

保瑞藥業第二季營業利益率擴增 5 個百分點，為 2024 年第四季啟動整合以來單季新高；營運效率提振可期，下半年拼成長加速

台北，台灣，2025年8月8日 — 保瑞藥業（以下簡稱「保瑞」，台灣證券交易所股票代碼：6472）今日公告其2025年第二季財務報告與營運成果。

2025 年第二季業績亮點與財務數字說明：

- 本季基本每股盈餘為新台幣 5.95 元，其中 1.81 元來自停業部門。營業費用較管理層指引低約 15%，約 4%得利於匯兌。然由於 CDMO 稼動率較低，毛利率受影響約 4 個百分點。
- 2025 年第二季匯損合計約新台幣 2.5 億元，約合每股新台幣 2.4 元；若排除自本業到業外的匯率影響，本業核心每股盈餘約為新台幣 8.08 元，為扣除所有併購相關業外收益後，僅次於 2023 年第一季的歷史次高。
- 受惠於產能擴充與新劑型導入，保瑞 2025 年上半年 CDMO 業務（含內部訂單）年增 69.5%，突破新台幣 50.1 億元；惟受整合過渡期影響，馬里蘭無菌針劑廠與竹南廠皆出現生產延遲狀況、動能放緩，較前季下降 26.6%，但不影響訂單能見度與長期基本面。
- 依據累計月營收，上半年全球銷售營收年增 23.0%，主因涵蓋三種劑型之 vigabatrin 產品線市占持續擴張。本季 VIGAFYDE 替換舊產品的轉換加速，預期動能可延續至下半年。
- 保瑞持續看到強勁的 CDMO 接單動能，預期在整合期過後，更精實的營運架構能伴隨穩健的執行以及美國在地產能擴張推動下一階段成長，保瑞對核心獲利重回高檔深具信心。
- 本季因員工認股權行使與可轉換公司債轉換，股本增幅 0.25%。8 月 4 日已除權，停止過戶與基準日均為 8 月 10 日。
- 董事會通過成立全資 BVI 子公司 Bora Global Ltd.並進行不超過美金 4000 萬元之現金增資，用於調節美金曝險部位、強化財務韌性，提升長期競爭力。

保瑞集團董事長盛保熙表示：「第二季是我們走出自 2024 年第四季開始的整合階段的新篇章，營運現金流入改善，負債降低，也順利消化了去年多起業務與產能併購後規模的量變與質變，同時為應對複雜的全球政經環境，董事會通過成立全資 BVI 子公司 Bora Global Ltd.；我們相信過去三季建立的堅實基礎可帶動營運效率持续提升，不論是以服務為核心的 CDMO 業務或是以專科藥物為主軸的全球銷售業務都將進入又一階段的擴張與成長。

展望未來，保瑞將持續聚焦高價值與複雜劑型，我們有充足的現金推動、實現 CDMO 業務躍升。截至上半年，年度資本支出已投入 80%；其中一項關鍵投資為加拿大廠的高效能皮膚科藥物充填產線，全

球皮膚科藥物市場預估至 2030 年將翻倍，市場規模達 700 億美元，這項投資使得保瑞能以更快速、大量與更彈性的生產模式服務客戶。另一方面，馬里蘭無菌針劑廠的 Flex-Pro 產線預計於第三季進入商轉，而最先進的 AST 隔離式充填系統（適用於玻璃藥瓶、注射劑、卡匣瓶）將於 2026 年陸續到位，用於符合 cGMP 規範的高活性與標靶注射劑生產。

此外，今年我們已新增 8 家 CDMO 客戶，多數新客戶將與明尼蘇達州 Maple Grove 廠合作。2025 年新增在手訂單增至 1.38 億美元，其中以加拿大與無菌注射劑廠之關鍵新客戶訂單為主。

在全球銷售業務方面，專科用藥產品線表現遠超預期，vigabatrin 產品線市占率呈現雙位數增長。下半年，我們將持續深耕通路並加強與保險端關鍵利害關係人的互動。本季專科用藥與學名藥營收比重達 35% 對 65%，可以說保瑞正式轉型為一家專科用藥公司。未來，我們將透過授權引進與自主研發雙軌並進，聚焦罕見且未被滿足的發展性暨癲癇腦病變 (DEE) 領域之即用型 (Ready-to-Use) 劑型，以在 me-too 產品價格壓力升高的市場中達成更有效率的資源配置與研發投資報酬。

無論在全球銷售業務或 CDMO 端，保瑞皆朝向聚焦高需求、價值驅動的市場。我們仍兢兢業業地執行年初定訂的**升級擴產、整合、創造綜效**的目標，以確保內外部客戶都能在保瑞的生產網絡中獲得最佳成本與區域生產的市場鄰近優勢，並延續數年雙引擎策略累積的動能，為全體股東創造另一個營運高峰！」

2025 年第二季營運成果暨 2025 年展望

業務進展說明：

- **全球委託研發暨代工製造服務(Global CDMO Operations)業務**不計內部客戶全年營收達新台幣 15.9 億元，年增 14.8%，佔合併營收約 32.7%；計入**內部客戶**則達 50.1 億元。共完成 5.48 億劑之藥品開發與生產。全球前 20 大藥廠佔 CDMO 營收比例穩定約 32%，顯示客戶組合與規模效應有成，保瑞 CDMO 已成為眾多生技製藥公司信賴的夥伴，而這些客戶的供應鏈韌性也成為我們營運穩定的基石：
 - 上半年 CDMO 業務不含大分子新增美金 1.35 億的在手訂單，創歷史新高。
 - Maple Grove 廠區臨床階段客戶於上半年中逐步深化、轉為長期策略夥伴；已有藥廠因著眼於美國在地製造紅利逐步開啟簽約。保瑞針對該廠區與潛在關鍵客戶的洽談持續進行中，公司規劃優先建置小分子包裝線，作為客戶推進策略的第一步。
 - 大分子 CDMO 業務由泰福生技於今年 1 月 20 日合併保瑞生技後成軍，聖地牙哥廠的 CDMO 業務已啟動，尚在執行中的 2,000 升擴產計畫已受到多個後期開發 (Late stage) 的客戶詢問，其中約半數潛在案源來自美國客戶。
- **全球市場銷售(Global Commercial Operations)業務**營收達新台幣 32.6 億元，年減 10.4%，佔比約 67.0%：
 - 自併購 Upsher-Smith 以來，保瑞觀察癲癇市場正由 DRE（難治型癲癇）轉向 DEE（發展性暨癲癇腦病變），並經第一線的銷售與行銷實務驗證，既有藥物難以充分滿足此治療領域的醫療需求。現階段已取證的治療主要涵蓋 Dravet、Lennox-Gastaut、TSC（結節性硬

化症)與 CDKL5 缺乏症有關之癲癇，而市場數據顯示，未來 10 年將有更多創新藥物問世，進一步擴大市場產值。保瑞將於未來 3 至 5 年鎖定 DEE 約 100 億美元的市場，透過即用型 (Ready-to-Use) 的 505(b)(2) 產品打造具競爭力的產品線，目前已進入研發階段的包括 Stiripentol、USL551，及至少兩項以上的相關專案。

- 公司持續等待三項高價值學名藥的美國 FDA 審核結果。

損益表重點摘要

Reported in NT\$m, except for EPS	2Q2025	1Q2025	QoQ%	1H2025	1H2024	YoY%
Revenue	4,868	4,480	9%	9,347	7,275	28%
COGS	-2,848	-2,590	10%	-5,438	-3,801	43%
Gross Profit	2,019	1,889	7%	3,909	3,473	13%
GM%	41%	42%		42%	48%	
S&M	-297	-374	-21%	-671	-457	47%
G&A	-574	-646	-11%	-1220	-960	27%
R&D	-156	-188	-17%	-344	-258	33%
OPEX tti	-1,027	-1,208	-15%	-2,235	-1,675	33%
Operating Profit	993	681	46%	1,674	1,798	-7%
OP Margin%	20%	15%		18%	25%	
Non-Op	-437	2,336	-119%	1,899	793	139%
Net Income before tax	555	3,017	-82%	3,573	2,591	38%
Profit/Loss from Discontinued Operations	187	-1,342	-114%	-1,155	-182	535%
Net Income from Continued Operations	448	2,750	-84%	3,199	2,052	56%
Net Income	635	1,409	-55%	2,044	1,871	9%
Basic EPS from Continued Operations	4.14	26.54	-84%	30.68	19.63	56%
Basic EPS	5.95	13.55	-56%	19.50	17.83	9%

Recent Investor Conference

年度營運報告及法說會資訊

- 保瑞將在台灣時間 8 月 8 日下午 6:00 點自辦英文線上業績發表會，以及於 8 月 12 日下午 2:30 受邀參加台新證券假君悅酒店舉辦之業績發表會，向投資人說明公司 2025 年第二季財務與業務報告及 2025 年展望。

- 保瑞將於9月3日至4日於香港參加 Daiwa Consumer and Healthcare Conference，以及於9月16日至17日於新加坡參加 Goldman Sachs CDMO Day，您希望與管理層面對面會議請聯繫您的業務。
- 英文線上業績發表會連結：<https://events.q4inc.com/attendee/796431272>
-

保瑞 2025 年業績報告行事曆

2025 年第 3 季：預計 2025 年 11 月第三周

2025 年第 4 季：預計 2026 年 3 月第二周

關於保瑞：

保瑞藥業股份有限公司（股票代碼：6472）成立於2007年，是一家領先的製藥服務公司，自成立伊始即秉持「為全世界健康貢獻力量」的願景與目標。保瑞以整合 CDMO（委託開發與製造服務）與藥物開發銷售的「雙引擎」商業模式，協助製藥與生技合作夥伴優化產品開發流程、加速上市時程、擴大供應規模以滿足全球患者的需求。公司亦專注於美國的利基市場及罕見疾病領域，致力於透過拓展銷售通路實力提升患者的生活品質。

透過持續投資人才、生產與銷售及進入生物製劑業務領域，保瑞不斷推動業務升級與永續發展，專注高品質、高效率與可靠性，在製藥及 CDMO 領域樹立新標杆。

請造訪：企業網站 <https://www.bora-corp.com>

免責聲明：

本文件及同時發佈之相關資訊內可能含有預測性敘述。除針對已發生之事實，所有對於本公司未來營運業務、可能發生之事件及展望（包括但不限於預測、目標、估算及營運計畫）之敘述皆屬預測性敘述。預測性敘述會受不同因素及不確定性之影響，造成與實際情況有相當差異，這些因素包括但不限於價格波動、實際需求、匯率變動、市佔率、市場競爭情況、法律、金融及法規架構的改變、國際經濟暨金融市場情勢、政治風險、成本估計等，及其他本公司控制範圍以外的風險與變數。這些預測性敘述是基於現況的預測和評估，本公司不負日後更新之責任。

新聞聯繫人：

投資人關係 陳荻雅

電話：(02) 2790-1555 #9108

Email：Nadiya.Chen@bora-corp.com