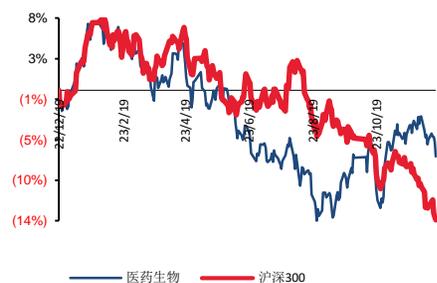


医药生物

## 宜联生物与罗氏合作开发 c-MET ADC

### ■ 走势比较



证券分析师：周豫

E-MAIL: zhouyua@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523060002

**事件：**2024年1月2日，苏州宜联生物医药有限公司宣布与罗氏达成全球合作和许可协议，双方将合作开发靶向间质表皮转化因子（c-MET）的下一代ADC候选产品YL211，用于治疗实体瘤。此次合作将为宜联生物带来5000万美元的首付款及近期里程碑付款，近10亿美元的开发、注册和商业化潜在里程碑付款，以及未来基于全球年度销售净额的特许权使用费。

**点评：**

**YL211为采用新一代TMALIN ADC平台技术的靶向c-MET ADC药物。**宜联生物成立于2020年，是一家专注于开发ADC药物的临床阶段生物制药公司，拥有TMALIN新型抗体偶联药物平台技术。该平台拓宽了抗体的选择范围，可以增加肿瘤中有效载荷的比例和血液浓度，具有较高的治疗指数，以及产生较强的旁观者效应。可实现高均匀度的ADC（DAR=8.0）定点定量耦合，同时具有较高的全身循环稳定性，可减少“偏离靶”毒性。

YL211目前处于临床申报阶段，采用了宜联生物新一代TMALIN ADC平台技术，并配合以高特异性的c-MET抗体。YL211已在多种临床前肿瘤模型及安全性评价实验中展现出极具潜力的疗效及安全性。

**宜联生物以超10亿美元将YL211授权给罗氏。**根据协议罗氏将获得宜联生物YL211项目在全球范围内的开发、制造和商业化的独家权益。宜联生物将与罗氏中国创新中心合作推动YL211项目进入临床I期试验阶段，并交由罗氏负责后续全球范围内进一步开发和商业化工作。此次合作将为宜联生物带来5000万美元的首付款及近期里程碑付款，近10亿美元的开发、注册和商业化潜在里程碑付款，以及未来基于全球年度销售净额的特许权使用费。

**c-MET与肿瘤的形成、侵袭性生长和转移密切相关，是治疗上皮间质转化的关键靶点。**c-MET是一种由MET原癌基因编码、主要在上皮细胞中表达的多功能跨膜酪氨酸激酶，存在于受体酪氨酸激酶（RTKs）介导的信号通路中。研究显示，c-MET过度激活，可能会启动正常细胞向肿瘤细胞转化，并进一步带动其侵袭、转移、扩散等后续事件的发生。并且c-MET基因突变也是许多肿瘤药物耐药的关键所在。

目前在研的c-MET药物约百余种，其中靶向c-MET ADC的研究数量约20余种，布局企业涉及艾伯维、荣昌生物、再生元、恒瑞医药等。其中，艾伯维Teliso-v临床研发进展最快，正在开展两项III

期临床试验，适应症均针对 NSCLC。国内布局企业包括荣昌生物（RC108，临床 II 期）以及恒瑞医药（SHR-A1403，临床 I 期）。

**投资建议：**近期围绕 ADC 药物的合作交易不断涌现，肿瘤领域存在较大的市场需求，企业有望持续加码研发投入。建议关注 ADC 研发进度领先，拥有出海潜力相关创新药公司及相关 CXO 企业：荣昌生物、迈威生物、凯莱英等。

**风险提示：**新药研发及上市不及预期；行业政策变化风险；市场竞争加剧的风险。

# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

## 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	郭佳佳	18811762128	guojj@tpyzq.com
华东销售总监	杨晶	13851505274	yangjingsh@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锲	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我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。我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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。