

证券代码：002907

证券简称：华森制药

重庆华森制药股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2026-004

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 ☒其他重庆辖区上市公司2026年投资者网上集体接待日暨半年度业绩说明会活动
参与单位名称及人员姓名	通过“全景投资者关系互动平台”（ http://rs.p5w.net ）参与本次“重庆辖区上市公司2026年投资者网上集体接待日暨半年度业绩说明会活动”的投资者
时间	2026年9月23日
地点	全景投资者关系互动平台（ http://rs.p5w.net ）
上市公司接待人姓名	游雪丹（董事 副总经理 董事会秘书） 彭晓燕（财务总监） 陈思云（财务部副经理） 周智如（证券事务代表） 徐 君（证券事务专员） 龙 洁（证券事务专员）
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司在遵守信息披露制度的前提下，介绍公司经营业绩、产品布局、市场开发和生产管理等情况，沟通内容与公司公告内容一致。 二、采取问答方式，由游雪丹女士、彭晓燕女士、周智如女士、陈思云女士负责回答： 1. 2026年上半年收入同比下降，但销售费用下降、研发投入增长、经营现金流明显改善。销售费用下降主要来自费用投

放效率提升，还是产品和区域结构变化？

答：尊敬的投资者，您好。2026 年上半年，公司销售费用同比下降，主要得益于两方面因素：一是公司持续推进“控本增效”管理策略，通过优化资源配置、提升费用投放效率，有效降低了运营成本；二是随着集采产品逐步放量，其自带准入属性使得市场化推广投入相应减少，销售费用结构也随之优化。未来，公司将继续坚持精细化管理，提升经营质量，推动业绩稳健发展。感谢您的关注。

2. 对于处于不同阶段的创新药、改良型新药和高壁垒仿制药，公司内部是否采用不同的投资回报和退出标准？

答：尊敬的投资者，您好。公司针对不同类别药物的研发阶段与风险特征，确实建立了差异化的投资回报评估体系及退出机制。对于创新药，鉴于其研发周期长、投入大且不确定性高的特点，公司更侧重于长期战略价值与技术平台的积累，考核重点在于关键临床数据的达成、专利布局的完整性以及通过 License-out（对外授权）实现价值变现的能力，而非单纯的短期财务回报。对于改良型新药，公司主要评估其相对于原研药或现有治疗方案的临床优势转化效率，关注点在于能否以更低的研发成本快速获取市场准入资格，并实现稳定的销售增长与现金流贡献。至于高壁垒仿制药，公司则遵循财务投资逻辑，重点考察生产成本控制能力、集采中标概率及预期利润率。上述差异化标准旨在优化资源配置，平衡短期业绩压力与长期创新发展需求。感谢您的关注。

3. 研发投入同比增长较快。未来研发投入增长主要来自新项目数量增加、临床阶段升级还是并购/合作项目？管理层如何判断研发投入的边际回报？

答：尊敬的投资者，您好。公司研发投入增长主要来自三

	方面：一是仿制药研发全面推进“333”向“666”转型，研发项目数量持续增加；二是创新药研发稳步推进，叠加并购成都奥睿后新增多条研发管线；三是公司对研发投入实行预算管理和动态评估，确保资源向高价值项目倾斜。感谢您的关注。 4. 如果核心品种未来出现价格压力，公司更倾向于通过产品升级、渠道优化还是新品替代来维持毛利率？目前高毛利新品占收入的比例变化如何？ 答：尊敬的投资者，您好。公司主要通过三方面应对核心品种价格压力：一是研发创新提质增效。围绕“仿创结合，创新驱动”战略，聚焦新药研发、中成药二次开发、高端仿制药及特医食品，构建差异化研发管线，提升产品市场竞争力。二是生产端降本增效。通过严格预算管控、精细化费用管理及生产效能提升，多措并举降低生产成本；同时积极拓展 CMO/CDMO 业务，盘活产能，摊薄单位费用。三是渠道优化与新品导入。公司持续强化市场准入，坚持学术推广，加大“星火计划”力度，以公立医院为基础，持续拓展三终端、基层医院、零售及电商渠道；进一步探索品牌数字化营销，搭建互联网新媒体矩阵，助力产品多渠道推广。同时，公司已推出以特医食品为主的大健康产品，未来将以特医食品为基石，深挖大健康消费市场，持续挖掘新的业绩增长点。感谢您的关注。 5. 公司是否建立了单品层面的销售费用投入产出模型，例如销售费用对应的新增收入或生命周期利润？目前哪些核心品种已经进入减少销售投入仍能维持收入的阶段？ 答：尊敬的投资者，您好。公司建立有年度销售费用预算及动态调整机制，结合产品所处生命周期阶段、市场竞争格局及准入进展情况，对销售费用投入产出进行持续评估与优化，确保资源配置效率最大化。目前，公司核心产品经过前期市场
--	---

	培育与品牌积淀，叠加部分集采中选品种凭借准入优势及成熟的终端覆盖，已逐步进入销售投入相对稳定、收入贡献持续释放的阶段。未来，公司将继续完善单品层面的投入产出分析，推动经营质量持续提升。感谢您的关注。 6. 经营现金流改善幅度明显高于利润改善。请问这更多来自主营盈利质量提升还是营运资金变化？如果剔除营运资金，公司自由现金流是否已经出现趋势性改善？ 答：尊敬的投资者，您好。报告期内，公司经营现金流改善幅度明显，主要得益于两方面因素：一是公司持续加强应收账款管控，加快资金回笼，营运资金周转效率有效提升，盈利质量同步增强；二是公司持续推进“控本增效”管理策略，通过优化资源配置、提升费用投放效率，有效降低运营成本支出。未来公司将继续强化现金流管理，推动现金流保持健康可持续与营业规模匹配的发展态势。感谢您的关注。
附件清单（如有）	无