

## 公司概況資料表

以下資料由生合生物科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：生合生物科技股份有限公司(股票代號：1295)

申請登錄：一般板 戰略新三板

董事長	楊連傳
總經理	楊三連(執行長)
資本額	307,400,000元
輔導推薦證券商	台新綜合證券股份有限公司及玉山綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	台新綜合證券股份有限公司 梁先生(07)537-0755#125
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生合生物科技股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	台新綜合證券股份有限公司	玉山綜合證券股份有限公司
認購日期	112年12月07日	

認購股數(股)	823,000股	100,000股
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.68%	0.33%
認購價格	每股新台幣55元	每股新台幣55元

認購價格之訂定  
依據及方式

本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市場基礎法、成本法及收益基礎法等方式，以推算合理之認購價格，作為生合生物科技股份有限公司(以下簡稱生合或該公司)辦理股票興櫃登錄之參考價格訂定依據。再參酌該公司之所處產業、經營績效、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。

基於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。如證券投資分析常用之股票評價方法主要包括1.市場基礎法：(1)本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)及(2)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.收益基礎法中之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。以上股票評價方法，由於股價淨值法使用歷史性財務資料，無法反映公司未來成長性，且較常用於評估獲利波動度較大或有鉅額資產但股價偏低之公司，及因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；另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，故本次輔導推薦證券商認購生合生物科技股份有限公司僅就市場基礎法一本益比法進行評估。

該公司係為乳酸菌研發、生產製造及銷售之專業廠商，經參酌目前國內上市(櫃)同業資料，並綜合考量產業屬性與營運規模後，選擇上櫃公司金穎(股票代號：1796)，主要從事生技食品開發及微生物發酵萃取專業代工之業務；上市公司景岳(股票代號：3164)，主要從事功能性益生菌產品之研發、製造與銷售等業務；以及上櫃公司生展(股票代號：8279)，主要從事微生物醫藥原料藥及生化營養品製造、銷售、買賣等業務，作為該公司之採樣同業。茲將其採樣同業、上市(櫃)食品工業類股最近三個月(112年8月~112年10月)之本益比列示如下：

單位：倍

同業\月份\本益比	112年8月	112年9月	112年10月	平均	
採樣同業	金穎(1796)	33.24	31.07	26.07	30.13
	景岳(3164)	61.58	60.66	60.13	60.79
	生展(8279)	14.88	14.61	15.09	14.86
上市	食品工業類	19.50	19.41	18.82	19.24
上櫃	食品工業類	20.80	20.42	19.67	20.30

資料來源：臺灣證券交易所及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心。

依上表資訊，該公司採樣同業及上市(櫃)食品工業類股最近三個月(112年8月~112年10月)之平均本益比區間介於14.86~60.79倍之間，然為避

	<p>免取樣區間受極端值之影響，排除景岳最近三個月平均本益比暫不擬採用，因此合理本益比區間約為14.86~30.13倍之間，若以該公司最近四季(111年第四季至112年第三季)之每股盈餘3.37元，按上述本益比區間計算其參考價格，價格區間約為50.08~101.54元。另考量興櫃市場交易流動性較為不足，擬按市場慣例賦予8折並予以折價計算調整，重新推算之參考價格區間為40.06~81.23元。</p> <p>綜上，考量本益比法評價之每股參考股價區間為40.06~81.23元，另經參酌該公司之經營績效、獲利情形、所處市場環境、產業未來成長性及同業之市場狀況，並考量總體經濟環境因素及市場流動性風險後，本主辦輔導推薦證券商與該公司共同議定興櫃每股認購價格為新台幣55元，尚屬合理。</p>
--	--

## 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

生合生物科技股份有限公司於民國89年6月成立，主要係乳酸菌開發及應用之專業廠商，主要產品為乳酸菌菌粉、發酵劑/液、飲品等，其行銷通路除遍及東南亞國家與中國外，陸續建置南美洲與中東等各國之經銷商通路。生產製程上該公司具有菌種篩選、功能性分析、醱酵、包埋凍乾、配方設計與功能確效之 SYNTEK thorough 乳酸菌優化製造整合及 SYNPACK 益生菌生產包裝優化等核心技術，為每個乳酸菌株開發專屬生產製程條件，大幅提升菌粉產品的穩定性及功能性，降低客戶益生菌產品量產與研發成本，提升客戶產品品牌競爭力；此外，該公司亦透過多國專利申請，防止研發成果被他人侵權，以創新產品來確保該公司及客戶之競爭優勢。另該公司已取得 ISO22000、HACCP、HALAL、NSF-GMP 產品驗證等國際級品質認證相關證書，並提供產品檢驗報告予客戶，載明產品規格及各項檢測項目，使客戶安心，消費者放心。

### 二、歷史沿革

年度	項目
民國89年	1.創立生合科技(股)公司，實收資本額為1,000千元。 2.成功開發克菲爾來源的共生發酵乳酸菌。
民國90年	現金增資12,800千元，增資後實收資本額為13,800千元。
民國91年	現金增資11,200千元，增資後實收資本額為25,000千元。
民國92年	1.現金增資4,000千元，增資後實收資本額為29,000千元。 2.克菲爾活性乳酸菌膠囊榮獲保健食品金質獎。 3.與行政院農業委員會、國立中興大學合作，開發取代畜產業飼用抗生素的有效乳酸菌。 4.現金增資9,600千元，增資後實收資本額為38,600千元。
民國94年	研發單位進駐南科育成中心，增設各式功能性開發平台。
民國96年	1.楊連傳先生擔任董事長。 2.現金減資8,936千元，減資後實收資本額變更為29,664千元。
民國97年	1.變更公司名稱為生合生物科技股份有限公司。

	<p>2.成立菌種研究所。</p> <p>3.現金增資27,336千元，增資後實收資本額為57,000千元。</p>
民國98年	建置電子化菌種庫管理系統，有效管理與整合菌種資源。
民國99年	<p>1.總公司遷移至南部科學工業園區高雄園區。</p> <p>2.取得 HACCP、ISO22000等認證。</p>
民國101年	<p>1.產品取得 HALAL 清真認證，開拓伊斯蘭食品市場。</p> <p>2.申請通過鄧白氏認證，輔助國際市場的推動。</p> <p>3.現金增資19,000千元，增資後實收資本額為76,000千元。</p>
民國102年	榮獲臺灣機能性乳酸菌產品 GMP 認證企業。
民國103年	<p>1.榮獲臺灣生技大獎。</p> <p>2.現金增資12,800千元，增資後實收資本額為88,800千元。</p>
民國104年	<p>1.乳酸菌取得雙品類(乳品類、機能性食品類)TQF 認證企業。</p> <p>2.現金增資25,447.5千元，增資後實收資本額為114,247.5千元。</p> <p>3.現金增資104,552.5千元，增資後實收資本額為218,800千元。</p>
民國105年	<p>1.榮獲臺灣生醫暨新農業產業選秀大賽新農業獎金獎。</p> <p>2.取得德國杜夫萊因 TÜV 企業營運管理認證(Taiwantrade Supplier Verification)。</p> <p>3.進行二期廠房增設與升級，導入第二期新穎自動化生產設備，不斷提高產量與品質。</p> <p>4.重整動植物益生菌品牌。</p> <p>5.投資設立 Synbio Tech Inc.(塞席爾)，持股100%。</p> <p>6.透過 Synbio Tech Inc.(塞席爾)投資設立生合生物科技(揚州)有限公司，持股100%。</p>
民國106年	<p>1.現金增資24,070千元及員工酬勞轉增資3,750千元，增資後實收資本額為246,620千元。</p> <p>2.正式通過 ISO 22000：2005 &amp; HACCP / ISO10588國際食品安全管理系統之驗證。</p> <p>3.榮獲第26屆國家磐石獎。</p> <p>4.生合生物科技(揚州)有限公司工廠土建開工。</p> <p>5.透過生合生物科技(揚州)有限公司投資設立芯來旺生物科技(揚州)有限公司，持股100%。</p>
民國107年	<p>1.取得德國杜夫萊因 TÜV 企業營運管理認證。</p> <p>2.現金增資20,180千元及員工酬勞轉增資3,200千元，增資後實收資本額為270,000千元。</p> <p>3.取得美國 FDA 註冊證書。</p> <p>4.通過回教食品 (Halal) 認證，以順利拓展海內外回教市場。</p> <p>5. TWK10榮獲2018台灣乳酸菌協會創新產品獎。</p> <p>6.二期建廠落成啟用，並成立「微生物體與乳酸菌應用研發中心」。</p> <p>7.正式通過台灣優良食品驗證(TQF)。</p> <p>8.生合生物科技(揚州)有限公司取得產品生產許可證。</p> <p>9.芯來旺生物科技(揚州)有限公司工廠竣工。</p>
民國108年	<p>1.生合生物科技(揚州)有限公司及芯來旺生物科技(揚州)有限公司新廠落成啟用，擴大生產規模，以因應中國廣大市場需求。</p> <p>2.現金增資27,000千元及員工酬勞轉增資3,000千元，增資後實收資本額為300,000千元。</p> <p>3.生合生物科技(揚州)有限公司通過 SGS 國際 FSSC22000食品安全體系</p>

	<p>認證。</p> <p>4.取得國際 NSF GMP 認證。</p> <p>5.榮獲經濟部第22屆小巨人獎。</p>
民國109年	<p>1.運動乳酸菌 TWK10®，獲得美國 GRAS (Generally Recognized as Safe) Self-affirmed 認證。</p> <p>2.與 Lonza Group Ltd.簽署植物乳桿菌(Lactobacillus plantarum) TWK10® 獨家合作協議，可在美加、歐洲和巴西市場獨家銷售創新益生菌 TWK10®。</p> <p>3.員工酬勞轉增資2,100千元，增資後實收資本額為302,100千元。</p>
民國110年	<p>1.員工酬勞轉增資2,900千元，增資後實收資本額為305,000千元。</p> <p>2.推出「SYNPACK®」益生菌優異包裝技術，以「保證菌數」為主軸，為確保益生菌產品在24個月保存期限內，保有標示的有效活菌數。</p> <p>3.開發益生菌功能強化製程技術_ SYNTEK® thorough。</p>
民國111年	<p>1.員工酬勞轉增資2,400千元，增資後實收資本額為307,400千元。</p> <p>2.南科高雄園區二廠動土。</p> <p>3.生合生物科技(揚州)有限公司取得食品生產許可證。</p> <p>4.榮獲台灣乳酸菌協會創新產品優等獎。</p>
民國112年	<p>1.與韓國生技大廠科絲美司 NBT 正式簽訂植物乳桿菌(Lactobacillus plantarum)TWK10®韓國獨家合作協議，同時宣布 TWK10®已通過韓國食品藥物安全部批准，取得韓國個別功能性食品認證(Individual health functional food)。</p> <p>2.產品「植物乳桿菌(Lactobacillus plantarum)TWK10®」，針對改善老年人肌少衰弱和維持或增加肌肉量和肌肉力量方面的功能應用，取得最新美國專利。</p>

### 三、經營理念

生合自創立以來，便致力於益生菌的研究及製造，並於2018年成立「微生物體與應用研發中心」，深入研究腸道菌對人體及動物健康的影響，進而開發出許多不同功能性的益生菌，以改善人體的健康；在動物養殖方面，開發許多取代抗生素飼養的益生菌產品，以提升動物福利，並降低了動物排泄物的臭氣及二氧化碳的排放，友善飼養環境，完整展現「用益生菌改變生活」的公司願景。本著「誠實、真心、尊重、慷慨、簡樸、開放、和信心」的七大核心價值，未來該公司將秉持良善企業文化，不斷創新改革與永續發展，在既有品牌利基上，持續拓展集團規模，創造更好的績效，於企業環境落實節能減碳及地球永續發展的概念，善盡企業良知與社會責任。

### 四、未來展望

#### (一)短期業務發展計畫

- 1.以自有品牌經營創造價值，擴大市場佔有率。
- 2.強化功能性原料並與品牌商開發差異化產品，貼近市場需求。
- 3.持續深化食品安全。
- 4.積極拓展益生菌在不同領域之應用。
- 5.推動永續發展與減碳計畫。

#### (二)長期業務發展計畫

- 1.持續關注創新益生菌的研究及後生元應用

- 2.積極規劃拓展國際市場業務。
- 3.實踐用益生菌改變生活的企業願景與使命。

風險事項說明(登錄戰略新版公司適用)

生合公司非屬申請登錄戰略新版公司，故不適用。

TOP ^

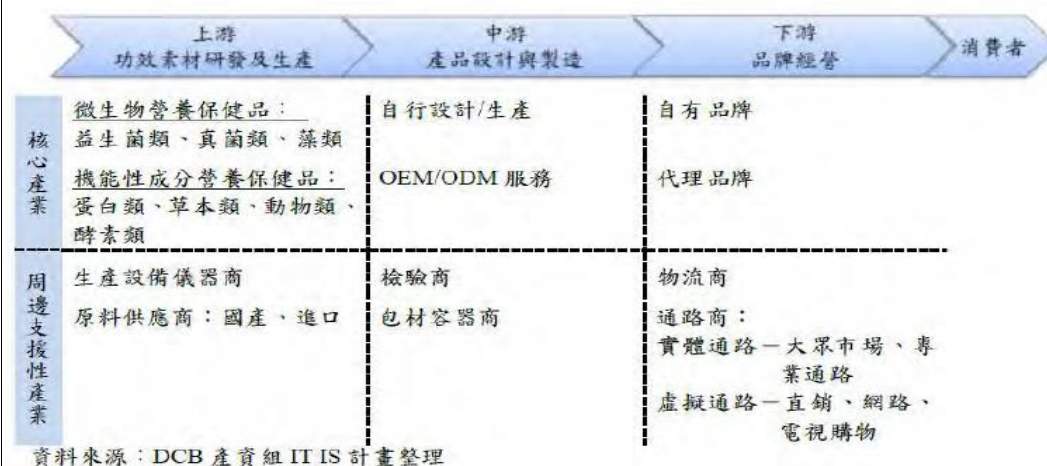
**主要業務項目：**

生合係為乳酸菌研發、生產製造及銷售之專業廠商，生合已成功將不同乳酸菌菌種應用至人體保健、畜牧及水產之綠色養殖、植物保鮮、飲品及發酵品等，故主要產品應用範圍涵蓋功能性人體保健食品、發酵乳飲品、寵物食品、畜牧及水產養殖飼料添加劑等。生合於2023年正式跨足後生元和寵物健康市場，爾後將透過對腸道菌相深入的研究，期盼發掘更多對人體健康、農畜健康、環保等更優質、更多元的次世代益生菌產品，實踐用益生菌改變生活的企業願景。

**公司所屬產業之上、中、下游結構圖：**

該公司在產業鏈中，主要係生技食品、飼料添加劑原料之研發及生產，與依客戶不同需求提供客製化原料配方或成品製造，及以專有配方發展畜牧、水產養殖飼料添加劑自有品牌，故整體供應鏈上、中、下游均有涵蓋。

該公司所屬產業上、中、下游架構圖列示如下：



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(%)
乳酸菌粉	1.提供保健食品品牌商、生技公司或食品原料貿易商等作為健康食品、保健食品之原料素材 2.提供禽畜水產養殖戶、飼料廠等相關廠商作為飼料添加劑	1.用於改善肌肉機能、腸道、肝臟、胃部、私密處或免疫調節等器官保健 2.用以改善禽畜水產健康，預防及降低禽畜水產疾病發生	446,235	60.36
發酵劑/液	提供不同風味的乳酸菌發酵濃縮劑/液	於休閒食品、飲料、烘焙等相關產業應用	249,654	33.77
飲品	提供不同風味的乳酸菌及果蔬汁濃縮液	於休閒飲品、餐飲、食品工業產業應用	26,739	3.61
其他	註	-	16,699	2.26



合計	739,327	100.00
----	---------	--------

註：主係樣品費等及無法歸屬上述三大產品之收入。

[TOP ^](#)

### 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年度	108年度	109年度	110年度	111年度	112年截至10月份止 (自結數)(註1)
營業收入		328,366	585,252	737,445	855,788	739,327	669,095
營業毛利		168,731	287,274	389,886	446,175	361,326	339,898
毛利率(%)		51.39	49.09	52.87	52.14	48.87	50.80
營業外收入		14,046	14,416	15,042	11,689	21,892	17,789
營業外支出		(7,420)	(21,865)	(10,673)	(10,058)	(7,696)	(7,805)
稅前損益		60,949	74,486	162,934	188,157	115,698	136,747
稅後損益		54,769	62,206	131,801	159,968	92,522	111,808
每股盈餘(元)		2.12	2.21	4.39	5.30	3.02	3.64
股利發放	現金股利(元)	1.828	—	2	2.282	2	—
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—

資料來源：係該公司各期依 IFRSs 編製及經會計師查核簽證之財務報告。

註1：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年度	108年度	109年度	110年度	111年度
流動資產		331,025	429,045	500,533	671,683	666,265
不動產、廠房及設備		588,893	712,323	695,615	655,300	801,999
無形資產		5,750	8,907	16,278	19,207	23,217
其他資產		197,327	98,466	172,911	186,911	185,273
資產總額		1,122,995	1,248,741	1,385,337	1,533,101	1,676,754
流動負債	分配前	352,894	337,725	328,399	353,469	222,482
	分配後	402,250	337,725	388,819	423,619	283,962
非流動負債		283,268	294,149	298,489	316,463	556,590
負債總額	分配前	636,162	631,874	626,888	669,932	779,072
	分配後	685,518	631,874	687,308	740,082	840,552
股本		270,000	300,000	302,100	305,000	307,400

資本公積		148,907	245,816	248,034	252,415	256,807
保留盈餘	分配前	71,101	83,951	215,752	315,300	337,672
	分配後	21,745	83,951	155,332	245,150	276,192
其他權益		(3,175)	(12,900)	(7,437)	(9,546)	(4,197)
非控制權益		—	—	—	—	—
股東權益總額	分配前	486,833	616,867	758,449	863,169	897,682
	分配後	437,477	616,867	698,029	793,019	836,202

資料來源：係該公司各期依 IFRSs 編製及經會計師查核簽證之財務報告。

### 最近三年度財務比率

年度		109年度	110年度	111年度
項目				
財務比率	毛利率(%)	52.87	52.14	48.87
	流動比率(%)	152.42	190.03	299.47
	應收帳款天數(天)	52.00	52.58	48.42
	存貨週轉天數(天)	135.82	128.57	150.23
	負債比率(%)	45.25	43.70	46.46

[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!!](#)