

证券代码：002550

证券简称：千红制药

## 常州千红生化制药股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：

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	华融证券 罗小专；方正富邦基金 高松；汇鸿资产 章雳；中国银河投资 张共轩；国鸣投资公司 马士高；农银汇理基金 陈继业；泰信基金 陆海燕；中天证券 马玥；中天证券 卢长洪；人保资产 田刚；道杰资本 王佳悦；东海证券 杨莹；中国人寿资产 周卓玮；摩根士丹利华鑫基金 周志超；浙商证券 张弘；民族证券 纪纲；上海鑫富越 张勇；大智慧 崔立梅；上海博观投资 张世栋；中天证券 林之皓；长信基金 张佳荣；安信证券 叶寅；上海常春藤 马周；汇丰晋信 王广群；银河基金 李维；中国人寿 赵文龙；宝盈基金 姜俊龙；太平洋证券 景莹；国联证券 汪洋
时间	2014年3月18日
地点	公司二楼会议室
上市公司接待人员姓名	王耀方、赵刚、蒋文群、海涛、郑锋林、丁赛君

投资者关系活动 主要内容介绍	公司基本情况的调研。
附件清单(如有)	调研纪要
日期	2014年3月18日

## 千红制药机构调研纪要

**时间：**2014年3月18日

**地点：**二楼会议室

**参与调研对象：**

华融证券 罗小专；方正富邦基金 高松；汇鸿资产 章雳；中国银河投资 张共轩；国鸣投资公司 马士高；农银汇理基金 陈继业；泰信基金 陆海燕；中天证券 马玥；中天证券 卢长洪；人保资产 田刚；道杰资本 王佳悦；东海证券 杨莹；中国人寿资产 周卓玮；摩根士丹利华鑫基金 周志超；浙商证券 张弘；民族证券 纪纲；上海鑫富越 张勇；大智慧 崔立梅；上海博观投资 张世栋；中天证券 林之皓；长信基金 张佳荣；安信证券 叶寅；上海常春藤 马周；汇丰晋信 王广群；银河基金 李维；中国人寿 赵文龙；宝盈基金 姜俊龙；太平洋证券 景莹；国联证券 汪洋

**公司参与人员：**王耀方、赵刚、蒋文群、海涛

**签订保密承诺书情况：**已经签订

**记录人：**丁赛君、郑锋林

**调研的主要内容：**

1. 问：介绍一下公司的发展战略。

答：公司战略发展主要是围绕目前的医药产业展开，在此基础上逐步进入医疗大健康领域，主要从以下几方面展开工作：

(1) 加强研发创新力度，为公司长远发展立足基础

公司将强化以常州千红国际生物医药创新药物孵化基地为核心的三大创新平台建设，明确了各平台的职责和研发方向，互相协同促进发展。

第一层次创新平台，以众红研究院为主体。这是公司与加拿大、

日本团队共同成立的研究院，为公司控股子公司，负责原创型生物药品的研发，主要研究抗肿瘤、抗体药物及糖结构药物，分短中长期系列。众红研究院的领头人马永博士，是从日本回国的教授，在国外从事药物研究十多年。目前众红研究院同时展开 8 个方向 32 个短、中、长期产品的研发，已申报国内外发明专利 30 项，其中国外 3 项，并已获得授权专利 2 项。当前众红研究基因工程药物进程顺利，个别产品的检测试剂已研制成功，在做前期销售的准备工作；

第二层次创新平台，以公司新品开发部为主体的江苏省生物创制药物工程技术研究中心研发团队，负责创新药物的产业化成果转化和仿制药品的研发。目前在研产品主要有两个一类新药及一个六类新药，在申报项目有三个小分子肝素品种累计 8 个规格等产品。预计今年可能有一个品种可以获批；

第三层次创新平台，以生产工艺技术研究团队为主，负责对现有产品的生产工艺创新及产品质量升级，确保产品在市场的竞争力。公司目前的酶类药物质量标准被提升为国家标准，还受邀参与了美国肝素标准的修订工作。

## （2）积极探索和着手进行产业链拓展和延伸

随着国内几家上市公司肝素钠募投项目的逐步达产，肝素钠竞争将更加激烈，所以我们公司将积极向附加值更高的肝素制剂及小分子肝素制剂方向发展，向中高端方向发展。

目前公司在常州生物医药产业园建设的制剂项目及其配套设施，将建设成为符合欧美标准的制剂工厂，目标是形成肝素制剂、小分子

肝素制剂规模化出口，开拓欧美肝素制剂和小分子肝素市场。当前我们已经和国际重要客户一起进行了战略研究，认为形成制剂的出口是完全可行的。目前，公司向美国 FDA 申报已经开展了相关工作，为顺利实现从原料药向制剂出口的产品转型升级创备各项条件。

(3) 公司将重点加大新产品的市场推广力度，尤其是加强对复方消化酶的市场开发力度，今年比去年要翻一番，力争 2 年内争取达到上亿元以上的销售规模。

(4) 进军医疗健康养老产业。我们认为中国正在逐步步入老年化社会，这是一个很有前景的产业。公司最终将与常州市天宁区政府合资举办以医院、养老、科研等为一体的医疗综合体。在此之前，公司已经签署了租赁协议，先租赁天宁区政府现有医院平台与设施，并根据情况添置一些设施，先开办一家二级医院，将其作为未来三级医院的运营和培养平台。千红医院的发展方向主要是“大专科、小综合”的模式，并依靠优质的服务和医疗水平，形成自己的特色和优势，目前各项准备工作都在有序推进中。

(5) 利用资本市场平台，通过企业兼并重组购入更多与公司有互补的品种或产业，进一步做强做大企业经营规模。

(6) 加大改革力度，进一步改革阻碍生产力发展的生产经营体制与机制，形成“干部能上能下、员工能进能出”的局面。经过前几年的引进和培养，公司已经拥有了一批优秀的年轻人才，公司将大力培养和启用新人，力争用 3 年左右时间基本完成高管队伍的新老交替，进一步完善公司治理结构，强化绩效考核机制，为公司未来经营

发展上新台阶提供强大的体制与机制的保障。

2. 问：未来是否考虑医院的外延式并购？对业绩的规划的展望。

答：公司一直以来非常重视并购工作，前期也接触了不少项目，公司致力于寻求在产品、产业上能够优势互补的项目，通过资源整合和优势互补达到做大做强的目标。并购对象不会仅限于制药企业，医院、医疗器械领域的并购也会谨慎进入。

医院并购也是公司的战略规划之一，在常州试点成功的基础上，将医疗综合体进行上市，并利用资本市场的能量进行可能的项目并购，从而进行连锁经营，创造规模效益。

公司未来的业绩规划要求是每年按 30% 的业绩进行布局，与营销团队签订经营协议，虽然实现目标需要克服许多困难，但是我们还是要求按这个目标展开工作，进行考核。

3. 问：最近一两年有无融资的意愿？

答：资本市场为公司的发展提供了融资平台。目前公司资金比较充足，暂没有融资需求，但如果兼并重组有好项目，会考虑通过资本平台来运作项目的并购重组。

4. 问：办医院地方政府有什么优惠政策支持？

答：常州市委市政府都十分重视千红医院项目，并召开了市委会议并以纪要的形式对项目进行了确认。主要的支持有以下几方面：

(1) 土地支持。政府为千红医院的建设解决了土地需求，约将解决 120 亩的地理位置较好土地支持这个项目的建设。

(2) 人才支持。医生专家队伍是办好医院最重要的资源，公司目前已经向市委争取到 30 个事业单位的编制名额，为千红医院引入高端专家医生创造了良好条件。

(3) 项目建设的支持。常州千红医院已经被列入了常州市社会事业的重大专项，并将给予一系列的支持政策。

5. 问：关于医院的管理，公司内部有无专门的管理团队？

答：目前，千红医院的管理团队已逐渐形成，并已经与主要骨干力量签订了人才引进协议，引进了江苏省在职副院长，骨干科室主任等重量级医学专家作为医院的主要管理骨干，让专业的人做专业的事。引进这些人，我们会在薪酬设计上会充分考虑，对于贡献大的，还将授予股权，将医院经营与其自身利益有效挂钩，专心致力于医院的发展。未来公司内部也会有执行董事专门参与管理医院，主要是协调、把控发展战略。

6. 问：小分子肝素什么时候能形成销售？

答：目前公司达肝素钠原料药已经出口到日本，并形成了少量的销售。小分子肝素钠是公司未来重点发展的品种，其有着广阔的市场潜力，公司目前在建的制剂工厂就要直接建成符合美国 FDA 标准，为未来制剂出口，提高产品销售附加值，实现产业转型升级打好基础。

公司也与国际重要客户进行合作，开始了向美国 FDA 申报的各项工  
作，目标就是要在未来打开欧美高端市场。

7. 问：公司如何保证 30% 的业绩增长目标？

答：目前公司肝素钠、胰激肽原酶两大系列产品同为公司利润主  
要来源，未来也有新的增长点逐步在形成。为确保公司的业绩成长，  
公司主要从以下几个方面做好工作：

（1）加强学术推广水平，改善市场结构平衡度，形成全面开花的  
战略形势。公司将进一步加强怡开的学术推广，为此，我们与上海知名  
医院顶级专家合作，做怡开的临床验证实验。目前动物试验已结束，  
试验结果十分明显，胰激肽原酶对于治疗糖尿病肾病领域有非常好的  
效果。未来我们将利用临床实验结果进行支撑，加强现有市场的深度  
挖掘和开拓，同时加强对其他空白市场的开发力度，打造更为合理和  
优化的市场结构，提高市场的覆盖度，力争提高主力产品的销售规模  
再上一个高度。

（2）加大肝素制剂和小分子肝素钠的市场销售力度，形成规模  
化销售。目前肝素制剂虽然在国内市场公司份额名列前茅，但是市场  
份额还有很大的提升空间，未来小分子肝素钠获批后，将成为公司新  
的增长点，公司着力将肝素制剂和小分子肝素钠产品创造均打造成为  
过亿销售规模。

（3）加大“怡美”牌复方消化酶的销售力度。公司的怡美较目  
前市场上的助消化类药物，是一个作用靶点和机理较为明确，医生和



病人的接受度很高的生物药。该产品自 2006 年上市以来因缺乏 OTC 渠道资源和营销队伍，一直在医院销售，尚未正式涉足药店等 OTC 渠道，因此，销售规模受到一定限制。自去年下半年开始，公司着力研究 OTC 渠道的销售方案，作为唯一的 OTC 品种，公司会在保证临床需求的基础上，对几个比较好的市场，如天津、北京、江苏、上海等进行 OTC 队伍的组建和推广，做怡美 OTC 方案的试点，实现 OTC 和临床双向布局，通过 2 年左右的努力，公司要将该产品做成上亿或几亿规模的品种。

(4) 加大怡开针剂的销售。目前在国家三保合一的政策对公司是极大利好，公司也将抓住机遇加大推广怡开针剂的销售。怡开针剂作为医保目录产品，住院病人可以报销，所以今年将加大怡开针的推广，力争将怡开针做成一个大品种。

(5) 通过提高内控水平，在保证质量的前提下，尽可能的有效降低产品成本，提高公司毛利水平，同时合理化公司各项费用。目前公司主要材料物资均招投标方式进行，并逐步提高一家能力，成本得到有效控制，另外公司加强了内部管理，严控各项费用，提倡节俭治厂的理念，避免不必要的支出和浪费。

通过以上努力，公司将形成 5 个以上的上亿规模品种，优化品种结构，形成利润来源稳定且具有一定规模的利润结构。当然，公司不排除未来两年通过内生式发展和外延式并购实现新产品、新产业的突破，这也成为公司未来的新的利润增长点。

8. 问：对于复方消化酶的预期？

答：消化类药物是一个市场规模较大的市场，其中非处方药物目前至少有十几亿的市场规模。其中市场主要有吗丁啉、健胃消食片等产品。较之其他助消化类化学药物或其他药物，公司的怡美牌复方消化酶是一个作用机理和作用靶点非常明确的生物药，其根据国人的饮食习惯设计，该产品由胃蛋白酶、胰蛋白酶、胰淀粉酶和胰脂肪酶组成，其中胃蛋白酶能将蛋白质消解为水蛋白胨，胰蛋白酶则可进一步将蛋白胨水解短肽类等，胰淀粉酶和胰脂肪酶则具有消化淀粉和脂肪的作用，结构上内层为肠溶胰酶，外层为胃溶胃蛋白酶，能够实现不同酶类在胃部、小肠的分步释放，因此，对助消化的靶点和作用机理较为清晰。

该产品目前在医院渠道销售，尚未在 OTC 市场有效推广，今年将在 OTC 方面加大推广和布局，并先前在天津、北京、江苏、上海等成熟市场利用公司的营销网络资源进行先行试点，逐步扩展，争取用 2 年左右的时间达到上亿规模。

9. 问：公司今后并购的方向？

答：公司一直以来十分重视并购重组，管理层也一直没有间断过此项工作，看了许多项目，但在公司在并购重组方面坚持自己的原则，不能捡到篮子就是菜，需要甄别和赛选，确保资源整合的成功率。

在并购重组方面，公司主要看重的是品种是否互补或未来有较好的市场前景，产业链是否能优势互补等。公司目前主要还是关注自己

所在的领域，当然如医疗器械等相关的领域有好的项目，也是我们可选进入的领域。

10. 问：能否简单众红研究院的研究方向？

答：江苏众红研究院是公司研究创新药物的控股子公司，其主要致力于重组蛋白类、肿瘤药物的治疗；基因工程药物及检测试剂；中药制剂等多个领域的研发，目前有 8 个方向 32 个品种在研，去年申报了累计 30 项专利，其中 3 项国际专利，取得了 2 项发明专利授权。

调研会上，公司高层与来访的投资者还就公司经营管理的其他方面展开了交流与探讨。

以上会议纪要主要是根据现场交流的主要内容整理。