

雅本化学股份有限公司投资者关系活动记录表

证券代码: 300261

证券简称: 雅本化学

编号: 20251105

投资者关系活动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	东方财富证券：张亚、章群、徐晓曼、王佳尼 利多星投资：姜延东 一犁基金：李阳 偕沣资管：于清川 箫峰基金：薛伟杰 图灵基金：卢泽翔 国泰君安证券：余雄芬 期货日报：王天书 滚雪球投资：林国兴 国诚投资：杨诚 长安财富资管：顾海蓉 海子投资：冷露 高谨资管：胡晓俊 凯石投资：李云峰 鼎森投资：黄员员 元一产融：刘禹龙、姚远 中财招商投资：朱凌云 光大证券：李萌 思美路演：杨洋 大信会所：夏雪峰 瀛东律所：李音瑶
时间	2025 年 11 月 5 日 (周三) 下午 15:00~16:30
地点	公司会议室
上市公司接待人	董事兼医药研发总监 阙利民先生

员姓名	副总经理兼董秘王一川先生 证券投资总监 朱佩芳女士
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司情况介绍 公司副总经理兼董事会秘书王一川先生就公司战略规划、主业发展态势进行了介绍，董事兼医药研发总监阙利民先生就医药业务现状及与恒瑞医药的业务合作情况进行了介绍，后就投资者关心的内容进行了交流。 二、互动交流问答 1. 三季报亏损收窄主要因素，是否有可持续性？ 答：2023 到 2024 年，公司业绩受制于部分老产品尤其是曾经的主打产品的市场竞争加剧和客户需求不足，导致主营业务收入显著降低；另一方面，新建产线处于建设或产能爬坡阶段，尚未全面转入商业化生产，对于业绩增厚贡献十分有限。 自 2025 年起，主业经营情况已出现改善迹象：以兰州基地为例，2024 年销售额约 0.88 亿元，而截至 2025 年 6 月 30 日销售已达到 1.4 亿元，增长显著。基于这一转变信号，公司对未来充满信心——通过未来 2-3 年持续推进能力建设与产能释放，主业发展进入改善通道，稳步迈入高质量发展阶段。 2. 公司产能布局和利用率情况 答：公司目前拥有八大生产基地，其中六个为自有的核心基地，分别位于太仓、南通、盐城、上虞、兰州及马耳他；另有两个协作基地，分别位于湖北襄阳和辽宁阜新。当前，公司产品结构仍以创新农药中间体、原药为主。受近年来农药行业周期性下行影响及新上产品产能未完全释放，整体产能利用率处于较低水平。除传统业务布局外，公司不断优化基地定位，其中，马耳他基地将被打造为公司国际化战略的重要出海阵地，具备符合 FDA、CEP 等标准的中间体、API 生产环境，以

	及制剂分装条件，并通过销售渠道建设等，助力公司及国内客户拓展海外市场。 3. 公司与头部农化/医药企业的合作进展。 答：公司农药业务已从过去偏重单一品种的模式，初步转型成为覆盖若干核心客户，多个创新产品的矩阵化格局，业务结构更加健康、抗风险能力显著增强。 医药业务目前规模尚小，但公司聚焦与重点客户的战略合作，致力于打造可持续的业务发展模式。医药业务板块当前的重点是产能的建设、体系的完善和研发的深化，并将稳步推进业务拓展，扩大 CDMO 服务覆盖范围。 4. 农化产品的价格预计什么时候会回暖？ 答：过去两年行业景气度低迷，客户普遍处于去库存阶段。然而，中国作为全球农化中间体主要生产国的地位并未动摇，当前市场需求正逐步改善。随着客户库存调整趋于尾声，叠加创新产品需求陆续落地，行业景气度有望企稳。 5. 三季度在建工程同比增长 10.53%，主要投入哪些生产基地及项目，这些项目的建设进度、预计投产时间及产能规划？ 答：公司当前在建项目主要集中在兰州基地和南通基地。其中，兰州基地将重点承接创新农药中间体、原药产品，并依托中试基地拓展医药业务，后续将持续推进商业化项目的落地。 南通基地主要在产品专利到期、市场需求回落，基地整体产能利用率有所下降。目前新建产线规模相对较小，短期内难以复制昔日高产表现。 6. 四大研发中心三季度的协同研发成果，是否有新增研发
--	---

	项目进入中试阶段，中试转化成功率如何？ 答：兰州中试基地已完成基础能力建设，有效弥补了此前公司在中试环节的短板。首条抗病毒类药物中试生产线已处于稳定运行当中，但整体中试能力建设仍处于起步阶段，目前尚无法对中试转化率的高低作出判断。随着公司在中试方面持续投入，公司承接高难度项目的能力有望加强，从而推动中试转化的提升。 7. “2+X”战略中“X”业务的具体落地进展，四季度是否有新的业务板块或技术储备曝光，未来发展优先级？ 答：公司对多元化发展持审慎的态度，旨在围绕能力建设为现有主业赋能，重点关注合成生物学、双碳减碳、大健康等前沿领域，而新材料探索目前仍处于早期阶段。 自 2022、2023 年提出“2+X”战略以来，公司不断深化该战略的实施。未来，公司主要精力将集中于核心创新农药、创新医药等主业的发展，对于与主业关联度较低的多元化业务，公司鼓励现有团队自主推进，并适时提供必要的支持。 8. 公司终止筹划收购甘肃皓天科技部分股权后，是否有新的对外投资或并购计划，后续对外投资的聚焦方向？ 答：相关信息公司已通过公告进行披露，请大家参考。 展望未来，公司将认真评估自建产线和并购的优劣，并保持开放态度，围绕扩充产能、完善体系和提升能力等目标进行研判，做有利于业务发展的决策。但目前通过现有基地的改造和资源协同已能够基本满足当前业务需求，因此暂无可以对外披露的投资或并购计划。 9. 公司 2025 年全年的营收及净利润预期是怎样的，四季度的核心增长点及具体推进措施的相关计划如何？
--	--

	答：公司目前以 CDMO 业务为主，四季度各项业务正有序推进。随着近年来创新中间体、原药的客户需求逐步释放，主业经营状况进入改善通道。 不过，由于客户需求及订单节奏仍存在不确定性，公司暂无法对全年业绩作出明确预估，请大家关注定期报告的披露情况。 10. 公司营收中外销比例变化及对毛利率的影响如何？ 答：公司关注到当前国际贸易环境对中间体行业的出口影响有限。鉴于主要客户大多全球布局其产能，因此公司外销业务占比的变化主要根据客户需求动态调整，过去几年虽有波动，但整体占比相对稳定。外销产品的毛利率高低主要取决于其业务模式，相对而言，CDMO 产品的毛利会更高一些。 11. 原油价格对公司采购成本及毛利有什么影响？ 答：由于公司处于精细化工产业链较靠后的环节，且 CDMO 业务主要采用成本加成的定价模式，因此受大宗原材料价格变动的影响相对有限。 12. 请问关于近期报道的脱氨技术，公司是否有将其应用于生产的计划？ 答：对于新技术的应用，虽然在理论上能够带来成本管控优化、生产效率提升及安全性改善等多重优势，但科研成果向商业化生产的转化过程中存在较大难度，且周期较长。因此，新技术能否在短期内显现其竞争优势，目前尚不确定。 13. 请问公司是否有创新原药项目？进展如何？ 答：公司两个创新原药项目分别于盐城、兰州基地落地，已完成产线建设，今年起逐步获得客户订单。未来，公司还将积极与客户接洽，探索更多创新原药项目的合作机会。
--	---

14. 公司目前与恒瑞医药的合作情况？未来会对公司业绩有什么影响？

答：公司早期主要聚焦农化领域，通过 20 年 CDMO 的服务积累，在化学合成、连续流微通道、生物酶催化等方面具备商业化实践经验，且与医药客户不存在终端市场的直接竞争关系，为建立与医药客户的深度合作奠定了良好基础。近年来随着国内创新药产业的快速发展，公司逐步将医药业务的重心放在服务创新药企业上，并与恒瑞医药建立了战略合作关系。

公司与恒瑞医药的合作贯穿全生命周期，纵向覆盖从临床前到商业化生产的各个阶段。具体而言，合作不仅包括早期临床前的分析工作，也涵盖 I 期、II 期、III 期临床阶段的项目，以及刚刚获批上市和上市后的相关项目。目前，双方正在同步推进的项目约有 20 余个，另有约 10 个项目正处于前期评估阶段，未来有望陆续纳入合作范围，但最终是否能够落地并形成业绩贡献仍存在不确定性。

短期内，公司医药业务计划通过承接已上市产品的小规模订单来培育团队、夯实产能，并通过协同研发提升客户粘性。中长期，通过完善 CDMO 能力建设及服务模式，纵向，深入客户管线，挖掘业务机会；横向，拓展客户，提升对行业客户的覆盖能力。

15. 公司医药业务收入占比及发展规划

答：近几年，医药业务占公司营业收入约 20-30%，农药业务占比一般约为医药的 2 倍或以上。公司未来希望实现医药与农药业务收入的均衡发展。

公司看重创新药 BD 出海所带来的中间体及原料药需求增长机遇，未来计划用 3-5 年时间完成高标准的产能和体系建设，强化研发到生产的一体化能力，系统性地提升医药 CDMO 业务的市场竞争力。

	16. 公司创新药 CDMO 的布局情况？ 答：公司正根据医药业务需求及发展规划对各基地功能进行优化布局：太仓基地计划改造用于 API 生产；兰州基地则聚焦研发成果的转化与中试放大；绍兴上虞基地已拥有酶催化放大用地及 130 亩化工用地，该化工用地立项之初就定位为医药原料药的生产基地。公司始终以客户需求为导向，灵活运用包括但不限于自建产线、升级改造等多种手段满足业务承接需求。 17. 公司未来发展展望 答：尽管雅本化学经历了近两年的行业低迷期，但公司在产能建设、新产品拓展及研发投入方面始终未曾停步，对未来发展前景充满信心。当前，农药业务结构持续优化、日趋健康；医药板块则计划依托大客户资源稳步推进，夯实发展基础。公司创始人团队稳定团结，并在逆境中坚持战略投入，展现出坚定的长期主义信念。
附件清单(如有)	无
日期	2025 年 11 月 5 日