

# 九洲药业：国内领先的制药企业

## ——浙江九洲药业股份有限公司首次公开发行 A 股网上投资者交流会精彩回放

### 出席嘉宾：

|                |       |
|----------------|-------|
| 九洲药业董事长        | 花轩德先生 |
| 九洲药业总经理        | 花莉蓉女士 |
| 九洲药业财务总监       | 夏宽云先生 |
| 九洲药业副总经理、董事会秘书 | 林辉璐先生 |

|                |       |
|----------------|-------|
| 招商证券投资银行部保荐代表人 | 丁 一先生 |
| 招商证券投资银行部保荐代表人 | 刘光虎先生 |

### 经营篇

**问:**特色原料药及中间体、专利药原料药及中间体包括哪些？

**花轩德:**特色原料药及中间体治疗领域涉及中枢神经类药物、非甾体抗炎药物、抗感染类药物和降糖类药物等。其主要产品卡马西平原料药及中间体、奥卡西平原料药及中间体、酮洛芬原料药及中间体、格列齐特原料药及中间体直接参与全球原料药市场的竞争,并且在单品种原料药及中间体细分全球市场中取得了位居前列的市场份额。在保持上述产品规模化生产销售的基础上,公司积极投资建设盐酸文拉法辛、盐酸度洛西汀、培南类等新的特色原料药生产线。

**问:**请介绍一下公司经营范围。

**花轩德:**从事的主要业务是:化学原料药、医药中间体的生产。化工原料(不含化学危险品及易制毒品)、机械设备、仪器仪表的制造、销售;医药、化工产品研究开发、技术咨询服务,经营进出口业务。(上述范围不含国家法律法规禁止、限制的项目)。

**问:**公司的合作研发模式是怎样的？

**花轩德:**公司坚持走以引进、消化、创新为主的自主研发道路,同时充分发挥合同定制、合作研发模式的优势以提升研发效率。合作研发的对象主要是国内外知名高校和研究机构,能够充分发挥产、学、研互动优势。

**问:**公司的专利药原料药及中间体业务主要集中在哪些领域？

**花轩德:**公司的专利药原料药及中间体业务主要集中在抗病毒药物、肿瘤治疗药物、心血管药物等领域。

**问:**发行人主营业务是什么？

**花轩德:**公司主要从事化学原料药及医药中间体的研发、生产与销售,主要产品类别包括特色原料药及中间体、专利药原料药及中间体。

**问:**公司在行业中竞争优势有哪些？

**花轩德:**(1)研究开发优势;(2)生产制造优势;(3)产品结构优势;(4)专利药原料药的合同定制业务优势;(5)规模优势;(6)管理团队优势。

**问:**公司所在区域是否有利于公司业务的开展？

**花轩德:**公司位于浙江省化学原料药基地,该基地是国家级化学原料药出口基地。与国内位于其它地区的原料药企业相比,公司能够享有更多产业集群的效应,区域内公用工程、交通运输、环保治理等公共服务体系完善,精细化工原辅料、制药设备等配套产业齐全。

**问:**高新技术研发中心建设项目要建设到一个什么规模？

**花莉蓉:**该项目预算投入 7,831.79 万元,包括公司高新技术研发中心建设项目的厂房、设备装置以及配套设施等的建设。截至 2014 年 6 月 30 日,公司已累计投入 224.61 万元,占预算投入的 2.87%,主要为设备购置、安装工程及建设工程投入。

**问:**公司的主导产品构成及增减变动情况。

**花莉蓉:**公司的主导产品包括卡马西平、酮洛芬、格列齐特以及柳氮磺吡啶、磺胺二甲嘧啶及其钠盐等原料药及中间体,先后取得了中国、美国、欧盟、意大利、日本、澳大利亚、印度、巴西和俄罗斯等国家和地区的相关认证,多年经营中积累了大批优质、稳定的国际大型医药企业客户;此外近几年公司合同定制业务取得快速增长;所以报告期内,公司经营业绩实现了持续稳定的增长。

**问:**公司新的利润增长点是什么？

**夏宽云:**合同定制业务毛利占比上升较快,报告期内分别为 5.41%、23.02%、35.45%和 47.12%,主要是公司合同定制业务快速增长导致,该类业务具有较高的毛利,已经成为公司新的利润增长点。做为公司主营业务的有益补充,贸易类业务及其他也为公司贡献了一部分毛利,但总体占比较小。

**问:**公司利润来源主要是什么？

**夏宽云:**公司利润主要来源于中枢神经类药物、非甾体抗炎药物、降血糖类药物和抗感染类药物相关制造业务,该类药物的毛利占比合计分别为 86.27%、67.67%、55.76%和 47.54%。公司此类产品市场份额较高,而且市场需求及销售渠道相对较为稳定,保证了公司有较为持续稳定的毛利。

**问:**请解释一下公司主营业务收入的变动及原因？

**夏宽云:**2012 年公司主营业务收入比 2011 年增加 19,119.99 万元,增加幅度为 21.20%,2012 年主营业务成本比 2011 年增加 13,735.46 万元,增加幅度为 22.38%。主营业务成本增幅略高于主营业务收入的增幅,主要原因是原材料成本、燃料动力成本、人工成本增幅较大所致。

2013 年公司主营业务收入比 2012 年增加 13,768.08 万元,增加幅度为 12.60%,2013 年主营业务成本比 2012 年增加 8,251.50 万元,增加幅度为 10.99%。主营业务成本增幅略低于主营业务收入的增幅,主要是公司通过技术改造、改进生产流程降低了原材料及燃料动力成本。主营业务成本中制造费用占比上升,主要由于川南新厂在建工程转固定资产增加,从而使折旧增加导致。

**问:**公司近三年主营业务收入占比情况？

**夏宽云:**2011 年主营业务收入占比 96.43%,2012 年主营业务收入占比 95.58%,2013 年主营业务收入占比 93.97%,2014 年 1-6 月主营业务收入占比 95.88%。

### 发展篇

**问:**公司整体的发展战略是怎样的？



路演嘉宾合影

**花轩德:**公司秉承“关爱生命、维护健康”的理念,在国家产业政策的引导下,顺应全球医药产业的发展趋势,充分利用国际原料药产业转移的机遇,尊重医药产业价值链升级的规律,在发展特色原料药生产的基础上,积极拓展专利药原料药的合同定制业务,成为国内一流、国际有影响力的医药企业。

**问:**公司的发展计划与现有业务什么关系？

**花轩德:**公司发展计划的制定充分考虑了国际原料药行业的发展现状和趋势,并结合了公司目前的实际情况,坚持以化学合成工艺的技术创新为主线,强化自主创新与工艺研发,不断增强新产品开发的力度,拓展产品研发与生产的范围并延伸产品链,实现原料药产业链的升级。公司现有业务状况是制定该发展计划的基础,发展计划的实施是对现有主营业务水平的延续与提高。

**问:**公司的市场拓展计划是怎么样的？

**花轩德:**针对特色原料药及中间体业务,公司将重点巩固并提高欧洲、美国、日本等药政市场的销售比例,同时积极加强非药政市场及国内市场的营销力度,并且针对不同的市场特点制订不同的销售方案,如直接销售、与经销商合作等不同方式。

### 行业篇

**问:**未来全球原料药产业发展趋势？

**花轩德:**出于成本控制和环境保护的压力,同时受全球仿制药市场快速发展的推动,国际医药公司通过自身场地和设备完成药品生产制造的所有过程难以符合经营效益最大化的要求,医药行业内部的国际化分工越发明显,全球原料药产业由欧美等发达国家向中国、印度为代表的发展中国家转移的趋势越来越显著。

**问:**原料药行业的上下游行业是什么？之间的关系怎样？

**花轩德:**基础化工、精细化工是化学原料药的上游产业,其大部分为石油化工产品,原料药行业对上游原料有着较强的依赖性,上游产品的价格变动直接影响原料药行业的销售价格和利润。

化学原料药的下游是化学制剂,由于社会的发展及老龄化趋势,人们对化学药物制剂的总体需求是持续增加的,这为化学原料药的消费也提供了间接的需求保证。

**问:**请大致描述一下专利药市场发展趋势？

**花轩德:**随着跨国制药企业逐步由“垂直一体化”业务模式向“开发合作”业务模式转变,将专利药的研究、开发、生产等业务环节进行专业分解,并外包给医药合同研究企业、医药定制研发生产企业等专业机构。具有研发、生产优势的原料药生产厂家将从专利药的上述市场发展趋势中获益。

### 发行篇

**问:**请谈一下公司的资金筹措与运用计划。

**花轩德:**首次公开发行股票并上市后,公司将全力做好募集资金项目的建设,创造良好的经营业绩,给股东以满意的回报。公司还将根据业务经营的需要和投资计划,在有利于股东利益最大化的前提下,适时运用股权、债务、可转债等多种方式进行灵活融资。

**问:**募集资金到位后对股本结构有何影响？

**花莉蓉:**募集资金到位后,公司将引进较大比例的社会公众股股东,有利于公司的股本结构的分散和优化,实现投资主体多元化,进一步完善公司法人治理结构。同时由于溢价发行可以增加资本公积金,进而提高公司股本扩张的能力。

**问:**三个募投项目总共投资多少钱。

**花莉蓉:**募集资金投资项目预计总投资 90,774.37 万元,其中 75,266.31 万元由本次募集资金投入,1,646 万元相关土地使用权购置费用自筹资金解决。

**问:**本次募集资金都投向什么项目？

**花莉蓉:**本次募集资金扣除发行费用后拟投资于川南原料药生产基地一期工程建设项目、高新技术研发中心建设项目、补充流动资金。

**问:**请简单说一下募集资金投资项目市场与产业发展提供的可行性。

**花莉蓉:**一是市场容量机会,随着全球医药行业的发展,临床医学对新型抗生素、非甾体抗炎药、抗癫痫药以及抗抑郁药的需求增长,为公司募集资金投资项目原料药产品提供了广阔的市场空间。二是产业发展趋势,基于成本控制和环境保护的压力,同时受全球仿制药市场发展的推动,全球原料药产业由欧美等发达国家向中国、印度为代表的发展中国家转移成为大势所趋。

**问:**募集资金到位后对资产收益率有什么影响？

**花莉蓉:**募集资金到位后,由于短期内净资产迅速增长以及募集资金投资项目建设期较长等原因,短期内公司净资产收益率将因财务摊薄而有所降低。

**问:**请介绍下投资这些募投项目的原因。

**花莉蓉:**公司募集资金投资项目主要包括 5 个原料药产品生产线、研发中心的投资建设及补充流动资金项目,其中年产 250 吨酮洛芬生产线建设系现有主导产品技改投资,计划将现有酮洛芬原料药生产线整合到川南厂区的同时,将原独立对外销售的酮洛芬中间体进一步加工为原料药,在不增加酮洛芬原料药和中间体综合产能的条件下,通过提高加工深度实现更高的收益;年产 5 吨美罗培南和年产 5 吨亚胺培南的培南类药物、年产 100 吨盐酸文拉法辛、年产 20 吨盐酸度洛西汀等 4 条生产线建设系公司目前小规模生产的产品或者专利刚刚过期药品的原料药实现产业化的项目;高新技术研发中心建设项目是结合全球原料药行业未来产业发展和公司发展战略的综合基础项目;补充流动资金项目主要是为了进一步增强公司的资金实力,改善公司财务状况,加快公司产品结构调整和企业转型升级,增强公司的持续盈利能力和市场整体竞争力。

**问:**川南原料药生产基地募投项目要建设到一个什么规模？

**花莉蓉:**该项目预算投入 45,296.58 万元,包括培南类生产线、酮洛芬生产线、盐酸度洛西汀生产线和盐酸文拉法辛生产线建设。截至 2014 年 6 月 30 日,公司已累计投入 43,627.13 万元,占预算投入的 96.31%,主要为培南类生产线、酮洛芬类生产线的建设投入及部分辅助生产项目、公用工程项目建设投入。

**问:**请问公司上这些项目分别要花多少钱？

**花莉蓉:**川南原料药生产基地一期工程建设项目共投资 46,801.80 万元,高新技术研发中心建设项目共投资 7,972.57 万元、补充流动性资金 36,000.00 万元。

**问:**募集资金运用对公司经营有何影响？

**花莉蓉:**1、构筑研发体系,强化公司的创新能力;2、改善产品结构,拓展公司的盈利范;3、提升盈利能力,提高公司的净资产收益率;4、优化财务结构,培育公司的持续扩张能力。

**问:**在目前大盘形势下股票发行对价格的定位有什么影响？您认为在什么价位比较合理？

**丁一:**一般来说,在市场比较繁荣的时候,企业融资发行股票的价格能够比市场低潮的时候获得更多的溢价,在二级市场的上市定价也是一样的情况。但是从长期来看,市场价格是以企业的内在价值为基础的。我们相信九洲药业的股票价格会在一个良性的合理的价格区间。

**问:**您认为九洲药业本次发行的估值合理吗？

**刘光虎:**我们根据初步询价情况并综合考虑九洲药业的行业地位、核心竞争力、未来发展、估值水平及当前市场情况,最终确定本次发行的价格区间。该价格为参与本次初步询价的机构投资者较为集中的报价区间,充分反映了机构投资者认可九洲药业的核心竞争力以及公司长期创造价值的能力。我们认为定价是合理的。

### 浙江九洲药业股份有限公司 董事长花轩德先生致辞



各位嘉宾、各位投资者、广大网友们：

大家好！

欢迎各位参加九洲药业首次公开发行 A 股网上路演活动。在此,我谨代表九洲药业,对各位朋友的热心参与表示热烈的欢迎和诚挚的感谢! 我们希望通过此次在线交流活动,能充分解答投资者所关心的问题,让大家全面、充分、客观、深入地了解九洲药业、认可九洲药业。

浙江九洲药业股份有限公司是一家以生产医药原料药和中间体为主的高新技术企业。公司建有国家认定企业技术中心、国家级博士后科研工作站和浙江省企业研究院,是国家技术创新示范企业,连续多年被评为国家原料药出口龙头企业。公司主要

生产中枢神经类、抗感染类、非甾体类、降糖类、心血管类等治疗领域药物。

本次公开发行 A 股,是九洲药业发展历程中又一个稳健发展的新时期。奋进中的九洲必将以“精良的产品、精湛的技术、精心的服务”为广大投资者创造更大的价值,并将九洲药业打造成为集医药化工、化学制剂为一体,由核心企业、控股企业和参股企业组成的医药产业控股集团。

通过这次网上路演,我们希望能让广大投资者能够对九洲药业有更加详细的了解,也希望能够更加充分地听取广大投资者朋友们的意见。你们的信任与各界朋友们的支持,是公司未来持续健康发展的动力。希望大家能畅所欲言,坦诚交流,多提宝贵意见和建议,我们也将本着认真、负责的态度就大家所关心的问题进行解答和交流。

我们坚信,广大投资者的信任与支持,将是九洲药业成功发行的重要保证。今后,我们的发展将与广大投资者的利益紧密相连,公司也将努力创造更加优良的业绩,回报我们的投资者、回馈我们的社会!

最后,预祝九洲药业股份有限公司首次公开发行 A 股股票圆满成功!

感谢大家!

### 招商证券股份有限公司 投资银行部保荐代表人丁一先生致辞



尊敬的花轩德董事长、花莉蓉总经理,各位来宾：

大家下午好! 今天我非常荣幸能够代表九洲药业本次 IPO 的中介机构与九洲药业的各位领导一起与大家进行网上交流。在此,我谨代表九洲药业本次 IPO 的全体中介机构向参加本次网上路演的投资者表示热烈的欢迎。

招商证券作为国内有影响力的证券公司之一,很荣幸作为九洲药业本次 IPO 的保荐机构和主承销商。九洲药业作为从事特色原料药及中间体、专利药原料药及中间体的原料药生产企业,其主要产品全球市场中取得了位居前列的市场份额,具有

良好的发展潜力和市场竞争能力。

九洲药业本次拟发行股票募集约 7.5 亿元,募集资金将用于新的生产线建设、研发中心建设等,募投项目的投产将有利于公司产品产能扩产,较好地满足客户需求,将为公司形成新的利润增长点。

招商证券对九洲药业的未来发展充满信心,相信通过资本实力的增强,九洲药业将能更好地发挥自身优势,提升核心竞争力,产生更大的经济效益,给广大投资者带来满意的回报。我们也将继续切实履行保荐人的应尽义务,进一步促进九洲药业在资本市场上的健康发展!

最后,再次向参加网上路演的各位嘉宾和投资者表示衷心的感谢,并预祝本次网上路演圆满成功。谢谢大家!

### 浙江九洲药业股份有限公司 总经理花莉蓉女士致答谢辞



各位嘉宾、各位投资者和广大网友们：

大家好！

时间过得真快,今天的网上路演就要结束了! 非常感谢大家的积极参与,与你们的网上沟通让我们受益匪浅。刚才,我们和各界朋友在网上进行了充分、坦诚的交流,加深了彼此的感情,促进了相互的了解,增强了大家的信任。在此,我谨代表九洲药业向广大投资者、各位网友以及所有关心和支持九洲药业的各界朋友表示衷心的感谢!

本次网上路演过程中,大家就九洲药业经营管理与战略发展等层面与我们进行了有效的交流,提出了中肯又有价值的意见和建议,我们会给予充分重视,并进一步

努力完善自己。通过与大家的沟通,我们深深地体会到未来作为一家公众公司的使命、责任和压力。我们真诚地希望大家在九洲未来的发展道路上,始终关注我们、支持我们,我们愿和大家一起见证九洲的成长。

此次股票发行上市,是九洲药业发展的一个重要里程碑。我们将以此为契机,紧抓机遇,开拓进取,不断提升公司的经营管理水平和产品核心竞争力,实现公司业务收入和盈利能力的持续增长,我们将以全新的面貌为大家呈现一个健康、优秀的上市公司,以更加优异的业绩回报股东,回报社会。

最后,我谨代表公司管理层和全体同仁,再次向广大投资者及各位网友表示衷心的感谢! 对上证路演中心、中国证券网为我们提供如此优质、高效的互动平台表示诚挚的谢意!