

## 公司概況資料表

以下資料由雲象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

#### 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：雲象科技股份有限公司 (股票代號：7803)

董事長	葉肇元
總經理	葉肇元
資本額	新臺幣888,588,880元
輔導推薦證券商	元富證券股份有限公司、兆豐證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	元富證券股份有限公司 朱先生(02)2325-5818 #736
註冊地國	非外國發行人，故不適用。
訴訟及非訟代理人	非外國發行人，故不適用。

### 輔導推薦證券商認購雲象科技股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	元富證券股份有限公司	兆豐證券股份有限公司
認購日期	113/11/18	
認購股數 (股)	1,400,000股	300,000股
認購占擬櫃檯買賣 股份總數之比率	1.58%	0.34%
認購價格	每股新臺幣32元	
認購價格之訂定 依據及方式	<p>目前股票價值評估方法眾多，各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，市價法為透過已公開的資訊，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，而常用的市價法有本益比法及股價淨值比法；成本法係以帳面歷史成本資料作為公司價值評定之基礎；另收益基礎法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</p>	

創造之現金流入價值。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，由於雲象科技股份有限公司(以下簡稱雲象科技或該公司)目前仍屬虧損階段，故無法以該本益比法評估其公司價值，故本次輔導推薦證券商認購雲象科技僅就股價淨值比法進行評估。

該公司主要致力於推動數位病理人工智慧系統及醫療影像 AI 落地應用，運用先端科技，將深度學習技術落實臨床，透過 AI 輔助判讀包含肺癌、胃癌、鼻咽癌、乳癌等癌症偵測及定量，減輕醫療人員負擔，加速實現精準醫療。由於目前上市(櫃)及興櫃同業中並無與該公司產品完全相同者，故選擇能快速開發多種主題的 AI 臨床應用生技公司長佳智能(上櫃公司，股票代號：6841)、開發手持式超音波搭配 AI 技術協助診斷之生技公司安克生醫(上櫃公司，股票代號：4188)、優化醫療院所影像儲傳系統、行動醫療，並積極發展 AI 加值應用平台之生技公司商之器(上櫃公司，股票代號：8409)，針對上述採樣同業 113年8月份至113年10月份之股價淨值比，茲評估說明如下：

採樣同業	113年 8月	113年 9月	113年 10月	平均股價 淨值比
長佳智能	4.69	4.47	4.22	4.46
安克生醫	3.33	3.38	3.29	3.33
商之器	2.82	2.84	2.77	2.81
上市生技醫療類股平均	3.43	3.41	3.29	3.38
上櫃生技醫療類股平均	3.41	3.31	3.23	3.32

資料來源：臺灣證券交易所、財團法人證券商櫃檯買賣中心及元富證券計算。

由上表可知，該公司採樣同業113年8月份至113年10月份平均股價淨值比在2.81~4.46倍之間，該公司113年第二季財務報表所列示之權益總計及目前流通在外股數分別為864,807千元及88,859千股，每股淨值為9.73元，按上述股價淨值比區間計算其參考價格，價格區間約為27.34元~43.40元間，並考量興櫃市場流動性、該公司目前之主要經營團隊組成、經營實績、未來發展等條件，由本輔導推薦證券商與該公司共同議定認購價格為每股32元，尚介於採樣同業區間。

綜上，本次興櫃認購價格之訂定除依國際慣用之評價方法計算雲象科技之合理價格，並考量該公司經營績效、產業前景、發行市場環境、同業之市場狀況及流通性等因素後，由本輔導推薦證券商與該公司共同議定之每股認購價格為新臺幣32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:

雲象科技股份有限公司(以下簡稱雲象科技)設立於民國109年2月6日。主要營業項目為醫療器材製造業、醫療器材批發及零售業，從事專業醫療影像軟體開發、人工智慧病理輔助診斷系統規劃及建置等業務。截至民國113年9月30日止，實收資本額為新台幣888,588,880元。

雲象科技主要專精於病理科數位化解決方案及醫療影像人工智慧(Artificial Intelligence, AI) 輔助診斷系統的研發及銷售，主要合作夥伴包括國內外醫療院所及生技醫藥公司等。基於醫療影像及 AI 技術上的持續投入，雲象科技獲得醫療院所的信任及國內的諸多獎項，包含與醫院長期合作，導入全面化數位病理及多項 AI 應用落地，以領先全國的進程，榮獲2021年第22屆「國家醫療品質獎」金獎、台灣醫界的最高殊榮。由於豐富經驗與實績，雲象科技亦常受邀於各醫學會及人工智慧研討會，分享各項的研究成果。目前亦積極拓展海外市場，逐步提升全球市佔率。

### 二、歷史沿革:

民國年月	重要紀事
109年02月	雲象科技股份有限公司成立
109年03月	取得國產醫療器材廠符合醫療器材優良製造規範認可登錄
109年04月	數位病理影像平台 aetherSlide 取得 TFDA 許可
109年04月	取得 ISO13485 認證
109年11月	榮獲臺北市獎勵補助計畫「亮點企業評審團獎及研發卓越獎」
110年08月	骨髓抹片數位型態分析軟體 aetherAI Hema 取得歐盟 IVD-D 許可
110年10月	骨髓抹片數位型態分析軟體 aetherAI Hema 取得 TFDA 許可
110年12月	數位病理影像平台 aetherSlide 歐盟 IVD-D 許可
111年06月	乳癌免疫組織化學染色法人工智慧輔助偵測模組 aetherAI-IHCQ-BC, 胃癌淋巴結轉移人工智慧輔助偵測模組 aetherAI-LNMD-GA 取得歐盟 IVD-D 許可
111年07月	內視鏡大腸瘻肉人工智慧輔助偵測系統 aetherAI Endo 取得 TFDA 許可
111年08月	榮獲台北生技獎「跨域卓越獎」金獎
111年10月	創辦人暨總經理葉肇元醫師榮獲「第一屆環球生技臺灣新創 CEO 獎」
111年11月	榮獲衛福部食藥署、經濟部工業局「國家藥物科技研究發展獎」醫療器材類金質獎
112年08月	榮獲數位發展部數位產業署「adi15 數位新創獎」
113月01月	通過 ISO / IEC 27001 認證
113年05月	數位病理影像平台 aetherSlide 取得美國 FDA 510(k) 許可
113年05月	成立日本子公司「イーサーイーアイ株式会社」

### 三、經營理念:

雲象科技掌握多面向的競爭優勢，其中以取得多家醫學中心的數位病理系統建置案為重要奠基，目前客戶包含：臺大醫院、馬偕醫院、臺北榮總、長庚醫院、國泰醫院、北醫附醫等醫療院所。醫學中心的優勢在於資源豐富、病人數量多，意即擁有龐大的資料量，為後續發展病理 AI 軟體的開發與應用帶來極大優勢。另透過軟

體及人工智慧技術實力展現，於各大展會、醫界年會與研討會積極曝光，持續打入醫療場域，與病理科、血液科等相關科室建立良好合作關係，獲得學界、業界中的好名聲，期望在研究開發能有更多資源，展現台灣實力並站上國際舞台。

#### 四、未來展望:

##### (1)短期業務發展計劃

- A. 積極開發臺灣、日本、德國區域市場，深耕品牌價值。
- B. 推展輔助檢測產品導入檢測中心、藥廠研發，營造與客戶雙贏局面。

##### (2)長期業務發展計劃

- A. 積極開發歐美、日本及新興市場，設立國際據點。吸引國際人才，培養國際競爭能力。
- B. 持續投入資源在AI輔助診斷、影像分析軟件等技術創新領域。
- C. 與國際領先的醫療設備供應商、科研機構和醫院建立策略聯盟，推動技術共享與市場合作，提升公司在全球市場中的競爭優勢。
- D. 建立並強化臨床研究和數據收集的能力，通過提供有力的臨床證據和數據支持，來提升數位病理技術在全球市場中的接受度和可信度。

TOP ^

#### 主要業務項目：

主要從事病理科數位化解決方案及醫療影像人工智慧(Artificial Intelligence, AI)輔助診斷系統的研發及銷售。

#### 公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

產業階段	相關者	功能
上游	AI技術開發廠商、資料提供者。	醫療器材軟體需要大量的資料來訓練算法與進行系統優化。
中游	醫材軟體開發商、醫材設備製造商。	醫材軟體需要依賴先進的技術與算法並依附於特定的醫療器材或設備上運行，因此需要與軟硬體製造商進行深度合作。
下游	各醫療院所、醫材設備之代理及通路。	市場推廣與銷售、合作單位及上市後技術支持與維護。

  

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(%)
數位病理平台	數位病理平台(aetherSlide)是一套數位病理玻片儲存管理及調閱系統，透過資訊整合及系統化的數位玻片保存、管理、調閱機制，提供醫師診斷工作流程、教學及遠距會診使用。其中系統核心之數位玻片儲	數位病理玻片儲存管理及調閱系統	67,593	66.38%

	存、管理及調閱系統，將使用雲象科技自主開發之數位病理系統 aetherSlide，可整合臨床使用、教學及院外調閱情境。			
人工智慧輔助診斷系統	aetherSlide 中整併多項人工智慧模組，淋巴結轉移偵測方面，透過人工智慧輔助淋巴結判讀軟體，協助醫師更快速且精準地找出轉移區域，並自動計算淋巴結轉移數量。乳癌方面，針對常用的免疫組織化學染色項目開發 AI 輔助定量工具，包含 ER、PR、Ki67 和 HER2，提供細胞分割及分類計數功能。藉由病理 AI 輔助應用軟體工具的介入，預期可提升整體工作流程的品質和效率，為醫院帶來長遠的效益。	人工智慧輔助診斷系統	34,231	33.62%
合計			101,824	100.00%

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	108年	109年	110年 (註4)	111年 (註4)	112年 (註4)	113年截至9月份止 (自結數)(註1)
營業收入				12,748	37,605	101,824	49,746
營業毛利				7,279	23,544	59,752	36,432
毛利率(%)				57.10%	62.61%	58.68%	73.24%
營業損失				(98,308)	(101,557)	(74,897)	(121,017)
營業外收入及支出				13,095	3,127	833	4,415
稅前損益				(85,213)	(98,430)	(74,064)	(116,602)
稅後損益		不適用 (註2)	不適用 (註3)	(85,213)	(98,430)	(74,064)	(116,602)
每股盈餘(元)				(1.74)	(1.93)	(1.26)	(1.31)
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：係合併自結數字，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。

註2：該公司於109年2月6日設立。

註3：該公司109年度實收資本額未達法定3,000萬，財務報告未經會計師簽證，故不予揭露。

註4：經會計師查核簽證，110年係採用我國企業會計準則編製，111~112年係採用國際財務報導準則編製。

註5：該公司發行之股份原為每股面額5元，於110年12月17日經董事會決議通過將每股股票面額變更為0.5元，並於111年1月3日經股東會決議通過，112年12月31日已發行60,218千股，實收資本額為30,109千元，113年6月30日已發行88,859千股，實收資本額為44,429千元。113年9月3日經股東臨時會決議修訂公司章

程，將每股面額由0.5元變更為10元，面額變更後流通在外股數仍為88,859千股，實收資本額為888,589千元。

### 最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

項目	年度	108年	109年	110年 (註1)	111年 (註1)	112年 (註1)		
流動資產		不適用 (註2)	不適用 (註3)	108,129	154,354	130,484		
不動產、廠房及設備				14,851	11,667	21,854		
使用權資產				-	934	24,663		
無形資產				5,544	3,802	1,951		
其他資產				9,064	6,318	6,722		
資產總額				137,588	177,075	185,674		
流動負債	分配前					13,678	23,201	33,780
	分配後					13,678	23,201	33,780
非流動負債						26,000	-	19,726
負債總額	分配前					39,678	23,201	53,506
	分配後					39,678	23,201	53,506
股本(註4)						24,842	27,930	30,109
資本公積						185,241	336,547	386,726
保留盈餘	分配前					(112,173)	(210,603)	(284,667)
	分配後			(112,173)	(210,603)	(284,667)		
權益總額	分配前			97,910	153,874	132,168		
	分配後			97,910	153,874	132,168		

註1：經會計師查核簽證，110年係採用我國企業會計準則編製，111~112年係採用國際財務報導準則編製。

註2：該公司於109年2月6日設立。

註3：該公司109年度實收資本額未達法定3,000萬，財務報告未經會計師簽證，故不予揭露。

註4：該公司發行之股份原為每股面額5元，於110年12月17日經董事會決議通過將每股股票面額變更為0.5元，並於111年1月3日經股東會決議通過，112年12月31日已發行60,218千股，實收資本額為30,109千元，113年6月30日已發行88,859千股，實收資本額為44,429千元。113年9月3日經股東臨時會決議修訂公司章程，將每股面額由0.5元變更為10元，面額變更後流通在外股數仍為88,859千股，實收資本額為888,589千元。

TOP ^

### 最近三年度財務比率

項目	年度	110年	111年	112年
財務比率	毛利率(%)	57.10%	62.61%	58.68%
	流動比率(%)	790.53%	665.29%	386.28%
	應收帳款天數 (天)	280.76	36.68	26.52
	存貨週轉天數 (天)	註	64.60	42.79
	負債比率(%)	28.84%	13.10%	28.82%

註:110年度平均存貨總額為0，故不擬計算存貨週轉率。

[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!!](#)