

2025年中国创新药 出海正当时



目 录

一、出海交易量价齐升，热点赛道持续涌现	01
二、MNC加速扫货：	
专利悬崖与研发效率驱动购买需求	10
1.肿瘤管线：竞逐下一代IO疗法，头部MNC多维布局	12
2.自免管线：新兴靶点与跨界应用，开辟百亿美元新战场	18
三、生态日趋成熟：	
从“产品出海”迈向“价值出海”	24



导语

当前，全球医药创新的格局正在经历一场深刻的变革。曾几何时，中国药企多以原料药和仿制药供应商的角色参与国际竞争；而如今，以创新为驱动的中国生物医药产业，正以更加强大的自信和实力走向世界舞台的中央。

2025年，成为中国创新药出海具有重要意义的“爆发年”。前8个月首付款金额逼近2024年全年水平、总交易额呈井喷态势、单笔百亿美元级交易连续诞生……这些耀眼的数据背后，不仅是中国创新药价值获得国际认可的直接体现，更是中国药企从“被动跟随”转向“主动合作”，从“产品输出”升级为“技术策源”的战略性转变。跨国药企（MNC）纷纷抢滩中国创新，从买入管线到抢占平台，其背后既有专利悬崖带来的迫切需求，也有对中国临床研发“成本+速度”优势的理性认可。

与此同时，中国药企的BD策略也日趋成熟。更高的首付、更优的条款、更具深度的合作模式，彰显出议价能力与国际话语权的显著提升。无论是恒瑞、三生等传统药企的稳健出海，还是新兴Bio-tech以前沿技术平台实现“滚动变现”，都共同描绘出一幅中国创新药生态日趋成熟、逐步迈向全球价值链条高地的壮阔图景。

中国创新药出海，已驶入浩荡前行的主航道。这不仅是一场商业上的成功，更意味着中国正在成为全球医药创新的核心驱动力之一，为人类健康贡献更多的“中国答案”。

一、出海交易量价齐升， 热点赛道持续涌现

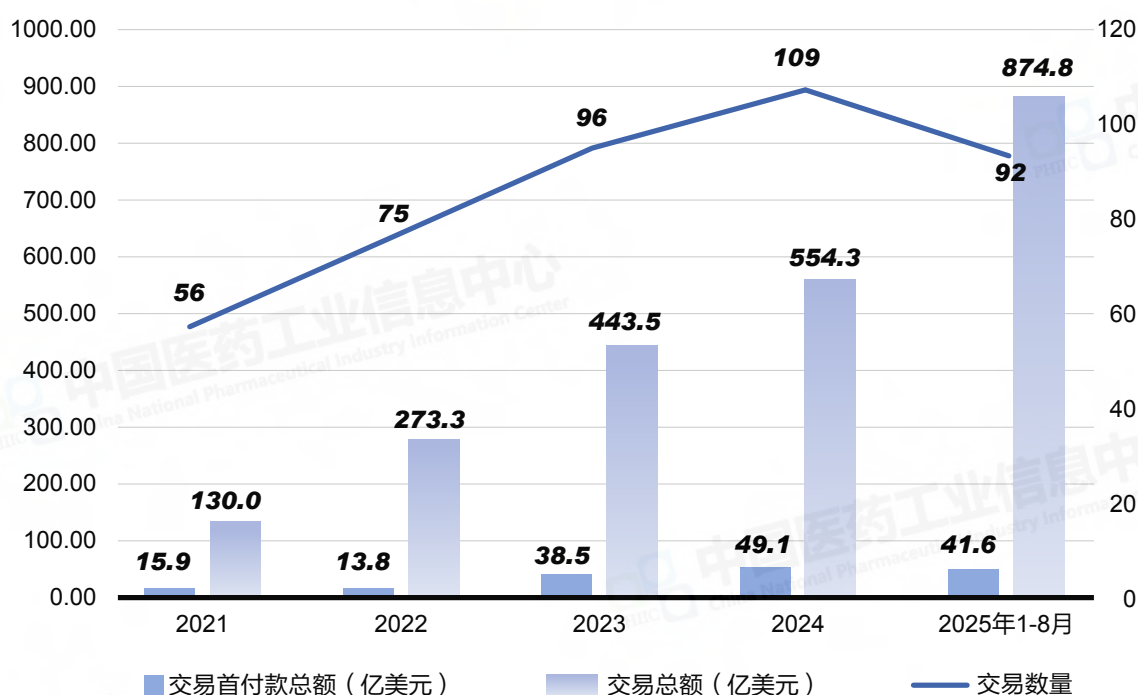


更多医药资讯请关注
“医药地理数据库”

02 2025年中国创新药出海正当时

中国创新药出海在2025年迎来爆发式增长。从交易规模来看，2025年前8个月，对外授权总额高达874亿美元，远超2024年全年的554亿美元，呈现井喷态势。

首付款金额同样表现突出，以41.6亿美元的金额逼近去年全年49.1亿美元的水平。这些数据表明，国际药企不仅愿意与中国药企合作，而且对中国创新药的估值水平显著提升。



注：包含中国内地创新药及技术平台相关交易

数据截至2025年8月31日

图 1-1 近5年中国创新药出海交易趋势



从交易结构来看，四大特征尤为突出：



一是大额交易占比显著提升。

2025年前8个月，10亿美元以上交易达21笔，几乎追平2024年全年的23笔。更值得关注的是，2025年TOP10交易的总额达到467亿美元，较2024年的269亿美元大幅提升，且最低交易金额从17亿美元上升至20亿美元。这些数据印证了中国创新药价值的整体提升。

2024年，仅有恒瑞医药的一笔GLP-1产品组合交易规模突破50亿美元。2025年前8个月，启光德健、恒瑞医药、三生制药、晶泰科技以及石药集团等多家企业签订了超过50亿美元规模的授权协议，更有两笔交易的规模突破百亿美元，其中启光德健与美国Biohaven、韩国AimedBio签署的总金额高达130亿美元的交易协议，创下中国创新药出海**单笔BD交易的新纪录**。此外，三生制药与辉瑞以12.5亿美元的首付款，刷新了**国产创新药出海首付款的纪录**。

表 1-1 2024年中国创新药出海交易额TOP10

交易时间	转让方	受让方	交易总额 (百万美元)	首付款 (百万美元)	项目	成分 / 技术 类别	靶点	交易时 研发状态
2024/05/17	江苏恒瑞医药股份有限公司	Kailera Therapeutics	6035	100	GLP-1 产品组合 (注: NewCo)	化药, 多肽	GLP1R, GIPR, GCGR	临床 II 期, 临床 III 期, 临床前, 申请临床
2024/01/07	上海船舶制药有限公司	诺华制药	4165	185	BW-00163, BW-02, BW-05	siRNA	AGT	临床 I 期
2024/11/14	礼新医药科技 (上海)有限公司	默沙东制药	3288	588	LM-299	双抗	VEGF, PD-1	临床 I/II 期
2024/08/01	宜明昂科生物 医药技术(上海)股份有限公司	Instil Bio	2050	50	PD-L1xVEGF 双特异性抗体 IMM2510, 下一代 CTLA-4 抗体 IMM27M	双抗, 单抗	PD-L1, VEGF, CTLA4	临床 II 期, 临床 I 期
2024/10/07	石药集团有限公司	阿斯利康 制药	2020	100	YS2302018	化药, AI 技术	Lp(a)	临床前
2024/12/18	江苏豪森药业 集团有限公司	默沙东 制药	2012	112	HS-10535	化药	GLP1R	临床前
2024/01/03	苏州瑞博生物 技术股份有限公司	勃林格殷 格翰制药	2000	-	非酒精性或代谢 功能障碍相关脂 肪性肝炎创新疗 法	siRNA	-	临床前
2024/05/27	苏州宜联生物 医药有限公司	BioNTech	1825	25	限定的某几个 前沿创新靶点的 ADC 产品, TMALIN® ADC 技术平台	ADC	-	临床前
2024/04/03	金麦安博生物 制药(苏州)有限公司	Genmab	1800	-	Rina-S, PRO1160, PRO1107, PRO1286, ADC technology platforms	ADC, 双抗 ADC, 药物 发现	FRα, CD70, PTK7, EGFR, c-Met	临床 I/II 期, 临床前
2024/06/13	明济生物制药 (北京)有限公司	艾伯维 生物制药	1710	150	FG-M701	单抗	TL1A	临床前

表 1-2 2025年1-8月中国创新药出海交易额TOP10

交易时间	转让方	受让方	交易总额 (百万美元)	首付款 (百万美元)	项目	成分 / 技术 类别	靶点	交易时 研发状态
2025/1/24	启光德健	AIMEDBIO, Biohaven	13000	-	GQ1011, 创新 生物偶联核心平 台技术	ADC, 药物发现	FGFR3	临床前
2025/7/27	江苏恒瑞医药 股份有限公司	葛兰素史克 制药	12500	500	HRS-9821, up to 11 programmes in addition to HRS- 9821	化药, 药物发现	PDE3, PDE4	临床I期, 临床前
2025/5/20	三生制药	辉瑞制药	6150	1250	SSGJ-707	双抗	PD-1, VEGF	临床 III 期
2025/8/5	深圳晶泰科技 有限公司	DoveTree	5990	51	多款处于临床前 阶段的大分子及 小分子创新药	药物发现	-	临床前
2025/6/13	石药集团有限 公司	阿斯利康 制药	5330	110	新型口服候选药 物的发现和开 发, AI 引擎双轮 驱动的高效药物 发现平台	化药, AI 技术, 药物发现	-	临床前
2025/3/21	和铂医药	阿斯利康 制药	4575	175	Harbour Mice® 全人源抗体技术 平台, 两项临床 前免疫学项目及 其它多个项目	药物发现, 多 特异性 抗体	-	临床前
2025/6/26	荣昌生物制药 (烟台) 股份 有限公司	Vor BioPharma	4230	45	泰它西普 (注: NewCo)	抗体类融合蛋 白	APRIL, BAFF	批准上市
2025/3/21	元思生肽	阿斯利康 制药	3400	75	Synova™ (技术 / 平台)	药物发现, 环 状多肽	-	-
2025/1/10	杭州先为达生 物科技股份有 限公司	Verdiva Bio	2470	70	VRB-102, VRB-103, 埃诺格鲁肽片	多肽	GLP1R, AMYR	临床I期, 临床前
2025/7/30	石药集团有限 公司	Madrigal maceuticals	2075	120	SYH2086	化药	GLP1R	临床前



二是交易标的从“产品”升级至“平台”

MNC不再满足于购买单个分子，而是希望获得能持续产生创新分子的技术平台。例如，阿斯利康在2025年先后与和铂医药（Harbour Mice®全人源抗体技术平台）、石药集团（AI药物发现平台）和元思生肽（Synova™环状多肽平台）达成合作，获取源头创新能力。这反映出中国创新药企的研发实力得到了全球顶级认可，已从“管线出口”向“全球策源”转型。



三是合作模式向深度共赢演进

以恒瑞医药近几年的大额出海交易路径为例，2023年8月，恒瑞与美国OneBio就TSLP单抗SHR1905达成协议，交易总额10.25亿美元，首付款仅2500万美元。2023年12月，OneBio被GSK以14亿美元收购，将SHR1905囊获。恒瑞在“吃亏被赚差价”后，2024年5月以NewCo模式（与投资方合作成立海外新公司）将GLP-1产品组合授权给Hercules（Kailera），交易总额跃升至60亿美元，首付款1亿美元，并拿下了Hercules 19.9%的股权。2025年7月，有了之前SHR1905的背书，恒瑞与GSK签订了125亿美元的合作协议，双方将共同开发至多12款创新药物。这一变化反映了以恒瑞为代表的中国药企策略重心从获取短期现金流向建立长期、风险共担的合作模式转变。中国企业正逐步从被授权的“跟随者”，转变为深度参与全球研发、共享商业收益的“合作者”。



四是技术赛道和靶点多元化新格局形成

ADC历来是国产创新药**BD**的强势领域，2025年前8个月，ADC药物以14项交易成为最热门的出海技术赛道之一，见证了多笔重磅交易的诞生。启光德健与Biohaven、AimedBio达成超130亿美元的合作，包括同类首创FGFR3 ADC药物，以及其他共计21个靶点的ADC药物；信诺维医药、石药集团、乐普生物、映恩生物、信达生物等多笔ADC授权总金额超10亿美元。此外，企业不再局限于HER2、TROP2等成熟但拥挤的靶点，而是向CDH6、CDH17、DLL3等“蓝海”靶点拓展，寻求更优的治疗窗口和更低竞争格局。



更多医药资讯请关注
“医药地理数据库”

◆ **双抗、三抗持续火热。**尤其在PD-(L)1/VEGF双抗（如三生制药与辉瑞61.5亿美元交易）和CD3相关TCE（T细胞衔接器）领域，中国创新药企展现出全球竞争力。**双抗ADC作为重要方向也备受关注**，映恩生物的EGFR/HER3双抗ADC DB-1418成功出海，授权总额达12亿美元。

◆ **GLP-1类产品趋于多靶点协同。**2025年前8个月，GLP1R靶点以4项交易成为最热门的代谢领域靶点之一，总交易额均突破20亿美元。翰森制药宣布授予Regeneron其GLP-1/GIP双受体激动剂HS-20094在海外市场的独占许可；联邦制药将其GLP-1/GIP/GCG三靶点激动剂UBT251授权给诺和诺德。同时，AMYR（胰淀素受体）作为GLP-1的重要协同靶点，具有提升疗效和减少副作用的功能，先为达生物将其GLP-1受体激动剂XW004和胰淀素受体激动剂AmylinRA共同授权给Verdiva Bio。

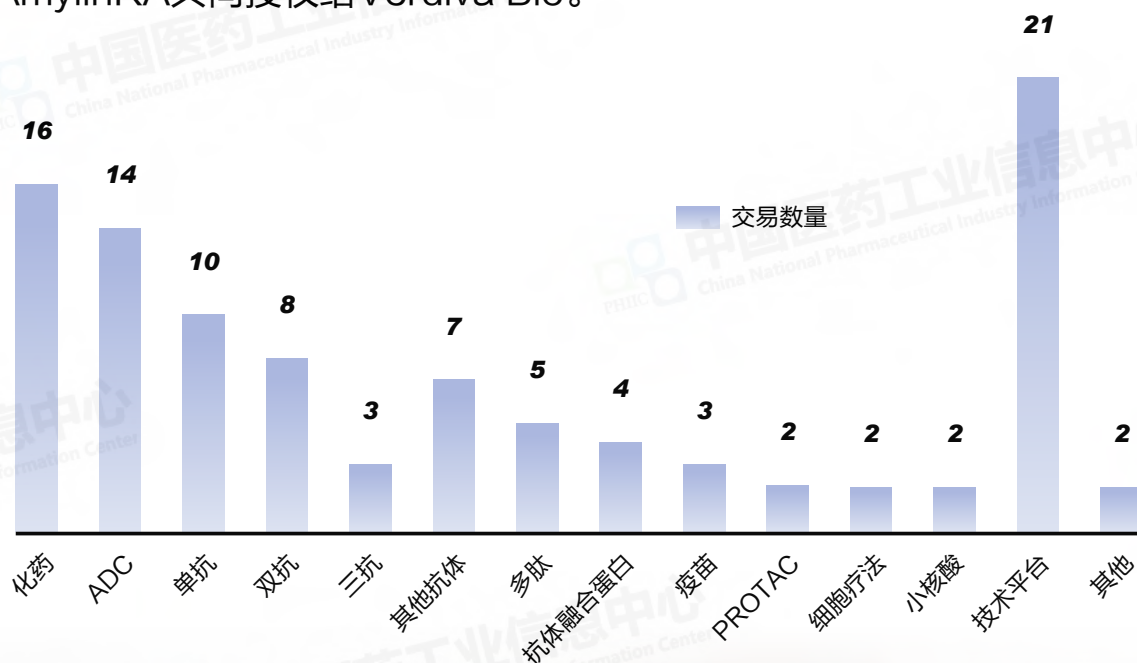


图 1-2 2025年1-8月中国创新药出海技术赛道分布

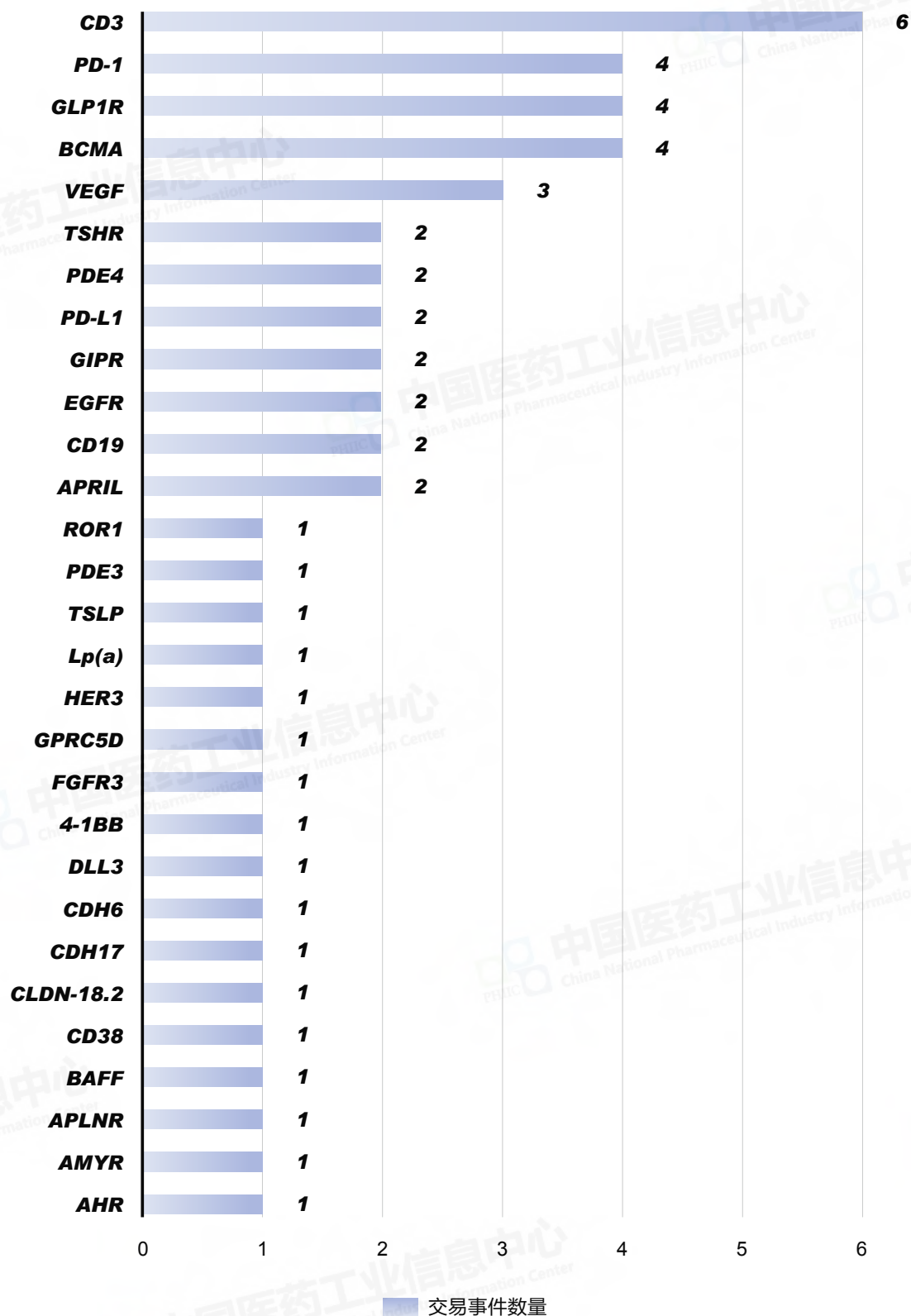


图1-3 2025年1-8月中国创新药出海靶点分布



二、MNC加速扫货： 专利悬崖与研发效率 驱动购买需求



更多医药资讯请关注

“医药地理数据库”

中国创新药出海交易爆发的背后，MNC是重要的驱动引擎。**受到专利悬崖压力和研发效率考量的双重推力**，MNC近年来频繁抢购中国创新药资产。2025年1-8月的92笔交易中，MNC作为受让方的交易共计29笔，总金额超560亿美元。

多家MNC的重磅药物专利即将到期，面临巨大的收入缺口。Evaluate Pharma数据显示，2027年至2028年间，预计将有年销售额超过1800亿美元的药物专利到期，约占全球药品市场的12%。这种“专利悬崖”迫使MNC急需寻找能填补收入缺口的下一代重磅药物（blockbuster）。

MNC内部研发管线收益率不足5%，难以支撑公司市值和净资产收益率。摩根士丹利报告显示，相比之下，中国临床研发的“成本+速度”优势显著：III期临床受试者直接成本仅为2.5万美元/人（美国为6.9万美元/人），受试者招募速度为0.3人/月（美国为0.6人/月）。通过“中国开展 I/II 期+全球开展一半III期”的模式，药物研发回报率IRR可达 8.5%，是美国纯本土研发（3.6%）的2.4倍。

MNC通过与中国药企合作，可以快速填补产品线缺口，这种“借力”策略比完全自主研发更加高效和经济。尽管需求迫切，MNC对中国创新药的审核依然极为严格。某创新药上市公司的人士透露：“跨国药企对引入国产创新药非常谨慎，临床数据和资料都会‘翻底朝天’，所以能合作就是一种研发认可。”



1.肿瘤管线:

竞逐下一代IO疗法，头部MNC多维布局

以MNC竞争最激烈的肿瘤管线为例，PD-1抗体一直占据肿瘤治疗市场的主导地位，诞生了K药（Keytruda）、O药（Opdivo）两个年销售额超百亿美元的“重磅炸弹”。然而，一代IO（免疫肿瘤）疗法也存在着临床响应率不足、患者耐药形成“冷肿瘤”、免疫相关不良反应管理复杂等问题，各大MNC一直积极寻找下一代的IO疗法。

其中，PD-(L)1/VEGF双抗通过“免疫调节+抗血管生成”的双重协同作用，显著改善肿瘤微环境并提升疗效，正在改变肿瘤治疗格局。康方生物的依沃西单抗是全球研发进展最快的PD-1/VEGF双特异性抗体，2024年6月，依沃西单抗在III期头对头临床试验（HARMONi-2研究）中战胜了K药，成为全球首个且唯一在III期单药头对头临床研究中证明疗效显著优于K药的药物。此后，MNC们纷纷布局，似乎达成了一种战略共识：将PD-(L)1/VEGF双特异性抗体视为下一代广谱IO疗法的基石。

表 2-1 近年来中国PD-(L)1/VEGF双抗相关交易

交易时间	转让方	受让方	交易类型	项目 / 产品名称	靶点	交易时 研发状态	当前 研发 状态	交易总额、 首付款 (百万美元)	权益地区
2022/12/6	中山康方生物医药有限公司	Summit erapeutics	授权 / 许可	依沃西	PD-1, VEGFA	临床 III 期	批准上市	5000、500	美国, 欧洲, 日本, 其他
2023/11/6	珠海普米斯生物科技有限公司	BioNTech	合作, 授权 / 许可	PM8002	PD-L1, VEGFA	临床 II 期	临床 III 期	1055、55	美国, 欧洲, 韩国, 日本, 其他
2024/6/3	中山康方生物医药有限公司	Summit erapeutics	授权 / 许可	依沃西	PD-1, VEGFA	批准上市	批准上市	70、/	中美洲、南美洲、非洲、中东
2024/8/1	宜明昂科生物医药技术(上海)股份有限公司	Instil Bio	授权 / 许可	IMM2510	PD-L1, VEGF, CTLA4	临床 II 期, 临床 I 期	临床 II 期	2050、50	美国, 欧洲, 韩国, 日本, 其他
2024/11/13	珠海普米斯生物科技有限公司	BioNTech	转让 / 收购	PM8002/ BNT327	PD-L1, VEGFA	临床 III 期	临床 III 期	950、800	全球
2024/11/14	礼新医药科技(上海)有限公司	默沙东制药	授权 / 许可	LM-299	VEGF, PD-1	临床 I/II 期	临床 I/II 期	3288、588	全球
2025/5/20	三生制药集团	辉瑞制药	授权 / 许可, 期权	SSGJ-707	PD-1, VEGF	临床 III 期	临床 III 期	6150、1250	中国香港, 中国澳门, 中国台湾, 美国, 欧洲, 韩国, 日本, 其他
2025/6/2	BioNTech	百时美施贵宝制药	合作	BNT327	PD-L1, VEGFA	临床 III 期	临床 III 期	11100、1500	全球
2025/7/15	礼新医药科技(上海)有限公司	中国生物制药有限公司	转让 / 收购	LM-299, LM-305, LM-108, LM-302, LM-101, LM-2417, LM-24C5, LM-168	VEGF, PD-1, GPRC5D, CCR8, CLDN-18.2, SIRPA, NaPi2b, 4-1BB, CEACAM5, CTLA4	临床 I/II 期, 临床 II 期, 临床 III 期	/	500、/	/
2025/7/23	三生制药集团	辉瑞制药	期权	SSGJ-707	PD-1, VEGF	临床 III 期	临床 III 期	150、/	中国内地

截至2025年8月，已有默沙东、辉瑞和BMS三家头部MNC购入了PD-(L)1/VEGF双抗资产。摩根士丹利报告显示，美国大型药企（如BMS、默克、辉瑞）是LOE 压力最集中的群体——2030年前，这三家企业的专利到期收入占2025年营收的比例分别达51%、61%、34%，合计需填补 360 亿美元收入缺口。

2024年11月，默沙东通过与礼新医药合作，以5.88亿美元的首付款获得PD-1/VEGF双特异性抗体LM-299的全球独家许可。默沙东的“K药”（Keytruda）2024年销售额超290亿美元，连年位居“药王”，2025H1销售额为152亿美元，但其专利将于2028年到期。默沙东核心战略是最大限度挖掘K药剩余价值（如开发皮下制剂、探索新联合疗法）并寻找能接棒或与K药协同的下一代IO疗法。默沙东对礼新LM-299的交易，是典型的“防御性布局”和“风险投资”。其首付款和总额相对保守，因为产品处于更早的临床I/II期。默沙东意在通过相对较低的成本，提前卡位PD-1/VEGF双抗这一有潜力的技术路线，避免在未来竞争中陷入被动。



更多医药资讯请关注
“医药地理数据库”

2025年5月，辉瑞以12.5亿美元首付款+最高48亿美元里程碑付款，获得三生制药PD-1/VEGF双抗SSGJ-707的全球权益（中国除外）。该笔交易创下了中国创新药出海首付款的纪录。辉瑞2025年H1肿瘤业务营收81.45亿美元（同比增长9%），但其传统重磅药物（如CDK4/6抑制剂哌柏西利）面临专利悬崖或竞争压力，销售额同比下滑7%至20.26亿美元，急需新的增长引擎。辉瑞在ADC领域通过收购Seagen进行了布局，但其IO管线需要升级。辉瑞对SSGJ-707的12.5亿美元的高首付和超过60亿美元的总交易额，旨在获取一个临床III期、数据亮眼、有望成为BIC的资产，快速填补管线空缺，直接对标甚至迭代默沙东的K药。

2025年6月，BMS与BioNTech就PD-L1/VEGF双抗BNT327（原普米斯生物PM8002）达成协议，首付款高达15亿美元，交易总价值超111亿美元。

BMS的Opdivo（“O药”）同样面临专利悬崖和K药的强势竞争。2025年H1，Opdivo销售额48.24亿美元（同比增长8%），此外，Revlimid（来那度胺）和Pomalyst（泊马度胺）下滑明显，分别下滑至17.74亿美元（-41%）和13.66亿美元（-25%），其肿瘤业务收入承压，急需转型。BMS通过与BioNTech合作介入BNT327，看中的是该产品差异化的作用机制和潜在的全球竞争力，BNT327是目前PD-L1/VEGF双抗赛道中进展最快的分子（III期临床），在一项小细胞肺癌的II期研究中展现了高达85.4%的客观缓解率（ORR）。BMS的“弯道超车”策略，希望借助外部创新快速切入新一代IO赛道，摆脱对O药的依赖，重塑其在肿瘤领域的地位。

面对MNC的不同需求，中国药企也根据自身情况选择了不同的价值实现路径。

对于三生制药这样的老牌药企而言，本身在议价方面更有经验，与辉瑞的交易还包含了股权认购（1亿美元）和保留全球供货权等条款。这并非简单的“卖青苗”，而是在实现高额现金回报的同时，深度绑定MNC巨头，分享产品未来全球发展的长期红利，并提升了自身在国际市场的品牌和地位。

而Biotech礼新医药在LM-299之前，其LM-305（G-PRC5D ADC）已授权给阿斯利康。这种“研发出海、滚动变现”的模式，使其在被中国生物制药收购前，就累计对外授权近40亿美元，证明了其平台创新能力和卓越的BD执行力。

BMS与BioNTech交易的核心资产BNT327，其最初研发来源于中国的Biotech普米斯生物（Biotheus）。BioNTech在2023年以5500万美元首付款获得了该产品中国区以外的权益，后在2024年11月以约8亿美元收购了普米斯100%的股权，从而完全掌控了BNT327。



更多医药资讯请关注
“医药地理数据库”

尽管中国药企的原始创新能力得到反复验证，**但行业争议的焦点在于“短期资金”与“长期价值”的权衡**。普米斯生物代表了一众Biotech的困境。支持者认为：中国Biotech创新已获得全球认可。在早期阶段一众Biotech难以承担全球开发成本，通过授权可快速回笼资金投入后续研发。反对者则指出，如果最具全球潜力的核心资产都过早、过全面地授权出去，可能会影响中国药企自身成长为具有全球竞争力的研发和商业化一体化生物制药公司的潜力，长期处于医药价值链的“创新供给”端。

面对PD-1抑制剂专利到期及疗效瓶颈，PD-(L)1/VEGF双抗成为布局重点。默沙东、辉瑞、BMS三大巨头纷纷通过合作或收购切入该领域，其交易策略各具特色：默沙东采取风险分散的早期布局，辉瑞高价押注临床III期资产，BMS则通过合作实现弯道超车。这些选择既反映了各家企业不同的管线压力，也彰显了中国创新分子的差异化价值。



2. 自免管线:

新兴靶点与跨界应用，开辟百亿美元新战场

自免是MNC肿瘤之外的第二大重点布局领域。2024年自免领域赛诺菲/再生元的度普利尤单抗（Dupixent）、艾伯维的利生奇珠单抗（Skyrizi）、强生的乌司奴单抗（Stelara）均超过百亿美元销售额。然而近年来，伴随着一些重磅产品专利到期的压力，MNC正寻找新的接力选手。

随着新兴靶点TL1A、TSLP、PDE3/4逐步验证，TCE多抗临床数据逐步读出，下一代自免百亿美元产品值得期待。



更多医药资讯请关注
“医药地理数据库”

TL1A是最近几年自免领域尤其是IBD领域的热门靶点。2024年6月13日，自免巨头艾伯维获得明济生物TL1A抗体FG-M701的全球开发、生产和商业化的许可权，潜在交易额高达17.1亿美元。罗氏、默沙东和赛诺菲通过收购和合作的方式获得TL1A单抗管线，临床进度领先，虽然FG-M701处于临床前期，但相较于第一代TL1A抗体，经过独特的工程化改造，具有成为同类最佳（best-in-class）的潜质。

TSLP靶点作为呼吸和自免疾病领域的重要靶点，吸引了多家MNC的目光。2025年1月，和铂医药与科伦博泰将联合开发的全球第二款全人源TSLP单抗HBM9378（SKB378），以NewCo形式授权给新成立的海外公司Windward Bio，交易总额达9.7亿美元。这款抗体因其较长的半衰期（在猴与人体内的半衰期是已上市产品Tezepelumab的2-3倍）和优化的理化性质，有望实现更优的给药频率和剂型。此前，恒瑞医药的TSLP单抗SHR-1905也已成功出海，GSK目前正针对哮喘适应症开展Ⅱ期临床试验。

在PDE抑制剂领域，MNC同样和中国药企交易频繁，特别是在COPD等呼吸系统疾病方面。2025年7月，恒瑞将其潜在best-in-class PDE3/4双重抑制剂HRS-9821及最多11个早期项目的全球权益授权给GSK，首付款高达5亿美元，交易总金额高达120亿美元。此外，2025年6月，苏州璞正医药也将其自主研发的新一代PDE4抑制剂莱娜斯特（Lenamilast, ITG-1052）的呼吸道疾病海外权益授权给了美国Transpire生物公司。

此外，近几年，以B细胞清除为核心的免疫重置治疗策略，已成为自免领域的前沿方向。其核心机制在于清除记忆性B细胞等致病性免疫细胞，以期“重启”异常的免疫系统。目前，靶向B细胞的疗法呈多元化发展，主要包括单抗、TCE和CAR-T细胞疗法等，为患者带来深度且持久的疾病缓解。

2024年，GSK、默沙东等MNC都与中国Biotech达成了有关TCE产品的合作，比如默沙东买下同润生物TCE（CD3×CD19）管线，首付款高达7亿美元。2025年，艾伯维和先声药业达成GPRC5D×BCMA×CD3三抗的合作，总金额超10亿美元。

值得注意的是，尽管这些TCE管线在国内大多基于肿瘤适应症开发，但MNC收购后大都表示将探索其在自免疾病中的应用。

随着TL1A、TSLP、PDE3/4等新靶点成熟，中国药企在该领域的创新成果持续涌现。艾伯维、GSK、诺和诺德等企业通过合作或授权引入中国原研资产，探索肿瘤管线在自免疾病中的应用，显示出中国创新的跨界价值。

表 2-2 2024-2025年8月 TOP MNC买入/收购的中国药品/管线/平台

受让方	转让方	项目名称	成分/技术类别	靶点	治疗领域	交易时 研发状态	交易总额 (百万美元)	首付款 (百万美元)	交易时间	交易类型
强生 制药	深圳晶泰科技有限公司	XtalFold™ AI 平台	药物发现平台, AI 技术		-	技术/平台	/	/	2024/10/10	合作
	中国科学院上海药物研究所, 杭州和正医药有限公司	HZ-Q1070	PROTAC	BTK, BTK C481S	肿瘤	临床 I 期	-	-	2025/1/10	授权/许可, 合作
艾伯维生物制药	明济生物制药(北京)有限公司	FG-M701	单抗	TL1A	自免	临床前	1710	150	2024/6/13	授权/许可
	先声再明医药有限公司	SIM0500	三抗	GPRC5D, BCMA, CD3	肿瘤	临床 I 期	1055	-	2025/1/13	合作
阿斯利康 制药	安锐生物医药科技(广州)有限公司	临床前阶段 EGFR L858R 变构抑制剂项目 (ALRN-0192519)	化药	EGFR-L858R	肿瘤	临床前	540	40	2024/1/2	授权/许可
	诺纳生物(苏州)有限公司	临床前单克隆抗体肿瘤靶向疗法	抗体	-	肿瘤	临床前	604	19	2024/5/23	授权/许可
	石药集团有限公司	YS2302018	化药, AI 技术	Lp(a)	心血管	临床前	2020	100	2024/10/7	授权/许可
	和铂医药	Harbour Mice® 全人源抗体技术平台, 两项临床前免疫学项目及其它多个项目	药物发现平台, 多特异性抗体	-	免疫	临床前	4575	175	2025/3/21	合作, 授权/许可
	元思生肽	Synova™	技术平台	-	自免、代谢	-	3400	75	2025/3/21	合作
	苏州瑞康泰生物科技有限公司	全球创新疫苗	疫苗类	-	疫苗	-	-	-	2025/3/22	合作
	石药集团有限公司	新型口服候选药物的发现和开发, AI 引擎双轮驱动的高效药物发现平台	化药, AI 技术, 药物发现平台	-	免疫	临床前	5330	110	2025/6/13	合作

受让方	转让方	项目名称	成分 / 技术类别	靶点	治疗领域	交易时 研发状态	交易总额 (百万美元)	首付款 (百万美元)	交易时间	交易类型
罗氏制药	苏州宜联生物医药有限公司	YL211	ADC	c-Met	肿瘤	申请临床	1050	50	2024/1/2	授权 / 许可
	信达生物制药（苏州）有限公司	IBI3009	ADC	DLL3	肿瘤	临床 I 期	1080	80	2025/1/2	授权 / 许可，合作
诺和诺德制药	联邦制药国际控股有限公司	UBT251	多肽	GLP1R, GIPR, GCGR	内分泌及代谢	临床 II 期	2000	200	2025/3/24	授权 / 许可
默沙东制药	同润生物医药（上海）有限公司	CN201	双抗	CD3, CD19	肿瘤	临床 I/II 期	1300	700	2024/8/9	转让 / 收购
	四川科伦博泰生物医药股份有限公司	SKB571	双抗 ADC	EGFR, c-Met	肿瘤	临床前	37.5	37.5	2024/8/20	授权 / 许可
	礼新医药科技（上海）有限公司	LM-299	双抗	VEGF, PD-1	肿瘤	临床 I/II 期	3288	588	2024/11/14	授权 / 许可
	四川科伦博泰生物医药股份有限公司	SKB535	ADC	-	肿瘤	申请临床	-	-	2024/11/18	授权 / 许可，合作
	江苏豪森药业集团有限公司	HS-10535	化药	GLP1R	内分泌及代谢	临床前	2012	112	2024/12/18	授权 / 许可
	江苏恒瑞医药股份有限公司	HRS-5346	化药	Lp(a)	心血管	临床 II 期	1970	200	2025/3/25	授权 / 许可
默克制药	上海和誉生物医药科技有限公司	pimicotinib	化药	CSF1R	肿瘤、免疫	临床 III 期	85	85	2025/3/28	期权
	江苏恒瑞医药股份有限公司	SHR7280	化药	GNRHR	辅助生殖	临床 III 期	16.89	16.89	2025/4/7	授权 / 许可
	苏州泽璟生物制药股份有限公司	重组人促甲状腺素	其它蛋白	TSHR	肿瘤	申请上市	34.84	6.97	2025/6/5	授权 / 许可
辉瑞制药	三生制药	SSGJ-707	双抗	PD-1, VEGF	肿瘤	临床 III 期	6150	1250	2025/5/20	授权 / 许可，期权
	深圳晶泰科技有限公司	全新一代的分子模拟平台	药物发现平台, AI 技术	-	-	-	-	-	2025/6/30	合作
	三生制药	SSGJ-707	双抗	PD-1, VEGF	肿瘤	临床 III 期	150	-	2025/7/23	期权

受让方	转让方	项目名称	成分 / 技术类别	靶点	治疗领域	交易时 研发状态	交易总额 (百万美元)	首付款 (百万美元)	交易时间	交易类型
诺华制药	信瑞诺医药（上海）有限公司	atrasentan, zigakibart	化药，单抗	EDNRA, APRIL	自免	临床 II 期，临床 II 期	-	-	2024/1/5	转让 / 收购
	上海舶望制药有限公司	BW-00163, BW-02, BW-05	siRNA	AGT	心血管	临床 I 期	4165	185	2024/01/07	授权 / 许可，期权
	成都百裕制药股份有限公司	小分子抗肿瘤药物	化药	-	肿瘤	临床前	1170	70	2024/10/16	授权 / 许可
	维泰瑞隆（北京）生物科技有限公司	" 脑部递送模组（Brain Delivery Module, BDM）" 平台	药物递送平台	-	-	-	175	175	2025/7/9	期权
葛兰素史克制药	成都恩沐生物科技有限公司	CMG1A46	三抗	CD3, CD19, CD20	肿瘤	临床 I/II 期	850	300	2024/10/29	转让 / 收购
	江苏恒瑞医药股份有限公司	HRS-9821, up to 11 programmes in addition to HRS-9821	化药，药物发现平台	PDE3, PDE4	呼吸	临床 I 期，临床前	12500	500	2025/7/27	授权 / 许可，期权
礼来制药	泽安生物医药	Myeloid Engager Platform	药物发现平台	-	免疫	-	30	30	2025/7/29	合作
赛诺菲制药	天境生物 TJBIO	尤莱利单抗	单抗	CD73	肿瘤	药品	236.41	35.52	2024/9/25	授权 / 许可
	箕星药业科技（上海）有限公司	Aficamten	化药	Myosin	心血管	药品	-	-	2024/12/20	转让 / 收购
	维亚臻生物技术（上海）有限公司	Plozasiran	siRNA	APOC3	心血管	申请上市	395	130	2025/8/1	转让 / 收购
百时美施贵宝制药	上海环码生物医药有限公司	环形 RNA 技术平台	环状 RNA (circRNA)	-	-	技术 / 平台	-	-	2024/2/29	合作
	艾博兹医药（上海）有限公司	ABZ-706, 177Lu-RAYZ-8009	治疗用放射性药物，多肽偶联核素药物 PRC	GPC3	肿瘤	药品	-	-	2024/12/19	授权 / 许可
安斯泰来制药	苏州信诺维医药科技股份有限公司	XNW27011	ADC	CLDN-18.2	肿瘤	临床 I/II 期	1540	130	2025/5/30	授权 / 许可
再生元制药	江苏豪森药业集团有限公司	HS-20094	多肽	GLP1R, GIPR	内分泌及代谢	临床 III 期	2010	80	2025/6/2	授权 / 许可
大冢制药株式会社	和铂医药	HBM7020	双抗	BCMA, CD3	肿瘤、免疫	申请临床	670	47	2025/6/23	授权 / 许可，合作

三、生态日趋成熟： 从“产品出海”迈向“价值出海”



更多医药资讯请关注
“医药地理数据库”

中国创新药出海在2025年呈现的爆发式增长，并非偶然现象，而是产业生态日趋成熟、企业战略升级与国际环境变化共同作用下的必然结果。这标志着中国医药创新已从早期的“产品出海”阶段，逐步迈入与全球巨头深度绑定、共享价值的“价值出海”新阶段。

研发创新与临床价值成为核心竞争力。中国创新药能够获得国际认可的根本原因在于研发实力的实质提升。头部药企已建立起高效的研发体系，在ADC、双抗、siRNA、细胞治疗等领域布局深厚。以ADC为例，中国企业不仅在靶点选择上更加精准，在linker、payload等技术环节也形成独特优势，启光德健的创新生物偶联平台即是最好的证明。此外，AI制药平台的崛起（如晶泰科技、石药集团）为原始创新注入新动能，使得中国从“快速跟随”逐渐转向“源头创新”。

交易模式多样化反映行业成熟度。2025年的交易呈现出前所未有的多样性：首付款金额大幅提高（如三生制药首付12.5亿美元）、股权参与（如康诺亚、荣昌生物等入股NewCo）、分区授权（如石药集团分区授权SYH2086）、平台合作（如阿斯利康与和铂医药合作）等。这种多样化反映出中国药企谈判地位提升，能够根据产品特点、自身实力和战略目标，选择最合适的价值实现路径。同时，交易结构更复杂，涉及更多风险共担和收益共享机制，表明中国药企国际化运营能力增强。

资本市场与产业政策形成支撑体系。创新药出海的爆发也得益于资本市场的支持和政策的引导。港股18A、科创板第五套标准等资本通道帮助Biotech企业募集研发资金；药品专利链接、数据保护等政策完善营造了有利的创新环境。同时，“一带一路”倡议、中国加入ICH等技术法规协调组织，为中国药企出海铺平道路。

尽管成果显著，中国创新药出海仍面临挑战。首先，地缘政治风险依然存在，某些国家可能出于安全考虑加强对中国生物技术的审查。其次，国内药企海外临床开发和商业化能力仍有待加强，多数企业仍需依赖跨国药企进行全球推广。最后，原始创新能力与美国等发达国家仍有差距，在全新靶点、全新机理药物发现方面贡献有限。

未来，中国药企需要继续加大研发投入，聚焦全球未满足的临床需求，开发具有差异化竞争优势的产品。同时，应加强海外临床、注册和商业化能力建设，逐步从“借船出海”过渡到“驾船出海”。此外，企业需要建立知识产权全球战略，加强专利布局和保护。

随着中国药企创新实力进一步增强和国际合作深度拓展，中国有望成为全球医药创新的重要策源地和共赢伙伴，为世界患者带来更多突破性疗法，并在全球医药价值分配中占据更有利位置。中国创新药出海，正当时，亦正当其势。



更多医药资讯请关注
“医药地理数据库”



中国医药工业信息中心

China National Pharmaceutical Industry Information Center



restige

权威铸品牌



rofession

专业创品质



assion

热情塑品行



业务咨询合作

联系人 陈女士: 17317138482

邮箱: chenying@pharmadl.com

地址: 上海市北京西路1320号3号楼

网址: www.cphiic.com