KPMG

# 智慧引領未來：探索新交易市場

## 2025年醫療照護與生技投資前景展望

KPMG in Taiwan

2025

# 醫療照護與生技產業八個子產業市場概況

## 醫療照護產業

### 醫院與醫療服務體系

大型機構期望透過收購與合作夥伴關係擴展產品和服務；而隨著醫療照護領域的複雜性不斷增加以及該產業的利潤挑戰與資本需求，金融投資人大多保持觀望。

### 醫療保健服務

財務投資與策略投資者持續於該領域尋求有潛力的資產以獲取專業技術與能力，例如：價值導向支付、拓展服務網絡或透過合併以獲得規模優勢。

### 醫療保險單位

在不斷變動的支付市場中，公司與投資人必須時時調整策略使獲利成長，考量該領域的複雜性，預計2025年將出現大量交易，其中大部分是策略投資者捨棄獲利較低的資產，或是進入新市場並收購新產品與技術。

### 醫療資通訊

醫療照護領域所面臨的挑戰包含成本上升、利潤降低及人力短缺等，而醫療資通訊服務則有助提升效率並協助完成更多工作。策略和財務投資人持續運用AI與其他科技，以改善收入週期管理、處理流程繁重的工作流程、簡化數據交換、讓醫護人員有更多時間照顧患者以及提供預測分析。

## 生技產業

### 生技製藥

隨著大量暢銷藥物的專利即將到期，製藥業正面臨迫切需要擴充創新療法產品線的挑戰，而精準醫療的發展仍為主要焦點，特別是在腫瘤學領域，這促成了近期許多項大型收購和合作夥伴關係的建立。《降低通膨法案》(IRA)對製藥公司的策略和深遠影響仍在評估中，隨著下一輪聯邦醫療保險的藥品價格談判進行中，甫上任的美國新政府對IRA的支持也將面臨考驗。

### 生命科學工具與診斷

基於AI診斷與數位病理學的進步，推動了許多癌症與其他疾病的算法和生物標誌物的發展，這些潛力在後基因體時代才剛開始被挖掘。2025年經濟條件改善，將有助於促進併購活動的復甦。

### 醫療器材

2024年該產業交易仍然低迷，但AI支援的產品與服務在許多收購和合作關係中嶄露頭角。隨著企業採取措施改善產品線、增加創新類別的市占率，並專注於高需求、高利潤領域，併購市場可能於2025年反彈。

### 生技製藥服務

儘管面臨一些挑戰，2024年臨床試驗、藥物開發、製造和商業化的廣泛外包在仍持續進行。臨床試驗的AI工具成為日益關注的焦點，並有幾起電子臨床資產收購案件。

© 2025 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

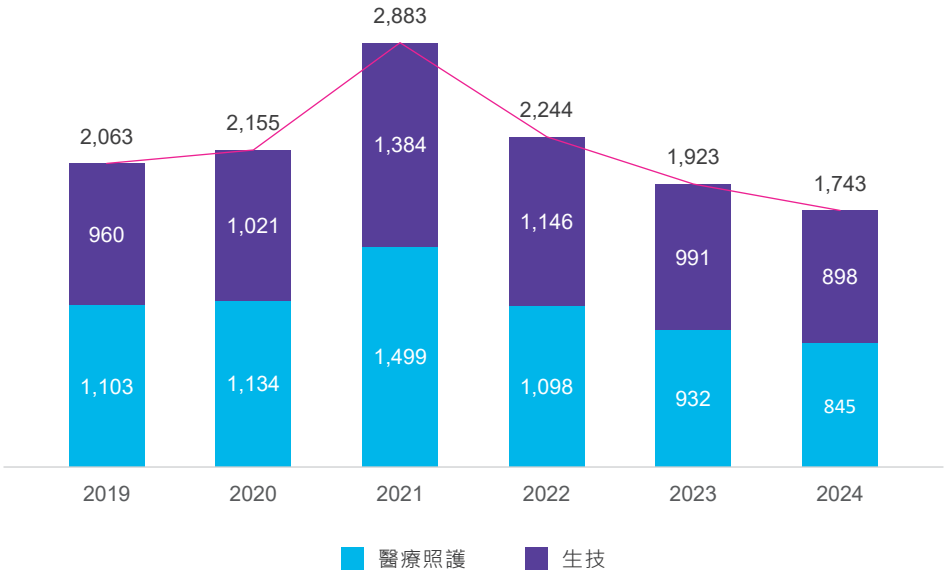
## 2024年醫療照護與生技產業市場交易概況

過去一年總體經濟環境有所改善，為醫療照護與生技產業奠定了基礎，部分子產業恢復強勁的併購水準；然而，整體投資交易量較2023年略為下滑(詳圖一)，其中醫療照護領域交易由932筆下降至845筆，生技領域交易則從991筆下降至898筆。

進一步分析交易類型，由於大型公司欲加強產品線以因應專利懸崖的挑戰，我們可觀察到具早期或晚期療法前景的生技公司仍為生技製藥領域收購與策略合作的主要目標，而生技製藥服務領域越來越重視後期臨床資產，因此透過收購電子臨床資產提升數位化與先進技術；另外，AI於醫材領域的應用則成功推動了多項併購案，基於AI診斷和數位病理學的進展，後基因體時代正為生命科學領域塑造新的格局。

美國新任政府則對健康照護與生技領域投資者帶來機會與挑戰，投資者期待能放寬監管與降低稅賦，同時也關心加徵關稅的策略以及對關鍵醫療照護職位選擇可能對其業務所產生之影響。另外，美國《降低通膨法案》(IRA)與聯邦醫療保險藥品價格的未來談判亦充滿不確定性。

### 圖一、2024年醫療照護與生技產業總交易量略為下降 (件數)




資料來源: Capital IQ, a division of Standard and Poor's; Refinitiv; Pitchbook; Informa; all accessed in December 2024

© 2025 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# 2025年醫療照護與生技產業前景預測

## 醫療照護領域: 在瞬息萬變且複雜的市場中，併購仍為關鍵

醫療照護產業面臨的主要挑戰，包含照護需求不斷成長、成本上升、利潤降低與人力短缺等，而醫療保健資通訊技術的支持可以提高效率、改善預測與加速並精準決策，預估該領域的交易活動將穩定成長，因策略投資與財務投資皆期盼能運用AI及其他技術改善收入周期管理、處理繁重流程、簡化數據交換，並讓醫護人員能更專注於患者治療；而衛福部亦於2025年3月正式啟動「台灣醫療資訊標準大平台」，以「資料統一、規則統一、AI醫療應用程式統一」三大核心策略持續優化數據標準化與技術應用， 確保醫療數據無縫流通，提高醫療品質與效率。另外，遠端患者監測(RPM)的創新也引起了關注，包括穿戴式健康技術與物聯網，生成式AI正開始對RPM產生影響，因此在未來幾年，該領域的交易與整合將會顯著增加。

醫院與醫療服務體系仍持續尋求合作夥伴或透過合併以獲得規模優勢。2024年，醫療保健服務吸引了策略與財務投資，但交易量相對較低，投資專家認為2025年將以中小型交易為主，因私募股權與策略投資者期望藉此方式獲取特定專業資源，例如：價值醫療導向的支付(value-based payments)以提升服務質量、拓展服務網絡或透過合併實現更高的獲利能力。

## 生技醫藥領域: 加大創新力度，迎接成長新紀元

在數位的新時代，生技醫藥領域專注於推動創新，同時，也將大力投資AI與其他新興科技並進行策略交易。60%投資專家表示，生成式AI為首要投資重點；不過，仍有70%受訪者表示，生成式AI的監管進度可能成為該產業營運的阻礙。當前AI於診斷領域的發展也引人注目，其建立多種疾病的生物標誌物並處理大量的數據，以協助醫療人員更早期且精準的診斷，以推動精準醫療的發展。

醫療器材技術的快速創新仍持續推動併購活動，像是美國醫療巨頭Johnson & Johnson斥資131億美元收購心血管醫材製造商Shockwave[1]、跨國醫材大廠GE HealthCare積極尋求收購AI能力和產品，收購了致力於醫學影像分析及AI解決方案的MIM Software[2]與英國公司Intelligent Ultrasound Group PLC的臨床AI軟體業務[3]。隨著公司分割出售非核心資產、以收購來擴展產品線、增加創新領域的市佔率以及專注於高需求、高利潤的領域，預估未來一年併購活動有望回升。

而生技製藥領域方面，隨著大量重磅藥物失去專利保護，產品線的成長速度將放緩，預估至2029年影響約600億美元的產業銷售額，儘管美國新任總統川普過去曾支持聯邦醫療保險(Medicare)的藥價談判，不過目前尚無法確認新政府對IRA的計畫與影響。在面臨專利懸崖之際，對創新療法的需求將變得更加迫切，本次調查中，62%投資專家認為，2025年將著重收購營利相對穩健的晚期資產，另有49%則表示目標鎖定高度創新的早期新創，特別是針對新型抗癌藥物(ADC)與其他生物製劑。

[1] “Johnson & Johnson to Acquire Shockwave Medical,” press release, April 5, 2024
[2] “GE HealthCare announces agreement to acquire MIM Software,” press release, January 8, 2024
[3] “GE HealthCare buying Intelligent Ultrasound Group’s AI Software Business,” July 18, 2024

© 2025 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

## 整體產業展望：

隨著全球經濟明顯改善，投資人期待2025年併購活動持續增加，超過七成(76%)預估2025年交易量將超越2024年，62%對估值走勢樂觀其成，而15%投資者則認為估值將衰退。

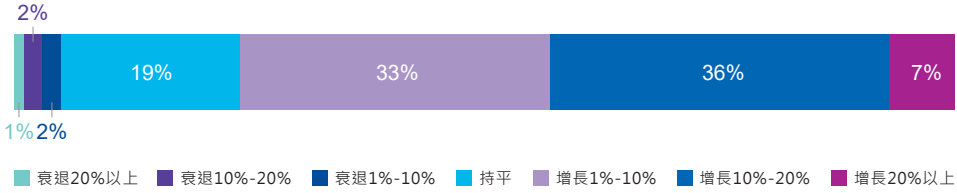
以下為投資者認為可能影響2025年交易活動的不利因素：

1. 未來市場變化對增長目標的不確定性
2. 競逐有限且高價值或創新目標
3. 資本成本
4. 內部壓力
5. 高估值
6. 對通膨或高利率的擔憂

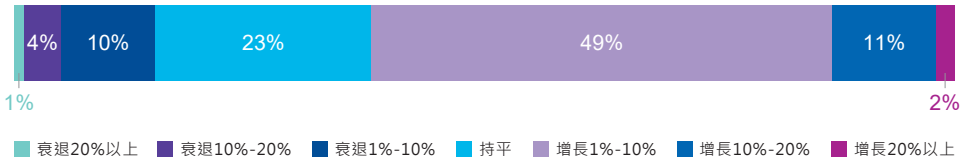
儘管面臨多重挑戰，但由於生成式AI、減重藥物GLP-1與健康領域的重大投資，交易量可望穩定成長。

2025年將是智慧盡職調查的時代，而併購成功的關鍵在於全面的商業、運營、財務和稅務盡職調查，從而為患者創造價值，尤其在技術面的盡職調查上，於此數位醫療的時代，雙方的技術平台及醫療資料於併購後能否無縫整合，更是併購效益能否加成實現的重要關鍵，誠如前述「臺灣醫療資訊標準大平台」的前瞻設置，更是呼應有關技術整合與盡職調查在產業併購的重要性。

### 圖二、投資者持續看好2025年醫療照護與生技產業交易活動總量




### 圖三、預估未來一年估值變化走勢




© 2025 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Contacts

## KPMG安侯建業健康照護與生技產業服務團隊

**郭欣頤 Sinney Kuo**
服務團隊主持會計師
審計部執業會計師
**T** (02) 8101 6666 #05355
**E** sinneykuo@kpmg.com.tw

**蘇嘉瑞 Jarret Su**
服務團隊主持人
醫師暨資深律師
**T** (02) 8101 6666 #15942
**E** jarretsu@kpmg.com.tw


掃描下載電子全文報告 (僅提供英文版)
《2025年醫療照護與生技投資前景展望》

**Scan and download**
*2025 Healthcare and Life Sciences Investment Outlook*

@KPMGTaiwan

**kpmg.com/tw/healthcare**


The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2025 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.


了解更多服務內容