

瑞銀(盧森堡)生化股票基金(美元)

新冠疫苗試驗傳佳音，聚焦生技產業創新研發，生技股後市表現可期

● 新冠病毒疫情升溫，但不會導致新一輪全國性封鎖

近期全球多個地區新冠肺炎感染病例增加，全球確診人數超過 1600 萬人，市場擔憂是否會再有一次大規模全面性封鎖措施，瑞銀認為全面性封鎖可能性極低，主要因為抗疫藥物跟疫苗研發進展快速，陸續傳出好消息，市場聚焦生技產業的脈動，代表生技類股的美國 NBI 生技指數，更在近期創下歷史新高。截至今年以來至 7 月 30 日，NBI 生技指數上漲 13.7%，表現亮眼，美國標普 500 指數小漲 0.5%，標普 500 醫療保健類股指數上漲 4.0%。(圖二)

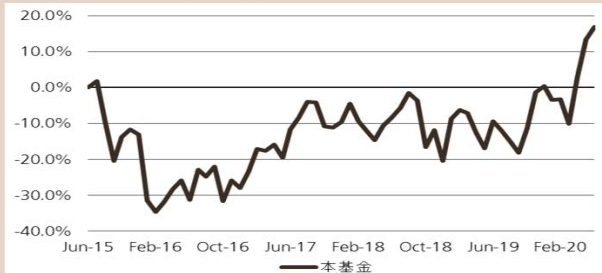
● 疫苗研發實驗結果傳佳音，疫苗何時上市？

美國新增確診人數持續上揚，單日新增病例居高不下，雖然戴口罩有助抑制傳染，但疫苗仍是對抗病毒的唯一解藥。在全球政府與生技藥廠積極合作研發下，疫苗研發進度陸續傳出好消息。

現在大家關心新冠疫苗何時上市？我們從下面幾的面向分析：

- 截至 7 月 14 日，全球共有 16 款候選疫苗已進入人體臨床試驗階段。7 月美國輝瑞和 Moderna 分別發布了新冠疫苗初步試驗結果，從數據來看，這兩款 RNA 疫苗的安全性都沒有問題，而且似乎都可能激發免疫反應，至少與新冠康復患者顯示出的免疫反應一樣強。
- 需要大幅擴大研究範圍，才能確定上述抗體是否能夠抵抗疾病。上述兩款疫苗再加上阿斯利康開發的一款疫苗即將進入大規模 3 期測試(每款疫苗 3 萬名患者)，可望在今年秋季提供療效數據。
- 根據瑞銀對現有數據以及當前新冠病毒免疫學知識的評估，瑞銀預期目前處於臨床實驗的幾款候選疫苗將獲得成功。但是，免疫強度和時序時間尚未可知，可能需要補種疫苗。
- 在瑞銀的中間情境下，預期到 2021 年第二季美國將有一款或幾款疫苗廣泛供應，而在 2020 年底高風險人員有望在獲得緊急授權的情況下，接種數量有限的疫苗。
- 根據已披露的產能公告，今年底或 2021 年初西方國家最多可

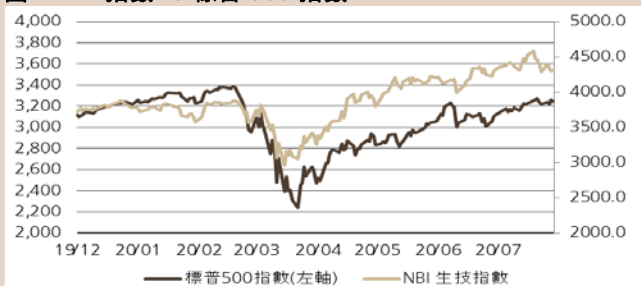
圖一 本基金短中長期績效



期間	年初至今	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
本基金(%)	16.4	29.9	16.4	29.0	27.6	32.3	16.9	663.3
同類型基金平均(%) (共4檔)	13.2	27.0	13.2	25.7	24.9	27.9	8.9	
四分位排名	1	1	1	1	1	1	1	NA

來源：Bloomberg, Lipper, 美元計價，分類為理柏環球生技股票型基金，日期截至 2020 年 6 月 30 日

圖二 NBI 指數 vs 標普 500 指數



資料來源：彭博社，瑞銀資產管理，資料為 2019 年 12 月 1 日截至 2020 年 7 月 30 日

圖三 新冠病毒加速醫療產業創新研發

治療	<ul style="list-style-type: none"> 164種治療藥物在臨床實驗階段 5/1吉列德的瑞德西韋獲得美國FDA緊急核准，7/1宣布5日療程售價約2340美元
疫苗	<ul style="list-style-type: none"> 172種疫苗研發，目前有13項進入臨床實驗 美國Moderna宣布在美國進入第二期臨床測試，預期更多實驗數據可望在7月陸續出來
抗體檢測	<ul style="list-style-type: none"> 23種美國FDA核准的血清檢測，每月產能可達2.5億試劑盒

資料來源：依各公司宣布，Miken 機構整理，日期截至 2020 年 5 月 18 日，瑞銀財富管理

望獲得 6 億劑疫苗，到 2021 年底則會大幅增加到 40 億劑左右。(實際產能將取決每款疫苗的最優劑量，並假設每款疫苗的最優劑量。)

● 本次疫情修復期恐拉長，加大對生技藥物的需求

整體來說，本次新冠病毒疫情擴及全球，對全球影響遠大於 2003 年的 SARS。目前研判，疫情紛擾將持續到明年，在區域加大、疫情時間恐拉長下，將會大幅增加對藥物的需求，也加速醫療產業創新研發，特別是在可以研發出疫苗或有效治療用藥的生技產業。瑞銀預期未來三年全球藥物銷售額每年有 5% 以上增長，其中生技製藥銷售成長率每年約有 8%，高於傳統藥物或其他藥物(圖四)

● 短期政策雜音，無礙生技類股中長期成長動能

目前離美國總統大選還有 3 個月左右，根據過去經驗醫療保健類股通常在美國大選前出現較大波動。川普近期簽署 4 道行政命令，要求降低處方藥售價。市場普遍認為這是川普因為近期選情告急，因此重提此一議題以挽救民調。

根據過去經驗，這已經是川普第三次提出打壓藥價政策，這次的多數變革，都是他先前已經提出的，但國會迄今未通過任何一項重大藥價的變革，而過去兩次都不了了之。而且在美國複雜的藥物定價結構及眾多參與者下(包含保險、藥商、醫院等)，預期這些藥價政策的討論曠日廢時，預期推行進展機率偏低。

● 基本面與題材面兼具，建議逢低布局生技股

展望後市，市場聚焦新冠疫苗相關的藥物、試劑及疫苗進度上，預期接下來會傳出更多臨床實驗結果，題材面有利生技股後續表現，加上疫情將延續至明年，也會帶動對醫療藥物的需求與重視，有利整體生技業前景，我們持續看好生技產業後續表現。考量長期產業趨勢不變，在基本面與題材面充沛下，有利後續生技股走勢，建議投資人可在此刻波段相對低點，逢低分批布局生技股。

為什麼本基金是您的最佳選擇？

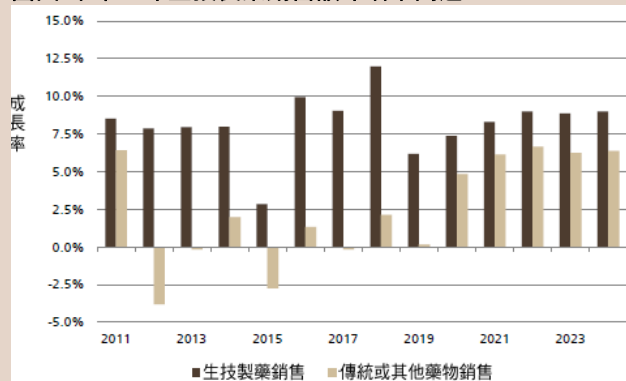
● 純粹生技、集中持股、個股掌握度高

相較於其他同業，本基金高度專注生技類股，持股高達 94%，其中又以美國生化科技股票為主，持股佔比超過 8 成，至 2020 年 6 月底共持有 44 檔股票，前十大持股佔基金比重達 55.67%，持股相對集中，多頭時期可增加貝他值，發揮績效優勢。

● 偏重大型持股、精選中小型股為輔

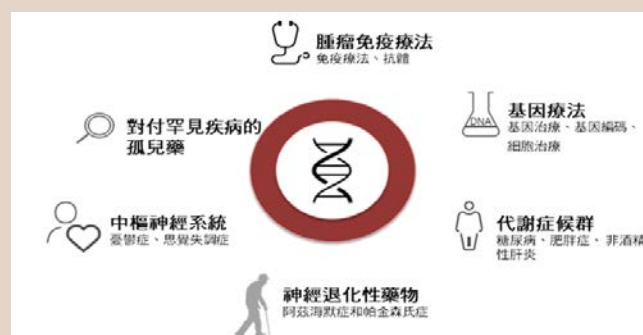
報告，報告日期 2020 年 5 月 21 日

圖四 未來三年生技製藥銷售額年增率高達 8%



資料來源:彭博社, 瑞銀資產管理, 資料截至 2020 年 4 月

圖五 聚焦六大治療領域，輔以利基型生技股



資料來源: 瑞銀資產管理。資料日期: 2020 年 6 月

本基金持股以中、大型個股為主，截至 2020 年 5 月底，基金在市值 100 億美元以上的大型股投資比重高達 8 成左右，中小型股約 2 成，基金相對加碼大型股，大型股具有較佳財務體質及現金流量，在今年較無現金斷鍊疑慮；小型股則精選未來一年內具新藥上市及研發進展題材之標的，這些個股因此也是潛在被收購可能性較高之標的。投資主題則以腫瘤免疫療法、基因療法及孤兒藥等醫療需求尚未獲得滿足的領域為主軸。

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

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，收件人不能以本報告取代其本身的判斷，且收件人應完全為其投資及交易決定負責。本報告所提及的產品或有價證券可能不適用於某些類型的投資人。本報告中的資訊皆以註明截止日期，所含資訊僅反映截止日之觀點，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，所述個別有價證券僅為說明投資哲學，並非代表任何投資建議，亦不代表基金之買賣或表現。本報告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。未經同意，請勿修改、引用本報告。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資效益；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。本基金應負擔之費用(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>)或本公司網站中查詢。本基金投資無受存款保障、保險安定基金或其他相關機制之保障，投資人需自負盈虧。因基金交易所生紛爭，投資人可向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或財團法人金融消費評議中心提出申訴。基金買賣係以投資人之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始金額。本基金為外幣計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。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。依中華民國相關法令及金管會規定，基金直接投資大陸地區有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且不得超過該基金淨資產淨值之一定比例，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

© UBS 2020. 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。