

罗氏83亿美元收购InterMune 生物制药巨头并购热潮涌动

□本报记者 杨博

瑞士制药巨头罗氏(Roche)25日宣布,将斥资83亿美元现金收购美国InterMune生物制药公司。这是该公司近五年来最大规模收购。

近期全球生物科技业并购潮汹涌。行业分析师指出,手握巨额现金的大型药企正通过收购寻找新的业务增长源,最新交易显示大型药企对于生物科技药物的巨大胃口仍然存在。

高溢价凸显浓厚兴趣

据罗氏制药25日发布的声明,该公司将以每股74美元的报价收购InterMune,较后者上周五收盘价溢价38%。自8月12日上述收购消息最初曝光以来,InterMune股价已上涨63%。据悉,上述交易已得到双方董事会的认可。

罗氏首席执行官韦林·施万表示,两家公司拥有良好的战略和文化契合,罗氏将借助此宗收购扩大和加强呼吸系统药品业务。

资料显示,InterMune总部位于美国加利福尼亚州,员工总数450人。该公司主打药品吡非尼酮(Esbriet)主要用于治疗“特发性肺纤维变性”疾病。该疾病会引发肺部深层组织变厚并逐渐结疤,患者在确诊后五年内的死亡率极高,每年仅美国地区因该病死亡的患者数量就达到4万人。

目前InterMune的吡非尼酮药物已在欧洲、加拿大和日本销售,预计今年底前将得到美国监管机构的许可,成为美国市场上首个治疗上述病症的药物。分析师预计该药物到2019年的全球销售额将达到10亿美元。

上述收购交易是罗氏自2009年以来470亿美元收购美国生物科技公司基因泰克44%股权以来最大的一桩收购,也是罗氏今年以来的第四宗收购。在过去3个月中,罗氏先后收购了丹麦的Santaris以及美国的Seragon



新华社图片

Pharmaceuticals和Genia公司,交易总规模25亿美元。

罗氏目前正致力于在肿瘤业务之外拓展新的领域,在近几年中还逐步终止了糖尿病和心脏病药物的研发。罗氏首席运营官奥戴表示,未来公司可能发起更多“补强型并购”。今年上半年,罗氏自由现金流规模接近90亿美元,分析师预计该公司到2015年将一直保持净现金盈余。

药企并购胃口大开

彭博统计显示,今年迄今为止全球制药、生物科技和医疗产品行业已宣布的并购交易总额达到3547亿美元,创同期历史新高,同比

增幅超过五倍。

今年以来,美欧多个制药巨头纷纷掏出并购“猎枪”。其中,瑞士诺华制药公司斥资145亿美元收购英国葛兰素史克旗下肿瘤业务;加拿大制药商瓦兰特(Valeant)以450亿美元的价格收购抗皱药保妥妥的制造商爱立根;德国拜耳斥资140亿美元收购美国默克旗下的消费健康部门;美敦力以429亿美元收购柯惠医疗;艾伯维(AbbVie)以320亿英镑收购在英国上市的主攻罕见病药物的公司Shire。

此外,全球最大的生物制药公司辉瑞还曾对英国阿斯利康发出1166亿美元的“天价”收购要约,尽管被后者拒绝,但仍激发了

市场的想象空间。

事实上早在去年,生物科技领域的并购热潮就已有启动迹象。安永在7月中旬发布的全球生物技术产业报告显示,去年涉及欧美生物科技公司兼并和收购的交易总价值达557亿美元,较前一年增长106%。

加拿大皇家银行资本市场分析师表示,罗氏对InterMune的收购报价溢价高达38%,显示出大型药企对于生物科技药物的巨大胃口仍然存在。

市场人士认为,生物科技行业频现大型交易,显示出行业参与者的浓厚兴趣,手握充沛现金的大型药企都在通过收购寻找新的业务增长点。

CFTC数据显示 看多美元明显升温

元净空仓位金额增加7亿美元至106亿美元。野村证券监控显示,截至22日收盘,欧元净空仓位金额再度增加28亿美元至259亿美元,届时将出现2012年6月以来最高水平;日元净空仓位金额再度增加29亿美元至136亿美元,创下今年1月以来的最高水平。

摩根士丹利在最新研报中指出,美元已经获得突破,呈现出持续上涨趋势,该机构维持看涨观点。摩根士丹利认为,尽管上周美联储公布的7月FOMC会议纪要公布以及美联储主席耶伦在杰克逊霍尔全球央行行长会议上的表态并不十分“鹰派”,但也并未给此前预计的结束量化宽松,以及随后收紧货币政策带来过多变数,因此即使市场计价仍被“鸽派”主导,美元也依然具有进一步上涨空间。

花旗集团预计,欧洲央行最快将在今年年底实施量化宽松(OE),规模可能将在1万亿美元以上,中长期通胀预期下降迫使欧洲央行

必须采取行动。德拉吉在杰克逊霍尔全球央行年会上表示,该行已准备好进一步调整政策,采取非常规工具,以使得中长期通胀预期牢牢受控。花旗强调,在美国逐渐收紧货币政策成为大概率事件的背景下,欧央行却在考虑加码宽松,因此欧元对美元汇率或进一步下滑,近期看空欧元的情绪或将升温。

看涨原油渐降温

关于大宗商品市场,CFTC数据显示,截至8月19日当周,原油期货净多仓位下降30225张期货和期权合约,至188589张合约,为2013年4月23日当周以来的最低水平。其中,多头仓位下跌4.2%至258246张合约,为2013年6月以来的最低水平;空头仓位大涨37%至69657张合约,为2012年12月以来的最高水平。

此外,天然气净多仓位增加18482手合约,至149607手合约;黄金净多仓位下降16794手

合约,至116916手合约;白银净多仓位下降6982手合约,至16523手合约;铜净多仓位下降10440手合约,至8657手合约。

业内人士指出,投机者看多原油价格的情绪目前正处于16个月以来的最低迷阶段,主要原因是对供给可能增加的担忧。目前WTI原油期货价格已经连续五周下挫,在截至8月19日的7个交易日日内,WTI油价累计下跌14%。

伊拉克方面,由于美国空袭伊拉克境内的极端组织,8月19日的WTI原油价格7个月以来首次跌至每桶95美元下方。利比亚方面,上周利比亚原油产出持续攀升至每日65.6万桶,重要港口Es Sider港恢复原油出口。美国方面,美国精炼厂通常在9月和10月开工,在冬季取暖旺季来临前可能会产生供过于求局面。国际能源署(EIA)预计,美国原油日产量将在明年达到928万桶,创下1972年以来的最高均值。

流动性充裕 港股有望继续向上

筹指数则逆势下跌0.55%。由于港股市场显著跑赢内地A股,恒生AH股溢价指数下挫0.77%,报91.37点。在行业指数方面,恒生能源业指数在石油石化股走强的带动下上涨1.22%,位居各行业指数涨幅榜首,另外,恒生金融业指数与地产建筑业指数也分别上涨0.43%和0.26%。

港股市场自7月下旬以来开启新一轮升势,其根源在于“沪港通”的临近以及A股市场的强势拉升。而自上周以来,在A股持续上涨的带动下,港股依然接连创出2008年以来新高,恒生指数冲破25000点大关,其主要原因有以下两个方面。

首先,港股市场的流动性充裕程度明显好于内地市场,投资者除了应当关注美元兑港元汇率的波动之外,还应当留意港元利率的变化。在今年6月末至7月初,尽管港元汇率持续

上行,并触及强方兑换保证水平,但港元利率大幅拉升,隔夜利率升至2012年以来新高。当时市场主流观点认为港元汇率的上行缘于利率的拉升,并非反映出热钱的大规模流入。因此,当时港股市场的表现较为平淡,恒生指数甚至不升反跌。然而,进入8月以来,港元利率持续下行,hibor隔夜利率创出0.0362%的2009年以来新低,hibor3个月期利率也创出0.3607%的2011年以来新低,这反映出香港银行体系资金面已达到较为宽裕的程度。与此同时,美元兑港元汇率也持续在7.75的低位水平运行,表明热钱也并没有流出香港市场。

其次,美元指数自7月份以来从80下方大幅弹升至82.6水平,然而,美元的上行并未引发美元兑港元汇率的攀升以及港股市场的获利回吐。除了可将此现象解释为美元指数的走强更多的反映出欧元因素之外,还应当关注到自金

融危机以来日元再度成为全球首要的套息交易货币,而美元则逐渐退出套息交易货币的角色。近期日元libor3个月期已经下挫至0.1279%的2006年以来新低,而美元libor3个月期则攀升至接近0.24%水平,利差的变化反映出日美两国经济基本面以及货币政策预期的差异,这种差异同时也表现在美元兑日元汇率已经拉升至年内高点。那么,从历史的经验看,当日元成为全球首要套息交易货币之时,港股的走势与美元兑日元汇率呈现出明显的正相关关系,这或许能够解释近期港股在美元持续上行的背景下依然可以创出新高。

展望港股后市,预计充裕的流动性仍有望支撑港股市场继续向上突破,当然资金面的充裕程度从根本上取决于经济基本面和政策面的变化,投资者后市应当重点关注内地经济数据以及美联储货币政策预期的变化。

全球企业和银行债券发行规模创5年新高

数据显示,欧洲发行的企业和银行债券总量同比增长11%,达到1.4万亿美元,而在其中,银行发债规模飙升69%,企业债则实现个位数增长。这显示了欧元区的银行特别是边缘国家的银行,利用低收益率环境大举发债,以满足监管机构要求提高资本缓冲的需求。

尽管如此,Dealogic公司仍然认为,欧洲

企业和银行债券未来发行前景并不乐观。本月初开始美国投资者大举削减对欧洲的敞口,理由是欧元区经济复苏停滞,乌克兰地缘局势持续紧张。

法国巴黎银行全球银团部门联合主管弗雷德里克·索西指出,尽管经济存在波动性,低利率促使企业大举发债,用新债筹取的资金回购过去高利率的旧债券。他强调,投资者对债

券的需求将依然强劲,因为现在越来越多的投资者正在减小对银行贷款的依赖。

与此同时,汤森路透数据显示,今年上半年,新兴市场发行债券销售额达2680亿美元,而这其中政府债券占670亿美元,剩下的均为企业债。此外,美国依然是全球债券第一大市场。发行量占全球总值的30%,但是其比重比去年同期下滑了5个百分点。

野村预计

欧央行将再度降息10基点

□本报记者 张枕河

野村证券25日发布最新研报预计,继6月采取降息行动后,欧洲央行会在9月或10月,再度下调三大利率10基点。目前该行基准的再融资利率维持为0.15%,隔夜存款利率为-0.1%,隔夜贷款利率为0.4%。

野村指出,最新数据显示,欧元区整体经济仍然疲软,且不均衡性较为严重。欧元区8月制造业PMI初值50.8,逊于预期的51.3以及前一个月的51.8。欧元区8月服务业PMI初值53.5,逊于预期的53.7以及前一个月的54.2。欧元区8月综合PMI初值52.8,逊于预期的53.4以及前一个月的53.8。

德国央行上周强调,德国经济依旧疲软,未见经济基本面出现根本好转。地缘政治紧张局势可能还会妨碍德国下半年经济复苏。从当前的经济数据来看,该国下半年经济增长动能走强的预期存疑。这是今年以来德国央行对经济发出的最严重警告。

欧洲央行行长德拉吉上周末也指出,如果欧元区的总体通胀率水平在此后进一步走低,欧洲央行就可能会采取一切可用的政策措施来加以应对。

LG化学

调高电池部门销售预期

□本报记者 刘杨

韩国LG化学公司日前宣布,其已经从奥迪汽车公司获得了电池订单,将为后者不断扩张的插电式混合动力汽车和微混合动力汽车提供电池支持。LG化学还调高了其电池部门今年的销售额目标,由之前的2.6亿韩元上调至3亿韩元。

LG化学表示,本次与奥迪签署的订单高达数亿美元,并称未来有望从奥迪母公司大众汽车公司获得更多的电池订单。该公司表示,该公司研发的锂电池性能超过目前市场上的大部分电池,目前其正在研发的一款单次充电里程高达200英里的锂电池,价格仅为特斯拉相关电池价格的一半。

得益于移动设备电池市场的强劲需求,LG化学的电池部门上半年的业绩超出市场预期。财报显示,今年上半年,LG化学的营业利润达到424亿韩元(约为4200万美元),比去年同期大涨了近10倍;LG化学电池部门的销售额共计1.4万亿韩元(约为13.5亿美元),同比上涨16.1%。

LG化学在2008年赢得雪佛兰订单后,就开始陆续为多家知名车企供应电池。截至目前,LG化学在汽车电池供应方面,已经获得包括通用、雷诺在内的20家汽车客户,该公司计划在未来3-4年,实现汽车电池等大型电池总销量超过10万亿韩元的目标。LG化学被美国咨询公司Navigant Research列为全球三大锂电池企业之一,另外两家为美国江森自控和日本AESE。

德商业信心 连续四个月下滑

□本报记者 杨博

德国慕尼黑经济研究所(Ifo)25日发布的数据显示,衡量商业信心的德国8月企业景气判断指数由108.0跌至106.3,创下去年7月以来最低。至此该指数已经连续四个月出现下滑,创下欧债危机爆发以来最长连续下跌周期。

数据显示,8月企业景气现况指数由7月创下的一个低点112.9进一步下降至111.1,不及市场预期;预期指数由103.4下滑至101.7。

分析师指出,德国商业信心指数连续四个月下滑,显示出乌克兰地缘危机及对俄罗斯的制裁措施正在影响德国企业信心。德国是俄罗斯在欧洲最大的贸易伙伴。

Ifo经济学家沃拉博表示,该研究所有可能将德国2014年国内生产总值(GDP)增长预期从当前的2.0%下调至1.5%,并预计第三季度GDP增速可能接近零。他指出,乌克兰危机对德国经济而言无疑造成了负面影响,尽管很难具体衡量这些影响有多大。

但沃拉博也指出,德国应不会陷入经济衰退,汽车行业表现良好,建筑业情况稳定,国内消费也保持强劲。

分析人士表示,作为欧洲经济的火车头,德国经济表现不佳可能会迫使欧洲央行考虑更早推出刺激措施。在上周召开的全球央行年会上,欧洲央行行长德拉吉曾表示,鉴于欧元区通胀前景恶化,该行可能推出全面的资产购买计划。

俄罗斯将增加 土耳其食品进口

□本报记者 张枕河

据路透社25日报道,俄罗斯动植物防疫检疫局(VPSS)日前表示,俄罗斯将开始从3家土耳其公司大量进口乳制品。据悉,一个俄罗斯代表团本月中旬与10家左右的土耳其大型食品出口商进行了谈判,除乳制品外,俄罗斯还将扩大从土耳其进口水产品、鸡蛋和肉类等食品。

土耳其政府官员和出口商都认为,俄罗斯对西方国家实施反制裁,或可以帮助土耳其扩大食品和其他消费品出口。目前土耳其是俄罗斯的第五大食品供应国,2013年的出口额为16.8亿美元。

为了回应此前西方国家对俄罗斯施加的制裁,俄罗斯政府8月7日宣布,未来一年内俄将禁止进口原产于美国、欧盟、加拿大、澳大利亚和挪威的部分食品,包括牛肉、猪肉、鱼类、家禽和乳制品等。业内人士预计,中国、土耳其、巴西等新兴市场国家都可能成为这项进口禁令的赢家。