

证券代码：002550

证券简称：千红制药

常州千红生化制药股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：

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 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 checked="" type="checkbox"/> 其他（投资者电话交流会）
参与单位名称及人员姓名	平安证券 韩盟盟/叶寅/臧文清/李峰；天风证券 张中华；华福证券 张绍辉；光大证券 曹聪聪；进门财经 刘常青；上海中广云证券 李曙光；申万菱信基金 杨扬；明达资产 朱鹤；上海方御资管 王宇琛；深圳前海聚诺资管 王跃程；杭贵投资 饶欣莹；中信建投 黄鹏；深圳中天汇富基金 古道和；Ally Capital 罗布什；上海名禹资管 王友红；鸿运私募基金 高波；齐熙投资 谢宁宁；璞智投资 温灵军；东方睿石资管 谢晓琴；凯石基金 许迟；中银国际证券 张岩松；招商证券 侯彪；上海禧弘私募基金 杨莹；西部证券 邓琳茜；开源证券 阮帅；东吴医药 俞昊岚。
时间	2025年4月21日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事、副总经理蒋驰洲；总监韦利军；董事会秘书姚毅

<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>董事副总经理蒋驰洲、总监韦利军、董事会秘书姚毅与机构投资者针对公司 2024 年度及 2025 年第一季度的经营业绩、新药研发进展、重大经营事项等投资者感兴趣的方面进行互动交流，主要交流内容如下：</p> <p>1、QHRD106 & QHRD107 项目目前临床进展的最新情况如何？</p> <p>目前，QHRD107 项目已完成 II a 期全部患者入组，初步试验结果数据显示疗效优于联合用药历史数据，计划近期启动与 CDE 的沟通交流并全力推进 II b 期临床试验。QHRD 106 项目已完成 II 期全部受试者入组，计划在数据统计完成后与 CDE 沟通 III 期临床方案，计划下半年全面启动 III 期临床试验，力争 2026 年完成上述两个核心在研新品种的上市关键验证性临床试验。</p> <p>2、除 QHRD 106 和 QHRD 107 外，公司在早期研发管线中还有哪些潜力品种有望成为未来的重磅产品？</p> <p>当前，公司在临床阶段的潜力品种包括：QHRD211（儿童生长激素缺乏症，已进入 II 期临床）和 QHRD114（实体瘤，已获批临床）。此外，公司临床前研发管线涵盖了小分子研究（如 CDK 系列 QHRD109）及大分子研究（双抗/三抗、重组蛋白药物、多肽药物等），适应症主要布局在肿瘤、内分泌、神经及脱敏等各领域。</p>
----------------------	---

3、研发费用投入体量？研发人员配备情况？

2024 年公司研发投入总额为 1.5 亿元，两大核心在研 QHRD106 和 QHRD107 项目采用研发资本化处理，随着 QHRD106 III 期和 QHRD107 II b/III 期临床试验的推进，后续研发投入将逐步增加。公司现拥有近 200 人的研发团队，主要分布在三大板块：众红大分子研究院、英诺升康小分子研究院以及临床转化与产业化团队。整体研发体系覆盖从药物发现到产业化的全链条，为大分子和小分子创新药布局提供支撑。

4、2025 年原料药业务展望如何，其中海外需求和价格趋势如何？毛利率趋势如何？

目前，原料药业务订单情况良好，海外需求整体呈现平稳趋势，但相较历史高峰期水平仍处于偏弱态势。基于当前国内外市场联动性强、供需稳定的外部生态环境，若无美国关税政策干扰，预计全年原料药价格将保持平稳趋势。然而，倘若美国对中国肝素加征关税导致出口受阻，可能引发不确定性的连锁反应，最终肝素价格走势需持续观察关税政策实际影响，目前尚无法精准预判。当前公司业务暂未受显著影响，但需警惕后续市场结构性波动。

肝素原料药业务的毛利率，预计 2025 年整体毛利

率较 2024 年将呈小幅下降趋势，主要原因为终端销售价格呈下行趋势，但成本端保持稳定。尽管如此，得益于规范市场的价格支撑，叠加上游成本端的平稳因素，单位毛利额得以保障，2025 年公司肝素原料药业务毛利率仍将处于历史较高水平。

5、公司收购方圆制药后硫酸依替米星的实际销售进展情况如何，2025 年该产品预计为公司贡献的业绩规模以及未来 1-2 年的销售展望？2025 年千牧项目投产后预计带来的业绩增量？

关于硫酸依替米星的销售进展，目前公司尚未完成对方圆制药的重整，作为方圆重整的意向投资人，公司尚未全面展开该品种的销售推广，更多处于前期铺垫和市场调研阶段。如进展顺利公司将在年内完成重整并将其纳入合并报表范围，公司大规模营销推广工作需待交易正式落地后推进。

河南千牧项目预计于 2025 年上半年实现投产，但受肝素粗品行业价格等因素影响，试生产阶段利润贡献有限，主要体现为收入端的增量。

6、公司除硫酸依替米星外，2025 年其他制剂品种中哪些有望成为销售亮点？

2025 年公司制剂业务将聚焦三大增长点：其一，复方消化酶产品，将通过与拜耳合作的 OTC 渠道持续放量，预计年内销量增幅可达 50%；其二，对传统品种实施更具市场竞争力的销售策略；其三，随着部分省份集采周期的告一段落，主力品种胰激肽原酶肠溶片将迎来重要市场复苏机遇，这将成为 2025 年制剂业务的重要增量来源。目前，公司制剂产品线虽暂无全新品种加入，但通过深化渠道合作、优化销售政策及把握集采周期轮换机遇，仍有望实现结构性增长。

7、产品结构优化、内部经营协调、管理能力提升等方面后续的发展情况如何？

公司战略层面明确以创新驱动转型升级，当前业绩仍由传统生化药（肝素及胰激肽原酶等药用酶）支撑，但公司管理层已明确“全力向创新药突围”的核心战略。公司董事会要求公司上下集中全公司资源聚焦创新药物研发进程，目标在未来两至三年内实现首个创新药上市申报，从根本上改变公司临床产品结构相对单一的现状。这一战略转型涵盖双重任务：既要维持传统业务基本盘的持续增长，又要加速推进 QHRD106/QHRD107 等重点临床项目的进展，同时通过研发体系改革构建可持续的创新管线。公司管理层正通过组织能力升级来适应生

	<p>物医药行业的高强度竞争环境。</p> <p>8、2025 年第一季度收回的 5000 余万元建元信托回款是否意味后续不再有其他补偿款项？公司大股东后续是否有减持计划，是否与公司管理层沟通相关安排？</p> <p>公司已于 2024 年 10 月与建元信托就锐赢 64 号信托计划理财产品纠纷案达成和解并收回 8500 万元，但仍保留该案剩余 8500 万元信托受益权。关于剩余案件暨创赢 51 号信托计划理财产品纠纷案尚未完全解决，一季度收回的 5000 万元仅为部分款项，随着项目底层资产处置后续仍有回款可能，但具体金额尚无法精准测算，公司将积极与建元信托进一步沟通，以期达成较好的协商结果。</p> <p>针对公司大股东减持问题，公司虽已披露副董事长赵刚先生的预减持计划，但截至当前赵刚先生尚未实施减持，后续如有相关进展公司将依法披露。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2025 年 4 月 21 日</p>