

证券代码：688136

证券简称：科兴制药

科兴生物制药股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（线上交流）
参与单位名称及人员姓名	工银瑞信基金管理有限公司、银华基金管理有限公司、宝盈基金管理有限公司、摩根基金管理(中国)有限公司、华安基金管理有限公司、中银国际证券股份有限公司、中银基金管理有限公司、长城基金管理有限公司、泰信基金管理有限公司、华泰资产管理有限公司、深圳正圆投资有限公司、太平洋保险资产管理有限公司、上海玖鹏资产管理中心（有限合伙）、中加基金管理有限公司、东吴基金管理有限公司、建信基金管理有限责任公司、中航基金管理有限公司、富安达基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司、深圳市尚诚资产管理有限责任公司、太朴生科私募基金管理(珠海)有限公司、野村东方国际证券有限公司、华源证券研究所、浙商基金管理有限公司、上海拾贝能信私募基金管理合伙企业（有限合伙）、开源证券股份有限公司、北京橡果资产管理有限公司、农银人寿保险股份有限公司、湘财基金管理有限公司、博时基金、兴银理财有限责任公司、上海盟洋投资管理有限公司、平安资产管理有限责任公司、财通资管、南方基金管理股份有限公司、华宝基金管理有限公司、荷荷（北京）私募基金管理有限公司、中邮证券有限责任公司、北京证券资产管理分公司、国联基金管理有限公司、诺安基金管理有限公司、上海从容投资管理有限公司、招商基金管理有限公司、上海运舟私募基金管理有限公司、相聚资本管理有限公司、IDG资本、光大保德信基金管理有限公司、深圳前海汇杰达理资本有限公司、恒生前海基金、深圳中天汇富基金管理有限公司、上海肇万资产管理有限公司、富国基金管理有限公司、天弘基金管理有限公司、广发证券、中欧基金管理有限公司、工银英大资产、Willing Capital、青榕资产管理有限公司、聚鸣资产、太平资产。
时间	2025年3月17日-3月20日

地点	进门财经、策略会	
上市公司接待人员姓名	1、副总裁、研究院院长 2、董事、董秘兼财务总监 3、IRD	秦锁富 王小琴 段小霞
<p>近日，公司举行了线上交流会及参与券商策略会，就公司创新药布局情况及公司近况与投资者进行了互动交流。</p> <p>一、会议概要</p> <p>公司副总裁、研究院院长秦锁富先生就公司创新药管线情况进行了介绍，具体管线情况如下：</p> <p>1、肿瘤恶病质管线（GB18）</p> <p>① GB18 是一种针对 GDF15（生长分化因子 15）靶点的创新型药物，专门用于治疗肿瘤恶病质。该分子采用了独特的 Fc 融合纳米抗体结构设计，这种结构不仅提高了药物的稳定性和生物利用度，还显著增强了其在抑制信号通路传递中的表现。目前，GB18 已完成了国际专利布局；</p> <p>② 临床前数据亮点：</p> <p>显著改善体重下降：通过阻断 GDF15 信号通路，GB18 能够有效逆转肿瘤恶病质导致的体重减轻；</p> <p>提升肌肉和脂肪重量：体内实验表明，GB18 能过显著提高模型动物的肌肉和脂肪重量，改善肌肉纤维的质量；</p> <p>改善运动功能：实验结果显示，接受 GB18 治疗的恶病质动物表现出更强的运动能力，以及和正常动物相近的机体能量代谢指标。</p> <p>此外，基于临床前药代动力学（PK）数据，GB18 预计可实现每 3-4 周一一次的注射频率，大幅减少患者的用药负担，提高依从性。</p> <p>③ 对标全球领先同靶点同适应症辉瑞管线 Ponsegromab，公司 GB18 管线临床前数据，显示明显的差异化优势，该管线在国内已提交国家药监局 IND 申请，美国 FDA 的 IND 申报中。</p> <p>2、特应性皮炎管线（GB12）</p> <p>① GB12 是一款创新的双特异性抗体（双抗），其结合了 IL-4R 和 IL-31 两个关键靶点的优势。通过同时阻断这两种与特应性皮炎密切相关的信号通</p>		

路，GB12 不仅能够有效抑制炎症反应，还能显著缓解瘙痒症状，从而克服单一靶点药物在疗效和持久性上的局限性。

② 运用 AI 技术突破性设计得到活性卓越的抗体分子，该分子在临床前研究中展示出优越的抗皮炎、缓解瘙痒效果。

③ 实验数据显示，双抗在炎症模型和瘙痒模型中表现优于单抗。

3、炎症性肠炎管线（GB20/GB24）

① GB20 项目聚焦于 TL1A 这一重要靶点，其主要作用机制是通过调节 T 细胞的功能，从而影响炎症因子的分泌。在分子活性验证中，该药物展现了出色的潜力，在炎症模型和溃疡模型中均取得了良好的效果。这表明，TL1A 靶点在治疗与炎症相关的疾病（如炎症性肠病，IBD）方面具有重要意义；

② GB24 项目除了靶向 TL1A 之外，还靶向了另一个 IBD 方面的新兴靶点，功能、机制上和 TL1A 有较强的协同效应，以及与单抗药物相比的显著优势，开发的双抗在抑制溃疡和纤维化方面效果显著。

4、眼科管线（GB10）

① GB10 是一种针对眼底疾病的创新性双靶点融合蛋白药物，旨在治疗多种严重的眼底疾病，包括湿性年龄相关性黄斑变性（wAMD）、糖尿病黄斑水肿（DME）以及视网膜静脉阻塞（RVO）等。这些疾病通常伴随着异常血管生成和渗漏，从而导致视力损害甚至失明。

② GB10 通过结合 VEGF（血管内皮生长因子）和 ANG-2（血管生成素-2）两个关键靶点，实现了对病理机制的双重干预，具有高水溶性和可开发性。

③ 实验数据表明，GB10 在抑制异常血管生成、减少液体渗漏及改善视力方面表现出显著效果。与目前市场上的主流药物相比，GB10 的活性大幅提升，展现了超越现有疗法的巨大潜力。

二、现场问答

1、GDF15 为什么不同的药物开发的适应症不一样，恶病质/心力衰竭/实体瘤/肥胖？结构上结合表位不一样？我们的结构优势？后续适应症开发计划？以及后续市场空间？

答：近年来，随着对 GDF15（Growth Differentiation Factor 15）生物

学功能研究的深入，这一蛋白逐渐成为医药领域的重要靶点。GDF15 是一种属于 TGF- β 超家族的分泌型蛋白，在调节能量代谢、食欲以及体重管理方面发挥着关键作用。国际药企如辉瑞（Pfizer）、AVEO 等，均在该领域展开了积极布局。

目前，针对 GDF15 的研发主要分为两大方向：一方面，利用其重组蛋白抑制饮食功能，从而实现减肥效果；另一方面，则通过开发 GDF15 抗体来促进食欲，帮助患者恢复体重，尤其是在恶病质等情况下具有重要意义。其中，肿瘤恶病质作为最紧迫且未被满足的医疗需求之一，成为了众多企业的首要开发目标。

公司 GB18 管线是开发 GDF15 抑制性抗体，在适应症上，公司与辉瑞保持一致，先开发肿瘤恶病质适应症，后续拓展其他慢病（如心衰，COPD，HIV，肾病等）引发的恶病质适应症；

结合表位上，科兴、AVEO、辉瑞（Pfizer）表位基本一致；在分子结构设计上，GB18 采用了独特的 VHH-Fc 形式，分子量仅为 78kDa，显著低于传统抗体药物，从而在化学、生产和控制（CMC）稳定性以及蛋白表达产量方面表现出色。此外，该创新结构还赋予了 GB18 在肌肉功能改善方面的卓越药效，有望在这一细分领域实现差异化突破，成为“同类最佳”（Best-in-Class）产品。

公司	分子结构	适应症	表位	研发阶段	分子量	制剂浓度	备注
Pfizer	全抗	肿瘤恶病质	1	II 期完成	146 kDa	100 mg/ml	皮下给药
AVEO	全抗	肿瘤恶病质	1	I 期	~150 kDa	N/A	静脉给药
Catalym	全抗	实体瘤	2	II 期	~150 kDa	N/A	静脉给药
科兴制药	VHH-Fc	肿瘤恶病质	1	IND 申报中	78 kDa	150 mg/ml	皮下给药

2、MNC 比如强生收购了 TSLP/IL33，请问对于后续双靶药物做自免大适应症的前景机会？以及我们选择 IL-4/IL-31 的处于什么考量？

答：公司长期致力于免疫疾病领域的研发与创新，尤其注重老年人口和慢

性病管理的长期用药市场，这一市场的潜力巨大且需求明确。在管线布局方面，公司选择了 GB12 作为重点研发方向，其核心考虑在于 IL-4/IL-31 靶点组合的多样性和适应症扩展潜力。

具体而言，IL-4 和 IL-31 靶点的组合不仅能够覆盖多种免疫相关疾病，还通过多通路协同治疗有效解决单靶点药物可能面临的耐药性局限。这种策略不仅可以提高药物的疗效，还能为患者提供更加全面和持久的治疗方案。此外，该靶点组合在适应症扩展上具有显著优势，例如可以应用于特应性皮炎、哮喘以及其他炎症性疾病，从而进一步扩大产品的市场覆盖面和商业价值。

3. 针对炎症性肠病的现有靶点，TL1A 具备哪些优势？我们立项双靶 TL1A 的科学考量依据？

答：TL1A 靶点的核心优势，TL1A (TNF-like molecule 1A) 在 IBD 调控网络中处于上游位置，可以被视为“总阀门”来阻断多条与 IBD 相关的炎症信号通路。这种机制使得 TL1A 抑制剂能够更全面地干预疾病进展，相较于现有靶点如 TNF- α 、p19/p40 或 $\alpha 4\beta 7$ 等，其作用范围更广且更加根本化。

TL1A 双抗的立项逻辑，鉴于 IBD 病因复杂，单一靶点难以完全满足临床需求，因此开发 TL1A 双抗成为一种重要的策略。以下是其主要考虑因素：

(1) T 细胞通路的局限性

TL1A 主要针对 T 细胞介导的炎症信号传导，虽然重要，但不足以全面阻断 IBD 的所有致病机制。

(2) 联合其他关键靶点

第二个靶点的选择旨在补充 TL1A 的作用不足，例如针对 B 细胞、巨噬细胞以及肠道上皮细胞的功能。

(3) 协同效应

双抗设计结合两个互补靶点，可以在分子水平实现更深层次的信号阻断，从而提高治疗效果并减少复发风险。

4、公司创新药的海外布局计划？以及 BD 出海预期？

答：公司正在积极推进国际化战略，致力于每年完成一定数量的创新药中

美临床申报工作，以加速产品管线的国际化进程。与此同时，公司持续强化海外业务拓展（BD）能力，通过组建专业的中国和欧美 BD 团队，积极寻求与全球领先制药企业的深度合作。目前，多个创新药项目已进入合作洽谈阶段。此外，公司还加大了对外学术交流的力度，通过参与国际顶尖医药会议、发表高水平科研论文以及建立跨国研究合作伙伴关系等方式，不断提升自身在创新药物研发领域的国际影响力。

5、公司目前国内和海外经营情况？25 年是否有一些趋势上的指引？

答：近年来，公司在国内和海外市场均取得了良好的经营成果，尤其在海外商业化方面表现尤为突出。作为一家深耕国际化多年的公司，我们早已布局全球市场，并在产品引进、注册以及销售等环节积累了丰富经验。2021 年，公司明确制定了海外商业化战略，这一决策为后续发展奠定了坚实基础。目前，欧盟市场的白蛋白紫杉醇产品销售情况良好，同时，新产品的注册工作也在新兴市场多国稳步推进并陆续获批，进一步巩固了公司海外商业化平台价值。

展望未来，公司计划依托成熟的海外商业化平台，在 2025 年持续引入新产品并推动其销售，从而实现业务的长期增长。预计在未来 5-10 年内，公司将不断拓展国际市场版图，覆盖更多区域与客户群体，确保海外商业化战略稳步实施。值得一提的是，根据公司 2024 年推出的股权激励计划，到 2025 年，外销收入增速目标设定为相比 2023 年增长 200%-400%。

整体来看，依托公司清晰的战略规划和全体员工的共同努力，公司对未来业务发展充满期待，并将继续致力于为股东创造更大价值，为全球客户提供优质产品和服务。

附件清单（如有）	无
日期	2025 年 3 月 20 日