

公司概況資料表

以下資料由視航生物醫學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：視航生物醫學股份有限公司 (股票代號：7759)

董事長	卓夙航
總經理	卓夙航
資本額	700,681,590元 (含私募45,000,000元)
輔導推薦證券商	元大證券股份有限公司、凱基證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	元大證券股份有限公司 潘先生(02)2718-1234 ext.6631
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視航生物醫學股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	元大證券股份有限公司	凱基證券股份有限公司
認購日期	114/1/8	
認購股數 (股)	1,400,000	124,943
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.14%	0.19%
認購價格	每股新台幣48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，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視航生物醫學股份有限公司（以下簡稱視航或該公司）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。</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。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。

該公司主要從事新藥開發，研發團隊設計的核酸眼藥水，用以延緩兒童近視度數增加、乾眼症及角膜破損等臨床症狀為目標的核酸新藥。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，故選擇較為相近開發新藥之生技公司，其中，上櫃公司逸達生物科技股份有限公司(以下簡稱逸達，股票代碼6576)主要從事特殊用藥為目標市場之穩定長效注射劑型技術之開發以及針對迫切需求之罕見疾病與嚴重疾病所研發的創新成分小分子新藥；上櫃公司易威生醫科技股份有限公司(以下簡稱易威，股票代碼1799)主要從事學名藥及505(b)(2)新劑型藥物開發，產品包含長效型抗憂鬱藥、預防及治療產後出血藥物，以及治療癲癇相關疾病之液態口服劑型新藥等；上櫃公司台灣浩鼎生技股份有限公司(以下簡稱浩鼎，股票代碼4174)主要從事癌症新藥、新世代癌症治療性疫苗及癌症檢測晶片之研發、代理抗感染藥品之銷售，上市公司全福生物科技股份有限公司(以下簡稱全福生技，股票代碼6885)主要專注於轉譯醫學，開發眼科等領域創新藥物，故選擇逸達、易威、浩鼎及全福生技作為視航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11月~114年1月)之股價淨值比列示如下：

項目	113年11月	113年12月	114年1月	平均
逸達(6576)(上櫃)	14.95	15.05	15.05	15.02
易威(1799)(上櫃)	11.34	10.73	10.17	10.75
浩鼎(4174)(上櫃)	6.16	5.68	5.55	5.80
全福生技(6885)(上市)	2.99(註)	2.32	2.23	2.51
上櫃生技醫療類	3.19	2.89	2.86	2.98

資料來源：臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心網站資料。
註：因全福生技於113年12月上市，故11月股價淨值比係採興櫃資料前日均價計算。

由上表可知，視航公司之採樣同業及上市櫃生技醫療業類最近三個月(113年11月~114年1月)之平均股價淨值比區間為2.51~15.02倍，由於全福生技及上櫃生技醫療業113年11~114年1月之股價淨值比偏離同業過多故予以排除，排除極端值後股價淨值比介於5.80~15.02倍之間。以視航公司113年第二季經會計師核閱之財務報告計算之股數為61,718千股，權益總額為290,477千元，加計該公司113年6月辦理現金增資股數1,500千股，募資金額66,000千元，計算之每股淨值為5.64元為估算基礎，參考價格區間為每股32.71元~84.71元，另經參酌視航經營績效、獲利情況、所處市場環境、產業未來成長性及同業績效，並考量總體經濟環境因素及興櫃市場流動性風險後，擬以八折折價計算調整，重新推算之參考價格為26.17~67.77元，而該公司之認購價格為48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，並考量該公司經營績效、產業前景、發行市場環境、同業之市場狀況及流通性等因素後，由本推薦證券商與視航共同議定興櫃股票認購價格為每股48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)

1. 公司介紹

視航之設立源自於科技部之生技整合育成中心（Si2C）及價創計畫的輔導，並在科技部的協助下，於2019年8月成立。

視航研發團隊研究微小 RNA 療法的新適應症，包括乾眼症和角膜破損等臨床症狀。並於2021年1月，向美國食品藥品監督管理局（FDA）提出了第一期臨床試驗的 IND 申請，藉此試驗以評估微小 RNA 眼藥水的安全性。並於同年2月迅速獲得 FDA 的核准，該試驗（NCT04928144）於2021年第三季圓滿完成，試驗中未發生任何與藥物相關的不良事件，研究成果顯示該藥品對兒童受試者的耐受性良好。

後續本公司啟動了針對乾眼症的第二期臨床試驗（NCT05486728），該試驗於2024年第二季完成並成功解盲，進一步證明了微小 RNA 眼藥水在改善乾眼症狀方面的卓越療效。目前，研究團隊持續推進兒童近視控制及其他角膜疾病的臨床試驗。

2. 歷史沿革

年月	重要記事
民國108年8月	視航生物醫學股份有限公司正式成立，資本額為新台幣貳千零捌拾肆萬陸千零柒拾元。
民國108年9月	取得中國醫藥大學「抗近視眼藥水SHJ002前臨床實驗數據」技術移轉授權使用於全球地區。
民國108年10月	取得高雄醫學大學「微小RNA應用於近視治療及/或預防之藥物開發」技術移轉暨智慧財產權授權使用於全球地區。
民國108年11月	技術授權作價增資新台幣柒千萬元，增資後實收資本額新台幣玖千零捌拾肆萬陸千零柒拾元。

民國109年1月	現金增資柒千零壹拾伍萬參千玖佰參拾元，增資後實收資本額壹億陸千壹佰萬元。
民國109年10月	獲得經濟部中小企業處「破殼而出」新創企業獎。
民國110年2月	獲美國FDA無條件、無異議，提前核准新創藥物SHJ002 (first-in-class)進行臨床試驗。
民國111年1月	完成SHJ002-MY兒童近視臨床試驗一期試驗。
民國111年1月	現金增資伍千萬元，增資後實收資本額貳億壹千壹佰萬元。
民國111年4月	SHJ002-MY兒童近視一期試驗，以零缺失紀錄通過衛服部GCP實地訪查。
民國111年7月	獲得台北生技獎「創新技術獎」。
民國111年10月	啟動SHJ002-DED治療乾眼症核酸新藥，於澳洲進行臨床二期試驗。
民國112年1月	啟動SHJ002-DED治療乾眼症核酸新藥，於泰國進行臨床二期試驗。
民國112年3月	SHJ002-DED取得中華民國發明專利「一種醫藥組合物用於製備眼表損傷之藥物的用途」(專利號：I796875)，用於治療乾眼症眼藥水。
民國112年9月	經台灣FDA核准SHJ002-DED治療乾眼症核酸新藥臨床二期試驗。
民國113年1月	本公司於113年1月5日股東臨時會通過吸收合併睛航公司，本公司為存續公司，合併後公司名稱仍沿用「視航生物醫學股份有限公司」，合併基準日為113年2月5日。
民國113年3月	本公司吸收合併睛航公司變更登記完成，辦理合併發行新股伍億玖千伍佰陸拾陸萬捌千伍佰玖拾元，合併銷除股份壹億捌千玖佰肆拾捌萬柒千元，該次發行實收資本額新台幣陸億壹千柒佰壹拾捌萬壹千伍佰玖拾元。
民國113年4月	SHJ002-SJP治療乾燥症患者角膜破損核酸新藥，獲得台灣FDA核准展開臨床二期試驗。
民國113年6月	主管機關核准本公司首次辦理股票公開發行生效。
民國113年8月	現金增資陸仟陸佰萬元，增資後實收資本額陸億參仟貳佰壹拾捌萬壹仟伍佰玖拾元。
民國114年1月	現金增資壹億壹仟貳佰捌拾萬元，增資後實收資本額陸億伍仟伍佰陸拾捌萬壹仟伍佰玖拾元。
民國114年1月	發行私募現金增資貳億肆仟參佰萬元，本次私募為引入佳世達集團(2352)成為本公司策略投資人，增資後實收資本額柒億零陸拾捌萬壹仟伍佰玖拾元。
民國114年1月	SHJ002-MY兒童近視防控新藥獲得台灣FDA核准展開臨床二期試驗並開始收案。

3.經營理念

視航衷心期待微小 RNA 這項創新的療法能成功通過各項適應症的各階段臨床試驗，將可解決病患未被滿足的醫療需求 (unmet medical need) 之問題及困境，同時期待於未來數年內將藥物推展至全球來造福病患，提升人類生活品質。

4. 未來展望

視航未來將負責完成新藥開發至概念驗證（Proof of Concept）的人體臨床試驗後，即可進行商務推廣或授權共同開發。故會提早對標的市場進行競爭分析，在初期即試探性接觸潛在合作夥伴，培養長期信任的關係，在開發後期就順利展開可能合作關係。未來並以清楚分工進行授權後產品商業化，和拓展不同標的市場的布局，來完成產品商業化的目標。

[TOP ^](#)

主要業務項目：主要從事新藥開發。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



新藥產業鏈上游為候選藥物開發，主要來自於具有新藥產品潛力之學術研究成果，從上游學術研究機構所從事臨床前動物試驗、毒理試驗等，迄研究發現具有療效的新藥後，再自行開發或技術移轉給中游生技新藥公司。中游主要的工作為藥物臨床前試驗探討、藥物臨床試驗管理、原料藥之合成製造，及藥物劑型開發等，包含第一期至第三期的人體臨床試驗，完成臨床三期試驗後，將可申請藥證許可上市行銷，再由下游的代工廠、通路公司、國際藥廠等進行製造、行銷以及授權。下游為 GMP 代工廠（符合優良製造規範之製程）及藥品。

視航目前執行的臨床試驗，需要與中游產業（藥品儲存、藥品運輸、臨床試驗 CRO 公司）和下游產業（醫院、藥局）進行協調，以便順利收納病人，完成臨床試驗。此外，公司目前也積極尋求共同開發或者授權。因此本項全新藥物的開發，完整涵蓋生技產業上、中、下游。代理銷售與通路商。

由於該公司目前尚在研發新藥階段，尚無營收。

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(%)
SHJ002-MY	眼藥水滴劑	治療及預防兒童近視眼	-	-
SHJ002-DED	眼藥水滴劑	治療乾眼症	-	-
SHJ002-SJP	眼藥水滴劑	治療乾燥症病人的眼角膜破損	-	-
合計			-	-

[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	109年 (註1)	110年 (註2)	111年 (註2)	112年 (註2)	113年 (自結數)(註3)	114年截 至1月份止 (自結數)(註3)
營業收入		—	952	—	—	—	—
營業毛利		—	952	—	—	—	—
毛利率(%)		—	100.00	—	—	—	—
營業損益		(26,190)	(39,634)	(15,553)	(26,326)	(100,431)	(4,650)
營業外收入		372	514	376	1,206	14,377	378
營業外支出		—	—	—	(1)	(2,518)	(180)
稅前損益		(25,818)	(39,120)	(15,177)	(25,121)	(88,572)	(4,452)
稅後損益		(25,818)	(39,120)	(15,177)	(25,096)	(88,662)	(4,452)
每股盈餘(元)			(2.43)	(0.72)	(1.19)	(1.40)	(0.06)
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)109年度財務資料係依我國企業會計準則編制，並經會計師查核簽證。

(註2)110~112年度財務數字係依國際財務報導準則(IFRSs)編制，並經會計師查核簽證。

(註3)本公司自113年度起編製合併報表，此財務資料係自結數字，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 ^

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

項目	年度	109年 (註1)	110年 (註2)	111年 (註2)	112年 (註2)	113年 (自結數)(註3)
流動資產		69,644	39,073	72,396	52,373	224,242
基金及長期投資		—	—	—	—	—
固定資產		173	144	114	83	13,367
無形資產		64,097	70,000	70,000	70,000	70,148
其他資產		10	—	—	407	1,021
資產總額		133,924	109,217	142,510	122,863	308,778
流動負債	分配前	10	1,696	166	5,287	6,874
	分配後	10	1,696	166	5,287	6,874
長期負債		—	—	—	328	5,723
其他負債		—	—	—	—	—
負債總額	分配前	10	1,696	166	5,615	12,597
	分配後	10	1,696	166	5,615	12,597
股本		161,000	161,000	211,000	211,000	640,186
資本公積		—	—	—	—	51,000
保留盈餘	分配前	(27,086)	(53,479)	(68,656)	(93,752)	(394,849)
	分配後	(27,086)	(53,479)	(68,656)	(93,752)	(394,849)
長期股權投資 未實現跌價損失		—	—	—	—	—
累積換算調整數		—	—	—	—	(156)
股東權益總額	分配前	133,914	107,521	142,344	117,248	296,181
	分配後	133,914	107,521	142,344	117,248	296,181

(註1)109年度財務資料係依我國企業會計準則編制，並經會計師查核簽證。

(註2)110~112年度個體財務資料係依國際財務報導準則(IFRSs)編制，並經會計師查核簽證。

(註3)本公司自113年度起編製合併報表，此財務資料係自結數字，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。

最近三年度財務比率

項目	年度	111年	112年	113年 (自結數)(註)
財務比率	毛利率(%)	—	—	—
	流動比率(%)	43,612.05	990.60	3,262.18
	應收帳款天數(天)	—	—	—
	存貨週轉天數(天)	—	—	—
	負債比率(%)	0.12	4.57	4.08

(註)本公司自113年度起編製合併報表，該年度財務資料係自結數字，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!!](#)