

聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構穆迪於美國時間2022/4/11調降生物基因公司(Biogen Inc.)的信用評等，由「Baa1」下調至「Baa2」，展望維持「負向」。

二、信評機構調降生物基因公司信評主要因素：

- (一) 生物基因公司於去年通過FDA(美國食品藥品監督管理局)批准的阿茲罕默症藥Aduhelm原本被看好將成為取代其主力藥物Tecfidera的明星藥物，然而CMS(美國醫保服務中心)於2022/4/8正式宣告將僅對符合臨床實驗患者提供健保給付，有條件的給付將使這款所費不貲的藥物未來銷售前景遠不如預期。
- (二) 雖然生物基因公司在製藥行業仍有一定程度的競爭優勢，並為多發性硬化症藥物的領導廠商之一，但近年在主力藥物Tecfidera與脊髓性肌肉萎縮藥物Spinraza分別陷入價格競爭之下，公司營運表現預期將持續承壓。
- (三) 目前生物基因公司最大的機會是另一款阿茲罕默症藥物Lecanemab，預期在2022下半年將可完成第三期實驗，然而其他競爭對手如禮來、羅氏等業者在阿茲罕默症新藥上的開發進度皆超前生物基因，故此藥物要達成所預期的3~4年內銷售額100億美元並補上Tecfidera缺口的機率已相當微小，穆迪預計生物基因公司財務槓桿率在未來12~18個月內，假設無重大融資併購的情況下將小幅上升至2.5~3倍的水平，為本次降評主因。
- (四) 負向的展望反映由於營運業績下滑，新產品的順利推出及收購的風險不斷上升。

三、信評結果：

債券名稱	信評機構	債券信評	
		變更前	變更後
B239、B449、B661 「生物基因2045年美元可贖回債券」	穆迪	Baa1 [負向]	Baa2 [負向]
B255、B468、B679 「生物基因公司2050年美元可贖回債券」			
B256、B469、B680 「生物基因公司2030年美元可贖回債券」			

四、未來展望：

若生物基因無法順利達成業績目標、材料成本侵蝕營收，或者收購及股權回購致使其財務槓桿高於3倍以上，則可能進一步降評；但若生物基因可以成功達成營收目標，並維持長期產業優勢，將其財務槓桿降至2倍以下的水準，則有望獲得升評。

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2050年美元可贖回債券

B256、B469、B680-生物基因公司2030年美元可贖回債券

原文下載：[官方新聞稿](#)