

公司概況資料表

以下資料由心誠鎂行動醫電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

風險事項說明(申請登錄戰略新三板公司適用)

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：心誠鎂行動醫電股份有限公司 (股票代號：6934)

董事長	鄭傑升
總經理	鄭傑升
資本額	300,337,030
輔導推薦證券商	元大證券股份有限公司、宏遠證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	元大證券股份有限公司 陳小姐(02)2718-1234 ext.6768
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心誠鎂行動醫電股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	元大證券	宏遠證券
認購日期	113/6/18	112/10/4
認購股數(股)	1,000,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	3.33%	0.33%
認購價格	每股新台幣57元	
認購價格之訂定依據及方式	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心誠鎂行動醫電股份有限公司（以下簡稱心誠鎂或該公司）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。

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。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)：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；現金流量折現法受限於公司未來現金流量之預估是否精確以及各項評價因子之選取是否適當，故其參考價值之高低係建立在各項參數是否精確之基礎上，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，因較難取得適切之評價因子，使未來現金流量及加權平均資金成本無法精確掌握；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。

該公司主要從事醫用手持式震動篩網霧化器之研發、生產及銷售，為藥廠客戶提供早期開發階段所需客製化霧化器設計與藥物霧化測試，並進一步提供霧化器量產與上市後監督等全方位 CDMO 服務。經檢視目前國內已上市櫃或登錄興櫃公司之生技醫療公司，並無與該公司之產品完全相同之產業，考量該公司所處產業、業務產品性質及營業規模等因素，故選擇與該公司所營事業較為接近者，其中上櫃公司合世生醫科技股份有限公司（以下簡稱合世，股票代碼1781）主要從事電子血壓計、耳溫槍、血糖儀及藥物微霧化器等研發、生產及銷售；上櫃公司益得生物科技股份有限公司(以下簡稱益得，股票代碼6461)，主係從事定量噴霧吸入劑(MDI)技術平台，專精於呼吸道用藥之技術製程、檢驗分析及生產，並聚焦高門檻呼吸道吸入製劑之研發及製造；及上櫃公司國邑藥品科技股份有限公司(以下簡稱國邑，股票代碼6875)為專注於新劑型藥械組合投藥系統之新藥開發公司，主要治療肺高壓相關疾病，將特殊劑型(如奈米載體、微脂體配方)與居家使用之醫療器械結合，使病人得以居家自行給藥治療；綜上，選擇合世、益得及國邑作為心誠鎂興櫃股票認購價格訂定之採樣同業。茲將上述採樣同業及上市櫃生技醫療公司類股最近三個月(113年3月~113年5月)之股價淨值比列示如下：

單位：倍

項目	113年3月	113年4月	113年5月	平均
合世(1781)(上櫃)	2.21	2.20	2.16	2.19
益得(6461)(上櫃)	3.26	3.22	3.34	3.27
國邑(6875)(上櫃)	8.24	7.57	4.81	6.87
上市生技醫療類	2.91	2.95	3.11	2.99
上櫃生技醫療類	3.34	3.23	3.26	3.28

資料來源：臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心網站

由上表可知，扣除極端值合世之平均股價淨值比，採樣同業及上市櫃生技醫療類股113年3月至113年5月之平均股價淨值比為2.99倍~6.87倍，以該公司112年度經會計師查核簽證之財務報告計算之每股淨值9.23元為估算基礎，參考價格區間為每股27.60元~63.41元，而該公司之認購價格為57元，介於前述參考價格區間內，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，並考量該公司產業前景、發行市場環境、同業之市場狀況及流通性等因素，以及該公司112年10月辦理現金增資之每股認購價格57元，由本推薦證券商與該公司共同議定興櫃股票認購價格為每股57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、 公司簡介

心誠鑄於民國103年10月6日成立，由一群經驗豐富、胸懷呼吸治療創新願景的專家所創立。團隊專注於肺部藥物遞送平台的設計、開發、生產、銷售，主力產品為醫用手持式震動篩網霧化器，亦同步替國際級藥廠設計專屬的高階醫用霧化器，共同參與藥械合一產品開發。公司於民國111年10月24日核准公開發行。

二、 歷史沿革

年度	項目
民國103年10月	設立登記，實收資本額為新臺幣 12,000 千元。
民國105年3月	辦理現金增資計新臺幣 9,500 千元，增發新股 950,000 股，增資後實收資本額為新臺幣 21,500 千元。
民國105年9月	醫用霧化器產品「Deepro™」取得歐盟產品認證(CE Mark)。
民國105年9月	取得 ISO13485:2013 品質系統之認證。
民國105年9月	辦理現金增資計新臺幣 4,000 千元，增發新股 400,000 股，增資後實收資本額為新臺幣 25,500 千元。
民國106年1月	辦理現金增資計新臺幣 8,000 千元，增發新股 800,000 股，增資後實收資本額為新臺幣 33,500 千元。
民國106年4月	Deepro™取得 TFDA 產品查驗登記。
民國106年11月	完成 pre-A 輪現金增資；美國矽谷生技創投維梧資本 Vivo Panda Fund, L.P.(以下簡稱 Vivo)投資本公司，現金增資計新臺幣 3,889 千元，增發新股 388,889 股，增資後實收資本額為新臺幣 37,389 千元。
民國107年6月	於新北市中和區設立潔淨室工廠。
民國107年12月	取得 ISO13485:2016 品質系統之認證。
民國108年1月	中和工廠取得藥品優良製造規範(GMP)之認證。

民國108年 1月及4月	Deepro™取得巴西 INMETRO 及 ANVISA 產品驗證。
民國108年5月	完成 A 輪現金增資；國泰人壽保險股份有限公司、兆豐國際商業銀行股份有限公司、日商 DCI 合夥株式會社 (DCI Partners Co., Ltd.)、漢通創業投資股份有限公司投資本公司，現金增資計新臺幣 16,039 千元，增發新股 1,603,857 股，增資後實收資本額為新臺幣 53,427 千元。
民國108年6月	Deepro™產品銷售予巴西亞培(Abbott)並於巴西上市販售。
民國108年7月	與 Vivo 簽定橋貸合約，債權抵繳股款發新股新臺幣 1,638 千元，增發新股 163,795 股，增資後實收資本額為新臺幣 55,065 千元。
民國108年10月	辦理員工認股增發新股計新臺幣 1,200 千元，增發新股120,000 股，增資後實收資本額為新臺幣 56,265 千元。
民國109年1月	辦理資本公積轉增資計新臺幣 139,568 千元，增發新股13,956,781 股，增資後實收資本額為新臺幣 195,833 千元。
民國109年5月	醫用霧化器產品「Pulmogine™」取得中國 NMPA 產品認證。
民國109年10月	辦理員工認股增發新股計新臺幣 1,044 千元，增發新股104,416 股，增資後實收資本額為新臺幣 196,877 千元。
民國109年10月	Pulmogine™產品銷售予上海斯迈康生物科技有限公司(SMC)並於中國上市販售。
民國110年5月	與全球生物科技領導者 CSL Behring(以下簡稱 CSL)簽署合作開發協議。
民國110年6月	達成 CSL 合作開發案 Phase I 收案 milestone。
民國110年7月	榮獲2021年 Taiwan BIO Awards 傑出生技產業獎之潛力標竿獎。
民國110年7月	達成 CSL 合作開發案 Tox study milestone。
民國110年8月	Pulmogine™取得美國 FDA 510(k)上市許可。
民國111年3月	與台耀化學及台新藥簽訂共同合作備忘錄。
民國111年4月	獲得 TGA(澳洲)醫療器材許可證。
民國111年5月	完成 B 輪現金增資；台耀化學股份有限公司、中加投資股份有限公司、安瑞管顧股份有限公司加入心誠鎂，現金增資計新臺幣 34,838 千元，增發新股 3,483,750 股，增資後實收資本額為新臺幣 231,715 千元。
民國111年5月	辦理員工認股增發新股計新臺幣 2,580 千元，增發新股258,000 股，增資後實收資本額為新臺幣 234,295 千元。
民國111年5月	與 AeroRx Therapeutics 簽署合作意向書。
民國111年6月	增資發行新股981,250股合併被投資公司欣春發精密工業股份有限公司，增資後實收資本額為新臺幣 244,107 千元。
民國111年10月	經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心核准首次辦理股票公開發行。
民國111年11月	與大樹醫藥股份有限公司簽訂銷售合約。
民國111年12月	選舉三位獨立董事，強化董事會職能。
民國112年2月	設置審計委員會替代監察人職權。
民國112年3月	辦理員工認股增發新股計新臺幣 12,140 千元，增發新股1,214,000 股，增資後實收資本額為新臺幣 256,247 千元。
民國112年4月	成立薪資報酬委員會。
民國112年10月	完成 B+輪現金增資；除原有投資人外，宏遠證券集團、永豐證創業投資股份有限公司等加入心誠鎂，現金增資計新臺幣 43,860 千元，增發新股 4,385,965 股，增資後實收資本額為新臺幣300,107 千元。
民國112年11月	以新臺幣 7,938 千元投資子公司 HCMED UK LIMITED。
民國113年1月	以新臺幣 9,920 千元增資子公司 HCMED UK LIMITED。
民國113年3月	辦理員工認股增發新股計新臺幣 230 千元，增發新股23,000 股，增資後實收資本額為新臺幣 300,337 千元。

三、 經營理念

誠心誠意，心誠則靈。

用心誠實做好每一件事，提供最好的霧化裝置開發平台，為我們的合作夥伴創造價值。

四、 未來展望

(1) 短中期業務發展計畫

短程營運目標為與多個國際新藥開發藥廠進行長期之授權合作開發，利用公司的核心遞送技術為其高價值新藥進行客製化開發同時提供完整的藥械合一的專利保護，為藥廠客戶提高新藥的競爭力與市場價值。目前公司已與多個藥廠在藥械合一產品開發案上展開開發，堆疊不同研發進度，讓公司營收可以在開發階段獲取的開發里程碑金一路連貫到產品取證並生產銷售，獲得大量的產品銷貨收入及銷售獎勵金。

(2) 中長期業務發展計畫

中長期營運策略則為化被動為主動的模式，利用已奠定之基礎搭配科學顧問的協助進行選題，遴選具開發價值之肺部治療藥械組合產品，利用引進授權(In-licensing)具治療潛力的藥物搭配霧化器，再透過505(b)(2)開發程序以降低開發風險與成本，縮短上市時程，最後以對外授權(out-licensing)的合作藥廠為公司帶來高獲利。由於本階段所需要研發投入的資金大，故將視經營績效推動，以避免公司暴雷營運風險中。

(3) 市場占有率

本公司以短中長期來逐步拓展規模及公司價值；109年度以前致力於研發主產品並建立公司能見度及產品知名度，以醫療器材供應商身份，尋求國際知名藥廠或通路商之合作，目標係藉由合作夥伴的品牌知名度建立本公司之國際能見度與企業形象及信用。而本公司已成功與巴西亞培(Abbott)及中國斯邁康(SMC)合作，順利將產品於巴西與中國大陸兩大市場上市銷售，故109年下半年開始進攻藥械合一市場，與國際藥廠合作開發，建立公司發展高階醫療器材之定位，提供獨特的藥物專屬霧化器的 CDMO 模式，服務對象為全球潛在藥廠，故較難精確估算市場占有率。

(4) 市場未來之供需狀況及成長性

用於治療呼吸道疾病的吸入性藥物全球市場成長趨勢明確，COVID-19更促進新藥產業加速投入資源開發吸入藥物，吸入性藥械合一 CDMO 進入門檻高，又是吸入性藥物開發的關鍵資源，在廣大的需求推升獲利前景下，已經吸引國際資金陸續進場。109年5月美國 Altaris Capital 以6.5億美金收購吸入性藥械合一 CDMO 公司 Kindeva 83%股權，110年8月全球最大菸商 PMI 與凱雷集團競爭收購吸入性藥械合一 CDMO 公司 Vectura，收購估值已推升至14億美金。

本公司已進入高階藥物專屬霧化器領域，與多家國際藥廠進行藥械合一產品開發；進入高階霧化器市場目標在與藥廠夥伴共同投入新藥早期臨床開發階段，建立公司發展高階醫療器材之定位，吸引更多國際合作授權機會以提升公司價值。隨著新藥種類的多元化，再加上臨床治療情境的多樣需求，因此藥廠對於霧化器功能需求亦趨複雜與多元，例如高價的大分子藥物或單株抗體類藥物，由於較困難研發乾粉劑型，所以藥廠相當需要可以霧化溶液劑型的霧化器，且同時具備高霧化效率與低殘留功能，對應智慧醫療的未來需求，甚至還要有連網及智慧偵測等複雜功能，然而許多藥廠內部並無相關醫材研發經驗，因此近年來藥廠對外尋求高階霧化裝置合作的需求強勁。本公司洞悉此未滿足之市場需求(unmet need)，近年積極投入高

階霧化器的開發，並成功的推展其高階藥物專屬霧化器的 CDMO 業務，其高階霧化器技術平台 AdheResp 推出後，已與部分藥廠進行專屬霧化器合作接洽。

(5) 競爭利基

本公司是國內少數專注在藥物遞送霧化器平台開發的公司，掌握高階篩網霧化器核心技術，提供肺部疾病用藥吸入性類固醇(ICS)以及支氣管擴張劑之霧化治療使用；目前本公司產品 Deepro /Pulmogine 已獲得台灣、歐盟、巴西、中國大陸、美國及澳洲等國之核准上市。本公司產品由於特殊震動模態以及簡單清洗設計，能有效霧化混懸液劑型，除此之外，本公司亦投入新穎吸入給藥技術之研究開發，優化霧化器產品，瞄準高價值特殊藥物例如大分子藥物、單株抗體或 mRNA，透過創新技術整合與低溫度上升的霧化模組，利用調整霧化條件包括霧化速率、有效給藥劑量、粒徑分布以及平均粒徑大小，為合作藥廠夥伴客製化霧化治療產品平台。

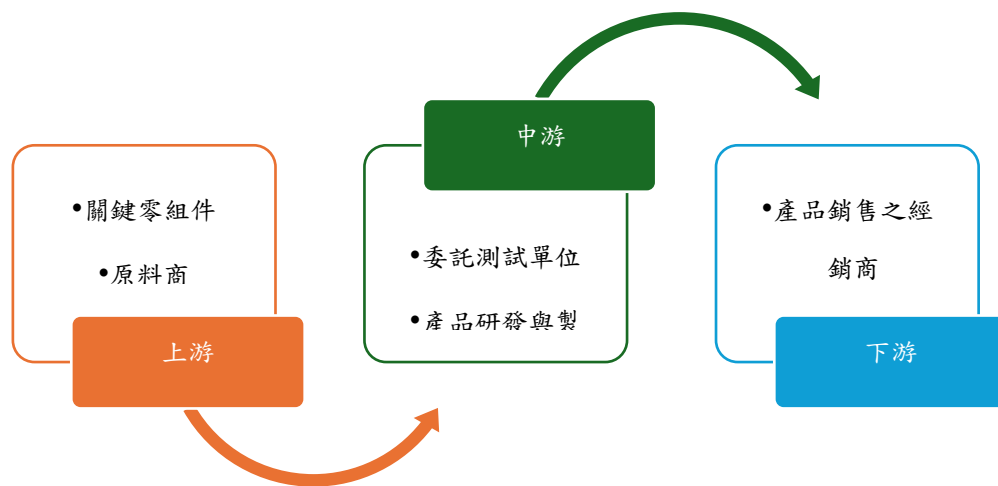
TOP ^


主要業務項目：


主要係從事醫用手持式震動篩網霧化器之設計、開發、生產及銷售。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

本產業上游為各類材料及零件供應商，如各種拋棄式塑膠零件、電子零件或金屬件、支架、彈片、外殼等沖壓零組件；而本公司屬震動篩孔式霧化器的研發製造單位，因此除了連結上游原料廠商之外，亦必須連結中游的相關測試單位，以進行產品的開發與製造，最終將再連結通路商及經銷商等的產品銷售單位。



產品名稱	產品圖示及介紹	重要用途或功能	112年度營收金額(千元)	佔總營收比重(%)
Deepro™/Pulmogine™		<ul style="list-style-type: none"> • 篩孔式霧化技術 • 一體成形結構與結構防水技術 • 高效驅動電路 • 簡易的操作設計 • 安全的霧化藥杯 	2,077	22.49%

AdheResp™		增加 ·藍牙連線功能 ·呼吸偵測(breath-actuated)霧化功能 ·低殘餘藥量	198	2.14%
測試服務收入	●提供藥廠夥伴藥物透過霧化器遞送測試服務，包括藥物粒徑大小、藥物遞送速率、delivery dose 等等測試服務。		6,960	75.37%
合計			9,235	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	113年截至4月份止 (自結數)(註2)
營業收入		51,261	32,324	54,055	6,478	9,235	5,151
營業毛利(損)		4,136	(3,829)	34,647	(30,768)	(26,148)	(6,754)
營業損失		(47,506)	(66,542)	(40,867)	(146,003)	(143,761)	(47,559)
營業外收入及支出		(823)	4,980	680	1,978	(22,635)	1,242
稅前淨損		(48,329)	(61,562)	(40,187)	(144,025)	(166,396)	(46,317)
繼續營業單位本期淨損		(48,329)	(61,562)	(40,187)	(143,790)	(165,926)	(46,160)
停業單位損失		—	—	—	—	—	—
本期淨損		(48,329)	(61,562)	(40,187)	(143,790)	(165,926)	(46,160)
本期其他綜合損益(稅後淨額)		—	—	—	—	(173)	278
本期綜合損益總額		(48,329)	(61,562)	(40,187)	(143,790)	(166,099)	(45,882)
淨損歸屬於母公司業主		(48,329)	(61,562)	(40,187)	(143,790)	(165,926)	(46,160)
淨損歸屬於非控制權益		—	—	—	—	—	—
綜合損益總額歸屬於母公司業主		(48,329)	(61,562)	(40,187)	(143,790)	(166,099)	(45,882)
綜合損益總額歸屬於非控制權益		—	—	—	—	—	—
每股盈餘		(2.79)	(3.53)	(2.29)	(6.66)	(6.25)	(1.54)
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年財務數字係依 IFRSs 編製並經會計師查核簽證之個體財務報告，112年11月因投資子公司 HCMED UK LIMITED，故112年度之財務數字係依 IFRSs 編製並經會計師查核簽證之合併財務報告。

(註2)係本公司依 IFRSs 編製之自結數字，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
流動資產		163,826	106,409	61,125	132,027	254,538
不動產、廠房及設備		9,037	8,332	10,481	10,959	16,098
使用權資產		5,987	1,968	9,095	3,533	16,132
無形資產		458	251	54	58,093	32,525
其他資產		1,006	2,797	8,396	2,011	6,791
資產總額		180,314	119,757	89,151	206,623	326,084
流動負債	分配前	25,800	15,093	19,610	20,252	40,583
	分配後	25,800	15,093	19,610	20,252	40,583
非流動負債		239,964	250,444	241,864	5,401	8,490
負債總額	分配前	265,764	265,537	261,474	25,653	49,073
	分配後	265,764	265,537	261,474	25,653	49,073
歸屬於母公司業主之權益		(85,450)	(145,780)	(172,323)	180,970	277,011
股本		174,268	175,312	175,312	244,107	300,107
資本公積		5,498	5,686	19,330	230,731	436,871
保留盈餘	分配前	(265,216)	(326,778)	(366,965)	(293,868)	(459,794)
	分配後	(265,216)	(326,778)	(366,965)	(293,868)	(459,794)
其他權益		—	—	—	—	(173)
庫藏股票		—	—	—	—	—
非控制權益		—	—	—	—	—
股東權益總額	分配前	(85,450)	(145,780)	(172,323)	180,970	277,011
	分配後	(85,450)	(145,780)	(172,323)	180,970	277,011

(註1)108-111年財務數字係依 IFRSs 編製並經會計師查核簽證之個體財務報告，112年11月因投資子公司 HCMED UK LIMITED，故112年度之財務數字係依 IFRSs 編製並經會計師查核簽證之合併財務報告。

最近三年度財務比率				
年度		110年	111年	112年
項目				
財務比率	毛利率(%)	64.09%	(474.96)%	(283.14)%
	流動比率(%)	311.70%	651.92%	627.20%
	應收帳款天數(天)	17天	13天	13天
	存貨週轉天數(天)	243天	115天	139天
	負債比率(%)	293.29%	12.42%	15.05%

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!!!.tw](http://www.openinfo.tw)" [公開資訊觀測站!!](http://www.openinfo.tw)