

2026 年亞洲生技大展觀展評析

相關個股	代號	評等	目標價
保瑞	6472	中立	331
台康生	6589	未評等	-
永昕	4726	中立	重評中
中裕	4147	未評等	-
長聖	6712	未評等	-
聖安生醫	6926	未評等	-
長佳智能	6841	未評等	-
亞果生醫	6748	未評等	-
藥華藥	6446	買進	重評中
葡萄王	1707	未評等	-

賴子璇
Sara.Lai@ctbcis.com

蔡欣妤
Lily.tsai@ctbcis.com

亞洲創新，引領全球

- 生物安全法重塑全球供應鏈，CDMO 專區為重點展區之一
- 新藥賽道百花齊放，聚焦具備中後期進度與實質現金流標的
- GLP-1 藥物帶動體重管理保健食品風潮

全球生技產業年度盛事—2026 年亞洲生技大展以「亞洲創新，引領全球(Asian Inspiration, Global Impact)」為核心主題盛大登場，並於 7 月 19 日落幕。本屆展會共匯聚全球 22 個國家、900 家指標性企業與學研單位參展，總展位數約 2,300 個，大會官方因應全球醫藥產業的最新脈動，規劃了涵蓋 B2B 前沿生醫與 B2C 大健康領域的 14 大類主題展區，展示範疇覆蓋生技產業鏈的上下游關鍵環節，包含創新藥研發、CDMO(委託開發暨製造服務)、細胞治療、再生醫療、精準醫療與基因檢測、高階醫療器材、智慧醫療 AI 應用、關鍵製藥設備與臨床前生技服務(CRO)等，此外，展會亦有延伸至終端大健康市場，納入保健食品與醫美保養等領域。

CDMO 專區仍為本年度重點展區之一：美國《生物安全法案》在 2026 年已正式步入實質行政執行期，尤以今年 6 月美國國防部正式將中國 CDMO 龍頭藥明康德納入中國軍事企業清單(1260H)為關鍵轉折，迫使全球中大型藥廠與美資生技公司基於合規與地緣風險考量，全面啟動去風險化與「China+1」的產能移轉戰略。從參展的國內上市櫃龍頭布局來看，台灣 CDMO 廠商已逐漸由過去的早期代工階段，邁向符合國際標準的商業化製造階段，其中保瑞(6472)作為國內 CDMO 大廠之一，其「小分子與大分子生物製劑」的雙軌布局，搭配在地化製造優勢，成為這波非中資供應鏈重組的受益者之一；台康生(6589)除了展示其生物相似藥的國際取證進程與大分子生物藥商業化量產能力，亦分享生物藥開發與製造的實務經驗；永昕(4726)深耕異體細胞治療與當紅的 ADC 領域，提供從早期開發到商業化製造的一站式整合服務；中裕(4147)的 cGMP 廠房同時支援自有產品與 CDMO 業務，藉此提供穩定現金流並提升營運彈性。

中醫大體系落實產學轉譯，各公司產品線持續推進臨床：在本屆展會中，中國醫藥大學體系旗下衍生公司群如往年全員出動，長聖(6712)、聖安生醫(6926)與長佳智能(6841)皆於會中展示其關鍵技術、核心產品線優勢與國際臨床及商業化進度，展現其背後具醫院支持的集團綜效。其中長聖的 CAR001 已啟動台灣 Phase 2a 試驗，未來將視其數據結果，規劃全球多國多中心臨床試驗，而其細胞治療業務則持續提供穩定現金流，支撐公司新藥開發投入；長聖旗下聖展的 dEV-001 為主攻帕金森氏症等中樞神經退化疾病的標靶外泌體新藥，該藥成功克服血腦障壁問題，在臨床前動物模型中已被證實能顯著改善受試動物的運動障礙；聖安生醫則以其兩大技術平台，開展一系列 FIH 新藥開發，目前其主力產品之一的 SOA101 規劃 2026 年底/27 年初完成第一階段的安全性，預計 2027 年進入第二階段的有效性，另一主力產品 SOB100 預計 2026 年底/27 年初完成 Phase 1 安全性，預計 2027 年進入 Phase 2 臨床試驗；長佳智能(6841)則已開發多項涵蓋腦部、心血管與癌症領域的 AI 輔助診斷系統，目前正陸續推廣至各大醫院。我們建議優先關注長聖與長佳智能，主因體系內其餘標的目前多處於臨床前或早期臨

2026/07/20

床，距離實質國際授權或營收貢獻仍需較長時間週期。

亞果生醫(6748)膠原蛋白醫材應用市場多元：除了細胞治療與外泌體，高階生物支架材料在再生醫療領域中展現其相對快速的變現能力，其中亞果生醫本次展出其核心「超臨界去細胞技術」之膠原蛋白再生醫材，產品線已於骨科、牙科及神經外科取得多項查驗登記認證，為公司當前主力營收貢獻來源。展望後續成長動能，公司旗下受矚目產品「膠原蛋白眼角膜基質(圖表一)」目前正積極於越南市場爭取取證上市，為公司跨出海外市場的重大里程碑；此外，近期剛獲 TFDA 三類醫材核准的「瑞晶珂膠原蛋白植入劑」，亦已成功與國內醫美集團簽署總代理授權，其「海外取證」與「醫美授權」雙題材為近期股價 re-rating 的主要動能。此外，在本次展會中，亞果亦展出其去細胞化「豬心支架(圖表二)」，挑戰再生醫學終極聖盃「跨物種器官移植(異種移植)」，論其技術路徑，亞果與目前國際主流採用的「活體基因編輯豬器官」不同，公司採用其核心去細胞技術，將動物器官細胞徹底洗淨，僅保留天然膠原蛋白的 3D 結構外殼，待移植後再引導受體自身的細胞游移長入，優勢在於能大幅降低異種移植致命的急性免疫排斥風險，且法規審查門檻有望顯著低於活體器官。在進度上，公司已攜手高醫大團隊，成功完成「豬腎臟移植至羊體」的動物試驗，目前正式進入術後長期功能驗證，若數據符合預期，下一步將推進至靈長類動物試驗，可為公司在器官移植領域的超長線估值提供極大想像空間。

圖表一、亞果生醫展出的膠原蛋白眼角膜



資料來源：中信投顧

圖表二、亞果生醫的豬心支架及為移植公羊命名活動



資料來源：中信投顧

2026/07/20

創新研發與國際授權實務分享：在展會論壇中有針對「新藥研發與國際授權」的分享，以採取輕資產模式的台新藥(6838)為例，公司將有限資源集中鎖定具備「First-in-Class」或「Best-in-Class」潛力的專案並長期堅持。在商務拓展上，團隊強調精準判讀潛在夥伴的商業痛點與組織決策結構，其眼科新藥的全球佈局則演繹了「飛輪效應」—首個主要市場授權最為艱難，但只要取得初步的成功實績，累積的信任便會轉化為強大動能，使後續的推展與資源湧入越來越快。相對於此，藥華藥(6446)則展示了突破性創新的重資產佈局。公司建置跨國雙製造基地以確實掌控供應鏈，並將高達四成的營收資金投入前沿創新，展現對科學突破的企圖心，更是為了築起長期的技術護城河。其未來發展規劃不僅將主力產品適應症從血液疾病擴張至實體腫瘤，更積極佈局新一代細胞激素、ADC 及細胞療法等多元產品線。

藥華藥(6446)的筆型注射器即將上市，並預期 8 月將陸續取得海外 ET 藥證：在原發性血小板增多症(ET)領域，儘管市場上已有 Hydroxyurea、Anagrelide 等老藥，但其效用有侷限且易伴隨副作用；而創新型干擾素 Roppeg 能有效降低血球數、緩解症狀並能預防高風險血栓。繼 5 月取得台灣藥證後，即將獲得的海外核准(圖表三，左)將成為重要動能。面對 Merck 三期新藥的競爭疑問，公司強調雙方藥理機制不同，並對自身降低突變等位基因負荷量的優異表現深具信心。此外，6 月底獲美國 FDA 核准的新型「筆型注射器」(圖表三，右)即將推出，正積極確認上市細節與爭取保險覆蓋；其隱藏式微細針頭與一鍵按壓設計，大幅降低患者自行施打的恐懼與學習門檻，預期將提升長期用藥順從性。在真性紅血球增多症(PV)方面，美國銷售持續爆發成長歸功於紮實的醫師溝通；透過長期的真實世界用藥數據成功證明 Roppeg 的高度安全性，消除了資深醫師對傳統干擾素副作用的陰影，正面口碑發酵進一步帶動需求的強勁提升。

圖表三：ET 藥證預計取得時間(左圖)和筆型注射器(右圖)



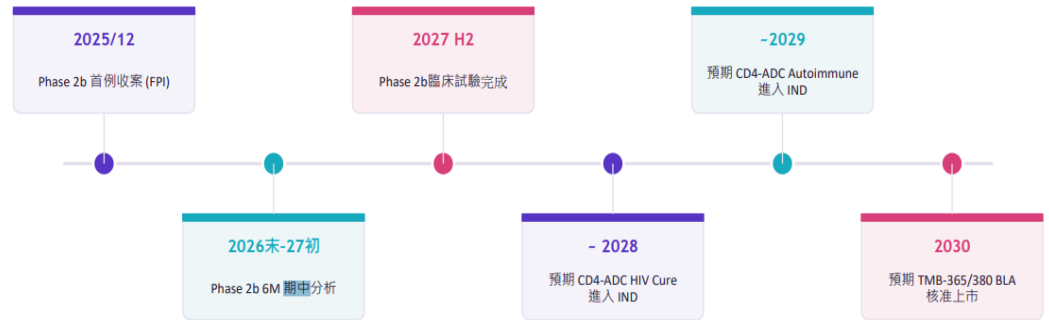
資料來源：藥華藥

中裕新藥(4147)正進行 TMB-365/380 臨床 2b 試驗，預計今年底明年初進行期中分析：中裕新藥憑藉獨家 CD4 標靶平台，構築出三大核心產品：已商業化的愛滋末線藥 Trogarzo 提供穩定營收、研發中的前線長效維持療法 TMB-365/380 為近期成長引擎，而次世代 CD4-ADC 平台則瞄準愛滋病功能性治癒與自體免疫疾病，為下代成長核心。在臨床進展與里程碑方面，目前正在進行 TMB-365/380 的 Phase 2b 臨床試驗，已於日前完成全數收案；公司預計於 2026 年底至 2027 年初進行 6 個月的期中分析(圖表四)，若數據達標，將全面推進國際大廠授權，並力拼 2030 年正式在美上市。因應前線用藥的龐大市場需求，中裕決定對生產

2026/07/20

產能做雙軌佈局：單位產量較高的 TMB-380 將續留自有竹北廠生產，而產量稍低的 TMB-365 則已提前啟動技術移轉，委由三星生物(Samsung Biologics)進行三期與商業化量產，確保上市供應無虞，去化未來商業化風險。

圖表四：未來臨床進展與商業化規劃時程



資料來源：中裕新藥

GLP-1 引領體重管理風潮，與助眠同為熱門的保健食品訴求：隨著全球「瘦瘦針」GLP-1 藥物全面導入慢病管理與公共保險體系，也改變了傳統纖體市場的配方公式，催動眾多保健食品大廠紛紛推出「GLP-1 概念」之次世代體重管理產品，成為本屆展會中高頻出現的主軸；另一高頻出現的主題則為「舒壓助眠與夜間代謝」，因應高壓社會下的失眠人口激增，展場中涵蓋 GABA 等助眠成分的產品百花齊放，多數廠商更將「睡眠品質改善」與「夜間熱量阻斷」進行複合配方開發。在劑型方面，葡萄王(1707)則表示液態包、果凍、軟糖為近年市場熱門開發選項，其中液態包機能飲具備攜帶便利性，機能果凍打破傳統保健品吞嚥困難的障礙，機能軟糖則讓保健食品完全融入日常休閒零食情境。

圖表五、展場許多廠商主打 GLP-1 體重控制



資料來源：中信投顧

2026/07/20

圖表六、睡眠品質改善為近年保健食品常見訴求



資料來源：中信投顧

圖表七、軟糖為近年歐美市場熱門開發選項之一



資料來源：中信投顧

投資評等說明

個股評等	定義
買進 Buy (B)	相較於市場指數之回報潛力極具吸引力
增加持股 Overweight (OW)	相較於市場指數之回報潛力略有吸引力
中立 Neutral (N)	相較於市場指數之回報潛力相似
降低持股 Underweight (UW)	相較於市場指數之回報潛力稍低
賣出 Sell (S)	相較於市場指數之回報潛力較低
未評等 Not Rated (NR)	

免責聲明

【中國信託證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理】

本報告係本公司於特定日期就現有資訊所提出，雖已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，本公司將不做預告或更新；而且本報告並非依特定投資目的或特定對象之財務狀況所完成，因此，本報告之目的並非針對客戶於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供詢價或推介服務，亦非進行交易之要約。本公司出具之短、中、長期策略性報告所做出之投資分析與建議，亦可能會隨市場波動隨時調整，而與個股研究報告之意見未必一致。投資人應自行考量本身之需求、投資風險及承受度，並就投資結果自行負責，本公司不做任何獲利保證，亦不就投資盈虧負擔任何法律責任。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。

中國信託金融控股(股)公司旗下子公司暨關係企業（以下稱“中信金集團”）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、信託、證券經紀、證券承銷、保險、證券投資信託、全權委託投資、自有資金投資等。中信金集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。中信金集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。中信金集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。中信金集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。中信金集團之自營、資產管理及其他投資業務所做之投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。

中國信託證券投資顧問股份有限公司

台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓及 18 樓 / (02) 5569-1988

營業執照字號：114 金管投顧新字第 014 號