

# 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%  |

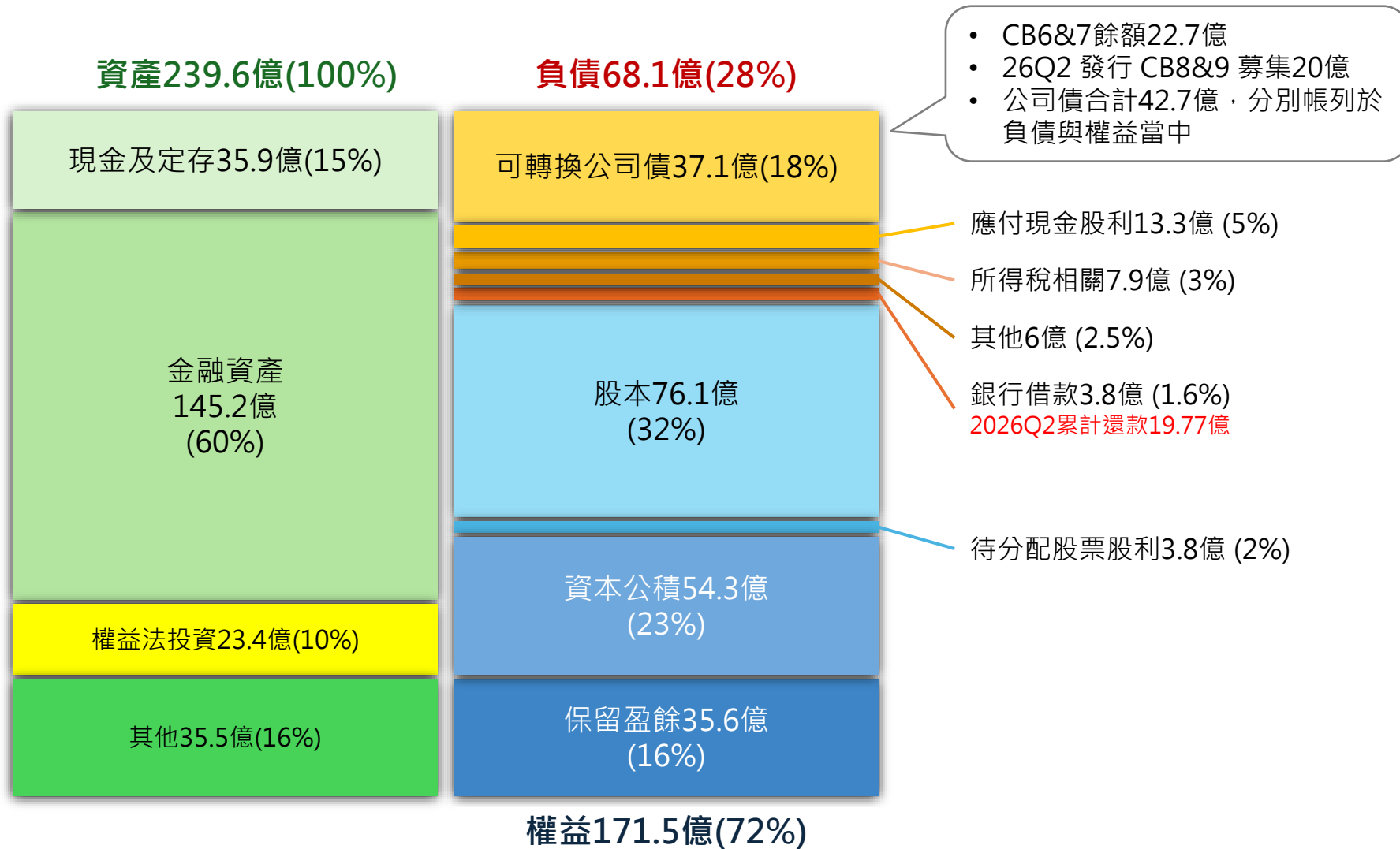
- 2025H1合併EBITDA：1.82億元
- 2026H1合併EBITDA：2.68億元 (YOY +47%)

## 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。<br>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



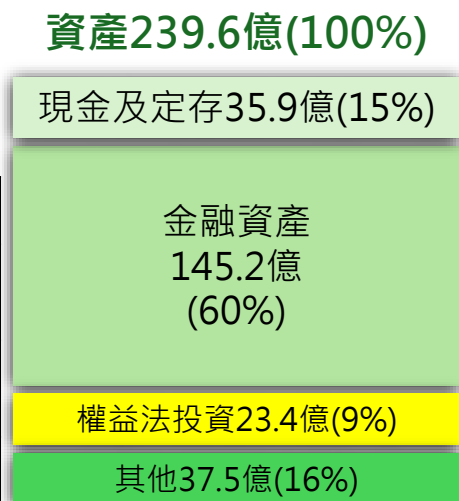
# 每股淨值與持股價值概況 (2026年Q2數據)

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

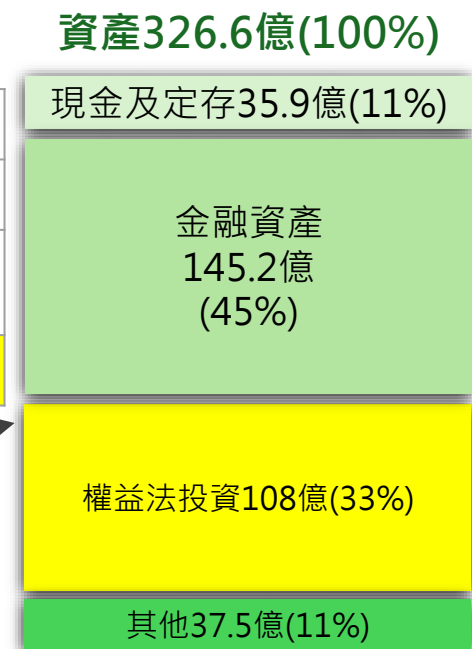


2Q26

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

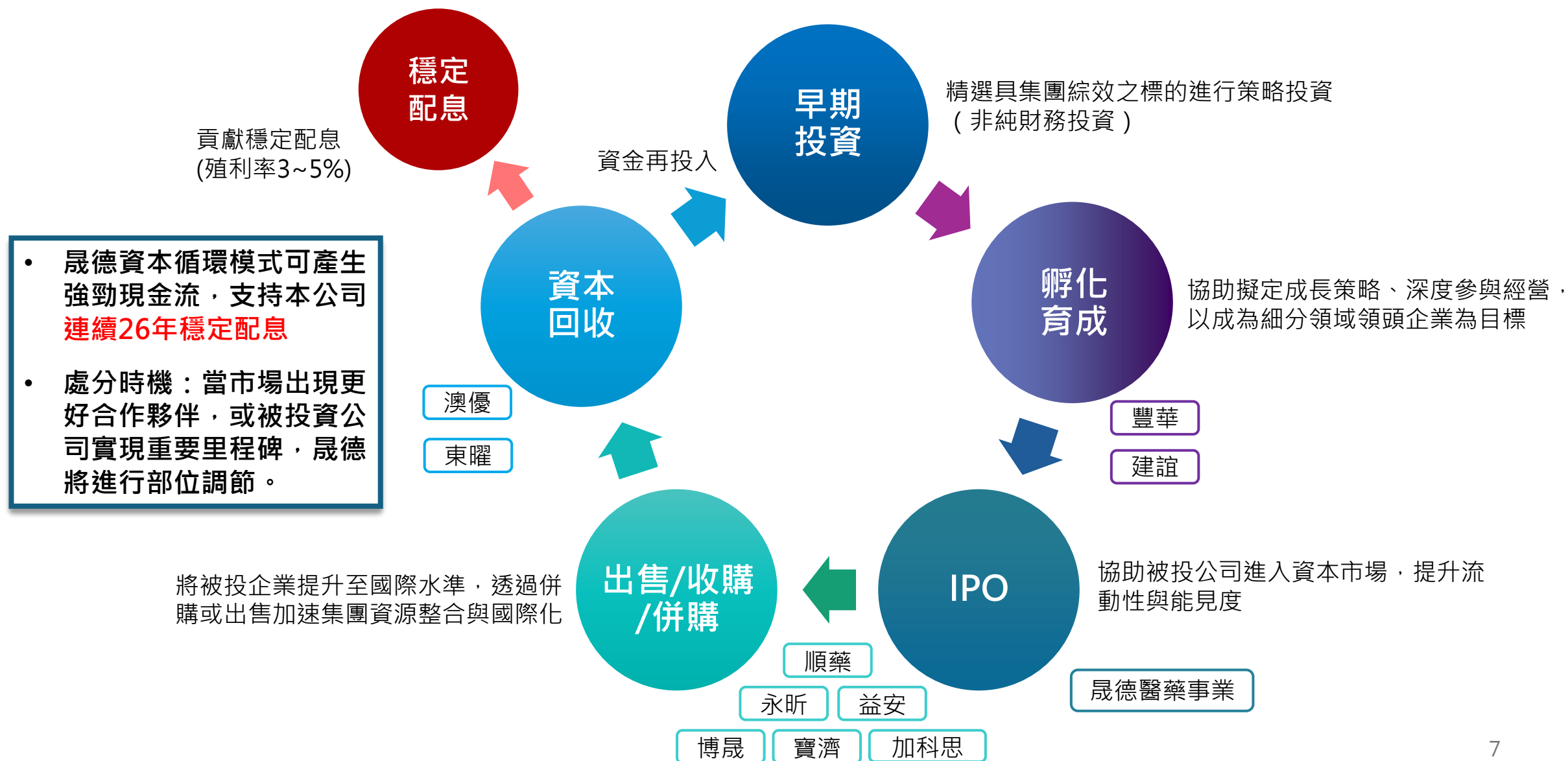
(台幣:億元)

按公允價值 / 市值調整後  
NAV  
**NTD \$33.47元**

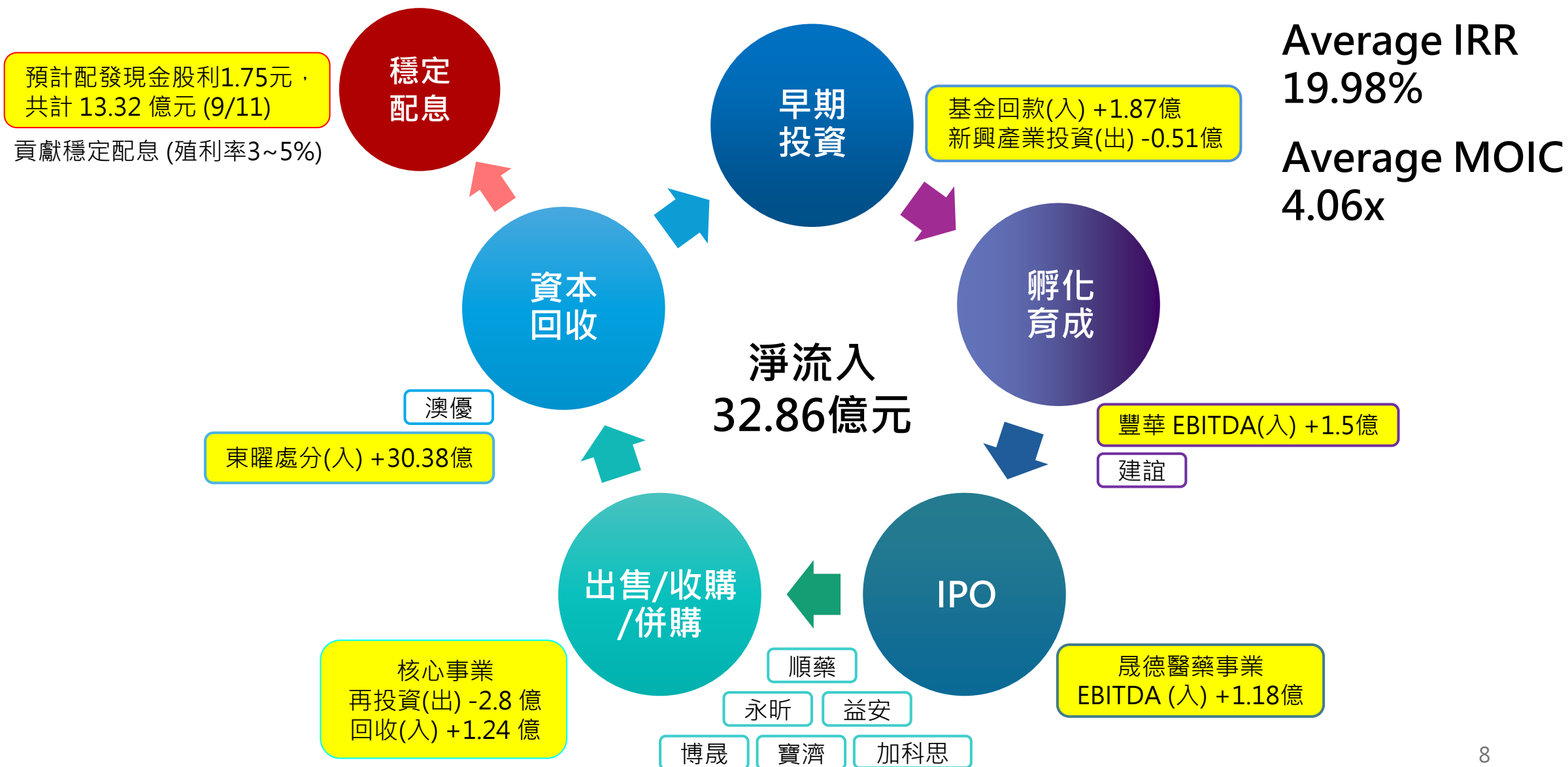


2Q26 (調整後)

# 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)

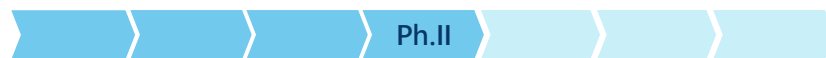


- 2026.3.31 中國已獲批上市
- 美國FDA備案DMF

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**

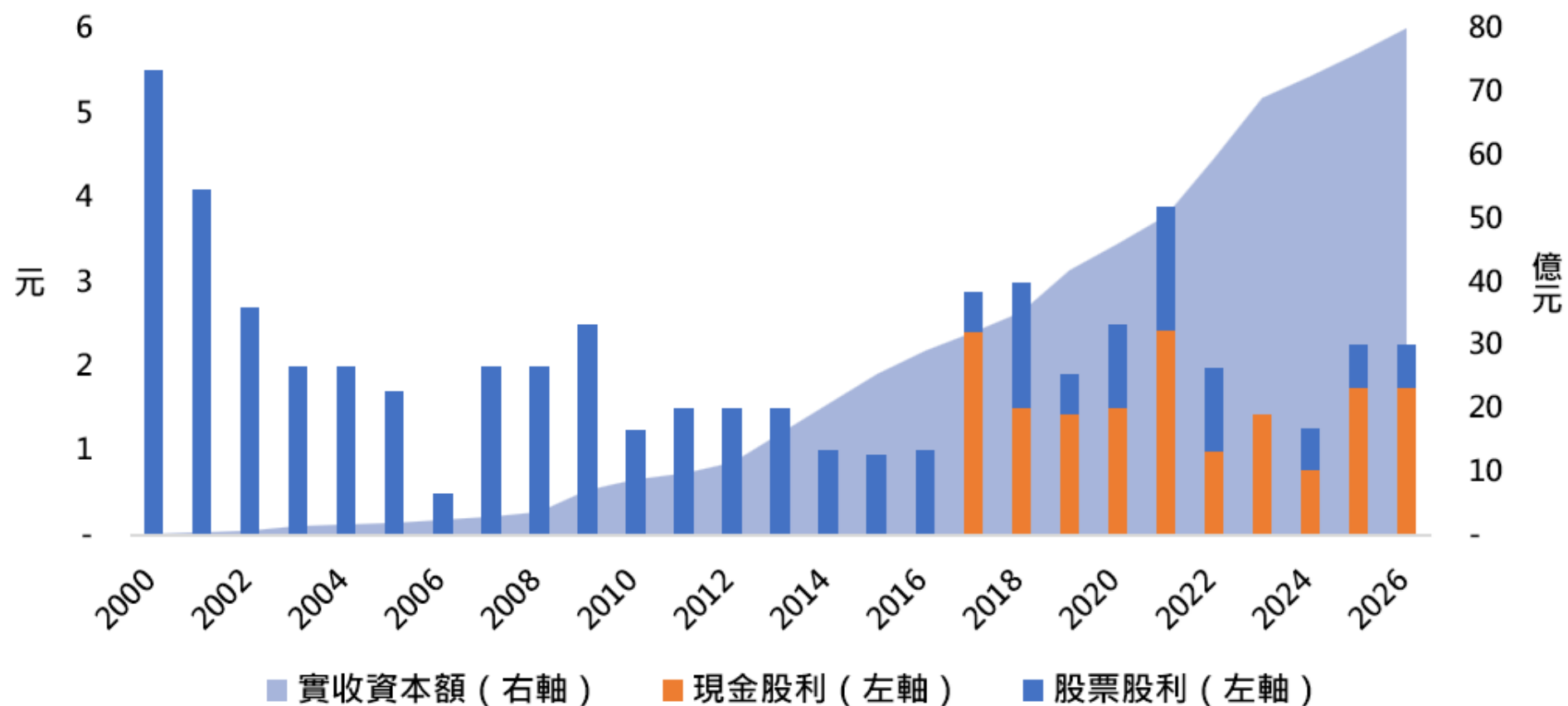
專有的綠色重組酵母發酵技術，解決傳統生物提取產量低、病毒污染以及道德顧慮等痛點。

# 長期累計報酬率



# 達成連續26年持續配發股利

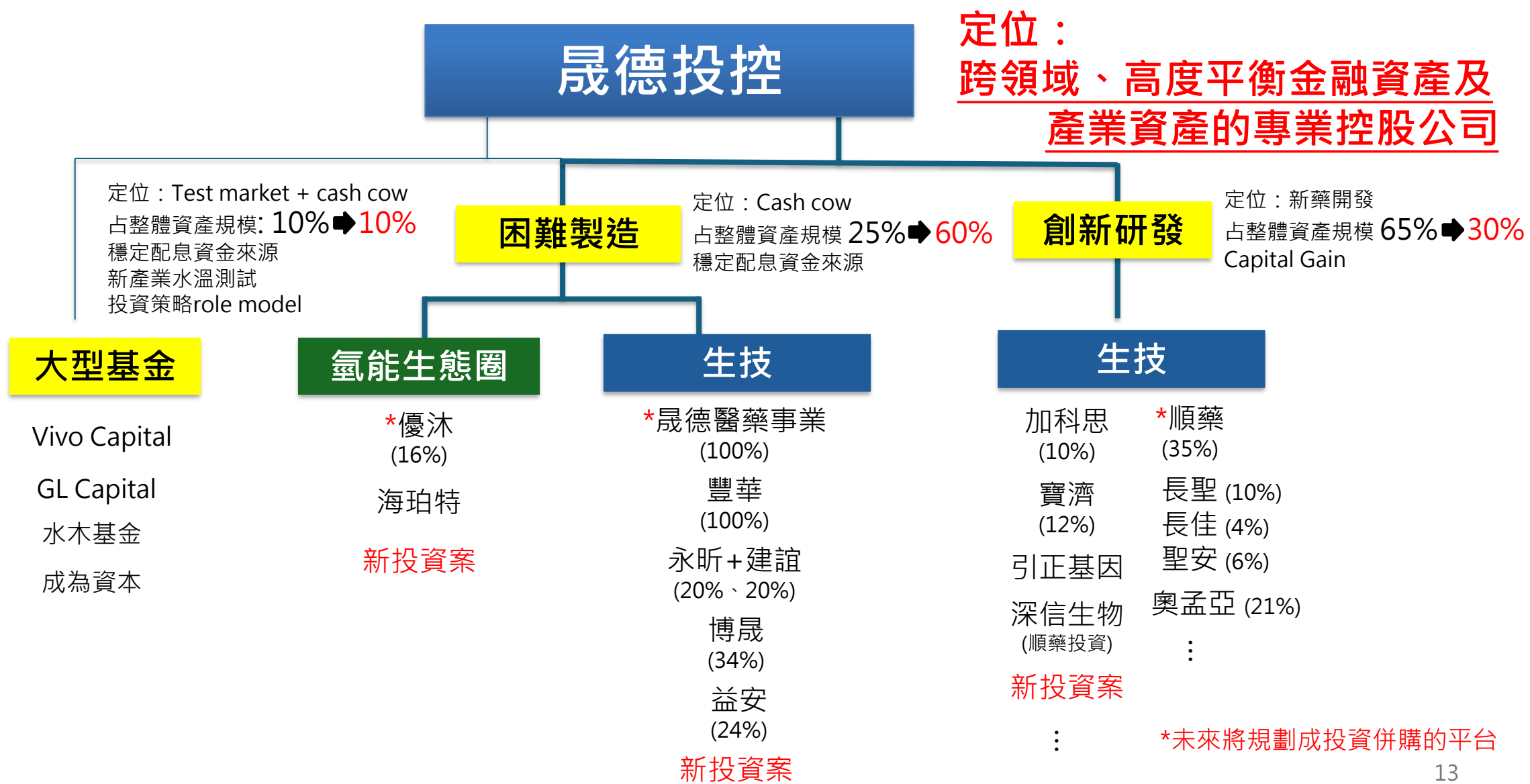
- 2026.4董事會決議配發每股2.25元股利，包含配息1.75元、配股0.5元
- 連續26年配發股票股利，資本額由新台幣0.26億擴大至80億
- 連續9年配發現金股利，累計發放新台幣近80億





# 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



### 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

| Program                                                                         | Discovery | Preclinical | IND-enabling | Clinical                                                                                                                           | Approval | Partners |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| <b>Protein Delivery Vehicles (PDVs)</b> delivered <i>in vivo</i> CRISPR therapy |           |             |              |                                                                                                                                    |          |          |
| <b>GEB-101</b><br>TGFBI-related corneal dystrophies                             |           |             |              | <div><div>✔ IIT ongoing</div><div>✔ FDA IND clearance</div><div>✔ NMPA IND clearance</div></div>                                   |          |          |
| <b>Lipid nanoparticles (LNPs)</b> delivered <i>in vivo</i> CRISPR therapy       |           |             |              |                                                                                                                                    |          |          |
| <b>GEB-200</b><br>Atherosclerotic cardiovascular disease                        |           |             |              | <div>Available for partnering</div> <div></div> |          |          |

### 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

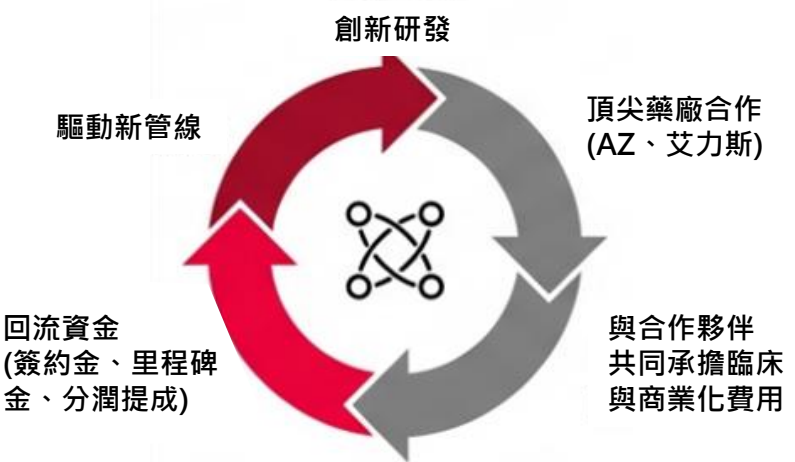
| PROGRAM | THERAPEUTIC AREA   | INDICATION                         | DISCOVERY | IND-ENABLING | PHASE I |
|---------|--------------------|------------------------------------|-----------|--------------|---------|
| IN026   | Chronic Disease    | Refractory Gout                    |           |              |         |
| 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

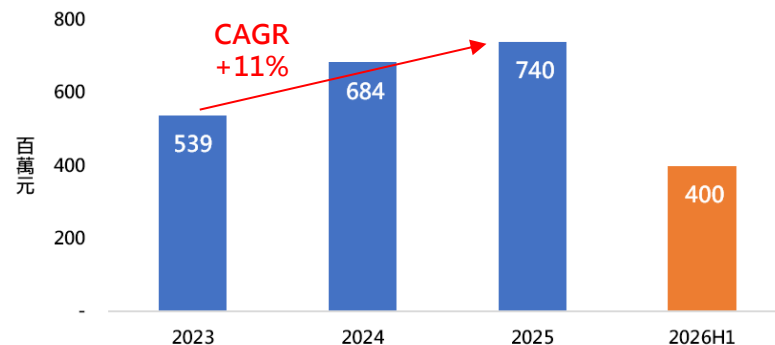


與日本醫藥物流大廠 Alfresa  
攜手打造台日雙基地

### 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

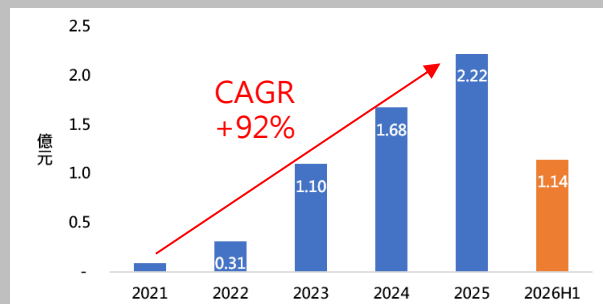
- 橫跨歐亞板塊，提升供應鏈韌性



## 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

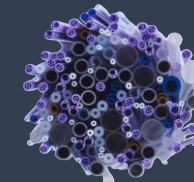
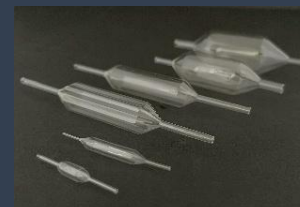


- 有效降低主動脈剝離手術時間，需30–45分鐘的三支血管縫合時間，縮短逾90%
- 第二階段試驗持續進行中，目前收案進度 約50%
- 配合法規進度申請BTD
- 同步洽談國際授權與策略投資合作，加速實現商業價值

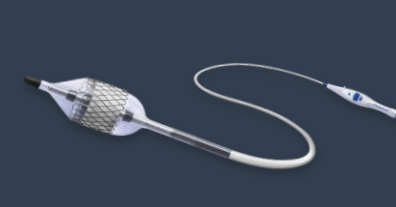
### 高階醫材委託研發製造服務 (CDMO事業體)

medeologix 益興生醫

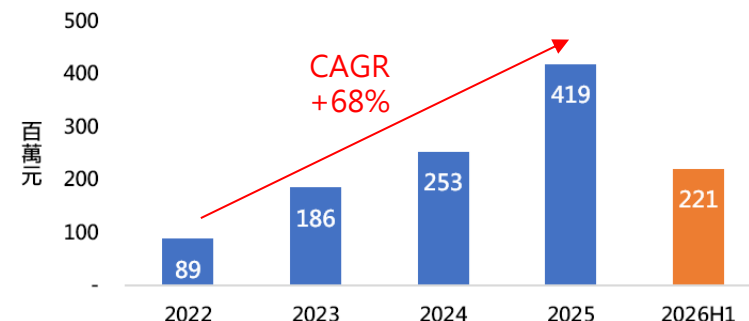
醫療球囊及擠出成形



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

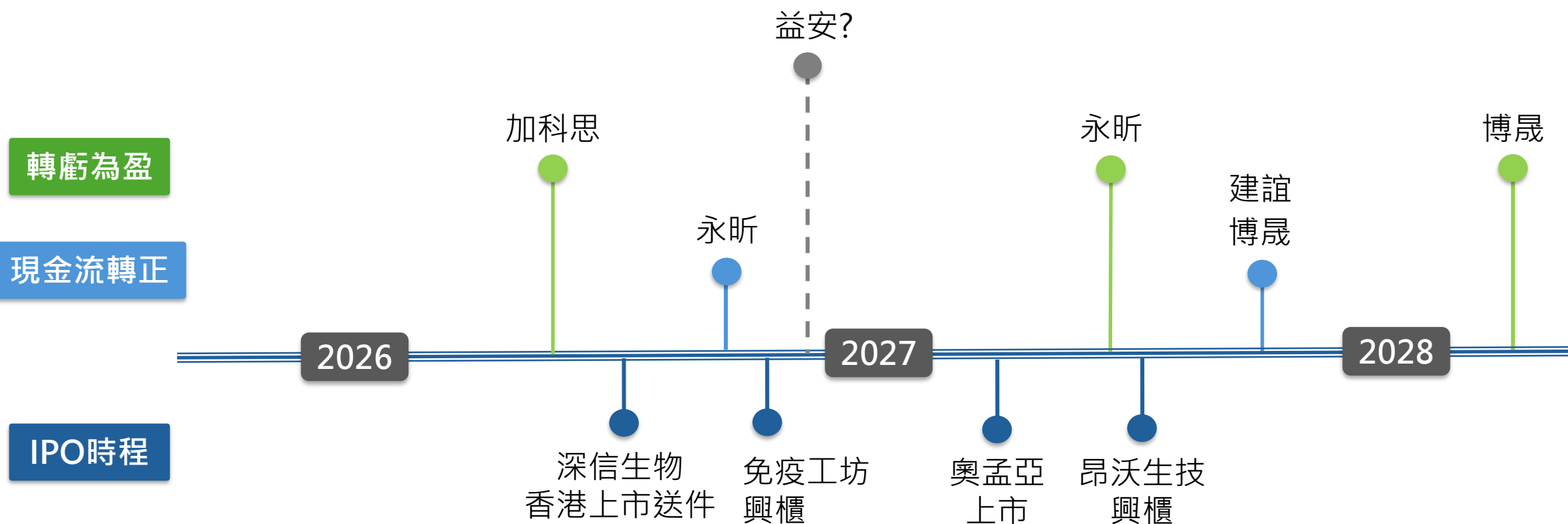




## 營運目標及展望

# 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