

# 梁穎宇

開拓創新

新冠疫情持續肆虐全球的同時，也引發了生物醫藥的投資狂潮。在啓明創投主管合夥人梁穎宇看來，熱錢湧入也可被視作技術跨越式發展的助推器，港交所應積極把握這一歷史機遇，盡快擴充IPO審查團隊，吸納包括歐美國家在內的優秀海外企業前來上市，將香港生物科技融資平台做大做強。

大公報記者 李靈修

## 醫藥企成基金新寵 港宜捉緊新機遇

# 用好港股通 建國際生科融資中心



啓明創投主管合夥人梁穎宇。大公報記者張德輝攝。

據梁穎宇回憶，2015年決定投資國產疫苗研發企業康希諾生物（06185）的時候，周圍的朋友都在反對，因為各國疫苗都是通過CDC（疾病預防控制中心）採購的，價格會被壓得很低。「但我認為疫苗是國家的戰略性產業，是一定要投的。」直到2018年底，美股才迎來第一隻純疫苗股Moderna（MRNA.US），這單IPO極大提振了市場氛圍。次年3月28日，康希諾生物也在港交所正式掛牌。

如今新冠病毒的肆虐刺激熱錢湧入，梁穎宇表示：「平時不做醫藥投資的（創投）現在都進來

了，（生物醫藥股）二級市場的估值也去到了很高的位置。」上文提到的莫德納（Moderna）由於推出mRNA新冠疫苗，去年股價升逾四倍。而就在2019年，梁穎宇曾與莫德納創始人在香港餐敘，當時對方表示mRNA技術落地還需要五到十年，而眼下mRNA疫苗卻已在全球範圍接種。

### 吸優質美歐企掛牌

有關mRNA的醫學研究可追溯到上個世紀90年代，近年來隨着脂質納米顆粒技術的成熟，mRNA醫藥的臨床試驗開始增多。梁穎宇透露，啓明創投也做過幾輪mRNA研發企業的投資，但整體來說大家對這個新的技術平台還是比較謹慎的。「誰也不知道官方是否會認可mRNA技術，畢竟積累的臨床數據有限，還需要進一步觀察。」

最新消息指，中國內地或於二季度引進復必泰，這也將成為首款獲批的海外疫苗。梁穎宇認為，鑒於政府、社會、市場資源的大力支持，國產mRNA疫苗也有望在年底完成註冊。現在主要的挑戰是內地缺少新冠病毒病人，因此需要通過橋接實驗的方式進行評估，即一、二期臨床在國內做，三期在

國外做。

事實上，業界最早寄希望於mRNA技術應用在癌症治療領域，莫德納的mRNA新藥在頭頸癌（head and neck cancer）臨床方面也取得不俗表現。在梁穎宇看來，疫情加速了整個生物醫藥產業鏈的發展，攻克癌症的時間窗口也在大幅提前。

採訪時適逢港股市場制度改革三周年，香港也藉此成為全球第二大生物科技融資中心，梁穎宇今年也被委任為港交所董事會成員，引來市場對於生物醫藥板塊的更多憧憬。她直言，港交所希望能夠吸引不同背景的生物科技企業上市，這裏既有內地的，也包括歐美及其他亞洲國家的優秀公司。「對於海外公司來說，港股市場的一大吸引力就是港股通機制，它們可以藉着這個平台獲得內地資金的關注。」

### 四建議教選醫藥股

做大市場規模需要配套跟進，港交所面臨的挑戰就是IPO審查組人員亟待擴充。

梁穎宇透露，今年來港上市的醫療公司規模會是去年的三到四倍，「他們團隊的工作還是挺辛苦

的。」

此外，投行保薦機構也急缺生物醫藥相關專業的人才，梁穎宇建議可以去美國市場「挖角」。「那邊很多華人金融從業者現在都很希望回來發展的。」

生物醫藥行業的投資門檻較高，特別是現在板塊估值不低，如何選股成為重中之重，梁穎宇給散戶提出幾點建議：一是要看企業的新藥會不會給批，批了之後會不會大賣；二是要看新藥在同業中的競爭力有多強；三是要看新藥會不會選入醫保，如果沒有國家補貼，新藥單價又比較貴，其實會抑制在國內市場的銷量；四是要看企業的管線是否豐富，如果只做一兩個藥品，經營風險還是比較大的。

統計顯示，截至2021年3月31日，共計63家醫療健康及生物科技公司在港交所上市，融資額超過1969億元。其中，共有31家未有收入的生物科技公司根據《上市規則》第十八A章於香港交易所上市，總融資額821億元，佔同期香港新股市場融資額的7%。



掃一掃 有片睇



▲康希諾選用的載體是一種人類常見感染的腺病毒。 法新社

## 康希諾噴霧疫苗料年底推出

### 疫苗供應

阿斯利康、強生疫苗先後爆出血栓風險，同屬腺病毒載體技術的康希諾生物因此受到外界質疑，梁穎宇解釋，康希諾選用的載體為5型腺病毒（Ad5-nCoV），是一種人類常見感染的腺病毒，而阿斯利康新冠疫苗使用的是黑猩猩腺病毒載體、強生新冠疫苗使用的是人類不常感染的26型腺病毒載體。

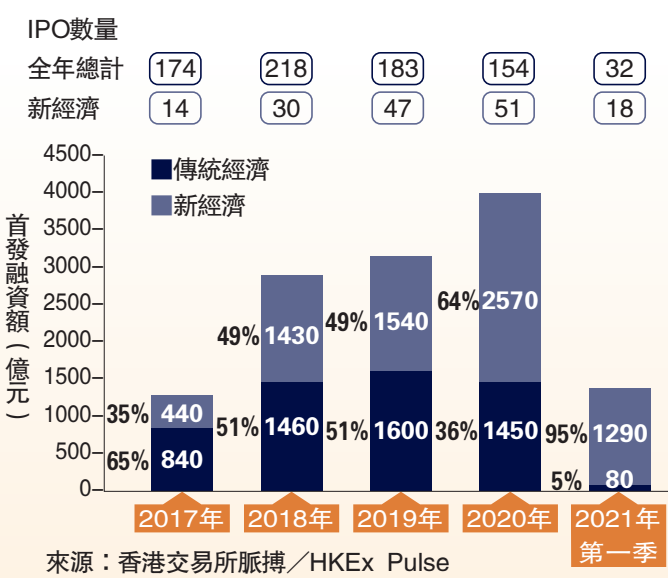
截至目前，接種康希諾新冠疫苗的約百萬人中未收到與血栓相關的嚴重不良事件報告。

據梁穎宇回憶，疫情爆發之初牛津大學曾與康希諾生物聯繫，尋求共同開發腺病毒載體疫苗，但康希諾當時已有現成載體平台，此前是用作為伊波拉病毒研發疫苗。牛津最終選擇與阿斯利康合作。「我們去年底與世衛組織（WHO）溝通，非常樂意為發展中國家提供康希諾生產的新冠疫苗，定價也比其他腺病毒載體疫苗便宜很多。」她透露，康希諾正在與大概四、五十個國家商談疫苗供應問題，估計年產量可達到五、六億隻。

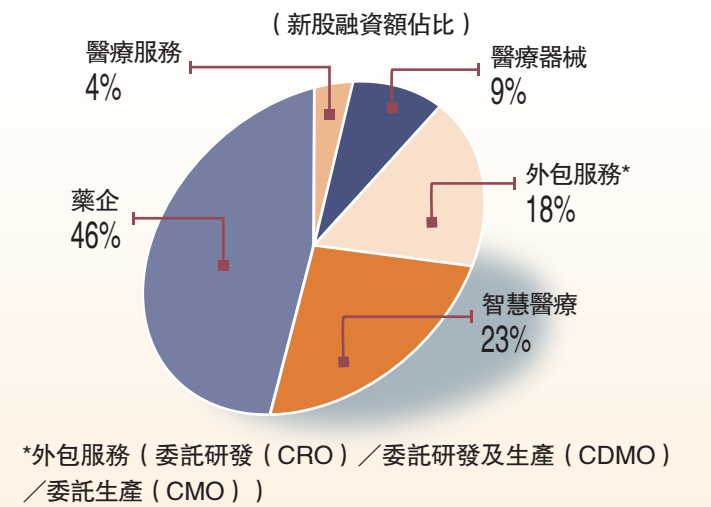
梁穎宇注意到，現有通過肌肉注射的疫苗會產生一些不良反應。也因此，康希諾生物計劃研發噴霧疫苗。「噴霧疫苗的臨床試驗已經開始。每一個噴霧疫苗的劑量相當於現有針劑的20%，因此噴霧疫苗的年產量應該是注射疫苗的五倍左右，對公司的產能要求還是很大的。」

康希諾生物的噴霧疫苗採用的是跨境雙盲測試，目前在五個國家的七十多個臨床中心同時進行試驗，預計年底推出。梁穎宇表示，該疫苗將嚴格按照國際標準，盡盡快通過世衛組織的疫苗評估，以便各國緊急使用。

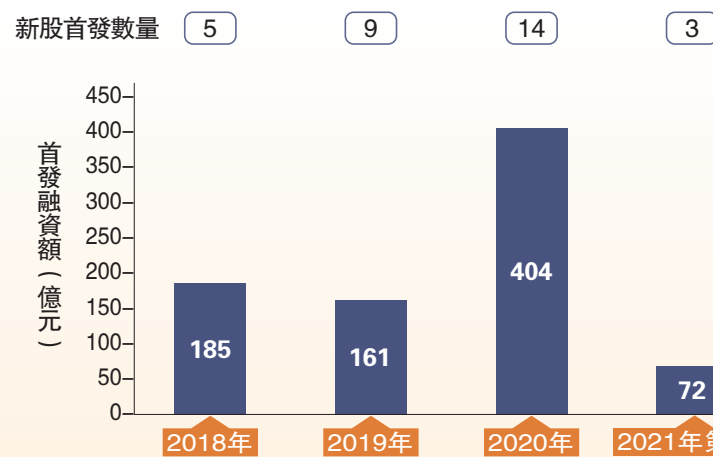
### 新經濟股成本港IPO主力



### 上市新規生效後的醫療健康子行業分布



### 上市生物科技公司的新股融資額



## 優勢互補 突破人才與科研瓶頸

### 借鑒經驗

長三角生物醫藥產業近年來快速崛起，作為上海市政協委員的梁穎宇亦是見證者之一。她建議稱，大灣區可借鑒長三角發展經驗，推動醫院與企業開展臨床合作及新藥研發；香港更可發揮自身的科研優勢，培養專業人才梯隊以吸引境內外醫藥大廠落戶大灣區。

資料顯示，中國近30%的藥品銷售額、三分之一的生物醫藥產業園區出自長三角地區。從產值規模來看，上海2019年生物醫藥產業規模達3833.3億元（人民幣，下同），其中相關製造業總產值1319.9億元。截至2020年末，科创板上市申報的64家生物醫藥企業中，來自長三角的共33家，佔比超過50%，其中上海就有15家。

據梁穎宇介紹，上海政府在本埠醫院方面投放資源較多，也很重視與海外大型醫院進行交流與合作。據她回憶，上海十年之前就有意引入境外藥廠建設研發中心，其中不少研究人員這幾年都出來自主創業，極大豐富了當地的生物

醫藥產業鏈。

相較於長三角地區，大灣區的產業集群效應並不明顯，但區內的生物醫藥投資熱潮已經顯現。最新統計，今年前兩個月，廣州市生物醫藥與健康產業完成投資28.57億元，同比增長43.8%。梁穎宇指出，大灣區可以更多挖掘自身優勢，譬如香港科研實力雄厚，廣深等地的科研成果轉化快，兩者非常互補，特別是在新藥臨床領域有着廣闊的合作前景。

梁穎宇特別提及，眼下內地生物醫藥產業發展的最大瓶頸在於，業內專業人才的培養速度無法滿足行業的擴張需求。她透露，現時上海醫藥企業的人才競爭非常激烈，很多公司每年的人員流動比例在兩成以上。事實上，一名醫學院學生從走出校園到成為獨當一面的人才，起碼需要在產線上歷練五年的時間，付出的時間成本可謂高昂。

梁穎宇稱：「我們五六年投資的那些醫藥企業，初始員工可能只有十來個人，去年上市後個個市值都過十億了，但人才缺口問題非常突出。」



而日前《金融時報》旗下研究機構Longitude發布的「全球生物製藥彈性指數」也顯示，中國在生物製藥人才儲備上仍然有較大提升空間。33%的受訪者認為，在中國尋找藥物研發、製造和供應鏈領域的人才是一項重大挑戰。

一名科研人員正在實驗室進行科研。 中新社

## 加快新藥臨床審批 推動生科產業發展

### 金玉良言

本港醫療優勢體現在諸多方面，如醫院質素、人才培養及大學科研等，但同時也存在不少改善空間。梁穎宇直言，香港的臨床審批就比較緩慢。「在內地基本上來說，（提交申請後）六十天之內衛健委沒有給回應，你就可以馬上開展新藥臨床，但在香港這邊可能要等半年時間。」

目前香港擁有四個獲內地衛健委認可的一期臨床中心，在梁穎宇看來，特區政府應利用好這些資源，推動本地生物醫藥產業的發展。「因為我們的市場細小，不具備優勢，因此需要在研發及臨床領域發力。」據了解，香港目前的「新藥審批」只是局限於海外發達國家已批核過的新藥證明文件。如，覆檢一些臨床數據資料，藥物測試證明書，美國FDA（美國藥物及食品管理局）發出的證明文件及銷售證等。

梁穎宇曾向醫管局提出建議，除了現有免費提供的科興復必泰，還可引進其他廣泛使用的新疫苗，如國藥、莫德納（Moderna）、強生（Johnson&Johnson）等，市民可自費選擇接種。此舉有望吸引海外藥廠遷冊至香港，進而推動更多新藥研發的落地。她續稱，疫情使得各國彼此隔絕，國際臨床工作停滯不前，新藥在境外註冊的難度增加，香港正可發揮自身優勢，成為全球的新藥試驗田。

新冠疫情爆發後，由於香港疫苗審評不需要本土試驗數據，復必泰得以率先在本港註冊，而內地還須等待橋接實驗結果。如今復必泰在香港已累計幾十萬人次的接種紀錄，為內地接下來引入復必泰創造良好條件。