



盛今行研

行研部

刘赫然---合伙人, 研究员
电话(美国): +1 626 345 5648
电邮: lisaliu@grandationcapital.com

本篇研报提及的公司:

(图表股价显示为 7/29/2019 闭市股价)

股票代码	股价 7/29/19	周比
NVCR.O	\$ 78.91	13.72%
BGNE.O	\$ 132.79	6.78%
REGN.O	\$ 309.18	3.71%
BIIB.O	\$ 238.21	3.00%
CELG.O	\$ 92.76	2.84%
ILMN.O	\$ 300.90	2.63%
DNLI.O	\$ 21.18	1.73%
HZNP.O	\$ 24.41	1.29%
IMGN.O	\$ 2.35	0.86%
DHR	\$ 142.28	0.47%
MRNA.O	\$ 14.12	0.07%
MRK.N	\$ 81.43	0.05%
ISRG.O	\$ 527.63	-0.22%
IDXX.O	\$ 283.94	-0.26%
BSX	\$ 42.08	-0.40%
INCY.O	\$ 80.15	-0.48%
MGNX.O	\$ 14.23	-3.13%
ALXN.O	\$ 114.63	-5.11%
STIM.O	\$ 11.47	-8.09%
PBYI.O	\$ 9.20	-9.80%

生物科技行业研报

2019年7月29日

刊号: 第一册第四期

声明: 生物科技行业研究从第三期开始变更为月刊, 于月末发表。

本期股市表现: 市场密切关注美联储本周三例会后的息率决定。然而, 由于市场前期已将降息的预期植入, 我们提醒投资者: 由于缺乏短期催化因素, 如美联储未达降息预期, 市场可能出现短期抛售。截至19年7月29日, 道琼斯工业平均指数收于27,221点, 较年初上涨16.4%。**生物科技股:** IBB指数在7月29日收于105.4点, 较年初上涨8.3%, 低于纳斯达克指数。**个股:** 在我们的筛选组合中, 表现最好的3只股票分别是NVCR、BGNE和IMGN, 较月初分别增长29.7%、9.5%和5.5%。

中国宏观经济数据:

- **中国GDP季度数据(图表1):** 中国国家统计局于19年7月16日发布二季度GDP数据, 二季度GDP同比增长6.2%, 与经济学家6.3%的预期基本持平, 其中第一产业同比增长3.3%, 第二产业同比增长5.6%, 服务业同比增长7.0%。
- **中国社会融资总量(图表2):** 中国人民银行于19年7月12日发布6月份社会融资总量为人民币2.26万亿, 高于经济学家预期人民币1.95万亿, 高于19年5月1.4万亿。
- **中国进出口数据(图表3):** 中国海关总署于19年7月12日发布中国六月份进出口数据, 六月份出口额人民币1454亿, 同比增长1.3%, 同比增长0.5%; 进口额人民币1108亿, 同比下降7.3%, 同比下降6.2%。出口数据表现优于华尔街预估的2%下降。
- **中国消费者物价指数--CPI(图表4):** 中国国家统计局于19年7月10日发布中国六月份消费者物价指数同比增长2.7%, 其中食品类物价增长8.3%, 非食品类物价增长1.4%。
- **中国采购经理指数--PMI(图表5):** 19年7月1日, 中国国家统计局发布6月份PMI指数49.4。受中美贸易战影响, 较上月比, 再次下跌50基点。
- **中国工业生产数据(图表6):** 中国国家统计局于19年7月16日发布中国五月份工业生产数据, 同比增长6.3%。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

美国宏观经济数据:

- **美国 GDP 季度数据 (图表 7):** 美国商务部于 19 年 7 月 26 日发布美国第二季度 GDP 数据, 二季度 GDP 同比增长 2.1%, 超出经济学家 2% 的预期。
- **美国就业数据 (图表 8):** 美国劳工部于 19 年 7 月 5 日五月份就业数据, 六月份失业率维持在 3.7%, 仍处于 50 年来最低水平, 但是, 非农就业人数增加 22.4 万人, 在专业和商业服务, 医疗保健, 运输和仓储领域, 就业岗位显著增加。
- **美国房地产交易数据 (图表 9):** 美国地产协会于 19 年 6 月 27 日发布美国 19 年 5 月份地产交易数据, 买卖交易量月比上升 1.1% 至 105.4。
- **美国零售数据 (图表 10):** 美国商务部于 19 年 7 月 16 日发布六月份零售数据, 六月份零售消费 \$5,190 亿美元, 月增长 0.4%, 高于经济学家预期月增长 0.1%。
- **美国电商销售季度数据 (图表 11):** 美国商务部于 19 年 5 月 17 日发布美国一季度电商销售数据, 一季度电商销售 \$1,370 亿美元, 环比增长 3.6%, 占零售销售总额的 12.4%。

本期生物科技要闻追踪:

- **吉利德(GILD)挖走礼来(LLY)的核心高管, 接手凯特制药(Kite Pharma)。** 2019 年 7 月 11 日, 吉利德宣布礼来高管 Christi Shaw 将接手凯特制药, 以期进一步增长凯特制药的核心产品免疫疗法 Yescarta 的销售收入。
- **白宫撤销取消药品回扣的提案。** 7 月 11 日, 特朗普政府撤销了取消药品回扣的提议。特朗普政府支持该提议, 旨在降低处方药价格。提案取消刺激健康保险公司股票飙升(利好▲: 健康保险公司)。
- **随着贸易战升级, 印度药厂开始涌向中国。** 7 月 13 日, 路透社报道, 中国政府正考虑与印度制药企业扩大合作, 并提出让已经被欧盟批准的印度药物加入中国药监局的快速申请通道。医药市场上的中印企业合作也日趋频繁, 中国最大的制药公司复星医药刚刚以 11 亿美元成为印度 Gland Pharma 的最大股东。
- **韩国制药公司 Celltrion 与香港南丰集团成立合资企业。** 7 月 19 日, Celltrion 与南丰签署协议, 成立合资企业 Vcell 在中国共同开发、生产和销售 Remsima、Truxima、Herzuma, 三种由 Celltrion 研发的生物仿制药。这三种药物已分别获得美国 FDA 和欧盟 EMA 的批准。

季报总结:

- **百健制药 (BIIB) 发布 19 年第二季度财报。** 7 月 23 日盘前, 百健制药公布二季度收入 36 亿美元, 同比增长 7.7%, 超出市场预期 1.4 亿美元, 每股收益 9.15 美元, 超出市场预期 1.6 美元。管理层提高了 BIIB 的全年营收目标, 141 亿美元高于此前目标 137 亿美元, Non-GAAP 每股收益预期为 31.9 美元高于此前 28.5 美元。百健制药股价在财报后大涨 5.8%。(利好▲: 百健制药)。
- **illumina (ILMN) 发布 19 年第二季度财报。** 7 月 29 日盘后, ILMN 公布二季度收入 8.38 亿美元, 同比增长 1%, Non-GAAP 每股收益为 1.35 美元, 同比下降 5.6%。投资者对 ILMN 2019 年营收同比增长 6% 的疲软预期感到失望, 此前该公司的营收同比增长 13.5%, Non-GAAP 每股收益同比增长 6.05 美元, 低于此前的 6.78 美元。值得注意的是, ILMN 在 11 月 19 日发布了初步预期, 警告投资者该季度业绩疲软, 随后该股当日下跌 14%。ILMN 股价在财报后下跌了 2%。(利空▼: illumina)
- **爱德华生命科学 (EW) 发布 19 年第二季度财报。** 7 月 23 日盘后, 爱德华生命科学公布二季度收入 11 亿美元, 同比增长 15.2%, 超出市场预期 5000 万美元, 每股收益 1.38 美元, 超出市场预期 0.05 美元。值得注意的是, 管理层还上调了 19 财年的营收目标, 从此前的 39-43 亿美元上调至 40-43 亿美元, 将每股收益预期从 5.1-5.35 美元上调至 5.2-5.4 美元。爱德华生命科学股价在财报后上涨了 7%。(利好▲: 爱德华生命科学)
- **Novocure (NVCR) 发布 19 年第二季度财报。** 7 月 25 日盘前, NVCR 公布二季度收入 8670 万美元, 同比增长 41%, 每股收益为 -0.01 美元, 表现优于一季度 -0.17 美元。收入增长主要来自于 557 名新增患者, 同比增长 26%, 现有每名患者的净收入也有所增加。每名活动患者的净收入增加的原因主要是由于报销率的提高。(利好▲: Novocure)



生物科技行业数据跟踪：

- 本期更新筛选公司研发进展图表（图表 12）：本期增加百时美施贵宝研发管道追踪。
- 2019 年主要并购交易（图表 13）：辉瑞将与美兰合并其非专利药物业务。合并后的公司年销售额可能超过 200 亿美元。
- 关键催化剂跟踪（图表 14）：FDA 进入陆续批准大型制药公司的研发药物。
- 2019 年上市的前十大药物（图表 15）：预计，到 2024 年，前 10 大药品的总销售额将达到 190 亿美元。
- 季报时间表（图表 16）：二季度财报基本结束，INCR 和 MRK 预计将于 7 月 30 日率先发布财报。
- 季报总结（图表 17）：在 7 月 25 日，NVCR 公布 19 年第二季度财报。收入超出预期 8.1%，每股收益超出预期 86.3%。
- 股票表现（图表 18）：NVCR, BGNE 和 IMGN 本月增幅最大。较月初分别上涨 29.7%，9.5%和 5.5%。
- 沽空指数（图表 19）：最新一期沽空指数于 7 月 24 日公布，与 6 月 28 日相较，PBYI 沽空指数上涨 1.51%，DNYI 沽空指数上升 1.17%，MGNX 沽空指数上升 1.61%。
- 美国国债收益率曲线（图表 21-23）：10 年债券与 2 年债券收益周比增长 1 个基本点至 24 基本点。
- 汇率追踪（图表 24-28）：年初至今，美元对人民币、英镑和欧元升值，对日元、加元和印尼盾贬值。



电邮：INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话：+1626 345 5648



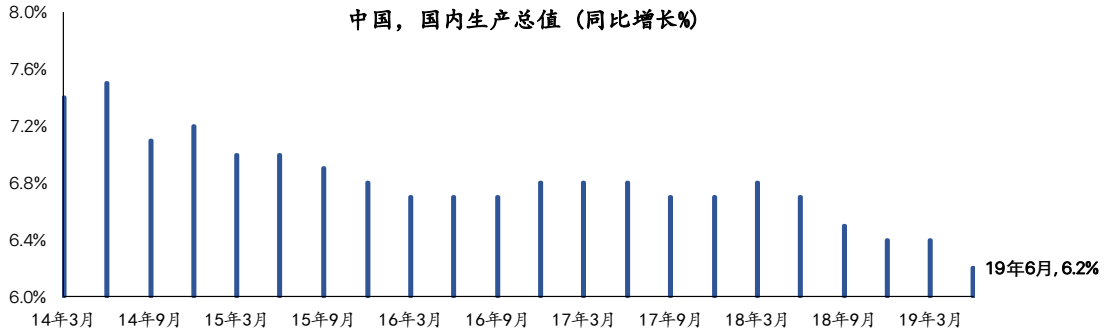
网站：GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号：盛今行研

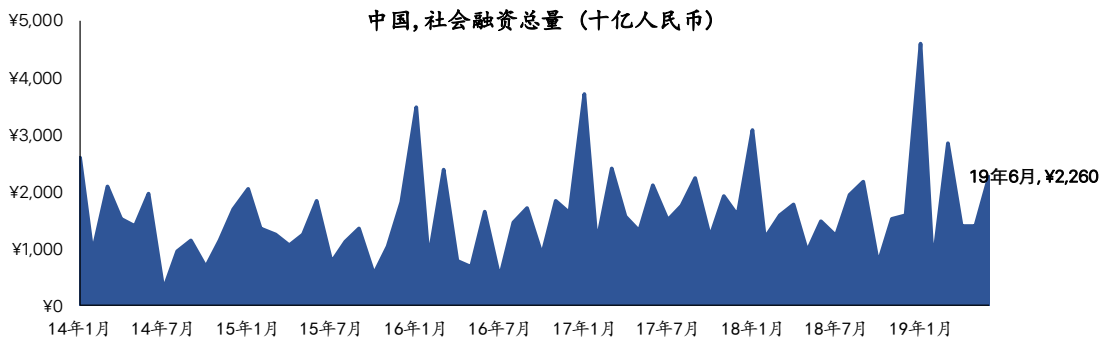
中国宏观经济数据

图表 1: 中国 GDP 追踪表—中国国家统计局于 19 年 7 月 16 日发布二季度 GDP 数据，二季度 GDP 同比增长 6.2%，与经济学家 6.3% 的预期基本持平，其中第一产业同比增长 3.3%，第二产业同比增长 5.6%，服务业同比增长 7.0%。



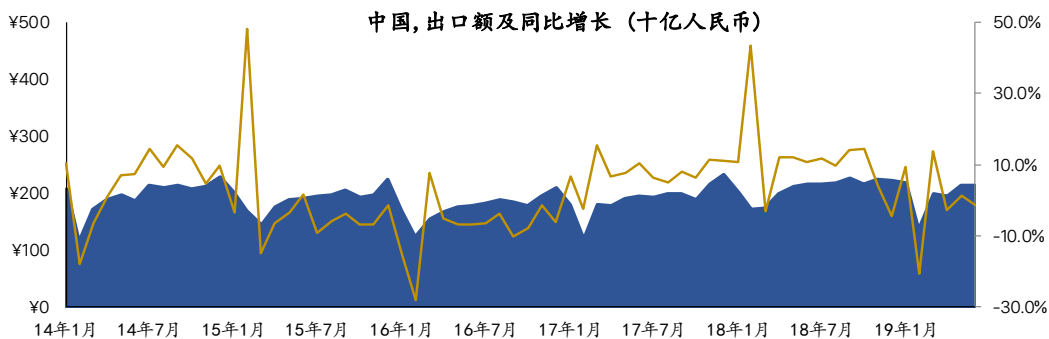
资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

图表 2: 中国社会融资总量追踪表—中国人民银行于 19 年 7 月 12 日发布 6 月份社会融资总量为人民币 2.26 万亿，高于经济学家预期人民币 1.95 万亿，高于 19 年 5 月 1.4 万亿。



资料来源: 中国人民银行; 盛今行研

图表 3: 中国出口数据追踪表—中国海关总署于 19 年 7 月 12 日发布中国六月份进出口数据，六月份出口额人民币 1454 亿，同比增长 1.3%，月同比增长 0.5%；进口额人民币 1108 亿，同比下降 7.3%，月比下降 6.2%。出口数据表现优于华尔街预估的 2% 下降。



资料来源: 中国海关总署; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

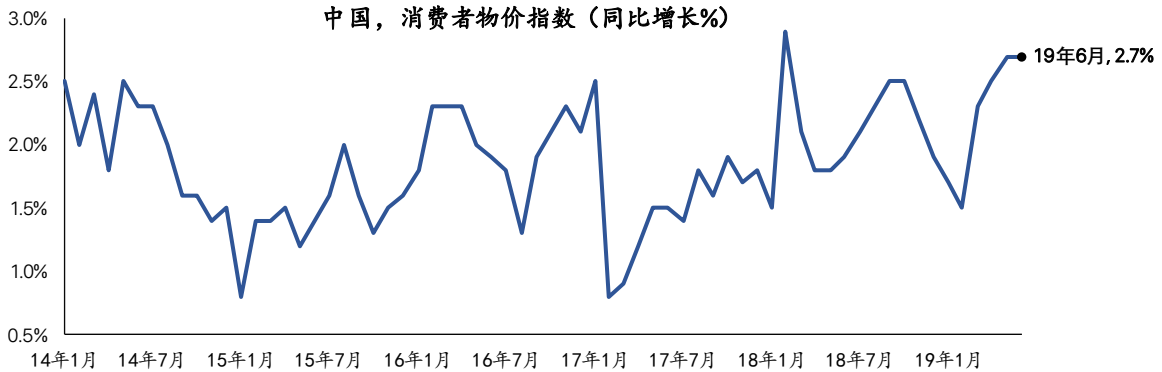


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



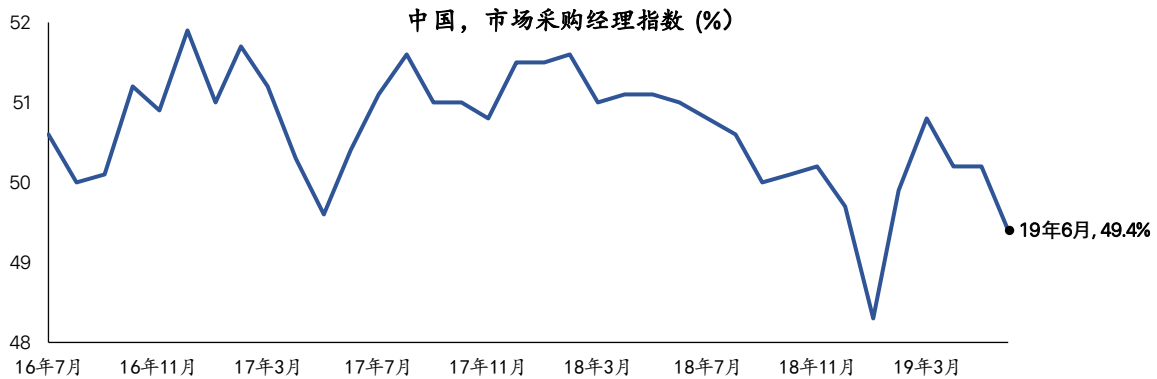
微信公众号: 盛今行研

图表 4: 中国 CPI 追踪表--中国国家统计局于 19 年 7 月 10 日发布中国六月份消费者物价指数同比增长 2.7%，其中食品类物价增长 8.3%，非食品类物价增长 1.4%。



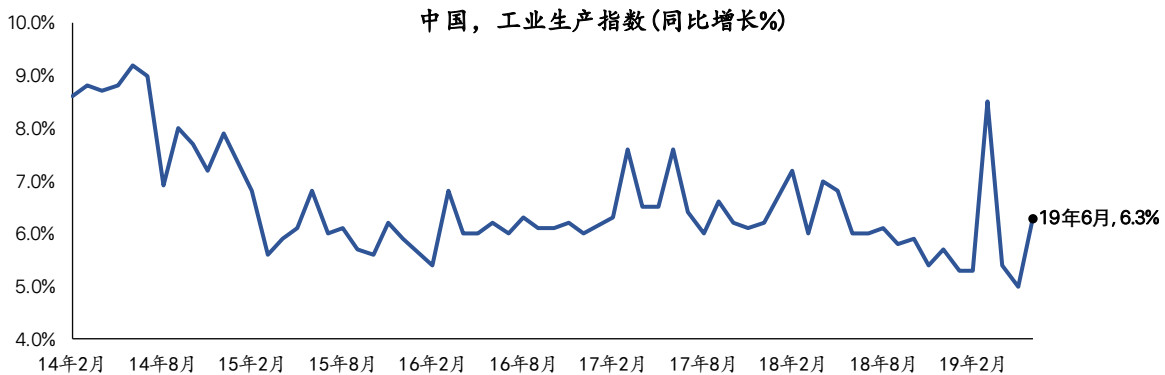
资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

图表 5: 中国 PMI 追踪表--19 年 7 月 1 日，中国国家统计局发布 6 月份 PMI 指数 49.4.然而非生产类 PMI 维持在 54.2，表明中国国内经济形势依然强劲。



资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

图表 6: 中国工业生产追踪表--中国国家统计局于 19 年 7 月 16 日发布中国五月份工业生产数据，同比增长 6.3%。



资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



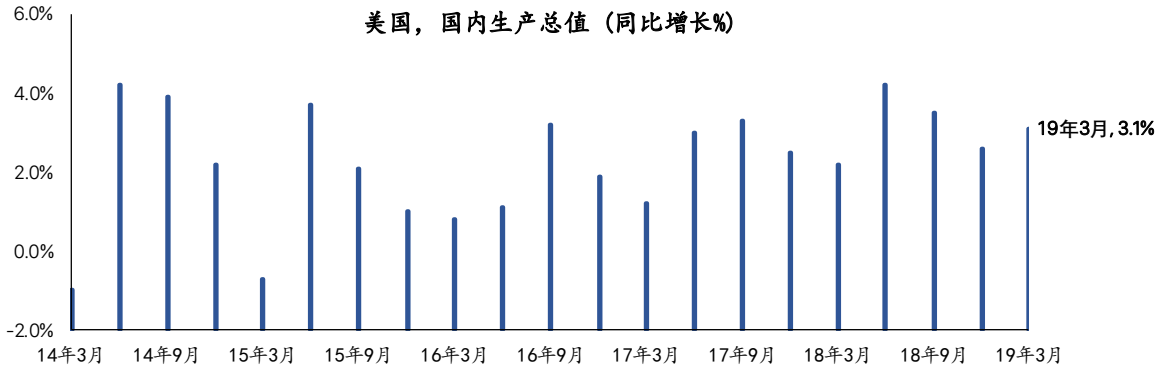
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

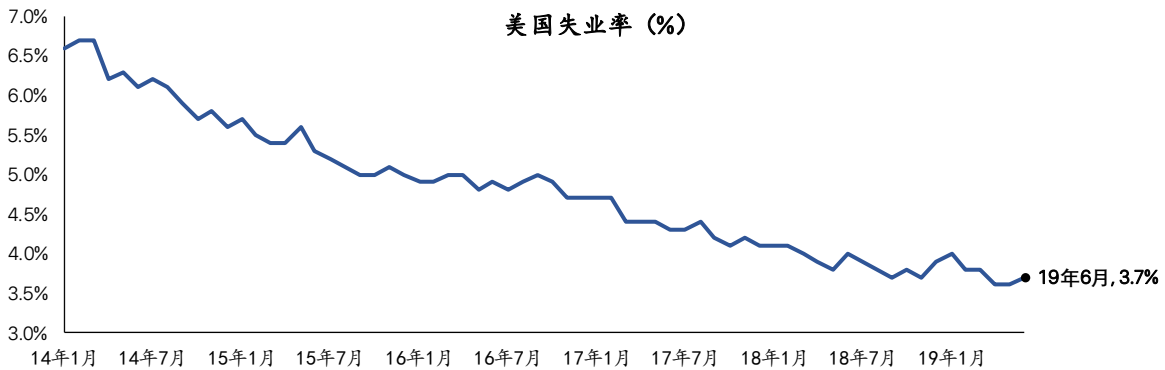
美国宏观经济数据

图表 7: 美国 GDP 追踪表-- 19 年美国商务部于 19 年 7 月 26 日发布美国第二季度 GDP 数据, 二季度 GDP 同比增长 2.1%, 超出经济学家 2% 的预期。



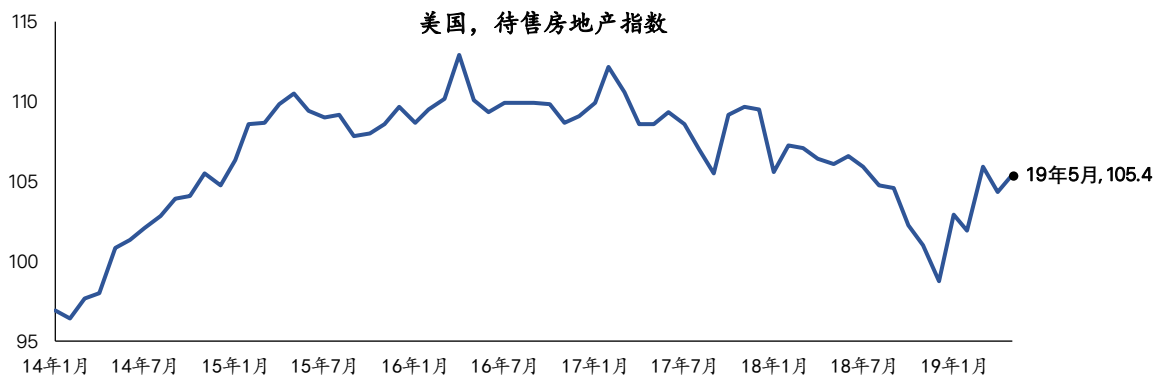
资料来源: 美国商务部; 盛今行研

图表 8: 美国就业追踪表-- 19 年美国劳工部于 19 年 7 月 5 日五月份就业数据, 六月份失业率维持在 3.7%, 仍处于 50 年来最低水平, 但是, 非农就业人数增加 22.4 万人, 在专业和商业服务, 医疗保健, 运输和仓储领域, 就业岗位显著增加。



资料来源: 美国劳工部; 盛今行研

图表 9: 美国房产交易追踪表-- 19 年 6 月 27 日, 美国地产协会公布 5 月份地产交易数据, 交易量较上月上涨 1.1 点。



资料来源: 美国地产协会; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

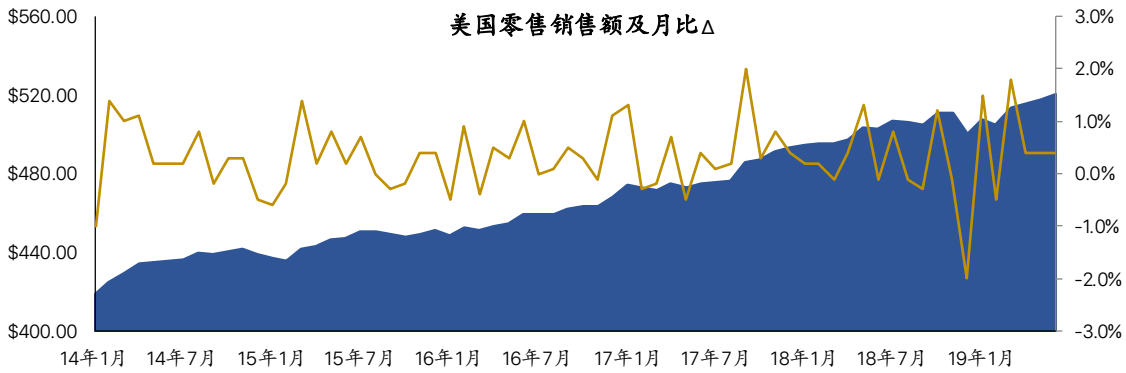


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



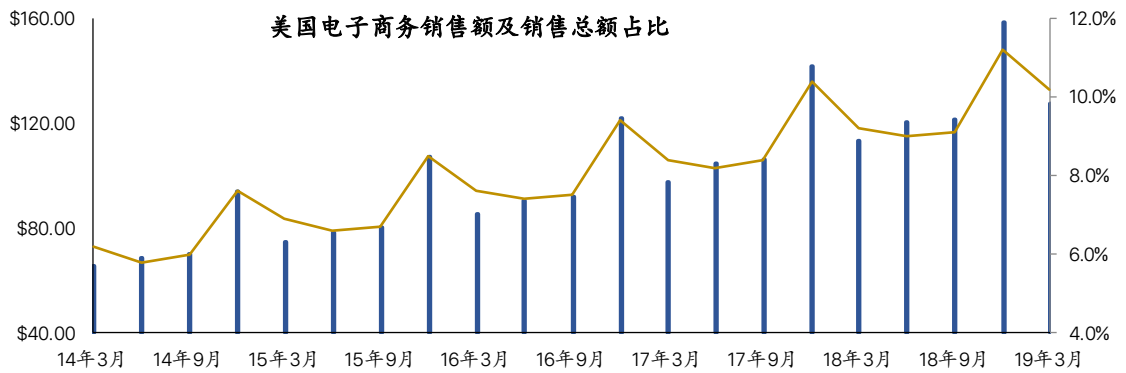
微信公众号: 盛今行研

图表 10: 美国零售数据追踪表—美国商务部于19年7月16日发布六月份零售数据,六月份零售消费\$5,190 亿美元,月增长0.4%,高于经济学家预期月增长0.1%。



资料来源:美国商务部;盛今行研

图表 11: 美国电子商务追踪表—19年5月17日,美国商务部公布一季度电子商务零售数据,零售额\$1370 亿美元,较上季上涨3.6%,占一季度总零售额12.4%。



资料来源:中国商务部;盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

生物科技行业数据

图表 12: 本期更新筛选公司研发进度表——本期增加了百时美施贵宝研发管道。

股票代码	公司名称	核心研发	适应症	研发过程					添加日期	治疗范围
				临床申请	临床一期	临床二期	临床三期	新药申请		
BMY	Bristol-Myers Squibb	Opdivo	胃癌				√		7.29.19	免疫疗法
		Sprycel	染色体白血病					√	7.29.19	慢性疾病
		IPI-549	移行细胞癌				√		7.29.19	免疫疗法
		COSMIC-313	肾脏上皮肾细胞癌					√	7.29.19	免疫疗法
REGN	Regeneron	Cemiplimab	非小细胞性肺癌				√		6.26.19	免疫疗法
		REGN2810	非小细胞性肺癌				√		6.26.19	免疫疗法
		REGN3500	哮喘				√		6.26.19	慢性疾病
		REGN1979	非霍奇金淋巴瘤			√			6.26.19	免疫疗法
MGNX	MacroGenics	Margetuximab	HER 2乳腺癌呈阳性					√	6.26.19	免疫疗法
		MGA009	实体肿瘤			√			6.26.19	免疫疗法
NVCR	NovoCure	TTFIELDS	非小细胞性肺癌					√	6.26.19	免疫疗法
		TTFIELDS	卵巢癌					√	6.26.19	免疫疗法
		TTFIELDS	胰腺癌					√	6.26.19	免疫疗法
		Optune	胶质母细胞瘤				√		6.26.19	免疫疗法
ALXN	Alexion Pharmaceuticals	CAEL-101	AI 淀粉样变性					√	6.26.19	心脏
		ALXN1840	威尔森氏病					√	6.26.19	罕见因素
		Ultomiris	全身型重症肌无力					√	6.26.19	肌肉
		ALXN1830	自身免疫性溶血性贫血					√	6.26.19	自身免疫

资料来源: 公司档案; 盛今行研

图表 13: 2019 年生物医药业主要并购交易——辉瑞将与美兰合并其非专利药物业务。合并后的公司年销售额可能超过 200 亿美元。

时间	收购方	股票代码	收购对象	交易金额(\$十亿)	每股股价(\$)	交易详情
2019年7月29日	辉瑞	ABBV	美兰	N.A	\$ 42.34	合并后的公司年销售额超过200亿美元
2019年6月24日	艾伯维	ABBV	Allergan	\$ 63.00	\$ 188.24	每股120现金+0.87股ABBV
2019年6月17日	辉瑞	PFE	Array Biopharma	\$ 11.40	\$ 48.00	现金
2019年1月7日	礼来	LLY	LOXO Oncology	\$ 8.00	\$ 235.00	现金
2019年1月3日	百时美施贵宝	BMY	Celgene	\$ 74.00	\$ 102.43	每股\$50现金外加1股BMY

资料来源: 公司档案; 盛今行研



图表 14: 关键催化剂跟踪: FDA 批准了大型制药公司的研发。

日期	公司名称	股票代码	药名/治疗方法	试用症	阶段/状态	催化导向
2019年7月26日	辉瑞	PFE	Ellence	乳腺癌	FDA批准上市	↑
2019年7月26日	诺华	NVS	Jadenu	铁中毒	FDA批准上市	↑
2019年7月25日	艾伯维	ABB	Venclexta	慢性淋巴细胞白血病	FDA批准上市	↑
2019年1月17日	赛诺菲	SAN.F	Sotagliflozin	一型糖尿病	新药申请	↑
2019年1月16日	安进	AMGN	Romosozumab	骨质疏松症	安全性审核	↓
2019年1月11日	武田制药	4502.JP	Uloric	高尿酸血症	新药申请	↑
2018年12月24日	辉瑞/默克	PFE/MRK	Bavencio	卵巢癌	3期临床中止	
2018年12月21日	Loxo Oncology	LOXO	LOXO-305	BTK基因组阳性癌症	开展1/2期临床	
2018年12月21日	艾伯维	ABBV	Upadacitinib	类风湿性关节炎	新药申请	
2018年12月21日	Alexion	ALXN	Ultomiris	阵发性睡眠血红蛋白血症	FDA批准上市	
2018年12月17日	百健制药	BIIB	BIIB098 (Diroximel Fumarate)	复发性硬化症	新药申请	

资料来源: 公司档案; 盛今行研

图表 15: 2019 年上市的前十大药物——预计, 到 2024 年, 前 10 大药品的总销售额将达到 190 亿美元。

Top 10	药品名称	公司名	药品类别	2024年预计销量额 (\$十亿)	对应疾病	上市日期
1	Ultomiris	Alexion	其他类	\$ 3.48	阵发性睡眠血红蛋白血症	2019年4月22日
2	upadacitinib	艾伯维	免疫肿瘤	\$ 2.18	类风湿性关节炎	2019年8月19日
3	Skyrizi	艾伯维	免疫肿瘤	\$ 2.10	牛皮癣	2019年4月19日
4	Zynteglo	蓝鸟免疫	基因类	\$ 1.88	地中海贫血	2019年6月, 欧洲
5	roxadustat	阿斯利康	其他类	\$ 1.87	肾亏性贫血	2019年下旬
6	AR101	Aimmune	免疫肿瘤	\$ 1.75	花生类过敏	2019年
7	Zolgensma	诺华	基因类	\$ 1.56	脊髓肌肉萎缩症	2019五月
8	brolicizumab	诺华	其他类	\$ 1.38	性黄斑变性	2019年10月
9	Mayzent	诺华	免疫肿瘤	\$ 1.30	继发性硬化症	2019年
10	Spravato	强生	其他类	\$ 1.30	抑郁症	2019年1月

资料来源: 公司档案; 盛今行研



图表 16: 季报时间表 —— 二季度财报基本结束, INCR 和 MRK 预计将于 7 月 30 日率先发布财报。

季报时间表(预计)	公司名称	股票代码	股价 7/26/2019	市场 目标价	盛今 目标价	目标价/ 股价%	预期 收入	预期 每股收益
2019年7月11日	Illumina	ILMN.O	\$299	\$331	NA	10.99%	\$866.16	\$1.34
2019年7月25日	新基制药	CELG.O	\$92	\$97	NA	5.65%	\$4,233.96	\$2.63
2019年7月30日	因赛特	INCY.O	\$79	\$88	NA	11.77%	\$498.46	\$0.48
2019年7月30日	默沙东	MRK.N	\$81	\$92	NA	13.16%	\$10,956.84	\$1.16
2019年7月31日	MacroGenics Inc	MGNX.O	\$13	\$33	NA	148.51%	\$14.45	-\$0.99
2019年8月1日	爱德士实验室	IDXX.O	\$284	\$285	NA	0.58%	\$627.10	\$1.37
2019年8月2日	ImmunoGen Inc	IMGN.O	\$2	\$5	NA	110.21%	\$9.48	-\$0.33
2019年8月6日	再生元制药	REGN.O	\$303	\$391	NA	28.86%	\$1,804.52	\$5.37
2019年8月6日	Neuronetics Inc	STIM.O	\$11	\$30	NA	168.92%	\$15.81	-\$0.41
2019年8月7日	Horizon Pharma PLC	HZNP.O	\$24	\$33	NA	36.82%	\$297.98	\$0.37
2019年8月8日	彪马生物	PBYI.O	\$9	\$22	NA	136.81%	\$52.98	-\$1.00
2019年8月9日	百济神州	BGNE.O	\$130	\$181	NA	38.89%	\$65.55	-\$3.12
2019年8月12日	Denali 治疗	DNLI.O	\$21	\$28	NA	34.70%	\$3.92	-\$0.46
2019年10月16日	丹纳赫	DHR	\$143	\$154	NA	7.32%	\$5,028.70	\$1.15
2019年10月16日	达芬奇机器人	ISRG.O	\$532	\$586	NA	10.26%	\$1,065.42	\$2.99
2019年10月25日	百健制药	BIIB.O	\$238	\$258	NA	8.11%	\$3,536.03	\$8.19
2019年10月26日	波士顿科技	BSX	\$42	\$48	NA	13.72%	\$2,620.66	\$0.38
2019年10月26日	Alexion Pharmaceuticals Inc	ALXN.O	\$118	\$158	NA	34.01%	\$1,223.99	\$2.43
2019年10月27日	Novocure Ltd	NVCR.O	\$77	\$77	NA	-0.29%	\$86.64	-\$0.05

资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 17: 季报总结 —— 在 7 月 25 日, NVCR 公布 19 年第二季度财报。收入超出预期 8.1%, 每股收益超出预期 86.3%。

股票代码	公司名称	财报日期	收入	毛利率	息税折摊前利润	息税前利润	每股收益
NVCR.O	Novocure Ltd	2019年7月25日	8.1%	-	-28.4%	625.9%	86.3%
ALXN.O	Alexion Pharmaceuticals Inc	2019年7月24日	2.5%	-	3.1%	7.9%	12.9%
BSX	波士顿科技	2019年7月24日	-0.4%	-	-	-1.7%	2.5%
BIIB.O	百健制药	2019年7月23日	4.1%	-	-	11.4%	21.5%
ISRG.O	达芬奇机器人	2019年7月18日	6.4%	0.8%	16.1%	16.0%	13.2%
DHR	丹纳赫	2019年7月18日	1.4%	-	0.1%	0.8%	2.9%
PBYI.O	彪马生物	2019年5月9日	47.3%	-	-	144.1%	61.9%
BGNE.O	百济神州	2019年5月9日	39.5%	-3.1%	-	20.9%	18.3%
DNLI.O	Denali 治疗	2019年5月8日	-53.9%	-	-47.4%	-29.1%	-1.7%
HZNP.O	Horizon Pharma PLC	2019年5月8日	17.6%	0.7%	98.0%	88.3%	149.2%
MRNA.O	Moderna Inc	2019年5月8日	-50.1%	-	-20.1%	-2.5%	-9.8%
STIM.O	Neuronetics Inc	2019年5月7日	0.3%	2.5%	-27.0%	-8.1%	-4.0%
REGN.O	再生元制药	2019年5月7日	-2.8%	-6.9%	-11.1%	-18.1%	-18.7%
IMGN.O	ImmunoGen Inc	2019年5月3日	-19.0%	0.0%	24.3%	1.7%	-50.0%
MGNX.O	MacroGenics Inc	2019年5月1日	-48.6%	-	18.2%	-17.0%	-15.2%
IDXX.O	爱德士实验室	2019年5月1日	0.2%	1.6%	7.3%	7.9%	11.3%
INCY.O	因赛特	2019年4月30日	2.4%	0.0%	-	117.4%	53.8%
MRK.N	默沙东	2019年4月30日	3.2%	0.5%	-	12.8%	15.1%
CELG.O	新基制药	2019年4月25日	0.4%	0.7%	6.9%	4.6%	4.8%
ILMN.O	Illumina	2019年4月25日	1.4%	0.7%	7.3%	9.5%	19.6%

资料来源: 路透社; 盛今行研



图表 18: 股票表现—NVCR, BGNE 和 IMGN 本月增幅最大. 较月初分别上涨 29.7%, 9.5%和 5.5%。

股票代码	公司	股价 7/29/2019	市值 (\$十亿)	周比	月比	年比
Index:						
.SPX	标准普尔	3025.86	NA	-0.2%	2.7%	20.5%
.NBI	生物科技指数	3308.32	NA	0.1%	-3.4%	8.8%
Companies:						
NVCR.O	Novocure Ltd	78.91	7.75	3.9%	29.7%	144.9%
BGNE.O	百济神州	132.79	7.86	2.2%	9.5%	-3.2%
IMGN.O	ImmunoGen Inc	2.35	0.35	-2.6%	5.5%	-52.3%
IDXX.O	爱德士实验室	283.94	24.42	0.3%	3.5%	53.2%
HZNP.O	Horizon Pharma PLC	24.41	4.51	1.2%	2.7%	26.5%
DNLI.O	Denali 治疗	21.18	2.02	-0.2%	1.8%	2.3%
BIIB.O	百健制药	238.21	43.94	-0.5%	1.4%	-21.2%
ISRG.O	达芬奇机器人	527.63	60.81	0.4%	1.0%	10.6%
CELG.O	新基制药	92.76	65.42	0.2%	0.6%	45.1%
DHR	丹纳赫	142.28	102.07	0.3%	-0.2%	38.4%
BSX	波士顿科技	42.08	58.52	0.5%	-1.6%	19.7%
MRK.N	默沙东	81.43	209.65	1.3%	-1.6%	8.0%
REGN.O	再生元制药	309.18	33.31	-1.0%	-2.2%	-18.1%
INCY.O	因赛特	80.15	17.19	0.1%	-5.5%	26.2%
MRNA.O	Moderna Inc	14.12	4.65	-3.0%	-6.5%	-10.3%
STIM.O	Neuronetics Inc	11.47	0.21	-1.1%	-9.4%	-41.4%
ALXN.O	Alexion Pharmaceuticals Inc	114.63	25.70	-2.0%	-14.2%	15.4%
ILMN.O	Illumina	300.9	44.23	1.2%	-17.3%	1.5%
MGNX.O	MacroGenics Inc	14.23	0.69	-1.5%	-17.4%	10.3%
PBYI.O	彪马生物	9.2	0.36	1.4%	-26.6%	-54.2%

资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 19: 沽空指数—最新一期沽空指数于 7 月 24 日公布, 与 6 月 28 日相较, PBYI 沽空指数上涨 1.51%, DNLI 沽空指数上升 1.17%, MGNX 沽空指数上升 1.61%。

股票代码	公司名称	平均成交量	当前卖空 股数	回补 天数	已发行股数	自由流通股数	自由流通 股数	卖空/ 流通股数	卖空/流通股数 变动
PBYI.O	彪马生物	1,284,687	7,542,757	6.05	38,612,447	34,274,577	88.8%	22.01%	1.51%
DNLI.O	Denali 治疗	333,978	10,712,371	30.92	95,478,391	87,038,410	91.2%	12.31%	1.17%
MGNX.O	MacroGenics Inc	811,978	4,588,594	5.85	48,805,620	45,302,176	92.8%	10.13%	1.61%
BGNE.O	百济神州	266,409	4,097,290	15.29	780,434,800	53,737,134	99.4%	7.62%	0.04%
NVCR.O	Novocure Ltd	692,210	4,917,357	6.40	98,176,183	77,921,962	81.8%	6.31%	0.87%
HZNP.O	Horizon Pharma PLC	1,972,585	5,457,015	2.28	184,883,881	182,861,691	98.7%	2.98%	-1.87%
IMGN.O	ImmunoGen Inc	3,681,462	6,916,706	1.99	149,530,946	147,502,962	98.5%	4.69%	-0.16%
MRNA.O	Moderna Inc	1,313,152	10,315,117	5.49	329,010,929	249,302,482	75.8%	4.14%	0.32%
INCY.O	因赛特	1,254,322	6,168,520	4.96	214,438,549	213,061,281	99.3%	2.90%	-0.18%
REGN.O	再生元制药	865,106	2,540,072	2.89	107,727,418	81,524,840	75.7%	3.12%	0.30%
STIM.O	Neuronetics Inc	100,614	562,591	4.25	18,308,125	18,064,145	98.2%	3.11%	0.44%
ISRG.O	达芬奇机器人	710,413	2,054,947	NA	115,253,433	114,125,753	99.0%	1.80%	-0.14%
ILMN.O	Illumina	1,138,291	2,975,693	NA	147,000,000	146,541,680	99.6%	2.03%	0.30%
sgen.o	#N/A	982,872	9,707,388	12.58	168,780,747	167,327,361	99.3%	5.80%	-0.29%
ALXN.O	Alexion Pharmaceuticals Inc	1,518,258	3,097,846	1.96	224,226,878	223,769,328	99.8%	1.38%	-0.04%
CELG.O	新基制药	4,503,414	9,484,506	2.12	705,259,536	703,773,564	99.8%	1.35%	-0.03%
IDXX.O	爱德士实验室	401,603	1,204,552	3.37	86,006,332	84,725,629	98.5%	1.42%	0.12%
BSX	波士顿科技	7,167,709	15,404,745	2.12	1,390,652,506	1,387,241,860	99.7%	1.11%	0.13%
DHR	丹纳赫	2,297,938	4,153,333	1.85	717,367,599	637,126,034	88.8%	0.65%	-0.15%
CAPR.O	#N/A	751,351	35,808	0.03	3,467,459	2,359,807	68.1%	1.52%	0.06%

资料来源: 路透社, 盛今行研



图表 20: 比较表

股票代码	公司	市值 (\$十亿)	股价 7/29/19	年浮动	月浮动	收入增长		每股收益		现金流 曲线	市售率 FY1	企业价值 倍数 FY1	市盈率			市盈率 /增长 FY1	股息率
						今年/ 去年	明年/ 今年	今年	明年				LTM	FY0	FY1		
MRNA.O	Moderna Inc	4.65	14.12	-7.5%	-3.6%	-41.4%	10.7%	(1.63)	(1.81)	NA	35.8x	NA	NA	(8.6x)	(7.8x)	NA	NA
DNLI.O	Denali 治疗	2.02	21.18	2.5%	2.0%	-90.9%	1028.0%	(1.52)	(1.61)	NA	23.3x	NA	NA	(13.9x)	(13.2x)	NA	NA
BIIB.O	百健制药	43.94	238.21	-20.8%	1.9%	5.4%	-1.4%	32.14	32.17	12.2%	3.3x	5.9x	8.8x	7.4x	7.4x	1.6x	NA
CELG.O	新基制药	65.42	92.76	44.7%	0.3%	12.2%	12.3%	10.73	12.47	12.9%	4.3x	7.3x	14.2x	8.6x	7.4x	0.5x	NA
MGNX.O	MacroGenics Inc	0.69	14.23	12.0%	-16.1%	3.5%	9.8%	(3.96)	(3.96)	NA	5.7x	NA	NA	(3.6x)	(3.6x)	NA	NA
IMGN.O	ImmunoGen Inc	0.35	2.35	-51.0%	8.3%	-45.7%	25.0%	(0.96)	(0.55)	NA	2.2x	NA	NA	(2.5x)	(4.3x)	NA	NA
INCY.O	因赛特	17.19	80.15	26.0%	-5.7%	11.1%	15.2%	2.26	2.92	NA	6.9x	30.5x	68.5x	35.4x	27.5x	0.7x	NA
NVCR.O	Novocure Ltd	7.75	78.91	135.7%	24.8%	38.1%	33.7%	(0.16)	0.50	NA	18.5x	1748.0x	NA	(484.5x)	157.4x	NA	NA
ALXN.O	Alexion Pharmaceuticals Inc	25.7	114.63	17.7%	-12.5%	17.3%	13.7%	9.86	10.93	NA	5.0x	9.2x	20.9x	11.6x	10.5x	0.7x	NA
REGN.O	再生元制药	33.31	309.18	-17.2%	-1.2%	10.1%	9.9%	21.76	24.17	NA	4.0x	10.1x	15.1x	14.2x	12.8x	2.2x	NA
STIM.O	Neuronetics Inc	0.21	11.47	-40.7%	-8.3%	19.8%	20.6%	(1.64)	(1.60)	NA	NA	NA	NA	(7.0x)	(7.2x)	NA	NA
BSX	波士顿科技	58.52	42.08	19.1%	-2.1%	8.0%	9.6%	1.56	1.79	8.2%	6.0x	21.3x	44.2x	26.9x	23.5x	2.1x	NA
DHR	丹纳赫	102.07	142.28	38.0%	-0.4%	4.0%	21.9%	4.80	5.71	3.4%	4.7x	21.8x	41.8x	29.7x	24.9x	NA	0.5%
ISRG.O	达芬奇机器人	60.81	527.63	10.2%	0.6%	16.9%	14.4%	12.12	13.71	2.1%	12.4x	32.1x	52.7x	43.5x	38.5x	3.2x	NA
IDXX.O	爱德士实验室	24.42	283.94	52.6%	3.1%	9.0%	10.1%	4.82	5.53	1.4%	9.9x	38.5x	63.8x	58.9x	51.4x	2.9x	NA
HZNP.O	Horizon Pharma PLC	4.51	24.41	24.9%	1.5%	4.6%	9.3%	1.73	2.00	NA	3.8x	11.2x	313.4x	14.1x	12.2x	NA	NA
MRK.N	默沙东	209.65	81.43	6.6%	-2.9%	5.8%	5.8%	4.75	5.33	6.4%	4.9x	12.0x	24.6x	17.1x	15.3x	1.7x	2.7%
BGNE.O	百济神州	7.86	132.79	-5.3%	7.1%	67.4%	18.9%	(12.97)	(12.20)	NA	23.3x	NA	NA	(10.2x)	(10.9x)	NA	NA
PBYI.O	彪马生物	0.36	9.20	-54.8%	-27.6%	13.8%	-1.2%	(2.54)	(2.06)	NA	1.3x	NA	NA	(3.6x)	(4.5x)	NA	NA
ILMN.O	Illumina	44.23	300.90	0.3%	-18.3%	5.7%	14.6%	6.38	7.34	2.5%	10.9x	36.6x	52.2x	47.2x	41.0x	2.9x	NA

资料来源: 路透社; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1 626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

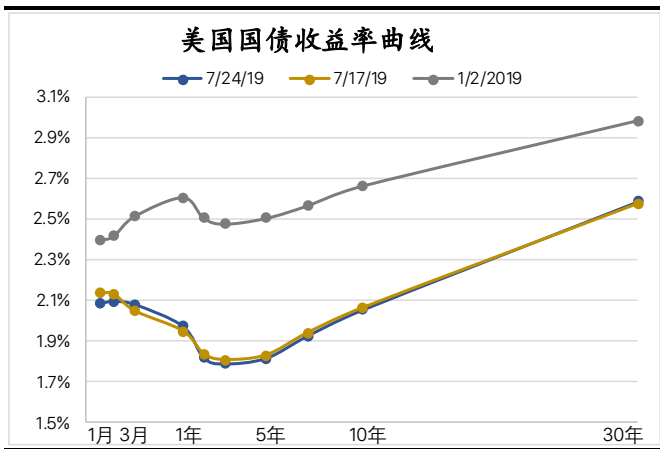
美国国债收益率曲线追踪

图表 21: 美国国债收益率表—10 年债券与 2 年债券收益同比增长 1 个基本点至 24 基本点。

美国国债收益	7/24/19	7/17/19	周比	1/2/19	本年浮动	同比
美国1月期国债	2.085	2.133	-2.3%	2.394	-12.9%	10.9%
美国3月期国债	2.095	2.128	-1.6%	2.417	-13.3%	4.4%
美国6月期国债	2.080	2.046	1.7%	2.513	-17.2%	-5.1%
美国1年期国债	1.973	1.947	1.3%	2.605	-24.3%	-17.9%
美国2年期国债	1.818	1.836	-1.0%	2.504	-27.4%	-31.1%
美国3年期国债	1.788	1.807	-1.1%	2.475	-27.8%	-34.6%
美国5年期国债	1.815	1.829	-0.8%	2.503	-27.5%	-35.6%
美国7年期国债	1.923	1.938	-0.8%	2.564	-25.0%	-33.9%
美国10年期国债	2.052	2.061	-0.5%	2.661	-22.9%	-30.5%
美国30年期国债	2.584	2.573	0.4%	2.982	-13.3%	-16.0%
美债10年&2年利差	23	23	1	16	48.8%	-25.4%

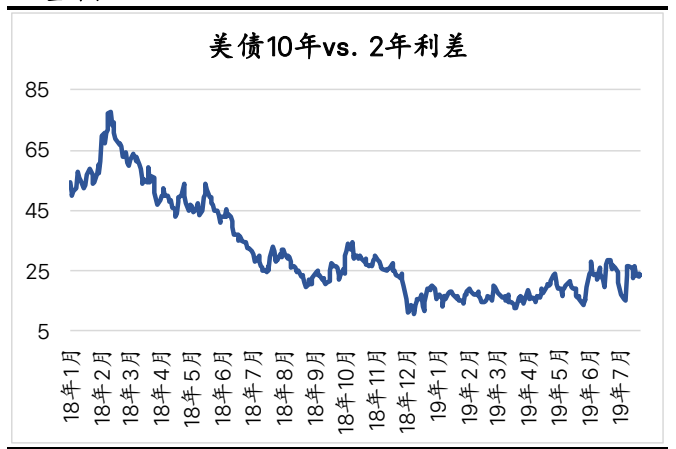
资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 22: 美国财政部公布的活跃曲线较上周比, 保持一致



资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 23: 10 年债券与 2 年债券收益同比增长 1 个基本点至 24 基本点。



资料来源: 路透社; 盛今行研



汇率追踪

图表 24: 汇率追踪 — 年初至今, 美元对人民币、英镑和欧元升值, 对日元, 加元和印尼盾贬值

汇率	2019-07-24	2019-07-17	周比	2019-01-02	本年浮动	2018-07-25	同比
美元/欧元	0.90	0.89	0.7%	0.882	1.8%	0.85	5.2%
美元/日元	108.11	107.94	0.2%	108.87	-0.7%	110.97	-2.6%
美元/人民币	6.87	6.87	0.0%	6.860	0.2%	6.77	1.6%
美元/英镑	0.80	0.80	-0.5%	0.793	0.9%	0.76	5.5%
美元/加币	1.31	1.30	0.7%	1.358	-3.2%	1.30	0.8%
美元/印度卢比	68.93	68.83	0.1%	69.98	-1.5%	68.73	0.3%

资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 25: 美元对欧元升值 1.8%至 0.90



资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 26: 美元对人民币上升 0.2%至 6.88



资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 27: 美元对加拿大下跌 3.2%至 1.31



资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 28: 美元对英镑升值 0.9%至 0.80



资料来源: 路透社, 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

免责声明

本报告仅供本报告仅供盛今资本（以下简称“本公司”）指定客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。相关投资建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“盛今资本行研部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。

公司投资建议体系

报告发布日后的12个月内的公司股价涨跌幅相对发布日股价：

- 买入：目标价高于发布日股价25%以上
- 增持：目标价处于发布日股价10%-25%区间
- 观望：目标价与发布日波动在-10%-10%之间
- 减持：目标价处于发布日股价（-10%）-（-25%）区间
- 卖出：目标价低于发布日股价25%以上

盛今资本行研部

美国·洛杉矶
150 S Los Robles Ave, Ste 930
Pasadena, CA 91101

Phone: +1 626-345-5648
Email: info@grandationcapital.com

2019年1月1日



电邮: INFO@GRANDATIONCAITAL.COM



电话: +1 626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研