

Pictet Market Monthly

2018年5月のバイオ医薬品市場

バイオ医薬品関連企業の株価動向

5月のナスダック・バイオテック指数(ドルベース、配当含まず)は上昇しました。

薬価引き下げを巡るトランプ大統領の演説と同政権の報告書から明らかとなったのは、革新的な医薬品や技術の研究・開発を従来以上に奨励・報奨するとの意向でした。革新的な企業は、変化の激しい環境にあって最も有利な地位にあることが5月のM&A(合併・買収)活動から再確認されました。5月は中小型のバイオ医薬品企業にとって再度、M&A(合併・買収)が注目のピックとなりました。イーライリリー(米国)は、がん治療薬の分野で強みを持つARMOバイオサイエンシズ(米国)を買収総額16億ドル、一株当たりの取得株価が買収発表前日を68%上回る水準で買収することを発表しました。

株価が上昇した銘柄としては、ニューロクライン・バイオサイエンシズ(米国)が挙げられます。遅発性ジスキネジア治療薬イングレッサの販売状況が好調で、投資家の期待、同社の予想ともに上回ったことが好感されました。ウルトラジェニックス・ファーマシューティカル(米国)は、遺伝性希少疾患のX連鎖性低リン酸血症の治療薬抗クリスピータが、4月に米食品医薬品局(FDA)の承認を受けたことで、2つの治療薬を有する採算の取れる企業に変わりつつあることが評価されています。

株価が下落した銘柄としては、セルジーン(米国)が挙げられます。事業開発部門元責任者の退社に加え、自社のジェネリック製品(後発医薬品)の市場参入を阻んでいるとのFDAのコメントが嫌気されたことから、投資家心理が一段と悪化しました。ジェンマブ(デンマーク)は、主力の抗CD38抗体抗がん剤ダラザレックスと抗PD-(L)1薬との併用治療で固形腫瘍に効果が認められなかったことを発表しました。ダラザレックスは多発性骨髄腫治療薬として承認を受けており、ピーク時の売上が90億ドル程度に達すると期待されており、ジェンマブは特許料収益が見込まれていました。

今後のバイオ医薬品市場見通し

バイオ医薬品セクターについては、良好な新薬承認動向や研究・開発(R&D)の生産性の改善といったファンダメンタルズ(基礎的条件)に変わりなく、米国における規制環境も良好であることから、今後数年間、不測の事態を除き、相対的に高い売上高や利益の成長が期待されます。また

図表1: バイオ医薬品株価指数

(ナスダック・バイオテック指数)の推移

2018年5月31日時点

	前月比	過去3ヵ月	過去1年	
ナスダック・バイオテック指数(ドルベース)	4.7%	0.3%	13.9%	
ナスダック・バイオテック指数(円換算ベース)	4.1%	1.5%	11.6%	
ダウ工業株30種平均指数(円換算ベース)	0.4%	-1.2%	13.9%	
円/ドル レート	-0.6%	1.2%	-2.0%	
(参考)	当月	前月	3ヵ月前	1年前
円/ドル レート	108.70	109.35	107.37	110.96
PSR(倍、実績ベース)	6.1	5.9	6.2	5.7

	過去3年	過去5年	過去10年
ナスダック・バイオテック指数(ドルベース)	-10.8%	82.0%	316.6%
ナスダック・バイオテック指数(円換算ベース)	-21.7%	95.5%	328.2%
ダウ工業株30種平均指数(円換算ベース)	19.1%	73.5%	98.6%
円/ドル レート	-12.1%	7.4%	2.8%
(参考)	3年前	5年前	10年前
円/ドル レート	123.73	101.18	105.75
PSR(倍、実績ベース)	9.3	6.9	5.8

※為替レート: 対顧客電信売買相場の仲値

※PSR: 2018年1月末時点のナスダック・バイオテック指数構成銘柄を基に算出した株価売上高倍率

出所: トムソン・ロイター・データストリームのデータを使用しピクテ投信投資顧問株式会社作成

有望なパイプラインや治療薬の獲得を目的とした大手の医薬品企業やバイオ医薬品企業によるM&A(合併・買収)の動きについても継続するものと考えられ、株価の上昇要因になると見られます。

一方、米国における薬価引き下げ懸念は残っており、また治療結果や新薬の承認動向などの影響を受け、個別企業の株価が大きく変動する傾向がある点にも引き続き注意が必要と考えます。ただし長期投資の観点では、株価の調整は魅力的な投資機会を提供する可能性があると考えています。

(将来の市場環境の変動等により、上記の内容が変更される場合があります。)

記載されている個別の銘柄・企業については、あくまでも参考であり、その銘柄・企業の売買を推奨するものではありません。また、当資料におけるデータは将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

図表2:ナスダック・バイオテック指数

米ドルベース、月次、期間:2008年5月~2018年5月



出所:トムソン・ロイター・データストリームのデータを使用しピクテ投信投資顧問株式会社作成

図表3:今後のバイオ関連学会予定

開催期間	学会名
2018年6月22日~6月26日	米国糖尿病学会議 (ADA)
2018年9月13日~9月16日	国際血液学会議 (ISH)
2018年9月28日~10月1日	米国骨代謝学会議 (ASBMR)
2018年10月19日~10月24日	米国リウマチ学会議 (ACR/ARHP)
2018年10月21日~10月23日	米国神経学会議 (ANA)
2018年11月7日~11月11日	米国がん免疫療法学会議 (SITC)
2018年11月10日~11月14日	米国心臓病学会議 (AHA)
2018年11月15日~11月19日	米国アレルギー・喘息・免疫学会議 (ACAAI)
2018年12月1日~12月4日	米国血液学会議 (ASH)
2019年1月17日~1月19日	ASCO消化器がんシンポジウム
2019年2月22日~2月25日	米国アレルギー・喘息・免疫学会議 (AAAAI)
2019年3月16日~3月18日	米国心臓学会議 (ACC)
2019年3月23日~3月26日	米国内分泌学会議 (ENDO)
2019年3月30日~4月4日	米国がん研究会議 (AACR)
2019年5月4日~5月10日	米国神経学会議 (AAN)
2019年5月31日~6月4日	米国がん治療学会議 (ASCO)
2019年6月12日~6月15日	欧州リウマチ学会議 (EULAR)
2019年6月13日~6月16日	欧州血液学会議 (EHA)
2019年6月20日~6月24日	米国微生物学会議 (ASM microbe)
2019年6月21日~6月24日	欧州高血圧学会議 (ESH)

※バイオ関連学会予定に掲載の学会の開催期間は変更、延期、中止されることがあります。

出所:各種資料を使用しピクテ投信投資顧問株式会社作成

図表4:注目のパイプライン

領域	企業名	治療薬名 治療対象病名
中枢神経系領域	GWファーマシューティカルズ	エピディオレックス 重症てんかん
	アルダー・バイオフार्マシューティカルズ	Eptinezumab 慢性偏頭痛
	セルジーン	オザニモド 多発性硬化症
	セージ・セラピューティクス	SAGE-547 産後うつ病
	アカディア・ファーマシューティカルズ	Pimavanserin 統合失調症/うつ病
がん領域	ブループリント・メディシン	BLU-667 RET遺伝子変異
	イミュノメディクス	IMMU-132 3受容体陰性乳がん
	ロクソ・オンコロジー	トロボミオン受容体キナーゼ(TRK)阻害剤 larotrectinib TRK変異
	アクセルロン・ファーマ/セルジーン	Luspatercept 骨髄異形成症候群
希少病領域	アレクシオン・ファーマシューティカルズ	ALXN-1210 発作性夜間ヘモグロビン[血色素]尿症
	アルナイラム・ファーマシューティカルズ	Patisiran 遺伝性ATTRアミロイドーシス
	ウルトラジェニクス・ファーマシューティカル	Burosumab X染色体遺伝性低リン血症(XLH)
	アルジェンX	efgar tiginimod 尋常性天疱瘡/免疫性血小板減少症
	アプリクス	caplacizumab 自己免疫による凝血疾患・後天性血栓性血小板減少性紫斑病(aTTP)
	ラホヤ・ファーマシューティカル	angiotensin II 重度の血管拡張性ショック
その他の領域	ギリアド・サイエンシズ	bictegravir/FTC/TAF HIV
	ニューロクライン・バイオサイエンシズ	elagolix 子宮内膜症
	ポートラ・ファーマシューティカルズ	AndexXa 活性化第X因子(Factor Xa)阻害剤の抗凝固活性解消薬
	アリーナ・ファーマシューティカルズ	etrasimod 潰瘍性結腸炎
	シナジー・ファーマシューティカルズ	Trulance 便秘有り過敏性腸症候群

※赤色は、FDAまたはEMAにて承認された治療薬

※ライセンス供与された治療薬も含まれます

出所:各種資料を使用しピクテ投信投資顧問株式会社作成

記載されている個別の銘柄・企業については、あくまでも参考であり、その銘柄・企業の売買を推奨するものではありません。また、当資料におけるデータは将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

バイオ医薬品関連企業の売上高は相対的に高い伸びが見込まれる

バイオ医薬品関連企業の売上高は、新興国の企業を上回って堅調に成長してきました。(図表5参照)

バイオ医薬品関連企業については、①有望な治療薬候補の良好な治験結果の発表、②大型の新薬の承認、③新薬販売開始後の業績寄与の拡大などを背景に、米国企業や日本企業よりも相対的に高い売上高の伸びが見込まれています。(図表6参照)

売上高の伸びに沿って株価も上昇

過去の実績では、バイオ医薬品関連企業の株価は、売上高の伸びとともに上昇してきたことがわかります。(図表7参照)

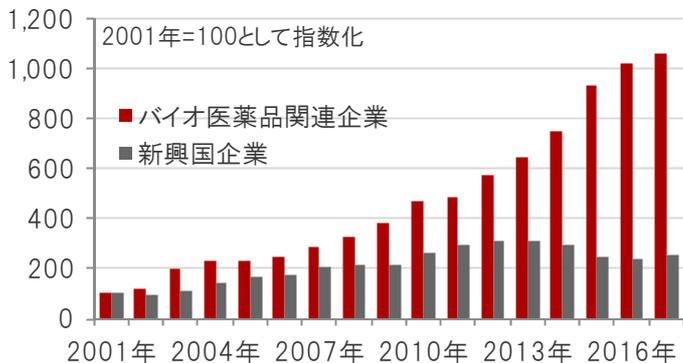
バリュエーション

2011年以降、バイオ医薬品関連企業の株価が大きく上昇したことから、PSR(株価売上高倍率)で見たバリュエーション(投資価値評価)は高い水準にありましたが、足元では株価の調整を受け低下しています。(図表8参照)

(将来の市場環境の変動等により、上記の内容が変更される場合があります。)

図表5: 売上高の推移

米ドルベース、期間: 2001年12月～2017年12月

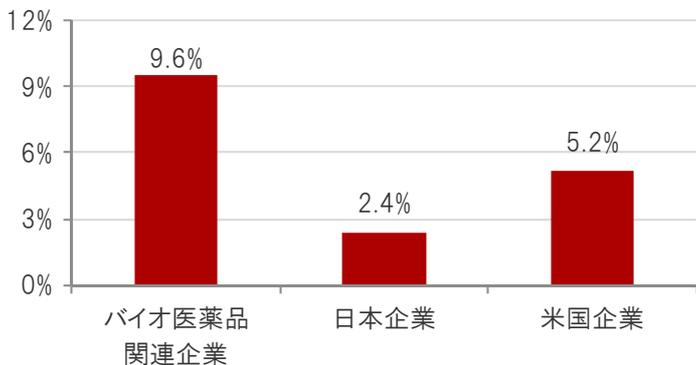


※バイオ医薬品関連企業: ナスダック・バイオテック指数、新興国企業: MSCI 新興国株価指数構成銘柄 ※売上高は一株あたり売上高(指数の値とPSR(株価売上高倍率)から算出)

出所: ブルームバーグのデータを使用しピクテ投信投資顧問作成

図表6: 今後3年間の売上高伸び率(年率)予想

時点: 2018年6月20日、ブルームバーグ集計アナリスト予想平均



※バイオ医薬品関連企業: ナスダック・バイオテック指数、日本企業: TOPIXの構成銘柄、米国企業: S&P500種株価指数

出所: ブルームバーグのデータを使用しピクテ投信投資顧問作成

図表7: バイオ医薬品関連企業の売上高と株価の推移

期間: 2006年12月～2017年12月(実績)、2018～20年(予想)

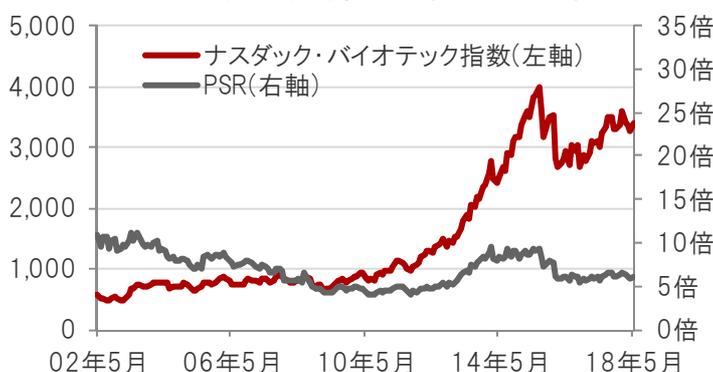


※バイオ医薬品関連企業: ナスダック・バイオテック指数 ※一株あたり売上高は、指数の値とPSR(株価売上高倍率)から算出 ※2017年～2019年の一株あたり売上高は、ブルームバーグ集計アナリスト予想平均

出所: ブルームバーグのデータを使用しピクテ投信投資顧問作成

図表8: ナスダック・バイオテック指数とPSRの推移

米ドルベース、月次、期間: 2002年5月～2018年5月



※PSR: 株価売上高倍率。2018年1月末時点のナスダック・バイオテック指数構成銘柄を基に算出

出所: トムソン・ロイター・データストリームのデータを使用しピクテ投信投資顧問株式会社作成

当資料におけるデータは将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

ピクテのウェブサイト 最新情報にキャッチアップ！

ピクテ

検索

<https://www.pictet.co.jp/top>



Market Flash マーケット関連ニュース

ヨーロッパから見た世界のマーケット関連情報
ピクテならではの分析はこちら

MF



<http://www.pictet.co.jp/archives/category/news/markets>

Today's Headline 今日のヘッドライン

今、マーケットで注目の話題をプロの視点でレポート
平日夕方 毎日配信中！

TH



<http://www.pictet.co.jp/archives/category/news/headline>

Fund Watch ファンド関連ニュース

ファンドの現状と日々変動するマーケットの関係を
詳しく、解りやすく解説します

FW



<http://www.pictet.co.jp/archives/category/news/fundinfo>

当資料をご利用にあたっての注意事項等

●当資料はピクテ投信投資顧問株式会社が作成した資料であり、特定の商品の勧誘や売買の推奨等を目的としたものではなく、また特定の銘柄および市場の推奨やその価格動向を示唆するものでもありません。●運用による損益は、すべて投資者の皆さまに帰属します。●当資料に記載された過去の実績は、将来の成果等を示唆あるいは保証するものではありません。●当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成されていますが、その正確性、完全性、使用目的への適合性を保証するものではありません。●当資料中に示された情報等は、作成日現在のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。●投資信託は預金等ではなく元本および利回りの保証はありません。●投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の対象ではありません。●登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資家保護基金の対象とはなりません。●当資料に掲載されているいかなる情報も、法務、会計、税務、経営、投資その他に係る助言を構成するものではありません。※MSCI指数は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。