



PGIM 保德信投資

PGIM保德信全球醫療生化基金

掌握高齡化趨勢與產業創新機會

2025年8月



內容觀點



Why Now ? 為何現在可投資醫療

- 過去半年政策不確定性，醫療類股震盪大
- 對美投資計畫明確，大型製藥廠衝擊低
- 基本面無虞，評價面已顯便宜



Why 醫療？產業投資亮點有哪些

- FDA加速審核程序，市場正面解讀
- 導入AI人工智慧，提升新藥研發生產力
- GLP-1藥物使用率仍低，未來成長空間大
- 購併增加產品線，生技製藥溢價幅度增



Why PGIM 保德信? 基金特色優勢

- 四大次產業面面俱到
- 精選45檔左右，聚焦重磅藥品與精準醫療
- 聚焦美國，投組分散且靈活，表現具競爭力
- 成立以來經理人皆為同一位*



Appendix 基金投資流程

- ✓ 由下而上選股
- ✓ 七大面向評估企業價值
- ✓ 結合基本面及評價分析，形成投資決策



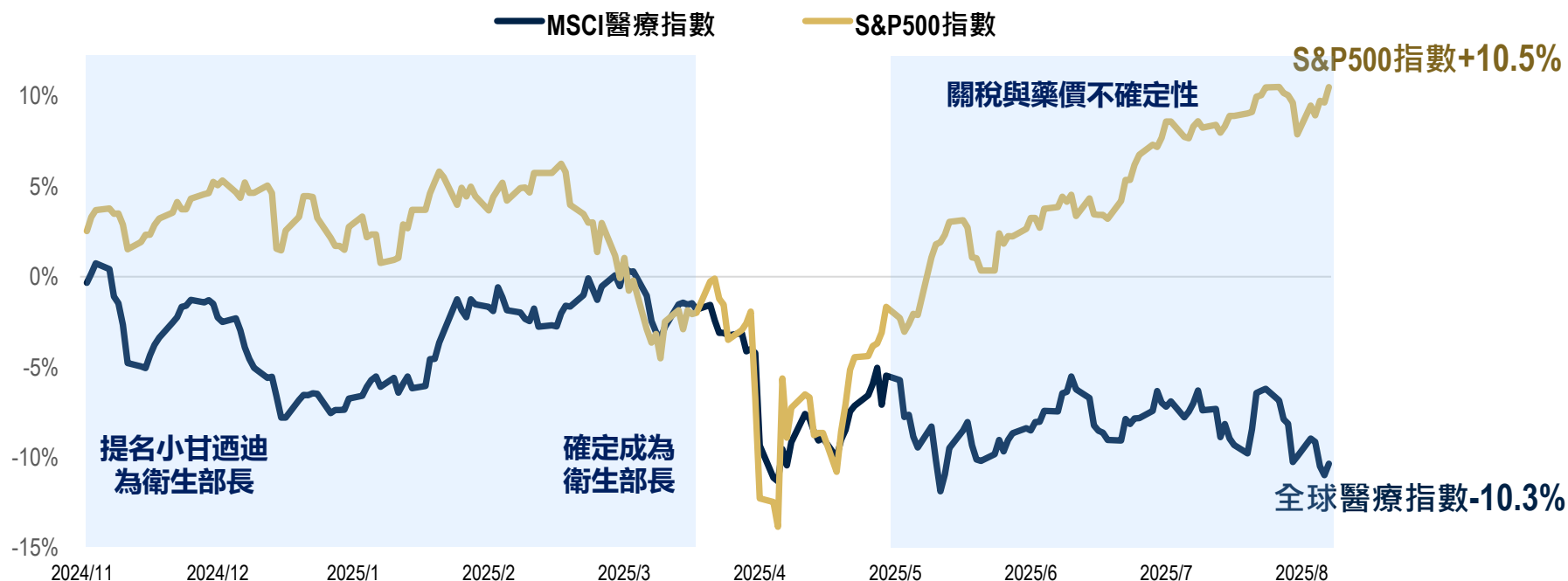
WHY NOW ?

為何現在可投資醫療

今年以來政策不確定性 醫療類股震盪大

- 自去年11月川普當選以來，先有人事案造成市場疑慮，後有對等關稅及藥價政策等不確定性衝擊，造成擁有剛性需求的醫療產業反而震盪加大，表現不如預期！

川普當選以來醫療指數與美股走勢



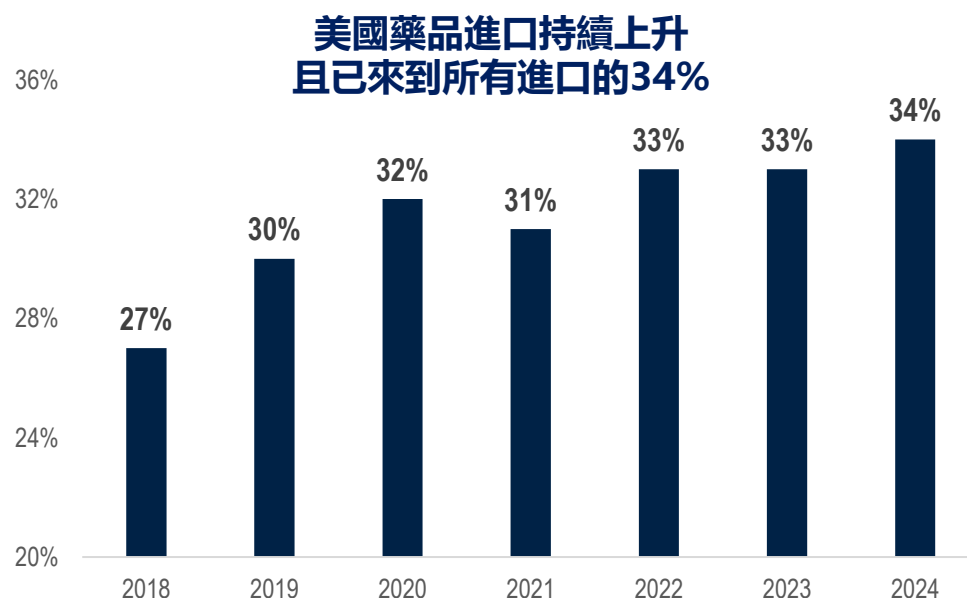
資料來源：Bloomberg, 保德信投信整理，統計期間為2024/11/06~2025/08/11。

注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數。

關稅鼓勵美國製造 大型藥廠衝擊低

- 美國藥品進口量持續增加，川普擬對進口藥品加徵新一輪關稅，進一步為鼓勵美國境內的藥品製造。
- 由於全球大型製藥廠的毛利高，且產品多元分散需求暢旺，因此我們認為關稅政策整體衝擊有限。

美國藥品進口規模佔比



製藥大廠毛利率

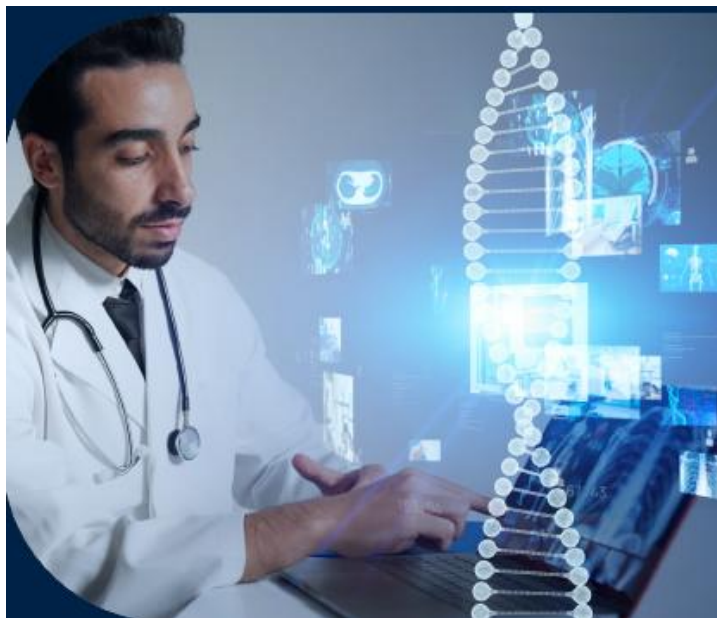
藥廠	毛利率
諾和諾德	85%
艾柏維	84%
禮來	82%
默克	82%
阿斯特捷利康	81%
諾華	75%
輝瑞	73%

資料來源：Bloomberg, FDA, GS, 保德信投信整理，2025/06。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

對美投資計畫明確 大型製藥廠衝擊低

- 如果對製藥產業加徵關稅稅率為25%，對大型製藥廠獲利影響在一成左右不等。
- 以禮來藥廠為例，2024年營收約有一半來自美國市場，若課徵25%關稅，對禮來藥廠2025年EPS影響約為3.5%。目前多家製藥公司已宣布將增加在美國投資，像是禮來藥廠宣布將增加230億美元投資在美國建立原料藥廠、羅氏藥廠投入500億美元、諾華藥廠投入230億美元等，皆符合川普政府製造業回流的趨勢。



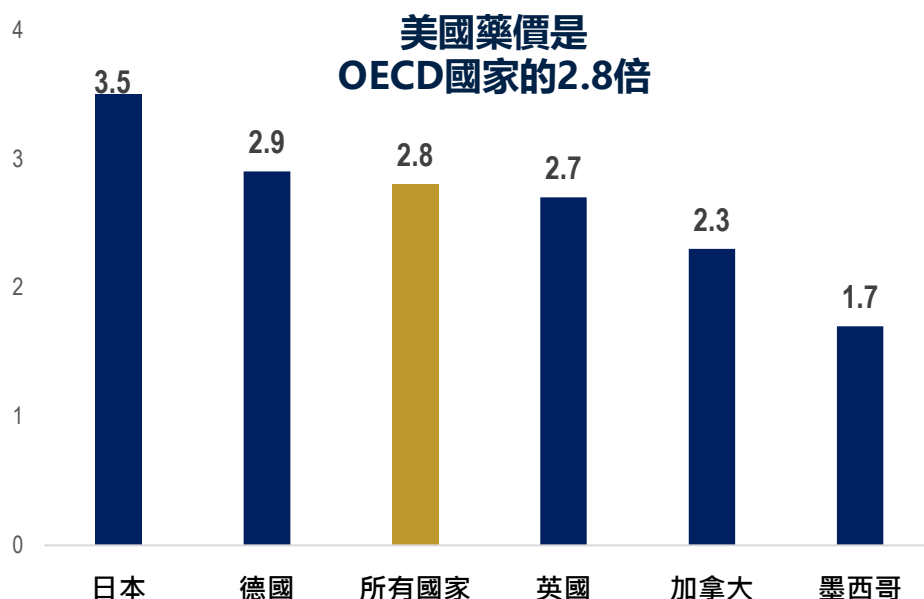
資料來源：Bloomberg, 保德信投信整理，2025/06。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

市場已反應藥價政策 長期仍聚焦藥品研發

- 川普簽署行政命令，內容為有關美國政府擬採取「最惠國藥價政策」(MFN)，未來美國藥價將調降50-90%，以終結美國藥價高於其他主要已開發市場國家的現象。市場認為，目前對藥廠及大型生技公司獲利影響幅度約為10-20%，且近期股價應已反應此政策風險。另外，未來即使實施MFN，未必會針對罕見疾病及距專利權到期仍久的用藥來執行，因此對整體醫療產業的負面影響仍在可控範圍。

美國藥價與OECD國家藥價之倍數



藥價政策評估影響可控之原因

壓低藥價會
減低研發誘因

藥價政策未必
針對所有用藥

法律依據與
實際執行面臨挑戰

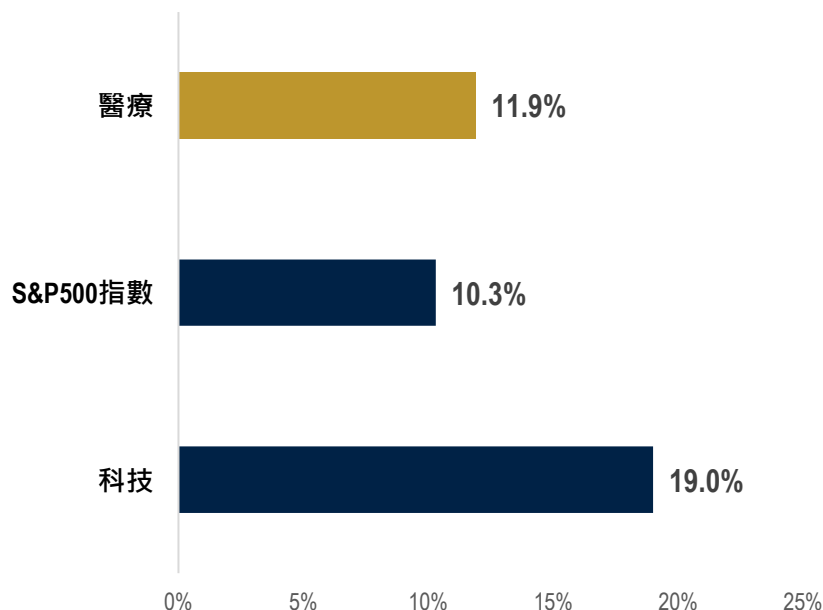
資料來源：Bloomberg, GS, 保德信投信整理，2025/06。

注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數。

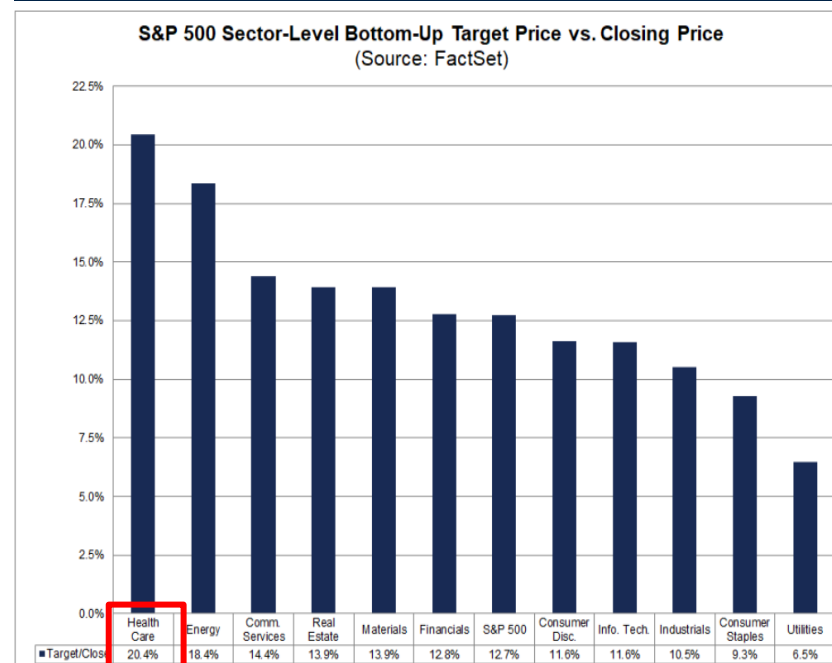
基本面無虞 評價面未來潛在空間大

- 根據FactSet最新數據，2025年醫療產業預估獲利成長率達12.6%，顯著高於S&P 500指數的9.3%。
- 另外，各產業由個股估計其目標價與目前股價差距，以醫療產業差距最大(+20.4%)，代表目前市場預期醫療產業股價具有最大上漲潛力。

2025年預估盈餘成長率 (%)



S&P500指數預期目標股價與目前股價差距



資料來源：FactSet, 2025/08/08。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。

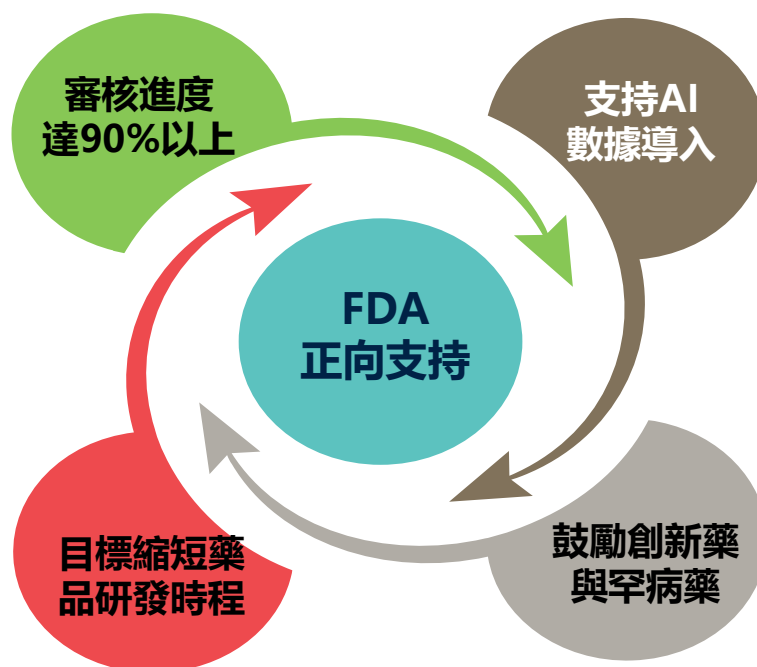
WHY 醫療？ 產業投資亮點

FDA加速審核程序 市場正面解讀



- 6月初FDA新任局長Dr. Makary表示將加速提升審核效率，目標透過縮短藥品研發之時程，加速藥品上市時程。另外，結合AI計算模型、類器官實驗測試、以及人體測試，可以加速審核程序，增加安全性，並降低研發成本及藥價。

近期FDA營造正向環境



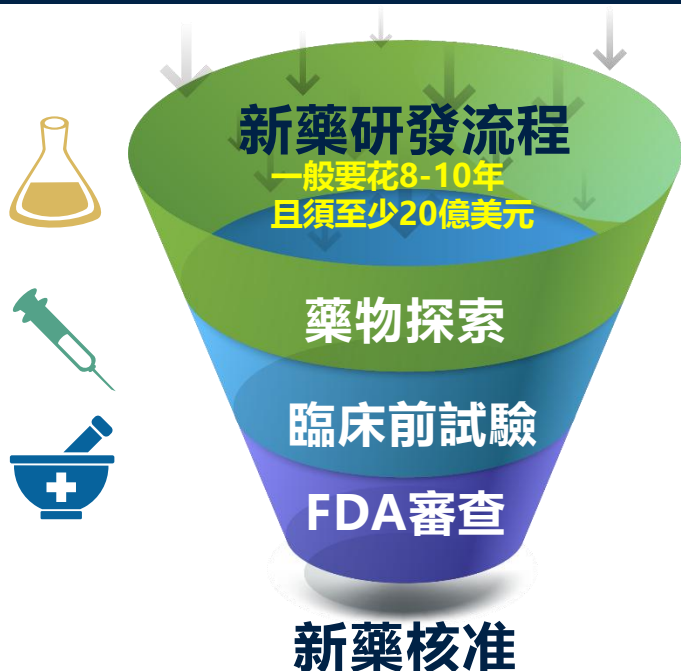
其他措施

- ✓ **致力研發：**FDA核准速度及效率有明顯提升。美國國會議員提案增加150億美元生技產業研發預算，顯示美國將致力維持醫療產業研發創新的競爭力。
- ✓ **人力補給：**FDA宣布將增加招募外部約聘人員，以彌補近期離職員工的空缺。

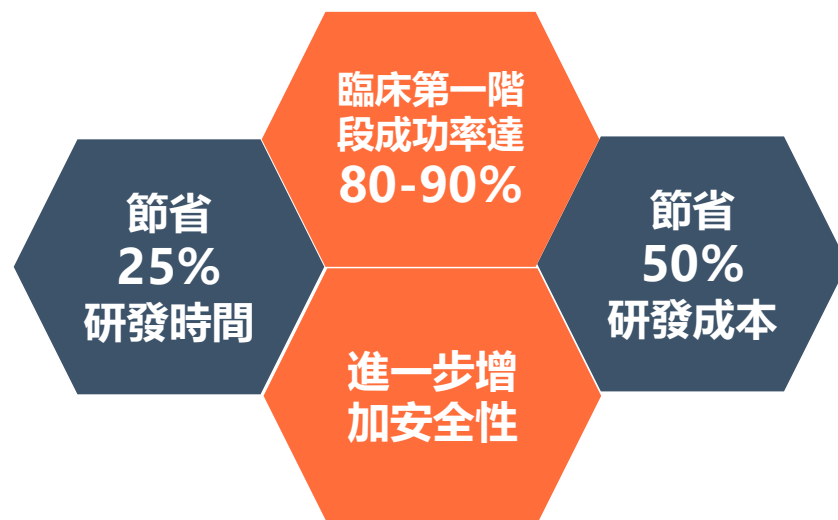
導入AI人工智慧 提升新藥研發生產力

- 根據BCG顧問公司估計，將AI導入藥品研發，相較於傳統方法，可以節省25%研發時間，以及50%的成本。因此，預期AI導入藥品研發可大幅提升醫療產業新藥研發生產力。高盛證券預估藥品研發生產力可提升一倍。

平均每項新藥研發所需成本與時間



AI人工智慧對新藥研發如虎添翼



多元藥品成長 龍頭脫穎而出

- 許多創新藥品正改善人類的生活，過去所謂的重症，如今已可以和平共處。像是癌症、糖尿病、肥胖症、罕病、腦部疾病等藥品推陳出新，進一步帶動藥廠龍頭獲利成長起飛！

近年最受矚目的藥品



✓ 禮來/諾和諾德(糖尿病/肥胖症)

糖尿病
肥胖症

1

阿茲海
默症

2

✓ 美國禮來藥廠/衛采
& Biogen 生技(阿茲海
默症)

✓ AZ 阿斯特捷利康(肺腺癌/乳癌)
✓ 必治妥施貴寶(食道癌/攝護腺
癌)

癌症
腫瘤

3

精神
用藥

4

✓ 必治妥施貴寶(思覺失調
症)

資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2025/07。

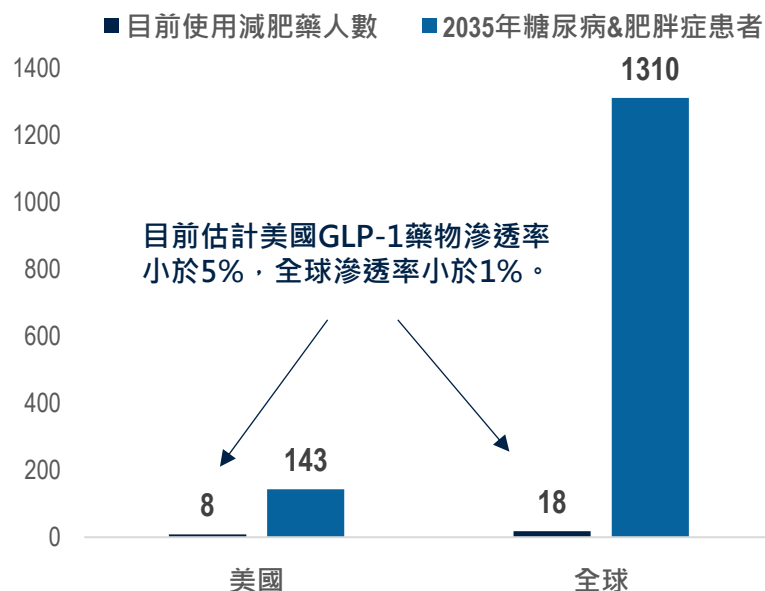
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

GLP-1藥物使用率仍低 未來成長空間大

- 目前禮來及諾和諾德藥廠在GLP-1藥物(治療糖尿病+減肥)市場市佔率超過90%，仍為雙頭壟斷態勢。
- 根據Morgan Stanley估計，2035年全球糖尿病+肥胖症患者人數將達到13.1億人。而截至2024年年底，全球僅1800萬人接受GLP-1藥物治療，未來使用成長空間仍相當大！

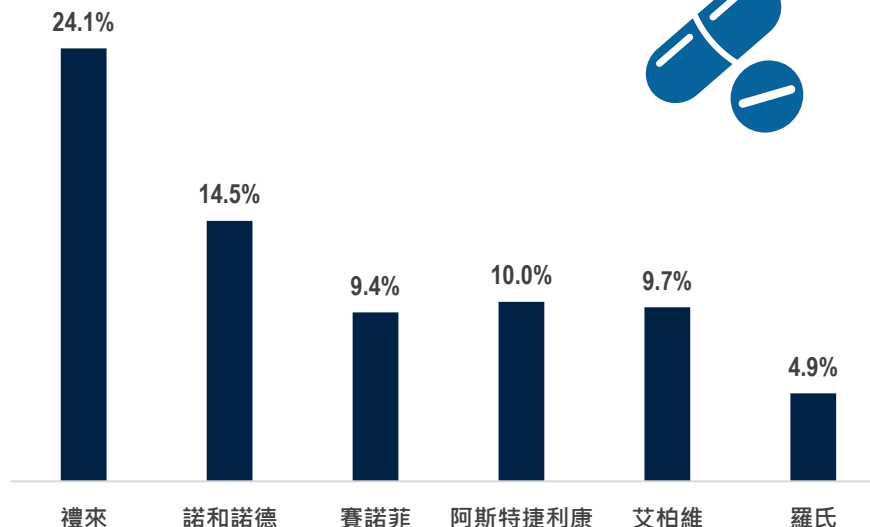
使用減肥藥與糖尿病&肥胖症患者人數

單位：百萬人口



2024-2029年全球大型藥廠獲利成長率預估

■ EPS年複合成長率



資料來源：Morgan Stanley Research, 2025/04。

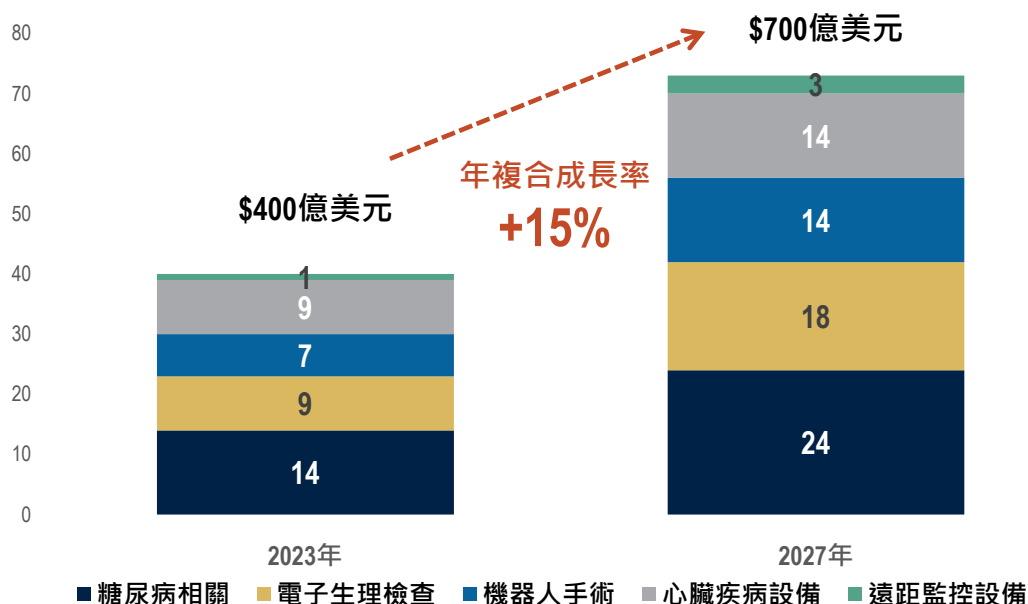
資料來源：Bloomberg Intelligence, 2025/06。

注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

高齡化趨勢 帶動醫材需求成長

- 人口高齡化提升所有醫療產業產品需求，預估醫療手術需求量將維持穩定成長。
- 醫療器材廣泛，包含慢性病檢測、機器人手術、心臟儀器及遠端監控等。根據高盛證券估計，2027年前醫療器材產業營收將由400億美元增加至700億美元，年化成長率為15%。

醫療器材營收成長預估值(十億美元)



資料來源：GS，保德信投信整理，2025/05。

醫療科技大突破 心臟手術新革命

- 全球約3300萬人受心房顫動(Afib)影響，是一種常見的心律不整，嚴重時可能導致中風。
- 目前醫療設備大廠波士頓科學公司擁有「脈衝場消融(PFA)」的新技術，利用電場來精準治療異常心臟組織，手術時間較短、風險較低，對患者來說相對比較安全。

波士頓科學精準醫療優勢

心臟手術
精準治療心
律不整

一次完成心臟&中風手術
提升整體效率

此手術設備量
兩年營收將達20%成長

主打**高端**醫療設備
自由現金流突破30億美元



資料來源：BSX，保德信投信整理，2025/06。

注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

購併增加產品線 生技製藥溢價幅度增

- 併購為大型製藥及生技公司的主要營運模式及成長機會，也就是透過購併來增加產品線。企業整併有利增進醫療產業營運效率，5月起併購件數增加，顯示擁有充裕現金的大型公司併購意願明顯提升。

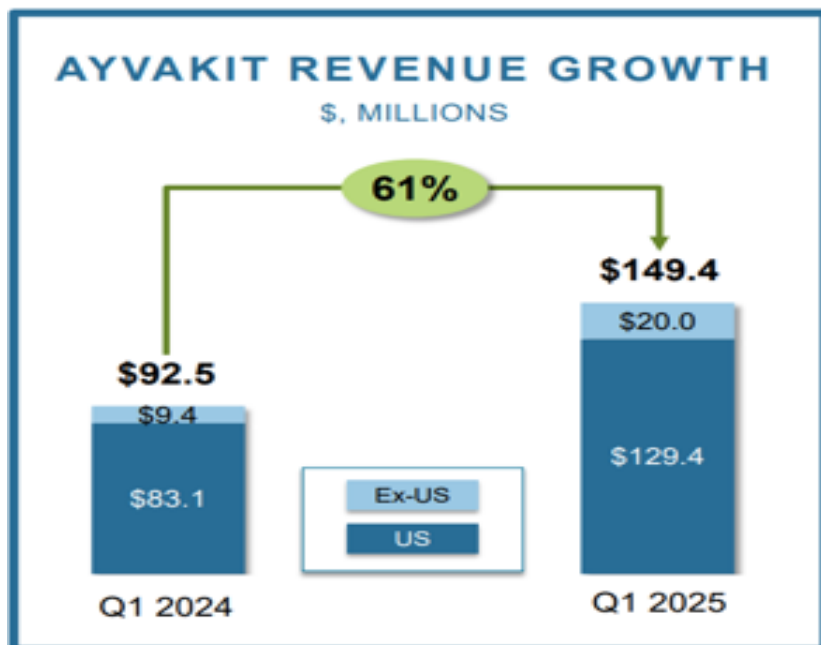
併購時間 Deal Timing (Announced)	併購者 Acquirer	被併購者 Target	主要治療領域 Primary Therapeutic Area	併購金額 Value	溢價幅度 Premium
2025/08/07	CorMedix	Melinta Therapeutics	細菌感染疾病藥物	\$300 mn.	NA
2025/08/05	SERB Pharmaceuticals	Y-mAbs Therapeutics	放射免疫治療癌症療法	\$412 mn.	NA
2025/07/29	Bausch Health	Durect Corp.	基因治療藥物	\$63 mn.	217%
2025/07/22	Sanofi	Vicebio	呼吸道疾病疫苗	\$1,150 mn.	NA
2025/07/15	Sino Pharmaceuticals	LaNova Medicines	癌症藥品	\$500 mn.	NA
2025/07/09	Merck & Co.	Verona Pharma	心肺疾病藥品	\$10,000 mn.	23%
2025/06/17	Eli Lilly	Verve Therapeutics	基因剪輯藥物	\$1,000 mn.	67%
2025/06/16	Supernum Pharmaceuticals	Sage Therapeutics	中樞神經系統疾病	\$561 mn.	27%
2025/06/12	BioNTech	CureVac	癌症藥品	\$1,250 mn.	34%
2025/06/02	Sanofi	Blueprint Medicines	免疫系統罕見疾病	\$9,100 mn.	27%
2025/05/21	Sanofi	Vigil Neuroscience	中樞神經系統疾病	\$470 mn.	246%
2025/05/19	Regeneron	23andMe	基因檢測	\$256 mn.	NA
2025/05/16	BioMarin Pharmaceuticals	Inozyme Pharma	罕見疾病	\$270 mn.	182%
2025/04/30	Novartis	Regulus Therapeutics	微小RNA藥物	\$800 mn.	107%
2025/04/28	Merck KGaA	SpringWorks Therapeutics	癌症藥品	\$3,900 mn.	5%

資料來源：biopharmadive，Bloomberg，保德信投信整理，2025/0。注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

藥品優勢顯現 生技併購展望佳

- 6/2法國賽諾菲藥廠宣布將以91億美元併購美國生物科技公司Blueprint Medicines(BPMC)，該公司所研發已上市藥品--治療無法切除或移轉性腸胃道間質瘤，以及全身性肥大細胞增生症藥品Ayvakit，為FDA第一項核准、針對腸胃生長因子受體基因突變的標靶藥物，為目前全球僅有藥物。

Ayvakit標靶藥物之營收表現(百萬美元)



- ✓ BPMC主要研發免疫系統罕見疾病及KIT抑制劑藥品，在其他治療領域的研發能力，包括過敏、皮膚疾病，以及免疫學等，符合Sanofi藥廠長期研發發展方向。
- ✓ 2025年第一季Ayvakit營收年成長率61%，公司調升2025年Ayvakit營收預估至7-7.2億美元，預估2030年該藥品全球營收可達20億美元。

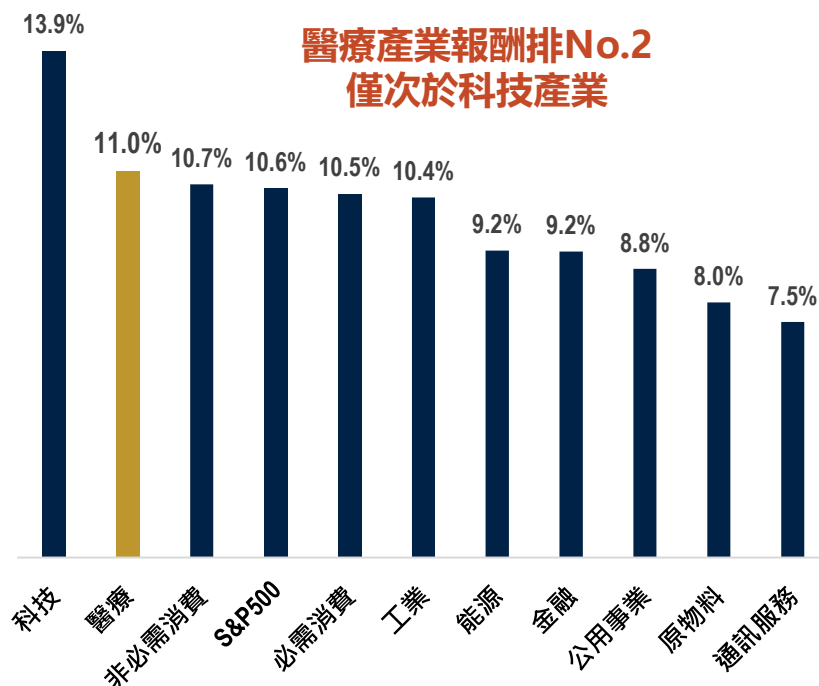
資料來源：Bloomberg, BPMC，保德信投信整理，2025/06。

注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

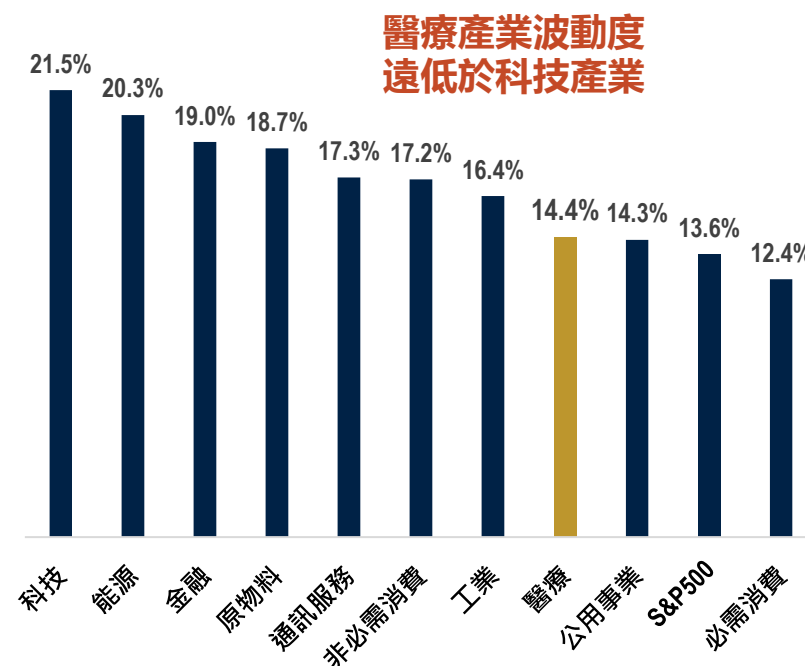
長期角度看醫療 能漲且波動低

- 根據長期統計，醫療產業年化報酬率為11.0%，僅次於科技的13.9%，優於S&P500指數的10.6%。
- 波動度方面，醫療的14.4%遠低於科技的21.5%，顯示醫療堪稱為高成長、低波動的產業。

S&P500各產業年化報酬率 (%)



S&P500各產業年化波動率 (%)



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，統計期間為1989/09/30-2025/07/31。

注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數。

WHY PGIM保德信? 基金特色優勢

產品特色 | PGIM保德信全球醫療生化基金

特色

AGE 迎高齡商機

1

AUM最大

境內同類型規模最大，深受客戶信賴

2

Good Themes

掌握製藥、生技、醫材、服務四大產業主題，攻守兼備

3

Experience

生醫投資先趨，23年操盤經驗*

總資產規模 **96.33億** 台幣

剛性需求

高齡化與藥品需求量同步增加
重磅藥品推陳出新

剛性需求

企業與個人醫療保險需求穩定
轉嫁能力高不懼通膨
遠距醫療提供創新服務

製藥

服務

醫材

生技

創新成長

非侵入性醫療提升醫療品質
精準醫療降低醫療成本
結合科技加速創新

創新成長

新藥物及創新療法驅動成長
結合科技縮短研發時程

PGIM保德信全球醫療生化基金

23.1年

其他投信醫療基金平均

14.4年

資料來源：Lipper, 保德信投信整理，2025/07/31。*採理柏環球健康醫療股票分類-境內基金統計。

注意：基金資產規模不代表基金報酬率，且過去資產規模不代表未來資產規模；基金資產規模可能因市場因素而上下波動。

PGIM保德信全球醫療生化基金

四大次產業面面俱到



價值特性

成長特性

- 大型製藥公司
- 新藥、新療法商機
- Ex. 禮來(糖尿病/肥胖症/阿茲海默症)、AZ(心血管疾病&腫瘤)、必治妥施貴寶(癌症/精神疾病藥物)

製藥

生技

- 創新研發、基因定序
- Ex. Argenx公司(研發治療免疫疾病和癌症之抗體)

- 醫院服務
- 醫療保險服務
- Ex. 聯合健康集團(美國最大醫療保險服務公司)

醫療服務

醫療器材

- 醫療設備及耗材
- 如機器人手術、植牙、眼科手術
- Ex. 直覺外科(達文西手術)、亞培(診斷儀器與營養品等)



資料來源：保德信投信整理，2025/07。

注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



精選45檔左右 聚焦重磅藥品與精準醫療

前十大持股

公司名稱	次產業	國家	公司簡介	比重
禮來公司	製藥	美國	全球最大的製藥公司，糖尿病及肥胖症藥品領導廠商	7.84%
賽默飛世爾	生命科學	美國	提供分析儀器、實驗室設備、臨床診斷相關試劑和耗材	5.69%
直覺外科	醫療器材	美國	全球機器人手術設備龍頭，達文西手術系統開發商	5.23%
亞培	醫療器材	美國	以製藥、醫療器材與營養產品為主要事業	5.17%
UCB公司	製藥	比利時	專注於中樞神經系統、呼吸、內科和免疫系統疾病	4.85%
Argenx公司	生技	荷蘭	專注於研發治療免疫性疾病和癌症的抗體	4.31%
Lonza集團	生命科學	瑞士	瑞士製藥化工龍頭，擁有內毒素檢測產品與生物製劑	4.05%
福泰製藥	生技	美國	囊性纖維化治療市場上的全球領導者	3.20%
丹納赫集團	生命科學	美國	提供生物技術、生命科學、醫療診斷的各式設備與服務	3.09%
阿里拉姆製藥	生技	美國	研發及商品化基於RNA干擾的創新療法	3.03%

資料來源：保德信投信整理，2025/07/31；以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

PGIM保德信全球醫療生化基金



資料來源：Lipper，保德信投信整理，截至2025/07/31，以台幣報酬計算，採理柏環球醫療境內外基金計算同類平均表現。過去之績效不代表未來績效之保證。

結論

投資亮點與基金策略

投資亮點

- 由於全球大型製藥廠的毛利高，且產品多元分散需求暢旺，因此我們認為川普關稅政策整體衝擊有限。另外，未來即使實施新藥價政策，未必會針對罕見疾病及距專利權到期仍久的用藥來執行，因此對整體醫療產業的負面影響仍在可控範圍。

基金策略&特色

1. 四大次產業配置多元分散：製藥著重於具有市場領導地位的大型龍頭藥廠，生技則以創新研發及擁有併購題材為布局核心；醫療器材主要布局大型領導廠商，尤其是新世代產品的公司；醫療服務則著重於大型私人保險公司。另外，生命科學工具涵蓋生技與醫材，也是布局重點之一。
2. 持股45檔左右，掌握重磅藥品及精準醫療機會：持股中包含禮來藥廠(第一大持股，擁有糖尿病/肥胖症/阿茲海默症藥品)、直覺外科(第三大持股，為全球機器人手術設備龍頭及達文西手術系統開發商)。
3. 聚焦美國，投組靈活配置：目前基金看好擁有高速成長之重磅藥品的公司，同時加碼生物科技類股的配置；醫療器材看好外科手術及機器人手術公司；醫療服務維持減碼；用於研究分析生物體之儀器技術的生命科學工具公司則維持加碼。

資料來源：保德信投信整理，2025/07。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

結論

投資亮點與基金策略

四大次產業多元配置

- 成長與價值題材兼具
- 掌握創新研發機會，包含減重藥/腦部疾病/癌症/罕病/機器人手術等



聚焦美國，持股較分散

- 美國比重布局逾七成
- 持股45檔左右，前十大持股比重較分散，以該領域之龍頭企業為主

投組靈活配置，表現具競爭力

- 減碼製藥但加碼具有高速成長之重磅藥品公司
- 加碼生技(聚焦中小型)，醫材與醫療服務則以大型企業為主

PGIM保德信全球醫療生化基金

基本資料

類別	股票型-跨國投資 -全球-全球一般股票型
成立時間	2002/6/20
經理人	江宜虔
彭博代碼	PRUGBIO.TT

基金績效 (%)

台幣級別

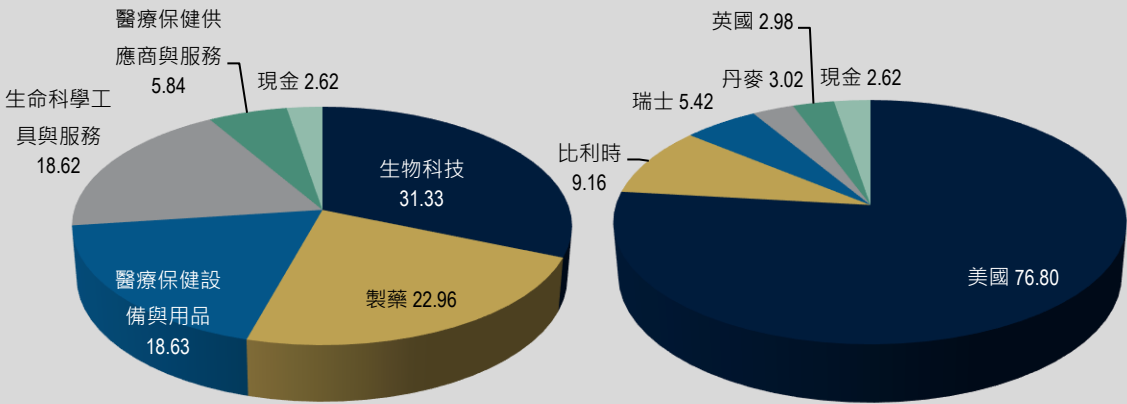
3個月	-7.82
6個月	-18.23
1年	-20.41
2年	-2.70
3年	9.33
5年	15.39
10年	11.52
今年以來	-15.37
成立以來	328.90

基金特色

- 結合醫療生化產業投資研究權威，發掘生化科技類股的高度成長潛力
- 投資組合同時兼顧製藥類股的成熟穩健與防禦能力
- 掌握新興市場國家的醫藥需求成長潛力，是進可攻、退可守的投資組合

投資組合

基金規模：台幣96.33億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組合比重單位為%。資料來源：Lipper，分類標準為投信投顧公會、保德信投信。資料時間：2025/07/31。過去之績效不代表未來績效之保證。

APPENDIX

基金投資流程

投資哲學

由下而上建構具成長性與Alpha投資組合



成長投資導向

1. 相較於絕對成長率，更著重成長力的可持續性，並要能經得起外部產業考驗。
2. 立足長期投資，惟當市場出現激勵股價的事件或因子時，能靈活操作以掌握短期投資契機。
3. 透過對新產品機會的準確分析，尋找未來更有成長機會的股票以創造alpha。

基本面研究與股價評估

由下而上

大型製藥廠

- 研發產品線豐富，議價能力強。
- 治療方法及用藥形式之創新。
- 可改善成本結構，進而提升最終結果。

生物科技

- 聚焦最具研發創新能力的中小型生技股，採分散持有以降低對單一公司之曝險。
- 涵蓋基因療法、基因編輯，透過紅血球進行藥物輸送等最新研發。

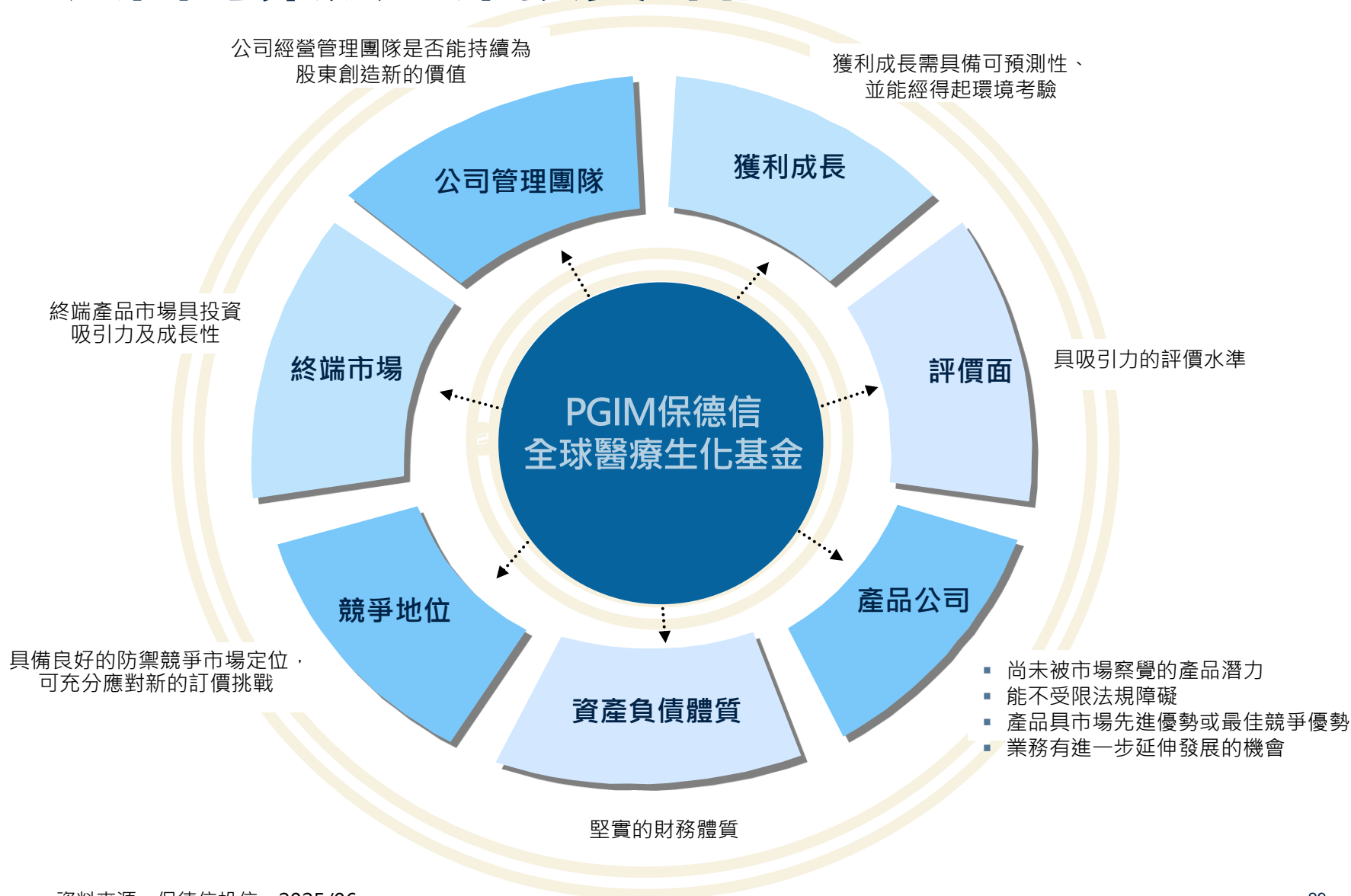
醫療器材

- 聚焦醫療器材之研發創新。
- 涵蓋病人狀況追蹤監控、機器人應用、結構性心臟病療法等科技創新。

醫療服務

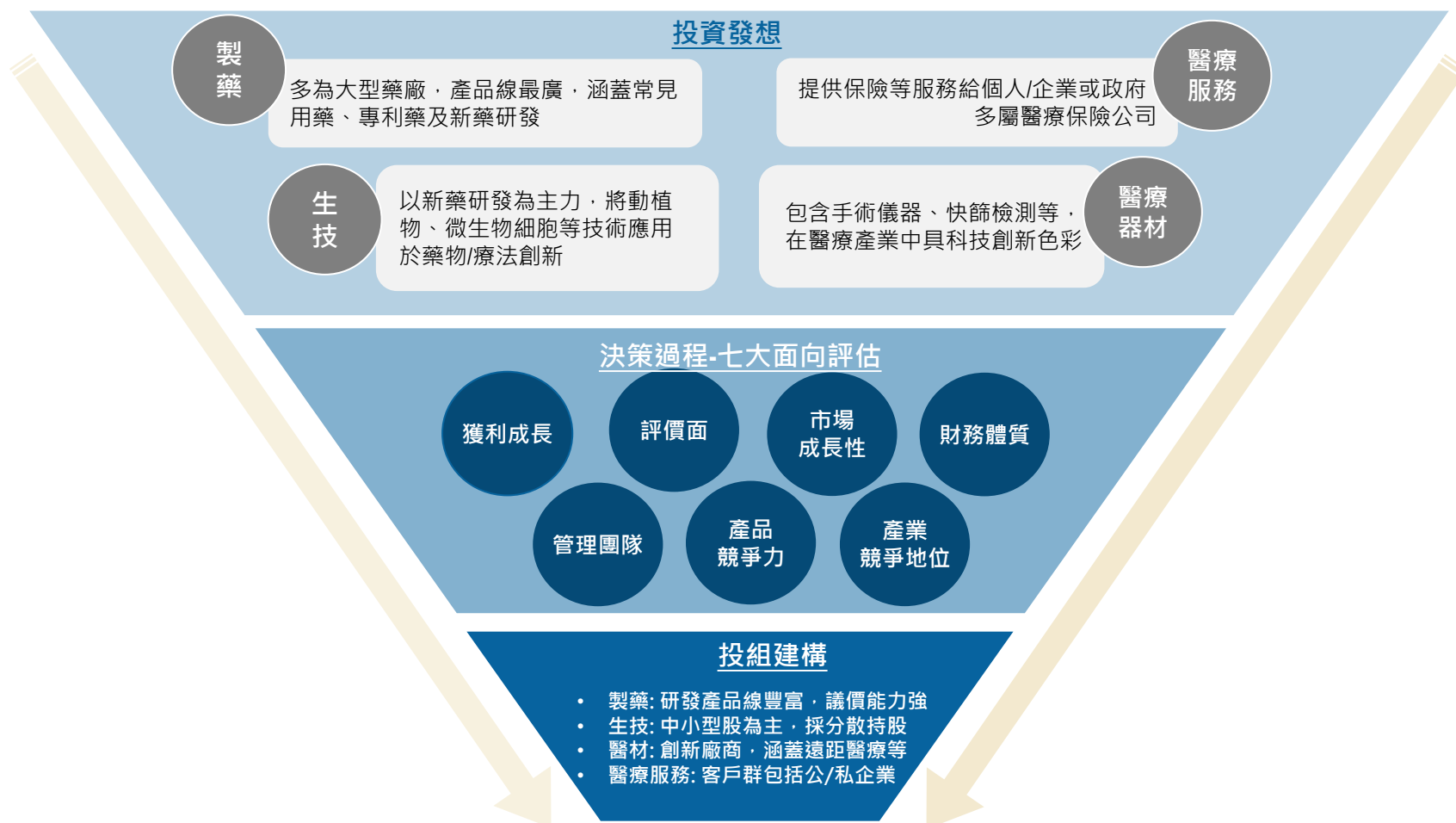
- 客戶群涵蓋政府公部門&民間企業，以減緩景氣衰退期間的營收波動。
- 涵蓋遠程醫療、AI/大數據&預測分析等最新應用。

七大面向聚焦企業投資評估



投資流程

結合基本面及評價分析，形成投資決策



全面監控投組，按市場狀況即時調整投資部位

保德信投信獨立經營管理。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。**投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險。**有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於本基金之公開說明書或投資人須知(境外基金適用)，投資人可至保德信投資理財網www.pgim.com.tw、公開資訊觀測站mops.twse.com.tw(境內基金適用)或境外基金觀測站announce.fundclear.com.tw(境外基金適用)查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本基金可能投資於非基金計價幣別之投資標的，當匯率發生較大變動時，可能影響本基金以新台幣或美元計算之淨資產價值，故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

PGIMSITE202508153

保德信證券投資信託股份有限公司

台北總公司：110台北市信義區基隆路一段333號14樓

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel：(02) 8726-4888

Tel：(04) 2252-5818

Tel：(07) 586-7988

Fax：(02) 2763-8889

Fax：(04) 2252-5808

Fax：(07) 586-7688