



2026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

2026年1月

大綱

市場展望

基金特色與優勢

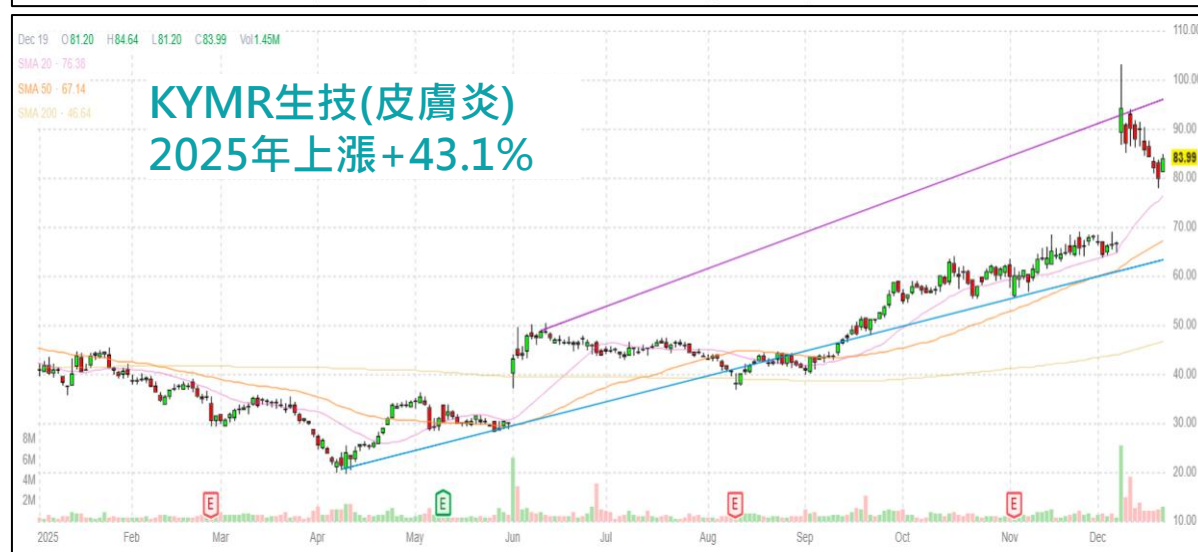
基金投組與績效



市場展望



擁抱重磅藥品與技術，醫療龍頭脫穎而出



資料來源：FINVIZ · Bloomberg · 玉山投信整理 · 2025/12/22。

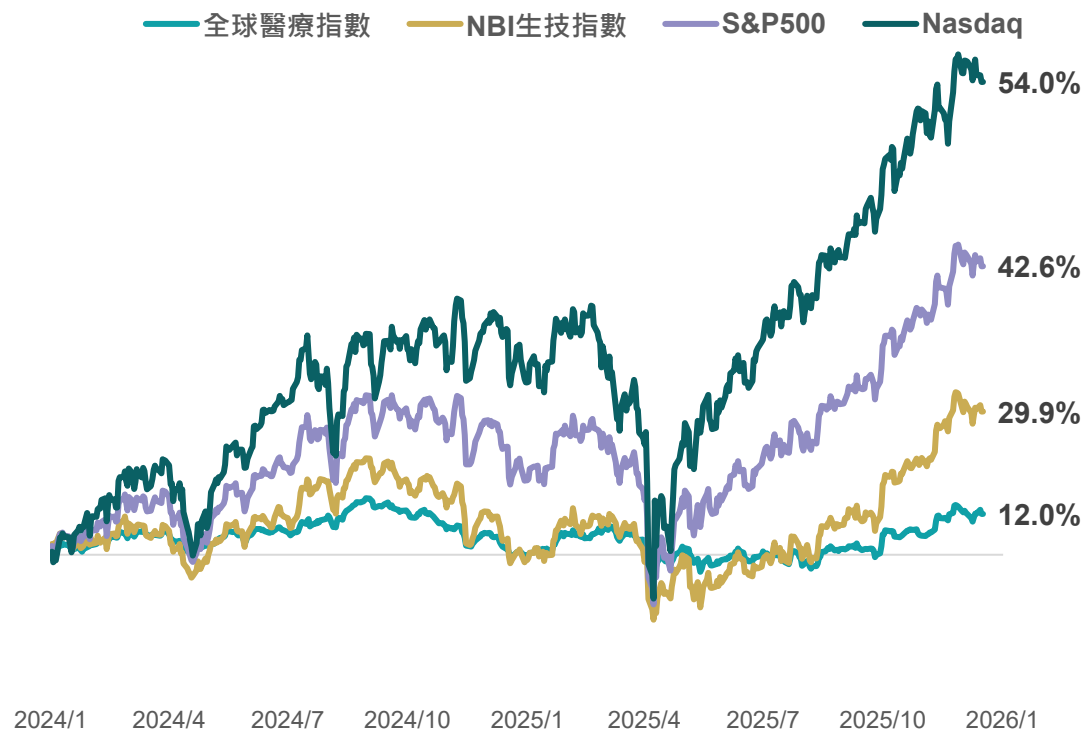
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



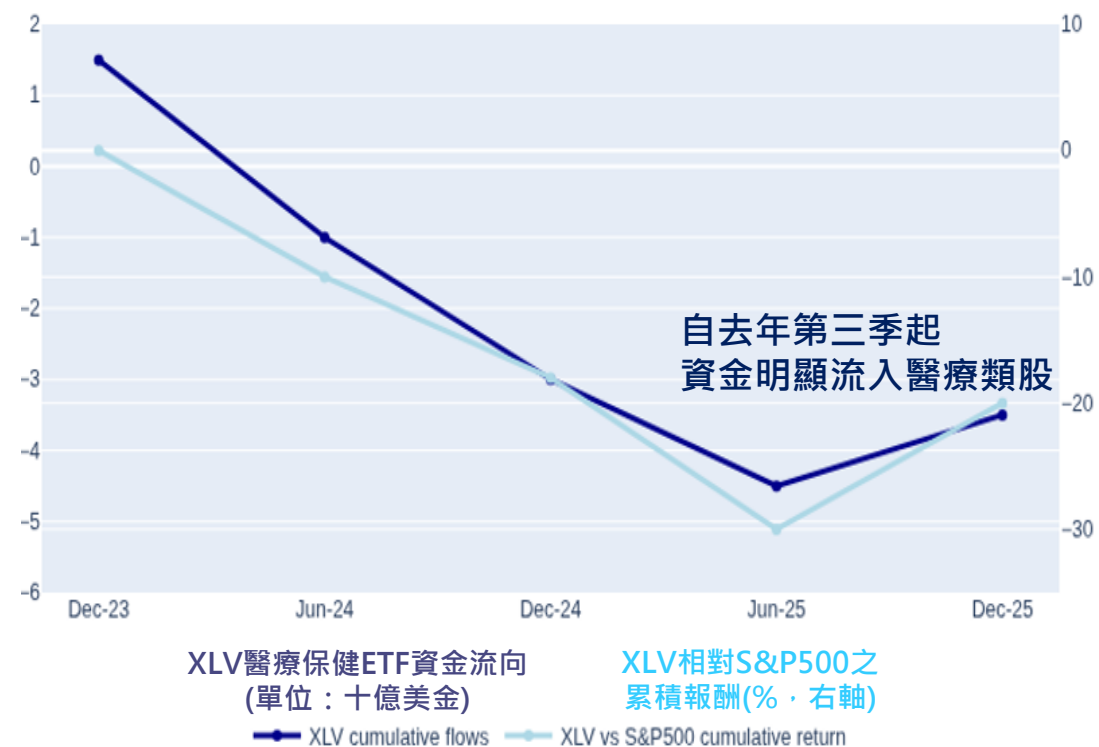
醫療類股落後補漲空間大

- 過去兩年，全球醫療指數與生技指數表現不如美股及科技類股亮眼。不過，自2025/Q3起資金已明顯流入醫療類股，指數近期反彈回升，顯示醫療產業除了兼具防禦與成長特性外，其產業評價面更具投資優勢！

2024年以來各主要指數走勢



醫療保健ETF資金流向與相對S&P500之報酬(右)



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/12/17。

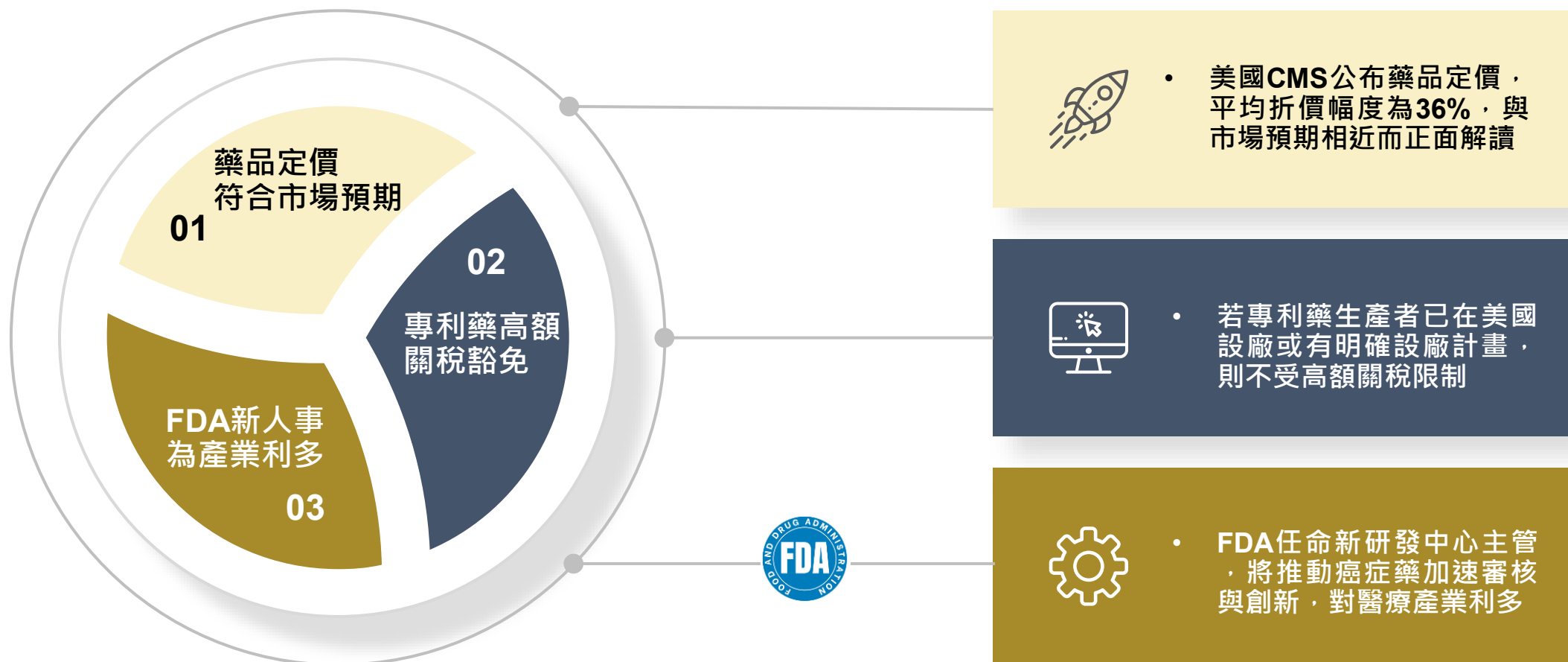
資料來源：GS, EPFR, Bloomberg，玉山投信整理，2025/12。

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。



政策衝擊快速降低，助攻醫療產業

- 去年第四季以來，有關藥廠的藥價政策與關稅議題的衝擊已逐漸淡化。像是為響應美國政府「境內生產、美國優先」的方向，輝瑞承諾將供應鏈移回美國，或是專利藥生產已有明確美國設廠計畫者，關稅調查名單中的進口品項獲得三年豁免。



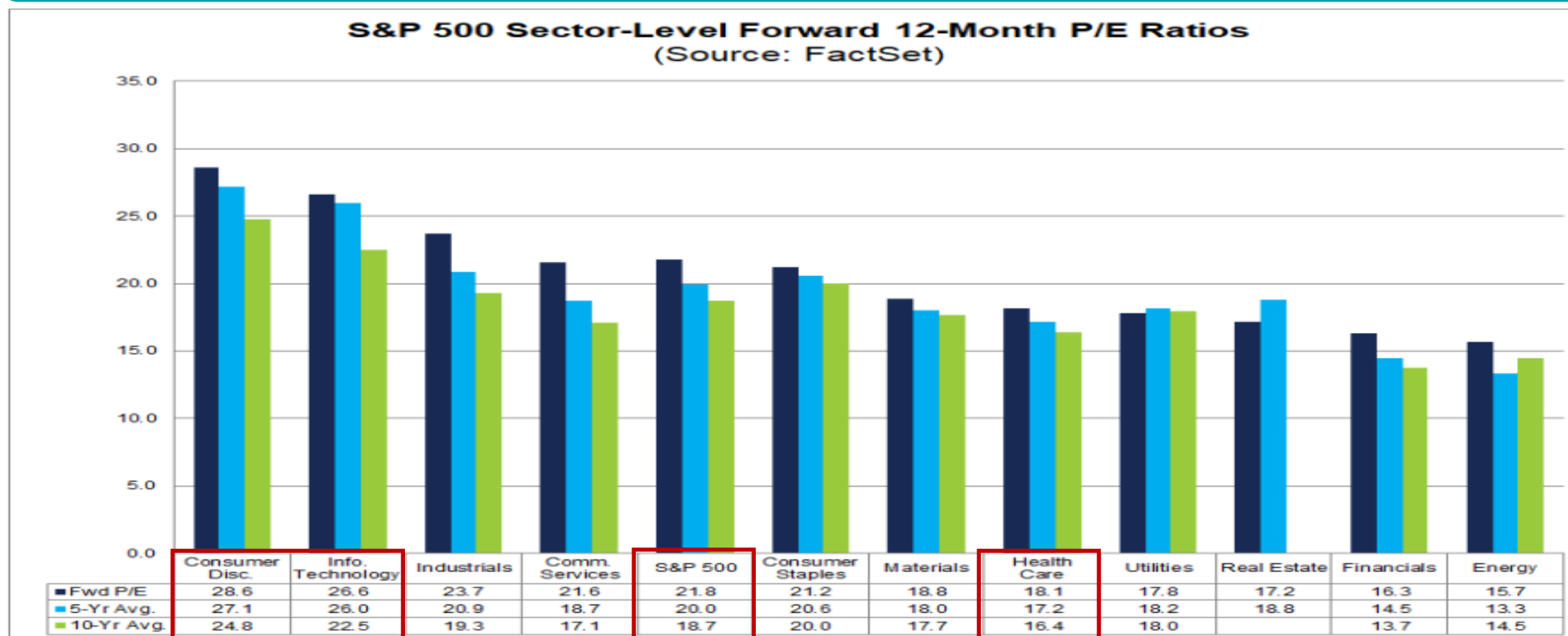
資料來源：Bloomberg, 玉山投信整理，2025/12。

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。

本益比低於大盤與高成長產業，具備相對便宜的投資機會

- 醫療產業的前瞻本益比約18.1倍，低於S&P 500整體的21.8倍，顯示估值相對便宜。相較於科技與非核心消費類股超過26倍的本益比，醫療產業提供合理估值與防禦性，具投資吸引力。

未來12個月美股11大產業的前瞻本益比預估



資料來源：FactSet，玉山投信整理，2025/12/19。

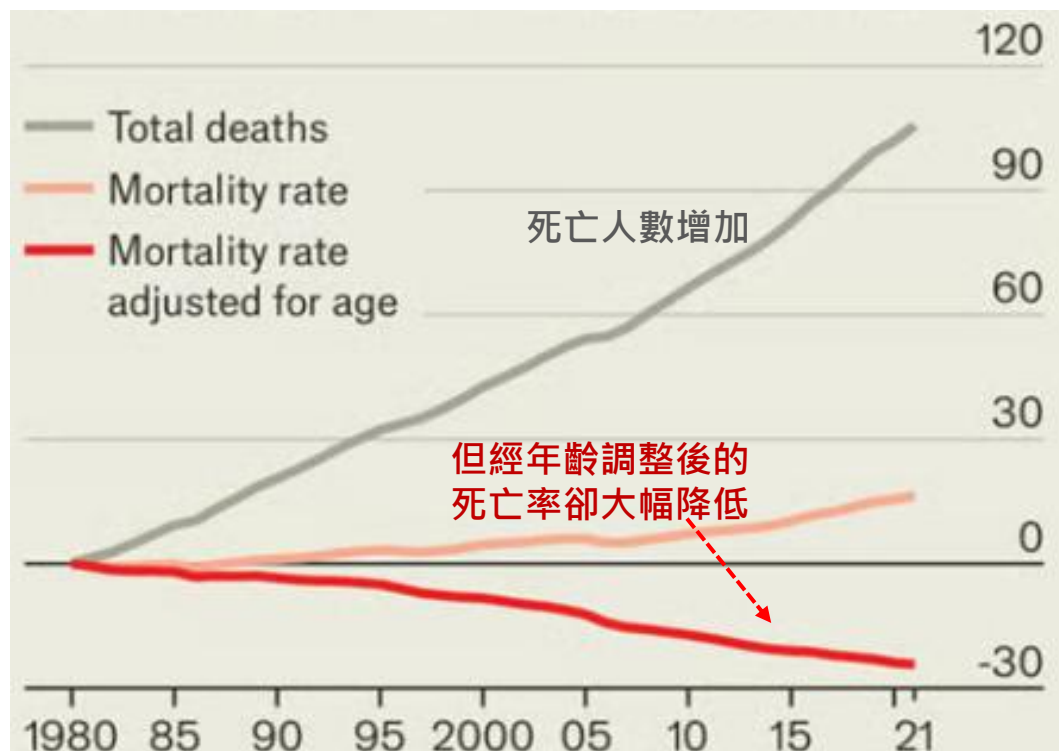
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。



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。



皮膚炎藥品臨床數據佳，生活品質期待提升

- 異位性皮膚炎(Atopic Dermatitis，簡稱AD)是一種慢性、反覆發作的皮膚過敏，常伴隨乾燥、紅斑與劇烈搔癢，夜間更明顯。多從孩童時期開始，隨年齡部位會轉移，與遺傳、皮膚屏障弱化及過敏體質密切相關。Kymera生技的KT-621第一期臨床結果優於預期，顯示對異位性皮膚炎及氣喘、過敏性鼻炎有改善作用，公司正啟動第二期試驗，市場上調營收預期。

異位性皮膚炎的一般保健方法



資料來源：Bloomberg, Morgan Stanley, 玉山投信整理，2025/12。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。

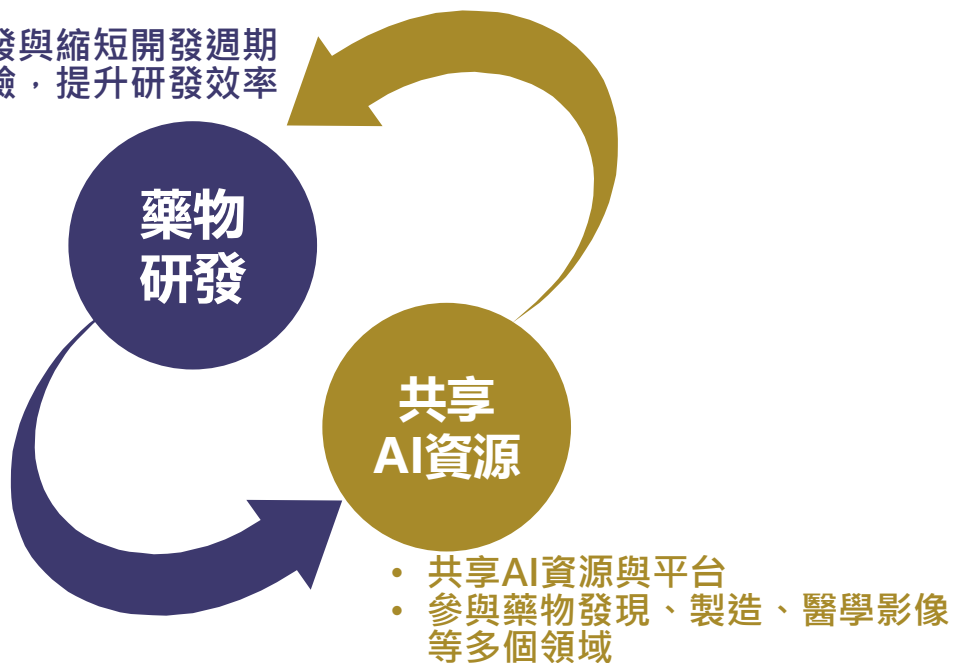


強強聯手，藥廠正式導入AI

- 禮來與輝達合作打造配備逾千顆Blackwell Ultra GPU的超級電腦，預計今年1月上線，用於加速藥物研發並縮短開發週期，並開放AI平台給生技新創共享資源。此舉將大幅提升藥物發現效率。根據Jefferies分析師預估，未來AI在製藥業的研發支出可能達300億至400億美元。

藥廠與AI的合作應用

- 加速藥物研發與縮短開發週期
- 減少動物實驗，提升研發效率



資料來源：Jefferies, 玉山投信整理，2025/12。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。



學名藥低價高效，成本控制更佳

- 由於學名藥價格遠低於專利藥，美國處方藥中有90%的銷售量來自學名藥，但僅占整體藥品支出的12%。隨著學名藥單價持續下降、使用量不斷增加，過去五年間，學名藥已為美國節省超過2兆美元的藥品支出，顯示其是降低美國醫療成本的重要解決方案之一。

學名藥為美國藥品節省支出金額 (十億美元)



資料來源：IQVIA, 玉山投信整理，2025/11。

學名藥占
90%
的銷售量

學名藥僅占
12%
的藥品支出

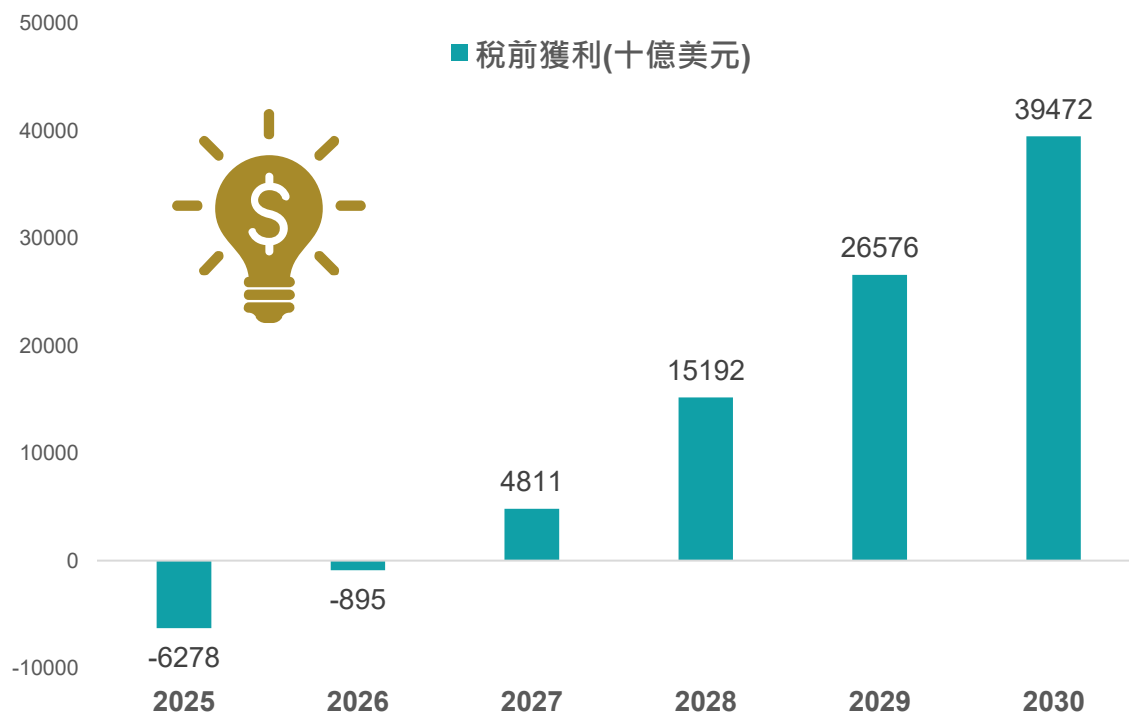




生技將迎來加速成長，併購需求加速

- 中小型生技公司預計在2026-2027年迎來獲利加速成長的轉折點，營運規模擴大將推動部分企業晉升為中大型公司。預估2025-2030年營收年複合成長率達14%，獲利(EBITDA)年複合成長率高達 48%。
- 另外，專利藥過期壓力加劇，藥廠將加速併購中小型生技公司以填補營收缺口，有利具基本面的生技公司之評價提升。

中小型生技公司獲利(EBITDA)加總預估



預估未來五年
專利藥過期市場規模

將增加
1,760億美元

佔相關公司
年營收35%

帶動龐大併購需求

資料來源：Morgan Stanley, 玉山投信整理，2025/12。



精準醫療為主流，機器人手術需求高

- 直覺外科(ISGR)憑藉達文西手術與ION平台，建立微創手術與精準醫療的領先地位。達文西系統透過高解析度影像與機械手臂，實現精準切除與降低併發症，提升患者恢復速度；ION則專注於肺部導航與活檢，結合AI影像分析，協助早期偵測與精準定位病源。這種整合式解決方案，讓醫師能以數據驅動決策，推動個人化治療，符合精準醫療的核心理念。

直覺外科(ISRG)競爭優勢

機器人手術操作簡單
傷口小術後效果佳

各國**政府推廣**
醫療給付各科手術

第五代達文西
降低組織創傷
並提升手術精準度

毛利率高達**67%**
達文西手術年增**19%**



資料來源：ISGR・Bloomberg・玉山投信整理，2025/12。

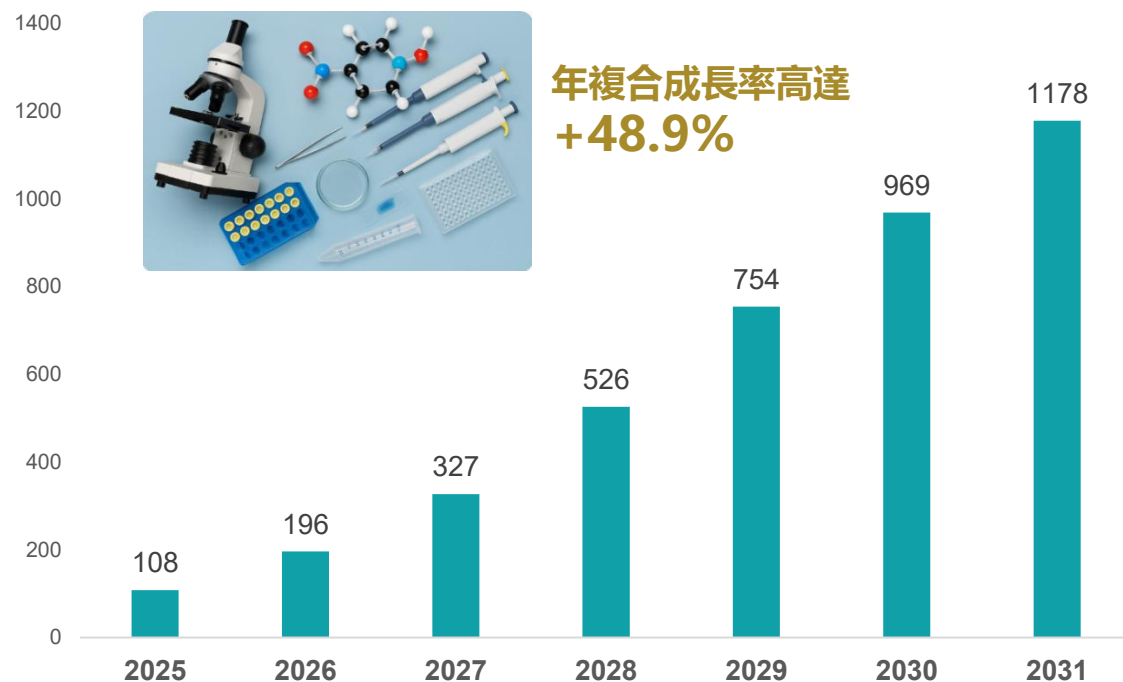
注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



委外規模龐大，生命科學工具成長空間可期

- 生命科學工具與藥物研發密切相關，像是 β -澱粉蛋白單株抗體(mAbs)是阿茲海默症主要療法，屬生技藥品且需委外生產，設備與技術來自生命科學工具產業。JP Morgan估計，阿茲海默症藥物(如Biogen的Leqembi與禮來的Kisunla)相關委外代工市場2031年達11.78億美元，2025-2031年年複合成長率高達48.9%。

阿茲海默症藥品代工市場規模預估 (百萬美元)



- ✓ 生命科學工具(Life Science Tools)通常指的是用於研究、分析和操作生物體或生物分子的一系列技術、儀器和平台，主要服務於生物醫學、藥物研發、基因工程、診斷等領域。
- ✓ 生命科學工具涵蓋從基礎研究到臨床應用的技術支援。它們幫助科學家理解生命現象、疾病機制，並推動新藥和治療方法的開發。

資料來源：Goldman Sachs Global Investment Research, JP Morgan, 玉山投信整理，2025/12。

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**119.05**億台幣

PGIM保德信全球醫療生化基金

23.5年

其他投信醫療基金平均

15.3年

資料來源：Lipper, 投信投顧公會，玉山投信整理，2025/11/30。*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，2025/12。

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47.5%)，涵蓋重磅藥品(糖尿病/癌症/免疫)與醫療診斷設備等。

► 基金最新前十大持股

| 公司 | 產業 | 國家 | % |
|-----------|------|-----|------|
| 禮來公司 | 製藥 | 美國 | 8.43 |
| 賽默飛世爾 | 生命科學 | 美國 | 7.01 |
| 丹納赫集團 | 生命科學 | 美國 | 6.55 |
| UCB公司 | 製藥 | 比利時 | 4.68 |
| AZ阿斯特捷利康 | 製藥 | 英國 | 4.10 |
| Lonza集團 | 生命科學 | 瑞士 | 3.90 |
| 安捷倫科技 | 生命科學 | 美國 | 3.44 |
| Argenx公司 | 生技 | 荷蘭 | 3.31 |
| Arcutis公司 | 生技 | 美國 | 3.20 |
| CVS保健公司 | 醫療服務 | 美國 | 2.86 |

資料來源：玉山投信，2025/11/30。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。

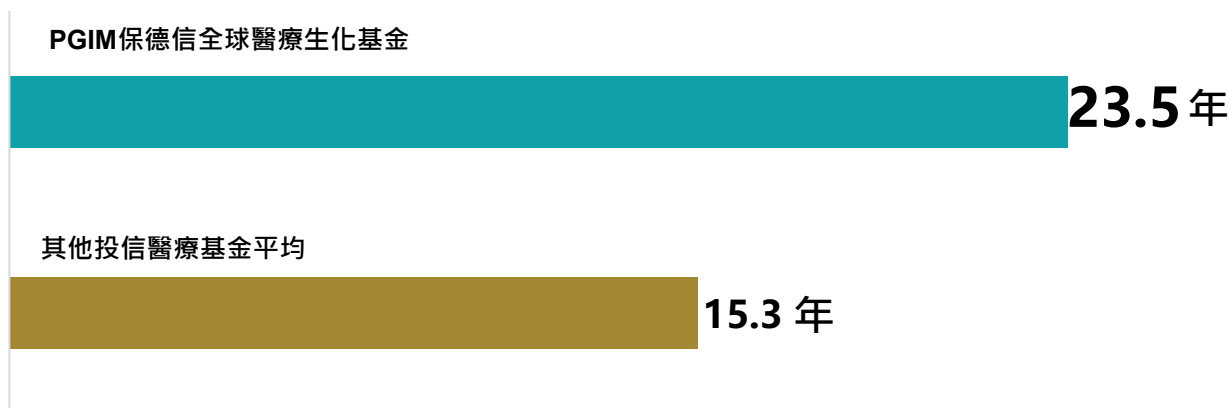


基金特色 | 境內醫療基金規模No.1

- 資產規模119.05億台幣，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**119.05**億台幣



資料來源：Lipper, 投信投顧公會，玉山投信整理，2025/11/30。*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，2025/12。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47.5%)，涵蓋許多重磅藥品(糖尿病/癌症/免疫)與醫療診斷設備等，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 | 8.43 |
| 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 | 7.01 |
| 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 | 6.55 |
| 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 | 4.68 |
| 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 | 4.10 |
| 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 | 3.90 |
| 安捷倫科技 | 生命科學 | 美國 | 測試分析儀器生產商，製造生命科學儀器及測量儀器 | 3.44 |
| 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 | 3.31 |
| Arcutis公司 | 生技 | 美國 | 美國生技公司，專注於開發皮膚疾病治療藥物 | 3.20 |
| CVS保健公司 | 醫療服務 | 美國 | 美國最大藥品福利管理公司和處方藥零售商之一 | 2.86 |

資料來源：玉山投信，2025/11/30。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：**

- 過去兩年，全球醫療指數與生技指數表現不如美股及科技類股亮眼。不過，自2025/Q3起資金已明顯流入醫療類股，指數近期反彈回升，顯示醫療產業除了兼具防禦與成長特性外，其產業評價面更具投資優勢！
- 禮來與輝達合作打造配備逾千顆Blackwell Ultra GPU的超級電腦，預計今年1月上線，用於加速藥物研發並縮短開發週期，並開放 AI平台給生技新創共享資源。此舉將大幅提升藥物發現效率。根據Jefferies分析師預估，未來AI在製藥業的研發支出可能達300億至400億美元。

- **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(第五大持股，擁有心血管及癌症藥品)、直覺外科(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；醫療器材領域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 | 今年以來 | 成立以來 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 報酬率(%) | 23.92 | 36.85 | 7.20 | 31.87 | 37.38 | 45.91 | 12.25 | 468.90 |
| 同類型平均(%) | 18.37 | 27.30 | 6.35 | 24.55 | 20.38 | 29.14 | 12.15 | - |
| 同類型排名 | 5/22 | 3/22 | 10/22 | 4/22 | 2/22 | 7/21 | 11/22 | - |
| 四分位排名 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 | - |

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2025/11/30，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

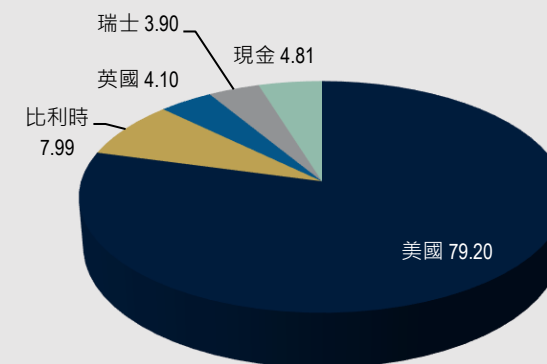
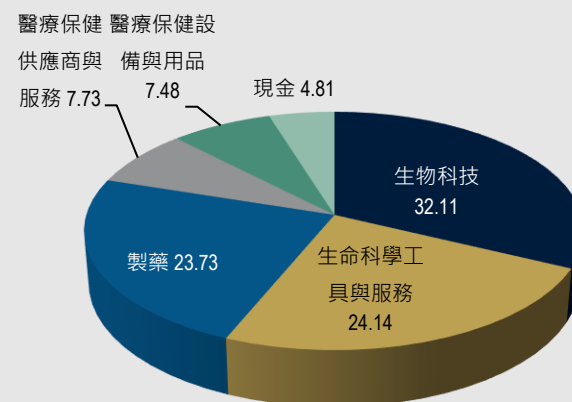
| | |
|------|--------|
| 3個月 | 23.92 |
| 6個月 | 36.85 |
| 1年 | 7.20 |
| 2年 | 31.87 |
| 3年 | 37.38 |
| 5年 | 45.91 |
| 10年 | 60.71 |
| 今年以來 | 12.25 |
| 成立以來 | 468.90 |

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119.05億元



(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、玉山投信整理。資料時間：2025/11/30。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。 ESUNAM20260113

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