

股票代码：688131

股票简称：皓元医药

转债代码：118051

转债简称：皓元转债

## 上海皓元医药股份有限公司 投资者关系活动记录表

(2025 年 12 月)

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称	中金公司、兴业证券、易方达基金、招商基金
时间	2025 年 12 月 5 日-10 日
会议方式	现场参会
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：沈卫红
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>1、公司未来费用投放重点是什么？整体费用率预计呈现何种趋势？</b></p> <p>回答：近两年来，公司积极推动提质增效工作，持续优化内部运营与管理，在费用率控制方面成效显著。</p> <p>今年前三季度，公司的期间费用（涵盖销售、管理、研发、财务等方面）总计达到 64,550.5 万元，较去年同期增长了 22.7%。整体费用率为 31.4%，较去年同期下降了 1.1 个百分点，费用率改善态势明显。</p> <p>展望未来，公司将加大研发投入力度并拓展市场，同时，继续专注于精益化运营，深入挖掘提质增效的潜力，通过实施全面预算动态管理和有</p>

效管控可支配开支，在公司稳健发展的同时，进一步优化整体费用率。

## 2、当前公司存货水平是否合理？未来存货规模预计如何变化？

回答：公司存货结构分三大业务板块，整体规模与业务发展阶段相匹配。

分子砌块业务自 2021 年上市以来，公司有序扩充分子砌块产品的产品种类，并持续推进全球化布局，公司为获取并保持分子砌块的种类规模优势新增较多产品品类，同时为提升供货效率公司在国内外建设多个仓储中心进行补库，导致公司前期分子砌块备库金额增长较快。2024 年，公司基本达到备库预期，调整了分子砌块产品的备库节奏，根据销售需求谨慎新增产品种类数量，并动态调整产品的单品货值。

工具化合物一直保持稳健增长，为匹配业务增长规模，同时根据产品需求提高产品的新颖性和丰富度，公司根据行业新方向、新热点、新分子等市场情况积极进行备货。同时，公司根据欧洲、美国、韩国等主要市场的客户需求新增了产品种类，尤其是重组蛋白等大分子为市场新开拓业务所需备库，此外，公司结合销售情况针对原有品类进行了适当的补库。

中间体、原料药和制剂业务因自有工厂建成投产，公司积极推进原料药注册，需备货支持研发，叠加原材料降价摊薄成本，存货余额上升；2024 年该板块存货趋于稳定，已进入库存消化阶段，公司后续将结合市场趋势及客户订单需求情况加强库存的动态管理。

未来，公司存货规模会随着业务拓展而适度上升，但会控制在与业务规模相匹配的范围内。随着存货结构的优化及存货增长的控制，存货减值对利润的影响将逐渐变小。

## 3、公司前端生命科学试剂业务的客户结构是怎样的？

回答：公司前端生命科学试剂业务包括分子砌块、工具化合物等，主要在药物发现阶段提供毫克到千克级的产品和技术服务。凭借在药物化学和有机合成领域的技术优势，和多年深耕小分子药物研发行业的经验，公司已经形成了一定的客户群体和市场规模，目前在全球范围内拥有超

13,000 家合作伙伴，是国内分子砌块和工具化合物领域较具竞争实力的参与者之一。

公司终端客户多样，以企业客户为主，包括 Pfizer、JNJ、Lilly、MSD、Roche 等跨国医药巨头，及美国国立卫生研究院（NIH）、清华大学、北京大学、哈佛大学、牛津大学、剑桥大学等科研院所及高等院校；并与 Thermo Fisher、Sigma-Aldrich、eMolecules、Namiki、VWR 等海外知名药物研发试剂专业经销商建立了稳定的合作关系，持续为客户提供优质产品及科研服务。

**4、2025 年三季度末后端在手订单同比增长超 50%，该增长趋势能否持续？后续订单落地的核心驱动力是什么？**

回答：公司后端在手订单金额已连续五个季度实现环比正增长，2025 年三季度末，公司在手订单金额 6.3 亿，同比增长超 50%。

在后端业务板块，面对激烈的市场竞争，公司一方面持续加快产业化、全球化推进步伐，积极拓展后端国际商务，并促进前后端商务联合，以提升全球竞争力；另一方面，积极调整业务布局和客户结构，加速触发 GMP 体系并顺利通过 FDA 认证，有效提高产能利用率。同时，公司持续加强 ADC 业务的技术迭代与更新，增强公司在 ADC 抗体偶联一体化方面的生产能力，进一步提升产能利用率，推动 CDMO 业务尽快实现高质量发展。此外，公司还不断优化生产工艺，提高经营质量，持续强化后端业务板块的竞争力。

目前，公司正加速推进 GMP 体系认证工作，重点聚焦 FDA 认证，积极开拓全球市场，通过与国际知名药企建立深度合作关系，逐步提升在全球产业链中的地位，进而承接更多高品质订单。

**5、如何看待当前公司股价及市盈率水平？公司认为哪些核心因素会影响后续估值表现？**

回答：公司股价和市盈率受到多重因素影响，如宏观环境、大盘走势、公司业绩、市场情绪等。我们看好公司未来的发展前景，公司管理层

	<p>也一直致力于提升公司的内在价值和竞争力。</p> <p>皓元医药始终坚持长期主义理念，公司自上市前就积极推进“产业化、全球化、品牌化”的发展战略，持续打造“工具化合物和生化试剂”、“分子砌块”及“原料药和中间体、制剂”三大引擎，促进经营业绩稳健增长。公司工具化合物和生化试剂业务处于优势地位并具备较强的国际影响力，是公司业绩增长的“第一引擎”，也是公司现阶段的利润和现金流中心，持续保持了较高的收入和利润增速，竞争优势稳固；分子砌块业务已建立起高壁垒、种类丰富、结构多样的产品体系，并具备较强的定制研发能力，通过打造全球化商务团队和借鉴工具化合物积累的成功经验、管理模式及市场策略，目前已经形成明显的品牌效应，是公司培育打造的业绩增长“第二引擎”。原料药和中间体、制剂业务是公司培育的业绩增长“第三引擎”，随着工厂产能的爬坡，业绩具有爆发式增长的空间。</p> <p>2025 年前三季度，公司营业收入、归母净利润分别同比增长 27.2%、65.1%，业绩喜人，公司将进一步加强“三大引擎”在技术、产品和客户间的协同共创，通过深化“前端+后端”一体化协同，全面推进提质增效，通过进一步夯实核心竞争力、提升价值创造力和风险管理能力，三个引擎共同推动公司业绩再上新台阶，力争用更好的业绩回报股东们的信任和支持。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 12 月 5 日-10 日