

台灣口腔生物科技暨醫療器材產業發展促進協會

2015 年電子週報

日期：09 月 27 日～10 月 03 日

目錄

(一)	聯合營運前景俏 擬辦現增擴廠	1
(二)	聲寶轉型 跨足銀髮產業	2
(三)	康聯今年 EPS 挑戰 4.9 元	3
(四)	佳醫業內外皆美 今年獲利衝高	4
(五)	台灣騰協生醫推牙科 3D 掃描儀	6
(六)	基本面佳 生技產業長多不變	7
(七)	醫材界聯發科 研發力強	9
(八)	泰博血糖測試片 將進軍全球	10
(九)	五鼎 Q3 營收 拚增雙位數	12

(一) 聯合營運前景俏 擬辦現增擴廠

2015/10/02

工商時報

記者杜蕙蓉報導

聯合骨科(4129)繼上半年交出EPS 1.23元佳績後，受惠大陸和美國市場開拓有成，由於現有產能不足，內部已規劃辦理現金增資，初估募資金額約5.12億元，興建高雄三廠，擴充加工製造產能，預計2017年下半年投產。

營運表現漸入佳境的聯合，可望在第4季辦理現金增資1,280萬股，法人圈預估每股發行價格暫訂約40元，由於該公司下半年營運依舊看好，以現增後股本7.10億元做算，其今年EPS仍有逾2元實力。

聯合為亞洲唯一通過國際認證的生產人工關節廠商，產品擁美國FDA、歐洲CE和中國認證，以自有品牌行銷美、歐、中，此外聯合也替國際醫材大廠Medtronic、Biomet等OEM代工。

該公司今年已打入北京最大三甲醫院，並與大陸山東新華醫療器械集團(600587.SH)的關聯企業-山東新華健康產業簽訂合作備忘錄(MOU)，預計將成立合資公司，相關股權、資本額等合作細節今年底前敲定。

聯合大本營高雄廠，則採產銷一條龍方式。由於目前新竹廠的產能不足，因此內部已規劃在高雄廠設立三期廠，擴充加工製造的產能。

台灣工銀投顧表示，聯合所需鍛件、鑄件與表面處理，過去主要委託歐美專業廠代工製造，高雄廠量產後，估計較先前委外生產成本降低20~30%，且生產交期可由委外8~12週縮短到6~8週，將大幅提高接單的彈性與市場之競爭力。

法人表示，雖然第3季是聯合傳統淡季，業績略受影響，但在中國市場毛利率較高的膝關節產品占比提高、美國通路商打入新醫院、以及製程轉為自製的效益持續發酵帶動下，聯合前8月營收9.17億元，年成長率32.4%，在目前營運看好下，初估今年營收和獲利將雙創新高。

(二) 聲寶轉型 跨足銀髮產業

2015/10/01

經濟日報

記者張義宮報導

聲寶（1604）集團舉辦 2015 銀髮產業趨勢論壇，爭取老人產業龐大商機。聲寶董事長陳盛沺指出，將導入日本 Panasonic 旗下 Panahome 經驗，初期專攻老人住宅、社區照護及社區環境，目標一、二年後展現成效，要占營收一成以上。

陳盛沺昨（30）日表示，台灣逾 65% 歲人口已達 260 萬人，約占總人口 12%，老化速度加愈快；其中需要介護約占 10%。

陳盛沺強調，高齡人口比例逐漸升高，銀髮產業市場潛力受到重視，高齡住宅相關產業是最受關注的產業之一。高齡住宅係指針對銀髮族設計大型住宅區，相關產業尚包括照護設施及高齡者生活用品，台灣銀髮族商機每年市場規模高達 3,000 億元，是聲寶轉型開拓的新商機。聲寶規劃跨入老人產業商機，占地 4,000 坪的土城廠明年開發，興建三棟住宅大樓，其中一棟為銀髮族出租專用。

聲寶最大股東、陳茂榜工商發展基金會以「健康老人、快樂生活」為主題，舉辦「安心、安老、安居-打造銀髮桃花源-2015 銀髮產業趨勢論壇」，邀請弘道老人福利基金會執行長林依瑩、澳洲頤康園創辦人陳楚南等人參與。

(三) 康聯今年 EPS 挑戰 4.9 元

2015/10/01

經濟日報

記者高行報導

F-康聯（4144）受惠代理醫療器材產品快速成長及檢驗試劑產品擴大市場，將沖淡旗下主要肝炎產品「代丁」價格下滑影響。法人預期，下半年營收年增 10.5%，全年每股稅後純益（EPS）挑戰 4.9 元。

康聯主要以代理大陸肝炎用藥「代丁」為主要收益，占營運比重 37%，上半年完成廣東及湖南省招標，下半年計畫拿下北京、江西、及福建的標案；儘管銷售量穩定，但「代丁」上半年價格較去年下滑一成，使該部分業績受到衝擊。

不過，康聯代理醫材產品比重則逐漸拉高，第 2 季占營運比重升至 20%，主力產品包括美國美敦力骨柱材料、瑞士馬特仕髖膝關節植入器以及仁度 RNA 檢驗試劑。新增眼底攝影設備、口腔攝影儀、ECG 心電圖儀器、人工牙根等，預計在年底前陸續上市。

(四) 佳醫業內外皆美 今年獲利衝高

2015/09/30

工商時報

記者杜蕙蓉報導

佳醫近年獲利和股利			
年	EPS (元)	股利政策	
		現金(元/股)	股票(元/股)
2011	3.25	1	1
2012	2.44	2	0
2013	2.66	2	0
2014	2.53	2.5	0
2015上半年	1.65	-	-
資料來源：公司財報		製表：杜蕙蓉	



佳醫(4104)受惠本業洗腎醫療服務、轉投資醫美及長照事業獲利加持，法人預估今年 EPS 仍有達 3 元實力，而給予買進評等，目標價 54 元。

佳醫上半年稅後淨利 1.86 億元，年增 21.41%，EPS 達 1.65 元，表現亮麗，不過在這波生醫股反彈聲中，佳醫漲勢卻是相較弱，以長線投資和目前的本益比來看，股價卻有偏低現象。

法人認為，佳醫基本面穩健成長，主力事業體血液透析在累計豐富的專科經營經驗後，目前已開始將成功經驗移轉至其他科別與醫療相關的垂直鏈整合，轉投資事業包括以長照為主的 ABH、醫美通路的曜亞、醫藥流通的久裕等，營運也是延續成長力道，讓佳醫在業內、業外兩相得意下，今年 EPS 有機會創下近 4 年新高。

佳醫被視為是長照法過關後的受惠股，旗下 ABH 的床數若含醫院內代管數量，已有 2,100~2,200 床，如果單計以慢性病與行動不便照護為主的長照中心，床數則有 1,600 床，穩居國內龍頭。目前 ABH 不排除透過自設與併購，在年底前再增 600 床管理床數，明年更以總數達 3,000 床為目標。

法人認為，ABH 自去年起已開始獲利，以床位數每月月費區間落在 2.5 萬~4 萬，住床率約 9 成估算，ABH 獲利已較去年同期明顯成長。

醫美事業部分，佳醫除了有曜亞的獲利挹注外，母公司也與大陸美容連鎖龍頭 F-麗豐合資，整合居家保養、專業機構保養至微整形的一條龍服務，在上海成

立醫美診所外，目前已規畫在杭州創立第 2 個據點。法人認為，以 F-麗豐在大陸的綿密的近 4 千家店面，龐大的會員，將有助於醫美整型事業在大陸拓展。

法人表示，佳醫最近才完成各 3 億元的現金增資和可轉換公司債，除了將銀行借款降至近零水位外，也不排除以併購方式擴張長照事業；預期因事業體穩步成長，今年營收有機會以逾 61 億元改寫新高，而以年底股本計算，EPS 也有挑戰 3 元機會。

(五) 台灣騰協生醫推牙科 3D 掃描儀

2015/09/30

經濟日報

記者劉靜君報導

由國人自行研發，軟、硬體都在國內製造的牙科 3D 錐狀電腦斷層掃描儀，僅需 11 秒即可掃描完成，1 分鐘內可將 3D 影像重建完成，沒有死角，且輻射劑量是傳統電腦斷層掃描儀（CT）的四分之一，又不需經過傳統洗片或繁瑣後製，讓牙醫師可以立即為患者做植牙前的精準評估，大幅提高人工植牙成功率與準確度，對於植牙後牙齒的美觀與咬合穩定，能在植牙前透過 3D 模擬完全瞭解，減少發生醫療糾紛的機率。

研發此套掃描儀的台灣騰協生醫公司，9 月 19、20 日在中華民國牙醫師公會全國聯合會舉辦的活動中展出，坐式款已通過衛福部認證與 CE 驗證，准予上市，立式款預計在 2016 年第 1 季上市。

傳統牙科 2D X 光片是二度空間影像，常因拍攝角度不同出現變形，也無法提供骨頭厚度及神經血管的正確位置，在植牙手術中，只能仰賴醫生經驗判斷。如在植牙前接受 3D 斷層掃描，了解欲植牙區的骨質條件，結合植牙設計軟體，在電腦中規劃預期植入的位置、角度及植體大小等，透過電腦導引定位，尤其是要植多顆牙或全口重建患者及特殊病例，可增加手術準確性及安全性。

牙科 3D 錐狀電腦斷層掃描儀，不僅可應用在齒科的植牙上，也可以檢測耳鼻喉科、整形外科、骨科等疾病，尤其此款掃描儀可針對客戶需求生產，與進口品牌相比，最大優勢是可以提供快速的維修服務，未來不僅要拓展國內市場，更希望順利打開全球市場。

(六) 基本面佳 生技產業長多不變

2015/09/29

工商時報

記者黃惠聆報導

生技醫療產業未來三年成長預估

2015～2017年的年複合成長率

分類	銷售成長率	EPS成長率	2016年預估本益比
製藥	5%	11%	17倍
生物科技	10%	16%	18倍
設備與供應商	6%	11%	18倍
健康護理提供者	7%	13%	17倍

資料來源：Sectoral Asset Management，預估值取其中位數表示，2015/07 製表：黃惠聆

今年來表現最亮眼的產業基金就屬生技及健康護理基金，之前受到美國總統候選人希拉蕊說將打擊哄抬藥價等訊息，該產業股價重挫也影響相關基金績效，但法人均認為，在各產業基金中，生技產業多頭走勢最為明確，漲多之後股價不免因消息而波動，但不會就改變生技產業長多格局。

生技產業即便在經過一番折騰，百達投顧總經理陳詩舜說，在過去一個月以來，仍是少數保持上漲的產業，表現也較 MSCI 全球股市指數為佳。

百達投資持續相信生物科技產業在經過了 10 餘年的資金、技術投入後，配合專利懸崖、主管機關態度放寬下，今明兩年的營收及獲利將具高成長水準。未來 3 年，生技與健護的 EPS 年複合成長率，可望保持在高速成長水準。

陳詩舜表示，雖然近期市場行情偏向震盪，但相信在高成長的獲利基本面支撐下，生技股的空間也是最值得期待。

保德信全球醫療生化基金經理人江宜虔也認為，醫療產業中長期有三大驅動力就是人口高齡化趨勢、新興市場國家對醫療產業的需求隨所得提高而增加及生技、製藥、醫療器材等技術不斷創新，讓醫療產業持有題材，可以享有較高的本益比，目前 20 年平均本益比約 18 倍。

他指出，只要股價出現大幅回檔，買盤就會湧入。而就短線而言，江宜虔說，第4季是生醫產業的旺季，有不少重量級醫學會議召開包括全球神經學醫學年會、美國血液學年會等，倘若會議中發表突破性的醫學技術都會激勵相關股價上漲。

只不過，法人也提醒，生醫類股漲多之後一定會有波動，要分散投資風險最好的投資方法就是定期定額或分批布局。

除了上述看好生醫原因，富蘭克林坦伯頓美國機會基金經理人葛蘭·包爾提到，生技醫療產業加速創新，產業併購及藥品授權的件數等都會讓不少大型生技醫療股具投資吸引力，預期生技醫療類股仍是引領美股走多的強勢產業。

(七) 醫材界聯發科 研發力強

2015/09/29

經濟日報

記者高行報導

泰博董事長陳朝旺擁有台大醫工博士頭銜，泰博是他念博士班時創立，初期聚焦居家醫療器材的 IC 設計，隨客戶需求朝整機發展，15 年來一路挺進國內血糖測試龍頭，初期發展主要供應歐洲白牌客戶為主，被業界稱為「醫材界的聯發科」，近年則轉向自有品牌，朝微笑曲線的另一端邁進。

泰博之所以能在眾多競爭者中異軍突起，主要是具備 IC 設計的核心能力，並能提供從上游 IC 設計、模組、整機，甚至到末端的包裝、品牌設計和認證申請，提供客戶「一條龍」的整體解決方案。

就如同掌握晶片技術的聯發科稱霸大陸白牌手機市場，泰博也因此在歐美白牌市場打下江山，即使是小量訂單也承接，讓客戶僅需掌握通路便能銷售，隨著客戶從白牌建立起自有品牌，促使泰博跟著持續茁壯。

代工端極為成功的泰博不因此而滿足，陳朝旺為尋求新成長動能，2009 年啟動自有品牌策略，但同樣遭受品牌和代工相衝突的瓶頸，2010 年起排名前三的大客戶陸續取消訂單，公司營收獲利連三年受重大衝擊，直到 2013 年自有品牌和代工取得平衡後重啟動能。

泰博優異的研發能力被全球排名前五大的藥廠相中，雙方已簽訂研發合約，最快明年首季出貨。

(八) 泰博血糖測試片 將進軍全球

2015/09/29

經濟日報

記者高行報導

血糖儀及測試片大廠泰博董事長陳朝旺展望後續營運指出，隨第3季進入出貨旺季，加上自有品牌占比擴大，上、下半年營運比重將呈45:55，下半年業績明顯優於上半年。

泰博首季營收5.38億元，年減8.1%；稅後純益1,688.5萬元，年減85%，每股稅後純益（EPS）0.25元，較去年同期的1.8元大幅縮水，主要受歐元重貶衝擊，業外匯兌損失達8,000萬元。不過第2季開出好成績，當季稅後純益較首季大增5.6倍，較去年同期成長逾四成，大幅優於市場預期，今年業績可說先蹲後跳。

泰博第2季調整營運策略，引進美國重量級醫材通路商加入客戶陣容，拉高美國市場的營收比重，該客戶第2季起加大拉貨力道，加上亞太市場維持高成長，促使當季稅後純益年增48%，每股稅後純益（EPS）來到1.37元。

值得注意的是，泰博第2季成長動能也受自有品牌銷售帶動，今年該公司力推自有品牌，現階段自有品牌占營收比重逾四成，帶動第2季毛利率衝上44%，有助後續持續推升獲利。

展望下半年營運，泰博第2季血糖儀和試紙每月出貨分別回升至15萬台及120萬盒，加上進入第3季旺季及新增客戶陸續發貨，本業業績將維持前季水準。

業外方面由於近期歐元、美元同步轉強，上半年匯損有機會回沖，法人預估，第3季營收有望締造7億元的歷史新高紀錄，單季EPS上看2.5元，有機會挑戰季增一倍的表現。

新產品研發方面，泰博也有新突破，旗下推出的糖化血色素儀及酮體檢測儀可測知三個月平均血糖濃度，對患者做出是否長期性血糖偏高做出有效判斷，顛覆僅獲得單次性血糖數值的傳統指尖血檢測方式，主攻地區性醫療院所和診所，將對後續業績產生拉抬效益。

另泰博與歐洲大藥廠合作研發的金屬電極血糖測試片現階段已進入送樣階段並小量出貨，預計明年正式放量投產，該產品較傳統碳電極具備更高準確度，加上搭配該歐洲藥廠胰島素進行全球鋪貨，屆時出貨量將可觀。

(九) 五鼎 Q3 營收 拚增雙位數

2015/09/28

經濟日報

記者高行報導

血壓計大廠五鼎（1733）歐洲客戶恢復拉貨動能，加上美國、大陸及東南亞市場進入旺季，法人預期 9 月營收將衝高，帶動第 3 季單季每股稅後純益（EPS）上看 1 元，營收季成長也上看雙位數。

進入美國感恩節及大陸十一長假消費旺季，五鼎美國主力客戶 Medicare 持續追單，新增大陸貼牌客戶和自有品牌出貨放量，東南亞市場也有顯著成長，8 月起客戶拉貨力道，促使當月營收年增 19.48%，一舉揮別先前業績走緩陰霾。

五鼎 8 月營收表現不俗，占營收比重 25% 的歐洲市場還未展現拉貨威力，主要是當地客戶該月放長假導致出貨遞延，預計在歐洲客戶恢復拉貨動能後，9 月營收將較 8 月更為強勁。公司也透露，和歐洲最大客戶研發新款血糖測試產品將 9 月後放量出貨，明年首季將有歐、美重量級客戶加入出貨陣容，注入新一波成長動能。

占五鼎營收比重七成的美國市場分面，公司指第 3、4 季向來都是出貨高峰期，後續出貨力道維持強勁。五鼎股價 25 日收 41.1 元，下跌 0.25 元。

法人指出，五鼎隨歐洲客戶恢復拉貨力道，9 月營收將延續 8 月成長步調，並帶動第 3 季營收上看 4.8 億元，季增 14%；業外方面，由於新台幣走貶，上半年匯損有望回沖轉為收益，第 3 季單季 EPS 上看 1 元，超過上半年的 0.77 元。