



证券代码：920946

证券简称：森萱医药

公告编号：2026-054

## 江苏森萱医药股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

#### 一、投资者关系活动类别

√ 特定对象调研

☐ 业绩说明会

☐ 媒体采访

☐ 现场参观

☐ 新闻发布会

☐ 分析师会议

☐ 路演活动

☐ 其他

#### 二、投资者关系活动情况

活动时间：2026 年 8 月 28 日

活动地点：线上会议

参会单位及人员：开源证券股份有限公司、银河基金管理股份有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、华宝基金管理有限公司、大湾区发展基金管理有限公司、申万宏源证券有限公司、恒大人寿、深圳市尚诚资产管理有限责任公司、珠海坚果私募基金管理中心（有限合伙）、西安江岳私募基金管理有限公司、上海恒穗资产管理有限公司、广州市罗爵资产管理有限公司、华杉投资、国新投资有限公司

上市公司接待人员：董事会秘书、财务负责人朱狮章先生

### 三、 投资者关系活动主要内容

**问题 1：**公司今年上半年利润增速高于营收增速、毛利率连续增长的原因是什么？

**回答：**（1）2026 年上半年利润增速高于营业收入增速，主要原因系：①原料药板块苯巴比妥、保泰松、氟尿嘧啶海外法规市场放量；②医药中间体板块，抗艾滋病类利托那韦系列中间体、抗癫痫类医药中间体部分客户恢复采购，收入大幅反弹；③各板块收入增长的贡献中，毛利较高的品种占比较大。

（2）公司毛利率连续增长主要系：①公司持续推进海外注册，产品销量、销售收入稳定增长；②公司优化管理，持续推进降本增效工作，产品成本整体保持稳中有降。

**问题 2：**公司上半年原料药、含氧杂环、医药中间体三大板块的收入增速、毛利率分别是多少？增长是来自老品种量价提升还是新品种增量贡献？

**回答：**公司三大板块的产品收入增长、毛利率情况如下：

（1）原料药：上半年实现营业收入 1.84 亿元，同比增长 18.37%，毛利率 60.07%，收入增长主要因素为公司持续推进欧美注册后欧美高端法规市场收入增长；

（2）医药中间体：上半年实现收入 5,576 万元，同比增长接近 68.74%，毛利率为 36.09%，增长主要因素为部分客户恢复采购后抗艾滋病类利托那韦系列、抗癫痫类销量增长，带动收入增长，同时宁夏森萱氟氯系列产品产能释放，销量增加；

（3）含氧杂环类化工产品：上半年实现销售收入 7,753 万元，同比增长 11.92%，主要系公司对该类产品采用灵活的定价政策，保障了市占率的稳定，销量增长。

**问题 3：**公司目前研发方向及研发费用增加的原因是什么？

**回答：**公司研发方向与公司“深耕革新原料药、扩大升级新材料、专业提升中间体、拓展布局宠物药等新赛道”的中长期发展战略高度契合，未来将继续围绕老产品的工艺优化、新产品的开发推进；研发费用增加主要系公司部分研发项

目进入中试或放大阶段，阶段性投入增加。

**问题 4：**集采对下游制剂品种的原材料价格是否有传导影响？

**回答：**当前制剂企业面临新规实施带来的压力较大，成本压力向上游传导，未来上游原料药产品价格下降是趋势，目前公司该类产品在国内市场的销售价格有所下降，整体影响可控，未来公司一方面将利用自身的质量体系和注册优势，确保强有力的竞争优势，另一方面将持续推进降本增效，通过成本端消化销售价格下降带来的影响，此外公司将加大国外市场的开发，保障国内、国外市场整体规模和利润稳定增长。

**问题 5：**公司未来五年规划提出布局宠物药新赛道具体原因是什么？

**回答：**公司现有用于人药的原料药品种中的苯巴比妥、保泰松、琥布宗等产品已经在欧美宠物药市场实现了良好效益，收入持续增长；基于此，公司未来将以此类业务为根基，积极探索并逐步推进新的宠物药品种在欧美市场及国内市场的布局，确保未来发展的动力。

江苏森萱医药股份有限公司

董事会

2026 年 8 月 31 日