**大理药业股份有限公司**

**2018年6月8日投资者调研沟通活动纪要**

**时间：2018年6月8日14:00——15:30**

**接待调研人：**

常务副总经理、董事会秘书 李现国

副总经理 袁玮

财务总监 李绍云

**参会人员：**

太平洋证券、红塔证券及其组织的中小投资者代表

**详细纪要：**

**1、公司现阶段生产经营中的劣势因素、主要薄弱的环节是什么？**

公司现阶段生产经营中劣势因素、主要薄弱的环节主要是我们风险提示中的几个方面：（1）现阶段公司产品结构还比较单一，目前主导产品为醒脑静注射液和参麦注射液，如果这两大主导产品的销量或售价发生不利变化，而公司又未能有效扩大其他品种的销量和市场份额，公司经营业绩的持续增长会受到较大压力，有可能出现公司经营业绩增幅放缓甚至下滑的风险。（2）从医药行业整体上来说，随着医药管理和流通体制改革各项政策的落地，受中药注射剂用药限制和医保控费等相关政策的影响，涉及到公司主导产品醒脑静注射液限二级及以上医疗机构并有中风昏迷、脑外伤昏迷或酒精中毒昏迷抢救的患者，参麦注射液限二级及以上医疗机构并有急救抢救临床证据或肿瘤放化疗证据的患者，公司主导产品销售受到抑制，公司经营业绩有下滑的风险。

**2、公司产品价格体系情况？**

医药行业的药品价格体系受政策影响较大，跟药品流通体制、药品招标政策都有较强的关联性，如果单从一个环节去解释，各位可能不能完全理解。每个省（市、区）都有药品招标安排，公司参与投标，如果公司产品在该省（市、区）中标，就会有一个中标价。“两票制”相继在全国部分省（市、区）及有关省（市、区）的部分市（州）、县启动和实行，公司也相应地调整了销售模式，由代理商模式逐渐向直配销售模式过渡和转变。“两票制”实施之前，公司销售模式采用区域代理制，即公司通过各区域代理商将产品分销到各家终端医院，公司负责生产和区域代理商管理，获取生产和销售环节利益，代理商负责区域渠道开拓、市场和学术推广工作，获取区域销售环节利益，配送商负责将药品配送至终端医院，获取固定比例（行业惯例一般为药品终端价格的8%-15%）的配送收益。按照“两票制”改革政策的要求，公司的产品销售将实现直接由公司销售到配送商，配送商配送到医疗终端，以配送商的价格为出厂价，由配送商将产品配送至医院，中间的药品推广、学术推广、市场维护等改由第三方服务机构进行，费用直接由公司支付给第三方服务机构，这就是“两票制”实施前后价格变化的问题。“两票制”实施前在市场上已经形成主导模式的底价销售或变向底价销售的代理商模式，必然将被配送商直接配送医院的模式替代。从长期来看，公司将逐步参与产品的终端市场开拓、学术支持、产品推广等销售工作，向实质性的直接销售模式过渡，扁平化的药品销售渠道更有利于公司对销售渠道和终端进行有效的管理和控制。

**3、大理药业和珍宝岛之间的关系？**

根据《2017年年度报告》编制规则，公司需选取同行业可比公司进行研发投入情况、销售情况等进行对比。大理药业与珍宝岛的就是有着同类型产品的可比公司，在人、财、物和其他方面没有任何关联关系。

1. **公司有准备分红的打算吗？**

《大理药业股份有限公司2017年年度利润分配方案的议案》已于2018年5月23日经股东大会审议通过并形成会议决议，公司将按照相关规定在两个月内实施完毕。2017年年度利润分配方案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），以资本公积向全体股东每 10 股转增 3 股，2018年7月23日以前将实施完成。公司将按照相关规定向中登公司提交结算文件并确定股权登记日及除权日，及时履行相关信息披露义务。

1. **公司现在的利润是多少？**

公司2017年度归属于上市公司股东的净利润为44,452,485.28元，截止2017年12月31日，我公司可供投资者分配的利润总额96,261,579.79 元，2018年5月23日股东大会决议进行现金分红10,000,000.00 元，剩余 86,261,579.79 元滚存下一年度未分配利润。

1. **公司预期计划用多少利润回报投资者？**

第一个层面，公司的初衷和投资者的期盼是一致的。作为一家上市企业，我们的愿望是充分利用公司的条件、平台，把握好全国市场，持续提升公司业绩，把企业做大做强，能够以客观合理的收益回报投资者。第二个层面，具体的分红方案。从我们往年的的分红情况来看，公司基本上实现全额分红，今年作出特殊调整的原因在于：（1）“两票制”的全面推行，对原来的市场销售渠道带来一定的影响，对现金流也会产生一定的影响，以前是先款后货，所以财务中不存在应收货款，现在有一定比例的销售是先货后款，公司需承担一定的资金压力；（2）2017年9月以来，医药管理和流通体制改革各项政策的落地，公司需要有一个时间周期和充足的现金来适应和应对政策的变化。

总之，公司将在持续发展的基础上创造更多的利润来回报投资者。

1. **大理药业与云南白药有没有关系？**

大理药业与云南白药没有任何关系。大理药业是杨君祥董事长在1996年10月创立的民营企业，于2003年引入香港立兴实业和云南创立作为战略合作伙伴，成为中外合资企业，2008年1月改制为股份有限公司，一直简称“大理药业”，2017年9月22日登陆上海证券交易所主板，公司股票在沪A板块上市交易，成为大理州唯一一家主板上市企业。大理药业成立至今与云南白药在历史沿革、商务往来、人员等方面都没有任何关联关系。

1. **2017年利润下滑的原因？**

随着医药管理和流通体制改革各项政策的落地，受中药注射剂用药限制和医保控费等相关政策的影响，“两票制”在全国范围逐步大范围推行之下，新的结算方式对销售渠道带来的的影响，导致销量受到抑制，所以公司2017年营业收入较上年同比下降1.10%，归属母公司净利润较上年同比下降28.49%。公司已于2018年5月25日在上海证券交易所官网披露的《关于 2017 年年度报告事后审核问询函的回复公告》中对2017年业绩下滑的原因作了详细说明，详细情况请查阅该公告。

1. **现阶段是继续生产的还是停产的？**

公司生产是正常进行的，不存在停产的情况。公司的生产计划根据市场销售情况进行调整，采用“以销定产”模式。当销售情况发生变化时，公司会及时调整生产计划，保障正常销售供应。目前，公司处于正常的生产状态。

1. **公司产品的核心竞争力？**

中药注射剂的发展需要提升产品自身的竞争力。针对醒脑静注射液和参麦注射液两个主导产品，公司从药材质量把控、工艺品质提升到安全性再评价方面做了很多工作，在《招股说明书》和《2017年年度报告》中都有所说明。

醒脑静注射液由郁金、栀子等四味药材组成，公司分别与温州医科大学、江西林业科学院合作，从郁金和栀子药材种苗标准、种植到药材加工都进行了一系列研究，由于药材的优劣直接关系到产品的质量，所以我们通过药材研究形成了一系列的标准，用这些标准来指导种植农户进行标准化种植，从源头上保证我们的药材质量；为实现工艺、生产过程的品质把控，公司与浙江大学合作共建了中药现代化研究中心，委托其对参麦注射液、醒脑静注射液的原料及产品进行化学和药效物质基础物质研究，体内研究、过敏原筛查等研究，公司则在工艺上进行优化，增强药品有效性、安全性。目前参麦注射液已经完成相应研究，醒脑静注射液的研究正在进行中；大家今天到生产车间里也看到，公司进行了中药提取的自动化改造，参麦注射液、醒脑静注射液的改造已完成，自动化改造保证了批间产品的稳定性。产品质量标准方面，目前公司正在配合江苏省食品药品监督检验研究院，开展醒脑静注射液的质量标准提高研究，通过对质量标准指标和检验方法的深入研究，以更高的标准来进行产品检验，同时进行工艺的优化，达到生产更优的产品；产品的安全性方面，公司对醒脑静注射液、参麦注射液均完成了3000例安全性评价，评价结果显示我公司的品种不良反应发生率为“偶见”和“罕见”。

公司开展以上工作的目的就是为了提升产品的有效性安全性，保障产品安全有效、稳定均一，从而提升产品的核心竞争力。

1. **公司股权结构、公司高管持股及限售股解禁的情况？**

公司首次公开发行2,500 万股人民币普通股（A 股），首发上市后公司的总股本为10,000万股，其中7,500 万股为限售股，2,500 万股为流通股。目前公司股权结构中有两类限售股，第一类是锁定1年期的，即立兴实业、新疆立兴和远山投资；第二类是锁定3年期的，即杨君祥先生、尹翠仙女士、杨清龙先生、杨君卫先生。目前处于首次公开发行股权锁定期的股东均未到解禁期，且尚无股东明确表示有到期减持的打算。解禁期满后，股东依法依规决定是否出售所持股份为股东的合法权益，如果担任公司董监高的自然人股东在解禁期满后有减持计划，公司将按照相关规则履行信息披露义务。

1. **公司有没有超过500万的关联交易？**

公司没有任何应披露而未披露的关联交易。

公司将尽量避免和减少关联交易，如果发生关联交易，公司将按照相关规则严格履行关联交易审议程序并及时履行披露义务，对投资者负责。