

四川和谐双马股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-1

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
活动参与人员	国金证券研究所 夏昌盛、舒思勤、方丽 建信基金 倪芳彬 华夏基金 何竞舟、林瑶 嘉实基金 李欣 上海坤阳私募 文国峰 广州惠泰私募 王健 循远资产 田超平 广州泓闾私募 陈召洪 北京高信百诺 秦雨清 中英人寿 汪凯成、董英 农银理财 公晓晖 中祥荣盛投资 周雪松 杭州中大君悦 徐凌
时间	2025年2月14日 15:00
地点	电话会议
形式	电话会议
上市公司接待人员	四川双马董事长谢建平、深圳健元总经理姚志勇、四川双马副总经理兼董事会秘书陈长春、四川双马财务总监周凤
交流内容及具体问答记录	1、请董事长介绍公司整体情况。 答：四川双马作为一家从事产业投资及管理 and 私募股权投资基金管理的上市公司，主要管理的资产包括建材生产制造企业和私募股权投资基金管理公司，并于2024年完成了对深圳健元的收购，进一步扩展了业务版图和战略部署。深圳健元深耕多肽行业十余年，在团队实力、技术储备和综合产能方面均居国内领先地位，公司持续看好生物医药及生命科技等产业的发展前景。 2、请问深圳健元司美格鲁肽和替尔泊肽目前单批次最大产能是多少，在产

能方面相较于其他多肽生产企业的优势有哪些？

答：在多肽原料药产能方面，目前深圳健元年产能已超过 4 吨，最大批量可达 100kg，其中 GLP-1 原料药年产能 2 吨，单批批量已达 20kg。深圳健元在国内多肽行业中具备显著的产能优势。

3、GLP-1 产能有没有扩建计划？

答：面对 GLP-1 未来的市场需求，深圳健元已有具体的产能规划，完全具备了产能扩建能力，目前根据市场需求变化，产能建设正在逐步有序地推进中。

4、公司目前在美国药店 503 渠道是否有布局？

答：深圳健元对美国药房的销售渠道早已布局，并形成持续稳定的出口销售。

5、目前商业化合作对象有没有比较大的药企？目前布局有司美格鲁肽类似药的厂商是否跟公司有合作，有没有已经达成的、比较确定的司美格鲁肽类似药上市后的原料药采购协议？

答：我们的商业化合作伙伴涵盖了美国与欧洲法规市场中的大型医药企业，同时也包括了国内大型知名制药公司。此外，在国外的非法规市场，诸如巴西、印度及巴基斯坦等国家都有大型制药企业选择从我公司采购原料药。

自 2022 年以来，有超过几十家企业与我公司进行司美格鲁肽及类似药（包括司美格鲁肽、替尔泊肽、利拉鲁肽以及 GLP-1 创新药）的合作，多数已签订了关联合同或者注册批次的采购合同，包含未来制剂上市后的供货保障条款。

6、如何看目前司美格鲁肽原料药的价格趋势？公司是否有充分的价格应对空间？

答：GLP-1 爆发后，快速的市场需求增长导致了市场供应链不足，促使前期价格过高，随着市场产能建设的逐步完成，价格逐步回落，趋于合理区间这是必然。

公司采取的应对措施包括：

成本竞争力：公司通过优化生产工艺、进行高效规模化生产和搭建良好供应链体系，已在成本控制方面展现出强大竞争力，位于行业前列。

产品质量与认可度：凭借卓越的研发能力和产品质量，公司产品赢得了广泛认可，司美格鲁肽关键质量指标与原研产品保持一致，且满足全球主要市场注册法规要求。

核心工艺专利保护：公司拥有多项司美格鲁肽的工艺专利，构建了坚实的自主知识产权体系，能在一定程度上抵御价格战压力。

综上所述，尽管司美格鲁肽原料药市场价格承压，但公司凭借成本竞争力、产品质量认可度以及核心技术专利保护等手段，拥有较充分的价格应对空间。

7、2024 年深圳健元收入中 GLP-1 类原料药占比是多少，各细分品种大致占比是多少？

答：2024 年深圳健元收入中 GLP-1 类原料药占比约 70%，主要品种司美格鲁肽原料药和替尔泊肽原料药分别贡献了超过 20%和 40%的收入。

8、公司未来会做 GLP-1 制剂吗？

答：深圳健元目前已有 GLP-1 制剂生产线，已接受客户委托开发的 GLP-1 制剂项目，包括司美格鲁肽注射液，利拉鲁肽注射液、替尔泊肽注射液项

目等。

9、司美格鲁肽口服剂型原料药订单情况如何？要等到2031年才会起量吗？

答：公司目前已有司美格鲁肽口服剂型原料药订单，非法规市场以及非专利市场已开始上量销售，今年预计将显著增长。同时，公司的司美格鲁肽口服剂型原料已提交美国FDA。

10、注射剂型对于司美格鲁肽原料药的需求大致是多少吨？

答：根据中金公司研报的预测，司美格鲁肽注射剂型全球市场的原料药需求在2030年将达到50吨/年左右，口服司美格鲁肽原料药的需求量将超过100吨/年，远超当前产能布局。另外，司美格鲁肽兼具消费品属性，未来的市场需求会持续扩大。公司未来将密切关注市场动态，合理规划产能，积极应对潜在的市场变化。

11、未来深圳健元会呈现什么样的增长态势？

答：新年伊始，深圳健元到了厚积薄发的阶段，团队也是满怀信心，无论在法规市场还是非法规市场，整体发展态势会越来越好。深圳健元自前年起步入了快速发展阶段，随着GLP-1产品专利保护的到期，市场需求持续增长，作为国内多肽原料药领域的领先企业，深圳健元凭借其在技术、产能和市场布局上的优势，有望在未来市场中占据有利地位，业绩表现也将逐步显现。

12、公司2024年半年报显示，截止到2024年6月30日，公司从两只基金共产生投资收益16.54亿元，确认超额业绩报酬1.33亿元。请问公司2024年和2025年超额业绩报酬确认的情况？

答：公司对超额业绩报酬以基金投资组合的公允价值等因素保守确认，后续，随着资本市场复苏，更多项目退出带来收益增加，预期超额业绩报酬会逐步实现。

13、和谐绿色产业基金是否已开始进行项目投资？投资情况如何？

答：和谐绿色产业基金从2023年上半年已开始进行项目投资，基金已投资多个项目，投资方向主要集中在我们前两只基金积攒的优势领域，主要体现在科技领域，包括高端制造、人工智能、智能制造、新能源、半导体等，这些领域我们积累了丰富的投资经验和企业资源，同时也会聚焦一些科技创新类的企业，包括目前很多新兴的板块，我们也会进一步拓展。

14、公司投资项目情况如何？截至目前，公司在管基金及参与投资的基金已投项目有多少，在上市审核过程中项目、拟计划申报项目分别有多少？

答：投资方面，公司高度重视新质生产力发展，围绕科技创新、绿色低碳发展的方向布局投资领域，目前公司已在新能源、半导体、先进制造等投资领域取得了良好的成效。公司在管及参与投资的基金所投资的项目有所增加，截止目前已超过100个，其中部分项目已上市，部分项目正在证监会或港交所正常审核过程中，还有部分项目拟计划申报。自去年以来，国家陆续推出了多项政策支持资本市场的稳定和发展，我们看好国家政策的落地和对资本市场的支持，公司参投基金投了很多优质、成熟，符合国家政策导向的企业，公司将努力把握资本市场行情和机遇，充分运用专业优势及广泛的资源网络，积极扩宽项目退出渠道，促进实现投资价值。

15、四川双马入主后对深圳健元的赋能体现在哪些方面？

答：（1）收购完成后，四川双马迅速对深圳健元的董事会进行重组，并委派了新的董事会成员。四川双马结合深圳健元的现有运营基础、所处的

	<p>发展阶段以及市场趋势，为其制定了清晰的长期目标和发展方向，确保深圳健元的业务与上市公司整体战略相匹配。</p> <p>(2) 基于深圳健元的经营管理现状，四川双马向财务、采购等关键部门委派了专业管理人员，协助深入剖析深圳健元发展过程中面临的节点，着力优化其管理效能。同时，结合深圳健元的远期发展目标，四川双马积极引进行业中资深且具备丰富行业资源的营销专家和法律顾问，进一步提升深圳健元的业务拓展和风险控制能力。</p> <p>(3) 四川双马对深圳健元的内控体系进行了全面梳理，评估既有业务流程的合理性、完备性及潜在风险，逐步调整并建立了规范高效的内控体系，包括更新组织架构，建立明晰的授权政策，优化流程并编制相应的管理报表等，确保深圳健元达到较高的运营效率。</p> <p>(4) 四川双马将为深圳健元业务的深入发展，包含投建新产线、加速创新多肽原料药及美容多肽复配等研发投入、积极探索建立海外研发及生产基地、加大拓展国际市场的力度等提供全方位支持。上市公司后续将沿着多肽产业链，通过多种形式扩展在生物医药领域的布局，实现外延式扩张，形成新的业务模式和盈利模式。</p> <p>16、为什么股转未设置业绩目标？</p> <p>答：通过对市场的深入研究，全球 GLP-1 药物市场规模已由 2018 年的 93 亿美元增长至 2023 年的 389 亿美元，复合年增长率为 33.2%，并预计将于 2028 年进一步增长至 988 亿美元，复合年增长率达 20.5%。公司看好多肽行业的发展前景，基于深圳健元的核心竞争力优势及领先的市场地位，公司相信深圳健元能够实现显著的业绩增长，未设置业绩目标。</p> <p>17、在公司布局方面，现在生物医药已经成为新主业，公司后续有新的并购规划吗？</p> <p>答：生物医药、生命科技一直是我们很看好的行业。未来公司将持续推动核心业务的深入发展，聚焦于医药行业的科技创新、AI 医药等空间大、成长性好、盈利能力强的生物科技等领域，延伸寻找有协同效应的业务，补强新技术和新方向，通过自身有机增长和外延投资并购，不断扩大规模，做大做强，建立和沉淀公司核心能力，确保长期的可持续发展和增长。</p> <p>“深圳健元”指“深圳市健元医药科技有限公司”</p> <p>“和谐绿色产业基金”指“宜宾和谐绿色产业发展股权投资合伙企业（有限合伙）”</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>否</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件</p>	<p>无</p>