

证券代码：603368

证券简称：柳药集团

# 广西柳药集团股份有限公司

## 2022年6月27日投资者交流会议记录

### 一、会议基本情况

(一) 会议时间：2022年6月27日

(二) 会议地点：公司五楼会议室

(三) 会议形式：网络会议

(四) 公司参会人员及职务：董事长兼总经理朱朝阳、副总经理兼董事会秘书申文捷

(五) 调研机构名称（排名不分先后）：东吴证券、兴业证券、东方证券、华夏基金、国泰基金、东方红、交银等15家机构

### 二、会议交流主要内容

#### (一) 介绍公司总体经营发展情况

广西柳药集团股份有限公司（简称：柳药集团），是一家综合性医药上市企业，公司在广西医药市场深耕细作近70年，自2014年上市以来，营收持续保持正向增长，复核增长率达15%-20%；净利润从2014年的1.7亿元增长到2020年的7.12亿元，虽然2021年受国家政策影响略有下滑，但随着政策的逐步消化以及公司积极推动传统板块转型创新，开展多元化布局，严格成本费用控制，我们有信心2022年能恢复两位数的增长。

公司目前主营业务以医药批发、医药零售、医药工业为主。从公司各板块营收占比看，批发、零售、工业分别占比营收的80.77%、15.96%、3.14%；而从净利润贡献占比看，批发、零售、工业分别占比65.42%、14.00%、17.95%。可见工业板块对公司的利润贡献占比高于营收占比，已逐步成为公司新的利润增长点。从公司三大板块分析未来公司业绩的增长点：

## 一、批发板块（按品种分为药品和医疗器械耗材两大类）

### 1、药品：

目前公司在广西市场医院承销的药品份额占比约 48%-50%，未来将会进一步提升。当前药品集采和医保控费等医改政策对价格产生影响，导致行业整体增速下降，但考虑人口自然增长的健康消费需求以及公司份额的提升，我们预计公司的药品营收仍将保持增长。

### 2、医疗器械耗材：

目前公司在广西医疗器械耗材市场的占比约 6%，仍有巨大发展空间。近年来，公司通过开展 SPD 项目以及实施专业化营销，推动器械业务的快速发展，目前公司已经开展 SPD 项目合作的医院有 15 家，未来力争在广西的医疗器械耗材市场占比达到 30%以上。

## 二、零售板块

公司零售板块主要通过桂中大药房及其旗下药店开展，目前零售药店已有 700 多家。从去年开始，公司调整了战略，放缓了零售药店的扩张速度，以药店盈利能力为导向，强化 DTP 药店、双通道药店、院边店等特色药店的优化布局 and 高质量经营。今年上半年，公司药店数量虽没有增加很多，但依靠内生公司零售板块营收仍保持稳健增长。此外，公司继续发挥批零一体化资源优势，开展处方外延项目，提供慢病管理专业服务，实现服务转型升级，形成稳定的消费群体。

## 三、工业板块

目前，公司旗下有 4 家药品生产企业，包括仙茱中药科技主要从事中药饮片生产加工，仙茱制药从事中药配方颗粒生产，以及 2018 年收购的收万通制药、与广西医科大学合作的康晟制药主要从事中成药生产。

### 1、中药饮片：

从宏观分析，受益于医疗机构享受不超过 25%加成和纳入医保支付等中医药政策推动，以及人口增长带来的消费需求增长，预计中药饮片年均增速将保持约 20%增长。从公司目前发展情况分析，2021 年四季度公司中药饮片的产能进一步

提升，目前中药饮片设计产能达到 8000 吨以上，满负荷生产产值可达到 10 亿以上。同时公司发挥在广西区内的商业渠道优势，进一步加快饮片在全区医院的布局和零售端推广，在完成区内布局的基础上，2023 年公司会逐步开展周边省份、东盟的市场拓展，目前公司已在越南设立办事处并取得相关证照。此外，公司中药饮片产品可作为公司配方颗粒、中成药生产的原材料，推动饮片的销量增长以及价值提升。

## 2、中药配方颗粒：

2021 年 12 月仙荣制药取得相关生产许可，目前正在积极开展产品备案工作，部分产品已上市销售。中药配方颗粒项目设计达产产能约 3000 吨，目前一期产能 1500 吨，未来随着销售规模提高公司将逐步提升产能。同时中药配方颗粒行业试点结束，销售范围由二级以上中医院拓展至具备中医执业的各级医疗机构，进一步扩大了配方颗粒的适用范围，市场也进一步扩大。柳药集团内部将充分发挥公司渠道的协同效应，依托公司成熟的批发渠道和中药饮片在医疗机构的覆盖，助力中药配方颗粒在广西市场份额的提高。

## 3、中成药：

旗下万通制药和康晟制药以生产中成药为主。万通制药 2021 年实现营收 2.33 亿，增速达 23%。万通制药目前两款主打产品是万通炎康片和复方金钱草颗粒，同时已开展的新品开发包括安宫牛黄丸、六味丸以及祛湿健脾茶等，后续将逐步上市销售，这将有助于进一步提升万通制药业绩。此外，万通制药目前产品以两广地区销售为主，2021 年已覆盖全国的 29 个省份，未来公司将进一步拓展区外销售市场。

康晟制药新厂认证投产后，2021 年实现营收 6,700 万，随着在区内市场的加快布局以及省外市场的拓展，公司预计未来增速将进一步提升。

此外，在国产替代的背景下，公司与上海康达卡勒幅医疗科技合资成立高端医疗器械生产企业，主要生产动态 DR、车载 DR、骨密度仪和口腔 CT 等高值医疗器械。

## （二）主要交流问题

### 1、公司在中药配方颗粒国标以及省标的推进情况？

答：中药配方颗粒目前有国标品种 200 个，广西正式颁布的省标品种 178 个，随着备案工作推进，预计公司今年年底可以完成 90%以上的国标品种和省标品种备案，共计约 300 多个品种，基本能覆盖医院的常规品种需求。

### 2、公司是否有向下调整转股价格的打算？

答：公司可转债距离 6 年的存续届满期尚远；近期公司股价受到宏观经济、行业政策、市场调整等诸多因素的影响出现了较大波动，当前公司股价未能正确体现公司长远发展的内在价值，故目前暂不考虑向下调整转股价格。

**风险提示：**上述内容涉及公司对业务规划、财务状况、发展战略等前瞻性陈述。相关陈述是基于当前能够掌握的信息与数据对未来所做出的估计或预测，不构成公司对公司发展或未来业绩的实质性承诺，敬请投资者注意投资风险。