

晟德投控(4123) 2026年第二季法說會

2026.8.11



"WE HELP THE VISIONARIES
OF TOMORROW BETTER THE
LIVES OF TODAY."

免責聲明

本簡報及同時發佈之相關訊息所提及之預測性資訊包含營運展望、財務狀況以及業務預測等內容，是建立在本公司從內部與外部來源所取得的資訊基礎；此等前瞻性說明是有關於未來事件，而且取決於未來發生時的環境因素，包含但不限於價格波動、競爭情勢、國際經濟狀況、匯率波動、市場需求以及其他本公司無法掌控之風險等因素，所以必然含有風險與不確定性，資訊使用者應自行判斷與承擔風險。

本公司將不負擔公開更新或修改這些預測性的說明之義務，無論是出現新資訊、未來發生任何事件，或其他情況。實際結果可能與此等預測性說明推測的內容有重大差異。



晟德Q2財報分析

2026年Q2合併損益表

單位:新台幣億元

項目	2026Q2	2026Q1	2026H1
營業收入	4.3	4.7	9.0
營業成本	2.4	2.5	4.9
營業毛利	1.9	2.2	4.1
營業費用	1.3	1.5	2.8
其他收益及費損淨額	4.3	(0.9)	3.4
營業損益	4.9	(0.2)	4.7
營業外收入與支出	(134.5)	28.3	(106.2)
利息收入	0.2	0.0	0.2
股利收入	0.7	0.0	0.7
處分投資利益	(0.1)	8.3	8.2
按公允價值衡量之金融資產	(129.9)	21.6	(108.3)
採權益法認列損益	(4.8)	(1.2)	(6.0)
其他收入(支出)	(0.7)	(0.4)	(1.1)
本期損益	(129.6)	28.1	(101.5)
所得稅額	25.2	(8.5)	16.7
稅後損益	(104.5)	19.7	(84.9)
每股盈餘(元)	(13.8)	2.6	(11.2)

豐華H1毛利率與淨利率大幅改善
全年獲利可望超越醫藥事業

營收拆解

	(晟德)醫藥事業			(豐華)益生菌事業		
	2026H1	2025H1	YOY%	2026H1	2025H1	YOY%
營業收入	4.43	4.75	(7%)	4.55	2.82	61%
營業毛利	2.16	2.35	(8%)	1.85	0.70	163%
毛利率	49%	49%		41%	25%	
營業淨利	1.01	1.22	(17%)	0.97	0.02	4084%
淨利率	22%	25%		21.60%	(0.21%)	
EBITDA	1.18	1.35	(13%)	1.50	0.47	219%

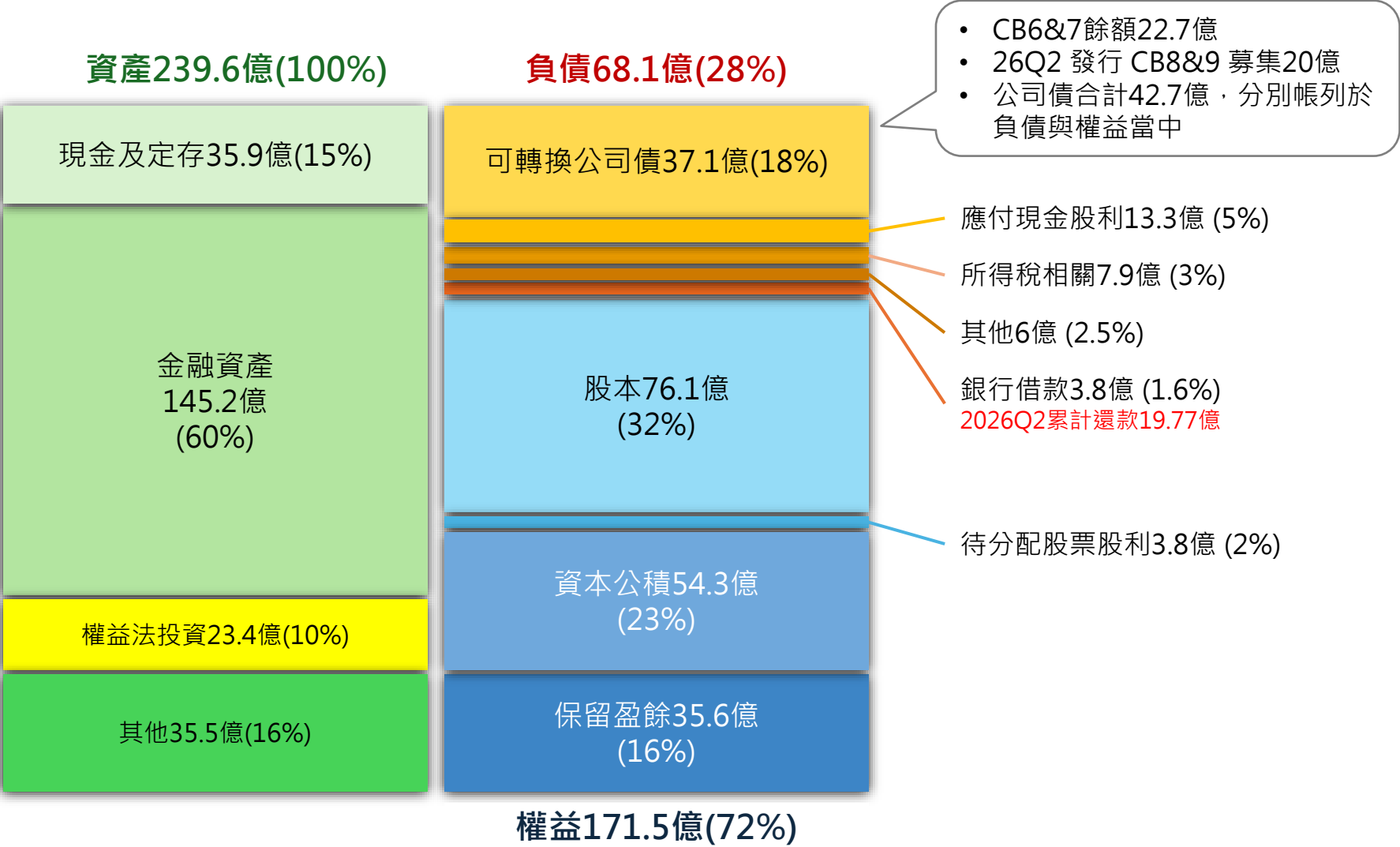
- 2025H1合併EBITDA：1.82億元
- 2026H1合併EBITDA：2.68億元 (YOY +47%)

投資事業損益情形

投資損益	2026.6.30	2025.12.31	備註
投資收益			
處分投資利益	8.2	4.7	適度調節持股
股利收入	0.7	0.9	
不影響現金流項目			
金融資產評價損益	(108.3)	117.4	持股20%以下，按市值入帳。
權益法認列	(2.55+3.45)	(2.0)	持股20%以上，按淨值入帳。 3.45億為PCJ基金持股寶濟之評價損失。
投資事業損益	(105.4)	121	

2026年Q2資產負債表

每股淨值
NTD\$22.6元

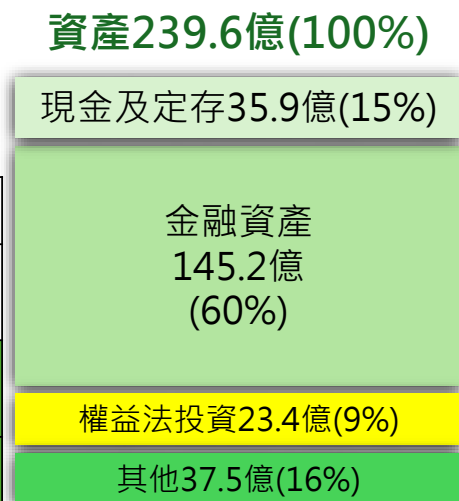


每股淨值與持股價值概況 (2026年Q2數據)

- 權益法投資：持股20%以上之轉投資以淨值入帳
- 截至2026年Q2，主要轉投資事業帳面價值未充分體現之潛在市場價值 **>85億元**



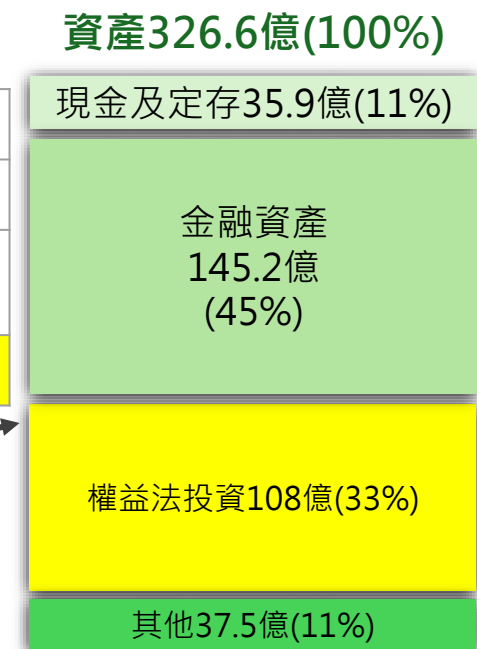
	評價損益 (台幣: 億元)	股價變化(HK\$)		
		2026. 03.31	2026. 06.30	漲跌幅
寶濟 (2659.HK)	(110)	91.3	18.0	-80%
加科思 (1167.HK)	(5.3)	6.91	4.78	-31%
小計	(115.3)			



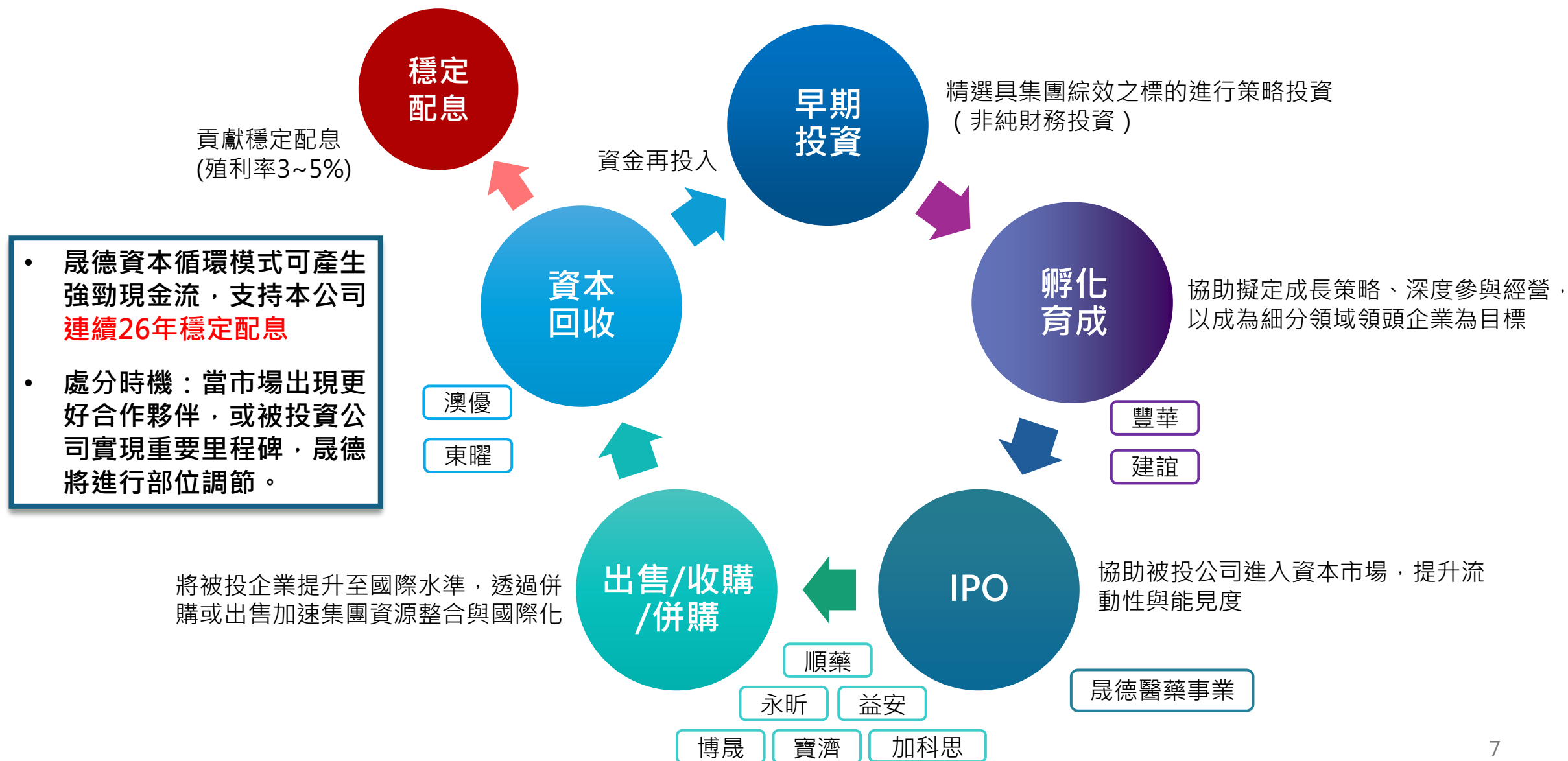
重要資產持股價值差異 2026Q2		
順藥、永昕、益安、博晟、奧孟亞		
帳面 價值	持股 市值	差值
15.3	100.8	+ 85.5

(台幣:億元)

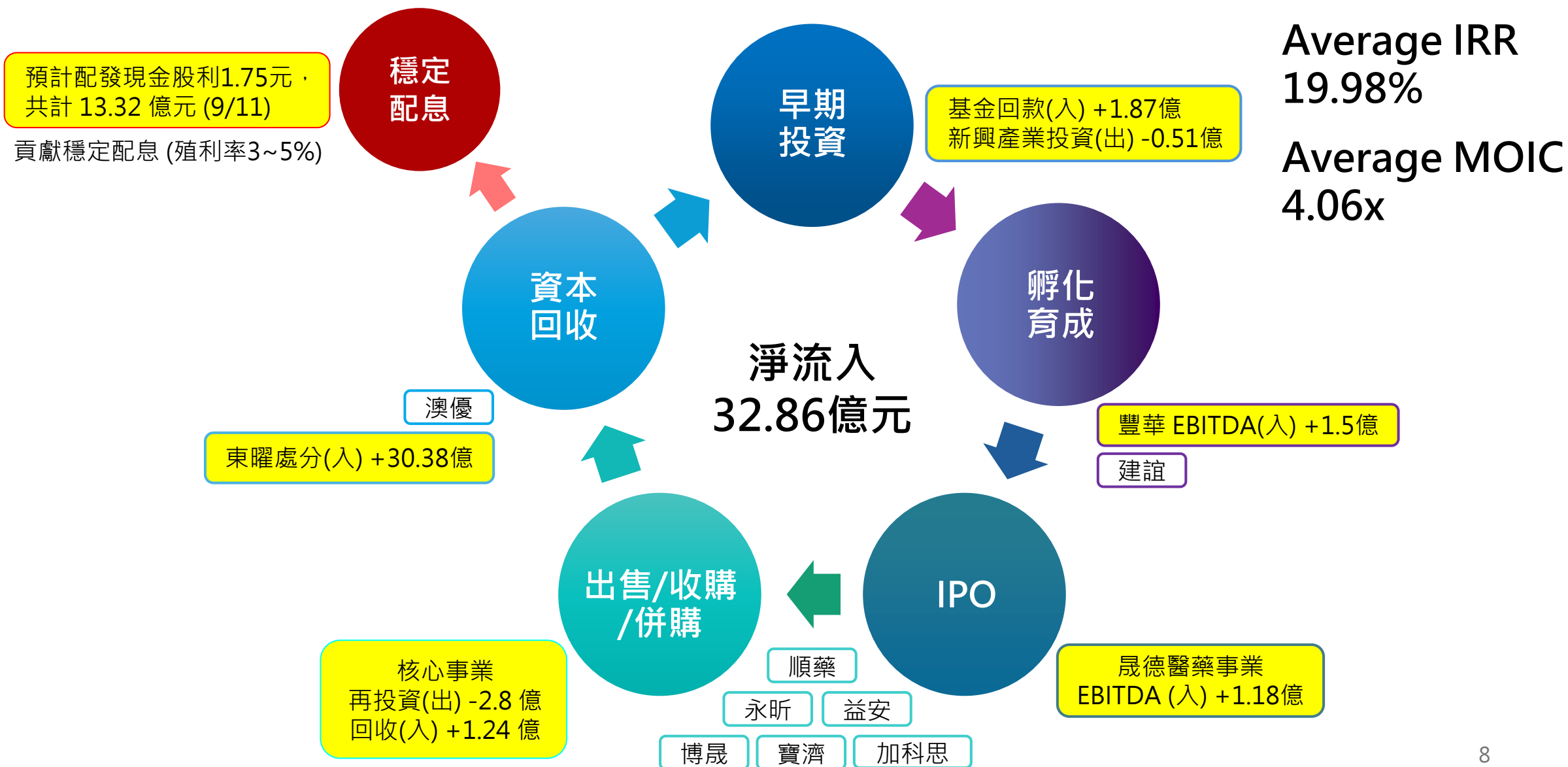
按公允價值 / 市值調整後
NAV
NTD \$33.47元



晟德資本循環模式(商業模式)



2026年上半年現金流情形與投資績效



鎖定藍海市場，多項產品同時具備 First-in-class 或 Best-in-class 潛力

IRR	ROI	MOIC
15.4%	135.7%	2.36x

- 全球唯一註冊臨床階段，低免疫抗原性
IgG 降解酶。

Approved
中國上市

- 中國首支獲批之長效型卵泡刺激素，
2025 年 11 月完成交付首批訂單。

Approved

中國上市

- 中國臨床最先進。已結盟藥明生物等十家以上企業開發皮下製劑，包含**抗生素聯用、抗體聯用**。

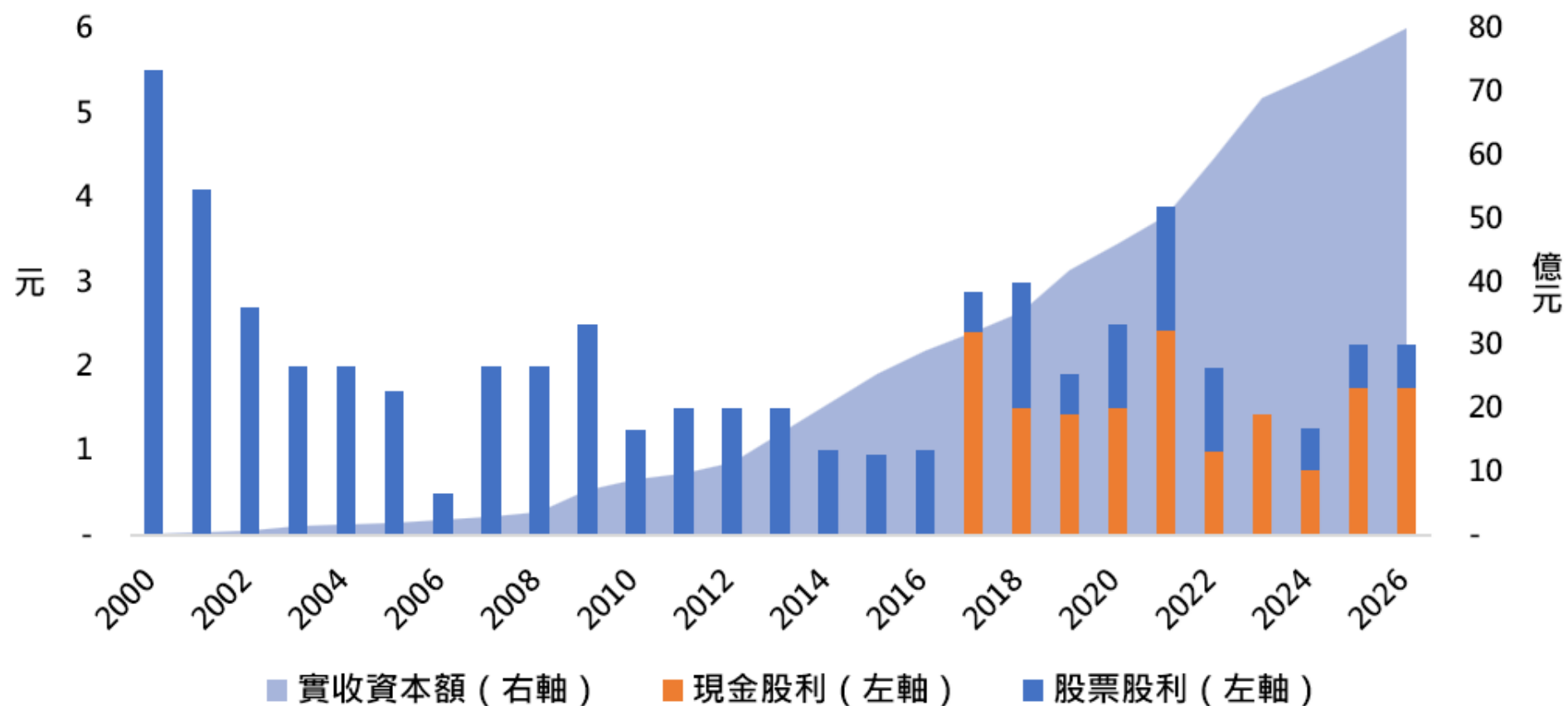
- 專有的綠色重組酵母發酵技術，解決傳統生物提取產量低、病毒污染以及道德顧慮等痛點。

長期累計報酬率



達成連續26年持續配發股利

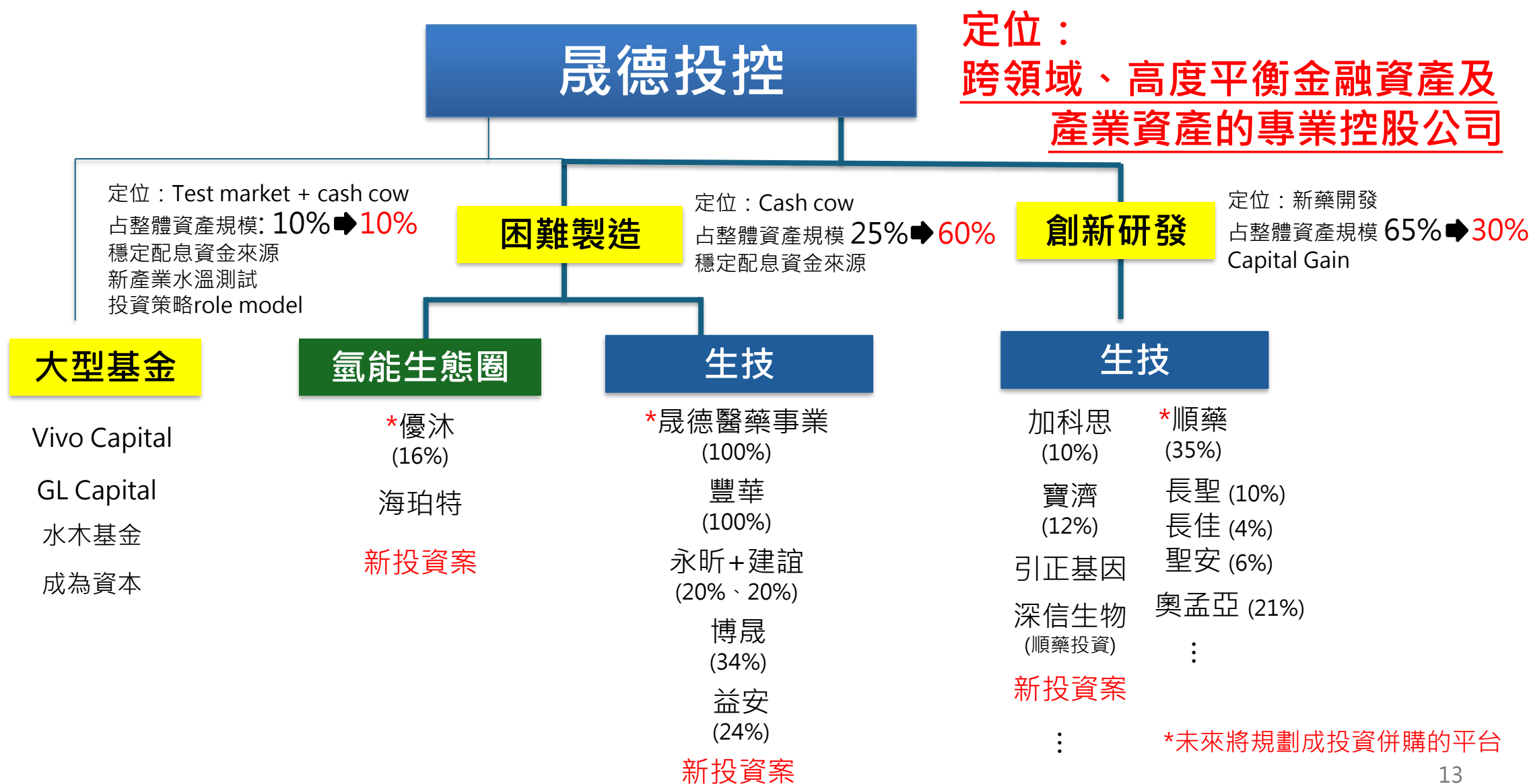
- 2026.4董事會決議配發每股2.25元股利，包含配息1.75元、配股0.5元
- 連續26年配發股票股利，資本額由新台幣0.26億擴大至80億
- 連續9年配發現金股利，累計發放新台幣近80億





核心事業營運報告

2030年晟德集團策略規劃與事業分佈



LT3001 中國2/3期無縫橋接試驗Q4收案

1

中風4.5小時以後患者
新的治療選擇

中國取證
X
國際授權

LT3001-301: 2/3 期無縫橋接試驗 (於4Q26開始)

- 針對目標患者的安全性及有效性再驗證
- 預計試驗時間：2026-2028(第一階段) ~ 2030 (第二階段)

國際授權增值

LT3001-206: 以影像為核心之作用機轉研究 (進行中)

- 以多次影像學檢查觀察顱內血管再通情形、解析LT3001之溶栓機轉
- 預計試驗時間：2026~2027

301, Phase 2/3 seamless

206, Phase 2

302, Phase 3 (MRCT, 規劃中)

NDA
China

NDA
Global

2026

2027~2028

2029

2030~2031

Future

Phase 2 (+EVT, 規劃中)

Phase 3 (MRCT, 規劃中)

2

與EVT併用，提升現有
療法之治療效果

開發第二適應症

LT3001-EVT: 合併取栓手術提升療效研究 (試驗設計中)

- 評估多劑量 LT3001 對改善中風患者取栓治療預後之效果
- 預計試驗時間：2027~2028

- 化合物專利 – 2034 (+5 PTE = 2039)
- 劑型專利 – 2040
- 給藥方法專利 – 2042

新藥開發：強強聯手 創造綜效



合作目標：共同開發神經疾病之高度未滿足醫療需求的創新療法

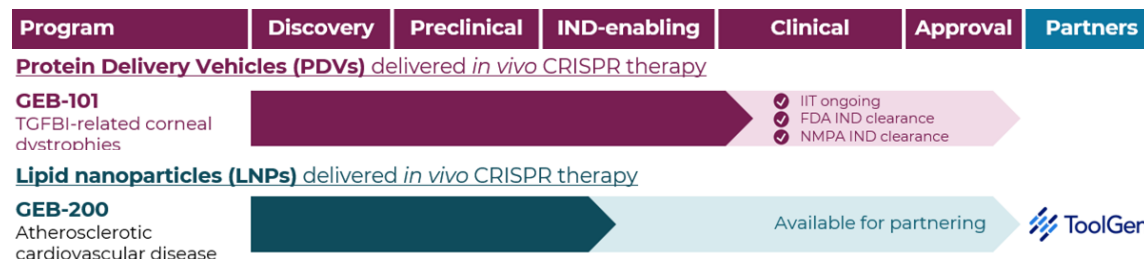


主導臨床開發、
法規推進與國際BD

負責早期研發、CMC開發/臨床藥物生產

引正基因 | 晟德 20M + 順藥 3M USD

- 有望實現全球首個以 CRISPR 3.0 技術進行 in vivo CAR-T 臨床試驗 (IIT)
- 創新病毒蛋白顆粒靶向遞送 (PDV) · 解決現有遞送技術門檻限制



深信生物 | 順藥 5M USD (順藥持股1.52%)

- 建立可規模化的 mRNA 藥物開發與製造平台，具備創新 LNP 遞送 + mRNA 設計與優化 + cGMP製造能力

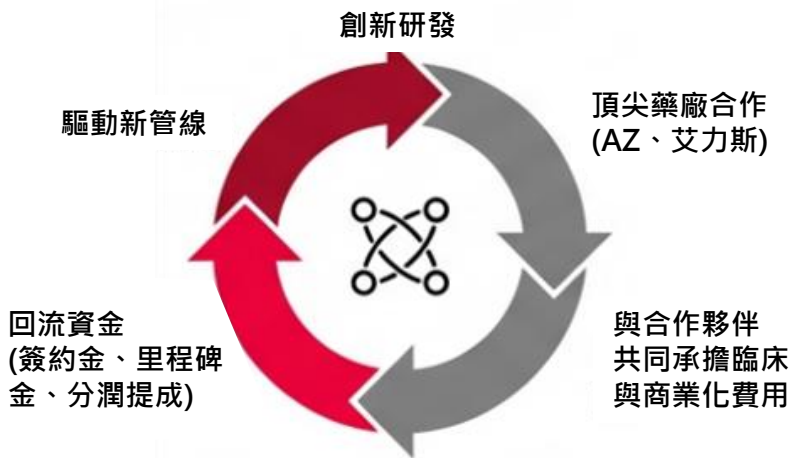
PROGRAM	THERAPEUTIC AREA	INDICATION	DISCOVERY	IND-ENABLING	PHASE I
IN026	Chronic Disease	Refractory Gout			
IN036	Autoimmune Disease	Systemic Lupus Erythematosus (SLE)			

全球KRAS賽道領跑者 授權簽約金入袋 實現虧轉盈

1. 核心競爭力與商業模式

KRAS 賽道：
專攻「不可成药」靶點，擁有業界最深度的 KRAS 研發管線（G12C / G12D / 泛 KRAS），專利佈局顯著領先全球同

xADC 功能性載荷平台：
採用非毒性、具特殊作用機制的小分子抑制劑或激動劑作為有效載荷，提升安全性



2. 營運亮點與三大突破

商業化突破 (中國市場)

- ✓ 首款核心產品 KRAS G12C 抑制劑 (艾瑞凱) 獲准上市
- ✓ 順利納入國家醫保目錄，開啟穩定商業變現，並於2026年獲得首次分潤

臨床突破 (頂級期刊發表)

- ✓ KRAS G12C (戈來雷塞) 註冊性臨床試驗數據登上《Nature Medicine》
- ✓ KRAS G12C 與 SHP2 抑制劑聯用數據登上《The Lancet Respiratory Medicine》

全球化突破 (海外市場)

- ✓ AZ重磅授權：Pan-KRAS 抑制劑全球獨家授權 (中國以外)
- ✓ 首付款 \$1 億美元 (2026Q1)
- ✓ 總授權金 \$19.15 億美元

3. 各項管線與未來展望

深度布局RAS賽道

靶點	適應症	進展
SHP2 + KRAS G12C	1L NSCLC	Phase III
KRAS G12C	2L 泛腫瘤 CRC	關鍵 II 期
Pan-KRAS	1L PDAC	2026/7/20 完成首例給藥

次世代 JxADC平台 (tADC + iADC)

靶點	適應症	進展
EGFR KRAS G12Di tADC	實體瘤	2026 IND
HER2-STING iADC	PD-1無響應患者	2026 IND

益生菌事業：豐華生技 (晟德持股100%)

7月單月營收突破8000萬 「智慧瞬冷」製程技術獲國際肯定

生產量能



台北辦事處



台南
研發中心
少量多樣ODM
年產能:
條包:0.57億條
膠囊:0.24億顆



新竹
ODM代工廠
年產能:
條包:1.5億
膠囊:1.5~2億顆
錠劑:1.5~2億顆



嘉義
菌粉原料廠
年產能:
菌粉:40+噸
益萃質:240-300噸

「智慧瞬冷」製程技術獲iSEE 全球創新技術大獎

- 亞洲唯一「智慧瞬冷系統」可實現10秒內極速降溫，效率較傳統製程提升4倍以上。



	傳統凍乾系統	智慧瞬冷系統
製造商	國產或現有設備改造	豐華與國際頂級設備廠，共同研發製造
菌體完整性	低	高
凍乾方式	鐵盤導熱控溫	均勻輻射控溫
凍乾時間	2~3天	8小時
水含量	水分高，且誤差大	水分低，均勻度高
液氮系統	無	微晶球液氮急速深冷

商業模式



2026H2營運發展重點

- 7月單月份營收8270萬。
- 2026.1-7月累計營收5.37億 (YOY +63%)，全年雙位數成長，產線稼動率提升，規模化創造毛利與淨利率提升。
- 在手訂單超過1.8億，ODM占95%以上。
- 擴大菌粉與後生元原料全球經銷體系。

困難製造 生物藥CDMO

以永昕為核心專注於新興生物藥，立足日本、放眼全球

MYCENAX

永昕生醫



2026台灣生技產業潛力標竿獎

Alfenax Biologics

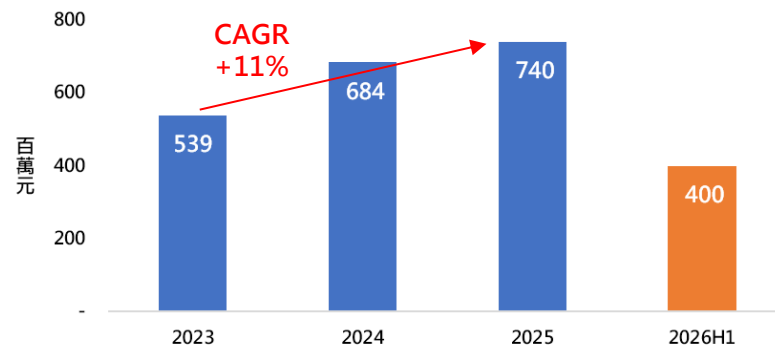


與日本醫藥物流大廠 Alfresa
攜手打造台日雙基地

營收基石：大分子藥 CDMO

- 國際查廠進度：
 - 已完成：日、歐、加拿大
 - 進行中：美
- 2025年起兩項國際上市藥品量產投產，銷售至全球 13 個國家。
- 6 個上市+臨床晚期專案，將持續貢獻成長動能。
- 日本合自生物藥廠 Alfenax 預計於 2030 年完工，與合作夥伴 Alfresa 攜手打造日本在地 CMO 工廠。

永昕 2023-2026H1 營收



26H1 營收 4 億元 (YOY +23%)

彎道超車：ADC CDMO

MYCENAX

永昕生醫

(晟德持股 21%)



KriSan

(集團持股 40%)



MABION Biologics CDMO

(novavax 歐洲合作夥伴)

建立一站式 ADC CDMO 策略聯盟
技術平台：

- VLK linker (獨家授權)
- Multi-Arm Linker
- Dual-Payload Linker

與波蘭生物藥 CDMO 公司 Mabion
Miologics 結盟，進軍歐洲市場

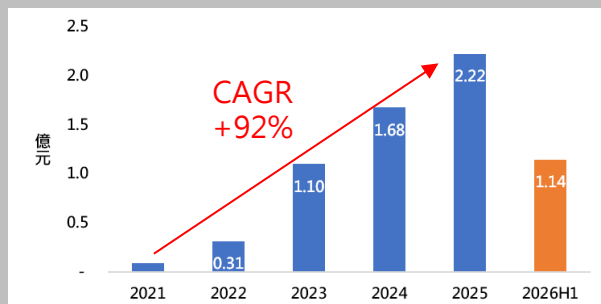
- 橫跨歐亞板塊，提升供應鏈韌性



愛膝康全台千例患者受惠 銷售營運雙成長

2026H1 營運績效

- ✓ 26H1 營收成長 14.2% (YoY)
- ✓ 【Softcut 軟組織處理系統】台灣取證上市，切入骨科再生醫學市場



2026H2 營運展望

- ✓ 全年營收雙位數成長
- ✓ 愛膝康台大、國泰體系導入，完成台灣醫學中心全覆蓋
- ✓ 抗生素產品擴大市佔率，逐步提高產能
- ✓ OIF臨床三期試驗台、日啟動

軟骨再生

高速成長

RevoCart (愛膝康)

- ✓ 技術護城河：全球唯一，一次性關節軟骨修復手術，全球累積1000例成功案例，超過16年療效追蹤。



- ✓ 市場布局：與工研院及台大醫院簽署契約，取得RevoCart相關專利及技術完整權利，加速推進國際授權



抗生素

強現金流

Menocik (Minocycline i.v.) Fluzole (Fluconazole)

- ✓ 市場優勢：台灣唯一，老藥新用，貢獻穩定現金流來源。
- ✓ 產品組合：持續擴充產品組合，2026年將引進1-2款新產品進入市場。

硬骨再生

高毛利爆發

OIF

- ✓ 臨床優勢：適用於多種適應症，骨不癒合、脛骨骨折已完成臨床二期。
- ✓ 市場規模：美敦力 INFUSE 經上市 20 年，每年銷售額仍達 5-6 億美元。
- ✓ 製造優勢：大腸桿菌平台具成本優勢，可將毛利拉高至 90%。

Urocross臨床數據登美泌尿科醫學會 加速授權談判

創新研發及育成 (Innovate & Incubate)

Urocross™
泌尿科醫材



- 2026.3.13取得美國FDA510(k)醫材上市許可
- 臨床試驗主持人 Dr. Kevin McVary受邀於美國泌尿科醫學會年會 AUA 2026發表臨床試驗結果，獲得醫界認可，有望加速授權談判進度。

Duett™
胸主動脈修復醫材

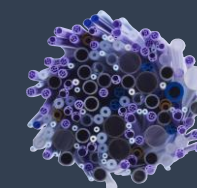
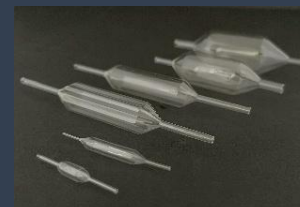


- 有效降低主動脈剝離手術時間，需30–45分鐘的三支血管縫合時間，縮短逾90%
- 第二階段試驗持續進行中，目前收案進度 約50%
- 配合法規進度申請BTD
- 同步洽談國際授權與策略投資合作，加速實現商業價值

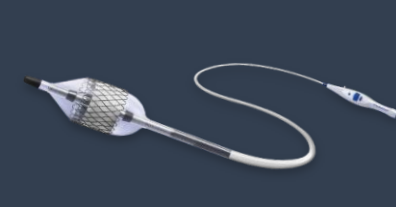
高階醫材委託研發製造服務 (CDMO事業體)

medeologix 益興生醫

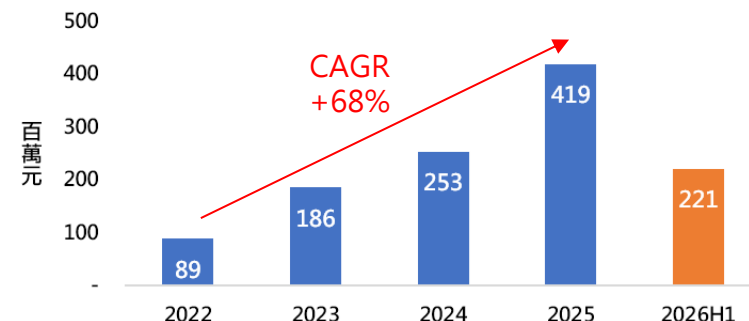
醫療球囊及擠出成形



導管及組裝



- 2026H1 營收2.21億，YoY4%
- 美國接單、台灣量產，全球統一QMS品質系統，提升跨境偕同效率
- 截至2025年，全球市值超過10億美金的客戶已達10家，產品領域包含心血管、神經介入、電生理等高階醫材

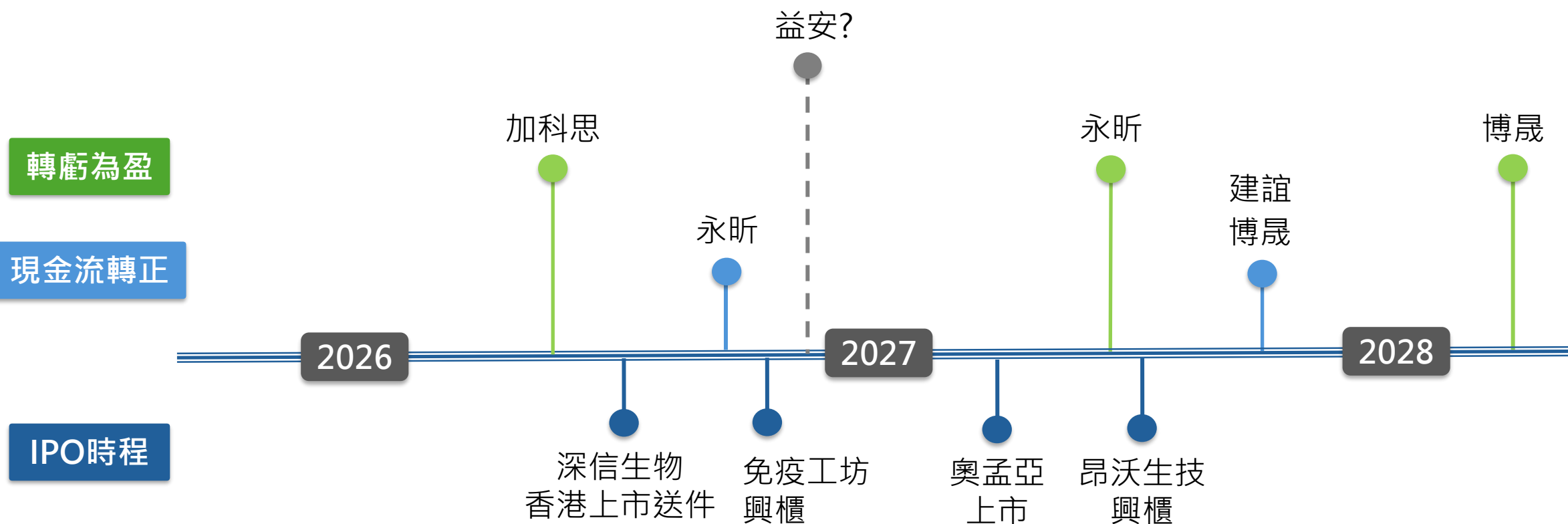




營運目標及展望

轉投資企業營運目標

扶君上馬 再送一程



產業育成，協助轉投資企業進入資本市場，晟德爭取流動性及降低持股風險，股東獲取最大利益

創造三贏

晟德集團 2026-2030 營運藍圖 持續佈局創新研發 深度參與經營管理

2026

2027

2028

2029-2030



營收翻倍，為集團貢獻強勁現金流



預計完成美國FDA查廠，國際能見度躍昇



RevoCart在台銷售突破1000組，完成醫學中心全覆蓋



Urocross 醫療保險給付洽談中



LT3001 啟動中國 II/III 無縫試驗



KJ103 申請美孤兒藥資格與 FDA 臨床 III 期 IND



下半年登錄興櫃(持股7%)



目標全年獲利，踏入次世代 ADC 領域



Urocross 啟動全球銷售



中國 II/III 無縫試驗期中解盲，授權關鍵期



台灣資本市場上市



iADC、tADC 項目推進臨床一期



CDMO事業進入大規模穩定量產階段



成為集團創新研發的投資平台，聚焦創新藥前沿技術與先進療法



OIF 骨不癒合適應症完成臨床 III 收案，取證上市



日本合資公司 Alfenax 日本秋田廠完工，立足日本，放眼全球



LT3001 中國上市(2030)與全球上市(2031)，改變世界對中風藥的定義



晟德
CENTER VENTURES

Q&A