

证券代码：688222

证券简称：成都先导

成都先导药物开发股份有限公司
投资者关系活动记录表

(2025 年 8 月 28 日)

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☒分析师会议 ☐媒体采访 ☐业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☒其他（电话会议）
参与单位名称	2025 年 8 月 28 日 10:00-11:30（分析师电话会议）： 中金公司、中泰证券、国联民生、方正证券、国信证券、长江证券、中信证券、兴业证券、国金证券、国盛证券、国泰海通、天风证券、申万宏源、信达证券、东吴证券、东北证券、光大证券、浙商证券、国投证券、Prime Capital、中域投资、太朴持信基金、国泰基金、尚诚资管、神农投资、国华兴益保险资管、金百铭资管、观合资管、青骊投资、人保基金、人寿养老、国元证券、荷荷基金、枫泉资管、民生加银基金、青榕资管、红塔红土基金、泓德基金、中融汇信、东海基金、南华基金、中邮证券、天风国际
时间	2025 年 8 月 28 日上午 10:00-11:30
参会方式	电话会议
上市公司参与人员姓名	2025 年 8 月 28 日： 董事长、总经理：JIN LI（李进） 首席财务官：刘红哿 董事会秘书：耿世伟 证券事务代表：朱蕾

投资者关系活动 主要内容介绍	一、公司 2025 年半年度业绩基本情况介绍 2025 年上半年，公司实现营业收入 2.27 亿元，同比增长 16.58%；归母净利润 5,004.20 万元，同比增长 390.72%；扣非归母净利润 5,391.19 万元，同比增长 2,517.66%；经营活动产生的现金流量净额 1.11 亿元，同比增长 51.48%；主营业务整体毛利率为 53.82%，同比增长 7.23 个百分点。 2025 年上半年，全球市场保持活跃态势，客户需求日趋多元。成都先导积极把握市场机遇，以全球化视野深化合作，通过国内外资源共享与优势互补，持续优化国际市场策略，进一步提升市场定位的精准性与业务运营效率。公司有序推进各技术平台的商业项目与研究项目，并积极探索商业化落地，实现主营业务收入、利润、毛利率的同步增长。 DEL 板块作为公司的基石业务，实现收入 10,219.01 万元，同比增长 40.45%，增速明显，主要系今年以来，面对不同客户的市场需求，公司的 DEL 相关的定制库和筛选业务更加灵活和多元化，尤其是 DEL 库定制在 2025 年上半年多样性导向定制库进展强势，收入明显增加。其次，来自 FBDD/SBDD 板块的收入 6,523.89 万元，同比增长 4.15%，主要系公司英国子公司 Vernalis 在本期确认里程碑收入，进一步巩固了 FBDD/SBDD 平台的稳步发展。同时，OBT 板块在持续拓展传统核苷单体合成业务的同时，借助递送分子相关服务，实现了小核酸一站式项目的商业转化。TPD 板块在 2025 年积极探索新业务模式，与合作伙伴共同启动基于 PROTAC 技术的新项目合作。 与此同时，母公司和英国子公司 Vernalis 对研发投入进行了结构性调整，在保持技术创新能力的同时，显著提升了资源配置效率。此外，公司切实履行可持续发展承诺，初步构建起以国际国内标准为参照的 ESG 工作体系，并发布了首份中英双语可持续发展报告，体现公司长期价值追求与
---------------------------	---

社会担当。

二、问答环节

问题 1：如何看待先导未来 3 到 5 年的发展，包括资源投入、研发管线收获及各块业务增长驱动？

回答：未来 3 到 5 年公司将从多方面推动发展：

1、维持核心业务稳定增长，包括 DEL 业务应用方式多样化：继续扩充公司 DEL 库小分子数量的同时，进一步扩展 DEL 库的分子类型，使得 DEL 库中分子结构更加多样化、更具新颖性，比如公司目前正在扩展建设的多肽库，其应用场景广泛，可作为治疗分子、小核酸递送体系、核素药物递送体系及抗体替代物等，处于快速增长阶段；排他性 DEL 库筛选业务进一步拓展 DEL 技术可适用的靶点和其他筛选条件范围等。并且，积极探索挖掘公司过去 10 余年积累起来的相对独特而且规模较大的 DEL 筛选和修改数据，结合人工智能 AI 技术开发下一代探索化合物空间的方法，加快更高质量新药分子的发现及优化。

2、针对 FBDD/SBDD 技术，加快与 DEL 技术的融合与协同：①通过 DEL 技术突破 FBDD 技术中效率的限制，将 FBDD 技术可用于药物发现的分子模块数筛选增加至数万级；②衔接 SBDD 技术与 DEL 技术，将 DEL 技术筛选发现的苗头化合物（Hits）更快速可靠地进行优化至先导化合物（Lead compounds）。

3、核酸业务通过服务和自有项目补充服务内容：早期核酸合成、优化生物学评价项目将转化为下游 CMC 及生产性项目，推动持续增长。后续结合公司计算科学团队着重在小核酸序列设计和递送系统方面布局，希望通过高质量的核酸序列设计、递送系统开发加速小核酸药物的早期研发进程等其他相关核心技术的开发，进一步完

	善实现公司在该领域的技术与业务布局。 3、蛋白降解领域聚焦分子胶，成都先导已经具有靶向降解药物的完整研发能力，围绕利用新颖 E3 连接酶配体分子布局差异化的蛋白降解项目，同时通过 AI 平台完善创新药的发现、优化转化及商业转化。 4、公司将继续积极推进 DEL+AI 在新药发现与优化方面的项目研发及能力建设，进一步拓展筛选分子的化学空间，丰富先导化合物的发现途径，旨在通过建设迭代式的 DMTA 循环模式以加速临床前候选药物发现及优化过程。 5、公司将谨慎优化更新管线，整合资源产生联合型应用，推进中长期项目及合作。长远来看，希望更多的自研管线逐步进入临床后期或商业化阶段，通过对外转让、合作开发或自主推进，实现可持续的分成收入。 问题 2：先导在 AI 技术平台应用与结合方面与同行相比有哪些差异化优势？ 回答：成都先导的 DEL+AI 平台特点在于，能够为未知结构的靶点产生海量的数据，同时以已有数百个靶点的海量高质量化合物-靶点相互作用数据作为训练和参照，干湿实验结合，实现更为精准的化合物活性预测和优化。先导基于 AI 模型主要聚焦两个方向的研究： （1）利用成都先导已经积累的 DEL 筛选项目的大量数据集，构建靶点-万亿化合物的亲和力预测模型，赋能高质量苗头化合物发现环节；（2）成都先导聚焦 AI 分子生成和评估、高精度结合自由能计算以及 AI 成药性评估，结合公司搭建的高效化学合成和高通量化合物检测平台，建设 DEL+AI+自动化的“设计-合成-测试-分析”（DMTA）分子优化的能力平台（HAILO），干
--	---

	湿结合加速化合物优化环节，旨在通过建设迭代式的 DMTA 循环模式以加速临床前候选药物发现及优化过程。 2025 年上半年，公司持续推进 DEL+AI/ML 在新药发现与优化方面的项目研发及能力建设（“HAILO”平台），报告期内在平台建设、模型迭代和管线推进几个方面取得阶段性成果： （1）模型与数据：依托 DEL 海量筛选及自动化实验平台产生的多维度数据，迭代升级靶点-小分子活性预测模型，并同步构建适配高通量化学平台的分子生成模型； （2）高通量化学平台：基于上述模型，快速完成以 TRIM21、CRBN 为 E3 配体的多靶点分子胶库设计与合成； （3）高通量生物平台：高通量生物自动化系统完成平台整合与自动化试行； （4）项目管线：新增两个自研项目已经依托 HAILO 平台启动首轮 DMTA 循环并找到先导化合物进入评价环节和下一轮优化。 问题 3：并购方面有何进一步规划？ 回答：公司将持续保持对国内外行业相关先进技术的密切关注，在条件成熟时投资或收购行业相关领域的技术创新型公司，通过资金、人才、资源的投入进行孵化、培育，以进一步充实公司的研发实力，丰富公司的业务链条，使公司技术水平始终处于行业领先地位；通过资源整合、市场拓展和风险对冲，实现公司战略短期与长期的更平衡发展。公司现在并购标准分为三类：一是围
--	---

	绕现有业务（如蛋白降解、FBDD 等），寻找能强化员工构成、能力和竞争力的标的；二是上下游延伸，包括下游 CMC 和制剂企业、上游生物模型及蛋白企业等，前面两类希望能对业绩起到直接强化作用；三是新技术探索阶段的潜力型标的，优先考虑亏损不大、能力突出的标的。 我们将继续秉持严谨、创新的原则，在全球化视野下积极寻求符合公司战略的发展机遇，持续提升核心竞争力，为股东创造长期价值。 问题 4：如何看待多肽领域的布局？ 回答：多肽领域发展前景广阔，其应用场景多元：可作为治疗分子（如现有多肽药品），包括线性肽、环肽、修饰过的多肽等；还可作为递送载体（如递送核素、小核酸）及用于双功能抗体类似的新型应用。产业链布局需考量氨基酸（含非天然氨基酸）供应、多肽结构设计、高效合成及放量生产等，成都先导目前采取多元化策略，从基础砌块选择设计、库的构建策略（利用 DEL 经验技术）及筛选效率、应用场景验证等方面扩展市场： 目前，成都先导已完成超过 500 亿的具有多样性的环肽 DEL 库的设计，以及超过 1,500 亿线性肽类分子库，为快速发现大环化合物和肽类化合物提供了有效的工具。 成都先导在环肽 DEL 库的筛选方面有着丰富的经验，筛选出与目标靶点匹配的环肽苗头化合物配体外，还完成了多个针对递送系统的环肽分子筛选。此外，报告期内，公司持续深耕递送系统研发，系统梳理核酸及核素递送关键靶点，同步推进靶向递送的 DEL 库构建及多个靶点的筛选。
--	--

	问题 5: 参股公司先衍生物的小核酸管线及整体进展情况如何? 回答: 先衍生物作为独立运营公司, 其主要管线进展如下: 一是高血压降压药已完成一期临床, 准备启动二期临床。二是预计在年底提交代谢类靶点的管线的 IND。其次, 先衍生物在临床前布局了心血管、代谢、炎症、疼痛等多个领域项目, 会在现金流平衡的角度审慎推进其他各个项目。 问题 6: 去年与辉瑞等几家公司达成的战略合作联盟过去一年取得了哪些进展和成就? 回答: 该战略合作联盟过去一年进展: 一是前期工作超预期, 成员踊跃参加年度会议, 多家公司表示联盟库已占其筛选很大比例, 体现对先导技术领先性的认同。二是各成员贡献市场上买不到的独特建库资源, 形成庞大且独特的数据库用于库的设计建设。三是原协议目标完全达成, 所有成员同意将联盟延期至 2030 年, 并计划以文章、会议形式分享成果, 促进行业新技术应用。并且, DEL 联盟合作除了库合成, 也同时正在探讨其他 DEL 技术共享。 问题 7: 公司在研自主研发管线项目下半年临床进度推进预期? 回答: HG146 实体瘤 (ACC) 临床 II 期推进顺利, 目前入组病人按照计划进行, 从各中心反馈来看, 研究者积极, 患者入组意愿强烈。原计划 12 个月完成 40 例病人的临床试验, 现在入组已经提前完成了, 希望在年底前 IIa 的数据给大家公布。同时, 公司其他自研管线亦稳步推进。 问题 8: 子公司 Vernalis 业务实现增长的原因? 公司如何展望后续 milestone 收费的持续性?
--	--

	回答：英国子公司 Vernalis (R&D) Limited 团队在 FBDD/SBDD 领域深耕近 30 年,在药物研发项目上与其他生物制药技术公司及学术合作伙伴达成了许多深度合作，其主要商业合同计价模式是基于 FTE（全时当量服务）的前期收费加上基于项目进展取得阶段性成果后的后期里程碑收入（milestone fee）。2025 年上半年，随着研究项目的顺利推进，Vernalis 的 FTE（全时当量服务）收入和项目里程碑收入均有增长,带动 FBDD/SBDD 业务板块的收入同比实现显著提升，带来净利润的增加。 公司目前正积极推进双方团队的研发协同和商业协作，促进国内研发团队与 Vernalis 进行双向赋能，提升商业项目的后续成功率以及执行效率，以期达到持续增加里程碑收入。
关于本次活动是否涉及应当披露重大信息的说明	否
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 8 月 28 日