

## 聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構標準普爾於美國時間2022/1/13調降生物基因公司(Biogen Inc.)的信用評等，由「A-」下調至「BBB+」，展望由「負向」調整至「穩定」。

### 二、信評機構調降生物基因公司信評主要因素：

- (一)美國聯邦醫療服務中心(CMS)公布一項承保草案，Medicare醫療保險對生物基因的主力銷售阿茲海默藥物Aduhelm的保險給付，將僅限於符合條件的臨床診斷對象，這項草案可能限制Aduhelm的銷售前景，壓抑公司的未來發展。
- (二)同業競爭亦導致生物基因的主要產品銷售額下滑，現金流量下降，財務槓桿比率上升，雖然CMS最終決議可能與草案不同，但目前財務槓桿比率升高，因此給予評級調降。
- (三)標普將展望由負向調整至穩定，主要反映標普信評機構預期生物基因未來兩年的營收成長將會趨於穩定。

### 三、信評結果：

債券名稱	信評機構	債券信評	
		變更後	變更前
B239、B449、B661 「生物基因2045年美元可贖回債券」	標準普爾	BBB+ [穩定]	A- [負向]
B255、B468、B679 「生物基因公司2030年美元可贖回債券」			
B256、B469、B680 「生物基因公司2050年美元可贖回債券」			

發行人名稱	信評機構	發行機構信評	
		變更後	變更前
生物基因公司 (Biogen Inc.)	標準普爾	BBB+ [穩定]	A- [負向]

上述標的商品風險等級將調整為「RR6」，限專業投資人資格申購。

### 四、未來展望：

- (一)雖然預計Aduhelm前景受限，但由於生物基因仍然是一家創新且利潤豐厚的生物科技公司，公司在財務政策方面一直以來維持穩健，且公司目前另有與日本合作研發的阿茲海默症新藥Lecanemab，目前已針對早期阿茲海默症患者治療正在進行第三期臨床藥物試驗，除了Aduhelm外，公司50%的收入主要來自治療多發性硬化症的藥物，預期未來兩年收入成長穩定，槓桿率將保持穩健，若未來Aduhelm的銷售前景改善，並且財務槓桿率降低在1.5倍以下，則未來有機會調高信評。
- (二)但是如果Biogen在財務操作上有併購或股票回購事件使得財務槓桿達2倍以上，則可能考慮再度降評。

相關商品：

B239、B449、B661-生物基因2045年美元可贖回債券

B255、B468、B679-生物基因公司2030年美元可贖回債券

B256、B469、B680-生物基因公司2050年美元可贖回債券

原文下載：[官方新聞稿](#)