

证券代码： 300765

证券简称： 新诺威

## 石药创新制药股份有限公司投资者关系活动记录表

编号： 2025-04

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_
参与单位名称	投资者网上提问
时间	2025年9月15日（周一）下午 15:00~17:00
地点	公司通过全景网“投资者关系互动平台”（ <a href="https://ir.p5w.net">https://ir.p5w.net</a> ）采用网络远程的方式召开业绩说明会
上市公司接待人员姓名	1、董事长、总经理姚兵 2、董事、财务总监、董事会秘书戴龙
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>投资者提出的问题及公司回复情况</b></p> <p>公司就投资者在本次说明会中提出的问题进行了回复：</p> <p><b>1、请姚兵董事长说一下创新药前景怎么样？</b></p> <p>您好，公司坚定看好中国创新药未来发展，近年来，医药市场早期管线与上市品种持续扩容，2025年出海交易金额已刷新纪录；中国技术平台迭代提速，ADC、双抗等前沿领域跻身全球第一梯队。尽管同质化压力仍存，但国家医保局、卫健委等联合印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，全链条打通研发、审评、准入、支付堵点，降价幅度收窄、医保准入周期缩短并新设丙类目录引入商保，政策支持力度持续加大。政策、技术、资本、国际化“四轮驱动”同步发力，相信中国创新药会迎来新一轮高质量增长浪潮。谢谢！</p>

2、姚总好，现在公司研发费用大量投入，请问巨石生物现在除了恩朗苏拜单抗以及奥马珠两款药物上市，是否还有其它药物可以尽快上市或者给公司带来收益？谢谢。

您好，感谢您的关注。公司目前有多款产品进入关键临床试验阶段，公司将持续加大研发创新，尽快推动各项创新管线不断兑现，进一步为公司研发以及长期发展提供支撑。谢谢！

3、公司采用定点偶联技术（如 Tgate 谷氨酰胺转氨酶）和 Dual-payload 设计，规避国际专利限制。需验证：该技术在 HER2 ADC（SYSA1501）和 CLDN18.2 ADC（SYSA1801）中的临床验证效果，是否显著降低毒性？自主知识产权的 LNP 递送系统在 mRNA 疫苗中的应用，能否突破 Moderna、BioNTech 的专利封锁？

您好，感谢您的关注。1. 我们定点偶联的技术在临床上充分验证并显示改变了 ADC 毒性谱，极大降低血液毒性，当然产品临床开发需要结合靶点和适应症需求平衡考虑；2. LNP mRNA 我们有自主知识产权。谢谢！

4、经营性现金流净流出 12.35 亿元，但仍有 4.55 亿元闲置资金用于理财。在创新药研发投入需持续加码的背景下，如何平衡短期资金收益与长期研发需求的资源分配？

您好，感谢您的关注。公司理财资金主要投资于低风险、流动性高的现金管理类产品，是在不影响研发、生产等经营活动的前提下，有效管理资金，尽可能的获取一定的资金收益，有利于公司的长期发展和全体股东利益。谢谢！

5、姚总好，现在公司创新药研发需要大量资金，请问公司如何平衡收入与投入？公司何时可以转亏为盈？公司对未来发展有何计划？谢谢。

您好，感谢您的关注。资金投入是研发创新的基础，作为我国生物医药行业的重要创新主体，公司将一如既往的坚持资金投入，保障各项创新活动的正常开展。公司作为 A 股

上市公司，融资渠道通畅，咖啡因等功能性原料业务给公司带来了较为充沛的现金流，能够保障现有研发活动的正常开展。未来随着各项创新管线的不断兑现，将进一步为公司研发以及长期发展提供支撑。公司未来将继续坚定向创新药转型的发展方向，以科技创新为驱动力，全力推动高质量发展，力争早日实现生物创新药业务板块的盈利。谢谢！

**6、研发投入占比 43 远超行业水平，但生物药营收仅 0.94 亿元。在 PD-1 单抗已上市、多款 ADC 进入临床的情况下，公司如何平衡研发强度与商业化进度？管线优先级是否会向更快兑现收益的品种倾斜？**

您好，感谢您的关注。公司目前两款产品均为 2024 年下半年获批上市，仍处于市场推广中。公司始终重视研发创新，目前有多款产品进入了关键临床阶段，未来随着各项创新管线的不断兑现，将进一步为公司研发以及长期发展提供支撑。谢谢！

**7、咖啡因全球市占率超 50 但出口价格同比回落 20，导致功能原料收入下滑。公司在美国、德国等海外子公司的直供模式已覆盖可口可乐等大客户，该模式对对冲价格波动的实际效果如何？是否有进一步提价策略？**

您好，感谢您的关注。公司功能原料业务收入下降主要原因为咖啡因价格较 2022 年及 2023 年高位回落，目前咖啡因价格基本稳定，该业务分部仍保持较高的盈利水平，具体数据您可查阅公司定期报告，谢谢！

**8、津优力在集采后价格暴跌 58，需评估：未来创新药纳入集采的可能性，若 SYS6010 上市后被纳入，价格降幅对利润的影响程度。公司在生物类似物（如奥马珠单抗、乌司奴单抗）的市场策略，如何在集采中维持毛利率？对“突破性治疗药物”“优先审评”等政策红利的利用情况，能否缩短上市周期。**

您好，感谢您对公司的关注，近期国家各部委推出支持

创新药高质量发展的若干措施，公司将积极利用各项政策措施，推动公司的创新发展，谢谢！

**9、终止收购石药百克后，巨石生物上半年亏损尚未改善，而咖啡因仍是主要现金流来源。请问双轮驱动战略中，创新药与传统业务的资源倾斜比例将如何调整？如何化解当前 1169 倍 PE 的估值泡沫？**

您好，感谢您的关注。近年来，随着公司向生物创新药方向转型的不断深入，公司市值规模不断增长，体现了市场对于优质生物创新药资产的高度认可。为把握我国创新药行业发展的东风，一方面公司将加快研发进展，高效推动创新药研发，不断提升创新药产品的商业化进度，打造生物创新医药领域的核心竞争力，力争早日实现生物创新药业务板块的盈利；另一方面公司将进一步巩固功能性原料优势地位，以该业务板块的利润为研发创新活动的开展以及公司经营业绩提供支撑，确保公司持续稳定发展。谢谢！

**10、姚总好，公司现在定位石药集团的创新药公司，请问后续有无对集团内其它公司进行资源整合？公司名称工商变更已经很久，证券简称何时更改？谢谢。**

您好，感谢您的关注。新诺威是石药集团下属的 A 股上市平台，主营业务为生物医药及功能性食品、原料的研发及生产、销售，以持续打造生物医药创新产业平台为长期发展战略。公司证券简称将按照深交所相关规定处理，谢谢！

**11、姚总好，希望公司能多进行投资者的交流和信息披露，做好市值管理，关注投资者利益。**

您好，感谢您的关注和建议。公司始终重视投资者利益，持续提升公司价值及市场认可度，努力为投资者创造更高的价值，谢谢！

**12、公司已与 Radiance Biopharma 达成 SYS6005 (ROR1 ADC) 的 12.4 亿美元授权协议，但生物药海外收入仅占 9。需询问：SYS6010 的海外授权谈判进展，是否计划与默沙东、**

礼来等跨国药企合作开发？针对欧美市场的临床试验设计（如患者入组标准、对照药物选择），如何加速 FDA/EMA 审批？在东南亚、中东等新兴市场的注册策略，是否考虑本地化生产以降低成本。

您好，感谢您的关注。请持续关注公司公告和 clinical trial 官网关于临床试验登记更新；海外临床设计已经得到美国 FDA 认可，完全按照欧美的需要和设计标准进行。巨石生物的产品也将会充分考虑东南亚、中东等新兴市场。谢谢！

13、恩朗苏拜单抗虽已上市，但国内 PD-1 市场竞争白热化（12 款产品），价格年均降幅超 20。需了解：2025 年上半年具体销售额及市占率，是否通过医保谈判扩大覆盖？针对小细胞肺癌、肝癌等大适应症的临床进展，能否突破现有竞品布局？与公司其他 ADC 药物（如 SYS6010）的联合疗法数据，是否形成差异化治疗方案。

您好，感谢您的关注。公司恩朗苏拜单抗已纳入医保，商业化正常开展中。在研发方面，目前正在开展一线复发或转移性宫颈癌关键临床试验；2025 年 6 月，在中国开展的用于小细胞肺癌放化疗后巩固治疗的 II/III 期临床试验，实现首例受试者入组。同时公司也在探索 pd-1 联用公司 SYS6010（EGFR-ADC）产品的相关试验。具体情况您可查阅公司半年报。谢谢！

14、保健食品业务收入连续下滑，果维康在北方市场的品牌优势如何转化为增长动力？面对行业竞争加剧，公司在精准营养系列的产品迭代（如特定人群维矿产品）有何具体规划？

您好，感谢您的关注。公司“果维康”为中国驰名商标，公司积极探索形式多样和新颖的动销方式，丰富产品陈列，带动客流，提升连锁合作黏度。在巩固实体药店渠道的同时，公司进一步完善综合电商、兴趣电商和私域渠道的搭建，不断将果维康的品牌优势转化为增长动力。对于精准营养系列

	<p>产品，公司充分发挥保健食品研发优势，聚焦细分人群，通过自主研发、与行业内知名科研院所合作等多种方式，持续开发迭代精准营养产品，以满足不同年龄段、不同性别、特定疾病患者人群等的营养需求。谢谢！</p> <p>15、司美格鲁肽注射液（周制剂）和 TG103（GLP-1-Fc 融合蛋白）均进入 III 期，但面临诺和诺德、礼来等巨头专利壁垒。需明确：司美格鲁肽仿制药与原研药的生物等效性数据，能否通过一致性评价？TG103 的 4 周制剂设计是否解决患者依从性痛点，与礼来 Retatrutide（GIP/GLP-1 双靶）的临床数据对比如何？</p> <p>您好，感谢对公司的关注，公司目前没有 GLP-1 相关产品，谢谢！</p> <p>16、姚总好，请问公司 SYS6010 的研发进展，包括最近是否会有最新数据发布等等，能给我们投资者进行讲解一下吗？谢谢。</p> <p>您好，感谢您的关注。公司 SYS6010 产品研发进展顺利，具体情况如下：1. EGFR 突变 TKI 耐药的非小细胞肺癌的 3 期临床研究已经于今年 3 月在国内正式启动，目前正在入组中；2. 海外研发进展推进顺利；3. 同步探索开展多个联合用药探索研究，覆盖食管鳞癌，小细胞肺癌，EGFR 突变型和野生型非小细胞肺癌一线患者。4. 今年 H2 没有数据发布计划，预计明年会有数据更新读出。有关研发管线的具体情况您可查阅公司已披露的定期报告，谢谢！</p>
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 9 月 15 日