

上药控股有限公司（简称上药控股）是上海医药集团股份有限公司的全资子公司，是国内第一家沪港两地上市的医药企业，是一家覆盖包括药品、医疗器械、IVD和大健康产品等在内的医药全产业链的全国性现代医药供应链服务企业。上药控股业务规模长期位列中国医药流通行业前三，2018年实现销售收入近1400亿元。

作为一家中国领先的医药流通企业，公司经营机构遍布全国24个省、直辖市及自治区，覆盖全国2万多家的医疗机构，与世界众多跨国制药企业建立了重要合作伙伴关系，并在全国范围内建立了统一的服务体系和标准化流程，为上下游客户一体化的医药供应链服务。

作为一家综合性的创新型医药流通企业，业务范围覆盖药品分销、器械分销、国际医药供应链服务、3PL、医药零售连锁、DTP药房等诸多领域，积极发展互联网+处方药新零售、电子处方等战略性新兴产业，并积极布局临床实验服务、医疗大数据、医药金融等新业务领域。公司是中国最大的药品及耗材等医药品进口服务商之一，也是中国领先的DTP专业药房。

上药控股紧紧把握中国医药产业加速整合转型、加快国际化的趋势，深入推进产业创新，通过提供创新性的医药供应链服务和医疗延伸服务，持续创造客户价值，增进人民健康，努力发展成为受人尊敬的、具有全球资源配置能力和国际影响力的科技型健康服务企业。

## 韩国生物技术/制药公司并购活动升温

尽管制药行业并购活动依然积极，但在韩国基本上受到抑制，特别是大规模和跨境并购。现在有几个趋势表明交易可能有所回暖，韩国公司在国内外都加大力度地寻求新技术和增长点。

柳韩洋行 (Yuhan Corp.) 和韩美药业 (Hanmi Pharmaceutical Co., Ltd) 等传统大型制药公司通过拓展海外市场加速全球化扩张。在过去几年中，他们与跨国公司的许可权交易带来了大量的现金结余，这促进了与外国生物技术风投公司一同进行公司收购，以此提升自身的研发管线、技术和招募更优秀的专业人才。

柳韩洋行之前仅将目光投放在本土的药品资产和生物技术，但现在正在进行海外市场扩张。这是由于国内项目的投资成本不断增加，而且本土公司的市值随着韩国股市的上扬不断飙升导致的。

韩美药业已与包括基因泰克 (Genentech) 在内的大型制药公司签署了一系列许可协议，并将并购作为其创新战略的重要组成部分。然而，传统韩国制药公司之间的并购交易前景仍不明朗，因为这些公司的所有权结构比较复杂而且创始家庭对公司有很大的影响力。韩国大型财阀，如SK和LG，也在寻求国际投资机会，以快速启动并发展其制药和生物技术业务。SK已经收购了总部位于美国的CDMO（合同研发生产组织）AMPAC Fine Chemicals，成为全球小分子药物制造的领导者之一。此外，SK已明确表示如果时机合适，将收购另一个全球性CDMO。

拥有生命科学业务的LG化学也在寻求扩大其全球网络的机会，它在波士顿设立LG化学生命科学创新中心 (LG Chem Life Sciences Innovation Center)，进行创新技术研发，并将其作为新药开发基地，进行针对痛风和自身免疫病等疾病的药物临床试验。

(第2页继续)

## 简讯...

沃尔格林联合博资 (WBA, Walgreens Boots Alliance) 宣布其2019年第三季度销售额为346亿美元，增长0.7%，归因于其美国零售药房和药品批发部门的增长。净收益达10亿美元 (较去年同期下降23.6%)。WBA执行副主席兼CEO Stefano Pessina 表示，“经历了第二季度的困难，我们在第三季度取得了与我们预设战略目标相符的进展，与上半年相比，美国可比增长有所改善。”国际业务方面，WBA的零售药房销售为28亿美金，较去年同期减少7.3%，其中5.7%受负面汇率影响。公司的药品批发业务实现了59亿美元的销售额。

特朗普总统宣布一项行政命令，要求制药公司向美国政府提供“优惠条款”。行政命令使美国政府与其他国家相比，在药价上拥有最低价格支付的权力。卫生和公共服务部 (HHS) 提出了一系列措施，旨在帮助解决处方药费用上升的问题。行政命令将使用国际药品价格指数来确定医疗保险 (Medicare) 为某些药物 (如肿瘤) 的支付价格。该指数将参考加拿大、英国、日本和斯洛伐克等国家的数据。

日本药品批发商联合会 (JPWA) 表示将担心10月份的国民健康保险 (National Health Insurance, NIH) 价格调整和消费税上调将会引发极其复杂的价格谈判，并会挫败已为改善药品分销实践而做出的努力。随后，JPWA要求日本政府提供相应支持，以促进指导方针的实施。此外，JPWA表示医疗机构和药店应避免购买或者退回，将在10月份重新定价后而导致价格下降的药品。而这会对药品交付和库存短缺有所挑战。另外，医疗机构和药店会在价格调整之前对10月份后价格上涨的药品进行囤积。而这都将阻碍业为改善分销实践做出的努力。JPW药品批发商问题审查委员会主席 Takeshi Nakahara 要求政府“尽早推动药品价格结算，例如，如果在9月进行药品价格调查的话，在8月就应进行上半年药品价格谈判。”

制药商葛兰素史克 (GSK) 已在新加坡新开设了两个工厂，并在其裕廊 (Jurong) 工厂扩建了一座药品生产厂房。此举将使GSK通过减少药物的生产时间 (如艾滋病药物中使用的成分) 来“加速向全球患者提供新的突破性药物”。

美国食品药品监督管理局 (U.S. Food and Drug Administration, 即FDA) 前任局长 Scott Gottlieb 被任命为辉瑞公司的董事会成员。Gottlieb 一直是药品制造商最直言不讳的批评者，曾就特定药物的滥用指责过制药商们，并曾公开与行业交锋药品定价。

康德乐宣布担任公司CFO的 Jorge Gomez 将于今年8月8日离职。现任CEO Mike Kauffman 将担任临时CFO，直至找到替代人选。Kauffman 曾在2014年-2017年担任公司CFO。美源伯根 (Amerisource Bergen) 宣布已与 OneOncology 达成长期合作协议。OneOncology 是美国癌症治疗领域的领导者，与美国顶级社区肿瘤组织及其医生合作，向患者提供全面的肿瘤护理和支持。该组织于2018年9月公开上线，现由美国四个大医疗组织组成，代表着近70个医疗机构的约250名医生。

(来源: Barrons, BiopharmaDive, Channel News Asia, CBS MarketWatch, Drug Store News, FiercerPharma, Pharma Japan, 和Yahoo 金融)

## 韩国生物...

第三类潜在并购是由韩国现金充裕的生物科技风投公司主导的。风险投资和大规模股票发行的大幅增加为这类并购提供了支持。这些生物科技风投公司通过寻找潜在合作伙伴和交易，以获得最先进的技术和全球竞争力。韩国医药战略研究所(PSI)主席Yun-Taek Jung告诉Scrip，这种并购在将来会更多。目前，关注制药/生物技术行业的韩国风投公司在投资或并购生物技术公司时，主要通过投资和联合营销/销售合作的方式。

第四类并购交易发生在非制药公司与制药公司之间。非制药公司的多元化战略促使其进入制药领域，而制药公司也在寻求业务多元化，通过非制药业务支持其现有业务。例如，医疗器械制造商BioGenetics Co., Ltd.收购了制药公司Kyung Nam Pharm Co., Ltd.，韩美药业收购了名为JVM的药房和医院自动化系统制造商和供应商。

第五种并购活动的推动力来自韩国政府，政府通过财政、税收激励措施鼓励大规模研发投资。这些措施有助于简化监管，促进生物医疗领域发展，特别是作为经济增长源泉的尖端技术。以生物疗法公司Genexine和基因组编辑技术公司ToolGen合并为例的技术导向型合并将越来越多。

更多外部因素来自全球大型制药公司持续进行生物技术风险投资，这意味着在全球范围内开展竞争性收购。韩国Samjong毕马威会计师事务所的一份报告指出，这可能是韩国生物技术/制药公司寻求海外并购增长和新技术的绝佳机会。为了在全球市场上真正地具有竞争力，韩国公司可能不得不像大型制药公司一样，将跨境并购作为其增长战略的一部分，以此获得更多管线、专利、人才和技术。

