

证券代码：688076
转债代码：118046

证券简称：诺泰生物
转债简称：诺泰转债

江苏诺泰澳赛诺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 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
参与单位名称及人员姓名	中金公司、中泰证券、民生证券、广发证券、东吴证券、兴业证券、华泰证券、中信建投、中信证券、开源证券、申万宏源、国泰海通、天风证券、国盛证券、天风证券、国信证券、中邮证券、国海证券、国联民生、财通证券、平安医药、招商基金、永赢基金、泰康资产、天弘基金、淡水泉、南方基金、财通基金、建信养老、中信资管、财通资管、申万资管、太朴投资、泓德基金、国金自营、京港伟业、杭银理财等
时间	2025年4月23日 10:00-11:00, 14:00-15:00
地点	杭州市余杭区文一西路1378号杭州师范大学科技园E座12楼会议室及线上参会
上市公司接待人员姓名	董事长兼总经理：童梓权 财务总监：丁伟 董事会秘书：周骅 证券事务代表：吴乐尔 IR：周晓敏
投资者关系活动主要内容介绍	一、介绍公司基本情况。 二、公司与投资者交流情况如下： Q1：1) GLP-1 给多肽赛道带来历史性的放量机遇，考虑到司美专利到期在即，目前商业化订单需求情况如何，如何展望未来

的放量节奏？2) 多肽行业众多对手也在积极扩张产能，如何看待行业未来供需关系和竞争格局演绎？

答：1) 行业需求非常大，优质产能一定稀缺；针对头部的全球优质客户，需要公司具有前瞻性地布局相应产能；2) 公司已与全球多家客户签订相关战略合作协议，除传统欧美市场外，更开拓了拉美、中东、一带一路等新兴市场；3) 公司将把握机会，与势为伍，打造全球覆盖的矩阵式 BD，前瞻性布局优质产能，不断提高研发投入，构建具备强大核心技术壁垒、引领全球创新的平台体系，并与国内外创新药企多维度合作。

Q2：地缘博弈、美国制造业回流及关税对公司业务长期的影响？公司应对政策？

答：地缘冲突一直存在，过去的历史证明了美国制造业回流难度很大，且地缘冲突下客户更在意企业的供应链安全，更愿意分散管理；公司下游客户终端产品毛利率较高，客户对价格敏感度有限，且优质产能稀缺，公司非常具有竞争力。应对政策：1) 全球布局及覆盖，例如拓展新兴市场，东南亚、南美、俄罗斯等市场将逐步进入放量周期；2) 通过灵活贸易安排降低关税影响；3) 通过客户弹性定价策略锁定利润率；4) 通过连续流等技术革新持续降本。

Q3：公司成立战略投资部是出于什么考虑和规划？未来将如何赋能新业务布局和新技术平台建设？公司会重点侧重哪些细分？

答：战略投资部设立的意义，在于诺泰在保持核心技术持续领先性的前提下，构建起具备强大核心技术壁垒、引领全球创新的平台体系。1) 拓展延伸技术平台：基于多肽与小分子药物研发优势，通过内部搭建与战略投资并购的方式布局以多肽、寡核苷酸为基础的 XDC 技术平台，包括但不限于 RDC, PDC, POC, AOC 等一系列的偶联平台，构建技术优势的 n 次方 2) 应对全球供应链

挑战：海外布局，寻找产业上下游机会战略性并购海外的生产基地，建立地缘政治风险对冲机制；对核心上下游平台战略性投资并购，全球化布局，构建供应链体系的稳定性。

Q4：替尔泊肽、司美和利拉鲁肽的价格波动情况以及业绩增长情况？

答：多肽是公司当前增长主线，收入端增长迅猛。替尔泊肽、司美、利拉这些 GLP-1 的产品，长期价格一定会到一个合理的水平，但是优质的产能供给，卓越的 BD 覆盖，能对冲足够的价格波动，保持正向的收入增长。

Q5：在原料药价格有所波动背景下，公司毛利率仍一直保持高位，主要得益于哪些原因，未来趋势判断？

答：1) 毛利高是客户对于公司优质产能、高质量产品支付的溢价，且成本位于行业领先地位；2) 降价是趋势，但是对应供应量会进一步增长，同时技术的进步也会不断地降低成本；3) 诺泰深耕的是全球优质头部仿制药企，客户更看重产品的质量和稳定的产能供给，对价格相对没有特别敏感，所以公司能维持更好的价格体系。

Q6：未来对于口服等新方向的技术和产能布局规划？

答：1) 口服的原料药依赖量会特别大；未来需要大吨级的优质产能做提前的布局准备；我们在 2023 年年中已经开始投建 601/602 车间多吨级达产产能的储备，目前 601 已在年初完成设备调试开始转入验证批阶段，602 车间预计在第二季度完成设备调试。2) 公司多肽规模化、升级化产能 607/608 车间等也在投入建设阶段。

Q7：未来研发投入的体量和节奏规划？会重点布局哪些领域？

答：基于公司的科创定位，会持续保持高比例研发投入。公司充分利用现有小分子、多肽及寡核苷酸领域积累的技术优势，大力

	<p>发展合成生物学、基因治疗、光化学、电化学、等前沿技术平台积极布局建设，将技术优势通过平台战略拓展延伸至 XDC、核酸药物领域，实现技术优势 n 次方的叠加</p> <p>Q8：集采政策对公司未来制剂业务发展有哪些影响？</p> <p>答：集采政策对公司来讲危中有机。从积极的角度来看，对于新进入市场的企业或者产品来说也是一个参与到市场的机会，公司会积极拥抱集采带来的变化。</p> <p>Q9：此前公告可转债强制赎回，是出于什么考量？</p> <p>答：主要考虑本次强赎实施对公司几个财务指标有改善：1）可减少公司一定的利息支出；2）转股后公司的负债率会有所下降。公司董事会是经过全面、审慎的考虑而做出的决议。</p> <p>Q10：未来资本开支规划如何？</p> <p>答：短期内，主要是多肽原料药产能投资，尤其是工艺革新性的投资，以及未来制剂产能布局建设的资本开支。</p> <p>Q11：多肽规模化生产能力方面，在单批次规模以及生产成本上还有多少优化空间？</p> <p>答：多肽行业大生产的规模效应比较显著，未来随着供应量的增加，对公司成本的优化会产生积极的影响。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2025 年 4 月 24 日