

证券代码：688185

证券简称：康希诺

康希诺生物股份公司 投资者关系活动记录表

编号：2025-002

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 type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（业绩交流会、IR 电话等）
参与单位名称及人员姓名	China Asset Management、Dymon Asia、Fidelity、Marshall Wace、Point72、彬元资产、博裕资本、博时基金、长信基金、重阳投资、大家资产、东方红、富国基金、工银瑞信、国寿资产、国联基金、国泰基金、华商基金、汇添富、交银施罗德、宁银理财、谦象资本、人保资产、泰康资产、太平基金、新华基金、信达澳亚、中庚基金、中投国际、中欧基金等约 180 名投资者
时间	2025 年 3 月
地点	线上
上市公司接待人员姓名	董事长、首席执行官：宇学峰博士 执行董事、首席运营官：巢守柏博士 首席科学官：朱涛博士 执行董事、首席商务官：王靖女士 代财务负责人：刘明先生 董事会秘书：崔进先生 投资者关系总监：邱米琪女士 证券事务代表：孙畅女士
投资者关系活动主要内容介绍	1、公司的流脑结合疫苗产品在 2024 年实现了销售收入 7.94 亿元，同比增长 41%，请问主要的驱动力是什么以及未来的增量预期？

公司的两款流脑结合疫苗基于自身合成疫苗技术平台，为中国市场提供安全性更好、免疫原性更强的脑膜炎球菌疫苗产品。

其中，MCV4 曼海欣®为中国市场上唯一的脑膜炎球菌四价结合疫苗产品，填补了我国在该领域缺乏高端疫苗的空白，为我国婴幼儿流脑疾病的预防提供了更优解决方案。作为定位于中高端婴幼儿疫苗市场的产品，公司坚持采用学术营销的路线，持续在学术推广和市场教育方面投入的资源，并加强产品品牌建设、市场开拓等活动，使得该产品的市场接受度进一步提升。

2024 年 11 月，公司提交了 MCV4 的适用人群年龄扩大至 3 月龄至 6 周岁儿童的补充申请，获批后可覆盖国家免疫规划的脑膜炎疫苗全程免疫程序；未来，公司也将继续推进该产品适用于成人及青少年的扩龄申请，逐步实现全生命周期的覆盖。

此外，MCV4 曼海欣®已于 2024 年底在印度尼西亚获得了注册证书，公司预期 2025 年启动曼海欣®在当地的上市销售。公司正在当地进行该产品在 18-55 岁人群中接种后的安全性和免疫原性的临床试验，以期扩大适用人群。

公司也正在积极拓展该产品在其他目标国家和地区的准入工作，以期进一步扩大公司优质产品在海外区域的影响力，受惠更广阔的人群。

2、公司 2024 年内的研发费用和管理费用有明显的下降，主要原因是什么？销售费用率亦有下降，未来是否会保持同样的趋势？

年内公司严格执行降本增效的举措，致力于提升经营效率。研发费用方面，公司持续优化资源分配，聚焦推进核心管线的研发工作，部分成熟阶段的管线品种按照会计准则进行费用资本化处理。未来公司将继续围绕公共卫生防控重点布局研发管线，在保持创新投入的同时，提高研发效率。

管理费用方面，公司执行全面预算管理和控制，提高各职能部门经营效率，未来也将延续该措施的执行，争取更优经营结果。

销售费用方面，随着公司产品的逐步放量和销售规模的增长，今年的销售费用率已显著下降。流脑疫苗产品仍处于收入上升爬坡期，相信后续随着更多产品的获批，可以起到进一步的规模效应，提高销售费用的使用效率。

随着各项费用管理措施的推行，2024 年的财务表现已显示公司整体亏损大幅度收窄，未来公司也将持续优化运营，提升经营效率，以期取得更佳的经营成果及财务表现。

3、公司目前整体资金情况如何？未来是否有 CAPEX 方面的投入计划？

截至 2024 年 12 月末，公司资金总额超过 35 亿元人民币，可基本满足公司当前阶段的发展需要。公司的近产业化、商业化产品的产能均已建设完毕，CAPEX 的支出方面，除正在建设并使用 A 股募集资金的创新疫苗产业园项目外，公司目前暂无进一步大规模投入的计划，同时会视建设项目的轻重缓急对建设节奏及资金支付节奏予以规划。未来，公司将根据产品研发的推进节奏及产业化需求进行整体规划。

4、公司的十三价肺炎结合疫苗 PCV13i 当前审评进度如何？预期上市后的市场定位和策略是什么？

目前，公司已完成了与 PCV13i 审评相关的临床现场检查及生产现场检查工作，并与药监保持积极沟通，以确保审评审批工作的顺利推行。

公司的 PCV13i 在其产品特性上具有突出的优势，临床结果显示，该产品在国内较为流行的血清型中免疫原性表现良好，优于对照苗，具备较强竞争力；并采用了双载体技术路径，减少大量使用同一种载体蛋白或同一种载体蛋白积累而导致的潜在免疫抑制作用。公司的商业团队已开展前期准备工作，对该产品进行竞争优势分析及市场定位，以期获批后快速进行市场推广并形成终端需求。

此外，公司对于 PCV13i 也正在海外市场的布局，该产品

使用无动物源培养基，使其具有进入需清真认证国家的优势。综上所述，该产品在国内及海外均具有可观的市场潜力。

5、公司婴幼儿用组分百白破疫苗 DTcP 药品注册申请获得受理，预期何时获批上市？另外公司已获得以 DTcP 为基础的联苗的临床试验批准，预期何时开展临床试验？

公司婴幼儿用 DTcP 疫苗的上市申请于 2024 年底获得受理，并于 2025 年 2 月正式纳入优先审评品种。

该产品的每种百日咳抗原采用单独纯化技术，以确定的比例配制，从而确保质量稳定以及批间一致性。鉴于百日咳抗原生产对百白破疫苗的重要性，公司已研发出专有百日咳菌株，可提升各种抗原的完整性和质量，并设计生产工艺以提高百日咳抗原的产量。公司拥有 DTcP 疫苗生产工艺的核心专利，增加了公司在生产方面的竞争优势。

公司的婴幼儿用 DTcP 的基础免疫从 2 月龄开始，接种 3 剂，每剂之间间隔 1 或 2 个月，加强免疫于 18~24 月龄进行，每人接种 1 剂。截止目前，婴幼儿用 DTcP 的 III 期临床仍在进行中，后续将向监管机构适时提交相应的加强免疫数据，推进上市申请进程。

公司的创新型婴幼儿用联苗 DTcP-Hib-MCV4 已于 2025 年 2 月获得临床试验批准，预期于年内启动 I 期临床试验。该联苗从临床需求的角度出发，综合考量了婴幼儿所需接种的疫苗品类，预期未来可提升婴幼儿群体接种的便利性，并计划通过临床试验进一步验证其免疫原性的表现。

6、公司已就吸附破伤风疫苗提交了上市申请并获得受理，对该产品的销售规划是？

公司的吸附破伤风疫苗采用了无动物源培养基进行发酵，具有更良好的安全性，且可支持潜在清真认证。该产品的定位为非新生儿破伤风预防，适用于发生创伤机会较多的人群。近日，公司与远大生命科学就该产品达成了独家商业化合作协议，公司注

重合作方在渠道端的优势。根据协议，公司将授权给远大生命科学就该产品在大中华区的独家推广权，以期快速将该产品投放市场，扩大该产品的可及性。

7、公司其它主要研发管线的进展如何？

青少年及成人用 Tdcp：已完成临床 III 期受试者入组，待取得临床数据结果后组织申报注册材料。

MCV4：正在开展 18-59 岁及 7-17 岁的扩龄临床试验。

VLP-Polio：全球首创的类病毒颗粒路线脊髓灰质炎疫苗，已于 2024 年 1 月在澳大利亚启动 I 期临床试验，获得阶段性积极数据。并于 2024 年 12 月在印度尼西亚启动 I/II 期临床，以评估在婴幼儿组的安全性和免疫原性。

PBPV：全球创新品种，广谱非血清型依赖肺炎疫苗，已取得 I 期临床试验的积极数据，正在规划后续研发活动。

重组带状疱疹疫苗：目前正在加拿大进行肌肉注射及吸入产品的 I 期临床试验，待取得最终临床报告，以进一步评估该产品的后续研发计划。

Hib 疫苗：已于 2024 年启动 I 期临床试验并完成首例受试者入组。

结核病加强疫苗（升级版）：已在印度尼西亚提交临床试验申请。

8、公司正在进行一些产品的海外临床和注册工作，请问公司如何看待疫苗出海的的市场空间？

公司目前就 MCV4 曼海欣®正在积极拓展海外的市场机会，未来也将综合考量其它产品的特性，以产品组合为切入点，进一步拓展海外商业化版图。每个产品在不同的国家和地区有其不同的战略意义，公司也将在当地建立基础和做好积累，与合作方一同布局及推进当地的渠道建设、品牌和市场认知等。

在许多我们选定的目标国家和地区，包括东南亚、中东、南美和北非等地，我们已经发掘了疫苗领域未被满足的临床需求，

	<p>这也是未来公司出海的重点。公司的产品组合依据其产品特性和优势，具有出海潜力，公司也将根据具体的产品和市场去探索合适的定位。</p> <p>9、公司是否考虑实施股权激励计划？如有，预计什么时候实施？</p> <p>公司始终坚持人才导向的理念，人才是公司持续发展的重要引擎，对于各职能人才的保留和吸引亦是重点，股权激励工具作为薪酬体系的一部分，对上市公司的人才保留及引入尤为重要。公司会整体考虑资本市场环境、公司发展阶段、财务影响等因素进行综合判断，在适宜的时机筹划股权激励事项。公司会考虑对肩负实现公司重要目标的相关人员，授予能够激发其动力来达成目标、加速公司经营结果体现的股权激励，确保有忠诚度、有能力、有潜力的优秀人才分享公司成长带来的收益，绑定股东利益、公司利益和个人利益。如有相应方案会及时发布公告。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2025年3月