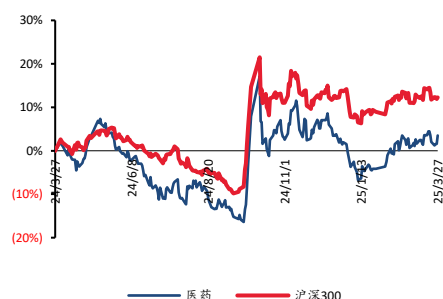


医药

## MNC 重仓中国创新，平台型公司受青睐

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

化学制药	无评级
中药生产	无评级
生物医药 II	无评级
其他医药医疗	无评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告

《2025 年医药行业投资策略：穿越风雪，奔赴山海》-2025.01.06

#### 证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520090001

#### 证券分析师：郭广洋

电话：15601950558

E-MAIL: guoguangyang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524100001

**事件：**阿斯利康近日宣布 25 亿美元投资计划，在北京建立第六个全球战略研发中心，并达成多项重大研发与生产合作，以进一步推动中国生命科学事业发展。这项未来五年的投资计划包括阿斯利康与和铂医药、元思生肽、康泰生物三家生物科技企业达成的合作协议，以及近期宣布的珐博进中国收购协议。

其中，阿斯利康与和铂医药达成多特异性抗体疗法的研发合作备受资本市场的关注：双方潜在总交易金额 45.75 亿美元，刷新 2025 年中国创新药 BD 交易纪录；同时，阿斯利康更以“授权合作+股权投资”的形式，再次表明对和铂医药及中国早期创新资产的认可。

### 和铂医药再次和阿斯利康达成合作，并获得投资

和铂医药与阿斯利康订立全球战略合作协议，共同研发针对免疫性疾病、肿瘤及其他多种疾病的新一代多特异性抗体。(1) **阿斯利康**将获得两个临床前免疫研发项目的授权许可选择权，并将进一步提名更多靶点，由和铂医药开发下一代多特异性抗体疗法。阿斯利康将拥有授权许可该等项目的选择权以推进这些项目进入临床开发阶段。

(2) **和铂医药**将获得预付款、短期里程碑付款及额外项目的选择权行使费用，总金额达 1.75 亿美元，以及最多 44 亿美元的额外开发和商业里程碑付款，以及净销售额的分级特许权使用费。

此外，阿斯利康还可选择在未来五年内将更多项目纳入合作，订约方可在双方同意的情况下将协议期再延长五年。为了进一步推进合作协议下合作项目及双方更多其他合作，和铂医药和阿斯利康将在北京共建一个创新中心。阿斯利康还将以 1.05 亿美元（约 8.19 亿港元）认购和铂医药 9.15% 的新发行股，成为和铂医药的大股东之一。

和铂医药已多次获得阿斯利康的青睐。根据医药魔方 NextPharma 全球新药数据库显示，2022 年至今阿斯利康总计与 11 家中国创新药企达成 14 次 BD 合作。和铂医药凭借 3 次合作，以及此次超 45 亿美元的潜在总交易金额，稳居阿斯利康中国 BD 交易榜首。

相较于前两次的合作，和铂医药和阿斯利康的新合作已经不再局限于简单的 license out 授权开发，而是走向更长期的深度绑定和资源共享。

图表1：阿斯利康与和铂医药的三次合作

日期	合作项目	金额
2022 年 4 月	Claudin18.2/CD3 双抗	2500 万美元预付款+3.25 亿美元里程碑+销售分成
2024 年 5 月	临床前单抗项目	1900 万美元预付款+1000 万美元近期里程碑+5.75 亿美元里程碑+销售分成
2025 年 3 月	两个临床前免疫研发项目	总金额达 1.75 亿美元+最多 44 亿美元的里程碑及销售分成

资料来源：和铂医药公告，bioSeedin 柏思荟，太平洋证券整理

### MNC 围绕平台技术的合作增多，平台型 CRO 易受青睐

除了阿斯利康之外，和铂医药还曾与辉瑞、艾伯维等多家 MNC 达成合作协议。和铂医药获得 MNC 的青睐，依靠的是其专有的 Harbour Mice® 全人源抗体技术平台和诺纳生物技术平台。

与和铂医药类似，药明生物、百奥赛图也是以稀缺性技术平台为根基，通过开放合作构建生态，实现多起早期创新管线的出海。(1) **药明生物**的双特异性抗体技术平台 WuXiBody 可以将几乎所有单抗序列对组装成双抗结构，并且能够加快 6-18 个月的研发进程，大幅度降低产品的成本。(2) **百奥赛图**基于 RenMice® (RenMab®, RenLite®和 RenNano®) 平台，建立了六大全人抗体技术平台，满足多种靶点、多种成药形式的抗体药物开发。

在双抗及多抗出海的潮流下，像和铂医药、药明生物、百奥赛图这类平台型的 CRO 产品组合多样，更容易与海外药企达成合作。从而将中国创新资产嵌入到全球医药产业链，实现财务回报与创新价值的兑现。

**风险提示：**临床研发失败的风险，竞争格局恶化风险，行业政策风险，技术颠覆风险等。

## 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。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 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

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。