

龙沙：资本支出与业务组合精简

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

Lonza 已将总部从菲斯普迁至巴塞尔，作为面向制药和生物技术公司的合同开发与生产组织，它采用资本密集型的商业模式。其增长需要对生产设施进行大规模投资，例如菲斯普的 Ibex 生物园区以及在美国和亚洲的工厂。年度资本支出有时达到销售额的约三分之一，这一比率使其有别于以研发为基础的制药集团。2024 年，Lonza 以约 12 亿美元从 Roche 旗下的 Genentech 收购了位于加利福尼亚州瓦卡维尔的一个大型生物制剂生产基地。此类投资通过经营现金流、债券以及必要时的增资来融资。¹

为专注于核心业务，Lonza 剥离了其他业务。2021 年，它以约 42 亿瑞士法郎将其特种原料业务出售给私募股权公司 Bain Capital 和 Cinven，从而为合同生产领域的投资提供了资金。随后，作为其 2025 年公布的战略的一部分，Lonza 宣布有意退出其胶囊和健康原料业务，即最后一个重要的非核心板块。²

Lonza 的财务战略体现了巴塞尔生命科学行业向分工模式的转变：大型制药集团和较小的生物技术公司将生产外包给专业制造商。对金融中心而言，这产生了一种不同类型的借款人，其信用评级低于 Roche 和 Novartis，但有长期的资本需求。Lonza 的债券主要以瑞士法郎和欧元发行，由瑞士和欧洲的机构投资者持有。其股

价已成为生物技术投资周期的晴雨表，本部分第四章将结合风险融资对此加以考察。³

1 注释

1. 关于 Lonza 的资本支出、菲斯普的 Ibex 生物园区以及以约 12 亿美元从 Genentech 收购瓦卡维尔基地（2024 年 3 月宣布，2024 年稍后完成），参见 Lonza 年度报告和新闻稿。关于 Lonza 的工业基础，参见 G 部分第一章。数字有待核实。
2. 关于以约 42 亿瑞士法郎将 Lonza Specialty Ingredients 出售给 Bain Capital 和 Cinven（2021 年 7 月完成）以及计划退出胶囊和健康原料业务，参见 Lonza 的新闻稿和年度报告。现状有待核实。
3. 关于 Lonza Group 的债券及其信用状况，参见 Lonza 年度报告和债券文件。关于巴塞尔的生物技术风险融资，参见 G 部分第四章。有待核实。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/basel-lonza-capital-expenditure-and-portfolio-pruning