18A上市規則推行8年 累計94企業在港上市

改革見效 港成全球第二生科融資中心

中國證券金紫荊 領航「9+2」

第十六屆香港國際金融論壇暨
第七屆領航「9+2」粵港澳大灣區發展論壇

「第十六屆香港國際金融論壇暨第七屆領航『9+2』粵港澳大灣區發展論壇」專題活動「新質生產力與港股上市峰會」昨日在港舉行。風投機構代表、深圳市創業投資同業公會會長陳瑋致辭時稱，香港資本市場已成為全球第二大生物醫藥融資市場，18A制度創新的一小步，成就了內地生物醫藥走向世界的一大步。

大公報記者 李靈修（文） 林良堅（圖）



◀由香港中文大學商學院與BioBAY聯合發起的18A CLUB，昨日舉行揭牌成立儀式。

自2018年港交所18A推出以來，目前已累計有94家生科公司在港上市。陳瑋指出，18A企業的成色正在發生變化，據中期業績統計，生物醫藥板塊收入同比增長約四成，板塊淨利潤整體實現扭虧為盈，在港上市的生物醫藥企業盈利能力、企業品質也在逐步提升。

與此同時，內地創新藥企業正在加速全球化，今年前8個月，內地創新藥對外授權交易總額已突破1128億美元，接近去年全年的水準。跨國藥企用真金白銀，為中國創新的臨床價值和研發效率投下了信任票。陳瑋強調，今年國家首次將生物醫藥列為「新興支柱產業」，相信行業也將伴隨國家政策，迎接更好的發展環境。

陳瑋：三大着力點 實現高質量發展

近期隨着人工智能（AI）產業預期的變化，資本市場也出現大幅波動，生科板塊市值走向分化。在陳瑋看來，行業若想實現高質量發展，需要認清三個着力點：

第一是以源頭創新立身。告別同質化內捲，把資源聚焦到真正解決未滿足臨床需求的真創新上。「Me-too（模仿創新藥）可以贏得一時，First-in-class（同類首創）、Best-in-class（同類最優藥）才能贏得未來。」

第二是以全球化放大價值。出海不只是賣管線，更是能力出海、體系出海。從License-out（產品海外授權）到NewCo（剝離新設公司模式），再到與跨國藥企聯合開發、共用收益，誰能在全球舞台上完成從交易到共建的躍遷，誰就能打開價值的天花板。

第三是以生態協同穿越周期。上市不是終點，而是價值創造的新起點。「用好香港的再融資、併購重組等資本工具，鏈接產學研醫，鏈接18A CLUB（生物醫藥18A俱樂部）與深港投資聯盟這樣的產業生態，讓資本、技術、人才在大灣區形成閉環。」

殷建國：18A CLUB助科學家拓展業務

據悉，18A CLUB是由香港中文大學商學院與蘇州生物醫藥產業園（BioBAY）聯合發起的開放型生物醫藥產業與資本對接平台，於昨日在峰會上舉行揭牌成立儀式。BioBAY董事長殷建國在視頻致辭中表示，18A CLUB是為相關上市公司建立一個常設的家，讓科學家出身的企業家在上市之後，有事可以找人商量，需要資源的地方可以有管道去拓展。

香港中文大學商學院教授、EMBA（中文）項目主任劉民在當日對談環節中提及，現任香港中大校長盧煜明在上世紀九十年代末做血癌研究的時候，首次在孕婦的血清裏面發現胎兒DNA，在此基礎上成功發明了無創產前基因產檢技術，後來通過License-out模式將專利授權給全球多家診斷與基因測序巨頭使用。這與現在的18A公司有着很多異曲同工之處。

殷建國坦言，深知「一個想法容易，把它落成一套機制並且落地很難」。18A CLUB的正式成立，把學術的嚴謹帶進了機制設計。未來希望18A CLUB能更好地服務企業，架起生物醫藥企業和資本市場之間的橋樑。



▲陳瑋指出，香港資本市場已成為全球第二大生物醫藥融資市場。



▲殷建國表示，18A CLUB讓科學家出身的企業家找到所需的資源。

AI加快研發 藥企增長提速



◀專家在圓桌論壇上討論香港市場對生物醫藥企業的賦能作用。

【大公報訊】人工智能（AI）對於科研工作產生了重大影響，生物醫藥領域亦不例外。翰思艾泰生物醫藥科技創始人兼董事長張發明在「生物醫藥企業追求卓越」圓桌論壇上表示，AI正在加速分子發現和藥物設計，提升研發效率，但藥物從分子發現走向臨床應用，仍需經過嚴謹的臨床研究和長期驗證。

張發明特別提到最近上市的AI大廠Anthropic，公司創始人Dario Amodei曾預測，AI的進步有望在10年內攻克癌症、阿爾茨海默病等疑難病症。他也承認，AI技術的確縮短了創新藥的研發周期，讓更多藥企有機會實現高速增長。

張發明指出，AI技術為創新藥研發帶來新的機遇，其價值不僅體現在提升早期研發效率，更在於為後續創新療法的持續開發創造更多可能。

事實上，翰思艾泰早於今年7月宣布與澳門城市大學、華中科技大學聯合成立AI實驗室，依託AI技術與計算能力，開展OX40靶向納米抗體的篩選與研發，為相關候選分子的發現和優化提供技術支持。

港助力研發 晉身創新藥國際樞紐

【大公報訊】在峰會中的「生物醫藥企業追求卓越」圓桌論壇上，專家圍繞香港市場的賦能作用，進行了深入探討。創勝集團醫藥有限公司創始人、董事長錢雪明表示，香港不僅是一個非常重要的金融樞紐，而且也是一個創新藥的國際樞紐。

錢雪明表示，希望香港能夠為生物醫藥公司提供兩種支持。一個是提供產品融資（Product Finance）方案。「我們很多公司到了臨床最後一關的時候，發現項目還是缺錢。如果能像海外市場提供靈活的融資方案，會成為一條支持創新藥發展的重要途徑。」第二個是能夠來香港做臨床試驗。「如果香港的醫藥評審標準能夠使得新藥能夠順利進入東南亞市場，對我們來講是一件非常好的事情。」

派格生物醫藥（杭州）股份有限公司董事長徐敏結合自身經歷指出，兩年前公司選擇赴港上市，正是看中了香港作為國際金融樞紐的價值，能夠對接國際資本，進而支持公司內部的研發創新。與此同時，公司也與香港的一些醫院開展了臨床合作項目。他希望這方式能夠讓公司在內地研發的創新藥，能夠更早的進入到香港市場，服務於香港患者。

國藥出海 促價值最大化

錢雪明坦言，內地藥企在出海的過程中，不僅是要把公司的知識產權變現，更重要的是學會如何將自家產品的價值最大化。他續稱，美國是全球製藥產業的高地，同一款藥物價格往往是內地的10倍。而內地擁有世界最好的醫藥工程師，美國藥廠又在尋找下一代的候選藥物補充自己的管線，二者之間存在互利共贏的空間，這也使中資藥企追求價值最大化成為可能。

錢雪明進一步指出，藥企的產品需要分階段分類別進行出海規劃。譬如，一些非核心管線產品，可以盡早通過BD（Business Development，商務拓展交易）的方式賣到海外，回收現金流支持核心業務發展。而對於那些核心管線產品，公司則會保留一定的開發權益，並與歐美合作夥伴共同推動產品價值最大化。

科技融資轉型 建全生命周期投資



◀投資界專家指出，科企的投資及融資模式正面臨轉變。

【大公報訊】在「科創啟航 資本賦能」圓桌論壇上，投資界專家指出，隨着人工智能（AI）及新興科技快速發展，傳統科技企業投資及融資模式正面臨轉變。

北京融和明德投資管理有限公司創始管理合夥人李雙霞表示，優秀的基金管理團隊除了具備專業投資知識，更需要對所投資產業有深入理解及長期信念，才能經歷不同經濟及產業周期。傳統基金按天使投資、成長投資及併購等階段劃分的模式，未必適合未來科技產業發展。基金管理人應以產業為核心，建立涵蓋企業全生命周期的投資工具。

須把技術內容轉化為數據

證券商協會永遠榮譽會長、實德環球集團副主席陳柏楠表示，科技企業籌備上市通常需要提前12至18個月準備，其中重要工作是將複雜的技術內容，轉化為投資者能夠理解的商業模式及財務數據，讓市場評估企業的增長潛力及合理估值。

Skyrim Capital OPPO巡星投資總經理喬雨婷談到未來投資方向，她看好AI的長期發展，但認為資金可能逐步由基礎設施轉向應用層面。由於純軟件及演算法的技術壁壘可能下降，未來將更關注軟硬件結合的AI應用。不過，部分硬科技企業估值已處高位，投資者仍須審慎考慮入市時機。

OGBC Premier基金創始合夥人王蕾則認為，每次重大技術革命均會改變生產關係及財富分配方式，而AI正帶來新一輪「智力革命」，令過去成本高昂的知識及分析能力變得更加普及。

生科企加強國際合作 覓新發展機遇

【大公報訊】在「金融賦能18A企業」圓桌論壇上，多位業界專家指出，生物科技企業除了需要拓展多元融資渠道，更應加強現金流管理、提升核心技術競爭力，並善用產業併購及國際合作尋找新的發展機遇。

沙利文捷利雲科技董事長、香港中小上市公司協會副會長萬勇表示，香港18A企業正處於發展轉型階段，建議企業應善用保密遞交上市申請的安排，靈活選擇上市時機，同時確保至少24個月的現金流。隨着國際監管環境及創新藥商業模式改變，企業亦須清楚規劃產品的商業化及海外發展路線，不能單純依賴本地市場。

集中展示核心產品競爭優勢

麥格理資本董事總經理翟文婧表示，國際投資者對內地生物科技企業的評估標準，已由過去關注創新藥投資概念，逐漸轉向要求企業提供可驗證及持續的投資回報。企業向海外投資者介紹業務時，應集中展示1至2項核心產品的競爭優勢，包括臨床數據、專利壁壘、海外市場潛力，以及產品上市後的定價能力。

傳化集團副總裁、傳化科技城董事長姚晨蓬則指出，在融資環境轉變下，傳統大型園區模式需要調整。他建議採取「小而精」的產業孵化模式，集中資源支持特定生物科技領域，並為企業提供更精準的技術及融資服務。



◀香港18A企業的未來發展成為論壇的焦點。

粵港澳大灣區生物科技聯盟副主席邵律認為，目前生物科技企業面對的問題，不完全在於市場缺乏資金，而是如何有效協調不同來源的資本。他建議探索由政府資金、企業創始團隊及市場投資者共同參與的融資模式，例如三方各承擔約三分之一資金，並結合可轉換債務等工具，建立風險共擔機制。

此外，脈聯灣創始人及脈聯創投行政總裁戴岳展指出，內地創新藥產業正進入明顯分化階段，企業之間的技術及資金實力差距持續擴大。他認為，現階段企業最重要是確保未來12至24個月的營運資金，保留核心研發能力，以應對融資困難。

責任編輯：呂泰康 美術編輯：馮雨佳