证券代码：603127　　公司简称：昭衍新药

北京昭衍新药研究中心股份有限公司
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 ☐媒体采访 ☐新闻发布会 ☐现场参观	☐分析师会议 √ 业绩说明会 ☐路演活动 ☐其他（_____）
参与单位名称	全体投资者均可通过网络互动的方式参加本次说明会	
活动主题	昭衍新药 2026 年第三季度业绩说明会	
时间	2026 年 11 月 5 日　9:00-10:00	
地点	上证路演中心 https://roadshow.sseinfo.com	
形式	网络文字互动	
参会人员	总经理、董事会秘书：高大鹏 独立董事：阳昌云 财务负责人：于爱水	
投资者关系活动主要内容介绍	在本次业绩说明会上，公司就投资者关心的问题给予了答复，并对相关问题进行了梳理，问题及答复如下： 1、公司前三季度营业收入 11.88 亿元、同比增长 21%，归母净利润 9.30 亿元、同比增长 1,052%，净利润的绝对额接近收入的八成。想请教这个利润结构中，主营实验室服务的贡献和生物资产公允价值变动各占多大比重？哪一块是公司更看重的经营主线？ 答：公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润主要源于实验室服务及其他业务利润，以及生物资产市价波动的共同影响。 1）本年初至报告期末实验室服务及其他业务贡献净利润为人民币 1,461.56 万元，同比增加 113.15%，当期扭亏为盈。	

	2）本年初至报告期末生物资产公允价值变动带来净收益为人民币 86,633.58 万元。 2、公司目前实验猴存量多少？ 答：公司暂不对外披露非人灵长类实验动物整体存栏的具体数量。目前公司自有非人灵长类实验动物繁育种群的种龄结构健康，能够持续为公司业务提供稳定的供应保障。 3、管理层怎么看三季报披露后，净利润增长超 10 倍但当日股价下跌 13.8%的反差？是不是市场已经在给猴价利润打折呢？ 答：二级市场股价受到宏观环境、医药板块情绪、资金交易结构、市场预期等多重因素共同影响，短期涨跌并不完全等同于公司基本面的变化。三季度实验室服务板块已实现扭亏、盈利大幅改善，同时公司在手订单保持高增，这是我们持续夯实的核心基本盘。公司将持续深耕主业经营，稳步提升实验室服务的收入规模与盈利质量，以扎实的经营成果回馈各位投资人的支持与信任。 4、Q3 收入 4.84 亿，与 2024 年的 4.86 亿比几乎持平，请问公司怎么看待在手订单翻倍但是收入增长不多的情况？ 答：公司的收入确认会计政策，收入确认节奏和订单增长之间存在阶段性错配，即公司相关项目需待全部实验完成、交付报告之后才能够全额确认收入，因此报表端的营收、利润相较于新签订单，存在约 1 至 1.5 年的滞后效应（具体滞后时间也与项目排期紧密相关），呈现“订单先行、利润后置”的特点。当前在手订单规模显著增长，是未来收入增长的储备。 5、资产公允价值变动收益从二季度的约 4.9 亿降到三季度的约 1.3 亿的原因是什么？ 答：截至三季度末，非人灵长类实验动物评估单价延续二季度的水平，因此公允价值未出现大幅增加。我们已与会计师、评估师充分沟通，由于三季度非人灵长类动物市场成交较少，

	缺少活跃市场交易基础，出于审慎原则，为避免高估资产价值，本次评估未调整单价。年底将开展年度评估，届时评估周期更充分，外部市场环境也将更为稳定。 6、请问公司和九州通的战略合作重点是覆盖哪些方向的？ 答：本次战略合作，将充分发挥公司覆盖药物发现、非临床评价、临床研究、注册申报及 AI 赋能等一体化研发服务优势，以及九州通在全品类、全渠道、全场景医药供应链与市场商业化销售领域的资源优势。双方将围绕创新药、高端仿制药、改良型新药的研发与商业化，以及早期项目投资、AI 医疗、生物医药产业生态园区建设等方向开展深度合作，打通“研发—临床—注册—商业化”全链条闭环，实现药物研发能力与渠道资源的高效协同、优势互补。 7、请问公司目前实验猴存栏量有多少，价格走向如何？ 答：非人灵长类实验动物价格变动主要源于供需结构变化：从需求端来看，2026 年国内创新药融资、BD 授权交易持续回暖，带来整体行业对于非人灵长类实验动物的需求大幅增长；从供给端来看，非人灵长类实验动物繁育率相对稳定，行业供给弹性较低，无法跟随需求快速扩产，因此国内非人灵长类实验动物的供需呈现紧张状态，价格也随之提升。然而，随着非人灵长类实验动物进口政策放开，叠加其他不确定因素，未来价格走势仍需持续观察。 8、公司业绩会伴随猴价周期性波动，未来生物资产价格出现波动或反转，公司利润是否将面临压力，又将怎么缓解呢？ 答：昭衍新药的核心业务和长期业绩基础始终建立在扎实的技术能力与持续的创新能力以及高质量的实验室服务能力之上，而非依赖生物资产价格的短期波动。公司成立 30 年来，深耕药物非临床安全性评价领域，持续构建覆盖全流程、高标准的非临床研究平台，并形成了稳固的行业领先地位。 非人灵长类实验动物作为支撑非临床研究的重要资源之

	一，是公司掌握的一项战略性资产。公司根据会计准则要求，对生物资产采用公允价值计量，这一财务处理方式客观上会将市场价格变动反映在利润表中，从而在特定时期造成利润波动，但这并不改变公司主营业务的本质和可持续性。 为更好地匹配业务节奏、降低非经营性因素对财务表现的扰动，公司将会积极优化生物资产的管理策略。未来将通过科学规划采购节奏、合理安排使用周期等方式，动态平衡库存结构，力争平滑公允价值变动对利润的阶段性影响。我们的目标是让财务表现更真实地反映技术服务能力与运营效率，而非资产价格的市场情绪。 总而言之，昭衍新药的长期价值仍根植于其技术壁垒、服务质量和客户信任。公司将持续聚焦主业，强化核心竞争力，并通过精细化资产管理，保障业务稳健、可持续发展。 9、剔除猴价红利，实验室服务主业前三季度仅实现净利润0.15亿元，刚刚扭亏，请问公司全年主业能否实现盈亏平衡以上？ 答：随着涨价后的新签订单逐步确认，公司主营业务盈利水平将逐步得到修复，直至恢复至正常盈利水平。 10、最近看到增加了脑机接口和AI制药的标签，未来在这些新领域有什么规划？ 答：在AI相关布局上，我们分为两个层面推进：一方面，将AI工具落地赋能现有主营业务，比如病理AI阅片、项目智能排期等场景，持续提升效率；另一方面，围绕AI制药产业链机会，依托公司已有的技术平台能力，积极探索和布局配套的评价验证相关业务，服务产业链上下游客户需求。 在脑机接口方面，公司已完成相关医疗器械产品的部分非临床实验研究，但对该领域的研究尚处于初期阶段，未来发展存在不确定性。敬请广大投资者注意相关投资风险、理性决策。 11、猴价目前预估未来是维持高位还是面临回落？

	答：非人灵长类实验动物价格变动主要源于供需结构变化：从需求端来看，2026 年国内创新药融资、BD 授权交易持续回暖，带来整体行业对于非人灵长类实验动物的需求大幅增长；从供给端来看，非人灵长类实验动物繁育率相对稳定，行业供给弹性较低，无法跟随需求快速扩产，因此国内非人灵长类实验动物的供需呈现紧张状态，价格也随之提升。然而，随着非人灵长类实验动物进口政策放开，叠加其他不确定因素，未来价格走势仍需持续观察。 12、请问公司，这些订单的平均单价，毛利率如何，都是什么类型的呢，比如是前端研发还是后端？ 答：公司订单的单价、毛利率存在分化，会受项目类型、技术难度、试验周期以及是否涉及实验动物等多重因素影响。从订单结构来看，大分子相关项目占比更多。 13、类器官目前处于初步落地阶段，前三季度是否产生实质性收入，业务距离成为第二增长曲线还要多久？ 答：公司布局类器官、器官芯片时间较早，目前已在肝类器官、皮肤类器官等方向开展研发，并且积极和外部合作伙伴推进技术合作。 当前类器官、器官芯片已在部分动物造模困难、人与动物种属差异较大的场景下小范围用于临床前评价，应用场景较为局限，并作为传统动物实验的补充手段。现阶段该类技术更多用于新药早期筛选环节。全球监管机构均在探索该技术在临床前安评业务的落地路径，但监管标准、技术成熟度尚在摸索阶段，行业暂无明确落地时间表，距离大规模应用于临床前安全性评价还有较长周期。 14、前三季度在手订单大幅增长，请问公司这些订单的交付时间周期如何，45 亿在手订单预计四季度能确认多少收入？ 答：公司大部分订单常规执行周期为 8-12 个月；在当前需要一定排期的情况下，实际交付周期需要在原有执行周期基础

	上叠加排期时间。在手订单将按照各个项目的执行进度、交付节点逐步确认收入。关于四季度收入确认的具体数值，公司不做拆分指引，我们预计 2026 年全年营业收入有望实现双位数同比增长。 15、贵司前三季度新签订单明显增长，但实验室服务业务盈利贡献仍相对有限。未来在小核酸、抗体等创新药评价领域，公司会更侧重提升现有平台效率，还是加强与专业技术团队的合作，拓展高附加值服务？ 答：前三季度公司实验室服务板块的盈利改善已经显现，其中，单三季度实验室服务及其他业务贡献净利润 5,900 余万元，同比实现扭亏，增幅接近 200%。面向小核酸、抗体等创新药评价这类高潜力赛道，我们一方面持续打磨、提升现有技术平台的运营与交付效率，夯实自身能力底座；另一方面也会不断加强专业技术团队合作，强化能力矩阵、持续拓展高附加值的特色服务，进一步放大实验室服务板块的盈利空间。
附件清单 （如有）	无
日期	2026 年 11 月 5 日