

2024年 康乃德生物医药企业研究报告

2024 Connect Biopharma Corporate Report

报告标签：生物医药、特应性皮炎、哮喘、生物制剂、康乃德、乐德奇拜单抗

2024/05

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施，追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

研究目的

01

研究区域范围：全球及中国市场

02

研究周期：截至2024年04月30日

03

研究对象：康乃德生物医药企业

04

此研究将会回答的关键问题：

- ① 公司财务亮点
- ② 公司核心产品研发进展及市场竞争力

2024年康乃德生物医药 企业研究报告

- 本报告为康乃德生物医药企业研究报告，基于公司2023年报发布热点，分析其财务表现、业务布局以及发展战略，剖析企业的团队背景、管线价值以及研发平台三大方面的市场竞争力
- 作为投资者眼中的黄金标的，康乃德生物医药以其精准定位于市场高潜力领域，加之强大的自主研发和创新能力，在生物制药行业中确立了其领导者的地位。展望未来，公司正不断深化其在生物制药行业的领导地位，并在市场竞争及动荡变化中勇立潮头，有望成为长期价值投资的典范



目录 CONTENTS

◆ 名词解释	04
◆ 康乃德生物医药公司概况	06
• 公司财务表现	07
• 公司业务布局	09
• 公司发展战略	11
◆ 康乃德生物医药公司核心优势	13
• 公司团队优势	14
• 公司核心产品市场竞争力	15
• 公司研发平台优势	24
◆ 报告总结	25
◆ 方法论	26
◆ 法律声明	27



目录 CONTENTS

◆ Terms	----- -----	04
◆ Company Overview	----- -----	06
• Corporate Financial Performance	----- -----	07
• Corporate Business Layout	----- -----	09
• Corporate Development Strategy	----- -----	11
◆ Company Core Strengths	----- -----	13
• Corporate Team Advantage	----- -----	14
• Market competitiveness of the company's core products	----- -----	15
• Advantage of R&D platform	----- -----	24
◆ Report Summary	----- -----	25
◆ Methodology	----- -----	26
◆ Legal Statement	----- -----	27



名词解释

TERMS

- ◆ **AD**: 特应性皮炎(Atopic Dermatitis), 是一种临床常见的皮肤疾病, 主要特征为皮肤干燥、湿疹样皮损和剧烈瘙痒, 这种病症给许多患者及其家庭带来了严重的困扰和生活质量的影响。
- ◆ **CD**: 克罗恩病是一种可累及胃肠道任何部位的炎症性肠病, 好发于小肠和大肠的起始部位。
- ◆ **FDA**: 美国食品药品监督管理局。
- ◆ **IBD**: 炎症性肠炎(Inflammatory Bowel Disease), 是累及回肠、直肠、结肠的一种特发性肠道炎症性疾病。临床表现腹泻、腹痛, 甚至可有血便。本病包括溃疡性结肠炎(UC)和克罗恩病(CD)。
- ◆ **IL-4R α** : 是一种I型跨膜蛋白, 可以通过结合IL-4和IL-13来调节B细胞中IgE抗体的产生。IL-4R α 是IL-4和IL-13的共同受体, 是IL-4和IL-13介导的信号传导以及其效应功能的关键组成部分。此外, 在T细胞中, IL-4R α 还可以结合IL-4来促进Th2细胞的分化。
- ◆ **JAK抑制剂**: JAK抑制剂可选择性抑制JAK激酶, 阻断JAK/STAT通路, JAK-STAT信号通路是近年来发现的一条由细胞因子刺激的信号转导通路, 参与细胞的增殖、分化、凋亡以及免疫调节等许多重要的生物学过程。
- ◆ **NDA**: 新药申请(New Drug Application), 是新药经过临床试验后, 申报注册上市的阶段。临床研究完成所有三个阶段的临床试验并分析所有资料及数据, 并证明了药物的安全性和有效性后, 就可以向药监部门提交新药上市申请。一旦新药上市申请获批, 则药品可向市场销售。
- ◆ **NMPA**: 国家药品监督管理局。
- ◆ **度普利尤单抗**: 商品名Dupixent, 是一种全人源IL-4R α 亚基单克隆抗体, 它并不直接与IL-4或IL-13结合, 而是通过抑制这两者的共同受体IL-4R α , 阻断后续的细胞内炎症信号转导, 从而发挥对Th2介导炎症反应的控制作用。

Chapter 1

康乃德生物医药公司概况

- 公司财务表现
- 公司业务布局
- 公司发展战略



1.1.1 公司2023年报表现

- 从2023年报表现来看，康乃德生物通过高效的研发成果转化和商业化策略，成功实现了稳定且充裕的现金流，从而有力推动了公司的长期发展和市场竞争力的构筑。

康乃德生物企业发展亮点，2023年

商业化合作



- 与先声药业签订独家许可和合作协议，康乃德有权获得1.5亿元人民币首付款、潜在最高8.75亿元人民币的里程碑付费以及净销售额两位数百分比的特许权使用费。

现金流充裕



- 康乃德生物在合作协议框架下的收益结构为企业带来充裕的现金流，从而为后续研发活动提供坚实的资金保障，不仅增强了公司在生物医药领域的研发实力，还推动创新药物的开发进程奠定了坚实的财务基础。

降本战略



- 公司通过在多个关键领域的精准成本节约措施，显著提升了财务管理的效率，并有效控制了运营成本。

企业发展亮点解析

- 康乃德在发展过程中的亮点为其未来研发增长提供了强劲动力，这在作为一家专注于研发的精品Biotech公司中表现得尤为明显。公司通过高效的研发成果转化和商业化策略，成功实现了稳定且充裕的现金流。这一成就不仅彰显了公司在快速转化创新研究成果方面的专业能力，也展现了公司在生物技术行业中的长期投资价值 and 成长潜力。

来源：康乃德、先声药业、头豹研究院编辑整理

康乃德生物企业财务业绩亮点分析，2023年

现金和现金等价物、短期投资

- 截至2023年底，康乃德生物的现金、现金等价物及短期投资总额降至1.2亿美元，相较于2022年底的1.6亿美元有所下降。
- 这一减少主要归因于公司为推进临床项目和支持日常运营所做的资金投入，而该部分资金的减少已通过来自先声药业的合作预付款得到有效补偿。基于目前的运营规划，公司预计其现金及投资储备充足，足以支持至少至2026年的运营需求，确保了公司在持续发展道路上的财务稳健性。

行政支出

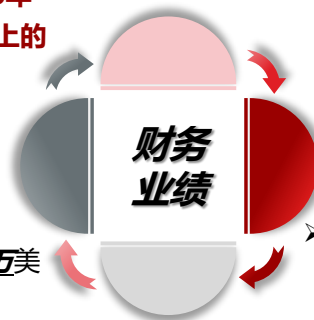
- 2023年度，康乃德生物的行政支出总额为1,450万美元，相较于2022年度的2,080万美元有所降低。
- 这一显著的开支缩减主要归功于公司在多个关键领域的成本节约措施：专业费用（包括会计、保险、法律和其他咨询服务费用）实现了有效减少；此外，股票薪酬支出也较前一年有所下降。这一系列财务优化策略的实施，展现了公司在提升财务管理效率和控制运营成本方面的坚定决心与积极成效。

研发费用

- 康乃德生物2023年的研发支出总额为5,190万美元，较2022年度的9,660万美元有所下调，减少了4,470万美元。
- 这一减少主要归因于几个方面：首先，公司在临床试验方面的投入有所减少；其次，药物产品生产的活动也较去年有所降低；最后，研发团队的人员规模经过优化，导致相关的人力成本相应减少。尽管研发支出有所调整，公司依然致力于维持其创新研发的核心地位，确保研发效率和项目质量，以推动公司的长期发展和市场竞争力。

净亏损

- 康乃德生物在2023年度录得净亏损总额为5,950万美元，较2022年度的1.2亿美元净亏损实现了显著减亏。
- 这一积极变化不仅体现了公司在财务整顿和运营效率提升方面的努力，也反映出企业在面临市场挑战时的适应能力和战略调整的有效性。尽管短期内仍面临亏损，但净亏损的大幅减少表明康乃德正朝着稳健的财务状况和可持续的商业模式稳步前进。

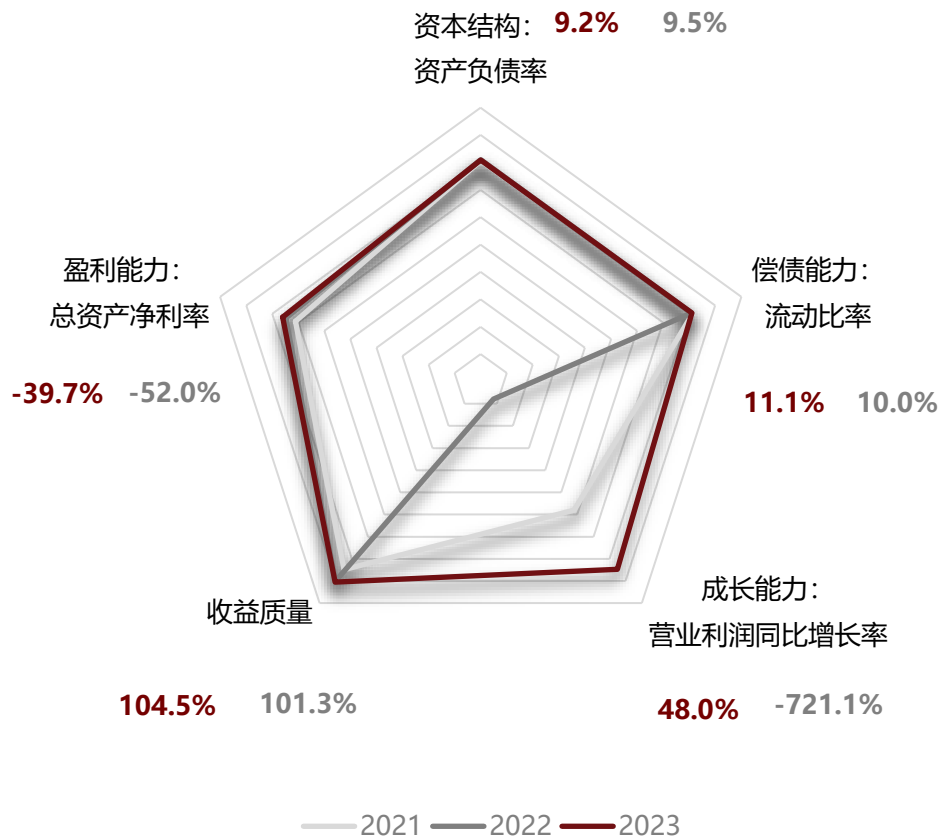


1.1.2 公司财务数据分析

- 从公司财务数据分析来看，稳健财务管理和良好流动性状况，预示着其现有收益具有可持续性的积极前景，亦为公司未来在资本市场的融资活动提供更大的选择余地和灵活性，展现其行业中的强劲竞争力。

康乃德生物财务数据分析，2021-2023

单位：[%]



注：企业负债不包含未完成的技术转移的履约义务。

来源：康乃德、CEIC、头豹研究院编辑整理

公司财务数据分析亮点

1



资本结构

康乃德生物的资产负债率维持在**6%-9%**左右，这一比率显著低于医药行业平均的**30%-50%**资产负债率。这一优势不仅彰显了公司在偿债能力上的强劲实力，同时带来了较低的借贷成本，进一步拓宽了其盈利空间。此外，**较低的资产负债结构还为康乃德在资本市场的融资活动提供了更大的选择余地和灵活性，为企业未来稳健经营和发展奠定了坚实的财务基础。**

2



偿债能力

相较于普通医药行业**1.5%-2%**的流动比率，康乃德生物近年来的流动比率显著高于这一水平，基本保持在**10%**以上。**这一突出表现不仅彰显公司在资产快速变现能力上的优势，也反映其在短期偿债能力上的强劲实力。**这一健康的财务指标**进一步增强市场对其稳健财务管理和良好流动性状况的信心。**

3



收益质量

康乃德生物的收益质量自2021年的**48.4%**显著增长至2023年的**104.5%**，**显示出公司收益的稳步提升和逐渐增强的趋势。**这一比率的持续高位运行，**反映出公司主营业务的强劲发展势头和清晰的盈利模式，预示着其现有收益具有可持续性的积极前景。**

4



盈利能力与成长能力

康乃德生物在盈利能力和成长能力方面展现出的卓越表现，充分反映其健康的经营状况和迅猛的营业利润增长。**这一成就揭示了企业在销售收入的增加和成本控制方面的杰出执行力。通过有效的战略规划和运营优化，显著提升了公司盈利效率，展现了其在生物技术行业中的强劲竞争力和可持续发展潜力。**



1.2 公司业务布局

- 作为以轻资产研发为主导的机构，公司避免了沉重的固定资产负担、抵押贷款和外部借款，从而长期保持健康的现金流状态；同时致力于深度挖掘药物潜力，打造出与同类产品相比具有明显差异化优势的**药物**。

公司业务布局



全球总部

- 坐落于美国加利福尼亚州，圣地亚哥
- 于2021年3月19日在美国纳斯达克挂牌上市

中国办公室

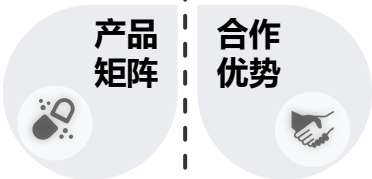
- 坐落于中国苏州，太仓市高新区
- 为太仓市第7家上市公司
- 公司曾于2019、2020年**连续两年**被评定为苏州市“独角兽”培育企业



- ✓ **商业模式的基本面**: 公司灵活运用股权融资与二级市场融资活动，确保流动资金的充沛；专注于轻资产的管线研发，实现高效资本运作与技术创新。
- ✓ **商业模式核心优势**: 作为以轻资产研发为主导的机构，康乃德生物避免了沉重的固定资产负担、抵押贷款和外部借款，从而长期保持健康的现金流状态。这种独特的财务结构使得公司能够迅速响应市场变化，持续推动创新，并为股东创造长期价值。



核心产品管线	适应症
CBP-201 靶向IL-4Ra的抗体 (Th2细胞调节剂)	特应性皮炎 (AD) ——中国
	特应性皮炎 (AD) ——全球
CBP-307 靶向S1P1的小分子 (Th1细胞调节剂)	哮喘 (Asthma)
	溃疡性结肠炎 (UC)
	克罗恩病 (CD)



- 康乃德 CONECT Immune Modulators for IBD
- 专业研发团队与平台 供应链高度协同 稳定性强
- **供应链的稳定性增强**: 通过与有强大市场渗透能力和成熟销售网络的药企合作，可减少公司对单一市场或渠道的依赖，分散市场推广的风险，增强供应链的稳定性；
- **业务连续性与稳定性的增强**: 公司通过与供应商建立的长期战略合作伙伴关系，可确保业务开展的连续性与稳定性，抵御外部市场风险冲击。

先声药业 Sincere 拥有优质战略合作伙伴 确保企业业务连续性的关键

- **资金流动性提升**: 康乃德通过此次合作获得的首付款1.5亿元，将为公司提供即时的资金流动性，支持其持续的研发和运营活动，确保业务连续性不受资金短缺的影响；
- **里程碑付款与收入增长**: 潜在的里程碑付款最高可达8.75亿元，这为康乃德提供了额外的财务激励，有助于推动公司在研发和商业化过程中实现关键进展，从而增加收入并支持长期发展；
- **特许权使用费的长期收益**: 特许权使用费为公司提供了从产品销售中获得的持续性收益，有助于公司实现稳定的现金流和长期的盈利能力。

- **产品差异化优势**: 康乃德生物致力于深度挖掘药物潜力，通过创新研发，打造出与同类产品相比具有明显差异化优势的**药物**。
- **产品产业化优势**: 专注于自免领域，特别是在AD和哮喘领域已展现出明显的产业化优势。由此，公司已奠定了坚实的基础，为未来的研发和市场拓展提供了有力的支持。

来源：康乃德、先声药业、头豹研究院编辑整理



1.2 公司核心管线布局

- 康乃德生物的管线布局包括多个临床阶段的产品，建立了具备高度差异化潜力优势的新药管线，其中治疗中重度特应性皮炎、哮喘的CBP-201和治疗溃疡性结肠炎、克罗恩病的CBP-307是管线中的重点。

康乃德核心管线布局

产品管线	适应症	临床前	临床I期	临床II期	关键性临床试验或临床III期	状态/预计的下一里程碑
CBP-201 (乐德奇拜单抗) ——靶向IL-4Ra的抗体 (Th2细胞调节剂)	特应性皮炎 (AD) ——中国					<ul style="list-style-type: none"> 已公布积极的关键性临床试验阶段2数据 已与先声药业合作 计划24年Q1进行 NDA 递交
	特应性皮炎 (AD) ——全球					<ul style="list-style-type: none"> 寻求合作伙伴开展全球3期临床试验
	哮喘 (Asthma)					<ul style="list-style-type: none"> 已公布积极的全球2b期临床试验数据
CBP-307 (Icanbelimod) ——靶向S1P1的小分子 (Th1细胞调节剂)	溃疡性结肠炎 (UC)					<ul style="list-style-type: none"> 已公布积极的 UC 维持期数据
	克罗恩病 (CD)					<ul style="list-style-type: none"> 寻求合作伙伴开展两个适应症后续试验

来源：康乃德、头豹研究院编辑整理



1.3 公司未来发展战略

- 公司拥有较强的自主研发能力和丰富的海外研发资源，在创新药出海机遇涌现的当下，未来公司将聚焦一带一路沿线区域的自免市场，探索第二发展曲线，对扩大全球市场份额、提振企业估值具有重要意义。

公司未来发展战略分析 —— 竞速出海的国际化战略

公司出海优势

- 创新药自主研发实力强**：通过自主研发的T细胞功能调节平台开发创新疗法，其中核心产品CBP-201（乐德奇拜单抗）已临近NDA阶段；
- 海外多地研发资源**：公司总部位于美国加利福尼亚州，在中国江苏设有办公室，基于两国生物医药集聚地的技术、人次、供应链等产业优势，在美国、欧洲、澳大利亚及中国地区开展药物研发和临床试验，更贴合当地患者的病症特点，对不同新兴市场国家的上市注册等医疗政策法规更为熟悉，为公司产品未来在当地的新药申请及上市提供充分的临床数据支撑，新药商业化更高效；
- 公司就当前在研管线产品拥有全球开发和商业化的权利，在全球范围拥有新药上市优势和广阔的市场前景。

打破内卷、竞速出海的国际化战略



公司出海发展方向

持续聚焦自免市场、出海区域多元化

- 积极响应并聚焦一带一路沿线国家的创新药市场，除欧美国家外，向东南亚、西亚等地区进行国际化布局；
- 一带一路国家多为发展中国家，具有庞大的人口基础，当前已成为中国医药行业出口的重要目的地，其中东南亚地区的地缘优势和人口红利尤为凸显，尽管区域内医药企业众多，但现阶段主要以仿制药为主，亟待产业升级，因此其创新药市场前景广阔。东南亚作为世界新兴贸易、制造、消费中心，将为中国生物医药出海战略创造良好发展条件

本土创新药出海机遇



海外药品溢价空间高

由于定价体系和医疗健康政策的差异，以欧美为代表的发达国家药品价格较中国而言存在明显的溢价空间，本土创新生物制剂的出海面临着高行业壁垒挑战的同时，也拥有高利润回报的商业机遇



第二发展曲线增速快

在国家医保谈判降价幅度扩大，挤压创新药在国内市场的发展空间的大环境下，药企通过license-out、海外获批上市开拓第二发展曲线的趋势日益显著，有助于提高企业实际商业回报和估值



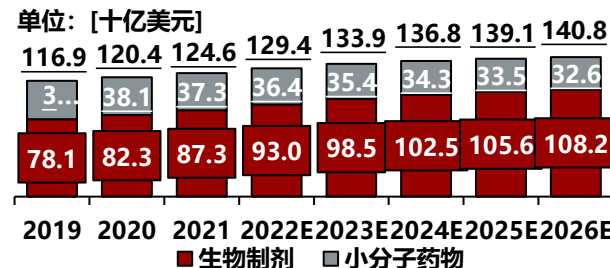
接轨国际，提升自主创新能力

随着中国创新药监管体系逐渐与国际接轨，本土药企通过积极开展海外临床研究、广泛吸纳国际研发人才、探索国际市场规则，为企业进一步提升自主创新能力和积累国际商业化经验创造机会

自免赛道出海前景

- 从全球范围来看，自身免疫已成长为仅次于肿瘤的**第二大药物市场**，巨大的潜在未被满足的临床需求空间，市场前景广阔。根据Frost&Sullivan数据，全球自免疾病药物市场预期将由2019年的**1,169亿美元**增加至2026年的**1,408亿美元**，其中生物制剂的市场份额将逐年扩大；本土自免创新药企的全球布局有利于进一步扩大自身先发优势，在产品上市后抢占市场高地

全球自免疾病药物市场，2019-2026E



来源：康乃德、Frost&Sullivan、公开资料整理、头豹研究院编辑整理



1.3 公司未来发展战略

- 公司未来将通过与多家Pharma持续深入合作，提升在自免疾病细分赛道的自主创新能力，不断积累全球商业化经验和资金，进一步扩大市场份额和品牌影响力，逐步成长为全球自免疾病市场头部Pharma。

公司未来发展战略分析 —— 成长为聚焦自免的头部Biopharma

中国医药市场重要发展趋势： Biotech与Pharma的合作



□ **提高研发效率、进一步实现降本增效：** Biotech与Pharma的合作可以规避繁冗的商业化事项，从而更为专注于创新药的研发工作；



□ **加速临床成果转化、推动商业化落地：** Biotech拥有更强的靶点化能力、技术平台以及产品创新能力，而Pharma的商业化发展更为成熟，可以在产品的临床研发、申报注册、市场销售方面给予Biotech助力，两者深入合作可助力药物快速推进临床实现商业化；



□ **助力本土创新药出海：** 在市场竞争加剧、出海战略、国产替代进程加速等影响下，两者的协作创新、合作共赢有望挖掘更多适应症填补市场空白，满足庞大患者需求。

Biotech

早期的创新与研究开发

Pharma

商业化与药物生命周期管理

远期

全球自免市场头部Biopharma

从远期来看，公司通过与多家Pharma持续深入合作，提升自身在自免疾病细分赛道的自主创新能力，不断积累本土、海外商业化经验和资金，进一步扩大市场份额和品牌影响力，逐步成长为全球自免疾病市场头部Pharma

公司当前位于 - 开始与Big Pharma展开商业合作的短期向中期发展的阶段

中期

研发端：做好研发端工作
商业端：成为与Pharma紧密合作的业内翘楚

短期

聚焦自免赛道的精品Biotech

公司与先声药业商业化合作案例
—— 乐德奇拜单抗

Pharma
先声药业
Simcere
CONNECT
Biotech

企业亮点

- 深度布局自免领域，并积极拓展尚未受到充分关注的高潜力自免产品；
- 成功推动4款差异化创新药进入商业化阶段，跃升成为典型Pharma。
- 致力于通过自主研发的T细胞功能调节平台开发创新疗法；
- 凭借具有突破性进展的代表产品将有机会立于自免千亿蓝海赛道潮头。

合作获利

- **先声药业：**进一步加强公司免疫疾病产品组合，形成更有效、差异化的创新药产品矩阵，加强自免领域的商业化协同效应；产品进入商业化阶段后将为公司较快搭建其盈利点；
- **康乃德：**此次license-out夯实了公司全球化布局的基础；将充实公司现金储备，得以支持其未来开展更多重磅管线的研发；产品的最新临床试验结果所展现的临床价值给予患者及投资者更多信心。

Chapter 2

康乃德生物医药公司核心优势

- 公司团队优势
- 公司核心产品市场竞争力
 - 乐德奇拜单抗
 - Icanbelimod
- 公司研发平台优势



2.1 公司团队优势

- 企业研发团队在自免疾病领域具备强大的研发能力，核心成员经验丰富、成就卓越，为公司的研发工作提供了坚实的支撑；康乃德以对新机制、新靶点的敏感性为基石，致力于开发Best-in-Class药物。

团队核心人员介绍

郑伟 博士 联合创始人兼首席执行官



- 在自身免疫性疾病和炎症治疗领域拥有超过25年的经验；
- 曾任职于美国Arena药业公司（纳斯达克：ARNA），担任免疫学总监，领导该公司在炎症与自身免疫领域的新药开发，并成功完成三项自身免疫的研发项目；
- 16项已颁发的专利申请的发明者，也是多项免疫学相关药物疗法和技术待决专利申请的发明者。

潘武宾 博士 联合创始人、总裁兼董事会主席



- 拥有超过25年生物医药研发及管理经验，曾在国外生物技术公司任高级科学家；
- 曾创建中美冠科，并先后任中国区总裁、中美冠科COO和执行副总裁。

孙雷 博士 生物制药副总裁



- 在生物制品的制药开发方面拥有超过20年的经验，专注于工艺开发、CMC和生产运营领域；
- 曾任职于奥达国际生物技术公司，担任首席技术官和生产运营副总裁。

Raul Collazo 博士 副总裁，全球医学事务负责人



- 在小型生物技术公司和大型制药环境拥有超过20年的医学事务的经验；
- 曾担任Skysis/Fishawack Health的首席顾问，以及biotheranostics医学和科学事务副总裁。

王庆建 博士 非临床执行总监



- 在非临床药物研发方面拥有约30年丰富的工作经验；
- 曾在美国FibroGen制药公司担任高级总监，是已上市药品Roxadustat(罗沙司他)和在研后期抗体药物Pamrevlumab的主要发明者之一。

来源：康乃德、公开资料整理、头豹研究院编辑整理

研发团队背景优势

从业经验优势

- 团队不仅在研发阶段，而且在临床阶段都进行了持续的复盘与优化，展现了其对项目精益求精的执着追求。

研发团队能力

- 团队优势**：核心研发人员和研发人员均为全球自身免疫性疾病领域的杰出专家，他们在特应性皮炎和哮喘领域取得了卓越的成就，并擅长于临床试验注册工作。

- CMC研究能力**：康乃德以对新机制、新靶点的敏感性为基石，致力于开发Best-in-Class药物，并已积累了相关经验。

团队建设能力

- 稳定性强**：拥有一支创新药开发经验丰富的海归博士团队，团队平均工龄超过3年，稳定性强。90%的员工跨越了从临床前研究到临床试验I期等多个阶段，积累了丰富的经验。

- 深度参与**：在license-out的商业化进程中，公司核心团队成员，包括部门主管，从项目启动的0到1阶段全程深度参与，为项目的顺利推进提供了坚实的保障。



2.2 公司核心产品市场竞争力 —— 乐德奇拜单抗产品作用机制

- 乐德奇拜单抗是一种高效能的抗IL-4R α 单克隆抗体，其阻断由IL-4和IL-13诱导的IL-4R α 信号传导，抑制由IL-4和IL-13诱导的TF-1细胞增殖，具有起效更快、用药频率更低以及更高的临床反应率的潜在临床意义。

乐德奇拜单抗的作用机制研究

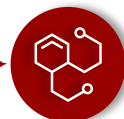


机制原理

- 在许多由Th2细胞介导的疾病中，对IL-4和IL-13的双重抑制被验证为一种有效的治疗策略，例如特应性皮炎、哮喘、慢性鼻窦炎伴鼻息肉、慢性阻塞性肺疾病、嗜酸性粒细胞食管炎等。
- 抗IL-4R α 单抗通过靶向IL-4R α ，从而阻断IL-4和IL-13与受体结合，达到同时抑制IL-4/IL-13通路信号传导的目的，实现“双靶点”的创新作用机制。

- 乐德奇拜单抗是靶向IL-4R α （IL-4R α 是IL-4受体和IL-13受体的共同亚基）的全人源单抗。乐德奇拜单抗与IL-4R α 结合可以有效阻断IL-4和IL-13功能，进而阻断Th2型炎症通路，从而达到有效治疗特应性皮炎及哮喘等Th2相关炎症性疾病的目的。

作用机制



乐德奇拜单抗的特性

- 与具有更高结合亲和力的IL-4R α 在不同表位结合；
- 具有高活性 IC₅₀：
 - 降低 JAK-STAT 信号转导；
 - 抑制由IL-4和IL-13诱导的TF-1细胞增殖；
 - 减少TARC释放。

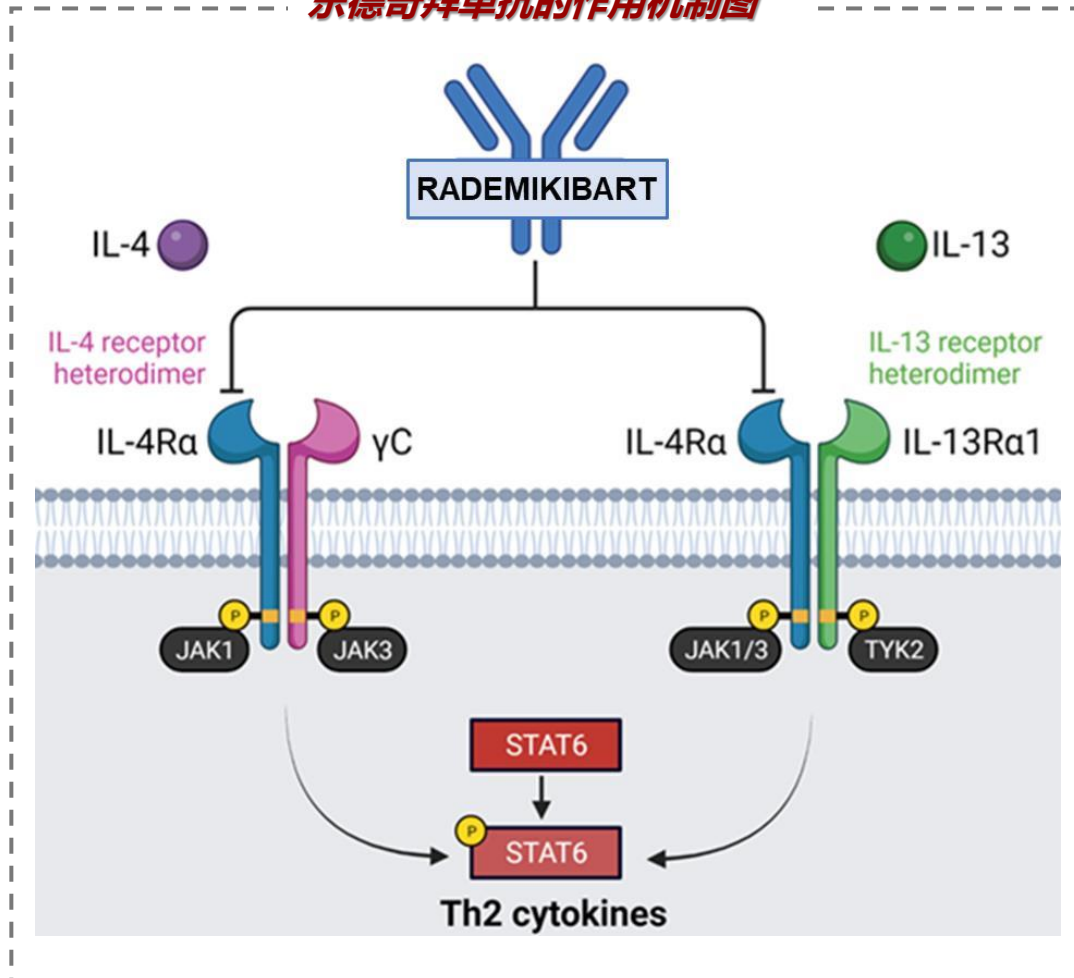
潜在的临床意义

- 更高的临床反应率
- 起效更快
- 用药频率更低

注：基于与Dupilumab的头对头对比。

来源：Nature、康乃德、头豹研究院编辑整理

乐德奇拜单抗的作用机制图



2.2 公司核心产品市场竞争力 —— 乐德奇拜单抗产品临床试验进展和市场潜力

- 乐德奇拜单抗作为下一代IL-4R α 靶点生物制剂，适用于治疗特应性皮炎和哮喘，具有同类最佳潜力；其在特应性皮炎和哮喘治疗领域的潜力备受期待，有望在未来成为治疗这两种疾病的重要药物之一。



强大的特应性皮炎和哮喘临床功效与安全性数据支撑

特应性皮炎

为期**16周**的第一阶段临床试验结果显示乐德奇拜单抗具有较好的治疗中重度AD的效果。

乐德奇拜单抗在维持治疗阶段给予Q2W和Q4W两种治疗方案；Q4W给药频率低于目前批准的治疗方法，且能够维持疗效，具有**同类最佳潜力**。

在Q2W与Q4W两种方案下，乐德奇拜单抗在**第52周**的疗效均较**第16周**时表现更好，且在**期间展现出疗效持续提升的趋势**。

安全性良好，在长达**52周**的长期治疗中没有新的安全信号。

2024-2025

- 由康乃德大中华区合作伙伴先声药业牵头：提交新药申请并有望在特应性皮炎领域获得批准。

哮喘

在为期**24周**的Ph2b全球临床试验中观察到在**第1周**就出现了改善，并在**24周**治疗期间有**显著、快速以及持续的提高肺功能的疗效**。

观察到哮喘加重现象有**明显减少的趋势**。

在**第24周**有**明显改善哮喘控制效果**。

总体安全性数据显示**耐受性普遍良好**，与阻断IL-4R α 信号的作用一致。

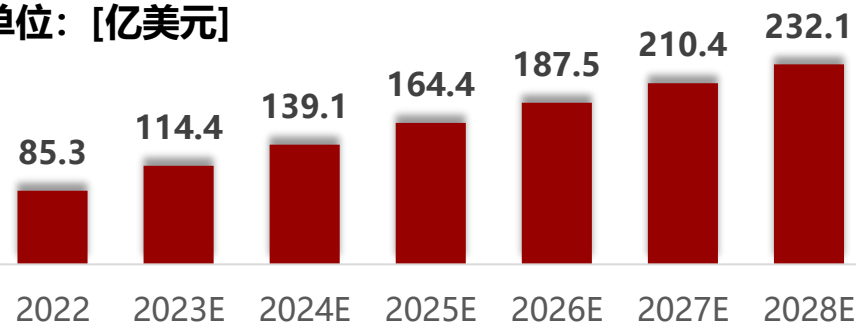
2024Q1

- 计划与FDA召开哮喘临床II期结束(EoP2)会议，讨论临床III期监管路径。

显著提升临床疗效

AD治疗全球销售额（按前十大产品计），2022-2028E

单位：[亿美元]



注：十大产品包括靶向疗法和局部疗法：Dupixent、Adbry、Rinvoq、Lebiikizumab（美国）、Cibinqo、Vtama、Opzelura、Bepanthen、Zoiyve和Lebiikizumab（欧盟）。靶向疗法包括生物制剂和先进的小分子药物（例如，JAK抑制剂）。

头豹洞察

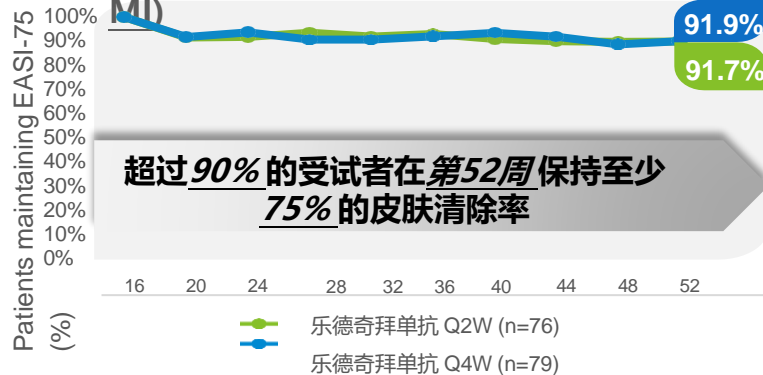
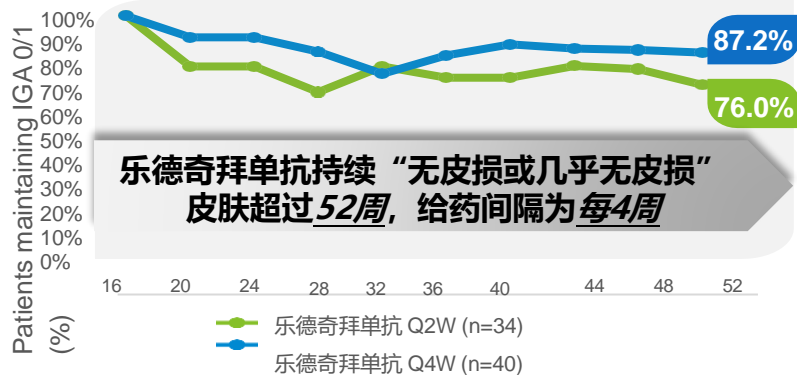
- 全球AD市场潜力**：随着全球AD等慢性炎症性疾病的发病率呈上升趋势、越来越多具有创新作用机制的药物被研发和上市以及患者对疾病和治疗方案的认识加深，患者对相关治疗药物的需求增加，**AD药物全球销售额逐年增长反映市场的潜力和机遇**。
- 乐德奇拜单抗市场前景**：乐德奇拜单抗作为新一代生物制剂在治疗效果、维持阶段以及安全性方面相较于传统药物有所提升，其在**特应性皮炎和哮喘治疗领域的潜力备受期待，有望在未来成为治疗这两种疾病的重要药物之一**。

2.2 公司核心产品市场竞争力 —— 乐德奇拜单抗产品 —— 特应性皮炎 (AD) 适应症

- 乐德奇拜单抗在AD治疗的关键性临床试验成果中，展现出令人瞩目的同类最佳潜力以及具有突破性的治疗前景，预示在中国市场有望占据领先地位，引领AD生物制剂治疗展开新的篇章。

乐德奇拜单抗的每4周给药方案维持AD治疗满意疗效

从第16周至第52周维持IGA 0/1的受试者比例 (NRI-MI) 从第16周到第52周维持EASI-75的受试者比例 (NRI-MI)

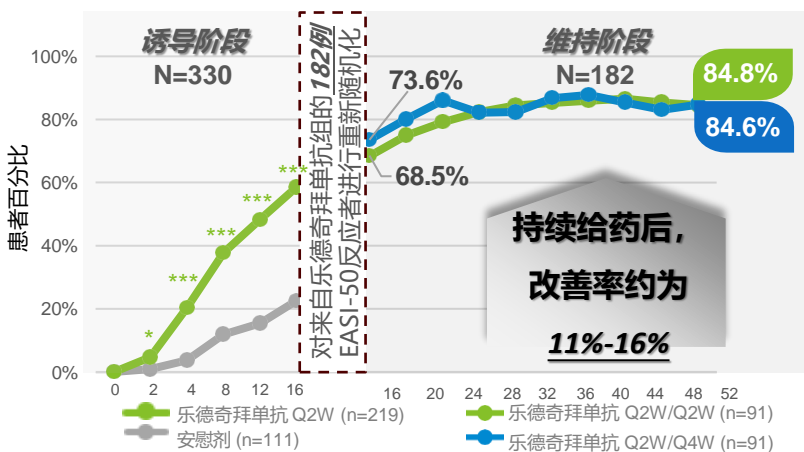


乐德奇拜单抗或将成为治疗AD的重磅制剂

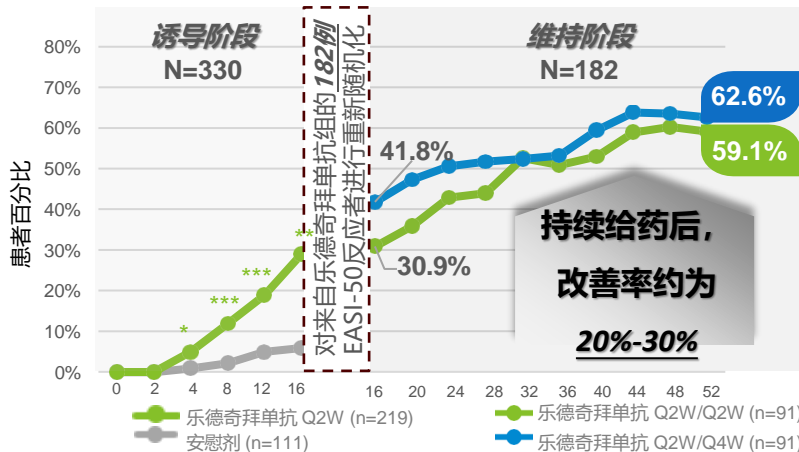
- 每4周给药，疗效维持水平高：** 临床试验显示，在第16周至第52周期间，对比Q2W与Q4W不同给药间隔，即使给药间隔延长，乐德奇拜单抗的Q4W给药方案仍然能够维持较好的疗效。
- 疗效的持续提升与维持：** 临床试验显示，在第16至52周的治疗过程中，乐德奇拜单抗在Q2W与Q4W不同给药方案下都能观察到持续向好的疗效表现。随着维持治疗期间疗效持续改善，长期疗效不断深化，从16周到52周，EASI-75提高一至两成，IGA 0/1提高两至三成，两个方案组的EASI-75分别达到84.8%、84.6%，IGA 0/1分别达到59.1%、62.6%。

在第16至52周维持治疗期间，乐德奇拜单抗疗效持续提升与维持

52周治疗期间受试者的EASI-75



52周治疗期间受试者的IGA 0/1



头豹洞察

- 乐德奇拜单抗治疗AD临床结果分析：** 乐德奇拜单抗的Q4W给药方案在AD生物制剂领域中展现出令人瞩目的同类最佳潜力，具有突破性的治疗前景。在第16周后的疗效持续提升，不仅超越其他IL-4Rα靶点生物制剂的潜力，更有望在AD治疗生物制剂市场中填补现有的空缺。这一显著成果充分证明乐德奇拜单抗在AD治疗领域的独特优势和巨大潜力。
- 康乃德引领AD生物制剂治疗的新篇章：** 关键性临床试验成果令人鼓舞，预示乐德奇拜单抗在中国市场有望占据领先地位。

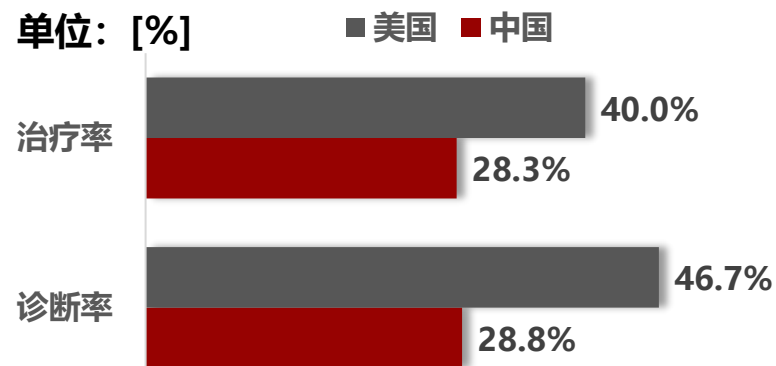
来源：康乃德、头豹研究院编辑整理



2.2 公司核心产品市场竞争力 —— 乐德奇拜单抗——哮喘 (Asthma) 市场潜力

- 中国哮喘患者的诊断、治疗率仍落后于发达国家，亟待提升；目前，中国有多重用于哮喘的候选生物制剂处于临床阶段。未来随着更多创新生物制剂获批上市，将进一步利好哮喘治疗市场，推动市场扩容。

中美哮喘诊疗情况对比

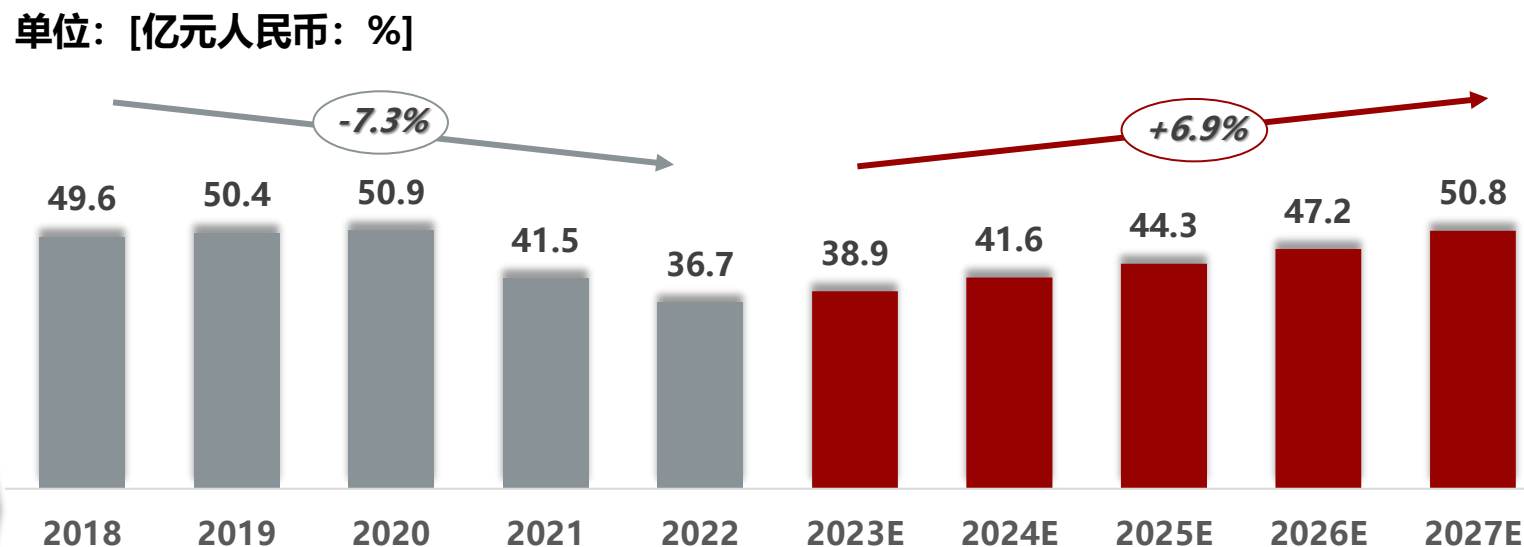


中国哮喘患者的诊断、治疗率仍落后于发达国家，亟待提升

- 目前，传统治疗方案对多种哮喘严重程度及亚型均有效以提高哮喘疗效的治疗选项仍存在未获满足的医疗需求。
- 在全球范围内，哮喘诊断率约为45.7%，超过一半的患者没有得到诊断。中国哮喘患者诊断率仅为28.8%，超七成患者未被诊断，且治疗率仅为28.3%，对比美国46.7%和40.0%的诊断率和治疗率，中国哮喘患者的诊断率和治疗率亟待提升。

来源: NMPA、国家卫健委、头豹研究院编辑整理

中国哮喘治疗药物行业市场规模, 2018-2027E



- 2018年到2022年，中国哮喘治疗药物市场规模由49.6亿元下降至36.7亿元，过去几年市场规模变化的原因为：(1) 国产厂商仿制药获批上市，推动市场逐步实现进口替代。国产厂商仿制药陆续获批，改变市场由阿斯利康主导的竞争格局，逐步实现进口替代。(2) 集采政策推动药物价格下降，国产厂商市场份额上升：集采政策推动国产厂商营收增长，改变阿斯利康长年垄断的试错格局。其中，集采政策推动长风药业营收大涨至3亿元，布地奈德吸入制剂也基本实现了进口替代。
- 预计未来到2027年，中国哮喘治疗药物市场规模将增加至50.8亿元，年复合增速为6.9%。未来市场进一步扩大的原因有：(1) 医保目录放宽吸入制剂的用药限制，推动吸入制剂药物的发展：在哮喘治疗给药方式中，吸入剂型占比约80%，吸入治疗是哮喘的首选治疗方式，吸入制剂用药限制的放宽，有助于推动哮喘治疗药物行业的进一步扩大。(2) 生物制剂靶向治疗在哮喘领域得到了广泛的应用。奥马珠单抗是最早在中国正式上市的哮喘生物制剂。目前，中国有多重用于哮喘的候选生物制剂处于临床阶段，包括TSLP抑制剂、IL-4Rα抑制剂、IL-5抑制剂及IgE抑制剂，以及靶向IL-5Rα、ST2及IL-25等多种药物。未来随着更多的创新生物制剂获批上市，将进一步利好哮喘治疗市场，有效的推动市场扩容。



2.2.4 管线CBP-201-中国哮喘生物制剂热度分析

- 中国哮喘治疗药物市场正迎来生物制剂的快速发展期，目前已有多种用于哮喘的候选生物制剂处于临床阶段，未来将有更多创新生物制剂获批上市，生物制剂将推动哮喘治疗市场进一步扩大。

中国哮喘生物制剂市场热度分析

靶点	药品编码	公司	状态	首次发布时间
TSLP	特泽鲁单抗	阿斯利康	III期	2019.07.15
	TQC2731	正大天晴	II期	2022.06.21
	SHR-1905	恒瑞	II期	2022.09.29
	CM326	康诺亚生物	II期	2023.03.17
	QX008N	荃信生物	I期	2022.07.08
	HBM9378	和铂医药; 科伦博泰	I期	2022.08.29
	LQ043	洛启生物	I期	2023.01.13
	GR2002	智翔医药	I期	2023.05.25
	STSA-1201	舒泰神生物制药	I期	2023.08.01
	IL-4R α	度普利尤单抗	赛诺菲	III期
司普奇拜单抗		康诺亚/石药	II/III期	2023.03.08
乐德奇拜单抗		康乃德/先声	II期	2021.08.18
GR1802		智翔金泰	II期	2022.05.12
MG-K10		麦济生物	I/II期	2022.04.29
SHR-1819		恒瑞	I期	2021.02.01
LQ036		洛启生物	I期	2022.11.17
IL-5		美泊利单抗	葛兰素史克	新药申请
	GSK3511294	葛兰素史克	III期	2021.09.18
	SSGJ-610	三生国健	II期	2022.08.22
	SHR-1703	盛迪亚生物; 恒瑞	II期	2022.09.05

靶点	药品编码	公司	状态	首次发布时间
IL-4R α 、IL-5	RC1416	融捷康	I期	2023.06.20
IL-5R α	贝那利珠单抗	阿斯利康	III期	2017.07.26
IgE	奥马珠单抗-HS632	海正	I期	2020.04.29
	奥马珠单抗-SYN008	石药集团百克	I期	2020.11.03
	奥马珠单抗-SYB507	远大蜀阳	I期	2020.11.09
	JYB1904	吉叶生物科技	I期	2022.04.28
IL-25	XKH001	鑫康合生物科技	I期	2022.03.07
ST2	9MW1911	迈威生物	I期	2021.10.13
	TQC2938	正大天晴	I期	2023.03.31
未披露	重组人免疫球蛋白 ϵ 和 γ 的Fc融合蛋白	科新生物科技	I期	2018.11.16
	MG-ZG122	麦济生物	I期	2022.12.12

头豹洞察

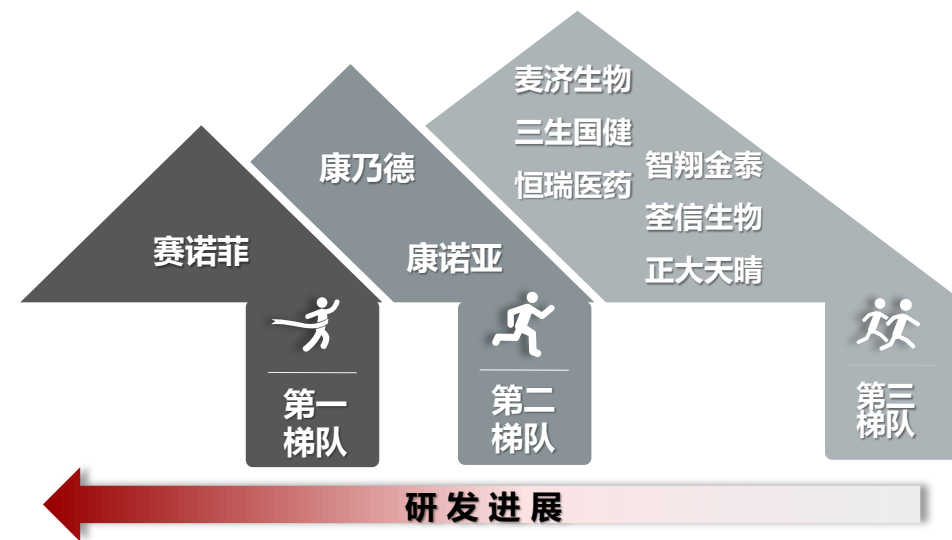
- 生物制剂给哮喘患者带来新的治疗选择：生物制剂在改善哮喘患者症状的负荷、生活质量、肺功能以及哮喘急性年发作率等方面都有进步。诸多研究表明靶向生物制剂可为控制不佳的2型哮喘患者带来靶向病因的治疗选择。
- 生物制剂将推动哮喘治疗市场进一步扩大：中国哮喘治疗市场正迎来生物制剂的快速发展期，目前已有多种用于哮喘的候选生物制剂处于临床阶段，未来将有更多创新生物制剂获批上市。

2.2.5 管线CBP-201-其他在研 IL-4R α 抗体药物的进展, 如康诺亚、正大天晴、麦济生物等

- 目前在中国AD治疗生物制剂市场中, IL-4R α 靶点的相关在研药物较多, 但获批者较少, 除目前已上市的度普利尤单抗以外, 乐德奇拜单抗临床试验数据显示出优异的临床价值和市场潜力。

中国IL-4R α 靶点药物上市与在研进展

公司	药物名称	适应症	最新进展	最新状态时间
赛诺菲	度普利尤单抗	特应性皮炎(6岁+)	上市	2017.03上市
		哮喘	III期完成	2022.10完成
		慢性自发性荨麻疹	III期(招募中)	2020.04公示
		慢性鼻窦炎伴鼻息肉	III期(招募中)	2023.03公示
康乃德/先声	乐德奇拜单抗	中重度特应性皮炎	关键临床(52周)	2023.11数据公布
		中重度特应性皮炎	关键临床(16周揭盲)	2022.10数据公布
		合并2型炎症持续性哮喘	II期(招募完成)	2021.08公示
康诺亚/石药	司普奇拜单抗	中重度特应性皮炎	III期(16周揭盲)	2023.03数据公布
		慢性鼻窦炎伴有鼻息肉	III期(招募中)	2022.06公示
		中重度哮喘	II/III期(未招募)	2023.03公示
麦济生物	MG-K10	特应性皮炎	III期(未招募)	2023.11公示
		哮喘	Ib/II期(招募中)	2022.04公示
智翔金泰	GR1802	中重度特应性皮炎	Ib/II期(招募完成)	2021.10公示
		中重度哮喘	II期(招募中)	2022.05公示
		慢性鼻窦炎伴鼻息肉	II期(招募中)	2023.01公示
		慢性自发性荨麻疹	II期(招募中)	2023.03公示
康方生物	AK120	中重度特应性皮炎	IIb/II期(未招募)	2023.10公示
		中重度哮喘	II期(暂停或中断)	2021.10登记
三生国健	611	中重度特应性皮炎	II期(招募完成)	2022.08公示
		慢性鼻窦炎伴鼻息肉	II期(未招募)	2023.04公示
荃信生物	QX005N	中重度特应性皮炎	II期(招募中)	2022.07公示
		慢性鼻窦炎伴鼻息肉	II期(未招募)	2023.01公示
融捷康	RC1416双抗(IL-4R α /IL5)	中重度哮喘	Ia期(招募中)	2023.07公示
正大天晴	TQH2722	特应性皮炎	II期(未招募)	2023.03公示
恒瑞医药	HR-1819	中重度特应性皮炎	II期(未招募)	2022.09公示
		哮喘	I期(完成)	2021.12完成
绿叶/博安	BA2101(长效制剂)	中重度特应性皮炎、哮喘、慢性鼻窦炎伴鼻息肉	I期(未招募)	2023.01公示



- 重磅明星靶点:** IL-4R α 成为特应性皮炎的重磅潜力靶点, 为AD患者带来了有效的药物治疗方案的同时提高其生活质量;
- 竞争态势激烈:** IL-4R α 单抗药物市场的庞大潜能已激发国内外众多制药企业争相布局。度普利尤作为靶向IL-4R α 的杰出代表, 其成功上市不仅加强了赛诺菲在该领域的市场霸主地位, 更为整个行业树立了新的标杆。**康乃德和康诺亚凭借其出色的临床数据和领先的研发进度, 稳居第二梯队。**而第三梯队的企业, 尽管目前研发进度相近, 都处于II期临床阶段, 但竞争之激烈已初见端倪, 预示未来IL-4R α 靶点生物制剂领域格局的多元化。

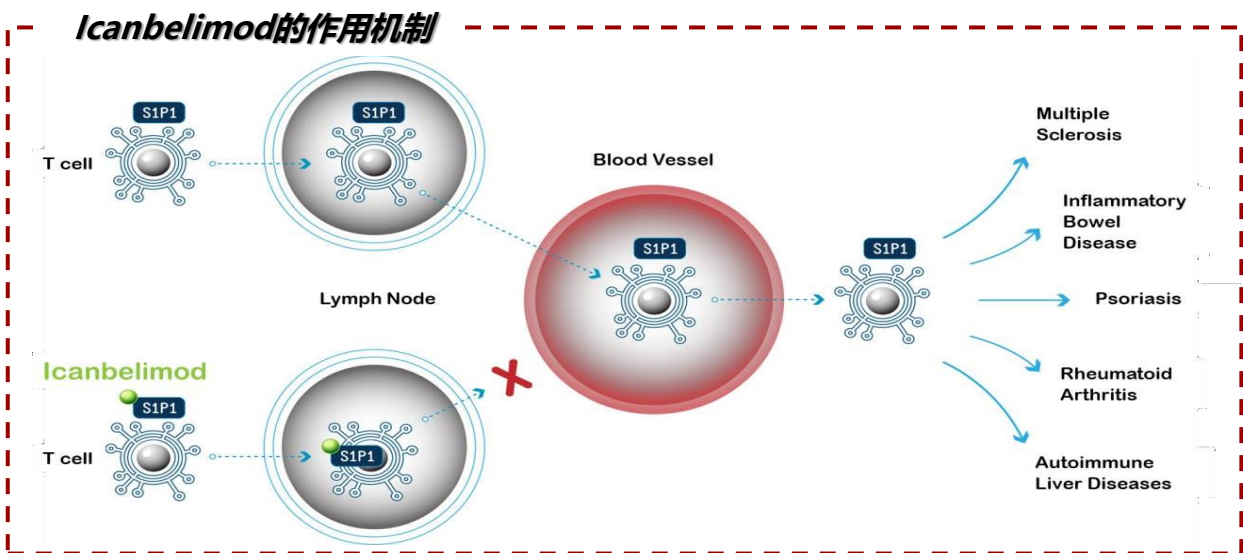
来源: CDE、头豹研究院编辑整理



2.2.1 公司核心产品市场竞争力 —— Icanbelimod产品作用机制

- 相比于传统药物，S1P1小分子调节剂对UC更具效果；临床积极数据进一步支持Icanbelimod治疗UC的潜力，其不仅有望成为同类中最好的S1P1调节剂，而且有望成为UC标准治疗中重要的治疗选择。

S1P1 小分子调节剂调节T细胞迁移的机制



有望成为同
类最佳S1P1
调节剂

- 阻止 T 细胞从淋巴结排出可减轻与许多 T 细胞介导的疾病有关的炎症反应；
- S1P 介导 T 细胞从淋巴结进入血液循环，从而迁移到组织释放炎症介质；
- Icanbelimod 诱导 T 细胞表面的S1P1内化，将 T 细胞困在淋巴结内，阻止其迁移到炎症部位，从而达到减轻炎症的目的；
- 高效力和高选择性
 - I. 设计为最有效的S1P1调节剂；
 - II. 对于与已知安全性问题相关的受体亚型S1P3，未观察到显著的活性；
 - III. 对S1P3基本没有活性，并且对 S1P4 和 S1P5 的效力显著低于 S1P1。

来源：Nature、头豹研究院编辑整理

与部分S1P1 调节剂疗效数据的对比

药物名称	T1/2 h (days)	淋巴细胞恢复时间
Fingolimod (0.5 mg, QD)	~216h(6-9d)	30-60d
MT-1303 (0.4 mg, QD)	451h (19d)	>48d
Ozanimod (1 mg, QD) (CC1122373)	~264h (11d)	>7d (除此之外没有其他报告)
Etrasimod (2 mg, QD)	35h (1.5d)	<7d
icanbelimod (0.25 mg, QD)	25h (1d)	<7d

注：非头对头试验，试验周期、样本特征、干预与数据处理方式之间存在差异，在比较不同试验数据时需谨慎；

相比于其他药物，Icanbelimod 的半衰期较短更具效果

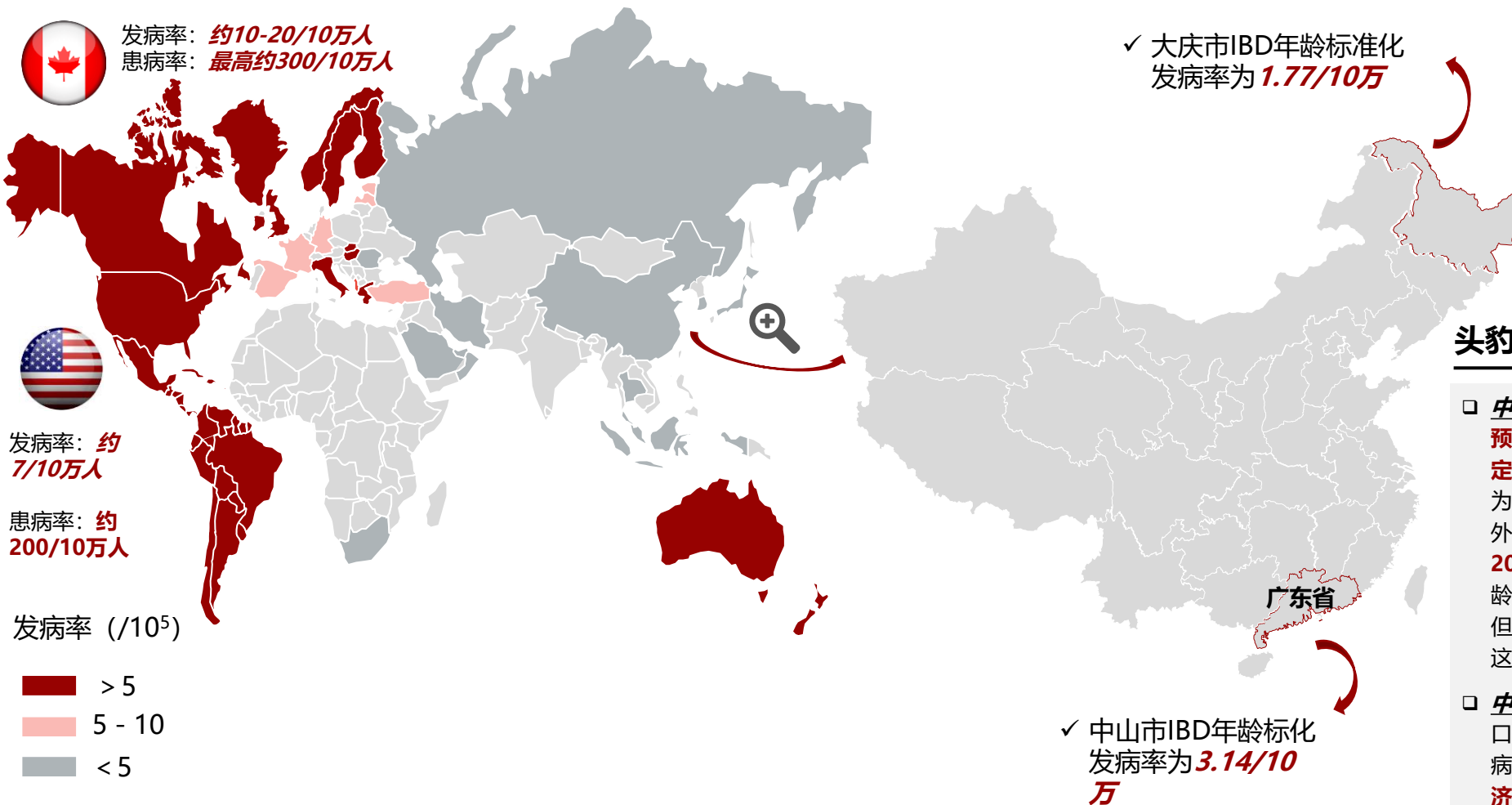
- Icanbelimod在用药结束后显示出比市场上其他S1P1调节剂更快的淋巴细胞水平恢复速度。与Fingolimod相比，后者的半衰期为**6至9天**，淋巴细胞恢复时间需**30至60天**，而Icanbelimod的半衰期仅为大约**25小时**。这种快速的淋巴细胞恢复能力至关重要，因为它能够显著减少接受Icanbelimod治疗的患者遭受潜在损害的时间，从而提高了治疗的安全性和患者依从性。



2.2.2 公司核心产品市场竞争力 —— Icanbelimod产品临床试验进展和市场潜力

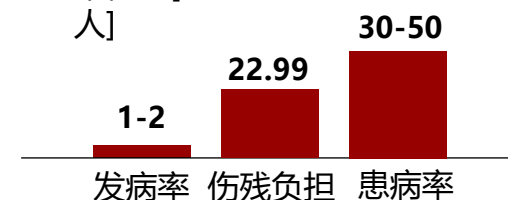
- 中国IBD的年龄标准化发病率预计将持续上升，并在2030-2034年期间达到稳定状态；尽管未来中国IBD的年龄标准化死亡率预计会有轻微下降并保持较低水平，但与IBD相关的死亡病例自2020年起将逐年递增。

IBD流行趋势分布图



中国IBD流行病学相关数据

单位：[1/10万人]



头豹洞察

- 中国IBD流行趋势：中国IBD的年龄标准化发病率预计将持续上升，并在2030-2034年期间达到稳定状态。届时，女性中的年龄标准化发病率预计约为**3.10每10万人**，而男性则为**3.74每10万人**。此外，中国新诊断的IBD病例数也将持续上升，直至**2030-2034年达到平台期**。尽管未来中国IBD的年龄标准化死亡率预计会有轻微下降并保持较低水平，但与IBD相关的死亡病例自2020年起将逐年递增，这主要是由于之前确诊患者的老龄化。
- 中国IBD疾病负担持续增加：考虑到中国庞大的人口基数、日益严峻的人口老龄化问题，以及IBD发病率的逐步上升，**未来中国在医疗卫生系统以及经济层面都将面临沉重的IBD负担**。

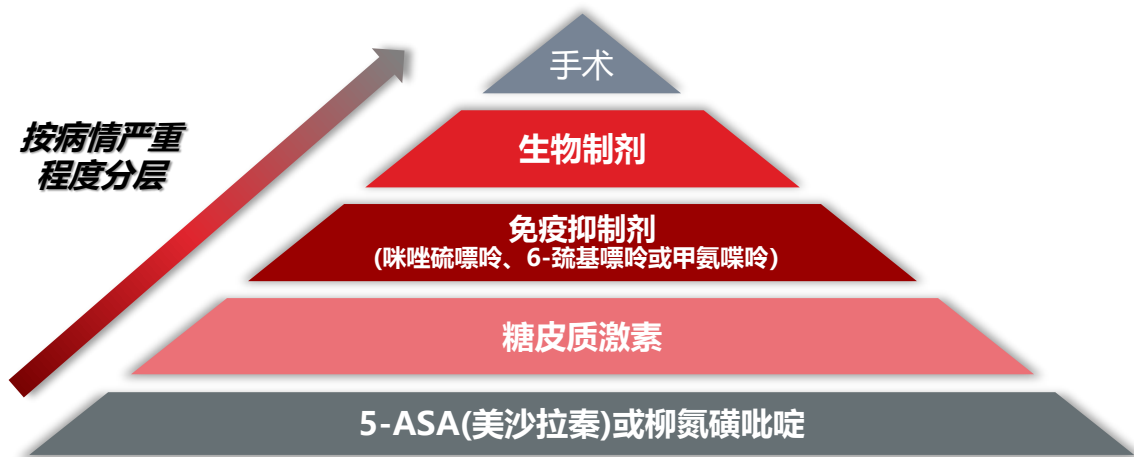
来源：浙江大学、头豹研究院编辑整理



2.2.3 公司核心产品市场竞争力 —— Icanbelimod或将成为同类中最佳的S1P1调节剂

- 现有UC治疗措施在临床缓解方面尚未到达突破性的疗效，迫切需要更有效的新疗法。基于本研究的数据，Icanbelimod 0.2 mg在临床缓解率、安全性和绝对淋巴细胞计数下降这几方面的表现均令人信服。

IBD治疗策略的阶梯式演变



- **IBD疾病负担持续增加**：考虑到中国庞大的人口基数、日益严峻的老龄化问题、IBD发病率的逐步上升，未来中国在医疗卫生系统以及经济层面都将面临沉重的IBD疾病负担。
- **生物制剂是中国IBD药物市场的主流产品**：在过去的20年中，IBD治疗领域取得了显著进展，其中抗肿瘤坏死因子（anti-TNF）药物作为最早获批的生物制剂，显著减少了手术干预的需求，为中重度CD以及UC治疗奠定了坚实基础。**目前，生物制剂在国内IBD药物市场中占据主流地位**，已有四种生物制剂大类获批上市，**生物制剂在IBD治疗领域的需求日益旺盛，展现出巨大的市场潜力与发展前景。未来，生物制剂有望成为IBD治疗领域的重要支柱。**
- **现有IBD治疗生物制剂存在提升空间**：**目前治疗IBD的生物制剂存在疗效差异、药物失效、治疗时长、安全隐患和给药不变的局限性**，更有效的生物制剂的空缺亟需填补。

Icanbelimod维持期至48周的积极数据

安全性佳

- Icanbelimod的耐受性良好，截至第48周的安全性数据与诱导期观察到的安全性结果一致；
- Icanbelimod组和安慰剂组的治疗期不良事件发生率相似，且大多数为轻到中度，没有发现新的安全信号。

- **86% (18/21)** 的患者完成了维持期治疗。
- 在完成**48周**治疗的患者中，**67% (12/18)** 的患者获得了临床缓解。
- 在诱导期结束时获得临床缓解的患者中，**80% (8/10)** 的患者临床缓解持续到**第48周**。
- 在诱导期结束时获得临床应答的患者中，**57% (12/21)** 的患者在**第48周**获得了临床缓解。

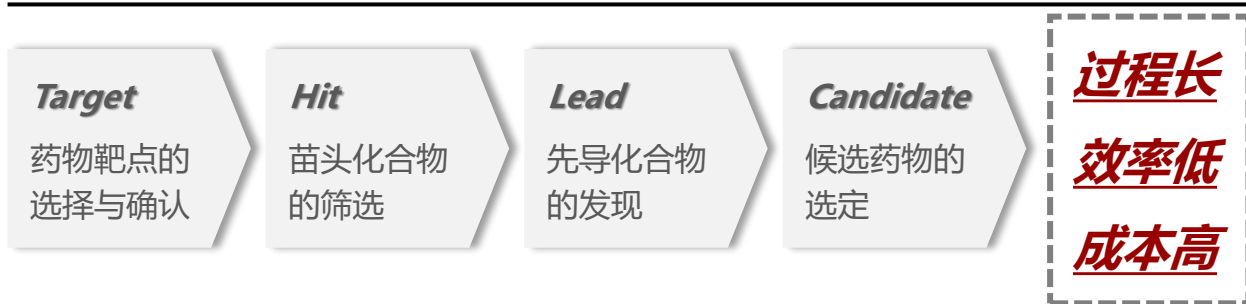
持续维持
临床缓解

- Icanbelimod维持期的积极数据进一步强化了其在治疗溃疡性结肠炎方面的潜力。**凭借其出色的疗效和安全性，Icanbelimod不仅有望成为同类中最佳的S1P1调节剂，更有望成为UC标准治疗中的一项重要新选择**，为广大UC患者或将提供一种能够持续控制炎症、显著改善生活质量的疗法。

2.3 建立了基于调节 T 细胞功能的创新药物研发平台，提高了药物研发效率

- 康乃德生物构建一套基于T细胞免疫调节功能的高通量药物筛选平台，平台展现快速且高效的特性，能精准地鉴别和筛选出特定靶点的疾病治疗分子，为康乃德早期药物研发降本增效，提升其药物研发的竞争力。

传统药物发现流程



康乃德基于T细胞免疫调节功能的高通量药物筛选平台

- 利用其专有技术平台，建立起了一套基于T细胞功能调节的创新药物开发体系，该平台的主要目标是开发针对多种未满足需求的炎症性病相关的T细胞调节靶点的候选药物。

- 这一平台深度挖掘公司研发团队对免疫系统，特别是T细胞生物学的专业积累，并结合T细胞开发复杂功能检测的能力，筛选出具有潜力的候选药物。与传统药物发现方法相比，该平台能够直接**从功能角度对分子进行筛选分析**，从而更快速地识别相关分子，并有效避免可能因无法通过传统筛选而被忽视的优质分子。

- 通过直接基于T细胞调节功能进行筛选，不仅可以确保不会错过任何有潜力的先导分子，还能显著缩短药物发现的整个过程。**

药物筛选的快车道

康乃德创新药物平台强大的孵化能力

产品管线	适应症
CBP-233 IL-33 mAb	2型炎症性疾病
CBP-246 靶向IL-1RAcP的抗体	
CBP-403 靶向Th2细胞因子的双特异性单克隆抗体	

平台已经孵化了一系列具有重大商业潜力的产品管线

- 公司的创新高通量药物平台以其出色的筛选能力和强大的孵化能力而闻名。该平台利用尖端技术和专业知识，快速筛选出有潜力的候选药物，加速新药从理论到临床的过程。平台助力企业迅速适应市场需求，持续推出创新药物，**未来将孵化出更多具备潜在商业价值的管线，助力公司在生物医药行业中保持竞争优势。**

头豹洞察

- 明星筛选模式迭出，平台能力优势凸显：**在康乃德的早期研究阶段，其靶点挖掘与早期发现能力已成为其显著的优势，这一优势主要源于康乃德生物成功构建了一套基于T细胞免疫调节功能的高通量药物筛选平台。相较于传统方法，该平台展现出了**快速且高效的特性，能够精准地鉴别和筛选出针对特定靶点的疾病治疗分子。**
- 强大的平台孵化能力：**这一创新平台的建立，**不仅为康乃德早期药物研发降本增效，同时也提升了康乃德在药物研发领域的竞争力。**随着明星筛选模式的不断迭出，**康乃德生物的平台能力优势愈发凸显，为未来的药物研发之路铺设了坚实的基石。**

企业研究报告总结

1. 市场环境现状:

- 近年来，生物制药领域以其迅猛的发展速度和日益扩展的市场容量，彰显了其显著的增长动力和光明的发展前景。尽管外部变量如宏观经济政策和地缘政治动荡给市场带来了波动，股市经历了短期调整，部分高增长潜力企业可能面临市值的暂时低估。然而，这也为投资者辨识并把握投资这些企业的良机提供了条件。

2. 企业核心优势及投资价值亮点:

- **策略领先:** 康乃德生物医药在发展历程中所展现的亮点，为其未来研发的增长注入了强劲的动力，这一点在其作为一家专注于研发的精品生物技术公司的定位上表现得尤为突出。公司凭借其高效的研发成果转化能力和明智的商业化策略，成功打造了稳定且充裕的现金流体系。这一成就不仅凸显了康乃德在迅速将创新科研成果转化应用方面的专业实力，同时也映射出公司在生物技术领域内所具有的长期投资价值和巨大的成长潜力。
- **研发实力:** 企业研发团队在自免疾病领域具备强大的研发能力，核心成员经验丰富、成就卓越，致力于研发高度差异化产品。
- **财务优势:** 康乃德生物医药展现了良好的财务状况和运营效率。公司的资产负债率远低于行业平均，显示出强劲的偿债能力和低借贷成本，融资灵活。流动比率高，显示资产流动性和短期偿债能力强。收益质量显著增长，表明业务稳定增长。盈利和成长能力的提升反映了公司在销售和成本控制上的优势，以及在生物技术行业中的竞争力和发展潜力，为公司未来的发展奠定了坚实的财务基础。
- **投资亮点:** 作为投资者眼中的黄金标的，康乃德生物医药以其精准定位于市场高潜力领域，加之其强大的自主研发和创新能力，在生物制药行业中确立了其领导者的地位。作为一家专注于研发的精品Biotech企业，通过高效的研发成果转化和商业化策略，成功构建了稳定且充裕的现金流体系。这一模式不仅凸显了康乃德的核心竞争优势和深远的市场价值，也为其持续增长打下了坚实的基础，并在市场竞争及动荡变化中勇立潮头。展望未来，康乃德正不断深化其在生物制药行业的领导地位，并有望成为长期价值投资的典范。



方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。



法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何证券或基金投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告或证券研究报告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告或文章。头豹均不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。



头豹研究院简介

- ◆ 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告/数据库服务、行企研报服务、微估值及微尽调自动化产品、财务顾问服务、PR及IR服务**，以及其他企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



备注：数据截止2024.2

四大核心服务

研究咨询服务

为企业提供定制化报告服务、管理咨询、战略调整等服务

企业价值增长服务

为处于不同发展阶段的企业，提供与之推广需求相对应的“内容+渠道投放”一站式服务

行业排名、展会宣传

行业峰会策划、奖项评选、行业白皮书等服务

园区规划、产业规划

地方产业规划，园区企业孵化服务



研报阅读渠道

◆ 头豹官网：登录 www.leadleo.com 阅读更多研报

◆ 头豹小程序：微信小程序搜索“头豹”、手机扫上方二维码阅读研报

◆ 行业精英交流分享群：邀请制，请添加右下侧头豹研究院分析师微信



扫一扫
进入头豹微信小程序阅读报告



扫一扫
实名认证行业专家身份

详情咨询



客服电话

400-072-5588



上海

王先生：13611634866

李女士：13061967127



深圳

李先生：18916233114

李女士：18049912451



南京

杨先生：13120628075

唐先生：18014813521

