

# 丽珠医药集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2023-04

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他:策略会
活动参与人员	参会名单见附件
时间	2023年2月9日 14:30-15:30 2023年2月22日 10:30-11:30
地点	线上会议
形式	线上会议
交流内容及具体问答记录	<p><b>问：简单介绍现阶段下，丽珠的投资亮点。</b></p> <p>答：首先是可持续地业绩稳健增长。公司拥有多元化的业务布局、丰富的在销与在研产品管线、持续的管理与经营创新，积极应对过去近十年来的行业变化及挑战。过去十年（2012-2021），公司实现了在化药、生物药、中药、原料药、试剂领域的平衡布局，各业务端都保持自身的特色优势，具有一定的优势和竞争力，能有效应对政策带来的风险，丽珠集团过去十年的净利润复合增长约为17%，体现了优秀的可持续成长能力。</p> <p>其次是持续加大创新研发投入，聚焦创新及高壁垒复杂制剂研发，拥有领先的长效缓控释技术（如微球、纳米晶等）研发与产业化平台。近年随着公司生物药平台、复杂制剂平台的在研产品逐步进入中后期临床，公司创新研发陆续进入收获期。公司托珠单抗注射液、注射用重组人绒促性素、注射用醋酸西曲瑞克、新冠抗原检测试剂等产品已获批上市，重组新型冠状病毒融合蛋白疫苗也获紧急授权使用。未来几年，预计平均每年3-5</p>

个重点制剂产品能够获批上市。此外，在不断加强自主创新的同时，公司也积极通过授权许可、引进或战略合作等方式，丰富研发与销售管线，加快创新研发及国际化产业布局。

第三，公司一直高度重视股东回报，积极落实 ESG 发展理念，可持续发展能力不断提升。公司近五年（未含 2022 年）股息率保持在 2.3%-3.8%，近十年（未含 2022 年）累计分红超过 60 亿元。同时，基于对公司内在价值的认可和发展前景的信心，公司也积极开展股份回购等多种措施与投资者共享增长红利。在环境、社会及企业管治（ESG）方面，连续 6 年发布 ESG 报告，2022 年 7 月，公司 MSCI-ESG 评级提升到 AA 级。在全球范围内越来越多投资机构重视可持续发展投资及 ESG 投资，公司良好的 ESG 管理水平有助于吸引境内外投资机构的青睐。

**问：近期大家关注到辅助生殖逐步纳入医保的信息，公司在辅助生殖板块布局如何？**

答：近年来我国不孕不育现状严峻，未来随着三胎放开后生育需求的增加、育龄人群受生育年龄推迟、不良生活习惯、工作生活压力提升等因素影响，不孕不育率或将持续走高，患者基数的日益增长有望带动辅助生殖相关需求的增长。辅助生殖进入医保将减轻患者就医负担，提高患者治疗的积极性。

随着辅助生殖用药的普及，患者的用药保障水平将得到进一步提升。辅助生殖用药主要包括降调节药物、促排卵药物、诱发排卵药物和黄体支持药物，其中，促排卵药物占比最高。

公司拥有丰富的辅助生殖药物产品线，产品已涵盖

降调节、促排卵和诱发排卵三大环节。2022 年前三季度，公司辅助生殖领域收入 20.92 亿元，占公司营业收入的 22.3%。

作为国内头部辅助生殖药物企业，公司一直在积极加大产品研发，已在辅助生殖领域形成强有力的产品梯队，具备非常强的市场竞争力。公司在原有尿源产品的基础上，也不断加大重组产品的研发，重组绒促性素已上市销售，重组促卵泡素也处于临床试验当中。此外，公司还将加速推进包括亮丙瑞林微球（3 个月缓释）、曲普瑞林微球（1 个月及 3 个月缓释）、丙氨瑞林微球（1 个月缓释）和戈舍瑞林缓释植入剂（1 个月缓释）等瑞林类药物的研发进度。

**问：国家卫健委发布的第二批国家重点监控目录，我们看到此次新增了 5 个质子泵抑制剂，丽珠的艾普拉唑未在目录内。另外，艾普拉唑针剂医保谈判影响下，请问如何看待艾普拉唑系列产品后续增长动力？**

答：目前公司的艾普拉唑系列产品包括艾普拉唑肠溶片及注射用艾普拉唑钠，且均已进入医保。

艾普拉唑是不经 CYP2C19 酶代谢的新一代 PPI；快、慢代谢型人群的血药浓度差异小，疗效稳定；且可与氯吡格雷等联用，联用更安全。同时，也是权威指南、共识推荐的一线用药。艾普拉唑临床应用超过 10 年，市场覆盖广，经过多年的专业学术推广有良好的医生及患者口碑。

艾普拉唑未进入此次的重点监控目录，也充分说明了艾普拉唑的卓越产品力，我们也将有望继续在院内市场惠及更多患者。总体而言，除了公司已覆盖的核心市场外，艾普拉唑系列产品销售策略继续下沉基层医院，

同时扩大级别医院的覆盖率，做到广覆盖。利用好丽珠企业品牌在民众的影响力，让更多患者用到更好的国产创新药。丽珠也将陆续开展消化道疾病的科普知识宣讲，继续巩固其在消化道溃疡疾病用药市场的地位。

近年国家医保谈判运用了药物经济学评价方法，结合基金承受能力等因素进行综合测算。在“保基本”基础上对“促创新”给予更大力度的支持。未来随着医保DIG、DIP执行落地，医保国谈品种“双通道”政策的落地执行，国谈品种经过药学专家、临床专家、药经专家多维度客观评价后进入医保目录，在疗效、安全性，经济性中更具有替代性。我们相信创新价值大、临床效果优、价格合理的创新药也将快速在市场中发挥作用。

注射用艾普拉唑钠已历经了两轮医保谈判，降价后将使更多患者受益，更适合在二级以下医院推广，丽珠也将持续不断加大力度进行各项学术推广工作，完善循证医学的研究、开展真实世界研究等学术证据积累，同时在新适应症及新剂型等方面深度开发，保证产品后续的生命力及持续增长：注射用艾普拉唑钠已获批的适应症为消化性溃疡出血，拟增加适应症“预防重症患者应激性溃疡出血”，该新适应症将较大程度扩展本品的应用范围，解决临床急需，目前已完成 III 期临床试验，已提交申请资料；此外，更适用于儿童、老年人等特殊用药的人群的艾普拉唑微丸肠溶片也于 2022 年获得临床试验批准。

**问：请问公司布局的司美格鲁肽研发进展如何？**

答：司美格鲁肽是由诺和诺德制药研发的一种重组多肽，是一种胰高血糖素样肽-1（GLP-1）受体激动剂。最早于 2017 年 12 月在美国获批上市，用于治疗 2 型糖尿病，

而后陆续在欧盟、日本、加拿大、中国等 50 多个国家地区获批上市。其用于超重和肥胖症的适应症最早于 2021 年 6 月获 FDA 批准上市，随后在欧盟等地批准相同适应症。数据显示，诺和诺德的司美格鲁肽 2022 年销售额已高达 108.82 亿美元，市场空间巨大。

丽珠的生物类似药司美格鲁肽注射液已处于 III 期临床中，适应症为 2 型糖尿病。目前已启动 30 余个 III 期临床实验中心，已顺利入组多例受试者。从目前的研发进展来看，丽珠的研发进展相对靠前，处于国内前三。

**问：公司重组蛋白疫苗目前的商业化进展如何？对新冠疫苗未来的市场如何判断？该产品的研发投入的大概情况如何？是否会考虑适当进行资本化？**

答：丽珠生物的重组新型冠状病毒融合蛋白疫苗（丽康）于 2022 年 9 月被纳入序贯加强免疫紧急使用，公司便紧锣密鼓开展了后续的商业化相关工作。

目前，新冠疫苗丽康已在全国多地包括广东省、北京市、上海市、江苏省、安徽省、湖北省、浙江省、河南省、云南省等省份和城市开展加强针接种工作，并基本在各省都已完成准入工作。

感染+疫苗混合免疫至关重要，能更好预防不同变异株。我们相信，丽康有望凭借良好的安全性及保护力优势成为广大民众的优选方案之一。

丽康对于公司来说，除了商业价值之外，在战略层面也有着重大意义：公司疫苗研发平台是基于较为成熟的重组蛋白疫苗研发经验建立的先进技术平台，丽康作为公司新型重组蛋白技术平台下的首个疫苗产品，使得公司快速进入与布局疫苗领域。未来，我们不排除将疫苗作为丽珠单抗的重点研发方向之一。此外，我们也通

过 BD 手段，积极布局其他创新疫苗技术平台，比如我们成功投资了北京绿竹生物。此外，该疫苗作为丽珠集团首个在全球范围内开展 III 期多中心临床试验的产品，公司的团队在研发丽康的过程中得到充分锻炼、提升与打磨，为后续公司创新药国际化以及更多药物开展全球多中心临床积累了更多更丰富的组织管理、合作伙伴、团队能力、注册申请等方面的资源与经验。

公司新冠疫苗丽康的研发投入主要包含药理学研究、I/II 期/III 期临床试验等相关投入，截止目前，公司累计直接研发投入已逾 7 亿元。该产品已于 2022 年 9 月被纳入序贯加强免疫紧急使用，公司根据会计政策将与紧急使用获批相关的 III 期临床费用资本化。

**问：托珠单抗产品是新冠重症患者的重要药物之一，去年底和今年初很多医院都缺货。公司的托珠单抗也已获批上市，能否简单介绍下？**

答：托珠单抗是一款人源化白细胞介素-6（IL-6）受体拮抗剂。其通过与 IL-6 受体结合，阻断 IL-6 信号通路，从而降低促炎症反应。在新冠治疗中，对于重型、危重型且实验室检测 IL-6 水平明显升高者可试用托珠单抗。

药监局文件显示，托珠单抗注射液被纳入《新型冠状病毒感染诊疗方案（试行第十版）》和《新型冠状病毒感染重症病例诊疗方案（试行第四版）》。

此外，疫情期间，托珠单抗作为新冠重症用药被人们广泛认识，原研罗氏的托珠单抗在国内供应紧张，丽珠生物托珠单抗安维泰的获批一定程度上缓解了供应紧张局面。

值得一提的是，早在 2021 年海外新冠疫情大流行期间，已有一些东南亚国家将托珠单抗用于治疗新冠重症

治疗,丽珠生物的托珠单抗已于 2021 年 7 月获得印尼食品药品监督管理局 (BPOM) 签发的 SAS 批准 (特别准入药物进口批准), 随后于 2021 年 10 月获得菲律宾食品和药物管理局 (FDA) 签发的 DEU 批准 (紧急使用许可)。

**问: 简单介绍公司的微球平台?**

答: 微球制剂是采用可生物降解聚合物为骨架材料包裹药物形成供注射途径给药的制剂, 可在几周或几个月时间内以一定速率释放药物以维持有效血药浓度, 减少给药次数, 并且能降低血药浓度的波动, 达到长效、缓释的目的。

由于微球的生产不能直线放大, 生产工艺复杂, 重复性和稳定性都有一定的难度, 因此微球制剂最大的壁垒是产业化。目前全球已上市的微球很少, 也从一个方面说明了微球的进入壁垒很高。此外, 微球研发周期很长, 需要时间。前期开发、产业化都需要不断摸索调整。目前国内竞争环境相对温和。

**问: 介绍丽珠在中药板块的布局、简单介绍抗病毒颗粒。**

答: 公司目前拥有中药品种批文 86 个, 其中独家品种 21 个。产品覆盖肿瘤科 (参芪扶正注射液)、呼吸科 (抗病毒颗粒)、儿科 (荆肤止痒颗粒) 等多个临床多发、中医药治疗优势领域科室。2022 年前三季度, 中药制剂收入 8.30 亿元, 占公司营业收入的 8.8%。

公司也在近年成立了中药事业部和专业化的中药产品销售部门, 希望加大中药领域销售与品种研发布局, 具体来讲: 一方面, 公司将继续大力开展中药独家产品 (如参芪扶正注射液、抗病毒颗粒等) 的学术支持、临床数据证据研究工作。未来, 在肿瘤扶正类、呼吸科室等优势领域的基础上, 还将继续加强儿科、泌尿肾病、

心脑血管、老年病等其他领域，推进潜力品种的挖掘和培育。另一方面，还将加大中药领域科研投入，加大特色中药新药以及大健康产品的研发规划和投入，重点推进院内制剂中药 1 类新药、古代经典名方新药、剂型改良型新药以及特色大健康产品的研发与产业化，通过持续的科研创新，形成产品梯队及组合。

抗病毒颗粒：在 2022 年中国中药协会发布的《中成药防治新型冠状病毒肺炎专家共识-2022 年》中，抗病毒颗粒被推荐应用于新冠感染的轻型患者以及普通型患者的治疗。公司抗病毒颗粒在治疗效果和临床应用上已得到各界专家的高度认可，前期还进入了四川省《新冠肺炎中医药预防建议方案-2021 年》、广东省《新冠肺炎防控医疗机构参考药品需求目录》等多个指南共识。作为家庭常备新冠中医药防治方案的推荐药品之一，让民众在采购药品时，可以进行更有针对性地选择。

**问：请介绍公司原料药和中间体业务。**

答：目前，公司原料药业务已由大宗原料药转型为高端特色原料药，主要包括高端抗生素及宠物药等产品。此外，近年来，海外认证产品逐渐丰富，且海外市场已由非规范市场转战欧美等规范市场，市场开拓布局仍在加强。与此同时，公司不断通过技术优化，持续降低产品的生产成本，使得公司产品在市场上具有质量优势的同时仍有较好的价格优势。目前原料药板块已经成为公司利润端快速增长的主要动力之一。

2022 前三季度，特色原料药产品米尔贝肟、替考拉宁、达托霉素等产品海外市场增长强劲。此外，个别抗生素原料产品的售价也略有提升。这两个因素驱动了整体原料药板块的收入及利润的不错增长。



公司在原料药板块还有多个高端抗生素、超级抗生素产品在研。源源不断的新产品也有望驱动未来业务增长。

**问：公司的宠物驱虫药去年上市了，请问公司的动物保健业务发展规划如何？**

答：丽珠的特色原料当中，宠物驱虫原料药经过 10 余年耕耘，已经占据全球较大市场份额，并与众多跨国动保公司建立战略合作关系。2022 年三季度，公司在原有原料优势的基础上，推出了第一款体内外同驱产品吡虫啉莫昔克丁。预计近两年还会有更多驱虫产品上市，目前我们已经制定了宠物药品 5-10 年的研发规划。

考虑到动物保健产品相关业务的特点及良好发展前景，公司与健康元共同投资设立合资公司，旨在整合双方在该领域的研发、生产、品牌推广、线上线下全渠道营销等领域的优势资源，进一步加快动物保健领域业务布局与推广力度，有利于巩固及提升公司原有动物保健类原料药领域优势及业务综合竞争力，进入动物保健类制剂高速发展的消费市场。

**问：公司的现金非常充裕，过去分红如何？**

答：总体还是优先用于研发投入，目前公司生物药平台、复杂制剂平台以及小分子平台已有多项进入临床中后期的项目，还在不断强化布局消化、辅助生殖、精神、肿瘤等优势领域，构建具有差异化优势的产品梯队。

在不断加强自主创新的同时，公司也通过合作开发及许可引进等多种方式，在全球积极寻求前沿技术拓展和产品国际化布局机会，实现产品迭代及技术平台的建设。

	<p>分红方面,公司采取积极的现金分红政策回报股东,近五年(未含2022年)股息率保持在2.3%-3.8%,近十年(未含2022年)累计分红超过60亿元。2022年6月,中国上市公司协会发布A股上市公司现金分红榜单,丽珠集团凭借近一年和近三年的现金分红总额、近一年和近三年的股利支付率,入选“丰厚回报榜”及“真诚回报榜”两大榜单。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	<p>本次调研活动期间,公司不存在透漏任何未公开重大信息的情形。</p>
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件(如有,可作为附件)	<p>无</p>

#### 附件：参会名单

嘉实基金管理有限公司	鹏华基金管理有限公司
淡水泉投资管理有限公司	南方基金管理股份有限公司
上投摩根基金管理有限公司	建信基金管理有限责任公司
诺安基金基金管理有限公司	华安基金管理有限公司
红土创新基金管理有限公司	中信建投基金管理有限公司
太平基金管理有限公司	四川金舵投资有限责任公司
富国基金管理有限公司	Fullgoal Asset Management (HK) Limited
富安达基金管理有限公司	国海证券股份有限公司证券资产管理分公司
深圳景泰利丰投资	深圳南杉私募证券基金
禾永投资管理(北京)有限公司	万家基金管理有限公司
POINT72 HONG KONG LIMITED	新华养老保险股份有限公司司
华富基金管理有限公司	中欧基金管理有限公司
长江证券股份有限公司	Taikang Asset Management (HK) Company Limited
King tower Asset Management	安信基金管理有限责任公司
贝莱德基金管理有限公司	中信建投证券
汇丰晋信基金管理有限公司	中国人保资产管理有限公司
中加基金管理有限公司	中邮证券有限责任公司
国寿资产	光大保德信基金管理有限公司
德邦证券资产管理有限公司	ISHANA CAPITAL LIMITED

工银瑞信基金管理有限公司	China Alpha Fund Management (HK) Limited
财富证券有限责任公司（自营）	农银人寿保险股份有限公司
华泰柏瑞基金管理有限公司	华夏基金管理有限公司
HBM Partners Hong Kong Limited	金鹰基金管理有限公司
众安在线财产保险股份有限公司	浦银安盛基金管理有限公司
长城基金管理有限公司	九泰基金管理有限公司
兴业基金管理有限公司	深圳市红彬投资有限公司
国金基金管理有限公司	国寿安保基金管理有限公司
华夏久盈资产管理有限责任公司	红土创新基金管理有限公司
泰达宏利基金管理有限公司	天治基金管理有限公司
宁银理财有限责任公司	上海海通证券资产管理有限公司
宁聚资产	银华基金管理有限公司
湖南甲骨文投资	长城财富保险资产管理股份有限公司
浙江浙商证券资产管理有限公司	上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）
长江养老	浙江浙商证券资产管理有限公司
招商证券资产管理有限公司	华菱津杉（天津）产业投资管理有限公司
上银基金管理有限公司	杭州汇升投资管理有限公司
太平资产管理有限公司	平安资产管理有限责任公司
平安资产管理有限责任公司	陕西抱朴容易资产管理有限公司
深圳市凯丰投资管理有限公司	厦门金恒宇投资管理有限公司
歌斐诺宝（上海）资产管理有限公司	安华农保资产管理中心
通用技术集团投资管理有限公司	恒安标准人寿保险有限公司
申万宏源证券有限公司	海南动元电气科技有效公司
北京诚盛投资管理有限公司	中银国际证券股份有限公司
杭州汇升投资管理有限公司	广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司
华宝基金管理有限公司	中信建投证券
北京宏道投资管理有限公司	珠海众合创赢金融投资合伙企业（有限合伙）
中信证券股份有限公司	天安人寿保险股份有限公司
汇丰晋信基金管理有限公司	北京胜算资产管理有限公司
财通资管	东莞实业投资控股集团
东吴证券研究所	知春投资有限公司
上海益昶资产管理有限公司	山西恒天成私募基金管理有限公司
汇泉基金管理有限公司	北京星鹏联海私募基金管理有限公司
正涵投资	上海君客职业技能培训学校
深圳市和洋资产管理有限公司	北方华创科技集团
阳光资产	中融信托
北京东方睿石投资管理有限公司	北京逸原达投资管理有限公司
南京璟恒投资管理有限公司	深圳前海聚龙投资有限责任公司
红杉资本	上海晨燕资产管理中心（有限合伙）
淄博卓毅私募基金管理有限公司	长城财富保险资产管理股份有限公司
长信基金管理有限责任公司	陕西抱朴容易资产管理有限公司
华西证券投资	正心谷
华能信托	深圳市正德泰投资有限公司

中融汇信期货有限公司	上海普行资产管理有限公司
上海兆天投资管理有限公司	深圳市惠通基金管理有限公司
西藏合众易晟投资管理有限责任公司	海南希瓦私募基金管理有限责任公司
上海天猊投资	深圳前海融悦私募证券投资基金管理有限公司
海南五中私募基金管理有限公司	深圳致益投资资产管理有限公司
中信建投自营	上海合道资产管理有限公司
西藏合众易晟投资管理有限责任公司	上海途灵资产管理有限公司
上海呈瑞投资管理有限公司	上海环懿私募基金管理有限公司
华平投资	上海普行资产管理有限公司
远惟投资	兴华基金
西部利得	上海趣时资产管理有限公司
爱建自营	成都翰聚资产管理有限公司
峰境私募基金	上海瞰道资产管理有限公司
彼得明奇基金	悟源资产管理
明亚基金	国君资管
方正证券自营	观合资产
兴业信托	名禹资产
易川资产	师正投资
华创资管	湘楚投资
汇泉基金	远信投资
远信投资	名禹资产
国正资产	溪牛投资
汇华理财	诚盛投资
上海缔九投资	中信期货
新华资产	金元顺安
鹤禧投资	睿璞投资
健顺投资	颐和久富