



2025年領航基金 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10月

大綱

市場展望

基金特色與優勢

基金投組與績效



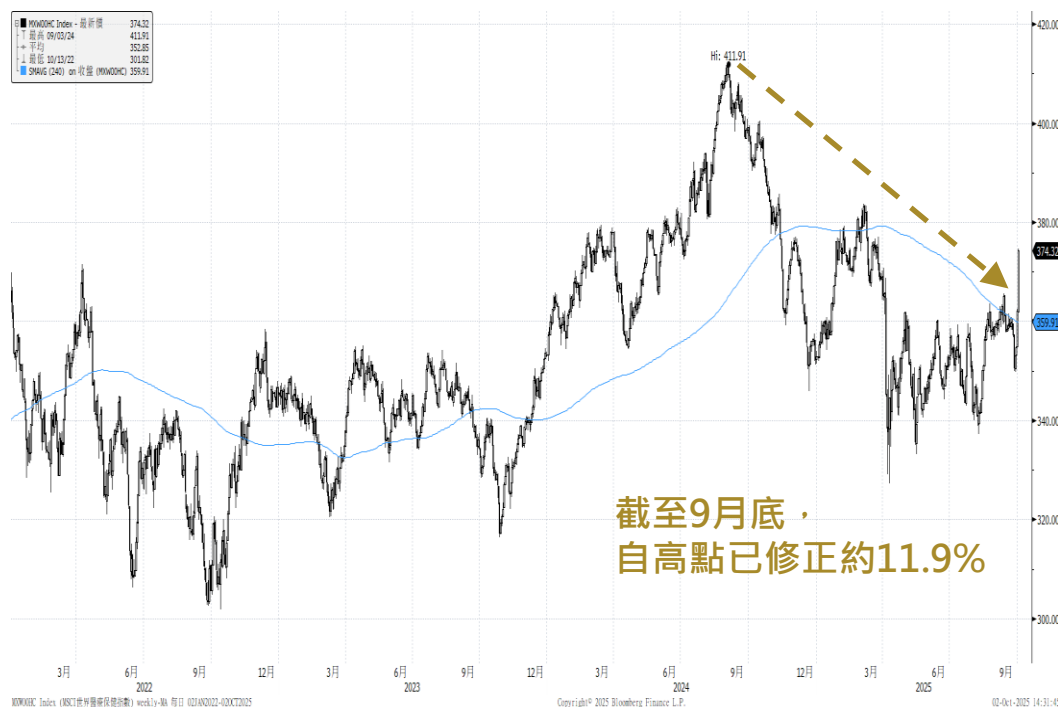
市場展望



估值修正後，醫療類股顯便宜

- 今年以來，對等關稅及藥價政策等不確定性衝擊，造成醫療產業震盪加大，表現不如預期。從全球醫療指數來看，自高點已向下修正逾一成；不過從目前17.6倍左右的本益比來看，不僅位居低位，而且也低於近年均值，顯示目前評價面深具投資優勢！

全球醫療指數走勢



全球醫療指數本益比



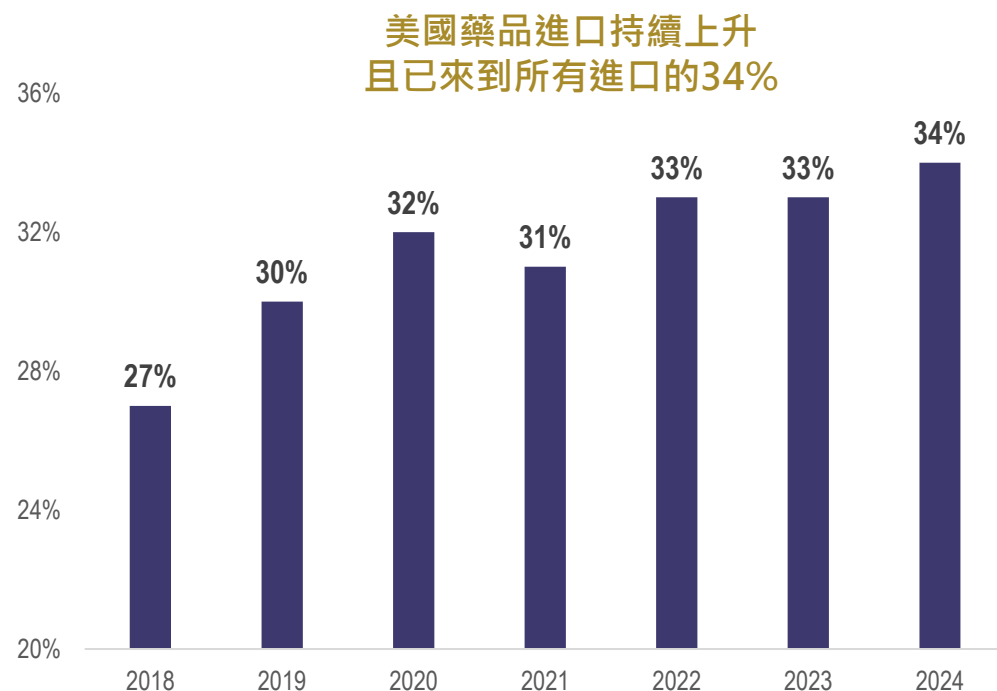
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/10/02。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



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%

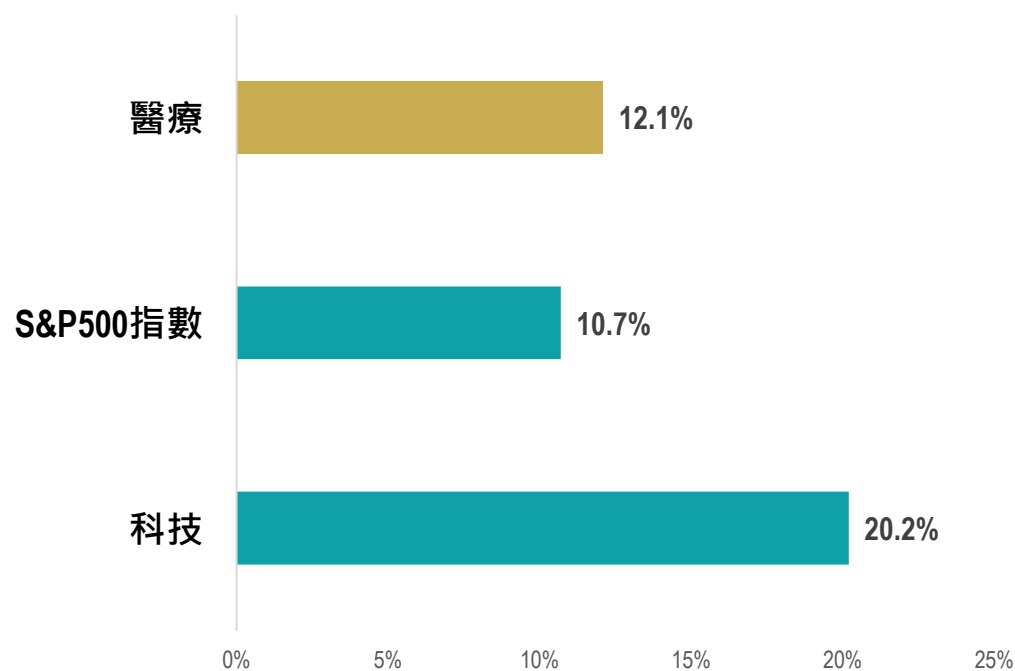
資料來源：Bloomberg, FDA, GS, 玉山投信整理，2025/06。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



基本面成長佳，醫療產業獲利展望上調

- 根據FactSet最新數據，2025年醫療產業預估獲利成長率達12.1%，顯著高於S&P 500指數的10.7%。
- 財報公布後，包括製藥、生技、生命科學工具、醫療器材及醫療服務之獲利預期全面上調，有利未來股價表現。

2025年預估盈餘成長率 (%)



製藥&生技獲利預估值上調/下調比



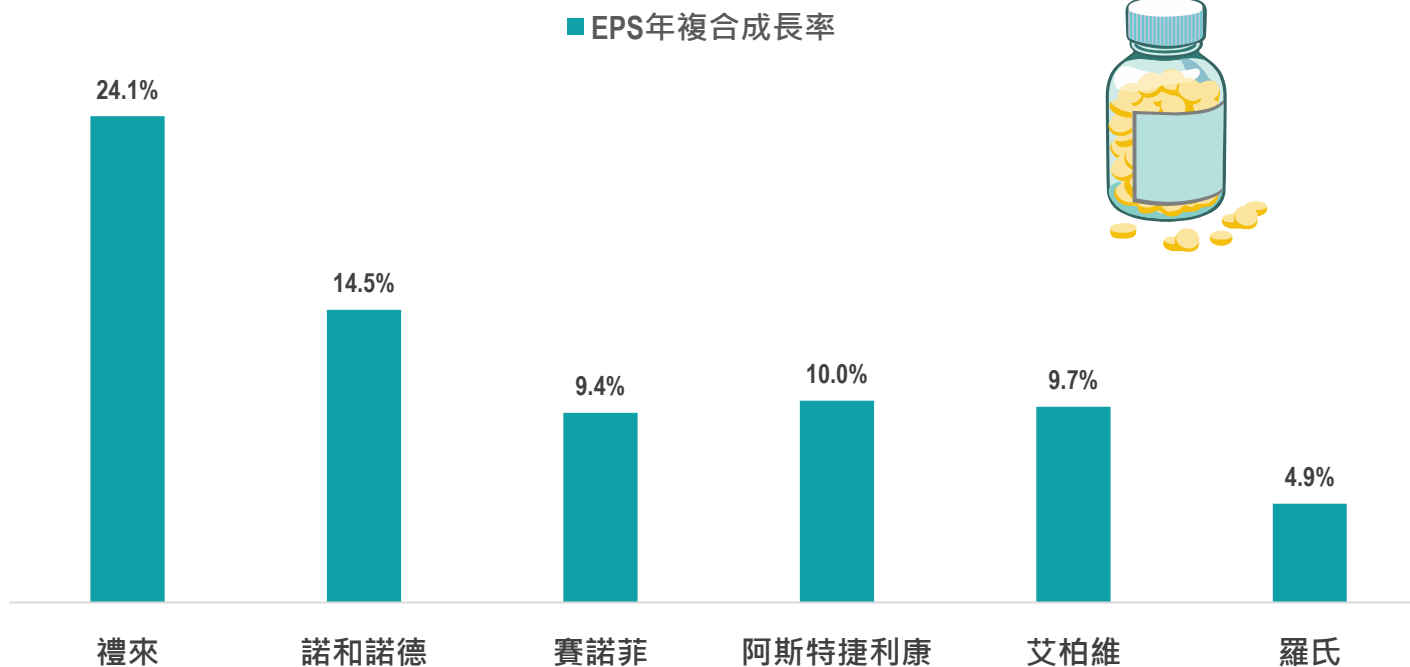
資料來源：FactSet, Morgan Stanley, 玉山投信整理，2025/09/19。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



持續創新研發，藥廠獲利起飛

- 根據研調機構預估，全球大型藥廠的獲利成長明確，主因為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！

2024-2029年全球大型藥廠獲利成長率預估



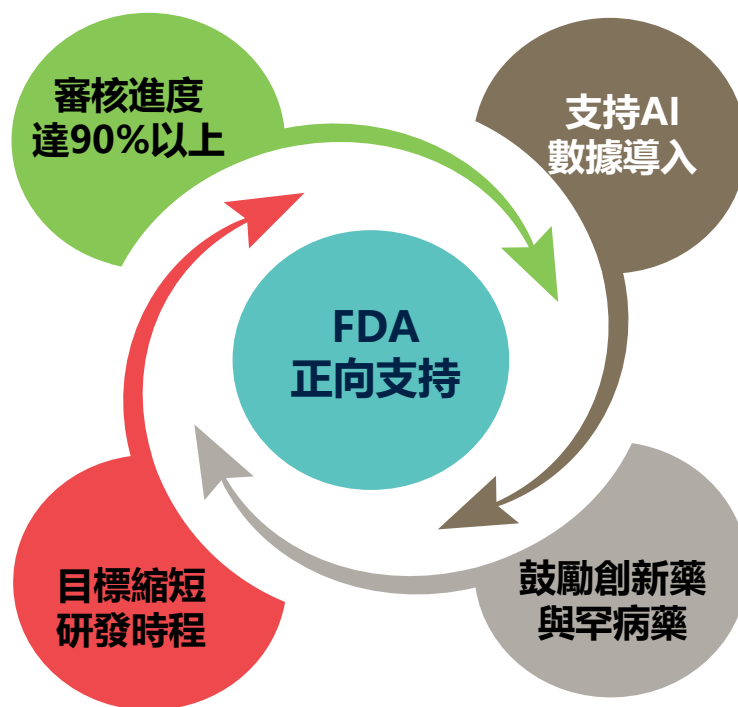
資料來源：Bloomberg Intelligence, 保德信投信整理，2025/08。注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



FDA加速審核，市場利多助益

- FDA局長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，市場評估為正向利多！

近期FDA營造正向環境





第四季股市表現佳，醫療產業不惶多讓

- 一般來說，第四季往往是傳統旺季，也由於消費需求及展望行情，股市上揚的機會大增。
- 通常也反映到醫療類股的好表現上，根據2009年以來統計，第四季醫療類股正報酬的機率为81%，且平均漲幅達3.7%！

2009年以來醫療產業每年第四季表現

2009年	7.4%
2010年	3.4%
2011年	7.9%
2012年	0.1%
2013年	8.9%
2014年	3.0%
2015年	7.0%
2016年	-5.4%
2017年	0.9%
2018年	-9.4%
2019年	13.7%
2020年	6.8%
2021年	7.9%
2022年	13.1%
2023年	6.0%
2024年	-11.6%
平均漲幅	3.7%
正報酬機率	81%

資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/09。

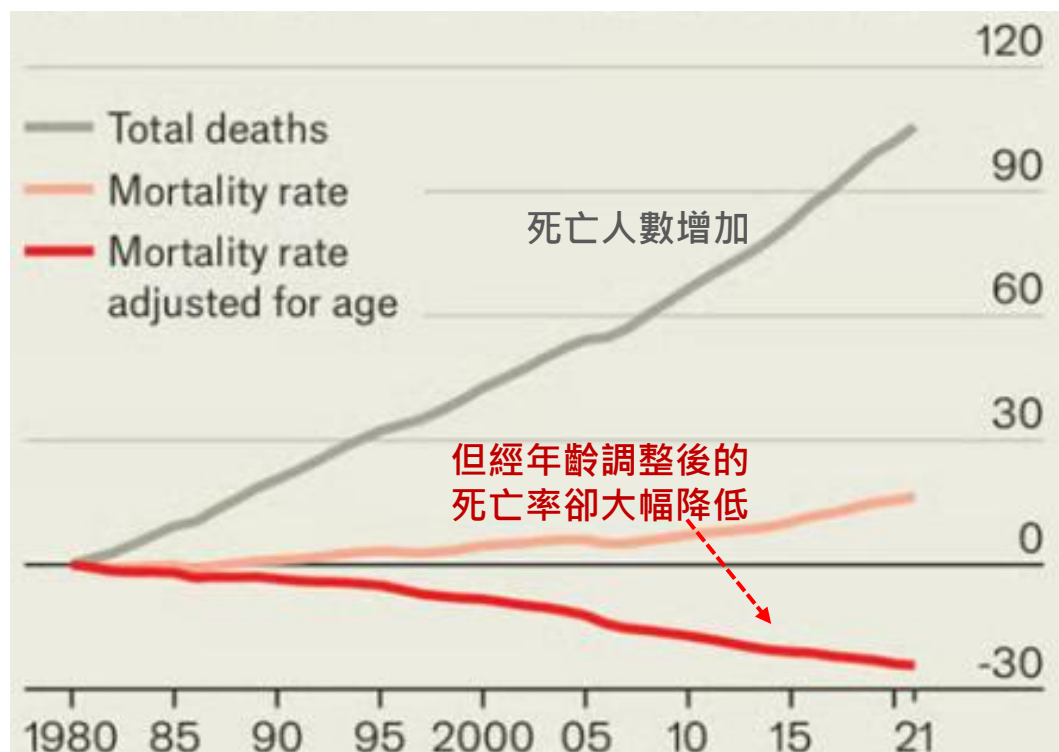
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



醫療產業長期基本面仍維持穩健成長

- 根據經濟學人統計，1980年以來各種癌症患者死亡率大幅降低。其主因為醫療產業所有的創新研發包括藥品、疫苗、診斷工具、治療方法的進步，以及生活型態的改變，皆對降低整體死亡率有重大助益。

1980年以來全球癌症患者死亡人數與比率



全球抗癌三大新方向



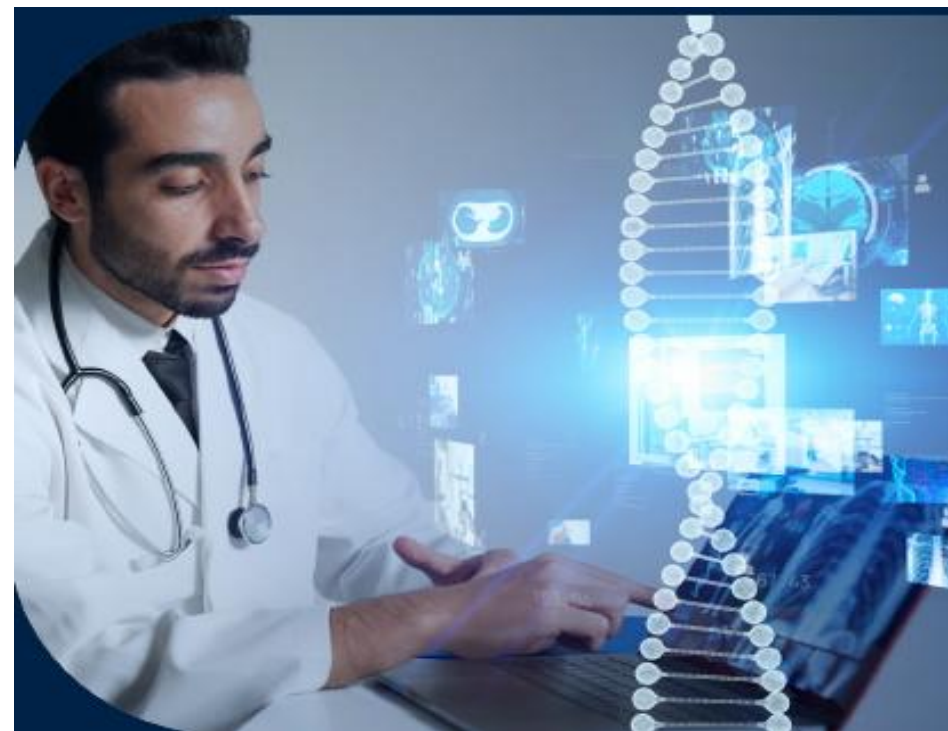
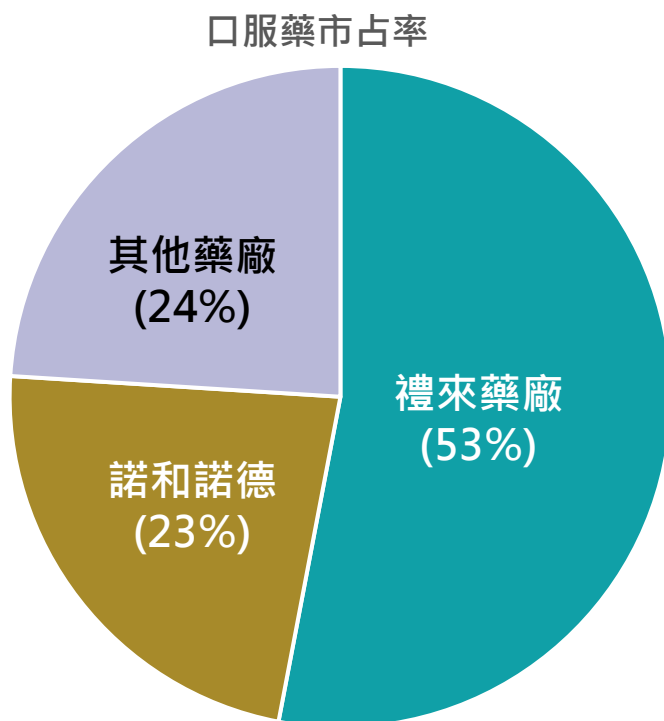
資料來源：Economist, 2025/07。*年齡調整後的死亡率是一種經過統計處理的指標，剔除人口年齡結構的差異，從而更純粹地反映健康狀況的變化。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



口服接受度高，持續推升減重藥需求

- 口服減重藥品可望於2026年上市，由於口服藥接受度高且使用便利，預期將啟動減重藥品新一輪的需求循環，禮來藥廠目前在研發及上市進度上領先，預期2030年減重藥品市場規模將達到950億美元。
- 而在口服錠劑市場中，禮來藥廠市占率將達53%，其次為諾和諾德藥廠(23%)，以及其他(24%)。

預估2030年口服減重藥品各公司市占率



資料來源：Goldman Sachs Global Investment Research, 玉山投信整理，2025/09。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，且未必為玉山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。



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。
- 第二季開始併購件數增加，顯示擁有充裕現金的大型公司併購意願明顯提升，企業整併也有利增進醫療產業營運效率。

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
2025/09/09	Novartis	Tourmaline Bio	感染及免疫系統疾病	\$1,400 mn.	59%
2025/08/25	MannKind	scPharmaceuticals	心血管及腎臟疾病	\$303 mn.	10%
2025/08/21	Gilead Science	Interius BioTherapeutics	基因療法	\$350 mn.	NA
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%

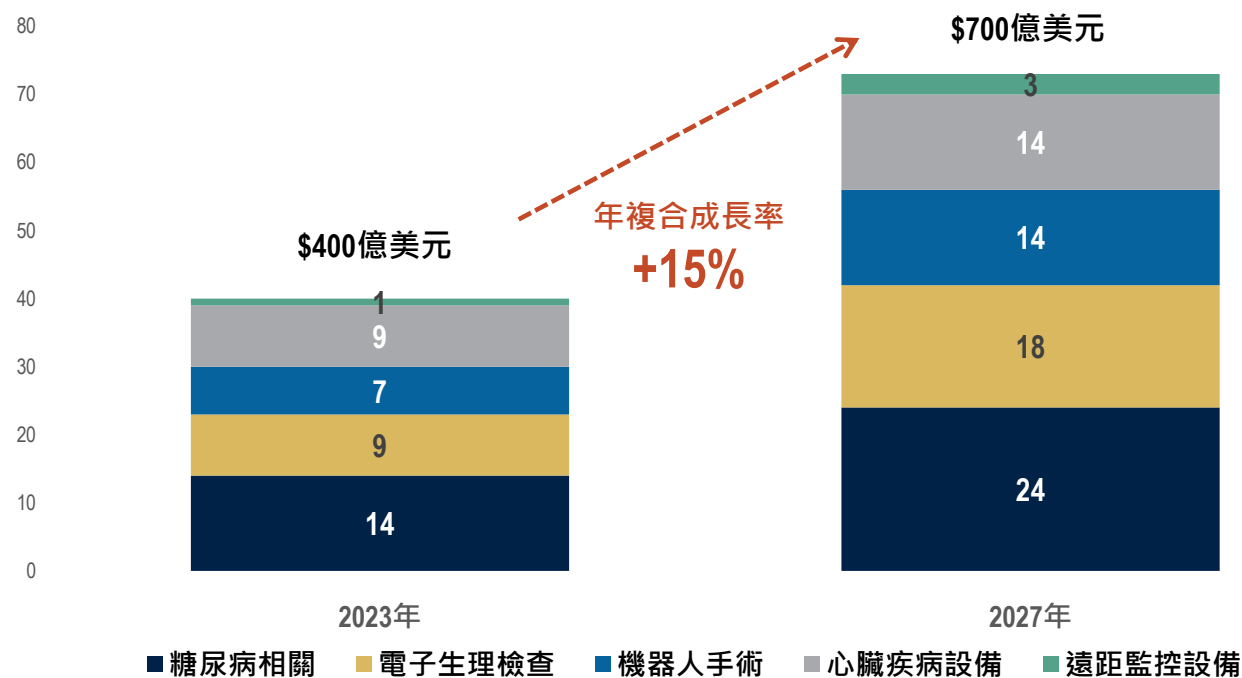
資料來源：biopharmadive, Bloomberg, 保德信投信整理，2025/09。注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



科技結合高齡化，帶動醫材需求成長

- 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，科技進步與人口高齡化帶動手術需求量維持穩定成長。
- 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：FactSet, Morgan Stanley, 玉山投信整理，2025/09/19。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，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



導入人工智慧，產業如虎添翼

- 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。
- 市場預期AI導入藥品研發可大幅提升醫療產業新藥研發生產力，高盛證券甚至預估，藥品研發生產力可提升一倍！



新藥研發受惠AI人工智慧

01 臨床第一階段成功率
達80-90%

02 節省25%研發時間

03 節省50%研發成本

04 進一步增加安全性



基金特色與優勢



PGIM保德信全球醫療生化基金三大特色

掌握高齡化趨勢與產業創新機會

境內規模最大

境內同類型規模最大*，為生醫領域投資先驅，具有23年以上操盤經驗，深受客戶信賴。

► 總資產規模(單位：台幣)

總資產規模**102.64**億台幣

PGIM保德信全球醫療生化基金

23.2 年

其他投信醫療基金平均

15.0 年

資料來源：Lipper, 投信投顧公會，玉山投信整理，2025/08/31。*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。

掌握四大次產業

成長與價值兼具，四大次產業(製藥/生技/服務/醫材)為主，並加上跨領域之生命科學工具。

► 具備剛性需求以及創新成長



資料來源：玉山投信整理，2025/08。

聚焦美國.精選持股

美國比重逾七成，基金精選40~45檔左右個股，前十大持股比重較分散(約47.4%)，涵蓋重磅藥品(糖尿病/癌症/免疫)與精準醫療(機器人手術)。

► 基金最新前十大持股

公司	產業	國家	%
禮來公司	製藥	美國	7.45
賽默飛世爾	生命科學	美國	6.71
直覺外科	醫療器材	美國	5.52
丹納赫集團	生命科學	美國	5.09
UCB公司	製藥	比利時	5.00
Argenx公司	生技	荷蘭	4.31
Lonza集團	生命科學	瑞士	3.91
GE醫療	醫療器材	美國	3.25
Tarsus製藥	製藥	美國	3.11
AZ阿斯特捷利康	製藥	英國	3.04

資料來源：玉山投信，2025/08/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。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。

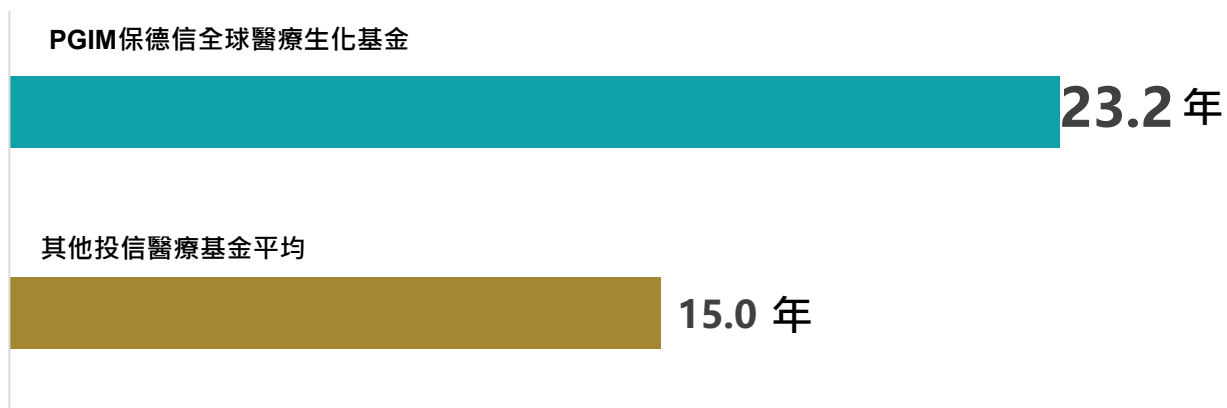


基金特色 | 境內醫療基金規模No.1

- 資產規模102.64億台幣，為境內規模最大醫療保健股票基金*，穩居市占率龍頭。
- 基金成立逾23年，成立以來經理人皆為同一位*，搭配全球產業界深耕研究，搶占投資先機。

► 總資產規模(單位：台幣)

總資產規模**102.64**億台幣



資料來源：Lipper, 投信投顧公會，玉山投信整理，2025/08/31。*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。



基金特色 | 四大次產業 商機明確

- 成長與價值兼具，四大次產業(製藥/生技/服務/醫材)為主，並加上跨領域之生命科學工具。



資料來源：玉山投信整理，2025/08。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

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，且未必為玉山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。



基金特色 | 聚焦美國.精選持股

- 美國比重逾七成，基金精選40~45檔左右個股，前十大持股比重較分散(約47.4%)，涵蓋許多重磅藥品(糖尿病/癌症/免疫)與精準醫療(機器人手術)，並以該領域龍頭企業為主。

► 基金最新前十大持股

公司	產業	國家	公司簡介	%
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	7.45
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	6.71
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	5.52
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	5.09
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	5.00
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	3.91
GE醫療	醫療器材	美國	為醫療影像、病人監護產品及相關設備和服務製造商	3.25
Tarsus製藥	製藥	美國	專注於開發治療藥物，以提供眼科疾病的治療藥物	3.11
AZ阿斯特捷利康	製藥	英國	擁有心血管、呼吸系統、癌症、中樞神經等藥品研發	3.04

資料來源：玉山投信，2025/08/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。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。

結論



- **投資亮點：**

- 今年對等關稅及藥價政策等不確定性衝擊，造成醫療產業表現不如預期。從全球醫療指數來看，自高點向下修正逾一成。不過，從目前17.4倍左右的本益比來看，不僅位居低位，而且也低於近年均值，顯示目前評價面深具投資優勢！
- 產業創新方面，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！

- **基金操作策略：**

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40~45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)、AZ阿斯特捷利康(第十大持股，擁有心血管及癌症藥品)、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。



基金投組與績效



PGIM保德信全球醫療生化基金

成立至今基金淨值走勢



期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立以來
報酬率(%)	10.44	-9.38	-16.24	2.94	19.84	19.06	359.10
同類型平均(%)	7.30	-9.50	-15.47	-0.63	9.34	11.97	--
同類型排名	3/22	9/22	12/22	6/22	3/22	10/20	--
四分位排名	1	2	3	2	1	2	--

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2025/08/31，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。

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

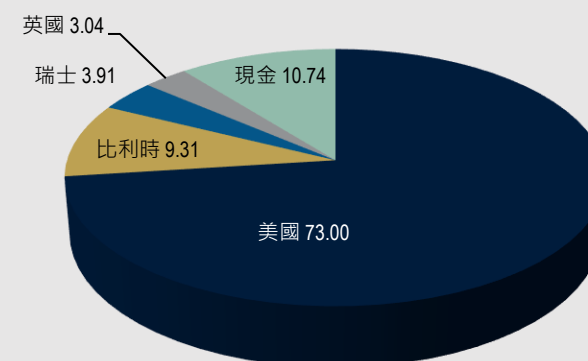
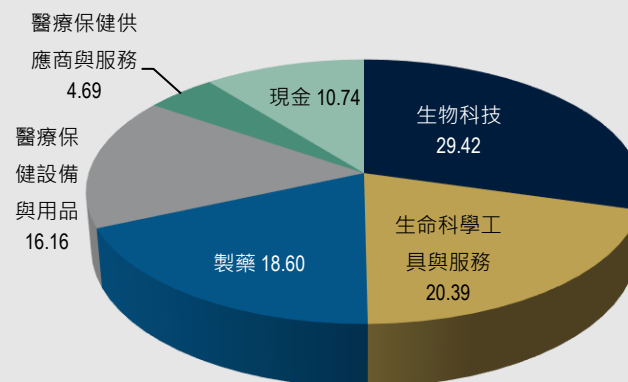
3個月	10.44
6個月	-9.38
1年	-16.24
2年	2.94
3年	19.84
5年	19.06
10年	24.32
今年以來	-9.41
成立以來	359.10

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102.64億元



(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，玉山投信。資料時間：2025/08/31。過去之績效不代表未來績效之保證。



●PGIM保德信全球醫療生化基金

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。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。

玉山投信獨立經營管理 | 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。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)，投資人可至玉山投信理財網<https://www.esunam.com>、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。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。ESUNAM20251019

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權(包括但不限於著作權、專利權、商標權等)均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司(以下簡稱「玉山金控」)所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

玉山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

Tel：(02) 2782-1313

Fax：(02) 2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

Tel：(04) 2205-1313

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：802高雄市苓雅區四維四路22之2號15樓

Tel：(07) 395-1313

Fax：(07) 586-7688