

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：2025-007

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <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	国联民生、中信建投、富国基金、惠理基金、中金公司、兴业证券、东方证券、平安养老等证券、投资机构
时间	2025年6月11日-6月20日
地点、方式	综合办公中心（现场会议、电话会议等）
上市公司接待人员姓名	财务总监兼董事会秘书 邢健先生 投资者关系团队
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1. 公司后续外延并购有哪些规划和方向？</p> <p>答：从政策环境来看，证监会、国资委出台多项鼓励并购的政策，在这些政策的支持下，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鼓励支持开展专业化整合工作，华润三九未来会继续以内涵式+外延式双轮驱动，加大并购重组和赋能整合。在CHC核心业务方向上，公司继续关注有机会、有潜力的品牌资产；在处方药方面，公司围绕“3+N”领</p>

域，进一步加大创新领域的拓展机会，也会采取多样化的方式获取产品。

2. 公司未来对于华润三九、天士力和昆药集团三家上市公司未来发展如何考量？

答：华润三九的核心业务是 CHC 健康消费品业务，创新驱动成为中国医药市场领先者；天士力以处方药为核心业务；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。三家上市公司资源禀赋和能力独特，协同方向的想象空间很大，值得期待。结合“十五五”规划，未来会描绘的更加清晰。昆药和天士力将进一步巩固华润三九的行业地位，加快达成华润三九争做行业头部企业的战略目标。

3. 公司感冒呼吸品类受发病率的影响以及未来的发展思路？

答：从呼吸品类来看，公司密切关注发病率变化情况，目前来看与对全年市场判断基本一致，全年整体呼吸品类的目标没有变化。公司呼吸品类已经从大品种到大品牌，走向大品类发展，不断丰富新品。在品类发展的基础上，持续强化品类组合，如 999 强力枇杷露、磷酸奥司他韦、999 藿香正气合剂等；今年 999 益气清肺颗粒获得批准，作为重感恢复期用药，针对于疫病恢复期综合症状治疗，填补重感康复用药空白。

4. 公司对于“十五五”战略规划的初步蓝图和设想？

答：2025 年是“十四五”最后一年，2020 年提出“十四五”营收翻番的目标，公司提前完成“十四五”目标，有望超额完成。公司也将继续向争做医药行业头部企业的目标，超越行业平均水平增长，管理团队将群策群力，制定“十五五”规划，总体思路业务方向突出竞争力，创新驱动，打赢做实，管理团队选优配强，有更高的业绩要求和更高的激励，“十五五”目标预计会比较进取。

5. 公司后续股权激励的规划和分红的规划？

答：股权激励是国企改革重要举措之一，是市值管理的重要工具，华润三九在过去几年的科改评价中表现优异，连续两年在国资委科改评价中获得标杆。公司未来也将根据科改要求，争取

适时推出二期激励计划。公司坚持股东利益导向，致力于实现三个满意，即股东满意、客户满意、员工满意。过去几年公司现金分红比率稳步提升。公司积极落实“质量回报双提升”行动中分红方案，目前稳定在 40%-50% 分红比例。

6. 公司对于天士力后续整合规划？

答：天士力以处方药业务为核心，在中药创新方向处于领先地位，未来公司会继续鼓励天士力以创新驱动业务发展，强化研发投入，推动研发效率提升，方向上聚焦心血管及代谢、中枢神经、消化等重要领域，丰富研发管线，提升研发能力，进一步巩固中药创新药领先地位，并不断拓展新的业务领域。同时我们会注重天士力和华润三九业务上的协同赋能，后续会加快双方在产品、渠道、终端等方面的协同，在品牌、渠道等方面持续为天士力赋能。天士力会在多方面为华润三九业务提供新的价值，共同推动天士力业务有更好的发展，争取成为中药创新药的引领者，医疗端的第一品牌。

7. 公司如何应对零售市场有所承压？未来发展趋势如何？

答：公司持续关注行业变化，长期来看零售市场有缓慢上升趋势，短期内线下零售市场可能受到一定影响，短期市场变化主要在医保支付政策以及线上业务发展，影响线下的客流和份额，长期来看线上和线下是逐步增长的趋势。华润三九愿景是“成为大众医药健康产业的引领者”，一直与商业渠道和连锁药店保持良好的生态合作伙伴关系，在行业阶段性承压的过程中，生态合作关系有利于公司在发展过程中拥有相对优势；同时在数字化发展过程中，消费者信息差逐步消失，品牌产品市占率有望逐步提升，公司也将更多去关注消费者对产品质量安全和对品牌的核心诉求，继续争做医药行业头部企业的目标，稳固行业地位。

8. 公司未来销售费用率预期？

答：销售费用率主要由销售模式决定，公司 CHC 业务、处方药业务包括集采品种和创新品种，均有不同的销售模式，共同决定销售费用率的情况。预计未来三九 CHC、“昆中药 1381”

	和“777”的零售部分，费用率会逐渐趋同；处方药业务随着集采推进销售费用率有逐步降低趋势。目前看三九整体费用率存在一定下降空间，未来将逐步趋于稳定。
附件清单 (如有)	-
日期	2025/6/20