



中国生物制药收购礼新医药，肿瘤创新领域再添核心竞争力

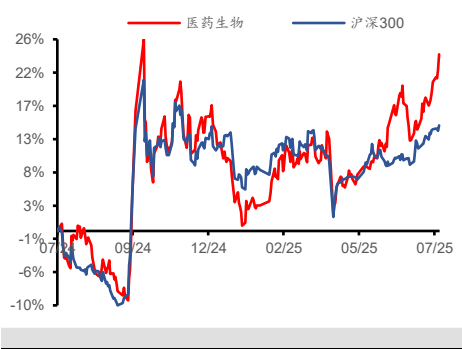
——医药生物行业周报（20250714-0718）

增持（维持）

行业：医药生物
日期：2025年07月18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：
《远大医药易甘泰获 FDA 批准拓展 HCC 适应症，关注核药产业链机遇》
——2025 年 07 月 11 日
《创新药十六条支持措施发布，推动医保数据应用、商保目录设立》
——2025 年 07 月 06 日
《AI 制药高速发展，BD 合作热度持续》
——2025 年 06 月 30 日

主要观点

中国生物制药宣布收购礼新医药。2025年7月15日，中国生物制药发布公告，将以约5亿美元100%收购礼新医药科技（上海）有限公司。收购交易完成后，礼新医药将成为中国生物制药全资子公司。2024年8月，中国生物制药以1.42亿元人民币参与礼新医药的C1轮融资，取得礼新4.91%的股权，并就LM-108及潜在的多个创新双特异性抗体或ADC，在中国大陆地区与之达成战略合作。

礼新医药研发成果瞩目，重大授权交易凸显创新实力。礼新医药是一家聚焦First-in-Class和Best-in-Class的创新药研发公司，2019年成立于上海。公司已建成全球领先的抗体发现和ADC技术平台，包括肿瘤微环境特异性抗体开发平台（LM-TME）、针对难成药靶点的抗体开发平台（LM-Abs）、新一代抗体偶联药物平台（LM-ADC）以及免疫细胞衔接器平台（LM-TCE）。目前，重磅产品LM-299（PD-1/VEGF双抗）、LM-305（GPCR5D ADC）、LM-108（CCR8单抗）、LM-302（Claudin 18.2ADC）等8个项目正在开展临床，还有约20个项目处在临床前研究阶段。此前，礼新医药已通过总额近40亿美元的两项重大授权交易，展现其创新实力和国际化商业潜力。2023年5月，礼新医药以5500万美元的近期付款，以及最高达5.45亿美元的潜在开发和商业里程碑付款，将LM-305的全球研究、开发和商业化独家许可授予阿斯利康。LM-305属于潜在FIC，目前正在全球进行I期临床试验。研究表明，GPCR5D在多发性骨髓瘤（MM）患者中特异性高表达，与MM患者不良预后显著相关，具备一线治疗潜力。MM具有易复发、难治愈的特性，全球市场潜力巨大。2024年11月，礼新医药以8.88亿美元的首付款和技术转移里程碑，以及最高24亿美元的其他里程碑付款，将LM-299的全球开发、生产和商业化独家权益授予默沙东。LM-299属于潜在BIC，目前正在中国进行I期临床试验。LM-299采用四价IgG-VHH结构，将抗VEGF抗体Fc端改造为两个靶向PD-1的纳米抗体，增强PD-1和VEGF两端的靶向特异性，已在临床前研究中显示出优异的协同效应以及安全性。PD-1/VEGF双抗在非小细胞肺癌、肠癌、胃癌、肝细胞癌等多种实体瘤中显示了良好获益，该靶点有潜力成为下一代肿瘤免疫的核心产品。礼新还有LM-101、LM-2417、LM-24C5、LM-168等4项创新肿瘤管线处于临床阶段，并有10余项临床前双抗/ADC项目预计在1-2年内进入临床，且均为全球FIC靶点。

投资建议

我们认为，礼新医药拥有全球领先的差异化抗体发现和ADC技术平台，有望推动中国生物制药的全面创新和国际化业务再加速。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。