

国药集团一致药业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2021-01

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" 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>股东大会现场交流活动</u> ）
参与单位名称	<p>中金公司、BMO 资产、国瑞投资、景林资本、LCN、资本集团、朱雀投资、华新资本、上海天泽投资、西南证券、华创证券、华能信托、聚鸣投资、建信养老金、格林基金、粤港澳大湾区产融投资、慧正投资、奶酪基金、深圳和沐投资、AIHC、尚诚资产、景泰利丰投资、太钢投资、浙商证券、国联安基金、爱建证券、曼林基金、中银证券等，以及 20 位个人投资者</p>
时间	2021 年 4 月 12 日
方式	电话会议
上市公司接待人员姓名	<p>董事长刘勇先生、董事兼总经理林兆雄先生、董事兼副总经理林敏先生、副总经理兼国大药房董事长赵小川先生、财务总监谷国林先生、副总经理兼董秘陈常兵先生</p>
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;">一、业绩情况概述</p> <p>2020 年，新冠疫情突发且持续影响，叠加药品集采等政策影响，行业增速大幅下滑，行业格局持续重构，国药一致在压力环境下多措并举保增长。面对复杂的政策与市场环境，国药一致提质增效、冲刺目标，扎实推进各项工作，不仅完成抗疫保供的重大任务，且有效应对疫情带来的巨大冲击，实现了全年目标，经营上创造了新的成绩。</p> <p>2020 年度，公司累计完成营业收入 596.49 亿元，同比增</p>

长 13.00%；营业利润 21.64 亿元，同比增长 18.21%；净利润 17.21 亿元，同比增长 16.29%；归属于上市公司股东的净利润 14.02 亿元，同比增长 10.57%，每股收益为 3.27 元。

2020 年度，国药一致分销业务累计完成营业收入 410.70 亿元，同比增长 2.64%，通过克服疫情对医疗机构的影响，稳固了直销业务优势，同时进一步提升了对基层医疗机构覆盖的广度和深度，多个业态实现相应增长。其中：医院直销受疫情冲击最大，全年基本恢复原有规模，同比略降 3%，其他医疗机构直销同比增长 5%，零售直销同比增长 16%，器械耗材业务同比增长 42%，零售诊疗业务同比增长 27%。国药一致分销业务 2020 年度实现净利润 8.55 亿元，同比增长 1.06%。

2020 年度，零售业务国大药房累计完成营业收入 194.38 亿元，同比增长 44.04%，重塑前同比增长 53%。各业态快速发展，其中直营常规同比增长 44%，DTP 同比增长 22%，OTO 同比增长 221%，加盟业务增速 18%。国大药房实现净利润 4.77 亿元，同比增长 54.81%；归母净利润 3.41 亿元，同比增长 41.82%。

2020 年度，公司对联营企业累计投资收益 3.54 亿元，同比增长 7.00%。

二、投资者问答

问 1：流通板块，目前两广地区手术量、门诊量的恢复情况？

答：两广地区手术量、门诊量基本恢复到正常水平。

问 2：零售板块去年保持快速增长的原因？多少由并购贡献，多少由内生贡献？

答：去年在国药集团要求下提质增效，国大药房做了大量工作，同时国家政策对于医药零售较为利好。去年整个国大药房的增长，存量公司增长 21%，并购带来的收入贡献为 23%左右。

问 3：目前在国家集采情况下，公司流通业务覆盖的品种占公司销售额多大，对于利润影响多大，公司如何面对影响？

答：每次集采谈判基本平均降价 50%-60%，会倒逼流通企业的毛利空间。未来还会有陆续几批，第五批也即将开始，药品集采对医药流通行业是有影响的，具体影响的金额很难准确测

算。

问 4: 十四五规划, 未来几年收入和利润的规模预计, 增速预计, 流通和零售分别的增长?

答: 今年是十四五开局之年, 国药一致也研究制订了十四五奋斗目标。总的来看, “十四五” 仍将沿着 “十三五” 稳健持续增长态势向前发展, 公司整个十四五的 “1-2-6” 战略规划已经披露呈现。具体数量规划目标可以简单介绍一下, 到十四五末即 2025 年, 我们力争收入超过千亿, 争取达到 1200 亿元以上; 力争国大药房在 2025 年的收入规模接近国药一致整体规模的一半; 发展速度上, 分销接近两位数增速, 国大药房将超过 25% 的增速向前发展。尽管未来医药行业充满竞争, 公司也会朝着这个目标去奋斗和努力。

问 5: 听闻中国医药集团收购太极集团 66% 的股份, 未来是否考虑把太极集团的分销和零售业务注入国药一致?

答: 内部的重组合并也是既定目标之一, 但是具体时间, 哪一部分资产分到哪里, 均未完全定。且上述收购事项推进到一定阶段, 还没有最终完成, 目前无法明确反馈。

问 6: 零售板块, 国大药房盈利能力和大型连锁药店还有一定距离, 如何看待, 如何提高盈利能力?

答: 国大药房和上市公司净利润率有差别, 主要是产品结构和业务结构与其他连锁药店有所不同, 目前国大药房正在调整品种结构和销售结构。从去年开始, 我们加大了力度, 从自有品牌的商品打造, 通过提高集采和自有商品的销售, 来提升毛利率, 才能有利润率的提升。

问 7: 一致 B 的股息率 4-5%, 非常低估, 公司管理层是否计划进行回购、混改? B 股上市公司中有一半发布了增持、转板等, 都在想尽办法维持股价, 希望国药一致在维护股价上有所表现。

答: B 股问题是历史遗留问题, 相比 A 股折价比较多, 流动性比较欠缺。我们也在阶段性考虑, 但是要综合考量, 到目前为止尚未确定采取何种方式解决。后续不排除结合市场情况和监管政策, 进一步推进相关工作。B 股股价表现不尽如人意确实比较遗憾, 回顾公司十三五的业绩是持续增长态势, 这是公司全体员工努力的结果, 业绩是持续增长的, 而投资人在资本市场也是在各种股票的投资, B 股走势没有完全反应公司的经营成果情况。我们也希望市场更加给力, 能够把公司的内在价值, 依据公司业绩有更好表现。B 股问题, 公司会持续研究。

问 8: 国大药房的开店计划什么时候能达到, 2021 年的开店计划是多少? 新闻中药店检查经常会爆出问题, 药店管理方面我

们有什么更好的措施？

答：国大药房门店拓展加速，到年底门店争取拓展到 10000 家左右，门店加速拓展也是未来国大药房的发展基础。合规是央企国企经营的底线，公司将按照国家法律法规严格要求合规经营，时时刻刻要做到。

问 9：流通板块，两广地区是否还有收购和整合的可能性？

答：两广并购将抓机会继续推进，根据市场情况，有机会会继续并购。

问 10：零售板块，收购成大方圆目前的整合情况，以及未来的盈利情况？

答：成大方圆收购后业绩持续增长，盈利良好，未来也会稳步发展。

问 11：国大药房引入 WBA，具体为公司带来了什么？

答：WBA 主要是在董事会层面参与了公司管理，同时我们也向 WBA 学到了先进的方法论，尤其是在自有品牌、商品结构梳理优化、未来商品规划方面得到很大支持。WBA 帮我们引进了较新的零售理念，我们在一些地方做实验，整体效果较好。

问 12：公司 2016 年承诺 5 年内采取适当方式解决医药领域的同业竞争，现在进展如何？

答：公司在定期报告中均有描述承诺的进展情况，股东的 5 年承诺期一直有效，承诺期限到今年年底。前面也提到了，未来整合方向没有改变，在方案成熟的情况下，会把零售资源放到国药一致和国大药房里来，后续会推进这个工作。之前一些区域的并购也是阶段性的解决同业竞争，同业竞争的解决会持续地进行下去。

问 13：SPD 项目是什么考虑，公司能否取得先机？

答：国药一致分销 SPD 业务在两广地区是先启动，处于领先的位置，开展时间较其他企业早 2-3 年，开展业务的医疗机构数量目前也处于领先的地位，对未来器械耗材业务发展会有比较大的帮助。

问 14：两广地区疫苗配送，是不是会给公司业绩带来一定收益？

答：疫苗作为公共产品在管理，服务均按照国家安排进行。疫苗的配送主要由疾控原有的体系操作，因为疫苗要求高，可能在原有疾控体系受到挑战压力时，疾控会选择我们作为补充和支持。

问 15：天津国大资产已经是负值了，还有改善可能吗？

	<p>答：天津国大的问题我们也认识到了，公司正在积极处理，通过提质增效以及其他方式在解决中。</p> <p>问 16：公司一直稳健发展，但是估值偏低，未来是否考虑分拆国大药房上市，要提高流动性？</p> <p>答：第一，近期对于医药商业的估值都有下沉，市场投资的风格在不停变换，很复杂，这是外部因素。第二，医药行业在高度竞争的大环境中，国家政策也在集中发力，行业正处于新医改大背景中，国家层面的集采降价，导致对保持和提升盈利能力带来更大考验。需要投资者关注的是，公司这么多年持续在低毛利的行业，以高于行业平均增速在稳步发展，希望投资者能够认识公司内在价值。公司十四五规划也明确了持续高速发展的态势，随着公司业绩进一步呈现，相信投资者也会获得相应回报。关于分拆国大药房暂未正式研究。</p> <p>问 17：未来假如分拆国大药房，到时候国大药房营收已经达到公司一半收入，会不会存在法律障碍？</p> <p>答：随着国大药房进一步发展，它的收入、净利润、净资产的规模，会在国药一致总盘子中占比提升，能否符合证监会关于分拆的政策，需要研究。我们首要的任务是把国大药房经营持续搞好。</p> <p style="text-align: center;">三、结语</p> <p>感谢投资者对国药一致一直以来的关注和支持。希望价值投资者持续支持和关心国药一致的发展，如果有好的意见和建议，欢迎通过公开邮箱、电话进行交流沟通，公司将在不违反信息披露规则的前提下与投资者密切沟通，让投资者更多地认识公司的发展变化和内在价值，通过重塑公司估值，达到公司持续增长、投资者获得良好回报的共同目标。</p>
附件清单(如有)	无
日期	2021 年 4 月 12 日