

证券代码：002262

证券简称：恩华药业

## 江苏恩华药业股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2018-002

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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 type="checkbox"/> 座谈（请文字说明其他活动内容） <input checked="" type="checkbox"/> 其他 <u>电话会议</u>
参与单位名称及人员姓名	兴业证券股份有限公司医药行业研究部徐佳熹、赵垒等 373 个单位/人员 参会，参会人员相关信息见附件。
交流时间	2018.09.13
上市公司参会人员姓名	公司总经理：孙家权 董事会秘书：段保州 证券事务代表：吴继业
交流方式	电话会议
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、如何看带量采购的进度和对带量采购品种价格的影响？          近期受带量采购政策的影响，整个医药板块包括恩华药业的股价波动比较大。对于带量采购相关政策公司也一直在关注，进行过专题学习，公司也有一些预案。但正式的带量采购政策还没有公布，包括具体的采购比例也没有正式确定，推进的进度也有不确定性。但带量采购肯定是一个渐进式的过程。</p> <p>2、如何看待右美托咪定和利培酮纳入带量采购对公司业绩的影响？          公司的右美托咪定和利培酮纳入了此次带量采购的范围。右美托咪定此前增速非常快，今年也是延续了高速增长的趋势。公司这个品种占比占整个市场的比例还不小，大概 20%左右，增量主要来自二三线城市，一线城市占比还不高。公司也有一些应对带量采购的策略，包括目前医院的选择和开发策略等。公司预计后续右美还会保持快速的增长。公司右美在 ICU 等科室的优势也是其它企业不具备的。利培酮的主要增量来自分散片，这一次纳入的是常释剂型，公司利培酮常规剂型的一致性评价也已经报上去并被 CDE 受理了。从公司中报来看，公司基本面还是非常不错的。</p> <p>3、后续公司其它品种一致性评价的进度？          一致性评价是公司非常重要的工作。公司包括注射剂在内的品种目前也都在做一致性评价，后续也会陆续申报上去。公司的咪达唑仑、依托咪酯等</p>

麻醉用药和利培酮、阿立哌唑、齐拉西酮、丁螺环酮、加巴喷丁等精神神经用药在内的主流品种的 BE 也都在做。公司的氯氮平和氯硝安定等基药目录中的品种也都在做。公司一致性品种分为三个梯队，分阶段推进，目前主要品种有 19 个在一致性评价的进程当中，主要品种（利培酮、阿立哌唑等）处于第一梯队，其它一些小品种的放在二三线梯队。

4、公司目前的成长性品种的市占率还不高，如何看后续的市占率提升空间和进口替代的进程？

公司很多品种如度洛西汀、阿立哌唑等上市的时间都不长，随着医院的开发和学术推广的加强，得到了医生和医院的认可，市占率是在不断提升的进程当中，目前各自的市场份额占比仍不大，通过一致性评价之后会有加速的趋势。

5、如何看待带量采购的模式对医药公司营销模式的变化？

带量采购对行业内公司的营销模式和方式确实会产生一定影响。但在麻醉、重症、精神等领域营销的重要性不但不会替代，反而会加强。例如有很多仿制药品种是可以相互替代的，需要销售人员去做推广。特别是针对创新药等品种，医院和医生之前对其可能不了解，营销就更加重要，并且对营销人员的素质和能力要求也在提升。

6、如何看待后续处方药价格的变化趋势？

处方药上市后价格整体上是缓慢下降的趋势，但公司所在的精麻用药领域的降幅还是相对比较平缓的，竞争比较缓和，部分麻醉用药和 II 精神用药中的一些品种不会纳入招标，价格回落的幅度呈现出周期比较长、回落比较小的特点。

7、公司后续创新药物和仿制药领域的研发进展？

公司在推进仿制药一致性评价的同时也并未放松针对仿制药新品种和创新药的开发。公司在 5-6 月份有两个 I 类新药申报临床，近期可能会拿到两个 1 类新药的临床批件，公司有十多个创新药品种处在临床前研发阶段，未来每年都会有 2 个左右创新药品种申报临床。仿制药领域，公司重点研发的有 19 个品种，总共有 40 多个品种进入研发阶段，包括地佐辛和舒芬太尼后续也会陆续获批。最近公司刚发布氟曲马唑乳膏获批的公告，盐酸戊乙奎醚预计也会在年底或者明年年初获批，后续其它重磅的品种也会陆续上市。公司和印度药企合作引入了卡巴拉汀，上月已经举办了上市会。这些品种的陆续上市也会为公司未来 3-5 年的发展打下基础。

8、公司和印度引进卡巴拉汀这个品种合作的模式？后续是否会有其他品种引进？

公司自己研发的一些品种比如针对帕金森的用药上市进度可能并不算快，为了弥补这一劣势加快品种上市，公司也是加快了从海外引进类似品种的力度。公司两年前已经开始和印度大药企合作，比如和太阳药业已经签了两个品种，可能明年年底也会有大品种引入进来。公司和其它印度药企也在洽谈。和美国公司合作的有 3 个品种，TRV130 进度最快，已经完成三期临床在等待审批，公司目前在做原料药的转移，准备在国内开展试验。

此外 2 个品种处于临床前阶段，丙泊酚新剂型的这个品种是 16 年签订合同，目前是临床前的阶段，在做药理毒理的研究，后续也会引入国内做临床。以色列有个项目 I 期已经做完，和英国公司也有合作。这些合作更多的市场出于结合双方优势补足公司产品线的考虑。

9、可否展望公司后续的业绩？能否完成股权激励的目标？

上半年业绩略超预期，全年股权激励的指标完成没有问题。明后年公司还有很多产品处于快速成长期，每年新品种也在上市，一致性评价的品种也会上市，公司有完成股权激励的业绩指标。

10、后续销售体系和研发体系的建设？

公司产品数量在增加，对公司销售体系的要求也在提升。公司在营销人才的引进和管理、激励政策等方面也一直在调整并适应市场的需求，目前的销售队伍已经进入稳态，利好公司后续的推广。研发体系中公司去年把仿制药和创新药的研发团队分开了，仿制药着重开发新品中仿制药和一致性评价，创新药也在陆续申报。公司分别在苏州、上海新设立了研究院或者实验室，利好公司后续整合和引进外部的研发资源。

11、麻醉用药的一致性评价是否比较特殊？

国家对于麻醉用药等特殊品种的一致性评价目前还没有特定的政策出台。公司是按照通行的一致性评价来操作，但也参照毒麻精放的特殊研发特性，也在和国家局相关部门保持密切沟通。

12、公司此前和常州四药进行了产品的对外授权，后面是否还会有类似的案例？

公司后续也会把一些研发成果对外转让，会引进来走出去并举，但品种引进的成果可能会更多些。

13、公司 18 年中报的工业收入增速是 2012 年以来的最高的增速水平，持续向上的势头能否持续？

公司今年来很多新品种还是处于快速成长期，老品种的适应症拓展也在不断推进，像依托咪酯之前主要做心血管不稳定的患者的麻醉诱导，现在无痛胃镜等科室的应用也在提升。未来整体比较好的增速还可以维持。

14、近年来右美托咪定陆续有新厂家获批，对公司是否会有冲击？

其它厂家右美托咪定的放量一方面要看招标的周期，另一方面也要加大学术推广让医生和医院认识并愿意使用自己的产品。右美的竞争会变得激烈，但现有的厂家还会有先发优势。

15、销售费用率的变化趋势如何？

一季度或者上半年公司考虑到新的一年需要加强学术推广、医院开发等，往往销售费用率会高一些，也是公司规划之内的，但可以拉动全年的销售，全年的费用率可能会略降一点。后续力月西、福尔利等品种销售费用的规模优势也会显现，会逐步走低，对其它新品种的推广也有带动作用。整体来看后续销售费用率会是稳中有降的趋势。

16、后续集采城市对公司整体收入的影响？公司销售在一二线城市的分布情况？

公司右美在带量采购城市的占比大概有 20%左右。其它品种的话如果上市时间久销售推广的时间比较长的话如力月西、福尔利等这种品种在大城市的医院占比就会大些。如果是上市时间比较短的品种考虑到招标和医院开发的难度，多数以二三线城市为主。

17、注射剂一致性评价的标准如何确定？

注射剂一致性评价的征求意见稿已经出来了，正式标准还没发布。公司会参考口服制剂和注射剂新的申报标准来做。

18、利培酮目前的竞争格局如何？

利培酮常释剂型剂型只有华海一家企业通过，也被纳入了此次带量采购，常释剂型竞争企业比较多，恩华常释剂型的基本不增长，公司整个品种的增长主要靠分散片来推动。公司也在加快这个剂型的一致性评价工作。

19、带量采购模式下，未来药企的销售人员是否会减少？

近年来公司业绩的提升部分原因是销售人员的增加，但增幅是低于业绩的增幅。带量采购当中虽然公司有 2 个品种纳入，但短期对于公司销售体系影响不大。如果后面在试点城市带量采购有影响的话公司会做销售人员内部小范围的调整。虽然销售面临带量采购的冲击，但医生要面临知识更新，在精麻用药领域销售人员带来的培训等还是比较重要的。后续公司卡巴拉汀等专科仿制药或者创新药上市后也需要销售的推广。

20、带量采购对原有的招标体系是否会形成冲击？

目前带量采购的推进本身也有不确定性，各地针对药品市场准入的形式也各不相同，越来越灵活。

21、注射剂一致性评价的方案还未出台，公司如何操作？

虽然正式文件还未出，但预计意见稿的内容绝大多数在正式文件中可能都会出现，包括按照新标准申报的仿制药也会视同一致性评价，公司也会参考这种方案。公司也在一直和国家局保持沟通。

22、11 城市的带量采购后续有无可能扩展到全国范围？

公司目前还没特有具体的信息。后续推广可能面临新品种之前在临床上没有使用、产能的供应等因素的制约，所以预计后面大概率是循序渐进的过程，但还要以国家的正式文件为主。

23、公司和其它厂家右美托咪定的产能？

公司这个品种生产了几年，有成熟的生产线，原料药也是自产，产能不是问题。其它厂家的情况不太清楚。

24、公司主要产品的原料药是否自产？

公司主要的原料药品种均是自产，其它企业的情况还不清楚。

	<p>25、扬子江的右美托咪定临床上没有使用、产能的供应也不确定，后面带量采购是否会面临变数？ 正式文件还没出台，最终方案是否会有微调还不确定，最终方案发布的还不确定。</p> <p>26、带量采购形式下，如果确保公司产品单个单位的利润不下降，公司可能承受多大的降价幅度？ 利润受各方面的影响因素比较多。如果价格下降，公司会在人员、管理上有相应的措施，但很难给出一个确切的指引。右美目前增速比较快，但目前占比还比较低。公司这个品种的价格维护还不错，这个品种的价格也不会出现断崖式下跌。如果后续进入带量采购的品种生产厂家只有一家，价格应该还是相对可以维护的。</p> <p>27、核心品种一致性评价的进度？ 19 个产品在做一致性评价工作，目前分为三个梯队，分阶段推进，目前利培酮常释型已经上报并获得受理。其它第一梯队的重点品种后续也会陆续申报。公司麻醉科用药如力月西、福尔利、右美等公司也在集中资源做一致性评价工作。其它口服制剂的品种也在陆续推进。</p>
其他情况说明	公司上述人员与投资者进行了电话交流与沟通，并严格按照有关制度规定进行，没有出现未公开重大信息泄露等情况。
附件清单（如有）	无
日期	2018.9.13

附件：

关于带量采购对公司影响的电话交流会参会人员名册

序号	姓名	单位
1	Duan	兴业证券
2	徐佳熹	兴业证券
3	赵垒	兴业证券
4	CDRP	备份录音
5	黄志军	broad peak fund
6	nancy 吴	Dymon Fund
7	王帅	SMC 中国基金
8	高源	万家基金
9	严鹏	三石投资
10	袁鹏涛	上海中域投资
11	魏平君	上海京笙投资管理有限公司
12	郝杰旺	上海协国投资
13	刘杰	上海君富投资

14	陈诚	上海启石资产
15	张英杰	上海德汇投资
16	徐浩	上海恒复投资
17	杨玉杉	上海理成资产
18	唐坚	上海甄投资产管理有限公司
19	顾若飞	上海磐耀资产管理有限公司
20	贺建青	上海重阳投资
21	高会明	上海黑极资产管理中心有限合伙
22	付佑峰	东北证券
23	刘伟刚	东北证券
24	崔宁	东吴人寿
25	毛可君	东吴基金
26	王立立	东吴基金
27	刘元海	东吴基金管理有限公司
28	张能进	东吴基金管理有限公司
29	刘佳伟	东新证券投资部
30	冯杰	东方证券
31	刘莹	东方证券投资
32	李其键	东方阿尔法基金
33	王攀峰	东方马拉松投资
34	王涛	个人
35	柳阳林	个人参会者
36	王银	中信保诚基金
37	张云龙	中信建投基金
38	刘瑞雯	中信证券
39	吴晓文	中信证券
40	周莹	中再资产
41	常翟子	中再资产
42	戴琳熙	中再资产
43	胡玉西	中再资产
44	温燕	中加基金管理有限公司
45	葛静	中荷人寿
46	李俊英	中国人寿
47	赵文龙	中国人寿
48	张树声	中国人寿养老保险股份有限公司
49	李石玉	中国人寿资产
50	陈晨	中国太平资产管理有限公司
51	刘伟康	中平资本
52	刘洋	中意资产
53	李瑞	中投证券
54	吴晓刚	中欧人寿
55	苏瑞	中欧人寿
56	田川	中欧基金
57	刘俊	中海基金

58	杨凡	中科沃土基金
59	徐文	中航基金
60	杜伟	中融基金
61	任慧峰	中邮基金
62	孙智超	中金资本
63	徐强	中银国际证券
64	梦圆	中银基金管理公司
65	刘安田	中钰资本
66	李岩	中钰资本
67	临时新增	临时新增
68	林柏川	九泰基金
69	周军明	亚太财险
70	陈威	亚太财险
71	郭常平	亚宝投资
72	张胤	交银施罗德基金
73	楼慧源	交银施罗德基金
74	杜亮	亦创资产
75	耿华	京明禾投资
76	严行远	人保资产
77	刘杨	人保资产
78	蔡春根	人保资管
79	李华建	人寿资产
80	于群	仁步投资
81	杨强	信诚基金
82	张培培	信达澳银基金
83	杨珂	信达澳银基金
84	孟阳	信达证券
85	李硕	信达资本
86	李晓枫	光大保德信基金
87	孙晓东	光大保德信基金管理有限公司
88	徐德仁	光大控股
89	Amy tong	光大资管
90	王朝雄	八维资本
91	孟可佳	关旭投资
92	冯轩	兴业基金
93	钱晓娟	兴业基金
94	乔磊	兴业证券
95	刘泽辉	兴业证券
96	周章庆	兴业证券
97	孙媛媛	兴业证券
98	张佳博	兴业证券
99	杜向阳	兴业证券
100	王卓琳	兴业证券
101	珮伟希	兴业证券

102	薛莉丽	兴业证券
103	陈文	兴业证券
104	包丽华	兴业资产管理
105	王婷	兴全基金
106	刘济帆	兴银基金
107	史文婷	兴银资本
108	盛夏	凯石基金
109	刘思亮	创界资产
110	皮劲松	创金合信基金
111	曲洋	前海开源基金
112	范洁	前海开源基金
113	温嘉宝	前海瑞文投资
114	黄海滨	前海联合基金
115	陈小婉	前海联合基金管理
116	孙坚	前海道谊私募
117	张山峰	北京宏石投资
118	应振洲	北京宏道投资
119	胡建东	北京润达圣安投资
120	黄伟文	北部湾保险
121	商永亮	华夏久盈资产
122	郑晓辉	华夏基金
123	郑腾飞	华夏基金
124	于伟庭	华安基金
125	裘倩倩	华安基金
126	李晓	华宸未来基金
127	殷小利	华宸未来基金
128	张亮	华富基金
129	赵海	华强投资
130	敦乐飞	华泰医疗产业基金
131	梁幸	华泰基金
132	岳梅梅	华泰资管
133	王鑫	华润基金
134	王鹏峰	华融证券
135	江婧	华西自营
136	刘飞	南华基金
137	任易	南土资产
138	许智涵	南土资产
139	刘凯	博时基金
140	唐亮	博时基金
141	王晓冬	博时基金
142	陈鹏扬	博时基金
143	马善姚	博颐投资
144	鲁娜	占道投资
145	刘祯	厦门普尔投资



146	宋玖伟	友邦保险
147	黄义伟	友邦保险
148	周冲	合众财产
149	付安礼	吉祥人寿
150	何先唱	同犇投资
151	刘清林	启石资产
152	赵强	哲灵投资
153	刘楠	嘉实基金
154	季文华	嘉实基金
155	牛歌	嘉实基金
156	谢泽林	嘉实基金
157	谭丽	嘉实基金
158	齐海涛	嘉实基金
159	徐博	嘉禾基金
160	蔡成敏	国寿安保基金
161	王晓玲	国开证券
162	王鹏	国投瑞银基金管理有限公司
163	秦瑶涵	国泰君安
164	赵鹏	国泰君安
165	曾坤	国泰基金
166	林小聪	国泰基金
167	饶玉涵	国泰基金
168	陈益凌	国海富兰克林基金有限公司
169	焦阳	国联安基金
170	马肃平	国金证券
171	王英	国际创投
172	肖世源	圆信永丰基金
173	陈勤	坛京投资
174	徐璐瑶	复杉投资
175	郭苗苗	大成创新资本管理有限公司
176	张叶	大成基金
177	陈丹霞	大成基金
178	况晓	大海弘湖投资
179	杨乃军	大诚基金
180	孙方达	大象资产
181	王明存	天安人寿
182	李晶	天安财产保险
183	郭向博	天宏基金
184	陈安	天平投资
185	刘萌萌	天弘基金
186	王涟昆	天治基金
187	朱莉	天骏投资
188	钱俊文	天鸿基金
189	黄斌	太平洋证券

190	吴瀚文	太平资产
191	曹燕萍	太平资产
192	许希晨	太平资产
193	赵涛	太平资产
194	刘宇晨	奥博资本
195	王树展	奥博资本
196	宁静	安信基金
197	徐衍鹏	安信基金
198	姚红余	安信证券
199	许杰	安信证券
200	胡昌杰	安邦资管
201	钱怡	安邦资管
202	陈炫如	安邦资管
203	廖星	宏利基金
204	李文林	宏利基金
205	薛杨	宏盛投资
206	郝淼	宝银基金
207	张慕禹	富国基金
208	彭陈晨	富国基金
209	徐广进	富国基金
210	汪孟海	富国基金
211	李守峰	富安达基金
212	杨群勇	尚道投资
213	夏芳芳	尼西资本
214	李善欣	工银瑞信基金
215	孙颖	幂方投资
216	杨沐宇	平安人寿
217	黄斌义	平安信托
218	方一航	平安科技
219	赵迪	平安证券
220	杨帆	平安资产
221	李训勇	幸福人寿保险
222	孙迪	广发基金
223	杨冬	广发基金
224	王瑞东	广发基金
225	苗宇	广发基金
226	赵一龙	广州冰湖投资
227	匡立春	广州瑞民投资
228	梁福锐	广州证券自营部
229	杜欣	广州金控资产
230	蒋锦	建信养老基金
231	刘可非	建信基金
232	施成平	建信基金
233	李登虎	建信基金

234	江峰	建信基金
235	赵荣杰	建信基金
236	邱宇航	建信基金
237	马木新	建信基金
238	潘龙玲	建信基金管理有限责任公司
239	陶灿	建信基金管理有限责任公司
240	赵士宏	弘扬基金
241	罗成	彭阳基金
242	王雪峰	循远资产管理（上海）有限公司
243	邹小刚	恒富投资
244	高鹏	恒石投资
245	张溢	悬卜投资
246	张金	惠利投资
247	王静陈	慈阳投资
248	刘熊	成都善全投资
249	尹华军	成都善全投资
250	潘智	扬帆志远投资
251	夏帅	招商基金
252	王垠	招商基金
253	韩嘉	招商证券
254	赵延	招商资管
255	郑嘉创	招商资管
256	刘方	摩根华鑫基金
257	赵伟杰	摩根史丹利
258	蔡生红	新华基金
259	钟峻	新华基金
260	李程	新活力资本
261	黄凯瑞	新活力资本
262	张建根	新高投资
263	魏文清	方正证券
264	王勇	易方达基金
265	黄海晨	景盛长城基金
266	王光力	朴元资产
267	徐默凡	松和资本
268	王广群	林孚资产
269	张阳	林胡投资
270	钱斌	武汉玖派投资管理有限公司
271	任青莲	毅木资产
272	祝简	毅木资产
273	吴昊	民生保险
274	李景	民生信托
275	刘旭明	民生加银基金
276	柳世庆	民生加银基金
277	金耀	民生加银基金

278	陈洁馨	民生加银基金
279	高松	民生加银基金
280	蒯学章	民生加银基金管理有限公司
281	安福廷	永赢基金管理有限公司
282	王淼	永骥资产
283	霍然	汇桥资本
284	郝唯一	汉和资本
285	李希	江海证券
286	邢连云	江腾投资
287	陈勇盛	泓嘉基金
288	操昭煦	泓德基金
289	陶歆蔚	泓德基金管理有限公司
290	钟嵘嵘	泰阳资产
291	张其立	泽致投资
292	刘俊	浙商资管
293	吴秀清	浙江怀信资产管理有限公司
294	铜伟	浙江方正电机投资
295	王聪	浙银合一私募
296	霍伟	浙银资本股份有限公司
297	刘杨	海富通基金
298	刘洋	海富通基金
299	王莹	海涵资本
300	linda shu	海通国际证券
301	刘彬	海通证券
302	王哲	海通证券
303	顾希	海通证券
304	肖继勇	涌泉资产
305	刘大青	涛盛资产
306	王霞	深圳伟时资本
307	周龙洋	深圳市易同投资有限公司
308	陈磊	深圳怀真投资
309	陈丽丽	渤海资管
310	刘高翔	瀚轮投资
311	匡野	熵一资产
312	张伟	理臻投资
313	张浩	瑞虎投资
314	常平	生命保险资产管理
315	钱科	申港证券
316	刘军港	留仁资产
317	陶姗姗	盘京投资
318	邓巧	相聚资本
319	郭恒	祥益资产
320	王静成	策安投资
321	任向东	红土创新基金

322	邱成岳	红土创新基金
323	卢自成	纳静资产
324	黄琦	翼虎投资
325	郑建梁	苏明投
326	荣杰	融通基金
327	杨帆华	西南证券
328	王威	西山资本
329	邓弢	西藏银帆投资
330	刘宏辉	诺安基金
331	朱红	诺德基金
332	郝旭东	诺德基金
333	李凯	财务证券
334	张林飞	财通基金
335	罗惠里	趣石资产
336	杨佳丽	路宝投资
337	王超俊	远望资产
338	黄军浩	道仁资产
339	刘明操	重庆博永投资管理有限公司
340	赵综艺	野村投资
341	廖新昊	金信基金
342	赵恒	金力投资
343	倪超	金鹰基金
344	林启江	鑫元基金
345	周书	银华基金
346	周可业	银华基金
347	王璐	银华基金
348	郭付杰	银华基金
349	郭思捷	银华基金
350	王海华	银河基金
351	祝建辉	银河基金
352	姜恩铸	是富国基金是富国基金
353	李峰	东方证券自营
354	张子乔	长信基金
355	罗严	长城基金
356	龙宇飞	长城基金管理有限公司
357	杨小馨	长安国际信托股份有限公司
358	杨建毅	长江养老保险
359	郭昊	长江养老保险
360	张伟光	长盛基金
361	耿云	领颐资产
362	万明亮	高毅资产
363	黄远豪	高毅资产
364	张一	鲁银资产
365	何青	鲍尔太平资产

366	贾梦婷	鸿铭资本
367	张佳	鹏华基金
368	杨棕南	鹏华基金
369	胡颖	鹏华基金
370	葛瑾杰	鹏华基金
371	牛建斌	齐家(上海)资产
372	蒋盾	齐渊投资
373	谢宁	齐齐资产