

# 华泰联合证券有限责任公司

## 关于南京药石科技股份有限公司

### 变更部分募集资金用途暨新增募集资金投资项目的核查意见

华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”、“保荐机构”）作为南京药石科技股份有限公司（以下简称“药石科技”、“公司”）2020年度向特定对象发行股票的保荐机构，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号—创业板上市公司规范运作》等有关法律法规规定，对药石科技变更部分募集资金用途暨新增募集资金投资项目事项进行了核查，具体如下：

#### 一、2020年向特定对象发行股票募集资金投资项目概述

##### （一）2020年向特定对象发行股票募集资金的基本情况

经中国证券监督管理委员会《关于同意南京药石科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可[2020]3060号）同意注册申请，公司本次向特定对象发行人民币普通股（A股）8,385,650.00股，每股面值1.00元，每股发行价格为111.50元，共募集资金人民币934,999,975.00元。扣除承销费等发行费用（不含本次向特定对象发行股票发行费用可抵扣增值税进项税额）人民币6,909,797.80元，公司募集资金净额为人民币928,090,177.20元。上述募集资金业经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并由其出具中天运[2020]验字第90086号《验资报告》。

公司已将上述募集资金存放于为本次向特定对象开立的募集资金专户，并与保荐机构、存放募集资金的商业银行签署了《募集资金专户存储三方监管协议》。

##### （二）2020年向特定对象发行股票募集资金投资项目实际使用情况

截至2025年12月31日，本次向特定对象发行股票募集资金投资项目资金使用情况如下：

单位：万元

序号	实施主体	项目名称	募集资金 承诺投资 总额	调整后募 集资金投 资总额	募集资金 累计投入 金额	尚未使用的 募集资金余 额	投资进 度	项目预定可 使用日期
1	南京药石科技股份有限公司	南京研发中心升级改造项目	30,300.00	30,300.00	22,745.09	9,071.83	75.07%	2026 年 6 月
2	山东药石药业有限公司	药物制剂生产基地建设项目	35,200.00	6,027.68	5,914.50	476.99	98.12%	2023 年 12 月
3	南京药石科技股份有限公司	补充流动资金	28,000.00	27,875.06	27,947.25	-	100.26%	-
4	浙江晖石药业有限公司	创新药及关键中间体 CDMO 建设项目		29,533.89	1,844.67	29,339.00	6.25%	2026 年 7 月
合计			93,500.00	93,736.63	58,451.50	38,887.82		

注 1：南京研发中心升级改造项目：公司于 2024 年 8 月 16 日召开了第三届董事会第三十五次会议、第三届监事会第二十次会议，审议并通过《关于部分募集资金投资项目增加实施地点并延期的议案》，根据国际医药市场发展和公司实际经营状况，结合公司目前募投项目的实施建设进度，同意本项目实施地点在原“南京市江北新区学府路 10 号”的基础上，再增加一处“南京市江北新区药谷大道 11 号加速器二期 09 栋 1-2 层”，通过研发中心提档升级，开展包括先导化合物、临床候选化合物、新化学实体等各类新药化合物的开发转让，基于本项目建设的药物发现技术平台为客户提供的药物化学研究，客户定制特色化合物开发等业务，以满足创新药物的研发和技术合作需求，多渠道拓展本项目收入来源。因项目增加实施地点涉及相关行政审批手续办理、实验室改造、设备订购与安装等流程，为更加科学合理、有效地使用募集资金，将项目达到预定可使用状态日期延期至 2025 年 12 月 31 日。2025 年 2 月 17 日，公司召开第四届董事会第二次会议、第四届监事会第二次会议，审议并通过《关于部分募集资金投资项目调整实施地点、内部投资构成暨延期的议案》，同意公司基于业务发展规划、实际经营发展需要，取消“南京市江北新区药谷大道 11 号加速器二期 09 栋 1-2 层”实施地点，并增加“南京市江北新区南京生物医药谷聚慧园 11 栋”作为项目实施地点。鉴于工程建设内容发生变化，董事会同意调整募投项目内部投资结构，并将募投项目达到预定可使用状态时间由 2025 年 12 月 31 日延期至 2026 年 6 月 30 日。

注 2：药物制剂生产基地建设项目：公司 2023 年 5 月 12 日召开的 2022 年度股东大会审议通过了《关于部分募投项目变更暨新增募集资金投资项目的议案》同意公司“药物制剂生产基地建设项目”变更，并将该项目剩余资金投入“创新药及关键中间体 CDMO 建设项目”。

注 3：“尚未使用的募集资金余额”包含银行利息和现金管理收益；

注 4：上表部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，是因四舍五入所致。

## 二、变更募集资金投资项目的具体情况

### （一）创新药及关键中间体 CDMO 建设项目投资计划和实际投入情况

本次拟变更的项目为“创新药及关键中间体 CDMO 建设项目”，该项目由公司全资子公司浙江晖石药业有限公司作为实施主体，于 2023 年 7 月完成企业投资项目备案。项目建设内容包括现有的两个车间进行改造扩建，增添工艺验证及优化设备、生产设备、公用工程设备、环保设备等，满足原料药、关键中间体及

CDMO 项目生产需要。项目计划建设周期为 36 个月，建设完成并全部达产后，预计税后静态投资回收期（含建设期）为 7.49 年，税后内部收益率为 15.79%。

投资构成明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占项目投资总额比例	是否使用募集资金
1	设备购置费	21,000.00	43.18%	是
2	安装工程	16,500.00	33.93%	是
3	工程建设其他费用	7,634.00	15.70%	是
4	铺底流动资金	3,500.00	7.2%	否
合计		48,634.00	100%	-

截至 2025 年 12 月 31 日，该项目已使用募集资金支付 1,844.67 万元，主要支付项目为车间机电及净化建设工程、车间设备等，未使用的募集资金余额存储于募集资金专户。

## （二）创新药及关键中间体 CDMO 建设项目变更募投项目的原因

尽管“创新药及关键中间体 CDMO 建设项目”已在前期经过了充分的可行性论证，但考虑到现阶段公司的新分子药物（多肽、寡核苷酸、XDC 等）业务快速增长，2025 年前三季度，相关订单金额同比增长超过 100%，成为推动公司业务增长的核心驱动力之一。然而，公司现有的新分子药物研发与生产资源已无法满足当前业务发展的需要，特别是高端研发平台以及中试至商业化阶段的生产能力已成为制约业务持续增长的关键瓶颈。

为充分发挥募集资金的使用效益，公司拟将原“创新药及关键中间体 CDMO 建设项目”的部分募集资金调整至南京药石科技股份有限公司“Tides（多肽/寡核苷酸）新分子药物研发服务平台项目”（以下简称“新分子药物研发平台项目”）及浙江晖石药业有限公司“化学合成新分子药物建设项目”（以下简称“新分子药物建设项目”）。此次调整有利于公司快速构建在新分子药物领域从早期研发到商业化生产的完整服务体系，形成新的业绩增长点，为公司业绩的持续稳定增长夯实基础。同时，公司将根据客户拓展、项目储备及研发进度等情况，灵活调整原项目建设内容，通过其他类型资金推进原项目建设。

截至 2025 年 12 月 31 日，拟变更募投项目资金使用情况：

单位：万元

项目名称	拟投入募集资金金额 (1)	已支付金额 (2)	待支付金额 (3) 注 1	募集资金投入总额 (4) = (2) + (3)	募集资金剩余金额注 2
创新药及关键中间体 CDMO 建设项目	29,533.89	1,844.67	3,279.97	5,124.64	26,059.03

注 1：待支付款项主要系“创新药及关键中间体 CDMO 建设项目”已经开展采购项目待支付的进度款、尾款等；

注 2：募集资金剩余金额包含银行利息和现金管理收益，具体金额以“创新药及关键中间体 CDMO 建设项目”募集资金账户实际转出至新募集资金投资项目账户当日实际金额为准。

### 三、新募投项目情况说明

本次拟将“创新药及关键中间体 CDMO 建设项目”剩余未使用募集资金 16,800 万元用于新增募投项目南京药石科技股份有限公司“新分子药物研发平台项目”；剩余未使用募集资金 9,259.03 万元（以实际转出至新募集资金投资项目当日金额为准）用于新增募投项目浙江晖石药业有限公司“新分子药物建设项目”，具体情况如下：

#### （一）新增募投项目“新分子药物研发平台项目”情况

##### 1、项目基本情况与投资计划

（1）项目名称：Tides（多肽/寡核苷酸）新分子药物研发服务平台项目

（2）实施主体：南京药石科技股份有限公司

（3）项目实施地点：南京江北新区南京生物医药谷园区内。本项目租用南京生物医药谷建设发展有限公司研发载体及利用公司自有房产实施，募集资金不涉及购买土地的情况。

（4）项目建设周期：36 个月

（5）项目建设内容：对研发实验室进行装修，购置合成与工艺设备、分析与纯化设备、通用与支持设备等先进研发仪器设备，建成新分子实体设计与合成平台、工艺开发平台、分析开发与质量控制平台、制剂与递送技术平台等关键技术平台，满足多肽、寡核苷酸、XDC 等新分子药物一体化研发服务需求。

(6) 项目投资计划：17,160 万元，其中工程建设投资 8,250 万元，设备投资 8,550 万元，预备费 360 万元。公司拟使用募集资金 16,800 万用于实施该项目，剩余部分由公司自筹解决。

单位：万元

项目名称	投资金额	是否使用募集资金	拟使用募集资金金额
工程建设投资	8,250	是	16,800
设备投资	8,550	是	
预备费	360	否	-
合计	17,160	-	16,800

## 2、项目可行性分析

### (1) 项目背景

随着制药产业链内部的分工日益呈现出专业化、精细化及定制化的特征，以合同研发与生产组织（CDMO）为代表的医药合同外包服务产业应运而生，并迅速崛起为全球医药产业中不可或缺的一环。创新药行业的蓬勃兴起为 CDMO 行业提供了广阔的发展空间，而 CDMO 企业则依托其规模化生产能力与高技术附加值的研发生产工艺，成为协助制药企业跨越从药物概念到上市、从工艺研发到大规模生产全链条的关键合作伙伴。

当前，全球生物医药研发生产需求的持续演变，正推动中国 CDMO 行业进入“规模扩张+领域细分”的双轮驱动阶段。新兴领域如 Tides(多肽及寡核苷酸)、XDC（以抗体偶联药物 ADC 为代表的偶联药物）等药物市场规模持续扩大，技术复杂性催生对专业化 CDMO 服务的强劲需求。

多肽及寡核苷酸药物作为治疗代谢性疾病、肿瘤、遗传性疾病等的重要手段，已成为新药研发的黄金赛道。然而，该类药物的研发与生产存在极高的技术壁垒。相较于小分子药物，多肽和寡核苷酸分子量大、结构复杂，其生产过程中的杂质谱分析、纯化难度大，导致收率低且成本高昂，规模化生产稳定性难以保证。从临床前研究阶段的候选化合物快速合成，到上市申请阶段的工艺放大与质量研究，创新药企普遍缺乏相应的专门技术与产业化经验。因此，客户对具备深厚技术积累和规模化能力的 CDMO 合作伙伴合作粘性较强，合作关系更为长期和稳固。这一行业特性，使得 Tides 领域成为 CDMO 服务渗透率持续提升的蓝海市场，为具备核心技术的平台型企业提供了广阔的发展空间。

以抗体偶联药物（ADC）为代表的偶联药物凭借其精准靶向的治疗优势，已成为全球生物药领域发展最快的细分赛道之一。ADC 药物融合了抗体、小分子毒素和连接子三大技术模块，其开发涉及复杂的跨学科知识和高门槛的偶联工艺，导致研发生产成本高昂。近两年，随着 ADC 授权交易持续活跃，推动抗体偶联药物 CDMO 市场规模持续扩张。据 Frost&Sullivan 统计，2018 年至 2022 年，ADCCDMO 市场规模从 0.1 亿美元扩大至 2.1 亿美元，复合年增长率为 114.1%，2026 年将达到 8.3 亿美元，2030 年将达到 24.5 亿美元。预计未来偶联药物 CDMO 市场将持续整合升级，技术创新与产能扩展将成为企业制胜关键，为具备一站式解决方案能力的 CDMO 企业带来巨大机遇。

基于上述行业特性，使得新分子领域成为 CDMO 服务渗透率持续提升的蓝海市场，为具备核心技术和一体化服务能力的 CDMO 企业提供了发展机遇。

## （2）项目建设的必要性

### ①把握市场前沿机遇，抢占新分子 CDMO 蓝海市场的战略需要

多肽及寡核苷酸药物、偶联药物等新分子药物研发生产存在较高的技术壁垒，创新药企业对专业化 CDMO 服务依赖性强。建设本项目是公司全面切入这一高速增长、高附加值赛道的关键举措，旨在快速响应并满足市场对新分子药物从早期发现到工艺开发阶段日益增长的外包需求，抢占市场先机。

### ②突破现有研发条件制约，满足客户专业化需求的迫切需要

随着更多新分子药物早期研发项目的复杂度和标准不断提高，客户对专业研发环境的需求日益迫切。公司现有研发场地在拓展空间和专业功能分区上已不能满足后续发展需要，亟需扩充制备冻干室、核酸合成室以及符合 OEB4/5 标准的高活性化合物（HPAPI）实验室等。本项目的建设将有效解决硬件短板，为公司满足客户日益专业化、多样化的研发需求提供坚实基础。

### ③完善公司 CRDMO 服务链条，强化前端客户导流能力的需要

本项目专注于为客户提供高质量的新分子实体发现、合成、修饰及早期工艺开发服务。其成功实施将显著增强公司与创新药企在前端研发阶段的黏性，为下游的“新分子药物建设项目”进行工艺开发承接和项目导流，形成从研发到产业化的闭环服务能力，提升公司整体竞争力。

## （3）项目建设的可行性

### ①公司在新分子核心原料方面具备优势

公司已构建覆盖多肽、寡核苷酸及 ADC（抗体偶联药物）三大领域的关键技术平台，为新分子药物研发提供从“原料”到“能力”的底层支持。

在多肽领域，公司拥有业界领先的非天然氨基酸（UAAs）平台（库容量大于 10,000 种），可针对性解决天然多肽存在的代谢稳定性差、口服利用度低等核心痛点，可为开发长效、高活性多肽药物提供丰富的结构单元。在寡核苷酸领域，公司具备设计并提供亚磷酰胺单体、修饰核苷酸等关键原料的能力，支撑寡核苷酸药物的研发与工艺开发。在 ADC 领域，公司持续扩充包含新型亲水型 Linker（连接子）、热门 Payload（毒素）的砌块分子库，提供 Linker-Payload 预制产品，助力开发具有差异化优势的偶联药物。

### ②公司具备丰富的技术储备与项目经验

公司技术储备已通过众多高难度项目得到成功验证，2025 年已经完成数十个链状/环状化学合成多肽、多肽修饰和多肽偶联物（PDC）等高难度项目开发，涉及 GLP-1 类似物、抗肿瘤环肽、ADC 复杂肽类 linker、RDC 前体等高价值管线，多个项目已经实现公斤级产品稳定生产。公司绕 ADC 药物研发的核心痛点搭建了 PB-XDC 专属技术平台，形成覆盖 Linker、Payload、偶联及产业化的全链条解决方案。

此外，通过 AIDD 等平台技术，有望显著缩短新分子药物研发周期，提升研发效率。这些已有的技术积累和项目经验，确保了新平台建设后能够快速投入使用并产生效益。

### ③具备专业团队与项目管理能力

2025 年，公司整合内部资源成立专业的多肽、寡核苷酸团队（PTCoE），团队核心成员拥有深厚的学术背景和丰富的项目实践经验。随着团队成员持续扩充，将全面支撑本平台能力升级。

## （4）项目实施面临的风险及应对措施

### ①技术迭代风险

新分子药物研发技术发展迅速，存在技术路线迭代的风险。公司将持续加大研发投入，紧密跟踪国际前沿技术动态，并通过构建多元化的技术平台以分散风险。

## ②核心人才流失风险

高端研发人才是 CDMO 企业竞争的核心资源，公司可能面临人才流失的风险。公司将完善具有市场竞争力的薪酬激励与职业发展体系，营造良好的研发创新环境，吸引和稳定核心人才。

## ③研发成果转化风险

早期研发项目存在不确定性，可能存在无法顺利导向后端生产阶段。公司将加强项目管理与客户沟通，确保研发方向与客户需求及产业化要求紧密结合，并通过内部协同机制确保项目高效向后端转移。

## 3、项目经济效益分析

本项目与公司已建成的研发生产平台及“化学合成新分子药物建设项目”，共同构成公司在新分子药物领域从研发到生产的完整服务链条。由于本项目产生的多数研发成果需转移至公司生产场地进行工艺放大和生产方能实现销售收入，因此本项目本身不直接产生独立的营业收入，其效益将最终体现在公司整体（合并报表）的 CRDMO 服务收入与盈利能力的提升上。

## 4、项目所涉及的备案、环评等程序

本项目已与园区主管部门南京江北新区生命健康产业发展管理办公室签署《投资协议》，落实了项目建设用房，目前正在办理投资备案、环评的手续。

### （二）新增募投项目“新分子药物建设项目”情况

#### 1、项目基本情况与投资计划

（1）项目名称：化学合成新分子药物建设项目

（2）实施主体：浙江晖石药业有限公司

（3）项目实施地点：浙江省绍兴市上虞经济技术开发区浙江晖石药业有限公司现有厂区内，募集资金不涉及购买土地的情况。

（4）项目建设周期：36 个月

(5) 项目建设内容：改造利用现有车间等建构物，购置合成仪、裂解仪、反应釜、离心机、冻干机等生产设备及公用辅助设备，满足化学合成新分子药物 CDMO 项目生产需要。

(6) 项目投资计划：14,000 万元,其中土建工程 877 万，设备购置费 7,732.9 万，安装工程费 3,934.1 万元，工程建设其他费用 1,048.6 万元，预备费 407.4 万元。公司拟使用 9,259.03 万募集资金（以实际转出至新募集资金投资项目当日金额为准）用于实施该项目，剩余部分由公司自筹解决。

单位：万元

项目名称	投资金额	是否使用募集资金	拟使用募集资金金额
土建工程	877	是	9,259.03
设备购置费	7,732.9	是	
安装工程费	3,934.1	是	
工程建设其他费用	1,048.6	是	
预备费	407.4	否	-
合计	14000.00		9,259.03

## 2、项目可行性分析

### (1) 项目背景

本项目与前述“新分子药物研发平台项目”构成公司在新分子药物领域从研发到生产的完整服务链条，故相关背景同前。

### (2) 项目建设的必要性

#### ①承接上游研发成果，实现客户新分子项目产业化的迫切需要

本项目与南京药石“新分子药物研发平台项目”共同构成公司在新分子药物领域从研发到生产的完整服务链条，本项目的建设将有效支撑客户项目从早期研发向 GMP 生产阶段的关键转化。

#### ②弥补现有产能缺口，满足 Tides 药物快速增长的商业化生产需求

随着新分子药物研发进程的推进，全球市场对相关中间体及原料药的规模化、高质量生产需求呈现爆发式增长。本项目的建设将直接弥补公司在高端新分子药物领域的产能缺口，是公司抓住市场机遇、将订单需求转化为实际收入的必然选择。

### **（3）项目建设的可行性**

#### **①具备成熟的生产与质量管理体系**

晖石生产基地在小分子药物的工艺开发、放大生产和 cGMP 质量管理方面拥有丰富经验和成熟体系，已成功交付众多从公斤级到吨级的商业化项目。特别是在非天然氨基酸合成和生产方面具备丰富的经验，截止目前，单批次生产 100 公斤级的化合物超 20 个，为本项目服务复杂多肽、寡核苷酸的开发和生产提供了可靠保障。

#### **②探索先进制造技术的产业化运用**

公司瞄准非天然氨基酸获取难、多肽放大产能受限、三废处理成本高三大行业痛点，致力于打造“非天然氨基酸供应——多肽合成——绿色生产”一体化平台：在持续提升固相多肽合成（SPPS）研发及生成能力的同时，积极发展液相多肽合成（LPPS）能力，已完成多个短肽数十公斤的 LPPS 生产。依托公司先进的连续流生产平台，本项目车间亦规划了基于连续流的 LPPS 产能，以满足大规模交付的需求。

#### **③符合国家及地方发展规划和产业政策方向**

项目重点支持的新分子药物属于《全链条支持创新药发展实施方案》等政策鼓励创新的重点领域。同时，浙江晖石药业有限公司地处长三角医药产业聚集区，产业链配套完善，人才资源丰富，为本项目的顺利实施提供了良好的外部环境。

### **（4）项目实施面临的风险及应对措施**

#### **①产能消化风险**

若下游市场需求增长不及预期，或上游研发平台项目导流不足，可能导致产能利用率偏低。公司将依托上游研发平台的协同优势积极开拓市场，并采取灵活的产能配置策略，积极开拓外部客户订单，以保障产能有效利用。

#### **②固定资产投资风险**

项目资本性支出较高，可能短期内增加公司折旧摊销压力。应对措施：公司将通过加强项目建设和运营管理的成本控制，并积极推动业务拓展，力争项目早日达产并实现预期收益。

### **3、项目经济效益分析**

本项目建设完成并全部达产后，预计投资回收期为 5.06 年（含建设期），项目财务内部收益率（税后）为 14.10%，项目具有良好的经济效益。（上述经济效益分析为公司依据目前市场状况的测算结果，不代表公司对该项目的实际盈利保证，敬请投资者注意投资风险）

#### **4、项目所涉及的备案、环评等程序**

本项目利用现有厂房改造实施，不涉及新增建设用地。项目现已取得杭州湾上虞经济技术开发区管理委员会下发的固定资产投资项目备案证明（项目代码：2512-330604-99-02-260903），环评等其他手续正在办理中。

#### **四、本次变更部分募集资金用途暨新增募集资金投资项目对公司的影响**

公司本次变更部分募集资金用途暨新增募集资金投资项目，是公司综合论证了外部市场环境、项目实施需求，并结合公司未来业务发展的战略规划作出的审慎决策。本次变更事项有利于提高募集资金使用效率，优化公司产能布局和运作效率，提高公司的综合竞争力，符合公司未来发展的战略要求，符合公司的长远利益和全体股东的利益，不存在损害公司及中小股东利益的情形，亦不会对公司生产经营产生重大不利影响。

#### **五、审议程序**

公司于 2026 年 1 月 15 日召开第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于变更部分募集资金用途暨新增募集资金投资项目的议案》，同意公司“创新药及关键中间体 CDMO 建设项目”变更，并将该项目剩余资金投入“新分子药物研发平台项目”“新分子药物建设项目”。

#### **六、保荐机构核查意见**

经核查，保荐机构认为：公司本次变更部分募集资金用途暨新增募集资金投资项目事项已经上市公司董事会审议通过，该事项尚需股东会审议通过。本事项履行了必要的内部审批程序，符合相关法律、法规、规范性文件的要求，不存在损害公司及中小股东利益的情形。保荐机构对公司本次变更部分募集资金用途暨新增募集资金投资项目事项无异议。

（以下无正文）

（本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于南京药石科技股份有限公司变更部分募集资金用途暨新增募集资金投资项目的核查意见》之签章页）

保荐代表人：

唐澍

唐澍

季李华

季李华

