

三生国健药业（上海）股份有限公司

投资者关系活动记录表

一、 调研情况

调研时间：2024 年 4 月 26 日

调研形式：三生国健 2024 年第一季度业绩交流会

公司接待人员：总经理兼董秘、研发副总裁、证代

参加机构：华泰证券、兴业证券、国联证券、华创证券、国泰君安证券、中泰证券、东方证券、德邦证券、民生证券、中信证券、东吴证券、国信证券、天风证券、国金证券、中金公司、开源证券、广发证券、平安证券、泰信基金、凯石基金、东海基金、华宝基金、银河基金、建信基金、华安基金、银河基金、鹏华基金、富荣基金、中海基金、格林基金等约 90 家机构与个人。

二、 调研主要内容

1、 公司管理团队全面介绍公司 2024 年第一季度业绩情况

2024 年一季度，公司实现营业收入 2.7 个亿，同比增长 29%，其中：益赛普收入 1.6 亿，同比增长 26%，益赛普主要增长来源为整体销量增长，去年上市的预充针剂型也贡献了部分增长；赛普汀收入 0.8 亿元，同比增长 60%，赛普汀每年都在实现质的飞跃，目前产品仍处于生命周期的早期快速成长阶段；健尼哌收入 0.1 亿元，同比增长 91%。在财务上的表现来看，正常化的 EBITDA 实现了 129% 的增长，归母净利润同比增长 172%，经营性现金流同比增长 82%。

公司研发项目顺利推进，截止目前公司在研管线最新进展如下：

抗 IL-17A 人源化单克隆抗体（“608”）：中重度斑块状银屑病 III 期临床研究 2023 年 Q4 已达到主要终点和关键次要终点，III 期临床试验进行中。放射学阴性中轴型脊柱炎及强直性脊柱炎项目均在 II 期受试者入组中。

抗 IL-5 人源化单克隆抗体注射液（“610”）：2023 年 Q4 重度嗜酸性粒细胞哮喘患者的临床 II 期研究达到临床主要终点，目前临床 III 期启动中。

抗 IL-4R α 人源化单克隆抗体药物（“611”）：成人中重度特应性皮炎适应症于 2024 年 1 月完成 III 期首例受试者入组，目前持续入组中。慢性鼻窦炎伴鼻息肉适应症于 2023 年 12 月完成 II 期所有受试者入组，当前 II 期临床试验进行中。青少年中重度特应性皮炎适应症已启动临床 II 期。儿童中重度特应性皮炎已启动 Ib 期临床。COPD 适应症于 2023 年 12 月完成首例受试者入组，II 期受试者持续入组中。

重组抗 IL-1 β 人源化单克隆抗体注射液（“613”）：急性痛风性关节炎适应症于 2024 年 1 月完成 III 期首例受试者入组，目前持续入组中。痛风性关节炎间歇期适应症在 II 期入组中。

抗 IL-33 人源化单克隆抗体注射液（“621”）：已于去年取得中、美 IND 临床批件。

自免领域在中国有着巨大的患病人群，核心领域公司都有相应的布局。未来我们每一年都会有一个产品进行 NDA 申报。同时，公司在自免的早期研究开发上布局丰富，预计未来每一年都有一个新产品申报 IND。公司在内生战略布局有两个维度：第一个维度是在确证性的成熟靶点，保证我们未来的收益和利润。第二个维度在早研项目储备方面，每一年都会有源源不断的新产品 IND 申报。整体研发各阶段产品布局保证未来每年都有新产品申报和获批。

2、问答环节

问题 1: 公司 IL-1 β 临床进展排在第二位，如何看待这个产品未来的市场？

答: IL-1 β 所在领域是公司 20 年来深耕细作的领域，我们有着成熟的营销体系。痛风患者人群在国内数量庞大且患者的治疗意愿强烈，613 临床 II 期数据表现出色，因此即便 613 预计是该靶点国内第二个上市的产品，我们也非常有信心。

问题 2: 益赛普一季度集采扩面的情况如何及后续的扩面节奏？

答: 益赛普一季度集采区域不多，近年产品均价持续在下降，销量增长是益赛普增长的主要动力。由于参与集采扩面的决策是由各个省份分别确定的，因此落地的具体时间以及范围，公司难以估计。但公司对益赛普的销量增长非常有信心。

问题 3： 2024 年度的研发费用投入预期？

答：2024 年公司研发管线中的项目数量较上年翻倍增长，随着进入二期和三期临床数量的增加，以及早研的项目储备和探索的投入，整体研发投入会有较大增长，但考虑到部分资本化因素，整体研发费用率预计会在 30%左右的水平。

问题 4： 公司 BD 层面 2024 年的计划？

答：BD 是公司 2024 年其中一个工作重点。在自免领域里除了大分子外还有小分子药物和不同的剂型如口服和外用类产品等等，都是我们关注的重点，一旦有相关结果会及时公告和披露。

问题 5： 公司今年预计将有什么临床数据发表？

答：今年公司在研管线产品的主要成果预计都会陆续发表文章，比如 611 的 II 期预计会在英国皮肤病的年会上披露，613 的 AG 适应症数据预计会在欧洲皮肤病年会上以 poster 的形式展示。公司会定期将研究成果在重要期刊和影响因子比较高的一些杂志上进行发表。

问题 6： 益赛普的 DOT 延长情况如何？

答： DOT 能否延长取决于几个层面，一个维度是医生开具的处方，另一个维度是患者的治疗意愿，以及他们对治疗结果的满意度。整体来看 DOT 时长增加是一个趋势，因为价格下降后，患者的治疗意愿和可承担能力都在提升，比如某些集采省份 DOT 延长显著。