

# 聚焦战略性新兴产业，促进产业可持续发展

## ——私募基金践行社会责任（支持战略性新兴产业发展专题） 案例连载（二）

**编者按：**中国证券投资基金业协会（以下简称协会）高度重视私募基金践行社会责任的研究和宣传推广工作，其中包括私募基金支持科技创新与产业转型升级、服务国家经济社会战略、开展公益慈善事业等方面相关实践案例的征集编撰工作，得到了行业机构的积极响应。协会在综合考虑案例机构合规性、主题契合度、编撰质量、成果价值等因素基础上，从所征集案例中精选出“支持战略性新兴产业发展”等六个专题的若干案例，刊载发布。本期刊载私募基金支持战略性新兴产业发展案例连载第二篇——德同资本助推创新药企商业转型，支持生物医药产业发展。

需要特别声明的是：本期发布的案例，由行业机构自行申报并承诺申报内容的真实性和准确性，协会未对案例内容信息的真实性和准确性进行核实验证；希望社会各界予以监督，如发现相关案例在事实客观性方面有重大瑕疵，协会保留采取相应处理措施的权利。

本期案例的发布，并不构成对相关私募投资基金管理人投资管理能力和持续合规诚信情况和投资业绩的认定，不作为私募投资基金投资资金安全的保证，也不构成对投资标的企业经营业绩和管理水平的证明。

## 德同资本助推创新药企商业转型，支持生物医药产业发展

### 【案例背景】

战略性新兴产业对于我国转型升级发展具有重要的引擎作用，科技强国、创新驱动的国家战略也是指导机构投资的重要政策基础。其中，生物医药产业是实施“健康中国”战略的重要支撑，具有重要的战略地位。然而，原创新药研发投入大、风险高、周期长，据全球数据统计成功率不足 3%。我国医药行业长期受限于资金、人才、政策等，缺乏创新研发能力，仿制药和价格战对行业健康发展造成极大伤害。恶性肿瘤、代谢性疾病和精神疾病等的治疗用药长期受限于西方进口药品的高昂价格，造成患者不堪重负，临床用药需求得不到满足，价格合理的国产创新药亟待研发。

### 【总体行动方案】

德同资本<sup>1</sup>自成立之初就聚焦于医疗健康、TMT（科技、媒体和通信产业）及先进制造三大高成长领域，深入挖掘生物产业、新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新材料产业、新能源产业等战略性新兴产业中的投资机会，至今已培育了 20 余家企业完成 IPO。德同资本坚持行业聚焦，集中优势资源，运用覆盖三大产业领域的综合型基金与专业化团队相结合的方式，独创了关注早期与成熟期项目并重的“哑铃型”投资策略。

德同资本先后于 2010 年、2015 年完成德同一期和二期人民币基金的设立；2019 年，德同资本完成第三期总规模为

---

<sup>1</sup> 德同资本管理有限公司（简称“德同资本”），成立于 2009 年，是一家私募股权基金管理公司。

20 亿元的德同合心股权投资基金募集，主要投资于战略性新兴产业领域。

## 【责任实践】

微芯生物<sup>2</sup>是国内研发小分子专利创新药物的标志性企业，尤其在原创新药研究的早期预测方面有专业技术优势。2014 年，微芯生物在创新药领域崭露头角，核心产品抗肿瘤药物临床试验结果理想，疗效及安全性均达到了优于国际同类药物的程度。德同资本投资微芯生物后，帮助其拓展营销渠道，加快助推企业从研发阶段走向商业化发展，最终实现快速增长。2014 年 9 月，德同资本以 7 240 万元投资微芯生物，持股 5% 获得该公司的董事会席位。在德同资本等的大力支持下，2019 年 8 月 12 日，微芯生物成功上市，成为科创板设立以来首家成功 IPO 的创新药企业。德同资本对微芯生物的投后赋能主要体现在以下方面：

### 1. 优化团队结构改善公司治理

德同团队充分考虑到创始人及管理团队持股比例降低的问题，采取受让国有股东老股的投资方式，并设计管理层持股回拨机制从而进一步巩固创始团队的公司实际控制地位。此后，德同资本作为微芯生物重要的董事单位，深度参与了公司重大事项的决策，如公司资本运作、年度财务决算及预算、重大人事任免、专利保护等。德同资本在公司从典型的早中期研发型企业向创新型的现代化生物医药企业的发展过程中始终积极提供意见与建议，为微芯生物提供全方位的协助与增值服务。

---

<sup>2</sup> 深圳微芯生物科技股份有限公司（简称“微芯生物”）成立于 2001 年。

## 2. 助力市场营销完成商业转型

投资之初，微芯生物以研发为主，尚未建成完善的营销体系。德同资本通过行业研究、业内资源及竞品对标分析，协助公司估算出了其新药西达本胺的市场规模，并建立了详尽的产品定价模型，为公司产品成功上市打下了坚实基础。2015年，微芯生物的首款淋巴瘤原创新药产品西达本胺获批上市，成为中国首个以II期临床试验结果获批上市的药物，而且开创了国内创新药对欧美进行专利授权的先河。同时，德同资本利用自身行业资源，以公司品牌推广、产品销售专业人才为切入点，向公司推荐国际知名药企专家与专业人才，完善了公司的团队建设。此外，德同资本还为微芯生物对接地方资源，在生产基地建设、研发中心建设等方面提供有效支持。

## 3. 对接资本市场协助企业上市

德同资本运用其海内外资本及上市运作经验与资源，积极帮助公司对接资本市场，分析并研判主要资本市场上市路径及优劣，全方位协助公司进行上市前规范，并且引入专业高效的中介团队，在上市审核期对于审核重点关注问题的解决提供大力支持和协助。微芯生物于2019年成功登陆科创板，2020年实现营收2.695亿元，同比增长55.05%；归母净利润为3,105万元，同比增长59.85%。此外，在微芯生物上市后，德同资本积极为公司寻找创新药领域的海内外并购机会，探讨产业并购基金发展模式，持续关注公司长期发展。