

宁波美诺华药业股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他
参与单位名称	睿郡资产 银华基金 MorganStanley 建信养老 景林资产 中海基金 博远基金 尚正基金 天弘基金 民生证券 惠福股权投资基金 合远私募 易米基金 英大证券 方正富邦 招商基金 豫果资产 尚诚资产 国信资产 华创资管 国泰海通证券 招商证券 财通证券

	太平洋证券 中泰证券 华创证券 方正证券 平安证券 开源证券 信达证券
时间	2025年4月18日
地点、形式	投资者交流会
上市公司接待人员姓名	董事长：姚成志；董事会秘书：应高峰，董办总经理：刘环；投资者关系负责人：温霖炜
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司2024年公司营业收入为13.73亿元，同比增长12.85%，其中API业务增长6.1%，自营业务增长83.52%，天康药业营收增长51%；公司归母净利润达到6681万元，同比增长476.64%。总体毛利率为32.61%，较2023年上升1.74%。</p> <p>公司在2024年度处于业务增长期和利润修复期，整体运行稳中有增，特别是成品药板块快速放量，原料板块在多个新产品上实现市场份额突破，CDMO板块虽受国际宏观影响，但总体进展顺利。同时公司积极拥抱创新，拥抱新质生产力，未来将把创新作为战略布局的重要抓手。</p> <p>Q&A</p> <p>Q：制剂、CDMO、原料药（包括沙坦与非沙坦）在公司毛利构成中的占比如何？另外，去年按毛利来看，哪块业务贡献的增量较大？</p> <p>A：公司业务分为原料药、制剂和CDMO三个板块，其中API占比最大。2024年API业务收入约为7.79亿元，沙坦类产品占比约35%，仍为传统强项，但较之前占比开始下降，非沙坦类产品的放量情况良好，如西格列汀等产品表现突出，预计未来几年将继续放量。制剂业务分为自研成品药与代加工产品，2024年整体制剂业务增长达88.10%，天康药业营收增长51%。未来2至3年在客户转移验证项目有序进入到商业化阶段以及公司自研制剂逐步放量的情况下，公司制剂业务有望稳定增长。CDMO业务受国际形势及国内政策影响，2024年出现下滑，但公司聚焦大客户并发挥自身优势，推动重点项目逐步落地商业化。</p> <p>2024年各业务板块利润端明显回暖，净利润率回升至5.54%，毛利率从30.87%提升至32.61%。</p> <p>Q：2025年一季度趋势如何，最终毛利率能修复到何种水平？</p> <p>A：目标是恢复至特殊时期前的平均水准。</p>

Q: 原料药业务一季度价格情况及全年趋势如何? 主要品类如降血压、降血糖、降血脂的价格分析能否提供? 核心欧洲大客户代加工全年发货量与收入预期是多少?

A: 原料药价格问题较为敏感, 去年沙坦等主要产品的价格下滑较大, 但从去年年底至今, 价格保持稳定。同时中间体部分产品出现价格上涨的情况。目前公司有部分品种也有涨价, 希望未来整体原料药市场价格能有所回暖。

公司将根据市场情况优化新老产品布局, 改进老产品技术路径以降低成本并提升竞争力。去年全年原料药业务实现正向增长, 主要得益于出货量的增长带动了API业务总量上涨。关于核心欧洲大客户业务放量问题, 目前订单及市场态势良好, 按计划放量。

Q: 公司25年整体各项费用支出及净利率展望如何? GLP-1产品合作进展、后续推进方向及预期分成如何?

A: 今年各项费用率预计随营业收入变化而变化, 与过去两年情况一致。25年整体利润率预计修复, 去年为5.54%, 今年有望继续提升。公司在降本增效方面努力, 24年在建工程转固定资产幅度较大, 25年在建工程明显减少, 为今年财务数据的修复起到了较好的帮助。

JH389产品已交付样品给一家意大利头部保健品公司, 等待对方验证, 目前仅涉及意大利地区权益。合作旨在走通欧洲注册路径, 并逐步向其他地区扩展授权。此次合作主要是为新模式的尝试。希望通过对方在欧洲的商业化能力走通注册路径, 再复制模式到其他地区。

Q: 今年整体产能利用率提升趋势如何? 大概会提升到什么水平?

A: 今年产能利用率提升分两块, API业务: 浙美和安美新产能逐步投入使用, 预计提升幅度与去年相当, 原有生产线基本满负荷, 新增产能也将随着匹配订单的落地逐步填满。制剂业务取决于大客户新增订单及新的生产线投入计划, 原有生产线2024年满负荷生产。CDMO业务以默沙东合作为主, 目前以研发为主, 商业化逐步放量。

Q: 请问24年默沙东合作给我们贡献的业绩规模有多大? 25年的预期如何? 另外, 第一批第二批合作后, 默沙东项目的后续进展如何? 最后关于国内制剂的申报和获批节奏预期如何?

A: 2024年默沙东合作订单的核心收入来源于研发订单, 商业化订单因为目前占比相对较小, 2025年预计会有新的研发项目落地以及前期产品的商业化订单增量。

截至年报, 公司共有五十多个在研制剂项目, 并将根据市场情况增加管线储备, 具体获批情况以监管部门披露为准, 公司将继续深耕成品药市场并逐步完善管线布局。

Q: 今年对第11批集采在时间进度和品种数量上有何预期? 未来三年CDMO业务的整体规划节奏如何?

A: 第11批集采尚未有明确文件出台, 但公司已做好充分准备。CDMO传统业务及大客户业务保持稳健, 默沙东项目稳中有增, 新

	<p>项目落地与在研项目转产将在2025年和2026年显现变化。未来2到3年，公司CDMO业务增长核心是默沙东合作的商业化落地，同时通过技术创新带来小核酸、多肽等CDMO业务增量机会。</p> <p>Q: 关于中美关税问题，公司对美国是否基本没有出口敞口？</p> <p>A: 公司整体境外业务占比为69.77%，其中欧洲业务占境外业务比重为81.88%，亚洲（除中国外）、美洲、非洲、大洋洲总计业务占比为11.82%。直接对美国的业务很少，无直接影响。公司与默沙东的合作主体为荷兰子公司英威特，货物主要发往该主体公司再分发至其他区域，目前合作模式未受影响，合作正常开展。</p> <p>Q: 2025年各项费用率的预期，以及除JH389外，公司在创新平台方面的布局如何？</p> <p>A: 根据公司营业收入变化，费用可能会按相似比例变化，与收入呈正相关。目前没有大的资本开支计划或大规模产能投入计划，同时我们在寻找投资并购机会。我们对小核酸多肽项目较为看好，更多以外源性合作为主，坚定拥抱创新和新质生产力。</p> <p>Q: 关于JH389品种，其是否为口服小分子或注射形式？</p> <p>A: JH389是一个以常见益生菌为底座开发的口服GLP-1产品。目标是将JH389作为保健品方式在海外注册，商业化取决于后续合作伙伴推进速度，目前正快速推进。</p>
日期	2025年4月18日