

大浪淘金 大环境变动下的医药交易

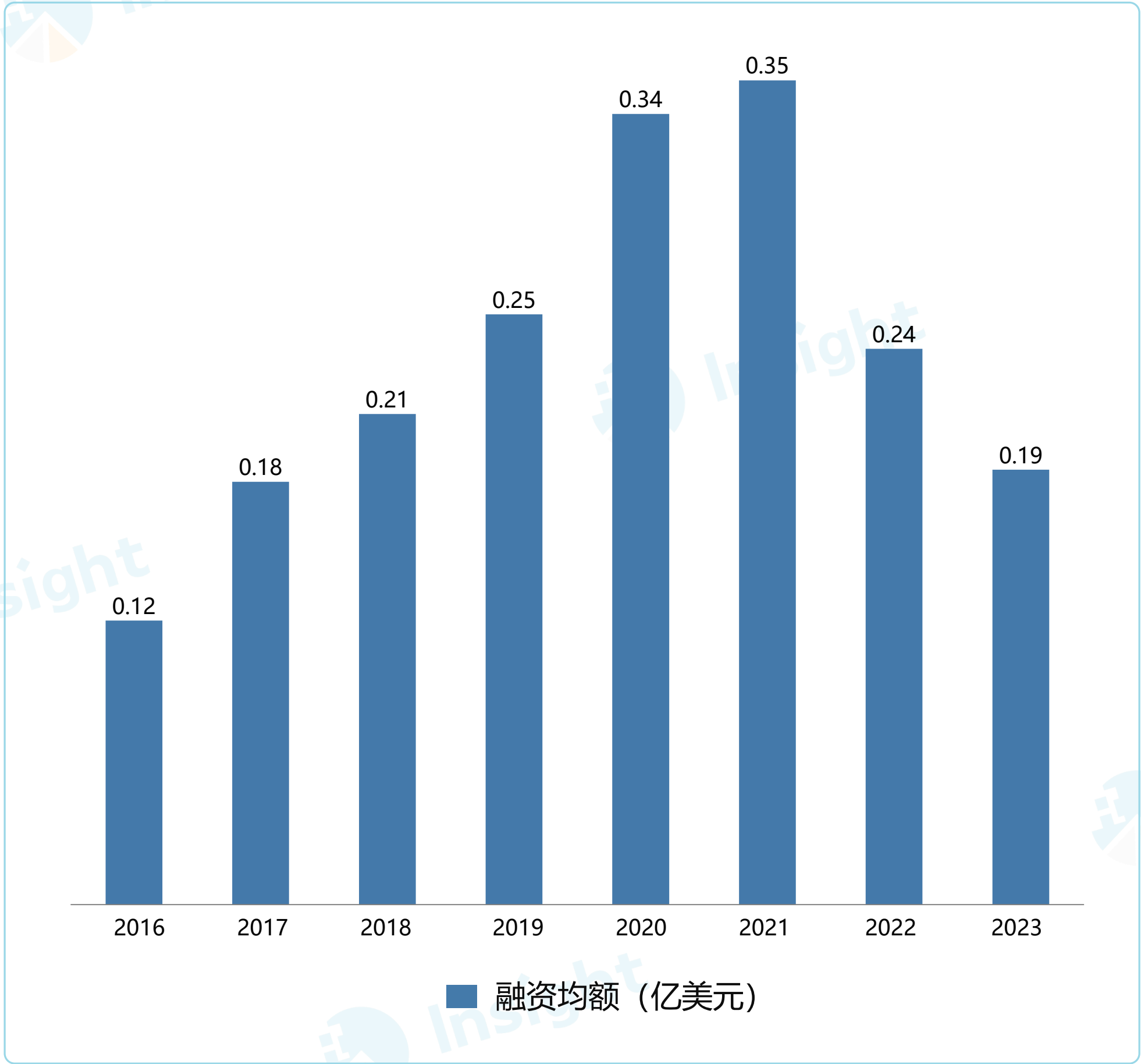
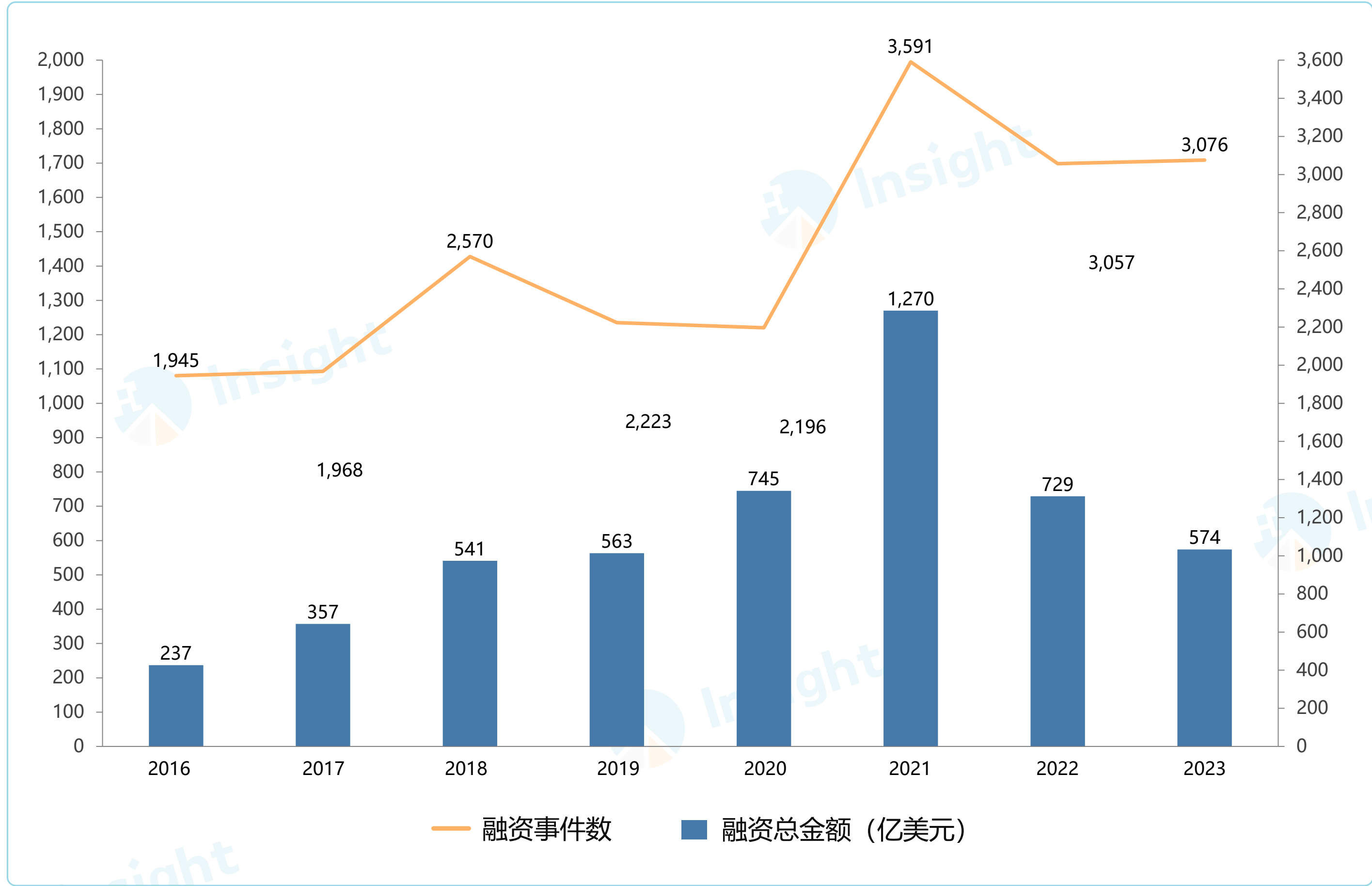
4 月, 2024

目 录

- 01 全球和中国医药交易整体趋势对比
- 02 国内企业跨境交易 (License in) 分析
- 03 国内企业跨境交易 (License out) 分析
- 04 中国境内交易分析
- 05 环境变动下, 企业的策略变化
- 06 总结与展望

2023 年全球医疗健康产业融资总金额进一步萎缩，总融资规模跌至 2019 年水平

- 2023 年，全球共完成医疗健康领域一级市场投资 3076 笔，累计融资 574 亿美元，融资总额相对 2022 年，进一步收缩超 2 成
- 单笔事件的融资均额也从 2021 年的峰值 0.35 亿美元 跌落 至 2023 年的 0.19 亿美元，接近腰斩

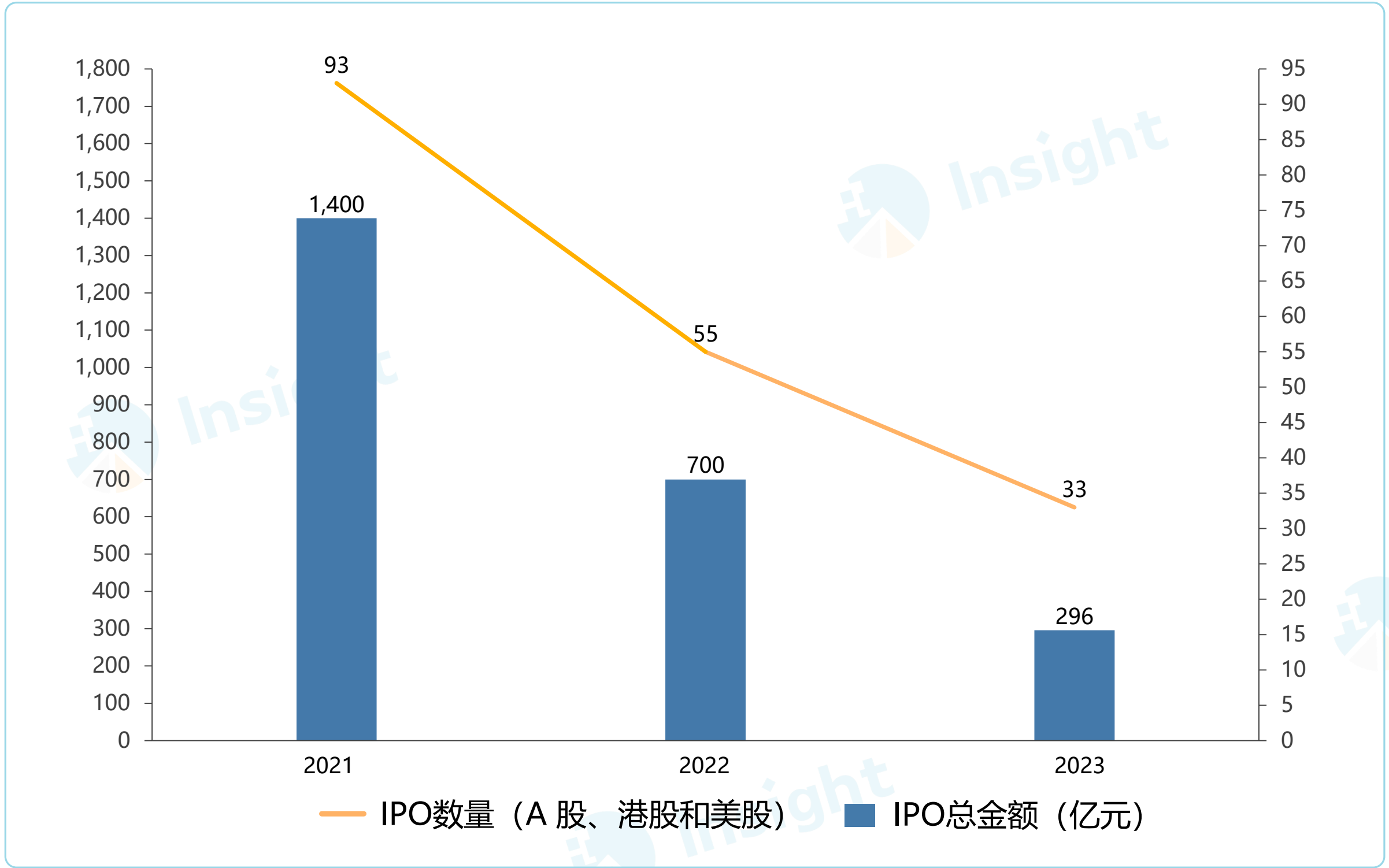
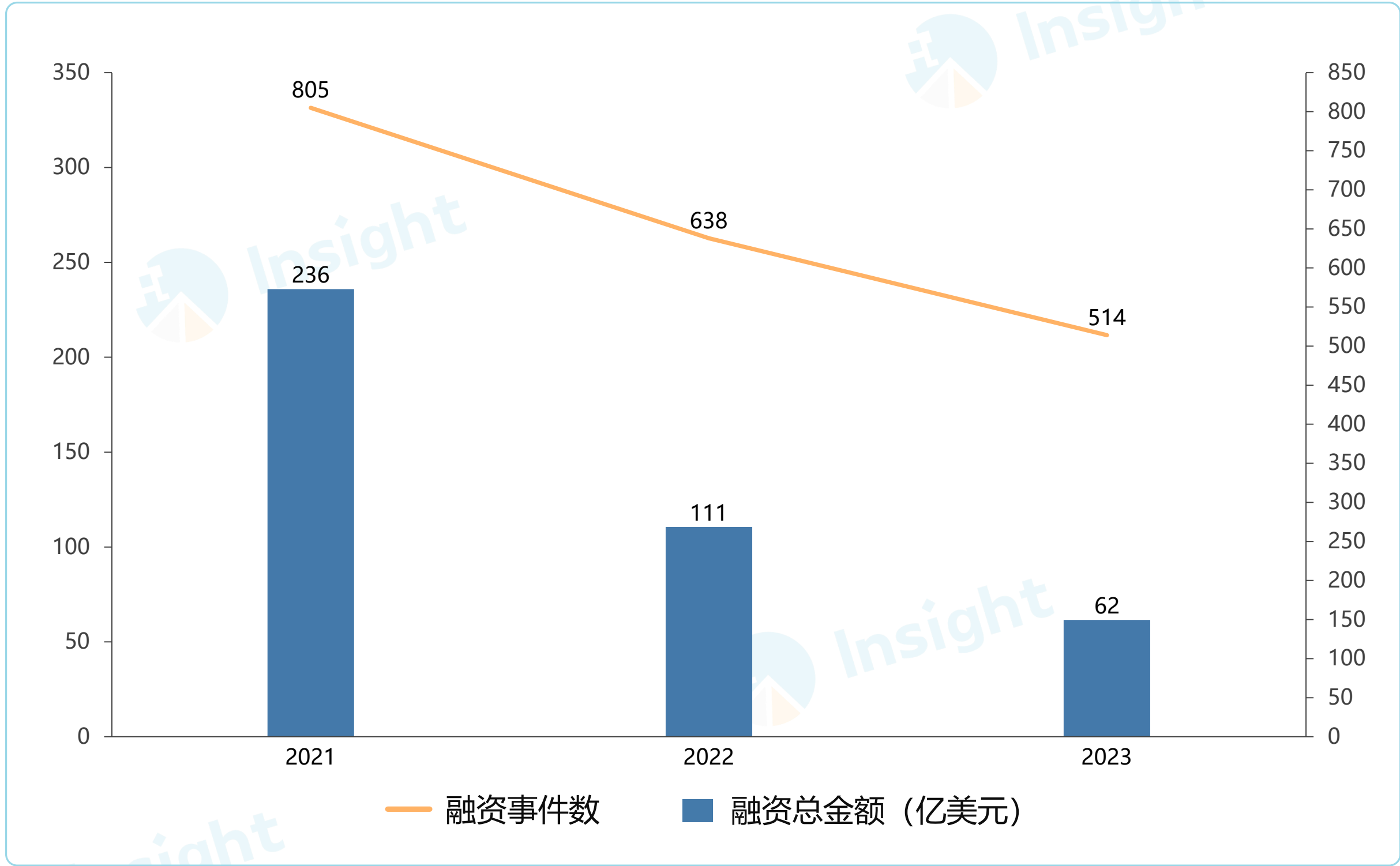




寒意持续传递：国内医药领域一级市场、二级市场融资数量及金额近三年下降明显； 规模以上医药工业三项主要经济指标 2023 年均为负增长



- 据不完全统计，2023 年国内生物医药领域融资总金额为 61.59 亿美元，融资总额连续两年腰斩，融资事件数量也跌落至 514 起
- 医药企业 IPO 遇冷，2023 年在 A 股（含北交所）、港股、美股仅有 33 家医药工业企业实现 IPO，总计募集资金超 296 亿，延续 2022 年的颓势
- 2023 年规模以上医药工业增加值约 1.3 万亿元，按照不变价格计算同比下降 5.2%；规模以上企业实现营业收入 29552.5 亿元，同比下降 4%；实现利润 4127.2 亿元，同比下降 16.2%；三项指标增速多年来首次均为负增长，且分别低于全国工业整体增速 9.8、5.1 和 13.9 个百分点



政策端：鼓励关注临床未满足的需求，收紧 fast follow 药物的审批以及单臂临床试验申请；医药领域反腐，加强医保基金监管

★ 2023 年 3 月 14 日

CDE 发布《单臂临床试验用于支持抗肿瘤药上市申请的适用性技术指导原则》，希望科学引导行业正确理解单臂临床试验，严格其适用条件，确保其治疗获益大于试验自身不确定性所带来的风险。

📌 2023 年 5 月 30 日

国务院办公厅发布《关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》

📌 2023 年 8 月 25 日

国家药品监督管理局发布《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序（试行）（修订稿征求意见稿）》。
某药品获附条件批准上市后，原则上不再同意其他同机制、同靶点、同适应症的同类药品开展相似的以附条件上市为目标的临床试验申请。拟申请附条件批准上市的，申请人应已启动确证性研究（以首例受试者入组为标准），且原则上，上市后需要继续完成的研究工作时限不得超过4年。

📌 2023 年 4 月 28 日

国家医保局 最高人民检察院等五部门联合发布《关于开展医保领域打击欺诈骗保专项整治工作的通知》

📌 2023 年 5 月 10 日

14 部门联合印发《关于印发2023年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》。

📌 2023 年 7 月 21 日

国家卫健委会同教育部、公安部等共十部门，部署开展为期1年的全国医药领域腐败问题集中整治工作。

📌 2023 年 9 月 14 日

国家医保局发布《关于进一步深入推进医疗保障基金智能审核和监控工作的通知》

目录

01

全球和中国医药交易整体趋势对比

02

国内企业跨境交易 (License in) 分析

03

国内企业跨境交易 (License out) 分析

04

中国境内交易分析

05

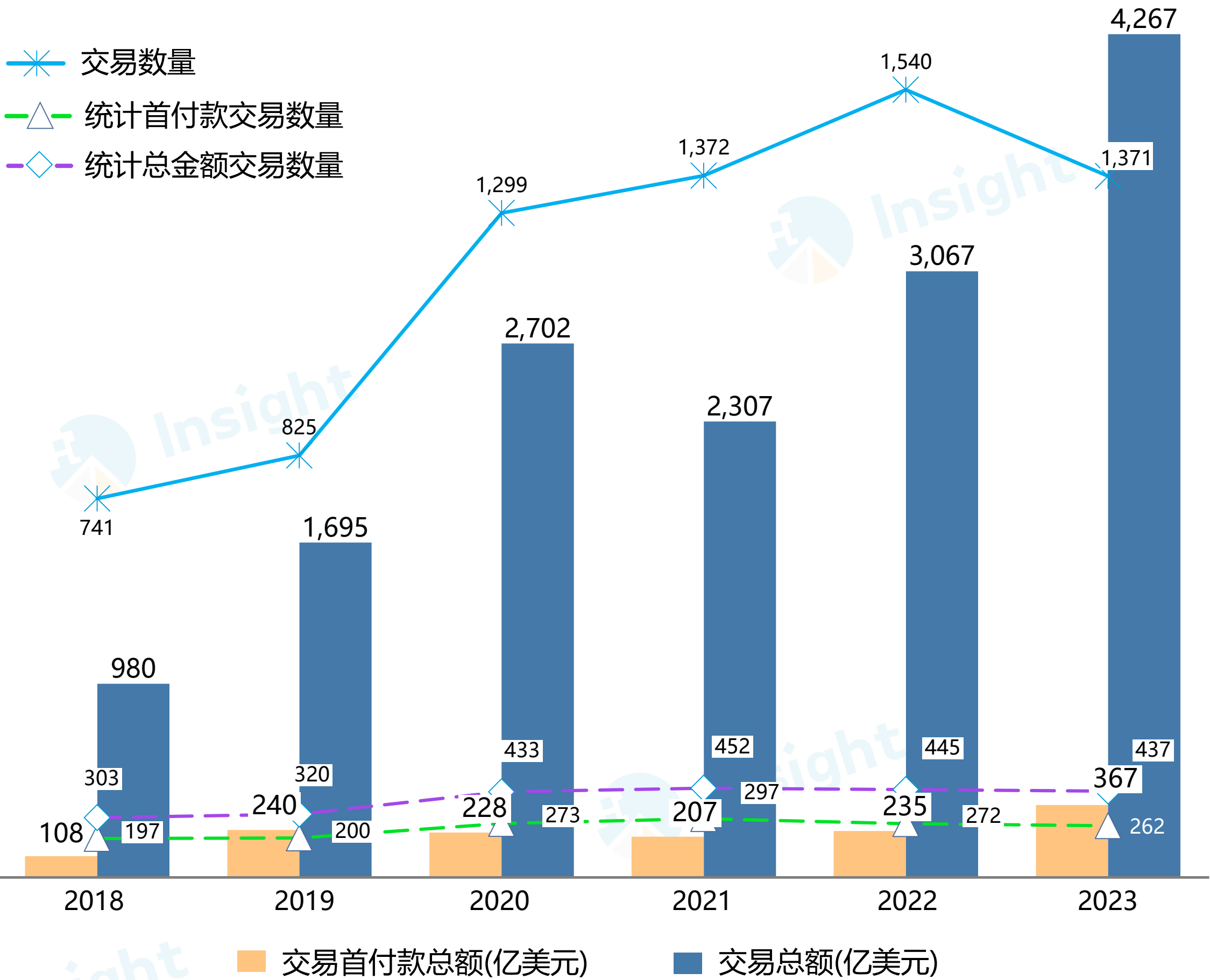
环境变动下, 企业的策略变化

06

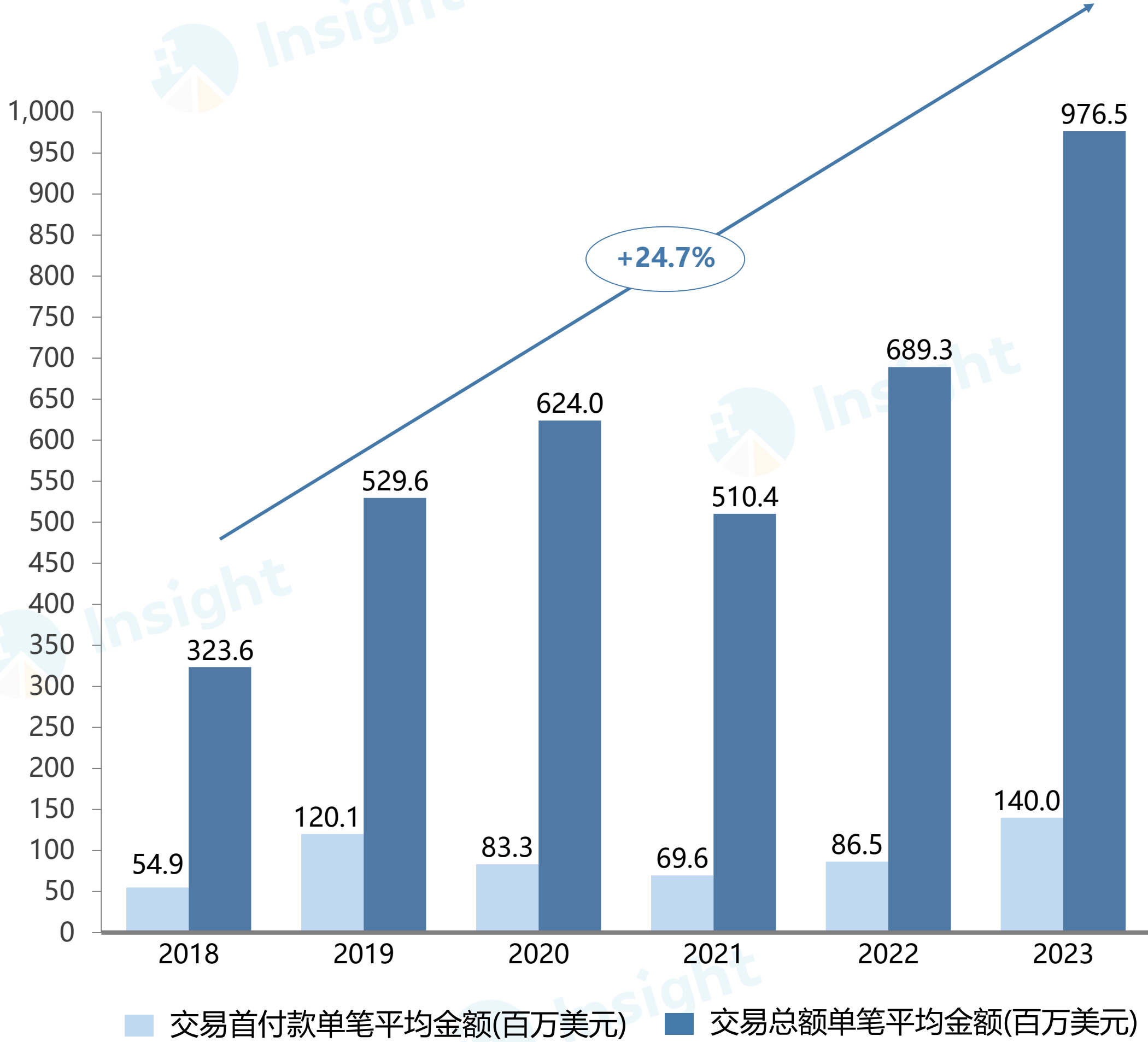
总结与展望

2023 年全球医药交易金额大幅上升，交易数量首次迎来下降；单笔交易总额均值持续增长，首付款均值 2023 年创新高

2018 年至今全球医药交易数量及金额

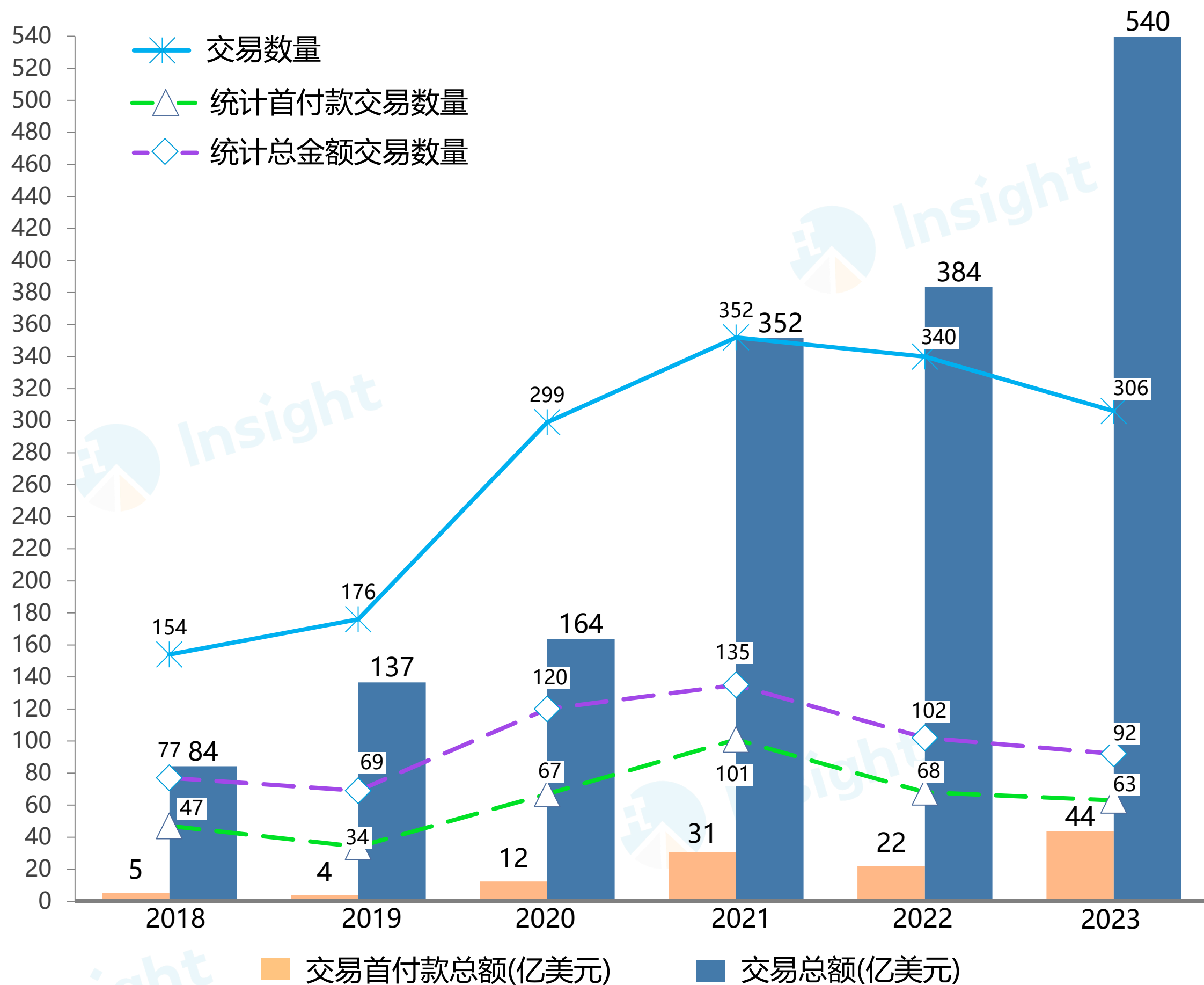


2018 年至今全球医药交易单笔金额



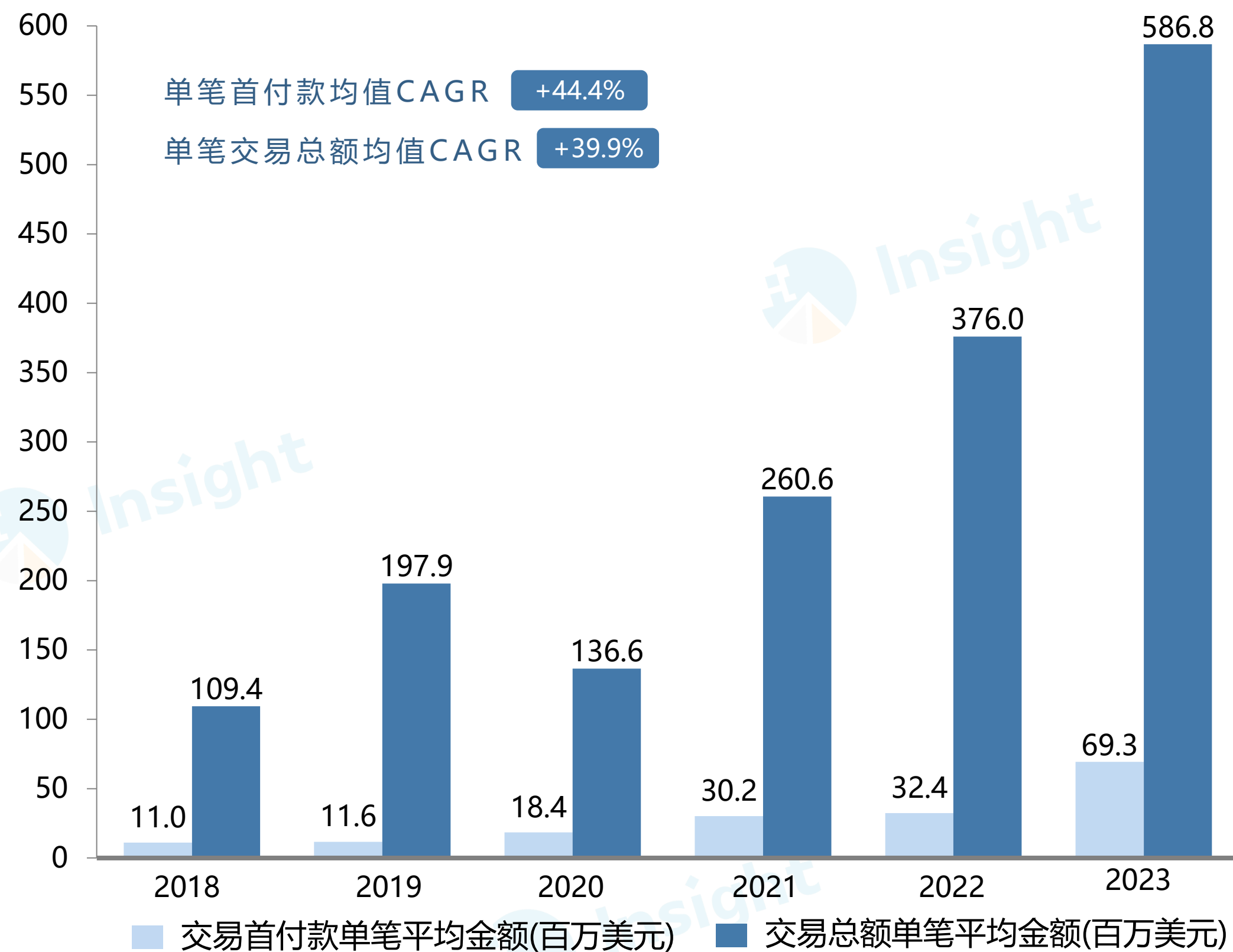
近三年，中国医药交易数量略有下降，交易金额延续了此前增长的趋势；单笔交易总额均值和首付款均值 2023 年有大幅的增长，缩小了与全球的差距

2018 年至今中国医药交易数量及金额



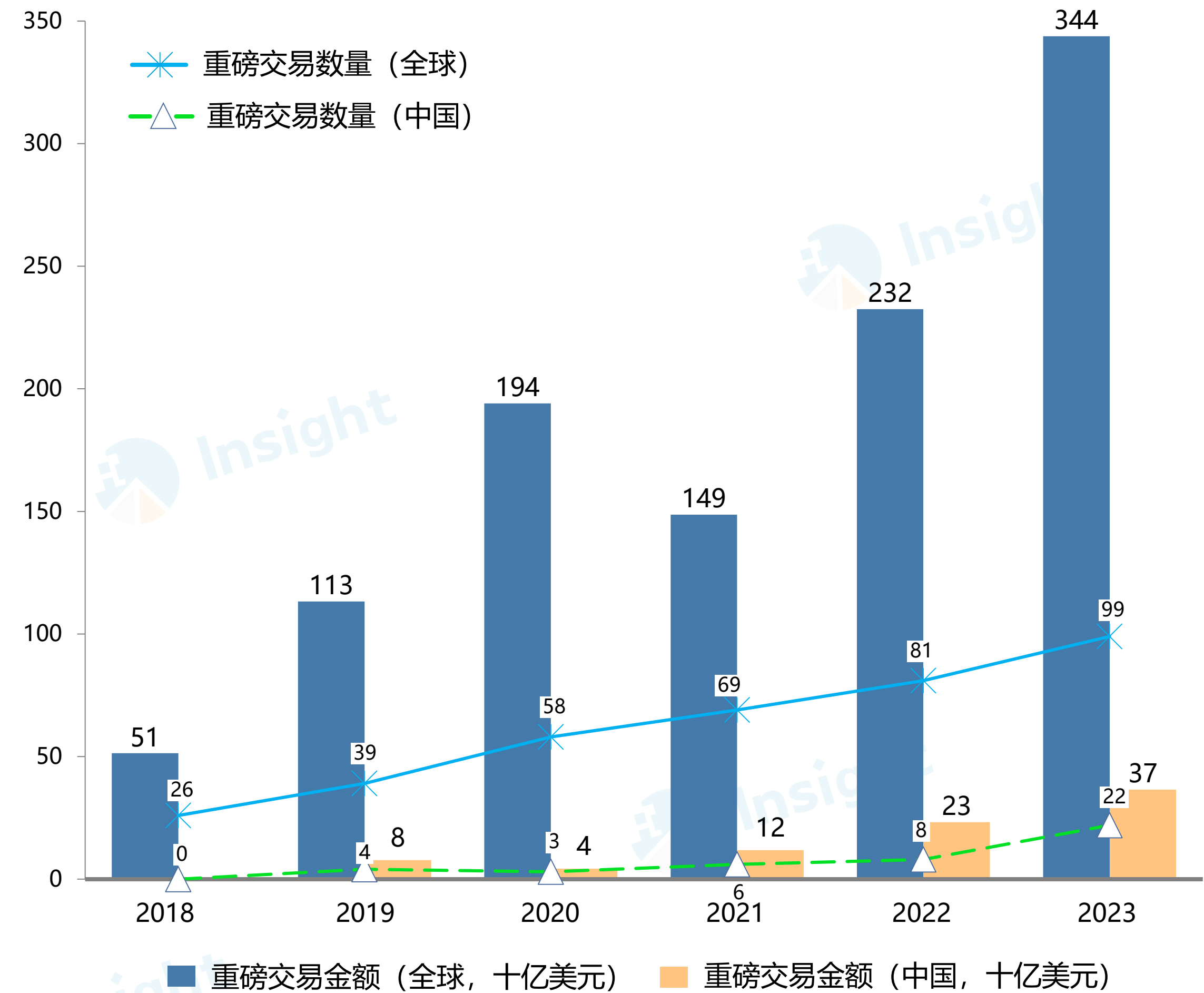
2018 年至今中国医药交易单笔金额

- 交易首付款单笔平均金额 (百万美元)，约为全球均值的 5 成
- 交易总额单笔平均金额 (百万美元)，约为全球均值的 6 成



中国重磅交易的数量在 2023 年迎来了爆发，在全球的占比首次超过了 20%，金额占比也首次超过了 10%

2018 年至今重磅交易数量及金额

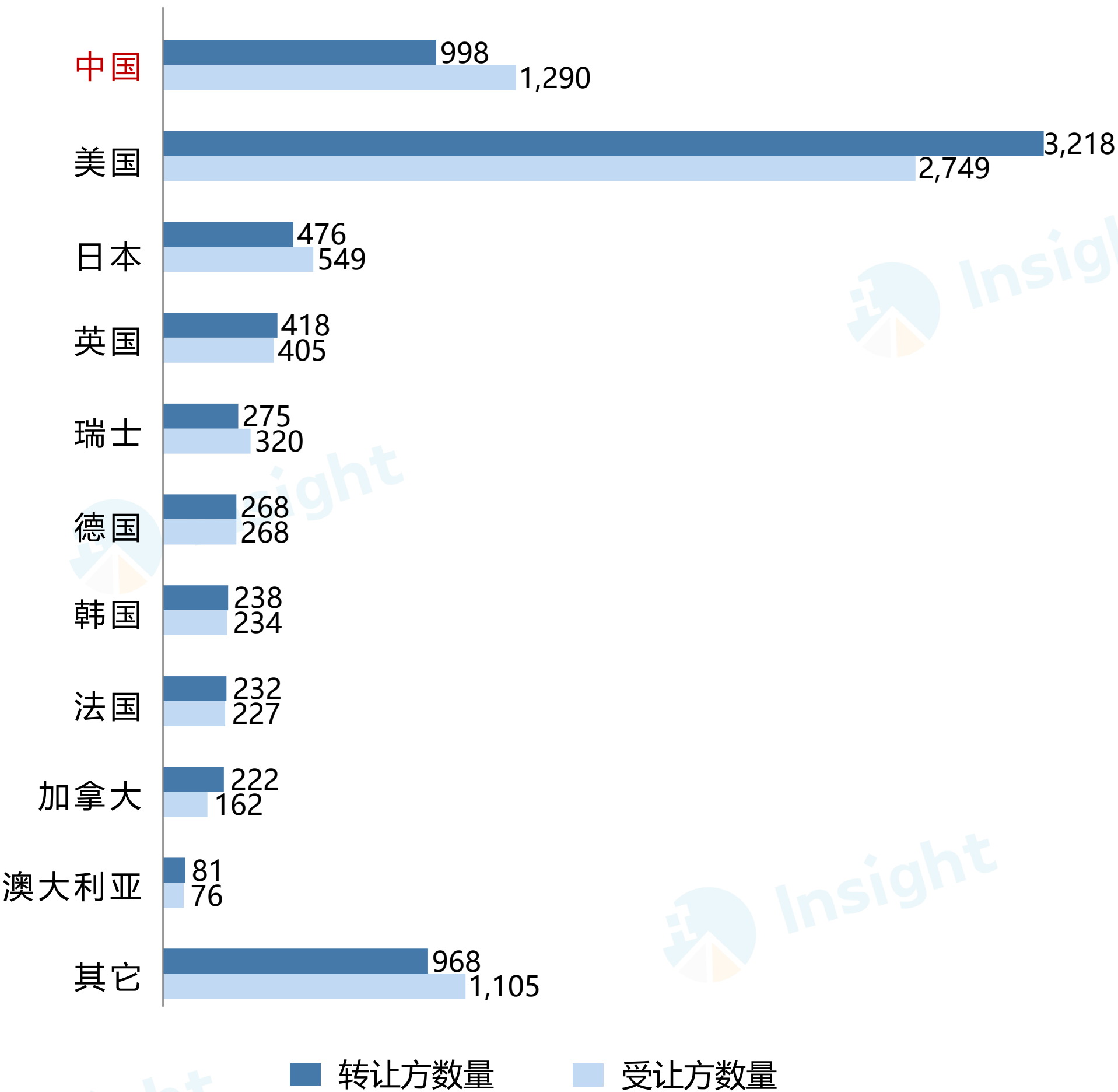


2018 年至今中国重磅交易全球占比情况

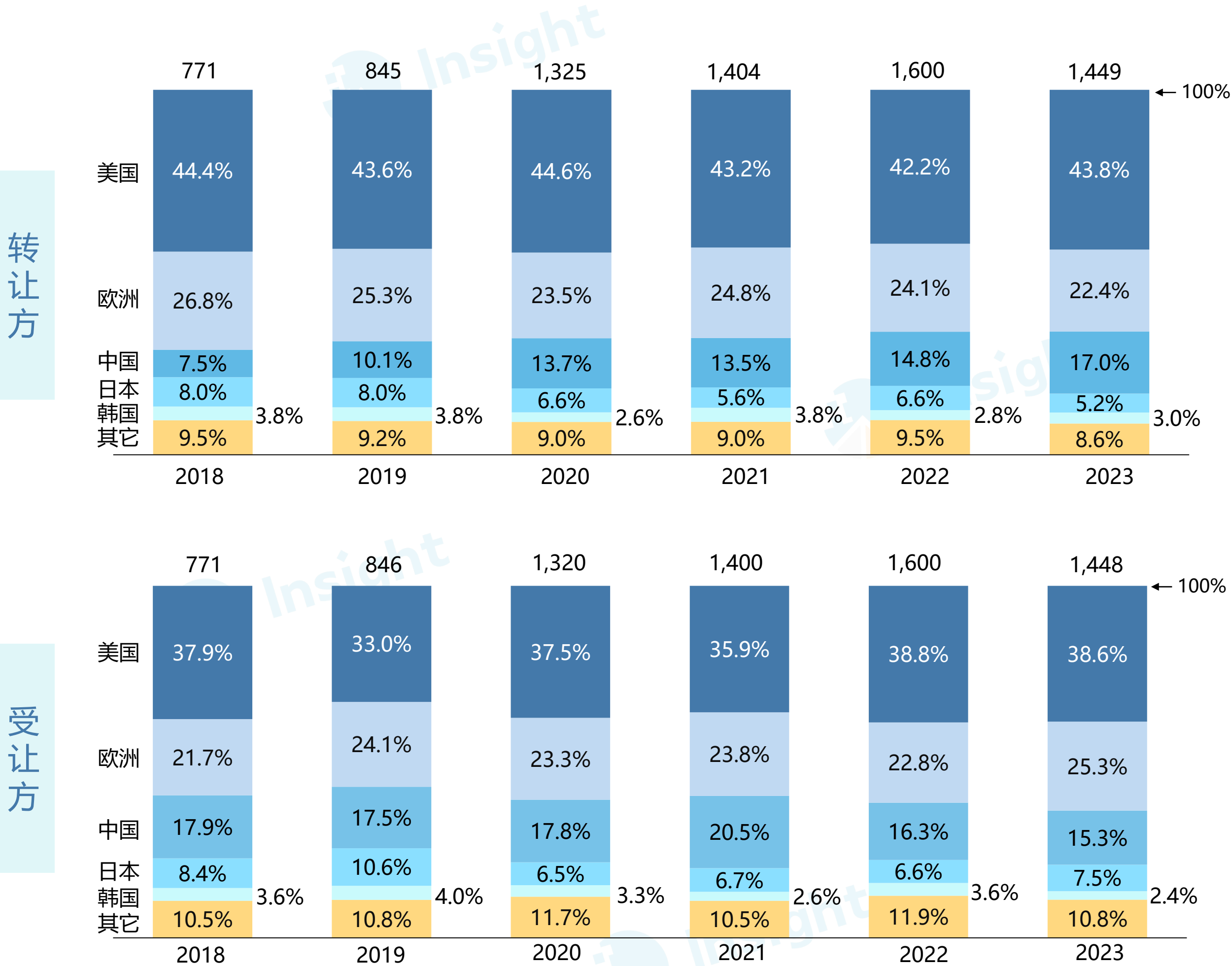
年份	交易数量占比	交易金额占比
2018	0%	0%
2019	10.3%	6.9%
2020	5.2%	2.2%
2021	8.7%	8.0%
2022	9.9%	10.0%
2023	22.2%	10.6%

中国企业医药交易活跃度仅次于美国，居全球第二；中国企业作为转让方的占比近年来持续提高，作为受让方的占比近三年下降明显

2018 年至今全球医药交易公司总部地区



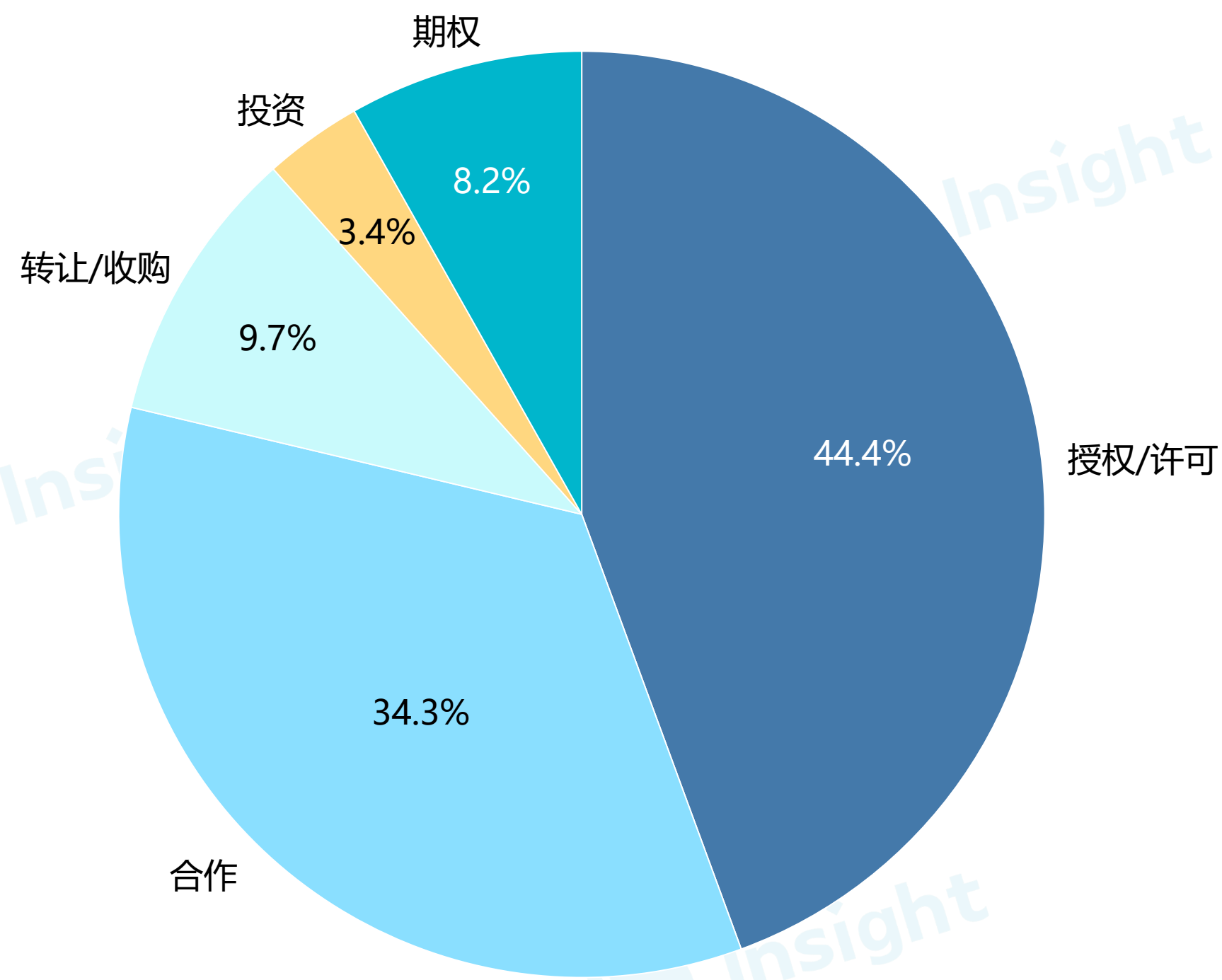
2018 年至今历年全球医药交易各地区占比情况



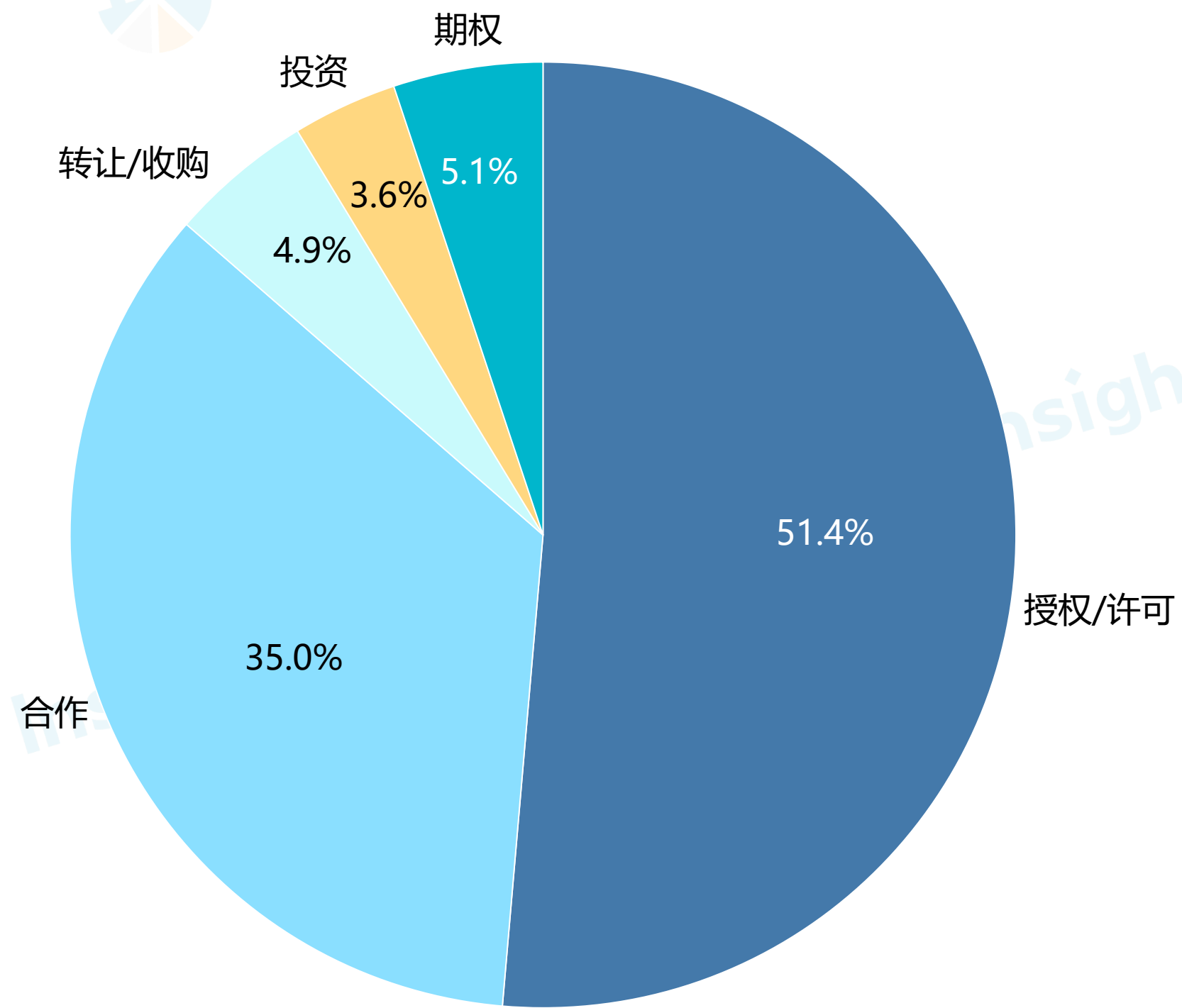
注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12

全球和国内交易类型均以授权/许可及合作为主；国内交易合作形式相对集中，可考虑更加多样化

2018 年至今全球医药交易类型占比

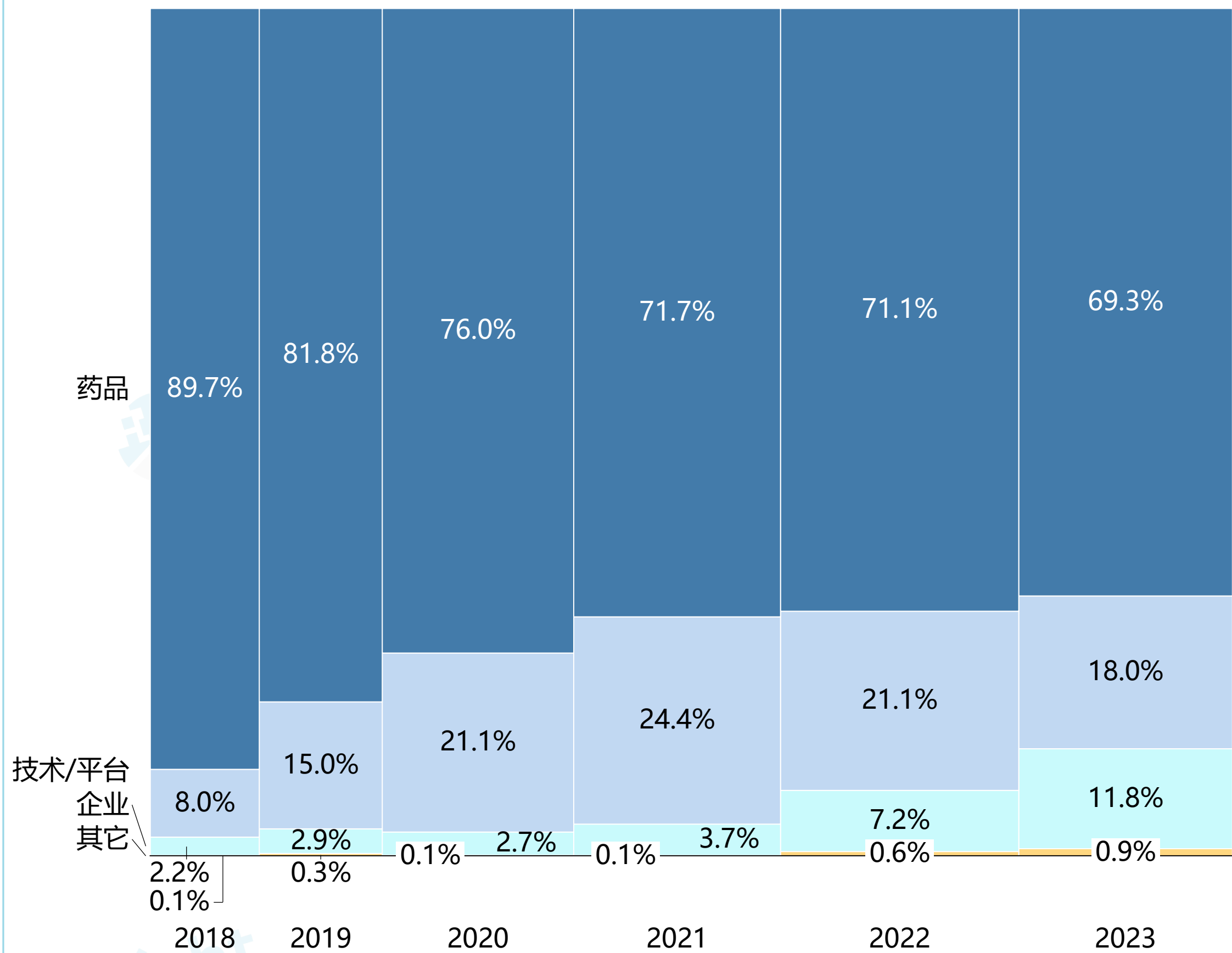


2018 年至今中国医药交易类型占比

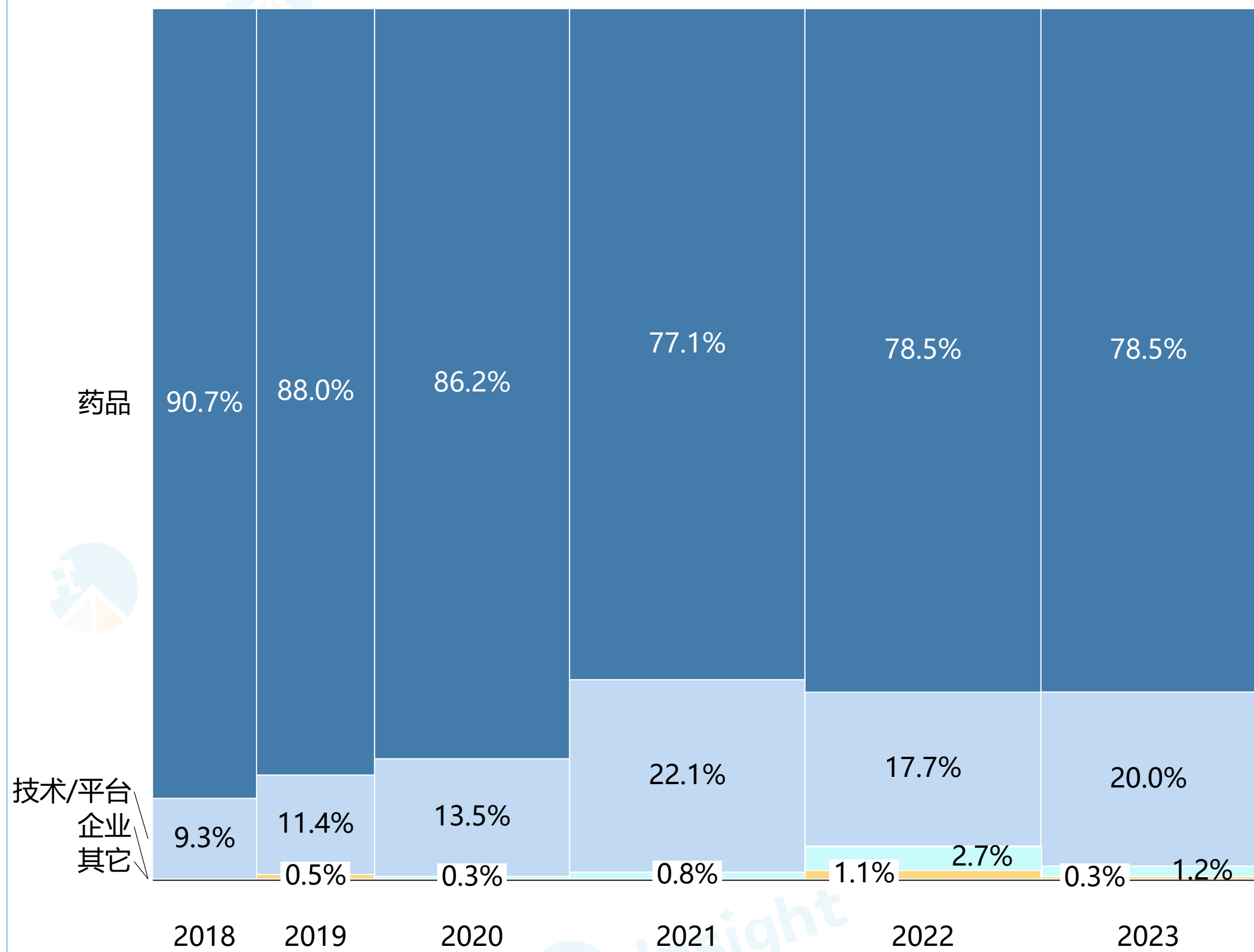


从全球看，药品的交易数量呈下降趋势，企业的收并购近两年骤增；从国内看，近三年技术/平台的交易数量显著增多，企业的收并购事件对比全球较少

2018 年至今全球医药交易项目类型占比



2018 年至今中国医药交易项目类型占比

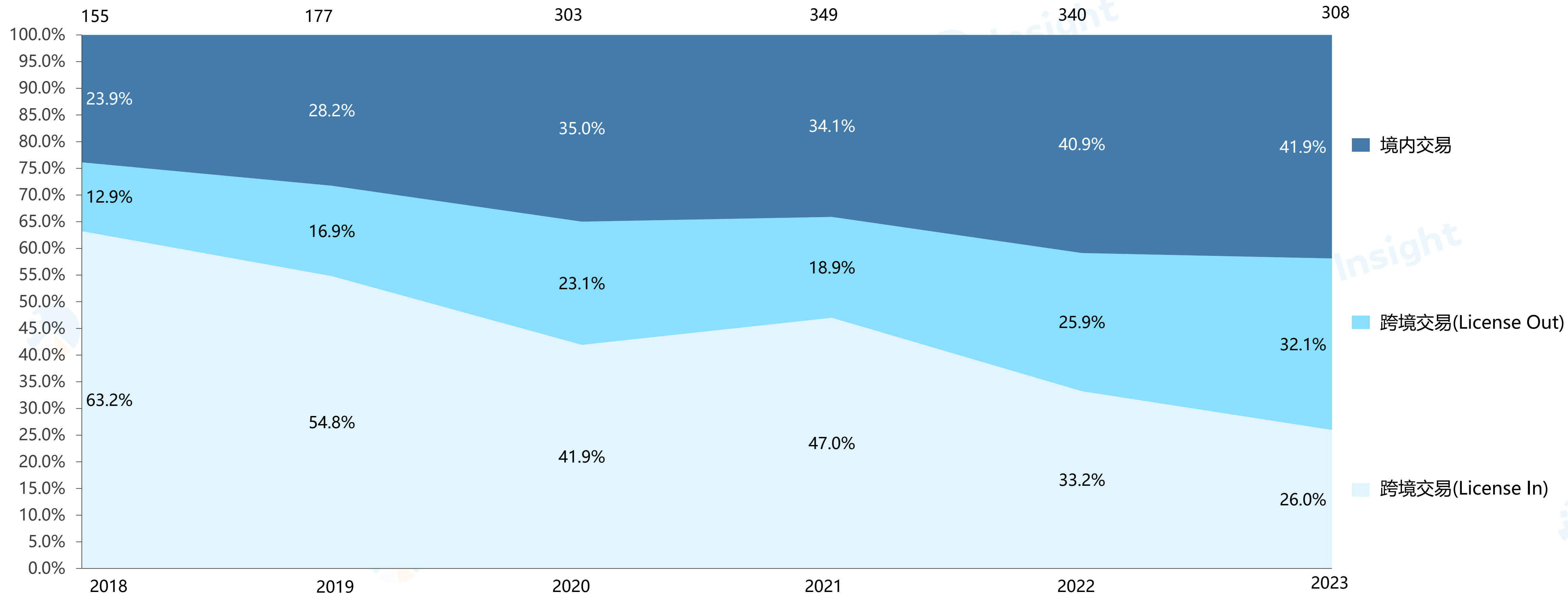




License out 和境内交易占比持续增长，2022 年起境内交易成为了占比最高的交易类型

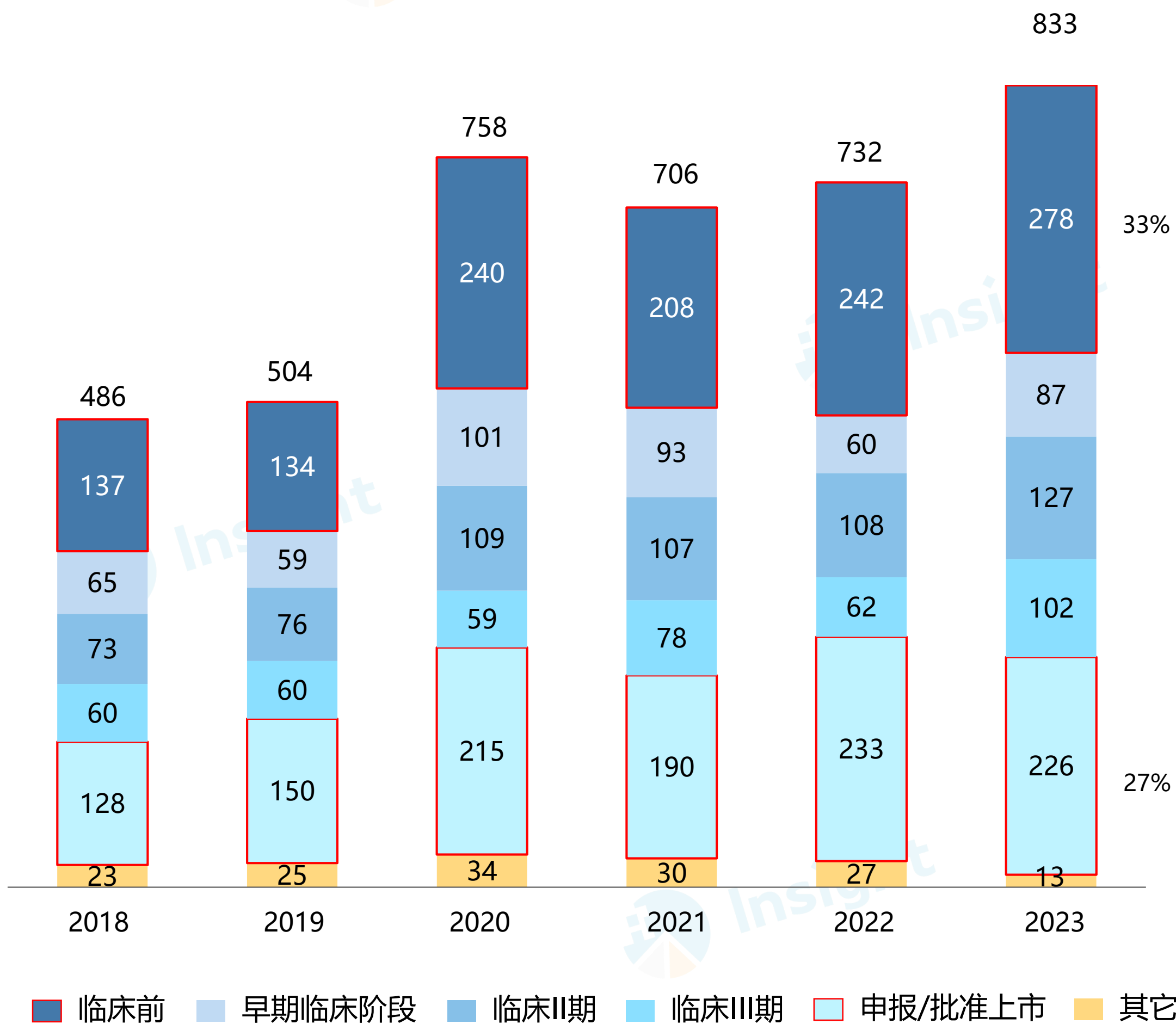


2018 年至今中国医药交易行为分类占比

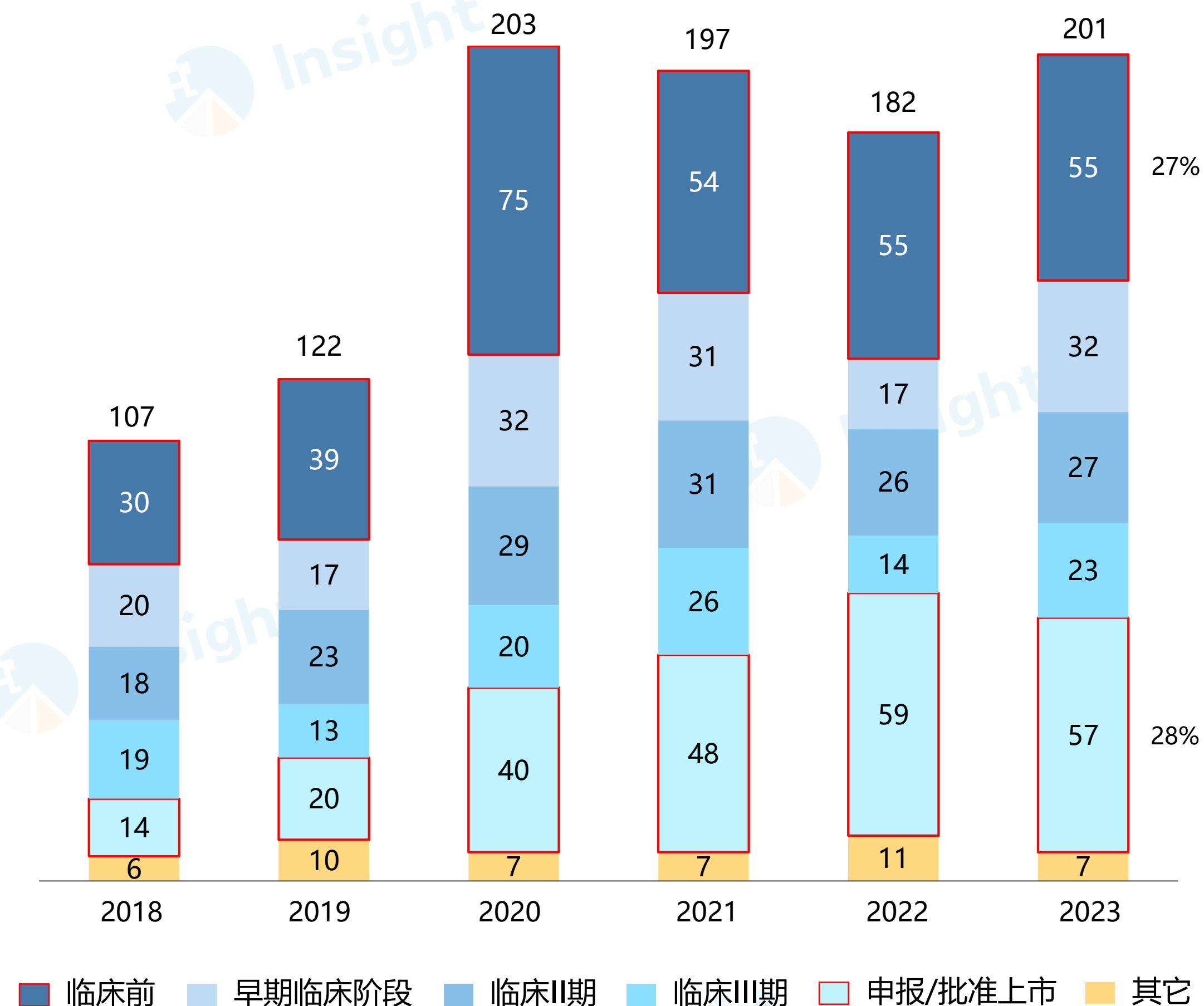


注：跨境交易 (License In) 指境内企业引进自境外企业的交易；跨境交易 (License Out) 指境内企业转出境外企业的交易；境内交易指境内企业和境内企业发生的交易。境内指中国内地，不包括港澳台地区

2018 年至今全球医药交易药物研发阶段

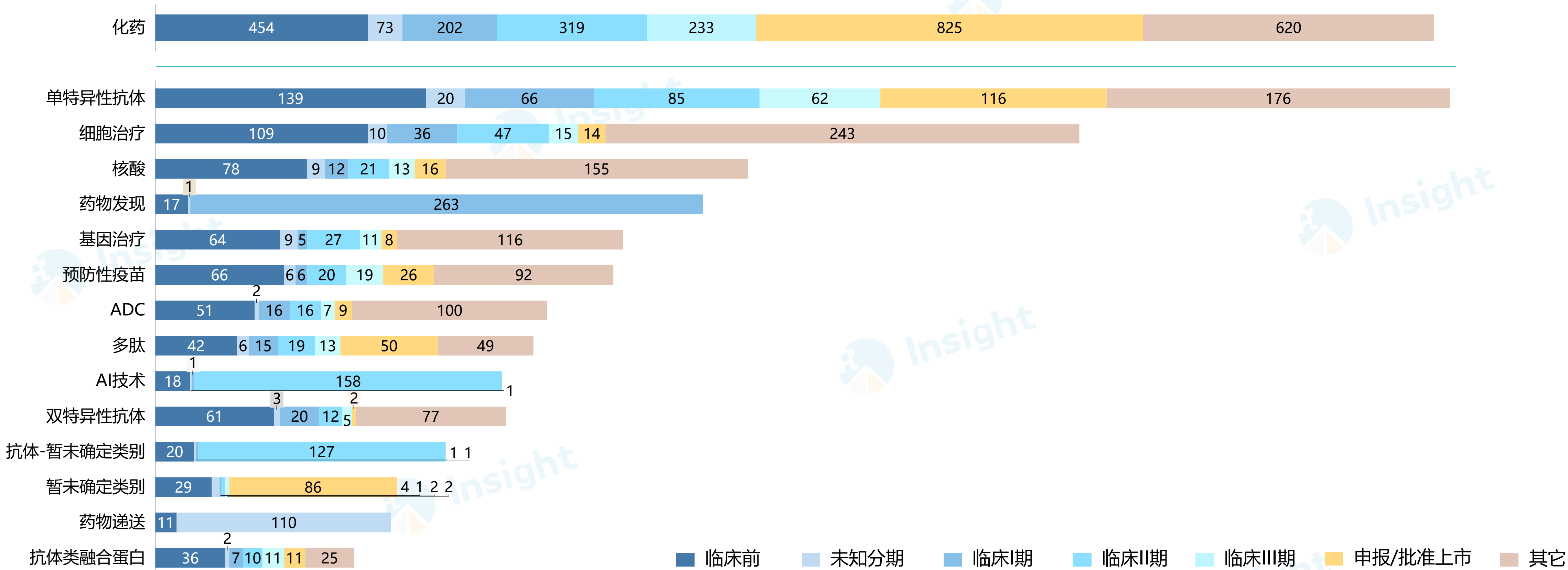


2018 年至今中国医药交易药物研发阶段



2018 年至今全球医药交易技术类别 Top15

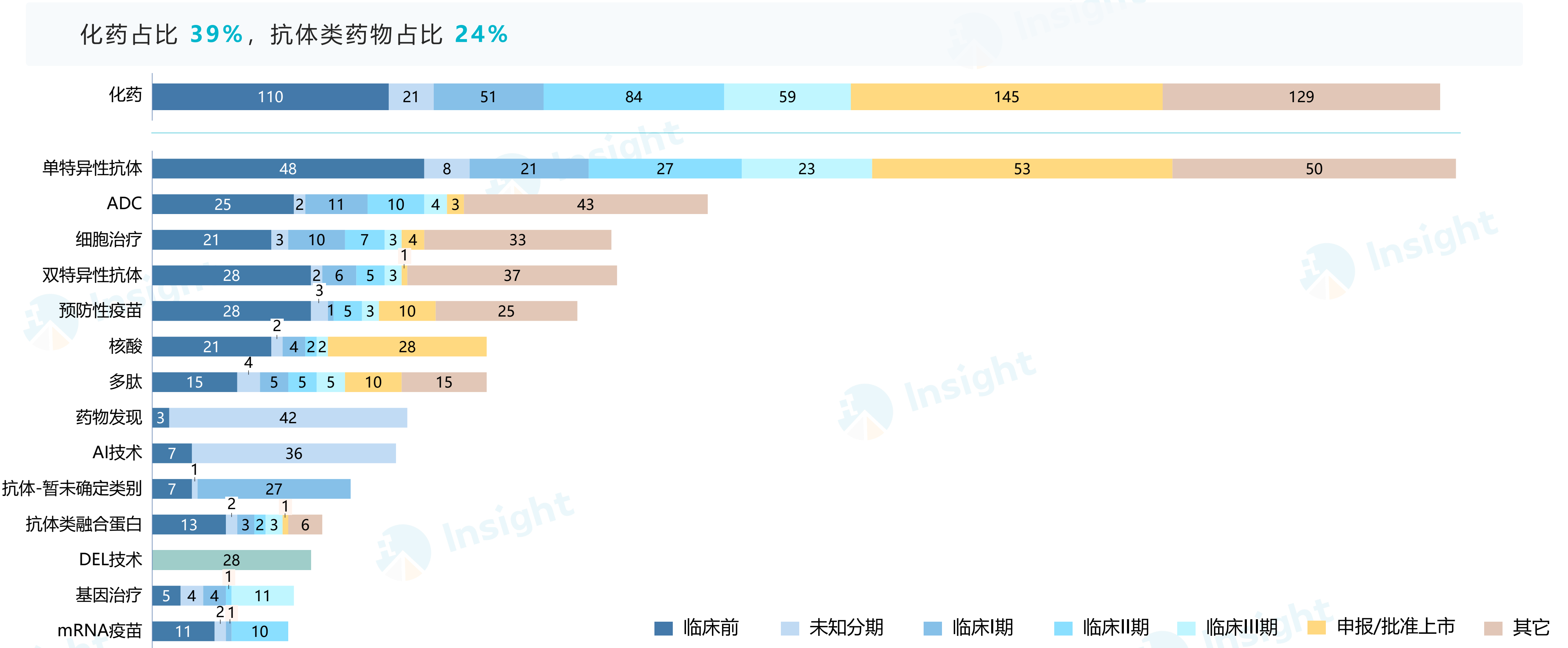
化药占比 44%，抗体类药物占比 17%



注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12；研发阶段均指交易时该品种的研发状态，其它指技术平台类交易或交易时品种研发状态未知的数据

国内交易化药占比与全球趋同，但抗体占比超过全球，达到 24%；单抗、双抗/多抗、ADC 等都位居前列

2018 年至今国内医药交易技术类别 Top15

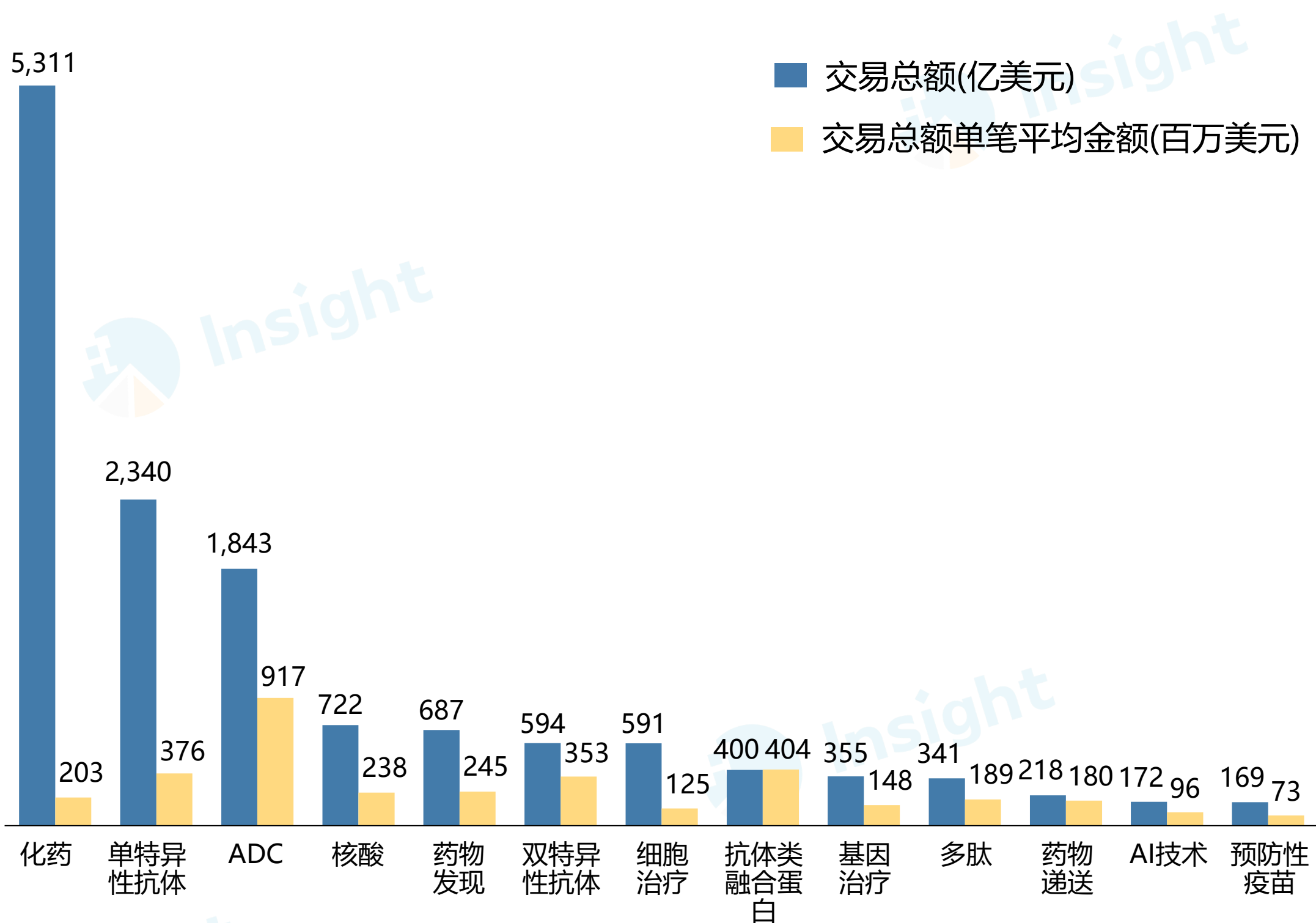


注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12；研发阶段均指交易时该品种的研发状态，其它指技术平台类交易或交易时品种研发状态未知的数据

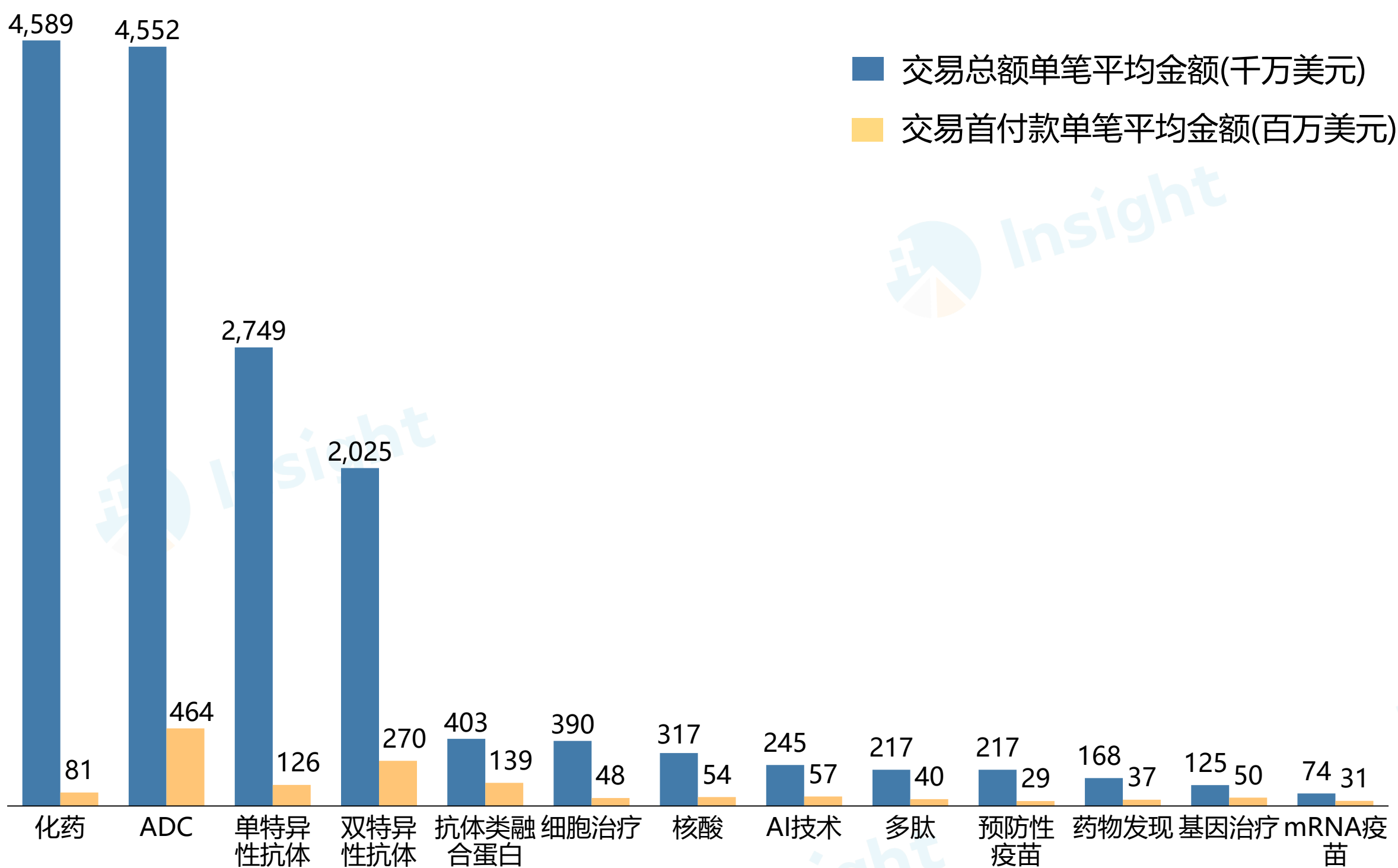
国内化药交易金额占比显著低于全球，ADC 药物交易总金额即将超过化药排在第一位；从单笔平均金额看，均为 ADC 等抗体类药物排位居前

- 从交易总金额看，对比全球，国内化药占比较低，ADC 等抗体类药物排位居前，ADC 药物即将超过化药排在第一位
- 从单笔平均金额看，国内与全球基本一致，均为 ADC 等抗体类药物排位居前，但国内药物发现的排名低于全球，AI 技术的排名高于全球

2018 年至今全球医药交易各技术类别金额



2018 年至今中国医药交易各技术类别金额



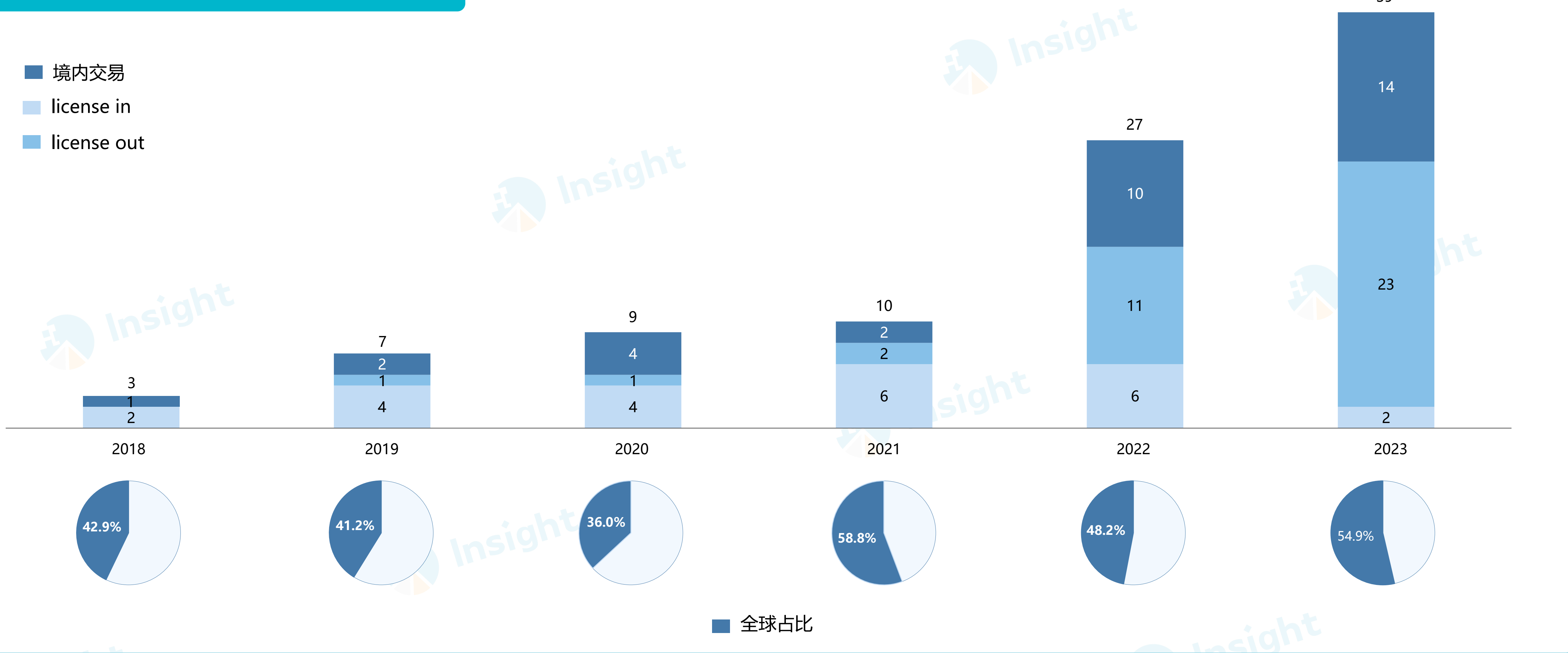
注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12



DS-8201等产品的成功，在国内掀起了一轮 ADC 产品交易热潮，国内企业已成为全球的主要参与者



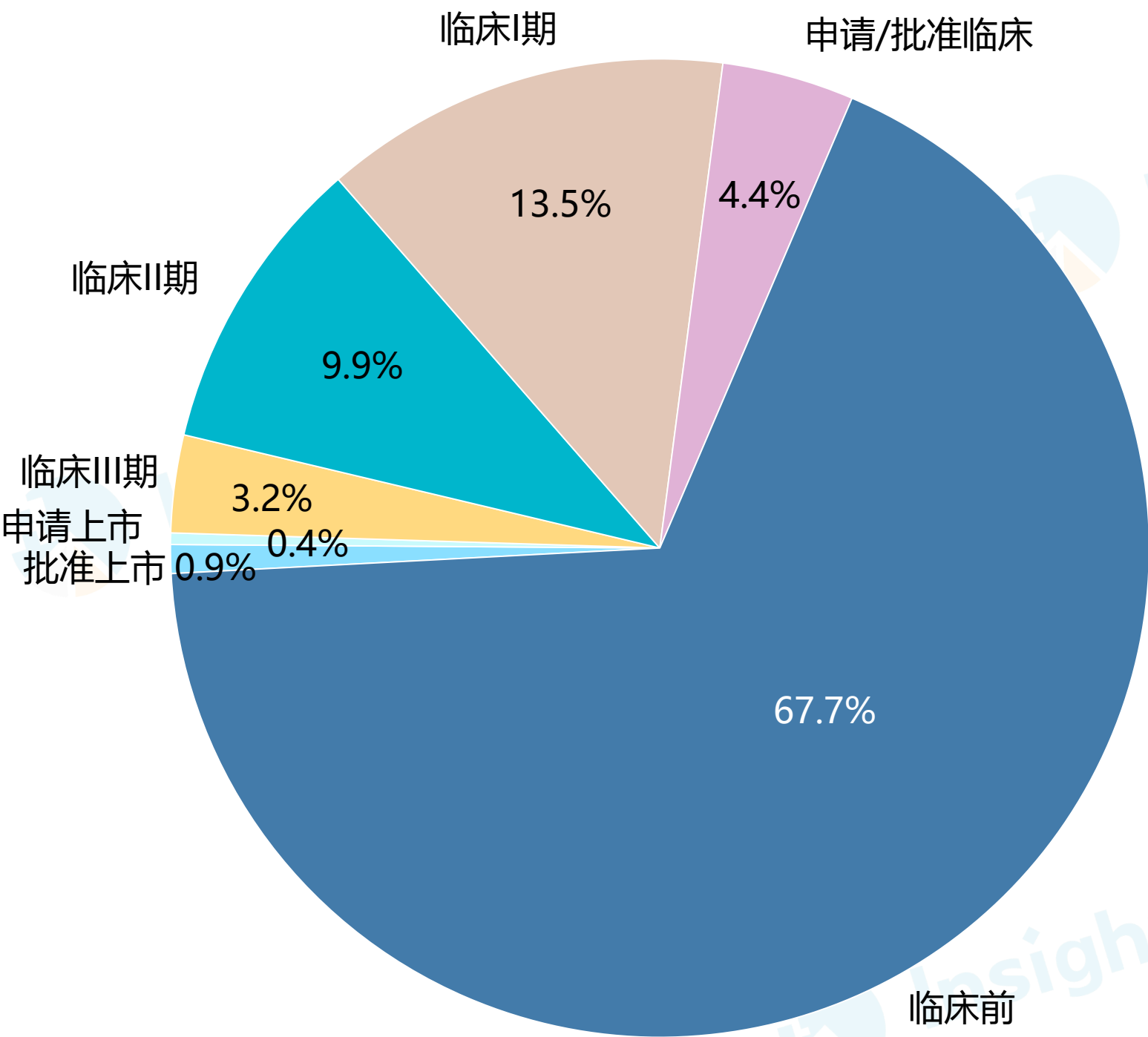
2018 年至今国内历年 ADC 交易数量



注：跨境交易 (License In) 指境内企业引进自境外企业的交易; 跨境交易 (License Out) 指境内企业转出境外企业的交易; 境内交易指境内企业和境内企业发生的交易; 境外交易指境外企业和境外企业发生的交易。

国内企业通过自研或引进的方式布局了 527 条 ADC 管线，其中较多产品处于早期研发阶段

国内企业 ADC 管线研发进展分布情况



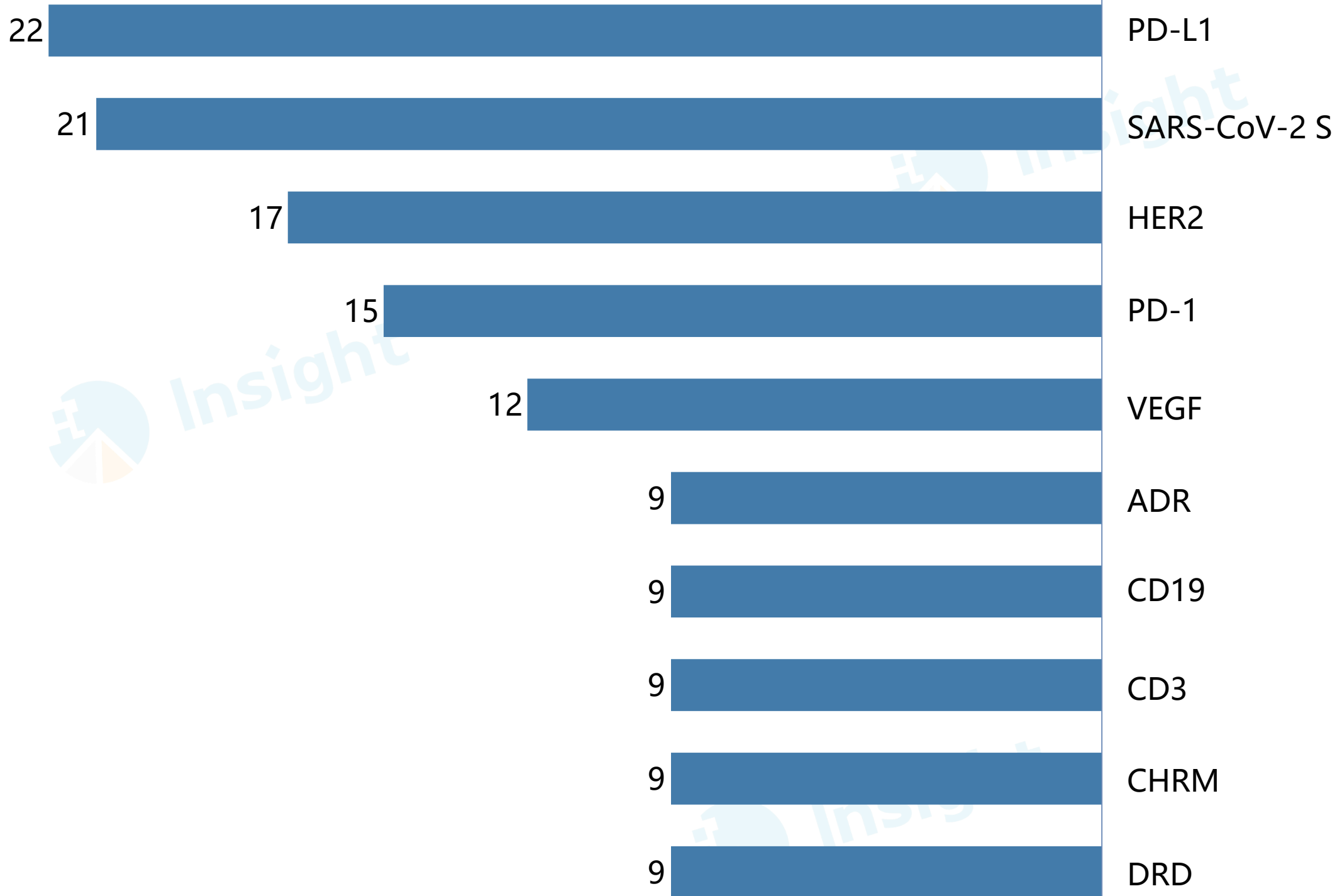
国内 ADC 领域管线数量 Top10 企业

研发机构	总项目数	批准上市	临床III期	临床II期	临床I期	申请/批准临床	临床前
多禧生物	30		0	1	7	0	22
恒瑞医药	18		2	3	5	0	8
宜联生物	17		0	2	5	3	7
百利天恒	17		1	2	4	1	9
普方生物	14		0	3		0	11
荣昌制药	13	1	0	3		0	9
爱科瑞思	12		0	0	1	1	10
乐普医疗	11		2	2	1	0	6
百奥赛图	10		0	1		0	9
映恩生物	10		1	4		0	5

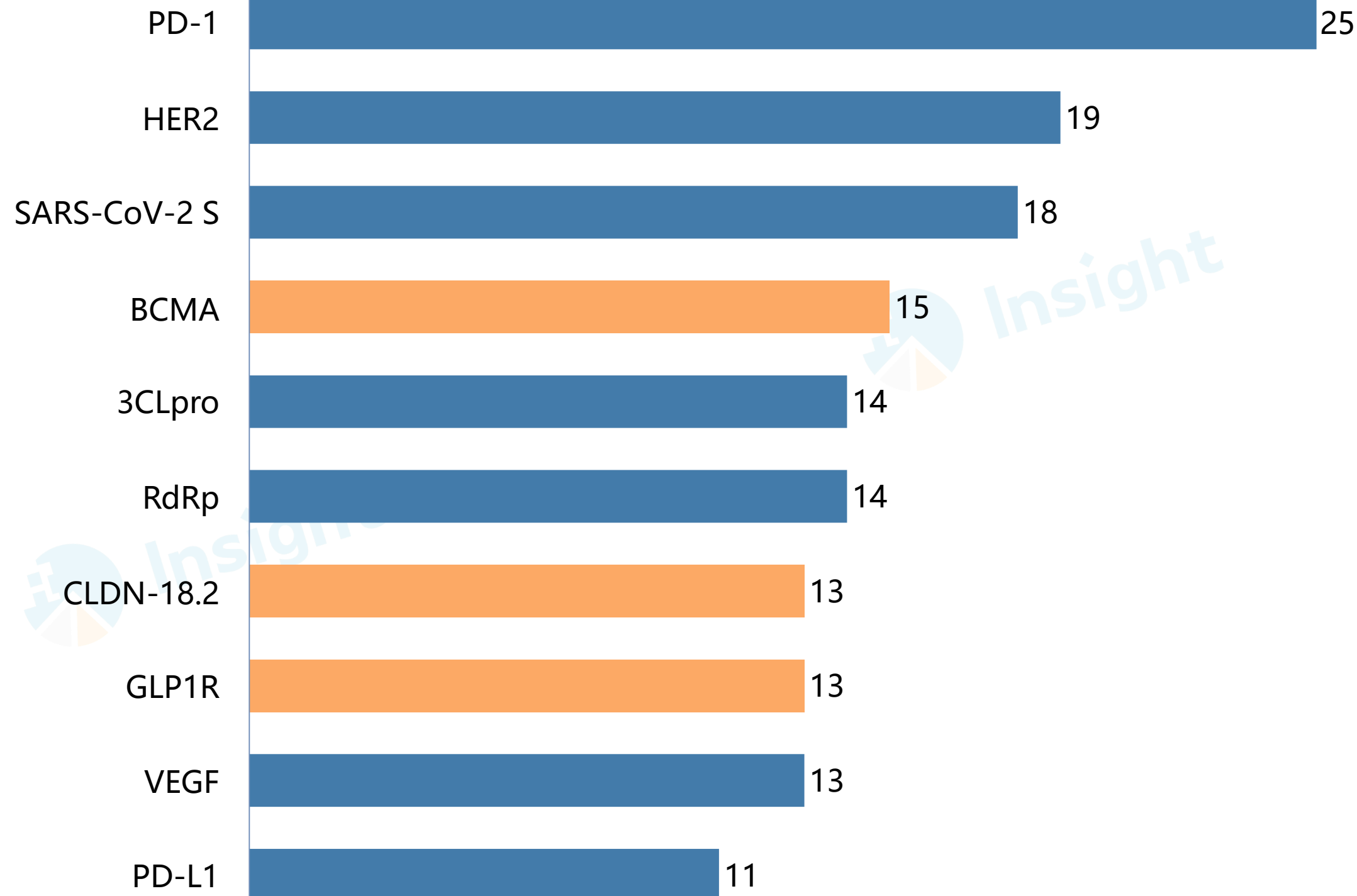
注：数据来源于 Insight 数据库全球新药模块，数据截止 2024 年 3 月； I / II期并入 II期， II / III期并入 III期，统计的为品种的全球最高研发状态

国内交易以成熟靶点为主，肿瘤相关靶点占比超过一半；对比可以发现，除新冠相关靶点外，BCMA、GLP1R、CLDN-18.2 等靶点近三年受到了更多关注

2018-2020 中国医药交易靶点 Top10

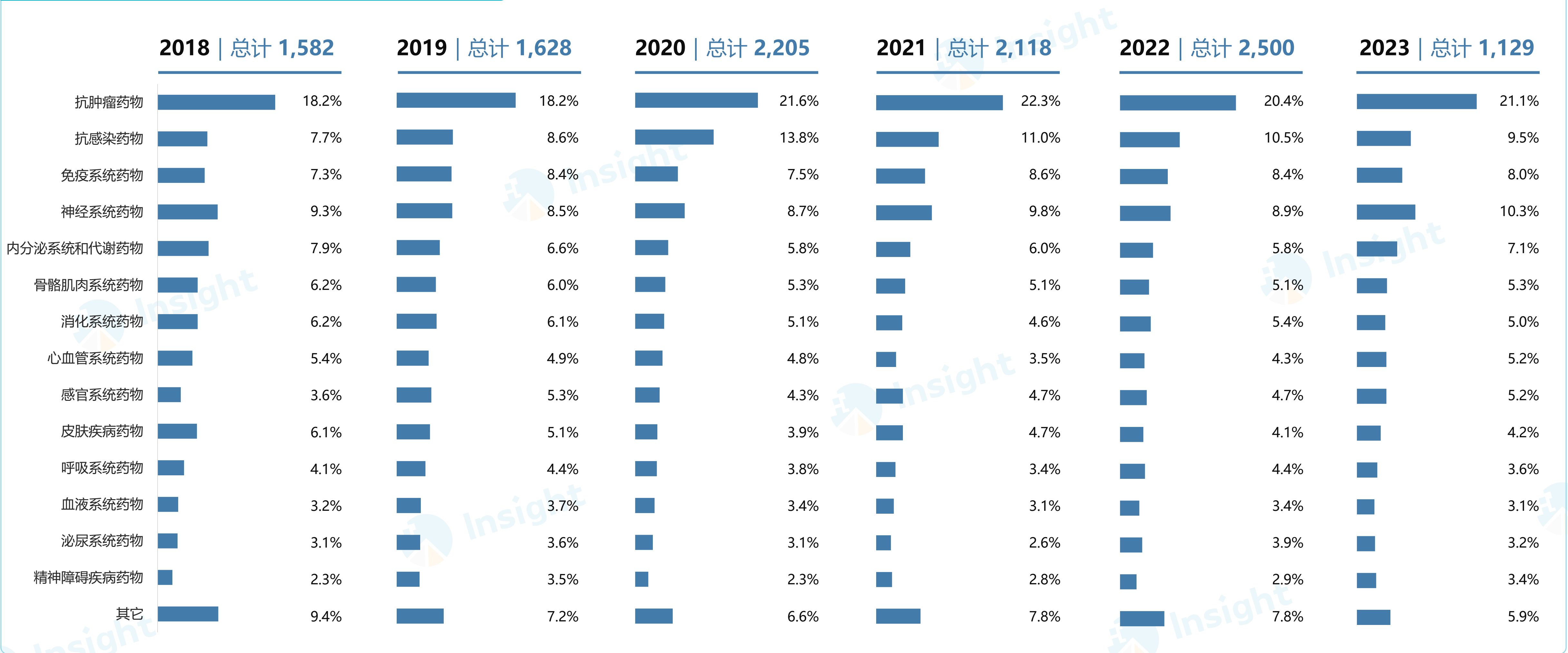


2021-2023 中国医药交易靶点 Top10



全球交易中，肿瘤是最受关注的治疗领域，抗感染、神经系统药物、免疫系统药物也占比较高

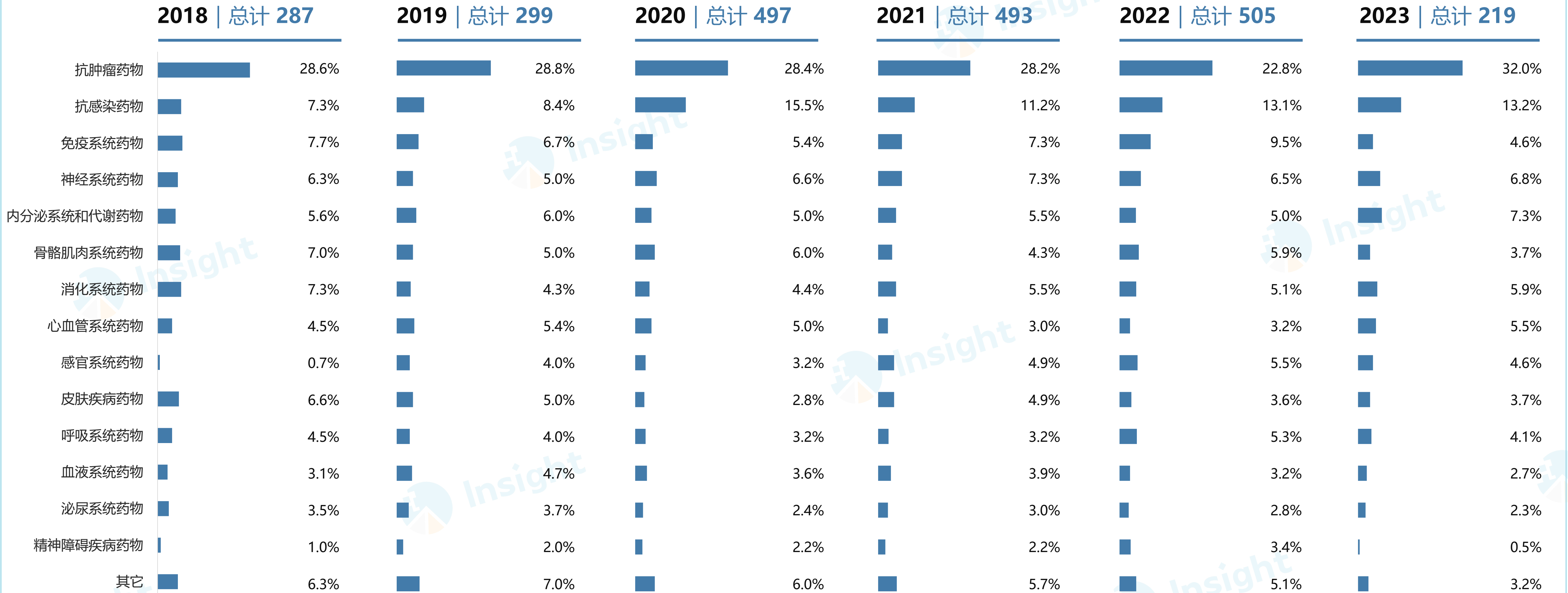
2018 年至今全球医药交易治疗领域分布情况



注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12

国内交易中，疾病领域集中度高于全球；2023 年肿瘤、内分泌和代谢以及心血管领域较上一年占比有所增长，其中肿瘤占比超过三成

2018 年至今中国医药交易治疗领域分布情况



注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12

目录

01 全球和中国医药交易整体趋势对比

02 国内企业跨境交易 (License in) 分析

03 国内企业跨境交易 (License out) 分析

04 中国境内交易分析

05 环境变动下，企业的策略变化

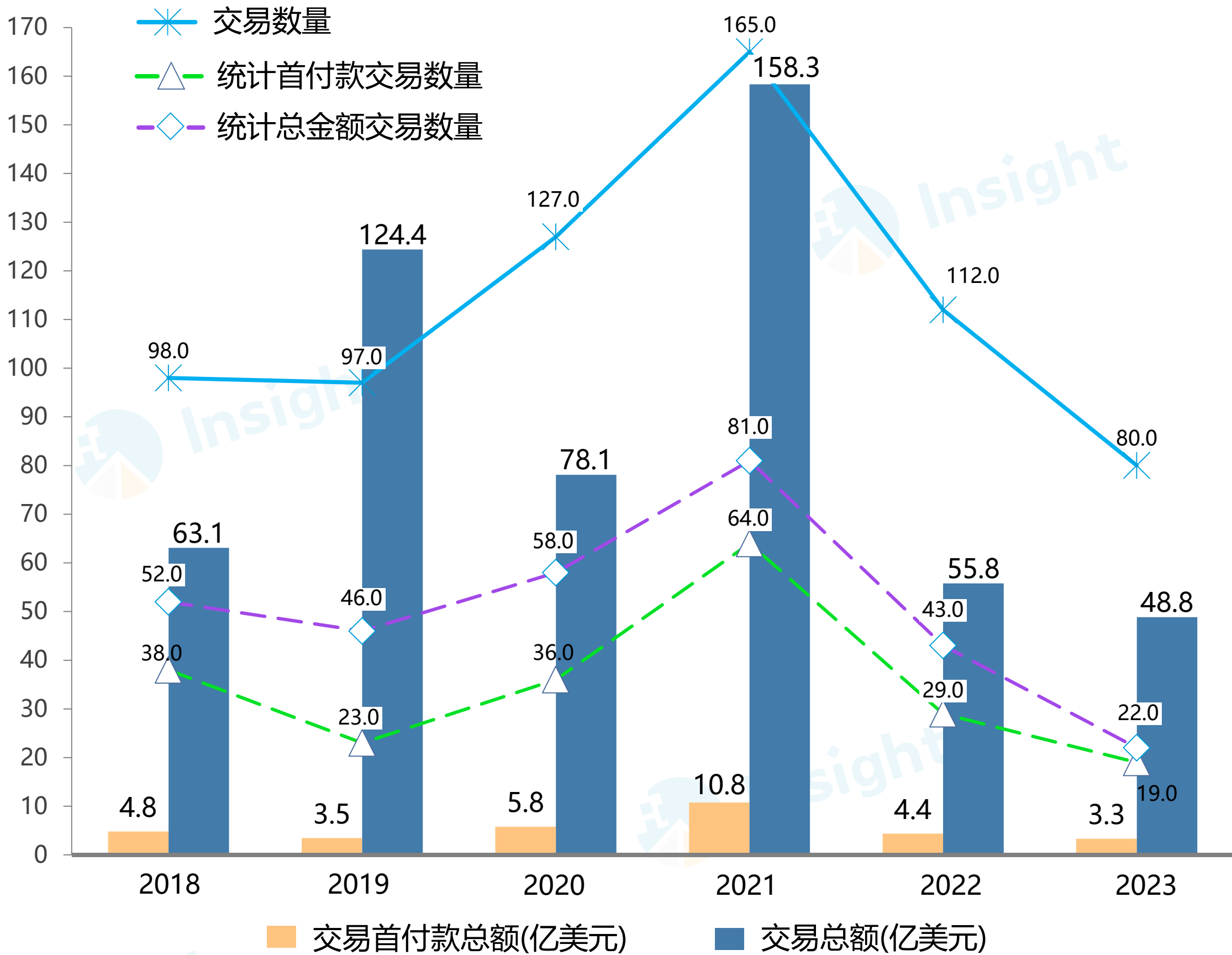
06 总结与展望



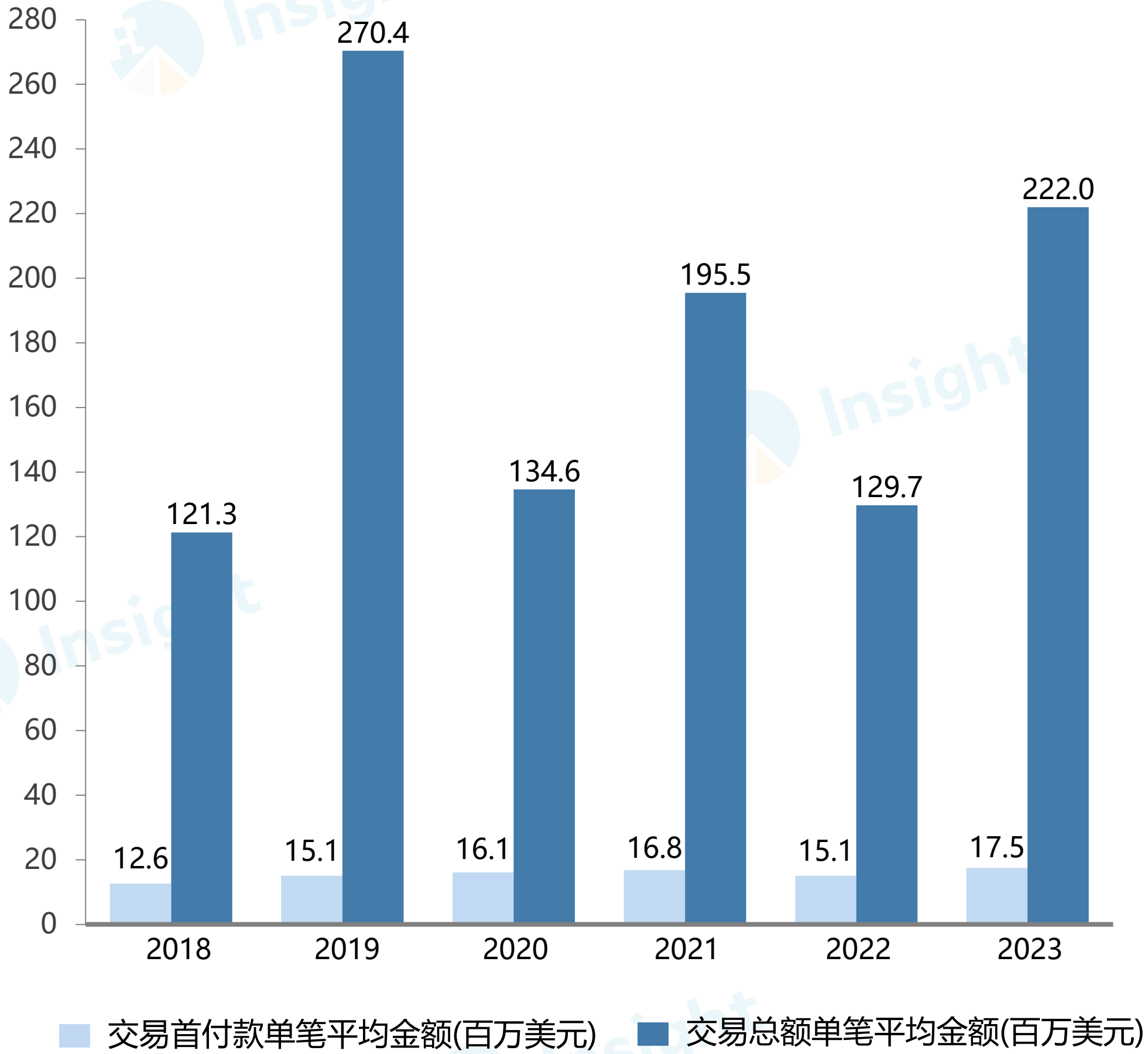
近两年，License in 交易数量和金额在前几年增长趋势上呈现明显回落，交易总额均值和首付款均值无明显变化趋势



2018 年至今国内企业跨境交易（License in）数量及金额



2018 年至今国内企业跨境交易（License in）单笔金额

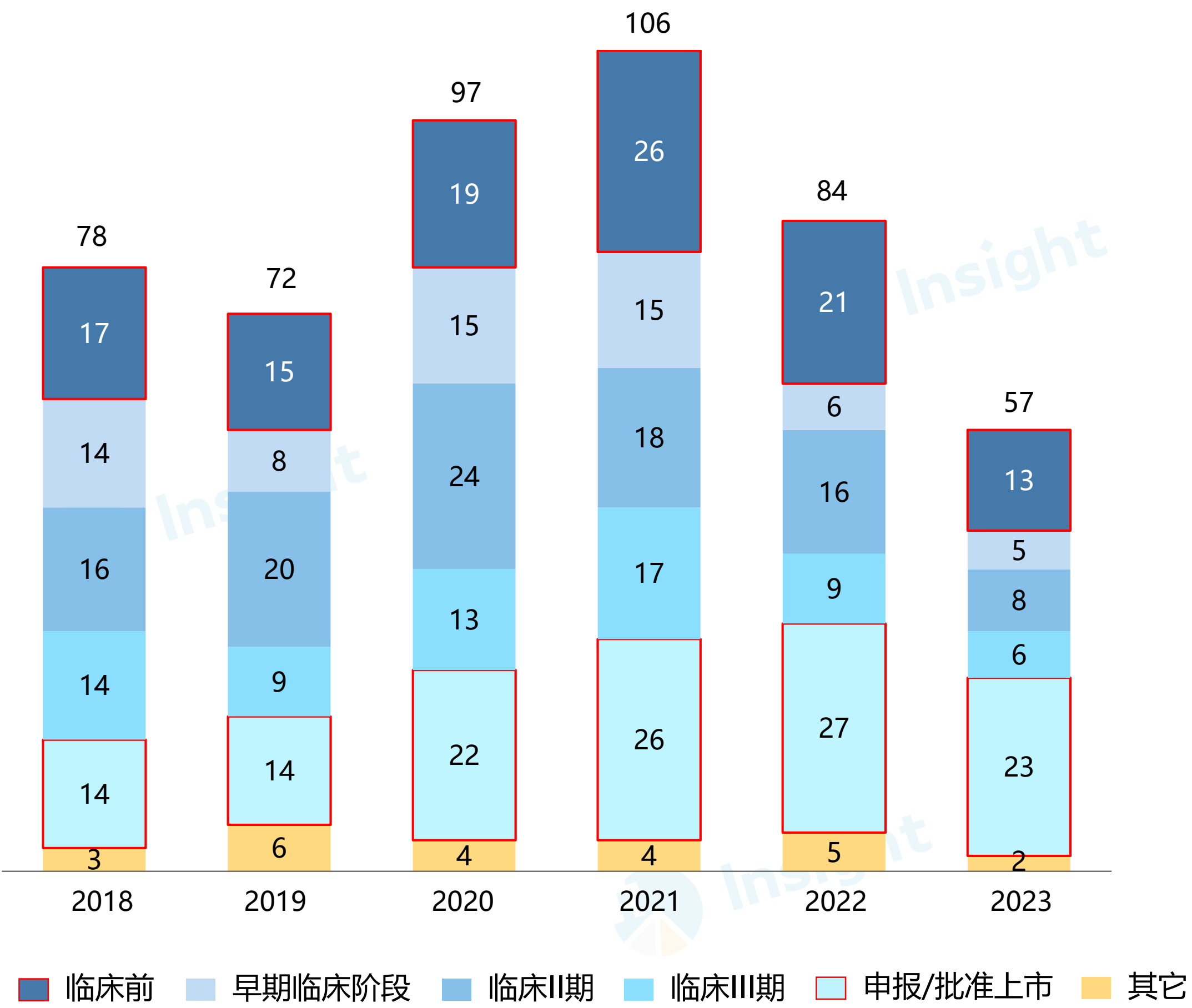


跨境交易 (License in) 总金额 Top10, 高金额交易更多发生在 2018-2019 年

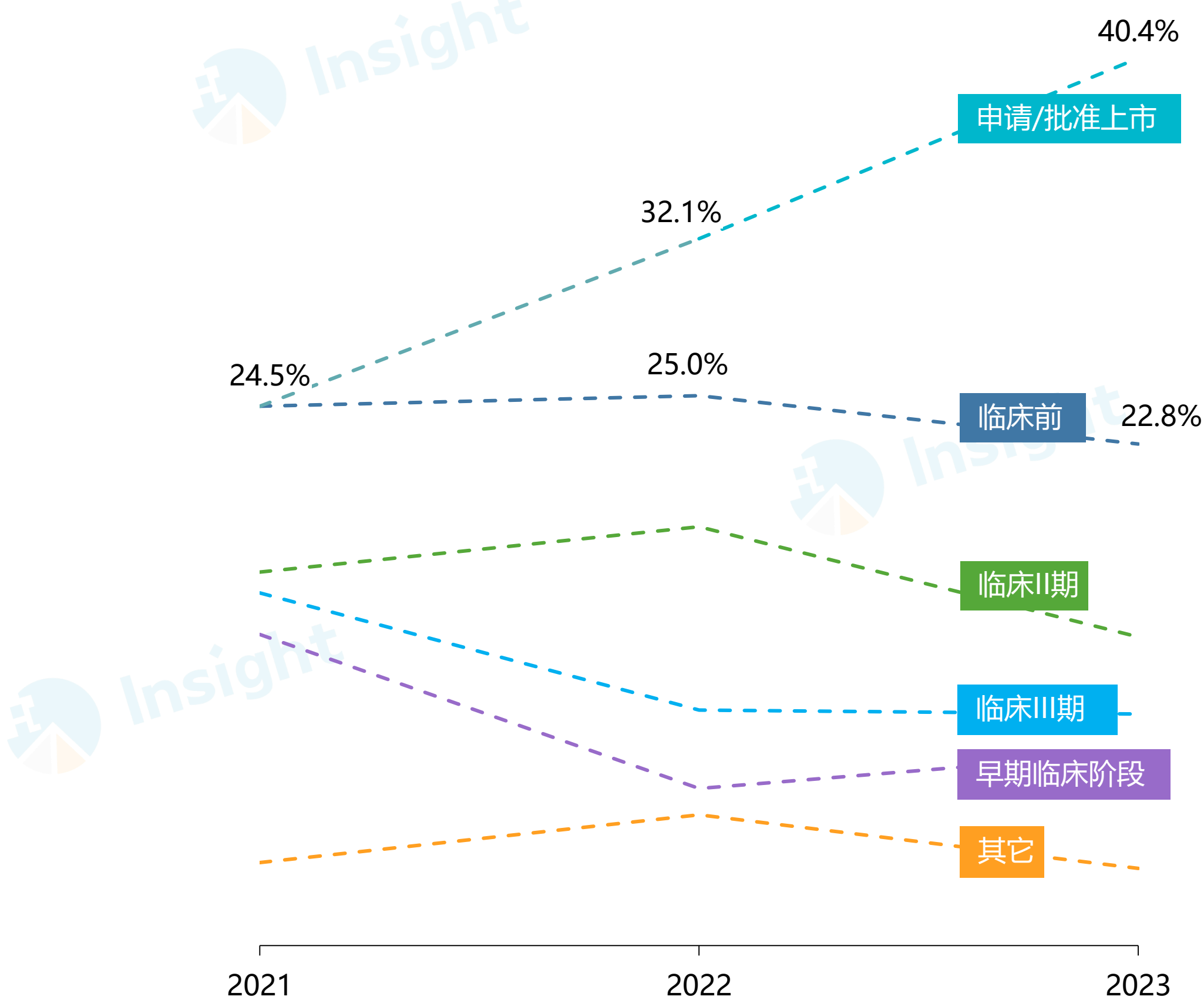
序号	交易总金额 (MUSD)	交易首付款 (MUSD)	转让方	受让方	交易类型	项目名称	成分类别	交易时间
1	4000	60	Abpro Therapeutics	南京正大天晴制药	授权/许可,合作	DiversImmune™, novel bispecific antibody therapies	双特异性抗体	2019/02/28
2	1500	-	Atomwise	翰森制药	合作	AI platform	AI技术	2019/09/12
3	1330	-	昂胜医药	百济神州	授权/许可	口服细胞周期蛋白依赖性激酶2 (CDK2) 抑制剂	化药	2023/11/21
4	1316	16	Silence Therapeutics	翰森制药	合作,期权	针对三个靶点的 siRNA	-	2021/10/15
5	1250	-	安进	百济神州	合作	20 medicines from Amgen's innovative oncology pipeline	化药,双特异性抗体,其它蛋白, 抗体类融合蛋白	2019/10/31
6	1010	10	麦迪金	上海鸿声医药科技	授权/许可	DC vaccine targeting WT-1 and PRAME,T cell immunotherapy targeting NY-ESO-1	治疗性疫苗,TCR-T	2019/04/04
7	930	20	Heidelberg Pharma	华东医药	授权/许可,期权,投资	HDP-103, HDP-101	ADC	2022/02/28
8	920	-	和黄医药	创响生物	合作,期权	创新性ADC	ADC	2021/01/11
9	835	65	Immunomedics	云顶新耀	授权/许可	Sacituzumab govitecan	ADC	2019/04/29
10	800	-	勃林格殷格翰	徐诺药业	授权/许可	BI 860585	化药	2018/12/20

注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12，按实际交易企业统计

2018 年至今跨境交易（License in）药物研发阶段



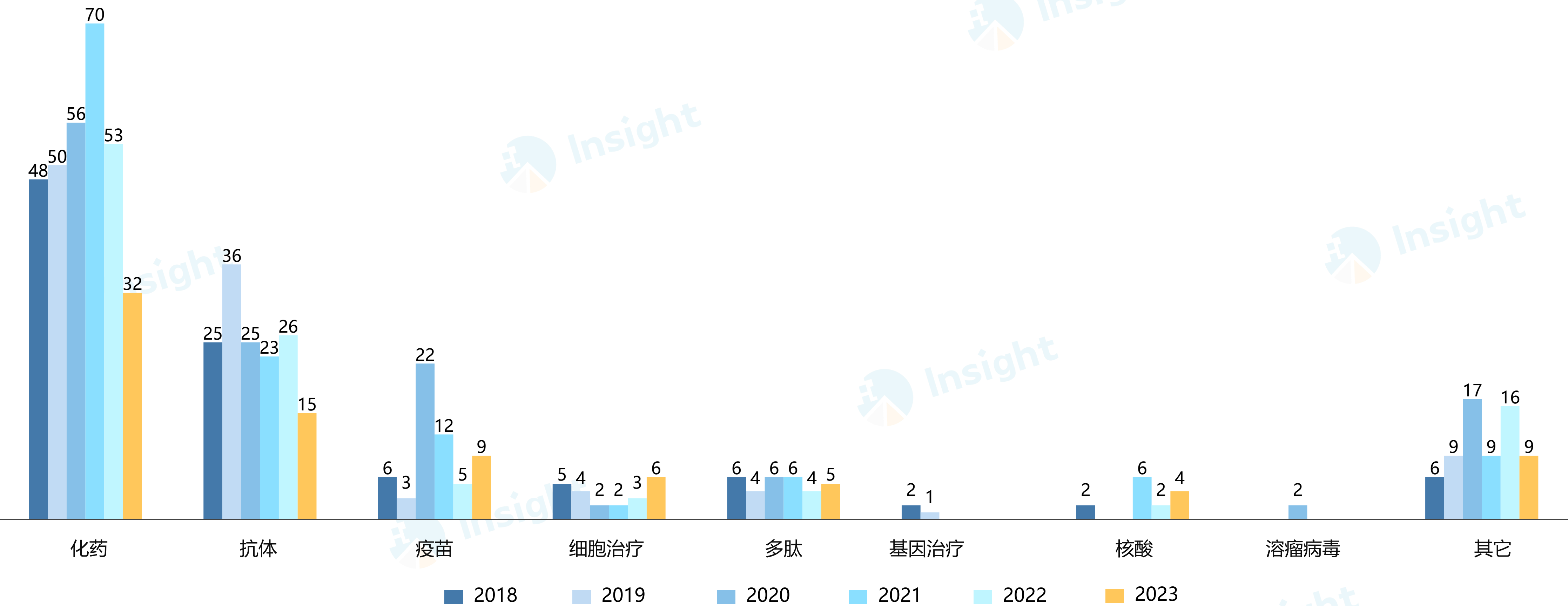
近三年跨境交易（License in）药物研发阶段占比



注：研发阶段均指交易时该品种的研发状态，其中申报/获批临床、I 期临床并入早期临床阶段，I / II期并入II期，II / III期并入III期

License in 交易，化药与抗体显著高于其他类型；细胞基因治疗占比较低，与该领域类高研发热度不一致

2018 年至今跨境交易（License in）交易成分类别分布情况

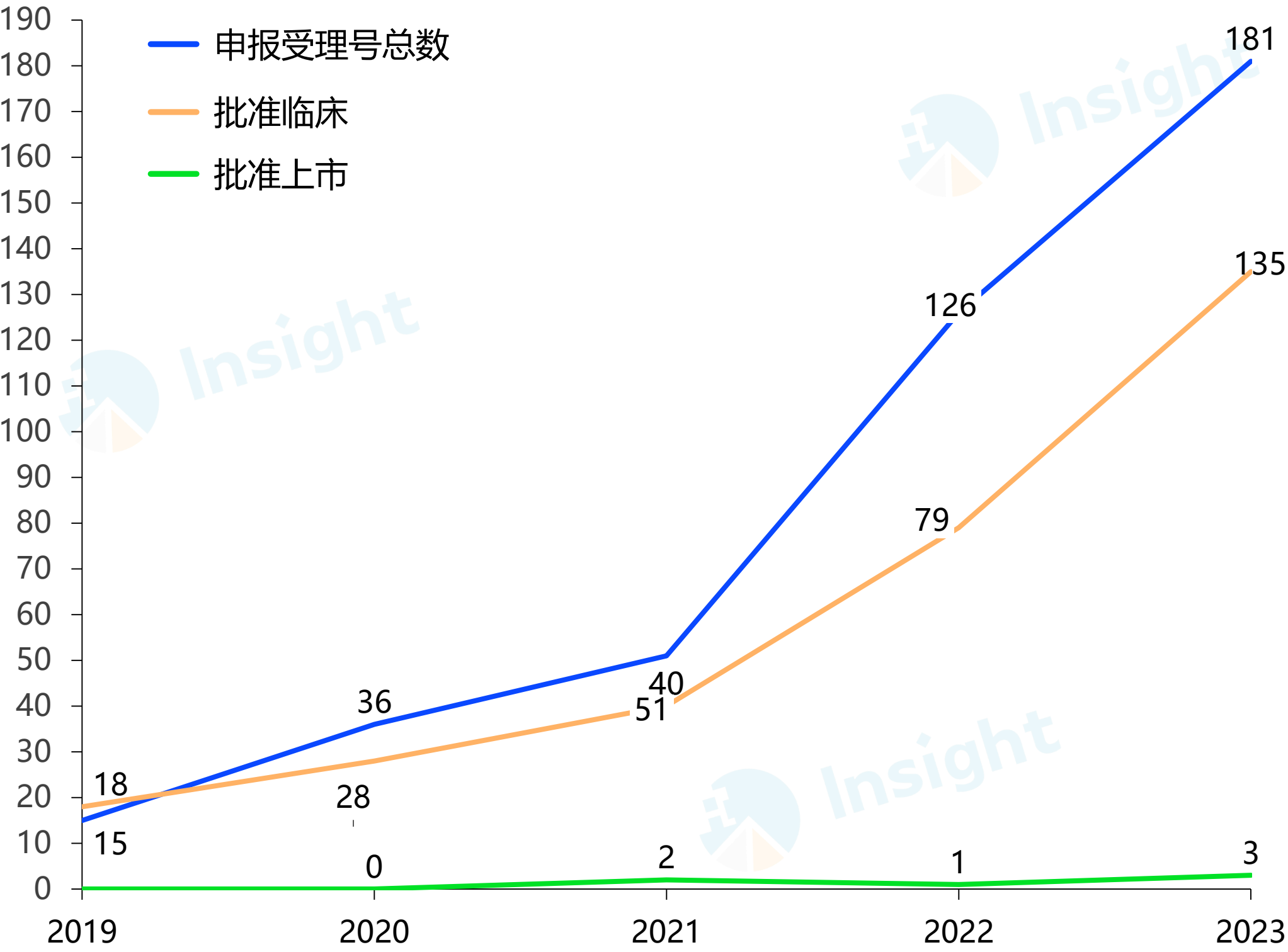


注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12

国内近几年细胞基因治疗领域研发十分火热，申报及获批数量持续高速增长，获批/上市产品以自研为主

2019 年至今细胞基因治疗领域 CDE 申报获批数量

国产产品的受理号数量占比为 95%



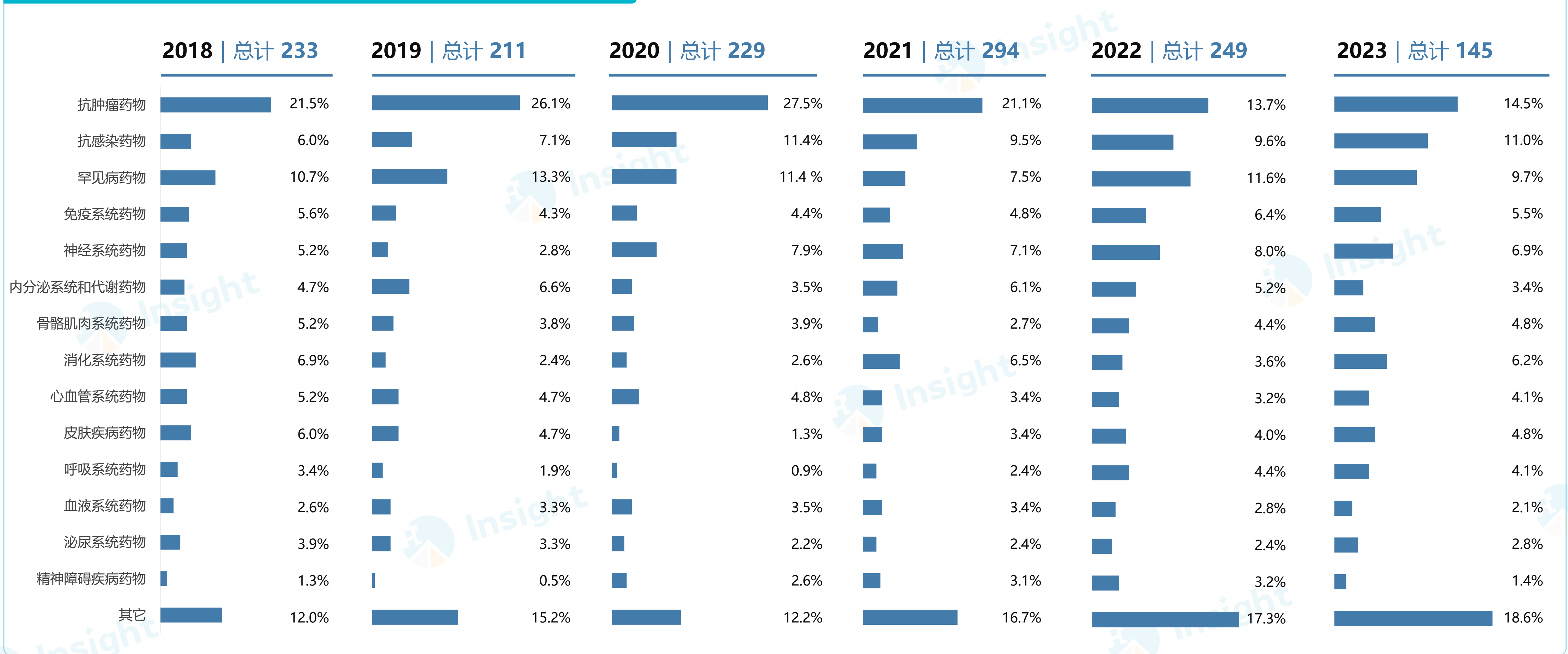
国内获批/申请上市阶段细胞治疗品种

药品成分	靶点	研发机构	License in /自主研发	国内研发状态	国内批准/申请上市时间
润达基奥仑赛	CD19	上海恒润达生生物	自主研发	申请上市	2023-12-14
伊基奥仑赛	BCMA	信达生物 南京驯鹿	自主研发	批准上市	2023-06-30
西达基奥仑赛	BCMA	南京传奇生物 (对外交易: Janssen)	自主研发	申请上市	2022-12-30
纳基奥仑赛	CD19	合源生物 (对外交易: CASI)	自主研发	批准上市	2023-11-07
泽沃基奥仑赛	BCMA	科济药业 (对外交易: 华东医药/HK inno.N)	自主研发	批准上市	2024-02-23
瑞基奥仑赛	CD19	药明巨诺	自主研发	批准上市	2021-09-01
阿基仑赛	CD19	复星凯特 Kite Pharma	License in	批准上市	2021-06-22

注：数据来源于 Insight 数据库申报进度模块，统计的为申报内容是“申报临床”和“申报上市”的受理号数量

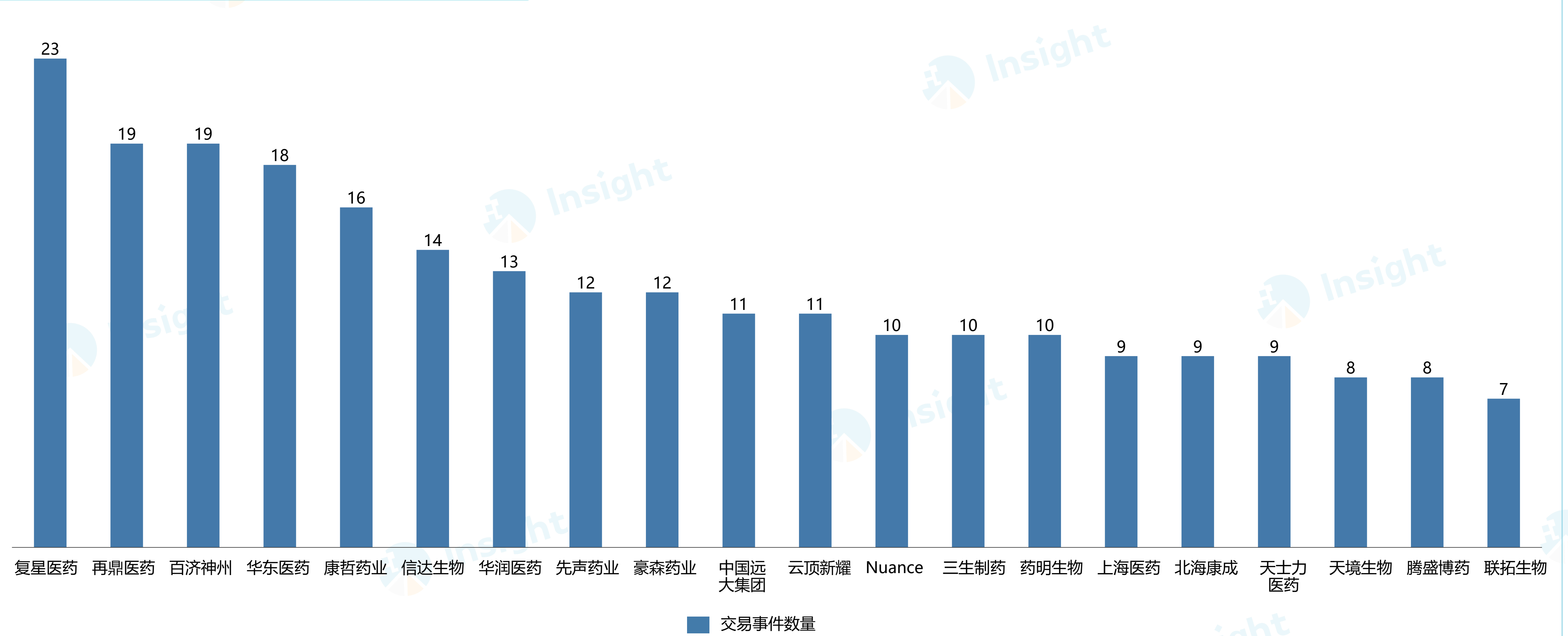
肿瘤是最受关注的治疗领域，但近三年占比相较此前在减少；从分布情况来看，引进项目的治疗领域朝着多元化的方向在发展

2018 年至今跨境交易（license in）治疗领域分布情况



注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12

国内跨境交易（License in）数量 Top20 企业



目录

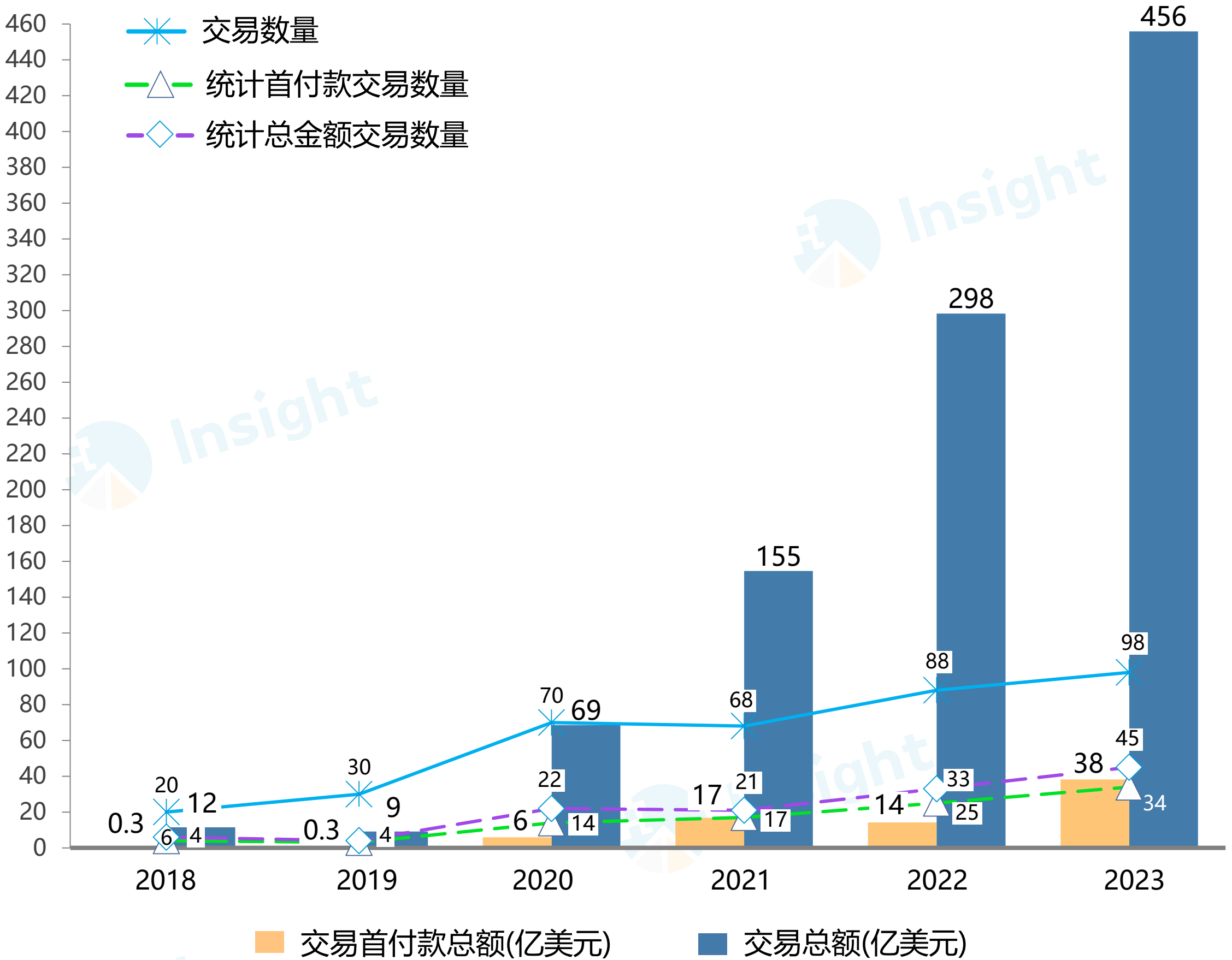
- 01 全球和中国医药交易整体趋势对比
- 02 国内企业跨境交易 (License in) 分析
- 03 国内企业跨境交易 (License out) 分析**
- 04 中国境内交易分析
- 05 环境变动下, 企业的策略变化
- 06 总结与展望



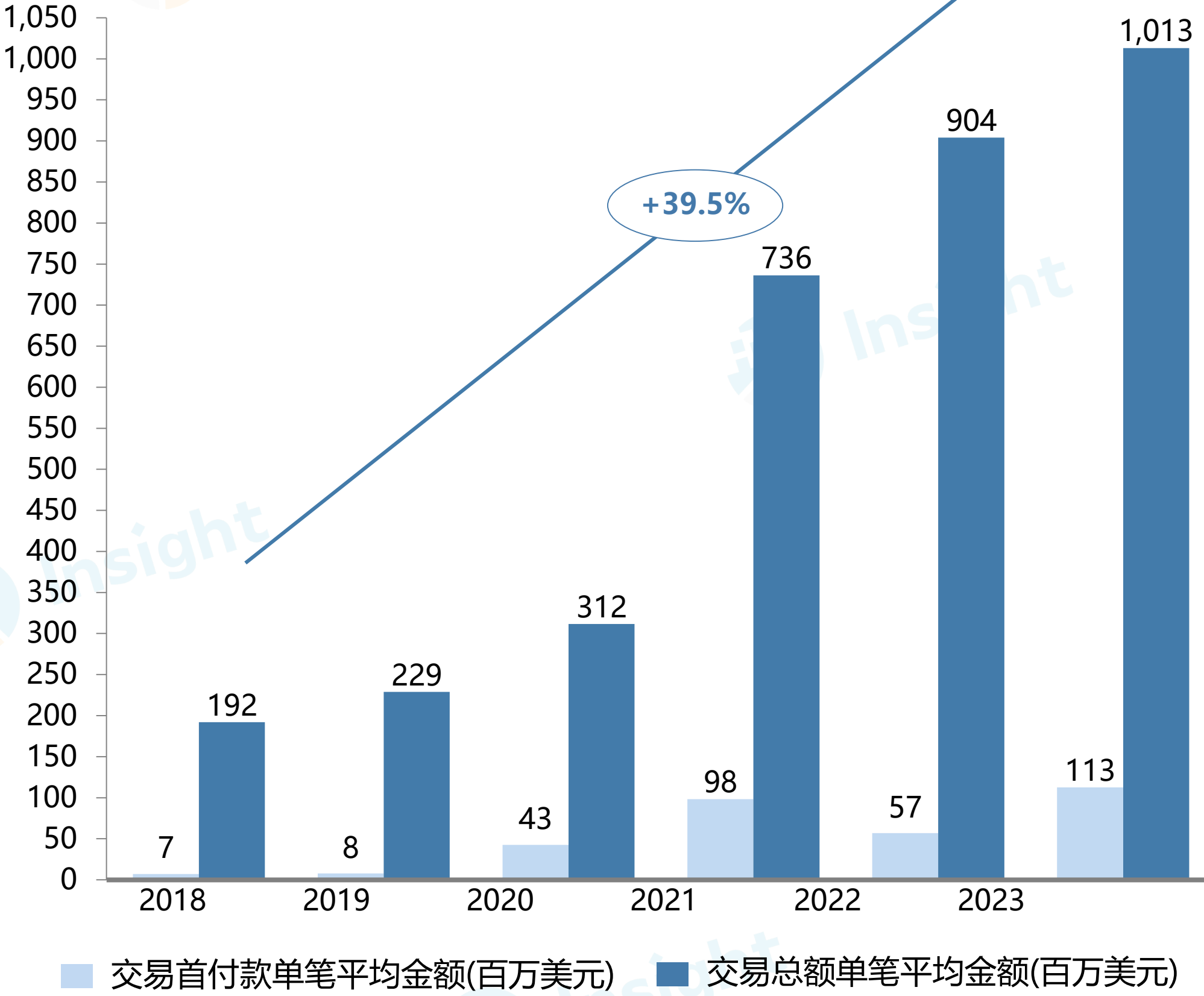
License out 交易数量近几年持续增长，交易总额增长迅猛，2020 年开始迎来爆发；
单笔交易金额均值和首付款均值也均出现显著增长



2018 年至今国内企业跨境交易（License out）数量及金额



2018 年至今国内企业跨境交易（License out）单笔金额



跨境交易 (License out) 总金额 Top10, 高金额交易更多发生在近 3 年

序号	交易总金额 (MUSD)	交易首付款 (MUSD)	转让方	受让方	交易类型	项目名称	成分类别	交易时间
1	9475	175	科伦博泰	默沙东	授权/许可	七种ADC候选药物项目	ADC	2022/12/22
2	8400	800	西雅图免疫 (百利天恒)	BMS	授权/许可	BL-B01D1	ADC	2023/12/12
3	5000	500	康方生物	Summit Therapeutics	授权/许可	依沃西	双特异性抗体	2022/12/06
4	2895	300	百济神州	诺华	期权	ociperlimab	单特异性抗体	2021/12/20
5	2600	200	荣昌生物	Seagen	授权/许可	Disitamab vedotin	ADC	2021/08/09
6	2500	17.5	天演药业	赛诺菲	授权/许可,合作	SAFEbody®	-	2022/03/02
7	2200	650	百济神州	诺华	授权/许可	tislelizumab	单特异性抗体	2021/01/11
8	2010	185	诚益生物	AZ	授权/许可	ECC5004	化药	2023/11/09
9	2000	-	百力司康	卫材	合作,期权	BB-1701	ADC	2023/05/08
10	1940	180	天境生物	艾伯维	授权/许可,合作	lemzoparlimab	单特异性抗体	2020/09/04

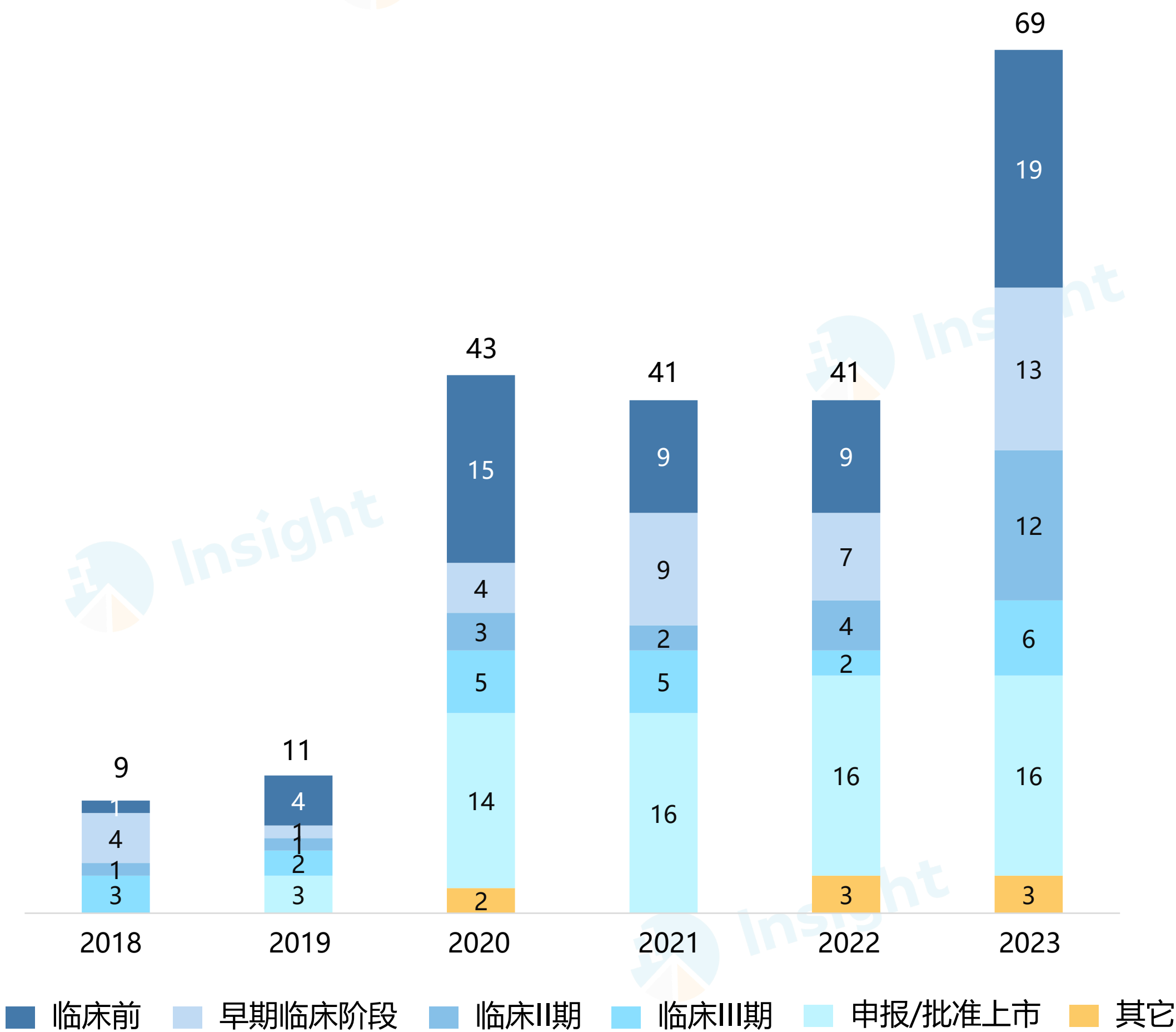
注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12，按实际交易企业统计



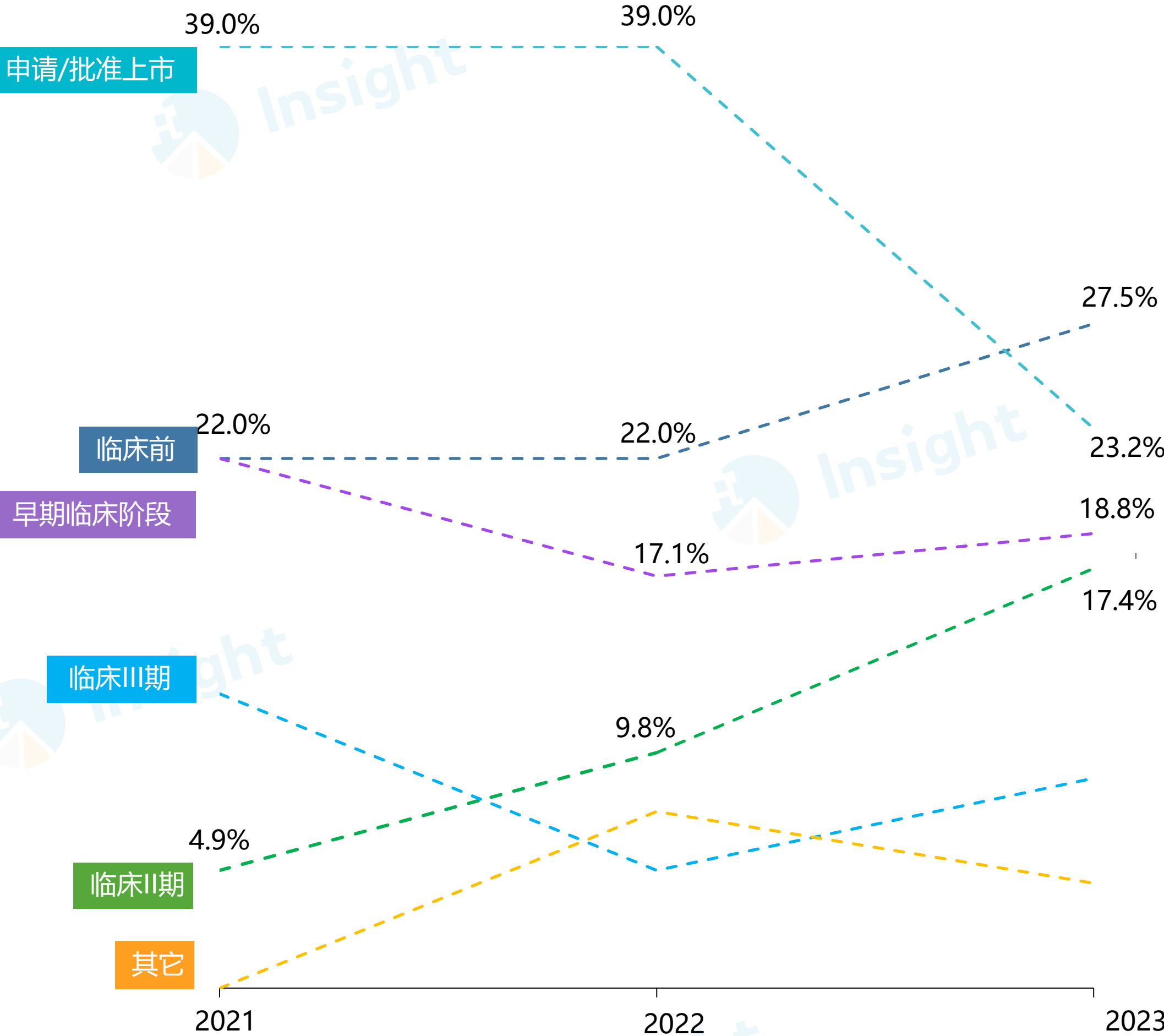
临床前及申请/获批上市的品种出海占比较高；2023 年，临床前及 II 期临床阶段的品种占比增长显著



2018 年至今跨境交易（license out）药物研发阶段



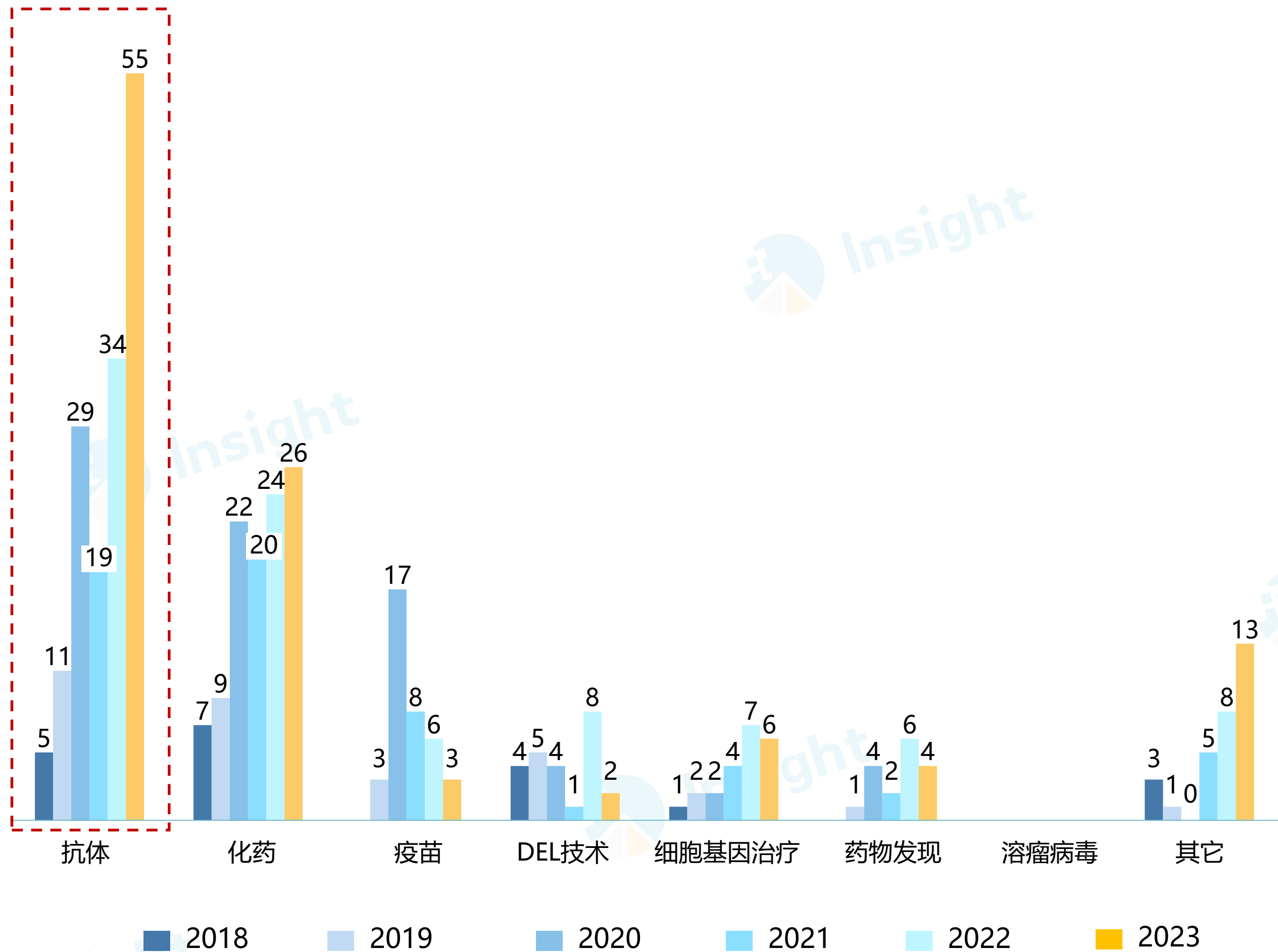
近三年跨境交易（license out）药物研发阶段占比



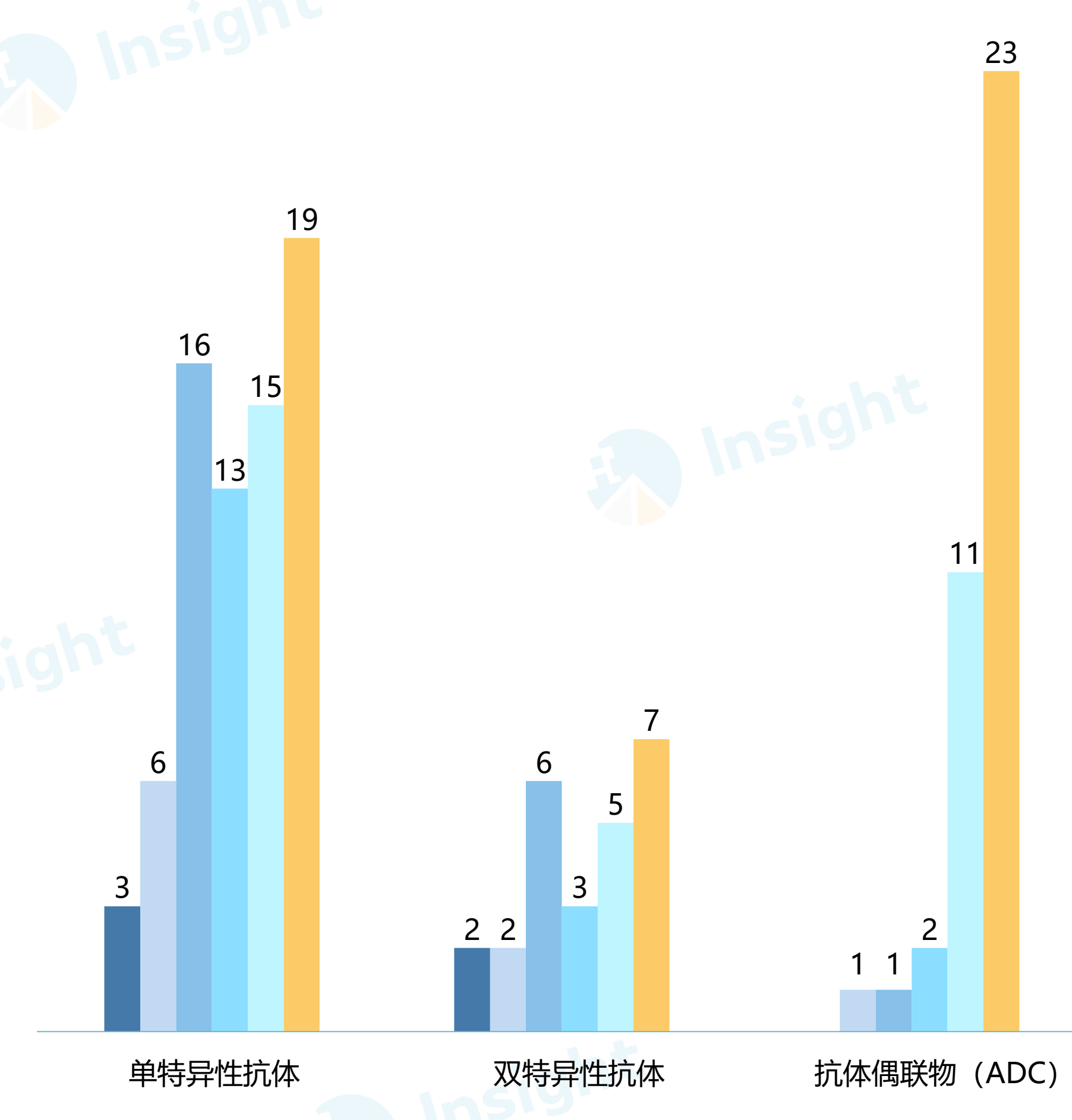
注：研发阶段均指交易时该品种的研发状态，其中申报/获批临床、I 期临床并入早期临床阶段，I / II 期并入 II 期，II / III 期并入 III 期

近两年抗体类药物出海增长迅猛，抗体类药物 license out 总数量已经超过化药，其中 ADC 类在 2022 年迎来了爆发

2018 年至今跨境交易（license out）成分类别分布情况

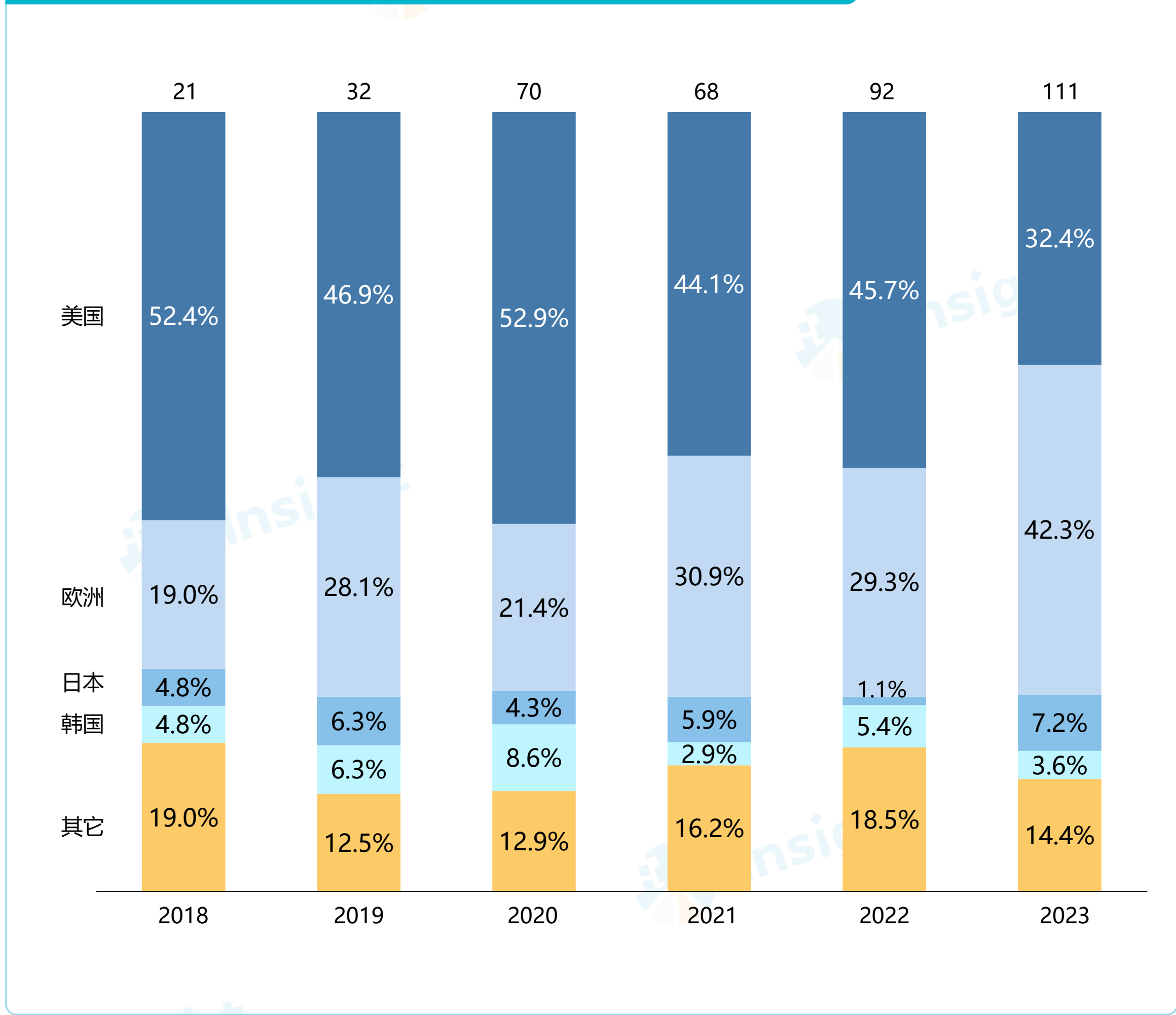


2018 年至今抗体类药物跨境交易（license out）情况

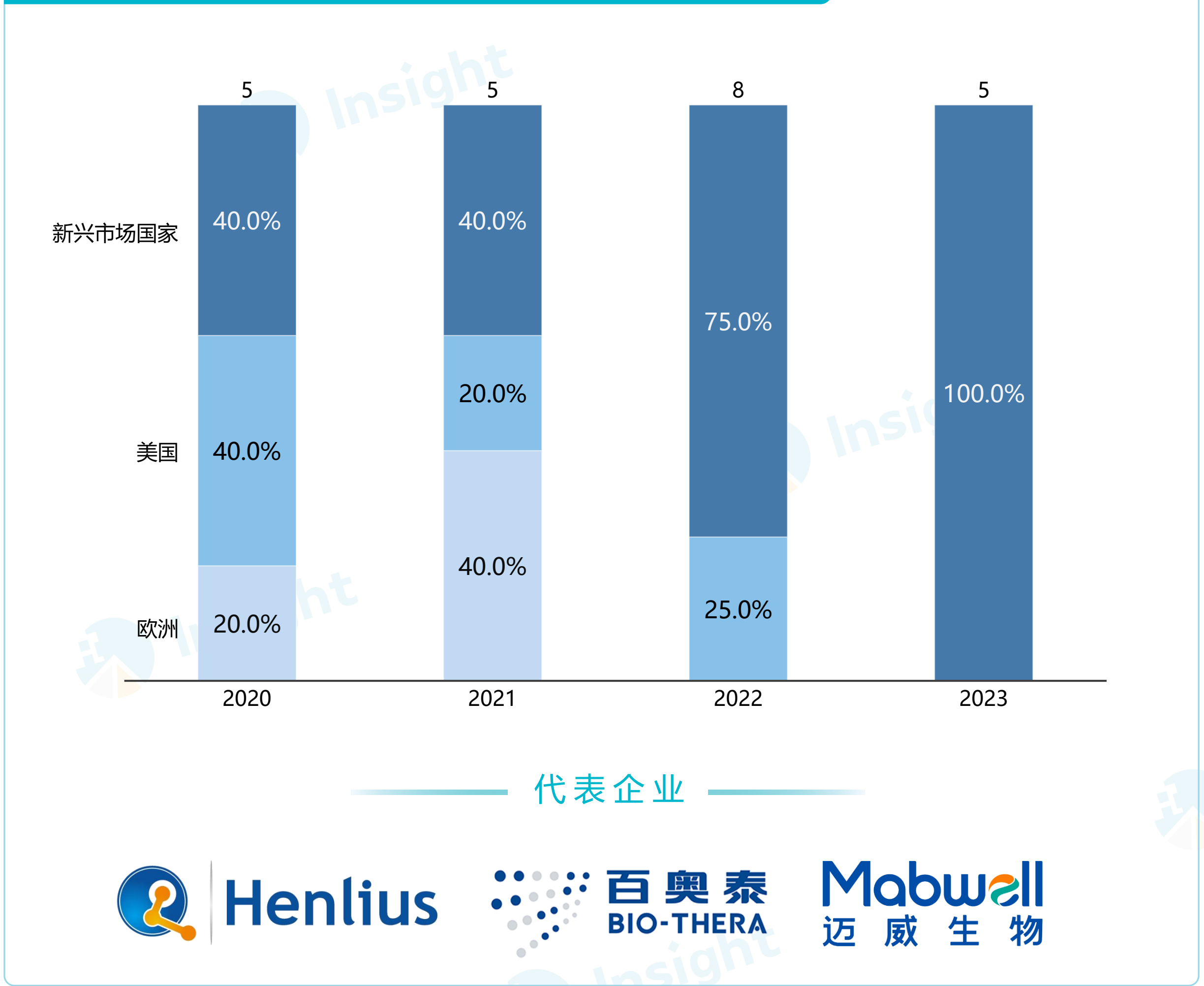


License out 交易出海目的以欧美地区为主，生物类似药正逐渐流向新兴市场国家

2018 年至今国内企业管线出海国家/地区分布



2020-2023 年生物类似药出海国家/地区分布



注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12，出海国家以受让方企业总部所在地统计；新兴市场国家包括：巴基斯坦、巴西、印度、俄罗斯、印尼、南非、埃及等

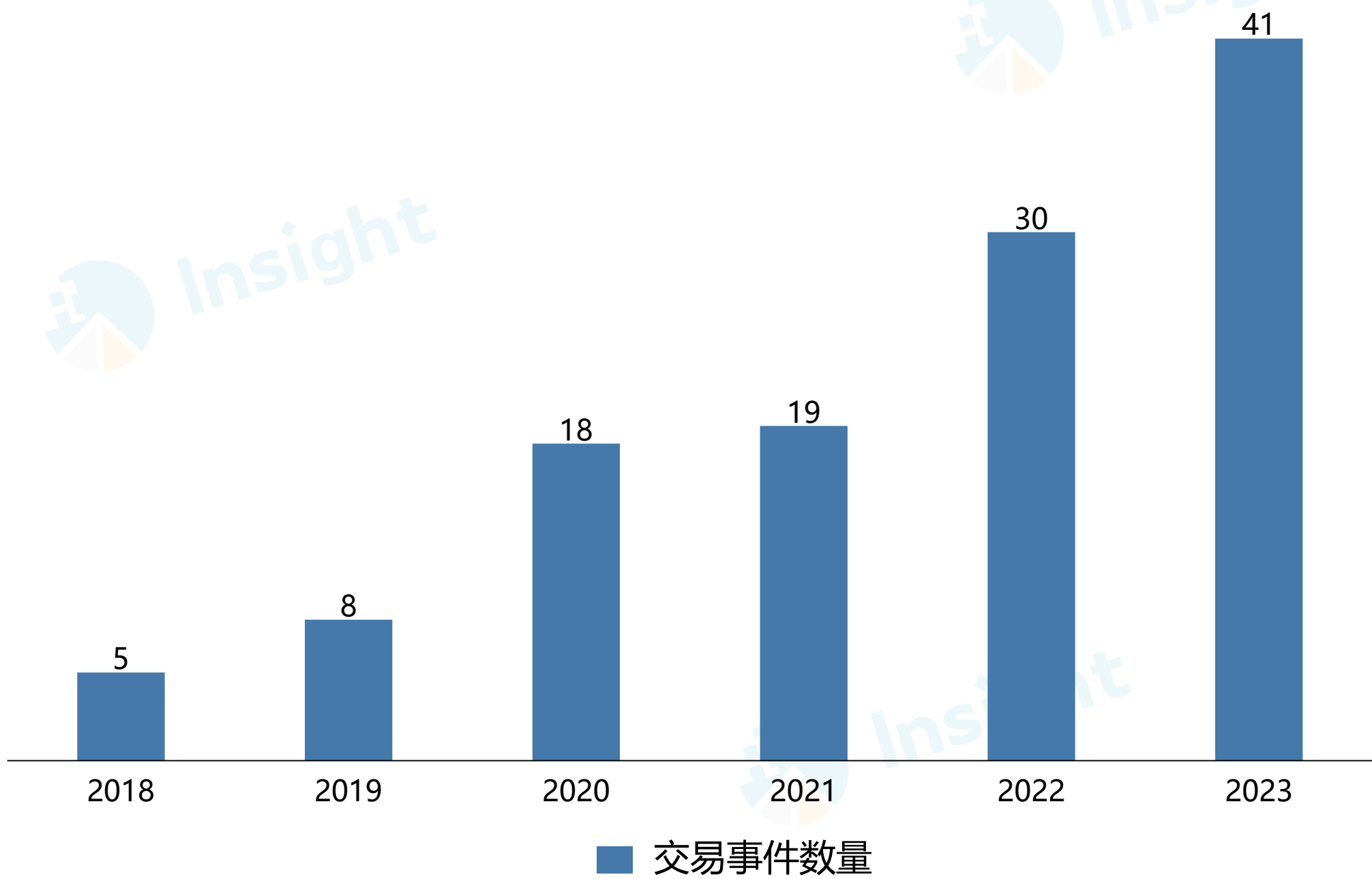


MNC 近两年开始在国内大肆扫货，2023 年心血管等慢病领域的化药、ADC、CGT、双抗/多抗以及 AI 技术的交易数量有所增多

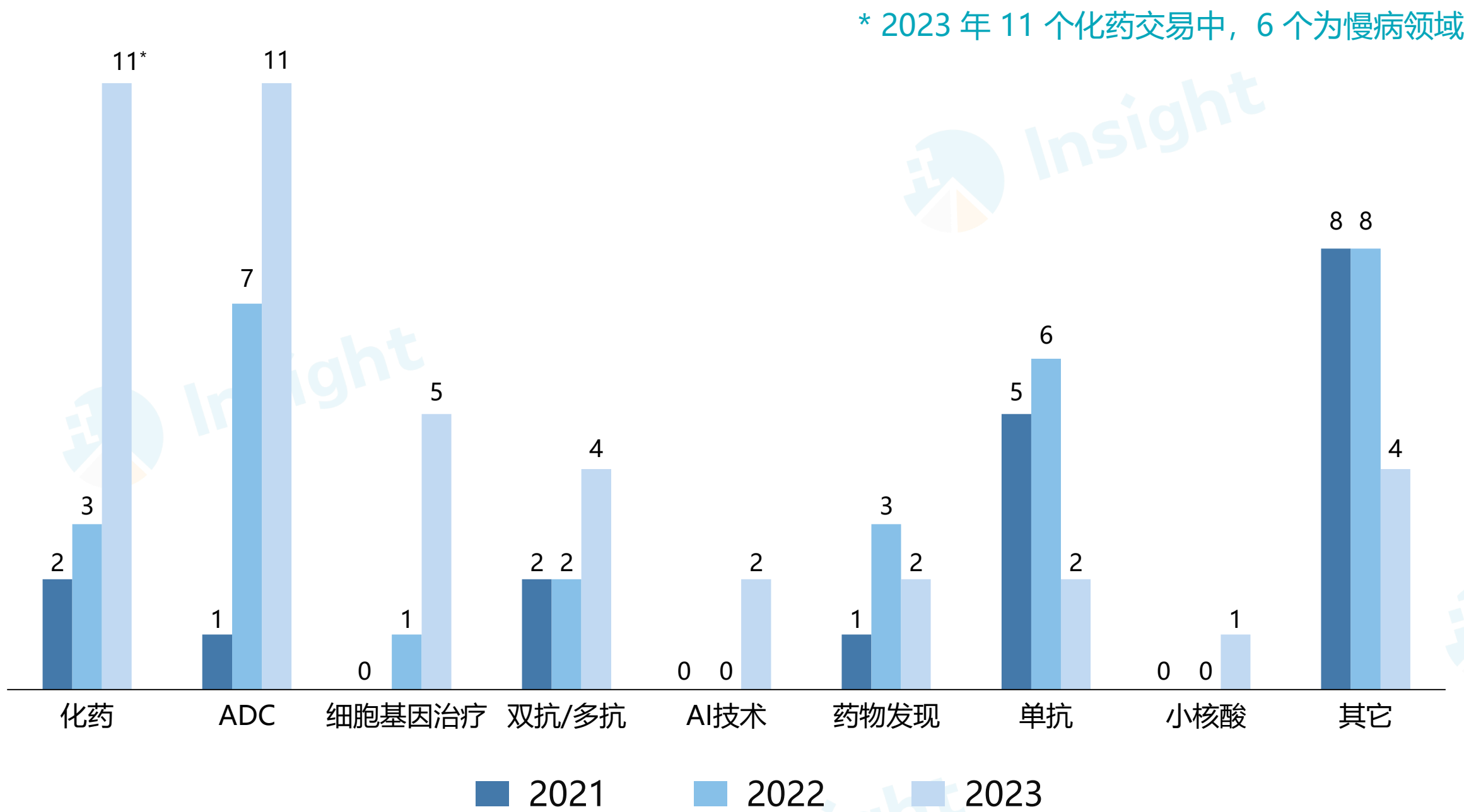


- MNC 引进国内项目的数量从 2018 年的 5 起交易事件增长到了 2023 年的 41 起交易事件
- 从技术类别看，2023 年心血管等慢病领域的化药、ADC、CGT、双抗/多抗以及 AI 技术的交易数量有所增多
- 从交易企业来看，2023 年 AZ(7)、BioNTech (6)、 GSK (5)、辉瑞(3)及武田(3)引进国内项目的交易数量排在**前五位**

2018 年至今 MNC 引进国内项目的情况

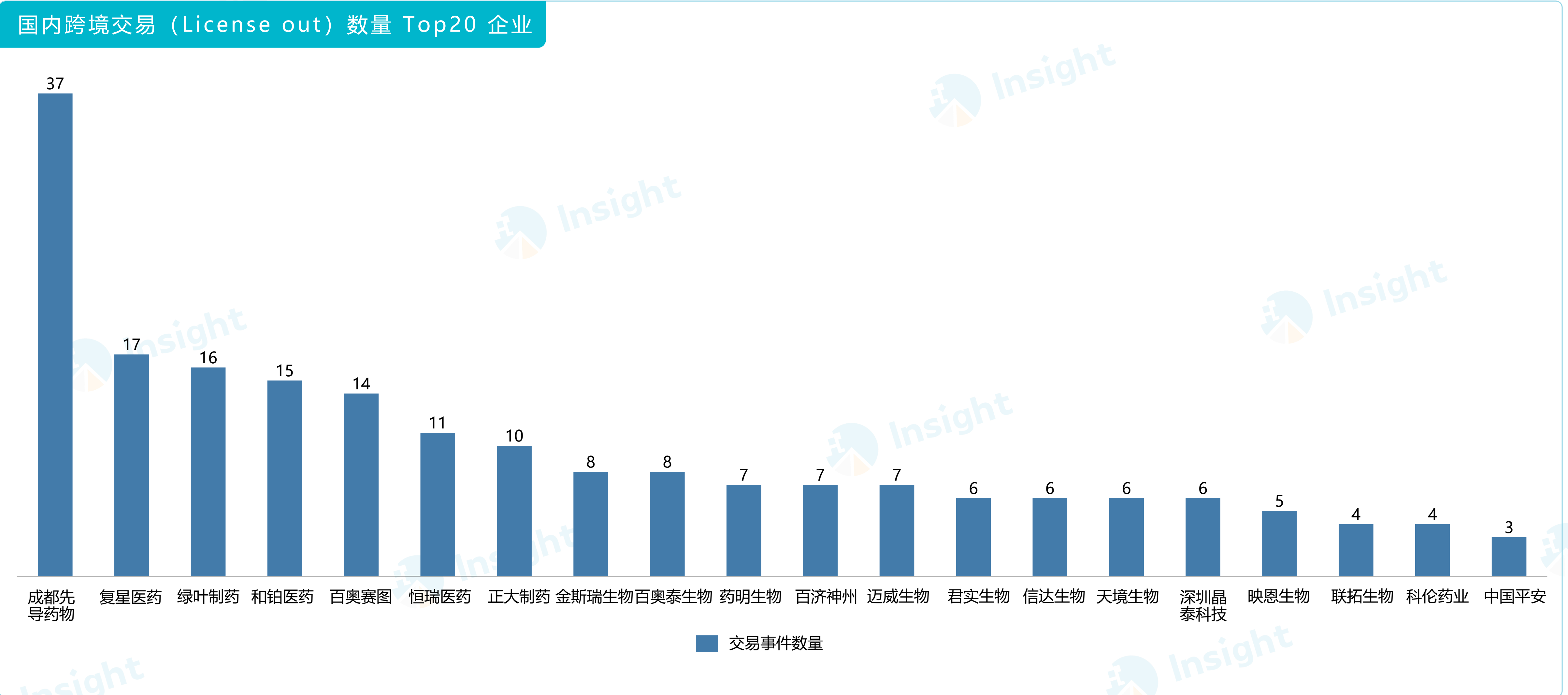


2021-2023 年 MNC 引进国内项目技术类别分布情况



注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，不包含已经终止的交易事件，截止 2023.12；MNC 以 2023 年财报收入排名全球前 50 位的跨国制药企业进行统计

License out 跨境交易中，先导药物、百奥赛图等技术平台类企业表现亮眼；传统药企在出海中愈发主动，复星、绿叶制药分列二、三位

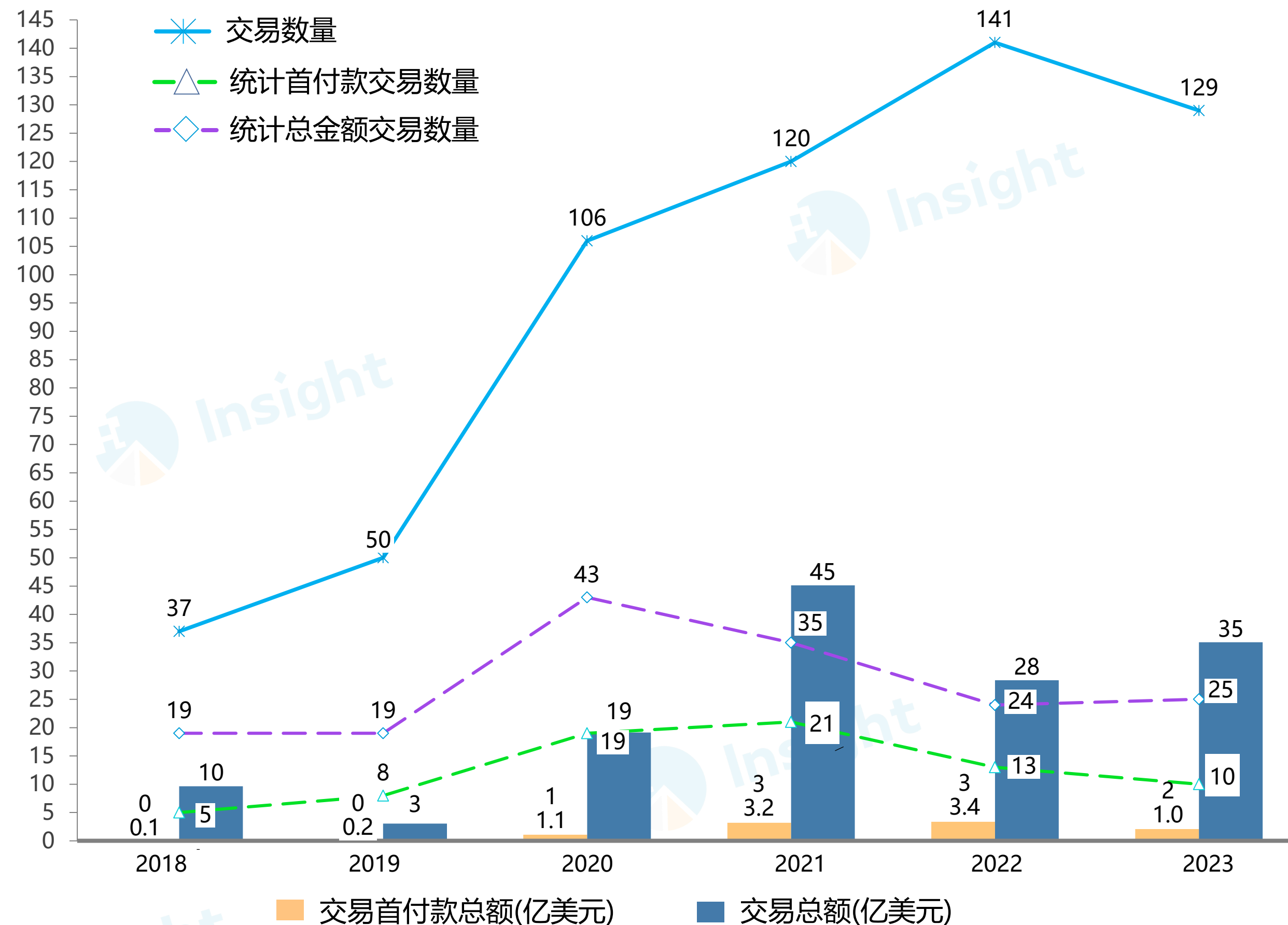


目录

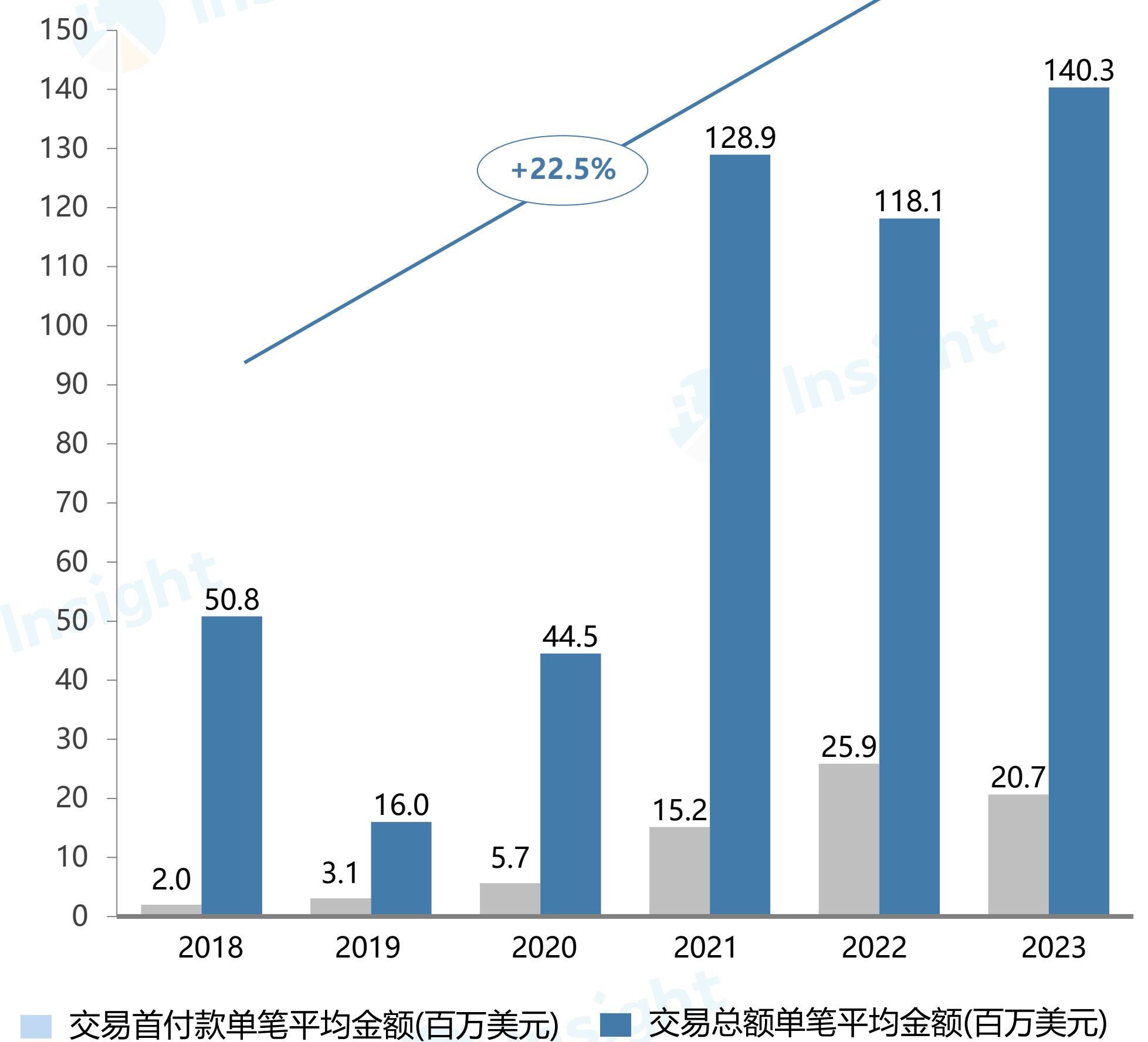
- 01 全球和中国医药交易整体趋势对比
- 02 国内企业跨境交易 (License in) 分析
- 03 国内企业跨境交易 (License out) 分析
- 04 中国境内交易分析**
- 05 环境变动下, 企业的策略变化
- 06 总结与展望

境内交易数量近年来持续增长，在 2020 年迎来了爆发，2023 年有所回落；单笔首付
款均值与交易总额单笔均值整体呈增长趋势

2018 年至今境内交易数量及金额



2018 年至今境内交易单笔金额



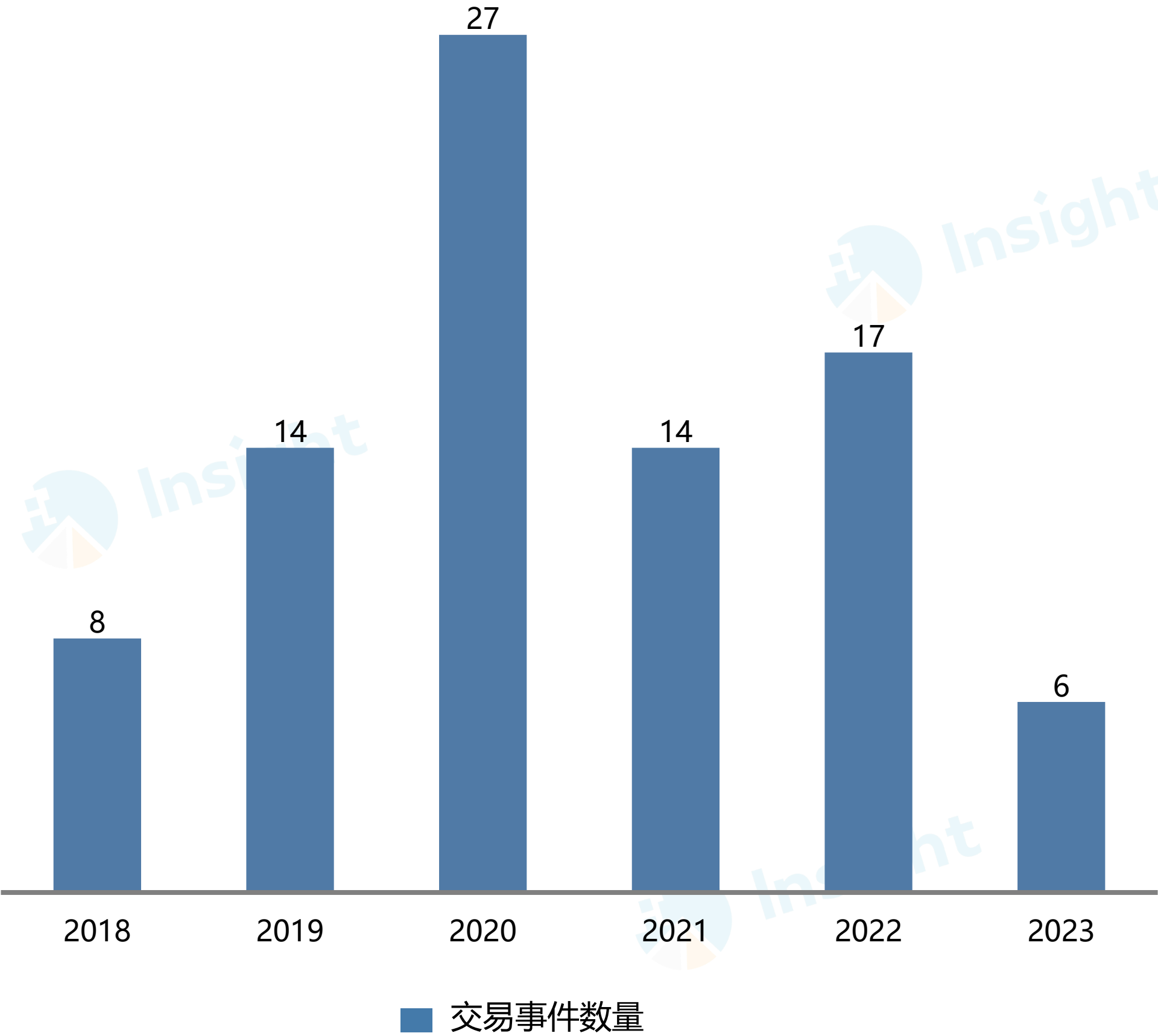
中国境内交易总金额 Top10，金额较跨境交易仍有差距

序号	交易总金额 (MUSD)	交易首付款 (MUSD)	转让方	受让方	交易类型	项目名称	成分类别	交易时间
1	1300	-	映恩生物	百济神州	合作,期权	Differentiated Antibody Drug Conjugate (ADC) Therapy	-	2023/7/10
2	858.3	158.3	复宏汉霖	复星医药	授权/许可	汉斯状	单特异性抗体	2022/11/17
3	772	30	南京维立志博生物	百济神州	授权/许可	LBL-007	单特异性抗体	2021/12/14
4	561	12	中国抗体,苏州信诺维医药	云顶新耀	授权/许可	XNW1011	化药	2021/09/16
5	500	-	中山大学肿瘤防治中心	君实生物	授权/许可,合作	非活性全细胞细菌	微生物相关	2022/06/08
6	500	55	四川大学华西医院	人福药业	授权/许可,合作	YJJS-71	化药	2021/06/03
7	500	-	康宁杰瑞	四川远大蜀阳	授权/许可,合作	KN057	单特异性抗体	2023/09/20
8	357	-	科伦博泰	和铂医药	授权/许可	抗 PD-L1 单克隆抗体项目	单特异性抗体	2018/08/18
9	319.13	35.46	天境生物	济川药业	合作,授权/许可	TJ101	抗体类融合蛋白	2021/11/10
10	312	22	劲方医药	信达生物	授权/许可,期权	GFH925	化药	2021/09/02

注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12

2023 年高校/研究所与企业的交易合作数量显著减少，需要持续推动产学研合作，打通成果转化“最后一公里”

2018 年至今高校/研究所参与的交易情况



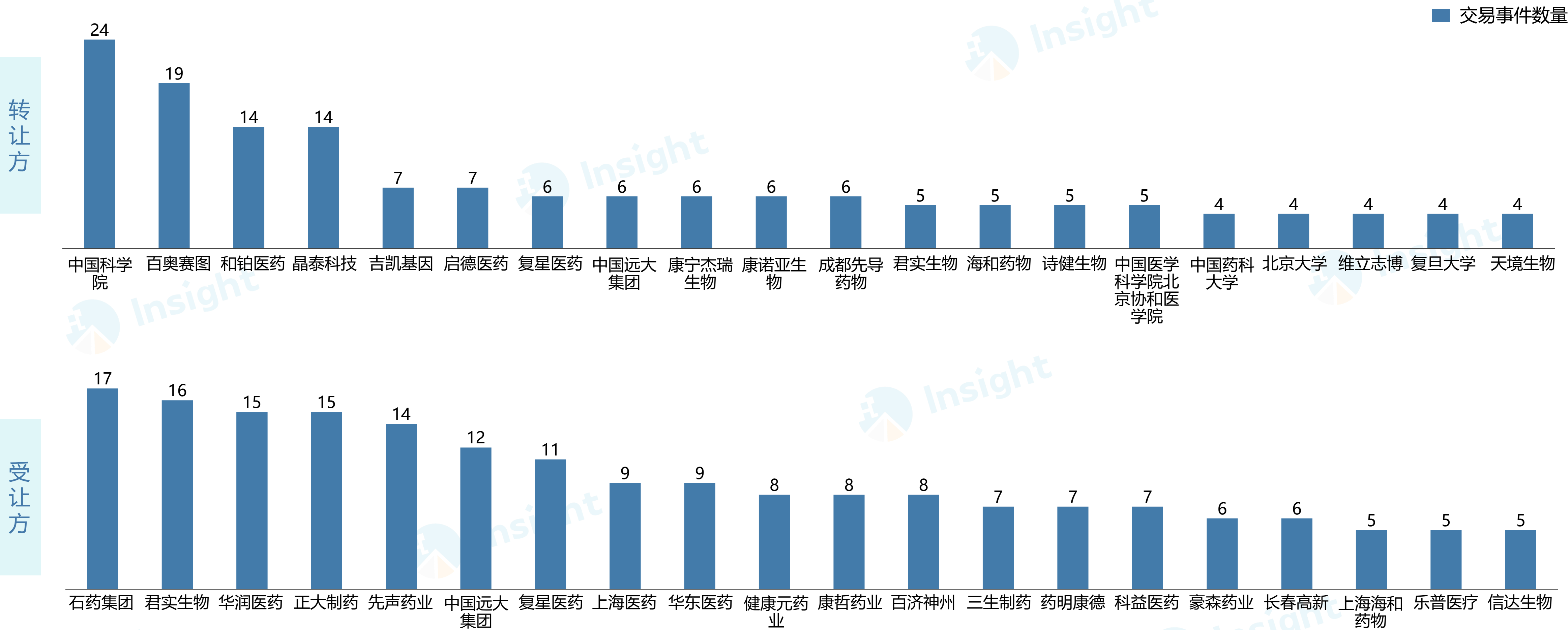
2023 年高校/研究所参与的交易事件

序号	转让方	受让方	交易类型	项目名称	成分/技术类别
1	复旦大学	北京深势科技	合作	药物计算设计平台Hermite®	AI技术
2	中国中医科学院中药研究所	贵州百灵制药	转让/收购	BD-77	中药
3	上海交通大学	北京深势科技	合作	AI for Science	AI技术, 药物发现
4	西南医科大学附属医院	科伦博泰生物	授权/许可	TBM-001	放射性核素偶联药物RDC
5	中国科学院微生物研究所, 北京大学等	君实生物	合作	猴痘重组蛋白疫苗	预防性疫苗, 重组蛋白疫苗
6	中山大学肿瘤防治中心	智飞生物	合作	EB病毒疫苗	预防性疫苗, 纳米颗粒疫苗

注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12

境内交易转让方中高校、技术平台类企业占更多席位；受让方中传统药企占据主流，biotech 也有积极参与

境内交易数量 Top20 企业/研发机构



注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，按母企业聚合进行统计，统计时间从 2018 年至 2023 年

目录

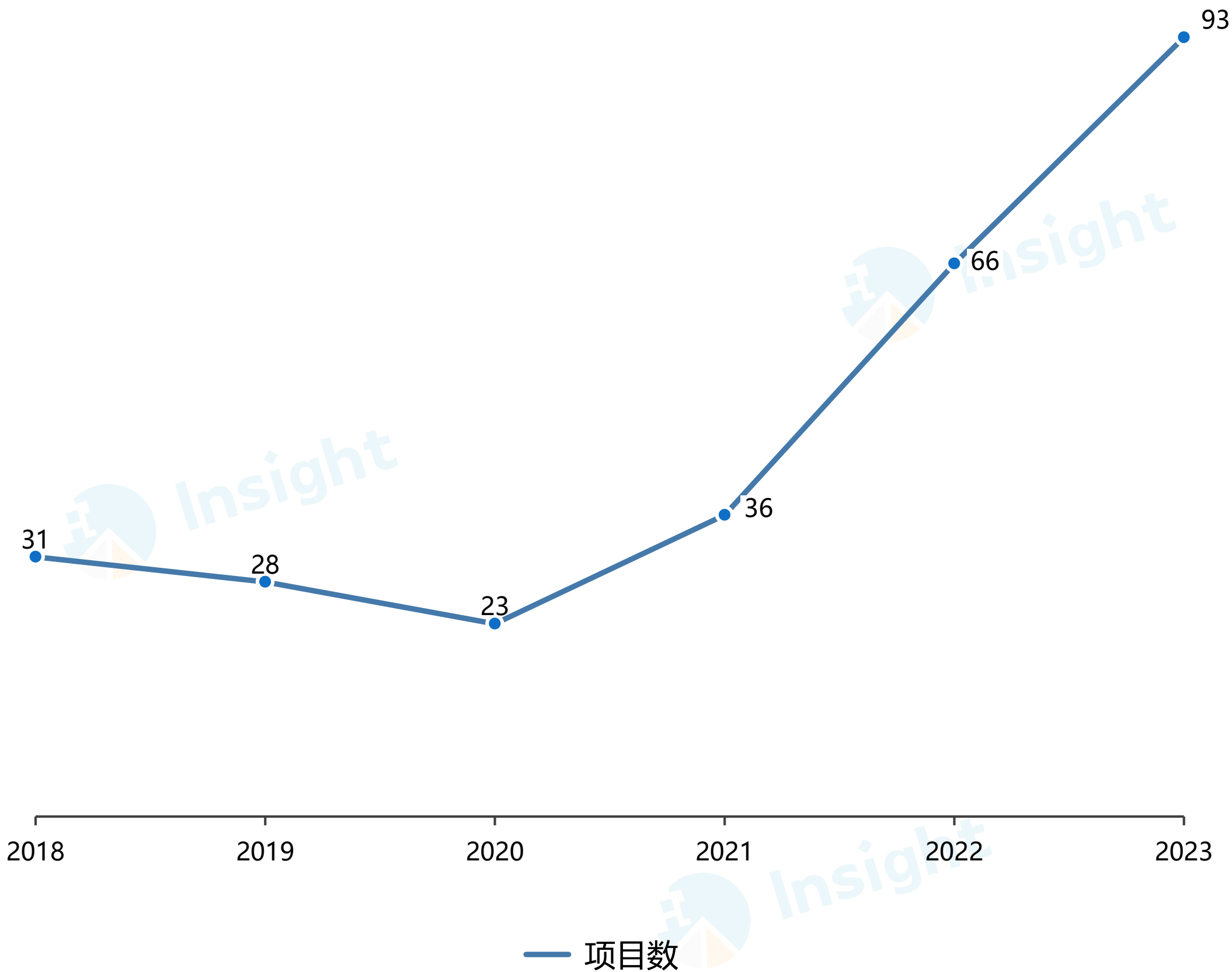
- 01 全球和中国医药交易整体趋势对比
- 02 国内企业跨境交易 (License in) 分析
- 03 国内企业跨境交易 (License out) 分析
- 04 中国境内交易分析
- 05 环境变动下，企业的策略变化**
- 06 总结与展望



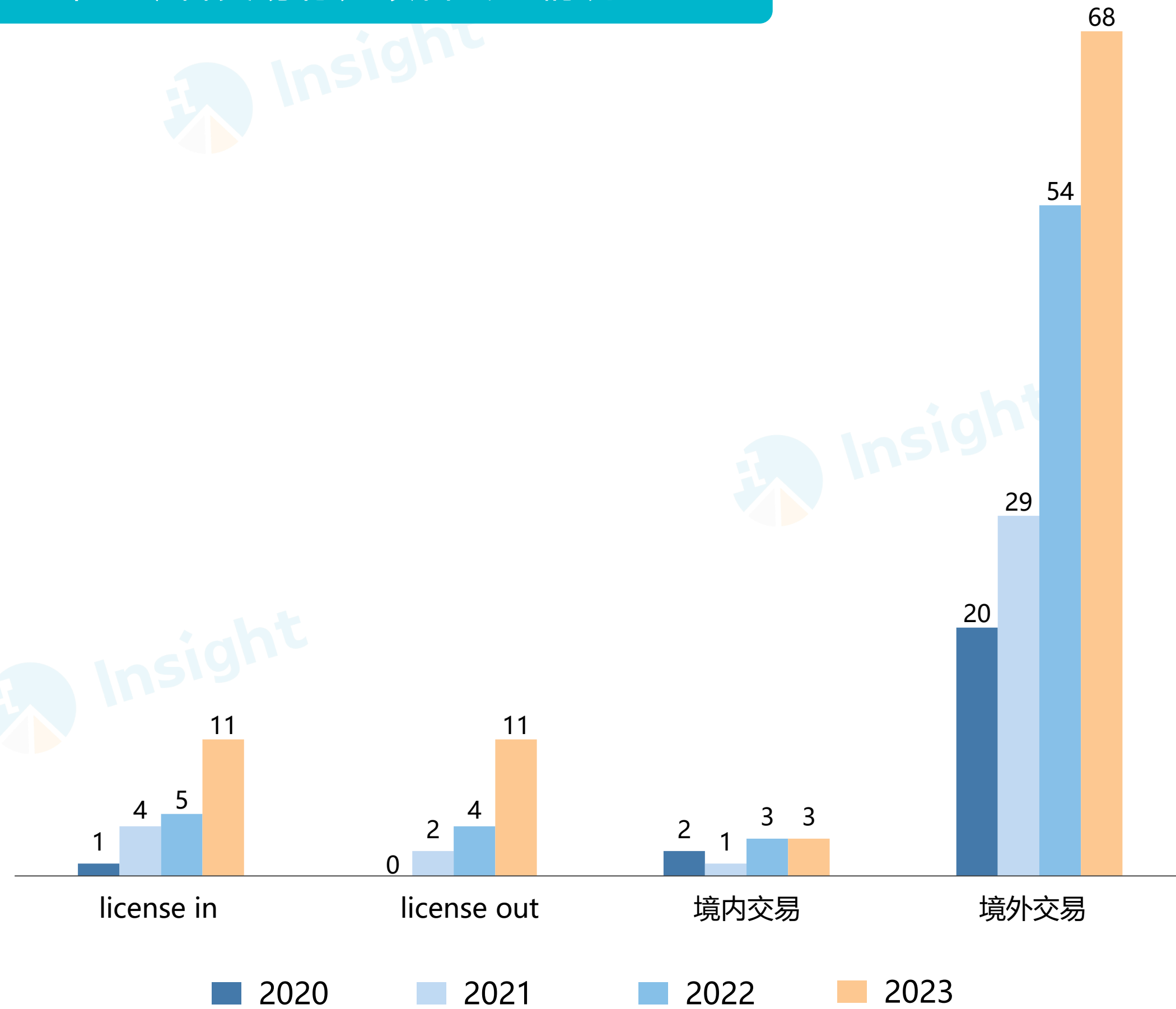
1A.2022 年交易终止项目骤增，2023 年继续延续这种趋势；从交易行为来看，除了境内交易外，均呈现这种趋势



2018 年至今历年交易终止项目情况

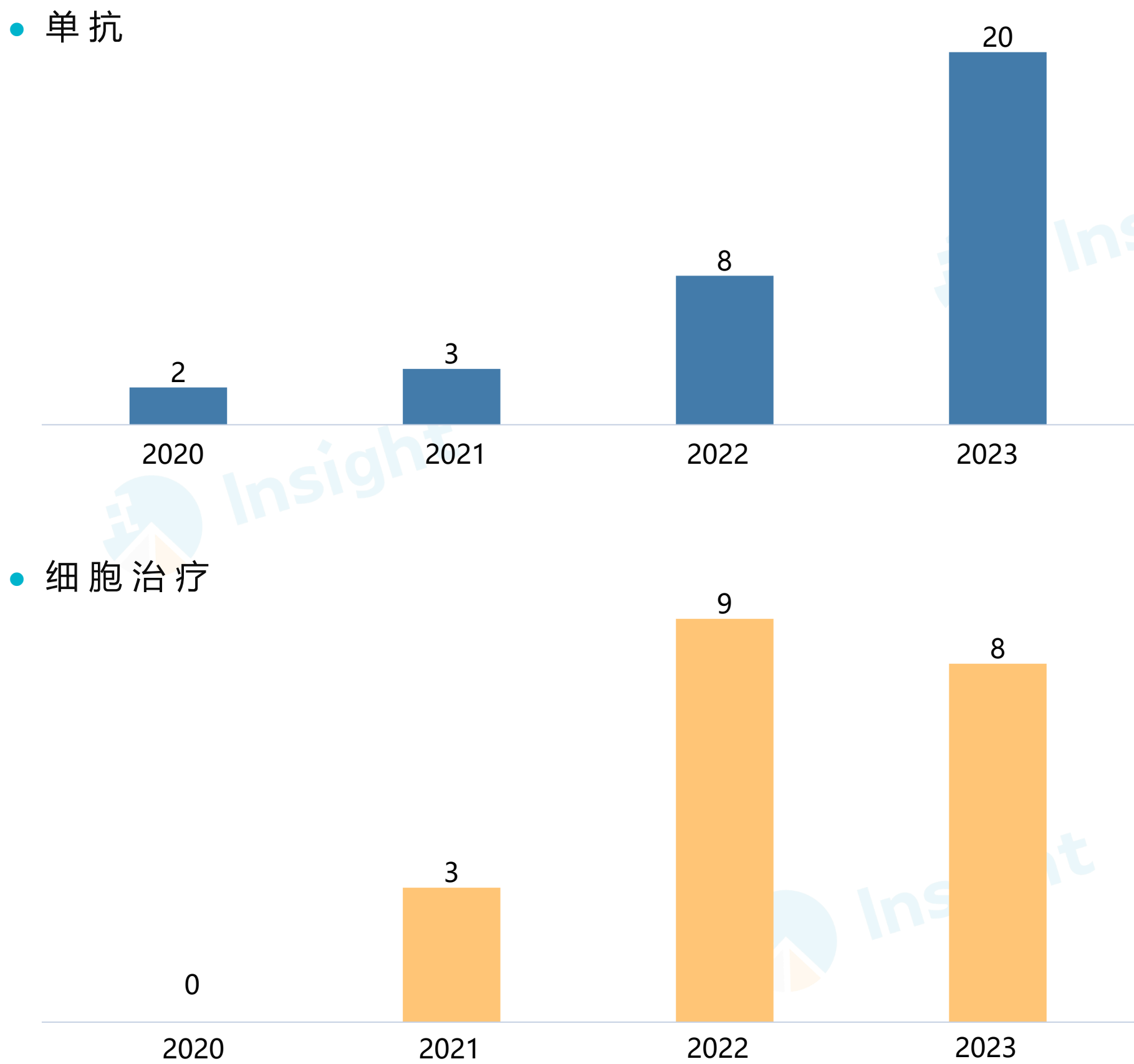


2020 年至今各交易行为项目终止情况



1B.从技术类别来看，单抗、细胞治疗领域终止项目数显著增多；涉及的国内企业有信达、传奇生物等

2020 年至今全球单抗&细胞治疗项目终止数量



2020 年至今单抗&细胞治疗领域终止项目（含国内企业）

序号	转让方	受让方	交易类型	交易时间	项目名称	成分类别
1	天境生物	艾伯维	授权/许可	2023-09-25	来佐利单抗	单特异性抗体
2	百济神州	诺华	授权/许可	2023-09-19	替雷利珠单抗	单特异性抗体
3	百济神州	诺华	期权, 合作	2023-07-10	ociperlimab	单特异性抗体
4	天广实生物	恒瑞医药	授权/许可, 投资	2023-06-16	MIL62	单特异性抗体
5	Nascent Biotech	浙江博锐生物	授权/许可	2023-05-26	普立木单抗	单特异性抗体
6	基石药业	EQRx	授权/许可	2023-05-09	舒格利单抗, Nofazinlimab	单特异性抗体
7	Chiome Bioscience	复宏汉霖生物	授权/许可	2023-01-17	LIV 2008	单特异性抗体
8	REMD Biotherapeutics	四川泸州步长生物	授权/许可	2022-10-31	REMD-290	单特异性抗体
9	BioSenic	深圳普瑞金生物	授权/许可	2022-10-07	ALLOB	细胞治疗
10	礼来	信达生物	授权/许可	2022-10-01	信迪利单抗	单特异性抗体
11	VIR Biotechnology	药明生物	期权, 合作	2022-05-23	Sotrovimab	单特异性抗体
12	信达生物	Coherus BioSciences	授权/许可	2022-05-06	贝伐珠单抗-IBI305	单特异性抗体
13	Noile-Immune Biotech	南京传奇生物	授权/许可, 合作	2022-02-03	CAR-T 和/或 TCR-T 细胞项目	细胞治疗
14	君实生物	阿斯利康	授权/许可	2021-12-31	特瑞普利单抗	单特异性抗体

注：数据来源于 Insight 数据库医药交易模块，截止 2023.12

2.为了保证资金流，创新药企业通过收缩管线、对外授权或股权合作等方式自救



和铂医药通过出售核心产品，对外授权技术平台，出售厂房，高效成本管理等措施保障资金流

2022 年以来，和铂医药共发生了 22 起交易事件，对外授权了巴托利单抗、HBM7022(双抗)、HBM7008(双抗)、HBM9033 (ADC)等管线，合作企业包括石药、AZ、辉瑞等。根据其 2023 年财报，2023 年和铂医药收入 6.4 亿元，首次实现全年盈利 1.6 亿元。



赛金生物与三金药业通过股权合作的方式，实现两个公司的研发管线互补

2022 年 12 月，桂林三金药业宣布，拟与上海赛金生物实际控制人丁邦及其团队持股平台签订《投资合作框架协议》。拟以现金及全资孙公司宝船生物全部股权支付的方式成为上海赛金的第一大股东并相对控股。宝船生物被纳入赛金生物麾下，而桂林药业成了赛金生物最大股东。本次筹划的投资合作事项，可以实现两个公司的研发管线互补，有效整合公司生物医药资源。



东曜药业终止其 HER2 ADC 新药 TAA013 的三期临床，全面转型 CDMO

2023 年，东曜药业先是宣布终止其 HER2 ADC 新药 TAA013 的三期临床；随后，宣称放弃了所有新药的研发，全面转型 CDMO，深耕 ADC 领域。目前，其仅有贝伐珠单抗注射液一款商业化产品。根据其 2023 年财报，CDMO/CMO 业务收入人民币 1.4 亿元，同比增长 94%。



云顶新耀通过退回戈沙妥珠单抗权益，终止引进的项目，聚焦研发方向的方式来保障现金流

2022 年 8 月，云顶新耀向吉利德以 4.55 亿美元的价格退回戈沙妥珠单抗在大中华区等区域的权益。2024 年 2 月，其与合作方 Providence 已订立终止协议，双方同意全面终止合作及授权许可协议、新冠疫苗授权许可协议及股份发行协议。此外，云顶新耀表示，疱疹疫苗和狂犬病疫苗暂无进一步开发计划，公司目前主要聚焦在肿瘤疫苗的开发上。根据其 2023 年财报，2023 年总收入人民币 1.26 亿元，同比增长 884%，现金储备达到 23.5 亿元。



3.被 MNC 等境外公司收购成了 Biotech 在困境下的新选择，也为投资者提供了新的退出路径



2023 年 12 月 26 日

2023 年 12 月 26 日，阿斯利康宣布以 12 亿美元的价格收购巨喜生物，此次收购交易对价中的现金首付部分的交易价值约为 10 亿美元。巨喜生物也将成为首家被跨国药企收购的中国创新药企。本次收购将为阿斯利康不断扩充的细胞疗法管线增添 GC012F CAR-T。基于 FasTCAR 技术平台打造的 GC012F 是一款处于临床阶段的创新型 BCMA/CD19 双靶点自体嵌合抗原受体 T 细胞疗法（CAR-T），有望成为针对多发性骨髓瘤、其他多类恶性血液肿瘤以及自身免疫性疾病（包括系统性红斑狼疮）的新一代治疗方案。



2024 年 1 月 5 日

2024 年 1 月 5 日，诺华集团宣布已达成收购信瑞诺医药的协议，此举将使得信瑞诺医药整体并入诺华中国。信瑞诺医药的核心资产包括两款处于临床开发阶段的药物，即 atrasentan 及 zigakibart（BION-1301），均用于治疗 IgA 肾病。信瑞诺医药拥有这两项资产在中国和亚洲地区的独家开发和商业化的权利。此次收购有望扩大诺华在中国的肾病产品组合，丰富未来产品线，以更好地满足国内肾病患者的治疗需求。



2024 年 3 月 25 日

2024 年 3 月 25 日，美国上市公司 Nuvation Bio 和葆元医药宣布，两家公司已达成最终协议，Nuvation Bio 将以全股票交易的方式收购葆元医药。葆元医药在研管线拥有 3 款临床阶段药物，均从第一三共引进，核心管线为他雷替尼。此次收购完成后，有助于继续推进他雷替尼的研发，Nuvation Bio 也有望提前实现商业化。

目录

- 01 全球和中国医药交易整体趋势对比
- 02 国内企业跨境交易 (License in) 分析
- 03 国内企业跨境交易 (License out) 分析
- 04 中国境内交易分析
- 05 环境变动下，企业的策略变化

06 总结与展望

- 全球医药交易开始呈现下行趋势，国内交易数量近三年略有下降，交易金额持续增长
- 受大环境影响，全球企业收并购事件增多，国内企业有机会收购国外企业，国内 Biotech 也能通过被 MNC 等境外公司收购的方式继续发展
- License in 更加理性、量价齐跌，license out 和境内交易迎来爆发，MNC 近两年开始在国内大肆扫货
- ADC 等偶联药物交易在近两年迎来爆发，中国企业是全球的主要参与者
- 国内 GCT 领域蓬勃发展，受法规政策影响，主要通过自研路径，license in 项目少
- License out 除了欧美外，交易到新兴市场的事件增多，主要为生物类似药
- 部分创新药企为了保证资金流，通过转型、收缩管线、剥离资产、对外授权等方式自救
- 国内创新药研发经过近十年的积累，厚积薄发，将更多地出海走向全球化

Thank you

声明:

本报告所发布的信息以及所表达的意见仅为提供信息参考之目的，不构成决策建议理由和依据

报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但我们对本报告所发布的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明确或隐含的保证

报告所发布的信息、观点以及数据有可能发布日之后的情势或其他因素的变更而不再准确或失效，在相关信息进行变更或更新时不会另行通知或更新报告

