

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：2025-003

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	华创证券研究所、招商证券、中金证券、太平洋、国泰海通、中信证券、西部研发、中泰证券、英大保险资产管理有限公司、杭州萧山精富私募基金管理有限公司、富安达基金管理公司、国都证券股份有限公司、天风国际证券集团有限公司、湘财基金管理有限公司、青骊投资管理（上海）有限公司、金科投资、上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）、浙商基金管理有限公司、博远基金管理有限公司、康龙化成、中欧基金管理有限公司、上海喜世润投资管理有限公司、中泰证券（上海）资产管理有限公司、中泰证券研究所、明亚基金管理有限责任公司、凯石基金管理有限公司、西部利得基金、上海冲积资产管理中心（有限合伙）、上海慎知资产管理合伙企业（有限合伙）、泰康资产管理有限责任公司、天风证券股份有限公司、摩根资产管理有限公司、开源证券研究所、华夏东方养老资产管理有限公司、杭州优益增私募基金管理有限公司、上海环懿投资投资有限公司、深圳市前海恒邦兆丰资产管理有限公司、北京枫瑞私募基金管理有限公司
时间	2025年8月24日（星期日）10:00-11:00
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

	<p>证券事务代表：姜露露女士</p>
<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>第一部分：公司经营情况介绍</p> <p>一、2025 年半年度经营情况</p> <p>上半年公司营业收入 15.67 亿元，较上年同期 12.65 亿元增长 23.87%，销售毛利率 38%，较上年同期增长三个百分点。收入端，仿制药原料药及中间体业务、CDMO 原料药及中间体业务、制剂业务都呈现不同程度的增长，毛利率也较上年同期增长。本报告期，归属于上市公司股东的净利润 14,951.18 万元，较上年同期增长 180.96%，扣除非经常性损益的净利润 14,128.82 万元，较上年同期增长 125.11%。公司主营业务均保持稳健增长，呈现良好的发展态势。</p> <p>二、各业务板块的经营情况：</p> <p>（一）仿制药原料药及中间体业务收入 113,131.51 万元，其中，非沙坦类原料药及中间体保持持续增长态势，随着产品市场拓展，客户需求不断扩大，产品生产规模效应及成本控制能力的不断提升，非沙坦类产品营业收入规模不断提升，制造成本呈下降趋势，产品盈利能力较上年同期显著增强。</p> <p>（二）CDMO 原料药及中间体收入 25,116.28 万元，业务保持稳定的盈利能力，收入规模随着客户需求增长，毛利率保持稳定，公司积极拓展海内外市场，上半年，在研项目数量持续增长，战略客户的 CDMO 项目正在开发推进中。</p> <p>（三）制剂业务实现销售收入 1.8 亿元，同比增长 84.72%，销售数量突破 5 亿片，同比增长 71%。在销量快速增长的同时，销售毛利率提升至 58%，较上年同期增长 2 个百分点。制剂业务规模快速提升，单位产品成本逐渐下降，盈利能力增强。上半年公司获得中国药监局颁发的 12 个品规（涉及 6 个品种）的药品生产批件，累计获批批文 65 个品规（涉及 40 个品种），进一步丰富了公司的产品，完善了产品的结构；二是充分把握国家集采续采政策带来的市场机遇，公司积极参与国家集采和省级联盟续采，</p>

江苏联盟和广东联盟集采接续项目成功中标并顺利执行，显著提升了终端覆盖率。马来酸阿伐曲波帕片、尼可地尔片及普伐他汀钠片三个产品将参加国家第 11 批集采；三是多渠道销售网络建设成效显著，公司已构建医疗、零售电商、第三终端、互联网中心等营销渠道，报告期内，各项业务板块均呈现较快增长。

第二部分：问答环节

1、问：本报告期三块业务毛利率同比环比均明显提升的主要原因，未来毛利率是否有望保持提升趋势？

答：报告期内，公司仿制药原料药及中间体、CDMO 原料药及中间体业务及制剂业务的毛利率同比及环比均实现提升，主要得益于各业务板块产品产量增长带来的规模效应，以及公司持续推进降本增效，通过产品技术升级优化和制剂业务采购供应管理提升等措施，有效降低了产品成本。展望未来，在非沙坦类原料药及制剂业务销售持续增长的背景下，公司产品成本有望进一步下降，毛利率仍具备提升空间。

2、问：请公司介绍沙坦类产品和非沙坦类业务情况及未来展望？

答：报告期内，公司沙坦产品收入端由于市场竞争激烈导致销售价格承压，营业收入同比出现小幅下降，但销量继续保持稳定增长，增速有所放缓。近年来，公司持续推动工艺优化和降本增效，不断提升生产协同与成本管控能力，有效降低了生产成本。因此，在收入端阶段性波动的情况下，沙坦类产品毛利率仍保持了稳定水平。沙坦类产品作为公司的核心支柱产品，当前市场价格尚未呈现显著上涨趋势，但其仍为公司存量业务的重要基石。

公司非沙坦类业务储备产品品种丰富，随着部分重磅原研药品专利到期，仿制药客户商业化需求增长，目前，公司在全球不同国家注册的产品批件日渐增加，为主要品种的放量提供了法规市场准入基础，未来增量的品类包括内分泌与代谢类、血液类及抗感染类的原料药及中间体业务。

3、问：制剂业务目前能产生收入的品种大概有多少？第三终端和集采的占比情况？制剂目前的产能情况及后续规划？展望今年研发投入大概的规模是多少？该块业务的未来展望？

答：报告期内，公司已获批上市的制剂批文共计 65 个，涵盖 40 个品种，其中实现销售收入的品种约 20 多个，从销售渠道来看，集采、续采带来的收入约占 40%以上。

产能方面，制剂目前已投入使用四个生产车间，建成年产能力达 44 亿片，目前，诺得药业年产 60 亿片固体制剂项目在建工程正在积极推进中，仓库部分已完成土建，生产车间正在建设过程中。

研发投入方面，报告期内公司研发费用共计 1.16 亿元，与上年同期基本保持持平。其中，制剂研发费用约占总研发费用的 32%，占比结构与去年持平。

目前，公司制剂板块销售以心血管类药物为主，占制剂收入约 75%。随着销售渠道持续拓展，并借助集采续签带来的市场机遇，该产品预计将继续保持增长态势。展望未来两年，公司代谢类、抗肿瘤类及精神类等多个新品种将陆续获批上市并逐步贡献收入，形成“新产品驱动+渠道深度开发”相结合的业务发展模式，为制剂业务带来新的增长动力。

4、问：CDMO 增长快速，下半年和明年增长趋势和毛利率判断，有哪些可以分享客户和项目进展？

答：2025 年上半年，公司 CDMO 业务收入 2.51 亿元，同比增长 44.33%，增长主要来自商业化项目客户需求持续扩大，产品产量稳步提升，展现公司稳健的盈利能力。下半年，客户需求依然保持，整体 CDMO 的盈利能力将保持在平均水平以上。

为进一步拓展业务布局，公司不断扩大业务团队成员，将销售团队能力建设作为战略重点，系统化打造具备“技术专家+合规顾问+战略伙伴”复合型能力的专业化团队，通过持续强化成员在

原料药工艺、GMP 法规及客户全生命周期管理等方面的专业素养，显著提升了技术营销服务能力。目前公司已成为多个原研客户的战略供应商，未来将会有更多的新药及仿制药原料药、中间体项目在公司落地实施。

5、问：公司获精神类相关专利，后续的布局规划？

答：公司与黑龙江丰佑生物科技开发有限公司签署合作协议，公司获得一系列可用于开发精神类药物专利（CN116983263B,CN116983264B,CN116983265B,CN116983266B,CN116983267B）的独家授权，正积极开展相关化合物的工艺开发。

6、问：请公司介绍子公司昌邑天宇、京圣药业生产运营情况？

答：子公司昌邑天宇及京圣药业整体产能利用率相对较低。目前昌邑天宇已完成“年产 2 万吨高纯溶剂项目”工程建设进入调试的阶段，该项目预计 9 月份正式投入运行，届时可有效提升产能利用率。子公司京圣药业开展新原料药项目验证批生产，每年目标至少完成 10 个项目的验证批生产。2024 年，京圣药业已完成 12 个新项目的验证及 8 个老产品的工艺验证工作。

7、问：经营性现金流同比减少的主要原因？未来两个季度改善的可能性和节奏？

答：报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额为-1,777 万元，同比有所下降，主要原因是销售收入增长导致应收账款周期有所延长，应收账款余额较年初增加约 2.37 亿元，对现金流入产生一定影响；购买商品支付的现金同比增加约 2.26 亿元。为改善现金流状况，公司下半年将加强应收账款管理，严格控制应收账款回款周期，通过优化采购付款节奏及周期的安排，有效降低现金支付压力。预计未来两个季度起，相关措施将逐步见效，经营性现金流有望得到改善。

8、问：原料药中间体、CDMO 两块业务目前国内外收入占比情

	<p>况以及后续变化趋势？</p> <p>答：公司仿制药产品在国内市场的销售占比约为 15.5%，CDMO 产品的国内销售占比约为 12.5%。预计未来几年，国内原料药及中间体业务将保持较快增长态势，目前，公司已与下游厂商建立联合申报合作机制，为国内市场拓展奠定坚实基础。</p> <p>9、问：公司全年整体业绩指引？</p> <p>答：今年上半年是公司业务实现强劲复苏，各业务板块均呈现增长趋势，为全年业绩奠定了良好基础。原料药及中间体非沙坦类业务竞争力持续强化，业务增长动能充足；制剂业务经过前布局，已进入快速放量阶段，对公司整体利润贡献有望持续提升。</p>
附件清单（如有）	
日期	2025 年 08 月 24 日