

百济神州逆势美国上市 “烧钱模式”更被接受？

■ 朱萍

与目前纷纷进行私有化退市的中概股不同的是，研发抗肿瘤药物的生物科技公司百济神州生物科技有限公司2月3日逆势在美国IPO，并于4月21日在美国纳斯达克敲响开市钟。成立仅5年的百济神州尚无产品上市，但是作为首个赴美上市的中国创业型生物制药企业，上市首日总市值达到7.2亿美元。

4月22日，百济神州CFO及总战略官梁恒在接受《21世纪经济报道》记者采访时坦言，选择去美国上市募集研发资金是主要目的之一，另一方面国外投资者对无产品专注研发并需要大量资金投入的初创生物制药发企业接受度更高。

一位医药行业协会负责人指出，生物制药已经成为“十三五”发展的重点，亦是未来重要的增长点，作为尚无产品上市、专注创新药研发的创业型生物制药来说，估值问题、盈利问题、研发不确定性问题，成为国内投资者最大的顾虑问题，但随着百济神州等的上市或吸引更多的投资对生物制药行业的关注。

逆势赴美上市

百济神州于2010年由王晓东院士和首席执行官欧雷强联合创办。

王晓东是美国国家科学院院士、中国科学院外籍院士和北京生命科学研究所所长；欧雷强拥有20年的管理和运营经验，此前曾与合伙人共同创办了中国第三大合同研究机构保诺科技并领导其发展，后被世界前四大合同研究机构PPD公司收购。

百济神州主要从事靶向和肿瘤免疫治疗药物的研究，目前已有四个自主创新且拥有全球专利的在研产品进入国际临床试验阶段，治疗了超过400名患者。百济神州有两个临床阶段在研药物通过了美国食品药品监督管理局的审评，将在美国开展临床试验；同时，还有两个药物获得了国家食品药品监督管理局的临床试验批件，分别在国内已经开始和即将开展临床试验。

百济神州首席执行官欧雷强表示：“2015年，我们研发了四种临床阶段候选药物，并验证了每种药物的单一用药活性。我们获得了来自中美投资者的9700万美元融资，从而在美国、澳大利亚和中国台湾地区建立了全球临床开发业务，为我们的执行管理团队增添了关键人员，并在苏州开展了生产制造业务。2016年，百济神州希望能够让研发管线继续



百济神州管理团队在纽约时代广场庆祝纳斯达克敲钟仪式



百济神州首席执行官欧雷强和科学顾问委员会主席王晓东

保持良好的推进速度，顺利开展注册试验及其他联合用药试验，公布每种临床候选药物的临床数据结果或进行数据更新。”

据了解，美国股市2016年开年经历股指波动，百济神州在资本寒冬、中概股纷纷私有化的背景下逆向发行并获得机构追捧，发行前曾上调发行规模及融资额，发行首日收盘价为28.32美元，较发行价24美元上涨18%。

据花旗预测，免疫治疗市场空间将达到350亿美元。未来10年，将会有超过60%的癌症患者接受免疫治疗。

可以作为参照的是，机构预测，2020年BMS的Nivolumab销售额为48.0亿美元；默沙东的Pembrolizumab销售额为34.0亿美元；罗氏的Atezolizumab销售额为15.0亿美元；阿斯利康的Durvalumab销售额为12.0亿美元。

与积极冲进美国IPO的百济神州形成鲜明对比的是近几年来私有化潮。据不完全统计，2015年以来宣布私有化或完成私有化

协议的中概股有近30家企业，包括药名康德、分众传媒、巨人网络和弘成教育等。

一位完成海外退市的上市药企负责人分析指出，企业是否进行私有化、在哪里上市并不矛盾，这是由企业的差异性及各自发展战略等决定的。先声药业、三生制药等制药企业都是已有一定销售规模的中型制药企业，主要收入来自中国市场，而且药明康德则以CRO起家，在美股估值不高，为了提高估值，近年来药名康德在基因测序、细胞及基因治疗等多个领域进行投入但遗憾的是未获投资者支持。

模式更受国外认可？

在业内很多人将百济神州比作中国的基因泰克，其联合创始人王晓东亦曾表示将基因泰克为发展目标。据了解，基因泰克亦是以研发为主的创业型生物医药公司，1980年市值仅3500万美元，2009年以468亿美元被罗氏收购。

不过，亦有人表示不看好百济神州的发展，因为前期烧钱太多。

百济神州招股书显示，2013年，营业收入为1114.8万美元，净亏损11万美元；2014年，公司营业收入为1303.5万美元，净亏损20.6万美元。

百济神州这样的研发型小公司与美国估值高的企业类似：初期都是“烧钱”，只有少数通过项目合作带来里程碑金的收益，主要靠外部融资推进研发进度。王晓东曾对媒体表示：“我们开始研发的四五个项目都失败了，企业最困难的时候账上只有1万多块钱。幸亏了欧雷强满世界借钱，才渡过了难关。”

一位百济神州内部人士也向记者坦承曾经确实出现过资金困难的时刻，因为研发需要巨资投入，而且短期内又没有新药上市销售，很容易面临资金链断裂。“通过与默克的合作，解决了部分资金问题，同时亦提升了百济神州的品牌。”

据了解，2013年11月与默克雪兰诺达成协议，协议中强调，如果两款药物在中国或全球其他地区取得临床研发或商业化重大进展，百济神州将获得最高1.7亿欧元收益或最高额度两位数的净销售额特许权使用费，并且从临床一期、二期、三期到上市的不同阶段，双方均设定了比例不同的利益分成。

对于未来是否还会采取默克这种分红的模式，梁恒表示百济神州在初期与默克的合作，更多的是得到大公司认可的效果，在美国上市后，未来仍会考虑与大公司进行合作。“百济神州跟其他公司要联合用药，这个效果会比自己单用要好得多，虽然自己只能拿到一部分，但是总的销售量增加了，是一个双赢的效果。另一方面，我们人力资源各方面还是比较有限。”

据了解，此次募集资金主要用于支持产品的临床开发。事实上，百济神州亦面临不少强劲的对手。如百时美施贵宝的Opdivo目前有近90个临床实验正在进行；用于实验超过20种癌症，默沙东的Keytruda更有上百个临床实验在进行。

“我们之所以在美国上市，因为百济神州经营的模式很像美国生物技术公司的模式，就是说利用投资者的钱来支持，通过创新做创新药。与此同时，通过上市可以扩大百济神州在美国的影响，亦可以对公司品牌进行宣传，让更多的投资者对我们进行关注。”梁恒向记者表示，百济神州逆势在美国上市的原因，并希望未来有更多的中国投资者来关注这种创业型生物公司。

李靖、JMS咨询总监邵文斌、健桥基金管理合伙人魏建中、贝壳社始创合伙人王学刚等生物医药和金融资本界嘉宾从不同角度探讨健康产业投资的新机遇，开启跨界合作新平台，探讨打造创新价值投资新模式，促进资本和创新实现共赢。

论坛还筛选了天士力研发管线以及贝壳社创业社区中肿瘤、代谢、心脑血管、精神、肝病5大领域最具特色的新药和医健服务项目进行现场路演推广。

(任壮)



倍轻松董事长马赫廷：传统健康的重构

4月29日下午，GMIC移动医疗健康创新论坛在北京国家会议中心C厅召开，倍轻松作为移动医疗健康创新论坛协办方之一应邀参加。众多国内外移动医疗业内专家共聚一堂，将互联网思维结合传统医疗，展现跨界创新理念和实践，为与会者提供全球移动健康的宏观视野。其中深圳市倍轻松股份有限公司董事长马赫廷着眼现代人的健康生态，针对个人生活习惯、身体状况、健康监测等多方领域对传统健康进行重构，在移动互联网形式下进行创新探索。

一段7秒的心跳声，振动了整个会场。“人类自然的心跳是每分钟60次，然而科技发展，人离自然越远。”马赫廷在会上说道，“2015年，存在睡眠问题的中国人已上升至31%，90后已经成为熬夜的主力军”。各种数据表明，科技在进步，但人们的亚健康问题却越严重。快节奏状态下生活的人们不关注或者直接忽视了自身的睡眠问题，从而导致肥胖、易怒、白头发增多等现象频繁出现。“倍轻松用了16年专注在健康领域，开创了头部、眼部、颈部等多个系列，我们结合了中医的砭针灸音，结合人类自然的作息规律，努力找出现代人身体亚健康的原因所在，就是为了让人们回归自然的健康之路，这是对健康的重构。”

会上，马赫廷提出了“健康仪表盘”的概念，他认为人们的健康应该是内在、外在、生活形态和自然的闭环。自2015年，倍轻松年推出Ume watch智能手表、wowo智能按摩手套、Hm-1智能头部按摩器，正式踏入智能穿戴产品的领域。与其他品牌不同，倍轻松的产品不仅能通过检测找出现代人身体亚健康的原因所在，又能调节身体机能，恢复健康状态，愉悦身心，形成个人的健康生态环。正如马赫廷所言：“他们治病，但是我调理，按摩的产品是属于人们在疾病治疗之前的内在调理放松。”倍轻松的“健康之路”在让人们得到随时随地简易放松的同时，也让它逐渐掌握了行业话语权，成为便携式按摩品牌的引领者。

倍轻松正在结合中国传统医学和科学技术，用体验更棒的软件和硬件来连接人类，连接自然，做更优秀、更智能、更健康的智能穿戴产品。据了解，倍轻松正构建一套倍轻松3D放松系统，可以通过音频、光频和体感振动频率自适应调节，自动检测心电图率、自主选择同频的健康音乐，让人们回归到最舒适、自然的状态。未来倍轻松将继续结合传统中医和科技重构健康，结合最前沿AR和VR领域，打造一个具备人工智能、能代替人手按摩的机器人，致力打造一个完整的健康生态圈。

(据中国日报网)

第五届中国国际养老服务博览会在京落幕

5月5日，为期3天的第五届中国国际养老服务业博览会在北京落下帷幕。共有来自10个国家和地区，以及全国200余家养老服务领域的政府部门、养老服务机构、品牌企业参展本次博览会。新华网养老频道作为特邀媒体，对本届博览会进行了全程跟线报道。

●论坛、主题研讨会精彩纷呈

本次博览会举办多场论坛，以凝聚智力、创新服务、人人共享、和谐发展为主题，研讨了关于中国养老服务业发展趋势及国家政策支持、老年人权利保障、成果共享等相关内容。韩国社会福祉协会会长车兴奉、加拿大老年护理协会主席等多名国际养老产业的相关专家发表了论坛演讲，分享各国的先进养老经验。

长者保健养生主题研讨会、养老服务信息技术创新主题研讨会、社区居家养老服务主题研讨会、医养结合主题研讨会等共十余场研讨会，几乎涵盖了养老服务的各个领域，吸引了来自全国各地的养老从业者前来学习交流。

●智能养老成展会亮点

主办方根据目前养老服务业关注的重点进行了展区分类，记者通过走访展会发现，众多养老企业纷纷展出各种新型智能的养老设备。如能够进行中医检测的智能机器人、装有感知设备的特质衣服、国内唯一具备合法医疗器械注册证的健康风险评估系统，以及为老年人设计的VR、智能手环等可穿戴设备。来自国外的养老企业还展出了自主研发的科学化、人性化的护理技术、老年产品以及养老理念，并现场邀请观众体验照护服务，普及健康养生以及急救知识。

●圆满落幕，博览会走向成熟

第五届中国国际养老服务业博览会及各论坛的成功举办，对促进行业交流合作，培育养老市场、改善和提高中国老年人的精神文化、生活水平，推动中国养老服务业的科学发展将产生积极的影响。

经过了五年的积累与沉淀，中国国际养老服务业博览会的规模、影响力，以及专业化、多元化程度都有所提升，主办方也致力将此博览会打造成国际一流展会，为我国养老产业的蓬勃发展贡献力量。

(张鹤)

天士力与贝壳社共建创业创新平台 打造医药产业创新价值投资新模式

5月8日，2016天士力科研+资本高峰论坛暨研发合作与创新孵化器发布会在天津举办。天士力控股集团与国内最大的互联网+医疗健康创新创业生态平台贝壳社签约成立天士力创业创新平台，将嫁接天士力创新研发与贝壳社社群人脉资源，打通研发与资本通道，构建产品与项目交互渠道，挖掘创新价值增长点，精准孵化生物医药和互联网医疗早期项目。

生物医药领域的创新成果需要整合各方资源，打破藩篱布局产业链，才能实现互利共赢。

赢。天士力创业创新平台的搭建，不仅为生物医药行业的科研创新和资本驱动新模式造势，还为优质项目提供了展示平台、为资本提供了对接机遇。发布会上天士力还宣布签约2个创新药项目——新型AMPK靶点降脂化药1类新药和PCSK9靶点生物药1类新药，并与药明康德签署药效筛选与评价战略合作。

论坛汇聚了国内外投资机构，以及北京协和药物所、药明康德等权威科研机构、医药企业的200多位代表。

天士力控股集团董事局执行主席闫凯境在主题报告中表示，多因素驱动大健康产业投资的黄金时代已经来临，创新要嫁接资本助力与新的服务机制，才能发挥价值。天士力以消费者为中心，将建立一站式创新健康产品加服务的大健康生态圈，并将围绕生物制药、中药、中药材、化学制药、医疗器械和民营医疗等6大核心产业板块，以及生物技术和信息科技两大创新领域布局投资地图。天士力控股集团科研副总裁孙鹤、药渡经纬董事

李靖、JMS咨询总监邵文斌、健桥基金管理合伙人魏建中、贝壳社始创合伙人王学刚等生物医药和金融资本界嘉宾从不同角度探讨健康产业投资的新机遇，开启跨界合作新平台，探讨打造创新价值投资新模式，促进资本和创新实现共赢。

论坛还筛选了天士力研发管线以及贝壳社创业社区中肿瘤、代谢、心脑血管、精神、肝病5大领域最具特色的新药和医健服务项目进行现场路演推广。

(任壮)

梅河口市：引进社会资本助推县级公立医院改革

近日，吉林省梅河口市中心医院举行签约仪式，宣布将成立由梅河口市政府、梅河口市中心医院、康美药业股份有限公司三方合作的股份制医院。在当前医改进入深水区的背景下，梅河口市为什么要采取这种方式推进县级公立医院改革？新成立的股份制医院又将给群众看病就医带来哪些益处？带着这些问题，记者采访了有关方面。

引入社会资本 破解县级医院发展瓶颈

梅河口市中心医院始建于1948年，目前是东三省唯一一家县级三级甲等综合医院。从两三千万资产发展到目前市值评估的六个多亿，这家县级医院曾进行了大量探索与创新，比如对医院进行股份制改造，引入职工股权等。据梅河口市中心医院院长王升平介绍，目前医院年门诊量58万多人次，年出院病人4万多人次，手术例数1.5万多例。

医院发展到现在，接下来的路该怎么走？梅河口市委市政府给出了发展规划，到“十三五”末期，梅河口市中心医院将被打造成区域医疗中心，建设特色大专科医院，医院的辐射范围将由目前的方圆几十公里扩大到几百公里。这种发展的魄力与信心，符合国家“健康中国”建设的理念，但如果按部就班地实施，难以满足人民群众对医疗服务的需求。

目前，制约县级医院发展的难题主要来

自几个方面：一个是资金问题，仅靠地方政府每年的投入可谓杯水车薪，医院的硬件建设跟不上；一个是人才的困境，县级医院很难留住医疗方面的人才，这也导致了县级医院高素质卫生人才不足，医务人员水平参差不齐，在大病、难病的就诊医治上，老百姓更愿意多跑些路，去“省城”或“大地方”就诊；其他还有诸如管理粗放、过度检查、过度医疗等问题。

在中心医院各科室门前，记者看到来自梅河口周边看病就医的患者排起了长队，面对这种情况，医院方面尽管加大了就诊量，但仍显“供不应求”。如何破解中心医院发展的瓶颈问题？梅河口市委市政府决心通过引入社会资本，探索出一条发展“新路”，由此才有了与康美药业股份有限公司的合作。

以新的发展理念和体制机制 将医改成果惠及于民

在谈到为什么选择康美药业股份有限公司进行合作时，梅河口市长张恒表示，除了实力之外，更看重的是对方的发展思路 and 理念。康美药业股份有限公司作为中国企业500强之一的上市公司，多年来在公立医院改革、医药分开、医保体系建设、医药信息化建设、互联网医疗、中医药标准打造等方面进行了卓有成效的积极探索，建立起网络医院、智慧药房、智慧养老、智慧养生、健康智库、健康管理、第三方支付和健康保险、社区健康等构建

的互联网大健康平台，在投资管理公立医院方面也有大量实践，积累了丰富的经验。此前，该公司在广东普宁投资近十亿元新建粤东地区唯一一家不以营利为目的的三甲综合民营医院，并对核心骨干医护人员进行股权激励。在引“资”的同时更能引“制”，是梅河口市委市政府下定决心关键。

然而，对于将社会资本引入公立医院的改革过程中会不会损害医院职工的利益，甚至导致“看病贵”的顽疾无法解决，社会上也有一些担心。对于这些问题，梅河口市委书记王爱明这样回答：一是引入社会资本不会改变公立医院的性质，医院仍处于地方政府的领导下；二是引入社会资本后，经营管理团队不变，职工的身份不变；三是医院的运营管理将更加高效，医药流通的环节也将大大压缩，有助于实现老百姓以较低价格看好病的初衷。

同时，梅河口市委市政府也希望通过这样的合作，在“互联网+健康”的大潮中有所作为。比如搞网上就诊、网上采购、网上配送，“光依靠我们政府实现不了这些功能”，王爱明很坦诚地说。而据康美药业相关负责人介绍，康美药业是国家中医药管理局批准的全国首个也是唯一一个中医药信息化医疗服务平台试点单位，他们在国内率先启动“互联网医疗”项目并快速落地，以40多个地市“智慧城市”和1000多个“智慧小镇”建设为契机，致力打造“中国健康云”，在北京、上海等地社区建设了多个医养结合站，与知名地

产企业联合开展“互联网+社区医疗”，在深圳打造社康中心，开展智慧养老，推出医院信息平台、肿瘤全程管理平台、互联网+养老平台以及“掌上医院”、“康美医生”等智慧医疗APP，目前已经实现全国各地2000多家医院线上挂号，一万多名医生在线服务，拥有数十万名会员，服务覆盖人群达2亿多。

以深化医改 推动供给侧结构性改革

在与康美药业股份有限公司的合作上，梅河口市委市政府除了想通过这种方式深化医改，更希望通过医改抓好经济运行，抓好发展和县域经济的突破，闯出一条新路。梅河口作为吉林省县域经济发展的排头兵，在“十三五”发展规划中，提出建设四大主要产业，其中之一就是发展医药健康产业，主要是医药产业集群。2015年，医药健康产业作为梅河口的支柱产业之一，总产值接近300亿元。

而康美药业多年来致力于中医药全产业链资源平台的打造，运用现代科技手段改造并传承中医药技术，把“互联网+”渗透到中医制药、销售、就医、健康管理等各环节。康美药业的发展与梅河口未来的发展紧密契合，此次梅河口市政府引入康美药业股份有限公司，无论是对推动当地医改的深入推进，还是着眼于未来的经济发展，都会是一次互利共赢的合作。

(任俊明)