证券研究报告

行业周报

中国生物制药达成 70 亿美元 BD 合作，乙肝功能性治愈管线取得进展

——医药生物行业周报（20261102-1108）

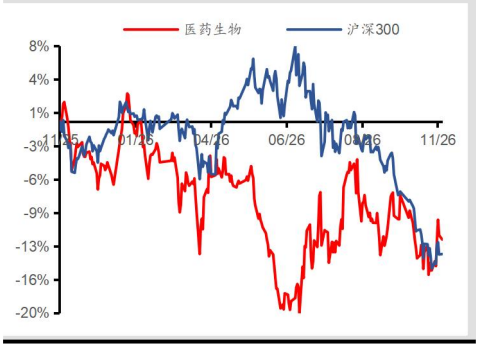
增持（维持）

行业: 医药生物
日期: 2026年11月10日

分析师: 张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001

分析师: 王伟力
Tel: 021-53686165
E-mail: wangweili@shzq.com
SAC 编号: S0870510120003

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《九部门发文推进科技兴商，加强前沿科技成果转化应用》

——2026 年 10 月 29 日

《卫生健康领域迎新部署，完善防治康管全链条服务》

——2026 年 10 月 27 日

《我国第三个脑机接口医疗器械标准发布，有望加快合规产品注册落地》

——2026 年 09 月 18 日

■ 主要观点

中国生物制药与勃林格殷格翰达成 BD 合作总金额合计 70 亿美元。2026 年 11 月 4 日，中国生物制药有限公司与勃林格殷格翰共同宣布，达成一项战略性的多项目选择权与许可协议，推进基于抗体偶联药物（ADC）和 T 细胞衔接器（TcE）技术的潜在下一代癌症治疗方案。本次合作涵盖六个生物药临床前项目。其中五个项目来自中国生物制药全资子公司礼新医药，另一个项目来自集团旗下的北京泰德制药。根据协议，中国生物制药集团将负责相关项目的早期研发工作。在达到约定的临床开发里程碑后，勃林格殷格翰有权选择获得相关项目的独家开发、生产和商业化权益：其中四个项目的权益范围为中国大陆、香港和澳门以外地区；另外两个项目的权益范围为全球市场。根据协议条款，中国生物制药集团将获得 3.58 亿美元首付款及近期付款，并有资格获得潜在的选择权行使、开发、监管及商业化里程碑付款，合计 70 亿美元。此外，对于未来成功上市的产品，中国生物制药集团还将获得基于销售额的阶梯式特许权使用费。

TQ-A3334 已被纳入突破性治疗，有望成为乙肝功能性治愈新选择。2026 年 11 月 8 日，2026 年美国肝病研究学会（AASLD）年会上，中国生物制药核心企业正大天晴自主研发的 TQ-A3334（新型高选择性口服 TLR7 激动剂），一项 II 期临床研究结果入选大会最新突破性摘要，并以口头报告形式公布。研究显示，TQ-A3334 联合核苷（酸）类似物（NAs）治疗 48 周后，高剂量组乙肝表面抗原血清学清除率达 20.8%，血清学转换率达 16.7%，且在低基线 HBsAg 患者中显示出更突出的疗效。这一结果为通过激活机体抗病毒免疫应答、探索乙肝功能性治愈提供了进一步临床依据。安全性方面，高剂量组治疗期间不良事件和治疗相关不良事件发生率分别为 100%和 91.67%，≥3 级 TEAE 和 TRAE 发生率分别为 41.67%和 37.50%，未发生 4 级或 5 级 TRAE。基于前期及目前研究结果，TQ-A3334 已于 2026 年 10 月获得中国国家药品监督管理局药品审评中心突破性治疗认定。本次 48 周结果为其后续临床开发提供了进一步依据，支持 TQ-A3334 作为口服免疫调节药物为慢性 HBV 感染功能性治愈提供新的潜在治疗选择。

■ 投资建议

我们认为，中国生物制药与勃林格殷格翰本次 BD 合作结合公司创新技术平台及早期研发能力，以及勃林格殷格翰在全球肿瘤领域的专业经验，有望带来创新治疗选择；公司聚焦乙肝功能性治愈，TQ-A3334 研究结果为通过激活机体抗病毒免疫应答、探索乙肝功能性治愈提供进一步临床依据。建议关注：中国生物制药等。

■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。