2021-01-11

**陳如月**

2021年預測：分析師稱，併購有望在2021年反彈，這得益於1.47兆美元的交易火力

2020年12月12日，就在美國批准一個新冠肺炎疫苗(譯註：Pfizer/BioNTech的疫苗)的幾小時後，AstraZeneca宣布將斥資390億美元收購Alexion，並承諾結束此疫情。這似乎是一個很好的跡象，說明生物製藥領域的併購熱潮可能會捲土重來。

事實上，產業觀察家已經預測，在經歷2020年的低迷之後，生物製藥交易將在2021年恢復到疫情前的水平。這不僅是因為與併購聯盟緊密合作的執行領導們能夠在幾個月內在Zoom會議上溝通，還能真正地親身握手。

Ernst & Young美國健康科學與保健行業市場負責人Arda Ura博士在接受採訪時表示：「重要的是基本面。大型製藥公司有應對併購的資產負債表，並且需要進入能夠創造卓越的治療領域。」

PwC的數據顯示，在AZ宣布這項交易之前，2020年宣布的製藥和生命科學交易有242筆，比前一年減少2.3%。但這些交易的累計價值暴跌61%，僅為1410億美元。

PwC預計，2021年將迎來2500億美元至2750億美元的併購交易，其中一些將是規模超過500億美元的大型併購，而其他的將是規模較小的「附帶性」交易。

2020年12月15日，Eli Lilly預示斥資10億美元收購基因治療公司Prevail Therapeutics。就在這筆交易達成的一個月前，Lilly與Precision BioSciences達成一項價值1.35億美元的基因療法開發協議。

PwC美國製藥和生命科學交易負責人Sky Milch在接受採訪時說：「企業將尋求有助於其策略目標的收購，但我們也看到了至少一筆真正轉型的交易的機會。」

Milch估計，截至去年12月，生物製藥產業可用於應對併購的資本達1.47兆美元。「這ㄧ數字只比2019年下降6%。這意味著，儘管藥業正在創造抵禦疫情的韌性，但該產業仍保持著足夠的火力，以實現非有機成長。」

併購反彈的跡象最早出現在2020年9月，當時Gilead Sciences宣布將以210億美元的價格收購Immunomedics。這筆交易以108%的溢價達成，為Gilead帶來一流的抗TROP-2乳癌藥物Trodelvy。在這筆交易的六個月前，Gilead斥資50億美元收購了Forty Seven，這有助於該公司從旗艦感染症專營權範圍向外擴大。

AZ-Alexion的交易不僅鞏固產業大型併購的回歸。Ural說，這也標誌著一家境外公司收購了一家美國生物製藥公司。這種趨勢很可能會持續下去。

Ural說：「全球生物製藥在美國尋找資產有兩個原因。美國正在利用生物技術進行創新。至少在目前，對來美國的租稅裁罰已經減輕。這使得美國成為資金雄厚的公司歡迎的目標。」

2021年哪些資產可能會炙手可熱？腫瘤、基因和細胞療法是大多數分析師的首選。他們預測，這些交易將不僅以流行、早期的資產為中心。

Milch說：「我們已經看到在腫瘤方面的大量投資，我們可以看到一些沒有成功的公司開始退出。這將為他們創造出售或合作其最佳資產的機會。在基因和細胞療法也可能有類似的情況。」

像Amgen、Biogen和BMS這樣的大型公司被廣泛認為是生物製藥領域最有可能達成交易的公司。分析師們鎖定的潛在目標包括基因療法先驅BioMarin、bluebird bio、Global Blood Therapeutics和免疫腫瘤新創公司Iovance Biotherapeutics。

2021年的一大問號是美國總統換人可能會如何影響生物製藥交易的達成。一些人預測，當選總統喬·拜登（Joe Biden）將把藥品定價作為其議題的主要部分。但是，製藥公司失去某種程度的定價權的前景並不是一個新問題。Milch說：「我認為人們知道藥品定價將繼續受到關注，所以我預計這不會對併購產生重大影響。」

儘管疫情肆虐，但風險投資在2020年仍保持強勁，這一點是有幫助的。Evaluate Vantage預測，到第三季度，生物製藥產業融資157億美元，使2020年有望超過2018年全年的179億美元。

Evaluate Pharma在其2021年的預測中表示，這預示著該產業的大型併購將捲土重來。「只要明年能隨時獲得融資，權力就將掌握在賣方手中，而且市場上有很多有動力的買家。」

(資料來源：FiercePharma)

–Ends–