

四川和谐双马股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026-2

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	
活动参与人员	大家资产管理有限责任公司 大家资产管理有限责任公司 青银理财有限责任公司 敦和资产管理有限公司 南通天合投资管理有限公司 华夏基金管理有限公司 华夏基金管理有限公司 华夏基金管理有限公司 红思客资产管理（北京）有限责任公司 深圳市红筹投资有限公司 中国人寿养老保险股份有限公司 华安基金管理有限公司 深圳市尚诚资产管理有限责任公司 循远资产管理（上海）有限公司 建信基金管理有限责任公司 华宝基金管理有限公司 平安养老保险股份有限公司 上海重阳投资管理股份有限公司 银河基金管理有限公司 王思敏 封小海 喻涛 诸文洁 李英镑 孙明达 王泽实 赖俊勇 孙磊 邵琮元 裴勇 刘潇 黄向前 田超平 郑丁源 毛文博 邵瑾良 陈心 于嘉馨	
时间	2026年9月14日 15:30	
地点	电话会议	
形式	电话会议	
上市公司接待人员	四川双马董事长谢建平、总经理黄灿文、财务总监周凤、董事会秘书景晶，深圳健元总经理王斌，无锡生基总经理庞紫璇。	
	1、首先请公司介绍一下多肽产业的布局。 答：公司多肽产业涵盖多肽原料药、多肽 CDMO 及美容肽三大板块的完整业务体系，具备从研发到商业化生产的全链条服务能力。在多肽原料药方	

交流内容及具体问答记录	面，公司围绕慢性疾病领域，重点布局司美格鲁肽、利拉鲁肽、替尔泊肽等核心品种，技术储备深厚且工艺路线成熟稳定，目前核心原料药已完成全球多个主要医药市场注册备案。公司同步构建了覆盖早期研发、工艺开发至商业化生产的全链条多肽 CDMO 服务体系，同时以 CDMO 模式承接创新药项目并服务国内和欧美等区域。凭借成熟研发平台、规模化产能支撑及丰富的全球注册申报经验，可提供高效合规的从临床前到商业化一体化解决方案。在美容肽业务方面，公司拥有百余种美容肽原料及高附加值的复配液体美容肽产品，与全球头部化妆品企业保持长期合作。 2、我们收购健元后做了哪些赋能、改进和提升？如何做到通过原研药厂的审厂以及进入合格供应商？ 答：公司完成对深圳健元的收购后，在以下五个方面作了赋能提升： （1）迅速补充构建了具有国际化视野的行业一流核心管理团队。公司决策层会同健元团队制订了有前瞻性的长期发展战略，并制订了相应的行动计划。 （2）构建了覆盖全球包括欧美、新兴市场在内的主要市场的国际商务团队，业务拓展能力上了新台阶，全球各主要区域的新业务开发快速推进。 （3）引入多肽科技界顶尖专家，指导多肽新技术的前瞻性布局，持续强化公司的核心技术能力。 （4）全面提升健元的 EHSQ 管理体系，聘请了相关的头部管理人才，为公司的长远可持续发展奠定坚实基础。 （5）持续优化生产管理体系和自动化水平，引入了有跨国背景的运营官，运营效率显著提升。 由于公司对健元的快速赋能，使健元的各项管理体系得到全面系统的提升，突出体现在全球商务拓展、EHS 和质量管理体系以及高效交付。商务拓展方面，全球优质客户池迅速扩大；在 EHS 方面，至 2025 年末健元下属的湖北原料药生产基地拿到了 EcoVadis 铜牌认证；在质量管理体系上，多次通过国内外官方和客户审计，并在今年上半年顺利通过全球某头部跨国药企的质量审计，纳入其合格原料药供应商名录。同时，健元内部的交付响应效率显著提升。在此基础上，健元进入了健康且快速发展的轨道。 3、湖北健翔 A16 车间达产后，10 吨+产能以及未来订单与客户结构，未来能否支撑年收入站上 30 - 50 亿元？ 答：A16 车间投产后公司多肽设计产能将得到显著提升，实际产出还要经历产能爬坡与工艺稳定的过程。能否实现对应的收入规模，不单纯取决于产能，还受订单落地情况、客户结构、产品价格体系、海外注册审评进度、市场竞争格局等多重变量共同影响。公司将依托产能优势，持续积极拓展海内外客户与项目资源，产能提升有望对业务形成较为明显的贡献。 4、看到公司半年报中有继续扩充产能的规划，力争将整体产能规模提升至全球行业领先地位，今年是否开始规划新产能布局？产能的规划未来三年是否有目标？ 答：近年来，仿制药高速扩张，美容肽产业亦同步快速崛起。公司除预计今年投产的 A16 车间外，依据市场需求已启动新的产能建设规划，以湖北生产基地现有产能为依托，进一步论证新产线的开设方案，将重点围绕多肽原料药的 GMP 产线布局、绿色智能制造、环保配套、多品种柔性生产以及适配 PDC（多肽偶联药物）、长链多肽等创新药物生产工艺方向开展系统性论证，强化规模化供应能力。目前，该项工作正在做前期规划。
--------------------	---

	5、介绍一下目前多肽产业全球拓展的情况以及客户情况？在手订单情况如何？我们的竞争力如何体现？ 答：公司控股子公司深圳健元深耕多肽行业逾 17 年，已与全球超过 40 个国家和地区的客户建立了业务往来，并在欧美、中东、印度、独联体、拉美等主要市场设有当地商务拓展团队，具备覆盖全球重点医药市场的客户触达与服务能力。客户群体涵盖国内创新药企业、仿制药企业及海外生物技术公司等。今年上半年深圳健元实际来自境外的营收占比超 60%。公司目前在手订单储备整体充足，其中，CDMO 项目覆盖早期临床、工艺开发、后期临床及商业化等不同阶段。深圳健元与多家头部企业正在进行商务洽谈或已达成合作。 健元的竞争力体现在以下五个方面： （1）多肽行业一流的核心骨干团队。 （2）沉淀了逾 17 年的行业领先多肽专业技术，能够向客户提供高技术附加值的服务。 （3）覆盖全球的商务团队，向客户提供快速的响应。 （4）现代化的运营管理体系能高效满足全球客户的各项服务和产品需求。 （5）行业一流的 EHS 和质量管理体系，能够支持全球客户的业务发展需要。 6、看到公司半年报中司美格鲁肽、替尔泊肽等核心品种在欧美及新兴市场的 DMF/CEP 注册并通过了完整性评估，何时完成“全区域商业化放行”？ 答：公司多肽原料药已完成司美格鲁肽、替尔泊肽等核心品种在欧美及新兴市场的 DMF 备案；醋酸地加瑞克原料药已取得 FDA First Adequate Letter（首份说明函），缩宫素原料药已获取 CEP 证书。公司湖北健翔生产基地已两次通过 FDA 现场检查，生产及质量体系满足 FDA 标准，具备较为丰富的全球注册申报实践经验。 公司将结合下游客户实际市场需求有序推进各项注册进程。原料药完成自身注册文件申报并不等同于可直接开展商业化供货，主要海外区域还需配合下游制剂客户完成关联审评，满足属地全部合规条件后方可实现商业化供应。 7、公司参投基金中，沐曦、屹唐、昆仑芯、DeepSeek、kimi 等明星项目的 IPO 或并购退出节奏，能否在 2027 - 2029 年集中确认超额业绩报酬（Carry）？ 答：公司参投基金投资的相关硬科技项目具备良好的发展前景，近年来，资本市场也在明显回暖，公司将结合资本市场周期变化、企业成长阶段及核心质地，动态研判 IPO、产业并购等多元退出路径的可行性与最优时机，分类推进退出工作、优化退出节奏。随着存量投资项目陆续退出，存在 Carry 收益兑现的可能性，公司将根据会计准则的要求处理。 8、公司通过在管基金以及参投等链条间接持有的先进智能制造、半导体及 AI 头部资产，若按公允 IPO 估值计量，即基金计价和 IPO 价格之间存在估值的差异吗？ 答：在现行企业会计准则框架下，公司参投基金对底层投资项目的公允价值，结合标的最近一轮融资价格以及被投公司的经营数据及资本市场状况综合评估确定，以此作为基金计价的依据。 若采用部分底层标的假设 IPO 情景下的估值水平进行模拟比对，与基
--	--

	金当前账面公允价值之间，从目前 IPO 实例来看会形成差异。底层项目能否完成 IPO、上市后的估值水平、基金实际退出的时机与交易价格，受到监管审核、资本市场环境、行业发展周期等多重因素约束，存在不确定性。 9、私募基金管理费收入随老基金到期自然下滑后，公司能否通过新设硬科技二期/绿色产业基金维持 AUM 不缩水，并切换为“Carry 驱动”的利润和回收现金模型？ 答：现阶段公司宜宾基金尚在投资期内，暂无新基金的募资计划。公司将根据未来的产业布局，项目机会等综合研判规划投资业务。目前公司投资板块的收益增长，将更多依托存量基金的投资退出，获取投资收益及 Carry。 10、公司是否规划将创投退出收益系统性反哺生物医药产能与管线并购，形成“投资孵化—实业放量—再投资”的正向资本循环？ 答：公司致力于打通投资孵化与实业经营的协同，投资业务所实现的收益，在统筹兼顾上市公司整体资金安全与风险管控的前提下，可用于支持生物医药板块的发展、创新药投资等业务拓展，公司将根据投资项目的退出时点及收益实现合理安排相关资金的具体使用方向、投入规模，发展壮大主营业务，推动形成资本良性循环。 11、建材资产（水泥 200 万吨/年、骨料 500 万吨/年）是否会在估值重构中明确“现金牛剥离或维持最低占用”定位，避免低毛利业务拖累整体估值倍数？ 答：关于建材业务，公司现阶段将聚焦现有建材资产的运营效率与现金流管理，在未来的发展中，公司持续推动核心业务的深入发展，聚焦于空间大、成长性好、盈利能力良好的生物科技等领域，延伸寻找有协同效应的业务，补强新技术和新方向，通过自身有机增长和外延投资并购，不断扩大规模，做大做强，建立和沉淀公司核心能力，确保长期的可持续发展和增长。 12、一次性税务补缴事项出清后，公司治理与税务合规框架是否建立长期隔离机制，确保后续利润释放不被非经营性扰动打断？ 答：本次补缴税款及缴纳滞纳金事项系公司子公司根据税务主管部门要求，对涉税事项开展自查后完成缴纳，不涉及行政处罚，不属于前期会计差错，不涉及前期财务数据追溯调整，不会对公司日常生产经营产生重大不利影响。公司遵循各项法律法规、监管规则及行业规范，持续健全内控体系建设，保障公司长期稳健发展。 13、若创新药和生基公司快速发展，公司是否具备启动分拆医药板块融资、或引入战略股东进一步放大平台估值的资本运作路径？ 答：生物医药的孵化业务是公司重点布局发展的板块，公司通过直接投资、参投基金间接投资，已经在创新药领域进行了十余个早期项目的孵化布局，涵盖创新药的多个疾病方向和分子种类，分子种类包括生物大分子、抗体偶联药物、化药小分子、RNA 类、多肽、细胞基因治疗类，疾病方向主要包括肿瘤类、免疫类、神经类、代谢类。其中有多个项目已取得积极进展：包括临床前的进展以及临床进展。我们会在后面的推进过程中时刻动态评估，结合项目的临床前及临床数据、市场竞争情况、宏观市场环境等因素，灵活采取 BD 授权/资产转让/股权退出等多种方式为投资者实现回报。无锡生基属于公司参投企业，其后续融资安排、是否谋求自身资本市场路径，主要由其自身业务发展、外部环境变化及资本规划决定，公司会持续跟踪
--	---

	其经营成长情况，将结合业务协同、估值条件、合规要求综合审慎研判。 “健元”“深圳健元”指“深圳市健元医药科技有限公司” “湖北健翔”指“湖北健翔生物制药有限公司” “CDMO”指“Contract Development and Manufacturing Organization，合同研发和生产组织” “RNA”指“Ribonucleic Acid 核糖核酸” “EHSQ”指“Environmental, Health, Safety and Quality 环境、健康、安全与质量” “EHS”指“Environmental, Health, Safety 环境、健康、安全” “FDA”指“Food and Drug Administration 美国食品药品监督管理局” “宜宾基金”指“宜宾和谐绿色产业发展股权投资合伙企业（有限合伙）” “上海孵化基金”指“上海和谐汇资创业投资合伙企业（有限合伙）” “GMP”指“Good Manufacturing Practice，药品生产质量管理规范，是药品生产和质量管理的基本准则。中国目前执行的是 GMP 标准。” “DMF”指“Drug Master File，药物主文件（持有者为谨慎起见而准备的保密资料，可以包括一个或多个个人用药物在制备、加工、包装和贮存过程中所涉及的设备、生产过程或物品。只有在 DMF 持有者或授权代表以授权书的形式授权给 FDA，FDA 在审查研究性新药申请、新药申请和简明新药申请时才能参考其内容）。” “CEP”指“Certificate of Suitability to Monograph of European Pharmacopoeia，是欧洲药典适应性证书，由欧洲药品质量管理局（EDQM）颁发，用于证明原料药符合欧洲药典（EP）的相关专著要求。” “BD”指“Business Development 商务拓展” “AUM”指“Assets Under Management 资产管理规模” “IPO”指“Initial Public Offering 首次公开募股” “Carry”指“超额业绩报酬” “无锡生基”“生基公司”指“无锡生基医药科技有限公司”
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	否
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件	无