

ImmunityBio (IBRX)

公司概覽 · 產品管線 · 市場空間 · 財務展望

綜合分析報告 | 資料至 2026 年 10 月

1. 公司是做什麼的

ImmunityBio, Inc. (NASDAQ: IBRX)

商業化階段腫瘤免疫療法公司，由 Patrick Soon-Shiong (黃馨祥) 創立。

核心策略

透過激活患者自身免疫系統 (NK 細胞與 T 細胞) 對抗癌症。

平台：Cancer BioShield™，以 IL-15 超激動劑 ANKTIVA 為核心。

與 AI 藥物發現公司不同

藥物來自傳統免疫生物學，非 AI 設計分子。AI 僅用於製造自動化 (NANT Leonardo)。

2. 現有獲批產品：ANKTIVA

機制

IL-15 受體超激動劑，激活 NK 細胞與細胞毒性 T 細胞

FDA 批准

2024 年 4 月 22 日

適應症

BCG 無反應 NMIBC 伴 CIS (可伴或不伴乳頭狀腫瘤)，與 BCG 聯用

數據

QUILT-3.032：完全緩解率約 62%，部分持續 >24–47 個月

國際

約 34 個市場獲批或授權 (美、英、歐盟有條件、沙特、阿聯酋等)

3. 全新機制，非取代現有治療

ANKTIVA 是疊加在標準治療之上的「免疫修復層」

- ▶ 不取代化療或放療，而是修復化放療造成的淋巴細胞減少
- ▶ 在膀胱癌提供膀胱保留選項，避免部分患者需根治性膀胱切除
- ▶ 目前美國僅此一個獲批產品
- ▶ 產品毛利率極高，但公司整體仍大幅虧損（研發+銷管 > 收入）

4. ANKTIVA 產品收入：連續八季環比增長

季度	產品淨收入（約）	備註
2024 Q2	~1.0–1.1 百萬	上市季（不完整）
2024 Q3–Q4	~6–8 百萬	開始放量
2025 Q1–Q2	16.5 → 26.4 百萬	加速
2025 Q3–Q4	32 → 38.3 百萬	全年 1.13 億（+700%）
2026 Q1	44.2 百萬	+15% QoQ
2026 Q2	50.7 百萬	+15% QoQ / +92% YoY

2026 上半年產品淨收入 9,480 萬美元，按年升 121%

5. 未來潛在產品與階段

項目	階段	關鍵時間
乳頭狀 NMIBC (無 CIS)	sBLA 已受理	PDUFA 2027/1/6
BCG 初治 NMIBC	關鍵二期完成入組	計劃 2026 Q4 提交
NSCLC (肺癌)	確認性三期招募中	讀出或 2027–28
淋巴減少 + 胰腺癌	RMAT (2025/2)	BLA 日期未定
PD-L1 t-haNK / CD19 t-haNK	一至二期	多項進行中
其他 NK 平台	一期為主	早期

6. 現有與未來市場空間 (TAM)

現有 (CIS 適應症)

2026 Q2 已達約 5,070 萬美元，年化運行率約 2 億美元以上。

近端擴展

- 乳頭狀無 CIS：美國每年 ~6.4 萬例 NMIBC 中約 85% 以乳頭狀表現，目前無獲批膀胱保留治療
- BCG 初治：將人群前移至一線，潛在市場更大

中長期平台潛力 (高度不確定)

外部分析曾以多門堆疊估算富裕世界規模可達數百億美元區間，但建立在多數試驗成功、價格與採用率達標的前提上。八扇癌症門在美國尚未獲批，應視為上行情境。

7. 現金流與盈利預估

現況

- 產品毛利率極高，但研發+銷管仍超過收入
- 2026 Q2：GAAP 虧損 2.3 億；調整後約虧 8,100 萬
- 每季營運現金流出約 6,500–7,500 萬美元
- 截至 2026/6/30 現金及有價證券約 3.57 億美元

分析師預估（非公司指引）

年份	收入共識（約）	EPS 共識	狀態
2025	1.13 億	虧損	已公布
2026	2.1–2.3 億	-0.4 至 -0.9	預期仍虧
2027	~4.5 億	約 -0.14	多數仍虧
2028+	更高	部分轉正	個別模型

8. 公司未來重要時間日

時間	事件	重要性
2026 Q4 (計劃)	BCG 初治 NMIBC 提交 sBLA	高
約 2026/11/3	Q3 2026 財報	中
2027 年 1 月 6 日	乳頭狀 NMIBC PDUFA	最高 (近端催化)
2027–2028	肺癌三期數據讀出 (未定)	高
未定	淋巴細胞減少 / 胰腺癌 BLA	中 (RMAT 路徑)

乳頭狀審批存在不確定性 (單臂數據 + 曾被 Refusal to File)

總結要點

1. 唯一獲批產品：ANKTIVA (BCG 無反應 NMIBC 伴 CIS) ，全新免疫機制
2. 產品收入連續八季環比增長，2026 Q2 已達 5,070 萬美元
3. 公司整體仍大幅虧損，分析師預期 2026–2027 年仍虧，轉盈或在 2028 後
4. 近端最大催化：2027/1/6 乳頭狀 PDUFA (審批機率中等，存在風險)
5. 中長期看標籤擴展與平台潛力，但多數管線尚未獲批，不確定性高
6. 現金約 3.57 億美元 (2026/6/30) ，可支持近端商業與臨床優先事項

免責聲明

本簡報整合公開財報、公司公告及分析師預估，僅供研究參考，不構成投資建議。

管線進展、審批結果與財務預測均存在重大不確定性。
生物科技公司股價波動大，投資前請自行盡職調查並評估風險。