

科創板加速推進，生物醫藥行業潛力巨大

科創板的推出繼續快馬加鞭，不僅可為投資者在不久的將來提供更豐富的資產選擇，還有望提振生物醫藥等七大高科技含量行業的估值，推動相關行業的發展與創新。

在剛過去的周末，科創板再迎兩大新進展：一是上交所正式發布《保薦人通過上海證券交易所科創板股票發行上市審核系統辦理業務指南》（以下簡稱《業務指南》），二是上交所舉行設立科創板并試點註冊制會員準備工作座談會。

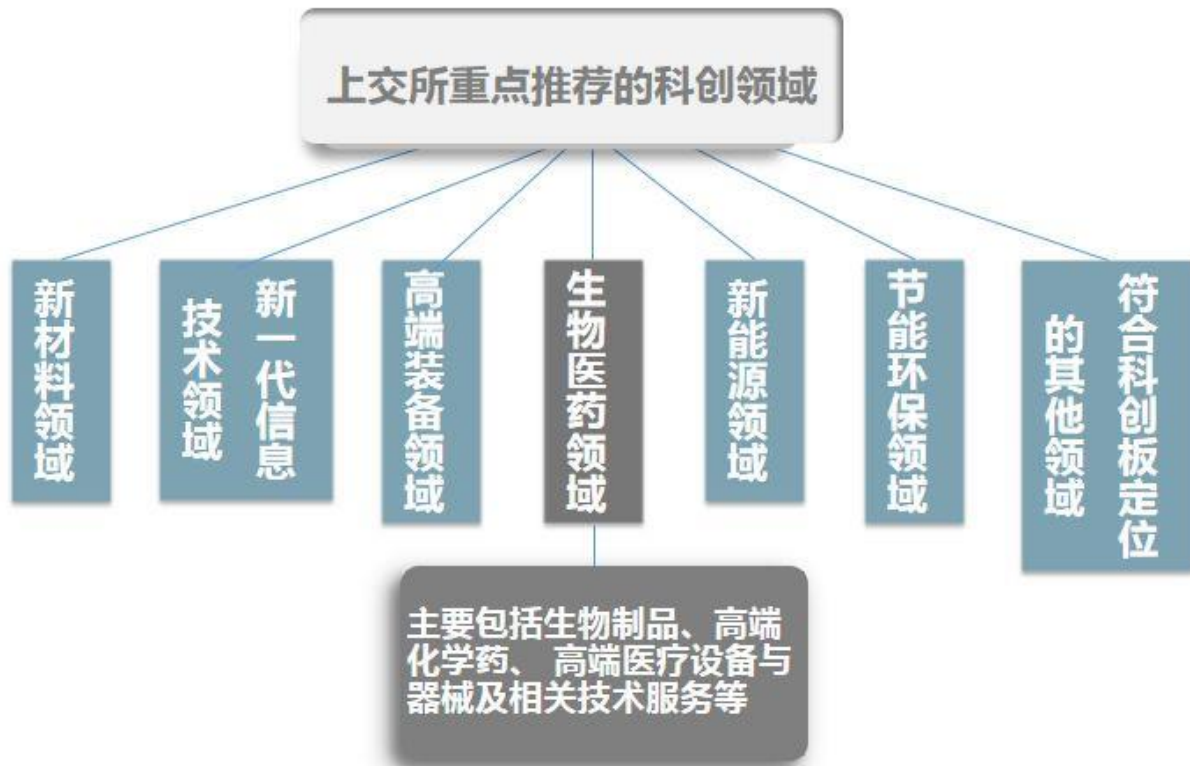
今天則是上交所正式開放受理審核科創板股票發行上市申請文件的第一天。根據《證券日報》記者統計，目前已經有啓明醫療、聚辰半導體、新光光電、申聯生物等 11 家企業明確公告申請科創板上市。

在此之前的 3 月 3 日，上交所已發布有關於《上海證券交易所科創板企業上市推薦指引》的通知，要求保薦機構應重點推薦生物醫藥等七大領域的科技創新型企業上科創板。其中，生物醫藥領域，主要包括生物製品、高端化學藥、高端醫療設備與器械及相關技術服務等。

上投摩根基金經理張一甫表示，科創板的加速推出不僅可為投資者在未來幾個月裏帶來更豐富、風險層次更多元的資產選擇，還有提振生物醫藥等行業的估值，推動相關行業的創新與發展。

行業潛力巨大估值却在底部 生物醫藥迎長綫布局良機

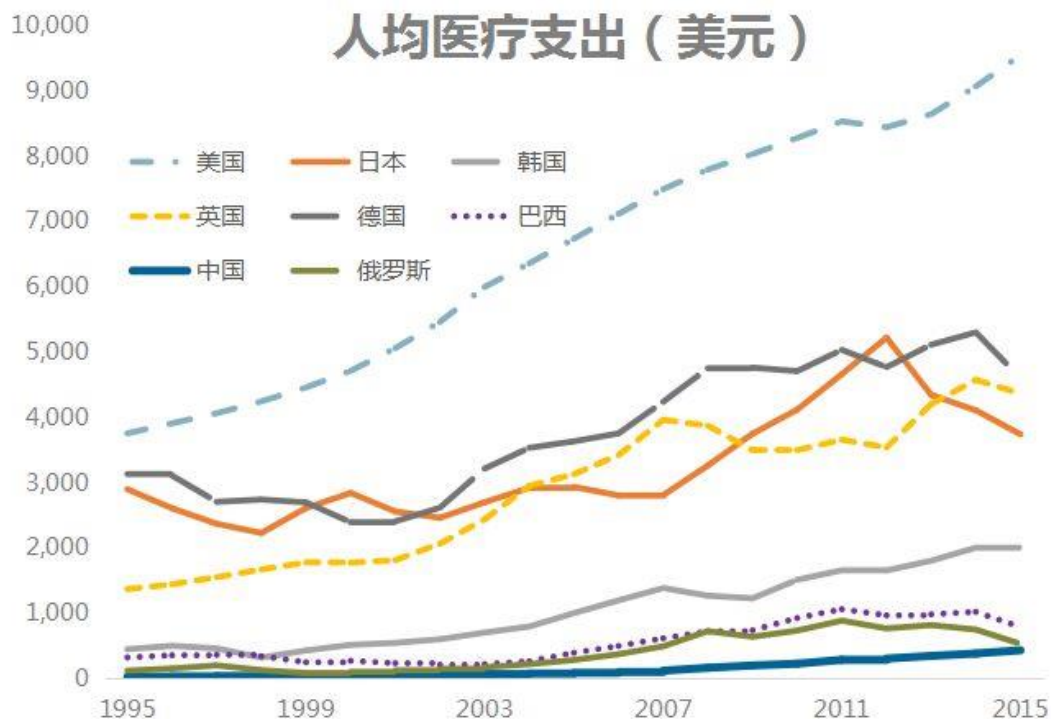
在張一甫看來，生物醫藥是中國未來最具潛力的行業之一，而行業的整體估值却在歷史的底部區間，因此當前是布局該行業的大好時機。



△來源：上投摩根根據上交所公告整理

截至 2015 年，中國的人均醫療支出只有 420 美元，僅為美國人均近 1 萬美元的 4%，日本的 11%，并且落後於絕大部分全球主要經濟體。如果看在 GDP 中的佔比，作為關係國計民生的醫療支出，只在 GDP 中占 5%，僅有同為新興市場大國的巴西的 1/2 左右，更遠遠落後於佔比達到 16% 的美國。

但是中國坐擁全球最龐大的人口規模，只要人均醫療支出提升到俄羅斯的水平，僅這一新增的醫療支出需求就幾乎等於日本一個國家的市場規模，而日本是目前全球第三大醫藥市場。因此，中國醫藥市場具巨大的市場空間和增值潛力。



△來源：萬得，數據區間 1995-2015 年

儘管生物醫藥行業未來擁有巨大的潛力，然而自去年以來受到貿易摩擦、疫苗黑天鵝以及帶量採購等政策的影響，該行業的估值目前仍然處在歷史的底部區間。截至 2019 年 3 月 15 日，生物醫藥行業（申萬一級）動態市盈率僅 31 倍，僅處於 16.2% 的歷史分位上，較 2000 年以來的歷史均值 41 倍仍有近 30% 的修復空間。

綜合來看，短期而言科創板的加速推出有望提振生物醫藥等高科技含量行業的估值，長期來看中國人均醫療水平以及醫療支出占 GDP 比重提升的趨勢將為生物醫藥行業注入巨大的成長動力，而貿易摩擦以及疫苗黑天鵝等事件性因素導致的極低估值，無疑給投資者帶來了長綫布局生物醫藥行業的良機。



△來源：萬得，*申萬一級行業分類，數據區間 2000.01.01-2019.03.15

免責條款

過往業績不代表將來表現。本文件所載之任何預測，如有，僅作闡述用途，不應被倚賴作為任何與投資有關或其他的建議或推介。基於目前市場狀況而作出的有關金融市場趨勢的意見、估計、預測及陳述乃我們的判斷，可隨時變動而不作另行通知。在此所提供的資訊不應被假設為準確或完整。本文件所載資料來源均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。本文件並非旨在發售，邀約或邀請購買或沽出任何證券或任何金融工具。在此所述的觀點與策略不一定適合所有投資者。所提及的特定證券、資產類別及金融市場，如有，僅作闡述用途，並非旨在作為亦不應被解釋為推介或投資、產品、會計、法律、稅務或任何其他專業建議。上投摩根資產管理（香港）有限公司（下稱“上投摩根香港”）並不就該等事項對任何人士在任何方面負責或承擔責任。本檔所表達的觀點均屬上投摩根香港所有。該等觀點並不一定反映其他與上投摩根香港有關的其他集團公司的意見。

本通訊僅提供予所指定接收者，但指定接收者不可再轉發或分派。投資涉及風險。投資的價值及收益可升亦可跌，投資者並不一定可以取回已投資之全數或任何金額。本通訊之接收者應在作出任何投資決定之前自行作出查察、評估或尋求獨立專業意見。接收者本人應完全負責核實其接收本通訊或作出任何投資決定的合資格性，並遵守所有適用之本地法律及監管規定的要求。

本文件由上投摩根資產管理（香港）有限公司發行，但並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

版權所有©2019 上投摩根資產管理（香港）有限公司，不得轉載。