

公司概況資料表

以下資料由通用幹細胞股份有限公司及其推薦證券商提供，資料若有錯誤、遺漏或虛偽不實，均由該公司及其推薦證券商負責。

以下揭露之認購價格及依據等資訊，係申請登錄興櫃公司與其推薦證券商依認購當時綜合考量各種因素後所議定。由於興櫃公司財務業務狀況及資本市場將隨時空而變動，投資人切勿以上開資訊作為投資判斷之唯一依據，務請特別注意

- 認購相關資訊
- 公司簡介
- 風險事項說明(申請登錄戰略新三板公司適用)
- 主要業務項目
- 最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表
- 最近五年度簡明資產負債表
- 最近三年度財務比率

公司名稱：通用幹細胞股份有限公司 (股票代號：7607)

申請登錄：一般板 戰略新三板

董事長	蘇鴻麟
總經理	林智堯
資本額	新台幣196,448,000元(採無面額發行)
輔導推薦證券商	中國信託綜合證券股份有限公司、永豐金證券股份有限公司、康和綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	朱先生 (02)6639-2109
註冊地國	該公司非屬外國發行人，故不適用
訴訟及非訟代理人	該公司非屬外國發行人，故不適用

輔導推薦證券商認購 通用幹細胞股份有限公司股票之相關資訊			
證券商名稱	主辦	協辦	協辦
		中國信託綜合證券股份有限公司	永豐金證券股份有限公司
認購日期	112年5月19日		
認購股數(股)	471,000	100,000	40,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	1.54%	0.33%	0.13%
認購價格	每股新臺幣40元整		
認購價格之訂定依據及方式	本輔導推薦證券商參酌一般市場認購價格訂定方式，評估市場法、成本法及收益法等評價方式，以推算合理之股票價格，作為本輔導推薦證券商認購通用幹細胞股份有限公司(以下簡稱「通用幹細胞或該公司」)興櫃股票價格之訂定依據；再參酌該公司產業概況、經		

營績效、未來展望、發行市場環境及同業市場狀況等因素後，由本輔導推薦證券商與該公司共同議定之。

目前股票價值的評估方法諸多，而各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異。證券投資分析常用之股票評價方法主要包括：

- (1)市場法：本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)及股價淨值比法(Price/Book Value Ratio, P/B Ratio)，均透過已公開的資訊，與整體市場、產業性質相近的同業及被評價公司歷史軌跡比較，作為評量企業的價值，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分作折溢價之調整。
- (2)成本法：亦稱帳面價值法(Book Value Method)，係以帳面歷史成本資料作為公司價值評定之基礎。
- (3)收益法：重視公司未來營運所創造之現金流入價值。

上述股票評價方法中，成本法係以歷史成本為計算之基礎，易忽略通貨膨脹因素且無法反應資產實際之經濟價值，且深受財務報表所採行之會計原則與方法之影響，將可能低估成長型公司應有之價值；收益法則須推估某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率及資本支出等，在產業快速變化下對未來之預估甚難準確，較難取得適切之數據，使未來現金流量及加權平均資金成本更無法精確掌握；市場法中本益比法係參酌採樣同業之本益比作為評價基礎，惟考量該公司於111年度仍為虧損階段，無法以本益比法依據公司獲利表現來預估股價之評價方式計算參考價格，因此，本次輔導推薦證券商擬以股價淨值比法評估該公司之興櫃認購價格。

通用幹細胞主要從事幹細胞培養基開發、製造、銷售及血液單核細胞膝關節治療服務。經檢視目前國內上市、上櫃及興櫃公司與該公司相近之生技醫療公司之同業資料，選取與該公司所營事業相近之採樣同業，包括長聖國際生技股份有限公司(以下簡稱長聖，股票代碼6712)、向榮生醫科技股份有限公司(以下簡稱向榮，股票代碼6794)、訊聯生物科技股份有限公司(以下簡稱訊聯，股票代號：1784)作為採用同業，長聖主要從事間質幹細胞及癌症免疫細胞療法之新藥研發及細胞產品委託製造服務，向榮生技主要從事脂肪幹細胞新藥之研究開發、幹細胞分泌素培養銷售及相關幹細胞技術應用，訊聯主要從事細胞儲存與應用、產前檢測及醫學美容等服務，以及細胞製備及委託研究等，皆有從事細胞治療及再生醫學相關業務，故選擇長聖、向榮及訊聯作為通用幹細胞興櫃股票認購價格訂定之採樣同業。各採樣同業之營收比重及所營項目說明如下：

公司名稱	所營業務及營收比重
長聖 (6712)	製造及銷售幹細胞及免疫細胞相關產品，111年度之產品別營收占比分別為商品銷售76.17%、儲存業務 14.35%及技術授權 9.48%。
向榮 (6794)	脂肪幹細胞新藥之研究開發及幹細胞技術應用，111年度之產品別營收占比分別為幹細胞分泌物83.57%及細胞製劑 16.43%。

訊聯 (1784)	細胞治療、基因檢測之開發及服務，111年度之產品別營收 占比為幹細胞及基因檢測產品100.00%。
--------------	--

資料來源：各公司公開說明書、財報

經參酌採樣同業、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心及臺灣證券交易所公告之股價淨值比資訊評估如下：

單位：倍

月份 採樣同業	112年2月	112年3月	112年4月	平均
長聖(6712)	9.16	8.25	8.27	8.56
向榮(6794)	8.43	9.88	9.66	9.32
訊聯(1784)	2.00	1.97	2.38	2.12
上市-生技醫療	2.86	2.63	2.75	2.75
上櫃-生技醫療	3.93	3.86	3.86	3.88

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心、證券交易所網站及中信證整理

由上表可知，採樣同業、上市及上櫃生技醫療類股112年2月至112年4月之平均股價淨值比為2.12倍~9.32倍，以該公司111年度經會計師查核簽證之財務報告權益淨額73,616千元，除以發行股數29,163千股，每股淨值為2.52元，故依上述股價淨值比區間為參考依據，設算該公司認購價格區間為5.34~23.49元，另考量通用幹細胞以自行開發之一類醫材(MoFi 培養基)與自體血液結合，搭配自主開發之周邊血液細胞純化技術 PCP，可應用於治療退化性關節炎之細胞治療，業經亞洲大學附設醫院等3家醫療院所人體臨床試驗研究計畫(簡稱「IIT 試驗」)並於該院醫生治療時採用，另有椎間盤引起之下背疼痛等多項適應症正在進行試驗，期待未來治療退化性關節炎之細胞治療醫材陸續在更多醫療院所完成建碼及 PCP 技術能見度提升下，細胞分離器套管組將會是重要營運動能，以及考量112年2月辦理之現金增資案，當時屬非公開發行公司股權流通性較低，故調整流動性折價後之每股發行價格為36元，屆時登錄興櫃後，將能提升市場知名度及增加股票流動性，與該公司共同議定之興櫃每股認購價格為40元。

綜上，本次興櫃認購價格之訂定除參酌國際慣用之市場法計算該公司合理價格，並參酌通用幹細胞所屬產業、產業未來成長性及同業之市場狀況及興櫃市場流通性，以及112年度辦理之現金增資每股發行價格36元因素後，由本輔導推薦證券商與該公司共同議定之興櫃每股認購價格為40元，尚屬合理。

公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

一、公司介紹

通用幹細胞股份有限公司於107年3月22日正式成立，團隊由熟悉細胞培養技術的研究人員組成，致力於幹細胞培養基之開發和製造，並可支援臨床導向的細胞分離、活化與幹細胞複製與分化，提供高效、標準化幹細胞培養基，在培養基開發基礎上，成功推出以自行研發「周邊血液細胞純化技術平台」(peripheral blood cell purification, PCP)，藉由抽取周邊血純化分離出具抗發炎特性 M2單核球，協助醫療機構多一種治療退化性關節炎的選擇。另設有符合 ISO9001及 ISO13485 品質要求之培養基工廠，可生產高品質培養基產品。

二、歷史沿革

年度	重要紀事
107年03月	取得公司設立登記核准，實收資本額500千元，每股面額10元，已發行股份50千股。
107年05月	辦理變更無票面金額及修正已發行股數50千股提高至12,500千股。 辦理現金增資新台幣148千元，發行3,700千股，增資後實收資本額新台幣648千元，已發行股份16,200千股。 與中興大學簽署間質幹細胞授權合約 臺中太平 GMP 醫療器材廠動工。
107年06月	辦理現金增資新台幣4,500千元，發行1,800千股，增資後實收資本額新台幣5,148千元，已發行股份18,000千股。 與中興大學簽署萬能幹細胞技轉合約與產學合作合約。 與元智大學簽署血管內皮前驅細胞產學合作合約。 與中興大學生命科學院生技產業研發中心簽署合作備忘錄
107年07月	辦理現金增資新台幣7,500千元，發行1,500千股，增資後實收資本額新台幣12,648千元，已發行股份19,500千股。
107年09月	辦理現金增資新台幣2,000千元，發行400千股，增資後實收資本額新台幣14,648千元，已發行股份19,900千股。 與日本日產化學株式會社簽訂合作 MOU、技轉合約與全球銷售事宜。
107年11月	臺中太平廠取得醫療器材工廠登記證 66-006984。
108年01月	人類萬能幹細胞培養基與間質幹細胞培養基獲得衛福部一級醫療器材認證
108年04月	辦理現金增資新台幣10,500千元，發行2,100千股，增資後實收資本額新台幣25,148千元，已發行股份22,000千股。
108年12月	間質幹細胞培養基取得 ISO 9001與 ISO13485認證。 獲選為 RAISE 計畫績優合作廠商
109年04月	辦理現金增資新台幣20,000千元，發行2,000千股，增資後實收資本額新台幣45,148千元，已發行股份24,000千股。
109年09月	於臺中潭子建置人類重組蛋白質工廠
109年12月	間質幹細胞培養基取得美國 MF 登錄證

110年05月	辦理現金增資新台幣54,060千元，發行2,703千股，增資後實收資本額新台幣99,208千元，已發行股份26,703千股。
110年06月	臺中潭子蛋白質研發中心取得醫療器材工廠登記字號。
110年09月	辦理現金增資新台幣200千元，發行10千股，增資後實收資本額新台幣99,408千元，已發行股份26,713千股。 臺中太平廠經衛福部核准符合醫療器材優良製造規範醫材廠。
110年10月	登錄創櫃版，股票代號 7607。
111年03月	與花蓮慈濟醫院簽署神經退化治療與幹細胞製程開發產學合作案
111年04月	辦理現金增資新台幣45,000千元，發行2,250千股，增資後實收資本額新台幣144,408千元，已發行股份28,963千股。
111年11月	員工認股權轉換發行新股2,000千元，發行200千股，增資後實收資本額新台幣146,408千元，已發行股份29,163千股。
112年03月	辦理現金增資新台幣50,040千元，發行1,390千股，增資後實收資本額新台幣196,448千元，已發行股份30,553千股。

三、經營理念

本公司專注於本業之經營，重視技術之研發及業務行銷之拓展，建立以人才為本、成果共享、永續經營的企業經營理念，專注製程與臨床開發的商業模式，以提供高品質產品，並逐步由細胞製備朝細胞醫療新藥發展。

四、未來發展

(一)短期業務發展計畫

- 1.自行開發製造培養基上游原料，以掌握關鍵原料及品質。
- 2.開發免疫細胞培養基，擬依特管辦法針對自體免疫細胞治療進行發展。
- 3.開發細胞培養系統，大幅降低細胞放大培養成本。
- 4.退化性關節炎細胞治療產品(細胞分離套管組)。
 - (1)取得自有專利開發 Nanchac(奈恰克)二類醫材證，降低封閉系統及耗材購置成本。
 - (2)以「周邊血液細胞純化技術」(PCP)之技術，配合醫院進行相關適應症治療之實驗。

(二)中、長期業務發展計畫

在中長期規劃上擬以本公司培養基結合細胞培養系統進行整體輸出銷售，可使廠商降低細胞培養建置成本，優化細胞生長，培養過程更安全，並可開拓本公司在免疫細胞治療市場，為患者提供更安全與便利的治療方式，並降低社會及醫療成本。在以自體血液單核球細胞療法，本公司初期以醫材進行銷售提升公司自主營運資金，未來預計以「椎間盤退化引起的下背痛」逐步依特管法或再生醫療相關辦法申請細胞製劑新藥，再進行臨床實驗，有助於國外市場之拓展。

風險事項說明(登錄戰略新三板公司適用)

- 一、通用幹細胞股份有限公司係依證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則第三章規定申請股票登錄戰略新三板之公司，相關營運風險較高，且戰略新三板市場參與者之買方限合格投資人，請投資人特別注意。
- 二、本公司採無面額發行股票，有累積虧損及連續二年虧損。
- 三、其他重要風險及因應措施

醫療器材開發需經過研發及臨床試驗證實其安全性及有效性，研發、臨床至上市時程較長，故造成醫療器材產業開發具有高風險，本公司銷售培養基予國內研究及學術單位，並開發周邊血液單核細胞純化技術平台，以細胞分離器套管組醫療器材於各

醫療院所進行銷售；本公司預計研發細胞製劑新藥，其重要風險及因應措施如下：

(1)細胞製劑新藥開發時程長投資風險高

細胞製劑新藥之開發需經過臨床試驗證實其安全性及有效性，研發、臨床至上市時程較長，故造成細胞製劑新藥產業研發具有高風險。

因應措施：

本公司初期經配合醫生進行由計畫主持人發起之經人體試驗委員會 (Institutional Review Board, IRB) 審核通過之試驗主持人自行發起之臨床試驗研究計畫 (Investigator-Initiated Trial, IIT) 試驗，針對膝關節炎與下背痛病患進行單核球細胞治療後，疼痛指數與使用止痛藥劑量均大幅減輕，且受試病患尚無不良反應發生，經本公司進行療效評估後，未來預計將以「椎間盤退化引起的下背痛」逐步依特管法或再生醫療相關辦法申請細胞製劑新藥進行臨床實驗，按照本公司經 IIT 試驗之療效評估及病患之核磁共振 (Magnetic Resonance Imaging, MRI) 亦可看出組織病變有改善，未來進行臨床試驗之開發失敗風險較低，且本公司有配合已久之醫療院所及內部熟悉取證之法規人員，未來能促使取證加速完成。

(2)產品開發之資金風險

本公司係屬生物醫療科技產業，需具備充足及穩定之長期營運資金，以因應持續開發細胞製劑新藥所需，故是否取得長期穩定之資金來源將影響本公司產品開發之進程。

因應措施：

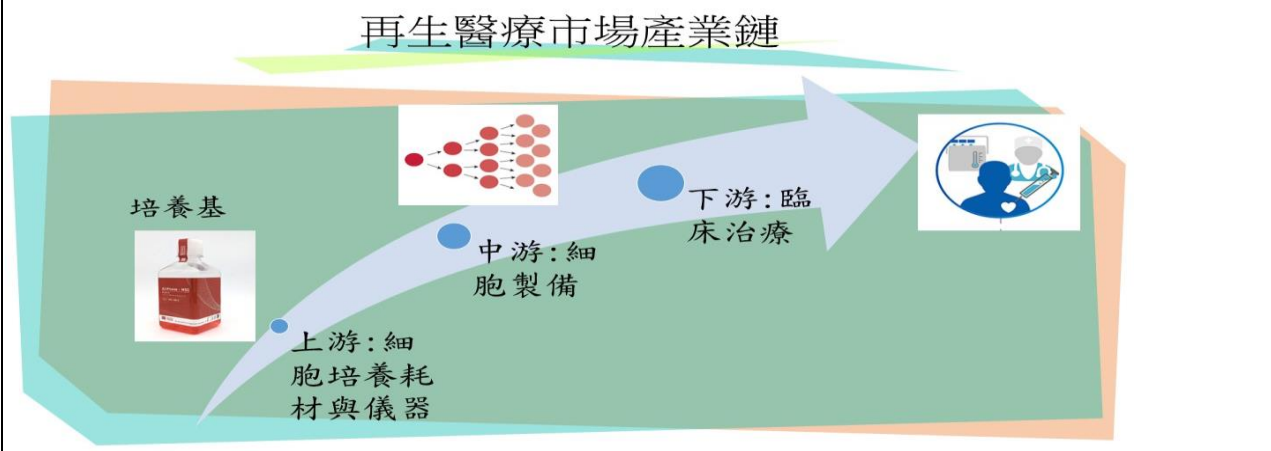
本公司目前除進行現金增資外並與國內外相關產業洽談適時引入資金，亦向各政府機構申請相關研究開發經費補助，作為產品開發各階段所需之資金來源，以分散資金需求壓力；於選擇開發品向方面，本公司將會把資金投入經內部評估後最有可能成功之開發品項，妥善運用有限的資源並提高研發成功率，以利資金呈現正向循環的趨勢。截至111.12.31止公司之現金及約當現金為42,808千元，另本公司於112年4月底辦理現金增資後之現金及約當現金為77,036千元，尚可支應營運資金之需求，故此對公司財務業務影響應屬有限。

TOP ^

主要業務項目：

主要係從事培養基、細胞製備及細胞新藥之研發、製造及銷售。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



本公司產品培養基屬上游產業，「周邊血液細胞純化技術」屬中游細胞製備中游產業，可應用於免疫細胞培養及關節炎的疼痛控制。

產品名稱	產品圖示及介紹	重要用途或功能	最近一年度 營收金額 (千元)	佔總營 收 比重(%)
培養基		人工模擬細胞在體內生長的營養環境，供給微生物、植物或動物（或組織）生長繁殖的，由不同營養物質組合配製而成的營養基質。	1,254	18.27%
細胞分離 套管組		本公司以自行研發培養基及周邊血液單核細胞純化技術平台，採細胞分離套管組進行銷售，係使用自行開發二類醫材培養基(MoFi)與周邊血液結合標準化血袋中(30-120ml)，透過封閉系統進行處理，包含細胞分選、濃縮、洗滌、深低溫保藏，提高周邊血液製備具抗發炎 M2單核球之純度，負責抑制發炎反應及幫助組織修復的工作。	5,137	74.87%
委託服務 收入	-	委託服務收入主要內容各類客製化細胞檢測服務，產品認證及技術諮詢等服務。	471	6.86%
合 計			6,862	100.00%

最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表

單位：新臺幣千元

項目	年度	107年 (註2)	108年 (註2)	109年 (註2)	110年 (註2)	111年	112年截至4 月份止 (自結數)(註 3)
營業收入		279	4,335	1,682	2,297	6,862	5,026
營業毛利		195	2,835	665	(3,183)	2,308	2,458
毛利率(%)		69.89	65.40	39.54	(138.57)	33.63	48.91
營業外收入		5,664	1,345	2,559	2,491	70	87
營業外支出		2,000	93	81	2,194	384	23
稅前損益		561	(5,151)	(12,047)	(22,845)	(33,734)	(12,657)
稅後損益		483	(5,151)	(12,086)	(21,980)	(34,050)	(12,657)
每股盈餘(元)		0.03	(0.24)	(0.52)	(0.86)	(1.18)	(0.41)
股利發放	現金股利 (元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利 (資本公積 轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利 (盈餘轉增 資)(元)	-	-	-	-	-	-

註1：係各年度經會計師查核簽證之個別財務報告。

註2：自110年度首度適用國際財務報導準則，並重編109年度財務資料，107~108年度係採用我國企業會計準則。

註3：係自結數字，未經會計師查核簽證，因此可能與會計師查核結果存有差異，請投資人於參考時審慎評估。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

項目	年度	107年 (註2)	108年 (註2)	109年 (註2)	110年 (註2)	111年
流動資產		13,200	18,525	25,110	56,920	54,512
基金及長期投資		-	-	-	-	-
固定資產		3,258	3,536	4,006	11,666	19,973
無形資產		806	472	139	1,112	2,547
其他資產		44	414	3,506	4,415	5,208
資產總額		17,308	22,947	32,761	74,113	82,240

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度		107年 (註2)	108年 (註2)	109年 (註2)	110年 (註2)	111年
流動負債	分配前	2,177	2,467	3,425	3,747	6,985
	分配後	2,177	2,467	3,425	3,747	6,985
長期負債		-	-	-	-	-
其他負債		-	-	950	694	1,639
負債總額	分配前	2,177	2,467	4,375	4,441	8,624
	分配後	2,177	2,467	4,375	4,441	8,624
股本		14,648	25,148	45,148	108,414	146,408
資本公積		-	-	-	-	-
保留盈餘	分配前	483	(4,668)	(16,762)	(38,742)	(72,792)
	分配後	483	(4,668)	(16,762)	(38,742)	(72,792)
長期股權投資 未實現跌價損失		-	-	-	-	-
累積換算調整數		-	-	-	-	-
股東權益總額	分配前	15,131	20,480	28,386	69,672	73,616
	分配後	15,131	20,480	28,386	69,672	73,616

註1：係各年度經會計師查核簽證之個別財務報告。

註2：自110年度首度適用國際財務報導準則，並重編109年度財務資料，107~108年度係採用我國企業會計準則。

TOP ^

最近三年度財務比率

年度		109年	110年	111年
財務比率	毛利率(%)	(39.54)	(138.57)	33.63
	流動比率(%)	733.07	1,519.09	780.42
	應收帳款天數(天)	141天	39天	74天
	存貨週轉天數(天)	388天	206天	336天
	負債比率(%)	13.36	5.99	10.49

TOP ^

投資人若欲查詢該公司更詳細之資料請連結至[公開資訊觀測站](#)!!