



台灣神隆股份有限公司

TWSE 1789

2013年1月30日



免責聲明

本簡報及同時發佈之相關訊息所提及之預測性資訊包括營運展望、財務狀況以及業務預測等內容，乃是建立在本公司從內部與外部來源所取得的資訊基礎。

本公司未來實際所可能發生的營運結果、財務狀況以及業務成果，可能與這些明示或暗示的預測性資訊有所差異。其原因可能來自於各種因素，包括但不限於價格波動、競爭情勢、國際經濟狀況、匯率波動、市場需求以及其他本公司無法掌控之風險等因素。

本簡報中對未來的展望，反應本公司截至目前為止對於未來的看法。對於這些看法，未來若有任何變更或調整時，本公司並不負責隨時再度提醒或更新。



簡報大綱

公司簡介及近況

FY 2012財務暨營運概況

神隆的機會與策略

神隆邁向新藥製劑領域

公司展望



公司簡介及近況

- **An API + ANDA Company**

Active Pharmaceutical Ingredients
Abbreviated New Drug Application

台灣神隆簡介及近況

- 及早研發創新技術及生產門檻較高之原料藥，以成為最大學名藥客戶註冊時之第一或唯一的原料藥來源，並保持抗癌針劑原料藥之領先地位。持續經營包括經由印度管道進入之歐美市場，並積極開發日本、中國市場
- 已開發接近60項供學名藥用之原料藥，21項已上市，其餘待專利到期後陸續上市。現於美國註冊43項DMF（全球631項）其中20項為抗癌藥
- 迄今接受超過70項新藥委託開發製程之項目，其中5項處於臨床三期試驗，4項產品已商業量產上市。神隆為亞洲唯一供應多項新藥商業量產所需原料藥的公司



世界級生產廠房設備

台灣

- 廠區面積6.6公頃，目前產能超過200立方米
- 共有18條生產線，其中8條生產線具備生產高活性、高細胞毒性、或者激素類產品之能力
- 超過兩百次之GMP查廠，工廠之工業安全衛生完全符合世界水準
- 提供新藥開發原料藥外包服務
- 目前正建置癌症針劑廠
- 具生產高活性、針劑用原料藥的特殊能力，供應全球市場



中國大陸

- 廠區面積6.6公頃，產能將達250立方米
- 2012年Q1已完成第一期工程，2013年年底將完成第二期工程
- 將生產中間體及符合GMP之原料藥，以量大產品為主
- 中間體將提供台灣母公司，原料藥將供應全球市場包括中國市場
- 與當地製藥廠以及國際藥廠策略聯盟
- 提供新藥開發原料藥外包服務



4Q & FY 2012 財務營運概況

合併單季損益表

單位：新台幣佰萬元 (除每股盈餘外)	4Q,'12 (自結)	3Q,'12 (核閱)	4Q,'11 (審計)	季成長	年成長
營業收入	1,404	1,284	1,130	9%	24%
營業毛利	684	640	597	7%	15%
<i>毛利率</i>	<i>49%</i>	<i>50%</i>	<i>53%</i>		
營業費用	(291)	(257)	(251)	13%	16%
營業淨利	393	383	346	3%	14%
<i>營業淨利率</i>	<i>28%</i>	<i>30%</i>	<i>31%</i>		
營業外收(支)	97	9	27	1039%	264%
稅前淨利	490	392	373	25%	31%
<i>稅前淨利率</i>	<i>35%</i>	<i>31%</i>	<i>33%</i>		
稅前每股盈餘	0.79	0.61	0.63	30%	25%

附註：每股盈餘以流通在外加權平均股數計算



合併累計損益表

單位：新台幣佰萬元 (除每股盈餘外)	2012年 (自結)	2011年 (審計)	年成長
營業收入	4,573	3,954	16%
營業毛利	2,285	1,984	15%
<i>毛利率</i>	<i>50%</i>	<i>50%</i>	
營業費用	(1,026)	(851)	21%
營業淨利	1,259	1,133	11%
<i>營業淨利率</i>	<i>28%</i>	<i>29%</i>	
營業外收(支)	113	2	5,867%
稅前淨利	1,372	1,135	21%
<i>稅前淨利率</i>	<i>30%</i>	<i>29%</i>	
稅前每股盈餘	2.15	1.84	17%

附註：每股盈餘以流通在外加權平均股數計算



合併資產負債表

單位：新台幣佰萬元	2012/12/31 (自結)		2011/12/31 (審計)	
現金及約當現金	3,035	29%	3,294	35%
應收帳款	841	8%	844	9%
存貨	1,870	18%	1,465	15%
長期投資	150	1%	172	2%
固定資產	3,790	37%	3,227	34%
資產總額	10,315	100%	9,480	100%
流動負債	1,189	12%	843	9%
長期負債及其他負債	30	0%	28	0%
股東權益	9,096	88%	8,609	91%

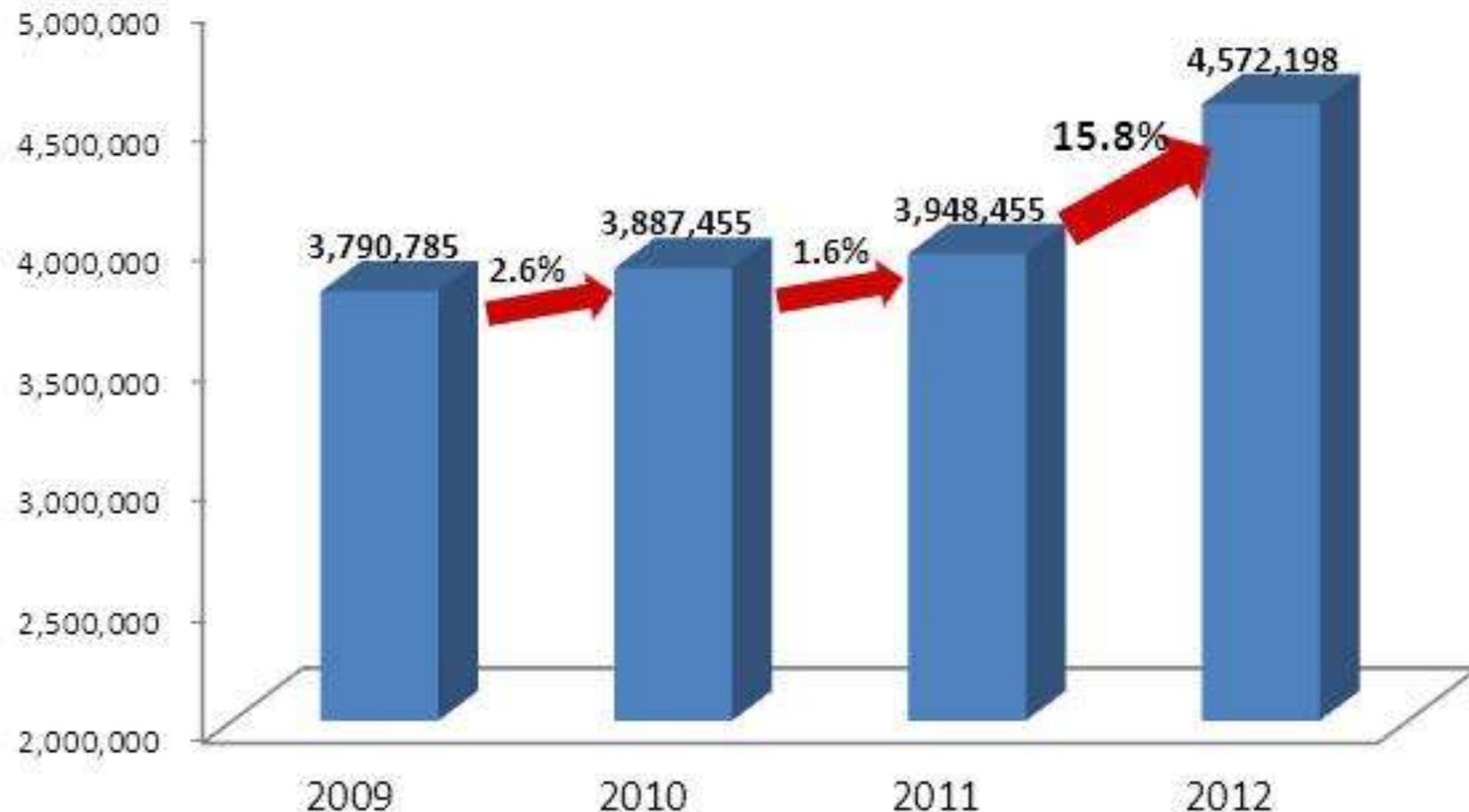
合併現金流量表

單位：新台幣佰萬元	2012年 (自結)	2011年 (審計)
期初現金	3,294	1,908
營運活動之現金流入	974	1,294
資本支出	(872)	(761)
短期借款	264	-
發放現金股利	(631)	(61)
現金增資	-	957
其他	6	(43)
期末現金	3,035	3,294

2012年產能突破營收成長

(NT\$,000)

Sales Growth



優化生產流程

■ 生產效率提昇

2011年至2012年生產批次提昇16.5%，自1,553
批次增加至1,810批次

■ 生產良率提昇

2011年至2012年生產良率自91%提昇至96%

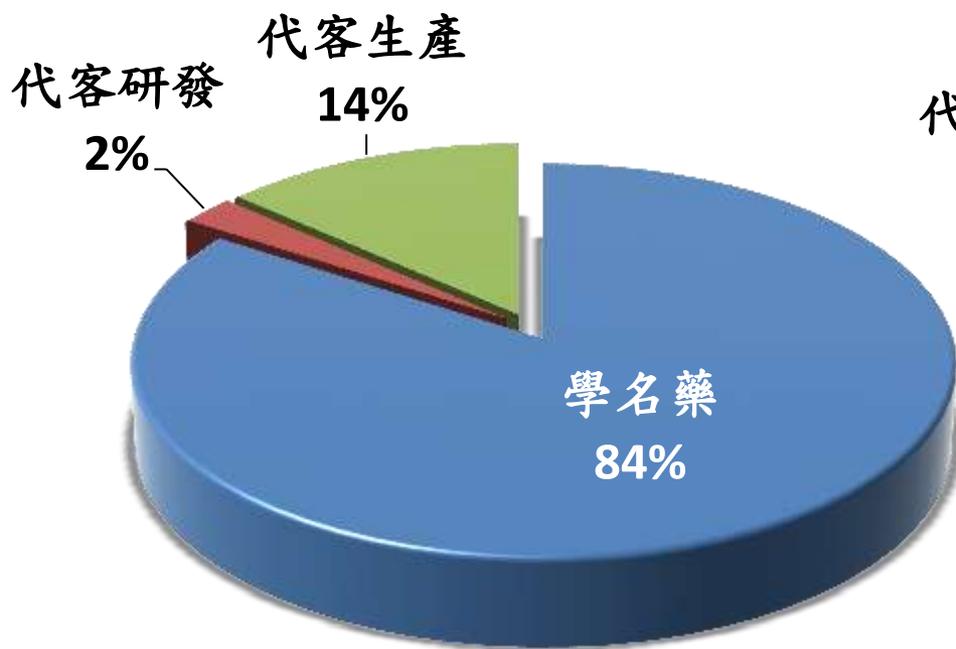
■ 委外生產

部份產品委外製造，帶來的效益相當於神隆全
年增加1.5條生產線的產能

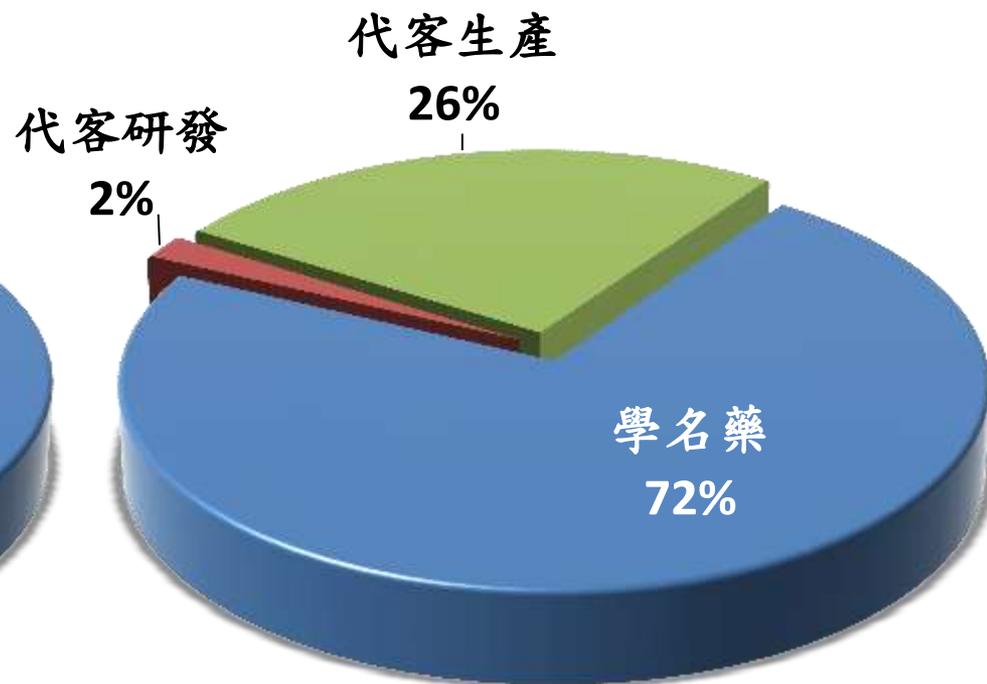


營收分佈

2011

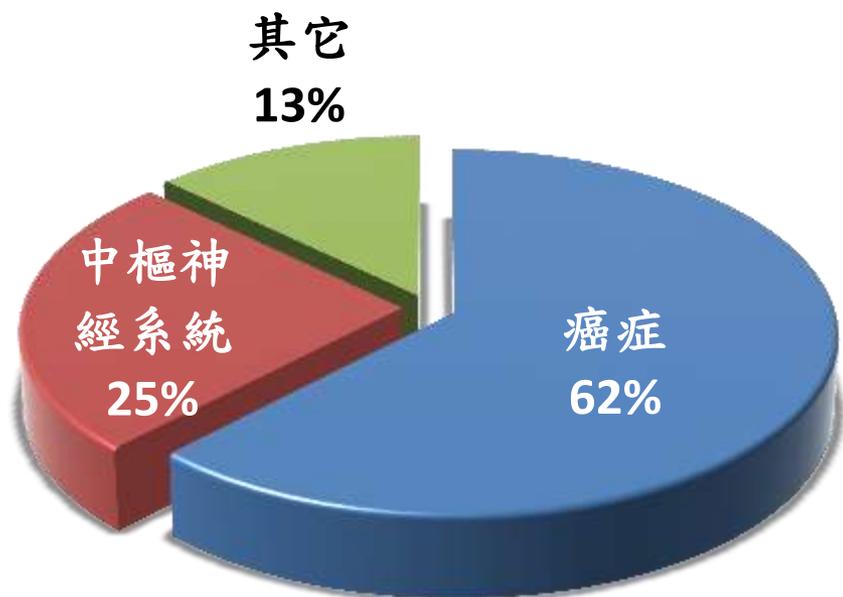


2012

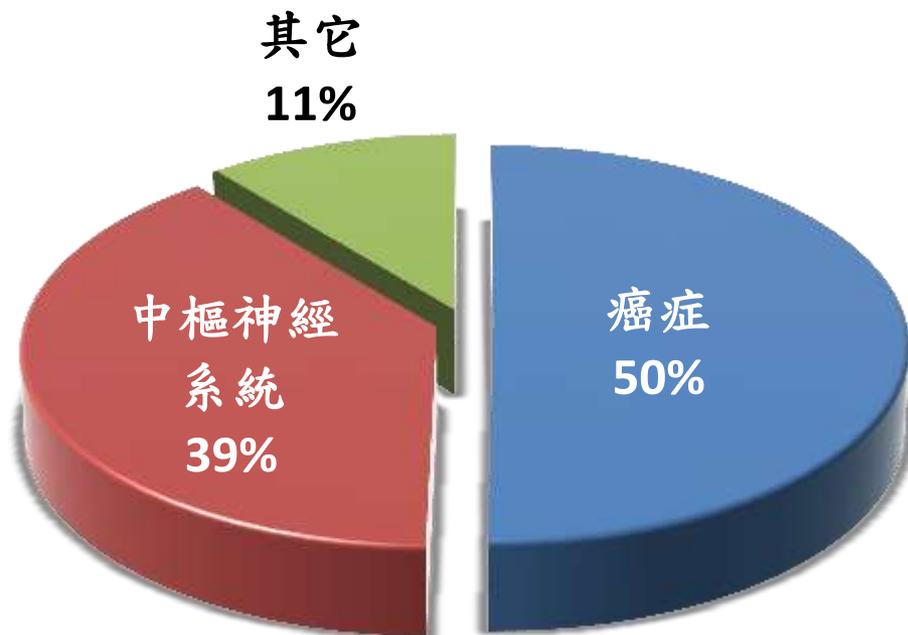


產品營收比重

2011



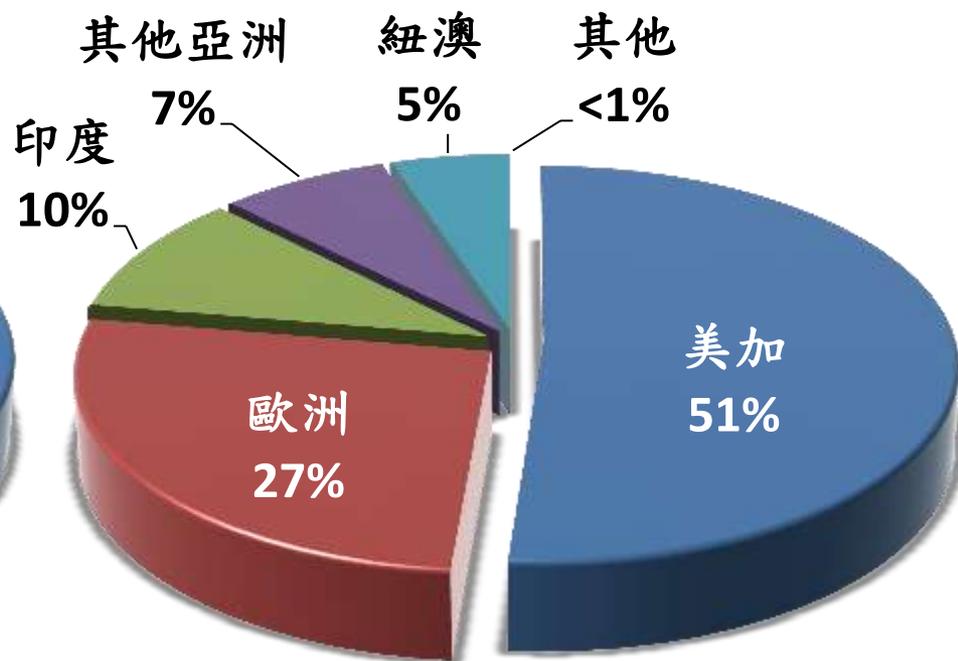
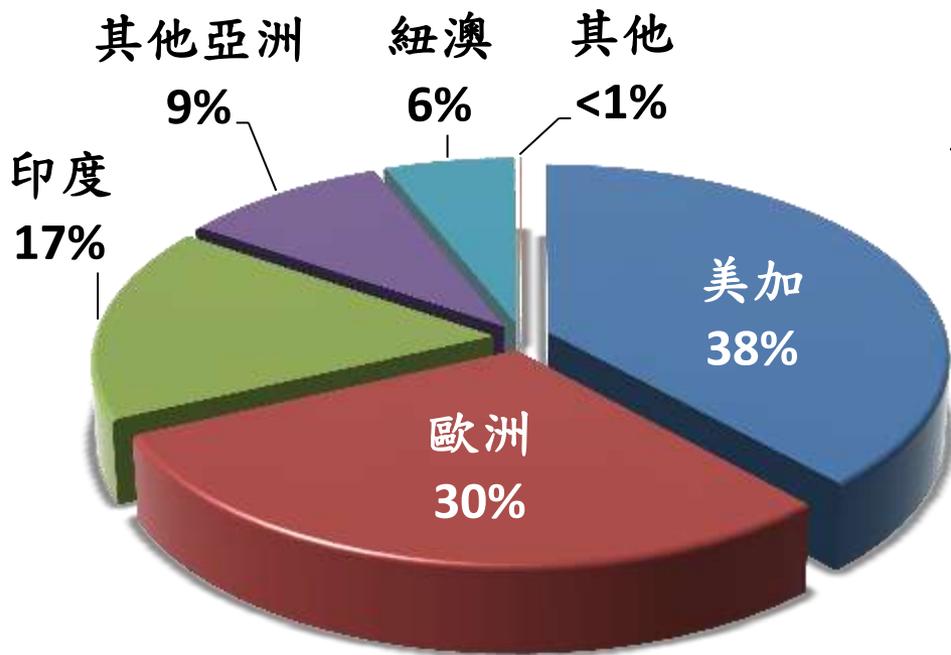
2012



全球業務分佈

2011

2012



神隆的機會與策略

神隆的機會與策略

- 維持癌症原料藥的全球領先地位
- 積極開發日本市場
 - 滿足當地業者對於癌症原料藥的需求
- 神隆的中國商機
 - 紓解台灣產能瓶頸，擴大整體產能
 - 滿足中國高端原料藥需求
 - 替國際大藥廠代工
- Double A 策略 “API + ANDA”
 - 專注於癌症及胜肽針劑



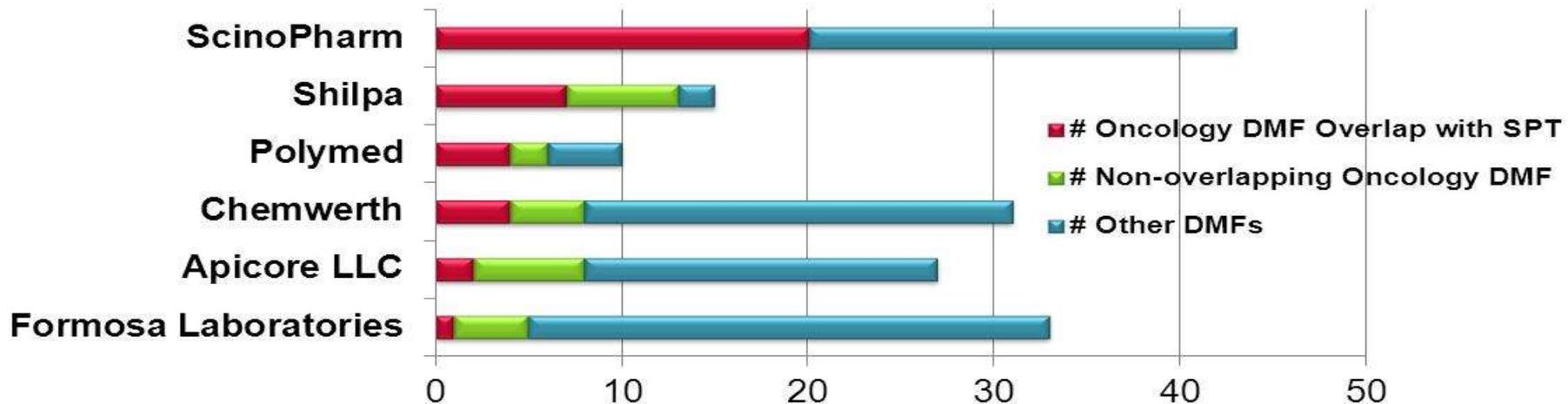
全球癌症原料藥之領導廠商

- 已開發25項癌症原料藥，其中10項已上市
- 每年持續開發2-4項新的癌症原料藥，充實產品深度及廣度
- 與全球前幾大藥廠客戶(如Teva, Sandoz, Actavis, Hospira等)同步挑選新產品，盡早開發以確保神隆為其原料藥之第一及唯一來源
- 主要產品之市場占有率屢創新高
 - Docetaxel 53%, Irinotecan 40%, Paclitaxel 20%

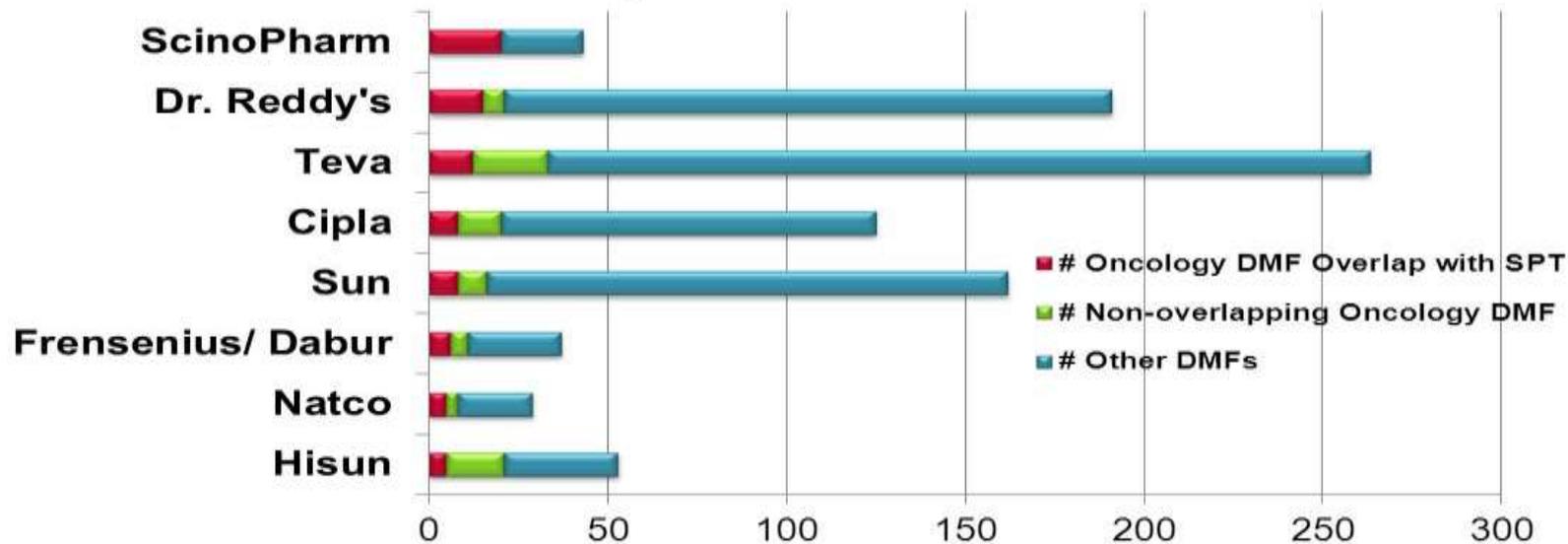


癌症原料藥DMF之比較

Stand-Alone API Companies



Large Generic Pharmas



積極開發日本市場

- 日本為僅次於美國之全球第二大藥品市場並深具成長潛力
- 日本政府設定目標，大幅提高處方箋中學名藥之使用比率，甚至鼓勵品牌藥公司製造學名藥
- 學名藥之原料藥仰賴進口，其中尤以癌症針劑之原料藥為甚
- 神隆已與當地各大藥廠合作，目前已有6項原料藥上市



中國商機 - 擴大整體產能

- 常熟廠可為台灣廠生產中間體，紓解台灣產能瓶頸，俾使台灣廠有效使用現有產能於滿足更多歐美日等地所需之原料藥
- 常熟廠亦將有符合歐美日水準之原料藥產能，可大幅擴展神隆全球新藥及學名藥市場之業務
- 目前於台灣生產之量大產品將可移轉至常熟廠，有效降低成本提昇競爭力
- 作為台灣廠因各類因素產能受限時之備援

中國商機 - 滿足當地原料藥需求

- 中國政府十二五計畫訂定醫藥市場每年成長20%的目標，要求國內所有藥廠全面符合最新之GMP規範，並鼓勵國內製藥公司使用世界級之原料藥以申請國際藥證 (ANDA)
- 癌症學名藥主要由三家藥廠供應，其原料藥不對外販售，因此許多不具原料藥生產能力之公司，對於癌症原料藥有殷切之需求
- 透過由台灣進口及常熟之就地供應，神隆將及時地獲取中國癌症原料藥之市場佔有率



中國商機 - 替國際大藥廠代工

- 因產品專利過後之劇烈價格競爭，國際大藥廠均急需將原料藥製造外包
- 能符合國際大藥廠之技術、品質、GMP、及工安環保要求之原料藥供應商屈指可數
- 除了台灣神隆之外，並無其他業者同時獨家供應多家歐美新藥公司原料藥
- 多家國際大藥廠徵詢神隆支援其臨床二三期、以及至商業量產上市之原料藥供應的合作意願，常熟廠正接受客戶稽核



Double A 策略 - API + ANDA

- 供應高技術門檻原料藥之製劑產品
 - 原料藥製造難度高
 - 專注於癌症原料藥及胜肽產品
 - 目前正進行針劑廠之建置
- 特別難做之原料藥，不對外廣售只透過製劑與特定客戶獨家上市，分享終端利益
- 仍然維持“B to B”之商業模式
- 全球市場之策略聯盟機會
 - 共同開發
 - 獨家供應



神隆邁向新藥製劑領域 - 透過策略投資

投資摘要

■ 合作對象

Foresee Pharmaceuticals, Inc.

- 由美國華裔專家於2004年設立，擁有治療慢性疾病的小分子，胜肽，及蛋白質等藥物的控釋給藥系統(controlled-release drug delivery system)之專利與平台技術的研發公司
- 目前正在開發治療攝護腺癌、肢端肥大 (Acromegaly)，和糖尿病引發之視網膜病變 (DR) 的針劑用藥，已進入臨床前的研發階段

投資摘要

■ 方式

- 神隆將獨家提供其胜肽原料藥，並投資US\$3.6MM於以攝護腺抗癌針劑為主的合資公司，以分享其高潛力之抗癌胜肽針劑市場。Foresee將以其投入相關的專利技術及現金。神隆將取得15%之股權，及一席董事

■ 產品

- 首先開發產品為攝護腺抗癌針劑，此藥在全球需求達美金26億元，為高技術門檻、高單價、高利潤的藥品
- 將以簡易新藥505(b)(2)規定向FDA申請上市。2013年進入臨床三期，約四年後可於美國上市，全球市場將陸續申請上市

市場簡介

- 攝護腺癌為男性最常見之癌症之一，並且為美國男性癌症致死原因之第二名
- 美國目前約有2百萬名男性被診斷患有攝護腺癌，而且以每年超過24萬名患者人數之速度增加
- 2011年全球以Leuprolide之藥品治療攝護腺癌之市場產值估計如下表：

LHRH Product	Vendor	2011 Annual Sales (\$Million)			
		WW	US/Canada	EU	JP
Leuprolide (Lupron)	Abbott/Tekeda	\$ 2,330	\$ 810	~\$662	\$ 858
Leuprolide (Eligard)	Sanofi/Astellas	\$ 330	\$ 155	\$ 175	
	Total	\$ 2,660	\$ 965	\$ 837	\$ 858

神隆投資此合資公司之策略價值

- 跨入新藥領域，建立開發製造新藥之基礎，為神隆日後長期發展作準備
- 確保神隆擁有製造Leuprolide原料藥及未來產品所需針劑之優先供應權，以利實現神隆Double A策略
- 產品於技術及使用便利性上具優勢，預期可成功上市獲利，神隆可享投資收益

公司展望

2013年預計上市之產品

API	Region	Indications	Brand Marketer	Regional Sales	WW Sales
Azacitidine	US	MDS, Anti-neoplastic	Pharmion	US\$331.3MM*	US\$729.7MM*
Decitabine	US	MDS, Anti-neoplastic	MGI Pharma	US\$238.0MM*	US\$249.1MM*
Docetaxel Anhydrous, Trihydrate	JP	Anti-neoplastic	Sanofi Aventis	US\$236.9NM**	US\$2,051MM*
Modafinil	US	Antinarcology	Cephalon	US\$1,219MM*	US\$1,319M*
Paclitaxel	JP	Anti-neoplastic	Bristol Myers	US\$307.1MM**	US\$1,654M*
Riluzole	US	ALS	Sanofi Aventis	US\$55.0MM*	US\$237.1MM*
Topiramate	US	Seizures	Customer	NDA (FDA tentative approval)	

Source: * Newport/IMS Data
**In-house research

展望

■ 維持癌症原料藥之領先地位

持續開發並推出癌症針劑原料藥以及其他製作難度高之產品，例如胜肽類之產品

■ 積極切入日本市場

擴大與日本大藥廠之策略聯盟夥伴關係

■ 建立中國市場立足之地位

積極並及時開發國內之原料藥市場，並獲取市場占有率；同時進行替國際大藥廠於大陸代工之業務

■ 垂直整合 - Double A 策略

為強化公司原料藥之整體發展與投資回報，將挑選技術門檻較高之原料藥開發製劑，為客戶提供一次到位之服務。並積極興建自有之癌症針劑廠

Questions

&

Answers



Brand Quality with Asian Advantages

www.scinopharm.com

股票代號：1789