



Diamond Biofund
鑽石生技投資股份有限公司

2025年第三季線上法說會

2025 Q3 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年第二季財務報告
- 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

	2025.9.24	近一年漲跌幅%
S&P 500	6,656.92	16.12%
TAIEX	26,196.73	16.78%
NASDAQ Biotech Index	4,805.87	0.88%
S&P 500 Health Care	1,597.63	-11.11%
TIP Taiwan BIO Index	4,159.69	-2.22%

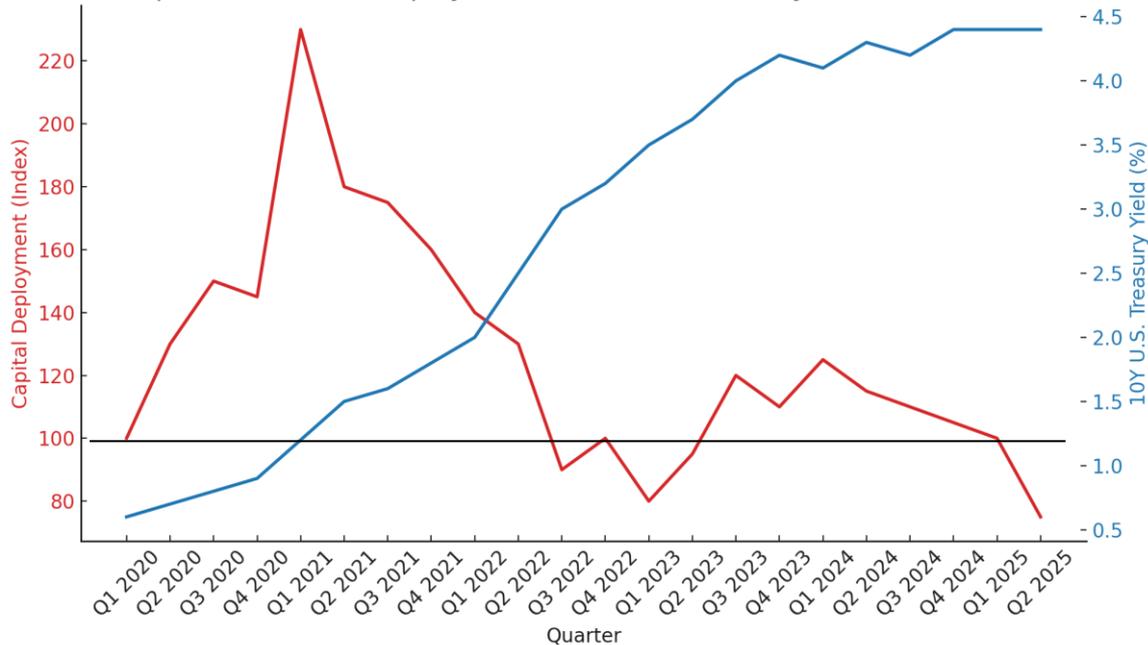
全球生技創投投資金額

	2025 Q2	2025 Q1
投資金額	USD 4.5 billion	USD 6.7 billion

資料來源: JP Morgan

生技產業創投資金與利率關係

Biopharma Venture Deployment vs 10Y U.S. Treasury Yield (2020-2025)

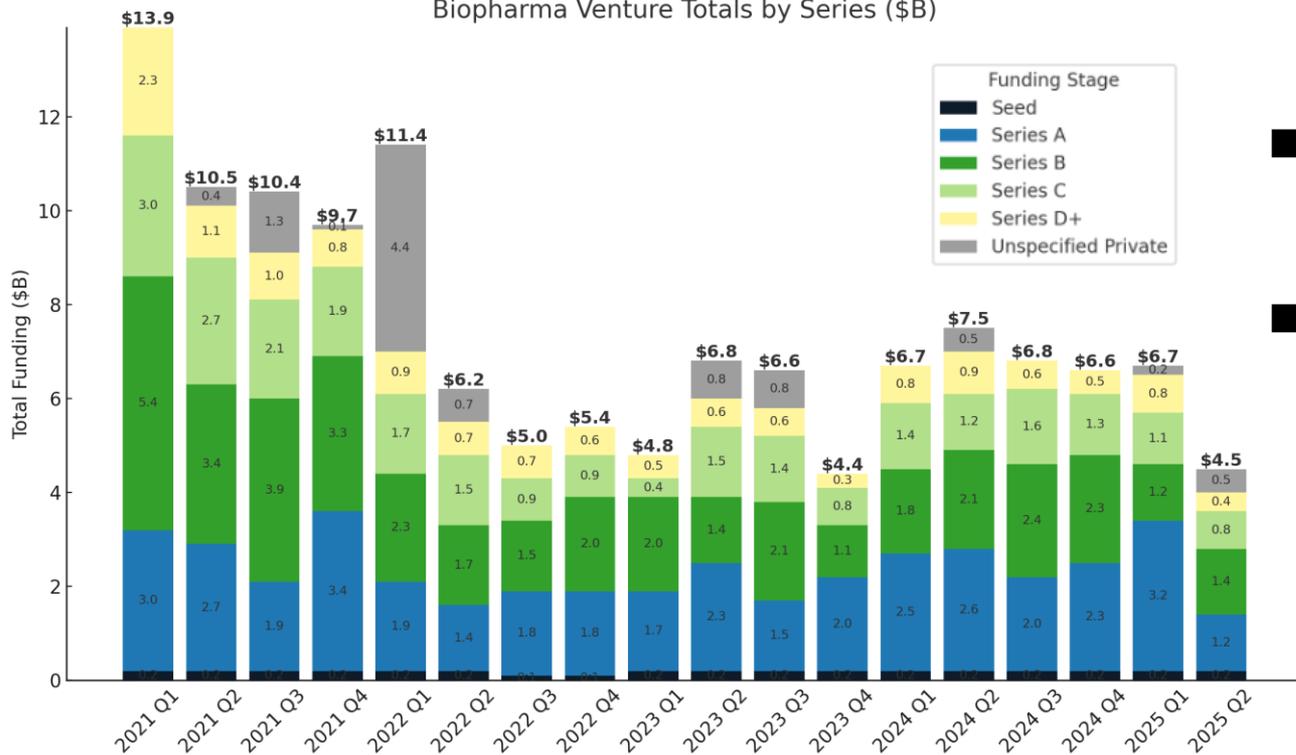


資料來源: JP Morgan

- 左圖為2020年迄今美國公債殖利率曲線和生技創投資金投入市場金額變化比較
- 利率環境與生技創投資金投入明顯負向連動
- 川普政府明確支持降息，創投市場有望恢復活力

生技創投資金配置趨勢

Biopharma Venture Totals by Series (\$B)



- 2025 年第 2 季，生技醫藥創投金額為**45**億美元
- 其中**種子輪減少80%**，**A輪減63%**。中晚期投資金額相對穩定，但件數較少，單筆投資金額較大

資料來源: DealForma.com

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政策風險
- 全球生技次級市場價格觸底反彈，國際生技創投投資金額平穩。未來若持續降息，可望帶動生技創投投資活動
- 新平台或早期開發題材的吸引力下降，短期資金更重視「可預見營收」與「可預期退出」之案源

因應措施

- 流動性與風險管理：
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
- 關注市場與政策脈動，動態調整投資策略

2025 亞太生技投資論壇

資金、制度與國際接軌，引領台灣生技邁向全球



- 建構亞太生技投資平台
- 掌握全球生技及資本市場趨勢
- 強化生技產業影響力



鑽石投資、證交所、櫃買中心共同主辦



34位重量級國際講者



逾500人產官學研領袖與會

生技(48%)

生技製藥76家、醫材40家、醫療健康服務35家

金融(26%)

創投、投資銀行、人壽、投信投顧75家

官學研(26%)

生策會、生技中心、中研院、工研院、台灣大學等



2025 亞太生技投資論壇

TBF生技講座暨吳火獅醫學獎頒獎典禮

鑽石扶植生技醫藥人才永續承諾

扶植生技醫藥傑出學者

17名生技講座、
12名吳火獅醫學獎



促進產學合作發展
累計逾4億經費支持

人才培育永續承諾
培育百餘名博後、
博士及碩士



議 程

- 一、總經理致詞
- 二、2025年第二季財務報告
- 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2季財務報告-1

單位：新台幣仟元

項目	2025年第2季	2024年第2季	2025年前2季
營業收入	(421,276)	(90,729)	(967,629)
稅後淨益(損)	(445,088)	(134,066)	(1,016,095)
每股盈餘(虧損)	(0.52)元	(0.16)元	(1.19)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	2025/06/30	2024/12/31
現金及約當現金	3,030,709	126,228
透過損益按公允價值衡量之金融資產	6,347,272	7,294,561
淨值	9,368,973	10,373,048
資產總額	9,519,921	10,674,599

2025年度第2季財務報告-2

2025年第二季營業收入(421,276)仟元，說明如下：

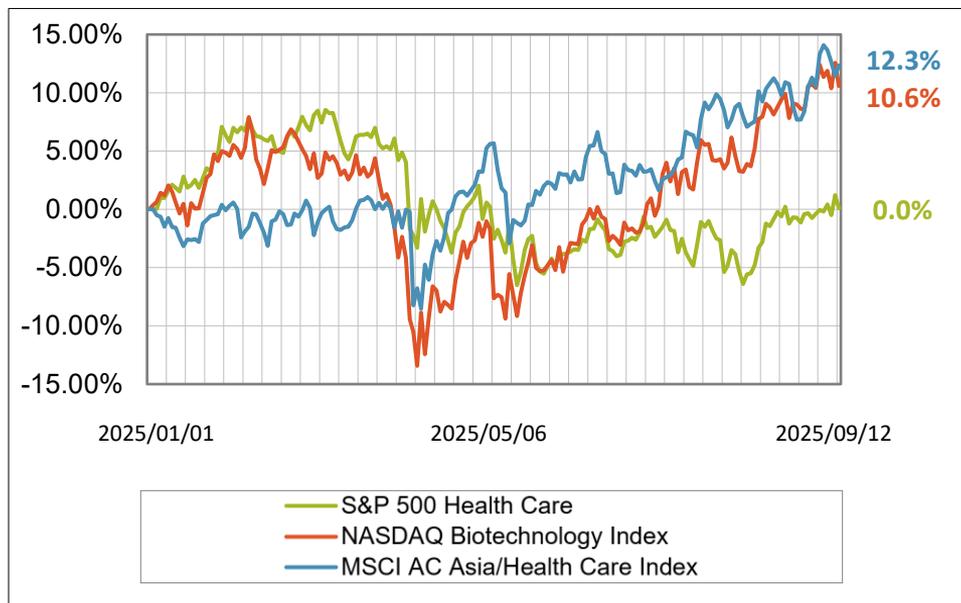
- 營業收入為負數主要源自「未實現」評價損失，短期價格波動不影響長期投資價值
- 未實現評價損失主要來自：
 - ✓ 興櫃投資標的期初至期末之股價變動
 - ✓ 未上市標的評價損失

議 程

- 一、總經理致詞
- 二、2025年第二季財務報告
- 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年初以來，美國生技權值股受政策衝擊震盪回復中，亞洲醫療保健市場則展現韌性
- 今年第三季，國際生技資本市場聚焦數位醫療與精準療法，投資人偏好已有營收能力的公司



資料來源：NYSE, NASDAQ, Capital IQ

第三季 重要上市案例:

HeartFlow, Inc. (NASDAQ: HTFL)

簡介	數位醫療公司
IPO日期	2025年08月07日
IPO募資金額	USD 364.2 Million
2025年08月07日市值	USD 2.41 Billion

第三季 重要併購案例:

Verona Pharma plc (NASDAQ: VRNA)

M&A 案例簡介	生物科技公司
公告日期	2025年07月09日
收購方	Merck
被收購方	Verona Pharma plc
收購金額	USD 10.97 Billion
收購溢價	23% (按公告前一日收盤價計算)

國內生技資本市場

- 截至2025年9月底，台灣生技業上市櫃(含興櫃)共累計新增掛牌 8家；2024全年共累計新增掛牌19家
- 生技產業整體市值於 2025年8月29日為新台幣 1.92兆

市場別	2024 全年總數	截至 2025Q3 總數	截至 2025Q3 新增家數	2025/08/29 總計市值 (億臺幣)	備註
上市	50	55	+ 5	9,894	興轉市*3 (健康照護*1、醫材*2) 另有興轉市*1 (農業科技轉為生技醫療) 另有櫃轉市*1
上櫃	92	94	+ 2	5,780	興轉櫃*3 (醫材*2、新藥*1) 另有櫃轉市*1
興櫃	93	94	+ 1	3,552	新增新藥*6、通路*1、醫材*1 另有興轉市*3、興轉櫃*3、下興櫃*1
合計	235	243	+ 8	19,227	

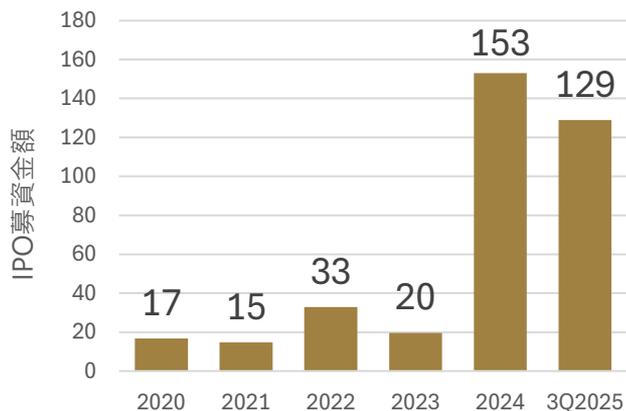
資料來源：公開資訊觀測站, Goodinfo (截至 2025/08/29)

國內生技資本市場

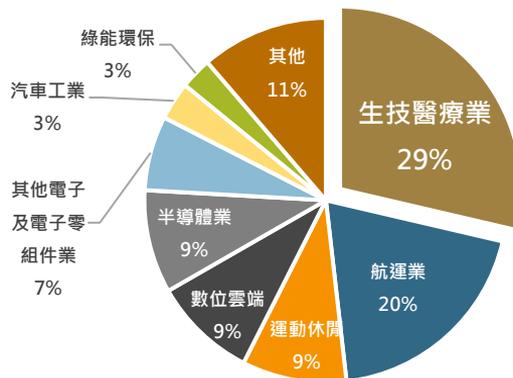
- 截至2025年9月底，生技IPO 募資額為新臺幣 129 億元，佔總募資額 26 %
- 生技是近兩年IPO募資的重要新興產業

台灣歷年生技IPO募資金額

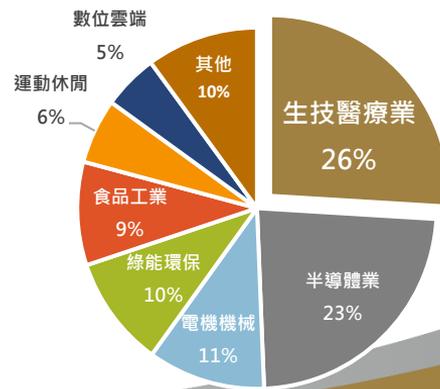
單位：新台幣億元



2024 上市櫃公司 IPO 募資金額佔比 (總額新台幣534億元)



2025 前三季上市櫃公司 IPO 募資金額佔比 (截至2025/09，總額新台幣496億元)



資料來源：公開資訊觀測站, Goodinfo (截至 2025/09)

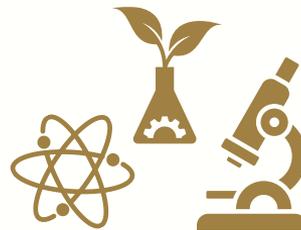
投資組合類別

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，8/15已向美國FDA提出3期臨床試驗申請
		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	已獲美FDA和台灣TFDA核准進行一期試驗，年底前將完成收案
		抗癌新藥	8/9公告醣抗原抗體抗癌新藥(CHO-A04)獲FDA核准進行1期臨床試驗
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送件準備中
		寵物犬二尖瓣疾病治療	今年與另1家動物用藥公司(全球前五大)簽署研究協議，已收到前金
優億	疫苗佐劑	合成皂苷佐劑	申請經濟部A+計畫補助，將進行IA-C01 GMP生產與後續GLP毒性測試

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 • 與國際儀器大廠Thermo Fisher Scientific達成共同行銷合作協議，搭配Thermo質譜儀提供整合式空間蛋白質體學工作流程
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佳，91%患者視力大幅提升 • 美國：已取得 IDE 核准，正篩選美國與其他國家試驗點
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 • 第一例臨床結果可辨識兩線條(最小間距38um相當14pt) • 目前正在篩選第二例病人
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	與國內上市綠能公司簽約建置日處理量100噸之有機廢棄物處理廠於9月中進行試車，預計每年可穩定帶來>2,000萬酵素收入

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

第三季超募完成4.4億元增資

- 優億本季超額完成募資，原目標3億元，實際募集4.4億元。鑽石亦加碼支持，協助其完成臨床一期試驗
- 資金用途
 - ✓ 完成IA-C01帶狀皰疹疫苗臨床一期試驗
 - ✓ 國際BD合作及授權洽談
- 效益：取得人體臨床數據，以推動國際 BD 合作及後續授權、供應鏈或併購機會

產品研發進展與臨床規畫

- IAS-01(佐劑系統)：對標GSK佐劑系統AS-01，由全合成IA-05(取代QS-21)和IA-41(醣脂質佐劑)組成，正進行GMP生產
- 另與國衛院、國際中型藥廠合作開發流感、癌症與RSV疫苗

產品	用途	2023	2024	2025	2026	2027
IA-05	皂苷佐劑	GMP 全合成	DMF 專利			
IA-41	TLR4 佐劑		製程開發	GMP		
IAS-01	佐劑系統	配方製程開發	專利	放大產量	GMP	
IA-C01	帶狀疱疹 疫苗	抗原與佐劑開發、安全性與功效評估		疫苗GMP生產 Pre-IND	GLP 毒性	IND 臨床一期試驗

營運進展

- 授權洽談：已與多家國際大型藥廠簽署MTA進行合作討論，並獲國際藥廠提出共同開發皂苷佐劑合成的邀請
- 人體數據驗證安全性與疫苗效價，為國際藥廠合作授權的關鍵。優億將藉由帶狀皰疹疫苗IA-C01進行臨床試驗，提供安全性與保護力效果評估

議 程

- 一、總經理致詞
- 二、2025年第二季財務報告
- 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!