

股東提問

近期參閱貴公司公布之財務資訊，發現 2026 年第一季稅後淨利年減約 36%，且 4 月份合併營收（約 0.89 億元）較去年同期大幅下滑逾 46%，創下近期單月營收新低。身為投資人，對此營運動能的變動深感憂心，故來信希望能進一步了解以下幾點狀況：

1. 營收下滑主因：4 月份營收出現較大幅度修正，主因為個別大客戶訂單延遲出貨、市場競爭導致產品單價調整，或是生產端排程之特殊因素？
2. 獲利能力展望：第一季毛利率與淨利皆較去年同期衰退，請問目前影響獲利能力的主要變數為何？公司預計採取哪些措施來優化成本或改善獲利？
3. 新產能進度：貴公司目前的產能利用率是否已恢復正常水準？後續是否有新產品或新訂單能帶動下半年的成長動能？

公司回覆

營收分析與產品動態

若單就 4 月營收分析，去年同期基期相對偏高，主因是當時出貨了 A Project 相關品項，金額將近 5,000 萬元。該品項為客戶開發乾癬藥物所需之中間體；根據客戶提供的資訊，該藥物已於今年初完成臨床三期解盲，結果顯示療效具統計顯著性，後續將向美國 FDA 申請新藥藥證。該品項若要產生明顯的銷售貢獻，需等待客戶正式取得藥證並上市銷售。整體而言，目前公司舊品項銷售較為低迷，新產品則尚未有顯著的銷售成績。雖然 1 至 4 月累計營收較去年同期衰退，但目前仍維持全年營收將較去年小幅成長之預期。

獲利能力與投資損益

在成本與費用方面，幾乎所有項目均呈現增加趨勢。特別是受近期美伊戰爭影響，導致原料價格上揚；然而，學名藥原料藥的銷售價格特性通常是「易跌難漲」，導致本業獲利能力遭受壓抑。

此外，轉投資事業的虧損相較去年同期擴大，增加業外損失：

法蘭摩沙：預計下半年進入商轉，虧損情形有望在明年改善。

嘉正：屬於新藥開發階段，預計虧損仍將持續一段時間。

目前改善本業獲利的關鍵，在於新產品發酵以推升產能利用率及毛利率。公司端已完成新產品開發並準備好藥證，但具體的出貨時機與發酵程度，主要仍取決於合作客戶的進度。

產能配置與工廠進度

目前蘆竹廠產能利用率約 8 成，仍有提升空間。觀音廠已於 3 月取得工廠登記證，預計於 7 月正式啟用；短期內需先申請食藥署（TFDA）進行 GMP 查廠，後續再評估適宜投產的新品項。由於初期產能利用率較低，預期觀音廠將使短期獲利能力進一步承壓。