



生技醫療產業

520 政策概念股

焦點內容

1. 賴總統提及的「健康憲章」、「健康促進」與「百億癌症醫療基金」與台灣生技發展高度相關。
2. 證交所強化生技產業發展策略推動下，台灣生技產業市值 3 年內將倍增至 5000 億，佔全體市值 2%。
3. 再生醫療法與生醫發展條例，將使高估值的生物藥，細胞療法與相關 CDMO 快速發展。

重要訊息

賴總統就任，觀察之前提到的「健康憲章」、「健康促進」與「百億癌症醫療基金」，都與台灣生技醫療產業息息相關，在政策明確支持，證交所強化生技產業發展策略推動下，台灣生技產業市值 3 年內將倍增至 5000 億，佔全體市值 2%，5 年內將達新台幣 3 兆，成亞洲生技產業成長最快的國家；另外 BTC 會議結論、再生醫療法與生醫發展條例，將是推動生技產業繼續成長的基石。

評論及分析

「健康促進」不只活得久，更要活得健康：高齡化為先進國家課題，而預防、控制疾病逐漸取代疾病晚期再積極治療的概念，中樞神經、代謝、免疫、肥胖、神經退化、精神病、皮膚病、精神病、眼睛相關、孤兒藥與特殊感染疾病，也逐漸形成缺乏資源的台灣生技公司，另一個突破的方向，例如順藥(6535 TT, NT\$185, 增加持股) LT3001 溶解腦血栓藥物、合一(4743 TT, NT\$159, 增加持股)速必一治療糖尿病足潰瘍與 FB825 抗體治療中重度異位性皮膚炎、中裕(4147 TT, NT\$87.7, 增加持股) TMB365/380 的長效抗愛滋病抗體藥物、黃斑部病變的圓祥(6945 TT, NT\$59.7, 未評等)、北極星(6550 TT, NT\$70.8, 未評等)併購霖揚後 3Q24 量產 GLP-1 瘦瘦針原料藥、藥華藥(6446 TT, NT\$408.5, 增加持股)的 Besremi 治療紅血球增生症一線療法的孤兒藥，腸病毒的高端疫苗(6547 TT, NT\$54.7, 增加持股)，都是可長期追蹤對象。

505(b)(2)族群與學名藥：除了需要長期投資的全新藥，專精困難學名藥的國際藥廠如美時(1795 TT, NT\$301, 增加持股)，與不斷併購，同時擁有 CDMO 與品牌藥通路的保瑞(6472 TT, NT\$800, 增加持股)，也是長期高獲利、高成長且有實際獲利的公司；南光(1752 TT, NT\$46.8, 未評等)、生達(1720 TT, NT\$72.1, 未評等)、永信(3705 TT, NT\$53.5, 未評等)等國內學名藥公司則有高殖利率題材；另外 505(b)(2)族群開發成本低，速度快，很適合台灣發展，代表公司有逸達(6576 TT, NT\$95, 增加持股)、國邑(6875 TT, NT\$75.9, 未評等)、漢達(6620 TT, NT\$137, 受法規限制未評等)與昱展(6785 TT, NT\$280, 未評等)，都是台灣 505(b)(2)且有國際授權案的小尖兵。

投資建議

我們首選穩健的保瑞與美時，目標價 860 元與 600 元；新藥為藥華藥與順藥，目標價 448 元與 228 元，皆為「增加持股」評等。

投資風險

政策改變。

生醫發展條例的 CDMO：生醫發展條例力推生技製藥 CDMO，認為 CDMO 的決勝點在科學(Science)、速度(Speed)、範圍(Scope)和規模(Scale)，非常符合台灣的土壤與文化，另外美中大戰藥明康德的大分子藥物轉單、細胞治療(如沛爾(6949 TT, NT\$148, 未評等))、基因治療、ADC 與胜肽藥物興起，特別適合高門檻的生技製藥 CDMO，代表廠商有台康(6589 TT, NT\$83.1，增加持股)(大分子)、永昕(4726 TT, NT\$44.15, 未評等)(大分子/細胞治療)、中裕(大分子)、保瑞(固體口服小分子/眼藥/大分子)、台耀(4746 TT, NT\$96.2，增加持股)(原料藥/針劑廠)、啟弘(6939 TT NT\$42.25, 未評等)(病毒載體)、沛爾(病毒載體 CAR-T)等。

未來新領域：醫藥研發日新月異，藥物形式從小分子、大分子，進展到最近的基因治療、細胞治療、胜肽治療、外泌體、精準醫療(賴總統提及的百億癌症新藥基金相關)與 AI 輔助的藥物研發，更長線的投資人可以朝更早期的興櫃或戰略版尋找標的。

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 於本報告內所載的所有資料，並不擬提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司（「凱基」）或其關聯成員派發此等資料之司法管轄區的人士或實體使用。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本報告所載的資料，不得在美國、或向美國人士（即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司）或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本報告內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。

部份凱基股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，凱基並不另行通知。凱基概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及／或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基書面同意下，擅自以任何方式轉發、複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。