

## 駿利亨德森產業觀點：

### 生技產業：創新與政府援助推動新冠疫苗

2020年9月

創新與政府援助有效推動 COVID-19 疫苗開發，提振生技業前景

駿利亨德森生技業分析師 Agustin Mohedas 探討新的技術與政府資助如何幫助加速針對 COVID-19 疫苗的開發以及對生技業長期的潛在助益。

#### 關鍵重點

- 新冠肺炎疫情危機讓各界看見生物科技業如何帶動驚人的醫學進步。歷來疫苗開發平均耗時七到十年，如今許多企業可望在七到十個月內成功開發出相關疫苗。
- 政府援助也加快了疫苗的開發速度。這類補助對小型生技公司尤其有利，因為他們可以利用對 COVID-19 的研究來驗證本身最新的藥物開發平台。
- 在美國總統大選前，這場疫情可能會改變政治人物對健護產業的論述：強調提高醫療服務可及性，並確保足夠誘因以鼓勵創新。

問：驅動健護產業長期以來進步的主要動力之一為持續創新。如心血管疾病或癌症，甚至在治療糖尿病醫材方面都有令人讚嘆的創新表現；而隨著肺炎疫情擴大，我們看到生技製藥公司全心投入抗疫研發，產業的創新能力更讓各界為之驚豔。這股創新動能在過去幾年如何加速增長？

答：我認為新冠疫情凸顯了幾件事情，其中之一就是生技產業的非凡成就，尤其在疫苗開發上，如今許多研發中的疫苗都是所謂新型疫苗，過去在生技、健護產業大家都討論過，即是以訊息核糖核酸(mRNA)技術

為基礎的疫苗。而且這項技術即便在五年前都還未出現，多虧了許多小型生技公司帶來的創新突破，才能讓我們這次如此快速地展開 COVID-19 疫苗的開發。這些疫苗目前已進入第三期臨床試驗，不到八個月前，我們還對這個病毒所知有限，更無法想像我們現在會進行這些大規模、多國、隨機對照的三期試驗。

問：驚人的一點莫過於疫苗開發的加速程度。過去疫苗研發通常需要七到十年的時間，現在我們希望在七到十個月內來完成。人類是否真有能力開發出疫苗，然後真的製造出足夠劑量、確實有效終止疫情嗎？

答：現在我們能夠比過去更快地開發疫苗，部分原因歸功於 mRNA 新技術，讓我們可以利用病毒的基因序列來製造新的疫苗，而不像其他技術，例如必須真的將病毒注入雞蛋，然後再將之純化為可用的疫苗。因此透過 mRNA 技術，我們可以省略這些製造步驟，甚至可以說疫苗產製將更為精準、高效。在這方面，很多的公司都直接超前部署，在第三期試驗數據出來前就開始增產疫苗。因為如果第三期的數據良好，他們希望能盡快為醫護人員施打疫苗，畢竟他們面對的染疫風險最大，之後再普及一般大眾接種疫苗。

另有公司業者也推出以腺病毒為基礎(adenovirus-based)的疫苗，並開始擴大增產；而美國政府也給予大力支持，包括極速行動計畫(Operation Warp Speed)以及國防部提供數億美元來贊助前述多家業者，除了協助擴大增產外，也希望確保美國可取得各種候選疫苗數億支劑量，他們也是想分散風險，畢竟哪些疫苗最後能順利上市還很難說。

問：目前正在研發 COVID-19 解方的公司中，是否有哪些的投資價值於過去八個月出現變化？

答：我認為要確認投資價值真的很困難，因為現在充滿太多不確定性。舉例來說，我們不知道疫苗是否每年需要的，或是只要施打一次就足以終結全球新冠肺炎大流行。但是我們可以確定的是，美國政府已挹注數億美元，資助企業加速疫苗開發與生產。相對地，他們也因此可確保取得上億劑疫苗，所以這些做法讓雙方互蒙其利。

其中又以小型生技公司為最大受惠者，因為一方面可以運用這些資金擴大生產 COVID-19 疫苗，另一方面也可以證明自己的平台、技術確實有效，未來甚至可利用這次建立的產能來製造其他產品。至於大型製藥公司，以目前也在開發 COVID-19 疫苗的公司而言，若能找到方法解決這個嚴重的問題，料將對其商譽大大加分。理論上，商譽加分後，未來如面對藥品定價立法時，這些公司可望居於較有利位置。所以我認為，不論是生技業者或是製藥公司都將受惠於這波疫情，因為各界更清楚看到他們所扮演的重要角色。

問：今年截至目前為止，生技股表現亮眼，普遍優於大盤。隨著年底美國總統大選到來，以及臨床試驗數據陸續出爐，投資人該留意哪些市場訊號？

答：的確，生技和醫療保健類股年初至今表現超越大盤。可是也要提醒一點：從 2015 年起，這兩個產業都因為政治議題不時籠罩在逆風陰影之下，特別是有關藥品定價的爭議。如今因為生技公司積極研發 COVID-19 的治療藥物與疫苗，獲得投資人青睞加碼，年初以來股價漲勢凌厲，但是由於多組候選疫苗的第三期數據均將在年底前出爐，我們預期波動將會加劇。但儘管預期波動將增加，我們認為這個產業可望持續表現良好；我們尤其樂見疫苗開發多管齊下，各種候選疫苗從 mRNA 疫苗、腺病毒載體疫苗，到傳統的次單位(subunit)疫苗，可謂一應俱全。所以現在我們有多個候選疫苗在進行大規模三期試驗，預計至少會有一個三期臨床試驗在年底前將有正面結果，並預期有一候選疫苗可能核准通過，然後於 2021 年開始疫苗生產上市。

今年恰逢總統大選，我們認為 COVID-19 危機有效凸顯了生技創新的重要性，所以將來若為解決消費者回扣(rebates)或自付額(out-of-pocket costs)等問題來推動藥品定價改革，應該會留意確保產業可持續創新。

## 重要資訊

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容、或以參閱任何其他刊物方式為之。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。駿利亨德森資產管理基金乃根據愛爾蘭法律成立的可轉讓集體投資企業，基金之間各具獨立責任。投資人應注意任何投資僅可根據最新的基金公開說明書及其所載有關收費、開支及風險等資料為基礎，並應仔細閱讀，基金公開說明書可於總代理公司及各銷售機構索取。本基金並非適合所有投資人投資及並非提供予所有司法管轄區的投資人。本基金不供美國人士投資。基金報酬或有所變化，投資的本金亦隨市場漲跌和外幣匯率而波動。投資人贖回股份時股份的價值可能多於或少於原來的價值。本基金經金管會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com/> 及境外基金資訊觀測站網址 <http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110 台北市信義路五段 7 號台北 101 大樓 45 樓 A-1 室。電話：(02) 8101-1001。107 金管投顧新字第 023 號。

投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。JHITL0920(4)0621.TW.retail