短报告 2026/09

2026年中国创新药出海洞察报告：185亿单笔天价刷新记录，石药恒瑞信达领衔斩获全球TOP10交易8席

2026 Report on Insights into the Global Expansion of Innovative Chinese Medicines: A single deal worth 18.5 billion sets a new record, with Shijiazhuang Pharmaceutical, Hengrui and Xinda leading the way by securing eight of the top ten global deals

2026年 中国の革新的な医薬品の世界展開に関するインサイト報告書：1件あたり185億の取引が新記録を樹立、石家荘製薬、恒瑞、新達が世界トップ10の取引のうち8件を獲得し、業界を牽引

报告标签：医药交易、跨境交易、创新药
2026年9月

作者：何婉怡

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用"头豹研究院"或"头豹"的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

摘要

2026年中国创新药行业在经历前期的深度调整与洗牌后，展现出强劲的复苏势头与全球竞争力，出海（License-out）正逐步取代技术引进（License-in），成为推动行业结构升级与价值跃升的核心动力。全球医药BD交易市场正在经历周期性回暖与结构重塑。2025年全球医药交易总额飙升至2,751亿美元，2026年上半年仅用半年时间便达成了1,708亿美元的交易额，单笔高价值资产交易逐渐占领市场主导地位。在此大背景下，中国医药交易市场表现尤为亮眼，2025年交易总额达到1,388亿美元，同比剧增135.3%。进入2026年上半年，中国医药交易总额更是高达1,050亿美元，首付款达54亿美元，保持极高的市场热度。

从出海的细分结构与资产特征来看，肿瘤和自免/代谢两大治疗领域贡献了超过八成的出海份额，其中肿瘤领域占比51.4%。在技术路线上，ADC（含双抗ADC）与传统化药分别以27%和24%的份额领跑。同时，海外买家愈发注重临床确定性，出海资产阶段加速向中后期推移，早期临床前项目占比显著下降，而已上市与Ⅰ期临床项目占比大幅提升，表明中国创新药出海已正式迈入“凭临床数据与成熟管线说话”的硬实力时代。资本市场方面，一级市场投融资在历经三年回调后迎来触底回升，资本加速向具备源头创新与国际化能力的头部企业集中。在跨国药企（MNC）的合作版图中，中美两国已形成“双核心”格局，中国企业不仅在交易数量上占据全球21%，更在交易金额上以40%的占比超越美国位居榜首。在2026年上半年全球医药交易TOP 10事件中，中国药企作为转让方独占8席，石药集团、恒瑞医药、信达生物等头部企业与阿斯利康、BMS、辉瑞等顶级MNC达成百亿级重磅合作，标志着中国创新药正全面融入并主导全球价值链的高质量重塑。

- **中国创新药出海全面转向“中后期+高价值”资产，临床验证能力成为核心筹码**

中国创新药BD出海正告别早期“卖概念、卖平台”的模式，转向以成熟临床数据和确定性商业化前景驱动的高质量阶段。数据表明，2025年出海管线中早期临床前项目占比由64%大幅降至49%，而Ⅰ期临床及已上市阶段项目大幅增加。海外买家对风险偏好降低，更青睐ADC、小分子化药等临床表现成熟的管线。这一转变要求中国药企不断提升临床研发质量与全球多中心临床试验能力，靠扎实的数据出海。

- **全球医药BD竞争格局重塑，中美双核演进中中国药企主导高价值交易**

在全球创新药资产跨境流动中，中美“双核心”格局日益巩固，且中国企业的话语权正在快速攀升。在2025年全球TOP20 MNC的合作中，中国企业贡献了高达40%的交易金额，远超美国的31%。2026年上半年全球TOP10大额交易中，中国药企更强势包揽其中8席，石药、恒瑞、信达等频出百亿级大单。这标志着中国源头创新资产正成为全球MNC补充核心管线不可或缺的支撑。

- **一级市场投融资触底回升，资本向源头创新与国际化头部企业加速集中**

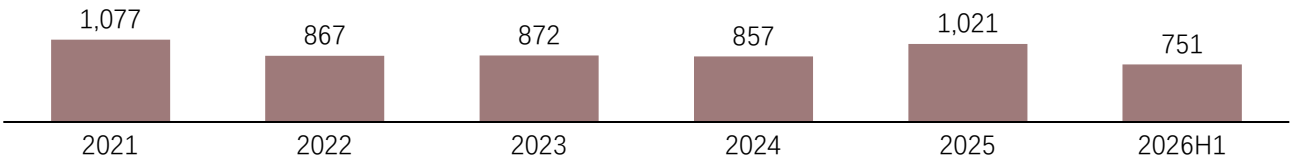
中国创新药一级市场经历了挤出泡沫与深度洗牌后，于2025年实现止跌回升，融资金额与事件数同比分别增长23.8%和14.2%。这表明市场估值已被充分消化，投资情绪回归理性与审慎。未来的资本配置不再盲目铺张，而是高度聚焦于具有源头创新壁垒、管线差异化优势以及具备高价值License-out出海潜力的头部企业。资本的结构性复苏将进一步倒逼产业迈向高质量发展。

第一章【全球创新药出海】医药交易数量与金额

2021至2026年上半年全球医药交易数量经历阶段性调整后持续回升，药企对外部创新资产的获取需求重新增强，BD市场活跃度已恢复至2021年的较高水平

全球医药交易数量，2021-2026H1

单位：笔



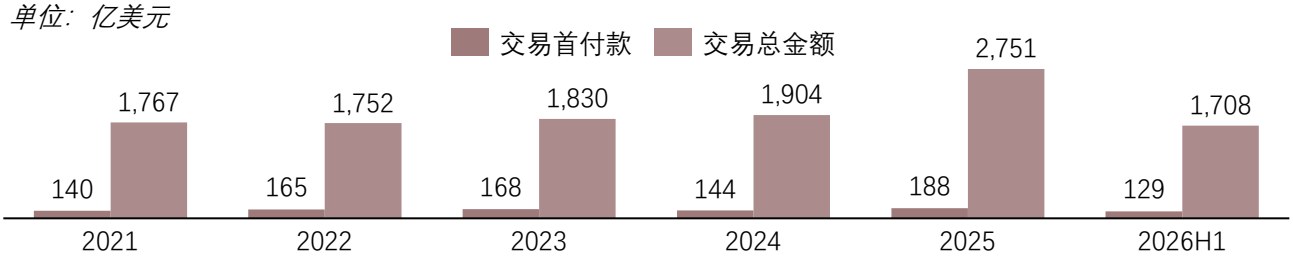
■ **全球医药交易数量经历阶段性调整后明显回升，2025年以来市场交易活跃度持续提升**

全球医药交易数量经历周期性波动，2025年以来交易活跃度明显回升。2021年全球医药交易数量达到1,077笔，2022年下降至867笔，同比减少19.5%；2023-2024年交易数量分别为872笔和857笔，连续维持在850笔左右，整体处于阶段性调整区间。2025年全球医药交易数量明显回升，全年达到1,021笔，同比增长19.1%，较2024年增加164笔，基本恢复至2021年的较高水平。交易数量的快速反弹表明，**在经历前期市场调整后，全球药企对外部创新资产的获取需求重新增强，BD市场交易活跃度有所恢复**。

2026年上半年，全球医药交易数量达到751笔，已达到2025年全年交易数量的73.6%，延续较高的交易活跃度。整体来看，全球医药交易数量近年来并未持续扩张，而是呈现较为明显的周期性波动，**市场增长更多体现为交易结构及单笔价值的变化**。

全球医药交易金额，2021-2026H1

单位：亿美元



■ **医药交易金额呈持续增长趋势，交易数量相对平稳背景下单笔交易价值提升成为市场扩容的重要驱动力**

全球医药交易金额整体保持增长，2025年以来高价值交易加速推动市场规模提升。2021年全球医药交易总金额为1,767亿美元，2022年小幅下降至1,752亿美元，此后逐步恢复，2023年和2024年分别达到1,830亿美元和1,904亿美元。2025年全球医药交易金额快速增长至2,751亿美元，同比增长44.5%，较2024年增加847亿美元，金额增速显著高于交易数量增速。2021-2025年，全球医药交易金额复合增速约11.7%，而同期交易数量复合增速约为-1.3%，市场呈现出**交易数量相对平稳、交易金额持续提升**的特征，单笔交易价值提升成为市场规模扩大的重要驱动力。

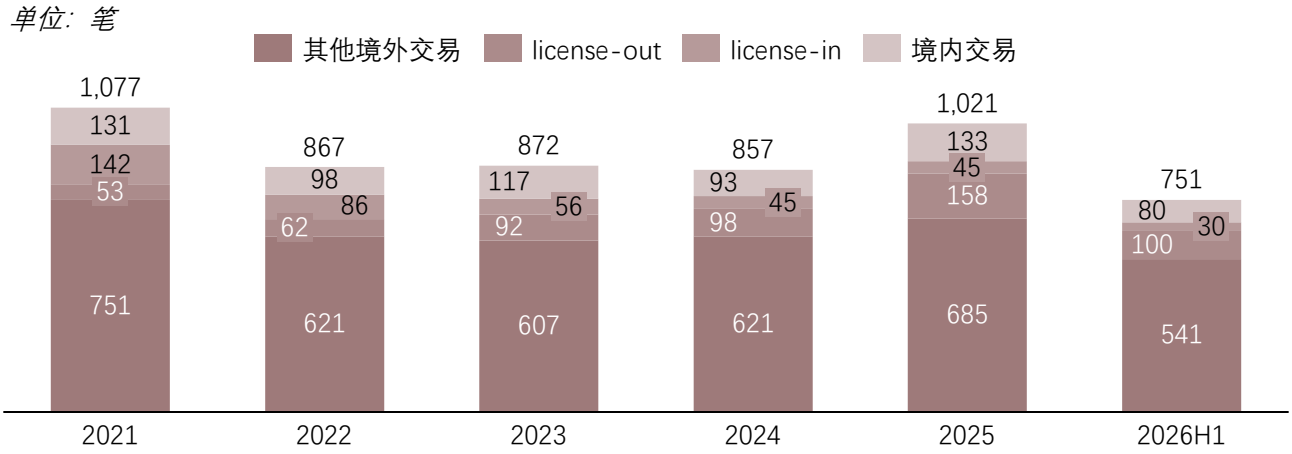
2026年上半年，全球医药交易总金额达到1,708亿美元，已相当于2025年全年水平的62.1%。在交易数量保持较高活跃度的同时，交易金额继续维持较高水平，反映出全球医药BD市场正逐步由单纯的交易数量扩张，向**高价值创新资产交易占比提升的方向**演变。

来源：医药魔方，头豹研究院

第一章【全球创新药出海】医药交易转让关系

2021-2026年上半年全球医药交易转让结构持续调整，其他境外交易占比逐步下降，License-out交易快速增长，License-in交易持续收缩，跨境创新资产流动方向正在发生明显转变

全球医药交易转让关系统计，2021-2026H1



全球医药交易转让关系持续调整，License-out交易占比快速提升

从交易关系类型来看，2021—2025年全球医药交易结构呈现较为明显的变化，**其他境外交易始终占据主要地位，License-out交易数量快速增长，License-in交易持续收缩，境内交易则呈现一定波动**。其中，其他境外交易是指除License-out和License-in之外的其他跨境医药交易，主要构成全球医药交易的重要组成部分。

其他境外交易仍是全球医药交易的主要类型，但整体占比有所下降。2021年其他境外交易达到751笔，占当年全球医药交易总量约69.7%；2022-2024年交易数量分别为621笔、607笔和621笔，整体维持在600笔左右。2025年随着全球医药交易市场整体回暖，其他境外交易回升至685笔，但其占总交易数量的比例进一步降至约67.1%，表明市场增长开始更多由其他交易类型贡献。

License-out交易保持快速增长，已成为全球医药BD市场结构变化的重要驱动力。2021年License-out交易仅53笔，2022-2024年分别增长至62笔、92笔和98笔，2025年进一步达到158笔，同比增长61.2%，较2021年增长约198%。2026年上半年License-out交易已达100笔，相当于2025年全年水平的63.3%，延续较高增长态势。同期其占全球交易数量的比例由2021年的约4.9%提升至2025年的15.5%，创新药资产对外授权的重要性持续提升。

License-in交易则呈现持续收缩趋势。2021年全球License-in交易达到142笔，此后逐年下降，2022-2024年分别为86笔、56笔和45笔，2025年维持在45笔，较2021年下降约68%。2026年上半年为30笔，整体仍处于相对低位。相比之下，境内交易数量呈现一定波动，2021年为131笔，2022年下降至98笔，2023年回升至117笔，2025年进一步增至133笔，显示境内创新资产交易仍保持一定活跃度。

总体而言，全球医药BD交易结构正在发生变化，**License-out交易快速增长与License-in交易持续下降形成鲜明对比，反映创新药资产跨境流动方向正在发生调整**。与此同时，其他境外交易仍构成全球交易的主体，境内交易则保持相对稳定。

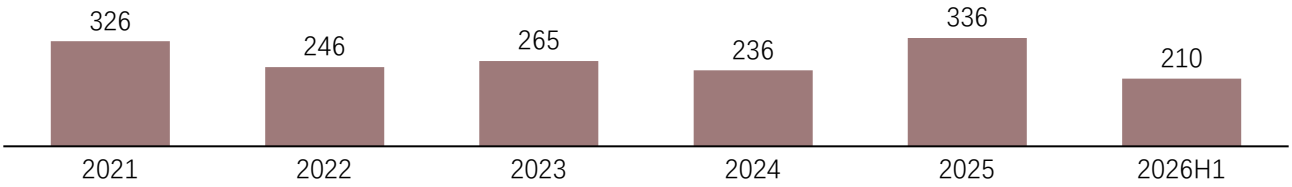
来源：医药魔方，头豹研究院

第二章【中国创新药出海】医药交易数量与金额

中国医药交易市场在波动中前行，交易数量与金额的周期性变化凸显行业调整姿态，聚焦高价值创新与交易结构优化，正成为市场扩容与产业升级的核心路径

中国医药交易数量，2021-2026H1

单位：笔



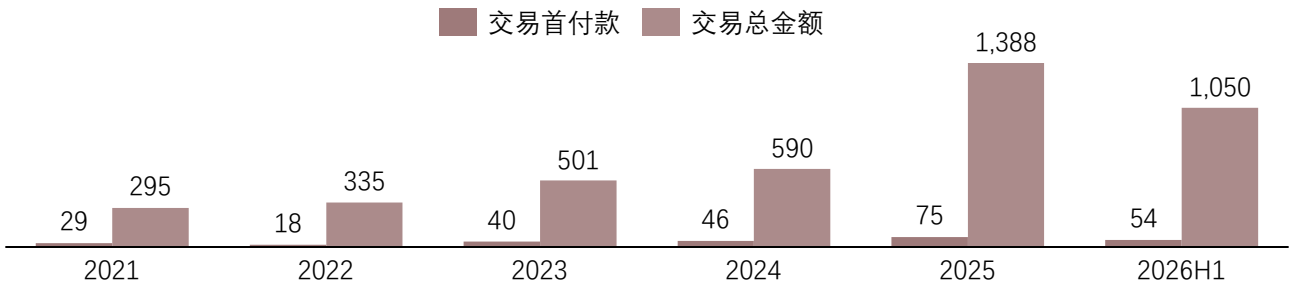
■ **中国医药交易数量历经调整后强势反弹，2025年起市场交易热度不断攀升。**

中国医药交易数量呈现出周期性波动特征。2021-2024年，从326笔波动变化至236笔，处于阶段性调整阶段。2025年，交易数量大幅回升至336笔，同比增长显著，市场活跃度迅速恢复，**这反映出药企对外部创新资源的需求在经历调整后重新增长**。

2026年上半年已达成210笔，达到2025年全年的73.6%，若保持此增速，全年活跃度值得期待。总体来看，中国医药交易市场并非持续扩张，而是周期性波动前行，**市场增长更多聚焦于交易结构的优化以及单笔交易价值的提升**。

中国医药交易金额，2021-2026H1

单位：亿美元



■ **中国医药BD交易金额呈现快速增长趋势，高价值创新资产出海推动市场规模大幅提升**

中国医药BD交易金额整体保持强劲增长，2025年以来**高价值交易加速推动市场大幅扩容**。2021年中国医药交易总金额为295亿美元，2022年增至335亿美元，此后加速升温，2023年和2024年分别达到501亿美元和590亿美元。2025年中国医药交易总金额爆发式增长至1,388亿美元，同比增长135.3%，较2024年增加798亿美元。2021-2025年，中国医药交易总金额复合增速高达47.3%，同时交易首付款亦由29亿美元快速攀升至75亿美元，复合增速约26.8%，反映出交易质量与含金量的同步提升，重磅管线出海成为市场扩容的关键驱动力。

2026年上半年，中国医药交易总金额达到1,050亿美元，已相当于2025年全年水平的75.6%；首付款达54亿美元，相当于2025年全年的72.0%。**交易规模与首付款的高位运行，反映出中国医药BD市场正加快向高价值创新管线交易占主导的方向演变**。

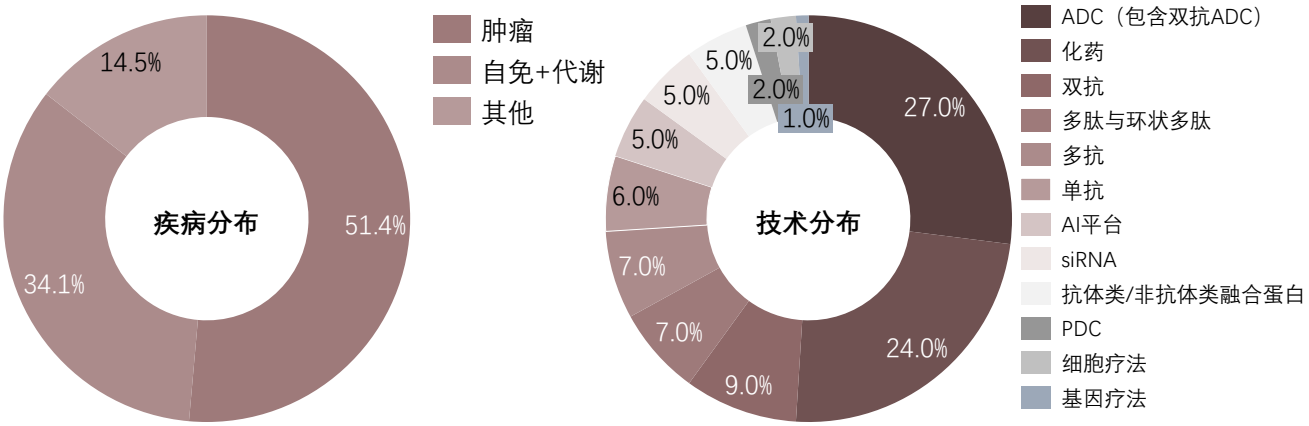
来源：医药魔方，头豹研究院

第二章【中国创新药出海】创新药出海管线

2025年中国创新药BD出海聚焦肿瘤与自免代谢两大核心领域，ADC与化药成为技术主力，管线阶段向中后期快速迁移，资产成熟度与全球认可度同步大幅提升

中国创新药BD出海疾病及技术分布情况，2025

单位：%



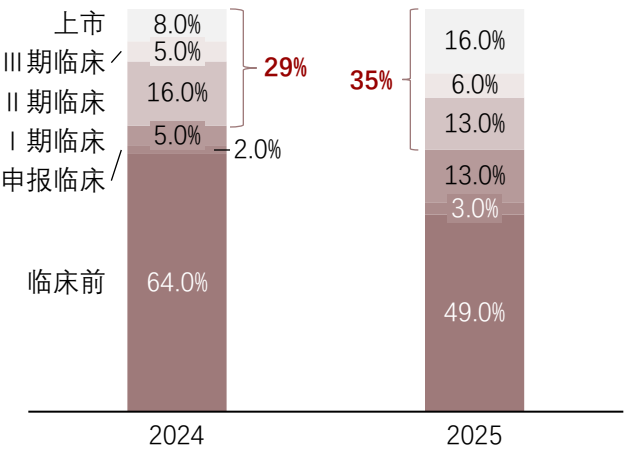
中国创新药BD出海聚焦肿瘤与自免代谢领域，ADC与小分子化药领跑技术赛道

从2025年中国创新药BD出海的疾病与技术分布数据来看，出海管线呈现出高度聚焦核心治疗领域与前沿分子类型的结构性特征。在疾病领域分布上，肿瘤依旧占据半壁江山，占比高达51.4%，系跨国药企补充管线的核心阵地；自免与代谢领域异军突起，占比达34.1%，反映出相关靶点在全球市场的强劲需求。两者合计贡献了超八成的出海份额。

在技术形式分布上，ADC（含双抗ADC）以27%的占比居首，巩固了中国在该领域的全球先发优势；化药以24%紧随其后，展现出传统小分子的研发韧性。此外，双抗（9%）、多肽及多抗等技术亦表现亮眼。整体来看，中国创新药出海已形成“肿瘤+自免/代谢”双轮驱动、ADC与化药为主力的多元化输出格局。

中国创新药海外BD交易管线阶段分布，2024VS2025

单位：%



来源：医药魔方，头豹研究院

中国创新药海外BD交易管线阶段逐步向中后期推移，交易资产成熟度显著提升

对比2024与2025年数据，早期临床前项目占比由64%大幅下降至49%。与此同时，以数据验证或商业化落地为导向的中后期项目占比明显上升，其中Ⅰ期临床占比由5%升至13%，已上市阶段占比由8%翻倍增长至16%。

这反映出海外买家在引进中国资产时愈发注重确定性，中国创新药出海正由早期“卖平台/卖概念”加快向“凭临床数据与成熟管线说话”的高质量阶段转变。

第三章【创新药交易】重点赛道

TOP MNC积极引进管线，除传统的肿瘤、免疫领域外，积极拓展代谢、神经等高潜力领域

全球TOP MNC重点布局领域（部分），2026H1

	肿瘤领域	免疫领域	内分泌及代谢领域	神经领域	心脑血管领域	骨骼肌肉领域	泌尿生殖领域	消化领域	血液领域
礼来	★	★	★	★			★	★	
辉瑞	★								
拜耳									
艾伯维	★								
勃林格殷格翰		★						★	
赛诺菲	★	★				★			★
罗氏	★	★							★
默沙东									
诺华	★			★	★				
阿斯利康			★						
百时美施贵宝	★								★
葛兰素史克			★						
吉利德科学	★								
安斯泰来	★								
武田	★	★						★	
强生									
德国默克									
诺和诺德			★						
福泰制药									

MNC关注项目　MNC重点布局项目　★该MNC有重磅交易

*红色：该企业与中国企业在2026H1达成过重磅交易；蓝色：该企业在2026H1与中国企业无交易

来源：医药魔方，头豹研究院

第三章【创新药交易】全球医药交易TOP10

中国药企在全球医药交易中正从跟随转向主导，凭借创新管线与高价值产品，加速融入全球价值链，成为推动医药产业全球化与高质量发展的关键力量

全球医药交易TOP 10事件，2026H1

排名	转让方	国家/地区	金额（亿美元）	受让方
1	石药集团	中国	185.0	阿斯利康
2	恒瑞医药	中国	152.0	百时美施贵宝
3	信达生物	中国	105.0	辉瑞
4	信达生物	中国	88.5	礼来
5	荣昌生物	中国	56.0	艾伯维
6	瑞博生物	中国	44.6	Madrigal
7	CytomX	美国	40.0	再生元制药
8	海思科	中国	30.5	礼来
9	新诺威医药	美国	30.0	诺华
10	英矽智能	中国	27.5	礼来

■ **中国药企占据全球高价值交易主导地位，重磅授权推动创新药全面融入全球价值链**

从2026年上半年全球医药交易TOP 10事件的数据来看，中国创新药企展现出强大的管线输出能力与全球竞争力，已成为全球头部药企补充核心管线的关键来源。在交易金额前10名的榜单中，**来自中国药企作为转让方的交易占据了8席，充分反映出中国源头创新管线正受到全球资本与跨国药企的高度青睐**。

从交易规模与参与方来看，梯队分化与头部集中特征显著。石药集团与阿斯利康以185.0亿美元的交易金额位居榜首，恒瑞医药与百时美施贵宝达成152.0亿美元交易紧随其后，信达生物则表现亮眼，分别与辉瑞（105.0亿美元）和礼来（88.5亿美元）斩获百亿级与准百亿级大单，独占两席。此外，荣昌生物、瑞博生物、海思科及英矽智能等企业亦相继与艾伯维、Madrigal、礼来等国际同行达成数十亿美元规模的交易，形成了多元化的创新资产输出格局。

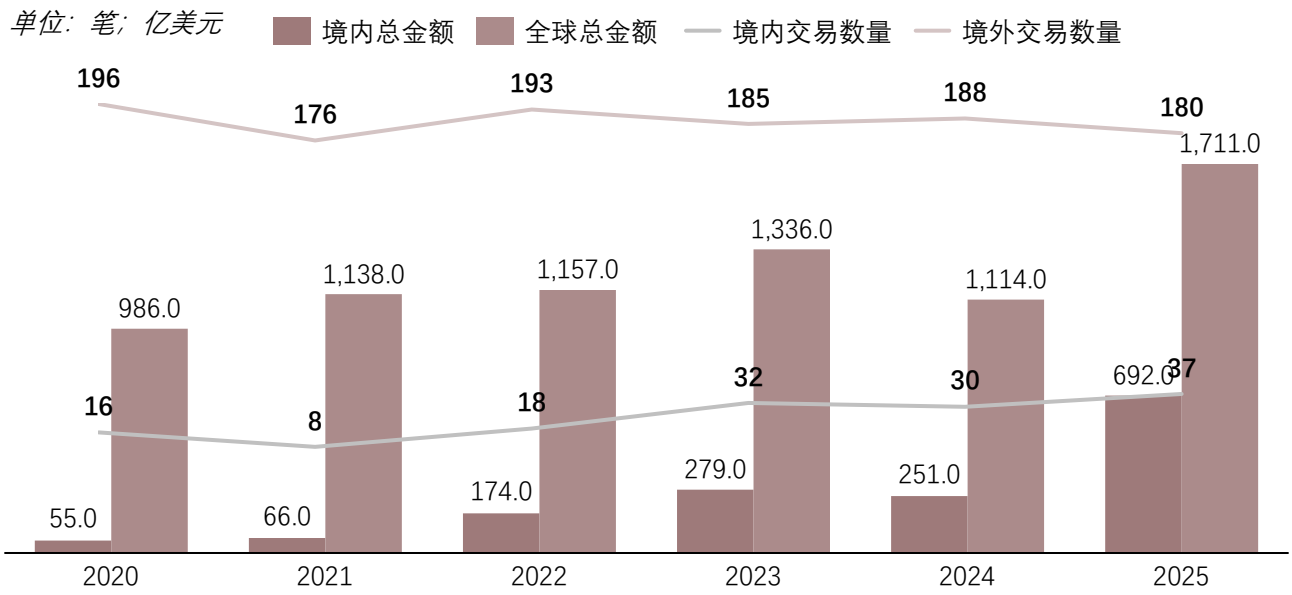
总体而言，头部MNC如礼来、阿斯利康及辉瑞等正加速锁定中国高潜力资产。中国医药BD交易正从早期的单点突破转向常态化、高价值的批量输出，中国创新药产业全球化进程迈入高质量发展的全新阶段。

来源：医药魔方，头豹研究院

第三章【创新药交易】头部MNC交易（1/2）

2020至2025年，全球TOP20 MNC在创新药引进方面交易稳定且金额扩张，尤其中国境内交易激增，彰显了中国创新药在全球产业链中的价值跃升与合作深化

TOP20 MNC引进交易数量与金额，2020-2025



TOP20 MNC引进交易数量整体保持稳定，境内交易金额高速增长推动创新药引进交易结构持续升级

2020-2025年，TOP20 MNC引进交易整体呈现交易数量相对稳定、交易金额持续扩容的趋势，且境内交易金额增长尤为显著。从交易数量看，2025年境内交易达到37笔，较2020年的16笔增长131.3%，同期境外交易由196笔下降至180笔，境内交易占整体交易数量的比例由7.6%提升至17.0%，表明跨国药企与中国创新药企业之间的直接合作活跃度持续提升。从交易金额看，全球总金额由2020年的986亿美元增长至2025年的1,711亿美元，增长73.5%，其中境内交易总金额由55亿美元快速增长至692亿美元，增长约11.6倍，2025年同比增长175.7%，明显高于全球总金额53.6%的同比增速。

从交易数量与交易金额的变化关系来看，近年来境内交易金额的增长明显快于交易数量增长，反映创新药引进市场正在由交易数量扩张逐步转向高价值资产驱动。2025年境内交易金额占全球总金额的比例达到约40.4%，较2020年的5.6%大幅提升，说明中国市场在全球TOP20 MNC创新药资产合作体系中的价值贡献持续增强。尤其随着中国创新药研发能力提升以及部分产品在临床价值、差异化机制和全球商业化潜力方面获得国际市场认可，**跨国药企对中国创新药资产的合作方式逐步从单一产品引进向权益合作、资产授权及更深层次的战略合作延伸**。整体来看，境内交易数量与金额的结构性变化，**体现出中国创新药资产国际化价值持续提升，也推动创新药BD市场由“数量增长”向“价值增长”演进**。

来源：医药魔方，头豹研究院

头豹 LeadLeo

头豹业务合作

全球视野 · 本土洞察 · 助力企业把握市场先机

核心业务

行业数据API

开放原创报告与研究数据接口，支持企业知识库、系统平台及AI应用高效接入和调用

KNIT解决方案

构建企业可信内容体系，提升品牌在AI搜索与问答中的可见度、准确性与转化效果

报告会员账号

可阅读全部原创报告和百万数据，提供PC及移动端，方便触达平台内容

定制报告/白皮书

对产业及细分行业进行现状梳理和趋势洞察，输出全局观深度研究报告

商业尽调

面向投资并购和商业决策，评估标的公司的商业前景、价值及风险

招股书引用

研究覆盖国民经济19+核心产业，内容可授权引用至上市文件、年报

业务咨询

客服电话：
400-072-5588

官方网站：
www.leadleo.com

商务咨询与深度合作

报告作者

荆婧
首席分析师

何婉怡
行业分析师

service@leadleo.com

办公地点

深圳办公室
广东省深圳市南山区粤海街道华润置地大厦E座4105室
邮编： 518057

上海办公室
上海市静安区南京西路1717号会德丰国际广场2701室
邮编： 200040

南京办公室
江苏省南京市栖霞区经济开发区兴智科技园B栋401
邮编： 210046

方法论

- 头豹研究院布局中国市场，深入研究19大行业，持续跟踪532个垂直行业的市场变化，已沉淀超过100万行业研究价值数据元素，完成超过1万个独立的研究咨询项目。
- 头豹研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业发展周期，伴随着行业内企业的创立，发展，扩张，到企业上市及上市后的成熟期，头豹各行业研究员积极探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业视野解读行业的沿革。
- 头豹研究院融合传统与新型的研究方法论，采用自主研发算法，结合行业交叉大数据，通过多元化调研方法，挖掘定量数据背后根因，剖析定性内容背后的逻辑，客观真实地阐述行业现状，前瞻性地预测行业未来发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- 头豹研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- 头豹研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，以战略发展的视角分析行业，从执行落地的层面阐述观点，为每一位读者提供有深度有价值的研究报告。

法律声明

- 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何证券或基金投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告或证券研究报告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。
- 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告或文章。头豹均不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。