

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13日

形式：现场交流

参与交流机构：兴业证券、中泰资管、PAG、诺德基金、富荣基金、山高毅资产、新联安资管、中航信托、汐泰资产。

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，近几年的经营情况、重点工作，以及未来规划等作了介绍。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，公司发展迎来了艰巨的挑战，但面对困境公司积极应对，通过调整业务结构、整合资源聚焦发展自我保健产品核心业务，与浙江省国贸集团战略合作开启国有民营合作经营的新体制，加快非主业、非优势业务剥离和无效、低效资产处置，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。在各项举措的共同推动下，公司基本面已经发生了重大变化，经营发展已逐步走出困境，进入了新的发展轨道。

2022年以来，公司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。未来，公司将继续聚焦中药大健康核心产业，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、公司的“十四五”规划主要考核内生增长吗？

答：内生增长是主要的，也是公司业务的基本盘，公司将以品牌与技术创新为

动力，聚焦核心业务的内生型成长，以内生增长驱动公司发展。另一方面，公司也会根据康恩贝在国贸集团生命健康产业的定位和发展目标，围绕中药大健康核心业务，积极开展外部的整合并购，进一步推动外延式发展。

2、参与认购英特非公开发行股份的考量，以及后续的规划如何？

答：康恩贝以及下属子公司基本是从事药品生产的企业和专业化销售企业，是英特集团的上游客户单位，一直以来与英特集团批发业务合作基础较为扎实，现在同为省国贸集团下属企业，双方业务协同进一步加强。本次英特集团拟发行股份及支付现金购买其核心资产浙江英特药业有限责任公司其余 50%的股份并向本公司募集配套资金用于支付现金对价等，公司股东大会已审议同意出资不超过 4 亿元认购英特集团非公开发行股票。英特集团本次交易如完成，康恩贝将持有英特集团约 9.73%的股份，成为其重要股东，既能充分发挥公司和英特集团各自在技术、客户、生产运营及战略资源等方面的优势，深化双方在市场拓展、内部运营管理、技术研发、下游客户渠道等领域的资源共享与合作，也可强化省国贸集团内生命健康板块的产业协同，有利于提升公司整体运营能力，共同打造浙江省中医药健康产业主平台。

3、公司对饮片业务的具体规划如何？

答：康恩贝原有的中药饮片业务规模比较小，第三季度刚收购进来合并报表的浙江中医药大学饮片公司的中药饮片业务，目前正在与公司内部的饮片业务进行整合。浙江中医药大学饮片公司在浙江中药饮片市场具有较高地位，资源优势明显，未来的市场空间很大。对于未来并购整合后饮片业务整体的发展规划，公司将会专题讨论和研究。公司会将中药饮片业务作为一个重要的业务板块去发展。

4、疫情防控措施优化调整以来，对公司的产品端带来怎样的影响？

答：自优化完善疫情防控措施发布以来，居民购药需求激增，多地也陆续发布了新冠感染居家治疗用药指引、可选药品目录等。随着感冒高发季叠加政策预期，公司感冒类用药需求量增大，此外，公司解热镇痛类药品、止咳化痰产品、膳食补充剂等也随着全国进入疫情居家防控新时期，销量出现了一定的上升，公司预计今年第四季度自我保健产品业务业绩较好。但受疫情防控形势变化、客户采购计划和

品种供应等多因素影响，该部分业务的持续性存在一定不确定性，公司将持续关注疫情进展，并在供应链、生产、市场等方面做好充分的准备和安排。

5. 怎么看待中医药集采和中医药鼓励发展之间的平衡？

答：中药集采同样以“以价换量”作为核心指导原则，鼓励企业多降多中，企业只有积极转型升级，走创新研发之路，抑或改变营销模式，放弃部分医院市场，积极创新与消费者的链接模式，走大健康发展之路。从全国医药行业来看，2017年至2020年，中药新药获批数量四年合计仅有8个，而2021年国家药监局发布批准的中药新药有12个，其中1.1类新药有7个，这正是在国家大力扶持中药创新，推出一系列利好政策的基础上才有的成绩。概括起来，国家大力支持中医药行业发展，同时通过集采降低企业营销成本，有利于挤掉药品流通环节不合理的“水分”，进一步优化市场环境。

在这样的发展趋势下，近年来，公司也进一步加快了创新驱动发展的步伐，2021年9月，康恩贝通过引进山东省药学科学院创新中药黄蜀葵花总黄酮提取物及口腔贴片项目，实现新产品和新管线的布局，该新药拟于今年年内获注册批件并根据市场需求生产上市。下一步，公司将进一步加强药品研发创新平台的建设，推动公司在中药研发方面的创新发展。

6. 公司如何看待院内和院外市场未来的潜力？

答：近几年医改进入深水区，带量采购、医保谈判等政策深刻影响医药产业格局。为了积极应对政策市场变化，公司制定了重点发展以非处方药和健康消费品为核心的自我保健业务的战略。目前，自我保健业务是公司最大的业务板块，为康恩贝保持营收稳定发展提供了良好的基础；医院市场是公司的第二大市场板块，公司在核心治疗领域布局了众多有着独特临床和市场价值的中药植物药品种，如黄莪胶囊、龙金通淋胶囊等泌尿系统用药，至心研牌麝香通心滴丸、天保宁牌银杏叶制剂、可达灵片等心血管用药，复方鲜竹沥液、牛黄上清胶囊等呼吸系统用药等。这些品种在医疗市场的众多细分领域有着较高的学术影响力和市场地位。同时，通过数十年的积累，公司也形成了数支具有专业化学术推广能力的临床业务团队。

随着《“十四五”中医药发展规划》等相关利好中医药的政策逐步落地，中成药近几年所遭遇的医院准入、临床使用等方面的困难预计会有所改善，加上中成药集采的全面推进，将极大改变市场原有格局，增加后进产品的机会，因此未来中成药在院内市场仍会有不错的发展机遇。

康恩贝会充分利用产品、产能及团队优势，顺应时代变化，主动把握国家集采的战略机遇，优化存量产品，激活闲置品种，同时加大临床推广，为公司处方药业务不断产生新的增量。同时，我们将加快推进医院制剂的转化研究。去年，康恩贝联合有关高校创发起成立了“浙江医疗机构制剂转化研究中心”，下一步，我们将以该平台为依托，联合医院、科研院所等有关方面的优势，着力打通“临床经验方—医院制剂—转化研究—工业化生产”环节，通过科技创新和产业化推动浙江省乃至我国医院制剂的发展。

对于院外市场，一方面随着 B2C、O2O、互联网医院等新模式新业态兴起等，国内药品零售市场近几年持续保持稳健增长。另一方面，城镇化老龄化加剧、民众自我保健意识增强，健康中国实施加上本次中医药五年规划安排了发展中医药健康服务，丰富中医药健康产品等重点工作任务，预示我国的中药大健康市场发展空间巨大，未来有着更为广阔的发展机遇。公司将持续聚焦中药大健康战略，以大品牌大品种工程为抓手，着力推动核心自我保健业务的同时，在中药大健康的大消费领域，主动谋篇布局，积极创新业务模式，建立新团队，开发新赛道，为公司培育新的增长极。