

# 成都康华生物制品股份有限公司

## 投资者关系活动记录表

股票简称：康华生物

证券代码：300841

编号：2026-003

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
参与人员姓名及单位名称	参与公司2025年度暨2026年第一季度网上业绩说明会的投资者
时间	2026年5月8日（星期五）15:00-16:00
地点	公司通过价值在线（www.ir-online.cn）采用网络互动方式召开业绩说明会
公司接待人员姓名	代理总裁、常务副总裁：樊长勇 副总裁兼财务负责人：黄寒梅 副总裁兼董事会秘书：吴文年 独立董事：曾令冰
投资者关系活动主要内容及具体问答记录	<p><b>1. 请问上次公告的今年上半年要完成的由政府审核批准的项目，具体是生产何种产品？这个项目国内是首创吗？</b></p> <p>尊敬的投资者您好，“康华生物疫苗生产扩建项目”用于公司已上市产品冻干人用狂犬病疫苗（人二倍体细胞）的生产，通过本项目的实施，产品的细胞培养、纯化、超滤、配液、输送、进出料、包装等关键生产环节将实现高度的自动化，可大幅度减少人工操作，进一步降低生产误差，提升产品品质，同时，有助于公司持续开展工艺和接种程序的优化。本项目已完成车间建设、设备调试、试生产、药品GMP符合性检查、药品注册现场核查、注册检验，已取得《药品GMP符合性检查告知书》并获通过，</p>

目前处于药品生产许可补充申请的审评阶段,公司正全力推进本项目生产许可的取得。感谢您的关注!

**2. 关于人二倍体狂犬疫苗。面对新进入者的低价竞争策略,公司 2025 年及 2026 年一季度的中标价格是否有明显下滑?公司如何平衡“保市场份额”与“保利润率”?是否考虑稳定价格体系?**

尊敬的投资者您好,公司疫苗产品的销售价格主要由公司根据生产成本、产品定位、目标区域消费水平等因素先行确定投标价格并经各地区省级疾控中心招投标流程后最终确定,冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)与其他细胞基质狂犬病疫苗相比在安全性、免疫原性等方面具有一定优势,目前,公司疫苗产品的终端销售价格保持稳定。感谢您的关注!

**3. 请介绍目前世界的和国内的生物疫苗领域的前沿的一些动向。**

尊敬的投资者,感谢您关心全球和国内疫苗领域的前沿动向,这是个很复杂的问题,我简单回复如下:

全球&国内疫苗领域前沿动向

一、全球前沿

1. mRNA 疫苗迭代升级:优化递送技术,从新冠延伸至通用流感、RSV、个性化肿瘤疫苗,自扩增 mRNA 技术实现突破。
2. 广谱通用疫苗:布局泛冠状病毒、多血清型传染病疫苗,应对病毒变异。
3. 黏膜疫苗大热:鼻喷、吸入式疫苗快速发展,实现呼吸道原位免疫,阻断病毒入侵。
4. 新型技术落地:VLP 纳米颗粒、AI 疫苗设计提速研发;治疗性疫苗用于肿瘤、阿尔茨海默病等慢病。

二、国内前沿

1. 国产自研 mRNA 与 LNP 递送技术突破,新冠、流感、肿瘤等管线进入临床后期。
2. 吸入式、鼻喷黏膜疫苗全球领先,多款呼吸道疫苗进入临床。
3. 多联多价疫苗实现进口替代,肿瘤、乙肝治疗性疫苗临床推进顺利。

4. VLP、重组蛋白疫苗优势显著，国家搭建多技术应急储备平台，国产疫苗加速出海。

以上回复供您参考。

**4. 石油危机对公司有没有什么负面影响？**

尊敬的投资者，您好！公司主营业务聚焦人用疫苗的研发、生产及销售，产品原材料、核心供应链及运营成本与原油价格关联度较低，当前石油危机对公司经营活动暂未产生明显负面影响。公司将常态化做好供应链管理 with 成本管控，保障经营稳定。感谢您的关注！

**5. 请介绍疫苗的专利保护事项。**

尊敬的投资者您好，公司高度重视知识产权与专利体系建设，已建立覆盖研发前端、技术工艺、产品管线、生产配套的全链条专利保护布局，专利管理体系完善、权属规范、风险可控。在产品专利层面，公司已上市的两款疫苗均拥有核心生产工艺发明专利保护。其中，冻干人用狂犬病疫苗（人二倍体细胞）相关专利覆盖了 100L 级大体积生物反应器、微载体规模化人二倍体细胞培养扩增等关键核心技术，该技术突破了国内人二倍体细胞规模化量产的行业技术瓶颈，构筑了坚实的技术专利壁垒。在专利整体布局上，公司累计申请专利一百余项，覆盖产品制备工艺、生产辅助技术、在研管线三大领域，包含狂犬疫苗冻干制剂制备方法、多价联合疫苗等核心专利，同时布局重组六价诺如病毒疫苗、多糖蛋白结合疫苗平台、mRNA 疫苗平台等在研技术专利。公司专利均为原始取得，产权归属清晰、无权属争议、无侵权及涉诉纠纷，合规管控到位。同时，公司曾承担国家科技部“863 计划”课题——《基于人二倍体细胞大规模培养病毒疫苗的技术研究和产业化平台建设》，项目已顺利结题验收，国家级科研课题的技术积淀，进一步提升了公司核心专利的技术先进性与行业含金量。目前公司已形成技术攻关—专利确权保护—成果产业转化的完整闭环，持续以专利壁垒保障核心技术与产品的长期竞争优势。感谢您的关注！

**6. 不同公司生产的同一种疫苗在质量上如何体现？接种人员的体验有何不同？**

尊敬的投资者，您好！同品类不同企业生产的疫苗，质量差异主要体现在生产工艺及质控标准，不同工艺、佐剂配方的产品，个别接种人群在局部反应、轻微体感反应上可能存在个体差异。公司始终严格遵循国家药典及监管规范，全流程严控研发、生产、质控及冷链储运各环节，保障疫苗安全、稳定、优质。感谢您的关注！

#### **7. 如何避免疫苗的价格战？**

尊敬的投资者，您好！我们认为，行业内卷式价格战没有赢家，既不利于企业持续研发投入、质量管控，也会削弱行业长期创新能力，最终损害产业生态和公众健康保障能力。公司要从战略层面多维度布局，主动规避和远离非理性价格竞争：第一，坚持创新驱动、差异化发展。康华持续聚焦前沿技术，正推动研发模式从“单一产品驱动”向“平台化产出、组合式发展”转变，持续搭建并完善核心技术平台，拓展治疗性生物制品研发管线，以持续创新赋能企业长期成长；第二，坚守行业自律与合规经营底线。康华遵循《疫苗管理法》及行业监管、自律要求，坚持成本合理定价原则，维护行业良性发展秩序，保障产品质量标准和供应链稳定；第三，持续优化产品结构与市场结构，通过丰富产品管线、稳步推进国际化布局，对冲国内同质化竞争压力；第四，深化精益管理。康华正紧扣“提质增效、精益运营”管理主线，全方位实施精益管理，完善全流程质量管控体系，优化采购、生产、仓储及供应链协同管理，持续压降运营成本、提升生产效率，稳步增强整体经营运营质量，全面提升运营效率与价值创造能力。长远来看，疫苗行业终将回归创新、质量、价值定价逻辑，康华将持续深耕主业、坚持创新驱动，以高质量发展守护企业内在价值与股东长期利益。感谢您的关注！

**8. 结合 2025、2026 年业绩对赌协议，两年合计扣非净利润目标 7.28 亿，目前 2025 年已完成 2.12 亿，2026 年剩余业绩压力较大。想请问管理层，公司后续是否有针对性经营举措保障对赌落地？若最终未能达标，原实控人的现金补偿机制是否会严格执行？**

尊敬的投资者，您好！自公司控制权完成变更至今，公司治理层与经

营层人员构成已迅速完成调整。公司已完成了营销体系革新，搭建扁平化、高响应效率的销售组织结构，以“精准策略、持续学术渗透、系统建设”为核心策略，全面提升营销及学术推广团队的专业素养和业务能力，逐步打造“有使命、有灵魂、有打法”的行业标杆型销售团队。公司持续整合内外部营销资源，优化销售精细化管理体系，推行因地制宜的区域差异化销售策略，实现了渠道覆盖面的持续延伸。公司坚持医学学术推广主线，以疫苗产品核心竞争优势为出发点，加强专业化学术推广力度，稳步推进渠道下沉和终端市场建设。

2026年，公司将紧扣中长期战略发展规划，聚焦疫苗主业高质量发展，推动公司在营销突破、研发变革、生产质量提升等领域实现全面进步，稳步优化整体运营效能，适配行业高质量发展需求，为公司战略转型与长期发展提供有力支撑。营销方面，统筹推进市场营销与品牌建设，持续巩固核心产品市场地位，提升品牌影响力与市场竞争力，实现市场份额与品牌价值的同步提升。研发方面，围绕公司“从单一产品向平台化发展转型，从预防疫苗领域向治疗疫苗领域拓展”的战略，优化研发策略、组织架构，集中研发资源，聚焦重点在研产品和核心技术平台，提高研发效率，加速研发成果落地。公司始终坚守“质量为企业第一生命线”的理念，严格把控生产全流程质量管控，保障产品品质稳定。同时，全面推行精益管理，以价值创造为核心导向，优化资源配置、精简冗余低效流程，强化全价值链成本管控，提升整体运营效益。

上述承诺系公司原控股股东转让控制权时对受让方做出的承诺，控制权转让协议已明确业绩补偿机制，公司将持续关注。公司将全力推进2026年经营计划落地，稳步实现战略目标，持续提升经营质量，实现企业高质量发展与全体投资者长期价值共赢。感谢您的关注！

#### **9. 公司在走向国际的战略上做得如何了？今后的规划有哪些？**

尊敬的投资者您好，在技术方面，公司重组六价诺如病毒疫苗已达成海外授权合作，并于2024年3月底收到1500万美元首付款，实现技术出海；在产品方面，公司ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗已出口至亚非

多个国家和地区。公司正持续围绕已上市产品及在研管线，积极探索多元化出海路径与合作渠道，推进全球化布局。如有相关实质性进展，公司将依规履行信息披露义务。感谢您的关注！

**10. 目前公司股价显著低于上海国资 65.03 元的受让成本，市场存在一定被套情绪。请问管理层后续有无市值管理、稳定股价的相关规划，是否会考虑回购股份、加大分红这类举措提振市场信心？**

尊敬的投资者您好，公司始终高度重视资本市场形象与全体股东长远利益，持续聚焦主营业务经营，扎实做好研发创新、生产运营与内部治理，以稳健的经营业绩夯实公司内在价值，这是维护市值、稳定股价的根本基础。在股东回报方面，公司综合考量经营现金流、长远发展规划、投资者合理回报等多重因素，持续制定科学稳健的利润分配政策，自 2020 年上市以来，已累计现金分红 6.86 亿元，结合已披露的 2025 年度拟分红 0.65 亿元，合计分红规模达 7.51 亿元；此外，公司已先后实施两次股份回购并完成注销，累计注销金额 3.23 亿元，切实以实际行动回馈广大股东。后续，公司将秉承“健康中华，福泽天下”的使命，以终为始，直面挑战、调整革新，以更稳健的经营、更强劲的创新、更开放的姿态，实现企业高质量发展与投资者长期价值共赢。若未来公司拟实施股份回购、现金分红等相关事项，公司将依规及时履行审议程序及信息披露义务。感谢您的关注！

**11. ①公司上市后股价表现相对低迷，是否有市值管理方面的举措？②公司是否考虑外延式并购拓展盈利增长点？**

尊敬的投资者您好，公司始终高度重视资本市场形象与全体股东长远利益，二级市场股价短期受行业周期、市场情绪、宏观环境等多重因素影响。公司持续聚焦主营业务经营，扎实做好研发创新、生产运营与内部治理，以稳健的经营业绩夯实公司内在价值，这是维护市值、回馈投资者的根本基础。同时，公司持续常态化做好投资者关系管理工作，不断畅通沟通交流渠道，真实、客观、及时传递公司经营现状、研发进展与长期发展价值。后续若筹划股份回购、优化股东回报等稳定市值相关举措，公司将

严格履行内部审议程序及信息披露义务。

公司对产业并购、战略合作等外延式机会保持开放审慎、聚焦协同的原则，重点围绕疫苗主业、产业链上下游及具备技术、产品或渠道协同价值的优质标的，持续跟踪研判、严谨论证评估。今年4月，公司已审议通过分步收购纳美信（上海）生物科技有限公司事项，稳步落地产业外延布局。后续若筹划其他产业并购事项，公司亦将严格依规履行审议程序及信息披露义务。感谢您的关注！

**12. 为啥康华会收购亏损企业纳美信，如果研发不成功，会对康华造成什么影响？目前股票一直低位徘徊的话，如何保证散户们的利益？**

尊敬的投资者，您好！

从全球生物医药行业发展趋势来看，mRNA疫苗的核心竞争力在于“序列设计—递送系统—生产工艺”的全链条技术体系。目前，纳美信已搭建起完整的mRNA药物技术平台，其所具备的冻干mRNA技术，不仅可将疫苗储运条件控制至2℃—8℃常规标准，降低商业化落地成本，更能通过“一平台多产品”的技术辐射效应，快速拓展至多品类疫苗与治疗性药物研发领域。

公司推动从“单一产品驱动”向“平台化产出、组合式发展”的研发模式战略转型。收购纳美信，不仅为公司新增了一条已处于临床阶段的RSV疫苗管线，更是系统性的强化了公司下一代mRNA疫苗技术平台。公司可快速获得成熟mRNA技术与冻干工艺，拓展多品类疫苗研发；借助现有管线切入肿瘤疫苗等创新领域，打开战略成长空间；纳美信RSVmRNA疫苗已进入临床I期，如后续进展顺利并实现上市，可依托公司成熟的疫苗产业化能力快速丰富产品梯队，增加收入来源；同时整合长三角研发资源与人才团队，进一步提升公司整体研发效率。

收购纳美信的交易将分三期实施：第一期公司以1.2亿元认购纳美信741万元新增注册资本，第一期交易完成后将持有其27.2727%的股权，并通过受托表决权合计持有43.4671%的表决权，实现对纳美信的控制并

表；第二期交易公司以约 1.04 亿元受让其他股东所持 640 万元注册资本，公司持股比例提升至约 50.8180%；第三期交易公司以不超过约 4.08 亿元的对价收购剩余全部股权，最终实现对纳美信 100%控股。本次交易定价以具备证券资质的评估机构出具的评估报告为基础，经各方协商确定，符合市场化原则，不存在损害公司及股东权益的情形。

正是出于控制投资风险的考虑，本次收购将分三期实施，且每期均设有交割先决条件，第二期、第三期交割先决条件中包含研发里程碑条款，对应先决条件满足后方可推进交易，支付对应交易款项。第一期交易分三次按 0.2 亿元、0.5 亿元、0.5 亿元支付，支付第二笔款项前需满足第一期交易交割先决条件，支付第三笔款项在 2027 年 1 月 31 日前。第二期交易前需先满足第二期交易交割先决条件，包含自第一期交易交割之日起一年内完成里程碑一等条件。第三期交易金额不超过 4.08 亿，亦需先满足第三期交易交割先决条件，包含自第一期交易交割日起二年内完成里程碑二等条件。若纳美信未在约定的期限内完成里程碑一和/或里程碑二，公司可给予其一定的宽限期，若宽限期届满也未协商一致的，公司有权向纳美信及现有股东发出书面通知，终止履行本次交易的第二期交易和/或第三期交易，通知一经发出即生效。除上述交易机制设置外，公司将加强投后管理，积极预防和降低对外投资风险。

感谢您的关注！

**13. 年报中提到 2025 年业绩变动受“行业政策调整”影响，请问具体是哪些政策变化对公司产品销售造成了最直接的冲击？**

尊敬的投资者，你好！根据《中国狂犬病暴露后预防与重症救治指南（2025）》，再次暴露后的接种程序：1、打完疫苗 3 个月内再被咬不用打；2、3-12 个月打 2 针；3、1-3 年打 3 针；4、超过 3 年重新全程。3 年内再次暴露后的简化接种对业绩有一定影响。

**14. 2025 年冻干人用狂犬病疫苗（人二倍体细胞）批签发量仅 180.33 万支，同比下降 53.73%，请问这样大幅度的签发量减少主要是终端需求萎缩还是生产端主动收缩的结果？**

	<p>尊敬的投资者，您好！公司 2025 年度产品销售价格、销售结构较上年未发生明显变化，公司在 2025 年度实现销售的疫苗部分系以前年度批签发的库存商品，公司疫苗产品自上市以来保持 100%批签发合格率。2025 年末公司存货账面余额同比减少约 4200 万元，生产量同步下降 53.73%，系公司坚持“以销定产、科学排产”原则，主动加强产销协同管理，优化库存结构的结果。公司将持续夯实核心业务基本盘，巩固人二倍体细胞狂犬疫苗龙头优势，深挖细分领域增量空间，稳步提升整体市占水平；同时积极推进 ACYW135 群脑膜炎球菌多糖疫苗批签发与市场推广，丰富产品矩阵，增强经营韧性。伴随经营业绩稳步增长，公司产能释放将同步稳步增加，具体疫苗批签发情况请以中检院公开信息为准。感谢您的关注！</p>
本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	本次活动不涉及未公开披露的重大信息。
附件清单（如有）	无。
日期	2026 年 5 月 8 日（星期五）