

晨 會 報 告 (二)

公司訪談摘要

2026. 9. 7 星期一

目 錄

頁次

一、公司訪談摘要	2
----------------	---

股名 / 股號	本次		前次	
	投資評等	目標價	投資評等	目標價
藥華藥(6446)	逢低買進	1586	無	無

二、前日出版報告摘要	3
------------------	---

股名 / 股號	本次		前次	
	投資評等	目標價	投資評等	目標價
無				
項目	標題			
台股月投資策略	台股 9 月投資策略			
台灣產業趨勢月報	台灣產業趨勢月報 (2026 年 9 月)			

一、公司訪談摘要

公司名稱		藥華藥(6446)						
本次	評 等	逢低買進		前次	評 等	無		
	6M 目標價	1,586			6M 目標價	無		
簡 要 財 務 預 估 資 訊								
會計年度	營收		營業利益		稅後純益		每股盈餘	
	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(元)	YoY(%)
2025	156.3	60.6	49.3	183.9	50.5	70.1	13.64	69.2
2026(F)	275.0	75.9	120.5	144.5	103.3	104.7	27.06	98.4
2027(F)	327.6	19.2	164.3	36.4	134.5	30.3	35.25	30.2
訪 談 摘 要								
➤ 公司 26Q2 營收 68.55 億元，YoY+90.3%，毛利率 94.23%，稅後淨利 25.3 億元，YoY+204%，EPS 6.13 元，獲利再創歷史新高。26Q2 毛利率較 26Q1 增加約 6%，主因為產能利用率提升及價格調漲。藥華藥目前營收主要來自 PV 適應症，惟全球骨髓增生性腫瘤市場於 2035 年將超過 200 億美元，公司未來營收成長可期。 ➤ NCCN 指南推薦 ROPEG 為 PV 低風險及高風險患者的唯一一線治療，有助於滲透率快速提升。另注射筆劑型於 2026/06 核准，隔月開始出貨，已有病人在使用，受惠便利性及安全性，有望提升患者長期治療的依從性。 ➤ ROPEG 用於原發性血小板過多症(ET)之新適應症已分別於今年的 5/12、8/24、8/29 取得陸續向台灣、日本及美國的藥證。ROPEG 的 ET 適應症之全球臨床三期試驗 已顯示出良好療效及安全性，並具備長期治療潛力。ET 適應症的營收貢獻可望與 PV 適應症看齊。 ➤ ROPEG 用於早前期原發性骨髓纖維化(Pre-fibrotic/Early PMF)或低或中度風險 1 級的明顯原發性骨髓纖維化之全球臨床三期試驗(HOPE-PMF)，目前正持續進行收案作業。該試驗為藥華藥於骨髓纖維化領域重要布局之一。 ➤ 兆豐國際預估 2027 年營收 327.6 億元，YoY+19.2%，毛利率 90.9%，稅後淨利 134.5 億元，YoY+30.3%，EPS 35.25 元，獲利因 ROPEG 市佔率持續擴大而明顯成長，給予「逢低買進」投資評等，6 個月目標價 1,586 元(45X 27(F)PER)，潛在上漲空間 21%。								
研究員：鄭師安								

二、前日出版報告摘要

專題名稱	台股 9 月投資策略	報告種類	台股月投資策略
標 題	台股以盤代跌，醞釀過高		
摘 要			
● 結論：台股以盤代跌，醞釀過高 ● 總經：美消費降溫、就業穩定，但通膨仍偏高，預期最快 9 月升息 ● 營收：8 月營運處於旺季，電子看網通-其他、IC 設計、DT/NB 零組件，傳產看汽車成車、塑膠業、其他業 ● 籌碼：外資偏多，內資偏多，整體對大盤走勢偏多 ● 技術：短期震盪盤整；波段持續反彈，挑戰前高 ● 題材：蘋果秋季發表會、投信季底作帳 ● 操作策略：買進 8 月營收佳、法人買超個股，蘋果秋季發表會、投信季底作帳等題材股			
莊弼彥			

專題名稱	台灣產業趨勢月報	報告種類	台灣產業趨勢月報
標 題	台灣產業趨勢月報（2026 年 9 月）		
摘 要			
➤ 傳產 9 月投資主軸，仍看好塑化油價維持高檔，煉油利差擴大，也帶動中間原料價格，推升獲利；自動化機械因機器人題材及 AI 需求推升，訂單強勁；無人機、無人艇為長線政策重點支持產業，且已通過年度預算；生技為個股表現。。 ➤ 電子 9 月投資主軸續推 AI 題材，看好伺服器周邊及測試介面、耗材、設備、PCB、IC 設計、被動等 AI 受惠類股，並持續看佳記憶體和電子書族群。 ➤ 傳產預估 8 月營收 MOM-0.5%，低於過去三年平均之 +2.6%，可留意汽車成車、塑膠業、其他業等類股。 ➤ 電子 8 月核心追蹤個股月營收表現多呈現月增，其中漲幅最為明顯為 TFT-LCD、IC 設計-其他、DT&NB 零組件。			
研究員：研究部			