



2022中国医药授权许可 BD交易半年度报告

联合发布机构

- 数据来源：本报告数据来源于公众媒体及上市公司等官方公开披露信息；
- 数据时间：数据统计截止时间为2022年6月30日；
- 数据分析：数据可能不全，如存在错误或者遗漏，欢迎批评指正；
- 不得商用：此报告我机构定期发布，仅供参考，不得用于商业用途；
- 地区定义：报告涉及境内关键词特指中国大陆，不含香港、澳门、台湾地区；
- 非投资建议：因信息的不全面及不完整，本报告不构成投资建议。

目录

CONTENTS

1. 2022上半年中国BD许可交易概览

- 2022年上半年行业持续受外界多重因素影响，BD授权合作此消彼长
- 2022年上半年中国BD交易总金额109.5亿美元，首付款同比增幅38%
- 2022年上半年中国BD交易涉及115笔，跨境许可交易与境内交易持续活跃
- 从合作区域看，欧美仍是资产引入主要区域，企业出海以整体打包为主，国内循环产生新机遇
- 华东医药、复宏汉霖、百奥赛图分别在License-in, out、境内合作交易进入企业数量排名前三
- 2022跨境交易类型以单一授权合作为主，境内BD交易类型以商业化合作与联合开发为主

2. 跨境License-in 许可交易

- 2022跨境License-in 交易数量有所下降，创新药品引入回归理性
- 从临床阶段看，跨境License-in 药物中临床前产品位列第一，上市产品位列第二
- 从交易疾病领域来看，肿瘤领域不再占据半席，眼科、感染、自免等领域百花齐放
- 跨境License-in药物类型小分子最多，抗体其次，RNA等新兴领域出现多笔交易
- 国内各类型企业BD交易活跃，传统药企后劲十足，BD已成为各类企业发展利器
- 跨境License-in交易TOP 10

3. 跨境License-out 许可交易

- 2022跨境License-out 交易数量增速明显，出海势头强劲
- 从授权合作区域看，整体海外区域授权是主力，分区域授权北美、欧洲、亚太、南美位居前列
- 从临床阶段看，跨境License-out 药物中临床前阶段占比最多
- 从交易疾病领域来看，国内创新药企聚集肿瘤领域，使其成为出海授权合作主要领域
- 出海授权交易药物类型以生物药为主，抗体药物居多
- 在积极寻求出海的企业中，主要聚集在Biotech及部分研发实力雄厚的传统药
- 跨境License-out交易TOP 10

4. 中国境内BD许可交易

- 境内交易数量相较于去年同比增长61.52%，Biotech积极选择与国内传统药企合作共赢
- 交易的疾病领域肿瘤第一，各领域百花齐放，交易药物类型生物药位居前列
- 境内交易企业类型以biotech和pharma之间合作居多，各类型企业间均有交易
- 2022上半年境内交易披露金额的13笔交易中，商业化合作为主要形式

5. 并购交易初现活跃

6. 总结

2022年上半年行业持续受外界多重因素影响，BD授权合作此消彼长

在风云变化的2022年上半年，新冠疫情持续间断性蔓延，科创板对上市收紧及港股上市创新药企估值倒挂资本效应传递到一级市场，同时第七批国家药品集中采购正常推进，不同类型医药药企积极转型寻求外部BD合作。



港交所估值倒挂

由于全球生物医药市场投资的回调，以及已上市港交所上市生物医药药企营收未及预期，资本市场回归理性，并传递到一级市场，靠融资生存的企业购买力下降



科创板上市更难

科创板对创新药企审批及上市难度加大使得企业及投资人无法顺利退出，企业需要寻求管线剥离授权变现，尤其是海外授权，以提高投资人对企业的价值预期



国家集采常态化

第七批集采落下帷幕，中国药企面临持续的国家集中采购“以量换价”的新常态政策，传统药企加速转型，具有市场壁垒的产品持续受到青睐和鼓励



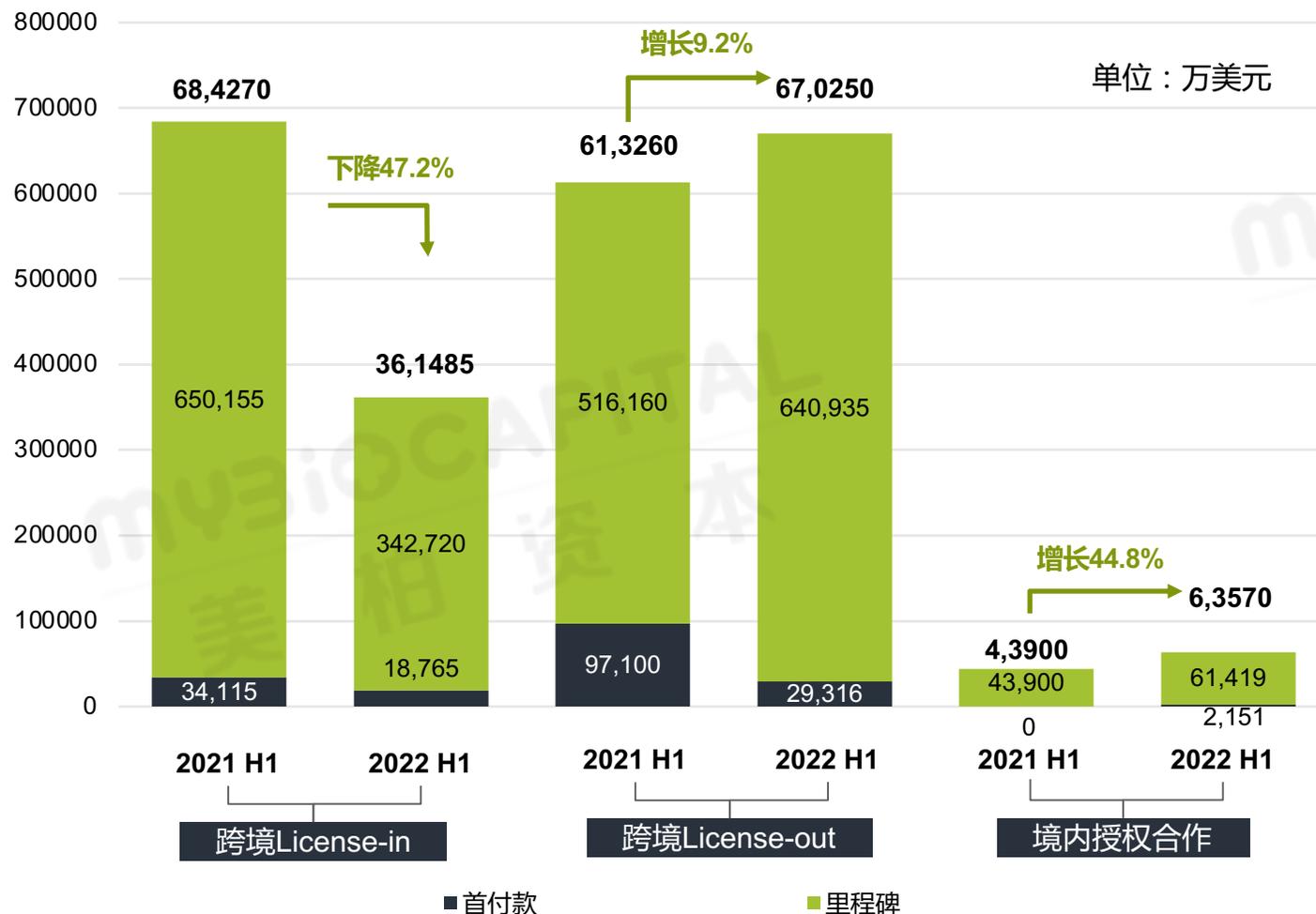
FDA审批严格

信达礼来合作PD-1暂未获得FDA批准，中国药企出海除了欧美发达国家，也在积极探索第三世界如南美、中东、东南亚地区的市场拓展与合作

- Biotech融资陷入低潮期而License-in合作趋缓，同时传统药企对BD团队组建和经验逐渐丰富进而势头强劲；
- 随着本土创新能力提升，创新药企积极寻求外部License-out授权合作；
- 国内BD合作内循环在2021发生巨大变化，Biotech与传统药企利用自身创新端及商业化优势互补积极合作。

2022年上半年中国BD交易总金额109.5亿美元，下降18.35%，首付款总额同比下降61.7%

- 上半年医药资产总交易额达到109.5亿美元，相较于2021年H1总交易额134.1亿美元，同比下降18.35%；
- 从首付款金额看，2022H1为5.02亿美元，2021 H1为13.12亿美元（百济神州获得诺华6.5亿美元预付款），同比下降61.7%。



从交易类型看

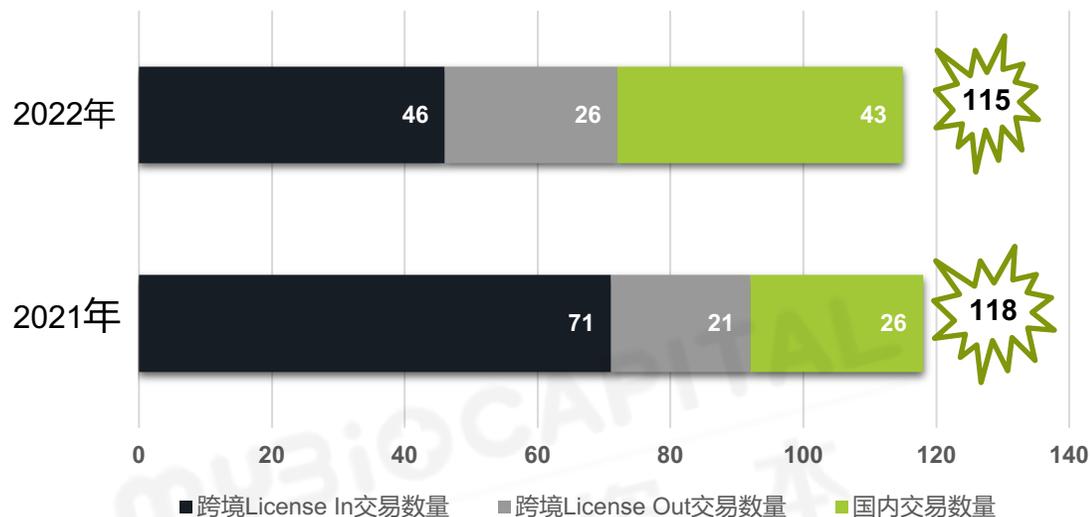
1. 医药跨境License-in，受到投融资环境影响，同比下滑47.2%；
2. 医药跨境License-out，中国医药BD授权同比增长9.2%，但首付款下降明显（2021年1月百济神州与诺华合作获得6.5亿美元预付款）；
3. 中国境内许可交易，内循环同比增长44.8%，实际首付款增长明显。

*交易金额来源于公开披露数据，未披露的交易金额不包括在内

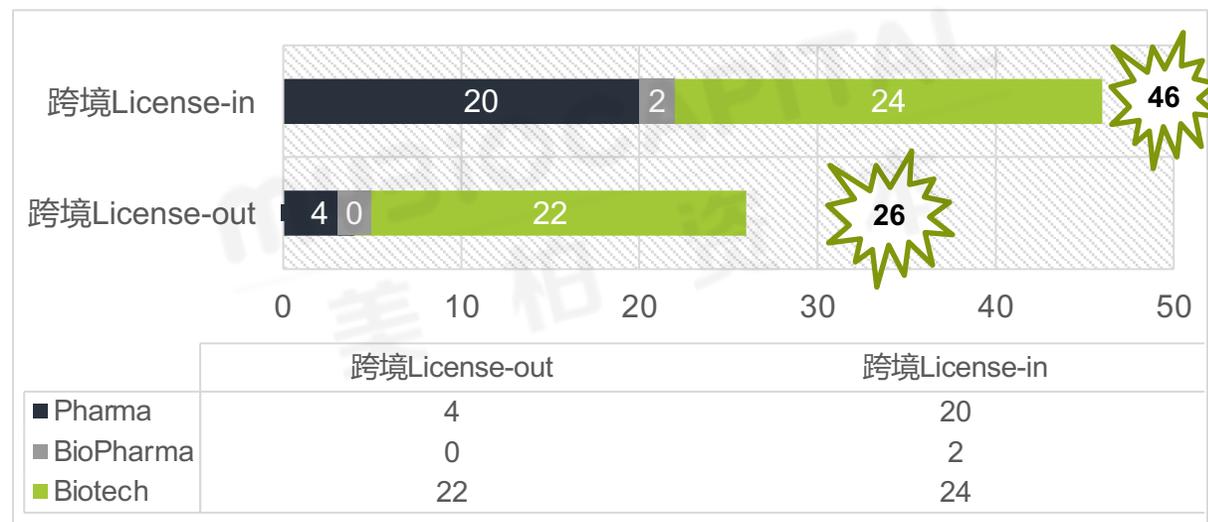
2022年上半年中国BD交易涉及115笔，跨境许可交易与境内交易持续活跃

从交易数量来看，2022上半年中国生物制药领域共产生115笔BD许可合作交易，与2021年基本持平，三种交易类型此消彼长。

2021-2022上半年许可交易数量



2022H1跨境交易中国买方企业类型



具体来看，2022年上半年交易数据呈现以下特点：

- 1、115笔交易包含跨境交易72笔，境内交易43笔，国际市场合作仍是主旋律；
- 2、跨境共产生72笔交易，相较于2021年同期92笔，明显回落，其中License-in 46笔，较大幅度回落，License-out 26笔出海稳步增长；
- 3、境内交易共产生的43笔，相较于2021年上半年的26笔，大幅度增加，国内企业间的合作日趋频繁。

说明：数据不完全统计，可能存在遗漏，仅供参考

数据来源：美柏医健

数据截止：2022.06.30

从合作区域看，欧美仍是资产引入主要区域，企业出海以整体打包为主，国内循环产生新机遇

1. 授权引进License-in创新药的交易主要来源于北美及欧洲，未来也将是新产品/技术合作的主要区域；
2. 企业出海License-out以中国以外区域整体打包为主，出海势头强劲，南美等第三世界成为热点；
3. 中国传统药企与Biotech合作需求进一步加深，内循环成为未来2-3年主旋律。



2022上半年跨境交易项目地区分布

合作区域	License-in	License-out
全球	-	23%
大中华区以外	-	36%
北美	61%	9%
欧洲	28%	9%
亚太	11%	9%
非洲	-	5%
南美	-	9%

企业排名中，华东医药、复宏汉霖、百奥赛图分别在License-in/out及境内合作多笔交易进入前三

2022上半年中国BD交易数量排名

排名	企业名称	License-in	License-out	境内交易-in	境内交易-out	总计
1	华东医药	4 	1	1		6
2	复宏汉霖	1	4 			5
3	百奥赛图		1		4 	5
4	君实生物		1	1	2	4
5	和铂医药		2		1	3
6	复星医药	2		1		3
7	华润生物医药	1		1		2
8	劲方医药	1	1			2
9	中国生物制药	2				2
10	云顶新耀	1			1	2
11	维健医药	2				2
12	星奕昂生物			2		2
13	博雅辑因	1			1	2
14	先声药业			2		2
15	京新药业	1		1		2
16	未知君	2				2
17	维眸生物	1		1		2
18	箕星药业	2				2

从企业排名整体来看：

- 华东医药：上半年公布6笔BD许可交易排名第一，其中License-in 4笔；
- 复宏汉霖：持续在南美等除中国以外的全球范围内完成4笔授权，出海业绩抢眼；
- 百奥赛图：跨境对外授权1笔，国内授权合作4笔，与复宏汉霖并列第二；
- 2022H1，以上三家企业分别在跨境License-in、跨境License-out、境内许可交易数量上排名第一。

2022跨境交易类型以单一授权合作为主，国内BD交易类型以商业化合作与联合开发为主

- 跨境72笔交易中，单一交易34笔 License-in，22笔License-out，其他包含联合开发，股权投资，收购等；
- 境内交易类型更加多元化，联合开发、商业化合作、成立合资公司、收购等各种形式均有出现。



- license in
- license out
- 联合开发
- 商业化代理
- license in+联合研发
- license out+股权投资
- 联合推广
- 收购



- 合资公司
- 联合开发
- 联合推广
- 商业化合作+联合开发+股权投资
- 委托生产
- 技术转让
- 联合开发+商业化合作
- 商业化合作
- 收购

数据来源：美柏医健
数据截止：2022.06.30

目录

CONTENTS

1. 2022上半年中国BD许可交易概览

- 2022年上半年行业持续受外界多重因素影响，BD授权合作此消彼长
- 2022年上半年中国BD交易总金额109.5亿美元，首付款同比增幅38%
- 2022年上半年中国BD交易涉及115笔，跨境许可交易与境内交易持续活跃
- 从合作区域看，欧美仍是资产引入主要区域，企业出海以整体打包为主，国内循环产生新机遇
- 华东医药、复宏汉霖、百奥赛图分别在License-in, out、国内合作交易进入企业数量排名前三
- 2022跨境交易类型以单一授权合作为主，国内BD交易类型以商业化合作与联合开发为主

2. 跨境License-in 许可交易

- 2022跨境License-in 交易数量有所下降，创新药品引入回归理性
- 从临床阶段看，跨境License-in 药物中临床前产品位列第一，上市产品位列第二
- 从交易疾病领域来看，肿瘤领域不再占据半席，眼科、感染、自免等领域百花齐放
- 跨境License-in药物类型小分子最多，抗体其次，RNA等新兴领域出现多笔交易
- 国内各类型企业BD交易活跃，传统药企后劲十足，BD已成为各类企业发展利器
- 跨境License-in交易TOP 10

3. 跨境License-out 许可交易

- 2022跨境License-out 交易数量增速明显，出海势头强劲
- 从授权合作区域看，整体海外区域授权是主力，分区域授权北美、欧洲、亚太、南美位居前列
- 从临床阶段看，跨境License-out 药物中临床前阶段占比最多
- 从交易疾病领域来看，国内创新药企聚集肿瘤领域，使其成为出海授权合作主要领域
- 出海授权交易药物类型以生物药为主，抗体药物居多
- 在积极寻求出海的企业中，主要聚集在Biotech及部分研发实力雄厚的传统药
- 跨境License-out交易TOP 10

4. 中国境内BD许可交易

- 境内交易数量相较于去年同比增长61.52%，Biotech积极选择与国内传统药企合作共赢
- 交易的疾病领域肿瘤第一，各领域百花齐放，交易药物类型生物药位居前列
- 境内交易企业类型以biotech和pharma之间合作居多，各类型企业间均有交易
- 2022上半年境内交易披露金额的13笔交易中，商业化合作为主要形式

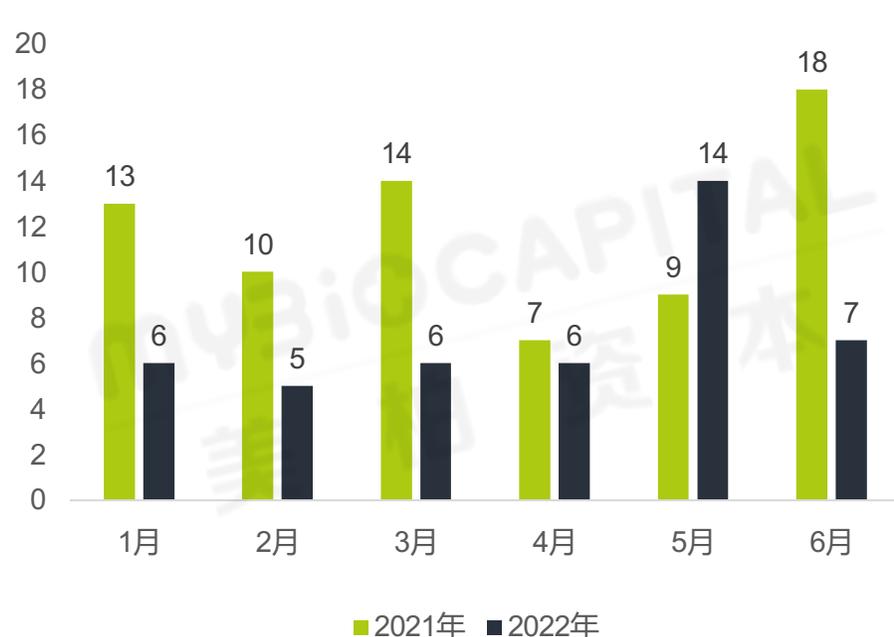
5. 并购交易初现活跃

6. 总结

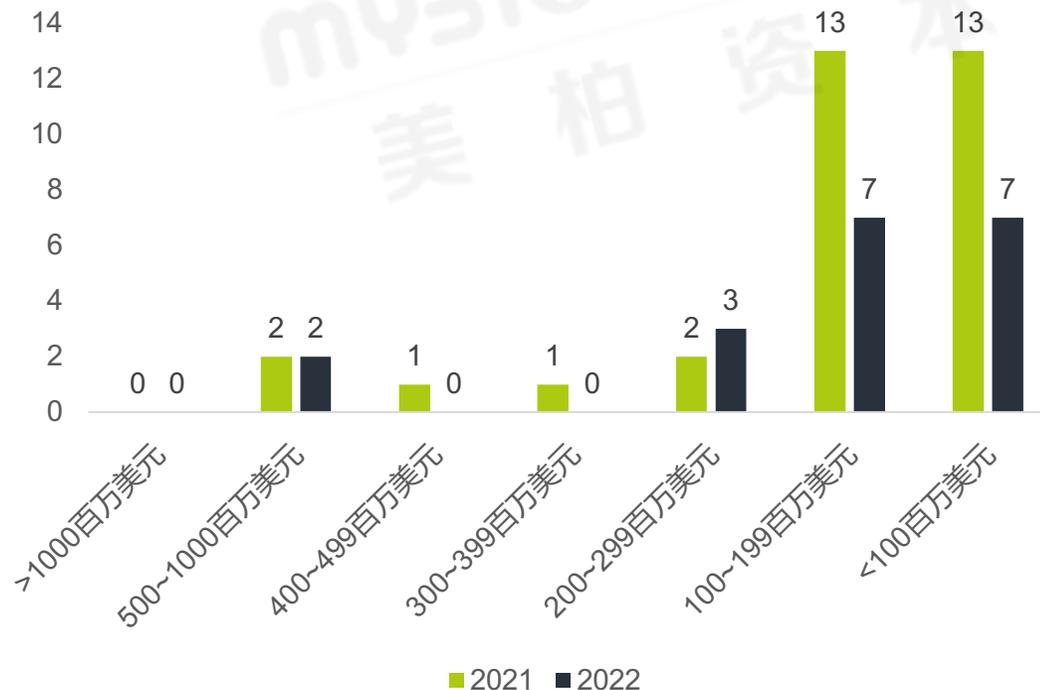
2022跨境License-in 交易数量有所下降，创新药品引入回归理性

- 2021上半年完成71笔License-in 交易，2022同期完成46笔交易，交易数量整体回落，每个月均有交易发生。
- 从单笔总交易金额来看，2021年下半年有2笔交易总金额10亿美金（Macrogenics与再鼎医药、Silence Therapeutics与翰森制药），交易额集中分布在1~3亿美元区间；而2022年上半年截至目前没有总交易额超过10亿美金交易，主要集中在2亿美金以下，交易额趋于理性。

2021/2022 上半年交易月度分布（数量）



2021/2022上半年交易区间分布（金额）

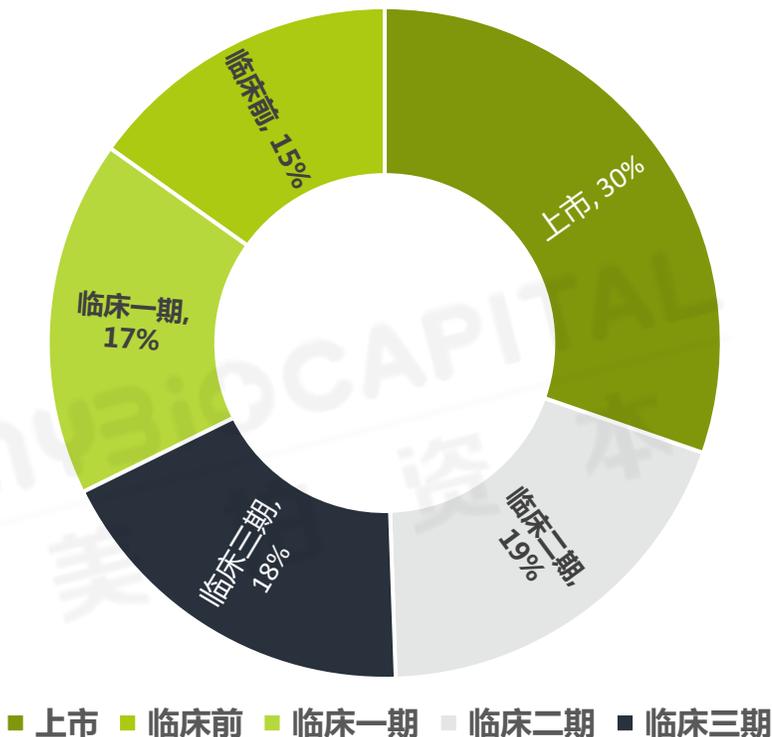


*交易金额来源于公开披露数据，未披露的交易金额不包括在内。

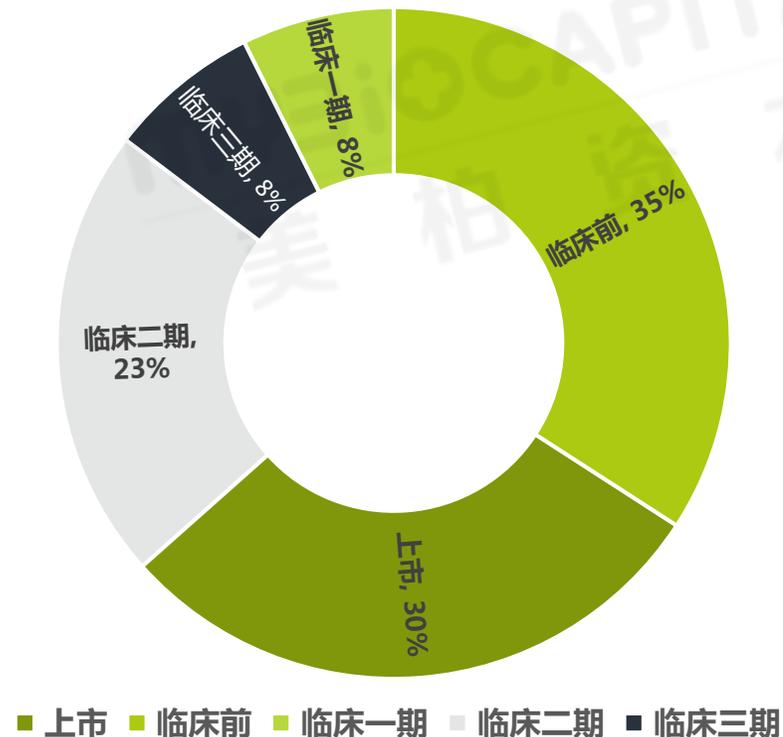
从临床阶段看，跨境License-in 药物中临床前产品位列第一，上市产品位列第二

- 临床前产品因为价格相对较低，以及中国药企现金流收紧，数量上占有所有License-in第一；
- 位列第二是已上市产品，因商业化路径短，一直受到国内企业偏好，而低垂果实所剩无几，获得此类产品需强有力海外资源。

2021年全年跨境License-in临床阶段分布



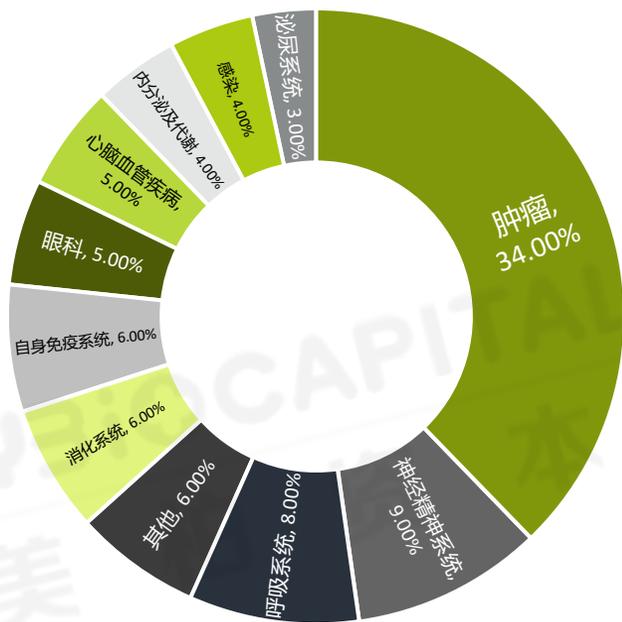
2022年H1跨境License-in临床阶段分布



从交易疾病领域来看，肿瘤领域不再占据半席，眼科、感染、自免等领域百花齐放

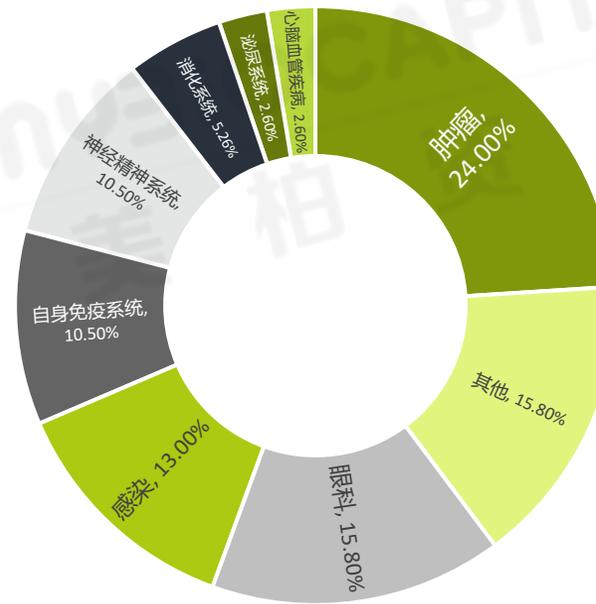
随着Biotech在肿瘤领域的快速增长及资本市场回归理性，跨境License-in更多结合实际临床需要挑选合适资产，眼科、感染、自免、CNS等领域百花齐放，产品更多迎合市场需求，而非2021年创新药企融资需求扎堆肿瘤领域。

2021年跨境License-in治疗领域分布



- 肿瘤
- 感染
- 心脑血管疾病
- 内泌及代谢
- 神经系统
- 自身免疫系统
- 眼科
- 呼吸系统
- 消化系统
- 泌尿系统
- 其他

2022H1年跨境License-in治疗领域分布

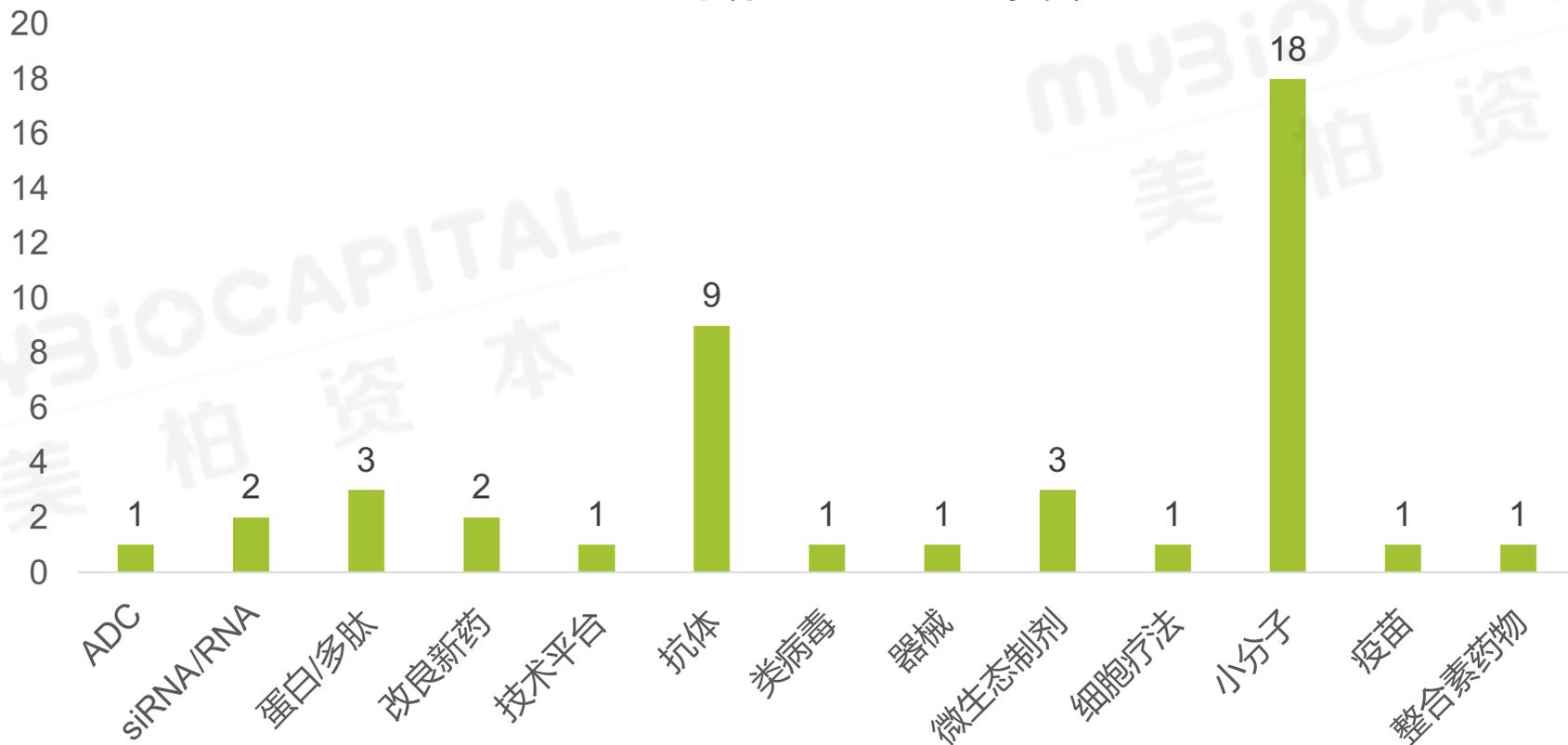


- 肿瘤
- 感染
- 心脑血管疾病
- 神经系统
- 自身免疫系统
- 眼科
- 消化系统
- 泌尿系统
- 其他

跨境License-in药物类型小分子最多，抗体其次，RNA等新兴领域出现多笔交易

- 46笔跨境License-in 的交易中，化药23笔，生物药22笔，器械类1笔；
- 小分子药物依然数量最多，抗体药物仅次于小分子药物，交易数量位列第二；
- 生物药新兴领域出现多笔交易，涉及细胞药物、微生态制剂、siRNA/RNA等。

2022H1跨境License-in 药物类型

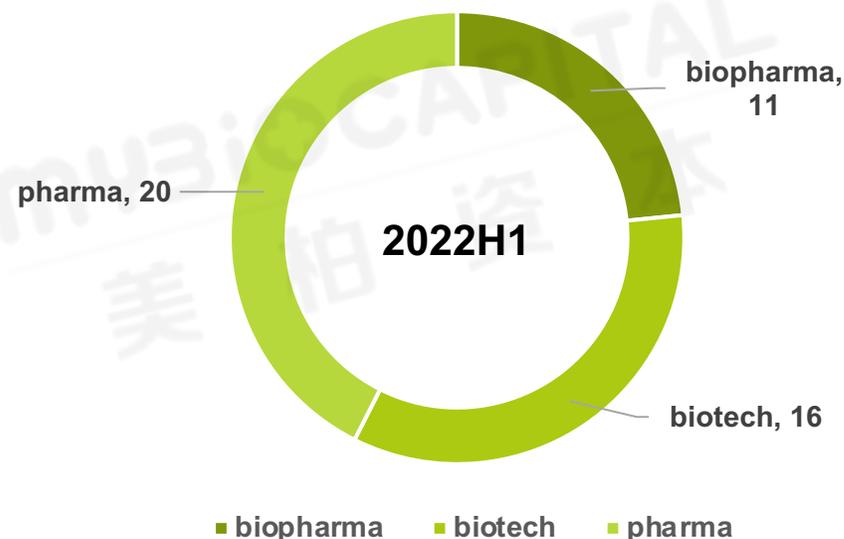


国内各类型企业BD交易活跃，传统药企后劲十足，BD已成为各类企业发展利器

从企业类型分类，可以看到：

- 传统药企Pharma交易后劲十足位居第一（20笔）；
- Biotech受资本市场影响，交易数量明显低于2021年，但因国内基数较大，位居第二（16笔）；
- Biopharma(中国上市创新药企)也积极参与BD跨境License-in交易（10笔）。

受让方企业类型及数量

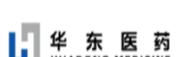


数据来源：美柏医健
数据截止：2022.06.30

企业名称	Biopharma	Biotech	Pharma	总计
华东医药			4	4
复星医药			2	2
箕星药业		2		2
维健医药		2		2
未知君		2		2
中国生物制药			2	2
Visirna Therapeutics		1		1
蔼睦医疗		1		1
爱美客			1	1
奥赛康药业			1	1
贝达药业	1			1
贝美药业			1	1
博雅辑因		1		1
东城药业			1	1
复宏汉霖			1	1
海思科			1	1
豪森药业			1	1
和誉医药	1			1
华润生物医药	1			1
华润双鹤			1	1
劲方医药	1			1
京新药业			1	1
典晶生物		1		1
葵花药业			1	1
信达生物	1			1
...
总计	10	16	20	46

2022H1 跨境License-in企业类型及数量排名

2022上半年跨境License-in 交易总金额 TOP 10

编号	时间	转让方	受让方	交易项目	总金额 (亿美元)	首付款 (万美元)	疾病领域
1	2022.2.27			HDP-101和HDP-103	9.3	-	肿瘤
2	2022.2.22			ARCALYST和Mavrilimumab	6.62	2,200	自身免疫
3	2022.1.18			-	2.58	-	心脏代谢疾病
4	2022.1.14	新加坡实验药物研发中心 (EDDC)		EDDC-2214	2.046	250	新冠
5	2022.5.04			NKT2152	2.03	1,500	晚期透明细胞肾细胞癌
6	2022.6.28			两款双功能抗体-唾液酸酶融合蛋白	1.965	-	-
7	2022.6.23			-	1.61	-	-
8	2022.1.04			Risuteganib (Luminate®)	1.45	600	眼科
9	2022.1.28			AUP-16	1.39	-	糖尿病足溃疡、其他慢性伤口以及炎症性疾病
10	2022.5.11			BRIMOCHOL™ PF及Carbachol PF	1.3	1,500	眼科

目录

CONTENTS

1. 2022上半年中国BD许可交易概览

- 2022年上半年行业持续受外界多重因素影响，BD授权合作此消彼长
- 2022年上半年中国BD交易总金额109.5亿美元，首付款同比增幅38%
- 2022年上半年中国BD交易涉及115笔，跨境许可交易与境内交易持续活跃
- 从合作区域看，欧美仍是资产引入主要区域，企业出海以整体打包为主，国内循环产生新机遇
- 华东医药、复宏汉霖、百奥赛图分别在License-in, out、国内合作交易进入企业数量排名前三
- 2022跨境交易类型以单一授权合作为主，国内BD交易类型以商业化合作与联合开发为主

2. 跨境License-in 许可交易

- 2022跨境License-in 交易数量有所下降，创新药品引入回归理性
- 从临床阶段看，跨境License-in 药物中临床前产品位列第一，上市产品位列第二
- 从交易疾病领域来看，肿瘤领域不再占据半席，眼科、感染、自免等领域百花齐放
- 跨境License-in药物类型小分子最多，抗体其次，RNA等新兴领域出现多笔交易
- 国内各类型企业BD交易活跃，传统药企后劲十足，BD已成为各类企业发展利器
- 跨境License-in交易TOP 10

3. 跨境License-out 许可交易

- 2022跨境License-out 交易数量增速明显，出海势头强劲
- 从授权合作区域看，整体海外区域授权是主力，分区域授权北美、欧洲、亚太、南美位居前列
- 从临床阶段看，跨境License-out 药物中临床前阶段占比最多
- 从交易疾病领域来看，国内创新药企聚集肿瘤领域，使其成为出海授权合作主要领域
- 出海授权交易药物类型以生物药为主，抗体药物居多
- 在积极寻求出海的企业中，主要聚集在Biotech及部分研发实力雄厚的传统药
- 跨境License-out交易TOP 10

4. 中国境内BD许可交易

- 境内交易数量相较于去年同比增长61.52%，Biotech积极选择与国内传统药企合作共赢
- 交易的疾病领域肿瘤第一，各领域百花齐放，交易药物类型生物药位居前列
- 境内交易企业类型以biotech和pharma之间合作居多，各类型企业间均有交易
- 2022上半年境内交易披露金额的13笔交易中，商业化合作为主要形式

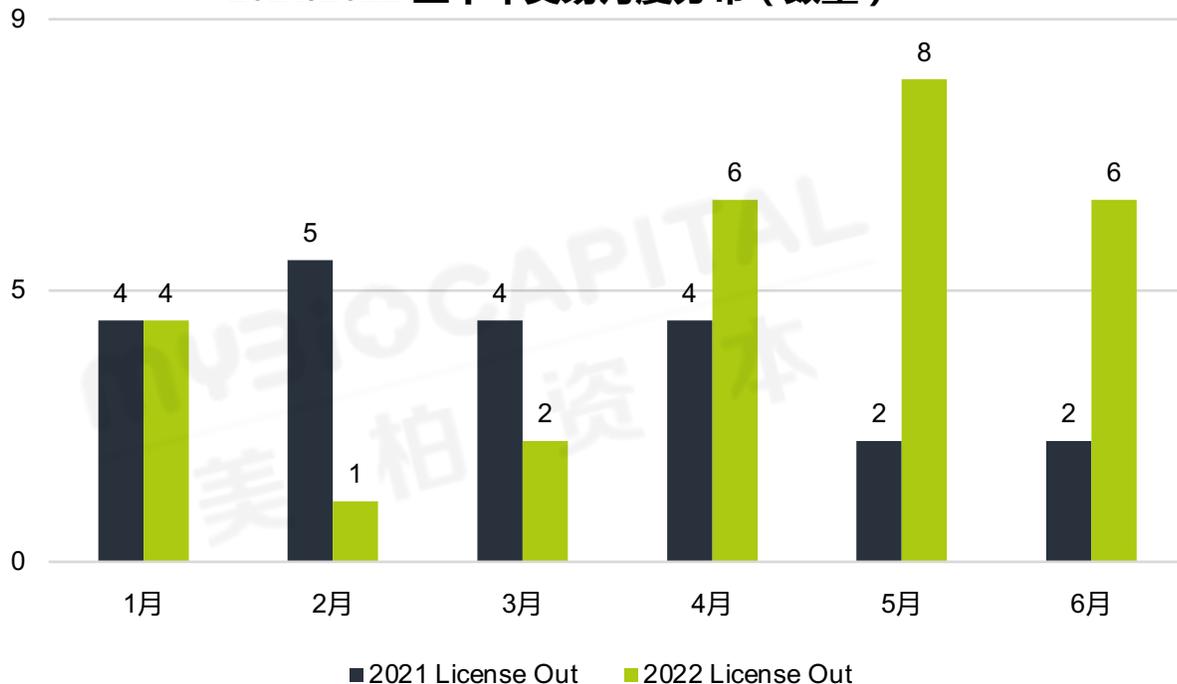
5. 并购交易初现活跃

6. 总结

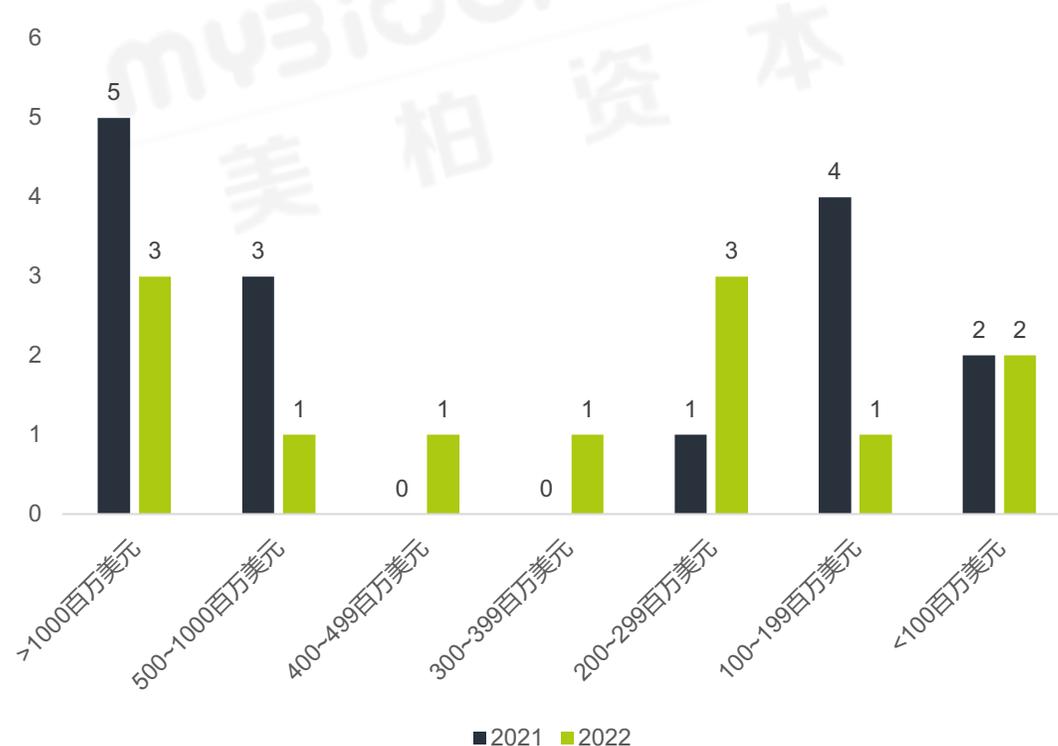
2022H1跨境License-out 交易数量增速明显，出海势头强劲

- 2021上半年完成21笔License-out交易，2022同期完成26笔交易，同比增长5笔；
- 近五年License-out交易数量持续走高，2021年交易总金额达到61.33亿美元，2022年上半年达到67.03亿美元；
- 从单笔总交易金额来看，2022年H1有3笔交易总金额突破10亿美元（天演药业与赛诺菲，科伦药业与MSD，礼新医药与Turning Point），略低于2021年5笔交易；相比于2021年交易金额两极分化，2022年交易金额分布相对平均。

2021/2022 上半年交易月度分布（数量）



2021/2022 上半年交易月度分布（金额）



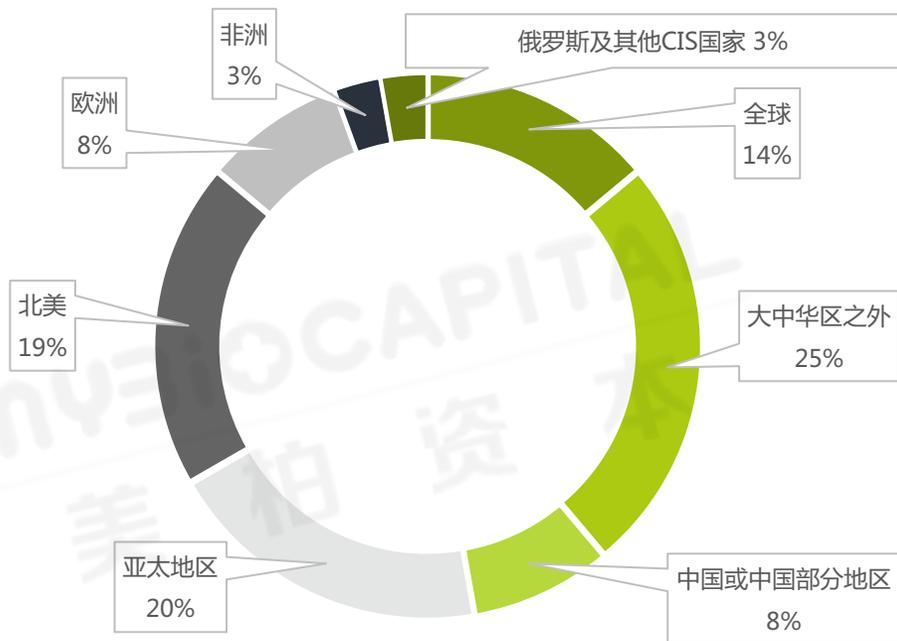
*2021年数据来源于美柏医健

*企业主体注册在境内的企业（不含港澳台）为引进方的交易界定为License in跨境交易，企业主体注册在境外（含港澳台）的企业为引进方的交易界定为License out跨境交易。

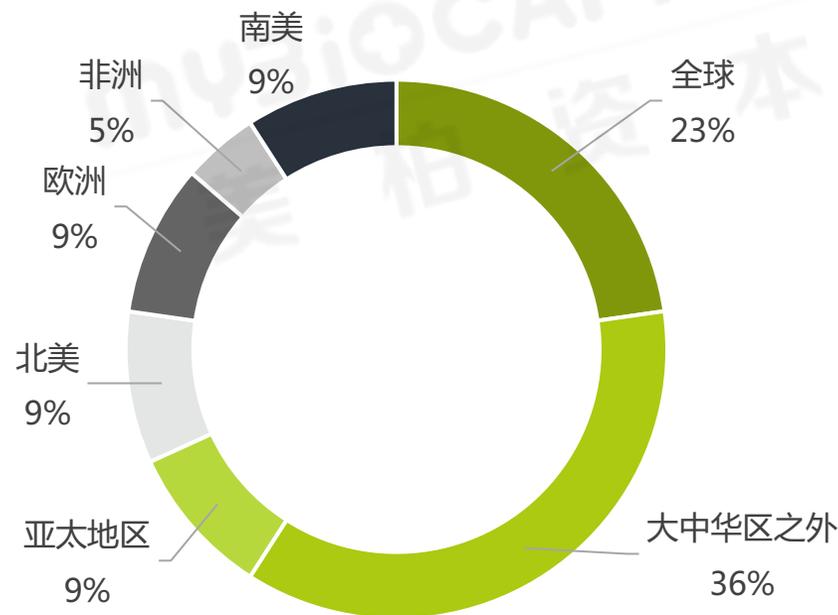
从授权合作区域看，整体海外区域授权是主力，分区域授权北美、欧洲、亚太、南美位居前列

- 近两年，国内创新药的授权转让区域多为全球或大中华区之外，亚太地区交易活跃，北美欧洲地区次之；
- 在FDA审评趋于严格的背景下，南美、非洲、中东等新兴区域交易逐渐活跃。

2021H1 License-out 项目地域分布



2022H1 License-out 项目地域分布

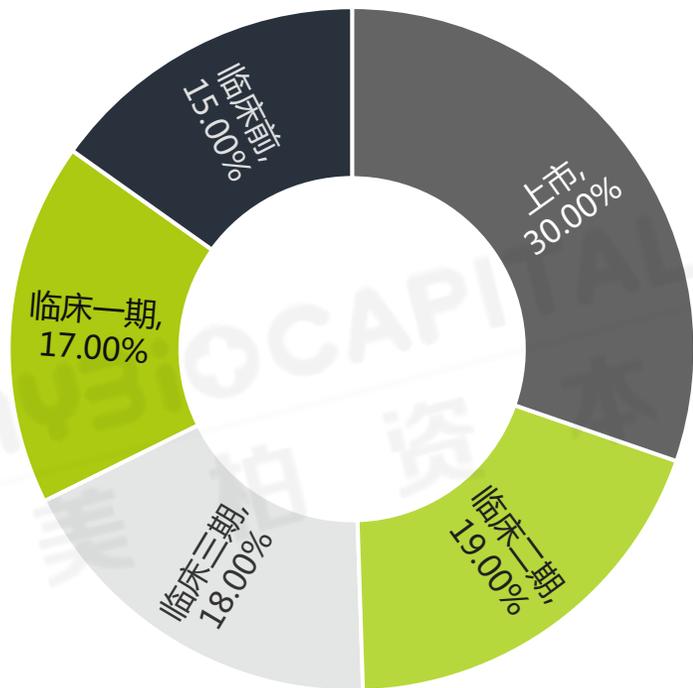


■ 全球 ■ 大中华区之外 ■ 中国或中国部分地区 ■ 亚太地区 ■ 北美 ■ 欧洲 ■ 非洲 ■ 俄罗斯及其他独联体国家 ■ 全球 ■ 大中华区之外 ■ 亚太地区 ■ 北美 ■ 欧洲 ■ 非洲 ■ 南美

从临床阶段看，跨境License-out 药物中临床前阶段占比最多

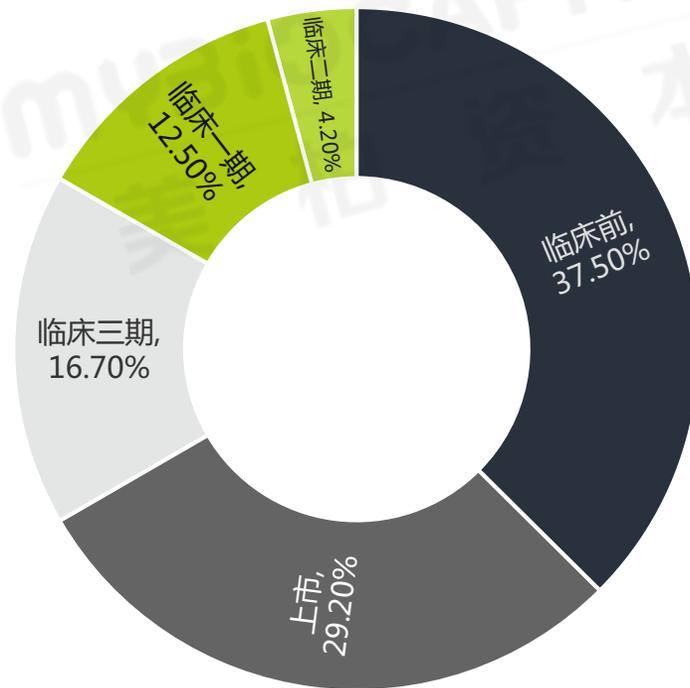
- 与2021年相比，2022H1授权产品中临床前阶段占比第一，达到37.5%，尤其可以看出中国原研创新正在被国际市场接受；
- 2021年上市产品主要为PD-1为主的成熟产品，而2022H1上市产品以复宏汉霖为代表的Biosimilar授权海外为主。

2021全年跨境License-out项目阶段分布图



■ 临床前 ■ 临床一期 ■ 临床二期 ■ 临床三期 ■ 上市

2022H1跨境License-out项目阶段分布图

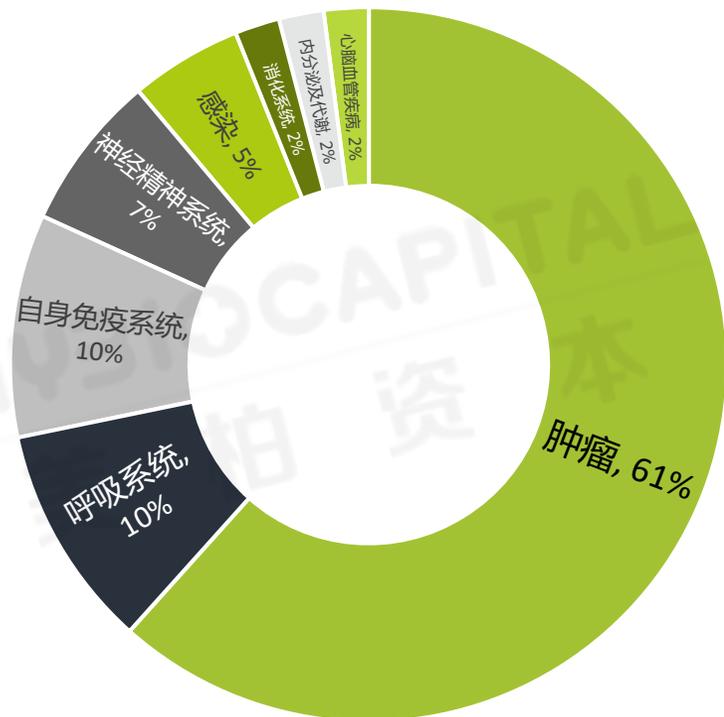


■ 临床前 ■ 临床一期 ■ 临床二期 ■ 临床三期 ■ 上市

从交易疾病领域来看，国内创新药企聚集肿瘤领域，使其成为出海授权合作主要领域

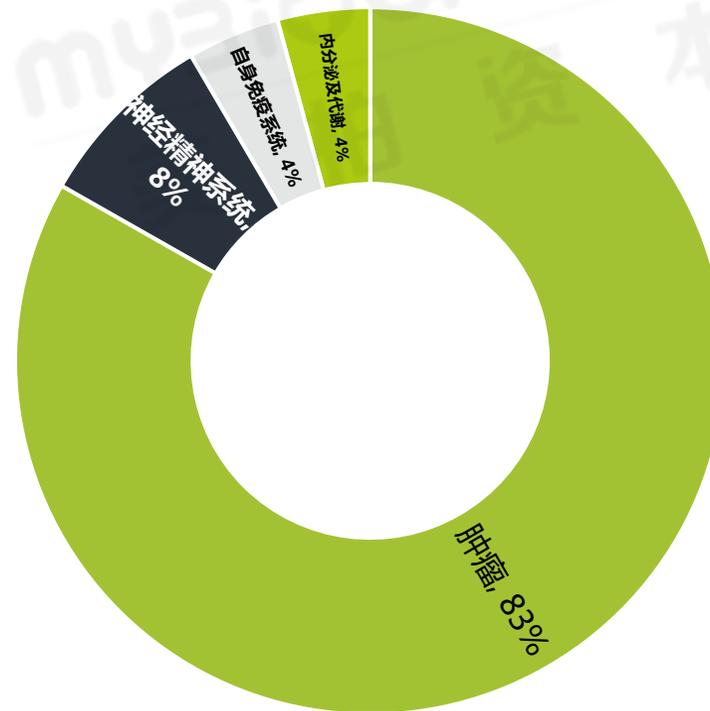
在过去几年中国资本市场的大力度支持下，中国大批以肿瘤为核心的Biotech企业产生了不同类型的创新药物，肿瘤领域份额占比从61%进一步扩大达到83%，成为跨境License-out治疗领域的主力军。

2021全年跨境License-out交易项目疾病领域分布



- 肿瘤
- 感染
- 心脑血管疾病
- 内泌及代谢
- 神经精神系统
- 自身免疫系统
- 呼吸系统
- 消化系统

2022上半年跨境License-out交易项目疾病领域分布

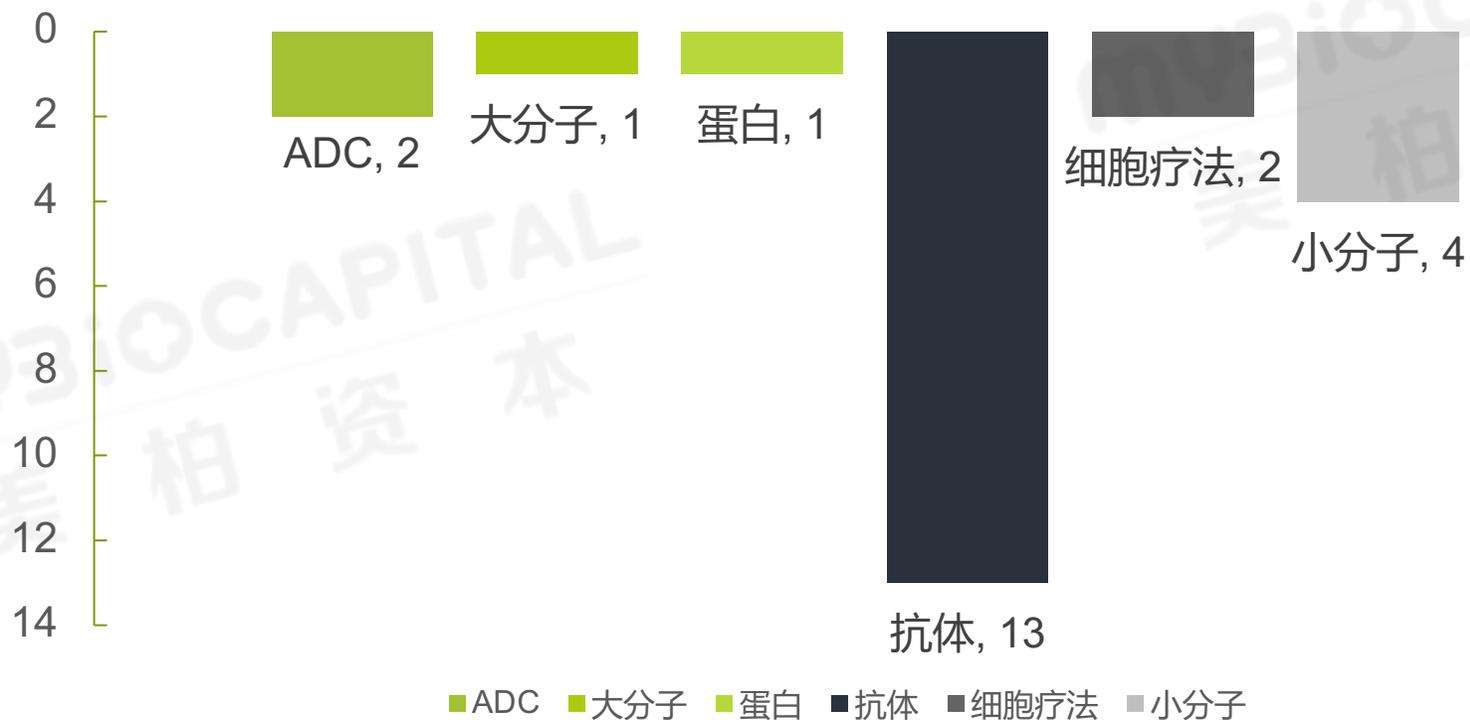


- 肿瘤
- 内泌及代谢
- 神经精神系统
- 自身免疫系统

出海授权出海授权交易药物类型以生物药为主, 抗体药物居多

- 2022H1 跨境License-out 的药物类型以抗体为主，小分子排名第二；
- 其他药物类型包括ADC，蛋白，细胞疗法等。

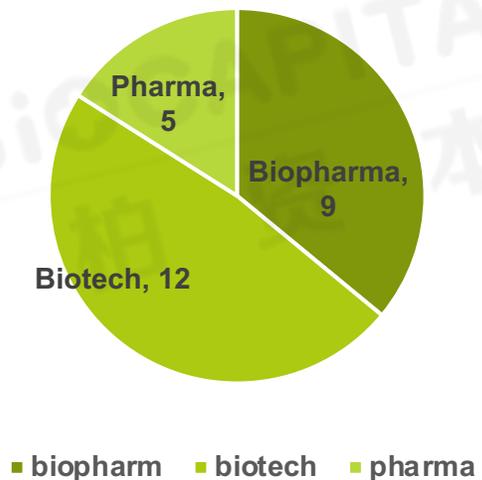
2022H1 License-out 药物类型



在积极寻求出海的企业中，主要聚集在Biotech及部分研发实力雄厚的传统药企

- 2022年3月24日，FDA拒绝批准信达/礼来PD-1信迪利单抗在美上市。在FDA审评趋严，以及中国原研创新FIC创新药研发实力弱于欧美国家的背景下，复宏汉霖 Biosimilar 4笔交易进入欠发达地区为中国药企国际化合作带来了新的启示；
- 从企业类型看，Biotech仍是跨境License-out主力军。

2022 转让方企业类型



企业名称	Biopharma	Biotech	Pharma	总计
复宏汉霖	4			4
和铂医药	2			2
百奥赛图		1		1
博奥信生物		1		1
成都先导		1		1
多禧生物		1		1
华东医药			1	1
济民可信			1	1
劲方医药		1		1
君实生物	1			1
科伦药业			1	1
礼新医药		1		1
普瑞金生物		1		1
普众发现		1		1
三生制药			1	1
天境生物	1			1
天演药业	1			1
驯鹿医疗+信达生物		1		1
亿帆医药			1	1
奕拓医药		1		1
越洋医药		1		
启德医药		1		
总计	9	12	5	26

2022H1 跨境License-out企业类型及数量排名

数据来源：美柏医健

License-out定义为中国境内与境外交易（不含港澳台），因此越洋医药与中国台湾药企友华生技归类为跨境License-out.

2022上半年跨境License-out 交易 TOP 10

序号	时间	转让方	受让方	交易项目	疾病领域	产品临床阶段	总金额 (亿美元)	首付款 (万美元)
1	2022.03.02	 Adagene 天谱药业	 SANOF	新一代单克隆与双特异性抗体的精准掩蔽型安全抗体	肿瘤	临床前	25.175	1750
2	2022.05.16	 科伦药业 KELUN PHARMACEUTICAL	 MSD	肿瘤项目A (ADC)	肿瘤	未披露	13.63	4700
3	2022.05.05	 LaNova 礼新医药	 Turning Point Therapeutics	Claudin18.2 ADC新药LM-302	肿瘤	临床一期	10	2500
4	2022.06.13	 Henlius	 Organon	HLX11、HLX14	肿瘤	临床三期	5.41	7300
5	2022.04.06	 HARBOUR BIOMED	 AstraZeneca	HBM7022	肿瘤免疫	临床前阶段	3.5	2500
6	2022.01.11	 君实生物 TopAlliance	 Coherus BIOSCIENCES	TIGIT	肿瘤免疫	已上市	2.55	3500
7	2022.03.30	 博奥信生物 BIOSION	 PYXIS ONCOLOGY	全人源抗Siglec-15单克隆抗体	肿瘤免疫	临床前	2.325	1000
8	2022.01.11	 TASO BIO Innovent	 Sana Biotechnology	IBI326/CT103A (BCMA CAR-T)	复发/难治性多发性骨髓瘤、自身免疫性疾病	临床三期	2.04	-
9	2022.04.01	 劲方医药 GENFLEET	 SELLAS LIFE SCIENCES GROUP	高选择性CDK9抑制剂GFH009	肿瘤免疫	临床一期	1.5	1000
10	2022.05.11	 Henlius	 Eurofarma	利妥昔单抗汉利康®、曲妥珠单抗汉曲优®、贝伐珠单抗汉贝泰®	非霍奇金淋巴瘤、乳腺癌等	已上市	0.505	450

目录

CONTENTS

1. 2022上半年中国BD许可交易概览

- 2022年上半年行业持续受外界多重因素影响，BD授权合作此消彼长
- 2022年上半年中国BD交易总金额109.5亿美元，首付款同比增幅38%
- 2022年上半年中国BD交易涉及115笔，跨境许可交易与境内交易持续活跃
- 从合作区域看，欧美仍是资产引入主要区域，企业出海以整体打包为主，国内循环产生新机遇
- 华东医药、复宏汉霖、百奥赛图分别在License-in, out、国内合作交易进入企业数量排名前三
- 2022跨境交易类型以单一授权合作为主，国内BD交易类型以商业化合作与联合开发为主

2. 跨境License-in 许可交易

- 2022跨境License-in 交易数量有所下降，创新药品引入回归理性
- 从临床阶段看，跨境License-in 药物中临床前产品位列第一，上市产品位列第二
- 从交易疾病领域来看，肿瘤领域不再占据半席，眼科、感染、自免等领域百花齐放
- 跨境License-in药物类型小分子最多，抗体其次，RNA等新兴领域出现多笔交易
- 国内各类型企业BD交易活跃，传统药企后劲十足，BD已成为各类企业发展利器
- 跨境License-in交易TOP 10

3. 跨境License-out 许可交易

- 2022跨境License-out 交易数量增速明显，出海势头强劲
- 从授权合作区域看，整体海外区域授权是主力，分区域授权北美、欧洲、亚太、南美位居前列
- 从临床阶段看，跨境License-out 药物中临床前阶段占比最多
- 从交易疾病领域来看，国内创新药企聚集肿瘤领域，使其成为出海授权合作主要领域
- 出海授权交易药物类型以生物药为主，抗体药物居多
- 在积极寻求出海的企业中，主要聚集在Biotech及部分研发实力雄厚的传统药
- 跨境License-out交易TOP 10

4. 中国境内BD许可交易

- 境内交易数量相较于去年同比增长61.52%，Biotech积极选择与国内传统药企合作共赢
- 交易的疾病领域肿瘤第一，各领域百花齐放，交易药物类型生物药位居前列
- 境内交易企业类型以biotech和pharma之间合作居多，各类型企业间均有交易
- 2022上半年境内交易披露金额的13笔交易中，商业化合作为主要形式

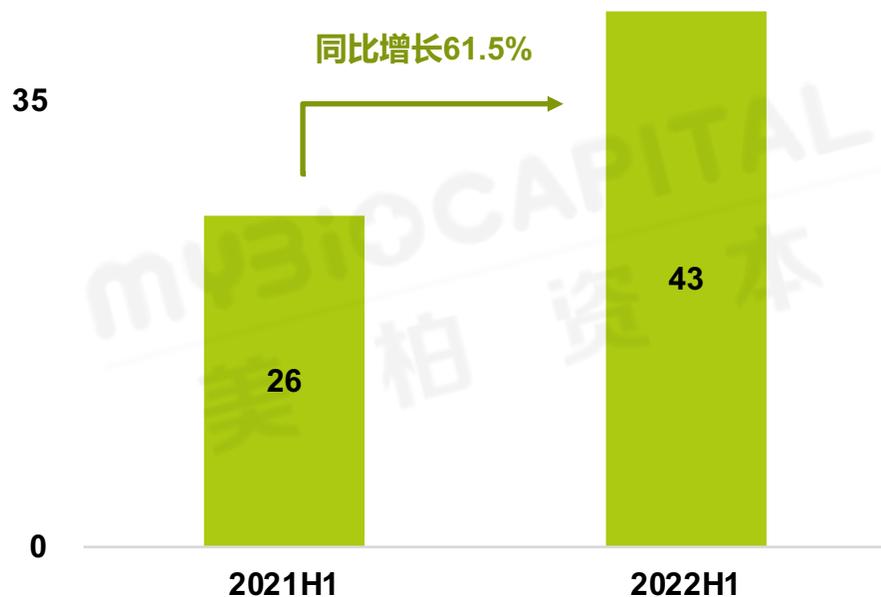
5. 并购交易初现活跃

6. 总结

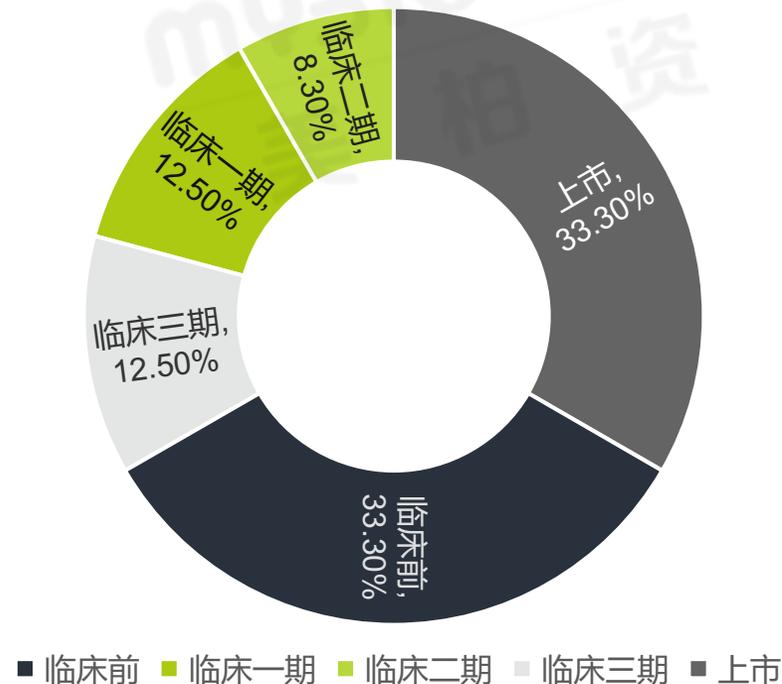
境内交易数量相较于去年同笔增长61.52%，Biotech积极选择与国内传统药企合作共赢

- 2022上半年境内交易数量相较于去年同期，增长迅猛，达到61.52%增速，可见国内药企之间合作愈加频繁；
- 从境内交易项目的阶段，上市后产品与临床前产品同时位列第一，占33.3%，原因主要是上市产品可直接商业化，同时临床前产品技术前沿且交易首付款金额相对较低。

2021/2022上半年境内交易数量



2022上半年境内交易项目阶段分布图



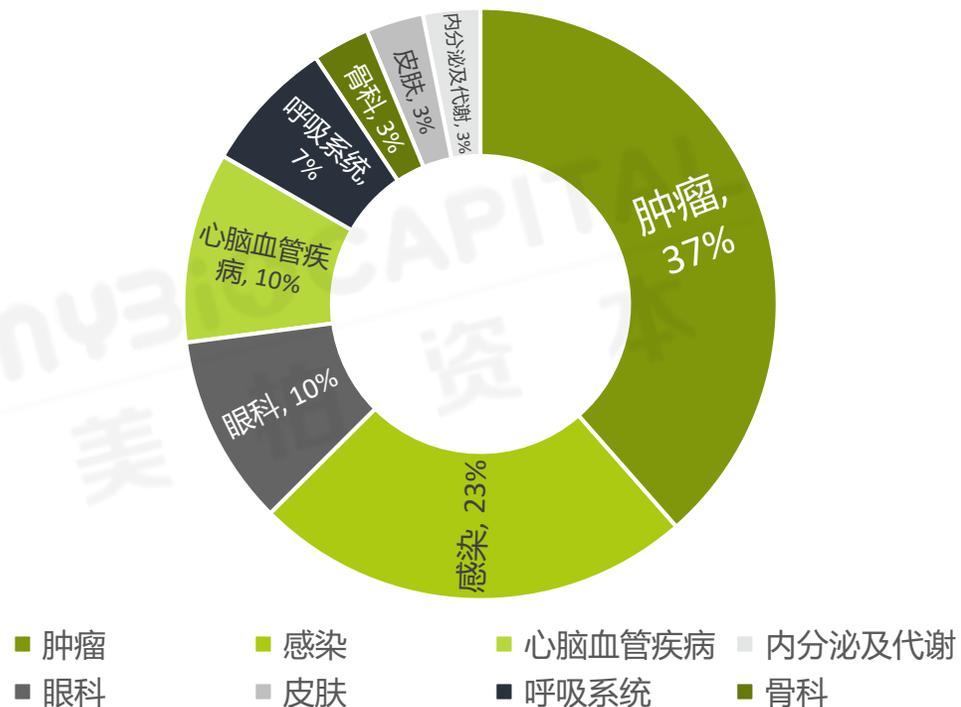
*交易金额来源于公开披露数据，未披露的交易金额不包括在内。

境内交易不含港澳台地区

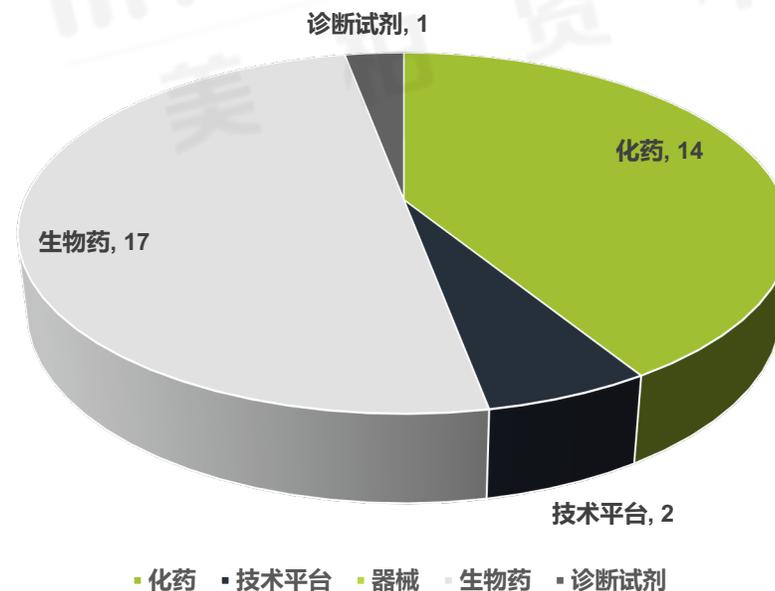
交易的疾病领域肿瘤第一，各领域百花齐放，交易药物类型生物药位居首列

- 2022H1境内交易疾病领域热度依次为肿瘤、感染、眼科、心脑血管、呼吸、自免等领域；
- 2022上半年境内交易的药物类型生物药居多（17笔），随着中国生物药研发实力的逐渐增强，该领域交易会愈加频繁；化药小分子交易排名第二（14笔）；技术平台、器械、诊断试剂领域贡献部分交易。

2022上半年境内交易项目疾病领域分布图



2022上半年境内交易药物类型



境内交易企业类型以Biotech和Pharma之间合作居多，各类型企业间均有交易

- 境内交易日趋活跃，各类企业均参与BD交易，企业间以各种形式开展合作；
- 上市药企表现最为积极，买入资产的数量最多，Biotech作为转出方交易的数量最多，尤其以Biotech和上市药企之间的合作最为频繁。

		买方企业			
		Biopharma	Biotech	Pharma	总计
卖方企业	Biopharma	3	2	7	12
	Biotech	2	8	11	21
	Pharma	1	1	4	6
	高校	2	1	1	4
	总计	8	12	23	43

2022上半年境内交易披露金额的13笔交易中，商业化合作为主要形式

2022上半年境内企业间合作交易频繁，发生境内交易43笔，其中13笔披露交易总金额及首付款。

序号	日期	受让方(买方)	转让方(卖方)	药物名称	交易类型	疾病领域	总金额 (亿/人民币)	首付款 (万/人民币)
1	2022.05.08	华润三九	华立医药	-	投资并购	-	29	-
2	2022.06.23	成都西岭源药业	三生国健	赛普汀®	商业化合作	肿瘤	10.25	-
3	2022.06.09	君实生物	中山大学	一种细菌在制备免疫检查点抑制剂的增效剂中的应用	商业化合作	肿瘤	5	-
4	2022.06.16	上海医药	四环医药	百纳培南及Plazomicin原料药和制剂	商业化合作	抗感染	4.19	2100
5	2022.01.11	科兴制药	东曜药业	朴欣汀®	商业化合作	肿瘤	3.8	3000
6	2022.04.15	正大天晴药业	安源医药	AP025和AP026	商业化合作	非酒精性脂肪性肝炎和II型糖尿病	3.42	-
7	2022.05.12	昂利康	中南大学	新型药物递送系统及制备方法	商业化合作+股权投资	药物递送系统	3	600
8	2022.03.09	博腾股份	睿智化学	-	收购	-	2.66	-
9	2022.06.11	京新药业	元金健康	-	股权收购	-	2.15	-
10	2022.02.08	石药集团	珠海至凡	-	收购	心肌梗死	1.54	-
11	2022.01.28	沃森生物	蓝鹊生物	新冠mRNA疫苗	商业化合作	新冠	1.3	500
12	2022.05.26	远大健康	温州医科大学附属眼视光医院	GPN00884	商业化合作	眼科	0.7	-
13	2022.01.11	复星医药	英矽智能	四个指定靶点+QPCTL项目	商业化许可+联合开发	-	-	1300万美元

目录

CONTENTS

1. 2022上半年中国BD许可交易概览

- 2022年上半年行业持续受外界多重因素影响，BD授权合作此消彼长
- 2022年上半年中国BD交易总金额109.5亿美元，首付款同比增幅38%
- 2022年上半年中国BD交易涉及115笔，跨境许可交易与境内交易持续活跃
- 从合作区域看，欧美仍是资产引入主要区域，企业出海以整体打包为主，国内循环产生新机遇
- 华东医药、复宏汉霖、百奥赛图分别在License-in, out、国内合作交易进入企业数量排名前三
- 2022跨境交易类型以单一授权合作为主，国内BD交易类型以商业化合作与联合开发为主

2. 跨境License-in 许可交易

- 2022跨境License-in 交易数量有所下降，创新药品引入回归理性
- 从临床阶段看，跨境License-in 药物中临床前产品位列第一，上市产品位列第二
- 从交易疾病领域来看，肿瘤领域不再占据半席，眼科、感染、自免等领域百花齐放
- 跨境License-in药物类型小分子最多，抗体其次，RNA等新兴领域出现多笔交易
- 国内各类型企业BD交易活跃，传统药企后劲十足，BD已成为各类企业发展利器
- 跨境License-in交易TOP 10

3. 跨境License-out 许可交易

- 2022跨境License-out 交易数量增速明显，出海势头强劲
- 从授权合作区域看，整体海外区域授权是主力，分区域授权北美、欧洲、亚太、南美位居前列
- 从临床阶段看，跨境License-out 药物中临床前阶段占比最多
- 从交易疾病领域来看，国内创新药企聚集肿瘤领域，使其成为出海授权合作主要领域
- 出海授权交易药物类型以生物药为主，抗体药物居多
- 在积极寻求出海的企业中，主要聚集在Biotech及部分研发实力雄厚的传统药
- 跨境License-out交易TOP 10

4. 中国境内BD许可交易

- 境内交易数量相较于去年同比增长61.52%，Biotech积极选择与国内传统药企合作共赢
- 交易的疾病领域肿瘤第一，各领域百花齐放，交易药物类型生物药位居首位
- 境内交易企业类型以biotech和pharma之间合作居多，各类型企业间均有交易
- 2022上半年境内交易披露金额的13笔交易中，商业化合作为主要形式

5. 并购交易初现活跃

6. 总结

跨境和境内并购交易兴起

2022上半年共有2笔跨境收购，5笔国内收购，可见收并购交易已经兴起。

时间	被并购方	并购方	类型	交易摘要	总金额
5.08	  昆药集团 HOLLEY 华立	 华润三九	境内	华润三九拟支付29.02亿元，从控股股东华立医药及华立集团处，购买2.09亿股昆药集团股份，占总股本的27.56%	29.2亿元
6.23		 中国生物制药	跨境	以按全现金价格每股7.12美元收购纳斯达克上市公司F-star所有已发行及发行在外的普通股	1.61 亿美元 (10.83 亿人民币)
3.09			境内	公司拟以人民币2.66亿元的价格现金收购上海睿智化学研究有限公司所持有的凯惠药业(上海)有限公司100%股权	2.66亿元
6.11			境内	将以自有资金2.15亿元收购新昌元金健康产业投资合伙企业(有限合伙)(简称“元金健康”)持有的“胡庆余堂医药控股”5.8824%股权	2.15亿元
2.08	珠海至凡(铭康生物)		境内	石药集团收购珠海至凡企业管理咨询中心100%权益，珠海至凡的主要业务为投资铭康生物，持有铭康生物51%股权	1.54亿元
4.02			跨境	将获得第一三共制药(北京)100%股权和可乐必妥片剂、针剂在中国大陆地区的产品权利	未披露
2.05	苏州杰成 		境内	收购国内TAVR(Transcatheter Aortic Valve Replacement, 经导管主动脉瓣置换术)领域的“引领者”苏州杰成医疗	未披露

数据来源：美柏医健
数据截止：2022.06.30

独家观点1：海外项目引进需更扎实基本功

- 海外项目引进单笔BD交易总金额不再虚高，价格回落行情趋于理性，但同时给价值评估带来挑战。受让方要结合公司战略及未来5-10年发展，对购买标的类型、阶段、所属区域进行系统评估，更精细化的梳理确定管线优化战略；
- Biotech资金紧缩，交易架构设计需保证利益最大化，尤其实际支付的现金尽量降低；对于传统药企，中后期项目逐渐减少，需要建立对中早期产品的评估能力、进行项目进度跟踪，提前通过BD团队或外部机构最高效和项目方建立友好交流很重要。

独家观点3：国内BD合作最优窗口期稍纵即逝

- 从美国发展经验来看，中国未来将呈现新的医药产业链格局：众多biotech将不再扩充销售队伍，而专注早期研发，项目推进到合适阶段以授权形式与大药企进行合作；
- Biotech应积极推进与大药企合作，除减轻后期研发费用压力外，授权合作产生的收入及未来销售分成可支持公司运转；与药企的合作提升公司变现能力，这将进一步获得投资人认可，进而辅助公司完成融资；
- 对于Biotech，目前存在没有系统规划BD合作计划，多为被动与买方交流，潜在合作伙伴少，缺少对比参考，同时对产品估值不明确，交易架构不知如何设计，谈判技巧欠缺等问题，企业若延迟合作可能会导致交易过于被动。

独家观点2：出海需结合自身产品明确定位

- 中国企业出海需结合全球交易市场行情，评估自身产品，制定出海策略，不能抱着试试看的心态。对外合作涉及项目材料数据规范化整理、国际竞争市场分析、翻译及后续无障碍与海外合作伙伴交流；
- 出海欧美和第三世界国家策略差异较大，如果前期准备不充分，难以最优质呈现项目信息，甚至会暴露缺点，影响后续产品甚至整个公司的国际化合作；
- 受疫情影响，国际出差尚未完全恢复正常，可通过参加线上会议、海外BD团队、第三方机构等多个途径了解国际市场最新动态。

独家观点4：医药并购交易已具备爆发潜力

- 7月国资委发文央企要对前瞻性战略性新兴产业、高科技产业等领域积极开展并购，以及华润三九收购昆药集团，为并购医药优质企业奠定坚实基础；
- 多家创新上市药企近期在全球寻找买方新闻被频频报道，除本土并购外，海外买方同样跃跃欲试；
- Biotech创业者正面临对自身产品的绝对信心与资本短缺两难境地，未来可能会出现投资人为退出建议企业主优化管线/卖公司的现象；
- 除BD授权合作外，企业需在自身价值，竞争格局上有充分的认识，并梳理行业潜在买方及多维度评估，包括产品协同、企业文化、购买能力、关键决策人等，并与之建立联系做好铺垫，同时从买方角度印证企业自身价值。

License-in趋于理性

在资本市场等外界影响下，跨境License-in交易数量及价格回归理性，更多根据实际需求寻找产品，解决临床需求，进而成为良性BD合作新常态

国内交易增速迅猛

国内交易持续活跃，因不存在语言与文化障碍，各类企业参与BD合作百花齐放，而企业需分析自身优势，寻找合适的合作伙伴，实现优势互补



License-out持续活跃

在资本市场多年孵化及国家集采的多重影响下，跨境License-out成为未来趋势，除欧美市场外，非原研创新药产品正在南美、中东等第三世界寻求突破，实现国际化合作

并购交易蓄势待发

资本环境紧缩下，除了产品授权合作，未来2-3年整个公司的收并购可能成为进一步的整合方式，创新药企需优化产品求生存，同时大药企可提前关注相关产品管线或公司

关于美柏资本

美柏医健成立于2016年，围绕“跨境+医药”深耕行业多年，从“引进来”到“走出去”，推动中国医药行业国际化全方位合作。美柏在全球拥有丰富的资源网络及专业的团队，设立有创新生态及政府合作、美柏资本、直投资基金、医疗器械贸易出口四个业务单元。其中美柏资本专注医药BD资产交易及国际化合作，除定期发布资产交易行研报告、细分治疗领域研究报告外，为全球多家优质企业担任BD资产交易顾问和BD咨询顾问，位列国内BD资产服务机构第一梯队，是美柏医健的重要业务组成部分。



投行业务



许可交易顾问

专业的医药博士团队，深度挖掘优质资产，我们对中国及全球医药市场有深刻的理解，卓越的谈判能力，最终为客户提供最大价值。



投融资顾问

专业的项目评估能力，丰富的投资者关系，为客户提供股权配售、投资尽调、估值模型搭建及测算等业务。



并购交易顾问

包含海外人才及项目在中国设立合资公司 (joint venture)，以及公司的出售、剥离或合并等。



咨询业务



战略及管线咨询

提供战略及产品管线规划、技术平台或项目机会可行性评估；产品价值评估、行业研究及分析，产品定价和市场准入准备，新产品上市策划等服务。



BD咨询

引进咨询：包括资产搜索、尽职调查、估值咨询、交易咨询。
出让咨询：包括合作伙伴搜索、尽职调查、估值咨询、交易咨询。



其他国际化咨询

包括海外研发中心/工厂设立考察咨询、国际化品牌PR/IR咨询、海外办公室设立咨询、国际人才引进咨询等服务。

如果贵公司有意向获取精品推荐项目，或是自身项目寻求合作伙伴，请与我们联系。

联系人：刘文正 微信：lwzmike 邮箱：mike.liu@mybiogate.com

MYBIOCAPITAL

专注中国医药资产交易及国际化合作



报告撰写：Laura, 彭菲

数据整理：赵华鹏

审核校对：戴有文

设计美化：王娟

Mail: BD@mybiocapital.com

网址：<http://www.mybiocapital.com>

休斯顿 旧金山 伦敦 北京 上海 南京 深圳 西安 苏州 成都

