

禾元生物董事长杨代常:

瞄准百亿级进口替代市场 加快“稻米造血”产业化破局

证券时报记者 刘茜

2025年10月28日,禾元生物(688765)成功登陆科创板,成为未盈利企业适用科创板第五套标准重启后的首家上市企业。

公司凭借全球首创的“稻米造血”技术——将人血清白蛋白基因导入水稻,从中提取高纯度重组蛋白,实现了植物源重组人血清白蛋白产品“奥福民”(简称HY1001)的产业化与上市,标志着我国在该领域完成

从技术突破到商业落地的关键跨越。

“禾元生物正处于从技术破壁转向市场破局的关键阶段。”近日,公司董事长杨代常在接受证券时报记者专访时指出,当前重点任务为加速推进奥福民的市场准

入与销售放量,并力争早日实现盈利,构建研发与商业化正向循环。作为硬科技创新的代表,禾元生物上市进程反映出资本市场对原创生物医药企业的持续支持,为同类技术驱动型公司提供了重要范本。

1 先瞄准国产替代空间

在生物医药领域,人血清白蛋白的临床使用历史已超过40年,但其生产始终无法摆脱对血浆的依赖。全球范围内,通过基因重组技术实现规模化替代的尝试屡屡受挫,核心瓶颈在于缺乏一个能同时满足“安全、可及、可产业化、可规模化”要求的技术体系。杨代常指出,许多生物药都已成功商业化,但白蛋白在过去未能成功,根本原因是“缺乏支撑性的体系”。

杨代常介绍,公司的重组蛋白高效表达平台历经三代迭代,目前重组蛋白表达量水平可达30g/kg,胚乳特异性启动子改造等专利技术是核心壁垒;蛋白纯化平台可使纯度达99.9999%,同时纯化成本较微生物体系有明显降低。他强调,公司两大核心技术平台体系,构成了最核心的竞争力,其价值超越了单一产品本身:“体系的价值,在于它不仅能支撑一个产品,还能支撑无数产品。”

“稻米造血”技术,所面对的是一个需求明确且空间巨大的市场。数据显示,中国是全球最大的人血清白蛋白消费国,年需求量约1000吨。然而,其中60%—70%依赖进口,约为600吨。杨代常表示,以当前市场价格计算,仅实现进口替代,就意

味着一个两百多亿元的潜在市场空间,为公司提供了清晰且确定的市场切入点。

公司的技术发展并非静态。杨代常透露,在科研层面,表达量提升的“天花板”尚未触及,预计还有继续提升空间,更高表达量的品系已在研发中。

上述进步将直接驱动成本下降。杨代常介绍,公司新建年产120吨重组人血清白蛋白生产线预计在2026年建成,通过品系迭代与年产120吨新产线的规模效应,公司目标是提高产业化能力,将产品生产成本进一步降低,以更大优势参与全球竞争。

由于“稻米造血”技术的生产链条延伸至上游农业种植,这需要建设从水稻加工到原液生产的一体化基地,公司已在中国西部等地建立规模化药用水稻种植基地。目前,现有品系满足公司全部设计产能约需8万亩土地;未来采用更高表达量的新品系后,同样产能所需土地将大幅减少到3万亩左右。

此外,杨代常介绍,公司降本路径还包括,融合规模化量产与智能制造,通过产线自动化提升效率,摊薄固定成本与能耗;推行绿色生产,如废弃物料综合利用与光伏节能,实现全链条成本优化。



禾元生物董事长杨代常。

全球首款植物源重组人血清白蛋白注射液量产。

全球首个植物提取重组人血清白蛋白的“黑灯工厂”。受访公司/供图

2 打通堵点加快商业化进程

尽管技术领先且市场空间明确,但作为全球首创的植物源重组人血清白蛋白药物,禾元生物首个商业化产品奥福民在上市初期,依然遭遇了所有源头创新药企必须穿越的艰难地带。杨代常坦言,从获批上市到形成规模收入,公司正处在“最大挑战期”。

首要且最关键的挑战是医保准入与医院入院。奥福民于2025年7月获批,尚未进入国家医保药品目录,制约了产品放量。杨代常表示,若能在今年成功入围,按常规流程,医保结果公布后,还需一段时间完成各地医院的入院流程,公司正在全力推进上述工作。

为打通院外渠道,禾元生物采取了自建专业销售团队进行学术推广与发展商业合作伙伴相结合的模式。公司已组建专业化销售团队,通过学术营销、临床教育等方式积极开拓客户资源。公司药品奥福民自上市以来已完成各省药品招采目录挂网工作,并与多家药品经销商签订经销协议,已陆续在全国销售。

值得注意的是,奥福民已入选工业和信息化部首批《生物制造标志性产品名单》,并被列入湖北省经济和信化厅发布的《湖北省创新产品应用示范推荐目录》,为后续入院创造了政策条件。

面对未来产品放量的规模需求,杨代常介绍,公司利用IPO募资建设的年产

120吨(约1200万支)重组人血清白蛋白生产线预计2026年建成,公司规划到2028年可具备全部产线满产规模。截至目前,药用水稻种植基地已取得生产性试验批件面积约2万亩,2025年实际种植面积超过9000亩,公司将根据现有产能和在建产线的产能需求分步规划落实,逐步扩大种植用地,保障原料种植与产能相匹配。

另一大挑战是适应症的拓展。目前,禾元生物的重组人血清白蛋白仅有一个适应症获批,即用于肝硬化低蛋白血症($\leq 30g/L$)的治疗。而血浆来源白蛋白在临床上可用于治疗因失血、烧伤、烫伤、外科手术引起的循环衰竭,以及肝硬化、肾综合征等导致的低蛋白血症等。

“公司正从国内外双线推进。”杨代常介绍,在国内,正按照CDE(国家药品监督管理局药品审评中心)的要求筹备上市后的IV期临床研究以拓展适应症。更具战略意义的是国际化路径,公司已与美国FDA(美国食品药品监督管理局)达成关键共识,即通过一项纳入中、美、欧患者的全球多中心III期临床研究,在达到预期终点后,产品有望在美国一次性获批血清白蛋白的全部现行适应症。获得美国FDA与欧洲EMA(欧洲药品管理局)的批准,不仅是对公司技术平台的权威背书,更是公司实现全球化发展的关键一步。

3 梯度推进聚焦“两新一大”

在推动奥福民商业化的同时,禾元生物正以两大技术平台为基础,系统性规划未来研发与增长路径。杨代常介绍,公司明确提出了“两新一大”的新药开发策略,即聚焦于“新靶点(国际上尚未进入二期临床的靶点)、新概念(能解决重大临床需求的概念性突破)、大品种(市场规模20亿元以上的品种)”,将有限的研发资源精准投向具有重大临床需求与广阔市场潜力的领域,以构建持续增长的产品管线。

围绕这一策略,公司研发管线呈现梯度推进格局,多个项目已取得实质性进展。“预计今明两年还将陆续有符合‘两新一大’在研管线进入临床阶段。”杨代常认为,这些布局体现了公司面向国际前沿的创新药以及临床未满足的自免和代谢性疾病等多个治疗领域延伸的能力。

值得关注的是,公司的技术平台展现出超越药品开发的延展潜力。杨代常透露,若未来蛋白表达量进一步提升,该平台有望拓展至更广阔的大健康领域,公司的底层技术平台具备成为跨领域解

决方案的潜力,将为其长期价值打开想象空间。

从资本市场视角看,禾元生物作为科创板第五套上市标准重启后的标杆性企业,其发展路径具有象征意义。

杨代常表示,该标准允许尚未盈利但具备核心技术的企业上市,推动了市场估值逻辑从单一的“盈利导向”向“技术壁垒”与“商业化潜力”并重的双重评估体系转变。禾元生物的上市与后续进展,被视为资本市场持续支持生物医药领域硬科技原创创新的积极信号,也为同类科技型企业的融资与发展提供了参照。

“我们必须把业绩做好,用自身现金流支撑研发,而不能总依赖融资。”杨代常称,公司正加快推进奥福民商业化进程,努力争取早日实现盈利,让有限资源创造最大市场价值,形成良性循环。



完美世界获“二连板” 自研游戏《异环》测试表现亮眼

证券时报记者 吴志

2月9日,A股文化传媒板块走强,板块内多股涨停。其中,完美世界(002624)开盘后迅速封板,近两个交易日连续涨停,股价创2023年4月以来新高。完美世界大涨一方面与板块热度提升相关,另一方面也与公司旗下重点产品《异环》的测试表现有关。

近期,完美世界研发的超自然都市开放世界RPG(角色扮演)游戏《异环》开启三测,取得良好反响,并引发市场关注。

开源证券近日研报提到,完美世界《异环》三测反响热烈,上线或驱动业绩大幅增长。《异环》是公司基于虚幻引擎5开发的二次元都市题材开放世界游戏,2026年2月4日国内开启删档计费测试(三测),反响热烈。截至2026年2月6日,官方预约量超2000万,TapTap预约量481万。

“综合三测表现,我们认为,《异环》选用的都市题材新颖,与目前常见的荒野自然世界不同,让玩家耳目一新,另外都市题材亦能自然融合模拟经营、赛车等丰富玩法及不同风格皮肤,进一步提升游戏可玩性及商业化空间。”研报表示。

中国银河证券在近期研报中表示,完美世界新游产品周期开启。公司旗下产品《诛仙世界》于2024年12月正式上线,《诛仙2》于2025年8月初公测,《女神异闻录:夜幕魅影》于2025年6月底至7月初上线日本、欧美等海外市场,三款游戏为公司游戏业务贡献业绩增量。

根据完美世界披露的业绩预告,2025年,公司预计实现归母净利润7.2亿元至7.6亿元,同比扭亏;预计实现扣非净利润5.6亿元至6亿元。主要因相关游戏产品带来业绩增量,电竞业务增长,降本增效工作取得成效等。

《异环》于2024年7月16日全球首曝,当时便获得玩家的广泛关注。此前,完美世界于2024年年报中提及,公司储备的《异环》等多款基于虚幻引擎5开发的游戏,正在积极研发中,后续公司多次披露该产品的进展。

2025年11月,完美世界表示,原创超自然都市开放世界RPG游戏《异环》于2025年7月完成国内二测与海外首测,并分别于8月、9月亮相2025德国科隆游戏展与日本东京电玩展,深受海内外用户喜爱。

今年1月底,完美世界在业绩预告中再次提到,公司研发的游戏《异环》,经过前期测试验证与持续打磨,产品品质与体验均实现显著提升,受到市场广泛关注与期待。该游戏将于2026年2月初在国内及海外区域开启新一轮测试。

国家新闻出版署此前公布的信息显示,《异环》于2025年5月获得版号,申报类别包括移动、客户端、游戏机(PS5)游戏。

近两年,国内游戏企业爆款众多。世纪华通、巨人网络、完美世界、三七互娱等厂商陆续推出多款爆款作品。这些作品不仅推动了相关游戏企业的市值提升,同时也推动了国内游戏产业整体繁荣。随着版号的持续发放和重点储备产品陆续上线,部分机构预计,2026年游戏市场景气度有望维持。

龙蟠科技与法恩莱特合作 聚焦新能源重卡领域

证券时报记者 叶玲珍

2月9日,龙蟠科技(603906)下属子公司常州锂源新能源科技有限公司(下称“锂源科技”)与湖南法恩莱特新能源科技有限公司(下称“法恩莱特”)签署战略合作协议。

据悉,本次双方合作将聚焦磷酸铁锂技术路线,围绕重卡新能源项目开展深度协同,组建专项合作小组,构建“材料+电解液”联合研发与应用体系。

双方将发挥各自技术优势,联合开发适配重卡场景的高性能铁锂正极&电解液组合产品,解决重卡的长续航、快充、高低温适应性及高安全性等核心难题,提升电池循环寿命与可靠性。与此同时,双方将携手为下游重卡企业提供“正极材料+电解液”的定制化技术解决方案,加速推动商用车产业向绿色化、低碳化转型。

记者了解到,本次签约双方在各自领域均有一定“江湖地位”,且在股东层面颇有渊源。资料显示,法恩莱特第一大股东为龙蟠科技实际控制人石俊峰。

锂源科技是龙蟠科技旗下磷酸铁锂业务的实施主体,目前已在江苏常州、天津宝坻、四川遂宁、山东菏泽、湖北襄阳、印度尼西亚建成六大智能化生产基地。自2024年以来,公司已与宁德时代、LG新能源、楚能新能源、亿纬锂能、欣旺达等行业头部电池厂商就磷酸铁锂的供应达成合作协议,在手订单充沛。

法恩莱特作为头部电解液厂商,在湖南长沙、河南焦作、安徽安庆、广西柳州等拥有多个生产基地,已构建覆盖锂电、钠电、固态电解质及核心添加剂的多元化产品矩阵。其自主研发的铁锂电解液产品在长循环、高安全、低成本等方面表现突出,可匹配重卡场景对电池性能的严苛要求,已为多家商用车企业提供配套服务。在股东层面,公司集合了石俊峰、多氟多、小米系投资基金等多元战略股东资本。

值得一提的是,本次双方合作聚焦的新能源重卡领域,目前正处于快速发展阶段。终端上牌数据显示,2025年我国新能源重卡累计销量达23.11万辆,同比大增182%,远高于新能源车整体增速。其中12月销量为4.53万辆,创单月销量历史新高。业内人士认为,伴随着成本下降、技术迭代以及补能设施完善,新能源重卡将逐步从短倒场景向中长途干线物流领域渗透,未来仍具备较大增量空间。

锂源科技表示,未来双方将以重卡项目为切入点,持续深化磷酸铁锂路线技术创新与场景应用,打造重卡新能源核心供应链协同标杆,助力全球商用车绿色转型事业高质量发展。

染料行业涨价潮蔓延 福莱茵特多款产品宣布提价

证券时报记者 李小平

2月9日,证券时报记者获悉,福莱茵特(605566)销售部已向客户发布提价通知,当日起调整旗下多款分散染料产品价格。此举进一步推动近期染料行业的涨价热潮,行业景气度持续攀升。

根据福莱茵特的提价通知,自2026年2月9日起,分散染料价格作适当调整,其中分散黑ECT(300%)等9款产品提价2000元/吨,藏青HW—SR提价3000元/吨。预计该10款产品提价幅度均在10%左右。

对于此次提价,福莱茵特相关人士表示,在全球原材料普涨背景下,公司主营分散染料产品已随行业趋势进行价格调整,有效传导上游成本压力,目前产品价格呈稳定上行态势。公司将持续关注

原材料市场价格走势,优化供应链管理和成本控制体系,紧跟行业市场变化及时调整经营策略,切实维护公司及全体投资者利益。

福莱茵特染料提价并非个例,近期染料行业已掀起全面涨价浪潮。

“因近期还原物价格上涨,公司分散染料黑的价格也上涨近3000元/吨。”2月5日,闰土股份在调研记录中如此披露。另外,2月8日,浙江龙盛发布调价函称,自2026年2月8日起,分散染料价格再作适当上调,包括分散黑等各品种统一上调2000元/吨。

染料行业涨价热潮也直接反映在资本市场。2月9日,A股染料板块集体走强,多只个股涨停,其中福莱茵特、闰土股份、吉华集团、亚邦股份等先后封板,

安诺其涨幅更是高达14.2%,板块整体表现亮眼。

据了解,我国是世界染料生产数量、贸易数量和消费数量的第一大国,染料产量约占世界染料总产量70%—75%。国内染料主要产区在浙江省、江苏省和山东省,行业集中度较高。

国内分散染料主要生产型企业包括浙江龙盛、闰土股份、吉华集团、福莱茵特、安诺其等;活性染料主要生产型企业有闰土股份、浙江龙盛、锦鸡股份等。其中,浙江龙盛和闰土股份是分散染料行业龙头企业,两家公司分散染料产销量合计市场占有率超过一半。

染料行业是充分竞争行业,近几年来,境内外染料产能增加,市场竞争有加剧迹象。在此背景之下,染料价格前些年

一直处于低位。不过,进入2026年,染料行业形势突变。

中邮证券指出,本次分散染料涨价最核心的驱动力来自上游关键中间体还原物的价格飙升。还原物系分散染料的重要原料,其价格已从去年的2.5万元/吨大幅上涨至3.8万元/吨,涨幅超过50%。

业内人士指出,本轮染料行业涨价系多重因素叠加导致的成本驱动型上涨,核心驱动力来自上游关键中间体还原物的价格上涨。而还原物产能受环保政策约束、工艺门槛高、无新增产能等因素影响,缺口难以短期缓解,进一步支撑染料价格上涨。同时,环保政策持续趋严,中小企业因环保投入不足被迫减产或退出,行业集中度加速提升,头部企业定价权进一步增强,为染料涨价落地提供了支撑。



上市公司资讯第一平台