

证券代码：002038

证券简称：双鹭药业

双鹭药业上市公司投资者关系活动记录表

编号：2025-004

投资者关系活动类别	<div><input checked="" type="checkbox"/>特定对象调研</div> <div><input type="checkbox"/>分析师会议</div> <div><input type="checkbox"/>媒体采访</div> <div><input type="checkbox"/>业绩说明会</div> <div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div> <div><input type="checkbox"/>路演活动</div> <div><input type="checkbox"/>现场参观</div> <div><input type="checkbox"/>电话会议</div> <div><input type="checkbox"/>其他：（请文字说明其他活动内容）</div>
参与单位名称及人员姓名	广发证券、中信证券、千里马资本等机构投资者代表及个人投资者。
时间	2025 年 11 月 21 日 15:00-16:30
地点	双鹭药业会议室
公司接待人员姓名	公司董事兼董事会秘书梁淑洁女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司董事及董秘梁淑洁女士接待了参加本次调研的上述投资者。梁淑洁女士首先简要介绍了公司发展沿革，目前的生产体系、技术中心建设、产品结构及公司 2025 年前三季度的生产经营情况，介绍了公司近几年产品结构随着国家集采政策的不断推进和新产品的上市所发生的变化，也介绍了近期在港交所上市的长风药业和轩竹生物公司持股及收益情况，介绍了公司重点新上市产品未来的市场潜力，近期集采中标产品对公司的影响和投资者关心的问题。具体交流情况如下：</p> <p>1、2023 年、2024 年公司重点产品集采中标后因价格下降幅度较大对公司业绩产生较大的影响，请问 2025 年至 2026 年是否还会产生大的影响。</p> <p>近两年，公司整体销售情况同医药行业内多数企业一样，受到国家药品集采及地区联盟招标集采的影响较大，主要表现在集采中标产品价格大幅下降，集采未中标产品几乎丢掉大半市场的境遇。公司重点产品</p>

中进入国家集采的药品有替莫唑胺、来那度胺、奥硝唑，进入省际联盟及地方集采的药品有重组人粒细胞刺激因子注射液、胸腺五肽、白介素-2、白介素-11 等药品，前一类均有超过 50%的价格下降，后一类也在平均 15%左右的价格下降，这也导致公司主营业务 2023 年、2024 年出现较大波动，扣除甲流流行期间相关抗流感产品畅销的因素，销售收入均出现了较大下降。至 2025 年前三季度，公司主营业务收入同比呈现 15.40%的下降，至目前来那度胺、奥硝唑已淡出公司销售收入前十名产品目录，替莫唑胺的下降幅度也逐步收窄。由此可见，这些产品对公司的影响已逐步弱化，未来新产品的增量变化才是公司未来业绩能否恢复增长的关键。

2、请介绍一下公司近两年新上市产品的集采中标情况，能否使公司再次进入稳步增长局面。

最近两年，公司新上市的新产品在国家药品集采中中标的有抗真菌产品伏立康唑片、伏格波列糖片、普瑞巴林口服溶液、依帕司他片、阿加曲班、赛洛多辛胶囊等，这些产品大多是上市不久即赶上国家集采而中标，特别是抗真菌产品伏立康唑片目前已进入公司销售收入排名前五，降糖药伏格波列糖片、依帕司他片也逐步正成为公司主力品种。近期公司肝病系列产品注射用丁二磺酸腺苷蛋氨酸已中标国家第十一批药品集采目录，也正在逐步成为公司的主力品种。此外国采已中标品种接续涉及品种新中标的还有替米沙坦片、多西他赛注射液、吉西他滨、紫杉醇注射液、利伐沙班片、维格列汀片、替莫唑胺胶囊、阿德福韦酯片等，省级带量采购涉及品种白介素 2、白介素 11、粒细胞刺激因子，聚乙醇化粒细胞刺激因子，环孢素注射液，托司琼胶，亚叶酸钙，胸五肽，长春瑞滨注射液等。此外，公司新上市的聚乙二醇化人粒细胞集落刺激因子注射液也呈现良好的增长态势，也丰富了公司的生物制品储备。公司上市的独家剂型产品硝酸甘油喷雾剂也是市场潜力不错的品种。公司基于以上变化判断，公司的寒冬期或许已经结束，未来的变化将基于以上产品的销售变化而决定。

3、请介绍一下公司对长风药业和轩竹生物的投资情况？

公司 2010 年参与长风药业 A 轮投资，初始资本为 1000 万元。目前长风药业股份有限公司已于 2025 年 10 月 8 日在香港联交所主板上市，本次发售完成后，公司持有其股份总数为 1,516.5653 万股，占其发行后的总股本比例为 3.68%，按照 2025 年 11 月 20 日收盘价计算，公司持有长风药业的股票市值近 5 个亿。公司参股的轩竹生物科技股份有限公司也已于 2025 年 10 月 15 日在香港联交所主板上市，本次发售完成后，本公司持有其股份总数为 178.08 万股，占其发行后的总股本比例为 0.34%，按照 2025 年 11 月 20 日收盘价计算，公司持有轩竹生物的股票市值近 1 个亿，该项投资公司原始出资 2063.46 万元。

公司持有长风药业和轩竹生物的股票禁售期均为上市后 12 个月，届时公司将根据解禁后的股价、市场行情、估值水平及战略规划等因素，科学研判退出时机，通过合规减持等方式实现投资收益的实质性转化，从而为公司和股东创造可持续的价值回报。

该两项投资也再一次验证了公司投资理念的正确，去年公司投资的首药控股、星昊医药分别在科创板和北交所上市，也标志着公司在主业经营及风险投资方面的探索已走出自己的成功之路。

4、请介绍一下公司最近上市的非处方药的新产品。

公司近年来在做好主营业务的同时继续投资大健康产业，公司持有北京衡态康医药科技有限公司 20%的股权，目前研发的双鹭药业益生菌含片（含 AKG 的益生菌含片）已经在京东健康双鹭旗舰店开始售卖，该含片是国内独家，其含有的凝结魏茨曼氏菌可通过抑制有害菌并促进有益菌的生长来有效调节肠道微生态平衡，对维护免疫健康、促进营养吸收、控制幽门螺旋杆菌感染有良好的效果。该产品还富含生物发酵 AKG，是调味剂，又是人体三羧酸循环中的重要物质，是重要的抗衰老产品，有助于支持能量代谢，促进健康活力。

公司新上市的硝酸甘油喷雾剂也是全国独家剂型品种，已进入医保

目录，也具有良好的市场潜力，目前已经开始有订单销售，京东健康双鹭旗舰店也可以直接购买。公司的硝酸甘油喷雾剂通过口腔黏膜直接吸收，无需溶解步骤，通常 30 秒至 1 分钟即可起效，适合心绞痛急性发作等紧急情况的急救。与含片和气雾剂相比，硝酸甘油喷雾剂具有使用更便捷、起效更快、安全性更高的特点。近年来，心梗猝死的发病率逐年增高，且低龄化的趋势较明显，主要与压力大、饮食和起居不规律有较大关系，硝酸甘油喷雾剂可以作为有心绞痛患者的家庭常备急救药物。公司也在加大推广力度，加强与医药销售不同渠道的合作，努力提高产品的市场覆盖率，希望该产品能够成为公司今后的主力品种。

5、请介绍一下公司销售模式

公司早期产品以注射剂剂型为主，主要终端在医院，因此公司长期以来一直采取经销为主、直销为辅的方式。

近两年来，随着公司口服制剂产品的比重增加，公司也在积极推动电商平台的建设和发展，公司的一些季节性产品在京东健康双鹭旗舰店、美团买药平台都得到了良好的销售表现，线上销售占比逐年增加。未来，公司也将继续探索互联网电商平台及第三方终端等新的药品营销模式，努力拓展多元化销售渠道，加大产品推广力度及营销队伍建设，全面提升产品市场渗透力，全力推动销售增长。

6、公司近年来的储备药品有哪些？

公司有多个储备品种即将申报上市，公司研发的 GLP-1 周制剂和日制剂用于 II 型糖尿病治疗及体重管理目前已完成临床研究，正在进行申报前的准备。公司的长效重组人促卵泡激素注射液（长效 FSH）已申报上市，目前正在发补。由美国密歇根大学参股的 DT 公司（双鹭药业持有 30% 股权）与我公司共同开发的 DT678 目前已进入临床二期，从一期结果看，其疗效优于氯吡格雷，副反应也更少，安全性较好。公司后续开发的重点产品还包括短效重组人促卵泡激素注射液、DT109、PHP0101 滴眼剂等药品，公司还拥有多个正在进行审评审批的产品，都是公司未来具有良好市场前景的产品。

	<p>7、公司是否有并购计划？</p> <p>公司目前没有并购计划，公司更倾向于采取投资入股的方式参股具有市场潜力的公司，这样不会加重公司负担，也不会打乱公司的主要发展规划。</p> <p>8、请问未来四季度以及明年的营业收入预期如何？</p> <p>公司前三季度的营业收入稳定，第四季度及未来营业收入还要看市场情况以及产品上新情况。目前看公司主要品种大多已进入国家集采，未来一段时间如果没有大的品种进入国家集采，那么集采带来的价格大幅度下降的影响将会弱化。我们将抓住集采 1-8 批续约的机会扩大市场。由于公司这几年处于相对缓和的调整时期，未来公司也确实需要加大研发力度，加快重磅产品上市来提高主营业务收入。</p> <p>注：调研过程中公司严格遵照《信息披露管理制度》等规定，未出现未公开重大信息泄露等情况。</p>
日期	2025 年 11 月 24 日