



晟德大藥廠股份有限公司
CENTER LABORATORIES

元富證券生技論壇 晟德集團營運說明

林榮錦

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。

晟德的過去與現在

2003年申請上櫃，資
本額達NTD\$1.05億

1959-1998

1998-2007

2008-Now

草創期

晟德藥廠創立於1959年，早期為一個綜合性藥廠。1995年時資本額為NTD\$4,000萬元

第一次轉型

晟德藥廠於1998年開始進行第一次轉型，從一個綜合性藥廠，重新定位為專業的水劑藥廠

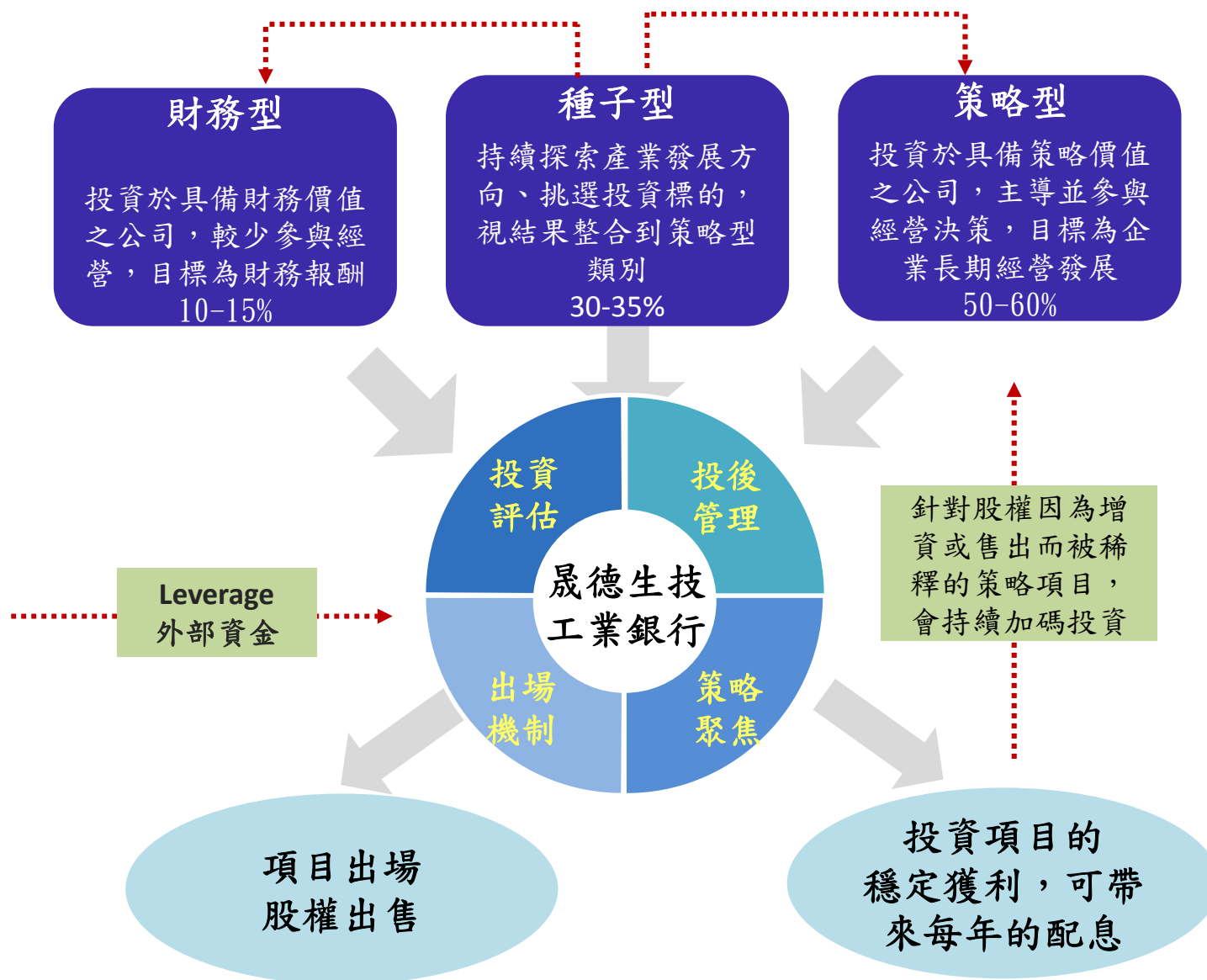
第二次轉型(生技工業銀行)

在2008年決定擴大營運規模，再次重新定位：

- 策略性成長：轉型為**生技工業銀行**並正式成立玉晟創投/玉晟生技，致力於生技領域的產業投資與育成
- 有機成長：跨入精神科、及神經科學領域，積極投入特殊藥物組合開發

- 目前晟德資本額為NTD\$32億元，旗下轉投資公司逾20家，目前共計有8家上市櫃公司，未來三年預計將有2-3家準備上市

什麼是晟德生技工業銀行？



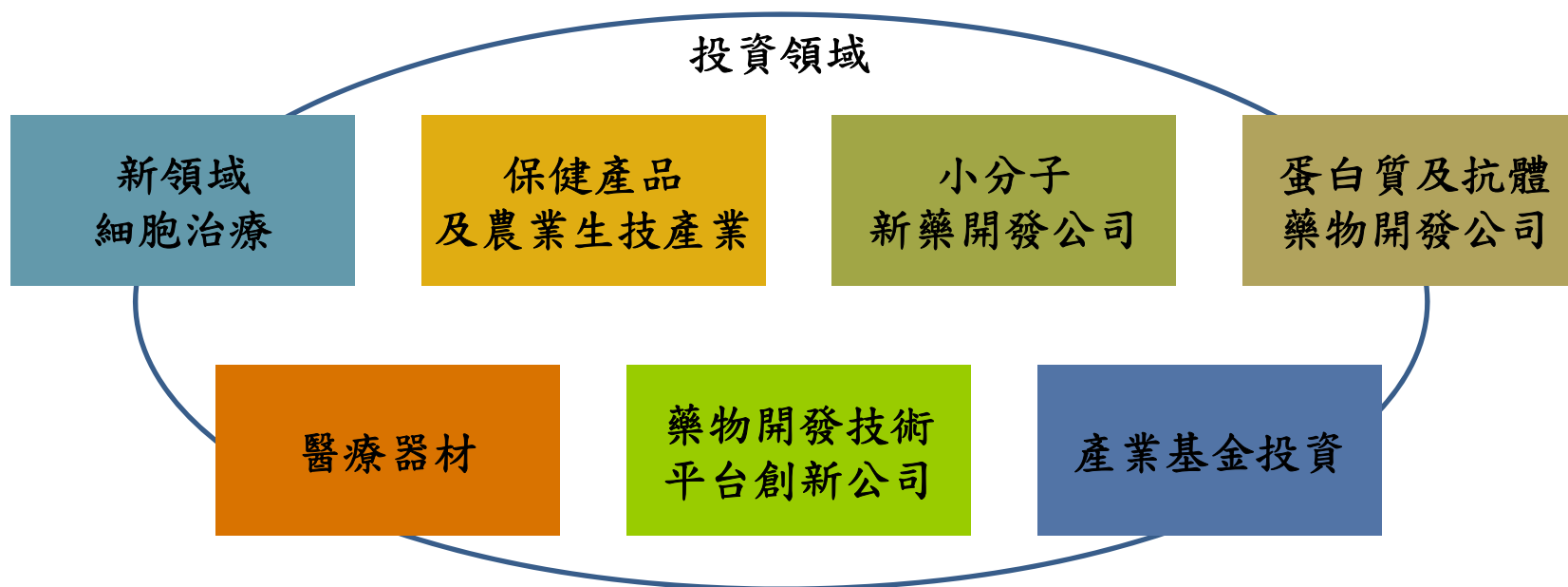
晟德生技工業銀行的投資方向與領域

亞太最專業的生技育成平台：
集結亞太資源與經驗，協助
深具潛力的生技/大健康公司
躍上國際舞台



投資方向與特色：

- 投資早期或重整階段
- 深度參與投資後管理
- 投資時程長、獲利倍數高



晟德集團2017年經營成果



晟德集團亮眼的營收表現

單位:新台幣仟元

公司別	2016年	2017年		2018年			
	當年累計	當年累計	年成長率	1月	2月	當年累計 (截至2月)	較去年同期 (累計)
晟德大藥廠	606,159	628,354	3.66%	87,217	54,871	142,088	35.06%
豐華生技	627,959	778,174	23.92%	64,365	44,568	108,933	34.71%
澳優乳業	13,541,103	17,625,115	30.16%	2,167,337	1,383,609	3,550,946	71.16%
其他子公司	264,610	360,171	36.11%	7,442	16,124	23,566	-34.36%
TOTAL	15,039,831	19,391,814	28.94%	2,326,361	1,499,172	3,825,533	66.57%

- 2017年晟德合併營收達**NTD\$194億元**，較2016全年成長**28.94%**
- 2018年1-2月晟德合併營收**NTD\$38億元**，較去年同期成長**66.57%**



晟德集團損益表現(2017Q4)

項目	105年度	%	106年度	%	變動比
營業收入淨額	15,039,831	100.00%	19,391,814	100.00%	28.94%
營業成本	8,787,585	58.43%	10,941,241	56.42%	24.51%
營業毛利	6,252,246	41.57%	8,450,571	43.58%	35.16%
營業費用	5,822,616	38.71%	7,562,536	39.00%	29.88%
推銷費用	3,520,300	23.41%	4,727,591	24.38%	34.30%
管理及總務費用	1,784,308	11.86%	2,029,356	10.47%	13.73%
研究發展費用	518,009	3.44%	805,588	4.15%	55.52%
營業損益	429,630	2.86%	888,037	4.58%	106.70%
營業外收入及支出	161,191	1.07%	534,445	2.76%	231.56%
本期損益	590,821	3.93%	1,422,482	7.34%	140.76%
所得稅額	(346,871)	-2.31%	(603,717)	-3.11%	74.05%
稅後損益	243,950	1.62%	818,766	4.22%	235.63%
淨利(損)歸屬於：					
母公司業主(淨利/損)	19,455	0.13%	249,998	1.29%	1185.00%
非控制權益(淨利/損)	224,495	1.49%	568,768	2.93%	153.35%

單位：
新台幣仟元

- 集團毛利率穩定維持在40%以上，106較去年成長兩個百分點達43.58%
- 集團稅後純益NTD\$8億，歸屬晟德母公司淨利為NTD\$2.5億
- 晟德董事會決議派發0.5元現金股利、0.5元股票股利



晟德個體資產負債表(2017Q4)

資產	105.12.31	106.12.31		負債及股東權益	105.12.31	106.12.31
	金額	金額	%		金額	金額
流動資產	925,290	888,024	8.62%	流動負債	2,687,808	3,470,911
非流動資產	8,277,393	8,484,062	82.40%	其他非流動負債	624,111	28,422
以成本衡量之金融資產	124,979	175,979	1.71%	負債總計	3,311,919	3,499,333
採用權益法之投資	8,152,414	8,308,083	80.69%	股本	2,917,975	3,206,739
不動產、廠房及設備	384,755	388,841	3.78%	資本公積	4,255,493	4,012,873
投資性不動產淨額	309,081	305,022	2.96%	保留盈餘	93,879	325,192
無形資產	11,593	15,134	0.15%	權益調整	(120,352)	(392,825)
遞延所得稅資產	109,912	141,228	1.37%	庫藏股票	(355,085)	(355,085)
其他非流動資產	85,806	73,917	0.72%	權益總計	6,791,911	6,796,895
資產總計	10,103,830	10,296,228	100.00%	負債及權益總計	10,103,830	10,296,228

單位：
新台幣仟元

CB : 22億元

- 採用權益法之投資帳面金額為83億，占總資產近81%
- 流動負債中22.76億為具股權性質之可轉換公司債，全數轉換後負債比率將降至11%

值得期許的未來

創新商業模式及具差異化的市場定位

貼近民生消費市場 穩定的現金流入

- 投資具有高障礙進入門檻的大健康產業
- 享受亞太區的人口紅利、可持續成長的營收與獲利
- 穩定現流可擴增核心競爭力，確保永續發展

每年可帶來穩定的現金流入

澳優

- 股利政策：預計每年配發前一年度30%-40%獲利
- 107年晟德集團預計可配得現金股利近NTD\$2億

豐華

- 股利政策：107年預計每股配發3元現金股利
- 107年晟德預計可配得現金股利約NTD\$8,015萬

晟德水劑

- 台灣市佔率已高達75%
- 每年可帶來穩定的營運現金流入，約NTD\$1億元

*2018/2月另收到水木易德分配利益RMB\$1,080萬元

亮眼成績:

- 澳優自2015年以來，每年營收成長均超過30%，羊奶已站穩全球第一品牌年成長率超過60%，中國市場年營收更已突破11億人民幣(NTD\$50億)，海外市場2017年成長超過50%，亦將開始進入成長期
- 截至目前澳優的品牌已有**12個系列34個配方**註冊通過
- 澳優目前在全球擁有**10座工廠(9座已完工、中國新廠預計今年完工)**，2017年底荷蘭的兩個新廠取得中國CNCA的註冊許可證，目前澳優已擁有5張中國CNCA的註冊許可證

展望未來:

- 澳優過去兩年**投資布局金額達到RMB\$17億元(NTD\$77億)**，已完成上下游供應鏈/產品/通路之完整佈局，受惠於乳業新政，未來可望持續走揚

投資項目	投資金額	投資項目	投資金額
投資紐西蘭 Pure Nutrition乳品工廠	1.7億RMB	完成荷蘭綠色工廠	8.4億RMB (1.3億歐元)
收購澳洲 Nutrition Care營養品業務	1.6億RMB	投資長沙智能工廠	2億RMB
收購澳洲ADP集團	1.2億RMB	收購台灣權鋒國際	1,040萬RMB
收購澳洲OzFarm品牌	5,600萬RMB	其他數個項目	1.5億RMB

總計 RMB\$17億元(NTD\$77億元)



澳優紐西蘭PNL新廠

進料

消毒

投料



主混

澳優投資1.7億人民幣，預計每年可供應15,000噸產能

澳優澳洲NCP廠



澳優斥資1.6億人民幣，收購澳洲 Nutrition Care營養品品牌及工廠。其品牌已有40年之悠久歷史，為澳洲由專業人士推薦等級(practitioner only)的重要營養保健品品牌。

中國市場的保健概念興起，NCP在中國的崛起，將是澳優跨足保健領域的重要里程碑。



佔地3,100平方米，擁有GMP及TGA雙認證，且具備固體與液體劑型

澳優澳洲ADP廠



ADP位於澳洲墨爾本，
澳優投資1.2億人民幣，
每年可供應12,000噸
產能

- ✓ ADP多年來已建立健全之生產及管理系統，具備高程度的自動化技術，如：
- 全自動智慧型機器人操作系統
- 自動化全封閉的無菌真空輸送系統



澳優荷蘭新廠



- 荷蘭新廠，位於荷蘭北邊的海倫芬(Heerenveen)，是澳優海普諾凱集團全球產業鏈佈局中重要的生產基地之一。139,800平方米(42,300坪)，包括2個新建的乾混嬰幼兒奶粉工廠以及1個倉儲物流中心，總投資金額為1.3億歐元。全部完成後，將有4條生產線，年產能達到10萬噸。



澳優中國全新智能工廠



澳優中國智能新廠為於湖南長沙，占地約50畝，預計未來將容納包括嬰幼兒乳粉智慧廠房、智慧倉庫、營養食品科技中心等單位



亮眼成績:

- 與得榮生技合併後規模經濟效益顯現，有助提高公司營運規模與毛利率
- 斥資**3.76億元**擴建嘉義廠為亞太區國際級益生菌菌粉生產廠，引進新型**發酵與連續式自動化製程設備**，預計2019年下半年完工後總菌粉產能將達原有台南廠產能的8倍並可大幅提升產品安定性**(8*2)**
- 於今年興建淮安二廠與宿州三廠，為下一波終端成品產能擴增預做準備
- 淮安廠正式轉盈，今年營運規模將持續提升，將提高整體獲利貢獻

展望未來:

- 加速建立價值鏈策略性合作，包含研發與市場渠道面
- 同步推進**中國大陸市場**啟動**嬰幼兒可食用菌株**名單與FDA GRAS use for Infant formula申請程序，提高核心菌粉附加價值
- 啟動與醫學中心共同推動益生菌新適應症的各項臨床試驗與免疫精準醫療的檢驗與**個人化專屬益生菌產品服務(PIPT)**

1. 策略定位明確且具前瞻性：

- 生物藥(單抗藥物及抗體交聯藥物)研發生產基地可滿足生物藥從上游研發、中試生產、臨床試驗用藥及商業化生產需求，現有重磅級研發品項將可支撐研發生產基地運營，另可策略性接受委託開發/生產業務
- 東曜承接CDMO合作案，成為江蘇省首例經CFDA正式批准推進藥品上市許可持有人(MAH)案例，獲得CFDA及各級主管單位重視
- 擁有10,000平米的化藥生產車間及13,000平米的(抗體生產能力達到10,000升)生物藥生產車間，生物藥生產車間將於2018/5月開始加入運營

2. 掌握關鍵技術能力：

- 領先的抗癌藥物研發技術平臺: 生物藥技術、溶瘤病毒技術、特殊劑型藥物技術
- 內部具備法規報批，執行臨床研究能力（包含生物藥及小分子藥，目前申報6件已全數獲得臨床批件許可）

3. 產品研發進度：(1個已上市產品+9個在研項目)

- 特殊小分子化藥預計從2019年起陸續獲批上市銷售
- 東曜藥業擁有一系列的生物藥在研項目，TAB008(貝伐珠單抗biosimilar) 在2017年開展三期臨床試驗，在中國同類品項開發進度列於前沿梯隊，可望取得市場先機
- TAB014中國地區已經成功授權李氏大藥廠(東曜保留專屬生產權，除了授權金與里程碑金，未來將有穩定生產收入)，全球其他區域開放授權(目前已進入MOU階段)
- 抗體交聯藥物(ADC)：TAA013將於2018/4月申報IND

東曜單抗生產廠基地工程

- 蘇州生產基地總面積約50,000平方米(75畝)，第一期工程包括2個口服製劑車間 / 針劑車間 / 生物藥中試車間(500升生產規模)，已於2012年完工運營
- 第二期工程: 採用單次使用生物處理技術的生物藥生產廠(5條2000升生產線)建置，已在2017年底竣工，預計將於2018/5月正式加入運營



亮眼成績:

- 成功確立創新之高階醫材研發授權之商業模式，完整具備包括研發選題、臨床實驗、國際法規、生產製造、國際授權談判等各項專業能力。
- 大口徑心導管術後止血裝置(XPro)以美金5,000萬成功資產讓與國際大廠
- 目前手上已有三項產品取得美國FDA 510(k)產品上市許可，均已準備進入收割期
- 中長期產品組合亦已完備(尚有骨科/泌尿科等重量級產品)

展望未來:

- 完整的商業模式、專業團隊與成功經驗，未來將持續孕育更多高階醫材的產品，可望成為台灣高階創新醫材的開發平台
- 建立全球認可的高階醫材打樣與GMP生產製造，將台灣醫材製造帶入全新領域

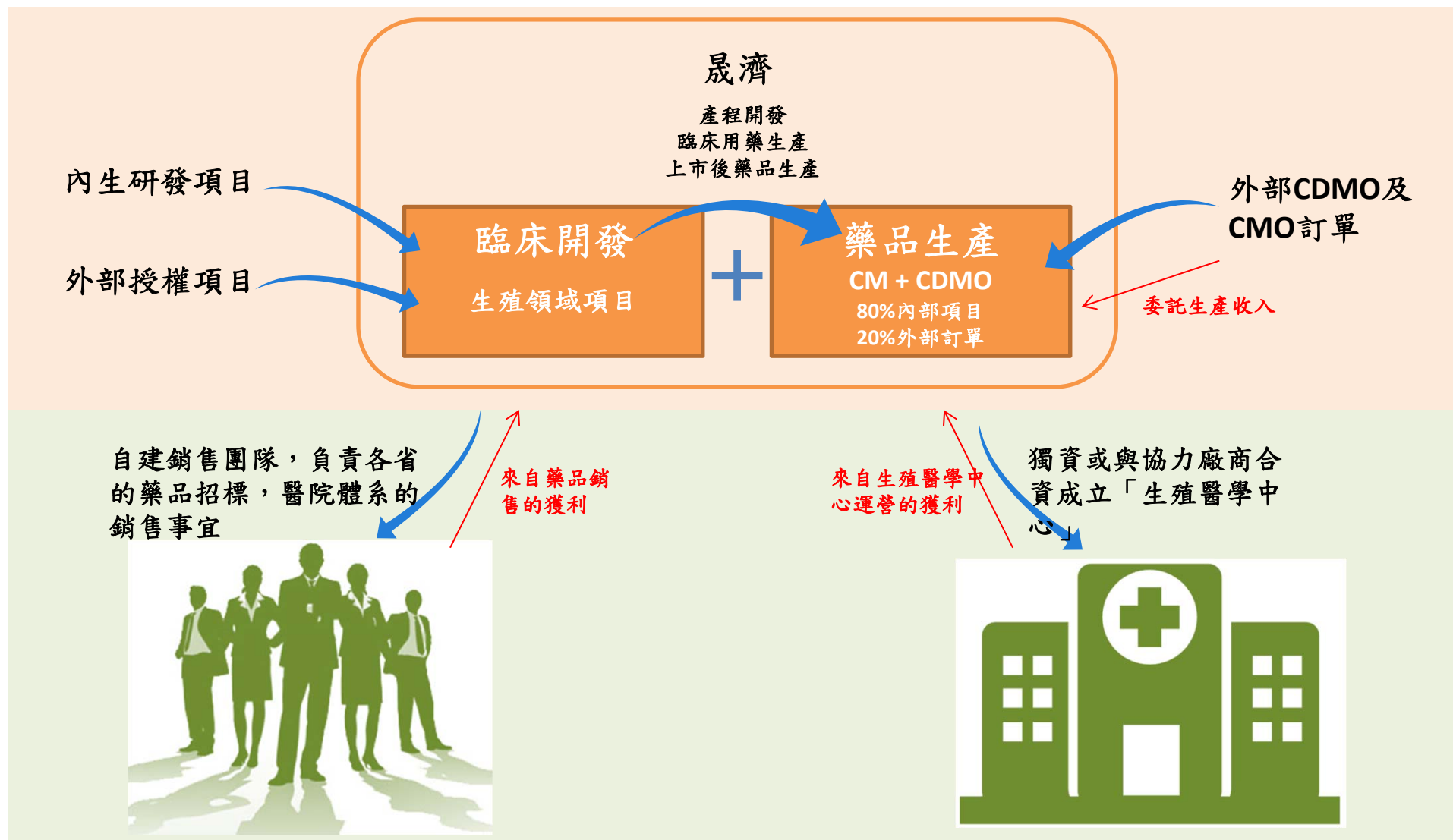
亮眼成績:

- 具有高技術瓶頸的重組生物技術藥物的研發及產業化能力
- SJ01項目已進入臨床試驗一期，並已啟動授權談判
- 具備完整的生殖醫學項目(促性腺激素產品)，其中SJ02已取得臨床批文、其他項目也陸續準備開始準備申報
- 晟濟藥業作為集團產業化發展的平臺，已具備產品獨立研發、臨床試驗和GMP生產的實力

展望未來:

- 除研發項目持續往前推進，目前亦啟動併購生產基地的計畫。未來將以中國市場為目標，建立符合中國GMP規範且有自身特色的CMO服務能力
- 生產生物藥品原液(Drug substance)與製劑(Drug product)；
- 中長期將轉重心至輔助生殖領域相關的產品研發及生產，最後將成為同時擁有該領域研究、開發、生產及銷售一體化的專業生殖中心。

晟濟未來運營模式





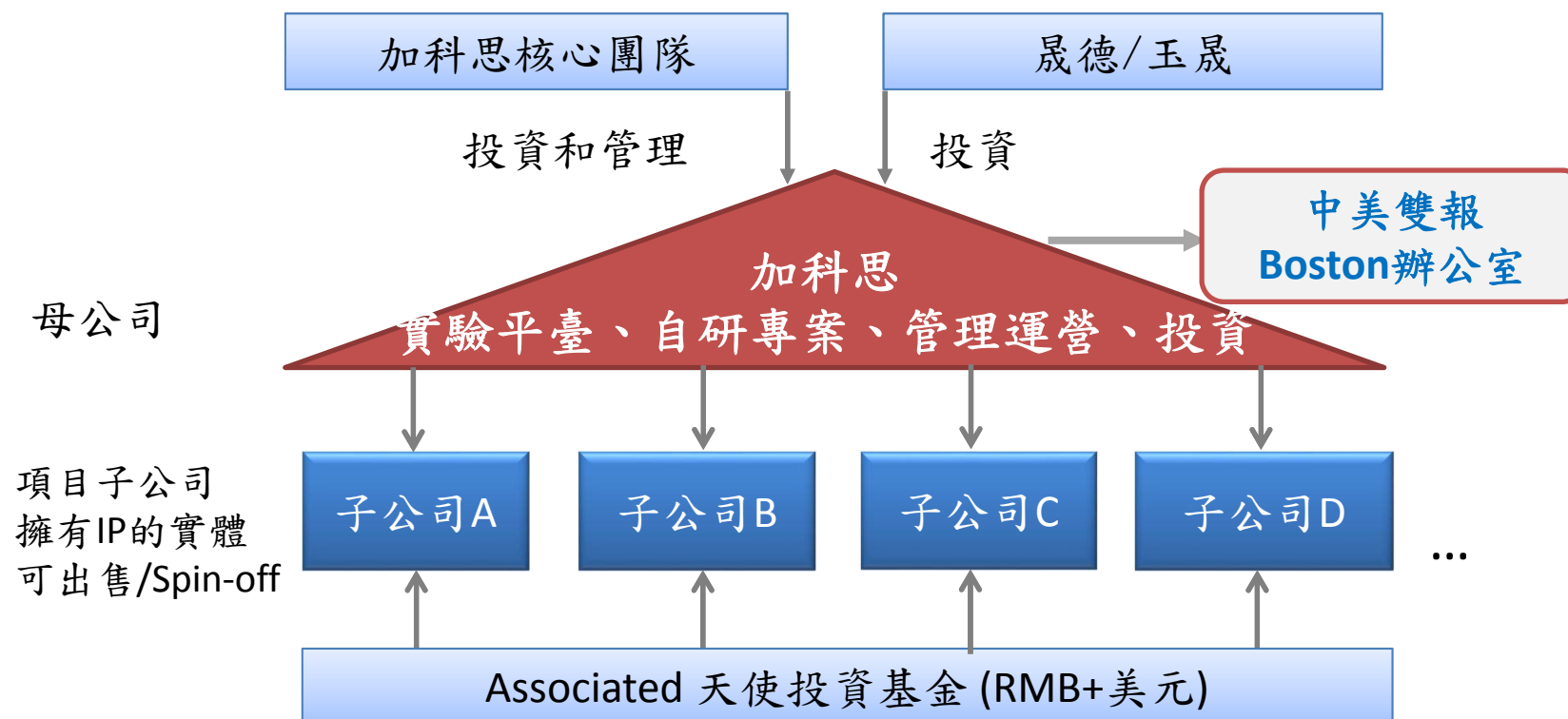
亮眼成績:

- 以**平台+基金的孵化方式**，利用資本的力量和科學的眼光瞄準可與全球競爭的first-in-class藥物，孵化創新公司，結合自主研發，加速創新藥物開發
- 加科思目前公司103人，擁有多名國家千人計畫及海聚工程專家，博士和碩士學歷人員占公司總人數60%以上，擁有新藥開發完整價值鏈的核心能力，包含小分子藥物的化學合成與設計、製劑開發、大分子藥物的開發、藥理毒理、藥物動力學、藥物分析、專利佈局、臨床試驗設計與執行和產品申請註冊上市
- **加科思母公司具有三個癌症小分子新藥(兩項First-in-class、一項Best-in-class)**，目前一個在美國已啟動臨床試驗一期，另兩個預計今年申報FDA IND

展望未來:

- 加科思除母公司的三個創新研發項目外，目前已擁有四家轉投資子公司，共計擁有**12個1.1類創新藥項目在研**。目前仍持續關注突破性創新產品
- **加科思為每一位創業的科學家提供天使投資、實驗室平臺、組建好的研發團隊等**，讓創業的科學家專心做科研-加科思為創業的科學家提供一個實現夢想的舞臺

加科思新藥 - 中國新藥孵化器+投資平台



Thank You