



# Lotus Pharmaceutical

美時製藥3Q25財報法說會

2025年11月25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年前三季營運亮點
2. 2025年前三季財務成果
3. 營運展望

# 01 營運亮點



# 2025年前三季財務結果及營運亮點

## 東南亞市場持續推動2025年成長；待第四季血癌藥Lenalidomide銷售高峰到來

**2025年前三季營收新台幣142.48億元 (+1% YoY) ； EBITDA為新台幣60.57億元 (-6% YoY)**

- 營收成長持續由亞洲市場的強勁表現所帶動，其中東南亞較同期增長139% YoY；美國血癌藥Lenalidomide的銷售高峰遞延至第四季持續影響出口市場表現。
- 毛利率為59% (-1 ppt YoY)，營業利益率為31% (-4 ppts YoY)，反映高毛利血癌藥Lenalidomide銷售高峰遞延至第四季的影響。
- 淨利為新台幣35.98億元 (-9% YoY)，EPS為新台幣13.82元 (-8% YoY)，主要受到新台幣2.71億元（或EPS新台幣0.83元）的匯損影響。若排除該影響，調整後淨利及EPS分別為新台幣38.15億元 (-3% YoY) 及新台幣14.65元 (-3% YoY)。

## 亞洲市場動能持續，減緩血癌藥Lenalidomide銷售高峰遞延的影響

- **亞洲市場營收**同比增長16%，持續由東南亞市場 (+139% YoY) 帶動。
  - 泰國Teva業務的成功整合及越南Alpha Choay 的順利接管持續推動東南亞業務2025年前三季的表現。另外，泰國在相同基準下仍達到雙位數成長，顯現出美時擁有整合後持續擴張營運的能力。
  - 儘管韓園前三季貶值約7%，韓國業務以新台幣計價仍逆勢成長。
  - 2025年前三季推出60個SKU。
- **出口市場**營收減少15%，主要由於血癌藥Lenalidomide的銷售高峰由去年第三季遞延至今年的第四季。
  - 2025年前三季推出67個SKU。

# YTD產品線更新

## 關鍵送件申請

- **Voclosporin (美國)**
- **Ruxolitinib IR (歐盟)**
- **Tafamidis meglumine (歐盟)**
- **Denosumab (泰國、新加坡\*)**
- **Serplulimab (韓國)\***
- **Pomalidomide (日本)\***
- **Cladribine (歐盟)\***
- **Tofacitinib (歐盟)\***
- **Azacitidine (歐盟)\***
- **Cabozantinib (歐盟)\***
- 第三季共24項送件

## 關鍵產品核准

- **Adcirca(台灣)** – 首款且唯一的第一級ERA療法
- **Dydrogesterone (歐盟)**
- **Bosutinib (台灣)**
- **Apixabin (泰國)**
- **Enzalutamide (韓國、紐西蘭\*)**
- **Pomalidomide (歐盟、英國\*)**
- **Nintedanib (瑞士、紐西蘭、南非)\***
- **Temozolomide (越南\*)**
- **Tofacitinib (南非\*)**
- 第三季共15項核准

## 關鍵產品上市

- **Alpha Choay (越南)**
- **Darbepoetin Alfa (韓國)**
- **Adcirca (台灣)**
- **Pomalidomide (英國、歐盟7個國家\*)**

## 關鍵授權合作協議

- **Serplulimab (Anti-PD-1 mAb)**，治療小細胞肺癌 (SCLC) 的孤兒藥在韓國的權利
- **Qelbree® (viloxazine)**，治療注意力不足過動症 (ADHD) 產品於亞太區域權利 (香港特別行政區、印尼、南韓、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國、台灣及越南)
- **LNZ100(aceclidine)**，治療老花眼於韓國和特定東南亞國家的權利
- **五項藥品組合**，於越南，藥品涵蓋腫瘤、血液學、心血管及抗發炎等治療領域
- **Semaglutide注射劑 (Wegovy® & Ozempic® 2mg學名藥)\***於韓國、台灣及多個東南亞國家的授權與供應協議

## YTD產品線進度更新 – 研發及業務開發進度

研發產品線- **32**

業務開發產品線 – **59**

腫瘤與免疫學

**17**

**26**

基礎醫護&生活品質\*

**7**

**17**

中樞神經科

**5**

**4**

心血管科

**2**

**4**

其他治療領域

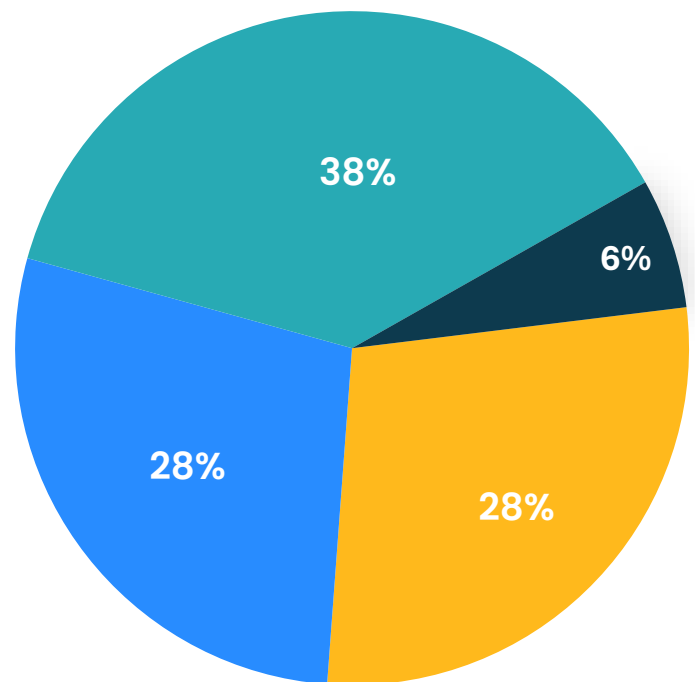
**1**

**8**

# YTD產品線進度更新 - 研發進度

### 研發產品線中的產品別

■ FTF ■ Day1 ■ 505b2 ■ 複雜學名藥



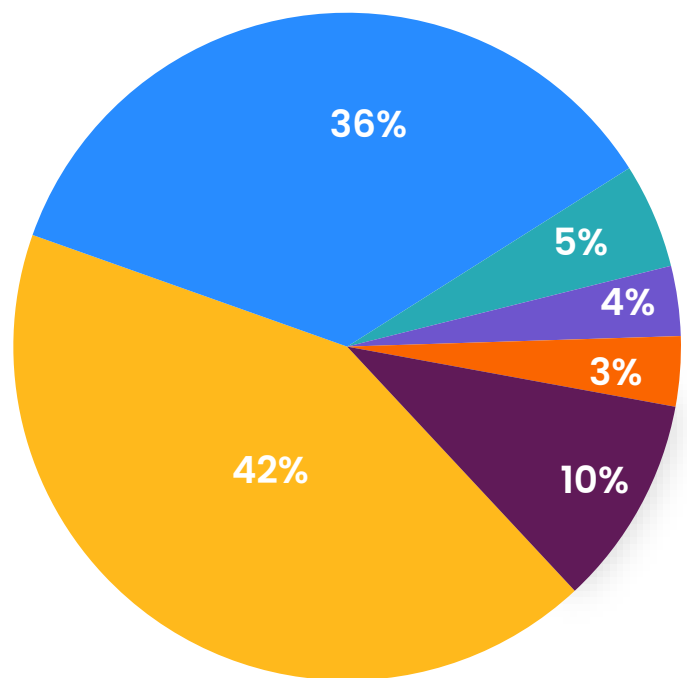
### 產品線亮點

- **32個專案進行中**
  - 腫瘤產品（17項）持續作為產品組合的核心
  - 涵蓋多元治療領域，包括罕病、荷爾蒙療法及中樞神經系統產品
- **產品複雜性增加**
  - 更聚焦於差異化製劑的開發，505(b)(2)產品比重持續提升
- **印度Hyderabad新研發中心將加速複雜項目的開發進程**

## YTD產品線進度更新 – 業務開發進度

### 業務開發產品線中的產品別

■ 複雜學名藥
 ■ NCE
 ■ 505b2
 ■ 生物相似藥
 ■ 大藥廠品牌藥
 ■ 共同開發



### 產品線重點

- **59 項協議涵蓋高價值、創新的品牌產品**
  - 已簽署9項協議，其餘仍在協商階段
  - 26項腫瘤學與免疫項目為公司核心重點
  - 多元化產品種類以平衡風險
- **具備高附加價值資產收購的成功經驗**
  - 簽定Semaglutide注射劑於多個亞洲市場的授權與供應協議
- **混和型策略**
  - 強大的業務開發產品線與內部研發產品線形成互補

# 02 財務表現



# 2025年前三季財務表現

(單位：新台幣百萬元(EPS除外))

## 合併綜合損益表

	3Q YTD 25	3Q YTD 24	YoY
合併營收	14,248	14,175	+0.5%
營業成本	(5,805)	(5,677)	+2.3%
營業毛利	8,443	8,498	-0.6%
%	59.3%	59.9%	-0.6 ppt
管銷費用	(3,274)	(3,006)	+8.9%
研發費用	(758)	(491)	+54.4%
營業費用合計	(4,032)	(3,497)	+15.3%
營業利益	4,411	5,001	-11.8%
%	31.0%	35.3%	-4.3ppt
營業外收入及支出			
其他營業外收入及支出	309	224	38.0%
財務成本	(318)	(360)	-11.7%
稅前淨利	4,402	4,865	-9.5%
本期稅後淨利	3,598	3,933	-8.5%
基本每股盈餘 (新台幣元)	13.82	15.03	-8.1%
調整後稅後淨利*	3,815	3,933	-3.0%
調整後每股盈餘* (新台幣元)	14.65	15.03	-2.9%

\*調整2025年前三季一次性匯損影響

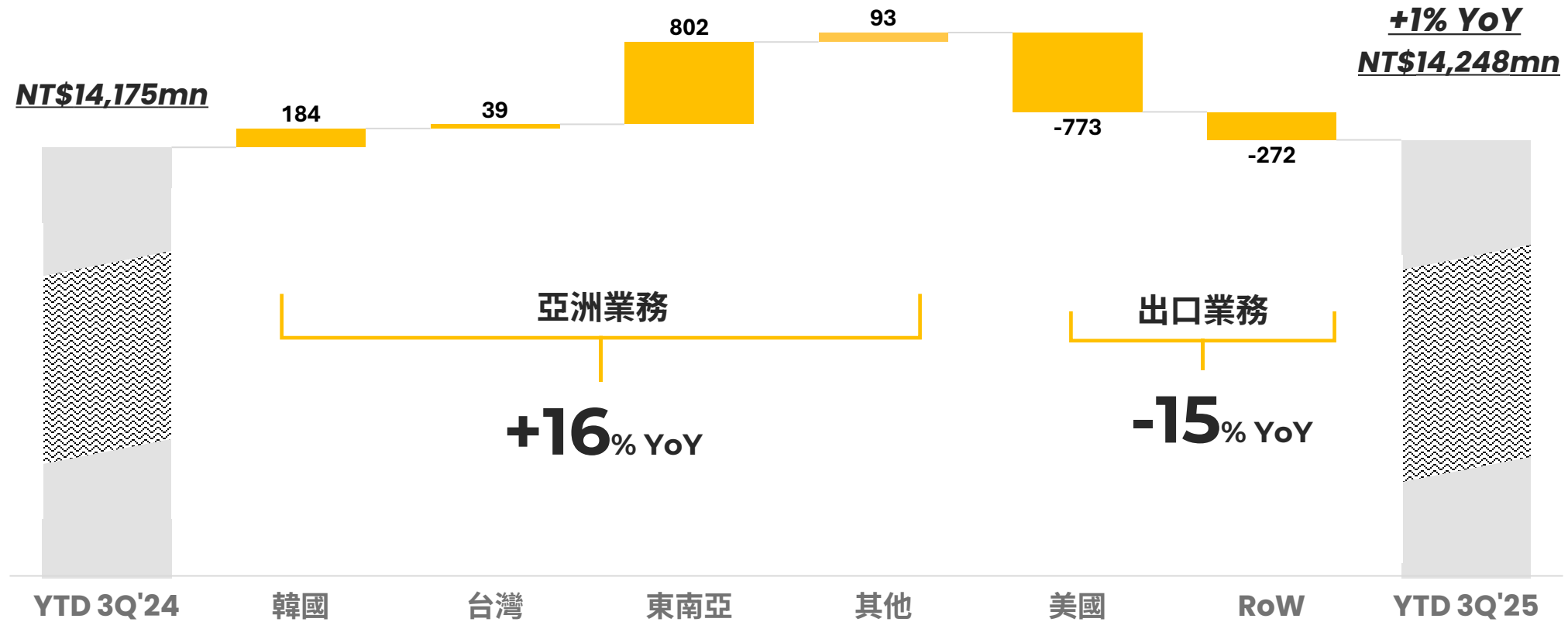
n.m. = 不具意義

**lotus**  
PHARMACEUTICAL

## 2025年前三季財務表現

- **營收與去年同期持平**，亞洲市場的強勁表現，尤其東南亞較同期增長139%，部分受到美國血癌藥Lenalidomide的銷售高峰遞延到第四季，導致出口市場貢獻減少抵銷
- **毛利率59.3%**，較去年同期59.9%減少了0.6個百分點，由於高毛利率的腫瘤科出口產品貢獻減少所致
- **營業費用同比增加15.3%**
  - 管銷費用：受到泰國Teva業務及越南Alpha Choay業務整合成本增加，以及併購案相關的成本影響
  - 研發費用：同比增加54.4%至新台幣7.58億元，主要由於研發項目的減損所致
- **營業利益率31.0%**，同比減少4.3個百分點，主要反映腫瘤出口產品貢獻減少，以及研發減損費用
- **營業外的匯損新台幣2.71億元**，於2025年前三季認列
- 若排除匯率影響，調整後淨利及EPS分別為新台幣38.15億元（-3% YoY）及新台幣14.60元（-3% YoY）

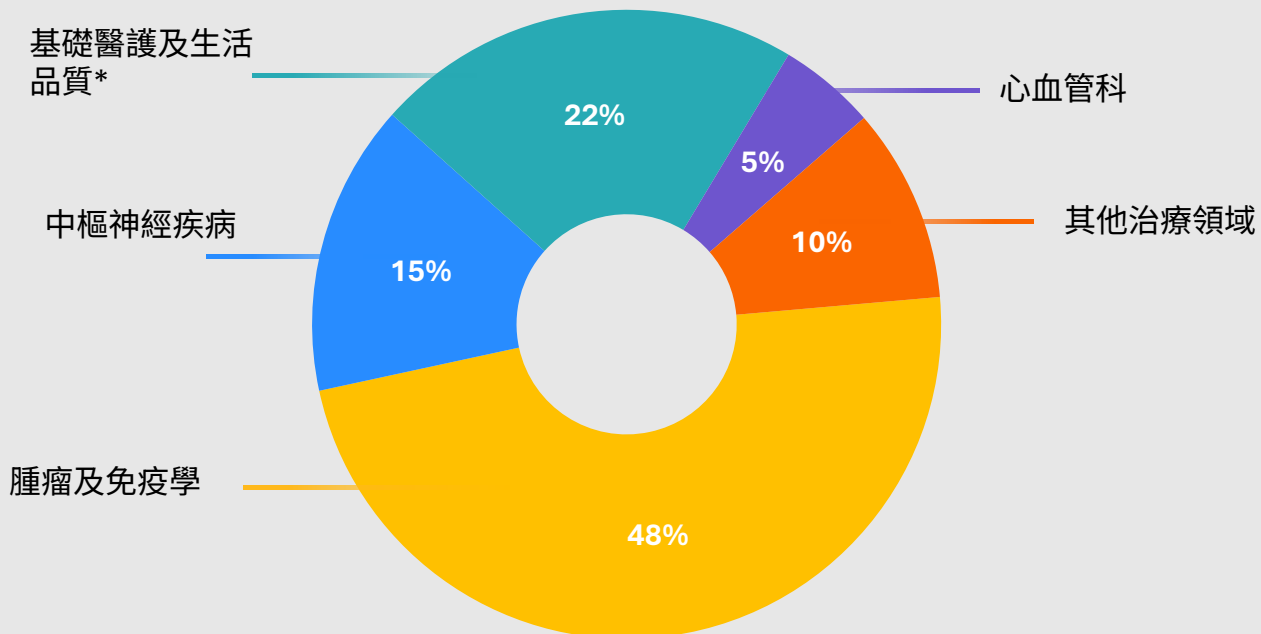
## 2025年前三季營收同比增長1%，動能來自東南亞市場



# 營收組成多元 - 醫療領域別及區域別營收

## 多元產品組合

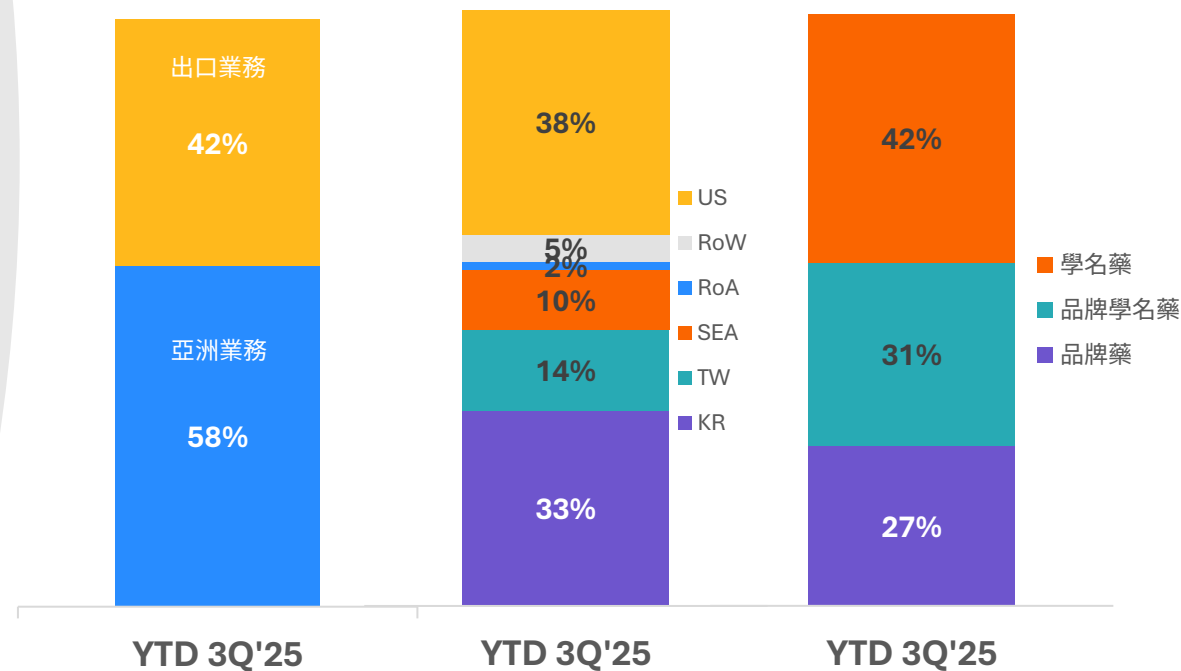
2025年前三季各科別營收占比



**lotus**  
PHARMACEUTICAL

\*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

## 市場區域營收組成

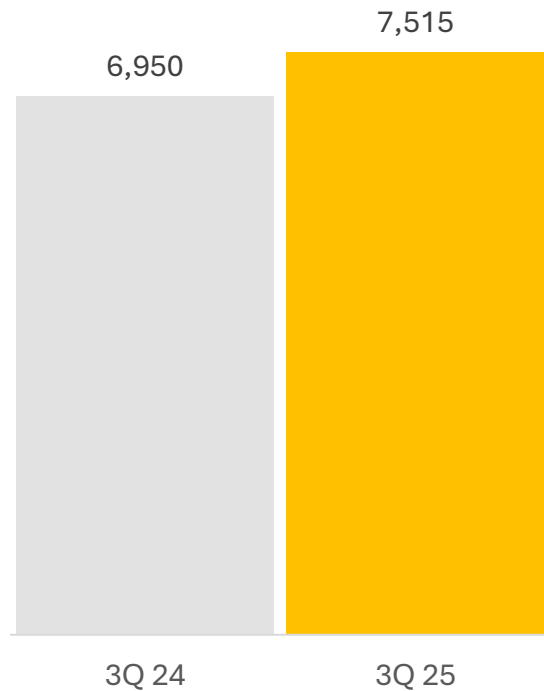


\*因四捨五入，合計可能不等於100%。

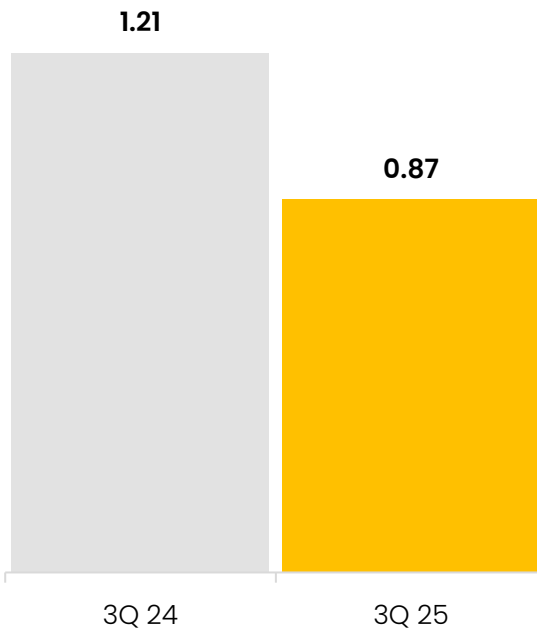
## 財務結構穩健

### 近12個月EBITDA\*

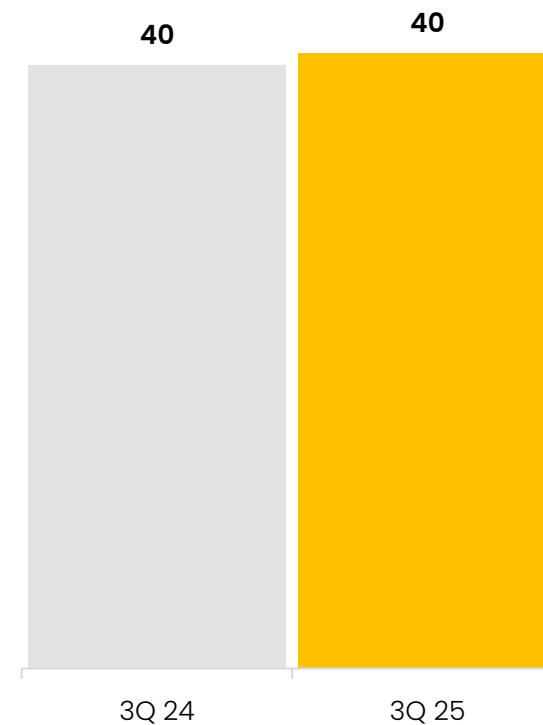
(單位：新台幣佰萬元)



### 淨負債/近12個月EBITDA\* (x)



### 近12個月EBITDA獲利率(%)



# 03 營運展望



## 2025年業務穩健，Alvogen US收購案進展順利

### 業務基本面依然穩健

- 2025年動能維持，主要由亞洲市場帶動，尤其東南亞新併入業務（泰國 Teva、越南 Alpha Choay）的順利整合
- 截至2025年10月止的美國血癌藥Lenalidomide出口回到雙位數成長
- 整體業務表現與原先預期一致

### 匯率持續壓抑財報表現

- 美元匯率本年迄今下跌約3%（佔2025年前三季約40%營收）
- 韓圓匯率本年迄今下跌約7%（佔2025年前三季約30%營收）
- 儘管營運表現穩健，匯率換算影響仍持續壓抑公告營收表現。

### Alvogen US收購案進展順利

- 法規與交割進展順利，皆如預期時程進行，目標於今年年底前完成。
- 交易完成後，美時將躋身全球前20大專科製藥公司，推動下一階段的規模擴張與成長。

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/)