

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	☒ 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
参与单位名称	上海景林资产管理有限公司 同泰基金管理有限公司 上海途灵资产管理有限公司 北京源乐晟资产管理有限公司 新余善思投资管理中心（有限合伙） 中泰证券股份有限公司 天治基金管理有限公司 深圳市尚诚资产管理有限责任公司 广东正圆私募基金管理有限公司 创金合信基金管理有限公司 上海于翼资产管理合伙企业（有限合伙） 长江证券（上海）资产管理有限公司 光大证券权益自营 银华基金管理股份有限公司 海富通基金管理有限公司 东方证券股份有限公司 Open Door Investment Management Ltd. 浦银理财 上银基金管理有限公司 山高资管 华宝基金管理有限公司 华泰证券（上海）资产管理有限公司 中邮证券

	上海名禹资产管理有限公司 易同投资 北京金百谡投资管理有限公司 上海金友创智私募基金管理有限公司 威灵顿管理顾问有限公司 中金医药 金鹰基金 中信资管 国信证券 天风证券 国泰海通证券 民生证券 太平洋证券 国盛证券 西部证券
时间	2025年10月28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，董事会办公室总经理：曹友红，投资者关系负责人：温霖炜
投资者关系活动主要内容介绍	1. 财务业绩表现 核心业绩指标：Q3实现净利润4,687万元（同比+5.78%，环比+68.40%）；扣非净利润4,961万元（同比+51.29%，环比+146.43%）；营业收入4.39亿元（同比+28.80%，环比+9.63%）。 Q&A Q：制剂业务四季度及明年的合作与订单展望如何？ A：制剂业务在下半年增量明显，今年Q3业务增量显著，单季度制剂收入2.12亿元，Q4制剂业务预期仍处于放量增长阶段。明年预期整体将保持增长态势，从合作方订单情况、管线转移及排产状态来看均有良好预期，未来2到3年，与合作客户的合作继续深化，整体制剂业务增长可持续。

	Q: JH389项目的进展及后续上市、对外合作规划是怎样的? A: JH389项目按照计划顺利推进, 美国已启动动物模型头对头研究, 国内已开启研究者发起的临床研究。海外安全性研究试验正在进行中, 与意大利合作方的海外工艺转移已完成并开始小批量生产, 产成品将主要用于欧洲的安全性试验及注册需要的相关研究。商业化方面, 目前核心关注研究阶段数据表现、合作方安全性试验进展, 将根据数据反馈逐步合规有序地推进商业化。 Q: 明后年制剂业务的增长情况如何? A: 明年制剂业务预计将保持增长, 就目前产能规划和客户管线转移的情况, 整体合作将持续稳定发展。 Q: 今年四季度及明后年, 毛利率、各项费用率及业绩趋势如何? A: 今年整体利润率明显修复, 主要得益于制剂业务的规模效应及放量超预期, 同时费用管理上降本增效效果明显, 预计全年各季度净利润率都会有修复。明后年希望在今年的基础上继续优化。 Q: 公司mRNA药物合作开发的情况以及后续在创新药方面的布局是怎样的? A: mRNA药物合作开发方面, 公司在CDMO前端合作持续进行, 目前处于前期阶段。布局方面, 内部与外部研发机构开展了初步的研发合作, 现阶段聚焦慢病用药, 后续将在合作推进到一定阶段后逐步对外交流。 Q: 与默沙东兽药合作项目的收入情况及明年订单展望如何? A: 与默沙东的兽药合作项目, 预计2026年开始该合作将为营收增长提供增量。 Q: 公司2026年整体净利率预期是多少? A: 关于2026年整体净利率, 主要基于订单放量带来的产能利用率提升, 参考第三季度净利润水平, 预计在明年订单持续增长的情况下, 能够实现利润突破。 Q: 公司制剂小包装生产线的落地情况及整体产能利用率如何?
--	---

	A:小包装生产线方面，今年已顺利运行，新产线投产也非常顺利，当前在现有产能上的利用率非常高。生产计划严格根据订单情况安排，合理利用产能，有利于降低单位产品所分摊的各项费用，实现了成本优化。展望明年，公司的目标是继续保持高效的产能利用率水平，以进一步提升整体效益。 Q: 对第十一批集采的感受以及2026年自营制剂的预期是怎样的？ A:对于第十一批集采，整体感受依然竞争激烈，公司将专注做好产品，完善自营制剂开发和生产。2026年自营制剂预期方面，公司近两年自营制剂营收增长良好，产品品种齐全，产品矩阵梯队成型，预计2026年自营制剂能继续实现增长。 Q: 公司的JH389项目递送平台其他适应症拓展的计划？目前进展如何？ A:JH389及其递送平台具有多方向拓展潜力，可应用于多肽、酶、核酸等方向，不仅限于减重领域。合作方已初步完成双靶点开发，并计划近期开展内部试用以探索双靶叠加效果。整体开发状态而言，正持续摸索平台拓展方向，未来不局限于减重，目前重点围绕多肽、酶相关应用领域进行研究，聚焦成熟、无害或低副作用靶点。同时也关注癌症、靶向治疗等领域的开发进度。公司当前核心目标是推进JH389的商业化，包括科学性临床和产品注册。 Q: 公司对API走势和自营制剂业务放量的判断如何？ A:API方面，目前价格处于底部，公司出货量有增量但因价格变化整体保持平稳，预计今年价格保持平稳、量增状态，明后年排除涨价因素出货量仍将保持增长。制剂业务方面，今年增量已显现，明年起增量将对API出货量形成加持，随着与大客户深度合作及订单增加，将带动API增量，整体两项业务开始联动，相辅相成。预计抛开价格扰动，API和制剂业务明后年均能实现稳定增长。 Q: 公司API、CDMO及制剂业务未来2-3年的业绩展望如何？ A:预计API业务明年出货量预计保持增长；制剂业务今年大幅增长，明年预计增长态势良好，目标是API和制剂业务占比趋于持平状态，甚至制剂占比更高。CDMO业务聚焦于与默沙东的合作，今年处于放
--	---

	量前阶段，明年希望实现量增。 Q：公司制剂业务未来新品立项和申报的节奏如何？ A：公司目前半年度在研项目50多个，预计未来会保持这个节奏，每年申报、获批数量希望维持在5到10个。今年获批进度良好，明年将持续推进。 Q：公司今年及明后年的资本开支、转固及折旧情况如何？ A：公司目前没有确定性的大额资本开支计划；在建工程4亿元，后续将逐步转固，但不会像过去两年那么大，预计会相对稳定，折旧不会大幅增长。 Q：公司在医美等新领域的进展、未来规划以及四季度至明年上半年的预期节点有哪些？ A：公司在医美、机器人合作、高端复杂制剂等新领域持续推进。今年三季度机器人合作以及高端复杂制剂等创新业务在公司官方信息平台有过介绍，属于创新业务延伸。与贞实机器人合作聚焦生产效率与成本优化；与圣兆药物合作的高端注射剂项目已进入官宣阶段，这是公司从固体口服制剂向高端注射剂领域的重要尝试，公司对此抱有较高期望。创新药及创新类大健康产品是布局核心，包括JH389项目及其他创新药合作。 Q：CDMO业务的战略方向、新客户开拓情况及未来预期如何？ A：CDMO业务目前以默沙东为最重要客户，合作已进入收获期，兽药领域明年商业化预期良好，客户信心充足。新客户开拓方面，在维护传统客户的同时，积极开发国内新客户及新产品，mRNA等机会主要放在CDMO业务里。此外，公司开拓电子化工品领域CDMO业务，协助客户研发突破高纯度化学原料，聚焦高壁垒国产替代的化学制品的深入开发。整体来看，在行业逐步回暖的阶段中，CDMO业务未来发展趋势良好，公司将继续开拓新业务和订单。
日期	2025年10月28日