

证券代码：603087

证券简称：甘李药业

甘李药业股份有限公司 投资者关系活动记录表

调研编号：2025-001

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 type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（《股东来了》——投资者走进甘李药业活动）
参与单位	北京证监局、北京上市公司协会、北京证券业协会、上海证券报、证券日报、国信证券、国投证券、国金证券、国泰海通、中泰证券、中信证券、中邮证券、首创证券、东兴证券、上海证券、万和证券、银河证券、富国基金、南方基金、嘉实基金、华夏久盈、新华基金、复星创富、盘京投资、国信科技、和君集团、宏道投资、接力资本、金石金控、君显资本、凯联资本、鹏诚资本、平安银行、企麦科技、清大世科、万和私募、德汇投资、英飞全生、中财招商、众精医学、元和资本、中国亚洲经济发展协会对外投资委员会，中关村科技企业家协会(投融资专业委员会)、北京凡知医学科技有限公司、北京弘峰投资管理有限公司、北京首骑网络科技有限公司、成都嘉瑞投资管理有限公司、宁波知远投资管理有限公司、深圳蓝马资本管理有限公司、珠海德瑞恒泰投资有限公司、浙江思悦投资管理有限公司、珠海鸣则投资管理有限公司、北京青青园中葵咨询有限公司、深圳市趋势投资管理有限公司、红思客投资、北京鼎诺投资、广州顺从投资、国信产融控股、国中长城资管、联创股权投资、郑州静水泉基金、中关村开放基金、北京中财顶盛投资、上海偕沣资产公司、北京宝鑫通源投资公司、青岛长铭基金、浙江以太投资、财达证券研究所、诚通证券研究所、深圳北斗星投资、长城国瑞研究所、北京百奥益康医药科技有限公司、北京风炎私募基金管理有限公司、北京富智阳光投资管理有限公司、北京含章私募基金管理有限公司、北京宏睿观通咨询管理有限公司、北京天合昆泰投资管理有限公司、德瑞恒泰投资基金管理有限公司、深圳世纪量子资本管理有限公司、山西恒天成私募基金管理有限公司、北京天襄科技有限公司、成都誉合天成投资公司、弗畔投资(深圳)有限公司、北京安诚永信科技有限公司、武汉厚德万通资产管理公司、清凉投资、北京永城资产管理有限公司、昆仑健康保险、北京时间投资管

	理股份公司、天津新高阳私募、北京百奥益康医药科技有限公司、湖南聚力财富私募基金管理有限公司
时间	2025 年 9 月 18 日
地点	甘李药业股份有限公司（北京市通州区漷县镇南凤西一路 8 号）
上市公司接待人员姓名	甘李药业独立董事：昌增益 甘李药业独立董事：杜鸿玘 首席运营官：宋维强 首席商业官：都凯 首席商务拓展官：李智 财务负责人：孙程 董事会秘书：邹蓉
投资者关系活动主要内容介绍	<p>（一）活动日程</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 公司参观及讲解 2. 主持人开场致辞 3. 北京证监局、北京上市公司协会领导致辞 4. 公司主要经营情况介绍 5. 行业分析师介绍行业情况 6. 茶歇 7. 投资者就关注问题与公司进行面对面问答交流 8. 总结致辞 <p>（二）交流的主要问题及答复</p> <p>问题 1：公司在 GLP-1 类似物方面的优势以及该产品与胰岛素周制剂、及其复方产品在未来的定位如何？</p> <p>回复：感谢您的提问。博凡格鲁肽在中国开发的两个适应症，都进展到三期临床，且美国临床二期进展顺利，具备开发进度优势。产品层面优势主要体现在：作为单靶点药物，其药效和安全性数据不逊色于多靶点 GLP-1 受体激动剂，具备管线大品种潜力，且未来复方联用选择更多，潜力更大；产品为两周一次的长效制剂，在剂量、成本及制剂技术方面相比一月一次制剂具有优势，目前欧美临床进展领先；临床开发中设计了多个维持剂量，二期临床以盲法设计四个维持剂量，美国三期临</p>

床也可能增加剂量，保证剂量灵活性，开发时也纳入了商业化策略考量，希望针对竞品确定独特剂量以实现患者切换；同时，公司与 Biotech 公司不同，已经具备大规模生产 GLP-1 产品的能力，产能充足，将既往胰岛素发酵生产技术经验也应用在 GLP-1 药物，保证成本优势；同时公司具备在多个国家和地区的胰岛素冷链运输、国际货运及稳定供应经验，未来可应用于欧美市场。关于胰岛素周制剂及复方产品定位，超长效胰岛素定位为四代胰岛素，有望实现对现有三代胰岛素类产品的迭代；胰岛素周制剂和 GLP-1 复方（GZR102）产品既适用于胰岛素治疗不佳患者，也适用于 GLP-1 类药物治疗不佳患者，未来针对糖尿病初治、合并心血管并发症或体重超重、肥胖患者，有望成为起始治疗药物。

问题 2：公司在 AI 创新药领域未来三年的增量研发投入计划是怎样的？

回复：感谢您的提问。公司目前在 AI 创新药研发领域，各个研发项目负责人会根据自身项目需求评估和使用 AI 工具，存在一些小规模的合作，但大规模的签约或公司级投资目前还没有。未来是否专门有资金投入，需结合 AI 技术真正赋能研发项目的具体贡献来确定，现阶段因投入产出关系尚不明确，暂未确定具体的资金投入计划。

问题 3：集采续约提价之后，我们的竞争除了价格之外，我们还有什么优势来保持市场份额？

回复：感谢您的提问。首先，通过两轮胰岛素集采，公司成功实现扩大市场份额的战略目标。尤其在 2024 年接续集采中，集采首年采购协议量较上次集采增长 32.6%，同时产品价格合理回升。其次，三代对二代胰岛素的升级替换趋势显著。2024 年三代胰岛素产品协议量 4,355 万支，占三代总量的 30%。国内市场占有率跃居行业第二，仅次于诺和诺德。同时，公司通过精准的市场策略调整，实现医疗机构覆盖率大幅提升（4.5 万家），进一步强化了公司在国内胰岛素市场的领先地位。再次，目前公司拥有的 5 款产品能满足不同糖尿病患者治疗方案需求，强化加速二代向三代切换，做好基层市场下沉，服务基层患者，扩大市场份额。最后，公司销售和推广团队向精细化、专业化方向发展，旨在加强基层推广，提升品牌形象。

问题 4：GZR4 二期的低血糖率略高的原因，未来会不会降低？

回复：感谢您的提问。依柯胰岛素在美国的临床开发及注册进展公司一直在关注，尤其 GZR4 产品未来也会在欧美进行临床，我们在积极和欧美监管机构沟通，

	<p>会吸取既往的经验，应用在 GZR4 产品开发上。从分子设计角度，依柯胰岛素从日制剂剂量切换的时候需要有一个负载剂量（loading dose），需要在一天的基础胰岛素的剂量上乘以 7 再乘以 1.5。但我们的产品具备独特的药代动力学特征，其效价高于依柯胰岛素，在实际使用中无需额外负载剂量，减少了药物蓄积，更不容易发生低血糖。二期临床的目的是对起始剂量与剂量调整方案的探索，主要是参考既往临床经验来设计的，基于已经取得的二期临床数据，我们对三期临床方案有了相应调整，有信心看到更优的结果。</p> <p>问题 5：GLP-1 等新技术未来是否可能取代胰岛素？</p> <p>回复：感谢您的提问。从作用机制看，GLP-1 是肠促胰素，依赖胰岛功能促进胰岛素分泌，可延缓疾病进展，但 β 细胞凋亡无法逆转，当患者胰岛功能失效时，最终仍需外源性胰岛素。从市场数据看，GLP-1（如利拉鲁肽）上市初期未影响胰岛素销量，胰岛素销量持续增长；GLP-1 周制剂如司美格鲁肽上市后才开始产生一定影响，所以其实不是出现 GLP-1 后对胰岛素发生了替代，而是周制剂的出现对原先依从性不佳的使用日制剂产品的市场进行了替代。随着这两年 GLP-1 类药物的普及和推广，初治患者已根据指南和临床情况分类用药，GLP-1 与胰岛素更多是根据疾病进展和生化指标联合或序贯使用，不会取代胰岛素。</p> <p>问题 6：公司在 ADC 领域的研发情况如何？</p> <p>回复：感谢您的提问。公司为实现成为大型跨国制药企业的目标，大约十年前开始布局创新药物开发，积极探索多种疾病治疗领域，近年来陆续在 Protac、ADC 等技术平台加注投入，以 Protac 平台为例，团队规模、人员经验及产品水平均处于国内一流。公司通过内部研发项目评估部门筛选项目，有很高的标准，通过的项目会加速推进至临床，未来将依据信息披露的要求，依法依规适时公布产品临床进展及海外合作等信息。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应当披露重大信息的说明</p>	<p>本次活动，公司严格按照相关规定交流沟通，不存在未公开重大信息泄露等情况。</p>
<p>附件清单</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2025 年 9 月 19 日</p>