

晟德 2023Q4 法說會 Call Memo



時間：

- 2023/12/5 元富生技產業論壇

重點摘要：

- 前九月合併營收達 9.9 億元，年成長率 83%；晟德醫藥事業貢獻 6.9 億、子公司豐華貢獻 3 億。
- 2025 年資本額目標達 80 億、1,000 億持股，且高流通性資產達 90%
- 穩健報酬之核心事業大型投資：順藥、寶濟、永昕、東曜、建誼、豐華、益安、博晟等
 - 提高或調節核心事業的持股比，專心經營使其可長期貢獻穩定現金流。投資具有安全性、現金流大的大型醫藥基金
- 高技術、高成長、高風險策略投資：長佳、長聖、國光、加科思、錦旗、引正基因
 - 生技策略投資集中於與核心事業能產生綜效者
- 具未來性之新興產業投資聚焦於氫能生態圈
- 東曜、建誼、豐華目標於 2024 年轉虧為盈。永昕目標於 2025 年，博晟、益安目標於 2026 年轉虧為盈。
- 寶濟、豐華、建誼、奧孟亞目標於 2025 年 IPO，錦旗目標於 2027 年 IPO
- 歷年穩定配發股票股利及現金股利，18-23 年均殖利率 4.2%。

簡報內容：

1. 投資策略

i. 投資分布

- 投資總金額中，大健康以及生物藥 CDMO 占比最高，分別為 32%和 19%。第三高的新藥占 18%、另外生技基金和細胞治療各占 11%和 8%
- 投資事業中，52%已 IPO、33%未上市櫃、pre IPO 公司則為 15%

ii. 2024 年後投資事業商業模式

- 晟德醫藥、豐華、永昕、東曜、建誼、順藥、博晟、益安、寶濟等核心事業 2024 年起可貢獻強勁現金流
- 澳優、加科思、德福資本、維梧資本等大型投資持續貢獻穩定現金流
- 生技策略投資：僅投資能與核心事業產生綜效的公司，不做財務投資
- 新興產業投資：規劃 2025 年後策略成長，投資氫能生態圈，包含優沐、海珀特

2. 核心事業

i. 晟德醫藥事業

- 截至 10 月營收已突破 7.6 億元，預估全年成長率突破 20%，持續新領域新產品。
- 持續開發 unmet prescription need、深耕兒童和 CNS 領域。CNS 及兒童領域銷售佔比約 3:7

ii. 永昕(CDMO) - 在手訂單上看 10 億元，2 個三期客戶即將申請藥證

- 抗體：GMP 二廠 2023 投產，提供『大量少樣』產品一站式生產製造服務，國際客戶 7 成以上。
- ADC：與建誼合作以『大 D 中 M』商業模式，提供臨床前開發到 GMP 生產的完整服務。
- 細胞治療：針對異體細胞市場提供客製化服務，符合 cGMP 的細胞先導工廠預計 2024 年完工。提供全方位製程產線設計，和可擴充之 50 L 量產規模，已有國內客戶訂單。先進製程技術平台包含：CAR-NK 細胞製程平台、 $\gamma\delta T$ 細胞活化培養、Stem cell 3D 懸浮培養

iii. 建誼(CDMO) - 在手訂單 1.1 億元

- 具備困難小分子開發製造技術，與永昕攜手提供 ADC CDMO 一站式服務
- 2023 年 ADC CDMO 業務開始發酵，訂單倍數成長，第三季已達成正向現金流，全年有望損益兩平。2024 年拓展國際市場，以大型 ADC 訂單為目標，年成長率以雙位數成長，全年有機會轉虧為盈。
- 台南廠投資 3 億擴廠，預計 2024 年 4 月完工啟用，擴大產能。

- 竹北投資 6-7 億增建 ADC GMP 工廠，擴充針劑充填線，預計 2025 年 Q1 啟用。

iv. 東曜 - 潛在訂單達 12 億人民幣

- 2023 前三季收入為人民幣 5.42 億人民幣，同比增加 77%。
- 自有產品朴欣汀市占持續成長，同比增加 161%。
- CDMO 業務爆發性成長，進行中訂單約 9 千萬人民幣，成功獲得 3 個 pre BLA (上市前臨床申報) ADC 項目，三年內訂單達 12 億人民幣。

v. 豐華

- 2023 年擴增新竹廠，增加膠囊、條包產線，提升倉儲空間，將可提升 ODM 產能 5-8 倍。2023 年 11 月完工 12 月試產，2024Q1 投產。
- 韓國指標型客戶的合作案帶動營運起飛。

vi. 順藥

- 將 LT 3001 中國區研發、生產及銷售權利授權予上海醫藥，並共享臨床數據。
- 上海醫藥收案進度超前，有望於明年中 Phase 2b last patient out，下半年解盲並啟動國際授權。
- 美國每年急性缺血性中風新病患達 70 萬人，LT 3001 可有效擴大治療窗口，突破目前治療瓶頸，挑戰全球 100 億美金中風市場。

Q & A :

◆ 公司營運

Q 2022 年處分澳優後資金流向?

A 2022 年至 2023 年 10 月底，投資事業共現金回流 100.43 億元，包括處分澳優回收 77 億元。持續擴大投資核心事業及國際基金等，現金流出約 50 億元。其他流出項目包含股利發放、支付所得稅、銀行還款等，總計約 68 億元。2023 年上半年發行可轉債 32.7 億元，期末現金餘額約 30 億元。

Q 順藥 LT3001 發展

A ■ 2024 年 3 月 last patient in，6-7 月 last patient out，年底前解盲。已執行 3 個臨床一期試驗以及 1 個臨床二期試驗，正在進行 3 個 2b 試驗。中國

大陸收 300 個病人，歐美收 200 個病人，中國大陸臨床試驗數據已達國際水準，且速度超前

- 潛在市場：目標市場約 60-100 億美元/年，Biogen 瞄準同樣市場的藥物已暫停開發
 - 可能授權對象：已有許多 2 線藥廠前來談，但只跟前十大談，大藥廠希望 2b 結果出來再談。2b 完授權給國際大廠，大藥廠做 3 期時可能加速審批。
-

Safe Harbor Statement

This document may contain forward-looking statements. These statements relate to future events and/or Center Lab's (hereinafter "the Company") future financial performances. Any statements that are not statements of historical fact (including, but not limited to, without limitation statements to the effect that the Company and/or its management "believes", "expects", "anticipates", "plans", and any other similar wordings) should be considered forward-looking statements. Several factors may cause the Company's results to differ materially from those indicated by the forward-looking statements. IPR Advisors and the Company disclaims any obligation to update any forward-looking statements.