



# Lotus Pharmaceutical

美時製藥2025年財報法說會

2026年3月18日



## Safe Harbor Statement

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 plans 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.

# Agenda

1. 2025 年營運亮點
2. 2025 年財務成果
3. 營運展望

# 01 營運亮點



# 2025年營收：連續七年達雙位數成長

**2025年營收為新台幣205.09億元 (+10% YoY)；EBITDA 為新台幣84.01億元 (+4% YoY)**

- 連續七年營收達雙位數成長
  - 既有業務較去年成長5%
  - Alvogen併入貢獻2025年營收新台幣9.95億元
- 淨利為新台幣47.20億元(-7% YoY)，EPS為新台幣18.14元(-6% YoY)
  - 主要受到收購Alvogen一次性費用影響

**相同基準下，2025年營收為新台幣195.15億元 (+5% YoY)；EBITDA為新台幣83.35億元 (+3% YoY)**

- 既有業務營收成長5% YoY
- 亞洲市場表現強勁，尤其東南亞市場較去年同期成長91%
- 調整後淨利新台幣51.11億元 (+1% YoY)，EPS為新台幣19.64元(+2% YoY)
- 強韌的核心業務以及在各個市場穩健的執行力

**核心業務維持強勁；  
Alvogen的整合  
推動營收成長**

## 2025年核心業務受惠於亞洲市場動能

亞洲營收較去年同期成長12%，受惠於東南亞市場較去年成長91%

- 東南亞市場的成長受惠於泰國Teva與Alpha Choay業務的整合
  - 泰國市場於2025年9-12月(收購後可比基礎下)較去年同期成長17.5%
- 成熟市場韓國及台灣持續穩定成長
  - 儘管韓圓2025年貶值約7%，韓國市場仍較去年同期成長
- 2025年亞洲市場推出96個SKUs

出口市場較去年同期減少3%

- 美國血癌藥Lenalidomide的成長大致受到戒癮藥及其他出口產品抵銷
- 2025年出口市場推出118個SKUs

亞洲市場維持強勁  
動能；惟血癌藥  
Lenalidomide  
成長受到戒癮藥  
Suboxone及其他  
出口產品的  
抵銷

# 2025年產品線更新

## 送件申請

114 SKUs

- 2 505(b)(2)
- 1 FTF/NCE-1
- 6 NCE
- 8 生物相似藥
- 97 複雜學名藥

●●● 關鍵送件申請

Voclosporin (美國), Tafamidis meglumine (歐盟), Cladribine (歐盟), Azacitidine tablet (歐盟), Cabozantinib (歐盟), Denosumab (泰國、新加坡), 漢斯狀®HANSIZHUANG® (Serplulimab) (韓國), Pomalidomide (日本), VIZZ (Aceclidine) (韓國)\*, VAZKEPA (Icosapent Ethyl) (泰國)\*

## 產品核准

100 SKUs

- 3 505(b)(2)
- 2 NCE
- 1 生物相似藥
- 94 複雜學名藥

○●● 關鍵產品核准

Pomalidomide (歐盟、英國), Nintedanib (瑞士、紐西蘭、南非), Enzalutamide (紐西蘭、韓國), Adcirca(台灣), Bosutinib (台灣), VAZKEPA (新加坡\*), Abiraterone Acetate (菲律賓\*)

## 產品上市

214 SKUs

- 3 505(b)(2)
- 5 生物相似藥
- 2 大藥廠品牌藥
- 204 複雜學名藥

○●● 關鍵產品上市

Alpha Choay (越南), Voriconazole (越南), Darbepoetin Alfa (韓國), Adcirca (台灣), Pomalidomide (英國、12個歐洲國家 (5個新上市)\*、新加坡\*、阿拉伯聯合大公國\*)、Nintedanib (加拿大、瑞士)\*, Enzalutamide (泰國\*), Gosereline (越南\*)

## 2025年授權合作協議

### **漢斯狀® HANSIZHUANG®** (Serplulimab)

與上海復宏漢霖生物技術股份有限公司簽署獨家授權合作協議，獲得抗PD-1單株抗體漢斯狀 HANSIZHUANG® (serplulimab；用於小細胞肺癌的孤兒藥) 在南韓的獨家商業化權利

25 Apr

### **VIZZ®** (aceclidine)

LENZ Therapeutics和美時製藥簽訂獨家授權和商業化協議，美時將在韓國和東南亞特定國家商業化用於治療老花眼的 VIZZ® (aceclidine)

9 May

### **Semaglutide 注射劑** (Wegovy® & Ozempic® 2mg 學名藥)

美時與 Adalvo 簽訂授權與供應協議，將於韓國、台灣等多個亞洲市場核准並銷售其用於減重與糖尿病的 Semaglutide 注射劑 (Wegovy® 和 Ozempic® 2mg 學名藥)

3 Oct

2025

### **Qelbree®** (viloxazine)

美時製藥與 Supernus Pharmaceuticals 簽訂 Qelbree® (viloxazine) 在亞太地區主要國家的獨家許可協定

8 May

### **五項藥品組合** 越南

與一家越南製藥公司簽署資產購買協議，將收購五項藥品在越南的商標、藥品上市許可及製造供應協議之相關權利。

18 Jun

# 美時產品線概覽

專科藥品產品線138項專案進行中；  
目標市場規模逾1,200億美元

## 研發

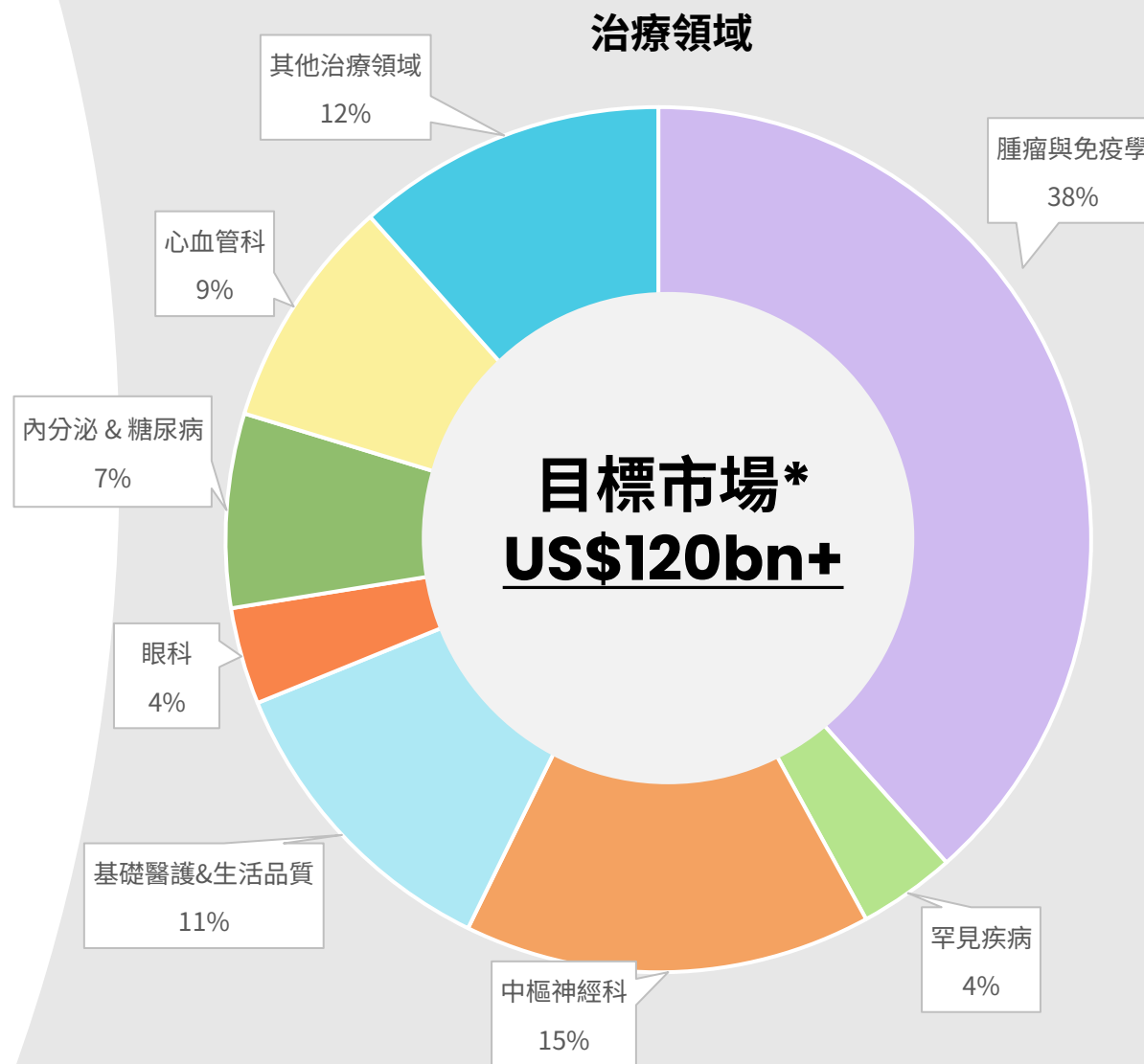


- 研發產品線目標市場規模逾500億美元
- 印度海德巴拉先進的研發中心於2025年7月正式啟用
- 505(b)(2)新藥LP757 (Cabozantinib)已向美國FDA送交新藥申請 (2026年2月)

## 業務開發



- 業務開發產品線目標市場規模逾700億美元
- 簽訂SLX-100用於第27B型小腦萎縮症 (SCA27B) 全球授權協議 (孤兒藥；2026年2月)
- 取得 FYB206 (Keytruda® 生物相似藥候選藥物) 於亞太地區之商業化授權，用於治療多種腫瘤 (2026年2月)。



\*根據2025年IQVIA資料

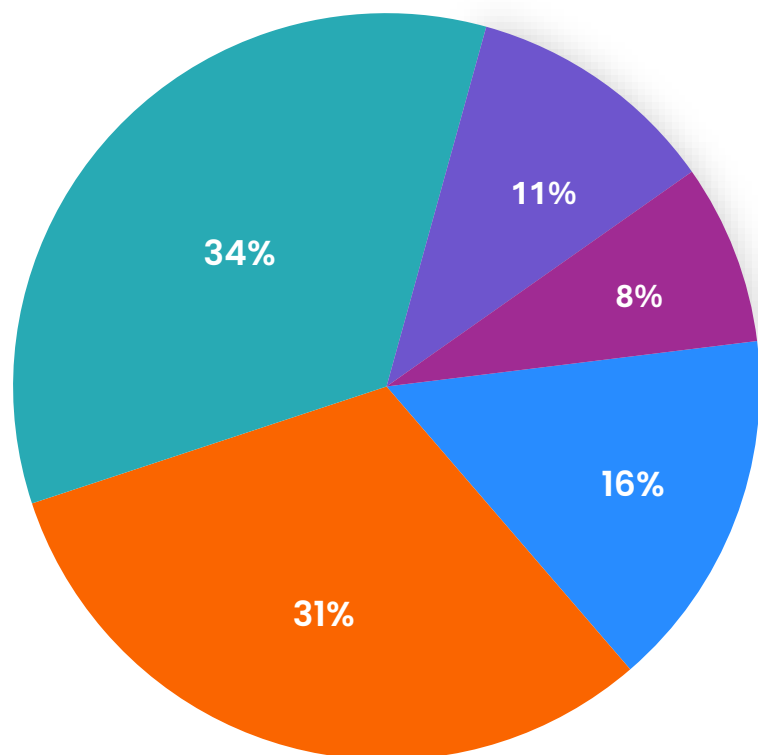
基礎醫護&生活品質包括：疼痛控制、過敏、女性健康、抗感染、呼吸道；其他治療領域包括：泌尿科、腎臟科、皮膚科、血液學、風濕病學

# 2025年產品線進度更新 - 研發進度

64項專案瞄準逾500億美元的目標市場

## 業務開發產品線中的產品別

■ NCE-1   ■ Gx\*專利到期即推出   ■ 505(b)2   ■ FTF潛力   ■ 複雜劑型

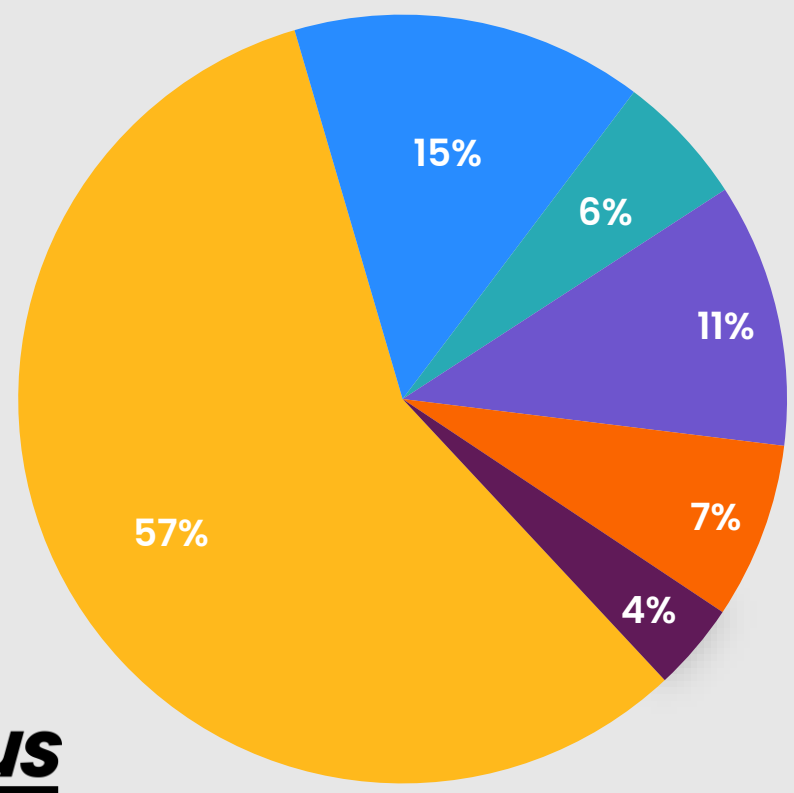


# 2025年產品線進度更新 – 業務開發

74項專案瞄準逾700億美元的目標市場

業務開發產品線中的產品別

■ 複雜學名藥 ■ NCE ■ 505(b)2 ■ 生物相似藥 ■ 大藥廠品牌藥 ■ 共同開發



# 02 財務表現



# 2025年財務表現

(單位：新台幣百萬元(EPS除外))

## 合併綜合損益表

	2025	2024	YoY
合併營收	20,509	18,584	+10.4%
營業成本	(8,603)	(7,660)	+12.3%
營業毛利	11,907	10,924	+9.0%
%	58.1%	58.8%	-0.7 ppt
管銷費用	(5,016)	(4,130)	+21.4%
研發費用	(987)	(774)	+27.5%
營業費用合計	(6,003)	(4,904)	+22.4%
營業利益	5,904	6,020	-1.9%
%	28.8%	32.4%	-3.6ppt
營業外收入及支出			
其他營業外收入及支出	594	809	-26.5%
財務成本	(780)	(469)	+66.2%
稅前淨利	5,718	6,360	-10.1%
本期稅後淨利	4,720	5,066	-6.8%
基本每股盈餘 (新台幣元)	18.14	19.35	-6.3%
調整後稅後淨利*	5,111	5,066	+0.9%
調整後每股盈餘* (新台幣元)	19.64	19.35	+1.5%

\*調整Alvogen收購相關影響

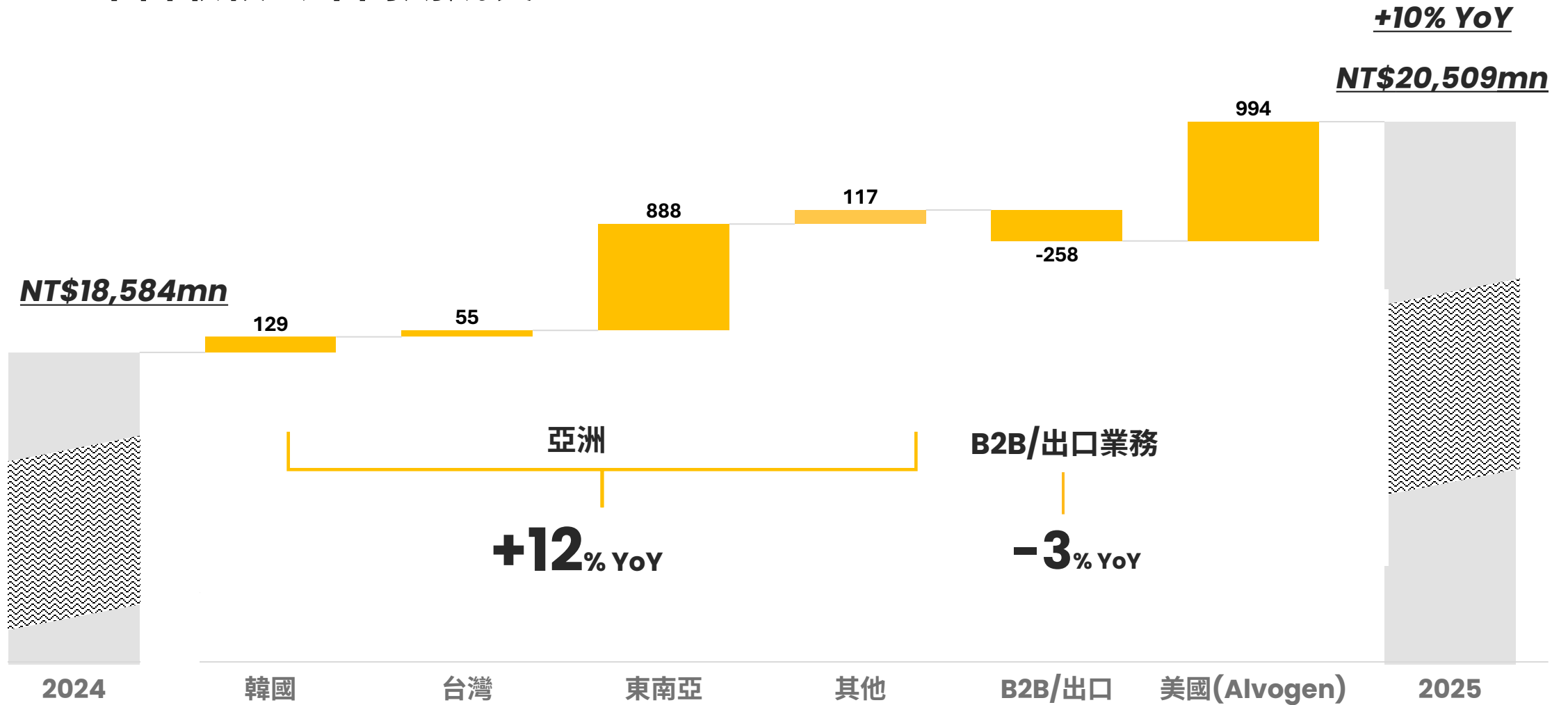
n.m. = 不具意義

**lotus**  
PHARMACEUTICAL

## 2025年財務表現

- **營收較去年同期成長10%**，由強勁的核心業務以及與Alvogen的整合所帶動。Alvogen貢獻2025年營收新台幣9.94億元。若在可比基準下，2025年營收為新台幣195.15億元 (+5% YoY)，受惠於強勁的亞洲市場，尤其是東南亞市場 (+91% YoY)，以及美國血癌藥 Lenalidomide 的成長。
- **毛利率為58.1%**，與去年同期持平
- **營業費用較去年同期增加22%**
  - 管銷費用：較去年同期增加21%至新台幣50.16億元，主要來自2025年整合泰國Teva業務、Alpha Choay業務及Alvogen業務，另外包含收購Alvogen相關的一次性費用。
  - 研發費用：較去年同期增加27.5%至9.87億元，主要來自特定研發項目的減損費用。
- **營業利益率為28.8%**，較去年同期減少3.6個百分點，主要來自較高的費用。
- **營業外的匯兌損失新台幣9,600萬元**，於2025年認列；2024年則為匯兌利益新台幣2.76億元。
- 若排除Alvogen相關影響，調整後淨利及EPS分別為新台幣51.11億元 (+0.9% YoY)及新台幣19.64元(+1.5% YoY)。

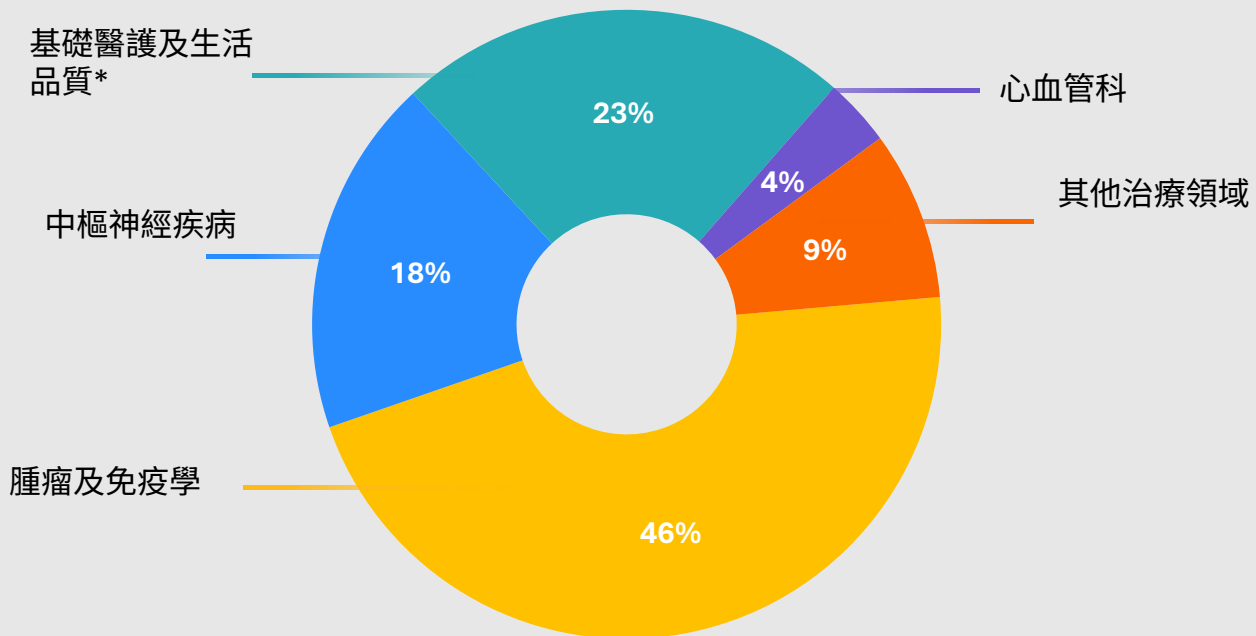
# 2025年營收較去年同期成長10%



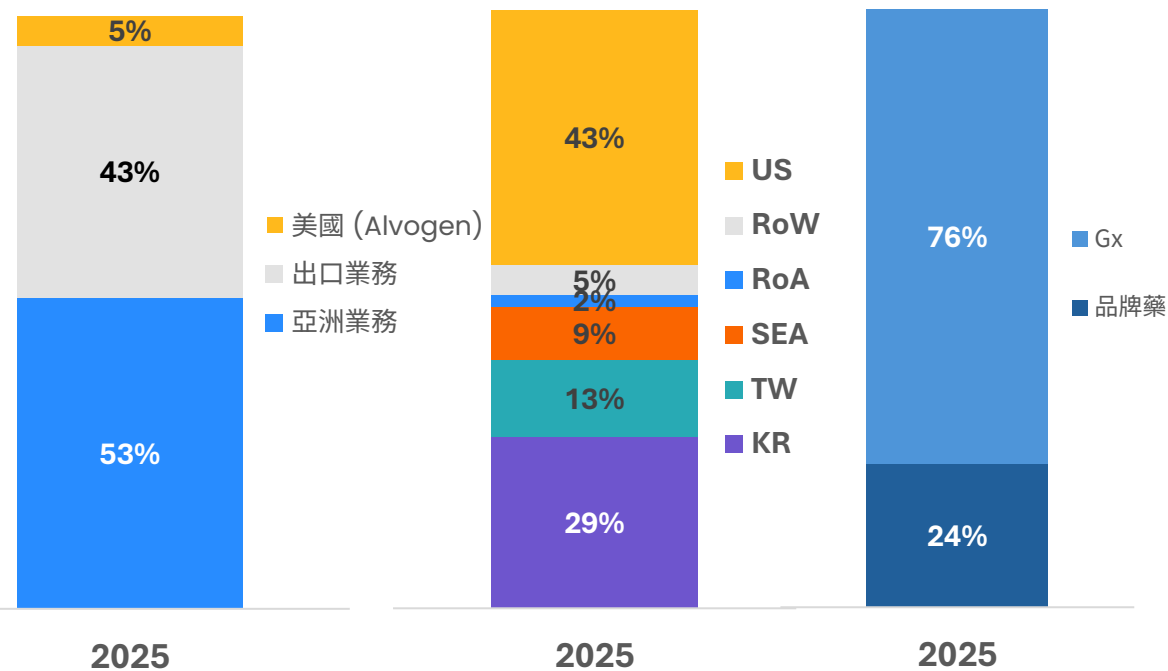
# 營收組成多元 - 醫療領域別及區域別營收

## 多元產品組合

2025年各科別營收占比



## 市場區域營收組成



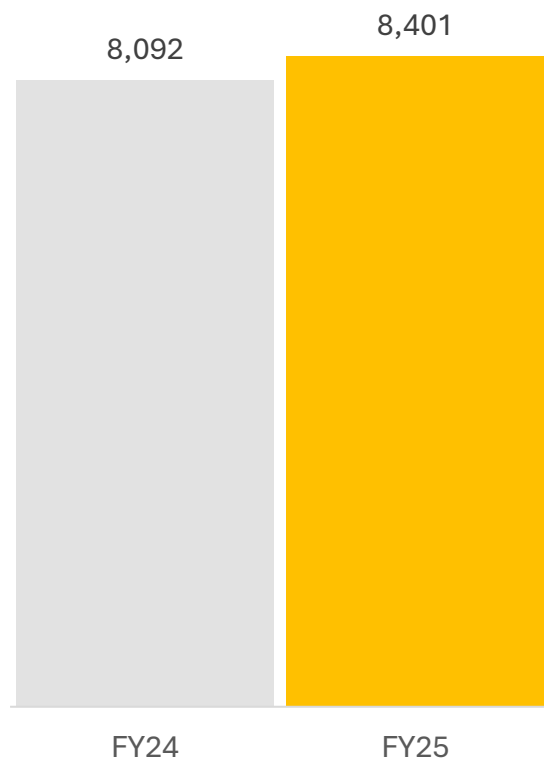
\*因四捨五入，合計可能不等於100%.



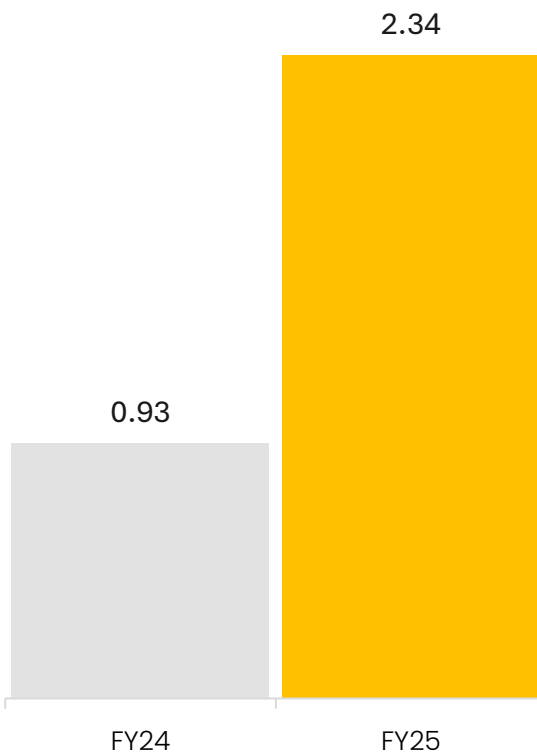
\*基礎醫護&生活品質：主要為肥胖治療、女性健康、呼吸與過敏等

## 健康的營運現金及適度的財務槓桿

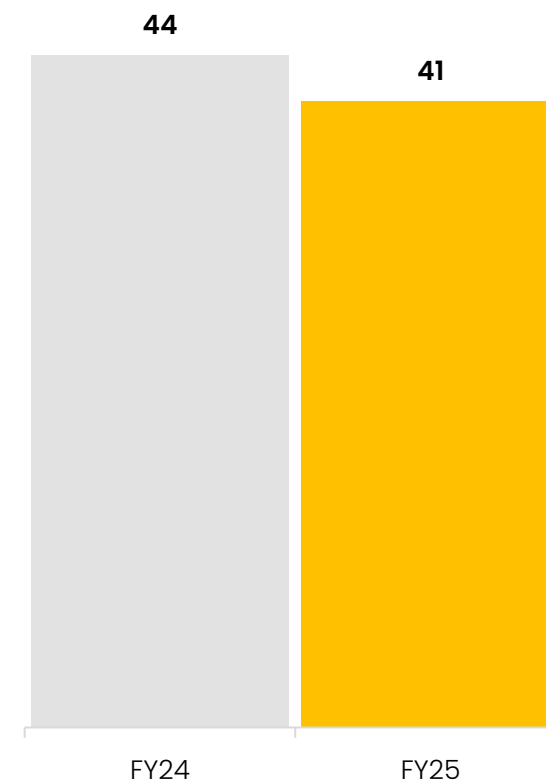
**EBITDA\***  
(單位：新台幣佰萬元)



**淨負債/近12個月EBITDA\*\*(x)**



**EBITDA獲利率(%)**



03  
2026年展望



# 2026年營收展望 – 多重成長動能

## 2026年營收預期維持強勁成長

**1**

### 亞洲市場 – 穩固基礎加上選擇性擴張機會

- 核心亞洲市場（台灣、韓國）預期維持穩定表現
- 東南亞市場持續貢獻成長動能
- 透過策略性併購把握選擇性擴張機會

**2**

### B2B – 新產品上市推動成長動能

- 透過新產品上市擴大 B2B 業務
- Nintedanib、Enzalutamide、Pomalidomide上市進度如期進展

**3**

### 美國 – 轉型的產品組合以及新的成長動能

- Lenalidomide 貢獻預期下滑，但仍具一定規模
- Alvogen全年營收貢獻支撐整體營收基礎
- Alvogen產品線將迎來新產品上市

## 強化的平台與明確的永續成長

### 聚焦關鍵目標，驅動成長與價值創造

- 推動整合並實現合併後綜效
- 推動主要產品上市，支持美時永續成長
- 打造同類最優產品線並強化商業化平台

### 成本與資本結構優化

- 透過資本結構優化，將平均利率由低雙位數逐步降低至歷史水平(中個位數)
- 強化現金流管理，以降低整體財務成本。
- 提升營運效率並實現整合綜效，以降低整體營運成本。

以紀律執行力打造永續成長動能

An international pharmaceutical company with global presence, focused on commercializing novel and generic pharmaceuticals, offering patients better, safe and more accessible medicines

**lotus**  
PHARMACEUTICAL



<https://www.lotuspharm.com.tw/>



+886 2 2700 5908



[info@lotuspharm.com](mailto:info@lotuspharm.com)



[www.linkedin.com/company/lotus-pharmaceutical-co-ltd/](https://www.linkedin.com/company/lotus-pharmaceutical-co-ltd/)