

华润双鹤药业股份有限公司

2024 年中期业绩说明会会议纪要

一、会议召开时间

2024 年 8 月 27 日(星期二)下午 15:00—16:30

二、会议召开方式

现场结合网络、电话会议

三、现场会议地点

北京市朝阳区望京利泽东二路 1 号公司会议室

四、公司出席领导

董事长陆文超先生

独立董事孙茂竹先生

首席财务官、财务负责人刘驹先生

副总裁刘子钦女士

董事会秘书、副总裁谭和凯先生

五、会议纪要

问题1： 2024 公司收入、利润指引？

答：根据国家统计局 1-5 月的公开数据，医药制造业收入 10,037 亿元，同比下降 1.0%；利润总额 1,410 亿元，同比增长 0.3%。上半年公司实现主营业务收入 58.84 亿元，同比增长 2%，实现净利润(归属母公司)10.47 亿元，同比增长 6%，跑赢行业增速。预计 2024 年全

年主营业务收入和盈利保持不低于行业平均增长速度。

问题2：公司十四五战略的收入目标还有缺口，如何实现？并购进展情况如何？在谈的并购项目是否有规模较大的？今年能否落地？

答：公司在大力发展内涵业务基础上，为实现快速和高质量发展，将投资并购作为未来的一项重点工作。华润双鹤目前并购选择有三个方向：第一个方向是合成生物领域，并购以技术为主的合成生物学企业，或传统发酵企业，通过技术赋能来扩大华润双鹤合成生物整体规模；第二个方向是相对优质的传统原料制剂一体化企业，或是制剂类企业，该类企业需是具备高质量内涵，行业排名靠前的特色专科领域(眼科、儿科、精神/神经等专科领域)头部企业，通过双方的赋能，确保未来成长性更好；第三个方向是创新孵化类企业，公司将通过参股方式，以商业化合作和产业化合作为基础进行战略性投资。

2024 年 7 月，公司引进 1.1 类天然药物新药香雷糖足膏“速必一”，该产品为糖尿病足溃疡中国大陆第一个 1.1 类创新药，公司获得此药物中国大陆地区 20 年独家代理权，将极大提高“速必一”药物可及性，惠及更多糖尿病患者，为两岸新药联手研发注入新活力。目前公司在上述领域的并购项目都有所储备，同时围绕战略领域加大寻源力度，持续丰富标的库，股权并购和产品引进均在有序推进中。

问题3：公司慢病板块的增长如何展望？哪些产品还有集采压力？2024H1 慢病领域的复方利血平氨苯蝶啶片(0 号)、胞磷胆碱钠片(诺百益)销售情况？未来的增长预期？

答：慢病业务是公司核心业务之一，上半年收入 16.8 亿元，同比增长 4%。慢病业务重点产品基本已纳入集采，集采压力已基本消化完毕。

上半年 0 号坚持学术推广，开展多模式营销，收入实现稳步增长(同比增长 2%)；胞磷胆碱受集采因素影响销量及收入同比略有下滑，下一步将在医疗开发、学术活动、零售探索、代理商管理等方面发力，开展针对医疗和零售的一系列学术活动，推动销售提升。

问题4：面对第十批集采公司都有哪些产品储备，是否有大的、未来能上亿元的产品？

答：公司有十余个产品有资格参与第十批国家集采，其中国内医疗市场规模较大的产品有腹膜透析液、依帕司他片、注射用盐酸罗沙替丁醋酸酯、低钙腹膜透析液(乳酸盐)、间苯三酚注射液、舒更葡糖钠注射液和帕拉米韦注射液等。第十批国家集采正式通知尚未发布，具体以国家联合采购办公室公告为准。

问题5：上半年输液销售费用、管理费用同比减少是什么原因？输液/非输液的研发费用占比大概是多少？

答：今年上半年输液销售费用低于同期，一方面是 2023 年随疫情放开，输液市场销售需求增长较大，公司抓住市场机遇增大销售费用；另一方面是 2024 年全面落实低成本管控要求，精简人员和进行管理支出精细化管理，销售费用率回归到历史水平。上半年公司研发费用率为 5.5%，其中输液研发费用占比约为 20%。

问题6：如何展望 2024 年以及未来双鹤输液板块的发展趋势？

疫情放开后 23 年高增长基数下全年是否有压力？BFS 和直立软袋目前的替代情况？营养及治疗型输液未来展望以及后续占比是否还会继续提升？集采对于腹膜透析液的影响会是怎样？

答：目前双鹤输液业务市场份额排名前三。2023 年公司输液业务受上半年疫情放开、需求量增加等因素影响恢复到了历史较好水平，基数较高，2024 年上半年基础输液收入同比增长 9%，全年输液业务预计保持稳定增长态势。

公司持续推进软包装输液包材结构调整，坚定 BFS 战略产品地位，软包装输液销量占比超 60%，未来软包装输液占比还将进一步提升，BFS 输液销量会进一步增长。营养及治疗型输液收入占比约为 20%左右，公司加强营养及治疗型输液研发力度，未来会有新品陆续上市，营养及治疗型输液占比会进一步提升。

上半年肾科用药领域收入同比增长 14%。目前肾科在部分地区有省采，公司将积极参与竞标，争取应中尽中，该产品价格相对较低，预判未来中标价格波动不会太大。产线建设方面，江苏淮安腹透生产基地正在进行一期二期产能扩建，一期建设项目已经完成设备安装调试，进入产品认证阶段。公司加速肾科产品获取和研发，补充低钙腹膜透析液(乳酸盐)等产品。

问题7：速必一目前进展情况如何？年底是否会形成销售？预计进医保的时间以及价格判断？未来销售收入、利润能够达到多少？销售分成情况怎样？

答：7 月 21 日华润双鹤集团与中天(上海)生物科技有限公司、合

一生技签订独家销售代理合约，获得香雷糖足膏(速必一)中国大陆地区 20 年独家代理权。市场活动现已紧锣密鼓地展开，首先举行了隆重的大陆上市发布会，随后在区域年会和专业学术会议上密集露面宣发，为产品的临床落地积累了良好势头。

该产品于 8 月完成大陆通关药检及备货，并产生首批处方，已在北京、天津、河北、江苏、浙江等近 10 个省市形成销售，后续处方产生速度持续提升，反映了患者对该产品的强烈需求。公司积极开展相关工作，推动该产品快速进入医保目录；紧密推进创新支付项目，先后主动接洽了中国人保寿险等多家行业领先企业，探索纳入商业保险，并在创新药物、健康保健、康养等多元化业务领域寻求合作机会，推动业务创新与服务升级，共同为中国近千万糖足患者带来最新最好的健康管理方案，打造合作共赢新局面，为国家健康战略发展贡献力量。

问题8：请介绍紫竹的经营情况？紫竹一季度收入、利润多少？紫竹有多少收入、利润算到专科领域？2024 年度收入利润指引？

答：紫竹一季度收入 3.09 亿元，同比增长 11.3%；上半年收入 6.03 亿元，同比增长 10%，大部分收入均列入专科领域。紫竹上半年收入增速大于净利润增速，主要原因是：①本期加大研发投入，研发费用占比同比增长 4.3%；②本期积极开展市场推广导致销售费用增长。

公司推广投后整合项目，系统实施“长征计划III期”开展与紫竹全面融合，预计全年将保持稳健增速。

问题9：天安药业上半年收入与利润增速差距较大的原因是什么？

答：天安药业收入、利润增速基本匹配。天安药业产品以二甲双胍肠溶片等降糖产品为主，与双鹤产品管线高度吻合，净利润增速略高主要得益于纳入双鹤管理体系后践行全价值链低成本管理，同时由于其净利润基数较小，所以波动相对较大。

天安药业、华润紫竹分别于 2023 年 11 月、2024 年 4 月并入双鹤，纳入合并报表范围后根据会计准则重述以前年度数据，净利润纳入非经常性损益项目。

问题10：展望公司在研管线品种，未来是否有规模大的品种上市？研发费用和人员如何分布？

答：双鹤自 2018 年开始推进创新转型，于 2019 年制定“十年三步走”研发战略，包括“产品驱动期”“技术驱动期”“创新驱动期”三个阶段。第一阶段是“产品驱动期”，普仿药研发形成一定数量项目管线的良性循环以积极应对国家和省级带量采购。第二阶段是“技术驱动期”，探索关键技术壁垒的突破，开发具有竞争力和差异化的高价值产品，目前已有微球、儿童用药等 7 个差异化技术平台。第三个阶段是“创新驱动期”，围绕国家战略导向积极布局战略性新兴产业和未来产业，这个领域里共有三大赛道：一是双鹤擅长的小分子创新药赛道；二是探索布局小核酸赛道，尽管起步较慢，但会利用双鹤的产业化和商业化能力在小核酸领域快速布局；三是布局合成生物赛道，打造研发、中试、产业化三级产业体系。药品从研制、临床试验报批到投产

的周期长、环节多，药品研发及至上市容易受到一些不确定性因素的影响，敬请投资者注意防范风险。

研发费用和人员分布：研发费用中约 30%投向仿制药，20%投向创新药，其他分布到各事业部承接；研发人员中约有 100 人为创新药团队，其余为仿制药团队。

问题11：对于合成生物未来如何定位，是对现有原料进行工艺优化，还是拓展新领域？

答：公司非常重视合成生物学这一创新发展赛道，将 2022 年并购的神舟生物作为合成生物学的产业化基地，于 2023 年成立了合成生物研究院，引进了国内领军人才，并同步建设了中试基地，在合成生物领域构建起从研发到中试，再到产业化的三级产业体系。在方向选择上，除了生物发酵领域，还将围绕大健康产品来开展，包括对现有的核心品种通过合成生物技术进行改造，以持续提升产品竞争力。

问题12：原料药下滑主要原因是什么？原料药板块下半年趋势如何？

答：上半年原料药业务累计实现收入 68,437 万元，主要受国际形势复杂、核心产品进入下行周期及原料药价格的竞争加剧等影响所致。目前原料药市场仍然是下行周期，整体原料药价格已经处于较低水平，后续公司会加大市场研判，及时调整产品结构，深入探索并整合进出口业务，寻找合适供应商，在低周期内加强自身能力的培养与提升。

问题13：其他领域下降的主要原因是什么？

答：其他业务包括没有纳入慢病、专科、输液业务的其他产品，上半年实现收入 43,807 万元，下降 12.9%，主要为部分产品受市场因素影响导致收入下降。

华润双鹤药业股份有限公司

2024 年 8 月 28 日