

新合新生物 项目介绍

一、公司概况

新合新生物（工商全称：湖南新合新生物医药有限公司，英文品牌 Norchem）成立于2013年3月22日，注册地位于湖南省常德市津市市，法定代表人为刘喜荣，注册资本约5820.33万元人民币，登记状态为存续。公司是国内较早以植物甾醇为起始原料制备甾体药物中间体和原料药的国家高新技术企业，经过多年发展已成为在甾体激素领域拥有较完整产业链的集团化企业。

根据公司官方网站及公开资料，新合新已形成集团化架构，下辖十余家分子公司，业务与生产基地遍及北京、上海、湖南、浙江、江西等省市，员工1500余人。集团内主要成员包括：诺凯生物医药（长沙，承担集团研发、注册与出口销售职能）、新合新生物医药（湖南津市基地，人用皮质激素中间体与原料药生产）、湖南成大生物科技（湖南安化基地，动物用甾体激素下游中间体、原料药及兽药制剂）、北京科益丰生物（北京通州基地，人用性激素及计划生育用药中间体与原料药，通过中国GMP及美国FDA认证）、北京法莫斯达制药科技（北京密云基地，人用性激素及计划生育用药中间体与原料药）、科益新生物医药（湖南津市基地，性激素全系列产品研发、生产、销售及合同定制服务）。

公司公开表述的战略定位是"成为全球领先的生物制造企业"，在巩固甾体药物全产业链优势的同时，向合成生物制造领域延伸。

二、核心业务与技术路线

新合新的核心业务是甾体激素类医药原料与中间体的规模化制造，技术主线为"植物甾醇—生物发酵—化学合成"的全产业链路径。

甾体激素是临床用量极大的一类药物，涵盖糖皮质激素（如地塞米松、泼尼松龙等）、性激素与计划生育用药、盐皮质激素等。其工业化制备的关键在于起始原料与骨架构建。历史上甾体工业曾以薯蓣皂素（黄姜提取）为主要起始原料，存在资源消耗大、环境负荷高、原料价格波动剧烈等问题。以植物甾醇（大豆油、玉米油等油脂加工副产物中提取）为起始原料，通过微生物发酵进行侧链降解得到关键中间体（如雄烯二酮 AD、雄二烯二酮 ADD、9-羟基雄烯二酮 9-OH-AD 等），再经化学合成路线转化为各类激素中间体与原料药，是目前国际主流的绿色制造路径。新合新公开定位即为"从植物甾醇开始，通过生物发酵和化学合成，生产各类甾体激素中间体和原料药，供应全球市场"。

在甾体主业之外，公司还布局了两条延伸业务线：

一是植物/动保药业。集团下属成大生物长期从事兽药产业，并于2022年收购上海计胜生物，发展大动物生殖调控药物与宠物药。

二是生物合成特色化合物。以生物质、淀粉、葡萄糖为起始原料，全过程生物合成特色化合物，产品覆盖特色植物活性物质、维生素与保健品原料、代糖化合物、生物基可降解材料等方向。这一板块是公司向合成生物制造转型的主要载体。

三、主要产品与产业布局

公司产品体系围绕"甾体激素全产业链"展开，主要包括：

人用皮质激素中间体与原料药，由湖南津市基地承担；人用性激素及计划生育用药中间体与原料药，由北京通州、北京密云两个基地及湖南津市的科益新承担；动物用甾体激素下游中间体、原料药与兽药制剂，由湖南安化基地承担；以及生物合成特色化合物板块的植物活性物质、维生素/保健品、代糖化合物与生物基可降解材料。

在产业整合方面，2025年公司完成了一项标志性交易：作为产业投资人参与 A 股上市公司宁夏中科生物科技股份有限公司（证券代码 600165，简称 ST 宁科，曾用名新日恒力）的破产重整并取得控股权。根据上交所披露的公告，2025年12月11日上市公司公告收到重整投资人全部重整投资

款；12月15日中国证券登记结算有限责任公司出具《证券过户登记确认书》，管理人将合计882,970,129股转增股票（占公司总股本的54.64%）过户至各重整投资人指定主体；12月16日公司公告股份过户完成暨控股股东及实际控制人变更。其中，湖南醇投实业发展有限公司与湖南新合新生物医药有限公司作为产业投资人，由湖南新合新生物医药有限公司作为指定持股主体受让357,142,857股，占公司总股本的22.10%，锁定期36个月；湖南醇投与湖南新合新同为实际控制人刘喜荣先生控制的企业。

2025年12月12日，宁夏中科生物科技股份有限公司股权交割大会暨宁夏中科生物新材料有限公司移交大会在石嘴山市举行，各方签署《重整投资交割确认书》，新合新正式成为宁科生物合法控股股东。宁科生物及其子公司中科新材为国家高新技术企业，核心产品为长链二元酸（月桂二酸），属合成生物学产业方向；2024年上半年受市场环境等因素影响一度陷入半停产状态并面临退市风险。新合新董事长刘喜荣在交割大会上表示，将依托集团在生物制造领域的全产业链优势，为宁科生物注入技术、管理与市场资源，并联动上下游产业资源助力地方打造生物制造产业集群。

四、行业背景

甾体激素原料药是医药中间体中规模较大、技术门槛与环保门槛并存的细分领域。全球范围内，甾体原料药产能已较大程度向中国转移，国内形成了若干具备全产业链能力的企业群体。行业的核心竞争要素包括：起始原料的稳定获取与成本、发酵菌种与转化效率、多步化学合成的收率与杂质控制、GMP质量体系与国际注册（如美国FDA、欧盟CEP/EDMF）覆盖度，以及环保与安全生产合规能力。

合成生物制造则是近年来国家层面重点支持的产业方向。以可再生生物质为原料、通过工程微生物生产化学品与材料，被视为传统化工路线的重要替代路径。长链二元酸是合成生物制造较早实现大规模产业化的品种之一，主要用于生产高性能尼龙、香料、热熔胶、润滑油等。宁科生物的月桂二酸产能与新合新的发酵制造能力之间存在技术与产业层面的衔接空间。

五、竞争格局

在甾体激素原料与中间体领域，国内已有多家具备一定规模的企业，涵盖从植物甾醇发酵中间体到终端原料药的不同环节，部分企业已在A股或港股上市。竞争主要体现在关键中间体的成本与产能、下游原料药品种覆盖的广度、国际注册与规范市场客户的开拓能力等方面。

在合成生物制造领域，长链二元酸等成熟品种已形成较明确的竞争格局，头部企业具备规模优势；而特色植物活性物质、代糖化合物、生物基可降解材料等方向则处于品种分化、路线竞争的阶段。

新合新的差异化在于同时拥有甾体全产业链的工程化制造经验与发酵平台能力，并通过控股上市公司获得了在合成生物制造方向的产能与资本平台。公司具体品种的市场份额、客户结构、成本水平等数据未公开披露。

六、团队与股东结构

公司主要人员方面，公开工商信息显示，刘喜荣任董事长，冯战胜任董事、总经理，其余董事包括戎涛、易胜文、孙黎明、曾红、周卫盟、王大松、易继云，监事包括黄道勇、黄薪谚、孟浩。宁科生物方面，董事长兼总经理为符杰，董事会秘书兼副总经理为王炜。

股东结构较为分散且产业与财务资本并存。公开股东名录显示，持股主体包括湖南醇投实业发展有限公司（约16.50%）、刘喜荣（约8.70%）、奥博亚洲五期（香港）有限公司（约6.85%）、朱国良（约6.61%）、浙江昂利康制药股份有限公司（约6.61%）、湖南财鑫资本管理有限公司（约5.30%）、津市嘉山产业发展投资有限公司（约4.96%）、太仓凯辉成长贰号投资基金（约3.09%）、无锡阿斯利康中金壹号创业投资合伙企业（约2.18%）、株洲千金药业股份有限公司（约1.56%）、中金（常德）新兴产业创业投资合伙企业（约1.65%）以及多家地方产业基金与员工持股平台等，股东总数四十余家。其中"无锡阿斯利康中金壹号创业投资合伙企业（有限合伙）"于2023年12月21日首次持股，即本切片研究口径所指的阿斯利康中金医疗产业基金对公司的投资。

七、融资与资本

在本切片对应的"国资/产业基金医疗布局"研究口径下，新合新生物被归入中金资本（中金资本/中金启元/中金佳成）基金群，具体出资主体为阿斯利康中金医疗产业基金（被投资企业），细分赛道为合成生物学，投资轮次记为战略投资/并购重整，投资时间 2025年12月12日（股权交割），投资金额未披露，当前阶段为已商业化（控股上市公司），总部城市湖南。

从工商股东变更时点看，无锡阿斯利康中金壹号创业投资合伙企业首次持股日期为2023年12月21日，认缴出资约126.92万元，持股比例约2.18%。公司历史融资的各轮次金额、估值等信息未系统公开披露，待确认。

关于资本运作规划，公司在2025年12月的公开表述中提到"将加快推进IPO步伐，借助资本市场东风助推公司高质量发展"，并称公司总市值达25亿元。该市值表述来自公司自身新闻稿，未经第三方独立评估确认，仅作参考。

八、发展展望

从公开信息看，新合新生物当前的发展主线有三条：一是继续巩固甾体激素全产业链的制造能力与国际市场份额；二是通过控股宁科生物，把上市公司平台与自身的发酵制造能力对接，推进合成生物制造板块的产能落地与产业协同；三是国际化拓展。

在国际化方面，公司官网披露，2026年7月2日，新合新与印尼国有医药企业 PT Kimia Farma (Persero) Tbk、Tarian Capital 等相关方就共拓甾体药物全球市场展开合作。在数字化与研发效率方面，2026年6月30日，新合新与上海思朗科技股份有限公司签署《战略合作协议》，围绕"科学计算+生物制造"开展合作。上述两项合作的具体内容、金额与执行安排均未公开披露。

后续可观察的公开节点包括：宁科生物重整计划的执行进度与产能恢复情况、月桂二酸等既有品种的经营改善、新合新向上市公司注入技术与市场资源的具体方式、以及公司自身的资本市场安排。需要说明的是，宁科生物目前仍处于重整计划执行阶段，上市公司公告中已就重整计划执行风险作出提示。

信息来源：

1. 上海证券交易所：《宁夏中科生物科技股份有限公司关于向重整投资人完成股票过户的公告》（公告编号：临2025-132），2025年12月16日，https://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-12-16/600165_20251216_ASQG.pdf
2. 石嘴山新闻网：《宁夏中科生物科技股份有限公司股权交割大会暨宁夏中科生物新材料有限公司移交大会召开》，2025年12月，<https://www.szsnews.com/article/430890>
3. 阿斯利康中金医疗产业基金：《Portfolio | 新合新顺利完成宁科生物（600165）股权交割！加速布局生物制造新蓝图》
4. 北京科益丰生物官网转载：《重磅喜讯 | 新合新顺利完成宁科生物（600165）股权交割》，2025年12月13日
5. 国泰海通证券：《关于宁夏中科生物科技股份有限公司详式权益变动报告书之2025年年度及2026年第一季度持续督导意见》
6. 新合新生物医药集团官网 www.norchem-pharma.com（业务板块、成员企业、公司新闻）
7. 天眼查"湖南新合新生物医药有限公司""宁夏中科生物科技股份有限公司"企业信息页
8. 本项目 briefing 所载"国资/产业基金医疗布局"研究详情页公开信息摘录（更新日期 2026-08-05）