

股票代码：300702

股票简称：天宇股份

浙江天宇药业股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2026-002

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称	东海基金管理有限公司、光大证券股份有限公司、巨杉（上海）资产管理有限公司、天治基金管理有限公司、深圳中安汇富私募证券投资基金管理有限公司、创金合信基金管理有限公司、申万菱信基金管理有限公司、华安基金管理有限公司、青骊投资管理（上海）有限公司、华夏未来资本管理有限公司、兴业证券、昆仑信托有限责任公司、中信期货有限公司、浙江益恒投资管理有限公司、海富通基金管理有限公司、中信证券股份有限公司、长盛基金管理有限公司、中信证券、兴业证券、平安证券、中泰证券股份有限公司、创金合信基金管理有限公司
时间	2026年4月24日（星期五）15:30-16:30
地点	线上电话会议
上市公司接待人员姓名	副总经理兼董事会秘书：王艳女士 财务总监：王冲女士 证券事务代表：陆梦瑶女士
投资者关系活动主要内容介绍	第一部分：公司经营情况介绍 2025年，公司整体业绩表现良好，实现营业收入30.61亿元，同比增长16%；归母净利润1.4亿元，同比增长149%；扣

非净利润 1.34 亿元，同比增长 99.35%。现金流方面，经营现金流 4.74 亿，同比增长 37.41%，公司自身造血能力和运营效率明显提升。分板块来看，仿制药原料药中间体收入 22.2 亿元，占总收入 72.6%，其中沙坦类受价格因素影响同比下降，但非沙坦类收入同比增长 54.6%，

分板块来看，仿制药原料药中间体收入 22.2 亿元，占总收入 72.6%，其中沙坦类受价格因素影响同比下降，但非沙坦类收入同比增长 54.6%，销量同比增长 57.53%，成功拓展了产品矩阵，降低了对单一产品的依赖。CDMO 业务实现销售收入 3.92 亿元，同比增长 7.13%，整体保持平稳推进；制剂业务表现最为突出，收入 4.18 亿元，同比增长 64%，销售规模扩大、运营效率提升，亏损已显著收窄，原料药制剂一体化战略取得重要进展，成为新的业绩增长点。

2026 年一季度，公司营业收入 8.12 亿元，同比增长 6.89%；但利润同比有所下降。利润下降的主要原因是 CDMO 产品结构变化及部分产品价格下降，导致收入减少近 5,000 万元，考虑成本优化后影响毛利约 4,200 万元。仿制药板块方面，价格虽有所下降，但通过成本优化及销量提升，剔除汇率影响后毛利与上年同期基本持平。现金流方面，经营活动现金流净额 1.3 亿元，同比增长 738%，得益于销售回款管理加强及运营资金效率提升。

第二部分：问答环节

1、问：非沙坦原料药 2026 年全年订单和放量节奏怎么看，明后年展望如何？以及沙坦原料药价格走势？

答：非沙坦原料药是公司 2025 年及 2026 一季度的增长重点，2025 年非沙坦销量增长超过 40%，2026 一季度保持稳定增长，主要得益于公司持续加大原研及高端客户拓展力度，围绕重点客户、重点产品和重点区域开展专项突破，推动新客户导入、项目确认及业务合作取得积极进展，进一步提升了公司

在国际规范市场中的客户基础和市场地位。2025 年全年寄样项目达 698 个，同比增长 39%。目前非沙坦类原料药及中间体业务整体保持较好增长势头，销量和收入稳步提升。毛利率方面，自 2024 年以来持续改善，2025 年非沙坦类毛利率达 27%，较 2024 年明显提升，且仍有上升空间。

关于沙坦类原料药价格走势，公司认为需分不同市场和产品进行分析。低端市场价格自 2025 年四季度起有明显修复，高端市场价格则呈逐年小幅下降趋势。整体来看，从 2025 年一至四季度到 2026 年一季度，价格保持相对稳定。

2、问：并购上海星可后，订单情况及公司对小核酸、多肽溶剂业务的展望如何？

答：上海星可是一家国家级高新技术企业，主营业务为制备级、色谱级试剂的研发、生产与销售，以及有机溶剂废液资源化综合循环利用及处置业务，主要聚焦于生物医药、电子信息、科学研究等领域，下游客户涵盖国内外制药企业、科研分析检测机构以及电子半导体领域。公司高纯乙腈主要面向生物制药等下游客户，近年来受多肽药物市场需求增长带动，下游需求较为旺盛。公司认为，收购完成后，昌邑天宇的产能及制造成本优势与上海星可的客户、市场和品牌优势有望形成协同，进一步提升公司在高纯乙腈领域的市场竞争力。

3、问：原材料成本上涨会有什么影响？汇率波动对一季度业绩影响情况？公司如何应对？

答：部分关键原材料受中东局势影响价格波动较大，公司此前已进行一定安全库存储备，因此短期内未产生明显冲击。3 月初价格上涨后已有所回落，整体来看对公司成本端会有一定扰动，但影响仍在可控范围内。2026 年一季度汇率对收入影响约 1100 万元，同时在财务费用中体现约 1200 万汇兑损失。公司已通过套期保值及锁汇等方式进行风险管理，并自 2025 年四季度开始逐步实施。同时，公司出口收入占比已从约 80%下降

至 50%附近，整体汇率风险有所缓释。

4、问：CDMO 业务的规模、毛利率和订单情况怎么看？2026 年展望如何？

答：2025 年，公司 CDMO 业务实现销售收入 3.92 亿元，同比增长 7.13%，整体保持平稳推进。2026 年一季度，CDMO 业务实现收入 6,797 万元，同比下降 50%，主要受客户需求减少及产品价格下降影响，毛利率承压。CDMO 业务受下游客户需求、项目推进节奏及产品价格变化影响较大，公司将持续推进项目开发和客户拓展，具体经营表现仍取决于市场需求和项目执行情况。

5、问：上海星可 2026 年收入和利润预期如何？合并后具体影响？

答：公司以约 3.3 亿元对价收购上海星可 87.81%股权。星可 2025 年净利润约 2,600 万元，2026 年我们预期将有较大提升。主要有三方面原因：一是内部经营管理优化，管理成本和人员岗位匹配大幅调整，预计费用将显著下降；二是工艺技术、生产运营管理提升，成本下降；三是市场端，多肽药物需求增长，昌邑天宇 2 万吨乙腈生产线，规模效应叠加人工、能源成本优势以及工艺优化，利润空间显著扩大。

上海星可子公司索闻特 2025 年以前一致亏损，收购后，在运营效率提升和终端原料价格上涨利好情形下，废液循环利用业务将扭亏为盈。具体数据请关注公司公告。我们对上海星可合并后的利润贡献非常有信心。

6、问：近期国内对印度 API 监管趋严，是否会对国内 API 企业形成积极影响？

答：这个现象公司也关注到了，公司业务暂不涉及相关原料药，但这个现象对行业还是产生一定的积极影响。

7、问：昌邑天宇产能利用率情况及后续趋势如何？

答：昌邑天宇产能利用率自 2025 年四季度以来明显提升，

主要受新产线投产及订单转移驱动。随着上海星可相关业务逐步转移至昌邑基地，预计产能利用率将进一步提升，公司目标2026年实现盈亏平衡。

8、问：2026年制剂业务收入和利润怎么看？公司是否会给出全年业绩指引？

答：制剂业务是公司重点发展的业务板块之一。2025年，公司制剂业务实现销售收入41,799.76万元，同比增长64.07%，销售数量同比增长42.20%；2026年一季度实现收入11,359万元，同比增长41%，整体延续了较好的增长态势。

目前，公司正持续推进制剂研发、注册、生产和营销协同发展，不断丰富产品储备、拓展销售渠道、提升终端覆盖率。2026年一季度，公司在第1-8批全国续采中涉及20个品种，相关合同已于4月份起在大部分省份陆续执行。截至目前，诺得药业已获得国家药监局71个品规（涉及45个品种）的药品生产批件，另有26个品规（涉及15个品种）处于申报审批过程中。

总体来看，随着产品储备持续丰富，集采续标项目逐步落地执行，零售、终端、互联网渠道覆盖进一步提升，制剂业务在渠道和产品品类上仍具备很好的成长趋势。

9、问：公司对2026年整体收入及利润的展望如何？

答：目前，公司已形成原料药及中间体、CDMO、制剂及高纯溶剂等多业务板块协同发展的业务结构。其中，非沙坦类原料药及中间体和制剂业务近年来保持较好增长态势，是公司经营增长的重要支撑；CDMO业务短期受下游需求和价格波动等因素影响有所承压，但公司仍在持续推进项目开发和客户拓展；高纯溶剂业务随着相关项目建设推进及上海星可后续纳入合并报表范围，有望为公司带来新的业务增量。从收入角度看，2026年有信心保持较快增长。

10、问：公司制剂研发立项及未来布局方向？

	<p>答：公司在制剂研发立项方面，主要综合考虑临床需求、技术难度、市场空间、竞争格局以及商业化潜力等因素，结合公司自身研发能力和产业化基础，持续优化产品布局。</p> <p>在方向上，公司一方面继续围绕现有优势治疗领域推进仿制药和高端制剂产品开发，进一步丰富产品储备；另一方面，也在积极关注创新药及生物药等前沿领域的发展机会，围绕多肽等方向开展前瞻性布局。同时，公司已设立专门主体推进创新药相关项目，探索和发展新业务机会。</p> <p>11、问：公司毛利率未来走势如何？</p> <p>答：毛利率受原材料价格、汇率以及 CDMO 业务波动等因素影响，仍存在一定不确定性，但从结构上看，制剂业务增长及并购整合带来的成本优化将形成支撑，预计全年毛利率整体保持相对稳定。</p>
附件清单（如有）	
日期	2026 年 4 月 24 日