



证券代码：603456

证券简称：九洲药业

浙江九洲药业股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2025-004

一、活动类别	电话会议
二、参与方名称	中信证券、招商证券、中金公司、中信建投证券、华泰证券、中泰证券、开源证券、浙商证券研究所、太平洋医药、野村证券、广发证券、GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL、摩根斯坦利、国泰海通、华宝基金、南方基金、长江养老保险、华泰资管、太平养老保险、华创证券、中国人民养老保险、上汽顾臻（上海）资管、上海证券资管、中信资管、中信建投基金、上海明河、深圳市尚诚资管、国联基金、平安养老保险、上海域秀资管、中银基金、长江证券资管、天弘基金、建信基金、创金合信基金、广东正圆私募基金、广东天辰元信私募基金、宏道投资、天治基金、上海东方证券资管、海南恒立私募基金、红土创新基金、野村东方国际证券-资管、永赢基金、杭州河清投资、和谐健康、银河基金、光大保德信基金、东方证券、汇华理财、长盛基金、上海途灵资管、珠海盈米基金、上海五地私募基金、申万菱信基金、昆仑健康保险、珠海尚石投资、上海聚鸣投资、上海合远私募基金、北京泓澄投资、上海瞰道资管、中国长城资管、泰康资管、华西证券、先锋基金、西部研发、北京以太星辰资管、北京诚旻投资、诺鼎资产、华福证券、肇万资产、中航信托、交银人寿保险、信达澳亚基金、中意资管、中融汇信投资、上海原点资管、华创资管、青骊投资、杭州兆石投资、淡水泉（北京）投资、上海呈瑞投资、华润元大基金、中国人民人寿保险、上海鼎萨私募基金、中国守正基金（香港）、上海景领投资、江海证券、兴业证券上海证券自营分公司、天风证券研究所、信达证券、申万医药、台州金控

	资管、华安证券、深圳国源信达资本、北京信复创、光大证券、承安资产、弘毅投资等 100 多家机构
三、会议时间	2025 年 10 月 16 日
四、会议地点	线上
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 年三季度业绩情况介绍 2025 年，公司坚持技术驱动，加大研发平台建设，推动新兴业务快速发展，我们持续深化全球业务布局，不断打造技术领先的研发和生产平台。 2025 年前三季度，公司实现营业收入 41.60 亿元，同比增长 4.92%；归属于母公司的净利润为 7.48 亿元，同比增长 18.51%。 本报告期，公司主营业务趋势向好，大客户业务持续保持稳定；公司盈利能力增强，公司第三季度单季净利润达 2.22 亿元，比上年同期增长 42.30%，主要得益于销售业务增加和产品毛利增加所致。同时，公司经营活动产生的现金流量净额年初至报告期末达到 13.42 亿元，比上年同期增长 105.19%，主要系收到的货款增加所致。 接下来，公司将持续加强与客户合作的广度与深度，进一步提升核心大客户的项目管线渗透率，积极开拓新客户的订单量。 二、投资者提问情况 问题一、今年三季度新签订单情况如何？ 答：随着地缘政治影响常态化、美国进入降息周期，三季度开始国内外投融资明显转好，以及今年以来的创新药 BD 交易对创新药产业链上下游带来积极效应，具体到 CDMO 企业，有三个现象可以分享：一是新工厂产线产能利用率超出年初预期；二是第三季度关键临床批和 NDA 项目数量上升较快；三是除了传统大客户外，新兴客户项目数量也在上涨，整体形势乐观向上。从目前在手订单来看，预计未来 1-2 年内能保持较	

快的增速水平。

问题二、当前的产能利用率情况？

答：公司目前商业化车间的利用率相对较高，对于新工厂新车间，目前主要承接新项目导入阶段，不能简单地以反应釜体积计算，按照车间承接项目的导入数量来衡量更有参考意义。以九洲药业（台州）新工厂为例，客户产品正在排队进行验证，同时约有十余个项目开展验证，产值的释放需等到产品获批商业化生产才能完全体现。

问题三、CDMO 业务海外和国内需求分析？

答：行业整体来看，CXO 行业需求向上是确定的，受益于国内外投融资环境好转和地缘政治影响常态化、美国进入降息周期以及创新药 BD 交易持续。中国医药产业链优势和工程师红利在全球医药产业链仍具有很强的吸引力。

公司海外订单占比接近 80%。海外大客户业务增长确定性强，同时，通过持续开拓日韩市场，预计日韩市场未来 1-2 年内能保持 30%左右的增速水平。此外，美国市场业务也实现快速增长，合同项目数和合同金额均有增长 30%以上。

公司在国内 CDMO 业务布局较早，尤其在为头部创新药企业提供原料药服务方面表现出色。随着业务发展，我们持续推动与国内知名药企的商业化项目落地。此外，九洲药业（台州）快速导入国内项目，有多个项目在做验证批次。

问题四、TIDES 业务进展？

答：TIDES 业务被视为公司未来的业务成长曲线。目前，海外多肽新签项目增速较快。公司持续加大资源投入，特别是解决多肽产能瓶颈问题，二期商业化产能建设预计在 2025 年 11 月投入生产，产能规模将达到 800 公斤/年，将解决产能瓶颈。目前已有相当比例的产能被订单项目锁定。小核酸业务方面，公司已在国内外设有研发平台，承接海外客户的早期项目，已经准备在国内建设小核酸商业化产能。

问题五、原料药各品种价格和趋势展望，以及制剂收入及展望？

答：三季度原料药比预期要差，个别产品价格较二季度有所回落，比如培南类、降糖类产品价格仍在底部震荡，预期 Q4 有所改善。

CDMO 制剂方面，新引入 10 多家国内外优质制药企业，新增服务项目 30 多个，大部分为高技术壁垒、高附加值领域。未来重点推进吸入制剂、脂质体等技术平台，规划高活制剂车间。仿制药业务方面，目前制剂管线共有 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。随着集采政策调整，预计仿制药业务未来将带来增量。预计全年制剂业务收入保持较快增长。

问题六、CDMO 海外收入占比拆分，关税的影响情况？

答：CDMO 业务海外占比在 80%以上。大部分海外收入来自欧洲。直接出口美国业务占比非常低，不到 2%。目前关税政策对公司的影响有限。

问题七、CDMO 大客户新品种导入情况？

答：公司 CDMO 业务中大客户占比较高，客户结构没有发生大改变。近年来，由于受地缘政治、安全生物法案的影响，以往没有业务合作的海外大药企，短时间内成为他的核心供应商难度很大，很难有大品种委托业务，我们更多从承接早期项目开始，逐步切入，海外主要大客户非商业化项目数量前三季度明显好于去年同期，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 客户业务，前三季度美国、欧洲市场业务项目数同比增长较快。

问题八、请分享公司在海外市场的业务扩展及海外产能拓展展望？

答：我们 2022 年开始加大日韩市场开拓，业务发展势头很好，我们已成为日本前十大药企中半数以上企业的核心供应商，虽然业务体量不大，但是近年来保持着 30-40%增速。在美国市场方面，前三季度业务快速增长，以早期项目业务订单为主，也有跨国大药企商业化项目。

公司目前推进全球化布局战略，目前，日本、德国研发中心已投入运营，美国中试车间扩建完成，多个项目已导流至国内工厂。未来，公司重点关注海外原料药商业化生产基地并购，以完善本地化供应能力，并购工作还在持续推进中。

问题九、分享一下各项费用率趋势展望，各板块毛利率趋势？公司近期资产减值预期？

答：各项费用率的全年趋势是基本持平，整体上较 2024 年费用率有所下降。CDMO 业务的毛利率趋势近几年较为稳定，维持在 40%左右，预计今年全年也会保持这一水平；仿制药业务方面，由于行业竞争激烈和产能过剩问题，价格波动较大，预计四季度会有所好转。公司前三季度信用减值、资产减值合计计提了约 6978 万元，公司按照会计准则要求开展正常计提。

问题十、今年以及明年资本开支规划及人员扩张计划？

答：2025 年计划资本性支出计划 10 亿元。前三季度固定资产等支出约 5 亿元，国内推进建设小分子多功能车间及多肽商业化车间，海外考虑并购原料药商业化生产基地，并整合 CDMO 产业链上下游延伸（如小核酸、多肽）。计划未来 3 年继续保持研发人员增长，重点引进多肽、小核酸领域高端人才。