

# 上行創富

# 武田製藥

# 創富行

### 點金

過去十年自由行，未來十年創富行。  
融資投資開公司，黃金基金人民幣。  
兩地攜手贏明天，上行創富必實現。

# 打造在華全新運營模式

在中國內地藥品市場日益成熟的今天，行業競爭愈加激烈，如何尋找新的發展方向、制定有效的銷售策略是所有製藥企業需要共同面對的課題。作為亞洲最大的製藥企業，武田製藥（Takeda）大中華區總裁、武田（中國）投資有限公司董事長野口曉日前在接受記者採訪時表示，中國是武田全球第四大市場，也是公司未來發展的重要基石。憑藉20多年來在製造、銷售、物流以及新產品研發等多方面的努力，武田已經成為中國內地成長速度最快的製藥企業。



**作**為一家擁有234年歷史，同時也是現今亞洲規模最大的藥品生產公司的武田，於1994年正式來華投資，在天津設立製藥工廠。20多年來，武田在華的業務已經從製藥擴展到包括銷售、物流、研發在內的一系列領域，打造了一個全新高效的運營模式。

2010年，武田與全球最大的生物蛋白研發藥廠商廣東天普生化醫藥（Techpool）達成協議，成為其第一大股東，擴展其在華的生物製藥發展空間。2011年，武田斥資63億歐元收購瑞士製藥公司奈科明（Nycomed），在擴充產品線的同時，也將觸角更多伸向新興市場。同年，武田在上海投資興建發展中心，進一步強化其在大中華區商業地位和研發能力。而目前，位於江蘇泰州的武田倉庫也即將完工，投入使用後將在公司物流管理的效率和便利上發揮。

曉特別強調了人才對於武田中國未來發展的重要性。他表示，武田對於中國市場的重視尤其體現在對於人力資源的重視。「我們希望能夠為員工提供好的工作環境，在這個人員流動極快的行業留住優秀的人才。在我們大中華區近3,000名員工之中，只有10個日本人，我們專注投資於本地人力資源，因為我們相信他們對於本地市場有更好的了解。」

### 香港為發展的重要前站

2011年10月，新的武田藥品（香港）正式成立。據武田香港總經理黃錦超介紹，武田在港銷售的大部分藥品為處方藥，但近年來也開始涉足OTC藥品市場，並且計劃逐步擴大其在產品中所佔的比重。武田目前在港銷售主要的OTC產品包括鈣咀嚼（CalciChew）、愛利納明（Alinamin）、新表飛明（Shin B）等，而中國傳統醫學（漢方）亦是在香港發展重點之一。

據野口曉介紹，由武田（中國）、天普和武田（香港）組成的大中華區業務隸屬武田的新興市場業務部。三家企業各有分工。在中國內地，武田主要專注於心血管和代謝、胃腸道、腫瘤和呼吸道與全科醫學等四方面的藥物。天普專注於危重症領域生物製藥的銷售、開發及生產。香港市場則專注於關鍵的治療領域，其中包括消化科、腫瘤、糖尿病、心血管、骨骼和呼吸道藥物。

### 將病人放於首位

野口曉表示，武田的目標是將病人放在第一位，嚴格遵守監管機構的標準，以確保其藥品安全性和有效性，並迅速獲得註冊和批准，「要成功開拓中國市場，能夠直接聯繫當地的醫生和其他醫療服務機構，和了解政府及監管機構運作方式同樣重要。本地商業責任層面需要對確保病人、醫生和買家需要有更廣泛的了解，我們也會繼續努力確保我們能表達對於醫生和患者的意見。」

與此同時，武田中國採取了包括「提高產品的質素，以最好的科學裝備銷售隊伍，吸引和留住優秀人才，推出高品質的非處方產品，並簡化業務流程」在內的五項策略，並確保這些策略適應於當地的市場。其中，野口

黃錦超表示，對於後續打開中國內地市場，香港是一個重要的前站。香港的藥品審批程序效率很高，在歐美推出的新產品在一年到一年半之內就能夠登陸香港市場。「我們會以香港作為試點推出新產品。通過與中國分享我們的最佳服務，我們希望為開拓中國市場鋪路。我們已經有一些藥品發售，得到了很好的反饋。」

野口曉也表示，香港作為高度國際化的市場，在這裡運作的商業模式值得借鑒到世界其他地方。他同時表示，武田對於與本地企業合作持開放態度，只要符合武田的發展要求，即使在不同的商業領域下仍有合作的機會。據了解，武田在去年與中國醫師協會達成了為期五年的合作夥伴關係，致力於促進中日之間的醫學學術交流與進步。



日前，武田將其非處方藥抗疲勞產品愛利納明（Alinamin）首次引入香港市場。右一為武田製藥（Takeda）大中華區總裁、武田（中國）投資有限公司董事長野口曉，左二為武田香港總經理黃錦超。

## 中國企業併購交易額創歷史新高



羅兵咸永道日前發佈的一份報告指出，受惠於股市暴漲、行業整合以及國有企業改制等因素，2015年上半年中國地區企業併購交易活動創歷史新高。境內投資併購金額增長高達60%，持續推動中國地區併購交易總額的增長；私募股權基金投資趨勢亦十分強勁，交易金額增長達62%。併購交易數量共計4,559宗，環比增長10%，打破2014年下半年所創歷史最高半年紀錄。

### 科技金融房地產成熱點行業

數據顯示，科技、金融服務和房地產行業成為2015年上半年內地併購交易的重點行業。羅兵咸永道企業併購服務主管合夥人鮑德暉表示，其背後有多項主要推動因素，「包括中國政府尋求以科技與創新帶動經濟轉型、房地產發展商渴求新的資金，以及金融服務業需迎合本地零售及中小企業市場日益增長的需求等。」

鮑德暉指出，由百度、阿里巴巴和騰訊等行業巨頭引領的併購擴張策略也帶動了併購交易的增長。騰訊自上市以來，對外併購投資支出累計已超過530億元（人民幣，下同），披露的投資標的累計超過80個，幾乎遍佈互聯網的各個細分領域；而阿里巴巴在上市前僅用九個月就收購了33間公司，行業包括科技、互聯網、傳媒等等。此外，金融方面中國工商銀行更是以6.9億美元收購南非標準銀行60%的股份，成為今年上半年金融服務最重要的交易之一。

### 民企領跑海外併購

報告指出，中國內地企業海外併購交易創歷史半年新高，交易數量環比增長17%，達到174宗；交易金額環比增加24%。民營企業海外併購繼續領跑的走勢得以持續，交易數量增長50%，交易金額增長148%。

鮑德暉又表示，民營企業積極在海外併購的原因，是為了尋找能引進中國市場的新產品及新技術，以滿足日益以消費者需求為導向的市場變化，而這些交易也是開拓新市場的途徑。此外，很多處於轉型至跨國業務階段的企業往往以澳洲和亞洲為入門第一步，以此擴大自己的海外市場。

對民企的併購行為，中國工程院院長周濟曾向內媒表示，「我們可以通過掌握新工業革命的核心技術，依靠工程科技創新和並聯式發展，在較短的時間內趕超發達國家的先進水平，可以大大加快中國工業現代化的進程。」這意味着在國家轉型升級之際，對中高端製造業、新一代信息技術、生產性服務業的投資併購，是形成跨國產業體系中最重要的支撐。

中南財經政法大學金融學院文瀾特聘教授孔東民也認為，「併購是經濟中非常正常的現象，企業進行跨國併購往往比單獨設廠更利於融入當地社會，發揮經濟細胞的作用。」展望未來，雖然2015年全年將是中國地區企業併購交易活動創紀錄的一年，但受資本市場不明朗因素影響，預計2015年下半年增勢將略有放緩。科技行業併購將持續活躍，這一趨勢部分受惠於政府的大力支持，同時行業整合和由百度、阿里巴巴和騰訊等行業巨頭引領的併購擴張策略也帶動了併購交易的進行。

涉及上市企業的交易活動受到定價不確定因素影響預計將有所減少，但境外戰略投資者併購活動受此影響較小。隨着具有海外併購經驗的中國企業不斷增加，並持續尋求海外資產併購，內地企業海外併購活動將持續增長。由於A股上市暫緩，中小型企業將更需要尋找其他渠道募集資金，因此私募基金市場將迎來更多投資機會。



為了尋找能引進中國市場的新產品及新技術，民營企業積極在海外進行併購。

## 高淨值家庭量增 私人銀行迎機遇



興業銀行與波士頓諮詢公司（BCG）日前聯合發佈的《中國私人銀行2015：千帆競渡 禦風而行》報告顯示，銀行理財和資本市場將是2015年個人投資重點，儲蓄佔比將進一步下滑。2015年，居民儲蓄佔比從2013年的64.1%下降到51%左右，銀行的理財、股票、基金、債券等等都保持比較高速的發展。預計2015年中國私人財富將達到110萬億元（人民幣，下同），高淨值家庭數量達到201萬戶，而到2020年，高淨值家庭數量將增加至346萬戶，為私人銀行業務的發展提供機遇。

該報告調查了內地1,265名高淨值客戶，結果顯示47%的人最重要的財富來源是創辦實業公司獲利，25%的人靠投資金融市場獲利。具體來看，中國高淨值家庭的區域分佈仍主要集中在環渤海、長三角和珠三角等經濟發達地區。其中，廣東省高淨值家庭可投資資產總額位列全國之首，達6萬億元。

### 香港為境外投資市場首選

對比過往數據，私人銀行客戶的財富來源正在逐漸向投資金融市場獲利引流。報告還顯示，不少中國內地的高淨值人士喜

歡到境外投資，超過40%的私人客戶使用境外財富管理產品和服務。香港、美國、加拿大是他們最偏好的3個境外市場。而香港作為亞洲最主要的離岸私人銀行業務中心之一，也是人民幣離岸中心，在稅收環境、人才優勢和臨近內地方面更佔優勢，加之文化背景相似，中西文化交融等特點，相信本港在未來對高淨值人士投資方面仍具有相當的吸引力。

### 提供綜合化金融服務

波士頓諮詢公司合夥人兼董事總經理何大勇表示，管控好風險，中國私人銀行將迎來新的發展機遇，他坦言：「未來中國私人銀行主要面臨三大風險：市場、客戶和機構自身。應對好風險，私人銀行就會迎來最大的機會。如何適應大趨勢，包括宏觀經濟、金融市場與改革，是私人銀行發展面臨的最大風險。」

興業銀行副行長陳錦光表示，目前中國私人銀行業在高淨值人群中的滲透率僅為8%左右，發展空間巨大，且高淨值人群希望獲得個性化、綜合化產品和服務的需求日益旺盛，中國私人銀行業正處於戰略機遇期。私人銀行並不是財富管理升級版，就其業務性質而言，更多在於跨行業、跨產品、跨國界為高淨值人群提供綜合化金融服務。



香港仍為境外投資市場的首選。

## 投資者情緒下降利淡商品價格



受全球金融市場恐慌情緒影響，全球資產市場價格遭遇全面下跌，商品期貨價格甚至跌至16年低位。此外全球小麥產量高企，供應充足令小麥價格進一步承壓，料小麥期貨仍應持續走淡。

### 基本因素分析

#### 供應充裕拖低小麥價格

隨着恐慌情緒蔓延，全球資產市場價格遭遇全面「血洗」，商品價格跌至16年低位，而小麥期貨價格自本年7月初630美仙暴跌至本周不足510美仙。美國田納西州知

名私人分析機構Inform發布的8月份供應數據顯示，2015年美國小麥播種面積預計為5,610萬英畝，與早先預測一致，同比减少70萬英畝。而根據數據顯示，美國小麥收穫面積預計為4,850萬英畝，與早先預測一致，同比减少210萬英畝。而產量預計為21.59億蒲式耳，較早先預測減少300萬蒲式耳，同比增加1.33億蒲式耳。作為對比，USDA預估2014/15年小麥產量為20.26億蒲式耳，同比减少1.09億蒲式耳。歐盟小麥產量前景繼續改善，根據農作物諮詢機構ADAS預計，英國小麥產量為1,550-1,600萬噸，高於此前預計的50萬噸。而法國農業辦公室FranceAgriMer則預

計法國小麥產量將上升至4,040萬噸，主要由於作物並未受天氣襲擊，且作物品質遠高於去年。德國作物產量前景同樣得到改善，根據德國農戶合作協會上週稱，德國2015年冬小麥產量料達2,570萬噸，高於7月預估的2,543萬噸。此外，歐盟作物監測服務機構MARS周一（8月24日）稱歐盟小麥單產預計從上月預計的每公頃5.80噸微幅調升至每公頃5.81噸，較五年均值高出2.5%，顯示歐盟小麥產量仍然強勁。加拿大是全球最大的小麥出口國。該國統計局上週公佈本年第一份作物產量報告顯示，加拿大小麥可能低於交易商的預期，主要由於前春季及夏季天氣乾燥，削

減產量。該局又預估所有小麥產量為2,463萬噸，較去年下降16%且低於交易商的預估均值2,560萬噸。

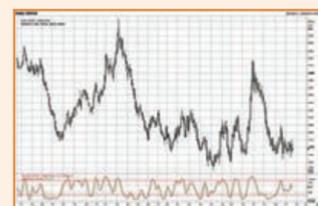
### 投資者普遍看淡小麥期貨

俄羅斯是北非及中東的主要小麥出口國，根據SovEcon農業諮詢機構報告表示，受7月1日開始實施的出口關稅影響，俄羅斯穀物出口已加速下降。截至8月9

### 技術走勢分析

綜合上述因素，反映市場看淡力度明顯較強。而根據美國商品期貨交易委員會（CFTC）的數據，截至8月18日，CBOT小麥商業性而非商業性多頭持仓均錄得負增長，而商業性多頭持仓比上星期減少達3,698張，顯示大型基金對小麥前景並不樂觀。建議投資者可於513美分沽出CBOT 9月小麥期貨，目標價於466美分，止蝕位於532美分。

英皇期貨營業部總裁葉佩蘭



小麥期貨走勢圖