



浙江九洲药业股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2026-001

一、活动类别	电话会议
二、参与方名称	中信证券、中信建投证券、华创证券、中金公司、西南证券、太平洋证券、招商证券、信达证券、国泰海通、兴业证券、摩根斯坦利国际、申万菱信基金、光大证券、巨杉(上海)资产管理、国投证券资产管理、上海理成资产管理、华西证券、华福证券、鸿运私募基金管理(海南)、富国基金、太朴生科私募基金管理(珠海)、长城国瑞证券、Pro Tactical Global、上海瞰道资管、华鑫证券、宁波三登投资、北京久阳润泉资管、中国山东高速资本(香港)、深圳市鲲鹏恒隆投资、北京青旅中兵资管、国联民生证券、天治基金、广发证券、中国银河证券、天风证券股份、野村东方国际证券、上海吉渊投资管理、中融汇信期货、方正证券、西安江岳私募基金、上海汽车集团股权投资、中信期货、德华投资、中邮证券、混沌天成资管(上海)、Willing Capital Management Limited、众安在线财产保险、杭州汇升私募基金、西部证券、青榕资管、上海白溪私募基金、广东邦政资管等 52 家机构
三、会议时间	2026 年 4 月 24 日
四、会议地点	公司会议室
五、接待人员	执行董事、总裁梅义将；执行董事、执行副总裁、董秘林辉潞；IR 总监陈剑辉

一、公司 2025 年及 2026 年一季度经营情况介绍

公司 2025 年实现营收 55.09 亿元，同比增长 6.74%；净利润 7.30 亿元，同比增长 20.46%；扣非净利润 7.29 亿元，同比增长 22.83%。其中，CDMO 板块实现营收 41.76 亿元，同比增长 7.9%；毛利率 41.08%，同比增加 2.70 个百分点，毛利率有所提升。特色原料药板块实现营收 11.59 亿元，与去年基本持平，毛利率 24.9%，同比提升 4.79 个百分点，随着连续两年对特色原料药的存货进行跌价减值，后续压力减小。

公司 2026 年一季度实现营收 12.01 亿元，同比减少 19.43%；净利润 1.72 亿元，同比减少 31.22%；扣非净利润 1.69 亿元，同比下降 32.67%。业务下滑是受到大客户产品专利到期的影响。

在 CDMO 项目拓展方面，受益于公司持续推进海外业务布局和国内创新药研发的持续火爆，2025 年新签订单项目数 146 个，其中新签商业化订单 4 个。2026 年一季度新签订单 34 个，同比增长 15%，其中新签千万级 NDA 阶段订单 1 个，商业化订单 1 个。

在 TIDES 业务方面，目前在手 TIDES 订单 57 个，NDA 阶段订单 17 个，商业化阶段订单 6 个，其中千万级以上订单有 3 个。

在研发方面，公司的手性催化、酶催化、连续流及多肽等技术平台都在不断夯实技术壁垒，对各项业务起到了重要的支持作用。特别是多肽技术、偶联药物技术平台研发能力的提升，为公司未来 TIDES 业务的快速增长提供有力支持，截至 2025 年底，研发人员近千人，其中博士 49 人，硕士 259 人，研发人员占比 20.12%。2026 年，我们将继续保持较高水平的投入，以满足业务快速增长的需求。

固定资产投资方面，2026 年度开展投资总额不超过 9.70 亿元的固定资产投资，计划在年内完成药物科技多肽产线新建，加快瑞博苏州 PUC 商业化产线建设，进一步提升小分子和多肽药物产能；逐步推进九洲（台州）新产线建设；并加快小核酸产能落地。

展望 2026 年，公司的 CDMO 业务尽管会受到大客户专利到期的影响，通过新项目的引入以及降本增效措施的落地，减少业务波动；特色原料药业务目前还处于行业低谷期，会随着行业周期和政策优化以及上游原材料的涨价而逐步好转，有望走出低谷。

最后，感谢各位投资者的长期支持，公司对 2026 年度的经营充满信心。

二、投资者提问情况

问题一、CDMO 在手订单情况，汇率对公司影响评估？

答：CDMO 订单增长稳健，2025 全年新签项目 146 个，截止 2026 年一季度，在手订单金额约 40 亿元；2026 年一季度新签 34 个，同比增长约 15%，合同金额同比增长 20-25%，大部分处于临床中后期。

公司通过部分项目人民币结算和套期保值等手段降低汇兑损益，汇率影响有限。

问题二、小核酸等新兴业务产能拓展情况进展？

答：小核酸是公司重点推进业务，目前公司已建有小核酸研发平台，业务体量较小，2026 年的发展计划中将加快小核酸产能落地。

问题三、公司各项业务毛利率情况，2026 年收入和费用情况展望？

答：2025 年全年 CDMO 毛利率 41.08%（同比+2.70%）；原料药毛利率 24.9%（同比+4.79%）。2026 年一季度 CDMO 毛利率 38.36%（同比-3.02%）；原料药毛利率则提升至 28.01%（同比+5.6%）。

2026 年面临大客户项目专利到期及原材料涨价等因素，毛利率会有一定波动，公司将通过增加新项目及优化生产工艺等措施，减少不利影响。

问题四、产能利用率情况及资本开支计划

答：2025 年整体产能利用率有所提升，2026 年一季度产能利用率进一步提升（约 70%），主要受益于 CDMO 业务向好及原料药行业逐步走出低谷。

2026 年度计划开展总额不超过 9.70 亿元的固定资产投资。主要用于新建多肽产线、加快瑞博苏州 PUC 商业化产线及九洲（台州）新产线建设，并加快小核酸产能落地。

问题五、2026 年海外和国内收入经营展望

2025 年公司经营业务海外占比约 80%，国内约 20%，CDMO 业务海外占比约 85%，国内约 15%。预计 2026 年海外与国内业务占比不会有大波动。

海外客户开拓是对公司来说非常重要，近些年，公司在维护好诺华等大客户业务基础上（一是做好已有项目业务，二是争取其他项目持续落地），持续推进其他 MNC 客户

的业务对接。由于受地缘政治影响，公司开拓海外大客户的策略，主要从早期项目逐步切入，由于公司的研发交付能力，得到客户充分认可，客户开拓效果良好，近几年海外大客户非商业化项目数量明显提升。2025年下半年，新增全球排名前20的3家MNC客户项目。

问题六、多肽新分子业务发展情况？

答：目前在手TIDES订单57个，包括NDA阶段17个、商业化阶段6个，其中千万级以上订单3个。公司在多肽后期管线（NDA及商业化）上已具备明显的落地优势。2026年，公司计划年内完成药物科技多肽产线新建，并加快瑞博苏州PUC商业化产线建设以进一步提升产能。

问题七、目前CDMO订单的报价情况？行业复苏的节奏？

答：新签CDMO订单价格整体稳定，国内项目价格企稳，由于原材料涨价原因，部分项目且有涨价迹象，海外订单和商业化项目价格保持不变。

随着投融资环境的持续改善，行业需求向上趋势确定，一方面国内创新药研发延续火爆，另一方面美国生物安全法案对海外Biotech公司的影响已基本消除。在大环境向好的背景下，公司2026年一季度新签项目数15%的同比增长，发展势头良好。

问题八、原料药价格变化以及毛利率展望；海外子公司业务进展？

答：原料药业务盈利能力正在逐步修复。2025年全年特色原料药毛利率同比提升4.79个百分点至24.9%；2026年一季度，虽受抗感染产品销售下降拖累营收，但毛利率进一步提升5.6个百分点至28.01%。从行业端看，受到一季度国际局势的影响，上游原材料的涨幅向下游传导，同时，随着原料药库存减低及国内去产能推进，行业竞争趋于理性，随着行业周期回暖、政策优化及上游涨价，公司原料药板块有望逐步走出低谷。

德国研发中心投入运行后，业务明显好于预期，新增项目数及项目金额25-30%增长，日本研发中心近期已完成扩建，已与第一三共等日本头部大药企持续开业务合作，大部分项目导流国内工厂。

问题九、制剂业务进展？

答：2025 年公司制剂业务营收约 1.3 亿元，其中 CDMO 制剂业务占比约 70%，2025 年 CDMO 制剂业务新引入了 20 多家优质药企及生物技术公司，新增服务项目 60 多项，未来重点推进吸入制剂、脂质体等高壁垒技术平台。仿制药制剂方面，管线共有 20 个项目，其中 11 个已获批，9 个已递交上市申请。目前国内仿制药业务仍承压，受上游成本整体上涨；下游集采挤压；再加上仿制药本身同质化高，竞争激烈。制剂业务要快速发展的话，必须要大量新品种上市才能快速发展。未来，公司将重点发展 CDMO 制剂业务。

问题十、日韩 CDMO 拓展情况？诺华订单的可持续性，新品导入节奏？

答：自 2022 年布局日韩创新药 CDMO 市场以来，日韩市场业务保持每年 30-35% 的增速，公司已成为第一三共等日本前十大药企的重要供应商，预计未来 2-3 年仍能保持较快的增速。

公司每年承接大客户诺华的项目 20 多个，近 3 年来，每年有 1-2 个偏临床后期或商业化项目落地，与大客户合作紧密。虽然受大客户项目面临产品专利到期的影响，2026 年一季度 CDMO 板块营收同比下滑 17.78%。但目前在手的大客户项目中抗感染、抗肿瘤等新项目预期带来新业务。

问题十一、了解下公司 2025 年度资产减值的结构？预计 2026 年减值情况？

答：2025 年公司资产减值合计 3.37 亿元，主要有存货跌价损失 1.63 亿元，商誉减值 7599 万元，无形资产及开发支出 5400 多万元。预计 2026 年度减值压力减小。