

疫情常态化下 中英医疗投资的 探讨

周露博士，英国超越实验室，2020年8月

CONTENT 目录

- 英国医疗行业简介
- 疫情对二级市场的影响
 - 英股
 - 美股
 - 港股
 - 科创板
- 超越实验室成功案例
- 英国医疗领域投资新机会
- 总结和思考

2019年前十大医药集团（按全年销售额）- 中国市场

排名	公司	MAT同比增长率	排名变化 2019 vs. 2018
1	阿斯利康	23.4%	↑
2	辉瑞	12.8%	↓
3	扬子江	15.9%	↓
4	恒瑞医药	18.3%	-
5	罗氏	34.7%	↑
6	拜耳	22.4%	-
7	赛诺菲	5.0%	↓
8	正大天晴	18.6%	-
9	石药集团	33.2%	↑
10	复星医药	4.1%	-

数据来源: IQVIA艾昆纬医院药品统计报告 (≥100张床位), 2019年

Global Top 20 Innovative Pharmaceutical Companies by Market Cap - December 2019



Rank '19	Rank '18	Top Companies	HQ	Ticker	MoCo (US\$bn)	Revenue (US\$bn)	EPS (US\$)	P/E	Operating Margin	ROE (%)	ROA (%)	Current Ratio (Absolute)	R&D/Sales (%)
1	1	Johnson & Johnson	US	JNJ	383.9	82.1	5.6	26.2	21.1	25.4	9.7	1.3	13.8
3	2	F. Hoffmann-La Roche Ltd	CH	ROG	270.3	61.9	15.7	22.6	28.5	41.2	16.7	1.3	19.0
5	3	Novartis AG	CH	NOVN	232.5	48.6	3.1	17.6	71.4	21.1	8.9	1.0	17.2
4	4	Merck & Co Inc	US	MRK	231.6	46.8	3.9	20.5	24.8	58.0	11.8	1.2	20.7
2	5	Pfizer Inc	US	PFE	216.8	51.8	2.8	12.9	36.1	25.8	10.0	0.9	15.4
13	6	Bristol-Myers Squibb Co	US	BMJ	160.5	26.1	2.0	42.2	26.4	6.7	4.2	1.6	22.4
7	7	Amgen Inc	US	AMGN	143.2	23.4	12.9	18.0	41.4	81.1	32.4	1.4	17.6
6	8	AbbVie Inc	US	ABBV	130.9	33.3	5.3	20.3	39.0	-96.5	10.6	3.2	16.3
11	9	AstraZeneca Plc	GB	AZN	127.4	24.4	1.0	103.2	12.0	10.2	2.2	0.9	21.8
8	10	Eli Lilly and Co	US	LLY	126.2	22.3	5.0	18.2	22.6	319.1	20.0	1.2	25.1
10	11	Sanoft	FR	SAN	126.7	42.1	2.6	39.2	8.3	4.7	2.6	1.4	16.0
12	12	GlaxoSmithKline Plc	GB	GSK	113.3	43.1	1.2	17.8	20.6	40.7	6.7	0.8	12.9
9	13	Novo Nordisk AS	DK	NOVO B	108.0	18.3	2.5	20.8	43.0	67.6	33.0	1.1	11.0
16	14	CSL Ltd	CA	CSL	87.0	8.5	4.2	45.0	29.3	36.5	16.6	2.5	9.7
14	15	Gilead Sciences Inc	US	GILD	82.2	22.4	4.2	17.1	19.1	23.9	8.6	3.1	39.8
15	16	Bayer AG	DE	BAYN	80.1	48.8	2.7	13.8	9.6	8.7	3.2	1.4	12.3
20	17	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	JP	4502	61.5	29.7	0.3	144.2	3.1	0.9	0.3	1.1	15.0
19	18	Vertex Pharmaceuticals Inc	US	VRTX	56.3	4.2	4.5	62.8	28.8	19.3	16.2	3.6	42.1
17	19	Biogen Inc	US	BIB	53.5	14.4	31.4	8.6	49.0	44.1	22.4	1.7	15.8
23	20	Daiichi Sankyo Co Ltd	JP	4568	46.2	8.9	1.8	47.1	14.1	9.9	6.2	3.9	20.1

▲ ▼ Change from previous year

Ratios are based on latest financials

Source: GlobalData Intelligence Center, Annual Reports, and Stock Exchanges

英国制药公司简介





Magnetic Resonance Imaging (MRI)

- Funded development of technology from 1974-1980 from Nottingham (Peter Mansfield) and Aberdeen Universities
- BTG combined the IP from three different universities creating a true technology portfolio
- Clinical equipment became available in 1983 and was in clinical use in 1985
- Between 1986 and 1989 99% of the world's MRI manufacturers were licensed including GE, Marconi, Siemens, Toshiba, Hitachi and Shimadzu, Bruker, Fonar and Esaote.



2003 Nobel Prize for Medicine: Sir Peter Mansfield



施乐辉 Smith & Nephew

Just published on Education and Evidence

Educational Content from this year's
Vail International Complex Knee Symposium



施乐辉公司成立于1856年，目前在骨科关节重建、先进伤口管理、运动医学和创伤四大领域处于世界领先地位，占据运动医学领域全球第一。

施乐辉公司致力于开发和营销先进的医疗器械，全球四大事业部（GBU）— 骨科、内窥镜、生物脊椎、伤口护理，专注于研发经济有效的创新产品以满足日趋紧迫的保健需求。施乐辉的骨科业务包括膝关节植入、髌关节植入和创伤，三部分加起来大约占全部业务的43%。

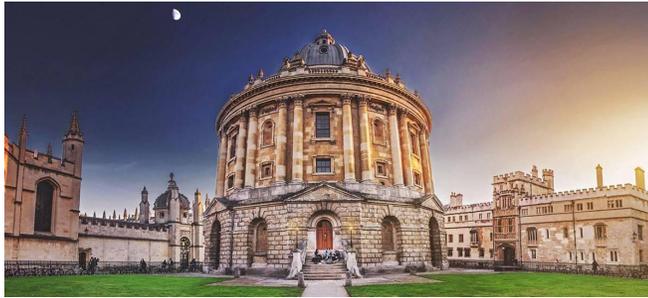
施乐辉集团2017上半年营收与上年持平，总销售额为23.36亿美元。新兴市场的驱动强劲，实现同比增长12%的两位数增长（2014财年营收20.33亿美金，同比上升1.4%。2015财年营收19.84亿美金，同比下降2.4%。2016财年营收20.04亿美金，同比上升1%）。

骨科业务2017上半年销售额10.38亿美元，同比增长2.7%。其中膝关节植入和创伤业务均有良好的表现。

关节类明星产品：Genesis II 全膝关节系统；Oxinium黑晶股骨髁；Journey II XR膝关节置换系统。

创伤类明星产品：Trigen Intertan；Trigen META-TAN；D-Rad SMART PACK等。

英国医疗器械公司简介



New study reveals Oxford coronavirus vaccine produces strong immune response

20TH JUL 2020



Safety and immunogenicity of the ChAdOx1 nCoV-19 vaccine against SARS-CoV-2: a Phase I/2 randomized control trial

20TH JUL 2020



Trial of Oxford COVID-19 vaccine starts in Brazil

28TH JUN 2020



OXFORD & ASTRAZENECA VACCINE PARTNERSHIP

- Data from phase 1 trial could be available next month
- Later-stage trials could start middle of year
- AstraZeneca to manufacture, distribute vaccine

ASTRAZENECA



VACCINES IN FOCUS



阿斯利康和牛津大学合作新冠疫苗



疫情对于英国医疗市场的改变



% change in share price relative to FTSE All-Share, 2 Jan to 23 March

Avacta: 2020英国疫情期间股价暴涨约14倍

Market Summary > Avacta Group Plc

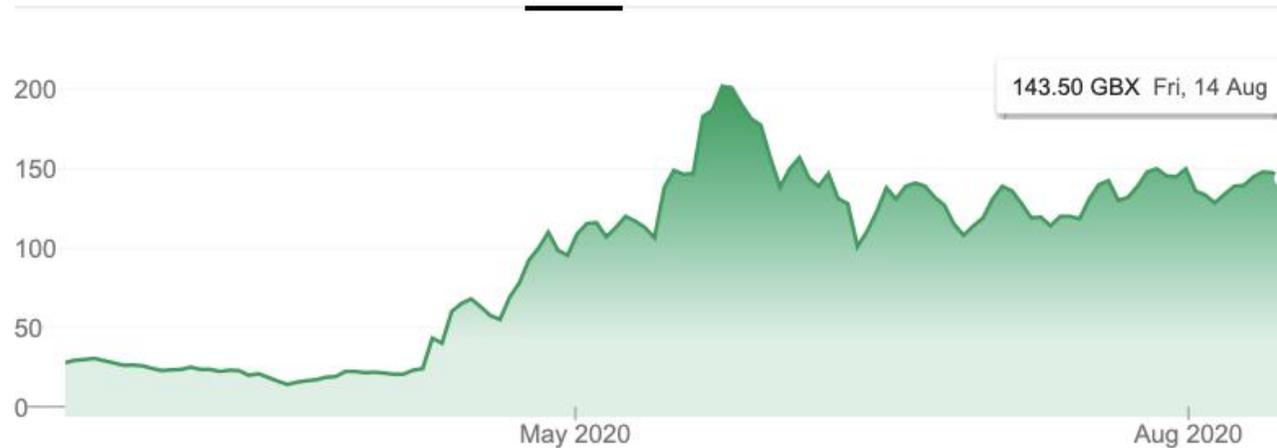
LON: AVCT

Follow

143.50 GBX -4.00 (2.71%) ↓

14 Aug, 13:39 BST · Disclaimer

1 day 5 days 1 month **6 months** YTD 1 year 5 years Max



Open	146.03	Div yield	-
High	148.85	Prev close	147.50
Low	143.00	52-wk high	215.25
Mkt cap	357.54M	52-wk low	13.00
P/E ratio	-		

日期	股价 (英镑)	增幅
3月18日	14	
5月16日	202	14.4倍
8月14日	143	10.2倍

南京传奇：2020年美股生物科技最大IPO

6月5日纳斯达克IPO，日股价大涨60%，市值逼近48亿美元

Market Summary > Legend Biotech Corp
NASDAQ: LEGN

34.29 USD +1.84 (5.67%) ↑

Closed: 20 Aug, 16:00 GMT-4 · Disclaimer
Pre-market 34.29 0.00 (0.00%)



1 day 5 days 1 month **6 months** YTD 1 year 5 years Max



Open	32.01	Div yield	-
High	34.87	Prev close	32.45
Low	32.01	52-wk high	43.24
Mkt cap	4.53B	52-wk low	30.60
P/E ratio	-		



杭州泰格醫藥科技股份有限公司
HANGZHOU TIGERMED CONSULTING CO., LTD.*
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]項下的[編纂]數目 [編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂]數目 [編纂]股H股(可予重新分配)
[編纂]數目 [編纂]股H股(可予重新分配及視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂] 每股H股[編纂]，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費(須於申請時以港元繳足且多繳股款可予退還)
面值 每股H股人民幣1.00元
[編纂] [編纂]
聯席保薦人

BofA SECURITIES 海通國際 HAITONG CLSA 中信里昂證券 CICC 中金公司

泰格医药(SZ:300347) 深股通 可融資 可融券

¥75.69 -1.32 -1.71% 未开盘 04-23 15:04:03 (北)

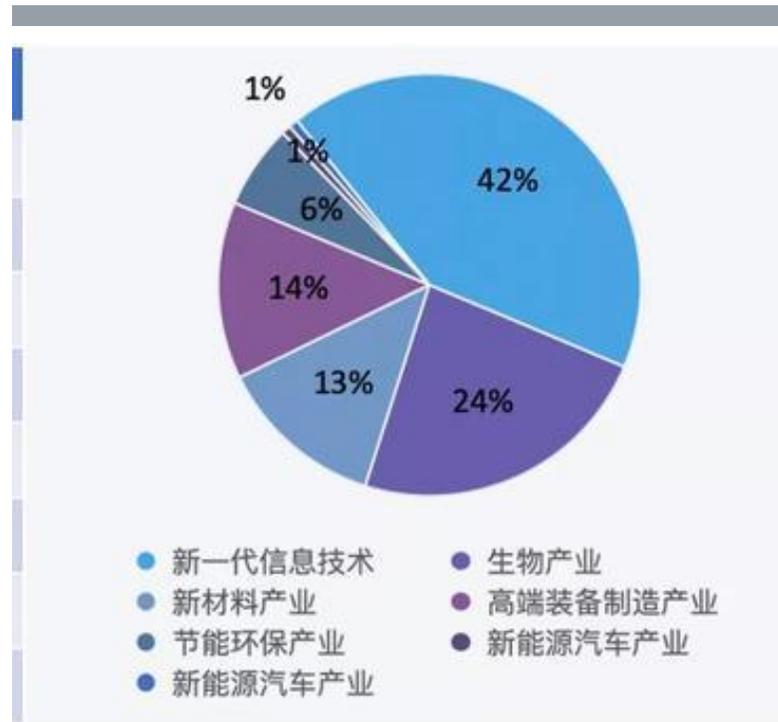
最高: 78.08 今开: 77.70 涨停: 84.71 成交量: 10.74万手
最低: 74.60 昨收: 77.01 跌停: 69.31 成交额: 8.17亿
量比: 1.69 换手: 1.98% 市盈率(动): 67.41 市盈率(TTM): 67.41
委比: 53.92% 振幅: 4.52% 市盈率(静): 67.41 市净率: 13.42
每股收益: 1.12 股息(TTM): 0.28 总股本: 7.50亿 总市值: 567.30亿
每股净资产: 5.64 股息率(TTM): 0.37% 流通股: 5.43亿 流通值: 411.37亿
52周最高: 85.01 52周最低: 38.62 货币单位: CNY

证券代码	证券名称	首发上市日	首发价格(港元)	计划发行总数(单位:股)	上市首日收盘价(港元)	首发募资净额(亿港元)
09997.HK	康基医疗	2020-06-29	13.8800	225,397,500,0000	27.600	29.56
06078.HK	海吉亚医疗	2020-06-29	18.5000	120,000,000,0000	26.000	20.72
09939.HK	开拓药业-B	2020-05-22	20.1500	92,347,500,0000	21.500	17.48
09996.HK	沛德医疗-B	2020-05-15	15.3600	152,511,000,0000	25.800	22.00
09926.HK	康方生物-B	2020-04-24	16.1800	159,495,000,0000	24.300	24.37
09969.HK	诺诚健华-B	2020-03-23	8.9500	250,324,000,0000	9.810	20.93

泰格医药：香港IPO发行价为每股100港元，净筹资103亿港元

- 早在2012年8月，泰格医药(300347.SZ)就已在A股上市。
- 泰格医药是一家专注于为新药研发提供临床试验全过程专业服务的合同研究组织(CRO)，为全球医药和医疗器械创新企业提供全面而综合的临床研究解决方案。
- 近日，泰格医药首次在香港上市(03347.HK)，意味着泰格医药将成为继康龙化成(03759-HK, 300759-CN)和药明康德(02359-HK, 603259-CN)后，另一家选择“A+H”模式上市的CRO企业。
- 该三家企业在A股属热门生物医药股，上市至今(4月24日)，康龙化成、药明康德和泰格医药的A股股价分别涨6.1倍、4.52倍及17.43倍。由此可见，市场对CRO企业非常看好。

688166	博瑞医药	31.85	0.08	0.25%
688139	海尔生物	29.27	0.39	1.35%
688366	昊海生科	90.98	1.02	1.13%
688363	华熙生物	85.03	1.63	1.95%
688089	嘉必优	37.94	0.72	1.93%
688202	美迪西	58.88	0.53	0.91%
688029	南微医学	162.09	1.49	0.93%
688389	普门科技	16.83	0.41	2.50%
688068	热景生物	47.33	0.40	0.85%
688108	赛诺医疗	16.53	0.27	1.66%
688098	申联生物	16.99	0.22	1.31%
688399	硕世生物	57.88	-0.02	-0.03%
688321	微芯生物	56.80	0.70	1.25%
688358	祥生医疗	50.94	-0.37	-0.72%



复旦张江正式挂牌科创板 (A+H), 生物药企成热点行业



核心技术：源自于欧洲质子研究所CERN的粒子直线分段加速技术。

质子放疗技术是目前世界上最尖端、最先进的肿瘤放疗技术。本公司研发的质子放疗设备是一行业领导和颠覆者。拥有成本低、建设周期短、维护难度小、治疗效果好及治疗病人数量多等明显优势。

【买方】：山东瑞康医药股份有限公司
 【卖方】：伦敦AIM创业板上市公司AVO
 【顾问】：超越实验室和 Lancea Partners

我们帮助完成了约3亿人民币的投资，包括1.3亿的股权，1千3百万的可转债，和1.5亿的商业代理合同。

投资后，AVO股价翻了一倍，市值翻了一倍。专家预测AVO股价还可能会有2-3倍增长。

中国代理权限包括大中华地区和韩国。项目签署2个月投资后中国投资人已经收回成本，投融双方获得双赢。



瑞康医药：002589

LON: AVO



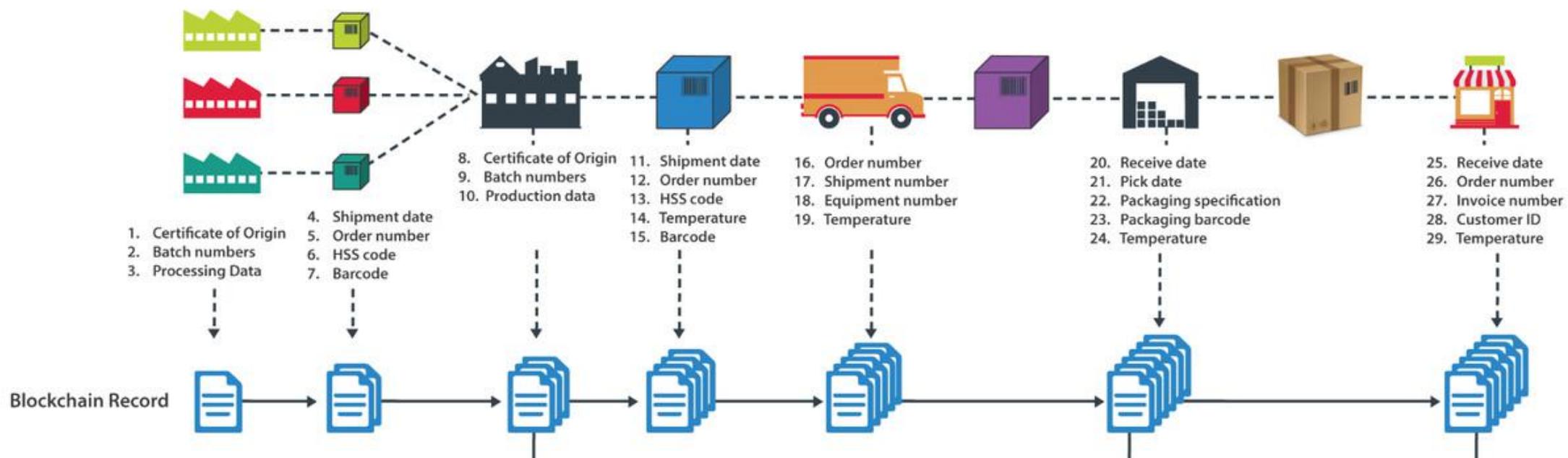
成功案例



疫情激发了数字医疗领域的发展



- 医疗大数据
- 人工智能
- 区块链：供应链和产品溯源
- 5G技术和远程医疗



区块链在药物流通中的应用

总结和思考

英国和欧洲的医疗
市场巨大

疫情期间生物医药
等医疗行业在全球
成为投资热点

疫情给数字医疗创
造了机会

海外投资，法律，
财务，监管，报批
等其他要考虑的地
方

投资医疗，我们准
备好了吗？