2019-12-09

**陳如月**

**2020年會是生物製藥的熱門交易年嗎？**

一些分析師正在預測2020年對投資者來說是否會是忙碌的一年。對生物技術的早期思考是肯定的。《波士頓環球報》指出，自今年夏季以來，生物技術和科技領域的交易已超過70億美元。

當然，今年業界內最大的一筆交易是Bristol-Myers Squibb以740億美元收購Celgene。11月24日剛宣佈的另一筆大交易是Novartis以97億美元收購The Medicines Company。

生物製藥、醫療器材和診斷領域的其他交易包括Eli Lilly以80億美元收購Loxo Oncology、Johnson & Johnson (Ethicon) 以58億美元收購Auris Health，以及Roche以43億美元併購Spark Therapeutics。

在2019年，比併購交易更大的動因是研發交易和商業夥伴關係。BioPharma Dealmakers 指出：「自去年6月以來，已經簽署了1,000個生物製藥研發和商業合作協議，總潛在價值約為1000億美元，其中包括110億美元的預付現金。」

這些交易大多發生在腫瘤領域，這是合夥企業的首選治療領域—在這段時期，腫瘤交易的數量是排名第二的神經學的三倍。在前10筆交易中，有7筆是腫瘤領域的，包括2019年3月AstraZeneca和Daiichi Sankyo之間13億美元的預付款和55億美元的潛在價值交易。

《波士頓環球報》還指出，在預付款方面，一些合作協議規模相對較小，但潛在的里程碑付款非常高。例如，Daré Bioscience最近以230萬美元的預付股票收購了Microchips Biotech。不過，這筆交易的里程碑付款可能達到1.01億美元。

但是，2020年呢？波士頓投資銀行AGC Partners的總裁Ben Howe告訴《波士頓環球報》，在美國目前失業率低、股市指數高的情況下，「感覺這是一個安全的環境」，讓賣家「在幾個季度，如果不是幾年的話。」為他們的公司得到公平的市場價值。但他補充說，有一股恐懼的暗流，擔心「最終的經濟低迷或明年的選舉將導致負面的商業環境，而當你與人們交談時，他們會說希望提前做好準備。」

有一家生物製藥公司是收購買賣的中心，那就是Amarin。這家公司銷售一種魚油衍生物Vascepa (icosapent ethyl)以降低甘油三酯和血脂，一段時間以來一直被傳言為熱門目標，但Novartis收購The Medicines Company之後此傳言再起。一些分析師認為，Amarin的交易可能會超過200億美元。可能成為潛在買家的公司包括Pfizer和Amgen，這兩家公司在心血管領域擁有既定利益，儘管每個人總是把Gilead視為幾乎所有領域的潛在買家。

Sanofi和Regeneron已經在PCSK9降膽固醇領域與Amgen的Repatha (evolocumab)和Sanofi/Regeneron的Praluent (alirocumab).競爭了5年，他們也可能對Amarin有興趣。特別是考慮到Novartis和The Medicines Company可能獲得自己的PCSK9抑制劑的核准，這種抑制劑只需一年注射二次。

Amarin為了擴大Vascepa適應症，訂12月28日為美國FDA目標行動日。

預期將依賴大宗交易的大公司包括Biogen，儘管其中很大一部分可能取決於美國FDA對其Alzheimer藥物aducanumab[[1]](#footnote-1)的決定，其他還有Eli Lilly、Pfizer、Amgen、MSD和 Gilead。 截至6月30日，Gilead擁有112.4億美元現金和現金等價物。所有這些公司都面臨大型藥物專利懸崖，可能希望收購公司和/或資產，以增強其研發線，抵禦學名藥和生物相似藥的競爭。

## (取材自BioSpace)

–End–

1. Aducanumab（BIIB037）是一種人類單株抗體，主要標靶 β-類澱粉蛋白質（amyloid beta, Aβ）且清除它。Aducanumab也能強化大腦微膠質細胞功能與避免神經發炎惡化。今年3月，美國Biogen和日本Eisai宣布，其 EMERGE（1638名患者）和 ENGAGE（1647名患者）等二項以 aducanumab 治療阿茲海默症的第3期臨床試驗效果不彰，停止該藥的研發工作。然而，二家公司仍不放棄地整理該臨床數據，隨後於10月23日表示，EMERGE 達到其主要試驗終點，且具有統計學意義（P = 0.01），高劑量 aducanumab 能減緩患者的記憶力、方向和語言等認知能力退化，而且在 ENGAGE中的部分患者接受高劑量 aducanumab 後，也顯示類似的效益。不僅如此，患者恢復其日常生活活動，包括進行個人理財、打掃衛生、購物和洗衣服，以及獨立出門旅行。Biogen整理該研究結果，並且與顧問和美國FDA進行討論。FDA 表示，Biogen可以申請批准該藥物。因此，Biogen計畫在2020年初向FDA提交《生物製劑許可證申請》（Biologics License Application, BLA）。 [↑](#footnote-ref-1)