

国内上市公司跨行业投资生物技术的相关问题分析

赵驭聰

(北京三益投资管理有限公司, 北京 110027)

【摘要】近年来,随着生物技术的飞速发展,越来越多的国内上市公司开始跨行业投资生物技术领域。但是投资伴随着风险,对于跨行业投资来说,行业差异、资本回报率、退出机制等方面的因素,会对资本收益造成巨大的影响。为此,本文深度分析三方面的影响因素,针对性地提出相关建议。上市公司在投资前,可以通过与生物技术行业内企业合作的方式,进行详细的市场调研,以选择适合的项目投资;为降低投资风险,可以采用被称为创业投资辛迪加的联合投资模式;同时完善退出机制,保障投资企业资本收益。

【关键词】跨行业;投资;生物技术;初创公司;风险

引言:生物技术行业是一个高技术、高投入、高风险的行业,但也是一个高回报的行业。从目前的国际环境来看,未来生物技术发展呈现上升趋势,对于投资来说,具有较大的资本收益。而上市公司跨行业投资生物技术初创公司,一方面,能够促使上市公司在项目投资中获取较大的资本收益;另一方面,对于推动生物技术发展也起到推动作用^[1]。但是基于生物技术行业的特点,投资回报与风险成正比,而如何能够降低上市公司跨行业投资风险,是当前亟待解决的问题。

一、国外投资支持对生物技术发展的影响及可借鉴的经验

美国以及欧洲地区的生物技术发展一直处于领军地位,这与其在生物技术领域的创业投资有着密切的联系。美国在生物技术领域,重视基础研究、孵化器作用、地理聚集,并且有着丰富的投资经验^[2]。

首先,美国对生物技术基础研究的重视程度是其保持领先地位的重要因素之一。美国拥有全球顶尖的科研机构 and 一流的科研团队,其在生物技术基础研究领域的投入力度也很大。此类基础研究不仅为生物技术的发展提供了强有力的支撑,也为未来的应用研究打下了坚实的基础。

其次,美国的生物技术孵化器也发挥了重要的作用。该类孵化器为初创企业提供了资金、技术、人才等多方面的支持,帮助其快速成长。同时,孵化器还为创业者提供了一个良好的交流平台,帮助其拓展人脉、获取资源,为企业的成功奠定了基础。

此外,美国的生物技术产业还呈现出地理聚集的特征。如加利福尼亚与马萨诸塞两大州是美国生物技

术初创公司聚集地,两地聚集了大量的生物技术企业、科研机构、风险投资等资源,形成了完整的产业链和生态系统。这种地理聚集现象有利于企业之间的合作与交流,提高了整个产业的内生动能。

最后,美国在生物技术领域的投资经验丰富。美国的风险投资机构在生物技术领域的投资历史悠久,对于生物技术的市场趋势、风险把控等方面有着深刻的了解。这使得其在投资决策时更加精准、果断,为生物技术企业的成长提供了有力的支持。

二、国内上市公司跨行业投资生物技术的问题

(一) 行业差异所导致的投资风险

在考虑跨行业投资生物技术时,首要面对的是行业差异问题。生物技术,作为一个涉及生命科学、医学、化学等多个领域的行业,有着其自身独特的规律和特点。与传统的行业相比,生物技术行业在知识体系、技术复杂性、研发周期、资金投入等方面都存在显著的差异。

首先,生物技术行业的专业性和技术复杂性远超过许多传统行业。其涉及到生命科学、医学、化学等多个领域的知识,需要投资者具备深厚的专业背景和丰富的经验。此外,生物技术的研发周期通常较长,投资回报期也相应较长,这要求投资者具备长远的视野和足够的耐心。

其次,生物技术行业的研发成本高昂。从基础研究、产品开发,到临床试验、审批等环节,都需要投入大量的资金。高昂的研发成本使得生物技术行业的投资风险相应增大。

最后,由于生物技术的研发周期长,投资者需要应对短期内可能无法获得回报的情况。对于跨行业投

资的上市公司来说,由于生物技术行业的复杂性和高风险性,致使其可能无法充分评估投资项目的潜在风险和不确定性。

（二）资本回报率方面存在的问题

面向生物技术的投资是一个长期且复杂的过程,从立项到成果转化,需要经历多个阶段,包括种子期、起步期、扩张期以及成熟期^[3]。每个阶段都有其特定的挑战和风险,同时也伴随着不同的资本回报率的影响。

在种子期,生物技术项目通常处于理论研究和初步实验阶段,此时的投资主要用于基础研究和开发。该阶段的风险很高,因为大部分项目在这个阶段可能无法取得明显的进展。然而,一旦项目在种子期取得突破,其资本回报率可能会非常高,这种突破性的研究在后期可能带来巨大的商业价值。

在起步期,生物技术项目开始进入临床试验阶段,投资主要用于进一步的研发和验证。该阶段的风险仍然很高,但相比种子期已经有所降低。一旦项目在起步期成功,其资本回报率也可能会非常高,因为此时的项目已经开始向市场推广或已经取得商业化的成果。

在扩张期,生物技术项目已经进入了大规模生产和推广阶段,投资主要用于扩大生产规模 and 市场营销。该阶段的风险相对较低,但仍然存在一些不确定因素,如市场需求变化、竞争加剧等。一旦项目在扩张期成功,其资本回报率也会相应提高,获得稳定的现金流。

在成熟期,生物技术项目已经进入了稳定的商业化和盈利阶段,投资主要用于维护和更新生产设施以及研发新的产品或技术。该阶段的风险最低,但资本回报率可能已经相对稳定,不会像前几个阶段那样有显著的上涨。

（三）退出机制方面存在的问题

在当前的国内创业投资市场中,资本的退出机制主要可以通过以下五种方式实现:协议转让、回购、上市转让(IPO)、被整体收购以及清算^[4]。从投资方的角度来看,被整体收购的渠道带来的损失最小,但这一方式对于上市企业来说,可能并不适用。

根据国际经验,通过上市转让(IPO)这一渠道,投资企业能够获得较大的利润。然而,这需要生物技术初创公司达到A股上市的标准。实际上,由于生物技术初创公司专注于技术研发,其财务报表往往难以满足上市的标准。由此可见,在生物技术行业的资本

退出机制存在多种问题。这也是上市公司跨行业投资不得不慎重考量的问题。

三、国内上市公司跨行业投资生物技术的可行路径

（一）注重前期市场调研,适应行业规律特点

对跨行业投资行为的成功与效率进行提升,充分了解行业规律与特性是不可或缺的环节。在进行投资决策之前,上市公司必须对生物技术行业的各个方面进行深入的考察和理解,包括行业发展趋势、市场竞争格局、技术研发状况以及政策法规等。上市公司可以通过与生物技术行业的企业、科研机构以及高校等机构的合作,实现资源、技术的共享和人才的交流,进而提高投资效率和成功率^[5]。例如,上市公司可以与科研机构共同研发新技术和新产品,或通过并购、参股等方式整合行业内的资源,收集和分析相关的数据和信息。这样可以帮助上市公司更好地把握行业的发展动态和特点,为投资决策提供重要依据。

另外,生物技术行业是一个充满机遇和挑战的行业,其有着与众不同的特性和规律。对于上市公司来说,要想在这个行业中取得成功,就需要充分了解和尊重生物技术行业的特性和规律,以便更好地抓住行业的发展机遇。例如,生物技术行业的研发周期较长,要求投资者具备长远的视野和耐心;同时,生物技术产品需要通过严格的质量控制和审批流程,投资者需要密切关注产品的研发进程和市场需求,以便及时调整投资策略。

除此之外,生物技术行业受到政策法规和监管环境的重大影响。政策法规的变化和调整可能会对上市公司的投资策略产生重大影响。因此,上市公司需要密切关注相关政策法规的变化和调整,以便及时调整投资策略并应对可能的监管风险。在这个过程中,上市公司需要严格遵守相关法规 and 规定,确保投资行为的合法性和合规性。同时,生物技术行业的发展也受到全球经济形势的影响。因此,上市公司需要密切关注全球经济形势的变化,以便及时调整投资策略并应对可能的市场风险。

（二）构建联合投资模式,强化风险管理机制

生物技术初创企业在起步期和扩张期的投资回报率通常相对较高,这是由于该阶段是生物技术初创企业发展的关键时期,也是技术成果转化为商业应用的重要阶段。在该阶段中,生物技术初创企业需要大量的资金支持,以推动技术的研发、实验、验证和应用。因此,上市公司在跨行业投资生物技术时,

应该将投资重点放在这两个时期。

首先,为了实现最大的投资回报并推动生物技术行业的持续发展,上市公司在进行跨行业投资的过程中,可以采取一种创新的投资策略——联合投资行为,也被称为创业投资辛迪加(Syndication Of Venture Capital Investment)^[6]。联合投资行为是一种由多个投资者或机构共同参与的投资活动,旨在通过共享风险和资源,以及共同管理和监督投资项目,来实现最大的投资回报。在生物技术行业中,该投资策略可以帮助上市公司降低单一投资的风险,并提高整体投资的回报率。在联合投资行为中,上市公司可以与风险投资基金、私募股权基金等金融机构建立合作关系,共同投资于具有潜力的生物技术项目。通过联合投资,上市公司可以获得更多的投资机会和资源,并借助专业机构的管理和监督经验,提高资本回报率。另外,在合作过程中,上市公司可以与合作伙伴分享市场动态、技术趋势和行业经验等信息,从而更好地把握投资机会。同时,通过与专业机构的合作,公司还可以获得更多的行业知识和资源,提升自身的研发实力和技术水平。

(三) 完善投资退出机制,保障投资企业收益

对于上市企业来说,跨行业投资自己不熟悉的生物技术行业,其根本目的在于获得较大的资本收益。然而,投资总是伴随着风险。在追求高回报的同时,如何保障投资安全也是企业必须考虑的问题。科创板与创业板的推出,无疑为上市公司提供了更多的退出机会。此类退出渠道的打通,意味着上市公司在创业投资方面有了更多的选择权,也意味着其投资策略可以更加灵活和多元化^[7]。

首先,完善退出机制对于上市公司来说至关重要。这并不仅仅是一个制度上的需求,更是投资企业规避风险的有效策略。一个灵活且有效的退出机制可以帮助上市公司在项目出现问题或市场环境变化时,迅速地调整投资策略,避免陷入困境。这样的机制可以缩短投资退出时间,降低投资成本,使投资资金能够更快地流转,从而提高投资效率。

其次,简化投资项目破产清算流程对于上市公司来说也是非常重要的。在投资过程中,尽管上市公司会尽力选择有前景的项目,但仍然可能会遇到一些失败的项目。当这种情况发生时,如果能够通过简化的破产清算流程,使上市公司能够迅速地从失败的项目中抽身,将有助于降低投资风险。这种策略的实施能够减少投资企业的损失,提高其风险应对能力。

最后,允许合伙企业进行份额转让可以为上市公司提供更多的灵活性。合伙企业的份额转让可以使上市公司在面对风险时,通过转让份额的方式,调整投资策略,降低风险。这为上市公司提供了更多的选择,使其可以根据市场环境和项目进展灵活调整自己的投资策略。

四、结语

综上,生物技术作为当前国际上较为热门的产业,吸引着越来越多的资本进行风险投资。但是生物技术产业有着风险大、周期长等特点,对于上市公司来说,跨行业投资虽然能够获得较大的资本收益,同时也需要面临着更为巨大的投资风险。为此,上市公司在投资生物技术初创企业时,应当注重市场调研与背景分析,确保投资环境的稳定与安全。另外,为降低投资风险,可以采用联合投资的方式对生物技术研发的各个阶段进行合理资源分配。除此之外,需要完善退出机制,以确保将投资风险最小化。

参考文献:

- [1] Anonymous. Biotechnology; Microbix' Ceo Sells Shares to Invest in China Vaccine Joint Venture [J]. Agriculture Week, 2011.
- [2] Tang M C. The essential biotech investment guide: how to invest in the healthcare biotechnology and life sciences sector [J]. Asia-Pacific Biotech News, 2003, 7 (17): 1081-1082.
- [3] 朱建民, 沈丹颖. 风险投资对生物企业技术创新的影响研究——基于企业社会资本视角 [J]. 金融理论与实践, 2022, (03): 22-32.
- [4] 范永娴, 陈龙, 张行. 激发创业投资支持生物和医药行业发展的路径选择 [J]. 云南社会科学, 2021, (05): 84-89.
- [5] 胡鸢雷, 陈彦丞, 濮润等. 英国生物技术产业创新创业生态系统的构建与启示 [J]. 中国生物工程杂志, 2021, 41 (04): 100-105.
- [6] 向鹏. 生物技术初创企业与风险投资 [J]. 高科技与产业化, 2020, (11): 56-59.
- [7] 朱平芳, 谢婧青, 张美星. 浅议上海生物医药产业发展与资本投资 [J]. 金融发展, 2019, (02): 23-31.

作者简介:

赵馥璵(1991—),男,四川泸州人,学历:硕士,研究方向:投资分析。