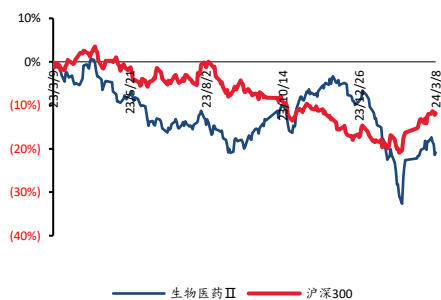


医药

普方生物 B 轮融资 1.12 亿美元，2 月国内外投融资环比下滑

■ 走势比较



■ 子行业评级

生物医药 III

无评级

相关研究报告

<<强生 IL-23 抑制剂古塞奇尤单抗拟纳入优先审评>>--2024-03-07

<<强生 EGFR/c-Met 双抗获 FDA 批准一线治疗 NSCLC>>--2024-03-05

<<CoreRx 收购小分子 CDMO 公司 Societal>>--2024-03-03

证券分析师：周豫

电话：

E-MAIL: zhouyua@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190523060002

报告摘要

2024 年 2 月全球融资额及事件数皆下滑。根据财联社创投通发布的 2024 年 2 月医疗健康领域融资数据，2024 年 2 月全球范围内共发生 156 起融资事件，融资额为 183.78 亿元；与 2024 年 1 月数据相比，投融资事件数环比下滑 22%，融资额环比减少 21%。

2024 年 2 月国内融资额及事件数皆下滑。根据财联社创投通发布的 2024 年 2 月医疗健康领域融资数据，2024 年 2 月国内医疗健康领域共发生 80 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），环比下滑 27%；披露融资额约为 40.66 亿元，环比下滑 42%。其中，ADC 药物研发商普方生物超额完成 1.12 亿美元 B 轮融资，为 2 月国内医疗健康领域披露金额最高的融资事件。

观点更新：CXO 板块表现分化：1) 海内外分化：美联储加息周期基本结束，海外医药投融资及企业需求逐步复苏，7/8 家海外 CXO 企业 2023 年业绩超预期或符合预期；国内创新药投融资仍处调整周期，需求不振，未来从投融资到需求、订单以及业绩的好转仍需时间；2) 创新药 CXO 表现不佳，整体处于行业周期底部，预计 2023 年业绩增速仅为 2.76%，未来从需求的恢复到订单的落地、业绩的改善仍需一定时间；仿制药 CXO 等细分领域表现亮眼，预计业绩以及新签订单维持 30% 的高增速。

投资建议：我们认为，随着美联储加息周期结束，流动性有望逐步宽松带来的投融资回暖，海外需求将先于本土需求改善，公司层面建议关注：1) 具备国际竞争优势的 CDMO 龙头企业，如药明康德 (603259)、凯莱英 (002821)；2) 仿制药 CXO 新签订单高增速的公司，如：百诚医药 (301096)、阳光诺和 (688621)；3) 减肥药、阿尔茨海默症、ADC 以及 AI 等概念公司，如：泓博医药 (301230)。

风险提示：美联储利率政策不及预期，投融资回暖不及预期，市场竞争加剧，汇率波动等风险。

目录

一、 全球医药领域投融资	4
(一) 2024 年 2 月全球融资额及事件数皆下滑	4
二、 中国医药领域投融资	5
(一) 2024 年 2 月国内融资额及事件数皆下滑	5
(二) 本周投融资总额及事件数环比皆下滑	7
三、 观点更新及投资建议	7
(一) 观点更新	7
(二) 投资建议	7
四、 风险提示	8

图表目录

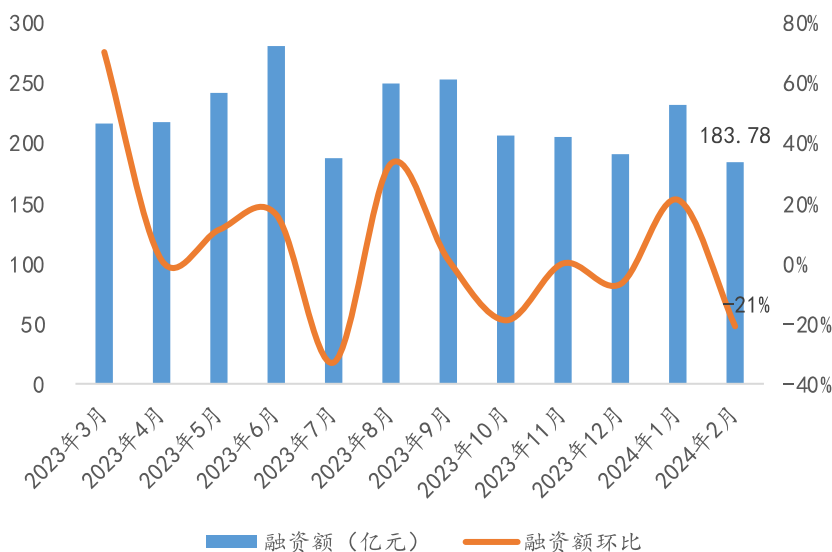
图表 1: 全球医疗健康产业月度融资额 (亿元)	4
图表 2: 全球医疗健康产业月度融资事件数	5
图表 3: 中国医疗健康产业月度融资额 (亿元)	6
图表 4: 中国医疗健康产业月度融资事件数	6
图表 5: 2024 年中国医疗健康产业周度融资额及事件数	7

一、全球医药领域投融资

(一) 2024 年 2 月全球融资额及事件数皆下滑

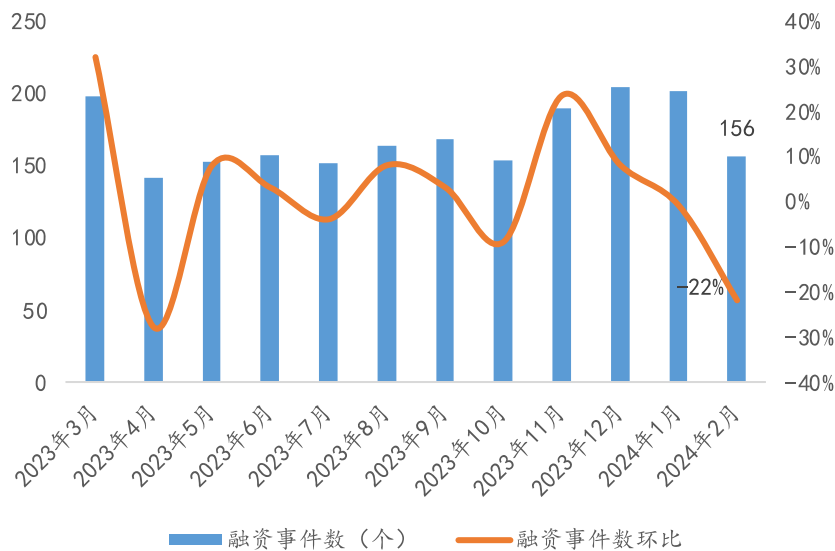
2024 年 2 月全球融资额及事件数皆下滑。根据财联社创投通发布的 2024 年 2 月医疗健康领域融资数据，2024 年 2 月全球范围内共发生 156 起融资事件，融资额为 183.78 亿元；与 2024 年 1 月数据相比，投融资事件数环比下滑 22%，融资额环比减少 21%。

图表1：全球医疗健康产业月度融资额（亿元）



资料来源：财联社创投通，太平洋证券整理

图表2：全球医疗健康产业月度融资事件数



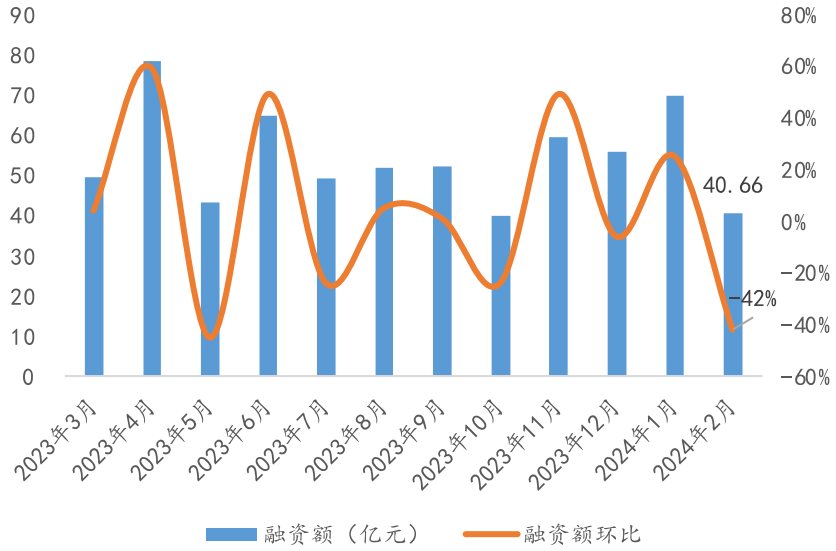
资料来源：财联社创投通，太平洋证券整理

二、中国医药领域投融资

(一) 2024 年 2 月国内融资额及事件数皆下滑

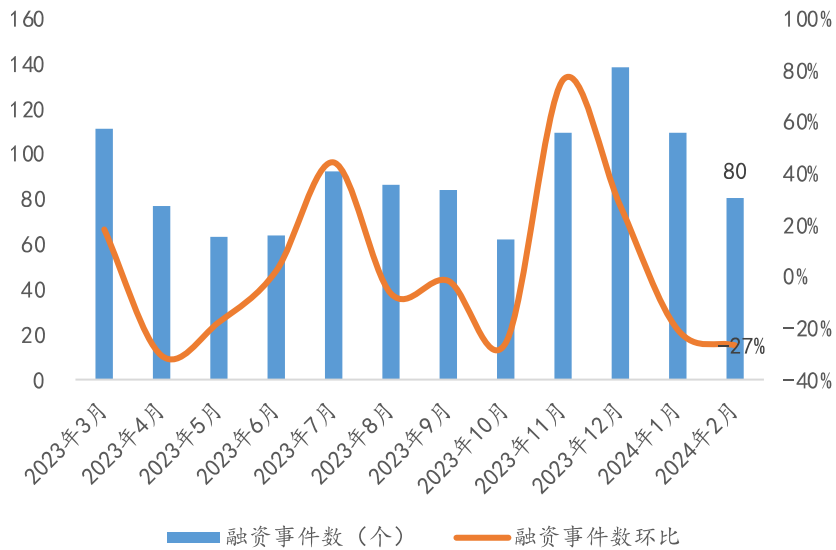
2024 年 2 月国内融资额及事件数皆下滑。根据财联社创投通发布的 2024 年 2 月医疗健康领域融资数据，2024 年 2 月国内医疗健康领域共发生 80 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），环比下滑 27%；披露融资额约为 40.66 亿元，环比下滑 42%。其中，ADC 药物研发商普方生物超额完成 1.12 亿美元 B 轮融资，为 2 月国内医疗健康领域披露金额最高的融资事件。

图表3：中国医疗健康产业月度融资额（亿元）



资料来源：财联社创投通，太平洋证券整理

图表4：中国医疗健康产业月度融资事件数

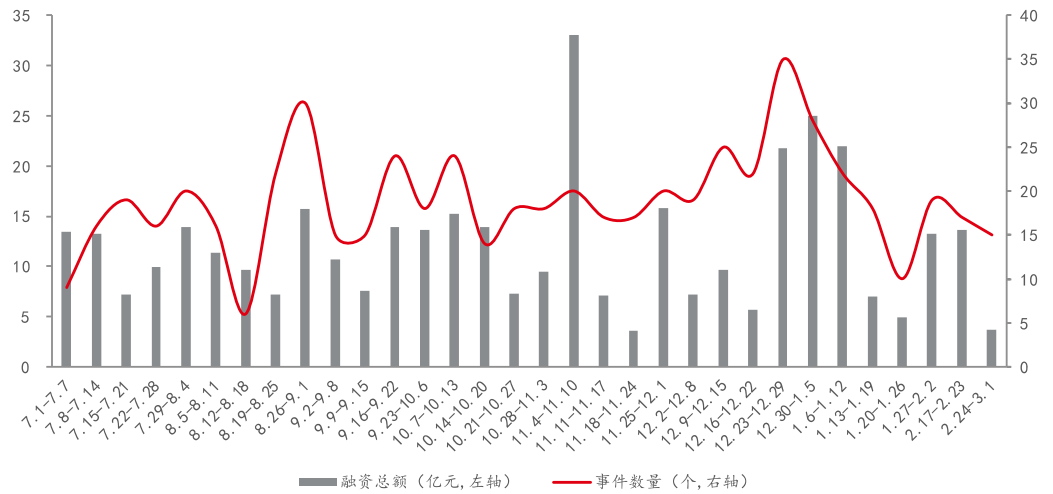


资料来源：财联社创投通，太平洋证券整理

(二) 本周投融资总额及事件数环比皆下滑

本周投融资总额及事件数皆下滑。根据财联社创投通发布的一级市场投融资数据，本周(2.24-3.1)国内医疗健康领域共发生 15 起融资事件，较上周(2.17-2.23)环比下滑 12%；本周(2.24-3.1)国内医疗健康领域披露融资总额约为 3.70 亿元，较上周(2.17-2.23)环比下降 73%。

图表5：2024 年中国医疗健康产业周度融资额及事件数



资料来源：财联社创投通，太平洋证券整理

三、观点更新及投资建议

(一) 观点更新

CXO 板块表现分化：1) 海内外分化：美联储加息周期基本结束，海外医药投融资及企业需求逐步复苏，7/8 家海外 CXO 企业 2023 年业绩超预期或符合预期；国内创新药投融资仍处调整周期，需求不振，未来从投融资到需求、订单以及业绩的好转仍需时间；2) 创新药 CXO 表现不佳，整体处于行业周期底部，预计 2023 年业绩增速仅为 2.76%，未来从需求的恢复到订单的落地、业绩的改善仍需一定时间；仿制药 CXO 等细分领域表现亮眼，预计业绩以及新签订单维持 30% 的高增速。

(二) 投资建议

我们认为，随着美联储加息周期结束，流动性有望逐步宽松带来的投融资回暖，海外需求将先于本土需求改善，公司层面建议关注：1) 具备国际竞争优势的 CDMO 龙头企业，如药明康德(603259)、凯莱英(002821)；2) 仿制药 CXO 新签订单高增速的公司，如：百诚医药(301096)、阳光诺和(688621)；3) 减肥药、阿尔茨海默症、ADC 以及 AI 等概念公司，如：泓博医药(301230)。

四、 风险提示

美联储利率政策不及预期，投融资回暖不及预期，市场竞争加剧，汇率波动等风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。