

医药生物行业点评报告

诺华 15 亿美元收购 Myricx Bio, 布局差异化 ADC 载荷平台

增持（维持）

2026 年 07 月 08 日

证券分析师 朱国广

执业证书: S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

证券分析师 肖鸿德

执业证书: S0600526060001

xiaohd@dwzq.com.cn

投资要点

- 事件:** 2026 年 7 月 6 日, 诺华宣布以 15 亿美元 (11 亿美元首付款+最高 4 亿美元里程碑付款) 收购英国生物技术公司 Myricx Bio, 这将使得诺华获得其差异化的 ADC 载荷平台 NMTi。根据诺华新闻披露, 该交易预计 2026 年下半年完成, 尚需监管批准。
- Myricx Bio 拥有独特的 ADC 载荷平台:** Myricx 核心资产为 N-肉豆蔻酰转移酶抑制剂 (NMTi) 载荷平台。NMT 是一种对癌细胞生存至关重要的酶, 能够将特定脂质添加到多种关键蛋白质上。通过抑制 NMT, 载荷可同时阻断多条癌细胞赖以生存的信号通路。与当前主流 ADC 载荷 (TOP1 抑制剂、微管蛋白抑制剂) 相比, NMTi 在临床前研究中展现出三大差异化优势: 广谱抗肿瘤活性 (多种实体瘤模型中实现完全肿瘤消退)、克服现有耐药 (在 TOP1 抑制剂耐药模型中仍保持活性)、以及差异化毒性特征 (有望实现更高剂量和更持久给药)。目前 Myricx 正在推进多款 ADC 项目, 包括靶向 B7-H3 (MYX2470) 和 HER2 (MYX2449) 等靶点的管线。其 NMTi 载荷 ADC 管线在多个热门靶点上展示了临床前疗效。
- 诺华加码 ADC 管线开发, 依托独特载荷加入战局:** 诺华在新闻公告中表示, 此次收购是他们在 ADC 领域持续布局的关键一步, 他们决心把在放射性配体疗法的成功扩张经验复制到 ADC 领域。当前 ADC 市场虽高速增长, 但载荷同质化问题日益突出, 大部分在研 ADC 仍围绕 TOP1 抑制剂和微管蛋白抑制剂展开。这不仅仅导致不同管线之间的竞争加剧, 同时还会导致临床应用时毒素载荷耐药发生频率的提升。诺华并非 ADC 领域的新人, 13 年前他们曾与 Immunogen 合作开发 CDH3、CDH6 和 c-kit 靶点 ADC, 而此次收购让他们不仅获得差异化载荷技术, 更获得可广泛应用的底层平台。
- 全新载荷技术反映 MNC 差异化需求, 平台合作成为关注重点:** 对诺华而言, 15 亿美元买下的不仅是一款载荷技术, 更是 ADC 下一阶段竞争的先手布局技术平台。若 NMTi 在临床中得到验证, 有望继 TOP1 抑制剂后成为新一代 ADC 载荷类别。同时诺华的并购战略也值得关注, 他们构筑各个板块时倾向于平台技术的合作与并购, 这符合他们“聚焦高壁垒创新平台”的战略。
- 建议关注标的:** 目前 NMTi 作为 ADC 载荷仍然处于验证阶段, 而国内也同样有公司正在布局。先声药业的子公司先声再明在其 2026 年 1 月的港股招股书中已有披露, 其核心 ADC 管线中包括一款 SIM0611, 这是一款 EGFR/c-Met 双靶 ADC, 携带 NMTi 毒素。根据招股书的时间线说明, 公司预计将在 2026 年下半年申报 IND, 或有望成为全球首个进入临床阶段的 NMTi 毒素 ADC, 值得关注。
- 风险提示:** 研发进展不及预期; 商业化推进不及预期; 海外审批或收益不达预期; 国际地缘政治风险。

行业走势



相关研究

免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>