

晟德投控(4123)

2026年第二季法說會

投資人關係(IR)
李冠儀 博士 Candice Lee Ph.D

2026.8



"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。

2026年Q2法說會摘要

1



本季淨利由盈轉虧，主要受轉投資公司寶濟藥業 (2659.HK) 股價下跌影響，相關損失屬帳面評價變動，不影響實際現金流與營運。

2



受惠於處分東曜藥業 (1875.HK) 與其他轉投資事業，上半年累計淨現金流入達 32.86 億元。

3



- 公司於今日 (8/17) 除權息，每股配發現金股利 1.75 元及股票股利 0.5 元，現金股利將於 9/11 發放。
- 公司決議通過庫藏股回購計畫，預計買回2萬張普通股，買回區間價格為28至42元，最高投入金額達8.4億元。



晟德Q2財報分析

2026年Q2合併損益表

單位：新台幣億

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%

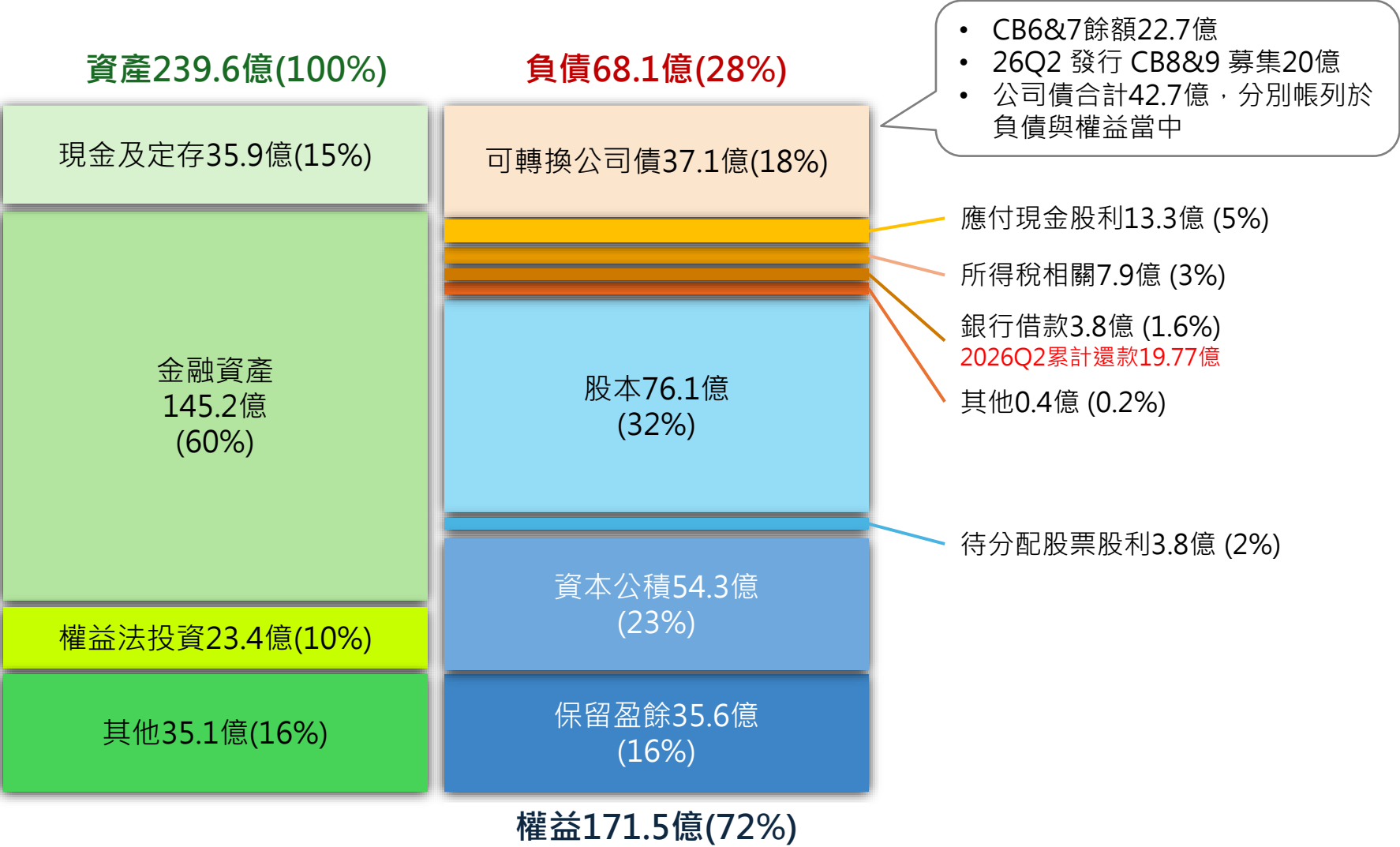
- 2025H1合併EBITDA：1.82億元
- 2026H1合併EBITDA：2.68億元 (YOY +47%)

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



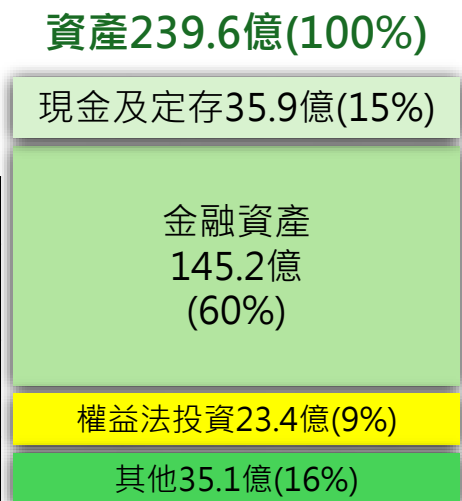
每股淨值與持股價值概況 (2026年Q2數據)

- 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



1Q26

	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)			

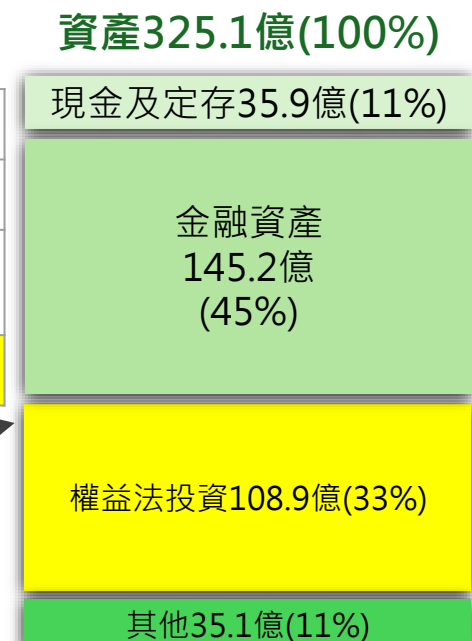


2Q26

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

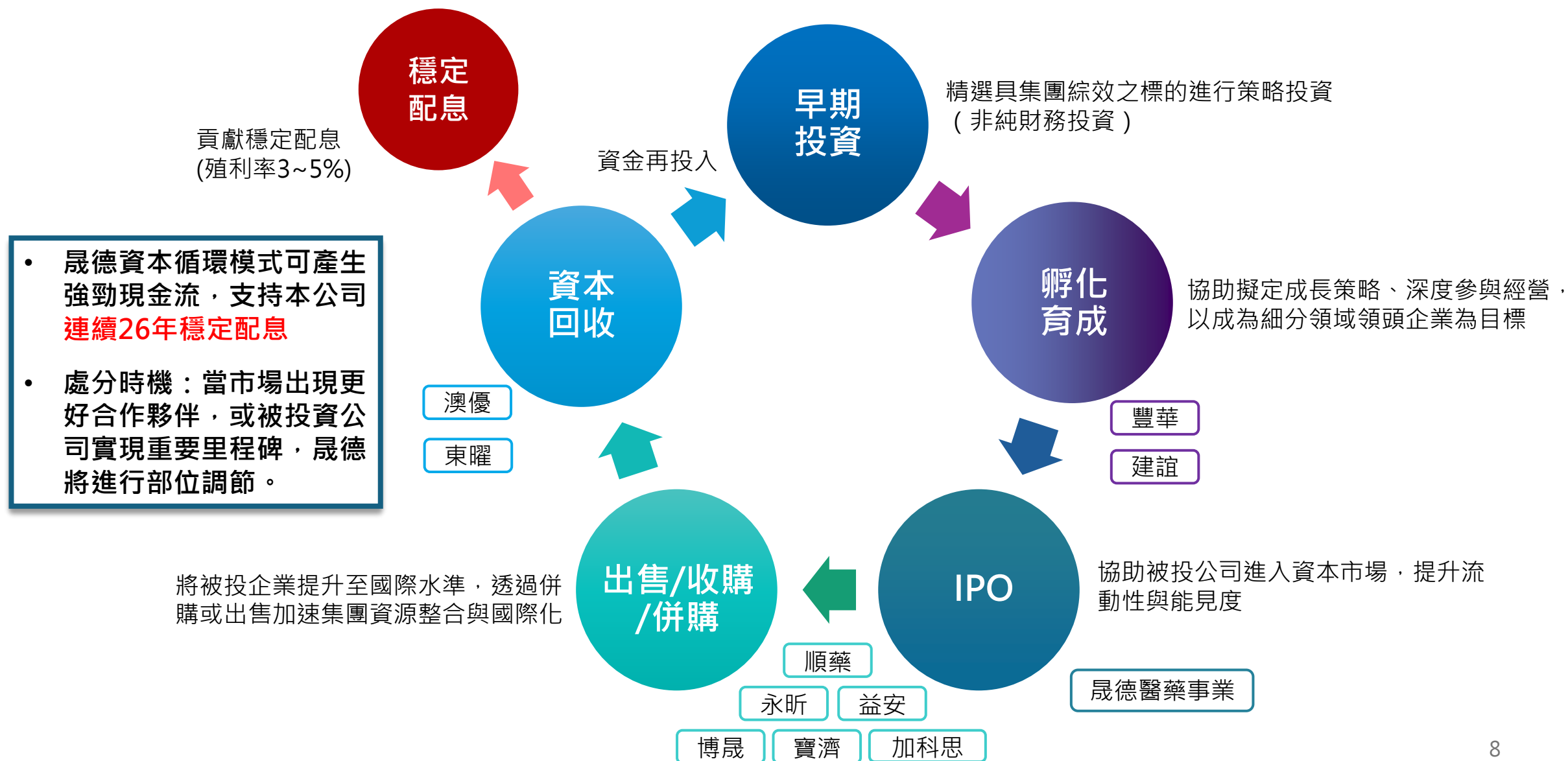
(台幣：億元)

按公允價值 / 市值調整後
NAV
NTD \$33.47元

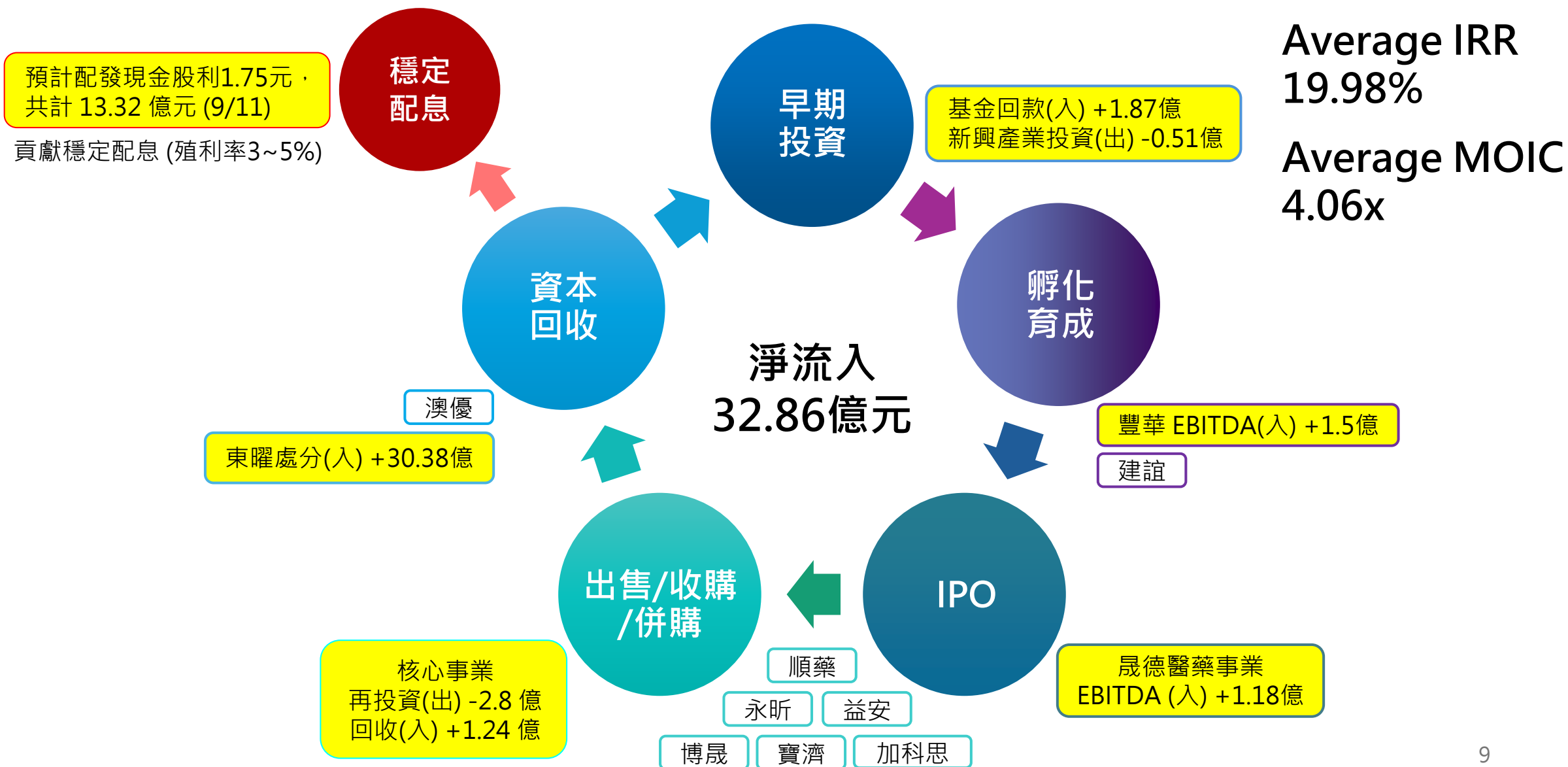


2Q26 (調整後)

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



核心研發管線：四大戰略領域佈局與差異化優勢

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

投資績效 Dashboard

IRR	ROI	MOIC
15.4%	135.7%	2.36x

自體免疫

KJ103
(重組IgG降解酶)



- 腎移植前脫敏應用NDA獲NMPA受理
- 持續推進其他適應症臨床進度

全球唯一註冊臨床階段，低免疫抗原性IgG降解酶。

臨床存活率 **100%** vs 歷史標準 81%

輔助生殖

SJ02/晟諾娃
(長效FSH-CTP)



- 寶濟首款獲批上市藥品
- 與安科生物全面推進大中華區商業化

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。

大容量皮下給藥

KJ017
(重組人透明質酸酶)

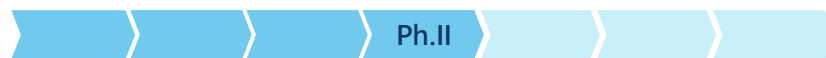


- 2026.3.31 中國已獲批上市
- 美國FDA備案DMF

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**。

重組生物藥

KJ101
(重組人糜蛋白酶)



- 傷口癒合II期進行中
- 胃鏡檢查去黏液應用預計**2026 H2 啟動臨床II期**

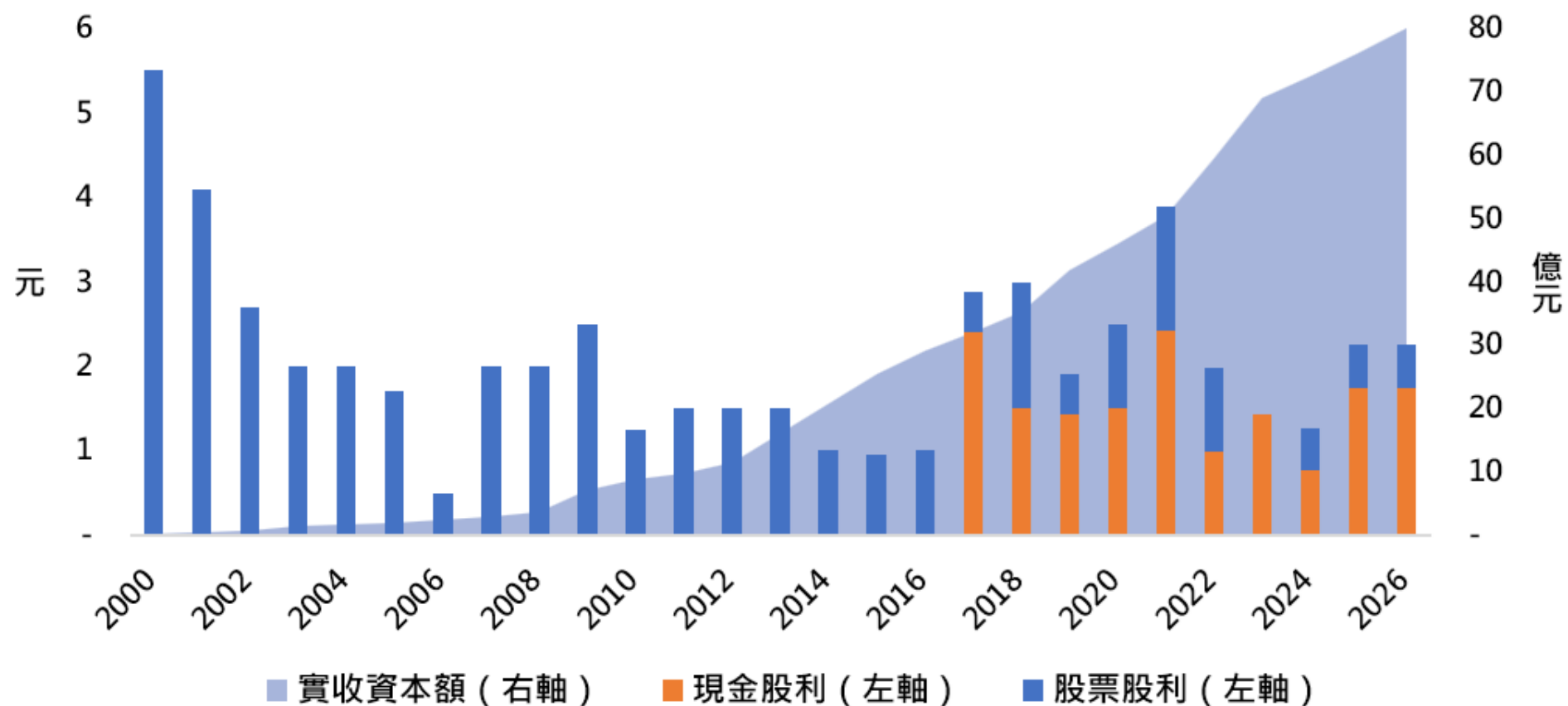
專有的綠色重組酵母發酵技術，解決傳統生物提取產量低、病毒污染以及道德顧慮等痛點。

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



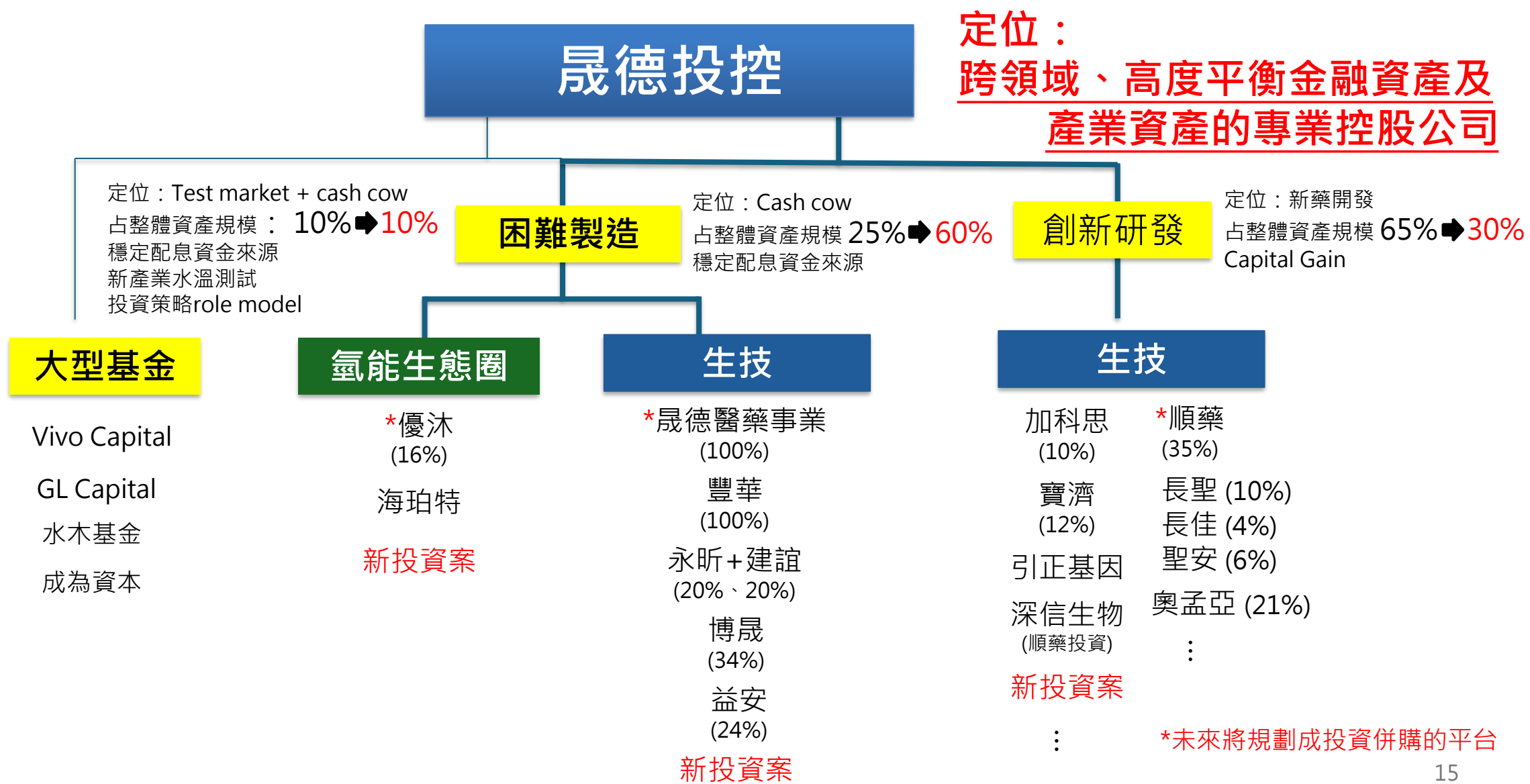
庫藏股回購計畫

- 董事會決議日期：115/08/14
- 目的：轉讓股份予員工
- 種類：普通股
- 預定買回之期間：115/08/17~115/10/13
- 預定買回之數量(股)：20,000,000
- 買回區間價格(元)：28.00~42.00，公司股價低於區間價格下限，將繼續買回
- 買回方式：自集中交易市場買回
- 預定買回股份占公司已發行股份總數之比率(%)：2.60



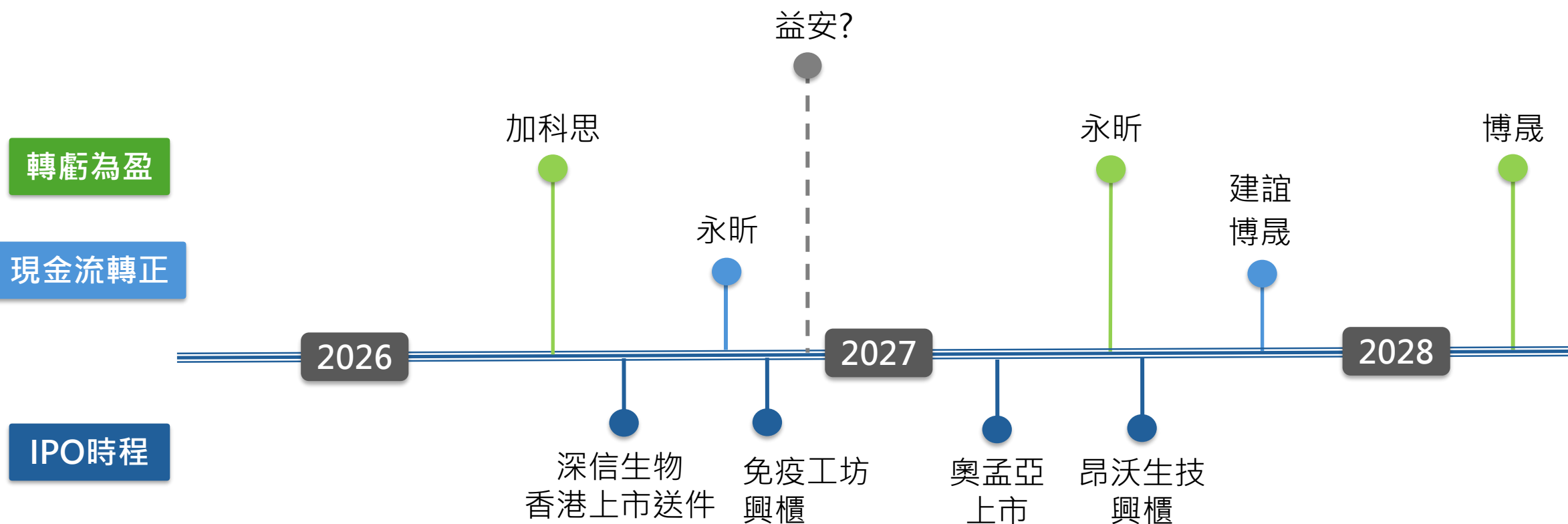
營運目標及展望

2030年晟德集團策略規劃與事業分佈



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