

证券代码：000999

证券简称：华润三九



华润三九医药股份有限公司

China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co., Ltd.

投资者关系活动记录表

编号：2022-061

投资者关系	<input type="checkbox"/> 特定对象调研	<input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议（电话会议）
活动类别	<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（电话会议）
参与单位名称及人员姓名	中信里昂、嘉实基金等证券、投资机构分析师	
时间	2022年9月13日-9月14日	
地点、方式	综合办公中心，电话会议	
上市公司	董事会秘书	
接待人员姓名	证券事务代表	
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、中药配方颗粒切标后价格成本及其毛利额、净利率的变化？</p> <p>答：目前仍在切标过程，情况相对复杂。现有完成切换地区价格提升幅度好于预期，提升幅度可覆盖成本上涨，但预计毛利率有一定幅度下降，毛利额有一定提升。仍需等到更多省份终端完成切标，观察后续数据变化。</p> <p>2、毛利率、销售费用率下半年趋势？</p>	

答：公司上半年销售费用率有所下降，一方面主动进行了费用管理，另一方和业务结构变化有关。总体来看，通常下半年销售费用率会高一点，四季度费用投放相对较多。预计全年费用率水平会比去年有所下降，公司也会根据业务的推进节奏，对费用严格把控。影响综合毛利率的主要是业务结构和成本上涨因素，全年情况要看业务结构的变化。

3、配方颗粒国标推出后是否有其他竞争者进入，标准化的产品是否带来更大竞争？

答：配方颗粒业务对全产业链要求较高，虽然单个品种门槛不高，但如果要做到几百个品种，对产业链的管理要求、投入要求较高。目前尚未看到无序竞争的情况出现，之前各省放开部分区域试点，很多试点企业并没有达到预期的高速发展。预计未来配方颗粒市场会有新厂商加入，但竞争格局会维持良好。

4、配方颗粒业务省标和国标推进情况？

答：现有国标品种数量约有 200 个，满足临床需求还需部分新省标品种配合。目前在各省备案工作持续推进，但转换期各省政策差异较大，推进速度受到影响。国标在各省均可备案，省标在省份间差异较大，目前各省品种已备案数量有差异。公司重点推进广东省标互认省份的备案工作，希望到 9 月底能有更多省份可实现销售正常化。

5、未来公司的主要研发方向？

答：公司研发立项会充分考虑现有业务定位及研发能力，产品围绕现有核心领域，包括儿科、女性健康、呼吸、骨科等领域布局，也会考虑处方外流的趋势，关注院外零售市场的产品布局。

产品管线中，公司遵循中西并举，既有中药品种，也有化药品种，既有创新药品种，也有仿制药品种。其中仿制药品种主要关注有较高技术壁垒的品种以及一些未来在零售市场品牌化运作的品种。

6、公司全年收入、利润指引及中药配方颗粒指引如何？

答：预计公司 2022 年营业收入将实现双位数的增长，净利润将努力匹配营收增长水平。配方颗粒业务下半年公司给予比较高的期望，一是产品方面，预计到 9 月底，国标产品+省标产品的数量将能够满足临床需要。二是各地备案、推广工作也在向前推进；三是产品价格调整也有一定的贡献。预计全年业务实现正增长，公司将努力实现双位数增长目标。

7、上半年注射剂表现不好原因，以及如何看待未来发展？

答：公司希望中药注射剂维持份额和规模稳定。今年上半年中药注射剂业务受到集采和疫情的影响，对其造成比较大的冲击。长期来看，有一定规模的中药注射剂都有非常好的循证证据支撑，中药注射剂在临床使用上的一些限制，包括医院层级、适应症上可能会有所调整，预计业务长期可以保持相对稳定。

8、公司线上线下产品价格体系？

答：O2O 渠道方面价格和线下没有太大区别，我们更多关注的是渠道份额的提升。线上电商平台渠道销售方面，公司根据业务规划及运营策略，目前线上线下运营不同品种不同规格。目前总体价格体系相对合理。

9、配方颗粒和中药饮片集采预期？

答：饮片短期内大规模集采可能性较低，目前主要在部分地区试点。山东饮片集采在推进中，总体比预期略慢，较之前预计的品种数量少，仍处于摸索期。

配方颗粒集采需要国家标准的品种数量达到一定规模之后，启动的条件会更成熟，目前还不完全具备启动集采的时机。

10、三九收购昆药进程以及估值考量？

答：本次交易正在进行中，待公司及有关各方进一步完善本次交易的相关事项后，公司将再次召开董事会审议本次交易的相关事项，并提请相关管理机构审批。本次交易

构成公司重大资产重组，相对需要时间较长，争取 11 月前后完成交易。

公司评估业务价值的时候，在立足于现有业务的存量价值的同时，更重要的还是看未来业务长期的发展潜力和价值。公司基于未来盈利预期做了估值分析，采用了多种估值方法，总体认为收购昆药集团符合公司战略方向，昆药集团有很好的战略价值，现有业务基础较好，未来发展潜力较大，和三九在业务上有非常强的协同效应，我们认为目前溢价率在合理水平，期望未来整个业务发展的潜力能够不断释放出来。

附件清单

(如有)

-

日期

2022/9/14