

全球创新药研发正处于一个快速变化和激烈竞争的时代。近年来，各国不断加大投入和创新力度，推动了大量临床申请和新药上市。随着国内市场日益成熟、新技术不断迭代升级，中国的创新药企正与美国企业一道，成为全球两大创新药研发的活力源头。

那么，在这股全球创新药研发浪潮中，中美在研发格局上有何异同？中国企业出海有哪些热门领域？在竞争日趋激烈的环境下，创新药企业如何战略布局以建立竞争优势？

自 2023 年起，BCG 中国区医疗健康专项组与丁香园 Insight 团队合作，推出全球创新药研发格局洞察系列报告。首篇报告从疾病治疗领域出发，介绍了神经精神领域新药研发的格局与趋势。本系列的第二篇文章专注于抗体偶联药物，重点关注这一领域的崛起与未来展望。希望本报告能对医药研发和投资界的同仁们有所启示。



新征程、新视野 —— 抗体偶联药物的崛起与展望

全球创新药研发格局洞察系列报告第二篇

TIME: 2024 年 6 月



目 录

► 全球创新药研发格局概述 抗体偶联药物专题

欧洲日本创新药管线增速持续放缓，中国本土企业正和美国药企一道成为全球两大创新药活力源头



近五年来，中国新药管线的数量迅速攀升

2019-2023 年全球新药累计管线¹数量，按企业总部所在地
单位：条



来源：丁香园 Insight 数据库；案头研究；BCG 分析。

1. 累计管线的研发阶段包括临床前、临床申请、临床 I 期、II 期、III 期、上市申请等，不包括上市产品。

2. 中国包括大陆与港澳台地区。

3. 欧洲统计国家包括英国、德国、法国、瑞士、瑞典、意大利、西班牙、比利时、荷兰、丹麦、奥地利、葡萄牙。



创新药研发的国际地位显著提升，正快速追赶美国

中国：新药研发热度高涨，国际地位上升

- 随着国内掀起创新药研发热潮，中国在全球的新药项目占比快速攀升

美国：新药研发管线稳定增长，地位稳固

- 美国创新药研发体量处于高位，近五年全球占比稳定在 35%-40% 左右

欧 日：研发管线增势放缓，全球新药占比下降

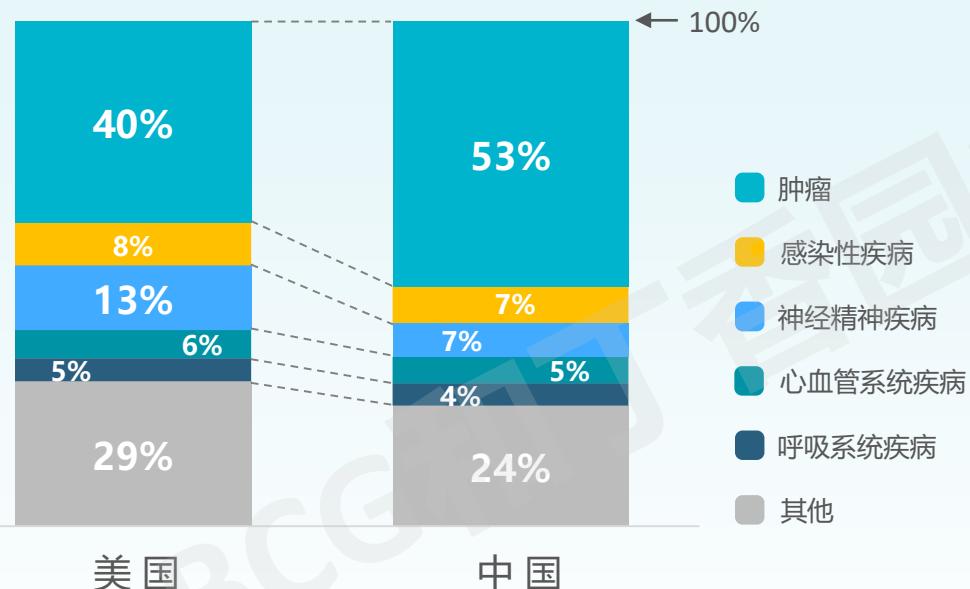
- 创新药管线进展速度减慢，过去五年间，欧日在全球的新药研发地位有所下降

从治疗领域看，中国管线相对美国更集中于肿瘤，但开始向其他治疗领域分散



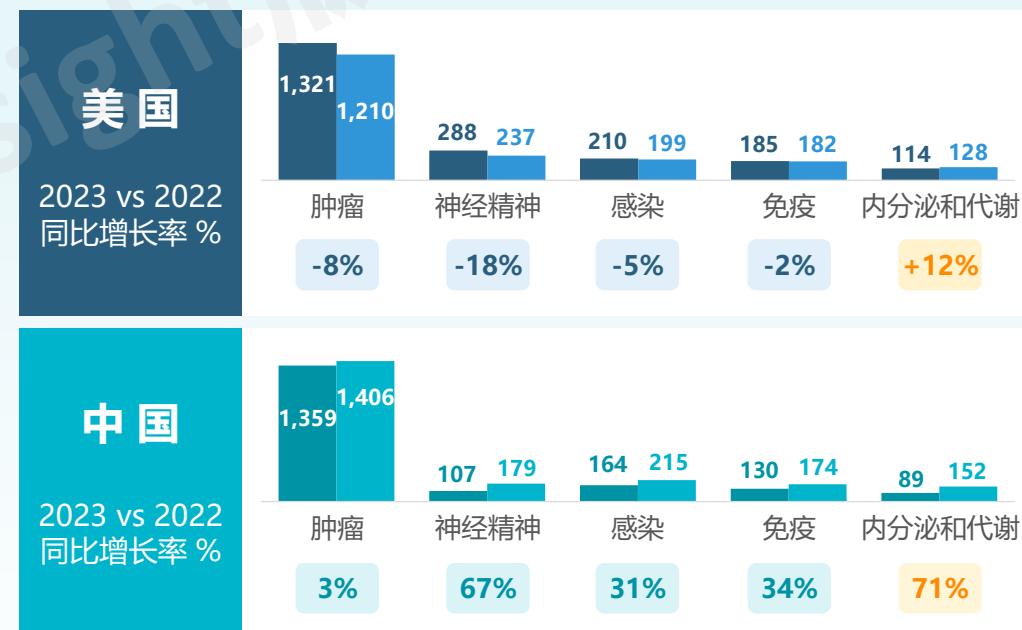
相比美国，中国药企新药管线整体仍集中于肿瘤

2023 年中美¹新药累计管线²占比，按适应症分布



但肿瘤热潮开始降温，内分泌领域热度高涨

中美排名前五的治疗领域，按新开临床管线³数量



来源：丁香园 Insight 数据库；案头研究；BCG 分析。

注：不统计暂未披露适应症的管线。其他疾病领域包括血液系统、口耳鼻喉、生殖系统、眼科、骨骼肌肉、呼吸、皮肤疾病。

1. 按企业总部所在地区区分企业所属国家，中国包括大陆与港澳台地区。

2. 累计管线的研发阶段包括临床前、临床申请、临床 I 期、临床 II 期、临床 III 期、上市申请等，不包括上市产品。

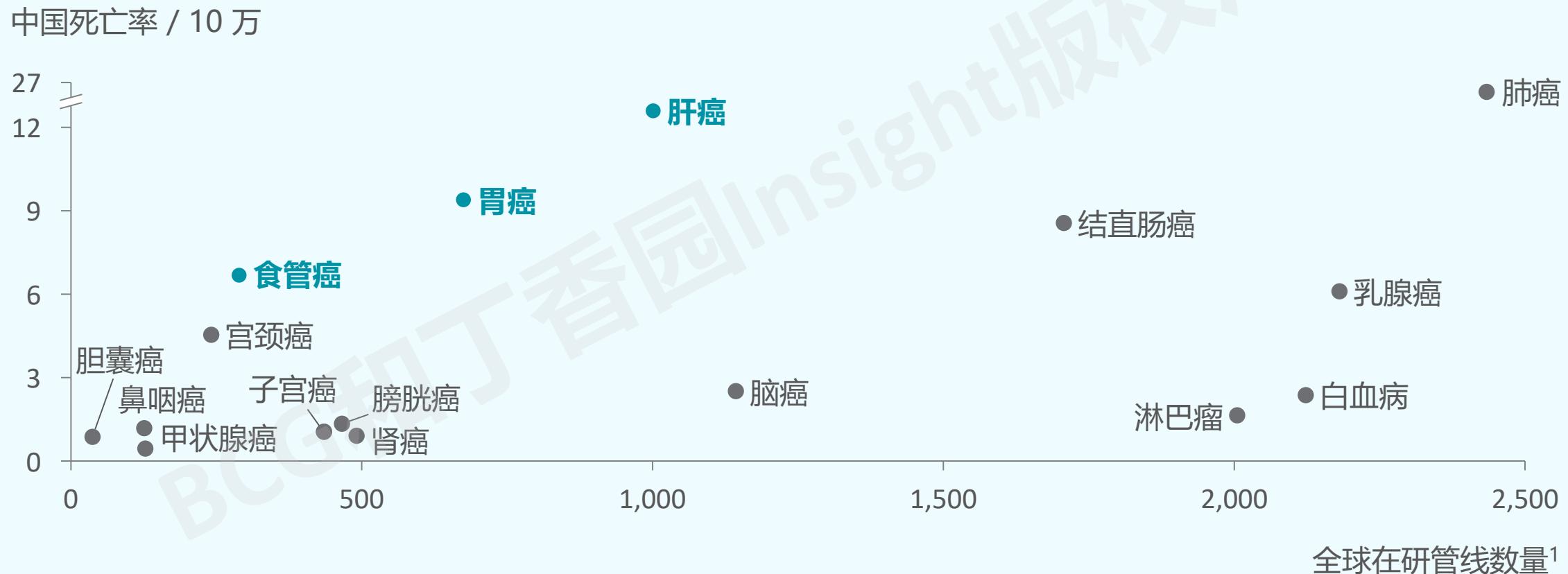
3. 指当年新开 I/II/III/IV 期临床试验的管线数量。

2023 年

2022 年

从适应症角度看，全球新药研发仍存在待探索的领域，尤其是胃癌、肝癌等东方人群的典型疾病

2023 年中国主要癌种的全球新药管线¹ 布局概况



来源：丁香园 Insight 数据库；案头研究；BCG 分析

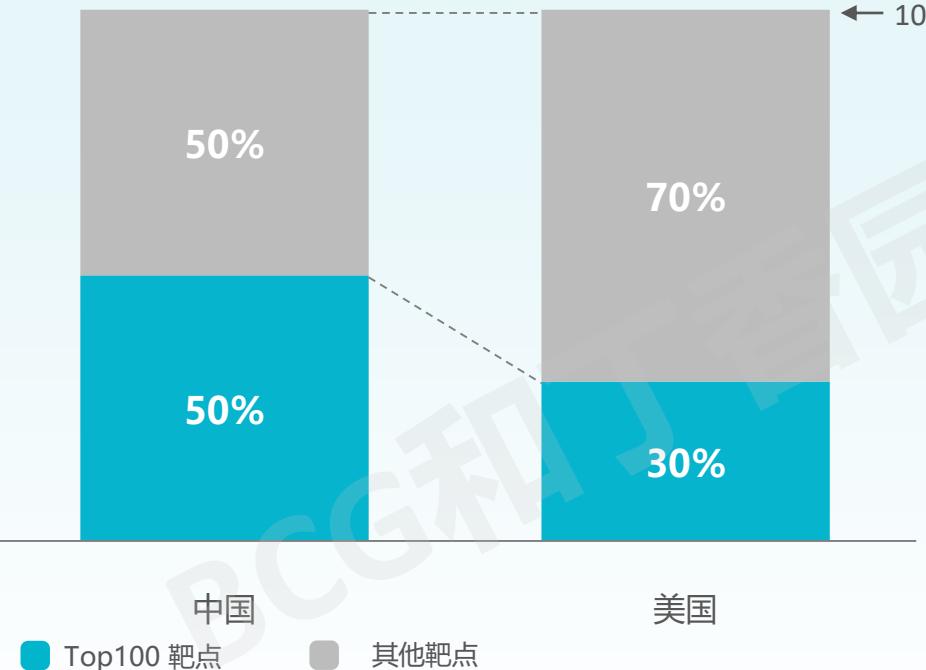
1. 管线研发阶段包括临床前、临床申请、临床Ⅰ期、临床Ⅱ期、临床Ⅲ期、上市申请等，不包括上市产品。

从靶点角度看，中国药企在热门赛道上更为扎堆，但对 KIT、RET 等新兴靶点的关注度相对弱于美国



中国药企的靶点集中度显著高于美国药企

中国¹ VS 美国创新药累计项目² Top100 靶点集中度，2023 年



来源：丁香园 Insight 数据库；案头研究；BCG 分析。

1. 按企业总部所在地区区分企业所属国家，中国包括大陆与港澳台地区。

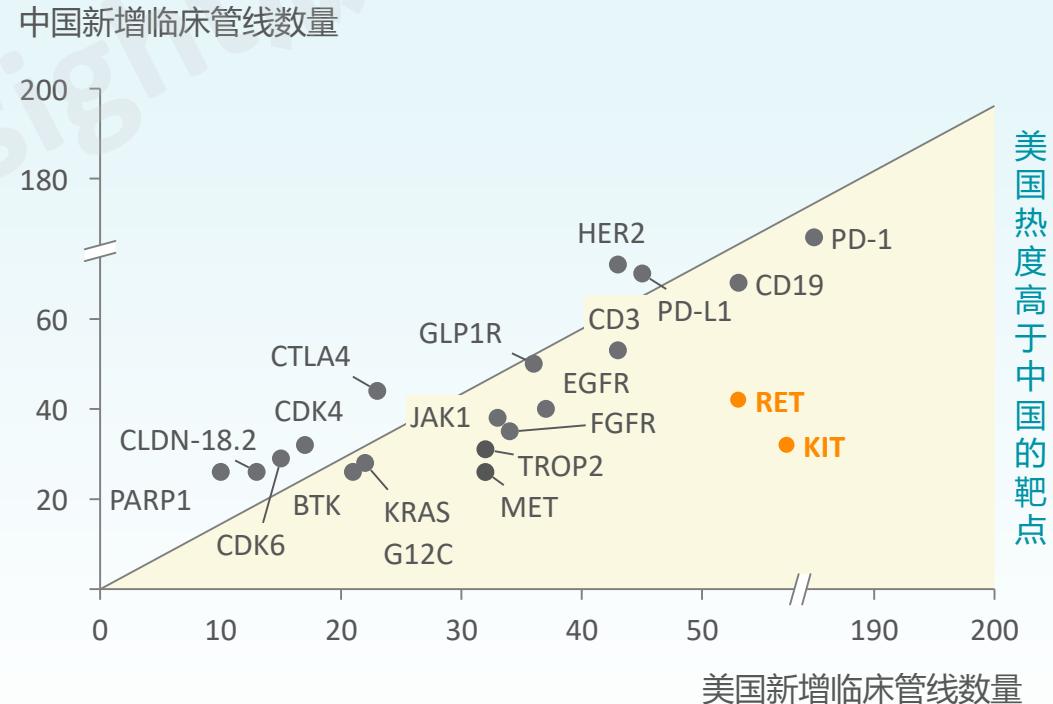
2. 研发项目以分子为单位计算，累计项目的研发阶段包括临床申请、临床Ⅰ期、临床Ⅱ期、临床Ⅲ期、上市申请等，不包括临床前和已上市产品。

3. 指当年新开Ⅰ/Ⅱ/Ⅲ/Ⅳ 期临床试验的管线数量。



但美国药企对部分明星靶点的关注度更高

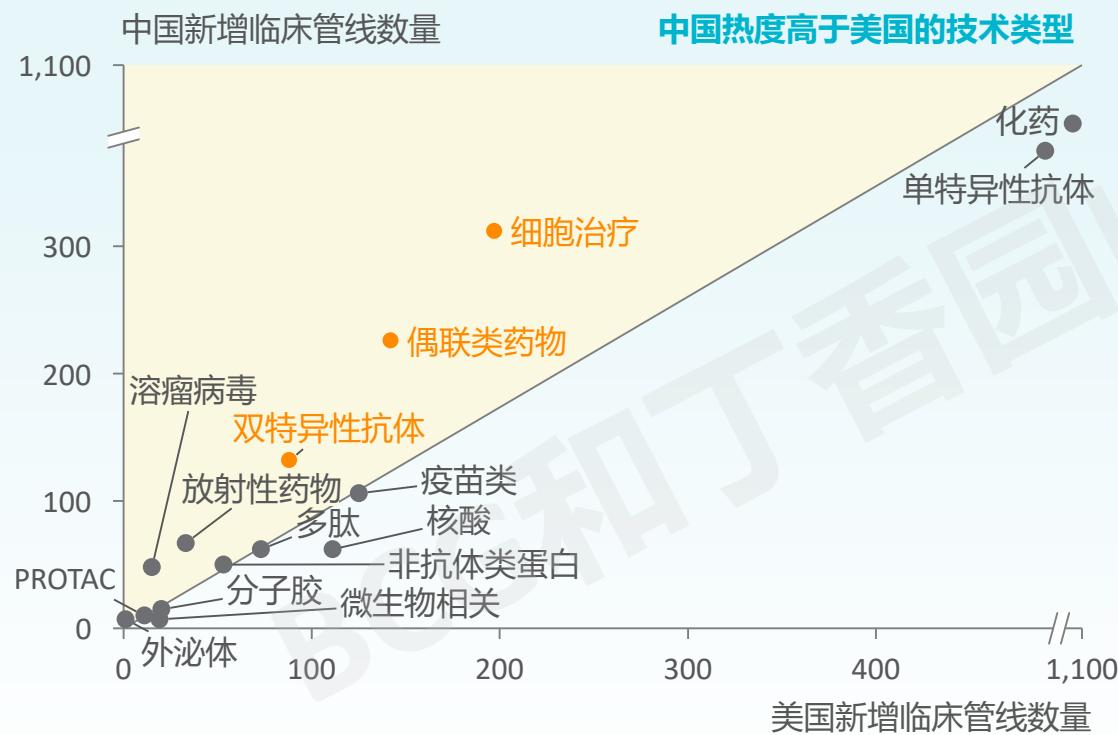
2023 年中国 VS 美国靶点热度比较，按新开临床管线³ 数量



美国热度高于中国的靶点

从技术类型看，相比美国企业，中国药企对细胞治疗、双抗、偶联类药物的研发关注度更高

2023 年中国¹ VS 美国技术热度比较，按新开临床管线² 数量



来源：丁香园 Insight 数据库；案头研究；BCG 分析。

1. 按企业总部所在地区分企业所属国家，中国包括大陆与港澳台地区。

2. 指当年新开 I/II/III/IV 期临床试验的管线数量。

人才、市场、配套产业构建了中国创新药企独特的底层优势



基础硬 | 工程师红利彰显

- 国内工程师红利逐步释放，药物开发兼具成本与效率优势
- 对于工艺设计和生产门槛突出的平台型药物研发，本土企业拥有天然的开发端优势



需求广 | 大市场红利犹在

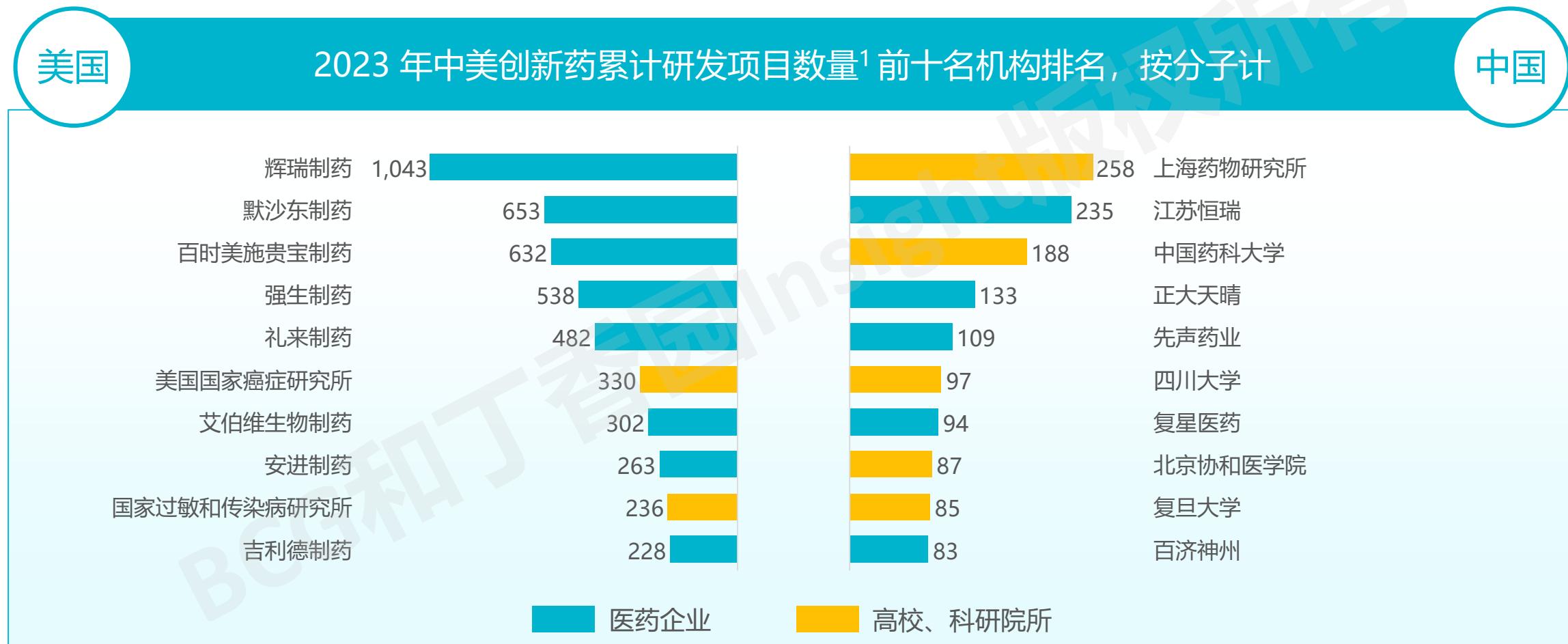
- 中国患者人群基数大，临床招募操作性较美国更高
- 目标疾病市场和邻近市场广阔，商业化吸引力较强，开发小适应症的优势尤其明显



赋能强 | 完善的本土 CDMO 提供有力保障

- ADC 等药物工艺设计复杂，生产稳定性差，外包需求高
- 中国齐备的代工服务体系，对保证量产稳定性、提升开发效率、加快研发速度至关重要，给予了本土企业独特的地缘优势

从研发参与者角度看，美国创新药研发前十名以跨国药企为主，而高校、科研院所占据中国前十名中的五席



来源：丁香园 Insight 数据库；案头研究；BCG 分析。

1. 累计研发项目的研发阶段包括临床前、临床申请、临床 I 期、临床 II 期、临床 III 期、上市申请等，不包括上市产品。

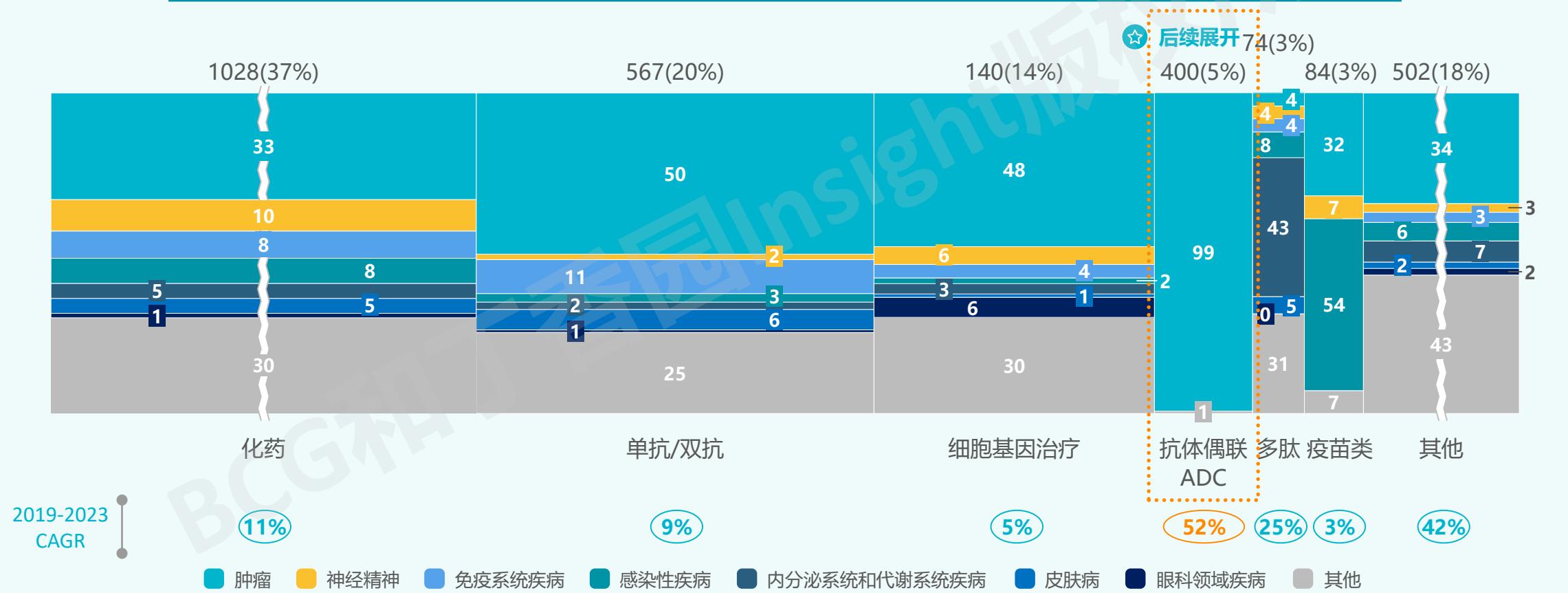
目 录

全球创新药研发格局概述

► 抗体偶联药物专题

2023 年, 化药、单 / 双抗仍是国内新药研发的主流技术, 但抗体偶联药物发展迅速, 是新兴的研发热点, 值得关注

2023 年中国新开临床管线数量¹, 按技术类型划分, 单位: 条 (%)



来源: 丁香园 Insight 数据库; 案头研究; BCG 分析。

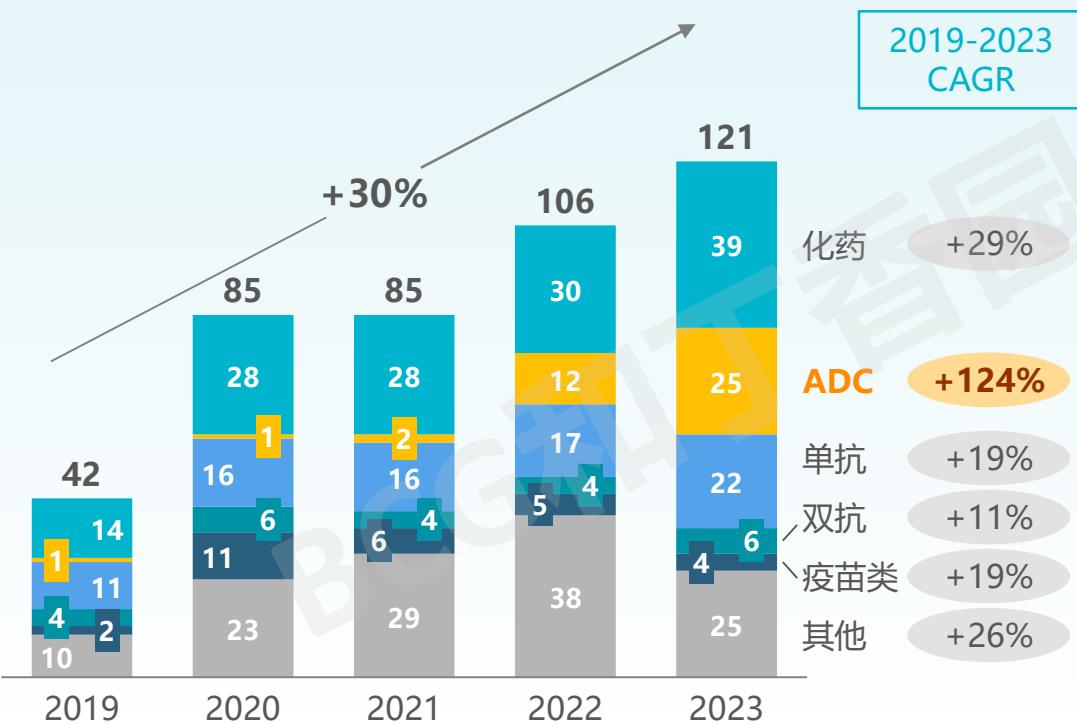
1. 指当年新开 I/II/III/IV 期临床试验的管线数量, 按地域区分市场, 中国包括大陆与港澳台地区。

中国药企出海交易方面，抗体偶联类药物更是大放异彩，交易热度高涨，本篇将重点探讨



2023 年，中国药企出海交易放量增长

2019-2023 中国药企海外合作交易数量



来源：丁香园 Insight 数据库；案头研究；BCG 分析。



2023 年交易金额前十名中，抗体偶联药物占据六席

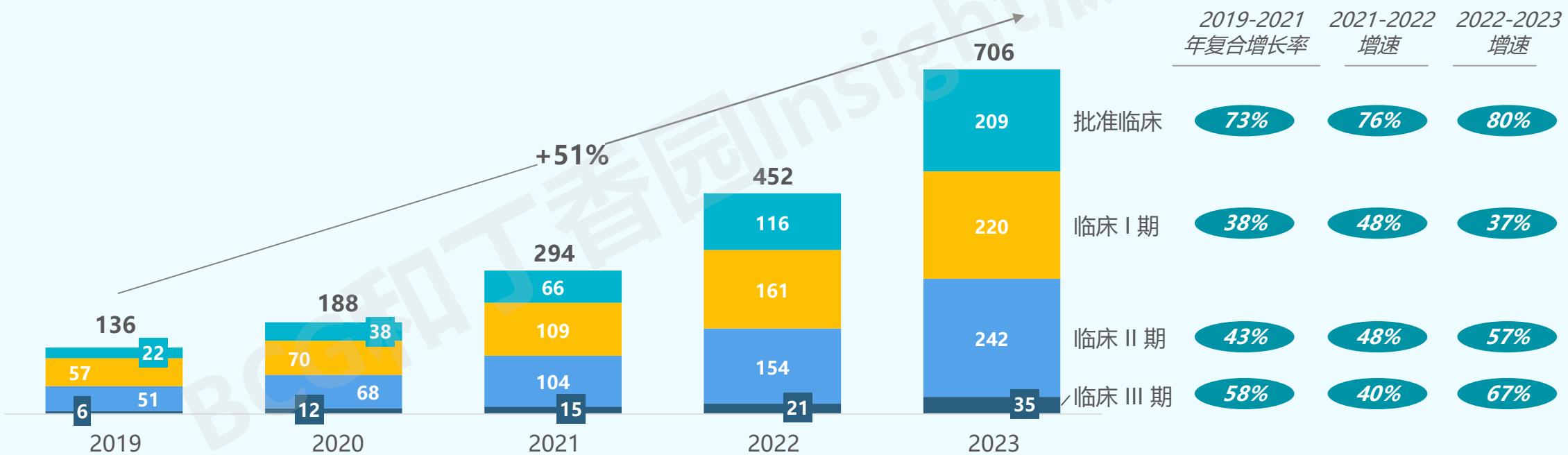
2023 中国药企海外交易前十，按交易金额排名

转让方	受让方	交易产品	成分类别	权益类型	总交易额(百万美元)
四川百利天恒	百时美施贵宝	BL-B01D1	ADC	开发/商业化权	8,400
上海诚益生物	阿斯利康	ECC5004	化药	开发/商业化权	2,010
百力司康生物	卫材	BB-1701	ADC	开发/商业化权	2,000
上海科望生物	安斯泰来	ES019	双抗	开发/商业化权	1,737
翰森制药	葛兰素史克	HS-20093	ADC	开发/商业化权	1,710
映恩生物	BioNTech	DB-1303 DB-1311	ADC	开发/商业化权	1,670
翰森制药	葛兰素史克	HS-20089	ADC	开发/商业化权	1,570
江苏恒瑞	默克	SHR-A1904	ADC	开发/商业化权	1,528
无锡药明生物	葛兰素史克	TA	多抗	开发/商业化权	1,500
和记黄埔	武田	呋喹替尼	化药	开发/商业化权	1,130

整体来看，国内 ADC 管线储备充足，临床早期和中后期在研管线同步增长，预计将持续为市场带来可商业化的 ADC 产品

随着早期管线向 II-III 期转化，以及不断增加的新临床管线，2023 年底本土 ADC 临床管线已接近 700 条

2019-2023 年中国企业累计 ADC 管线¹ 数量，按企业总部所在地



来源：丁香园 Insight 数据库；案头研究；BCG 分析。

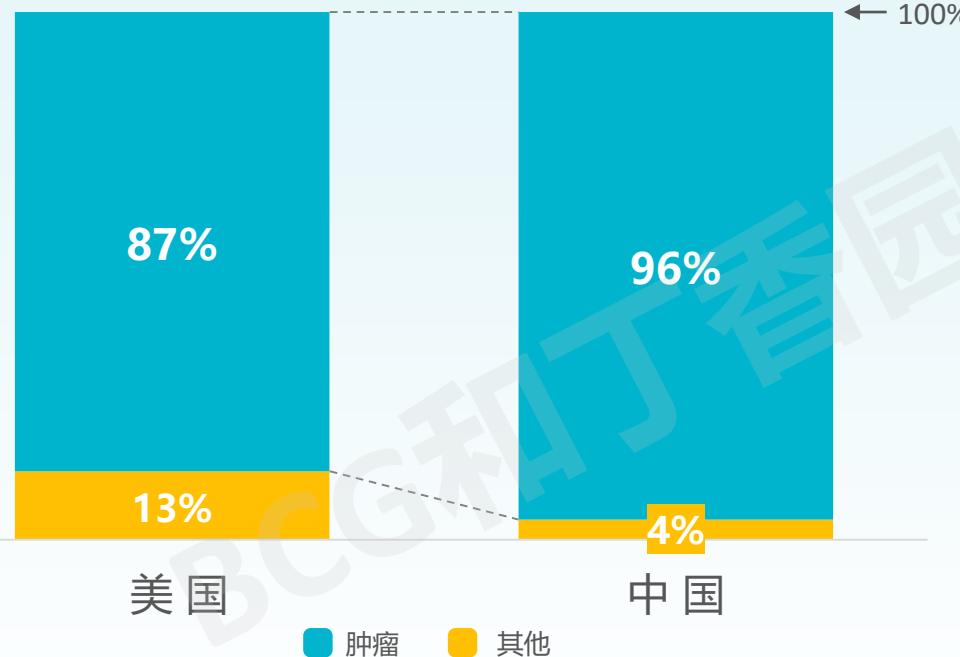
1. 指当年新开 I/II/III/IV 期临床试验的管线数量，按地域区分市场，中国包括大陆与港澳台地区。

但中国管线较为扎堆，集中于肿瘤领域的 HER2、PSMA 等靶点，未来如何形成差异化是建立竞争优势的关键



中美两国的 ADC 研发均高度集中在肿瘤领域

中美¹ ADC 临床项目累计数量²，按治疗领域划分



来源：丁香园 Insight 数据库；BCG 分析。

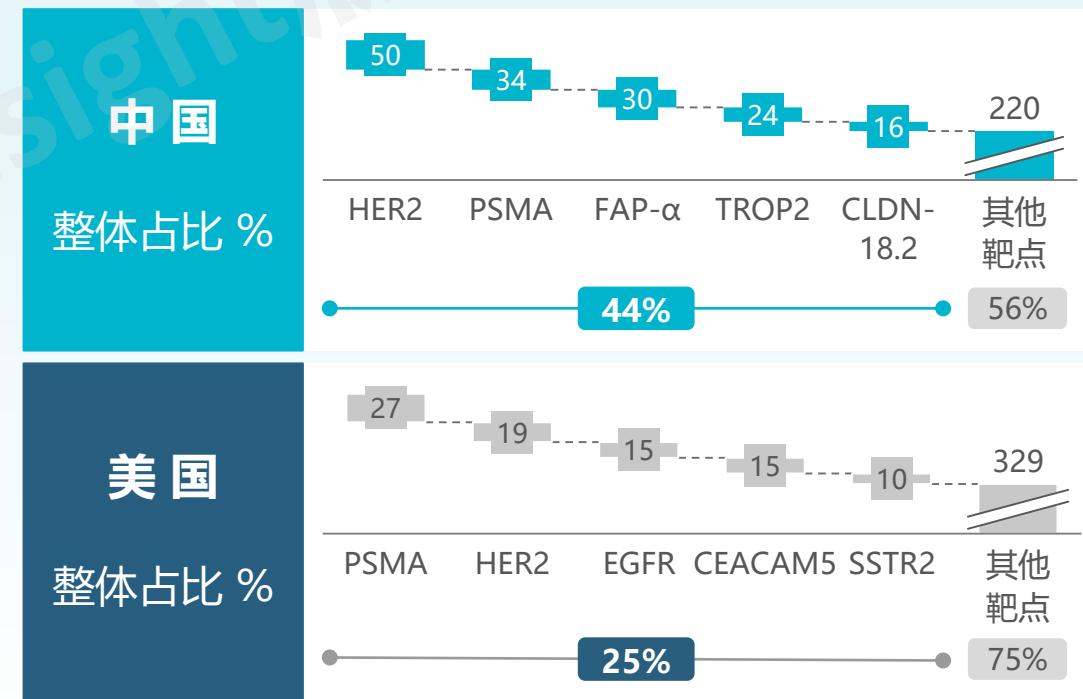
1. 按企业总部所在地区分企业所属国家，中国包括大陆与港澳台地区。

2. 项目以分子为单位，累计项目的研究阶段包括批准临床、临床 I 期、临床 II 期、临床 III 期、上市申请等，不包括临床前项目，不包括无法识别适应症或靶点的研发项目。



靶点集中于 HER2 和 PSMA，中国更为扎堆

中美 ADC 临床项目累计数量²，排名前五靶点



+ 展望未来，有两类研发策略可以助力 ADC 药企实现差异化



抢速度

通过在适应症和靶点方面的早期规划，迅速实现差异化布局

- 瞄准新适应症或者是差异化靶点，避免扎堆，尽早布局管线
- 直接引入海外研发进展快于本土的优质管线，快速布局



精技术

通过优化药物设计，突破技术瓶颈，实现临床价值的差异化

- ADC 药物仍普遍面临毒性、耐药性等方面的挑战，药物设计和工艺开发存在较大的优化空间
- 从临床未满足需求出发，突破现有管线的技术瓶颈，挖掘差异化创新

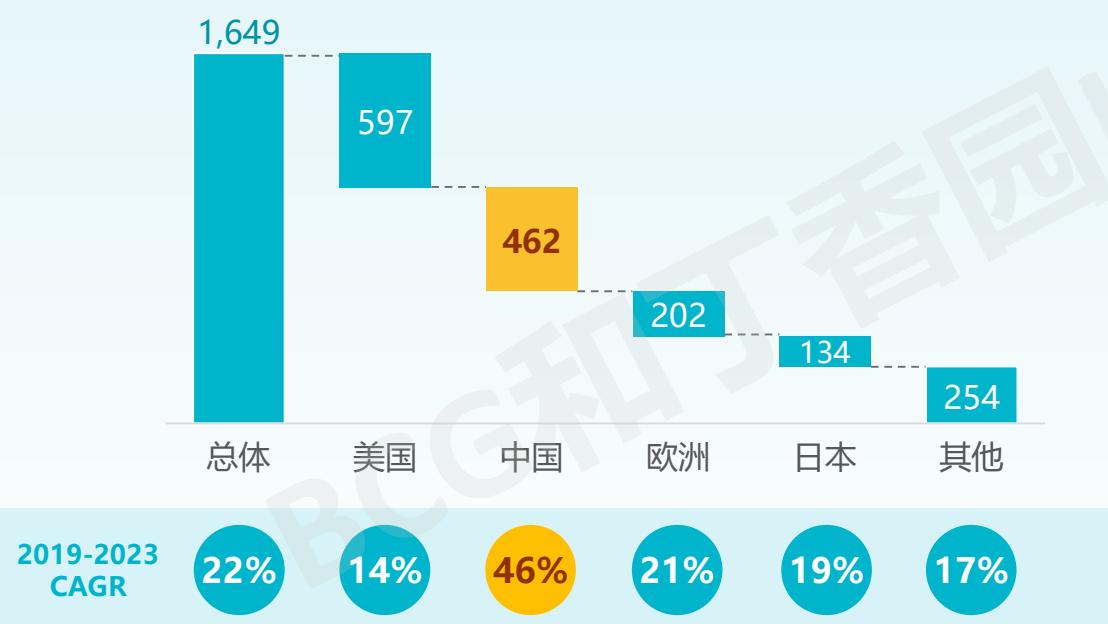
抢速度 | 中国药企 ADC 管线丰富，已有部分先驱企业通过早期布局占得先机

* 管线清单非穷尽，仅展示部分以做示例



中国药企在 ADC 研发管线数量上与美国并驾齐驱

2023 年全球 ADC 累计管线¹数量，按企业总部所在地
单位：个



并且在部分适应症上的进展，领先于全球其他药企

适应症	研发机构	ADC 管线	全球最高研发进展				
			临床前	临床 I 期	临床 II 期	临床 III 期	申请上市
鼻咽癌	百利天恒	BL-B01D1 (EGFR×HER3)					
	美雅珂，乐普生物	MRG003 (EGFR)					
	海外药企						无自研进展
软组织肉瘤	上海翰森	HS-20093 (B7-H3)					
	海外药企						无自研进展
	海外药企						无自研进展
乳腺癌肝转移	荣昌生物	维迪西妥单抗 (HER2)					
	美雅珂，乐普生物	Trastuzumab vedotin (HER2)					
	海外药企						无自研进展

中国 海外

来源：丁香园 Insight；BCG 分析。

1. 管线以适应症为单位，累计管线的研发阶段包括临床前（包括临床申请）、临床 I 期、临床 II 期、临床 III 期、上市申请等，不包括申请上市和已上市产品。

抢速度 | 但仍存在一些适应症，海外已有早期管线、中国市场尚无人布局；新进企业可考虑快跟策略，掘金中国市场

*适应症清单非穷尽，仅展示部分以做示例

中国市场¹ 空白的适应症

适应症	中国 ADC 管线 ² 数量	境外 ADC 管线数量
慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤	0	6
膀胱癌	0	4
套细胞淋巴瘤	0	3
透明细胞肾细胞癌	0	3
AL型淀粉样变性	0	2
胶质瘤	0	2
葡萄膜黑色素瘤	0	2
神经内分泌肿瘤	0	2
移植植物抗宿主病	0	2
阴茎鳞状细胞癌	0	2
....

来源：丁香园 Insight；BCG 分析。

1. 按地域区分市场，中国包括大陆与港澳台地区。

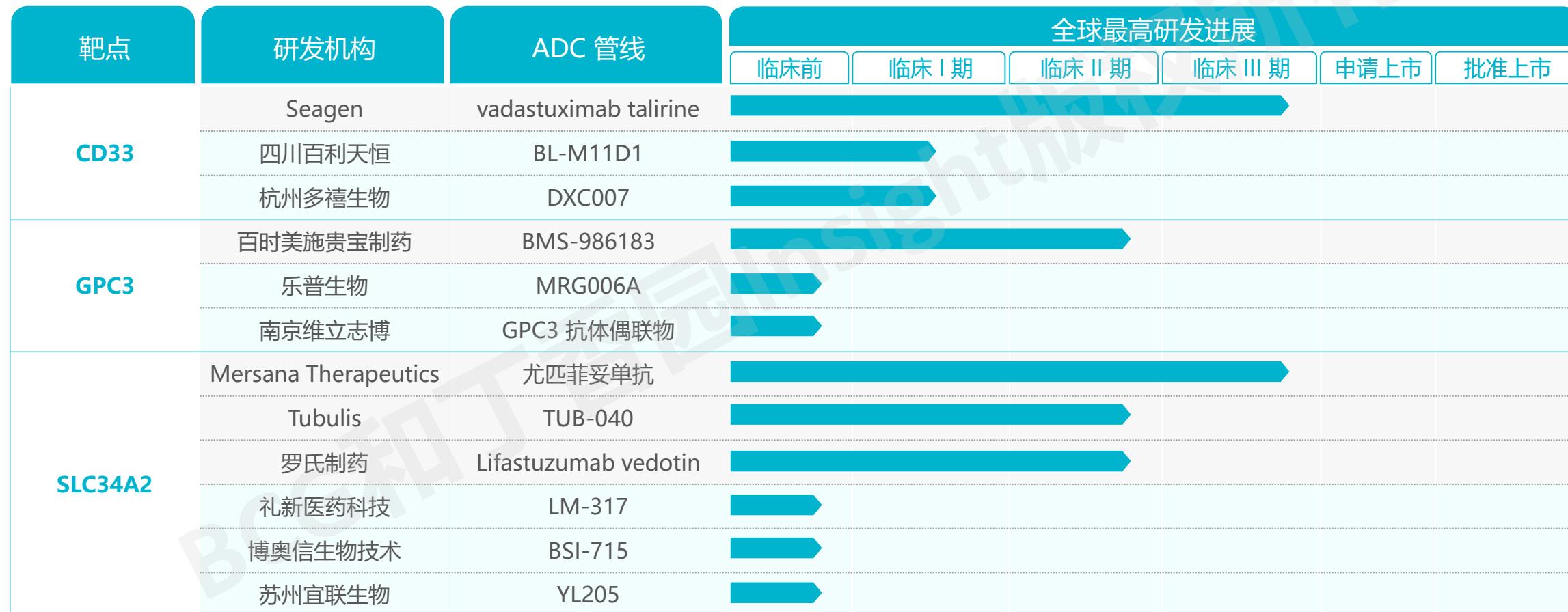
2. 最高研发阶段尚未进入临床申请状态的管线，包括申请临床、临床 I 期、临床 II 期、临床 III 期、上市申请等，不包括临床前管线。

40+ 种适应症

境外已有 ADC 管线，但中国市场尚无布局

抢速度 |与此同时，部分明星靶点的管线海外进展更快，但尚未进入国内；新进企业可以通过许可合作，在短期内实现快速布局

* 靶点清单非穷尽，仅展示部分做示例



来源：丁香园 Insight；BCG 分析。

15

抢速度 | 此外，全球多家药企正在积极拓展 ADC 适应症到一线用药，抢先突围的企业有望显著提升管线的商业价值

*一线治疗进展列举穷尽，仅展示部分做示例

2023 年全球 ADC 新开临床试验，一线治疗

药品	研发机构	适应症	靶点	试验开始日期	管线研发阶段					预计完成日期
					临床前	临床 I 期	临床 II 期	临床 III 期	申请上市	
德达博妥单抗	阿斯利康/第一三共	三阴性乳腺癌	TROP2	2023-11-23						2029-04-23
芦康沙妥珠单抗	默沙东	非小细胞肺癌	TROP2	2023-12-15						2030-05-27
戈沙妥珠单抗	吉利德	HR 阳性乳腺癌	TROP2	2023-05-08						2028-12-01
帕博利珠单抗 维迪西妥单抗	荣昌生物, Seagen, 默沙东	尿路上皮癌	PD-1、HER2	2023-09-22						2029-04-30
纳武利尤单抗 维布妥昔单抗	美国国家癌症 研究所	经典型霍奇金淋 巴瘤	PD-1、CD30	2023-05-11						2031-04-28
维迪西妥单抗	荣昌生物	胃癌	HER2	2023-08-04						2025-07-10
卡度尼利单抗 维迪西妥单抗	中国医学科学院 肿瘤医院等	尿路上皮癌	PD-1、 CTLA4、 HER2	2023-08-03						2026-04-01
维布妥昔单抗 帕博利珠单抗	默沙东制药, Seagen	经典型霍奇金淋 巴瘤	CD30、PD-1	2023-12-14						2025-10-30

2023 年以来，大批 ADC 药物挺进一线治疗，开展 III 期临床试验。未来 3-5 年内，ADC 管线的目标患者数量有望明显增长

抢速度 | 国内已有先行企业通过差异化布局，获得了可观收益

* 管线/适应症举例非穷尽，仅展示部分以做示例



康诺亚 / 乐普 (CMG901)：靶点布局全球领先，获国际巨头青睐

- 前瞻性布局消化道明星靶点 CLDN18.2，是世界上第一个进入临床阶段也是目前最领先的 ADC 药物

CLDN18.2 全球 ADC 管线研发进展

管线	研发机构	全球最高进展	试验开始日期	预计完成日期
CMG901	康诺亚/乐普	临床 III 期	2024-03-04	2026-10-09
IBI343	信达生物	临床 III 期	2024-03-29	2027-06-30
TPX-4589	礼新医药	临床 III 期	2024-04-01	2026-12-15
SOT102	NBE-Tx	临床 I/II 期	2022-03-31	2025-06-01
SKB315	四川科伦	临床 I/II 期	2024-02-28	2026-01-03

2023 年 2 月，
与阿斯利康达成
授权协议

首付款
~1
亿美元

总交易额高达
~11
亿美元



荣昌生物 (RC48)：另辟蹊径，找准适应症不扎堆

- 针对成熟靶点 HER2，放弃扎堆的适应症如 HER2 阳性乳腺癌，重点开发尿路上皮癌、乳腺癌肝转移等相对冷门适应症

RC48 管线状态	HER2 ADC 管线进展	其他企业
HER2 阳性乳腺癌	临床 II/III 期	全球排名 14 阿斯利康等 30 余家
尿路上皮癌	批准上市	全球排名第 1 第一三共等 10 余家
乳腺癌肝转移	临床 II/III 期	全球排名第 1 百济神州等 5 家

- 对于热门适应乳腺癌，**积极推进适应症前移**，2023 年 3 月开展新辅助治疗临床，如 HR 阳性 + HER2 阴性、HER2 阳性乳腺癌

2021 年与 Seagen
达成授权协议，
2023 年 3 月被辉
瑞收购

首付款
~2
亿美元

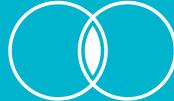
总交易额高达
~24
亿美元

精技术 | 整体而言，ADC 药物仍普遍面临毒性和耐药性等严峻挑战，在药物设计和工艺开发方面存在较大的优化空间

* 临床/研发挑战话题非穷尽，仅展示部分以做示例



ADC 药物在临床应用端仍面临严峻挑战



传统 ADC 有效性受限：2023 年多款 ADC 药物因无法证明临床有效性而终止，如 SAR408701 和 PTK7

- 实体瘤异质性强，但传统ADC主要针对单一抗原
- 有效载荷效力不足



毒性威胁大：在研 ADC 管线普遍具有危及生命的毒性，相关风险依旧是临床应用的关键障碍，比如：

- 脱靶毒性：毒素脱落、非特异性内吞
- 靶向毒性：健康组织靶点介导内吞



易发生耐药性：ADC 耐药产生途径多，容易导致疗效迅速下降，比如：

- 抗原丧失或变异
- 内吞/转运机制发生缺陷
- 肿瘤细胞死亡途径变异



ADC 天然存在技术难点，限制临床价值



多抗 ADC 设计复杂，技术难度和成本成倍上升

- 复杂的多重抗原结合：能特异性地结合多种不同抗原的结构设计复杂，难以确保整体的稳定性和功能性
- 均一性和有效载药量：每个抗原结合位点需要均匀负载药物，维持整体的均一性，并保证均匀的药物释放



药物设计存在局限，毒性难以避免

- 连接子稳定性不足：人体内的生物酶解、化学降解都会引起有效载荷过早、过晚释放
- 难以控制旁观者效应：可能引发非特异性毒性，或者过度激活免疫系统，损伤健康组织



多重作用机制的复杂性，更容易激发耐药反应

- ADC 药物需要通过多种途径才能发挥药效，抗体抗原结合、产生内吞、释放药物、杀伤细胞过程中，任一环节都有可能发生逃逸机制，催生耐药效果

精技术 | 抗体、连接子、偶联方式、有效载荷的设计会显著影响 ADC 药物的疗效与安全性，持续迭代升级是未来研发方向



抗体	鼠源/人源单抗, 免疫原性高	✓ 人源单抗, 免疫原性降低	✓ 优化抗体、减少抗体分子量、开发双抗 ADC, 以提升对实体瘤的浸润和靶向性
连接子	连接子结构不够稳定, 导致 毒素较易脱落, 影响疗效及安全性	✓ 使用 更稳定的连接子 , 如 Kadcyla 的不可裂解连接子, 解决毒素脱落问题	✓ 更精准 的条件激活连接子, 和 更稳定的 可裂解连接子
偶联方式	随机偶联, DAR 值不均一	随机偶联, DAR 值不均一	✓ 定点偶联 , 提升 DAR 值, 改善均一性
有效载荷	药物 毒性不强 (如蒽环类药物), 结构不够稳定容易脱落	✓ 使用 更强效的细胞毒素 解决一代疗效弱的问题 (如 DNA 损伤药物)	✓ 不同毒性强度和 DAR 值的匹配 , 免疫激动剂、放射性药物等 新型载荷

精技术 | 以偶联方式为例，定点偶联能够确保均一 DAR 值，是新一代 ADC 管线开发的主流方向

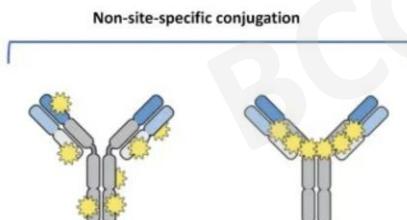


传统随机偶联方式影响 DAR 的均质性，影响 ADC 的疗效、安全性

- 传统随机偶联方式会产生不同 DAR 值 (Drug antibody ratio) 的 ADC 混合物，导致不同批次的同一产品药代动力学差异大，ADC 的疗效、安全性不可控
- 运用抗体上**自带残基进行毒素随机添加**，分为两类：

赖氨酸偶联：早期 ADC 常选择赖氨酸作为结合位点，但赖氨酸残基多，DAR 异质性高，已逐渐淘汰

半胱氨酸偶联：每个抗体上只有 8 个游离的半胱氨酸可通过二硫键与连接子连接，相对赖氨酸 DAR 均质性更优；但采用随机偶联方式，导致产生 DAR 值可为 2/4/6/8



- 举例：Kadcyla 使用赖氨酸随机连接，Adcetris 使用半胱氨酸偶联

来源：专家访谈；BCG 分析。

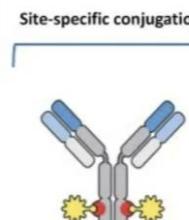


定点偶联技术确保 ADC 具有均一的 DAR 值，具有明显优势，是未来的重要方向

- 定点偶联技术确保小分子毒素与单抗的特定位点结合，确保 ADC 具有明确、均一的 DAR 值，使药物稳定性、药代动力学显著提高，相对随机偶联优势明显，是未来 ADC 发展的重要方向
- 目前主要技术方向：

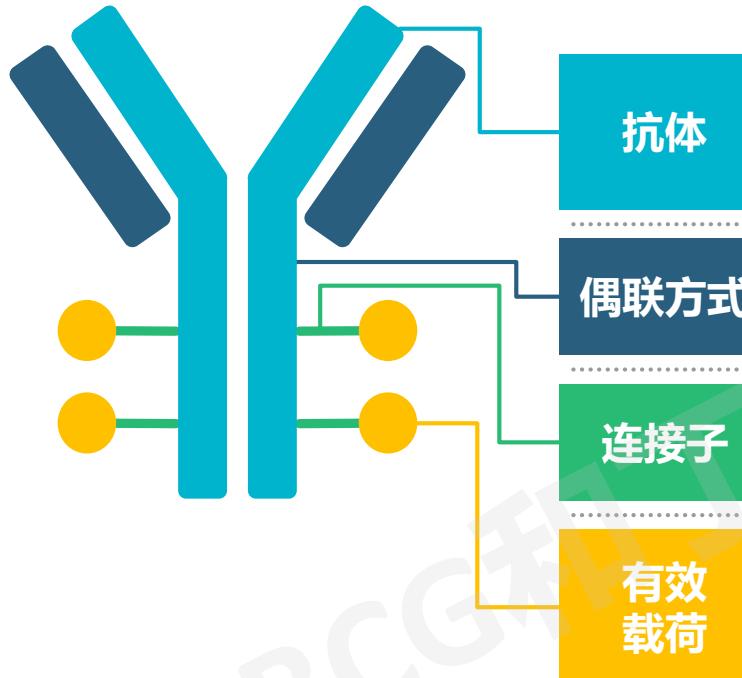
基因工程定点偶联：通过基因工程对抗体定向添加残基/序列，再进行毒素的添加，平台多样，如半胱氨酸残基偶联（如 Thiomab）、非天然氨基酸偶联、酶催化技术（引入被特定酶识别的氨基酸标志物）

糖基偶联：不改变抗体氨基酸序列，通过一系列酶反应将有效载荷锚定到抗体的 N297 糖基上



- 举例：GlycoConnect Synafflix 的糖基转移酶偶联平台，使用基于 IgG N297 糖基化位点，对抗体的适配性好，DAR=2.0

精技术 | 多家国内外领先的制药企业正积极投入技术研发，致力于实现关键突破，打造具有差异化的管线，未来可期



全球管线举例

- Sutro Biopharma 和 Merck 联合开发 M1231，携带靶向 EGFR、MUC1 的双抗，抗肿瘤活性表现突出
- GlycoConnect Synafflix 开发了糖基转移酶偶联平台，对抗体的适配性好
- CytomX 开发的 CX-2029，采用条件激活型抗体前药设计，显著提高了药物的靶向性
- Seagen 开发的 SGN-CD19B，改造了半胱氨酸残基，定向偶联毒素从而控制 DAR 值

中国管线举例

- 百利天恒开发的 BL-B01D1，采用双特异性的抗体结构，临床数据表现优异，是目前全球进度最快的 EGFR×HER3 ADC 管线
- 启德医药采用智能连接酶依赖偶联技术开发管线，通过使用智能连接酶，进行定点偶联，有效提高了均一性和稳定性
- 科伦博泰的 SKB-264 采用碳酸盐连接子，利用肿瘤的酸性微环境选择性释放细胞毒性载荷，显著减少了脱靶/在靶脱瘤毒性
- 百力司康开发的 BB-1701 采用了独特的微管蛋白抑制剂（艾立布林），不仅对紫杉类耐药后患者有效，而且旁观者效应突出

展望未来，药物设计和工艺开发的迭代优化，将是 ADC 药物提升临床价值、形成产品差异化的重大机遇

致 谢

关于 BCG 作者团队

陈白平是波士顿咨询公司（BCG）董事总经理，全球合伙人，BCG 医疗健康专项中国区负责人

胡奇聪博士是波士顿咨询公司（BCG）董事总经理，全球合伙人，BCG 医疗健康专项中国区核心领导。

刘宇婷博士是波士顿咨询公司（BCG）合伙人，BCG 医疗健康专项中国区核心成员

关于丁香园 Insight 作者团队

李天天是丁香园创始人，董事长，WHO 西太平洋地区数字健康战略顾问

赵仲是丁香园 Insight 业务部负责人，首席产品官。

本报告调研撰写由 BCG 和丁香园 Insight 团队共同完成，包括大量的桌面调研、数据分析与案例研究。BCG 衷心感谢丁香园 Insight 团队的支持，尤其是丁香园 Insight 商业洞察团队**叶赛赛、任燕燕、任岩申、黎伟、吕璞鑫**为数据处理及分析提供的鼎力相助。同时，诚挚感谢 BCG 医疗健康专项团队核心成员**张玲玲、刘洋、陈思、郑音楠、贾佳、罗菁、严心悦、周航、胡凌峰**在报告讨论过程中提出的宝贵意见，并特别感谢**郭珣**对本报告撰写所付出的辛勤努力。

免责声明

波士顿咨询公司（BCG）提供的各项服务与资料，均受 BCG《标准条款》（复本备索）或者 BCG 先前可能已经签立的其他协议管辖。BCG 不提供法律、会计或税务方面的意见。客户有责任就该等事项征求独立意见，这些意见可能会影响 BCG 作出的指引。此外，尽管这些资料所含信息可能过时或不再准确，但 BCG 不曾承诺在出具此演示文稿之后将会更新资料内容。

此演示文稿所载资料仅供客户的董事会或高级管理人员独家使用，而使用范围以文稿所述内容为限。事先未经 BCG 书面同意，不得复制这些资料、或将其给予客户以外的任何人/实体（「第三方」）。这些资料仅用于集中讨论；如无与之配衬的口头评述，其内容则不具有完整性，不得将其当作独立文件而依赖之。

此外，无论出于何种目的，第三方既不得以这些资料为依据、亦没有理由如此行事。在法律准许的最大范围内（但 BCG 已签字文书另有约定的情形除外），BCG 对于任何第三方概不承担任何法律责任；无论何时，就服务、此演示文稿或其他资料（包括所述各项的准确性或完整性）而言，所有第三方对于 BCG 既不享有任何权利、亦不提出任何主张。收取并审阅本文件的行为，视为同意并已考虑上述内容。

BCG 不提供公平意见书，不对市场交易进行估值；不应以这些资料为依据或将其解释为具有此意。此外，这些材料所载财务评估、市场行情与财务信息的预测及结论，均是以标准估值法为依据、而非确切预测，BCG 对此不作保证。BCG 采用了由客户向 BCG 提供的公开及 / 或保密性质的数据与假设。对于这些分析用到的数据和假设，BCG 没有单独进行验证。如基础数据或既定假设出现变化，会对分析与结论产生明显影响。

关于 Insight



Insight 数据库 (db.dxy.cn) 是丁香园在药学领域建立的数据情报平台，专注于医药行业 18 年，为药企、投资公司、CRO 等国内外 3000+ 家企业提供全球新药、临床试验结果、品种筛选、企业分析等整合分析解决方案以及申报进度、临床试验、上市产品、一致性评价、市场准入等国内外药品全生命周期基础数据。



Insight 数据库为企业提供数据准确、功能好用的数据情报产品，同时项目团队提供有效的专业服务，助力企业决策更精准，工作更高效。



18 年

专注医药行业

3,000 +

服务过业内企业数

30,000 +

数据覆盖来源数



>> 扫描二维码申请试用 <<