



Diamond Biofund
鑽石生技投資股份有限公司

2025年第二季線上法說會

2025 Q2 Earnings Conference Call



股票代號：6901

聲明事項

- 本簡報所提及之預測性資訊，包括營運展望、財務狀況及業務預測等內容，為本公司基於內部資料及外部整體經濟發展現況所得之資訊。
- 本公司未來實際所可能產生的營運結果、財務狀況與業務成果，可能與預測性資訊有所差異。其原因可能來自各種因素，包括但不限於本公司投資標的之經營與研發風險，資本市場趨勢變化，各種政策法令與金融經濟現況之改變，以及其他本公司無法掌控之風險因素。
- 本公司主要投資標的為生技類股，其股價及公允價值受研發成果之影響甚大，因而產生較鉅幅之波動。因此若公允價值下跌可能導致營業收入為負數。
- 本公司業務性質為創業投資公司型態且以生技產業為主要投資標的，生技產業開發時程長，投入經費高且未保證一定能成功，請投資人特別注意並審慎投資。

議 程

- 一、總經理致詞
- 二、2025年第一季財務報告
- 三、生技資本市場動態及投資組合
- 四、Q&A

總經理致詞

大盤與生技指數表現之比較



資本市場大盤與生技指數表現

	2025.6.25	近一年漲跌幅%
S&P 500	6,092.16	11.39%
TAIEX	22,430.61	-2.41%
NASDAQ Biotech Index	4,232.38	-8.48%
S&P 500 Health Care	1,561.67	-8.71%
TIP Taiwan BIO Index	3,718.67	-16.21%

全球生技創投投資金額

	2025 Q1	2024 Q1	變動 %
投資金額	USD 6.5 billion	USD 8.1 billion	-19.75%

資料來源: GlobalData

國際生技資本市場變化與因應

📊 國際生技資本市場

- 美國關稅及藥價改革衝擊生技資本市場
- 2025 Q1 國際生技創投投資金額年減近20%，資金集中於中晚期項目
- 資金更重視「可預見營收」與「可預期退出」，新平台或早期開發題材的吸引力下降

📝 因應措施

- 善用現金部位，掌握投資彈性
- 聚焦旗艦型投資案
- 協助被投資公司募資，延長資金使用週期，提升核心價值

公司治理評鑑獲最高榮耀

第十一屆公司治理評鑑

首次受評即獲得最高榮耀

公司治理評鑑 **上市組前5%**

同步入選

市值100億元以上 非金融電子類

上市櫃公司組最佳前10%

公司治理評鑑每年由證交所及櫃買中心舉辦，綜合評比上市櫃在公司治理以及永續發展的表現。本屆共有976家上市公司及778家上櫃公司受評；前5%為此評鑑的最高榮耀。



議 程

- 一、總經理致詞
- 二、2025年第一季財務報告
- 三、生技資本市場動態及投資組合
- 四、Q&A

營收認列原則

本公司營業收入認列方式為「已實現及未實現投資標的評價損益」

評價模式依投資標的屬性，分為以下兩類：

<p>上市、上櫃及興櫃公司</p>	<p>無活絡市場或 無公開市場報價公司</p>
<p>採用評價基準日之市場報價</p>	<p>以評價模型進行評價— 市場法、資產法、特別股評價模型</p>

註1：上市及上櫃股票採用評價基準日之收盤價

註2：興櫃股票若具活絡性，採用評價基準日之成交均價

註3：興櫃股票若不具活絡性，則進行評價

2025年度第1季財務報告-1

單位：新台幣仟元

項目	2025年第1季	2024年度第1季
營業收入	(546,353)	(773,702)
稅後淨益(損)	(571,007)	(807,251)
每股盈餘(虧損)	(0.67)元	(0.95)元

註：本公司營業收入係已實現及未實現金融資產評價損益

單位：新台幣仟元

項目	2025/3/31	占資產總額%
現金及約當現金	67,611	0.67%
按攤銷後成本衡量之金融資產	3,100,000	30.75%
透過損益按公允價值衡量之金融資產	6,759,348	67.05%
淨值	9,809,951	97.32%
資產總額	10,080,612	100%

2025年度第1季財務報告-2

2025年第一季營業收入(546,353)仟元，說明如下：

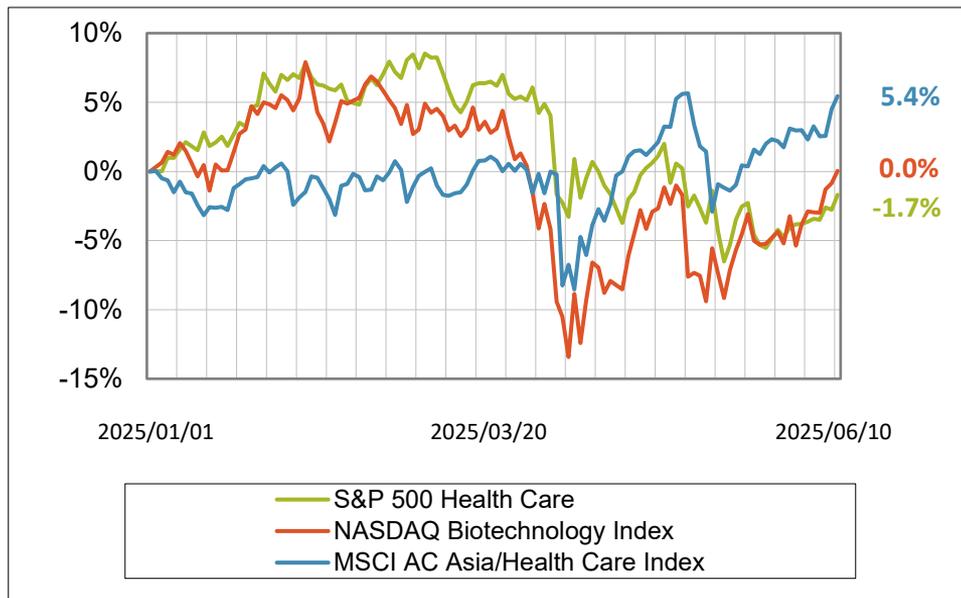
- 營業收入為負數主要源自「未實現」評價損失，短期價格波動不影響長期投資價值
- 未實現評價損失主要來自：
 - ✓ 興櫃投資標的期初至期末之股價變動
 - ✓ 未上市標的評價損失

議 程

- 一、總經理致詞
- 二、2024年第四季財務報告
- 三、生技資本市場動態及投資組合
- 四、Q&A

國際生技資本市場

- 自2025年初至今，美國生技類股表現震盪劇烈仍處於回復階段，亞洲醫療保健市場則展現較強韌性。
- 今年第二季，國際生技資本市場聚焦數位醫療與精準療法，呈現出以商業化潛力與創新導向為主軸的雙軌趨勢。



資料來源：NYSE, NASDAQ, Capital IQ

第二季 重要上市案例： Hinge Health (NYSE: HNGE)

簡介	數位醫療公司
IPO日期	2025年05月21日
IPO募資金額	USD 502.9 Million
2025年06月10日市值	USD 2.85 Billion

第二季 重要併購案例： Blueprint Medicines (NASDAQ: BPMC)

M&A 案例簡介	生物科技公司
收購方	Sanofi
被收購方	Blueprint Medicines
公告日期	2025年06月02日
收購金額	USD 8.7 Billion
每股收購價格	USD 129

國內生技資本市場

- 截至2025/06/25，台灣生技業上市櫃(含興櫃)共累計新增掛牌 6家；2024全年共累計新增掛牌19家。
- 生技產業整體市值於 2025年6月25日為新台幣 1.75兆。

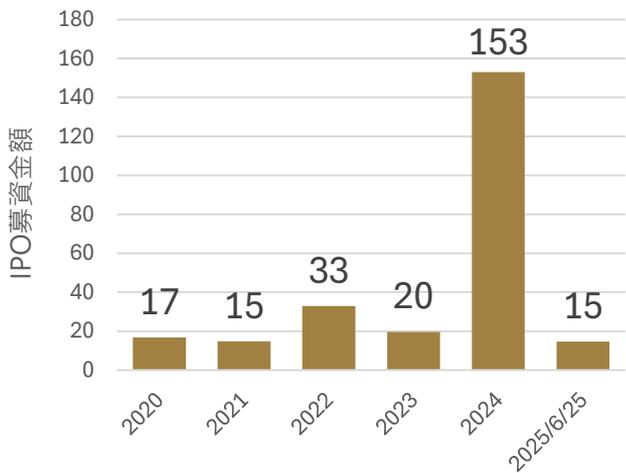
市場別	FY2024 總計家數	1H2025 總計家數	1H2025 新增家數	2025/06/25 總計市值 (億臺幣)	備註
上市	50	53	+ 3	8,534	興轉市*3 (健康照護、動物藥、醫材)
上櫃	92	94	+ 2	5,785	興轉櫃*2 (醫材*2)
興櫃	93	94	+ 1	3,193	新增新藥*4、通路*1、醫材*1 另有興轉市*2、興轉櫃*2、下興櫃*1
合計	235	241	+ 6	17,512	

國內生技資本市場

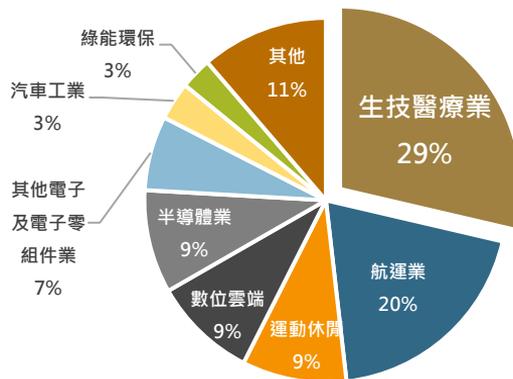
- 2025年初至今，生技IPO 募資額為新臺幣 15 億元，佔總募資額 6%。
- 除了半導體產業外，生技仍是IPO募資的重要新興產業。

台灣歷年生技IPO募資金額

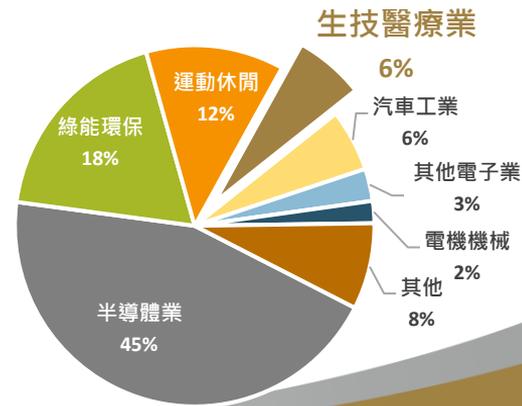
單位：新台幣億元



FY2024 上市櫃公司 IPO 募資金額佔比 (募資總額新台幣534億元)



1H2025 上市櫃公司 IPO 募資金額佔比 (截至2025/06，募資總額新台幣233億元)



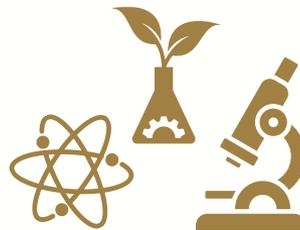
投資組合類別

新藥研發與細胞/基因治療



- 永笙生技
- 醣基生醫
- 欣耀生醫
- 優億
- Rejuvenate
- Bilayer

醫療器材與其他



- Theia (晶析生技)
- 地天泰農業生技
- Syncell (新析生技)
- EyeYon
- KCP Fund I

新藥研發與細胞/基因治療

公司	領域	核心項目	重要進展
永笙-KY	細胞治療	臍帶血長新冠治療	全球首例2期臨床試驗達標，美國3期臨床試驗申請準備中
		臍帶血急性中風治療	美國2期臨床試驗已獲 FDA 核准
		自體免疫細胞治療實體癌	1/14公告已獲衛福部核准與北醫合作「CIK治療第2期至第3期實體癌，經標準治療無效」之細胞治療技術施行計畫
醣基生醫	醣均相化技術	醣均相化抗體藥物	全球首款醣均相化抗體一期臨床試驗結果證實安全性佳，2a 期臨床試驗進行中，初步結果已見療效提升，預計2025年第3季進行2期擴增試驗
		特定醣基化ADC藥物	目標與國際及國內 CDMO 大廠簽訂非專屬授權合約，共同推廣 CHO ^{Optimax} TM 技術平台用於醣均相化抗體或 ADC 藥物開發的國際授權
		細菌疫苗	3/28公告細菌疫苗(CHO-V08)獲台灣TFDA核准進行一期人體臨床試驗
欣耀生醫	肝臟疾病	無肝毒止痛藥	4/10公告高肝安全性乙醯胺酚止痛新藥SNP-810合併不成癮止劇痛藥於換膝手術病人肝安全性及術後疼痛控制臨床試驗取得試驗最終報告
		脂肪性肝炎新藥	1期臨床完成證明安全性，將啟動2期臨床收案
Rejuvenate Bio	基因治療	成人心律失常心肌病治療	IND準備送件
		寵物犬二尖瓣疾病治療	已完成 1 家國際動物用藥大廠授權合約，2024年亦與台灣寵物醫療公司簽署合作授權協議
優億	疫苗佐劑	合成皂苷佐劑	IAS-01(對標AS-01)完成專利劑型申請，並與國際疫苗廠商合作洽談中

醫療器材與其他

公司	領域	核心項目	重要進展
Syncell	免標定抓取未知蛋白	細胞內可抓式顯微鏡、耗材及分析服務	<ul style="list-style-type: none"> • 擴大全球經銷合作，並於北京國家蛋白質科學中心完成裝機 • 與國際知名儀器大廠簽署產品共同行銷合約
EyeYon	人工合成角膜內皮層	人工角膜植入物	<ul style="list-style-type: none"> • 歐洲：已上市銷售，目前歐洲已有64間醫院採用EndoArt • 中國：樞紐試驗初步結果顯示療效顯著，有效提升患者視力 • 美國：已取得 IDE 核准，目前臨床試驗設計規劃中
Theia	醫療半導體	人工視網膜植入物	<ul style="list-style-type: none"> • 2/27國內醫學中心順利完成第一例人工視網膜植入手術 • 初步通電測試患者可看見光點 • 預計今年7~8月可得到臨床試驗結果
地天泰	有機廢棄物酵素快速處理技術	有機廢棄物處理設備及酵素	<ul style="list-style-type: none"> • 與國內上市綠能公司完成簽約，將於2025年完成日處理量100噸之大型有機廢棄物處理廠 • 5月成功通過農業部「農業場域溫室氣體自願減量業者參與計畫」審查，後續將申請破權

投資案例介紹

EyeYon

- 領域別：EyeYon
- 註冊地：以色列
- 投資架構：特別股
- 核心產品：人工眼角膜





人工眼角膜創新醫材公司

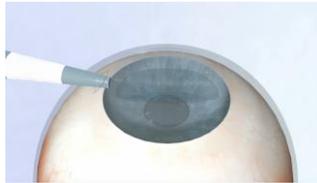
- 以色列的醫療器材新創公司，專注於開發治療角膜疾病的創新醫材，包括具治療效能的隱形眼鏡與全球首創的人工角膜植入物 EndoArt。
- 角膜失明為視力喪失主因之一，傳統需依賴角膜捐贈移植。EyeYon 所研發的 EndoArt 可作為活體角膜替代品，2021 年獲美國 FDA 突破性醫材認定，至今已累計超過 514 例植入，展現全球市場潛力。

已獲證上市的角膜治療產品

- **EndoArt**：人工眼角膜，治療因內皮受損引發角膜水腫所造成的失明，植入治療後可有效改善患者視力。已獲歐盟CE核准上市，多國人體臨床試驗進行中。
- **Hyper-CL**：治療角膜水腫的拋棄式隱形眼鏡，特殊孔洞與容器設計，可延長藥物接觸時間，保護角膜表面並緩解角膜疼痛，已獲歐盟CE認證與美國FDA核准上市。

1. 人工眼角膜

EndoArt™
Artificial Endothelial Layer



CE

2. 治療型隱形眼鏡

Hyper-CL™
Premium Therapeutic Contact Lens



FDA
CE

補足角膜移植的治療缺口

- 角膜組織捐贈是目前治療角膜失明的唯一方案，但需求遠大於供給
- 全球角膜移植需求
 - 全球超過 1,200 萬名患者等待角膜移植
 - 每年僅有1/70能進行移植手術，約18.5萬例
 - 中國約有400~500萬人因此造成失明，移植手術<3%
- 2025年2月成立珠海愛眼醫療科技，布局中國市場

- 2024.Q3啟動中國樞紐臨床試驗
 - 總收案數62人，截至2025.05已收案46人
 - 預計2025. Q3完成收案，2027年取證
- 期中結果顯示EndoArt與對照組相比視力顯著提升，試驗之主要終點可望達標

投資案例介紹

優億

- 領域別：疫苗佐劑
- 註冊地：台灣
- 投資架構：普通股
- 核心產品：化學合成皂苷佐劑

ImmAdd

優億解決疫苗佐劑需求

- 臺灣大學於2022年衍生的生技新創公司，核心技術為化學合成皂苷佐劑，解決天然皂苷僅能從智利 \geq 25年皂皮樹中萃取，產量低、單價高的問題。
- 優億開發的全合成皂苷佐劑 IA-05，可有效提升疫苗免疫反應，改善注射部位副作用問題，更能解決疫苗供應不足的產量限制。IA-05 已完成動物試驗，展現優於現有產品的安全性與效力，後續將啟動人體臨床試驗驗證。

天然皂苷佐劑供應量有限、價格高昂

- 南美洲智利的皂皮樹，樹皮富含皂苷成分，用於疫苗佐劑可強化免疫反應
- 生長 ≥ 25 年皂皮樹才能萃取皂苷，1公斤樹皮僅能純化0.04公克原料，無法滿足龐大的疫苗產業需求
- QS-21天然皂甘佐劑市場售價3億美元/公斤



全合成皂苷佐劑IA-05

- 優億全合成皂苷佐劑IA-05在價格、產量、安全性與臨床效果，皆優於現有佐劑

項目	IA-05(優億方案)	QS-21(GSK方案)
純度	單一化合物(純度 $\geq 95\%$)	混合物
穩定性	室溫穩定	-20°C保存
安全劑量	小鼠 $\geq 1,000\mu\text{g}$	小鼠 $\leq 50\mu\text{g}$
產量規模 _(GMP)	年產量 > 10 公斤	年產量 < 5 公斤
生產成本	$< 1/2\text{X}$	1X

優億合成佐劑提升疫苗保護力

- 動物實驗顯示疫苗抗原搭配優億佐劑，疫苗效價與持久性更佳

□ 抗體表達

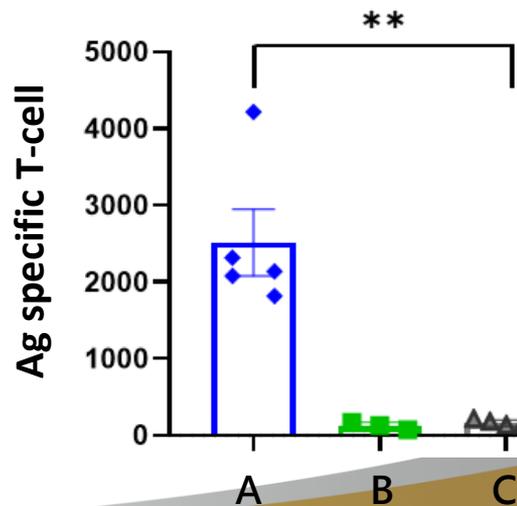
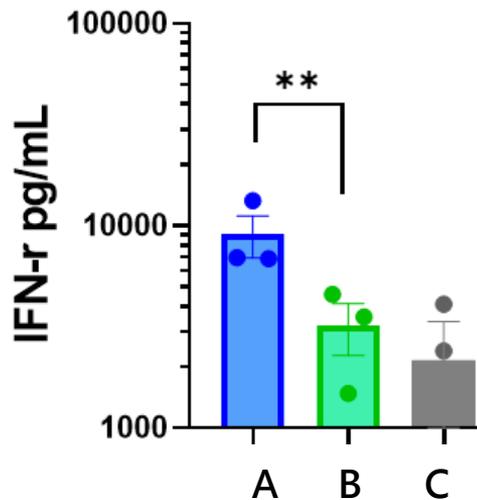
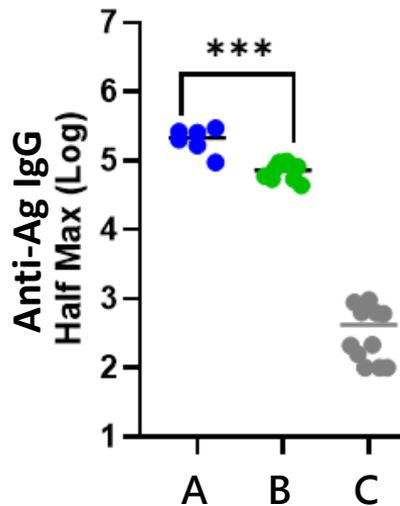
□ 細胞免疫反應

□ 抗原特異性 T 細胞

A：優億合成佐劑

B：天然皂苷佐劑

C：無佐劑



#注射1劑疫苗14天後

#只注射1劑疫苗

優億佐劑市場潛力

- 皂苷佐劑目前最大的應用市場為帶狀皰疹疫苗
 - 單GSK的Shingrix 2024年全球銷售額就達到44億美元
 - Shingrix採用皂苷做為佐劑囊括超過9成的帶狀皰疹疫苗市場
- 2024年全球皂苷佐劑市場預估約5億美元，隨著採集數量受限，價格水漲船高，已占疫苗生產成本超過5成
- 皂苷佐劑可應用於至少17種疫苗中，具高度市場潛力

營運進展與規劃

- 研發進展：
 - 皂苷佐劑IA-05：完成美國Drug Master File(DMF)登錄，可作為原料藥供貨
 - 佐劑系統IAS-01：完成劑型開發與生物活性驗證，將進行GMP量產。
 - 佐劑型疫苗IA-C01：完成動物安全性評估，預計於2025.Q4啟動GLP前臨床試驗
- 已與國際疫苗大廠簽訂MTA，商業合作與授權談判進行中
- 預計2026.Q3申請新藥臨床試驗(IND)，2026.Q4進入臨床一期人體試驗
- 新一輪募資進行中

2025 亞太生技投資論壇

動盪時局下生技產業的機會與挑戰

2025/08/11(一)09:00-18:00 W Hotel 8F



論壇資訊



7月1日開放報名

- ✓ 運用資本加速生技創新、推升市場價值
- ✓ 全球政經動盪下，生技投資策略
- ✓ 企業發表

主辦單位



協辦單位



議 程

- 一、總經理致詞
- 二、2025年第一季財務報告
- 三、生技資本市場動態及投資組合
- 四、Q&A

投資生技找 鑽石

鑽石幫你投資生技菁英股!