

[« 返回前頁](#) | [列印](#)

2021-11-15 00:00

CFA指揮室

mRNA掀內地醫療投資新趨勢

[Q 放大圖片](#)

新型冠狀病毒肆虐全球，mRNA（信使核糖核酸）疫苗被視為讓疫情終結的靈丹妙藥，因此mRNA技術的相關投資也受帶動。交銀國際執行董事及醫療健康投資部副主管趙利博士表示，由雲南沃森生物技術股份有限公司、蘇州艾博生物科技有限公司及中國軍事科學院軍事醫學研究院聯合開發的國產mRNA疫苗已進入第三期臨床實驗，有望於年底在內地上市。

現時，全球的mRNA疫苗只有由BioNTech與輝瑞藥廠研發的復必泰及由莫德納藥廠研發的兩款。趙利稱，中國現時生產的新冠疫苗主要採用滅活技術，國產mRNA疫苗仍未上市。但由沃森生物等企業研發的國產mRNA疫苗有機會於今年年底面世，當中位於雲南的製藥廠已於9月完成交付，預計產量達1.2萬億劑。

mRNA疫苗市場潛力大

數據顯示mRNA疫苗的保護力比傳統疫苗保護力更高。趙利指出，復必泰及莫德納疫苗對各種病毒株的保護力均在90%以上，國產研發的mRNA疫苗保護力也有約92.4%。面對近期出現的Delta變異病毒株，復必泰及莫德納疫苗仍有80%以上的保護力，估計國產mRNA疫苗在這方面的保護力將相當接近。

趙利認為mRNA疫苗的市場潛力龐大，復必泰疫苗在2021年第二季的單季銷售額約79億美元，按月增加123%，預計全年將有300億美元收入；莫德納疫苗2021年第二季的單季銷售額約42億美元，預計全年收入有200億美元。

除了沃森生物等研發的mRNA疫苗取得藥物臨床試驗審批文件外，內地還有多間公司正積極研發mRNA疫苗。趙利舉例，麗凡達生物技術有限公司及已進入第一期臨床實驗的斯微生物科技有限公司疫苗亦已取得相關批文。

可應用在癌症領域

此外，康希諾生物股份公司亦正與加拿大Precision NanoSystems（PNI）聯合開發mRNA疫苗，而雲頂新耀有限公司則與加拿大生物科技公司Providence Health Care合作研發mRNA疫苗及藥物，其疫苗更已進入第二期臨床實驗。

香港特許金融分析師學會董事劉雅瀚（CFA）說，內地mRNA疫苗發展迅速，新冠疫情也加快了mRNA疫苗的研發速度。相信mRNA技術在未來除了製造新冠疫苗，還可應用於不同疾病。

mRNA技術現在主要用於對抗傳染病。趙利稱，使用該技術研發的藥物主要以修飾mRNA分子的方式進入人體的細胞，然後製造需要的蛋白質。理論上，它能製造所有蛋白質，所以能夠用於任何涉及蛋白質治療的疾病；mRNA藥物也能應用於腫瘤及癌症領域，2020年中國的新發癌症及癌症死亡率佔分別全球的24%及30%，因此全球三大mRNA疫苗公司已在腫瘤領域建立生產線，讓行業前景更趨樂觀。

新城廣播有限公司財經台執行總監朱子昭表示，mRNA技術的發展勢頭強勁，所以資本市場都加大了對內地醫療投資的力度。

醫療領域的相關投資日趨熱烈，去年有大量資本進入醫療行業，內地醫療行業融資金額更超過了1800億元。趙利表示，2021年上半年，內地醫療行業融資金額已有近900億元，當中艾博生物在過去一年完成了三筆融資，包括於去年11月完成了1.5億元人民幣A輪融資，於4月完成6億元人民幣B輪融資，以及於今年8月的7億美元C輪融資，現時公司估值達200億元人民幣。斯微生物也在5月底完成C輪及C+輪融資，金額達12億元人民幣，投後估值約60億元人民幣。

小心留意政策影響

雖然內地的醫療投資氣氛熾熱，但市場仍需注意政策方面的影響。趙利指出，內地的醫療改革將持續優化，尤其是集採（國家第三批藥品集中採購）及醫保談判兩方面。生物製劑及醫療器械將是未來重點的集採方向，醫療保險則會開始實行DRG（Diagnosis Related Groups，即按疾病診斷相關分組）及DIP（Big Data Diagnosis-Intervention Packet，即按病種分值付費）的支付架構。趙利又說，創新將會是行業的核心驅動力、醫藥公司要集中於創新藥物研發，特別是同類第一（first-in-class）的產品，技術亦須領先全球方可勝出。

此外，企業的事業亦須達到國際化並充分利用國際市場，才不會受制於內地的各項政策因素。

本欄內容由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）提供。CFA Society Hong Kong乃CFA協會在香港的學會會員。（訪問內容摘自新城財經「104投資總部」節目【CFA指揮室】環節）



**CFA Society
Hong Kong**