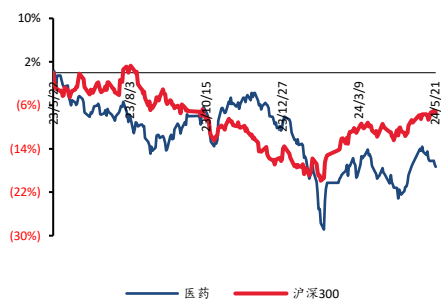


医药

德昂济医药 A+轮融资 6200 万美元，4 月国内投融资明显改善

■ 走势比较



■ 子行业评级

化学制药	无评级
中药生产	无评级
生物医药 II	中性
其他医药医疗	中性

相关研究报告

<<礼来替尔泊肽注射液在华获批上市，用于治疗糖尿病>>--2024-05-22
<<拜耳 Elinzanetant 三期临床结果积极，用于治疗 VMS>>--2024-05-21
<<行业短期承压，静待需求改善>>--2024-05-22

证券分析师：周豫

电话：

E-MAIL: zhoyua@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523060002

报告摘要

2024 年 3 月全球融资额环比增长、事件数基本持平。根据财联社创投通发布的 2024 年 3 月医疗健康领域融资数据，2024 年 3 月全球范围内共发生 149 起融资事件，融资额为 229.92 亿元；与 2024 年 2 月数据相比，投融资事件数环比下滑 4%，融资额环比增长 25%。

2024 年 4 月国内融资额及事件数环比明显改善。根据财联社创投通发布的 2024 年 4 月医疗健康领域融资数据，2024 年 4 月国内医疗健康领域共发生 114 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），环比增长 40.74%；披露融资额约为 39.10 亿元，环比增长 36.86%。其中，肿瘤及免疫精准治疗药物研发商德昂济医药完成 6200 万美元 A+轮融资，为 4 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 行业内不同板块基本面表现分化，1) 创新药 CXO 整体处于行业周期底部，业绩增速有所放缓或者下滑，未来从 Biotech 投融资的恢复到订单的落地以及业绩的改善仍需一定时间；2) 仿制药 CXO 持续高增长，新签订单保持高增速，未来发展势头良好。随着美联储加息周期结束，流动性逐步宽松有望带来投融资回暖，海外需求将先于本土需求改善，我们建议关注：1) 美联储利率政策变化，2) 投融资的边际变化，3) 海外需求的逐步复苏，4) 中美关系及地缘政治，5) 潜在国内创新药全产业链支持政策的出台。

投资建议：业绩密集披露期已过，我们建议关注以下几点行业或公司的变化：1) 仿制药 CXO 新签订单高增速的公司，如：百诚医药、阳光诺和；2) 减肥药、阿尔茨海默症、ADC 以及 AI 等概念公司，如：泓博医药 (AI 主题)；3) 临床 CRO 的公司，如：泰格医药、诺思格等，未来创新药支持政策或密集出台，临床 CRO 受益确定性强，一方面国内临床 CRO 行业竞争格局尚未完全固化且存在较大国际化空间，一方面国产创新药靶点分散化和多样化趋势明确，具备相关靶点项目经验的 CRO 有望持续受益。

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 3 月全球融资额环比增长、事件数基本持平	4
二、 中国医药领域投融资	5
(一) 2024 年 4 月国内融资额及事件数环比明显改善	5
(二) 本周投融资总额环比下降、事件数环比提升	6
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

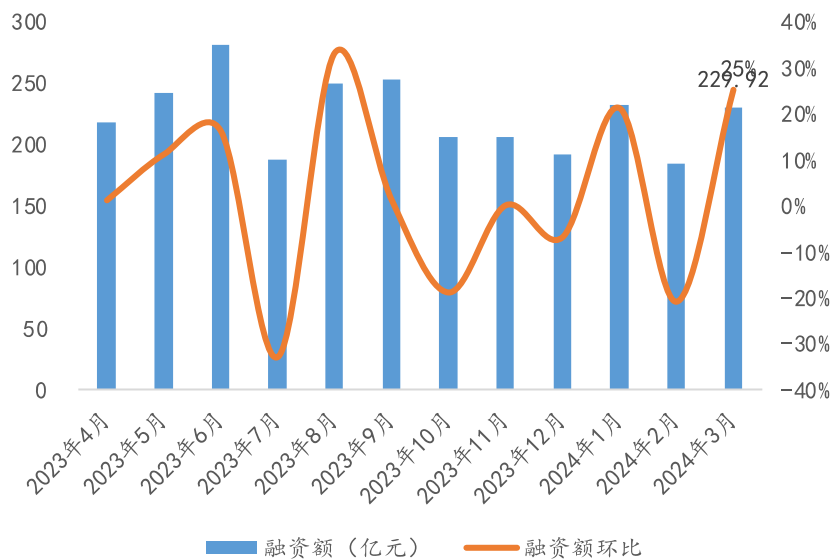
图表 1: 全球医疗健康产业月度融资额 (亿元)	4
图表 2: 全球医疗健康产业月度融资事件数	5
图表 3: 中国医疗健康产业月度融资额 (亿元)	6
图表 4: 中国医疗健康产业月度融资事件数	6
图表 5: 2024 年中国医疗健康产业周度融资额及事件数	7

一、全球医药领域投融资

(一) 2024 年 3 月全球融资额环比增长、事件数基本持平

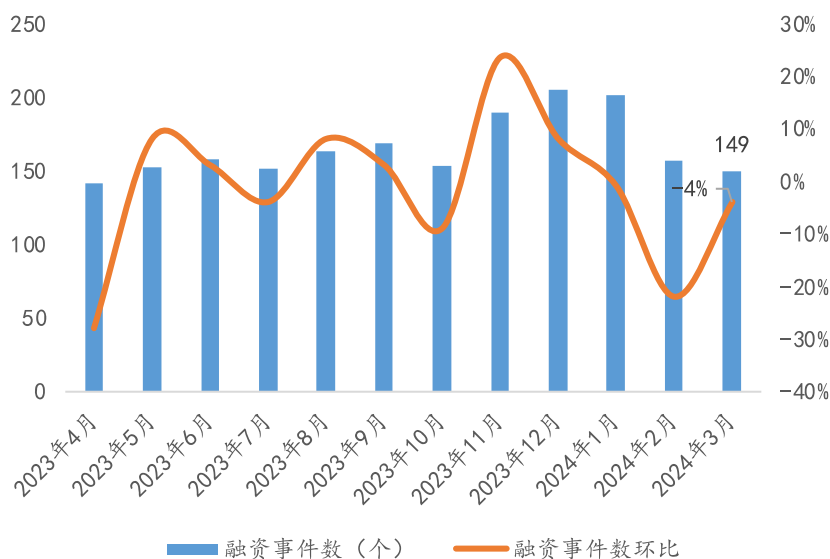
2024 年 3 月全球融资额环比增长、事件数基本持平。根据财联社创投通发布的 2024 年 3 月医疗健康领域融资数据，2024 年 3 月全球范围内共发生 149 起融资事件，融资额为 229.92 亿元；与 2024 年 2 月数据相比，投融资事件数环比下滑 4%，融资额环比增长 25%。

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



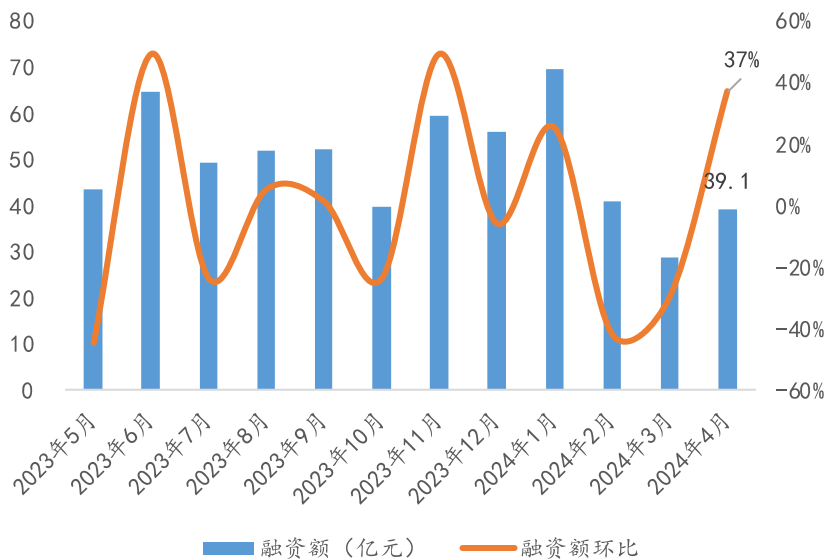
资料来源：财联社创投通，太平洋证券整理

二、中国医药领域投融资

(一) 2024 年 4 月国内融资额及事件数环比明显改善

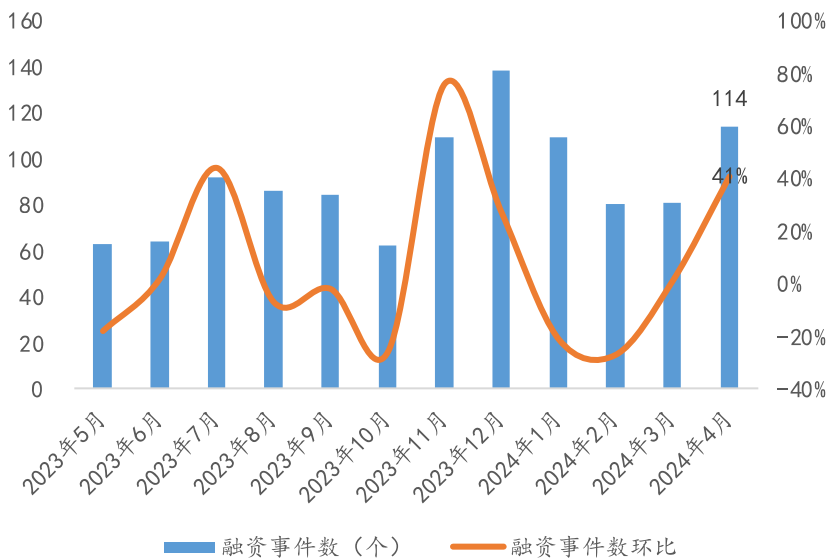
2024 年 4 月国内融资额及事件数环比明显改善。根据财联社创投通发布的 2024 年 4 月医疗健康领域融资数据，2024 年 4 月国内医疗健康领域共发生 114 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），环比增长 40.74%；披露融资额约为 39.10 亿元，环比增长 36.86%。其中，肿瘤及免疫精准治疗药物研发商德昇济医药完成 6200 万美元 A+轮融资，为 4 月国内医疗健康领域披露金额最高的融资事件。

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

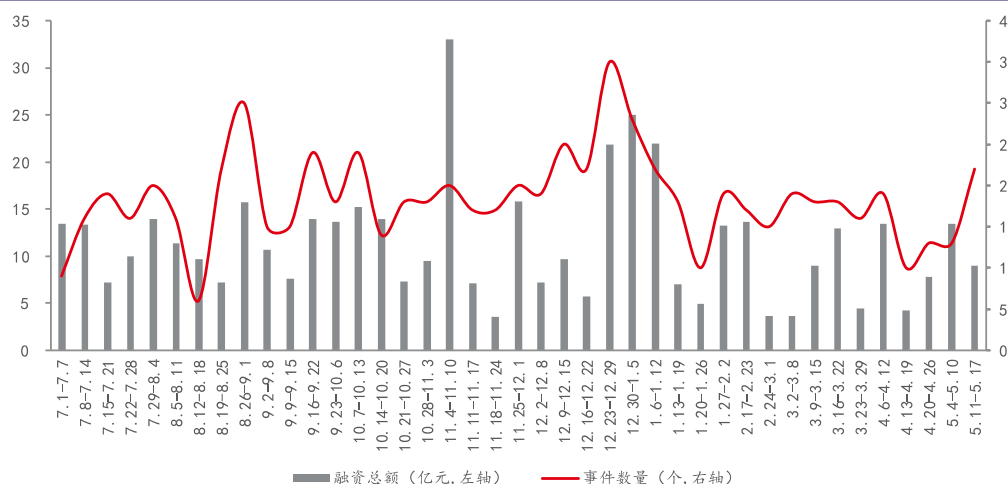


资料来源：财联社创投通，太平洋证券整理

(二) 本周投融资总额环比下降、事件数环比提升

本周投融资总额环比下降、事件数环比提升。根据财联社创投通发布的一级市场投融资数据，本周（5.11-5.17）国内医疗健康领域共发生 22 起融资事件，较上周（5.4-5.10）环比增长 69%；本周（5.11-5.17）国内医疗健康领域披露融资总额约为 9.03 亿元，较上周（5.4-5.10）环比下降 33%。

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 行业内不同板块基本面表现分化，1) 创新药 CXO 整体处于行业周期底部，业绩增速有所放缓或者下滑，未来从 Biotech 投融资的恢复到订单的落地以及业绩的改善仍需一定时间；2) 仿制药 CXO 持续高增长，新签订单保持高增速，未来发展势头良好。

随着美联储加息周期结束，流动性逐步宽松有望带来投融资回暖，海外需求将先于本土需求改善，我们建议关注：1) 美联储利率政策变化，2) 投融资的边际变化，3) 海外需求的逐步复苏，4) 中美关系及地缘政治，5) 潜在国内创新药全产业链支持政策的出台。

(二) 投资建议

业绩密集披露期已过，我们建议关注以下几点行业或公司的变化：1) 仿制药 CXO 新签订单高增速的公司，如：百诚医药、阳光诺和；2) 减肥药、阿尔茨海默症、ADC 以及 AI 等概念公司，如：泓博医药 (AI 主题)；3) 临床 CRO 的公司，如：泰格医药、诺思格等，未来创新药支持政策或密集出台，临床 CRO 受益确定性强，一方面国内临床 CRO 行业竞争格局尚未完全固化且存在较

大国际化空间，一方面国产创新药靶点分散化和多样化趋势明确，具备相关靶点项目经验的 CRO 有望持续受益。

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。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2024/05/22
301096	百诚医药	买入	2.50	3.44	4.78	6.47	26.07	21.95	15.77	11.65	63.54
688621	阳光诺和	买入	1.65	2.30	3.21	4.39	31.55	25.21	18.02	13.18	52.11
301230	泓博医药	买入	0.35	0.87	1.14	1.31	102.42	42.17	32.08	27.84	36.08
300347	泰格医药	买入	2.32	2.52	2.95	3.49	23.68	23.09	19.69	16.66	56.87
301333	诺思格	买入	1.69	1.84	2.30	2.82	38.09	24.93	20.00	16.28	46.90

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理

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。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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证券投资咨询业务资格，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。