

证券代码：000999

证券简称：华润三九



投资者关系活动记录表

编号：2025-009

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	平安资管、平安养老、交银施罗德、淡马锡、富国基金、国投瑞银、南方基金、中欧基金、摩根基金、嘉实基金、华夏基金、工银瑞信、国寿资产、泰康资产、人保养老、银华基金、长盛基金、新华资产、中邮人寿、国新投资、大成基金、中信证券、中信建投、华福证券等证券、投资机构
时间	2025 年 8 月 21 日-8 月 27 日
地点、方式	现场会议
上市公司接待人员姓名	财务总监兼董事会秘书 邢健先生 投资者关系团队
投资者关系活动主要内容	1. 在不考虑季节性因素的情况下，公司后续将通过什么方式应对零售市场和渠道变化情况？ 答：公司持续高度关注行业及市场变化，长期来看零售市场仍有逐步上升趋势，短期内零

介绍

售市场参与主体有分化趋势，线下零售药店相对承压，主要受医保支付政策以及线上业务快速发展等因素影响，药店终端也在高度重视终端形态转化，主动拥抱线上及智能化发展趋势。华润三九作为零售市场的长期参与者，与商业渠道和连锁药店保持良好的生态合作伙伴关系，也会积极助力渠道和连锁药店的转型。在产品和渠道布局上，公司会主动思考未来方向。产品方面，在核心 OTC 领域研究制定策略，减少医保政策影响；同时探索如何利用好双跨品种、推动消费升级。渠道方面，关注零售主体线上线下融合及线下药店转化等课题。公司持续看好 CHC 健康消费品领域，健康需求叠加科技创新和市场活力，发展前景值得期待，同时公司作为行业引领者，会高强度参与行业变革、竞争以及整合，保持市场领先地位。

2. 公司目前渠道终端库存水平？

答：三九 CHC 业务目前整体渠道库存在 3 个月左右，处于良性状态。公司持续推动有效管控库存水平，动态警示和反馈，整体渠道库存水平良性正常。

3. 公司线上业务发展情况？

答：“十四五”初期公司同步制定数字化战略。随着消费习惯改变，线上营销已成为不可或缺的战略渠道，公司持续高度关注。公司持续打造线上数字化平台，深化与各大线上零售平台的紧密合作，致力于让消费者通过线上可以便捷地购买公司产品。近几年公司线上业务发展态势良好，“十四五”线上业务目标占比 10% 的目标已达成。公司在制定整体“十五五”战略的同时，会进一步制定公司数字化的“十五五”规划，未来希望可以取得更大的成果。

4. 公司目前如何看待全年呼吸品类的增长预期？

答：从需求端来看，公司持续监测行业数据以及竞争产品的数据表现，努力应对流感等呼吸道疾病发病率变化等因素带来的影响，呼吸品类围绕“大品种-大品牌-大品类”的建设思路，除 999 感冒灵外，已培育了 999 强力枇杷露、999 复方感冒灵、999 小柴胡颗粒、999 抗病毒口服液等一系列品种，并进一步拓展培育成长品种如 999 益气清肺颗粒、999 冰连清咽喷雾剂、

999 玉屏风口服液、999 荆防颗粒等，完善呼吸品类布局，其中 999 益气清肺颗粒由张伯礼院士及团队研发，填补重感康复用药空白，目前正在积极准备国家医保谈判相关工作。公司呼吸品类全年目标没有变化。

5. 公司研发的管线布局关注哪些方向和领域？

答：公司围绕战略方向做了一系列研发布局，包括创新药、改良型创新药、部分仿制药、经典名方和创新中药。华润三九处方药聚焦“3+N”核心领域，天士力聚焦“3+1”领域，均是相对聚焦的领域。开展改良型创新药、部分仿制药的研发，主要与 CHC 业务相关，旨在通过改良型创新药、部分仿制药实现产品升级，满足消费者需求；经典名方和创新中药是华润三九研发方向的基本盘，特别是天士力的主要研发方向。从研发布局来看，以科学为指导原则，临床价值为导向，公司设立中医中药研究院、创新药物研究院、健康药物研究院等也是沿着战略方向布局的结果。近几年，在“品牌+创新”双轮驱动战略下，公司在研发创新上投入坚决，丰富战略领域的核心管线，研发人员和投入保持稳定增长，研发成果显著，每年大概有 6-7 个品种落地。华润三九 CHC 业务持续围绕“预防-治疗-康复”全领域布局研发管线；处方药持续围绕“3+N”领域拓展研发管线。天士力将围绕其战略管线布局，与华润三九相互赋能；昆药集团将借鉴天士力研发体系和经验，推动构建银发健康领域的全景管线研究、规划和布局。预计在下一个战略周期，公司的自主研发能力及管线将呈现更强活力。

6. 未来三家上市公司定位及分工？

答：未来，华润三九将以 CHC 为核心业务，争做医药行业头部企业；天士力将以处方药为核心业务，以研发创新为核心驱动力，致力于成为医药市场领先者；昆药集团将以三七产品和精品国药为核心业务，争做银发健康产业引领者。三大上市公司将聚焦三大核心业务，一体两翼，相互赋能，共同征战医药健康领域。

7. 公司后续股权激励的规划？

	答：股权激励是国企改革重要举措之一，是市值管理的重要工具，公司于 2021 年推出了第一期限制性股票激励计划。华润三九在过去几年的科改评价中表现优异，连续三年在国资委科改评价中获得标杆。公司将根据科改要求，争取适时推出第二期股权激励计划。 8. 公司后续分红规划？ 答：公司坚持股东利益导向，致力于实现三个满意，即股东满意、客户满意、员工满意。今年，公司推动实施 2025 年半年度权益分派，预案为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.5 元（含税），预计现金分红总金额约（含税）7.5 亿元，积极回报投资者。公司积极落实“质量回报双提升”行动中分红方案，目前稳定在 40%-50%分红比例。
附件清单 (如有)	-
日 期	2025/8/27