

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：2026-003

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：中信建投证券、兴业证券、招商证券、中信证券、国联民生证券、浙商证券、野村证券、中欧基金、中金资管、鹏华基金、华宝基金、富国基金、华商基金、交银施罗德基金等机构共计 150 余人
时间	2026 年 4 月 28 日 8：00-9：00
地点	通讯参会
上市公司接待人员姓名	执行董事、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	<p>一、公司 2026 年第一季度经营情况介绍</p> <p>请见《2026 年 4 月 28 日凯莱英特定对象调研演示资料》。</p> <p>二、投资者问答交流</p> <p>1、2026 年 Q1 新兴业务分板块的订单增长情况如何？以及随着规模效应提升，2026 年度及未来稳态后的新兴业务利润率如何展望？</p> <p>公司在《2025 年年度报告》中披露了新兴业务各板块的在手订单数据：“截至年报披露日，化学大分子在手订单金额同比增长 127.59%、生物大分子同比增长 55.56%、制剂业务同比增长 49.13%。”自年报披露日至今约一个月时间里，订单依</p>

然延续强势增长状态。截至目前，化学大分子、生物大分子、制剂业务的在手订单同比增长数据较年报时有近一步提升。

2026年Q1,公司新兴业务毛利率为35.1%,同比增长2pts,恒定汇率下增长2.8pts。展望来看,在不考虑汇率波动影响下,新兴业务全年毛利率仍有近一步提升空间。在未来稳态经营状态下,不同板块业务的毛利率表现空间有所不同,多肽业务毛利率有机会超过小分子业务毛利率,其他板块超过小分子毛利率仍有一定挑战,因小分子业务经多年运营及技术优化毛利率已处于较高水平。影响稳态毛利率的因素主要有:1)自身运营效率和技术能力;2)新业务产能爬坡进程;3)业务的海外化程度,多肽业务已率先实现海外市场占比大幅超过国内市场。通常来看,海外市场毛利率明显高于国内。以上因素会综合影响稳态经营情况下的毛利率。

2、新兴业务中化学大分子板块开始兑现,请分别阐述多肽、寡核苷酸、Payload-Linker的市场需求情况?多肽部分的产能爬坡情况及产能利用率展望?

化学大分子业务整体需求旺盛,产能供给不足。其中多肽业务较高的需求是来自减重和降糖适应症领域,减重领域多肽生产效率进一步提升有限,新的需求更依赖新的产能。海外多肽产能较少且新建工程周期较长,所以大量客户在推进多肽项目时对产能需求迫切,需要找到像凯莱英公司这样拥有技术和产能的合作伙伴。

寡核苷酸:一方面前期肝靶向等管线陆续进入后期产生大量需求;另一方面肝外递送(核酸脂肪酸偶联、抗体核酸偶联、多肽核酸偶联等)持续活跃,呈现百花齐放状态,带来旺盛需求,公司也在推进相关产能建设以提升交付能力。

Payload-Linker:与ADC市场高速发展密切相关,市场需求非常旺盛,公司同样感受到产能压力,正在持续扩建产能。

3、如何看待汇兑的影响和全年潜在影响预期?公司对全

年费用率的展望如何？

汇率影响：2026 年 Q1 汇兑损失约 1.2 亿元，而去年同期为汇兑收益，对一季度经营成果影响较大。汇兑影响组成部分有：1) 存量美元货币资产（含 H 股募集资金）和经营过程中产生的美元资产期初期末的汇兑差；2) 应收账款的期初期末汇率差。以海外市场为主的公司很难绝对的去控制汇率波动风险，公司在过去几年对汇率波动持中性态度，不去预测汇率涨跌，保持外汇管理策略统一。目前节点，公司也更加关注并着眼于研究未来外汇管理策略，如何更好地管控外汇风险。

费用率展望：公司整体业务呈现良好态势，将“降本增效”转为“控本提效”：仍控制各项成本费用增长，但对高增长业务板块积极投入，做好两方面平衡。2026 年 Q1 整体期间费用率有所下降，随着后续各季度收入持续释放及费用管控措施有效实施，整体费用率将呈下行趋势。

4、新兴业务增长的海内外驱动情况分别如何？国内客户项目 BD 出海对公司新业务进入海外供应链有什么积极影响？

海外市场对公司业务发展非常重要，很大程度上将决定公司收入增长空间和盈利水平。近年来公司积极开拓海外市场已见成效。从在手订单的维度来看，2026 年一季报披露日数据相较于 2025 年报披露时，化学大分子、生物大分子的海外订单占比进一步提升。未来一段时间，境外市场将持续成为新兴业务增长的重要驱动力。另外，国内客户的授权交易也给公司带来更多进入海外供应链的机会，每一个授权交易背后，公司不仅会为国内客户供应服务，也将为海外被授权方提供持续供应服务。

5、请问小分子业务现在的订单趋势是否有变化？三期临床和 PPQ 项目储备丰富，预计何时可以看到小分子未来加速？行业关注的几个赛道（KRAS、减重、PROTAC），公司是否有相应布局？

小分子订单趋势：2026 年 Q1 小分子 CDMO 业务收入在恒定汇率下增长 3%，目前仍处于调整期，全年目标是实现稳健增长。2026 年 Q1 订单相对去年同期有更良好表现，延续订单增长态势，主要驱动是后期项目和商业化项目。未来订单加速预期还需结合商业化项目需求和新客户新订单开拓情况来看。

公司在减重、肿瘤等领域均有业务开拓和项目积累。分子胶、PROTAC 等是积极开拓的新领域。公司目前业务增量更多来自过去几年储备的后期项目和商业化项目，同时也持续开拓新的临床阶段项目和新的客户，以对冲个别大客户管线调整的影响，小分子业务的调整我们需要一些时间。

6、如何展望下半年订单的确定性和增速延续性？未来三年新兴业务毛利率水平可能达到什么状态？

从目前业务订单节奏看，对新兴业务未来一段时间的整体态势非常积极。今年三四月份，从客户询价、来访、重点项目的推进均呈现积极态势。公司对新业务，特别是两个大分子业务的市场开拓和订单增长保持乐观态度。

新兴业务不同板块毛利率情况不同，多肽业务板块未来有机会超过小分子业务；其他业务板块超过小分子毛利率有难度和挑战，小分子毛利率在行业内已处较高水平。

2025 年新兴业务毛利率为 30.1%，2026 年 Q1 已达到 35.1%；新兴业务 2026 年全年的毛利率相对 Q1 仍有小幅度改善的空间。最终的稳态毛利率仍将取决于整体业务结构、各板块占比和海外市场开拓情况。毛利率提升趋势相对确定，但当前时点暂时无法给出三年后的具体数值的展望。

7、一季度合同负债接近 4 亿元，增长较快的原因是什么？多肽相关产品和项目的价格，未来 3 年如何展望？

本期合同负债更多是客户的预付款，以 Biotech 客户为主，这和新增订单的客户及业务板块有一定关联。

未来一段时间多肽需求仍然非常旺盛，目前价格还不是最

重要的考量因素。更长远看，随着产能、效率提升，以及这些药品竞争加剧，客户会关注生产成本的持续优化。特别是未来如果出现口服多肽的大规模增长，API用量比注射多肽更高，客户对成本诉求会较为迫切。所以，公司多肽业务策略是短期解决供给、长期降低成本。公司在抓业务的同时，也持续在做技术储备和工艺优化，致力于提高产量、优化生产成本。

8、多肽产能后续扩建的节奏和投产预期？小核酸未来产能规划情况？

多肽产能：公司在《2025年年度报告》披露：“多肽固相反应合成总产能预计2026年底将增至69,000L。”，从目前客户需求和业务态势看，在此规划基础上将继续扩充产能。

寡核苷酸产能：2026年中将有两條新的公斤级生产线投产，在此基础上也会进一步扩展寡核苷酸整体产能。寡核苷酸业务也呈现非常积极的态势，该领域生产线设备货期长达一年，需提前时间做产能布局。

9、2026年Q1小分子、多肽、ADC的产能利用率情况？

小分子产能：TJ3 API厂区产能处于高运转状态，扩充新产能计划于2026年Q2投入使用，能够有效缓解API产能紧张的状态；东北厂区主要生产GMP中间体，产能利用率处于行业平均水平，还具有一定项目容纳能力。

多肽产能：当前更多聚焦于开拓重要的潜在重磅项目和MNC客户，以及交付已进入PPQ阶段的项目，产能利用率相对整体产能处于合理范畴，但后续有持续提升空间。商业化连续生产时利用率会非常高，目前PPQ和临床后期项目阶段利用率需时间爬升。

ADC：无论是Payload-Linker还是偶联相关产能，目前都处于高位运行状态，正在持续增加新产能。

10、请问英国 Sandwich Site 今年前4个月接单情况、利润率修复节奏，以及考虑高活小分子与多肽产能扩充的投资规

模和节奏？

整体业务开拓和盈利改善确实需要一定时间，特别是在与公司国内 Site 协同联动的方面。海外扩建采取"小步快跑"策略，一方面持续评估扩建可行性，另一方面结合自身运营所能承受的成本，整体把握扩张节奏。

11、2026 年 Q1 亚太地区增长较快的驱动原因？

亚太地区收入增长更多来自中国市场。2026 年 Q1，新兴业务和小分子业务在中国市场均呈现出非常好的增长态势。

12、公司提供了经调整的利润口径，那么未来看指引时应更多关注原归母口径还是经调整口径？

经调整净利率口径相较于去年会有所提升，主要来自毛利率改善和费用率改善。经调整净利率能更清晰地反映业务本身利润率变化趋势；归母净利润口径则反映了最终盈利数字。公司对两个口径都会关注。

13、欧洲 CDMO 公司在多肽产能上布局积极，凯莱英在多肽 CDMO 领域，除了产能之外，在承接能力、执行能力、成本能力上的优势如何体现？能否提供量化数据？

欧洲公司产能扩张非常缓慢，建设周期 3-5 年维度，而凯莱英新产能一般 1 年即可完成建设，时间周期有显著差别。另外在项目承接能力、执行能力和交付效率上也体现出明显优势，供货稳定性和交付记录也展现很高水平。技术层面，公司在持续实现收率提升、PMI 降低、生产周期缩短等具有优势。尽管目前多肽生产以固相合成产能为主，公司也在储备更为显著改善多肽生产成本的新技术，如新型合成技术等，着眼未来多肽需求进一步扩张时通过技术降低成本。

14、截止到 4 月份，成本端有没有感受到来自地缘冲突导致的能源和上游化工品暴涨带来的影响？

公司在前期有一定的备货。目前来看有小幅影响，但相对于整体业务而言，目前在可承受范围之内。

附件清单	《2026 年 4 月 28 日凯莱英特定对象调研演示资料》
日期	2026 年 4 月 28 日