

证券代码：002399

证券简称：海普瑞

## 深圳市海普瑞药业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2014-001

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	铭基国际投资公司 张晓宇
时间	2014年1月17日 15:30-16:00
地点	高新中一道19号A218会议室
上市公司接待人员姓名	步海华、熊丹
投资者关系活动主要内容介绍	了解公司生产经营情况。
附件清单(如有)	铭基国际投资公司-调研会议纪要
日期	2014年1月17日

附件 2:

R-司-行政-管理-018-02

## 会议纪要

会议名称	铭基国际投资公司调研会议纪要		
时间	2014.1.17/15: 30-16: 30	地点	DPL A218 会议室
参会人员	铭基国际投资公司: 张晓宇 公司: 步海华、熊丹		
主持人		记录人	熊丹
<p><b>纪要内容: (不够另添页)</b></p> <p>2014.01.17, 铭基国际投资公司张晓宇来公司调研, 公司董事会秘书步海华、证券事务代表熊丹参加了接待, 调研涉及的主要问题及回答如下:</p> <p>一、问: 公司目前的产品情况, 产品主要用途有哪些?</p> <p>答: 公司目前还是肝素钠原料药一个产品。肝素临床上表现为两个活性, 抗凝血和抗血栓的活性。肝素钠原料药如果直接灌装成制剂, 它的临床作用主要是防止血液凝固, 例如用于血液透析等。进一步如果取它的分子量结构较小的一部分, 可以做成低分子肝素, 低分子肝素目前的品种有依诺、达肝素、那曲, 这些产品主要用于治疗冠心病、动脉硬化, 主要体现的是肝素的抗血栓的活性。</p> <p>二、问: 公司产品处于产业链的位置?</p> <p>答: 公司产品处于产业链的中间, 产品是肝素钠原料药。</p> <p>三、问: 公司产品是否出口?</p> <p>答: 公司产品基本上全部出口, 主要客户以境外客户为主。</p> <p>四、问: 美国和欧洲是否也有当地的一些厂商生产这个产品?</p> <p>答: 有。比如美国辉瑞、SPL、欧洲 Bioiberica 等。</p> <p>五、问: 公司的工艺和技术有什么特别?</p> <p>答: 公司的工艺和技术都是自己开发的。药品质量的有效的评价标准在于临床的效果, 从之前的肝素事件的临床统计结果来看, 在美国范围内, 我们供应的产品质量是最安全的, 并且在全球范围之内都是领先的。</p> <p>六、问: 原材料的价格有波动吗? 原因是什么?</p> <p>答: 近几年, 不仅是原材料价格, 我们产品的销售价格也在波动, 而且波动的幅度比较大。肝素产品</p>			

过去 20 多年的整体趋势是向上的，2007 年至 2010 年的涨幅比较大，大约在 7 倍左右，而 2011 年至今价格都在往下走。

原因是全产业链的传导作用。依诺肝素在美国被仿制，导致下游制剂市场的竞争加剧；另外加上欧美经济不景气及医保控费的压力；还有一个原因，是前几年的价格上涨较快，带来整个短期的供应增长较快，而需求被抑制。目前，供应和经济的原因现在影响会相对小了，而仿制药的影响仍会制约着价格。

七、问：仿制药的生产也会需要原料药对量会有帮助吗？

答：这个行业的仿制药出来后，对价格的影响要大于量的影响，因为肝素是资源类的产品，供应是会受到限制的，量的增加是个逐步的过程。

八、问：未来是否要明显提升的供需才会带来价格的上涨？

答：目前实际的供需是相对均衡的状态，但随着国内外企业的扩产，潜在的供应能力在上升，但是实际的供应能力会受到原料的供应能力的影响，而原料的供应量是相对稳定的，从这个角度上看，下游仿制药对价格的影响更大。

九、问：市场份额的集中度高吗？

答：全球范围的准确数据没有，从中国肝素行业的出口数据可以看出，前几家企业基本占 80% 左右，全球其他区域的情况也类似，但肝素供应商还是比较多的。

十、问：公司最近收购的思路是什么？进一步扩大市场份额吗？

答：收购完成后规模和市场份额会增加。另外对于公司而言收购一家相对领先的同行业企业，从生产的角度来看，供应的安全性会提高，满足客户的资源来源也多样化，会使我们整个供应链得到优化。

十一、问：客户会只选择一家供应商吗？

答：下游企业从药品安全的角度一般不会选择一家供应商，但也不会选择很多供应商。药品首先是质量安全，质量重于成本，稳定的供应商对质量的安全性有保障，另外，供应商的验证、审计、注册等过程的时间成本较高，通常来说，供应商与下游客户的合作关系会非常稳定。

十二、问：公司与客户间如何商定价格？

答：一般会在每年末或次年初同客户商定下一年的订单情况。

十三、问：新兴市场的增长潜力如何？

答：欧美市场目前增长已基本稳定，维持在个位数的增长，新兴市场的增长会快速增加，比如中国、俄罗斯、巴西等。

十四、问：公司目前还有其他的产品开发吗？

答：海普瑞本身集中在肝素产业，子公司成都海通是做肝素制剂，面对国内市场，另外还有一家子公司君圣泰是做多肽类药物，也是针对国内市场，目前在做临床前研究。

十五、问：之前投资加拿大的上市公司有什么考虑？

答：从产品质量安全性的角度来考虑，公司与加拿大公司进行了技术合作，同时对加拿大公司做了股权投资。

十六、问：公司管理层认为公司未来几年的增长动力在哪些方面？

答：首先，随着募投项目的投产，肝素原料药产能规模增加，同时，公司也有能力去消化新增产能；其次，成都海通下游的肝素制剂逐步销售，也会对公司业绩有一定帮助，但目前这个比重还不会太多。

十七、问：下游产品的利润率如何？

答：制剂产品通常来说会比原料药的利润率高。

十八、问：收购 SPL 公司，完成后会增加公司的每股收益吗？

答：公司已经公告了会计师出具的盈利预测审核报告，对公司业绩会有一定增加。

十九、问：公司的客户集中度比较高？

答：这是行业的特点，下游制剂企业的集中度高所决定的。

二十、问：如果中国生猪屠宰集中度提高，会对公司有什么影响？

答：对于提高小肠利用率会有帮助，且原料的安全性会提高。

二十一、问：未来会有新的企业再进入到这个行业里来吗？

答：原料药行业近几年有些变化，从境外来看，集中度会有上升。不排除会有新的企业进来，由于目前整个行业资源的分布和利用率程度相对高，新进入的企业实质性改变目前格局的可能性不大。

二十二、问：价格什么时候会出现转折点？

答：2014 年肝素原料药价格还是会有压力。

二十三、问：肝素是否还有其他用途，未来会有新品种出来吗？

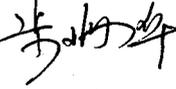
答：目前就是抗凝和抗栓两个大的用途，但肝素在人体内参与酶促反应比较多，这方面的研究一直都在进行，未来还是有可能会有些新品种出来。

二十四、问：公司的创始人为什么会选择做这个？

答：公司整个技术体系的创始人是董事长李铨先生，所学的专业是高分子化学，从事肝素方面的研究有近 30 年。

调研结束。

记录人： 2014.01.21

审核人： 2014.01.21