

健康元药业集团股份有限公司投资者关系活动记录表

投资者关系 活动类别	■特定对象调研 □分析师会议 □媒体采访 □业绩说明会 □新闻发布会 □路演活动 □现场参观 □其他
参与单位名称及 人员姓名	共 44 家机构，54 人次，详情请见附件。
时间	2025 年 4 月 25 日- 5 月 28 日
地点	线上接入、现场调研
上市公司接待 人员姓名	董事、总裁——林楠棋 董事、副总裁、财务负责人——邱庆丰 副总裁——张雷明 董事会秘书——朱一帆 董事会办公室主任、证券事务代表——李洪涛 证券事务代表——罗逍 投资者关系经理——刘洋
投资者关系活动 主要内容介绍	问：请介绍公司 2025 年一季度主要经营及业绩情况。 答：2025 年一季度，公司整体经营表现稳健，实现营业收入 40.89 亿元，归母净利润 4.36 亿元，经营活动现金流净额为 8.1 亿元。 近年来，公司坚定推进创新转型战略，处方药板块聚焦呼吸、消化、精神、辅助生殖、镇痛等集团优势治疗领域深度布局一类创新药。截至目前，公司已成功构建起涵盖 11 个管线的呼吸创新药矩阵，其中 6 个项目已推进至临床 II 期或以后阶段。 原料药板块整体运行稳健，公司将进一步加强国际化战略布局，以提高集团在全球原料药市场的占有率和渗透率。目前，公司位于

	印尼雅加达的新原料药工厂已正式破土动工，未来将主要面向欧美规范市场，进一步提升全球市场份额，为集团旗下健康元业务国际化布局提供有力支持。 保健品板块延续了强劲的增长态势。在去年较高业绩水平的基础上，一季度同比增长势能强劲，为公司贡献了稳定的现金流与利润。 问：请介绍公司吸入制剂板块一季度的经营情况和改板块后续业绩的预期。 答：呼吸板块一季度整体表现符合预期。重点产品方面，妥布霉素目前进院工作稳步推进，且后续将有更多大型医院陆续引入。沙美特罗替卡松积极参与各地省级联盟集采，希望借此实现产品快速上量，提高市场份额。 2025 年公司将继续推动妥布霉素、沙美特罗替卡松等产品上量工作，同时创新药玛帕西沙韦有望为板块带来新的增长动力，公司对呼吸板块长期发展充满信心。 问：可否介绍公司保健品板块一季度增速情况以及未来增速预期？ 答：2025 年一季度，保健品 + OTC 板块延续了高增长的良好态势，并且实现了营收与利润的协同增长，其中保健品业务表现尤为亮眼，在去年同期高增长的前提下延续了良好的增长态势。鹰牌产品更是成绩斐然，在 2024 年实现 157% 的高增长后，今年一季度的增速依然相当可观，成为板块增长的核心引擎。 增长驱动力分析： 以鹰牌为例，品牌打造方面，2025 年一季度推出的新年款礼盒产品，通过抖音、小红书等多渠道内容营销，强化品牌送礼属性，精准定位高端商务和精英人士，提升品牌影响力。 渠道扩展方面加强在商务场景的渗透，如高尔夫球场、机场贵宾厅等，精准触达目标客户群体。
--	---

未来展望：

当前以品牌价值驱动的增长模式具备可持续性，在收入扩张的同时能有效维持利润水平。基于现有渠道布局和产品矩阵优势，公司对保健品及 OTC 板块的持续增长保持乐观预期。

问：公司后续自研和引进品种战略规划？有没有考虑全球范围内的潜力品种？

答：公司在创新药领域坚持自研与引进双轨并行策略，聚焦呼吸、消化、精神、辅助生殖、镇痛等优势领域。在具体实施路径上，自主研发主要依托 AI 技术平台开展新靶点发现和分子结构设计，重点布局早期创新项目；同时通过战略引进补充临床中后期成熟品种，形成研发梯队的有效互补。特别是在呼吸系统领域，公司已建立起覆盖多靶点的国际化研发管线，在国内同行业中保持领先优势。未来将持续强化内部研发体系建设，同时保持对全球优质项目的动态跟踪，适时开展战略合作以完善管线布局。

在全球权益方面，公司部分引进项目已保留海外权益，如与拜耳的合作涉及海外分成。对于自研分子，目标是面向全球市场。销售国际市场拓展方面，现阶段主要依托原料药业务的国际化基础，重点推进研发全球化布局；中长期将伴随创新药研发成果的逐步落地，通过现有原料药海外销售网络，循序渐进地开拓制剂国际市场。

此外，自研和引进项目的选择主要依据产品研发速度进行判断：针对已进入临床 II 期或 III 期的品种，优先采用引进模式；对于具有突破性治疗潜力的新兴靶点，则侧重启动自主创新研发程序。

问：公司 Nav1.8 抑制剂临床进展，预计完成 1 期以及进入 2 期的时间节奏，年内是否有数据读出计划？

答：该项目目前临床进展顺利，计划一期试验预计在今年年终完成，随后将开展二期试验。该项目首先针对术后镇痛适应症进行开发，由于术后镇痛观察周期相对较短，所以项目推进速度较快。

此外，Vertex 公司研究的 VX-548 获批，其作为美国 FDA 二十年来首个获批的非阿片类镇痛药，凸显了相关靶点在镇痛药领域的重要性和潜力。目前，Nav1.8 抑制剂项目在临床进度方面处于国内第一梯队，竞争格局良好，公司对其市场前景比较看好。

问：请问可否展望公司 25 年全年的各项费用率？

答：2025 年一季度，公司在费用管控方面取得显著成效，整体费用率较去年同期下降十余个百分点，各主要费用项目均呈现优化趋势。具体来看：

销售费用方面，公司通过精准营销策略持续优化投放效率，保健品及 OTC 业务的销售费用率进一步改善，投资回报率（ROI）保持行业领先水平。这一成效主要得益于公司对渠道资源的精细化管理和数字化营销能力的持续提升。

管理费用方面，公司通过全面推进 AI 技术在各部门的深度应用，显著提升了运营效率和管理效能。智能化管理工具的广泛使用为管理费用率的持续优化提供了有力支撑。

研发费用方面，由于 2024 年同期存在多个合作项目的首付款支出导致基数较高，而当前研发管线布局已趋于成熟，2025 年一季度的研发费用支出相对平稳。公司预计全年研发投入将保持合理水平，确保创新战略的稳步推进。

基于一季度的良好表现以及持续优化的管理措施，公司对 2025 年全年的费用管控保持乐观预期，各项费用率有望维持在优化后的合理区间。未来，公司将继续通过技术创新和管理升级，推动运营效率的持续提升。

问：请问公司流感创新药玛帕西沙韦的上市预期及预计推广策略？

答：一类流感创新药玛帕西沙韦于 2024 年 8 月报产，目前公司正在全力推进该产品的上市工作；针对该药物的干混悬剂型研发工作也在顺利推进，即将进入临床阶段。

在产品推广策略方面，公司计划充分利用 2025-2026 年流感季

的市场窗口期，优先布局院外销售渠道。在医保准入前阶段，将重点开发自费市场。考虑到流感治疗药物已具备较好的市场认知基础，公司将充分发挥现有渠道网络和品牌优势，整合呼吸领域专家资源，通过多元化的营销工具和成熟的推广经验，快速实现产品在零售终端的广泛覆盖，为后续市场拓展奠定基础。

问：请问原料药板块后续预期盈利能力如何？公司未来原料药有哪些潜力品种的规划？

答：原料药是公司的战略优势板块；目前健康元现有核心品种的盈利情况相对稳定。公司在合成生物学领域持续投入，依托原料药板块产品全球销售的基础，不断推进相关工作。目前部分产品在成本和质量上已取得一定进展。

在潜力品种规划上，公司聚焦高毛、特色品种的研发工作，同时加快海外生产基地建设步伐。

公司在印尼设立的原料药生产基地将以东南亚市场为切入点，长期致力于提升在规范市场的渗透率。需要说明的是，由于欧盟、FDA 等国际认证周期较长，从工厂建设到产能释放需要一定时间，因此相关业务成果的体现将是一个渐进的过程。公司对原料药板块的长期发展保持乐观态度。

问：公司在分红和股东回报方面的长期规划？

答：一直以来，公司在股东回报方面始终秉持积极态度，过去 5 年，公司已经完成了高达 27 亿的回购计划，今年 3 月，我们成功完成 5 亿的回购注销。与此同时，我们新推出的年度分红预案，现金分红力度进一步加大，同比分红金额增长近 10%，让股东切实享受到公司发展带来的红利。未来，公司还是会延续这一良好态势，持续推进回购与分红举措，以实际行动回馈股东长期以来的支持与信任。

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)	无
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	本次调研活动期间, 公司不存在透漏任何未公开重大信息的情形。
日期	2025 年 4 月 25 日- 5 月 28 日

附件：参会人员名单

序号	姓名	公司	时间	参会方式
1	唐寅灏	中信证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
2	刘若彤	东吴证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
3	朱言音	中金公司	2025 年 4 月 25 日	线上接入
4	胡偌碧	国盛证券研究所	2025 年 4 月 25 日	线上接入
5	仰佳佳	上海申银万国证券研究所	2025 年 4 月 25 日	线上接入
6	邓琳茜	西部证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
7	臧文清	平安证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
8	刘艺	开源证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
9	刘雅馨	中金公司	2025 年 4 月 25 日	线上接入
10	李梦园	西部证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
11	陈田甜	申万医药	2025 年 4 月 25 日	线上接入
12	赵花琴	蜂巢基金	2025 年 4 月 25 日	线上接入
13	李峰	平安证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
14	曹国军	上海天貌投资	2025 年 4 月 25 日	线上接入
15	蔡莹琛	中泰资管	2025 年 4 月 25 日	线上接入
16	陈浩琪	浙江景诚实业	2025 年 4 月 25 日	线上接入
17	韩雪	中域投资	2025 年 4 月 25 日	线上接入
18	丛雪峰	深圳市融科信投资	2025 年 4 月 25 日	线上接入
19	周新明	德邦证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
20	熊骥溟	华安医药	2025 年 4 月 25 日	线上接入
21	任婉莹	华安证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
22	李奕玮	华泰证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
23	林竹	上银基金	2025 年 4 月 25 日	线上接入
24	马学进	北京金百铭投资	2025 年 4 月 25 日	线上接入
25	王雅洁	浦银安盛基金	2025 年 4 月 25 日	线上接入
26	钟华	深圳市正德泰投资有限公司	2025 年 4 月 25 日	线上接入
27	周锐	上海理成资产管理有限公司	2025 年 4 月 25 日	线上接入
28	王子瑞	中航基金	2025 年 4 月 25 日	线上接入
29	张桥石	上海明河	2025 年 4 月 25 日	线上接入
30	戴代发	深圳市九霄投资管理有限公司	2025 年 4 月 25 日	线上接入
31	Simon 孙	PLEAID	2025 年 4 月 25 日	线上接入
32	应中海	富国基金管理有限公司	2025 年 4 月 25 日	线上接入
33	易千	前海开源	2025 年 4 月 25 日	线上接入
34	薛克明	兰馨亚洲	2025 年 4 月 25 日	线上接入
35	张坤	东吴证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
36	尤越	渤海证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
37	何玮	东方财富证券资产管理	2025 年 4 月 25 日	线上接入
38	崔尚晨	恒健远志投资	2025 年 4 月 25 日	线上接入
39	李捷	中金公司	2025 年 4 月 25 日	线上接入
40	张宇滨	建信信托	2025 年 4 月 25 日	线上接入
41	石枫	国金基金	2025 年 4 月 25 日	线上接入
42	黄向前	尚诚资管	2025 年 4 月 25 日	线上接入

序号	姓名	公司	时间	参会方式
43	赵栋	青骊	2025 年 4 月 25 日	线上接入
44	Ben Wei	Dymon Asia	2025 年 4 月 25 日	线上接入
45	高俊	苏州高新私募基金管理有限公司	2025 年 4 月 25 日	线上接入
46	谭国超	华安证券	2025 年 4 月 25 日	线上接入
47	周新明	德邦证券	2025 年 4 月 29 日	线上接入
48	王云鹏	工银瑞信	2025 年 4 月 29 日	线上接入
49	丁洋	工银瑞信	2025 年 4 月 29 日	线上接入
50	李昱	工银瑞信	2025 年 4 月 29 日	线上接入
51	唐爱金	信达证券	2025 年 5 月 27 日	线上接入
52	张韓	汇添富基金	2025 年 5 月 27 日	线上接入
53	周新明	德邦证券	2025 年 5 月 28 日	现场调研
54	郑丁源	建信基金	2025 年 5 月 28 日	现场调研