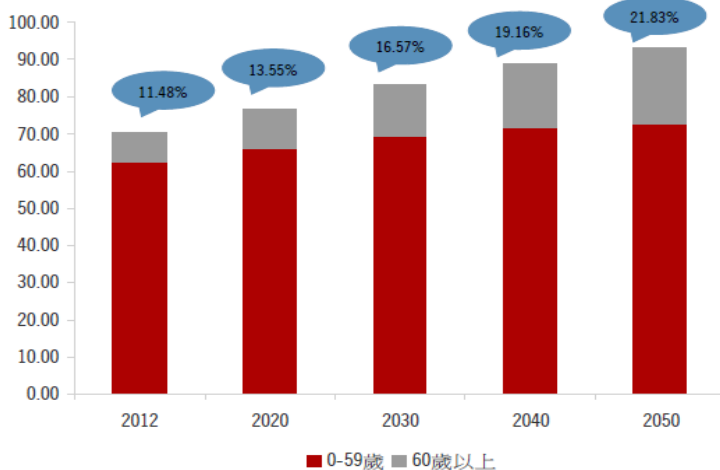


7/2/2014

### 重點摘要:

1. 生技產業的發展主要來自於 2000 年後人類基因圖譜的破解，並且針對基因缺陷研發針對性藥物。
2. 老年化人口增加使得醫療支出大增，預料將會是生技產業主要成長動能。
3. FDA 對於藥物的審核速度加快，同時核准件數大增，有望帶動產業走勢。
4. 建議優先選擇新藥開發已邁入第三階段的相關基金。

聯合國世界人口報告預估2050年世界將有近22%以上人口超過60歲



資料來源：聯合國經濟與社會事務部人口司人口估計與預測科，世界人口預測概況，2012年修訂版

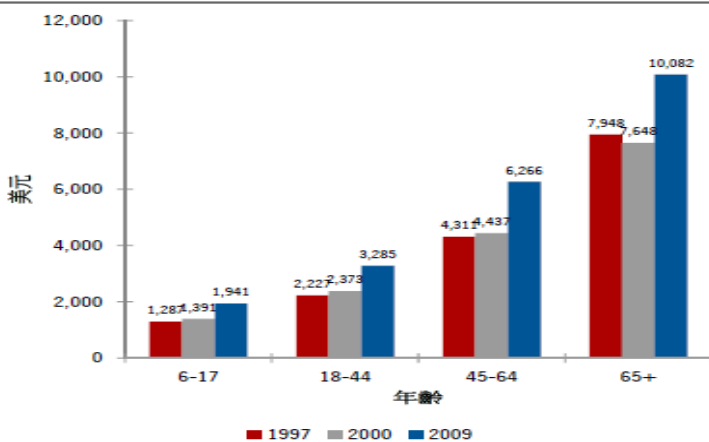
### 老年化結構未來將越來越明顯

- 聯合國預估截至 2050 年，世界人口將達 93 億，其中 60 歲以上人口將超過 20 億。換句話說，全球老齡人口比重將超過 21%

### 老年人醫療支出是主要需求動能來源

- 從數據觀察，65 歲以上老年人在醫療支出比例上遠高於 65 歲以下人口，比例將近 50%。而新型針對基因改造的神經藥物，特定標靶藥物，多數為針對基因改良的藥品。

美65歲以上人口醫療支出金額為18-44歲人口的3.1倍

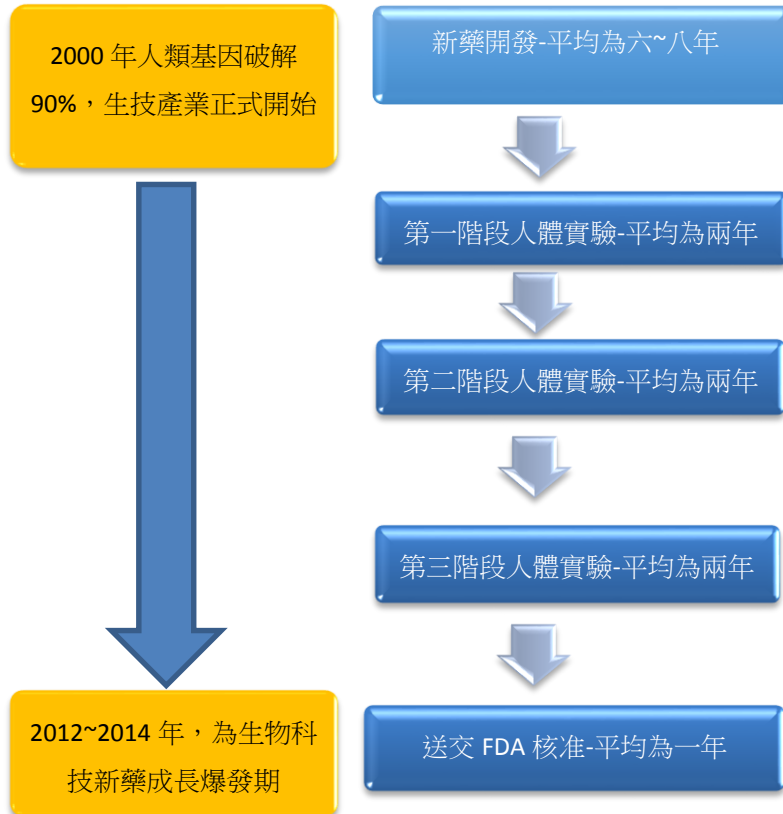


資料來源：Health, United States, 2012, table 116, page 331

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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最低收益及未來經理績效；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。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。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份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

7/2/2014



## 2000 年人類基因破解，生物科技產業正式爆發

- 2000 年後由於人類基因排序逐漸破解，許多針對人類基因所製成的藥物開始進行研發。
- 就藥物研發過程而言，一般時程約需 12~15 年，因此推估 2012 開始將是生物科技藥品的爆發期。

## FDA 新藥核准數在 2012 年創 13 年來新高

- 從核准件數觀察，2011~2012 年呈現大幅成長，而 FDA 的平均審核速度也縮短至 10 個月，新藥申請核准的份數與件數提升可大幅提升相關公司股價。

資料來源:美國生技協會 2013/12

美國FDA新藥核准數為13年來新高



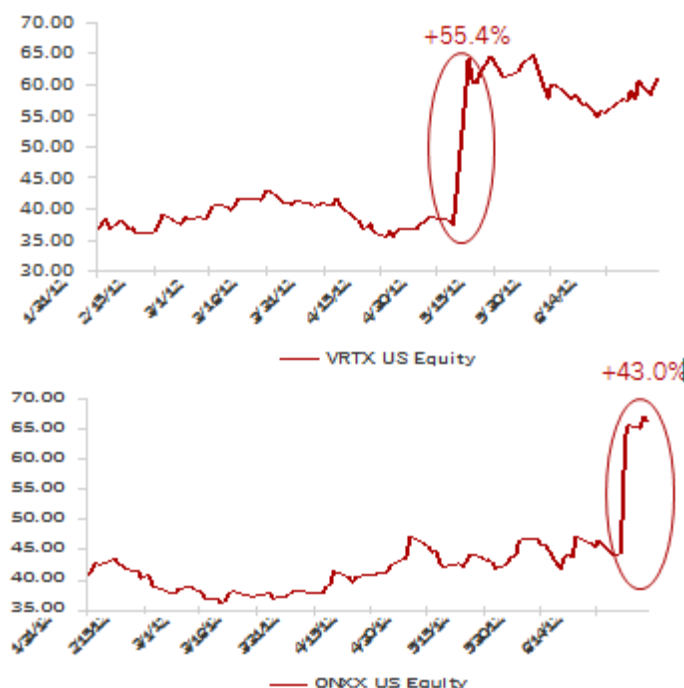
資料來源: Sectoral Asset Management, 2013/12

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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最低收益及未來經理績效；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。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。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份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

7/2/2014

## 新藥推出時個股表現



註:以上資料僅為走勢參考，並非推薦特定個股

資料來源:Bloomberg

## 生技相關產業比較表

| 2012-2015 年化成長率 |        |         |      |
|-----------------|--------|---------|------|
| 分類              | 銷售成長率  | EPS 成長率 | 本益比  |
| 製藥廠             | 2-4%   | 4-6%    | 14 倍 |
| 非專利醫藥           | 10-15% | 10-15%  | 14 倍 |
| 生技              | 15-20% | 20-25%  | 22 倍 |
| 醫療器材商           | 10-15% | 15-20%  | 16 倍 |

資料來源: Sectoral Asset Management，預估值取其中位數表示，2014/Q1

向威投顧整理

## 新藥推出時，股價往往有爆發性成長

- 從左側顯示的兩檔生技公司為例，從歷史經驗來看，當新藥推出時股價往往有單日跳空進五成的漲幅。
- 如之前所述以目前 FDA 的新藥審核速度以及件數來看，生技公司未來股價行情令人期待。

## 生技公司的未來成長爆發性遠優於傳統相關醫療產業

- 從產業角度觀察，2012~2015 年化成長率，銷售成長率達到 15%~20%，EPS 成長率達到 20%~25%，均遠優於傳統醫療產業，未來以基因改造為基礎的改革藥物將會是市場主流。

整體而言，生技產業正處於成長爆發階段，建議優先選擇新藥開發已邁入第三階段的相關基金。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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最低收益及未來經理績效；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。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。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份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。