

证券代码：688062

证券简称：迈威生物

## 迈威（上海）生物科技股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2026-03-02

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他：_____
参与单位	宝盈基金、财通证券、创金合信、大道至诚、丹青投资、道合私募、东北证券、东海自营、东吴证券、方正证券、富安达、富国基金、光大自营、广发证券、国海富兰克林、国金证券、国联安、国联基金、国联民生、国任财险、国寿安保、国寿养老、国泰海通、国泰基金、海通创新、翰潭投资、华安基金、华泰自营、华泰保险、华西证券、华夏基金、华源证券、汇丰晋信、混沌投资、季胜投资、嘉实基金、金鹰基金、金元顺安、京管泰富、景顺长城、巨杉资产、开源证券、朗润科技、醴泽投资、明沘投资、明希资本、南方基金、南土资产、盘京投资、鹏华基金、平安基金、朴易资产、前海无忧、青榕资产、青石琐资产、人保养老、森瑞投资、上银基金、尚诚资产、申万宏源、申万菱信、世诚投资、泰康基金、天风证券、天治基金、同泰基金、彤心雕珑、西部利得、西部证券、湘禾投资、新伯霖、信达证券、兴合基金、兴业证券、易方达、益恒投资、银河证券、银华基金、永赢基金、优益增、长安基金、长江养老、长盛基金、招商基金、招商医药、兆石投资、肇万资产、中加基金、中金公司、中金汇理、中粮期货、中泰证券、中信建投、中信证券、中银理财、中银资产、中邮证券、Goldstream Capital、ICBC Asset、PINPOINT ASSET
时间	3月25号、3月26号、3月27号
地点	公司会议室及线上

参会人员	董事长、总经理、CEO	刘大涛
	董事、副总经理、研发总裁	HAI WU（武海）
	副总经理、CMO、高级副总裁	王树海
	董事、高级副总裁、董事会秘书	胡会国
	副总经理、CFO、副总裁	华俊
	副总经理、副总裁	李瀚
	董事、副总经理、副总裁	桂勋
	证券事务代表	王鹤飞
	投资者关系副总监	郑川川
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>一、公司 2025 年度业绩亮点介绍</b></p> <p>2025 年公司营业收入 6.63 亿元，同比大幅增长 232%，一方面是 BD 合作收入 4.09 亿元，增长较快，另一方面药品销售收入 2.5 亿元，同比大幅增长 73%。截至 2025 年 12 月 31 日，在手现金和现金等价物 15.26 亿元，同比增加 2.99 亿元，在手现金显著改善。2025 年研发费用为 9.77 亿元，扣除 2024 年签署协议引进品种（1MW5011，骨关节炎品种）确认在 2025 年研发费用中的约 1 亿元的非持续性支出后，研发费用有小幅增加。</p> <p>从研发管线整体布局来看，有几个非常重要的维度。其一，公司管线布局既有创新的管线也有现金流管线，以现金流管线为先导，以创新管线为主导进行组合，目前已经有 4 款产品进入商业化阶段，另有 1 款产品已经处于报产审批阶段。其二，管线布局有梯度，创新管线中既有临床后期的产品，比如 Nectin4 ADC，已经三个临床 III 期在开展，又有 ST2 单抗、IL-11 单抗等处于临床 II 期的管线，同时布局 CDH17 ADC、TCE、小核酸等临床 I 期或临床前的管线。</p> <p>核心创新管线在 2025 年获得了突破性进展，其中：</p> <p>9MW2821（Nectin4 ADC）：具备全球 BIC（同类最佳）潜质，和 EV（商品名 Padcev）相比，分子设计上做了创新，偶联工艺升级到了定点偶联，更均一的组分、更稳定的结构及更强的毒素传递效能，使得药物疗效和安全性得到明显提升，同时从尿路上皮癌单一适应症拓展到了宫颈癌、三阴性乳腺癌、食管癌。截至年报</p>	

披露日，已累计入组超过 2,000 例受试者，具备泛适应症应用的巨大潜力。该管线计划年底前将完成 3 项 III 期临床的期中分析并沟通 pre-NDA。

**9MW1911 (ST2 单抗)：**国内首家进入临床阶段的 ST2 单抗，全球同靶点进度第二。2025 年 11 月首次披露 COPD 适应症 IIa 期临床 80 例患者的临床数据，在 IIb 期研究推荐剂量 (N=30) 下，中重度 COPD 急性加重年化发生率较安慰剂组降低超 30%，重度急性加重年化发生率较安慰剂组降低超 40%，展现同类最佳 (BIC) 潜质。于 2025 年 7 月启动更大样本量的 IIb 期临床试验，并完成首例入组，计划于 2026 年开展 IIb 期中分析，并有望于 2026 年底前后启动 III 期临床。此外，9MW1911 美国 IIa 期临床方案已于 2025 年 12 月正式获得 FDA 许可。

**7MW3711 (B7-H3 ADC)：**应用全新的 Mtoxin™ 载荷平台毒素 MF6，单药 I/II 期临床已完成受试者入组，临床数据入选多项国际学术大会 (ASCO/ESMO)，验证了新毒素的有效性。已获 NMPA 批准开展联合 JS207 (PD-1/VEGF 双抗)，用于晚期实体瘤受试者的临床试验，处于受试者入组阶段。肺鳞癌是 7MW3711 潜在差异化适应症。

**7MW4911 (CDH17 ADC)：**2025 年 7 月在 Cell 子刊发表文章，证明 MF-6 新型载荷在多药耐药消化道肿瘤模型中抑瘤效果显著优于 MMAE 及 DXd，展现晚期消化道实体瘤变革性疗法的潜力。中国和美国获批临床试验，并分别于 2025 年 11 月和 2026 年 1 月完成首例患者给药，有望尽快获得验证性人体数据。

**9MW3011 (TMPRSS6 单抗)：**全球唯一一款用于真性红细胞增多症(PV)的 TMPRSS6 单抗，2025 年 9 月完成 II 期临床首例患者给药，并收到合作方相对应的里程碑付款。

**9MW3811 (IL-11 单抗)：**全球首个探索病理性瘢痕适应症的 IL-11 单抗，获 NMPA 批准针对病理性瘢痕开展 II 期临床，并于 2025 年 12 月底完成首例患者给药。2025 年 5 月，临床前研究成果发表于 Nature 旗下子刊《npj Precision Oncology》，表明 9MW3811 分子特性优势显著，更适合慢性疾病治疗。2025 年 6 月将大中华区以外所有区域权益独家许可 CALICO，积极探索抗衰老领域。

**国内外商业转化进一步加速：**国内商业化方面，2025 年药品销售收入 2.50 亿元，同比增长 73%，维持较快的增速。2026 年国内商业化有四大看点：地舒单抗骨质疏松适应症持续放量；地舒单抗

骨转移适应症有望获批上市；阿达木单抗 MAH 完成变更后首个完整年度，收入完全计入公司报表；新一代长效生白药获批上市，将获得齐鲁制药销售分成；其中，后三项均是 2026 年新增的看点。此外，海外商业化方面，已上市管线的新兴市场增量开拓也取得了重大突破：两款地舒单抗首次在海外获批上市（巴基斯坦），阿达木单抗首次在海外获批上市（印尼）；同时，截至年报日，已完成海外市场数十个国家的正式协议的签署，有望在未来持续获得商业化收益。

## 二、公司创新研发战略介绍

迈威生物坚持源头创新，在肿瘤及年龄相关疾病领域深耕，聚焦肿瘤、免疫炎症、小核酸三个方向，建立相应技术平台，推进创新品种临床。

在肿瘤方向，IO、ADC 和 TCE 是最重要的方向，公司重点布局 ADC 和 TCE 领域。基于 IDDC 技术平台，有桥接定点偶联技术和 Mtoxin 平台，开发了多个 ADC 项目。如 9MW2821（Nectin4 ADC）项目进度全球领先，具有泛适应症前景，2026 年 UC 单药、UC 联合、CC 单药三个适应症都将进行 III 期期中分析并沟通 pre-NDA；B7-H3 ADC 采用新型载荷 MF6，在食管癌、小细胞肺癌、肺鳞癌等有较好疗效，未来重点推进肺鳞癌的临床研究；CDH17 ADC 针对消化道肿瘤，有明确差异化优势，包括肿瘤抗原表位选择以及独家 MF6 毒素分子克服 P-gP 耐药等，目前在中国和美国都在推进患者入组。与此同时，公司打造了完善的 TCE 技术平台，有独特的空间位阻效应，带来极大治疗窗口。首个项目靶向血液瘤的 LILRB4/CD3 双抗，预计 2026 年上半年将实现中美双报；未来还将引入共刺激信号拓展至 TEC 三抗，从血液瘤拓展到实体瘤。

在免疫炎症方向，ST2 单抗全球同靶点进度第二，能覆盖更广泛人群，已启动 IIb 期临床患者入组，计划 2026 年下半年开展 IIb 期中分析，年底前后启动 III 期临床试验。IL-11 是慢性炎症和纤维化相关的细胞因子，IL-11 单抗已与 Calico 合作，开发抗衰老相关的临床，国内推进至 II 期临床，针对病理性瘢痕适应症，患者人数多且无有效药物治疗，已经于 2025 年底完成首例患者入组。

在小核酸方向，公司建立了完整的小核酸药物开发体系，涵盖自动化设计到分子修饰，靶向肝递送的二代分子和肝外递送等。去

年9月与 Aditum 合作双靶小核酸项目，得到对方认可，未来将开发肝内以及肝外递送多个项目，今年预计新增多个 PCC 分子并继续推进多模式合作。

### 三、问答交流

**问：从平台或靶点来看，TCE 在实体瘤方向还存在哪些问题或难点？**

**答：**TCE 是目前的热点方向，包括血液瘤、实体瘤达成的交易很多，很多国外的 MNC 公司和国内创新药公司都在布局。JANUX Pro drug 技术患者个体和适应症之间差异大，全人群覆盖存在一定难度；迈威生物基于空间位阻介导的 TCE 双抗和三抗开发，不依赖金属蛋白酶酶切，并且变构更高效，从而潜在药效更好。

TCE 领域热度高但未形成绝对头部，各家都在探索，公司将打造和完善技术平台，推出差异化管线。

**问：IL-11 单抗数据读出计划？**

**答：**IL-11 单抗针对病理性疤痕 II 期临床于去年 12 月完成首例患者入组，临床启动是非常快的。由于是全球同靶点首次在病人身上进行探索，无论公司还是研究者，都需要抱有科学及谨慎的态度，II 期临床需要探索内容包括但不限于，全面考察安全性有效性、选择合适的剂量、探索更适用于哪种类型的病理性疤痕可能效果更好等等。具体数据读出时间仍有较大不确定性，需要以公告为准。

**问：有哪些临床数据计划在国际学术会议上交流？**

**答：**公司计划将 9MW2821 (Nectin4 ADC) 在宫颈癌、尿路上皮癌、三阴性乳腺癌等适应症方面更新的数据发表在 ESMO 等学术大会上。但具体投稿内容，及是否被接受仍有较大不确定性，需要以公告为准。

**问：2MW7141 双靶点小核酸项目以及肝外递送方面后续关键的时间节点？**

**答：**2MW7141 去年 9 月完成授权，目前合作方在全力推进。今年 JPM 大会上和对方管理团队做了深入交流，他们对这个产品非常重视，雇了该领域非常有经验的 CMO 全力推进这个项目，后续会推进至临床。目前看到的一些数据如猴子体内疗效数据有显著一加一

大于二的效果，给药周期也将进一步显著延长，未来预期能做到远高于现在单靶的给药间隔。

公司在肝外递送也做了很多工作，包括针对脂肪、肌肉以及 CNS 递送都有布局，后续会选择合适的时机通过文章或会议公布相关数据。

**问：今年有哪些 BD 里程碑付款？**

**答：**目前已经海外授权三款产品中，9MW3811（IL-11 单抗）美国临床启动，2MW7141（双靶点 siRNA）中美双报，9MW3011（TMPRSS6 单抗）开展新的临床等都是触发里程碑付款的节点，具体里程碑的数额没有公开。同时我们更看重更有价值的一些临床管线的 BD 机会。2026 年公司将继续积极推进包括 Nectin-4 ADC、B7-H3 ADC、CDH17 ADC、ST2 单抗、TCE 和小核酸领域、以及多条临床前管线的 BD 合作机会。当然，公司始终认为，BD 业务本身具有较大不确定性。

**问：ST2 单抗未来开发重点开发戒烟人群，还是兼顾吸烟和戒烟人群？**

**答：**公司 9MW1911（ST2 单抗）的 IIb 期临床将兼顾吸烟和戒烟人群，其中将近 1/3 入组人群为当前吸烟人群。

**问：B7-H3 ADC RP2D 剂量是否确认？安全性怎样？注册临床计划？**

**答：**B7-H3 ADC 前面主要做的就是对用药次数、用药周期以及用药剂量进行充分探索和优化，目前已确定剂量，正在与 CDE 沟通 III 期临床方案。安全性方面，与现有报道数据对比，公司管线的间质性肺炎不良反应的发生率非常低，安全性较好。

关于后续临床规划，B7-H3 ADC 联合 PD-1/VEGF 双抗用于晚期实体瘤的 I b/II 期临床试验已经开始入组，B7-H3 ADC 针对肺鳞癌的单药 III 期正在和 CDE 沟通临床方案，后续是否开展仍有不确定性。

