

证券代码：300147

证券简称：香雪制药

## 2022年7月27日投资者关系活动记录表

编号：20220727

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称	平安证券股份有限公司研究所 韩盟盟	
时间	2022-07-27	
地点	公司会议室	
上市公司接待人员	徐力、王凤	
投资者关系活动主要内容介绍		
<p><b>投资者提出和关注的主要问题汇总提炼如下：</b></p> <p><b>1、公司简介介绍</b></p> <p>公司是以中药制造为主营业务，集现代中药及中药饮片的研究、生产与销售，辅之医疗器械、少量西药产品及医药流通等业务为一体的高新技术企业，致力于优质、高效药品的创新研发和制造，形成了“中药材种植—中药饮片生产—中成药制造—医药流通”的产业链布局和包括医药产品、医疗器械、医药流通等多系列产品群。同时，公司重点发展精准医疗产业，开发针对肿瘤的特异性 T 细胞过继免疫治疗的新方法，以达到集基因诊断和免疫治疗的临床精准治疗综合体。</p> <p>公司中成药业务，由母公司香雪制药、化州中药厂负责生产、销售；医药流通业务主要由子公司湖北天济、香雪医药、山西香雪运营，销售品种涵盖各类药品、中药饮片及少量生物制品、医疗器械等，销售区域以华中、华南地区为主；子公司湖北天济、沪谯药业利用中药领域优势，开展中药材及中药饮片生产及销售业务。</p> <p>公司中药产品包括抗病毒口服液、板蓝根颗粒、橘红系列、中药饮片等；医疗器械包括白云医用胶、高迅医用导管等；细胞免疫治疗的在研产品有 TAEST16001 注射液（适应症为软组织肉瘤）、TAEST1901 注射液（适应症为原发性肝癌）。</p>		

## 2、TCR-T 产品的研发情况

公司子公司香雪生命科学技术（广东）有限公司是一家聚焦 TCR 领域的细胞免疫治疗产品和技术的研发企业，是 TCR-T 细胞免疫治疗头部企业。具有自主知识产权的 TCR 核心技术，拥有完整的 TCR-T 产品研发技术体系和生产制备体系，其中 TCR-T 产品研发技术体系包含：①抗原肽发现平台，②TCR 高亲和力平台，③TCR-T 开发平台；TCR-T 生产制备体系包含：①自动化细胞生产平台，②质控平台；已形成了 TCR-T 细胞产品全链条创新产业链。香雪生命科学研究技术体系产生丰富的在研及储备管线，涵盖实体肿瘤相关专有靶点和覆盖中国人群的 HLA 分型的产品，处于国际领先水平。

自主研发的第一个产品 TAEST16001 注射液（适应症为软组织肉瘤）是中国首个获得 IND 批件的 TCR-T 细胞免疫治疗产品。TAEST16001 的 I 期临床研究结果入选 2022 年度美国临床肿瘤学会（ASCO）年会口头报告，肿瘤缓解率（ORR）达到 41.7%，获得了全球同行的认可。第二个产品 TAEST1901 注射液已获得 CDE 临床试验默认许可，适应症为原发性肝癌，目前该产品处于 I 期临床研究启动准备阶段。

## 3、疫情对公司的影响

疫情期间，全国各地区感冒类、上呼吸道类、胃肠道感染类的药品禁止销售，加上全面普及戴口罩，流行性感冒发病数也大大减少。公司主要产品的销售区域覆盖广东、广西、湖南、河南及东北等省份，2021 年在新冠疫情、自然灾害、政策用药限制等因素影响下，省外市场无法实现预期产出。其中东北黑龙江省份，2021 年全年超过 2/3 以上时间处于限售或禁售状态，区域范围业绩严重下滑。广东省为公司销售的主要区域，2021 年广东卫健委发布包括公司抗病毒口服液制剂在内 37 类药品限制性购买政策文件，全省范围内以抗病毒口服液为代表感冒清热类药物全面受限，部分地区医院外药店甚至直接下架此类产品，实行医院外渠道禁售，医院渠道成为感冒发热用药人群主要购买渠道，而公司主要收益来源于医院外零售药店市场。至此，2021 年下半年度在用药限制政策影响下，公司抗病毒口服液、橘红类产品业绩下滑较大。

同时在同行业竞争者华润三九（感冒用药中 999 感冒灵、999 强力枇杷露、999 抗病毒口服液、999 感冒清热颗粒）、以岭药业（连花清瘟胶囊/颗粒/片）等的竞争下，大众在用药受限，品牌引导的作用下，购买倾向增强，公司受到的冲击较大。

## 4、公司 2021 年业绩大幅下降的原因

根据《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》、《企业会计准则第 8 号—资产减

值》的相关规定，结合行业政策、市场竞争格局、实际经营情况等综合影响因素，基于谨慎性原则，对子公司商誉（湖北天济药业有限公司、亳州市沪谯药业有限公司、广东化州中药厂制药有限公司、广东恒颐医疗有限公司）、存货、固定资产、在建工程计提资产减值合计 48,207.66 万元。

受疫情、市场竞争等因素的影响，公司中成药产品销售不达预期，销售收入减少，毛利率下降。为缓解流动性压力加大了融资力度，财务费用等增加较大，使得利润大幅下降。

#### **5、公司 2022 年是否会计提资产减值**

公司每年会聘请评估机构进行评估，需根据年度经营情况和评估结果来判断，也会在年度报告披露时对资产减值情况进行公告。

#### **6、公司资金紧张及后续的解决措施**

公司前期在中医药产业链布局花费了大量的投入，先后在广东、宁夏、云南、四川和湖北等地布局建设 GAP 药材种植基地和 GMP 生产基地，设立多家子公司进行经营，形成了重资产。相关投入资金主要来源于债务性融资，在国家去杠杆的大环境下，公司间接融资受阻，遭遇银行断贷、抽贷和压贷，受近几年疫情影响，一些在建工程和固定资产投入未能按预期产生效益，加之经营业绩大幅下降，综合导致陷入了流动性困境。

面对运营和资金的压力，也结合行业趋势的研判，公司集中有限的资源聚焦主业，陆续对非主营业务的资产和业务进行了剥离；公司会加强应收账款管理，多种渠道多种方式加快应收账款回收，减少坏账损失；公司年度股东大会审议通过了快速小额融资事项，后续会结合实际情况进行启动。

#### **7、引进口服紫杉醇的情况**

公司与 ATHENEX, INC.（以下简称“Athenex”）于 2019 年 12 月签署了《授权协议》，就 Athenex 在研产品口服紫杉醇、口服伊立替康和 KX2-391 软膏（Klisyri）的研发、商业化在大中华区域进行合作，根据协议约定，公司向 Athenex 支付了 3,000 万美元的预付款。Athenex 于 2020 年 6 月在美国将用于治疗转移性乳腺癌的口服紫杉醇向美国食品和药物管理局（FDA）递交了新药申请（NDA），但该申请以目前的形式暂未获批准。

公司认为，Athenex 开发的新一代口服紫杉醇通过与 P-gp 抑制剂联合给药，能够

有效提高紫杉醇的口服吸收率，降低出现耐药机制几率。同时公司会充分评估 FDA 对 Athenex 口服紫杉醇新药申请的审核建议和关注 Athenex 与 FDA 沟通的情况，梳理优化新药申报方案和策略，按原计划组织用于治疗转移性乳腺癌的口服紫杉醇按中国《药品注册管理办法》在中国开展申报工作。

#### 8、出售湖北天济药业有限公司（以下简称“天济药业”）股权的原因

公司 2016 年收购天济药业 55% 股权，是为了拓展中药饮片市场，迅速形成在湖北省中药饮片业务的基础，通过渠道整合，形成优势互补的原材料供应体系，协同发挥供应链、生产、技术、管理及资本等优势，增强公司发展动力。但随着公司业务发展规划和实际经营需要，将进一步深化突出、专精于中成药业务和生命科学的发展战略，天济药业中药饮片业务版块对公司后续的发展贡献有限。

随着医保控费、两票制、控制药占比、限制使用中药注射剂等政策的实施，加之疫情使得医疗机构门诊量大幅下跌，直接导致饮片临床用量的大幅下跌等因素影响，天济药业销售毛利率、销售净利率下降（2019 年销售毛利率 17.64%、净利润率 7.23%；2020 年销售毛利率 15.28%、净利润率 6.46%，2021 年销售毛利率 18.07%、净利润率 7.48%），2021 年经营业绩虽然有所增长，但增长仍低于预期，实际经营业绩只完成了 2020 年减值测试时盈利预测的 68%，2019 年减值测试时盈利预测的 61%，2018 年减值测试时盈利预测的 56%。

随着疫情的持续反复，面临的经济形势仍然严峻，对实际经营业绩的不利影响可能会长期存在。且 2021 年 9 月，湖北省医药价格和招标采购管理服务网发布《中成药省际联盟集中带量采购公告（第 1 号）》，由湖北、河北、山西等 19 省及地区组成的采购联盟将开展中成药集中带量采购，降价是大势所趋，出现了较大的行业政策风险，加之中药材原材料价格出现较大幅度上涨，人工及费用等也出现上涨，预计未来盈利不佳，2021 年对天济药业计提了商誉减值损失 13,863.01 万元。

公司根据业务发展规划和实际经营需要转让天济药业 35% 股权，将收到的价款用于偿还债务和补充流动资金，以降低资产规模及有息负债、节约资金利息支出、减轻经营压力，以缓解公司运营资金压力，也在一定程度上规避行业风险、经营风险。转让天济药业部分股权以后，公司可将有限的资金、人才资源聚焦在中成药研发、制造及销售以及生命科学业务的投入上，有利于公司更高效更精准的系统管理，在提高公司管理效率同时，更能突显主业优势。