

生物科技公司在香港和 A股资本市场上市

香港联交所 — 新兴及创新产业公司于香港上市的新制度

于2018年，香港联交所（联交所）发布了以下类别公司的主板上市要求：

- 未能通过主板财务资格测试的生物科技公司；
- 采用不同投票权架构的公司*；
- 增设新的第二上市渠道接纳海外公司来港作第二上市*。

生物科技发行人是否适合上市的原则？

对象	未有收入的生物科技公司
产品	<p>最少有一只核心产品已通过概念开发流程，已在中国、美国或欧洲监管下达至临床试验阶段。</p> <p>药剂、生物制剂、医疗器材：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 已通过第一阶段临床试验，或先前已获批准的产品 • 至少已通过一次人体临床试验；及 • 不反对开展第二阶段临床试验
研究及开发	上市前最少 12个月 一直主要从事核心产品的研发
首次公开招股	上市集资主要用于研发，以将核心产品推出市面
专利和知识产权	拥有一项以上与核心产品有关的已注册专利、专利申请及/或知识产权
资深投资者	在首次公开招股至少 6个月 前已得到 1位资深投资者 相当数额的投资（且至进行首次公开招股时仍未撤回）
业务和管理层	在上市前已由大致相同的管理层经营现有的业务至少两个会计年度
营运资金	申请人的营运资金（包括IPO募资额）需覆盖未来至少12个月开支的 125%
上市预期市值	不低于 15亿 港币

* 关于“不同投票权”及“第二上市制度的资格标准（合资格的发行人）”请查询[香港联交所网站](http://www.hkex.com.hk)。

上海证券交易所科创板 — 定位于具有科技创新能力的硬科技公司

于2019年，中国证监会和上海证券交易所发布了科创板主要制度规则和指引。科创板的战略定位为符合国家战略，突破核心技术、市场认可度高的硬科技企业。科创板支持的行业范围包括：新一代信息技术，新材料、新能源、生物医药、节能环保、高端设备。科创板对一般企业设置了5套发行与上市条件，允许未盈利及未有收入的企业上市。其中标准五，市值+技术优势，没有财务指标要求，主要是针对未有收入的生物制药企业而设置。

未有收入的生物医药发行人是否适合上市的条件？

对象	未有收入的生物医药公司
技术优势	主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件。
科创属性	<p>需同时满足3项常规条件：</p> <ul style="list-style-type: none">i. 最近三年研发投入占营业收入比例5%以上，或最近三年研发投入金额累计在6,000万元以上；ii. 研发人员占当年员工总数的比例不低于10%；iii. 形成主营业务收入的发明专利5项以上； <p>或满足以下任意一项例外指标：</p> <ul style="list-style-type: none">• 发行人拥有的核心技术经国家主管部门认定具有国际领先、引领作用或者对于国家战略具有重大意义；• 发行人作为主要参与单位或者发行人的核心技术人员作为主要参与人员，获得国家科技进步奖、国家自然科学奖、国家技术发明奖，并将相关技术运用于公司主营业务；• 发行人独立或者牵头承担与主营业务和核心技术相关的国家重大科技专项项目；• 发行人依靠核心技术形成的主要产品（服务），属于国家鼓励、支持和推动的关键设备、关键产品、关键零部件、关键材料等，并实现了进口替代；• 形成核心技术和主营业务收入的发明专利（含国防专利）合计50项以上。
上市预期市值	不低于 40亿人民币

* 有收入或已盈利的生物医药企业可选择科创板前4套上市标准，科创板对红筹企业或存在差异表决权的企业也有相应的上市条件，详情请查询[上海证券交易所官网](http://www.sse.com.cn)。



我们在同业中的实力



我们是中国资本市场先驱及领导者；我们专注解读企业关注领域的发展趋势，量身定制解决方案，**解决资本市场热点问题**。



普华永道善于扶持**民营中小型企业**的资本运作及发展。



普华永道被中国注册会计师协会连续十八年评为第一。



普华永道各成员机构组成的网络遍及155个国家及地区，有超过28.4万名员工，致力于在审计、税务及咨询领域提供**高质量**的服务。

我们在生物科技行业的能力与经验

精良的团队为生物科技公司提供全方位的服务，已服务于众多知名的生物科技类客户，积累了丰富的行业经验。

我们了解监管机构关注的重点领域尤其是财务问题，我们的行业团队和资本市场团队所积累的经验，可以快速有效地响应和解决复杂的行业和资本市场问题。

我们的税务团队具备丰富的处理境内外股权架构设立、转移定价、股份激励等复杂监管及税务问题的经验，确保上市进程的顺利开展。

如需了解更多详情，请联系：



蔡明仁

普华永道中国内地及香港
资本市场及会计专业技术部主管合伙人
电话: +86 (10) 6533 2068
brian.my.choi@cn.pwc.com



陈朝光

普华永道香港
资本市场服务部合伙人
电话: +852 2289 1128
edmond.chan@hk.pwc.com



梁宝华

普华永道香港
资本市场服务部合伙人
电话: +852 2289 1809
pauline.pw.leung@hk.pwc.com



李雪梅

普华永道中国
资本市场服务部合伙人
电话: +86 (10) 6533 2927
xuemei.li@cn.pwc.com

本文件内容仅提供一般信息之用，不能用于替代专业咨询顾问提供的咨询意见。

© 2021 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络中国成员机构，有时也指普华永道网络。每家成员机构各自独立。详情请进入www.pwc.com/structure。