

证券代码：002907

证券简称：华森制药

重庆华森制药股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-009

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☒分析师会议 ☐媒体采访 ☐业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他
参与单位名称及 人员姓名	天风证券 医药首席杨松 天风证券 医药助理分析师刘一伯 中欧基金医药研究员赵磊 中欧基金医药研究员高诚诚
时间	2025 年 6 月 11 日、2025 年 6 月 12 日
地点	线上会议
上市公司接待人姓名	游雪丹（副总经理、董事、董事会秘书） 周智如（证券事务代表） 龙 洁（证券事务专员）
投资者关系活动 主要内容介绍	一、公司在遵守信息披露制度的前提下，介绍公司经营业绩、产品布局、市场开发和生产管理等情况，沟通内容与公司公告内容一致。 二、采取问答方式，由游雪丹女士、周智如女士负责回答： 1. ORIC-1940 分子和华西是通过 AI 辅助联合开发的分子，分子的权益情况如何，后续华西是否在临床上会给一定的支持和帮助？ 答：奥睿药业持有 ORIC-1940 100%权益。目前 ORIC-1940 临床 Ia/Ib 在华西医院进行，与华西合作良好。 2. ORIC-1940 在 HLH 上 1 期数据读出的节奏，后续临床开

展的节奏？现有疗法安全性不太好，有哪些数据值得期待？

答：预计明年会有一些量的 Ib 期数据产生，具体数据读出的日期存在不确定性，取决于患者入组的速度。ORIC-1940 在临床前显示出较好的安全性，期待可以有效弥补现行疗法的不足或与现有疗法协同，成为 HLH 领域的新的治疗选择。

3. HLH 整体分为原发和继发性，目前常用疗法包括 HLH-94 方案、芦可替尼、托珠单抗、依帕伐单抗等，但是细胞因子类大部分为超适应症用药，ORIC-1940 和这些分子比有哪些优势？

答：传统 HLH-94 治疗原理为：1. 使用化疗药物有效和选择性地消除过度活化的 T 细胞和抑制炎性细胞因子的产生；2. 使用糖皮质激素控制促炎细胞因子过度释放。由于免疫过度激活和细胞因子风暴在 HLH 的发病机制中起关键作用，近年来提出了几个靶点，包括 IFN- γ （依帕伐单抗），JAK-STAT 通路（芦可替尼），IL-6（托珠单抗）等主要是通过抑制巨噬细胞 M1 型极化和免疫细胞活化或增殖来起到治疗作用。但是 ORIC-1940 作为 RIPK1 抑制剂，除了抑制 TNFR1 通路，下调细胞因子，抑制巨噬细胞 M1 型极化，促使 M1 型巨噬细胞向 M2 型转变外，ORIC-1940 还能够抑制坏死性凋亡及泛凋亡，降低 DAMPs 水平，阻止进一步细胞因子风暴的产生。ORIC-1940 抑制坏死性凋亡及泛凋亡，降低 DAMPs 水平，是其在 HLH 治疗中与其他疗法相比差异化的分子机制，为治疗 HLH 提供新的选择方案，并且对相关药物的联用打下基础。

4. RIPK1 理论上 IL-6、IFN- γ 等通路的上游，针对其他自免应该也有不错的效果，前期 GSK2982772 在 RA 和 UC 上表现不佳，咱们的 ORIC-1940 后续除了 HLH 以外，还有哪些适应症拓展？

答：RIPK1 在 JAK 和 IFN- γ 下游，在细胞死亡端，受细胞

	因子调控，反过来又通过细胞死亡/存活机制影响细胞因子，调控巨噬细胞极化。目前在研适应症为成人继发性 HLH，会考虑向原发性 HLH 以及儿童 HLH 拓展，并且也会积极探索其他自免性疾病领域的适应症。 5. 赛诺菲和 Denali 的 DEAL 于 2018 年落地，首付款 1.25 亿美金，11.25 亿美金总包，目前已退货；礼来和 Rigel 的 DEAL 于 2021 年落地，首付款 1.25 亿美金，9.6 亿美金总包；目前 ORIC-1940 的 BD 预期情况如何？ 答：该项目具有创新性，是全球首个以 HLH 获批临床的 RIPK1 抑制剂，具备创新出海的基础。公司将根据研发进度积极推进海外 BD 工作，但具体的交易达成与否存在不确定性。 6. 2025 年整体研发费用的计划，后续对创新药的整体看法和思路？ 答：公司会持续对创新药领域进行投入，具体的费用与计划主要根据实际项目情况。 7. 主业方面，2024 年整体业绩和流感有一定的相关性，24H2 因为流感不明显，甘桔冰梅片销售同比下降，展望 2025Q2，全年业绩应该呈环比改善的趋势？ 答：甘桔冰梅片是我们的核心品种，公司对该品种具有信心。 8. 重点中成药产品已经取得新加坡批文，海外销售放量的预期，是否能和国内销售形成协同作用？ 答：东南亚市场对于公司属于新兴国际市场，放量存在不确定性。
--	---

	9. 公司 2024 年年报营收同比增长但 2025 年一季度增长缓慢，具体原因是什么？ 答：2024 年，公司实现营业收入 7.75 亿元，较上年同期增加 12.04%。收入端增长主要因为 2024 年公司中药品种增长强劲，五大重点中成药收入同比增长 21.71%，其中甘桔冰梅片销售收入同比增长 29.97%，六味安神胶囊销售收入同比增长 23.38%。 在 2025 年一季度，公司实现营业收入 2.39 亿元，整体收入较上年同期增加 4.62%，收入增速放缓主要为上年同期流感高发，患者多出现咽喉不适症状，公司权重产品甘桔冰梅片受市场需求影响出现阶段性销量大幅增加，而本期市场需求阶段性减弱，权重品种甘桔冰梅片销售收入同比下滑。整体看来五大重点中成药一季度营收略微增长 0.93%，其中六味安神胶囊增长 32.10%，痛泻宁颗粒增长 80.24%，体现出较好的增长势头与产品市场潜力。与此同时国家药品集采品种（包含二轮续标品种）报告期内整体增长 28.71%，体现了公司在集采大背景下较强的政策解读能力、市场准入能力以及终端执行力。 公司始终坚持稳健的经营策略，通过不断强化研发投入力度，积极推动创新转型进程，优化产品结构，成功构建了“三三三”管线布局。与此同时，新产品已陆续投放市场，预计将在未来为公司带来业绩增量，形成新的利润增长点。相信未来会创造更好的业绩，为投资者带来回报。
附件清单（如有）	无