

## 你在投資亞洲嗎？

### 如何參與中國的醫療保健產業 成長機會



## 中國醫療保健產業迄今仍呈現強勁成長，但才剛剛開始

- 在過去10年，中國的醫療保健市場以年複合成長率22%穩健的成長。這是由於人均所得不斷成長，所能負擔的健康需求增加\*。
- 由於中國生活型態改變導致疾病發生率提升、人口老化等等因素，加上醫療的進步，使得疾病能夠被早一步診斷出來，治療的時間也變得較為充裕。
- 即使在這樣高速成長的階段，醫療技術仍未完全滲透到整個市場，所以我們預期在未來的幾年，中國醫療保健產業會持續強勁成長。

### 中國的健康照護需求

1/3

中國的糖尿病患者  
占全球比重 (> 1.1億人)

27%

2012年中國的癌症死亡人數  
占全球比重(2200萬人)

2.3億

中國的心血管疾病患者人數

Source: Forbes, SCMP, WHO, Mirae Asse

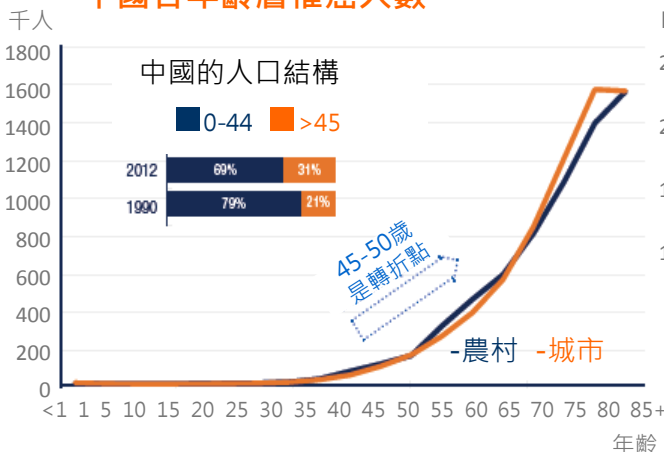
\*National Health and Family Planning Commission of the People's Republic of China, Citi Research (2015)



## 我們看好慢性病醫療的長期發展

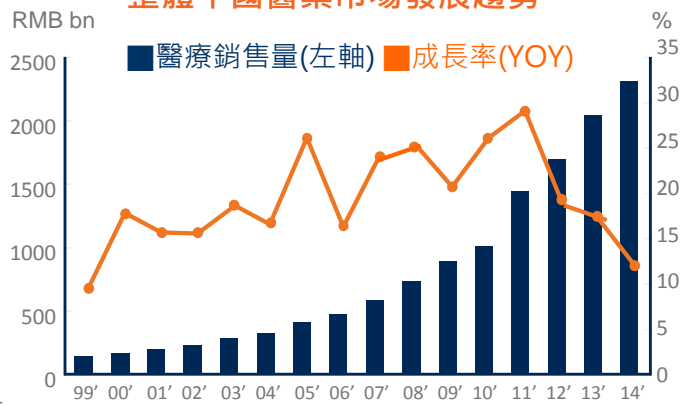
- 慢性疾病通常需要時間做長期的治療，病患通常也適應該種治療方式，堅持使用同一種品牌。而選擇療法及產品的過程就變得更為複雜，例如治療常使用到的吸入器、腫瘤學、長效注入劑等，這意味著慢性病醫療產品有較低的競爭對手及更好的定價能力，加上人口老化現象，投資慢性病醫療產業的甜蜜區已經出現。

### 中國各年齡層罹癌人數



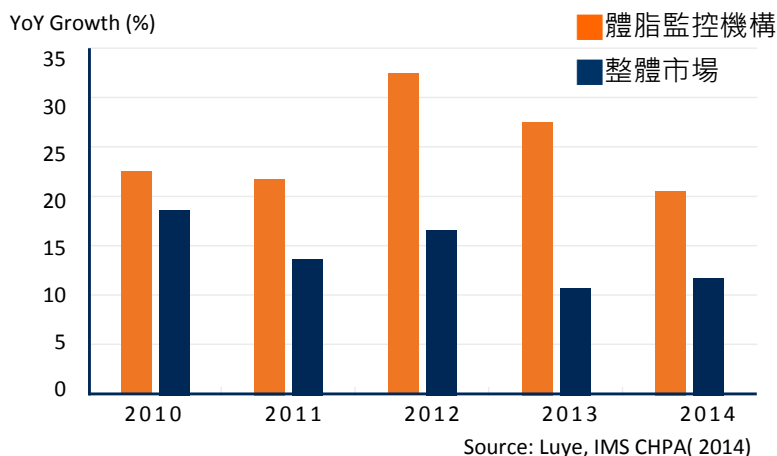
Source: Citi Research, National Health and Family Planning Commission

### 整體中國醫藥市場發展趨勢



Source: National Health and Family Planning Commission of the People's Republic of China, Citi Research, (2015)

### 體脂監控機構與整體市場成長率



“在中國，由於生活型態改變所引起的疾病發病率超過整體產業的成長速度”



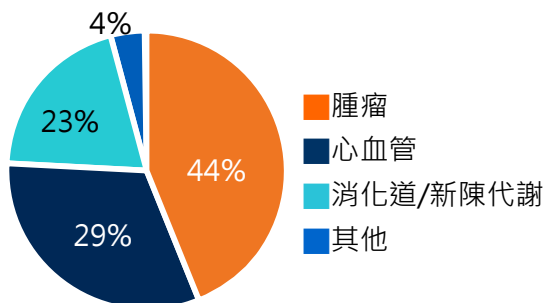
## 如何發掘中國醫療保健產業的贏家

- 在醫療保健業不斷發展的背後，基本趨動因素是人均所得增加、生活型態改變、人口老化與科技越來越進步，而要抓住這波醫療保健財的關鍵，在於如何發掘具成長潛力的公司。
  - ✓專注於高成長性治療：包括中樞神經系統，呼吸系統，生物製劑，抗腫瘤和心血管等等。
  - ✓生產技術複雜的產品：該產品具一定的專門製造技術，較高的入門檻，市場上競爭者少。
  - ✓產品具獨占或專利保護：該產品減少削價競爭的風險，近期可預期有較高盈利。因新創藥品的總開發週期約7-14年，而仿製藥需要5-9年的時間，這代表該產品具中期成長能見度。
- 綜合以上所述，我們認為以下二家是具成長潛力的製藥公司

### 綠葉製藥

- 專注於高成長性及高技術性的療法，包含腫瘤、中樞神經系統和心血管等等。
- 2013年80%的收入來自七項重要的藥品，其中大部份具大專利保護、排他性和低競爭性。

【各類治療占營收比重】

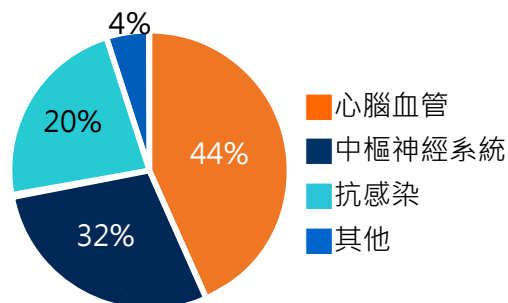


Source: Mirae Asset Global Investments, Luye Company Filings (2013)

### 石藥集團

- 從生產較低利潤的抗生素商業模式，轉型為高毛利的產品組合，包含心血管疾病及腫瘤學等。

【各類藥品占營收比重】



• 本基金（含境外基金）經金管會核准或同意生效，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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。投資人若經由銷售機構申購基金，在持有期間，總代理人或銷售機構仍持續收受經理費分成報酬，另應自行至各銷售機構網站查詢最新之通路報酬相關資訊，未來通路報酬分成或費率異動時亦同。

• 匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。本基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。【未來資產投信獨立經營管理】