

龙头企业接连上市 美基因编辑股强势“吸金”

□本报记者 杨博

美国基因编辑龙头企业Intellia诊疗公司11日提交首次公开募股(IPO)申请，计划登陆纳斯达克市场，融资1.2亿美元。此前的2月初，另一家基因编辑龙头Editas医药刚刚登陆美国市场，上市迄今股价涨幅接近140%。眼下这两家公司研究的CRISPR基因编辑技术炙手可热，吸引了投资者和医药行业巨头们的目光。

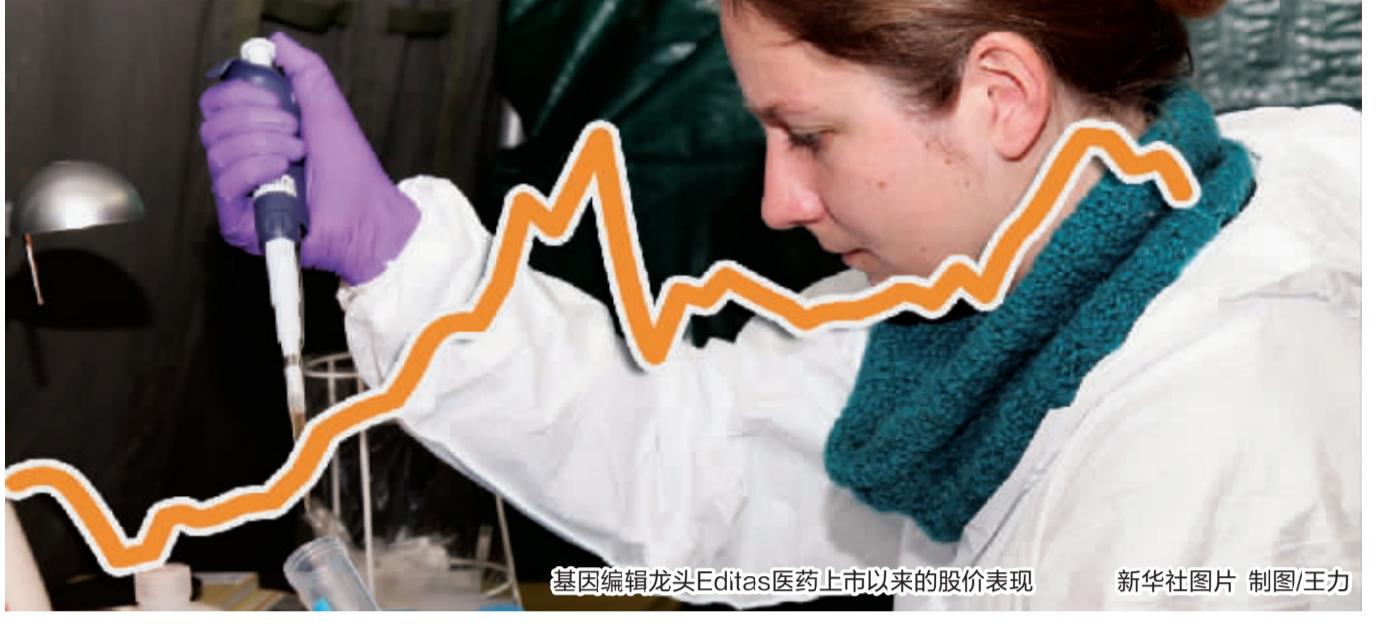
潜力与争议并存

基因编辑是一种能够对目标基因组进行定点改造，从而对未知功能基因进行研究和基因治疗的技术。在经历数年的发展后，CRISPR脱颖而出，成为最被市场看好的基因编辑技术。该技术通过对细胞的DNA进行精确地靶向修饰来发挥作用，能够同时实现多个基因的编辑，且编辑能力更加高效精准。2015年，CRISPR技术被《科学》杂志评为全年最佳科学突破。

目前CRISPR已成功地被用来对细菌、植物、人体细胞以及斑马鱼等进行基因组编辑，越来越多的体外和体内研究证实它能够被用来校正致病性的基因突变，以CRISPR为基础的基因编辑技术在血液病、肿瘤和其他遗传疾病的基因治疗应用领域展现出极大的应用潜力。可以说，从粮食增产到治疗罕见遗传病，CRISPR技术几乎无所不能。以前瞻性闻名的Wired网站因此将其称为“创世纪引擎”(genesis engine)，称其“有可能用来建造一个无疾病、无饥饿、无污染的新世界”。

但CRISPR技术也面临应用难题，比如体内编辑存在一定的“脱靶”率，这可能造成基因组的不稳定并扰乱正常基因的功能。考虑到DNA治疗逆转很难，想要用于人类疾病治疗，必须保证CRISPR应用的万无一失。到目前为止，尽管有几个基因编辑治疗项目在开展临床试验，但尚无相关产品获得监管许可。

此外，CRISPR的快速发展也引来无数争议，其中以“定制婴儿”的争议最大。去年3



基因编辑龙头Editas医药上市以来的股价表现 新华社图片 制图/王力

月，美国再生医学联盟的主席丹吉尔联合四位学者在《自然》杂志上撰文，号召研究者们暂时不要对人类生殖细胞进行基因编辑，因为用现有技术对人类胚胎进行基因编辑可能对后代产生无法预测的后果。

投资者热情高涨

尽管CRISPR技术用于疾病治疗还有待验证，但全球药业巨头都看准了这一市场的潜力。去年初，诺华即宣布与此次拟上市的美国基因编辑研发公司Intellia展开一项长达5年的研发合作，致力于加速发展CRISPR/Cas9技术在CAR-T细胞治疗和造血干细胞中的应用。去年5月，CAR-T疗法的先驱美国朱诺诊疗公司与另一家基因编辑企业Editas签订了一项为期三年的合作协议，包括4700万美元预付款和6.9亿美元的里程碑奖金，朱诺将借助Editas开发的CRISPR/Cas9技术辅助其CAR-T疗法和TCR疗法治疗更多类型的肿瘤疾病。

Editas和Intellia是美国基因编辑领域的

两家龙头企业。Editas由麻省理工学院华裔教授张峰和另一位基因科学家珍妮弗·堂娜创立于2013年11月，两位创始人均为CRISPR的早期发明人，美国专利局在2014年授予了张峰首个基因编辑技术专利。Intellia成立于2014年，是珍妮弗·堂娜参与创办的另一家基因编辑研发企业。

尽管创立至今只有两年多时间，Editas和Intellia都吸引了投资者的关注。Editas在成立伊始就获得了4300万美元A轮融资，投资方包括Flagship Ventures等知名风投。2015年8月10日，该公司获得1.2亿美元的B轮融资，参与者不但包括世界首富比尔·盖茨，还包括谷歌风投等十余个基金。

今年2月，Editas登陆纳斯达克市场，融资1.09亿美元，成为CRISPR基因编辑领域首家公开上市的公司。Editas上市首日股价上涨13.8%，IPO以来股价累计涨幅达到137%。目前公司市值接近14亿美元。

Intellia在2014年获得了A轮1500万美元融资和B轮7000万美元融资，投资者包括

阿特拉斯风险投资基金、Orbimed咨询者公司等。该公司本周一宣布将登陆纳斯达克市场，筹资1.2亿美元，同时宣布与再生元制药公司展开为期6年的授权和合作协议，将获得后者7500万美元先期支付款，再生元制药还将在Intellia上市时通过私人置换购入5000万美元后者股票。

据波士顿咨询集团去年9月发布的一份数据，自2013年以来，美国基因编辑公司已经吸引了超过10亿美元的风险投资。2015年，数亿美元资金涌向基因编辑初创企业，其中大部分流入了Editas和Intellia，此外在去年12月，拜耳宣布投资3亿美元，与CRISPR诊疗公司成立一家合资企业。

不过到目前为止，基因编辑的创富“神话”还只停留在想象阶段。Editas最新公布的财报显示，该公司去年第四季度研发开支580万美元，运营亏损1240万美元，2015年全年研发开支1880万美元，运营亏损3530万美元。该公司表示，在“可预期的未来”还无法获得营收。

产油国各打小算盘 冻产协议恐成一纸空文

□本报记者 张枕河

按照原计划，全球主要产油国，包括石油输出国组织(欧佩克)成员以及该组织之外的重要产油国，已定于本周日(4月17日)在卡塔尔首都多哈举行会议，讨论潜在的冻结原油产量问题。

业内人士指出，即使产油国在此次会议最终达成冻产协议，但实质成效如何，能否切实执行成为一大疑问。因为产油国都各有各的想法，甚至在近期扩大石油产量，冻产协议有最终沦为“一纸空文”的风险。高盛等机构更指出，冻产已经错过了最佳时机，因此收效可能非常有限。

产油国表里不一

分析人士指出，即使全球主要产油国在4月17日的多哈会议达成冻产协议，但最终很可能无

法得到执行，因为各大产油国都只关心自身利益，部分产油国表面支持冻产，但近期却在扩大产量。

例如，欧佩克第二大产油国伊拉克口头上支持冻产，但实际却在不断增加石油产量。伊拉克国家石油营销组织(SOMO)的最新数据显示，伊拉克3月的原油日均产量上升2%至创纪录的455万桶，2月为446万桶；原油日均出口量由2月的323万桶增加18%至381万桶。

此外，科威特也正抓紧最后的机会增产。据报道，科威特石油公司将很快签署合约以支持海上钻井平台进行其第一期海底油田的钻探活动，该国计划将石油产量增至近43年高位。科威特石油公司首席执行官Jamal Jaafar日前在一次会议上表示，科威特希望在今年晚些时候或者是2017年将其石油日均产量从当前的300万桶，提高316.5万桶的水平。

在高盛看来，任何支持油价维持在当前水平的强硬协议搞不好都是弄巧成拙。身处欧佩克之外的新兴产油国更希望原油价格持续走低以便调整供应水平，从而应付今年下半年的赤字状况。高盛认为，如果原油价格在短期内回升

至每桶45美元左右，冻产计划恐怕就要偏离原来的轨道。高盛指出，科威特宣布重开Khafji油田，以及沙特阿拉伯发表评论称该国进行石油限产必须以伊朗的相应承诺作为前提，这些时机都并非是偶然的。油价在本周最后交易日(即4月15日)结束时的表现，将很可能影响到潜在限产协议的性质。

高盛强调，即使各产油国本周日在多哈达成冻产协议，欧佩克内部也有着诸多潜在的增产来源以保证该组织原油产量的增长。尽管地缘局势和电力短缺阻碍了欧佩克原油产量的增长，但当上述负面因素消除后，该组织的产量每天可增加50万桶。此外，由于伊朗的原油产量已经超过预期，而预计沙特在接下来几个月的产量也将继续增长，要真正实现原油市场的供需平衡可谓任重道远。

在高盛看来，任何支持油价维持在当前水平的强硬协议搞不好都是弄巧成拙。身处欧佩克之外的新兴产油国更希望原油价格持续走低以便调整供应水平，从而应付今年下半年的赤字状况。高盛认为，如果原油价格在短期内回升

邓普顿全球股票团队：低配美国市场

□本报记者 张枕河

富兰克林邓普顿投资旗下邓普顿全球股票团队在12日举行的媒体会上指出，对美国市场保持低配(underweight)的态度，但预计欧洲市场会继续出现非常引人注目的长期投资机会。

该团队表示，美国的国内生产总值

(GDP)增长正在放缓，但美国经济所表现出的适应能力显示其经济基础仍较为坚固。2016年初的市场波动对增长造成的外部风险可能被夸大，因为无论从绝对值来看或与其他市场相比，美股估值仍远高于平均水平。越来越少的股票能获得领先于市场的回报，且机会正愈发集中于部分个股。邓普顿全球股票团队首席投资总监Norm Boersma表示：“鉴于回购以及并购收购的财务手段正成为趋势，企业的利润周期似乎已经见顶。由于收益正处在历史高位，一旦薪酬持续上升，现在的高利润率可能无法持续，这使我们对美国市场保持低配的态度。”

但邓普顿全球股票团队相信，由于欧洲通缩缓解且欧元将继续处于弱势，欧洲会继续出

现非常引人注目的长期投资机会。欧洲的企业正处于收益周期的底部且价值被低估，为未来收益提振、收益率增长及多次上调评级创造空间。Boersma指出：“领先经济指标已显示出经济回升且欧盟未来会继续适度增长。鉴于外部的信贷紧缩已经基本结束，欧洲央行已经在建立超额储备并实施资产购买计划。”

奥巴马会见耶伦 讨论经济话题

美国总统奥巴马4月11日与美联储主席耶伦举行私人会面，就美国经济交换了意见。白宫在当天发布的声明中表示，奥巴马和耶伦讨论了经济前景、就业市场以及“美国和全球经济的潜在风险”等话题，此外还讨论了对美国最大的银行进行政府监管等问题。

尽管白宫和美联储有定期的意见交流，但奥巴马和耶伦极少进行一对一的会谈，上次二人举行这样的会面还是在2014年11月。

目前市场普遍预计今年第一季度美国经济表现疲软，亚特兰大联储的数据模型预计美国第一季度GDP增速可能仅为0.1%。但经济学家预计美国经济将在第二季度开始走强。

耶伦上周表示，美国经济仍走在合理的轨道上，就业市场方面显示出很大的改善，目前失业率为5%，接近完全就业，这意味着通胀压力可能将回升。(杨博)

英国CPI增速 创15个月新高

英国国家统计局12日公布的最新数据显示，英国今年3月份消费者价格指数(CPI)同比上升0.5%，超过了经济学家预期中值0.4%，并且创下2014年12月以来的最快增速。不包括食品和能源价格在内的核心CPI同比上升1.5%，创下2014年10月以来的最快增速。此外，今年第一季度英国CPI同比上升0.35%。英国另一项通胀指标零售价格指数(RPI)今年3月份升幅从2月的1.3%加快至1.6%，创下2014年12月以来最高。

分析人士指出，英国3月份通胀水平提速至15个月高点，主要因为今年复活节时间提前推动物价和服装价格上涨、交通运输成本方面，英国今年3月份机票价格环比上涨23%，2015年3月份环比升幅为2.7%，这是因为四天的复活假期今年在3月份，而去年在4月份。服装和鞋类的价格压力也带动通胀水平上涨，今年3月份二者价格环比增长1%，而去年同期价格则为环比下降。(张枕河)

惠誉下调沙特评级

国际评级机构惠誉12日发布报告表示，将沙特阿拉伯主权评级从AA下调至AA-，前景展望为负面。

惠誉称，预期国际油价将在今年维持每桶近35美元的价位，明年或保持在每桶45美元。油价长期低迷将对沙特的财政以及国际收支平衡产生负面影响，是此次下调评级的重要原因。

惠誉指出，沙特2015年财政赤字占GDP比重激增至14.8%，预计该比重今年将小幅收窄，但在2017年将继续增加。惠誉还预测沙特2016年GDP将增长1.5%，2017年料增长1.7%。

数据显示，随着国际油价从2014年6月的每桶100多美元一路狂跌至2015年年底的不足40美元。2015年全年，沙特石油收入同比锐减六成至1180亿美元，从而造成了980亿美元的财政赤字。为了应对财政困难和增加财政收入，沙特政府去年共发行300亿美元债券和采取一系列紧缩措施，包括大幅提高燃油、水电和燃气价格等。(陈晓刚)

全球PC首季出货量创十年新低

数据研究机构Gartner于11日发布的最新数据显示，今年第一季度全球个人电脑(PC)发货量同比下滑9.6%至6480万部，为连续第六个季度下滑，并创下近十年来新低。这是2007年以来PC单季出货量首次低于6500万部。其中美国市场PC发货量同比下滑6.6%至1310万部，为三年来最低水平。

另一家调研机构IDC同一天发布的数据也印证了上述表现。该机构报告显示，第一季度全球PC发货量同比下滑11.5%至6060万部，美国市场份额同比下滑5.8%至1360万部。

IDC的报告还显示，今年第一季度联想以20.1%的市场份额继续占据全球PC市场销售冠军的宝座；其次是惠普，市场份额19.2%。(杨博)



2016年4月23日
中国深圳

第7届中国私募金牛奖 颁奖典礼暨高端论坛

资产配置时代 中国私募新征程



中证金牛会微信公众号



中国证券报网