

四張圖看懂醫藥行業巨大投資潛力

近期中國公司研發的抗腫瘤藥獲歐洲藥品管理局授予優先審批藥物認定，標志著中國原創創新藥首次真正走向了歐美市場，並將投資者的目光重新聚焦到醫藥行業這條投資賽道上。

隨著國家醫藥領域改革政策不斷出台，中國醫藥行業的創新駛上了快車道，並將不斷加速。上投摩根預計，未來三年我國創新藥市場佔比將大幅提升 50%，這意味著醫藥創新企業將以每年 50%以上的高速度增長，成為醫藥行業增長的強大推動力。醫藥行業長期投資潛力巨大，醫藥創新的快速突破，有望成為中國醫藥行業投資的催化劑。

接下來，我們將用四張圖，從歷史表現、海外表現、風險收益特徵以及估值四個維度，全面展示醫藥行業的長期投資潛力。

1. 醫藥穿越牛熊，長期表現領跑

截至 3 月底，醫療保健行業今年以來、2018 年以來、近三年和近十年分別上漲 31.1%、-2.7%、10.9%和 293.7%，在萬得 11 個一級行業之中排名第五、第三、第三和第一！

	今年以來 (%)	2018年以來 (%)	近三年 (%)	近十年 (%)
醫療保健指數	31.1	-2.7	10.9	294
日常消費指數	43.9	14.2	62.2	291
信息技術指數	41.9	-6.9	-6.1	283.0
可選消費指數	26.1	-16	-11.3	158
金融指數	29.4	7.4	33.4	138
房地產指數	32.0	-3.2	3.7	105

工业指数	27.8	-14	-13.6	65.8
材料指数	28.2	-15	0.7	52.4
公用事业指数	14.8	-4.3	-3.0	49.4
电信服务指数	34.6	-4.9	3.4	32.3
能源指数	18.1	-12	-2.4	-14
医药行业回报排名	第五	第三	第三	第一!

△來源：萬得，數據區間 2009.04-2019.03

2. 美國經驗：醫藥長期超贏顯著

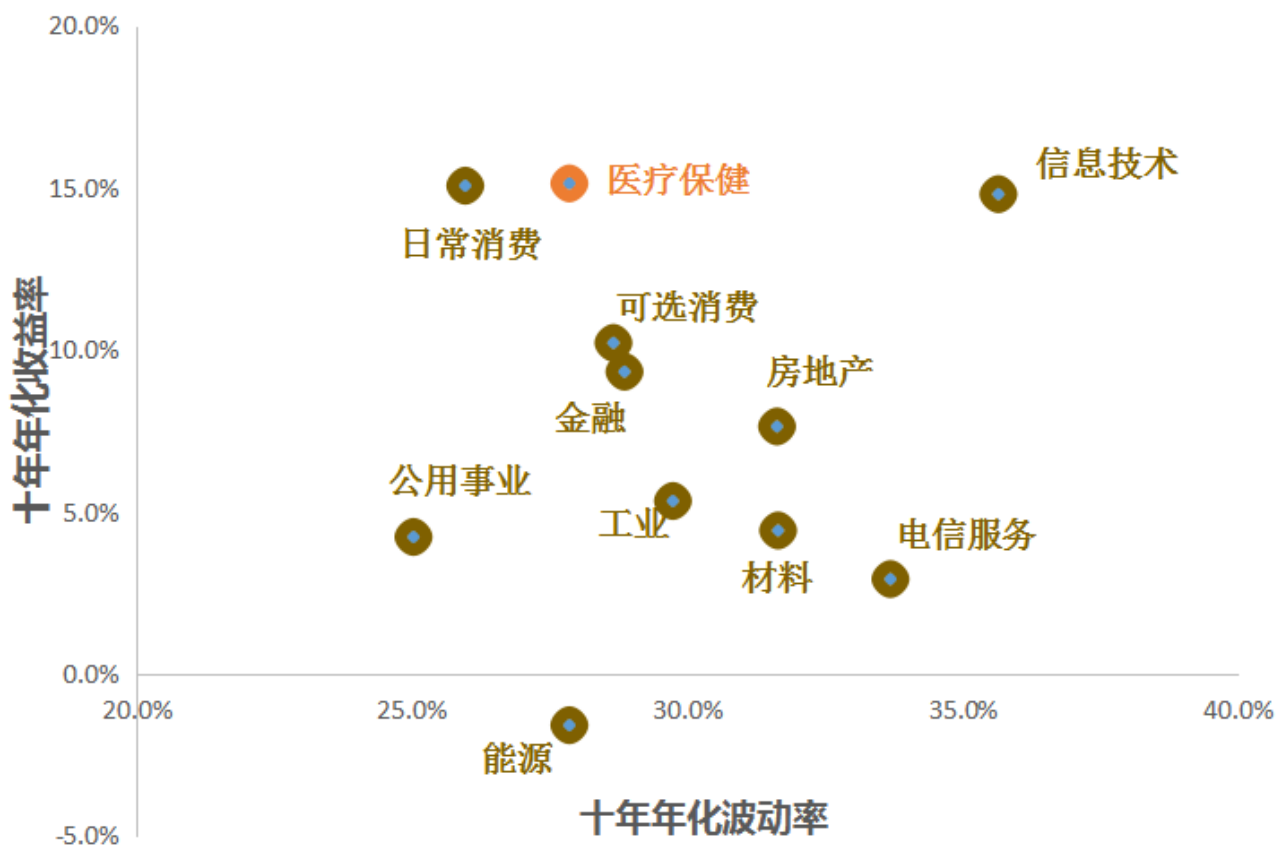
未來即將開通的科創板，與香港醫療保健板塊一起，對標納斯達克生物醫藥科技板塊，有望成為中國生物醫藥股的投資天堂。2003年以來截至3月底，納斯達克生物技術指數幾乎穩穩跑贏納斯達克指數，累計超贏納斯達克指數和標普500指數近130%和390%。



△來源：萬得，數據區間 2003.01-2019.03

3. 高回報、低波動，高性價比之選

截至3月底，醫療健康行業近十年的年化回報達到15.1%，在萬得11個一級行業之中排名第一；而近十年的年化波動率僅27.9%，是長期波動最低的三個行業之一。



△來源：萬得，數據區間 2009.04-2019.03，行業分類為萬得一級行業；年化波動率按月度表現計算

4. 估值歷史底部，長綫布局良機

截至3月底，申萬醫藥生物行業動態市盈率僅33倍，仍在底部區間，遠低於過去20年近42.2倍的平均水平。歷史上來看，醫藥行業估值一旦跌破28倍之後，就會出現一波幅度較大、持續時間較長的反彈。



△來源：萬得，數據區間 2000.01-2019.03。指數的過往表現不代表其未來表現。

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。