

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

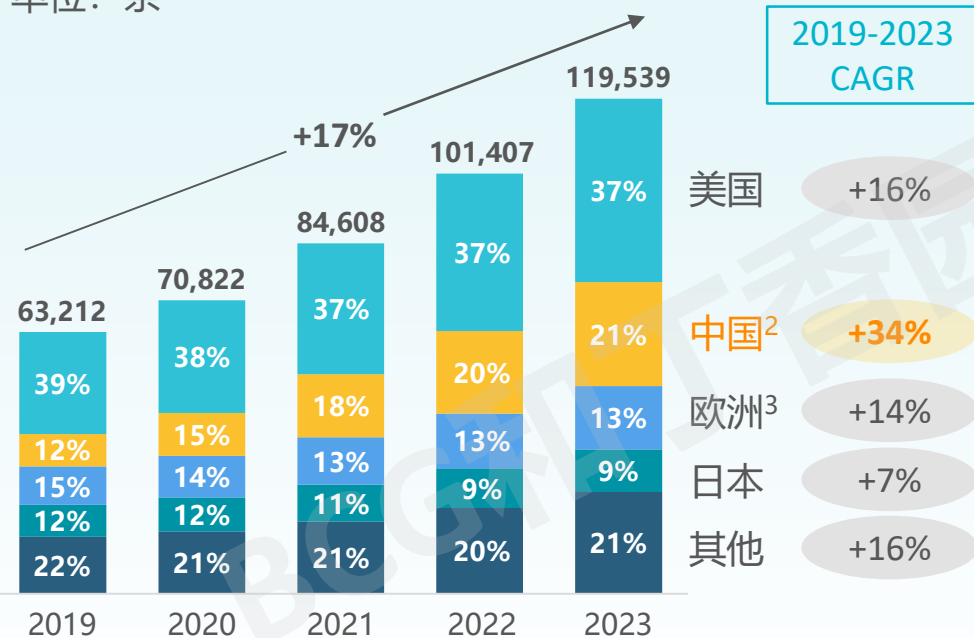
抗体偶联药物专题

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

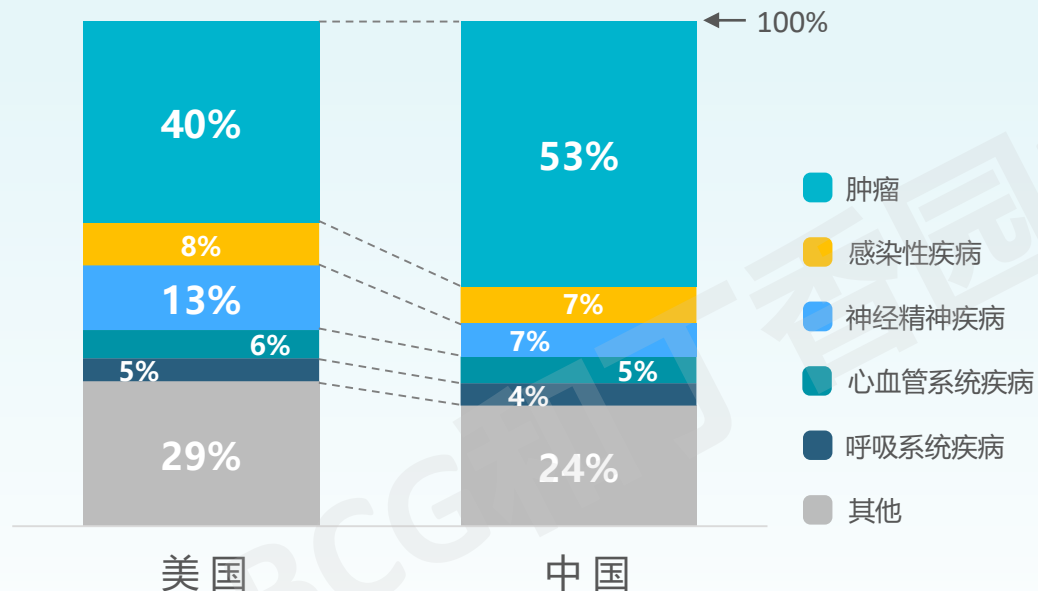
- 创新药管线进展速度减慢，过去五年间，欧日在全球的新药研发地位有所下降

+ 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



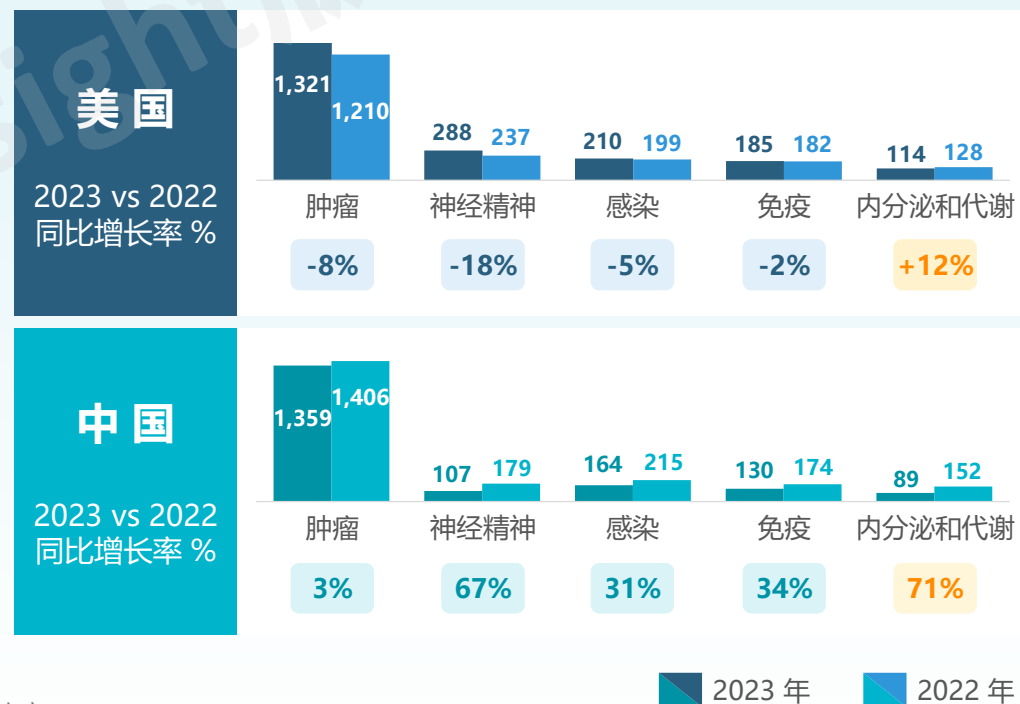
相比美国，中国药企新药管线整体仍集中于肿瘤

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。

+ 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

中国死亡率 / 10 万



来源：丁香园 Insight 数据库；案头研究；BCG 分析

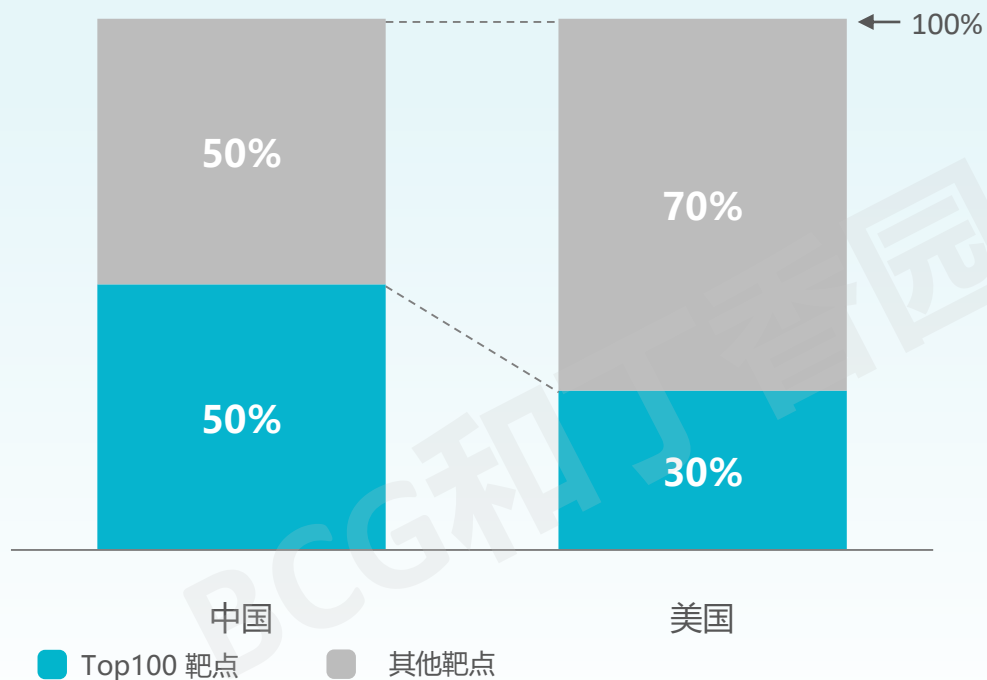
1. 管线研发阶段包括临床前、临床申请、临床 I 期、临床 II 期、临床 III 期、上市申请等，不包括上市产品。

+ 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。

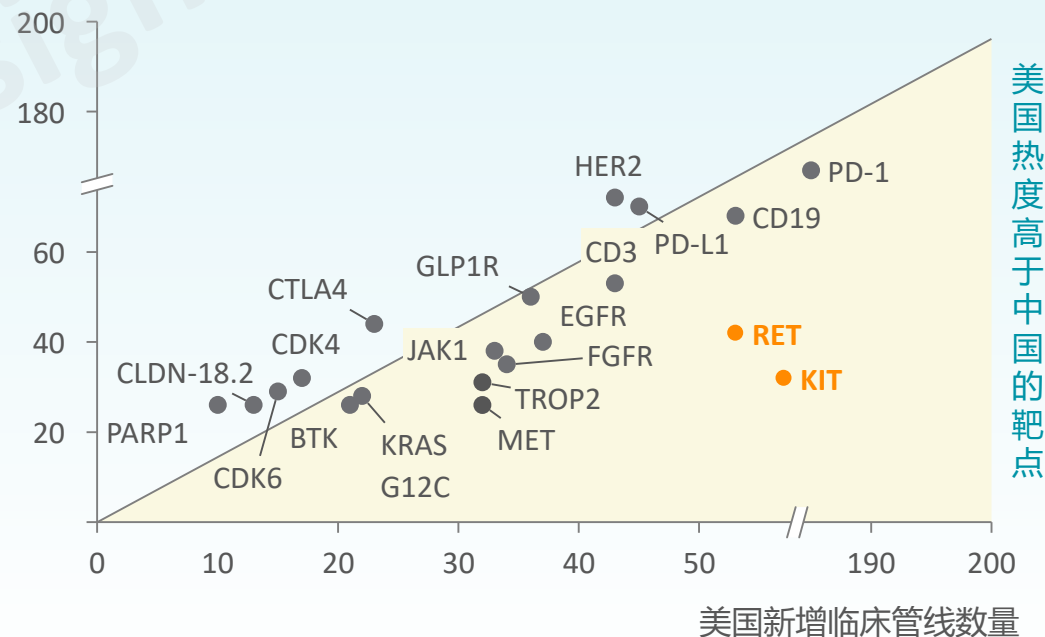
3. 指当年新开 I/II/III/IV 期临床试验的管线数量。



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

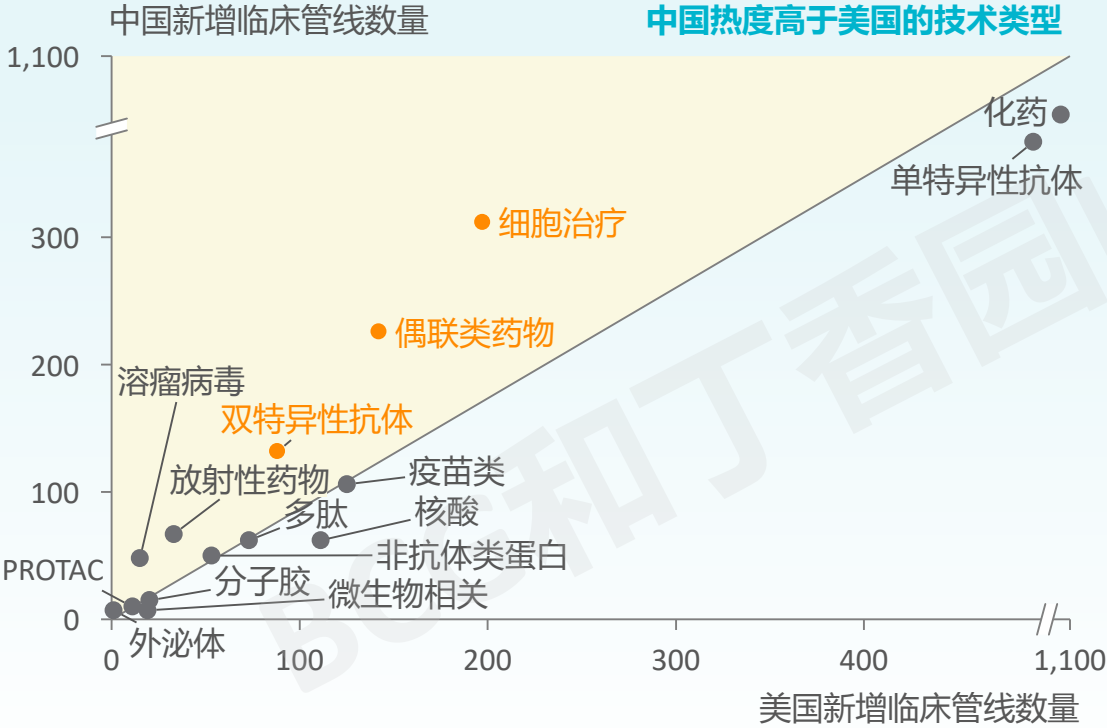
中国新增临床管线数量



+

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

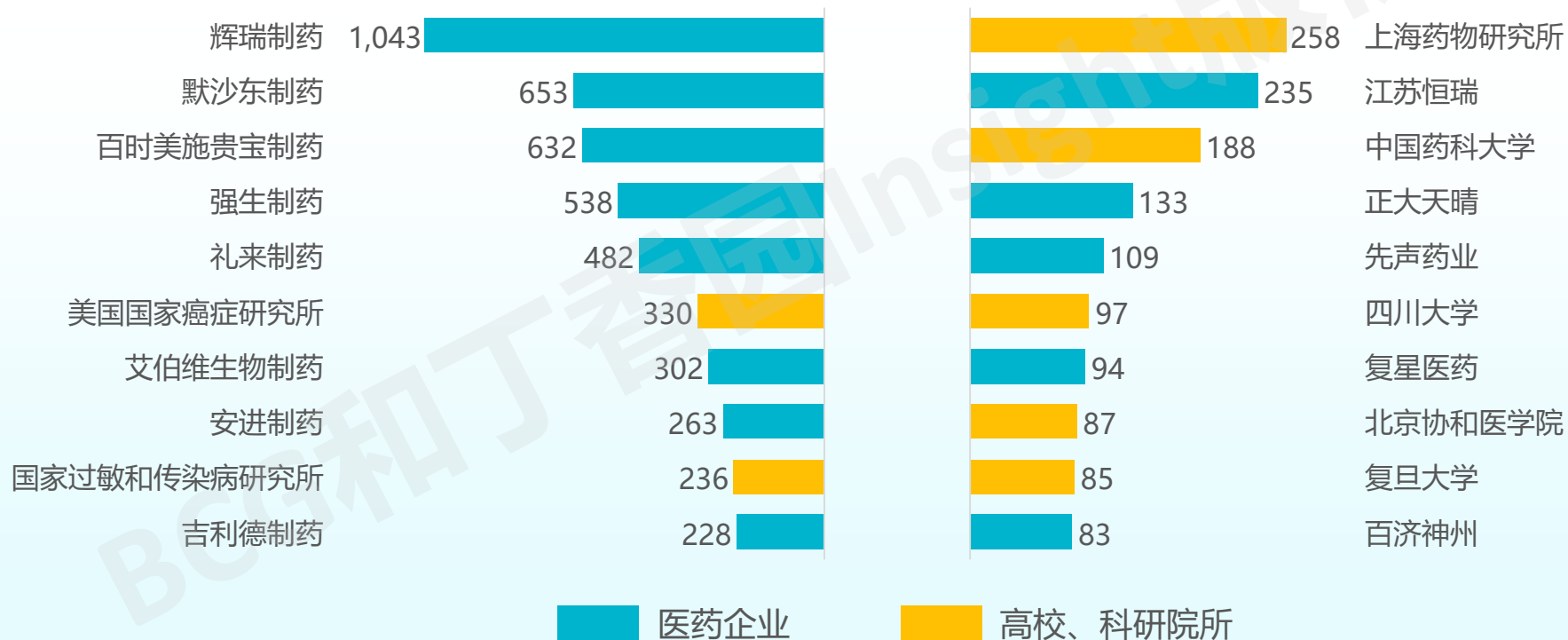
- ADC 等药物工艺设计复杂，生产稳定性差，外包需求高
- 中国齐备的代工服务体系，对保证量产稳定性、提升开发效率、加快研发速度至关重要，给予了本土企业独特的地缘优势

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

美国

2023 年中美创新药累计研发项目数量¹ 前十名机构排名，按分子计

中国



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

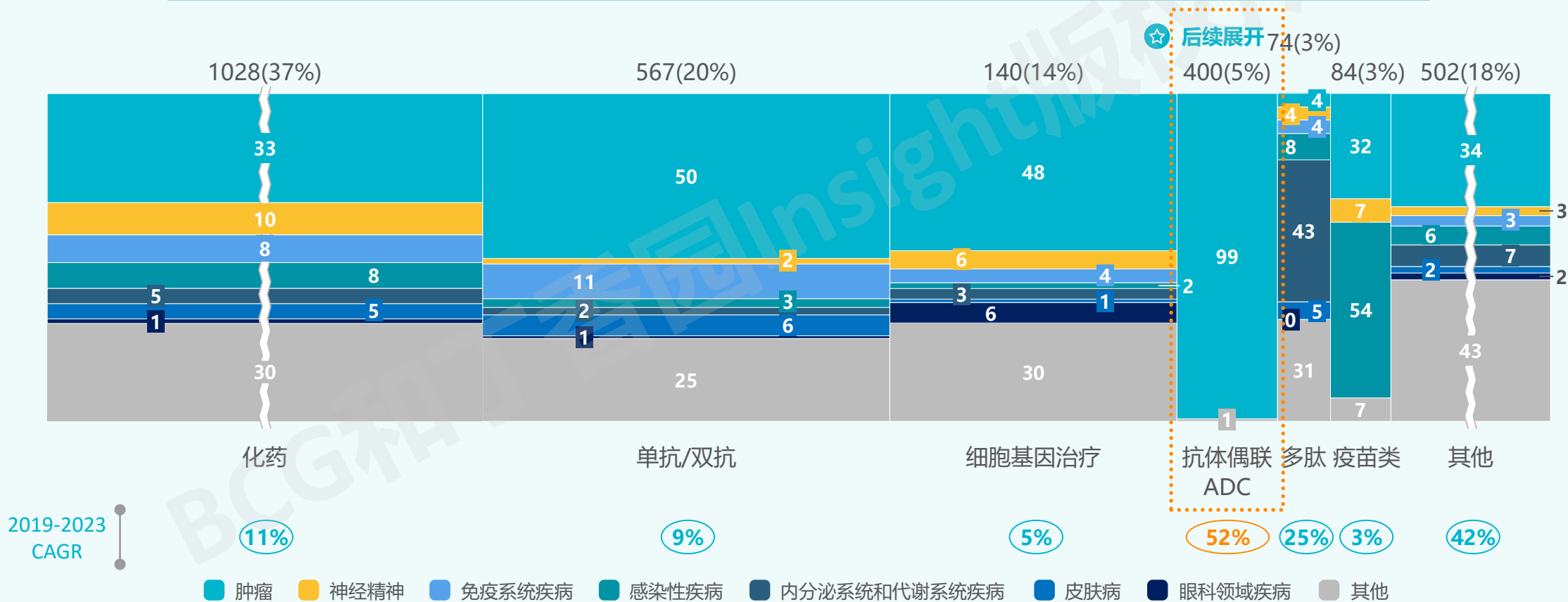
全球创新药研发格局概述

▶ **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。

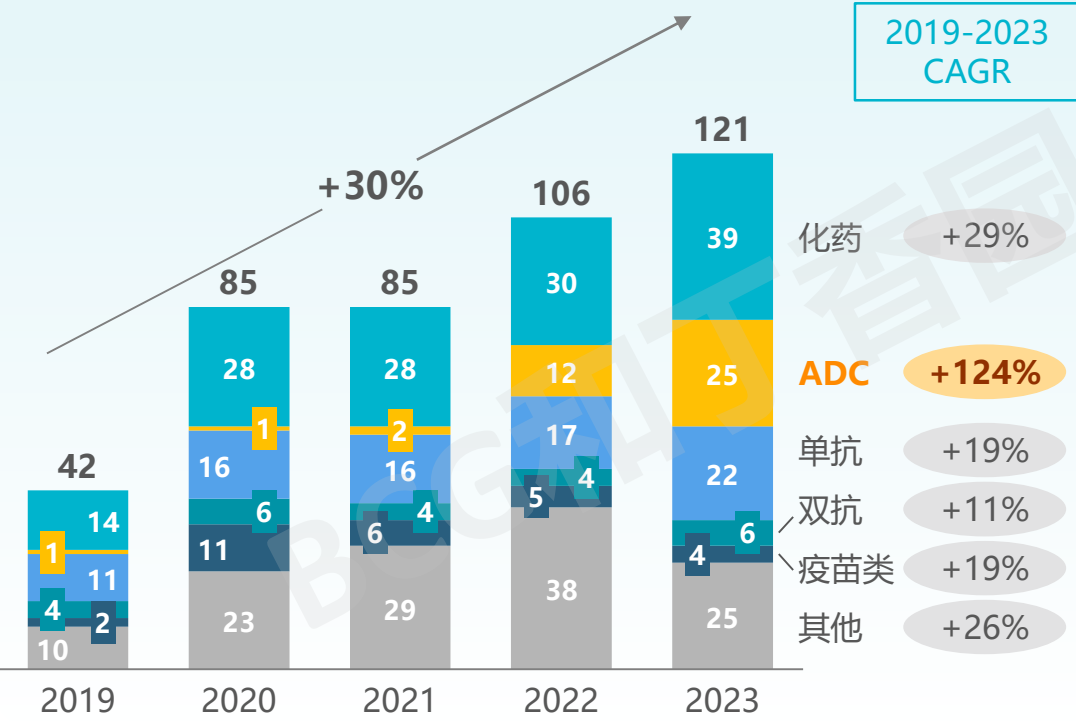
1. 指当年新开 I/II/III/IV 期临床试验的管线数量，按地域区分市场，中国包括大陆与港澳台地区。

+ 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



2023 年交易金额前十名中，抗体偶联类药物占据六席

2023 中国药企海外交易前十，按交易金额排名

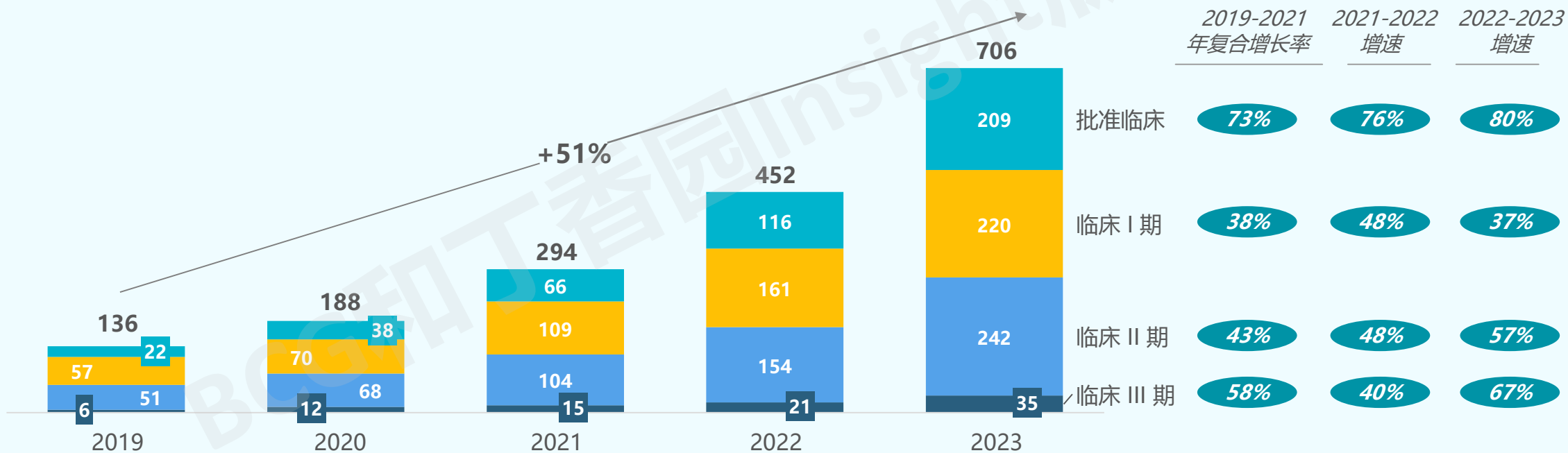
转让方	受让方	交易产品	成分类别	权益类型	总交易额 (百万美元)
四川百利天恒	百时美施贵宝	BL-B01D1	ADC	开发/商业化权	8,400
上海诚益生物	阿斯利康	ECC5004	化药	开发/商业化权	2,010
百力司康生物	卫材	BB-1701	ADC	开发/商业化权	2,000
上海科望生物	安斯泰来	ES019	双抗	开发/商业化权	1,737
翰森制药	葛兰素史克	HS-20093	ADC	开发/商业化权	1,710
映恩生物	BioNTech	DB-1303 DB-1311	ADC	开发/商业化权	1,670
翰森制药	葛兰素史克	HS-20089	ADC	开发/商业化权	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	TAA	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

来源：丁香园 Insight 数据库；案头研究；BCG 分析。

+ 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。

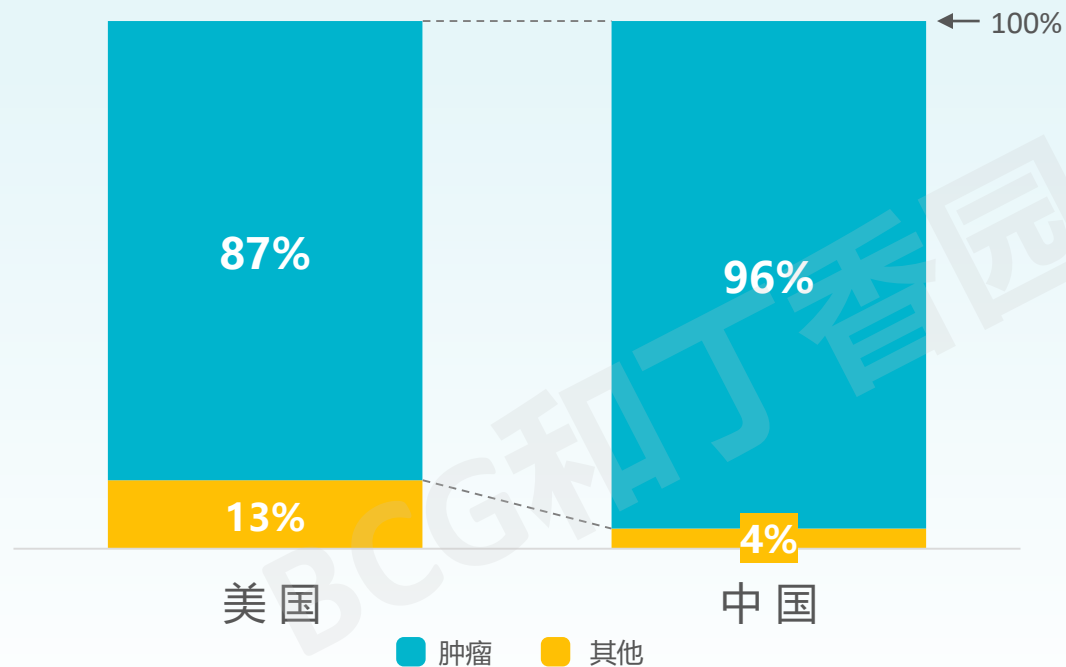
1. 指当年新开 I/II/III/IV 期临床试验的管线数量，按地域区分市场，中国包括大陆与港澳台地区。

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



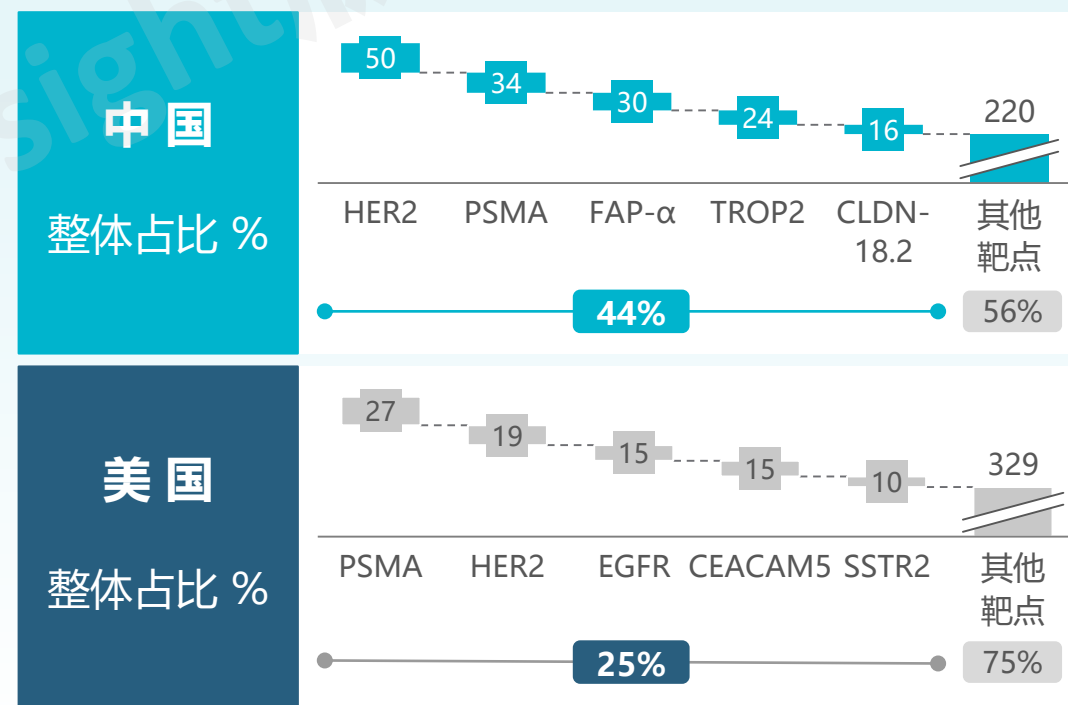
中美两国的 ADC 研发均高度集中在肿瘤领域

中美¹ ADC 临床项目累计数量²，按治疗领域划分



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



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，累计项目的研发阶段包括批准临床、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。

+ 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

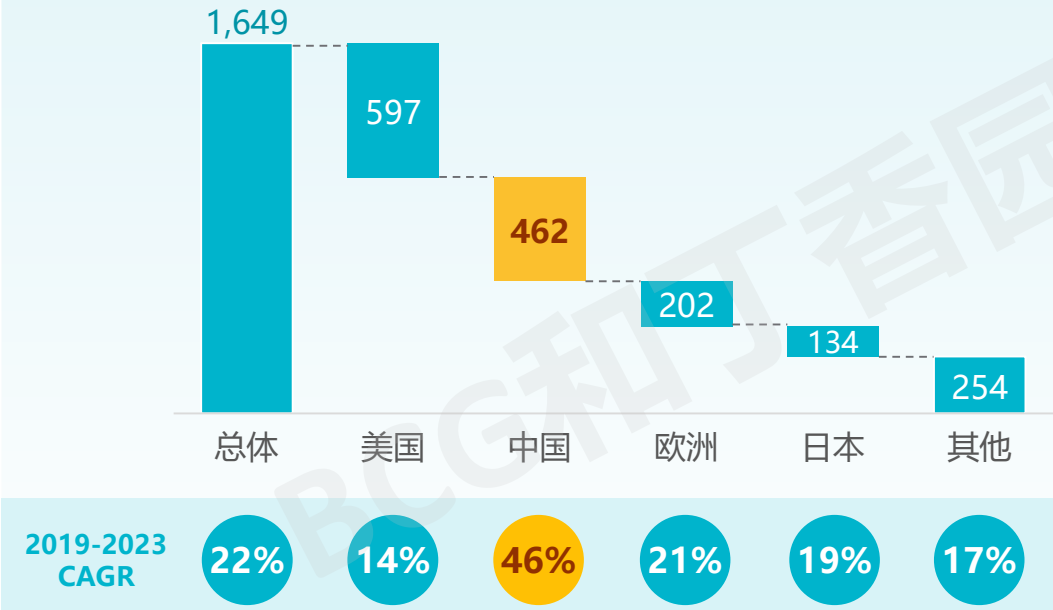
+ 抢速度 | 中国药企 ADC 管线丰富，已有部分先驱企业通过早期布局占得先机

* 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)	[Progress bar]				
	美雅珂, 乐普生物	MRG003 (EGFR)	[Progress bar]				
	海外药企		无自研进展				
软组织肉瘤	上海翰森	HS-20093 (B7-H3)	[Progress bar]				
	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)	[Progress bar]				
	美雅珂, 乐普生物	Trastuzumab vedotin (HER2)	[Progress bar]				
	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
移植物抗宿主病	0	2
阴茎鳞状细胞癌	0	2
.....

40+ 种适应症

境外已有 ADC 管线，但中国
市场尚无布局

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。

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

靶点	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	批准上市
CD33	Seagen	vadastuximab talirine						
	四川百利天恒	BL-M11D1						
	杭州多禧生物	DXC007						
GPC3	百时美施贵宝制药	BMS-986183						
	乐普生物	MRG006A						
	南京维立志博	GPC3 抗体偶联物						
SLC34A2	Mersana Therapeutics	尤匹菲妥单抗						
	Tubulis	TUB-040						
	罗氏制药	Lifastuzumab vedotin						
	礼新医药科技	LM-317						
	博奥信生物技术	BSI-715						
	苏州宜联生物	YL205						

中国 海外

来源：丁香园 Insight；BCG 分析。

+ **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 Kadcyra 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

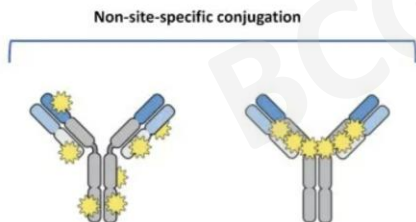
来源：BCG 分析。

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



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

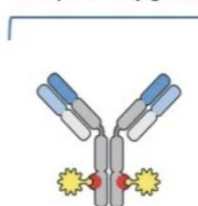
- 定点偶联技术确保小分子毒素与单抗的特定位点结合，确保 ADC 具有明确、均一的 DAR 值，使药物稳定性、药代动力学显著提高，相对随机偶联优势明显，是未来 ADC 发展的重要方向

- 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

Site-specific conjugation



- 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



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》（复本备案）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 <<