

自研能力提升 医药授权交易井喷

马年伊始,医药赛道上的“马达”已轰鸣作响。2月24日,春节假期后首个交易日,前沿生物涨停开盘。前一日晚间,前沿生物宣布与葛兰素史克(GSK)签署独家授权协议,将其两款尚处于临床早期的小核酸管线产品全球权益授予这家跨国药企巨头。同日,和铂医药也披露了与Solstice Oncology就HBM4003达成的授权及股权合作协议。

上述两起授权只是今年中国医药BD(Business Development,商务拓展)浪潮中的两朵浪花。自去年起,中国创新药BD交易井喷,今年以来势头未减,多位专家预测,本轮热潮仍将延续。值得一提的是,除海外MNC(跨国药企)密集扫货外,本土药企间的合作也悄然升温。在业内人士看来,与瞄准全球权益的本土药企和MNC合作不同,本土药企间的BD交易更侧重于资源互补与风险共担,从而快速抢占本土市场。



颠覆性潜力,加之全球巨头的重金布局与资本市场的热烈响应,使其成为BD交易的“主战场”之一。

本土交易频频

过去,BD往往与“出海”挂钩,不过如今,中国医药BD的叙事早已超越简单的“出海”。今年以来,除牵手海外MNC,国内药企间的BD合作也显著升温。

仅在A股市场,今年便有多起本土交易落槌。例如,今年1月,众生药业宣布控股子公司众生睿创与齐鲁制药签署《许可协议》,众生睿创授权齐鲁制药在中国地区内对RAY1225注射液进行生产与商业化销售;海翔药业与万邦德制药围绕渐冻症适应症开展相关合作,双方初期合作将聚焦于万邦德制药已获孤儿药认定的WP205产品研发和商业化,后续双方还将就万邦德制药针对melanocortin receptor(MCR)靶点的小分子环肽激动剂开展原料与制剂等方面的合作。

值得一提的是,济川药业更是两次宣布与国内药企间的合作。2月3日,济川药业发布公告称,公司全资子公司济川有限与普祺医药签署独家商业化合作协议,约定授权济川有限在合作期限内独家负责普祺医药拥有的普美昔替尼(PG-011)鼻喷雾剂在中国的商业化;2月4日,济川药业宣布,与康方就其自主开发并已获批上市的伊努西单抗注射液签署独占性商业化权益协议。

在邓之东看来,本土BD更侧重于资源互补与风险共担,核心逻辑在于让拥有研发优势的企业与具备商业化优势的企业强强联合,共同应对国内市场的挑战。

余丰慧也表示,国内药企间的BD合作升温反映出行业内部资源整合的趋势。与跨国药企合作相比,本土企业间的合作更注重于资源共享和技术互补,而不是单纯的资本投入。核心逻辑在于通过合作实现技术突破和市场扩展,减少重复研发投入,加速产品上市进程。这种方式不仅有助于提升企业的竞争力,还能促进整个行业的健康发展。

北京商报记者 丁宁

BD交易热度不断

去年,BD成为医药行业的核心关键词之一。据国家药品监督管理局消息,去年,中国创新药对外授权交易总金额达1356.55亿美元(约合9335.63亿元人民币),交易数量达157笔。同时,今年一季度尚未结束,中国创新药对外授权总金额已达332.8亿美元(约合2290.29亿元人民币),首付款规模已超去年单季度最高水平。

今年春节期间,和铂医药、前沿生物相继披露了BD消息。其中,和铂医药公告称,已与Solstice Oncology订立独家授权协议及股权合作协议,公司向Solstice Oncology授予独家授权,以在大中华区以外地区开发及商业化其临床阶段组合资产HBM4003。根据协议,和铂医药有资格获得价值超过1.05亿美元(约合7.29亿元人民币)的前期对价。此外,该公司还有资格视乎若干未来事件的达成情况,获得最高约11亿美元(约合73.36亿元人民币)的额外开发、监管及商业里程碑付款,以及基于HBM4003在大中华区以外地区净销售额的分级特许权使用费。

前沿生物则公告称,与全球生物制药企

业GSK达成一项独家授权许可协议,GSK将获得两款小核酸(siRNA)管线产品在全球范围内的独家开发、生产及商业化权利,其中一款候选药物已进入新药临床试验申请阶段,另一款为临床前候选药物。前沿生物将获得4000万美元(约合2.78亿元人民币)的首付款及1300万美元(约合9000万元人民币)的近期里程碑付款;公司还将额外在两个项目中累计获得最高9.5亿美元(约合65.94亿元人民币)的基于成功开发、监管及商业化里程碑的付款,同时享有两款产品全球净销售额的分级特许权使用费。

受上述消息影响,2月24日,前沿生物开盘涨停,虽开盘后涨停板被打开,但最终仍大涨9.29%,收盘价为24.7元/股。作为一家创新药企,前沿生物目前尚未实现盈利。前沿生物相关负责人表示,与葛兰素史克达成的授权合作,将为公司带来首付款及后续里程碑付款,有助于改善现金流、优化财务结构,为核心管线研发投入、技术平台优化升级提供坚实的资金保障,助力公司进一步实现研发资源的高效配置与战略聚焦。

在北京中医药大学卫生健康法治研究与创新转化中心主任邓勇看来,本轮BD爆发的核心驱动力在于国内创新药研发能力显著提

升,双抗、ADC、小核酸等领域具备全球价值。此外,海外MNC面临专利悬崖与自研效率下滑,急需引入中国创新项目填补管线缺口,同时看重中国临床资源与市场潜力。在内外共振下,BD成为药企补管线、扩市场、降风险的主流选择。

在采访中,多位专家表示,本轮热潮仍将持续。其中,经济学家、新金融专家余丰慧预测,未来几年将延续“BD热潮”,尤其在小分子药物、生物制剂及基因治疗等领域。

小核酸成明星赛道

前沿生物此次交易,为今年以来本就收获较高关注度的小核酸赛道再添一把火。

针对此次交易,前沿生物相关负责人表示,合作的达成,是公司立足自身小核酸药物研发核心能力、推进全球化发展战略的重要成果。前沿生物小核酸新药聚焦慢性病治疗领域,管线已覆盖IgA肾病、血脂异常、痛风、肿瘤等多个疾病领域,部分候选药物具备同类首创或同类最优潜力。此次合作的两款产品,正是公司小核酸研发管线中两款早期在研产品。

近年来,小核酸药物凭借精准靶向、长效

持久、研发周期短等核心优势,被业内普遍视为继小分子药物、抗体药物之后的第三大药物类型,具备成为主流治疗手段的潜力。目前,国内市场虽尚未有自主研发的小核酸药物获批,但创新药企已积极投身赛道布局,多款管线进入临床阶段。

今年以来,在小核酸领域,已产生多起交易。例如,小核酸领域知名企业圣因生物于2月初宣布,与基因泰克(罗氏集团旗下子公司)达成一项全球研发合作与许可协议,双方将基于圣因生物专有的RNAi药物研发平台共同推进一款RNAi疗法的开发。“小核酸等前沿技术方向的快速发展,进一步推动行业合作的深化。小核酸药物凭借精准的作用机制,在多种疾病领域展现出良好的临床应用潜力,已成为全球医药研发的重要方向;国内企业在该领域的技术积累、管线布局持续推进,形成自身的研发特色与竞争优势,也让小核酸赛道成为海内外药企资源互补、协同开发的重要切入点,为行业BD合作带来更多落地机会。”前沿生物相关负责人表示。

海南博懿医疗科技有限公司总经理邓之东表示,小核酸赛道火爆主要源于技术突破,特别是在减重、降脂等慢病管理领域展现出

递表前突击分红 德兰明海冲刺港交所

又一家储能企业“叩响”港交所大门。近期,港交所官网显示,中小型用户侧储能企业深圳市德兰明海新能源股份有限公司(以下简称“德兰明海”)已递交上市申请材料。从基本面看,报告期内,德兰明海收入依赖海外市场,净利持续亏损,不过亏损规模不断收窄。另外,德兰明海在本次递表港交所前刚进行过大手笔派息。

亏损规模收窄

近期,港交所官网显示,德兰明海已递交港交所,欲冲刺港股上市。

据了解,成立于2013年的德兰明海,为一家中小型用户侧储能解决方案的供应商和创新者,并于2020年推出BLUETTI品牌。截至去年12月31日,德兰明海的全球储能产品累计出货超3500万台。自BLUETTI品牌推出以来,直至最后实际可行日期,该公司全线产品的安全质量往绩记录良好并实现零召回。

根据弗若斯特沙利文资料,2024年,德兰明海在全球便携储能设备制造商中排名第四位,按收入计算的市场份额为6.6%,按出货量计算的市场份额为7.5%。

值得一提的是,2023年,德兰明海曾启动A股上市辅导,彼时辅导机构为中信证券股份有限公司。本次转战港股IPO,德兰明海报告期内的净利润亏损规模持续收窄,但截至去年三季度尚未实现扭亏为盈。

财务数据显示,2023年和2024年,

德兰明海收入分别约为17.77亿元、21.74亿元,归属净利润分别约为-1.84亿元、-4662.4万元。去年前三季度,该公司收入约15.72亿元,同比增长3.3%;归属净利润约-2985.2万元,相较上年同期的-3501.9万元有所减亏,但仍未扭亏为盈。

在招股文件中,德兰明海方面直言,由于公司仍处业务扩张阶段,未来可能持续产生净亏损。

从产品分类看,去年前三季度,德兰明海储能产品收入占比88.4%,其中便携储能产品、家用储能产品及其他收入占比分别约为67.4%、21%,周边设备及配件收入占比约11.6%。

收入依赖海外

本次筹划赴港上市背后,在报告期各期,德兰明海的海外市场收入占比均超九成。招股文件显示,2023年、2024年及去年前三季度,该公司海外市场收入分别占总收入的98.8%、99.4%及97.9%。

按地区市场划分看,德兰明海大部分收入来自美洲及欧洲。去年前三季度,该公司来自美洲、欧洲的收入分别约为8.16亿

元、4.51亿元,占比分别为51.9%、28.7%;来自中国内地的收入占比仅为2.2%。

此外值得注意的是,在本次递表港交所前,德兰明海刚刚进行过大手笔派息。招股文件显示,今年1月15日,德兰明海向若干股东宣派8740万元股息,并于2月10日悉数支付。另外,该公司还曾于去年前三季度宣派并支付上一年度的股息3710万元。经计算,上述两次宣派股息合计约1.25亿元。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,公司成立于2013年,早期股东(包括创始人团队和VC/PE)投资周期长,在上市前兑现部分收益属于正常退出机制安排。“不过,在持续亏损且拟通过IPO募资的情况下,公司大额分红也会被监管部门关注。”

此外,在股权关系方面,截至最后实际可行日期,德兰明海创始人尹相柱有权直接或间接通过明海富隆及明海共创在公司股东大会上行使共51.7%的投票权。

针对相关问题,北京商报记者向德兰明海方面发去采访函进行采访,但截至记者发稿,未收到公司回复。

北京商报记者 王蔓蕾

侃股 Stock talking

不减持承诺多多益善

周科竞

科德数控的控股股东、实控人及总经理承诺未来6个月内不减持公司股份,这样的承诺对提振投资者持股信心大有好处。未来类似的不减持承诺多多益善,这也是对股价构成支撑的重要举措,表明了公司实控人和高管看好公司未来发展的强烈信心。

不减持承诺首先是对投资者持股信心的有力提振。在资本市场中,投资者面临诸多不确定因素,股价的波动也让投资者感到恐慌。而控股股东、实控人及公司高管作为上市公司经营的核心人物,他们的决策和行动对投资者有着风向标作用。

当这些关键人物做出不减持承诺时,相当于向投资者释放出一种稳定信号,表明他们愿意与公司共同成长,不会在短期内通过抛售股份获取利益。这种承诺有利于增强投资者持有股票的决心,减少因恐慌或不确定而盲目抛售的行为,有助于稳定市场交易,避免股价因非理性抛售出现大幅波动。

从上市公司层面看,不减持承诺彰显了实控人和公司高管对公司未来发展的强烈信心。控股股东、实控人及公司高管对公司内部情况最为了解,他们掌握着上市公司的诸多核心信息,投资者认为他们对上市公司的了解程度远远超过其他投资者。

实控人和公司高管等做出的不减持承诺,意味着他们认为公司当前股价被低估,未来有较大的上升空间。这种信心不仅基于对公司现有业务的认可,更源于对

公司未来业绩和股价不断增长的积极预期。信心传递到市场中,会吸引更多投资者关注上市公司,为公司后续的再融资、经营发展等创造有利条件,形成良性循环,推动公司业绩持续健康发展。

不减持承诺也是对股价的重要支撑举措。股价的稳定与上涨离不开市场各方的信心和资金支持。当实控人和公司高管承诺不减持时,市场上可流通的股份数量在短期内相对减少,供求关系发生变化,在一定程度上支撑了股价。

同时,不减持承诺向市场传递出积极信号,吸引更多长期投资者进入,增加市场对公司的资金投入,为股价提供有力支撑。而且,这种支撑作用不仅体现在短期股价的稳定上,更有助于塑造上市公司良好的市场形象,提升公司在投资者心中的地位,为公司的长期价值实现奠定基础。

从长远来看,类似的不减持承诺应多多益善。资本市场快速发展,投资者对上市公司的信心至关重要。更多上市公司的核心人物做出不减持承诺,将形成一种积极的市场氛围,增强整个市场的稳定性和抗风险能力。这不仅有利于保护投资者利益,也有助于吸引更多资金进入资本市场,从而促进资本市场的健康发展。

此外,监管层也应加强对不减持承诺履行情况的监督,确保承诺的严肃性和有效性。只有这样,不减持承诺才能真正成为稳定市场、提振信心的利器,推动资本市场健康、有序发展。