仅供内部参考，请勿外传！

世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

医药生物

mRNA 出海刷新纪录

2026 年 10 月 12 日

医药生物行业周报（10 月第 1 周）

分析师：王俐媛
执业证书号：S1030524080001
电话：0755-83199599
邮箱：wangly1@csco.com.cn
研究助理：徐伊琳
电话：0755-23602217
邮箱：xuyl@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

1) **区间回顾。**9 月 21 日-10 月 9 日，医药生物收涨 1.97%，沪深 300 收跌 4.22%，Wind 全 A 收跌 4.99%，医药板块跑赢大盘，从三级子行业来看，疫苗（7.4%）、其他生物制品（3.28%）、体外诊断（3.15%）涨幅居前，医疗设备（-1.11%）、医疗耗材（-0.53%）和医院（-0.04%）跌幅居前。个股方面，近岸蛋白（62.76%）、康希诺（44.69%）、诺禾致源（43.43%）、涨幅居前，圣诺生物（-25.03%）、艾力斯（-17.84%）和华康医疗（-17.58%）跌幅居前。

2) **mRNA 出海刷新纪录。**10 月 2 日，艾博生物宣布与诺华达成 mRNA-TCE 疗法授权及平台选择权协议：诺华支付 5.75 亿美元首付款、最高 72 亿美元里程碑，获得 mRNA 编码 CD19×CD3 T 细胞衔接器 ABO2203 全球独家许可，交易总额约 77.75 亿美元，刷新 mRNA 领域 BD 纪录。ABO2203 通过 LNP 递送 mRNA 至肝细胞，由患者体内细胞持续生产 TCE 蛋白实现 B 细胞清除，主攻自免适应症（ITP 等）。本次交易还包含艾博平台后续项目的独家选择权，BD 逻辑已从单一分子授权升级为平台级合作，国产 mRNA 资产首次进入 MNC 核心管线布局，国产 mRNA 平台定价中枢上移。我们认为，mRNA 技术正从预防性疫苗向治疗性平台切换，本次交易标志着国产 mRNA 平台有望迎来系统性价值重估，海外巨头先行数据的发布有望进一步催化板块情绪。建议关注拥有 mRNA 平台技术、具备出海潜力的相关企业。

3) **风险提示：**医保商保目录调整及降价幅度存在不确定性；地缘冲突加剧风险；业务落地不及预期；行业竞争加剧风险；药品研发不确定性风险。

仅供内部参考，请勿外传！

正文目录

一、 市场周度回顾 3
二、 行业要闻及重点公司公告 4
2.1 行业重要事件 4
2.2 行业要闻 4
2.3 公司公告 5
三、 风险提示 6



仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

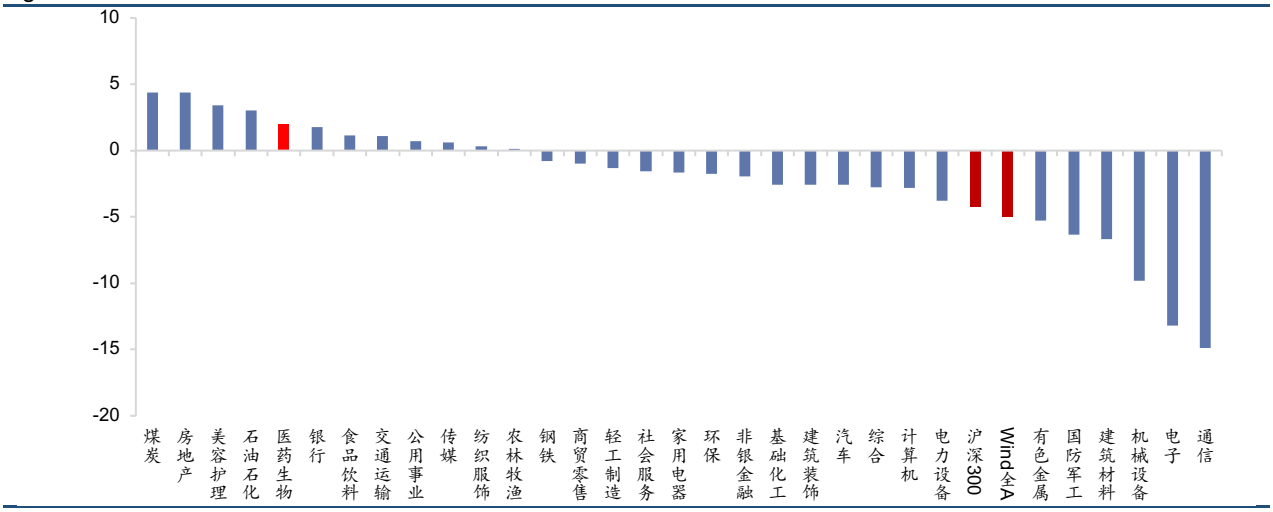
Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%） 3
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%） 3
Figure3 医药生物行业周涨跌幅排名（%） 4

仅供内部参考，请勿外传！

一、市场周度回顾

9 月 21 日-10 月 9 日，医药生物收涨 1.97%，沪深 300 收跌 4.22%，Wind 全 A 收跌 4.99%，医药板块跑赢大盘，从三级子行业来看，疫苗（7.4%）、其他生物制品（3.28%）、体外诊断（3.15%）涨幅居前，医疗设备（-1.11%）、医疗耗材（-0.53%）和医院（-0.04%）跌幅居前。个股方面，近岸蛋白（62.76%）、康希诺（44.69%）、诺禾致源（43.43%）、涨幅居前，圣诺生物(-25.03%)、艾力斯(-17.84%)和华康医疗(-17.58%)跌幅居前。

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%）

代码	指数名称	区间涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851523.SI	疫苗	7.40	-2.13	-6.99
851524.SI	其他生物制品	3.28	-5.02	-1.00
851534.SI	体外诊断	3.15	-2.17	-8.23
851543.SI	线下药店	2.42	0.61	-2.62
851522.SI	血液制品	2.10	-3.22	-25.09
851511.SI	原料药	1.62	-1.43	5.88
851563.SI	医疗研发外包	1.24	-3.27	57.92
851512.SI	化学制剂	0.85	-2.99	-15.47
851521.SI	中药Ⅲ	0.57	-0.32	-13.09
851542.SI	医药流通	0.19	-0.08	-17.94
851564.SI	医院	-0.04	-1.08	-17.63
851533.SI	医疗耗材	-0.53	-1.96	-6.18
851532.SI	医疗设备	-1.11	-2.91	-14.01

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

Figure3 医药生物行业区间涨跌幅排名（%）

涨幅榜前五		跌幅榜前五	
证券简称	区间涨跌幅	证券简称	区间涨跌幅
近岸蛋白	62.76	圣诺生物	-25.03
康希诺	44.69	艾力斯	-17.84
诺禾致源	43.43	华康医疗	-17.58
南模生物	36.07	海泰新光	-16.04
采纳股份	34.70	*ST 香雪	-15.93

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 10 月 2 日，艾博生物宣布已与诺华达成推进 RNA 疗法的授权及许可选择权协议，授予诺华对重点管线 ABO2203 的全球独家许可权，以及基于其专有 RNA 平台开发其他潜在项目的独家许可选择权。艾博生物将获得 5.75 亿美元首付款；若协议内项目全部选择权均被行使，在达成约定的开发、监管及商业化里程碑后，最高可获得约 72 亿美元潜在里程碑付款，并将获得未来产品销售的潜在分成——潜在交易总额最高约 77.75 亿美元。

  （资讯来源：Wind）

2.2 行业要闻

- 10 月 9 日，三迭纪宣布已与强生（Johnson & Johnson）签署合作与许可协议。双方将结合强生在药物开发方面的专业积累，以及三迭纪在 3D 打印制药和多肽等药物口服递送方面的技术能力，联合开发新型口服药物。强生旗下风险投资机构强生创投（JJDC）同步对三迭纪进行股权投资。三迭纪将依托熔融挤出沉积联合半固体挤出（MED&SSE）的 3D 打印制药技术及 3DμS®-OM 平台，将室温、低剪切制造工艺与药片结构及药物释放特征设计相结合，以解决口服药物开发中的递送难题。
- 10 月 5 日，2026 年诺贝尔生理学或医学奖由 Karl Deisseroth、Peter Hegemann 和 Georg Nagel 共同授予，以表彰他们“在光门控离子通道和光遗传学方面的发现”。获奖者及贡献：卡尔·戴塞罗思、彼得·黑格曼和格奥尔格·内格尔因发现光门控离子通道并开创光遗传学技术而获奖。该技术利用藻类蛋白通道视紫红质，使特定神经细胞对光敏感，从而用光精准控制活体大脑中的神经活动。
- 9 月 29 日，Summit Therapeutics（NASDAQ：SMMT）宣布了阿斯利康将对公司可转换优先股进行 20 亿美元的股权投资。

仅供内部参考，请勿外传！

- 9 月 25 日，默沙东与第一三共宣布自愿撤回 I-DXd 用于治疗广泛期小细胞肺癌(ES-SCLC)的上市申请。此决定是基于与 FDA 的沟通，认为 IDeate-Lung01 二期临床数据不满足支持加速批准的条件。三期临床 IDeate-Lung02 的患者入组继续进行，入组标准为经过铂类化疗治疗仅一线前线治疗的患者。

  （资讯来源：Wind）

2.3 公司公告

- 艾力斯：10 月 7 日，FURVENT III 期试验主要终点未达预期，但次要终点显示临床获益。伏美替尼 240 mg 组相较对照组的中位 PFS HR 为 0.61（95% CI: 0.46–0.81），提示显著获益趋势；160 mg 组 HR 为 0.86（0.65–1.14），未达统计学显著。BICR 评估的主要终点 PFS 未达到，但研究者评估的 PFS 及经确认 ORR 等次要终点均观察到临床获益，OS 数据虽未成熟，已呈现明显改善趋势。安全性特征与既往研究一致，未发现新风险信号。伏美替尼 240 mg 组、160 mg 组和对照组的≥3 级 TEAE 发生率分别为 52%、53%和 55%；≥3 级 TRAE 发生率分别为 26%、22%和 40%，显示伏美替尼组安全性优于对照组，尤其在毒性控制方面优势明显。公司正与 ArriVent 共同评估完整数据集，以确定后续开发方案。
- 亚虹药业：10 月 7 日，公司与 Theramex 公司签署有条件的独家授权许可协议。授予 Theramex 在欧洲国家、澳大利亚、新西兰和土耳其地区对 APL-1702（商品名：希维她®/CEVIRA®）的独家开发与商业化权益，公司保留全球其余区域权利。交易总金额超 2.5 亿美元，包括 1,500 万美元首付款、1,100 万美元近期注册里程碑付款，以及后续商业化里程碑付款和分级销售提成。首付款支付须满足四项前提条件：签署供货协议、CEVIRA®生产基地通过审计、与上游许可协议保持衔接、就器械临床价值评估与欧盟委员会达成澄清确认。协议自生效日起持续至特许权使用费支付期结束，无固定终止年限。希维她®为全球首创光动力治疗系统，由盐酸氨酮戊酸已酯软膏与宫颈光动力治疗灯组成，已获中国 NMPA 批准用于治疗 CIN2 患者（2026 年 3 月），并获 EMA 上市许可申请受理（2026 年 2 月），具备精准靶向、HPV 免疫清除、保留生育功能等临床优势。
- 上海医药：9 月 29 日，公司出售 Vitaco 持股平台股权交易。本次交易为上海医药通过全资子公司上实医科，联合春华资本，向德弘资本旗下主体出售其持有的 Zeus Investment Limited（ZIL）及其下属两家运营子公司 Zeus One 和 Zeus Two 的 100%股权，构成跨境股权

仅供内部参考，请勿外传！

出售交易。标的公司 ZIL 为 2016 年为私有化澳大利亚上市公司 Vitaco 而设立的持股平台，上海医药初始投资成本为人民币 9.48 亿元。本次交易确定标的公司企业价值为 3.967 亿美元，预计交割日股权价值不低于 3.499 亿美元（约合人民币 23.47 亿元），对应 Vitaco 2025 年净利润的 PE 倍数为 29.47 倍。上海医药按 56.85%持股比例计算，预计可获转让所得不低于 1.991 亿美元（约合人民币 13.36 亿元），较初始投资实现显著收益。

- 迪哲医药：9 月 29 日，公司收到阿斯利康就舒沃哲全球授权首付款 6 亿美元。
- 恩华药业：9 月 29 日，公司放弃参股公司好欣晴增资优先认购权。好欣晴拟通过增资引入 7 家新股东，合计认购 777.4744 万股，融资总额 262,000,000 元。增资完成后，好欣晴总股本由 13,353.5677 万股增至 14,131.0421 万股，恩华药业持股比例由 19.0960%稀释至 18.0454%，仍为第一大股东，但不再合并其财务报表。
- 恒瑞医药：9 月 29 日，公司与 Novo Nordisk A/S 签署 HRS-1596 项目授权许可协议。交易总潜在价值最高达 26 亿美元，包括 3 亿美元首付款及最高 23 亿美元的开发、注册与商业化里程碑付款。恒瑞还将根据授权区域净销售额获得销售提成。协议需通过美国《哈特-斯科特-罗迪诺反托拉斯改进法》审批并满足其他交割条件，预计于 2026 年第四季度完成交割。HRS-1596 是恒瑞医药自主研发的 GLP-1/GIP 双受体激动剂，通过抑制食欲、促进胰岛素分泌及改善胰岛素敏感性，具备治疗肥胖症、2 型糖尿病及其它代谢性疾病的潜力。该药物有望实现每周一次口服给药，显著提升用药便利性，目前已在中国获批开展用于体重管理和 2 型糖尿病的Ⅰ期临床试验。
- 欧康医药：9 月 28 日，公司产品地奥司明原料药取得欧洲药典适用性(CEP)证书。地奥司明为黄酮类原料药，主要用于治疗慢性静脉功能不全和痔疮，全球市场需求稳定。

（资讯来源：公司公告）

三、风险提示

1. **医保商保目录调整及降价幅度存在不确定性。**若相关药品未能按预期纳入医保或商保目录，或准入、续约过程中的价格降幅超出预期，可能影响患者用药可及性及企业产品收入。即使产品进入目录，若后续保险产品覆盖、医院准入及处方放量进度偏慢，新增销量仍可能无法抵消降价影响，进而对相关企业收入增长及盈利能力形成压力。

仅供内部参考，请勿外传！

2. **地缘冲突加剧风险。**若地缘冲突升级，并引发贸易限制、跨境支付受阻或国际运输成本上升，可能影响医药企业海外原材料及设备采购、产品出口和跨境研发合作。对于海外业务占比较高的创新药、原料药及医药研发外包企业，订单交付延迟、合作项目推进受阻或客户调整供应链布局，可能增加运营成本，并对海外收入及现金回款造成不利影响。

3. **业务落地不及预期风险。**若创新药械获批后的医院准入、渠道建设及临床推广进度慢于预期，或医药研发外包企业在手订单转化、项目交付及客户验收出现延迟，可能导致收入确认及现金回收滞后。对于已签署的对外授权合作，若合作方调整研发投入或项目未达到约定节点，后续里程碑款及销售分成亦可能无法按预期实现，从而影响相关企业业绩兑现。

4. **行业竞争加剧风险。**若同靶点、同适应症创新药及同类医疗器械集中上市，或竞争产品在疗效、安全性、使用便利性及价格方面形成优势，可能分流现有产品的患者及终端需求。相关企业可能面临产品降价、市场份额下降及推广投入增加等压力；若销量增长不足以覆盖价格下降和费用投入，盈利能力可能低于预期。

5. **药品研发不确定性风险。**药品研发周期较长，临床前及早期临床研究结果未必能够在后续大规模试验中得到验证。若在研产品出现疗效未达主要终点、安全性问题、患者入组缓慢或生产工艺验证不达标等情况，可能导致试验延期、追加研发投入或项目终止；若注册申报需补充研究，亦可能推迟上市时间，影响产品商业化价值及相关企业未来收入，并可能产生研发相关资产减值损失。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：　相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：　相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：　相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：　相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：　相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：　相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：　相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。