

证券代码：688046

证券简称：药康生物

编号：2025-002

## 江苏集萃药康生物科技股份有限公司 投资者关系活动记录表

|               |  |  |
|---------------|--|--|
| 投资者活动关系类别     | <input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研<br><input type="checkbox"/> 媒体采访<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会<br><input type="checkbox"/> 现场参观   | <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议<br><input type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 路演活动<br><input checked="" type="checkbox"/> 其他：电话会议、腾讯会议 |
| 参与单位名称        | 中信证券、野村证券、国泰海通证券、华西证券、信达证券、国联民生证券、国投证券、兴业证券、国海证券、国信证券、财通证券、国盛证券、开源证券、华安证券、华泰证券、中泰证券、平安证券、光大证券、东方证券、中邮证券、德邦证券、中原证券、天风证券、长江证券、招商证券、华创证券、西部证券、招商基金、天弘基金、海富通、光大保德信、长盛基金、宏利基金、富荣基金、汇安基金、国寿养老、建信理财、东证资管、中国人寿资管、安邦资产、华能信托、华夏东方养老资产、相聚资本、正圆投资、清池资本、上海新伯霖、磐厚蔚然、上海水璞、火星资产、青榕资产、凯联资本、青骊投资、天虫资本、君茂投资、银叶投资、尚石投资、世真投资、宁波彩霞湾投资、湘禾投资、北京枫瑞、云富投资、贵源投资、上海勤远、四川发展证券投资等 |  |
| 时间            | 2025年4月28日-4月30日   |  |
| 地点            | 南京   |  |
| 上市公司接待人员姓名及职务 | 高翔（董事长）、王韬（副总裁）、王逸鸥（董事会秘书）、柳业昆（财务副总监）、谭竞杰（投资者关系总监）   |  |

|      |  |
|------|--|
| 调研内容 | <p><b>1、关税及 NIH 经费削减等事件对海外斑点鼠业务影响？</b></p> <p>关税对斑点鼠业务影响有限，斑点鼠占海外收入比重 30%左右，斑点鼠的精子库已经在美国备份，一方面，公司可与美国本土机构合作，实现斑点鼠的属地复苏与交付；另一方面，随着美国设施升级，笼位数量增加，自有产能将满足当地客户需求。此外，海外收入中，占比最高的为药效服务，成果以报告形式交付，不涉及货物交割，本身不受关税影响。</p> <p>NIH 经费削减目前看影响有限，公司在美国整体渗透率较低，份额很小，部分经费的削减不会产生很大的负面影响，当前核心还是扩大公司客户池，提升市场份额，公司产品交付速度及服务质量优势明显，契合海外科研客户需求。</p> <p><b>2、国内及海外的产能规划及固定资产投资计划？</b></p> <p>国内方面，公司在南京、常州、北京、上海、成都、佛山均设有生产设施，目前合计产能 28 万笼，整体产能利用率超过 80%，公司的生产设施设计合理，笼位可以根据需求情况，在小鼠生产、代理繁育、功能药效等各类业务之间灵活调配，今年通过空间优化，实际产能可达到约 30 万笼。此外，应客户要求，本年度国内将增加大鼠产能，整体投入在千万级别。</p> <p>海外方面，美国已升级更大设施，整体笼位约 4,500 笼，预计 2025 年 6 月底投入运行，除为客户本地化供应部分品系外，还将拓展代理繁育等业务，为客户提供更丰富产品和服务选择，加速品牌建设；美国新设施仍然采用租赁方式，灵活度高，投入可控，预计今年整体投入几百万美金。欧洲设施已经进入规划，也将采用租赁的形式，目前正在寻找。海外设施的布局将提高公司的属地化服务能力，加速海外市场开拓。</p> |
|------|--|

### 3、25 年毛利率展望？

2024 年毛利率约 62%，2025Q1 毛利率约 63%，2025 年没有新增大额的固定资产，折旧摊销基本维持稳定，预计全年毛利率要好于 2025Q1。

### 4、2025 年费用端的预期？应收账款是否有压力？

预计期间费用率平稳，其中管理费用率、研发费用率维持下降趋势，销售费用率合理上升；

应收账款 2024Q4 已经明显改善，公司明确严格管控应收账款，回款情况是国内销售人员的重要考核指标之一；此外，公司应收账款主要来自科研客户，科研客户报销流程相对复杂，报销周期较长，但坏账风险小，应收账款的整体压力不大。

### 5、25 年商品化小鼠品系主要开发方向？

公司目前品系已经非常丰富，涵盖了肿瘤、自免、代谢、精神神经、罕见病等各个领域。新品系开发主要沿两个方向进行：一、根据前沿科学进展和医药行业研发进展，及时补充各类有潜力模型，保证品系库的丰富度及创新性，最大限度满足客户需求；二、战略性项目长期投入，研发可能改变行业的颠覆性模型，如野化鼠。

此外，公司 2024 年通过入股灵康生物，将产品品类拓展至实验猪，未来将与灵康生物共同开发基因编辑猪品系，并探索下游广泛应用。

除产品外，公司的研发也会投向有潜力的新平台，比如类器官、数据平台等，培育新的收入增长点。

### 6、与灵康生物在渠道和技术等方面的协同情况？实验猪的市

|          |   |
|----------|---|
|          | <p><b>场潜力？</b></p> <p>灵康生物拥有五指山小型猪、巴马小型猪、长白猪等丰富品系，生产体系成熟，除产品外，还可提供相关实验服务，下游客户与公司高度重叠，预计 2025 年将对公司利润产生正向贡献。</p> <p>公司的基因编辑技术延展性强，可用于构建基因编辑猪，未来公司将携手灵康生物，探索基因编辑猪在异种器官移植、皮肤移植等领域应用。</p> <p><b>7、对类器官、器官芯片的看法？是否能取代动物实验？</b></p> <p>公司密切关注类器官、器官芯片行业进展，对新技术持开放态度，短期来看，类器官、器官芯片难以取代动物实验，公司已于 2025 年 4 月 8 日发布公告变更募投项目，新增募投项目“AI 驱动类器官、动物疾病模型多模态临床前药物研究平台项目”，积极布局类器官，为客户提供更多实验选择。</p> <p><b>8、公司是否有并购的计划？具体的方向有哪些？</b></p> <p>公司目前财务状况良好，正在积极寻找合适并购标的。</p> <p>公司主要沿两个方向进行投资并购，一类是与本行业相关的前沿技术标的，潜在发展空间大；一类是行业上下游成熟标的，具备一定体量的收入和利润，以实现行业整合、加速销售渠道拓展、补充服务模块等目的。</p> |
| 附件清单（如有） | 无   |
| 时间       | 2025 年 4 月 28 日-4 月 30 日  |