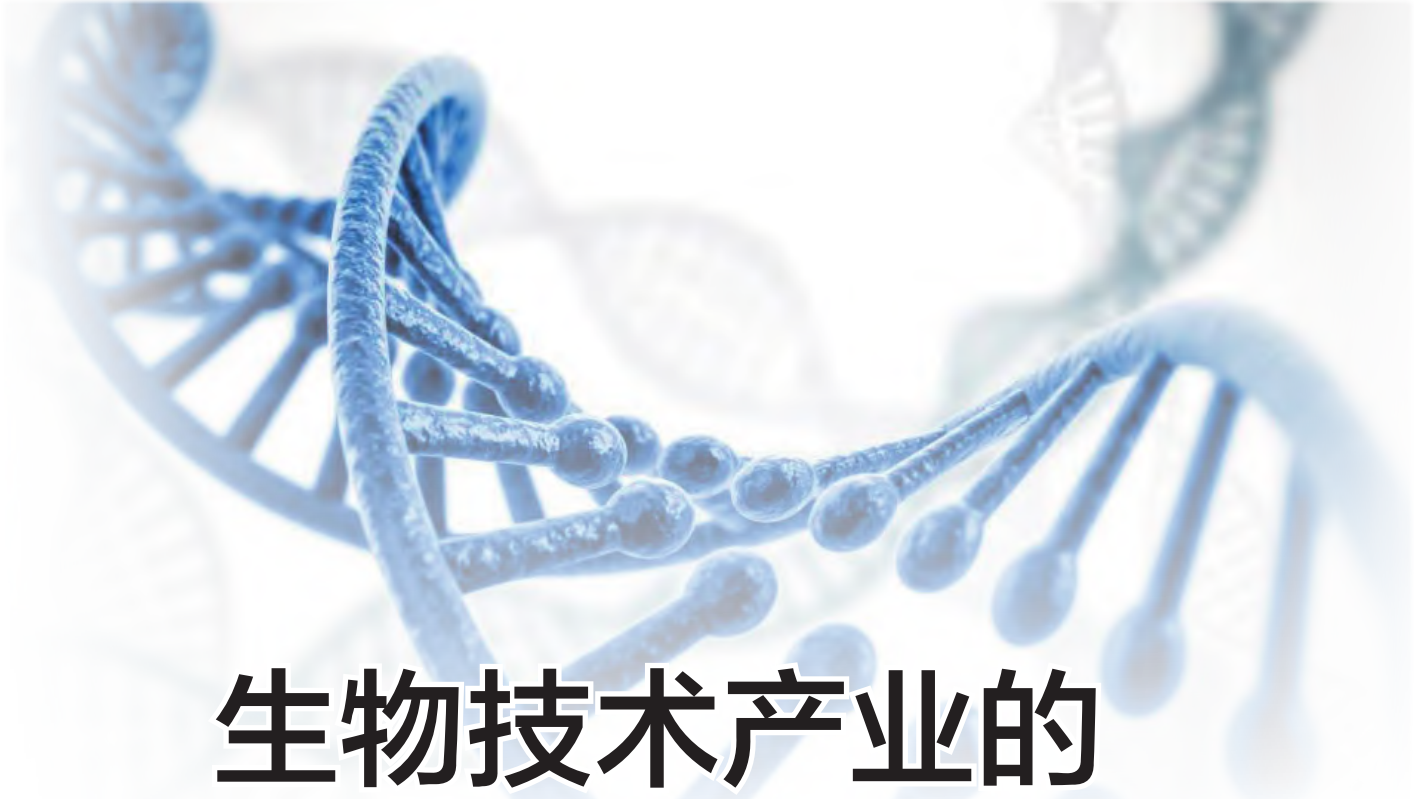




生物技术产业的成长与烦恼

当前新药物的治疗研发产业正在经历一个进退两难的发展阶段——虽然这些新的药物治疗方法在近年来有所发展，但与它们相关的股票在证券交易所的表现并不佳。而生物技术经常运用于一些前沿的新治疗方法之中，因此，它们正重新成为众多制药公司所关注的焦点。

文 / Daniel Koller

从总体上讲，生物技术产业的处境优于以往任何时候。根据 Iqvia 人类数据科学研究所的一项研究，在全球正在进行的所有临床试验中，65% 是由较小的生物技术公司完成的。Iqvia 将这些小型生物技术公司称为“新兴”公司，这些公司的年营业额低于 5 亿美元，每年在研发管线上的投资不到 2 亿美元。

本文作者系 BB Biotech 投资管理团队负责人。

与以往的根本区别是生物技术公司的财务实力普遍提升了。越来越多的公司拥有足够的流动资金，可以自行开发临床候选药物，然后将其推向市场。这使他们摆脱了以往对制药行业开发和营销伙伴的依赖。Iqvia 研究的另一个指标清楚地表明了这一点：新兴生物技术公司在 2021 年对 76% 的产品提交了自己的审批申请。这些公司的另一个优势是，生物技术运用于许多前沿的新治疗方法之中，如基因疗法、细胞疗法及免疫肿瘤疗法。

2022 年预计会有大量临床研究结果和批准涌现，特别是在癌症医学、神经病学和罕见遗传病方面。这是因为愿意接受研究的患者人数再次高于了新型冠状病毒大流行之前。另外，向美国食品药品监督管理局（FDA）提交的新研究申请数量也有所增加。

与此同时，制药公司正面临越来越大的压力，需要新的增长动力。在过去的 10 年中，大多数公司通过将药物开发重点放在少数疾病领域，对自身进行了重新战略定位。诸如癌症药物领域的

罗氏和百时美施贵宝、糖尿病治疗领域的诺和诺德和礼来等公司，它们的发展依然蒸蒸日上。然而，在未来几年，制药业将不得不寻找新的解决方案来弥补投入损失：据FDA估计，有总营业额超过2500亿美元的重磅药物将在未来10年中失去专利保护。

目前的市场环境表明，在相对平静的两年后，行业中可能会达成更多的收购交易。然而，大多数生物技术股票的估值在过去12个月里大幅下跌。乍一看，这似乎自相矛盾。造成这种情况的主要原因是，许多投资者的行业轮换远离了增长价值。在通货膨胀加剧和经济衰退迫在眉睫的这一时期，金融市场对那些尚未有产品上市而且拥有资本密集型开发管道的非盈利型生物技术公司进行了估值下调。对于这些公司来说，利率上升带来的较高贴现率导致其未来利润预期值较低，因此这些公司的股票便下跌了。

2022年5月底，辉瑞宣布以116亿美元收购Biohaven，这可能是它展开进一步收购的前奏。这家制药巨头在宣布收购之前，以股价向Biohaven股东支付了80%的溢价。这也表明了，如果这些收购对象能够带来具有开创



BB Biotech 投资管理团队负责人 Daniel Koller 博士

性的技术或拥有巨大销售潜力的可上市产品，感兴趣的各方会非常愿意为其掏腰包。

未来，制药公司的一大发展趋势可能是收购生物技术公司。这些公司基于创新突破性技术已经取得了首个产品的市场授权，处于领先地位。这包括基因编辑，通过该技术可对个别缺陷基因片段进行切割和修饰，基因可以被插入、移除或关闭，有望彻底治愈遗传病。2022年下半年，CRISPR Therapeutics 和 Vertex Pharma 将首次提供基因编辑方面的相关数据，用于治疗血细胞形成过程中的两种遗传疾病。由于这种以前无法治疗的疾病的治疗成本非常高，CRISPR 和 Vertex 的定价权很高。可以想象，盈利的生物技术重量级企业 Vertex 将通过收购要约获得潜在的数十亿美元收入。

以RNA为基础的治疗药物，如Sirna和ASO（反义寡核苷酸），近年来已获得市场批准用于利基适应症药物。这是另一个具有前景和商业吸引力的收购领域。Alnylam和Ionis Pharma是两家被公认为具有收购前景的公司，他们拥有首个获批的产品和成熟的技术平台。在肿瘤学领域，生物技术公司也是免疫肿瘤学方面的领导者。它们在该领域的主要贡献是使用比联合疗法更好的新产品来激活对肿瘤细胞的免疫防御。

相比之下，拥有创新技术但尚未开发出活性成分并获得临床疗效证明的小型生物技术公司，它们对自己的估值（他们视之为收购价格）与买家愿意支付的价格之间存在很大差异。这些公司的股票遭受了2021年以来最大的行情损失。为了确保其关键临床项目的资金，这些公司将与大型制药公司建立合作伙伴关系，合作形式包括预付款和基于绩效的里程碑式支付。如果成功，这种合作关系可能会促成收购要约。

INNOVATE MAGNETIC TECHNOLOGY SINCE 1993

近30年专注磁力搅拌的研发及生产，拥有专业的技术研发团队，完美的产品质量，针对不同的工况可以提供精准有效的搅拌产品及技术服务，同时在国内拥有专门的售前售后人员为客户提供一流的服务保障。



CONTACT US

SEDNA CHINA OFFICE

Tel.: 0532-6776-9113

E-Mail: sednaeng_china@163.com

Web: WWW.SEDNAENG.COM

Add. 山东省 青岛市 城阳区 正阳路 151号



SEDNA ENG

INNOVATIVE TECHNOLOGY SINCE 1993

广告