



浙江九洲药业股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-003

一、活动类别	电话会议
二、参与方名称	贝莱德基金、中信证券、国盛证券、Willing Capital、国泰海通、Pleiad Investment Advisors Limited、野村证券、浙商证券、东方证券、中信建投、招商证券、民生证券、天风证券、华创证券、国海证券、国信证券、中泰证券、银河证券、中信资管、兴业证券、西部证券、华夏基金、华安基金、博时基金、永赢基金、太平资产、国海富兰克林基金、鹏扬基金、季胜资管、宝盈基金、诺安基金、兆石资管、南华基金、宏道投资、信复创值、华鑫证券、金鹰计划、中加基金、途灵资管、平安证券、龙航资产、河清投资、广银理财、华夏久盈、东证资管、长城国瑞、青骊资管、荷荷基金、海欣投资、招商证券资管、全天候基金、金百镭资管、广东民营投资、光大证券、太平洋资产、中邮证券、信达证券、光大保德信基金、尚诚资管、五地投资、昆仑健康保险、上海明河、国君资管、建信基金、国泰君安控股、浙商资管、兴业银行、百嘉基金、东盈资管、泰康资产、诸暨农商银行、天貌资管、开源证券等 70 多人
三、会议时间	2025 年 8 月 6 日
四、会议地点	公司会议室
五、接待人员	董事、总裁梅义将；董事、执行副总裁、董秘林辉潞；IR 总监陈剑

辉

一、公司 2025 年半年度业绩情况介绍

在全球经济不确定性增加、行业竞争加剧的大环境下，公司坚持以创新为驱动，以品质为基石，于挑战中稳扎稳打，2025 年上半年，实现营业收入 28.71 亿元，较上年同比增加 3.86%；归属于上市公司股东净利润 5.26 亿元，较上年同比增加 10.70%。

上半年，在客户开拓方面，公司加速开拓大客户新业务，其中日韩市场核心客户业务转化显著，项目量快速增长，与头部客户的合作更紧密；欧美市场、中国市场客户稳定增长，客户粘性持续加强。

在项目管线方面，原料药 CDMO 项目管线日益丰富，已承接项目中已上市项目 38 个，III 期临床项目 90 个，I 期和 II 期临床试验的有 1086 个；制剂 CDMO 新引入 10 多家国内外优质制药企业及创新生物技术公司，新增服务项目 30 多个，大部分项目为高技术壁垒、高附加值领域，项目管线呈现量质齐升的良好态势；多肽和偶联业务引入新客户 20 多家，在手订单的项目主要涵盖降糖、癌症类治疗领域，其中海外订单增速较快。

在研发能力方面，公司已建成包括连续流技术、手性催化技术、氟化学技术、生物催化技术、光电化学技术、固态技术、多肽技术、偶联技术、制剂研究平台等众多技术平台。公司持续保持技术创新和自主研发核心技术的投入力度，高效解决客户面临的工艺难题与技术挑战。

在先进产能布局方面，2025 年上半年，九洲药业（台州）取得《药品生产许可证》，一期项目建设有序推进中；多肽 GMP 生产线持续扩建，预计 2025 年年底投入使用；同时，公司积极布局全球市场，目前日本公司、德国公司业务推进顺利，多个项目导流至国内工厂，展现出良好的运营态势。

总的来说，2025 年上半年公司通过坚定不移地推进战略规划，取得了稳健的发展。未来，我们将继续秉承“关爱生命、维护健康”的使命，深化核心技术平台建设，拓展全球市场，提升公司在全球医药行业中的竞争力。再次感谢各位投资者长期以来对公司的关注与支持！

二、投资者提问情况

问题一、公司 CDMO 业务订单 Q2 新签情况及后续展望？

答：随着国内外投融资环境逐渐好转，以及今年以来的创新药 BD 交易持续火爆，对创新药产业链上下游带来积极效应，CXO 行业需求向上是确定的。第二季度公司 CDMO 业务订单维持今年一季度以来持续向好的势头，新签订单明显增加。尤其美国市场，近两年以来我们在资源上做了充分的匹配，增加了 BD 人员以及美国研发平台技术人员，无论是项目数还是合同金额，明显高于整体的增长水平，其中也有些 Biotech 公司项目处于临床后期。

问题二、CDMO 海外收入（欧洲、美国）占比，关税影响情况？

答：上半年 CDMO 业务海外占比 80%以上，绝大部分来自欧洲，美国业务占比很低，占比不到 2%。目前来看，关税政策对公司影响有限。

问题三、CDMO 产能利用率爬坡情况及毛利率预期？

答：随着国内外投融资环境好转，创新药产业链受益明显，公司整体产能利用率较一季度相比有所提升，处于持续爬坡向上的过程。除了九洲药业（台州）新工厂大部分订单处于商业化前的验证批交付阶段，产能爬坡相对比较慢，其他 CDMO 厂区产能利用率比较高。毛利率方面，公司业务后端占比高，业务相对稳定，上半年毛利率在 41%左右，毛利率预期变化不大。

问题四、新签订单客户画像主要变化，大药企和 Biotech 的结构变化？地区结构变化？

答：公司 CDMO 业务中大客户占比较高。从上半年业务发展来看，客户结构没有发生大改变，但也有亮点。比如公司大客户在现有商业化品种持续保持增长的情况下，上半年新签订的化合物的数量和质量都明显好于同期。另外，美国市场业务快速增长，Biotech 公司项目较多，也有跨国药企的项目落地。国内创新药企新增项目也陆续进入商业化阶段。

问题五、新签 CDMO 订单量价变化，CDMO 行业市场变化趋势？

答：新签 CDMO 订单价格，从早期项目来看，国内项目基本企稳，波动不大，商业化项目价格稳定，没有变化。CDMO 行业市场需求呈现持续向上的趋势。

问题六、小核酸，多肽等新兴业务运营情况？产能建设情况与后续展望？

答：小核酸、多肽、ADC 等新兴业务作为公司未来业务成长曲线，我们持续加大资源投入。公司在美国和国内均有小核酸研发平台，计划在国内建设小核酸商业化产能。上半年，海外多肽新签项目增速较快，合同金额近千万美元。多肽新建产能预计在十月底启用，产能规模在 800kg/年，可解决多肽业务发展的产能瓶颈。ADC 业务主要在国内，目前体量不大。

问题七、国内 CDMO 企业的合作情况？海外后续 CDMO 潜在大单品？

答：公司国内 CDMO 业务布局较早，我们为这些国内头部创新药企业提供优质的 CDMO 服务，得到客户充分认可。随着业务发展持续推动，商业化项目陆续落地。随着近年来 BD 交易持续火爆和投融资环境改善，创新药产业链受益明显。国内 CDMO 业务也会逐渐恢复。

由于受地缘政治和安全生物法案的影响，以往没有业务合作的海外大药企，要成为其核心供应商难度很大。我们可以从承接早期项目逐步切入，下半年可以看到变化。我们除了持续做好诺华、罗氏等大客户业务外，也加快海外 Biotech 公司的业务。上半年美国市场业务数保持高速增长。

问题八、原料药价格恢复情况以及未来预期，原料药毛利率情况？

答：公司原料药产品价格在去年年底基本稳住，上半年个别品种稳中有升，毛利率有所提升，形势比去年有所好转，个别品种销售也有所增量。预计下半年要比上半年好。

问题九、今年和未来资本开支规划？

答：资本开支规划方面，国内今年启动建设小分子多功能车间及多肽商业化车间。未来海外考虑并购商业化基地，另外也会考虑整合 CDMO 产业链上下游延申，包括小核酸、多肽、ADC 业务等。

问题十、日韩等海外市场的开拓情况如何？

答：日本医药产业非常发达，比如武田制药在 2025 年全球制药企业 50 强中排名第 14 位。我们 2022 年开始加大日韩市场的开拓，业务发展势头很好，近年来保持 30% 以上的增速。公司的日本研发平台已在去年投入使用，对业务协同与承接也带来诸多便利。

问题十一、介绍下自研仿制药制剂业务的情况？

答：上半年，公司新增 2 个特色原料药品种和 2 个仿制药制剂品种。目前，公司制剂管线共有 22 个项目，其中 8 个项目已经获批，9 个项目递交了上市申请并处于审评审批不同阶段。随着集采政策的调整，我们认为未来公司仿制药业务将会看到变化和带来增量。