

证券代码：002793

证券简称：罗欣药业

## 罗欣药业集团股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2022-004

<b>投资者关系活动类别</b>	<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 checked="" type="checkbox"/> 其他（线上会议）
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	<b>国金证券医药：</b> 王班、王维肖 <b>乾惕投资：</b> 王洲、吴林峰等； <b>乘是投资：</b> 罗敏； <b>启明投资：</b> 王麟； <b>从容投资：</b> 罗凌
<b>时间</b>	2022年5月7日（11:00-12:30）
<b>地点</b>	腾讯会议
<b>形式</b>	线上举行
<b>上市公司接待人员姓名</b>	罗欣药业集团执行副总裁    董莉君 罗欣药业集团高级副总裁    李  猛 投资者关系副总监              国坤仪
<b>是否涉及应披露重大信息</b>	否
<b>投资者关系活动主要内容介绍</b>	<p><b>一、介绍公司基本情况</b></p> <p>公司现有完整的产业链条涵盖医药产品的研发、生产和销售。公司产品主要聚焦于消化、呼吸、心血管和抗肿瘤等疾病治疗领域，并且在消化和呼吸领域有显著优势。公司目前的研发管线有 70 多个研发储备，其中在研 1 类新药 6 项，采取自主与合作的研发模式，销售网络覆盖全国 30 多个省。2019 年底 A 股上市申请获证监会核准。公司主营业务包括两大板块：医药工业和医药商业。医药工业板块以化学药品制剂及原辅料药的研发、生产和销售为主，主要产品包括消化类用药、呼吸类用药等；医药商业板块主要提供药品、医疗器械、中药饮片、健康食品及互联网+智慧医疗的综合服务。</p> <p>公司 4 月 13 日公告获批的 1 类创新药替戈拉生片（商品名：泰欣赞®）主要用于治疗反流性食管炎 (Reflux Esophagitis, 简称 RE)。已于 4 月 28 日首发正式上市。替戈</p>

拉生片是公司首款自研的新型钾离子竞争性酸阻滞剂（P-CAB）。相关临床研究显示相较于PPI，替戈拉生（P-CAB）具有：起效速度快，30分钟即达峰，首剂全效；强效持久抑酸；不受进食和基因型影响；有效控制夜间酸突破等特点，为治疗反流性食管炎、改善患者的生活质量带来全新的用药选择。替戈拉生片还有两项新适应症处于III期临床试验阶段，分别是十二指肠溃疡及联合疗法根除幽门螺杆菌（Hp）感染。此外，公司在2021年宣布，携手韩国HK inno.N Corporation合作研发替戈拉生注射剂，目前全球范围内尚无同类注射剂产品上市。公司在消化领域无论是上消化道的食管、胃还是下消化道的肠道及肝胆胰，都是公司未来拓展的重点方向。公司致力于成为中国消化领域生态圈积极引导者。

## 二、交流环节

### 1. 替戈拉生片目前在各省的供货情况？

替戈拉生片是从4月28日正式供应首批产品，到目前已经获得山东和江苏2个省份的挂网。预计未来一个月替戈拉生片将完成6-10个省份的挂网。五一假期前，公司就已为山东及附近省份进行了快速供货。现在货物已经供应至湖南、湖北、四川等中西部地区。截至目前，除受疫情管控地区外，大部分货物已经送达配送经销商、连锁药店以及线上互联网医院。进院方面，除了在山东完成20+医院的进药外，昨日还完成了武汉协和医院a类药房的进药，此类药房需药剂科与院内领导进行药委会讨论，标志着武汉协和专家及药剂科对产品的认可。综上所述，公司已经完成第一批供货，同时在挂网上面有非常大的进展，在医院的存销上量方面也日新月异。

### 2. 替戈拉生片相较于武田的产品，在价格以及渠道上的优势？

价格方面：替戈拉生片目前为自费产品，今年会参与国家医保谈判，届时会根据国家要求并在替戈拉生产品优势的基础上争取合理价格进入医保。

渠道方面：武田专注核心市场而罗欣为全渠道发力。

武田的渠道以大城市大医院为主。纵观其过往产品销售很少到广阔市场中去，所谓广阔市场譬如：县域市场、基层医疗市场、社区医院、甚至广大农村市场的三端市场等，武田基本不走这些渠道。

反观罗欣处在一家老牌传统药企向创新药企战略转型阶段，不仅有多年深耕消化领域，多渠道渗透的强大基础包括：核心市场、县域市场、零售渠道、民营医院、互联网医院市场及三端市场。同时也有为转型升级组建的创新业务团队，结合跨国药企业业务管理经验和对中国市场的深刻理解，团队成员具有多年消化领域业务沉淀、深厚的消化领域大品牌管理经验和丰富的KOL网络联系。同时，罗欣还吸纳了多年深耕县域医疗市场的优秀人才。从核心市场到1~4线城市，再到县域市场、基层医疗市场、民营三端市场，同时也包括罗欣大健康主打的

零售市场，公司都将全渠道覆盖。

**3. 海外抑酸市场中 PPI 类的药物占 75%左右，P-CAB 占 25%左右。为什么 P-CAB 海外上市多年 PPI 仍然是主流？国内抑酸剂市场 P-CAB 的渗透率将会达到多少？**

原因：亚洲诞生，欧美国家获批周期长、上市时间晚。钾离子竞争性抑制剂最早在欧美国家有研究，但创新药的研发不易，目前已有的 P-CAB 基本出生地都在日本和韩国，欧美国家的研发重心更多的在肿瘤药或一些其他品种中。类似情况比如：抗生素，其重磅产品大多出自亚洲国家，如日本。这就意味从亚洲国家到欧美国家上市、获批等周期因素导致其在欧美国家发展相对较慢。但近期，P-CAB（伏诺拉生）已获得 FDA 几个适应症的批准，也预示着 P-CAB 作为较 PPI 临床优势更佳的抑酸药将不断获得欧美地区国家的认可。

P-CAB 国内市场渗透率：我们计算模型中渗透率为 45%。口服 PPI 市场大概有 200 亿左右，包括医院以及广阔市场。目前 PPI 种类众多，而 P-CAB 只有两种，未来随着 P-CAB 种类的增加取代 PPI 的渗透率也将更高，预计可以达到 45%~50%的渗透率。

**4. 替戈拉生产品的盈利能力，利润率预期是多少？**

公司预计利润率为 40%左右。可参考做自营产品有直营团队的医药公司，除去人力及非人力成本和销售费用，利润率可以达到 40%以上。同时结合罗欣药业 COO 董莉君过去直营团队经验，成熟产品销售的利润率多数可以达到 45%-50%，甚至更高。

**5. 替戈拉生片今年及未来几年的销售预期？投入期需要多少年能达到盈亏平衡？**

产品目前处于自费阶段，预计 2023 年正式进入医保。初期处于投入期，正在建立团队、快速准入进院、更多建立品牌认知度阶段，预计后年开始实现平衡。

**6. 公司预计替戈拉生进入医保的价格压力以及武田伏诺拉生 26 年专利到期后对抑酸剂市场的影响？**

首先公司预期数据为多重因素叠加考虑得出的结果，故不存在进入医保后有价格压力的情况。国家医保谈判政策指引清晰。一方面：参考对照药价格的同时也会考虑疗效上的优势，存在给出高于对照药价格 10%~20%的可能性。另一方面：价格上除参考 1 代 P-CAB 外，也存在参考原研 PPI 的可能性。因为国家对 1 类新药的扶持，本土原研 PPI 中也有价格不低的产品，很多挂网和医保谈判中会给予 1 类新药一定支持。

伏诺拉生在中国的专利将于 2026 年到期，短期内仿制药还不能对新药造成冲击。竞争格局宽松。扬子江药业以最高 22 亿人民币的费用引入非苏拉赞（P-CAB）在国内的权益，去年 7 月启动 I 期临床，离上市还遥远。柯菲平医药研发的柯诺拉赞上市申请获得受理，预计 2023 年左右获批。抑酸药市场相当大，口服 PPI 有 200 亿左右。目前国内的注射剂市场大于口服，替戈拉生的注射剂我们在去年也已经引入，未来口服+

	<p>针剂带来的期待空间将更大。</p> <p><b>7. P-CAB 的半衰期，以及面对二代甚至三代 PPI 的优势和战略定位是怎样的？</b></p> <p>首先，拉唑类的抑酸剂半衰期基本都是在 1.5 小时左右。替戈拉生的半衰期在 3.87~4.57 个小时之间，优势非常明显。其次，如果对比二、三代 PPI, 艾普拉唑是一个很好的例子。它从韩国引进以 1 类新药的身份获得很高的医保定价，这也体现国家对于 1 类新药的扶持。但艾普拉唑依然属于 PPI 类产品，PPI 共性中的部分不足它依然存在，比如在酸性条件下不稳定、需要酸活化后才能起效、进食与否对疗效有影响等等。</p> <p><b>8. 替戈拉生在只有口服剂型的时候，如何面对外科手术麻醉后无法口服抑酸剂的市场情况？</b></p> <p>外科手术后确实有对 PPI 注射剂的临床需求，同时也确实存在滥用问题，所以国家将 PPI 注射剂放进重点监控目中，并提出 PPI 应合理使用。医保目录中对于注射剂包括艾普拉唑注射剂在内，都有适应症和在无法口服条件下才能使用注射剂的限制，比如限有禁食医嘱或吞咽困难的患者使用。但外科手术很多是不需要禁食的，所以很多手术病人都可以用口服抑酸药。</p> <p><b>9. 公司一季度的销售商品、提供劳务收到的现金为什么同比从 14.95 亿元下降到了 10.14 亿元？</b></p> <p>主要因为去年下半年新产品上市，发货后回款账期比原有存量产品的账期略有延长。通常新品上市都会遇到类似情况，随后账期会回落到正常水平。预计今年二季度开始，情况会逐渐向好。</p>
附件清单(如有)	无