bora-corp.com

boragroup

2026年第三季 季報法說

Making Success More Certain

11.13.2026



Disclaimer

Except for historical information contained herein, the matters set forth in this presentation are forward looking statements that are subject to risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially.

These forward-looking statements are not based on historical facts but rather on management's expectations regarding future growth, results of operations, performance, future capital and other expenditures, competitive advantages, business prospects and opportunities. Statements in this presentation about our future and intentions, results, level of activities, performance, goals or achievements or other future events constitute forward looking statements. Wherever possible, words such as "anticipate", "believe", "expect", "may", "could", "will", "potential", "intend", "estimate", "should", "plan", "predict", or the negative or other variations of statements reflect management's current beliefs and assumptions and are based on the information currently available to our management.

Investors are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which are made as of the date of this presentation, and we assume no obligation to update or revise any forward-looking statements.

保瑞集團一覽

1.7 Billion USD
市值

#1
全台最大藥品製造商

11
座全球CDMO廠區

2240+
名集團員工

100+
個外銷市場

台南廠
桃園廠
汐止廠
中壢廠
竹北廠
竹南廠
馬里蘭州針劑廠
明尼蘇達州楓木林廠
加拿大廠
洛克維爾廠
聖地牙哥廠





01

保瑞集團
2026年第三季里程碑

重大業務進展與財報

上一季承諾的下半年進展，多數已達陣











獲利持續回溫 能見度紮實走揚

獲利性成長，本季賺贏上一季

延續第二季動能，營收**季增新台幣5.64億元，營業利益季增新台幣1.04億元**

CDMO事業規模逐年擴大

CDMO製劑產量**季增16%**，為2025年以來季對季最大增幅

營收**新台幣20.85億元，年增16.9%、季減1.5%**

全球銷售業務加速成長

單季營收**新台幣33.02億元，年增9.3%、季增12.5%**，受惠於罕病產品線表現優於管理層預期，以及DLS市佔領先

2027年起中期能見度為歷年來最高

未來12個月滾動在手訂單達**3.4億美元**，北美各廠能見度充足

營運里程碑

CDMO新簽約案件奠定中期商業化基礎

今年累計新簽案金額達4.36億美元，主要來自年中時公告之大藥廠多年期商業化合約，以及持續深化的臨床與臨床前專案組合

Maple Grove廠與前20大藥廠簽訂之10年期合約有關技術移轉持續進行中，並分階段投入資本支出以支援量產

馬里蘭針劑廠隔離器技術確效順利進行中

新隔離器產能已完成4批製程性能確效 (PPQ)

另有3項技術移轉專案預計於2027年進行

季增雙位數，全球銷售業務為集團支柱

營收季增9.3%、年增12.5%，專科與品牌藥較2025年平均單季水準成長22.4%，Vigabatrin罕病產品系列持續逐季成長，抵銷品牌藥物Bupropion走弱影響

DLS及主力學名藥維持市場領導地位

Rockville廠與威德完整貢獻一個季度，集團綜效計劃啟動

Rockville生物製劑廠併入保瑞首季即交付8批量產訂單

Weider Global Nutrition併入保瑞首個完整季度為晨暉帶來顯著營運槓桿

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

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%

- 排除兩季度中的一次性併購相關費用，營業利益實際季增新台幣1.4億元。
- 馬里蘭針劑廠2026年受法規變動影響表現不如預期，部分在手訂單遞延至2027年。
- 關係企業泰福生技2026年損益反映轉型相關措施，包括生物相似藥設備減損。

需成功達陣的關鍵專案

1. 完成馬里蘭州針劑廠隔離器產線轉換，確保批次不中斷、足量交付，重拾營收與獲利動能。

2. 整合Rockville廠與San Diego廠共20,000公升一次性生物製劑原料產能，以及竹北開發能量，打造單一生物製劑CDMO平台。

3Q26 營收組成

不含內部訂單

CDMO

33%

- *14% 無菌
- *67% 非無菌
- *19% 生物製劑

註：製劑類別拆分時包含內部訂單

全球銷售

51%

- 47% 專科與品牌藥
- 53% 學名藥

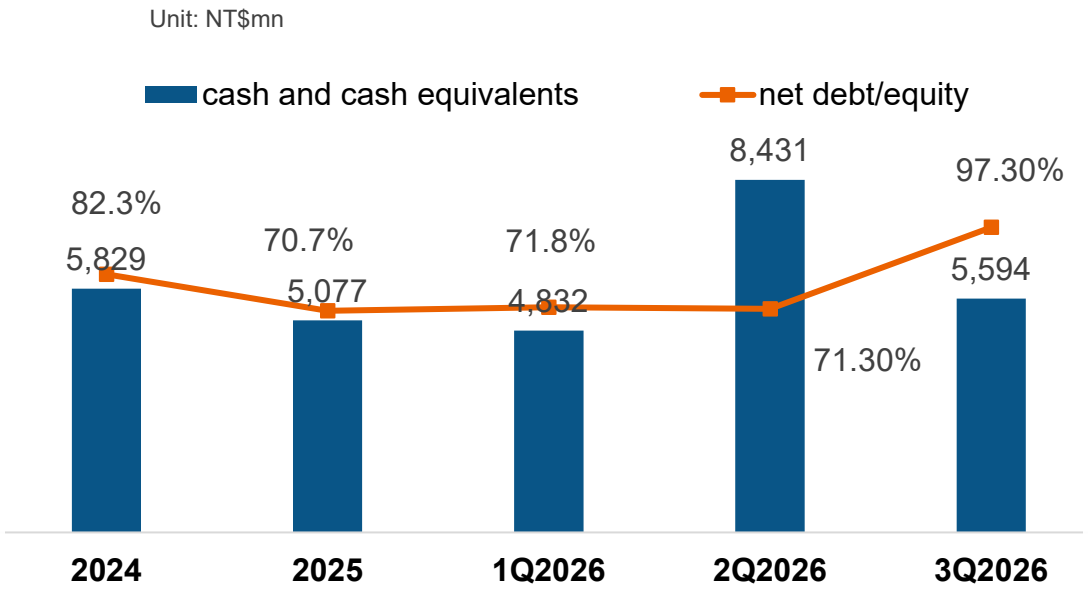
CHC

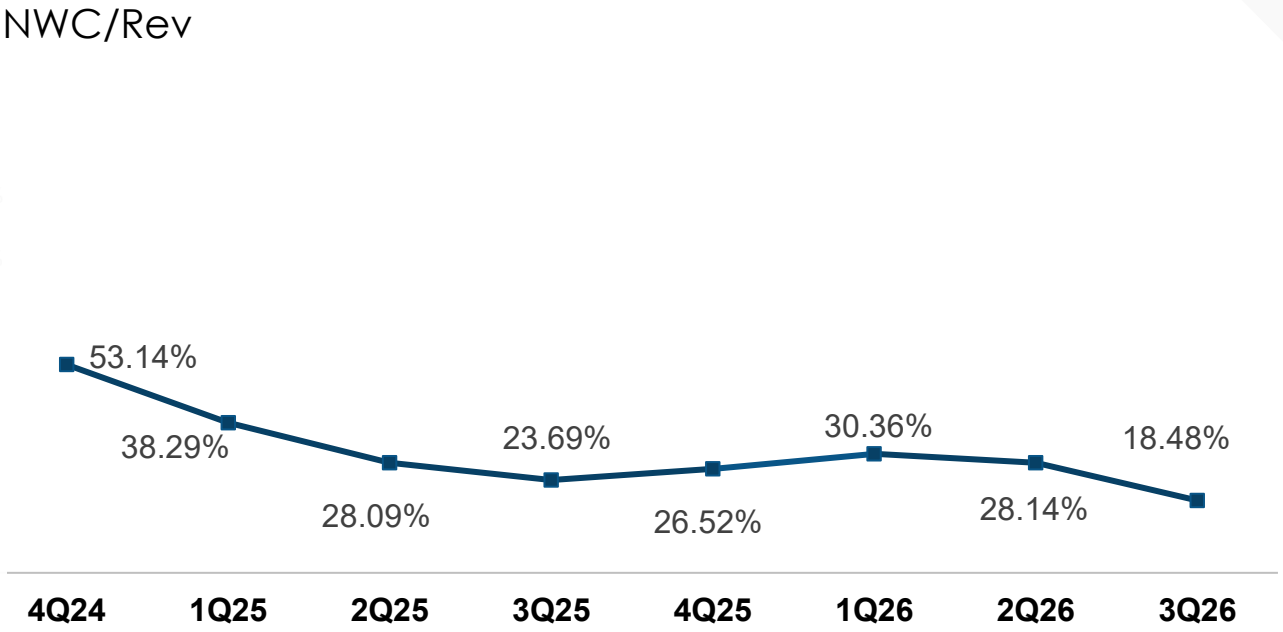
16%

- 7% 原料與&CDMO
- 77% 威德品牌
- 11% 台灣業務

*威德業務最大宗為健康長壽與運動增效二類產品

在手現金充裕，投資週期最後衝刺仍能持盈保泰





- 淨負債權益比由年初70.7%升至季底97.3%，因公司進入現階段投資週期最後衝刺，2026年併購主要以債務融資支應，包括新發行可轉換公司債新台幣31億元及長期借款淨增加新台幣27億元。2026年第四季至2027年上半年將專注強化生物製劑CDMO平台，公司維持穩健現金部位以支應資本需求。
- 全球銷售業務落實「守住主力產品、善用自有生產」，並調整高度占用營運資金的小型學名藥產品，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。



02
CDMO業務

利基北美、串連全球

第三季CDMO業務說明

- 2024至2026年的併購與5,500萬美元資本支出建立了北美在地產能與從管制藥品到生物製劑等特殊能力兼具的少見組合，目前正轉化為新簽約案件，將帶動中期商業化營收。
- 相關專案預計為保瑞製造網路帶進24個新專案，其中包括5個新分子(NCE)，橫跨臨床前至查驗登記階段；保瑞目前每季生產或加工約110個分子。
- 截至第三季底，未來12個月滾動在手訂單為3.4億美元，部分反映馬里蘭針劑廠訂單轉換的時間差。
- 今年累計CDMO新簽案金額創新高，主要來自年中公告的大藥廠多年期商業化合約，以及持續深化的商業化前專案組合。

- ***能見度從12個月在手訂單延伸至超過5年的經常性商業供貨，並有客戶專案管線支撐，當中包括同類首創療法及尚無核准治療選項之疾病療法。***

Rockville 廠整合進度良好

- 此廠未來12個月滾動在手訂單達5,000萬美元，整合後可望帶來可觀的近期商業價值。
- 單是第三季即交付8批，2025年全年為13批，符合預測。
- 展開該廠與泰福生技及同樣位於馬里蘭州的針劑廠的分析、處方與凍乾開發能力整合，創造接單時更全面的價值，提升有關客戶的訂單貢獻

> ***Rockville 廠生物製劑原料 (DS) 與 馬里蘭州真季廠 (DP) 已完成大東岸網絡協作，共享關鍵品管物料，確保客戶產品如期出貨。***



2027年主軸：「特殊製劑能力與在地化生產」

需求創新高

加拿大、馬里蘭針劑、Maple Grove、竹南、中壢

持續成長中！

- 中壢廠將受惠於高活性藥品能力及終端市場增加中國，2027年起大幅受益。
- 在加強行銷力道與在地化生產趨勢已然發酵下，北美CDMO廠區已做好準備，掌握本土商業化訂單需求。
- 加拿大與竹南等既有廠區動能延續。

投資未來

生物製劑平台、馬里蘭針劑、Maple Grove

- Maple Grove廠延續2026年上半年好的開局，持續簽下美國生技製藥公司新專案。
- 保瑞生物製劑金三角網路符合商業化法規，且屬具彈性規模的cGMP產能，實屬稀缺，將專為中小型生技公司打造從研發到量產的服務，這些公司亦是當然委外的積極族群。
- 馬里蘭針劑廠未來12個月在手訂單強勁，預期隔離器產線將推升毛利率。

> ***特殊製劑能力正在美國、加拿大與台灣贏得訂單：管制藥品、複雜口服固體劑型、無菌眼用製劑及生物製劑。***

為2027–2032年打造中長期一站式服務量能

5,500萬美元

資本支出中的

62%投入差異

化護城河



口服固體劑型

- 量產規模之複雜調控釋放劑型(MR/ER/CR)
- 管制藥品（DEA第二至五級）
- 多單元微粒系統(MUPS)、微錠、滲透壓控釋
- 高活性膠囊與條包



非無菌液劑

- 口服奈米懸浮液
- 鼻用及霧化液劑
- 開發至商業化一條龍



無菌充填

- 隔離器充填
- 液劑與凍晶小瓶、預充填注射器 (PFS)
- 中小批量專案



半固體劑型

- 軟膏、乳膏與凝膠
- 複雜外用製劑與皮膚科
- 配方開發至軟管充填一站完成



生物製劑

- FDA核准一次性哺乳動物細胞產能
- 抗體
- 多特異性抗體
- 原液至製劑一條龍整合

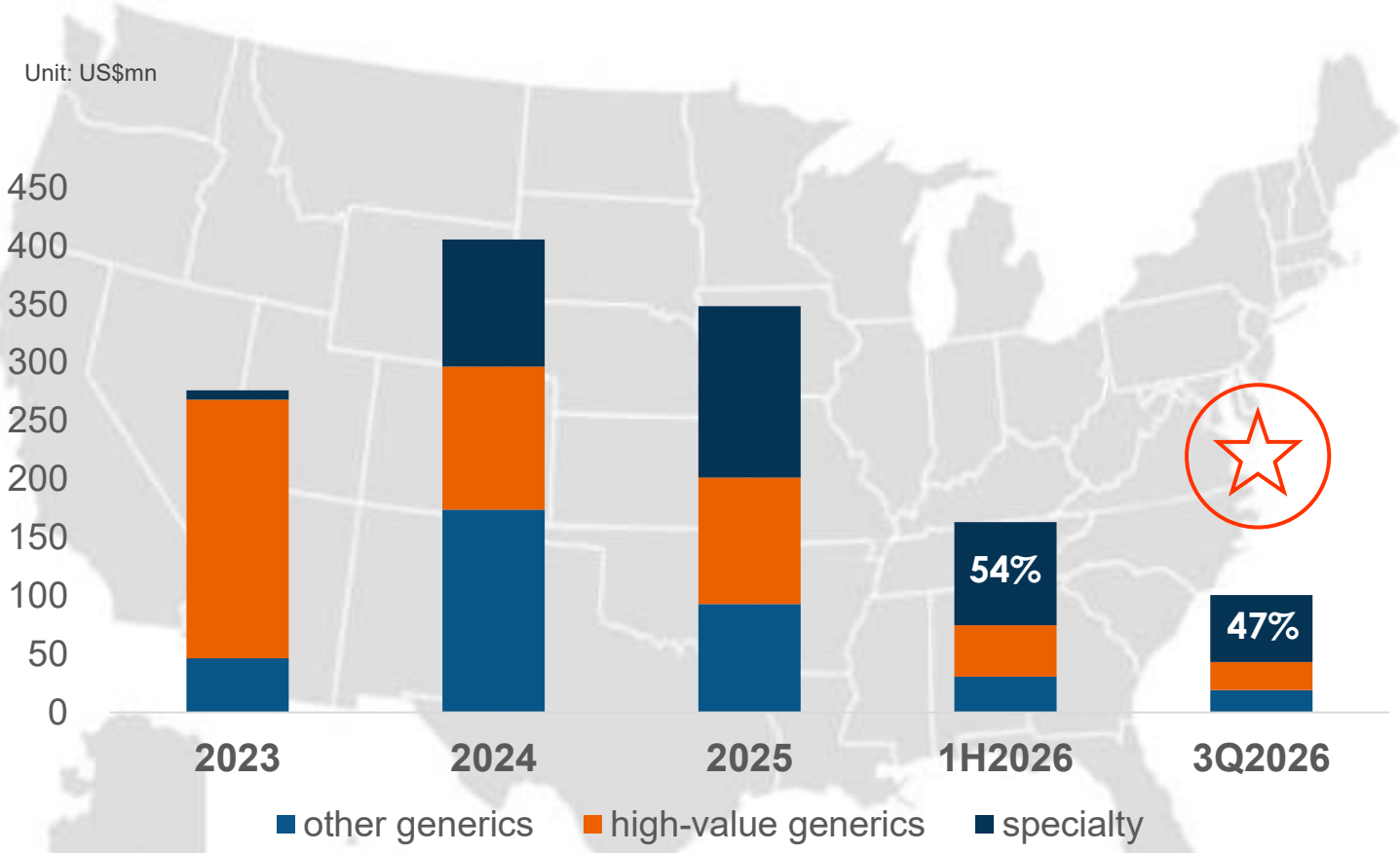


03

全球銷售業務

持續專注核心優勢

第三季全球銷售業務說明



第三季營收季增 9.2%、年增 12.5%，達新台幣 33.02 億元，為2025 年以來首度同時實現季增與年增。營收包含 Megestrol Acetate 中國以外地區一次性授權收入。

專科與品牌藥事業全面發力，主力學名藥趨穩

2026 ~

VIGAFYDE™ (vigabatrin) Oral Solution

總處方量 (TRx)市佔目標達成！

- 自上市以來市場已有顯著變化。將加強對處方醫師與照護者的精準溝通，加速未來幾年的粉劑轉換。
- 持續促進住院使用拉貨。

耕耘轉換

優化成本結構

供應鏈去風險

- *2026年前9個月營收已追平2025年全年。*
- *第三季為連續第7季季增，Vigabatrin產品系列持續成長。*
- *持續守住並極大化主力學名藥。*



04

CHC業務

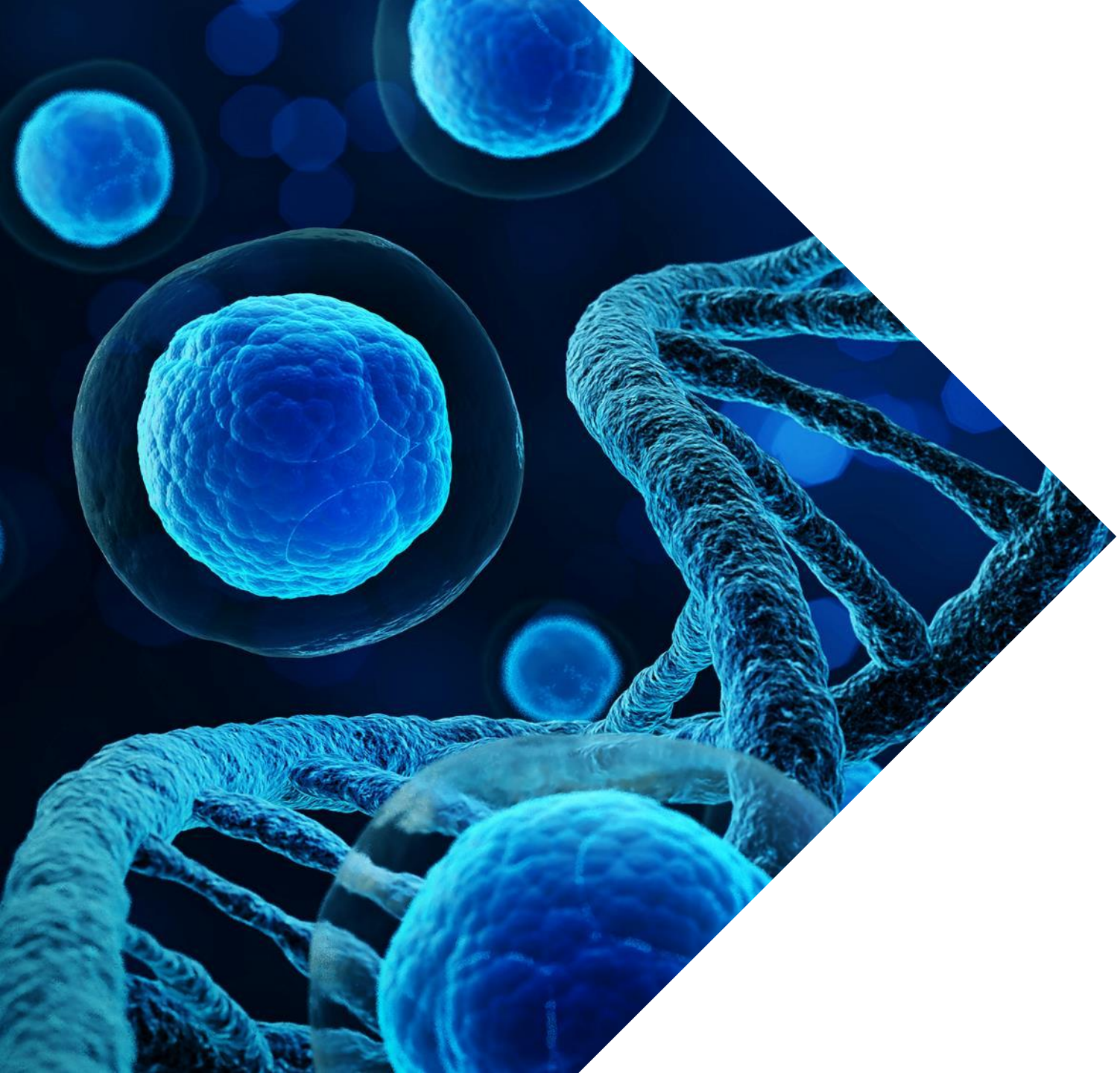
晨暉生技超車躋身國際
保健品牌公司



反映保瑞近期對晨暉生技持股由35.97%增加至42.27%，以及晨暉收購Weider Global Nutrition，「消費者保健 (CHC)」事業現聚焦健康長壽，以D2C通路擴張與歐洲市場為下一波成長動能。

- Weider品牌業務已成為公司營運主力，季增36.3%
- 品牌量體龐大，今年前三季已較去年淨利多出22倍，增速不容小覷
- 公司致力打造台灣第一個「全球健康長壽自有品牌」

WEIDER®



05
永續發展

重新定義未來的競爭版圖

boragroup

外部
評鑑分數





06

保瑞集團
2027年展望

2027年：壯大小分子版圖，擴大生物製劑影響力









boragroup

Contributing to better health all over the world

Thank You !