2020-04-27

**陳如月**

**2019年營收前20名的製藥公司**

藥業的頂尖企業知道如何適應。在進行併購、拋售、削減成本和調整治療領域之後，這份榜單上的公司名字與前一年大致相同，但進入榜單的公司沒有一家看上去和前一年一模一樣。

無論是因為收購或重組，還是兩者兼而有之，今年前排名的公司通常在癌症方面有很強的表現，但免疫和罕見疾病也是大本營。由於收購Shire，Takeda在其廣大的產品線陣容中增加了罕見疾病，因此在榜單上佔有一席之地。

疫苗也很重要：擁有領先疫苗產線的公司都躋身前10名。細胞和基因療法在整個行業中不斷取得進步，包括Novartis和Roche。

正如個別公司簡介所顯示的那樣，新產品的上市像往常一樣發揮重要作用。

同時，價格壓力仍是整個產業的問題，但可能沒有專家在2020年預測的那麼大。儘管今年是美國大選年，但COVID-19大流行已經使世界發生了很大的變化。與過去幾年相比，美國Washington, D.C. 的藥價討論並沒有那麼大的吸引力。

展望未來，全球經濟都在依賴藥業提供解決方案，而這一名單上的許多公司都參與疫苗和藥物的競爭。讓我們繼續跟催他們的表現 — 以及在COVID-19中的潛在進步。

備註：儘管BMS在2019年底完成了與Celgene的交易，但要等到明年合併後公司2020年的數據出爐時，在此排名中躍居領先地位。AbbVie的排名也有望躍升，這要歸功於對Allergan的大規模收購，前提是該交易於今年晚些時候如期完成。

* **第1名Johnson & Johnson**

按總銷售額計算，**J&J**是全球最大的製藥公司，是涵蓋藥品、消費者保健和醫療設備的全球健康照護巨頭。

2019年，**J&J**的藥品銷售額按固定匯率計算增長5.8％，達到422億美元。超過消費者保健品業務的3％的增長。醫材銷售額296.3億美元，下滑1.7％。乾癬和克隆氏症治療藥Stelara成長25％，達到63億美元，乾癬的免疫藥物Tremfya、多發性骨髓瘤治療藥Darzalex和白血病藥物Imbruvica均強勁增長。然而，前列腺癌藥物Zytiga遭受學名藥的競爭。類風濕性關節炎和克隆氏症治療藥Remicade在2018年出現首個生物相似藥，已經受到幾家仿製競爭對手的打擊。

該公司高層報告2019年全年業績時，提醒藥業觀察家，預計2020年不例外也會受到更多學名藥侵蝕。

* **第2名Roche。以財報的貨幣計算，635.4億美元（614.7億瑞士法郎），成長8.2％。**

Roche度過了一個多事的2019年。它的三種最暢銷藥物（Rituxan、Avastin和Herceptin）的第一波生物相似藥在美國引起轟動。而看起來像是一次無痛的收購Spark Therapeutics，出乎意料地成為更嚴格的反托拉斯審查的榜樣。此外，美國FDA在年底迅速批准AstraZeneca和Daiichi Sankyo的Enhertu，對Roche的超級重磅乳癌藥物經營構成重大威脅。

這股浪潮始於2019年年中， Amgen和Allergan針對Avastin和Herceptin分別推出仿製品Mvasi和Kanjinti。Teva和Celltrion在11月推出Rituxan仿製品Truxima，緊隨其後的是Mylan和Biocon的Herceptin生物相似藥Ogivri。最近，Pfizer於2月推出所有三種藥的生物相似藥。

儘管如此，Roche的抗癌三藥在2019年創造195.9億瑞士法郎（198.6億美元）的總銷售額。這是模仿者已在歐洲侵蝕Rituxan和Herceptin約30%至40%的銷售額之後。

在幫助抵消生物相似藥影響的Roche新藥團隊中，Tecentriq年銷售額增長143％，在2019年達到18.8億瑞士法郎。此PD-L1抑制劑在2019年實現多個法規里程碑。它成為PD-L1陽性三陰性乳癌患者的首個PD-L1抑制劑，也是局部晚期或轉移性非小細胞肺癌的創新藥。

* **第3名Pfizer。2019年總營收517億美元，下降4%，而前一年為536億美元。**

在削減低利潤的學名藥方面，Pfizer重申對「五個核心」增長產品的實力的信念：Vyndaqel、Ibrance、免疫療法Xeljanz、抗凝血劑Eliquis和肺炎鏈球菌疫苗Prevnar。在這五個中，只有Prevnar的銷售落後；該公司正在開發Prevnar 20，針對另外七個病毒株。

受益於在國外市場的廣泛採用和新適應症，Ibrance的收入增長20％，Eliquis增長23％，Xeljanz增長26％。

不利消息則是，Lyrica專利於6月30日到期。由於學名藥競爭，銷售下降33％，而Enbrel同樣遭受生物相似藥的市場壓力。

* **Novartis以474.5億美元位居第4，比2018年的447.5億美元成長6.0%。**

Novartis析產分立Alcon，但收購Shire的Xiidra以提升其在眼科的特許經營，並且為了降血脂RNAi藥物**inclisiran**，斥資97億美元收購**The Medicines Company**。

在脊髓性肌肉萎縮症市場，基因療法的Zolgensma取得先機，212.5萬美元的藥價是世界上最貴的藥物。在2019年銷售達3.61億美元。新許可藥物包括：治療實體癌的PI3K抑制劑創新藥Piqray、鐮刀型紅血球疾病藥物Adakveo和濕性老年性黃斑部病變藥物Beovu。在心血管領域，Entresto銷售達17.3億美元，增長71%。

* **第5名Merck Co。2019年強勁增長10.8%，營收達468.4億美元。**

**在**腫瘤免疫藥物超級巨星Keytruda的推動下，Merck在2019年的營收強勁增長。Keytruda在2019年的銷售額111億美元，比2018年成長55%。其次是第二型糖尿病藥物Januvia銷售55.2億美元。HPV疫苗Gardasil銷售達37億美元，成長19%。

Merck在2019年第四季宣布分拆婦女健康、老舊品牌和生物相似藥，專注研發創新藥物。

* **第6名GlaxoSmithKline。2019年營收432.6億美元**，**增長5.6%。**

GSK的增長主要歸功於帶狀皰疹疫苗Shingrix的上市超乎預期。自2018年獲得批准以來，該疫苗的表現非常出色，目前需求超過供應，限制其增長潛力。2019年的銷售18億英鎊（約23億美元）。

按固定匯率計算，藥品銷售額持平，而消費者保健業務得益於8月收購Pfizer的事業單位，增長8％，達到338億英鎊。GSK正在著手為期兩年的行程，將其以研發為重點的業務從消費者醫療保健中分離出來，並已經開始對其皮膚科領域進行策略研究。

* **第7名Sanofi。2019年營收405.1億美元**，**增長5.0%。**

2019年6月Sanofi領導層改組，Paul Hudson上任CEO。在Hudson的領導下，該公司正轉向它認為可以引領的治療領域，而不是有豐富歷史的心血管和糖尿病領域。

Sanofi還希望在其新掌舵人的領導下削減成本。為此，Sanofi公佈到2022年每年節省20億歐元的目標，即裁員、緊縮製造預算、改善採購等。

Hudson說該公司未來的另一重要部分就是 Dupixent。他專注於把這個藥物變成每年100億歐元的產品。在異位性皮膚炎獲得初步核准後，Sanofi正在全球推廣此適應症。Dupixent在氣喘和鼻竇炎併鼻息肉也獲得批准。

* **第8名AbbVie。2019年營收332.7億美元**，**增長1.6%。**

2019年，AbbVie的凈收入達到332.7億美元，這得益於Humira的銷售基本穩定，以及血癌藥物Imbruvica和Venclexta的增長。

儘管如此，歐洲Humira模仿者登場使得超級重磅藥銷量在2019年下半年暴跌。2019年Humira在全球的收入為191.7億美元，比前一年減少4%。

不過，AbbVie的血癌藥物Imbruvica和Venclexta的年銷售額分別為46.7億美元和7.92億美元。Venclexta的銷售額比前一年增加一倍，Imbruvica增長了30%以上。

AbbVie正在展望一個完全不同的未來，如果它與Allergan的630億美元的合併在2020年年中完成，可能使新公司成為世界第四大製藥商。

* **第9名Takeda。2019年營收298.8億美元，增長81.8%。**

這是Takeda (或任何亞洲製藥商)首次登上此營收排行榜，這要歸功於其590億美元收購Shire，該收購於2019年1月8日正式完成。

為了完成這筆收購，Takeda承擔了巨大的債務負擔，主要以308.5億美元的過渡性貸款形式，這是亞洲最大的一筆融資。這種龐大的融資及其對公司的潛在風險是Takeda的一些股東反對該交易的原因之一，也導致穆迪在2018年末下調該公司的評等。

這意味著貫穿Takeda 2019年的首要任務是去槓桿化 — 它在這方面取得了重大進展。

涵蓋胃腸病、罕見疾病、腫瘤、神經科學和血漿製品的創新藥物已被確定為post-Shire Takeda的重點領域。Christophe Weber總裁迅速設定100億美元的撤資目標，目標是這些領域以外的非核心資產。

多虧了ㄧ些拋售，Takeda的減債計劃比預期進展的要快。截至去年12月，該公司的凈債務對息稅折舊攤銷前利潤比率(net debt/EBITDA ratio) 已降至4.1倍，低於收購後的約4.8倍。在公司實現2.0倍的目標之前，還有很長的路要走。Takeda的目標是在2022年至2024年之間。

與它在全球10大製藥公司的銷售地位形成鮮明對比的是，Takeda的產品組合缺乏明星產品，尤其是在血癌強健產品Velcade失去專利後。

* **第10名Bayer。2019年營收265.9億美元，減少6.3%。**

Bayer以630億美元收購Monsanto，股票在2019年波動，市值削減約1億美元。該公司策劃一系列拋售，以5.5億美元將Coppertone的防晒產品賣給Beiersdorf，並將Dr. Scholl的足護理線轉讓給Yellow Wood Partners。另外，與Elanco簽訂一項價值高達76億美元的動物健康業務合併的協定。

由於這些撤資，Baye的非作物收入從2018年的253.2億歐元(283.9億美元)降至2019年的237.1億歐元(265.9億美元)。其餘藥品和消費者保健業務在投資組合和匯率調整基礎上增長。

在製藥業務中，按固定貨幣計算，抗凝血劑Xarelto的收入增長12.6%，達到41.3億歐元。濕性老年性黃斑部病變藥物Eylea，在匯率不變的情況下，銷售額24.9億歐元，增長12.6%。

作為一線肝癌的治療標準的Nexavar銷售額7.06億歐元，下降2.5%。二線肝癌藥物Stivarga的銷售額增長30%左右，這主要歸功於在中國的擴張。

為了加強其腫瘤領域服務，Bayer在2019年初行使選擇權，並完全支配Loxo Oncology的腫瘤診斷藥Vitrakvi，以及後續療法的TRK抑制劑LOXO-195，現在被稱為BAY 2731954。前列腺癌Nubeqa於2019年7月獲得美國FDA的批准。

Bayer正在進行的改革的一部分旨在將資源轉移到外部研發，以解決股東對其薄弱藥品研發線的擔憂。預付2.4億美元收購BlueRock Therapeutics，並收購Century Therapeutics 28%的股份，Century Therapeutics也致力於誘導性多功能幹細胞。

Bayer的費用削減計劃還包括裁員12,000人。2019年裁員約4,000人，使員工總數在年底達到約103,800人。

(取材自FiercePharma)

–End–