

ボストンから見た米国バイオテック市場の動向と 日本エコシステム構築への課題

2025年6月26日

布施 紳一郎

米国バイOTEK市場: 近年のトレンド

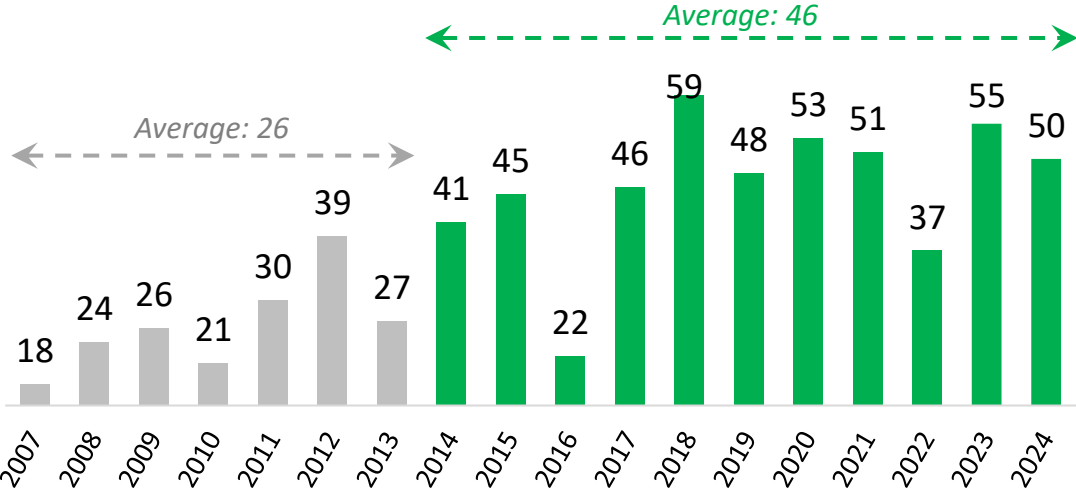
米国バイOTEK市場の推移：XBI指標 (2011-2025)



M&A：2025年の大型案件事例

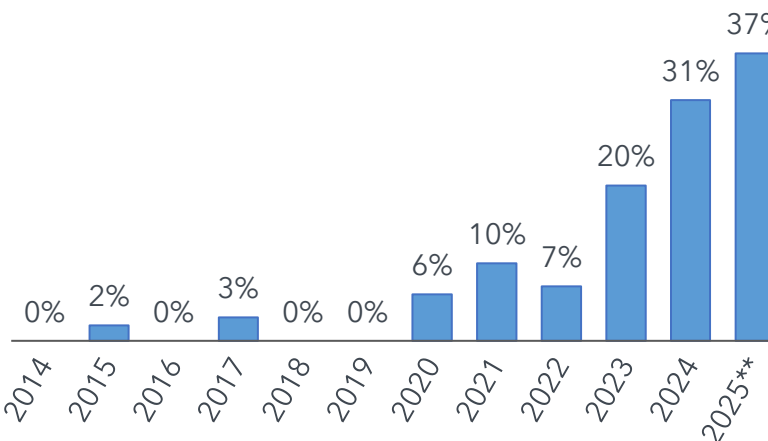
Target	Acquirer	Transaction Value
Intra-Cellular THERAPIES	Johnson & Johnson	\$14.6 Billion
blueprint MEDICINES	sanofi	\$9.9 Billion
SpringWorks™ THERAPEUTICS	MERCK	\$3.9 Billion
ANTHOS	NOVARTIS	\$3.1 Billion
SCORPION	Lilly	\$2.5 Billion
BOSTON Pharmaceuticals	GSK	\$2.0 Billion
Ceren Bio	sanofi	\$1.9 Billion

FDAによる新医薬品承認数：イノベーションは持続



中国の大躍進：大手・新ベンチャーの注目の的に

% of Big Pharma License Deals Sourced from China



NewCo's Based on Chinese Assets

OURO MEDICINES	\$120M Series A
Verdiva Bio	\$410M Series A
TIMBERLYNE THERAPEUTICS	\$180M Series A
kailera	\$400M Series A
adcendo	\$135M Series B

米国バイオテック市場動向と日本エコシステム構築への課題

米国バイオテック市場の動向

- **新政権が市場にもたらす不確実性**
 - FDA新リーダーシップ、リストラの影響
 - NIH研究費削減、アカデミアへの打撃
 - 医薬品価格に関する大統領令
- **市場は三年間横ばい、IPOは少数**
- **VC投資、今年前半は停滞、復活の兆しも**
 - 需給のバランスが崩れ、多くの企業が資金調達難
 - 投資は後期ステージ、低リスク案件へシフト
 - “アカデミア発”早期ステージよりもアセット中心
 - 新ベンチャーはCRO・CDMOを利用しリーンな企業
 - 遺伝子細胞治療などの新規モダリティは苦戦
- **ボストン・SFなどの“ハブ”はラボ余り、リストラも**
- **大手製薬によるM&Aは未だに活発**
 - 大型製品の特許切れに備えパイプラインの強化が目的
 - 臨床Proof-of-Conceptデータ、差別化が鍵
- **中国の躍進が顕著**
 - 高品質な製品、スピードやコストでは米欧よりも有利
 - 米欧ベンチャーも中国発アセットを積極的に発掘

日本における創薬エコシステム構築へ

- **米国市場にひずみ、日本にとっては機会**
 - アカデミアや企業のトップ人材を獲得するチャンス
- **米国ベンチャーの多数は米国外での治験を優先**
 - 豪州や英国にてフェーズIを実行、日本誘致の可能性も
- **日本への注目は上昇も、中国の勢いは増す**
 - ライセンス、M&A、VC投資全てにおいて中国が躍進
 - 開発・臨床のスピード、コストでの競争力が必要
- **人材の育成が鍵だが、時間が必要**
 - 経営、トランスレーション、事業開発、知的財産など
 - 欧米の人材をアドバイザーとして効率的に採用すべき
 - リーンモデルが主流になる中、ラボの建設は慎重に
- **シーズは大学だけでなく、企業にも多く存在**
 - 日本企業に埋もれる技術の発掘を推進する必要性
 - 中国ベンチャーの多くは大学でなく企業発
- **国内CDMO・CROの強化に向けた国の投資が必須**
 - 高品質の製品を開発するノウハウの蓄積につながる
 - 全モダリティにおける競争力が必要（細胞だけでなく）
 - 中国（WuXi）や韓国（サムソン）との差を埋られるか

Building a Japanese Life Science Ecosystem: Perspectives from Boston

June 26th, 2025

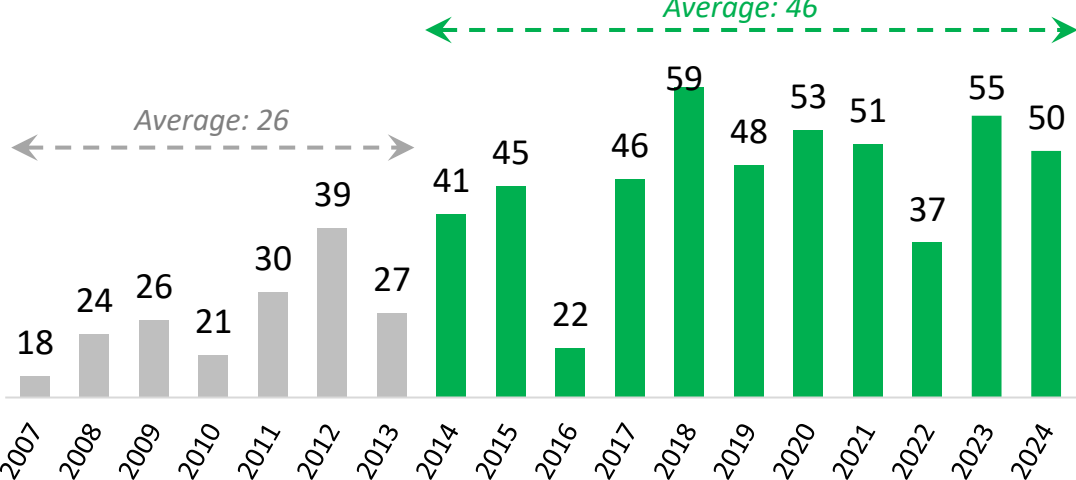
Shinichiro Fuse

Recent Trends in the US Biotech Market

US Public Biotech Market: XBI, 2011-2025 YTD



FDA Approvals: Continued Support for Innovation

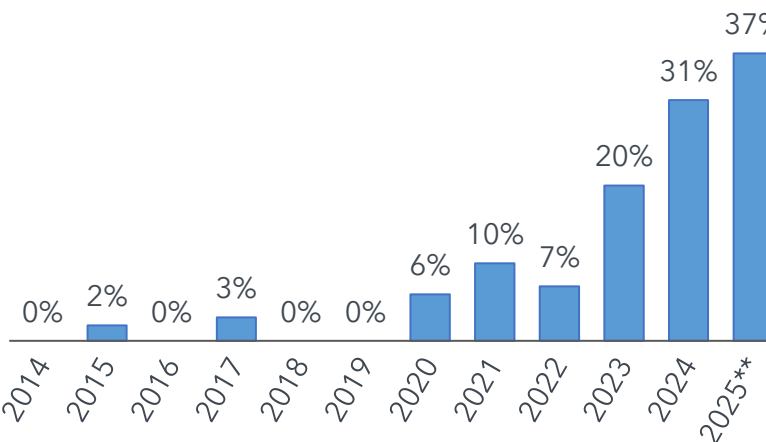


M&A: Examples of Major Transactions in 2025

Target	Acquirer	Transaction Value
Intra-Cellular THERAPIES	Johnson & Johnson	\$14.6 Billion
blueprint MEDICINES	sanofi	\$9.9 Billion
SpringWorks™ THERAPEUTICS	MERCK	\$3.9 Billion
ANTHOS	NOVARTIS	\$3.1 Billion
SCORPION	Lilly	\$2.5 Billion
BOSTON Pharmaceuticals	GSK	\$2.0 Billion
Ceren Bio	sanofi	\$1.9 Billion

Emergence of China: Transactions with Large Biopharma and NewCo's

% of Big Pharma License Deals Sourced from China



New Co's Based on Chinese Assets

OURO MEDICINES	\$120M Series A
Verdiva Bio	\$410M Series A
TIMBERLYNE THERAPEUTICS	\$180M Series A
kailera	\$400M Series A
adcendo	\$135M Series B

Key US Biotech Market Trends and Implications for Japan's Life Science Ecosystem

Summary of Key US Biotech Market Trends

- **New administration policies leading to market uncertainty**
 - FDA new leadership and major reorgs
 - NIH cuts leading to challenges in academia
 - Executive order on drug pricing
- **XBI mostly flat for three years, limited number of IPOs**
- **VC investments have been slow in H1 2025**
 - Supply-demand misbalance leading to fundraising challenges
 - Investments shifting to later-stage, lower risk opportunities
 - Preference for asset-based newco's over academic spinouts
 - Newco's implementing a "lean", outsourced, virtual models
 - Headwinds for cell & gene therapies
- **Excess lab space and work for reductions in Boston, SF hubs**
- **M&A by big biopharma still active**
 - Efforts to fill pipeline to prepare for large product LOE's
 - Clinical proof-of-concept data and differentiation are key
- **Rapid emergence of China**
 - High quality assets; advantage over US/EU in speed and costs
 - US & European startups aggressively hunting for China assets

Implications for Building Japan's LS Ecosystem

- **US biotech market volatility – an opportunity for Japan**
 - Opportunity to recruit talent in academia and industry
- **Many US biotechs conducting clinical trials ex-US**
 - Phase 1 studies in AUS, UK; opportunities to recruit to Japan
- **Japan biotechs gaining interest, but lagging behind China**
 - Licenses, M&A, and newco's based on China assets becoming main stream; clear speed and cost advantage in development
- **Talent development will key but will take time**
 - Strengthen talent pool in management, translation, BD, IP
 - Could take advantage of using advisors from the US, Europe
 - Need caution of over-building labs given increasing lean model
- **Startup seeds can be found in companies, not just academia**
 - Opportunities to spinout technologies and assets from companies; most Chinese startups are not from academia
- **Need to strengthen domestic CDMO's and CRO's**
 - Accumulation of drug development knowhow in Japan
 - Need competitiveness in all modalities, not just CG&T
 - A major gap with China (WuXi) and South Korea (Samsung)