

浙江康恩贝制药股份有限公司

机构投资者调研活动纪要

一、机构调研情况

时间：2022年6月20日

形式：现场调研、线上交流

参与交流机构：兴证全球基金、浙商医药

公司参与交流人员：副总裁、董事会秘书金祖成，总裁顾问杨俊德，投资者关系管理高级经理汪鸯。

二、调研活动纪要

（一）公司概况介绍

公司投资者关系管理高级经理汪鸯首先向参与调研和交流的投资者就康恩贝的基本概况及近几年的经营情况作了介绍。康恩贝公司自2004年在上交所上市以来，立足中药大健康核心产业，公司经营取得了稳健的发展。近年来，由于受到药品相关政策、新冠疫情等因素的影响，公司发展遇到了较大的挑战，但面对困境公司积极应对，调整业务结构、整合资源聚焦发展自我保健产品核心业务。2020年7月，公司控股股东变为浙江省国贸集团公司下属的全资子公司浙江省中医药健康产业集团有限公司（以下简称：省健康产业集团），开启了康恩贝与浙江省国贸集团战略合作、国有资本和民营资本联合治理联合经营的新体制。2021年公司又推出实施深化混合所有制改革的方案，加快非主业、非优势业务剥离和低效、无效资产处置，进一步优化产业结构等一系列措施，应对外部诸多的不确定性。

从公司发布的2021年年报以及2022年第一季度报告呈现的各项财务指标来看，经过过去两年的调整与整合，康恩贝基本面已经发生重大变化，战略与业务更加聚焦，资产质量显著提升，业绩拖累因素逐渐消除，公司经营情况与财务指标趋势向好。在对一些低效、无效资产进行处置以及充分计提资产减值准备之后，公司迎来业绩增长新拐点。2022年公司将通过内生增长和外延并购双轮驱动，推动公司经营质量和经营规模的同步提升，助力企业实现新的成长和突破。

(二) 主要交流问题

1、请介绍一下公司 2022 上半年经营情况，以及全年的业绩指引？

答：公司 2021 年一季度经营情况较为理想，实现营收 15.95 亿元，若剔除珍视明出表因素，营收增速为 16.43%，实现扣非后归母净利润 1.93 亿元，同比增长 58.5%。但随着二季度以来国内疫情的再次爆发，给公司的 OTC 业务特别是感冒类用药的销售带来了一些限制，公司经营情况还是受到了一定程度的影响。

2022 年康恩贝将通过内生增长和外延并购推动公司实现营收增长，其中内生方面预计带来 10% 多的增速，外延并购工作若顺利推进也会带来较好的业绩推动。

2、浙江省国资委对公司的定位、战略规划是怎样的？针对和国资委旗下其他中药企业饮片方面的同业竞争有安排吗？

答：康恩贝作为浙江省规模最大的中药企业，承载了打造浙江省中医药健康产业主平台的使命，这也是浙江省国资委对公司的定位和期望。关于解决同业竞争方面的安排，公司和大股东以及英特集团公司等相关各方一直在积极推动。2020 年 6 月 4 日公司控股股东省健康产业集团披露《浙江康恩贝制药股份有限公司详式权益变动报告书》，省国贸集团、省健康产业集团即在报告书中承诺，将在 2020 年 7 月 1 日办理完成股份过户登记手续起的三年内解决康恩贝、英特集团等企业之间涉及的同业竞争问题。2020 年 10 月 28 日，大股东、英特集团与康恩贝就解决同业竞争相关事宜同步作出承诺，拟结合实际情况于 2022 年 11 月 17 日之前，通过协议收购竞争方业务的方式或相关监管部门认可的其他方式消除双方在中药饮片业务方面的同业竞争问题。近期，英特集团在浙江产交所公开挂牌转让其下属两家中药饮片公司（其中转让浙江英特中药饮片有限公司 100% 股权，挂牌期已满，康恩贝未参与摘牌；转让浙江钱王中药有限公司 100% 股权尚处于挂牌期间），就是为解决与本公司之间因中药饮片业务存在同业竞争问题的举措。

3、目前康恩贝持有珍视明股权比例 38%，后续还会继续卖吗？珍视明上市

规划如何？

答：去年 12 月康恩贝完成转让珍视明公司 42% 股权后，珍视明公司不再纳入本公司合并财务报表。目前康恩贝仍持有珍视明 38% 的股权，为其第一大股东。据了解，珍视明根据规划拟择机启动新一轮增资，增资若能顺利推进，康恩贝持股珍视明的比例可能将进一步下降，这也是为珍视明公司未来争取单独上市做必要的准备，但具体时间等要看资本市场情况以及眼科、消费品赛道的行业发展趋势再定。

4、未来资本开支节奏如何？

答：目前康恩贝旗下个别子公司在推进数字化转型和智能化厂区改造，会有一些技改建设项目产生一定的资本开支，但体量均不大。从公司目前较为充足的产能来看，预计未来不会进行大规模的固定资产开支。放眼中药行业发展来看，目前我国 1500 多家中药企业整体规模还是较为分散的，未来的趋势是行业集中度将会持续提升，并购就是提升行业集中度的一个途径，康恩贝也在积极寻求参与并购，若有合适机会开展并购，这方面投资会带来一些资本性的开支。

5、公司近几年研发费用率 3%，未来会有提升吗？

答：浙江省国资委对企业的研发费用率有较高的要求，将制造业企业的研发费用率作为一个很重要的考核指标。这几年公司在原有药品的基础上不断加大产品二次开发、提升研发力度，公司的研发投入占比已经呈现了逐年上升的趋势。后续公司也会借助浙江省中医药创新发展联合体、浙江医疗机构制剂转化研究中心等，推动更多的合作研发项目落地，继续加大研发投入。总体而言，公司研发费用率未来将逐步提高。

6、2020 年出现丹参川芎嗪注射液被调整出各省医保增补目录，目前有别的品种有这方面的风险吗？有哪些处方药产品有较好的后续展望？

答：从公司目前稳健的业务结构来看，不会再出现拜特丹川注射液断崖式下跌给企业带来难以抗衡的那种冲击了。现阶段的影响主要还是来自化药集采，但是从目前看，集采给康恩贝带来的影响是中性偏好的，虽然一些大品种如盐酸坦

索罗辛缓释胶囊、奥美拉唑肠溶胶囊受集采降价影响，收入出现了一定幅度的下降，但有利的是，随着泮托拉唑钠肠溶片、玻璃酸钠滴眼液等光脚产品中标集采之后的放量销售，集采的正面影响逐步显现出来。

具体到产品上，处方药板块中有几个产品有较好的增长预期，例如子公司金华康恩贝的两大品种，一个是金康速力乙型半胱氨酸泡腾片，这个品种 2020 年被调入了国家医保；另一个是金艾康汉防己甲素，自 2022 年 1 月 1 日起，汉防己甲素片的医保支付范围按照药品说明书范围支付，这样就将该品种的医保支付范围从限单纯硅肺和煤硅肺扩大到了包括用于风湿痛、关节痛等疾病的治疗。这两个产品 2021 年均实现了较好的增长，预计未来也会保持较好的销售增长；另外，公司的独家中成药产品至心研麝香通心滴丸是国内首个具有改善冠脉血流速度影像学证据的血管中成药，由于质量、疗效等方面具有显著优势，在血管中成药领域拥有较高的市场地位，并且市场占有率在不断提升，这个产品未来有希望打造成血管领域的特色中药大品种；此外，2021 年公司收购的黄蜀葵花总黄酮口腔贴片，是口腔溃疡领域的中成药独家新药，预计于今年年内取得生产注册批件后投产，将填补中药口腔贴片市场空白，也有希望成为该领域的中药潜力大品种。

7、目前融资成本？看起来短贷多长贷少？

答：康恩贝被浙江省国贸集团控股以前是民营企业，民企的融资成本相对高。现在短融的融资成本基本在 3% 以下，综合融资成本 4% 不到，授信也相对充分，因此公司在并购方面相比以前有更大的底气。目前短期贷款较多而长期贷款较少主要是因为缺少大额建设项目对应长贷的需求，同时公司一直在偿还以往的高成本长期贷款，所以呈现出目前这样的状态。

8、存续的 22 康恩贝 SCP001 要在 7 月 5 号到期，后续还会有发信用债的规划吗？

答：目前也在和评级公司讨论明年评级上调的可能性，今年预计不会上调。公司有发行信用债的规划，但最终是否发行也主要看财务方面的需求。