2018-07-23

**陳如月**

**2018年到目前為止，製藥公司在併購上花了1000億美元**

在經歷了異常緩慢的2017之後，大型製藥公司的交易在今年上半年就恢復了生機，到目前為止已經有1000億美元用於併購 (Mergers and acquisitions, M&A)。Johnson & Johnson和 Allergan 都在考慮收購和拋售他們的一些核心資產，很有可能併購熱潮將持續2018一整年。

這是BioSpace對M&A評估的結論，它指出美國稅法的變化是所有交易的主要推動力。新法規將企業稅率降至20%以下，使大型製藥公司更容易匯回他們在海外持有的現金。那筆錢就可以投入交易了。

Celgene和Sanofi在今年上半年領先。在1月份在舊金山舉行的J.P. Morgan Healthcare Conference，Celgene宣布以70億美元收購Impact Biomedicines，這是一家研發 JAK （Janus kinas）抑制劑以治療骨髓纖維化的初創企業。隨後，Celgene以90億美元收購癌症CAR-T開發商Juno Therapeutics，引發了更大的影響。

同樣在 1月，Sanofi以116億美元收購了Biogen分拆出的Bioverativ公司，帶來兩個血友病藥物和一批研發鏈候選藥物。然後，在該月又以48億美元的價格收購Ablynx，獲得了另一種治療血液疾病的後期階段實驗化合物，即治療血栓性血小板低下紫斑症(Thrombotic Thrombocytopenic Purpura，aTTP) 。

更大的交易已經發佈 - GlaxoSmithKline以130億美元收購Novartis在一家消費者健康合資企業的股份，以及Takeda計劃以620億美元收購Shire，而幾個較小的合作案也有助於M & A超過1000億美元。其中包括Merck在2月以3億9400萬美元收購了Viralytics，這帶來研發線 Cavatak，一種由普通感冒病毒製成的癌症治療藥物。

那麼，誰有可能在今年下半年排隊交易呢？請留意Johnson & Johnson的活動，該公司最近吸引工業設備製造商Fortive報價28億美元收購旗下的Advanced Sterilization Products (ASP)設備。此次拋售是J&J為精簡其開發工作並推動其高價值藥品研發線而不斷努力的一部分。在4月的第一季度財報中，J&J執行長Alex Gorsky表示，美國稅法的改變將允許該公司投資超過300億美元的交易。

Allergan 也可能在交易名單中名列前茅，儘管該公司很可能在收購之前拋售非核心資產。今年5月，該公司表示將出售其傳染性疾病部門和其女性健康業務, 分析師估計後者可能高達60億美元。但執行長Brent Saunders並未排除M&A：在第一季度財報報告中，他表示他正在權衡幾項策略行動，包括收購，以提升Allergan的四項核心治療追求。

總之，今年大型製藥公司的M&A已經與2017年大相逕庭。BioSpace報告，在2017年有101筆交易，其中只有14筆交易價值超過10億美元。2018年藥業正在逐步超越去年的M&A。

※　　　※　　　※

Scrip最近一篇文章的標題「強Sobi新資產：Sanofi的收購目標？」。在2018年3月收購Sobi的血友病合作夥伴 Bioverativ 公司之後，Sanofi已經成為此瑞典企業更明顯的潛在收購者。法國Sanofi執行長Olivier Brandicourt在4月透露，購買Bioverativ和Ablynx NV花費130億歐元之後，還有70億歐元可供花費的挑戰。由於Sobi另有新資產，是治療自體發炎疾病的藥物，分析師認為Sanofi很有可能收購。

先探投資週刊報導：其實，「併購」並非單純的買、賣，任何牽涉兩家公司的部分、全部或其他層面的合作，包括收購、合併、策略聯盟、或取得少數股權，都可稱為併購。過去台灣藥業其實有不少併購案件，大多數的目的是收購製藥廠，擴充產能、齊全產品線外，提升外銷水平；這些包括了中化、生達、永信、健喬等。

去年底安成藥買下景德製藥藥廠，最重要的目的是為了未來產品取證上市後做準備，至於景德製藥原有的藥品藥證，則全數轉出售給健喬，讓健喬除強化產品組合、擴充原有劑型之完整性外，更大的目的還可整合藥證通路，擴大市場版圖，成為三方各取所需的併購。

保瑞收購美國上市公司Impax旗下獲美國FDA認證的益邦製藥廠，收購完成後益邦仍然持續為Impax代工，且保證獲利，一舉成為國內前五大口服製藥廠。除達到公司產品銷售美國的目地外，更以開拓新的委託設計代工（Contract Development Manufacture Organization, CDMO）客戶為主。該收購案不僅幫Impax的建廠財報解套，更為原以銷售通為主的保瑞開出一條新業務。

策略性併購已經成為主流，值得我們持續關注。

(取材自FiercePharma)

–End–