

博济医药科技股份有限公司 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（投资者电话交流会）
参与单位名称及人员姓名	华创证券、兴业证券、招商证券、太平洋证券、东北证券、光大证券、开源证券、银河证券、华安证券、华福证券、国泰海通、西部利得、瑞丰基金、博远基金、富安达基金、瑞天投资、乾璐投资、华宝基金、摩根资产、银河基金、长盛基金、招商基金等
时间	2025 年 8 月 27 日（星期三）
地点	广州
上市公司接待人员姓名	董事长、总经理：王廷春 副总经理、董事会秘书：韦芳群
投资者关系活动主要内容	1、管理层介绍公司经营情况 2、交流互动环节： 问题 1：请问目前公司临床 CRO 业务发展情况如何？订单价格水平是否有所回暖？ 答：2025 年半年度，公司临床研究服务收入约 2.90 亿元，同比增长 6.78%；新增临床研究服务合同额 7.52 亿元，较上年同期有所增长。目前市场临床 CRO 业务需求有所回暖，2025 年上半年公司商务部门参与竞标的临床项目较去年同期明显增长，公司也在持续扩充临床业务团队人员。目前临床业务订单价格趋于稳定，随着融资环境好转，预计未来临床业务价格会有所上升。

问题 2：请问目前市场上中小型 CRO 公司出清情况如何？公司预计未来临床 CRO 行业的竞争格局会如何变化？

答：临床 CRO 公司是人才密集型企业，目前市场上存在部分小型 CRO 公司运营困难、降薪、裁员，甚至停业、清算的情形，这些公司承接临床项目，尤其是大规模项目的能力已明显下降，预计未来 CRO 行业集中度会进一步上升。公司作为国内老牌且具有规模的 CRO 上市公司，履约能力强、经验和资源丰富，具有更多的竞争优势。

问题 3：请问目前公司自主研发项目进展如何？

答：2025 年半年度，公司全资子公司华圣制药的“硫酸氨基葡萄糖胶囊”项目已对外转让，去年获得 IND 的用于治疗慢性心力衰竭的中药 1.2 类创新药项目目前也在洽谈当中。除此之外，公司也有多项中药、化药的自研项目在进行，比较有代表性的有化药 1 类新药用于治疗病理状态或药物引起的瘙痒、高尿酸血症、可逆转白内障滴眼剂等项目。此外，公司建设的外用制剂平台也有部分 2 类化药、1 类中药的外用制剂在研发中；复杂制剂平台用于研发微球、纳米晶及脂质体等复杂注射剂，均有项目在研发中。公司也在积极寻找合作方，预计未来会产生合作或转让。

问题 4：请问 2025 年半年度，公司新签订单化药、中药的占比以及客户群体是怎样的？

答：2025 年半年度，公司新签订单约 8.70 亿元，较上年同期有所增长，新签订单以化药为主，占比 50%以上；中药占比 20%以上，生物制品占比 10%以上，其余是医疗器械等。目前公司的客户群体主要是传统的中大型医药企业，创新药企业的占比也有所提升。

问题 5：请问公司 2025 年下半年人员规划是否继续增加？

答：2025 年下半年公司将根据业务情况新增临床业务人员，

预计整体人员会继续增加，但不会大规模扩张。

问题 6：请问公司转让的“Runnor9591”项目目前进展如何？该项目海外权益目前有何进展？

答：2017 年，公司与常州润诺将自研项目“Runnor9591”的国内权益转让给受让方，公司也在关注其项目后续进展情况，依照合同约定与对方沟通剩余款项的支付。

“Runnor9591”海外权益目前由公司参股公司持有，目前也在积极寻找意向合作方，相关工作正在推进中。

问题 7：请问公司与诺泰生物签订的“司美格鲁肽注射液”项目进展如何？

答：该项目分为两个适应症，治疗 2 型糖尿病以及肥胖症，目前均在 III 期临床试验中，处于随访阶段，项目进展顺利。此外，目前公司在 GLP-1 领域也有多个同类型的临床项目在进行中。

问题 8：请问公司预计 2025 年度全年业绩情况如何？

答：2025 年全年公司的目标营收以 2024 年限制性股票激励计划目标为准。2025 年下半年公司将全力推进项目进度、拓展商务订单并持续控制费用支出，争取完成部分自研项目的转让，确保完成股权激励的营收目标，并提升公司净利润。

问题 9：公司预计未来临床 CRO 业务的毛利率会如何变化？

答：目前监管审核方对临床试验的要求越来越高，申办方也意识到低价不能支撑项目的高质量和高效率。随着创新药投融资的回暖，申办方用于研发投入的资金也更充裕。基于此，公司预计未来临床 CRO 价格水平会有所提升，公司临床业务的毛利率也会有所增长。

问题 10：请问目前临床项目的执行周期相比之前有何变化？

答：不同药物、适应症的项目周期不同，通常情况下，一期临床 0.5 年至 1 年，二期临床 1 年至 1.5 年，三期临床 2 年至 3 年。如果是肿瘤、肝病等适应症的项目，执行周期会更长。整体上看，中国临床试验的效率和质量比以往有显著提升，执行项目的效率、节奏比国外要快很多。

问题 11：请问公司对未来的期间费用率，如销售费用、管理费用、研发费用等有何规划？

答：目前公司人员趋于稳定，随着公司营业收入的增长，相关费用率会进一步下降。

问题 12：请问公司各业务板块之间的协同性如何，未来有哪些协同规划？

答：目前公司临床前、临床、CDMO 各业务板块之间互有业务导流，业务协同性正逐渐加强。公司会继续以临床业务为主，保持临床研究服务优势的前提下，持续发展临床前药学研究和药物评价业务，持续加强自主创新能力，稳步开发自主研发品种，着手推进主营业务链条的医药合同定制研发生产（CDMO）服务，充分发挥“一站式”全流程服务的优势。

问题 13：请问公司未来有并购计划吗？主要想并购哪些业务板块？

答：公司坚持内生式增长和外延式并购相结合的发展策略，会围绕主业并结合自身经营情况和战略发展规划进行并购，目前公司重点考虑在疫苗、血液制品等领域有突出优势的临床 CRO 公司，也在持续积极关注产业投资并购机会。

问题 14：请问公司在手订单未来确认营收的节奏是怎样的？

答：截至 2025 年半年度末，公司已签订合同但尚未履行完毕的收入金额约 31.95 亿元，根据项目进度测算，初步预期 2025 年

	下半年能确认收入约 4.8 亿元。 问题 15：请问公司自研项目中有哪些品种有望出海？具有哪些差异化优势？ 答：国内药物能够出海的主要是化药 1.1 类品种，目前公司除“Runnor9591”项目外，自研的化药 1.1 类新药 MRGPRX4 抑制剂，用于治疗病理状态或药物引起的瘙痒，包括胆汁淤积性瘙痒、尿毒症相关瘙痒等，已得到临床前候选化合物（PCC），目前市场针对该靶点的研究较少，该项目具有一定潜力。 问题 16：请问公司预计未来中药 CRO 发展情况如何？ 答：在国家及地方政策支持下，中药研发的热度依然较高，尤其是头部大型中药企业十分重视中药创新药的研发投入。公司高度重视中药 CRO 的业务拓展，近几年公司中药 CRO 业务持续增长，中药研发一直是公司的特色业务，全资子公司杏林中医药负责注册类中药临床、临床前业务；控股子公司河南康立则负责中药的上市后再评价。2025 年杏林中医药也在广东横琴设立全资子公司，未来结合国家地方政策，进一步拓展中药 CRO 服务。
附件清单 (如有)	无