

## 港交所改革上市制度 市場反饋理想

## 林鄭：冀港成最大生科企集資中心

港交所（00388）去年推行新上市制度改革，容許未有收入的生物科技企業來港上市，至今已有七家生物科技公司通過新例來港上市。行政長官林鄭月娥昨出席第二屆香港交易所生物科技峰會時表示，目前本港是全球第二大的生物科技企業融資中心，期望未來可以成為全球最大。同場的港交所主席史美倫則稱，生物科技透過深入研究及科技等改善人類生活，發展相關技術需要財務資源，而香港具備所需的專業人才，幫助這些科技企業定價，並且建立相關生態等。

## 生物科技峰會

大公報記者 王嘉傑 林靜文

林鄭月娥表示，2017年7月，她上任以來，政府向創新科技行業已投資超過1000億元，包括基建及電訊行業，並為初創公司的研發開支提供稅務優惠。同時斥資100億元在科學園建立兩個創新平台，分別為醫療科技、人工智能及機械人科技，目前已收到接近50份計劃書，當中超過一半是涉及醫療科技。

## 地處大灣區具優勢

針對生物科技方面，林鄭月娥指出，政府透過創新及科技基金支援生物科技的研發，2017年7月至今年1月底，合計有超過500宗生物科技的項目獲批，涉及資金約1.3億美元，相關的生物科技項目涵蓋幹細胞、分子診斷，以至中藥現代化。

林鄭月娥還談到，自港交所推出上市新例後，一共有七家生物科技公司通過新例來港上市。她期待未來有更多優質的生物科技公司來港上市。

史美倫表示，港交所對全球生物科技公司敞開大門，歡迎他們來香港上市。香港的優勢在於地處粵港澳大灣區內，創新創業、成熟資本市場、法律和金融體系等方面都為生物科技發展提供優勢。目前，市場反應亦顯示，交易所放寬生物科技公

司來港上市的門檻，是在對的時間做了對的事情。

史美倫指出，中國目前作為全球第二大的醫療健康市場，對於醫療的需求十分巨大，生物醫藥科技的發展將令疾病治愈更加容易，這也給眾多創新企業帶來發展機會。

## 內地醫療市場潛力大

她提到，市場預期到2030年，內地將有四分之一人口逾60歲，患慢性疾病人口亦龐大，估計2020年中國在醫療健康方面將花費1.2萬億美元，因此現時有需求、機遇及時間推動生物科技行業發展。港交所作為其中一個關鍵角色，有助培育出生物科技创新發展的社群，並為企業提供機會，吸引越來越多的中國乃至全球生物科技公司來港上市。

對於中美貿易戰會否影響生物科技公司來港上市，港交所行政總裁李小加認為，生物科技融資不應受到限制，因為生物科技只有一個敵人，就是疾病，生物科技的發展對全球都有利。香港具有「一國兩制」政策的優勢，受到中央政府及全世界的信任，可以成為中國與世界生物科技發展的橋樑。

## 業界籲善用醫療數據 助創新研發

【大公報訊】昨日在「[ABCD]（人工智能、區塊鏈、算力和大數據）如何賦能醫療健康行業」專題論壇上，多名嘉賓圍繞醫療數據價值、對社會的影響及監管等問題進行討論。港交所（00388）行政總裁李小加表示，醫療數據有巨大的發展前景，期望能提高醫療數據研究速度，降低醫療成本，解決中國看病難的問題，利用好被閒置的醫療數據。

中國醫藥創新促進會執行會長宋瑞霖說，中國是人口大國，在健康數據方面有巨大資源，但未有被社會所利用，未來須以健康與臨床等數據支撐醫藥創新研發。

前美國FDA資深臨床審批官姚毅指出，美國早年便已開展醫療數據的利用，並為政府提供政策諮詢，而有關數據的使用均已通過病人同意。

微醫聯合創始人及首席戰略官張曉春稱，中國看病難主要是因醫療資源不均衡

，而看病貴則因醫療產業有巨大浪費，期望利用醫療大數據解決有關問題。他又提及，現時內地有99萬個醫療機構，但就醫主要集中在不足1500家的三甲醫院，冀微醫成為「21世紀的赤腳醫生」，將大醫院的醫生及經驗，通過大數據下沉到基層醫療系統，同時降低醫療總成本。

從精準醫療上看，碳雲智能創始人及首席執行官王俊認為，對人類數字生命的解讀，須從基因、蛋白質、生活習慣、營養等多方面進行研究，而監管、公眾意識、商業機制等均需配合產生價值，解決信息不對稱的問題，便可帶來一大片藍海。

談及數據安全問題，清華大學交叉信息研究院長聘副教授及助理院長徐藏強調，要將數據和數據用途分隔開，而現有的密碼技術已能較好保障數據安全。神州醫療科技總裁史文劍也贊同，數據安全及隱私保護是所有工作的前提。



▲港交所行政總裁李小加（左起）、中國醫藥創新促進會執行會長宋瑞霖、前美國FDA資深臨床審批官姚毅、碳雲智能創始人及首席執行官王俊、微醫聯合創始人及首席戰略官張曉春、神州醫療科技總裁史文劍、清華大學交叉信息研究院院長聘副教授及助理院長徐藏

大公報記者林靜文攝

## 李小加錢錢聲 贏眾人掌聲

## 花絮

【大公報訊】來自世界各地的嘉賓昨日在第二屆香港交易所生物科技峰會上濟濟一堂，港交所行政總裁李小加更形容是「全球生物科技界和金融界最聰明的大腦在這裏。」未知是否因陣容太過強勁，場外嘉賓忙於互相交流意見和經驗，使李小加在主持專題論壇時，須兩度停下提醒「聲音稍微放低一點」，更指「今天大家好不容易在這裏，屋裏都是幾百億、幾千億美金（上落）的……」贏得與會人士陣陣掌聲。

在「[ABCD]（人工智能、區塊鏈、算力和大數據）如何賦能醫療健康行業」專題論壇開始沒有多久，李小加已提醒場外嘉賓放輕音量，因在場參與討論的嘉賓都是難得一見的。誰料論壇進行到一半，因旁邊聲量越來越大，他再提醒，「那邊的朋友們，可不可以稍微聲音放低點。」

李小加不失幽默的「硬鎚」了去年初落成的金融博物館，說「後面有個金融博物館，裏面聊天特別安靜沒問題。」他直言：「今天很多人把時間抽出來就是想好好交流一下，你們的交流也特別重要。」



▲林鄭月娥表示，期待未來有更多優質的生物科技公司來港上市

大公報記者麥潤田攝

## 七隻未有盈利生科股表現

股份	上市日期	集資額（億元）	昨收報（元）	變幅
康希諾（06185）	今年3月28日	11.51	35.8	+1.56%
基石藥業（02616）	今年2月16日	20.74	11.6	-2.52%
君實生物（01877）	去年12月24日	29.44	29.2	-0.34%
信達生物（01801）	去年10月30日	31.55	22.95	+0.22%
華領醫藥（02552）	去年9月14日	7.80	6.91	+0.15%
百濟神州（06160）	去年8月8日	64.77	74.15	-3.83%
歌禮製藥（01672）	去年8月1日	29.76	6.26	-2.94%

## 研發成本少 在華投資風險低

【大公報訊】關於中國及美國投資生物科技的分別，禮來亞洲基金創始人及管理合夥人施毅昨表示，中國生物科技發展相對美國較滯後，在中國投資生物科技的風險較低，因為生物科技公司是研發現有的技術產品。

施毅指出，現時在美國推出最新智能電話，中國市場亦會同步推出，但是對生物科技的產品，中美的推出時有異，加上內地對生物科技產品監管審批時間較長，因此在中國使用生物科技產品並不是最新

的。這反而能減低風險，因為投資者可參考其他地區使用該產品的反應，以確定是否投資。

另外，由於生物科技的技術較滯後，中國研發成本較美國低，因此生物科技公司可同時研發不同種類的產品，做到多元化投資，分散風險。反之，在美國競爭大，企業追求最新的突破，因此研發成本高，不少生物科技公司只能有足夠的資金研發一種產品，風險會較高。

啓明創投主管合夥人梁穎宇表示，內

地人口多，即使是罕有疾病，由於基數大，因此相對於美國，在內地較易收集數據。

近日，強生旗下強生創新公司宣布，在上海設立其在亞洲首個初創企業孵化平台。強生JLABS上海負責人Sharon Chan表示，收到的申請者有六成是來自中國，四成是其他地區。不同於其他公司建的孵化器，JLABS提出了無附加條款的承諾，即與JLABS的合作無任何附加條件，創新個體在自由開展科學研究的同時，也能保留自己的知識產權。

## 港交所：十家生科企等候上市

【大公報訊】有消息傳出，在美國上市阿里巴巴有意來香港進行第二上市。港交所（00388）行政總裁李小加昨日表示，不評論個別企業會否回港上市，但認為一些遠走的公司總會有一天回家，港交所歡迎越來越多像阿里巴巴這樣遠走的公司回香港第二上市。

日前有外電報道，五年前棄港赴美的阿里巴巴，考慮通過在香港二次上市，籌

資200億美元（折合約1560億港元）。李小加出席論壇後表示，阿里巴巴不論在上海、深圳，還是香港上市，港交所都歡迎。假若阿里巴巴決定選擇在上海或深圳，港交所會爭取通過深滬港通，讓境外投資者在亞洲時段投資阿里。倘若阿里巴巴最終在香港上市，內地投資者同樣可以透過互聯互通的南向通投資阿里。

被問到中美貿易戰會否導致更多在美

上市的中概股到港上市，他表示，貿易戰對所有人都有影響，是一場沒有贏家的貿易戰，期望兩國領導人做出謹慎決定。

另外，對於如何吸引國際生物科技公司到香港上市，李小加透露，現時等候在港交所上市的公司約有10家，近期已前往美國紐約、波士頓等多地進行招商。他強調，無疑美國仍是最大的生物科技集資中心，但相信這些公司總有一日會來港發展。

## 內地未來五年料掀行業併購潮

【大公報訊】港交所（00388）去年進行上市改革，允許沒有收入的生物科技公司來港上市，至今已有10家生物科技公司來港發行新股，合計融資330億元，香港成為全球第二大生物科技上市中心。匯橋資本LB醫療基金創始人及首席投資官李彬表

示，過去一年，市場投資者越來越專業，對生命科技的基礎越來越了解，雖仍不及美國等成熟市場，但相信未來可吸引越來越多同業來港上市。

夏爾巴投資創始人及管理合夥人蔡大慶稱，私募基金市場越來越了解生命科技

公司的價值和估值，「過去大家會考慮在美國、香港還是內地創科板上市，現在更傾向於在考慮來香港。」他留意到市場關注有關腫瘤學方面的生命科技研究。

基石藥業董事長及首席執行官江寧軍指出，有五成生物科技公司關注腫瘤學，因較易找到病患進行臨床實驗。不過，另一家生物科技上市公司君實生物，其首席執行官李寧則較關注在慢性病方面的研究，因需求更多。

對於中國生物科技公司的全球化發展，江寧軍認為，要強化投資組合、加強業務模式、尋找能互補的合作夥伴，加強人才培養等。李寧認為，現時中國有太多規模小且業務重複的製藥公司，相信未來五年頻繁出現併購。他又直言，目前市場對生物科技的估值有偏差，須將中國老齡化人口和醫學需求等眾多因素一併考慮。

蔡大慶則認為，新藥研發需時，目前中國生物醫藥科技產業儘管發展快，但仍有不足，須多做基礎研究。



▶左起：港交所市場發展科副主管及環球上市服務部主管鮑海潔、君實生物首席執行官李寧、基石藥業董事長及首席執行官江寧軍、夏爾巴投資創始人及管理合夥人蔡大慶、匯橋資本LB醫療基金創始人及首席投資官李彬

大公報記者林靜文攝