

证券代码：300122

证券简称：智飞生物

重庆智飞生物制品股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" 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 线上电话会议
参与单位名称及人员姓名	参加智飞生物 2025 年度网上业绩说明会的投资者
时间	2026 年 5 月 8 日（星期五）
地点	全景网“投资者关系互动平台”
上市公司接待人员姓名	董事长：蒋仁生 独立董事：袁林 董事、副总裁、财务总监：李振敬 董事、副总裁、董事会秘书：秦菲
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、公司 2025 年虽然经历了上市以来首次亏损，但从 2026 年一季报来看，经营性现金流已连续五个季度保持正向流入，请问蒋总，在行业深度调整的关键时期，公司采取了哪些务实的调整举措让财务状况逐步企稳？</p> <p>答：您好！近年来，疫苗行业受到了产业周期、公众信任重建与需求收缩的多重压力，公司也受到一定影响。面对困难与挑战，公司将此视为变革的契机，坚定地商业驱动迈向创新驱动。我们与合作伙伴坦诚沟通，重新构筑了更具韧性的战略合作关系；通过发行科创债、组建银团贷款等多元化融资方式，尽力缓解流动性压力、化解潜在风险；顺利完成对宸安生物的增资控股，</p>

拓展了公司在代谢类疾病领域布局；研发端，四价流脑结合疫苗、15价肺炎结合疫苗等重磅自研项目已处于上市审评阶段。我们深知前路不易，但仍坚信，凭借这些脚踏实地的努力，公司能够逐步走出困境，实现长远而稳健的发展。在此，由衷感谢各位投资人对公司一直以来的理解、信任与陪伴！

2、目前公司15价肺炎疫苗和四价流脑疫苗均处于上市审评阶段。请问这两款重磅产品预计何时能真正落地销售？在默沙东代理业务调整后，这两款自研新品是否会成为公司2026年利润增长的新支柱？

答：您好，公司自主研发的15价肺炎结合疫苗和四价流脑结合疫苗目前正处于上市审评阶段，公司正根据监管要求稳步推进这两款产品的注册工作。若产品成功获批上市将为公司带来积极影响，在进一步补充重磅自研在售产品的同时，充分发挥产品矩阵的协同效应，推动公司创新驱动转型取得更多成果。产品审评进展请您持续关注监管部门的公示信息及公司披露的公告。谢谢！

3、公司与默沙东、GSK续签或调整了合作协议，实行“基于市场需求动态调整采购量”。这一新机制极大地降低了未来的经营风险。请问在新协议框架下，公司与合作伙伴的利润分配机制是否有所优化？

答：您好！2024年12月，公司与GSK深入磋商并达成共识，实现产品采购基于市场实际需求动态调整；2026年4月，公司与默沙东签订了新协议，双方将根据市场需求，动态评估、调整协议产品的采购与供应量。战略合作的重构有助于公司和合作伙伴增强对市场变化的协同应对能力，减轻公司的经营压力并降低风险。公司有信心与合作伙伴携手应对市场挑战，实现互利共赢。新的框架协议对公司经营业绩的影响请您持续关注定期报告，谢谢！

4、看到2025年公司虽然表观亏损，但经营性现金流已连续

多季度为正，存货从高位回落至 35 亿元。这是否标志着最困难的“去库存”阶段已彻底结束？进入 2026 年，公司是否已进入无历史包袱的轻装上阵阶段？

答：您好，2025 年度，公司优化市场推广模式，提升民众对疾病的知晓度和接种意识。今年 4 月，公司与默沙东签署了新的合作协议，约定双方将根据市场需求，动态评估、调整协议产品的采购与供应量，重构了战略合作模式，增强了公司抵御风险的能力。公司将积极推动自主产品研发进展，逐步推动公司经营企稳回升，谢谢！

5、您好！我来自四川大决策，请问，2025 年公司在研疫苗管线持续推进，2026 年一季度核心在研疫苗的临床试验、注册申报情况如何？全年新品上市时间表？

答：您好，从 2025 年初至今，公司二十余款在研项目取得阶段性研发进展：四价流感病毒裂解疫苗、流感病毒裂解疫苗取得药品注册证书；15 价肺炎球菌结合疫苗、ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗、德谷胰岛素注射液进入申报上市阶段；德谷门冬双胰岛素注射液获得 III 期临床试验总结报告。治疗用卡介苗、福氏宋内氏痢疾双价结合疫苗分别于国内、孟加拉国进入 III 期临床试验；26 价肺炎球菌结合疫苗分别于澳大利亚、国内进入 I 期临床试验和 I/II 期临床试验；四价流感病毒裂解疫苗（ZFA02 佐剂）进入 I/II 期临床试验；吸附破伤风疫苗进入 I/III 期临床试验；组分百白破-Hib 四联疫苗、CA111 注射液进入 I 期临床试验。另有 12 款产品获得临床试验批准通知书，包括：四价流感病毒裂解疫苗（ZFA02 佐剂）、三价流感病毒裂解疫苗（ZFA02 佐剂）、青少年及成人组分百白破疫苗、重组带状疱疹疫苗（CHO 细胞）、带状疱疹 mRNA 疫苗、重组带状疱疹 ZFA01 佐剂疫苗（CHO 细胞）、冻干水痘灭活疫苗、HK.3-JN.1 新型冠状病毒 mRNA 疫苗、改良型安卡拉痘苗病毒（MVA）猴痘减毒活疫苗、冻干乙型脑炎灭活疫苗（人二倍体细胞）。目前，公司

已稳步迈入自主研发成果的集中兑现期：五款核心产品已提交上市申请，六款重要产品处于III期临床试验阶段。未来二至三年，公司预计将有多款预防性及治疗性自主产品获批上市并实现商业化放量，标志着公司向“创新产品驱动型”企业的战略转型已进入实质性收获阶段。感谢关注！

6、请问董事长，15价肺炎疫苗的进度如何！什么时候上市？

答：您好，公司自主研发的15价肺炎结合疫苗目前正处于上市审评阶段，公司正根据监管要求稳步推进该产品的注册工作。若产品成功获批上市将对公司带来积极影响，在进一步补充重磅自研在售产品的同时，充分发挥产品矩阵的协同效应，推动公司创新驱动转型取得更多成果。产品审评进展请您持续关注监管部门的公示信息及公司披露的公告。谢谢！

7、请问董事长，当地政府对贵公司支持力度如何？

答：您好，公司二十余年的发展离不开重庆良好的营商环境。作为始终扎根重庆的生物医药企业，公司在实现自身发展的同时，也将积极发挥产业带动作用，为重庆生物制药行业、地区经济贡献一份企业力量。谢谢！

8、公司在孟加拉国开展痢疾双价结合疫苗的三期临床，这是一款具有全球公共卫生意义的产品。请问这款产品未来在国际市场的定价策略和商业化路径是怎样的？

答：您好，公司携手国际腹泻疾病研究中心，在孟加拉国启动福氏宋内氏痢疾双价结合疫苗的III期临床试验，该产品是国际上研发进度最快的可同时预防福氏和宋内氏志贺菌感染的疫苗，是公司当前阶段的重点创新产品。公司秉持“普惠医疗”原则，结合目标市场的经济水平与支付能力，在充分调研论证的基础上制定价格策略。在产品出海方面，公司通过国际化临床加速产品在疾病高发国家、地区的注册准入，同时公司积极拓展商业合作伙伴，让优质的创新产品惠及更多人群，为全球公共卫生事业贡献力量。谢谢！

9、袁教授您好，2025 年公司主动进行了存货和应收款的大额减值计提，财务上可以说是‘轻装上阵’。在这样的重大会计决策和风险出清过程中，独董行使了哪些权利为维护上市公司和中小股东利益保驾护航？

答：您好，作为公司独立董事、审计委员会委员，我高度关注公司 2025 年度的大额资产减值计提的真实性、合理性。公司全体独立董事通过详细审阅公司提交的减值测试方案，与公司年审会计师深入沟通交流，到公司实地调研并盘点存货，就确认标准、计提方法等关键信息向公司、年审机构进行了多轮质询。未来，我们作为独立董事将继续发挥参与决策、监督制衡、专业咨询作用，维护上市公司整体利益，保护中小股东合法权益。感谢关注！

10、公司在多个地区推出了“打两针送一针”的惠民活动。请评估该活动的实际效果如何？对毛利率产生了多大的负面影响？

答：您好！为切实提升民众接种信心，我们持续通过线上线下多种渠道，开展疾病科普与预防接种宣传，并主动响应政府号召，深入参与各地惠民接种项目，努力提升疫苗的可及性和公众的疾病认知水平。目前，公司参与的各地区惠民活动正在有序开展，对公司经营业绩的影响请您持续关注公司的定期报告。谢谢！

11、对于海外业务，今年有什么预期吗？

答：您好！公司积极拓展全球商业伙伴，深化与发展中国家合作伙伴的商业合作，深入践行国际化发展战略。公司正加快创新产品的海外临床及专利布局，持续推进双价痢疾结合疫苗、26 价肺炎结合疫苗等产品的海外临床试验。同时，公司将持续开展自主产品的国际认证与注册工作，争取更多产品获批海外上市，推动产品出海、品牌出海取得更多成效。谢谢！

12、今年一季度公司继续亏损的原因是什么？和之前一样吗？

答：您好，市场需求收缩、民众接种意愿下降等因素影响了公司主要产品的销售，叠加信用减值损失等因素，导致公司 2026 年第一季度亏损。公司将积极推动自主产品研发进展，同时强化疾病科普宣传，提升民众的疾病知晓率及接种意愿，逐步推动公司经营企稳回升，谢谢！

13、九价 HPV 疫苗的去库存化是否已达预期？采取了哪些手段？

答：您好，当前，疫苗犹豫、需求起伏与竞争加剧叠加共振，疫苗行业整体承压。公司已通过优化推广策略、参与政府惠民项目等方式，多维度修复公众对疫苗的信心，稳步促进接种意愿提升，以快速响应市场需求。感谢您的关注！

14、未来的分红政策是怎样的？

答：您好，公司始终高度重视股东回报，利润分配政策兼顾股东即期利益与公司长远发展需要。自上市以来，公司坚持以现金分红回馈投资者，累计现金分红达 73.18 亿元，为首发募集资金净额的 5.11 倍，这一成绩凝聚了广大股东与公司共同成长的信任。但近年来，受行业阶段性调整影响，公司经营承受一定压力。为集中资源保障核心研发投入与日常运营，增强风险抵御能力，夯实未来发展根基，公司 2025 年度拟暂不进行利润分配。未来，随着公司经营逐步企稳回升，各项财务指标满足利润分配条件时，董事会将及时根据实际情况研究论证分红方案，以实际行动回馈广大投资者的信任与支持。谢谢！

15、截至 2026 年第一季度，剩余 35 亿元账面价值的存货中，是否存在进一步减值的风险？

答：您好，出于会计核算的谨慎性原则，公司对市场需求变化或近效期、到效期，导致其可变现净值低于存货账面价值的存货计提跌价准备，我们认为目前公司存货减值计提是合理的、审慎的，具体详情请关注定期报告，感谢您的关注！

16、2026 年第一季度仍然亏损 3.88 亿元。公司预计何时能

够实现单季度盈利？对 2026 年全年的业绩预期是怎样的？

答：您好，受行业深度调整、市场需求波动等多重因素影响，公司短期业绩仍呈承压态势，但公司正积极采取应对措施，努力推动经营企稳回升。截至今年一季度末，公司经营活动产生的现金流量净额连续 5 个季度为正，债务结构已显著实现优化，与默沙东的合作模式已完成调整。同时，公司积极推动自主产品研发，若 15 价肺炎结合疫苗、四价流脑结合疫苗等自研产品获批将为公司业绩带来积极影响。谢谢！

17、如何看待疫苗行业周期性调整，预计趋势何时可以反转？

答：您好！疫苗行业兼具民生属性与科技属性，长期发展逻辑坚实。2026 年政府工作报告将生物医药进一步确立为国家新兴支柱产业，明确提出培育壮大新兴产业和未来产业，政策红利持续释放。伴随民众健康意识提升及人口结构变化带来的健康需求扩容，疫苗行业长期增长空间广阔，正迎来新的发展机遇。当前，疫苗行业确实处于阶段性调整期，公司近年来亦承受了相应压力。但周期波动是行业走向成熟的必经过程，我们观察到，随着监管体系日趋完善、行业格局持续优化，以及创新产品陆续进入收获期，行业正逐步积蓄反转动能。至于具体时点，仍需视相关因素综合判断。公司自成立以来，始终专一、专注、专业地深耕生物制药领域。面向未来，公司将在持续夯实创新能力与商业化能力的基础上，同步提升组织能力、治理水平及风险预判与控制能力，以更加稳健的姿态穿越周期，实现高质量、可持续发展。谢谢！

18、鉴于当前股价处于历史低位，且公司风险已大幅出清，公司账上资金依然充裕。管理层是否有计划启动新一轮股份回购或实施股权激励，以向市场传递长期信心并维护公司市值？

答：您好，2025 年度，公司与中国农业银行股份有限公司重庆江北支行作为牵头行的银团签订了银团贷款协议，持续优化

公司债务结构，保障公司稳定经营与可持续发展。面对复杂的外部环境，公司坚持将有限资源向研发端倾斜，保持高强度的研发投入以加快自主研发产品进展，同时持续提升公司精益管理与风险应对能力。感谢您对公司的关注和建议。

19、人工智能在贵公司应用如何？

答：您好！公司已搭建起“七+N”技术平台，覆盖了多元且广泛的技术路线。同时，我们持续关注前沿技术在疫苗行业的应用，积极推动技术创新在研发与生产领域的落地。谢谢！

20、请问董事长质押股份获得3亿元资金，用于股权并购，是回购股份还是并购公司？

答：您好，公司董事长质押本公司股份的用途为股权类投资，感谢关注！

21、目前公司存货中，哪些品种占比最多？

答：您好，公司存货中主要以库存商品为主，具体详情请关注公司定期报告，感谢您的关注！

22、报告期内库存情况及销售去化的情况是怎样的？

答：您好！报告期内，公司以调整采购计划，优化市场策略，加速库存去化为重点，并于今年4月，与默沙东签署了新的合作协议，以动态评估、调整协议产品的采购与供应量，重构了战略合作模式，增强了公司抵御风险的能力。公司将积极推动自主研发产品进展，逐步推动公司经营企稳回升，谢谢！

23、请问董事长，银团贷款时限是三年，但是贵公司创新药从审批到上市，再到产生业绩的周期不止三年吧？如到期无法偿还贷款，贵司的控制权是否会变更？

答：您好，截至目前，公司共有5款产品处于上市申报阶段，研发成果转化已进入密集收获期。今年，公司将全力推进四价流脑结合疫苗、15价肺炎结合疫苗及利拉鲁肽注射液的上市审评工作，进一步丰富在售产品矩阵；同时，公司将持续开展在售产品的推广工作，为偿还贷款提供资金支持。2025年度至今，公

	<p>司持续优化债务结构，短期借款占比已实现大幅下降，加之经营活动产生的现金流量净额已连续 5 个季度为正，财务韧性显著增强。公司坚定看好中国生物制药行业的发展前景，将在顺应市场变化的同时，持续推动创新能力、商业能力、治理能力的持续提升，谢谢！</p> <p>24、请问董事长，近几年投资贵公司的投资者亏损超过 95%，100 万只剩几万块钱，造成如此严重的损失，已经不是几句话和道歉能弥补的，请详细回答公司会进行哪些方面的投资，并购，回购，重组，等等，我们要听实话，因为我们听了 6 年的空话了，连渣都不剩了。</p> <p>答：您好，股东的心情我们深表理解，受行业深度调整等因素影响，公司当前股价持续承压。为了更好地夯实长期发展根基，公司通过多项举措全力化解风险，并持续推动创新驱动转型。历经一年多的持续努力，公司债务结构有效调整，经营指标显著优化，商业模式逐步实现重构。公司也持续加快产品创新、强化组织活力、提升治理水平，通过差异化竞争策略构筑核心竞争力，逐步推动公司经营企稳向好，谢谢！</p> <p>25、HPV 这块一落千丈的原因是什么，何时可望触底反弹？</p> <p>答：您好，受行业深度调整、市场需求波动等多重因素影响，公司代理的 HPV 疫苗销售承压。为了更好地应对市场变化，公司与默沙东积极沟通，协商调整了合作模式，降低因市场不确定性所带来的相关风险。双方自 2011 年携手合作以来，充分发挥各自优势，持续提升包括 HPV 疫苗和轮状病毒疫苗在内的创新疫苗在中国的可及性。未来，双方将紧密合作，推动疾病科普工作，促进实现 HPV 男女共防。谢谢！</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2026 年 5 月 8 日