

证券代码：688177

证券简称：百奥泰

百奥泰生物制药股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系 活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 新闻发布会 ☒ 业绩说明会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 电话会议 ☐ 其他：
参与人员	投资者网上提问
时间	2026 年 9 月 16 日 15:00-17:00
地点	上证路演中心（网址： https://roadshow.sseinfo.com/ ）
上市公司接 待人员	董事长、总经理兼代理财务总监：LI SHENGFENG（李胜峰） 董事、临床部负责人：王朝禾 董事会秘书：鱼丹 独立董事：柳建华、廖健、陈旻湖
投资者关系 活动主要内 容介绍	公司于 2026 年 9 月 16 日 15:00-17:00 在上证路演中心（网 址：https://roadshow.sseinfo.com/）采用网络互动的方式参加科创 板 2026 年半年度创新药行业集体业绩说明会，具体问题及回复 如下： Q1：公司 2026 年的半年报中披露显示，在诸多生物类似 药中，BAT3306 的研发投入远远超过了其他生物类似药，甚至 是超过了 BAT8006，虽然给出的理由是 BAT3306 正处于关键 临床阶段，但公司还从未对一款类似药如此的大费周章，倾注 心血。纵观国内国外，多数创新药企业都没有选择做 K 药的类 似产品，更多是倾向于自主研发 PD-1，而且 K 药的门槛之高 是有目共睹的，为什么偏偏百奥泰还要选择做它的类似药？默 沙东和 Moderna 宣布了 K 药+mRNA 有望治疗癌症的可能性，

未来 BAT3306 如果能成功上市,公司是否有意向尝试该方向的发展机会?

尊敬的投资者,您好! BAT3306 研发投入较高,系生物类似药注册要求开展与原研药的头对头临床试验, K 药原研对照药采购成本高,推高了临床阶段投入。公司布局该品种,是综合考量市场空间、专利周期及自身技术实力做出的选择。公司持续关注 K 药联合 mRNA 疗法以及其他疗法的前沿进展,这样会给生物类似药提供更大市场空间。感谢您的关注!

Q2: 只想请问公司的董事长李胜峰博士和实际控制人易贤忠老板,二人即将年过古稀,而此时的百奥泰却还未踏入正式的业绩茁壮成长阶段,属于嗷嗷待哺的“婴儿”,想请问二人对于百奥泰未来 10 年甚至是 20 年以后的发展目标是怎样的想法和规划?从长远的时间来看,您二人希望未来的百奥泰成为一家怎样的生物创新药企业?

尊敬的投资者,您好!公司自 2003 年创立以来,始终秉持“创新只为生命”的理念,坚持自主研发,已实现多款生物类似药及创新药在国内外获批上市,并逐步构建起覆盖肿瘤、自身免疫、眼科等领域的丰富管线。公司的发展不是追求短期爆发,而是着眼于长期价值创造。未来百奥泰将持续深耕新一代抗体药物研发,加速全球化布局,努力成长为一家立足中国、面向全球、具有国际竞争力的生物创新药企业。感谢您的关注!

Q3: 公司 2021 年把约 5.3 亿元授权收入一次性计入营收,而后续授权收入持续计入合同负债,负债率高达 95.19%,归属股东权益合计只剩 1.239 亿元,市场担忧触发退市预警风险,公司有何应对措施?记账方式的变化,与 RC148 或 SSGJ-707 首付款计入营收的方式不一致,是否会改变这一保守的记账方式?

尊敬的投资者,您好!公司高度关注资产负债率偏高、净

资产规模较小带来的市场担忧，将持续监测财务指标。不同授权项目会计处理差异，源于各合作协议履约义务条款不同，均依据会计准则要求，不存在统一变更会计政策的计划，相关会计处理已由审计机构核验。感谢您的关注！

Q4：公司怎么化解即将净资产为负？退市的问题？

尊敬的投资者，您好！公司高度关注期末净资产指标，正积极采取多项举措，持续推进产品商业化以改善现金流，同步优化费用管控，努力改善净资产状况，防范相关风险。相关经营结果存在不确定性，公司将按规定及时履行信息披露义务。感谢您的关注！

Q5：1、百奥泰上市前股权激励有媒体解读为分现金 3.52 亿，请说明股权支付具体情况。2、公司累计研发投入 60.8 亿，构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 19.4 亿，每股净资产 0.2993 元，市值不足 70 亿，请问公司对此有何评价？

尊敬的投资者，您好！公司 IPO 前通过平台实施股权激励，2019 年 1-6 月期间合并及公司财务报表确认的股份支付费用为人民币 3.52 亿元，计算股份支付费用的公允价值参考最近一次市场化融资时的估值水平，并根据授予后立即可行权的情况，一次性确认股份支付费用，相关会计处理符合《企业会计准则》的相关规定，并已完整披露于招股说明书及上交所问询回复等公开文件，保荐机构与申报会计师已核查并发表意见。公司长期坚定执行创新驱动发展战略，研发投入用于管线开发、技术平台搭建与临床试验，是产品上市、维持技术竞争力的必要投入；资本开支重点布局生产基地与产线配套，为产品商业化和海外供货筑牢基础。生物医药行业研发周期长、前期投入高，公司目前多个研发项目处于关键临床期，本报告期研发费用增长幅度大于营业收入增长幅度导致净资产下降。公司将一如既

往拓展营收规模，同时继续降低成本及优化运营效率，争取早日实现盈利。感谢您的关注！

Q6: 1、请问 BAT2206 国内 5 月获批，何时开售？BAT2206 新生产线转线进展情况？2、BAT2306 国内何时获批和开售？BAT2306 是否有欧美提交上市申请计划？3、贝伐珠单抗已完成转线，是否已在美开始销售？4、ADC 布局，除了 BAT8006，BAT8008 也极具潜力，请谈一下 BAT8006、BAT8008 的差异化优势，下一步临床开发和上市计划？

尊敬的投资者，您好！公司乌司奴单抗（艾沙力®/喜沙立®）已获批上市，商业化筹备工作正在有序推进，目前 4000L 产线已具备申报状态，即将报产。BAT2306（司库奇尤单抗）目前处于审评阶段，国内获批及上市时间存在不确定性，公司将全力配合药监部门推进审评工作；公司计划今年就 BAT2306 向美国提交上市申报。Avzivi®（贝伐珠单抗）由合作方 Sandoz 负责美国市场商业化推广，目前暂未开始供货及销售，公司会积极配合合作方推进相关工作。BAT8006 和 BAT8008 都是百奥泰新一代 ADC 技术平台上开发的，具有同样的专利化 linker 和毒素分子，两款 ADC 针对的靶点不同，也就会有不同的优势瘤种。目前 BAT8006 在铂耐药卵巢癌适应症的 III 期研究很快会入组完毕，将在明年进行上市申请；在铂敏感卵巢癌和子宫内膜癌也分别在联合公司贝伐单抗和 PD-1 单抗进行疗效探索研究，该款 ADC 目前主要布局在妇科肿瘤领域。BAT8008 针对一项乳腺癌的 III 期研究已与监管确认研究方案即将启动筛选，BAT8008 联合 BAT1006 及曲妥珠单抗在进行 ADC 经治 HER2 阳性乳腺癌的探索性 II 期研究，其他项目也在积极与相应监管机构沟通中。感谢您的关注！

Q7: 董事长您好！您在 8 月 10 日回答投资者提问时说：公司预计明年下半年能够看到生物类似药在海外的放量，而特

郎普曾在社交平台预告过针对仿制药的阶梯关税方案，将在 28 年 8 月后增加至 100%，29 年起至 200%，请问公司有什么对应措施？1706 新的生产线获得 FDA 批准后公司是否向合作伙伴开始供货？2206 和 2506 都获得了 FDA 批准，公司什么时候开始在该地区供货？谢谢！

尊敬的投资者，您好！公司持续关注美国相关关税政策动向，将跟踪评估做好多维度应对预案。Avzivi®（贝伐珠单抗）由合作方 Sandoz 负责美国市场商业化推广，目前暂未开始供货及销售，公司会积极配合合作方推进相关工作。BAT2206（STARJEMZA®）已在美国开始销售，公司正配合合作方做好供货保障。BAT2506（Immgolis™/ImmgolisIntri™）在美国的商业化及供货节奏由对应合作方根据市场规划确定。感谢您的关注！

Q8：公司净资产低于一块钱，公司一直在亏损，到年底净资产为负？公司怎么办？是否采取了办法？否则公司要被 ST！如果再亏损就要退市。有没有有效的方法让公司净资产不为负？

尊敬的投资者，您好！公司高度关注期末净资产指标，正积极采取多项举措，持续推进产品商业化以改善现金流，同步优化费用管控，努力改善净资产状况，防范相关风险。相关经营结果存在不确定性，公司将按规定及时履行信息披露义务。感谢您的关注！

Q9：尊敬的李董事长：公司产品普贝希授权百济销售，但销量一直未有改善，且最近百济公告启动 BG-C9074 首款 ADCIII 期临床，对比的就是贝伐珠单抗，不知董事长怎样看？普贝希在欧美开始供货没有？这次永和工厂 EUGMP 检查制剂部分不合格的问题对公司前期的影响较小，但对后期的影响是多大？公司是否有评估？是责任人进行了怎样的处罚？申请复

检没有？（申请了就申请了，没有准备好就说没有，别说什么正在进行中的含糊话）！2306 在药审中心补充资料栏中已经暂停很长时间了，而且占在第一、二位的显著位置，是还需要补充资料吗？总经理准备让他继续霸占第一、第二位到什么时候？

尊敬的投资者，您好！最近百济公告启动 BG-C9074 首款 ADC III 期临床，应该是 BG-C9074 联合贝伐珠单抗对比贝伐珠单抗，也说明贝伐珠单抗不是被替代，是在其基础上提高。公司已持续与百济神州沟通优化普贝希商业化策略；普贝希欧美市场目前尚未开始供货；公司已经完成 EU GMP 相关整改工作，已经申请复检。公司正进一步加强质量管理，并投入更多人力资源到质量管理体系中，后续会根据公司的管理制度对相应的人员做出公允的绩效考评。BAT2306 目前处于审评进程中，公司暂未收到补充资料的要求。药品上市及审评时间存在不确定性，敬请投资者注意相关风险，有关后续进展公司将严格按照规定及时披露。感谢您的关注！

Q10：请回答公司净资产即将为负？怎么处理的问题？怎么防止 ST 或退市？

尊敬的投资者，您好！公司高度重视净资产相关指标风险，将持续积极推进产品商业化以改善现金流，同步优化费用管控，多措并举改善净资产状况。相关经营结果存在不确定性，公司将严格按照相关规则及时履行信息披露义务。感谢您的关注！

Q11：请问公司面对净资产问题是否有能力解决？公司在 25 年的和机构问答回复中明确说 27 年会是关键转折点，目前看这一时间节点是否有变化，再一个公司在 26 年初的时候易总曾说出 30 年百亿的营收目标，目前看有实现的可能性吗？

尊敬的投资者，您好！公司高度重视净资产相关指标风险，将持续积极推进产品商业化以改善现金流，同步优化费用管控，

多措并举改善净资产状况。我们预计在 2027 年下半年有四款产品在海外销售，多款产品在国内上市，希望对销售收入有所改善。感谢您的关注！

Q12: 想问下公司在 7 月初的回复中提到，公司各产品 BD 都在推进，有的已进入实质性谈判阶段，目前看有 BD 出去的可能性吗？再一个公司大多数研发集中于比较成熟的靶点，公司是否有临床前潜在的 first in class 重磅药物呢？再一个 4406 和 5906 的其他适应症比如糖尿病性黄斑水肿等推进是否顺利？是否能达到公司年报所说的 best in class 的水准，欧洲的 GMP 复核预计何时能够完成？

尊敬的投资者，您好！BD 合作具有很大的不确定性，从初步接触到最终签署协议涉及复杂的商业谈判、技术评估等多重因素，公司将严格按照有关规定及时履行信息披露义务。公司临床前布局了潜在 first in class 药物，BAT8013（CD25 ADC）已在临床 I 期剂量递增阶段。眼底病创新药 BAT5906 的 DME 适应症 III 期入组已完成，计划于明年报产，BAT5906 及 BAT4406F 的其他适应症在按计划推进中。公司正全力推进 EU GMP 相关工作并与监管机构保持密切沟通，目前已经申请复检，正在按照规定和流程稳步前进中，具体核查时间由欧盟药监 EMA 安排，具有不确定性。感谢您的关注！

Q13: 公司即将净资产为负,有可能 ST,有什么处理方法？

尊敬的投资者，您好！公司高度关注期末净资产指标，正积极采取多项举措，持续推进产品商业化以改善现金流，同步优化费用管控，努力改善净资产状况，防范相关风险。相关经营结果存在不确定性，公司将按规定及时履行信息披露义务。感谢您的关注！

Q14: 启奥兴和晟昱投资作为员工持股平台，对于上市后入职百奥泰的重要骨干是否有相应的股权激励措施？两个平台作

	为一致行动人，离职人员的股份如何处置，目前是否还需要遵守破发不减持承诺？ 尊敬的投资者，您好！持股平台内份额流转按照合伙协议约定执行，公司实际控制人及其一致行动人始终并将继续严格遵守相关承诺与法律法规。感谢您的关注！ Q15：公司有笔收入来源为重组抗 RANKL 全人单克隆抗体 Denosumab 注射液，根据客户提供的销售收入确认销售提成，请介绍一下相关服务或者合作情况？ 尊敬的投资者，您好！该合作相关具体业务细节涉及商业保密信息，不便对外披露。相关收入系按合作协议约定，依据客户销售收入确认销售提成，相关会计处理严格遵循企业会计准则。感谢您的关注！ Q16：公司预计何时能够扭亏为盈？我觉着学学复宏汉霖的路子就很好，同样类似药起家，人家越做越好。 尊敬的投资者，您好！公司管理层将狠抓研发和商业化能力，努力提升公司自身价值，向优秀同行学习，争取早日实现盈利目标。感谢您的关注！ Q17：请问生物岛大楼和永和 2 期扩建项目（二阶段）建成后，新增定员是否已经到位？生物岛上的研发中心及营销总部是否已经正常运行？随着上市产品增多，管理上特别是生产上面临的最大难点是什么？目前人力资源是否匹配公司长远发展战略？ 尊敬的投资者，您好！生物岛研发中心及营销总部已投入正常运营。随着上市产品持续增加，生产端最大难点在于多品种共线生产管理，同时要同步满足国内外多区域 GMP 合规要求，保障产品质量一致性与稳定供应，我们会努力保障生产供应安全。公司持续根据业务发展规划引进质量、生产、商业化
--	---

等领域专业人才，动态优化人力资源配置，匹配公司中长期发展战略。产能建设、人才招聘及合规体系建设存在推进周期，敬请投资者注意投资风险。感谢您的关注！

Q18：目前 TROP2 ADC 已上市产品眼部不良反映及症状各不相同，DS-1062a 需要严密监视干眼症状，SKB264 不良反映最低，SKB264 联合 K 药在 PD-L1 阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌也取得了非常亮眼的数据。请问在 TROP2 靶点不良反应是否和连接子高度关联？相对 VC+MMAE、GGFG+拓扑异构酶 I 抑制剂，能否谈一下 BAT8008 分子结构 PEG8-VC+Exatecan 的差异化优势和潜力？

尊敬的投资者，您好！目前数据看来，各家 Trop2 ADC 由于连接子-载荷的技术平台不同，在临床中的不良反应也有所差别。BAT8008 临床中还没有观察到 DATO 干眼症、脱发以及 ILD 问题。感谢您的关注！

Q19：百奥泰在 2021 年终止的多个项目众所周知，但是同靶点均已经完成了自我迭代鲜为人知，从 BAT8001 到 BAT8010+BAT1006，从 BAT8003 到 BAT8008，从 BAT1306 到 BAT1308，另外新增了 BAT8006，请介绍一下这一迭代过程和其中的差异化策略？

尊敬的投资者，您好！新药研发本身充满不确定性，根据技术进展、竞争格局对管线进行必要调整、项目终止以及产品迭代，是生物医药行业产品开发的正常途径。公司新一代 ADC 采用 TOP1 抑制剂 payload，和早期美登素类 payload 形成差异化，有望获得更好的治疗窗口与竞争潜力。感谢您的关注！

Q20：请问 2206 与 2506 进入医保了吗？

尊敬的投资者，您好！BAT2206（乌司奴单抗）已纳入国家医保目录；BAT2506（戈利木单抗）国内上市申请尚在审评阶

段，暂未进入医保。生物类似药遵循通用名管理规则，通用名进入医保目录后产品即可纳入。感谢您的关注！

Q21: 市场一直传闻生物类似药集采，今年多款生物类似药纳入国家基药目录，请问目前生物类似药集采是否已经落地？基药目录有何积极影响？

尊敬的投资者，您好！目前国家层面生物类似药集采暂未落地，公司已上市生物类似药均未开始集采。纳入国家基药目录有利于提升药物可及性，推动产品的市场放量。集采政策落地时间、品种范围均存在不确定性，公司将持续跟踪相关政策变化，结合产品上市进度做好相应准备。感谢您的关注！

Q22: 请问李董事长：现在对外实际在销的产品是否就只有托珠单抗？其他的产品都还是零销售吗？你说的 27 年会有 4 个品种在美欧销售，那就是说贝伐、乌司奴、戈利木都会在明年开始销售吗？

尊敬的投资者，您好！公司托珠单抗和乌司奴单抗都已经在美国开始销售。公司正积极配合合作方推进已获批产品的商业化进程，各产品上市节奏由合作方结合市场情况统筹安排。感谢您的关注！

Q23: 请说明一下授权收入计入合同负债和其他负债后对于负债率的影响有多大，减去合同负债后的实际负债率？将授权收入在协议约定的客户受益期限内分期摊销确认，分析其中的利弊？

尊敬的投资者，您好！基于授权项目合作项下已预收的款项计入合同负债和其他非流动负债，其占总负债比例为 46.77%，随着合同的持续履行，这部分负债率比例将逐步降低，扣除该部分负债后的实际负债率为 50.67%。将授权收入在协议约定的客户受益期限内分期摊销将使企业在此期间内增加稳定

	的收益，可能短期承压但利于企业行稳致远。感谢您的关注！
风险提示	以上如涉及对行业的预测、公司发展战略规划等相关内容，不能视作公司或公司管理层对行业、公司发展的承诺和保证，敬请广大投资者注意投资风险。