



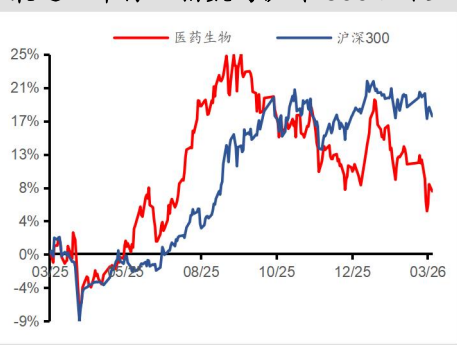
罗伐昔替尼达成高额独家授权协议，创新药BD交易持续活跃

——医药生物行业周报（20260302-0306）

增持（维持）

行业：医药生物
日期：2026年03月10日
分析师：张林晚
Tel：021-53686155
E-mail：zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号：S0870523010001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《产业链体系持续完善、板块业绩回暖在望，关注中药高质量发展》

——2026 年 02 月 26 日

《诺华 siRNA 降脂药物在华获批新适应症，关注 PCSK9 及小核酸赛道》

——2026 年 02 月 04 日

《并购与授权合作持续活跃，关注创新药领域资源整合加速》

——2026 年 01 月 23 日

■ 主要观点

2026年3月4日，中国生物制药宣布与赛诺菲就罗伐昔替尼达成独家授权协议。根据协议，中国生物制药子公司正大天晴授予赛诺菲在全球范围内开发、生产及商业化罗伐昔替尼的独家许可。中国生物制药有权获得最高15.3亿美元的付款，其中包括1.35亿美元的首付款以及潜在在开发、监管及销售里程碑付款，另外还将获得基于罗伐昔替尼年度净销售额的最高双位数的阶梯式特许权使用费。根据中国生物制药，罗伐昔替尼作为一种双靶点抑制剂，通过双通路协同实现抗炎与抗纤维化。一方面，它靶向JAK/STAT通路，直接阻断炎症信号传导，从源头减少髓系细胞产生的炎症因子；另一方面，它靶向ROCK通路，通过调节STAT3/STAT5磷酸化来下调过度活化的T辅助细胞（Th17）、增强调节性T细胞（Treg）功能，从而重建免疫平衡。2026年2月，罗伐昔替尼（商品名：安煦）已获得NMPA批准上市，用于中危-2或高危的原发性骨髓纤维化（PMF）、真性红细胞增多症后骨髓纤维化（PPV-MF）或原发性血小板增多症后骨髓纤维化（PET-MF）成年患者的一线治疗。

根据医药魔方，截至2月15日，中国创新药已发生39起license-out交易事件，首付款约29.53亿美元，总金额超490亿美元，超过2025年全年水平的1/3。2025年中国创新药对外BD交易达到历史高点，共达成157起license-out交易事件，首付款达70亿美元，总金额约1357亿美元，较2024年实现翻倍增长。(1)2026年1月30日，石药集团与阿斯利康签订授权协议，使用集团专有缓释给药技术平台及多肽药物AI发现平台，开发创新长效多肽药物。根据协议，石药集团将获得12亿美元的预付款、35亿美元里程碑付款、最高138亿美元的销售里程碑付款以及销售提成。(2)2026年2月8日，信达生物宣布与礼来制药达成战略合作，携手推进肿瘤及免疫领域创新药物的全球研发。本次协议为双方第七次合作。根据协议，礼来获得相关项目在大中华区以外的全球独家开发与商业化许可，信达生物保留相关项目在大中华区的全部权利。信达生物将获得3.5亿美元首付款、最高约85亿美元的里程碑付款以及销售分成。(3)此外，多家中国Biotech凭借前沿技术平台与MNC达成重磅合作：圣因生物将临床前RNAi疗法授权罗氏（2亿美元首付款+15亿美元里程碑付款）；赛神医药将血脑屏障穿梭技术抗体授权诺华（1.65亿美元+15亿美元）；先声药业将TL1A/IL-23p19双抗SIM0709授权勃林格殷格翰（4200万欧元+10.16亿欧元）；瑞博生物将6款MASH siRNA资产授权Madrigal（6000万美元+44亿美元）。四起交易均为临床前资产，彰显中国源头创新能力获全球认可。

■ 投资建议

我们认为，近期中国创新药BD交易活跃、金额亮眼、阶段向研发早期前移，成本和效率优势获持续全球认可。建议关注：中国生物制药、石药集团、信达生物等。

■ 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。