

丽珠医药集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-02

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
活动参与人员	丽珠集团——副总裁 杨亮 丽珠集团——董事会秘书 刘宁 丽珠集团——投资者关系总监 陈文霞 华鑫证券——首席分析师 胡博新 高毅资产——投资经理 葛晨
时间	1月7日 10:00-11:00
地点	本公司会议室
形式	现场会议
交流内容及具体问答记录	<p>问：简单介绍 2024 年前三季度公司经营情况。</p> <p>答：2024 年前三季度，公司业绩整体保持平稳。同时降本增效明显，经营质量不断提升。可以看到财务指标方面，销售费用率及研发费用率有所下降，化学制剂、中药制剂等各大业务板块毛利率持续提升。</p> <p style="padding-left: 2em;">具体细分到各业务板块收入情况：化学制剂中，消化道产品出现一定程度下降，主要是艾普拉唑的以量补价在行业整治之下受到一定影响，同时重点品种注射用艾普拉唑钠 2024 年初开始执行医保谈判后的新价格，也直接影响了该领域的销售收入；促性激素、精神产品均保持了稳定增长；</p> <p style="padding-left: 2em;">中药制剂产品同比承压。主要是 2023 年初新冠、以及放开后流感频发使得当年抗病毒颗粒销售较好，2024 年该品种恢复正常销售，同比回落明显。参芪扶正注射</p>

液则在 2023 年高基数的基础下,受益于医保的适应症解限,在级别医院推广增量显著,2024 年内继续保持稳定增长。

原料药和中间体产品虽收入同比略下降,但利润端仍有增长;

诊断试剂及设备产品同比增长较好,主要是呼吸道产品销售持续增长。

问: 请介绍前三季度艾普拉唑销售情况以及公司对该产品的后续预期?

答: 近年来,公司通过覆盖率提升和低产医院上量推进艾普拉唑两个剂型的产品,采取以量补价的策略,以期在面临行业挑战时仍能保持稳定增长。报告期内收入端受到了一定影响,主要原因是艾普拉唑针剂在医保谈判中降价 11%,需要一定时间消化降价影响;二是行业整治及集采考核等因素,对产品的上量和覆盖造成了一定阻力。此外,竞品 P-CAB 的开发也对艾普拉唑片剂市场造成了一定冲击。对此,公司将充分发挥艾普拉唑的临床应用优势,在覆盖医院上量和新开发医院方面积极推动,同时加大新适应症推广力度。

此外,我们正在不断丰富消化道产品的产品群。目前已布局了 P-CAB 产品,片剂产品的 III 期临床试验已启动,注射剂型的临床试验申请也已获受理。

问: 请介绍公司亮丙瑞林微球的情况?

答: 重点品种亮丙瑞林微球作为激素调节类药物,具有较高的技术壁垒和较好的竞争格局,且受政策影响较小。目前亮丙瑞林微球通过了一致性评价,未来一段时间内预计可以保持差异化竞争优势。

亮丙瑞林微球在上一轮的广东省联采中独家中标，我们拿到了此前覆盖率比较低的几个省份。从 2024 年销售情况来看，联采中标后新覆盖的省份已开始上量，预计销量端仍能有一定增长。

问：公司微球平台的研发项目进展如何？

答：2024 年微球平台的研发优势地位进一步巩固：一是注射用醋酸亮丙瑞林微球通过一致性评价，成为全球首个按照美国 FDA 个药指南完成生物等效性研究获批的促性腺激素释放激素（GnRH）类长效缓释制剂；二是注射用醋酸曲普瑞林微球继前列腺癌适应症 2023 年获批上市之后，子宫内膜异位症也于 2024 年获批上市，中枢性早熟适应症正在进行临床研究；三是注射用阿立哌唑微球 2023 年已申报生产，目前推进顺利。

此外，在研管线中还布局了注射用醋酸亮丙瑞林微球（3 个月缓释）、注射用醋酸丙氨瑞林微球、注射用布瑞哌唑微球、醋酸戈舍瑞林缓释植入剂等产品，公司将稳步推进研发进程。

**问：请问公司的 IL-17A/F 人源化单抗研发进展如何？
如何看国内市场竞争格局？**

答：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，为国内首个启动与司库奇尤头对头临床研究的 IL-17 药物。与北京鑫康合生物合作开发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。

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。

目前，国内 IL-17 靶点药物虽多，但公司产品是国内首个创新 IL-17A/F 双靶点药物，这为公司产品提供了差异化的竞争优势。同样靶点 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。

问：请问公司诊断业务表现如何？

答：从 2024 年前三季度来看，肺炎支原体、流感等病原检测产品销售增长较好。此外，公司积极拓展潜在项目研发，在强化呼吸道、传染病领域优势的基础上，加大自免领域开发，目前已有多个品种上市，在销售上取得了较好成果。

诊断业务的研发围绕战略病种领域布局进行深耕，依托成熟技术平台，正在开展多个病种检测产品的开发。未来，公司将继续强化诊断领域的板块布局，致力于打造一个持续健康成长的发展态势。

问：请分析公司原料药板块业务情况？

答：2024 年前三季度原料药板块表现基本符合预期，整体保持稳定。

首先，公司原料药业务前几年已由大宗原料药转型为高端特色原料药，主要包括高端抗生素及宠物驱虫原料等产品。其次，海外认证产品逐渐丰富，目前公司原料药中的出口收入占比已超 50%，且海外市场已由非规范市场转向欧美等规范市场，市场开拓布局仍在加强。

再次，通过技术优化，持续降低产品的生产成本，使得公司产品在市场上具有质量优势的同时仍有较好的价格优势。

当前，我们在新品立项、新工艺研究以及出海方面都有比较深的战略投入，相信随着后续高毛新品推出、持续的降本增效和积极的海外推广，预计在未来几年内原料药依然能够提供较好的利润贡献。

问：参芪扶正已经出现恢复性增长，请简单分析下目前的情况。

答：参芪扶正注射液是一款抗肿瘤的中药注射剂，经过多年的专业学术推广有良好的医生及患者口碑。过去几年的增长主要是基层销售拉动，2023年底医保目录解除癌种限制，我们重点加强了全肿瘤领域的布局，打开了更广阔的市场空间，所以2024年增长动力主要来自于级别医院。

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。此外，公司已布局中药领域新产品研发，挖掘院内制剂、经典名方等多个项目，在研项目包括几个经典名方中药复方制剂在内的产品预计今明两年陆续报产，为未来公司中药的发展提供了坚实的基础。

问：我们关注到竞争对手的司美格鲁肽申报进展发生了变化，公司的进展如何？公司产品的核心优势在哪里？

答：公司司美格鲁肽注射液II型糖尿病适应症已报产；减重适应症III期临床已经完成入组。研发及申报进展顺利进行中，对比国内司美格鲁肽市场仍具备一定的产品研发进度优势。

公司研发生产过阿卡波糖等复杂原料，基于长期积累的发酵原料药技术优势，目前公司在司美格鲁肽原料药及制剂方面均已具备稳定的生产工艺水平及能力。

此外，公司原料药业务前几年已由大宗原料药转型为高端特色原料药，一体化的产业链使得公司产品在市场上具有质量优势的同时仍有较好的成本优势。

随着人口老龄化和健康意识提升，代谢类疾病发病率提升，患者人群持续增加。在此背景下，我们也将密切关注全球范围内的新靶点研发动态和前沿技术，同时积极关注和开拓海外市场。

问：简单介绍公司分红的相关情况。

答：过去 5 年，公司已成功实现每年将当年度实现的可供分配净利润的 80%以上用于现金分红（含回购用于股份注销所使用回购资金）。目前公司在资金方面具备较好的分红条件，且暂无更多大型资本开支计划。监管机构也鼓励上市公司回报股东以及价值提升。同时我们深知 A/H 股中的中长线机构股东对公司的持续股息率尤为关注，因此在未来制定分红方案时，我们也会充分考虑。

问：公司 BD 工作的战略方向是什么？以及已引入的创新品种临床进展如何？

答：公司坚持创新发展战略，将创新药研发列为集团最重要的战略目标，在产品结构和研发方向已开始全面加速转型。目前，公司 BD 的方向主要聚焦精神神经、消化道、辅助生殖、心脑血管、抗感染和代谢领域。2024 年以来，公司引进了多款创新药产品：纽欧申医药的精神类药物 KCNQ2/3、祥根生物的抗感染领域 DHODH 抑

	<p>制剂、轩竹生物的男科领域 PDE5 抑制剂复达那非、以及华南疫苗的创新型流感重组蛋白疫苗等。</p> <p>目前公司几个重点 BD 项目引进后研发进展推进顺利，其中消化道领域钾离子竞争性酸阻滞剂（P-CAB）创新药 JP-1366 片剂已启动III期临床研究、注射剂临床试验已获药监局药品审评受理。未来，公司将加速推进创新药投入及研发进展，为公司业绩增长持续提供新的动力。</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>