

股票代码：301015

股票简称：百洋医药

债券代码：123194

债券简称：百洋转债

青岛百洋医药股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：IR2026-001

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 checked="" 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 type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	参与公司 2026 年青岛辖区上市公司投资者网上集体接待日暨 2025 年度业绩说明会活动的投资者
时间	2026 年 5 月 8 日 15:00-17:00
地点	全景网“投资者关系互动平台”（ https://ir.p5w.net ）
上市公司接待人员姓名	董事长、总经理：付钢 财务总监、董事会秘书：李震 独立董事：郝先经
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司对投资者在本次活动中提出的问题进行了回复：</p> <p>1、付董你好：</p> <p>（1）今年计划落地 15 家放疗中心，目前已落地几家、签约几家？每家成熟后预计每年能给公司带来多少稳定营收和利润？</p> <p>（2）ZAP-X 短期还在投入期，什么时候能正式盈亏平衡、开始大规模贡献净利？有没有明确时间节点？</p> <p>未来 ZAP-X 会不会向海外出口、做国际化，公司有没有具体规划和时间表？</p> <p>投资者您好，目前 ZAP-X 已完成在北京大学国际医院、北京天坛普华医院的落地部署，未来营收情况请关注公司后续定期</p>

报告；公司合作打造的 ZAP-X 全球生产基地已正式启用，未来将实现规模化生产辐射全球市场。感谢您的关注与支持。

2、郝董你好：

请问公司，此前海露一直是公司第二梯队核心大单品，从 2025 年报及本次路演表述看，已经不再单列海露、也未纳入十亿级品牌培育梯队。想明确三个关键点：

(1) 海露零售渠道独家推广权是否已经到期未续约？

(2) 后续是否不再确认海露相关营收、彻底退出该品种商业化运营？

(3) 海露原本 7 亿左右的营收缺口，公司会依靠哪些现有品种或新引进品种来填补，有没有明确的替代培育标的？

投资者您好，公司品牌运营业务维持良好增长，持续丰富运营产品矩阵，通过市场化机制筛选优质创新项目，以战略投资锁定知识产权权益或商业化权益，已相继投资了北海康成（罕见病）、济坤医药（抗器官纤维化）、思合基因（ASO 小核酸）以及 ZAP 等创新药械企业，聚焦骨健康、抗器官纤维化、肿瘤脑转移、心血管等前沿领域，感谢您的关注与支持。

3、董事长你好，请问公司未来业务前景如何，是否有长期规划，科研和管理侧重哪一方面

投资者您好，2025 年是百洋医药成立 20 周年，也是公司创新发展的里程碑和新起点。历经二十载深耕，公司发展轨迹清晰：第一个十年，以品牌驱动为核心，奠定市场基础；第二个十年，以平台驱动为引领，构建产业生态；迈入第三个十年，公司正式迈入科技驱动的全新发展阶段。当前，公司要素资源逐渐充沛，核心发展目标是实现业绩稳健发展，创新研发取得实质性突破，全面向科技创新驱动型企业转型。感谢您的关注与支持。

4、CSO 监管趋严叠加股东质押压力，2026 年 5 月“回扣入刑”细则施行，CSO 合规成本上升，大股东质押率 47%。请问：若监管收紧导致费用上升、网点延迟，管理层有无最坏情况量化测算？

投资者您好，2025 年公司销售费用率为 21.59%，远低于医药行业平均销售费率，在医院推广方面公司严格执行合规要求，感谢您的关注与支持。

5、吉伦泰海外权益及后续管线商业化安排是什么？公司仅锁定大陆地区权益。请问：海外权益由谁行使？是否锁定下一批核药管线的优先商业化谈判权？若不布局全球，如何避免估值被“仅限国内”折价？

投资者您好，吉伦泰海外权益由其研发主体（北京吉伦泰医药有限公司）自主持有，感谢您的关注与支持。

6、公司做医药商业化推广多年，请问面对越来越激烈的行业竞争，公司相比同行 CSO、医药商业公司，核心壁垒和不可复制的优势是什么？国家对创新药的扶持政策百洋是否有参与制定？后续引进、合作更多创新药械品种，公司现有销售团队、学术推广网络能否承接得住放量需求，有没有扩编和体系升级计划？

投资者您好，基于多年的品牌运营经验，公司形成了临床洞察和创新趋势研判能力、专业的品牌商业化能力、完善的生态型组织建设等核心竞争力，凭借这些优势，公司能持续获取优质产品并凭借品类研究的品牌管理体系，优化运营策略，提升运营效率，实现产品快速导入并释放价值，公司专业化的运营团队也是公司持续发展的坚实基础；公司将根据实际情况制定相关运营计划，感谢您的关注与支持。

7、近年来行业进入门槛逐步降低、价格战压力增大，部分分析指出的市场份额趋同可能正在压缩渠道商的盈利能力。百洋 CSO 业务毛利率 47.40%，显著高于同行竞争对手。请问这种高毛利差会长期维持吗？竞争对抗中，百洋的高护城河到底是品牌、渠道深度、还是客户锁定能力？

投资者您好，公司自有品牌持续提升，创新药械品牌持续进入商业化，公司在产品结构优化方面成效显著；基于多年的品牌运营经验，公司形成了临床洞察和创新趋势研判能力、专业的品

牌商业化能力、完善的生态型组织建设等核心竞争力，凭借这些优势，公司能持续获取优质产品并凭借品类研究的品牌管理体系，优化运营策略，提升运营效率，实现产品快速导入并释放价值，公司专业化的运营团队也是公司持续发展的坚实基础。感谢您的关注与支持。

8、华昊中天医药-B (02563) 公布，于 2026 年 5 月 7 日，该公司拟向百洋健康产业国际商贸有限公司发行 2,500 万股认购股份，认购价为每股认购股份 4.00 港元，较 5 月 6 日收市价折让 11.11%。认购事项净筹约 1 亿港元，拟用于开发 ADC 产品及平台、深化商业化合作、推出新项目及成果转化及集团日常营运。请问该消息属实吗？

投资者您好，公司拟认购港股创新药企北京华昊中天生物医药股份有限公司新发行的 2,500 万股新股。本次发行完成后，百洋医药将合计持有华昊中天 2,917.08 万股，占华昊中天总股本 38,958.8 万股的 7.49%。通过本次认购，双方进一步深化在肿瘤治疗创新药研发、成果转化与商业化等领域的战略协同，感谢您的关注与支持。

9、迪巧的增长停滞是短暂的周期性波动，还是自然进入市场饱和期后的长期放缓趋势？第二梯队品牌——扶正化瘀、纽特舒玛、海露等，各自的目标是何时能成长为 10 亿级规模的单品？

投资者您好，迪巧作为公司核心品牌，已连续 9 年蝉联国内进口钙品类市场销量第一，公司践行品类创新和全渠道商业化运营策略，推动品牌稳健发展；扶正化瘀实现营业收入 7.42 亿元，同比增长 17.53%，纽特舒玛系列产品实现营业收入 1.69 亿元，同比增长 39.65%，两者都有希望成为数十亿的品牌，感谢您的关注与支持。

10、2025 年全年营收下滑 7.26%、归母净利润下滑 31.36%，是上市以来最差的一年。后续品牌运营的稳定增长、创新药械的商业化兑现、孵化管线的增值收益，三者如何排序？三个引擎的驱动权重分别在什么时间节点到位？

投资者您好，品牌运营业务是公司的核心业务，2025 年实现营业收入 56.24 亿元，同比增长 1.18%；若还原两票制业务后计算，报告期内品牌运营业务实现营业收入 67.63 亿元，同比增长 12.04%，保持了良好的增长趋势，公司收入下降原因系主动压缩批发配送业务，利润下滑原因主要系加大了投入；在巩固品牌业务优势的基础上，公司积极探索创新发展路径，承接创新成果产业化，重塑价值链。感谢您的关注与支持。

11、李总，杰特贝林的人血白蛋白，目前的完成情况怎样？首年（2025.7-2026.6）450 万瓶的最低采购量

投资者您好，公司正按照经营计划推进人血白蛋白产品安博美®的商业化，目前销售状况良好，感谢您的关注与支持。

12、2025 年下半年，控股股东通过大宗交易减持约 3%股份，减持金额超 3.5 亿元。2026 年 4 月，控股股东质押率仍然维持在 47%左右，质押公告中用于自身资金需求的表述太过模糊，经营层能否给出更详尽的解释？质押资金的具体流向是什么？未来有没有明确的质押率降低路径或一定时期内不再减持的承诺？

投资者您好，控股股东质押资金用途为满足其生产经营、补充流动资金等需求，公司将持续关注其股份质押变动情况及风险，并严格遵照相关规定，及时履行信息披露义务。感谢您的关注与支持。

13、吉伦泰已于 4 月获批，距离产品上市销售还有多远？从获批到首例用药的转化周期是多久？目前核药房配送网络的覆盖范围是什么？上市后首年 2026 年（只剩约 8 个月的销售窗口）预计能完成多少家医院准入？

投资者您好，吉伦泰作为全球首款靶向整合素 $\alpha v \beta 3$ 的 SPECT 显像核药已进入商业化期间，具备精准、普惠、可及性强等优势，公司将按照经营计划推进商业化，尽快惠及广大患者，后续进展请关注公司公告，感谢您的关注与支持。

14、ZAP-X 在中国的商业化销售什么时候开始贡献收入？目前设备单价是多少、目标装机量是多少、今年已签约多少台？

另外，上市公司先后投资了北海康成、思合基因等多条创新管线。这些投资项目什么时候会在财报上体现出明显的利润贡献？

投资者您好，ZAP-X 目前以合作共建精准放疗中心模式为主，现已完成在北京大学国际医院、北京天坛普华医院的落地部署。北海康成罕见病用药已进入商业化期间，已产生收入，公司投资布局的创新药领域营收情况请关注公司后续定期报告。感谢您的关注与支持。

15、在此前近一年的时间里，百洋股价在 24 元附近长期横盘。核心机构资金持续观望、持仓意愿不强。除经营基本面和治理改善之外，经营层面有没有一些实质性的主动市值管理策略？

投资者您好，公司立足主业夯实基本面、持续完善治理，并严格在合规框架下开展市场化价值经营，维护公司内在价值及全体股东长远利益，感谢您的关注与支持。

16、请问李总，海露是不是已经合作到期了，未再续约了？年报里已经没有发现海露的踪迹了

投资者您好，公司持续丰富运营产品矩阵，并致力于推进优质医药健康产品快速进入临床应用。公司运营品种请以公司公告为准，感谢您的关注与支持。

17、公司与吉伦泰之间的商业化协议，利润分成模式（是按收入提成、固定服务费、还是其他结构）能否直接测算其对归母净利润的贡献？有没有可能评估 2026 年该产品的实际毛利增量金额？

投资者您好，公司与吉伦泰之前的商业化协议利润分成模式为收取服务费模式，2026 年为推广期间具体毛利金额请关注公司后续定期报告，感谢您的关注与支持。

18、郝总，我想问一下，zap 这边今年的目标怎样？可以大致说一下，目前每年有多少产能，今年打算卖出多少台吗？

投资者您好，公司在国内打造的 ZAP-X 全球生产基地已正式启用，年产能达 100 台(套)，公司按照 Zap Surgical System,Inc. 所下订单进行生产，感谢您的关注与支持。

19、付总，百洋医药什么都好，几次转型都非常及时。就是目前这么低的股价实在太伤投资者心了。另外，现在这么低的股价也不适合公司的长期发展和未来可能需要的融资。所以，公司这边有没有什么计划（做了做好日常的经营管理外），可以提振投资者信心，进一步提振股价呢？

投资者您好，公司始终重视投资者回报，积极探索分红等投资者回报措施。未来若有相关计划，公司将严格按照相关规定和要求，及时履行信息披露义务，感谢您的关注与支持。

20、2026年一季报显示，归母净利润同比大增45.79%，但经营现金流只有2,291万元，同比暴跌92%。各位如何向股东解释这个巨大的差距？主要是回款周期延长还是下游客户付款延迟？经营现金流什么时候恢复往年9亿左右的规模，与利润保持同步增长？

投资者您好，主要原因是公司与全球血液制品巨头杰特贝林签署战略合作协议，锁定人血白蛋白产品安博美®的独家推广权益，一季度的采购款所致是暂时影响，稳步推进商业化后公司的经营现金流将恢复，感谢您的关注与支持。

21、你好付总，请问公司是否已经开始对新核药的市场推广？何时能开出首张处方？使用新核药开展一次检查综合费用多少？对现有竞品是否有明显的优势？

投资者您好，公司商业化推广工作正按计划稳步推进，锝^[99mTc]佩昔瑞特加肽注射液是以整合素为靶点的放射性药物，是我国第一个自主研发的核医学1类创新药、全球首个用于SPECT显像的广谱肿瘤显像剂，解决了SPECT影像技术用于肿瘤显像诊断、分期和疗效监测的瓶颈问题，感谢您的关注与支持。

22、公司代理的核药，预计什么时间可以贡献收入和利润？可否给出来商业化运作的时间表和收入预计情况？

投资者您好，公司商业化推广工作正按计划稳步推进，具体营收情况请关注公司后续定期报告，感谢您的关注与支持。

23、公司25年末货币资金21亿，短期借款19亿，经营性

	<p>现金净流入 9 亿，然而还进行银行理财，难道是银行理财利率比银行贷款利率高？这种资金配置和管理是否合理？是否有资金风险？独立董事是否提出来质疑？</p> <p>投资者您好，公司银行理财主要为结构性存款等安全性高、流动性好的现金管理产品，为满足日常生产经营需求而储备，感谢您的关注与支持。</p> <p>24、放疗机器人目前在各大医院的部署情况是否可以介绍一下？有无实现收入？预计商业化高峰在哪年？</p> <p>投资者您好，目前 ZAP-X 已完成在北京大学国际医院、北京天坛普华医院的落地部署，未来营收情况请关注公司后续定期报告，感谢您的关注与支持。</p> <p>25、公司现金储备很多是否有后期的投资收购计划？如没有，鉴于目前股价较低，价值低估，是否考虑回购股票以提振公司估值和市场认可度？</p> <p>投资者您好，公司持续通过市场化机制筛选优质创新项目，以战略投资锁定知识产权权益或商业化权益，已相继投资了北海康成（罕见病）、济坤医药（抗器官纤维化）、思合基因（ASO 小核酸）以及 ZAP 等创新药械企业，聚焦骨健康、抗器官纤维化、肿瘤脑转移、心血管等前沿领域；若未来有回购等相关计划，公司将严格按照相关规定和要求，及时履行信息披露义务，感谢您的关注与支持。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 5 月 8 日