



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

谢嘉礼---行研总监, 研究员
电话(美国): +1 626 639 3024
电邮: mirandalu@grandationcapital.com

本篇研报提及的公司:
(图表股价显示为 1/17/2019 闭市股价)

股票代码	股价	
	1/17/19	月浮动
MRNA.O	16.31	6.8%
DNLI.O	21	1.6%
BIIB.O	338.34	12.4%
CELG.O	86.59	35.1%
MGNX.O	12.54	-1.3%
IMGN.O	5.03	4.8%
LOXO.O	233.25	66.5%
NVCR.O	45.27	35.2%
ALXN.O	114.62	17.7%
REGN.O	417.38	11.7%
STIM.O	14.76	-23.7%
BSX	36.81	4.2%
DHR	105.57	2.4%
ISRG.O	534.28	11.6%
IDXX.O	196.9	5.8%
HZNP.O	22.22	13.7%
SGEN.O	71.22	25.7%

- 百时美施贵宝 740 亿美金收购新基制药。1 月 3 日, 百时宣布以现金加配股的形式收购新基制药, 收购价格 740 亿美金, 届时, 新基制药每股将换取 1 股百时股票并附加 \$50/股现金, 溢价于新基制药 1 月 2 日收盘价 \$64.21 的 53.7%。(利好 ▲: BMY, CELG)。

生物科技行业研报

2019 年 1 月 17 日

刊号: 第 1 册第 2 期

本期总结: 美国政府停摆严重影响 FDA 工作进度; 生物科技行业 2019 年前景明朗乐观。 1 月 17 日, 是美国政府停摆的第 27 天。据美国药监局主席 Gottlieb 介绍, FDA 已经紧急征用处方药用户基金以维持 FDA 的运行, 但停摆依然对 FDA 工作进度影响严重。Gottlieb 解释道, 如果申请材料于停摆前递交, FDA 将完成审理; 如果申请材料于停摆开始后递交, FDA 将暂停审理直到美国政府重新开始运作。另一方面, 政府停摆对证监会影响严重, 为维持最低开支, 证监会 4400 名员工中只有 285 名在停摆期间继续工作, 这将严重影响 IPO 的审批进度。尤其今年, 我们期待如 UBER, LYFT 这样的高市值公司上市, 政府停摆, 给这些企业上市的时间增加了不确定性。

本期股市表现:

- 道琼斯:** 进入 2019 年以来, 道指逐渐脱离熊市警示区, 恐慌情绪也逐渐平复。然而, 如果政府停摆超过一个月, 我们预测将有很多企业不得不下调 19 年 1 季度的预期, 这对市场将十分不利。
- 生物科技业:** 回顾 2018 年全年, 生物科技业指数年终闭市于 3044 点, 18 年全年降幅达 9.3%。然而, 进入 2019 年, 生物科技指数迅速回弹, 15 日闭市于 3435 点, 半月回涨 12.9%。
- 个股:** 进入 2019 年以来, 盛今所关注的生物科技股表现突出。增长前三位分别为 NVCR, SGEN 和 ALXN, 涨幅达 35.4%, 27.2% 和 17.7%。

行业要闻:

- FDA 将针对基因和分子治疗出台新的审批流程及指导文件。** 1 月 16 日, FDA 发布有关基因和分子治疗的新药申请大纲, 内容包括提交审批所需的文件材料以及符合申请加快审批的参考标准。根据当前的申请评估, FDA 预计每年审批通过 10-20 种基因及和分子药物治疗。我们将继续关注指导文件的发行进展。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

- **礼来 80 亿美金收购 LOXO。**1 月 7 日，礼来宣布以现金形式收购 LOXO，收购价为每股\$235，溢价于 LOXO 前一日股价 68%。当前，LOXO 的主要研发成果包括已经上市的 Vitrakvi 和在研发期的 LOXO-292(用于治疗多种肿瘤)，LOXO-350（用于治疗 B 型白血病和淋巴瘤）（利好▲：LOXO, LLY）。
- **达芬奇手术机器人美国鹰更新四季度季报预期。**1 月 9 日，达芬奇机器人公布 18 年四季度财报摘要，其中销售业绩同比增长 17%。另外，报告中指出，达芬奇机器人与复星的合资公司将于 19 年 1 月份投入运营。受利好消息驱动，达芬奇机器人股票当日大涨 7.3%。（利好▲：ISRG）。
- **摩根医疗投资人年度大会中，对中国医疗市场的前景分析。**中国药监局在过去几年中实行一系列举措以鼓励中国医药健康企业科技创新，并取得了可观的成绩。另一方面，有关广谱药药价过高的问题，通过对经销商环节的打压，也得到了有效的调控。

近期关注：

日期	股票代码	公司名称	关注	市场	备注
2019年1月22日	JNJ	强生	发布四季度财报	纽交所	当日开市前
2019年1月24日	BMY	百时美施贵宝	发布四季度财报	纽交所	当日开市前
2019年1月24日	ISRG	达芬奇手术机器人	发布四季度财报	纳斯达克	当日开市前
2019年1月29日	BIIB	百健制药	发布四季度财报	纳斯达克	当日开市前
2019年1月29日	DHR	丹纳赫	发布四季度财报	纽交所	当日开市前
2019年1月30日	TMO	赛默飞世尔科技	发布四季度财报	纽交所	当日开市前
2019年1月30日	ANTM	安进	发布四季度财报	纽交所	当日开市前
2019年1月31日	CELG	新基制药	发布四季度财报	纳斯达克	当日开市前
2019年1月31日	EW	爱德华兹生命科学	发布四季度财报	纽交所	当日开市前

数据追踪：

- **本期新增筛选公司研发进展图表（图 1）：**图表显示，我们筛选的个股中皆具备雄厚的研发平台和后备产品。
- **18-19 年主要并购交易（图 2）：**进入 19 年 1 月份，礼来和百时美施贵宝相继完成巨额并购，总交易额达 820 亿美金。
- **驱动要素表格更新（图 3）：**FDA 于本月将将对三只主要药物进行审核。他们分别是赛诺菲的 Sotagliflozin，安进的 Romosozumab 和武田制药的 Uloric。
- **本期新增预计季报时间表（图 4）：**18 年四季度季报即将来临，新基制药，达芬奇机器人，百健制药，丹纳赫将相继于 1 月底发布季报。其中，达芬奇机器人于 1 月 9 日率先发布四季度季报摘要。
- **本期更新季报总结（图 5）：**我们将季报总结由模块化改进成量化式以让投资者更直观的追踪公司的业绩表现。
- **股票表现（图 6-9）：**进入 2019 年以来，生物科技业指数表现好过标准普尔，本月上涨 13%。其中，NVCR 和 SGEN 分别增长 35.4%和 27.2%。
- **本期新增历年生物科技业指数与标准普尔偏差比较（图 10-11）：**2018 年，生物科技业指数表现低过标准普尔 3.1%。
- **沽空指数（图 11）：**最新一期的沽空指数于 1 月 14 日公布，与 12 月 30 日上期数据相比，DNLI 沽空指数上涨 2.08%，MGNX 沽空指数上涨 1.13%。
- **汇率追踪（图 12-16）：**进入 2019 年以来，美元走势渐缓，其他币种较美元普遍走势强劲。



电邮：INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话：+1626 345 5648



网站：GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号：盛今行研

图 1：本期新增筛选公司研发进展图表——图表显示，我们筛选的个股皆具备雄厚的研发后台和产品。

股票代码	公司名称	核心研发	适应症	研发过程				新药申请	添加日期	类别	备注	
				临床申请	临床一期	临床二期	临床三期					
MRNA	Moderna	OX40L	卵巢癌	√					NA	免疫疗法	二期临床计划与默克合作 与默克合作	
		mRNA-4157	癌症疫苗						NA	免疫疗法		
		OX40L+IL23+IL36y	实体瘤, 淋巴瘤		√				NA	免疫疗法		
		mRNA-3704	甲基丙二酸血症	√					NA	罕见病		
DNLI	Denali	DNL747	渐冻人症		√				NA	神经系统	与赛诺菲合作	
		DNL201	帕金森症		√				NA	神经系统		
BIIB	百健制药	Aducanumab	艾滋海默症				√		NA	神经系统		
		BIIB093	中风				√		NA	神经系统		
		BIIB092	艾滋海默症			√			NA	神经系统		
		BIIB098	硬化症				√		NA	神经系统		
		Elenbecestat	艾滋海默症			√			NA	神经系统		
SGEN	Seattle Genetics	Brentuximab	非霍奇金淋巴瘤			√	√		NA	CD30		
		Enfortumab	实体瘤			√	√		NA	Tectin-4		
		Tisotumab	实体瘤			√			NA	表皮感应		
		Tucatinib	乳腺癌			√			NA	HER2阳性		
		Ladiratumumab	乳腺癌			√			NA	三阴性		
		SGN-2FF	实体瘤						NA	免疫疗法		临床申请前期
		ACTR-BCMA	多种骨髓瘤						NA	免疫疗法		临床申请前期
		SGN-CD48A	间质骨髓瘤						NA	免疫疗法		临床申请前期
		SEA-BCMA	骨髓瘤						NA	免疫疗法		临床申请前期
IMGN	ImmunoGen	Mirvetuximab	卵巢癌			√	√		NA	免疫疗法		
		IMGN779	白血病		√				NA	免疫疗法		
		IMGN632	恶性血液病		√				NA	免疫疗法		

资料来源: 公司季报; 盛今行研。(备注: 表中的研发产品不代表该公司的全部研发成果, 其他个股研发陆续更新中)

图 2：18-19 年生物制药企业主要并购交易——进入 19 年 1 月份，礼来和百时美施贵宝相继完成巨额并购，总交易额达 820 亿美金。

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
2018年1月7日	新基制药	CELG	Impact Biomedicines	\$ 1.10	N/A	\$11亿美金前期付款+\$12.5亿美金里程碑付款
2018年1月22日	新基制药	CELG	Juno Therapeutics	\$ 9.00	\$ 87.00	现金
2018年1月22日	赛诺菲	SNY	Bioerativ	\$ 11.60	\$ 105.00	现金
2018年1月29日	赛诺菲	SNY	Ablynx	\$ 4.80	\$ 55.00	现金(美国存托股票)
2018年5月18日	武田制药(日本)	4502.JP	夏尔制药	\$ 62.20	\$ 30.33	现金+每股1.678武田美国存托股票
2018年6月7日	拜耳	BAYA. AG	孟山都	\$ 63.00	\$ 122.00	现金, 36%溢价于孟山都股票30日交易平均值
2018年11月20日	波士顿科学	BSX	BTG	\$ 4.24	\$ 11.20	现金, 36.6%溢价于BTG股票30日交易平均值
2018年12月3日	葛兰素史克	GSK	Tesaro	\$ 5.10	\$ 75.00	现金, 110%溢价于TSRO股票30日交易平均值
2019年1月3日	百时美施贵宝	BMY	新基制药	\$ 74.00	\$ 102.43	每股\$50现金外加1股BMY
2019年1月7日	礼来	LLY	LOXO Oncology	\$ 8.00	\$ 235.00	现金, 68%溢价于TSRO股票前一日交易值

资料来源: 路透; 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 3：驱动要素表格更新——FDA 于本月将将对三只主要药物进行审核。他们分别是赛诺菲的 Sotagliflozin，安进的 Romosozumab 和武田制药的 Uloric。

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17日	百健制药	BIIB	BIIB098 (Diroximel Fumarate)	复发性硬化症	新药申请	
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24日	辉瑞/默克	PFE/MRK	Bavencio	卵巢癌	3期临床中止	

资料来源: 公司季报; 盛今行研

图 4：本期新增预计季报时间表——18 年四季度季报即将来临，新基制药，达芬奇机器人，百健制药，丹纳赫将相继于 1 月底发布季报。其中，达芬奇机器人于 1 月 9 日率先发布四季度季报摘要。

预计下季财报公告日期	公司名称	股票代码	季报前公告
2019年1月31日	Celgene Corp	CELG.O	当日开市前
2019年1月24日	Intuitive Surgical Inc	ISRG.O	1月9日发布四季度财报总结
2019年1月29日	Biogen Inc	BIIB.O	当日开市前
2019年1月29日	Danaher Corp	DHR	当日开市前 接入信息: 866-503-8675
2019年2月1日	IDEXX Laboratories Inc	IDXX.O	
2019年2月4日	Alexion Pharmaceuticals Inc	ALXN.O	
2019年2月4日	Seattle Genetics Inc	SGEN.O	
2019年2月6日	Regeneron Pharmaceuticals	REGN.O	
2019年2月6日	Neuronetics Inc	STIM.O	
2019年2月6日	Boston Scientific Corp	BSX	
2019年2月7日	ImmunoGen Inc	IMGN.O	
2019年2月25日	MacroGenics Inc	MGNX.O	
2019年2月27日	Loxo Oncology Inc	LOXO.O	
2019年2月28日	Novocure Ltd	NVCR.O	
2019年3月1日	Horizon Pharma PLC	HZNP.O	
2019年3月21日	Denali Therapeutics Inc	DNLI.O	
NA	Moderna Inc	MRNA.O	

资料来源: 公司季报; 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 5: 上季季报总结——我们将季报总结由模化式改进成量化式以让投资者更直观的追踪公司的业绩表现。

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
MRNA.O	Moderna Inc	-	-	-	-	-	-
DNLI.O	Denali Therapeutics Inc	2018年11月8日	-71.7%	-	-42.5%	-51.9%	-50.0%
BIIB.O	百健制药	2018年10月23日	3.2%	-0.5%	5.0%	5.9%	9.1%
CELG.O	新基制药	2018年10月25日	1.0%	-0.4%	-	1.6%	3.0%
MGNX.O	MacroGenics Inc	2018年11月7日	312.7%	-	41.4%	38.2%	38.8%
IMGN.O	ImmunoGen Inc	2018年11月2日	-16.3%	-	7.9%	-4.8%	0.0%
LOXO.O	Loxo Oncology Inc	2018年11月8日	18.8%	-	-	-22.6%	-1.5%
NVCR.O	Novocure Ltd	2018年10月25日	-0.9%	3.0%	-	9.9%	11.0%
ALXN.O	Alexion Pharmaceuticals	2018年10月24日	0.9%	0.3%	-1.7%	10.7%	16.1%
REGN.O	再生元制药	2018年11月6日	1.4%	1.4%	6.1%	10.3%	14.4%
STIM.O	Neuronetics Inc	2018年11月6日	7.1%	3.2%	27.2%	30.7%	53.4%
BSX	波士顿科技	2018年10月24日	-0.4%	1.1%	0.9%	0.7%	3.1%
DHR	丹纳赫	2018年10月18日	1.1%	-1.7%	2.9%	2.8%	2.3%
ISRG.O	达芬奇机器人	2018年10月18日	0.4%	0.9%	3.3%	4.3%	6.3%
IDXX.O	爱德士实验室	2018年11月1日	0.0%	0.1%	0.6%	2.0%	8.3%
HZNP.O	Horizon Pharma PLC	2018年11月7日	4.3%	1.2%	24.3%	26.2%	31.4%
SGEN.O	Seattle Genetics Inc	2018年10月25日	1.5%	2.3%	4.2%	-3.7%	-55.6%

资料来源: 公司季报; 盛今行研

图 6: 股票表现——进入 2019 年以来, 生物科技业指数表现好过标准普尔, 本月上涨 13%。其中, NVCR 和 SGEN 分别增长 35.4% 和 27.2%。

股票代码	公司	股价 1/16/19	市值 (\$十亿)	周比	月比	年比
Index:						
.NBI	纳斯达克生物科技指数	3414.96	NA	0.7%	13.4%	13.4%
.SPX	标准普尔	2616.1	NA	1.5%	5.1%	5.1%
Companies:						
NVCR.O	Novocure Ltd	45.26	4.21	4.7%	35.2%	35.2%
SGEN.O	Seattle Genetics Inc	71.67	11.57	-0.3%	25.7%	25.7%
ALXN.O	Alexion Pharmaceuticals Inc	111.7	24.92	3.1%	17.7%	17.7%
HZNP.O	Horizon Pharma PLC	21.92	3.67	1.6%	13.7%	13.7%
BIIB.O	百健制药	332.03	66.90	1.5%	12.4%	12.4%
REGN.O	再生元制药	404.54	43.01	2.1%	11.7%	11.7%
ISRG.O	达芬奇机器人	515.93	58.92	5.7%	11.6%	11.6%
MRNA.O	Moderna Inc	16.26	5.27	-4.1%	6.8%	6.8%
IDXX.O	爱德士实验室	197.24	17.01	2.1%	5.8%	5.8%
BSX	波士顿科技	36.62	50.67	3.5%	4.2%	4.2%
DNLI.O	Denali Therapeutics Inc	21.17	2.01	0.5%	1.6%	1.6%
IMGN.O	ImmunoGen Inc	4.99	0.74	-10.0%	4.8%	4.8%
DHR	丹纳赫	104.49	73.24	0.3%	2.4%	2.4%
MGNX.O	MacroGenics Inc	12.83	0.54	-12.3%	-1.3%	-1.3%
STIM.O	Neuronetics Inc	14.96	0.26	-14.2%	-23.7%	-23.7%

资料来源: 公司季报; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

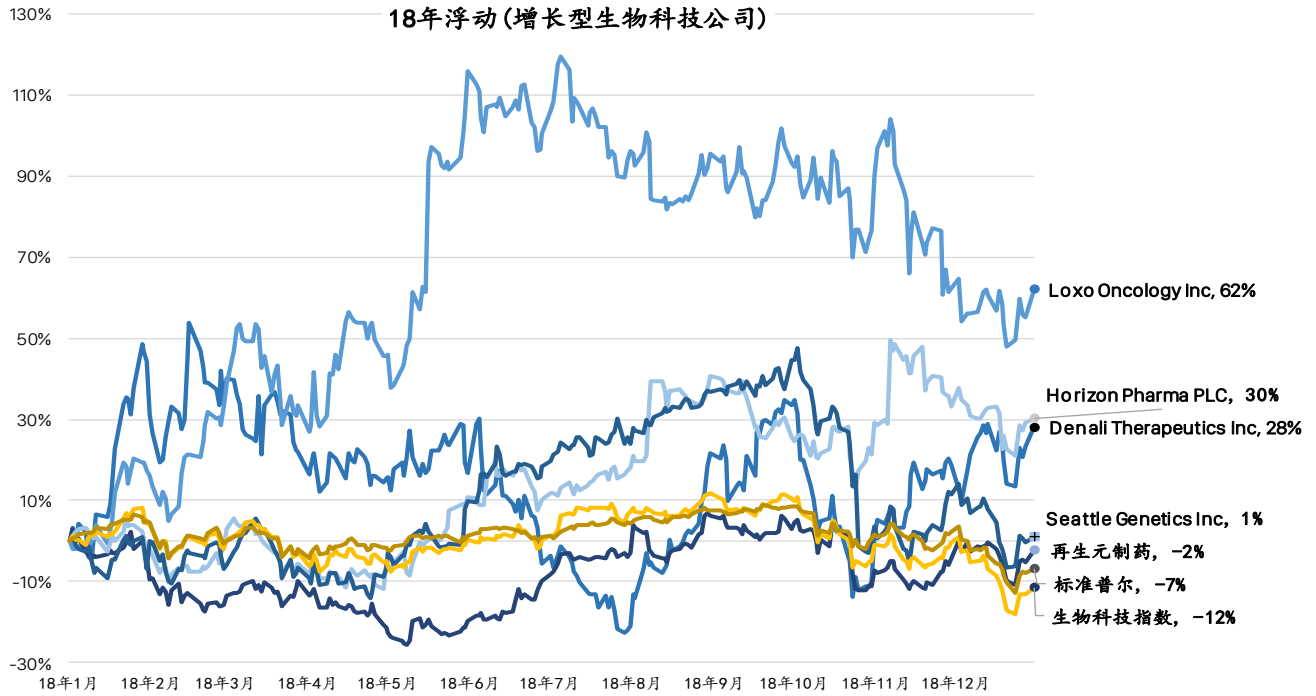


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



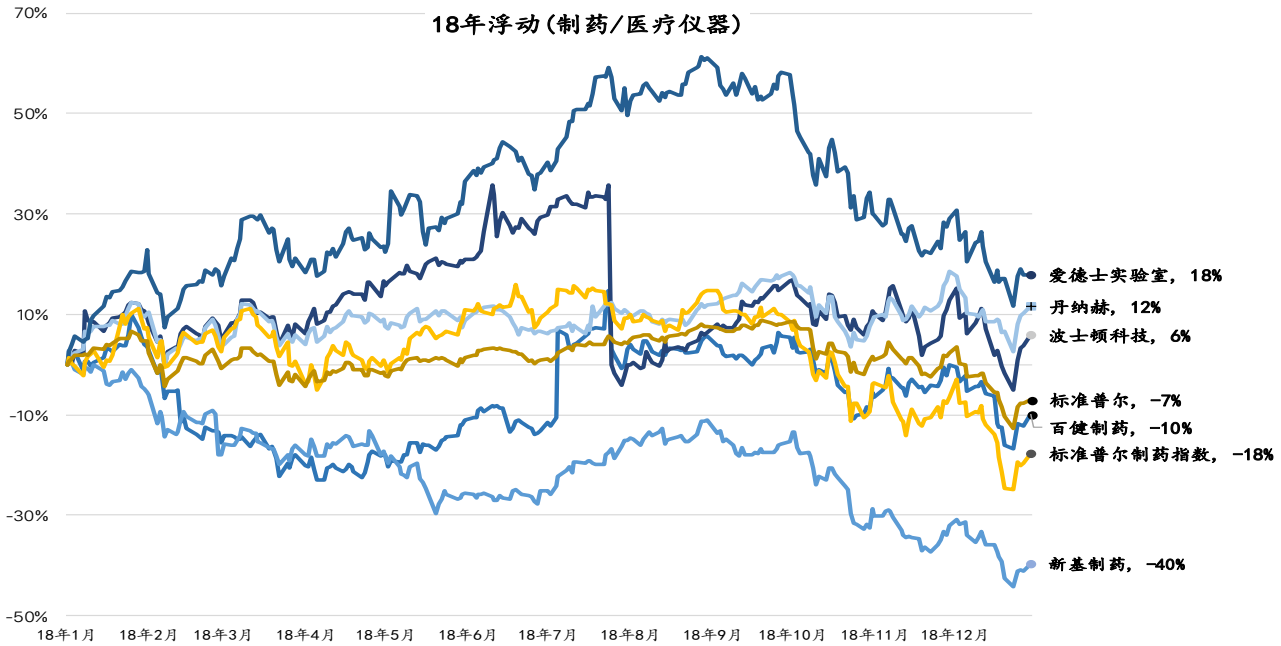
微信公众号: 盛今行研

图 7: 纵观 2018 年, 在增长型生物科技股中, LOXO 上涨最多, 全年涨幅达 62%。



资料来源: 路透, 盛今行研

图 8: 纵观 2018 年, 新基制药跌幅最大, 全年达到 40%。



资料来源: 路透, 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

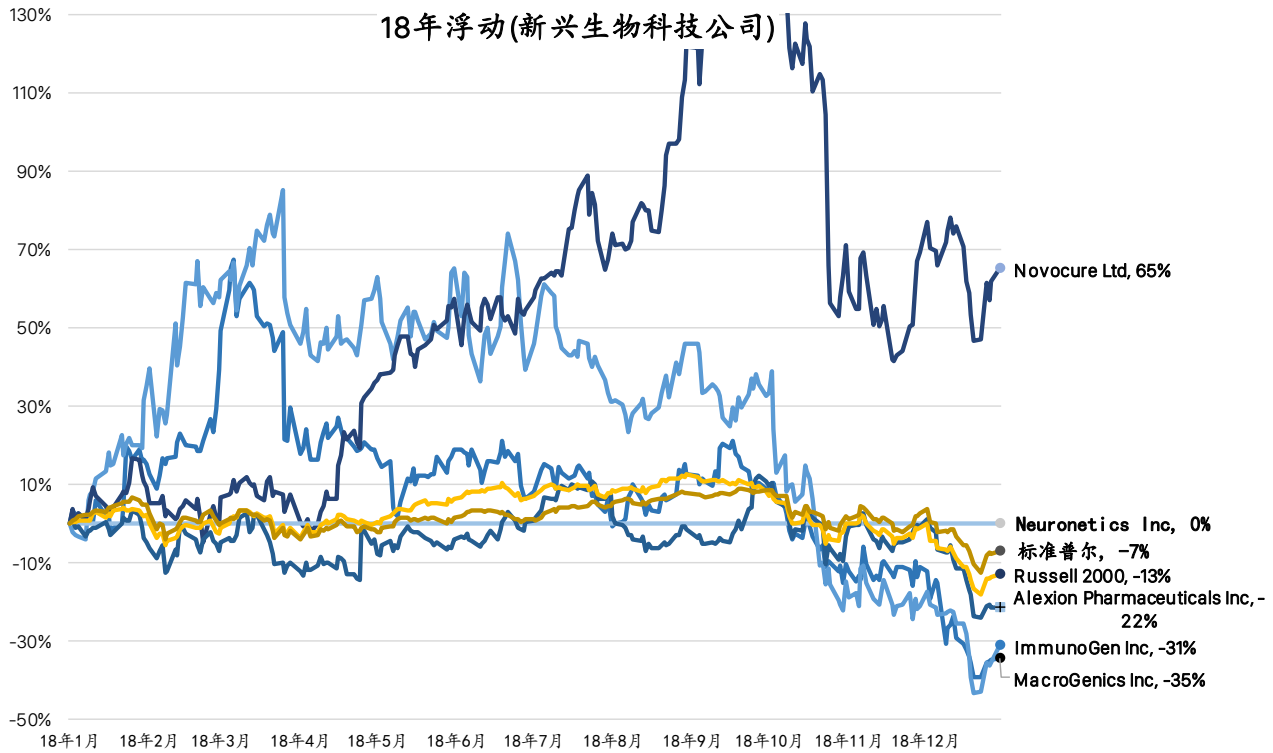


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



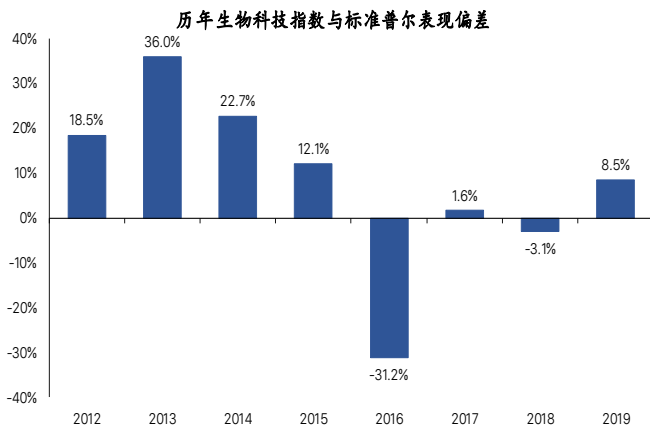
微信公众号: 盛今行研

图 9：纵观 2018 年，在新兴生物科技股振幅明显，仅 NVCR 保持上涨，全年涨幅达 65%。



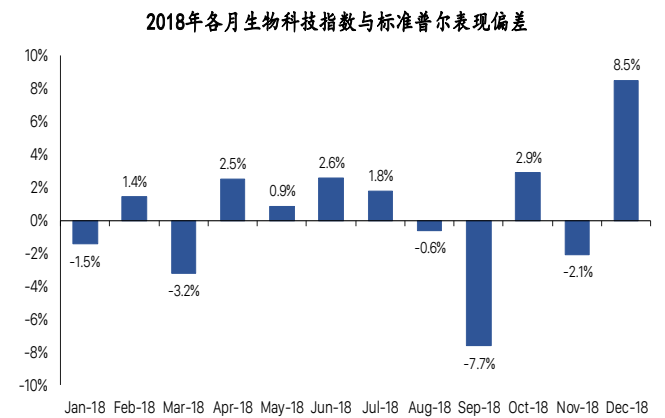
资料来源: 路透; 盛今行研

图 10：进入 2019 年，生物科技指数涨幅超过标准普尔 8.5%。



资料来源: 路透; 盛今行研

图 11：2018 年全年，生物科技指数于 9 月，12 月振幅较大。



资料来源: 路透; 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 12: 沽空指数——最新一期的沽空指数于 1 月 14 日公布, 与 12 月 30 日上期数据相比, DNL I 沽空指数上涨 2.08%, MGX 沽空指数上涨 1.13%。

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 / 流通股数	卖空 / 流通股数	卖空 / 流通股数变动
MRNA.O	Moderna Inc	NA	6,480,950	2.73	324,411,226	NA	72.0%	NA	NA
DNL.I.O	Denali Therapeutics Inc	407,726	NA	20.31	94,957,092	74,887,846	78.9%	13.24%	2.08%
BIIB.O	百健制药	1,381,637	3,814,596	NA	201,482,595	200,660,437	99.6%	1.90%	0.08%
CEL.G.O	新基制药	9,395,316	15,432,614	NA	699,251,840	696,885,075	99.7%	2.21%	-0.04%
MGX.O	MacroGenics Inc	399,292	2,770,529	6.77	42,259,080	38,804,465	91.8%	7.14%	1.13%
IMGN.O	ImmunoGen Inc	2,770,570	NA	5.89	149,090,770	146,643,717	98.3%	9.21%	0.54%
LOXO.O	Loxo Oncology Inc	859,792	2,305,647	6.20	30,614,536	27,315,551	89.0%	8.44%	0.03%
NVCR.O	Novocure Ltd	834,464	2,985,383	4.72	93,013,564	74,141,088	79.4%	4.03%	-0.64%
ALXN.O	Alexion Pharmaceuticals	1,741,062	3,709,030	NA	223,096,632	222,675,989	99.8%	1.67%	-0.42%
REGN.O	再生元制药	789,578	1,982,242	2.68	106,323,210	77,938,110	72.9%	2.54%	-0.42%
STIM.O	Neuronetics Inc	127,158	817,893	5.82	17,579,491	17,370,653	98.8%	4.71%	0.49%
BSX	波士顿科技	7,773,421	12,004,999	NA	1,383,800,781	1,380,535,428	99.7%	0.87%	0.02%
DHR	丹纳赫	2,856,792	6,811,339	NA	700,902,703	619,340,506	88.4%	1.10%	0.38%
ISRG.O	达芬奇机器人	900,335	1,462,614	NA	114,200,264	113,117,257	99.0%	1.29%	-0.34%
IDXX.O	爱德士实验室	606,154	1,481,329	NA	86,233,649	84,814,394	98.3%	1.75%	0.23%
HZNP.O	Horizon Pharma PLC	1,841,814	6,532,371	3.73	167,625,915	165,891,545	98.5%	3.94%	-0.02%
SGEN.O	Seattle Genetics Inc	1,138,718	10,315,521	9.42	161,366,636	159,499,736	98.8%	6.47%	-0.88%

资料来源: 路透, 盛今行研

图 13: 估值表/比较表

股票代码	公司名称	市值 (\$十亿)	股价		收入增长			每股收益		现金流 曲线	市售率	企业价值 倍数	市盈率			市盈率 / 增长	股息率
			1月16日	年浮动	月浮动	2018/2017	2019/2018	2018	2019				2019	2019	2019		
MRNA.O	Moderna Inc	5.27	16.26	6.5%	6.5%	NA	-1.9%	(1.58)	-1.36	-17.5%	49.7x	NA	NA	(10.3x)	(11.9x)	NA	NA
DNL.I.O	Denali Therapei	2.01	21.17	2.5%	2.5%	NA	461.2%	(1.34)	-1.69	NA	64.9x	NA	NA	(15.8x)	(12.6x)	NA	NA
BIIB.O	百健制药	66.9	332.03	10.3%	10.3%	8.4%	3.1%	25.81	27.99	7.7%	5.0x	8.9x	15.8x	12.9x	11.9x	1.5x	NA
CEL.G.O	新基制药	61.04	87.30	36.2%	36.2%	17.2%	11.8%	8.80	10.39	6.9%	4.5x	8.5x	15.7x	9.9x	8.4x	0.4x	NA
MGX.O	MacroGenics In	0.54	12.83	1.0%	1.0%	-62.8%	60.5%	(4.28)	-4.22	NA	4.7x	NA	NA	(3.0x)	(3.0x)	NA	NA
IMGN.O	ImmunoGen Inc	0.74	4.99	4.0%	4.0%	-54.6%	17.2%	(1.24)	-1.19	NA	6.9x	NA	NA	(4.0x)	(4.2x)	NA	NA
LOXO.O	Loxo Oncology I	7.14	233.26	66.5%	66.5%	736.5%	38.9%	(2.16)	-3.38	2.9%	32.9x	NA	NA	(107.8x)	(69.1x)	NA	NA
NVCR.O	Novocure Ltd	4.21	45.26	35.2%	35.2%	40.8%	33.3%	(0.66)	-0.09	NA	12.4x	NA	NA	(69.0x)	(514.3x)	NA	NA
ALXN.O	Alexion Pharma	24.92	111.70	14.7%	14.7%	14.5%	18.1%	7.61	8.70	NA	5.6x	10.9x	100.7x	14.7x	12.8x	0.7x	NA
REGN.O	再生元制药	43.01	404.54	8.3%	8.3%	10.7%	11.6%	21.70	22.69	NA	5.8x	14.0x	21.9x	18.6x	17.8x	1.4x	NA
STIM.O	Neuronetics Inc	0.26	14.96	-22.7%	-22.7%	NA	21.0%	(2.31)	-1.27	NA	NA	NA	NA	(6.5x)	(11.8x)	NA	NA
BSX	波士顿科技	50.67	36.62	3.6%	3.6%	8.6%	8.9%	1.39	1.58	1.1%	5.4x	20.4x	33.6x	26.3x	23.2x	2.1x	NA
DHR	丹纳赫	73.24	104.49	1.3%	1.3%	8.2%	2.7%	4.51	4.82	4.8%	4.1x	17.2x	26.8x	23.2x	21.7x	2.6x	0.6%
ISRG.O	达芬奇机器人	58.92	515.93	7.7%	7.7%	18.8%	16.9%	11.09	12.76	2.1%	13.0x	33.5x	52.8x	46.5x	40.4x	2.5x	NA
IDXX.O	爱德士实验室	17.01	197.24	6.0%	6.0%	12.2%	9.3%	4.19	4.69	1.9%	7.4x	30.6x	48.5x	47.0x	42.0x	2.3x	NA
HZNP.O	Horizon Pharmc	3.67	21.92	12.2%	12.2%	12.3%	4.7%	1.70	1.76	NA	3.8x	11.0x	NA	12.9x	12.4x	0.7x	NA
SGEN.O	Seattle Genetic	11.57	71.67	26.5%	26.5%	33.5%	36.5%	(1.10)	-0.67	-5.1%	13.1x	NA	NA	(65.0x)	(107.8x)	NA	NA

资料来源: 路透, 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

图 14: 汇率表——进入 2019 年, 美元走势放缓, 同时, 人民币, 日元, 加币逐渐回暖。

汇率	2019-01-14	2019-01-07	本周浮动	本年浮动	同比
美元/欧元	0.87	0.87	0.0%	-1.2%	6.9%
美元/日元	108.16	108.70	-0.5%	-0.7%	-2.1%
美元/人民币	6.77	6.85	-1.2%	-1.4%	5.2%
美元/英镑	0.78	0.78	-0.7%	-2.0%	7.2%
美元/加币	1.33	1.33	-0.1%	-2.2%	6.9%
美元/印度卢比	70.75	69.78	1.4%	1.1%	11.4%

资料来源: 路透; 盛今行研

图 15: 人民币兑美元汇率周比增长 1.2% 至 6.77

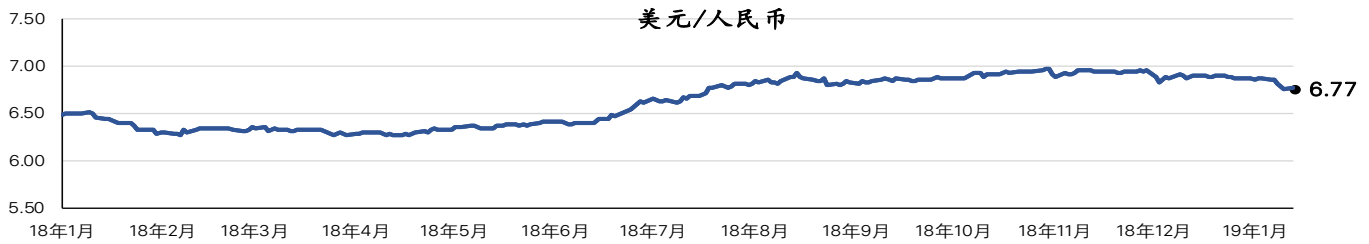


图 16: 欧元兑美元汇率保持不变, 维持在 0.87

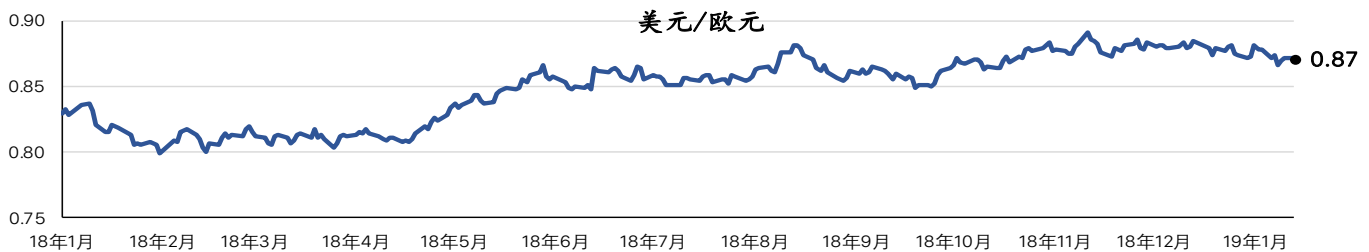


图 17: 加币兑美元汇率周比增长 0.1% 至 1.33

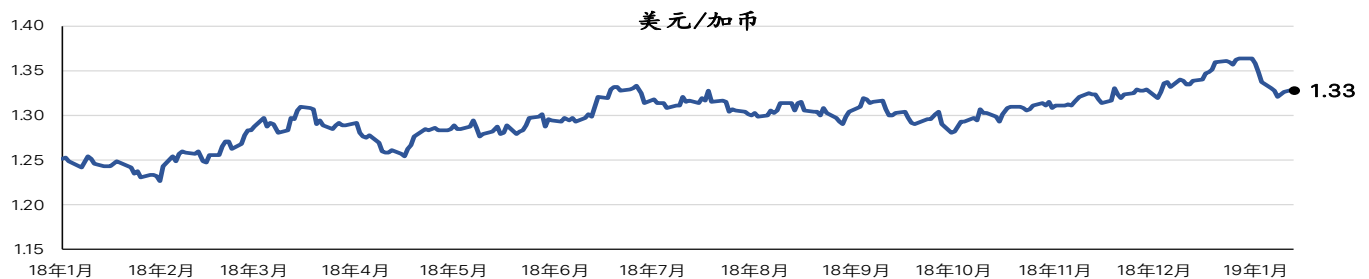


图 18: 英镑兑美元汇率周比增长 0.7% 至 0.77



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

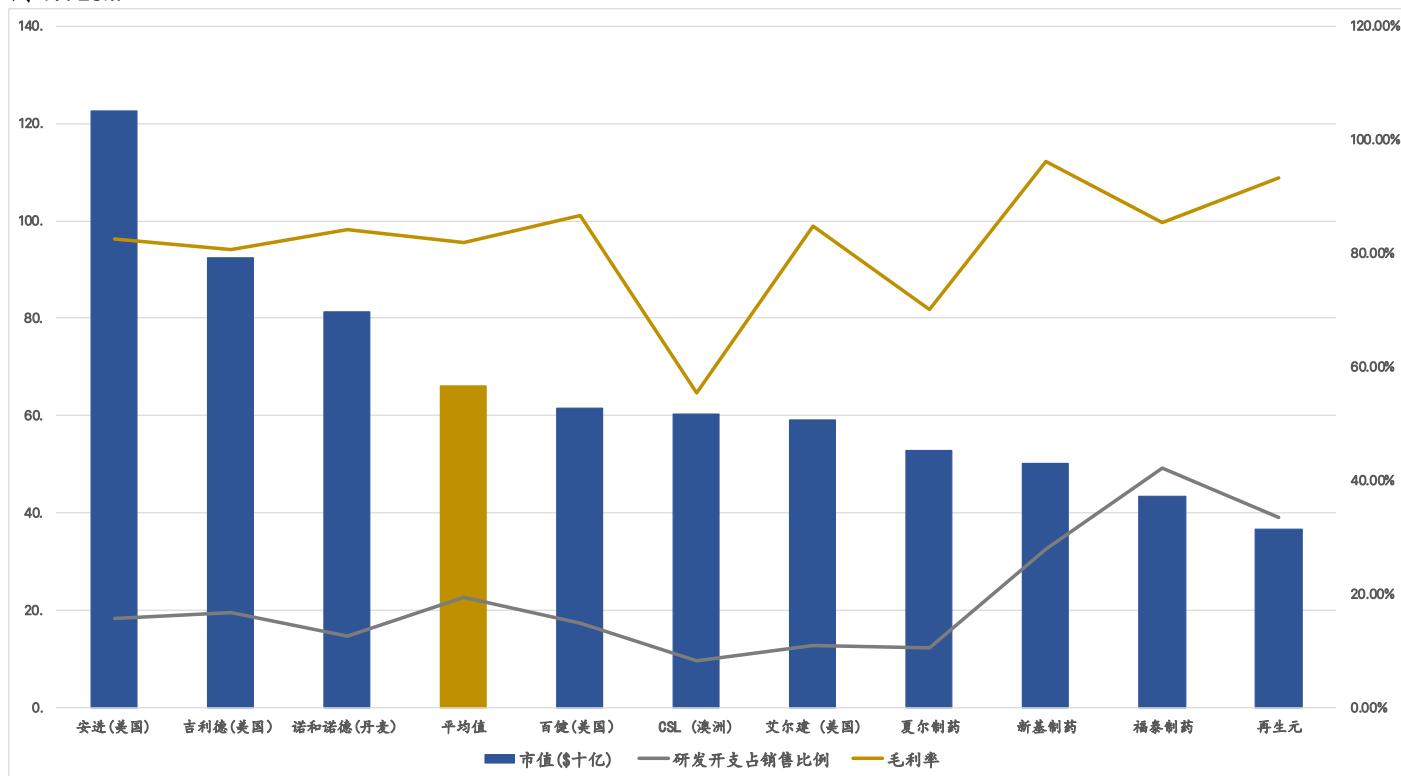


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

附表 1: 全球十大生物科技公司——全球十大生物科技公司平均市值\$660 亿美金, 平均毛利率 81.91%。平均研发费用占销售比例 19.28%.



资料来源: 资料来源: 公司季报; 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

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: +1626-345-5648
Website: grandationcapital.com
Email: info@grandationcapital.com

2019年1月1日



电邮: INFO@GRANDATIONCAITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研