

目錄

摘要	V
壹、前言	1
一、研究緣起與目的.....	1
二、研究方法與過程.....	2
貳、歷年政府研發收入情形	3
一、政府研發成果收入相關定義.....	3
二、研發成果收入法源依據.....	3
三、研發成果收入情形.....	4
參、科發基金持股益發受各界關注及檢討.....	6
一、立法院審查總預算案.....	6
二、審計部查核財務收支及決算.....	7
肆、科發基金持有股權及發行公司概况	8
一、收獲股權數快速且大量增加.....	8
二、科發基金持股內涵仍以生技醫療業為最大宗.....	8
三、科發基金持股之生技醫療業公司以新藥開發及醫療器材為主.....	12
伍、科發基金持股公司掛牌交易數快速增加且均為生醫產業	13
一、世基生物醫學股份有限公司.....	15
二、禾榮科技股份有限公司.....	17
三、醣基生醫股份有限公司.....	19
四、英屬開曼群島商思捷優達股份有限公司.....	21
五、視航生物醫學股份有限公司.....	23
六、藥祇生醫股份有限公司.....	24
七、博晟生醫股份有限公司.....	26
八、普瑞博生技股份有限公司.....	28
九、合一生技股份有限公司.....	30
十、朗齊生物醫學股份有限公司.....	32
十一、未來具有潛力公司.....	34
陸、研究發現.....	35
一、政府研發收入現金穩定成長股權快速增加.....	35
二、科發基金持股益發受各界關注及檢討.....	35
三、科發基金持股公司多數為生醫產業惟版圖出現位移.....	36
四、掛牌公開交易公司以醫療器材及新藥開發整體表現較佳.....	37
柒、研究建議.....	40
一、資助機關宜於繳交股權大幅增加之際檢討效益.....	40
二、可借鏡國家發展基金自建專業團隊模式提高管理效益.....	40
三、醫療器材、新藥開發及電子零組件業可為未來輔導或媒合重點.....	40
四、部分股權可審慎考慮適時處分以免失去獲利先機.....	41
五、未來具潛力可加強投入之研發領域.....	42
六、未來展望.....	44
捌、參考資料.....	45
玖、致謝與後記	46

表目錄

表 1、科發基金持股發行公司之產業別公司家數及占比	9
表 2、科發基金持股發行公司之產業別股票數及占比	10
表 3、科發基金持股發行公司之產業別帳面金額及占比	11
表 4、科發基金持股發行公司之產業別帳面金額及占比	12
表 5、科發基金持股掛牌交易公司與同業及大盤比較績效表現.....	37
表 6、科發基金持股掛牌交易公司產業數據領先同業百分比	38
表 7、科發基金持股掛牌交易公司取得迄 114 年 11 月之市價比較.	39
表 8、資通訊產業十大重點科技及發展趨勢.....	43

圖目錄

圖 1、歷年政府研發收入情形	5
圖 2、政府研發成果股權收入	8
圖 3、歷年掛牌公開交易公司累計及占比	13
圖 4、世基生醫 114 年績效表現	16
圖 5、世基生醫 114 年產業數據	16
圖 6、禾榮科 114 年績效表現	18
圖 7、禾榮科 114 年產業數據	18
圖 8、醣基 114 年績效表現	20
圖 9、醣基 114 年產業數據	20
圖 10、思捷優達-KY 114 年績效表現	22
圖 11、思捷優達-KY 114 年產業數據	22
圖 12、視航生醫 114 年績效表現	23
圖 13、視航生醫 114 年產業數據	24
圖 14、藥祇 114 年績效表現	25
圖 15、藥祇 114 年產業數據	26
圖 16、博晟生醫 114 年績效表現	27
圖 17、博晟生醫 114 年產業數據	27
圖 18、普瑞博 114 年績效表現	29
圖 19、普瑞博 114 年產業數據	29
圖 20、合一 114 年績效表現	31
圖 21、合一 114 年產業數據	31
圖 22、朗齊生醫 114 年績效表現	33
圖 23、朗齊生醫 114 年產業數據	33
圖 24、106 年起研發成果股權繳交公司家數	35
圖 25、科發基金持股公司成立年度及產業別占比	36

摘要

自 104 年起，中央政府每年均編列總額超過新臺幣(以下同)1,000 億元以上之科技預算，以 114 年度為例，共編列 1,523 億元，115 年度正由立法院審查中之預算案更高達 1,601 億元。科技預算投入之成效中技術創新之成果移轉，通常以現金或股權之方式回饋予研發團隊、團隊所屬機構及資助機關。前述之現金或股權屬資助機關部分，取得後即須依照規定繳交予行政院國家科學技術發展基金(科發基金)。

上述現金收入近年約編列每年 10 億元預算；至股權收入，截至 114 年 11 月底，各科技機關歷年計繳交 204 家公司 195,989 千股(帳面價值 15.02 億)，其中存庫中由 106 年之 9 家公司 817 萬 4 千股，增加為 136 家公司 1 億 5,209 萬 8 千股股票，包含 1 家上市、2 家上櫃、7 家興櫃、119 家未上市(興)櫃(3 家外國公司)及 7 家已解散。

本研究持續針對科發基金持有之股權發行公司進行觀察與分析，本年則著重於生技醫療類股權，同時對於股權管理提出建議，研究成果對於改革、調整與精進科發基金管理會業務將有所助益。

本研究主要發現為：

- 一、政府研發收入現金穩定成長股權快速增加：自 105 年起，研發成果收入現金部分，除 107 年略低外，其餘年度都維持在 10 億以上水準且持平，但股權收入部分則大幅增加；另一方面，自 106 年起，研發成果股權繳交公司家數快速增加，111 年起每年均逾 20 家甚至 30 家以上，主要原因應是經濟部大力推動「科研成果價值創造計畫」及國家科學及技術委員會推動「科研創業計畫」，因此新創公司如雨後春筍般增加。
- 二、科發基金持股益發受各界關注及檢討：由於科發基金持股大幅增加，近年政府監管部門(立法院、審計部、財政部)之關

注程度與檢討聲浪日益增大，除要求兼顧新創與基金權益，持續精進管理機制、強化管理效益；亦要求應請專業團隊協助分析、管理；以及適時處分，增裕基金收入等。然而以其他政府基金之經驗觀之，股權處分為兩難問題，無論是繼續持有或進行處分，均將遭受各種質疑與挑戰，行政部門已陷於為左右為難、進退維谷之窘境。

三、科發基金持權公司多數為生醫產業惟版圖出現位移：目前持股公司雖然以生技醫療業為大宗，惟有趣的是，近年新成立公司之產業版圖開始出現微妙的變化，各產業均有新創公司，不再由生技醫療業獨大。然而，目前規劃掛牌交易 3 家公司，除「起而行綠能」為電子零組件業外，其他 2 家「上毅生技」及「美力齡生醫」仍為生技醫療業。因此整體科發基金未來幾年掛牌公開交易之公司，應仍以生技醫療業占比最高。

四、掛牌公開交易公司以醫療器材及新藥開發整體表現較佳：由次產業別可看出，「醫療器材」及「新藥開發」之公司表現較佳。由產業數據觀之，仍以「醫療器材」及「新藥開發」之公司表現較佳。如以各公司取得日之股價作為成本價，相較於 114 年 11 月底收盤價比較，其中世基生醫、禾榮科、醣基、思捷優達-KY、視航生醫、藥祇、博晟生醫及朗齊生醫都有亮麗之表現；惟普瑞博及合一，均低於取得成本甚多，減少分別高達 9,783 萬元(-59%)及 5.29 億元(-72%)，造成整體市值減少 2.1 億元(-17%)。

本研究之主要建議為：

一、資助機關宜於繳交股權大幅增加之際檢討效益：由於資助機關政策推動，導致科發基金持股快速增加，惟所繳交之股權良窳及價值有待商榷。此外，科發基金持股為被動收取且占

比偏低，無法選擇技轉對象且在公司營運方面難以著力，應由資助機關於源頭把關，精進補助機制，嚴謹及擇優投入研發資源，才能真正擴散及落實政府研發成果。

二、可借鏡國家發展基金自建專業團隊模式提高管理效益：以人員編制而言，國家發展基金管理會由自聘、借調及派駐等方式，對於所持有股權之管理、隨時觀察及幕僚作業等，無論是行政管理或具專業背景之專職人力約投入 20 名。反觀科發基金管理會業務組僅配置 1 名專職人員及 3 名行政助理，在業務執行上專業不足且極為吃力。委外專業管理固然為目前權宜作法，惟其服務品質及時效性不易掌握，以長期而言，可借鏡國家發展基金管理會自建專業團隊之作法，可能更具管理效益。

三、醫療器材、新藥開發及電子零組件業可為未來輔導或媒合重點：無論是發行公司家數、股票數或帳面金額等項目比較均為生技醫療業占比最高，且 10 家已掛牌公司均為該產業，其中醫療器材及新藥開發公司表現較優；另一方面，電子零組件業在發行公司家數、股票數或帳面金額等項目均僅次生技醫療業。未來在專業輔導或媒合方面，可多著墨於此類公司，或許可創造更多於公開市場掛牌交易之機會，對公司募資及營運將有正面幫助。

四、部分股權可審慎考慮適時處分以免失去獲利先機：科發基金持股部分掛牌公開交易公司(例如：禾榮科、思捷優達-KY、視航生醫、藥祇等)在短期內已因題材效應股價大漲，遠超過取得成本，如為基金收益考量，應可適當出場。另一方面，以普瑞博及合一為例，自股價高點取得後，市價持續大幅下滑，短期內應難以回復，繼續持有只能認列減損，亦恐遭外

界檢討。科發基金如處分持股勢必引發各界關注，因係以官方身分賣出股票，可能引起造成市場恐慌，造成股價大幅波動，應審慎評估。惟一旦處分則無機會再作投資，亦應列為評估重點。公司股價雖由自由市場決定，惟科發基金如處分持股，勢必仍將遭外界檢討成交價格，在處分價格、數量及時間區間等，應經專業且嚴謹評估。

五、未來具潛力可加強投入之研發領域：科技發展與產業版圖變化之速率愈來愈快，能掌握契機者，方能在激烈競爭過程中出線，以下為本研究觀察未來具潛力之研發領域，政府科技資源或可加碼挹注，例如：(一)矽光子，(二)共同封裝光學(Co-Packaged Optics, CPO)，(三)電池備援電力模組(Battery Backup Unit, BBU)以及財團法人資訊工業策進會產業情報研究所於《2026 資通訊產業趨勢》發布之資通訊產業十大重點科技趨勢，包含：半導體、AI 伺服器、AI Box、AI 智慧眼鏡、無人機、人形機器人、低軌衛星、量子電腦、資訊安全及資訊服務等發展重點。

壹、前言

一、研究緣起與目的

本研究主要仍為延續前幾年度與「行政院國家科學技術發展基金」管理會相關工作研究之方向及內容，並結合實際業務狀況，作更深入之探討。自 104 年起，中央政府每年均編列總額超過新臺幣(以下同)1,000 億元以上之科技預算，以 114 年度為例，共編列 1,523 億元，115 年度正由立法院審查中之預算案更高達 1,601 億元。前述科技預算投入之成效，係以多元之方式呈現，包含：培育人才、增進科學知識、建構研發環境、技術創新、促成廠商投資、提升產值及產業競爭力、增進社會福祉、改善民生環境、增加就業人數等等；其中技術創新之成果移轉，通常以現金或股權之方式回饋予研發團隊、團隊所屬機構及資助機關。前述之現金或股權屬資助機關部分，取得後即須依照《科學技術基本法¹》第 6 條及第 13 條，以及《政府科學技術研究發展成果歸屬及運用辦法²》第 17 條等，繳交予行政院國家科學技術發展基金(科發基金)。

上述現金收入，近年約編列每年 10 億元預算；至股權收入，截至 114 年 11 月底，各科技機關歷年計繳交 204 家公司 195,989 千股(帳面價值 15.02 億)，其中存庫中由 106 年之 9 家公司 817 萬 4 千股，增加為 136 家公司 1 億 5,209 萬 8 千股股票，包含 1 家上市(禾榮科)、2 家上櫃(博晟生醫及合一)、7 家興櫃(世基生醫、醣基、普瑞博、朗齊生醫、視航生醫、思捷優達-KY 及藥祇)、119 家未上市(興櫃(3 家外國公司)及 7 家已解散。

本研究持續針對科發基金持有之股權發行公司進行觀察與分析，本年則著重於生技醫療類股權，同時對於股權管理提出建議，研究成果對於改革、調整與精進科發基金管理會業務將有所助益。

¹ 科學技術基本法

² 政府科學技術研究發展成果歸屬及運用辦法

二、研究方法與過程

(一) 資料蒐集

1. 蒐集近年科發基金管理會收繳研發成果收入(現金及股權)資料。
2. 蒐集科發基金管理會持股公司股東會議及營運資料。
3. 蒐集科發基金管理會持股公司股價走勢公開資料。

(二) 意見交換

1. 與業務相關主管或承辦人交流。
2. 與股權管理委託專業服務廠商討論交流。
3. 徵詢相關單位意見。

(三) 資料分析：依據前述資料蒐集及意見交換獲得之資料，進行彙整及分析。

(四) 報告撰寫：完成本研究之成果報告。

貳、歷年政府研發收入情形

一、政府研發成果收入相關定義

依《政府科學技術研究發展成果歸屬及運用辦法》第 2 條，與政府研發收入相關之定義如下：

- (一) 科學技術研究發展成果：指政府機關(構)編列科技計畫預算，補助、委託或出資進行科學技術研究發展計畫所獲得之智慧財產權及成果。
- (二) 資助機關：指以補助、委託或出資方式，與執行研究發展之單位訂定科學技術研究發展計畫契約之政府機關(構)。
- (三) 執行研究發展之單位：指執行科學技術研究發展計畫之公立學校、公立研究機關(構)、公營事業、法人或團體。
- (四) 研發成果收入：指資助機關或執行研究發展之單位因管理及運用研發成果所獲得之授權金、權利金、價金、股權或其他權益。

二、研發成果收入法源依據

前述研發成果收入，目前所獲得之種類僅有「現金(授權金、權利金、價金)」及「股權」兩種模式，分別依《科學技術基本法》及《政府科學技術研究發展成果歸屬及運用辦法》規定，繳交至科發基金帳下：

(一) 科學技術基本法第 13 條第 1 項

中央政府補助、委託、出資或公立研究機關(構)依法編列科學技術研究發展預算所進行之科學技術研究發展，其研究發展成果及其收入歸屬政府部分，應循附屬單位預算程序撥入國家科學

技術發展基金保管運用」。

(二) 政府科學技術研究發展成果歸屬及運用辦法第 17 條

執行研究發展之單位因管理或運用研發成果所獲得之收入，應依下列方式為之；但經資助機關與執行研究發展之單位約定以其他比率或以免繳方式為之，更能符合本法之宗旨或目的者，不在此限：

- 一、執行研究發展之單位為公、私立學校、公立研究機關(構)者，應將研發成果收入之百分之二十繳交資助機關。
- 二、其他執行研究發展之單位，應將研發成果收入之百分之四十繳交資助機關。

資助機關補助、委託或出資金額占計畫總經費百分之五十以下者，前項應繳交資助機關之比率，得由資助機關與執行研究發展之單位以契約約定或免繳之。

依前二項規定應繳交資助機關之收入，得以所獲得之授權金、權利金、價金、股權或其他權益為之。

三、研發成果收入情形

按上述規定，各政府部門自 91 年起，將收獲之研發成果收入，逐年繳交至科發基金，現金部分並於科發基金下編列歲入預算，每年送立法院審查。由圖 1 可看出，以年度間比較，現金部分由 91 年之 5 億 7,536 萬元，隨年度逐步增加至 113 年之 10 億 7,341 萬元，增幅約 87%(r 平方相關係數=0.8421)；股權部分則於年度起伏相當大，較無趨勢可言(r 平方相關係數=0.4706)，但近年亦有逐漸增加現象。

另一方面，自 106 年起迄 114 年 11 月底，上述股權繳交累計由

由 106 年之 9 家公司 817 萬 4 千股，增加為 136 家公司 1 億 5,209 萬 8 千股股票，在公司數方面增加近 14 倍，股數增加 18 倍，可說是極為快速累積。

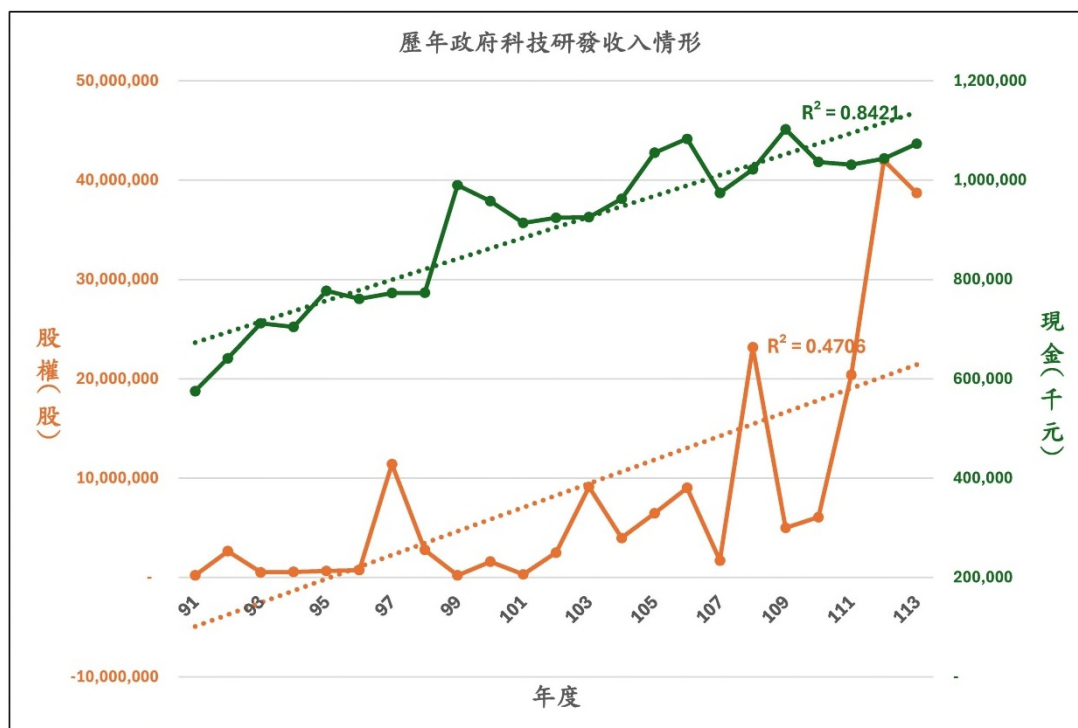


圖 1、歷年政府研發收入情形

※本研究自行整理

參、科發基金持股益發受各界關注及檢討

由於近年來科發基金存庫中之股權快速且大幅增加，益發受各監督、審計、財政等主管機關之關注，並提出檢討意見。

一、立法院審查總預算案

(一) 111 年度中央政府總預算案附屬單位預算營業及非營業部分案審查總報告³

行政院主管-特別收入基金-行政院國家科學技術發展基金

(五)決議事項 18，其決議內容如下：

行政院國家科學技術發展基金 92 至 109 年度處分股票金額不高，部分持有股權因公司解散或廢止致價值喪失，且調查發現部分財團法人以科專計畫資源挹注研發之技術作價投資公司經營績效多數欠佳或甚有解散清算者，衍生政府科技資源挹注研發之技術是否有助於強化產業技術質量與競爭力之疑慮，而近年各部會編列科技預算所進行之科技研發成果及其收入歸屬政府而繳入科發基金之股票數量及投資事業家數增多，要求科技部就行政院國家科學技術發展基金應強化投資管理，掌握投資事業營運狀況，在兼顧新創公司營運及科發基金權益下，適時處分股權以獲取投資利益，並就投資管理回饋政策加以檢討。

(二) 112 年度中央政府總預算案附屬單位預算營業及非營業部分案審查總報告⁴

第 23 款(國家科學及技術委員會主管)第 1 項決議事項：

依「科學技術基本法」第 13 條與「政府科學技術研究發展成果歸屬及運用辦法」第 17 條規定，各機關依法編列科學技術

³ 111 年度中央政府總預算案附屬單位預算營業及非營業部分案審查總報告

⁴ 112 年度中央政府總預算案附屬單位預算營業及非營業部分案審查總報告

研究發展預算所進行之科學技術研究發展，其研究發展成果及其收入歸屬政府部分而繳入行政院國家科學技術發展基金者除權利金收入，尚包括股票。依這幾年預算書及決算書所示，科發基金持股數量大幅成長，投資事業家數增多，但截至 110 年底止，其中有 4 家發行股票之新創公司已於 107 年 8 月至 110 年 1 月間解散，惟截至審計部查核日

（111 年 4 月 29 日）止，仍未完成清算或註銷作業。又依行政院國家科學技術發展基金管理會於 110 年度出席 44 家所持有股權公司股東會，取得各公司前 1 年度營運情形，除 1 家公司營運獲利外，其餘 43 家公司營運皆為虧損，營運虧損家數比率高達 97.73%，甚有 5 家公司年度虧損達 1 億元以上。科發基金握有之股票多屬技術作價取得股權，而被投資事業營運狀況攸關科發基金持有是類股票之價值及可否獲取投資利益。為適切表達股權資訊及維護基金權益，應確實掌握公司營運狀況，適時獲取投資利益，並就投資管理回饋政策加以檢討，並揭露投資事業、持股比例、投資金額與餘絀等股票明細資訊，建立政府整體科技資源投入科技研發之長期績效評估追蹤機制，俾供未來科技政策與計畫審查參考，促使科研資源有效運用。

二、審計部查核財務收支及決算

依審計部查核 111 年度財務收支及決算審核通知事項⁵：為強化股權管理及處分作業，已訂定股權作業要點，惟股權多未處分，或公司經營績效不佳，又未依限提報持有股權狀態等資訊，亟待檢討強化管理及追蹤公司營運情形，並適時處分股權，及研修相關規定，以提升科研資源投入效益。

⁵ 審計部查核 111 年度財務收支及決算審核通知事項

肆、科發基金持有股權及發行公司概况

一、收獲股權數快速且大量增加

截至 114 年 11 月底，204 家公司 195,989 千股(帳面價值 15.02 億)(圖 2)，其中存庫中由 106 年之 9 家公司 817 萬 4 千股，增加為 136 家公司 1 億 5,209 萬 8 千股股票，包含 1 家上市(禾榮科)、2 家上櫃(博晟生醫及合一生技)、7 家興櫃(世基生醫、醣基生醫、普瑞博生技、朗齊生醫、視航生醫、思捷優達-KY 及藥祇生醫)、119 家未上市(興)櫃(3 家外國公司)及 7 家已解散。

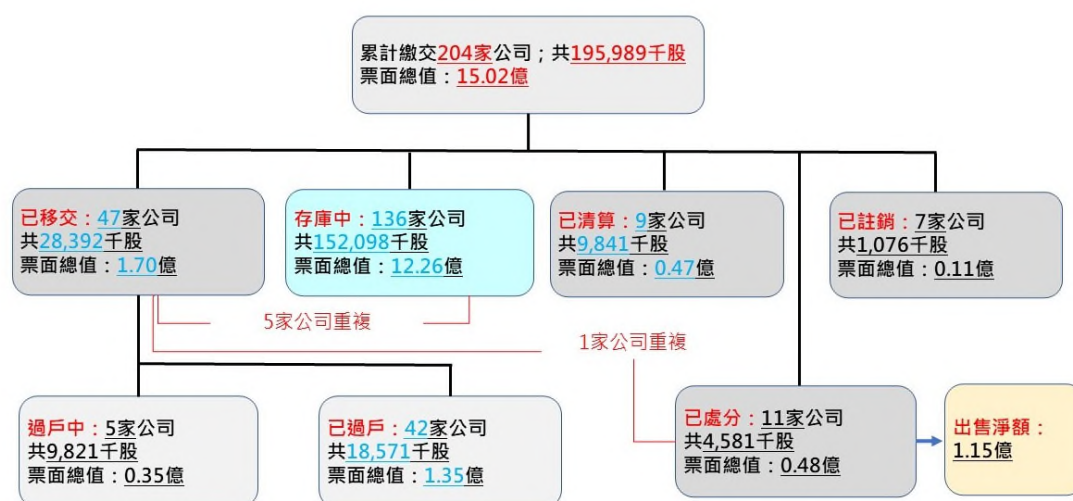


圖 2、政府研發成果股權收入

※本研究自行整理

二、科發基金持股內涵仍以生技醫療業為最大宗

科發基金持股 136 家公司之產業別，無論是以發行公司家數、股票數或帳面金額，均以生技醫療業占比最高，由以下表 1、表 2 及表 3 可看出分別為 65 家(47.8%)、7,256 萬股(48.2%)及 10.4 億元(84.6%)，電子零組件業則均居次，分別為 27 家(19.9%)、3,737 萬股(24.5%)及 8,447 萬元(6.9%)。

表 1、科發基金持股發行公司之產業別公司家數及占比

產業別	公司家數	占比
生技醫療業	65	47.8%
電子零組件業	27	19.9%
化學工業	14	10.3%
資訊服務業	12	8.8%
電機機械	11	8.1%
食品工業	2	1.5%
光電業	1	0.7%
建材營造	1	0.7%
鋼鐵工業	1	0.7%
其他	2	1.5%
總計	136	100.0%

※本研究自行整理

表 2、科發基金持股發行公司之產業別股票數及占比

產業別	股數	占比
生技醫療業	73,556,547	48.2%
電子零組件業	37,373,738	24.5%
電機機械	15,990,516	10.5%
化學工業	13,407,801	8.8%
資訊服務業	10,613,986	6.9%
食品工業	1,501,200	1.0%
光電業	140,000	0.1%
建材營造	100,000	0.1%
鋼鐵工業	80,000	0.1%
其他	131,112	0.1%
總計	152,763,788	100.0%

※本研究自行整理

表 3、科發基金持股發行公司之產業別帳面金額及占比

產業別	帳面金額(元)	占比
生技醫療業	1, 040, 027, 688	84. 6%
電子零組件業	84, 469, 707	6. 9%
資訊服務業	35, 602, 794	2. 9%
電機機械	32, 304, 962	2. 6%
化學工業	31, 369, 650	2. 6%
食品工業	1, 512, 000	0. 1%
光電業	1, 400, 000	0. 1%
其他	1, 311, 120	0. 1%
建材營造	1, 000, 000	0. 1%
鋼鐵工業	100, 000	0. 0%
總計	1, 229, 097, 921	100. 0%

※本研究自行整理

三、科發基金持股之生技醫療業公司以新藥開發及醫療器材為主

科發基金持股 65 家生技醫療業公司如再細分為「化妝品製造」、「生物技術」、「新藥開發」、「醫療器材」及「醫療檢測試劑」等 5 項次產業別，由表 4 可看出，「新藥開發」及「醫療器材」分別均占 3 成以上。10 家掛牌公開交易公司中，「新藥開發」占 6 家(醣基、思捷優達-KY、視航生醫、藥祇、合一及朗齊生醫)，「醫療器材」占 3 家(禾榮科、博晟生醫及普瑞博)，「醫療檢測試劑」則有 1 家(世基生醫)。

表 4、科發基金持股發行公司之產業別帳面金額及占比

生技醫療產業分類	股權公司
化妝品製造 (2家)	德芙、美力齡
生物技術 (6家)	宇聖生化、瑞擎、健得、泛得、思睿、賽爾精育
新藥開發 (22家)	耀德、BELXBio、奈力、醣基、永福、炬鉸、思捷優達、視航生醫、農譯、百瑞柏、邁高、益肸胞、合一、嘉正、上毅、藥祇、兆益、優億、臺灣生物醫藥製造、朗齊生醫、集研、陽明寶生
醫療器材 (23家)	里特、禾榮科、大員、品印三維、諾康、博晟生醫、醫定、普瑞博、瑞雋、凱恩、介觀、鉉宸、智遊、巧醫、巨明、仁匯、品醫、安德斯、內適鏡、AB DigHealth、聯創、神瑞、微科生醫
醫療檢測試劑 (12家)	國際基因、華聯、百優、維致、世基生醫、台基盟、愛立基、諭泰、台灣活力、碩準、雄聯智能、米諾智

※引用自 114 年度「行政院國家科學技術發展基金持有股權管理」委託專業服務案 114 年度 7~9 月季報。

伍、科發基金持股公司掛牌交易數快速增加且均為生醫產業

至 114 年 11 月底，科發基金存庫中股權發行公司掛牌公開交易者已達 10 家，其中 1 家上市(禾榮科)、2 家上櫃(博晟生醫及合一生技)、7 家興櫃(世基生醫、醣基生醫、普瑞博生技、朗齊生醫、視航生醫、思捷優達-KY 及藥祇生醫)，由圖 3 可看出，自 108 年起，科發基金持股存庫中開始出現掛牌公開交易公司，歷年占比為 5.2%至 7.4%不等(公司總數分別為 17、30、43、69、96、122 及 136 家)。

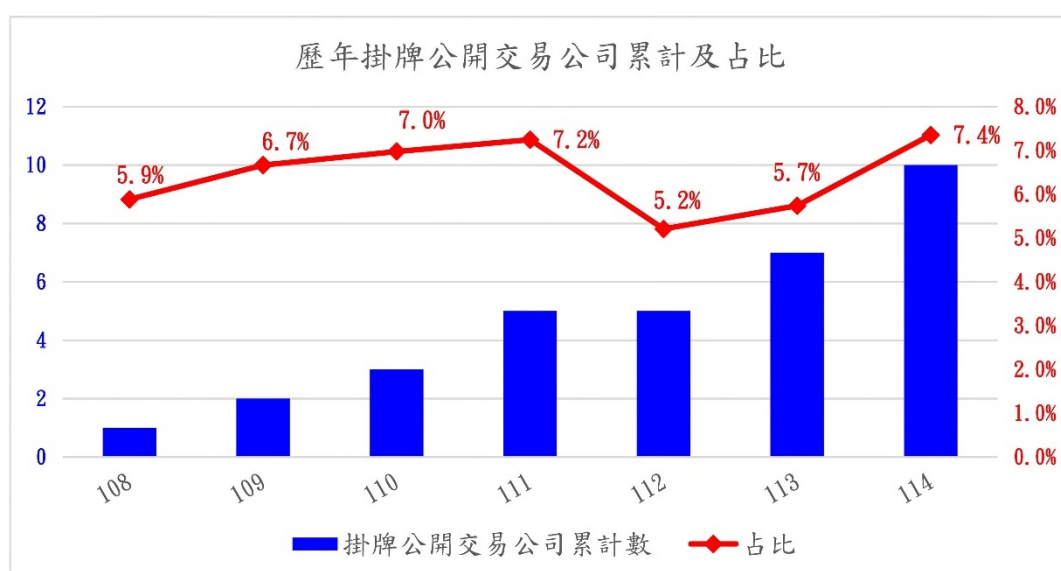


圖 3、歷年掛牌公開交易公司累計及占比

※本研究自行整理

以下就各上述公司之技轉內容、營運分析、績效表現及產業數據等進行說明。

其中，「營運分析」資料改寫自「114 年度『行政院國家科學技術發展基金持有股權管理』委託專業服務案 114 年度 7~9 月

季報⁶」，「績效表現」及「產業數據」資料則取自「anue 鉅亨網網頁⁷」。

上述「產業數據」分為 8 項指標，分別定義如下：

總市值：為一家公司所有流通股票的總價值，用於衡量公司的市場價值。計算公式為：總市值＝股價×流通股數。總市值反映投資者對公司的評估價值，並經常用於比較不同規模公司。

淨資產：或稱股東權益，指公司所有資產減去所有負債後的淨額，代表股東實際擁有的財富，計算公式為：淨資產＝總資產－總負債。包含股本、資本公積、盈餘公積和未分配利潤等，是評估公司財務健康與價值之重要指標。

淨利潤(Net Profit)：是企業所有收入減去所有成本、費用、利息和稅金後，最終所剩盈餘，為衡量公司整體獲利能力之關鍵指標。計算公式為：淨利潤＝總收入－銷貨成本－營運費用－利息－稅金。代表公司實際可賺多少錢。

本益比(Price-to-Earnings Ratio, 簡稱 PE Ratio 或 P/E)：是評估一家公司的投資價值常用之重要指標，計算公式為：本益比＝股價/每股盈餘。可以解釋為投資人願意為每 1 元獲利付出幾倍成本。

本淨比 (P/B Ratio)：又稱股價淨值比，是衡量股價與公司帳面淨值(股東權益)相對關係之指標，計算公式為：本淨比＝股價/每股淨值。用於評估股價是否被高估或低估，特別適用於判斷景氣循環股或資產密集型企業的價值。本淨比低於 1 意味著股價低於資產價值，可能被低估，而高於 1 則表示溢價。

毛利率 (Gross margin)：又稱銷售毛利率，是一個衡量盈利能力的指標。計算公式為：毛利率＝[(銷售收入－銷售成本)/

⁶ 114 年度「行政院國家科學技術發展基金持有股權管理」委託專業服務案 114 年度 7~9 月季報

⁷ anue 鉅亨網網頁

銷售收入] $\times 100\%$ 。愈高則說明企業獲利能力愈高，控制成本能力愈強。

淨利率 (Net Profit Margin)：是衡量公司最終獲利能力的關鍵指標，計算公式為：淨利率 $=$ (稅後淨利/營業收入) $\times 100\%$ 。代表每 1 元營收，公司能留下多少錢當作純利，愈高表示公司賺錢效率愈好。

股東權益報酬率(Return On Equity, ROE)：是反映公司利用資產淨值產生純利的能力，是衡量企業獲利能力的重要指標。計算公式為：ROE $=$ [(稅後淨利－特別股股利－特殊收益)後的淨收益/股東權益] $\times 100\%$ 。是上市公司獲利能力重要指標。

一、世基生物醫學股份有限公司

(一) 技轉內容：評估抗癲癇藥物引發過敏反應風險的方法。

(二) 營運分析

1. 初期為中央研究院開發藥害基因檢測相關技術。市場難以打開，經營權更迭，曾有基龍米克斯，2019 年後迄今為新經營團隊及股東，目前 CEO 為台中沁月連鎖月子中心創辦人。
2. 基因檢測僅占小部分營收，主要為 IVD 代工，有 gmp 廠，約占營收 50-60%，另外 30-40%為相關基因設備銷售，如 10x genomics 等廠牌。另，自有 pipeline 開發進行中。
3. 與光鼎生技(BiOptic, 6850)、禾茂電簽署合作意向書(MOU)。Qsep Ultra 生物片段分析儀與相關檢測試劑套組開發之日本市場共同推廣與銷售合約後，進一步擴大日本生物創新技術與醫療診斷市場布局。

(三) 績效表現：114 年股價最高為 15.15 元，至 11 月底為 10.8 元。由圖 4 可見，前 11 月跌幅達 24.21%，走勢低於整體生技醫療業與集中市場表現。



圖 4、世基生醫 114 年績效表現

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

(四) 產業數據

	總市值	淨資產	淨利潤	本益比	本淨比	毛利率	淨利率	ROE
世基生醫	5.12億	9.64億	-0.41億	-2.98	NaN	30.75%	-51.23%	-11.8%
生技醫療業 產業平均	66.70億	34.78億	1908.00萬	0.40	1.65	28.19%	-646.7%	-1.56%
行業排名	238/247	192/276	192/276	129/246	149/149	181/272	208/276	233/271
領先產業%	4%	30%	30%	48%	0%	33%	25%	14%

圖 5、世基生醫 114 年產業數據

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

由圖 5 可看出，世基生醫 114 年 8 項產業數據均偏低，且都居於同業 50%以下，顯見公司財務及營運有待加強。惟前 11 月累計營收約 1 億 7,000 萬元，已超越 113 年全年營收，顯示公司營運似乎仍有前景。

二、禾榮科技股份有限公司

(一) 技轉內容：硼中子捕獲治療計畫軟體 THORplan 與使用手冊 3.0 版(含程式碼)。

(二) 營運分析

1. 積極拓展市場，已協助北部某教學醫院參與 AB-BNCT System 完成建置測試，目前已進入病患治療準備階段。今年已完成南部某教學型醫療中心主體設備配置並進入中子源裝機測試階段，亦完成北部兩家醫療中心合作平台導入事宜，目標推動 6+1 之 AB-BNCT System 系統配置，逐步推進系統建置與應用推展，強化臨床佈局。
2. 加速器型硼中子捕獲治療(AB-BNCT)已於 2024 年取得醫療器材許可，針對頭頸癌病患的 B10 L-BPA 藥物已在二期臨床試驗，最快今年底完成收案。目前全世界僅有日本、美國、韓國、中國及台灣共 5 家 BNCT 公司。AB-BNCT 是台灣唯一「國產國造」的大型醫療設備，爭取政策支持對於加快研發進程至關重要，已進入商業化階段之日本住友集團 sumitomo 即是在政府政策支持下快速發展。
3. 目前 AB-BNCT 適應症為復發性頭頸癌，觀察期六個月，目標在明年送件，年底取得藥證上市。日本 sumitomo 已有藥證，其治療模式結構大致相同，未來如果取證，希望逐步從目前的後線治療進入二線，納入常規治療。

(三) 績效表現：114 年股價最高達 984 元，於 9 月 15 日轉上市後，持續下跌至 11 月底為 590 元，惟由圖 6 可看出，前 11 月走勢上漲 185.02%，仍高於整體生技醫療業與集中市場。



圖 6、禾榮科 114 年績效表現

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

(四) 產業數據

	總市值	淨資產	淨利潤	本益比	本淨比	毛利率	淨利率	ROE
禾榮科	803.31億	121.59億	-2.32億	-136.09	10.90	-56.54%	-6589.45%	-6.76%
生技醫療業 產業平均	66.70億	34.78億	1908.00萬	0.40	1.65	28.19%	-646.7%	-1.56%
行業排名	3/247	20/276	20/276	241/246	5/149	263/272	264/276	214/271
領先產業%	99%	93%	93%	2%	97%	3%	4%	21%

圖 7、禾榮科 114 年產業數據

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

由圖 7 可看出，禾榮科 114 年 8 項產業數據中，總市值、淨資產、淨利潤及本淨比均於同業中位列前茅，顯示公司財務健全，投資人對公司前景仍有相當信心。惟前 11 月累計營收僅約 834 萬元，較上年度無營收略有進步。

三、醣基生醫股份有限公司

(一) 技轉內容：醣晶片技術。

(二) 營運分析

1. 研發之 CHO-V08，為高致病性克雷伯氏肺炎桿菌雙價預防性疫苗，目前未能獲衛生福利部食品藥物管理署（TFDA）核准進行一期臨床試驗，公司正就 CMC 及臨床前毒理試驗數據做進一步改善。
2. 透過獨家專利技術平台 CHOptimax™，已開發出全世界第一款醣重組生物改良型新藥 CHO-H01，將市售抗體藥物完全保留蛋白質結構，僅對其原本 Fc 複雜且混合型態的醣分子結構進行功效上的優化，而為 Fc 位點單一醣體結構的新抗體藥物。現正進一步拓展 CHOptimax™ 技術平台於新藥開發的應用。研究重點包含醣重組生物改良型新藥、特定醣基化位點接合之抗體藥物複合體以及新型疫苗。
3. 目前 CHO-H01 IIa 臨床試驗所取得之正面數據，公司對未來開發及授權策略有所調整，待取得關鍵數據後將會先啟動與 TFDA 等法規單位的後續取證條件溝通，並選擇對公司最有利的方式進行後續規劃。
4. 預防性細菌性疫苗 CHO-V08 獲 TFAD 核准進行第一期人體臨床實驗。

(三) 績效表現：114 年股價最高達 68.8 元，至 11 月底為 32.1 元。由圖 8 可見，前 11 月跌幅達 37.67%，走勢低於整體生技醫療業與集中市場表現。



圖 8、醣基 114 年績效表現

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

(四) 產業數據

	總市值	淨資產	淨利潤	本益比	本淨比	毛利率	淨利率	ROE
醣基	59.92億	27.43億	-1.18億	-12.29	NaN	70.51%	-9999.99%	-4.29%
生技醫療業 產業平均	66.70億	34.78億	1908.00萬	0.40	1.65	28.19%	-646.7%	-1.56%
行業排名	63/247	90/276	90/276	181/246	149/149	36/272	273/276	188/271
領先產業%	74%	67%	67%	26%	0%	87%	1%	31%

圖 9、醣基 114 年產業數據

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

由圖 9 可看出，醣基 114 年 8 項產業數據中，總市值、淨資產、淨利潤及本淨比均於同業中位列前茅，顯示公司財務健全，投資人對公司前景仍有相當信心。惟前 11 月累計營收僅約 140 萬元，至年底應無法超越上年度總營收(約 358 萬元)。

四、英屬開曼群島商思捷優達股份有限公司

(一) 技轉內容：新型 NMDA 受體調節劑。

(二) 營運分析

1. 由國立臺灣大學、國立陽明交通大學及國家衛生研究院之研究人員及在職精神科醫師合作成立，是一家透過國家倡議和史丹佛大學全球 SPARK 計畫孵化之製藥公司，利用最先進人工智慧技術開發針對中樞神經系統(CNS)疾病的創新藥物。
2. YA-101 已被 TFDA 核准進行二期臨床試驗。準備長期毒理及藥物安定性試驗中，API 生產產量提高預備中。
3. YA-101 是一款由人工智慧技術開發的新成分新藥(NCE)，專為治療神經退化性疾病而設計，具有雙重調控機制。YA-101 不僅在臨床前動物模型中顯示出對運動相關行為障礙(如共濟失調和多重系統退化症)的改善，並於健康成人一期之臨床試驗中展現出良好的安全性及耐受性。2022 年 7 月 1 日，YA-101 獲得美國食品藥物監督管理局(FDA)對 MSA 之孤兒藥認證(ODD)。2025 年 3 月 26 日在美國第二期臨床試驗中完成首例患者給藥。

(三) 績效表現：114 年股價最高達 67.6 元，至 11 月底為 59 元。

由圖 11 可見，前 11 月漲幅達 60.54%，走勢優於整體生技醫療業與集中市場表現。

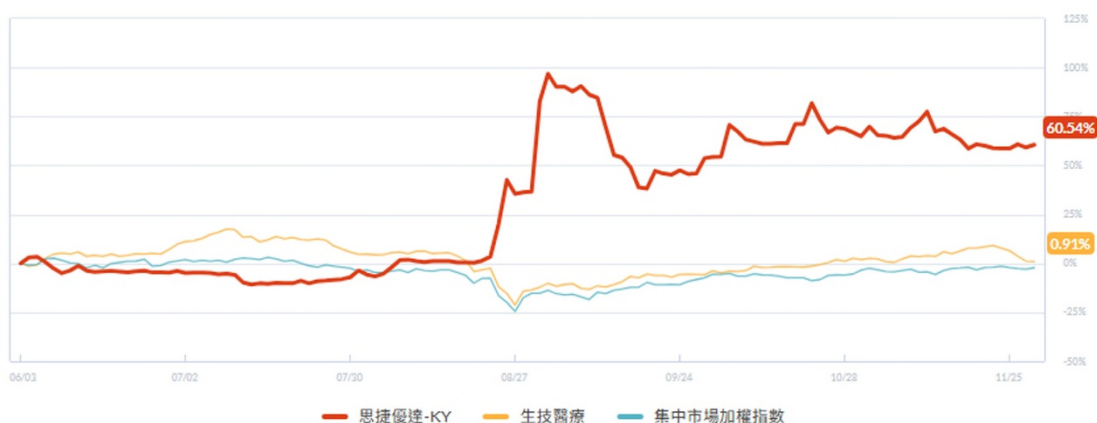


圖 10、思捷優達-KY 114 年績效表現

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

(四) 產業數據

	總市值	淨資產	淨利潤	本益比	本淨比	毛利率	淨利率	ROE
思捷優達-KY	46.44億	4.73億	-2.27億	-7.95	NaN	%	0%	%
生技醫療業 產業平均	66.70億	34.78億	1908.00萬	0.40	1.65	28.19%	-646.7%	-1.56%
行業排名	78/247	244/276	244/276	156/246	149/149	272/272	154/276	271/271
領先產業%	68%	12%	12%	37%	0%	0%	44%	0%

圖 11、思捷優達-KY 114 年產業數據

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

由圖 11 可看出，思捷優達-KY 114 年 8 項產業數據中，僅總市值高於同業 50%以上，顯示公司財務及營運仍有風險，前 11 月無營收，惟投資人對公司前景仍具信心。

五、視航生物醫學股份有限公司

(一) 技轉內容：醣晶片技術。

(二) 營運分析

1. 公司為臺灣少見的 RNA (miRNA) 眼科新藥平台；核心產品 SHJ002 以抑制 miRNA-328 等路徑為主軸，延伸到近視控制與乾眼相關適應症。
2. 主攻三適應症：兒童近視控制、乾眼症、乾眼症合併角膜破損；為同一候選藥物 (SHJ002) 之不同適應症。
3. 今年 5 月公告「乾燥症病人角膜破損」二期試驗初步結果，並規劃後續二/三期與 NDA 路徑。
4. 今年 6 月兒童近視二期收案目標(144 位)已超過一半，預計 2026 H2 解盲；乾眼症部分擬於明年向美國 FDA 申請三期。

(三) 績效表現：114 年股價最高達 77.3 元，至 11 月底為 64.9 元。由圖 12 可見，前 11 月跌幅達 38.19%，走勢低於整體生技醫療業與集中市場表現。



圖 12、視航生醫 114 年績效表現

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

(四) 產業數據



圖 13、視航生醫 114 年產業數據

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

由圖 13 可看出，視航生醫 114 年 8 項產業數據中，僅總市值高於同業 50%以上，顯示公司財務及營運仍有風險，前 11 月無營收，惟投資人對公司前景仍具信心。

六、藥祇生醫股份有限公司

(一) 技轉內容

1. 以 PDIA4 蛋白作為糖尿病之診斷、監測及治療之標的。
2. 開發伴隨蛋白抑制劑成為糖尿病藥物。

(二) 營運分析

1. 核心技術來自中央研究院藥物開發平台和市場首見糖尿病新藥(小分子藥物)。目前將進行 PS-001 臨床試驗及 PS-002 臨床前開發，分別用於逆轉第二型糖尿病和自體免疫疾病。

2. 中央研究院首先發現鑑定全新糖尿病標靶 Pdia4，可調控胰島細胞衰竭及糖尿病。利用分子對接(Molecular Docking)技術平台進行篩選，從數百個化合物中，鑑定出抑制 Pdia4 的先導物質；經過一連串優化和篩選後，找到 PS-001 作為候選藥物，進行開發成為糖尿病市場首見小分子新藥，並已取得中研院上述技術之全球專屬授權，做為公司發展藥物之核心技術。
3. 「糖尿病小分子新藥」已獲得美國 FDA 和台灣 TFDA 核准人體新藥臨床試驗(IND)，人體臨床試驗一期完成中，正規劃 2 項疾病的臨床二期、申請孤兒藥。並已和一家全球前 10 大藥廠合作，進行糖尿病藥物開發。

(三)績效表現：114 年股價最高達 290.5 元，114 年 11 月 27 日輔掛牌公開交易，至 11 月底為 244 元，跌幅 12.7%(圖 14)，走勢低於整體生技醫療業與集中市場表現。

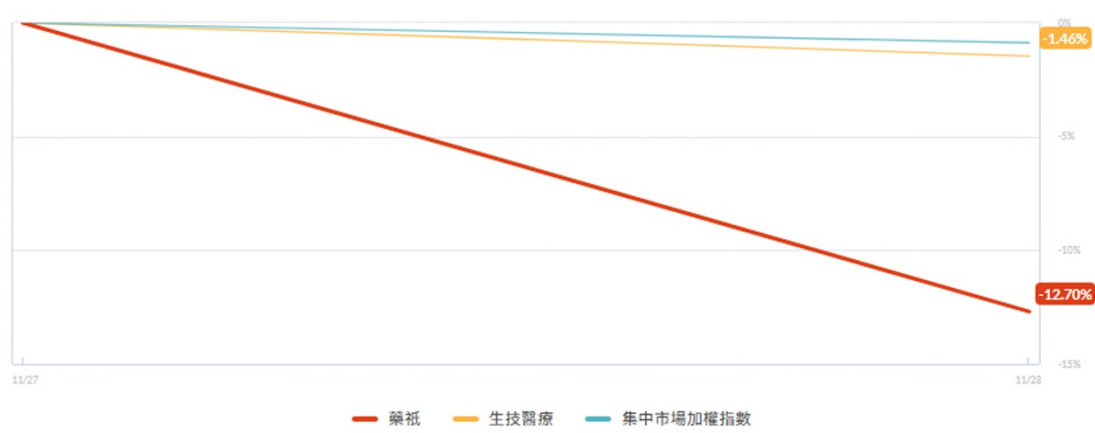


圖 14、藥祇 114 年績效表現

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

(四) 產業數據



圖 15、藥祇 114 年產業數據

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

由圖 15 可看出，藥祇 114 年 8 項產業數據中，僅總市值高於同業 50%以上，顯示公司財務及營運仍有風險，前 11 月無營收，惟投資人對公司前景仍具信心。

七、博晟生醫股份有限公司

(一) 技轉內容：自動快速分離脂肪間質幹細胞之醫療儀器。

(二) 營運分析

1. 公司有兩個事業單位：一個負責骨科再生產品，另一個負責感染症產品。其中骨科部分主要是愛希康 revocart(軟骨再生產品)和 OIF(骨生長因子)，這兩項產品，都屬於三類醫材，具高門檻特性。感染症產品部分則利用陳董事長作為感染症醫師的專業背景選擇產品，以老藥新用研發較短上市路徑或代理為主。

2. minocyclin 取得健保給付，銷售量預估逐漸放大，為短中期營收主力。長期來說仍看 revocart 及 OIF 產品的授權。

3. 於今年 9 月 15 日召開法說會說明 OIF 產品台美臨床二期成果良好，提高未來授權可能性。

(三) 績效表現：114 年股價最高達 49.15 元，至 11 月底為 39.1 元，漲幅達 16.2%(圖 16)，優於整體生技醫療業與集中市場表現。

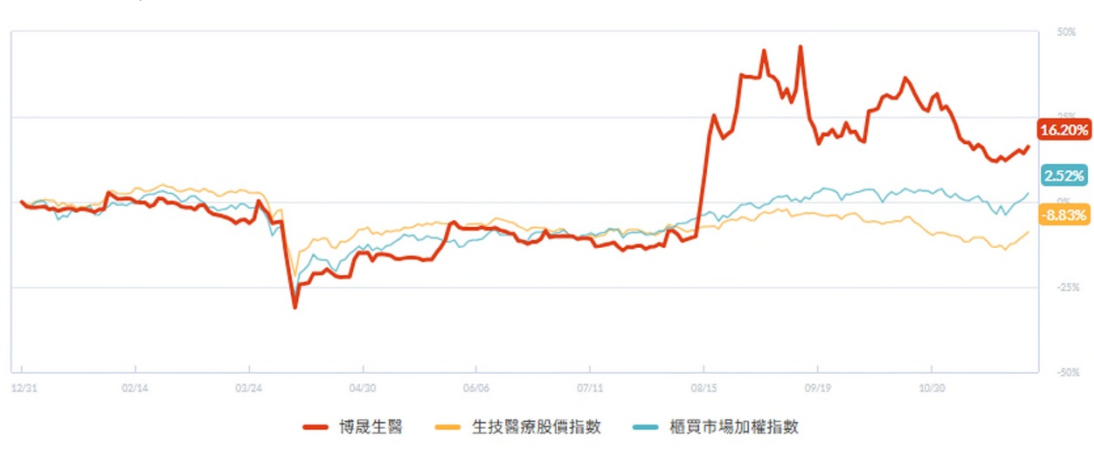


圖 16、博晟生醫 114 年績效表現

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

(四) 產業數據

	總市值	淨資產	淨利潤	本益比	本淨比	毛利率	淨利率	ROE
博晟生醫	47.69億	8.39億	-914.40萬	-45.36	6.26	71.1%	-14.83%	-1.1%
生技醫療業 產業平均	66.70億	34.78億	1908.00萬	0.40	1.65	28.19%	-646.7%	-1.56%
行業排名	77/247	197/276	197/276	221/246	14/149	35/272	181/276	150/271
領先產業%	69%	29%	29%	10%	91%	87%	34%	45%

圖 17、博晟生醫 114 年產業數據

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

由圖 17 可看出，博晟生醫 114 年 8 項產業數據中，總市值、本淨比、毛利率高於同業 50%以上，顯示股價表現雖有溢價情形，但公司在營運方面，獲利及控制成本能力強，前 11 月營收約 1.99 億元，較上年度(約 4,747 萬元)明顯增加。

八、普瑞博生科技股份有限公司

(一) 技轉內容：白血球過濾技術。

(二) 營運分析

1. 即時減除白血球過濾器 (Real-time leukocyte reduction filter system) 可大幅提升血液品質控管，降低輸血的不良反應，產品上市後具有極大的臨床應用潛力，可能改變整個輸血減白市場。
2. 與康健基因合作推產前基因篩檢、癌症早篩、病原篩檢產品，部分檢測產品已小量出貨至大陸市場，並和數家大陸大型指標基因公司合作，搶攻每年 4,000 萬人次檢測商機。
3. 重要專案：日本 T 公司預估 2027 年 1 月出貨，每年需求 600 萬 pcs；土耳其 K 公司預估 2026 年出貨，每年需求：1,300 萬 pcs (In-line filter)；巴西客戶預估 2026 年 7 月出貨，每年需求 250 萬 pcs (Without filter：200 萬 pcs；With filter：50 萬 pcs)。

(三) 績效表現：114 年股價最高達 104.5 元，至 11 月底為 64.5 元，在圖 18 可看出跌幅達 38.57%，走勢低於整體生技醫療業與集中市場表現。



圖 18、普瑞博 114 年績效表現

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

(四) 產業數據

	總市值	淨資產	淨利潤	本益比	本淨比	毛利率	淨利率	ROE
普瑞博	9.56億	2.54億	-0.15億	-17.90	NaN	48.5%	-36.08%	-8.74%
生技醫療業 產業平均	66.70億	34.78億	1908.00萬	0.40	1.65	28.19%	-646.7%	-1.56%
行業排名	211/247	267/276	267/276	200/246	149/149	105/272	196/276	225/271
領先產業%	15%	3%	3%	19%	0%	61%	29%	17%

圖 19、普瑞博 114 年產業數據

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

由圖 19 可看出，普瑞博 114 年 8 項產業數據中，僅毛利率高於同業 50%以上，說明公司在營運方面雖然獲利及控制成本能力強，財務健康度仍有風險，此點說明了今年股價持續下跌的原因。前 11 月營收約 7,173 萬元，至年底可能無法超越上年度(約 1.1 億元)。

九、合一生技股份有限公司

(一) 技轉內容：肺癌幹細胞新穎標誌、培養模式、與藥物篩選系統。

(二) 營運分析

1. 為新藥研發公司，曾在 2020 年創造藥物授權給丹麥藥廠 LEO pharma 5.3 億美元佳績。現有研發 pipeline 共有：ON101，FB825，FB704A，OB318，SNS812。
2. 強調 SNS851 小核酸減重與脂肪肝新藥的發展與搭配 GLP-1 可能的效果，2025Q4 開始 phase 1，2026Q3 完成報告(提早)。
3. SNS812 為泛新冠流感新藥，II 期臨床解盲成功。目前預定 2025Q4 啟動下階段針對新冠重症臨床試驗(延遲臨床)。
4. FB825 為先前完成授權的藥物，簽約金 3,360 萬美金均已收齊。採雙適應症策略，分別針對異位性皮膚炎(AD)及中重度過敏性氣喘(AA)兩種適應症。其中 AD 部分收案 90 例，預定 2026H1 完成(延遲)；AA 部分 IIa 則在收案中，預期 2026H1 完成(延遲)。
5. FB704A 則分別針對嚴重氣喘及「改善慢性腎病(CKD)併發心血管疾病(CVD)」兩種適應症。嚴重氣喘部分 IIa 收案中，預計 2025 年完成。
6. 調整資源，停止 OB318 開發。

(三) 績效表現：114 年股價最高達 91.1 元，至 11 月底為 68 元，在圖 20 可看出跌幅達 22.11%，走勢表現低於整體生技醫療業與集中市場。

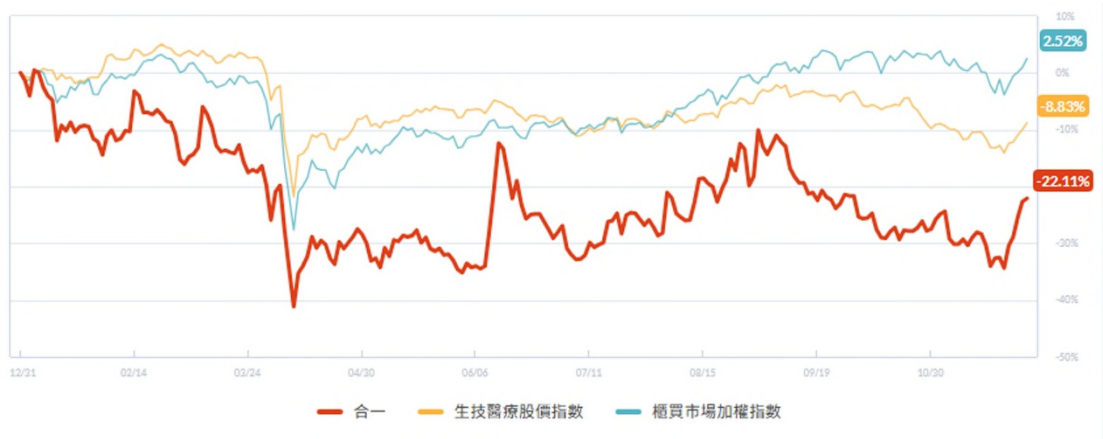


圖 20、合一 114 年績效表現

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

(四) 產業數據



圖 21、合一 114 年產業數據

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

由圖 21 可看出，合一 114 年 8 項產業數據中，總市值、淨資產、淨利潤、本淨比、淨利率、ROE 等 6 項高於同業 50%以上，說明公司財務狀況健康，營運方面尚屬良好。前 11 月營收約 9,850 萬元，已遠超上年度(約 2,522 萬元)。

十、朗齊生物醫學股份有限公司

(一) 技轉內容：專一 FLT3 抑制劑精準藥物 DCBC01901。

(二) 營運分析

1. 與微針技術廠商達運精密(6120-TW)簽訂 MOU，打造精準醫療抗癌藥物新劑型，透過尖端微針技術藥物傳遞方式，提供癌症患者更多治療選擇。旗下授權自國家衛生研究院之多靶點抗癌新藥 LXPA1788，透過此次合作，已成功將 LXPA1788 包覆於微針系統中，並計劃在動物實驗和臨床試驗中測試其吸收率和療效。
2. 研發三陰性乳癌(TNBC)新藥 LXPB5268 在 2024 年美國癌症醫學年會(ASCO)發表合併化療治療成果。於台灣國際乳癌醫學年會(TIBCS)舉行發表會，根據試驗結果，結合手術前輔助化療，縮小率達 7 成以上，高於僅使用化療的 4 成到 5 成縮小率。2025 年展開 Phase II 臨床試驗。
3. 日前宣布與美國納斯達克上市的精準醫療公司 Apollomics Inc. (代號 APLM)達成策略合作協議，取得旗下抗癌藥物 APL-101(又稱伯瑞替尼)在亞洲地區(中國除外)開發與商業化權利。未來，朗齊生醫將負責 APL-101 在台灣、日本、韓國及東南亞等地的第三期臨床試驗、法規申請及上市準備。

(三) 績效表現：114 年股價最高達 27 元，至 11 月底為 23.6 元，在圖 22 可看出前 11 月漲幅為 11.58%，走勢接近整體生技醫療業與略低於集中市場。



圖 22、朗齊生醫 114 年績效表現

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

(四) 產業數據

	總市值	淨資產	淨利潤	本益比	本淨比	毛利率	淨利率	ROE
朗齊生醫*	11.31億	5.68億	-0.53億	-3.74	NaN	0%	0%	-24.62%
生技醫療業 產業平均	66.70億	34.78億	1908.00萬	0.40	1.65	28.19%	-646.7%	-1.56%
行業排名	200/247	233/276	233/276	133/246	149/149	249/272	148/276	262/271
領先產業%	19%	16%	16%	46%	0%	8%	46%	3%

圖 23、朗齊生醫 114 年產業數據

※引用自「anue 鉅亨網網頁」

由圖 23 可看出，朗齊生醫 114 年 8 項產業數據均低於同業 50%以上，說明公司財務狀況及營運方面均有待加強。前 11 月無營收。

十一、未來具有潛力公司

公司營運前景及潛力可由營收、盈餘或掛牌公開交易等面向評估，以下為 136 家公司未來可能具有潛力者：(部分資料來源為「114 年度『行政院國家科學技術發展基金持有股權管理』委託專業服務案 114 年度 7~9 月季報」)

- (一)113 年與 112 年營收比較：成長 48 家，衰退 22 家。113 年度營收超過 3,000 萬元者共 19 家，其中高於 1 億元有 9 家，包含「合一、博晟生醫、普瑞博、世基生醫、起而行綠能、台基盟、華聯生物科技、安波科技，集研生醫」等，其中「合一、華聯生物科技、安波科技，集研生醫」等 5 家為新增；介於 3,000 萬元至 1 億元者有 10 家，包含「耀德生技、盟英科技、新捷能資訊、科飛數位、純萃材料、鎔聯通科技、智齡科技、易達通科技、炬鉸生技、衛波科技」等。
- (二)113 年盈餘公司：較 112 年減少 3 家，共 7 家，包含「耀德生技、安波科技、炬鉸生技、新捷能資訊、科飛數位、雋析科技、智遊科技」等，其中「耀德生技、安波科技、炬鉸生技、新捷能資訊」等 4 家 112 年亦有盈餘。
- (三)掛牌交易公司增加 3 家：114 年可說是科發基金持股公司表現亮眼之一年，共有 3 家公司(視航生醫、思捷優達-KY 及藥祇)掛牌公開交易，1 家(禾榮科)由興櫃轉上市 1 家。
- (四)規劃掛牌公開交易之公司：目前有「起而行綠能」、「上毅生技」及「美力齡生醫」等 3 家規劃公開發行。

陸、研究發現

一、政府研發收入現金穩定成長股權快速增加

由圖 1 可看出，自 105 年起，研發成果收入現金部分，除 107 年略低外，其餘年度都維持在 10 億以上水準且持平，但股權收入部分則大幅增加；另一方面，自 106 年起，研發成果股權繳交公司家數快速增加(圖 24)，111 年起每年均逾 20 家甚至 30 家以上，主要原因應是經濟部大力推動「科研成果價值創造計畫」及國家科學及技術委員會推動「科研創業計畫」，因此新創公司如雨後春筍般增加。

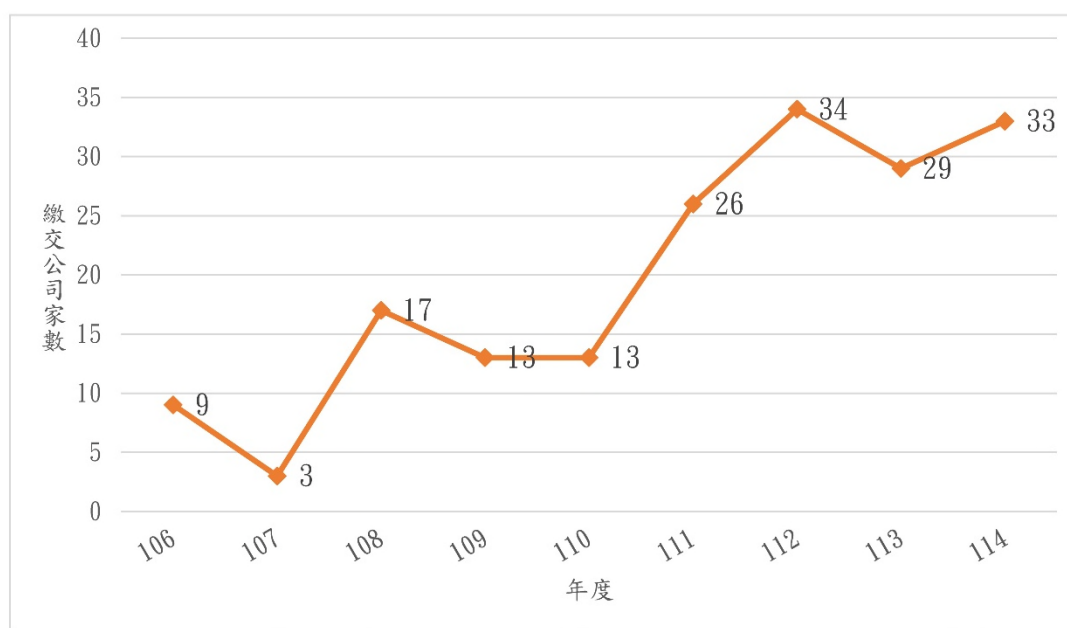


圖 24、106 年起研發成果股權繳交公司家數

※本研究自行整理

二、科發基金持股益發受各界關注及檢討

由於科發基金持股大幅增加，近年政府監管部門(立法院、審

計部、財政部)之關注程度與檢討聲浪日益增大，除要求兼顧新創與基金權益，持續精進管理機制、強化管理效益；亦要求應請專業團隊協助分析、管理；以及適時處分，增裕基金收入等。

然而以其他政府基金之經驗觀之，股權處分為兩難問題，無論是繼續持有或進行處分，均將遭受各種質疑與挑戰，行政部門已陷於為左右為難、進退維谷之窘境。

三、科發基金持權公司多數為生醫產業惟版圖出現位移

目前持股公司雖然以生技醫療業為大宗，惟有趣的是，近年新成立公司之產業版圖開始出現微妙的變化(圖 25)，各產業均有新創公司，不再由生技醫療業獨大。

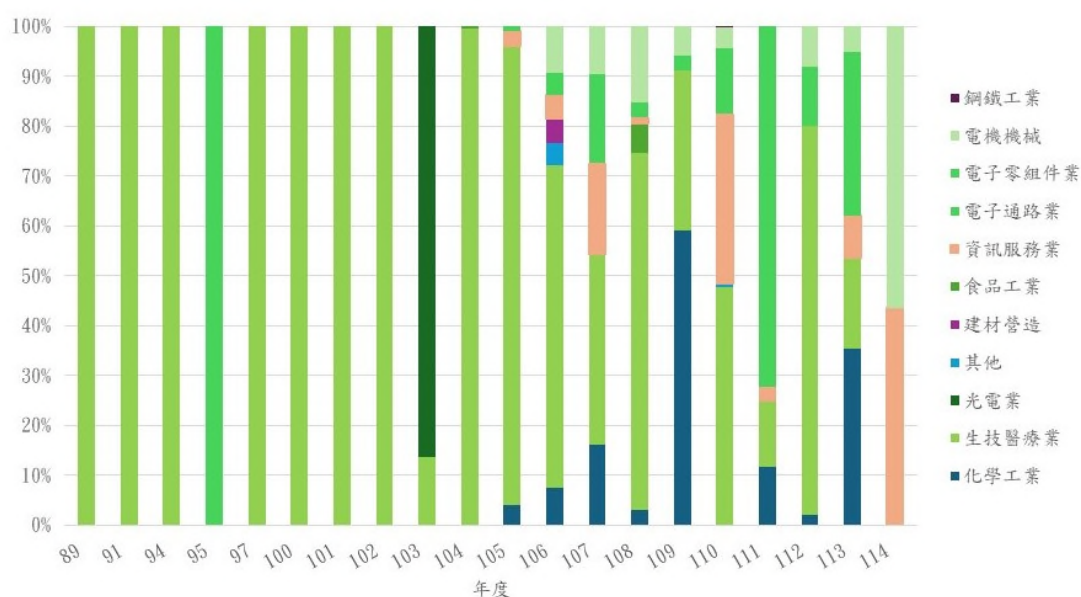


圖 25、科發基金持股公司成立年度及產業別占比

※引用自 114 年度「行政院國家科學技術發展基金持有股權管理」委託專業服務案 114 年度 7~9 月季報

然而，目前規劃掛牌交易 3 家公司，除「起而行綠能」為電子零組件業外，其他 2 家「上毅生技」及「美力齡生醫」仍為生技醫療業。因此整體科發基金未來幾年掛牌公開交易之公司，應仍以生技醫療業占比最高。

四、掛牌公開交易公司以醫療器材及新藥開發整體表現較佳

(一) 績效表現：新創公司雖已掛牌，惟大部分無營收或獲利，績效表現以股價趨勢較為適合，參考值則以同業及大盤漲跌幅為標準，由表 5 之次產業別可看出，「醫療器材」及「新藥開發」之公司表現較佳。

表 5、科發基金持股掛牌交易公司與同業及大盤比較績效表現

公司簡稱	114 年前 11 月漲跌幅	與同業比較	與大盤比較	次產業別
世基生醫	-24.21%	▼	▲	醫療檢測試劑
禾榮科	185.02%	▲	▲	醫療器材
醣基	-37.67%	▼	▼	新藥開發
思捷優達-KY	60.54%	▲	▲	新藥開發
視航生醫	-38.19%	▼	▼	新藥開發
藥祇	-12.70%	▼	▼	新藥開發
博晟生醫	16.20%	▲	▲	醫療器材
普瑞博	-38.57%	▼	▼	醫療器材
合一	-22.11%	▼	▼	新藥開發
朗齊生醫	11.58%	◆	▼	新藥開發

※本研究自行整理。思捷優達-KY、視航生醫及藥祇之漲跌幅係以掛牌(分別為今年 6 月、3 月、11 月)後開始計算

(二) 產業數據：為公司營運及投資人信心之綜合指標，由表 6 之次產業別觀之，如以 8 項指標領先同業百分比觀查，以領先 50% 以上為優，仍以「醫療器材」及「新藥開發」之公司表現較佳。

表 6、科發基金持股掛牌交易公司產業數據領先同業百分比

公司簡稱	總市值	淨資產	淨利潤	本益比	本淨比	毛利率	淨利率	ROE	次產業別
世基生醫	4%	30%	30%	48%	0%	33%	25%	14%	醫療檢測試劑
禾榮科	99%	93%	93%	2%	97%	3%	4%	21%	醫療器材
醣基	74%	67%	67%	26%	0%	87%	1%	31%	新藥開發
思捷優達-KY	68%	12%	12%	37%	0%	0%	44%	0%	新藥開發
視航生醫	68%	16%	16%	20%	0%	0%	45%	5%	新藥開發
藥祇	88%	22%	22%	5%	0%	0%	43%	0%	新藥開發
博晟生醫	69%	29%	29%	10%	91%	87%	34%	45%	醫療器材
普瑞博	15%	3%	3%	19%	0%	61%	29%	17%	醫療器材
合一	96%	92%	92%	16%	62%	37%	54%	51%	新藥開發
朗齊生醫	19%	16%	16%	46%	0%	8%	46%	3%	新藥開發

※本研究自行整理

(三) 取得日迄今股價表現：如以各公司取得日之股價作為成本價，相較於 114 年 11 月底收盤價比較(表 7)，其中世基生醫、禾榮科、醣基、思捷優達-KY、視航生醫、藥祇、博晟生醫及朗齊生醫都有亮麗之表現；惟普瑞博及合一，均低於取得成本甚多，減少分別高達 9,783 萬元(-59%)及 5.29 億元(-72%)，造成整體市值減少 2.1 億元(-17%)。

表 7、科發基金持股掛牌交易公司取得迄 114 年 11 月之市價比較

公司名稱	公司簡稱	股號	繳交機關	持有限數(股)	發行狀態	占公司股權	取得日期	取得日收盤價(元)	取得日總價(元)	114.11.28收盤價(元)	114.11.28總價(元)	取得迄114.11.28價差(元)	取得迄今漲跌幅(%)
世基生物醫學股份有限公司	世基生醫	7595	國科會	56,000	興櫃	0.13%	108.04.09	10.00	560,000	10.80	604,800	44,800	8%
禾榮科技股份有限公司	禾榮科	7799	國科會	84,000	上市	0.11%	108.07.29	10.00	840,000	590	49,560,000	48,720,000	5800%
醣基生醫股份有限公司	醣基	6586	中研院	12,000,000	興櫃	6.52%	108.09.02	27.13	325,560,000	32.10	385,200,000	59,640,000	18%
英屬開曼群島商思捷優達股份有限公司	思捷優達-KY	7829	國科會	14,195	興櫃	0.02%	109.05.27	0.005美元	2,114	59.00	837,505	835,391	39517%
英屬開曼群島商思捷優達股份有限公司	思捷優達-KY	7829	國科會	3,131	興櫃	0.00%	110.08.12	0.005美元	443	59.00	184,729	184,286	41600%
英屬開曼群島商思捷優達股份有限公司	思捷優達-KY	7829	國科會	5,011	興櫃	0.01%	112.07.10	0.005美元	788	59.00	295,649	294,861	37419%
視航生物醫學股份有限公司	視航生醫	7759	國科會	400,000	興櫃	0.57%	109.06.12	10.00	4,000,000	64.90	25,960,000	21,960,000	549%
視航生物醫學股份有限公司	視航生醫	7759	國科會	300,000	興櫃	0.43%	109.08.12	10.00	3,000,000	64.90	19,470,000	16,470,000	549%
藥祇生醫股份有限公司	藥祇	7878	國科會	988,020	興櫃	1.85%	110.09.29	10.00	9,880,200	244.00	241,076,880	231,196,680	2340%
藥祇生醫股份有限公司	藥祇	7878	科發基金	144,013	興櫃	0.27%	114.02.17	10.00	1,440,130	244.00	35,139,172	33,699,042	2340%
博晟生醫股份有限公司	博晟生醫	6733	國科會	49,402	上櫃	0.05%	110.11.15	22.90	1,131,306	39.10	1,931,618	800,312	71%
普瑞博生技股份有限公司	普瑞博	6847	經濟部	500,000	興櫃	3.51%	111.01.25	155.50	77,750,000	64.50	32,250,000	(45,500,000)	-59%
普瑞博生技股份有限公司	普瑞博	6847	國科會	575,000	興櫃	4.04%	111.01.25	155.50	89,412,500	64.50	37,087,500	(52,325,000)	-59%
合一生技股份有限公司	合一	4743	國科會	2,490,274	上櫃	0.64%	111.02.08	258.00	642,490,692	68.00	169,338,632	(473,152,060)	-74%
合一生技股份有限公司	合一	4743	科發基金	343,043	上櫃	0.09%	112.07.31	194.00	66,550,342	68.00	23,326,924	(43,223,418)	-65%
合一生技股份有限公司	合一	4743	科發基金	141,573	上櫃	0.04%	113.09.03	157.50	22,297,748	68.00	9,626,964	(12,670,784)	-57%
朗齊生物醫學股份有限公司	朗齊生醫	6876	經濟部	216,000	興櫃	0.67%	112.12.25	10.00	2,160,000	23.60	5,097,600	2,937,600	136%
								總計	1,247,076,262	總計	1,036,987,973	(210,088,289)	-17%

※本研究自行整理

柒、研究建議

一、資助機關宜於繳交股權大幅增加之際檢討效益

由於資助機關政策推動，導致科發基金持股快速增加，惟所繳交之股權良窳及價值有待商榷。

此外，科發基金持股為被動收取且占比偏低，無法選擇技轉對象且在公司營運方面難以著力，應由資助機關於源頭把關，精進補助機制，嚴謹及擇優投入研發資源，才能真正擴散及落實政府研發成果。

二、可借鏡國家發展基金自建專業團隊模式提高管理效益

以人員編制而言，國家發展基金管理會由自聘、借調及派駐等方式，對於所持有股權之管理、隨時觀察及幕僚作業等，無論是行政管理或具專業背景之專職人力約投入 20 名，可謂兵強馬壯、糧草充足。反觀科發基金管理會業務組僅配置 1 名專職人員及 3 名行政助理，在業務執行上專業不足且極為吃力。委外專業管理固然為目前權宜作法，惟其服務品質及時效性不易掌握，以長期而言，可借鏡國家發展基金管理會自建專業團隊之作法，可能更具管理效益。

三、醫療器材、新藥開發及電子零組件業可為未來輔導或媒合重點

(一) 科發基金持股 136 家公司之產業別中，無論是發行公司家數、股票數或帳面金額等項目比較均為生技醫療業占比最高，且 10 家已掛牌公司均為該產業，其中醫療器材及新藥

開發公司表現較優，未來可多著墨於此類公司。

- (二) 另一方面，電子零組件業在發行公司家數、股票數或帳面金額等項目均僅次生技醫療業。未來在專業輔導或媒合方面，亦可多著重該產業公司，或許可創造更多於公開市場掛牌交易之機會，對公司募資及營運將有正面幫助。

四、部分股權可審慎考慮適時處分以免失去獲利先機

- (一) 掛牌公開交易表示公司健全性(長期穩定營運能力和風險承受力)、獨立性(確保無利益衝突)、資訊透明(公開說明書內容詳實並符合法令規定)及產業特性等條件，經「臺灣證券交易所」或「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心」嚴謹審查通過。
- (二) 科發基金持股部分掛牌公開交易公司(例如：禾榮科、思捷優達-KY、視航生醫、藥祇等)在短期內已因題材效應股價大漲，已遠超過取得成本，如為基金收益考量，應可適當出場。另一方面，以普瑞博及合一為例，自股價高點取得後，市價持續大幅下滑，短期內應難以回復，繼續持有只能認列減損，亦恐遭外界檢討。
- (三) 科發基金如處分持股勢必引發各界關注，因係以官方身分賣出股票，可能引起造成市場恐慌，造成股價大幅波動，應審慎評估。惟一旦處分則無機會再作投資，亦應列為評估重點。
- (四) 公司股價雖由自由市場決定，惟科發基金如處分持股，勢必仍將遭外界檢討成交價格，在處分價格、數量及時間區間等，應經專業且嚴謹評估。

五、未來具潛力可加強投入之研發領域

科技發展與產業版圖變化之速率愈來愈快，能掌握契機者，方能在激烈競爭過程中出線，以下為本研究觀察在 AI 巨浪來襲時，未來具潛力之研發領域，政府科技資源或可加碼挹注。

(一) 因 AI 對於高效能運算、電力供應等極為強勁之需求，帶動關鍵技術研發需求，包含以下幾項：

1. 矽光子：以「超高頻寬與速度」與「極低功耗與散熱」之特性，突破傳統電子傳輸在高速、大量資料傳輸遭遇之兩大物理極限。
2. 共同封裝光學(Co-Packaged Optics, CPO)：將電子積體電路(EIC)與光子積體電路(PIC)裝於同一載板，將模組與晶片共同封裝，使光引擎更加靠近 CPU/GPU，縮短電傳輸路徑，減少傳輸耗損及訊號延遲。
3. 電池備援電力模組 (Battery Backup Unit, BBU)：可與不斷電系統(Uninterruptible Power Supply, UPS)互補，以內建且低成本之方式，即時提供在主要電源故障之暫時電力支援，確保伺服器內快取(DRAM)數據安全寫入儲存(SSD)，防止資料遺失或設備損壞。

(二) 另一方面，為財團法人資訊工業策進會產業情報研究所(MIC)於114年12月18日舉行《2026資通訊產業趨勢》記者會發布之資通訊產業十大重點科技趨勢，生成式 AI 與大型模型應用快速擴張，正全面推動半導體與資通訊產業結構重塑。從先進製程、AI 伺服器到邊緣運算、智慧終端、無人系統與資安服務等，亦可參考列為發展重點(表 8)。

表 8、資通訊產業十大重點科技及發展趨勢

重點科技	發展趨勢
半導體	AI 需求持續帶動，3 奈米以下製程產能連續四年成長率超過 4 成
AI 伺服器	雲端業者、新創主權 AI 加速採購，出貨將達 450 萬台
AI Box	垂直產業算力需求旺盛，邊緣 AI 硬體滲透率接近 2 成
AI 智慧眼鏡	走入日常成為新穿戴亮點，預估出貨達 950 萬副
無人機	民主國家積極發展軍用無人機部隊，市場規模達 250 億美元
人形機器人	2030 年可望邁入量產年，全球市場拚破百萬台出貨量
低軌衛星	商用數量上看 1.2 萬顆、寬頻服務用戶預計突破 1,000 萬
量子電腦	2026 年進入商業驗證，量子+AI 應用將大量出現
資訊安全	攻防升溫帶動資安升級，臺灣資安產值以近 12% 成長率強勢成長
資訊服務	企業 AI 投資持續攀升，帶動資服產業營收上看 7,200 億新台幣

※本研究自行整理，資料來源：財團法人資訊工業策進會產業情報研究所《2026 資通訊產業趨勢》網站新聞⁸

⁸ 財團法人資訊工業策進會產業情報研究所《2026 資通訊產業趨勢》網站新聞

六、未來展望

本研究過程中因股權管理部分已委由專業團隊協助，雖對於新創公司掌握較多之資訊，惟仍有部分公司失聯或資訊難以取得，未來仍將努力蒐集資訊或藉由專業團隊予以適度協助，專業團隊對於科發基金持股公司之專業輔導或媒合部分仍以被動方式進行，對科發基金管理會業務組工作之配合度及積極度亦有待加強，本研究嗣後仍將持續進行相關資料蒐集及分析，提出更精進業務推動之作法。

捌、參考資料

- 一、科學技術基本法。
- 二、政府科學技術研究發展成果歸屬及運用辦法。
- 三、111 年度中央政府總預算案附屬單位預算營業及非營業部分案審查總報告。
- 四、112 年度中央政府總預算案附屬單位預算營業及非營業部分案審查總報告。
- 五、審計部查核 111 年度財務收支及決算審核通知事項。
- 六、114 年度「行政院國家科學技術發展基金持有股權管理」委託專業服務案 114 年度 7~9 月季報。
- 七、anue 鉅亨網網頁。
- 八、財團法人資訊工業策進會產業情報研究所《2026 資通訊產業趨勢》網站新聞。

玖、致謝與後記

本人任職行政院國家科學委員會企劃考核處、科技部前瞻及應用科技司，乃至於現今之國家科學及技術委員會前瞻及應用科技處，主要承辦「98 年度至 109 年度政府科技發展計畫審議作業及 102 年度至 107 年度計畫績效評估」工作至 108 年 7 月底，於同年 8 月初因職務輪調，接手行政院國家科學技術發展基金管理會業務組工作迄今已逾 6 年，爰於 108 年底陸續提出科發基金管理業務相關研究計畫，此為第 7 篇研究報告，報告內容亦有前後脈絡關聯。

本研究係與業務推動同時進行，部分研究心得已應用於相關作業改革，部分則可作為持續精進未來業務之參考。

本研究能完成有賴許多同仁協助，特別要感謝管理會業務組工作團隊的吳韋倫小姐、沈芮年小姐及何函軒小姐等，此外，各相關單位承辦同仁對於我持續精進優化工作過程中之大力幫忙，也是我要極為感謝的。