

## 抗癌药研发取得进展

## Celsion有望重获生机

□本报记者 陈晓刚

美国小型药物研发公司Celsion(纳斯达克交易代码:CLSN)的新型抗癌药物ThermoDox的研发过程堪称一波三折,Celsion的股价也有如坐上了“过山车”。

2012年5月7日,Celsion公告称,与中国A股市场上市的海正药业(600267)签订了ThermoDox的长期商业供货协议,拉开了公司股价暴涨的序幕,当日Celsion股价收于2.01美元,截至2013年1月7日,该股狂飙逾300%至8.46美元。1月31日,Celsion称,ThermoDox在三期临床研究没有达标,当日该股价从8.02美元大幅跳水至1.51美元,跌幅逾80%。4月23日,Celsion又称,ThermoDox三期临床研究的新数据,显示该药物在部分方面有“显著改进”,当日该股价上涨15%至0.88美元。有分析人士称,研究结果出现的积极变化有望令Celsion重获生机。截至北京时间24日21时50分,该股下跌3.41%至0.85美元。

## 研发之路一波三折

ThermoDox的中文名称为热敏脂质体包裹阿霉素。其基本原理是通过特殊的脂质体运输药物阿霉素,在正常温度下药物不会释放,因此不会损害任何人体器官,在通过射频消融技术(RFA)导致肝脏温度升高一段时间后,药物开始释放,杀死癌细胞。

业内机构称,热敏脂质体技术是一种新型靶向给药技术,能有效提高传统化疗药物疗效,降低毒副作用。Celsion技术独家授权于美国Duke大学。ThermoDox是Celsion基于此项技术研发的首个产品,也是Celsion目前唯一的研发药物。

ThermoDox一度被外界看作抗癌“神药”,Celsion也备受监管部门的青睐,美国食品和药物管理局(FDA)曾向其进行特许评估,支持

ThermoDox尽快展开三期临床研究。虽然业绩持续亏损,资本市场对Celsion追捧力度不减,使得该股成为2012年美国最牛的股票之一。

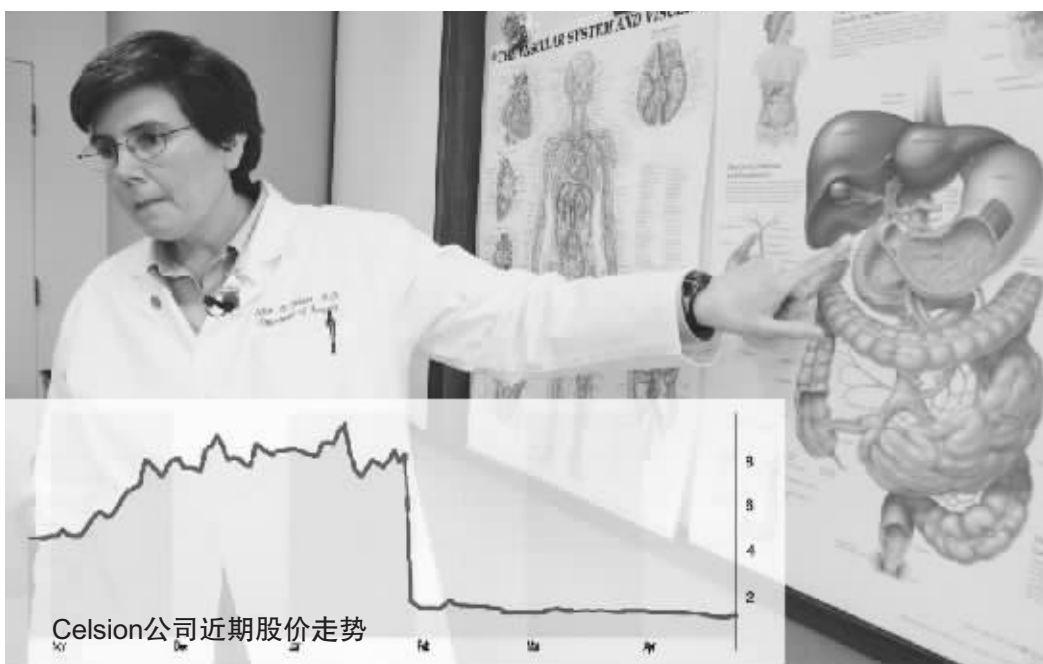
1月31日,泡沫被无情地戳穿。Celsion宣布,尽管ThermoDox在研究中显示良好的耐受性,没有严重不良反应,但ThermoDox联合射频消融在原发性肝癌的三期临床研究(HEAT研究)没有达到主要临床终点。Celsion股价狂跌不止,从8美元一跃而下,最低时甚至跌到0.75美元。

4月23日,Celsion的最新公告又使得ThermoDox重获一丝生机。公告称,新数据显示ThermoDox联合射频消融(45分钟或更长时间)在无恶化存活期(PFS)、总存活期(OS)标准方面有“显著改进”,Celsion将要求与监管部门举行会议,推进具体研发工作。

## 公司基本面现三大积极变化

Celsion最新公告还披露称,公司将继续追求外界的合作、并购或者战略性的交易;由于ThermoDox的研发费用高企,将裁员三分之一;截至今年3月31日,公司仍拥有4600万美元的现金以及投资等价物;两名公司董事在3月之前于公开市场增持了公司股票。对此分析人士称,Celsion正在进行重组,旨在降低运营成本;高管增持也能提振市场的信心。

华尔街机构GRIFFIN证券公司23日发布的最新报告称,Celsion基本面出现了三大积极变化:第一,新数据显示ThermoDox联合射频消融在时间加长的情况下具有疗效;二期临床研究并不能认为是完全失败;第二,公司将向监管部门提交详细分析报告,探讨ThermoDox的商业化进展,相信公司将向其它癌症市场进军;第三,最新公告显示,公司拥有足够的弹性,并将设立新的战略方向,该公司有资格成为其它制药企业良好的收购标的。GRIFFIN证券公司目前给予Celsion“持有”评级。



Celsion公司近期股价走势

IC图片

## 海正药业:致力脂质体技术开发

## 否认500万美元为投资损失

□本报记者 刘兴龙

曾经以一纸公告宣告“分手”的海正药业(600267)和Celsion公司股价双双大涨。

23日,Celsion股价飙升15%,主要是由于该公司宣布,抗癌药物ThermoDox三期研究的新数据,显示部分方面有“显著改进”。24日,海正药业股价上涨4.27%至14.17元。

海正药业的股价“躁动”是否与Celsion相关,海正药业相关负责人对此予以否认:“股价上涨可能主要是由于公司一季报好于投资者预期。此前,我们

与Celsion已经终止了协议。”

今年2月1日,海正药业发布公告,由于Celsion宣布ThermoDox在三期临床研究(HEAT研究)没有达到主要临床终点,终止与Celsion签订的关于ThermoDox在中国的开发和销售意向性协议。海正药业支付的研究开发费500万美元也无法返还。

在接受中国证券报记者采访时,海正药业相关负责人一直否认此前支付的500万美元是投资损失,我们支付的资金用于脂质体技术开发,这不会因为对方临床研究结果而发生“变化”。在2月份的公告中,海正药业就曾“心

有不甘”地表示:“公司将一如既往地致力于新型脂质体技术开发,提升公司在脂质体工艺制备的国际水平和产业化能力。”

在最新的公告中,Celsion称,将继续寻求外界的合作、并购或者战略性的交易。对此,海正药业呈现出开放式的态度。上述负责人表示:“由于此前协议已经终止,如果Celsion寻求开发和销售的合作,我们只能重新谈判。从上市公司角度,我们将根据亚组分析结果,特别是中国病人亚组分析结果决定是否开展ThermoDox的临床研究、市场开发等工作。”

## 网络谣言致美股“闪腰”

## 高频交易风险重受监管关注

□本报记者 杨博

23日美股盘中交易时段传出的一条假消息,让主要股指一度出现闪电暴跌。尽管消息澄清后美股指迅速收复失地并全线收高,但这一事件再次引发投资者对高频交易危险的担忧。截至发稿时止,包括美国证监会(SEC)在内的多个监管机构已宣布对此事件展开调查。

## 谣言引发恐慌性抛售

美东时间23日1时7分左右,美联社的推特(Twitter)官方账号发布消息称:“白宫发生两起爆炸,总统奥巴马受伤。”上述消息一出,美国股市瞬间出现大量恐慌性抛售,道琼斯工业指数在随后的三分种内下跌超过140点,标普500指数下跌了近15点,纳斯达克指数下跌30点,跌幅均接近1%。

不只是股市受到冲击,美国国债价格也出现短暂飙升,金价瞬时跳涨。路透报道称,在上述消息发布后的三分种内,有逾6.2万份标普500 E-mini期货近月合约和18万份10年期美国国债期货近月合约易手。

随后美联社澄清称上述不实消息源于黑客攻击。白宫新闻发言人也证实华盛顿没有发生袭击事件。澄清消息发出后,市场迅速反弹收复失地,截至收盘三大股指涨幅均超过1%。尽管暴跌仅持续了短短几分钟,但其带来的市场损失不可小觑。路透数据显示,以标准普尔500指数成份股公司约14.6万亿美元市值计算,接近1%的跌幅相当于约1400亿美元市值短暂蒸发。

据CNBC最新报道,美国联邦调查局以及美国证监会等机构已经宣布对此事展开调查。另据报

道,自称为“叙利亚电子军队”的组织声称在美联社推特发出的虚假信息负责。报道称,该组织在近几周还盗用了美国国家公共电台(NPR)、路透社、英国广播公司与半岛电视台的推特账号。

## 高频交易风险重受关注

最新事件不禁令人回想起2010年5月6日的道指盘中“闪崩”事件。当时道琼斯工业指数在不到10分钟的时间里下跌近1000点,约7000亿美元市值瞬间蒸发。尽管暴跌原因迄今仍未查明,但不少业内人士认为程序化的高频交易增加,造成了金融市场波动的上升。

为防此类事件重演,美国证监会采取了多项措施,包括引入个股熔断机制以限制短时间内市场大幅波动等。根据上述熔断机制,主要股票价格在短时出现超

过限额的大幅波动,将被暂停交易。在23日的暴跌中,埃克森美孚、苹果公司、强生及微软的股票在两分钟内下跌1%,随后迅速反弹,并未引发个股的熔断机制。

美国证交会委员丹尼尔·加拉格尔23日表示,上述措施在市场中是否奏效,将是对该机制有效性的重要测试。然而仍有市场投资者和交易员对此感到怀疑,认为高频交易日益增多,可能意味着可疑信息产生的危害性影响增加。

此外也有部分人士对一些交易员通过社交媒体消息做出交易决策的做法表示怀疑。美国证交会本月稍早同意各公司利用推特、脸谱及其他社交网络媒体发布重要消息。美国媒体称,近几个月匿名推特用户假扮成资深市场人士所发出的假信息曾引发特定个股股价下跌,但未波及整体市场。

## 业绩利空落地 苹果触底反弹

## 供应商股价受提振

□本报记者 曹阳

尽管苹果公司(AAPL)23日盘后公布的一季报显示净利润同比增长18%,但并未超出市场预期,而其前期的跌幅基本反映了投资者对苹果净利润负增长的担忧。23日苹果股价出现反弹,表明投资者仍然看好苹果未来的发展。分析人士认为,苹果最新公布的巨额现金回馈股东计划以及目前不足10倍的市盈率水平或助推其股价继续反弹。

## 十年首现季度净利润负增长

财报显示,第一季度苹果公司净利润95亿美元,同比下降18%,为十年来首次季度利润下降。此外,苹果财报显示当季营业收入436亿美元,当季每股收益10.09美元,略高于市场预期的9.98美元。尽管苹果是在盘后公布业绩,

但由于投资者认为苹果第一季度业绩不会低于市场预期,而此前苹果的下跌已经充分反映了其基本面情况,因此23日苹果股价收盘上涨1.87%,收于406.13美元。

此外,苹果首席执行官库克在业绩发布会上称,公司将在今年秋季宣布新产品,今后还可能有人兴奋的新产品类型,但他没有透露新类型产品面世的具体时间。虽然库克没有说明详细情况,但此前有消息人士称,这些新类型产品可能包括安装iOS系统的苹果手表。

## 回购分红回馈股东

与此同时,苹果公司公布了该公司史上最强回馈股东的股票回购和分红计划:将在2015年前利用1000亿美元回馈股东。这比苹果去年宣布的计划大幅提高了550亿美元。

一方面,苹果股票回购的规模较去年宣布的100亿美元大幅增加至600亿美元,将于2015年底前执行完毕。另一方面,苹果公司将季度分红提高15%。2013年5月16日,苹果公司将为5月13日前持有股票的股东派送每股3.05美元的红利。按此计算,苹果每年将向股东支付110亿美元股息,成为全球分红最多的公司之一。

今年以来,苹果股价已经累计下跌23.68%,若从去年700美元上方的历史高位来算,苹果股价已几近腰斩,截至4月23日,该股价为406.13美元,市盈率为9.70倍。从目前标准普尔500成分股平均水平为15倍来看,苹果已经被低估。

## 提振供应商股价

分析人士认为,苹果依然握有世界上最受欢迎的产品、完整的产品线以及完善的软硬件生态

系统。或许未来一段时间内苹果股价不会再重复2011、2012年的疯狂表演,但苹果依然还是最具实力的公司之一。随着苹果管理层的积极行动,苹果走出底部的预期正在增强,这也带动其供应商股价出现反弹。

彭博社数据显示,若按从苹果所获收入占自身收入的比重计算,最大的供应商是凌云半导体(CirrusLogic),其收入比例为91%。从去年9月份至今,该股最多下跌62.74%,23日在苹果股价带动下上涨3.97%,收报每股18.85美元。

苹果在美国上市公司中的第二大供应商(按收入比例)是GLUMOBILE。该公司从苹果所获收入占总收入的35.70%。从去年7月份以来,GLUMOBILE最多下跌68.72%,23日在苹果股价的带动下,GLUMOBILE大涨6.21%,收报每股3.08美元。

## 欧央行频吹降息风

## 机构预测五月为窗口期

□本报记者 陈昕雨

近期欧洲央行多位高层表示,若经济形势不佳,该行可能进一步降息。23日出炉的欧元区4月PMI初值数据惨淡,包括巴克莱、瑞银集团在内的多家机构预计,欧洲央行于5月降息的可能性升温。

## 欧央行暗示降息

欧洲央行执行委员会委员阿斯穆森23日称,若欧元区经济数据表现不佳,那么欧洲央行可能进一步降息。欧洲央行副行长康斯坦西奥22日表示,“欧洲央行降息的可能性总是存在的,但降息与否将取决于经济数据的表现”,欧元区通胀率正“大幅”下降,这同样是欧洲央行决定降息与否的重要依据。作为欧洲央行内部最坚决的鹰派,德国央行行长魏德曼上周表示,若欧元区最新经济数据不佳,欧洲央行可能进一步降息。“我们可能做出调整以应对经济最新状况”。

不过,欧洲央行管理委员会、荷兰央行行长科诺特22日则警告,欧洲央行的“弹药所剩无几”,必须小心使用。科诺特认为,由于前一次降息后,欧元区的存款利息已为零,因此欧洲央行有必要仔细考虑降息措施。不过他也承认,欧元区最新公布的经济数据不积极,经济前景堪忧,“我们仅剩很少的政策调整措施未使用,因此必须把握合适的使用时间”。

对欧洲央行未来货币政策最具指引意义的是欧洲央行4日在本月货币政策会议上宣布的政策声明,该行当日维持基准利率于0.75%不变,为欧洲央行连续第9个月按兵不动。该行行长德拉吉表示,将密切关注未来经济形势,并随时“准备采取行动”根据具体情况调整利率。他称:“在未来几周内,欧洲央行将非常密切监控欧元区经济和货币形势,并评估对物价前景的影响。若经济形势恶化,我们准备采取行动。”分析人士认为,德拉吉这一言论暗示,降息已升上欧洲央行近期议程。

法国巴黎银行经济学家肯·瓦特瑞特认为,德拉吉使用了其前任特谢用于暗示利率调整的措辞,“非常密切地监控”,已发出相当清晰的暗示,即该行正考虑降息。

由于市场对欧洲央行即将

## 欧洲上季汽车销量下滑9.8%

□本报记者 陈昕雨

欧盟委员会24日公布最新数据称,今年第一季度,欧洲汽车业困境未出现改善迹象,新车销量同比下滑9.8%。作为欧洲经济领头羊的德国当季新车销量同比下滑12.9%;经济陷入停滞的英国第一季度新车销量同比增长7.4%,但这并不表示英国汽车市场走强,而是主要源于去年英国汽车市场过于疲弱。

华尔街投资研究机构Sanford C. Bernstein数据显示,英国去年汽车销量较2011年仅增长5%,较2003年的峰值下滑了20%。金融危机爆发至今,英国汽车销量始终维持下滑态势,但由于二手车市场车辆供应受到明显抑制,以旧换新市场中

降息的预期升温,加之企业一季报表现强劲,23日欧洲股市创逾7个月来最大单日升幅。泛欧绩优股富时欧洲先驱300指数收涨2.4%,收于1183点,为11日以来最高收盘点位,并创去年8月以来最大单日升幅。当日金融板块领涨,欧洲斯托克600金融保险指数上涨2.4%。其中,德意志银行(DB)上涨3.36%,法国巴黎银行(BNP)上涨5.39%。

## 时间窗口或在5月

23日公布的欧元区4月份采购经理人指数(PMI)初值为欧洲央行降息提供了进一步的理由。英国经济研究公司Markit23日公布最新数据称,欧元区4月制造业采购经理人指数(PMI)初值由3月的46.8降至46.5;服务业PMI初值由3月的46.4升至46.6;综合PMI初值持平于4个月低点46.5。欧元区核心国德国4月PMI初值数据不理想,该国制造业、服务业和综合PMI初值均跌至荣枯分水岭50以下,显示经济前景面临严峻挑战。其中,4月德国制造业PMI初值为47.9,创4个月新低;服务业PMI初值由3月的50.9降至49.2;4月综合PMI初值由3月的50.6跌至48.8,后两项数据均创6个月低点。

基于最新数据,Markit首席经济学家威廉姆森预计,欧元区第一季度经济将环比萎缩0.2%至0.3%,第二季度将环比下滑0.4%。与此同时,受能源价格持续下跌影响,欧元区3月通胀率降至1.7%,为2010年8月以来最低水平。

巴克莱集团预计,鉴于近期欧洲央行部分官员发表了偏宽松的政策言论,且欧元区经济数据疲软,该行在5月降息的可能性升温。

瑞银集团认为,欧洲央行降息措施的确在酝酿之中,该行可能在今后几个月内将基准利率由0.75%降至0.5%,而这将把欧元对美元汇率拖至1.28-1.30的区间。瑞银同时预计,欧洲央行不会下调目前为0%的存款利息,下调至负利率将使投资者和银行业产生恐慌情绪,欧洲央行会在存贷款利率间还存在差价时选择降息时间点。

法国农业信贷银行经济学家杜克罗泽则预计,欧洲央行可能在6月降息25个基点,并再度调整对欧元区经济的预估;不过若届时欧元区经济出现明显复苏迹象,该行可能进一步推迟降息时间点。

的旧车拍卖价格上涨了23%,迫使消费者在新车市场寻找相对能够接受的价格以满足需求。此外,因政府推出对汽车不当保险销售的处罚政策,英国消费者去年获得总额84亿英镑的赔偿,一些人利用这笔资金重新购置新车。

欧盟数据显示,德国3月新车销量同比下滑17%,拖累一季度数据大幅下滑。去年,德国汽车销量较2006年的峰值水平下滑11%。数据显示,欧洲经济持续不明朗导致消费者信心疲软,德国汽车市场正在向低迷市场靠拢。与此同时,德国汽车制造商亏损严重,德国汽车巨头大众汽车股价今年以来累计下跌逾15%,该公司超过40%的汽车在欧洲销售,其中40%在德国市场销售。

## 瑞信首季净利大增至13亿瑞郎

□本报记者 陈昕雨

瑞士第二大银行瑞信集团24日公布2013年第一季度业绩报告称,得益于投资银行业务部门重组后开始实现回报,当季净利润由去年同期的4400万瑞士法郎大增至13亿瑞士法郎,高于市场预期。

报告表示,第一季度盈利水平大幅攀升的原因还包括瑞信去年同期提取了一项规模高达15亿瑞郎的与债务相关的费用。瑞信表示,投行部门的重组有助于集团向投资者支付现金红利。瑞信首席执行官(CEO)布兰迪·道根24日在声明中表示:“瑞信的目标是今年实现10%核心资本金比率,并按照2013财年

的盈利提高现金红利标准。”

报告显示,第一季度,瑞信私人银行业务部门获得120亿瑞郎的资金流入。在欧洲市场,该业务遭遇了客户资金流出;在亚洲市场上,新资产规模同比增长10%。此外,根据瑞信2011年与美国监管当局达成的和解协议,集团第一季度提取了2.95亿瑞郎的贷款准备金。

另据报道,投资顾问公司黑石集团22日宣布,将收购瑞信集团旗下私募股权二级市场业务部门Strategic Partners。目前Strategic Partners旗下的资产规模为90亿美元,将其出售是瑞信去年7月宣布的战略剥离计划的一部分。此举旨在出售非流动性资产,巩固资产负债表。