

证券代码：000999

证券简称：华润三九



华润三九医药股份有限公司

China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co., Ltd.

## 投资者关系活动记录表

编号：2024-022

投资者关系	<input type="checkbox"/> 特定对象调研	<input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议
活动类别	<input type="checkbox"/> 媒体采访	<input type="checkbox"/> 业绩说明会
	<input type="checkbox"/> 新闻发布会	<input type="checkbox"/> 路演活动
	<input type="checkbox"/> 现场参观	<input checked="" type="checkbox"/> 其他
参与单位名称 及人员姓名	富国基金、Pictet、UBS、汇丰前海等证券、投资机构	
时间	2024年9月26日-9月30日	
地点、方式	综合办公中心（现场会议、电话会议）	
上市公司 接待人员姓名	财务总监兼董事会秘书、证券事务代表	
投资者 关系活动 主要内容 介绍	<p>1、公司上半年感冒品类逆势增长的原因？</p> <p>答：在零售端增长乏力、竞争愈发激烈的环境下，依托品牌影响力、渠道掌控力、品类拓展力等方面优势，公司紧随市场趋势，捕捉感冒品类发展机会。过往一年多，公司感冒品类受产能因素影响，渠道库存水平偏低，一直有补库存的需求。感冒呼吸品类有比较好的表现。</p> <p>2、公司上半年 CHC 毛利率同比提升的原因？</p>	

**答：**公司上半年 CHC 业务毛利率提升主要是业务组合变化汇总呈现的财务结果，并不一定代表经营趋势。公司 CHC 业务希望做到全域布局、全面领先，争取在广泛的品类竞争中胜出。毛利率的变化可能受到季节变化和高毛利产品占比升高导致。未来预计 CHC 业务的毛利率在一个合理区间范围内波动更具可能性。

### **3、公司感冒类及其他核心 OTC 产品的渠道库存情况如何？**

**答：**公司感冒药等核心品类渠道库存情况良好，过往一年多感冒品类持续供销两旺，产能面临一定压力，渠道库存水平偏低。整体渠道库存一般在 2.5-3 个月左右水平。

### **4、三九商道有哪些独有的竞争优势？**

**答：**三九商道是三九和商业之间、以及商业与商业之间的共同成长体系。是一个高效链接三九与客户，共同实现用户需求全方位满足的服务平台；是三九与客户共同建设的快速响应、购买便捷、服务专业，多触点、全生态应用场景平台；是三九与客户共同打造的“诊+疗+健康”智慧生态圈，以数字化为载体，以全健康管理为目标，致力于满足中国人的健康消费需求；代表了以“诚、信、礼、勤、智、识”为共识的医药健康价值合作文化体系。

### **5、公司第二期股权激励计划推出计划？**

**答：**股权激励是重要管理工具，三九未来也将根据科改要求，争取适时推出二期激励计划。

### **6、后续公司分红的预期如何？**

**答：**公司坚持贯彻股东利益导向，过去几年公司现金分红比率稳步提升，21、22 年提升到 40%左右，23 年进一步提升到 50%以上，后续公司会围绕已公布的方案推进公司质量和回报的双重提升。

### **7、天士力股权合作项目的资金安排？后续公司资金状况以及对分红对影响？**

**答：**本次交易做了分三期付款的安排，在协议生效 10 个工作日内支付 35%首期股权转让款，公司自有资金比较充裕。天士力自身资产状况好，资产负债率比较低，整体的财务状况健

康。本次交易的支付方式考虑以自有资金加少量自筹资金。公司充分考虑了整体自有资金方面的安排，也完全可以满足未来分红及运营的发展需求。

#### **8、安徽省集采征求意见稿对公司的影响？**

**答：**公司已关注到9月9日发布的《关于征求〈安徽省2024年度中成药集中带量采购文件（征求意见稿）〉意见的通知》。感冒灵非国家医保目录品种，公司999感冒灵产品聚焦OTC市场，由消费者自主选择购买，在消费者心中建立了“暖暖的，很贴心”的品牌声誉。目前，公司认为该通知对感冒品类中999感冒灵影响极为有限。在未来，感冒品类中999抗病毒口服液、999小儿感冒药、999藿香正气合剂、999小柴胡颗粒等将与999感冒灵一起持续服务中国家庭每一位成员，成为消费者信赖的优选产品。公司关注相关政策并在征求意见期内积极沟通。

#### **9、公司如何看待院外渠道在医保政策压力下的变化，对于公司业务有哪些影响？**

**答：**医保政策推动引导行业高质量发展。处方外流是一个长期趋势，有望给零售市场带来长期的增量和机会。院外市场也是市场的重要组成部分，对我们的业务比较关键，公司高度关注市场演变情况，并有专项研究和应对措施，积极捕捉未来发展机遇。

#### **10、中成药集采对公司的影响？公司如何预期未来院内发展？**

**答：**公司院内板块包括国药配方颗粒和处方药。过去几年，华润三九经历了化药和中成药以及配方颗粒的集采，针对集采已形成了更加成熟的管理方式，公司应对也更加从容。中药处方药是公司的发展业务，有清晰的规划和实现的路径。未来公司处方药围绕“3+N”战略方向，继续加大研发投入，丰富产品线，推出新品并优化现有产品组合。8月初公司公告了和天士力的合作，代表了管理层对中药处方药未来“十五五”的表现有期待。产品层面，处方药还是要回归以治疗为中心。而中药创新药蕴含机会在于：1）党中央高度重视、大力支持中医药发展；2）相关主管部门相当有为，出台了多项政策，促进中医药传承创新发展；3）群众需求比较强，中

药创新药及其他中医药产品和服务整体上物美价廉。这些机会点我们也会认真分析把握，公司也对中药处方药未来“十五五”的表现充满期待。

### 11、公司对于未来配方颗粒业务如何展望？

答：配方颗粒业务经历国标和集采等政策影响，未来仍有一定挑战。公司也对未来业务的发展做了相关举措。一是将配方颗粒业务对公司整体业绩的影响争取控制在最可控范围。二是配方颗粒作为中药饮片的补充，未来市场仍具有潜力，公司将利用试点企业的先发优势，争取在竞争激烈的市场中保持相对领先的地位。

### 12、中药材价格上涨对公司的影响，以及应对举措？

答：药材市场的价格波动受到多方面因素的影响，包括供需关系、季节性和地域性差异等因素，整体价格呈上涨趋势。目前，对华润三九影响比较小，华润三九在前端集中采购、产地合作等方面有比较好的经验。公司具体应对方面：1、制定适当的采购策略，如围绕大品种开展一定备货管理；2、公司持续开展对中药材产地、市场行情的跟踪、监控与后市趋势分析，结合具体品种实际情况，制定品类采购策略，确定科学、合理的采购模式；3、对于重要的、稀缺的药材资源，加大种植技术研究并积极开展产地种植，推广 GAP 标准化生产。公司以 999 感冒灵的原料药材野菊花参与的《中药材生态种植理论和技术体系的构建及示范应用》项目荣获 2023 年度国家科学技术进步二等奖，历经十余年研究，形成了野菊花“药-麦轮作”等一系列生态种植方法和技术体系，在全国成功推广“999 华菊 03”新品种，达到了行业领先水平，形成了创新性成果。

### 13、公司对天士力和昆药未来如何展望？

答：华润三九的愿景是“成为大众医药健康产业的引领者”，公司争做行业头部企业。华润三九和天士力的战略布局高度契合，天士力在现代中药领域具有研发和产品的领先优势，在医疗渠道、智能制造等方面均具有较强的竞争力。本次交易有利于双方发挥产业链协同效应，

在创新研发、智能制造、渠道营销等领域相互赋能，增强全产业链核心竞争力；同时，有利于华润三九加快补充创新中药管线，秉承“传承精华、守正创新”的思路，提高创新药研发能力，建立在中药领域的引领优势，推动中医药传承创新及高质量发展。希望通过这次交易，能够更好地实现公司的长期战略目标。

昆药将锚定“银发健康产业的引领者”的战略愿景，聚焦精品国药、老龄健康-慢病管理两大核心业务领域，重点打造“777”品牌下的三七系列产品为核心的慢病管理以及“昆中药 1381”系列为核心的精品国药两大平台，致力于成为“老龄健康-慢病管理领域领导者”和“精品国药领先者”；围绕战略目标，持续推动业务、品牌、研发、组织、渠道等方面工作落地。昆药集团已成立 3 个事业部，“777”事业部将对三七口服制剂产品重点聚焦，打造 777 品牌，建立“三七就是 777”的品牌联想、在消费者心中树立三七软胶囊等口服制剂是心脑血管最佳天然用药的认知。“昆中药 1381”事业部将专注精品国药领域，构建精品国药产品组合。“KPC1951”事业部将重点关注院内严肃医疗产品。未来“777 事业部”和“昆中药 1381”事业部将在零售终端具备较大增长潜力。

#### **14、昆药商业业务同业竞争安排规划及进展？**

**答：**华润三九收购昆药集团涉及到的商业流通业务同业竞争，已承诺在 5 年内解决。昆药商业流通业务目前正在夯实业务基础。

#### **15、公司后续外延并购的思路及规划？**

**答：**公司的整体发展思路是“内生+外延”，相关工作会持续开展，目前来看 CHC 领域涉及到的是新品牌、新技术、新产品，公司处方药围绕“3+N”战略方向推动并购。

#### **16、公司对全年增速目标展望？**

**答：**展望全年，预计发病率变化、部分行业政策推行及外部环境变化可能对公司的经营活动带来一定不确定性，对此，公司已拟定了具体的应对措施。2024 年公司预计营业收入将超越

---

	行业平均增速，努力实现双位数增长目标，匹配相应合理的利润增速。
附件清单 (如有)	-
日期	2024/9/30