小型生物技术上市公司已无出路？

虽然2007年私营生物技术公司的交易额较之2006年提升了超过3倍，但在收购生物技术上市公司上所花的钱只提高了50%左右。而且如果除掉伦敦Astraeneca公司用于收购MedImmune公司的156亿美元的花费，那么这个值比之上年还要有所下降。

表1 的数字表明了小型和中等规模生物技术上市公司目前存在的问题。他们目前也有一些机会可以缓解资金短缺的问题。虽然日本最大的药物公司Takeda对Millennium公司非常感兴趣，并花费88亿美元收购，但很多大型制药公司对那些更大的生物技术上市公司并不感兴趣，他们可能更愿意收购这些中小型企业。这样一来，生物技术上市公司利润非常不确定，一方面没有现金的注入，另一方面投资者也不敢轻易行动。

年份	生物技术上市公司（收购总金额/被收购数目）	私营生物技术公司（收购总金额/被收购数目）
2005	86亿/14	38亿/62
2006	235亿/14	26亿/59
2007	231亿/15[a]	87亿/59

[a]未计入AstraZeneca对MedImmune的收购金额　　数据来源：Lehman Brothers, BioCentury

表1 2005年—2007年被收购的上市及私营生物技术公司

在最近一次收购中，伦敦SV 生命科学公司的顾问Kate Bingham说道：“制药公司并没有收购公司的必要，他们想掌握相关的知识财富以及产品的生产流程。”她补充到由于私营生物技术公司规模较小、员工数量较少，而且不像收购生物技术上市公司那样具众多繁琐手续，因此更容易被兼并。不仅如此，Bingham表示生产早期产品的私营生物技术公司的风险看上去更小。此外，美国食品与药物管理局的任何失误对私营生物技术公司早期产品的影响会比更成熟的生物技术上市公司后期的廉价产品更为深远。

伦敦Abingworth管理公司的合作人Lloyd-Harris表示即便是有利的临床数据对生物技术上市公司的创立可能都不会有何帮助。他指出在目前的熊市下，即便有利好消息出台，生物技术公司的股票价格都会有不同程度的暴跌。

在这样一个大环境下，中等程度资产并购的发生就成了一种必需，但Lloyd-Harris却觉得恰恰相反。他说：“生物技术公司之间合并的节奏正在放慢，因为CEO们对于这种市场的思考更加谨慎。”意识到自己公司的股票价格将会大幅下降，他们害怕公司的合并可能会低估了他们的投资者，虽然这并不合常理，因为大多数即将合并的公司，其股价都会相应地下跌。Lloyd-Harris说到：“但这些公司的董事会总会不时地终止正在进行的合并谈判。”

原文检索：www.nature.com

归尘/编译