Bora Pharmaceuticals
保瑞藥業股份有限公司

保瑞 3Q26 營收與淨利持續季增
美國製造與生物製劑版圖齊備，獲利率將隨稼動率優化而逐步擴張

台北，台灣，2026年11月13日 – 保瑞藥業（Bora Pharmaceuticals，「保瑞」；TWSE：6472；OTCQX：BORAY）今日公布2026年第三季財務成果與營運亮點，並提供2027年展望。

2026年第三季營運與財務重點：

- 第三季合併營收新台幣64.53億元，創單季歷史新高，季增9.6%；基本每股盈餘4.79元，季增9.9%。延續第二季成長動能，營收季對季增加5.64億元，營業利益增加1.04億元，若兩季度皆不計入併購案有關費用，則營業利益較前一季增加約1.40億元。
- 憑藉管制藥品、複雜口服劑型、高活性藥品、無菌眼用製劑及生物製劑等專業能力，保瑞在美國、加拿大及台灣據點持續取得新訂單。公司預期過去兩年的資本投資將自2027年下半年起逐步反映於獲利。
- 短期而言，CDMO 截至第三季底在手訂單達 3.40 億美元。部分訂單累積反映馬里蘭州針劑廠正在進行品質與技術平台升級以及九月時有半年度的檢修，轉換為營收的時程因此延後。
- 全球藥品銷售營收季增 12.5%、年增 9.3%，專科及品牌藥產品線較 2025 年平均季度營業額增長 22.4%，而 DLS 及其他主力學名藥維持市場領先地位；全球藥品銷售業務成長動能已回穩，在 CDMO 衝刺期可望持續穩固支撐集團營收與獲利。
- 本季股本因員工認股權執行而增加0.3%。

保瑞集團董事長盛保熙表示：「2026 年，客戶選擇保瑞是因為我們結合北美在地產能，以及同規模委外產能中少見的製程專業能力。保瑞現階段的重點在於執行：我們將如期完成北美廠區商業化訂單的技術移轉；推進新隔離器無菌充填產能的確效，目前已完成 4 批製程性能確效（PPQ），另有 3 項技術移轉預計於 2027 年導入；並兌現我們做出的每一項品質承諾。

2024 至 2026 年間完成的併購與累計 5,500 萬美元的資本支出都讓保瑞能夠持續擴大了 CDMO 服務範疇，並已開始轉化為新訂單，預期未來三到五年，新訂單將逐步轉化為量產營收；尤其近一半的資本支出用於強化北美製造實力有關的特定製程投資。短期內，較高的財務成本仍影響淨利，而部分廠區持續爬坡、尚未達到滿載，也影響毛利率組合。我們正處於這一輪投資週期的最後衝刺階段。

CDMO 今年累計新簽約金額達到空前的 4.37 億美元，最主要來自大型藥廠客戶的多年期商業合約以及持續深化的臨床階段專案。這些專案預計為保瑞的藥品代工網絡新增 24 個分子，其中 5 個為創新分子，涵蓋臨床前至查登階段，進一步擴大保瑞目前每季約 110 個分子的開發與生產規模。整體而言，保瑞的營運能見度在這一年內從 12 個月在手訂單 3.40 億美元，大幅延伸至未來 5 年以上的持續性商業供貨，以及客戶新機轉新藥以及針對目前尚無核准療法疾病的治療藥物。

正因為這股動能，保瑞本季本業層面在近期併購與擴建的廠區持續朝滿載與獲利爬坡的同時仍實現了季增與年增。我也很欣慰在 CDMO 業務邁向嶄新階段之際，團隊在財務管理上兢兢業業。自從去年起，我們持續調整全球藥品銷售業務的經營策略，透過自身強大的製造優勢，專注守住且致力於極大化主力產品的市占率，並持續簡化現金週轉較弱的小品項。本季營運資金占營收比重降至自併購 Upsher-Smith 以來最低水位，讓保瑞集團在國際匯率與流動性劇烈波動之際仍能持盈保泰。

保瑞集團的財務紀律與遵循指標將更統一，業務端共享核心能力。為了讓策略落地，我們已在 2026 年成立集團層級的採購部門以及 CDMO 製造科學與技術(MSAT)團隊。隨著這一輪投資週期進入尾聲，我們預期綜效將逐步反映在獲利率上。」

2026 年第三季營運成果暨 2027 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**：

含內部訂單在內，CDMO 營收年增 14.9%，成長動能來自自有業務擴張與併購帶來的規模成長；季減 0.5%，主要因馬里蘭州針劑廠進行品質與技術平台升級，生產時程有所調整。CDMO 外部訂單營收為新台幣 20.85 億元，年增 16.9%、季減 1.5%。值得一提的是，保瑞本季共生產 4.4 億劑。集團於 2025 年精簡競爭激烈的小型學名藥品項後釋出的內部產能，目前已由外部訂單補上，整體網絡的產能利用率回到較健康的水準。

大分子藥物的市場需求正朝有利於保瑞集團的方向發展。資金持續流向具明確上市路徑的臨床階段資產，生技公司的經營模式也在轉變：藥廠選擇夥伴時更重視速度與風險控管，因為將產品權利保留至更後期的臨床階段，並一路推進至核准與商業化是產業現況，委外開發與生產需求增加。同時，罕病、免疫療法與個人化醫療所需的生產量較小，但符合商業化規範的同等級 cGMP 產能仍相當稀缺。根據 Spherical Insights 預估，全球罕病藥物 CDMO 市場規模將由 2025 年的 152 億美元成長至 2035 年的 324 億美元，增幅逾一倍；北美為最大市場，亞太地區則成長最快，保瑞亦名列該機構評選的此領域領先企業。

保瑞正積極整合生物製劑平台以掌握這波需求。7 月甫加入集團的 Rockville 廠同時具備細胞株開發、研發與製程開發實驗室能力，以及後期臨床與商業化生產經驗，正好串連泰福旗下的竹北廠與聖地牙哥廠，組成中小型生技公司最需要的金三角網絡；客戶的專案從早期開發到商業化供貨都能一路銜接。這次調整也考量了聖地牙哥廠新產能的市場接受速度較預期緩慢，整合計畫預計在未來的二個季度完成。

- **全球市場銷售(Global Pharma Sales)業務**：

第三季營收為新台幣 33.02 億元，年增 9.3%、季增 12.5%，為自 2025 年初以來首度同時實現年

增與季增。營收包含一筆 Megestrol Acetate 中國以外市場的一次性授權收入。

專科與品牌藥占藥品銷售營收 47.0%，營收較 2025 年平均單季水準高出 22.4%。罕病核心資產 Vigabatrin 產品線的病患可及性持續擴大：保險給付覆蓋率已於 9 月超越年底目標，住院通路也持續拓展，同時本季均依重新議定的供應商合約供應，該產品線的經濟貢獻較過去更高。除此之外，學名藥受惠 DLS 重返市占龍頭，今年以來的價格影響逐步收斂，季度表現較前一季佳。

- **消費者保健(CHC)業務**：

晨暉生技第三季交出併購 Weider Global Nutrition、營運版圖規模放大後的首份完整成績單：單季營收 10.63 億元、營業利益 7,288 萬元，雙雙超越整個上半年。隨著一次性併購費用逐步消化，營業費用率由上半年的 38.2% 降至 35.2%，營業利益率提升至 6.9%；今年前三季淨利較去年躍升 22 倍。獲利結構同步轉變，本業占稅前淨利的比重大幅提升。而這樣的成績單和 2021 營運高峰期不同的是終端市場較過去更多元，且具備直達通路的自有品牌實力。

損益表重點摘要

Reported in NT$mn, except for EPS	3Q2026	2Q2026	QoQ%	3Q2026	3Q2025	YoY%
Revenue	**6,453**	**5,889**	9.6%	**6,453**	**4,806**	34.3%
COGS	-3,924	-3,459	13.4%	-3,924	-2,635	48.9%
Gross Profit	**2,529**	**2,430**	4.1%	**2,529**	**2,171**	16.5%
GM%	*39%*	*41%*		*39%*	*45%*	
S&M	-556	-623	-10.8%	-556	-344	61.6%
G&A	-701	-630	11.3%	-701	-617	13.6%
R&D	-182	-191	-4.7%	-182	-147	23.8%
OPEX ttl	-1,439	-1,444	-0.3%	-1,439	-1,108	29.9%
Operating Profit	**1,090**	**987**	10.4%	**1,090**	**1,064**	2.4%
OP Margin%	*17%*	*17%*		*17%*	*22%*	
Non-Op	-287	-174	64.9%	-287	-168	70.8%
Net Income before tax	**803**	**813**	-1.2%	**803**	**895**	-10.3%
Profit/Loss from Discontinued Opeations	2	-11	-118.2%	2	-185	-101.1%
Net Income from Continued Operations	**652**	**608**	7.2%	**652**	**822**	-20.7%
Net Income	**654**	**597**	9.5%	**654**	**637**	2.7%
Basic EPS from Continued Operations	4.78	4.44	7.7%	4.78	6.58	-27.4%
Basic EPS	4.79	4.36	9.9%	4.79	5.09	-5.9%

備註：EPS 以最新流通股數計算

Bora Pharmaceuticals
保瑞藥業股份有限公司

年度營運報告及法說會資訊

- 保瑞將在台灣時間 11 月 13 日下午 4:30 舉辦雙語線上業績發表會，向投資人說明公司 2026 年第三季財務與業務報告及展望。

  線上業績發表會連結：
  https://morganstanley.webcasts.com/starthere.jsp?ei=1781786&tp_key=5f9370f519

保瑞 2026 年業績報告行事曆

2026 年第 4 季：預計 2027 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

Bora Pharmaceuticals
保瑞藥業股份有限公司