

穆奕杉 中泰证券医药分析师：

各位投资者下午好，欢迎参加康弘药业的 2026 年半年报业绩交流会，我是中泰医药穆一山。今天我们非常荣幸地邀请到了董秘邓总，然后还有郑在廷总来参加本次交流。然后本次会议也有联席券商国海、西部，然后还有建投等友商一起共同联席主持。然后昨天晚上公司也发布了这个半年报，其中可以看到对创新管线各个平台进行了一个简要的一个更新。可以看到有很多这个项目已经快进入注册临床阶段了。然后显现公司未来可能这个创新研发进入了一个加速兑现的阶段。

然后尤其其中眼科的话，Q4 可能艾伯维那边也有数据来证明这个成药性。然后下面把时间交给邓总进行一个更详尽的一个更新跟介绍，然后再进入 QA 环节。

康弘药业董秘邓总：

好的，特别感谢中泰证券张罗这次这个中报的说明会，那也感谢我们其他联名的这个券商，也感谢今天能够参加我们本次这个说明会的各位这个投资者的朋友好吧。我先就整个这个康弘药业的这个中报的这个大体的一个概况，先给各位做一个做一个说明。整个 2026 年 1 到 6 月份，截止到这个 630，我们整体的这个营业收入的话，大概是 21.8 亿元左右。主要拆的话，生物药这块的收入是差不多 11 个亿，这块的话，我们就是对应的就是朗沐康柏西普眼用注射液。

这个板块的话，收入端的同比下降大概是在 18.13%。我估计可能很多朋友看到这个数据觉得说不太好看好吧，但坦诚地说，这个生物端的这个 18.13 其实有两个因素的叠加的影响。第一是大家都知道的，在去年的年底的时候参与的这个医保谈判，当时有一个 18.6%的这个单价的这个下降幅。同时的话，因为这个从今年 1 月 1 号开始适用这个新的这个增值税法。那非抗癌类的这个生物制品的话，它的这个增值税从过往的简易征收的 3%，然后现在的话，提升到了这个一般征收的 13%，所以增值税的话，也差不多有 10 个点的增长。

从仅仅是单价的 18.6 个点的降幅加上增值税的 10 个点的增长的话，对收入端的直接影响大概是在 26.8%这样的一个区间。所以大家能够看到今年的 1 到 6 月份，整体康柏西普的收入端同比下降只下降了 18.13%。所以剔除掉刚才我们说的这两个这个因素的影响的话，其实从销量的角度上来说，它仍然是这个做还是仍然是两位数数的一个增速好吧。也就是说从这个角度上来说，整个康柏西普对应的这个年底的抗 VEGF 的这个基本面是没有任何改变的。第二的话是这个。

第二的话是这个就是化药，化药的话今年的这个 1 到 6 月份收入端差不多接近 3.3 个亿，这也是第一次，最近这几年第一次这个化药这个板块收入端同比是这个正增长，1 到 6 月份的同比正增长差不多是 7.5 个点左右。当然的话，这个其实还是受到了一点这个集采续约的影响好吧。因为去年年底有这个 1 到 8 批的这个集采续约，过往的 1 到 8 批的这个集采的话，按照当时的这个规则集采的规则，那其实对于我的这个收入端的影响主要是体现在中标省的要执行这个集采的这个单价。

但是非中标省的话，对于这个参与的这些企业来说的话，你的定价仍然可以自主定价，但去年年底的 1 到 8 批的这个集采续约，在这方面的这个规则上。其实有一些变化，而非中标省的话，现在也是要按照这个中标价来进行执行，所以这一块的话，其实对整个化药板块的收入增速是有一定影响的。另外的话，我们今年，其实有化药仿制药这个板块，其实还是有

一些这个新的这个跟过往不太一样的地方，第一的话，是我们这个匹仑帕奈。匹仑帕奈的话已经被纳入到第 12 批集采了，我们也是这个中标的，所以这一块儿匹仑帕奈过往是没有收入端的这个贡献的。

这块对于我的化药板块来说，未来是一个这个增量。另外一个的话，就是这个去年已经在一线投放的这个利菲斯特做这个干眼的。那利菲斯特的话，我们今年会参加今年的这个医保谈判好吧。如果说能够被纳入到医保覆盖的话，利菲斯特这一块儿也是对于我们的这个化药板块也是一个非常明确的这个增量的市场。好吧，这是这个化药板块，另外的话就是我们的第三个板块就中成药了。中成药这一块的话，1 到 6 月份的收入大概在 7.4 亿元左右，这块的话，确实同比有一点下降，同比下降大概 7 个百分点左右。

这块的话，其实主要是受到一些宏观环境的这个影响，我想大家也是非常清楚，今年这个 5 月 1 号之后的这个宏观环境的这个变化，这块或多或少有一点影响。但如果我们单独拆的话，就是这个单二季度跟单一季度如果做这个环比的话，这个中成药这个板块的收入端其实环比我们仍然是这个增长的。那今年这个半年报当中，我们的这个归母净利润这个 5.65 个亿，同比的话这块下降有 22 个点。但其实主要是受到了这个几方面的影响，一方面的话，就是刚才我们提到的这个康柏西普医保支付单价的这个下调 18.6%，再加上它的这个增值税的税率从 3%提升到 13%。

另外的话，是大家也能够看到我中报里面，我今年的一到六月份的研发投入，同比增长了 30 个点。这一块儿的话，确实跟过往的情况来看的话，这一块儿的这个差异其实蛮大的。我们今年正在加大这个研发的投入，我们希望说能够尽快地把我们的研发的这个品种，无论是临床前的还是处于临床阶段的这样的一些品种的话，对应的这个阶段能够提速，能够更快地能够完成。另外的话，今年一到六月份管理费用同比的话，差不多接近 10 个点的增长，这也是因为说今年开始我们在过往参与海外的学术会议，过往主要集中在眼科的 ARVO 或者 AAO。

今年的话，我们参与海外的学术会议已经从过往单一的眼科这个领域，扩展到了眼科、肿瘤跟中枢神经。所以大家耳熟能详的什么 AAO 呀、ARVO 呀，包括 AACR、ASCO，包括这个 ESMO，甚至包括这个欧洲的这个中枢精神神经的这个年会，以及对应的美国的这一块儿的基因治疗的年会，今年都是全覆盖。所以这块儿管理费用上也是基于这个研发，以及对应的研发的一些数据的分享，对应参与的这些海外的学术会议，所以有一个差不多接近 10 个点的增长。所以其实整体上无论是研发投入还是管理费用，其实合并起来都是我们对于研发这一块提速的一个资源上的一个投放。

所以这样大体上这个影响下来的话，今年 1 到 6 月份的这个归母的净利润有个 22 个点的这样的一个降幅。这是我们从这个财务报表、从财务数据端的这个拆分好吧。然后另外的话，可能就是一些从研发端的一些这个更新。首先第一的话，就是刚才这个穆老师也提到的。一个艾伯维的 314，按艾伯维 314 对应的这个眼底抗 VEGF 的这个基因治疗的板块，我们认为这个未来会有非常明显的一个这个基因治疗这块在全球应该会有一个非常明显的一个一个转变，所以对应的的话，我们也在加大对于基因治疗这个板块的目前临床品种的这样的一些推进。

631 的话，截至到目前已经是中国临床的二期和美国临床的一期都做完了，那第二代的这个

658 的话，也是同样的中国临床的二期跟美国临床的一期都做完。所以从基因治疗这个板块的前两个这个眼底抗 VEGF 这个领域的话，无论是第一代的 631 视网膜下注射的，还是第二代的 658 脉络膜上腔注射的，都是中国临床的二期跟美国临床的一期全部做完。那基因治疗板块的第三个品种，大家也看到我们拿到了这个 IND 的这个 KHN921，这是用于治疗某一个特定的基因突变导致的这个肥厚性心肌病。

这个我们已经拿到了中美的这个临床试验，我们很快会在中国开展它的临床一期。就是基因治疗这个板块。那合成生物的这个板块的话，还是这个 KH617，就做这个晚期的这个实体瘤，就是成人弥漫性脑胶质瘤的这个品种，这个品种目前在中国临床的这个二期，然后这个品种的话同时是有这个美国的孤儿药，以及对应的中国大陆地区罕见病的这个资格的这个认定，所以这个品种 617 后续在这个无论是临床的推进，包括后续可能的这个注册阶段，它的这个时间也好，或者说是这个需要的投放也好，都会体现出它的这个优势。

那第三个板块的话，就是我们的这个小分子的创新药。那小分子的创新药 KH607，这也是大家比较熟悉的一个品种，做这个 MDD 就是重度抑郁跟这个 PPD 产后抑郁的。那目前的话，重度抑郁我们已经完成了这个中国的临床的二期的试验，目前的话，也是在做这个跟 CDE 在做这个临床三期的这个沟通跟交流。我们会很快地启动中国临床的三期好吧，应该会在本年度内我们会启动中国的临床三期。那另外一个就是这个产后抑郁，产后抑郁这一块的话，我们已经在在这个中国的临床二期，目前在这个受试者的这个招募的这个阶段了。

同时的话，我们也在提前的跟 CDE 做这个三期的这个交流跟沟通，就产后抑郁这一块。另外一个品种的话就是 KHN702 那个钠离子 1.8 第二代做这个治疗这个急性疼痛的。这个品种的话，目前我们已经完成了中国的临床一期了好吧，已经完成了中国的临床一期，目前在等待后续的这个数据的这个汇总分析以及对应的这个读出。那另外一个品种的话，是这个 KHN707，这是用于治疗失眠的一个品种。这个目前的话处于中国的临床一期阶段，这是我的这个小分子创新药这个板块。

那在这个生物药这块的话，第一的话还是眼科这一块。眼科这一块的话，高浓度的康柏西普，这个几个适应症全覆盖的中国的临床三期，包括这个糖网的 DME，然后这个年龄相关的黄斑变性 nAMD，以及这个继发于这个视网膜静脉阻塞的 RVO。这里面其实细分是两块，一个是这个视网膜分支的这个静脉阻塞，一个是视网膜中央的静脉阻塞，就是 BRVO 跟这个 CRVO。这几个适应症的话，目前我们都处于这个中国临床的三期。目前的话，我们也就是这个 nAMD 预计受试者入组会在很快的时间能够完成，其他的两个 DME 跟 RVO 的受试者的入组已经完成了。

我们预计这个品种可能会在这个大概 28 年左右能够获批，KH902-210 这个项目。另外一个品种的话，其实是去年的这个下半年，我们并购的一个治疗这个甲状腺眼病的 KHN939 这个品种，目前已经在中国临床三期的准备阶段了。我们也会很快地在本年度之内就会开展它的这个中国临床的三期，这是大分子蛋白眼科这一块。那另外的话，就是大家比较关注的这个 ADC 抗体偶联平台。抗体偶联平台的这个 KH815，这个用于这个多种晚期实体瘤的这个产品，目前的话是处于这个中国的临床一期以及澳大利亚的这个临床一期。

那第二个品种就是这个 KHN922，这也是用于治疗这个晚期实体瘤的。922 跟 815 的话都是这个单抗的双 payload，只是靶点不一样。815 是 TROP2，那 922 的话是这个 HER3。922 目前

的话已经进入到中国的临床一期了，这是抗体偶联这个平台。那另外的话，我们中成药这个平台的话也有。三个对应的项目，第一的话是这个 KH108，这是这个松龄血脉康新增的一个功能性室性的这个早搏，目前已经拿到了中国临床的这个批件。那第二个品种的话是 KH109，就是舒肝解郁新增的这个适应症焦虑症，这个我们已经提交了上市申请了。

那第三个的话就是 KH110，这是用于这个阿尔茨海默症的，目前正处于这个中国的临床三期。这个品种的话，很快它的这个临床三期的受试者的这个入组就能完成。这是整体的这个研发管线上的一些进展。同时的话，就刚才提到的，无论是这个 KH631 还是 KH658，这两个也会在今年年内也会开始开展中国的临床三期，所以这一块的话，很多朋友也在看这个对应的这个艾伯维在美国的 314，在美国的这个临床三期的这个进展，我们也在密切关注这一块。后续的话，无论是 631、658，包括我们刚才提到的抗体偶联的 815、922，都有相应的一些在不同的这个海外的这个学术会议上，可能会做一些这个数据的这个分享以及交流，好吧。

这是整体上今年 1 到 6 月份，整个公司从无论是从财报的这个分板块，还是从咱们这个在研的品种，尤其是进入到这个临床试验阶段的这样一些品种的一些最新的一些更新的情况。那涉及到的这个大家比较关注的 631 的话，631 现在的这个中国的临床一期，其实我们已经在今年的 5 月份在这个 ARVO 上做了一些这个分享。就根据目前我们收集到的中国一期的临床数据，所有的剂量组，这个单次注射 631 的这个耐受性是比较良好的，与这个基因治疗前相比的话，我们能够观察到的所有剂量组的年化注射率均有明显的减少。

我们其实一期临床试验做了 5 个剂量组，那 5 个剂量组从低到高的这 5 个剂量组，那对应的年化注射率的减少，依次就是 73.3%、64.9%、94.4%、94.9%跟 93.9%。从目前，中国一期的这个数据上来看，减少年化注射率的数据上来看的话，它确实具有长期长期的这个有效性的这个潜力。另外的话，就是这个第二代的脉络膜上腔的这个 658，658 的这个临床一期的部分数据，我们也是在今天的 5 月份 ARVO 上做了展示。那根据现在我们截至到目前收集到的 658 的临床一期的数据。

它的这个也是其实四个剂量组，它是四个剂量组，那四个剂量组，这个从这个年化注射率的这个降低的这个指标上来看的话，分别是 82.8%、94.6%、80.7%，跟最后一个第四剂量组是减少年化注射率是百分之百。同时的话，这个 BCVA 的这个视力提升跟这个 CRT 中央视网膜的厚度的这个减少，也是保持着非常稳定的这样的一个趋势，就是 631 跟 658。那同时的话，这个 617 就是我们刚才提到的，大分子蛋白合成生物技术平台的第一个品种，做这个成人弥漫性脑胶质瘤的 617，目前的话处于临床二期。

然后我们在中国大陆地区的临床一期，这个结果显示它的安全性跟耐受性良好。初步我们观察到对于抗肿瘤的一个积极疗效的这样的一个信号，这应该是可以有希望为。这个胶质母细胞瘤的患者，提供一个新的这个治疗方案了。我们相应的这些早期的临床数据，已经在今年 5 月份的 ASCO 上做做这个分享好吧。然后我们一共有 23 名接受这个治疗的复发性的脑胶质瘤的患者，那他的这个中位的总生存期是 16.07 个月，那通常情况下，复发性的脑胶质瘤的这个患者，他的 OS 通常是在 6 个月左右。

另外的话，我们目前观察到接受了中国临床二期剂量的患者的这个中位的总生存期已经超过 21 个月了，目前的话，整体上 617 从目前的这个进展上来看，这个产品确实安全性跟耐受性包括对应的这个有效性，还是一个我们是蛮有信心好吧，这是对应的整体的一个这个研

发的一个进展。看接下来看各位朋友有什么需要我进一步再做说明的好吧。

穆奕杉 中泰证券医药分析师：

好呀，我这边先抛砖引玉地问，也是市场可能会比较关注的问题，就最近可能针对眼底病变也有新的一些 modality 出来。当然可能就是这是一个未来可能会有的趋势，但也许我们这个目前看下来是这种在研的 modality 里相对来说至少海外是最快的。然后就想请教一下咱们怎么看未来就是这些如果一旦成药的话，这些人群上的一个区分。然后因为基因疗法它可能是潜在的这个一针它就治愈的方案，就是这个市场教育我们可能现在是怎么考虑的。

康弘药业董秘邓总：

好的，谢谢，我大概说一下。因为其实最近确实从进入到 2026 年开始，确实有不同创新的 modality 的这个产品，大家都看到，其实这里面有短效长效的蛋白类的，也有这个口服的小分子的，当然，还有这个寡核苷酸类的。这大体上其实可能大家看到的 26 年以后开始的这个不同创新的 modality 的话，大体上可能就是这三大类了。坦诚地说的话，这三大类的话，可能它的这个开发的这个周期，相对可控一点。同时的话，对于那种按需治疗的这些患者，可能相对于现在已经获批上市的这个无论是单抗也好，融合蛋白也好，甚至包括双抗也好，可能对它的优势的话，是在于它可能相对来说可能要么就是这个服用的或者是接受治疗的便捷性，或者是依从性看起来可能特别适合于这种活动性的水肿或者新生血管的这样的一些患者。

但是从目前这些对应的这些品种披露出来的数据上来看，这个在眼底抗 VEGF 这个板块，一直以来的这个痛点，也就是我们说的这个长期的这个依从性，其实还是没有从根本上去解决。可能过往我们是这个三个月一针，或者说现在可能的一些双抗品种能够做到四到五个月一针，相较于最早第一代的雷珠单抗这个每个月给一针，可能单次给药的频次以及包括时间间隔上有优势，但其实长期的依从性的这个痛点。仍然没有得到这个根本性的解决。那至少我们目前从海外学界以及海外的这个对应的这些品种的开发的一个过往的这样的一些情况来看的话，AAV 的这个基因治疗，目前来看是可能是，有望能够解决这个临床的这个依从性的痛点的问题。

目前来看的话，眼底的这个基因治疗，它最核心的价值就是可就是有望实现这个单次给药，然后长期表达。有可能会接近到我们说我们说的这个一次治疗，长期获益。这样的话，可以解决反复给药的这个问题，能够提高患者的依从性。同时的话，基因治疗还有望可能会给这种单基因遗传病，就是到目前为止这一类患者是没有药的。给可用的这样的一些患者群体，提供一个新的这个解决的方案。那这一块的话，这个从目前这个艾伯维的 314 在美国本土的临床三期的进展，包括我们自己的 631、658，中美两地这个既有临床二期又有临床一期的这样一些进展来看，我们对于这个在眼底的抗 VEGF 这个领域，这个治疗领域当中，AAV 的这个基因治疗的这个成药性我们还是蛮有信心的。

而且尤其是像我们的这个 631、658，我们的这个，我们的这个就是选用的这些 AAV 的这个衣壳在这个免疫原反应上也有自己这个比较独特的这个优势。同时的话，就像刚才提到的 631、658，中国的临床二期包括美国的临床一期，已经体现出了这个安全性以及这个长期有效性的，这样能够观察到这样的一些进展，所以这块我们还是蛮有信心的。那就是刚才我们提到的，这个，今年以来，这个短效长效的蛋白类，然后，口服的小分子，包括一些这个寡核苷酸，然后以及我们自己的这个基因治疗，大体上的这样的一些，不同的这个，治疗方案

上的这个，差异。

另外的话，就是刚才提到的这个关于这个眼底在基因治疗这一块的，这个市场教育的问题。那就像刚才提到的眼底的这个基因治疗，至少目前虽然全球没有获批的品种，但 314，临床三期很快会结束，那我们自己的 631、658，也很快会开中国的这个临床三期。那目前来看的话，基因治疗作为这种潜在的一次性治愈的这个方案。基本上是采取这个分层跟专业新型的这个策略。首先第一个的话，我们需要明确的就是在临床需求与基因治疗的这个适用的边界。

同时的话，对于这样的一些患者的话，会做一些这个精准的宣教，管理这个市场的预期。同时的话，大家也知道这个基因治疗的产品获批之后，一定会存在一个这个药物经济学跟准入的话题，所以我们现在已经开始提前在探索一些多元的这个创新支付的这个路径。那我们希望通过这样的一些方式的话，能够进一步的在有望获批的基因治疗的品种，未来如果获批之后，市场价值的这个体现。另外的话，其实后续的这个市场教育这块儿，更多的还是要依托于你的这个临床数据的这个。

临床数据的这样的一些读出以及客观的分析，这块的话，无论从临床试验本身开展的合规的要求，还是后续数据读出的这个科学和客观，这块的话，都是从市场的这个角度上来说，都是一个比较关注的这样的一个环节。我们也希望说能够通过刚才提到的，无论是对于现行的眼底抗 VEGF 的这个患者群体，从这个药物经济学的角度的这个分类，还是包括说这个多元化的创新支付的这个路径的探索上，那么通过这不同的这些抓手，能够解决这个未来如果获批之后，在眼底抗 VEGF 领域这个基因治疗产品的这个推广的话题，好吧。

穆奕杉 中泰证券医药分析师：

好呀，非常清楚，也祝我们这个相关的项目研发顺利。然后下面把时间交给下一位，建投的王老师。

分析师 1：

好呀。各位领导好，我是建投医药研究员王泽玉。然后非常感谢有这次提，然后非常感谢有这次提问的一个机会。然后想了解一下公司这边 ADC 管线的 815 和 922 目前的一个临床进展，然后包括后续的一个临床数据读出的一个预期，谢谢。

康弘药业董秘邓总：

好的，谢谢。第一的话，我先大体说一下这个 815 跟 92。815 的话，目前还是在这个中国临床一期在做这个剂量的拓展以及剂量的这个优化阶段。我们预计的话，可能到明年的上半年，我们的整体的中国一期的临床数据能够读出，好吧，预计是明年的上半年。同时的话，我们会根据目前的这个中国一期的进展，我们计划可能会在今年后续的一些海外的学术会议上可能会做一些部分的早期数据的这个分享。那第二个品种 92 的话，目前正在一期的这个爬坡的阶段，我们预计可能会在明年的下半年会有中国一期的这个数据的读出。

那截至到今年的 630，815 这个品种的话，我们总共无论是这个一期的剂量爬坡，我们一期的剂量爬坡从 0.5 一直爬到了 7.8，好吧，这一共其实有 8 个剂量组了，同时的话，我们还做了这个 2.0 到 6.5 的这几个剂量组的回填。截止到 630 的话，我们总共入组有 127 例的按照这个既往经这个标准失败的晚期实体瘤的患者。那我们入组的这个患者的这个实体瘤的瘤

种有，包括有大家都耳熟能详的三阴乳腺癌，然后非小细胞肺癌，结直肠癌，食管鳞癌，这个子宫内膜癌以及这个卵巢癌。

那患者既往的中位治疗线数的话，通常是 2L，其中这个既往经大于等于 3L 治疗的患者。大概是 47.2%。入组的 127 例患者当中，有大概接近 30%是过往的既往经过这个 Top1i ADC 治疗失败的患者。目前的话，我们在截至到目前 630，刚才提到的 127 例的这个受试者当中，我们在既往的这个 ADC 经治和未经治的人群当中，我们都已经观察到了积极的疗效的这个信号。然后的话，我们这个 1B 期跟 2 期的队列的扩展，以及这个剂量优化的研究的话，已经启动了。那这个在今年的这个 6 月份，我们的这个 2B 期剂量优化阶段的这个 HR+HER2 的这个乳腺癌队列已经完成了首例的这个随机入组，然后这个队列的入组的患者的话都是经内分泌治疗失败的 HR+HER2 的这个乳腺癌。

既往在晚期或者转移性的这个阶段接受过小于等于 4L 化疗的患者，这是我们今年 6 月份这个 II 期在这个剂量优化阶段新做的一些这个，新做的一些研究。那大家比较关心的就是这个后续的这样的一些数据的分享，那我们也会参照今年上半年的情形，也会通过不同的这种全球性的这种学术会议，无论是通过闭门会议的形式，还是通过这个 poster 展示的形式，以及包括一些核心的学术期刊，我们会在这个抗体偶联这个技术平台上的对应的这些品种，会做一些这个研究成果的这样的一些分享。

好吧，谢谢。

分析师 1:

好呀，谢谢领导，非常感谢，我这边没什么问题了。然后我们请下一位券商老师提问，谢谢。

分析师 2:

周总好，我是中金公司宋哥，感谢给我这次提问的机会。然后，您刚刚在介绍当中也提到了，我们今年还是有比较多的这个其他因素的干扰，有的是行业层面的，然后也有像集采或者是价格以及这个税率方面的因素。那能不能请邓总站在全年的维度，然后对整个的我们公司整体以及各个板块去做一个展望，谢谢。

康弘药业董秘邓总:

好的，谢谢。这个全年的这个业绩指引，其实就像这个过往跟大家交流的情况，因为今年对于康弘来说，我们今年没有，今年从目前的这个临床阶段的进展上来看，今年可能除非有突发的商业机会，否则目前在临床阶段的品种都没有能够在今年能够获批的。所以今年从收入端的角度上来说，都是过往的一些存量市场上的这样的一些品种在收入端的这个贡献。就像刚才最早我们提到今年中报拆这个各个板块，那首先第一的话，化药这个板块的话，我认为全年应该是一个正增长的一个态势好吧。

然后这个生物药这个板块的话，全年收入端我认为这个，从收入端的数据上来说，我认为会比它的单价的降幅的这个幅度会低于这个幅度，好吧，所以从收入端可能会低于这个单价降幅的这样的一个幅度。当然我们也希望说这个收入端的这个贡献能够越大越好，好吧，我们也是在通过不同的这个推广端的一些这个策略的投放，也在做这样的一些积极的这个动作。这一块儿的话，全年我还是蛮有信心的，而且从目前的这个第三方的这个调研数据来看的话，康柏西普确实还是在中国大陆地区眼底抗 VEGF 这个领域还是这个，这还是这个属于这个领

导品牌的这样一个角色。

另外的话，针对这个中成药，中成药这一块儿可能我们还是要再关注一下关于今年的这个基药目录的这个。调整，因为对于今年的基药目录来说，我的中成药的一个主力品种疏肝解郁，已经被纳入到这个基药目录 2026 版了。其实今年整个 2026 版的基药目录，对于康弘来说，我的这个康柏西普的 PFS 就是这个预填充，然后疏肝解郁，然后包括这个右佐匹克隆，然后以及这个枸橼酸托法替布，这四个品规都是我今年新纳入到基药目录的。今年的这个基药目录的话，会从 9 月 1 号开始实行。

所以刚才提到的这些新的这个品规入选到这个基药目录的，对于这些品种的话，在各级的医疗机构，肯定是有利于它的这个推广和使用的，同时的话，对于整个公司的这个拓展以及长远的发展。那肯定是产生这个积极影响。但是，毕竟是 9 月 1 号才开始实行，后续这一块儿可能还是会受到一些刚才我们提到的行业政策也好呀，市场环境也好，包括一些竞争格局可能还是或多或少会有一点影响。所以的话，从今年全年的角度上来说，因为毕竟 9 月 1 号才开始实行，所以它整体上对全年的这个影响大体上就是九、十、十一、十二，这四个月份。

所以这个整体上我们还需要再观察观察。虽然我们刚才提到受到了这个医保包括集采降价，甚至包括这个相应的一些这个税收政策调整的一些影响，但是我们仍然还是无论是今年的 1 到 6 月份，还是接下来的这个下半年，我们还是会通过这个对于运营效率的这个提升，通过这个这样一个抓手，我们要去这个确保我整体的业务的这个稳健，以及这个可持续的发展。另外的话，我们也特别关注整个这个产业以及这个市场的动态和机遇了。整体上看，我对全年的这个表现，尤其是整个 2026 年整体能够达成的这样一些指标，我还是，我还是蛮有信心的。

而且大家其实能够看到，从今年的一季报到今年的中报，那整体上的这些数据都还是有非常明显的这个向好的这个改善的。虽然确实对于我们来说受到政策层面的影响是蛮直接的，好吧。

分析师 2:

行，好的，谢谢邓总的回复，非常清晰。然后接下来请渤海的老师提问。

分析师 3:

感谢公司领导给我这次提问的机会，我是渤海证券的王焕宇，我想请教一下公司未来对于康柏西普和两款基因治疗的药物，它们的市场定位是如何的？

康弘药业董秘邓总:

好的，谢谢。其实这个无论是康柏西普，还是未来的这个基因治疗的产品，甚至包括我们现在处于这个临床三期的，高剂量高浓度的这个康柏西普。这个其实从市场定位的角度上来说，我们是这样理解的。至少截至到目前，无论是在中国大陆地区还是在欧美市场，目前这个获批的眼底抗 VEGF 的品种，通常，一个厂家基本上在这个领域也就只有单一的一个品种获批。像康弘目前就是康柏西普。那我们知道还有这个法瑞西，还有这个雷珠单抗，还有这个阿柏西普。

但其实对于任何一个市场的参与者来说，如果都是单一品种投放在这个市场的话，对于这个

市场里面的这个。患者的从这个支付能力的这个画像上来说，这个纺锤体的这个结构，其实单一品种的投放其实对于纺锤体这一块儿的这个分层的这个治疗，以及对应的这个药物经济学上来说，可能不是一个更优的这个选择，好吧，可能不是一个更优的选择。所以从这个角度上来说，目前这个时点，从全球的这个角度来观察的话，可能康弘是唯一的一家，我既有这个融合蛋白，后续的话，陆续会推出这个高剂量的剂型，以及对应的第一代跟第二代的基因治疗的产品。

所以从这个角度上来说，如果未来这些产品都能够顺利地获批的话，那未来在这个市场竞争的格局，包括我们刚才提到的这个纺锤体的患者的支付能力的这个画像上来说。那可能对于我来说，我针对不同的支付能力的患者，以及针对不同的风险偏好的患者，我们投放的这个品种的种类就会更多。第二的话，我对应的不同品种，可能给公司带来的这个利润的这个空间也是不太一样的。这也是刚才我们之前提到的关于这个就是市场教育也跟这个话题是密切相关的。

那第一的话，你有不同的品种，对应的这个定位是不一样的，好吧。第二的话，就是后续还是会去探，进一步的探索这个多元化的这个药物支付体系的这个话题。这二者要相辅相成。未来的话，对于整个这个眼底的抗 VEGF 这个市场领域，可能对于康弘来说就会有更好的，或者说是更直接的这样的一些表现，好吧。整体上来看的话，我们可能未来就是通过这样的一些产品布局，覆盖到这个不同的这个患者群体。当然就像刚才提到的，可能这个维度可能既有这个从患者的个人的这个经济承担的能力，当然的话，也有不同的这个创新支付的方式，甚至包括说不同的患者的这个风险偏好的差异上，来进行这个临床需求端的这个多样化的这个满足。

通过这样的方式的话，来持续的巩固康弘在眼底这个领域的这样的一些优势，好吧。

分析师 3:

明白。请下一位西部证券的友商提问。

邓琳茜 西部证券医药分析师:

好嘞，感谢给我这个提问的机会。线上各位领导好，我是西部医药的邓林夕。那我这边的话，主要也是两个问题。首先第一个还是关于咱们两个眼底病的管线，就是 631 和 658。因为我是中间接入的，我不知道前面有没有提到，就是想了解一下这两个品种，下一个数据读出的时间节点以及数据读出的形式，比如说是学术会议或者是有一个公告披露的一个形式。然后第二个就想问一下早研这块儿大概今年大概能够新增多少个 IND，就咱们的计划是怎么样，以及可能是哪些的这个分子形式，以及或者适应症的一个布局，然后就是今年整个研发投入的一个规划。

谢谢领导。

康弘药业董秘邓总:

好的，谢谢。第一的话就 631、658，刚才我们也讲到说，这个中国的临床 II 期跟这个美国的临床 I 期都已经做完了，我们在今年年内的话会很快地开展这个中国的临床 III 期，就 631 是第一。第二的话，目前这个 631 跟 658，这个在 nAMD 这个适应症上正在按计划稳步开展，就像刚才提到我们会在今年年内会启动这个临床 III 期，当然我们也会在今年年内启动



中国 II 期的临床试验的主要数据，同时的话，会跟这个 CDE 去积极地这个推进沟通，整个这个中国临床 III 期的这样的一个临床试验的一些方案。

这是关于这个 631、658。那基因治疗这个平台的话，今年我们有一个新增的品种，就是刚才已经提到的，这个用于这个特定基因突变的这个肥厚性的心肌病。这个已经获批了，我们也会在今年年内开始启动开始做中国的临床 I 期。那整个基因治疗平台，我们预计可能在明年的话会再拿到一个 IND 吧，会再拿到一个这个 1.1 类的创新药的这样的一个 IND 好吧。就是这个整体的这个进度。那 658 的话，我们目前已经完成了这个相应的这个临床 III 期的这样的一个方案了，好吧，我们目前预计会在 9 月初会提交这个 III 期的这个申请，那大体上今年年内就会进入到这个临床 III 期。

那 631 也就是刚才提到的，我们预计今年有望在今年年内进入到 III 期。然后如果说后续的这个相关的这个工作推进上，如果会有一些这个新增的一些变化的话，那再怎么着这块也会在明年的一季度也会进入到 III 期。这是刚才我们提到的基因治疗的这个平台。那另外一个的话，就是这个抗体偶联的平台。我们，我们有可能会很快的，有可能会很快的，抗体偶联这个平台可能会有一个新的品种能够获批，好吧，预计可能会在今年，我们还会有一个新的品种会获批。

那整体上来看的话，27 年也好，28 年也好，每年我们都会争取说抗体偶联这个技术平台会有，每年都会有一个新的品种拿到这个 IND，好吧。就是目前的这个计划。整体上来看的话，按照目前的工作计划，那进入到 2027 年的话，我们大体上有十来个项目，有十来个这个在临床阶段的这个项目了。您刚才提到的关于这个全年的研发投入，就坦诚地说目前的这个行业的环境，包括这个整体的这个中国创新药的这样的一个产业的这个发展，无论是全年还是接下来的 27、28 年，我们一定会在研发的投入端会加强这个资源的投放，这就是刚才大家也看到今年中报的数据对吧，我的研发投入的同比 30 个基点的增长。

那如果说刚才我们提到的无论是基因治疗还是合成生物，还是这个抗体偶联这三个技术平台，如果按照目前的工作计划这个稳步推进的话，那无论是今年、明年、后年都会有，每年可能都会有这个不同的这个创新品种进入到临床。那这一块的话，整体上来看这个研发投入一定是维持到一个高位数的这样的一个投入。那整体情形就这样，好吧，谢谢。

邓琳茜 西部证券医药分析师：

好嘞，感谢邓总解答非常清晰，那我这边没有其他问题，下面时间交还给主持人。

穆奕杉 中泰证券医药分析师：

好呀。哦，我看时间还剩大概十分钟，然后，请会议助理播报一下提问方式，然后我们开放一两个问题。

会议助理：

大家好，如需提问，电话端的参会者请先按话机上的星号键，再按数字一。网络端的参会者，您可以在直播间互动区域内文字提问，或点击旁边的举手按钮申请语音提问，谢谢。大家好，如需提问，电话端的参会者请先按话机上的星号键，再按数字一。网络端的参会者，您可以在直播间互动区域内文字提问，或点击旁边的举手按钮申请语音提问，谢谢。

穆奕杉 中泰证券医药分析师：

好的呀。那既然没有问题的话，就是刚刚邓总也解，解答的非常清楚了，然后，我们也祝那个公司未来一切顺利。然后要不请那个邓总先，就是简要总结总结一下。

康弘药业董秘邓总：

好的，谢谢各位。第一的话就是刚才已经提到了，这个今年的这个从整体公司的运营，以及包括基本上跟过往没有任何的变化，大家从收入端的数据上感受到的这样的一些这个变化，其实仅仅是因为政策层面，就是刚才提到的，无论是这个医保支付单价，还是这个增值税的这个税率的变化，如果说我们剔除掉这个政策层面的这个影响的话，从仅仅从单纯的从这个销量端的角度，我们仍然是这个两位数的这个增速。所以对于整体公司的运营上来说，没有基本上没有任何的改变。

第二的话，就是刚才也提到的，从 26 年开始，我们开始在这个研发投入端也在加大这个资源的这个投放，包括今年 1 到 6 月份我们的这个研发投入同比 30 个点的这个增速，另外的话，就像刚才提到的，其实我们在临床前研究的这个这些管线当中，还是有很多这个新的品种正在稳步的推进，同时的话，有望今后这个每年可能都会有对应的不同的这个创新药能够拿到这个临床试验的这个许可，所以从这个角度上来说，无论是这个中国大陆地区的临床试验，还是包括未来可能的美国或者澳大利亚的这个临床试验的这个数量会增多，这一块儿上的话，对于我们的这个研发投入的这个影响其实会有一点影响，另外的话，其实从整体目前的这个运营的情况上来看，康弘药业这个过往大家认为说这可能是存在转型，但其实康弘从 1994 年成立之后，其实就是一直走的这个自主研发的这个创新药，我们就始终关注在这一个这个领域上。

所以后续的这一块儿的话，整体上我们还会在过往的这个创新的这个经验以及积累的基础上，我们会加大资源的投放，提高我们后续在研发端的这个运营的这个效率。我们也希望说后续能够有更多的这样的一些品种，从临床前进入到注册试验的这样的一些阶段，所以后续的话，要说展望的话，全年可能整体上康弘应该算是，在这个研发投入以及包括后续的海外的学术会议的参与上，还会进一步的加大资源的投放好吧，整体上看基本面没有变化。在研发端的话会有更多的这个不同的产出。

另外的话结合到这个 ADC 结合到这个基因治疗海外的一些这个 MNC 的这样的一些进展的话，那我认为后续对于康弘整体上来说还是会有这个积极影响的，谢谢各位。

穆奕杉 中泰证券医药分析师：

好嘞，谢谢邓总。

康弘药业董秘邓总：

那莫老师，看看是不是我们今天的这个中报的这个交流是不是就这样了。

穆奕杉 中泰证券医药分析师：

哦哦，那哦好呀，对，也祝那个投资人投资愉快，我还等着会议助理可以那个。

康弘药业董秘邓总：

好，谢谢各位。

会议助理：

感谢大家参加本次电话会议，会议到此结束，祝大家生活愉快，再见。

康弘药业董秘邓总：

好，谢谢各位。