

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	中欧基金管理有限公司 银华基金管理股份有限公司 宁波燕创甬明私募基金管理有限公司 上海灏象资产管理有限公司 禾永投资管理（北京）有限公司 China Shandong Hi-Speed Capital Limited 中泰证券 泓德基金管理有限公司 平安证券 深圳市尚诚资产管理有限责任公司 华能贵诚信托有限公司 长江证券（上海）资产管理有限公司 杭州优益增私募基金管理有限公司 天风证券 上海途灵资产管理有限公司 国泰海通证券 华西证券 信达澳亚基金管理有限公司 福建辰盛资产管理有限公司 国泰基金管理有限公司 磐厚蔚然（上海）私募基金管理有限公司 华宝基金管理有限公司

	<p>国盛证券</p> <p>深圳市翼虎投资管理有限公司</p> <p>国泰海通证券股份有限公司</p> <p>中信证券投资有限公司</p> <p>华泰保兴基金管理有限公司</p> <p>深圳泽兴资产管理有限公司</p> <p>上海丰煜投资有限公司</p> <p>红塔红土基金管理有限公司</p> <p>中信期货</p> <p>平安证券</p> <p>凯联资本管理集团有限公司</p> <p>广发证券股份有限公司</p> <p>上海玖鹏资产管理中心（有限合伙）</p> <p>中银理财有限责任公司</p> <p>泰康资产管理有限责任公司</p> <p>民生证券投资有限公司</p> <p>中银理财有限责任公司</p> <p>中国中信集团有限公司</p> <p>英大保险资产管理有限公司</p> <p>上海金友创智私募基金管理有限公司</p> <p>Pleiad</p> <p>国都证券股份有限公司</p> <p>新加坡新思路</p> <p>中国人保资产管理有限公司</p> <p>上海大抒科技有限公司</p> <p>兴业证券</p> <p>财通证券资产管理有限公司</p>
时间	2025年8月27日
地点、形式	投资者交流会
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：应高峰，国际化业务负责人：邱烽秦；投资者关系负责人：温霖炜

<p>投资者关系活动 主要内容介绍</p>	<p>2025年上半年业绩概况</p> <p>营收与利润：2025年上半年实现营业收入6.77亿元，同比增长11.42%；归属于上市公司股东的净利润4,905万元，同比增长158%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3,675万元，同比增长86.98%；整体毛利率32.45%。</p> <p>制剂业务：2025年上半年制剂收入2.62亿元，增长率111%；主要制剂生产厂家美诺华天康营收增长109%。</p> <p>Q&A</p> <p>1. 重点项目进展：JH389进展</p> <ul style="list-style-type: none"> • 项目整体进展：研发、专利申报、注册等整体进展速度较快。 • 商业化合作进展： <ul style="list-style-type: none"> - 欧洲：以意大利合作方进度为主，其研究数据最全面，是根据欧洲食品安全局指导进行的研究规划；同时正在接触其他欧洲地区合作伙伴，包括非欧盟区域。 - 美国：已开始市场分析、并找了FA合作推动BD落地，FDA注册推进速度较快，正在和注册机构筹备文件。 - 国内：目前和几家潜在C端合作方接触。 • 研发进展：已披露减重动物模型数据，安全数据已在意大利开始准备，计划开展人体效果研究及海外临床，目前正在制订临床方案。 • 后续催化节点：预计下半年会看到一些动物模型的对比药物的数据及可能的合作推进。 • 递送平台延伸：已开始选择新的品种，包括解酒、多靶点减重等，后续可期待该平台能做的更多东西，但最快的仍是JH389，会先做好旗舰产品。 • 市场定位与竞争优势： <ul style="list-style-type: none"> - 目标群体：不仅仅针对必须减肥的群体，最大目标群体是微胖人群（想减肥但不需要打针吃药的人群），该人群是全球肥胖人群中最大的群体。 - 产品目标：有效并且肠胃刺激小的口服产品，解决顺应性和安全性问题。目前已经从动物实验数据和内部测试中获得了积极的数据。 - 差异化优势：与大多数的益生菌产品不同，JH389起效成分是GLP-1类似物，突破点在于通过益生菌作为细胞工厂在肠道中为人体提供足够的有效成分，使体内GLP-1类似物的浓度达到起效量。而目前市面上看到的多数益生菌产品是提供微量元素、调节肠道菌群。因此，本质上产品起效逻辑是两个不同的方向：JH389本质是递送系统，益生菌作为其底层基础，整体的设计有足够的创新和壁垒。 <p>2. 原料药板块情况</p> <ul style="list-style-type: none"> • 价格与趋势：原料药价格目前处于低位稳定，已稳定四个季度，没有大的恶化；下半年整体毛利率预计稳定。 • 业务增长点：抛开价格变化，核心增长点来自新产品放量叠加公司整体产能释放。 • 未来业绩展望：预计未来几年API业务还是稳定增长；抛开价格情况，公司整体出货量每年增长。
---------------------------	--

	<p>3. CDMO业务情况</p> <ul style="list-style-type: none"> • 大客户动保合作： <ul style="list-style-type: none"> - 项目进展：今年上半年CDMO业务发展符合预期，下半年以MSD项目转产为主，明年开始正式商业化贡献；未来每年会有新产品研发和转产落地，合作模式进入正向运转，此前以研发为主，近两年逐步进入转产阶段，明年第一个和第二个产品进入商业化供货阶段。 - 商业化收入贡献：明年商业化收入主要贡献来自是客户的两款原研产品。未来希望将与大客户合作的动保车间填满，形成每年都有新项目落地，在研产品转入生产阶段贡献稳定商业化收入的正向循环。 • 与Teva等海外大型企业合作：目前以研发为主，部分已开始贡献验证性收入，后续进入商业化落地转产阶段时会有明确规划；主要合作产品以API及中间体为主，会涉及部分创新药API或者中间体合作，处于初期阶段。 <p>4. 制剂业务情况</p> <ul style="list-style-type: none"> • 申报进展与节奏：目前每年制剂获批数量在5到10个之间，申报数量也差不多，具体看品种机会及集采情况。 • 第十一批集采影响：预计有两个产品在集采目录中，具体增量暂不能给预期，需看中标及中标区域情况，但公司有信心获得不错增量，制剂原料药一体化产业链，在价格质量上有大的优势和竞争力。 • 未来展望：制剂业务是这两年核心增长驱动力，未来规划中的产品（包括与跨国大客户合作及自研制剂放量）趋势均不错，希望在业务爆发阶段带动API放量及CDMO业务增长。 <p>5. 盈利能力与财务展望</p> <ul style="list-style-type: none"> • 利润增长趋势：随着营收增长及产能爬坡，利润率改善会继续持续，预计下半年会保持增长趋势。 <p>6. 产能与资本开支</p> <ul style="list-style-type: none"> • 产能利用率：目前原料药和制剂产能利用率高，会根据客户实际订单情况每年投入新产线。 • 产能规划：以增加产线为主（既定规划），同时根据大客户管线转移匹配新产线，不会盲目增加产能。 • 资本开支：目前没有太大的资本开支规划。 • 折旧摊销：去年有较大的转固，折旧新增主要因转固，今年也有一些转固，但新的折旧摊销已开始逐步下降，会越来越少。 <p>7. 新领域开拓与创新布局</p> <ul style="list-style-type: none"> • 医美领域： <ul style="list-style-type: none"> - 现有基础：一直有做大健康领域医美产品（如米诺地尔）。 - 新规划：今年正式布局成熟医美品种，计划成立合作公司，目前选品、渠道建设等已开始推进。 - 战略意图：新消费领域是重要方向，希望在该领域寻找新增长点，先用成熟产品布局渠道，后续大健康产品管线包括JH389等产品可直接应用这些渠道快速推广，为美诺华大健康品牌做铺垫。
--	---

	<ul style="list-style-type: none"> • 具身智能合作：与南京贞实科技签订战略备忘录，选择其作为孵化类项目启动的合作伙伴，方向以医药制造为主，持续挖掘大健康产业的智能化需求，探索技术复用，将工业级机器人的精度带入原料药合成生产、益生菌发酵生产、保健品柔性生产等领域。 • 创新药布局： <ul style="list-style-type: none"> - 基金投资：通过美诺华锐合基金投资了一些创新药企业。 - API中间体合作：在传统业务上能承接创新药API或中间体合作，该块能贡献收入。 - JH389潜力：JH389的平台技术未来是否作为创新药开发管线目前也在探讨中，未来多靶点会考虑创新药方向。 <p>8. 传统业务整体业绩展望（未来两年左右）</p> <ul style="list-style-type: none"> • 整体趋势：目标传统业务未来几年实现稳定增长趋势。 • 各板块展望： <ul style="list-style-type: none"> - API：抛开价格因素，公司出货量、销售额每年有不错增长，产能有提高。 - CDMO：得益于MSD项目明年开始的商业化落地，未来有不错增长。 - 制剂：是这两年核心增长驱动力，未来与大客户合作及自研制剂放量趋势均不错，有望带动API放量及CDMO业务增长。 <p>9. 大客户拓展</p> <ul style="list-style-type: none"> • 现有合作：已与很多大客户合作多年，今年与大客户合作深化。 • 合作进展：目前多处于验证阶段或商业化初期（部分完成验证开始转产），产品主要以API及中间体为主，有不错的大品种。 <p>10. 可转债规划</p> <ul style="list-style-type: none"> • 到期时间：可转债2027年1月份到期，目前转股价25.68元。 • 公司规划：希望促转股，正不断努力提升公司业绩、推进创新项目以促进转股机会。 <p>11. 费用率趋势</p> <ul style="list-style-type: none"> • 整体情况：各项费用率近几年增长不多，基本与营收呈正比例增长，无非常大额额外开支，折旧等也在规划中，逐年不会减少太多。
日期	2025年8月27日