

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：2024-023

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	中信建投、国联证券、中金公司、海通证券、兴业证券、招商证券、天风证券、国信证券、中邮证券、申万宏源、中信证券、华创证券、国金证券、浙商证券、国海证券、东北证券、信达证券、华福证券、国盛证券、长江证券、西部证券、中泰证券、东吴证券、华源证券等证券、投资机构分析师	
时间	2024年10月28日	
地点、方式	综合办公中心（电话会议）	
上市公司接待人员姓名	董事长 邱华伟先生 副总裁 周辉女士 财务总监兼董事会秘书 梁征先生	
投资者关系活动	公司于2024年10月28日和中信建投等券商联合举行2024年三季度报业绩电话沟通会，就2024年前三季度经营与业绩情况与投资者进行了互动交流。	

主要内容

介绍

公司财务总监兼董事会秘书梁征先生向各位投资者介绍了公司经营情况。具体汇报内容如下：

各位投资人大家好，在错综复杂的经济和市场环境下，华润三九锚定战略方向，推动创新转型，稳抓并购机遇，持续优化业务布局和运营效率，2024 年前三季度业务实现较好增长，符合预期。2024 年 1-9 月，公司实现营业收入 197.40 亿元，同比增长 6.08%；实现归属于上市公司股东净利润 29.60 亿元，同比增长 23.19%。从单季情况看，Q3 实现营业收入 56.34 亿元，同比增长 3.16%；实现归属于上市公司股东净利润 5.61 亿元，同比增长 6.85%。另外，从昆药集团来看，其 2024 年 1-9 月实现营业收入 54.57 亿元，同比下降 2.73%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.87 亿元，同比增长 0.36%。

分业务线来看，核心业务 CHC 健康消费品板块表现稳健，不断围绕全域布局、全面领先的战略思路，丰富品牌矩阵，深化品牌影响力。处方药业务持续丰富产品线，着重产品价值发掘与竞争力提升，赋能 CHC 业务协同发展。国药业务持续夯实业务基本盘，锤炼产业链竞争优势，其中的配方颗粒业务迎难而上，抢抓市场格局调整窗口机遇，有序应对配方颗粒业务多地区带量联动采购工作，业务实现恢复性增长。

昆药集团的融合变革工作正在有序推进中。报告期内，昆药集团梳理全新组织架构，充分发挥战略引领、业务赋能、风险防控和价值创造等核心职能作用，推动其向高效一体化组织迈进。业务层面，精品国药领域，昆中药坚持以“品牌文化+品类拓展+IP 营销”三轮驱动，首发品牌文化宣传片《问道 1381》，传递昆中药 1381 厚重的历史底色和宏大的品牌格局。三七业务方面，继续携手各大连锁，在全国范围内开展多场 777 三七“生命之河”私享会活动以及“777 银发青年守护行动”，建立起大众对血塞通软胶囊有效成分三七总皂苷作用的充分认知。

公司持续关注行业合作及整合优质资源的机会。为落实上市公司发展战略，2024 年 8 月 5 日，公司披露了拟收购天士力医药集团股份有限公司 28% 股份的重大资产重组预案等相关公告。

目前，公司及相关各方正在积极推进本次交易的各项工作。

此外，公司落实“质量回报双提升”行动方案，深入响应国务院关于推动资本市场高质量发展的文件精神，积极推动一年多次分红、预分红、春节前分红，增加分红频次，公司拟进行2024年度预分红，以增强投资者获得感，提升投资者回报水平。结合经营发展实际情况，公司拟定2024年前三季度利润分配预案为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，每10股派送现金10元（含税）。

展望全年，公司会继续监测冬季的发病率情况和订单需求变化，做好年底产销协调，全力满足市场需求，同时关注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影响。全力做好年底收官各项工作部署。2024年公司预计全年将实现稳健增长，年度业绩指引保持目标不变，即营收、利润将超越行业平均增速，努力实现双位数增长。

1、院外零售市场新的经营环境之下，公司如何看待未来院外零售独家品种或品牌品种的商业模式？

答：CHC是一个高效率的市场，未来有持续增长的机会。公司对院外市场的判断没有变化，院内品种流转到庭外市场趋势明显，虽然院内处方流向院外有一定难度，但仍是长期趋势，预计未来零售市场会分化出现DTP药房、院边店等专业市场，形成多业态发展趋势，公司会密切关注市场的发展和变化。品牌企业商业模式没有太大变化，CHC市场由各大品类组成，以品牌产品为主，逐渐加入了处方药品种和慢病品种，我们积极捕捉发展机会，坚定看好市场发展。华润三九战略定位以CHC为核心业务，处方药为发展业务；CHC业务希望做到“全域布局、全面领先”，处方药业务希望在核心领域争先。

2、公司整体销售费用率有所下行，全年销售费用率的预期以及后续的趋势展望？

答：华润三九以CHC为核心业务，处方药为发展业务，过去几年销售费用率下降趋势比较

明显，主要受产品集采影响，较高费率的处方药产品占比下降。同时，工业企业销售费用率与规模效应有关系，过去公司在百亿营收以内规模优势不明显，过百亿后规模效应会较为明显，预计未来销售费用率和管理费用率会随着规模效应呈现微幅下降趋势。

3、配方颗粒行业是否已经企稳回暖以及未来发展预期？

答：“十三五”期间配方颗粒业务呈双位数增长，配方颗粒业务于“十三五”期间在公司处方药业务占据重要位置。随着国标切换、集采的推进配方颗粒的贡献有所下降，公司也采取了相关举措，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。在业务发展过程中公司会不断的反思和观察，进行内部业务组合的战略检讨，希望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。

4、前三季度处方药业务经营情况以及全年展望？

答：处方药业务表现离年初战略预期有一定差距，从三季度情况来看保持稳定，公司目前基本要求为各个品类保持一定市场份额，追求稳定发展。

5、对昆药和天士力的后续整合展望，未来对于外延并购的规划？

答：今年和明年继续深入推进昆药集团的融合计划，明年是昆药集团进入华润三九的第三年，昆药集团在今年系统梳理了战略定位和未来五年的战略目标，后续重点把战略举措逐项落地，包括一方面在三七产业链加大投入，并持续打造“昆中药 1381”精品国药品牌；另一方面在管理上和三九深度融合，帮助昆药进一步提升管理效率。天士力项目目前在积极推进中，预计会在明年一季度完成整个交易，未来天士力和三九合作以后通过在研发创新、技术平台等方面开展协同及合作，有利于充分发挥双方各自优势，一方面天士力可以提升华润三九医疗端的运营能力，同时可以利用华润三九在品牌打造和 CHC 渠道优势帮助天士力提升院外市场效率。双方在中药产业资源方面也有很多协同空间，助推华润三九成为中药产业领导者。在项目开始之前，公司管理团队对未来三家公司定位做过深入思考，未来，华润三九争做医药行业头部企

业，以 CHC 业务为核心；天士力将定位医疗端第一品牌和中药创新药领导者；昆药集团将定位银发健康产业的引领者。从未来并购规划来看，证监会出台“并购六条”等政策，国资委鼓励上市公司作为平台加大重组和整合力度，尤其在战略新兴产业方面国资委鼓励支持开展专业化整合工作，华润三九未来会继续关注行业投资和整合机会，一方面做好昆药集团融合工作，发挥协同价值，及推进天士力项目的进展；另一方面，未来采用多元化方式通过投资并购支持公司整体创新转型，加大创新药领域投资的探索力度，在 CHC 核心业务方向上继续关注有机会、有潜力的品牌资产。

6、三季度感冒品类发展情况以及对四季度销售的展望？

答：感冒呼吸类是公司核心品类，秋冬进入了旺季，目前来看，今年四季度和明年一季度的备货和营销活动均已安排妥当，整体有信心完成好全年任务计划。

7、处方药和 CHC 毛利率水平和全年展望？

答：“十三五”期间，处方药业务毛利率整体高于 CHC 业务毛利率水平，“十四五”期间处方药由于集采因素影响毛利率有所下滑。目前，公司整体毛利率逐步接近 CHC 的毛利率水平。未来会从两方面持续推动毛利率水平稳定，CHC 业务方面，努力应对消费方面的挑战，持续向产品升级方向推进；处方药业务方面，推动以创新产品改善毛利率水平；长期来看，公司毛利率受到业务结构等因素的综合影响，预期公司毛利率水平趋于稳定并有一定提升空间

8、中成药后续集采预期，院外品种是否可能波及，公司如何应对？

答：近期多个省份在推进中成药集采，公司关注相关政策。院内品种可能会受到中成药集采的影响，OTC 非医保品种理论上影响较小。CHC 自我诊疗市场一直是很高效运作的市场，999 感冒灵是低价格带的非医保品种，聚焦 OTC 市场，是消费者感冒自主选择购买的首选产品，医院销售占比很小。目前来看，中成药集采对 999 感冒灵影响极为有限。

9、三九与连锁药店合作贴牌产品规模、占 OTC 比例，及毛利率水平？

答：目前，公司和药店贴牌产品规模很小，没有形成业务规模。连锁药店逐渐拥抱品牌产品，行业逐步达成共识，把品牌产品作为吸引客流的方向，未来贴牌不是公司业务发展的主要趋势。

10、公司管理层变动方面，新总裁上任后，公司明年重点发展规划，以及未来发展战略制定？

答：公司管理团队变动是良性的，吴文多总裁过去担任过华润双鹤、华润三九的副总以及华润江中的总裁，有丰富的管理经验，对方药领域及公司业务比较熟悉，回到公司担任总裁是非常好的选择。华润三九由战略驱动业务发展，按照战略-组织-文化的工作思路，根据战略发展配置管理团队，进行动态优化。明年是“十四五”的最后一年，2020年提出“十四五”营收翻番的目标，有望超额完成，公司也将继续朝着争做医药行业头部企业的战略目标，追求高于行业平均水平增长；同时做好“十五五”战略规划工作，总体思路是管理团队选优配强，经营团队有更高的业绩要求和更高的激励，组织氛围更有创新力更有活力。

11、展望明年，我们对于内生增长的预期，以及如何看待昆药明年基本面的增长和挑战？

答：公司内生增长预期是比较高的，追求内涵式增长高于行业平均水平，同时也会启动外延式并购。行业集中趋势依然存在，多年前，我们判断医药行业未来会从成熟走向强大，管理层始终践行了这个宗旨，公司向争做行业头部企业的目标不断努力，通过内涵式增长加外延式增长双轮驱动发展。通过并购昆药集团，公司布局银发健康赛道，布局老龄化领域，按照制定的三年融合计划，第一年融合期围绕“四个重塑”，清晰了昆药集团战略定位，锚定“银发健康产业的引领者”的战略愿景，业务聚焦到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。今年颁布了“777”品牌，明年“昆中药 1381”品牌也会推动升级。未来，昆药业务会由“777”事业部、“昆中药 1381”事业部和“KPC1951”事业部构成，逐步拓展业务。明年是融合期第三年，原有问题会逐渐完善解决，业务逐年向好，长期看好昆

药集团的发展。

12、在 CHC 几大细分业务的增长情况和市场展望，以及其他还有哪些表现较好、公司将重点发力的业务？

答：CHC 业务希望做到“全域布局、全面领先”。在主要市场和细分市场关注品牌和品种领先情况，一方面在原有领域持续竞争、争创前三，另一方面在新的领域通过业务发展和并购整合达成领先目的。目前 OTC 关注呼吸、皮肤、胃药三大领域，专业品牌和大健康关注维矿、儿科、妇科等领域，每个领域公司都有战略地图和清晰的目标，同时也会关注一些新挖掘的年轻消费者的“远虑近忧”需求，进而关注新品类。CHC 是公司核心业务，公司高度关注 CHC 领域新的业务发展机会，以及品牌和技术的变化。

13、润生药业合作的愿景以及天士力整合机会？

答：润生药业是一家专注干粉吸入剂的研发型企业，目前管线中的两个产品舒利迭仿制药和氟替卡松单药都在开展中美两地申报，公司在投资过程中亦达成了其他业务合作安排，包括润生未来上市产品在中国区商业化由华润三九承接。对于润生，公司考虑短期用战略性股权投资加业务的合作方式会更加适合，主要考虑到药械一体的复杂制剂存在技术难度和开发风险，公司需要平衡风险影响，同时，润生药业这样研发为主的企业需要保持更加灵活的机制。天士力过去积累的优势主要在处方药领域，在研发能力及医疗渠道等方面具有较强的竞争力，天士力并购合作项目公司重点看重的是未来整合潜力。三九的并购后整合能力这些年也有长足的进步，天士力的研发能力有助于三九在创新领域更快地达成目标，同时天士力在处方药领域学术营销、产品打造和品牌打造能力十分优秀，双方合作将推动天士力更快达成中药创新药领导者的目标。

14、公司与华特达因合作维生素 D，未来主要的市场规划？新生儿相对低位，如何看待儿童药市场的机会？

答： 华特达因专注在儿科市场，是一家优秀公司。华润三九 2020 年收购的澳诺制药，在钙制剂方面已成为全国第一品牌，本次双方充分利用各自优势促成合作，对合作均有比较高的期待。目前，新生儿出生率低，市场不会像过往一样高速增长，但还是有一定的市场规模，整体容量或可保持稳定，市场仍具吸引力，在这样的市场里做到第一第二也是值得去争取的，和华特达因合作是基于这样比较好的前景展望。

15、第二期股权激励进展是否有更新？

答： 股权激励是重要管理工具，公司是科改示范企业，未来也将根据科改要求，争取适时推出二期激励计划。

总结： 感谢各位投资者和券商分析师，未来华润三九会以 CHC 为核心业务，争做行业头部企业；未来天士力会以品牌处方药为核心业务，争做中药创新药领导者；昆药集团会以三七产品和精品国药为核心业务，争做银发健康产业引领者。总体战略目标清晰，发展路径会不断反思和优化。请投资者放心，华润三九一会坚持消费者为中心，以满足消费者健康需求为企业创新发展方向，不断创造企业价值；二会坚持市场导向，坚定运用市场化机制；三会坚持股东导向的原则，始终不懈的为股东创造价值增加回报，谢谢大家。

附件清单

-

(如有)

日期

2024/10/28