

信达生物与礼来合作再度升级，打造全球创新生态体系

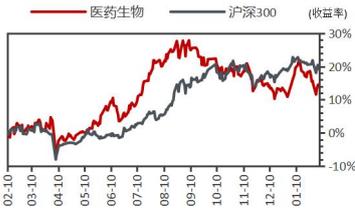
——医药行业跟踪报告

行业及产业

医药生物

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《医药行业跟踪报告：MNC 重金加码中国创新药，中国 IO2.0 双抗出海迈出关键一步》

2026-02-02

《医药行业跟踪报告：医药板块迎来开门红，2026 年继续看好创新出海和硬科技》

2026-01-13

《2026 年度医药行业策略：创新出海新征程，寻找需求新增量》2026-01-05

《医药行业跟踪报告：蚂蚁阿福 App 上线带动“AI+大健康”投资热情，关注英矽智能新股发售》2025-12-22

《医药行业跟踪报告：全球减重疗法研究进展丰富，三靶点激动剂和 siRNA 创新疗法数据亮眼》2025-12-15

证券分析师

张智聪

S0820525020002

021-32229888-25524

zhangzhicong@ajzq.com

投资要点：

- 医药板块行情复盘：**本周（2/2~2/8）在周一大跌后，市场表现以反弹修复为主，SW 医药生物指数+0.14%，在申万一级行业指数中排名 15/31，跑赢沪深 300 指数（-1.33%）。各细分板块中，中药（+2.56%）、CXO（+1.99%）表现相对较好，周五工信部等八部门联合发布中医药产业政策带动中药板块大涨，疫苗（-1.42%）和其他生物制品（-2.42%）表现较弱。港股科技本周回调明显，港股医药板块相对收益明显，恒生生物科技指数（-1.31%）和恒生医疗保健指数（-1.41%）跑赢恒生科技指数（-6.51%）和恒生指数（-3.02%）。
- 信达生物与礼来合作再度升级，打造全球创新生态体系。**2月8日，信达生物宣布与礼来制药达成战略合作，携手推进肿瘤及免疫领域创新药物的全球研发。这已是双方第七次合作，此前双方已在信迪利单抗、玛仕度肽、雷莫西尤单抗、塞普替尼、匹妥布替尼等多款产品的研发和商业化过程中达成了逾十年的全球战略合作伙伴关系。根据本次合作协议，信达生物依托自身成熟的抗体技术平台及高效的临床能力，将主导相关项目从药物发现至中国临床概念验证（二期临床试验完成）的研发工作；礼来获得相关项目在大中华区以外的全球独家开发与商业化许可，信达生物保留相关项目在大中华区的全部权利。信达生物将获得 3.5 亿美元首付款和最高约 85 亿美元的研发、监管及商业化里程碑付款，以及各产品在大中华区以外的净销售额获得梯度的销售分成。本次合作突破了传统的授权模式，双方优势互补、深度绑定，打造了无缝衔接的端到端创新生态体系。中国创新药出海开始从产品授权、NewCo、Co-Co 等模式升级为技术平台合作、研发体系对接等深度融合模式，中国药企的效率优势、新靶点成药能力已获得海外药企高度认可。
- 顶层设计支持中医药产业高质量发展，重点建设中药创新中心、培育中成药大品种。**2月5日，工信部等八部门联合发布《中药工业高质量发展实施方案（2026—2030年）》，部署了原料提质稳供、协同创新攻关、制造能力提升、民族药产业振兴、中药名品推广、卓越企业培育等六方面任务。《实施方案》提出，到 2030 年，中药工业全产业链协同发展体系初步形成，重点中药原料持续稳定供应能力进一步增强，数智化绿色化水平明显提升，一批关键技术取得突破，产业协同创新水平显著提高；建设 5 个中药工业守正创新中心，新培育 10 个中成药大品种，推动一批医疗机构中药制剂转化为中药创新药。我们看好中医药产业在国内医保支付体系下的结构性增量，重点关注中药创新药、基药目录和名贵品牌中药等领域的投资机会。
- 投资建议：**近期市场整体风险偏好下行，创新药和硬科技在年初开门红后进入了估值调整和预期重塑阶段，短期仍以业绩催化的个股行情为主。2026 年，我们继续看好中国创新药出海的产业趋势，继续重点跟踪 ADC、双抗、小核酸、减肥药等核心优势赛道的投资机会，期待 JPM 大会、ASCO 等带来数据更新和 BD 催化；重点关注映恩生物-B、三生制药、信达生物、药明联合、迈威生物-U、科伦博泰生物-B、康方生物；同时，我们看好高景气 CXO、器械出海、脑机接口、AI+医疗等投资机会。
- 风险提示：**新产品研发进展不及预期，竞争环境加剧，产品销售情况不及预期，地缘政治风险等。



爱建证券
AIJIAN SECURITIES

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。