

2024年第二次法說會

向股東報告

科學 · 誠信 · 透明

2024.12.27

免責聲明

- 本簡報中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財務狀況以及經營成果，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，包括但不限於市場風險、供應鏈、市場需求，以及本公司持續推出高品質產品與服務之能力等因素
- 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。未來若有任何變更或調整時，本公司不負責隨時再度提醒或更新

財務報告

2024 / 2023年前3季 營運狀況

2024 & 2023 年前3季財報

項目	2024.Q3	2023.Q3	變動數
營業收入	1,247,964	1,157,441	90,523
營業淨損	(358,665)	(419,507)	60,842
本期淨損	(938,980)	(1,257,886)	318,906
資產總額	14,541,515	14,613,099	(71,584)
負債總額	2,039,322	1,136,751	902,571
母公司股東權益	10,896,308	11,720,500	(824,192)

(單位：新臺幣仟元)

2023-2024年 股價



當日收盤價	2023~2024年市價區間	市值
33.70	73.3~32.95	198億

(單位：新臺幣元)

簡明合併損益表

單位：新臺幣仟元
除每股盈餘(損失)外

項目	2024.Q3	2023.Q3
營業收入	1,247,964	1,157,441
營業成本	763,599	717,383
營業毛利	<u>484,365</u>	<u>440,058</u>
推銷費用	404,471	391,339
管理費用	142,461	143,896
研發費用	296,370	324,330
營業費用合計	<u>843,302</u>	<u>859,565</u>
其他收益及費損淨額	272	-
營業淨損	<u>(358,665)</u>	<u>(419,507)</u>
營業外淨支出	(579,927)	(838,379)
所得稅費用	388	-
本期淨損	(938,980)	<u>(1,257,886)</u>
每股損失	(1.34)元	(1.86)元

簡明合併資產負債表

單位：新臺幣仟元

項目	2024.09.30	2023.12.31	2023.09.30
現金及約當現金/金融資產-流動	3,910,649	3,660,231	3,812,953
應收款項/存貨/其他項目資產-流動	536,993	350,982	303,627
金融資產-非流動、採用權益法之投資	7,792,147	8,382,044	8,252,855
不動產、廠房及設備	1,163,718	1,174,366	1,186,553
使用權資產	659,384	683,241	590,143
無形資產	177,476	180,254	186,181
其他項目資產-非流動	301,148	303,966	280,787
總資產	<u>14,541,515</u>	<u>14,735,084</u>	<u>14,613,099</u>
總負債	<u>2,039,322</u>	<u>1,234,689</u>	<u>1,136,751</u>
股本	5,881,706	5,601,625	5,601,625
資本公積	4,978,477	6,372,870	6,367,069
保留盈餘(累積虧損)	(790,296)	(1,124,217)	(1,041,973)
其他權益	826,421	960,666	793,779
非控制權益	1,605,885	1,689,451	1,755,848
權益總計	<u>12,502,193</u>	<u>13,500,395</u>	<u>13,476,348</u>

2024年前3季財務報表說明 1

2024年前3季合併稅後淨損為938,980仟元，重點說明如下：

1) 營業收入1,247,964仟元，毛利484,365仟元

營業收入主要來自於藥品、保健品及棉花田門市收入，與去年同期增加90,523仟元，成長率7.8%，主因本期銷售策略調整，棉花田門市營收成長所致。

2) 營業費用843,302仟元：

主要為藥品、保健品及棉花田門市行銷費用總計404,471仟元及研發費用296,370仟元。本期整體營業費用較去年同期減少16,623仟元，主要因本期依研發進程產生之研究發展費用較去年同期減少所致。

3) 營業外淨支出579,927仟元：

主要為採用權益法依持股比例認列投資損失638,374仟元(主要認列生技創投公司所持有投資目標因股價波動所產生之未實現評價損失) 及利息收入64,574仟元。

2024年前3季財務報表說明 2

■ 財務狀況穩健，重要財務比率如下：

流動比率	速動比率	負債占總資產比率
863.33%	818.49%	14%

■ 資產、負債及權益科目重大變動說明：

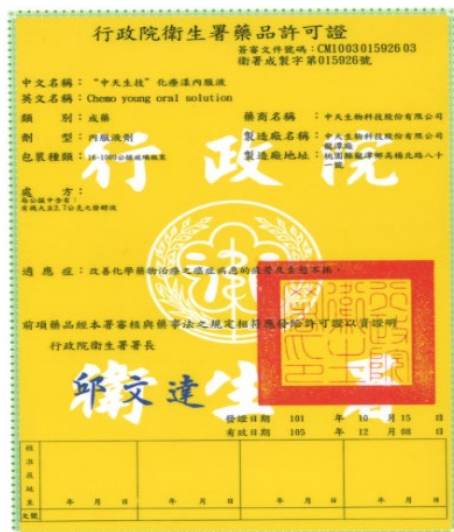
單位：新臺幣仟元

項目	2024.9.30	2023.12.31	變動說明
現金及約當現金/ 金融資產-流動	3,910,649	3,660,231	變動主因為中天上海收取大陸華潤雙鶴速必一授權首付款第一期款、中天公司新增對關聯企業投資及合併個體各項營業活動之淨現金變動。
金融資產-非流動、 採用權益法之投資	7,792,147	8,382,044	主要因認列採用權益法之關聯企業投資份額之未實現損失所致。
總負債	2,039,322	1,234,689	中天上海與大陸華潤雙鶴簽署「速必一」香雷糖足膏大陸獨家「商業化合作許可(授權)協議」，依合約估列人民幣2億元(折合新台幣約9億元)之合約負債。
資本公積	4,978,477	6,372,870	主要因2024年股東常會決議以資本公積用以彌補累積虧損所致。
累積虧損	(790,296)	(1,124,217)	2023年累積虧損經2024年股東常會決議以盈餘公積及資本公積全數彌補，2024.9.30累積虧損為母公司當期淨損。

營運報告

上療漾 (MS-20)

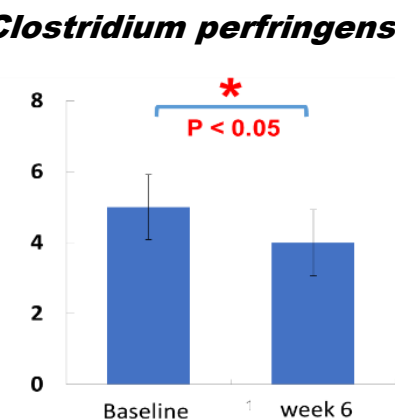
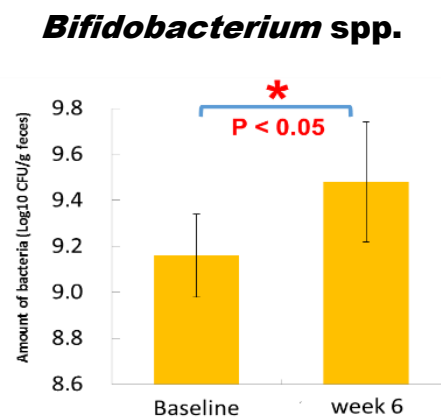
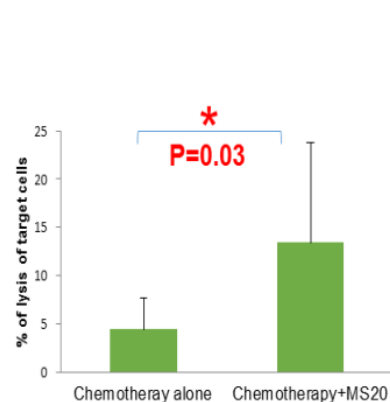
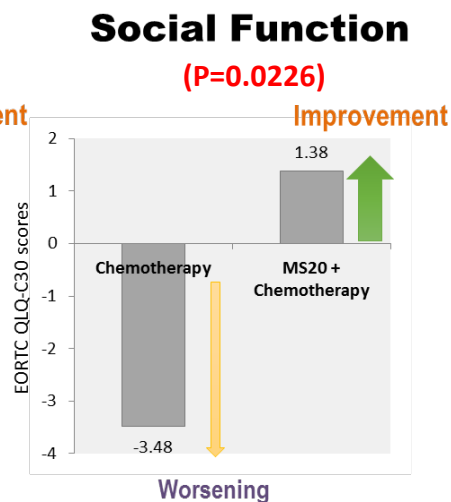
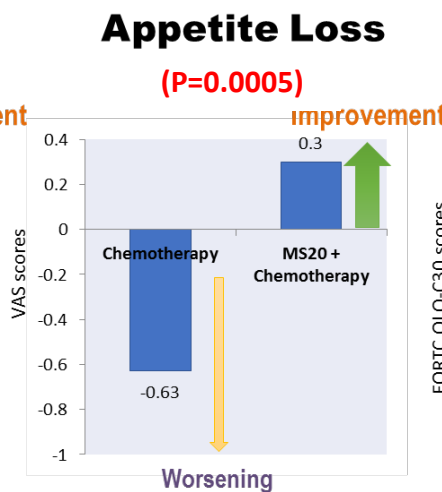
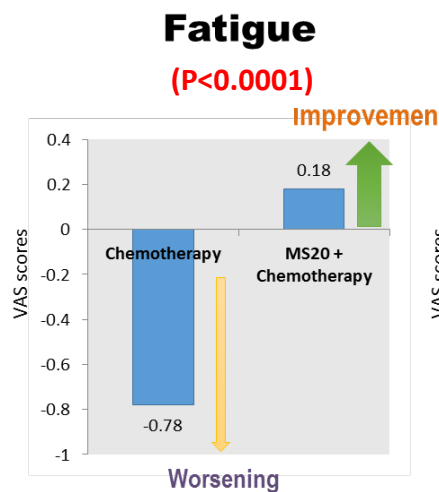
臺灣第一件改善癌症化療副作用新藥 (2011)



A 7562



Drug license : 015926



上療漾 (MS-20)

新適應症開發

1. 癌症免疫合併治療
2. 發炎性大腸炎合併治療

癌症免疫療法市場巨大

- 2023年癌症免疫療法市場為 \$240 bn 美元
- 18.4% 年均複合成長率(CAGR)
- 預估2033年市場上看\$ 1.3 tn美元

2033 1.3 Trillion

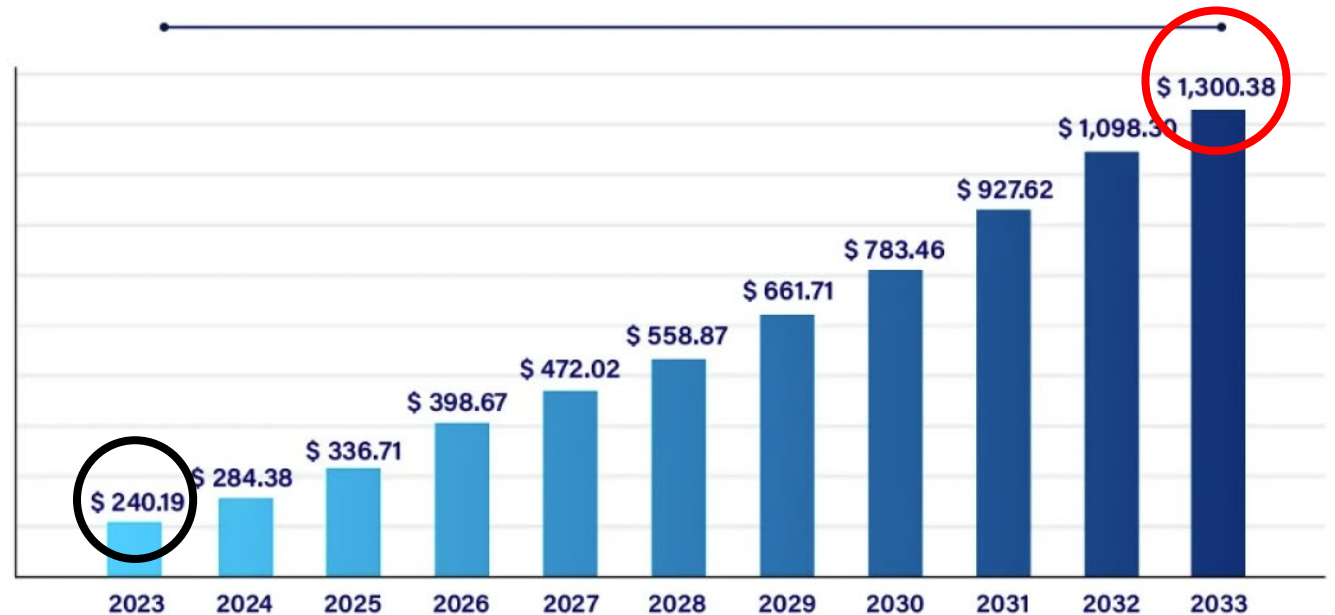
2024 284 Billion

2023 240 Billion

CAGR
18.4%

NOVA | ADVISOR

Immunotherapy Drugs Market Size 2023 to 2033 (USD Billion)



吉舒達(Keytruda)免疫療法(Anti-PD1)新藥 為全球銷售最佳的藥品

- 2023年，年銷售額達25 bn美元
占癌症免疫療法市場十分之一
- 2024年銷售預估年銷售額將超
過30 bn美元



Merck's Keytruda rolled to \$25 billion in sales in 2023, which likely made it the world's top-selling drug in 2023. (Merck & Co.)

PD-1單抗治療肺癌(NSCLC)的局限

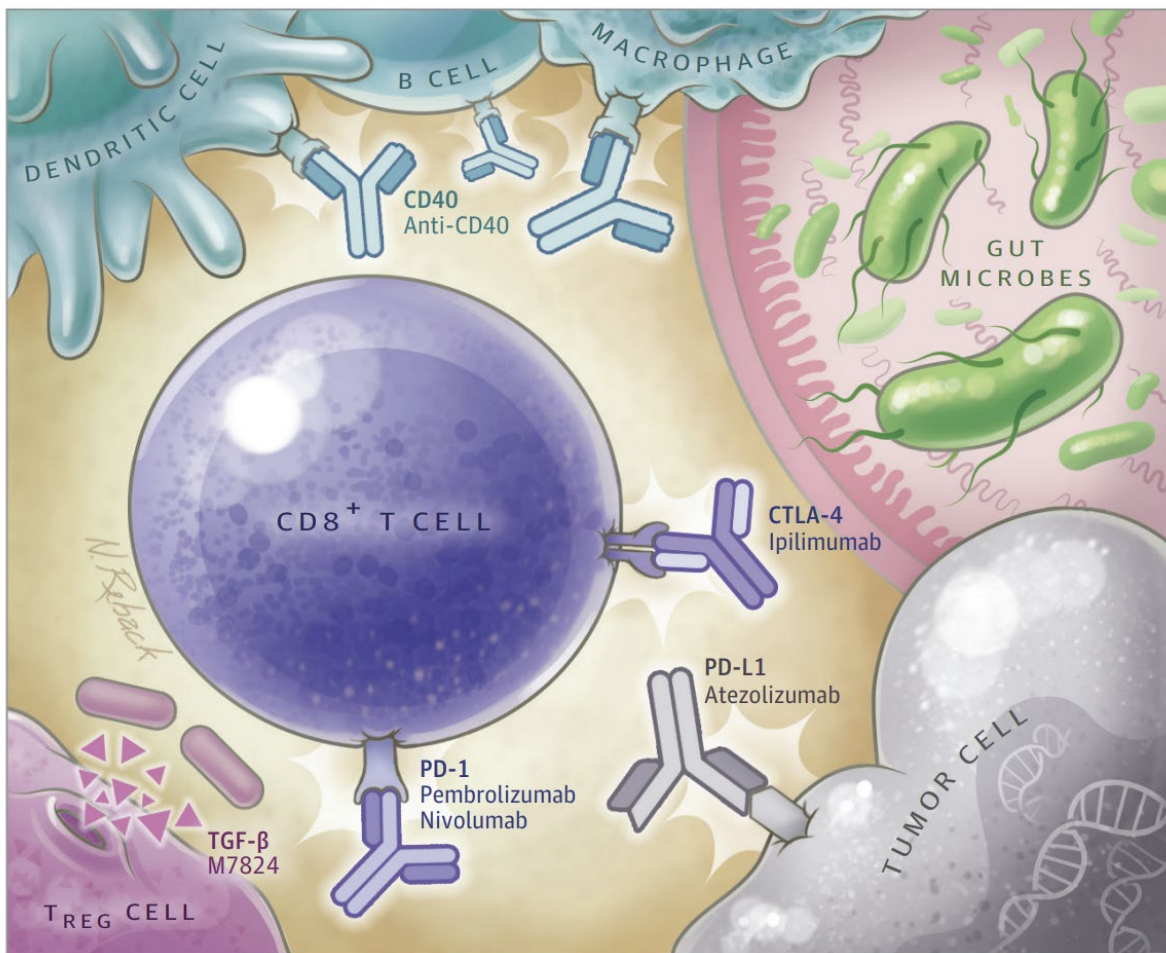
- 臨床使用待解決問題，客觀反應率 (ORR) 差異很大，整體反應率低，使用約**3.8個月**後惡化
- 免疫療法還會**過度啟動宿主免疫系統**，導致免疫相關疾病的發生。常見的不良事件包括皮膚、胃腸道和內分泌副作用，其範圍從輕微到嚴重，甚至危及生命
- 美國FDA啟動**免疫腫瘤學治療計畫 (IOTP)**，致力於研究免疫治療與其他治療方法聯合使用的潛力，提升治療效果

<https://www.fda.gov/about-fda/oncology-center-excellence/immuno-oncology>

Cell Reports Medicine, 2024 5(4):101478 JCO Precis Oncol. 2019. doi: 10.1200/PO.18.00114. Drug Resist Updat. 2020. doi: 10.1016/j.drug.2020.100718.

免疫療法2.0目標

提高治療的效果、減少副作用、克服耐藥性



- 合併療法 (例如: 合併雙重免疫療法、合併細胞激素調節劑、合併 anti-CD40 抗體等)
- 以生物標誌找尋有反應病人
- 调控腸道微生態

上療漾 (MS-20)

探索性人體臨床試驗

可改善

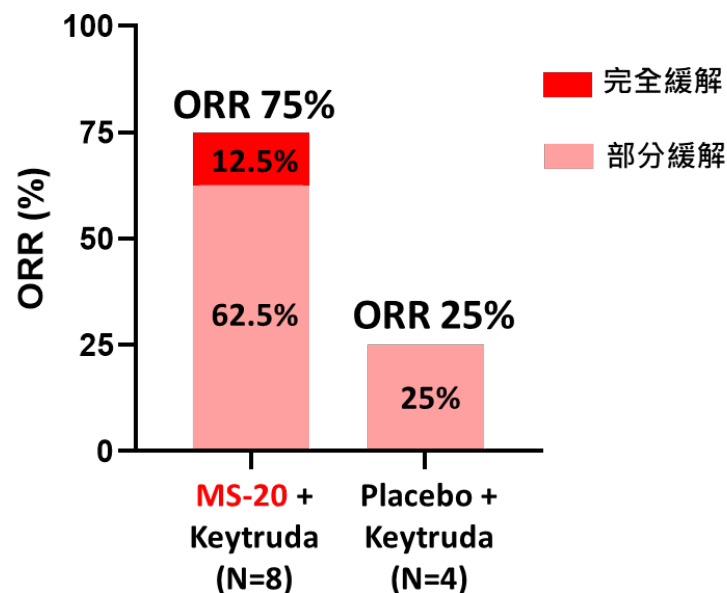
晚期非小細胞肺癌免疫療法療效

上療漾 + 吉舒達 治療晚期非小細胞肺癌

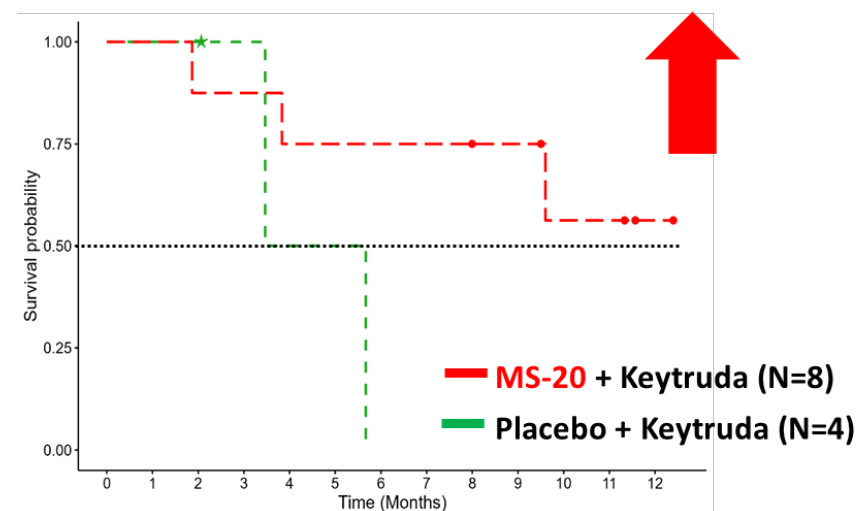
- 對照組合併吉舒達，ORR為25%
- 上療漾合併吉舒達，ORR為75%
腫瘤完全緩解為12.5%

- 對照組合併吉舒達，中位數PFS為4.5個月
- 上療漾合併吉舒達，於觀察期12個月，未有大於50%病人復發

客觀反應率 (ORR)



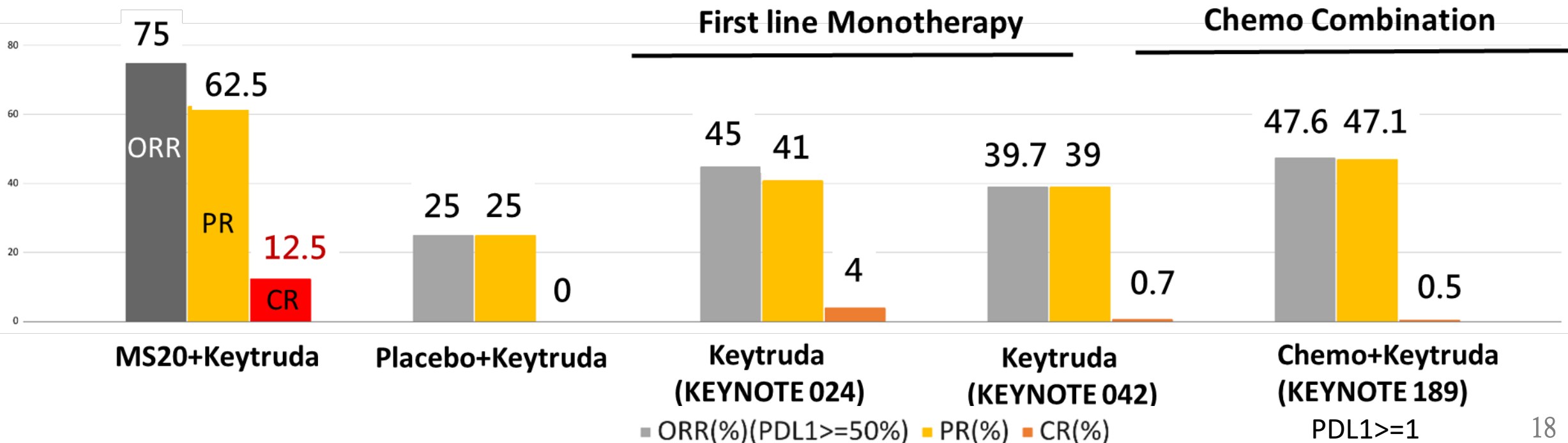
無復發存活期 (PFS)



上療漾

大幅增加免疫療法反應率

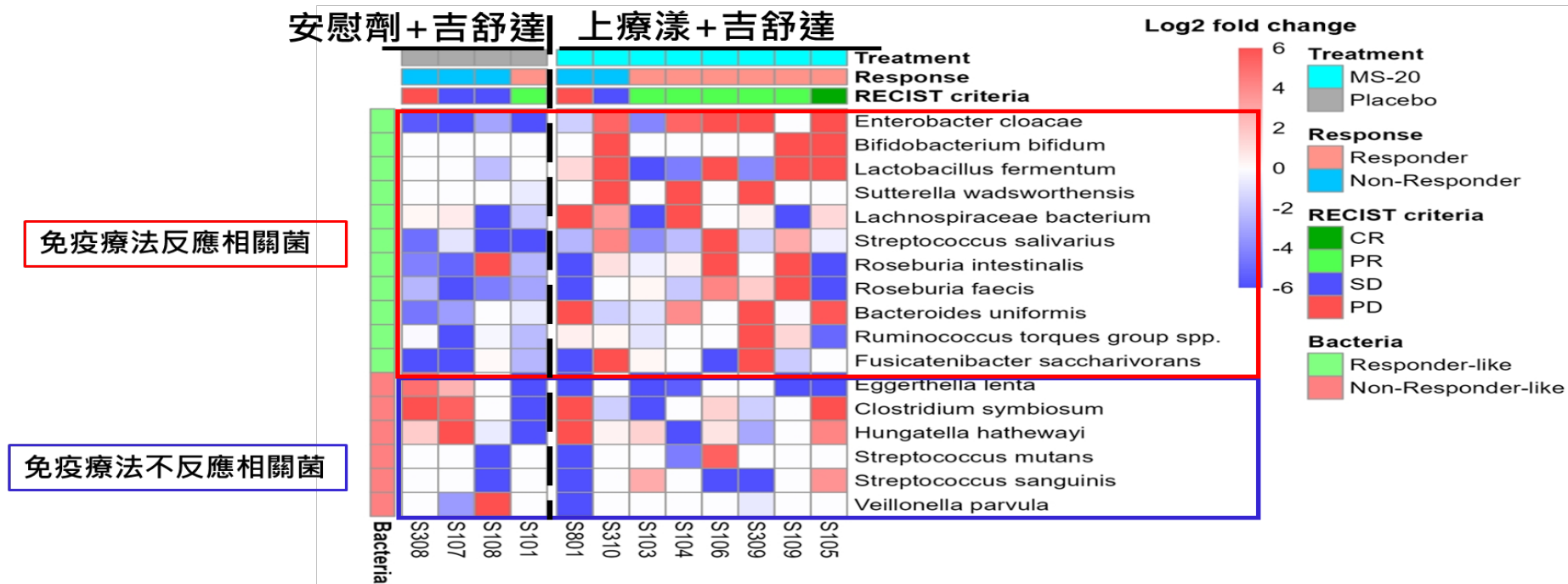
- Keytruda單獨使用反應率為39-45%，腫瘤完全緩解(CR)為0.7-4%
- Keytruda合併化療於所有族群，反應率為47.6%，腫瘤完全緩解(CR)為0.5%



上療漾

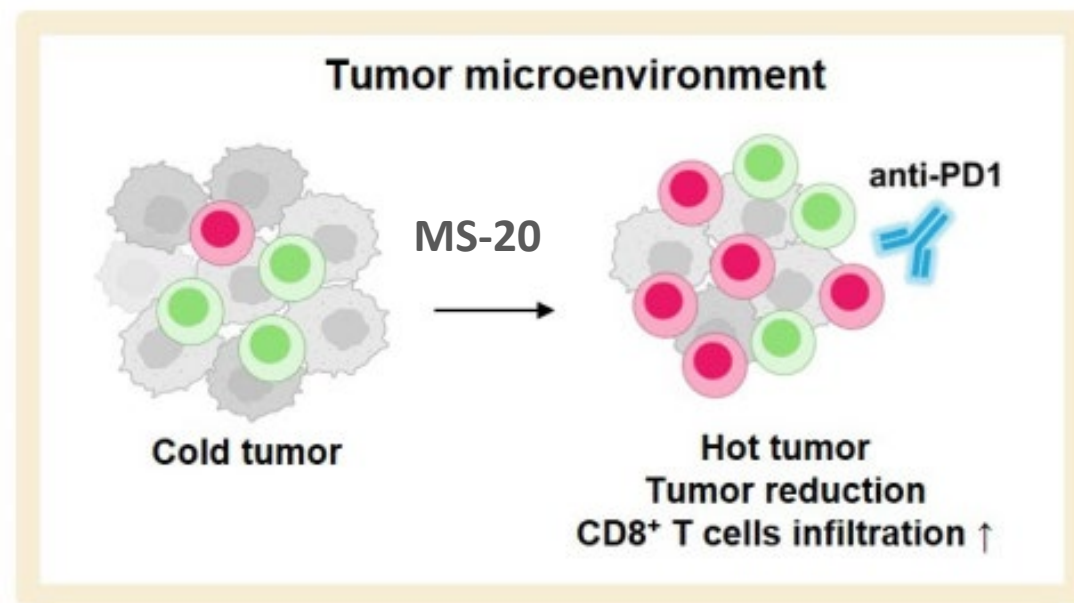
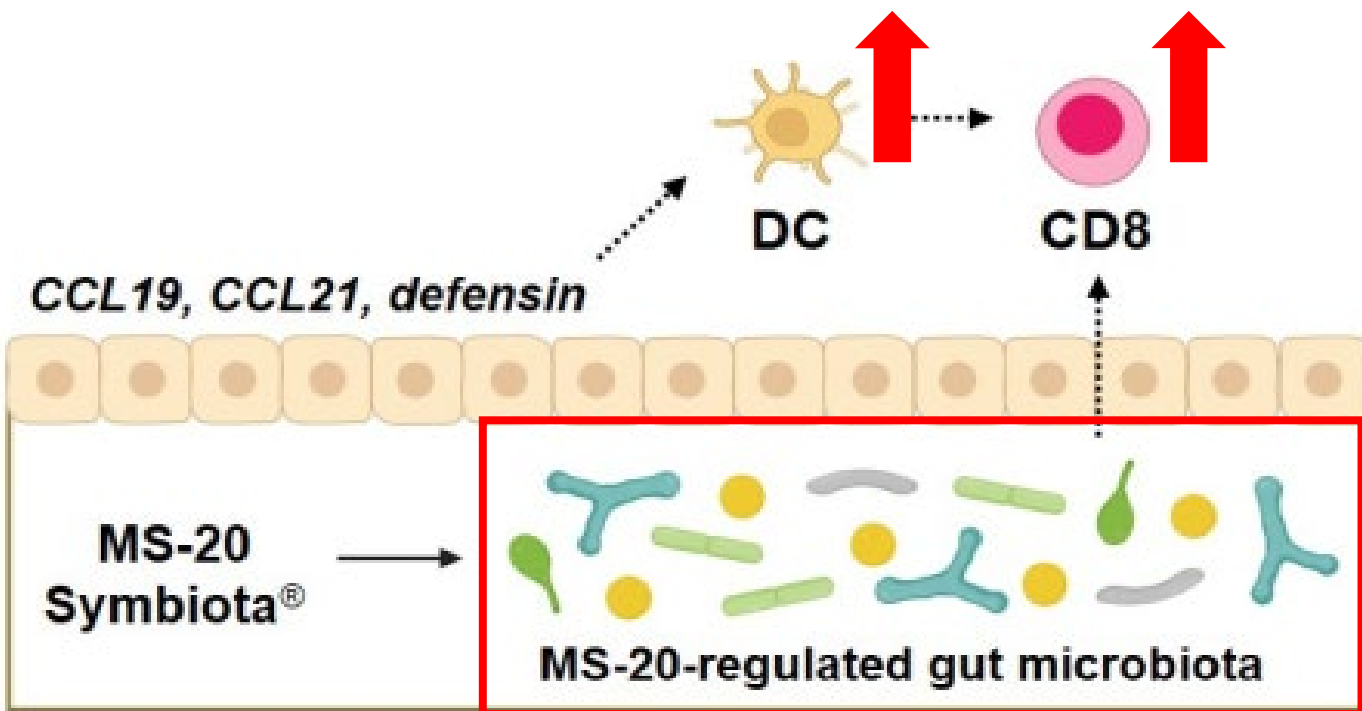
轉化癌症免疫治療不反應者為反應者

上療漾合併吉舒達，增加免疫療法反應
相關菌；減少免疫療法不反應相關菌



上療漾

重塑腸道微環境，調控樹突細胞-CD8 T細胞
將冷腫瘤轉成“熱腫瘤”



上療漾合併治療末期肺癌免疫療法 結論

- 較對照組增加 3 倍客觀反應率。(ORR: 75% 於上療漾合併吉舒達組 ; ORR: 25%於對照組合併吉舒達組)
- 一位病人腫瘤完全緩解超過22個月，腫瘤完全緩解率為12.5%。相對於與299人keytruda臨床試驗結果的完全反應率0.6%，「上療漾」合併療法收案8人即有1人達到完全反應率 (12.5%)，**腫瘤完全反應率** (偵測不到腫瘤) **提高20倍**
- 於觀察期12個月，尚未有大於50%病人復發，故未達到中位數PFS；對照組為4.5個月
- 上療漾调控腸道微環境，增加樹突細胞與功能性CD8 T細胞，合併免疫療法增加腫瘤反應率

上療漾

治療發炎性大腸炎(UC)臨床進度

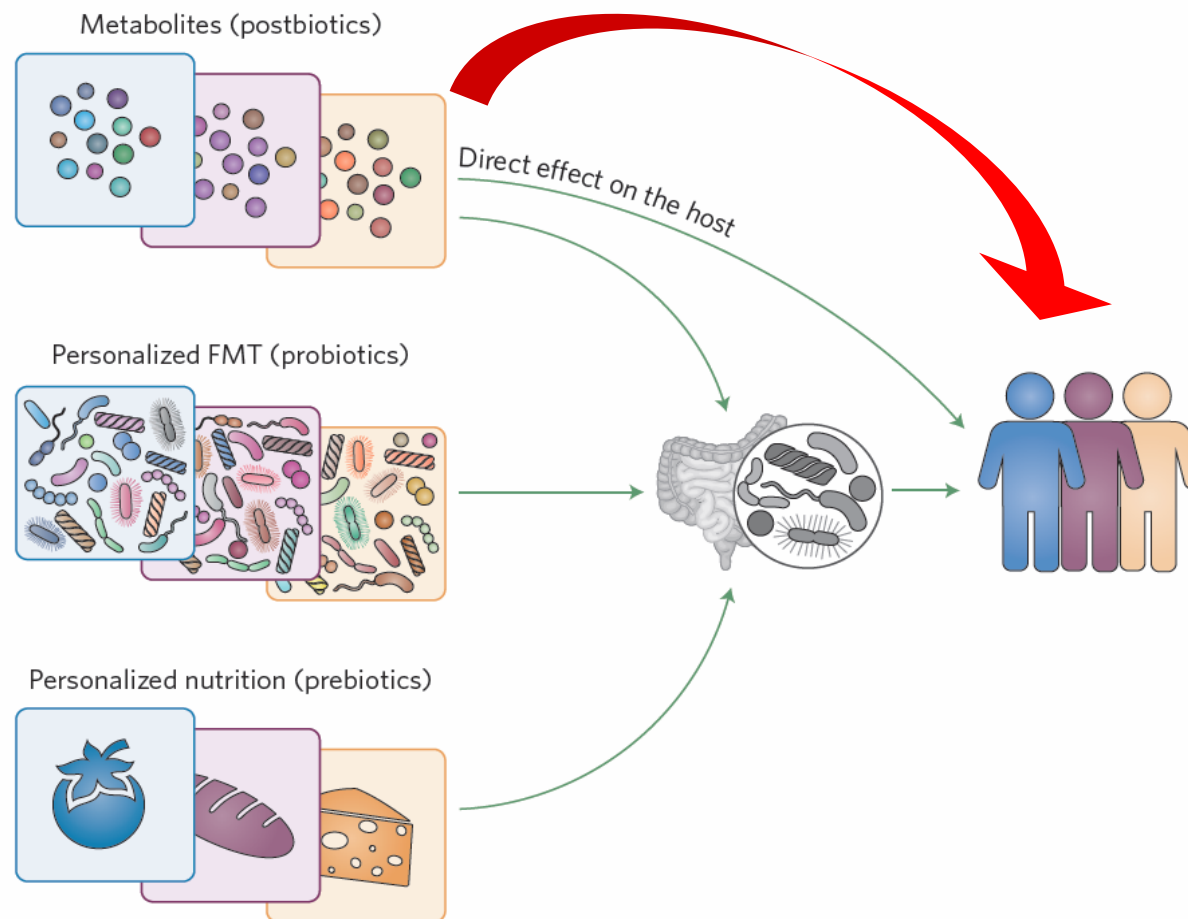
- 糞菌平臺證實MS-20能抑制IBD病人增加的壞菌，增加促進腸道健康的好菌
- 動物實驗證實MS-20有效減緩DSS誘導腸炎的嚴重程度，並恢復腸道正常腸壁絨毛結構
- 探索性臨床試驗，已完成30人收案，預計明年Q1解盲

腸道微生物態直接在人體產生效果

腸道菌
微生物態

糞菌移植
(腸道菌生態)

益生質



中天微生態 Symbiota[®]-1

甚麼是Symbiota[®]?

- 中天採用多種腸道益生菌，以獨家厭氧共生發酵技術，成功研發的腸道微生態系列產品
- 中天腸道微生態，具有顯著生理作用機制，不同於市售單一菌的後生元(Postbiotics)
- 不含活菌，不需定殖腸道即可產生活性，高穩定性且安全性良好
- 中天的技術核心，透過調節特定細菌(增加特定有益菌/抑制特定有害菌)，達到症狀改善或治療疾病的目的

中天微生態 Symbiota[®]-2

- 評估國際微生態產品商化模式，將Symbiota[®]微生態產品的機會與價值最大化
- 因應不同國際市場，以不同法規途徑切入，縮短上市時程
- 進行國際授權，推動Symbiota[®]微生態產品進入國際市場，創造市場價值

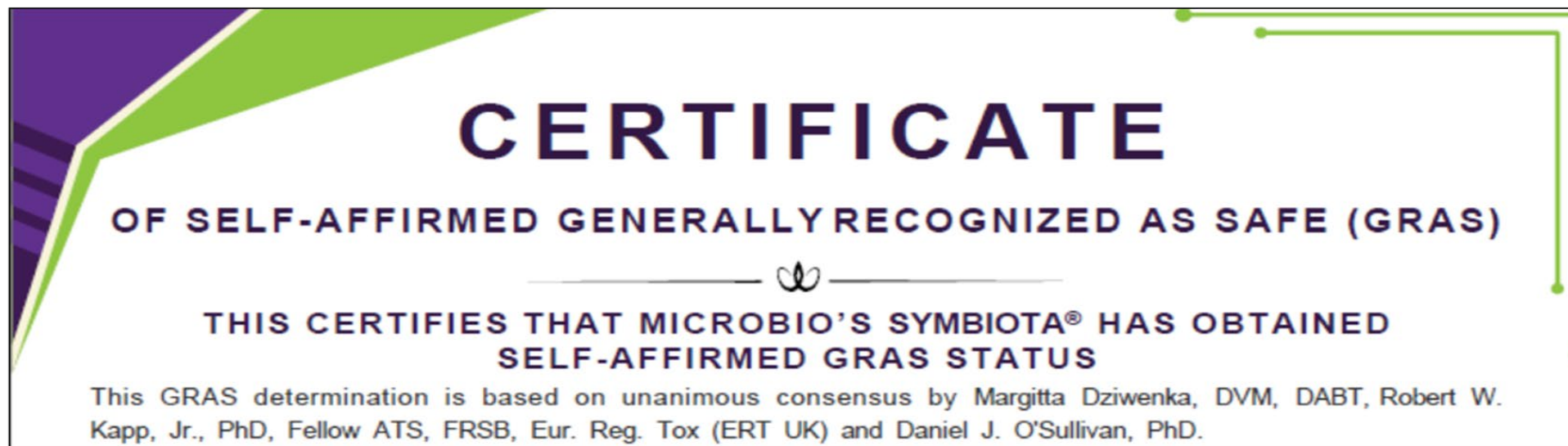
特醫食品

醫材

新藥

中天微生態 Symbiota®- 3

獲得美國GRAS (Generally Recognized as Safe一般公認安全) Independent/Self-affirmed 安全性結論



全球商化佈局

Symbiota[®] 通過GRAS的商機

- 中天已建立1200個腸道微生產品庫(Symbiota[®] Library)，包括**癌症輔助治療、延緩兒童性早熟、改善肝功能、改善糖尿病、改善腸燥症、改善過敏**等多方位功能，具**新藥、醫材、醫療食品、功能食品**開發價值
- 取得GRAS認證，將可**大幅縮短產品開發時程**，取得法規單位核准國際市場准入，加速產品上市

國際商化策略

- **產品市場定位:** 1. 醫療食品市場, 聚焦於癌症營養, 療效輔助及發炎性大腸炎 2. 功能性產品市場: 對腸道健康, 增加免疫有需求的消費者
- **商業模式:**
 1. 醫療營養品的經銷: 上療漾已取得GRAS, 洽談國際營養品廠商, 特醫食品進入癌症免疫市場
 2. 授權與全球製藥公司共同開發
- **行銷:** 1. 國際展會進行展品曝光 2. LinkedIn 3. 與學術機構或臨床研究機構合作增加產品知名度

中天微生態Symbiota[®]特醫食品-1

臨床試驗

產品	適應症	臨床收案	預期完成日期
MBS-217	非酒精脂肪性肝炎	台大醫院、 臺北醫學大學	2025Q2

中天微生態 Symbiota®醫材-1

MB107

皮膚微生態 AhR 促進劑

MB107 市場潛力

異位性皮膚炎及斑塊型乾癬

- **異位性皮膚炎 (AD) 及乾癬 (PsO)**：皆為慢性發炎疾病，複雜多變且反復發作的致病機制，症狀包括皮膚搔癢、灼熱感和紅腫。影響病患終生的生活品質並對醫療健保系統造成長期負擔。
- **全球市場價值**：全球治療市場在2034年預計分別達到約**371億美元 (AD)** 和**358億美元 (PsO)**。
- **類固醇乳膏治療**：長期使用會導致皮膚萎縮變薄，使皮膚變得脆弱等副作用，且對類固醇乳膏過敏的人，加劇皮膚的刺激導致病情加重。
- **前期臨床結果**：MB107 乳膏在異位性皮膚炎和乾癬的應用上，與FDA批准的新藥 Tapinarof 療效相似，這表明其具有強大的市場潛力。

FDA核准異位性皮膚炎及乾癬 局部治療新藥 (Tapinarof 乳膏)

Tapinarof 乳膏在上市僅兩個月內就成為斑塊狀乾癬領域的首選品牌外用藥，Organon同意以最高約12億美元的總價收購Dermavant 顯示AhR機制產品，極具市場潛力

Dermavant: Plaque Psoriasis to Atopic Dermatitis

Dermavant Sciences ([DRMT](#)) is a biopharmaceutical company that develops innovative therapies in immuno-dermatology. It is a Roivant Sciences Ltd. ([ROIV](#)) [subsidiary](#) with a VANT model for generating biotech firms that address specific medical needs. Dermavant's flagship product is VTAMA cream, which treats mild, moderate, and severe plaque psoriasis in adults with a submitted sNDA for atopic dermatitis [AD]. The firm quickly established itself in the dermatology field and had strong success after launching the VTAMA cream.

Healthcare



M&A

Organon to acquire Roivant company Dermavant for \$1.2B

Sep. 18, 2024 7:44 AM ET | [Organon & Co. \(OGN\) Stock](#), [ROIV Stock](#) | By: Sinchita Mitra, SA
News Editor

異位性皮膚炎及乾癬前臨床試驗結果

MB107前臨床療效評估終點與FDA核准新藥 Tapinarof 相當

指標	MB107	Tapinarof
異位性皮膚炎 醫師總體評估 (vIGA-AD 0 or 1)	62.5% 	45.4%
乾癬 醫師總體評估 (PGA-AD 0 or 1)	50.0% 	35.4/40.2%

MB107 研發進度

- FDA 510(k)醫材申請進度：
 - 2024.11.26 臨床試驗預提交函詢(510(k) Pre-Sub)
 - 目標明年取得醫材執照
- 醫療器材製造許可證申請：
 - 2024.12.02 已完成 ISO13485 稽核，製造許可證預計2025年Q1獲得，進而加速進入歐洲市場。

MB107 商化優勢及策略

- 具美國核准新藥Tapinarof相同作用機制及相當療效
- 以醫材法規進行美國准入
- 醫材定價低於現有藥物(Tapinarof \$1,531 /60 grams)之價格優勢並優於現有異位性皮膚炎醫材產品之療效優勢
- 啟動美國市場策略評估，並洽談國際合作或授權對象

中天微生態 Symbiota®醫材-2

MB828

新穎多效型微生態鼻噴劑
過敏性鼻炎與慢性鼻竇炎

慢性鼻竇炎-未滿足醫療需求

- 過敏性鼻炎與慢性鼻竇炎關鍵治療標靶有四
 - 免疫控制 (類固醇)、鼻腔內菌相 (抗生素)、鼻腔上皮組織完整性、抑制鼻息肉生成
- 現有療法為局部和口服皮質類固醇治療以及內視鏡鼻竇手術
- 現有療法無法有效控制疾病，疾病短期有益效果，但會快速復發

MB828 創新醫材

全方位解決過敏性鼻炎與慢性鼻竇炎

- 抑制 Th2 免疫反應，效果相當於類固醇
- 有效抑制伺機病原菌生長，抑制病原菌生物膜形成
- 修復鼻腔上皮組織完整性
- 抑制鼻息肉生成機制

MB828 研發進度

- 2024 H2 初步**試量產**測試成功
- 2024 H2 已完成**美國FDA Pre-sub**，進行可比對品確認
- 預計**2025年**申請**美國510(K)**核准

MB828 競爭優勢

治療選擇	MB828	類固醇 (局部及全身性)	抗生素	內視鏡鼻息肉手術	生物製劑 (抗體藥)
缺點	味道和顏色少部分人接受度不高	<ul style="list-style-type: none"> 全身副作用 症狀改善隨著停藥而迅速消失 	<ul style="list-style-type: none"> 缺乏臨床數據支持有效性 胃腸道副作用 抗生素抗藥性 	<ul style="list-style-type: none"> 手術併發症 (全身麻醉、出血、嗅覺喪失、腦脊髓液漏、眼眶損傷等) 費用高 	<ul style="list-style-type: none"> 不良反應 (結膜炎、過敏反應等) 需要持續使用以保持功效 費用高
優點	<ul style="list-style-type: none"> 全方位作用機制 修復上皮細胞 抑制鼻息肉 方便給藥 安全性高 	<ul style="list-style-type: none"> 便宜 方便給藥 20%病人有效 	<ul style="list-style-type: none"> 便宜 口服方便 	<ul style="list-style-type: none"> 通常是一次性治療 對各種不同表型或內型鼻竇炎患者均有效 	<ul style="list-style-type: none"> 針對特定內型之患者有效，需每兩個月或每月治療一次
預估花費	NT 1,000-5,000/ 療程	NT 320-16,000/ 療程	NT 320-1,600/ 療程	NT 160,000- 480,000/單次手術	NT 320,000- 1,280,000/年

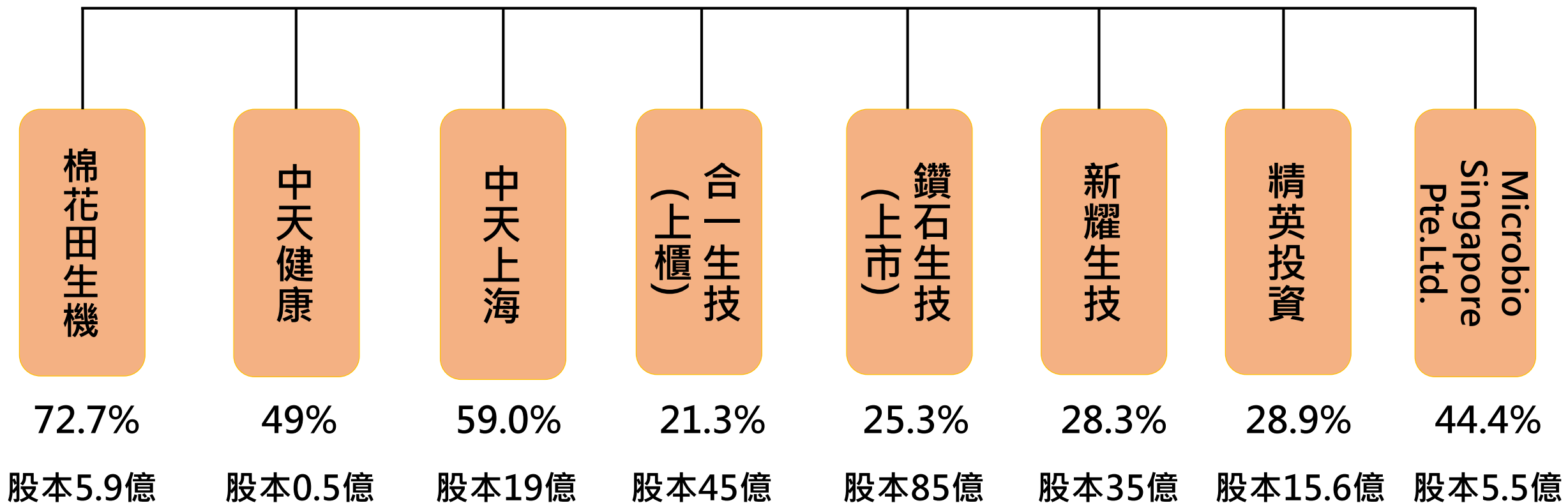
MB828 商化優勢及策略

- 現有類固醇及抗生素藥物療效有限，而抗體藥物對部分人有效但是價格昂貴且需要持續使用
- MB828鼻腔施藥，室溫保存，方便使用，價格具競爭優勢
- MB828全新機制，有機會根治過敏性鼻炎及慢性鼻竇炎
- 啟動美國市場策略評估，並洽談國際合作或授權對象

轉投資事業



中天生物科技股份有限公司



轉投資價值評估

採用權益法投資帳面金額及投資(損)益

單位：新臺幣仟元

公司名稱	2024.09.30 持股比	原始 投資金額	2024.09.30 投資帳面金額	2024年前3季 認列投資(損)益
合一生技(4743)	19.67%	1,564,909	2,625,818	(151,996)
鑽石生技(6901)	25.34%	845,327	2,821,512	(444,136)
精英投資	28.88%	450,739	487,947	5,462
新耀生技	28.32%	987,725	1,085,620	(17,739)
Microbio Singapore Pte. Ltd.	44.44%	244,878	268,976	152
棉花田有機農場	49.00%	147,000	179,007	(30,117)
合計		<u>4,240,578</u>	<u>7,468,880</u>	<u>(638,374)</u>

以上不含合併子公司：棉花田生機園地、中天健康、中天(上海)

2024年營運目標總結

- 完成末期非小細胞肺癌，探索性臨床試驗案，證實上療漾(MS20)具有改變人體菌相，改變免疫細胞，增加現有藥物療效
- 完成上療漾(MS20)潰瘍性大腸炎探索性臨床試驗案收案，預計2025Q1解盲
- 全系列Symbiota包含上療漾(MS20)已取得GRAS，啟動國際市場准入
- 兩項醫材MB107/MB828，明年進行FDA送案准入

2025年營運目標

- MS20/TB90010- 美國特醫食品上市，申請Novel food進入歐盟市場
- 兩項醫材MB107/MB828，目標2025取得准入
- 中天的產品准入已完備，跨入國際市場，創造營收，為明年關鍵目標

特醫食品

醫材

新藥

Q & A

敬請指教



Globalization by Innovation