

证券代码：002940

证券简称： 昂利康

## 浙江昂利康制药股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2022-002

<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（ <u>电话</u> ）
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	东吴证券研究所朱国广、徐梓煜、乔波耀、李倩 Pinpoint 卢聪，TKAMC 刘勃，东方证券资管江琦 国海资管吴正明，国泰基金黄卓，泓澄投资殷萌 竑观投资朱戈宇，华夏财富程海泳，嘉实基金程佳、孙晓晖 建信郑丁源，江海自营罗萍，金元证券黄斌， 景泰利兴资管吕伟志，凯石吴蔽野，凯丰投资裴彦春 名禹资产王友红，诺安基金张伟民、唐晨、黄友文 磐耀辜若飞，平安基金许汪洋，乾惕投资吴林峰 山西证券资管章海默，山证资管王腾蛟，上海涇溪资管狄晓锋 上海勤辰崔莹，上海天猊投资曹国军，上银基金杨建楠 申九资产（山楂树）欧阳沁春，泰信基金李俊江 天弘郭相博，途灵资产赵梓峰，西部利得冯皓琪 新华养老刘永亮，信达澳亚李东升、杨珂，银河基金方伟 域秀投资刘云鹏，圆信永丰肖世源，中融基金陈浩、杜伟 中信保诚杨强，中信期货魏巍，中邮基金任慧峰
<b>时间</b>	2022 年 10 月 12 日 20:00
<b>地点</b>	电话会议

<p>上市公司接待 人员姓名</p>	<p>董事长：方南平 董事长助理：孙黎明 证券事务代表：王燕红</p>
<p>投资者关系活 动主要内容介 绍</p>	<p><b>一、简单介绍科瑞生物项目的背景</b></p> <p>公司与科瑞生物接洽过程中，基于双方股东的相互认可，以及产业上的契合度，公司的策略从投资逐步过渡到收购，在今年3月底，昂利康正式进入停牌程序，最初的方案是通过发行股份购买资产，后续随着尽调工作的开展，外部市场环境也发生了较大变化，为加快推动项目的进行，双方进行了充分交流，最终确定方案为昂利康以现金收购的方式收购科瑞生物部分股份。一方面可以实现上市公司对科瑞生物的控股，另一方面，科瑞生物现有股东继续保留部分股份，共享科瑞生物未来发展收益。</p> <p>科瑞生物为股转挂牌企业，早期业务主要从事甾体原料药及中间体的生产销售，植物源甾醇为其中一个技术方向。随着植物源胆固醇在化妆品领域、mRNA疫苗的大规模使用，国际市场对科瑞生物相关产品的采购需求逐步上升，科瑞生物也于2021年年底公告了其与美国客户5年的长期供应合同。目前，科瑞生物业务主要是植物源胆固醇与甾体原料药及中间体，另外还有两大储备业务：其一是25-羟基维生素D3与普通维生素D3业务，包括其衍生物骨化醇系列，其中VD3和25-羟基VD3已实现小批量销售；其二是植物源胆酸业务，目前生产工艺与生产技术水平已基本突破，尚未量产。</p> <p>从上市公司角度来看，收购科瑞生物不仅是昂利康现有业务的补充，也能够实现产业上下游的协同效应。</p> <p><b>二、问答与交流</b></p> <p>1、从最初的发行股份购买资产更改为现金收购是出于什么样的考虑？能否介绍一下科瑞生物估值降低的原因？</p> <p>答：一方面，变更为现金收购方面是为了加速交易的达成，</p>

	<p>减少不确定性；另一方面，也是基于资本市场的现状考虑，目前市场整体环境不佳，并不是好的发行股票的窗口。</p> <p>科瑞生物估值调低的原因：（1）项目从停牌至今，外部环境变化较大，包括二级市场持续走低，俄乌冲突加剧导致全球经济不确定性增加，因此从保护上市公司及中小股东利益角度出发，为了降低项目并购的风险，双方进行坦诚地沟通，并最终在估值上达成共识。（2）本次交易对方年龄整体偏大，他们有退出的意愿，但基于对科瑞生物未来发展潜力的充分认可，也保留了部分股份；（3）上市公司通过前期运作已成为科瑞的重要股东，基于双方未来在业务上共同合作的可能，上市公司成为科瑞现阶段最好的合作方。</p> <p>2、本次变更为现金收购后，昂利康与科瑞生物内部是否存在业绩承诺？</p> <p>答：昂利康与科瑞生物内部不涉及业绩承诺。公司通过对科瑞生物的尽调，对科瑞生物的业务有了进一步的了解，基于自身判断，具备管理科瑞生物的能力、人才与资源，业绩对赌固然能够起到保护公司的作用，但同时也束缚了上市公司对其进行业务整合的手脚。此外，由于本次不设置业绩承诺，交易价格在评估值的基础上也做了一定的折让，某种程度上也使上市公司受益。</p> <p>3、科瑞生物植物源胆固醇的订单情况如何？GMP 认证情况具体进展如何？</p> <p>答：科瑞生物与德国公司之前签署了植物源胆固醇相关产品 5 年的供应合同，双方规定了一定量的标准，目前合同履行正常。该合同某种程度上也是科瑞估值的体现。根据科瑞自身的规划，未来会沿着从中间体到原料药，从非 GMP 产品到 GMP 产品的去实施，但目前尚不具备 GMP 的生产能力。收购完成后，公司会考虑加快推进科瑞 GMP 的改造。</p>
--	--

	<p>4、除了化妆品外，植物源胆固醇是否有其他用途的扩展？，科瑞生物的产品除了应用于化妆品，是否应用于疫苗等领域，公司是否有对产品订单体量做出预期？与赢创合同下的产品售价，科瑞生物产品毛利水平？</p> <p>答：植物源胆固醇产品不单单局限于化妆品，还能作为高端药用辅料应用于小分子脂质体药物、核酸药物、mRNA 疫苗和蛋白质类药物的非动物源性细胞培养基中，除上述用途外，植物来源的胆固醇还可以作为植物来源 VD3 和 25 羟基 VD3 的起始物料。</p> <p>科瑞生物与德国公司签订了 5 年的供货合同，合同总价约 5950 万美元。从化妆品用途角度来看，预期未来市场空间非常广阔，同时随着小分子脂质体药物、核酸药物、mRNA 疫苗行业的不断发展，作为递送系统核心辅料之一的植物源胆固醇的发展前景也一定值得期待。</p> <p>胆固醇产品系列包括胆固醇、胆固醇醋酸酯、脱氢胆固醇等等，科瑞生物目前销售给德国公司的胆固醇各个产品的售价不一样的，从科瑞生物审计报告以及定期报告亦可比较直观的看到科瑞生物产品的毛利水平，从用途而言，医用级比化妆品级产品毛利高。</p> <p>5、植物源胆固醇较动物源胆固醇优势、生产技术难点是什么？国内植物源胆固醇的应用？</p> <p>答：两者最主要区别是来源不同，植物来源的胆固醇主要是从植物甾醇中获取的，而动物来源的胆固醇最早来源于动物内脏与器官，目前过渡到羊毛脂，植物来源和动物来源相比较，能够从根本上解决动物病毒携带和感染的风险，具有更高的安全性。植物源胆固醇的生产工艺是以植物甾醇为起始物料，经生物发酵、多步化学合成得到植物源胆固醇，该工艺技术能从技术上解决来源的问题。</p>
--	---

目前，植物源胆固醇在国外应用较多，主要的用途是高端化妆品和高端制剂的药用辅料。从现有文献了解，国外生产 mRNA 疫苗的企业采用的胆固醇主要为植物来源。植物源胆固醇在国内的应用尚未普及，从 CDE 的官网可以看到，目前作为药用辅料获得批准的注射用胆固醇的生产厂家是日本精化，而作为植物源胆固醇申请注射剂辅料的企业除了美国默克之外，还有就是科瑞生物，默克和科瑞目前都显示为 I 登记号。

6、公司现有主营头孢系列产品使用酶法技术进行生产，目前推进情况如何？

答：目前公司口服头孢品种主要包含头孢拉定、头孢氨苄、头孢羟氨苄、头孢克洛和头孢克肟。其中头孢氨苄、头孢克洛已实现运用酶法技术的规模化生产，头孢拉定、头孢羟氨苄与头孢克肟正在向 CDE 申请变更工艺注册，工艺变更完成后将实现现有品种全部运用酶法技术进行规模化生产。

7、可以介绍一下  $\alpha$ -酮酸业务的产能情况与扩产情况吗？

答：公司与费森尤斯卡比建立了长期良好的合作关系。目前公司正在对酮酸原料药生产工艺进行改进，在利用原产线做出适当改进后，产能及产量预计都可以得到提高，可以进一步增强了  $\alpha$ -酮酸产品的盈利能力和竞争力。

8、收购完成后，科瑞生物在公司内部的定位是什么，与公司原有业务是否存在协同？

答：收购完成后，科瑞生物将是上市公司特色原料药业务的重要组成部分。

科瑞生物的业务和公司现有的业务也有较大的契合度和协同效应。首先，根据科瑞生物的规划，科瑞生物现有的业务慢慢会向符合 GMP 标准的原料药业务转变，这会成为公司特色制剂业务的基础，例如：胆固醇会成为小分子脂质体药物、核酸药物的

关键辅料；甾胺类原料药、胆酸原料药、维生素 D3 衍生物产品骨化醇类原料药均可以开发成制剂，目前部分产品已经在公司的研发计划中；另外，公司一直从事符合 GMP 标准的原料药和制剂业务，具备相当部分熟悉和精通 GMP 规范下的研发、生产、质检、法规、项目建设的团队和人才，能够加快科瑞生物 GMP 改造的步伐；此外，科瑞生物一直专注于海外市场 and 客户，对公司海外业务的拓展能起到很好的补充。

9、科瑞生物植物源胆固醇的产能？GMP 认证通过后，产品售价是否会有变化？国内是否只有科瑞生物一家能够进行植物源胆固醇产品的生产？甾体类原料药及中间体等产品的销售预期？是否与 mRNA 行业客户有接洽？

答：科瑞生物植物源胆固醇的产能大致在 30 吨，短期内不需要进行扩产，目前的重点在于 GMP 改造，收购完成后，公司将与科瑞生物管理层共同加快推进科瑞现有产品的 GMP 改造。从产品售价来看，目前植物源胆固醇产品的售价比动物源胆固醇高，GMP 改造完成以及在 CDE 的审批通过后，预计产品售价有进一步提升的可能。

国内目前可以进行商业化生产植物源胆固醇产品的企业只有科瑞生物一家，但不排除存在实验室小规模生产的情形。

按照科瑞生物现有所有产品规划和建设的产能来看，如果全部达产后，销售额会比较客观，但是否全部达产取决于市场环境、订单情况等，还是具有不确定性。

目前，科瑞生物正在努力推进寻求相关客户合作的事项。

10、简单介绍植物源胆固醇工艺情况，生产成本情况

答：植物源胆固醇的生产工艺是以植物甾醇为起始物料，经生物发酵、多步化学合成得到植物源胆固醇，植物源胆固醇的整体成本要比动物源胆固醇高。

	<p>11、科瑞生物近几年的业绩增长较快，主要增量的因素？在化妆品、药用级上领域的应用占比？</p> <p>答：科瑞生物近几年业绩增长主要来源于胆固醇的销售增长。科瑞生物植物源胆固醇主要用于高端化妆品，在化妆品上的应用占比较高。</p> <p>12、25-羟基维生素 D3 的研发、生产情况</p> <p>答：科瑞生物已实现 25-羟基的小规模量产，目前主要销售给饲料客户。</p> <p>13、mRNA 疫苗领域的催化下，未来植物源胆固醇的展望</p> <p>答：植物源胆固醇未来在医药领域的销量取决 mRNA 疫苗、核酸药物、小分子脂质体等新技术领域的发展，未来如果上述新技术领域得到快速增长，作为药物递送系统关键辅料之一的胆固醇一定可以看到足够广阔的市场容量，但具体技术演进和未来的销售情况存在较大不确定性，目前公司无法对此作出准确估算。</p> <p>14、科瑞生物并表后对公司的积极影响，未来的业绩展望</p> <p>答：科瑞生物 2022 年 1-4 月经审计的财务数据以及 2022 年上半年的财务数据都已经披露，并表后的具体财务影响情况目前无法作出明确估计，但从管理层角度而言肯定希望公司的业绩有所增长。</p> <p>科瑞生物目前已经有了一个比较好的基础，在不考虑风险因素的前提下，未来随着化妆品、药物等领域新技术的发展，再叠加 GMP 改造后产品价值的提升，结合科瑞生物现有的生产能力，预计会对上市公司的整体业绩形成积极的贡献。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2022 年 10 月 12 日