

证券代码：600513

证券简称：联环药业

公告编号：2026-031

江苏联环药业股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称	中欧基金、浙商资产、华富基金、光大证券、华西证券、平安证券、申万宏源、九鼎投资、禾昇投资、钡沅投资、御厚投资、俊远投资、创智资本、湛盈资本、悦众资产、远翰私募、鹏源基金、复通基金、汇通水利
时间	2026年5月15日
地点	上海
上市公司接待人员姓名	董事兼总经理：牛犇先生 总工程师助理：谭琼女士 董事会秘书兼证券事务代表：葛楷先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、问：LH-1801片与GLP-1、SGLT-2类竞品相比，功能差异及核心优势是什么？</p> <p>答：GLP-1类药物以减重为主，存在胃肠道不良反应，SGLT-2类药物以降糖为核心、兼具减重且耐受性好；LH-1801片属于SGLT-2抑制剂，核心临床定位是降糖，这与以减重为主要机制的GLP-1类产品形成差异化互补，而非直接竞争。LH-1801片III期临床显示降糖效果明确、观察到一定的减重获益（约2.5kg），通过排糖机制实现减重，不影响患者生活质量，在临床应用中具备差异化优势。上述相关获益仅为研究中观察到的信号，如需进一步证实相</p>

关获益，需另行设计并开展专门临床试验，公司尚未设计并开展专门临床试验。

2、问：LH-1801 片与达格列净头对头试验的数据体现在哪些方面？

答：LH-1801 片 III 期联合用药与达格列净联合用药头对头试验数据全面且扎实，联合用药研究临床数据显示，主要终点 24 周糖化血红蛋白（HbA1c）下降幅度，LH-1801 片 20mg 组下降 0.79%、40mg 组下降 0.89%，数值上优于竞品达格列净组（下降 0.75%）；次要指标方面，空腹/餐后 2 小时血糖数值下降幅度均优于达格列净，52 周 HbA1c < 7% 的患者比例更高，长期血糖控制更优。且从时间曲线来看，第 4 周起 LH-1801 片组糖化血红蛋白控制效果从数值上看即优于达格列净组。另外，体重、收缩压、舒张压、总胆固醇、甘油三酯等代谢指标数值上也优于达格列净，高密度脂蛋白、低密度脂蛋白指标与达格列净相当，提示了 LH-1801 具有心血管获益潜力。肾脏保护层面，对肾功能不全（估算肾小球滤过率 $eGFR < 90 \text{ml}/(\text{min} \cdot 1.73 \text{m}^2)$ ）患者，年 $eGFR$ 下降率数值上优于达格列净，提示了 LH-1801 具有肾脏保护获益潜力。本次试验主要终点聚焦降糖，减重、心血管及肾脏保护等相关获益仅为临床试验中观察到的信号，如需进一步证实相关获益，需另行设计并开展专门临床试验，公司尚未设计并开展专门临床试验。

3、问：国内同类产品未做与达格列净头对头试验，LH-1801 片开展该试验的意义是什么？

答：在相同平台、相同设计下开展的头对头随机对照试验，是验证产品临床优效性的最高证据等级的方法，LH-1801 片自 I 期即与达格列净开展全面对比，III 期联合用药与达格列净联合用药头对头试验为国内同类产品中唯一完成的高质量对照研究，可为临床医生用药提供权威循证

依据。

**4、问：LH-1801 片预计何时上市？是否考虑 BD 出海？
目前进展如何？**

答：公司计划于 2026 年 6-7 月完成 LH-1801 片 pre-NDA 沟通并根据审评节奏进行申报，目前公司尚未开展相关 BD 工作；公司已通过 FDA、WHO 等认证，为后续药品 BD 出海奠定了坚实的质量基础，同时公司的他达拉非获得加纳共和国的药品注册证书，为唯一一家在加纳持有他达拉非《药品注册证书》的中国企业。

5、问：LH-1801 片上市后竞争激烈，定价及市场策略有何差异化安排？

答：市场策略上，LH-1801 片为国内首个完成与达格列净头对头联合给药 III 期试验的 SGLT-2 抑制剂，临床数据坚实完善，将以高质量循证医学证据支撑学术推广；定价策略将综合产品价值、患者支付能力及市场格局审慎制定，坚持均衡定价原则，兼顾市场竞争力与企业合理回报，暂不采取极端定价策略；公司自 90 年代起建立专业学术推广体系销售公司一类新药爱普列特片，经验丰富、网络完善，近期引进内分泌领域资深人才，搭建 LH-1801 片专属推广团队。高质量头对头数据提供核心学术支撑，成熟的全国营销网络有助于覆盖终端，产品疗效与安全性易获得临床认可，商业化推进路径清晰。

6、问：公司如何维持当前股价及市值？对创新药估值如何看待？公司近年研发投入大、现金流紧张、贷款较多，资金压力如何缓解？

答：股价由二级市场交易决定，2025 年以来公司股价波动主要反映市场对公司定位从传统仿制药企业到创仿结合的制药企业的重构，公司无干预二级市场价格的心愿与动机，但将持续夯实创新管线、加快 LH-1801 片上市、

兑现产品价值，以业绩和研发成果推动市场预期与公司基本面匹配；公司资金安排整体可控，通过发行科创债及申请地方银行贷款提供低成本资金支持，融资渠道通畅、成本合理，公司将持续优化资金配置，加快创新药商业化落地、提升经营性现金流，叠加政策端融资支持，目前不存在重大资金压力，能够保障研发、生产及市场拓展的稳定投入。

7、问：SGLT-2 类集采政策如何？LH-1801 片上市后毛利预期及产能布局怎样？

答：国内 SGLT-2 类药物已纳入集采，价格趋于合理，LH-1801 片作为 1 类创新药，凭借优效数据具备差异化定价空间。公司深耕原料药多年，产业链完整、成本控制能力强，且早在 1984 年即通过 FDA 认证，原料药出口美国，产能方面已建成符合 GMP 标准的原料药及制剂产线，可根据市场需求灵活调整产能，保障供应稳定。

8、问：III 期方案二甲双胍稳定 8 周后联合给药是否符合临床习惯？复方制剂竞争有何储备？

答：该方案严格遵循国内 2 型糖尿病诊疗指南，二甲双胍为一线用药，血糖不达标时联合治疗为临床常规路径，试验设计已获 CDE 批准，贴合真实临床实践；针对复方制剂竞争，公司已规划 LH-1801 片与二甲双胍复方产品，待单药上市后启动药学及生物等效性研究，预计在单药上市后启动该研究，以更好地满足临床需求。

9、问：SGLT-2 类常见泌尿感染、酮症酸中毒等不良反应，LH-1801 片安全性如何？

答：III 期临床显示，LH-1801 片尿路感染及生殖器感染发生率较低，全试验周期内未发生任何药物相关酮症酸中毒事件，整体安全性表现优于同类产品，不良反应可控，临床应用安全性良好。