

公司概況資料表

以下資料由禾榮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：禾榮科技股份有限公司 (股票代號：7799)

董事長	許金榮
總經理	沈孝廉
資本額	1,393,550,000 元
輔導推薦證券商	富邦綜合證券股份有限公司、凱基證券股份有限公司、永豐金證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	富邦綜合證券股份有限公司 張玉如 (02)8771-6888分機66672
註冊地國	(外國發行人適用)
訴訟及非訟代理人	(外國發行人適用)

輔導推薦證券商認購禾榮科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
		富邦綜合證券股份有限公司		凱基證券股份有限公司
認購日期	113/10/23	113/11/21	113/11/21	113/11/21
認購股數(股)	350,000	1,000,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	0.97%		0.07%	0.07%
認購價格	新台幣80元/股		新台幣107元/股	新台幣107元/股
認購價格之訂定依據及方式	<p>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：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 市場法：(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. 收益法：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>以上股票評價方法，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；收益法下某些假設，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甚難準確，使未來現金流量無法精確掌握，加權平均資金成本亦無法精確掌握，故一般評價較不適用。該公司最近年度稅後淨損為126,390仟元，獲利較不穩定，較不適用本益比法。股價淨值比法較適用於獲利不穩定或成熟產業但獲利波動劇烈的景氣循環公司，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。</p> <p>該公司主要為研發加速器硼中子捕獲癌症治療(AB-BNCT)整體解決方案以轉入商業化應用，從場域評估、輻射屏蔽規劃服務、醫學中心建置、設備製造供應到AB-BNCT治療計劃系統，都可全方位的提供一站式高階核醫精準醫療專案服務，收入組成可區分為三部分，AB-BNCT設備收入、FBPA/BPA藥物收入及固定維護收入。</p> <p>參考目前國內上市(櫃)公司中，並無與該公司所營事業模式及產品比重相同者，經綜合考量業務內容、營運模式及銷售市場等因素後，選擇上市(櫃)公司中經營業務與該公司相似之公司如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 晉弘(上市股票代號6796)：主要營業項目為設計、製造及銷售數位醫療影像診斷器材等相關產品及服務。 2. 保瑞(上市股票代號6472)：主要業務型態為全球受託開發與製造服務(CDMO)及開發、生產學名藥產品。 3. 共信-KY(上櫃股票代號6617)：主要從事醫藥研發、藥品檢驗及新藥銷售，為聚焦腫瘤精準治療之抗癌新藥研發公司。 <p>以下茲採股價淨值比法進行評估，彙總各採樣同業晉弘</p>			

修訂日期：113年7月

(6796)、保瑞(6472)、共信-KY (6617)、上市生技醫療類股及上櫃生技醫療類股最近三個月之平均股價淨值比如下：

單位：倍

證券名稱	113年8月	113年9月	113年10月
晉弘(6796)	4.14	3.86	4.09
保瑞(6472)	7.87	7.89	7.62
共信-KY (6617)	8.95	4.73	4.21
生技醫療類-上市	3.43	3.41	3.29
生技醫療類-上櫃	3.41	3.31	3.23

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心及台灣證券交易所網站

依上表資訊，該公司採樣同業及上市(櫃)生技醫療類股最近三個月(113年8月~113年10月)之股價淨值比區間為3.23~8.95倍之間。該公司113年度第二季經會計師核閱之財務報告之每股淨值為8.94元(113年6月30日淨值1,200,613仟元/當時股本134,355仟股)，因考量該公司於113年9月辦理現金增資發行5,000,000股及募集資金400,000千元，故以該公司113年9月自結之每股淨值11.02元為基礎計算，該公司股價應介於35.59~98.63元之間，主辦推薦證券商係參與該公司現金增資認購新股，並另與該公司原股東議定興櫃每股認購價格為80元，介於每股合理價格區間內，認購價格尚屬合理；協辦推薦證券商因與該公司原股東洽談時間較晚，適逢該公司業務發展里程碑已有相對明確之進程，國內目前除了該公司於中醫大附設醫院的第一座 BNCT 已於113年6月取得醫材上市許可證外，並於113年10月下旬更進一步取得台北榮總建置案，預估於116年完成驗收後認列建置收入及後續每年會有持續性之維運收入挹注，故該公司原股東與協辦推薦證券商洽商以較高之價格107元作為轉讓股份之依據，綜合考量該公司市場競爭利基、產業發展前景等因素後，協辦推薦證券商與該公司議定之興櫃認購價格107元，雖略高於依採樣同業及上市櫃生技醫療類股算出之股價淨值比區間，惟評估尚屬合理。

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

禾榮科技股份有限公司成立於2017年8月8日，主要從事硼中子捕獲治療醫療設備、檢測及治療藥物、醫療設備維修維護服務、輻射屏蔽規劃服務等業務。截至民國113年10月底止，實收資本額為新台幣1,393,550仟元。

禾榮科技在 AB-BNCT 領域核心競爭優勢如下：(1)技術領先：整合清華大學和工研院前沿技術，開發出高效 AB-BNCT 設備，具有較高技術門檻和市場競爭力。(2)藥物與設備的垂直整合：不僅提供設備，還通過藥物開發和臨床試驗，為客戶提供一站式的解決方案，這種垂直整合的模式提高市場進入壁壘。(3)全球擴展計畫：已制定明確的國際市場擴展計畫，憑藉在臺灣積累的成功經驗，有望在國際市場上取得競爭優勢。

修訂日期：113年7月

二、歷史沿革

年度	重要紀事
106年	• 成立禾榮科技股份有限公司 (HERON NEUTRON MEDICAL CORP.)，成為國內第一家硼中子捕獲治療系統 (AB-BNCT) 供應商
108年	• 啟動中國醫藥大學 AB-BNCT 合作案，評估國內第一台 AB-BNCT 系統建置
109年	• 公司進駐新竹生物醫學園區
110年	• 禾榮硼中子捕獲治療中心開始動土
111年	• 禾榮硼中子捕獲治療中心取得核能安全委員會 (Nuclear Safety Commission) 高強度輻射設施安裝許可
112年	• 禾榮硼中子捕獲治療中心竣工
	• 禾榮硼中子捕獲治療中心取得核能安全委員會 (Nuclear Safety Commission) 試運轉許可
	• 自行開發硼中子捕獲治療用藥 BPA 及檢測用藥 FBPA
113年	• 禾榮硼中子捕獲治療中心取得核能安全委員會 (Nuclear Safety Commission) 使用許可證明
	• 禾榮科技取得 QMS 認可登入證明函
	• 禾榮科技硼中子捕獲治療系統/中子放射照射系統 (AB-BNCT) 取得醫療器材許可證

三、經營理念

「治癒及改善癌症病人的生活品質，延展生命的長度與寬度為目標」，秉持著希望對人類生命福祉有所貢獻，對生命科學投注關心的期許，並配合國家發展精準醫療的策略，匯集國內核工與其他各領域尖端人才，將歷經30年研究成果商品化並推向醫療現場，透過取得醫療器材上市許可證以及實際臨床應用，使該醫療設備技術能嘉惠更多癌症患者，使腫瘤得以治癒、癌症治療的副作用減低，患者的生活品質得以提升。禾榮科技期盼以國家代表隊地位，立足台灣放眼世界，成為世界上領先的 AB-BNCT 醫療設備供應商。

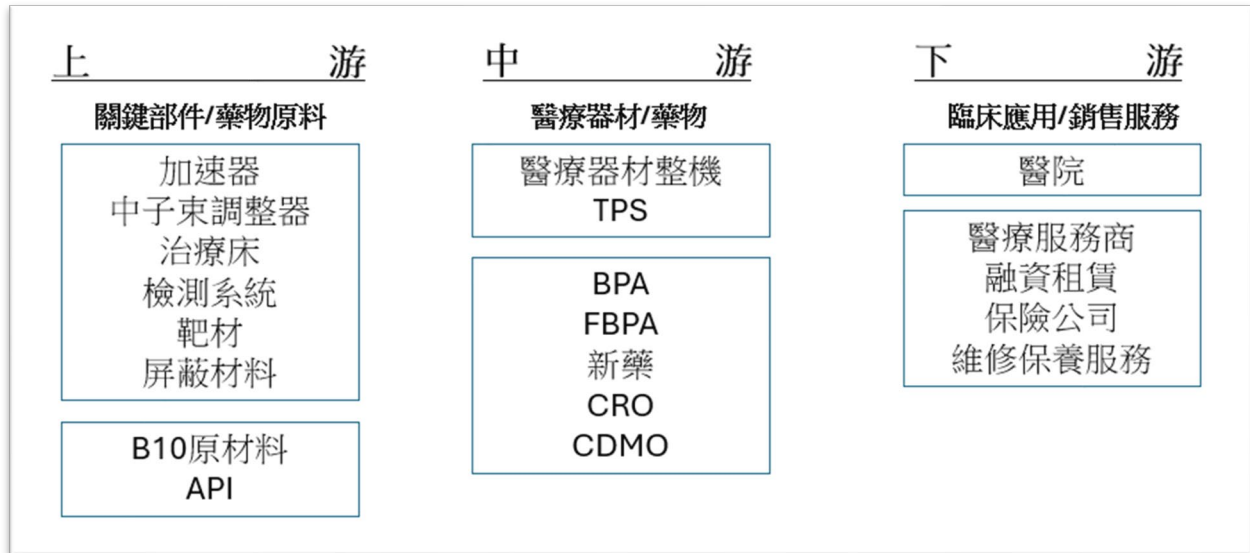
四、未來展望

禾榮科技憑藉其技術優勢、市場佈局和垂直整合能力，在 AB-BNCT 市場中具有其競爭利基。隨著市場需求不斷增長和技術日益成熟，有望在全球 AB-BNCT 市場中佔據領先地位，持續推動精準癌症治療的發展。期望嘉惠更多癌症患者，使腫瘤得以治癒、癌症治療的副作用減低，患者的生活品質得以提升。

主要業務項目：

主要係從事加速器硼中子捕獲癌症治療(AB-BNCT) 整體解決方案之研究、設計、開發、製造及銷售。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

**上游：關鍵部件與原材料供應**

在硼中子捕獲療法(以下簡稱BNCT)產業的上游，主要涉及關鍵部件、原材料以及智慧財產權的提供。包括離子源、加速器、檢測系統、中子束調整器、屏蔽材料及系統等。這些部件和系統是構建 AB-BNCT 設備(AB 係指加速器型)的核心，直接影響設備的性能和治療效果。此外，藥物的部分 B10原材料以及原料藥是上游的重要組成部分，它們是 BNCT 療法不可或缺的一部份。

中游：醫療器械與藥物生產

中游環節涵蓋了醫療器械的整機製造以及藥物的生產。本公司在這一環節中扮演了重要角色，通過整合各種關鍵部件，製造出高效的 AB-BNCT 設備，並確保其符合臨床使用的要求。在藥物方面，中游還包括 BPA 和 F-BPA 的生產。

下游：臨床應用與市場推廣

在下游，BNCT 設備和藥物的最終使用者主要是特色醫院和醫療服務提供者。BNCT 特色醫院是這一環節的核心，他們利用中游生產的設備和藥物進行實際的癌症治療。此外，下游還包括醫療服務商和保險公司等。這些下游環節不僅說明設備和藥物進入市場，還確保了其在實際應用中的安全性和有效性。

綜上所述，BNCT 產業鏈各環節緊密相連，上游的原材料和關鍵部件供應、中游的設備製造和藥物生產，以及下游的臨床應用和市場推廣，共同構成了一個完整的產業生態系統。本公司通過整合產業鏈各環節資源，推動 BNCT 技術的全面發展，致力於在全球範圍內推廣這項創新的癌症治療技術。

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(%)
加速器硼中子捕獲 癌症治療(A- BNCT)醫療設備		本公司提供 AB-BNCT 系統的建置服務，亦提供各關鍵子系統的維護保養與維修服務。維護保養內容涵蓋相關耗材更換、系統參數調校、偵檢器校正等。維修服務則包含問題診斷、設備修復、零組件更換。	-	-
加速器硼中子捕獲 癌症治療(A- BNCT)計畫系統		本系統主要由質子加速器、中子源靶系統、中子射束調制系統、患者擺位系統所構成，透過加速器驅動產生中子源，並經由中子射束調制產生硼中子捕獲治療所需要的高強度超熱中子射束。	-	-
硼中子捕獲癌症治療用藥(BPA)及治療前評估用藥(FBPA)		1.含硼治療用藥：含硼-10藥物注射至人體後，並在正常細胞與癌細胞間形成特異性的吸收，再施予超熱中子射束的照射，使熱中子與人體內的硼-10發生捕獲反應，透過其反應產物對癌細胞進行打擊，達到標靶性放射治療的目的，並充分保護正常組織。現行含硼治療用藥為BPA，目前適應症以黑色素瘤、頭頸癌、腦膜瘤的臨床應用最多。 2.含硼診斷用藥：結合核子醫學技術，透過在含硼治療用藥分子上標幟放射性同位素氟-18，並透過正子斷層造影(PET)，取得藥物於人體內的分布資訊，透過定性分析的腫瘤/正常組織比值(T/N ratio)，判斷患者是否適合接受硼中子捕獲治療。	-	-
輻射屏蔽規劃服務		本公司提供建造 AB-BNCT 的屏蔽設計服務，根據客戶所提供之場域條件，以	238	100.00%

		蒙地卡羅模擬方法計算輻射屏蔽對高強度中子束的阻擋效果，遵循合理亦低原則決定出最適的屏蔽厚度與設計，並考慮機電系統與空調之必要管道，確認輻射洩漏與氣體排放皆符合輻防法規需求。同時，在設計中也考慮建築物中子活化問題，設計合適之中子屏蔽吸收材來合理亦低衍生輻射量。		
合 計			238	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 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)	112年 (註1)	113年截 至10月份止 (自結數)(註2)
營業收入		-	-	-	-	238	-
營業毛利		-	-	-	-	129	-
毛利率(%)		-	-	-	-	54.20	-
營業損失		(26,414)	(31,547)	(52,196)	(87,795)	(129,510)	(206,821)
營業外收入		2,631	3,927	849	1,895	3,363	3,288
營業外支出		-	-	-	(280)	(243)	(7,302)
稅前損益		(23,783)	(27,620)	(51,346)	(86,180)	(126,390)	(210,835)
稅後損益		(23,783)	(27,620)	(51,346)	(86,180)	(126,390)	(210,835)
每股盈餘(元)		(0.38)	(0.45)	(0.83)	(1.13)	(1.18)	(1.68)
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1：108~110年度係依據我國企業會計準則編製個別財務報表，而111年首度適用 IFRSs 編製個別財務報表，上述財務資料業經會計師查核簽證。

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。

修訂日期：113年7月

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 (註)	109年 (註)	110年 (註)	111年 (註)	112年 (註)
流動資產		517,758	489,949	338,031	177,856	261,511
基金及長期投資		-	-	-	-	-
固定資產		742	12,831	92,396	196,026	248,756
使用權資產		-	-	-	17,135	13,218
無形資產		58,107	54,000	50,246	47,602	42,168
其他資產		57	2,875	20,081	192,443	269,459
資產總額		576,664	559,655	500,754	631,062	835,112
流動負債	分配前	3,042	13,653	6,098	27,170	19,195
	分配後	3,042	13,653	6,098	27,170	19,195
非流動負債		-	-	-	13,417	9,514
負債總額	分配前	3,042	13,653	6,098	40,587	28,709
	分配後	3,042	13,653	6,098	40,587	28,709
股本		618,000	618,000	618,000	800,000	1,140,000
資本公積		-	-	-	-	2,318
保留盈餘	分配前	(44,378)	(71,998)	(123,344)	(209,525)	(335,915)
	分配後	(44,378)	(71,998)	(123,344)	(209,525)	(335,915)
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	573,622	546,002	494,656	590,475	806,403
	分配後	573,622	546,002	494,656	590,475	806,403

註：108~110年度係依據我國企業會計準則編製個別財務報表，而111年首度適用 IFRSs 編製個別財務報表，上述財務資料業經會計師查核簽證。

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(%)	-	-	54.20
	流動比率(%)	5,543.31	654.60	1,362.39
	應收帳款天數(天)	-	-	-
	存貨週轉天數(天)	-	-	-
	負債比率(%)	1.22	6.43	3.44

註：110年度係依據我國企業會計準則編製個別財務報表，而111年首度適用 IFRSs 編製個別財務報表，上述財務資料業經會計師查核簽證。

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!!](#)

修訂日期：113年7月