

将溢价122%收购Spark 罗氏加码基因疗法领域投资

□本报记者 鲍秀丽

瑞士制药巨头罗氏于当地时间2月25日宣布,将以每股114.50美元的价格收购美国基因治疗公司Spark,此交易价格较Spark前一交易日的收盘价溢价122%,交易总价约为43亿美元,预计交易将在第二季度完成。

受此消息影响,Spark股价25日大涨120%至113.48美元,并带动基因治疗公司股价普涨,Crispr上涨25%,Unique上涨34.30%,Bluebird Bio上涨14.16%,Intellia上涨6%。随着相关技术已进入发展阶段,基因疗法领域成为全球医药研发企业的必争之地。

推出“里程碑”式产品

Spark成立于2013年,2015年在纳斯达克上市。Spark的中文意思是“火花”,因公司成立之初希望掌握向眼部进行基因疗法递送的技术,而对因遗传因素导致失明的患者来说,Spark的基因疗法就像黑暗中的火花,带来光明和希望。

Spark首次作为基因治疗领域引领者的亮相源于其在2017年12月获批的“里程碑式”产品——Luxturna。

Luxturna于2018年在美国上市,用于治疗因基因缺陷引起的视网膜病变(IRDs),Luxturna也是首款在美国获批的“直接给药型”基因疗法。此疗法将健康的RPE65基因引入患者体内,让患者生成正常功能的蛋白来改善视力。公开资料显示,Luxturna每只眼睛的治疗费用为42.5万美元。

Luxturna之所以昂贵是因它面向的患者罕见类型失明症状的患者数量非常少,在美国只有几千人,难以收回研发成本。Luxturna问世后已然成为公司的收入支柱。Spark于2月19日披露的2018年年报显示,公司2018年总收入为6470万美元,其中,Luxturna的销售额约为2700万美元,与辉瑞和诺华公司的合同收入约为3780万美元。

美国食品药品监督管理局(FDA)在官方通告中高度评价称:“Luxturna的获批标志着基因疗法领域的又一个第一次,它



视觉中国图片

不但有着全新作用机理,而且还将基因疗法应用到了癌症之外,治疗视力下降。这个里程碑进一步强调了这一突破性方法拥有治疗其他疾病的潜力。基因疗法将会成为医疗领域的主流,甚至有望治愈许多最为严重和棘手的疾病。”

除眼病治疗外,Spark的研究管线还涵盖了血友病、溶酶体贮积症和神经退行性疾病,如今,Spark已经成为了基因疗法领域的领先公司之一。Spark开发的载体能够向多种组织递送基因疗法。靶向肝脏的递送方式可以用于治疗血友病和溶酶体贮积症等疾病。其中,与辉瑞公司合作开发,治疗B型血友病的 fidanacogene elaparvovec (SPK-9001)已经进入3期临床试验。治疗A型血友病的SPK-8011也预计将在今年进入3期临床阶段。该公司开发的病毒载体还能够穿越血脑屏障,向中枢神经系统递送基因疗法。Spark同时还在开发治疗亨廷顿病(HD)的临床前基因疗法。

Spark2018年的净亏损额达7882万美元,但较2017年的净亏损2.53亿美元大幅收窄;2018年公司营收为6470万美元,较2017年的1207万美元大幅上涨。2018年,公司研发费用为1.253亿美元,基本与2017年持平。

罗氏短版将获战略补齐

除掌握顶级基因疗法技术外,Spark的高溢价还源于罗氏希望丰富自身业务线的迫切需求。罗氏公司是全球最大的生物制药巨头之一,其在神经系统、肿瘤学、心血管疾病、新陈代谢紊乱及骨科疾病等一些重要的医学领域从事开发、发展和产品销售。但随着近年来诺华、默克、葛兰素史克等竞争对手不断加码基因疗法布局,罗氏试图通过收购来补齐短板。

而作为为数不多在美国成功实现遗传病基因疗法商业化的生物技术公司,Spark在罕见病、基因疗法上的优势有望给罗氏带来有益补充。罗氏首席执行官Severin Schwan表示

示:“Spark公司在整个基因治疗价值链中的成熟专业知识将为治疗严重疾病提供新机遇,特别是在A型血友病领域的治疗优势可能成为疾病患者的新治疗选择。”

Spark方面则表示:“凭借遍布全球的资源,罗氏将帮助Spark加快更多基因疗法的开发,为更多患者提供更多解决方案。”

基因疗法是指通过基因编辑技术,将外源正常基因导入靶细胞,以纠正或补偿因缺陷和异常基因引起的疾病,以达到治疗目的。如今,全球已有超过2500多个基因治疗临床试验正在进行。由于基因治疗技术难以攻克,而行业布局却速度空前,因此并购成为不少医药巨头的首选,其希望以此获得更多的产品线,加大竞争力。

2018年4月,诺华制药宣布以总计高达87亿美元的价格收购AveXis,将治疗脊髓性肌萎缩的基因疗法AVXS-101收入麾下。辉瑞也曾于2016年收购了基因治疗公司Bamboo。

香港首批虚拟银行牌照即将发放

金融科技巨头料受青睐

□本报记者 倪伟

据媒体报道,香港金管局将在未来几周内向六家公司发放虚拟银行牌照。去年8月,总计29家机构递交了香港虚拟银行牌照申请。在今年1月,香港金管局已向其中8家公司发出通知函,表示其申请已进入下一轮甄选。

分析人士表示,虚拟银行的发展可推动香港的金融科技和创新,并能为银行客户提供新体验,首批虚拟银行牌照花落谁家将很快见分晓。

首批牌照将落地

虚拟银行主要是指通过互联网或其他形式的电子渠道而非实体分行,给客户提供零售银行服务的银行。2000年,香港金管局首次发布《虚拟银行的认可》指引;2017年9月,金管局公布了一系列措施,推动香港迈向“智慧银行新纪元”,其中一项措施即在香港引入虚拟银行;2018年2月和5月,金管局两次修订《虚拟银行的认可》指引,在5月的《虚拟银行的认可》指引修订本中,金管局提

出“银行、金融机构及科技公司均可申请在香港持有和经营虚拟银行”。金管局副总裁阮国恒当时透露,有意申请的机构中一半以上是科技公司,此外还有金融科技公司和传统银行。

此后,多家机构向金管局递交香港虚拟银行牌照申请,截至去年8月底,金管局总计收到29家机构递交的申请,当时市场预期,首批虚拟银行牌照或发放8至10张,有望第一批拿到牌照的应该是技术实力雄厚,并拥有丰富金融背景的企业。此外,丰富的客户群也会为牌照申请者获得加分。

香港特别行政区行政长官林郑月娥和香港金融管理局副总裁阮国恒在今年1月分别公开表态,称第一批虚拟银行牌照将会在一季度落地。分析人士表示,虚拟银行是香港金融科技发展的一大步,金融科技代表了金融业未来的方向,香港作为国际金融中心,不愿也不能错过金融科技的潮流。对于虚拟银行等新型金融机构而言,能与全球范围内主流的金融科技浪潮产生共振,并助力香港金融科技的发展。

平安证券研报显示,根据国外的经验,虚拟银行往往要提供比传统银行高的存款利率。如果新的虚拟银行单纯依靠较高的存款利率或较低的收费作为竞争手段,将对银行净息差施加下跌压力,拖累香港银行业的收入。不过,以虚拟银行为代表的新金融业务,将成为存量金融业态的一个补充,带动存量传统金融业务的转型。

发展金融科技

据媒体报道,从预期名单来看,占据流量、场景和技术优势的金融科技巨头似乎更受青睐。

市场分析人士表示,一方面,根据《虚拟银行的认可》指引修订本对虚拟银行的监管规定严格,要求申请人在申请设立时跟传统银行一样要满足最低3亿港元的资本要求,同时必须有实力强大的母公司提供支持,且要准备好市场退出计划。香港金管局方面还要求,首批申请人应具备相对理想或优秀的营运模式、科技平台、财务实力等,具备达到金管局引入虚拟银行政策目标的条件,包括发展金融科技、提

供新客户体验和促进普惠金融。

另一方面,当香港政府对线上竞争企业开放市场时,一些全球最大的银行将会和中企头部科技与支付企业迎来第一次正面竞争。虚拟银行主要是在线上开展零售业务,需要企业有技术、场景、流量,对那些实力强劲的金融科技公司,将更有竞争力。目前香港市场被3到4家大型银行所控制,这些银行已经建立了一系列数字银行系统,并占据了市场上绝大多数市场份额,很难去动摇其市场地位。这也导致首批虚拟银行牌照的机构必将花落部分金融科技巨头,这样才有可能不至直接被已有的市场格局直接淹没。

此外,香港的虚拟银行牌照还有可能成为各互互联网巨头海外金融业务发展的新起点和国际化的新跳板。因为香港市场规模有限,并且香港金融体系成熟竞争激烈,因此对大多数机构来讲,牌照的象征意义更强。虚拟银行牌照对于中资机构而言,是其国际化布局的重要起点和尝试;而对于香港本地金融巨头而言,虚拟银行牌照的申请是其转型金融科技、发展新兴金融业务的重要契机。

商用序幕开启 全球5G主设备商将受益

□本报记者 周璐璐

近日,随着手机厂商相继发布5G手机,2019世界移动通信大会(MWC)在西班牙巴塞罗那拉开序幕,5G概念再次成为市场焦点。市场分析人士称,5G概念或成为贯穿今明两年的投资热门主题,而全球5G主设备商或在5G时代之初率先受益。

5G技术或加快落地

全球规模最大的通讯展“世界移动通信大会”(MWC)于2月25日至28日在西班牙巴塞罗那举行,5G技术的应用展示则是本次大会的焦点所在。

在5G商用序幕开启之际,各大手机厂商纷纷选择发布各自首款5G智能手机。在世界移动通信大会举办前,小米、华为、三星电子便率先发布5G手机,而一加、中兴、LG等手机厂商的5G手机也在世界移动通信大会现场揭晓。业内人士称,目前5G技术趋于

成熟,随着5G手机的推出,5G技术在其他领域的应用也将加快实现。

美国知名管理和信息咨询公司埃森哲高级董事乔治·纳齐表示,“在5G时代,移动通信技术在各个领域的应用将发生本质性的改变”,除了在消费者层面,远程医疗手术、自动驾驶等专业领域也是各大厂商在MWC大会上力推的5G未来应用场景。

韩国移动运营商韩国电信首席执行官黄昌圭在MWC大会上举例称,该公司正在测试的“紧急远程控制功能”可以在紧急情况下将发生事故的汽车切换到自动驾驶模式,同时将乘客送到安全的地方并自行拨打报警电话;黄昌圭又用视频显示可应用于消防救援场景的5G连接的可佩戴摄像头,这些摄像头能够实时将360度的视频发送到控制塔,从而使救援更快、更精确。

随着5G技术落地速度的加快,机构表示看好5G技术未来的应用规模和前景。德勤预计,未来几个月内,将会有近20家公司推出支

持5G的手机产品,25个运营商将提供5G服务。

主设备商或率先受益

随着5G技术的应用逐渐成为现实,5G概念股的市场关注度也日益升温。机构普遍认为,5G有望成为2019年关注度高、确定性强的投资主题之一,持续性有望延续至2020年;而5G概念中5G主设备商有望在5G时代之初率先受益。

中信建投在其报告中表示看好主设备商在5G时代的表现。该机构指出,主设备包括基站设备和传输设备,虽然传输设备的总体投资规模可能相比基站设备较少,但传输设备的投资节奏较快。该机构预计,从2019年下半年开始,传输设备的投资节奏将会显著加快。中信建投通信行业首席分析师阎贵成表示,主设备商龙头值得关注,同时他指出华为、爱立信、诺基亚和中兴通讯在全球主流基站设备市场中大概占到了90%以上的份额。

国信证券则在其报告中将5G主设备分

为无线和有线两类。无线主设备方面,该机构看好基站天线及配套设备。基站天线在5G建设中拥有较大弹性;而基站配套方面,5G基站址资源相对更加稀缺,未来随着铁塔复用率的提升,相关标的的盈利能力也有望随之提升。而有线主设备方面则看好传输设备及光器件相关标的。同时,该机构表示,主设备商在产业链占据制高点,而5G建设将是一个长期过程,主设备商将长期受益。

广证恒生在其报告中介绍,5G产业链将整体受益于5G时代的到来,按照建设顺序依次受益的分别为承载网(光传输设备等)、基站接入、核心网(无线主设备及配套细分领域)、物联网应用。同时指出,待2019年5G产业规模起量后,无线主设备及配套细分领域有望先受益,通信网络设备有望核心受益,而物联网平台及垂直应用等有望长受益。

高盛则在其报告中预计,亚洲将成为5G发展的领头羊,而中国、韩国、日本本土通信企业将最受益。

获香港证监会批准

汉能薄膜私有化方案出炉

□本报记者 张枕河

2月26日,在港交所挂牌的汉能薄膜发电集团(00566.HK,以下简称“汉能薄膜发电”)与其控股股东汉能移动能源控股集团(以下简称“汉能移动能源”)发布联合公告指出,汉能薄膜发电的私有化方案获得香港证监会批准发布。按公告显示的提议方案,汉能薄膜发电股东将以“股票置换”的方式获得一家新公司股份。

公告称,新公司将寻求在内地A股市场上市。由于汉能薄膜发电股票处于暂停买卖状态已超过三年,而此次公告公布的私有化提议方案为股东提供了一个可行的解决方案,并获得新公司股份。汉能薄膜发电原股东将有机会在A股市场进行股份交易,此项安排能相对保证汉能薄膜发电股东的整体利益。

汉能移动能源则指出,对汉能薄膜发电实施私有化是公司董事会通盘考虑市场环境及政策变化,对旗下不同企业实体实施更加有效的资源整合,瞄准未来发展的重要布局,符合公司长远的发展利益。

巴里克黄金公司

计划收购纽蒙特矿业

□本报实习记者 雷炳浩

2019年2月25日,全球最大黄金生产商之一的加拿大巴里克黄金公司(Barrick Gold)表示,希望收购美国黄金巨头纽蒙特矿业公司(Newmont Mining)。

据报道,巴里克计划以178亿美元收购纽蒙特的全部股份。消息人士还称,如果纽蒙特拒绝被收购,巴里克很有可能寻求与澳大利亚纽卡斯尔矿业公司(Newcrest Mining)的合作,对纽蒙特发起恶意收购。

分析人士指出,一旦巴里克与纽蒙特最终达成收购协议,将为进一步确立新成立的公司在全球黄金市场上的垄断地位,会对一些小型黄金生产商构成威胁。这些小型黄金生产商将面临两种选择:一是远离证券市场,二是寻求与大公司的合并,获得对方的先进技术。无论最终结果如何,全球黄金市场面临新一轮整合已是毋庸置疑。

纽蒙特当日晚些时候发布声明称:“综合考虑巴里克的运营模式、业绩记录和经营风险,纽蒙特已经确定巴里克在风险管理及投资回报等方面表现较差。”相比之下,纽蒙特似乎更为满意其1月份提出的收购加拿大黄金公司(Goldcorp)的计划,认为这是“一个绝佳的机会,可以给公司股东们带来完美的收益”。

黄金市场疲软、金矿储量缩减是巴里克寻求此次收购的主要原因。目前黄金价格处于近十年来的较低水平,金价的低迷加剧了黄金生产商的运营压力。此外,据《华尔街日报》报道,巴里克的黄金产量五年内下降了25%。金价低迷加之产量缩减,迫使巴里克希望通过并购整合资源、降低成本以提高市场竞争力。

“硬脱欧”概率下降

英国金融市场迎利好

□本报记者 张枕河

英国首相特蕾莎·梅26日表示,脱欧谈判取得了良好进展。据媒体稍早前报道,英国政府官员表示,如果脱欧谈判不顺利,特蕾莎·梅将考虑一项“脱欧”新计划,将英国脱欧日期由原定的3月29日向后延迟两个月时间。而脱欧谈判顺利,也意味着英国“无协议”硬脱欧的概率下降。

目前英国上市企业和投资者也纷纷表达出较为乐观的情绪。

“硬脱欧”可能性下降

据媒体报道,近日特蕾莎·梅正在考虑“脱欧”新计划,将英国脱欧日期向后延迟两个月时间以应对可能的脱欧谈判不顺利。英国政府有关部门已就此在研究一系列选项。英国或向欧盟方面提出要求,因为在3月12日之前无法确保“脱欧协议”过关,因此将推迟英国脱离欧盟时间。在过去两年中,特蕾莎·梅一直坚持英国会按时脱欧,推迟脱欧对于特蕾莎·梅而言将是一次重大让步。

但特蕾莎·梅26日表示,并不希望看到英国脱欧日期延期。但她也承诺如果无法达成协议,3月14日会让议会就延迟脱欧进行表决。她表示,在3月29日之前取得协议脱离欧盟,仍是英国政府能力可及之事,英国正在朝着这个方向努力。

彭博最新分析指出,首先,延迟脱欧的可能性依然存在。此前,投资者和多数企业对英国推迟脱欧的消息表示欢迎,因为可以有更多时间准备,甚至重新思考策略。其次,英国与欧盟的谈判乐观,也意味着英国无协议“硬脱欧”的概率下降。

利好金融市场

分析人士指出,从短期看,如果英国“硬脱欧”概率下降,该国金融市场无疑将获得利好。

瑞银分析师斯雷德表示,如果英国脱欧能够释放出更加明晰的路径,市场信心也将有所增强。此前,由于围绕英国脱欧的不确定性增加,英国公司融资面临的挑战也加大,多数私募股权公司甚至暂停在英国的重大投资。而目前这种风险开始下降。

斯雷德指出,展望未来,如果无协议脱欧情形真的出现,英国零售业或倚重出口的行业将面临更多困难。但是值得注意的是,即使出现风险,也将与英镑走势无关,英镑仍有买家基础。未来随着英国脱欧协议的条款更加明确,金融市场不确定性因素也将消除。

汇丰外汇研究全球主管布鲁姆指出,汇丰当前建议买入英镑。在英国脱欧协议在议会遭遇惨败后,英国脱欧的走向存在多种可能性,包括重启谈判、提前大选、二次公投、延长脱欧期限、退出脱欧和无协议脱欧等。假如英国留在欧盟,英镑兑美元汇率有可能飙升至1.55。假如发生“硬脱欧”,英镑兑美元汇率则可能跌至1.1,但这种情况的概率有所下降。假如发生“软脱欧”,英镑兑美元汇率将触及1.37,高于目前英镑兑美元1.32的汇率水平。