

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：2024-018

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、中信证券、海通证券、兴业证券、国盛证券、天风证券、中金公司、方正证券、国信证券、国投证券、国海证券、东北证券、光大证券、国金证券、华创证券、平安证券、申万宏源、中泰证券、招商证券、浙商证券等证券、投资机构分析师	
时间	2024年8月5日	
地点、方式	综合办公中心（电话会议）	
上市公司	董事长 邱华伟先生	
接待人员姓名	副总裁 周辉女士 财务总监兼董事会秘书 梁征先生	
投资者	公司于2024年8月5日和中信建投、中信证券等券商联合举行重大资产重组项目电话沟通会议，就公司重大资产购买预案等交易事项与投资者进行了互动交流。	
主要内容	公司副总裁周辉女士向各位投资者介绍了重大资产重组项目的相关情况与进展，具体汇报	

## 介绍

内容如下：

“十四五”以来，公司围绕“争做行业头部企业”的战略目标，坚持“品牌+创新”双轮驱动，持续完善业务布局，高度关注整合行业优质资源的机会。天士力是公司长期关注的优秀企业，具有全产业链竞争优势，华润三九是中药产业链头部企业，双方战略布局高度契合，因此非常高兴有这样的一个机会和天士力达成股权方面的合作。

天士力的主要业务板块分为医药工业以及医药商业两大领域。2023年天士力实现营收86.7亿元，其中医药工业收入74.2亿元，占比86%。天士力在现代中药领域具有研发和产品的领先优势。研发创新方面，天士力为创新中药标杆企业，建立了“四位一体”的研发模式和科研创新平台，研发投入处于行业领先地位；截至2023年末，天士力拥有近百款在研产品的研发管线，其中41款1类创新药，36款处于临床试验阶段。产品方面，天士力拥有复方丹参滴丸、养血清脑颗粒（丸）和芪参益气滴丸等多个独家品种，构建了以心脑血管用药为主的现代中药大药体系，在做大做强现代中药的同时，持续丰富梯队化的产品组合，构建优势领域产品矩阵。同时，天士力形成了全产业链的竞争优势，在医疗渠道、智能制造等方面均具有较强的竞争力。未来，我们还将和天士力集团在中药创新发展、数智本草大模型及滴丸技术与装备开发方面持续展开合作。

交易具体的方案，华润三九拟以支付现金的方式向天士力集团及其一致行动人购买其所持有的天士力28%的股份，总交易价款约62.12亿，对应每股转让价格14.85元。我们认为天士力有很好的战略价值，现有业务基础较好，发展潜力巨大，本次交易定价在合理水平。

交易流程方面，本次交易构成华润三九的重大资产重组，公司已公告了重组预案，预案后需要履行相关的程序，包括进一步完成审计、估值等工作，需要天士力集团审议通过本次交易，并获得华润三九控股股东、实际控制人批准，提交国务院国资委审批，同时需要提交国家市场监督管理总局反垄断局进行经营者集中审查。外部审批完成后提交公司股东大会审议批准本次

交易，公司希望争取在明年 1 季度完成整个交易。

### **1、公司与天士力本次股权合作的战略协同如何理解？**

**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，“十四五”期间希望营收能够实现翻番，天士力的加盟将推动公司超额完成“十四五”目标。华润三九和天士力的战略布局高度契合，双方均以中医药产业为发展主线，华润三九的核心业务是CHC健康消费品业务，正在稳步朝着发展目标迈进；处方药业务是公司的发展业务，处方药业务和治疗领域、科技、研发、产品管线密切相关，而天士力是创新中药龙头企业，双方合作将助力华润三九快速提升创新药研发能力、加快补充创新中药管线，促进公司处方药业务达成业务发展目标。希望通过这次交易，能够更好地实现公司的长期战略目标。

### **2、本次交易合作后关于人员、组织、业务、资产处置等方面等整合规划？未来可能会对天士力做哪些战略重塑？对非中药业务是否可能进行剥离？**

**答：**天士力开创了现代中药事业，是中药行业的领先企业，天士力医药管理团队正在把现代中药向数智中药升级，得到行业的认可。天士力经营管理团队职业化、专业化、年轻化，华润三九非常看好天士力团队。本次交易构成公司重大资产重组，接下来还需要履行交易相关方的审议程序以及获得国资委等相关部门的批准。

未来整合方面，短期做好“三个稳定”：团队稳定、客户稳定、业务稳定，支持天士力的管理团队能够全面完成董事会年度任务目标；中期做好“四个重塑”，包括从价值、业务、组织、精神四个方面重点梳理重塑，强化战略引领，凝聚共识，和天士力团队共同探讨制定未来五年的“十五五”战略规划，让天士力创新中药领军者的地位更加稳固，业务持续增长。长期做到三个满意：股东满意、员工满意、顾客满意。

天士力是以中药为核心，生物药、化学药为辅助，在做大做强现代中药的同时，做特做专生物药和化学药，形成管线互补的业务布局，我们认可天士力的管线布局，未来也会相互赋能，

推动稳固天士力创新中药研发领先地位。目前暂未考虑天士力非中药业务剥离安排。

### **3、此次交易的背景？公司对于天士力和昆药的定位如何区分？未来会怎么发挥协同效应？**

**答：**公司高度关注整合行业优质资源的机会，通过内涵式增长和外延式并购双轮驱动，希望能够更快地达成公司的战略目标。公司一直持续关注合作标的，天士力是公司长期关注的优秀企业，具有全产业链竞争优势。公司非常荣幸有这样的一个机会和天士力集团达成合作。

这次希望和天士力共同发展中药创新药业务，推动中药创新进入一个新的局面，也得到了天士力创始团队的高度认同和积极响应。从两个公司的业务来看，差异化特点和竞争优势非常鲜明，双向赋能也将是显著的。华润三九核心业务是 CHC 健康消费品业务，近年来也在持续推进创新业务发展；天士力在中药领域创新投入大，核心业务围绕医院业务，将和公司形成非常好的互补。未来，合作达成以后，华润三九将以核心 CHC 健康消费品业务为主，天士力将以创新中药、处方药业务为主；昆药集团将立足银发健康产业，开拓未来，成为银发健康领导者，相信会形成非常好的协同和差异化的布局。

### **4、此次交易的进度预期？如何搭建天士力的管理团队？**

**答：**因本次交易构成公司重大资产重组，需要履行一系列审批程序，公司希望争取在明年 1 季度完成整个交易。在管理人员方面，天士力目前的经营团队非常优秀，团队中很多是从一线业务成长起来的职业经理人，天士力的处方药核心业务运营能力优秀，初步考虑是以天士力目前的管理层为核心业务团队，后续也会结合国有企业有关要求，在董事会等公司治理架构方面去搭配一定的人员，后续双方将互相赋能推动天士力业务更好地发展。

### **5、公司后续研发方面的计划？天士力相关研发的方向如何与公司协同？如何互相赋能？**

**答：**天士力主要聚焦心脑血管、消化代谢、肿瘤、中枢神经四大治疗领域，华润三九处方药主要围绕“3+N”，未来有一定整合空间。天士力创新中药研发能力强，是创新中药标杆企业，在做大做强现代中药的同时，做特做专生物药和化学药。华润三九和天士力 2023 年度整

体研发投入超过 20 亿元。华润三九会继续支持天士力现有研发项目的进程。同时，天士力将赋能华润三九，快速提升公司的研发创新能力，助力华润三九巩固行业领先地位、成为行业头部企业。

#### **6、天士力核心品种多为中药处方药，如何看待后续中成药集采的影响？**

**答：**处方药回归到以治疗为中心。发展中医药是健康中国的重要组成部分，从政策方向上还是长期向好的。短期来看，华润三九主要的处方药品种已基本纳入集采，天士力的品种以独家品种为主，主要影响已经得到一定消化。行业变革有利于创新型企业、运营优秀的企业的长期发展。

#### **7、华润三九和天士力的销售渠道如何整合协同？后续管理和销售人员组织架构是否会有调整？**

**答：**华润三九、天士力都是独立的上市公司，会按照上市公司规则建立合规、有效的治理体系，不会做销售渠道的整合，但是可以推动相互协同赋能，比如，利用公司品牌影响力和渠道优势和天士力在零售渠道相互赋能，协同合作，为客户达成更好的效果。短期做好“三个稳定”，围绕团队稳定、客户稳定、业务稳定，以此为基础来推动资源配置和业务协同发展，从而推动天士力医药业务持续增长。

#### **8、本次交易资金安排？后续公司资金状况？**

**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。

**总结：**华润三九和天士力的交易合作有三层战略合作的考量。一是，贯彻落实华润集团服务国家战略，推动华润和京津冀协同发展战略合作持久而深厚；二是，华润医药与天士力集团

将在中药创新发展、数智本草大模型及滴丸技术与装备开发方面展开合作，签订战略合作协议；

三是，华润三九和天士力强强联合，以新质生产力改造传统产业、发展战新产业、布局未来产业的重要举措。华润三九和天士力将相互赋能，让天士力创新优势更加凸显、创新领导者地位更加稳固，并助力华润三九创新能力快速提升，助推华润三九成为中药产业领导者。双方将发挥中药产业链协同效应，更快地实现补链强链，提升全产业链竞争力。两家公司的强强联合，让更多创新药更好地服务国人健康，公司热切的期待投资者能够陪伴公司共同成长，谢谢大家。

附件清单

-

(如有)

日期

2024/8/5