

公司概況資料表

以下資料由仲恩生醫科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：仲恩生醫科技股份有限公司 (股票代號：7729)

| | |
|-------------|-------------------------------------|
| 董事長 | 王玲美 |
| 總經理 | 王玲美 |
| 資本額 | 557,950,940元 |
| 輔導推薦證券商 | 第一金證券股份有限公司、永豐金證券股份有限公司 |
| 主辦輔導券商聯絡人電話 | 第一金證券股份有限公司 吳小姐 (02)2563-6262 # 350 |
| 註冊地國 | 不適用 |
| 訴訟及非訟代理人 | 不適用 |

輔導推薦證券商認購仲恩生醫科技股份有限公司股票之相關資訊

| 證券商名稱 | 主辦 | 協辦 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| | 第一金證券股份有限公司 | 永豐金證券股份有限公司 |
| 認購日期 | 113年2月5日 | 113年2月23日 |
| 認購股數 (股) | 1,380,000 | 150,000 |
| 認購占擬櫃檯 買賣股份總數 之比率 | 2.47% | 0.27% |
| 認購價格 | 每股新台幣35元 | |

認購價格之訂
定
依據及方式

(一)承銷價格訂定所採用的方法、原則或計算方式及與適用國際慣用之市價法、成本法及收益法之比較。

本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市場法、成本法及收益法等方式，以推算合理之認購價格，作為仲恩生醫科技股份有限公司(以下簡稱仲恩生醫或該公司)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。

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：

- 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。
- 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.收益法，其中之自由現金流量折現法 (Discounted Cash Flow Method, 簡稱 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；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；另由於仲恩生醫尚處於營業虧損狀態，故不適用市價法-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。

(二)發行人與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及股價淨值比之比較情形。

仲恩生醫為專注於幹細胞藥物研發型公司，開發間質幹細胞 (Mesenchymal Stem Cell, MSC)技術平台，生產臨床等級之脂肪來源的間質幹細胞產品 Stemchymal[®]。參酌目前上市(櫃)、興櫃同業中並無與該公司產品完全相同者，故選擇較為相近及具上下游關聯性之公司如下：

- 1.向榮生醫科技股份有限公司(以下簡稱向榮，興櫃公司，股票代號 6794)：為幹細胞新藥研發公司，致力於再生醫學領域脂肪幹細胞新藥之研發，向榮於新藥開發過程同步發展幹細胞分泌物產品、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，並提供輔導實驗室設施使用管理之諮詢服務。
- 2.長聖國際生技股份有限公司(以下簡稱長聖，上櫃公司，股票代號

6712)：專攻細胞治療及再生醫學，致力於免疫細胞新藥治療癌症及幹細胞新藥治療急性心肌梗塞、急性缺血性腦中風及新冠病毒感染症之研發，並配合特管辦法提供細胞產品委託製造服務。

3.和迅生命科學股份有限公司(以下簡稱和迅，興櫃公司，股票代號6986)：和迅主要從事間質幹細胞藥物的開發、細胞醫療 CMO(委託生產服務)及 CDMO(委託開發暨製造服務)服務及檢測技術服務等。

以下茲採市場法-股價淨值比法進行評估，彙總各採樣同業向榮(6794)、長聖(6712)及和迅(6986)、上市(櫃)生技醫療類股112年11月份至113年1月份之平均股價淨值比列示如下：

單位：倍

| 項目 | 112年11月 | 112年12月 | 113年1月 | 平均 |
|-----------|---------|---------|--------|------|
| 向榮 (6794) | 7.30 | 7.36 | 7.49 | 7.38 |
| 長聖 (6712) | 8.32 | 8.22 | 8.32 | 8.29 |
| 和迅 (6986) | 7.36 | 7.23 | 6.85 | 7.15 |
| 上櫃生技醫療類 | 2.50 | 2.76 | 2.88 | 2.71 |
| 上市生技醫療類 | 3.64 | 3.45 | 3.32 | 3.47 |

資料來源：證券櫃檯買賣中心及證券交易所網站資料。

註1：向榮及和迅為興櫃公司，其股價淨值比係112年第二季財務報表之每股淨值分別為11.57元及9.27元計算。

依上表所示，該公司採樣同業及上市櫃股票-生技醫療類最近三個月(112年11月~113年1月)之平均股價淨值比區間為2.71~8.29倍，依上述股價淨值比區間為參考依據，並排除最高及最低之極端值後，其股價淨值比區間為3.47~7.38倍。該公司最近期經會計師核閱之財務報告權益總額為378,344千元，以目前已發行股份55,795千股，計算每股淨值為6.78元，並以此每股淨值為計算基礎推算之股價淨值比參考價格區間為23.53~50.04元，故本次認購價格為每股新台幣35元，尚屬合理。

(三)所議定之承銷價若參考財務專家意見或鑑價機構之鑑價報告者，應說明專家意見或鑑價報告內容及結論。

本次所議定之認購價格並未參考財務專家意見或鑑價機構之鑑價報告。

(四)推薦證券商就其與發行人所共同議定承銷價格合理性之評估意見。

綜上所述，本次興櫃認購價格之訂定除參酌國際慣用之評價法計算該公司合理價格，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，由推薦證券商與該公司共同議定興櫃認購價格為35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

仲恩生醫專注於脂肪間質幹細胞(Adipose-Derived Mesenchymal Stem Cells, AD-MSCs)藥物化技術平台之開發，發展針對不治及難治之症的幹細胞藥物。仲恩生醫具備獨特處理技術，為已經進入台、日臨床二期試驗階段的幹細胞生技新藥公司，並同時取得治療小腦萎縮症的美國及日本孤兒藥資格(日本由授權合作伙伴取得孤兒藥資格)。仲恩生醫秉持質量與速度兼備的原則，建立了專有的幹細胞技術平台，生產獨家專利的幹細胞產品-Stemchymal[®]。仲恩生醫為全球細胞治療產業的領導廠商之一，積極創新技術，並進行策略結盟開發多項治療產品線以加速公司成長與價值。

二、公司沿革

| 年度 | 重要紀事 |
|------|--|
| 96年 | 12月成立仲恩生醫科技股份有限公司，實收資本額為20,000元。 |
| 100年 | 7月完成1億元之現金增資，增資後實收資本額為45,000千元整。 9月與臺北榮民總醫院合作，取得臺灣衛生署核准進入腦部動靜脈畸形(Arteriovenous malformation, AVM)出血破裂之間質幹細胞治療臨床試驗。 |
| 101年 | 4月與臺北榮民總醫院合作，取得衛生署核准進行小腦萎縮症(Spinocerebellar Ataxia, SCA)之間質幹細胞治療臨床一期試驗。 10月完成仲恩生醫細胞製備工廠建設及營運。 |
| 102年 | 12月本公司產品 Stemchymal [®] 獲得 SNQ 國家品質標章。 |
| 103年 | 1月註冊取得臺灣 Stemchymal [®] 商標專用權。 2月取得經濟部工業局「生技新藥公司資格審定函」。 12月本公司產品 Stemchymal [®] 二度獲得 SNQ 國家品質標章。 |
| 104年 | 4月取得衛生福利部食品藥物管理署(TFDA)核准進行退化性關節炎自體間質幹細胞治療一期臨床試驗。 7月取得衛生福利部核准進行 Stemchymal [®] 治療小腦萎縮症二期臨床試驗。 12月本公司產品 Stemchymal [®] 治療小腦萎縮症取得美國 FDA 孤兒藥資格(Orphan Drug Designation)。 |
| 105年 | 11月與日本生物技術公司 Reprocell 簽署 Stemchymal [®] 治療小腦萎縮症日本臨床及市場開發授權合約。 11月獲經濟部技術處 A+企業創新研發淬鍊計畫補助。 |
| 106年 | 4月辦理現金增資342,375千元，增資後實收資本額為274,050千元整。 6月註冊取得歐洲 Stemchymal [®] 商標專用權。 11月註冊取得日本 Stemchymal [®] 商標專用權。 12月辦理現金增資92,422千元，增資後實收資本額為299,723千元整。 |
| 107年 | 7月取得美國 FDA 核准進行 Stemchymal [®] 治療小腦萎縮症二期臨床試驗。 7月與日本 Reprocell 公司取得日本 PMDA 核准進行 Stemchymal [®] 治療小腦萎縮症二期臨床試驗。 8月註冊取得美國 Stemchymal [®] 商標專用權。 12月取得高效能幹細胞生產平台臺灣發明專利。 |

| | |
|------|---|
| | 12月本公司產品 Stemchymal [®] 治療小腦萎縮症取得日本 PMDA 孤兒藥資格(Orphan Drug Designation)。 |
| 109年 | 4月發行特別股65,161千元，增資後實收資本額為317,823千元整。 |
| | 10月與韓國生物技術公司 SCM Lifescience 簽署 Stemchymal [®] 治療小腦萎縮症韓國臨床及市場開發授權合約。 |
| 110年 | 2月取得幹細胞治療小腦萎縮症技術臺灣發明專利。 |
| | 8月特別股全數轉換為普通股，轉換比例為1:2.4。 |
| | 8月辦理現金增資248,975千元，增資後實收資本額為433,842千元整。 |
| 111年 | 4月提出高效能幹細胞生產平台美國發明專利延續申請案。 |
| | 5月提出幹細胞治療小腦萎縮症日本發明專利延續申請案。 |
| | 9月提出幹細胞治療小腦萎縮症美國發明專利延續申請案。 |
| 112年 | 1月取得幹細胞治療小腦萎縮症美國發明專利。 |
| | 2月與日本生物科技公司 L 公司簽署合作意向書。 |
| | 8月底完成現金增資450,000千元，增資後實收資本額為557,951千元整。 |
| | 10月獲得第二十屆國家新創獎「企業新創獎」。 |
| | 12月掛牌公開發行。 |
| | 12月取得幹細胞治療小腦萎縮症日本發明專利。 |

三、經營理念

仲恩生醫為一間專注於脂肪間質幹細胞藥物化技術平台開發的幹細胞生物製藥公司，目標在開發活細胞藥物以治療退化性疾病以及急性並且危及生命的疾病，仲恩生醫目標為將其幹細胞平台技術轉化成幹細胞治療藥物，並通過全球合作伙伴推進該細胞藥物在臨床應用的潛力，仲恩生醫之目標是為患者、醫療從業者、合作夥伴，並在各個層面帶給社會更好之價值。

四、未來展望

隨著小腦萎縮症在多國的臨床試驗進展，仲恩生醫持續加強產品線的擴張，並提升製造生產量能(如下圖所示)。仲恩生醫將全力推動 Stemchymal[®]治療小腦萎縮症在各主要市場的臨床進展，配合各國法規環境對於再生醫療及細胞治療的支持，積極爭取日本、韓國及臺灣的暫時性藥證，同時推動美國臨床二/三期試驗的執行，並評估以合作的模式進入其他主要市場。主要方向為：1.推進現有臨床發展，增加新適應症開發；2.強化幹細胞平台技術，健全智財布局；3.優化製程設計，開發先進製程；4.PIC/S GMP 建設、加速新產品(線)的開發；5.擴大國際市場，深化藥品研發合作。

此外，仲恩生醫規劃將以不同面向進行細胞製程量產開發，並將針對細胞品質、可擴展性、持續性及生產成本進行考量，以維持優良細胞品質標準進行量產製程開發，並實現高品質的細胞治療藥物量產。

| Therapeutic Area | Indication | Market | Pre-Clinical | Phase I | Phase II | Phase III | Market |
|---------------------------|------------------------|-------------------------------------|--------------|---------|----------|-----------|--------|
| Neurodegenerative Disease | Spinocerebellar Ataxia | TW | → | | | | |
| | | US | → | | | | |
| | | JP ¹ | → | | | | |
| | | KR ² | → | | | | |
| Neurological Disease | Huntington's Disease | TW | → | | | | |
| Acute Disease | Acute Liver Failure | TW | → | | | | |
| | | Acute Respiratory Distress Syndrome | TW | → | | | |

→ Completed → Progressing → Preparing

1. Partnership with Reprocell
 2. Partnership with SCM Lifescience

[TOP ^](#)

主要業務項目：

主要係從事異體幹細胞新藥研發，以人類異體脂肪間質幹細胞 Stemchymal[®] 進行不同適應症新藥開發。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

再生醫療幹細胞產業鏈如下圖所示，幹細胞治療產業之上游廠商負責幹細胞收集與保存，中游廠商從事各種類幹細胞產品開發，下游廠商負責臨床實驗、移植技術及疾病治療。



資料來源：產業價值鏈資訊平台

仲恩生醫主要業務係從事脂肪幹細胞新藥之研究開發及治療技術應用，而幹細胞新藥目前仍屬研究開發階段，已有日本及韓國合作廠商授權，並提供其臨床試驗藥物供給之銷售合約服務。

| 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(%) |
|-------------------------|---|---------|---------------|-----------|
| Stemchymal [®] |  | 小腦萎縮症治療 | 941 | 100.00 |
| 合 計 | | | 941 | 100.00 |

[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 | 108年 | 109年 | 110年 | 111年 | 112年 (自結數) (註2) | 113年截 至1月份止 (自結數) (註2) |
|---------|------------------|-----------|----------|-----------|------------|-----------------------|---------------------------------|
| | 營業收入 | | — | 51,469 | 2,121 | 636 | 941 |
| 營業毛利 | | — | 28,520 | (1,746) | (8,930) | 28 | — |
| 毛利率(%) | | — | 55.41 | (82.32) | (1,404.09) | 2.98 | — |
| 營業外收入 | | 3,881 | 4,103 | 7,263 | 13,637 | 4,643 | 467 |
| 營業外支出 | | (743) | (12,713) | (55,869) | (899) | (2,412) | (172) |
| 稅前損益 | | (114,921) | (51,561) | (124,201) | (85,474) | (133,433) | (10,972) |
| 稅後損益 | | (114,954) | (55,210) | (124,201) | (85,474) | (133,433) | (10,972) |
| 每股盈餘(元) | | (3.84) | (1.84) | (3.52) | (1.92) | (2.39) | (0.20) |
| 股利發放 | 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1：108~111年度財務資料係依 IFRS 編製並經會計師查核簽證。

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

| 項目 | 年度 | 108年 | 109年 | 110年 | 111年 | 112年 (自結數)(註2) |
|---------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| | 流動資產 | | 29,473 | 53,685 | 242,878 | 161,148 |
| 基金及長期投資 | | — | — | — | — | — |
| 固定資產 | | 16,157 | 8,103 | 5,023 | 5,454 | 12,802 |
| 無形資產 | | 225 | 166 | 156 | 323 | 513 |
| 其他資產 | | 38,493 | 38,230 | 31,443 | 68,725 | 102,762 |
| 資產總額 | | 84,348 | 100,184 | 279,500 | 235,650 | 594,941 |
| 流動負債 | 分配前 | 22,978 | 18,501 | 22,503 | 24,116 | 38,107 |
| | 分配後 | 22,978 | 18,501 | 22,503 | 24,116 | 38,107 |
| 長期負債 | | — | — | — | — | — |
| 其他負債 | | 19,329 | 94,668 | 12,727 | 47,996 | 62,228 |
| 負債總額 | 分配前 | 42,307 | 113,169 | 35,230 | 72,112 | 100,335 |
| | 分配後 | 42,307 | 113,169 | 35,230 | 72,112 | 100,335 |
| 股本 | | 299,723 | 299,723 | 444,943 | 446,965 | 557,951 |
| 資本公積 | | 3,843 | 4,125 | 239,923 | 242,641 | 596,317 |
| 保留分配前 | | (261,411) | (316,621) | (440,822) | (526,296) | (659,730) |

| | | | | | |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 盈餘分配後 | (261,411) | (316,621) | (440,822) | (526,296) | (659,730) |
| 長期股權投資 未實現跌價損失 | — | — | — | — | — |
| 累積換算調整數 | (114) | (212) | 226 | 228 | 68 |
| 股東權益 | 42,041 | (12,985) | 244,270 | 163,538 | 494,606 |
| 總額 | 42,041 | (12,985) | 244,270 | 163,538 | 494,606 |

註1：108~111年度財務資料係依 IFRS 編製並經會計師查核簽證。

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。

TOP ^

最近三年度財務比率

| 項目 | | 年度 | | |
|------|-----------|----------|------------|-------------------|
| | | 110年 | 111年 | 112年 (自結數)(註2) |
| 財務比率 | 毛利率(%) | (82.32) | (1,404.09) | 2.98 |
| | 流動比率(%) | 1,079.31 | 668.22 | 1,256.63 |
| | 應收帳款天數(天) | — | — | — |
| | 存貨週轉天數(天) | 992 | 265 | 2,443 |
| | 負債比率(%) | 12.60 | 30.60 | 16.86 |

註1：110~111年度財務資料係依 IFRS 編製並經會計師查核簽證。

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。

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!!](#)