

公司概況資料表

以下資料由 StemCyte International, Ltd.永笙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

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：StemCyte International, Ltd.永笙生技股份有限公司 (股票代號：4178)

董事長	王嘉宗
總經理	李冬陽
資本額	1,905,254,860元
輔導推薦證券商	元富證券股份有限公司、華南永昌綜合證券股份有限公司
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 分機736
註冊地國	英屬開曼群島
訴訟及非訟代理人	李冬陽

輔導推薦證券商認購永笙生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	華南永昌綜合證券股份有限公司
認購日期	2024/11/26	
認購股數(股)	750,000	750,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	0.39%	0.39%
認購價格	新台幣45元	
認購價格之訂定依據及方式	一、認購價格訂定所採用之方法、原則或計算方式 本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市價法、成本法及現金流量折現法等方式，以推算合理之認購價格，做為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。	

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

由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.市價法：本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)及股價淨值比法(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.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，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；該公司尚處於虧損階段，故不適用市價法一本益比法進行評估。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。

三、發行人與已上市櫃同業之股價淨值比法之比較情形

1.就所屬產業別選取採樣同業：

該公司為專注於細胞治療新藥開發與細胞服務之創新研發公司，致力於新興細胞療法及細胞原料之產品開發，並以獨特公捐臍帶血細胞庫平台，發展高品質之細胞原料與細胞衍生產品。經檢視目前國內上市櫃公司中，就該公司之產品項目、銷售客戶及終端應用市場等綜合考量，選擇較為相近及具上下游關聯性之公司如下：

- (1)訊聯生物科技(股)公司(股票代號：1784，以下稱訊聯)：主係為細胞治療、儲存及多元應用服務與多項孕產前檢測，主要業務為細胞儲存及應用服務、產前檢測、外泌體製備以及委託代工等業務。
- (2)長聖國際生技(股)公司(股票代號：6712，以下稱長聖)：主係研究、設計、開發、製造及銷售幹細胞以及免疫細胞產品，包含依特定醫療技術檢查檢驗醫療儀器施行或使用管理辦法(特管辦法)進行細胞委託製造之自體樹突細胞疫苗、樹突細胞結合細胞因子誘導殺手細胞、細胞因子誘導殺手細胞治療實體癌，以及自體骨髓間質幹細胞移植治療退化性關節炎及脊髓損傷
- (3)向榮生技科技股份有限公司(股票代號：6794，以下簡稱向榮生技-創)：主係從事幹細胞新藥研發、脂肪幹細胞新藥之研發，幹細胞分泌物產品、超低溫保存生物製劑容器、細胞之委託開發暨製造服務業務(CDMO)、細胞檢測服務，及相關諮詢服務。

以下茲採市場法-股價淨值比法進行評估，彙總各採樣同

業訊聯(1784)、長聖(6712)及向榮生技-創(6794)、上櫃(市)生技醫療類股113年8月份至10月份之平均股價淨值比列示如下：

單位：倍

公司/月份	113年 8月平均	113年 9月平均	113年 10月平均	113年8~ 113年10月平均
訊聯(1784)	4.54	4.17	3.81	4.17
長聖(6712)	8.82	9.47	9.57	9.29
向榮生技-創(6794)	6.99	6.38	6.14	6.50
上櫃生技醫療類	3.41	3.31	3.23	3.32
上市生技醫療類	3.43	3.41	3.29	3.38

資料來源：臺灣證券交易所股份有限公司及財團法人證券櫃檯買賣中心網站。

由上表得知，參考採樣同業及上櫃(市)生技醫療類股最近三個月平均股價淨值比區間為3.32~9.29倍之間為參考依據，以該公司113年上半年度經會計師查核簽證之合併財務報告之權益931,215千元及股數161,447千股計算，每股淨值為5.77元，計算參考價格區間為19.16元~53.60元。經考量興櫃市場流動性不足之風險予以折價15%，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16.29元~45.56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45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

永笙-KY 於2013年6月26日設立，為跨國細胞新藥公司，國際商業營運總部設立於加州，研發總部設立於臺灣，並以公捐臍帶血細胞庫(Public Cord Blood Bank)為基礎，專注於未被滿足醫療需求(unmet medical needs)、重大疾病開發以及市場首見(First-in-class)細胞新藥開發，係細胞新藥應用、治療及細胞製備與服務之跨國公司。

永笙-KY 以公捐臍帶血細胞庫(Public Cord Blood Bank)為基礎，逐步發展移植治療及私人臍帶血儲存服務事業(Private Cord Blood Bank)等業務，建構全球多元種族臍帶血幹細胞儲存庫，永笙-KY 擁有全球最大也是臺灣主要的私人公捐臍帶血細胞庫，並延伸細胞新藥開發與臍帶血細胞治療創新應用，永笙-KY 已累積龐大的臍帶血細胞資料庫，因此在臍帶血移植的基因配對成功率超過90%，至今已與全球350間醫學中心合作，累積超過2,300例異體臍帶血細胞移植治療之成功經驗。

永笙-KY 以公捐臍帶血細胞庫為核心的營運方向分三大主軸：包含(1)細胞新藥：細胞新藥開發與臍帶血細胞庫創新應用；(2)細胞供應：提供國內外細胞治療開發公司、CDMO/CRO公司、醫療與學研單位，在研究、臨床與商業應用細胞原料；(3)細胞服務：新生兒臍帶血製備與儲存服務、成人周邊血細胞製備與儲存服務與臍帶血細胞庫移植之細胞服務。

二、歷史沿革

日期	公司及集團沿革之重要記事
1997年	• 美國永生 StemCyte, Inc. 成立並於美國加州設立。

1998年	<ul style="list-style-type: none"> 發展臍帶血儲存技術，建立 SOP 血庫作業標準規範。
2000年	<ul style="list-style-type: none"> 美國加州洛杉磯開始收集臍帶血及提供臍帶血。 臺灣成立子公司，台灣永生。
2001年	<ul style="list-style-type: none"> 新加坡完成第一例非親屬移植成功案例。 台灣永生開始收集公捐臍帶血。
2002年	<ul style="list-style-type: none"> 成為全球重要的公捐臍帶血細胞庫之一，血庫數量已經超過2萬袋。 台灣永生送出第一袋臍帶血(HPC)至新加坡進行移植手術。 通過 AABB 血液與生物治療促進協會認證。
2003年	<ul style="list-style-type: none"> 完成臺灣首例臍帶血(HPC)移植成功治療重症海洋型貧血。
2004年	<ul style="list-style-type: none"> 完成臺灣首例多單元臍帶血(HPC)移植成功治療白血病。
2005年	<ul style="list-style-type: none"> 完成臺灣首例骨質石化症(大理石寶寶)臍帶血移植。 完全治癒十二位海洋型貧血病童，促使衛生署特例批准臍帶血移植治療血液疾病為合法標準療法。
2006年	<ul style="list-style-type: none"> 美國永生接受美國政府健康資源與服務管理局(HRSA)委託，協助建立美國國家臍帶血庫。 通過美國細胞治療協會(FACT)認證。
2007年	<ul style="list-style-type: none"> 榮獲勤業眾信聯合會計師事務所舉辦的洛杉磯區成長50大科技公司排行第6名。
2008年	<ul style="list-style-type: none"> 印度成立 StemCyte India。
2009年	<ul style="list-style-type: none"> 通過美國組織相容性與免疫基因協會實驗室執照。
2010年	<ul style="list-style-type: none"> 美國永生榮獲美國國稅局高品質治療開發研究計畫獎助美金488,750元。 執行"MC001治療慢性脊髓損傷"之一/二期臨床試驗。
2012年	<ul style="list-style-type: none"> 完成"利用自體周邊血幹細胞治療慢性中風"二期臨床試驗。
2013年	<ul style="list-style-type: none"> 累積完成超過1,900例臍帶血(HPC)移植。 參與美國國家衛生研究院(NIH)發起之國際愛滋病臨床試驗合作組織 IMPAACT P1107 永笙生技設立於英屬開曼群島，主要係為組織架構重組而設立。 經濟部工業局審議同意為科技事業。
2014年	<ul style="list-style-type: none"> 完成"MC001治療慢性脊髓損傷"一/二期臨床試驗。 美國永生取得加州政府臍帶血收集補助。
2015年	<ul style="list-style-type: none"> 美國永生為擴充儲存產能自舊廠 Covina 遷廠至現址 Baldwin Park。
2016年	<ul style="list-style-type: none"> 累積全球2,200例臍帶血(HPC)移植，佔全球異體臍帶血細胞移植總數約5%。 "MC001治療慢性脊髓損傷"一/二期臨床試驗結果發表於國際醫學期刊《Cell Transplantation》。
2019年	<ul style="list-style-type: none"> 執行TFDA"臍帶血(HPC)治療急性缺血性腦中風"一期臨床試驗。
2021年	<ul style="list-style-type: none"> 執行多國多中心"臍帶血單核細胞新藥 MC001治療慢性脊髓損傷"二期臨床試驗。 "臍帶血治療急性缺血性腦中風"一期臨床試驗之個案試驗成果發表於《Cell Transplantation》。
2022年	<ul style="list-style-type: none"> 吸收合併成漢生物科技股份有限公司。 臍帶血(HPC)治療血液系統疾病申請美國 FDA 藥證(BLA)。 併購震泰生醫股份有限公司。 處分子公司 StemCyte India 26.5%股權。 完成臍帶血細胞製備廠 cGMP 查廠。 完成全球第一例於成人病患給予3單位臍帶血(HPC)治療腦性麻痺臨床案例。
2023年	<ul style="list-style-type: none"> 完成"手足間質幹細胞治療缺血缺氧腦病變"臨床案例。 與美國異體 CAR-NK 細胞治療公司 CytoImmune Therapeutics Inc.簽訂合作合約，長期供應細胞原料。 "臍帶血(HPC)結合周邊血幹細胞治療愛滋病及急性白血病"之個案報告榮登國際最頂尖期刊《細胞》。 完成TFDA"臍帶血(HPC)治療急性缺血性腦中風"一期臨床試驗。 執行FDA"臍帶血(HPC)治療長新冠症候群"二期臨床試驗。

2024年

- 完成 FDA “臍帶血(HPC)治療長新冠症候群”二期臨床試驗 Topline 報告。
- 執行 TFDA “臍帶血(HPC)治療腦性麻痺”一期臨床試驗。
- 美國 FDA 核准“臍帶血(HPC)治療急性缺血性腦中風”二期臨床試驗。
- “臍帶血(HPC)治療長新冠症候群”取得 FDA 「再生醫療先進療法」資格認定。

三、經營理念

永笙-KY 成立迄今已與全球與超過350家醫學中心合作，提供近2,300單位臍帶血，作為血液與免疫類疾病治療使用，永笙-KY 以公捐臍帶血細胞庫及私人臍帶血儲存服務事業為基礎，積極拓展細胞治療應用，致力於提供高品質、高規格、高活性之細胞原料，積極投入幹細胞研發，並在全球進行多項疾病治療之研究應用。永笙-KY 期許將臍帶血幹細胞拓展至其他醫學領域，打造全方位細胞治療解決方案，並以「It is not just saving cord blood, It is about Saving Lives」之理念，解決目前醫療上無法治癒之疾病，持續為挽救更多生命而努力，改善人類健康與生活品質。

四、未來展望

永笙-KY 以公捐臍帶血細胞庫為核心發展營運業務，主要分為三大主軸：

- (一)細胞新藥：細胞新藥開發與臍帶血細胞庫創新應用。
- (二)細胞供應：提供國內外細胞治療開發公司、CDMO/CRO 公司、醫療與學術研究單位，在研究、臨床與商業應用細胞原料。
- (三)細胞服務：新生兒臍帶血、成人周邊血細胞製備與儲存服務與臍帶血細胞庫移植之服務。

1.短期業務發展計畫：

- (1)新生兒臍帶血儲存服務：透過線上與線下行銷活動宣傳，並強化與醫療院所之通路關係，持續維持銷售成長。
- (2)成人周邊血免疫細胞儲存服務：引進代理銷售模式，擴大業務團隊，已與區域醫院合作之 CIK 細胞治療癌症特管計畫，通過後能帶動銷售。
- (3)細胞擴增與製備服務：建立細胞擴增與製備流程標準化，提供私存客戶委託進行間質幹細胞擴增、免疫細胞製備等服務。
- (4)開發細胞衍生產品：發展外泌體等衍生產品技術，為客戶提供更多產品選擇。

2.中長期業務發展：

- (1)持續開發品質穩定、安全性及可量化生產之臍帶血幹細胞，藉以提供新創細胞治療公司及 CDMO 公司細胞原料來源。
- (2)永笙-KY 之臍帶血已完成超過2,300例血液系統疾病之移植治療，目前已向申請美國 FDA 藥證審查中，並於取得藥證後即可上市銷售。
- (3)永笙-KY 以臍帶血積極開發新適應症，包括治療長新冠症候群及急性缺血性腦中風，其中治療長新冠症候群已取得美國 FDA 核准執行第二期臨床試驗；另臍帶血用於治療急性缺血性腦中風病患，已取得美國 FDA 核准執行第二期臨床試驗，且已於臺灣完成第一期臨床試驗。永笙-KY 將依 FDA 及 TFDA 要求，進主管將期以最快速度完成臨床試驗並於取得主管機關核准予以上市，造福病患。
- (4)免疫細胞新藥 CB201為臍帶血衍生異體免疫細胞新藥，在前臨床研究階段藥物，預計在2027年推進至臨床試驗申請。

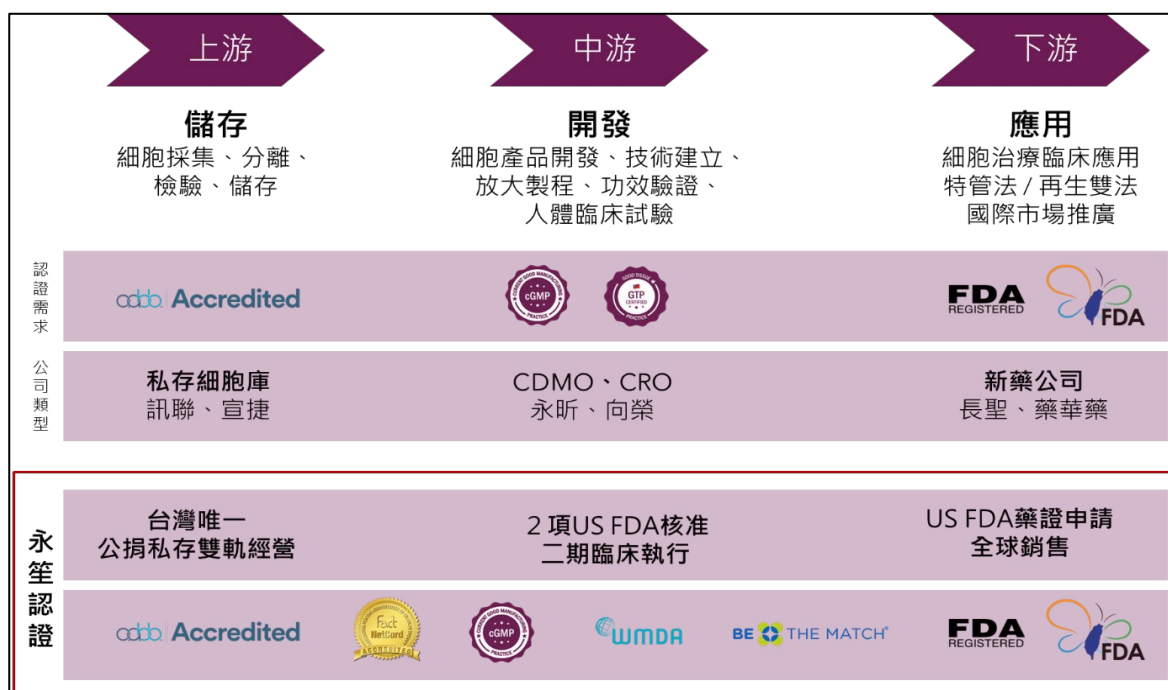
總體而言，利用各項產品，區分低風險、中風險與高風險之產品特色，分別規劃短、中、長期不同資源進行投入，規劃協調各細胞新藥的開發進程，有效分擔新藥開發的財務負擔並降低新藥開發的風險。同時也採取一藥多適應症開發策略，以縮短開發時程及成本，降低產品開發風險、提升產品開發效益。最終將透過產業聯盟與異業合作，透過銷售多元化的產品與服務，將優質產品透過台美營運平台連接至全球最大醫藥市場—美國，為公司、股東與合作夥伴創造最大價值。

主要業務項目：

永笙-KY 以公捐臍帶血細胞庫為核心發展營運業務，主要分為三大主軸：

- 一、細胞新藥：細胞新藥開發與臍帶血細胞庫創新應用。
- 二、細胞供應：提供國內外細胞治療開發公司、CDMO/CRO 公司、醫療與學術研究單位，在研究、臨床與商業應用細胞原料。
- 三、細胞服務：新生兒臍帶血、成人周邊血細胞製備與儲存服務與臍帶血細胞庫移植之服務。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



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(%)
細胞服務-私存	—	臍帶血儲存及處理服務	346,690	95.57
細胞服務-公捐	—	臍帶血細胞庫移植之細胞服務	13,598	3.75
其他	—	供應國際細胞治療公司之臍帶血細胞原料、臍帶間質幹細胞製備、化妝品銷售	2,489	0.68
合計			362,777	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	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年截至10月份止 (自結數)(註)
	營業收入		525,166	416,748	345,664	347,685	362,777
營業毛利		206,045	166,277	(107,606)	122,333	105,690	99,163
毛利率(%)		39.23	39.90	(31.13)	35.19	29.13	31.77
營業損益		(141,810)	(98,372)	(345,371)	(159,535)	(245,415)	(201,091)
營業外收入及支出		50,578	(10,098)	24,531	31,208	(86,178)	42,703
稅前損益		(91,232)	(108,470)	(320,840)	(128,327)	(331,593)	(158,388)
稅後損益		(95,043)	(137,844)	(331,776)	(61,410)	(319,762)	(158,992)
每股盈餘(元)		(0.98)	(1.42)	(2.52)	(0.39)	(2.21)	(0.95)
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)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	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	流動資產		1,008,039	1,011,947	1,159,997	1,107,211
基金及長期投資		—	—	—	—	—
不動產、廠房及設備		178,370	144,026	130,498	120,873	102,911
無形資產		28,817	26,839	11,776	109,755	8,436
其他資產		963,100	1,497,819	166,258	153,651	180,370
資產總額		2,178,326	2,680,631	1,468,529	1,491,490	2,016,996
流動負債	分配前	212,764	174,472	338,810	231,459	253,941
	分配後	212,764	174,472	338,810	231,459	253,941
非流動負債		728,604	1,198,211	853,961	904,947	927,197
負債總額	分配前	941,368	1,372,683	1,192,771	1,136,406	1,181,138
	分配後	941,368	1,372,683	1,192,771	1,136,406	1,181,138
股本		900,966	948,776	1,346,552	1,415,739	1,614,684
資本公積		741,463	742,522	857,226	893,196	1,530,560
保留盈餘	分配前	(347,708)	(226,543)	(1,817,223)	(1,864,975)	(2,184,737)
	分配後	(347,708)	(226,543)	(1,817,223)	(1,864,975)	(2,184,737)
其他權益		(38,034)	(128,984)	(78,655)	(88,876)	(124,649)
股東權益總額	分配前	1,236,958	1,307,948	275,758	355,084	835,858
	分配後	1,236,958	1,307,948	275,758	355,084	835,858

TOP ^

最近三年度財務比率					
項 目		年 度	2021年	2022年	2023年
財 務 比 率	毛利率(%)		(31.13)	35.19	29.13
	流動比率(%)		342.37	478.36	679.40
	應收帳款天數(天)		117.61	109.28	103.40
	存貨週轉天數(天)		460.64	730.00	640.35
	負債比率(%)		81.22	76.19	58.56

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!!](#)