

公司概況資料表

以下資料由永立榮生醫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：永立榮生醫股份有限公司 (股票代號：6973)

申請登錄：一般板 戰略新三板

| | |
|-------------|--|
| 董事長 | 簡奉任 |
| 總經理 | 黃效民 |
| 資本額 | 新臺幣295,500,000元 |
| 輔導推薦證券商 | 第一金證券股份有限公司 富邦綜合證券股份有限公司 永豐金證券股份有限公司 宏遠證券股份有限公司 |
| 主辦輔導券商聯絡人電話 | 葉先生(02)2563-6262#360 |

| | |
|----------|-----------------|
| 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永立榮生醫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 |
| | | 第一金證券股份有限公司 | 富邦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7月14日 | | | |
| 認購股數(股) | 500,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| 認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率 | <u>1.69%</u> | <u>0.17%</u> | <u>0.17%</u> | <u>0.17%</u> |
| 認購價格 | 新臺幣31元/股 | | | |
| 認購價格之訂定依據及方式 | <p>一、認購價格訂定所採用之方法、原則或計算方式</p> <p>本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市場法、成本法及現金流量折現法等評價方式，以推算合理承銷價格，作為本推薦證券商認購永立榮生醫股份有限公司(以下簡稱永立榮公司或該公司)辦理股票興櫃戰略新三板登錄之參考價格訂定依據，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>二、認購價格訂定與適用國際慣用市場法、成本法及收益法之比較</p> <p>目前股票價值評估方法眾多，各方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，目前常用之股票評價方法主要包括：</p> <p>(1)市場法：本益比法、股價淨值比法及市值法，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。</p> <p>(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。</p> <p>(3)自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method, DCF)則重視公司未來營運所創造之現金流入價值。</p> <p>其中，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；自由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，因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；另由於永立榮公司尚處於營業虧損狀態，故不適用市價法-本益比法進行評估，故本次輔導推薦證券商主要採用市場法-股價淨值比法作為評估基準。</p> <p>三、發行人與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比之比較情形</p> <p>永立榮公司主要發展以幹細胞培養技術及獨有專利羊水幹</p> | | | |

細胞為核心能力之新藥開發，並從研發過程中開發出美妝保健消費品。參酌目前上市(櫃)、興櫃同業中並無與該公司產品完全相同者，故選擇較為相近及具上下游關聯性之公司如下：

- (1)長聖國際生技股份有限公司(以下簡稱長聖，上櫃公司，股票代號6712)：主要從事研究開發免疫細胞與幹細胞療法。
- (2)訊聯生物科技股份有限公司(以下簡稱訊聯，上櫃公司，股票代號1784)：主要從事細胞治療應用、基因醫學及分子數位科技服務。
- (3)向榮生醫科技股份有限公司(以下簡稱向榮，興櫃公司，股票代號6794)：主要從事幹細胞新藥開發及幹細胞技術應用。

以下茲採市場法-股價淨值比法進行評估，彙總各採樣同業長聖(6712)、訊聯(1784)及向榮(6794)、上市(櫃)其他類股3月份至5月份之平均股價淨值比列示如下：

單位：倍

| 項目 | 112年4月 | 112年5月 | 112年6月 | 平均 |
|----------|--------|--------|--------|-------|
| 長聖(6712) | 8.27 | 7.83 | 6.93 | 7.68 |
| 訊聯(1784) | 2.38 | 2.89 | 2.75 | 2.67 |
| 向榮(6794) | 9.66 | 9.93 | 10.94 | 10.18 |
| 上櫃生技醫療類 | 3.86 | 3.83 | 3.88 | 3.86 |
| 上市生技醫療類 | 2.75 | 2.75 | 2.77 | 2.76 |

資料來源：證券櫃檯買賣中心及證券交易所網站資料。

註：向榮為興櫃公司，其股價淨值比係111年度財務報表之每股淨值7.88元計算。

依上表所示，該公司採樣同業及上市櫃股票-生技醫療類最近三個月(112年4月~6月)之平均股價淨值比區間為2.67~10.18倍，為避免取樣區間受極端值之影響而排除長聖及向榮後，股價淨值比介於2.67~3.86倍之間。該公司111年度經會計師查核簽證之財務報告股東權益為163,265千元，除以發行股數15,550千股，每股淨值約為10.50元，故以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28.04~40.53元。

四、推薦證券商就其與發行人共同議定認購價格合理性之評估意見

經參考採樣同業及上市櫃生技醫療類股之股價淨值比，以及參酌該公司所處產業前景、經營績效、發行市場環境、同業之市場狀況，由推薦證券商與該公司共同議定興櫃認購價格為31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

永立榮生醫股份有限公司設立於民國104年9月4日，主要從事幹細胞培養技術及獨有專利羊水幹細胞為核心能力之新藥開發。截至最近一次營業變更登記，實收資本額為新臺幣295,500千元。

永立榮生醫股份有限公司為璨圓光電股份有限公司前董事長簡奉任所創辦，由原任職於食品工業發展研究所之黃效民博士領軍，憑藉其在細胞研究有近30年的經驗，且為從羊水中分離出羊水幹細胞的幹細胞權威，將核心技術專注在羊水幹細胞之研究。永立榮公司以羊水幹細胞專利核心技術開發新藥主要有兩項產品，目前開發進度較快的是 UA002，用於治療勃起功能障礙；而 UB003用於治療乾眼症，該項目之目標在中重度客群。永立榮公司新藥開發計畫將依循再生醫療製劑新藥路徑開發至臨床一、二期初步驗證療效後，啟動對外授權，並規劃開展臨床三期，以加速產品上市。

二、歷史沿革

| 年度 | 重要沿革 |
|--------|---|
| 民國105年 | 進駐食品工業發展研究所 GTP 細胞操作實驗室。 |
| | 技轉中國醫藥大學技術：以自體嗅幹細胞治療缺血性中風。 |
| 民國106年 | 取得培養與分離羊水幹細胞技術之專利轉讓。 |
| | 創立 ExoCare 品牌。 |
| 民國107年 | 完成國內學研單位委託試驗案：羊水幹細胞(球)治療尿失禁動物模式試驗 |
| 民國108年 | 完成與國內學研單位建教合作：腎功能測試專題 |
| 民國109年 | 通過經濟部研發固本專案補助計畫：羊水幹細胞治療肺纖維化之產品開發計畫。 |
| | 申請羊水幹細胞球應用於尿失禁之國際專利。 |
| | 完成與國內學研單位之產學合作計畫：以生物反應器生產羊水幹細胞製劑之技術開發，獲科技部補助。 |
| | 完成與國內學研單位之產學合作計畫：羊水幹細胞衍生物緩解乾眼症機制分析。 |
| 民國110年 | 完成與國內學研單位之產學合作計畫：羊水幹細胞衍生物治療乾眼症之功效性試驗 (UB003)。 |
| | 申請羊水幹細胞衍生物應用於乾眼症之國際專利。 |
| 民國111年 | 獲准羊水幹細胞球應用於尿失禁之台灣專利。 |
| | 完成與國內學研單位之產學合作計畫：羊水幹細胞治療勃起功能障礙之功效性試驗 (UA002)。 |
| | 申請羊水幹細胞應用於男性勃起功能障礙之專利。 |
| | 申請鹿羊水幹細胞及其衍生物之國際專利。 |
| | 通過經濟部工業局核准審定為生技醫藥公司，取得 UA002與 UB003新藥認定資格。 |
| | 與國內醫院合作，完成羊水幹細胞捐贈者研究，建立臨床等級細胞庫。 |
| | 獲選台灣生醫品質保證協會 (TSQA) 年度 GTP 示範計畫輔導廠商並通過訪查。 |

| | |
|--------|---|
| | 成功取得鹿羊水幹細胞外泌體的化妝品原料國際名稱 INCI 認證 (國際化妝品成分命名法)。 |
| 民國112年 | 獲准羊水幹細胞球應用於尿失禁之美國專利。 |

三、經營理念

本公司致力於以羊水幹細胞為核心，專注在神經、發炎、退化性疾病，並以改善病患生活品質為目標，積極發展再生醫療。現行開發的新藥專案包括 UA002治療勃起功能障礙以及 UB003治療乾眼症兩項，開發計畫將依循再生醫療製劑新藥路徑開發至臨床一、二期初步驗證療效後，啟動對外授權，並規劃開展臨床三期，以加速產品上市。

四、未來展望

(一) 短、中期業務發展計劃

A. 新藥研發

新藥研發方向主要係以羊水幹細胞治療勃起功能障礙作為適應症，新藥開發計畫將依循再生醫療製劑新藥路徑開發至臨床一、二期初步驗證療效後，啟動對外授權，並規劃開展臨床三期，以加速產品上市，並積極尋求國際授權、技術交流、共同合作開發等模式，進行晚期臨床試驗，以加速產品於國際市場開發上市。

B. 美妝保健

美妝保健消費品發展目標為致力於充分運用，鹿羊水幹細胞外泌體為化妝品原料，研發出多樣配方並嚴格把關品質來源。期以專業建構原料、配方、劑型到容器包裝設計的定位，開發準確功能性護膚的產品，為國內外客戶進行代工、製造，由客戶進行終端銷售。為積極推展國內與區域型客戶提供專業 ODM/OEM 服務，目前亦委託具備 GMP 優良作業規範工廠及 ISO22716 國際標準之合作廠商執行，配合稽核並予以登錄為具有專業生產及品管制度的保養品代工廠。業務發展計畫乃以 ODM/OEM 為主，自有品牌為輔，說明如下：

(A) 自有品牌 Exocare：積極投入電子商務平台，佈局網路通路，增加產品能見度，吸引國內、區域型代工客戶，進而擴大代工營收，並提升整體經營績效。

(B) ODM/OEM：充分運用獨有專利原料，搭配客戶商品訴求配方，提供結合醫美產業提供專業之保養品客製化代工服務。

(二) 中、長期業務發展計劃

A. 新藥開發

新藥開發之中、長期目標係以羊水幹細胞衍生物產品緩解乾眼症之開發策略為主。新藥開發計畫將依循再生醫療製劑新藥路徑開發至臨床一、二期初步驗證療效後，啟動對外授權，並規劃開展臨床三期，以加速產品上市，並積極尋求國際授權、技術交流、共同合作開發等模式，進行晚期臨床試驗，以加速產品於國際市場開發上市。除了現有二項新藥專案的推展外，永立榮公司也持續評估與研發第二代羊水幹細胞分離技術以及新的製劑，如細胞層片或是細胞微球等不同型態細胞製劑，藉由核心幹細胞培養技術，配合幹細胞的特性，深耕神經、發炎、退化性疾病知識領域，設計有科學根據且具體可執行的臨床前與臨床研究計畫，以加速新藥開發，降低開發風險，有效地將再生醫療轉譯為臨床可應用之藥品，並運用專利與產品組合授權的方式創造營收，累積新藥開發經驗與實績，成為再生醫療製劑新藥的指標性公司。

B. 美妝保健

在美妝保健消費品方面，由於進入後疫情時代，國人預防保健意識大幅提昇，推升保健食品需求持續強勁。依據食品工業發展研究所推估，2021年台灣保健食品市場規模高達1,596億元，整體成長率5.6%，顯見國人對於健康管理日益重視。另依據尼爾森調查數據，80%的受訪者表示在疫情過後仍將繼續關注健康飲食。除了對提升免疫力的需求外，情緒睡眠、護眼保健、美容養顏、銀髮保健，都成為消費者重點關注的健康領域，並推動了相關保健食品及原料市場的發展。因應上述大環境改變，永立榮公司之中、長期之保健消費品方向則是以保健原料開發為主，致力於開發具功效性與安全性之關鍵性原料，作為保養品中具特色的主要成分，推廣本土保健消費品產業，也搭配保養品業務拓展，以專業的保養、保健品及多元產品線吸引更多國際 ODM/OEM 客戶，將產品拓展至海外市場。

風險事項說明(登錄戰略新三板公司適用)

本公司主係從事新藥產品開發，從研發經臨床試驗證明其安全及療效到上市有段漫長的時程，資金需求更龐大。加上國外細胞醫療藥物市場競爭者眾多，為因應產業發展趨勢，各國法規與政策不斷精進，市場急速成長，故造成生技新藥產業研發極具風險，主要整理如下：

(一) 資金風險

細胞新藥研發因技術具高度專業性、研發支出比重高，加上屬於管制規格嚴謹之醫藥產業，從研發到各階段人體臨床試驗開發期冗長，平均一個產品需經歷7-10年時間才有機會取得上市許可。加上產品專利失去完整性與佈局策略不足，將面臨其他公司侵權或相關訴訟之風險。若無法順利創造營業收入以因應龐大研發支出，可能面臨營運資金短絀風險。假若開發之新藥產品面臨大規模臨床試驗失敗或無法上市，將影響公司現金流甚至是能否持續運作，且已經投入之研發的成本也將面臨無法回收之風險。因此，新藥研發公司若無充裕之資金持續挹注，將造成營運及財務上之風險。

(二) 市場風險

細胞治療之製造與研發成本相較傳統小分子藥與生物製劑高，再生醫療市場因處於急速成長期，故變化相對快速。產品開發前須對市場需求進行嚴謹之評估程序，包含市場規模與競爭者分析等方方面面考量後，才能全力投入研發資源。由於細胞治療屬於新興醫療產業，產品接受度仍處於高度變動狀態，若市場評估未進行動態調整，開發產品不具市場競爭力，將容易面臨投入高額資金研發，成本最後卻法回收的窘境。

(三) 新藥開發失敗風險

新藥開發成功的機率隨著進入不同臨床試驗階段而有所不同。越往研發後期所面臨失敗風險越高，所需資金也越龐大。再生醫療雙法尚未通過，導致本公司面臨再生醫療法和再生醫療製劑的法規不確定性。本公司的羊水幹細胞製劑將是 first-in-human 的試驗，其安全性如何係屬於未知的領域，再者，由於羊水幹細胞(及其衍生物)的作用機轉、本公司所選擇的適應症和臨床試驗設計相對創新，與癌症或其他慢性疾病相比，可參考的臨床試驗較少，與法規單位的溝通上，必然會有較多變數。

(四) 本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。

主要業務項目：

主要營運以幹細胞培養技術及獨有專利羊水幹細胞為核心能力，發展出兩大主軸，分別為新藥開發以及美妝保健消費品。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



新藥開發其期程大致可區分為臨床前（新藥發掘與探索、價值確效、產品開發動物試驗）、臨床一期（Phase I）、臨床二期（Phase II）、臨床三期（Phase III）、新藥上市申請、上市量產等階段。該公司計畫針對羊水幹細胞製劑新藥開發的第一項專案 UA002，其適應症為男性勃起功能障礙，目前已完成製劑與臨床前相關研究，新藥開發計畫將依循再生醫療製劑新藥路徑開發至臨床一、二期初步驗證療效後，啟動對外授權，並規劃開展臨床三期，以加速產品上市。我們將以尋求國際合作夥伴，開發全球市場，雙方將採取國際授權、技術交流，或共同合作開發等多元模式進行合作，合力拓展羊水幹細胞之相關醫療應用。

在產品進入臨床第三期至取證上市前，則規劃遴選合適之委託製造單位，以技術轉移及合作方式，委託符合國際 GMP 規範的製造廠商生產，以滿足三期用藥或產品商品化之需求，以帶動下游產業鏈。國內細胞治療 CDMO、CMO 的產業蓬勃發展，也達到國際水準，本公司也將優先選擇國內廠商，在地製造，降低成本、提高效率，發揮產業群聚效益。

| 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(%) |
|------------|---------|---|-------------------|---------------|
| 美妝保養品 | - | 本公司開發出「鹿羊水幹細胞衍生物」的保養品及保健產品，羊水具有優異的分化與再生能力，其外泌體可啟動肌膚修護作用，修復老化組織。 | 24,203 | 90.35 |
| 幹細胞處理及儲存收入 | - | 以先進的管理及儲存技術保護客戶珍貴的幹細胞，讓未來幹細胞提取時仍保持在最佳狀態，達到細胞修復及再生的最大效益。 | 2,444 | 9.12 |
| 其他 | - | 幹細胞培養過程中產生之副產品，運用於生技醫療領域之運營或實驗。 | 142 | 0.53 |
| 合計 | | | 26,789 | 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1) | 108年 (註1) | 109年 (註1) | 110年 (註2) | 111年 (註2) | 112年截至5月份止 (自結數)(註3) |
|----------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|
| 營業收入 | | 10,144 | 25,256 | 30,594 | 28,416 | 26,789 | 9,729 |
| 營業毛利 | | 7,861 | 20,577 | 24,076 | 23,930 | 21,580 | 7,831 |
| 毛利率(%) | | 77.49 | 81.47 | 78.70 | 84.21 | 80.56 | 80.49 |
| 營業外收入及支出 | | 350 | 426 | 1,565 | 3,808 | 505 | 951 |
| 稅前損益 | | (23,737) | (13,617) | (16,627) | (11,258) | (43,171) | (51,485) |
| 稅後損益 | | (23,737) | (13,617) | (16,627) | (11,258) | (43,171) | (51,485) |
| 每股盈餘(元) | | (0.28) | (0.15) | (0.17) | (0.99) | (2.88) | (2.83) |
| 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1：107~109年度財務資料係依我國財務會計準則編製經會計師查核簽證之個別財務報告。

註2：110~111年度財務資料係依 IFRSs 編製經會計師查核簽證之合併財務報告。

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1) | 108年 (註1) | 109年 (註1) | 110年 | 111年 |
| 流動資產 | | 53,736 | 85,492 | 70,299 | 203,618 | 173,769 |
| 不動產、廠房及設備 | | 1,986 | 1,661 | 1,382 | 2,324 | 4,350 |
| 無形資產 | | 8,515 | 6,002 | 4,728 | 4,044 | 2,076 |
| 其他資產 | | 1,166 | 996 | 1,061 | 1,390 | 6,107 |
| 資產總額 | | 65,403 | 94,151 | 77,470 | 211,376 | 186,302 |
| 流動負債 | 分配前 | 6,325 | 9,313 | 8,505 | 15,497 | 22,524 |
| | 分配後 | 6,325 | 9,313 | 8,505 | 15,497 | 22,524 |
| 非流動負債 | | - | - | - | 443 | 513 |

| | | | | | | |
|-------------------|-----|----------|----------|----------|----------|----------|
| 負債 總額 | 分配前 | 6,325 | 9,313 | 8,505 | 15,940 | 23,037 |
| | 分配後 | 6,325 | 9,313 | 8,505 | 15,940 | 23,037 |
| 股本 | | 85,000 | 100,000 | 100,000 | 150,000 | 155,500 |
| 資本公積 | | 4,087 | 28,464 | 6,717 | 94,446 | 50,936 |
| 保留 盈餘 | 分配前 | (30,008) | (43,625) | (37,752) | (49,010) | (43,171) |
| | 分配後 | (30,008) | (43,625) | (37,752) | (49,010) | (43,171) |
| 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 | 59,078 | 84,838 | 68,965 | 195,436 | 163,265 |
| | 分配後 | 59,078 | 84,838 | 68,965 | 195,436 | 163,265 |

註1：107~109年度財務資料係依我國財務會計準則編製經會計師查核簽證之個別財務報告。

註2：110~111年度財務資料係依 IFRSs 編製經會計師查核簽證之合併財務報告。

| 最近三年度財務比率 | | | | | |
|-----------|-----------|----|--------|----------|--------|
| 項目 | | 年度 | 109年 | 110年 | 111年 |
| 財務 比率 | 毛利率(%) | | 78.70 | 84.21 | 80.56 |
| | 流動比率(%) | | 826.56 | 1,313.92 | 771.48 |
| | 應收帳款天數(天) | | 31 | 32 | 24 |
| | 存貨週轉天數(天) | | 316 | 408 | 446 |
| | 負債比率(%) | | 10.98 | 7.54 | 12.37 |

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!!](#)