

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：2025-002

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 checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	博时基金、华夏基金、招商基金、国寿安保基金、杭贵投资、天治基金、长江资管、上海国际信托、富敦投资、汉享投资、循远资产、广东正圆私募、太平洋资管、进门财经、财通证券、德邦证券、中信证券、中信资管、兴业证券、中信建投、东方医药、华源医药、长城证券、开源证券、方正医药、上海肇万资产、鸿运私募、益和源投资、深圳正德泰投资、金科投资、中信保诚基金、深圳中天汇富、中融汇信投资、财通资管、浙商基金、西部研发、信达澳亚基金、深圳尚诚资产、中邮证券、北京证券资管、恒生前海基金、中航基金、上海证券、观合资产、深圳民森投资、广东民营投资、华西中加基金、华安证券、天风证券、招商证券、申万宏源、西部利得、中泰证券、北京神农投资、西部证券、首创证券、华源证券、光大保德信基金、甬兴证券、国盛证券、国元方物基金、上海玖鹏资产、优益增投资、真脉投资、华夏创新、中信建投基金、上海天猊投资、华西医药、青骊投资、苏州龙远投资、国泰基金、阳光资产、信达证券、东方证券、珠海尚石投资、北京橡果资产、爱建证券自营、中信证券股份、国泰海通、国投瑞银基金、海富通基金、上海尚雅投资、华福证券、东吴人寿、中国外贸信托、上海途灵资产、海南鸿盛私募、野村东方国际北京、上海呈瑞投资、太朴持信私募、誉辉资本、北京涵德投资、湘禾投资、西部证券股份、东吴证券、平安证券、富安达基金、全天候私募珠海、淳厚基金、上银基金、汇丰晋信基金、深圳量度资本、华创证券等 103 家机构
时间	2025 年 4 月 11 日
地点	进门财经
上市公司接待人员姓名	1、董事、总经理 赵彦轻先生 2、副总经理，研究院院长 秦锁富先生 3、董事、财务总监、董秘 王小琴女士

投资者关系活动主要内容介绍：**一、公司 2024 年经营情况**

2024 年，公司整体经营质量显著提高，主营业务持续稳健向好，国际化战略实现欧盟市场突破，海外营收大幅增长；国内市场稳健增长，市场份额保持领先；高效推进研发管线，多条创新药管线数据优异；资源精准配置、全链条降本增效成果明显。

营业收入：公司实现营业收入 14.07 亿元，同比增长 11.75%。

海外销售收入：海外销售收入达到 2.24 亿元，同比增长 62%。

扣非归母净利润：扣除非经常性损益后的归母净利润为 3525.43 万元，同比增长 118%。

经营性现金流净额：经营性现金流净额为 1.02 亿元，同比增长 222%。

研发投入：持续的研发投入，研发投入金额约 2 亿元。

二、交流的主要问题**1、公司创新药管线布局思路及战略？**

答：公司的创新药物研发管线在不同阶段有着明确的战略和差异化的思路，具体而言：

2022 年以前，Fast-follow 单抗药物：公司以新靶点的单克隆抗体（单抗）药物为主要布局方向。这种策略主要是紧跟前沿科学发现，快速跟进已有一定验证的新靶点。

2022 年-2023 年，布局“成熟靶点+创新靶点”双抗或三靶点抗体：公司逐步转向成熟靶点与创新靶点相结合的双特异性抗体（双抗）或三靶点抗体药物的研发。这一策略结合了成熟靶点已知的有效性和安全性，以及创新靶点的潜力，旨在提高药物疗效和市场竞争力。

2024 年开始布局 FIC 类三靶点抗体药物：公司进一步升级研发战略，开始立项布局具有全球首创（First-in-Class, FIC）潜力的三靶点抗体药物。这类药物的研发风险较高，但一旦成功，将可能带来革命性的治疗突破，并占据市场领先地位。

2、创新管线对外 BD 预期和未来规划？

答：公司正加速推进创新管线的研发进程和商务拓展布局，预计将在 2025 年完成部分研发管线的商务拓展合作。

未来，公司将更加关注处于先导化合物优化（PCC）到临床试验申请（IND）段的管线的海外商务拓展合作，对于具有全球首创（FIC）潜力的多靶点抗体药管线，公司将主要面向跨国公司（MNC）开展商务合作。

3、GDF15 靶点的 GB18 的特点、优势？预计何时会有数据披露？

答：GB18 临床前数据亮点：

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；

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；

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。

此外，基于临床前药代动力学（PK）数据，GB18 预计可实现每 3-4 周一次的注射频率，大幅减少患者的用药负担，提高依从性。对标全球领先同靶点同适应症辉瑞管线 Ponsegramab，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 IND 申请已于 3 月获得国家药监局受理，美国 FDA 的 IND 申报中。

4、GB12 管线特点，BD 预期，后续 AI 结合应用方面的计划

答：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，其药物设计特点为：

（1）靶点组合：该药物结合了 IL-4R（白介素-4 受体）VHH 纳米抗体和 IL31R（白介素-31 受体）全抗，形成双特异性抗体。这种设计使其能够同时作用于炎症和止痒两条通路，达到双管齐下的效果。

(2) Fc 端改造: 通过YTE技术对Fc端进行半衰期延长改造,提高了药物在体内的稳定性,为后续皮下制剂的开发提供了可能性。

(3) 临床前数据表现: 在炎症和止痒方面展现了双重作用。药效与已上市药物杜普利尤单抗(Dupilumab, 针对IL-4R和IL-13R)和奈莫利珠单抗(Nemolizumab, 针对IL-31R)相当,具有较强的竞争力。

对外BD及AI技术应用

目前,该靶点组合的双特异性抗体市场竞争较小,尚未有同类产品上市或进入后期临床阶段。这为公司的药物开发提供了良好的市场空间。

公司与百图生科建立了合作关系,利用AI技术参与多靶点药物的早期分子设计与开发。随着AI技术的深入应用,公司将逐步拓展到双靶及三靶点药物的研发领域,进一步提升研发效率。

5、T11a适应症布局考量,如何看待在纤维化相关疾病的差异化机会?

答:公司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,在炎症性溃疡和纤维化方面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;

公司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,在消炎的同时关注纤维化的预防和进程控制,可以覆盖IBD全病程周期,有望实现更优的抗炎症药效,是极具价值的管线。

6、上半年白紫发货情况?海外新品获批预期?

答:从2024年8月白紫在欧盟开始销售起,陆续收到欧盟国家不错体量的订单,2025年全年已按照订单排产。截至目前,公司白紫在欧盟多个国家的市场份额不断提升。

7、海外商业化未来规划?

答:(1)重点市场、重点产品的引进

公司将重点以欧美法规市场需求为导向，大力引进高技术壁垒产品，聚集重点疾病领域，打造高品质药出海平台，为公司的长远发展与高质量增长持续注入新动力。

(2) 推进海外子公司逐步本地化运营

加快搭建德国、巴西、墨西哥、新加坡、埃及、越南等海外分子公司的本土团队，积极引进具有国际化视野和丰富经验的高端人才，推进本地化运营，提高市场响应速度，增强市场竞争力。

(3) 快速推进已进引产品的注册上市

巩固存量、做大增量，加快推进在 60 余个国家 120 多项注册上市申请的进程，拓展海外市场更多增长点，助力股权激励考核目标的达成。

(4) 白紫在欧州市场的销售放量

系统性强化白蛋白紫杉醇在欧盟、英国、加拿大等法规市场的营销工作，积极拓展更多渠道、更多客户，逐步提升市场占有率。

8、2025 年收入利润、各项费用的预期？

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，公司深耕新兴市场，并在 2024 年突破欧盟市场，在产品引进、注册以及销售等环节积累了丰富经验。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。

附件清单（如有）	无
日期	2025年4月11日