

## 公司概況資料表

以下資料由富禾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：富禾生醫股份有限公司 (股票代號：7773)

董事長	趙毅
總經理	李建謀
資本額	399,112,090元
輔導推薦證券商	元富證券股份有限公司、凱基證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	元富證券股份有限公司 朱冠樺(02)2325-5818 分機736
註冊地國	非外國發行人，故不適用
訴訟及非訟代理人	非外國發行人，故不適用

### 輔導推薦證券商認購富禾生醫股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	元富證券股份有限公司	凱基證券股份有限公司
認購日期	113/9/23	
認購股數(股)	1,099,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.75%	0.25%
認購價格	新台幣41元	
認購價格之訂定依據及方式	一、認購價格訂定所採用之方法、原則或計算方式 本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市價法、成本法及現金流量折現法等方式，以推算合理之認購價格，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。	

## 二、認購價格訂定與適用國際慣用市場法、成本法及收益法之比較

由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.市價法：本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)及股價淨值比法(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.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。

以上股票評價方法，因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；該公司尚處於虧損階段，故不適用市價法一本益比法進行評估。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。

## 三、發行人與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比之比較情形

### 1.就所屬產業別選取採樣同業：

該公司為專注於免疫系統相關服務之創新研發公司，致力於精準醫學診斷平台及新興細胞療法之產品開發，並以獨特免疫功能分析平台及循環腫瘤細胞分析技術，發展出精準診斷及客製化免疫細胞療法。經檢視目前國內上市櫃公司中，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，選擇較為相近及具上下游關聯性之公司如下：

#### (1)訊聯生物科技(股)公司(股票代號：1784，以下稱訊聯)：

主係為細胞治療、儲存及多元應用服務與多項孕產前檢測，主要業務為細胞儲存及應用服務、產前檢測、外泌體製備以及委託代工等業務。

#### (2)長聖國際生技(股)公司(股票代號：6712，以下稱長聖)：

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，以及自體骨髓間質幹細胞移植治療退化性關節炎及脊髓損傷

#### (3)向榮生技科技股份有限公司(股票代號：6794，以下簡稱向榮生技-創)：

主係從事幹細胞新藥研發、脂肪幹細胞新藥之研發，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，及相關諮詢服務。

以下茲採市場法-股價淨值比法進行評估，彙總各採樣同業訊聯生技(1784)、長聖生技(6712)及向榮生技(6794)、上市(櫃)其他類股113年5月份至7月份之平均股價淨值比列示如下

單位：倍

公司/月份	113年 5月平均	113年 6月平均	113年 7月平均	113年5~ 113年7月平均
訊聯(1784)	2.77	3.77	5.55	4.03
長聖(6712)	7.85	7.68	7.85	7.79
向榮生技-創(6794)	8.14	8.11	7.97	8.07
上櫃生技醫療類	3.26	3.55	3.36	3.39
上市生技醫療類	3.11	3.44	3.40	3.32

資料來源：臺灣證券交易所股份有限公司及財團法人證券櫃檯買賣中心網站。  
註：向榮(6794)113/5/1~113/5/20係以電腦議價點選成交之月均價計算，且其每股淨值係以113年第一季經會計師核閱之財務報告計算。

由上表得知，參考採樣同業及上市生技醫療類股最近三個月平均股價淨值比區間為3.32~8.07倍之間為參考依據，以該公司113年上半年度經會計師核閱之財務報告之權益為565,590千元，並按預計登錄興櫃掛牌股數39,911千股計算，每股淨值為14.17元，計算參考價格區間為47.05~114.35元。經考量興櫃市場流動性不足之風險予以折價20%，故以上述股價淨值比區間為參考依據，設算該公司認購價格區間為37.64~91.48元。

四、推薦證券商就其與發行人共同議定認購價格合理性之評估意見，經參考採樣同業及上市櫃生技醫療類股之股價淨值比，以及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，由推薦證券商與該公司共同議定興櫃認購價格為41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

富禾生醫成立於2012年，主要專注於免疫系統相關服務的創新研發，目標是希望透過嚴謹的臨床試驗證實其療效，達成精準診斷及客製化細胞治療之目標。首先藉由富禾技術團隊及平台，結合國家級研究單位及醫學中心之臨床資源，開發出多項專利保護之免疫細胞技術及產品，接著為了配對癌症病人所需的標靶藥物，免疫藥物及免疫細胞製劑，進一步達到客製化及合併治療的目的，本公司亦發展液態切片(循環腫瘤細胞檢測)及免疫功能分析平台，目前針對這兩項精準診斷技術平台的臨床驗證結果，已發表多篇論文及多項專利申請。未來，在台灣市場，富禾生醫會依據再生醫療雙法的規範指引，將多年與各大醫學中心合作的結果，提出精準診斷的 LDTs 和 SaMD 申請及免疫細胞恩慈療法，擴大營收。展望國際市場，本公司已與馬來西亞本地醫療機構建立合作夥伴關係，積極推動預防醫學與精準醫療市場的發展，並計畫進一步拓展至其他亞洲地區，深化國際合作。未來將持續提升公司品牌形象與市場能見度，邁向國際化，不負股東與社會各界對本公司的期許與信任。

### 二、歷史沿革

日期

重要發展記事

民國101年	富禾生醫股份有限公司成立，設立資本額10,000,000元,每股面額10元。
民國102年	4月現增發行新股股數4,900,000股，實收資本額59,000,000元。
民國103年	6月 TFDA 核准進行自體樹突狀殺手細胞療法之 Phase I 臨床試驗。
	11月現增發行新股股數 7,600,000股，實收資本額135,000,000元。
民國104年	10月現增發行新股股數1,100,000股，實收資本額146,000,000元。
民國105年	2月免疫功能分析之相關技術獲得 TAF ISO/IEC 17025 實驗室認證。
	7月現增發行新股股數3,500,000股，實收資本額181,000,000元。
民國106年	2月獲得日本厚生勞動省特定細胞加工物製造認定證，為台灣第一間通過認證之生技公司
	3月現增發行新股股數2,000,000股，實收資本額201,000,000元。
	12月免疫功能分析平台榮獲第十四屆國家新創獎－企業新創獎。
民國108年	5月獲中央研究院毒殺型樹突細胞技術之非專屬授權。
	5月現增發行新股股數2,000,000股，實收資本額221,000,000元。
	12月「免疫療法之精準診斷及客製化治療」榮獲 SNQ 國家品質標章。
民國109年	11月現增發行新股股數700,000股，實收資本額228,000,000元。
	12月 FDA 核准自行研發之自體免疫細胞(PHYDUXON)及免疫查核點抑制劑(Atezolizumab)合併治療之 phase I/IIa 臨床試驗計畫。
	12月免疫功能分析平台榮獲第十七屆國家新創獎續獎—新創精進獎。
	12月「免疫療法之精準診斷及客製化治療」SNQ 國家品質標章續審通過。
民國110年	1月執行員工認股權900,000股，實收資本額237,000,000元。
	10月與亞東紀念醫院共推精準診斷+創新免疫細胞療法 EBaT8臨床驗證。
民國111年	1月執行員工認股權840,000股，實收資本額245,400,000元。
	6月與高雄醫學大學附設中和紀念醫院合作之《特管辦法》CIK 細胞治療案獲得衛福部核准。
	11月現增發行新股股數203,209股，實收資本額247,432,090元。
	8月獲得衛生福利部食品藥物管理署之精準醫療分子檢測實驗室(LDTS)黴菌測試項目列冊登錄。
民國112年	4月現增發行新股2,000,000股，實收資本額267,432,090元。
	10月現增發行新股11,968,000股，實收資本額387,112,090元。
	11月衛生福利部食品藥物管理署通過與亞東紀念醫院合作「第一跨二 a 期臨床試驗-利用自體培養之 Epstein-Barr 病毒專一性毒殺 T 細胞對鼻咽癌病患所進行之免疫療法」新藥臨床試驗申請。
	12月與高雄醫學大學附設中和紀念醫院合作之《特管辦法》自體免疫細胞 gamma delta-T 治療「實體癌第四期」計畫案獲得衛福部核准。
民國113年	5月細胞技術 Advanced $\gamma\delta$ T 獲得台灣專利。
	6月細胞技術 Advanced $\gamma\delta$ T 獲得美國專利。
	7月細胞技術 EBaT8獲得台灣專利。
	8月現增發行新股1,200,000股，實收資本額399,112,090元。

### 三、經營理念

本公司經營理念是透過創新研發的科學家精神，結合醫學家的臨床經驗，持續開發更多元化的服務產品，克服醫療瓶頸，落實「富禾」生醫-FullHope 的真諦，讓人生「充滿希望」永不放棄。

### 四、未來展望

(一)短期發展計畫：

本公司短期發展目標為精準診斷及外泌體開發，在精準診斷方面，主係投入免疫功能分析平台與循環腫瘤細胞分析平台之開發，透過持續與各大醫學中心或機構合作，累積各種疾病之研發數據，並且導入多項機器學習(Machine learning, ML)的演算法，建立更完善診斷平台。此外，本公司以實驗室自行研發檢驗技術(LDTs)之開發，將視研發成果，再評估以蛋白質為基礎之分析技術應用於LDTs之可行性。在外泌體開發部分，本公司將持續針對產品進行開發，例如Phyduxon-T所衍生之外泌體進行臨床前期細胞及動物實驗之研發。

(二)中、長期業務發展計畫：

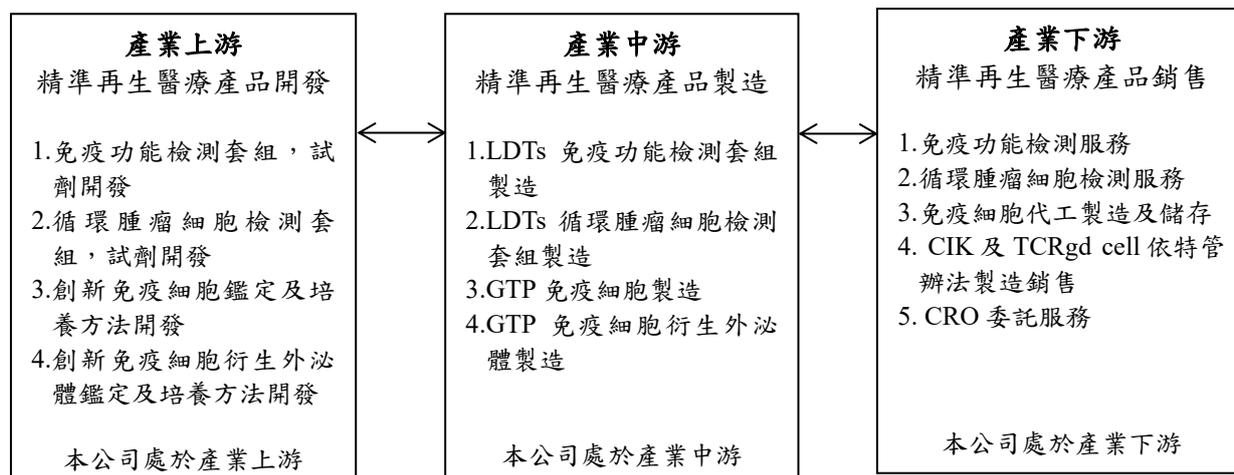
本公司於再生醫療方面，係以一站式(One-Step)腫瘤專一性T細胞培養平台開發出之EBaT8產品，未來將持續進行第一跨二a期之臨床試驗，取得相關的安全性及有效性數據；另在抗體結合TCR $\gamma\delta$ T細胞技術開發項目，本公司將持續就抗體結合TCR $\gamma\delta$ T細胞進行完整之臨床前細胞試驗及相關動物實驗，作為申請正式臨床試驗之臨床前期數據。此外，本公司將針對抗體結合TCR $\gamma\delta$ T細胞進行相關CMC，及向TFDA提出第一跨二a期臨床試驗申請，待核准後即投入第一跨二a期之臨床試驗。本公司亦規畫將EBaT8產品或抗體結合TCR $\gamma\delta$ T細胞且用於癌症治療之產品進行海外授權或採共同開發等模式，以加速產品後續開發。另依再生醫療製劑管理條例之附款許可，「針對診治危及生命或嚴重失能的疾病，於完成第二期臨床試驗，並經審查風險效益，具安全性及初步療效者，得核予有效期間不超過5年的許可，期滿不得展延」，本公司將視臨床試驗結果後，規畫EBaT8產品或是抗體結合TCR $\gamma\delta$ T細胞用於癌症治療之可行性。

TOP ^

主要業務項目：

精準醫療及再生醫療產品開發及銷售

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(%)
細胞製程代工收入	製備再生醫療產品	提供細胞產品處理及優化	11,592	46.91

委託服務收入	執行委託服務業務	根據客戶需求提供客製化專案服務	8,958	36.25
檢測服務收入	執行精準診斷服務	提供客戶疾病預測分析	4,160	16.83
其他	—		3	0.01
合計			24,713	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 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註2)	112年 (註2)	113年截至7月份止 (自結數)(註3)
營業收入		27,885	21,588	14,054	14,310	24,713	9,610
營業毛利		19,681	14,449	8,742	8,974	12,921	5,917
毛利率(%)		70.58	66.93	62.20	62.71	52.28	61.57
營業損益		(20,316)	(34,272)	(40,427)	(44,121)	(43,867)	(31,170)
營業外收入及支出		645	530	686	367	2,127	4,859
稅前損益		(19,671)	(33,742)	(39,741)	(43,754)	(41,740)	(26,311)
稅後損益		(19,671)	(33,742)	(39,741)	(43,754)	(41,740)	(26,311)
每股淨損(元)		(0.92)	(1.52)	(1.68)	(1.78)	(1.46)	(0.68)
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1：108~110年度經會計師查核簽證，係採用我國企業會計準則編製。

註2：111及、112年度經會計師查核簽證，係採用國際財務報導準則編製。

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。

### 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 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註2)	112年 (註2)
流動資產		93,017	126,949	98,993	75,892	590,009
基金及長期投資		—	—	—	—	—
固定資產		11,946	13,017	10,478	7,630	5,552
無形資產		156	57	—	166	428
其他資產		620	599	599	7,131	8,135
資產總額		105,739	140,624	110,070	90,819	604,124
流動 負債	分配前	8,455	10,882	10,778	16,497	15,355
	分配後	8,455	10,882	10,778	16,497	15,355
長期負債		—	—	—	—	—
其他負債		47	45	42	2,449	37
負債 總額	分配前	8,502	10,927	10,820	18,946	15,392
	分配後	8,502	10,927	10,820	18,946	15,392
股本		221,000	237,000	245,400	247,553	387,112
資本公積		42,968	53,064	4,958	19,183	438,223
保留 盈餘	分配前	(166,731)	(160,368)	(151,108)	(194,863)	(236,603)
	分配後	(166,731)	(160,368)	(151,108)	(194,863)	(236,603)
股東權 益總額	分配前	97,237	129,697	99,250	71,873	588,732
	分配後	97,237	129,697	99,250	71,873	588,732

註1：108~110年度經會計師查核簽證，係採用我國企業會計準則編製。

註2：111及、112年度經會計師查核簽證，係採用國際財務報導準則編製。

TOP ^

### 最近三年度財務比率

項目	年度	110年	111年	112年
財務 比率	毛利率(%)	62.20	62.71	52.28
	流動比率(%)	918.47	460.04	3,842.46
	應收帳款天數(天)	56	31	20
	存貨週轉天數(天)	397	619	320
	負債比率(%)	9.83	20.86	2.55

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!!](#)