

证券代码：002821

证券简称：凯莱英

凯莱英医药集团（天津）股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2026-001

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（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	通讯参会：国联民生证券、中信证券、浙商证券、中金公司、中信建投证券、国金证券、招商证券、中欧基金、广发证券、嘉实基金、鹏华基金、景顺长城基金、富达基金，Goldman Sachs、CLSA 等机构共计 200 余人。
时间	2026 年 3 月 31 日 8: 00-9: 00
地点	通讯参会
上市公司接待人员姓名	执行董事、联席首席执行官 杨蕊女士 执行董事、首席运营官 张达先生 高级副总裁兼董事会秘书 徐向科先生 投资者关系执行总监 夏璐女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司 2025 年度经营情况介绍</p> <p>请见《2026 年 3 月 31 日凯莱英特定对象调研演示资料》。</p> <p>二、投资者问答交流</p> <p>1. 公司在 GLP-1、Amylin、环肽等高成长赛道中未来的竞争格局和未来 3 年增速展望如何？</p> <p>公司重点开拓多肽业务板块，该业务板块是目前公司增长最快的业务。服务 GLP-1、Amylin、双靶点等减重相关适应症领域临床阶段项目 19 个，其中 8 个处于临床后期。减重适应症领域有多个项目来自 MNC 公司，MNC 公司在未来向临床后期</p>

及商业化产品推广方面的能力更为强劲。公司目前所服务管线相比于两年前已经实现了大量增长和结构性变化，随着所服务这些项目陆续进入临床中后期以及商业化阶段，会有力带动公司未来的收入增长。公司所服务的多肽项目已逐渐延伸至除减重领域以外的自免及其他领域，整体数量超过 50 个。

多肽领域的目前的竞争格局有以下特点：1) 相对于旺盛的需求，全球范围内多肽产能还是不宽裕的，大客户推进减重项目时也非常关注合作伙伴产能是否充足，在目前的减重药品竞争格局下高度关注推进速度；2) 具有较强技术壁垒，对技术能力积累和平台体系要求较高。这也是公司在该领域竞争优势所在。

2. 公司不同 site 产能利用率情况如何？今年资本开支计划主要聚焦在哪些业务板块？

小分子业务产能利用率方面：TJ3 厂区处于高运转状态，去年扩充新产能计划于 2026 年 Q2 投入使用，能够有效缓解 API 产能紧张的状态；东北厂区主要生产 GMP 中间体，产能利用率处于正常水平，还具有一定排产空间。

化学大分子及生物大分子业务产能利用方面：核酸和 Payload-Linker 的产能一直处在紧张状态，在积极进行产能扩充，多肽产能仍在加快建设，产能利用率持续提升。生物药大分子产能 2025 年高度紧缺，在加速进行产能扩充。

公司 2026 年资本开支计划总额约 21 亿元；其中 70%-80% 将投向新兴业务板块，化学大分子和生物大分子是最为主要的两个资本开支板块。

3. 公司在 2026 年业绩指引中汇率的影响因素有多少？对 2026 年各业务板块发展趋势如何展望？

公司展望 2026 年营业收入增长预计 19%-22%，为人民币口径增速。2026 年一季度人民币兑美元汇率相对于 2025 年已有一定升值，若考虑汇率波动因素，恒定汇率下增速有 2-3 个

百分点的提升空间。公司在做好外汇结算安排的同时，也在研究各类套期保值工具，去管控汇率波动的不利影响。

分业务板块展望 2026 年：小分子业务目前仍处于调整阶段，商业化项目表现可圈可点，整体能够保持稳健态势。新兴业务有望持续保持高增长态势，两个大分子业务板块业绩预计将表现更为突出。

4. 公司如何预期 2026 年新兴业务和小分子业务的毛利率？

预计 2026 年新兴业务毛利率相较 2025 年会有持续提升。驱动毛利提升的因素有来自海外收入占比、产能利用率、交付能力和技术能力的持续提升。

小分子业务来自海外收入占比高，目前的汇率波动会有约 2 个点的影响。小分子业务收入中大部分来自临床后期项目和商业化项目，公司会通过以工艺技术改善等方面的努力，来提升盈利空间，能够在一定程度上对冲汇率波动影响。

5. 中东冲突下海外能耗化工价格持续上涨，对公司成本是否有影响？中国供应链相对稳定，是否有可能海外客户增量订单流入中国？

在此背景下，目前溶剂价格受到一定影响。公司做了前置性采购以控制目前在手订单的相应成本；未覆盖部分会有些许影响，但整体可控。新项目的报价将体现原料价格的波动。医药行业供应链调整是相对缓慢的过程，目前没有明显迹象表明受该因素影响下的海外订单流入趋势，公司将继续关注该情况。

6. 公司是否有海外产能布局规划？

公司海外产能布局围绕 Sandwich Site 进行，建设速度会同经营可承受力及业务开拓节奏匹配。今年依然小步快跑推进海外产能布局。

7. 公司订单增速是否具有持续性？分别看 2025 年 Q4 和

2026 年 Q1 订单表现如何？

2025 年 Q4-2026 年 Q1, 订单增长保持迅猛态势。截至 2025 年年报披露日, 不含 2025 年已确认收入, 公司在手订单总额 13.85 亿美元, 较去年同期增长 31.65%。订单增长驱动因素有: 1) 小分子商业化项目订单的持续增长; 2) 两个大分子业务在新项目开拓和后期订单增长上都有显著成效。

8. 公司在手订单中, 今明两年确认收入的比例分别有多少？

2025 年年度报告披露的在手订单中, 2026 年交付的比例较高, 订单对全年收入目标的覆盖度相对往年处于较好的态势。

9. 请问国内外需求的变化趋势和报价情况如何？

行业需求趋势进一步明朗, 整体进入持续向好的过程。特别是对于一些新分子类型, 如偶联药物、多肽、核酸等具有一定技术壁垒的药物类型需求非常旺盛, 而且该领域产能稀缺。随着新分子形态的发展, 市场所需要的技术能力和平台体系越来越复杂、越来越综合, 对于一个 CDMO 公司来说不能在某一个分子类型上有短板。随着市场需求的恢复, 无论是订单量还是整体的价格水平都将呈现积极态势。

中国创新药逐渐成为了全球创新的主要来源之一。随着中国创新能力的提升, 在全球创新药临床实验数量位居第一, 实验效率也显著提升, 海外授权交易占比持续提升。凯莱英在过去数年内积累了众多中国创新药的优质客户, 对于领先的生物技术公司和大型制药公司均沉淀了良好的长期合作记录。在此发展浪潮下, 公司也有机会助力更多的中国创新药出海。

10. 请问公司 2026 年小分子业务的季度分布规律如何？小分子减重药物的收入预期如何展望？

小分子业务在 2026 年将保持稳健发展, 季度分布需结合订单交付周期和新项目引入情况而定, 和 2025 年的节奏可能

	<p>会略有不同。2025 年年度报告期内，小分子业务收入中已含有减重相关适应症的项目，后续将持续大力开拓新的减重项目。减重适应症领域，无论是小分子还是多肽，均是公司业务的重中之重。</p> <p>11. 请问在手订单中小分子和新兴业务的各自所占比例多少？</p> <p>目前从整体看还是小分子业务占比高，但从在手订单增长来看，新兴业务订单是更为主要的增长驱动力。</p> <p>三、管理层小结</p> <p>2025 年公司重拾增长轨道，目前看，无论是从行业回暖的整体形势，还是公司自身业务迎头向上趋势，会有机会让公司 2026 年实现加速增长，公司会全力以赴，回报投资者的信任。</p>
附件清单	《2026 年 3 月 31 日凯莱英特定对象调研演示资料》
日期	2026 年 3 月 31 日