KPMG

從承諾走向實證：AI驅動的價值導向轉型藍圖

2026年醫療照護與生技投資前景展望



KPMG in Taiwan

2026

2025年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

2025年醫院與醫療體系面臨經濟、結構與政策多重壓力，併購成為大型系統成長與中小型、偏鄉醫院存續的關鍵。交易量下降、缺乏大型交易，企業透過補強型併購、合作與數位轉型，強化價值導向照護與營運效率。

醫療保健服務

過去一年醫療保健服務交易量略降，但仍為整個醫療產業中最活躍的領域。併購聚焦於醫師組織、後急性照護與各類門診場域，投資人偏好具臨床整合與科技優勢的平台型企業，並看好成本較低、科技賦能模式以推動未來整併。

醫療保險單位

面對醫療成本上升、利用率攀升與給付制度不確定性，2025年支付方併購維持穩定。企業透過資產優化、策略合作與選擇性收購，強化分析能力、價值導向照護與成本控管，並加速後勤AI應用。

醫療資通訊

2025年醫療資通訊產業交易量與金額創下近四年新高，醫療機構、支付方與投資人積極導入數位工具，以提升效率與控管成本。投資聚焦行為健康、居家照護與收益循環管理；而因應人口結構變遷與獲利壓力，醫療機構優先推動系統互通與流程自動化，帶動醫療資通訊需求持續成長。

生技產業

生技製藥

在近1.4兆美元現金與舉債能力支撐下，生技製藥業於2025年持續尋找新一代重磅藥物，企業透過中大型併購、授權交易與策略投資，布局中樞神經系統(CNS)、腫瘤學及GLP-1減重與糖尿病治療市場等高成長領域。同時，面對創投資金降溫、藥價政策壓力與供應鏈調整需求，企業加速重塑商業模式與全球布局。

生命科學工具與診斷

儘管2025年整體交易疲弱，該領域仍透過策略性併購布局，以科技導向未來，聚焦基因檢測、血液檢測、數位病理、AI臨床決策支援系統(CDSS)，以及蛋白質體、多體學與單細胞技術。私募股權投資人亦重新回歸市場。

醫療器材

2025年醫材產業併購以龍頭企業的收購與資產剝離為主，集中布局心血管、眼科與腫瘤等高成長、高毛利領域。AI放射影像應用快速成長，超過百項獲FDA核准，吸引市場與私募股權高度關注；此外，機器人手術領域競爭亦持續升溫。

生技製藥服務

生技製藥服務業的併購於過去一年明顯降溫，但製藥公司持續外包研發、製造與商業化，帶動策略與財務型買方活躍。交易聚焦在專業臨床研究機構(CRO)、高階委託開發與製造(CDMO)能力、冷鏈物流與數據驅動商業化服務。

© 2026 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市場交易概況回顧

綜觀2025年，在經濟波動與政策不確定性影響下，全球健康照護與生技產業的併購活動呈現復「審慎中復甦」的態勢。儘管部分子產業於年中逐步回溫，全年整體交易量仍不及2024年水準。其中，生技領域交易由924件下滑813件，醫療照護產業亦由846件降至811件(詳圖一)。

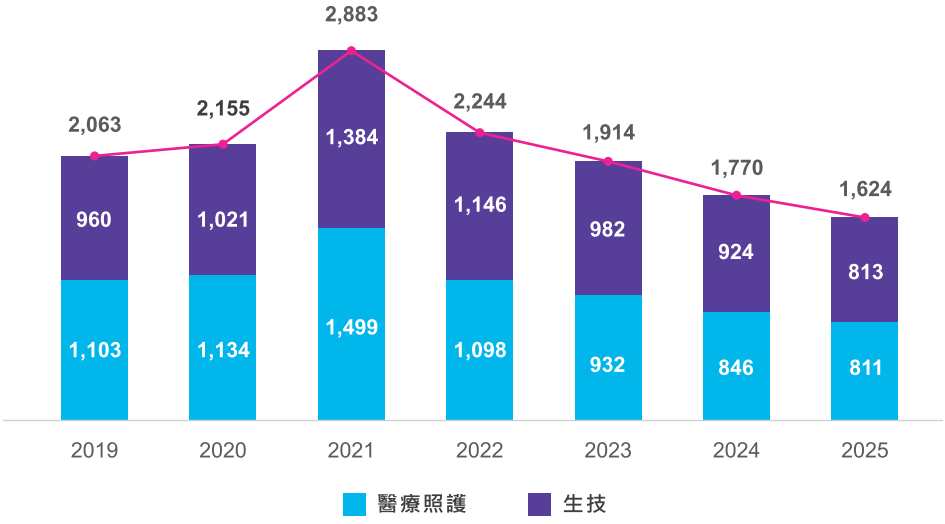
從交易結構觀察，市場資金明顯聚焦於具備成本效率、結構性成長動能與長期競爭優勢的子產業，例如:持續推動醫療服務自高成本場域轉向更具可近性的的照護模式，以及積極布局GLP-1、腫瘤等高成長、高毛利領域。

醫療照護產業轉型持續加速，高價值併購案件占比提升。醫院與醫療體系在高度不確定的營運環境中，透過併購整合與策略聯盟強化規模優勢與營運韌性；同時，部分大型體系選擇剝離非核心資產，集中資源發展具成長潛力的關鍵業務。醫療服務領域的交易動能則以平台型整併為主，回應病患對便利照護場域與專科照護日益提升的需求。此外，大型科技公司亦持續加碼醫療數位基礎建設，推動照護流程與資料應用的長期轉型。

生技領域方面，生技製藥公司在藥價政策壓力與專利到期風險之下，持續透過併購補強產品組合，併購策略多聚焦於具潛力取代專利到期之重磅藥物的創新療法。投資焦點除細胞與基因療法外，亦明顯轉向體重管理與糖尿病治療等GLP-1類藥物，隨著該市場快速擴張，GLP-1成為大型製藥公司競逐的核心資產，進一步推升臨床階段生技公司的估值水準。

整體而言，儘管2025年交易件數回落，但產業併購方向更加聚焦，市場資金明確指向成本效率、數位化、平台型整併與價值導向照護等長期結構性趨勢，為後續產業整合與成長奠定明確方向。

圖一、2025年醫療照護與生技產業總交易件數



資料來源: Capital IQ, a division of Standard and Poor's; Refinitiv; Pitchbook; Informa; all accessed in December 2025

© 2026 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.

醫療照護領域: 壓力與轉型並存下，併購成為策略韌性工具

2025年醫療照護產業併購以策略調整為主，而非交易量的顯著成長。在利潤壓力與法規不確定性持續存在的環境下，整體交易活動維持低檔，但各子產業仍出現具指標性的關鍵交易，反映企業透過併購強化營運韌性與長期競爭力。策略型買方持續主導市場，約占整體交易量六成；私募股權投資則趨於審慎，更聚焦於具規模化潛力與數位化優勢的標的。領先收購方普遍強調整合紀律、數位成熟度與長期市場布局，淡化短期成本綜效的追求。

醫院與醫療體系持續面臨經濟與政策挑戰，中小型及偏鄉醫療機構多以策略聯盟維持財務穩定與服務可近性；大型體系則透過擴大規模、整併服務與優化資本結構，同時出售非核心資產，以紓解負債與利潤壓力。其投資重點集中於醫療資訊科技、預防與慢性病管理及門診與院外照護的成長。

醫療保健服務仍為併購最活躍的子產業，門診與居家照護擴張受人口老化與成本控制需求所驅動。多數交易由收購方負責經營管理，服務提供者則保留少數股權與臨床自主性。由於該類標的經濟模式穩健、資金充裕，交易量與去年大致持平，私募基金亦逐步推動投資案進入獲利出場階段。

隨著AI與生成式AI應用加速落地，醫療資通訊領域交易量明顯回升，2025年達近四年高點，較2024年成長14%，但仍低於2021年高峰。儘管出現數筆十億美元規模交易，實際成長動能主要來自中小型科技標的。私募股權交易占比約43%，創下2021年以來新高。整體而言，產業併購重心正加速轉向價值導向照護、數位轉型與整合型合作，為2026年的競爭格局奠定基礎。

生技醫藥領域: 強化韌性布局，迎戰關稅新常態

生技領域併購交易量未如預期回溫，受聯邦政府壓低藥價政策、藥品與醫材進口關稅風險影響，部分企業延後併購與策略合作，總體環境改善亦不足以推升交易量。然而，為維持競爭力，各子產業併購仍持續推進。生技製藥為填補專利到期所造成的產品線缺口，併購重心自早期資產轉向接近FDA核准或已上市標的，涵蓋呼吸、免疫、腫瘤與罕見疾病治療領域。

同時，全球藥廠在重建研發產品線的過程中日益倚重中國創新，2025年生技製藥授權交易中，約三分之一資金流向中國候選藥物。然而，該趨勢發生於美中關係趨緊與智財保護疑慮未解之際；2025年末，美國國會通過《BIOSECURE法案》，而美中經濟與安全審查委員會亦警示供應鏈脆弱與數據透明度不足的風險，並主張美方需採取更進一步的政策行動。

生命科學工具與診斷領域持續朝高精密檢測發展，交易聚焦蛋白體、多體學、單細胞與空間生物學，以強化生物標記探索、腫瘤分型與療效預測。醫療器材併購則著重產品組合調整，強化心血管、AI影像與機器人手術布局，並同步退出吸引力較低市場，但關稅疑慮壓抑了整體交易活躍度。

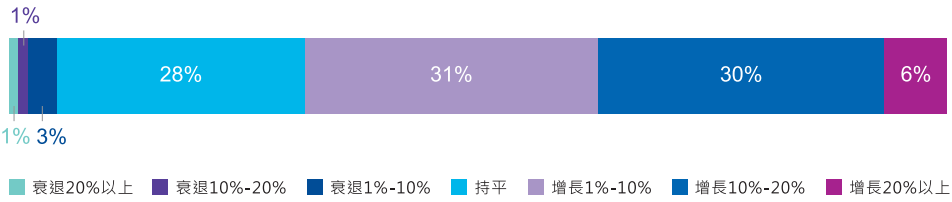
在生技製藥服務交易量下滑之際，CRO、CDMO 與商業化服務業者透過整併強化數據驅動能力、高附加價值製造與全球佈局。交易重點包括無菌注射、冷凍乾燥與口服固體劑型，並布局口服GLP-1需求；另因美國在地化製造與先進療法快速成長，冷鏈物流加速整併，擴充極低溫包裝運輸能力，其中，2025年具代表性的交易之一，為Arsenal Capital Partners以7.25億美元收購冷鏈專家ThermoSafe。

© 2026 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.

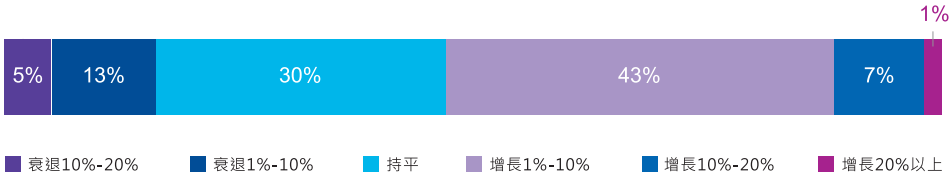
2026年整體產業展望

在資本市場信心回溫背景下，投資人認為併購活動將持續增加，超過六成(67%)預估2026年併購交易量將進一步成長，近四成(36%)預期交易量至少成長10%；僅有5%受訪者預測交易數衰退(詳圖二)。然而，對於未來一年併購標的的估值走勢，投資人看法較為分歧，僅51%預期估值將上升，另有30%認為估值將持平，18%則預測可能衰退(詳圖三)。此結果顯示，儘管市場對交易活動的回溫抱持高度信心，但對於估值是否進一步擴張，仍存在審慎且分歧的看法。

圖二、逾六成投資人看好2026年醫療照護與生技產業併購動能



圖三、預估未來一年併購標的估值走勢



醫療照護領域

自2025年底起，數位腫瘤照護支持成為投資新焦點，應用範疇涵蓋病患導航、療程管理至AI輔助照護工具，早期募資活躍，並透過Exact Sciences、Intelerad與BillionToOne等腫瘤醫療相關企業的重大出場案例，初步驗證其商業化潛力。

展望2026年，隨著癌症新療法持續推升存活率，患者照護歷程卻仍高度複雜；在臨床人力受限下，醫療體系難以全面提供支持，數位照護工具因而成為傳統治療的重要輔助，透過個人化指引、遠距管理與資料驅動決策，改善病患體驗並優化照護結果。

生技領域

截至2026年初，生技領域關稅政策仍處於關鍵轉折期。成藥與部分藥用原料(API)持續受《第232條款》國安調查影響，短期內仍維持關稅豁免；學名藥因其公衛角色，已在多項貿易架構中取得制度性保護，整體環境相對穩定。相較之下，醫療器材與耗材面臨較高政策不確定性，於2026年實際課徵關稅風險明顯升高。

關稅衝擊對大型企業相對可控，但對中小型研發與供應商構成顯著成本壓力，企業透過首次銷售原則、關務價值拆分與移轉訂價管理，以降低關稅曝險並提升供應鏈韌性。

© 2026 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

掃描閱讀報告內容
《2026年醫療照護與生技投資前景展望》

Scan and download
2026 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.

© 2026 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