

公司概況資料表

以下資料由藥祇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：藥祇生醫股份有限公司 (股票代號：7878)

董事長	吳月禎
總經理	吳月禎
資本額	新臺幣535,365,800元
輔導推薦證券商	兆豐證券股份有限公司、元大證券股份有限公司、統一綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	兆豐證券股份有限公司 謝小姐(02)2327-8988分機7963
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藥祇生醫股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦	協辦
	兆豐證券股份有限公司	元大證券股份有限公司	統一綜合證券股份有限公司
認購日期	114年11月21日		
認購股數(股)	1,600,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣	2.99%	0.19%	0.19%

股份總數之比率			
認購價格	每股新臺幣120元		
認購價格之訂定 依據及方式	本推薦證券商參酌一般市場認購價格訂定方式，評估市價法、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藥祇生醫股份有限公司(以下簡稱藥祇或該公司)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。 基於目前股票價值的評估方法諸多種類，而各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，目前市場上常用之股票評價方法主要包括： 1.市場基礎法：本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)或股價淨值比法(Price/Book value ratio, P/B ratio)，係透過已公開的資訊與整個市場、產業性質相近的同業與被評價公司歷史軌跡比較，作為評量企業的價值依據，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分作折溢價的調整。 2.成本法：係以帳面之歷史成本資料作為公司價值評定基礎的淨值法。 3.現金流量折現法：為採用未來現金流量作為公司價值之評定基礎。 以上股票評價方法，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；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；另考量該公司目前仍屬虧損階段，且生技醫療產業獲利落差較大，故無法以本益比法評估該公司價值。因此，本次擬以市場基礎法之股價淨值比法評估該公司之興櫃認購價格。 該公司為新藥研發和臨床開發公司，目前主要業務為糖尿病相關領域新藥開發，經檢視目前國內上市櫃及興櫃公司中，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，選取較為相近之公司為比較同業如下： 1.上市公司康霈(6919)：主要業務為小分子新藥開發，核心產品為局部減脂藥物 CBL-514，是全球首創非入侵性減脂療法，透過誘導脂肪細胞凋亡來精準減少注射部位脂肪。 2.上市公司華安(6657)：主要業務為小分子及外用新藥開發，聚焦於糖尿病足潰瘍、罕見皮膚病、神經退化性疾病及落髮等領域，主要核心產品包括治療糖尿病足潰瘍的外用凝膠，以及治療遺傳性表皮分解性水皰症的乳膏。 3.上櫃公司逸達(6576)：主要業務為長效注射劑型新藥開發與授權，以及針對罕見疾病與嚴重疾病研發創新成分的小分子藥物，主要核心產品為治療前列腺癌的 CAMCEVI。		

採樣同業、上市其他事業類股及上櫃其他事業類股最近三個月(114年8月~10月)之平均股價淨值比如下：

採樣同業	股價淨值比			
	114/08	114/09	114/10	平均
康甯(6919)	25.88	35.31	27.09	29.43
華安(6657)	4.96	4.64	4.25	4.62
逸達(6576)	11.27	13.15	12.77	12.40
上市生技醫療業	4.10	4.15	3.86	4.04
上櫃生技醫療業	2.86	2.91	2.74	2.84

由上表可知，扣除極端值康甯及上櫃生技醫療業之股價淨值比，採樣同業及上市櫃生技醫療類股114年8月份至114年10月份平均股價淨值比在4.04~12.40倍之區間，若以該公司114年上半年度經會計師核閱之財務報告淨值646,351千元，以及該公司預計登錄興櫃掛牌股數53,537千股計算，每股淨值為12.07元，設算認購價格區間為48.76元~149.67元。本次議定認購價格120元係於認購價格區間內，且該公司之股價淨值比9.94倍，介於同業平均水準之股價淨值比間，故與藥祇議定之認購價尚屬合理。

綜上，本次興櫃認購價格之訂定參酌股價淨值比法計算該公司之合理價格，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，由本推薦證券商與藥祇共同議定興櫃股票認購價格為每股120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：

藥祇生醫股份有限公司(以下簡稱藥祇)的專利和技術來自中央研究院源，在科技部價創計畫支持和協助下，於成立於110年1月設立。目前藥祇位於新北市汐止區遠雄U-TOWN，額定資本額為1,000,000千元，實收資本額為535,366千元，藥祇主要從事創新性糖尿病新藥的研究開發，目前藥物產品在臨床試驗階段和臨床前試驗階段。

二、歷史沿革：

日期	重要發展紀事
110年01月	公司成立，設立股本1,600千元。
110年02月	減資602千元後，實收資本額為新臺幣998千元。
110年09月	取得中央研究院技術授權增資98,802千元，實收資本額為新臺幣99,800千元。臨床前試驗完成。
111年02月	PS1(研發代號PS-001)取得美國FDA新藥臨床試驗(IND)核准。
111年06月	參加北美生技展為亞洲區唯二進入新創競技場(Start-up stadium)決賽公司。
111年07月	現金增資26,667千元，並獲得國發基金投資15,999千元後，實收資本額為新臺幣126,467千元。
112年04月	取得PS1(研發代號PS-001)第一期臨床試驗IRB。
112年05月	擴編遷址至台北內湖五期。

112 年 10 月	參加 2023 H.Spectrum+健康金鳳凰國際加速器競賽獲得鴻準投資暨合作意願書。
112 年 11 月	PS1(研發代號 PS-001)取得台灣 FDA 新藥臨床試驗(IND)核准。
112 年 12 月	PS1(研發代號 PS-001)第一期臨床試驗台灣開始收案。
113 年 01 月	現金增資 79,663 千元，實收資本額為新臺幣 206,130 千元。
113 年 05 月	取得經濟部 A+企業創新研發淬鍊計畫補助。
113 年 07 月	取得經濟部依「生技醫藥產業發展條例」審定為生技醫藥公司。
113 年 08 月	現金增資 40,000 千元，實收資本額為新臺幣 246,130 千元。
113 年 09 月	PS1(研發代號 PS-001)Phase IA 臨床試驗期中報告(健康受試者)完成。
113 年 10 月	資本公積轉增資 35,876 千元，實收資本額為新臺幣 282,006 千元。
114 年 04 月	PS1(研發代號 PS-001)Phase IB 臨床試驗病患收案。
114 年 05 月	現金增資 75,000 千元，實收資本額為新臺幣 357,006 千元。
114 年 06 月	參加北美生技展二度入選亞洲區唯二進入新創競技場(Start-up stadium)決賽公司。
114 年 07 月	擴編遷址至汐止遠雄 U-TOWN 園區，並設立基礎研究實驗室。
	資本公積轉增資 178,360 千元，實收資本額為新臺幣 535,366 千元。
114 年 09 月	參加台北生技獎獲得創新技術獎-製藥組銅獎。

三、經營理念：

藥祇致力於糖尿病相關領域新藥開發，利用新穎的蛋白靶點作為藥物篩選平台，開發小分子藥物，用於解決糖尿病無法被滿足之醫療需求和其問題。

藥祇在新藥研發選題策略上著重於具有市場潛力的藍海市場，避開已過度開發或過度競爭的領域及適應症，主要鎖定在全球5.89億病患和每年達800億美金以上市場為主，且現有治療方式或藥物療效不佳、有副作用或無核准藥物可治療(癒)的適應症來開發藥物，並以市場需求尚未滿足之藥品項目做為長期研發基礎。藥祇將依據公司發展需求，逐步增加產品線(pipeline)。

藥祇新藥產品，其新穎的作用機制係維護胰島細胞數量和功能，具有治療(癒)糖尿病之潛力，產品描述如下。

產品名稱	研發代號	產品描述	適應症
PS1	PS-001	小分子藥物(錠劑)	治療和逆轉第二型糖尿病
	PS-002	小分子藥物(錠劑)	治療和逆轉第一型糖尿病

四、未來展望：

藥祇目前研發中新藥具有未被滿足的醫療需求且市場潛力大，其中 PS-001和 PS-002，具有治療(癒)第二型和第一型糖尿病之潛力。藥祇將依階段逐步完成臨床試驗，並與國際藥廠以授權和共同合作開發方式，最終將藥物推廣到市場。期待所開發的新藥可以減少糖尿病併發症，挽救病人生命，減輕病人和家庭負擔。

藥祇亦持續致力於利用創新的技術平台和產品，克服種種挑戰，期許發展成為新藥開發的創新領導者。

主要業務項目：主要係從事市場首見糖尿病新藥的研發。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

新藥產業鏈上游為候選藥物開發，主要來自於具有新藥產品潛力之研究成果，從上游學術研究機構所從事臨床前動物試驗和毒理試驗等數據，證明其療效和安全性後，再自行開發或技轉給中游生技新藥公司。中游主要為評估和完成藥物臨床前試驗、藥物臨床試驗管理、藥物化學製造品管和/或藥物劑型開發等，人體臨床試驗須循序漸進由第一期至第三期。臨床三期試驗成功後，可申請藥證許可上市行銷，再由下游的代工廠、通路公司、國際藥廠等進行製造、行銷以及授權。下游為具優良製造規範(GMP) 製程之代工廠及藥品代理銷售與通路商。



藥祇係新藥研發公司，屬於新藥產業鏈中游，起於評估和完成藥物臨床前試驗、負責藥物臨床試驗管理、藥物化學製造品管和/或藥物劑型開發等，人體臨床試驗須循序漸進由第一期至第三期。臨床三期試驗成功後，經由藥證單位查驗登記核准，讓藥物進入終端商品市場。

目前藥祇產品線為糖尿病小分子新藥 PS1，具有治療(癒)第二型和第一型糖尿病之潛力，進度描述如下。

產品名稱	研發代號	適應症	開發進度
PS1	PS-001	治療和逆轉第二型糖尿病	完成 Phase IA Phase IB 進行中
	PS-002	治療和逆轉第一型糖尿病	完成臨床前

由於藥祇尚在研發新藥階段，目前無營收。

產品名稱	產品介紹	重要用途或功能	最近一年度 營收金額(千元)	佔總營收 比重(%)
PS1 (研發代號 PS-001)	PS1透過專一抑制蛋白雙硫鍵異構酶，可減少過度營養誘導胰島細胞的衰竭，達到保護胰島細胞數量和功能的目的。透過恆定機制，胰島(幹)細胞的新生和再生可增加胰臟胰島細胞，可望逆轉第二型糖尿病。	治療和可望 逆轉第二型 糖尿病	—	—
PS1 (研發代號 PS-002)	PS1透過專一抑制蛋白雙硫鍵異構酶，可減少發炎細胞激素誘導胰島細胞的衰竭，達到保護胰島細胞數量和功能的目的。透過恆定機制，胰島(幹)細胞的新生和再生可增加胰臟胰島細胞，可望逆轉第一型糖尿病。 此外，PS1可減少 T 細胞入侵胰島、胰島萎縮和發炎反應，可抑制免疫系統破壞胰島細胞及第一	治療和可望 逆轉第一型 糖尿病	—	—

	型糖尿病惡化。			
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

年度		109年度	110年度	111年度	112年度	113年度	114年截至10月份止 (自結數)(註2)
項目							
營業收入		不適用 (註1)	—	—	—	—	—
營業毛利			—	—	—	—	—
毛利率(%)			—	—	—	—	—
營業損益			(2,734)	(11,081)	(27,644)	(91,720)	(52,643)
營業外收入			1	51	219	10,872	8,397
營業外支出			—	—	—	(28)	(125)
稅前損益			(2,733)	(11,030)	(27,425)	(80,876)	(44,371)
稅後損益			(2,733)	(11,030)	(27,425)	(80,876)	(44,371)
每股盈餘(元)(註3)			(0.49)	(0.57)	(1.26)	(2.16)	(1.12)
發放	現金股利(元)		—	—	—	—	—
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	1.4576	4.996	
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	—	—	—	—	—	

資料來源：各年度經會計師查核簽證之財務報告及該公司提供之自結數；藥祇自110年度起採國際財務報導準則編製。

註1：該公司自民國110年1月核准設立，故109年度不適用。

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。

註3：上列各年度每股盈餘已依追溯調整之加權平均股數重新計算。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度		109年度	110年度	111年度	112年度	113年度
項目						
流動資產		不適用 (註)	20,181	36,806	155,653	182,587
固定資產			—	—	—	—
無形資產			96,449	89,392	82,335	75,467
其他資產			443	29	93	17,092
資產總額			117,073	126,227	238,081	275,146
流動 負債	分配前		6	190	6,954	14,016
	分配後		6	190	6,954	14,016
非流動負債			—	—	—	—
負債 總額	分配前		6	190	6,954	14,016
	分配後		6	190	6,954	14,016
股本			119,800	126,467	258,982	282,006
資本公積			—	13,333	13,333	60,000
待彌補 虧損	分配前		(2,733)	(13,763)	(41,188)	(80,876)
	分配後		(2,733)	(13,763)	(41,188)	(80,876)
其他權益			—	—	—	—
股東權益 總額	分配前		117,067	126,037	231,127	261,130
	分配後		117,067	126,037	231,127	261,130

資料來源：各年度經會計師查核簽證之財務報告；藥祇自110年度起採國際財務報導準則編製。

註：該公司自民國110年1月核准設立，故109年度不適用。

TOP ^

最近三年度財務比率

年度		111年度	112年度	113年度
項目				
財務比率	毛利率(%)	註	註	註
	流動比率(%)	19,371.58	2,238.32	1,302.70
	應收帳款天數(天)	註	註	註
	存貨週轉天數(天)	註	註	註
	負債比率(%)	0.15	2.92	5.09

註：該公司尚在研發新藥階段，無存貨及營收，故不予計算相關財務比率。

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!!](#)

修訂日期：113年7月