



新加坡 | 生物技術

10 October 2025

Mirxes Holding (2629 HK)

透過合資企業標誌著區域擴展的重要一步

- 與 Xeraya Opportunities Fund 成立合資企業，結合 Mirxes 專有的 RNA 技術與商業化專長，以及 Xeraya 的資本實力與網絡
- 此合資企業標誌著 Mirxes 在區域生技合作方面的重要里程碑

與 Xeraya 成立合資企業

週一，Mirxes 宣布與 Xeraya Opportunities Fund PCC 成立策略性合資企業，共同創立 MYRNA Diagnostics。根據協議條款，Mirxes 和 Xeraya 將分別投入 200 萬美元與 300 萬美元，對應其 40% (Mirxes) 與 60% (Xeraya) 的股權比例。

Xeraya 是領先的生命科學投資公司，在推動突破性創新方面擁有卓越的成績，致力於解決馬來西亞醫療與永續發展的關鍵挑戰。透過長期、以夥伴關係為導向的創投與私募股權策略，Xeraya 支持可擴展的解決方案，在生命科學領域實現突破，並推動提升人類福祉的創新成果。

馬來西亞作為建立可擴展區域平台的策略性跳板

根據 Data Bridge Market 的資料，馬來西亞癌症治療市場預計至 2032 年將達到 26 億美元，從 2025 年至 2032 年的年均增長率 (CAGR) 為 20.8%。Mirxes 將善用 Xeraya 深厚的營運基礎、區域生命科學專業知識及廣泛的醫療網絡，推動其專有的以 miRNA 為核心的多組學技術及經驗證的血液早期癌症檢測技術，以應對早期診斷與精準醫療領域中尚未滿足的重大需求。主要策略性舉措包括：

- 建立在地化的專業組學檢測業務，以擴展臨床服務規模、縮短報告週期，並提升現有客戶的成本效益。
- 加速進入新市場領域，包括馬來西亞的公共醫療機構。
- 借助馬來西亞強大的生技與醫療生態系統，推進大腸癌、乳癌、肝癌及多癌種檢測的臨床研發管線。
- 整合新加坡、中國與馬來西亞的研發與臨床業務，加速體外診斷 (IVD) 產品的監管核准，並加快創新實驗室開發檢測 (LDTs) 的部署。此跨境協同可提升營運效率並縮短上市時間。
- 馬來西亞將作為跳板，推動未來向鄰近的東盟及更廣泛的亞洲市場擴展，這些市場在癌症篩檢與精準診斷方面具有相似的流行病學特徵、族群與基因背景，以及尚未滿足的臨床需求。

透過合資企業開啟東南亞可擴展的成長機遇

Mirxes 成立於 2014 年，總部位於新加坡，是一家專注於微核糖核酸 (miRNA) 技術的公司，致力於在其亞洲主要市場 (新加坡與中國) 推動疾病篩檢診斷解決方案的普及。其核心產品 GASTROClear 自 2019 年起已在新加坡成功商業化，為一款血液檢測 miRNA 面板，包含 12 種 miRNA 生物標記，用於胃癌篩檢。截至 2025 年上半年，公司已有 6 項產品候選處於臨床前階段。Mirxes 專注於開發以 miRNA 為基礎的疾病篩檢與診斷解決方案，特別聚焦於多種癌症的早期偵測，以強化其現有的產品管線。公司於今年五月成功透過首次公開募股 (IPO) 籌得約港幣 8.81 億元淨收益，為此項策略性合資企業提供了穩固的財務基礎。此次合資企業代表 Mirxes 在區域生技合作上的重要里程碑，結合其專有 RNA 技術與商業化能力，以及 Xeraya 的財務實力與廣泛的策略性網絡。

未評級

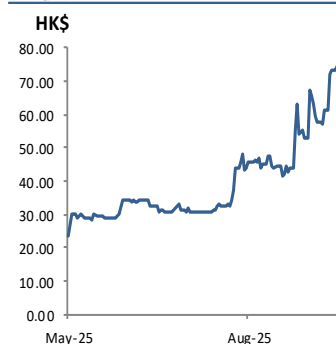
當前股價 (港元)*	69.85
目標價 (港元)	N/A
上升/下跌空間 (%)	N/A
前次評級	未評級
前次目標價	N/A
恒生指數	26,752.59
* 股價截至	10-Oct-25

關鍵數據

股票代號	2629 HK
總市值 (港元)	19,303
近3個月人均成交額	85.1
52周最高價 (港元)	77.30
52周最低價 (港元)	27.05
自由流通比率 (%)	40.6%
總股本 (百萬股)	276.3

股價表現	絕對回報	相對回報
1個月	57.7%	54.5%
3個月	125.3%	102.4%
6個月	N/A	N/A

股價1年圖



來源: Bloomberg

陳儀雯 E Wuen Tan

Ewuen.tan@crosby.com

+852 3476 2720

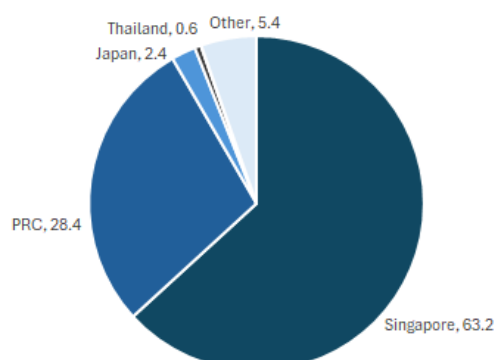


圖 1 損益表

Year ended Dec (USDm)	1H24	1H25	YoY change (%)
Revenue	9,566.8	10,471.5	9.5
COGS	(4,901.2)	(3,369.0)	
Gross profit	4,665.6	7,102.5	52.2
Other income and gains	(3,279.5)	8,766.3	
Selling and distribution expenses	(7,044.1)	(6,287.4)	
R&D costs	(10,693.1)	(9,226.0)	
General and administrative expenses	(21,217.4)	(20,233.2)	
Impairment loss on trade receivables	0.0	(78.5)	
Operating profits	(37,568.6)	(19,956.3)	
Finance income	25.0	119.8	
Finance costs	(6,843.6)	(8,418.4)	
Loss before tax	(44,387.2)	(28,254.9)	
Tax	61.2	26.6	
MI	(125.8)	(124.0)	
Net loss	(44,451.8)	(28,352.3)	

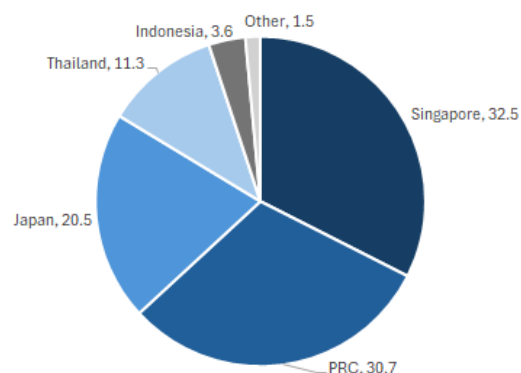
來源: 公司資料

圖 2 按地區劃分的銷售 (1H24)



來源: 公司資料

圖 3 按地區劃分的銷售 (1H25)



來源: 公司資料



信息披露

本研究報告中的資訊和意見由英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及／或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）以及本報告中指定的研究分析師編制。

分析師的保證披露

就研究報告全部或部分的內容，研究報告中提及的個別券商或發行商，每位分析師均有主要責任及保證：（一）所表達的觀點均準確反映了其個別證券或發行商的個人看法，包括關於英皇及高誠的觀點，且以獨立的方式準備；及（二）分析師在研究報告中表達直接或間接的具體建議或觀點，不會與過去或現在報酬的任何部分相關。

就研究報告的內容，每位分析師進一步確認：（一）分析師及／或其聯繫人（根據香港證券及期貨事務監察委員會頒布《操守準則》的定義）均沒有在研究報告發佈日期前的 30 個公曆日買賣過研究報告提及的股票；（二）分析師及／或其聯繫人均沒有擔任研究報告提及上市公司的高級人員；及（三）分析師及／或其聯繫人均沒有對研究報告涉及的股票擁有任何財務利益。

股票的評級披露

基本的評級制度

基本的評級制度是根據我們對股票未來 12 個月潛在總回報率的預估。潛在總回報率是指（1）未來 12 個月股價上漲或下跌幅度（以百分比表示）及（2）未來 12 個月的總股利收益率。

買入 (BUY)：預計該股票的潛在總回報率（大型股票 / 中小型股票）將分別超過 10% / 15%。

中性 (NEUTRAL)：預計該股票的潛在總回報率分別為大型股票 -10%至 10% / 中小型股票 15%。

賣出 (SELL)：預計該股票未來 12 個月的潛在總回報率低於 -10%。

策略性建議的評級系統

策略性建議的評級系統是根據短期的股價催化因素、技術分析因素和 / 或量化分析，預計持續時間為三個月。策略性建議的評級系統可能針對評級系統未涵蓋的公司，或與我們對同一家公司的基本評級相反的公司。

策略買入 (TB)：該股票的潛在總回報預計超過 20%。

策略賣出 / 做空 (TS/TSH)：預計該股票的潛在總回報將低於 -20%。

平倉 / 到期策略性建議：策略性建議的評級將在以下情況下被視為結束或過期：（一）股價在策略性建議後達到獲利或止蝕水平；或（二）在策略性建議後起的 3 個月後（以較早者為準）。

未評級 (NR)：沒有基本或策略性建議評級的股票。

審查中 (UR)：股票的目標價和 / 或評級的指示會因在短期內發生的變化，通常是因為可能影響投資前景或估值的事件。

我們一般將市值達到或高於 50 億美元的公司定義為大型股票，而市值低於此水平的公司則定義為中小型股票。

由於每日的價格波動，個別規模類別股票的實際總市值可能會暫時偏離上述門檻及策略性建議的評級涵蓋股票的潛在總回報可能暫時與指定的基本評級相關的定義的潛在總回報不一致。



一般披露與免責聲明

本研究報告是根據我們認為可靠的公開資訊而編寫，但英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及 / 或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）未對本研究報告的內容進行獨立核實，也不明示或暗示其內容的公正性、準確性、及時性、合理性或完整性，使用者不應以此作為依據。本研究報告所載資訊與觀點僅供投資者參考，並未考慮個別客戶的具體投資目標、財務情況或需求，也不構成買賣證券或其他金融產品的要約、邀請或任何投資建議或服務。在任何情況下，本研究報告所載資訊或所表達的觀點均不構成對任何人的個人建議。

英皇及高誠可能持有並且可能進行與本研究報告所提及公司相關證券的持倉及交易，也可能為該等公司提供或尋求提供投資銀行或財務顧問服務。投資者應該知悉，相關持倉及交易可能影響本研究報告客觀性的利益衝突。英皇及高誠及其高級職員、董事和員工但不包括股票和信用分析師，可能不時在本研究報告所提及的證券或其他金融產品中持有長倉或空倉，並可能以個人身份進行買賣。投資者應就建議自行獨立評估本研究報告所載資訊，並考慮自身的投資目標、財務狀況及特殊需求，並在參與本研究報告所涉及公司證券相關的任何交易前，應諮詢自己的專業和財務顧問，以了解法律、商業、財務、稅務及其他相關方面的事項。英皇及高誠及其股東或相關聯繫人，概不對因使用或依賴本文件或其內容或相關的任何事項而造成的任何損失或後果承擔任何責任。

本研究報告所載資訊，以及其中的意見、估值、評級、估算和預測，可能會隨時變更，並且可能在未經通知的情況下進行修正。過去表現並不能作為未來表現的可靠指標。在若干的時期，英皇及高誠可能會發布與本文所載的意見、估值、評級、估算和預測不一致的報告。

英皇及高誠的銷售人員、交易員及其他專業人士可能會提供口頭或書面的市場評論或交易觀點，這些可能與本研究報告中提出的建議和意見不一致，甚至有不同觀點。此類觀點或建議反映了制定者的不同假設、觀點和分析方法，英皇及高誠沒有義務確保此類其他交易觀點或建議給予研究報告的任何收件人知悉。英皇及高誠的資產管理部門、自營交易台部門及其他投資業務可能會作出與本報告中表達的建議或意見不一致的投資決策。

本文件是嚴格保密僅供收件人使用。此文件僅供您參考，不得複製、再分發或以任何方式（直接或間接）傳遞給任何其他人士，也不得全部或部分刊登，用於任何目的。此文件或其任何副本不得帶出香港或傳送到香港以外的地區。若在其他司法管轄區分發此文件，可能受到法律限制，持有此文件的人士應自行了解並遵守相關限制。通過接受本研究報告，您即表示同意遵守上述指示。

本研究報告只限於在香港發佈。研究報告未有提供給任何其他法管轄區內的人士或實體，也不得被任何人在提供或使用該等資料違反當地適用的法律、規則或法規、政府當局或監管或自律組織或結算組織的規定的情況下使用。

此報告的版權屬於英皇及高誠，未經英皇及高誠給予書面許可的情況下，嚴禁進行任何形式的未經授權的傳播、複製、出版、發布或引用。