

放眼 2016，突破性藥物將是關鍵



新藥及併購題材將為明年關注重點

2015 年 12 月 15 日

放眼 2016，突破性藥物將是關鍵

今年以來生技產業受到升息不確定性疑慮以及希拉蕊藥價議題所拖累，波動性加劇，然而瑞銀投信認為，希拉蕊藥價議題已逐漸消化完畢，影響性將逐漸降低，且無論是國會議員甚至希拉蕊(並非確定之民主黨參選人)，對於藥價裁量的實質影響仍相對小，所以與其擔心，不如**聚焦 2016 年生技行情，在突破性藥物持續出爐帶動下，帶動獲利成長表現亮眼，生技類股表現預計將持續勝出美股。**

過去三年生技產業股價強勢主要驅動力

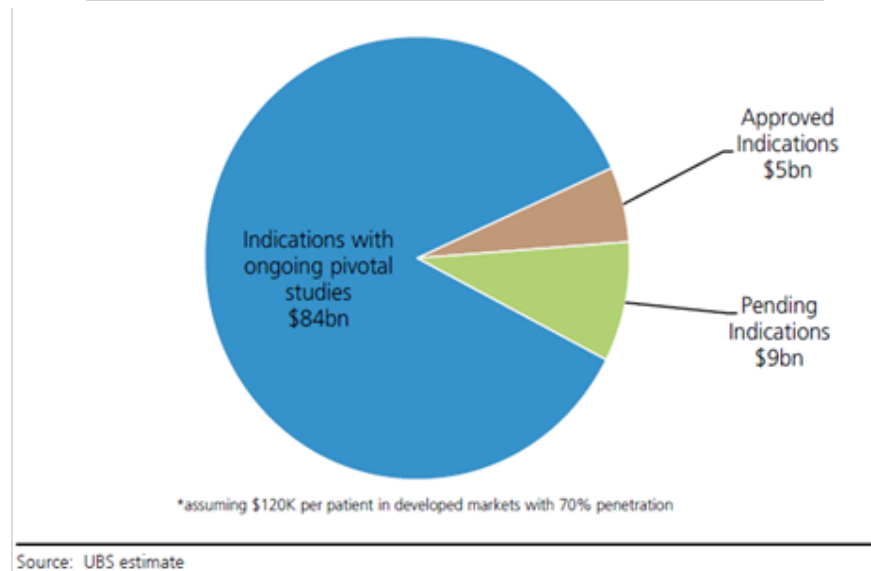
今年以來儘管在八月面臨升息不確定性疑慮，接著九月又面臨希拉蕊疾呼藥價議題的拖累，波動度顯著加大，但今年以來 NBI 指數仍上漲了 5.6%(截至 2015.12.14)，相比 S&P500 呈現下跌 1.8%，以及製藥指數上漲 3.4%來看，生技展現越挫越勇之姿，今年表現仍是美股中數一數二的資優生，過去兩年上漲了一倍，主要驅動力為：

- **創新技術**：近年各大藥廠在基因療法、孤兒藥物以及腫瘤學均投入大量研發，突破性藥物/療法上市指日可待，更是市場最為青睞及關注的。
- **強勁基本面支撐**：今年生技產業獲利成長性高達 3 成，預期明年也有 16%，為美股次產業中表現相當出色的。
- **IPO 件數**：今年以來生技藥廠 IPO 件數再度創下歷史新高，今年以來更有 34 家藥廠 IPO 上市，金額更高達 37 億美元。
- **併購/共同合作**：今明兩年仍為傳統製藥廠的專利藥到期高峰，生技藥廠產品線最為創新，始終為製藥廠併購標的之首選，今年以來併購總金額高達 3450 億美金，再度創下歷史新高，而觀察 Baker & McKenzie 年度報告指出，2017 年全球併購總額預估將由今年的 2.7 兆美金攀升至 3.4 兆美金，因此預計生技併購熱潮將持續延燒至 2017 年。

生技創新步伐從未止息

- **腫瘤學**：**癌症為成長性最高的疾病領域，也是全球前十大死因**，根據 UBS 證券預估，暨去年癌症藥物市場規模首度超越 1000 億美金後，接下來在許多癌症藥物產品線陸續上市後，癌症市場潛力將持續加速擴張，關注焦點將為非小細胞癌及黑色素瘤上的腫瘤免疫學療法。

不同實驗階段之藥物市場潛力預估(十億美元)



資料來源：UBS 證券; 資料日期：2015/11/19

- **基因療法**：過去七年，基因療法上出現了突破性的大躍進，FDA 更於今年初在基因細胞醫學年會中表示，目前有 450 種基因療法藥物處於實驗階段，約 8% 已處第三期臨床實驗階段，而 15%-20% 處於第二期臨床實驗階段，為目前相當看好的領域，且目前尚未有任何基因療法相關藥物在美國上市，FDA 更加強力道成立基因委員會加速相關藥物審核進度，預期未來將為藥廠兵家必爭之地。

2016 年，新藥及併購題材將為行情之所在

瑞銀投資團隊認為，近期股價的修正及波動不免令投資人擔心，但放眼 2016 年，許多產品線已處後期臨床實驗階段，上市指日可待，且近期的修正更令許多製藥廠加大仔細審視中小型生技藥廠產品的市場潛力，更加大了併購機率，因此近期除了加碼配置大型股比重外，也會將產品線具突破性技術的小型生技藥廠納入投資配置中。

全球人口老化趨勢及新興市場用藥意識提升的長線趨勢沒有改變，短線上新藥及併購題材預計將持續出爐激勵整體生技投資氣氛，加上從資金面及評價面而言，現在生技產業都處於相當良好的進場點，建議投資人定期定額之餘，應搭配修正時單筆加碼進場，以有效極大化績效，參與生技長線多頭行情。

本報告僅基於提供資訊為目的，且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約。本報告中的所有資訊及觀點係來自於可靠的資料來源，但不代表或保證其正確或完整。所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，均可能在未通知的情況下改變。因此，投資人不能以本報告取代其本身的判斷，且投資人應完全為其投資及交易決定負責。本報告部份取材自瑞士銀行集團海外各部門之研究資料。未經同意，請勿修改、引用本報告。基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證本基金最低投資效益；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本基金公開說明書。本基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站 <http://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/>或本公司網站中查詢 www.ubs.com/taiwanfunds。

本報告中的資訊皆已註明截止日期，而非作為單獨閱讀意圖，且並未意圖對報告中所有提及或討論的主題進行完整釋義。本報告提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本文所列個股名稱僅作為舉例說明，不代表任何金融商品之推介或投資建議。

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。

本文由瑞銀證券投資信託股份有限公司提供，地址：台北市 110 松仁路 7 號 5 樓，電話：+886-2-8758 6938，網址：www.ubs.com/taiwanfunds。© UBS 2015。鑰匙符號，UBS 和瑞銀屬於 UBS 的註冊或未註冊商標。版權所有。瑞銀投信獨立經營管理。