

宁波美诺华药业股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input 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"/> 其他
参与单位名称	融通基金管理有限公司 上海景林资产管理有限公司 太平洋寿险资管 华泰证券（上海）资产管理有限公司 华安基金管理有限公司 海富通基金管理有限公司 平安资产管理有限责任公司 中信证券资产管理有限公司 天风证券股份有限公司 杭州优益增投资管理有限公司 中银基金管理有限公司 君和资本管理有限公司 南方基金管理股份有限公司 财通医药 上海慎知资产管理合伙企业（有限合伙） 万有道资产管理有限公司 远信（珠海）私募基金管理有限公司 天风证券股份有限公司 中金汇理资产管理有限公司 国泰君安证券 信达证券 财通医药 方正医药 太平洋医药 华西医药 上海五聚资产管理有限公司 平安证券

时间	2024年10月30日
地点、形式	投资者交流会
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：应高峰，董事会办公室总经理：刘环，大客户负责人：周帆，投资者关系负责人：温霖炜
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、董事会秘书应高峰介绍公司情况： 业绩：公司24年Q1-Q3收入9.49亿元（同比增加2.21%），归母净利润0.63亿元（同比增加15.97%），扣非后净利润0.52亿元（同比减少1.15%）；24Q3单季度实现收入3.41亿元（同比减少1.46%），归母净利润0.44亿元（同比增加87.08%），扣非净利润0.33亿元（同比增加20.04%）。</p> <p>收入与利润增长主要系美诺华天康30亿片固体制剂项目建设全面投入使用。2024年前三季度公司毛利率为31.88%，上半年毛利率为29.51%，增长了2.37个百分点。</p> <p>二、Q&A Q：CDMO截至Q3以及全年的业绩情况？另外与默沙东第三轮谈判，涉及创新药和兽药的第三轮谈判是否有积极进展？ A：CDMO 24Q1-Q3整体稳定，收入增幅不高，但附加值提升不错，表现于毛利率提升。 和默沙东的第三轮谈判在进行中，相信会有新品种落地，创新药及兽药是公司未来重点方向。高附加值项目持续带动毛利率回升。</p> <p>Q：大客户产能爬坡情况如何，制剂代加工业务2024年的体量情况以及对后续的展望？ A：制剂代加工板块中，小包装产线的装配影响了公司24年Q1-Q2向大客户的发货节奏。24年Q3产线顺畅运行，完成上量，目前满负荷生产，预计24年Q4继续加速放量。</p> <p>公司对25年制剂代加工板块的增长乐观，目前排产及订单量均已创新高，相较24年会有显著增加。25年的额外增量需要看美诺华天康新产线的安装及排产计划，具体情况需要等年底对2025年制剂的整体规划，公司制剂业务已经走上正轨。</p> <p>Q：3-5年公司收入及利润的体量？ A：24年向上趋势明显，考虑到附加值更高的制剂业务占比持续提升，未来几年净利率有望回到以往的正常水平或更高，未来几年业务稳步增长是可以预期的，公司的发展值得期待。</p> <p>Q：大客户2025-2026年销售量及利润预期？ A：25年制剂业务的收入会持续提升，利润率随着产量的提升增长。随着制剂业务增长，24年Q3毛利率已大幅回升，具体数字预测需要看Q4整体的情况。</p>

Q: GLP-1 的展望?

A: 口服 GLP-1 产品目前有 2 个商业化路径: (1) license-out, 走新药注册流程; (2) 以海外保健品 (膳食补充剂) 的方式, 快速上市。目前 2 条路都在谈, 需要看公司规划及市场调研, 目前产品开发顺利。

Q: 潜在集采品种中, 对西格列汀二甲双胍和乙酰半胱氨酸泡腾片的预期, 另外对第十批集采的预期?

A: 预计有 2-4 个品种会去参与国采。

Q: 未来每年新的制剂获批节奏?

A: 规划每年 10-20 个报批, 具体获批情况以有关部门审批进度为准。

Q: 集采制剂品种的增量规模?

A: 关于国家集采公司不做预测, 有信心 “原料药制剂一体化” 的经营战略带来的成本、质量优势产生的强大的竞争力, 预计 2025 年制剂板块的增量突出。

Q: 三季度公司汇兑的情况?

A: 24 年 Q3 影响较小, 公司套保业务逐步停止。预计 24 年下半年汇兑影响不大。

Q: 产能布局及利用率?

A: 目前, 公司高标准、现代化先进产能储备充足, 三大原料药生产基地产能共计约 1600 吨/年, 美诺华天康设计产能为 45 亿片/年

产能利用率上, API 板块基本饱和, CDMO 产能利用率在 60-70% 左右; 制剂业务上, 新设备均满产, 后续会继续根据客户产品管线安排以及订单需求增加设备产线。

Q: 原料药、制剂、CDMO 战略定位?

A: 三个板块上, 近几年快速发展的是制剂业务 (包括制剂代加工和制剂自研业务) API、CDMO 业务稳中有升。

自研制剂: “原料药制剂一体化” 具有竞争优势, 有信心把产品打入 “国采”, 实现快速放量。制剂代加工: 以大客户代工为主, 2024 年有多个项目技术转移, 新产品将逐渐上市。从 2025 年预计排产量看, 制剂代加工业务有望实现可观增长。

CDMO: 和默沙东的业务是未来主要的增量。2024 年 CDMO 板块以研发订单为主, 2025 年期待默沙东的商业化订单, 且更多项目有望导入。

API: 目前以产能爬坡为主, 新产品持续导入, API 新产品以制剂研发为导向, 反向布局 API 管线。2024 年开拓了印度、欧洲客户, 提升产品竞争力。

	<p>Q: 销售团队体量? A: 公司整体销售人员体量不大, 后续会有扩张安排, 在 OT C、线上业务进行布局。销售费用增长可控, 和营收形成正比例增长。</p> <p>Q: 和华威战略合作的考量? A: 华威医药以研发为主, 美诺华以制造为主, 双方可以互补, 研发和生产资源相互协同, 降低研发和生产成本提高竞争力。</p> <p>Q: 欧洲 CPHI 大会的情况如何, API 行业状态及新签订单情况? A: 欧洲 CPHI 公司的销售团队与客户进行了良好的沟通和推进。公司新签和续签订单稳中向好, 碍于整体价格处于低位, 销售额可能基本持平。从行业看, 目前情况已经有了积极变化, 需求回暖。</p> <p>Q: 2024 年公司折旧预期? A: 23 年转固折规模较大, 因此折旧较多; 和 23 年相比, 24 年 新增转固折旧增长幅度不大</p> <p>总结: 公司三季度业绩出现扭转, 主要原因为制剂业务板块放量, API、CDMO 业务逐步企稳回升。我们有信心延续这一好趋势, 未来在营收和利润上实现更好的增长, 回报投资者。</p>
日期	2024 年 10 月 30 日