

2019年4月26日

香港生物科技板块蓬勃发展，迎来超额收益

全球第三大生物科技公司上市地

港交所2018年4月推出上市新规,允许未有收入的生物科技公司在港上市。近一年来,7家生物科技企业通过新规成功挂牌。多家生物科技公司现已提交上市申请,包括生物大分子制药、小分子制药以及其他生物科技板块下的细分行业。港交所行政总裁李小加早前表示,以集资额计,香港已成为全球第三大生物科技公司上市地。将香港打造成全球生物科技企业融资中心的策略正逐步奏效。

根据港交所上市新规挂牌的7家生物科技公司一览(按涨跌幅排名)

股份	上市日 (日/月/年)	招股价(港 币)	收报(港币)	累计涨跌幅 (%)	募集资金 (亿港元)
康希诺(6185)	28/03/2019	22.00	43.75	98.86	12.60
信达(1801)	30/10/2018	13.98	25.00	78.83	31.55
君实(1877)	24/12/2018	19.38	32.60	68.21	29.44
基石(2616)	16/02/2019	12.00	14.46	20.50	25.73
华领(2552)	14/09/2018	8.28	7.31	-11.71	8.67
百济(6160)	08/08/2018	108.00	74.40	-31.11	73.20
歌礼(1672)	01/08/2018	14.00	6.77	-51.64	31.38

数据截至2019年4月18日

中华香港生物科技指数展现高增长高收益特性

相较于美国和欧洲资本市场,目前亚洲区内生物科技产业还处于初级发展阶段。港交所上市新规有利于吸引更多优秀的生物科技企业在港上市,为区域内生物科技企业注入发展新动力。有鉴于生物科技企业特殊性,例如产品多处于研发阶段,股价波动受临床试验进展影响较大,股价震荡是常态等,资本市场对于追踪、反映生物科技行业发展指标的需求愈加强烈。

在这样的时空背景下,中华香港生物科技指数得以推出。该指数是市场首只追踪香港交易所主板上市生物科技公司(包括未有收入的生物科技公司股价表现)的指数,进一步推动了香港资本市场的多样化,其中涵盖的成份股公司专注于生物科技领域的新型治疗方式,代表了亚太区域生物科技未来的发展方向和趋势,对中国形成生物科技领域的核心竞争力具有重要

意义。

年初至今，中华香港生物科技指数表现优异，涨幅高达 33.8%，大幅跑赢港股主要大盘基准指数和市场相类似指数。该指数现有 17 只成份股，包括根据港交所上市新规挂牌的全部 7 家生物科技公司。（数据截至 2019 年 4 月 18 日）

指数特色：

1. 市场第一只全面反映香港生物科技板块表现的行业基准指数，有利于投资者综合观察板块表现。
2. 成份股囊括主营业务来自生物科技领域的头部公司及未有收入的生物科技公司，高度专注生物科技产业，代表区域内该领域的发展方向和趋势。
3. 兼容并蓄的涵盖了已盈利的传统生物科技公司 and 处于产品研发关键阶段尚未形成收入的创业公司，较好的兼顾未来增长潜力和市场波动风险。

中华香港生物科技指数成份股名单

成份股代码	成份股名称	权重(%)	交易货币
2269	药明生物	14.9	HKD
1177	中国生物制药	13.7	HKD
1548	金斯瑞生物科技	13.1	HKD
1801	信达生物-B	11.5	HKD
1530	三生制药	11.4	HKD
6160	百济神州-B	8.7	HKD
2359	药明康德	6.7	HKD
2616	基石药业-B	4.1	HKD
1877	君实生物-B	3.4	HKD
2552	华领医药-B	3.1	HKD
6118	奥星生命科技	1.8	HKD
1061	亿胜生物科技	1.8	HKD
6185	康希诺生物-B	1.6	HKD
6826	昊海生物科技	1.4	HKD
1672	歌礼制药-B	1.3	HKD
1035	BBI 生命科技	0.8	HKD
775	长江生命科技	0.8	HKD

数据截至 2019 年 4 月 18 日

近期生物科技股爆发的主要因素

人口老化+政策红利

中国生物科技行业前景看俏，原因之一是内地人口持续老化带来需求，更重要是政府十分支持发展此行业，各路资金大举流入。2018年，国内监管层面为创新药审批开辟绿色通道，缩短创新药研发和审批周期。中国医药产业政策将加速医药产业的创新进程。

上海科创板受理医药生物企业较多+带量采购落地（政策脱敏）

科创板受理医药生物企业较多，带量采购进入落地阶段也是近期促使医药股爆发的主要因素。生物医药板块是上海科创板的重点支持方向，有望带动影响生物医药行业中创新型目标的估值重构。

首轮带量采购产品价格平均降价幅度达到52%，从本次公布的带量采购各试点城市实施细则来看，未有超预期政策出台；从本轮带量采购总结评估时间来看，目前天津、重庆、西安已公布时间进度，均要求在采购周期即将结束前一个月或结束时启动总结评估，总结评估时间预计最早将于2020年3月左右完成，而第二轮带量采购时间预计将在完成本轮带量采购总结评估后，因此认为下一轮带量采购将最早于2020年Q2开始，带量采购的政策预期已经稳定，集采对行业估值的影响已经基本消化完毕。

《粤港澳大湾区规划纲要》重点培育生物医药行业

规划指出依托香港、澳门、广州、深圳等中心城市的科研资源优势和高新技术产业基础，推动生物技术发展壮大为新支柱产业，在蛋白类等生物医药、高端医学诊疗设备、基因检测、现代中药等重点领域培育一批重大产业项目。与此同时，坚持陆海统筹、科学开发，加强粤港澳合作，拓展蓝色经济空间，培育壮大海洋生物医药。

从当下的时间点看，中华香港生物科技指数满足了中国生物科技行业发展的需要，也切合了资本市场的投资者减少和分散投资风险的需求。随着港交所生物科技板块的蓬勃发展，中华香港生物指数逐步展现出高增长特性。与此同时，投资者还应注意到生物科技属于高技术高收益，但盈利周期较长且风险较大的产业。一个生物医药品种从临床前研究到上市，一般需要8~12年，其间需要大量的研发投入，生物科技是一门“慢生意”，需要投资者深入钻研并投入更多的精力。

免责声明

所有此处所载的信息(下称“信息”)仅供参考。中华证券交易服务有限公司(下称“中华交易服务”)竭力确保信息的准确性和可靠性，但对其准确性、完整性、可靠性或任何特定用途的适用性不作任何保证或陈述。对于任何因信息不准确或遗漏及/或因根据信息所作的决定、行动或不采取行动所引致的损失或损害，中华交易服务概不负责(不论是民事侵权行为责任或合约责任或其他)。信息并不意图构成投资意见及/或建议作出(或不作出)任何投资决定。任何人士有意使用信息或其任何部份应寻求独立专业意见。在未经中华交易服务事先书面许可，严禁以

任何形式或任何方法分发、再分发、复制、修改、传播、使用、再使用及/或存储信息的全部或部分。中证指数有限公司(下称“中证”)并未就信息的提供做出过任何明示或暗示的保证,包括(但不限于)对其适销性、适销质量、所有权、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。中证将尽合理的商业努力确保该等信息的准确性和可靠性,但并不对此予以担保。任何人因该等信息不准确、缺失及/或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害,中证概不承担责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。

© 2019 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。