



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

谢嘉礼——行研部总监，研究员
电话（美国）：+1 626 639 3024
电邮：jimmytse@grandationcapital.com

本篇研报提及的公司：

(图表股价显示为 6/28/2019 闭市股价)

股票代码	股价 6/28/19	周比
IMGN.O	\$ 2.17	10.71%
NVCR.O	\$ 63.23	5.45%
DNLI.O	\$ 20.76	3.23%
BSX	\$ 42.98	3.09%
BGNE.O	\$ 123.95	2.12%
MGNX.O	\$ 16.97	1.98%
ILMN.O	\$ 368.15	1.82%
HZNP.O	\$ 24.06	1.22%
IDXX.O	\$ 275.33	0.51%
MRNA	\$ 14.64	-0.41%
ISRG.O	\$ 524.55	-0.51%
DHR	\$ 142.92	-0.56%
MRK.N	\$ 83.85	-0.85%
ALXN.O	\$ 130.98	-1.07%
STIM.O	\$ 12.51	-1.50%
BIIB.O	\$ 233.87	-2.18%
REGN.O	\$ 313.00	-2.27%
INCY.O	\$ 84.96	-4.22%
CELG.O	\$ 92.44	-6.54%
PBYI.O	\$ 12.71	-7.97%

生物科技行业研报

2019 年 6 月 28 日

刊号：第一册第三期

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：市场对正在进行的 G20 峰会给予高期望，希望周六举行的中美谈判能够为贸易谈判的重启开启新局面。随着美联储放风预示未来降息和贸易谈判重启在即，6 月份道指创下自 2015 年 10 月以来最佳月度表现，但生物科技股票显然错过了近期的股市反弹。纵观全球市场，上证指数跑赢道指，上证指数，美国股指和欧洲股指上半年分别上涨 19%、17% 和 14%。**生物科技业：**纳斯达克生物科技指数于 6 月 25 日报收于 3,366 点，环比上涨 4.1%，本年上涨 10%。本月上扬主要得益于 AbbVie 近日对 Allegan 的 \$630 亿美元收购交易，拉动整个生物科技板块上涨。**个股：**本月盛今所关注的生物科技股名单中，增长前三位的分别为 ILMN, ISRG 和 ALXN，分别上涨 16.8%，10.4% 和 9.3%。

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 4 月 18 日发布中国一季度 GDP 数据，一季度 GDP 同比增长 6.4%，与经济学家 6.3% 的预期基本持平，其中第一产业同比增长 2.7%，第二产业同比增长 6.1%，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 6 月 15 日发布 5 月份社会融资总量，即人民币 1.4 万亿，与经济学家预期 1.41 万亿持平。
- **中国进出口数据 (图表 3)：**中国海关总署于 19 年 6 月 10 日发布中国五月份进出口数据，五月份出口额人民币 1436 亿，同比增长 7.7%，较上月上涨 10.5%；进口额人民币 1157 亿，同比下降 2.5%，较上月下降 4.2%。
- **中国消费者物价指数—CPI (图表 4)：**中国国家统计局于 19 年 6 月 12 日发布中国五月份消费者物价指数同比增长 2.7%，其中食品类物价上涨 7.7%，非食品类物价上涨 1.6%。
- **中国采购经理指数—PMI (图表 5)：**IHS Markit 和财新于 19 年 6 月 3 日发布中国五月份采购经理指数，即 50.2。



电邮：INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话：+1626 345 5648



网站：GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号：盛今行研

- **中国工业生产数据 (图表 6) :** 中国国家统计局于 19 年 6 月 14 日发布五月份工业生产数据, 同比增长 5.0%。

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 5 月 20 日发布一季度 GDP, 同比增长 3.1%, 超出经济学家 2.5% 的预期。
- **美国就业数据 (图表 8) :** 美国劳工部于 19 年 6 月 7 日发布五月份就业数据, 五月份失业率维持在 3.6%, 创下近 50 年新低, 但是新增就业 75,000 个, 低于经济学家 180,000 的预期。
- **美国房地产交易数据 (图表 9) :** 美国地产协会于 19 年 6 月 30 日发布 5 月份地产交易数据, 交易指数增长 1.1 至 105.2。
- **美国零售数据 (图表 10) :** 美国商务部于 19 年 6 月 14 日发布五月份零售数据, 零售消费 \$5,190 亿美元, 月增长 0.5%, 与经济学家 0.6% 月增长预期持平。
- **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:

- **AbbVie 收购 Allergan, 估值 \$630 亿美元。** 6 月 24 日, ABBV 宣布以每股 \$188.24 美元收购 Allergan, 收购价格包括 \$120 美元现金和 0.866 股的 AbbVie 股票, 收购价格较 Allergan 前一交易日收盘价溢价 27%。ABBV 管理层在投资人会议中称, 本次收购将使 ABBV 的市场组合更加多样化, 两家公司将创造约 \$480 亿美元的年收入, 并将借助税前协同效应和整合其他资本支出实现 \$20 亿美元的成本削减。本次收购预计于 2020 年完成。
- **辉瑞收购 Array Biopharma, 估值 \$114 亿美元。** 6 月 17 日, 辉瑞宣布以每股 \$48 美元收购 Array Biopharma, 本次收购为全现金收购, 收购价格较 Array Biopharma 前一交易日收盘价溢价 55%。本次收购现金将大部分由长期债务抽得, 新增债务会使辉瑞 2020-2021 年每股收益摊薄 4-5 美分。在辉瑞发布的收购新闻中称, 本次收购将扩大辉瑞在生物制药领域的研发和市场份额, 增强辉瑞在肿瘤领域的权重。
- **中国国家卫生健康委员会发布 34 种仿制药清单, 鼓励当地药厂生产清单上的仿制药。** 因专利药价格让政府和患者难以承受, 中国国家卫生健康委员会仿效美国 FDA, 列举出 34 种刚刚专利过期或即将专利过期的药物, 鼓励中国本土企业生产仿制药, 以降低药品市场价格。本次中国国家卫生委员会的激励措施大, 对药厂承诺如生产名单中的药物, 将开通在临床试验一致性评价的优先审批通道, 这将大大缩短药品的上市时间。在此之前, 优先审核通道仅适用于个别专利创新药物。
- **美国希望之城 (City of Hope) 投资 10 亿美元扩建综合癌症中心。** 新扩建的癌症中心选址在奥兰治县 FivePoint Gateway, 并预计于 2021 年开放。希望之城目前在南加州拥有超过 20 家癌症诊所。
- **默克尔举行年度分析师大会。** 6 月 19 日, 默克尔在 5 年内首次举办分析师大会。本次会议为分析师提供最新关于肿瘤药物, 疫苗及动物健康产品的研发进展报告。值得关注的是, 由于试用症的全线覆盖和全球市场扩张, 默克尔的明星产品抗肿瘤免疫药物 Keytruda 有望于 2024 年销售额达到 \$200 亿美元。

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) :** 图表显示, 再生元医药和 Alexion Pharmaceutical 的研发管道充实。。
- **2019 年主要并购交易 (图表 13) :** 2019 年 6 月份, 艾伯维宣布 \$630 亿美元收购 Allergan, 辉瑞宣布 \$114 亿美元收购 Array Biopharma。
- **2019 年上市的前十大药物 (图表 13) :** Alexion 研发的治疗阵发性睡眠血红蛋白血症药物 Ultomiris 排名第一, 预计 2024 年实现销售 \$34.8 亿美元
- **季报时间表 (图表 15) :** 二季度财报基本结束, DHR 和 ISRG 预计将于 7 月 18 日率先发布财报。
- **季报总结 (图表 16) :** 在已经结束的二季度财报中, 新上市公司 DHLI 和 MRNA 财报表现不及预期。
- **股票表现 (图表 17) :** IMGN,ILMN 和 NVCR 本月增幅最大, 分别上涨 20.6%, 20% 和 19%。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

- **沽空指数 (图表 18)**：最新一期沽空指数于 6 月 25 日公布，与 6 月 11 日相较，DNLI 沽空指数下降 1.04%，PBYI 沽空指数下降 1.19%。
- **美国国债收益率曲线 (图表 20-22)**：国债 10 年与 2 年利差较上周缩小 3 个基本点至 26。
- **汇率追踪 (图表 23-27)**：本周，美元兑人民币和加币下跌，但对英镑升值。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1 626 345 5648



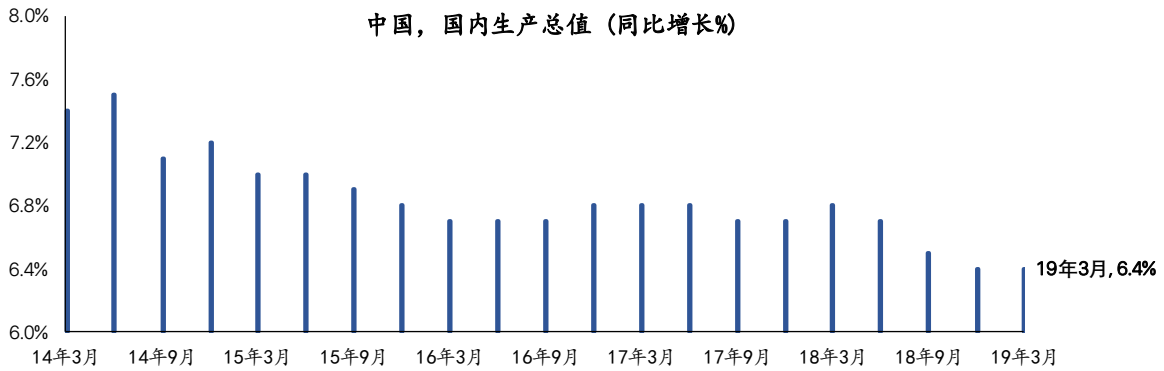
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

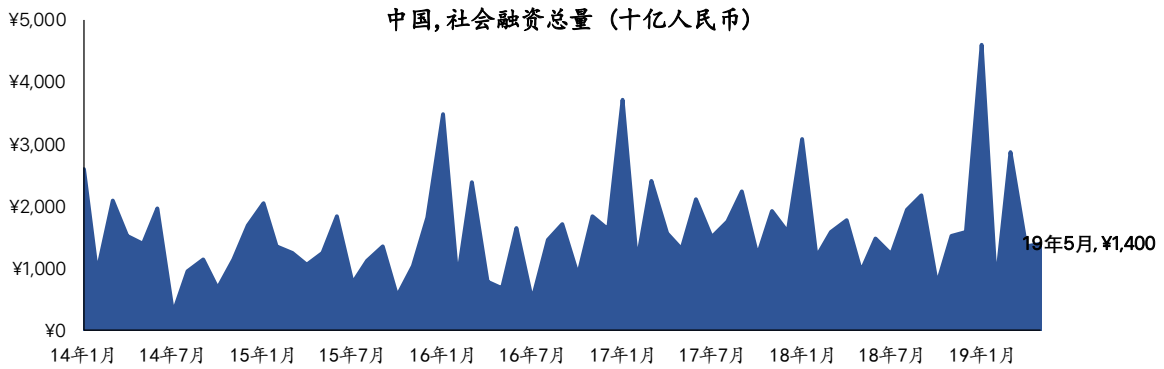
中国宏观经济数据

图表 1: 中国 GDP 追踪表-- 19 年 4 月 18 日中国统计局公布一季度 GDP 增长 6.4%。



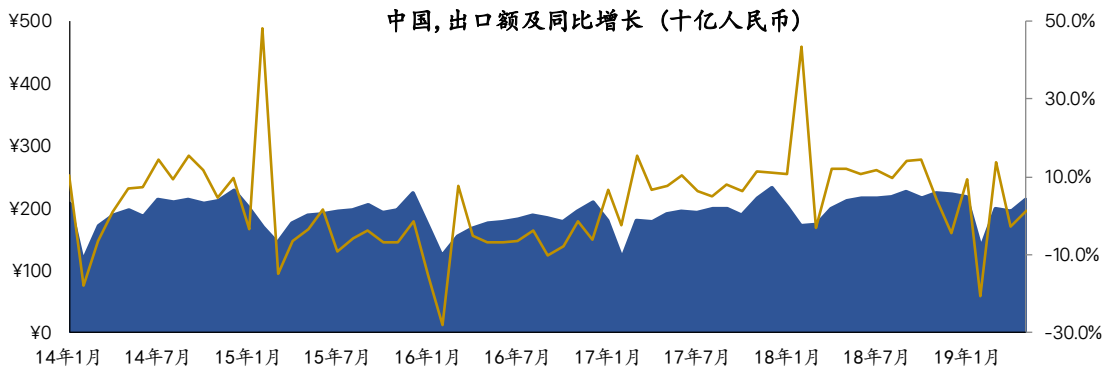
资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

图表 2: 中国社会融资总量追踪表-- 19 年 6 月 15 日中国人民银行发布 5 月份社会融资总量 1.4 万亿人民币。



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-- 19 年 6 月 10 日, 中国海关总署发布五月份进出口数据, 出口额 1436 亿人民币, 同比增长 7.7%, 月同比增长 10.5%; 进口额 1157 亿人民币, 同比下降 2.5%, 月比下降 4.2%。



资料来源: 中国海关总署; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

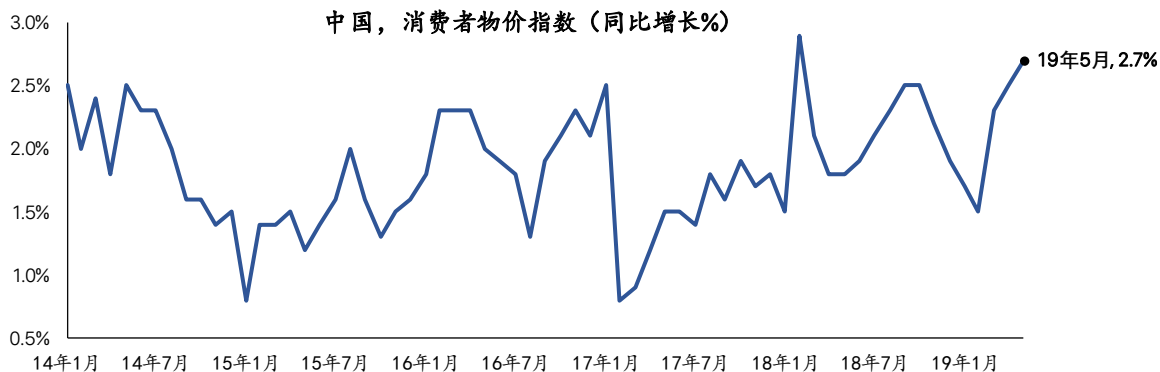


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



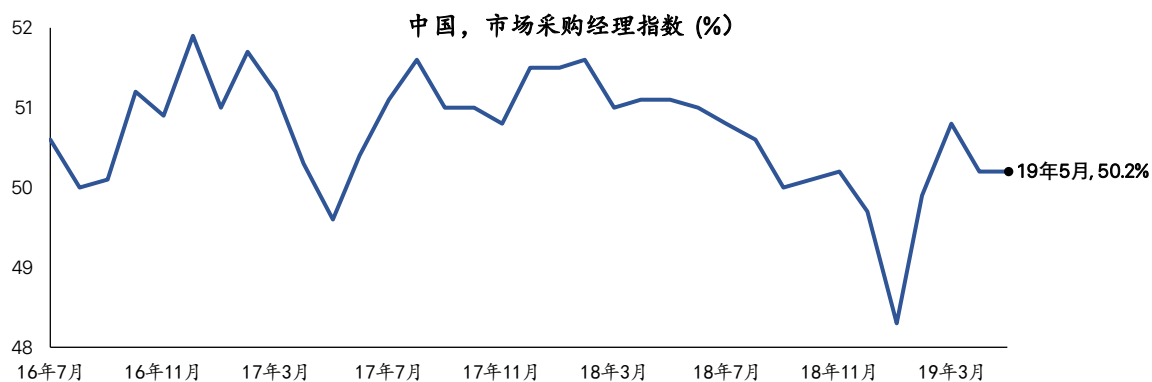
微信公众号: 盛今行研

图表 4: 中国 CPI 追踪表-- 19 年 6 月 12 日中国统计局公布 5 月份 CPI 同比增长 2.7%.



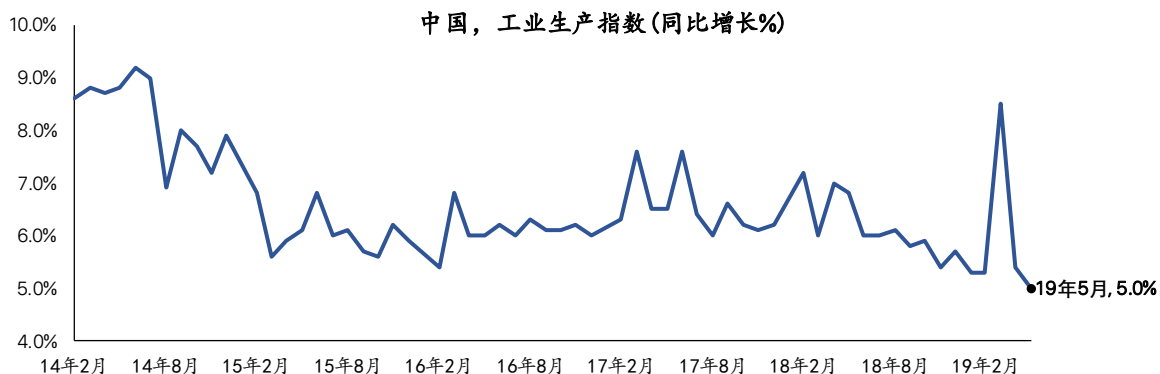
资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

图表 5: 中国 PMI 追踪表-- 19 年 6 月 13 日, IHS Markit 和财新联合公布 5 月份 PMI 为 50.2.



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-- 19 年 6 月 14 日, 中国统计局公布 5 月份工业生产同比增长 5.0%.



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



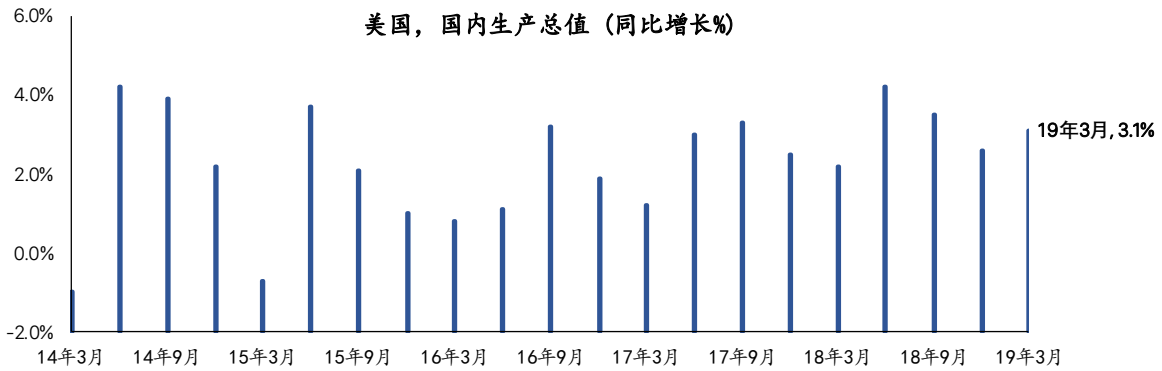
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

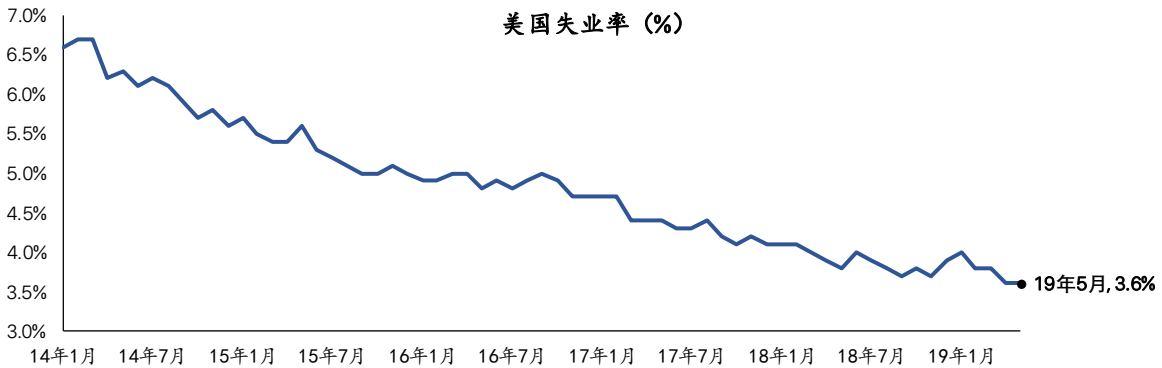
美国宏观经济数据

图表 7: 美国 GDP 追踪表-- 19 年 5 月 20 日, 美国商务部公布一季度 GDP 增长 3.1%。



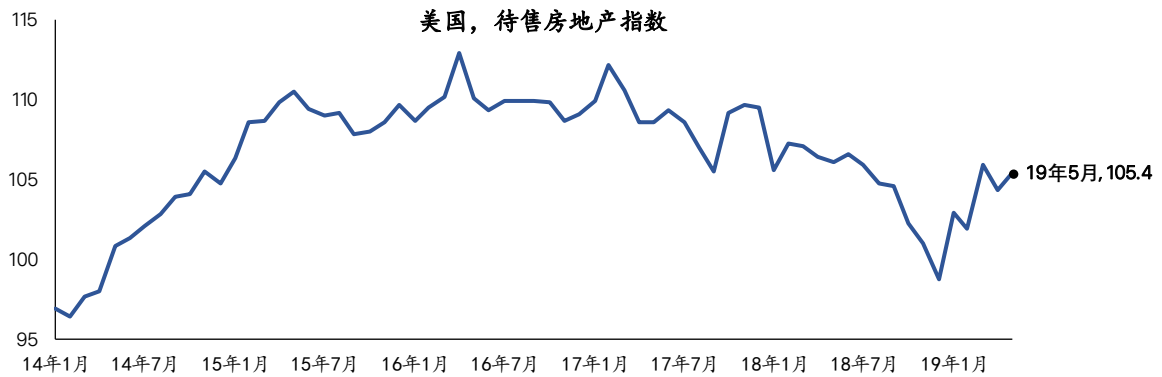
资料来源: 美国商务部; 盛今行研

图表 8: 美国就业追踪表-- 19 年 6 月 7 日, 美国劳工部公布 5 月份就业数据, 五月份失业率 3.6%, 依然维持在 50 年最低。



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

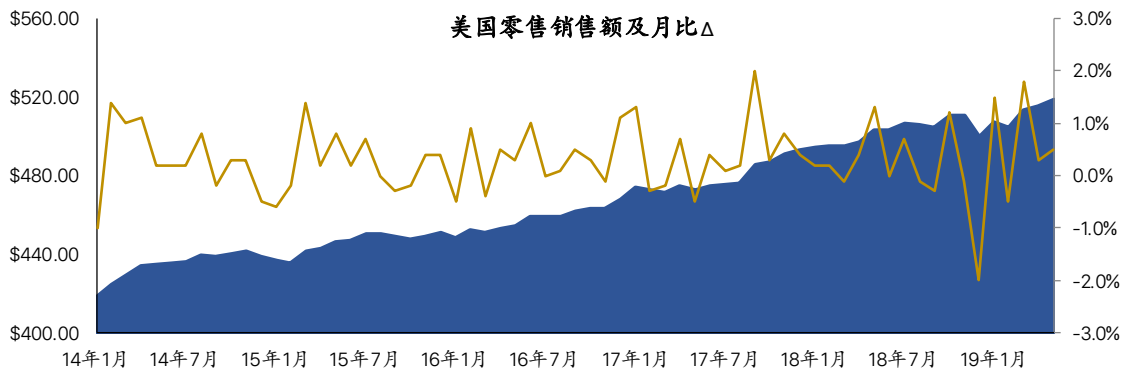


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



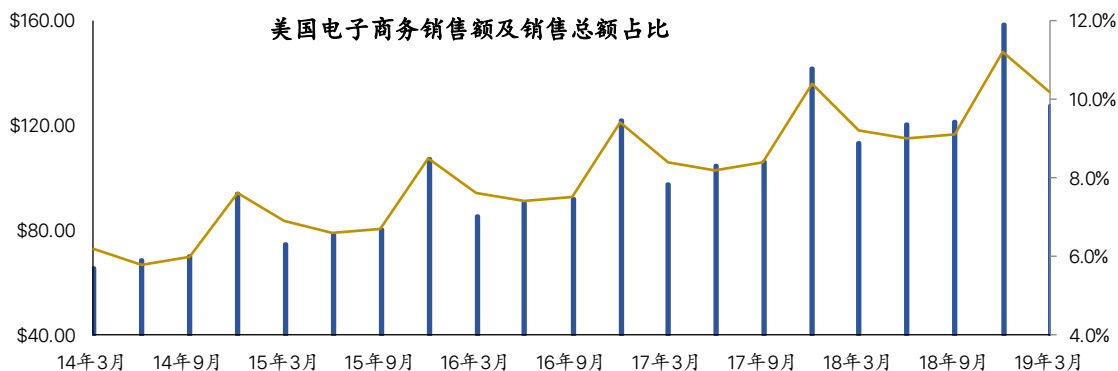
微信公众号: 盛今行研

图表 10: 美国零售数据追踪表-- 19 年 6 月 14 日, 美国商务部公布 5 月份零售数据, 零售额\$5190 亿美元, 较上月上涨 0.5%。



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——图表显示, 再生元医药和 Alexion Pharmaceutical 的研发管道充实。

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		
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——2019 年 6 月份, 艾伯维宣布 \$630 亿美元收购 Allergan, 辉瑞宣布 \$114 亿美元收购 Array Biopharma

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	BMJ	Celgene	\$ 74.00	\$ 102.43	每股\$50现金外加1股BMJ

资料来源: 公司档案; 盛今行研

图表 14: 2019 年上市的前十大药物——Alexion 研发的治疗阵发性睡眠血红蛋白血症药物 Ultomiris 排名第一, 预计 2024 年实现销售 \$34.8 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	brovacizumab	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 15: 季报时间表 —— 二季度财报基本结束, DHR 和 ISRG 预计将于 7 月 18 日率先发布财报。

季报时间表(预计)	公司名称	股票代码	股价 6/28/2019	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18日	丹纳赫	DHR	\$143	\$145	NA	1.19%	\$5,084.67	\$1.16
2019年7月18日	达芬奇机器人	ISRG.O	\$525	\$574	NA	9.50%	\$1,031.49	\$2.87
2019年7月23日	百健制药	BIIB.O	\$234	\$253	NA	8.10%	\$3,462.83	\$7.43
2019年7月23日	波士顿科技	BSX	\$43	\$46	NA	6.66%	\$2,641.82	\$0.38
2019年7月24日	新基制药	CELG.O	\$92	\$97	NA	5.34%	\$4,237.66	\$2.62
2019年7月24日	Novocure Ltd	NVCR.O	\$63	\$58	NA	-8.53%	\$80.24	-\$0.07
2019年7月24日	Alexion Pharmaceuticals Inc	ALXN.O	\$131	\$160	NA	22.52%	\$1,170.76	\$2.33
2019年7月25日	ImmunoGen Inc	IMGN.O	\$2	\$5	NA	115.05%	\$9.48	-\$0.33
2019年7月29日	因赛特	INCY.O	\$85	\$88	NA	3.66%	\$495.37	\$0.49
2019年7月29日	Illumina	ILMN.O	\$368	\$348	NA	-5.57%	\$888.18	\$1.42
2019年7月30日	爱德士实验室	IDXX.O	\$275	\$277	NA	0.68%	\$627.26	\$1.36
2019年7月30日	默沙东	MRK.N	\$84	\$91	NA	8.27%	\$10,940.52	\$1.16
2019年7月31日	再生元制药	REGN.O	\$313	\$405	NA	29.44%	\$1,799.92	\$5.31
2019年8月5日	MacroGenics Inc	MGNX.O	\$17	\$33	NA	96.82%	\$14.45	-\$0.99
2019年8月7日	彪马生物	PBYI.O	\$13	\$22	NA	70.84%	\$61.85	-\$0.82
2019年8月8日	Horizon Pharma PLC	HZNP.O	\$24	\$33	NA	35.91%	\$297.97	\$0.38
2019年8月9日	百济神州	BGNE.O	\$124	\$184	NA	48.47%	\$65.55	-\$3.04
2019年8月12日	Denali 治疗	DNLI.O	\$21	\$28	NA	33.27%	\$3.92	-\$0.46
2019年8月15日	Neuronetics Inc	STIM.O	\$13	\$30	NA	135.81%	\$15.80	-\$0.41

资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 16: 在已经结束的二季度财报中, 新上市公司 DHLI 和 MRNA 财报表现不及预期。

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	2019年5月8日	-50.1%	-	-20.1%	-2.5%	-9.8%
DNLI.O	Denali 治疗	2019年5月8日	-53.9%	-	-47.4%	-29.1%	-1.7%
BIIB.O	百健制药	2019年4月24日	2.8%	-1.9%	-4.2%	0.2%	1.7%
CELG.O	新基制药	2019年4月25日	0.4%	0.7%	6.9%	4.6%	4.8%
MGNX.O	MacroGenics Inc	2019年5月1日	-48.6%	-	18.2%	-17.0%	-15.2%
IMGN.O	ImmunoGen Inc	2019年5月3日	-19.0%	0.0%	24.3%	1.7%	-50.0%
INCY.O	因赛特	2019年4月30日	2.4%	0.0%	-	117.4%	53.8%
NVCR.O	Novocure Ltd	2019年5月2日	0.6%	5.0%	-8478.0%	-28.6%	9.3%
ALXN.O	Alexion Pharmaceuticals Inc	2019年4月25日	1.3%	1.5%	-5.7%	7.8%	9.3%
REGN.O	再生元制药	2019年5月7日	-2.8%	-6.9%	-11.1%	-18.1%	-18.7%
STIM.O	Neuronetics Inc	2019年5月7日	0.3%	2.5%	-27.0%	-8.1%	-4.0%
BSX	波士顿科技	2019年4月24日	-1.6%	-1.4%	-1.9%	-1.5%	-1.7%
DHR	丹纳赫	2019年4月18日	2.0%	-0.8%	2.8%	3.9%	5.4%
ISRG.O	达芬奇机器人	2019年4月18日	0.0%	0.4%	-1.1%	-2.0%	-3.3%
IDXX.O	爱德士实验室	2019年5月1日	0.2%	1.6%	7.3%	7.9%	11.3%
HZNP.O	Horizon Pharma PLC	2019年5月8日	17.6%	0.7%	98.0%	88.3%	149.2%
MRK.N	默沙东	2019年4月30日	3.2%	0.5%	-	12.8%	15.1%
BGNE.O	百济神州	2019年5月9日	39.5%	-3.1%	-	20.9%	18.3%
PBYI.O	彪马生物	2019年5月9日	47.3%	-	-	144.1%	61.9%
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 17: 股票表现—IMGN,ILMN 和 NVCR 本月增幅最大, 分别上涨 20.6%, 20%和 19%。

股票代码	公司	股价 6/28/2019	市值 (\$十亿)	周比	月比	年比
Index:						
SPX	标准普尔	2941.76	NA	-0.3%	6.9%	17.3%
NBI	生物科技指数	3427.99	NA	-0.3%	9.2%	12.6%
Companies:						
IMGN.O	ImmunoGen Inc	2.17	0.32	10.7%	20.6%	-54.8%
ILMN.O	Illumina	368.15	54.12	1.8%	20.0%	22.7%
NVCR.O	Novocure Ltd	63.23	6.06	5.5%	19.0%	88.9%
ALXN.O	Alexion Pharmaceuticals Inc	130.98	29.37	-1.1%	15.2%	34.5%
ISRG.O	达芬奇机器人	524.55	60.56	-0.5%	12.8%	9.5%
BSX	波士顿科技	42.98	59.77	3.1%	11.9%	21.6%
IDXX.O	爱德士实验室	275.33	23.68	0.5%	10.2%	48.0%
DNLI.O	Denali 治疗	20.76	1.98	3.2%	8.9%	0.5%
STIM.O	Neuronetics Inc	12.51	0.23	-1.5%	8.6%	-35.3%
DHR	丹纳赫	142.92	102.32	-0.6%	8.3%	38.6%
INCY.O	因赛特	84.96	18.22	-4.2%	8.1%	33.6%
BIIB.O	百健制药	233.87	45.35	-2.2%	6.6%	-22.3%
MRK.N	默沙东	83.85	215.88	-0.9%	5.9%	9.7%
BGNE.O	百济神州	123.95	7.48	2.1%	5.1%	-11.6%
REGN.O	再生元制药	313	33.72	-2.3%	3.7%	-16.2%
HZNP.O	Horizon Pharma PLC	24.06	4.45	1.2%	1.0%	23.1%
CELG.O	新基制药	92.44	65.19	-6.5%	-1.4%	44.2%
MGNX.O	MacroGenics Inc	16.97	0.83	2.0%	-7.5%	33.6%
PBYI.O	彪马生物	12.71	0.49	-8.0%	-14.1%	-37.5%
MRNA.O	Moderna Inc	14.64	4.82	-0.4%	-29.5%	-4.1%

资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 18: 沽空指数— 最新一期沽空指数于 6 月 25 日公布, 与 6 月 11 日相较, DNLI 沽空指数下降 1.04%, PBYI 沽空指数下降 1.19%。

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
MRNA.O	Moderna Inc	1,261,588	9,435,144	6.69	329,010,929	249,302,482	75.8%	3.78%	-0.64%
DNLI.O	Denali 治疗	389,726	9,132,746	27.72	95,478,391	87,038,410	91.2%	10.49%	-1.04%
BIIB.O	百健制药	2,072,194	3,955,945	2.30	193,893,397	192,779,855	99.4%	2.05%	0.07%
CELG.O	新基制药	6,664,904	10,872,371	2.42	705,259,536	703,773,081	99.8%	1.54%	-0.06%
MGNX.O	MacroGenics Inc	851,329	2,837,291	2.79	48,805,620	45,302,176	92.8%	6.26%	-0.64%
IMGN.O	ImmunoGen Inc	3,575,093	10,884,611	2.56	149,530,946	147,095,388	98.3%	7.40%	-0.14%
INCY.O	因赛特	1,363,811	7,083,851	5.73	214,438,549	213,187,177	99.4%	3.32%	0.04%
NVCR.O	Novocure Ltd	581,771	3,779,410	7.89	95,766,474	77,875,641	81.3%	4.85%	0.14%
ALXN.O	Alexion Pharmaceuticals Inc	1,404,310	3,303,766	2.42	224,237,214	223,740,269	99.8%	1.48%	-0.04%
REGN.O	再生元制药	871,302	2,124,811	2.44	107,727,418	81,235,984	75.4%	2.62%	-0.12%
STIM.O	Neuronetics Inc	105,425	608,958	5.42	18,308,125	18,066,542	98.7%	3.37%	-1.49%
BSX	波士顿科技	8,184,389	14,140,699	1.82	1,390,652,506	1,387,247,847	99.7%	1.02%	-0.03%
DHR	丹纳赫	2,365,305	5,747,598	2.58	715,933,649	635,700,061	88.8%	0.90%	-0.01%
ISRG.O	达芬奇机器人	824,764	2,278,257	3.04	115,448,658	114,320,978	99.0%	1.99%	0.26%
IDXX.O	爱德士实验室	432,885	1,115,865	2.56	86,006,332	84,725,629	98.5%	1.32%	-0.15%
HZNP.O	Horizon Pharma PLC	1,806,360	7,610,220	4.78	184,883,881	182,796,071	98.7%	4.16%	0.79%
MRK.N	默沙东	3,459,428	17,313,626	1.94	2,574,644,410	2,572,647,256	99.9%	0.67%	-0.02%
BGNE.O	百济神州	301,225	3,727,047	12.50	778,386,585	53,465,882	99.4%	6.97%	0.19%
PBYI.O	彪马生物	1,150,004	3,932,437	2.93	38,612,447	33,361,756	86.3%	11.79%	-1.19%
ILMN.O	Illumina	931,814	2,498,902	2.93	147,000,000	146,460,083	99.6%	1.71%	-0.24%

资料来源: 路透社, 盛今行研



图表 19: 比较表

股票代码	公司	市值 (\$十亿)	股价 6/28/19	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	4.82	14.64	-4.1%	-29.5%	-41.4%	10.7%	(1.63)	(1.81)	-9.4%	37.6x	NA	NA	(9.0x)	(8.1x)	NA	NA
DNLI.O	Denali 治疗	1.98	20.76	0.5%	8.9%	-90.9%	515.2%	(1.52)	(1.61)	NA	22.7x	NA	NA	(13.7x)	(12.9x)	NA	NA
BIIB.O	百健制药	45.35	233.87	-22.3%	6.6%	3.7%	-0.4%	29.56	30.54	11.9%	3.4x	6.0x	10.0x	7.9x	7.7x	1.5x	NA
CELG.O	新基制药	65.19	92.44	44.2%	-1.4%	12.3%	12.1%	10.74	12.56	13.0%	4.3x	7.3x	14.2x	8.6x	7.4x	0.5x	NA
MGNX.O	MacroGenics Inc	0.83	16.97	33.6%	-7.5%	-0.4%	16.1%	(3.98)	(3.98)	NA	8.0x	NA	NA	(4.3x)	(4.3x)	NA	NA
IMGN.O	ImmunoGen Inc	0.32	2.17	-54.8%	20.6%	-45.7%	25.0%	(0.96)	(0.60)	NA	1.5x	NA	NA	(2.3x)	(3.6x)	NA	NA
INCY.O	因赛特	18.22	84.96	33.6%	8.1%	10.7%	15.9%	2.27	2.92	NA	7.5x	33.0x	72.6x	37.4x	29.1x	0.9x	NA
NVCR.O	Novocure Ltd	6.06	63.23	88.9%	19.0%	35.7%	46.6%	(0.20)	0.53	0.6%	14.9x	247.5x	NA	(316.2x)	119.3x	NA	NA
ALXN.O	Alexion Pharmaceuticals Inc	29.37	130.98	34.5%	15.2%	15.8%	13.5%	9.43	10.77	NA	5.9x	10.4x	93.6x	13.9x	12.2x	0.8x	NA
REGN.O	再生元制药	33.72	313.00	-16.2%	3.7%	9.5%	9.6%	21.66	24.12	NA	4.1x	10.2x	15.2x	14.4x	13.0x	2.3x	NA
STIM.O	Neuronetics Inc	0.23	12.51	-35.3%	8.6%	19.9%	20.6%	(1.64)	(1.60)	NA	NA	NA	NA	(7.6x)	(7.8x)	NA	NA
BSX	波士顿科技	59.77	42.98	21.6%	11.9%	8.5%	9.6%	1.56	1.79	8.1%	6.2x	21.7x	34.7x	27.5x	24.0x	2.2x	NA
DHR	丹纳赫	102.32	142.92	38.6%	8.3%	3.5%	21.8%	4.78	5.71	3.3%	4.8x	21.9x	42.2x	29.9x	25.0x	3.2x	0.5%
ISRG.O	达芬奇机器人	60.56	524.55	9.5%	12.8%	14.9%	14.8%	11.72	13.52	2.6%	12.7x	32.9x	54.9x	44.7x	38.8x	3.4x	NA
IDXX.O	爱德士实验室	23.68	275.33	48.0%	10.2%	9.1%	10.1%	4.82	5.53	1.4%	9.7x	37.2x	61.8x	57.2x	49.8x	2.8x	NA
HZNP.O	Horizon Pharma PLC	4.45	24.06	23.1%	1.0%	4.7%	9.1%	1.73	2.00	NA	3.8x	11.0x	308.9x	13.9x	12.1x	NA	NA
MRK.N	默沙东	215.88	83.85	9.7%	5.9%	5.7%	5.7%	4.75	5.32	6.2%	5.1x	12.4x	25.3x	17.7x	15.8x	1.7x	2.6%
BGNE.O	百济神州	7.48	123.95	-11.6%	5.1%	67.7%	20.1%	(13.01)	(12.01)	NA	22.8x	NA	NA	(9.5x)	(10.3x)	NA	NA
PBYI.O	彪马生物	0.49	12.71	-37.5%	-14.1%	16.0%	-2.9%	(2.37)	(1.98)	NA	1.7x	NA	NA	(5.4x)	(6.4x)	NA	NA
ILMN.O	Illumina	54.12	368.15	22.7%	20.0%	13.0%	14.6%	6.69	7.67	1.9%	13.0x	41.4x	63.8x	55.0x	48.0x	2.4x	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

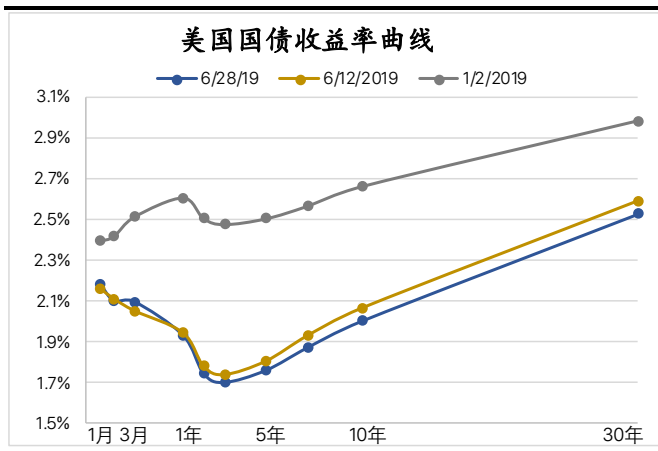
美国国债收益率曲线追踪

图表 20: 美国国债收益率表—国债 10 年与 2 年利差较上周缩小 3 个基点至 26

美国国债收益	6/28/19	6/21/19	周比	1/2/19	本年浮动	同比
美国1月期国债	2.182	2.161	1.0%	2.394	-8.9%	24.0%
美国3月期国债	2.100	2.110	-0.5%	2.417	-13.1%	9.4%
美国6月期国债	2.095	2.051	2.1%	2.513	-16.6%	-0.6%
美国1年期国债	1.930	1.944	-0.7%	2.605	-25.9%	-16.6%
美国2年期国债	1.741	1.780	-2.2%	2.504	-30.5%	-30.9%
美国3年期国债	1.698	1.739	-2.4%	2.475	-31.4%	-34.9%
美国5年期国债	1.757	1.805	-2.7%	2.503	-29.8%	-35.5%
美国7年期国债	1.868	1.929	-3.2%	2.564	-27.1%	-33.5%
美国10年期国债	2.000	2.066	-3.2%	2.661	-24.8%	-29.8%
美国30年期国债	2.526	2.591	-2.5%	2.982	-15.3%	-15.2%
美债10年&2年利差	26	29	-9.4%	16	65.0%	-20.8%

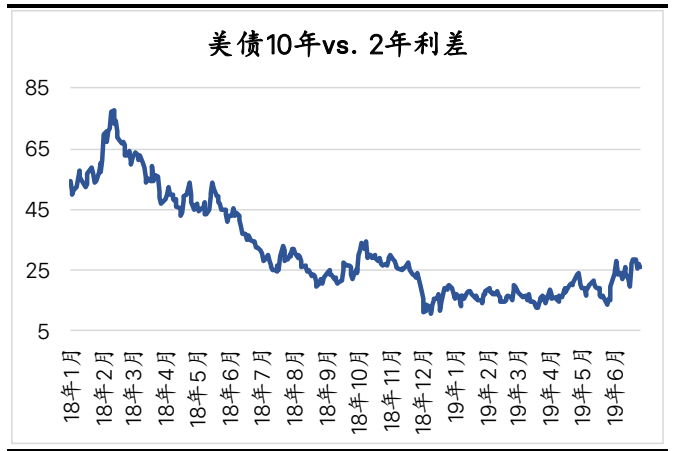
资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 21: 美国国债收益率曲线较上周趋平。



资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 22: 美国国债 10 年 vs. 2 年利差较上周缩小 3 个基点至 26。



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

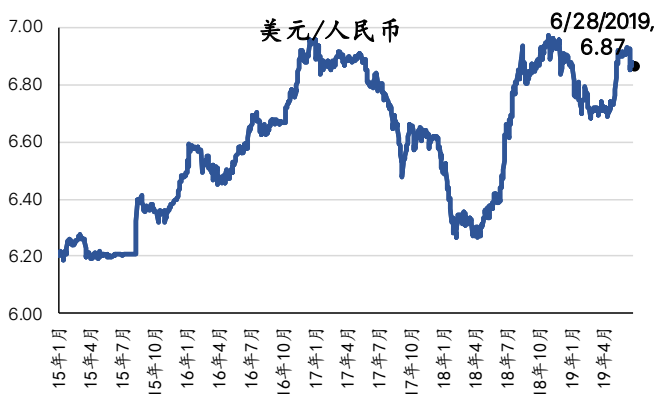
汇率追踪

图表 23: 汇率追踪 — 上周, 美元兑人民币, 英镑, 加币和欧元贬值, 但对日元升值。

汇率	2019-06-28	2019-06-21	周比	2019-01-02	本年浮动	2018-06-29	同比
美元/欧元	0.88	0.88	0.0%	0.882	-0.2%	0.86	2.8%
美元/日元	107.88	107.30	0.5%	108.87	-0.9%	110.66	-2.5%
美元/人民币	6.87	6.87	-0.1%	6.860	0.1%	6.62	3.7%
美元/英镑	0.79	0.78	0.4%	0.793	-0.7%	0.76	4.0%
美元/加币	1.31	1.32	-1.0%	1.358	-3.6%	1.31	-0.3%
美元/印度卢比	68.94	69.61	-1.0%	69.98	-1.5%	68.45	0.7%

资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 24: 美元对人民币周比下跌 0.2% 至 6.87



资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 25: 美元对欧元周比持平, 维持在 0.88



资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 26: 美元兑英镑周比上涨 0.4% 至 0.79



资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 27: 美元对加币周比下跌 1% 至 1.31



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