

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：2025-010

投资者关系	<input type="checkbox"/> 特定对象调研	<input type="checkbox"/> 分析师会议
活动类别	<input type="checkbox"/> 媒体采访	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他
参与单位名称 及人员姓名	参与公司 2025 年半年度业绩说明会的投资者	
时间	2025 年 8 月 28 日	
地点、方式	全景路演网络文字互动	
上市公司 接待人员姓名	董事长 邱华伟先生， 董事、总裁 吴文多先生 副总裁 王亮先生 财务总监兼董事会秘书 邢健先生 副总裁 王克先生 独立董事 孙健先生	

投资者
关系活动
主要内容
介绍

1. 公司年度报告中提到预计 2025 年营业收入将实现双位数的增长，净利润将匹配营收增长水平。而公司上半年归属净利润却大幅下滑 24 多，对此公司表示对感冒发病率回归正常有一定预判，今年上半年营收和利润进度在预期之内。这是否意味着管理层对年度报告中提到的营收、净利润增长目标没有改变？

答：您好，2025 年上半年受到流感等呼吸道疾病发病率同比降低、零售渠道阶段性调整、叠加去年同期的高基数等因素影响。预计 2025 年公司营业收入将超越行业平均增速，努力实现双位数增长，利润端保持稳健。公司关于未来计划等前瞻性陈述，不构成公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

2. 今年新合并的天士力在营收与去年同期持平的情况下就可以增加合并口径的营收 64 亿，按照去年公司总营收 276 亿计算，今年仅新增合并天士力报表就能带来 23 的增长。这是否意味着公司按照去年合并口径看，今年下半年营收和净利水平有可能继续下滑？

答：2025 年上半年，面对流感等呼吸道疾病发病率同比降低、零售渠道阶段性调整、叠加去年同期的高基数等因素影响，公司锚定战略航向，坚持创新驱动，不断优化业务布局，巩固行业领军地位，公司实现营业收入 148.10 亿元，同比增长 4.99%。近年来，公司通过“内涵 + 外延”双轮驱动发展。预计 2025 年公司营业收入将超越行业平均增速，努力实现双位数增长，利润端保持稳健。公司关于未来计划等前瞻性陈述，不构成公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

3. 公司年初之前一直表示分红率稳定在 50 左右。但公布的 6 月份的投资者关系活动表中开始改为“稳定在 40-50 分红比例”。在国家提倡分红、外延并购有低息支持政策、公司资产负债结构合理的情况下，为何要下调分红比例而不是逐步提高现金分红比例？

答：您好，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 年度现金分红约占公司当年实现归属于上市公司股东的净利润 40%左右，23 年度、24 年度现金

分红约占当年实现归属于上市公司股东的净利润 50%左右。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。

4. 公司 2023 年和 2024 年两次实施 10 转 3 的转股措施，这对长期投资者没有任何意义，公司实施这一转股措施究竟是出于什么考虑？

答：您好，公司通过现金分红、资本公积金转增股本与投资者分享发展成果。

5. 公司上半年 CHC 业务同比下滑 17.89，站在现在时点，预计 CHC 业务全年情况怎样？

答：您好，CHC 是公司的核心业务。公司在呼吸、皮肤、胃肠品类，骨健康品类，大健康领域的维矿、小儿等品类布局，同时还探索布局“远虑近忧”的亚健康领域新品（如滴眼液、睡眠相关品种等），相关工作正在持续推进。从目前来看，三九 CHC 业务今年的计划未做调整，预计整体保持良好表现。

6. 公司 8 月 19 日米诺地尔搽剂获批上市，怎么没发公告呢？

答：您好，公司严格遵循上市公司信息披露相关规则，不存在应当披露而未披露事项，感谢您的关注。

7. 公司完成对天士力 28 股权的收购后，如何对天士力进行整合？整合过程中可能面临哪些挑战？天士力对公司未来业绩的贡献预期是怎样的？

答：您好，公司始终紧密围绕战略方向推动并购重组，并探索形成了“3-4-3”的整合管理模式，即短期维持“三个稳定”；中期推进“四个重塑”；长期实现“三个满意”。公司通过专业化、体系化投后整合工作，推动公司与并购标的高效协同。目前，天士力推动完成“百日融合”相关工作，并正在开展战略梳理。未来，天士力以处方药为核心业务，创新驱动成为中国医药市场领先者。同时会注重天士力和华润三九业务上的协同赋能，共同推动天士力业务更好地发展。

8. 华润商道给昆药和天士力如何赋能？昆药已经加入公司近三年，目前商道给其赋能情况如何？

答：您好，公司始终紧密围绕战略方向推动并购重组，并探索形成了“3-4-3”的整合管理模式，即短期维持“三个稳定”；中期推进“四个重塑”；长期实现“三个满意”。公司推动昆药、天士力逐步明晰战略发展路径，并推动与公司在渠道营销等领域的相互赋能。

9. 上半年公司营收上升 4.99%，利润下降 24.8%，请问利润下降是什么原因？

答：您好，2025 年上半年受到流感等呼吸道疾病发病率同比降低、零售渠道阶段性调整、叠加去年同期的高基数等因素影响。预计 2025 年公司营业收入将超越行业平均增速，努力实现双位数增长，利润端保持稳健。公司关于未来计划等前瞻性陈述，不构成公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

10. 华润三九原有处方药，如复方丹参滴丸、血塞通系列的销量情况如何？

答：您好，具体业务经营情况敬请关注相关公司公告，感谢您的关注。

11. 公司核心品种（如昆药血塞通软胶囊、天士力复方丹参滴丸）是否纳入此次集采范围？

预计对产品价格、销量的影响如何？

答：您好，全国中成药集采（首批扩围接续）中选结果已公示，血塞通软胶囊中选，天士力复方丹参滴丸未纳入该次中成药集采。

12. 未来三九是否还有并购其他品牌中药企业，如白云山或同仁堂的计划和打算。

答：公司相关事项请关注公司在《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn) 上披露的公告。

13. 公司上半年 CHC 业务同比下滑 17.89，站在现在时点，预计 CHC 业务全年情况怎样？

答：公司 CHC 业务具备抗风险的能力，上半年主要由于高基数导致内生营收和利润有所下降。展望全年，CHC 业务在品牌打造方面，基于“1+N”品牌策略，丰富媒介资源，提升品牌影响力；品类布局方面，在疾病治疗领域，围绕家庭常备领域、专科领域等品类，丰富产品组合，强化品类协同，提升整体竞争力，巩固基本盘；加大新品引入，布局新品类，提高新品孵化能力；

渠道方面，持续推进全渠道生态搭建与运营，加强数字化运营体系建设，提升渠道掌控力。

14. 这么好的市场，股价没反应，是不是大资金对公司未来的发展有担忧？

答：公司围绕发展战略，持续聚焦主业，努力推动高质量发展。二级市场股价波动受宏观经济环境、市场情绪、投资者风险偏好等多重因素影响。感谢您的关注。

15. 天士力与昆药集团在中老年心脑血管中成药方面如何协同？昆药集团在银发经济的 AI 智能陪伴方面总体进展如何？

答：您好，天士力将以处方药为核心业务，争做中国创新药领先者；昆药集团将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。昆药集团创新性提出“药品+医疗服务+情绪价值”三位一体模式，持续加大研发投入，同时通过渠道下沉和数字化建设，构建覆盖银发人群的健康服务体系。

16. 请问天士力的商誉是多少，估算依据是什么？集采对公司影响如何，如何应对？

答：您好，公司收购天士力 28% 股份，将交易对价与并表日天士力的可辨认净资产公允价值份额之间的差额确认为商誉，金额约为人民币 19.21 亿元。集采对三九处方药业务的影响逐渐消化。

17. 老龄化速度及其对相关医药产品的影响，预计心血管疾病市场规模年增速是多少？

答：国家统计局数据显示，2024 年我国 60 岁及以上人口占全国人口的 22.0%，其中 65 岁及以上人口占比 15.6%。具体心血管疾病市场规模年增速请以官方的发布的相关数据为准。

18. 请问什么时候分红？

答：具体分红安排请关注公司在《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》及巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn) 上披露的相关公告。

19. 华润三九下半年有没有预期卖的好的创新药？

答：在创新布局方面，公司围绕“3+N”领域加大创新领域的拓展机会，也会采取多样化的

方式获取创新产品。创新领域布局将聚焦战略方向，也会科学的规划和研判，公司近年来推动“品牌+创新”双轮驱动发展战略，今年有一系列项目落地，后续创新领域将持续稳步推进。

20. 贵司有何市值管理措施？

答：您好，公司高度重视市值管理工作，围绕公司发展战略，聚焦主业发展，持续提升公司核心竞争力，重视股东回报，持续现金分红，努力推动高质量发展。二级市场股价波动受宏观经济环境、市场情绪、投资者风险偏好等多重因素影响。感谢您的关注。

21. 在 CHC 业务方面，不同品牌的提供相似的产品，竞争激烈，华润在品牌上是否形成了可靠的壁垒，预计在未来几年中华润的品牌力是否足够支撑该业务线的稳步增长，华润打算在哪些方面努力来实现该业务上的增长或快速持续增长？

答：您好，品牌是公司核心竞争力之一，公司跻身 2024 凯度 BrandZ 最具价值中国品牌 100 强，跃居益普索《2025 中国品牌影响力指数(BII)》第 29 位。“999”主品牌在消费者和医药行业中均享有较高的认可度，多次被评为“中国最高认知率商标”“中国最有价值品牌”。公司 CHC 业务以“全域布局，全面领先”为策略，围绕“大品种-大品牌-大品类”的建设思路进行品牌打造和产品线丰富，持续拓展业务布局。

22. 公司在创新药储备和研发这块的投入，是否以华润三九为主体？华润三九和天士力在创新药产品管线上如何整合规划？

答：您好，华润三九、天士力、昆药集团三家上市公司聚焦重点核心领域，深耕关键技术，通过研发资源的高效协同和相互赋能，不断优化产品研发布局，强化在核心赛道的研发竞争力。

23. 公司最近有无打算在二级市场回购注销股份？

答：您好，公司如有相关计划，将严格按照监管要求履行信息披露义务。

24. 华润三九以后是作为创新的主要阵地吗？是否会向西药例如细胞治疗的主要方向吗？还是只是作为交流平台？

答：公司近年来推动“品牌+创新”双轮驱动发展战略，围绕“3+N”领域加大创新领域的拓展机会，也会采取多样化的方式获取创新产品。创新领域布局将聚焦战略方向，也会科学的规划和研判。

25. 公司在 AI 方面有哪些措施，预计取得哪些成果？

答：您好，公司深蓝（智能制造）实验室运用 5G、区块链、数字孪生、云计算、智能生产设备等技术升级传统药品制造体系，加快公司数字化转型及中药现代化进程。在营销领域，发布三舅健康智能体，为消费者提供健康资讯服务；通过大模型创作广告图片、文案和宣传视频等，提升内容创意制作效率。

26. 天士力可有市值管理计划？建议公司进行回购注销。

答：您好，公司如有相关计划，将严格按照监管要求履行信息披露义务。感谢您的建议。

27. 中医药在走向世界的这方面公司有什么进展？公司有什么规划？

答：您好，公司海外业务在公司总体业务中占比较小。公司将跟随国家战略，积极探索公司产品向海外推广。感谢您的关注。

28. 未来 5 年规划什么时候出？

答：公司已在推进“十五五”战略规划工作，下半年将重点推动“十四五”收官、回顾及未来规划的研讨。

29. 抖音直播销售经常看到云南白药的直播销售，但华润三九，昆中药，天士力抖音直播销售很少看到，请问是公司没有这方面的要求吗？以后会不会加强网络直播销售？

答：公司借助大数据精准分析目标客户群体需求，优化产品设计，深化与各大线上零售平台的紧密合作，积极布局新兴业务模式。您可关注公司在天猫、京东、抖音等平台“999 官方旗舰店”。

30. 公司全年处方药、配方颗粒和饮片的表现及未来发展规划？

答：您好，三九处方药业务围绕“3+N”治疗领域，以临床价值为导向，通过自主研发与BD转化双线并举，逐步拓展创新产品管线。处方药业务坚持合规化学术推广，持续推进专家网络体系化建设，强化医学引领，拓展医院渠道覆盖。集采对公司处方药业务的影响逐渐消化。未来与天士力在产品管线上协同，创新方向上有更多的产品组合，有望在医疗端会有更好的表现。国药业务积极拥抱集采，抓住配方颗粒联采、饮片国采带来的市场机遇，配方颗粒及饮片市占率稳步提升；公司持续优化成本管理体系及供应链体系，推进全产业链价值管理，力争在激烈的竞争中取得长期优势。

31. 公司对于未来华润三九、昆药集团、天士力，三家上市公司如何定位？

答：您好，未来，华润三九将以CHC为核心业务，争做医药行业头部企业；天士力将以处方药为核心业务，以研发创新为核心驱动力，致力于成为医药市场领先者；昆药集团将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。三大上市公司将聚焦三大核心业务，一体两翼，相互赋能。

32. 公司后续股权激励的规划？

答：您好，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，公司于2021年推出了第一期限制性股票激励计划。华润三九在过去几年的科改评价中表现优异，连续三年在国资委科改评价中获得标杆。公司将根据科改要求，争取适时推出第二期股权激励计划。

附件清单

(如有)

日期

2025/8/28