



医疗保健深度报告：长江消费 海外复盘系列之再生元：从再 生元看自研型 BIOTECH 的进 阶之路



精耕细作，专注自研

20 世纪 80 年代以来, 受益于生物技术的快速发展及 FDA 推动创新药的法案陆续颁布, Biotech 公司如雨后春笋般相继成立。进入 21 世纪后, 这些 Biotech 公司出现显著分化: 1) 部分难以承担高昂的研发费用而销声匿迹; 2) 部分被大药企收购; 3) 部分专注于较小的细分领域。

再生元以极强的自研能力, 在不依赖并购的情况下, 以高研发效率成为其中的领军企业。我们认为, 再生元获得成功的关键在于其完善的药物研发平台, 本文将对再生元的两大技术平台 Trap 和 VelociSuite 进行深度剖析, 来探究其抵抗研发风险、稳定研发产出的长期驱动力。

Trap: 普适的高亲和力阻断剂制备技术

Trap 是一种高亲和力的细胞因子阻断剂制备技术。抑制细胞因子是部分疾病的治疗思路之一, Trap 技术平台将两种细胞因子受体结合, 制备的内联同源二聚体对细胞因子具有高亲和力和抑制作用。借助 Trap 技术平台, 再生元陆续推出了 Arcalyst、阿柏西普等药物。

阿柏西普: VEGFTrap, 后来居上的眼科重磅单品。阿柏西普是再生元借助 Trap 技术平台设计的高效 VEGF 阻断剂, 在 wAMD、DME、RVO、mCNV 等疾病的治疗中均显示出显著疗效, 其商业化潜力在上市后得到快速印证, 2021 年全球销售额达到 93.8 亿美元。目前正在 III 期临床中的高剂量给药方案可将给药间隔延长至 16 周, 有望成为阿柏西普新增长点。

VelociSuite：覆盖抗体研发全流程的底层技术 VelociSuite 是再生元开发的一系列用于抗体发现、验证和生产的技术平台。该技术平台包含 VelociGene、VelociImmune、VelociMab 等七个部分，涵盖人源化抗体制备、人源化免疫缺陷小鼠等技术。凭借该技术平台，再生元陆续推出 Dupixent、Praluent、Libtayo 等药物。

Dupixent：IL-4R α 单抗，自免蓝海渗透率仍有望提升。Dupixent 是再生元借助 VelociSuite

设计的全人源化 IL-4R α 单抗，在 II 型炎症通路异常激活引起的过敏疾病中疗效显著，陆续获批用于特应性皮炎、中重度哮喘等疾病的治疗，2021 年全球销售额达 62.0 亿美元。

再生元发展路径带给中国 Biotech 的启示

再生元的发展路径足以证明：完善的研发平台是 Biotech 抵抗研发风险的利器，也是长期稳定研发产出的保障。新药研发具有耗时长、费用高和成功率低的特点，且进入 21 世纪后研发成功率显示出下降的趋势，表明

自主研发的药物上逐渐减少，在业北目下，自主研发的研发平台将全日

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52003

