

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（ <u>请文字说明其他活动内容</u> ）
参与单位名称及人员姓名	国泰君安证券研究所 孙金钜
时间	2014年4月29日
地点	公司二楼会议室
上市公司接待人员姓名	蒋文群、郑锋林
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4月29日

千红制药机构调研纪要

时间： 2014 年 4 月 29 日

地点： 二楼会议室

参与调研对象： 国泰君安证券研究所 孙金钜

公司参与人员： 蒋文群、郑锋林

签订保密承诺书情况： 已经签订

记录人： 郑锋林

调研的主要内容概要：

1. 问： 据公司调研纪要， 公司未来要培养多个亿元品种， 请简要介绍一下情况？

答： 公司目前怡开片剂和肝素原料药等产品达到了几亿的规模， 但是像怡开针剂、 肝素钠针剂、 小分子肝素钠、 复方消化酶规模尚较小， 未来公司将通过采取措施提高这些产品的市场份额， 扩大销售， 争取培养 5 个以上超亿元的产品， 优化产品结构， 增强抗风险能力。 另外， 公司会有一些新产品出来， 比如依诺肝素、 诊断试剂等， 未来也将成为公司新的增长亮点。 公司还可以通过兼并重组等手段整合资源， 增加产品或产业链的丰富程度。

2. 问： 未来是否考虑医院的外延式并购？ 相对于建医院而言， 通过购买、 兼并的方式可能会更快， 效果会更好。 公司是如何考虑的？

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。公司在医院建设项目上并不会拘泥一种固定的方式，若有合适的机会，不排除通过购买等方式实施医疗健康产业的发展。

3. 问：医院的建设定位如何？

答：公司对于建设医院的相关情况已经比较多了，公司目前主要是定位在二级医院的建设，实施大专科小综合的基本发展理念，未来新建的标准为三级医院的标准建设。随着我国老龄化社会的来临，我们对医院项目定位在医疗、健康、医学研究等综合体模式，通过这种模式的整合式发展，克服单一发展医院项目的局限，未来的市场前景更为广阔。

4. 问：由于现在市场上医院概念比较受关注，因此，新建医院大家可能认为时间比较长，如果可能的话公司可以通过收购兼并的方式开展医院项目，这个只是一个建议。

答：好的，刚才我们谈到了，我们不排除利用这种方式开展我们医疗健康产业的规模化发展。感谢您的建议。

5. 问：公司肝素钠产品今年的走势如何？

答：我们公司对肝素产品的销售和管理水平有所提高，从目前的情况来看，尽管肝素钠价格波动导致公司销售规模也处于一定的波动中，肝素钠产品的毛利水平有所提高。综合考虑上游供应商和公司的成本因素等实际情况，我们认为肝素产品的下游价格已经处于非常低位了，未来持续下降的动力不足，但是价格波动和整体市场环境密切相关，还要综合来看待整个市场的发展。

6. 问：小分子肝素已经公告了现场检查，准备情况如何？

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。国内小分子肝素钠的销售需要等待批件，目前公司将在9月底前，完成依诺肝素的现场检查工作，各项工作正在有序准备中。

7. 问：由于依诺肝素是仿制药，公司一旦获批对公司的影响如何？

答：公司一旦获批，是公司新增的一个经济增长点，对公司的业绩会有提升作用。小分子肝素钠的市场空间还是比较大，加之公司拥有自身较为完整的营销网络和渠道，一旦获批生产，可以快速形成销售并提高公司效益，这是公司的营销优势。

8. 问：对于复方消化酶公司寄予了很高的预期，目前的情况如何？

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。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。

目前由于公司复方消化酶产能的限制，公司已经在扩产改造，预计 6 月可以完成，因此，下半年该产品的产能问题有望解决，从而确保从下半年开始的市场快速增长的需求，这也是得益于从去年开始的市场开发力度加强的结果，效益将逐步显现。另外，产能问题解决后，公司的该产品 OTC 步伐也可以加快，将这个有实在效果的消化类好产品覆盖到更多地市场，从而为该产品的快速成长铺平道路。

9. 问：公司今后并购的方向，是否只是关注医药领域？

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，医药领域是公司需要重点关注的领域，但是我们的思路是

开放的，不受此限制，关键看标的。

以上会议纪要是根据现场交流的主要内容整理。