

Moderna/默沙东治疗性 mRNA 肿瘤疫苗 III 期临床成功

——行业事件点评

行业点评

● 事件：

2026 年 8 月 19 日，Moderna 与默沙东联合宣布，双方合作的治疗黑色素瘤 mRNA 新抗原肿瘤疫苗（mRNA-4157/V940）III 期 INTerpath-001 临床试验成功，同时达到无复发生存期（RFS）主要终点与远端无转移生存期（DMFS）关键次要终点。受此里程碑事件催化，Moderna 美股单日大幅收涨 177%，默沙东同步收涨超 12%，纳斯达克生物技术指数单日大涨 6.39%再创历史新高。

● 药物关键词：个体化、联用、高通量测序

1) mRNA-4157/V940 不同于预防性 mRNA 疫苗(如新冠 mRNA 疫苗)用于健康人群，它是一款肿瘤治疗性 mRNA 疫苗，用于黑色素瘤癌症患者术后辅助治疗，非预防癌症，而是治疗肿瘤方法之一。

2) 个体化 mRNA 抗肿瘤疫苗：一人一苗，与之对应的是通用型 mRNA 抗肿瘤疫苗。

3) 试验设计：共纳入 1137 名高危（IIB-IV 期）黑色素瘤患者，均为手术完全切除后接受辅助治疗。患者按 2:1 分组，治疗组接受 mRNA 疫苗联合默沙东 PD-1 抑制剂 Keytruda（K 药），对照组单用 Keytruda。

4) 治疗路径：手术切除黑色素瘤后，取瘤体生物样本提取基因信息，高通量测序，对比患者肿瘤组织和正常细胞的基因序列，利用 AI 算法筛选出最能激发免疫反应的新抗原（最多可达 34 种），合成新抗原 mRNA，脂质体递质包裹成疫苗注射人体。

5) 治疗原理：mRNA 疫苗负责给肿瘤细胞贴标签，训练 T 细胞识别和杀伤，并产生持续性免疫杀伤，抑制癌症复发；与 K 药（PD-1 抗体）联用，解除免疫刹车，两者联用，实现“1+1>2”的协同抗癌效果。

● 意义：临床验证癌症 mRNA 治疗性疫苗新疗法路径可行性

mRNA-4157/V940 是全球首个取得 III 期阳性结果的 mRNA 实体瘤治疗疫苗，同时也是个体化新抗原疗法首次在 III 期临床验证疗效，标志 mRNA 技术正式从预防性疫苗赛道突破至肿瘤治疗领域，癌症治愈成为可能，打开数千万肿瘤治疗市场的全新成长空间。

● 我们的观点

打开癌症治疗创新药和创新疗法新的空间，mRNA 产业链和创新药产业链持续受益，mRNA 产业链、PD-1 联合治疗、创新药（CXO+创新药）板块。

● **风险提示：**创新药及创新疗法临床失败风险，后期临床和审批进展存在不确定性；系统风险。

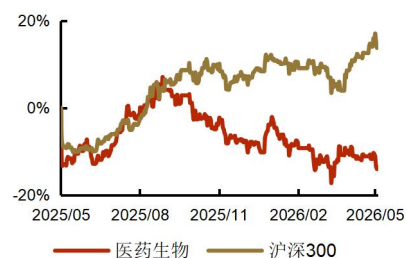
推荐（维持评级）

李志新（分析师）

lizhixin@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280523110001

行业指数一年走势



相关报告

《总体平稳，创新药产业链一枝独秀——医药行业 2025 年及 26Q1 业绩总结》
2026-05-18

《创新突围、器械复苏与中药筑底——医药行业 2025 年中报总结》2025-09-12

《整体业绩筑底，细分行业复苏——医药行业 2024 年报及 25Q1 季报业绩总结》
2025-05-09

《二十八省体外诊断试剂联盟集采需求量落地，关注集采驱动下的国产替代》
2024-12-30

《新旧交替，寻找增量——2025 年医药行业投资策略》2024-12-27

特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20% 以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于 -5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5% 以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所

地址：北京市朝阳区东三环路 27 号楼 12 层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn/>