

# 2025全球醫療保健 展望

BlackRock

## 重點摘要

監管環境尚未明  
朗採取主動式管  
理方為上策

醫療保健產業正  
迎來AI驅動的革  
新

多元化主題  
推動產業成長



謝紅鷹博士  
首席基金經理人  
基本面股票健康科學團隊

## 醫療保健產業獲利持續改善

2024年，醫療保健產業在歷經2023年史上最嚴重的獲利衰退後，終於開始穩定展開復甦<sup>1</sup>。傳統上，醫療保健產業與景氣循環相關性低，但在疫情期間經歷了一場「黑天鵝」事件，導致生產 COVID-19 疫苗的製藥公司，以及供應實驗設備與研發 (R&D) 服務的相關產業出現意外獲利。然而，隨著疫情於 2023 年消退，這些企業的獲利預期遭遇大幅修正，進而影響整體產業的獲利展望。今年，隨著風險降低，我們觀察到醫療保健產業的獲利表現趨於穩定，並且受到更廣泛的企業、產業與投資主題支撐。

展望2025年，市場預期醫療保健產業與同期相比可望創下18年來（不含COVID-19期間）最高的獲利成長，並在全球所有產業中排名第二<sup>1</sup>。這是因為 2024年前三季度，醫療保健產業中約75%的公司獲利超出預期，為全球各產業中表現最佳。此外，這些獲利由不同的來源所貢獻，顯示該產業具備廣泛且均衡的成長動能，與2020-2023年間少數領導企業主導的情況形成對比<sup>2</sup>。

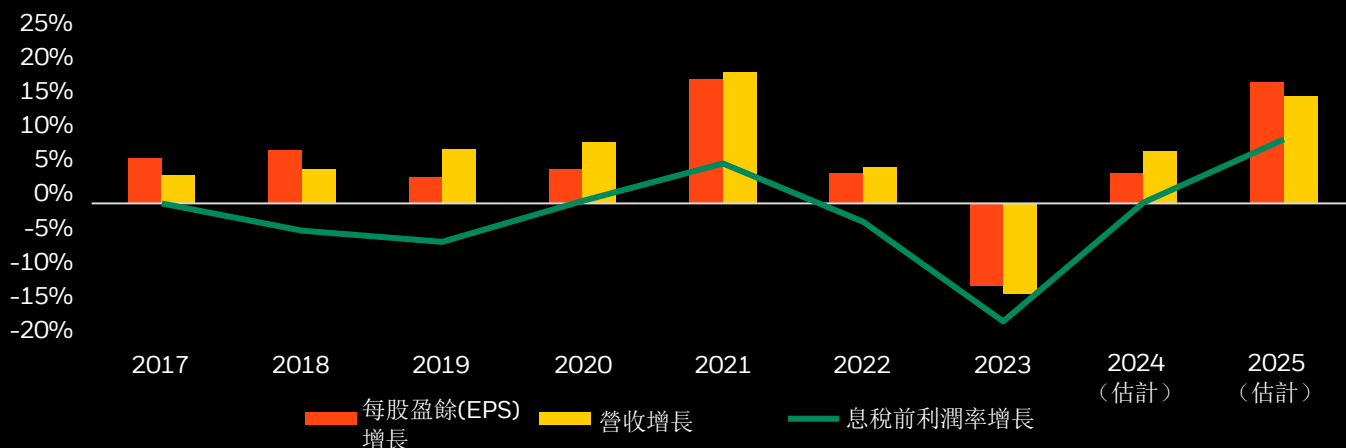
儘管產業基本面持續改善且前景佳，但醫療保健產業股價相較於整體市場仍偏低，可望提供一定的下檔防禦<sup>3</sup>，這也支持我們進一步看好 2025 年的風險報酬機會。

可轉讓證券集體投資計畫(UCITS)無法保證報酬，過往績效並非未來績效的保證。

所述任何意見或預測指對特定時間的市場環境的評估，並非對未來績效的保證。讀者不應依賴本資料作為研究、投資建議或推薦。所作預測/估計可能不會實現。資料來源：(1) 貝萊德及FactSet，2024年8月。全球醫療保健產業由MSCI全球醫療保健指數代表。近期歷史是指過去18年的季度獲利。(2) FactSet，2024年10月。(3) 貝萊德風險及定量分析(RQA)團隊，2024年11月（見表10）。

表1：全球醫療保健產業獲利迎來轉振點<sup>1</sup>

繼2023年獲利下降之後，醫療保健產業有望迎來新的成長基準線。



## 01 美國大選的影響

川普在2024年美國總統大選中勝出，獲得第二個總統任期，同時共和黨贏得國會多數席位，預示美國政府對醫療保健產業的政策可能會有所轉變。主要聯邦機構的領導層將制定監管議程，但鑒於現有的制衡機制，政策不太可能立即轉變或出現重大轉變。改革的速度和程度很大部分取決於機構領導人如何應對程序上的挑戰，以及與政府多個層級之間協調的能力。

美國衛生與公共服務部（HHS）負責監督13個營運部門，包括美國聯邦醫療保險和補助服務中心（CMS）和美國食品藥物管理局（FDA）。

雖然美國衛生與公共服務部的領導層可以影響部分監管優先事項，但程序和法定上的約束大大限制其單方面的舉動，包含在疫苗監管、藥物審批和定價等重大問題上，該機構的影響力有限；例如，1) 是否實施強制接種疫苗措施由各州政府和地方政府決定，聯邦政府僅提供諮詢服務。2) 此外，如果美國衛生與公共服務部要從市場上撤回疫苗或藥物，則必須獲得美國聯邦法院的批准，並且可能需要提供科學上不適用的證明，以確保撤回成功<sup>2</sup>。

美國聯邦醫療保險和補助服務中心（CMS）負責監督政府資助的保險計畫，例如聯邦醫療保險計畫（Medicare）和聯邦醫療補助計畫（Medicaid）。聯邦醫療保險優勢計畫（MA）由私人保險公司提供，是傳統醫療保險計畫的替代方案，近年來已成為管理式護理機構的重要成長領域。出於對私人公司的依賴，共和黨歷來支持聯邦醫療保險優勢計畫，該計畫在川普第一個總統任期內得到了強有力的支援<sup>3</sup>。2025年，我們預計聯邦醫療保險優勢計畫註冊人數增長、報銷比例、CMS品質評級最新數據和利潤趨勢等重要指標將會反映該計畫的可擴展性。此外，共和黨領導下的國會對於是否延續拜登政府推出更高的補貼政策（該補貼政策擴大了《平價醫療法案》（ACA）市場保險的覆蓋範圍）所作的決定，可能會影響在ACA保險領域營運的管理式醫療機構<sup>4</sup>。

就醫療保健次產業（管理式護理除外）而言，美國食品藥物管理局（FDA）的批准對於其商業化至關重要。該機構負責監督臨床試驗、批准新療法上市，並確保經批准產品的安全性。過去十年，FDA的做法持續為該產業帶來利多，期間的批准率創下歷史最高點<sup>5</sup>。

所示數據僅代表過往表現。過往表現並非當前或未來績效的可靠指示。指數表現報酬不反映任何管理費、交易成本或開支。指數不受管理，投資者無法直接投資於指數。

所述任何意見或預測指對特定時間的市場環境的評估，並非對未來績效的保證。讀者不應依賴本資料作為研究、投資建議或推薦。所作預測/估計可能不會實現。資料來源：(1) 貝萊德及FactSet，2024年12月。全球醫療保健產業由MSCI全球醫療保健指數代表。近期歷史是指過去18年的季度盈利。(2) Veda，2024年11月。(3) 美國聯邦醫療保險和補助服務中心（CMS），2019年9月。(4) 美國醫院協會，2024年12月。(5) 路透社，2024年1月。

我們認為，在有利的監管環境下，腫瘤治療、免疫治療、代謝性疾病治療、基因療法和醫療設備等方面有望取得進一步的發展。

整體而言，共和黨領導下的聯邦貿易委員會（FTC）可能會對醫療保健產業併購活動的監管抱持更為靈活的態度，並且有可能鬆綁專利審查的力度，從而令整個產業受益<sup>1</sup>。

雖然隨著美國聯邦政府領導層更迭，醫療保健產業的整體波動度可能會上升，但該產業不會單方面受影響或立即發生變化。機構領導人需要應對涉及多個政府層級的程序，並且給公眾和法院系統針對各個階段的改革提出質詢的機會（表2）。政策變動和持續的政策不確定性對各產業的影響各異，這加劇了產業的表現差異，因此更突顯出投資醫療保健產業時採取主動式管理的重要性，此外，還得充分利用科學和產業專業知識，才能發掘價值被低估的投資機會。

表2：美國聯邦機構制定法案— 涉及諸多程序<sup>2</sup>

步驟	內容
1. 初步提案和起草	機構提出新規章
2. 提交其他聯邦機構審查	資訊與管制事務辦公室（OIRA）審查提案的相關性、準確性和客觀性
3. 蒐集公眾意見	社會公眾和機構可以對提案提意見
4. 聯邦機構修正	聯邦機構審查公眾意見，並對應修改監管方法
5. 提交其他聯邦機構審查	最終版本連同分析和技術支持文件一併提交給資訊與管制事務辦公室進行最後審查
6. 在《聯邦公報》上發布最終規章	聯邦機構公布最終規章，而相關規定的生效日期通常是在發布日起計至少30天後
7. 立法或司法部門覆核	各政黨可以在法院對規章提出質疑，國會也可以通過《國會審查法案》、新法規或執行限制推翻這些規章

所述任何意見或預測指對特定時間的市場環境的評估，並非對未來績效的保證。讀者不應依賴本資料作為研究、投資建議或推薦。所作預測/估計可能不會實現。資料來源：(1) 彭博，2024年12月。(2) 喬治華盛頓大學，2021年6月。(3) MedTech Dive，2024年10月。(4) 美國醫院協會，2023年5月。(5) Fierce Biotech，2024年11月。所有數字均以美元呈列。

## 02 AI 與醫療保健產業的未來

目前，AI技術在醫療保健產業的應用尚處於早期階段，但AI對於這個較為分散且由數據驅動的產業來說，在提高效率方面擁有巨大的潛力，AI的整合為各醫療保健產業精簡業務流程和工作帶來重大機會。

AI驅動設備擅長識別醫學影像數據中的複雜模式，放射醫療是最早採用該技術的領域之一。目前，多家醫學影像領域的領導企業正在將AI結合到X光、電腦斷層掃描（CT）和核磁共振（MRI）等模式中，通過分析大量影像數據，更快、更精準地檢測出疾病<sup>3</sup>。

此外，AI對於提高醫院系統的營運效率和加強治療效果也有莫大的助益。AI可以精簡營運，包括在交接班時生成有效的交接摘要、對醫療用品和設備進行預測性庫存管理等；而在病患護理方面，借助AI演算法，可望根據電子病歷、實驗室結果、醫學影像和病史來識別發病趨勢和風險，這些見解可以為醫療決策、預測併發症風險，以及促進主動預防性護理等提供支援<sup>4</sup>。

在生物製藥產業，90%的候選藥物未能通過臨床試驗或未能獲得監管機構的批准，而新藥從臨床前研究到上市一般需要12–18年<sup>5</sup>。如此耗時的流程，促使整個產業加速引進AI應用。為此，許多生物製藥公司正在透過內部開發或策略合作模式，利用AI工具來加速新藥的臨床試驗時程。這將有助於加快對疾病、患者人數統計和治療前景的研究，以確定理想的患者狀況和受試者招募策略，同時確保符合監管規定<sup>5</sup>。

監管框架將決定AI在醫療保健產業投入應用的速度和方向。儘管如此，醫療保健產業已準備好部署AI推動的革新，我們預計該產業的公司將越來越多地利用AI技術來優化現有流程，以及探索和開闢新的領域。

表3：AI對醫療保健產業的潛在影響

3,583%

自2015年以來美國食品藥物管理局對AI醫療設備的授權年度增長率<sup>1</sup>

41%

借助AI診斷多發性硬化症準確性的提升幅度<sup>2</sup>

97%

的放射科影像被棄用，突顯出AI驅動的增強功能的潛力<sup>3</sup>

## 03 2025年及未來關鍵主題

### 醫療設備

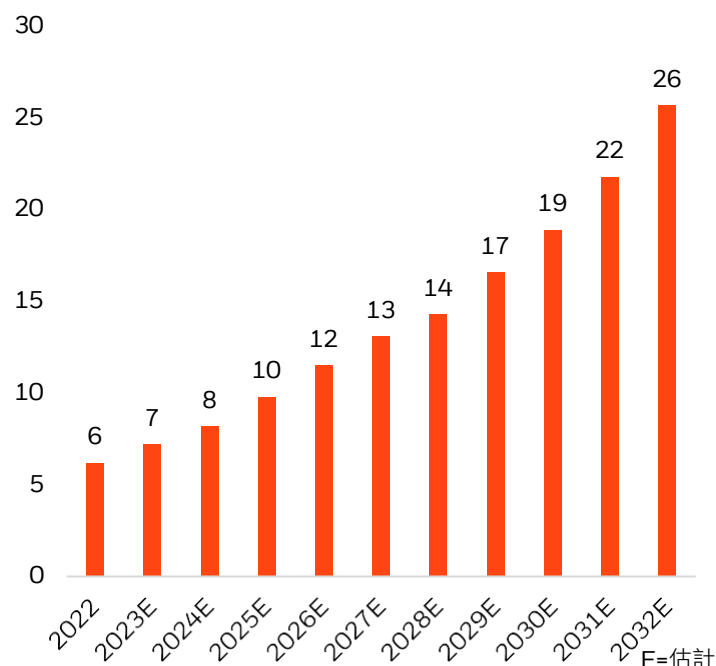
在2024年期間，醫療設備產業持續受惠於強勁的使用需求以及供應鏈壓力緩解，我們預期這一趨勢將延續至2025年。此外，我們也看到許多投資機會，領導企業有望從快速且持久的產品升級週期受益，進一步推動強勁的獲利增長與提升利潤率。

我們持續觀察到微創技術極高的應用與創新，逐步擴大到新的高成長市場。這一成長趨勢受益於醫療設備、手術技術及影像軟體系統發展的共同推動。機器人輔助手術將持續保持強勁的成長趨勢。

以機器人手術設備領域的領導企業Intuitive Surgical為例，自2021年以來，其手術量平均增加**21%**，但目前僅占全球潛在手術量約**10%**<sup>4</sup>，顯示仍有長期成長空間。

此外，骨科市場也正在擴展，2024年有多款機器人應用獲得核准，大幅擴大了該產品可觸及市場的規模<sup>5</sup>。

表4：全球手術機器人市場成長預測（十億美元）<sup>6</sup>



生命科學工具和服務產業主要提供支援生物製藥研發的關鍵設備和服務。在2021-2022年期間，藥廠爭相研發新冠疫苗，對該產業設備和研究服務的需求遽增。隨著2023年疫情逐漸消退，不僅疫情相關收入下降，而且生物製藥公司還減少新訂單以減少庫存壓力。

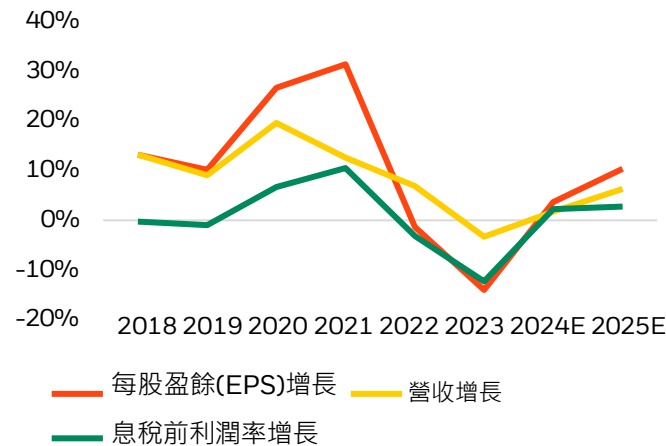
展望2025年，鑒於疫情引發的波動基本上已消退，我們預計整體營運環境有望持續改善，同時該產業也可從生物製劑 (biologics) 和新療法等新興成長領域中受益。

本資料所提及的公司僅供說明，不應被視為對該公司的投資建議或投資推薦。所述任何意見或預測指對特定時間的市場環境的評估，並非對未來績效的保證。讀者不應依賴本資料作為研究、投資建議或推薦。所作預測/估計可能不會實現。資料來源：2023年。

(1) MedTech Dive，2024年10月。(2) Philips，2021年。(3) 《福布斯》，2024年1月。(4) 直覺外科，2023年1月。根據GlobalData的資料，直覺外科在全球機器人手術市場中佔有最大的市場占比，2024年6月。(5) Globus Medical，2023年2月。(6) Market.us，2023年10月。所有資料來源均為最新可用資料。所有數字均以美元呈列。



表5：生命科學工具和服務產業獲利迎來轉振點<sup>1</sup>



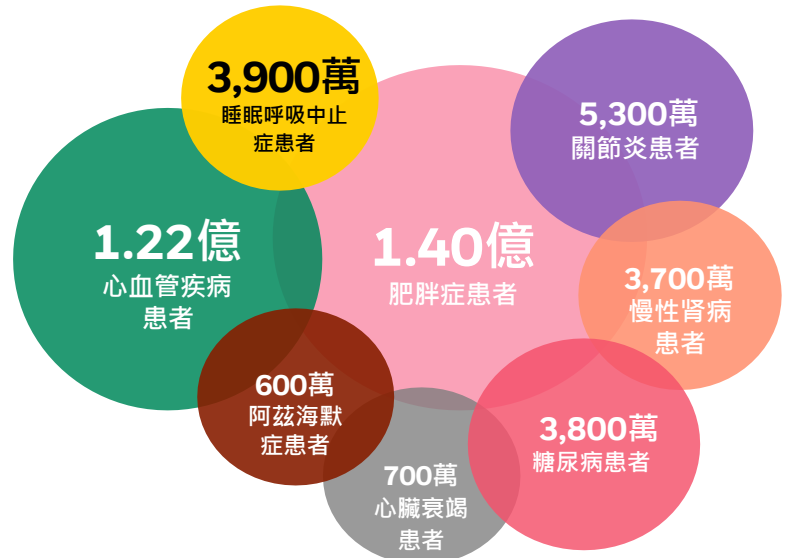
## 生物製藥

該產業繼續推動更多治療領域創新，而創新療法又為生物製藥發展帶來顯著貢獻，兩者相輔相成。值得注意的是，2024年最暢銷的生物製藥產品中有七種屬於創新藥。2024年這些新療法的產品線 (pipeline) 價值預計達到1,680億美元，比2023年增長14%<sup>2</sup>。

近年來，胰高血糖素樣肽-1 (GLP-1) 等肥胖藥物已成為同時期影響醫療保健產業格局最重要的治療藥物之一。研發GLP-1的初衷是為了治療2型糖尿病 (T2D)，而最新的突破性研究發現，GLP-1藥物不僅影響糖化血紅蛋白 (A1C) 水準 (測量平均血糖水準的指標)，還會使體重下降。儘管諾和諾德和禮來保持著先行者優勢，但越來越多大大小小的生物製藥公司在早期和後期的臨床試驗中尋求各種不同的分子 (molecules)。

儘管該藥迅速普及在治療糖尿病和肥胖症方面，但這一療法仍有巨大的市場成長潛力。到2030年，美國的銷售額預計將超過1,000億美元<sup>3</sup>。

表6：美國可能對GLP-1藥物有反應的慢性病<sup>4</sup>



舉例來說，Wegovy在2021年上市銷售，推動用於體重管理的GLP-1類藥物新處方激增，新增使用人數從2020年的5,717上升至2023年的120,763 (增加幅度超過2,000%)，然而，這僅占美國適合使用該藥物的肥胖患者0.1%和全球的0.1%<sup>5</sup>。

目前，約有124種減肥藥正處於研發階段，其中46%是口服藥物，這也提供了一個成長動力<sup>6</sup>。Wegovy和Zepbound目前獲批准用於第2型糖尿病患者減肥 (需要每周注射一次)。除了讓患者不必每周注射一次之外，藥廠還有望從注射器配件生產成本降低中受益。

對肥胖相關疾病的研究正在進行中，而在慢性腎病、肝病、睡眠呼吸中止和心臟病等方面已取得卓越成果，有望進一步擴大這類藥物的整體應用市場。肥胖、代謝功能障礙和發炎與各種疾病的相關性越來越密切，從而推動對治療阿茲海默病和帕金森病等疾病的方法的探索<sup>7</sup>。

所示數據僅代表過往表現。過往表現並非當前或未來績效的可靠指示。指數表現報酬不反映任何管理費、交易成本或開支。指數不受管理，投資者無法直接投資於指數。

本資訊所提及的公司名稱僅供說明，不應被視為對該公司的投資建議或投資推薦。所述任何意見或預測指對特定時間的市場環境的評估，並非對未來投資報酬的保證。讀者不應依賴本資料作為研究、投資建議或推薦。所作預測/估計可能不會實現。資料來源：(1) FactSet，2024年12月。所列示的是MSCI所有國家世界指數中生命科學工具和服務全球產業分類標準(GICS)產業的表現。(2) 波士頓諮詢集團，2024年9月。(3) 高盛，2024年4月。(4) 諾和諾德，2024年3月。(5) 諾和諾德，2023年12月。(6) Biospace，2024年4月。(7) IQVIA，2024年5月。所有數字均以美元呈列。

鑒於目前有60多家藥廠在尋找GLP-1市場的機會，我們預計在藥物作用機制和聯合療法方面會不斷產生技術創新，並且專注於驅動成長的關鍵因素，例如提高耐受性和持續的減肥效益。

這個市場仍將充滿活力，我們將密切關注產品創新、產能和報銷政策等方面的發展<sup>1</sup>。

腫瘤治療領域仍然是創新的搖籃，預計未來五年將推出100多種新的治療癌症藥物，到2028年將帶動近4,000億美元的製藥支出<sup>2</sup>。抗體藥物複合體（ADC）是一種突破性癌症療法，其作用機制是利用抗體的靶向能力將細胞毒性藥物直接輸送到癌細胞中，同時最大限度地降低對周圍健康組織的損傷。除了抗體藥物複合體之外，雙特異性抗體（bsAbs）、細胞療法和精準放射標靶療法（RLTs）也取得重大進展。

抗體藥物複合體是將細胞毒性藥物直接輸送到癌細胞，雙特異性抗體是引導免疫細胞攻擊腫瘤，細胞療法是通過改變細胞的基因來攻擊癌細胞，而放射性配體療法則使用靶向放射性核素殺死癌細胞。每種療法都有其獨特的治療癌症機制，可以滿足不同的治療需求。

總的來說，自2023年開始，這四種療法占腫瘤藥物臨床試驗總量的27%。值得注意的是，預計未來五年抗體藥物複合體、雙特異性抗體和放射性配體療法的年複合增長率將達到20%，到2028年總銷售額將達到370億美元<sup>3</sup>。

總體而言，生物製藥產業推動創新的能力仍令我們倍感鼓舞。然而，我們認為在尋找超額收益機會方面，精挑細選次產業仍然至關重要。雖然「專利懸崖」和來自學名藥和生物相似藥的價格競爭是該產業長期面臨的挑戰，但也一直是來的常態。這些因素可能會繼續影響產業未來的策略性考慮因素。

表7：GLP-1在糖尿病市場的滲透率<sup>4</sup>

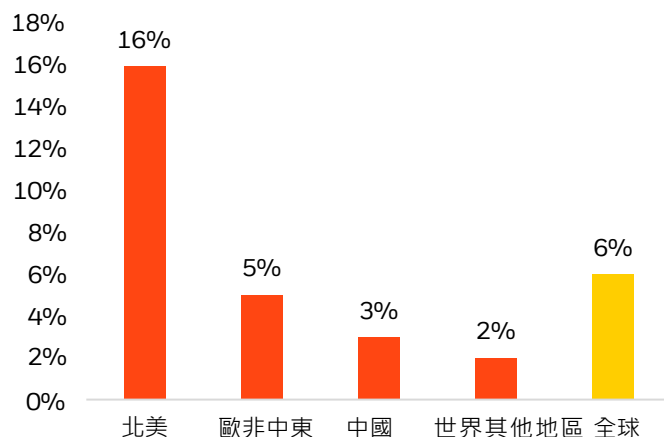


表8：GLP-1在肥胖症市場的滲透<sup>5</sup>

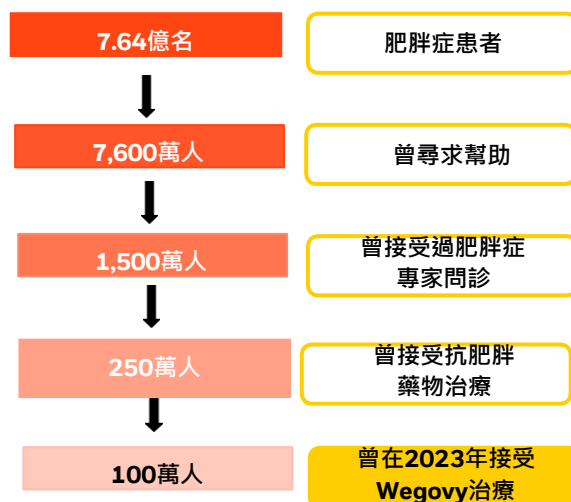
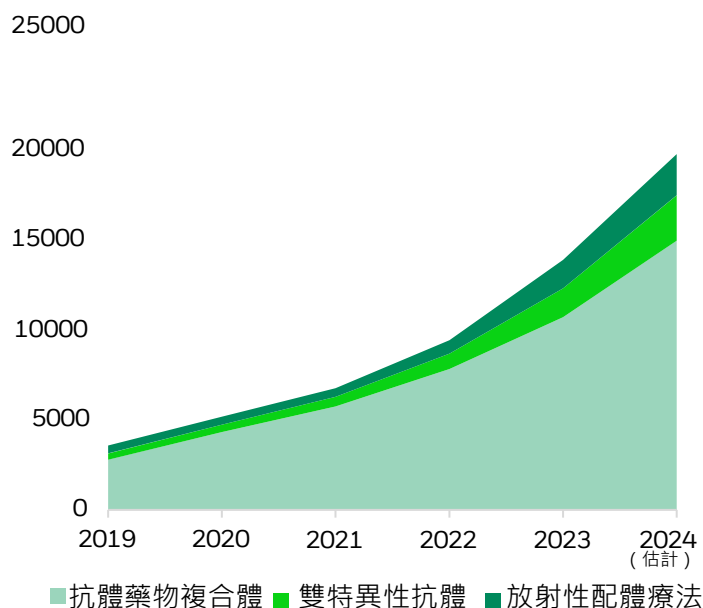


表9：腫瘤藥物市場規模的增長（百萬美元）<sup>6</sup>



本資料所提述的公司名稱僅供說明，不應被視為對該公司的投資建議或投資推薦。所述任何意見或預測指對特定時間的市場環境的評估，並非對未來業績的保證。讀者不應依賴本資料作為研究、投資建議或推薦。所作預測/估計可能不會實現。資料來源：(1)艾昆緯(IQVIA)，2024年5月。(2)艾昆緯，2023年7月。(3)艾昆緯，2024年9月。(4)諾和諾德，2024年5月。(5)諾和諾德，2023年12月。(6)艾昆緯，2024年9月。所有資料來源均為最新可用資料。所有數字均以美元呈列。

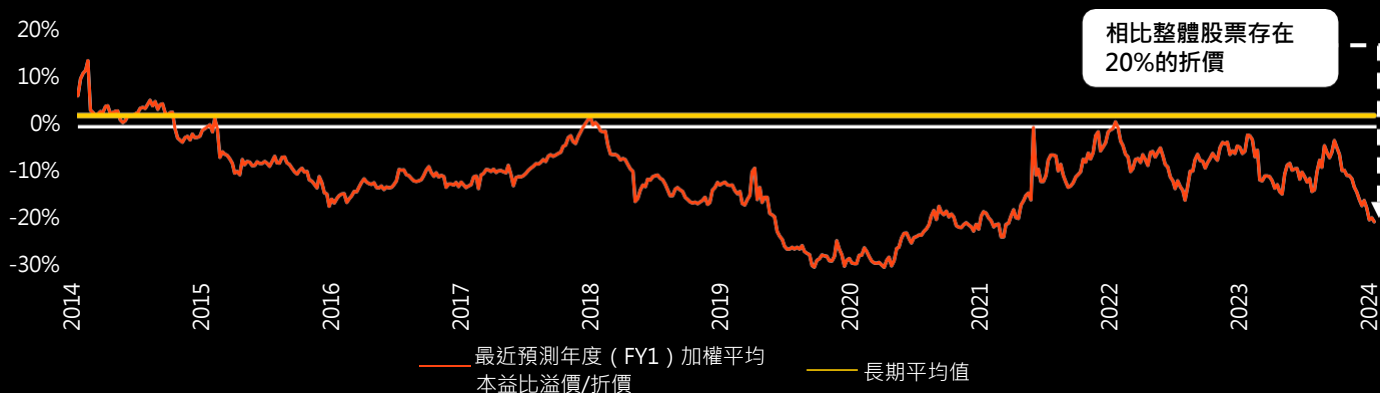
## 結論

展望2025年及以後，在多個次產業發展的推動下，醫療保健產業預計將迎來顯著增長和重大轉變。獲利狀況趨於穩健、醫療技術取得進步、創新療法問世，以及AI等進步技術日益交叉發展，突顯出該產業的韌性和快速發展。重要的是，醫療保健產業強勁的獲利前景主要受到人口高齡化和非彈性需求等持久的長期驅動因素支撐，而這些因素也將繼續加速推動創新。

產業目前的估值仍低於其長期平均水準，反映出持續創新的利多和醫療保健產業差異化的長期成長動能仍被低估。我們認為這種落差創造了具有吸引力的風險報酬機會。

政策轉變、新興科技和科學領域的突破令產業和股票之前出現明顯差異。過去十年，在MSCI全球醫療保健指數中，沒有一個次產業可以連續三年以上持續表現出色<sup>1</sup>。我們預計公司和次產業之間的表現差異會持續存在。因此，我們認為，須深入了解每家公司的科技和營運基礎，同時在整個產業內靈活布局，才能夠充分了解產業基本面並以此形成差異化的投資洞見。

表10：醫療保健產業相對於MSCI世界指數的溢價/折價<sup>2</sup>  
醫療保健產業的估值相對於整體市場便宜



## 精選基金

### 貝萊德世界健康科學基金 (基金之配息來源可能為本金)

致力以靈活和具風險防範意識的方法投資醫療保健產業。

所示數據僅代表過往表現。過往表現並非當前或未來績效的可靠指示。指數表現報酬不反映任何管理費、交易成本或開支。指數不受管理，投資者無法直接投資於指數。

所述任何意見或預測指對特定時間的市場環境的評估，並非對未來業績的保證。讀者不應依賴本資料作為研究、投資建議或推薦。所作預測/估計可能不會實現。資料來源：(1) FactSet，2024年12月。(2) 貝萊德，風險及定量分析部門，2024年12月。醫療保健產業由MSCI全球醫療保健指數代表。長期平均值是指1998年至2024年最近預測年度加權平均本益比的平均值。

投資一定有風險，基金投資有賺有賠，申購前應詳閱公開說明書(投資人須知)。

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。台北市信義區松仁路100號28樓，電話:(02)23261600。本文所載之任何意見，反映本公司資料製作當時情況之判斷，可能因其後的市場變化而調整。投資人不應視為投資決策依據或投資建議。基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中。投資人可至公開資訊觀測站 (<https://mops.twse.com.tw>) 或境外基金資訊觀測站 (<https://www.fundclear.com.tw>) 中查詢。

投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。

當該基金投資地區包含中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。依金管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限且不得超過境外基金資產淨值之20%。

基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。

(穩定)配息股份，基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損；且基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。在未扣除費用之下支付股息，可產生更多可分配的收入。然而，從本金支付的股息可能等於投資人獲得部分原始投資金額回報或資本收益。所有支付股息均會導致股份於除息日的每股資產淨值立即減少。有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於貝萊德網站，投資人可至<https://www.blackrock.com/tw>查詢。收益分配金額由經理公司或基金董事決定，並預計定期檢視收益分配水準。惟如經理公司或基金董事認為有必要(如市況變化足以對相關基金造成影響等)則可隨時修正收益分配金額，故每次分配之金額並非一定相同。

股票型基金主要配息來源為股票 / 證券相關商品投資之已實現或未實現資本利得、股息收益或已實現權利金收入等，其中股息收益之概況可由年化股息率而得。基金每次配息金額之決定是根據已取得之資本利得及股息收益等配息來源狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法，評估預定之目標配息金額是否需調整，若基金因為市場因素造成資本利得及股息收益等配息來源狀況不佳，將可能調降目標配息金額。詳細配息來源與情況請詳基金公開說明書或投資人須知之說明。

投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

申購手續費屬後收型C級別之境外基金，手續費雖可遞延收取，惟每年仍須支付1.25%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。申購手續費屬後收型B級別之境外基金，手續費雖可遞延收取，惟仍須支付1%的年度分銷費，該年度分銷費按該等股份的每股資產淨值計算及每日累計，由基金的資產中直接扣除，可能造成實際負擔費用增加。

投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。本文所提及之有價證券僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議，亦不代表基金未來投資。

本公司所代理的境外ESG相關主題基金，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等ESG資訊；該等資訊已依規定揭露，投資人可至【[FUND CLEAR 基金資訊觀測站之境外基金資訊公告平台-ESG基金專區](#)】或至【[貝萊德投信官網](#)-永續發展轉型揭露專區之ESG定期揭露資訊】查閱。

© 2025 BlackRock, Inc. 或其附屬公司版權所有。BlackRock®乃 BlackRock, Inc., 或其附屬公司的註冊商標。任何其他商標歸屬其各自的商標權人