

 新兴技术研究

# 生物医药风险投资趋势

生物制药生态系统中的风险投资活动



**Q1** 报告预览  
完整报告可获取  
2026 通过PitchBook平台。



# 内容

生物医药领域	3
季度分析	4
关键点	4
风险投资活动	4
生物医药风险投资交易概要	27
参考文献	28

## 机构研究组



**本·泽物**  
高级研究分析师  
生物技术 & 药品  
ben.zercher@pitchbook.com



**凯勒布·威尔金斯**  
数据分析师  
caleb.wilkins@pitchbook.com

pbinstitutionalresearch@pitchbook.com

发布于2026年4月28日



# 生物医药领域

- 1 小分子生物制剂 细胞和基因治疗  
核酸疗法 核素药物 新兴和新型方法
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6



For the complete Biopharma taxonomy  
[请点击此处](#) 要看到 公司列表、PitchBook  
 平台上的市场地图。



# 季度分析

## 关键点

生物制药风险投资交易价值与数量在2026年第一季度均有所下降，但这轮回调是在连续两个季度强劲之后发生的，同时资本流动转向退出而非新部署。

退市环境持续增强，随着重新开启的首次公开募股(IPO)窗口和季度末的并购(M&A)活动（连续第三个季度的并购交易价值环比增长），为风险投资(VC)支持的公司提供了新的流动性路径。

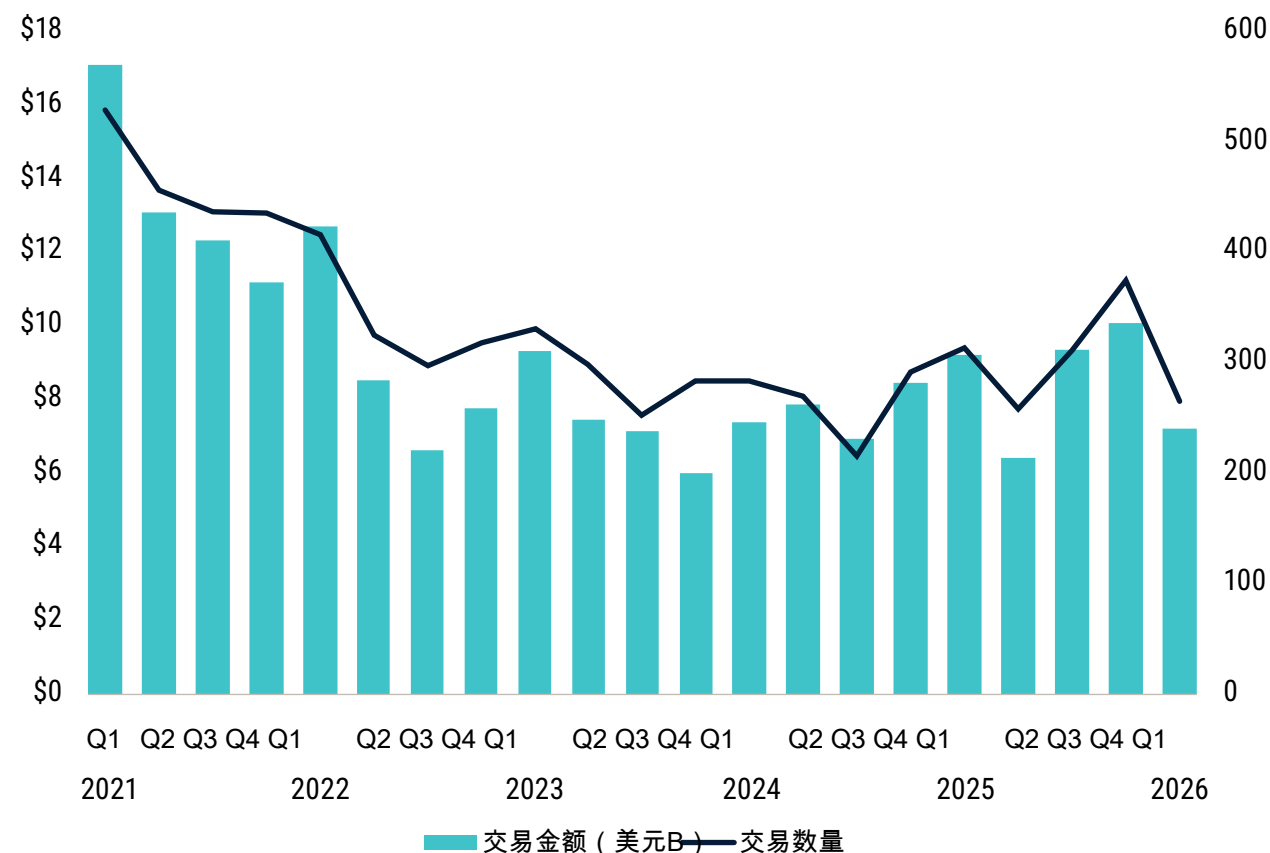
资金集中在高置信度的主题上，包括多平台、下一代肥胖治疗药物以及中国开发资产。

## 风险投资活动

生物制药风险投资交易的价值和数量在2026年第一季度均有所下降。交易价值从101亿美元降至72亿美元，而交易数量从374笔降至265笔。尽管这似乎与该行业日益乐观的情绪相矛盾——归功于2025年风险投资交易活动和生物技术指数牛市强劲的收尾——但第一季度的回撤需要考虑上下文而非担忧。生物制药市场中的资本转向了重新开放的首次公开募股窗口以及大型制药公司后期并购的活跃期。此外，第一季度的下降与2023年第四季度以来的一个模式相一致，即两个强劲的季节之后跟随一个较软的季节。尽管回撤可能证明

并且循环性的、持续的FDA运营中断据称正在延误临床审查时间表，这可能会进一步减少投资。时间表的延长可能会推迟以里程碑为驱动的筹资，而持续的人员流动为等待监管决策的开发者又增添了一层不确定性。

### 生物医药风险投资交易按季度活动



来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



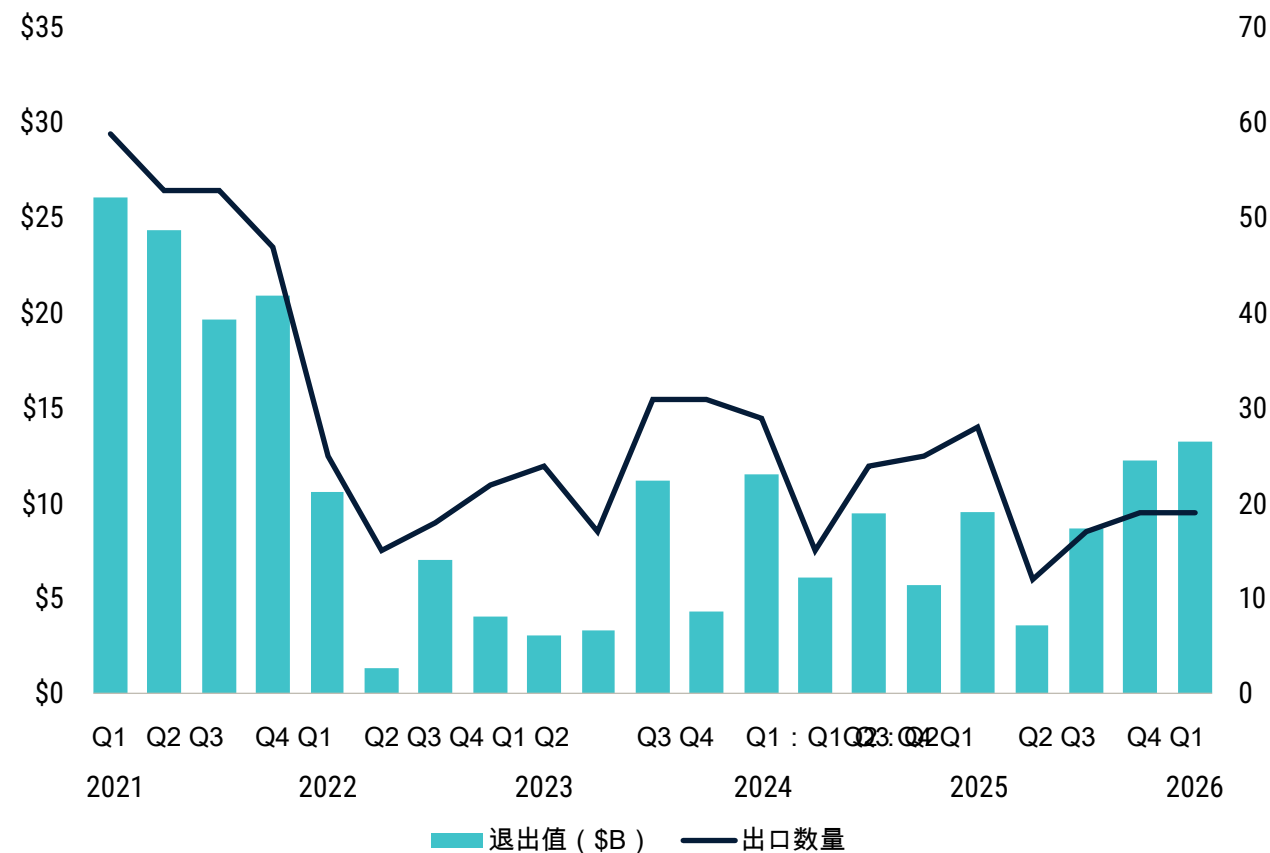
## 季度分析

与风险投资交易价值不同，风险投资支持的退出价值连续第三个季度增长。本季度初，退出活动由一系列备受瞩目的首次公开募股推动，这标志着在沉寂数年后美国首次公开募股窗口的重新开启。以Aktis Oncology、VeraDermics和Agomab等专注于商业化的生物制药公司，拥有后期临床试验资产，构成了这一窗口的支柱；然而，投资者的胃口延伸到了拥有AI驱动平台的公司，因为Eikon Therapeutics和Generate:Biomedicines也成功上市。值得注意的是，这两家公司都将他们的投资者推介集中在后期临床试验资产上，而不是平台叙事上，这与他们在疫情期间筹资时所驱动的方向有所不同。

尽管在一月份的摩根大通医疗健康会议上对并购的热烈讨论，交易最初进展缓慢，但在季度最后一周出现了活跃的交易。欧鲁医药、奥纳治疗学和卓越能源等风险投资支持的公司在这次并购狂潮中也被收购。

共同而言，重新开放的IPO窗口和大型制药业的并购为普通合伙人（GPs）和有限合伙人（LPs）提供了关键的流动性途径。这些退出渠道相对于早期风险投资的部署，更容易受到宏观经济波动的影响，但第一季度建立起来的势头对于积压的私营生物制药公司和投资者来说都是鼓舞人心的。

### 生物医药风险投资退出活动按季度



来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



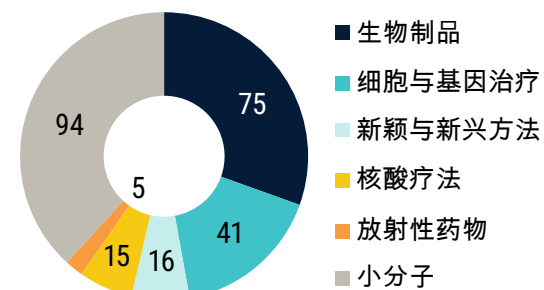
## 行业投资趋势

为了更深入地考察Q1的交易活动，我们引入了一个改进的细分框架，该框架根据生物制药公司的核心技术或最先进的管线项目的分子模式对其进行分类。在多个模式中活跃的公司根据其声明的首要关注点进行分类；如果不存在单一的关注点，则使用最先进的计划。与任何细分一样，一些公司跨越多个类别——这里的分类是互斥的，因此融资次数只计算一次。细分、子细分和描述在下表中概述，相关公司名单可在PitchBook平台上获取。

第一季度，小分子药物开发推动了交易数量最高。对小分子药物开发的重新关注与采用人工智能辅助方法同步，这些方法能加速药物设计和先导化合物优化。在此领域的交易活动还得到了蛋白质降解技术的支持——在我们基于邻近分子的分割中——这些技术提供了一种靶向缺乏传统药物结合位点的蛋白质的途径。

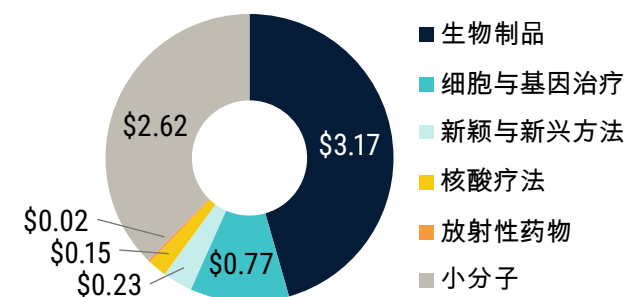
虽然小分子药物开发者看到了最高的交易份额，生物制药领域以31亿美元的最高交易额引领。在这一领域，推进单克隆抗体（mAb）项目的公司——尤其是它们下一代多特异性构建体，能够针对多个靶点——在第一季度筹集了八轮超过1亿美元的融资。最初在肿瘤学中得到验证的多特异性平台，正越来越多地应用于更广泛的免疫学适应症，拥有庞大的市场容量。

### Q1 2026生物制药风险投资交易数量按领域分类



来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日

### Q1 2026 生物制药风险投资交易额（亿美元）按部门划分



来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



## 季度分析

### 生物制药细分

段落	子段	描述
小分子	抑制剂与激活剂	传统的小分子药物，可阻断或增强靶点活性。
	基于距离的分子	PROTACs、分子胶水以及其他诱导邻近降解/增强剂
	RNA靶向分子	小分子设计用于结合和调节RNA结构
	共价调节剂	小分子与其靶标形成永久性共价键的分子
生物制品	多肽和肽类似物	治疗性肽和合成肽类似物
	蛋白质疗法	人造蛋白、融合蛋白和重组酶
	mAbs & 多特异性抗体	单克隆抗体、双特异性抗体及相关抗体格式
	药物共轭体	ADCs、PDCs、SMDCs以及其他靶向基团-连接体-有效载荷结构
	基于蛋白质的疫苗	疫苗采用重组蛋白或病毒样颗粒抗原

来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



## 季度分析

### 生物制药细分持续进行

段落	子段	描述
细胞与基因治疗	体内基因治疗	直接递送遗传物质以修改基因表达或功能
	体内细胞治疗	直接在患者体内对自身细胞进行工程化操作，以产生治疗作用
	体外基因治疗	患者细胞被移除、基因改造并重新输入体内
	体细胞体外疗法	细胞在体外工程化或扩增后，然后给药（例如，CAR-T）
	表观遗传重编程	在不改变DNA序列的情况下修改基因表达
	异基因细胞疗法	现成的基于供体细胞的细胞疗法
核酸疗法	基于mRNA的疗法和疫苗 将mRNA输送到产生治疗蛋白或抗原	
	反义寡核苷酸	短DNA / RNA序列，通过调节基因表达与mRNA结合
	siRNA基础疗法	小型干扰RNA，通过RISC通路沉默目标基因
	其他寡核苷酸	环状RNA、适体、剪接切换寡核苷酸以及其他核酸格式
	基于DNA的疗法和疫苗 传递用于治疗性蛋白表达的DNA质粒或构建	

来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



## 季度分析

### 生物制药细分持续进行

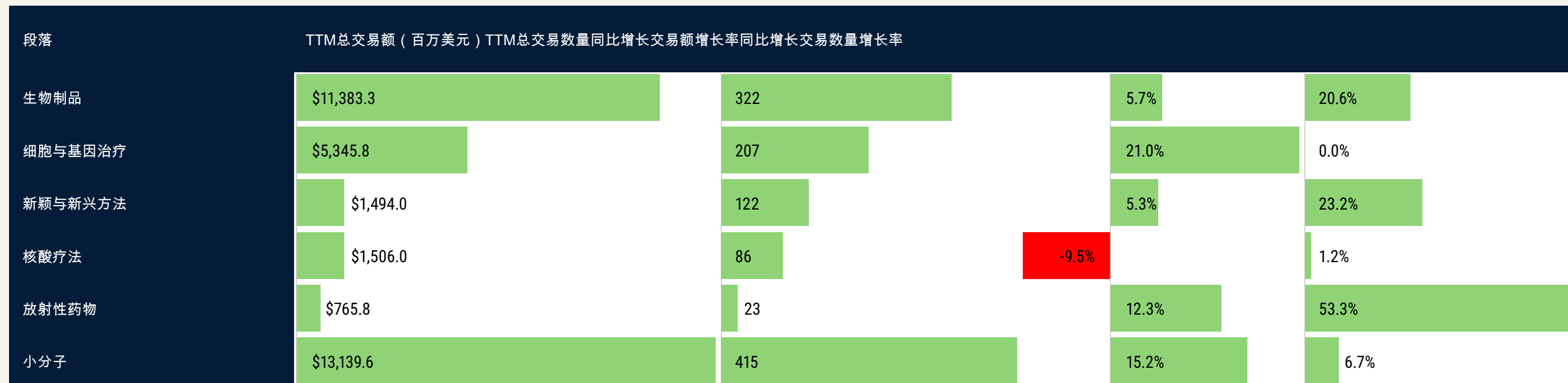
段落	子段	描述
放射性药物	α发射体	放射性同位素发射α粒子以破坏目标组织
	贝塔发射体	放射性同位素发射β粒子以进行靶向辐射治疗
	其他发射体	螺旋质子电子和其他非α/β放射性同位素方法
新颖与新兴方法	微生物组与活生物治疗剂经过工程化或选择的微生物作为治疗剂	
	溶瘤病毒	病毒被设计成专门在肿瘤细胞中复制并杀死它们
	工程化组织	生物工程组织、类器官和异种移植产品
	细胞外囊泡	外泌体和其他用作治疗递送或信号传递剂的囊泡
	药物输送	新型递送平台（LNPs、脂质体、靶向载体）内部管道
	其他	机制不属于任何定义明确的子段

来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



### 季度分析

### 生物制药细分市场热力图



来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



## 季度分析

与此同时，细胞和基因治疗（CGT）领域在第一季度的交易活动相对较少，导致交易价值同比下降12.6%。CGT经历了一年充满挑战的时期，作为高调的

<sup>2,3</sup> FDA指导意见的改变，尤其是以下情况突出表明了：非常不寻常的 不良事件打乱了关键的临床试验。关于UniQure的亨廷顿基因疗法的公众辩论，加剧了本就不确定的监管环境。随着关键CGT项目接近FDA的审批决定，投资者可能正在等待稳定性信号，然后再为早期阶段的CGT项目投入更多资本。

将治疗领域专注点叠加到这些方法趋势上，揭示了具体技术正取得哪些进展。在肿瘤学领域，这个领域仍然持续位居风险资本活动所有治疗领域之首，五家公司通过各类渠道筹资金额都超过了1亿美元。Parabilis Medicine在季度中募集到的最大一轮资金达到3.05亿美元，用于推动其稳定性较好的、具有膜透过性的螺旋肽发展。Orca Bio融资了2.5亿美元，这部分资金将用于为其实验室中期细胞疗法的商业基础设施建设提供支持，该疗法预计将提交食品药品监督管理局(FDA)审查，审查决定日定为2026年7月6日。Crossbow Therapeutics公司和Third Arc Bio公司均在开发基于抗体的多特异性平台，而乐天医疗公司正在推动其独特的抗体-染料交联体技术进展。所资助的各类方法反映了关于下一代肿瘤学计划如何进入市场认知的不断扩大的观念。

糖尿病和肥胖症也在第一季度推动了大规模融资。上海CORXEL公司在1月份完成了一轮2.87亿美元的融资，以推进其主药CX11的研究，CX11是一种小分子GLP-1受体激动剂，正在进行中国和美国晚期的临床试验，据报道具有较好的耐受性。Alveus Therapeutics在2月份完成了一轮1970万美元的A轮融资，以推进双重功能的GLP-1激动剂/GIPR拮抗剂的研发。

融合蛋白与基于肽的胰高血糖素类似物。Ambrosia生物科学公司的1亿美元B轮融资将资助三种小分子候选药物，每种药物针对一种独特的机制，目标是将它们结合成个性化的体重管理方案。尽管注射生物制剂继续吸引资本，但围绕口服小分子的资金集中度表明，人们对耐受性、便利性和个性化治疗方法的重视程度正在增加。

## 人工智能主题

2026年初，AI赋能的生物制药初创公司没有像前几年那样进行高调的大规模融资。相反，AI投资明显转向基于工具的方法，这些方法解决具体的科学或开发挑战，而不是广泛的平台叙事。例如，QuantX通过其基于蛋白质动力学和机器学习优化的平台，筹集了8500万美元来资助候选项目。更广泛地说，AI在生物制药领域的资金越来越多地通过大型制药公司的渠道流动，因为大型制药商正在建立永久性基础设施，并与经过验证的AI公司建立合作关系。礼来公司与英伟达公司之间价值10亿美元的联合创新实验室在摩根大通会议上引起了关注；礼来公司在1月份仍然活跃，与InSilico Medicine和Chai Discovery签订了交易。罗氏公司与英伟达公司宣布合作，在制药领域创造超过3500个GPU的最大AI足迹。大型制药商正在部署自己的资本储备，将AI基础设施内部化，这吸引它们在整个价值链上的潜力，从先导识别到临床试验开发。



## 季度分析

## 其他重要事件

在下一代治疗药物周围的风险投资（VC）资金高度集中的同时，心代谢领域持续引发巨大兴趣。现在，肥胖领域的两大企业都已将获批的口服肥胖疗法推向市场，诺和诺德（Novo Nordisk）的口服Wegovy于2025年末获批，而艾利 Lilly（Eli Lilly）的orforglipron则于2026年4月1日获批。分销也迅速演变，诺和诺德与Hims达成协议，在平台上提供其品牌药物，而艾利 Lilly则扩展了其直接面向消费者的渠道。在季度的最后几天，私募独角兽凯莱拉疗法（Ka ilera Therapeutics，总融资额10亿美元）提交上市申请，以推进其处于临床阶段的GLP-1药物管线。

糖尿病和肥胖市场仍然高度活跃，既有企业争夺市场份额，新成立的公司也在为早期资产筹集大额资金。观察者可能会怀疑私人发展的前景，尤其是在公开市场惩罚报告渐进式差异化的公司时。这种紧张关系反映了不同的时间跨度，因为上市公司需要关注季度收益，而私人投资者则是押注市场持续增长，为差异化替代品创造空间。这一投资论断依赖于多个机制：更广泛的支付者覆盖范围（包括医疗保险等）。

<sup>4</sup> 额外批准的指示，更深层次的渗透 示范项目将于2026年7月启动）。

<sup>5</sup> 尽管肥胖投资没有显示 在符合资格的人口中，采纳率仍然只有个位数，这标志着放缓的迹象。市场扩张的速度将决定是否有新进入者的空间；否则，公共市场的怀疑可能关闭私人市场的水源。

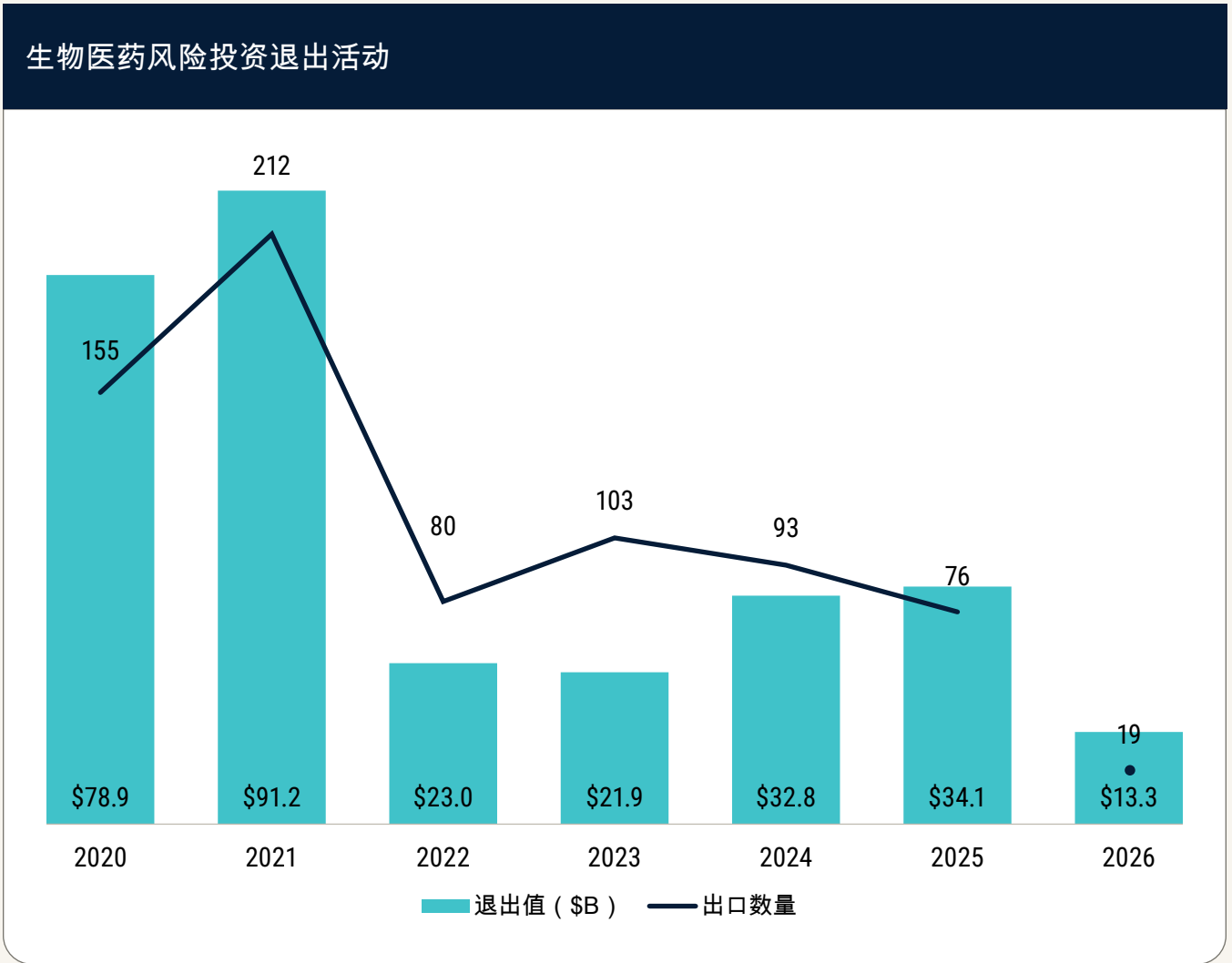
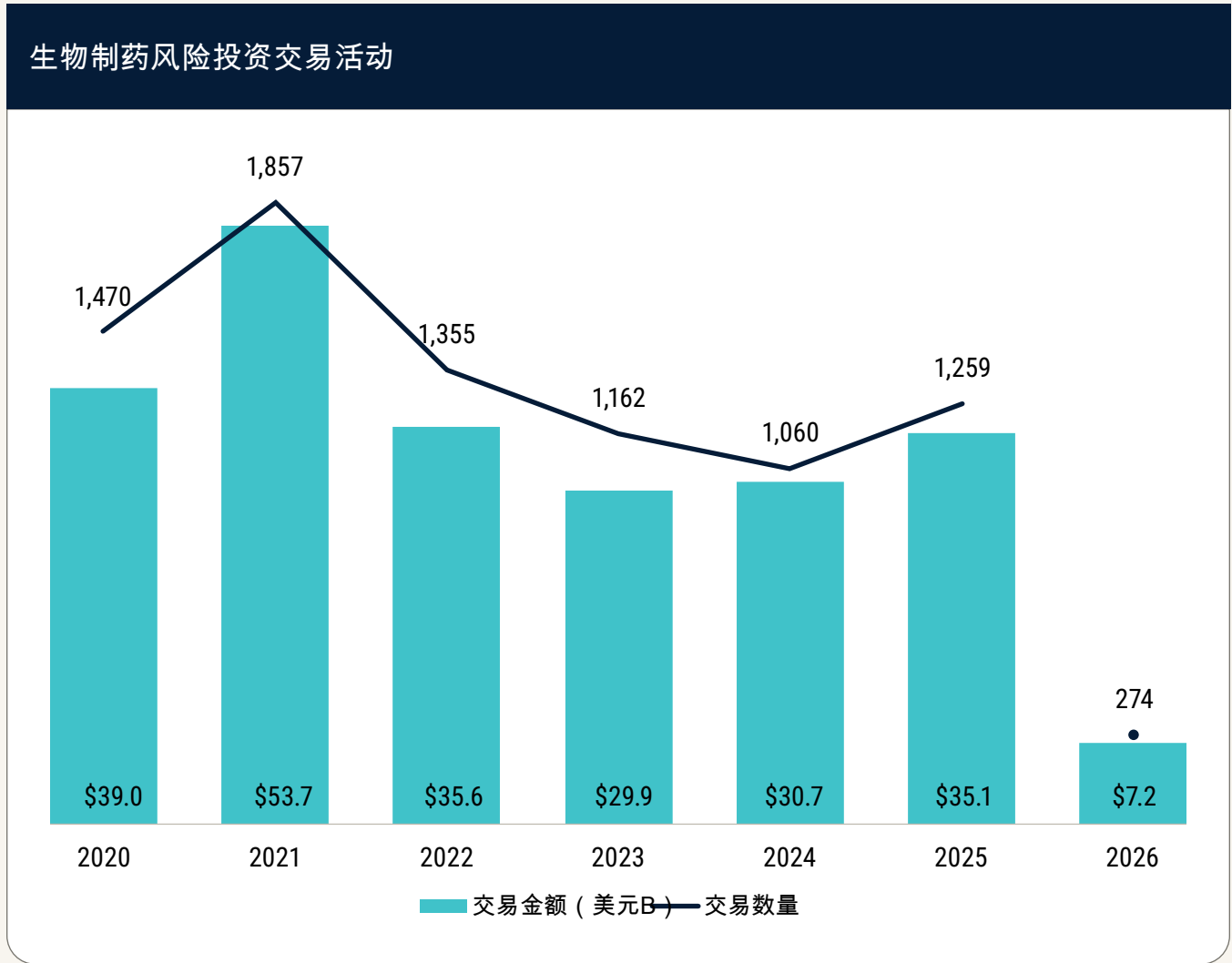
在其他地方，中国开发的资产通过向美国公司许可和直接投资于中国公司，吸引了大量的风险投资资本。美国公司Alveus Therapeutics、Slate Medicines、R1 therapeutics和AirNexis各自在第一季度筹集了风险投资轮次，以开发从中国许可的资产。中国公司CORXEL和Jeyou Pharma分别获得了第一季度第二和第三大轮次投资，而另外三家公司的融资额超过了7亿美元。总计，中国生物制药公司第一季度吸引了58项风险投资交易，仅次于美国的123项。随着新公司不断进入渠道，资本通过多条渠道流动，中美资产流动似乎成为了生物制药风险投资领域的持久特征，而不是一时的趋势。

## 结论

尽管第一季度交易活动有所回落，但退出环境持续增强，IPO窗口重新开放，以及季度末并购活动激增。在经历了多年的低迷退出活动后，GP和LP的流动性回归可能成为该行业再投资的有意义的催化剂。资本集中在高信念主题上，由多领域平台引领，这些平台吸引了大型融资轮，随着它们从肿瘤学扩展到免疫学，以及肥胖和糖尿病，这些领域继续吸引着生物制剂和小分子方法的大型交易。如果退出环境保持稳定，所产生的流动性应该能在2026年余下的时间里推动风险投资市场的更加活跃。



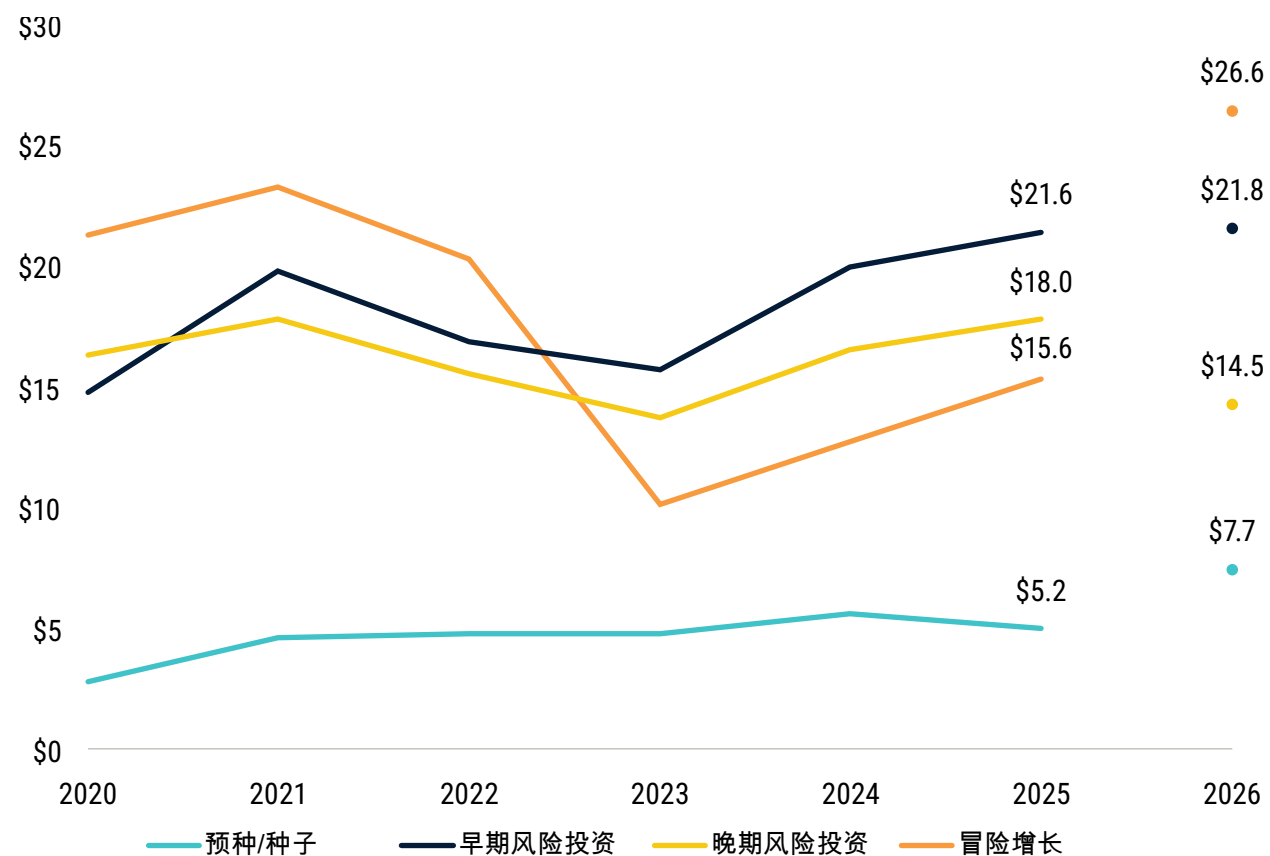
季度分析





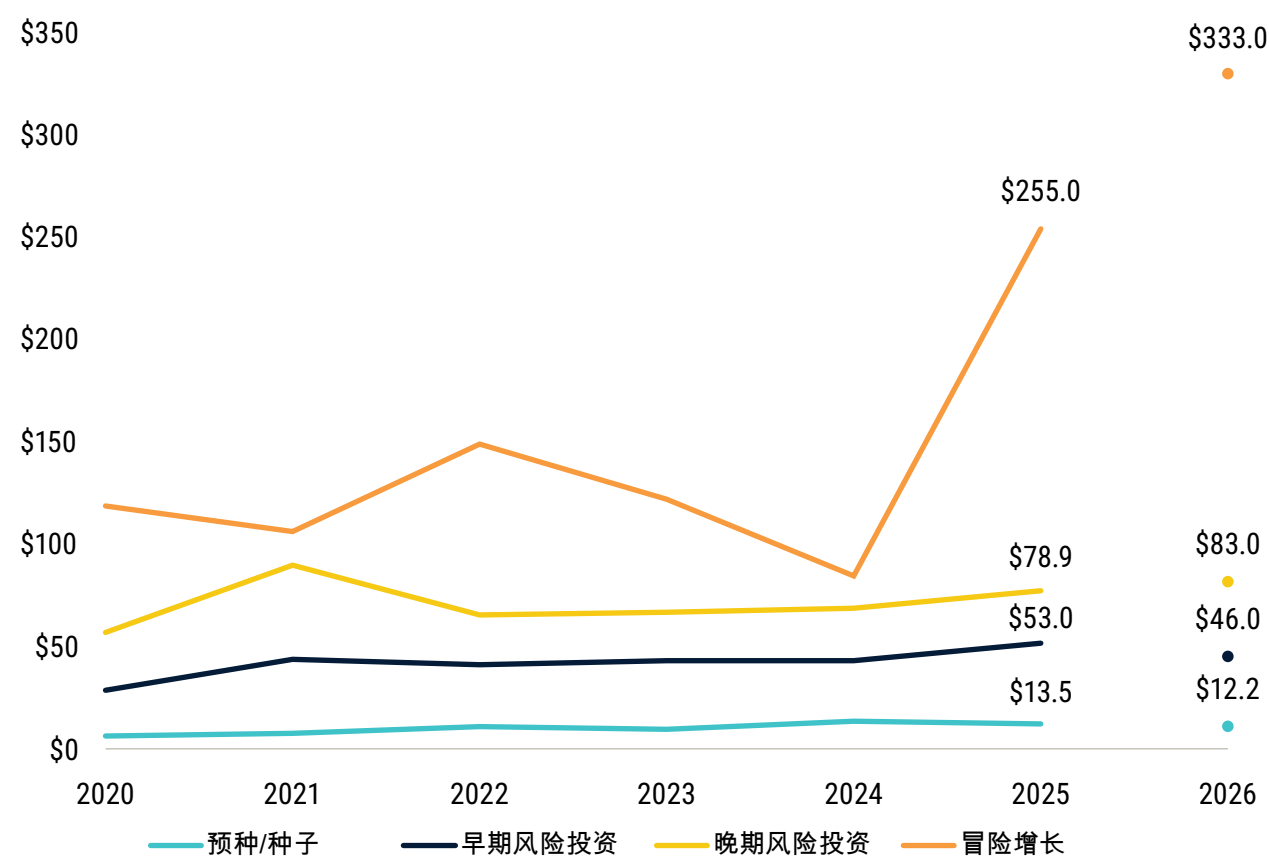
季度分析

中位生物制药风险投资交易额 (百万美元) 按阶段划分



来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日

中值生物医药风险投资公司在融资前的估值 (百万美元) 按阶段划分



来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



## 季度分析

### 中位生物医药种子/种子轮交易价值及前估值（百万美元）按细分市场划分

段落	2021		2022		2023		2024		2025		2026	
	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值
生物制品	\$5.9	\$11.2	\$6.7	\$9.3	\$4.0	\$10.0	\$5.4	\$14.5	\$7.5	\$12.5	\$2.7	不适用
细胞与基因治疗	\$4.2	\$9.3	\$5.0	\$9.5	\$4.9	\$11.4	\$7.2	\$15.0	\$5.2	\$15.3	无效信息。	
新颖与新兴方法	\$2.7	\$6.5	\$3.3	\$8.8	\$3.0	\$10.0	\$5.2	\$11.0	\$3.1	\$5.2	无效信息。	
核酸疗法	\$6.5	\$12.0	\$8.5	\$21.8	\$7.5	\$15.0	\$1.2	不适用	\$2.0	N/A		
放射性药物	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A		
小分子	\$4.3	\$11.8	\$3.8	\$14.9	\$5.8	\$11.0	\$6.0	\$19.1	\$4.6	\$13.5	\$3.3	不适用

来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



季度分析

中位生物制药早期风险投资交易额和前轮融资估值（百万美元）按细分市场划分

段落	2021		2022		2023		2024		2025		2026	
	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值
生物制品	\$20.1	\$40.3	\$20.0	\$29.8	\$25.6	\$45.0	\$29.3	\$45.0	\$40.0	\$99.1	\$38.7	\$97.0
细胞与基因治疗	\$32.0	\$50.0	\$20.9	\$50.0	\$26.4	\$67.5	\$17.2	\$47.5	\$26.0	\$79.9	\$12.7	不适用
新颖与新兴方法	\$5.8	\$22.1	\$9.6	\$28.0	\$9.8	\$19.7	\$9.7	不适用	\$6.1	\$21.8	无效信息。	
核酸疗法	\$32.0	\$54.5	\$34.8	\$12.1	\$17.8	\$114.4	\$32.2	\$48.0	\$22.8	\$59.3	无效信息。	
放射性药物	\$14.7	不适用	\$34.7	不适用	\$24.0	\$31.7	\$50.7	N/A N/A N/A N/A N/A				
小分子	\$20.7	\$60.0	\$15.9	\$49.5	\$14.7	\$49.8	\$14.8	\$42.0	\$17.2	\$48.3	\$22.5	不适用

来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



## 季度分析

### 中期生物制药阶段风险投资交易金额及融资前估值（百万美元）按部门划分

段落	2021		2022		2023		2024		2025		2026	
	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值
生物制品	\$23.5	\$98.6	\$20.1	\$61.3	\$14.8	\$85.0	\$19.2	\$47.1	\$21.1	\$80.7	\$28.8	不适用
细胞与基因治疗	\$19.9	\$121.2	\$20.7	\$68.4	\$13.2	\$65.0	\$16.5	\$55.7	\$16.4	\$73.7	\$14.7	不适用
新颖与新兴方法	\$9.1	\$34.8	\$9.6	\$50.0	\$10.0	\$32.8	\$8.3	\$37.6	\$11.6	\$46.1	\$8.4	不适用
核酸疗法	\$26.8	\$46.1	\$15.8	\$93.1	\$10.3	\$90.0	\$20.0	不适用	\$15.2	N/A		
放射性药物	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
小分子	\$17.4	\$94.9	\$16.7	\$73.7	\$14.5	\$80.0	\$23.1	\$102.5	\$17.6	\$86.8	\$19.7	\$85.0

来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



季度分析

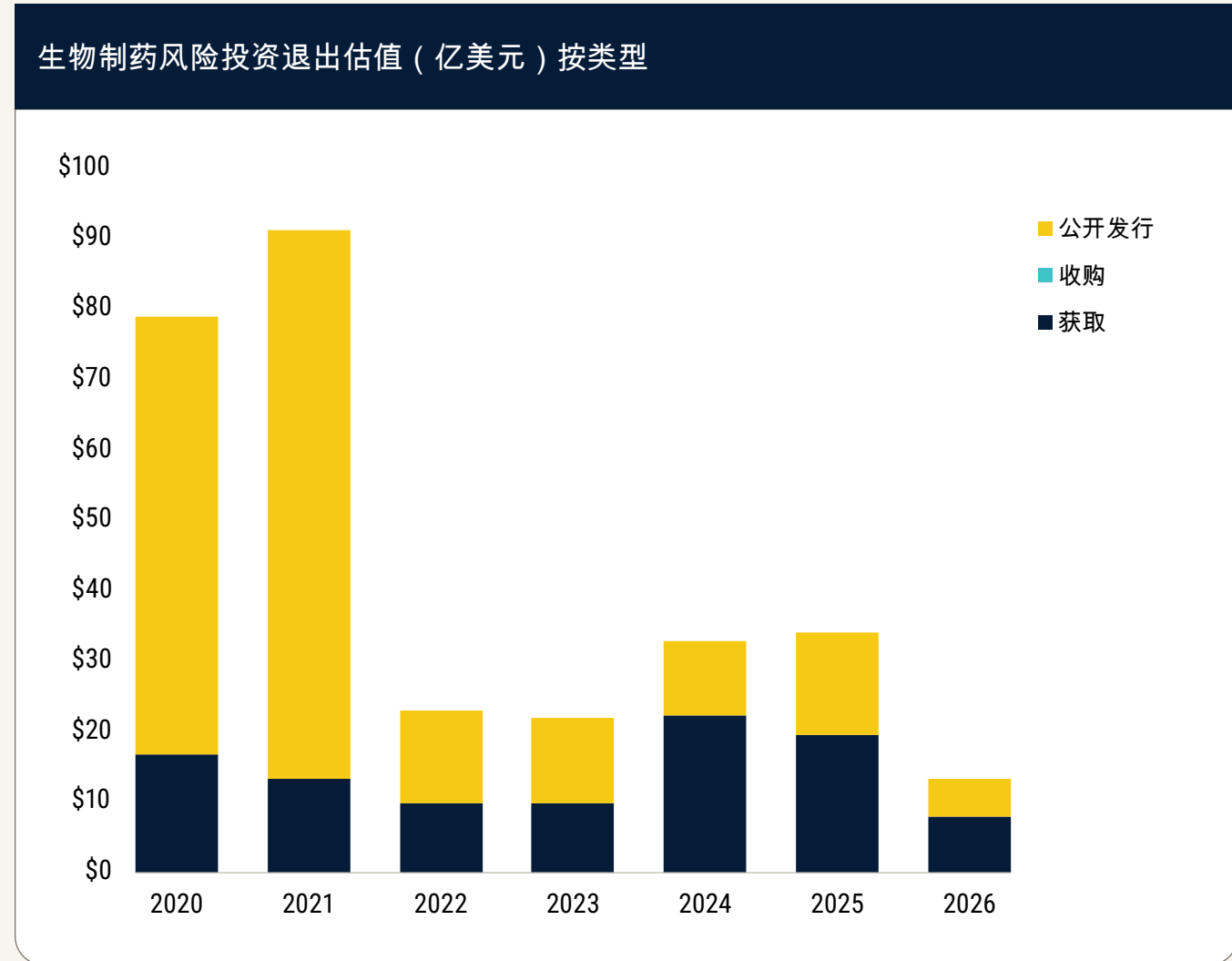
中值生物制药风险投资增长交易价值和交易前估值（百万美元）按细分市场划分

段落	2021		2022		2023		2024		2025		2026	
	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值	交易价值	Pre-money 估值
生物制品	\$22.4	\$107.5	\$27.1	\$131.4	\$19.8	不适用	\$13.0	\$260.6	\$10.9	不适用	\$47.5	不适用
细胞与基因治疗	\$45.5	N/A			\$7.9	不适用	\$14.0	不适用	\$27.5	N/A		
新颖与新兴方法	\$13.8	不适用	\$14.4	不适用	\$12.1	不适用	\$10.6	不适用	\$15.5	N/A		
核酸疗法	\$33.4	N/A										
放射性药物	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
小分子	\$22.3	\$97.5	\$19.9	\$130.7	\$9.7	\$120.6	\$16.6	\$209.5	\$15.5	\$247.0	\$13.2	不适用

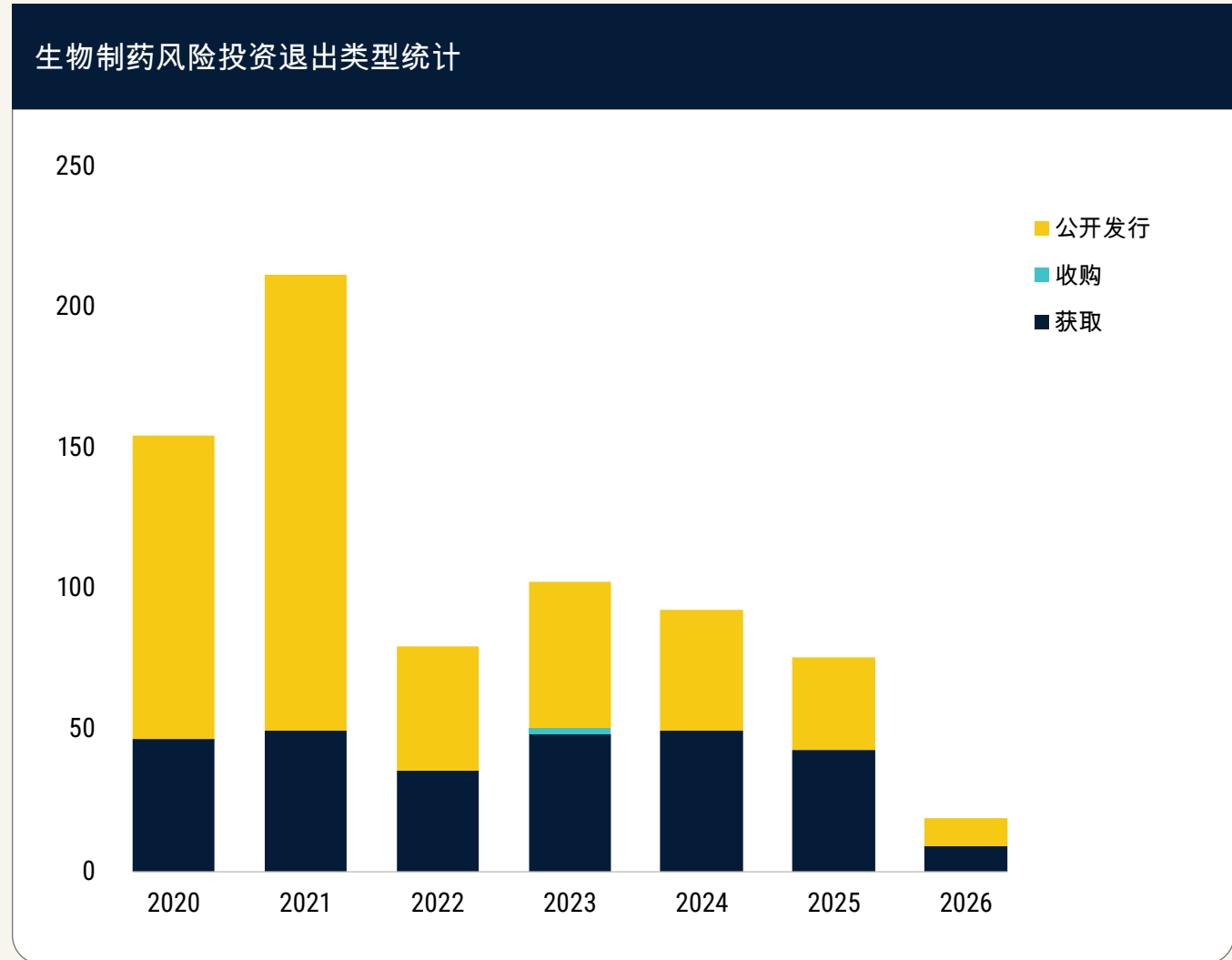
来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



### 季度分析



来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日

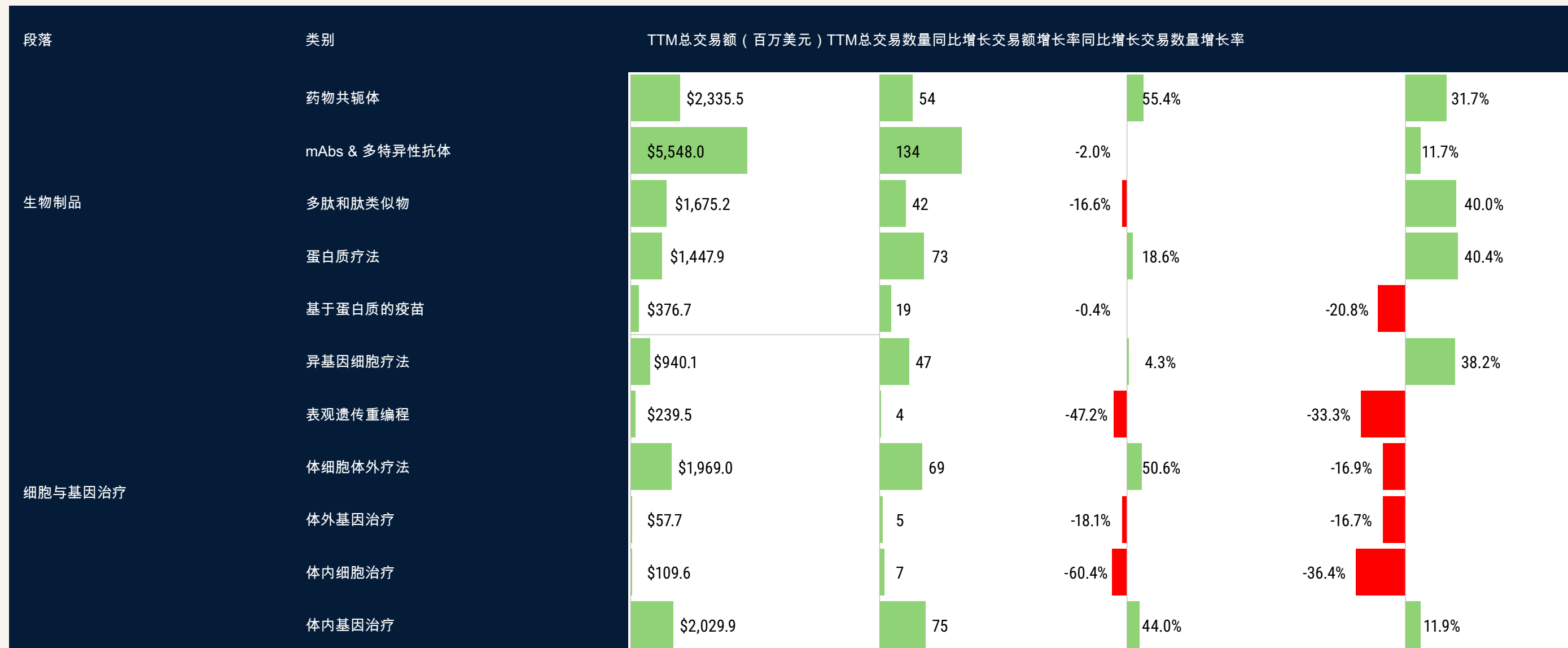


来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



季度分析

生物制药细分市场热图



来源：PitchBook  
 地区：全球  
 截至2026年3月31日  
 保密。禁止分发。



季度分析

生物制药热图按子段继续





季度分析

生物制药热图按子段继续



来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



## 季度分析

### 2026年第一季度关键生物制药风险投资交易

公司	截止日期	子段	治疗领域	最高临床 试验阶段	交易价值 (美元金额)	交易类型	领投方
Parabilis Medicines可能的药品	1月6日	生物制品	肿瘤学	第一阶段/第二阶段	\$305.0	系列F	忠诚管理与研究公司，金牛亨德森投资者，RA资本管理
科瑞斯制药	1月22日	小分子 心血管代谢		第三阶段	\$287.0	系列D1	不适用
Jeyou	1月7日	生物制品	免疫学 & 炎症	第二阶段	\$284.4	A系列	不适用
Orca Bio	1月9日	细胞与基因治疗 部分		第三阶段	\$250.0	系列F	光速风险投资合伙企业
Tenpoint Therapeutics	1月28日	小分子眼科		批准	\$235.0	B系列	英国商业银行，EQT，高瓴投资集团 汉达投资
第三弧生物	2月4日	生物制品	肿瘤学	第一阶段	\$217.0	A系列	安德森·霍洛维茨，鹈资产管理 Hillhouse Investment Group，Omega Funds，Vida Ventures
AirNexis Therapeutics 艾尔尼克斯治疗技术有限公司	2025年2月24日	小分子 肺部与呼吸		第二阶段	\$200.0	A系列	弗里泽医疗合作伙伴
Alveus Therapeutics (阿尔维斯治疗学)	2025年2月24日	生物制品	心代谢	第二阶段	\$197.0	A系列	Andera Partners，New Rhein Healthcare，Omega Funds
Atavistic Bio	3月5日	小分子 心血管代谢		第一阶段	\$160.0	B系列	Nextech Invest, The Column Group
安吉亚生物医药	2月5日	生物制品	肌肉骨骼	第三阶段	\$130.0	D系列	弗里泽医疗合作伙伴，文洛克

来源：PitchBook  
 地理：全球  
 截至2026年3月31日  
 注意：“治疗领域”基于公司的领先资产。



## 季度分析

### 2026年第一季度关键生物医药风险投资退出

公司	截止日期	子段	退出值 ( \$M )	退出类型	买方/证券交易所
Orna Therapeutics奥娜制药科技有限公司	月初九	核酸疗法	\$2,400.0	获取	Eli Lilly
Excellergy	3月26日	生物制品	\$2,000.0	获取	诺华
欧罗药方	3月22日	生物制品	\$1,675.0	获取	吉列德
产生生物医药	二月二十七日	生物制品	\$1,639.2	公开发行	纳斯达克
瑞博生物科技	1月9日	核酸疗法	\$999.6	公开发行	Arc Avenue Asset Management, 中国资产管理公司 大成基金, 艾瑞克·塞林地产, 华泰资本, 艾维洛克资产管理 管理层, Spring Capital, 泰康人寿保险公司
深蓝疗法	1月6日	小分子	\$840.0	获取	安进
Aktis肿瘤学	1月9日	放射性药物	\$627.7	公开发行	纳斯达克
蓝雀疗法	2023年1月26日	生物制品	\$620.0	获取	米尔恩制药公司
艾克恩治疗学	2月5日	小分子	\$590.5	公开发行	纳斯达克
阿戈马布疗法	2月6日	小分子	\$579.8	公开发行	韩国证券交易所

来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



## 季度分析

### 自2020年以来生物制药公司的顶级战略收购者

投资者	投资者类型	数
伊莱利利	公司	20
诺华	公司	13
赛诺菲	公司	11
默克公司	公司	10
AbbVie	公司	9
阿斯利康	公司	8
森特莎制药公司	公司	7
Concentra 生物科学	公司	7
罗氏	公司	7
吉列德	公司	7

来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日

### 自2020年以来顶级生物制药公司风险投资家

投资者	总计	Pre-seed/ 种子	早期 阶段风险投资	晚期 阶段风险投资	冒险 成长	投资者 类型
亚历山大风险投资 投资	179	19	106	49	5	风险投资 (Venture Capital)
ARCH 风险投资合伙人	129	12	80	32	5	风险投资 (Venture Capital)
诺沃控股	112	6	38	60	8	风险投资 (Venture Capital)
莉莉亚洲创投	112	5	64	37	6	CVC
奇鸣风险投资合伙企业	111	4	61	37	9	风险投资 (Venture Capital)
萨姆萨拉生物资本	104	7	55	34	8	风险投资 (Venture Capital)
GV	103	4	61	30	8	CVC
F-Prime资本	96	8	55	31	2	风险投资 (Venture Capital)
卡辛资本	92	2	56	28	6	风险投资 (Venture Capital)
HSG	88	6	52	29	1	风险投资 (Venture Capital)

来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



## 季度分析

### 顶级风险投资支持生物医药公司，按迄今为止筹集的总风险投资计算

公司	风险投资 ( 亿美元 ) 至今已筹集段	总部所在地	首次公开募股概率	并购概率	成功概率	
Xaira Therapeutics	\$1,300.0	生物制品	美国南旧金山	63%	35%	98%
复古生物科学	\$1,180.0	细胞与基因疗法	旧金山，美国	69%	20%	89%
AbogenBio阿博根生物	\$1,134.3	核酸疗法	苏州，中国	N/A		
树线生物科技	\$1,094.7	小分子	沃特敦，美国	90%	8%	98%
克里亚	\$940.5	细胞与基因疗法	美国加州帕洛阿图	79%	19%	98%
Parabilis Medicines可能的药品	\$812.0	生物制品	剑桥，美国	97%	1%	98%
乐天医疗	\$775.6	生物制品	圣地亚哥，美国	83%	12%	95%
麻雀制药公司	\$768.9	小分子	广州，中国	N/A		
奥德赛疗法	\$716.2	小分子	波士顿，美国	76%	22%	98%
In situ	\$643.2	核酸疗法	美国南旧金山	81%	11%	92%

来源：PitchBook  
 地理：全球  
 截至2026年3月31日  
 注意：概率数据基于 PitchBook 风险投资退出预测方法



# 生物医药风险投资交易摘要

	季度活动						过去12个月的活动				
	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	第一季度2025年	第二季度2025年	第三季度2025年	第四季度2025年	Q1 2026	2024年第一季度-2025年第一季度	2025年第一季度-2026年第一季度
	交易数量	314	258	313	374	274	1,089	1,219			
QoQ变更	7.9%	-17.8%	21.3%	19.5%	-26.7%	不适用	11.9%				
总风险投资份额	2.7%	2.6%	3.2%	3.7%	3.2%	2.5%	3.2%				
交易金额 (美元B)	\$8.23	\$6.50	\$10.33	\$10.17	\$7.19	\$31.18	\$34.20				
QoQ变更	0.8%	-21.1%	59.0%	-1.6%	-29.3%	不适用	9.7%				
总风险投资份额	8.6%	3.9%	8.5%	7.9%	2.2%	7.7%	4.6%				
出口数量	28	12	17	19	19	92	67				
上市公司	19	6	7	11	9	53	33				
收购	0	0	0	0	0	0	0				
收购	9	6	10	8	10	39	34				

来源：PitchBook地理：全球截至2026年3月31日



# 参考文献

- 1: FDA观察者警告机构内部“混乱”，监管延误、人员流失威胁美国健康，CNBC，伊恩·托马斯，2026年3月4日。
- 2: Intellia Therapeutics 发布关于Nexiguran Ziclumeran ( nex-z ) MAGNITUDE临床试验的最新进展，Intellia，2025年10月27日。
- 3: REGENXBIO发布关于超罕见MPS项目的监管更新，PR Newswire，2026年1月28日。
- 4: 《关于医疗保险和医疗补助计划中GLP-1s的平衡模型须知》，KFF，梅里迪丝·弗里德，朱丽叶特·库巴恩斯基，伊丽莎白·威廉姆斯，2026年3月24日。
- 5: 《2026年减肥药物需求（及供应）如何发展》，摩根大通，2026年2月27日

---

---

---

---

# PitchBook在全球资本市场提供具有操作性的见解。

## 额外研究：



**Q1 2026 分析报告：中国生物制药领域：新资产诞生的摇篮**

[这里](#) 下载报告



**Q4 2025 分析师报告：药物研发中的AI**  
[这里](#) 下载报告

[PitchBook洞察](#) 这是一份关于私募资本市场的深入数据、新闻、分析和观点的在线汇编。

PitchBook的订阅者可享受对一系列私人市场见解的独家访问权限，包括独家研究、新闻、数据、工具等更多内容。 [PitchBook平台](#)。

版权©2026由PitchBook Data, Inc.保留所有权利。未经PitchBook Data, Inc.明确书面许可，本书的任何部分不得以任何形式或通过任何手段（包括图表、电子或机械手段，包括影印、录音、录像和信息存储及检索系统）进行复制。内容基于被认为可靠的信息来源，但准确性及完整性无法保证。本文件中的内容不得被解读为对购买或出售任何证券的过去、当前或未来推荐，也不构成出售或购买任何证券的要约，或购买要约的招揽。本材料不声称包含潜在投资者可能希望考虑的所有信息，也不应作为此类依赖或替代独立判断使用。

**尼扎尔·塔尔胡尼**  
执行副总裁兼研究与市场情报

**保罗·康德拉**  
全球私募市场研究负责人

**詹姆斯·乌兰**  
新兴技术研究总监

## 报告创建者：

**本·泽彻**  
高级分析师，生物技术与制药

**凯勒布·威尔金斯**  
数据分析师

**杜德伟·桑德斯**  
资深图形设计师

**詹娜·奥马利**  
资深图形设计师

[了解更多关于PitchBook机构研究团队的信息。](#)

[点击此处查看PitchBook的报告方法。](#)