

证券代码：002038

证券简称：双鹭药业

双鹭药业上市公司投资者关系活动记录表

编号：2025-004

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 ☐电话会议 ☐其他：（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	东方财富、国联民生证券、万和证券、中财招商、易知投资、深圳前海天行健资本、北京风炎私募基金、深圳路演时代等研究员和机构投资者代表。
时间	2025 年 11 月 26 日下午 15：00-17：30
地点	双鹭药业会议室
公司接待人员姓名	公司董事兼董事会秘书梁淑洁女士
投资者关系活动主要内容介绍	公司董事及董秘梁淑洁女士接待了参加本次调研的上述投资者。梁淑洁女士首先简要介绍了公司发展历史，公司的产品结构、重点产品在国家药品集采中中标情况及影响，介绍了公司在研重点产品的最新研发进展情况，介绍了公司重点新上市产品未来的市场潜力，介绍了公司营销体系近年来的变化，回答了投资者关注的问题具体交流情况如下： 1、请具体介绍一下公司在近两年国家药品集采中主要品种受到较大影响的情况。 近两年公司主要受到第八批、第九批集采的影响较大。公司排名前十的品种除独家品种扶济复、复合辅酶、独家剂型产品三氧化二砷外均已进入国家集采和地区联盟集采。主要产品替莫唑胺胶囊在第四批国家药品集采中降价 62%中标广东、河南、山东、北京、四川等 16 省市自治区，2022 年集采到期续标中再次中标又降价 57%。在第九批国家药品集采中来那度胺中标山东、云南、黑龙江、吉林四个省，降价 70%，其它省份失标；

奥硝唑注射液中标重庆、内蒙古、西藏，其它区域失标，降价幅度超过80%。生物制品立生素、欣吉尔、迈格尔和生化产品胸腺五肽、天然药物杏灵滴丸等也多次在地区联盟集采中中标，平均价格下降约在15%左右。

以上因素对公司近二年业绩冲击较大，虽然近两年每年有超过6个以上的新产品上市，且多个新产品恰逢集采投标并中标，但集采上量尚需一定的时间。目前公司原主要品种受集采的影响正逐步弱化，公司正在渡过寒冬期。

2、请介绍一下公司的业务模式。

公司是集药品研发、生产、经营服务于一体的医药生物技术企业，公司业务涵盖前端的原料、生物原液和制剂的研发生产到终端的产品经营环节。近年来公司通过控股公司和参股公司将业务范围扩展到大健康领域，涉及以医疗服务机构为主体的医疗产业、生产销售活性微生物为主的健康产品、专注小分子靶向创新药的研发、工业大麻的综合开发利用，开发用量大、前景好的特色药用辅料，以及药品终端市场投资和医美市场。目前公司上市的产品以处方药为主，采取经销为主、直销为辅的方式，部分成熟地区建立自己的销售团队，部分地区采用经销模式，部分地区采取两者相结合的方式。公司向所有销售区域提供专业化的学术推广服务，由公司市场和销售部门制定规划并实施。公司通过加强区域管理，外包服务，积极吸收有实力的经销商和营销骨干，不断调整营销策略，根据公司自身产品特点，在加强现有开发等级医院等终端市场的基础上，重点开发基层医疗机构，加强民营医院、专科医院的发展力度。在互利共赢的基础上扩大市场占有率。近几年根据公司产品口服制剂占比逐年增长的特点，公司也积极进行营销转型，持续探索互联网及第三终端等新的药品营销模式，全力推进电商合作业务，开辟了规范、稳定、可控的电商销售渠道。多种营销模式经营格局目前已基本形成，也分散了公司销售渠道单一的风险。

3、公司新上市产品及即将上市的产品预计能给公司贡献多少利润？

公司目前的产品结构已发生变化，之前主要大品种占比高，其销售规模的变化对公司业绩的影响系数大，因此较容易判断公司业绩走向。如2021年公司主要大品种替莫唑胺以第一顺位中标第四批国家集采，2022

	年该品种在价格下降 62%的情况下销售收入实现 109%的增长。目前公司正逐步由过去主要大品种主导公司业绩到目前多品种支撑公司业绩、单一品种对公司业绩影响逐步弱化的局面，这样的变化会使公司抗风险能力增强，但业绩预测相对增加难度。公司新上市产品及即将上市的产品预计能给公司贡献多少利润一要看中标后的产品能否达到或超过报量，二要看未参与集采的品种的市场拓展情况。公司的硝酸甘油喷雾剂作为独家产品其市场潜力大，这也是对公司的营销能力的一次检验，这些因素都是未来业绩增长与否的变量。但公司新产品储备丰富，相信未来多品种支撑公司业绩的新盈利模式将更加突出。 4、请介绍一下公司生产基地目前运营状况。 目前公司生产基地有八大处生产基地（1.2 万平方米）、昌平生产基地（2.5 万平方米）、大兴生产基地（8 万平方米），同时在河南新乡和廊坊建有化药原料药生产基地。目前八大处与昌平基地和大兴基地的部分车间基本上是满负荷运转，大兴基地部分车间是为未来新上市产品预留的生产车间，目前正在建设中，可以支撑公司未来 5-10 年新上市的产品。公司也计划将部分普药产品（因人力成本高等原因无法在北京生产）转移到河南新乡基地生产，以便参与规模较大品种的集采。 5、请介绍一下公司 2025 年前三季度排名前十的产品。 公司 2025 年前三季度销售收入排名前十大的产品如下：扶济复（重组人碱性成纤维细胞生长因子）5959.81 万元；替莫唑胺胶囊 5519.64 万元，磷酸奥司他韦胶囊 5266.39 万元，立生素（重组人粒细胞刺激因子）和久立（长效制剂）5109.66 万元，伏立康唑 3769.83 万元，三氧化二砷 2452.78 万元，胸腺五肽 2145.91 万元，复合辅酶 1530.69 万元，替米沙坦 1382.81 万元，重组人白介素-11 为 1370.96 万元。此外需要说明一下，由于部分区域产品开票模式发生变化，销售收入的增减变化非真实销售收入变化。
--	--

6、请介绍一下公司海外投资情况。

公司与密歇根大学密切合作，先后合作设立了 DT 公司和 ATGC 公司。

DT 公司（Diapin Therapeutics, LLC.公司）主要从事糖尿病和心脑血管治疗领域的创新药物研发，双鹭持有 DT 公司 30%的股权。目前公司与 DT 公司共同开发的非布司他已在获美国 FDA 有条件上市，双方合作的另一创新药 DT678 项目目前在国内已完成一期临床，二期临床即将入组，据一期临床反馈，该产品效果较好，安全性较好，其疗效优于氯吡格雷，副反应也更少。DT678 也是双鹭药业近年来开发的重点项目，目前正稳步推进。

ATGC 公司拥有基因编辑和其它与转基因兔生产相关的系列技术，系目前世界上唯一一家可以完成转基因兔的治疗性抗体开发平台。公司成立以来利用这些核心技术正逐步建立起一个基于转基因兔的治疗性抗体开发平台（RbTx），目前 ATGC 公司兔免疫系统人源化改造工程已经完成任务超过 90%。同时也有 1 款针对免疫细胞的人源化兔多克隆抗体的产品，在临床前研究开发中。平台建立后公司计划用 3-5 年时间以癌症免疫治疗和自身免疫性疾病的一些重要靶点为切入点，开发 1 至 3 个“重磅”抗体药物并完成临床前研究。RbTx 平台未来建成后将会加速抗体药物的开发速度并提供新的抗体品种选择，使未来生产的抗体药物具有超高的亲和力、高特异性及低免疫源性而极大提升产品质量。RbTx 平台的建成还将提供一个可绕开现有小鼠平台技术壁垒的新途径并打破现有抗体先进技术平台由几家跨国药企技术垄断的局面，该平台还可用于急性传染病人源化抗体的应急研发及应用。目前 ATGC 境外与大公司合作及技术引进国内工作正在同步推进。

7、请介绍一下公司近年的产品结构情况。

近年来，公司持续优化产品结构目前，产品线已覆盖抗肿瘤创伤修复与免疫调节、抗感染、心脑血管、糖尿病、消化系统、神经系统、泌尿系统及抗过敏等多个关键治疗领域，并培育出多个具备竞争优势和重要盈利

能力的优势品种。公司产品的剂型也以从前几年注射剂占据 80%以上份额到目前口服固体制剂占比超过 50%份额的局面，近两年获批的品种也以口服制剂为主。产品结构的变化也促使公司的销售模式发生变化，公司积极进行营销转型，持续探索互联网及第三终端等新的药品营销模式，全力推进电商合作业务，开辟了规范、稳定、可控的电商销售渠道，以适应公司产品结构的变化。

8、请介绍一下公司上市的重点产品硝酸甘油喷雾剂的市场推广情况。

硝酸甘油喷雾剂是公司的独家剂型品种，它的优势是使用更便捷、起效更快、安全性更高且已在国家医保目录内。该产品可以通过口腔黏膜直接吸收，无需溶解步骤，通常 30 秒至 1 分钟即可起效，适合心绞痛急性发作等紧急情况的急救。近年来，心梗猝死的发病率逐年增高，且低龄化的趋势较明显，主要与压力大、饮食和起居不规律有较大关系，硝酸甘油喷雾剂可以作为有心绞痛患者的家庭常备急救药物。公司也在加大推广力度，加强与医药销售不同渠道的合作，努力提高产品的市场覆盖率，希望该产品能够成为公司今后的主力品种。

9、请问如何看待公司目前股价和市值？

公司 2004 年上市，前十年也经历了高速成长期，股价曾最高上涨超过发行价的 30 倍，但之后随着政策变化、特别是公司排名第一、第二的品种被列入重点监控目录，销量逐年递减，两个品种的销售收入从最高接近 15 个亿到目前不足 5000 万，加上近几年集采的影响，公司陷入长达十年的调整期，市值也长期在百亿以下。公司管理层认为，无论政策如何变化，公司的理念不变，企业的竞争力最终体现在产品有无竞争力上，我们只有努力开发出更多具有市场竞争力的优势品种才能带来良好的业绩，为此我们将始终把主要精力放在开发优势产品方面，努力以良好的业绩回报广大投资者。

10、请介绍一下公司投资的长风药业和轩竹生物的基本情况。

	公司 2010 年参与长风药业 A 轮投资，初始资本为 1000 万元。目前长风药业股份有限公司已于 2025 年 10 月 8 日在香港联交所主板上市，本次发售完成后，公司持有其股份总数为 1,516.5653 万股，占其发行后的总股本比例为 3.68%，按照 2025 年 11 月 20 日收盘价计算，公司持有长风药业的股票市值近 5 个亿。公司参股的轩竹生物科技股份有限公司也已于 2025 年 10 月 15 日在香港联交所主板上市，本次发售完成后，本公司持有其股份总数为 178.08 万股，占其发行后的总股本比例为 0.34%，按照 2025 年 11 月 20 日收盘价计算，公司持有轩竹生物的股票市值近 1 个亿，该项投资公司原始出资 2063.46 万元。 公司持有长风药业和轩竹生物的股票禁售期均为上市后 12 个月，届时公司将根据解禁后的股价、市场行情、估值水平及战略规划等因素，科学研判退出时机，通过合规减持等方式实现投资收益的实质性转化，从而为公司和股东创造可持续的价值回报。 该两项投资也再一次验证了公司投资理念的正确，去年公司投资的首药控股、星昊医药分别在科创板和北交所上市，也标志着公司在主业经营及风险投资方面的探索已走出自己的成功之路。 注：调研过程中公司严格遵照《信息披露管理制度》等规定，未出现未公开重大信息泄露等情况。
日期	2025 年 11 月 27 日