证券代码：002940　　证券简称：　昂利康

浙江昂利康制药股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-003

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（电话会议）
参与单位名称及人员姓名	国联民生 张金洋 胡偌碧 夏嘉梁 郭广洋；华创医药 王宏雨 苍泓宇；东方证券 伍云飞 袁润濮；华源医药 刘闯；财通证券 华挺；华安证券 谭国超 闵杰；华鑫证券 胡博新 吴景欢；兴业证券 高尹伟业；山西证券 魏赟 陈进 张智勇；宝樾投资 郑楚宪；华安基金 刘潇；光大证券 刘勇；光大保德信基金 钱彦君、林晓枫；中银基金 廖冯昌；国泰基金 姜英；国联安基金 赵子淇；长城基金 向晨；永安国富资产 李勇；银河基金 于嘉馨；信达澳亚基金 徐聪；申万菱信 姚宏福；东方证券自营 王光宇；开源证券自营 刘毅；富国基金 武磊；华宝基金 齐震；工银瑞信 刘伟琳；环懿投资 杨伟；嘉合基金 柴森；名禹资产 王友红；磐泽资产 熊威明；嘉实基金 孙晓晖；建信基金 陶灿；诚旸投资 卢淼；财信吉祥人寿 唐宇凌；大成基金 杨挺；域秀资产 陆一韬；兴业基金 裘若桑；中欧基金 余科苗；简道投资 陈洪；碧水泉 曾剑；申万宏源 陈田甜、张静含；弘元基金 李伟；招商证券 侯彪；开源证券 阮帅；明亚基金 许烨婷；国金证券 汪铁
时间	2026 年 11 月 10 日晚上 20:00
地点	电话会议
上市公司	董事会秘书、副总经理：孙黎明

接待人员姓名	证券事务代表：王燕红 证券事务助理：傅书艺
投资者关系活动主要内容介绍	**一、公司情况介绍** 公司传统的业务板块主要由仿制药制剂、原料药、特色中间体三大板块构成，形成“原料药——制剂一体化”的经营格局。2026年前三季度，公司仿制药制剂业务经营相对稳定，构成当期业绩的主要支撑；原料药业务利润同比下滑，主要受行业周期性波动及国内外市场竞争加剧影响；特色中间体业务业绩同比下滑，主要系海外客户采购需求波动所致。总体来看，公司当期经营承压主要来自原料药与特色中间体两个板块，制剂板块构成收入与现金流的稳定基础。 公司确立“仿创结合、创新引领”的转型路径，自2024年起实质性推进创新药布局。鉴于公司在创新药领域尚属新进入者，考虑到创新药研发周期长、投入大、不确定性高，公司采取审慎推进策略，以控制研发风险为前提，在项目筛选、投入节奏与风险把控上相对谨慎。 公司目前创新药布局呈三个方向梯次推进。肿瘤微环境激活型小分子偶联药物，ALK-N001，为公司2024年2月自上海亲合力首个引进的创新药品种，当前处于Ib/II期临床试验阶段，目前项目按计划推进中，累计已入组超过90例；2026年7月，公司增资参股晟睿康生物医药并取得国内管线优先合作权，该公司专注于脑靶向蛋白降解及分子胶领域的小分子创新药研发，目前项目处于临床前早期研发阶段；2026年11月，公司与睿智杰及MicroX以合作研发的方式布局核酸药物中的mRNA赛道，聚焦肿瘤免疫治疗、个性化肿瘤新生抗原免疫治疗与罕见病蛋白替代治疗三条管线并开展药物递送系统平台的合作。 公司创新药业务当前主要采取以引进为主的研发模式，通过引进管线、导入研发团队以及合作开发等方式，借助外部技术平台与

	项目经验，加快自身在药物研发环节的能力积累。随着团队建设与体系能力的逐步完善，公司将在风险可控、条件具备的前提下稳慎推进自主立项、自主设计与开发创新药物。 **二、问答与交流** 1、请介绍一下公司本次合作获取的三条首发管线具体情况？其竞争优势体现在哪里？后续管线的合作模式是怎样的？ 答：首发三个管线包括：肿瘤免疫治疗、个性化肿瘤新生抗原免疫治疗以及罕见病蛋白替代治疗，目前均处于 PCC 研发阶段，三条管线共同依托 MicroX 的脂质多聚体纳米（LPP）递送平台，该平台技术源自美国休斯顿卫理公会医院授权，并涵盖拥有自主知识产权的可离子化脂质、新生抗原筛选及生信序列设计等关键环节。 后续管线合作模式方面，对于 MicroX/睿智杰基于 LPP 平台开发的新管线，若有对外合作意向的，则公司拥有合作的优先选择权，且合作条件不劣于首发三个管线；对于公司立项且合作方无同靶点同适应症竞争的品种，公司拥有优先合作权，合作方优先为公司提供研发服务，综上，公司通过该合作模式能更好地锁定未来的产品管线。 2、公司本次合作的管线是否存在知识产权争议，是否会影响未来新药授权？ 答：目前合作方 MicroX 已取得 LPP 平台技术源头美国卫理医院的相关授权，苏州睿智杰和 MicroX 拥有可离子化脂质、新生抗原筛选与生信序列设计等核心技术相关的自主知识产权。根据公司目前掌握的信息，本次合作管线从底层 LPP 平台技术、可离子化脂质到药物专利均具备完整的专利保护，不存在争议，能够满足未来新药授权的相关审查要求。当然，未来也不排除因专利挑战、平台技术授权的履行情况变化导致核心知识产权受到挑战，进而对外授权受到影响。

	3、三条管线目前还处于 PCC 阶段，预计什么时候可以推进到 IND，当前是否有一些数据可以用来辅助判断候选分子成药性的概率？ 答：三条管线目前均处于临床前 PCC 阶段，正按计划推进。从 PCC 到 IND 需完成候选分子确认、药学及非临床研究等工作，同时，自主可离子化脂质的生产时间也会结合科瑞生物的研发生产进度，整个周期受技术路线和实验结果影响较大，正常情况下需要 1~1.5 年左右的时间。从目前的实验数据来看，三条管线靶点相对明确，具备一定成药的概率。 4、公司与合作方组建的递送技术运营平台的商业模式是怎样的？对外授权会优先面向哪些客户和疾病领域？ 答：合资公司主要开展两方面业务：一是围绕 LPP 平台递送技术、可离子化脂质等核心技术的持续迭代升级，并拓展更多适应症与给药途径，作为技术授权的运营主体收取的技术/专利授权费；二是依托上述核心技术的诸如可离子化脂质等相关产品的生产原则上将委托科瑞生物进行，产品的销售由平台来实施，双方按约定的比例进行收益分配。 对外授权原则上不设限制，公司欢迎有意向的 mRNA 企业前来合作。 5、递送平台未来会做哪些器官的靶向？ 答：基于 LPP 技术平台的特征，具备肝外靶向递送的可行性，目前上述方向的研究均由 MicroX/睿智杰在进行，公司层面尚未触及，后续研发如有新的进展，公司会结合自身管线的安排与 MicroX/睿智杰商议后续合作事项。 6、如何看待 in vivo TCE 技术？公司是否有相关布局？in vivo TCE 与其他 mRNA 技术相比难点如何？如何看待 AI 加持下未来 mRNA 行业的研发趋势？ 答：我们也关注到行业领先的 in vivo mRNA-TCE 技术已产生

	重磅的 BD 交易，深受鼓舞。但公司层面暂未触及，目前更主要的是全力推动首发三条管线的研究进度。 AI 在 mRNA 研发中的作用主要体现在两个核心环节：一是优化 mRNA 结构稳定性，二是提升癌症抗原筛选的效率与精准度，相比传统人工设计，AI 设计效率更高、效果更好，能大幅节省人力成本。首发的管线会涉及相关应用，这方面的技术研究和推进目前主要是 MicroX/睿智杰在落实。 7、公司的 LPP 递送技术与传统的 LNP 技术相比，在递送效率、生产成本和规模化生产方式上是否有一定的优势？ 答：根据我们对已掌握信息的理解，LNP 和 LPP 都是受到严密知识产权体系保护的全球结构性底层专利，LPP 也已经在美国、欧洲、中国大陆、澳大利亚等所有主要国家和地区完成了专利注册保护，由现有公开的专利可知，LPP 的壳核结构显著区分于 LNP 的胆固醇包裹裸 mRNA 结构，两者物理特性也不一样。因此，相较 LNP 而言，LPP 的包裹性强，压缩比高，可以实现递送分子量较大的 mRNA 序列。 就生产成本而言，使用 LPP 递送平台与使用 LNP 递送平台在生产成本和规模化生产方面具有可比性；同时，从生产效率来看，由现有公开的专利可知，LPP 采用仿生学结构设计，mRNA 与蛋白因电荷相吸效应更易紧密抱团形成类似球状压缩体，较 LNP 中散状的 mRNA 分子更容易被包裹，因此包封率更高。 8、公司后续创新药发展和布局的思路是什么？引入创新药管线的方式是怎样的？ 答：公司从 2024 年开始逐步探索创新药发展模式，从最初的 License-in 尝试，到引入并投资项目团队，再到现在尝试的联合开发，当然未来也必然会考虑尝试自主立项、自主设计和开发新药物，整个转型需要一定的过程。公司在创新药布局上更看重平台与技术的新颖性，避免拥挤赛道。从目前的布局来看，我们在三个方向上

	进行实践：第一个是以从亲合力引进管线为代表的小分子偶联药物，这是公司在创新药的尝试，公司通过学习逐步开始组建自己的临床和医学团队，并推动管线由临床前进入临床阶段；第二个是PROTAC 和分子胶，这是一个比较新的赛道，是公司通过选择立项、引进并投资科学家团队、搭建药物创新研发平台并从源头筛选PCC，进而锁定国内产品权益方面上做的尝试；第三个方向是核酸药物，特别是细分的 mRNA 领域，从公司的认知来看，这是继小分子药物、蛋白类抗体药物之后新的技术演进的方向，我们基于公司既有的递送系统辅料产业化基础，通过与平台技术方的联合研发，希望能看到更好的前景，从现有三条首发管线可知，未来这个方向上管线研发将会聚焦两大重点：一是对标海外领先企业的路径开发肿瘤疗法，致力于实现癌症长期控制，二是布局罕见病替代疗法，实现体内内源蛋白合成以替代传统外源蛋白注射。 从整体研发策略来看，公司基于自身战略转型的考量，未来不会停止创新药投入的步伐，也会持续关注新技术、新平台。 **风险提示：本文中涉及的技术路径、未来计划、预期等前瞻性陈述，不构成公司对投资者的实质承诺，能否实现取决于环境变化、市场竞争程度等多种因素，存在较大不确定性。创新药的研发具有长周期、高投入、高失败的典型特征，公司现有创新药管线均处于早期研究阶段，其技术路线、工艺放大、临床试验进度及研究结果均存在不确定性，项目能否按计划推进及最终能否成功上市存在风险。即便项目后续研发顺利，仍面临药品审评审批、市场竞争格局变化、商业化推广不及预期等风险。以上情况，请投资者注意投资风险。**
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 11 月 10 日