

五和博澳 项目介绍

北京五和博澳药业股份有限公司

一、公司概况

北京五和博澳药业股份有限公司（简称“五和博澳”，英文名 Beijing Wuhe Boao Medicine Co., Ltd.）成立于 2010 年 5 月 7 日，法定代表人为黄岳升，注册地址位于北京市大兴区中关村科技园区大兴生物医药产业基地天富街 30 号。公司前身为北京五和博澳药业有限公司，后完成股份制改造，是一家专注于具有自主知识产权、高技术壁垒原创新药研发、产业化及商业化的生物医药企业，员工规模近 600 人。五和博澳以临床价值为导向，聚焦代谢性疾病、恶性肿瘤、抗炎免疫等重大疾病治疗领域，立足“天然药物”创新主线，致力于开发全球首创、可靶向疾病复杂生理病理机制、临床优势突出的原创新药产品。公司系国家专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、国家知识产权优势企业（及 2025—2027 年国家知识产权强国建设示范创建对象）、中关村重大前沿原创高精尖企业、北京市企业技术中心，并获评“北京市绿色工厂”。2026 年 2 月，公司获批两个北京市重点实验室（与中国医学科学院药物研究所等联合共建的“天然药物递送关键技术与新型制剂”北京市重点实验室，以及与中国医学科学院肿瘤医院等联合共建的“乳腺癌创新药物研发及转化研究”北京市重点实验室）。2026 年 2 月 27 日，五和博澳向港交所递交招股书，进入公开资本市场筹备阶段。

二、核心科学与技术（或核心业务）

五和博澳的核心业务是“原创新药（天然药物）”的研发、生产与商业化，其技术主线可概括为“天然药物创新+新型药物递送系统+临床研究与转化”的跨学科、跨领域系统集成创新。所谓“天然药物”，是指基于明确活性组分的植物来源药物，更接近材料的原始植物形态，区别于传统复方中成药；五和博澳将其创新药定位为“中药 1.2 类新药”（从单一植物来源提取得到的提取物及其制剂）或中药改良型新药（2.3 类，增加适应症）。其代表性技术平台是从传统中药桑枝中分离、纯化并产业化桑枝总生物碱（有效组分），并以“有效组分”为物质基础研究其降糖、减重、调节代谢的作用机制。除天然药物主线外，公司还布局化药改良型新药（如紫杉醇—胆固醇结合型肿瘤靶向脂质乳剂），并建有新型药物递送系统平台，用于提升药物的靶向性、稳定性与临床获益。公司强调“更高临床价值和更多综合获益”，其研发模式高度依赖与中国医学科学院药物研究所（北京协和医学院下属单位）的深度产学研合作，通过技术受让、联合研究、专利共有等方式，将国家级药物研发“国家队”的成果进行产业化转化。

三、主要产品与管线

五和博澳已上市核心产品与在研管线主要围绕桑枝总生物碱展开，并延伸至抗肿瘤等领域：

（1）WH001（桑博恩® 桑枝总生物碱片）：公司于 2020 年 3 月获批上市，用于治疗 2 型糖尿病，当年即纳入国家医保药品目录。桑博恩是中国首个且唯一用于血糖控制的“原创天然药物”，也是全球首个基于明确活性组分的植物来源血糖控制天然药物；其通过“头对头”试验证明与拜耳阿卡波糖（拜唐苹）具有相当疗效，且胃肠道不良反应（如排气/胀气）发生率降低约 50%。2024 年其销售额约 2.08 亿元，2025 年前三季度即追平该水平，毛利率由 2024 年前三季度的 71.8% 升至 2025 年前三季度的 74.1%。该产品已列入《中国糖尿病防治指南（2024 年版）》及《国家基层糖尿病防治管理指南（2025 年版）》，并以植物药分类在泰国提交上市申请，启动出海（初期目标东南亚）。

（2）WH007（桑枝总生物碱片用于多囊卵巢综合征 PCOS）：属中药改良型新药 2.3 类，2025 年获临床试验批准通知书，2026 年 3 月启动 II 期临床（由北京协和医院牵头）。公开资料显示 2024 年中国育龄期女性 PCOS 患病率约 7.8%、患者约 3440 万，全球尚无针对 PCOS 特定适应症的药物获批。

（3）WH006（桑枝总生物碱用于成人减重/肥胖）：属 2.3 类改良型新药，2023 年获临床试验批准，2024 年完成 I 期、2025 年 8 月启动 II 期临床；其作用机制涉及促进脂质代谢、减少脂质合成、控制高脂食物偏好，并有减脂不减少肌肉、增加骨密度的特点，临床研究中高剂量组体重下降约 14.1%，与司美格鲁肽减重效果相当（据招股书描述）。

（4）WH002（紫杉醇—胆固醇结合型肿瘤靶向脂质乳剂）：化药改良型新药，用于乳腺癌新辅助治疗，已于 2019 年获临床批件，2022 年获北京市科学技术奖与中国药学会科学技术奖，2025 年完成 II 期临床，预计启动 III 期临床；该品种系 2012 年从药物所受让全部独家专利及后续开发、生产、商业化权利，若上市药物所将获中国内地销售额 3%（为期 10 年）的收益分成。

公司还建有国际化平台——澳门五和博澳制药有限公司。各产品具体注册状态、适应症范围与商业化节奏以招股书与监管文件为准。

四、适应症与疾病背景（如适用）

五和博澳核心产品面向代谢性疾病与相关内分泌疾病。2 型糖尿病（T2DM）是中国高发慢性病，患者基数庞大，口服降糖药（包括 α -葡萄糖苷酶抑制剂如阿卡波糖）是重要治疗支柱；桑博恩作为植物来源有效组分降糖药，填补了“原创天然药物”血糖控制细分领域。肥胖/超重与多囊卵巢综合征（PCOS）是代谢综合征的重要组成：PCOS 是育龄期女性最常见的生殖内分泌疾病之一，也是不孕的主要因素，目前全球尚无针对其特定适应症的药物获批，存在明确未满足需求；肥胖则对应巨大的减重药物市场。乳腺癌作为女性高发恶性肿瘤，新辅助治疗（手术前缩小肿瘤）是重要临床策略，紫杉醇类仍是基石药物之一，改良型脂质乳剂旨在提升靶向性与安全性。五和博澳以“桑枝总生物碱”这一天然有效组分为核心，向降糖、减重、PCOS 多适应症横向延展，形成代谢疾病产品矩阵，并以化药抗肿瘤管线补充肿瘤方向，契合代谢与肿瘤两大高负担疾病领域。

五、竞争格局

五和博澳所处的“创新中药/天然药物”赛道竞争相对特殊。在植物来源有效组分/提取物新药方向，国内同类产品包括华东医药的淫羊藿素软胶囊（肝癌）、人福医药的广金钱草总黄酮胶囊等，整体赛道参与者有限，桑博恩在“血糖控制原创天然药物”细分领域具稀缺性。在 2 型糖尿病口服药市场，其主要对标是阿卡波糖（拜唐苹，已入集采、价格大幅下降）及各类降糖药；桑博恩以“相当疗效+更低胃肠不良反应”作为差异化卖点。在减重赛道，WH006 对标 GLP-1 受体激动剂（如司美格鲁肽、替尔泊肽）及中药减重在研产品，竞争极为激烈。在乳腺癌新辅助化疗方向，WH002 直面紫杉醇类传统药物与多种改良剂型的竞争。五和博澳的核心壁垒在于：桑枝总生物碱的原创性与专利保护、与中国医学科学院药物所的独家深度绑定（发明人刘玉玲曾任董事/现为非执行董事并持股约 3.91%，副总经理刘志华为其学生）、以及国家专精特新“小巨人”等资质背书。其挑战在于单品依赖（桑博恩为收入主力）、对外部合作方的技术依赖，以及减重/PCOS 在研产品尚未商业化带来的收入集中风险。

六、团队与平台

五和博澳的核心技术源头是中国医学科学院药物研究所（成立于 1958 年，中国创新药物研究“国家队”，石药恩必普、双环醇、恒瑞艾瑞昔布等均出自该所）。桑枝总生物碱的发明人、药物所副所长刘玉玲教授曾任五和博澳董事，现为非执行董事，通过员工持股平台间接持有公司约 3.91% 股权；公司副总经理刘志华为刘玉玲的学生，人员层面的深度绑定使双方形成“利益共同体”。公司法定代表人/经营负责人为黄岳升。五和博澳建有北京研发中心与大兴产业化基地，并设有专业性服务平台“北京五和大诚医药科技有限公司”（临床研究与转化），以及国际化平台“澳门五和博澳制药有限公司”。公司拥有商标约 352 条、专利约 63 条、著作权约 3 条及 66 项行政许可，体现较强的知识产权与合规基础。其“天然药物递送关键技术”与“新型制剂”“乳腺癌创新药物研发及转化研究”两个北京市重点实验室，进一步强化产学研平台

能力。具体研发团队规模、核心人员履历等以招股书与公开资料为准。

七、融资与资本

五和博澳经历了多轮融资，据公开报道累计融资约 7 轮、累计融资金额约 11 亿元人民币，最后一轮融资后估值约 40.38 亿元（该估值口径来自媒体基于招股书的解读，具体以招股书与监管文件为准）。投资方包括同创伟业、龙磐投资、朗盛投资，以及北京市国资委主导的北京医药基金（北京市医药健康产业投资基金）等。与顺禧基金群的关系：根据公司官网发展历程与公开信息，北京市医药健康产业投资基金（由北京顺禧私募基金管理有限公司受托管理）曾于 2024 年向五和博澳投资 1.5 亿元；2025 年 9 月（官网记为 2025 年 10 月 9 日喜讯，即 2025 年 9 月 30 日交易），由北京顺禧私募基金管理有限公司受托管理的“北京工融顺禧股权投资基金”作为领投机构，联合向五和博澳投资 1 亿元（即 briefing 所述两次增资：2024-10 的 1.5 亿与 2025-09 的 1 亿）。此外，龙磐投资亦作为头部医疗基金参投（交叉引用信息显示其被列入“知名医疗基金布局”）。2026 年 2 月 27 日，五和博澳向港交所递交招股书，拟通过 IPO 募资用于核心产品研发及商业化、提升整体生产能力。公司目前仍处于亏损状态：2024 年净亏损约 1.09 亿元，2025 年前九个月净亏损收窄至约 4572 万元，截至 2025 年 9 月 30 日现金及现金等价物约 1.6 亿元（前述财务数据来自媒体对招股书的解读）。

八、发展展望

五和博澳以“桑枝总生物碱”这一原创天然药物为核心，在降糖已商业化、减重与 PCOS 在研推进、抗肿瘤化药补充的三维布局下，叠加港交所上市筹备，正处于从单一产品公司向多管线创新药平台升级的关键节点。其未来主线包括：第一，核心产品深化，推动桑博恩在指南推荐与医保覆盖下的放量，并启动东南亚等海外市场出海；第二，在研管线兑现，加速 WH006（减重）、WH007（PCOS）的 II 期临床与 WH002（乳腺癌）III 期临床，丰富收入结构、降低单品依赖；第三，资本与产能，借助港交所 IPO 募资提升研发与生产能力，并通过北京市重点实验室等平台强化转化能力。客观而言，公司面临收入集中（桑博恩为主）、持续亏损、在研产品商业化不确定、对药物所技术合作存在里程碑付款与销售分成义务等挑战；此外，减重赛道 GLP-1 类产品的强势竞争格局，对 WH006 的未来市场空间构成压力。整体而言，五和博澳作为“原创天然药物”稀缺标的，在政策鼓励中药传承创新与国产创新药出海的背景下，具备独特的产业辨识度（前述展望基于公开信息，不构成任何投资结论）。

信息来源：五和博澳官网（wehandbio.com）及公司发展历程/新闻；港交所招股书相关报道（健识局、腾讯新闻等）；天眼查/企名片工商与融资数据；北京市重点实验室认定等公开信息；中国糖尿病/多囊卵巢综合征/肥胖相关公开医学文献。