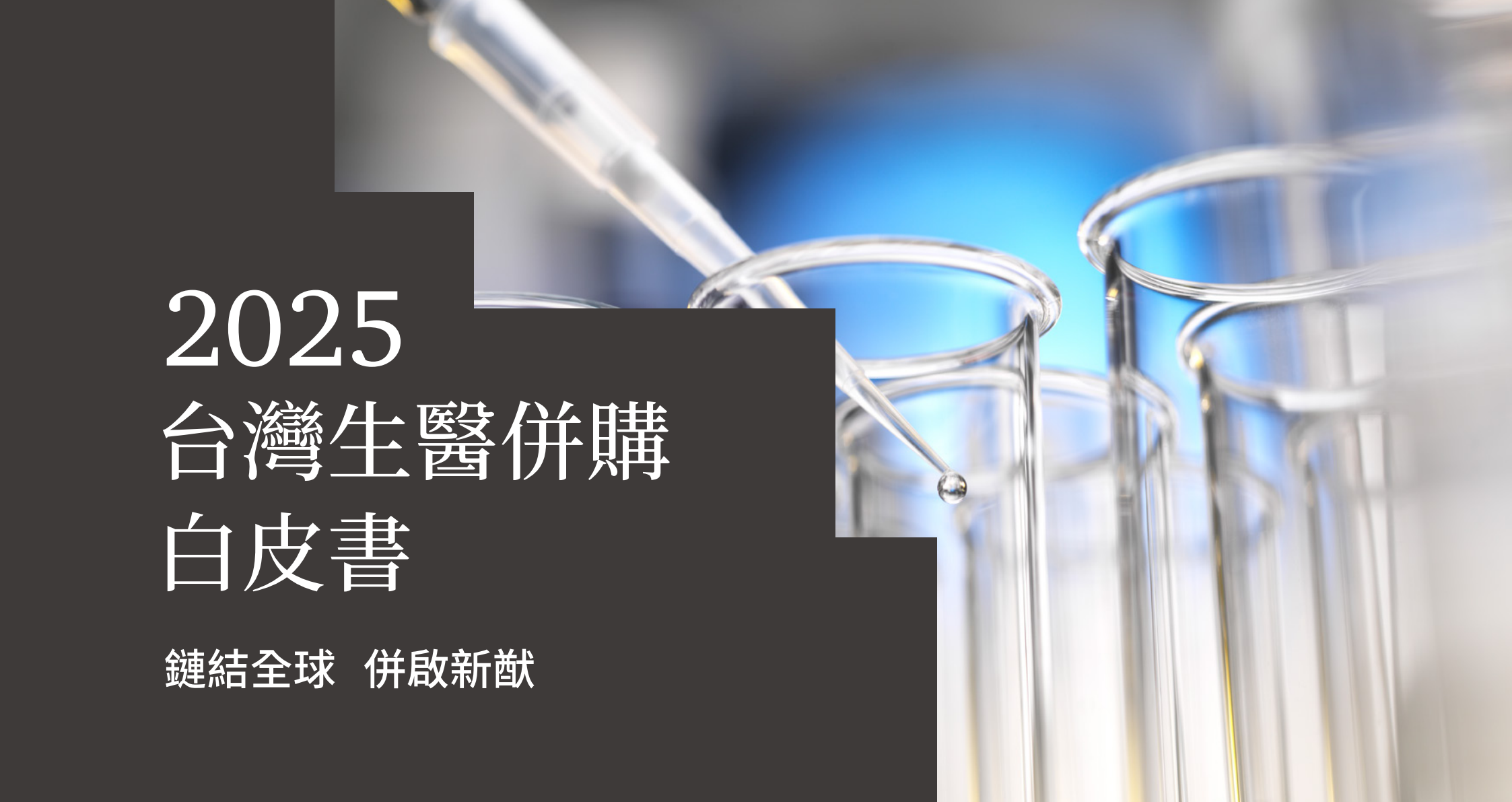




2025 台灣生醫併購 白皮書

鏈結全球 併啟新猷



資誠聯合會計師事務所
普華國際財務顧問股份有限公司

序文

2025 年，全球生醫產業正處於深度轉型的關鍵時刻。面對地緣政治風險升高、藥品定價改革以及供應鏈重組等挑戰，各國企業與投資人紛紛調整策略，併購活動不再僅以規模擴張為目標，而是更加重視技術整合、市場布局與風險管控。在這波變革中，台灣生醫產業展現出高度的韌性與前瞻性，持續透過策略性併購與跨業合作，加快國際化進程，逐步站上全球競爭舞台。

觀察 2024 至 2025 年的全球生技併購趨勢，雖然大型交易熱度略有降溫，但中型與創新型併購案件依舊活躍，特別聚焦於腫瘤、罕見疾病及數位健康等高潛力領域。國際企業普遍採取「珍珠串策略」（String of Pearls Strategy），以多筆交易串聯及補足研發缺口，並透過授權合作、附帶條件付款等彈性架構降低風險、提升資本運用效率。AI 與數位療法的快速導入，也成為推動併購的重要催化劑。

台灣生醫產業緊跟全球脈動，自 2024 年起併購活動顯著升溫，交易件數創下近年新高。保瑞、美時等企業積極布局美國與東南亞市場，透過收購藥證、製造基地與通路資源，打造具國際競爭力的製藥集團；

佳世達、台達電等科技大廠持續擴展醫療通路與精準醫療領域，展現強大的跨業整合動能。同時，私募基金與創投資金加速投入高端醫材與 CDMO 產業，協助企業擴大規模、優化治理並拓展海外市場。

值得注意的是，台灣生醫企業在製造技術、研發能力與市場敏感度方面持續成熟，併購策略不再侷限於單一標的，而是著眼於上下游整合、平台化發展與全球資源串聯。從紅麴保健品、核醫診斷藥物，到隱形牙套與微創手術器械，企業正以多元化的產品組合與靈活的交易架構，積極回應市場需求與監管政策的快速變化。

展望未來，隨著全球邁入大健康時代，生醫產業將持續成為各行各業投資布局的重點。長期以來，台灣電子與半導體產業的創新實力深刻影響全球經濟與人類生活，提升了日常的便利性與豐富度。面對醫療與健康領域的快速演進，台灣企業同樣不會缺席，積極運用跨界技術與協作能力，推動生醫產業的持續創新與國際化發展。本白皮書團隊期望透過完整的併購趨勢分析與案例整理，協助業界掌握最新動向，激發策略思維，共同推動台灣生醫產業邁向下一個成長高峰。



資誠聯合會計師事務所所長
徐聖忠



普華國際財務顧問公司
董事長
劉博文



普華國際財務顧問公司
執行董事
翁麗俐



目錄



1 全球生醫產業併購概況 4



2 全球生醫產業併購焦點探討 9



3 台灣生醫產業併購概況 18



4 台灣生醫產業併購焦點探討 24



5 結論與建議 38



6 資料來源、說明與聲明 41



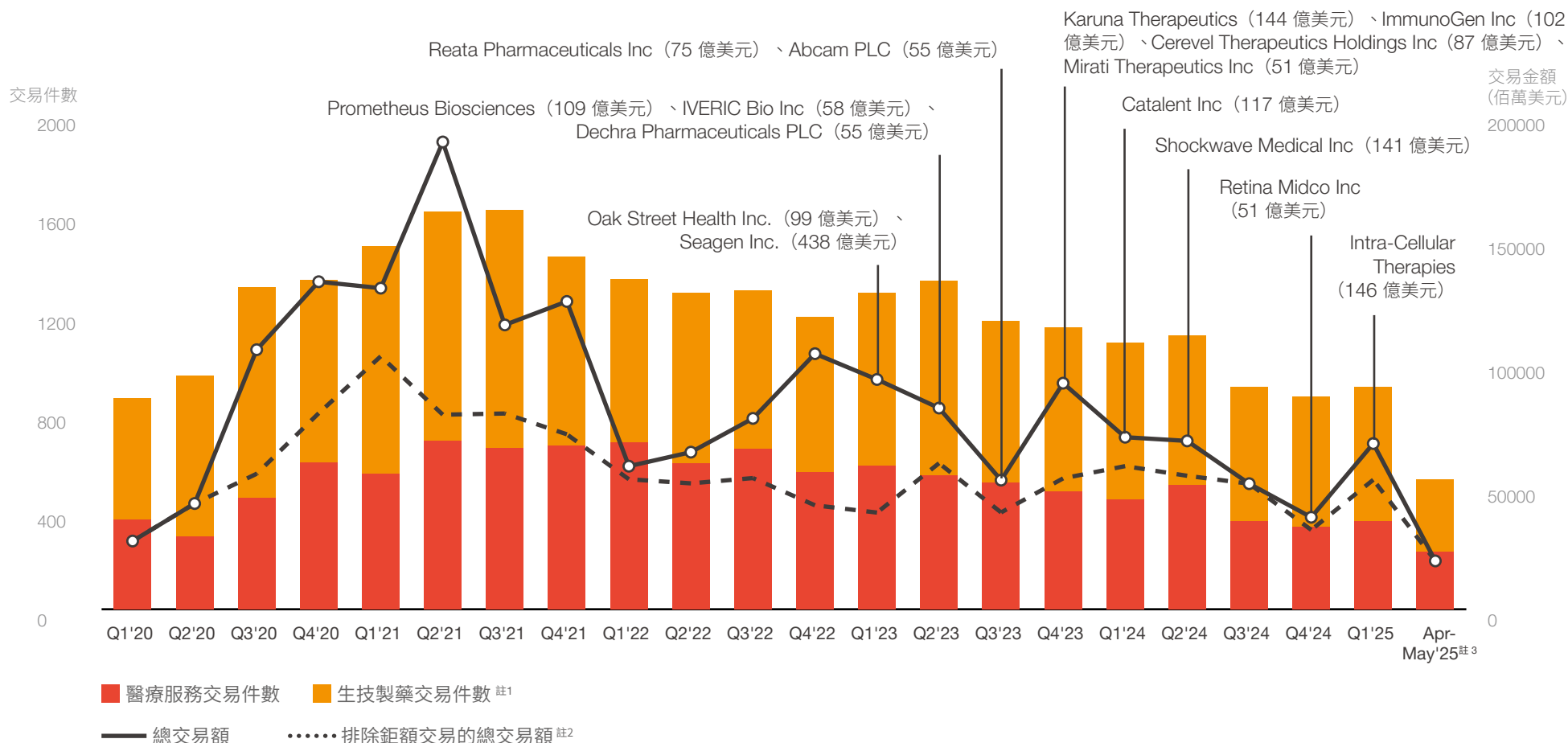
1

全球生醫產業 併購概況

2020~2025 年 5 月全球生醫產業併購數據統計

2024 年全球生醫產業併購案件數相較 2023 年有所下降，且大型交易明顯減少；

2025 年併購活動持續低迷，交易以中型規模為主，並呈現多元化結構與策略性合作趨勢



註 1: 考量資料彙總之限制與地區別產業發展重點不同，本簡報於全球篇（第 1 章及第 2 章）與台灣篇（第 3 章及第 4 章）之子產業分類與呈現有所不同。全球篇之子產業分類為生技製藥（含生技、製藥、醫療器材、其他服務等子產業）及醫療服務，而台灣篇則區分為生技製藥、醫材與醫療消費品及醫療服務三個子產業進行統計。

註 2: 鉅額交易定義為公告金額超過 50 億美元之交易。

註 3: 2025 年 5 月的併購交易件數與金額分別上調了 20% 與 7%，反映了擷取資料時 LSEG 尚未完全收錄的交易所做的估算。此延遲估算是根據 2024 年 4 月至 2025 年 3 月期間，原始資料擷取與次月更新之間的平均 1 個月交易量與金額增幅所計算得出。

資料來源: LSEG、Dealogic、Capital IQ、PwC 彙整公開資訊

2024 年全球生醫產業前 10 大併購交易

	標的公司	併購方	領域	交易金額（十億美元）	
1	 Shockwave Medical Inc	 Johnson & Johnson	 生技製藥	14.1	
2	 Catalent Inc	 Novo Holdings A/S	 生技製藥	11.7	
3	 Retina Midco Inc	 Cencora Inc	 醫療服務	5.1	
4	 Alpine Immune Sciences Inc	 Vertex Pharmaceuticals Inc	 生技製藥	4.9	
5	 Cymabay Therapeutics Inc	 Gilead Sciences Inc	 生技製藥	4.3	
6	 Edwards Lifesciences Corp- Critical Care business	 Becton Dickinson & Co	 生技製藥	4.2	
7	 Vantive Health LLC ^{註 1}	 The Carlyle Group Inc	 生技製藥	3.8	
8	 Axonics Inc	 Boston Scientific Corp	 生技製藥	3.7	
9	 Eyebiotech Ltd	 Merck & Co Inc	 生技製藥	3.0	
10	 International Flavors & Fragrances Inc-Pharma Solutions Business	 Roquette Freres SA	 生技製藥	2.9	

 生技製藥  醫療服務

資料來源：LSEG、Dealogic、Capital IQ、PwC 彙整公開資訊

註 1：Vantive Health LLC 包含 Vantive Health LLC, Vantive Mexico LLC, Gambro Renal Products Inc, RTS Worldwide Holdings Inc

2025 年併購趨勢概覽

2025 年全球生醫產業併購交易面臨日益複雜的挑戰，
企業與投資者需展現更高的彈性與前瞻性

2025 年下半年全球生醫產業的併購活動市場氛圍較年初轉趨謹慎。除了產品組合缺口與供應鏈不確定性，企業與投資者更面臨來自關稅政策、藥價改革與監管變動的壓力，特別是美國可能對進口藥品與醫材加徵關稅，並撤除部分長期免稅待遇。根據 PwC Global 估計，生醫產業年關稅成本可能從 5 億美元暴增至 630 億美元，對估值與交易架構產生重大影響。

為了因應專利到期帶來的營收下滑風險，以及藥品定價壓力與審批時程延長的不確定性，許多大型藥廠加速收購具備創新能力並接近完成臨床階段的生技公司，以填補研發空缺、強化治療組合與提升競爭力。交易規模多集中在中小型案件，大型交易熱度明顯降溫。同時，企業也持續分拆低成長或非核心業務，將資源集中於高潛力產品與市場。

私募基金資金仍然充裕，但在高利率、估值波動與政策不確定性影響下，投資策略更趨保守。具備數位能力、可擴展平台與營運韌性的企業，依然是 2025 年市場的主要亮點。買方傾向採取更靈活的投資架構，如少數股權、附帶條件收購與分期支付機制等，以降低風險並提高報酬彈性。供應鏈重組與關稅影響的財務建模，也成為交易前評估的重要一環。

“

在當前波動劇烈的市場中，成功的關鍵在於快速反應與靈活應變。能主動預想並建立多元價值創造情境的健康產業交易者，將更有能力在不確定中果斷出擊、掌握先機、創造價值。

Jaymal Patel,
PwC 英國全球健康產業交易
負責人

2025 年全球生醫併購之焦點議題



私募股權基金資金充裕，然投資仍趨審慎

私募股權基金仍持有大量待投資資本，但在高利率與估值不確定性下，投資節奏放緩，轉向具韌性與可擴展性的標的。投資人對醫療科技與數位健康企業的關注度持續上升，例如 KKR 於 2024 年 2 月收購醫療數據公司 Cotiviti 半數股權，以及 TowerBrook 與 CD&R 收購 R1 RCM。交易結構也趨向靈活，以降低風險並提高彈性。



政策風險升高，跨境併購面臨更嚴格審視

隨著美國政府對進口藥品加徵關稅，並推動「最惠國藥品政策」（MFN），跨國製藥公司正重新評估供應鏈、定價策略與營運佈局，以緩解對美獲利能力的衝擊。這些政策變動不僅可能推高歐洲等市場的藥價，各國對國安考量的關注度提升也加劇了對跨境併購的監管審查強度。在此情勢下，企業於盡職調查中更加重視標的 IP 布局、原料來源與地緣政治風險，並開始將關稅成本、審批延誤與市場償付機制納入估值考量。



數位轉型與 AI 導入催化併購

在勞動力短缺與成本壓力加劇的情況下，企業積極併購 AI 診斷、數位療法與營收循環管理等數位健康平台，以提升營運效率並降低償付風險。這類資產通常具備輕資本、可擴展與快速導入等特性，對私募基金與策略投資人皆具吸引力。預期 2025 年下半年，相關交易將持續活躍。



彈性交易架構 / 條件成為降低併購風險的解決方案

面對藥品審批不確定性與生技估值波動，企業與投資人日益偏好採用附帶條件付款、授權合作、聯合開發與權利金等彈性交易架構，以分散風險並促成创新型併購。此類結構特別適用於藥物與診斷領域，能將付款與臨床、審批或商業化成果綁定，提高資金運用效率。2025 年上半年已有多起重大交易採用此模式，如 Novartis 以 9.25 億美元先期金收購 Anthos Therapeutics，餘額則依成果分階段支付，展現藥廠以彈性機制控管併購風險。預期在 IPO 市場尚未全面復甦的情況下，這類交易架構將於下半年更廣泛應用於高風險、高潛力標的。



企業聚焦主業與分拆非核心資產

在定價壓力、成本膨脹和監管風險的影響下，企業透過剝離非核心或低成長資產，加快資產組合優化。受關稅制度影響較大的資產也可能成為被剝離的對象。Viatris、Sanofi、GSK 與 Pfizer 等大型藥廠皆透過出售消費性健康或 OTC 業務，將資金重新配置於創新藥物等策略重點。這些分拆與交易不僅回應股東對聚焦主力業務的期待，也使公司擁有更高的財務靈活性。



2

全球生醫產業併購 焦點探討

2.1

全球併購焦點議題 生技製藥業

2024 年全球生技製藥子產業前 10 大併購交易

	標的公司	併購方	領域	交易金額 (十億美元)	
1	 Shockwave Medical Inc	 Johnson & Johnson	 醫材	14.1	
2	 Catalent Inc	 Novo Holdings A/S	 醫藥	11.7	
3	 Alpine Immune Sciences Inc	 Vertex Pharmaceuticals Inc	 生技	4.9	
4	 Cymabay Therapeutics Inc.	 Gilead Sciences Inc	 醫藥	4.3	
5	 Edward Lifesciences Corp- Critical Care Business	 Becton Dickinson & Co.	 醫材	4.2	
6	 Vantive Health LLC ^{註 1}	 The Carlyle Group Inc.	 醫藥	3.8	
7	 Axonics Inc.	 Boston Scientific Corp	 醫材	3.7	
8	 Eyebiotec Ltd	 Merck & Co Inc.	 生技	3.0	
9	 International Flavors & Fragrances Inc.	 Roquette Freres SA	 醫藥	2.9	
10	 Semnur Pharmaceuticals Inc.	 Denali Capital Acquisition Corp	 醫藥	2.8	

 生技製藥

資料來源：LSEG、Dealogic、Capital IQ、PwC 彙整公開資訊

註 1：Vantive Health LLC 包含 Vantive Health LLC, Vantive Mexico LLC, Gambro Renal Products Inc, RTS Worldwide Holdings Inc

2024 全球前 10 大併購交易焦點探討 生技製藥業

聚焦高潛力治療領域與創新平台

2024 年併購交易顯示，大型製藥公司與醫療企業持續透過收購方式，快速取得高潛力的療法與創新技術平台，以鞏固未來產品線並因應即將到來的專利懸崖。例如 Johnson & Johnson 以約 141 億美元收購 Shockwave Medical，該公司專注於開發聲波導管技術，用於治療血管鈣化問題，為近年結構性心血管介入治療領域中成長迅速的企業之一。此次收購不僅擴大了 J&J 在心血管醫療設備市場的佈局，也進一步強化其醫療器材與藥品業務的整合策略。此外，Vertex Pharmaceuticals 以近 50 億美元收購 Alpine Immune Sciences。Alpine 主要專注於自體免疫與發炎性疾病的創新免疫療法，而 Vertex 長期以囊性纖維化治療藥物為核心產品。此次併購代表 Vertex 積極多元化產品管線、拓展至免疫學領域的重要戰略布局。

這些併購案件之標的大多是處於後期臨床試驗階段、具商業化潛力的公司，反映出企業更傾向透過併購取得短中期成長動能，而非完全依賴內部研發。面對未來數年內的專利到期壓力與競爭升溫，這類策略性併購可有效補強企業在潛力醫療領域的產品空缺，加速產品商業化流程並分散研發風險。

多元化投資策略強化企業組合彈性

2024 年的併購趨勢顯示，企業正積極透過跨領域收購強化業務彈性與抗風險能力，投資標的涵蓋醫療設備、健康科技與藥品供應鏈等多個面向。例如 Becton Dickinson 以 42 億美元收購 Edwards Lifesciences 的 Critical Care 部門，該部門為全球領先的重症監測設備供應商，使 BD 能夠進一步拓展其在重症監測設備市場的佈局。法國食品與生技原料大廠 Roquette Frères 收購 International Flavors & Fragrances 的製藥方案業務，顯示其從以食品與原料為主的本業，轉型進軍高附加價值的醫藥原料與製劑市場。

此外，私募股權基金也加快進軍健康產業。The Carlyle Group 宣布以 38 億美元收購 Baxter International 的腎臟照護業務，並成立新公司 Vantive Health，聚焦腹膜透析、血液透析與器官支持療法。此交易由 Carlyle 與其醫療投資平台 Atmas Health 合作推動，反映出金融資本對慢性病照護與全球醫療基礎建設的長期關注。

這些併購行動不僅展現企業與投資人尋求成長動能的企圖，也代表健康產業正邁向更多元、整合與具策略彈性的發展格局。隨著市場需求日益複雜，這波跨領域與價值鏈重組的趨勢預期將在 2025 年進一步加速，成為企業提升競爭力的關鍵佈局。

資料來源：各公司官網資訊、Capital IQ、PwC 彙整公開資訊

生技製藥領域 2025 年併購熱點



「珍珠串策略」推動中型創新併購

過去大型製藥公司多透過併購已上市藥物或佔有率高的企業進行資源整合，但在估值波動與政策不確定性加劇的環境下，併購策略正逐步轉向分散式、創新導向的「珍珠串策略」。企業傾向以多筆中型交易補足研發空缺，降低風險、分散資本支出。這些標的多為處於臨床後期或具潛力產品組合的公司，交易金額集中在 1 至 10 億美元之間，特別聚焦在腫瘤、罕見病及先進治療領域。



分割非核心資產並進行產品組合最佳化

大型製藥集團將持續評估其產品組合，並將非核心資產與低成長領域作為分割潛在標的，以回收資金來支持新的投資，從而優化產品組合，使其更符合核心競爭力，同時透過減少研發成本與降低生產到經銷各環節的供應鏈複雜度來改善財務狀況。



全球政策轉變下授權交易升溫

隨著中國在全球生技產業中的地位提升，跨國藥廠與中國企業之間的授權合作顯著增加，成為重要的創新與市場布局手段。與此同時，美國 MFN 政策與降低通貨膨脹法案也使藥廠在交易設計與商業預測上面臨更高複雜性。中美兩端的政策變化使授權與合作型交易同時蘊含成長機會與監管風險。在 2025 年，這類交易將持續成為生技製藥併購的重要推動力。

2.2

全球焦點併購議題 醫療服務業

2024 年全球醫療服務子產業前 10 大併購交易

	標的公司	併購方	領域	交易金額 (十億美元)	
1	 Retina Midco Inc.	 Cencora Inc	 專科診所	5.1	
2	 Texas Digestive Disease Consultants PLLC	 Cardinal Health Inc	 專科診所	2.8	
3	 Quality CARE India Ltd	 Aster DM Healthcare Ltd	 醫院	2.0	
4	 Integrated Oncology Network LLC	 Cardinal Health Inc	 治療平台	1.1	
5	 Lifelabs Inc	 Quest Diagnostics Inc	 實驗室、磁共振成像及透析	1.0	
6	 Tenet Healthcare Corp-Southern California Hospitals	 UCI Health	 醫院	1.0	
7	 Affinity Living Communities-Adult Communities Portfolio	 Welltower Inc	 醫療護理設施	1.0	
8	 Therakos Inc	 CVC Capital Partners Fund	 治療平台	0.9	
9	 Brookwood Health Services Inc	 Orlando Health Inc	 醫院	0.9	
10	 Island Hospital Sdn Bhd	 Pantai Holdings Sdn Bhd	 醫院	0.9	

 醫療服務

資料來源: LSEG、Dealogic、Capital IQ、PwC 彙整公開資訊

前 10 大併購交易焦點探討 醫療服務業

科技與專科結合，推動醫療數位轉型與照護效率提升

2024 年，科技驅動的專科醫療平台成為醫療服務領域併購的熱門標的。隨著醫療機構面臨人力短缺、營運成本上升等壓力，具備整合臨床專業與數位技術的能力，已成為提升營運效率與競爭力的關鍵。Cardinal Health 在 2024 年積極展現其專科數位化佈局策略：一月宣布收購 Specialty Networks 及其 PPS Analytics 平台，強化臨床數據整合與專科精準管理能力；九月以 11 億美元收購癌症照護平台 Integrated Oncology Network；十一月則進一步以約 28 億美元收購美國最大胃腸專科網絡 GI Alliance 的多數股權，全面擴展其在專科醫療領域的影響力。這些標的不僅擁有全美多州的臨床網絡，更已導入電子病歷系統、跨診所的病患管理工具與協同診療平台，有效提升照護一致性、營運彈性與決策效率。

透過併購具備醫療專業與數位技術整合能力的標的企業，醫療機構可快速取得具規模化潛力的服務平台，同時回應資本市場對高現金流與可擴展商業模式的偏好。這類併購在腫瘤學與消化疾病等高需求、醫療密集的專科領域特別明顯。預期 2025 年的醫療服務併購將不再僅著眼於擴大規模，而是更重視技術基礎、營運效率與跨機構整合能力。數位化成熟度將成為衡量併購標的價值的重要依據。

資料來源：各公司官網資訊、Capital IQ、PwC 彙整公開資訊

擴大醫療服務布局，強化地區照護能力

在全球人口老化與醫療需求上升的背景下，2024 年的醫療服務併購活動顯示出企業對區域醫療資源整合與地理版圖擴張的高度重視。Orlando Health 以 9.1 億美元收購 Tenet Healthcare 旗下的 Brookwood Baptist Health 系統，取得五家醫院與多個附屬診所，成為其進軍阿拉巴馬州的重要據點。Tenet 也將其位於南加州的九家醫療機構出售給 UCI Health，顯示出其聚焦核心市場、調整資產組合的策略性重組方向。這類併購案一方面協助買方迅速擴大區域佈局，另一方面也讓賣方得以釋放資本、強化成長領域的投資配置。

除了美國市場外，區域性布局風潮亦擴展至亞洲。馬來西亞大型醫療集團 IHH Healthcare 的子公司 Pantai Holdings 收購檳城最大的私立醫院 Island Hospital，進一步鞏固其在檳城的醫療服務版圖；而醫療保健基礎建設不動產投資信託 Welltower 斥資 9.7 億美元收購擁有 25 座銀髮住宅的 Affinity Living Communities，則顯示出對高齡照護需求的長期看好。這些交易以服務規模化、地理多元化與照護整合為主軸，快速建立橫跨多城市與國家的照護網絡。整體而言，醫療服務業正採取「聚焦＋擴張」的雙軌策略，一方面深化既有專業與效率，另一方面透過策略性併購建立具韌性的區域與全球醫療體系。

醫療服務領域 2025 年併購熱點



數位健康驅動價值導向照護併購

在人力成本上升與償付機制不確定的情況下，醫療服務機構正積極尋求具備數位能力的併購標的，以提升營運效率與強化病患互動。具備價值導向照護、遠距監測、健康數據分析與個人化預防能力的科技平台，成為私募基金與機構投資者關注的焦點。這類標的不僅有助於改善資源配置，也能回應未來照護模式轉型的需求。



消費性保健品的轉型性併購交易

消費性保健品與非處方藥業者正透過分拆與資產剝離進行結構轉型，並藉由併購加速成長。Sanofi 與 Viatris 分別將旗下相關業務出售或轉讓給私募股權公司 CD&R 與 CVC 支持的 Cooper Consumer Health，以提升靈活性並專注核心業務。預期 2025 年將有更多由私募股權持有的消費健康資產釋出，成為市場主要的併購供給來源之一。



私募股權併購熱度回升，但監管不確定性仍存在

隨著利率回落與市場情緒改善，私募基金回歸醫療服務領域，特別聚焦數位健康與科技導向標的。然而，美國在 MFN 政策、聯邦醫療補助與關稅轉嫁成本等問題上仍具高度不確定性，增加了併購過程中對盡職調查與營收預測的挑戰。企業與投資人需在策略推進與風險控管間取得更精準的平衡。



A person wearing a lab coat and safety glasses is working in a laboratory. They are holding a test tube with a blue glove. The test tube has a barcode and the number 9283. The background is blurred, showing other laboratory equipment and containers.

3

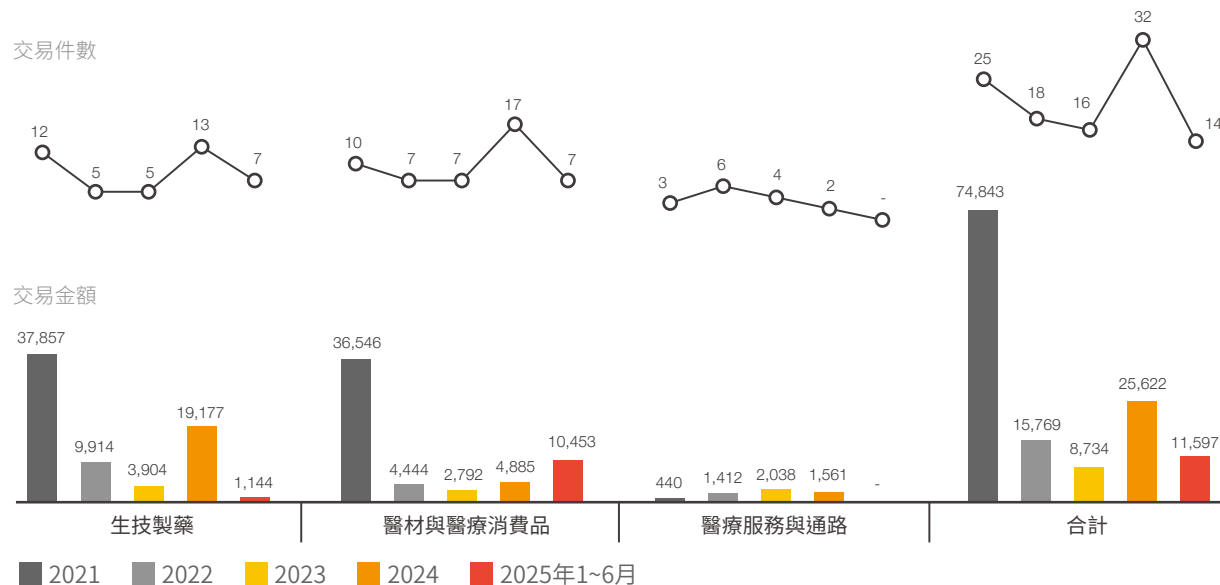
台灣生醫產業 併購概況

台灣生醫產業近年併購交易統計

台灣生醫產業併購交易繼 2021 年的疫情後爆發式成長，在 2024 年再度活躍。儘管缺乏鉅額交易使整體交易金額較 2021 年低，但全年交易件數突破 30 件，其中生技製藥及醫材與醫療消費品皆有大幅成長，顯示整體交易活絡程度更甚以往

台灣生醫產業併購交易統計 (2021 年~2025 年 6 月)

件；新台幣佰萬元



註 1：本簡報全球篇（第 1 章及第 2 章）之子產業分類為生技製藥（含生技、醫材、醫藥等子產業）及醫療服務，而台灣篇（第 3 章及第 4 章）則因台灣生醫產業特性區分為生技製藥、醫材與醫療消費品，以及醫療服務與通路三個子產業進行統計。

註 2：上述統計資料及次頁起之重大交易案分析係查詢生策會、環球生技、彭博 (Bloomberg) 及其他公開資訊所彙整之併購交易案件。

註 3：上述統計案件及次頁起之重大交易案分析不包含新創募資案、簡易合併、合併、重組或母公司增投子公司、終止案件及購買資產後非用於生技醫療產業之案件，且案件數統計包含無法取得交易金額的案件。

註 4：以換股併購者，若併購方為上市櫃公司，則其交易金額係以併購方宣告日之股價計算之，若僅被併購方為上市櫃公司，則其交易金額以被併購方宣告日之股價計算之，若兩方均非上市櫃公司，則無公開資訊計算交易金額。然因實際換股基準日與交易宣告日不同，股票市價可能會發生變動，且每筆交易採用的相關會計處理原則各不相同，因此前述計算之交易金額可能與財報所列示的收購金額存在差異。

資料來源：PwC 彙整公開資訊（資訊截至 2025 年 6 月 20 日）

- 2022 年及 2023 年，受全球利率走升，市場資金收緊所影響，整體併購交易承壓，台灣生醫產業之併購交易件數與金額皆呈現保守態勢。

- 2024 年以後隨著通膨問題逐漸緩解、市場利率見頂，全球併購市場回暖，低估值與市場復甦驅動併購交易活絡，尤其生技製藥業者積極展開產業整合與大型跨國布局交易，在金額及件數皆有亮眼表現；醫材與醫療消費品產業亦受益於跨業投資生醫產業的趨勢，也使 2024 年整體交易件數創下近年新高。

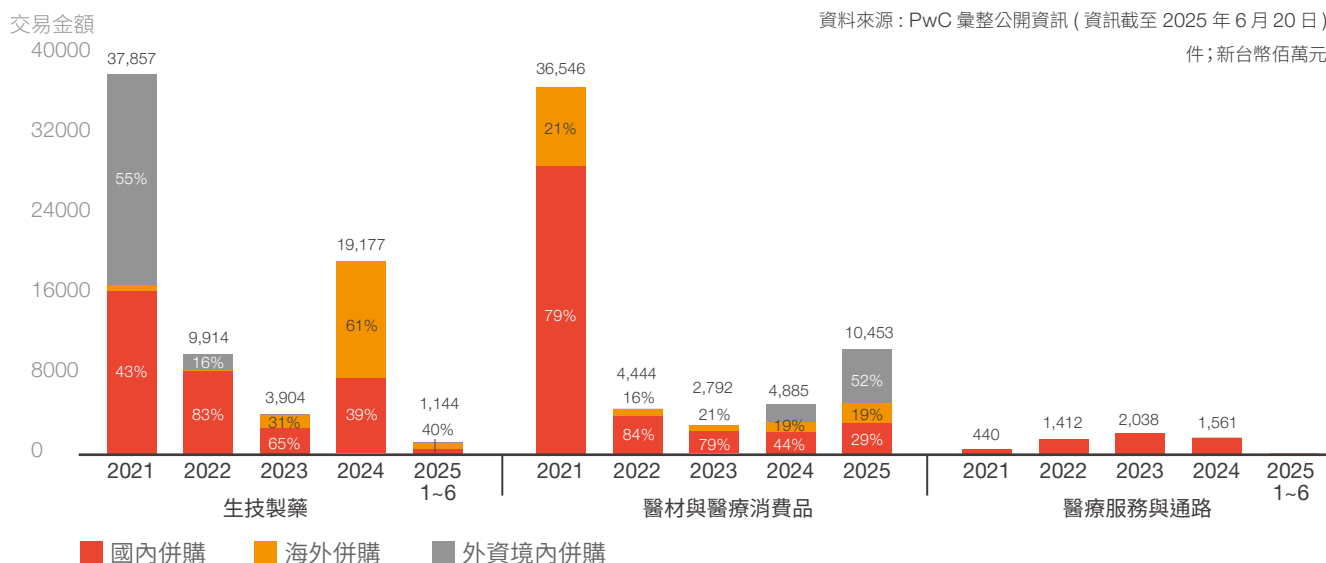
- 醫療服務業者近年來則著重整合藥局零售通路，期望透過掌握通路端資源及數位化趨勢，更深入了解終端消費者需求變化，並為集團式的醫療平台經營找到合適的出海口。

台灣生醫產業近年併購交易統計

產業整合與跨業投資成國內生醫併購重要推手；深化海外市場、強化製造技術與產能成國內生醫業者跨國交易之重要誘因；創新的利基型研發技術使國內生醫業者成外資在亞洲的併購焦點

台灣生醫產業併購交易統計 – 依併購類型 (2021 年~2025 年 6 月)

交易件數	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025
國內併購	7	3	3	7	4	7	4	4	13	3	3	5	4	2	-
海外併購	2	1	1	6	2	3	3	3	3	3	-	1	-	-	-
外資境內併購	3	1	1	-	1	-	-	-	1	1	-	-	-	-	-



- 國內併購近年以兩大主軸為核心：一是聚焦供應鏈及技術整合的交易，如保瑞先後併購晨暉與泰福，以強化保健品與大分子藥物的技術與市場布局；神隆則是透過投資漢達，整合雙方的原料藥與製劑開發技術，加速改良型新藥的開發計畫。第二主軸則是疫情後保健意識崛起，刺激跨業投資生醫浪潮，如耀勝除了跨領域開發安全針筒產品外，也與強生進行股份交換結盟，強化雙方產品通路綜效。

- 海外併購則為近年台灣生醫產業之發展主軸，尤以保瑞與美時之集團式海外布局為亮點，強化台灣生醫業者與國際市場之連結。

- 外資境內併購趨勢則反映了外資對國內業者在利基型創新技術上的肯定，包括亨泰光、台創材與亞比多生技等案例。

註 1：本簡報全球篇 (第 1 章及第 2 章) 之子產業分類為生技製藥 (含生技、醫材、醫藥等子產業) 及醫療服務，而台灣篇 (第 3 章及第 4 章) 則因台灣生醫產業特性區分為生技製藥、醫材與醫療消費品，以及醫療服務與通路三個子產業進行統計。

註 2：上述統計資料及次頁起之重大交易案分析係查詢生策會、環球生技、彭博 (Bloomberg) 及其他公開資訊所彙整之併購交易案件。

註 3：上述統計案件及次頁起之重大交易案分析不包含新創募資案、簡易合併、合併、重組或母公司增投子公司、終止案件及購買資產後非用於生技醫療產業之案件，且案件數統計包含無法取得交易金額的案件。

註 4：以換股併購者，若併購方為上市櫃公司，則其交易金額係以併購方宣告日之股價計算之，若僅被併購方為上市櫃公司，則其交易金額以被併購方宣告日之股價計算之，若兩方均非上市櫃公司，則無公開資訊計算交易金額。然因實際換股基準日與交易宣告日不同，股票市價可能會發生變動，且每筆交易採用的相關會計處理原則各不相同，因此前述計算之交易金額可能與財報所列示的收購金額存在差異。

台灣生技製藥子產業 2023~2025 上半年前十大併購交易

台灣生技製藥公司近年來積極啟動海外併購布局製造產能與市場通路，擴大台灣生醫業者在國際市場上的能見度

台灣生技製藥子產業 2023~2025 上半年前十大併購交易（依交易金額排序）

資料來源：PwC 彙整公開資訊（資訊截至 2025 年 6 月 20 日）

公佈時間	標的公司	標的公司 國家	併購公司	併購公司 國家	公告總價值 (新台幣佰萬元)	收購、 投資 (%)	交易類型	標的公司 / 資產 主要業務
2024/01	Upsher-Smith Laboratories	美國	保瑞藥業（上市,6472） ^{註 1}	台灣	6,692	100.0%	海外併購	口服固體、粉體及液體等多種劑型學名藥的開發、製造與銷售
2024/08	泰福生技 -KY （上市,6541） ^{註 2}	台灣	保瑞藥業（上市,6472） ^{註 1}	台灣	4,435 ^{註 2}	30.5%	國內併購	生物相似藥開發與 CDMO 業務
2023/08	霖揚生技	台灣	北極星藥業 -KY（上市,6550）	台灣	2,178	100.0%	國內併購	原料藥（API）及無菌針劑藥品 CDMO 業務
2024/09	Sanofi 旗下 Alpha Choay 產 品於越南、柬埔寨之相關資產	越南、 柬埔寨	美時製藥（上市,1795）	台灣	1,610	資產交易	海外併購	抗發炎品牌藥在當地之藥證、商標及製程技術
2024/06	Teva Pharma（Thailand）	泰國	美時製藥（上市,1795）	台灣	1,521	100.0%	海外併購	當地藥品銷售業務
2023/08	Alvogen 旗下六款品牌藥於美 國之相關資產	美國	保瑞藥業（上櫃,6472） ^{註 1}	台灣	1,218	資產交易	海外併購	心血管疾病、中樞神經用品牌藥在當地之藥證、商標及製程技術
2024/12	漢達生技（興櫃,6620）	台灣	神隆（上市,1789）	台灣	1,156	10.7%	國內併購	特殊製劑平台及 505(b)(2) 改良型新藥開發業務
2024/06	Emergent 旗下無菌針劑廠	美國	保瑞藥業（上市,6472） ^{註 1}	台灣	969	100.0%	海外併購	位於美國馬里蘭康登鎮的無菌針劑製造廠
2024/10	Pyros Pharmaceuticals	美國	保瑞藥業（上市,6472） ^{註 1}	台灣	874	100.0%	海外併購	罕見疾病品牌藥品開發與銷售
2024/10	強生製藥（上櫃,4747）	台灣	耀勝電子（上櫃,3207）	台灣	722 ^{註 3}	17.2%	國內併購	學名藥研發、製造及銷售

註 1：保瑞藥業於 2017 年 4 月由興櫃轉上櫃，並於 2023 年 12 月由上櫃轉為上市。

註 2：保瑞藥業透過出售旗下子公司保瑞生技予泰福生技，以換股方式取得泰福生技之股權。因此交易採換股方式併購，交易金額估算方法（詳本報告第六章節之所列資料說明處）採計被併購方泰福生技於公告日前一交易日（2024 年 8 月 26 日）股價 61.0 元，及其交易股數約 72,708 仟股計算所得。

註 3：因此交易採換股方式併購，交易金額估算方法（詳本報告第六章節之所列資料說明處）採計併購方耀勝電子於公告日前一交易日（2024 年 10 月 29 日）股價 130.5 元，及其交易股數約 5,529 仟股計算所得。

台灣醫材與醫療消費品子產業 2023~2025 上半年前十大併購交易

繼 2021 年隱形眼鏡大廠金可私有化後，再度有外資以高額價金將國內相關大廠收購下市，也再次成為近年醫材與醫療消費品產業的代表性案例之一

台灣醫材與醫療消費品子產業 2023~2025 上半年前十大併購交易（依交易金額排序）

資料來源：PwC 彙整公開資訊（資訊截至 2025 年 6 月 20 日）

公佈時間	標的公司	標的公司 國家	併購公司	併購公司 國家	公告總價值 (新台幣佰萬元)	收購 % 投資 %	交易類型	標的公司主要業務
2025/06	亨泰光（上櫃 ,6747）	台灣	Carl Zeiss Vision International GmbH（蔡司集團）	德國	5,440	100.0%	外資併購	硬式隱形眼鏡開發、製造
2025/06	ACT Genomics Holdings（行動基因） ^{註 1}	台灣	台達電子（上市 ,2308）	台灣	2,147	90.0%	國內併購	運用次世代定序（NGS）技術提供癌症基因檢測服務
2025/03	廣州市天鷹精密工具有限公司	中國	鴻海（上市 ,2317）旗下富聯裕康醫療科技 ^{註 2}	中國 子公司	1,851	100.0%	海外併購	精密金屬相關醫材製造，主要領域包括運動醫學、神經外科、牙科、創傷、脊柱、髖膝關節等
2025/07	台灣創新材料	台灣	Repligen Corporation（NASDAQ: RGEN）	美國	1,786 ^{註 3}	100.0%	外資併購	開發生物製劑、先進細胞及基因療法的生物製程解決方案
2023/08	晨暉生技（上櫃 ,1271）	台灣	保瑞藥業（上櫃 ,6472） ^{註 4}	台灣	1,343 ^{註 5}	35.8%	國內併購	保健食品研發、製造與銷售
2025/05	佰研（上櫃 ,3205）	台灣	楊清宗及相關法人	台灣	867 ^{註 6}	57.2%	國內併購	機能保健食品開發及銷售、中草藥及植物新藥研發
2024/04	Millennium Biomedical nc	美國	奈米醫材（上櫃 ,6612）	台灣	834	95.0%	海外併購	非球面人工水晶體研發、製造及銷售
2023/05	達亞（上櫃 ,6762）	台灣	台聯電（上櫃 ,4905）	台灣	740	13.9%	國內併購	醫療產品塑膠模具開發及射出成型
2023/02	Changsung Softgel System	韓國	皇將科技（上櫃 ,4744）	台灣	527	100.0%	海外併購	軟膠囊設備及相關技術研發與製造
2024/12	美萌科技（興櫃 ,7555） ^{註 7}	台灣	閎鼎資本（TGWest Capital）	台灣	471	30.0%	國內併購	齒顎矯正醫療器材設計、開發及製造

註 1：標的公司 ACT Genomics Holdings 為行動基因設立於開曼群島之控股公司，旗下於台灣、香港、新加坡及泰國等地皆設有子公司，而總部及主要營運團隊則位於台灣。

註 2：富聯裕康醫療科技為鴻海集團旗下工業富聯（Fii）的全資子公司，專注於醫療器材的 CDMO 業務。

註 3：本交易價金參考 Repligen Corporation 於 2024 年 10-K 報告揭露之美金 5,480 萬元，另本交易尚包含或有對價，若未來三年（2025 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日）之營運績效達約定之條件，Repligen Corporation 須額外支付上限不超過美金 5,450 萬元之現金予本次交易之賣方股東，其他內容請見 Repligen Corporation 之財務報告。

註 4：保瑞藥業於 2017 年 4 月由興櫃轉上櫃，並於 2023 年 12 月由上櫃轉為上市。

註 5：保瑞藥業透過出售旗下子公司保瑞聯邦予晨暉生技，以換取方式取得晨暉生技之股權。因此交易採換股方式併購，交易金額估算方法（詳本報告第六章節之所列資料說明處）採計被併購方晨暉生技於公告日前一交易日（2023 年 8 月 18 日）股價 63.2 元，及其交易股數約 21,257 仟股計算所得。

註 6：此筆交易分兩階段，第一階段於 2025 年 5 月 14 日以私募方式取得約 49.2% 股權；第二階段則採公開收購方式，於 2025 年 7 月 7 日成功取得約 8.0% 股權。

註 7：美萌自 2020 年 11 月登錄興櫃股票，並於 2025 年 5 月 23 日終止興櫃買賣。

台灣醫療服務與通路子產業 2023~2025 上半年前十大併購交易

藥局通路整併潮持續，除佳世達集團加大投資力度收購丁丁藥局外，春天藥局、新高橋藥局也分別獲得了其他投資人的青睞，將其納入旗下

台灣醫療服務與通路子產業 2023~2025 上半年前十大併購交易（依交易金額排序）

資料來源：PwC 彙整公開資訊（資訊截至 2025 年 6 月 20 日）

公佈時間	標的公司	標的公司 國家	併購公司	併購 公司 國家	公告總價值 (新台幣 佰萬元)	收購、投資 (%)	交易類型	標的公司 / 資產 主要業務
2023/04	諾貝兒 (丁丁藥局) (興櫃,6844) 註 1	台灣	佳世達 (上市,2352)	台灣	1,800	28.5%	國內併購	全國性連鎖藥局
2024/09	諾貝兒 (丁丁藥局) (興櫃,6844) 註 1	台灣	佳世達 (上市,2352)	台灣	914	14.0%	國內併購	全國性連鎖藥局
2024/03	育禾管理顧問	台灣	宣捷幹細胞生技 (興櫃,4724)	台灣	647	99.0%	國內併購	地區性婦幼、護理照護中心 (以竹北地區為主)
2023/11	銖工場	台灣	鈺德 (上市,3050)	台灣	160	50.0%	國內併購	日照護理中心 (新北、桃園及新竹)
2023/06	春天藥局	台灣	諾亞克 (興櫃,7724)	台灣	78	47.5%	國內併購	地區性連鎖藥局 (台北、新北)

註 1：諾貝兒於 2021 年 11 月登錄興櫃，並於 2024 年 3 月轉上櫃。



4

台灣生醫產業併購 焦點探討

焦點一

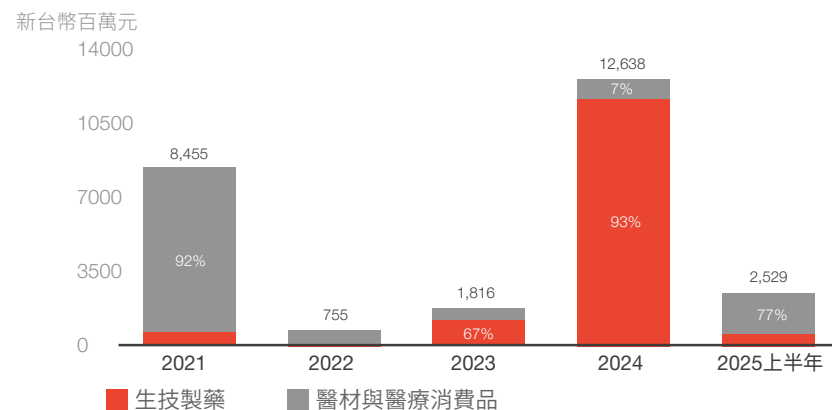
國內生醫業者啟動一連串海外投資併購，積極布局高潛力市場，為區域化製造趨勢提前部署

國內生技業者近年積極布局海外市場，透過併購當地藥商及藥證、整合上下游業者，以快速切入市場並發展完整產業鏈。此外，近期也受地緣政治影響及「去中國化」趨勢，業者更加重視在地化產能與服務據點，促使併購交易金額大幅成長，尤其在保瑞、美時等集團式的區域布局下，台灣生技產業海外併購迎來新的高峰

國內生醫業者為加速海外布局，啟動多筆跨國併購

過往台灣生醫業者之海外布局主要以拓展銷售業務為主，透過與當地生技業者策略聯盟、授權，以及尋求多國經銷業者。而近年受地緣政治影響，產業結構產生轉變，在地化產能及服務據點逐漸成為重要策略，也受保瑞、美時等特定業者近年大舉進行海外策略布局所帶動，驅動海外併購交易大幅成長

台灣生醫產業海外併購交易金額統計 (2021~2025 上半年)



台灣生醫產業海外併購交易件數統計 (2021~2025 上半年)

件數	2021	2022	2023	2024	2025
生技製藥	2	1	1	6	2
醫材與醫療消費品	3	3	3	3	3
醫療服務與通路	-	1	-	-	-

- 2023 年以前，生醫產業的海外併購多為小型或（且）合資交易，反映國內生醫業者在海外市場布局的策略上較為穩健，偏好先以策略聯盟、授權及自行開發方式等進行。
- 2023 年起，保瑞與美時開始啟動集團式區域併購，分別向美國、東南亞市場接連進行多筆收購交易，也帶動海外併購交易開始大幅成長。
- 醫材產業雖尚未出現大型集團持續性海外併購所帶動的併購風潮，但中小型醫材企業已開始陸續透過併購進行跨市場的垂直、水平整合，及新市場布局，包含向亞洲周邊國家尋求更多的合作及市場布局機會。

生技業進行跨國併購的關鍵驅動因素

1 新市場、產業鏈布局

為了快速切入當地市場或發展完整產業鏈，生技業者常透過併購當地藥品供應商、取得藥證，以及整合上、下游業者，以獲取通路資源、相關產品及技術

2 強化在地供應鏈意識興起

近年「去中化」趨勢日益顯著，各國政府紛紛著手建立並完善自主醫療供應鏈，以降低關鍵產品的對外依賴度，也促使生技業者積極透過併購，提前布局各地產能

3 專業分工風潮再起

新藥監管趨嚴、開發成本攀升，帶動 CRO、CDMO 等專業代工模式蓬勃發展，促使大型藥廠為聚焦研發業務而分割製造部門，也成為國內生技業者跨國併購的目標

國內生技製藥產業之海外布局

近年生技製藥產業的海外布局以集團式的區域擴張為發展重點，例如保瑞與美時分別以美國及東南亞市場為策略重心，藉由併購深化當地市場布局。此外，美國近年為強化國內藥品供應鏈而逐步建立的相關政策也驅使保瑞與台耀等國內業者積極透過併購建立當地製造據點與服務量能，以有效應對潛在貿易風險，並具備就近服務美國當地大型藥企的能力

地區	生技製藥業海外併購交易	策略核心
東南亞	美時（上市,1795）集團 美時在 2021 年引入泰國的策略性投資人 PTT 及旗下生技投資公司 Innobic 後，持續透過收購大型醫藥集團分割之非核心事業，藉此深化東南亞地區的布局，並使藥物產品組合更加多元化： ● 2024 年 6 月 6 日 – 美時收購 Teva 泰國子公司及其業務 美時以美金約 4,628 萬元（約新台幣 15.2 億元）收購 Teva 泰國子公司 Teva Pharma（Thailand）100% 股權，並接手其現有產品的銷售，不僅能拓展美時在泰國的藥局通路外，也有助其擴大腫瘤疾病、女性健康、眼科及呼吸科等產品組合。 ● 2024 年 9 月 5 日 – 美時收購 Sanofi 於越南、柬埔寨的抗發炎藥物品牌藥 美時以美金 5,000 萬元（約新台幣 16.1 億元）收購法國 Sanofi 旗下 Alpha Choay 抗發炎藥物品牌於越南、柬埔寨的藥證、市場授權與製造技術，藉此進入當地藥局通路。 ● 2025 年 6 月 18 日 – 美時收購 Duy Tan 於越南五款品牌藥的藥證及相關資產 美時以美金 1,550 萬元（約新台幣 4.6 億元）收購越南 Duy Tan Pharmaceutical 旗下包括 Berahema、Folinto 等五款品牌藥的藥證、市場授權與製造技術，涵蓋腫瘤、抗發炎等多種領域，以持續強化當地市場布局。	深化東南亞地區藥品銷售通路

資料來源：公開資訊觀測站、PwC 彙整公開資訊

地區	生技製藥業海外併購交易	策略核心
美國	保瑞（上市,6472）集團 保瑞繼 2020 年併購 GSK 加拿大廠，以及 2022 年併購安成取得美國市場通路後，再度於 2023 年起將目光放在了拓展北美市場上，接連進行多筆美國的併購交易，不僅拓展了多種不同領域的特殊藥品銷售通路，也擴充了多種劑型的製造技術與產能： • 2023 年 8 月 17 日 – 保瑞收購 Alvogen Group 於美國六款品牌藥的藥證及相關資產 保瑞以美金 3,850 萬元（約新台幣 12.2 億元）收購 Alvogen Group 旗下美國 Almatica Pharma 公司的六款品牌藥品在美國地區之藥證、商標及相關製程技術，藉此切入美國藥品消費市場的品牌藥業務，並強化心血管疾病、中樞神經等領域的銷售通路。 • 2024 年 1 月 17 日 – 保瑞收購美國 Upsher-Smith Laboratories 100% 股權 保瑞以美金 2.1 億元（約新台幣 66.9 億元）^{註 1} 收購美國學名藥廠 Upsher-Smith Laboratories（USL）100% 股權，以擴增多種劑型的美國藥品製造能力及產能，強化 CDMO 業務，也有助美國藥品銷售業務的拓展，與美國物流的整合。 • 2024 年 6 月 20 日 – 保瑞收購 Emergent BioSolutions 位於美國馬里蘭州的無菌針劑製造廠 保瑞以美金 3,000 萬元（約新台幣 9.7 億元）收購 Emergent BioSolutions 旗下子公司位在美國馬里蘭康登鎮的無菌針劑製造廠及其 CDMO 業務，用以填補其無菌針劑藥物成品的美國製造能力，為其大分子藥品 CDMO 業務奠定強大利基。 • 2024 年 10 月 25 日 – 保瑞收購美國 Pyros Pharmaceuticals 100% 股權 保瑞以美金 2,725 萬元（約新台幣 8.7 億元）收購美國罕見疾病藥品公司 Pyros Pharmaceuticals 100% 股權，透過其小兒神經用藥布局特殊藥局通路，強化美國品牌藥通路，並結合先前併購的 USL 於小兒神經領域的深耕，創造進一步綜效。	強化美國當地的藥品製造能力與銷售通路
	其他 • 2024 年 6 月 1 日 – 台耀化學（上市,4746）收購美國 SynChem 100% 股權 台耀以新台幣約 2,890 萬元收購美國 CRO 實驗室 SynChem，強化其美國製程開發、藥物化學之 CRO 服務量能，特別是配合台耀於 ADC 藥物產能的擴充，SynChem 能為客戶提供更前端的 CDMO 服務，並挖掘更多美國客戶的機會。 • 2025 年 5 月 12 日 – 台寶生醫（興櫃,6892）收購美國 Tract Therapeutics 100% 股權 台寶以美金 350 萬元（約新台幣 1.1 億元）收購美國新藥開發公司 TRACT Therapeutics，取得與其共同開發之調節型 T 細胞新藥產品 TregCel 之完整技術專利與權利，以強化細胞治療新藥開發技術，並擴大美國市場版圖。	擴大美國市場布局

註 1：本交易尚包含或有對價，若於收購日後 12 個月內約定之特定產品收入達一定金額，保瑞美國子公司 Bora Pharmaceutical Holdings, Inc. 需額外支付現金予 Sawai Group Holdings Co., Ltd. 及 Sumitomo Corporation of Americas，其他內容請見保瑞藥業會計師查核報告。

資料來源：公開資訊觀測站、PwC 彙整公開資訊

國內醫療器材與設備產業之海外布局

台灣醫材產業歷年來積極發展利基型產品，以豐厚經驗的製造技術與品質，奠定醫用耗材、電子醫療設備等醫材產品的代工外銷基礎。然而，台灣醫材產業多為中、小及微型企業，加上高階醫療設備與器材不易切入醫療機構，使得台灣業者在醫材產業的布局仍以門檻較低的醫材產品為主，海外併購布局也受限國內缺乏大型醫材集團，目前以小型的海外併購交易為主

地區	生技製藥業海外併購交易	策略核心
中國	2023 年 6 月 28 日 – 博晟生醫（上櫃 ,6733）與上海朗邁集團合資設立上海朗晟博新，以無形資產作價方式取得 49% 股權 博晟生醫將旗下骨生長因子產品之中國權利，以技術轉移之無形資產作價方式，與上海朗邁醫療集團合資設立上海朗晟博新，取得 49% 股權（約價值人民幣 490 萬元或新台幣 2,160 萬元），並由該合資公司獨家取得該產品於中國之製造、使用及銷售權利。博晟生醫得藉助朗邁集團於中國醫材市場之長期深耕，加速產品之商業化與銷售，布局中國市場。	加速產品於中國市場之布局
	2025 年 3 月 7 日 – 鴻海集團收購廣州天鷹精密工具 100% 股權 鴻海集團成員工業富聯旗下的富聯裕康醫療以港幣 4.4 億元（約新台幣 18.5 億元）分期收購廣州天鷹精密工具 100% 股權，強化其高階醫材的研發與製程技術布局；此外，因廣州天鷹精密工具先前取得美國領先骨科醫材品牌的供應商資格，也為鴻海集團提供了切入國際級醫材供應鏈的契機。	強化產品組合、獲取關鍵客戶
	2025 年 3 月 20 日 – 合富醫療（上櫃 ,4745）收購晉弘中國子公司 51% 股權 合富以新台幣 2,000 萬元收購晉弘旗下中國子公司東莞晉弘 51% 股權及其產品在中國市場的相關權利，藉此達成策略性合作，雙方將結合晉弘於創新醫材的產品開發技術與產能，以及合富於中國醫材市場的通路優勢，共同推動中國市場的布局。	加速產品於中國市場之布局
日本	2024 年 12 月 12 日 – 美萌（興櫃 ,7555）^{註 1} 投資日本 SheepMedical 株式會社約 6.8% 股權 繼 2022 年認購了日本 SheepMedical 株式會社的可轉換債券後，美萌再度以日幣 5 億元（約新台幣 1.1 億元）投資其約 6.8% 股權，策略布局下游隱形矯正牙套領導品牌及通路，強化銷售通路布局，並深化雙方既有之業務合作關係。	垂直整合、強化下游銷售通路
韓國	2023 年 2 月 15 日 – 皇將（上櫃 ,4744）收購韓國 Changsung Softgel System 100% 股權 皇將以美金 1,740 萬元（約新台幣 5.3 億元）收購韓國軟膠囊設備商 Changsung 全數股權，藉此擴充軟膠囊生產設備，完善其藥品包裝設備及服務的產品組合。此外，透過拓展歐洲、南美洲的版圖，皇將也能夠獲取更多國際知名藥廠、保健食品廠的客戶。	垂直整合上游的設備製造商
美國	2024 年 4 月 17 日 – 奈米醫材（上櫃 ,6612）收購美國 Millennium Biomedical 95% 股權 奈米醫材以美金 2,565 萬元（約新台幣 8.3 億元）收購美國同業 Millennium Biomedical 95% 股權，以整合雙方之產品組合與經銷通路，並且藉此布局美國製造基地。	強化美國當地的醫材製造能力與銷售通路
英國	2025 年 5 月 20 日 – 施吉生技（公開發行 ,6623）收購英國 Adtec Healthcare 16.2% 股權 施吉生技以美金 300 萬元（約新台幣 8,876 萬元）策略投資英國醫用電漿治療醫材開發商 Adtec Healthcare 約 16.2% 股權，以透過策略結盟方式深化雙方於產品及市場之業務合作。	深化與海外技術領先企業之業務合作關係

焦點二

專業分工風潮延續，國內業者廣泛布局生醫 CDMO 領域

近年來，台灣生技產業持續積極佈局 CDMO 領域，透過併購與策略合作，強化大分子藥物、無菌針劑等高技術門檻製程能力，並拓展國際市場。此趨勢不僅提升台灣在全球生醫供應鏈中的競爭力，也促使 CDMO 成為投資人關注的併購熱點

台灣近期的醫藥 CDMO 投資呈現三大主要趨勢：聚焦高盛行率疾病、佈局具高成長潛力的創新療法，以及延伸至研發鏈前端。趨勢顯示國內業者持續強化製造能力與技術平台，並積極拓展國際市場，以因應全球製藥產業的轉型需求

	宣布日期	交易內容	交易金額	CDMO 劑型	應用領域
高盛行率疾病	2023/08/21 註 1	北極星藥業 -KY (上市,6550) 以現金分階段收購霖揚生技股權，最終取得 100% 股權 ^{註 1}	新台幣 21.8 億元 ^{註 2}	大分子注射劑	GLP-1 類藥物 (糖尿病、肥胖)、癌症
	2024/01/17	保瑞藥業 (上市,6472) 以現金收購 Upsher-Smith Laboratories 100% 股權	新台幣 66.9 億元 (美金 2.1 億)	小分子口服固體與液體劑型	癲癇、偏頭痛藥物、心血管疾病小分子學名藥
	2024/06/20	保瑞藥業 (上市,6472) 現金收購 Emergent 無菌針劑廠	新台幣 9.7 億元 (美金 3,000 萬元)	大分子無菌針劑，疫苗填充	疫苗、抗毒素、免疫療法
高潛力創新療法	2024/08/27	保瑞藥業 (上市,6472) 以全資子公司保瑞生技，以 1:1 的換股比例，交換泰福 (上市,6541) 30.5% 股權，成為其單一最大法人股東 ^{註 3}	新台幣 44.4 億元 ^{註 4}	大分子生物相似藥，注射型抗體藥物	癌症、自體免疫疾病
	2025/03/26	吉晟生技現金收購禮曼生物科技 80% 股權 禮曼生技為台灣為三通過 GMP 的核醫廠，另二家為吉晟及一家外商	新台幣 1.1 億元	小分子核藥，注射劑、口服固體、診斷試劑劑型	癌症診斷與治療 (放射性藥物)、神經退行性疾病的放射性示蹤劑
研發鏈延伸	2024/06/01	台耀化學 (上市,4746) 以現金收購 SynChem, Inc. 100% 股權 ^{註 5}	新台幣 2,890 萬元	小分子 ADC 藥物，注射劑原液，候選化合物	主要以 CRO 服務為主，但其技術能力可支持 CDMO
	2025/01/09	偉喬生醫以現金收購錫德斯生醫 100% 股權	未公開	小分子注射劑，候選化合物	臨床前藥物開發、使用於腫瘤、感染性疾病與毒性試驗

註 1：北極星藥業於 2023/10 起分次收購霖揚股數，2023/12 完成對霖揚生技 93.16% 股權 (共 146,785,000 股) 的收購，並取得控制力。2024/3 收購剩餘的股份，取得霖揚 100% 股權。2024/7/31 霖揚生技 (存續公司) 與北極星生醫 (消滅公司) 進行合併，北極星生醫股東每持有 1 股，可換取霖揚生技新發行之普通股 0.16769 股。

註 2：依據北極星藥業 2024 年第四季財報揭露，對霖揚生技 100% 股權的收購對價為新台幣 21.8 億元。

註 3：泰福生技發行 7,000 萬股新股，以每 1 股泰福普通股交換保瑞生技的 1 股普通股。2025/1/20 起，泰福生技 (存續公司) 與保瑞生技 (消滅公司) 進行合併。

註 4：因此交易採換股方式併購，交易金額估算方法 (詳本報告第六章節之所列資料說明處) 採計被併購方泰福生技於公告日前一交易日 (2024 年 8 月 26 日) 股價 61.0 元，及其交易股數約 72,708 仟股計算所得。

註 5：SynChem 成為台耀的全資子公司，並更名為 SynChem-Formosa, Inc.，持續由原總經理 W. Paul Mar 博士領導。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理

保瑞藉由整合晨暉在紅麴、益生菌與機能性食品的製造與出口能力，進一步強化其在保健品 CDMO 領域的布局，實現產品組合多角化，並拓展至營養補充品與非處方健康產品的全球市場

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	產品與應用領域
2023/08/21	保瑞藥業 (上市 ,6472)	保瑞藥業以全資子公司保瑞聯邦 100% 股權，交換晨暉生技（興櫃 ,1271）35.79% 股權，成為其最大單一股東 ^{註 1}	新台幣 13.4 億元 ^{註 2}	紅麴、益生菌與草本複方為基礎的保健食品，廣泛應用於心血管保健、腸道健康與代謝管理等領域

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理

註 1：作為對價，晨暉生技發行 25,414,472 新股，換取保瑞聯邦所有 22,618,880 股（晨暉生技每發行 1 股，交換保瑞聯邦 0.89 股）。保瑞藥業使用反向併購的方式，取得晨暉 21,257,168 股（持股比例約 35.79%）並取得對晨暉之控制力。

註 2：因此交易採換股方式併購，交易金額估算方法（詳本報告第六章節之所列資料說明處）採計被併購方晨暉生技於公告日前一交易日（2023 年 8 月 18 日）股價 63.2 元，及其交易股數約 21,257 仟股計算所得。

近期醫材 CDMO 標的多聚焦於植入式醫療裝置、微創手術設備與精密模具，展現出對高技術門檻製造能量的重視

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2023/05/05	台聯電（上櫃 ,4905）	現金收購達亞國際（上櫃 ,6762）3,591,000 股，約 13.9%，交易後總持股比例約 23.7% ^{註 1}	新台幣 7.40 億元 ^{註 1}	植入式醫材與術中診斷模組，應用於骨科關節置換與術中導航系
2024/10/25	可成（上市 ,2474） 旗下可力生醫	現金收購精能醫學的 CDMO 業務資產	新台幣 1.75 億元	神經刺激器與微型電極，應用於帕金森氏症與慢性神經疼痛治療
2025/03/07	鴻海（上市 ,2317） 旗下富聯裕康醫療科技（深圳）	現金收購廣州市天鷹精密工具 100% 股權 ^{註 2}	新台幣 18.5 億元	強化高容差金屬植入製程與微創手術器械，支援骨科與脊椎微創應用

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理

註 1：台聯電以每股 206.13 元收購達亞國際 3,591 千股，總交易金額為新台幣 7.4 億元。台聯電原已持有 2,532 千股，交易後持股總股數達 6,124 千股，持股比例為 23.7%。

註 2：分兩步完成並購，第一階段收購 60% 股權，第二階段收購剩餘 40% 股權。

焦點三

高端醫材成為私募基金新興投資焦點

這一波高端醫材投資熱潮中，私募基金積極佈局具備技術門檻與市場擴張潛力的標的，包括隱形牙套、檢測試劑與微創骨科植入等領域。透過私募增資與策略性投資，基金不僅提供資金挹注，更導入跨國市場資源與產業經驗，協助企業優化治理結構、加速國際化佈局，成為推動台灣新興醫材公司規模化與全球化的關鍵推手

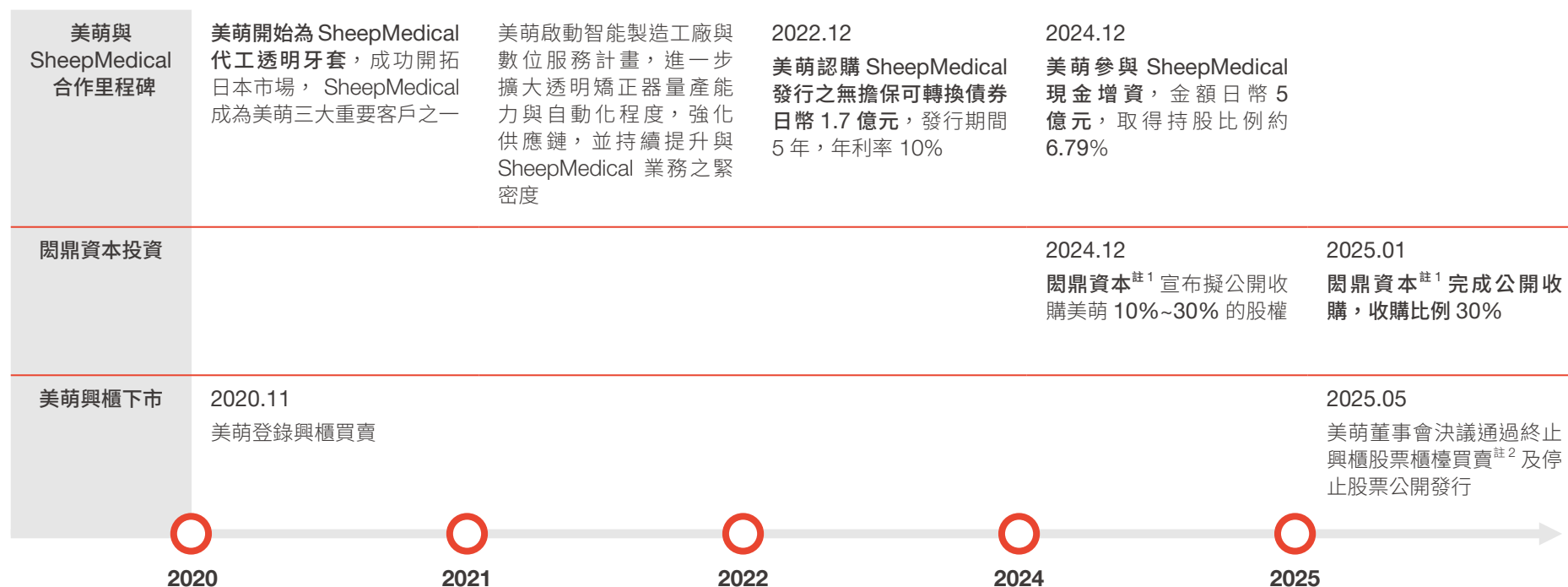
成功拓展海外的生技醫材企業，吸引私募基金及創投助攻全球布局

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資標的特色
2024/09/02	安富資本 (Affinity Capital) 管理的安富大健康二號有限合夥 安富大健康二號專注於生命科學技術與大健康產業的投資	參與新穎生醫 (興櫃, 6810) 現金增資, 持股 15.47%, 成為最大單一股東, 取得一席董事	約新台幣 1.8 億元	自主開發的腎病生物標記檢測試劑 (DNlite-IVD103) 取得多國上市許可 適應症包括糖尿病腎病變檢測、腎移植監控等
2024/11/05	亞美登健康科技創投有限合夥 (Amed Ventures) 亞美登創投專注於高階醫療器材、醫療科技與醫材 CDMO 領域, 致力於連結台灣與美國的醫材產業生態系統	參與台微醫 (上櫃, 6767) 私募, 持股 12.38%, 成為第二大股東, 取得一席董事 私募折價約 14.5%	約新台幣 1.3 億元	脊固立椎體可擴張強化系統 (Tripod-Fix) 海外銷售持續成長 在德國成立銷售團隊逐步提高市佔率, 另在美國與臨床醫師合作切入醫材最大消費市場
2024/12/15	閎鼎資本 (TGWest Capital) 管理的台灣閎鼎亞洲貳有限合夥基金的子公司盛實投資與頤輝投資 閎鼎資本專注於科技與製造領域的成長型與併購型私募股權基金	透過公開收購取得美萌 (興櫃, 7555) 30% 股權 ^{註1} 公開收購溢價約為 20%	約新台幣 4.71 億元	從 CDMO (委託開發暨製造服務)、ODM (原廠委託設計代工) 到自創品牌 先打進歐洲市場, 接著因應時代潮流進入日本, 並以自有品牌 MEM 在中國、東協地區進行銷售

註 1: 美萌於 2025/05/02 經董事會決議終止興櫃並提股東會議停止公開發行

資料來源: 公開資訊觀測站、PwC 彙整公開資訊

美萌科技為台灣少數專注牙科矯正器製造與 CDMO 服務的業者，成功切入日本、美國及歐洲市場。與日本客戶 SheepMedical 的合作由服務擴展至股權投資。公司近期引進私募基金，推動階段性私有化，以強化營運彈性與資本配置，支持中長期成長與轉型發展



註 1：收購人為閎鼎資本（TGWest Capital）管理的台灣閎鼎亞洲貳有限合伙基金的子公司盛實投資與碩輝投資

註 2：美萌自 2025 年 5 月 23 日起，終止興櫃股票櫃檯買賣

資料來源：公開資訊觀測站、PwC 彙整公開資訊

焦點四

上下游整合：孕育
小金雞、垂直整合
製造產能

公司透過併購來填補尚未開發的通路領域，同時整合製造供應鏈。此外，企業亦與本土或中國市場上具有影響力的公司進行合資。對長期合作夥伴採取私募入股及策略結盟，期望能共同開拓國際市場商機

東生華積極強化通路與擴大具潛力領域佈局；神隆聯手漢達加速拓展改良型新藥市場

東生華透過整合同屬東洋集團的創益生技將產品年齡層涵蓋範圍從高齡延伸至幼童，也開拓了全省 3,700 家診所及藥局通路與切入預防醫學，並藉由收購高峰藥品控制性股權，進一步深耕高齡市場，持續帶動營收成長

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2023/11/24	東生華製藥（上櫃,8432）	向東洋取得創益生技（公發，6566）股份，加計原持有股份累積持股達 51.6%	約新台幣 1.6 億	擴張通路（從高齡延伸至幼童）及疾病領域類別（預防醫學—疫苗及益生菌領域）
2024/03/11	東生華製藥（上櫃,8432）	收購高峰藥品材料及高峰生技各 51% 股權	新台幣 3.0 億	取得擁有自營口服玻尿酸領導品牌產品，深耕慢性病處方藥、骨關節科通路銷售，提高自費銷售比例

神隆參與漢達生技私募案，將針對改良型新藥共享研發資源，發揮互補優勢，共同推進研究和臨床以及上市註冊、銷售工作，建立長期合作關係

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2024/12/19	台灣神隆（上市,1789）	參與漢達生技（興櫃,6620）私募，私募完成後，神隆成為第二大股东，持股約 11%	約新台幣 11.6 億	台灣神隆：看好漢達的產品開發技術與商轉能力都已經過市場驗證，認可在產品主線與研發能力均有優勢及互補； 漢達生技：借助神隆在 GLP-1 多肽原料藥領域的經驗，開發多肽口服製劑平台，並期待藉由合作提高對原料藥成品質與速度的掌握度，有助 505（b）（2）新藥產品之開發

資料來源：公開資訊觀測站、PwC 彙整公開資訊

晉弘整合供應鏈加速產品發展，並與台商合作推動兩岸商機；博晟則與以無形資產作價與當地廠商合資，拓展骨生長技術進入中國大陸市場

晉弘科技獲得聯鑽精密高階拋棄式醫材組件的開發、製造及生產權限。合富醫療，作為兩岸雙上市的醫療企業，專注於醫療設備的引進，並在中國醫療市場有著豐富經驗，合富醫療將專注於市場運營，提供臨床需求的反饋並挖掘市場商機，而晉弘科技則負責商品開發、授權專利技術及支持在地生產和合規取證

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	產品與應用領域
2024/01/05	晉弘科技 (上市 ,6796)	取得聯鑽精密 100% 股權	新台幣 6,600 萬	此併購增援晉弘科技上下游垂直整合，提供模具及塑膠射出一站式服務
2025/03/20	合富醫療 (上櫃 ,4745)	取得晉弘科技旗下東莞晉弘 51% 股權； 交易雙方並簽署業務合作協議	新台幣 2,000 萬	合富醫療透過入股東莞晉弘，使其成為兩個公司合作的合資企業，負責市場開發和需求收集，而晉弘科技則專注於產品研發與生產，雙方共同推動醫療器材於中國大陸市場的業務發展

博晟生醫與上海朗邁共同合資成立上海朗晟博新，博晟生醫以無形資產作價方式取得上海朗晟博新 49% 股權。朗邁集團深耕中國醫療器材市場已久，擁有豐富的產品技術、設計研發及臨床需求專業知識，且已構建市場通路，將協助引入骨生長技術產品至中國市場，接著逐步擴展到歐美及日本等國際市場布局

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2023/6/28	博晟生醫 (上櫃 ,6733) 上海朗邁集團	博晟生醫以無形資產作價與上海朗邁合資成立上海朗晟博新 上海朗邁與博晟生醫分別持有上海朗晟博新 51% 和 49% 股權	博晟生醫投資 ^{註 1} 新台幣 2,100 萬（人民幣 490 萬）	博晟生醫提供產品技術移轉，上海朗邁投入人力及資金，雙方共同合作加速技術於中國大陸地區進行臨床與取證，並可於取證上市後透過上海朗邁現有經銷網路進行快速出貨

註 1：以骨生長因子（Osteo-Inductive factor, OIF）於中國地區專利獨佔實施許可權作價投資，若評估價值不足則以現金補足

資料來源：公開資訊觀測站、PwC 彙整公開資訊

焦點五

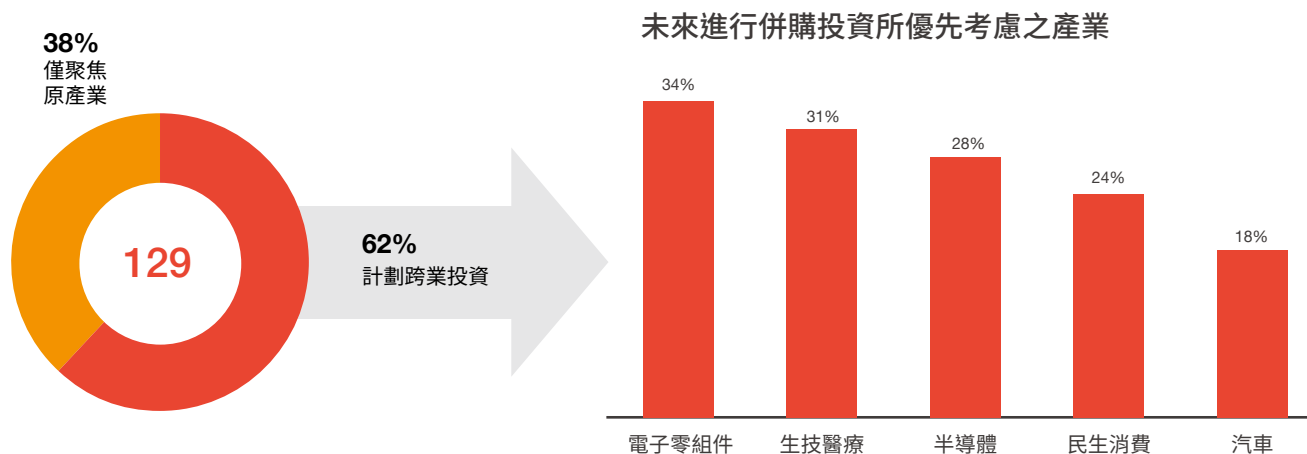
全球走向大健康時代，各行業積極跨入生醫產業以多元化集團業務組合

隨著醫學科技大幅進步，以及全球邁入超高齡社會，健康意識抬頭，大健康時代已然來臨。越來越多產業為此積極跨足生技醫療領域，拓展多元化業務組合，以期在製藥和醫材產業中找到新的成長引擎，因應市場的動態變化並掌握未來商機

生醫產業兼具高獲利及高成長潛力，成為台企跨業布局之重點產業

2025 年併購白皮書問卷調查

超過六成的受訪者預計進行跨業投資，且生技醫療業名列第二熱門產業



註：此題所統計之受訪者包括未來欲進行併購的產業公司，不包含私募 / 創投基金、服務機構，2025 年共計 129 人

資料來源：2025 年台灣併購白皮書問卷調查

跨業投資製藥公司

過去以電子零組件、工業用器械等製造業為主的國內業者欲跨足生技醫療業時，多以同樣聚焦機械、電子技術的醫療器材產業為大宗。然而，隨著近年保健意識蓬勃發展，國內製藥產業之研發技術與通路也愈趨成熟，使生技相關及製藥產業也逐漸成為了國內各界大廠跨業投資時的關注焦點

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2024/10/30	耀勝電子（上櫃,3207）	耀勝增資發行新股，交換強生（上櫃,4747）已發行普通股約 17.2% 股權，參與交易之強生股東因而合計取得耀勝 8.3% 股權	約新台幣 7.2 億元 ^{註 1}	耀勝近期跨足生醫產業，布局高階安全注射針筒的研發與製造，與強生股權結盟後，預期可與強生的藥品搭配，滲透國內外通路
2025/01/15	佳世達（上市,2352）及旗下諾貝兒（上櫃,6844）	參與視航生醫（興櫃 ^{註 2} ,7759）私募，分別取得私募普通股 400 萬股及 50 萬股，合計約占私募後股本的 6.4%	合計新台幣 2.5 億元	藉由佳世達與諾貝兒在通路上的完整布局，開展與視航生醫在眼科領域的更多合作

註 1：此案採股份交換方式進行，交易金額之估算以併購方耀勝所增資發行之普通股新股股數，與交易公告前之耀勝收盤價相乘得之。

註 2：視航生醫於佳世達、諾貝兒參與私募現金增資時尚為未上市公司，而後於 2025 年 3 月正式登錄為興櫃公司。

資料來源：公開資訊觀測站、PwC 彙整公開資訊

跨業投資製藥公司

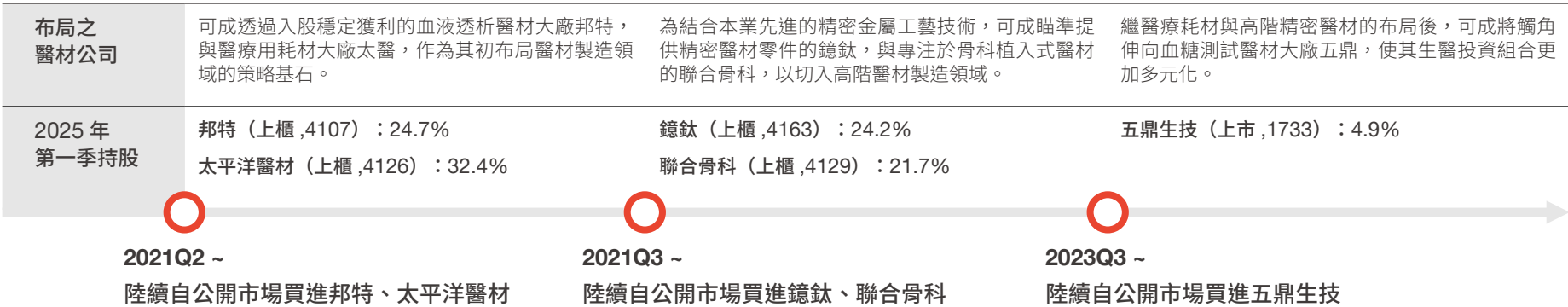
國內大宗產業以科技、工業及電子零組件的研發製造見長。近年來，多家相關大廠積極透過轉投資及創投布局生技醫療產業，尤其和精密零組件製造高度相關的醫療器材領域最受青睞，因此在選擇投資標的時，此類企業傾向於選擇可延伸其既有製造管理專業，並具穩定獲利能力的事業，以期降低跨領域投資所帶來的潛在風險

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2024/01/05	精進光學（上櫃,2070）	成功以每股新台幣 42 元現金（相較前一日收盤價約溢價 13.2%）公開收購豪展（上櫃,4735）約 6.4% 股權	約新台幣 9,925 萬元	結合自身於光學、機構等自主開發能力，與豪展在額溫槍、電子血壓計之醫療產品設計能力，進行策略合作及資源整合
2024/12/18	三陽工業（上市,2206）	於公開市場取得五鼎生技（上市,1733）約 869 萬股，約 8.7% 股權	約新台幣 2.9 億元	三陽集團看好台灣生技業發展，積極布局相關企業以多角化經營，此筆交易為加碼投資
2025/06/18	台達電（上市,2308）	收購 ACT Genomics Holdings（行動基因）90% 股權	約新台幣 21.5 億元	台達電看好社會高齡化，癌症、腫瘤發生率逐步上升導致之醫療需求增長，透過收購標的切入精準醫療市場，完善台達本身生醫領域佈局

可成為應對獲利日漸下滑的本業，大舉重塑集團事業發展策略，並選擇同樣追求高穩定性與高精度的醫材產業作為轉型核心，期望逐漸地建立起大型的平台式醫材集團

金屬機殼大廠可成（上市,2474）過去因掌握高超的金屬工藝技術，在 2015 年到 2018 年間憑藉 iPhone 手機機殼的大量訂單，創下營收與獲利的高峰時刻。然而，隨著 iPhone 銷量不如預期，供應鏈砍價壓力使可成遭遇營運逆風。多方評估下，可成於 2020 年決議出售中國 iPhone 機殼代工廠，並將資金投入於醫材及關鍵領域的轉型之路

可成近年醫材領域投資歷程



資料來源：公開資訊觀測站、PwC 彙整公開資訊

A group of business professionals are seated around a conference table in a bright, modern office. A man in a light blue shirt is speaking and gesturing with his hands. To his left, a woman with short grey hair and another woman with dark hair are listening attentively. To his right, a man with dark hair is smiling. The table is covered with papers, a glass of water, and a small blue object. Large windows in the background let in natural light, showing a view of trees outside.

5

結論與建議

鏈結全球 併啟新猷

引進資源 向外開拓

因應生醫產業的快速發展，如何取得市場資金和相關資源的投入成為國內生醫企業的關注重點。近年的全球疫情爆發，催生了民眾對健康意識的高度重視，潛在的龐大商機也引起了各領域企業的興趣，加速跨足生醫產業的步調。對於國內生醫企業而言，此趨勢有助引入充沛的資金支持，推動相關技術的研發與海外市場的布局，尤其是醫材產業與國內領先的電子、金屬精密製造產業高度契合，與製造經驗豐富的電子大廠合作不但有助提升醫材企業的營運效率與品質，也成為重要的資金提供來源。

近年隨著地緣政治風險升高、疫情時期供應鏈斷鏈等因素，使全球企業重新檢視自身的海外市場布局，加上近期各國貿易風險升溫，也促使跨國企業在面對潛在關稅衝擊時，積極尋找各地併購標的及合作夥伴，以將損害降到最低。對於國內生醫企業而言，透過少數股權策略投資、關鍵技術與產品的資產收購，或是企業併購，都能進一步強化海外市場布局，連結跨國資源。

綜上，在國內外對生醫產業高度關注的熱潮下，企業應積極把握時機，透過不同管道引進資金與相關資源，加速關鍵技術的提升與海外市場布局，並在市場尚未明朗之際做好準備，以搶占先機。

多元融資管道

跨業投資人

異業合作已成為生醫產業的重要趨勢，其中以各電子大廠在生醫產業的布局最為積極，憑藉其資本優勢，與本業的穩定獲利，積極布局製藥、醫材及醫藥通路，成為生醫企業的主要夥伴之一，也正逐漸成為國內生醫產業發展的重要推手。

創投與私募股權基金

過去基金在生醫產業多以早期投資為主，然而隨著部分企業之產品與技術趨於成熟，也吸引私募股權基金投資人將目光轉向了擁有各項認證與利基型技術優勢的生醫企業，尤其醫材產業最受基金投資人青睞。

國外策略投資人

國內企業的創新與技術能力歷年來多次受到國際市場的肯定，無論在生技製藥、醫材產業皆可見國外投資人的參與，顯示我國生醫產業具市場競爭力的研發技術，可由更多元的管道取得資金支持與合作。

拓展市場

海外併購

面對有限的內需市場，海外併購儼然成為近年國內生醫產業成長的關鍵驅動力，藉由併購、取得海外關鍵資產與通路等方式，不僅能夠加速與深化當地市場外，也有助於強化相關研發、製程技術能力，提升企業長期的競爭力。

日益成熟與國際化的台灣生醫產業在全球變局中構築樞紐地位

面對政經局勢劇烈動盪與政策不確定性，台灣生醫產業正處於市場機會與挑戰並存的關鍵時刻。美國「最惠國藥品政策」的推行勢必重塑全球藥品定價邏輯，將對各國藥品價格及供給帶來高度不確定性；此外，川普政府主導的經貿重構與關稅政策，也加速全球供應鏈的重組，並加劇地緣政治風險。

在世界變局中，台灣生醫企業展現出策略彈性與成長動能。台灣生醫產業上市櫃公司家數在 2025 年 6 月已增至逾 140 家，前五大公司的總市值也增至約 6,000 億。此一成長不僅象徵產業邁向成熟，也為企業進行跨境併購與國際化布局奠定基礎。近年來，大型企業市值的提升顯示出它們正逐步具備整合中小型企業及推動平台式併購的能力，將有助於台灣生醫產業在全球生技併購浪潮中占據更有利的位置。

展望未來，台灣生醫業者應加速全球化布局，降低對單一市場的依賴，聚焦美國、日本、歐洲及東南亞等關鍵市場，打造涵蓋藥品、醫材、數位健康等領域的多元供應鏈，發揮委託開發與製造服務 (CDMO) 的專長。經濟部長郭智輝於 2025 年生策年會建議生醫產業應採「在台研發、赴美生產」的策略，並透過併購與投資分散風險、打造「強韌且多元的全球供應鏈」。

近年來台灣企業持續透過海外併購擴大全球佈局，也積極進行國內產業整合以擴充版圖加速成長。全球醫藥市場快速變化與資源重組的趨勢促使台灣生醫業者亦將併購與整合作為重要的成長策略以加速全球化布局與創新升級。企業透過策略性併購投資，能取得人才、關鍵技術與市場通路，但須能有效整合資源與管理才能創造價值。迎向世界變局，生技產業若能善用併購工具，結合本土研發優勢與國際資源，將有機會在全球生技併購浪潮中占據更具影響力的地位，開創嶄新的成長動能。

資料來源：臺灣證券交易所、台灣經濟新報 (TEJ)、行政院、PwC 彙整公開資訊

“

併購是成長的希望，整合才是致勝關鍵！

曾惠瑾 榮譽副所長
資誠聯合會計師事務所

“

川普政府一連串的改革措施可能促進創新與競爭，台灣業者應掌握法規趨勢，靈活運用策略投資與併購方式，加速全球化布局與創新升級，以在未來的世界新局中搶得先機。

翁麗俐 執行董事
普華國際財務顧問公司



6

資料來源、 說明與聲明

資料來源與 參考資料

資料庫	• S&P Capital IQ • 彭博 (Bloomberg) 資料庫 • LSEG 資料庫 • Dealogic 資料庫 • 世界銀行 (The World Bank) 資料庫 • 國際貨幣基金組織 (International Monetary Fund, IMF) 資料庫	• 經濟部 • 經濟部國際貿易署 • 經濟部投資審議司 • 臺灣經濟新報 (TEJ) • 金融監督管理委員會 • 臺灣經濟研究院 • 公開資訊觀測站
公開媒體 資料	• 社團法人國家生技醫療產業策進會 • 環球生技月刊 • 生技投資第一站 -Genet 觀點 • 工商時報 • 經濟日報 • 聯合新聞網 • 聯合報 • 中國時報 • 自由時報	• 數位時代 • 商業周刊 • 今周刊 • 財訊 • 天下雜誌 • 中央通訊社 • 路透通訊社 (Reuters) • 相關公司之年報、財報、法說會資訊、重大訊息、新聞等公開資訊
專業文章及 調查報告	• PwC Global M&A Trends in Health Industries: 2025 mid-year outlook. 2025/06 • PwC Global M&A Trends in Health Industries: 2025 outlook. 2025/01 • 資誠、台灣併購與私募股權協會《2025 台灣併購白皮書》，2025/05 • 資誠《2025 臺灣企業領袖調查報告》，2025/01 • 資誠《2025 全球併購產業趨勢報告》，2025/02	

報告中所列 資料之說明

- 本報告台灣統計的併購案篩選期間自 2021 年至 2025 年 6 月 20 日。交易類型包含控制性股權交易、營業讓與性質之交易、合資案件及少數股權投資等。報告中提及的交易數量指對外公布交易的數量，無論其金額交易是否揭露；報告中提及的交易金額僅包含已揭露金額的交易。
- 交易金額可能因交易當日及資料取得當日匯率不同，而有所差異，未必能確切反映交易當時匯率水準。採換股併購者，若併購方為上市櫃公司，則其交易金額係以併購方宣告日之股價計算之，若僅被併購方為上市櫃公司，則其交易金額以被併購方宣告日之股價計算之，若兩方均非上市櫃公司，則無公開資訊計算交易金額。然因實際換股基準日與交易宣告日不同，股票市價可能會發生變動，且每筆交易採用的相關會計處理原則各不相同，因此前述計算之交易金額可能與財報所列示的收購金額存在差異。
- 本報告全球統計併購交易列示已宣告案件，排除確認已中止及失敗之交易案。台灣併購交易統計列示所有已宣告案件，排除確認已中止及失敗之交易案、新創募資案、簡易合併、合併、重組或母公司增投子公司、SPAC 交易、終止案件及購買資產後非用於生技醫療產業之案件。
- 全球併購交易案件統計資料係主要來自 LSEG、Dealogic、S&P Capital IQ 等資料庫；台灣併購交易案件統計資料係主要來自公開資訊觀測站、生策會、環球生技、新聞報導等公開資訊。
- 有關於產官學界的說法，主要是引用部分專家學者的公開論述資訊；部分企業併購的案例與近況摘自年報、財報、法人說明會資料、公開資訊觀測站等來源之資訊，並由 PwC Taiwan 彙整而成。

前提與聲明 (Disclaimer)

免責聲明 (Disclaimer)

本文件係針對一般性議題彙整相關資訊，並非針對特定個案表示任何專業意見，閱讀本份文件者不宜在未取得特定專業意見下，直接採用本份文件之任何資訊。「資誠聯合會計師事務所」、「普華財務顧問（股）公司」及「資誠普華國際財務顧問有限公司」，包含其管理當局（合夥人）、員工及所委任之顧問，不對本份文件資訊的正確及完整與否負任何保證責任，亦不對該份文件承擔任何義務或責任。閱讀本份文件者因使用本份文件資訊所引發之任何損失、損害或任何性質之費用，「資誠聯合會計師事務所」、「普華財務顧問（股）公司」及「資誠普華國際財務顧問有限公司」亦不負任何責任。

智財權聲明 (Copyright Disclaimer)

本刊物係由「資誠聯合會計師事務所」、「普華財務顧問（股）公司」及「資誠普華國際財務顧問有限公司」製作並擁有著作權。本刊物所有著作內容未經資誠聯合會計師事務所、普華國際財務顧問（股）公司及資誠普華國際財務顧問有限公司書面同意，請勿引用、修訂或翻印，侵害必究。

編輯團隊

資誠聯合會計師事務所

普華國際財務顧問股份有限公司

翁麗俐 執行董事

施秋如 副總經理

游旻軒 資深顧問

劉沛婕 資深顧問

蔡鎮宇 資深顧問

李芳和 顧問

校閱：劉士瑋副總經理