

## 公司概況資料表

以下資料由 HanchorBio Inc. 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：HanchorBio Inc. (股票代號：7827)

董事長	劉世高
總經理	劉世高
資本額	新台幣 1,200,000,000 元
輔導推薦證券商	國泰綜合證券股份有限公司、第一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	陳昱瑞 02-2326-9828
註冊地國	英屬開曼群島
訴訟及非訟代理人	曾木增

輔導推薦證券商認購 HanchorBio Inc. 股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦	協辦
	國泰綜合證券股份有限公司	第一金證券股份有限公司	宏遠證券股份有限公司
認購日期	114 年 6 月 16 日		
認購股數 (股)	1,200,000	200,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	1.0%	0.17%	0.08%
認購價格	新臺幣50元	新臺幣56元	新臺幣56元
認購價格之訂定依據及方式	HanchorBio Inc. 集團主要經營項目為抗癌新藥之研發，應用 Fc 基礎生物製劑平台技術，專注於腫瘤免疫治療新藥研發，重新啟動免疫系統，以對抗腫瘤相關疾病。 該集團專有的兩個平台“基於 Fc 設計的生物製藥 (FBDB™)”和“SDIC”平台。FBDB™ 為一創新且成熟技術平台，可研發		

修訂日期：113年7月

具有多種靶向模式的獨特生物製劑，能夠充分調動先天性免疫系統和適應性免疫系統的潛力，殺死腫瘤細胞，克服現有抗 PD-1/L1 免疫療法中所遇到療效不足的挑戰。目前基於 FBDB™平台為基礎的生物藥已經有八種藥物在研發和製程開發中，除了第一個自主研發生物藥進入臨床外，其他研發候選藥於不久的將來也會進入臨床階段。SDIC 為 HanchorBio Inc.創新研發平台，可研發工程化細胞因子，並重新啟動於腫瘤微環境的免疫細胞，來瓦解腫瘤微環境與消滅癌症細胞。

經參考國內已上市(櫃)之同業資料，並無與 HanchorBio Inc.從事完全相同產品之同業，考量所經營業務及營運模式等條件後，選擇與 HanchorBio Inc.同為生技醫療相關產業之同業，以浩鼎(4174)、北極星藥業-KY(6550)及長聖(6712)為採樣同業，選擇理由如下：

- (1) 台灣浩鼎生技(股)公司(股票代號：4174)：其屬新藥開發公司外，同樣為研發癌症新藥，其產品 OBI-822及 OBI-833是採主動免疫抗癌，其他產品是採抗體藥物複合體及小分子藥物複合體技術等技術，和 HanchorBio Inc.同樣採用免疫療法技術研發癌症新藥，因此選擇浩鼎為同業。
- (2) 北極星藥業集團(股)公司(股票代號：6550)：其屬新藥開發製造公司，主係從事新藥研發包含癌症新藥(適應症：肝癌、腦癌)及藥品之委託開發暨生產服務(CDMO)，且同樣為設立於開曼群島回台掛牌，和 HanchorBio Inc.同樣為新藥研發公司並應用於對抗癌症細胞，因此選擇北極星藥業-KY 為同業。
- (3) 長聖國際生技(股)公司(股票代號：6712)：其屬新藥開發公司外，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，和 HanchorBio Inc.同屬免疫細胞新藥，因此選擇長聖為同業。

A. 本益比法：

由於 HanchorBio Inc.之新藥產品尚處開發階段，尚無產生主要營業收入而多處於虧損狀態，故本益比法無法作為評價方式。

B. 股價淨值比法：

期間	114年3月	114年4月	114年5月	平均
採樣同業				
浩鼎(4174)	3.53	3.60	2.84	3.32
北極星藥業-KY(6550)	4.67	4.39	5.25	4.77
長聖(6712)	8.28	11.65	11.72	10.55
上市生技醫療類	2.70	2.61	2.72	2.68
上櫃生技醫療類	3.15	3.05	3.24	3.15

資料來源：台灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心、CMoney 及國泰證券整理

依上表所示，該公司採樣同業及生技醫療類股近3個月之平均股價淨值比區間約為2.68~10.55倍之間。該公司113年經會計師核閱合併財務報表之權益為231,117千元，114年4月底之自結權益金額為89,721千元，以該公司目前已發行股數120,000千股，計算自結每股淨值為0.75元，依上述股價淨值比區間計算參考價格區間為2.01元~7.91元，由於該公司資金投入之效益在於研發進度，若以股價淨值法評價，將無法反映公司未來產品及技術含量應有之價值，且 HanchorBio Inc. 創始研發團隊過往也是復宏漢霖（2019年在香港交易所上市（2696.HK））在台灣研發中心的研發團隊，團隊過去在漢霖時代曾主導及參與20項單抗及雙抗產品的研發，其中超過8個已進入臨床階段，1個漢斯壯（新型抗-PD1單抗）已上市銷售，因此團隊已有成功開發新藥上市之經驗，而研發進度較前之 HCB101已執行多中心之臨床1b/2期試驗，故採用市值法評估。參考同樣新藥研發進度同業114年3月至5月之平均市值，列示說明如下：

C. 市值法：

單位：億元

採樣同業	期間	114年3月	114年4月	114年5月	平均
浩鼎(4174)		156.89	124.50	97.92	126.44
北極星藥業-KY(6550)		336.15	269.36	322.55	309.33
長聖(6712)		145.56	134.22	134.93	138.24

資料來源：CMoney 及國泰證券整理

選取數家與 HanchorBio Inc. 同為開發新藥之公司，包含浩鼎、北極星藥業-KY 及長聖等同為新藥開發公司，上述同業近3個月平均之市值範圍約介於126.44億~309.35億之間，惟考量所採樣同業北極星藥業-KY 之營運規模與 HanchorBio Inc. 相較之下差異大，因此排除北極星藥業-KY 之數值後，同業近3個月平均之市值範圍約介於126.44億~138.24億之間，將市值除以 HanchorBio Inc. 已發行普通股股數120,000,000股(每股面額新臺幣10元)後得出每股之可能範圍為105.37元~115.20元，另考量採樣同業皆為已上市(櫃)公司，所在市場流動性較充足，且 HanchorBio Inc. 產品尚在臨床一期中，考量仍有風險性，有鑑於此，綜合考量 HanchorBio Inc. 目前產品開發進程、品項、營運模式、經營團隊、股東陣容、預計銷售市場大小及產品授權進度等差異因素後，故給予4.5折之流動性貼水，依上述計算參考價格區間為47.42元~51.84元，作為 HanchorBio Inc. 股東提出股份由輔導推薦證券商認購之依據，本次主辦及協辦推薦證券商股票認購價格有所差異，主要該公司考量主辦推薦券商對輔導及送件事宜投入成本較多，且較早提供該公司相關服務，故與該公司原股東議定興櫃每股認購價格為50元，介於每股合理價格區間內，認購價格尚屬合理。而協辦推薦證券商因較晚與該公司進行接洽，故該公司原股東與協辦推薦證券商議定以較高之價格56元作為興櫃每股認購價，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56元，雖略高於參考價格區間，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

本集團是劉世高博士於2020年11月在英屬開曼群島成立，是臨床開發階段專注研發腫瘤免疫領域新藥的國際化生技公司，HanchorBio Inc.的國際運營涵蓋了臺北、香港、廣州、上海及舊金山，研發中心位於臺北，研發中心包含蛋白藥物研發實驗室、製程開發上下游分析實驗室、實驗動物房和細胞學實驗室，臺北辦公室包含管理部門，包括財務會計、人力資源、公共關係、和行政總務部門等；廣州辦公室主要負責臨床運營；上海辦公室包含法務法規、商務拓展、市場調研及臨床運營等團隊；香港辦公室主要負責專利及投資管理；舊金山辦公室主要負責全球商務拓展及臨床運營等業務範疇。

HanchorBio Inc.專有的兩個平台“基於Fc設計的生物製藥 (FBDB™)”和”SDIC”平台。FBDB™為一創新且成熟技術平台，可研發具有多種靶向模式的獨特生物製劑，同時啟動先天免疫系統和適應性免疫系統以殺死腫瘤細胞，SDIC 為本集團創新研發平台，可研發工程化細胞因子，並重新啟動於腫瘤微環境的免疫細胞，來瓦解腫瘤微環境與消滅癌症細胞。

除此之外，HanchorBio Inc.也可通過在研發過程中多功能創新分子構型上的突破、以及優化蛋白藥化學製造 (CMC) 中製程開發的方法和路徑，有效量產創新生物藥，來解決未被滿足的腫瘤治療醫療需求，目前基於FBDB™平台為基礎的生物藥已經有八種藥物在研發和製程開發中，目前第一個自主研發生物藥 HCB101已完成臨床1期。

### 二、歷史沿革

年度	重要紀事
2020	1. HanchorBio Inc.在英屬開曼群島成立。 2. 漢康生技在臺北成立。
2021	1. 完成Pre-A輪融資，募集900萬美元。Pre-A輪引進元生創投、瑞扶創投、Dream Team Venture、及Joyful Biopharmaceutical等知名創投。 2. Hanchor Biopharma Inc.在美國舊金山成立。 3. 上海漢科生物在中國上海成立。 4. 第一技術平台 FBDB™ 創立。 5. 2項專利申請。 6. 5項研發專案立案 7. 廣州漢科生物在中國廣州成立。 8. FBD Biologics Limited在香港成立。
2022	1. 公司完成A輪融資，募集2,000萬美元。A輪股東包括元生創投、瑞扶創投、MODELS FO (Singapore) PTE LTD、Joyful Biopharmaceutical、Sino Biopharmaceutical、清科基金等知名創投。 2. 於國際著名癌症會議：中國臨床腫瘤學會 (CSCO) 和癌症免疫治療學會年會 (SITC) 會議發表HCB101成果。 3. 24項專利申請。 4. 8項研發專案立案。
2023	1. 第一抗癌生物藥HCB101成果 ✓ 美國新藥臨床試驗 (IND) 與台灣新藥臨床試驗 (IND) 核准進入臨床1a期，針對實體腫瘤與非霍奇金氏淋巴瘤 (NHL)。 ✓ 台灣/美國醫院執行臨床試驗，美國4家醫院，台灣3家醫院包含台大、榮總與雙和醫院。

	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 10月臨床1a期第一劑量第一位受試者入組。</li> <li>✓ 完成50升生物反應器生產 (in-house)。</li> </ul> <ol style="list-style-type: none"> <li>2. 第二技術平台SDIC創立。</li> <li>3. 36項專利申請，取得6項專利。</li> <li>4. 公司完成A+輪募資，募集1,750萬美元。A+輪股東包括安富大健康一號、安富大健康二號、元大亞洲投資、韓投夥伴(KIP)等知名創投。</li> </ol>
2024	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 公司完成B輪融資，募集2,500萬美元。B輪股東包括Vivo AsiaSpring、安富大健康二號、東安投資等知名創投。</li> <li>2. 第一抗癌生物藥HCB101成果 <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 中國大陸新藥臨床試驗 (IND) 核准，並開始於中國大陸5家醫院執行臨床試驗。</li> <li>✓ 12月臨床1a期第七劑量開始，共收得24位受試者。</li> <li>✓ 與中國大陸藥企簽訂研發與銷售授權合作協議 (Term-sheet)。</li> <li>✓ 持續建立製程開發平台，包含強化型分批補料培養 (Intensified Fed-Batch)等。</li> </ul> </li> <li>3. 第二抗癌生物藥HCB301成果 <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 6月獲得美國新藥臨床試驗 (IND) 核准。</li> </ul> </li> <li>4. 與國際生命科學集團莎多利斯 (Sartorius) 簽訂合作意向書。</li> <li>5. 獲得國際知名諮詢機構IMAPAC頒發Company to watch out for in Taiwan (2024.07)。</li> <li>6. 獲得默克集團(Merck)頒發Advanced Biotech Grant: Grand prize winner (2024.09)。</li> <li>7. 63項專利申請，取得13項專利。</li> <li>8. 榮獲第21屆國家新創獎 - 企業新創獎(2024.11)。</li> </ol>
2025	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 第一抗癌生物藥HCB101成果 <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 開啟臨床1b/2期試驗。</li> </ul> </li> <li>2. 第二抗癌生物藥HCB301成果 <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 開啟臨床1期試驗。</li> </ul> </li> </ol>

### 三、經營理念

1. 專注於腫瘤免疫治療新藥研發，重新啟動免疫系統，以對抗腫瘤相關疾病，解決未被滿足的腫瘤治療醫療需求。
2. 致力於超越現今的抗癌治療模式而有更創新的突破。

### 四、未來展望

#### 1. 短期業務計劃發展

- A. HCB101：在 CDX 和 PDX 模型中評估最適合用 HCB101 治療的癌症，然後再決定最適合進入臨床二期的適應症，於2025年已完成臨床1a階段，同時於2025年3月已開始執行多中心的臨床1b / 2 期試驗，將針對胃癌、結直腸癌、三陰性乳癌病患、頭頸癌、小細胞肺癌與肝癌。
- B. HCB301：於2024年已通過美國食品藥物管理局(FDA)核准新藥試驗許可 (IND)，針對實體瘤病患開始臨床一期收案，其中製程部分，已完成50升生物反應器放大優化完成，量產產量 (titer) 達每升3.8g/L；純化回收率達68%，以為未來臨床批生產的產程奠定基礎。  
除此之外，HCB301商務授權部分規畫於2025年啟動全球商務拓展計畫。
- C. HCB303：2024年從 in-vitro testing 階段進展進入 in-vivo testing，並順利完成 in vivo 動物模型的藥效學評估和候選物篩選，已於2024年第四季進入靈長類動物試驗，

初步的安全性確認後，將正式進入 IND-enabling 開發階段，並於完成後向美國 FDA 提出 Pre-IND 申請，與申請新藥試驗許可 (IND)；而製程也預計於完成臨牀的 GMP 生產後，開始準備臨牀批次生產。

D. 目前著手建立早期階段(Early phase)的 GMP 原液(DS)生產設施和生產能力，以自行生產1-2期階段所需的臨牀樣品，以大幅降低對 CDMO 的依賴和減除相關的龐大費用。

## 2. 長期業務計劃發展

A.HCB101：完成臨牀1b/2期臨牀試驗；並於執行期間，積極推動全球授權合約。

B.HCB301：完成臨牀1期後，將開展臨牀試驗2期，並於臨牀2期執行期間，積極啟動全球授權，並完成簽約。

C.HCB303：執行臨牀試驗1期，於執行期間積極推動全球授權 Term-sheet。

TOP ^

### 主要業務項目：

主要係從事抗癌藥產品之研發及製造。

#### 一、公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



#### 二、公司主要研發產品與進度

致藥機轉	候選藥	標的	研發立案	生物藥優化	臨牀前實驗	新藥	臨牀試驗一期臨牀	臨牀試驗二期臨牀	潛在適應症
1	HCB101	CD47	Differentiated SIRPα Fusion						瀰漫大B血液瘤、頭頸癌、三陰乳癌、胃癌、結直腸癌、小細胞肺癌
1 2 3	HCB301	CD47, PD-L1, TGF-β							血液瘤、頭頸癌、實體癌症
1 2 4	HCB303	CD47, PD-L1, XXXX							血液瘤、頭頸癌、實體癌症
1 2 5	HCB302	CD47, PD-L1, YYYY							血液瘤、實體癌症
1 2 N	Other FBDBs	CD47, PD-L1, and Others							血液瘤、實體癌症
2 6	IL-based FBDBs	IL-21; IL-7							實體癌症

#### 先天性免疫

1：啟動巨噬細胞&腫瘤抗原呈遞

#### 適應性免疫

2：啟動T細胞

#### 改善腫瘤微環境 / 強化內部免疫系統

3：改善腫瘤微環境 (消除免疫抑制性細胞因子)

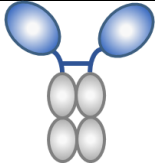
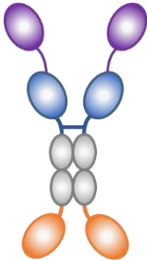
4：強化啟動T細胞 (阻斷更多檢查點抑制通路)

5：優化腫瘤微環境的巨噬細胞

6：啟動NK細胞

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(%)
HCB101		HanchorBio Inc.的領先抗癌腫瘤免疫生物藥 HCB101，已在動物腫瘤模型(CDX & PDX)證實其抗三陰性乳癌、頭頸癌、結直腸	—	—

修訂日期：113年7月

		癌、胃癌和淋巴癌(NHL)療效、於靈長類安全性試驗證實其安全性、與在人體臨床試驗一期無發生劑量毒性效應(DLT)，且於低劑量(第二劑量、第三劑量與第四劑量)的 HCB101常規治療下，共發現有四名受試者其腫瘤包含骨巨細胞瘤、神經纖維鞘瘤、結腸癌與口咽癌(頭頸癌之一)受到良好控制而未持續惡化。		
HCB301		HCB301是一個 First-in-Class 的多功能腫瘤免疫治療的生物製劑。HCB301通過其抗 PD-L1 優先與過表達 PD-L1 的腫瘤細胞 (同時表達 CD47) 結合，觸發對腫瘤細胞的強烈吞噬作用並緩解 TGFβ 在混合淋巴細胞反應 (MLR) 中的免疫抑制活性，因此，透過多管齊下地阻斷腫瘤對免疫細胞的多種抑制作用，HCB301可以激活巨噬細胞和 T 細胞，並大幅降低腫瘤微環境中的免疫抑制細胞因子，因此，可望對包括頭頸癌在內的多種實體瘤產生優異的療效。	—	—
HCB303		HCB303為多靶點的基於 FBDB™ (Fc-based designer biologics) 技術平台的一個 First-in-Class 創生物製劑分子。HCB303主要利用 IgG 抗體 Fc 區域做為骨架，將針對抑制三個不同靶點的 arms 連接在一起，使之具有三種生物活性與功能。HCB303通過其抗 PD-L1 優先與過表達 PD-L1 的腫瘤細胞 (同時表達 CD47) 結合，觸發對腫瘤細胞的強烈吞噬作用並可非常有效阻斷 TIGIT-PVR 的信號傳遞，達到抑制腫瘤生長的功效。	—	—
合 計			—	—

[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

修訂日期：113年7月

項目		年度	2020年	2021年 (註2)	2022年 (註2)	2023年 (註2)	2024年 (註2)	2025年截 至4月份止 (自結數)(註3)
營業收入				2,285	3,363	—	—	—
營業毛利				1,624	2,047	—	—	—
毛利率(%)				71.07	60.86	—	—	—
營業損益				(145,308)	(512,323)	(538,051)	(952,118)	(145,645)
營業外收入				587	84,143	14,899	7,492	2,964
營業外支出				(286,956)	(18,121)	(68,221)	(409,473)	(496)
稅前損益(註4)				(431,677)	(446,301)	(591,373)	(1,354,099)	(143,177)
稅後損益(註4)			(註1)	(431,677)	(446,301)	(591,373)	(1,354,099)	(143,177)
每股盈餘(元)				(2.13)	(10.09)	(11.36)	(20.36)	(1.19)
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)			—	—	—	—	—

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告及公司自結數。

(註1)2020年度並未有依據國際財務報導準則之合併財務資料。

(註2)2021年度~2024年度財務資料係依據國際財務報導準則編製並經會計師查核簽證之財務報告。

(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。

(註4)2021年度~2023年度含非控制權益損益金額。

最近五年度簡明資產負債表						單位：新臺幣千元	
項目		年度	2020年	2021年 (註2)	2022年 (註2)	2023年 (註2)	2024年 (註2)
流動資產				148,761	250,949	439,794	433,183
基金及長期投資				—	—	—	—
固定資產				69,674	99,659	87,431	81,934
無形資產				3,678	3,467	3,895	2,861
其他資產				51,745	39,233	36,538	23,810
資產總額				273,858	393,308	567,658	541,788
流動負債	分配前		(註1)	82,504	1,192,412	1,918,537	303,113
	分配後			82,504	1,192,412	1,918,537	303,113
長期負債				—	8,532	—	—
其他負債				567,583	26,887	19,882	7,558
負債總額	分配前			650,087	1,227,831	1,938,419	310,671
	分配後			650,087	1,227,831	1,938,419	310,671
股本				22,783	22,783	22,783	1,200,000
資本公積				34,805	75,674	128,536	1,989,464

修訂日期：113年7月

保留盈餘	分配前	(436,476)	(882,946)	(1,474,362)	(2,828,461)
	分配後	(436,476)	(882,946)	(1,474,362)	(2,828,461)
其他權益		2,776	(50,070)	(47,718)	(129,886)
非控制權益		(117)	36	—	—
股東權益	分配前	(376,229)	(834,523)	(1,370,761)	231,117
總額	分配後	(376,229)	(834,523)	(1,370,761)	231,117

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告。

(註1)2020年度並未有依據國際財務報導準則之合併財務資料。

(註2)2021年度~2024年度財務資料係依據國際財務報導準則編製並經會計師查核簽證之財務報告。

[TOP ^](#)

最近三年度財務比率					
項目		年度	2022年	2023年	2024年
財務比率	毛利率(%)		60.86	—	—
	流動比率(%)		21.05	22.92	142.91
	應收帳款天數(天)		2.94	—	—
	存貨週轉天數(天)		—	—	—
	負債比率(%)		312.18	341.48	57.34

資料來源：公司自行計算。

[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!!](#)