

证券代码：000963

证券简称：华东医药

华东医药股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-005

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	深交所“深研发求精进·积蓄医药成长新动能”—2025年集体业绩说明会 参与单位：机构及个人投资者
时间	2026年5月21日 15:00-17:00
地点	深交所八楼上市大厅
上市公司接待人员姓名	董事会秘书陈波先生、财务负责人邱仁波先生、独立董事黄简女士等
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司整体情况介绍</p> <p>华东医药成立于1993年，总部位于浙江杭州，于1999年在深交所上市。历经30余年的发展，公司业务覆盖医药全产业链，拥有医药工业、医药商业、医美、工业微生物四大业务板块，已发展成为集医药创新研发、生产、经销为一体的大型综合性医药上市公司。</p> <p>公司现有员工已超过19000人，其中海外员工超过500人，研发团队规模超过1900人。截至目前，公司拥有授权发明专利超过580件，在研创新药项目数量超过90个，重点布局内分泌、肿瘤、自免三大核心治疗领域。</p> <p>在可持续发展方面，公司目前WIND ESG评级和深交所国证ESG评级均为AA级。</p> <p>2025年报：</p> <p>2025年公司全年实现营业收入436.12亿元，同比增长4.07%，实现归属于上市公司股东的净利润34.14亿元；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润33.11亿元。</p>

报告期内公司整体运营保持稳健，实现综合毛利率 32.36%；公司经营活动产生的现金流量净额 42.46 亿元，同比增加 13.25%。截至 2025 年底，公司资产总额 390.38 亿元，净资产收益率（ROE）14.28%。

2025 年，公司医药工业实现营业收入（含 CSO 业务）147.84 亿元，同比增长 7.04%，实现归母净利润 33.55 亿元，同比增长 15.59%，净资产收益率 25.75%。报告期内，随着多款创新产品相继获批上市，带来的业务增量稳步释放，创新产品对收入的贡献持续攀升，当期实现销售及代理服务收入合计 23.4 亿元，同比增幅达 64.2%，占医药工业（含 CSO 业务）营业收入比重为 15.81%。

2025 年公司医药工业研发投入（不含股权投资）29.82 亿元，同比增长 11.36%，其中直接研发支出 24.72 亿元，同比增长 39.64%，直接研发支出占医药工业营收比例为 16.60%。

2025 年，公司医药商业板块全年实现营业收入 286.97 亿元，同比增长 5.92%；净利润 4.79 亿元，同比增长 5.16%。

2025 年公司医美板块合计营业收入达到 18.26 亿元（剔除内部抵消因素）。

报告期内工业微生物版块各业务单元整体经营态势持续向好，均实现逆势增长，合计实现销售收入 7.77 亿元，较去年同期增长 9.34%。

公司 2025 年度利润分配方案已于 2026 年 5 月 20 日召开的 2025 年度股东会审议通过：以公司现有总股本 1,753,736,848 股为基数，向全体股东每 10 股派 5.80 元人民币现金（含税），不送红股，不以公积金转增股本，总计派发现金红利 1,017,167,371.84 元（含税）。公司 2025 年度累计现金分红总额为 1,631,074,738.64 元（含 2025 年半年度分红），占本年度归属于上市公司股东的净利润的比例为 47.77%。

2026 年一季报：

报告期内公司实现营业收入 111.83 亿元，同比增长 4.17%，环比 2025 年第四季度增长 2.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.02 亿元，同比增长 9.56%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.90 亿元，创历史同期最好水平，同比增长 10.30%。

报告期内公司医药工业核心子公司中美华东整体经营继续保持稳定增长趋势,实现营业收入(含CSO业务)40.48亿元,同比增长11.82%;实现合并归母净利润9.31亿元,同比增长10.44%,营业收入及归母净利润均实现超过10%以上增长。

报告期内,创新产品对收入的贡献持续攀升,当期实现销售及代理服务收入合计 8.1 亿元,同比增幅达 61.8%,占医药工业(含CSO业务)营业收入比重为 20.05%。

报告期内公司医药商业板块整体实现营业收入 71.81 亿元,同比增长 3.57%,实现净利润 1.19 亿元,同比增长 3.16%,整体保持稳健发展态势。

公司医美板块报告期内合计实现营业收入 3.61 亿元(剔除内部抵消)。

报告期内,公司工业微生物板块整体收入继续保持较快增长,同比增长 21.82%。

业务更新:

医药工业板块,2025年初至一季报发布,公司产品共获得6项上市批准,12项上市受理(含兽药1项),26项IND获批,6项获美国孤儿药认定,1项获中国突破疗法认定。公司创新药研发中心正在推进96项创新药管线项目,12款创新产品已申报上市,挺进临床3期的创新管线数量将达16项。公司AI辅助药物设计(AIDD)平台、药物设计与合成平台、PROTAC平台、ADC研发平台、高端制剂研发平台、靶点发现平台、特药及未来医药研发平台等七大平台协同联动,持续为公司的创新管线注入动力。同时PARP抑制剂派舒宁®、P-CAB抑制剂信立安®双双进入2025年国家医保目录,CAR-T产品赛恺泽®纳入国家首版商保目录。此外,公司还就VC005口服剂型、CXG87(改良型布地奈德/福莫特罗吸入粉雾剂)、信立安®(戊二酸利那拉生酯胶囊)、2款Biomee®皮肤学级护肤品达成商业化合作。未来五年,预计将有四十余款创新产品梯次上市,覆盖内分泌、肿瘤、免疫等核心领域。

医美板块，聚焦全域健康美学，在全球拥有 8 大生产基地及 9 大创研中心，商业能力覆盖全球超过 80 个国家和地区。医美板块已实现非手术类医美注射产品和能量源器械中高端市场的全覆盖，已拥有“微创+无创”医美国际化高端产品超 50 款，其中海内外已上市产品达 33 款，致力于为求美者提供提供综合解决方案。今年 3 月和 4 月，芮妥欣®（注射用重组 A 型肉毒毒素）、伊妍仕恒耀™（伊妍仕®M 型）重要产品相继获批，有望进一步满足求美者的差异化需求。

医药商业板块，持续聚焦商业价值，连续多年位列“中国医药商业药品批发企业十强”，在浙江省的杭州、金华、温州，布局三大供应链公司，拥有 13 个地区仓，仓储总面积超 19 万平方米，形成扎根浙江全省的“多仓一体化”物流体系。医药商业以“服务创新”为引擎，致力于成为值得信赖的“综合药事服务商”。

工业微生物板块，聚焦合成生物学技术应用与生物医药创新发展方向，重点推进 xRNA 原料、特色原料药&中间体、大健康&生物材料、动物保健四大核心业务板块。经过多年的技术积累和产业布局，已拥有三大研发集群和 7 个产业化基地，开展立项研发项目累计 463 项。

（其他具体内容详见公司 2025 年年度及 2026 年一季度报告。）

投资者互动交流

问题 1、请公司正式明确：DR10624（三靶点）MASH 适应症的 II 期顶线数据预计将在何时读出（是否锁定 2026 年 9 月 EASD 大会），HDM1005 减重适应症 NDA 预计何时递交？这两个时间节点能否提前锁定，让投资者看到估值修复的时间窗口？

答：公司正在稳步推进 DR10624 代谢相关脂肪性肝病 II 期临床研究，目前预计今年第三季度读出顶线数据，公司将在符合后续学术会议披露规则前提下适时对外公布。HDM1005 减重 III 期临床正在有序开展，预计 2027 年上半年递交 NDA 申请。

上述时间节点均基于当前临床进度与内部规划，因新药研发均存在一定不确定性，敬请各位投资者理性看待、注意投资风险。

问题 2、市场对 DCF 价值的最大分歧是 DR10624、HDM1005、HDM1002 等创新管线的临床数据不及预期。请具体回答：这些管线在疗效数据、给药便利性、安全性三个维度上，和礼来替尔泊肽、信达玛仕度肽等竞品对比，公司的差异化优势究竟在哪？

答：公司 DR10624、HDM1005、HDM1002 都属于内分泌创新药管线在研的重点品种，目前在已结束的临床试验中的疗效和安全性数据均达到甚至超越研发预设目标。这三个在研产品在疗效定位、给药便捷性、安全性上与相关竞品形成清晰差异化。核心优势主要体现在：

(1) DR10624 为 FGF21R/GCGR/GLP-1R 三靶点创新分子，本品区别于行业内多数竞品聚焦单纯减重的研发定位，核心优势聚焦血脂调控、肝脏减脂及全身代谢综合调节，赛道定位差异化突出。其针对重度高甘油三酯血症开展的 II 期临床研究成果，已于 2025 年 11 月在美国心脏协会科学年会（AHA 2025）主会场作为开场重磅成果发布，充分获得国际权威学术界高度认可。

临床研究结果显示，在第 12 周，相较安慰剂，DR10624 的所有剂量组的甘油三酯水平和肝脏脂肪含量均实现显著降低，甘油三酯中位百分比降幅最高达 74.5%；肝脏脂肪含量中位百分比降幅最高达 67%。此外，DR10624 已被中国 CDE 纳入突破性治疗品种名单，用于治疗重度高甘油三酯血症。潜在临床价值和商业价值均很突出。

(2) HDM1005 为 GLP-1/GIP 双靶点长效激动剂，相较于同类双靶点竞品，本品具备起效剂量更低、减重疗效优异、整体安全耐受性更佳的核心特点。公司已正式启动该品种三期临床头对头对照研究，充分彰显对其临床疗效与产品实力的充足信心，力争打造双靶点激动剂领域同类最优（best-in-class）产品。除核心体重管理适应症外，本品还具备极强的适应症拓展潜力，可延伸布局代谢相关脂肪性肝病、阻塞性睡眠呼吸暂停、射血分数保留型心衰等多个潜力适应症的空间。

(3) HDM1002 为口服剂型 GLP-1 创新药物，对比市场主流注射类 GLP-1 竞品，口服给药方式大幅提升患者用药便捷度与长期用药依从性，临床使用场景与受众接受度优势显著。同时本品生产工艺

简洁，具备显著的成本优势，公司已依托其小分子结构特性研发的复方制剂 HDM1010 片的临床试验申请已在美国获得批准，产品延展性极强。

问题 3、一季度归母净利润 10.02 亿元 (+9.56%)，但经营性现金流为-8.52 亿。请量化解释：现金流为负的主要原因是季节性回款安排，还是商业板块结算周期变化？公司预计二季度现金流能否转正？

答：确实，公司一季度的经营性现金流存在一定波动。从过往规律来看，公司现金流通常在第二季度和第四季度表现相对较好，而第一季度和第三季度相对偏弱。这与公司内部的考核节点等相关。

如果您关注我们 2025 年全年的业绩，公司全年经营性现金流超过 42 亿元，整体表现是优于全年净利润的。事实上，近几年公司的经营性现金流净额均高于净利润，这说明从全年维度看，公司的现金流非常健康。

在内部管理上，公司对应收账款及客户资信管理有严格的管控制度，并纳入到相关人员的考核指标内。此外，公司近年来始终保持大比例、稳定的分红，且资产负债率稳中有降，这些财务特征都充分印证了公司经营现金流的稳健性，对此我们非常有信心。也希望投资者朋友们能全面、辩证地看待季度间的波动。

问题 4、公司如何看待创新产品线对今年整体营收的贡献？

答：今年一季度，创新产品对公司收入的贡献持续提升，当期实现销售及代理服务收入合计 8.1 亿元，同比增幅达 61.8%，占医药工业（含 CSO 业务）营业收入比重为 20.05%。其中，惠优静®今年第一季度销售收入同比增长超过 800%，赛乐信®今年第一季度销售收入增长接近 200%。在产品管线方面，赛乐信®克罗恩病适应症已于近日获批，独家商业化的 CAR-T 产品 IM19 注射液等多款产品有希望在今年获批上市。此外，公司罗氟司特乳膏、依达拉奉片、独家商业化产品 CXG87（布地奈德福莫特罗吸入粉雾剂（IV）胶囊型）等多款产品处于上市审评阶段，今年还将递交口服小分子 GLP-1 受体激动剂 HDM1002 等多

	<p>款产品的上市申请。随着这些重点产品陆续上市并加速商业化，今年公司创新产品收入占比还有望进一步提升。</p> <p>问题 5、公司今年会有哪些医美新品上市？</p> <p>答：国内业务方面，近期已有芮妥欣®（注射用重组 A 型肉毒毒素）、伊妍仕恒耀™（伊妍仕®M 型）重要产品相继获批，后续包括 V30、MaiLi®Precise 产品也有望在今年陆续上市。随着这些重点产品逐步进入商业化阶段，国内医美板块预计将有望开启新一轮成长周期。海外产品注册亦稳步推进，KIO015 水光针目前正处于欧盟 MDR-CE 认证的技术审评阶段，预计有望于 2026 年内获得欧盟 CE 认证。</p> <p>问题 6、2026 年公司研发投入的预期？</p> <p>答：近年来，公司持续加大研发投入。2025 年全年，公司医药工业研发投入（不含股权投资）29.82 亿元，同比增长 11.36%，其中直接研发支出 24.72 亿元，同比增长 39.64%，直接研发支出占医药工业营收比例为 16.60%。公司始终将创新药物研发视为可持续发展的核心，这一战略方向坚定不移。基于此，公司预计在 2026 年的整体研发投入强度将保持稳定。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2026 年 5 月 21 日