

美股觀點：健護產業蓄勢待發

駿利亨德森投資組合經理人Andy Acker表示，近期臨床研究進展與2020年美國大選結果將推升健護產業來年表現。

重要要點

- 為對抗新冠肺炎，生物製藥業者投入鉅額研究、製造經費，有助加速開發先進藥品（如：mRNA疫苗）、驗證功效。
- 新療法未來數月可望陸續獲得主管機關核准，進而改變照護標準、開啟新商機。
- 2020年大選結果緩和美國醫療體系顛覆性變革的風險，是為另一利多。

健護類股2020年行過低谷又攀上高峰：新冠肺炎疫情三月爆發時跌跌不休，隨後生物製藥產業動員對抗病毒，股價漲聲響起，但美國大選迷霧籠罩使之再度回落，所幸疫苗與溫和的選舉結果使得健護族群又反彈，如今2021年到來，前述上漲動能或可維持不墜。

創新開啟新市場

生物製藥產業對疫情反應的表現使其創新能力獲得關注，到目前為止，三款疫苗（一為Moderna*的疫苗，另一種BioNTech*與輝瑞*聯合開發的疫苗）後期臨床試驗顯示保護力約達95%，第三支由AstraZeneca*、牛津大學聯合研發之疫苗有效性最高亦可望達90%，其中令人驚豔之處在於Moderna*與BioNTech* / 輝瑞疫苗係運用訊息核糖核酸（mRNA）新科技，且三款疫苗均於一年內開發完成，不似過去必須耗費十年以上。

(*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。)

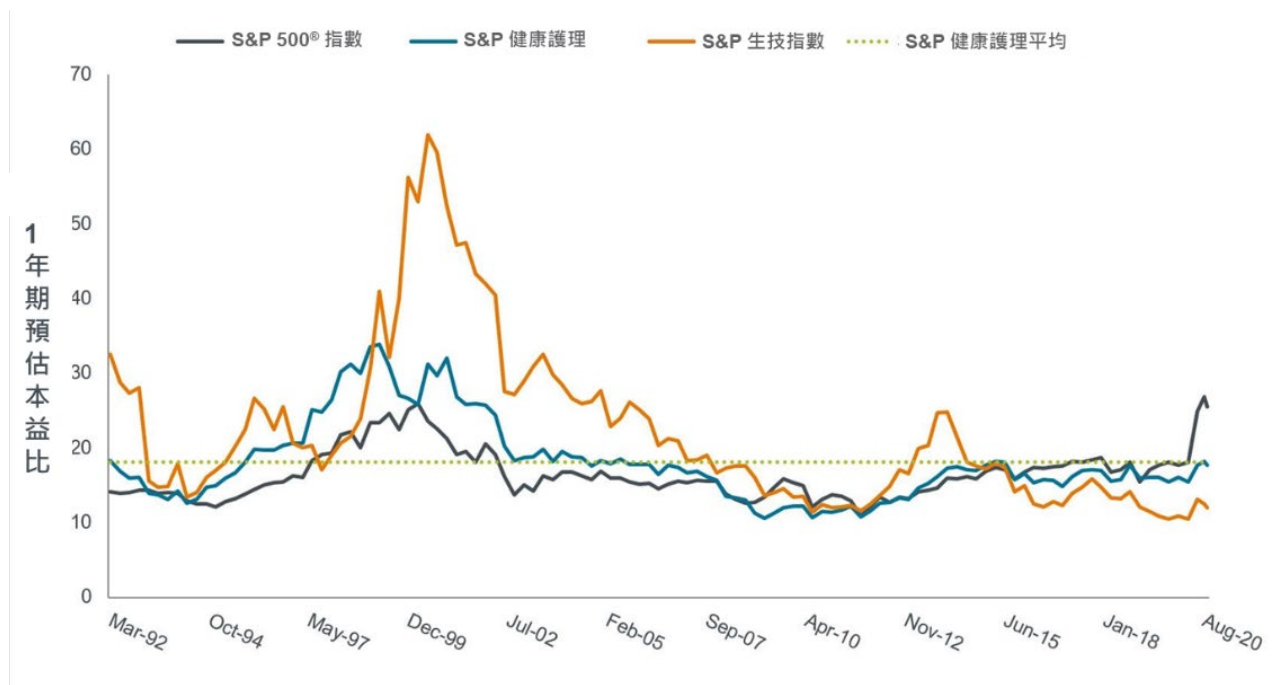
儘管前述及其他疫苗（目前臨床試驗中之候選疫苗近50支¹）能為藥廠增加多少長期獲利有待觀察，但業者為抗疫投入鉅額研究、製造經費，確實有助加速發展新科技、驗證其功效，以mRNA療法為例，醫治癌症、傳染病之研究已進行多時，至今尚未獲得主管機關核准，但新冠疫苗開發經驗或許能應用於其他mRNA疫苗與各式癌症、療程。

推動生物製藥前進之研究類型眾多，mRNA技術僅是其中一例，未來幾年醫治裘馨氏肌肉失養症（Duchenne muscular dystrophy）、血友病、囊腫性纖維化等嚴重疾病之基因療法應可陸續釋出數據，癌症、罕見疾病及標靶型精準腫瘤醫學（例：藉抗體藥物複合體將化療藥劑如導彈般輸送至腫瘤細胞）之細胞療法亦大躍進，若研發成功，許多藥品將可徹底改變重大疾病照護標準並開啟新商機。

併購潮再起

然而，即便技術一再進步，健護類股股價表現卻嚴重落後大盤，配合利率甚低，併購風潮料將再度興起，尤其許多大型製藥、生技公司藥品上市已久，學名藥虎視眈眈，更有併購需求。

健康護理類股的折價狀態



資料來源：彭博，駿利亨德森投資。統計期間自1992年3月31日至 2020年9月30日的季度數據。S&P健康護理類股組成包括S&P 500指數中依GICS分類為健康護理之公司。S&P 生技類股組成S&P 總市場指數中依GICS分類為生技次產業之公司。

政策風險減輕

另一方面，美國2020年大選結果或有利健護業來年表現，因準總統拜登與其他民主黨候選人不同，僅倡議適度改變美國醫療體系，例：擴充歐巴馬健保（如此可能導致醫療需求增加）。此外，參議院民主黨僅取得簡單多數，難以通過全面性改革法案，因依據參議院程序規則，法案通過一般需要60票以上贊成。

儘管如此，醫療改革壓力不會完全消失，因華府之外，民間市場亦十分關注藥品定價，Amazon* 近日便推出線上藥局服務，Prime會員享有新儲蓄卡及免運費優惠，但若有其他方案可提升藥物配送價格透明度、減除消費者自付額以外負擔，均能視為利多，因處方藥平均淨價近年雖持平，自付額卻不斷上升²，若解決此一失衡現象，不僅可保障創新誘因，更能減輕病人負擔，形成雙贏局面。

1 World Health Organization(世界衛生組織), 截至2020年11月12日.

2 "Medicine Spending and Affordability in the Unites States," IQVIA Institute for Human Data Science, 截至2020年8月4日

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。基金經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JanusHenderson Group plc或其子公司之商標。©JanusHenderson 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。

JHITL0121(9)1221.TW.retail