

公司概況資料表

以下資料由圓祥生技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：圓祥生技股份有限公司 (股票代號：6945)

申請登錄：一般板 戰略新板

董事長	陳志全
總經理	何正宏
資本額	新臺幣647,479,100元

輔導推薦證券商	元大證券股份有限公司、玉山綜合證券股份有限公司、國票綜合證券股份有限公司、永豐金證券股份有限公司及台新綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	元大證券股份有限公司黃小姐(02)2718-1234
註冊地國	不適用
訴訟及非訟代理人	不適用

輔導推薦證券商認購圓祥生技股份有限公司股票之相關資訊					
證券商名稱	主辦	協辦	協辦	協辦	協辦
	元大證券	玉山綜合證券	國票綜合證券	永豐金證券	台新綜合證券
認購日期	112年7月10日				
認購股數(股)	1,400,000	300,000	200,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.16%	0.46%	0.31%	0.15%	0.15%
認購價格	每股60元				
認購價格之訂定依據及方式	<p>本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，評估市場基礎法、成本法及現金流量折現法等評價方式，以推算合理之股票價格，作為本推薦證券商認購圓祥生技股份有限公司（以下簡稱圓祥公司或該公司）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、發行市場環境及同業市場狀況等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。</p> <p>基於目前股票價值的評估方法諸多種類，而各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，目前市場上常用之股票評價方法主要包括：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 市場基礎法：本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)或股價淨值比法(Price Book value ratio, P/B ratio)，係透過已公開的資訊與整個市場、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依據，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分做折溢價的調整。 2. 成本法：係以帳面歷史成本資料作為公司價值之評定基礎。 3. 現金流量折現法：採用未來現金流量作為公司價值之評定基礎。 <p>以上股票評價方法，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映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；現金流量折現法下某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，在產業快速變化下對未來之預估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</p>				

握；另考量該公司目前仍屬虧損階段，且生技醫療產業獲利落差較大，尚無法以本益比法評估該公司真實價值。故本次輔導推薦證券商認購圓祥公司僅就採股價淨值比法評估該公司之興櫃認購價格。

圓祥生技主要從事蛋白藥物及抗體藥物研發，著重於早期候選藥物到臨床前的試驗開發，透過藥物設計與現有的兩個技術平台來針對有潛力的靶點、作用機轉與疾病特性個別發展出不同的單株或雙特異性抗體藥物。本推薦證券商綜觀目前國內上市櫃公司中，尚無與該公司經營完全相同產品組合之業者，故依其產品類別分別選取「生技醫療業」之同業如下：包含台灣醣聯生技醫藥股份有限公司(股票代號：4168，主要從事抗癌用之單株抗體開發、單株抗體標的授權、醣質抗原與蛋白質藥物相關委託服務之上櫃公司)、台灣浩鼎生技股份有限公司(股票代號：4174，主要從事癌症新藥、新世代癌症治療性疫苗及癌症檢測晶片之研發、代理抗感染藥品之銷售之上櫃公司)、順天醫藥生技股份有限公司(股票代號：6535，主要係從事創新藥物開發，除目前開發中之長效止痛針劑及治療急性缺血性中風新藥外，計劃開發其他神經及癌症等醫療需求未被滿足的疾病之用藥之上櫃公司)。茲將上述採樣同業及上市櫃類股最近三個月(112年3月~112年5月)之股價淨值比彙整如下：

單位：倍

公司	月份	112年3月	112年4月	112年5月	最近三個月平均
醣聯(4168)		2.34	2.37	2.30	2.34
浩鼎(4174)		3.97	4.25	4.20	4.14
順天醫藥(6535)		4.19	4.15	5.23	4.52
上市-生技醫療業		2.63	2.75	2.75	2.71
上櫃-生技醫療業		3.86	3.86	3.83	3.85

資料來源：臺灣證券交易所網站與證券櫃檯買賣中心網站

由上表同業比較可知，圓祥公司之採樣同業及上市櫃生技醫療業類股於最近三個月(112年3月至112年5月)之股價淨值比約在2.34~4.52倍之間，以該公司111年度經會計師查核之財務報告股東權益之總額1,098,660千元，並按該公司目前已發行股份總數64,748千股設算，估算每股淨值為16.97元，依上述股價淨值比區間計算其參考價格區間為39.71~76.70元，再考量興櫃股票流動性風險及市場可能之折價率後，依前述參考價格之八五折計算，其參考價格區間為33.75~65.20元，經綜合考量該公司市場競爭利基、產業發展前景及未來年度預估獲利情形等因素，本輔導推薦證券商與發行公司共同議定興櫃股票認購價格為每股60元，介於參考價格區間，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

圓祥生技股份有限公司成立於102年5月，目前實收資本額為647,479仟元，董事長為陳志全，總經理為何正宏。該公司主要從事蛋白藥物及抗體藥物研發。

二、歷史沿革

年 度	重 要 紀 事
民國102年05月	圓祥生命科技股份有限公司正式成立。
民國103年05月	辦理現金增資60,000 仟元，增資後實收資本額為90,000 仟元。
民國103年12月	Omni-Lab 抗體庫建構完成，開始自主研發抗體。
民國105年04月	辦理現金增資10,000 仟元，增資後實收資本額為100,000 仟元。
民國106年03月	建立 T-Cube 雙特異性抗體平台。
民國107年01月	台灣浩鼎生技股份有限公司取得本公司67%股權，成為第一大股東。
民國107年11月	辦理現金增資20,000 仟元，增資後實收資本額為120,000 仟元。
民國108年05月	提出 AP203雙特異性抗體美國臨時專利申請。
民國108年09月	與 Tasly Biopharmaceutical CO.,LTD 簽訂中國地區授權協議，開發用於癌症免疫療法的雙特異性抗體。
民國109年05月	先期技轉予 Innovent Biologics INC 治療溼性老年黃斑病變的 IBI302完成臨床一期。
民國109年11月	辦理現金增資105,656 仟元，增資後實收資本額為225,656仟元。
民國110年03月	辦理現金增資18,083 仟元，增資後實收資本額為243,739 仟元。
民國110年04月	IBI302進行臨床第二期。
民國110年10月	AP505獲得台灣及俄羅斯發明專利。AP201獲得台灣發明專利
民國110年10月	公司更名為圓祥生技股份有限公司。
民國110年11月	提出 AP601雙特異性抗體美國臨時專利申請。
民國111年03月	AP505取得澳洲及韓國發明專利。AP201獲得澳洲發明專利。
民國111年05月	辦理資本公積轉增資243,740仟元，增資後實收資本額為487,479仟元。
民國111年07月	提出 AP402及 AP711兩個雙特異性抗體的美國臨時專利申請。
民國111年08月	AP505/B1962核准進入中國臨床一期。
民國111年09月	AP203核准進行美國臨床一期。
民國111年10月	辦理現金增資160,000 仟元，增資後實收資本額為647,479仟元。
民國111年11月	AP203核准進行台灣臨床一期。
民國112年01月	公司股票核准公開發行
民國112年01月	AP505核准進行美國臨床一期。

三、經營理念

圓祥生技為一臨床階段的生技新藥公司，開發以癌症免疫療法為主的創新雙特異性抗體藥物。自民國102年05月成立至今已募集運營資金共17億元，實收資本額為新臺幣647,479仟元。

在新藥研發上，圓祥以自有的兩個抗體技術平台，持續開發具有完整智財權的候選藥物，其中兩個治療腫瘤的雙抗已獲得美、中、台的核准進行臨床試驗。

在經營策略上，圓祥採取了具有戰略靈活性，以戰養戰的營運模式，將自有抗體產品開發與對外授權相結合。不但可以降低藥物開發的風險，同時提高了公司的長期發展潛力及價值。圓祥目前為止已經授權了兩個雙功能性的抗體，且已分別在人體臨床一期和二期試驗中。

在結合了有成功抗體藥物研發經驗的管理團隊，新穎性抗體技術及產品，和以戰養戰的商業模式，我們的願景是希望最終把圓祥打造成一個可以永續經營的跨國製藥企業，持續開發新型藥物以滿足有醫療迫切需求的患者。

四、未來展望

1.短期發展計畫：

(1)發揮圓祥公司雙特異性抗體獨特的作用機制，著重針對有挑戰性的癌種，或有抗藥性的癌症病患進行新藥研發。同時繼續建立授權合作關係，以期在短期內將更多的產品推進臨床，讓病患有更多的選擇。

(2)拓展圓祥的產品線進入自體免疫疾病的領域。

2.中長期發展計畫：

將產品帶到國際市場,並通過授權金和產品銷售的收入，儘早達到損益平衡。

風險事項說明(登錄戰略新三板公司適用)

該公司非登錄戰略新三板之公司，故不適用。

• 主要業務項目：

主要從事蛋白藥物及抗體藥物研發。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

新藥研發產業大致可區分成，上游為可透過開發創新或學研界的產學合作取得研究成果或自行開發而啟動轉譯醫學研究，篩選或優化出候選藥物；中游屬臨床前研究，並委託開發暨製造服務(CDMO)或委託代工製造(CMO)公司開發製程，將候選藥物帶入臨床試驗階段驗證其藥效及安全性；下游則將通過臨床三期試驗藥品申請藥證，藥品取得上市許可進而商品化。

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(%)
IBI302	抗 VEGF 與抗補體雙功能重組蛋白	主要用來抑制血管增生及黃斑病變之雙抗藥。	-	-
OmniMab	全人源抗體庫	透過分子生物技術 PCR 來放大抗體重鍊與輕鍊片段，個別建立成抗體庫後，最後選殖(整合)至優化的噬菌體表達載體成為 OmniMab 抗體庫。	-	-
AP505	PD-L1 x VEGF 雙特異性抗體	適應症為肝癌；抗血管生成、T 細胞激活、實體腫瘤治療。	-	-
T-cube	靶點導向 T 細胞活化 3T 平台	此平台具備模組化、提供較佳的製程與產率、雙價鍵結活性及兼顧有效性與毒性。	-	-
AP203	PD-L1 x CD137 全人源雙特異性抗體	主要適應症為非小細胞肺癌(NSCLC)、鱗狀細胞頭頸癌(HNSCC)、鱗狀上皮細胞食道癌(ESCC)等實體瘤治療。	-	-
合計			-	-



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：新臺幣仟元

項目	年度	107年	108年	109年	110年	111年	112年截至5月份止 (自結數)(註2)
營業收入		22,463	-	137,560	6,993	-	-
營業毛利		17,177	-	137,560	6,993	-	-
毛利率(%)		76.47	-	100.00	100.00	-	-
營業外收入		1,634	65	616	422	8,961	5,094
營業外支出		952	2,631	3,887	1,311	-	838
稅前損益		(45,549)	(64,942)	41,745	(187,606)	(288,535)	(87,440)
稅後損益		(45,549)	(64,942)	41,745	(187,606)	(288,535)	(87,440)
每股盈餘(元)		(4.31)	2.71	1.52	(3.89)	(5.48)	(1.35)
股利發放	現金股利(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	10	-

股票股利(盈餘轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
----------------	---	---	---	---	---	---

註1：係經會計師查核簽證之個別財務報告並採用國際財務報導準則編製。

註2：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：新臺幣仟元						
項目	年度	107年	108年	109年	110年	111年
流動資產		56,847	74,762	632,254	563,945	1,094,039
基金及長期投資		-	-	-	-	-
不動產、廠房及設備		1,070	12,202	12,153	8,869	3,020
無形資產		6,660	6,369	5,766	5,799	5,340
其他資產		668	2,388	1,851	732	780
資產總額		65,245	95,721	652,024	579,345	1,103,179
流動負債	分配前	2,063	23,481	9,162	21,148	4,519
	分配後	2,063	23,481	9,162	21,148	4,519
非流動負債		-	58,230	-	-	-
負債總額	分配前	2,063	81,711	9,162	21,148	4,519
	分配後	2,063	81,711	9,162	21,148	4,519
股本		120,000	120,000	225,656	243,740	647,479
資本公積		114,198	129,967	611,418	502,097	739,716
保留盈餘	分配前	(171,016)	(235,957)	(194,212)	(187,640)	(288,535)
	分配後	(171,016)	(235,957)	(194,212)	(187,640)	(288,535)
長期股權投資未實現跌價損失		-	-	-	-	-
累積換算調整數		-	-	-	-	-
非控制權益		-	-	-	-	-
股東權益總額	分配前	63,182	14,010	642,862	558,197	1,098,660
	分配後	63,182	14,010	642,862	558,197	1,098,660

註：係經會計師查核簽證之個別財務報告並採用國際財務報導準則編製。

最近三年度財務比率

年度		109年	110年	111年
項目				
財務比率	毛利率(%)	100.00	100.00	-
	流動比率(%)	6,900.83	2,666.66	24,209.76
	應收帳款天數(天)	-	-	-
	存貨週轉天數(天)	-	-	-
	負債比率(%)	1.41	3.65	0.41



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!!](#)