

龍沙：資本支出與業務組合精簡

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

Lonza 已將總部從菲斯普遷至巴塞爾，作為面向製藥和生物技術公司的合同開發與生產組織，它採用資本密集型的商業模式。其增長需要對生產設施進行大規模投資，例如菲斯普的 Ibex 生物園區以及在美國和亞洲的工廠。年度資本支出有時達到銷售額的約三分之一，這一比率使其有別於以研發為基礎的製藥集團。2024 年，Lonza 以約 12 億美元從 Roche 旗下的 Genentech 收購了位於加利福尼亞州瓦卡維爾的一個大型生物製劑生產基地。此類投資通過經營現金流、債券以及必要時的增資來融資。¹

為專注於核心業務，Lonza 剝離了其他業務。2021 年，它以約 42 億瑞士法郎將其特種原料業務出售給私募股權公司 Bain Capital 和 Cinven，從而為合同生產領域的投資提供了資金。隨後，作為其 2025 年公佈的戰略的一部分，Lonza 宣佈有意退出其膠囊和健康原料業務，即最後一個重要的非核心板塊。²

Lonza 的財務戰略體現了巴塞爾生命科學行業向分工模式的轉變：大型製藥集團和較小的生物技術公司將生產外包給專業製造商。對金融中心而言，這產生了一種不同類型的借款人，其信用評級低於 Roche 和 Novartis，但有長期的資本需求。Lonza 的債券主要以瑞士法郎和歐元發行，由瑞士和歐洲的機構投資者持有。其股

價已成為生物技術投資週期的晴雨表，本部分第四章將結合風險融資對此加以考察。³

1 註釋

1. 關於 Lonza 的資本支出、菲斯普的 Ibex 生物園區以及以約 12 億美元從 Genentech 收購瓦卡維爾基地（2024 年 3 月宣佈，2024 年稍後完成），參見 Lonza 年度報告和新聞稿。關於 Lonza 的工業基礎，參見 G 部分第一章。數字有待核實。
2. 關於以約 42 億瑞士法郎將 Lonza Specialty Ingredients 出售給 Bain Capital 和 Cinven（2021 年 7 月完成）以及計劃退出膠囊和健康原料業務，參見 Lonza 的新聞稿和年度報告。現狀有待核實。
3. 關於 Lonza Group 的債券及其信用狀況，參見 Lonza 年度報告和債券文件。關於巴塞爾的生物技術風險融資，參見 G 部分第四章。有待核實。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/basel-lonza-capital-expenditure-and-portfolio-pruning