

行业及产业

医药生物

艾博生物与诺华达成 mRNA-TCE 合作授权，中国创新药出海再下一城

——医药行业跟踪报告

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：ESMO2026 LBA 重磅发布，中国研究及中国管线梳理》2026-09-28

《医药行业跟踪报告：全球 AI4S 合作火热，中国 CXO 和上游产业链充分受益》2026-09-21

《医药行业跟踪报告：中国创新 B7-H3 ADC 重塑小细胞肺癌二线治疗格局》2026-09-15
《医药行业跟踪报告：和黄医药首个 ATTC 成功出海，创新平台潜力获 MNC 认证》2026-09-07

《医药行业跟踪报告：FDA 提前批准全球首款 RAS(ON)抑制剂上市，胰腺癌靶向治疗取得重大突破》2026-08-31

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(10/5~10/11)A股市场仅2个交易日，SW医药生物指数(-1.71%)跑输沪深300指数(-0.93%)，在申万一级行业指数中排名25/31。各细分板块中，线下药店(+2.72%)、中药(+1.75%)、医药流通(+1.37%)涨幅领先，CXO(-5.12%)、其他生物制品(-4.10%)回调明显。港股医药方面，恒生物科技指数(-3.00%)和恒生医疗保健指数(-2.75%)均跑输恒生科技指数(+0.96%)和恒生指数(+1.00%)。
- **艾博生物与诺华达成 mRNA-TCE 合作授权，中国创新药出海再下一城。**10月2日，艾博生物宣布与诺华达成授权合作协议，加速推进 mRNA-TCE 和其他 RNA 创新疗法开发。该协议包括授予诺华对艾博重点管线 ABO2203 的全球独家许可权，以及基于艾博专有 RNA 平台开发新一代治疗管线资产的独家许可选择权。艾博生物将获得 5.75 亿美元首付款，若协议内项目的全部选择权均被行使，在达成约定的开发、监管及商业化里程碑后，最高可获得约 72 亿美元的潜在里程碑付款，以及未来产品销售分成。在满足惯例交割条件（包括所需的监管审批）后，本次交易将正式生效。ABO2203 是一款 mRNA 编码的 CD19xCD3 T 细胞衔接器 TCE，通过 mRNA 引导体内内源生成 TCE 分子，实现 B 细胞重置。此方法提供了高度差异化的 B 细胞耗竭机制，相较于传统重组 TCE，有望带来独特的治疗优势。ABO2203 目前尚在临床 1 期研究阶段，是全球首个进入临床评估的 mRNA 编码 TCE 候选药物，代表着 mRNA 技术从预防性疫苗向肿瘤个性化治疗、自身免疫等治疗领域的前沿探索。
- **众生药业双周 GLP-1/GIP 减重药三期成功，长效给药优势显著。**10月8日，众生药业公告，其控股子公司众生睿创自主研发的 GLP-1/GIP 双受体激动剂倍尔泊肽 (RAY1225) 注射液，用于超重或肥胖成人减重的 3 期临床研究 REBUILDING-2 达到主要终点。主要分析结果显示，RAY1225 各剂量组受试者体重呈剂量依赖性降低，9mg 组体重较基线平均下降 22.24%，经安慰剂校正后降幅达 20.46%，优于替尔泊肽 SURMOUNT-CN 研究 52 周患者体重降幅 17.5%（非头对头研究）；在减重达标率方面，9mg 组体重降幅≥5%和≥15%的受试者比例分别达 99.3%和 82.1%，超半数受试者减重超过 20%；同时，RAY1225 在改善心血管和代谢相关指标中均展现出显著综合优势。在安全性方面，各剂量组整体安全性和耐受性良好，未发现新的安全性信号。得益于优异的药代动力学特性，RAY1225 具备每两周注射一次的超长效潜力，有望与当前主流品种“每周一次注射给药”形成差异化，在患者长期治疗中取得便利性优势。2026 年 1 月，众生睿创已授权齐鲁制药在中国地区生产和商业化 RAY1225，可获得 2 亿元首付款、最高 8 亿元里程碑付款以及产品上市后净销售额双位数的销售提成，未来海外市场的 BD 进展值得关注。
- **投资建议：**2026 年，创新药及 CXO 产业链维持高景气度，海外合作授权收入成为创新药企的新动力，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，重点关注三生制药、药明康德、药明合联、映恩生物-B、信达生物、科伦博泰生物-B、迈威生物-U、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。

图表 1：ESMO 2026 中国研究及中国管线 LBA 梳理

序号	LBA编号	报告形式	日期	研究标题	管线编号	研发公司	分子类型 (靶点)	报告人	报告人单位
1	LBA6	Presidential Symposium II	Sun, 25.10.2026	Osimertinib (osi) + savolitinib (savo) vs platinum-pemetrexed (plat-pem) in EGFRm MET-overexpressed (OE) and/or -amplified (AMP) advanced NSCLC post-osi: SAFFRON Phase (Ph) 3 primary results	赛沃替尼 savolitinib (HMPL-504)	和黄医药 阿斯利康	小分子靶向 (MET-TKI)	Shun Lu	Shanghai, China
2	LBA7	Presidential Symposium II	Sun, 25.10.2026	CLARITY-Gastric 01 (CG-01): a Phase 3 study of sonestivatod vedotin (Sone-Ve) in second or later-line (2L+) advanced or metastatic Claudin 18.2 (CLDN18.2) positive gastroesophageal carcinoma (GEC)	sonestivatod vedotin (CMG901 / AZD0901)	乐普生物、康诺亚 阿斯利康	ADC (CLDN18.2)	Rui-Hua Xu	Guangzhou, China
3	LBA8	Presidential Symposium II	Sun, 25.10.2026	Ivonescimab plus chemotherapy versus durvalumab plus chemotherapy as first-line treatment for advanced biliary tract cancer: a randomized, controlled, double-blinded, phase 3 trial (HARMONI-G11)	依沃西单抗 ivonescimab (AKT112)	康方生物	双抗 (PD-1×VEGF)	Jian Zhou	Shanghai, China
4	LBA9	Presidential Symposium III	Mon, 26.10.2026	Risvutatumab (Ris-Rez) versus Gemcitabine and Docetaxel (GD) in Heavily Pretreated Patients (pts) with Relapsed or Refractory (R/R) Osteosarcoma: Primary Results from the Phase 3 ARTEMIS-011 Study	瑞康立伏妥单抗 Ris-Rez (HS-20093)	翰森制药	ADC (B7-H3)	Lu Xie	Beijing, China
5	LBA11	Presidential Symposium III	Mon, 26.10.2026	Sacituzumab Tirumotecan in Previously Treated Advanced or Recurrent Endometrial Cancer: Results from the Phase 3 TrOfuse-005/ENGOT-en23/GOG-3095 Study	芦康沙妥珠单抗 sa-TMT (SKB264 / MK-2870)	科伦博泰 默沙东	ADC (TROP2)	Domenica Lorusso	Pieve Emanuele, Italy
6	LBA13	Proffered paper 1	Fri, 23.10.2026	Trastuzumab rezetecan (SHR-A1811) in HER2-low advanced breast cancer (BC): a randomized, phase 3 study (HORIZON-Breast06)	瑞康曲妥珠单抗 (SHR-A1811)	恒瑞医药	ADC (HER2)	Ying Fan	Beijing, China
7	LBA15	Proffered paper 2	Sat, 24.10.2026	Anbenitamab plus albumin-bound docetaxel in patients (pts) with HER2-positive advanced breast cancer (BC): A randomized phase III study	安尼妥单抗 (KN026)	康宁杰瑞 石药集团	双抗 (HER2 双表位)	Binghe Xu	Beijing, China
8	LBA17	Rapid oral 1	Sat, 24.10.2026	HER2-PET imaging to predict trastuzumab deruxetecan (T-DXd) efficacy in advanced breast cancer: The phase II PREDICT-HER trial	HER2-PET 影像诊断研究	(学术研究)	非药物研究	Juan Jin	Shanghai, China
9	LBA27	Proffered paper 1	Fri, 23.10.2026	APEX-Breast01: TQB2102 versus chemotherapy in HER2-low recurrent or metastatic breast cancer (r/m BC): Results from a randomized phase 3 study	roliditamig deuderuxetecan (TQB2102)	正大天晴	双表位 ADC (HER2)	Shusen Wang	Guangzhou, China
10	LBA33	Rapid oral	Sun, 25.10.2026	Safety and efficacy of GFH276 monotherapy in previously treated RAS-mutated advanced solid tumors	GFH276	劲方医药	小分子靶向 (RAS)	Yuxiang Ma	Guangzhou, China
11	LBA34	Rapid oral	Sun, 25.10.2026	First-in-human study of MRG007 (ARR-217), a CDH17-directed exatecan ADC, in patients with locally advanced or metastatic solid tumors	MRG007	乐普生物 昂瑞生物	ADC (CDH17)	Jian Li	Beijing, China
12	LBA41	Rapid oral 2	Sat, 24.10.2026	Mocertatug rezetecan (Mo-Rez) in patients with platinum-resistant ovarian cancer (PROC): Updated results with longer follow-up from the global BEHOLD-1 study	mocertatug rezetecan (HS-200894)	翰森制药 GSK	ADC (B7-H4)	Vanda Salutati	Rome, Italy
13	LBA43	Proffered paper	Sun, 25.10.2026	Tam-Peli versus chemotherapy in heavily pretreated recurrent/metastatic nasopharyngeal carcinoma (R/M NPC): a multicenter, randomized, open-label, phase 3 study (TAISHAN-301)	依康坦博妥单抗 (YL201)	宜联生物 罗氏	ADC (B7-H3)	Shao Dong Hong	Guangzhou, China
14	LBA47	Rapid oral	Sun, 25.10.2026	A Prospective, Randomized, Phase II Study of Perioperative Tislelizumab with Chemotherapy in Patients with Locally Advanced Resectable Oral Squamous Cell Carcinoma(OPTIMAL study)	替普利珠单抗 (BGB-A317)	百济神州	单抗 (PD-1)	Yue He	Shanghai, China
15	LBA50	Proffered paper 1	Fri, 23.10.2026	PANKU-Breast01: Randomized Phase III Study of Izalontamab Brengitecan (iza-bren) in Previously Treated Unresectable Locally Advanced or Metastatic (LA/M) Hormone Receptor-Positive/HER2-negative (HR+/HER2-) Breast Cancer (BC)	伦康依隆妥单抗 Iza-bren (BL-B01D1)	百利天恒	双抗 ADC (EGFR×HER3)	Bo Lan	Beijing, China
16	LBA52	Rapid oral	Sat, 24.10.2026	Personalized Neoantigen Vaccine Combined with Precision Critical Lesion Radiotherapy (CLERT) in Advanced Solid Tumors: Updated Results from the INATURE Phase II Trial	个体化新抗原疫苗 + 放疗	(学术研究)	非药物研究 (疫苗)	FengMing P. Kong	Hong Kong, Hong Kong SAR, China
17	LBA54	Proffered paper	Fri, 23.10.2026	Primary Analysis of HBI-8000-303: A Randomized Phase 3 Trial of Nivolumab plus HBI-8000 or Placebo in Advanced Melanoma	西达本胺 (HBI-8000)	微芯生物 HUYYA	小分子靶向 (HDAC 抑制剂)	Nikhil I. Khushalani	Tampa, United States of America
18	LBA55	Proffered paper	Fri, 23.10.2026	Autologous Tumor-Infiltrating Lymphocytes (GCI01 TIL) in Advanced Melanoma: Extended Follow-up of a Randomized, Open-Label, Pivotal Phase II Trial	诺吉令赛 (GCI01 TIL)	君赛生物	细胞治疗 (TIL)	Lu Si	Beijing, China
19	LBA57	Proffered paper	Mon, 26.10.2026	Opamistomig (LBL-024) monotherapy in advanced extra-pulmonary neuroendocrine carcinoma (EP-NEC) after ≥ 2 prior lines of therapies: results from a pivotal, registrational phase IIb study of a novel PD-L1×4-1BB bispecific antibody	opamistomig (LBL-024)	维立志博	双抗 (PD-L1×4-1BB)	Ming Lu	Beijing, China
20	LBA61	Rapid oral	Sun, 25.10.2026	Disitamig Vedotin in locally advanced or metastatic extramammary Paget's disease with HER2 high expression: a prospective, single-arm phase II trials (Formula-10)	维迪西妥单抗 (RC48)	荣昌生物	ADC (HER2)	Xingliang Tan	Guangzhou, China
21	LBA64	Proffered paper	Mon, 26.10.2026	Toripalimab plus chemotherapy as perioperative treatment for resectable stage II or III non-small cell lung cancer (NSCLC): Final analysis of the Phase 3 Neotorch study	特瑞普利单抗 (JS001)	君实生物	单抗 (PD-1)	Shun Lu	Shanghai, China
22	LBA65	Rapid oral	Mon, 26.10.2026	Surgical Conversion and Survival Outcomes After Induction Chemioimmunotherapy in Potentially Resectable or Unresectable Stage III NSCLC: Preliminary Results from the Prospective Phase II Study (CTONG 1804 Part 3).	CTONG 1804, 诱导化疗 + 免疫	(学术研究)	非药物研究 (治疗策略)	Yi Pan	Guangzhou, China
23	LBA66	Proffered paper 1	Sun, 25.10.2026	Sacituzumab tirumotecan (sac-TMT) plus pembrolizumab (P) versus chemotherapy (chemo) plus pembrolizumab (P) as first-line (1L) treatment for PD-L1 negative advanced non-squamous (nsg) NSCLC: randomized phase 3 OptiTROP-Lung06 study	芦康沙妥珠单抗 sac-TMT (SKB264)	科伦博泰 默沙东	ADC (TROP2)	Caicun Zhou	Shanghai, China
24	LBA67	Proffered paper 1	Sun, 25.10.2026	Final OS analysis of sacituzumab tirumotecan (sac-TMT) versus platinum-based chemotherapy in EGFR-mutated non-small cell lung cancer (NSCLC) after progression on EGFR-TKI: phase III OptiTROP-Lung04 study	芦康沙妥珠单抗 sac-TMT (SKB264)	科伦博泰 默沙东	ADC (TROP2)	Li Zhang	Guangzhou, China
25	LBA69	Proffered paper 2	Mon, 26.10.2026	Savolitinib or Placebo Combined with Osimertinib in Treatment-Naive Advanced NSCLC with EGFR Mutation and MET Overexpression: Results from the Phase 3 SANOVO Study	赛沃替尼 (HMPL-504)	和黄医药 阿斯利康	小分子靶向 (MET-TKI)	Yi-Long Wu	Guangzhou, China
26	LBA71	Proffered paper 2	Mon, 26.10.2026	PANKU-Lung01: Randomized Phase III Study of Izalontamab Brengitecan (iza-bren) in EGFR-Mutant Non-squamous Non-Small Cell Lung Cancer (NSCLC) After Progression on a Third Generation EGFR TKI	伦康依隆妥单抗 Iza-bren (BL-B01D1)	百利天恒	双抗 ADC (EGFR×HER3)	Li Zhang	Guangzhou, China
27	LBA72	Proffered paper 2	Mon, 26.10.2026	Ruzalatumab rezetecan, a HER3-directed ADC, vs platinum-based chemotherapy (PBC) in EGFR-mutated advanced NSCLC progressing after EGFR-TKI: interim analyses (IA) from the phase 3 HERON-Lung01 trial	瑞康芦泽妥单抗 (SHR-A2009)	恒瑞医药	ADC (HER3)	Yi-Long Wu	Guangzhou, China
28	LBA76	Rapid oral 2	Sun, 25.10.2026	A global phase 2, open-label trial of pumitamid (PD-L1 × VEGF-A bsAb) + docetaxel post-chemoimmunotherapy in mNSCLC: first data from ROSETTA Lung-107	pumitamid (BNT327)	BioNTech (普米斯) BMS	双抗 (PD-L1×VEGF-A)	Byoung Chul Cho	Seoul, Republic of Korea
29	LBA77	Proffered paper 1	Fri, 23.10.2026	Arcotatug tavatecan (IBI343/TAK-921) versus treatment of physician's choice (TPC) in previously treated, advanced gastric or gastroesophageal junction adenocarcinoma (G/GGEJA): First interim analysis of the randomized, open-label, phase 3, G-HOPE-001 study	arcotatug tavatecan (IBI343)	信达生物、武田	ADC (CLDN18.2)	Kohei Shitara	Kashiwa, Japan, Chiba
30	LBA80	Rapid oral 1	Fri, 23.10.2026	Anbenitamab plus chemotherapy for previously treated HER2-positive gastric or gastroesophageal carcinomas (GC/GEC): Updated overall survival (OS) analysis of KC-WISE	安尼妥单抗 (KN026)	康宁杰瑞 石药集团	双抗 (HER2 双表位)	Jianming Xu	Beijing, China
31	LBA81	Rapid oral 1	Fri, 23.10.2026	Four Months of Adjuvant XELOX versus Six Months in Stage II-IIIb Gastric Cancer — The LOMAC Randomized Trial	LOMAC: XELOX 4 vs 6 个月辅助化疗	(学术研究)	非药物研究 (治疗行程)	Dazhi Xu	Shanghai, China
32	LBA85	Rapid oral 2	Mon, 26.10.2026	HRS-4642 Plus Chemotherapy ± Adebelimab as Perioperative Therapy in KRAS G12D-Mutant Pancreatic Cancer: Preliminary Results of a Phase 2 Study	HRS-4642	恒瑞医药	小分子靶向 (KRAS G12D)	Baiyong Shen	Shanghai, China

资料来源：ESMO 2026, 爱建证券研究所

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间更改。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。