

生物科技板块成资本宠儿 投资热潮下谨防估值泡沫

□本报记者 吴晓芳

生物科技被认为是 21 世纪创新最为活跃、影响最为深远的新兴产业。其在医疗保健、农业、环保、食品加工、特用化学品等产业等重要领域对改善人类健康与生存环境、提高农

牧业和工业产量与质量都开始发挥越来越重要的作用，已经成为现代科技研究和开发的重点，是我国战略性新兴产业的主攻方向。同时，生物技术与云计算、人工智能、高端制造等被

列为我国四大新经济领域，国家和地方政府也因此出台了各种政策和措施来推动生物高科技产业的发展。而在当前中国的创新热潮中，生物科技领域也因此被很多投资人青睐。

四、生物科技行业正迎来“黄金期”，但投资需专业和理性。

产业政策顶层设计的变革，叠加资本市场的推动力，将极大激发生物科技，特别是生物医药行业的创新积极性，行业创新正迈入“黄金时代”。但生物科技领域有独特的周期，从理论研究到临床验证，

产品上市前的周期很长。而随着“独角兽”企业陆续上市，投资者的关注点将从企业当下业绩，转变为研药物未来的临床价值和销售潜力，以及未来应用场景所具备的潜力。（表三为生物科技类独角兽企业）

一、生物科技有望成未来经济新增点

生物科技是继网络之后兴起的又一高新技术产业，它经历了传统生物技术和现代生物技术两个发展阶段，目前常说起的是指现代生物技术。它包括基因工程、细胞工程、酶工程、发酵工程，其中基因工程为核心技术。由于生物技术将会为解决人类面临的重大问题如健康、环境、粮食、能源等开辟广阔的前景，它与计算机微电子技术、新材料、新能源、航天技术等被列为高科技，被认为是 21 世纪科学技术的核心。

由于生物科技近年来已经

取得的丰硕成果和未来不可限量的预期，被认为是下一个经济重要增长点之一。实际上，在发达国家，生物技术已经成为一个新的经济增长点，其增长速度大致是在 25%—30%，是整个经济增长平均数的 8—10 倍左右。在我国，最近的五年左右，生物科技领域也呈现了一个非常强劲的成长，有爆发的趋势。目前，生物科技最活跃、最热门的应用领域是生物医药行业，生物制药（常指基因重组药物）被投资者看作为成长性最高的产业之一。

目前，无论是中国，还是西方发达国家，大量的数据都控制在 Facebook、Google、BAT 等互联网巨头手中，而最有可能打破这一垄断，成长为新的科技巨头的领域就是生物科技。因为这是传统科技巨头并不擅长的领域，需要极高的专业性和门槛，加上收集数据的道路漫长，使独立门户成为可能。更重要的是，从产业发展趋势来看，生物技术正处于大规模产业化的开始阶段，预计 2020 年将进入快速发展期，并逐步成为世界经济的主导产业。

二、我国生物科技领域发展潜力巨大

在生物科技对人类社会发展和经济具有重要作用的大背景下，早在“十二五”时期，生物产业就被列为我国重点培育发展的七大战略性新兴产业领域之一，各级政府陆续出台实施了一系列财税、价格、金融等优惠政策，为促进生物产业发展创造了良好条件。

进入“十三五”，国务院在开局之年印发《“十三五”国家

战略性新兴产业发展规划》，明确提出加快生物产业创新发展步伐，培育生物经济新动力，到 2020 年生物产业规模达到 8—10 万亿元，形成一批具有较强国际竞争力的新型生物技术企业和生物经济集群，将生物经济加速打造为继信息经济后的重要新经济形态。近期，科技部制定并印发《“十三五”生物技术创新专项规划》，提出到

2020 年我国生物技术领域要实现整体“并跑”、部分“领跑”的总体目标。

此外，我国生物科技应用也有着巨大潜力。随着人口不断增长和老龄化加速，医疗健康、医疗养老等需求层出不穷。同时，我国还面临着食品安全、资源能源和环保等压力，为我国利用生物手段解决上述问题提供了更加广阔的市场空间。

三、A 股生物科技类板块逆势拉升

除了财政等政策扶持外，在资本市场融资方面，也给予了相应的政策。根据 3 月初，证监会将会为生物科技等四大行业中的“独角兽”公司开辟 IPO 绿色通道，即报即审。如药明康德，从今年 2 月 2 日报送更新后的招股书申报稿，到 4 月 13 日获得 IPO 核准批文，前后耗时仅有 50 天左右。作为闪电过会的药明康德，正式于今年 5 月 8 日挂牌上市，成为了 A 股市场首家独角兽上市公司。深交所也于 4 月启动新股改革，允许未盈利的生物科技公司赴港上市，歌礼生物 5 月 7 日成为新规后首家提交 IPO 申请的未盈利生物科技公司。

在种种利好推动下，2 月以来，生物科技板块相关概念迎来久违的行情，惊艳四方。截至 5 月 11 日，涨幅最高的生物制品板块指数上涨 19.67%；涨

表一：2 月以来四大股指及生物科技概念指数涨幅

股指	增幅	板块指数	增幅
上证综指	-9.12%	生物制品	19.67%
深成指	-4.71%	基因测序	10.01%
中小板指	-1.79%	细胞免疫治疗	8.33%
创业板指	5.75%	生物医药	8.88%

表二：各概念板块涨幅最大的六只个股

生物制品板块	基因测序	细胞免疫治疗	生物医药
公司名称	公司名称	公司名称	公司名称
涨幅	涨幅	涨幅	涨幅
长生生物 110.28%	五环环保 64.46%	昭衍新药 52.31%	振德医疗 133.32%
康泰生物 102.18%	贝瑞基因 45.76%	开能环保 39.98%	九典制药 117.20%
正海生物 59.31%	创业软件 42.57%	华海药业 18.82%	长生生物 110.28%
复飞生物 58.94%	中科曙光 31.94%	安科生物 11.44%	盘龙药业 108.42%
我武生物 52.39%	艾德生物 30.16%	和佳股份 6.84%	康泰生物 102.18%
双鹭药业 35.97%	美康生物 29.37%	国际医学 5.93%	新龙医疗 90.59%

幅最低的生物医药板块也达 8.88%。而同期，沪指、深成指和中小板指分别下跌 9.12%、4.71%和 1.79%，只有创业板指受创新板块拉升影响，上涨

5.75%。（参考表一）

部分个股表现更是亮眼。其中，生物医药板块涨幅最高的六只个股涨幅均超 90%。（参考表二）

表三：生物科技领域的“独角兽”企业

“独角兽”	相关上市公司	主营业务
药明康德	药明康德（新上市）	制药、生物科技以及医疗器械研究开放式能力和技术平台。向全球制药公司、生物技术公司以及医疗器械公司提供一系列全方位的实验室研发、研究生产服务。
复宏汉霖	复星医药（A 股）	复星医药 单抗类生物类似药、生物改良药以及创新型单抗的研发及产业化。
平安好医生	平安好医生（港股）	在线健康信息咨询服务平台，以家庭医生和专科医生的在线诊疗服务作为切入点，配合大数据的挖掘、分析及应用，用线上、线下相结合的方式为客户提供形式多样、内容丰富的个性化医疗及健康管理服务。
科信美德	九芝堂（A 股）	以降糖高血糖素的抗体分子药 REMD-477，或将提供一个糖尿病的全新临床治疗方案，大大降低胰岛素的耐受性和不良反应。
三胞国际医疗	南京新百（A 股）	三胞集团旗下专业化医疗投资和运营管理机构，目前下属徐州市第三人民医院、南京新百药业有限公司、大连和鑫科技发展有限公司等多家单位，目前正积极开展医疗产业整合工作。
微医集团	微医集团（未上市）	预约挂号、在线问诊、远程会诊、电子处方、药品配送等互联网和会员服务。
春雨医生		移动医疗服务平台
信达生物制药		开发用于治疗危及人类健康和生命的各种疑难疾病（包括肿瘤、眼疾和自身免疫性疾病等）
暖云健康		智能移动健康管家：为生命科学研究提供洞察和数据支持。
360 健康		2C 药品导购+2B 技术支持的在线平台

另外，投资生物科技类上市公司，每年研发投入也是一个参考指标。去年研发投入在

营收中占比超 10% 的有 5 家。研发投入同比增速超 50% 的也有 5 家。（参考表四、表五）

表四：2017 年研发投入占比超 10% 的上市生物企业

公司名称	营收（亿元）	研发投入（亿元）	占比
广生堂	2.96	0.7533	25.44%
艾德生物	3.3	0.51	15.39%
安科生物	10.97	1.31	11.92%
达安基因	15.42	1.67	10.70%
安图生物	14	1.48	10.54%

表五：2017 年研发投入增速同比超 50% 的上市企业

公司名称	研发投入（万元）	同比增幅	在营收占比
昭衍新药	2557.71	84.95%	8.49%
安科生物	13072.51	67.67%	11.92%
广济药业	4749.98	66.03%	5.93%
力生制药	10218.98	59.14%	9.93%
恩华药业	11615.33	58.68%	3.42%

值得注意的是，投资者对生物科技的热情，也正在酝酿一些隐患。融资的热潮使生怕错失价值腾飞的投资者陷入

盲目，从而导致企业估值出现泡沫。因此，对生物科技行业的投资，投资者需要保持极度专业性和理性。