

证券代码：002675

证券简称：东诚药业

烟台东诚药业集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-003

投资者关系活动类别	☒特定对象调研 ☐分析师会议 ☐媒体采访 ☐业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☒其他（电话会议）
参与单位名称及人员姓名	东吴证券医药团队、中金证券医药团队、平安证券医药团队、开源证券医药团队、中信证券医药团队、信达证券医药团队、天风证券医药团队、中泰证券医药团队、西部证券医药团队、中邮证券医药团队、农银国际医药团队及多家券商、公募基金、私募基金经理、研究员参与调研
时间	2025 年 8 月 15 日 15:30-16:30
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	副总经理、董事会秘书：刘晓杰 副总经理：吴晓明 证券事务代表：李季
投资者关系活动主要内容介绍	2025 年半年报解读及近期公司经营发展情况交流
会议纪要主要内容： 问题一：2025 年半年度基本情况介绍 答： （一）经营业绩 公司实现营业收入 13.84 亿元，同比下降 2.60%。归属于上市公司股东的净利润 0.89 亿元，同比下降 20.70%。	

核药业务板块销售收入 5.03 亿元，同比增长 0.78%，其中重点产品 ^{18}F -FDG 实现营业收入 2.12 亿元，同比增长 8.72%，主要原因为销量增加；云克注射液实现营业收入 1.16 亿元，同比下降 5.69%；碘 [^{125}I] 密封籽源实现营业收入 7,089.19 万元，同比下降 8.34%。

原料药业务板块销售收入 6.11 亿元，同比下降 7.02%，其中重点产品肝素原料药产品实现营业收入 4.40 亿元，同比下降 8.90%，主要原因为肝素钠销售价格下降；硫酸软骨素产品实现营业收入 1.65 亿元，同比增长 4.26%。

制剂业务板块销售收入 1.82 亿元，同比增长 1.76%；重点产品那屈肝素钙注射液实现销售收入 7,729.31 万元，同比增长 6.30%。

（二）研发情况

目前烟台蓝纳成产品氟 [^{18}F] 思睿肽注射液已完成 III 期临床入组，氟 [^{18}F] 阿法肽注射液正在进行 III 期临床试验；氟 [^{18}F] 纤抑素注射液、 ^{177}Lu -LNC1011 注射液正在进行 II 期临床研究；还有多个诊断、治疗核药处于 I 期临床试验过程中。

对外合作引入的产品中，SPECT 心肌灌注显像剂锝 [$^{99\text{m}}\text{Tc}$] 替曲膦注射液已上市，PET 骨扫描显像剂氟 [^{18}F] 化钠注射液已于 2025 年 5 月液通过药品上市许可申请，未来将成为公司新的利润增长点。用于诊断阿尔兹海默症的核素药 APN-1607 目前正在开展补充研究，同时正在与监管机构进行积极的沟通，确保补充研究符合上市要求。

（三）核药生产中心现状

报告期内，公司正电子类核药生产中心投入运营 1 个。截止到披露日，公司已投入运营 7 个以单光子药物为主的核药生产中心，22 个正电子为主的核药生产中心，2 个其他运营中心。目前 7 个核药生产中心正在建设中，公司在营核药相关生产中心已达 31 个，基本覆盖国内 93.5% 人口的核医学的需求。核药生产中心网络化生产布局的进一步完善成为公司发展的核心竞争力。

问题二：核药上半年增长趋势良好的原因？

答：一方面院内制剂规范化促进 FDG 的增长，另一方面全国有 27 个省、市、自治区发布了本地区放射检查类医疗服务价格表/征求意见稿，将检查费与药费分开，促进 FDG 销量增加，对未来核药产品纳入医保提供基础。

问题三：目前国内 PET-CT 的配置装机情况

答：2025 年 1-6 月装机数量约 10 台，全国 PET-CT 数量约 1050 台。由于统计口径差异，上述数据仅供参考，具体情况需以国家部门公布的数据为准。

问题四：公司锝替曲膦和氟化钠纳入 2025 医保初审目录，后续如何展望两款药品的销售预期？

答：两款产品均通过医保形式审查，目前正在进行专家评审，预计 11 月出谈判结果；公司 9 个核药生产中心已具备生产销售替曲膦的条件，还在继续进行全国生产站点的布局，同时也在进行氟化钠的生产站点布局；公司也在进行临床教育、专家共识等工作。上述

工作都会对产品的未来销售收入产生影响。

问题五：目前原料药肝素钠价格趋势怎么样？

答：原料药价格同比下降，价格环比基本稳定，未来肝素钠价格趋于稳定。

问题六：公司 CMO 业务合作模式，收入规模及利润率水平指引？

答：公司目前与其他企业的 CMO 体量较小，更多集中在 CDMO 业务中，但未来随着产品的上市，公司的 CMO 业务将会快速发展。

问题七：研发费用及资本化比例情况？

答：2025 年上半年研发支出 1.21 亿元，其中费用化研发支出为 9,474.53 万元，资本化研发支出为 2,639.42。资本化研发支出主要为 III 期临床费用，随着在研产品管线的推进，未来资本化研发支出还将继续增加。

问题八：1011 和 1004 一期数据读出计划，后续研究计划？

答：¹⁷⁷Lu-LNC1011 注射液正在进行 II 期临床研究，I 期数据未向市场公布；¹⁷⁷Lu-LNC1004 注射液已完成临床 I 期所有患者的入组与随访，正在进行临床总结报告撰写。

问题九：未来东诚是否有蓝纳成产品优先生产销售权？

答：诊断类产品蓝纳成将会优先委托安迪科生产销售，同时安迪科也要优先保证蓝纳成的产品需求，治疗类核药产品尚未确定合作模式。

问题十：APN-1607 ADTau 蛋白 PET 显像剂的获批预期？

答：目前正在开展补充研究，同时正在与监管机构进行积极的沟通，确保补充研究符合上市要求。

问题十一：在阿尔法核素方向，公司同时布局了 Ac225 和 Pb212 两种核素。但是考虑到两者的半衰期、衰变产物，体内分布，肾脏清除的差异性，请问公司：

1) 是否会在药物的前线和后线治疗上进行错位发展，还是探索性的齐头并进？

2) 考虑到 Pb212 的短半衰期特性，请问公司是否会进一步加密药房和配送网络？以及资本投入的节奏和规模？

3) 本月看到多起国内外 Pb212 的投融资事件，请问公司如何实现差异化的竞争。

答：1) ²²⁵Ac 和 ²¹²Pb 同属于阿尔法核素，不会前线和后线治疗上进行错位发展，将根据化合物的特点、靶向性等方面选择适用于不同临床场景。

2) 目前公司核药生产中心产品核素主要为 ¹⁸F 和 ^{99m}Tc，半衰期分别为 109.77 分钟和 6 小时，而 ²¹²Pb 的半衰期为 10.6 小时，现有核药生产中心的布局完全能够满足配送。

3) 各公司在 ^{212}Pb 小分子设计、技术实现方面均具有差异性。

问题十二：未来核药与其他治疗方法联合使用的前景？

答：肿瘤由于其复杂多变性，很难使用单一手段治愈，核药与其他治疗方法联合使用是未来的发展趋势，蓝纳成目前也在进行探索。

问题十三：请介绍下新靶点及适应症？

答：氟 ^{18}F 纤抑素注射液与 ^{177}Lu -LNC1004 注射液是靶向 FAP 的放射性药品，FAP 为 II 型跨膜丝氨酸蛋白酶，属于脯氨酰寡肽酶家族，高表达于许多上皮性肿瘤相关成纤维细胞(cancer-associated fibroblasts, CAF)中，如胃癌、食管癌、肺癌、结直肠癌、卵巢癌等肿瘤中，而在正常组织、良性肿瘤间质中无表达或表达较低。

^{177}Lu -LNC1008 注射液采用靶向整合素 $\alpha_v\beta_3$ ($\alpha_v\beta_3$)， $\alpha_v\beta_3$ 是位于细胞表面的异源二聚体受体，在正常血管内皮和上皮细胞很少表达，但在肺癌、骨肉瘤、成神经细胞瘤、乳腺癌、前列腺癌、膀胱癌、胶质母细胞瘤及浸润性黑色素瘤等多种实体肿瘤细胞表面有高水平表达，提示 $\alpha_v\beta_3$ 在肿瘤生长、侵袭和转移过程中起着关键作用。

^{177}Lu -LNC1010 注射液是一种靶向生长抑素受体 2 (Somatostatin receptor 2, SSTR2) 的放射性体内治疗药物，适用于治疗生长抑素受体 2 (SSTR2) 阳性的胃肠胰神经内分泌瘤 (GEP-NETs)。

除上述外，蓝纳成还有多个新靶点核药在研产品处于临床前研究。