

证券代码：688062

证券简称：迈威生物

## 迈威（上海）生物科技股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2026-03-02

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他：_____
参与单位	宝盈基金、财通证券、创金合信、大道至诚、丹青投资、道合私募、东北证券、东海自营、东吴证券、方正证券、富安达、富国基金、光大自营、广发证券、国海富兰克林、国金证券、国联安、国联基金、国联民生、国任财险、国寿安保、国寿养老、国泰海通、国泰基金、海通创新、翰潭投资、华安基金、华泰自营、华泰保险、华西证券、华夏基金、华源证券、汇丰晋信、混沌投资、季胜投资、嘉实基金、金鹰基金、金元顺安、京管泰富、景顺长城、巨杉资产、开源证券、朗润科技、醴泽投资、明沅投资、明希资本、南方基金、南土资产、盘京投资、鹏华基金、平安基金、朴易资产、前海无忧、青榕资产、青石琐资产、人保养老、森瑞投资、上银基金、尚诚资产、申万宏源、申万菱信、世诚投资、泰康基金、天风证券、天治基金、同泰基金、彤心雕珑、西部利得、西部证券、湘禾投资、新伯霖、信达证券、兴合基金、兴业证券、易方达、益恒投资、银河证券、银华基金、永赢基金、优益增、长安基金、长江养老、长盛基金、招商基金、招商医药、兆石投资、肇万资产、中加基金、中金公司、中金汇理、中粮期货、中泰证券、中信建投、中信证券、中银理财、中银资产、中邮证券、Goldstream Capital、ICBC Asset、PINPOINT ASSET	
时间	3月25号、3月26号、3月27号	
地点	公司会议室及线上	
参会人员	董事长、总经理、CEO	刘大涛

	董事、副总经理、研发总裁	HAI WU (武海)
	副总经理、CMO、高级副总裁	王树海
	董事、高级副总裁、董事会秘书	胡会国
	副总经理、CFO、副总裁	华俊
	副总经理、副总裁	李瀚
	董事、副总经理、副总裁	桂勋
	证券事务代表	王鹤飞
	投资者关系副总监	郑川川
投资者关系 活动主要内 容介绍	<p><b>一、公司 2025 年度业绩亮点介绍</b></p> <p>2025 年公司营业收入 6.63 亿元，同比大幅增长 232%，一方面是 BD 合作收入 4.09 亿元，增长较快，另一方面药品销售收入 2.5 亿元，同比大幅增长 73%。截至 2025 年 12 月 31 日，在手现金和现金等价物 15.26 亿元，同比增加 2.99 亿元，在手现金显著改善。2025 年研发费用为 9.77 亿元，扣除 2024 年签署协议引进品种(1MW5011, 骨关节炎品种)确认在 2025 年研发费用中的约 1 亿元的非持续性支出后，研发费用有小幅增加。</p> <p>从研发管线整体布局来看，有几个非常重要的维度。其一，公司管线布局既有创新的管线也有现金流管线，以现金流管线为先导，以创新管线为主导进行组合，目前已经有 4 款产品进入商业化阶段，另有 1 款产品已经处于报产审批阶段。其二，管线布局有梯度，创新管线中既有临床后期的产品，比如 Nectin4 ADC，已经三个临床 III 期在开展，又有 ST2 单抗、IL-11 单抗等处于临床 II 期的管线，同时布局 CDH17 ADC、TCE、小核酸等临床 I 期或临床前的管线。</p> <p>核心创新管线在 2025 年获得了突破性进展，其中：</p> <p><b>9MW2821 (Nectin4 ADC)：</b>具备全球 BIC (同类最佳) 潜质，和 EV (商品名 Padcev) 相比，分子设计上做了创新，偶联工艺升级到了定点偶联，更均一的组分、更稳定的结构及更强的毒素传递效能，使得药物疗效和安全性得到明显提升，同时从尿路上皮癌单一适应症拓展到了宫颈癌、三阴性乳腺癌、食管癌。截至年报披露日，已累计入组超过 2,000 例受试者，具备泛适应症应用的巨大潜力。该管线计划年底前将完成 3 项 III 期临床的期中分析并沟通 pre-NDA。</p> <p><b>9MW1911 (ST2 单抗)：</b>国内首家进入临床阶段的 ST2 单抗，</p>	

全球同靶点进度第二。2025年11月首次披露 COPD 适应症 IIa 期临床 80 例患者的临床数据，在 IIb 期研究推荐剂量 (N=30) 下，中重度 COPD 急性加重年化发生率较安慰剂组降低超 30%，重度急性加重年化发生率较安慰剂组降低超 40%，展现同类最佳 (BIC) 潜质。于 2025 年 7 月启动更大样本量的 IIb 期临床试验，并完成首例入组，计划于 2026 年开展 IIb 期中分析，并有望于 2026 年底前后启动 III 期临床。此外，9MW1911 美国 IIa 期临床方案已于 2025 年 12 月正式获得 FDA 许可。

**7MW3711 (B7-H3 ADC):** 应用全新的 Mtoxin™ 载荷平台毒素 MF6，单药 I/II 期临床已完成受试者入组，临床数据入选多项国际学术大会 (ASCO/ESMO)，验证了新毒素的有效性。已获 NMPA 批准开展联合 JS207 (PD-1/VEGF 双抗)，用于晚期实体瘤受试者的临床试验，处于受试者入组阶段。肺鳞癌是 7MW3711 潜在差异化适应症。

**7MW4911 (CDH17 ADC):** 2025 年 7 月在 Cell 子刊发表文章，证明 MF-6 新型载荷在多药耐药消化道肿瘤模型中抑瘤效果显著优于 MMAE 及 DXd，展现晚期消化道实体瘤变革性疗法的潜力。中国和美国获批临床试验，并分别于 2025 年 11 月和 2026 年 1 月完成首例患者给药，有望尽快获得验证性人体数据。

**9MW3011 (TMPRSS6 单抗):** 全球唯一一款用于真性红细胞增多症(PV)的 TMPRSS6 单抗，2025 年 9 月完成 II 期临床首例患者给药，并收到合作方相对应的里程碑付款。

**9MW3811 (IL-11 单抗):** 全球首个探索病理性瘢痕适应症的 IL-11 单抗，获 NMPA 批准针对病理性瘢痕开展 II 期临床，并于 2025 年 12 月底完成首例患者给药。2025 年 5 月，临床前研究成果发表于 Nature 旗下子刊《npj Precision Oncology》，表明 9MW3811 分子特性优势显著，更适合慢性疾病治疗。2025 年 6 月将大中华区以外所有区域权益独家许可 CALICO，积极探索抗衰老领域。

**国内外商业化进一步加速:** 国内商业化方面，2025 年药品销售收入 2.50 亿元，同比增长 73%，维持较快的增速。2026 年国内商业化有四大看点：地舒单抗骨质疏松适应症持续放量；地舒单抗骨转移适应症有望获批上市；阿达木单抗 MAH 完成变更后首个完整年度，收入完全计入公司报表；新一代长效生白药获批上市，将获得齐鲁制药销售分成；其中，后三项均是 2026 年新增的看点。此外，海外商业化方面，已上市管线的新兴市场增量开拓也取得了重大突

破：两款地舒单抗首次在海外获批上市（巴基斯坦），阿达木单抗首次在海外获批上市（印尼）；同时，截至年报日，已完成海外市场数十个国家的正式协议的签署，有望在未来持续获得商业化收益。

## 二、公司创新研发战略介绍

迈威生物坚持源头创新，在肿瘤及年龄相关疾病领域深耕，聚焦肿瘤、免疫炎症、小核酸三个方向，建立相应技术平台，推进创新品种临床。

在肿瘤方向，IO、ADC 和 TCE 是最重要的方向，公司重点布局 ADC 和 TCE 领域。基于 IDDC 技术平台，有桥接定点偶联技术和 Mtoxin 平台，开发了多个 ADC 项目。如 9MW2821（Nectin4 ADC）项目进度全球领先，具有泛适应症前景，2026 年 UC 单药、UC 联合、CC 单药三个适应症都将进行 III 期期中分析并沟通 pre-NDA；B7-H3 ADC 采用新型载荷 MF6，在食管癌、小细胞肺癌、肺鳞癌等有较好疗效，未来重点推进肺鳞癌的临床研究；CDH17 ADC 针对消化道肿瘤，有明确差异化优势，包括肿瘤抗原表位选择以及独家 MF6 毒素分子克服 P-gP 耐药等，目前在中国和美国都在推进患者入组。与此同时，公司打造了完善的 TCE 技术平台，有独特的空间位阻效应，带来极大治疗窗口。首个项目靶向血液瘤的 LILRB4/CD3 双抗，预计 2026 年上半年将实现中美双报；未来还将引入共刺激信号拓展至 TEC 三抗，从血液瘤拓展到实体瘤。

在免疫炎症方向，ST2 单抗全球同靶点进度第二，能覆盖更广泛人群，已启动 IIb 期临床患者入组，计划 2026 年下半年开展 IIb 期中分析，年底前后启动 III 期临床试验。IL-11 是慢性炎症和纤维化相关的细胞因子，IL-11 单抗已与 Calico 合作，开发抗衰老相关的临床，国内推进至 II 期临床，针对病理性瘢痕适应症，患者人数多且无有效药物治疗，已经于 2025 年底完成首例患者入组。

在小核酸方向，公司建立了完整的小核酸药物开发体系，涵盖自动化设计到分子修饰，靶向肝递送的二代分子和肝外递送等。去年 9 月与 Aditum 合作双靶小核酸项目，得到对方认可，未来将开发肝内以及肝外递送多个项目，今年预计新增多个 PCC 分子并继续推进多模式合作。

## 三、问答交流

问：从平台或靶点来看，TCE 在实体瘤方向还存在哪些问题或难

点？

**答：**TCE 是目前的热点方向，包括血液瘤、实体瘤达成的交易很多，很多国外的 MNC 公司和国内创新药公司都在布局。JANUX Pro drug 技术患者个体和适应症之间差异大，全人群覆盖存在一定难度；迈威生物基于空间位阻介导的 TCE 双抗和三抗开发，不依赖金属蛋白酶酶切，并且变构更高效，从而潜在药效更好。

TCE 领域热度高但未形成绝对头部，各家都在探索，公司将打造和完善技术平台，推出差异化管线。

**问：IL-11 单抗数据读出计划？**

**答：**IL-11 单抗针对病理性疤痕 II 期临床于去年 12 月完成首例患者入组，临床启动是非常快的。由于是全球同靶点首次在病人身上进行探索，无论公司还是研究者，都需要抱有科学及谨慎的态度，II 期临床需要探索内容包括但不限于，全面考察安全性有效性、选择合适的剂量、探索更适用于哪种类型的病理性疤痕可能效果更好等等。具体数据读出时间仍有较大不确定性，需要以公告为准。

**问：有哪些临床数据计划在国际学术会议上交流？**

**答：**公司计划将 9MW2821 (Nectin4 ADC) 在宫颈癌、尿路上皮癌、三阴性乳腺癌等适应症方面更新的数据发表在 ESMO 等学术大会上。但具体投稿内容，及是否被接受仍有较大不确定性，需要以公告为准。

**问：2MW7141 双靶点小核酸项目以及肝外递送方面后续关键的时间节点？**

**答：**2MW7141 去年 9 月完成授权，目前合作方在全力推进。今年 JPM 大会上和对方管理团队做了深入交流，他们对这个产品非常重视，雇了该领域非常有经验的 CMO 全力推进这个项目，后续会推进至临床。目前看到的一些数据如猴子体内疗效数据有显著一加一大于二的效果，给药周期也将进一步显著延长，未来预期能做到远高于现在单靶的给药间隔。

公司在肝外递送也做了很多工作，包括针对脂肪、肌肉以及 CNS 递送都有布局，后续会选择合适的时机通过文章或会议公布相关数据。

**问：今年有哪些 BD 里程碑付款？**

**答：**目前已经海外授权三款产品中，9MW3811（IL-11 单抗）美国临床启动，2MW7141（双靶点 siRNA）中美双报，9MW3011（TMPRSS6 单抗）开展新的临床等都是触发里程碑付款的节点，具体里程碑的数额没有公开。同时我们更看重更有价值的一些临床管线的 BD 机会。2026 年公司将继续积极推进包括 Nectin-4 ADC、B7-H3 ADC、CDH17 ADC、ST2 单抗、TCE 和小核酸领域、以及多条临床前管线的 BD 合作机会。当然，公司始终认为，BD 业务本身具有较大不确定性。

**问：ST2 单抗未来开发重点开发戒烟人群，还是兼顾吸烟和戒烟人群？**

**答：**公司 9MW1911（ST2 单抗）的 IIb 期临床将兼顾吸烟和戒烟人群，其中将近 1/3 入组人群为当前吸烟人群。

**问：B7-H3 ADC RP2D 剂量是否确认？安全性怎样？注册临床计划？**

**答：**B7-H3 ADC 前面主要做的就是对用药次数、用药周期以及用药剂量进行充分探索和优化，目前已确定剂量，正在与 CDE 沟通 III 期临床方案。安全性方面，与现有报道数据对比，公司管线的间质性肺炎不良反应的发生率非常低，安全性较好。

关于后续临床规划，B7-H3 ADC 联合 PD-1/VEGF 双抗用于晚期实体瘤的 Ib/II 期临床试验已经开始入组，B7-H3 ADC 针对肺鳞癌的单药 III 期正在和 CDE 沟通临床方案，后续是否开展仍有不确定性。