



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

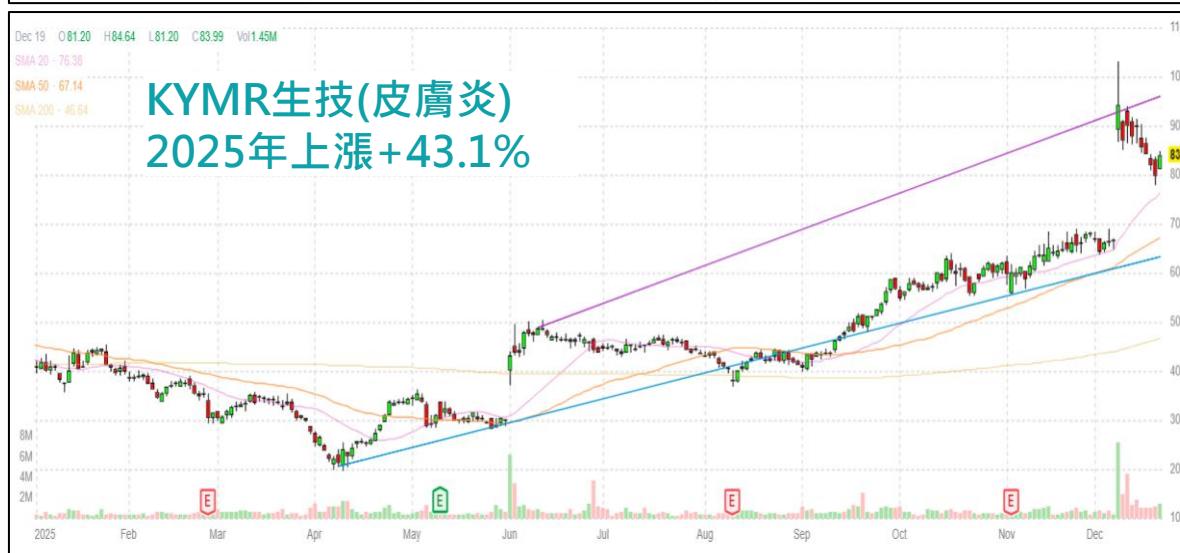
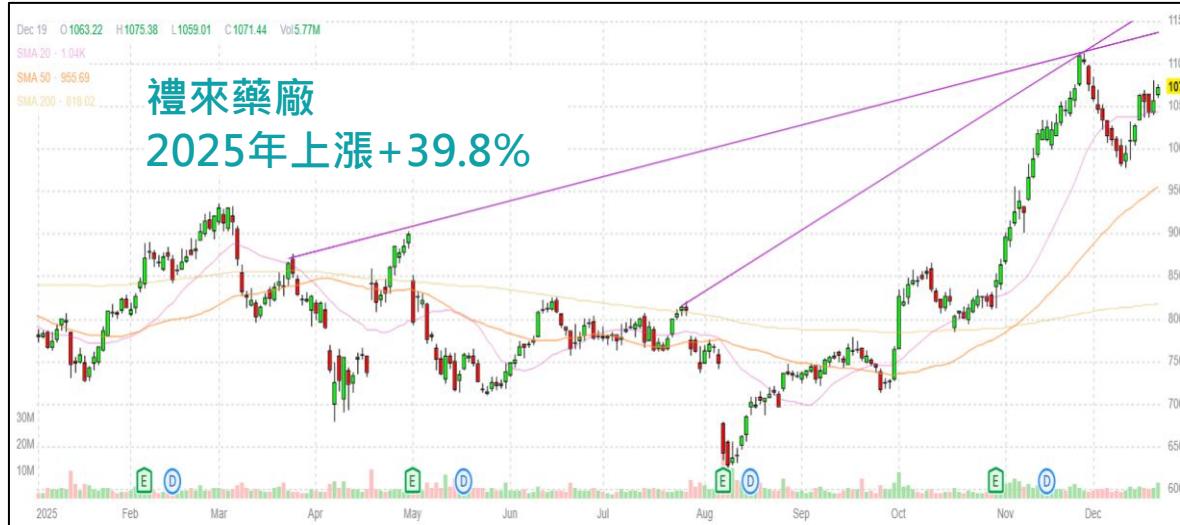
基金投組與績效



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。

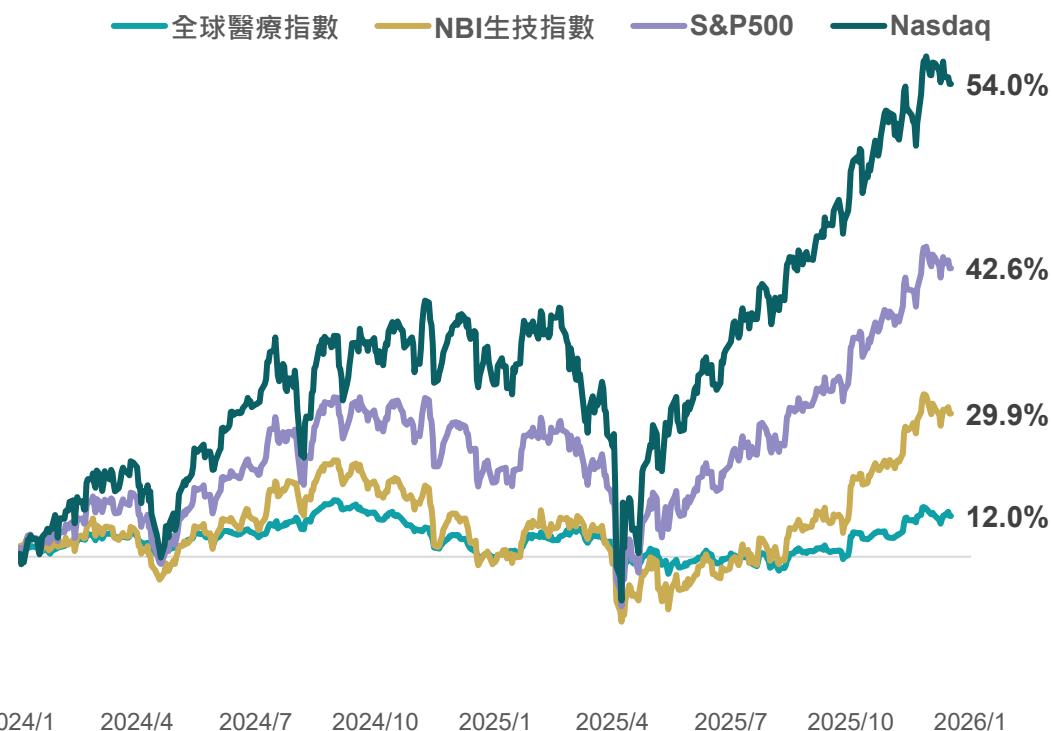
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



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。

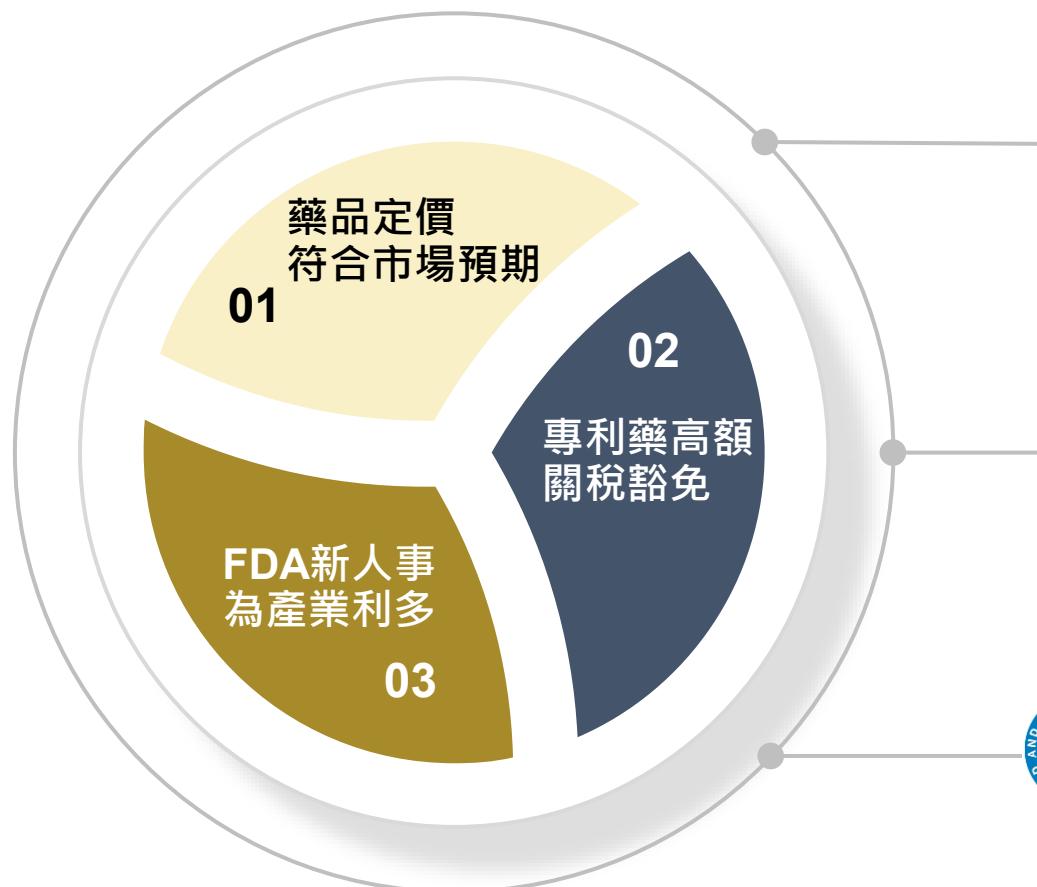
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

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



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。



- 美國CMS公布藥品定價，平均折價幅度為36%，與市場預期相近而正面解讀
- 若專利藥生產者已在美國設廠或有明確設廠計畫，則不受高額關稅限制
- FDA任命新研發中心主管，將推動癌症藥加速審核與創新，對醫療產業利多

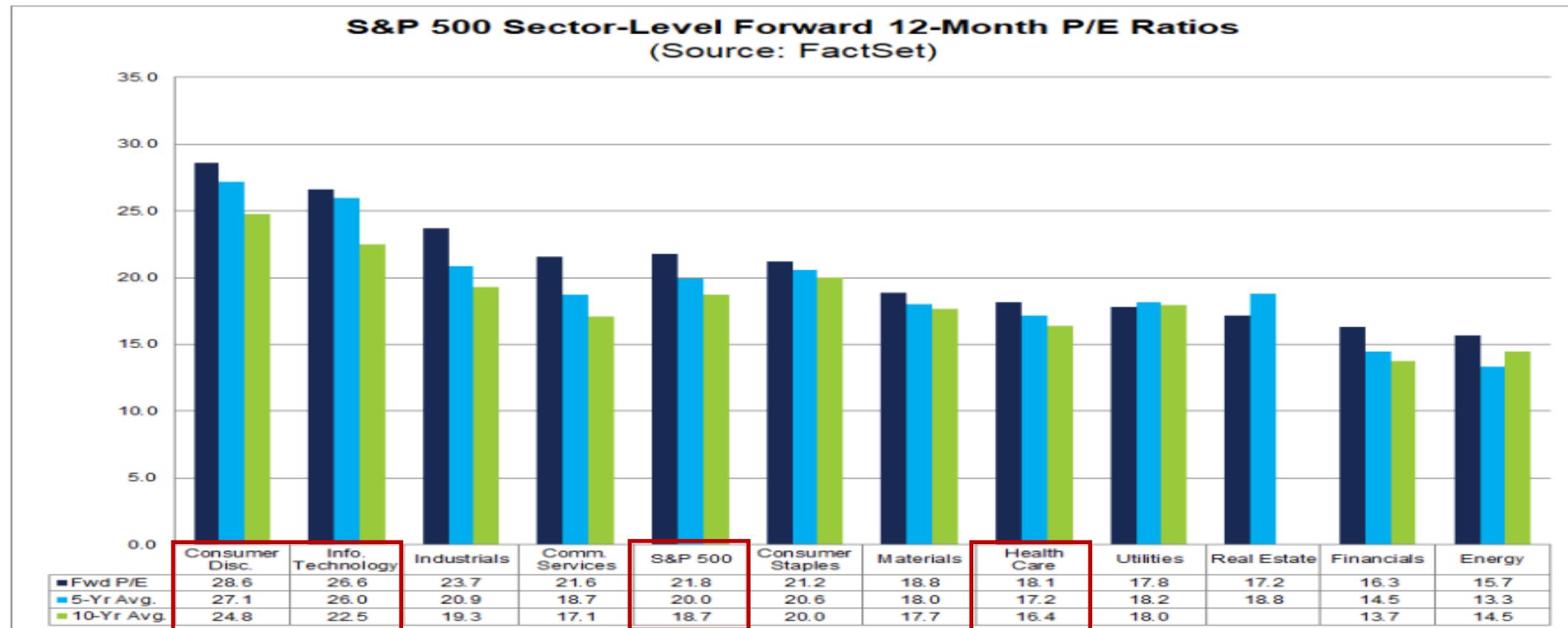
資料來源：Bloomberg, 玉山投信整理，2025/12。

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。

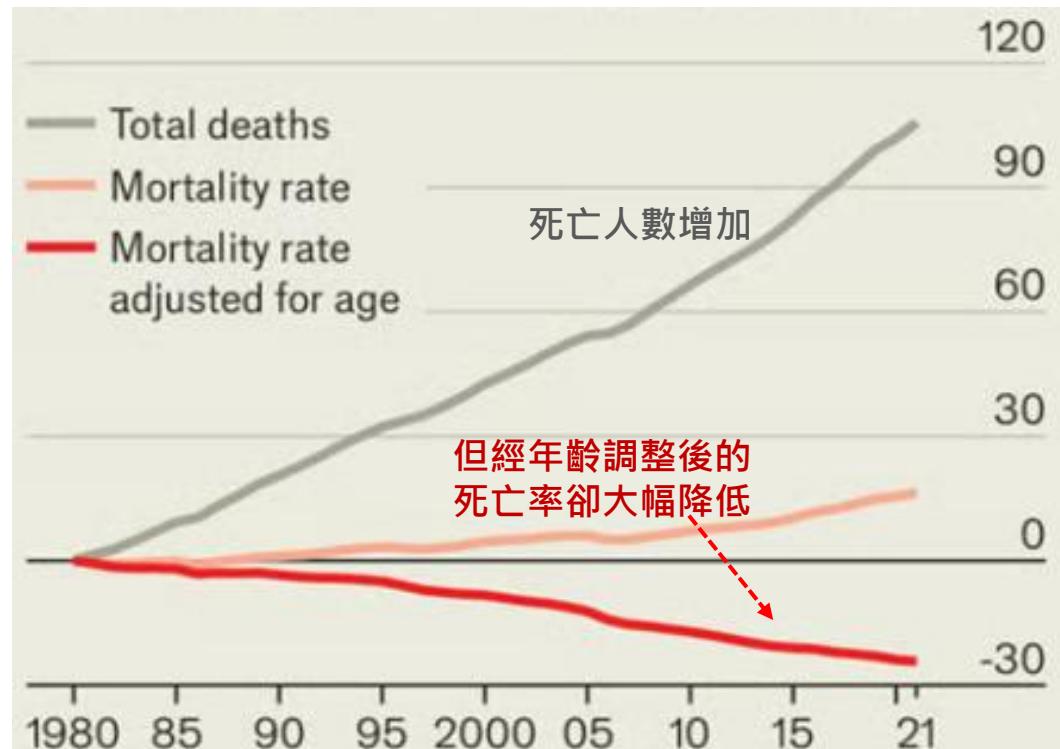
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。



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



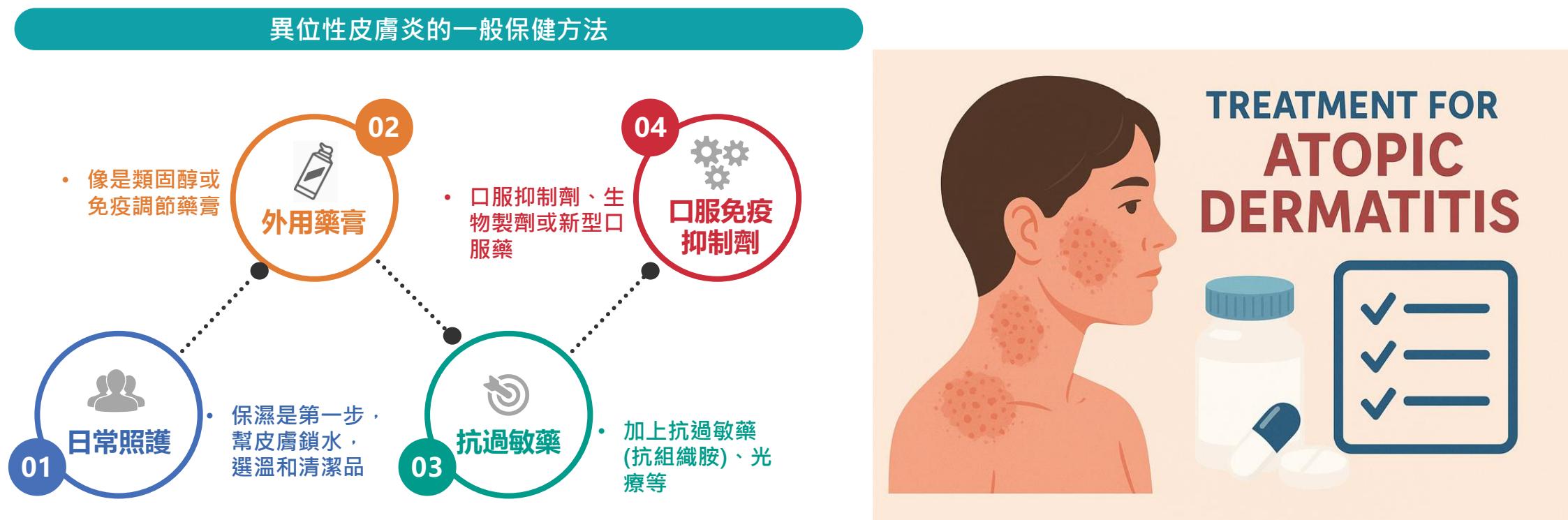
1. 將富裕國家的成功經驗推廣到全球，尤其是「預防醫學」的觀念
2. 尖端科學在臨床的應用，在病變初期就阻止癌症發生
3. 創新藥品的普及(如疫苗)，病人負擔藥物的能力提升

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。



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)



學名藥占
90%
的銷售量

學名藥僅占
12%
的藥品支出



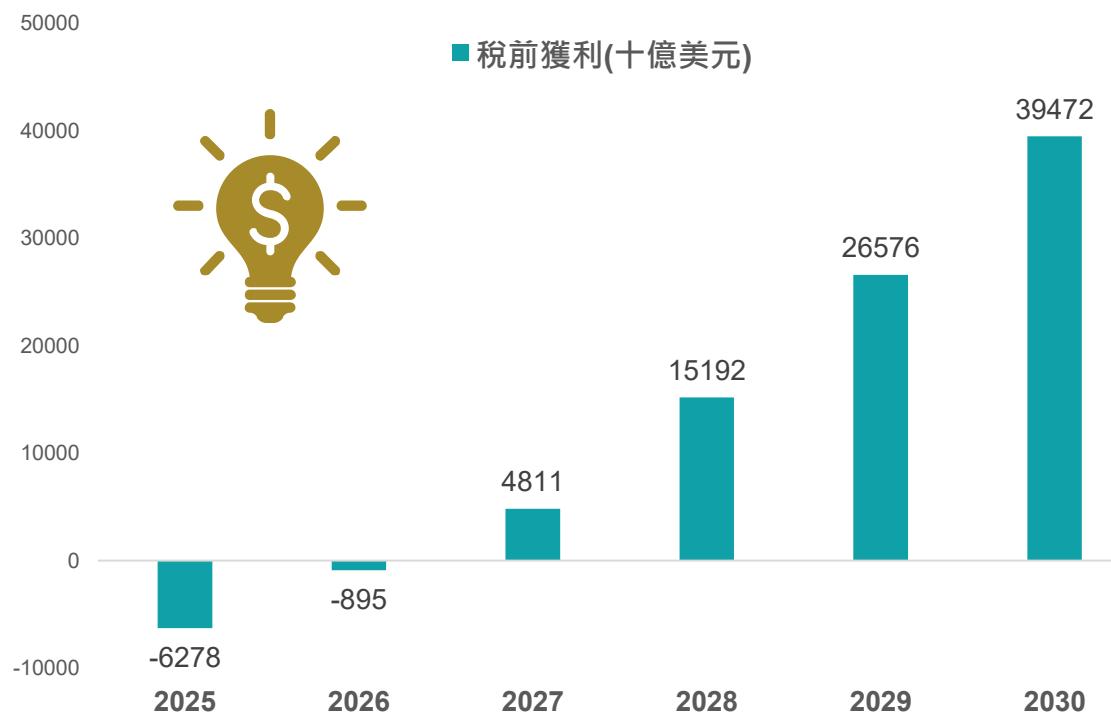
資料來源：IQVIA, 玉山投信整理，2025/11。



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



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

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



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：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。

資料來源：玉山投信整理，2025/12。

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。

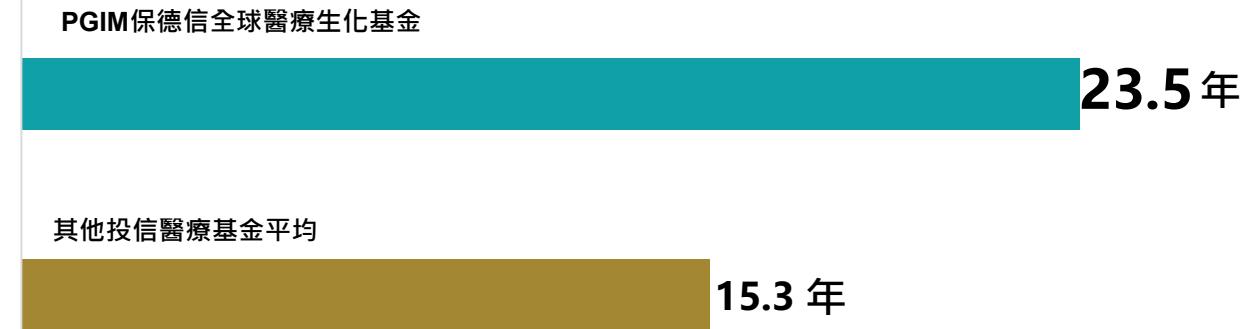


基金特色 | 境內醫療基金規模No.1

- 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。

資料來源：玉山投信整理，2025/12。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。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 (%)

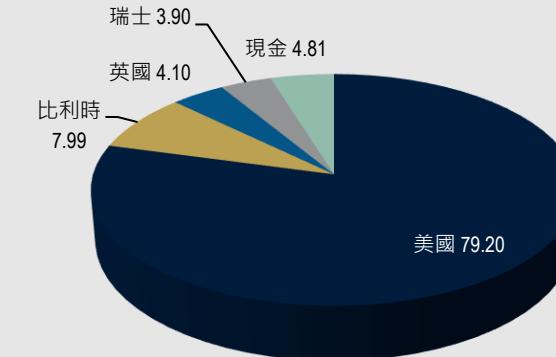
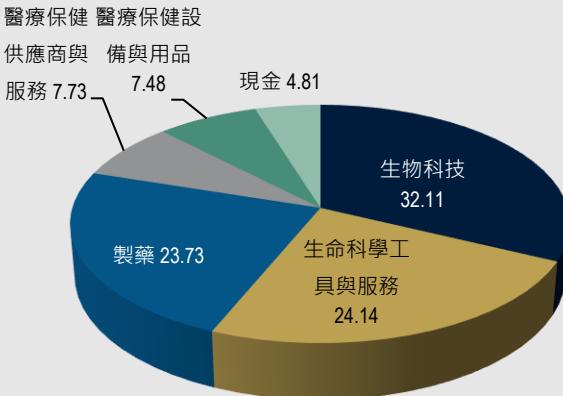
	台幣級別
3個月	23.92
6個月	36.85
1年	7.20
2年	31.87
3年	37.38
5年	45.91
10年	60.71
今年以來	12.25
成立以來	468.90

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