

证券代码：000739

证券简称：普洛药业

普洛药业股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2021-06

投资者关系活动类别	■其他（投资者电话交流会）
参与单位名称及人员姓名	华创证券（高岳、李娜）；国海证券（许睿、秦海燕、潘海洋、周嘉楠、周超泽）；中再资产（赵勇）；中银基金（谢峰）；中银国际证券股份有限公司（李明蔚、张岩松）；中银国际基金（梦圆、刘潇）；中意资产（沈悦明）；中信证券资产管理部（高兰君、赵宏旭）；中信建投基金（王琦）；中信保诚（王岩）；中信证券（陈竹、王凯旋、韩世通）；中泰证券自营（张重九）；中泰证券（上海）资管（周旭驰）；中泰证券（李健）；中泰医药（祝嘉琦）；中融人寿研究部（李栋）；中融基金（王佳佳）；中欧基金（王建礼、刘波、田川、龙宇飞、李子婧、吕一闻）；中金证券（刘锡源）；中金基金（兰兰）；中金公司资产管理部（谢秉稚）；中海基金（郑磊、郑辰、刘俊、梁静静）；中国人寿资管（阳宜洋）；中国人寿养老保险（周晓文）；中国人民养老保险（王晓琦、韩成盛、王晓琦）；中国人保资管（赵晶）；招银理财责任有限公司（吴昆伦）；招商证券（邱捷铭）；招商基金（任绍聪、夏帅）；长信基金（梁起飞）；长盛基金（程问问、张伟光）；长江养老（吴达、张谊然、杨衡、戴颖、丁志远）；长城基金（余欢、何以广、杨建华）；长城财富资管（胡纪元）；远策资管（张益驰）；源乐晟（张滢潭）；圆信永丰基金（方瑾）；永赢基金（安福廷）；英大保险（高兰君）；银河基金（方伟、王海华）；易方达基金（谢允昌）；阳光保险（彭康、马敦超、谭翔宇）；兴证证券资管（毛泓洋）；兴证全球基金（谢长雁）；兴银基金（张海钧）；兴业证券（王卓琳）；兴业全球基金（谢治宇、杨世进、陈玲）；兴业基金（钱睿南）；新华资管（刘婷）；新华基金（钟俊）；禧弘资产（杨莹）；西南证券（李根林、刘枝花）；西部利得（蔡玉、冯皓

琪、温震宇)；五地投资(彭心悦)；万家基金(高源、莫小海)；万和证券(许俊武)；同泰基金(郗文惠)；天治基金(施钰、王漪昆、应晋帅)；天弘基金(王斌、许可、贺雨轩、张秀磊、刘佳欣、张秀磊)；泰康资管(傅洪哲、涂健、陈璟、余海丰、徐星月、陈怡、金宏伟、李晓金、郑宁、王建军)；泰达宏利基金(张帅、赖庆鑫)；太平资产(薛娜)；太平洋保险资管(李鸣)；寿康资产(黄成扬)；拾贝资管(褚培睿)；深圳正圆投资(钟晓琳)；深圳市翼虎投资(黄琦)；深圳市明达资产(朱鹤)；深圳市金友创智资管(李宁)；深圳市金广资管(刘波)；申万菱信基金(强泽平)；上银基金(赵子淇、蒋纯文)；上投摩根基金(任梦歌)；上海重阳投资(方溢涵、赵阳、贺建青、钱新华)；上海兆天投资(蔡仁飞)；上海长见投资(王海琴)；上海域秀资产(刘云鹏)；上海楹联投资(应振洲)；上海彤源投资(苑建)；上海石锋资管(郭锋、宋炯伟)；上海慎知资管(王宇美)；上海睿扬投资(罗会礼、张倬颖)；上海钦沐资管(吴晓雯)；上海宁泉资管(陈逸洲)；上海南土资管(许智涵)；上海弥远资管(马冬)；上海玖鹏资管(邓可)；上海和熙投资(徐蔚)；上海乘安资管(王镜程)；瑞华控股(张小兵)；锐智资本(吴娜)；融通基金(刘曦阳、容杰、余思慧)；青骊投资管理(上海)(罗晓梅)；千合资管(殷萌)；浦银安盛(徐博)；平安资管(俞冰)；平安养老保险(陶歆蔚、陈洪、陶歆蔚)；平安基金(许汪洋)；鹏华基金(徐力恒、范晶伟)；诺德基金(朱红)；诺德基金(朱明睿、陈少波、顾钰)；农银汇理基金(赵诣)；农银汇理(李蕾)；宁波幻方量化投资(何琛)；南京证券(张阳)；南华基金(徐顺利)；摩根士丹利华鑫基金(王大鹏)；名禹资产(王友红)；民生加银基金(王晓岩)；凯石基金(唐楚彦)；九泰基金(马成骥、何昕、缪双妍、夏芳芳)；景顺长城基金(姜雪婷、谢天翎、吴佳栓)；进化论资管(廖仕超)；金鹰基金(赵伟捷、欧阳娟)；金信基金(程可)；交银施罗德(暴晓丽、王少成)；建信基金(马牧青、潘龙玲、师成平、姚锦、何琿华)；建投资管(彭国宇)；坚果投资(盖伟伟)；嘉实基

金（苗慧军、孙晓晖、程佳）；嘉合基金（魏刚）；惠州润邦投资（郑光强）；惠升基金（张一甫）；汇添富基金（杨涛、黄耀锋）；汇丰晋信（徐犇）；汇安基金（高苏）；晖锐资本（孟兆磊）；环懿投资（吴佳昊、常先通、高杉）；华夏久盈（李树培）；华夏基金（李平祝、常亚桥、王泽实）；华泰柏瑞（李勇剑）；华泰证券（邹丽晴、徐晓杰、范坤祥、张弘、陆从珍）；华商基金（胡中原）；华润元大（廖星昊）；华富基金（高靖瑜、蔡静、廖庆阳）；华福证券（孔令强）；华创证券自营（蔡苗）；华宝兴业基金（薄玉、汤慧）；华宝交银（魏扬帆）；华宝基金（齐震、张金涛）；华安资管（丁冉）；华安基金（裘倩倩、朱晨歌、桑翔宇、裘倩倩、桑翔宇）；鸿道（王永鑫）；红土创新基金（解骄阳）；弘毅远方基金（欧阳京）；横琴人寿（郭雅琪）；合众资产（周冲）；合煦智远基金（陈婧）；海富通基金（刘洋）；国投瑞银基金（何明）；国泰基金（陈逸宁、任一林、刘扬帆、杨钟男）；国寿养老（余宇、张树声、李彪）；国联安基金（林静、呼荣权）；国金基金（罗腾辉、林湃、张崴、王班、黄爽、张冠宸、滕祖光）；国华人寿保险（朱宏谨）；广东谢诺辰阳（刘泳）；广东奶酪投资基金（胡坤超）；光大兴陇信托（赵东宇）；光大保德信基金（孙维泽、孙晓东、林晓枫、朱节）；光大（曹聪聪）；何肖颀、工银安盛（李善欣、景晓达、李剑峰、艾婉冲、姚臻熹工银瑞信；劳亭嘉）；歌斐诺宝（上海）（沈芑泽）；富安达基金（赵宗俊、郭舒洁、李守峰）；沅京资本（王世超）；东兴基金（邓巧）；东海证券自营（施扬扬、寿林荣、施杨扬）；东方基金（刘腾尧）；德邦证券（郝晓婧、陈浩、袁之漆）；德邦基金（揭诗琪）；淡水泉（北京）投资（吕俏）；大家资管（王箫）；大成基金（孟繁卓、成琦、杨挺、邹建）；财通证券资管（王晓明、薛莉丽、淳厚基金；冯雪云、李晶）；财通证券（王哲）；博时基金（谭飞、赵易、黄继晨、施永辉、柴文超、葛晨、李喆）；北信瑞丰（许庆华、储博辉、许庆华）；北京遵道资管（吕学龙、邓召轩、王御桥）；北京市星石投资（王雪刚）；宝盈基金（谢燕萍、刘迪）；安信基金（陈卫国、徐衍

	<p>鹏、池陈森)；安徽明泽投资(董阳)；申万医药(王道、张静含)；群益投信(洪玉婷)；开源证券(余汝意)；浙商证券(孙建、毛雅婷)；国海证券(宋丽莹)；通用投资(陈佳琦)；国信证券(彭思宇)；招商自营(胡玮凯)；招商证券(许菲菲)；方正证券(高睿婷)</p>
时间	2021年10月21日19:00-20:30
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	<p>董事长 祝方猛先生 董事会秘书、副总经理 周玉旺先生 财务总监 张进辉先生</p>
投资者关系活动主要内容介绍	<p>首先非常感谢各位投资者对普洛药业的关注。</p> <p>中国的医药制造业在过去几年中一直保持着比较稳健的成长，包括原料药、CDMO 和制剂仿制药。今年以来，大家可以看到扰动因素还是挺多的。第一是新冠疫情影响，比去年明显要大。从2月下旬开始，印度疫情加剧了全球的恐慌心理。所以实际上去年新冠疫情对我们行业或者说对我公司影响可能只有3个月，而今年可能有4-5个月。但是我们始终要明白，新冠的发展跟历史上的其他病毒发展也将是一样的，病毒会逐步减弱，到明后年会逐步正常化，这应该也是行业的共识。第二，今年以来可能因为我们整个经济在全球表现还是不错的。国家在安全、环保这些方面的力度在进一步加强，整个供给侧改革还在深入，这也有一些扰动因素，包括常规性的检查对原料行业很多工厂都会有一些影响。第三，整个通货膨胀原材料的涨价，上半年还好，下半年开始逐步增强，特别是原材料，像有些原材料甚至涨幅到了百分之几百。对于我们这样的属于医药制造中中游为主的企业，这是需要一个时间来传递的，当然我们也在做这项工作，但是我们需要首先在信用前提下把合同完成。实际上到9月份的时候，大家可以看到宏观的PPI达到10.7%，CPI只有0.7%，所以这样一个传递的压力是非常大的。第四，双控的影响。双控有几方面的因素。第一方面，从</p>

8、9月开始的缺电。我们判断还是煤的缺少，可能一方面是前几年的供给侧改革造成整个煤的产能和产量大幅下降，第二因素，进口煤炭也少了。实际上这次大家可以看到整个双控首先实际上是煤炭缺少，然后是煤炭涨价，煤炭涨价导致电厂发电亏本，所以整个用电受到影响。不光是工厂，有些地区连民用也受影响，去年的双控影响实际上是在12月下旬才有的，今年开始地更早些。这些都是影响业务的短期扰动因素。双控问题，一方面国家在想对策改善，也一定不会允许发生恶性的通货膨胀，前些天发改委宣布煤炭大幅增产，大概要增产5,000万吨，最近两天煤期货也在大幅下跌，所以都在改善。医药产业本身不属于高耗能产业，我们受到的影响其实是很小的，在双控影响改善之后，我们受到的影响相比其他行业可能还会更小一些。当然某些局部地区可能有“一刀切”的现象，有一些影响也正常。整体上，短期内困难因素还是比较多的，但现在已经看到很多的改善。行业竞争力还是在进一步增强，公司的竞争也在进一步增强，我们对公司三块业务的发展都是充满信心的。

下面就三季报具体的数据给大家再简单说明下。前三季度收入64亿，同比增长10.13%，单三季度增长16.67%；利润7.62亿，同比增长21%，单三季度增长4.03%。

原料药：Q1：14.2亿，同比增长9.16%，Q2：17.3亿，略下降，Q3：16.1亿，同比增长13%，前三季度累计47.6亿，同比增长6%。毛利率Q1 22.8%，Q2 23.27%，Q3是16.52%，原料药Q3毛利率下降。前三季度原料药毛利率20.85%下降了一个点。

CDMO：Q1 3亿，增长59.2%，Q2 4.21亿，增长15.87%，Q3 3.16亿，增长47.18%，前三季度累计10.37亿，增长35.28%。毛利率Q1 41.65%，Q2 44.5%，Q3 51.5%，前三季度毛利率45.82%，进一步上升，更多API进入商业化。

制剂：Q1 2.48 亿，增长 16.6%，Q2 1.55 亿持平，Q3 1.98 亿增长 9.32%，前三季度累计 6 亿增长 9.41%。毛利率 Q1 58.34%，Q2 74.64%，Q3 53.6%，前三季度毛利率 61%，略微增长。

整体毛利率 Q1 30.14%，Q2 30.58%，Q3 25.2%，前三季度是 28.66%，比去年略微增加一点。

三季度汇率影响不大。费用影响大的主要是研发费用 3.2 亿，增加了 5000 万，资本化 2000 万。去年有社保减免和缓交税金，今年没有社保减免了，也上缴了去年缓缴的税金。

下面介绍下公司目前 CDMO 项目情况，运行项目数 285 个，比去年同期增长 63%。报价项目数 544 个，同比增长 90%。人用药项目数 113 个，同比增长 33%。动保项目 37 个，同比增长 20%。临床期项目有 113 个，同比增长 170%。临床三期项目有 26 各，同比增长 136%。整个商业化项目 172 个，同比增长 30%，以上是整个 CDMO 项目数量情况。尽管面临一些暂时的困难，我们依然保持了一个稳健的增长，其中 CDMO 的增长比上半年时候是有所加速的，增速达 35%。但是这跟运输也有关系。三季度还有部分货物的运输也受到一些影响，特别是 9 月下旬到美国、印度的订舱货运的费用今年上半年一直在增长，但 10 月份开始到现在，到美国、印度的整个运费下降了 30%以上，订舱情况有大幅度改善。所以整体上很多的扰动因素都是阶段性的，改善还是比较明显。虽然受到这些因素影响，我们目前的业务还是恢复得非常好的，7 月份我们业务受到影响比较大，8 月份恢复一些，9 月份恢复得非常好。公司 9 月份单月销售额超过了 9 亿元，这是历史上单月最大的销售额。展望第四季度，我们认为一方面作为上游传递过来的通胀，作为中间体原料药厂家应该有充分的能力传递。我们已经在 10 月初对产品的销售价格做了积极的调整，所以对四季度我们还是充满乐观的，我们对全年的经营目标没有改变。

提问环节：

1、请问 7-8 月主要扰动因素是什么以及后面毛利率保持情况？

答：三季度最大的影响还是疫情带来的，半年报时候我们也进行了展望，疫情带来的是需求端的影响，今年 3，4 月开始影响，9 月开始恢复，总共影响有大概 5 个月时间。

竞争态势好的产品，毛利率不只是保持而应该会增加。当年响水爆炸时候，公司有个核心产品的原料就在附近，工厂受限，原料涨价，当时行业很悲观，事实证明我们竞争力更强，毛利率反而是增加了。原料药和中间体在国内行业中依然有很强的竞争力，当然制剂端会有影响，尤其是集采产品，但目前制剂在我们整个业务体量中最小，我们大部分制剂也是一体化的，受到的影响会小一些。

2、公司 CDMO 毛利率持续提升，单三季度同比加速，请问后面该板块收入利润增长趋势？

答：CDMO 业务单三季度增长 47%，因为 Q2 开始运输不太正常，包括 Q3 我们还有很多货没运出去，Q4 开始运输状况会改善。我们的 CDMO 研发投入在增加，公司的研发投入中 CDMO 占了一半以上，这带来了大量项目的增加，产品结构变化，很多都是从早期逐步到三期到商业化。公司 CDMO 业务从起始原料加注册中间体逐渐转型到注册中间体加 API，整体毛利在提升。我们的产能比较大，在整体受限的情况下，我们的生产依然可以保障，CDMO 生产在横店区域，没有受到电和蒸汽之类的限制，对客户的供应保障做得非常好。未来几年的高增长我们依然非常有信心。

3、请具体介绍下三季度 API 收入和毛利润变动原因？

答：API 业务端单三季度收入端有 13% 的增长，因为涉及产品结构问题，公司抗生素比重较大，因为本身这块我们的竞争力较强，这也是公司相对比较好的业务，受疫情影响有所波动，对利润端影响更明显一些，我们也做了一些产品的补充。

8 月份我们就预见原材料的涨价，所以 9 月没定长期合同。10 月开始基本是新合同，会逐步完成价格向下游传导的过程。整体毛利率会恢复正常甚至更好。

4、明年新产能投产情况和对 CDMO 收入展望？

答：今年 9 月投产的多功能车间是公司第一个单元化多功能车间，同时可以做 4-8 个产品，给公司柔性生产带来了革命性的变化。我们测算该车间至少可以做到 20-30 个产品，大部分是临床一二期产品和少量临床三期产品。这些工作本质还是孵化，为后面商业化做准备。接下来，高活车间在明年 Q1 投产，该车间一半是按照美国一家公司的产品要求安装设计，另一半建好后要做一些新的 API 项目。另外一个更大规模的单元化车间大楼，在明年 9 月投产，有 14 个单元，6-8 个精烘包，可以同时做几十个产品，有助于目前大量产品待生产，该项目政府支持力度也很大，获得了国家发改委先进制造业和现代服务业融合发展试点单位，浙江省仅此一家。其他还有大量项目，比如 Q1 有两个商业化 API 产品投入新车间；8 月有另外两个大的商业化产品车间投入使用。我们在 2020-2025 年计划投资要 40 多亿，大概 30 多亿在横店，产能扩张会逐步体现。研发也在大量投入，包括研发人员的招聘，研发人员现在有 800 多人。上海现在有 150 人，未来要扩充到 500 人；横店现在 100 多人，预计到 500 人；波士顿计划到 50 人，每个子公司也有研发团队。研发的投入可以让公司获得大量的项目，研发阶段项目逐步转移到中试阶段，再随着产能扩张，项目逐步转到商业化。目前商业化 API 有 9 个，验证期的项目也有 8-9 个，临床期间的 API 有 20 多个。有些在转移阶段的明年开始会有几个进入商业化生产，后面还会更多。这些都奠定了我们对未来业务增长的信心。

5、CDMO 这部分毛利提升比较多，但是对于四季度 CDMO 毛利率，是否会因为有些项目还未开始，现在比较难判断？

答：CDMO 的毛利率是比较能够确定的。公司大部分长期客户的项目，原材料或者其他各方面准备较为充分，短期业务也可以根据情况进行变动，而且公司与很多大客户都有原材料价格波动以及汇率波动的补偿机制。所以整体的 CDMO 毛利率会控制的更好一些，但是产品结构、类型会有所不同。CDMO 业务毛利率在 40-50 之间是比较合理的，公司也很有信心保持这样的毛利率水平。

6、从目前 CDMO 收入趋势来看，季度波动规律是由于什么造成的？

答：这并不是特别有规律的，这跟客户的需求以及装运有关系，并不是生产了就确认收入，是在海关报关装运出去后才算收入。所以季节性的波动并不形成完整的规律，也并不一定是以后的趋势。

7、原料板块因为疫情导致的一个需求的减弱，是否能具体解释一下？

答：公司抗生素的品种较多，包括制剂和原料药，抗病毒的品种也有一部分，这些品种在疫情之下受到的需求端影响比较明显。在这种情况下，公司也需要保持一定的销售，所以会在价格上做一些阶段性的让步。但这都是阶段性的，随着国家的控制，疫苗的普及，后续新冠药品一旦上市，回到正常的状态是必然的。从目前来看，公司三季度抗生素产品价格端有一些压力，但从 9 月份开始就已经恢复得很好了，去年也是从 10 月份才开始恢复的，而公司今年 9 月份单月销售 9 个亿左右，创了单月销售的历史新高。

8、FDA 审计的进度？

答：公司一个制剂项目在国内已经获批，而美国依旧受到疫情影响，人手不足，FDA 准备在线审计。这也都是阶段性的，明后年会逐渐正常化。

9、公司高壁垒的产品后面获批的这个进展怎么样？

答：大家看到公司的琥珀酸美托洛尔国内已获批，这是一个非常难的项目，美国批了好多家，可是真正供应的家数非常少，且整体销售额还非常高，仿制药还有数亿美元的销售。此品种在国内已获批，公司也有信心能够参加1月份的集采，美国经FDA检查之后，会全面去参加美国的各种招标。此外也有其他一些高壁垒的品种在准备中。一个首仿品种，目前还未有其他家审批通过，是非常难的一个缓控释制剂，公司已经在进行工程批了，技术上已经成熟。公司在制剂方面战略是做优制剂，每做一个品种都会认真的去做，让每一个品种都变成一个盈利的品种，或者说是 在一个竞争格局比较好的状态下的品种，公司目前进入集采的品种已有三个，预计今年年底还会有两到三个品种。这些品种的毛利率空间都会不一样，整体的竞争力会更好一些。

10、美国研发中心招人的进度和未来的方向？

答：在美国波士顿的研发中心是为CDMO研发做准备的，因为公司的客户在波士顿，最新的靶点、最新的技术都在波士顿，这里是全球生物研发的高地。公司租用了卫材原来的研发中心，在11月下旬实验室就将开始运作，目前大量人员还在招聘中。已经有好几家波士顿的biotech公司和我们签署了战略合作协议。当然美国的成本费用更高，预计会招聘50人左右的团队。所以未来公司的理念就是：强科技研发，从研发端去获得客户的信任；高标准合规，无论安全环保、质量，都要高标准去合规；低成本制造，要有取得成本的优势，为客户创造价值。

11、现有的产能节奏能支持明年的增长预期吗？

答：没有问题，公司有很多产能是API和CDMO共用，若客户有突然的大幅度需求的增加，公司也能够去做一些协调，且公司有7个site，产能的协调能力还是很强的。

12、过去几年都是利润增速快于收入增速的，有没有一些

阶段性的影响？费用端管理费用有下降，往后还有空间吗？

答：就现在来看已经比较平稳了，利润高于收入，一是公司 CDMO 的业务的比重增加，因为 CDMO 的毛利和净利润会更高一些。二是制剂端，高毛利的品种在增加，未来的高毛利相对于以前才是真实的高毛利。三是 API 本身内部的改善，产业链延伸从中间体到原料药，另外向前端延伸也会带来毛利率变化。此外还有运营效率提升，大量推动信息化、自动化、智能化的建设，这里还有大幅度的提升空间。费用方面，研发费用未来会大幅度增加，但这样的增加是合理的，我们希望医药制造企业的未来是由科技推动的，这是长期成长的最根本保证。

13、2021 年 Q3 所得税 17%，2020 年 Q3 所得税 11.8%，原因是什么？

答：由于疫情影响，去年政府有很多税收减免政策，所得税延缓，社保基本减免，减少了 2600 万元，而今年税收全部正常化。

14、CDMO 项目结构比较健康，从未来三年看，这个速度会加速还是稳定？

答：不能只看速度，还要看基数，保持这个速度应该可以期待。

15、原材料对 CDMO 这边的影响是否和 API 一样？

答：不是完全一样。第一，API 的原材料相对来说会更基础一些，CDMO 的没有那么基础。第二，公司主要客户和主要项目的合同对原材料的波动和汇率的波动都有补偿机制。另外，真正涨幅大的原材料都是很基础的，越到后端越小。

16、请问是前期有 1-2 个季度的低价库存，Q3 的时候用完了，所以导致成本增加影响毛利率？

答：是的，原先低价的原材料用完了会用更高的代替，三季度毛利会受到影响。产品价格受到合同期限限制，会在之后逐步调整，整体上可控。

	<p>17、请介绍下制剂这块集采品种和预期？</p> <p>答：公司制剂战略是做优制剂，所以每个品种是深耕细作的，品种竞争态势良好。公司集采品种头孢他啶，也已开始逐步放量，新疆地区已经开始，四川、广西地区也很快就会执行。年底还有两个重要产品参加集采，我们希望能以比较好的竞争态势中标。</p>
附件清单(如有)	无