

## 调研简报

# 业绩下降，产品线不断丰富

朗生医药 (503. HK)

2016-3-31 星期四

时间： 2016-3-30

地点： 香港

会议形式： 一对多

电话： 0755-21519168

Email: linxq@gyzq.com.hk

### 1、业绩下降：

公司2015年录得收入约93.3百万美元，较去年同期下降20.1%。营业溢利录得约13.8百万美元，较去年下降26.9%。净利润约2.07百万美元，较去年同期下降85%，EPS:0.5美仙。银杏叶事件和宁波其中一间仓库水灾等若干一次性非经营损失迭加致净利润比去年有较大幅度下滑，以及妥抒未续签造成收入下降，植提业务增长也放缓。

### 2、帕夫林是独家品种，销量上升，价格下降：

帕夫林是是独家品种，公司正在拓展其他疾病的治疗如银屑病、干燥症。由宁波立华生产，2015年销售量同比增长10%，销售额同比增长5%，收入增长低于销量，主要是价格的下降。今年药品行业整体降价控费。

### 3、关于银杏叶问题：

行政处罚1800万人民币，产品召回相关费用600万，和海王的官司在进行中，交给律师处理。公司银杏叶对海王的销售总额才几百万元，而通过外购方式卖给海王的也只是其中一部分，外购的银杏叶只是来源的问题，没有质量问题。这个事件对影响公司植提业务的增速，植提收入下降28.8%。

### 4、伯乐仪器：

购买的伯乐仪器是国内新产品，在销售渠道的重点大医院布局，目前已经进入协和医院、西南医院等大医院。目前是国内首家销售，从实际意义来说，几乎是独家销售。仪器诊断的疾病是大免疫类疾病，包括类风湿关节炎、系统性红斑狼疮等疾病。经过推广之后，可以大力拓展空间。目前完成布局12台，今年目标是35台。今年6月开始收费。

### 5、胶原蛋白针剂：

胶原蛋白针剂是美容领域的重磅品种，是国内唯一 100%纯度的品种。目前专门的队伍 17 人，加上公司自己的皮肤团队有 110 人。目前已经使用

了 100 多支，效果不错。产品疗效持续时间 4-5 个月，没有任何副作用。终端销售价格 1.38 万元。可以持续 4-5 个月。渠道方面和国药控股合作，首批采购 2 万支。

#### **6、来氟米特开始招标，销售收入将逐步恢复：**

公司与美罗药业签订 10 年期的代理销售协议，公司目前开始产品的招标工作，招标工作良好。

#### **7、销售渠道：**

目前国家医药政策鼓励三级诊疗体系的建立，逐步向基层医院发展，公司在渠道方面也是积极下沉。做好二级医院。

#### **8、总结及建议：**

公司2015年业绩下降，市场在2015年初的时候就有业绩下降的预期。未来看点是产品线不断丰富，伯乐仪器、胶原蛋白针剂、可复美等新产品将是未来发展的动力，传统的医药产品稳健增长。积极跟踪新产品的销售进度。

## 免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能買入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下稱“國元(香港)”)編寫，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在本刊內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意图。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

## 國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>