

## 香港交易所與生物科技 連接醫療健康行業

歡迎瀏覽《香港交易所與生物科技》第四期。本期我們將重溫香港交易所2020生物科技峰會的精彩片段，並回顧新上市制度推出兩年以來醫療健康公司在香港上市的情況。

從本期開始，我們將邀請醫療健康行業的專業人士在專欄裡分享市場評論、行業經驗以及見解。本次專欄我們邀請了聯交所生物技術諮詢小組成員黃一緋女士，分享她對香港交易所集團行政總裁李小加對香港交易所成為全球最大的生物科技公開發行市場這一前景的看法。

希望您喜歡本期內容！同時也歡迎大家提出寶貴意見，並與我們分享您感興趣的話題。

### 香港交易所2020生物科技峰會精彩回顧

香港交易所2020生物科技峰會於9月成功舉行！是次峰會齊聚多位著名醫療健康企業家及專業投資者，探討全球生物科技的變化趨勢，新冠疫情之下出現的機遇和挑戰，以及香港成為全球最大生物科技公開發行市場的潛力。是次峰會通過彭博的Facebook和Twitter頻道轉播，首日瀏覽量超過11.5萬次。



“自2018年香港交易所推出第18A章，允許未有收入的生物科技公司來港上市以來，香港已成為亞洲最大的生物科技集資中心。”

香港交易所主席  
**史美倫**



“香港已成為全球第二大生物科技集資中心。展望未來5年至10年，香港可望成為全球最大生物科技新股集資市場。”

香港交易所集團行政總裁  
**李小加**

“生命科學、生物技術，到了一個甚麼階段呢？是寒武紀階段，就是生命大爆發階段，各種各樣的物種全部出現。這些出現的原因就是有完善的監管以及市場經濟的推動力。

在大健康生命科學領域，這不是零和遊戲，這是一個正和遊戲。

“生物科技股在香港已形成「聚眾效應」。

隨著經驗和複雜性的積累，我們將會探討就生物科技章節的不同方面為企業提供更多指引。



高瓴資本創始人兼首席執行官

張磊



香港交易所上市主管

陳翊庭

## 峰會數據統計



115,000+

首日瀏覽量



26+

國家以及地區代表



33

公司路演



60+

媒體機構報導

## 我們的參會者認為



40% 的參會者認為中國將會是最先投入使用  
新型冠狀病毒疫苗的地區。



2/3 的參會者預計新型冠狀病毒疫苗有望於  
2021年第二季度之後提供給公眾

資料來源：2020生物科技峰會調查結果

## 醫藥健康領域觀察：香港交易所會成為最大的生物科技IPO市場嗎？\*

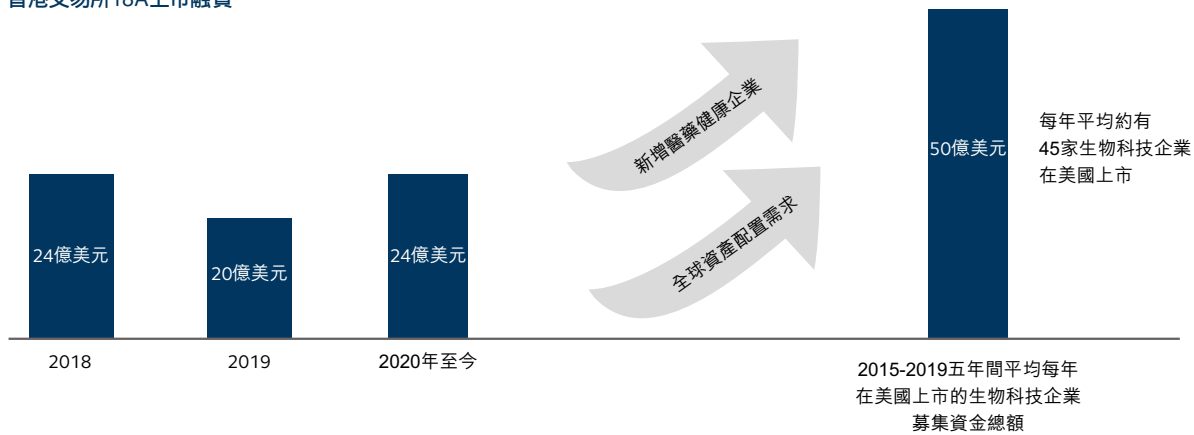
黃一緋女士目前為百奧財富基金之管理合夥人。於加入百奧財富前，彼曾擔任摩根大通亞洲醫療健康投資銀行主管。黃女士在安進生物累積生物科技行業經驗。黃女士為聯交所生物科技諮詢小組成員，並為阿里健康資訊技術有限公司(股份代號：00241)的獨立非執行董事。

誠摯感謝CRCP生命科學基金CEO周亦先生友情翻譯此專欄。

李小加預見香港交易所在未來五到十年內可能成為全球最大的生物科技IPO市場。這份期許看似過於挑戰，但研究一下數據和事實就會發現，其實這是可以期待的！我認為，從兩個根本的驅動因素來看，持續增長的新企業數量和全球資產配置的需求，都有助於達成這一目標。

美國是目前最大的生物科技IPO市場。過去五年中，年均約有45個生物科技企業IPO，募資總額約50億美元。如果同樣要在香港交易所籌集50億美元，即相當於IPO時總市值約200億美元（假設平均上市發行量為25%），我們能否期望未來在香港交易所上市的生物科技企業達到這一規模呢？

香港交易所18A上市融資



從深層次上講，市值反映一個企業的收入和盈利潛力。對於醫藥健康企業，這最終來源於個人的醫療健康需求和支付意願。大部分投資者都理解醫藥健康行業是防禦性的，即：個人的健康與經濟週期關聯性不高。要特別注意的是，新興市場 (emerging markets) 的醫藥健康行業具有獨特的增長維度——隨著各國建設或現代化升級醫院和治療基礎設施，將帶來各年齡段人群對醫療服務和產品的消費普遍增加。事實上在許多新興市場國家中，診斷和治療遠未飽和，而產品和服務的短缺將會持續不斷地催生新的企業。因此，新興市場醫藥健康板塊表現出獨特的、極具吸引力的**防禦性增長**特性，這一點與成熟市場截然不同。

也許中國是否仍屬於新興市場會有爭論。但必須注意到中國的醫藥健康行業，在政府堅決提升其國民的健康水平的承諾之下，已經明確呈現出防禦性增長的態勢。目前，美國市場醫藥健康板塊總市值為5.5萬億美元（包括生物醫藥、大藥企、特藥企業、醫療器械、醫療服務），中國市場醫藥健康板塊總市值約為1.5萬億美元（香港交易所上市的企業約4500億美元，再加上中國境內上市的企業約1萬億美元的市值）。必須注意到的是，市值並不一定能完全反應所對應版塊的內在價值，而美國醫藥健康市場部分市值實際是對應著全球的醫藥健康消費。這樣也就不難理解中國，作為人口是美國的4倍之多的市場，尚處於市場發展的早期。事實上，2009年香港交易所迎來第一個大型醫藥IPO

之時，香港交易所的醫藥健康板塊總市值僅為50億美元，自此之後，香港交易所靠中國企業為主，已經創造出超過4000億美元的新增醫藥健康板塊市值。

從另一面看，國際投資者缺乏可投資的防禦性增長資產。從技術層面上講，國際投資者只能投資香港交易所上市的企業和港股通（滬、深）名單裡的境內上市企業。這只相當於約5000億美元的中國醫藥健康版塊的可投資市值，還不及強生和GSK兩家企業市值之和。其他亞洲新興市場，拉丁美洲，中和東歐，中東和非洲的醫藥健康企業總市值約為6000億美元，但其中許多企業在流動性較小的交易所上市，並且面臨外匯風險。

全球資產配置的需求已經形成對中國高質量醫藥健康企業的強烈關注，而且這一意願還會不斷強化。與其他科技公司不同，大多數中國醫藥健康企業並不選擇美國上市，因此這不是美國與香港交易所之間的競爭。香港交易所開闢了一條全新途徑來有效滿足中國醫藥健康企業的融資需求，同時，這也是全球投資者佈局極具吸引力的中國醫藥健康投資版塊的獨一平台。這一專屬的醫藥健康板塊資本池最終必將吸引更多中國（甚至全球）的醫藥健康企業在香港交易所上市。或許李小加真的能如嘗所願！

註：文中引用數位已經取整處理。香港交易所18A上市安排適用於所有研發型未有收益的醫藥健康企業，包括各子版塊（藥物、醫療器械、醫療服務），而美國“生物科技”特指研發型高增長醫藥企業，也是過往上市活動最密集的版塊。誠摯感謝摩根大通資本市場團隊友情支援數據作為參考。



## 百濟神州和信達生物加入港股通

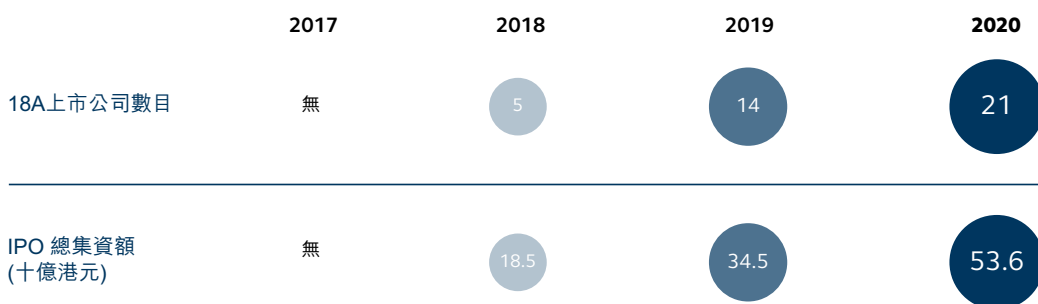
百濟神州和信達生物成為最先兩家通過第18A章上市之後而獲納入了港股通的公司。這不僅標誌著企業在發展進程中取得重大里程碑，也意味著香港交易所生物科技生態圈的發展更趨於成熟。

百濟神州和信達生物分別於2018年8月和2018年10月根據《上市規則》第18A章上市，並於2019年6月和2020年6月轉為普通上市。在兩家公司被納入恒生綜合指數 (HSCI) 之後，於2020年9月7日被納入港股通。



## 醫療健康公司的上市情況

儘管全球經濟和資本市場受到新冠疫情嚴重影響，香港交易所的醫療健康上市情況卻表現出很強的韌勁。21家通過第18A章上市的醫療健康公司自首次公開招股以來股價平均上漲了61%，較2020年年初平均增長了36%。2018年第18A章的平均每日成交金額為2.7億港元，而2020年首九個月的平均每日成交金額已經達到16億港元。



註: 21家18A公司中的3家轉為普通公司上市  
資料來源: 香港交易所, 截至2020年9月30日

截至今年9月底，香港交易所已迎來21家18A醫療健康公司在香港上市，集資額達536億港元。我們亦見幾家生物科技公司上市後又成功再融資共460億港元。因應新冠疫情爆發，其中的8家生物科技公司已開始研發針對新冠病毒的治療方法。

過去兩年，第18A章受到全球機構投資者和個人投資者市場的高度關注。七家第18A章生物科技公司在疫情之下上市，均錄得超額認購，其中歐康維視和沛嘉醫療有限公司分別獲得1896倍和1184倍的個人投資者超額認購。

香港交易所醫療健康行業生態圈自第18A章推出以來已日趨成型。發行人結構逐漸多元化，醫療健康領域細分行業特徵越來越明顯，上市儲備繼續保持強勁，同時市場也有越來越多相關行業指數跟蹤和反映醫療健康行業的發展。

在香港交易所上市的醫療健康公司，包括生物科技、外包服務、醫療器械、醫療服務（醫院以及診所）和藥企。

在治療領域方面，癌症治療是最受關注的，其他受關注的領域包括對自身免疫疾病和心血管疾病的治療。



自推出第18A章以來醫療健康公司上市數目

生物科技	19
外包服務	5
醫療器械	6
醫療服務	8
藥企	6

資料來源：香港交易所，市場資料，2020年9月30日數據

截至2020年9月30日，已有21家醫療健康公司提交了IPO申請，其中包括9家第18A章的準發行人。目前仍有很多潛在的醫療健康公司計劃來港上市，而且涉及的創新領域越來越多，包括細胞醫療、體外診斷的醫療器械，和授權商業模式等。

公司名字	18A	狀態	範疇	核心產品研發階段 <sup>1</sup>
1 瑞麗醫美		提交申請: 2020年1月22日 (再提交申請: 8月24日)	美容	不適用
2 中國口腔醫療		提交申請: 2020年2月10日 (再提交申請: 8月24日)	牙醫	不適用
3 現代中藥		提交申請: 2020年2月20日 (再提交申請: 8月28日)	中藥	商業化
4 國丹健康醫療		提交申請: 2020年4月6日	醫院	不適用
5 麥迪衛康健康醫療服務科技		提交申請: 2020年5月8日	醫療營銷解決方案	不適用
6 先聲藥業		提交申請: 2020年6月10日	製藥	商業化
7 雅善耳鼻喉醫療		提交申請: 2020年6月19日	耳鼻喉科服務	不適用
8 榮昌生物製藥	✓	提交申請: 2020年6月29日	生物科技	三期
9 嘉和生物	✓	提交申請: 2020年6月30日 聆訊後資料集: 2020年9月13日	生物科技	三期
10 雲頂新耀	✓	提交申請: 2020年7月19日 聆訊後資料集: 2020年9月20日	生物科技	三期
11 藥明巨諾	✓	提交申請: 2020年8月14日	生物科技	三期
12 和鉑醫藥	✓	提交申請: 2020年8月18日	生物科技	三期
13 百奧泰生物	✓	提交申請: 2020年8月24日	生物科技	批准上市
14 醫渡科技		提交申請: 2020年8月24日	智慧醫療	不適用
15 德琪醫藥	✓	提交申請: 2020年8月26日	生物科技	二期
16 賽生藥業		提交申請: 2020年9月8日	生物科技	商業化
17 蘇州貝康	✓	提交申請: 2020年9月17日	醫療器械	獲得註冊證
18 億騰醫藥		提交申請: 2020年9月23日	製藥	商業化
19 健信苗苗		提交申請: 2020年9月24日	醫療保健	商業化
20 京東健康		提交申請: 2020年9月27日	健康管家	不適用
21 加科思藥業	✓	提交申請: 2020年9月30日	生物科技	二期

1. 研發階段以向香港交易所提交上市申請時為準。

資料來源：香港交易所，公司招股說明書，2020年9月30日數據

## 18A公司被納入指數產品

### 恒生香港上市生物科技指數

2019年12月推出的恒生香港上市生物科技指數，旨在反映香港上市醫療健康公司之整體表現，包括在香港交易所通過第18A章上市的公司。新冠肺炎在全球蔓延之下，全球金融市場出現大幅波動，恒生香港上市生物科技指數的表現(31.3%)卻優於恒生指數(-17.8%)和恒生綜合行業指數的若干不同行業指數。

### 2020年初至今表現



資料來源：恒生指數，2020年9月30日數據

### 恆生綜合指數

2020年8月，恒生綜合行業指數(HSCI)允許納入合資格的根據第18A章上市的醫療健康公司。HSCI增加了九家通過第18A章上市的醫療健康公司。生物科技是一個日益增長的投資主題，通過第18A章上市的公司有資格被納入HSCI是行業的一個重大的發展。

隨著香港的生物科技生態圈日趨成熟，生物行業領域專業人才儲備加速發展。越來越多受過專業培訓的投資銀行家、律師、分析師以及金融和商業顧問加入生物科技領域，上市申請人和發行人亦將因此受益。整個行業的投資者教育和溝通將會持續改善，以支持行業未來的增長。

### 獲納入恒生綜合指數的18A公司

信達生物製藥  
杭州啓明醫療器械股份有限公司  
百濟神州有限公司  
康希諾生物股份公司  
亞盛醫藥集團  
康方生物科技(開曼)有限公司  
康寧傑瑞生物製藥  
諾誠健華醫藥有限公司  
沛嘉醫療有限公司

資料來源：恒生指數，2020年8月14日新聞稿

## 認識香港交易所環球上市服務團隊

我們的專業團隊致力協助香港交易所實現願景，成為國際領先的亞洲時區交易所，連接中國與世界。如有需要，請隨時與我們聯絡。我們可以為貴公司提供專業意見和業務支援，並拓展全球投資者資源。



### 鮑海潔

董事總經理  
環球上市服務部主管  
+852 2840 3399  
ChristinaBao@HKEX.COM.HK



### 陳叢

高級副總裁  
中國區發行人服務部主管  
+852 2840 3720  
SilviaChen@HKEX.COM.HK



### 韓穎姣

高級副總裁  
華北及華西發行人服務主管  
+852 2840 5106  
WinnieHan@HKEX.COM.HK



### 陳文棟

高級副總裁  
國際發行人服務部主管  
+852 2840 3536  
MichaelMTChan@HKEX.COM.HK

### 免責聲明

香港交易所及/或其附屬公司竭力確保其提供之資料準確可靠，但不保證該等資料絕對正確可靠；對於任何因資料不確或遺漏又或因根據或倚賴本文件所載資料所作決定、行動或不行動而引致之損失或損害，香港交易所及/或其附屬公司概不負責（不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他）。

### 香港交易及結算所有限公司

香港中環康樂廣場8號交易廣場二期8樓  
info@hkex.com.hk (t) +852 2522 1122 | (f) +852 2295 3106 hkexgroup.com | hkex.com.hk

