

## 丽珠医药集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-08

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 checked="" 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
活动参与人员	丽珠集团——执行董事、总裁 唐阳刚； 丽珠集团——副总裁、财务负责人 司燕霞； 丽珠集团——副总裁、董事会秘书 杨亮； 丽珠集团——化学药首席科学家、微球公司总经理 徐坚 参会投资者名单详见附件
时间	8月23日 10:00-11:00
地点	本公司会议室
形式	线上会议
交流内容及具体问答记录	<p><b>一. 公司介绍 2024 年半年度经营情况。</b></p> <p>2024 年上半年公司实现营业收入 62.82 亿元，同比下降 6.09%；归母净利润 11.71 亿元，同比增长 3.21%；扣非归母净利润 11.55 亿元，同比增长 5.65%。具体细分到各业务板块来看：</p> <p>化学制剂板块实现收入 32.24 亿元，同比下降 7.37%，其中：消化道产品收入 13.01 亿元，同比下降 19.96%，主要是受到行业整治持续、以及集采等影响；促性激素产品收入 15.49 亿元，同比增长 12.51%，精神产品收入 2.97 亿元，同比增长 6.68%。</p> <p>原料药及中间体板块实现收入 17.61 亿元，虽收入同比略下降了 1.16%，但利润端仍有增长；中药制剂板块实现收入 7.45 亿元，同比下降 21.89%，主要是去年</p>

同期流感和新冠高基数影响,抗病毒颗粒受影响比较大;诊断试剂及设备板块实现收入 3.94 亿元,同比增长 32.33%,主要是呼吸道产品、重大传染病产品销售增长加速;生物制品板块实现收入 0.88 亿元,同比下降 22.80%。

上半年,公司在研发层面也取得了阶段性的成果:一是注射用阿立哌唑微球 2023 年申报生产,目前已收到发补通知并开展相关研究;二是注射用醋酸曲普瑞林微球前列腺癌适应症已获批上市,子宫内膜异位症已提交发补资料,中枢性早熟适应症已启动临床;三是司美格鲁肽注射液 II 型糖尿病适应症已报产;减重适应症已获批临床;四是重组抗人 IL-17A/F 人源化单克隆抗体注射液银屑病适应症 III 期临床已完成入组,与北京鑫康合生物共同申报的强直性脊柱炎适应症也已于 2024 年 7 月完成 III 期临床入组。

此外,上半年公司在 BD 方面步伐加速:引进了纽欧申医药的神经精神类药物 KCNQ2/3 创新药、祥根生物的抗感染领域 DHODH 抑制剂创新药、以及轩竹生物的男科领域 PDE5 抑制剂创新药,进一步丰富了本公司创新药产品管线。

回购方面:截至 2024 年 7 月 31 日,公司通过集中竞价交易方式回购了公司 A 股股份共计约 489 万股,已使用的资金总额约 1.72 亿元;回购 H 股股份约 408 万股,已使用的资金总额约 9974 万港元。

2024 年下半年,公司将继续搭建有竞争力的、差异化的创新管线,推进创新研发的自研与 BD 双轨发展;同时积极应对行业政策及市场变化,优化经营管理,强化合规销售,推进药品海外注册申报及国际市场的开发,推动公司长期高质量发展。

## 二. 问答环节

**问：公司这两年在 BD 方面的预期，以及 BD 领域方向的考虑是什么？**

答：今年公司在研发创新方面做了较多改革，BD 是战略布局的重要工作。公司 BD 的方向主要集中在消化道、生殖、精神神经、心血管、代谢及抗感染等领域。重点关注临床中后期产品，以缩短上市时间，争取尽快丰富公司的商业化管线。今年 BD 引入 3 个创新药产品：纽欧申医药的神经精神类药物 KCNQ2/3 创新药、祥根生物的抗感染领域 DHODH 抑制剂创新药、以及轩竹生物的男科领域 PDE5 抑制剂创新药复达那非片。

下一步，公司还将持续加大调研工作，争取能发现更多更好符合公司优势领域的产品管线，形成自主研发和 BD 引入双轨并行的产品管线布局。

**问：公司半年度利润端实现了个位数增长，如何预期近两年的增速？**

答：今年上半年，公司利润端实现了个位数的增长。

将今年和去年的销售情况进行对比，可以发现，2023 年一季度参芪扶正、抗病毒颗粒、艾普针和新冠相关，进入二季度处方药基数高，所以今年整体上半年来看，同比压力比较大。去年下半年公司受到行业整治影响，加上新冠疫苗的研发资本化摊销和销售冲回，相比来看今年下半年的同比压力小一些。

我们预计今年三四季度会逐步改善，今年全年收入争取持平或略下降，利润预计双位数增长。未来随着新品上市和降价因素消除，明年希望收入稳定或个位数增长，利润端通过公司内部优化，从研发、营销、管理等各方面提质、降本、增效，继续保持两位数增长。

**问：24 年两款增量产品曲普瑞林、托珠单抗的入院情况、销量情况？两款产品的定价区间，未来峰值展望？**

答：目前，曲普瑞林微球入院 200 家以上，托珠单抗 100 家左右。两款品种的价格均与市面上其他同类产品差异不大。

曲普瑞林微球：去年 5 月获批，适应症为前列腺癌，去年底通过谈判被纳入医保。受到行业整治影响，新开发医院推进不畅。不过子宫内膜异位症已报产，该适应症市场空间更大，获批后有望进一步放量。曲普瑞林微球此前由两家外企垄断，2023 年国内销售总额约为十余亿元。公司将继续加强入院，对曲普瑞林微球的未来空间充满信心。凭借在瑞林类销售的多年深耕，争取尽快替代进口产品的部分市场份额。

托珠单抗：市场数据来看，托珠单抗在中国整体市场规模不大，原研产品在国内大概几亿元，但是增速可观。丽珠托珠 2023 年初获批上市，公司在积极布局销售，加速学术推广。

总体来看，目前两个新产品的销售收入不大，后续还要继续努力上量，今年开发的医院预计要到明年上量，今年预期 2 个品种合计不超 1 亿。

**问：生物制品板块今年和明年的预期？司美我们选择的技术工艺、产能情况？减重适应症的进展，是否开发片剂？**

答：生物制品板块包括鼠神经生长因子、丽珠肠乐(双歧杆菌活菌胶囊)、重组 hcg、托珠单抗以及新冠疫苗。对于新冠疫苗，国家鼓励积极接种、放开自费，公司产品有临床优势，在定价产品中也有体现。其他品种主

要是常态化销售。总体而言，生物制品板块整体体量不大，对整体收入端影响有限。除非新冠疫苗又有大规模接种的情况。

司美格鲁肽：降糖适应症已报产，减肥适应症取得临床批件，准备启动入组。产能方面，准备充分，按 4000 万剂年产量设计产线。司美格鲁肽口服片剂目前暂无开发计划，主要是面临多肽口服生物利用度问题，未来若有突破性技术解决此问题，可能会考虑开发。

**问：公司上半年销售费用及研发费用率均有所下降，24 年全年及后续各项费用率预计是什么趋势？**

答：集团适应当下医药行业趋势和环境，重新梳理，优化市场投入，降低了销售费用率。展望 2024 年，这一趋势可以持续。

研发方面，因为 2023 年有 V-01 新冠疫苗资本化摊销，所以今年上半年研发费用同比减少。公司非常重视研发及 BD，不断积极引入有契合的管线、优势领域的产品，因为 BD 项目引入进展目前不好准确预期，所以研发费用趋势暂不方便给出准确指引，但公司也会统筹优化、谨慎评估项目，慎重考虑后续的研发投入。

**问：公司促性激素产品上半年实现两位数增长，其中亮丙瑞林表现情况以及全年预期。**

答：今年上半年促性激素双位数增长。该领域中亮丙瑞林微球占比大，销售收入同比增速超过 10%，带动了整体促性激素领域增长。该领域其他产品在 2023 年 1-2 月因新冠原因销售停滞，3 月才开始陆续恢复，所以总体而言去年基数偏低，今年上半年同比增长明显。

亮丙瑞林增长因素也包括广东省联采中独家中标，除了联采省份外，还在浙江、安徽等省级招标中独家中

标，开拓了新的空白市场，以量补价。全年预期方面，中标后其他省份会更新中标价，价格上略可能有影响，因此收入端依然保持良好的增长，预计全年增长在 5% 到 10%之间。该领域的新品如西曲瑞克、重组 HCG 也在积极推进销售工作，整个领域有望保持稳定增长。

**问：消化道领域二季度环比一季度有所改善，艾普拉唑针剂新适应症进院和放量情况如何，艾普拉唑两个剂型全年的预期如何？**

答：去年医保谈判，艾普拉唑针剂新增了“预防重症患者应激性溃疡出血”的报销范围，新适应症本身是预防性用药，科室范围更宽，在终端使用上更具竞争力、更规范。覆盖率方面，目前，针剂的医院覆盖率较一季度略有增加，二级以上增加了几十家医院。

总的来说，艾普拉唑片剂和针剂整体还是承压的，针剂有 11%价格降幅，今年将通过以量补价弥补降价带来的影响。片剂因联盟集采价格螺旋向下也面临降价影响。此外，国内 PPI 总体市场是下滑的，国家、地方对 PPI 都进行监控，艾普拉唑虽没有在国家重点监控目录中，但在部分地区、医院也受到一定影响。集采也是影响因素之一，部分医院优先处方集采产品，对艾普覆盖医院上量也有影响。

上半年艾普拉唑针剂和片剂合计收入降幅 20%左右，增速预期方面，因为去年下半年受行业整治影响基数较低，公司将充分发挥艾普拉唑针剂和片剂的临床应用优势，在覆盖医院上量和新开发医院方面积极加强考核，叠加新适应症带来的市场增量，艾普拉唑针剂和片剂全年合计收入预计维持或略降。公司对该品种的长期稳定收入持有信心。

**问：中药端有所下滑的主要因素，参芪扶正的销售情况如何，中药领域的全年预期？**

答：中药板块主要包括参芪扶正注射液、抗病毒颗粒两个产品。参芪扶正注射液经过多年的专业学术推广有良好的医生及患者口碑，也完成了 5 万例安全性再评价，终端影响力大。过去几年的增长主要是基层销售拉动，去年底新版医保目录解除癌种限制，重点加强了全肿瘤领域的布局，打开了更广阔的市场空间，今年增长动力主要来自于级别医院。上半年个位数增长，全年预计保持个位数增长收入超 10 亿元。从大方向来说，国家对中药持鼓励态度，参芪作为疗效确切、有差异化的中药品种，长期来看，我们非常有信心。

中药板块另一品种抗病毒颗粒，2023 年由于新冠放开、流感频发，销售收入超 7 亿元，达到历史峰值。今年市场需求逐步恢复正常，销售明显下滑，全年承压，我们全年销售预计降至 4 亿元左右。

**问：布瑞哌唑微球何时进临床？与阿立哌唑的差异化？未来微球平台的布局策略？**

答：布瑞哌唑微球目前在做处方工艺开发和确认，以及非临床研究，计划 2025 年底或 2026 年初申报 IND，然后开展临床 I 期研究。如果类比阿立哌唑微球免 III 期临床通过审评，则可以较早上市。复杂制剂通常可以免 II 期临床，如果需要开展 III 期临床，预计需要两年时间，则申报时间在 2029 年。布瑞哌唑和阿立哌唑均为多巴胺 D2 受体部分激动剂，同属第三代精分类药物，两者适应症、作用人群和不良反应类似，用于精分和重度抑郁，但布瑞哌唑规格剂量更小，用药更加严格，不能随意服用，不能自行增加剂量。布瑞哌唑和阿立哌唑对 5-HT 两

个受体都有作用，是 1A 受体的部分激动剂和 2A 受体的拮抗剂。布瑞哌唑对 5-HT<sub>1A</sub> 受体亲和力高，有助于抗抑郁和抗焦虑作用。对 5-HT<sub>2A</sub> 的高亲和力有助于减轻静坐不能的副作用。二者都是多剂型，阿立哌唑有片剂、微晶、口溶膜和微球，布瑞哌唑有片剂、注射液，也合适开发口溶膜和微球，布瑞哌唑被普遍看好，有一定市场竞争力，有较好的市场空间。

微球平台布局方面，一是已销售品种要尽快上量，亮丙瑞林微球 2010 年上市，过去几年上量很快。曲普瑞林微球 2023 年获批前列腺癌适应症，随着更多适应症的获批，有望快速放量。阿立哌唑微球 2025 年上半年有望获批，是一个大品种，获批后上量值得预期。二是在研项目除布瑞哌唑微球外，戈舍瑞林植入剂计划 2024 年底开展预 BE，按仿制药路径。三是立项方面有几个探索性项目，包括小肽和化学药，仿制和改良型，根据国家审评法规要求进行不断调整优化。

**问：化学制剂和中药板块毛利率同比提升的原因？**

答：公司化学制剂毛利率的提升主要得益于通过工艺改进对成本的降低。中药板块毛利率提升除成本控制措施的有效实施之外，主要得益于产品结构的变化，参芪扶正注射液的毛利较高，且其占比提升，导致整体毛利率提升。

**问：丽珠单抗公司下半年的预期亏损多少？**

答：去年下半年对 V-01 存货进行了处理，目前来看在没有新的生物药 BD 项目的情况下，公司在丽珠单抗公司还有常规的日常经营投入。

**问：公司精神领域业务今年整体的预期增速如何？**

答：2024年上半年公司精神领域个位数增长，主要的产品是马来酸氟伏沙明片以及盐酸哌罗匹隆片。此外，公司去年新上市的产品布南色林片等正在积极推进产品入院工作。预计今年精神类产品将实现两位数增长，当前业务增长的主要驱动力来源于已开发医院的销量提升以及新增开发医院的市场开拓。

后续积极推进盐酸鲁拉西酮、棕榈酸帕利哌酮注射液等产品的推进，尤其阿立哌唑微球，该产品已报产，一旦上市得到有效推广，能够带动整个领域的进一步的持续放量和增长。

**问：公司目前账上现金充足，后续将如何使用规划，分红比例有怎样的预期？**

答：现金规划方面，公司当前最主要的现金使用方向是聚焦于BD项目，特别是在项目的中后期（临床II、III期阶段），将投入更多精力与资源，以确保项目的顺利推进与成功落地。鉴于当前外部经济环境，公司将更加谨慎地评估扩大产能、规模类收购等举措，转而将重点放在提升现有业务的运营效率与产能利用率，通过优化内部管理、技术创新等手段，实现资源的高效配置与利用。同时，公司将把更多精力放在与优质品种的合作伙伴关系建立及新品种的引进上，以丰富产品线，增强市场竞争力。

分红预期方面，过去五年，公司一直保持着较高的分红比例，通过现金分红与股票回购注销相结合的方式，合计使用了相当于当年净利润约80%的资金来回馈股东。未来，公司将继续秉持积极的分红政策，并结合公司实际经营情况，努力保持一个积极的分红预期，进一步促进上市公司高质量发展、实现价值回归与回馈

股东的要求。

**问：近几年公司原料药在高端抗生素、宠物药方面布局良好，请公司介绍一下细分领域内的潜力品种，并展望一下全年营收和毛利率的预期？**

答：高端抗生素方面，公司从万古霉素开始、到达托霉素、现在有了万星类产品。目前，盐酸达巴万星已通过 FDA 现场检查的 DMF 缺陷回复，在美国和欧洲进行注册申报工作，未来预计将会成为较大的品种。公司关注耐药菌相关品种，耐药菌严重威胁人类健康。

宠物药方面，公司从半合成宠物药产品起步，并逐步向全合成、高端产品转型，进一步提升市场竞争力。

与此同时，完成了生产线的产品丰富补充，使得生产线得到最大化利用的同时，完善在销产品管线，有效满足市场多样化的需求，保障整体经营状况将维持在良好的水平。

**问：IL-17A/F 预计读出数据的时间？银屑病大分子未来市场格局判断和产品峰值预期？**

答：根据当前项目情况，2024 年内预计不会公布 IL-17A/F 相关数据。主要是由于公司当前临床试验品种较多，公司决定暂不进行期中分析。我们的 II 期临床结果显示，本品整体安全性良好，在临床效果上具有起效快，疗效优秀，疗效维持时间长等特点，整体表现比较积极，后续的临床数据也值得期待。

市场格局方面，银屑病和强直性脊柱炎作为重要的适应症，其治疗需求强烈，患者对于有效治疗方案的需求度高，因此市场潜力大。

目前，国内 IL-17 靶点药物虽多，而我们这个产品是国产首个创新 IL17-A/F 双靶点药物，这为公司产品提

	<p>供了差异化的竞争优势。同样靶 IL-17A/F 的优时比产品已在欧盟、日本等获批上市，其 III 期临床显示疗效优于 IL-17 单靶点等产品。所以我们期待公司 IL-17A/F 产品能够在未来的市场竞争中占据有利地位，并实现可观的销售峰值。</p> <p><b>问：请简要总结以及展望公司未来发展。</b></p> <p>答：面对医药行业整治带来的挑战，特别是处方药领域受到的影响，公司不断发挥多元化业务结构以及营运管理的优势，展现出了高度的抗风险能力和韧性。公司积极采取多项措施，包括外部开源以拓展市场份额，内部则从研发、销售、合规等多个方面入手，提升运营管理效率，为公司的长期发展奠定了坚实的基础。在保障业绩稳定的同时，公司高度重视现金流的管理，确保充足的资金用于支持创新药的研发投入和 BD 创新药引进的转型加速，持续推动公司长期、高质量发展。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>本次调研活动期间，公司不存在透露任何未公开重大信息的情形。</p>
<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>	<p>无</p>

附件：参会名单

<p>中信建投证券股份有限公司</p>	<p>东方基金</p>
<p>广发证券</p>	<p>东方证券资产管理有限公司</p>
<p>东吴证券</p>	<p>东海证券</p>

红土创新基金管理有限公司	方正证券
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL	工银瑞信基金管理有限公司
财通证券资产管理有限公司	光大保德信基金管理有限公司
富安达基金管理有限公司	广州瑞民私募证券投资基金管理有限公司
高盛资产管理（香港）有限公司	国金基金管理有限公司
国泰君安	国金证券资产管理有限公司
花旗	国聚创投
汇丰医药	国联安基金管理有限公司
摩根丹士利	国联人寿
摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	国联证券
南京璟恒投资管理有限公司	国盛证券
平安证券股份有限公司	国新证券自营
申万宏源证券有限公司	国信证券
西部证券	海南希瓦私募基金管理有限责任公司
信达证券	合煦智远基金管理有限公司
中国人保资产管理有限公司	华宝基金管理有限公司
中加基金管理有限公司	华创证券有限责任公司
中信证券股份有限公司	华福证券
中邮人寿保险股份有限公司	华能贵诚信托有限公司
Ariose Capital Management Limited	华泰柏瑞基金管理有限公司
Artisan Partners Hong Kong Limited	华泰证券股份有限公司
Fidelity Funds	华泰证券资管
First Plus AM	华夏久盈资产管理有限责任公司
Green Court Capital Management Limited	汇和丰控股有限公司
HBM Partners Hong Kong Limited	惠理投资管理（上海）有限公司
Lingren Investment 瓴仁投资	建信养老金管理有限责任公司

Prime Capital Management Company Limited	鲸域资产管理（上海）有限公司
北京成泉资本管理有限公司	久兴投资
北京金泰银安投资管理有限公司	开源证券
北京水印投资管理有限公司	民生加银基金管理有限公司
财达证券	明达资产
财信证券股份有限公司	南华基金管理有限公司
诚通证券	宁波梅山保税港区灏浚投资管理有限公司
大家资产管理有限责任公司	宁银理财有限责任公司
淡水泉	鹏华基金管理有限公司
东北证券	平安证券资管
前海扬子江基金管理（深圳）有限公司	前海开源基金管理有限公司
青骊投资管理（上海）有限公司	上海宽远资产管理有限公司
青榕资产管理有限公司	上海趣时资产管理有限公司
仁布投资	上海尚雅投资管理有限公司
厦门临观私募基金管理有限公司	上海世诚投资管理有限公司
上海高毅资产管理合伙企业	上海斯米克材料科技有限公司
上海光大证券资产管理有限公司	上海天猷投资
上海海通证券资产管理有限公司	上海彤源投资发展有限公司
上海君和立成投资管理中心	上海途灵资产管理有限公司
上海银叶投资有限公司	兴证证券资产管理有限公司
上海远海资产管理有限公司	幸福人寿保险股份有限公司
上海昭云投资管理有限公司	阳光资产管理股份有限公司
上海证券有限责任公司	易米基金管理有限公司
深圳富达价值投资有限公司	益理资产
深圳海之源投资管理有限公司	银叶投资
深圳前海道谊投资控股有限公司	甬兴证券
深圳融科信投资	友邦人寿保险有限公司

深圳市金斧子资本管理有限公司	远信（珠海）私募基金管理有限公司
深圳市尚诚资产管理有限责任公司	长江养老保险股份有限公司
深圳市正德泰投资有限公司	长盛基金管理有限公司
太平洋证券	浙商证券股份有限公司
泰康资产	中庚基金管理有限公司
天和投资	中航信托股份有限公司
天弘基金管理有限公司	中金医药
无锡汇鑫投资	中融基金管理有限公司
西藏东财基金管理有限公司	中英人寿保险有限公司
新柏霖	中邮理财有限责任公司
新活力资本投资有限公司	中邮证券有限责任公司
兴业证券	