

駿利亨德森健護產業觀點：

冠狀病毒與健護產業：複雜的動態情勢

2020 年 3 月

當冠狀病毒擴散之際，一些健護公司預警營收將下滑，然而其他開發療法者則見到股價上漲，駿利亨德森投資環球生命科技投資組合經理人 Andy Acker 認為投資人不應忽視大局。

重要要點

- 冠狀肺炎疫情猛爆後，健護族群隨大盤走跌；相對於市場反應，健護產業受到的衝擊可能需檢視更細微的差異
- 於中國曝險高的業者認為需求僅是暫時延後；但市場同時也可能高估療法問世的速度
- 投資人宜保持長期眼光。於疫情爆發期間欲判定健護業的贏家與輸家得小心謹慎

新冠肺炎（或稱武漢肺炎）疫情於中國以外猛爆後，各界開始擔心此一定名為 COVID-19 之呼吸道疾病將轉為全球大流行，隨之各國股市重挫，美國十年期公債則大漲、殖利率跌至歷史新低。其中健護類股亦淪為受災戶，但我們認為 COVID-19 對健護業的影響相較於市場反應，需檢視更細微的差異。

追蹤近期波動

首先，我們目前仍不知疫情長期影響將有多深遠，部分感染者並無症狀，這不免令人擔憂有病例未被追蹤到而擴大疾病散播。另外，中國為

全球最大原料藥 (API) 生產國，先前美國食品藥物管理局警告，供應鏈斷裂潛在導致藥品的短缺。

短期內，受創最深的健護業是於中國銷售或生產比重高者，製藥大廠阿斯特捷利康* (AstraZeneca) 表示冠狀病毒恐對今年營收產生「不利影響」，畢竟 2019 年該公司於中國銷售額年增 35%，佔總產品營收 21%。

中國市場對生命科技工具與用品公司及醫療器材製造商亦十分重要。以實驗室儀器、診斷工具製造商安捷倫科技* (Agilent Technologies) 為例，五分之一的營收來自於中國，管理團隊更於近日公佈之損益表中預估，2020 年上半年營收恐減少 2,500 ~ 5,000 萬美元。

著眼於長期衝擊

即便如此，若以總營收百分比計算，新型冠狀病毒影響可能甚微。阿斯特捷利康* 仍預期 2020 年銷售額尚可呈現高個位數或低雙位數成長；而安捷倫科技* 若真減少 5000 萬美元業績，亦僅佔 2020 年預估營收 1% (資料來源：彭博，截至 2020 年 2 月 25 日。) ，且下半年可望弭平銷售缺口。至於製藥公司，通常保有數個月的原料藥庫存，目前尚未聽聞供給短缺。

於此同時，一些生技、製藥廠商正積極開發 COVID-19 療法，例如：吉利德* (Gilead Sciences) 原為伊波拉病毒開發之實驗性抗病毒藥物「瑞德西韋 (remdesivir) 」正於中國針對 COVID-19 進行臨床試驗，四月應可公佈初期結果。

此外，愛滋病毒 (HIV) 研究多年亦使業界更了解抗病毒藥物，艾伯維* (AbbVie) 之 HIV 藥品 (Kaletra) 已於中國獲准用於治療與冠狀病毒有關之肺炎；其他若干製藥、生技公司同樣努力研發疫苗，利用基因科技試圖加速開發，其中生物製藥商 Moderna* 利用新技術「傳訊核糖核酸療法 (messenger RNA therapy) 」，將人體轉為疫苗生產工廠，以超短時間 (僅耗費六週) 便準備好一款藥物供第一階段試驗。

然而，投資人必須認清事實，有效療法或疫苗至少需要數月方能上市，且無法保證核准藥物能強力挹注企業獲利，畢竟病毒雖帶來問題，但並非慢性病，因此患者通常只服用數天藥

物，且儲存亦有其限制。一如伊波拉疫情爆發期間所見，默克藥廠* (Merck & Co.) 費時逾五年開發疫苗，但尚未對業績產生顯著貢獻。此外，目前尚無法得知 COVID-19 是否具季節性 (即空氣溫暖潮濕時即消失) ，抑或如流感一般按季復發，種種可能性均影響藥物之商機。

總之，投資人不應於疫情期間妄定健護業者輸贏，儘管獲准疫苗或抗病毒藥物將帶來亟需之希望 (病毒成為季節性傳染病時尤其如此) ，但健護業最重要的成長引擎仍來自長期具有的順風趨勢(如；創新、人口老化與全球生活水準提升等)，投資人應專注於長期契機，而非短期的市場起落。

(*：所提及之個別有價證券僅作分析說明用途，非為個股推薦。駿利亨德森投資不保證本文中提及之任何說明/範例是否在目前或曾經出現在任何投資投資組合。所示範例僅用於強調研究流程之特別元素。範例並不構成對於一檔證券買進或賣出之建議，或代表任何投資組合之持股或代表特定公司之表現。)

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。JHITL0320(11)1220.TW.retail