

2016-05-23

阿思達克財經新聞 |

The screenshot shows the AASTOCKS website interface. At the top, there are navigation tabs for '港股', '滬港通', '外匯', '基金', and '美股'. Below this is a header with the AASTOCKS logo and various market indices like '上證指數' and '滬深 300'. A yellow banner promotes the mobile app. The main content area features a news article titled '《公司專訪》泰凌醫藥(01011.HK)：購骨科藥融資需求不大 不排除與諾華再合作'. The article includes a photo of a man in a suit, a video player, and a sidebar with a stock price summary for Tai Lincang Pharmaceutical (01011.HK) showing a price of 2.190 and a 0.000% change. The article text discusses the acquisition of Novartis and the company's financial strategy.

## 泰凌醫藥(01011.HK)：購骨科藥融資需求不大 不排除與諾華再合作

泰凌醫藥(01011.HK) 0.000 (0.000%) 沽空 \$48.26 萬; 比率 9.820% 早前斥資 11.31 億元，收購國際著名製藥公司諾華(Novartis)骨科品牌藥密蓋息注射劑及噴劑，成為近年行業最大海外併購案之一。集團主席吳鐵接受本網訪問時表示，收購令短期負債略增，但該藥在中國的市場規模有 5 億元人民幣，所產生的現金流強勁，故融資需求不大。集團計劃在骨科等四大領域繼續豐富產品線，料未來 3 至 5 年是高速發展期。

### 【融資需求小 負債略增加】

今次併購的對價共 11.31 億元，分五批支付，泰凌醫藥首席財務官邱于廣強調，該項目本身已在發展成熟階段，長遠不論在盈利和現金流上，對公司的正面因素較多。最後一期對價在 2018 年支付，屆時項目已滾動起來，自身現金流可以支付對價。

他又表示，截至去年底，泰凌醫藥現金遠遠超過負債，自有資金可支付部分對價，貸款需求不大，承認併購會令負債率略有提高，估計升至 20% 多。公司去年底資產負債率為 18.7%。

### 【生產工藝難 仿製者較少】

據了解，該藥是骨科領域的名牌藥，雖然專利期已過，但內地目前仿製者只有三個。吳鐵指出，仿製藥和名牌、原研藥之間存在差價，該藥生產工藝高，仿製藥的療效未必百分百相同，而且集團以歐盟標準生產，內地仿製者則以國內標準生產，相信專利過對他們影響不大。

他指出，中國的市場規模有 5 億元人民幣，該藥佔一半以上市場份額。銷售網絡幅蓋約 3,700 間醫院。其中，約 20% 的醫院貢獻了大部分生意。如集團利用其網絡及營銷能力，增加其餘 80% 醫院的銷售，生意增幅將很大。而該藥毛利率較現有產品高，可超過 70%。海外銷售方面，集團正在籌備國際部，會在一年內完成。吳鐵提到，諾華承諾協助公司管理一年，其後公司會正式接手海外業務。

### 【重四大領域 續豐富產品】

吳鐵表示，公司現時著重發展四大領域，包括血液腫瘤科、骨科、精神科和肝病，如果以後在這四個領域上有更好的產品，會繼續豐富產品線，重點在品牌和有專利的藥物，不排除與諾華再有合作，至於仿製藥，他表示會有選擇性地仿製。

集團早前公布有意與交大昂立成本併購基金，為不讓集團負債提升太多，吳鐵說不排除未來會在併購上與交大昂立合作。相信下半年併購基金的規模、合作方式等細節會更加明朗。