

吸入式胰岛素有望获批

# 美股MannKind两月大涨170%



□本报记者 杨博

美股上市公司MannKind ( MNKD ) 股价4日大涨11%至10.54美元,股价创四年半来新高。至此,该公司在过去两个月中的股价涨幅已经高达170%。

MannKind的强势表现源于该公司开发的吸入式胰岛素新药Afrezza有望获批进入市场销售。不过,随着美国食品和药品管理局 ( FDA ) 的裁决时间临近,也有一些市场人士认为新药获批的利好已提前出尽,该药物能否成功打开销路仍然存在变数。

## 新药获批预期引发市场追捧

FDA将于7月15日对MannKind公司开发的吸入式胰岛素新药Afrezza能否进入市场做出裁决。此前的4月初,FDA顾问小组曾表示,虽然Afrezza对Ⅰ型糖尿病成人患者没有表现出明显效果,但对更常见的Ⅱ型糖尿病治疗是明显安全有效的。在该消息影响下,MannKind公司的股价曾在一日之内实现翻番。自4月1日至今,MannKind股价累计涨幅达到176%,目前公司市值39.8亿美元。

市场对MannKind的追捧一方面源于新药获批前景乐观,另一方面也源于对胰岛素市场的看好。随着人口老龄化和生活方式的改变,糖尿病患者数量持续增长,庞大的患者人群和治疗需求带动相关药物市场扩容。



MannKind公司今年以来的股价表现

CFP图片

资料显示,目前全球糖尿病患者高达3.82亿,治疗相关花费高达5480亿美元,占全球医疗支出的11.6%,预计到2035年这一数字将达到6273亿美元。目前全球糖尿病药物市场的规模为424亿美元,预计到2018年将达到1000亿美元。

业内人士表示,现阶段糖尿病治疗的核心仍是控制血糖,进而减少并发症。Ⅰ型糖尿病患者无法分泌胰岛素,需要补充外源性胰岛素,Ⅱ型糖尿病患者前期可以通过生活方式调整和口服药进行血糖控制,但在血糖难以控制时也必须进行胰岛素治疗。

由于胰岛素是一种蛋白质,患者口服后会在肠道内分解成氨基酸,从而失去本身的生物

活性,因此自从上世纪20年代问世以来,注射针剂一直是糖尿病患者补充胰岛素的唯一选择。但对部分患者而言,日常注射不仅麻烦,而且还会带来一定痛苦,寻找替代补充途径的需求由此出现。

据相关资料介绍,吸入式胰岛素是将胰岛素以干粉形式贮存在独立包装内,将包装放入喷雾器内并启动后,胰岛素会在压缩空气的推动下形成喷雾,供使用者吸入。

## 商业化前景不明

如果获得FDA批准,Afrezza将成为2006年以来美国市场上市的首款吸入式胰岛素治疗药物。但一些分析师认为,这款药物能否成

# 褐皮书认为美国经济全面反弹

□本报记者 刘杨

美联储6月4日发布的最新一期褐皮书显示,近期美国经济增势正从年初的恶劣天气中全面反弹,其中制造业增长普遍加速。褐皮书还指出,美国就业市场状况正在“总体持续改善”。

分析人士指出,如果周五出炉的全美5月非农就业报告支持褐皮书的上述说法,加之全美4月物价水平加速提升,美联储或不得不将加息问题正式提上日程。

## 消费者支出增长

根据褐皮书,全美大多数地区的雇佣活动“稳健到更强”,这推动了近几周内全美消费者支出走强,并最终促进了美国经济活动“小幅至温和”增长。

褐皮书称,全美12个联储地区经济均“温和至适度成长”,较4月褐皮书中“部分地区经济仍未摆脱严冬影响”的措辞更为正面。褐皮书还指出,“所有地区的消费者支出都有不同程度的增长。制造业活动普遍扩张,波士顿、纽约、亚特兰大和堪萨斯城联储地区的制造业成长强劲。”

褐皮书强调,汽车销售的增长是刺激美国经济全面反弹的主要动力来源,“几乎所有地区的消费者支出都在扩张。超过一半的地区反映,汽车销售,特别是新车销售,稳步增长”。同

时,全美消费者在旅游方面的支出推动了经济反弹,“尤其是东海岸旅游支出”。

此外,褐皮书还显示,全美住宅房地产喜忧参半。波士顿、纽约、堪萨斯地区的库存低,限制了销售。房价持续上涨,房屋租赁市场大体稳健。波士顿和纽约的高端家庭住宅建设极其强劲。按揭贷款方面,克利夫兰和里士满地区偏弱。

对于本次褐皮书内容,美国经济学家沃德·麦卡锡表示,美国经济已从严冬中显著复苏。上周公布的数据显示,恶劣天气减少库存和营建支出导致美国第一季度国内生产总值 ( GDP ) 同比下降1%,为2011年以来首次下降。考虑到3月后经济活动重新加速,这一点从本周已公布的ISM制造业指数、Markit采购经理人指数也得到了印证,麦卡锡认为美国经济“仍在复苏”。

## 薪资压力“偏低”

由于美国联邦公开市场委员会 ( FOMC ) 将于本月17至18日举行货币政策会议,所以市场格外关注褐皮书对“稳定物价”和“就业”这美联储两大职责相关内容的表述。

根据褐皮书,全美大多数地区原材料和产成品价格并无变化或仅小幅上涨;但“一些地区农产品价格上涨,建筑原材料、能源、贵金属价格都在上涨”。同时,全美多数地区雇佣活动

“稳健到更强”。但总体工资仍然疲软,工资增长主要集中在高技术人员上,他们从事信息科技行业、工程业、专业服务业、贸易业。

麦卡锡指出,褐皮书仍显示薪资压力“偏低”,可能表明就业仍有成长的空间,才能形成薪资压力,这客观上支持了美联储于去年底取消失业率6.5%的货币政策正常化“前瞻指引”的正确性。

美国媒体则强调,与美联储两大职责相关的数据均在持续向好。考虑到4月全美消费者物价指数 ( CPI ) 已提升至1.2%,如果本周五出炉的非农就业数据支持褐皮书关于全美就业市场的描述的话,美联储将不得不在月中的议息会议上“更加实质地考虑提升基准利率的必要性和正确时点”。

目前,经济学家对5月全美非农就业数据的预期中值为,5月非农就业人数增加22万人,失业率则小幅反弹至6.4%。这两个预期数据虽然不及4月报告的相应内容,但其绝对数值已完全可以说明美国经济持续、全面向好的火热状态。

## 机构看好最新就业数据

高盛近期公布了美国非农就业数据的预测报告。报告预计5月全美非农就业数据为21.0万人,低于市场预期的22万人。高盛预计5月失业率将自6.3%攀升至6.5%,整体预期偏鸽派。

车用面板出货量约为1400万片。

业内人士表示,一旦鸿海与特斯拉达成组装合作协议,不仅能提高对特斯拉的供货量,同时也是鸿海集团进入汽车产业的重要标志。一直以来,郭台铭都对汽车产业兴趣十足,将汽车电子与计算机、消费性电子、通讯等并列为鸿海“7C”布局的重要部分。此前他还曾透露称,鸿

海计划与宝马和奥迪展开“大型项目”,但没有披露具体细节。郭台铭曾公开表示,电动车是未来的方向和趋势,且未来汽车必须走向“轻量化”。就此而言,鸿海已投资原瑞科技电池,拥有散热关键技术,成为进军电动车领域的一大利器,此外鸿海还拥有精密模具、铝材冲压和玻璃加工等技术,同样具备较大优势。

事实上,此前已有多家制药业巨头进入吸入式胰岛素的研发领域,但均被迫中途退出。2006年,FDA曾批准辉瑞制药开发的吸入式胰岛素Exubera在美国市场销售。但仅一年多后,这款药物就因销售表现不佳而停产。按照辉瑞此前的预定目标,Exubera的年销售额会在2010年达到20亿美元,但实际上在2006年7月登陆市场后的一年里,该药销售额只达到1200万美元。

2008年初,领先的胰岛素开发和生产企业诺和诺德宣布终止其处于Ⅲ期临床阶段的速效吸入胰岛素产品AERxiDMS的研发。随后不久,另一家制药巨头礼来也宣布全面停止吸入式胰岛素项目的研发,该公司此前曾预计其相关产品会于2009年上市。

辉瑞高层曾表示,公司显然低估了向患者和医生推荐Exubera时存在的障碍。患者和医生对Exubera有所抵触,除了价格原因外,主要担心的是安全性。一直以来,吸入式胰岛素对患者的肺功能影响程度都没有定论。FDA在批准Exubera进入市场时也要求该产品说明书上需要标示吸烟和哮喘患者不能使用,且使用者需要定期检查肺功能。

事实上,尽管体积较此前上市的产品显著缩小,但MannKind的新药Afrezza并没有解决外界普遍担忧的吸入式药物可能引发肺部并发症的担忧。FDA的顾问小组成员指出,在MannKind进行的最新试验中,患者中发现了4个肺癌病例,顾问成员表示对于Afrezza可能导致潜在的癌症风险尚无充分论据,呼吁如果FDA批准这款药物,还应对其进行更长周期的研究。

行业人士指出,现在的预装胰岛素使用已经很方便,且价格便宜,相比之下吸入式胰岛素在长期安全性和价格方面并不具备优势或吸引力,这可能成为此类药物得到市场认可的一大障碍。

继4月非农就业数据意外增加28.8万人后,4日出炉的海外媒体调查预测5月新增非农就业人数为21.8万个,虽然这一数字显示出5月非农就业增长或有放缓的迹象,但依旧超过过去6个月的平均水平;而美国5月失业率则预计上升0.1个百分点至6.4%。

而周三ISM非制造业报告显示,美国5月ISM非制造业PMI为56.3,高于预期的55.5,创2013年8月以来最高,显示出美国5月的服务业加速增长。值得一提的是,该指数的就业分项指数由51.3攀升至52.4,分析人士指出,虽然该分项指数算不上表现强劲,但预计受需求推动,企业将增加雇佣员工人数。

总体来说,美国大部分的经济学家和分析师对5月非农就业数据表示乐观。知名评级机构穆迪的资深分析师赖安-斯威特 ( Ryan Sweet ) 表示,美国就业增长或将显示出明显加速的迹象。他还指出:“我们需要薪资的强劲增长来真正推动经济加速,因为薪资对今年下半年的经济增长非常重要。”

世界大型企业联合会最新公布的美国新增网络求职广告数据显示,5月求职人数接近250万,4月略高于250万;同时,5月的求职难易差由4月的19.9下降至18.2。上述两数据均反映出认为谋职难的受访者人数有所减少,或者认为谋职容易的受访者人数正在增加,无论是哪种情况,这都指向了美国就业市场回暖这一好现象。

## 软银明年将销售人形机器人

□本报记者 刘杨

据日本共同社5日报道,日本软银公司将正式涉足机器人业务,该公司将从明年开始面向个人用户销售人形机器人,以期帮助日本这一全球老龄化速度最快的国家解决劳动力短缺的问题。

软银公司CEO孙正义在当日的记者会上公布了上述消息。他表示,此款机器人将为用户提供护理、急救等服务,且具备学习和情感表达等能力,售价约为19.8万日元 ( 约合1900美元 ) 。

据报道,此款机器人由软银参股的法国机器人公司Aldebaran开发,并由台湾鸿海精密工业公司负责生产。该机器人搭载有高水平的人工智能系统,可以通过云计算分享数据,从而表达自己的情感。

据悉,该公司目前正计划在手机销售门店内设置可与人对话的人形机器人用于接待顾客。

日本是当今世界上老龄化速度最快的国家之一,该国政府希望企业能够通过机器人来应对劳动力减少。已经有多家日本科技公司将目光瞄准了机器人领域。松下公司及其机器人研究子公司ActiveLink本周展示了一套机器人,可以帮助人们从事重体力劳动;而民用和家用机器人同样很有潜力,本田公司早在10多年前就开始开发一款名为Asimo的类似产品。

## 印度将允许外商投资电商

□本报记者 张枕河

据路透社5日援引消息人士的话称,印度新一任政府或将很快出台新规,最早将于下月全面允许外国公司直接投资该国电子商务市场,直接设立分部或分公司。而目前大多数外国公司仅仅被允许投资于第三方供应商市场。

分析人士指出,预计在该政策可能松动的预期支持下,亚马逊、Ebay以及其它国家国际电子商务巨头或将进一步扩大在印度市场的投入和开发,与当地企业展开竞争。

中信里昂证券在最新研报中指出,更加繁荣的网络零售业将刺激制造业,并有助于印度经济的复苏。随着互联网和智能手机的普及,人口众多的印度电子商务市场商机广阔,五年后的年销售额将从当前的31亿美元大幅上涨至220亿美元。数据显示,印度目前的商品交易只有0.25%发生在网上或手机客户端,而中国和美国已经分别高达6%和9%。从这些方面看,中、美电子商务企业可以从印度市场中挖掘新的商机。

## IMF高层指出

## 中国经济无大幅放缓迹象

□本报记者 刘杨

据媒体5日报道,国际货币基金组织(IMF)第一副主席利普顿(David Lipton)表示,他没有看到中国经济大幅放缓的迹象。

利普顿在接受媒体采访时说:“如果2014年中国经济增速下滑至7.4%,中国政府认为有必要刺激,我们建议最好用降息的方式。否则,我们建议利用财政杠杆来支持家庭收入和支出。”

利普顿称,中国房地产市场增长放缓或成为潜在问题,尤其因为其可能削弱建筑业活动,而后者占到了中国国内生产总值(GDP)的14%左右。

利普顿表示,降息以提振建筑活动是一种短视的做法,只会带来无法持续的增长,相反,中国应该考虑寻找以财政杠杆来支持家庭收入和国内消费的方法。这包括让国有企业上缴更多红利,并将这些资金用于社会服务。他还称,进行税制改革、让更多的钱流入老百姓钱包也是一个好办法。

利普顿还建议,中国将2015年经济增长目标定在7%左右,并将区间下限定得更低一些,符合向可持续增长转变的目标。

## 推特考虑收购

## 多家流媒体音乐商

□本报记者 刘杨

据英国《金融时报》5日消息,自上月美国社交网络服务商推特考虑收购Soundcloud后,目前也对Pandora和Spotify等多家流媒体音乐商提出收购报价。

在苹果宣布收购内容流媒体公司Beats后,推特希望收购音乐服务商的意愿被再度点燃。该公司首席运营官阿里·罗哈尼 ( Ali Rowghani ) 被外界认为是负责为推特搜罗收购目标的负责人。

不过,推特目前只与Soundcloud展开了收购谈判,而这笔交易对Soundcloud的估值达到数十亿美元。Soundcloud是一家为音乐爱好者提供曲目上传及分享服务的公司。该公司在今年1月进行融资时的估值达到了7亿美元,这一价格远超推特历史最大收购案例——去年9月以3亿美元收购移动广告交换平台MoPub。

目前,推特用户数增长缓慢,该公司一直想增加用户在网站上的停留时间。由于投资者担心推特核心业务停滞不前,为此推特希望通过增加音乐服务而重新获得大量用户。

# 特斯拉将扩大与鸿海精密合作

## 或涉及整机组装

□本报记者 杨博

据中国台湾媒体5日报道,特斯拉CEO马斯克表示公司将与鸿海精密集团扩大合作关系,以“提高产能”。两家公司都没有就合作内容做进一步说明,外界猜测未来合作可能涉及整机组装。

今年初,鸿海精密集团董事长郭台铭曾表

示,公司已经在为特斯拉供应显示屏。据悉,鸿海主要通过旗下子公司群创光电为特斯拉生产车用面板,初期以特斯拉Model S车型为主,后期会陆续供应新车型。

作为全球第二大车用面板厂商,群创光电目前不仅为特斯拉供货,其客户还包括宝马、保时捷、捷豹、福特等汽车厂商。去年该公司的

# 易升难跌 港股有望挑战年内新高

□香港智信社

近期港股市场面临的外围环境依然呈现两极分化格局:一方面,美股在利好经济数据的刺激下连创历史新高,美债收益率的持续下行预示着市场对于美联储加息的预期仍然较弱,而且欧版QE的推出或有利于资金流入美元资产;另一方面,A股市场则持续于底部徘徊,尽管经济数据出现企稳迹象,而且政府微刺激的预期升温,但市场做多热情依然有限。在此背景下,港股市场近期出现了冲高回落的态势,AH比价效应成为港股突破年内高点的掣肘,预计恒指在短线回调后,仍有望在全球性货币宽松的刺激下延续强势。

恒生指数周四低位震荡,最终收报

23109.66点,微跌0.18%;大市共成交486亿港元,较前一日基本持平。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数下挫3%,报14.21点,逼近年内低点,显示目前港股投资者风险偏好较强。

从盘面上看,本港地产股一枝独秀,恒生地产分类指数逆市上涨0.85%,信和置业、恒基地产涨幅超过3.5%。近期香港房市数据的回暖以及充裕的流动性环境是支撑该类股份走强的主因,摩根大通发表报告指出,近期香港新盘销售率高,加上美国国债收益率下降,相信香港发展商的基本面正在改善,不应以过去预期的低估值交易。该行认为,目前二手盘成交回升,新盘销售率高达80%至100%,反映房价不会大幅回落,相信发展商目前的环境比收租

股更有利,该行相信,住宅市场有强劲被压抑的需求。与此同时,中资银行股亦保持强势,恒生H股金融业指数收高0.51%,内地定向降准的举措或将缓解银行体系的流动性困局,对此,高盛报告指出,在政策的支持下,中资银行、券商股可望反弹,因迎来周期性的政策放松,但却并非“重估”。

在弱势股方面,恒生能源业、资讯科技业、消费者服务业指数分列行业指数跌幅榜前三位,但跌幅有限,分别下跌0.65%、0.4%和0.1%。从各行业近期的表现来看,港股市场前期出现的风格转换并没有延续,科技类股份重回强势,而周期性较强的资源股依然跑输大市,这主要缘于投资者对于中国内地经济前景仍然缺乏信心,而且美股纳指重回升