

制药巨头再现天价并购

# 美国辉瑞1600亿美元收购艾尔建

□本报记者 杨博

美国最大制药商辉瑞公司23日正式宣布,将收购另一制药巨头艾尔建,交易规模将达到1600亿美元。如果顺利成行,这将创下全球制药行业规模最大的并购交易,同时是全球企业并购史上规模第三大的交易。

行业分析师表示,辉瑞与艾尔建的强强联合将打造全球最大的制药企业,既能提振辉瑞的销售增长,也能帮助艾尔建拓展国际业务。全球制药业持续的并购热潮,将推动药企朝着更专更强的方向发展。

## 或诞生行业新霸主

据悉,两家公司的董事会已经于上周日达成协议,辉瑞与艾尔建将以11.3:1的比例换股,此外辉瑞还将向后者支付部分现金。截至11月20日收盘,辉瑞股价为32.18美元,公司市值1987亿美元;艾尔建股价312.46美元,市值1232亿美元。

辉瑞是美国最大的制药商,年销售额接近500亿美元。艾尔建总部位于爱尔兰都柏林,是全球第三大仿制药生产企业,去年销售收入达到130亿美元。如果顺利完成合并,这两家公司将创造全球最大的制药企业,年销售额有望超过600亿美元。相比之下,美国第二大制药商默克的年销售额为400亿美元左右。

与此同时,合并后的公司将拥有多款全球畅销的药品,包括辉瑞的Prevnar肺炎疫苗,和艾尔建的肉毒杆菌药物保妥适(Botox)等。业内人士认为,艾尔建拥有眼科、神经科学、医学皮肤科、医疗美容方面的药物以及器械的产品线,并且正在寻求生物制药领域的机会,将对辉瑞的产品线形成很好的补充,而对艾尔建而言,合并有助于将其业务拓展到更多市场。

更为重要的是,本次并购将为辉瑞将总部迁至爱尔兰,以实现税收倒置铺平道路。所谓



税收倒置,是指在美国注册的公司收购低税辖区内的公司,然后把总部转移到海外。目前美国的企业税率为35%,在全球范围内处于最高水平,爱尔兰税率仅为12.5%。

去年辉瑞曾试图以1200亿美元的价格收购阿斯利康,从而将总部迁至英国,但该交易最终被美国财政部叫停。据悉,美国财政部正考虑进一步修改规则,令美国企业更难通过将总部移到海外而避税。

**制药业并购潮汹涌**

近两年来全球并购市场活跃,制药业更是

风起云涌。去年,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;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Shir,今年初又以210亿美元收购美国抗癌药物制造商Pharmacyclis。

同样是在去年,艾尔建被阿特维斯(Actavis)以660亿美元的价格收购,重组后的公司保留了艾尔建的名称。今年7月,艾尔建以405亿美元的价格,将旗下仿制药业务出售给了以色列制药巨头Teva。而在收购艾尔建

之前,辉瑞刚刚以170亿美元收购美国药物及医疗设备商赫升瑞。

行业统计显示,今年迄今为止,全球制药业已达成总计价值近8500亿美元的并购交易。分析人士认为,本轮制药业并购潮与以往有所不同。过去并购的目的主要是做大,这次则是做强。比如葛兰素史克将肿瘤业务出售给诺华,同时获得诺华除流感疫苗以外的疫苗业务,拜耳收购默克旗下的消费保健部门,同时默克获得拜耳对其治疗性药物研发的支持,这都推动了各大药企自身优势业务的进一步整合强化。

## 欧元区11月PMI创四年半高位

数据编纂机构Markit23日发布的数据显示,欧元区11月综合采购经理人指数(PMI)从10月份的53.9升至54.4,创下2011年5月以来最高水平。单项的服务业和制造业PMI也双双上升,好于经济学家预期。

具体数据显示,欧元区11月制造业PMI初值为52.8,创2014年4月以来新高,预期为52.3,前值为52.3;服务业PMI初值为54.6,创2011年5月以来新高,预期为54.1,前值为54.1。

德国11月制造业PMI初值为52.6,预期为52.0,前值为52.1;服务业PMI初值为55.6,预期为54.1,前值为54.5;综合PMI初值为54.9,预期为54.0,前值为54.2。法国11月制造业PMI初值为50.8,创2014年4月以来最高,预期为50.8,前值为50.6;服务业PMI初值为51.3,预期为52.5,前值为52.7;综合PMI初值为51.3,预期为52.5,前值为52.6。

Markit首席经济学家威廉姆森表示,PMI数据显示欧元区仍在增长,但该区域通胀下行压力依旧较大。此前欧洲央行行长德拉吉已经表明可能需要加码刺激措施,以刺激通胀上升。决策者对于现阶段欧元区复苏力度仍较为失望,即使11月PMI出现略微改善,加码刺激措施的可能性依然很高。(张枕河)

## 大众汽车削减明年投资计划

据媒体23日报道,德国大众汽车日前表示,将2016年的投资计划削减10亿欧元(约合11亿美元),主要由于美国市场又发现数万辆大众汽车也存在排放问题,该公司排放造假的影响范围将进一步扩大,需要预留资金。

大众汽车集团CEO穆伦表示,该集团正在不确定和变化的环境下运营,未来将严格优先保障所有的计划内投资,一些不是绝对必要的投资则会取消或推迟。据悉,这是2009年金融危机以来大众汽车首次削减资本开支。

美国国家环境保护局(EPA)上周五表示,大众汽车对美国监管机构称,其大型豪华车和SUV的排放问题还涉及到7.5万辆汽车,最早追溯到2009年。此次信息披露使排放丑闻的影响范围扩大,此前受影响的主要是排量较小的大众市场轿车。大众汽车监事会因而表示,将把2016年的不动产、工厂和设备方面的投资支出控制在120亿欧元左右,较此前大约130亿欧元的投资计划下降8%。

自今年9月承认在美国出售的48.2万辆柴油车排放数据上造假以来,大众汽车持续遭遇巨大挫折。市场分析师曾表示,这起丑闻或令公司在罚金、诉讼以及车辆改装方面花费400亿欧元或者更多。(张枕河)

## 高盛预计美明年将加息100基点

高盛发布的最新报告预计,明年美联储可能将联邦基金目标利率提高100个基点,每个季度加息一次。

对于2016年美国的经济增长,高盛预计国内需求尤其是消费者支出将继续成为美国经济的推动力,但明年美国GDP可能温和减速。在美元自去年年中以来不断升值的背景下,美国经济仍有复苏的弹性,这让高盛相信,美联储最终会容忍美元进一步走强。

美股方面,高盛预计标普500指数明年年底的目标点位为2100点,建议做多大盘银行股,因其会受益于美债收益率上升。分析师同时指出,在维持七年近零的利率后,美联储即将开启货币紧缩周期,从微观层面看,美联储收紧货币的工具如超额准备金利率、逆回购、减持债券等措施大多未经考验,需要警惕美债收益率升速超预期带来的风险。(杨博)

## 沙特或采取行动稳定油价

据沙特媒体23日报道,沙特政府称准备与欧佩克其它成员国以及非欧佩克国家合作,采取行动以稳定油价。

有分析人士认为,欧佩克可能会适当削减原油产量。该消息公布后纽约和布伦特原油价格由跌转涨,当日早盘受美元强势上涨影响,油价曾一度下挫。截至北京时间23日20时30分,布伦特原油期货价格上涨1.2%至每桶45.2美元,纽约原油期货价格上涨0.4%至每桶42.5美元。

沙特石油部长纳伊米表示,沙特正在考虑与各大产油国一起合作,以稳定原油市场。委内瑞拉方面22日警告称,欧佩克不采取行动稳定市场,国际油价甚至可能跌至每桶25美元。他表示,该国提议欧佩克设立每桶88美元的原油均衡价,沙特和卡塔尔正在考虑这一提议。

去年11月的部长级会议上,欧佩克拒绝为推升油价而减产,以沙特为首的欧佩克主要产油国还力产增产,试图打击生产成本较高的美国页岩油生产商,保护本组织市场份额。受增产行动影响,去年国际油价跌近50%,今年油价一度创六年新低,本月一直在每桶50美元以下徘徊。(张枕河)

# 美元指数再次冲百 对冲基金继续看涨

□本报记者 张枕河

23日盘中,美元指数距离100大关仅一步之遥,创下8个月新高。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新数据显示,对冲基金看涨美元情绪继续升温,对其它主要货币的净空仓位纷纷创下阶段高位。市场分析师指出,随着欧央行12月扩大量宽的概率加大,而美联储年底加息已几无悬念,美元指数也节节攀高。

CFTC数据显示,截至11月17日当周,对冲基金持有的美元净多仓位较此前一周大幅增

**美元指数节节走高**

今年3月12日美元指数曾上触100关口,为2003年4月以来首次。近日随着最新公布的美国10月非农就业数据远好于预期,美联储在12月加息几无悬念,美元指数也节节攀高。

CFTC数据显示,截至11月17日当周,对冲基金持有的美元净多仓位较此前一周大幅增

加92293手期货和期权合约,创下2014年8月以来的最大增幅;欧元净空仓位为164177手合约,此前一周为142,939,看空程度为今年6月2日以来最强;瑞郎净空仓位为15329手合约,此前一周为9310手合约,看空程度为今年1月13日以来最强;澳元净空仓位为66464手合约,此前一周为52830手合约,看空程度今年3月10日以来最强;英镑净空仓位为25260手合约,此前一周为15770手合约,看空程度今年6月16日以来最强;日元净空仓位为78611手合约,此前一周为66888手合约,看空程度今年8月18日以来最强。

巴克莱经济学家指出,10月非农就业数据“非常坚实”,展现出强势,表明就业市场全面反弹,为近期美元上涨提供了坚实的动力。数据显示,10月美国新增非农就业岗位27.1万个,显著好于预期的18.2万个;失业率为5.1%进一步下降至5%,创2008年以来新低。该数据发布后,美国联邦基金目标利率期货走势显示,交易商预计美联储在12月加息的几率从此前的56%

大幅上升至72%。

**美元近期有望追平欧元**

高盛等机构日前更表示,继续看涨美元,特别是在欧美两大央行一松一紧的货币政策影响下,欧元对美元平价的“脚步”已经渐近。

高盛称,美联储基本已经确定在12月会议上加息,并预计2016年联储还将继续加息100基点。高盛分析师指出,意外强劲的非农报告令美元再次爆发,而美元在年底前即可追平欧元,甚至比欧元更“贵”。由于欧美货币政策的分化,今年以来欧元已经下跌11.3%。

高盛首席外汇策略师布鲁克斯表示,此前有两种观点认为美元牛市已经结束。第一,美联储加息已经被市场消化;第二,如果知道美联储将要加息,欧洲央行可能不会在12月扩大宽松。他表示,这两个观点都不成立。此前一些预期变化就能推升美元汇率,那么真正加息将无疑利好美元。此外,短期而言,欧美央行似乎都在追求自身目标的实现,从量

化或是市场推测角度都不能说欧央行政策受制于美联储政策。

欧央行行长德拉吉上周末再度对外透露再宽松信号。他表示,若通胀下行等风险变为现实,将会调整量化宽松政策规模,该行并不缺少达成目标的工具。必须非常密切地监测金融稳定风险,欧元区经济增长仍较为缓慢,但比以往要强,欧央行的货币政策正在体现和证明其效果。

瑞银财富管理也在最新报告中预计,欧洲央行加大宽松力度会令欧元承压。瑞银分析师特维斯强调,市场目前已经计入了美联储年内加息的“准备期”。在12月会议之前,美国强劲的经济数据或进一步强化加息预期。由于美国经济扩张仍在持续,且由于贸易仅在美国经济活动中占很小一部分,因此海外经济疲软不太可能会阻挠美国的增长前景。

美银美林最新全球调查结果也显示,在接下来的一段时期内,基金经理对美元的看涨前景保持不变。

# 港股重心上移 月线有望两连阳

□麦格理资本证券 林泓祈

港股步入11月最后一个完整交易周,近一个月来,市场主要延续区间震荡走势,恒指于22000点至23500点上下反复,未有显著方向。上周恒指呈现触底反弹,收于22700点以上,重心获得稳步抬升。看10月底收盘价22640点,大致为当前恒指20天线水平,全月能否出现升幅,本周走势尤为关键。此外,由于憧憬年底或宣布“深港通”启动,内地A股市场IPO常态化,以及美联储12月或首次加息等,皆为影响港股后市表现的重要因素,或有机会给市场带来方向指引。

上周美联储公布了10月货币会议纪要,多数官员对加息持开放态度,现讨论焦点已由是否加息转为加息后的整体加息步伐。追溯上一次美国加息,2004年6月30日,美息自1%加至1.25%,直至2006年6月29日联邦基金目标利率升至5.25%。期间恒指则于2004年5月17日低见10917点后见底回升,至2004年6月30日的

12285点计,累计升幅有1386点,单计6月港股则升87点。然而,此后港股出现了短线震荡。恒指反复跌至2004年7月低见11862点,即加息后跌最多423点,其后才重拾升势,直闯2007年历史新高。再翻查较前的另外两次美国加息时点,分别为1999年及1994年,港股同样于加息前半个月至一个月上升,到真正落实加息后一个月内,出现短期震荡。

近一周港股盘面上看,大市走出反弹行情,个股亦跟随向上,更有不少突破了此前震荡区间顶,刷新反弹新高。科网股板块方面,其中腾讯股价率先出现50天线升破250天线呈黄金交叉形态,其上周于20天线约150港元之上反复振荡,本周一创下反弹新高至157.4港元,近日则有资金流入其相关认证证做反手部署。此外,金山软件股价上周亦强势向上,突破20港元后,全周升幅13%,本周一显著升穿了250天线,其相关认证证于近日部分交易日获资金流入。而此前跌幅较深的博彩股、石油股,上周走势仍落后大市,但见有资金流入其相关好仓做

反弹部署。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现,由于港股大市触底回升,港股通个股也出现涨多跌少的格局。具体来看,上涨个股达到226只,而下跌个股仅为56只。在强势股方面,昆明机床由于引进新的战略股东,H股股价累计扬升54.18%,位居涨幅榜首;中资地产股整体表现强势,绿城中国涨幅超过20%,远洋地产、富力地产累计涨幅在10%以上;此外,科技类个股获得资金持续追捧,龙头股金山软件累计涨幅达到17.28%,权重蓝筹腾讯控股升幅为4.29%。在弱势股中,澳门博彩类个股整体表现疲软,银河娱乐、美高梅中国、永利澳门、金沙中国逆市下挫3%以上。在AH比价方面,近五个交易日A股市场横向震荡,而香港H股则出现反弹,导致恒生AH股溢价指数累计下挫3.22%,跌137.18点。

观察外周市场,美国股市上周大幅收高,标普更创下年内最高周升幅3.3%,道指、纳指周升幅亦分别为3.4%、3.6%。当前美股再

次回升至今年6、7月高位平台,而此平台亦是今年上半年主要的震荡区间,市场缺乏显著利好的背景下,料短期直接突破的概率或不大,主要延续震荡走势。本周市场将迎来较多经济数据,其中可留意美国11月制造业PMI初值、10月个人收支以及第三季度GDP修正值等。而考虑到本周感恩节假期因素,大市交投亦或清淡。

内地A股上周窄幅波动,沪指在3600点附近震荡,延续闷局行情。当前IPO重启给市场带来一定冲击,不过新增投资者以及银证转账数据近期有所改善,场外资金进场意愿在增强,利好市场氛围。另外,月底人民币入SDR成为大概率事件,可留意市场反应。上周央行宣布下调SLF利率,继续释放宽松预期,对A股未来走势或可望乐观一些。

总体来说,港股上周触底回升,恒指已重越20天线,技术走势方面释放了积极信号,短期重心有望进一步震荡上移,或有机会顺势上试此前区间顶23000点以上。

# 天能动力:拟分拆锂电板块挂牌新三板

□本报记者 官平

在港交所上市的中概动力电池制造企业天能动力(00819HK)11月23日发布公告称,正考虑及探索将其间接全资附属公司浙江天能能源科技有限公司(下称“天能能源”)股份在中国全国中小企业股

份转让系统(即“新三板”)进行分拆及挂牌上市。

目前,天能能源从事生产、研发及销售锂动力电池产品业务及镍氢产品业务。天能动力将在适当时间或上市规则规定时间就可能挂牌作出进一步公告。

公开资料显示,2015年上半年,天能动力

锂电池实现销售收入1.89亿元,同比大增1.2倍,近五年销售收入年复合增长率接近100%。天能动力锂电池业务主要包括锂电材料、电芯、PACK和电池管理系统。天能动力预计,2016年将达到日产锂电池电芯100万只的水平,可满足15万至20万辆电动汽车使用。

在国家密集出台新能源汽车扶持政策的背景下,近年来,中国新能源汽车产业迎来爆发式增长。工信部发布的数据显示,今年10月我国新能源汽车生产5.07万辆,同比增长8倍;今年1—10月新能源汽车累计生产20.69万辆,同比增长3倍。这也将给电动汽车锂电池带来巨大市场空间。