

## 公司概況資料表

以下資料由寶泰生醫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：寶泰生醫股份有限公司 (股票代號：7850)

董事長	英屬安奎拉商夏鼎投資有限公司 代表人：宋豪麟
總經理	宋豪麟
資本額	976,587,500元
輔導推薦證券商	富邦綜合證券股份有限公司、福邦證券股份有限公司、台新綜合證券股份有限公司、群益金鼎證券股份有限公司
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)

證券商名稱	輔導推薦證券商認購 公司股票之相關資訊			
	主辦	協辦	協辦	協辦
	富邦綜合證券股份有限公司	福邦證券股份有限公司	台新綜合證券股份有限公司	群益金鼎證券股份有限公司
認購日期	114年7月29日			
認購股數(股)	1,100,000	150,000	150,000	150,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	1.13%	0.15%	0.15%	0.15%

修訂日期：113年7月

認購價格	每股33元
認購價格之訂定 依據及方式	<p>本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，評估市場基礎法、成本法及現金流量折現法等評價方式，以推算合理之股票價格，作為本推薦證券商認購寶泰生醫股份有限公司（以下簡稱寶泰生醫或該公司）興櫃股票價格之訂定依據；再參酌該公司產業概況、經營績效、發行市場環境及同業市場狀況等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。</p> <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"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol> <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87,204仟元，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>該公司為動物新藥公司，聚焦於犬貓高齡化所引發的慢性疾病領域，針對市場中尚未被充分滿足的醫療需求進行新藥開發。該公司登錄興櫃之產業類別為「生技醫療業」，經參酌目前國內上市(櫃)公司中，並無與該公司產品完全相同者，經綜合考量產品項目、業務內容及營運模式等因素後，選取以下上市(櫃)公司做為採樣之同業：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 共信-KY(上櫃股票代號 6617)：主係為抗癌新藥研發公司，主要研究PTS 化學小分子抗癌藥物。除了 PTS302 肺癌新藥產品已於中國上市銷售外，目前正在開發 PTS100 肝癌產品、PTS-02 腺樣囊性癌產品及 GWa103 犬黑色素瘤產品等新藥。其伴侶動物腫瘤治療產品與該公司主要產品相近，故挑選為採樣同業。</li> <li>2. 浩鼎(上櫃股票代號 4174)：主要從事抗癌新藥開發，以次世代抗體藥物複合體 (ADCs) 做為開發主軸，目前已展開多項 ADC 產品線，期許以首創型 (first-in-class) 與同類最佳 (best-in-class) 新藥，滿足癌</li> </ol>

症病人醫療需求。其抗癌產品開發原理與該公司新藥產品類似，故挑選為採樣同業。

3. 智擎(上櫃股票代號 4162)：主要從事新藥開發業務，以抗癌、抗感染及免疫藥物為主，其營運模式採 NRDO 模式，不做前期藥物發現及後期行銷銷售，專注於新藥開發，將研發資源最大化。目前已有胰腺癌新藥產品於美國、歐洲及亞洲等多個國家上市，並持續投入開發白血病、腫瘤等多項新藥產品線。其營運模式與該公司相似，故挑選為採樣同業。

以下茲採股價淨值比法進行評估，彙總各採樣同業、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	114年4月	114年5月	114年6月
共信-KY(6617)	3.97	4.77	3.74
浩鼎(4174)	2.72	2.70	2.60
智擎(4162)	2.37	2.36	2.04
生技醫療類-上市	3.05	3.24	3.56
生技醫療類-上櫃	2.61	2.72	2.65

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(114年4月~114年6月)之股價淨值比區間為2.04~4.77倍之間。依該公司113年度會計師查核簽證之財務報告計算之每股淨值為10.09元(113年12月31日淨值850,658仟元/當時股本84,312仟股(含預收股款)，該公司股價應介於20.58~48.13元之間。另經參酌該公司市場競爭利基、所處市場環境及產業未來成長性等，並考量總體經濟環境因素及市場流動性風險後，本輔導推薦證券商與該公司共同議定之興櫃每股認購價格為33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

寶泰生醫股份有限公司於2019年4月2日設立，主要從事寵物創新醫療技術研發，鎖定寵物未被滿足之醫療需求，從早期診斷、亞健康期之健康照顧、到疾病的治療，針對未被滿足的醫療照護需求，致力於開發具突破性的產品，為毛小孩帶來新希望。

寶泰生醫以「寵物用藥孵化器」為核心商業模式，主要包含(1) 引進嶄新療法：讓寵物共享已於人類使用的癌症免疫治療與基因療法等新穎技術，同時擴充多項疾病領域用藥；(2) 提升寵物適用性：以寵物安全為第一考量，將人類用藥轉化為寵物用藥。持續與國內外獸醫師交流，以臨床實證建立適合的治療方案；(3) 完善寵物醫療照護生態系：建構寵物全方位醫療照護服務，期許成為寵物醫療的領導者。

## 二、歷史沿革

年度	重要紀事
民國108年	公司成立，實收資本額100千元，專注於伴侶動物免疫新藥開發。
民國109年	與智合精準醫學公司簽署授權合約，正式展開 PT001「廣效型癌症治療性疫苗」之新藥開發案。
	現金增資14,900千元，截至109年底實收資本額增為15,000千元。
民國110年	入選台灣最具規模的生醫加速器—比翼加速器，並進駐國科會台灣科技新創基地 TAA，加速新創發展與國際鏈結。
	現金增資6,500千元，實收資本額增為21,500千元。
民國111年	獲准進駐台北市南港軟體園區創新育成中心，設立研究開發實驗室。
	資本公積轉增資48,375千元，111年12月實收資本額增為69,875千元。
民國112年	獲准進駐國家生技研究園區創服育成中心，擴大實驗室空間與研發能量。
	PT001新藥開發計畫通過錫德斯生醫 IACUC 審查，開始與南部最大中興動物醫院體系合作收案。
	提出 PT001衍生專利申請，延長產品專利保護時間。
	PT001新藥開發計畫通過國立台灣大學附設動物醫院 IACUC 審查，開始與指標動物醫學中心合作收案。
	現金增資70,000千元，112年6月實收資本額增為139,875千元。
	資本公積轉增資90,919千元，112年9月實收資本額增為230,794千元。
	現金增資150,000千元，員工認股權執行認購增資20,000千元，112年11月實收資本額增為400,794千元。
民國113年	資本公積轉增資400,794千元，113年3月實收資本額增為801,588千元。
	與新加坡多特生物簽署合作協議，建構犬貓抗體庫藥物開發平台及一系列犬貓抗體新藥，佈局自主開發新藥能力，並厚植寶泰生醫創新藥物產品線。
	PT001送田間試驗申請，將與全台北、中、南共9間動物醫院合作執行試驗。
	通過台北生技園區審查，寶泰研發中心進駐園區15樓。
	授權並引進全球第一項用於治療犬心臟瓣膜疾病(MMVD)之基因療法，取得亞洲區之開發、上市、銷售之權利。
	開始寵物保健品代理及銷售。
	榮獲台灣生物產業發展協會「傑出生技產業獎」之「傑出新創獎」獎項。
民國114年	1月董事會及股東臨時會決議通過，以股份轉換方式取得牧騰生物科技股份有限公司全部已發行股份。114年3月1日完成本股份轉換案，牧騰生物科技股份有限公司成為本公司百分之百持股之子公司。
	現金增資150,000千元，員工認股權執行認購增資25,000千元，114年4月實收資本額增為976,588千元。
	入選經濟部中小及新創企業署推行加速器計劃，招募台灣潛力新創前往紐約落地培訓，拓展國際商機，加速新創與國際鏈結。
	完成犬 Fab 抗體庫建置。

### 三、經營理念

「寶貝安泰」為本公司創立的核心理念，在現代潮流中，寵物不只是陪伴自己的動物，更是我們親密的家人，惟人類醫療技術不斷創新演進，寵物卻面臨醫療照護選擇屈指可數的困境。本公司致力於發展伴侶動物的健康醫療照護，開發擬人化、精準醫療照護產品，志在推動「擬人化動物醫療」，為寵物醫學帶來顛覆性的免疫治療解決方案，期許讓寵物擁有與人類同等的醫療品質。

### 四、未來展望

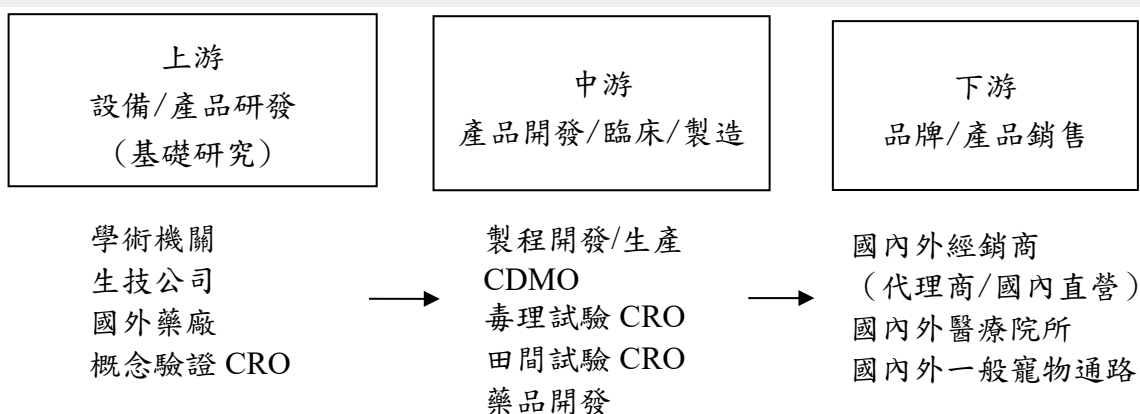
本公司積極投入創新型藥物及抗體研發平台技術之開發，以外部搜尋及內部自建之雙引擎來快速建立研發產品線，加速創新療法的研發進程，為寵物健康領域帶來突破性的解決方案。此外，藉由同業併購，啟動與獸醫院通路的連結，並發展高附加值健康產品，推廣寵物保健品、診斷檢測、再生醫療及專業醫療器材等產品與服務，期許建構完善寵物醫療生態系。

TOP ^

主要業務項目：

主要係從事動物新藥開發、生物技術服務、銷售動物用藥與保健品等業務。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



目前寵物藥品/醫療照護產品從新品生命週期的角度來區分之上中下游包含從上游的產品研發、到中游的產品開發/試製及相關開發工作的技術服務公司、到下游的產品銷售及通路客戶(個人或醫院)。

獸醫產業生態相對封閉，早期國際大型動物藥廠多採取垂直整合模式，涵蓋研發、生產至銷售的完整上中下游鏈。然而，隨著新藥需求快速增加及市場變動加劇，逐漸衍生分階段開發與授權合作的模式。

寶泰目前在產業中扮演中下游的角色，短期內著重以中游角色站穩產品開發的能力，長遠則以品牌經營、產品銷售為目標。

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 (%)
QH 快口淨寵物 口腔噴劑 (113年8月上市)		口腔清潔	68	100%
康可膚薑黃軟膏 (114年上市)		皮膚照護	—	—
幹細胞外泌體	 幹細胞 Stem Cells 分泌外泌體 Exosomes 接收 目標細胞 Target Cells	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 調節免疫系統</li> <li>• 抑制發炎反應</li> <li>• 抑制細胞凋亡</li> <li>• 減少組織的纖維化</li> <li>• 促進組織修復再生</li> </ul>	—	—
PCR 檢測服務		動物疾病檢測	—	—
寵物晶片	 <p>230002 微細寵物晶片 15碼 1.4mm(D) x 10mm(L) /支</p> <p>230001 標準型寵物晶片 15碼 2.1mm(D) X 12mm(L) /支</p>	快速辨識身分	—	—
合 計			68	100%

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	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)	112年 (註1)	113年 (註1)	114年截至6月份止 (自結數) (註2、3)
營業收入		-	-	-	-	68	8,185
營業毛利		-	-	-	-	36	4,402
毛利率(%)		-	-	-	-	52.94	46.20
營業損益		(644)	(5,162)	(13,400)	(66,026)	(116,966)	(106,444)
營業外收入		1	10	177	1,887	35,222	8,532
營業外支出		(1)	(19)	(108)	(7,312)	(1,419)	(27,151)
稅前損益		(644)	(5,171)	(13,331)	(71,451)	(83,163)	(125,063)
稅後損益		(644)	(5,171)	(13,438)	(69,952)	(87,204)	(119,728)
每股盈餘(元)		(0.17)	(0.24)	(0.58)	(1.54)	(1.09)	(1.35)
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) 109~113年度係經會計師查核簽證採 IFRS 編製之個別財務報告。

(註2) 於114年3月完成收購牧騰生技(股)公司，並於該月份起編製合併財務報表。

(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。

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	109年 (註2)	110年 (註2)	111年 (註2)	112年 (註2)	113年 (註2)
流動資產		34,292	74,809	62,382	792,472	814,550
固定資產		434	316	379	1,663	10,661
無形資產		100	505	955	1,301	925
其他資產		1,298	1,727	1,738	55,291	81,981
資產總額		36,124	77,357	65,454	850,727	908,117
流動負債	分配前	310	1,542	4,565	14,854	26,446
	分配後	310	1,542	4,565	14,854	26,446
非流動負債		167	5,339	3,851	23,514	31,013
負債總額	分配前	477	6,881	8,416	38,368	57,459
	分配後	477	6,881	8,416	38,368	57,459
股本(註1)		25,000	21,500	69,875	400,794	926,196
資本公積		11,295	54,795	607	481,244	80,450
待彌補虧損	分配前	(648)	(5,819)	(13,444)	(69,952)	(157,156)
	分配後	(648)	(5,819)	(13,444)	(69,952)	(157,156)
其他權益		-	-	-	273	1,168
股東權益總額	分配前	35,647	70,476	57,038	812,359	850,658
	分配後	35,647	70,476	57,038	812,359	850,658

(註1)股本為普通股股本及預收股本之合計數

(註2) 109~113年度係經會計師查核簽證採 IFRS 編製之個別財務報告。

TOP ^

最近三年度財務比率

項目	年度	111年	112年	113年
財務比率	毛利率(%)	-	-	52.94
	流動比率(%)	1,366.53	5,335.07	3,080.05
	應收帳款天數(天)	-	-	84
	存貨週轉天數(天)	-	-	11,094
	負債比率(%)	12.86	4.51	6.33

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