

2024年09月09日

医药

SDIC

行业快报

证券研究报告

国投证券医药产业链数据库之：创新药投融资，2024年8月全球创新药投融资暂时下滑，但2024年以来整体仍呈改善趋势

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

为了更前瞻和领先地观测 CXO 行业的景气度变化，我们借助创新药 VC&PE 投融资情况作为先行指标，从年度、季度、月度等不同时间维度进行观察。从创新药 VC&PE 投融资金额同比增速的角度上看，2024年8月全球创新药投融资暂时下滑，但2024年以来整体仍呈改善趋势。

年度维度观察：2024H1 全球创新药 VC&PE 投融资情况有所改善

2024H1 全球创新药 VC&PE 投融资情况有所改善，其中美国投融资改善尤为明显。根据 Crunchbase 的数据，2024H1 全球和美国创新药 VC&PE 投融资金额分别同比下降 2.35% 和同比增长 15.51%，与去年同期相比分别同比改善 27.73 个百分点和 54.88 个百分点。其中 2024H1 美国创新药 VC&PE 投融资情况已恢复正增长，其改善情况尤为明显。

季度维度观测：2024Q2 美国市场创新药 VC&PE 投融资情况有所改善

2024Q2 美国市场创新药 VC&PE 投融资情况改善较为明显。根据 Crunchbase 的数据，2024Q2 全球、美国、国内创新药 VC&PE 投融资金额同比下降 6.55%、同比增长 22.45%、同比下降 45.11%。其中，2024Q2 美国市场创新药 VC&PE 投融资情况持续保持正增长，且环比 2024Q1 增长进一步提速。

月度维度观测：2024年8月全球市场创新药 VC&PE 投融资暂时性下滑

2024年8月全球市场创新药 VC&PE 投融资暂时性下滑。根据 Crunchbase 的数据，2024年8月全球、美国、国内创新药 VC&PE 投融资金额同比下降 33.01%、31.18%、64.18%。

风险提示：新药研发失败风险；CXO 行业竞争加剧风险；订单增长不及预期风险。

首选股票 目标价 (元) 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.3	-1.2	-4.4
绝对收益	-6.7	-11.2	-19.7

马帅 分析师

SAC 执业证书编号：S1450518120001

mashuai@essence.com.cn

冯俊曦 分析师

SAC 执业证书编号：S1450520010002

fengjx@essence.com.cn

相关报告

- 国投证券消费一周看图 2024-09-08
- 2024W36
- 新药周观点：Biotech 2024 2024-09-08
- 中报总结，商业化放量步入正轨、亏损持续改善
- 医药板块中报总结：Q2 医药 2024-09-06
- 板块业绩承压，H2 有望改善
- 新药周观点：恒瑞、智翔两 2024-09-01
- 款国产 IL-17A 单抗获批上市，IL-17 市场规模有望进一步扩大
- 新药周观点：恒瑞最新创新 2024-08-25
- 药管线披露，多个新品种进入兑现阶段

目 录

1. 2024 年 8 月全球创新药投融资暂时下滑，但 2024 年以来整体仍呈改善趋势.....	4
1.1. 年度维度观察：2024H1 全球创新药 VC&PE 投融资情况有所改善.....	4
1.2. 季度维度观测：2024Q2 美国市场创新药 VC&PE 投融资情况有所改善.....	5
1.3. 月度维度观测：2024 年 8 月全球市场创新药 VC&PE 投融资暂时性下滑.....	6
2. 风险提示.....	7

目 录

图 1. 全球创新药 VC&PE 投融资年度数据 (亿美元)	4
图 2. 美国创新药 VC&PE 投融资年度数据 (亿美元)	4
图 3. 全球创新药 VC&PE 投融资季度数据 (亿美元)	5
图 4. 美国创新药 VC&PE 投融资季度数据 (亿美元)	5
图 5. 国内创新药 VC&PE 投融资季度数据 (亿美元)	5
图 6. 全球创新药 VC&PE 投融资月度数据 (亿美元)	6
图 7. 美国创新药 VC&PE 投融资月度数据 (亿美元)	6
图 8. 国内创新药 VC&PE 投融资月度数据 (亿美元)	6

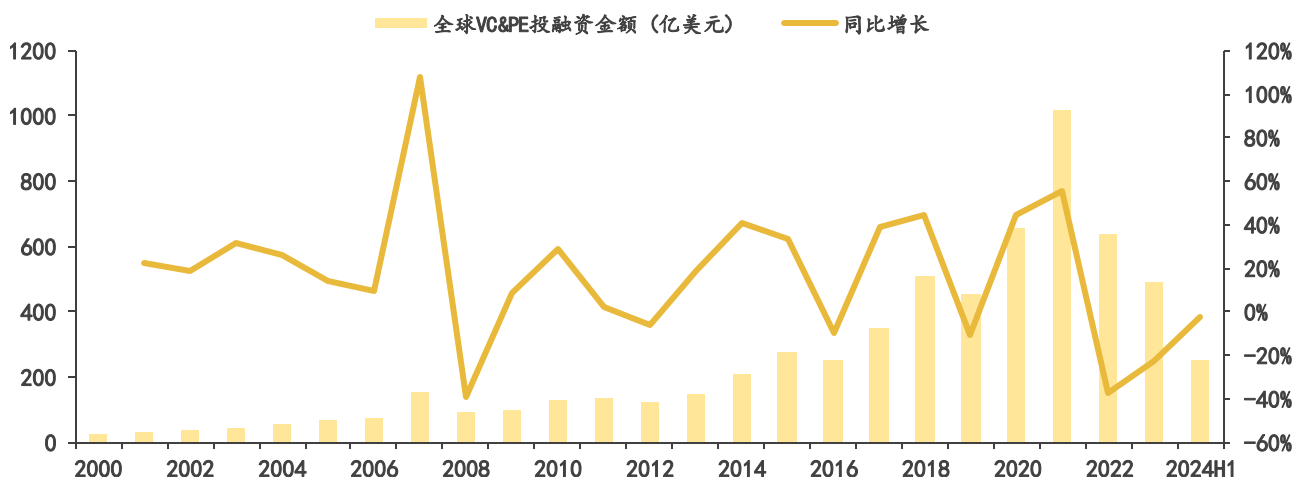
1. 2024年8月全球创新药投融资暂时下滑，但2024年以来整体仍呈改善趋势

为了更前瞻和领先地观测 CXO 行业的景气度变化，我们借助创新药 VC&PE 投融资情况作为先行指标，从年度、季度、月度等不同时间维度进行观察。目前，从创新药 VC&PE 投融资金额同比增速的角度上看，2024年8月全球创新药投融资暂时下滑，但2024年以来整体仍呈改善趋势。

1.1. 年度维度观察：2024H1 全球创新药 VC&PE 投融资情况有所改善

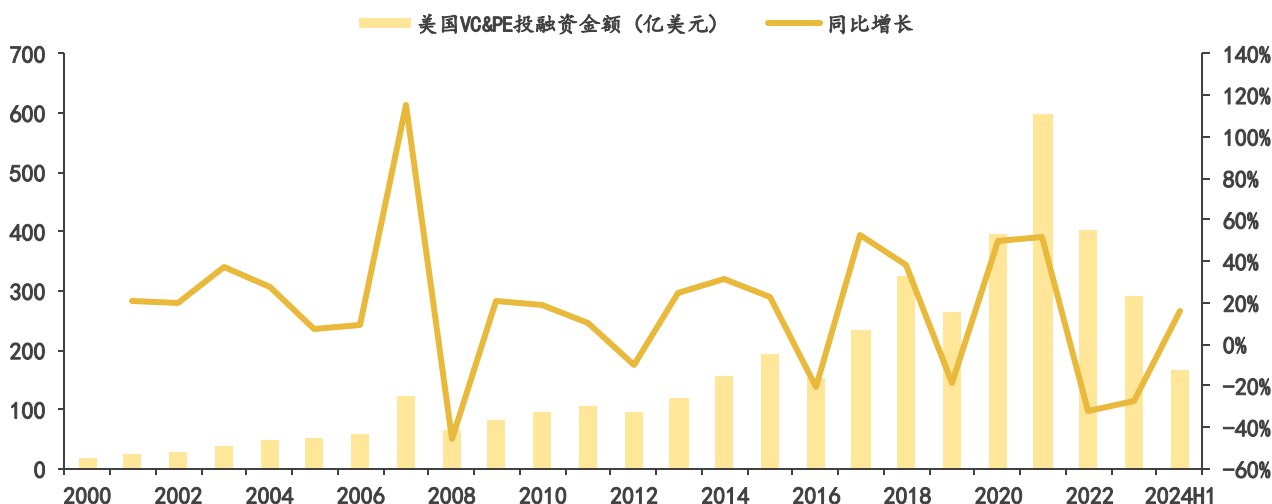
2024H1 全球创新药 VC&PE 投融资情况有所改善，其中美国投融资改善尤为明显。根据 Crunchbase 的数据，2024H1 全球和美国创新药 VC&PE 投融资金额分别同比下降 2.35% 和同比增长 15.51%，与去年同期相比分别同比改善 27.73 个百分点和 54.88 个百分点。其中 2024H1 美国创新药 VC&PE 投融资情况已恢复正增长，其改善情况尤为明显。

图1. 全球创新药 VC&PE 投融资年度数据 (亿美元)



资料来源: Crunchbase、国投证券研究中心

图2. 美国创新药 VC&PE 投融资年度数据 (亿美元)

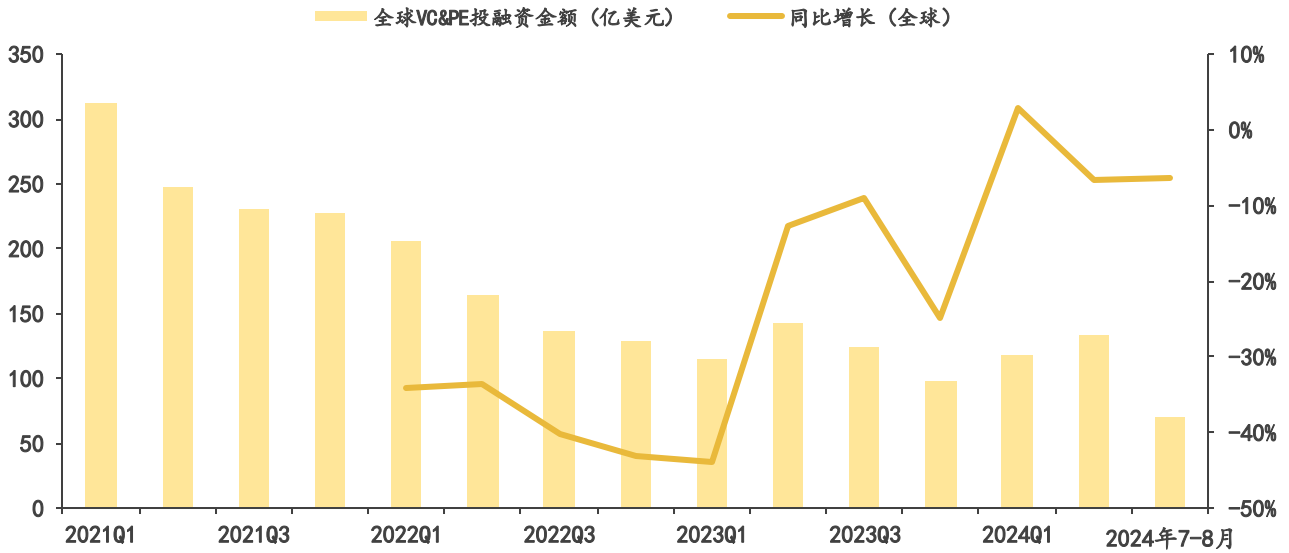


资料来源: Crunchbase、国投证券研究中心

1.2. 季度维度观测：2024Q2 美国市场创新药 VC&PE 投融资情况有所改善

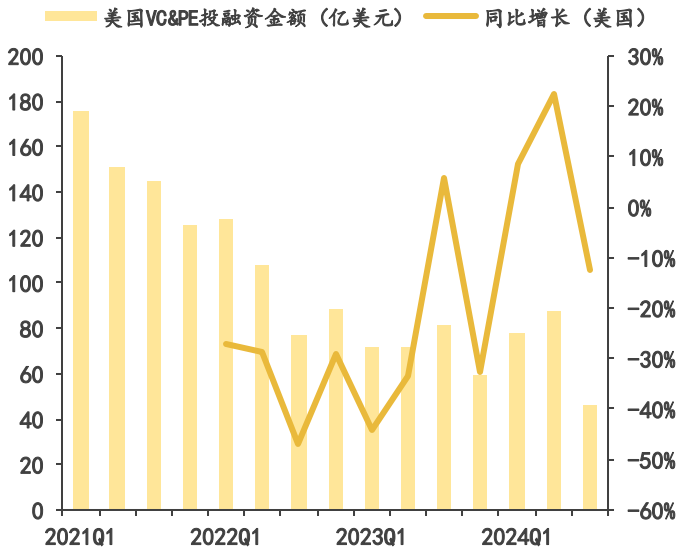
2024Q2 美国市场创新药 VC&PE 投融资情况改善较为明显。根据 Crunchbase 的数据，2024Q2 全球、美国、国内创新药 VC&PE 投融资金额同比下降 6.55%、同比增长 22.45%、同比下降 45.11%。其中，2024Q2 美国市场创新药 VC&PE 投融资情况持续保持正增长，且环比 2024Q1 增长进一步提速。

图3. 全球创新药 VC&PE 投融资季度数据 (亿美元)



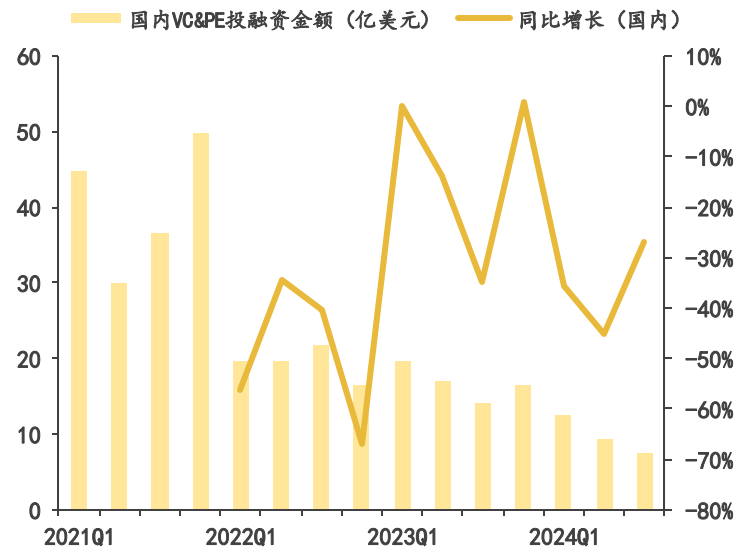
资料来源: Crunchbase、国投证券研究中心

图4. 美国创新药 VC&PE 投融资季度数据 (亿美元)



资料来源: Crunchbase、国投证券研究中心

图5. 国内创新药 VC&PE 投融资季度数据 (亿美元)

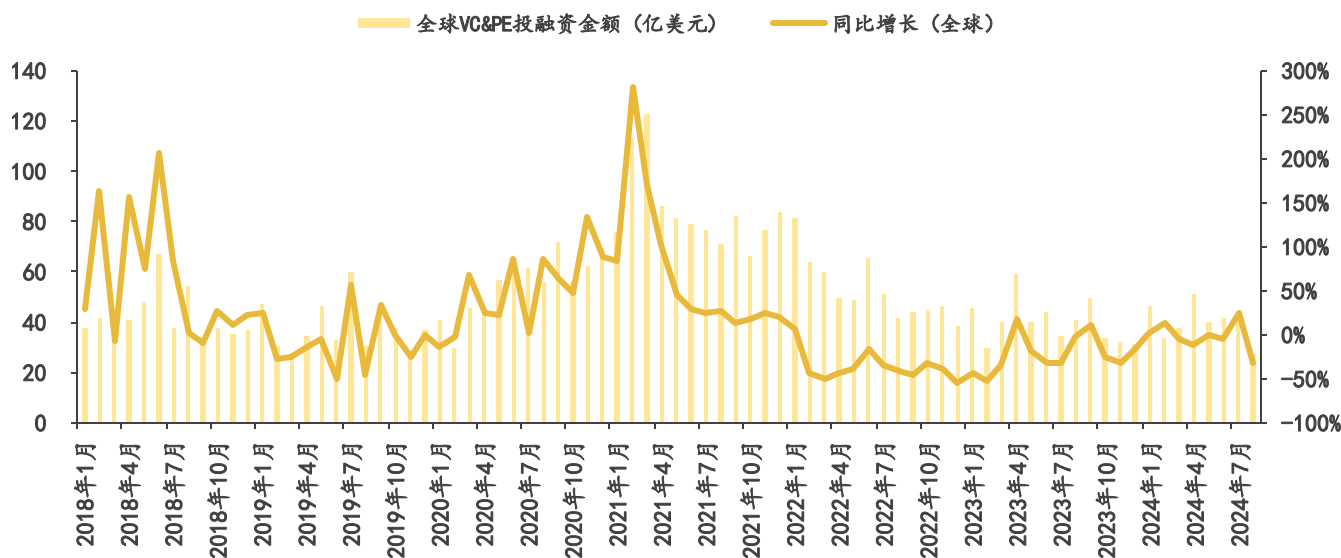


资料来源: Crunchbase、国投证券研究中心

1.3. 月度维度观测：2024 年 8 月全球市场创新药 VC&PE 投融资暂时性下滑

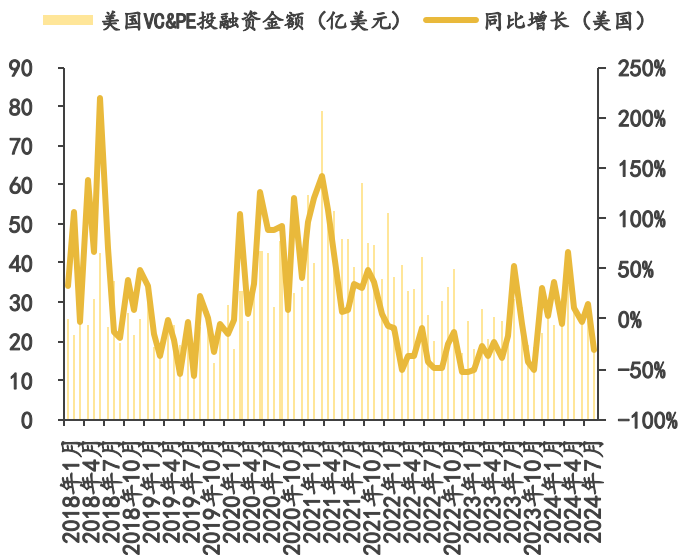
2024 年 8 月全球市场创新药 VC&PE 投融资暂时性下滑。根据 Crunchbase 的数据，2024 年 8 月全球、美国、国内创新药 VC&PE 投融资金额同比下降 33.01%、31.18%、64.18%。

图6. 全球创新药 VC&PE 投融资月度数据 (亿美元)



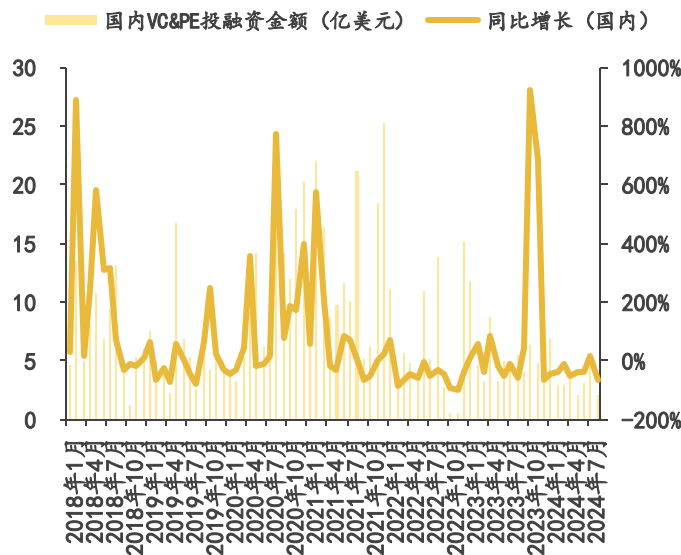
资料来源：Crunchbase、国投证券研究中心

图7. 美国创新药 VC&PE 投融资月度数据 (亿美元)



资料来源：Crunchbase、国投证券研究中心

图8. 国内创新药 VC&PE 投融资月度数据 (亿美元)



资料来源：Crunchbase、国投证券研究中心

2. 风险提示

新药研发失败风险：受原材料供应、监管政策变化等多种因素的综合影响，存在新药研发失败的可能性，虽然 CXO 公司与客户签订的合同中约定了药物研发失败的责任划分及款项结算条款，但仍存在因自身原因导致合同终止并向客户退款的风险。

CXO 行业竞争加剧风险：其他 CXO 公司未来可能进入景气度较高的多肽、ADC、中药等领域，导致行业的市场竞争压力增加。

订单增长不及预期风险：如果新药研发投入放缓，可能导致 CXO 公司的订单增长不及预期。

目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034