

# 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12月1日

**形式：**线上交流

**参与交流机构：**西部证券、方正富邦基金、诚盛投资、国融证券、国泰基金、山西证券、浙商基金、凯联资本等机构近30位投资者。

**公司参与交流部门：**董事会办公室/投资者关系管理部

### 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。尤其结合刚披露的2022年第三季度报告，详细介绍了各个业务板块的经营情况和各主要品种的增长情况。公司前三季度通过聚焦核心业务发展，推动经营业绩稳中向好，盈利能力持续提升，进一步巩固了内生增长趋势。公司将继续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、公司今年能完成股票期权激励计划2022年4.74亿元扣非净利润的考核指标吗？**

答：根据股票期权激励计划第一个行权期的净利润考核要求，2022年应实现4.74亿元扣非净利润，三季报显示公司今年前三季度已经实现了4.43亿元的扣非净利润。从以往年份来看，公司在第四季度会有比较大额的资产减值计提，直接影响了公司第四季度的盈利情况。但从最近的财务报告看，公司现有的商誉资产仅有1.85亿元，主要是收购内蒙古康恩贝股权时形成，该公司品种“至心研”麝香通心滴丸近年来销售增速保持在20%左右，预计不需计提减值准备；并且近两年来根据国资部门的有关规定精神和部署，公司大力推进对低效、无效资产的处置工作，取得积极成效，预计今年不会出现像往年那样的大额资产减值计提，不

会对公司业绩带来大的影响。因此，今年全年完成4.74亿元扣非净利润的考核指标，公司是有信心的。

## **2、公司现有的产品中还有哪些会面临比较大的风险，比如集采的风险，或被列入重点监控目录的风险？**

答：公司现有的产品不会再有面临像拜特的丹参川芎嗪注射液一样被列入国家合理用药重点监控药品目录的风险。公司的品种是中药植物药为主，化药主要针对慢病治疗，均属常用药。

就药品集采的风险，目前对公司来看也是相对可控的。并且针对集采，公司根据自身的产品、品牌等优势采取了灵活多样的应对策略，从一些业务数据看，集采对公司总体呈现出正面的影响。从销售数据看，公司集采中标的品种整体增长情况良好，2021年公司纳入国家集采产品累计实现销售收入3.2亿元，同比增长23.4%，2022年1-9月，纳入国家集采产品累计实现销售收入3亿元，同比增长33.36%。

因此基于公司现有的较为稳定的业务结构、主要品种的增长情况，以及更为科学合理的行业政策走势等，预计政策端不会对公司带来重大的冲击和影响。

## **3、从以往的财务数据看嘉和生物对公司的非经常损益影响还是挺大的，也带来了一些负向的影响，但公司在投资者交流纪要中提到，短期内没有处置嘉和生物股权的计划，请问是出于什么考量？**

答：公司目前对参股投资嘉和生物股权的定位是财务型投资者。公司暂时不会处置嘉和生物股权，一方面是基于嘉和生物自身的基本面良好。嘉和生物近几年在业务聚焦、优化方面做了很多工作，目前在研的新药都是有真正临床价值的产品，且业务进展较为顺利，预计未来逐年都会推出新的药品上市。在人员精简方面也做了很大的调整，资金状况也处于健康良好的状况。此外，港股市场正逐步回暖，诸多港股企业将经历新一轮的估值修复。公司预计，随着港股创新药企业估值的回升，并依托嘉和生物自身未来较好的成长性，嘉和生物大概率会给公司带来正向的非经常性损益业绩影响，因此短期内不会处置嘉和生物的股权。

## **4、利润率有提升空间吗？**

答：公司2019年因计提收购贵州拜特公司大额商誉及无形资产减值准备致

使公司出现自上市以来的首次亏损后，经过过去两年的调整，已基本消化多重不利因素的影响，主营业务企稳回升，目前仍处于业绩逐步恢复的阶段，净利率也会逐步提升；同时，2020年纳入国有控股体系之后，根据省国贸集团对下属企业提出的“瘦身健体、专注主业”的要求，公司加快了对内部低效、无效资产的处置，取得了较好的成果；另一方面，随着国家药品集采的多轮推进，及包括医保控费导致的降价压力，倒逼企业销售模式转型；公司内部也通过管理提升，提质增效，进一步加强成本控制和费用管理。这些方面的因素变化，使近几年公司销售费用率处于逐步下降的趋势。再者，公司也在不断做强老品牌、做大新品牌，推动整体盈利能力进一步增强。为适应行业变化和市场竞争需要，未来在推进数字化转型和智能制造过程中，也将逐步有序推进内部的生产资源和销售资源进行必要的整合。综合看，未来公司整体的净利润率是会逐步提高的。

#### **5、中药创新方面进展如何？**

答：公司中药创新研发工作进展顺利。一是推进中药上市后二次及循证医学研究，目前“金笛”牌复方鱼腥草合剂已经推出儿童版用药“小金笛”。此外，对“金艾康”牌汉防己甲素、“至心研”牌麝香通心滴丸、龙金通淋胶囊的临床研究、肠炎宁片等产品的新工艺开发及质量标准提升正在有序进行；再者，公司还在加紧推进大健康产品开发，包括油菜花粉、银杏黄酮防治脱发、黄蜀葵花等其他大健康系列产品，以及医院制剂的开发研究等。目前相关工作正在积极推进中。