

## 公司概況資料表

以下資料由大研生醫國際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：大研生醫國際股份有限公司 (股票代號：7780)

董事長	張家銘
總經理	林東慶
資本額	新臺幣600,024,170元
輔導推薦證券商	凱基證券股份有限公司、永豐金證券股份有限公司、玉山綜合證券股份有限公司、華南永昌綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	凱基證券股份有限公司 聯絡人：顏小姐 聯絡電話：02-2181-8888#8108
註冊地國	該公司非屬外國發行人，故不適用。
訴訟及非訟代理人	該公司非屬外國發行人，故不適用。

### 輔導推薦證券商認購大研生醫國際股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦	協辦	協辦
	凱基證券股份有限公司	永豐金證券股份有限公司	玉山綜合證券股份有限公司	華南永昌綜合證券股份有限公司
認購日期	113年10月22日			
認購股數(股)	1,200,000	100,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.00%	0.17%	0.17%	0.17%
認購價格	每股新臺幣68元整			

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，參考市場基礎法、成本法及收益基礎法等方式，以推算合理之承銷價格，作為該公司辦理股票登錄興櫃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。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)市場法：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)收益法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，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；收益法下某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，在產業快速變化下對未來之預估甚難準確，使未來現金流量無法精確掌握，且加權平均資金成本更無法精確掌握；股價淨值比較適用於獲利不穩定，或成熟產業但獲利波動劇烈的景氣循環公司。而該公司屬獲利穩定之產業，故本次輔導推薦證券商認購大研生醫國際股份有限公司(以下簡稱大研公司或該公司)股票，僅就市場法之本益比法作為評估基準。

大研公司主係從事保健食品研發及銷售，目前所販售之產品有以下：魚油、葉黃素、瑪卡、苦瓜胜肽肉桂膠囊、女性益生菌、好睡眠芝麻素、高膳食纖維粉包等等，銷售之通路除大研官網外，還有透過網路通路如 momo、蝦皮、PChome 等，實體通路有屈臣氏及全家等。經參考國內上市櫃之同業資料，且綜合考量營運規模、營運模式及產品類型後，選擇同業如下：

- (1)上櫃公司軒郁國際股份有限公司(股票代碼：6703)：主係從事美妝保養品之研發及銷售、機能保健食品之銷售，並經營 iQueen (愛女人購物網)銷售前開自有品牌產品、其他品牌之美妝保養品及居家流行生活用品等多種品項，與該公司同屬擁有自有品牌，且銷售模式同屬網路通路及官網販售保健食品。
- (2)上櫃公司金穎生技國際股份有限公司(股票代碼：1796)：主要係國際級微生物發酵量產專家，提供專業代工、生技食品與品牌產品之研發、生產及銷售，主要產品有微生物發酵、食藥用菇蕈發酵、草木本植物功能性產品及果蔬發酵濃縮物等四大類，並且有自有品牌商品「金大心」，與該公司同屬擁有自有品牌，且銷售模式同屬網路通路及官網販售。
- (3)上市公司葡萄王生技股份有限公司(股票代碼：1707)：主要從事保健食品、飲料品之製造及銷售以及代工服務，與該公司同屬擁有自有品牌，且銷售模式同屬網路、實體通路及官網販售。

以下茲採本益比法進行評估，彙總採樣同業及上市櫃食品工業類股最近三個月(113年7月~9月)之本益比如下：

公司 \ 月份	113年7月	113年8月	113年9月	平均
軒郁(6703)	18.45	13.76	13.06	15.09
金穎生技(1796)	29.71	52.26	58.41	46.79
葡萄王(1707)	14.75	14.96	14.96	14.89
上市食品工業類	23.63	23.18	23.71	23.51
上櫃食品工業類	18.33	18.55	18.19	18.36

資料來源：臺灣證券交易所股份有限公司及中華民國證券櫃檯買賣中心網站資料

註：本益比=收盤價／每股稅後純益。

大研公司之採樣同業及上市櫃食品工業類股最近三個月(113年7月~9月)本益比，整體區間為13.06~58.41倍，惟其中採樣同業-金穎生技因每股稅後純益持續下滑，致113年8~9月及最近三個月平均本益比數高達52.26倍、58.41倍及46.79倍係整體區間之極端值，故予以排除，經評估合理之本益比區間為13.06~29.71倍，依該公司112年第三季至113年第二季之稅後純益為160,354千元，除以興櫃擬掛牌股數60,002千股，推算每股盈餘為2.67元，設算認購價格區間為34.87~79.33元，經考量興櫃市場流動性風險，以九折設算後之參考價格區間為31.38~71.40元。

綜上，考量本益比法之每股參考股價區間為31.38~71.40元，另經參酌大研公司經營績效、獲利情況、所處市場環境、產業未來成長性及同業之狀況，並考量總體經濟環境因素後，本輔導推薦證券商與該公司共同議定之興櫃每股認購價格為68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

大研公司成立於民國107年，主要從事保健食品研發、銷售及品牌經營，目前所販售之產品有魚油、葉黃素、瑪卡、苦瓜胜肽肉桂膠囊、女性益生菌、好睡眠芝麻素、高膳食纖維粉包等等，銷售之通路除大研公司官網外，還有透過網路通路如 momo 及 PChome 等，實體通路有屈臣氏、全家及康是美等，提供消費者在多個通路間選擇購買方式，增加購買便利性。截至113年8月底大研公司已有30項產品進行銷售，透過研發團隊研究超過數千篇國際期刊論文，並與專業醫師、藥師與營養師共同研發，經多重國際嚴格安全性測試檢驗，設計最安全有感的保健食品，致力給國人安心且有效保健食品，讓自己跟家人都可以吃的健康。

大研公司未來計畫再研發精進現有產品，並以了解市場或消費者需求的方向增加新產品，除現有品牌外，將再新增平價澳洲品牌及日本當地品牌，提供不同族群客戶購買，以投入不同類型及不同地區市場等方式，深入強化耕耘，擴大市場占有率，並建立良好顧客服務體驗及經營優勢，並達到最佳經濟效益。

## 二、歷史沿革

年度	重要紀事
107	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 本公司設立於民國 107 年 6 月 20 日，公司名稱「大研生醫國際股份有限公司」，實收資本額新臺幣 20,000 千元。</li> <li>● 本公司於民國 107 年 11 月 16 日減資退還股款 17,000 千元。</li> <li>● 本公司於民國 107 年 12 月 6 日現金增資 47,000 千元。</li> </ul>
108	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 10 月本公司電視廣告上線，台灣藝人陳美鳳成為大研生醫年度頂級魚油代言人。</li> </ul>
109	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 109 年 5 月本公司捐贈 4,000 份保健品予第一線防疫醫護。</li> <li>● 本公司於民國 109 年 6 月 23 日現金增資 10,000 千元。</li> <li>● 109 年 9 月藝人陳美鳳擔任本公司淨密樂產品年度代言人。</li> <li>● 本公司於民國 109 年 10 月 7 日現金增資 95,400 千元。</li> <li>● 109 年 12 月本公司德國頂級魚油榮獲 SNQ 國家品質標章肯定。</li> </ul>
110	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 110 年 5 月本公司捐贈 20,000 份保健品予第一線防疫醫護。</li> <li>● 110 年 6 月本公司「德國頂級魚油」榮獲食品界奧斯卡獎 Monde selection 世界品質評鑑大賞特級金獎。</li> <li>● 110 年 6 月本公司「視易適葉黃素」榮獲食品界奧斯卡獎 Monde selection 世界品質評鑑大賞特級金獎。</li> <li>● 110 年 6 月本公司「淨密樂甘露糖蔓越莓益生菌」榮獲食品界奧斯卡獎 Monde selection 世界品質評鑑大賞金獎。</li> <li>● 110 年 7 月本公司「德國頂級魚油」榮獲屈臣氏健康美麗大賞。</li> <li>● 110 年 7 月藝人陳美鳳擔任本公司「視易適葉黃素」年度代言人。</li> <li>● 110 年 10 月本公司「德國頂級魚油」榮獲世界級 IFOS(International Fish Oil Standards)最高等級品質認證。</li> <li>● 110 年 12 月本公司「舒敏益生菌」台灣唯一榮獲世界級 IPRO(International Probiotic Testing Standard)最高等級品質認證。</li> <li>● 110 年 12 月本公司「德國頂級魚油」榮獲 SNQ 國家品質標章肯定。</li> <li>● 110 年 12 月本公司榮獲富邦媒體 momo 購物績優廠商肯定。</li> <li>● 110 年 12 月本公司榮獲網家 PChome24 購物最佳夥伴肯定。</li> </ul>
111	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 111 年 2 月本公司累積捐贈 60,000 份保健品予第一線防疫醫護。</li> <li>● 111 年 3 月本公司「德國頂級魚油」再次榮獲食品界奧斯卡獎 Monde selection 世界品質評鑑大賞特級金獎。</li> <li>● 111 年 3 月本公司「視易適葉黃素」再次榮獲食品界奧斯卡獎 Monde selection 世界品質評鑑大賞特級金獎。</li> <li>● 111 年 3 月本公司「淨密樂蔓越莓甘露糖粉包」再次榮獲食品界奧斯卡獎 Monde selection 世界品質評鑑大賞金獎。</li> <li>● 111 年 3 月本公司「維他命 C 緩釋膜衣錠」台灣唯一榮獲食品界奧斯卡獎</li> </ul>

	<p>Monde selection 世界品質評鑑大賞特級金獎。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 111 年 3 月本公司「舒敏益生菌膠囊」榮獲食品界奧斯卡獎 Monde selection 世界品質評鑑大賞金獎。</li> <li>● 111 年 3 月本公司「動易動非變性二型膠原蛋白」榮獲食品界奧斯卡獎 Monde selection 世界品質評鑑大賞金獎。</li> <li>● 111 年 5 月本公司免費提供 20,000 份保健品予新冠肺炎確診者。</li> <li>● 111 年 6 月本公司免費提供防疫包予新冠肺炎中重症確診住院者。</li> <li>● 111 年 6 月本公司「糖必穩苦瓜胜肽肉桂膠囊」頂規植萃成分榮獲台灣配方專利。</li> <li>● 111 年 6 月本公司「視易適葉黃素」榮獲德國葉黃素專利。</li> <li>● 111 年 10 月本公司「B 群緩釋雙層錠」特殊雙層設計榮獲台灣專利。</li> <li>● 111 年 11 月本公司榮獲屈臣氏年度最佳夥伴肯定。</li> <li>● 111 年 11 月本公司「德國頂級魚油」榮獲屈臣氏健康美麗大賞年度銷售第一肯定。</li> <li>● 111 年 11 月本公司「台灣極品靈芝」榮獲屈臣氏健康美麗大賞年度新秀肯定。</li> <li>● 111 年 11 月本公司「舒敏益生菌膠囊」再次榮獲世界級 IPRO(International Probiotic Testing Standard)最高等級品質認證。</li> <li>● 111 年 11 月本公司「德國頂級魚油」再次榮獲世界級 IFOS(International Fish Oil Standards)最高等級品質認證。</li> <li>● 111 年 11 月本公司「EPA 80%快樂魚油軟膠囊」再次榮獲世界級 IFOS(International Fish Oil Standards)最高等級品質認證。</li> <li>● 111 年 11 月本公司「德國 DHA 80%兒童魚油」榮獲世界級 IFOS(International Fish Oil Standards)最高等級品質認證。</li> <li>● 111 年 12 月本公司「德國頂級魚油」再次榮獲 SNQ 國家品質標章。</li> <li>● 111 年 12 月本公司「視易適葉黃素」榮獲 SNQ 國家品質標章。</li> <li>● 111 年 12 月本公司「舒敏益生菌膠囊」榮獲 SNQ 國家品質標章。</li> <li>● 111 年 12 月本公司獲富邦媒體 momo 購物網最佳品牌夥伴肯定。</li> <li>● 111 年 12 月本公司「視易適葉黃素」耗資數百萬進行人體臨床研究，成果登上第 22 屆全球營養學年會。</li> </ul>
112	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 112 年 3 月 本公司共 13 項產品榮獲國際 A.A.(Anti Additive)無添加發展促進會認證。</li> <li>● 112 年 3 月 本公司「德國頂級魚油」連續 3 年榮獲世界級 IFOS(International Fish Oil Standards)最高等級品質認證。</li> <li>● 112 年 4 月本公司「德國專利苦瓜胜肽」榮獲德國新型專利。</li> <li>● 112 年 4 月本公司榮獲康健雜誌讀者票選信賴品牌肯定。</li> <li>● 112 年 6 月本公司產品連續三年獲獎，112 年共獲 3 面特級獎盃、5 面頂級金牌與 7 面金牌，累計獲國際頒發 26 面獎項。</li> <li>● 112 年 10 月本公司與全家便利商店達成通路合作。</li> <li>● 112 年 11 月本公司拜訪陽明交通大學，透過產學界分享，共同探討微生物減碳、生醫技術、綠色生物農業科技等未來合作機會。</li> <li>● 112 年 12 月本公司多項產品榮獲 SNQ 國家品質標章肯定。</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 112 年 12 月本公司「德國頂級魚油」榮獲屈臣氏健康美麗大賞最佳銷售肯定。</li> <li>● 112 年 12 月本公司榮獲富邦媒體 momo 購物網保健品牌年度銷受冠軍並獲最佳品牌夥伴肯定。</li> </ul>
113	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 113 年 3 月本公司共 14 項產品榮獲國際 A.A.(Anti Additive)無添加發展促進會認證。</li> <li>● 113 年 3 月本公司「德國頂級魚油」連續 3 年榮獲世界級 IFOS(International Fish Oil Standards)最高等級品質認證。</li> <li>● 本公司於民國 113 年 3 月 26 日盈餘轉增資 68,684 千元。</li> <li>● 113 年 4 月本公司榮獲康健雜誌讀者票選信賴品牌肯定。</li> <li>● 113 年 6 月本公司「德國頂級魚油」等 6 項產品榮獲食品界奧斯卡獎 Monde Selection 世界品質評鑑大賞特級金獎，12 項產品榮獲食品界奧斯卡獎 Monde Selection 世界品質評鑑大賞金獎。</li> <li>● 113 年 6 月本公司產品連續四年獲食品界奧斯卡獎 Monde Selection，共獲 6 面特級獎盃、15 面頂級金牌、23 面金牌與 1 面銀牌，累計獲國際頒發 45 面獎項。</li> <li>● 113 年 7 月本公司與統一集團旗下康是美達成通路合作。</li> <li>● 113 年 7 月本公司發起公益捐贈，提供 4 萬份保健品贈予確診者與醫護人員。</li> <li>● 本公司於民國 113 年 7 月 11 日盈餘轉增資 375,940 千元。</li> </ul>

### 三、經營理念

大研公司以能夠提供高品質及有競爭力的產品，團隊來自各生技領域專精的博士與醫師專家。成立宗旨就是要打造讓自己與家人都安全、安心及有效之健康食品，同時在管理和品牌形象方面保持穩定性，使公司在市場上具有明顯的競爭優勢。

### 四、未來展望

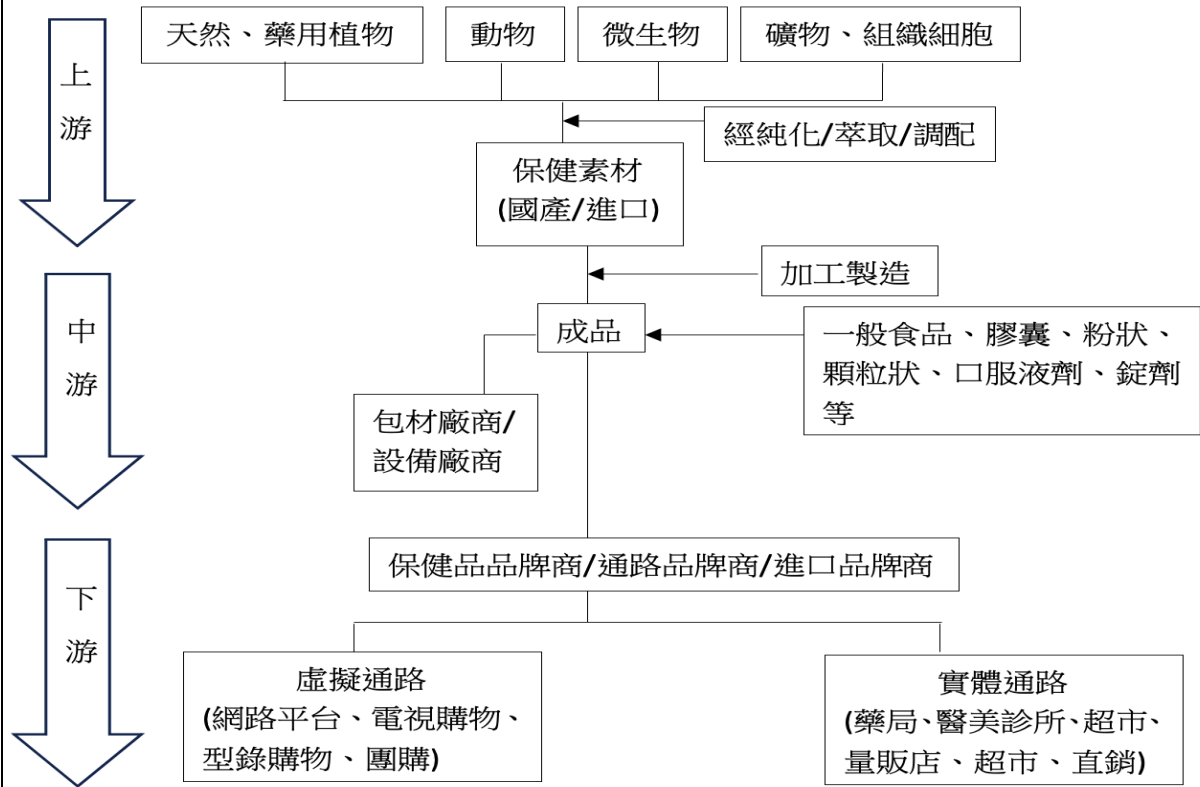
大研公司之保健食品為自行研發配方及銷售自有品牌產品，範圍含括不同多種不同類型的產品，如降血糖血脂、女性私密處保養、腸胃保健、男性精力增加及睡眠品質提升等產品，針對不同消費族群定位及產品特性，深入強化耕耘。展望未來，大研公司計畫再研發精進現有產品，並以了解市場或消費者需求的方向增加新產品，除現有品牌外，將再新增平價品牌及日本當地品牌，提供不同族群客戶購買，以投入不同類型及不同地區市場等方式，擴大現有市場占有率。


TOP ^

**主要業務項目：**

主要係從事保健食品研發、銷售及品牌經營。

**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(%)
保健食品		全系列涵蓋魚油、葉黃素、益生菌等數十種產品，適合男性、女性、兒童、銀髮族等族群之保健食品。	1,190,415	100.00%
合計			1,190,415	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	108年度	109年度	110年度	111年度	112年度	113年截至9月份止 (自結數)(註2)
	營業收入		16,080	108,059	509,443	884,966	1,190,415
營業毛利		5,804	64,414	310,215	613,302	813,757	511,432
毛利率(%)		36.09	59.61	60.89	69.30	68.36	62.49
營業損益		(22,804)	(9,914)	20,333	112,437	204,149	40,451
營業外收入		13	15	182	207	2,949	76,623
營業外支出		-	-	-	(3,106)	(11,749)	(46,710)
稅前損益		(22,792)	(9,899)	20,515	109,538	195,349	70,365
稅後損益		(22,792)	(9,899)	20,515	90,174	160,354	50,467
每股盈餘(元)		(4.56)	(0.64)	1.38	5.80	10.32	0.84
股利發放	現金股利(元)	-	-	-	4.17	4.86	0.05
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	4.42	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-

註1:108~112年度係依照國際財務報導準則(IFRSs)編制，經會計師查核簽證之個別財務報告，大研公司於113年1月起設立子公司，過去年度並未有其他子公司。

註2:係合併自結數字，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3:108~112年度係未追溯調整之每股盈餘(純損)。



## 最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度		108年度	109年度	110年度	111年度	112年度
項目						
流動資產		20,939	152,983	220,166	523,896	729,454
基金及長期投資		-	-	-	-	-
固定資產		18	-	-	-	-
無形資產		497	506	506	1,088	1,458
其他資產		3,808	3,597	4,619	5,181	10,980
資產總額		25,262	157,087	225,292	530,165	741,892
流動 負債	分配前	4,023	40,347	88,037	241,365	445,010
	分配後	4,023	40,347	88,037	306,191	445,010
長期負債		-	-	-	61,371	49,560
其他負債		-	-	-	-	-
負債 總額	分配前	4,023	40,347	88,037	302,736	494,570
	分配後	4,023	40,347	88,037	367,562	494,570
股本		50,000	155,400	155,400	155,400	155,400
資本公積		-	-	-	-	-
保留 盈餘	分配前	(28,761)	(38,660)	(18,145)	72,029	91,922
	分配後	(28,761)	(38,660)	(18,145)	7,203	91,922
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	21,239	116,740	137,255	227,429	247,322
	分配後	21,239	116,740	137,255	162,603	247,322

註1:108~112年度係依照國際財務報導準則(IFRSs)編制，經會計師查核簽證之個別財務報告，大研公司於113年1月起設立子公司，過去年度並未有其他子公司。

TOP ^

### 最近三年度財務比率

項 目		年 度		
		110年度	111年度	112年度
財 務 比 率	毛利率(%)	60.89	69.30	68.36
	流動比率(%)	250.08	217.06	163.92
	應收帳款天數(天)	25	22	19
	存貨週轉天數(天)	53	152	214
	負債比率(%)	39.08	57.10	66.66

[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!!](#)