

股東提問

隨著貴司股價創下 2012 年 7 月以來的最低點，就如同貴司的 EPS 般直直落，今年的整年 EPS 可能只高於 2021 年（2012 年以來），身為貴司的長期投資人，自火災以來看著貴司過往的經營與努力，總是相信貴司在經營上有獨到之處，並且勤奮經營，但是看著這幾年的營收，即使終於渡過火災的危機，只是似乎未渡過經營危機？營收一直未見起色，還有每況愈下的趨勢，請問接下來 2026 年，會有什麼新產品為貴司營收帶來實質及顯著的供獻，接近歷史低水位的現金，預計如何處置？

公司回覆

2020 年之火災對旭富是一場動搖根本之災難，生產線全毀造成客戶嚴重流失，歷經三年之重建，產能全數回復後發現有些客戶似乎回不來了，covid 期間大家都能切身感受物價飛漲，我們重建支出也在通貨膨脹下深受影響，目前在高昂折舊壓力及產能利用率不高狀況下，導致今年營運成果低下。

2025 年營收低迷受到中國大陸廠商產能過剩所導致之激烈市場競爭有關，但 2025 年應該是營運低點，2026 年預估會有些回升，只是回升狀況仍無法樂觀，因為新品項業務尚無顯著實質成果，簡單說明如下

1. Buprenorphine：歐洲客戶市場開拓狀況不理想
2. Adenine：客戶臨床尚未完成，血液保鮮劑市場目前銷量有限
3. Iron sucrose：跟合作廠商原料藥授權發生問題，須自行申請藥證，商業化時程延長
4. HMTM：客戶尚需補件給英國藥政機關，可能 2026 年中才有結果
5. X project：客戶因為資金問題將產品研發轉讓他廠商，進度延宕
6. A projects：這應該是目前新品項最符合預期成果，但因為尚在臨床階段，營收無法預期穩定貢獻

這些新品項 2026 年尚無法看到顯著貢獻，2026 年營收會成長品項為青光眼 BZA 藥物，原廠於今年進行各國藥證變更後 2026 年會回復下單。

目前公司營運現金流量仍為正數，但因觀音廠資本支出明顯消耗帳上現金水位，2026 年預估自由現金流量應可兩平，目前公司負債比率為 22%，財務狀況尚屬健全，目前公司也正在向銀行申請中期借款以改善

流動比率，整體來說旭富可以財務穩健地往前走，但要有亮麗營運表現可能尚須一段期間。