

駿利亨德森產業觀點：

生技領域偏好研發創新療法的中小型公司

2019 年 7 月

6 月份市場回顧

在股市反彈、併購消息激勵以及對醫療設備供應的強勁需求帶動下，健康護理類股於 6 月份以上漲作收*。不過，美國藥價改革的不確定性與推行全民健保的提案，對部分健護次產業仍是個衝擊，尤其是管理照護 (managed health care) 公司與藥品供應鏈公司。6 月份的表現以次產業而言，生命科學工具與服務類股漲幅最大。雖然沒有任何次產業出現下跌，但管理照護與健護科技的漲幅最小。(*註：以 MSCI World Health Care IndexSM美元衡量報酬率，6 月份該指數上漲 6.75%。)

展望與投資策略

在健護產業上我們持續找到具投資吸引力的成長機會。以醫療設備公司為例，便受惠於手術機器人、糖尿病與心臟病等領域的新產品週期強勁。許多這類個股的評價已經來到歷史區間的高檔，但我們看好此類族群的本益比可望受到預估 10-15 年的成長所支撐。因此，我們的相關投資組合在這些族群增加部位。

此外，我們認為管理照護公司先前遭過度拋售。依我們分析，全民健保制度要在美國通過採納的機率極低，若實行全民健保制度，將耗費數兆美元，而且將對擁有一般保險的 1.5 億民眾帶來顛覆性的衝擊；另一方面，有些保險業者可望受惠於結構型成長機會，像是聯邦醫療保險優勢 (Medicare Advantage) 計劃，並且也建立營運效率，可望改善訂價。同時，我們相關投資組合也投資在受政治不確定性衝擊較低的公司，包括動物醫療行業，製造「直接付現」(cash-pay) 產品的公司 (例如：隱形眼鏡或醫美治療) 以及在美國境外有強勁曝光的公司。

最後，於健康護理產業中我們持續看好中小型生技公司，許多這類公司正在為研發高度未被滿足需求的病患創新療法，與愈來愈多大型生技公司遭遇關鍵產品面臨專利懸崖窘境形成一大對比，且其新藥的研發不夠多元。另外，我們也持續對醫院與藥品供應鏈個股保持謹慎看法，因為醫療保健體系的改革可能壓縮它們的毛利率。

重要資訊

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容、或以參閱任何其他刊物方式為之。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。本基金經金管會核准或申報生效，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，不負責本基金之盈虧，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。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com/> 及境外基金資訊觀測站網址 <http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。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。投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110 台北市信義路五段 7 號台北 101 大樓 45 樓 A-1 室。電話：(02) 8101-1001。107 金管投顧新字第 023 號。

投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。JHITL0719(9)1219.TW.retail