

江苏联环药业股份有限公司

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 （请文字说明其他活动内容）
参与单位名称	光大证券、天风证券、华源证券、广发基金、南华基金、中金财富、俊远投资、海能投资、华安资管、雪石资产、如码创投、达浩投资、投关易
时间	2025 年 10 月 14 日
地点	上海
上市公司接待人员姓名	董事兼总经理：牛犇先生 董事会办公室主任兼证券事务代表：葛楷先生
投资者关系活动主要内容介绍	1、问：公司当前收入结构如何？仿制药是否已退出？未来产品策略是什么？ 答：公司 2024 年度实现营业收入 21.60 亿元，其中医药制造板块，创新药爱普列特片销售 1.19 亿片。公司正通过“仿创结合”路径主动优化产品结构，通过研发创新实现管线的换挡升级，并持续加大呼吸系统、肿瘤、内分泌等新治疗领域的研发投入，以降低对单一板块的依赖，增强整体盈利韧性。 2、问：公司研发投入增长迅速，资金主要投向哪些项目？重点创新药进展如何？ 答：公司 2024 年度研发投入 2.77 亿元，2025 年上半年研发投入 1.45 亿元，资金主要用于创新药等高附加

	值品种的开发。LH-1801（SGLT-2 抑制剂）已完成全部受试者入组，预计 2026 年一季度揭盲，系国内首个与阳性对照药达格列净开展头对头研究的同类产品；LH-1802（LSD-1 靶点，治疗急性髓系白血病）处于 I 期阶段，因靶点新颖、适应症复杂，整体开发周期相对较长；LH-1901、LH-2103 等项目亦按既定计划推进，公司将持续披露后续进展。 3、问：公司参与集采的情况如何？集采对业绩的影响有多大？ 答：截至目前，公司仅有依巴斯汀片中标国家组织的药品集中采购。硫酸氢氯吡格雷片、阿奇霉素片、盐酸达泊西汀片、他达拉非片、苯磺酸贝他斯汀片中选国家集采续标项目，但占比不高。公司目前产品大多数未纳入国家集采名录，因此国家集采对公司影响有限。 4、问：1801 为何选择与达格列净做头对头试验？商业化策略如何？ 答：LH-1801 的III期临床联合二甲双胍研究项目中，阳性药物采用已上市药物达格列净片进行头对头对比研究，旨在提供高质量数据支持其非劣效结论，并进一步增强临床医生及患者对产品的认可度。该试验设单药及联合用药两个队列，I 期药代动力学数据已获 CDE 认可并同意豁免 II 期直接进入III期。以 SGLT-2 靶点抗糖药和以 GLP-1 为靶点的抗糖药各有优势，在市场中均占有独特地位。 5、问：公司为何收购龙一医药？估值是否合理？ 答：公司本次收购龙一医药 51%股权，系参考区域流通企业平均估值水平，定价公允且具备商业合理性，同时设置了业绩对赌条款；龙一医药与 2019 年公司已收购的亚中制药在地理区位、产业协同上形成战略呼应，
--	--

	可进一步强化公司在西南市场的渠道掌控力，构建以川渝为核心、辐射云贵藏的西南医药产业枢纽，与长三角总部形成“双核驱动”格局。交易完成后，公司将依托自身及控股股东的品种资源、信用背书与全国性销售体系，为龙一医药持续导入上游优质品种并拓宽下游终端覆盖，同时借助其密集的配送网络和院外市场优势，加速现有产品在西南区域的深度下沉，实现工商互补、渠道共享及整体价值提升。 6、问：上半年应收账款、存货、借款大幅增加的原因是什么？ 答：报告期末应收账款、存货及借款同比增加，主要系公司上半年合并报表新增子公司常乐制药；同时，公司新增银行借款用于创新药研发投入、对子公司联环投资及安庆公司增资、常乐制药股权收购价款及一次性支付行政处罚款项，上述因素叠加使资产负债端科目出现阶段性增加，公司将持续加强现金流管理与授信结构优化，确保运营安全。
--	---