

证券代码：002821

证券简称：凯莱英

凯莱英医药集团（天津）股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-003

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	通讯参会：中信证券、中信建投证券、中金公司、国盛证券、东方证券、海通证券、国金证券、中欧基金、华宝基金、嘉实基金、招商基金、建信基金、易方达基金、Morgan Stanley、Goldman Sachs、Point72 共计 240 余人。
时间	2025 年 8 月 26 日 8：00-9：00
地点	通讯参会
上市公司接待人员姓名	联席首席执行官 杨蕊女士 首席运营官 张达先生 高级副总裁兼董事会秘书 徐向科先生 投资者关系执行总监 夏璐女士

投资者关系活动
主要内容介绍

一、公司 2025 年上半年经营情况介绍

在医药行业筑底回暖的背景下，公司结合医药行业变化趋势中呈现的积极信号，持续推动战略落地。报告期内，公司实现营业总收入 31.88 亿元，同比增长 18.20%，其中第二季度实现收入 16.47 亿元，环比一季度增长 6.87%。随着降本增效措施效果显现，以及新兴业务交付规模提升和产能利用率爬坡，实现归属于上市公司股东的净利润 6.17 亿元，同比增长 23.71%，净利润增长较营业收入增长高 5.51 个百分点。公司上半年归母净利率 19.4%，同比增长近 1 个百分点，持续靠近大订单之前的历史常规水平。

各板块业务发展介绍、经营展望、资本开支等请见《2025 年 8 月 26 日凯莱英特定对象调研演示资料》。

二、投资者问答交流

1. 公司上半年新兴业务整体在手订单增长较快，请问拆分业务板块在手订单分别表现如何？随着公司新兴业务规模效应的提升，上半年毛利率大幅提升，请问稳态后新兴业务利润率如何展望？

今年上半年新兴业务在手订单增长主要的驱动板块为化学大分子和生物大分子。其中，偶联药物的新签订单增幅最大，同比超过 100%；其次为多肽、小核酸药物领域，也反映了目前创新药行业的发展趋势，即境内外创新药客户普遍增加对新分子的投入力度，活跃的海外授权交易也集中在这类药物领域。此外，化学大分子、生物大分子业务对 CDMO 能力要求更为综合，对体系要求也更高，国内具备全方位服务能力的 CDMO 企业较少，公司抓住发展机遇，保持新签订单的快速增长态势。

新兴业务毛利率上半年同比提升 9.5 个百分点，预计将持续向好的态势，具体稳态后利润率水平还需要观察后续商业化项目的盈利情况，对稳态后新兴业务利润率保持乐观态度。

2. 上半年公司来源于大型制药公司和中小制药公司的收

入均保持稳健增长,从目前在手订单情况来看未来两种不同类型客户需求如何展望?另外分地区来看,上半年欧洲地区客户实现强劲增长的背后驱动力有哪些?以及 Sandwich Site 客户项目导入和赋能情况?

公司始终坚持“做深大客户、做广中小客户”的市场策略,报告期内,公司保持小分子业务竞争优势,同时,新兴业务在海外市场开拓取得积极成果,未来将加大海外大客户的开拓力度。

来源欧洲市场客户收入大幅增长的主要驱动力有:1)大客户的合作持续深化;2)新兴业务在欧洲市场取得突破进展;3)部分项目进入商业化阶段,持续放量。

Sandwich Site 在报告期内交付研发项目 4 个,完成了首个生产订单,陆续有大客户现场访问,客户展现出较强的合作意向,公司将持续优化交付体系建设和境内外联动协同机制,发挥海外支点作用,持续推进海外客户的项目开拓,争取更多的项目落地。

3. 新兴业务中化学大分子板块增长迅速,其中多肽、寡核苷酸、payload-linker 分别的市场需求情况如何?请问多肽业务产能爬坡情况及未来产能利用率如何展望?

多肽 CDMO 业务主要来源于减重领域,其需求呈现出增长快、产能要求高的特点;公司已参与到该领域十几个分子的合作,明年将有推进到 PPQ (验证批阶段) 的项目。小核酸药物领域市场需求旺盛,公司小核酸 CDMO 业务的规模和数量均增长较快,目前肝靶向的小核酸药物主要在代谢疾病领域,潜在规模大,肝外递送小核酸项目近期也比较活跃。此外,ADC 药物领域市场需求也持续旺盛,海外授权交易数量持续增长,公司也有多个 BLA 项目。上海金山基地产能已处于饱和状态运行,上海奉贤研发及商业化生产基地已启用,进一步扩充 ADC 商业化产能建设。

多肽 CDMO 业务需求仍在快速增长，是否拥有足够的产能是客户首要关注的问题。公司产能扩展计划不仅要看目前的利用率，还需着重考量未来客户项目商业化需求。公司国内重要客户在减重领域的首个多肽项目商业化已获批上市，产能利用率呈逐步上升趋势。

4. 制剂板块目前商业化项目在收入中占比情况？注射用原位凝胶给药技术平台、口服多肽技术平台等新技术平台的储备对制剂 CDMO 业务客户获取和签单的帮助有多大？制剂 CDMO 业务预计 25 年下半年 PPQ 已经有 3 个，是否预期明年有望进一步加速增长？

制剂 CDMO 业务的商业化阶段收入逐渐进入放量阶段，目前商业化阶段收入占该业务板块约 10%，随着商业化项目数量的增多及项目持续交付，商业化阶段收入占比会逐步攀升。公司贯彻“技术驱动”的战略，持续加大制剂新技术平台的研发和投入，为客户提供技术解决能力，包括提升生物利用度、实现药物靶向或者长效等。从业务拓展来看，技术引流在市场开拓方面成效显著。

后续更多的商业化阶段项目逐步落地，将进一步推动制剂业务发展更为成熟。另外，预充针制剂车间和卡式瓶制剂车间预计在 2025 年第四季度将陆续投产，也将带来新的业绩增长点。

5. 本报告期内，费用端均有降幅，请问下半年的费用管控趋势是否延续？

公司全年仍持续推进降本增效各项措施，持续优化和改善整体费用率。

6. 请问小分子业务、除多肽业务以外的其他新兴业务的产能利用率和资本开支计划是怎样的？

在医药行业筑底回暖的背景下，公司在未来一段时间将加大资本开支力度，特别是在新兴业务领域。小分子业务产能方

面，天津厂区产能利用率已处于较高水平，需要进一步增加 API 产能。新兴业务方面，payload linker 产能利用率非常饱和，下半年需要做扩充新的产能，ADC 业务板块，海金山基地产能已处于饱和状态运行，上海奉贤研发及商业化生产基地已启用，进一步扩充 ADC 商业化产能建设。

7、请问 PPQ 项目推进到商业化的节奏，PPQ 项目的进展情况预计什么时候能进入业绩收获期？

近两年，公司新兴业务市场开拓和能力建设取得快速发展，有众多的项目向临床后期推进。不同业务板块临床项目推进到商业化阶段的周期不同。比如，多肽业务中海外大客户项目在未来两年预期有望逐步落地 PPQ（验证批阶段）或商业化阶段；小核酸业务中明年有望有项目陆续进入临床后期阶段，商业化上市仍需要时间；生物大分子业务，临床项目和 BLA 项目推进都增速强劲。

8、请问 Sandwich Site 今年的盈亏预期？

从数据上来看，由于今年 Sandwich Site 运营时间较去年周期长，所以整体亏损数额比去年要多一些。但从订单来看，研发订单增长快速，生产订单需要时间周期来逐步落地。Sandwich Site 将发挥支点作用，未来随着项目数量增加以及营业收入增加将缩减亏损。

9、请问上半年公司新签订单的趋势如何？以及如何展望明年的有业务需求？

今年上半年，公司新签订单保持良好态势，特别是新兴业务的热门药物领域展现强劲势头。医药行业处于持续向好的状态，公司将加快自身能力发展建设、持续加大市场开拓力度，多渠道获取客户。未来在手订单金额请以后续披露的公告为准。

三、管理层对于生物大分子 CDMO 业务发展总结

今年上半年，生物大分子 CDMO 业务板块在能力建设、项

	<p>目交付、获取订单等方面均进入量变到发展上台阶的过程。尤其是偶联药物 CDMO 服务，不仅覆盖 ADC，还扩充到 APC、AOC 等。上海金山厂区自投产四年，产能利用率已达到饱和状态，有的订单前期在金山完成，今年需要到奉贤基地启动 PPQ（验证批阶段）生产。生物大分子 CDMO 业务不仅实现了收入的快速增长、积累了成熟的项目交付经验，更为重要的是订单特别是海外订单的快速增长、中后期项目储备持续增加，为后续进一步的扩张奠定了坚实基础。截至 2025 年半年报披露日，生物大分子 CDMO 业务境外在手订单占比超过 35%，境外新签订单占比超过 60%。当前无论是创新药出海以及整体的行业发展均展现良好态势，未来公司业务发展重心更多在海外市场拓展和技术平台持续提升。</p>
	《2025 年 8 月 26 日凯莱英特定对象调研演示资料》
日期	2025 年 8 月 26 日