

# 华润双鹤药业股份有限公司

## 2026年第一季度业绩说明会会议纪要

### 一、会议召开时间

2026年4月28日(星期二)下午 15:00-16:00

### 二、会议召开地点

上海证券交易所上证路演中心网络平台

网址：<http://roadshow.sseinfo.com/>

### 三、会议召开方式

上证路演中心网络互动

### 四、参加人员

董事长陆文超先生

独立董事刘宁先生

副总裁、董事会秘书刘驹先生

首席财务官黄文昊先生

### 五、会议纪要

#### (一)预征集问题回答

**问题 1：**致敬华润双鹤管理层。双鹤在国企药企中算是挺靠谱的一家，不断精进发展。我对于双鹤 26 年 1 季度的经营，有两个小问题想请教。第一个问题，双鹤成药的慢病平台业务 1 季度下滑了 14%，这个下滑量应该是远超整体行情的，想问是什么具体产品大幅下滑了？

是什么因素导致的，以及后续是否会恢复。第二个问题是，公司在分产品中，有一栏是其他，其他产品大幅下滑 25%，这些其他产品主要涉及哪些产品？感谢您的回复。

感谢您对公司的关注！

1、2026 年第一季度慢病业务收入同比下降 14%，主要系 1-8 批国采接续执行前夕终端采购阶段性收缩影响。0 号受渠道治理叠加部分市场受竞品影响收入有所下滑。公司积极拥抱集采，有望凭借卓越的供应保障能力和品牌影响力，精准契合医疗机构及患者对用药连续性的核心需求；同时，依托 3000 余人的专业营销团队及全国终端覆盖优势，进一步锁定存量并扩大增量市场，实现集采红利的深度转化。

2、其他业务包括没有纳入慢病、专科、输液和原料药业务的其他产品，收入下降主要系个别产品集采未中选所致。

**问题 2：**我有几个小建议，公司可以考虑下。一个是公司考虑下收购港股李氏大药厂，哪怕目前市值翻一倍去收购都很划算，可以补上公司新药研发。另外一个，建议公司接触微博博主【疑夕】ID 地址：<https://weibo.com/u/2939472801>，找这个人给你们做新药研发把路人。此人相当可以。

感谢您对公司的关注和建议！公司将根据战略发展需要，认真研究和评估标的公司。

**问题 3：**1、陆董，您好，我们看到公司营收连续出现负增长，传统的‘现金牛’——慢病和输液板块持续失血。请问导致这两大核心板块下滑的根本原因是集采竞价还是渠道去库存？2026 年全年，公

司有什么具体的‘止血’抓手能让营收增速转正？2、年报中看到香雷糖足膏、溴夫定等新产品增速亮眼，但相对公司整体百亿规模，目前占比仍较小。请问这些‘明星新品’今年能否跨越体量门槛，形成实质性的利润支柱？此外，面对输液和普药的结构性的萎缩，公司是否有考虑通过外延式并购来快速补齐营收缺口？3、在营收承压的背景下，公司近期的毛利率依然维持在 60%左右的高位。这主要依靠的是砍掉亏损业务，还是核心原材料的自产降本(如那屈肝素钙)？面对极致的集采竞价环境，公司如何进一步通过全价值链的低成本运营来稳固利润率防线？4、一季报显示公司现金流恶化严重，本质是在为‘大额预付款’和‘存货’买单。请问：在下游需求(慢病、输液)疲软的当下，公司逆势做多原材料的依据是什么？是否过于乐观？如果下半年上游大宗商品价格高台跳水，公司账面上数亿的存货和预付‘防雷’？如何保证今天的‘囤货护城河’不会变成明天的减值黑洞？5、今年的商业计划是否包含并购整？

感谢您对公司的关注！

1、2026 年第一季度慢病业务收入同比下降 14%，主要系 1-8 批国采接续执行前夕终端采购阶段性收缩影响；输液业务实现收入 6.53 亿元，同比下滑 15%，主要系基础输液市场尚未摆脱行业阶段性价格竞争格局影响，叠加软袋系列受 2025 年同期部分省份销量处于省采中选备货高位影响。

公司将加快高附加值产品销售，如非集采仿制药、近两年上市的创新产品、公司特有品种等，通过综合施策，促进营业收入实现正向

增长。

2、2026 年一季度，速必一收入同比增长 40%，溴夫定收入同比增长 62%。公司持续强化新产品终端覆盖，加快产品力建设，积极开展医学研究，持续完善产品循证体系，加速产品商业化。

投资并购方面，公司围绕“细分赛道龙头、创新药/技术、生物制造”三个方向持续加大并购力度，目前在以上领域的并购项目都有所储备，多个项目在有序推进。

3、“十四五”以来，公司始终坚持全价值链低成本，通过产品结构优化、工艺技术革新、采购集中化管理、智能制造自动化升级、营销拉动规模化生产、精益生产等一系列举措共同发挥作用。

4、公司预付款增加，主要系产品合作模式下的合理款项支付所致，相关合作将为公司带来新的利润增长点。

基于国际形势变化及自身产能规划，公司适度加大关键原料储备以提升市场占有率。同时，自 4 月起公司开始执行 1-8 批国采接续采购，需备货排产保证产品供给。

公司存货规模同比去年基本保持稳定，预付款项及存货储备将结合后续生产排产、销售节奏动态统筹调整，整体规模与结构均处于合理可控区间。

5、公司商业计划涵盖外延发展，将其作为重要的战略举措之一，并将持续围绕上述三个方向加速推进相关工作。

**问题 4：公司 26 年 1 季报，第 8 页，【对联营企业和合营企业的投资收益】从去年 1 季度的 0.25 亿，大增到 0.58 亿，因为公司的**

这个收益主要是持股 26.32% 的北京韩美和 25% 浙江湃肽，韩美去年已经开始小幅下滑，并不具备短期业绩爆发力。难道是湃肽的多肽原料药大卖导致的利润翻倍了？另外浙江湃肽有无新的上市计划。创业板新上市新政，可以考虑走创业板了。

答：感谢您对公司的关注！公司对联营企业和合营企业的投资收益同比增加，主要原因为：北京韩美去年一季度承压，后期逐步回归正常，2026 年一季度经营水平保持与去年四季度相当，因此较同期有一定增长；湃肽生物受益于多肽 GLP-1 市场需求快速扩容与行业高速发展、海外合作客户实现订单放量增长，叠加部分产品生产工艺迭代升级节降成本，2026 年一季度收入及净利润均实现双位数增长。

公司及湃肽生物正密切关注创业板等最新上市政策，并积极开展相关研究工作，若有相关进展将严格按照监管要求履行信息披露义务。

## (二)网络互动问题回答

**问题 1：大输液、慢病业务下滑原因？预计企稳时间？**

答：感谢您对公司的关注！2026 年第一季度输液业务实现收入 6.53 亿元，同比下滑 15%，主要系基础输液市场尚未摆脱行业阶段性价格竞争格局影响，叠加软袋系列受 2025 年同期部分省份销量处于省采中选备货高位影响；慢病业务收入同比下降 14%，主要系 1-8 批国采接续执行前夕终端采购阶段性收缩影响。公司将积极综合施策，促进营业收入实现正向增长。

**问题 2：公司这三年陆续收购了 6 家公司，花了 47 亿。特别是前几天的南京新百，是纯仿制药公司，有这个必要吗？**

答：感谢您对公司的关注！投资并购是公司的重要战略举措，收购新百药业符合公司战略规划，有利于强化公司在女性健康、心脑血管、骨科等领域的市场地位，助力公司在“十五五”期间打造“中国处方药第一品牌”。新百药业的肝素钠、缩宫素、卡前列素氨丁三醇、骨肽系列等产品协同价值较高，可助力公司拓展产品管线。公司也将依托南京医药产业战略高地，加强与南京当地科研院校及科研机构合作，搭建本地化研发创新平台，助力公司创新转型。

**问题 3: 1、速必一的市场和商业化策略、医保谈判策？ 2、DC6001 的临床最新进展？ 3、1,4-丁二胺的产业化进展？**

答：感谢您对公司的关注！

1、速必一作为靶向巨噬细胞表型(TMP)调节剂，是糖尿病足溃疡新的治疗方法，被国内外指南共识推荐，高等级 RCT 循证表明完全愈合率高达 60.7%，能够有效调节炎症微环境、促进创面高质量愈合。相对于成熟产品，速必一仍在商业化前期，随着终端加速开发、医生观念快速提升，达到一定销售规模后会及时向投资者公布。速必一结合国家医保药物管理的要求，正积极准备资料并进行申报。结合医保的制度和要求，速必一将最大程度兼顾患者获益和企业回报，争取以最优价格进入医保。

2、DC6001 获美国 FDA 罕见儿科疾病用药(RPDD)和孤儿药(ODD)双认定，并已完成 I 期临床试验首例受试者入组给药，将有机会为公司带来系列政策支持，为该药物全球临床开发和商业化提供有力保障。

3、1,4-丁二胺己二酸盐实现对外销售，已成功导入下游合作伙伴

新近发布的相关材料中，标志着公司产品实现了从上游单体到下游高附加值材料的产业链关键跨越。目前，相关产业化落地工作正在积极推进中。

**问题 4：贵公司的效益，利润都没有问题，为什么股票价格一直下跌，2026 年公司的营业收入和净利润还能保持增长吗？**

答：感谢您对公司的关注！

公司近一年股价在合理区间内震荡，整体表现具备良好的防御性与安全边际，当前估值处于历史与行业相对低位，随着后续研发成果落地、产品获批与渠道拓展等，股价具备充足的修复与上行空间。股票价格走势受宏观经济环境、行业周期、市场资金流向、投资者情绪等多种因素综合影响，可能会出现与大盘走势不同的情况。

公司始终致力于提升经营业绩与核心竞争力，预计 2026 年主营业务收入和盈利保持不低于行业平均的增长速度(以上经营目标不代表公司对未来业务的盈利预测，并不构成对投资者的业绩承诺，公司实际经营情况受各种内外部因素影响，存在不确定性，敬请投资者注意投资风险)。

**问题 5：司美格鲁肽，期待了很久了。啥时候可以上市？**

答：感谢您对公司的关注！公司司美格鲁肽注射液降糖适应症于 2024 年 8 月 2 日完成III期临床试验第一例受试者知情同意书签署；于 2026 年 4 月 27 日完成III期临床试验登记公示。公司将根据国家药品监督管理局颁布的相关药品注册法规，继续推进向国家药品监督管理局申报药品注册批件的相关工作。公司将按国家有关规定积极推进

---

上述研发项目，并及时对后续进展情况履行信息披露义务。

华润双鹤药业股份有限公司

2026年4月30日