



四川和谐双马股份有限公司

2025年度发展战略

2024 年，以习近平同志为核心的党中央团结带领全国各族人民攻坚克难、沉着应对，加大宏观调控力度，着力深化改革开放、扩大国内需求、优化经济结构，经济运行总体平稳、稳中有进，新质生产力稳步发展，民生保障扎实有力，防范化解重点领域风险取得积极进展，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定。（资料来源：国家统计局网站）

公司的战略定位是围绕国家科技创新引领的现代化产业体系，聚焦新技术、新模式和新消费的发展，对推动国家产业发展的科技创新企业展开布局，选择具有较强持续盈利能力，现金流良好、具备颠覆性技术和前沿技术的企业进行投资和管理，关注新型工业化、人工智能、生物科技等若干战略性新兴产业，继续夯实产业投资及管理 and 私募股权投资基金管理业务，有力有序支持实体经济发展，在符合国家政策法规的前提下用好资本市场工具，用资本促产业，以实现公司长期稳定发展战略。2024 年，在稳定发展既有业务的基础上，为持续推进和落实公司既定的整体战略规划，一方面，公司通过参与投资上海和谐汇资创业投资合伙企业（有限合伙），充分发挥基金对于生物科技、人工智能等领域的早期创新项目的孵化、培育作用，发挥基金工具的投资能力，进一步扩展公司在推动国家产业发展的生物科技等领域的战略布局，形成新的业务模式，实现公司在生物科技等新兴战略领域的平台工具搭建、项目储备培育，逐步建立生态体系。另一方面，公司于 2024 年成功收购了深圳市健元医药科技有限公司（简称“深圳健元”），进一步扩展了业务版图和战略部署。深圳健元专注于多肽产品的研发与生产，产品广泛应用于医药以及化妆品等领域，产业前景广阔，具有较强的行业竞争力。公司通过数年的资产投资管理运营，拓展了广泛的产业渠道，积累了丰富的行业经验，为今后公司的产业延展与并购奠定了坚实的基础。

（一）建材生产制造业务的发展展望

2025 年公司认为建材行业仍将整体处于底部运行周期，总体市场需求仍显不足，供需矛盾仍然存在，价格波动压力依然持续，但可能存在前低后高的走势，需要增强企业抗压能力。

从宏观层面来看，一是国家经济回升向好，长期向好的基本趋势没有改变。国家将进一步加快低效产能的出清，提高产业结构的集中度，从而构建供需动态平衡的行业环境。二是 2025 年房地产市场预计仍将弱势运行，尤其上半年相关区域房地产去化压力较大，新开工面积有限；下半年随着相关政策效果逐渐显现，城市界面升级改造工作推向深入，地产领域有望贡献一定需求。三是随着基建领域政策的实质性推动，预计 2025 年贡献需求好于 2024 年。

从地区层面来看，公司建材生产制造业务的主要覆盖区域为以宜宾市为中心的四川省南部，2024 年宜宾市成为四川省第三个地区生产总值突破 4,000 亿元的城市，省内社会经济地位进一步夯实。在已经发布的 2025 年成渝双城经济圈重点项目和四川省重点项目中涉及宜宾市的项目数量和投资额度可观，地区的持续发展将为公司的业绩发展注入活力与信心。

（二）生物医药研发生产业务的发展展望

1、行业格局和趋势

（1）多肽药物

多肽药物凭借其独特的高活性、高度选择性、低毒性和良好的生物相容性等优势，在肿瘤治疗、代谢性疾病、神经系统疾病以及众多慢性病的治疗中展现出了巨大的潜力和价值。随着全球人口结构的变化，特别是老龄化问题的日益严重，以及慢性病发病率的不断上升，多肽药物的市场需求呈现出持续增长的态势，为这一领域的发展提供了广阔的空间。近年来，随着生物技术的飞速进步和制药工艺的不断优化，多肽药物迎来了快速发展的黄金时期。（资料来源：中国产业研究院网站）

根据 Frost & Sullivan 预测，全球多肽类药物市场规模已由 2018 年的 607 亿美元增长至 2023 年的 895 亿美元，并有望增长到 2028 年的 1,890 亿美元；其中，中国多肽类药物市场规模将从 2023 年的 597 亿人民币增长至 2028 年的 1,360 亿人民币。2023-2028 年，全球和中国多肽类药物市场规模年均复合增长率将分别达到 16.1% 和 17.9%，增速显著高于 2018-2023 年的 8.1% 和 4.4%。同时，全球 GLP-1 药物市场规模已由 2018 年的 93 亿美元增长至 2023 年的 389 亿美元，复合年增长率为 33.2%，并预计将于 2028 年进一步增长至 988 亿美元，复合年增长率达 20.5%，预示着多肽药物领域的巨大潜力和广阔前景。

GLP-1 受体激动剂作为多肽药物领域的明星靶点，不仅推动了糖尿病治疗领域的革新，还在减重、心血管保护等方面展现出了显著的临床效果。诺和诺德、礼来、阿斯利康等全球知名制药企业纷纷布局该领域，成功推出了多款重磅产品，如司美格鲁肽、替尔泊肽、利拉鲁肽和度拉糖肽等，这些产品的上市不仅丰富了临床治疗方案，也为患者带来了更好的治疗体验和预后效果。根据中国国际金融股份有限公司研报的预测，司美格鲁肽及替尔泊肽等明星品种的原料药需求将在 2030 年达到百吨的量级。除了热度较高的降糖减重市场外，GLP-1 类药物的应用领域正以前所未有的速度不断拓展。非酒精性脂肪性肝炎（NASH）、阿尔兹海默症（AD）、慢性肾病（CKD）以及心脑血管疾病等，均已成为该类药物研发的重点领域。这些疾病不仅在全球范围内具有高发病率和致死率，而且目前的治疗手段有限，GLP-1 类药物的介入为这些患者带来了新的治疗希望。

除了 GLP-1 受体激动剂外，多肽药物在其他领域的应用也在不断拓展。环肽因其独特的理化性质和药代动力学特性，成为当前多肽药物研发的新热点。多家跨国药企正针对肿瘤、自身免疫性疾病等重磅靶点进行口服环肽类药物的研发布局，有望为这些难治性疾病提供新的治疗策略。此外，新一代偶联药物如放射性核素偶联药物（RDC）和多肽偶联药物（PDC）等，也在多肽药物的靶向特异性方面展现出了显著优势。

综合来看，多肽药物行业的前景广阔，预计未来将有更多多肽创新药物获批上市，进一步推动市场的扩容和行业的繁荣。随着医药外包服务在行业内渗透率的持续提升，专注于多肽原料药及 CDMO 业务的企业，将迎来前所未有的发展机遇，有望实现业务的快速增长与规模的迅速扩张。根据 Frost & Sullivan 预测，全球多肽类 CRDMO 市场规模已由 2018 年的 16 亿美元增长至 2023 年的 31 亿美元，并有望增长到 2028 年的 90 亿美元；其中，中国多肽类 CRDMO 市场规模将从 2023 年的 38 亿人民币增长至 2028 年的 138 亿人民币。

随着 GLP-1 药物市场的迅猛扩张和原料药需求的急剧上升，公司的主要业务领域迎来了快速增长期。然而，随着国内众多企业竞相涌入 GLP-1 领域，原料生产商的扩产意愿强烈，国内市场竞争愈发激烈。在国际市场上，各国对原料药供应的稳定性和安全性日益关注，纷纷提出原料药“回归”的战略规划。未来，全球原料药产业链或将呈现本土化、区域化和多元化的趋势，国际竞争环境也将愈发严峻。



深圳健元自成立以来，一直深耕多肽领域，凭借深厚的技术积累、完善的产线布局、具备自主知识产权的产品工艺、卓越的产品质量以及强大的生产能力，在市场中赢得了稳固的地位。公司将不断提升产品质量和技术水平，加强市场调研和风险管理，以巩固和扩大市场份额，提升盈利能力。同时，公司也将积极拓展国际市场，实现可持续发展。

（2）美容肽原料

多肽类化妆品原料因其高活性、易于吸收、涵盖抗衰老、美白、保湿修复及抗敏舒缓等多重护肤功效，加之安全性高及可根据不同护肤需求灵活配方的特性，在化妆品行业中展现出广泛的应用前景和巨大的发展潜力。根据 Frost & Sullivan 预测，全球及中国多肽化妆品原料市场规模将持续增长，到 2030 年分别有望达到 19.7 亿美元和 32.4 亿人民币。随着多肽相关研发和工艺的迅速发展以及市场整体对化妆品需求的上升，预计未来多肽产品将更广泛地应用在化妆品原料领域中。

深圳健元作为一家专注于多肽产品研发、生产、销售及相关服务的企业，在国内美容肽原料市场中占据一定的市场份额。公司业务范围涵盖多个区域，与国内外多家化妆品企业建立了合作关系。随着国内外化妆品企业对多肽成分研发投入的增加，以及消费者对多肽化妆品的认可度提升，深圳健元在行业中的地位有望进一步提升。

2、发展战略

公司将聚焦于多肽原料和 CDMO 两大核心业务板块，其中原料业务细分为多肽原料药和美容肽原料两大领域。

在多肽原料药方面，公司将重点发展 GLP-1 相关产品，进一步拓展海外市场，为业绩提供强力支撑。公司将强化海外商务拓展团队，构建全球销售网络，以推动原料药产品的国际化进程，降低客户集中度风险。

CDMO 业务方面，公司将在国内业务基础上，重点发展国际 CDMO 业务，积极参与全球竞争与合作，加强与海外创新药企的对接与交流，增强新客户的开发能力，通过开发国际化的产品和拓展相关业务、开展人才队伍和生产体系建设，系统性推动公司的全球 CDMO 业务。

在美容肽原料领域，公司将积极布局美容肽新原料和液体美容肽市场，加强研发团队实力，壮大化妆品配方工艺研发团队，紧跟市场热点趋势，配合公司战略规划，不断创新，拓宽市场“赛道”，寻找和培育新的利润增长点，有效推动公司可持续发展。

此外，公司还将结合市场需求积极增加固定资产投入，扩大产能，提升生产及研发能力。公司将加速推进 A16 车间建设，实现产能的迅速扩张与能力的全面提升，A16 车间将引入一系列先进的多肽合成、分离及浓缩新技术，并结合高效的暖通与环保节能技术，使生产过程更加绿色环保，契合全球可持续发展趋势，进一步提升公司生产制造的综合优势。A16 车间建成后，深圳健元的生产能力将得到大幅的提升。同时，公司将布局建立海外研发及生产基地，实现研发和生产端的国际化布局，加大拓展国际市场的力度，更好地满足全球药企对高质量多肽药物的需求。

未来，公司将紧跟生物制药、生命科学行业发展步伐，继续关注多肽、寡核苷酸等新分子领域的发展动态，根据市场需求和公司战略定位，合理布局相关领域，拓展业务范围，提升综合竞争力。

（三）私募股权投资基金管理业务的发展展望

2024 年，我国经济顶住压力、克服困难，经济总量实现了新的突破，为全球发展做出了新的贡献。2024 年我国经济总量达到 134.9 万亿元，首次突破 130 万亿元，比上年增长

5%。我国经济总量规模稳居全球第二位。从全球看，我国 5%的经济增速在世界主要经济体中名列前茅，是世界经济增长的重要动力源。

近年来，党中央、国务院高度重视私募股权和创业投资高质量发展，2024 年以来，中央政治局会议、中央经济工作会议、国务院常务会议等多次提到积极发展风险投资、壮大耐心资本，充分发挥创业投资投早、投小、投硬科技作用。党的二十届三中全会报告指出，鼓励和规范发展天使投资、风险投资、私募股权投资，更好发挥政府投资基金作用，发展耐心资本。这既是对私募股权和创业投资行业功能作用的高度认可，也是对行业服务科技创新和现代产业体系建设提出了新的更高的要求和期待。

2024 年 6 月，国务院印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》，围绕创业投资“募投管退”全链条，进一步完善政策环境和管理制度，积极支持创业投资做大做强，充分发挥创业投资支持科技创新的重要作用，按照市场化法治化原则引导创业投资稳定和加大对重点领域投入，强化企业创新主体地位，促进科技型企业成长，为培育发展新质生产力、实现高水平科技自立自强、塑造发展新动能新优势提供有力支撑。2024 年 9 月，国务院常务会议再次聚焦创投发展，会议指出，创业投资事关科技创新、产业升级和高质量发展。要尽快疏通“募投管退”各环节存在的堵点卡点，支持符合条件的科技型企业境内外上市，大力发展股权转让、并购市场，推广实物分配股票试点，鼓励社会资本设立市场化并购母基金或创业投资二级市场基金，促进创投行业良性循环。会议提出的举措旨在构建更加开放、活跃且可持续发展的创业投资生态系统，以支持科技创新与产业升级。

我国多次重要会议都提出加快发展新质生产力，其中党的二十届三中全会决定特别强调因地制宜发展新质生产力，鼓励和规范发展天使投资、风险投资、私募股权投资。科技创新，是新质生产力的核心要素。私募基金以服务科技创新和实体经济发展为己任，科创企业在种子期、成长期、成熟期乃至并购重组及上市等各个发展阶段，私募基金的助力发挥了无可替代的作用。私募基金作为智慧资本、耐心资本，与新质生产力互依互存、互相成就，投早、投小、投科技早已成为行业共识，科技-产业-金融良性循环也日渐顺畅。未来，科技创新、新能源、新材料、半导体、生物医药及汽车出行等新兴领域将继续成为私募股权投资的热点，这些领域在技术创新和市场需求方面具有巨大潜力，私募股权机构有望加大对这些领域的投资力度，助力企业实现快速发展和价值提升。

目前我国多层次资本市场体系日益完善，结构持续优化，股权投资市场退出路径得到拓宽，退出方式多元化进程提速。2024 年 4 月以来随着新“国九条”及相关配套政策落地，资本市场强监管、防风险、促高质量发展取得初步成效，上市公司质量有望从源头上实现提升，A 股资本市场在阶段性收紧态势下保持了适当的 IPO 节奏，第三季度 A 股新股发行有所提速。2024 年 9 月中下旬，在一系列利好政策的刺激下，A 股、港股、美股中概股纷纷表现强劲，有利于投资者信心的恢复提升，市场对新股的热情高涨，为新股发行提供了良好的市场环境，未来优质项目有望为 VC/PE 机构带来较高回报。

我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。从中长期来看，私募投资基金行业积极向好的趋势没有改变，特别是随着中国式现代化建设新征程的开启，金融服务实体经济发展和科技创新成为推动国家高质量发展的重要力量。新征程中私募投资基金行业迎来新的发展机遇，需要行业机构更多地拥抱长期投资、创新投资和责任投资。

（资料来源：国家统计局网站、中国证券投资基金业协会网站、清科研究中心等）

公司将以国家法律法规、经济发展政策为指导，秉持价值投资、发展新质生产力、助力实体经济发展的理念，继续践行国家创新驱动发展战略，聚焦高端制造、智能制造、半导体、新能源、新消费、大健康、人工智能、生物科技等行业，持续开拓项目，提升产业认知水平和投后赋能实力，推进资源优化配置，通过参与投资的产业基金积极寻找优质企业投资机会，不断增强上市公司的盈利能力与盈利质量。公司将充分利用多层次的资本市场体系渐趋完善



带来的新机遇，凭借自身的专业能力及优质渠道资源，积极提升存量项目价值，结合所投项目的业务形态和发展阶段，积极寻求首发上市、并购、回购及转让等多元化退出方式，积极推进已投项目的退出，提高资金使用效率，力争最大程度实现投资收益，努力为全体股东创造价值和回报。