

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：2026-004

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	通讯参会：浙商证券、平安证券、国联民生证券、中信证券、招商证券、国泰海通证券、华泰证券、兴业证券、中金公司、中欧基金、富国基金、华夏基金、华宝基金、国投瑞银、富达基金、HSBC、Goldman Sachs、CLSA、JPMorgan、Morgan Stanley 等机构共计 260 余人
时间	2026 年 8 月 25 日 8:00-9:00
地点	通讯参会
上市公司接待人员姓名	杨蕊女士 执行董事、联席首席执行官 张达先生 执行董事、首席运营官 徐向科先生 高级副总裁兼董事会秘书 夏璐女士 投资者关系执行总监
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司 2026 年上半年经营情况介绍 请见《2026 年 8 月 25 日凯莱英特定对象调研演示资料》。 二、投资者问答交流 1) 2025 年下半年公司订单加速趋势已现，2026 年上半年订单增速强劲，如何展望 2026 年下半年订单增长趋势及 2027 年的持续性？ 截至 2026 年半年度报告披露日，公司新增订单呈现强劲态势，第二季度新增订单为大订单之后历史表现最强的一个季

度。其中，化学大分子和生物大分子业务新增订单实现跨越式增长，小分子业务新增订单较去年有明显好转，其他新业务板块订单也呈现不同程度的增长态势，整体业务出现趋势性复苏。公司对后续订单形势继续保持乐观态度。上半年新增订单中含多个大型（验证批）PPQ 阶段项目，待这些项目后续进入上市与商业化备货阶段，将对公司未来收入形成持续性贡献。

2) 看到公司上调 2026 年资本开支规划，请问公司如何规划 2027 年产能建设及资本开支？

公司今年加快化学大分子业务产能建设，在原有厂区增加固相合成的产能，并新购置土地用于新增高活产能及需求较强的多肽产能。生物大分子厂房建设亦将加快推进。2027 年的资本开支预算尚在制定中，预计较 2026 年资本开支规模有所上调。

3) 鉴于国内外头部药企、CDMO 企业均在化学大分子扩产，海外亦有相关收购整合，如何看待未来几年多肽、小核酸产能的供需关系？

多肽方面，真正具备全球高标准供应能力的 CDMO 公司较少；海外新产能建设缓慢、而需求端持续保持快速增长，加之后续口服多肽类药物上市后放量，将进一步增加对 API 的需求，所以未来几年整体仍将处于产能供应小于需求的阶段。因此，公司前瞻性布局，持续扩大多肽产能建设。

寡核苷酸业务方面，大量项目已进入临床后期和商业化阶段，对应具备国际化供应能力与高标准交付厂商的产能同样不多。同理，亦处于需求高于供给的状态。

4) 请问新建多肽工厂的爬坡周期需要多久？周转率到常态水平后的预期毛利率？

目前建设的多肽产能以商业化产能为主，满产需一定周期爬坡。当前在服务一个商业化多肽项目，其余项目预计 2028 年起陆续推进上市，（验证批）PPQ 与商业化备货预计 2027 年

开始。据此，商业化产能满产尚需时间爬坡；产能陆续爬坡后，多肽业务盈利能力具有超过小分子业务的潜力。上述情况为根据在手订单情况的初步预计，创新药推进上市结果具备不确定性，具体产能爬坡及毛利率表现将以后续披露的定期报告为准。

5) 海外中小客户收入增速放缓的原因是什么？如何展望未来海外中小客户收入？

公司上半年来自海外中小客户收入主要受部分商业化项目交付节奏影响。后续随着海外客户数量增多、新业务海外开拓力度加大、新的商业化项目落地，公司对来自海外中小客户收入表现持积极态度。

6) 请问新兴业务第二季度毛利率较第一季度波动的原因是什么？如何预期全年及中长期新兴业务毛利率？

新兴业务处于快速发展阶段，项目交付节奏、项目构成以及项目阶段不同会导致季度间毛利率波动，属正常情况。第二季度交付项目以国内项目为主，而海外项目的毛利率通常高于国内项目，对单季毛利率造成波动。大趋势上新兴业务毛利率持续稳步提升，随新产能爬坡、能力提升与规模效应形成，毛利率将呈上升趋势。今年第四季度两个大分子业务将迎来集中交付任务，明年业务持续扩展、尤其多肽业务放量，新兴业务毛利率将持续得到改善。

7) 公司上半年订单增长强劲，请问在手订单在 2026 下半年及 2027 年的收入确认节奏与周期如何？

在手订单预计约 40%可在 2026 年确认收入，剩余 60%将分别在 2027 年和 2028 年确认收入，不排除客户需求或交付节奏调整带来波动，需以公司后续年度报告披露为准。

8) 公司对全年利润率是否有任何指引？

公司在今年下半年尤其第四季度交付任务非常重。上半年汇率波动对利润率影响较大，尽管公司将通过提效与成本控制

持续提升利润率，但鉴于汇率波动的不确定性，目前尚无明确的利润率指引。

9) 是否能分享公司在多肽业务产能扩张的整体结构与预期?

公司预计多肽固相反应合成总产能在 2026 年底增至 69,000L，以满足在手订单未来产能需求。加快现有厂房设备安装，已新购置土地规划新的产能，明年将进一步扩张多肽产能；多肽产能具体情况将在后续定期报告中持续披露。

10) 请问公司资本开支分布在小分子业务与新兴业务如何分配?

目前公司资本开支更多向两个大分子业务倾斜：加快推进化学大分子产能投入，生物大分子 CDMO 产能亦将紧锣密鼓推进。小分子 CDMO 方面，泰兴产能建设已重启，为明年资本开支的主要投入方向之一。

11) 生物大分子 CDMO 上半年收入大幅度提升，其中境内客户项目多还是境外多？境外项目比例大概多少？

报告期，生物大分子 CDMO 业务板块收入 2.00 亿元，同比增长 122.82%，其中来自境外收入占比 26.61%；鉴于生物大分子订单交付周期长，多在十个月以上，所以今年上半年收入主要反映去年新增订单情况。

今年以来，生物大分子业务在手订单中海外项目占比处于较好增长趋势，截至 2026 年半年报披露日，生物大分子 CDMO 在手订单金额同比增长 88.71%，其中境外占比 49.18%。除了通过 license-out 模式合作的几家 MNC 客户快速推进外，同时也在推动与其他 MNC 客户的合作。公司认为，行业正从 "In China, for China" 走向 "In China, for Global"，与海外 MNC 客户和 Biotech 的合作机会将持续增多。

12) 请问奉贤二期产能建设的最近进展？以及公司 ADC 产能、偶联产能及配套抗体产能情况如何？

	奉贤为凯莱英生物大分子 CDMO 商业化生产基地，一期已全面投产并进入（验证批）PPQ 生产阶段；今年启动二期扩建，包括：裸抗上下游产能、延伸至（制剂）DP，并在 ADC 的（原液）DS 环节增加非高活产线。新分子诸如（小核酸抗体偶联药物）AOC、（多肽偶联药物）APC、（放射性核素偶联药物）RDC、（细胞衔接器药物）TCET 等）均有整体的能力布局。今年上半年，公司启动奉贤研发大楼的建设，增加项目前期开发支持能力；下半年将启动从裸抗、（原液）DS、（制剂）DP 的新增产能。 13) 化学大分子业务中多肽、寡核苷酸、连接子毒素三个主要类别的收入占比与增长情况如何？ 化学大分子板块中收入占比最高的为多肽业务，上半年及预计全年均超过 50%；其余两个板块中寡核苷酸收入规模高于毒素连接体业务。公司预计三个板块均持续保持高增长态势。
附件清单	《2026 年 8 月 25 日凯莱英特定对象调研演示资料》
日期	2026 年 8 月 25 日