

公司概況資料表

以下資料由火星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：火星生技股份有限公司 (股票代號：7731)

董事長	林玉龍
總經理	楊硯超
資本額	新臺幣124,514,160元整(每股面額為0.5元)
輔導推薦證券商	康和綜合證券股份有限公司、元大證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	康和綜合證券股份有限公司 藍偉庭(02)8787-1888 #738
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火星生技股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	康和綜合證券(股)公司	元大證券(股)公司
認購日期	113年1月30日	
認購股數(股)	1,200,000	300,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	0.48%	0.12%
認購價格	每股新台幣6.5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，參考市價法、成本法及收益法等方式，以推算合理之承銷價格，做為該公司辦理股票興櫃登錄之參考價格訂定依據，再參酌該公司所處產業前景、經營績效、發行市場環境、同業之市場狀況及興櫃市場流通性風險等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。</p>	

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.市場基礎法：

(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.收益基礎法中之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。

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；另，收益基礎法中之自由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。

另因火星生技股份有限公司(以下簡稱：火星生技或該公司)於110年5月成立，成立初期之盈餘表現尚無法表現其真正價值，因此本次輔導推薦證券商認購火星生技股票擬以市場基礎法-股價淨值比法進行評估。

二、承銷價格訂定與適用國際慣用之市價法、成本法及收益法之比較

(一)市場基礎法

1.本益比法

本益比法係參考被評價公司之盈餘水準，與市場上之同業盈餘進行比較，再參考同業之市場價格及流動性、知名度、公司規模等進行折溢價調整，因其乃以同業已公開之市場資訊作為基礎，客觀易懂又能貼近市場價值，是目前市場上最常用亦最為投資人接受之價格評定方式。但本益比法在比較基礎上，係以盈餘做為計算基礎，而該公司成立於110年5月，成立初期之盈餘表現尚無法表現其真正價值。該公司於112年6月及9月分別併購健生活股份有限公司及收購樹飛雪國際行銷有限公司之主要營業、財產及相關商標，有望透過產品及通路之互補，達到規模經濟之效果，惟併購及收

購之完整效益尚未顯現在盈餘上，故以本益比法評估似無法反應該公司真實價值，故不擬採用本益比法。

2. 股價淨值比法

經參考國內已上市櫃之同業資料，國內並無與該公司之產品完全相同之同業，故選擇與該公司所營事業較為相近者。該公司目前主要產品為健康與保健食品、美髮與保養品及中(西)藥品，屬於食品生技產業鏈，依據產業價值鏈資訊平台所載食品生技產業鏈之定義：食品生技產業鏈上游為動植物、微生物、礦物、發酵物等原料供應及研發廠商，中游為保健食品加工製造商，下游為藥品或保健食品代理銷售及通路商。而該公司屬於食品生技產業鏈之中下游，故選取同屬食品生技產業鏈中下游之公司：葡萄王生技股份有限公司（上市公司生技醫療業，股票代號：1707）主要致力於保健食品及飲料品等製造及銷售；立萬利創新股份有限公司（上市公司食品工業，股票代號：3054）主要從事保健食品相關產品的開發與銷售；軒郁國際股份有限公司（上櫃公司生技醫療業，股票代號：6703）主要從事美妝保養品及保健食品之研發及銷售；大江生醫股份有限公司（上櫃公司生技醫療業，股票代號：8436）主要經營項目為機能性飲品、保健食品及美容保養品之研發、製造及銷售。茲就上述採樣同業最近三個月之股價淨值比列示說明如下：取得採樣同業112年10月至112年12月之平均股價淨值比，得出採樣同業之股價淨值比區間，再按該公司112年上半年度經會計師核閱之財務報告之每股淨值推算價格區間。採樣同業112年10月至112年12月股價淨值比資訊如下：

單位：倍

證券名稱	112年10月	112年11月	112年12月	平均
葡萄王-1707(上市)	2.46	2.40	2.40	2.42
立萬利-3054(上市)	2.12	2.14	2.14	2.13
軒郁-6703(上櫃)	6.06	6.56	6.89	6.50
大江-8436(上櫃)	2.65	2.51	2.48	2.55
上市食品工業類	2.52	2.56	2.58	2.55
上櫃食品工業類	3.21	3.16	3.16	3.18

資料來源：台灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心。

採樣同業及上市櫃食品工業類股最近三個月之平均股價淨值比為2.13倍~6.50倍，依該公司112年上半年度經會計師核閱之財務報告之每股淨值1.43元為基礎計算，估算該公司股價之參考價格區間為3.05元至9.30元。另經考量該公司之營運規模及市場可能之折價率後，依前述參考價格之八成五計算，其參考價格區間為2.59元至7.90元之間。

(二) 成本法

成本法主要概念係認為公司之權益價值可以公平市價重新評估資產價值，以資產淨額減除負債後的餘額估算，惟成本法係以歷史成本為計算之依據，將忽略通貨膨脹因素且無法表達資產實際經濟價值，並深受財務報表採行之會計原則及方法影響，將可能低估成長型公司之企業價值，因此實際上以成本法評價興櫃公司並不多見，故不予以採用。

(三)收益基礎法中之自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method, DCF)

在股價評價方法選擇上，考量現金流量折現法因需推估公司未來數年之盈餘及現金流量作為評價之基礎，然而預測期間長，推估營收資料之困難度提高，不確定性風險相對高，亦不能合理評估公司應有之價值，故不予以採用。

三、推薦證券商與發行人共同議定承銷價格合理性之評估意見。

經參考採樣同業及上市櫃食品工業類股之平均股價淨值比價格區間為每股2.59元至7.90元，又參酌該公司所處市場環境、產業未來成長性及同業之市場狀況，暨該公司於112年9月辦理現金增資與112年10月辦理員工認股，其價格每股皆為6元及該公司112年度併購及收購案之未來效益可期等營運狀況因素，本推薦證券商與發行公司共同議定興櫃認購價格為每股6.5元，應屬合理。

公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

一、 公司簡介

目前本公司主要銷售的產品類型橫跨保健食品、保養品、美髮產品、健康用品及清潔用品，並在國內品牌官方銷售平台、電商平台、連鎖與中小型藥妝藥局通路以及海外跨境電商通路進行販售。

本公司從2022年初取得焯宇公司旗下 TAIZAKU 男性保健品牌之後，就迅速在線上平台及藥妝藥局零售市場中發展 Online to Offline(O2O)與 Online merge Offline(OMO)全通路布局，成功使該品牌在市場上與藥妝藥局通路端建立信任度與營運成長。近兩年本公司也持續與品牌業者合作，憑藉本公司所累積豐富的通路經營經驗與資源（包括通路資源、財務與品牌行銷技術團隊、商業策略等），以及導入「藥妝零售業數據共享平台創新服務」（此為先前本公司透過經濟部商業司「建構零售暨服務業數據共享創新服務計畫」協助，增強整體數位營運能力與產業鏈推動力），進而輔導純電商品牌落地到實體通路，加速品牌的市場擴展與營運成長。

二、 公司沿革

年度	重要紀事
110年	<ul style="list-style-type: none"> ● 5月墨森投資有限公司(以下簡稱墨森公司)成立，係以投資為專業，投資標的為焯宇生技股份有限公司（以下簡稱焯宇公司），持股比例為20.58% ● 12月墨森公司由有限公司變更為股份有限公司，股票面額為新台幣0.5元，同時更名為火星生技股份有限公司(以下簡稱火星生技或本公司) ● 「TAIZAKU火星生技」品牌正式銷售，專注解晶代謝產品。
111年	<ul style="list-style-type: none"> ● 1月發行新股62,117仟股，與焯宇公司依比例換股完成合併，以本公司為存續公司，焯宇公司為消滅公司，本公司實收資本額增加至39,105仟元 ● 承接焯宇公司所有保健品牌及業務，持續推廣保健商品 ● 12月辦理盈餘轉增資新台幣1,697仟元，增資後實收資本額為新台幣40,802仟元 ● 「赤晶對策EX」榮獲2022 SNQ國家品質標章 ● 設立馬來西亞、新加坡LAZADA跨境電商「TAIZAKU品牌館」 ● 「武倍對策」榮獲2022 Monde Selection世界品質評鑑大賞 ● 「明守對策」榮獲2022 Monde Selection世界品質評鑑大賞
112年	<ul style="list-style-type: none"> ● 5月現金增資發行新股12,500仟股，實收資本額增加至47,052仟元 ● 7月員工執行認股權，發行新股11,000仟股，實收資本額增加至52,552仟元 ● 7月辦理資本公積轉增資新台幣58,815仟元，增資後實收資本額為新台幣111,367仟元 ● 9月現金增資發行新股20,000仟股，實收資本額增加至121,367仟元 ● 10月員工執行認股權，發行新股6,294仟股，實收資本額增加至124,514仟元 ● 成立「inyouso 營養所」品牌，開發養膚系列商品及正式銷售 ● 合併「健生活股份有限公司」，增加旗下品類多元性 ● 收購「樹飛雪國際行銷有限公司」主要營業、財產及相關商標權 ● 12月向證券櫃檯買賣中心申報首次辦理股票公開發行生效

三、 經營理念

本公司是以數據驅動創新策略發展的新零售公司，致力於建構一個能夠讓產業鏈夥伴擴大市場規模、長期獲利以及解決市場健康問題的大健康平台為經營使命，專注在大健康零售產業中的小藍海市場，發展多品牌經營與國內外藥妝藥局銷售通路布局，並持續追求各品牌在所占領的市場領域中達到領先地位，帶領產業鏈關鍵夥伴共同成長。

四、 未來展望

本公司專注在大健康領域中的小藍海市場，旗下品牌細分不同市場領域滿足不

同客群的需求，將持續深耕各品牌的目標市場，擴增旗下產品線與延伸新品類與新品項，提供超越期待的消費體驗。

本公司將持續併購國內外健康領域品牌業者，挖掘具市場潛力的品牌商，包括其已有品牌經營與實體通路營運之基礎、產品的獨特性高與不同客群類型、具有不同的品牌行銷操作模式與銷售管道類型，一方面可增加本公司商品種類的多元性和接觸到更廣的市場客群，達到互補效果，進而增加市佔率；另一方面，透過本公司垂直與橫向的資源整合與共享，提供通路資源、行銷資源、技術資源、資金、營運策略相關調整與優化，增強本公司競爭門檻，進而提升公司整體競爭力。

本公司將持續優化各品牌定位，加深各品牌在消費者心中的印象，依據各品牌調性與需求，透過跨渠道溝通活動（如電視廣告、媒體合作、網紅/營養師/代言人合作、直播電商、電話銷售、社群媒體、顧客交流等），傳遞品牌與產品系列的獨特定位與服務特色，同時結合 OMO 全通路會員整合營銷模式，包括：透過會員行銷工具結合不同行銷活動、廣告投放策略，針對目標受眾精準行銷，或是透過外部媒體管道、網路社群、KOL、合作通路等採專案合作推廣等，進而擴大目標客群及培養忠誠客。

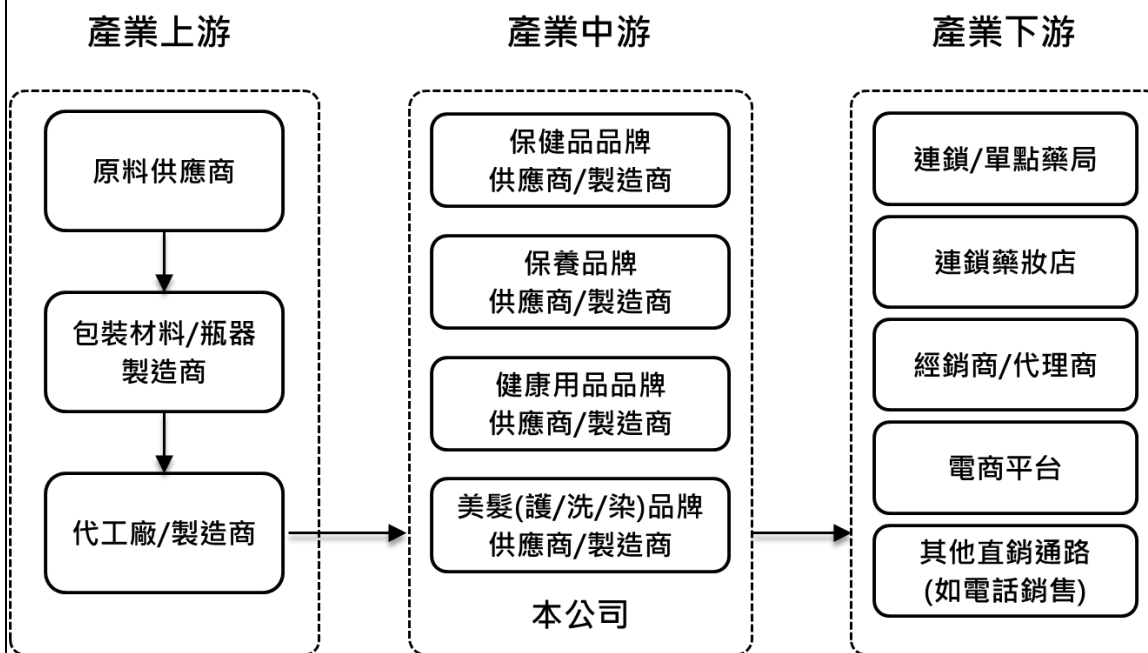
本公司將拓展東協市場，越南和泰國主要透過與海外當地經銷或代理商合作，經由布建當地電商平台與實體藥局通路，將旗下品牌的熱銷產品推廣到海外市場，產品類型包括解晶代謝保健、男性保健、婦幼保健、大眾營養保健等。針對星馬地區則透過與直播電商合作，經由網紅和直播主推廣產品，增加品牌曝光度。藉此擴大本公司海外市場版圖與市占，提升營收規模。





主要業務項目：

火星生技是以數據驅動創新產品開發的新零售公司，從初期創立的「TAIZAKU 火星生技」男性保健品牌，發展到旗下經營四個品牌，各自具獨特的市場定位與營銷模式，目標客群屬性也截然不同（包括不同的性別、年齡層、生活習慣、使用習慣等）。本公司目前主要商品類型包含保健食品、中(西)藥品、美髮與保養品及健康用品，致力於在大健康領域中專注於小藍海市場，針對不同細分市場領域中未獲得滿足的需求問題，開發出對應的健康解決方案，滿足不同目標市場的特殊需求。

目前本公司主要經營四大品牌包含「TAIZAKU」（融合日系與時尚風格的高端男性保健品牌）、「inyouso」（營養師與食品技師共感打造的養膚品牌）、「藥師健生活」（藥師監製的運動與兒童保健品牌）以及「樹飛雪」（訴求美麗與健康的熟女美妝保養品牌），品類跨足男性保健、解晶代謝保健、健身與兒童保健、皮膚保養與保健、美髮等。

本公司所屬產業之上、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(%)
武倍對策		日本專利與複方成分全面補充男性體力、魅力與即戰力，強化男性霸氣元素。	41,971	37.93%
赤晶對策		日本專利解晶代謝科技成分強化代謝，從根源調整體質。	39,110	35.35%
赤晶對策 GOLD		頂規漸紓薑黃版，從根源調整體質，促進代謝正常。	11,034	10.00%
武倍十攝		針對斷斷續續困擾者打造日本專利成分與複方保健，調整男性生理機能，讓熟男更暢快、更瀟灑。	5,803	5.24%
其他	其他食品及清潔用品	代理銷售各類其他食品(膳食調理包等)及清潔用品(清潔劑等)	12,724	11.48%
合 計			110,642	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	107年	108年	109年	110年	111年	112年截至12月份止 (自結數)(註2)			
營業收入		不適用(註1)			97,607	110,642	263,992			
營業毛利					74,792	84,210	196,266			
毛利率(%)					76	76	74			
營業外收入					2,654	4,417	1,943			
營業外支出					(62)	(409)	(984)			
稅前損益					17,645	4,906	2,326			
稅後損益					13,778	2,831	1,536			
每股盈餘(元)					0.10	0.02	0.01			
股利發放	現金股利(元)							-	0.16	-
	股票股利(資本公積轉增資)(元)							-	1.12	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)				0.02	-	-			

註1：本公司係110年5月13日設立，尚無須揭露107年至109年財務資料。

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。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度	107年	108年	109年	110年	111年
項目					
流動資產				88,366	96,068
基金及長期投資				-	-
固定資產				466	903
無形資產				-	-
其他資產				2,243	6,215
資產總額				91,075	103,186
流動負債	分配前			24,591	48,853
	分配後			24,591	41,503
長期負債				-	-
其他負債				870	951
負債總額	分配前		不適用(註3)	25,461	49,804
	分配後			25,461	42,454
股本				8,046	40,802
資本公積				49,401	17,979
保留盈餘	分配前			9,864	10,998
	分配後			8,167	1,951
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			67,311	68,082
	分配後			65,614	60,732

註3：本公司係110年5月13日設立，尚無須揭露107年至109年財務資料。

TOP ^

最近三年度財務比率

年度	109年	110年	111年	
項目				
財務比率	毛利率(%)	-	76.63	76.11
	流動比率(%)	-	359.34	231.47
	應收帳款天數(天)	-	157.32	195.18
	存貨週轉天數(天)	-	89.90	160.79
	負債比率(%)	-	27.96	41.14

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：112年11月，並自113年起適用