

山东科源制药股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026-002

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访☒ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会☐ 路演活动 ☒ 现场参观 ☐ 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称	国投证券、国海证券、锦绣中和（天津）资管、华鑫证券、中泰证券、深圳前海宏惟创世资管、华福证券、上海申银万国证券研究所、招商基金、华安证券、壹泽投资、复星国际证券、中国银河证券、国联民生证券、山东诚创投资、中和资本、国盛证券、世传国际投资、华宝基金、溢锋基金、古槐资本、风中舞投资、李永华等机构和个人投资者。
时间	2026年09月16日 15:30-17:00
地点	山东省济南市经十东路30766号山东力诺制药有限公司
上市公司接待人员姓名	董事长 李红福 副总裁兼董事会秘书 秦坤
投资者关系活动主要内容介绍	问1：请介绍公司2026年上半年的整体经营业绩表现？ 答：2026年上半年，公司实现营业总收入33,146.65万元，较上年同期增长45.47%；实现归属于上市公司股东的净利润6,469.21万元，同比增长51.56%；扣除非经常性损益的归母净利润5,590.85万元，同比增长55.87%；基本每股收益0.5974元，同比增长51.55%；加权平均净资产收益率4.65%，同比提升1.55个百分点。公司营收与利润实现高质量双增长，总资产达19.11亿元，归属于上市公司股东的净资产14.30亿元，经营情况稳中

	有升。 问2：公司上半年收入结构有何优化？ 答：从收入结构看，制剂收入1.66亿元（占比50.13%，同比增长62.88%）、原料药收入1.02亿元（占比30.71%，同比增长7.88%）、中间体收入0.52亿元（占比15.77%，同比增长83.94%）。制剂板块占比提升，三个板块协同发力，收入结构更趋均衡，体现了“原料药+制剂”一体化战略的持续成效。 第一，制剂收入增长稳定，新品制剂销售扩大。2026年2月，公司7个品种在全国统一接续采购中全部中选，为单硝酸异山梨酯系列和盐酸氟西汀分散片等既有品种的持续销售提供了采购量保障。与此同时，上半年新增7个制剂产品贡献收入，覆盖抗感染、抗病毒、流感等多个治疗领域。其中注射用硫酸艾沙康唑等已实现自有品种商业化上市；注射用盐酸万古霉素与磷酸奥司他韦颗粒通过多种合作方式实现市场覆盖，后续将根据战略规划进一步丰富品种权属安排。新增品种与存量品种共同贡献收入增量，推动制剂板块在公司营业收入中的占比进一步提升。 第二，原料药收入保持稳定。2026年上半年，公司主要原料药产品价格及毛利率基本保持稳定。其中，心血管类原料药受益于自有制剂需求增长和行业供给格局改善，价格和毛利率有所提升；精神类原料药产品收入同比回升；降糖类原料药价格和销量保持平稳，公司原料药板块的现金流贡献稳中有升。 第三，中间体与防晒化妆品原料业务有所增长。主要系防晒化妆品原料产品的贡献。公司中间体产品主要为OR10127、OR10154以及BEMT，经由客户进一步生产加工后应用于化妆品领域。其中，公司在OR10154这一细分品种的全球市场占据较高份额。2026年上半年，公司重点推进了与欧莱雅等国际化妆品集团在该产品上的合作，中间体业务收入环比继续增长，销量和均价均有提升，BEMT项目逐步放量。 问3：公司上半年有哪些新品上市供货？ 答：2026年上半年，公司实现上市供货的7个新品包括：注射用
--	---

	硫酸艾沙康唑（2026年1月）、注射用盐酸万古霉素（2026年3月）、盐酸倍他司汀片（2026年3月）、非布司他片（2026年5月）、盐酸苯海拉明片（2026年6月）、磷酸奥司他韦颗粒（2026年6月）、甲巯咪唑片（2026年6月），覆盖抗感染、抗病毒、流感、痛风、甲状腺等多个治疗领域，进一步验证了公司的产品导入、供应衔接与市场转化能力。（注：上述供货时间为公司控股商业代理公司的代理发货时间。） 问4：制剂板块增长的主要驱动因素是什么？ 答：制剂板块上半年收入1.66亿元，同比增长62.88%。一方面，2026年2月公司7个品种在全国统一接续采购中全部中选，为单硝酸异山梨酯系列和盐酸氟西汀分散片等既有品种持续销售提供了采购量保障；另一方面，上半年新增7个制剂产品贡献收入，覆盖抗感染、抗病毒、流感等多个治疗领域，新增品种与存量品种共同贡献收入增量，推动制剂板块在公司营业收入中的占比进一步提升。 问5：公司原料药业务的竞争优势体现在哪些方面？ 答：公司拥有33个原料药备案登记号，核心原料药单硝酸异山梨酯、盐酸二甲双胍、盐酸罗哌卡因等所有产品均通过国家GMP认证，并先后通过欧盟EDQM、美国FDA、日本PMDA、韩国KFDA等多国药政认证。经过二十多年发展，公司核心产品拥有先进技术路线和成熟生产工艺，在带量采购政策下，已有相当部分下游中标企业将公司新增为供应商，进一步巩固了公司在原料药细分领域的领先优势。 问6：“原料药+制剂”一体化优势如何体现？ 答：公司拥有特色原料药研发生产基础，并获得制剂批准文号、生产平台和销售渠道，能够围绕重点治疗领域统筹原料供应、工艺衔接、质量研究、注册申报、成本控制和市场推广。一体化模式有利于保障核心原料供应、提高产品附加值、缩短新品导入周期，并增强对集采及市场价格波动的应对能力。2026年上半年制剂新品销售增长，正是一体化协同机制逐步发挥作用
--	---

	的体现。 问7：公司在抗衰生物学与脑机接口等方向是怎样布局的？ 答：抗衰生物学领域，公司开展功能性原料、健康干预及相关产品的技术研究与合作，例如通过二羟基吡啶染发剂新原料的合作等布局该赛道；脑机接口方面，公司2026年初设立全资子公司科源领航科技（北京）有限公司，参股投资北京航脑科技有限公司（持股20%），航脑科技与北京大学共建脑机接口联合实验室，并探索仿生人形机器人在医疗健康、人机交互等场景的应用。相关布局与公司战略方向、资源禀赋、生产制造等能力相互协同，有助于培育长期增长点。 问8：公司在降糖减重方向是否考虑进入GLP-1减肥药相关产业链？ 答：降糖减重是公司重点战略方向之一，公司当前已实现二甲双胍原料及制剂的业务覆盖，针对GLP-1领域，目前已签署CDMO合作协议，开展GLP-1产业链部分中间体的生产，截至目前暂未形成相关收入及利润，请投资者注意投资风险。 问9：公司CDMO的GLP-1中间体，下游客户是谁？是口服小分子药还是多肽类的？ 答：鉴于与客户签署保密协议，相关细节暂时无法公开回复，CDMO合作协议截止目前暂未形成相关收入及利润，请投资者注意投资风险。 问10：看到公司展厅摆放了新引进产品仿生黑色素染发剂，请介绍下这款产品的技术原理和特点。 答：公司引进的产品为北京芙洛迪科技有限公司（以下简称“北京芙洛迪”）生产的染发剂产品。此染发剂的主要成分为DHI（5,6-二羟基吡啶，CAS 29539-03-5），DHI是人体内合成黑色素的关键前体物质。随着年龄增长，人体酪氨酸酶活性下降，二羟基吡啶（DHI）合成减少，头发随之变白。北京芙洛迪采用“黑色素仿生技术”，体外合成DHI，将其制剂涂抹于头发后，可与空气中氧气结合生成黑色素，为头发定向、精准补充黑色
--	---

	素。 与传统染发剂相比，近百年全球染发技术仍主要沿用上世纪初体系。该产品的配方中不含苯胺、氧化剂、防腐剂和任何人工染发剂,只含有黑色素的前体DHI。该产品适用于所有人群,因为它是低过敏性的,不刺激皮肤,不会导致脱发,并且对于敏感肌肤的人群也是安全的，是对传统染发剂的重要替代方向。 该类业务目前仍处于发展初期，尚未形成收入及利润，后续将结合新原料注册进展、客户验证及市场开拓情况逐步推进，请投资者关注相应风险。 问11：科源制药与北京芙洛迪是怎样的合作关系？仿生黑色素染发剂目前的技术归属是谁？ 答：原料层面，公司全资子公司山东力诺制药有限公司通过合作协议受让北京芙洛迪持有的二羟基吡啶（DHI）染发剂新原料注册证后所享有的商业化权益，以及相关的专利、工艺资料和工业化生产技术。该注册证目前处于国家药监局审批过程中，尚未取得，获批时间及结果存在不确定性。 制剂层面，双方通过合作协议约定共同设立合资公司开展二羟基吡啶染发剂的生产与销售，后续由合资公司持有二羟基吡啶染发剂相关产品技术、专利、商标等，合资公司中山东力诺制药有限公司持股20%，北京芙洛迪及其相关方合计持股80%。 销售层面，双方通过合作协议约定，合资公司取得相关染发剂制剂注册批文后，该产品的中国大陆地区独家销售权由力诺制药或关联企业享有。 本次交易目前暂未形成收入，短期内不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响，敬请投资者注意投资风险。 问12：请介绍染发市场的整体空间以及公司对该原料业务的定位。 答：国家统计局数据显示，2023年年末全国60岁及以上人口2.97亿人，占全国人口的21.1%，据预测，2035年左右，我国60岁及以上人口将突破4亿，在总人口中的比重将超30%。根据国
--	--

	内老龄化人口趋势及公开行业资料，染发消费需求总体稳中有升，其中遮白黑发为重要的细分方向，消费者对染发产品安全性的关注度持续提升，为温和型、安全性更好的染发原料提供了潜在发展空间。 2026年4月3日，国家药监局发布行业标准《化妆品用植物来源原料技术要求通则》，2027年5月1日起实施。监管重心从概念营销回归原料机理，概念添加与感知性成分包装将被穿透式审视，“天然、植物、草本”等笼统话术受限，功效宣称须有人体功效评价数据支撑，植萃夸大宣传被系统规范。这恰与二羟基吡啶（DHI）机理清晰、低敏低毒的绿色安全属性相契合，使其合规优势与差异化空间进一步凸显。 公司将二羟基吡啶（DHI）等化妆品新原料作为中间体及化妆品原料业务的延伸方向之一，依托自身在化学合成、工艺放大和质量控制方面的能力稳步推进。该类业务目前仍处于发展初期，尚未形成收入及利润，后续将结合新原料注册进展、客户验证及市场开拓情况逐步推进，请投资者关注相应风险。 问13：二羟基吡啶（DHI）新原料的“新”体现在哪里？技术壁垒高吗？ 答：二羟基吡啶（DHI）已入选中国食品药品检定研究院首批《化妆品新原料创新指导名单》，属于染发剂领域“全新新原料”，具有较高注册壁垒。知识产权方面，1项制备二羟基吡啶的发明专利已获得中国发明专利授权（专利权人为北京芙洛迪），并通过PCT途径申报德国专利，目前处于审查阶段。 二羟基吡啶（DHI）技术壁垒较高，主要体现在配方应用、规模化量产与注册监管三个层面：配方端，DHI活性极强，常温遇空气易氧化变色失效，且与发丝电荷相斥导致上色困难；量产端，合成工序多、提纯复杂，需精准控氧、控温、控酸碱及搅拌均匀度，放大过程中副反应增多、纯度下降，且工艺涉及易燃易爆与闪爆风险；注册端，须向国家药监局申报注册，准入门槛较高。北京芙洛迪通过双管分装隔绝空气、专属复配表面活性剂、自研专利合成路线、全密闭惰性气体生产线及四层安全防护体系，已形成覆盖配方、量产、安全的一整套解决方案，实
--	--

	现了从小试到吨级的稳定放大。 根据《化妆品监督管理条例》第14条及《化妆品注册备案管理办法》，化妆品新原料完成注册并获批使用后，自注册公告之日起进入三年安全监测期。监测期内，仅该原料注册人享有合规使用权，其他企业不得使用。因此，新原料注册落地后的三年窗口期构成了先发者的合规护城河，为率先完成注册的企业提供了阶段性的独占优势。 二羟基吡啶（DHI）新原料注册证目前处于审批过程中，尚未取得，权利实现仍取决于审批结果，请投资者关注相应风险。 问14：科源制药之前的原料药生产经验，可否赋能染发剂原料？ 答：公司长期专注于化学原料药、化学药品制剂产品及中间体的研发、生产和销售，在降糖、心血管等领域积累了丰富的合成工艺、质量控制和规模化生产经验。公司依托原料药合成体系，向欧莱雅供应定制化防晒化妆品中间体，中间体产品经进一步加工后用于欧莱雅不同防晒产品。5, 6-二羟基吡啶作为化妆品原料，与化学原料药同属于化学原料，公司通过受让二羟基吡啶（DHI）化妆品新原料注册证及相关专利、工艺、工业化生产技术，并设立合资公司，切入安全染发这一高成长性细分赛道，将公司在化学合成、工艺放大、质量管控方面的优势向化妆品原料及终端制剂领域延伸，打造“原料—制剂—品牌—销售”一体化布局。 该类业务目前仍处于发展初期，尚未形成收入及利润，后续将结合新原料注册进展、客户验证及市场开拓情况逐步推进，请投资者关注相应风险。 问15：公司未来的发展战略是什么？ 答：公司已形成“1+3”战略框架：以原料药、制剂及中间体等现有产业为“1”个经营基础，围绕降糖减重、抗衰生物学与脑机接口“3”个前沿方向开展分层次、分阶段布局。该战略以主业能力和产业协同为前提，注重先验证、后投入，按照研发、注册审批、产品上市、渠道建设和商业化等里程碑审慎推进，夯实以医药制造业为核心的主营业务定位，同时布局第二增长
--	--

	曲线。
附件清单（如有）	
日期	2026年09月16日