



生技

投資園地 Biotech Investment



題材面、基本面：面面俱到選好股

文・徐玉君

時序漸進入二三年尾聲，上櫃生技指數從十月最低檔的一八五・三點，反彈至近期最高的二〇〇・六五點，短線漲幅八・二八%，其中以低價新藥族群表現最為強勁，加上年底再生醫療雙法拚三讀、十一月底的台灣醫療科技展，都讓生醫產業題材不斷接續；眼前第三季財報陸續公告，明年全球景氣仍混沌未明下，基本面輔以題材面足的個股，或為年底前作帳行情主流。

Q3財報有亮點股

先從已公告第三季財報個股看起來，雖然公告公司家數不多，不過較特別的還是值得一提，其中興櫃的國邑*(8875)，受惠於第二季旗下開發中治療肺高壓新藥L606收到授

權夥伴Jugrida簽約金一〇〇〇萬美元入帳，並認列營收，由於簽約金列入純利，扣除上半年稅後虧損一・三二億元後，累計前三季稅後淨利達九九八一萬元，EPS〇・八九元，是新藥開發中少數授權認列利益並虧轉盈公司。由於該藥後續尚有研發及銷售里程碑金的授權金（最高可達二・一五億美元；約六七億台幣）、按銷售淨額級距還可收取雙位數銷售權利金、新增其他適應症或其他L606衍生產品，還可分別再收取產品開發里程碑金各一〇〇〇萬美元；此外，尚有銷售臨床用藥及量產藥品收入，對公司營運動能挹注不少題材。此外，還有開發中的吸入新藥L608（微脂體伊洛前列素）已獲澳洲同意進行一期人體臨床試驗。

同樣受惠於銷售里程碑金及授權金挹注

的智擊(4162)，日本市場的近年成長表現相當突出，光出貨量就能成長雙位數的百分比，然業績卻受日圓貶值影響，造成里程碑金大幅縮水，僅年增六%。不過，由於旗下二線胰腺癌新藥安能得合併Zalixion往前推進治療一線胰腺癌之三期臨床試驗已解盲成功，近期積極於全球市場遞交藥證申請或擴充適應症藥證，預料明年上半年起將陸續有藥證到手，再為營運增添成長動能。

再者，是分別在保健品、隱形眼鏡領域的獲利王—生展(8279)及晶碩(6491)。生展近年來積極深耕微生物醱酵領域，對於機能性菌種篩選、純化及應用，擁有相當豐富的開發及市場經驗，近年更致力於探索數位生醫、保健及微生物、細胞領域，入股同樣在發酵領域獨樹一幟的金穎生技

▶ 個股訊息一覽表

★先探精選表格

- 1 水星生醫*(6932)**
取得美國「藥錠列印之磁吸式落粉結構」發明專利，在3D列印製藥產業取得獨居領先地位
- 2 逸達(6576)**
將於美國心臟協會年會發表FP-045於間質性肺病引起的肺高壓(PH-ILD)之二期臨床試驗設計
- 3 正瀚(6534)**
透過自主創新核心關鍵技術，研發契合現代農業生產需求之高效、精準、低碳的植物生長調節劑和肥料產品，並投放於全球農業市場，榮獲「第四屆台灣循環經濟獎—技術創新傑出獎」
- 4 祥翊(6676)**
與美國合作夥伴共同開發用於治療多重癌症的學名藥針劑產品Cyclophosphamide(CPA-I)，正式獲美FDA核准上市，搶攻1億美元市場
- 5 健談(7641)**
「營養醫學專業化」揚帆啟航，進軍精準醫療市場，打造營運成長第二隻腳
- 6 藥華藥(6446)**
旗下新藥Ropeg用於新適應症「原發性血小板過多症」(ET)之全球三期臨床試驗已收案完成，預計於2024年完成主要療效指標數據收集，之後送件申請台灣、美國、日本、韓國及中國等多國ET藥證
- 7 至福生技(6885)**
日前舉辦大型眼科研討會，吸引包括學研單位、法人研究機構、生技公司及多家創投等近200位與會參加。此次研討會講員包括國際知名科學家、醫師，以及國內從事眼疾治療及藥物開發的生技公司一起參與討論分享，會後收到與會者的熱烈迴響

▶ 已公告第三季業績股

★先探精選表格

個股(代號)	營收(百萬)				EPS(元)			
	Q3	年增(%)	Q1-Q3	年增(%)	Q3	Q2	Q1	Q1-Q3
明基醫(4116)	1913	153.00	3334	4.00	0.83	0.40	0.51	1.74
智擎(4162)	246	58.80	580	17.00	0.56	0.52	0.57	1.65
晶碩(6491)	1677	2.20	4752	4.60	5.25	5.23	4.83	15.31
國邑*(6875)	314	--	314	--	2.07	-1.18	--	0.89
生展(8279)	471	-13.10	1375	-2.80	2.59	2.76	2.69	8.04

保健品、隱形眼鏡獲利王

(1706)，結合專業製藥背景的配方設計及製劑生產能力，打造個人精準專屬生醫健康產品。

儘管近來因疫後保健品銷售業績成長力道趨緩，前三季營收、獲利均較去年同期衰退，EPS下滑至八.〇四元，不過仍然穩

坐保健品族群的獲利王寶座。期待在微生物核心技術的掌握，及特有醱酵技術整合平台的運用下，能結合大數據資料進行更深度的開發，進行全球專利布局甚至與國際品牌合作，將產品行銷全球市場。

隱形眼鏡大廠晶碩，今年前三季雖然受到中國及日本市場成長力道未如預期，營收四七.五二億元，年增僅四.六%，獲利十.八二億元，EPS十五.三三元，較去年

同期累計微減三.六五%；由於第四季傳統旺季，在雙十一、雙十二行情帶動下，有機會促使營運衝上高峰，法人預期有機會突破二〇億元，因此，預料全年獲利仍將維持成長局面。至於明年展望，由於矽水膠產品已開始推進市場，歐洲九月已開賣矽水膠日拋型產品，日本則預計明年推出矽水膠日拋，將成為明年營運成長動能，可持續關注營收表現。

十月三大法人買賣超股 ★先探精選表格

個股(代號)	買超(張)	個股(代號)	買超(張)
智 擎(4162)	3911	健 喬(4114)	519
松瑞藥(4167)	3391	軒 郁(6703)	484
台康生技(6589)	3182	明基醫(4116)	363
東 洋(4105)	2859	三 顧(3224)	318
美 時(1795)	2788	大 江(8436)	298
高端疫苗(6547)	2769	晟 德(4123)	292
太景*-KY(4157)	2057	優 盛(4121)	283
長 聖(6712)	1750	美德醫療-DR(9103)	276
晶 碩(6491)	1735	麗豐-KY(4137)	262
合 一(4743)	1711	懷 特(4108)	236
中 天(4128)	1053	生華科(6492)	198
基 亞(3176)	955	永 信(3705)	177
醣 聯(4168)	870	逸 達(6576)	163
訊 映(4155)	826	泰 博(4726)	159
永 日(4102)	643	瑞 基(4171)	143
藥華藥(6446)	590	浩 鼎(4174)	106
中 裕(4147)	564	達 亞(6762)	104
個股(代號)	賣超(張)	個股(代號)	賣超(張)
承業醫(4164)	-3813	南 光(1752)	-518
生 達(1720)	-3263	科 妍(1786)	-470
北極星藥業-KY(6550)	-2719	曜 亞(4138)	-421
聯 合(4129)	-2180	永 昕(4726)	-391
喬 山(1736)	-2015	國光生(4142)	-377
皇 將(4744)	-1570	長佳智能(6841)	-323
力 山(1515)	-1534	岱 宇(1598)	-312
台 耀(4746)	-1485	益 安(6499)	-297
保 瑞(6472)	-1239	健 亞(4130)	-271
訊 聯(1784)	-1152	博晟生醫(6733)	-265
達爾膚(6523)	-1109	中 化(1701)	-259
葡萄王(1707)	-1084	聿新科(4161)	-247
和康生(1783)	-918	順 藥(6535)	-234
佳 醫(4104)	-866	旭 富(4119)	-227
泰福-KY(6541)	-756	精 華(1565)	-210
美吾華(1731)	-730	神 隆(1789)	-194
寶齡富錦(1760)	-684	益 得(6461)	-165
杏 輝(1734)	-658	金穎生技(1796)	-142
雅 博(4106)	-599	晉 弘(6796)	-131
太 醫(4126)	-599	雙 美(4728)	-114
中化生(1762)	-555	台微醫(6767)	-112
視 陽(6782)	-541		

註：買賣超區間10/2-10/31

(6589) 乳癌生物相似藥EG12014有機會於第四季取歐盟藥症，屆時將有里程金入帳；美國市場則已進行第三批次生產，預計十一月完成，年底補件，最快明年上半年取得FDA藥證，加上CDMO業務持續告捷，營運持續朝樂觀方向發展。

年底再生

醫療雙法拚立院三讀通過，相關細胞治療業者包括長聖(6712)、路迦生醫(6814)、台寶生醫(6892)、育世博KY(6976)等均可留意；十一月底台灣醫療科技展，相關醫材等族群也將有題材發揮。

先

回到題材面，新藥股近期似乎有重回法人懷抱的跡象，當中的藥華藥(6446)因旗下治療真性紅血球增生症(PV)新藥Ropeg繼歐盟、美、日、台灣、瑞士、韓國、澳門等地取得藥證後，日前再取得阿拉伯聯合大公國上市許可，隨著全球上市國的增加及藥價的核准，Ropeg國際市場的擴大為公司營運帶來持續成長動能。

新藥研發取證股出列

另一個Ropeg的大成長契機，是另一項適

應症—原發性血小板過多症(ET)，該適應症的全球多國多中心之三期臨床試驗於十月底已收案完成，將於二〇二四年完成主要療效指標數據整理後，展開全球新適應症ET的藥證申請。由於ET與PV患者人數相近，未來Ropeg若再獲各國ET藥證後，可望成為藥華藥衝刺業績大成長的另一隻腳。

其他如泰福KY(6541)治療癌症化療後所引起的嗜中性白血球減少症的生物相似藥TX01，繼加拿大之後，美國BLA已於四月向FDA完成補件，根據進度，將於近期取證並正式進入美國市場；台康生技

★先探主編徐玉君的
臉書粉絲團成立囉！
歡迎按讚追蹤她的生
技產業觀點，以及演
講、課程訊息。



立即追蹤

<https://www.facebook.com/bio.chun>