

雪球访谈

天境生物CFO谈吉利德49亿美元收购Forty
Seven案

2020年03月05日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



天境生物 V 天境生物官方账号

访谈简介

美国时间3月2日，吉利德公告与主攻肿瘤免疫疗法的创新药研发公司FortySeven达成协议，将以95.50美元每股现金的价格收购FortySeven公司，交易总价值为49亿美元。吉利德公告此次收购当日，FortySeven公司大涨约62%。

如此反响体现出以吉利德为首的投资者对CD47单抗临床价值的高度认可，CD47单克隆抗体可触发巨噬细胞的功能，使其成为具备良好开发前景的创新肿瘤免疫治疗靶点之一。全球目前针对CD47靶点的研究较多，其中FortySeven的CD47单抗药临床进展最快，目前处于临床II期研究。

同样，CD47于天境生物而言也是公司研发的主要管线之一。天境生物的TJC4目前正在美国开展I期临床试验，公司预计将于2020年公布该药物的I期安全性数据。根据临床前研究显示，天境TJC4凭借其独特的安全性优势，有望减少或避免溶血性贫血等常见不良反应，有望成为一款best-in-class的CD47单抗药。除此之外，公司已建立了富有创新性和差异化优势的抗体类生物药研发管线。天境生物目前的药物研发管线中共有10款针对临床治疗需求较大的肿瘤或免疫性疾病的候选药物，预计其中四款公司内部开发或授权引进的候选药物未来市场前景

广阔，包括TJ202（靶点：CD38;治疗复发难治多发性骨髓瘤）、TJ101（Longactinggrowthhormone长效生长激素）、TJC4（CD47）以及TJD5(CD73)。

本次我们有幸邀请到天境生物CFO朱杰伦先生做客雪球访谈，访谈将于周四3月5日20:00开始，针对天境生物高度差异化研发管线、未来战略规划、FTSV收购案例分析等进行详细剖析，历时一个小时，千万别错过！

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：I-Mab(IMAB)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 股侠阿星:

关于[\\$天境生物科技\(IMAB\)\\$](#)，对[@天境生物](#)说: 請問一下為什麼跑到美國上市，而不在香港上?

[答] 天境生物:

感谢关注。我们在准备上市的过程中认真分析了不同资本市场跟我们公司业务模式以及管线特点的契合度。公司最终选择在美国纳斯达克市场上市，主要还是看重它作为全球最大的生物科技公司资本平台的优势，包括投资人群体、市场深度、后续融资的能力以及跟全球大药企合作的便利性等等因素。谢谢。

[问] 哦耶鱼鱼mj5:

关于[\\$天境生物科技\(IMAB\)\\$](#)，对[@天境生物](#)说: 天士力作为原始股东，双方有无创新药方面的合作?

[答] 天境生物:

感谢关注。暂时双方无临床上的合作，天士力集团是公司比较早期、且多轮次参与的投资者，我们也希望对方在临床试验上进展顺利。

[问] 小王爱投资:

关于[\\$天境生物科技\(IMAB\)\\$](#)，对[@天境生物](#)说: 公司除了在肿瘤免疫和自身免疫疾病治疗领域的创新药研究之外，未来还有没有向其他领域拓展的计划呢

[答] 天境生物:

感谢关注。我们专注于肿瘤和自身免疫病治疗领域的一类新药研发。这已经是一个市场前景很广阔的市场了，公司会专注于此，暂时没有开拓其他领域机会。

[问] Bolivia233:

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：请问下公司在全球有几个实验室呢？分别都是研究哪些领域的，谢谢

[答] 天境生物：

感谢关注。我们目前在美国、和中国都有实验室。分别涉及肿瘤和自身免疫病的研究。

[问] AsiaG：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：请问杰伦总，公司未来有没有回国上科创板的打算

[答] 天境生物：

感谢关注。公司会一如既往关注全球各地的资本市场，包括支持生物科技公司融资的市场。

[问] 来之安：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：公司已经与默沙东开展tjc4的一期临床，能不能透露下具体临床效果如何？二期有没有计划表？

[答] 天境生物：

感谢关注。我们合作的TJC4 与Ketruda联合用药的一期试验正在进行中。当然双方都有继续合作的愿望。

[问] Afio：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：杰伦总，创新药是条非常优秀的赛道，未来前景大好，这不可否认。但是不能忽视一点就是盈利问题，包括百济神州也是亏损了很多年，请问公司如何看待这个问题？

[答] 天境生物：

感谢关注。全球创新药的模式都是如此，短期的会计亏损是为长期的价值创造进行投

资。如果这些投资确实是投入在推进临床试验并产生临床数据，就有合理性，而且投资人、特别是对biotech比较熟悉的投资人也已经非常认可这种业务模式。分辨biotech公司可投资性的标尺最终可能不是亏损的多少，而是他们发布的科学数据和管线推进的速度。

[问] 随基飘摇：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：请问公司与几个中概对手百济神州、和黄医药、再鼎医药在创新药技术储备方面有哪些优劣势？

[答] 天境生物：

这几家都登录资本市场较早，目前已经是几十亿美金市值的公司了。大家的研究方向、靶点、研究领域都不太一样。再鼎、百济神州、他们都是很优秀的中国创新药企业代表，希望天境生物也能在美国市场被资本市场认可。

[问] 骑驴寻牛：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：公司未来是否有类似的收购计划，另外，天境生物未来可能需要持续大量的研发投入，但商业化能力还有待验证，未来如何应对

[答] 天境生物：

感谢关注。我先确认下定义，“类似的收购计划”是指我们作为并购对象的交易。Gilead花了49亿美元收购Forty Seven，已经表明了big pharma大药企对CD-47这个靶点的潜力已经用脚投了票。如果我们的TJC4作为这个品类的第二个产品有同类最优的潜力，那么就不难想象其他想在这个赛道布局的大药企兴趣会更大。大家可以看一下，之前比较大的药物品类销售中，最终销售最好的一般都不是第一个上市的产品。我们对自己的研发投入持续有信心，关于销售能力，我们已经着手规划公司未来整体的商业化布局，之后如有具体的进展，我们会及时通过公告跟资本市场沟通。

[问] 骑驴寻牛：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：公司目前研发投入情况及未来研发方向，主要在哪些管线，能否介绍下

[答] 天境生物：

感谢关注。我们整个管线分成两部分，一部分是全球管线，基本上全部都是自主研发的，天境生物从头开始研发的，我们拥有这些项目全球的权益。整个全球管线有12个项目，天境生物的策略是全球管线项目快速在美国、很多项目同时在中国申报临床，快速进入到1、2期临床。在美国的项目，我们的开发策略是做完1、2期临床，就跟全球的大公司合作。合作模式可以是转让，可以是合作，类似百济的做法，跟大公司全面合作。现在有几个项目在谈判中。这12个项目里走的最快的3个已经在美过进入临床。这种针对不同市场的不同开发策略，可以对冲一定的风险。

[问] hsx888：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：此次交易价格定为95.5美元，您认为这个价格是否合理？此次收购案对行业未来发展有何影响？

[答] 天境生物：

感谢关注。此次收购交易整体对价大约为49亿美元，是并购交易没有公布前Forty Seven股价对应市值的两倍左右。从公告后市场反应来看，并购标的（FTSV）和并购方（GILD）的股价都涨了，从侧面也表示投资人总体上还是看好这个交易的。我们也参看了不少华尔街投行的分析研究报告和notes，主流的观点是这个价值貌似虽然看上去比较高，但是从长远发展来看，未来这个CD47的产品能帮助GILD转换跑道到肿瘤领域的战略价值来看，还是很值得，在合理范围之内的。

[问] 价值线：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：杰伦总，如何看待此次吉利德收购fortyseven案对行业的影响，公司方面如何应对未来的正面竞争？公司方面有什么技术储备？另外，高翎，弘毅这些资本大佬，包括天士力作为原始股东会给予什

么样的支持

[答] 天境生物：

感谢关注。首先纠正下，是高瓴资本，您字打错了，他是我们的C轮股东。这次吉利德收购Forty Seven对新药研发行业是个很大的震动，一个成立仅仅五六年的公司能这么快上市并以更快的速度被大公司以近50亿美元的价格收购，本身就验证了生物科技公司最核心的竞争力还是创新能力这一因素。

天境生物的初心是“持续开发创新生物药，真正改变患者生活”。面对竞争，我们还是还原到这个基点上，坚持做全球首创（first-in-class）或同类最优（best-in-class）的创新生物药，给医生和患者带来有实际临床效益的、差异化竞争产品。

我们目前的管线里有单克隆抗体、双特异性抗体、长效融合蛋白、细胞因子等不同的技术手段用于肿瘤免疫和自身免疫病的药物开发，储备是非常丰富的。

包括您提到的高瓴资本、天士力，我们IPO前的股东还有康桥、弘毅、清池、鼎辉、厚朴等，他们对公司的前景和高管团队都高度认可，这也是为什么这次IPO没有一家原始股东退出。未来随着公司管线里各个项目的推进，潜在的股价催化剂也很多，我们相信股东会继续在资本上支持我们。

[问] 蓝色木偶：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物 说:请问何时药物能审批上市？公司的优势在于哪些地方？

[答] 天境生物：

感谢关注。公司最早上市的将是TJ202（CD38）治疗复发难治的多发性骨髓瘤的产品。我们的优势，即专注免疫领域，有最优秀的免疫学专家做前瞻性的研究，有强大具有丰富国际化开发的布局在中美的临床团队。从2016年成立到现在已经建立了丰富的国内及国际管线，有自主研发的单抗及双抗，包括有差异化的可能是同类最优的CD47 抗体（TJC4），临床也有中美同步的项目，最快我们明年就可以申报产品上市申请。

[问] 书姐：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：请问这些药品是否为本公司的独家药

[答] 天境生物：

感谢关注。我们整个管线分成两部分，一部分是全球管线，基本上全部都是自主研发的，天境生物从头开始研发的，我们拥有这些项目全球的权益。整个全球管线有12个项目，天境生物的策略是全球管线项目快速在美国、很多项目同时在中国申报临床，快速进入到1、2期临床。在美国的项目，我们的策略是做完1、2期临床，就跟全球的大公司合作。合作模式可以是转让，可以是合作，类似百济的做法，跟大公司全面合作，这部分拿的大部分是大中华区权益，个别也包括南韩。现在有几个项目在谈判中。这12个项目里走的最快的3个已经在美过进入临床。

[问] 流川枫321123：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：其他公司是否有相关竞品，与天境相比进度如何？

[答] 天境生物：

感谢关注。公司管线较多，因时间关系无法一一罗列。但重申一句，公司的target一直是做同品类最优、或同平类最早的初衷。目前最重点开发的CD38靶点的竞品是强生的DARZALEX、但我们有信心做出更好的临床试验结果的产品；TJ101的适应症是长效生长激素，我们的优势在于比竞品的安全性更佳；CD47的优势在于更微弱结合RBC红细胞，而CD73优势在于肿瘤微环境的调节等。

[问] 我是藤甲兵666：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：能否介绍下每款药物的研发进度？

[答] 天境生物：

感谢关注。我们整个管线分成两部分，一部分是全球管线，基本上全部都是自主研发的，天境生物从头开始研发的，我们拥有这些项目全球的权益。整个全球管线有12个项目，天境生物的策略是全球管线项目快速在美国、很多项目同时在中国申报临床，

快速进入到1、2期临床。在美国的项目，我们的策略是做完1、2期临床，就跟全球的大公司合作。合作模式可以是转让，可以是合作，类似百济的做法，跟大公司全面合作。现在有几个项目在谈判中。这12个项目里走的最快的3个已经在美过进入临床。除了自主研发的还有5个引进的项目，都是first-in-class、best-in-class。我们前几年在全球搜索，主要是美、欧、韩国，找到完成1、2期临床的创新项目。策略就是引进这些项目在中国开发、销售、生产的权利，通过我们的能力快速在中国落地，完成2、3期临床，快速上市。中国管线的策略主要通过合作伙伴在美、欧、韩国非常好的临床数据、安全性、疗效数据，快速在中国启动2、3临床，通过公司的能力快速上市。

[问] 明大教主：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物 说：公司TJ202、TJ101预计未来市场有多大？

[答] 天境生物：

这两款商品，我们非常保守的估计，潜在峰值销售额都将分别是10-20亿的市场空间。详细的流行病学的病患预测、及市场预测可以参见券商最新的研报，或者我们的招股书细节。

[问] auia：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物 说：请问贵公司的TJC4后期2、3期临床有具体规划么？公司预期啥时候能审批上市？

[答] 天境生物：

感谢关注。我们有详尽的2，3期的中国和全球的规划。但会根据一期的数据和转化医学的研究及其他CD47的研究情况随时做调整，当然是尽快推动上市。

[问] 思而学投资：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物 说：有没有行业平均研发成功率和投

资额之类的数据，谢谢

[答] 天境生物：

感谢关注。一款新药从0开始至研发成功，约10%的成功率，还有运气成分在里头。并且会因治疗领域不同，比如肿瘤、血液病、抗感染等，而略不一样。据不同阶段新药研发成功率统计，临床I期的成功率在63.2%，而II期临床成功率低到30.7%，这个也不难理解，I期往往注重安全性评价，II期才是验证药物是否有效的分水岭，三期至BLA成功率约59%。这是一个调研粗略结果。那么融资环境很是很积极的，我们看到2019年生物医药公司共有43家公司上市挂牌，募集资金总额362.4亿元；融资事件857起，融资总金额1115.6亿元，融资轮次主要集中在A轮，城市主要集中在北京、上海和杭州。

[问] 万能的INX：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：请问公司预计未来研发费用如何，主要花在哪些管线？新药研发风险颇高，公司如何管控尽量风险？

[答] 天境生物：

感谢关注。公司未来的研发费用总体上会根据两个变量而变化，一是进入临床开发项目的数目（包括中、美同时开发的），二是项目的阶段（临床一、二或三期），整体上未来一两年会随着我们管线的推进而逐步、有序地增长。我们的管线虽然很丰富，但是管理层对项目开发的优先次序有着深入的分析 and 思考，短期内会集中资源在两个后期产品（TJ202和TJ101）和两个有全球爆发力的自主研发产品（TJC4和TJD5）上，其他项目会相应合理分配费用。

新药研发风险我们通过战略和战术两个层面上管控。战略上我们会动态地调整整个管线在创新性和开发风险上的平衡，并通过out-licensing、共同开发或其他手段管理现金流支出。战术上我们通过公司独有的或者与其他伙伴合作的平台在抗体筛选、设计、工艺等核心技术上尽量降低研发上的风险。最后需要指出的是，我们丰富的管线本身就是一个对风险的对冲，借用biotech的术语说就是“more shots on goal”。

[问] 史丹莫v:

关于\$天境生物科技(IMAB)\$, 对@天境生物 说: 请问朱总, 公司管线较一般的新药研发公司更多, 那么公司目前的研发重心是什么? 最早实现商业化的是哪一个管线? 预期届时市场销售情况如何?

[答] 天境生物:

感谢关注。公司分阶段来优先级研发重心, 目前公司的主要研发重心在TJ202,TJ101,TJC4,和TJD5上。TJ202会是我们最先实现商业化的产品。预期未来的市场销售情况是个10-20亿的市场。

[问] 曾良桑:

关于\$天境生物科技(IMAB)\$, 对@天境生物 说: 天境的CD47比FTSV的更好么? 能详细说一下好在什么地方? 以及未来海外权益我们是怎么考虑的? 是否会考虑找类似gilead这样的合作方一起来开发?

[答] 天境生物:

感谢关注。公司的CD47主要是对红细胞的极小结合上, 相对其他CD47靶点的单抗类药物最主要的优势是在安全性上对于红细胞的影响。未来海外权益是可能license out, 或者co-development; 会优先考虑big pharma的合作, 目前已经有好几家在积极洽谈中。

[问] 牛油果666:

关于\$天境生物科技(IMAB)\$, 对@天境生物 说: 请问公司有计划把CD47 license out吗? 公司有在找partner商讨类似事宜吗?

[答] 天境生物:

感谢关注。我们有这方面的考虑。跟大公司big pharma合作, 除了能够实现优势资源互补, 同时也能给我们带来资金和品牌背书(validation)方面的价值。目前我们跟这些公司正进行有效而密切的沟通, 一旦有正式的交易, 我们会第一时间向投资人公告。

[问] Ricky:

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物 说：吉利德49亿美元收购Forty Seven，和天境生物有啥关系？这两家公司难道是有相似之处？

[答] 天境生物:

感谢关注。公司也有CD47，这是GILD收购FTSV的最大原因。FTSV现在在二期临床，比我们快，我们理解也是促成本次收购的原因之一；我们目前还在一期临床试验中。

[问] 你是个绅士:

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物 说: 朱总，你们后续会有像吉利德收购Forty seven这样的动作吗？如果要收购或者投资你们主要看中哪些方面？

[答] 天境生物:

感谢关注。我们对TJC4 (CD47)的差异化竞争优势非常有信心，集中体现在安全性的优势上。Gilead花了49亿美元收购Forty Seven，已经表明了big pharma大药企对CD-47这个靶点的潜力已经用脚投了票。如果我们的TJC4作为这个品类的第二个产品有同类最优的潜力，那么就不难想象其他想在这个赛道布局的大药企兴趣会更大。大家可以看一下，之前比较大的药物品类销售中，最终销售最好的一般都不是第一个上市的产品。

另外，我们除了C4，还有7个处于临床阶段的有同类最优或同类最早潜力的产品，管线的丰富性和平衡度都非常突出。我们在短短几年时间内已经成功地建立起了从创新生物药发现、工艺、临床开发到注册的价值链垂直整合能力，也充分证明了管理层的能力。这些都是吸引大要求big pharma投资或合作的核心点。

[问] 吴吞I:

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物 说:请问TJC4相比其他针对CD47靶点的单抗药物有何优势？

[答] 天境生物:

感谢关注。TJC4相对其他CD47靶点的单抗类药物最主要的优势是在安全性上对于红细胞的影响，我们知道CD47抗原除了在肿瘤细胞上表达外，还在正常红细胞上广泛表达。因此，目前的在研CD47抗体都不可避免的会与红细胞相结合，引起红细胞凝集或者贫血等不良反应。我们通过差异化、针对性地抗体研发筛选体系，成功获得了一个基本不结合红细胞的CD47抗体。较其他CD47单抗，如forty seven的magrolimab和Celgene的CC-90002，TJC4具有同等的抗肿瘤活性，但是基本不结和红细胞，不会引起红细胞凝集，在安全性上具有明显的优势。

[问] blacking:

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：杰伦总怎么看FortySeven选择了Gilead这个在肿瘤领域相对晚进入的玩家？

[答] 天境生物:

感谢关注。Gilead最近一直把收购中小肿瘤药物公司看成一个重要的战略以此填充肿瘤领域管线的不足，Magrolimab正好是Gilead管线里面没有的，特别是其针对MDS,AML的适应症 已经拿到的FDA的快通道指标，这样的互补更能保证研发的专注和投入，Magrolimab也因此得到足够的资金保证后续研发的顺利进行，同时Gilead的出资也让FortySeven的投资人得到了很好的回报。

[问] 南山之路:

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说: 请问公司投入了多少资金进行CD47的研发，预计该品种药物的市场空间和公司研发药物的销售额可达到多少？

[答] 天境生物:

感谢关注。因为是中美同时进行，研发费用会比较高，但是我们还在早期阶段，且主要由我们自己的团队来设计和核心运营，目前的研发费用是充足的，我们计划后期在美国和国际公司合作共同开发，目前也有好几家公司已经对我们的CD47 抗体表现出很大的兴趣。

[问] 门吉二十一:

关于\$天境生物科技(IMAB)\$, 对@天境生物 说: CD47抗体治疗后, CD47+红细胞枯竭, 造成短暂性的贫血是其主要的不良反应, 请问不良反应如何控制?

[答] 天境生物:

感谢关注。数据显示CD47抗体总体的安全性较好, 主要不良反应是结合红细胞上的CD47 导致的贫血, 一般发生在最初治疗时, 只要贫血不太严重, 之后给药则大多表现耐受, 血红蛋白不会继续明显下降。美国Forty-seven公司研发的magrolimab单抗采用priming的方法, 先输入少量抗体刺激升高外周网织红细胞的数量, 然后再正常给予治疗剂量, 这样使得贫血的发生率和严重程度维持在临床可以控制的水平。

临床上贫血是抗肿瘤治疗的常见不良反应, 通常对于血红蛋白轻度的下降无需干预, 可自行恢复。如果血红蛋白下降明显并出现相关临床症状, 医生可考虑临床对症处理治疗贫血。

相比同类产品, 我们的CD47抗体TJC4与红细胞结合微弱, 目前进行的临床试验中未使用最小剂量dosing的预处理方式来控制血液学不良反应。这样对病人的状况和医疗的要求更适当, 临床上适用性更强。

[问] 价值线:

关于\$天境生物科技(IMAB)\$, 对@天境生物 说: 请问杰伦总, cd47较pd-1有哪些优势?

[答] 天境生物:

感谢关注。CD47和PD-1分别靶向肿瘤免疫治疗中发挥主要作用的两大免疫细胞类群, CD47抗体主要调节巨噬细胞, PD-1抗体主要调节T淋巴细胞。在肿瘤浸润的免疫细胞中, 巨噬细胞和T淋巴细胞是最主要及占比最高的两群细胞。目前的临床前动物模型及临床数据表明, CD47抗体可以与PD-1抗体联用后可以发挥协同作用, 获得比PD-1抗体单用更好的治疗效果。在作用机制上, CD47抗体不仅能加强巨噬细胞对于肿瘤细胞的吞噬作用, 而且可以提高肿瘤抗原的递呈, 进一步增强以CD8+ T细胞为代表的肿瘤杀伤淋巴细胞的活化, 与PD-1抗体联用后, 可以达到更好的抗肿瘤效果。另

外，CD47是一个广谱的靶点，有望成为继PD-1之后的基药。

[问] 鬼扯天王：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物 说：研发人员是生物科技公司的核心竞争力，请问天境研发人员持股吗？当前研发人员构成如何？以及未来五到十年的研发人员梯队？

[答] 天境生物：

感谢关注。我们主要的研发骨干都是公司的股权持有者。天境生物就是我们大家的公司。我们目前公司一共有近200员工，80%的研发人员有近150位员工，包括了研发、临床、工艺开发的团队，分布在上海，北京和美国马里兰州。我们计划未来成立多功能的转化医学中心，商业化的团队等，以适应我们研发真正创新药物的临床和上商业化需求。

[问] 江涛：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物 说：投资生物科技公司应该看哪些指标？天境生物科研竞争力如何？

[答] 天境生物：

感谢关注。我们认为首先要看核心竞争力，即科研和开发的能力，即人才和团队。其次是管线的潜力，资金支持也非常重要。就天境生物来说，Forty Seven的成功对我们是个鼓舞和证明。因为我们也是这样的模式，即专注免疫领域，有最优秀的免疫学专家做前瞻性的研究，公司董事长臧敬五博士和申华琼博士都是美国注册医师，并且组建了一个有强大具有丰富国际化开发能力的，中美的临床团队。从2016年成立到现在已经建立了丰富的国内及国际管线，有自主研发的单抗及双抗，包括有差异化的可能是同类最优的CD47 抗体（TJC4），临床也有中美同步的项目，最快我们明年就可以申报产品上市申请。

[问] 江涛：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：从创建到被吉利德49亿美元收购其实不到5年，在您看来，Forty Seven公司有何独特之处？

[答] 天境生物：

感谢关注。我们认为FortySeven的核心竞争力是科学创新的能力。主要体现在三个层面：

- 1、本身CD47是个很好的靶点，有继PD-1之后的又一基药的潜力；
- 2、他们非常专注于肿瘤免疫疗法的创新和研发，而且只做CD-47这一个靶点，也是这个靶点上研究做得最早的公司。该公司的创始人Dr. Irving Weissman有血液瘤之父之称。他和斯坦福大学的研究团队研究出针对肿瘤细胞上CD47对巨噬细胞发出的"Don't eat me（别吃我）"信号,并通过抗体阻断这一信号。这是对肿瘤免疫领域的一大贡献。公司的CEO Mark McCarmish和CMO Chris Takimoto（我在强生的同事）都是MD，PhD, 同时具有很深的科学造诣和丰富的药物研发及开发经验的难得人才，只有这样才能真正具有创新的能力。
- 3、他们临床试验能力也很强，知道怎样让科学去对接临床需求，特别是怎样把一个有缺陷的研究药物最大限度的展示临床用途。

[问] 鬼扯天王：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：朱总你好，请问贵公司的CD47目前进展到了哪一步？主要的研究基地是在上海还是美国？

[答] 天境生物：

感谢关注。我们目前在美国和中国都启动了CD47的临床试验。但公司选择中美双报的策略，目前美国的研究开展比中国的更早，以实体瘤病人为主，已经入组完成了1mg/kg和3mg/kg的剂量递增试验，进展顺利。中国已经启动血液瘤的研究。

[问] 股侠阿星：

关于\$天境生物科技(IMAB)\$，对@天境生物说：天境上市前投资者除了高瓴，也有药明生物，可以谈谈双方未来的合作空间吗？谢谢

[答] 天境生物：

感谢关注。药明生物即是我们最重要的业务合作伙伴之一，也是我们的股东。我们跟药明生物在多个项目上有CDMO的合作，并在去年上半年签订了长期战略合作备忘录，我们也是药明生物的双抗平台WuXiBody全球最早的客户之一。高瓴资本是我们2018年C轮融资的主要投资人，全球知名的投资机构，在创新药领域的一、二级市场深耕多年，也是百济神州的主要投资者，他们作为我们的股东也是对天境生物的认可。

[问] J0409：

关于[\\$天境生物科技\(IMAB\)\\$](#)，对[@天境生物](#)说：请问朱总，您个人选择天境生物的主要原因是什么？

[答] 天境生物：

感谢关注。从个人角度来说，我加入天境是基于两个主要原因。一是被创始人和团队打造具有全球竞争力的生物创新药的愿景所打动，所谓的” In China for Global”，这是新一代中国biotech企业的追求。二是作为CFO，之前在投行的很多技能可以得到发挥，但是更重要的是让我有机会深度参与公司业务和运营层面的工作，是一个很好的锻炼学习的机会，也是提高我个人领导能力的平台。从行业角度看，我记得过去两年从金融服务机构跳槽去头部创新医药公司当CFO的同行还有不少，这也从侧面说明大家对本土创新药行业是长期看好的。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里