

# 2018年

宜昌東陽光長江藥業股份有限公司

股票代碼：1558.HK



目錄

01

業績亮點

02

財務分析

03

業務回顧

04

管線產品

05

黑石戰略投資與合作

06

附錄

/01

業績亮點

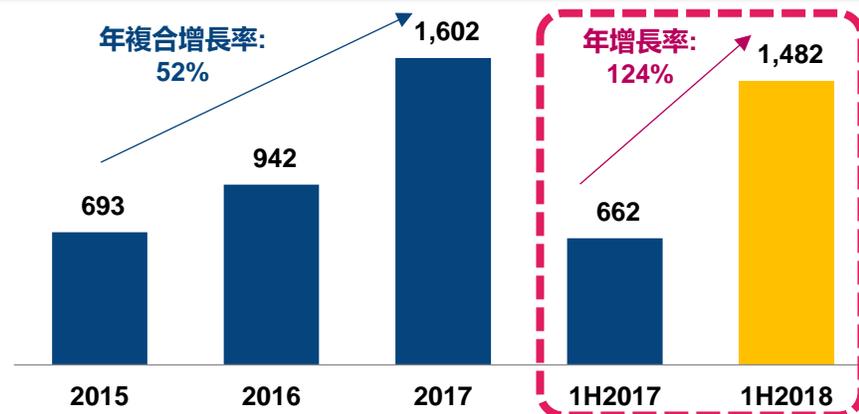
## 業務摘要

- **在流感治療手段逐步現代化的背景下，隨著醫院網路的擴大，公司2018年上半年在可威的帶動下實現了強勁的業務增長**
  - 在2018年上半年流感活動增強的背景下，奧司他韋使用量的增加推動了可威的銷售額增長
  - 對醫院的持續滲透以及銷售和分銷網路的擴大，進一步鞏固了可威的市場地位
  - 由於奧司他韋持續取代過時的抗流感治療藥物，市場依然存在大量增長空間
- **未來產品將進一步多樣化**
  - 爾同舒進一步快速增長
  - 研發藥物正在按計劃推進（第二代/第三代胰島素產品組合及丙肝藥物）
  - 從研究中心收購仿製藥產品組合（正等待股東批准）
- **黑石作為長期戰略夥伴的投資將有助於加快業務增長（正等待股東批准）**

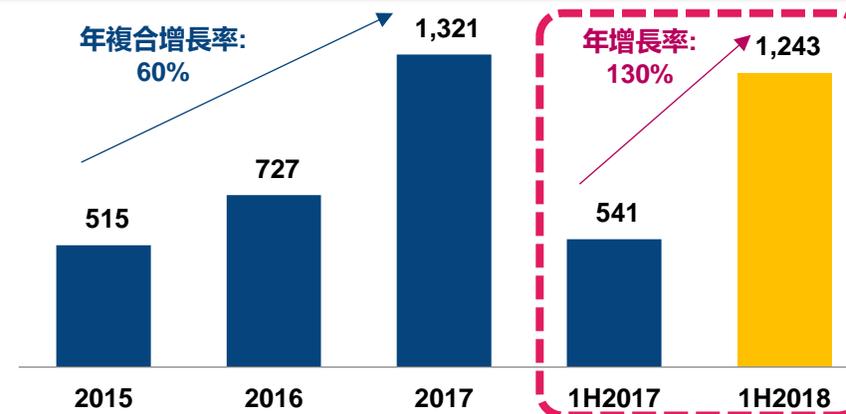
# 2018中期財務業績亮點

## 全線實現了強勁的財務表現

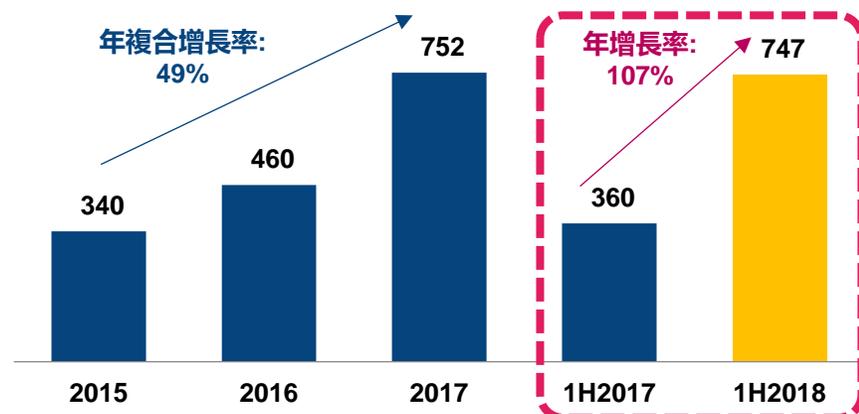
### 營業額 (人民幣百萬元)



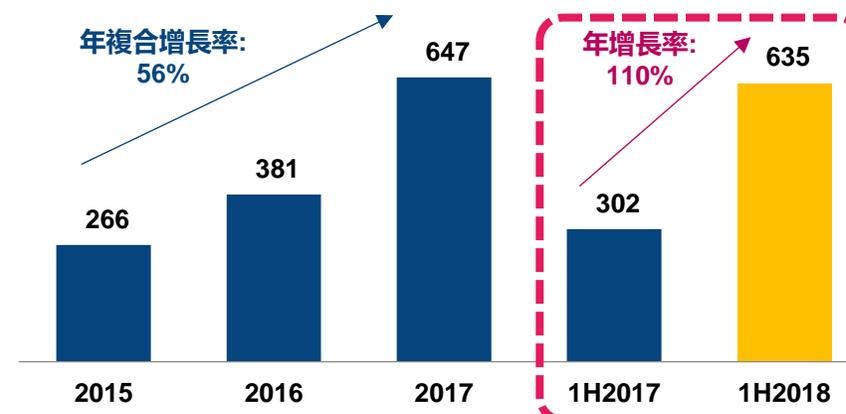
### 毛利潤 (人民幣百萬元)



### 經營業務利潤 (人民幣百萬元)



### 淨利潤 (人民幣百萬元) <sup>(1)</sup>

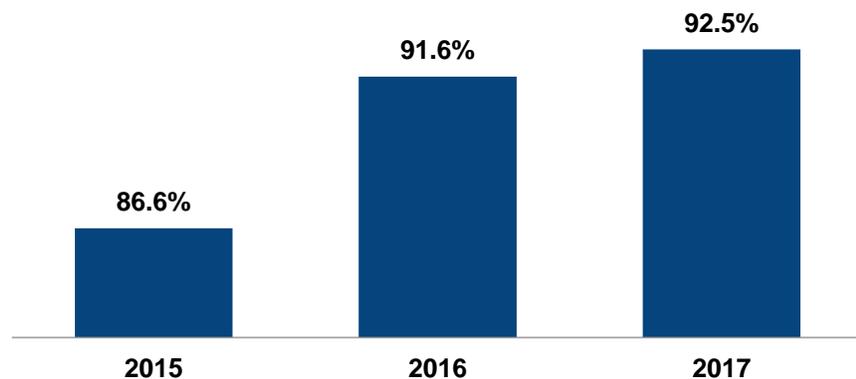


注：(1) 歸屬於本公司權益股東的年內利潤及全面收益總額

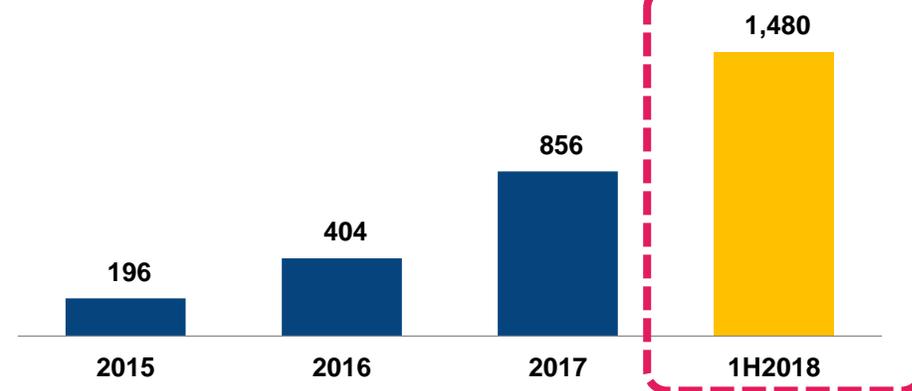
# 2018年中期經營亮點

醫院滲透網絡擴大和經營規模提升對財務表現形成支撐

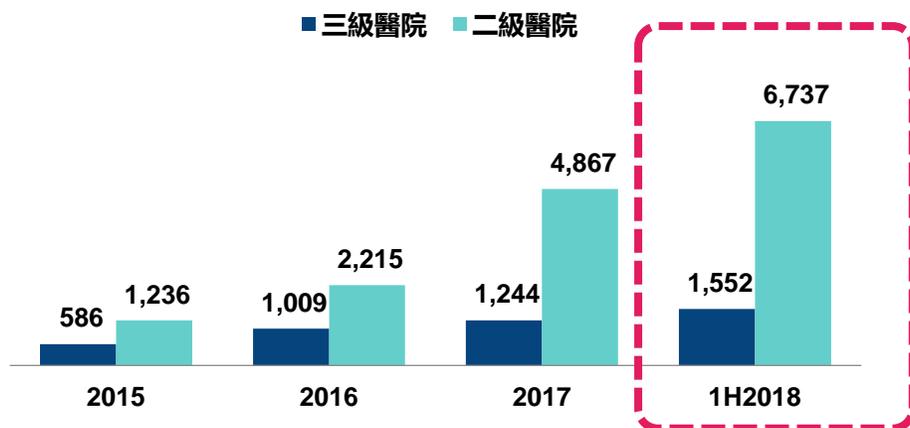
可威在奧司他韋的市場份額



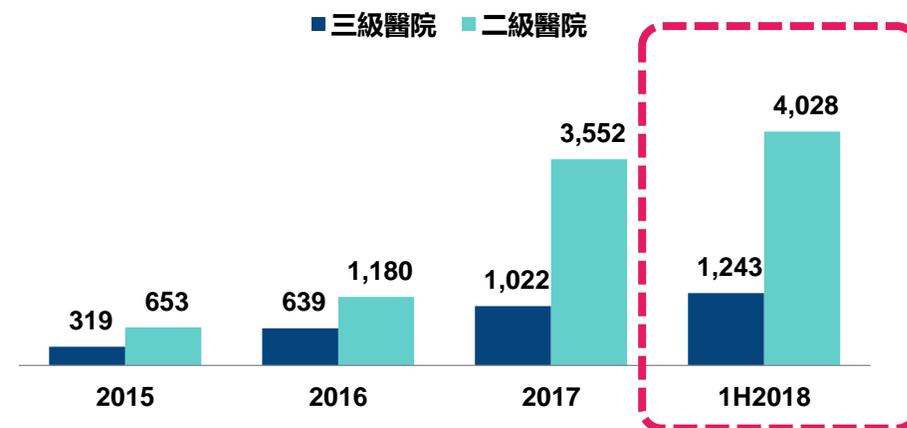
公司整體銷售團隊人數



可威顆粒醫院滲透率 (醫院數目)



可威膠囊醫院滲透率 (醫院數目)



## 黑石的戰略投資

---

- 引入黑石作為戰略投資者，對公司來說既是一個重要里程碑，也是一個新的起點
- 黑石是全球最大的投資公司之一，旗下管理資產規模近4,400億美元，在全球醫療領域的投資往績卓越
- 公司預計黑石在支持管理層執行戰略願景方面，將發揮重要作用，有助於公司實現目標，成為國內多個治療領域的領軍製藥企業
- 本次發行可轉換債券的所得資金將用於收購藥品、擴充產能、擴大銷售和經銷網絡
- 作為戰略夥伴支持公司推行全球最佳實踐標準，並持續為公司所有股東創造價值

/02

# 財務分析

# 財務概況（損益表）

(人民幣百萬元)	2018年上半年	2017年上半年	變動
營業額	1,482	662	123.8%
營業成本	(239)	(122)	96.5%
毛利潤	1,243	541	130.0%
EBITDA	775	377	105.3%
經營利潤	747	360	107.3%
淨利潤 <sup>(1)</sup>	635	302	110.2%
毛利潤率	84%	82%	2.3%
EBITDA 利潤率	52%	57%	(4.7%)
經營利潤率	50%	54%	(4.0%)
淨利潤率	43%	46%	(2.8%)
每股基本盈利 (人民幣/股)	1.40	0.67	109.0%

注：

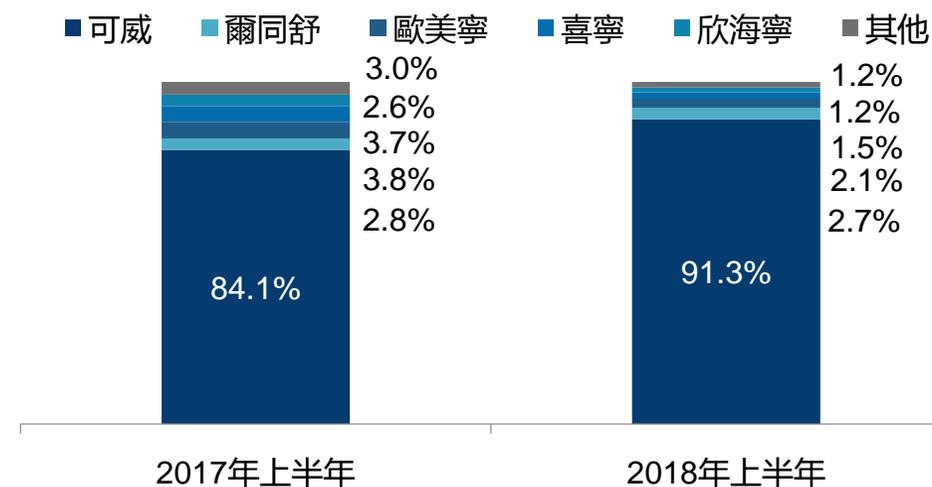
(1) 歸屬於本公司權益股東的年內利潤及全面收益總額

# 財務概況（營業額細分）

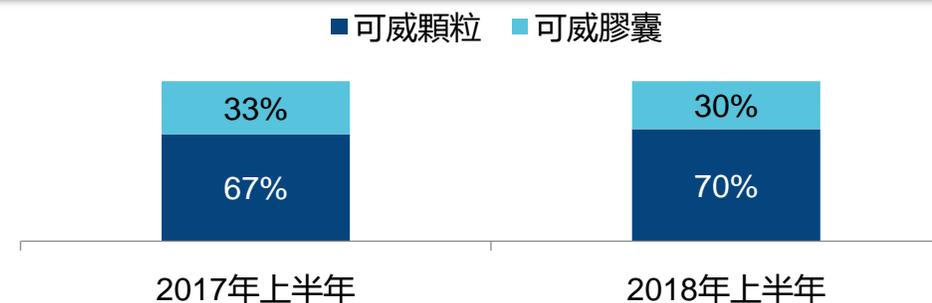
核心產品可威和爾同舒帶動的營業額強勁增長

(人民幣百萬元)	2018年上半年	2017年上半年	變動
可威	1,354	557	143.1%
爾同舒	40	18	118.6%
歐美寧	31	25	20.7%
欣海寧	17	17	(1.9%)
喜寧	23	25	(8.2%)
其他	19	20	(6.0%)
<b>合計</b>	<b>1,482</b>	<b>662</b>	<b>123.8%</b>

## 總體營業額細分



## 可威營業額細分



# 財務概況（資產負債表）

## 公司持續審慎管理資產負債表

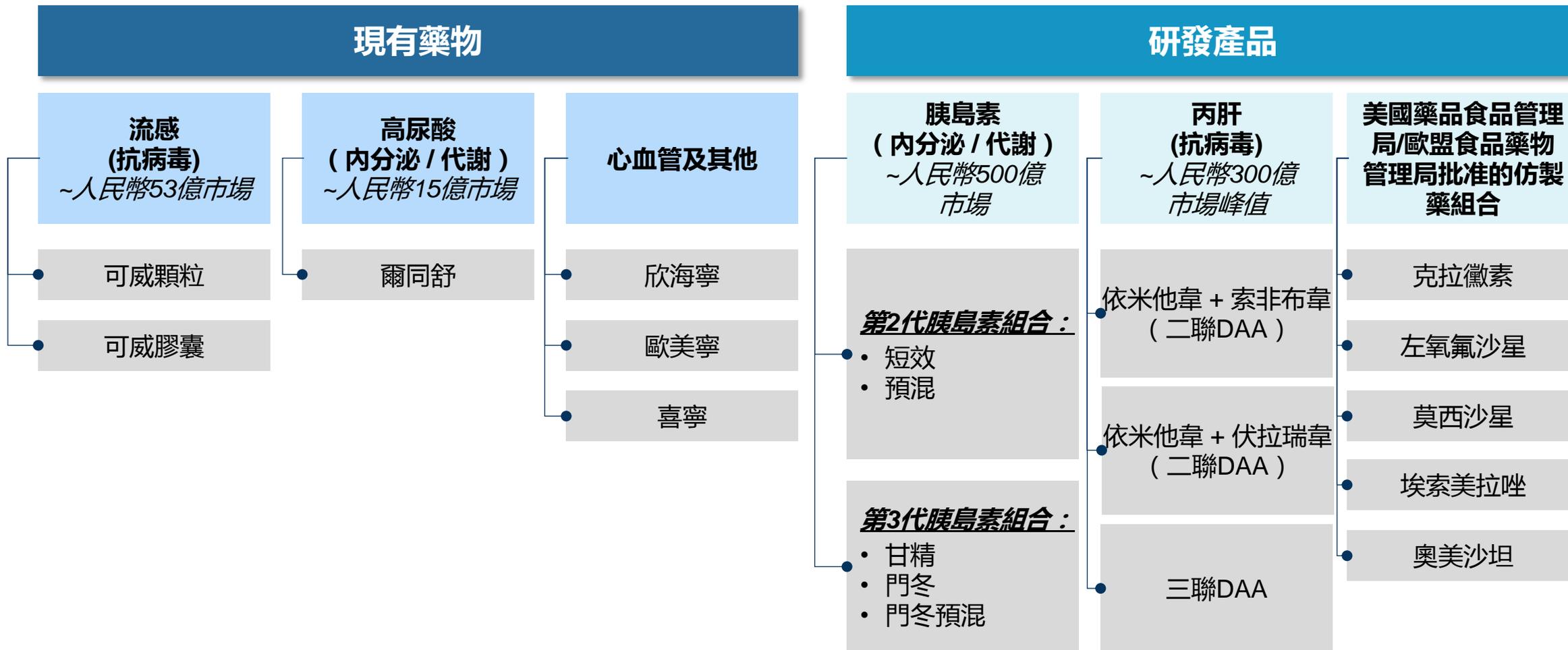
(人民幣百萬元)	2018年上半年	2017年
總資產	4,572	3,776
總負債	1,013	715
<b>淨資產</b>	<b>3,560</b>	<b>3,061</b>
資本負債比率	0.56%	0.65%
速動比率	2.44	3.09
現金及現金等價物	1,356	887

/03

# 業務回顧

# 現有藥物組合和研發產品組合概覽

現有藥物組合，以及針對高潛力治療領域的具良好前景的研發產品，共同支撐的未來長期增長

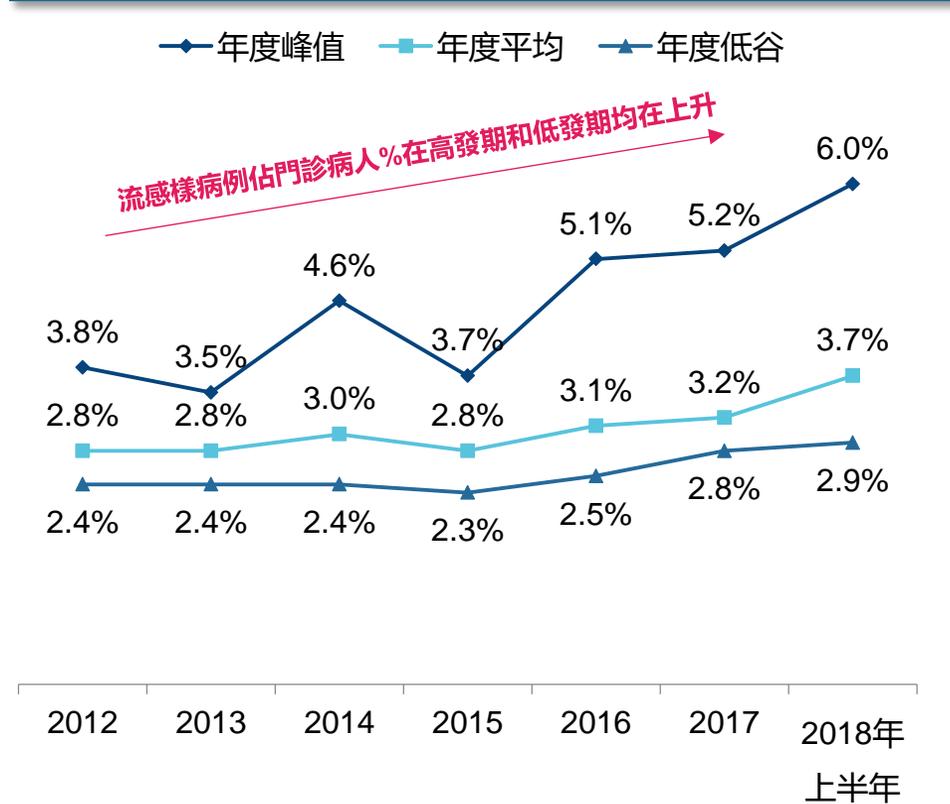


# 流感(抗病毒) 中國巨大的市場潛力

**流感活動繼續增加，推動從過時的金剛烷胺和中藥向現代化治療方式的持續轉變，然而過時方式在治療市場中仍然佔比超過50%**

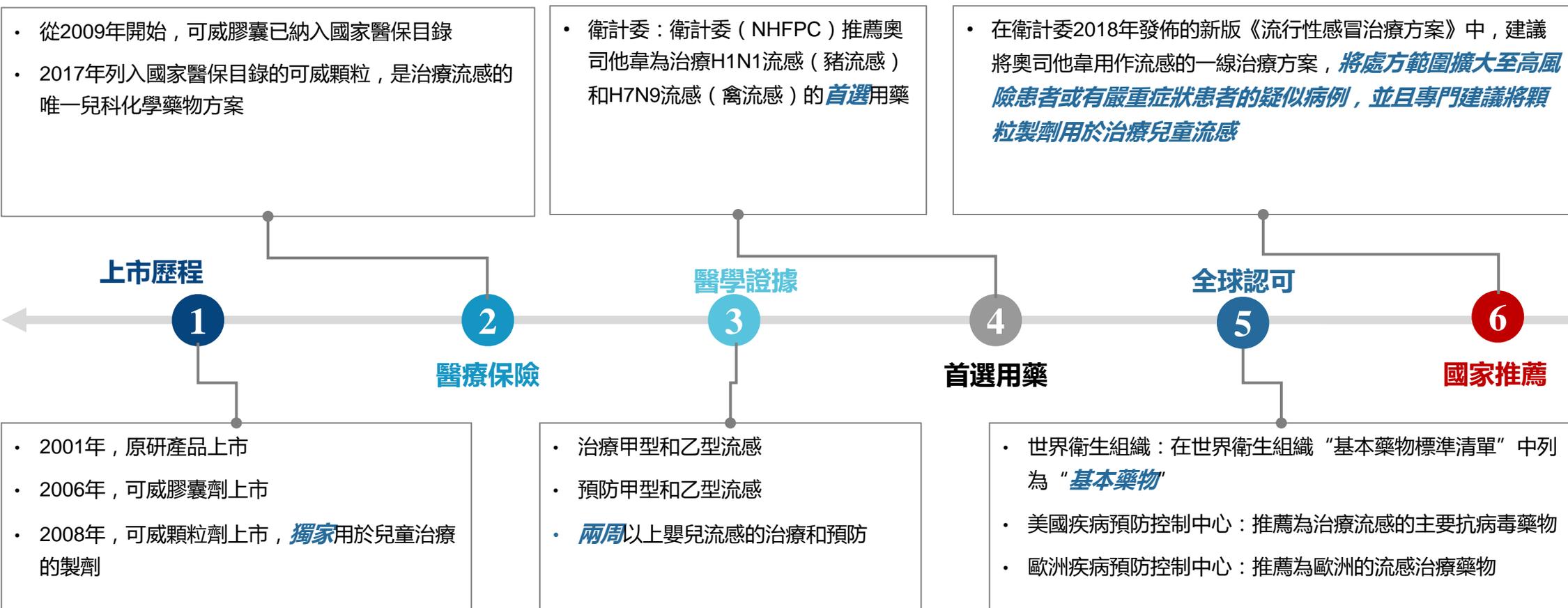
- 1 治療市場穩定增長**
  - 2014-2019年，中國流感治療市場複合年增長率預計將達到22%
  - 到2019年，中國抗流感產品市場規模將達人民幣53億元以上
- 2 不斷增加的流感活動**
  - 根據世界衛生組織 (WHO) 資料，全球流感每年的發病率成人約為5%-10%，兒童約為20%-30%
- 3 兒童流感發病率更高**
  - 中國每年估計有10%-15%的兒童因流感感染需要就診
  - 在流感高發季節，可有超過40%的學齡前兒童和30%的學齡兒童因流感需要接受治療
- 4 市場從過時治療方案向奧司他韋轉移**
  - 中國流感治療市場正在從已過時的金剛烷胺類藥物向經證實的以奧司他韋為主的治療方案轉移；管理層估計目前奧司他韋的採用率約為40%，而在美國已超過90%
  - 由於治療流感的效果不佳以及流感對複方藥的耐藥性，在美國和多數發達國家已不建議使用金剛烷胺
  - 現在國家食品藥物監督管理局已明令禁止將金剛烷胺用於治療新生兒和1歲以下嬰兒，並且不建議用於5歲以下兒童

**中國流感樣病例 (ILI) 佔門診病人的%**



# 流感(抗病毒) 奧司他韋是目前中國推薦的一線流感治療藥物

最近的流感活動增強了公眾和醫生對流感的認識，加快了奧司他韋作為認可和推薦治療藥物的推廣

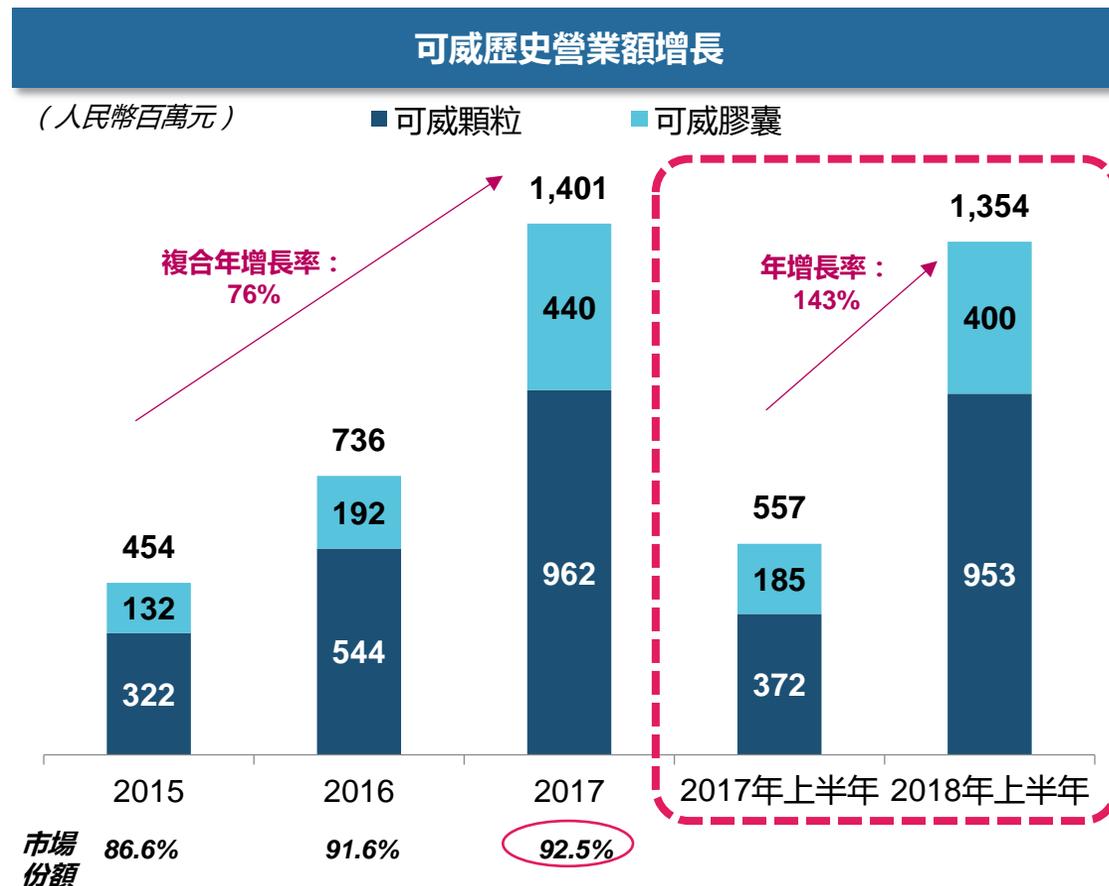


# 流感(抗病毒) 可威是中國的頂級奧司他韋品牌



可威是中國市場優先選擇的奧司他韋品牌，並在2017年國內唯一競爭者退出後，市場份額進一步得到加強

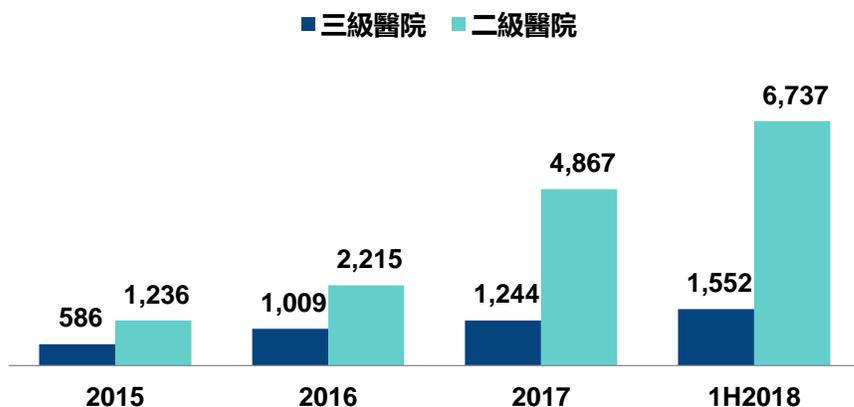
- 2013年至今，其在所有磷酸奧司他韋產品的銷售額中排名**第一**
- 中國**唯一**一家專利保護的磷酸奧司他韋顆粒劑生產商，主要針對中國的兒科市場。顆粒專利保護將一直持續到2026年
- 可威在中國2017年全部兒童用藥藥品品牌排名中排在第7位



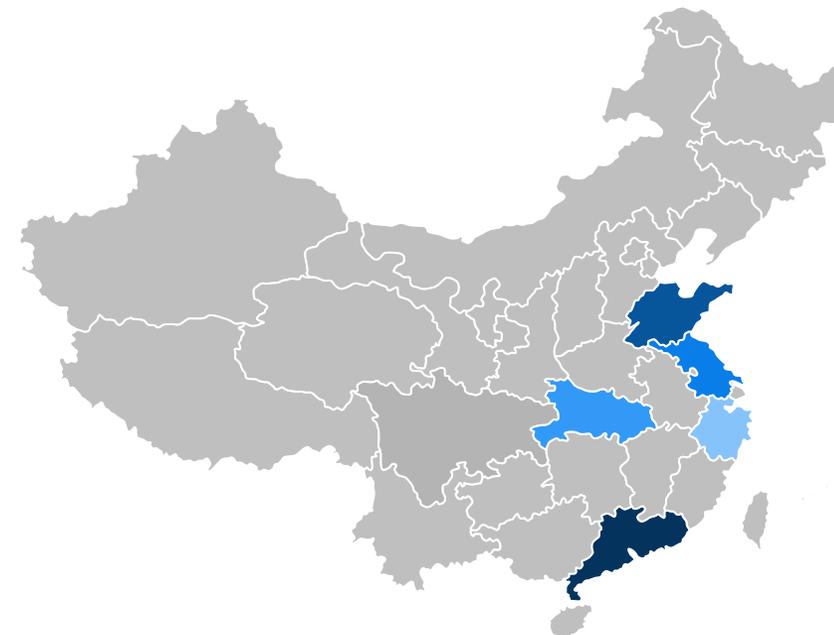
# 流感(抗病毒) 未來可威增長的巨大空間

中國（尤其是北方地區）仍有巨大市場增長空間，而持續的醫院滲透率增加和單個醫用使用量將進一步推動可威銷售的增長

可威顆粒醫院滲透率



可威膠囊醫院滲透率



可威收入佔比最高5個省份及年增長率

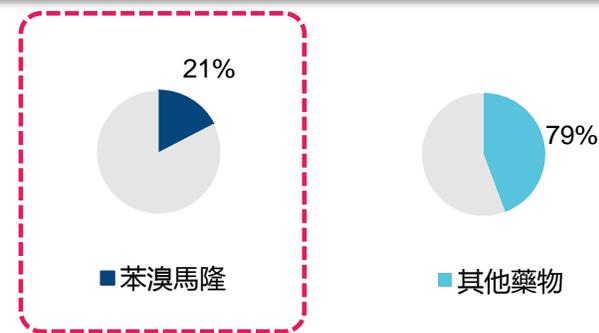
省份	2018年上半年貢獻%	2018年上半年年增長率%
廣東	24.1%	53%
山東	5.9%	126%
江蘇	5.7%	254%
湖北	5.7%	122%
浙江	5.4%	186%

# 高尿酸（內分泌/代謝） 爾同舒強勁增長

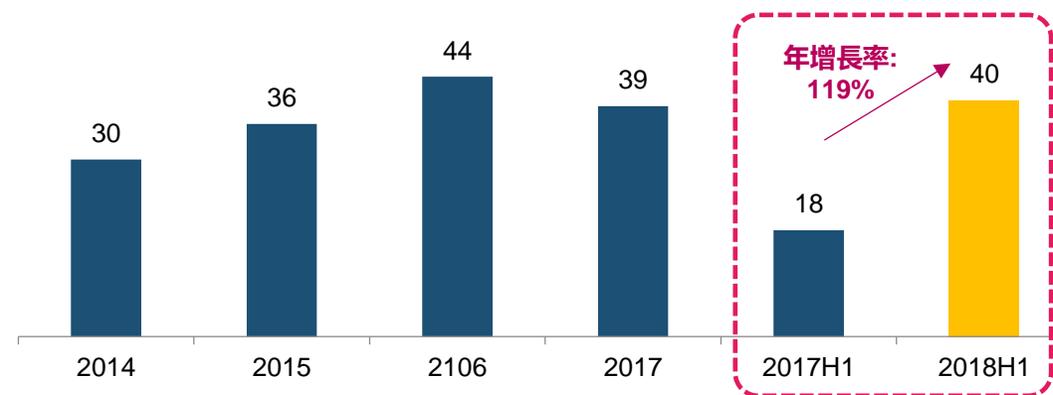
對爾同舒專業銷售團隊的投資，已幫助推動並加速爾同舒產品增長

- 中國估計有**1.8億**高尿酸血症患者，其中痛風患者超過**1,200萬**，並且呈加速增長趨勢
- 高尿酸血症疾病已成為繼高血壓、高血脂、高血糖後的“第四高”。中國內地的患病率為**13.3%**
- 2014年至2019年，預計高尿酸血症市場規模複合年增長率將達到**13.7%**，到2019年市場規模預計可達**人民幣15億元**以上
- 截至2018年上半年，公司擁有專門為爾同舒設計的**250人的銷售團隊**，並且計畫在2018年底達到**400人**
- 爾同舒預計**首家**通過一致性評價

### 高尿酸血症治療用藥明細



### 爾同舒銷售額



# 銷售團隊概覽及發展戰略

繼續擴大銷售團隊，為未來可威銷售增長提供強力支撐，並進一步推動和提高奧司他韋使用率



- **全國共7個銷售大區**（廣州、福建、上海、長春、北京、西安、成都）
- 通過在各省各地組織不同的學術推廣活動及臨床課題研究，公司持續提高產品於全國的滲透率，並有效拓展市場



人數	時間	備註
404	2016	專注可威產品銷售
856	2017	快速開拓廣東以外市場
1,480	2018年 上半年	提高醫院覆蓋率，分銷管理三大核心產品（可威顆粒和膠囊、以及爾同舒），針對科室進行覆蓋及推廣

# 優化銷售戰略

## 建立四大銷售團隊以支持全面的銷售戰略

### 等級醫院自營隊伍

- 負責學術品種在二級及以上等級醫院的自營銷售
- 截止2018年6月30日，該隊伍人數為1,107人

### 全科線自營隊伍

- 全品種基層自營，負責所有品種在以全科醫生為主的醫療機構（一級醫院和診所）的自營銷售
- 截止2018年6月30日，該隊伍人數為185人



### 等級醫院招商隊伍

- 負責普藥品種在二級及以上等級醫院的招商銷售
- 截止2018年6月30日，該隊伍人數為52人

### OTC自營隊伍

- 負責所有品種在所有OTC藥店的自營銷售
- 截止2018年6月30日，該隊伍人數為136人

/04

管線產品

# 針對關鍵治療領域的高潛力研發產品

繼續推進研發藥物開發，力爭成為擁有完整胰島素組合和二聯DAA丙肝藥物的中國頂級本土公司之一

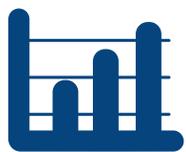
產品名稱	適應症	當前狀態	目標獲批時間	初步臨床結果	產品亮點
磷酸依米他韋	丙肝	臨床III期	2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>臨床II期有效率SVR12達100%</li> <li>安全性、耐受性良好</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>全口服給藥</li> <li>每日一次，給藥12周</li> </ul>
伏拉瑞韋	丙肝	臨床II期	2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>臨床II期有效性、安全性良好</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>全口服給藥</li> <li>每日一次，給藥12周</li> </ul>
三聯DAA (康達瑞韋鈉)	丙肝	臨床I期	--	--	--
重組人胰島素注射劑	糖尿病	待NDA批准	2019初	<ul style="list-style-type: none"> <li>綜合I期和III期臨床試驗結果，認為東陽光自主研發的重組人胰島素注射液和原研相比，有效性一致，安全性相當，完全能與之媲美</li> <li>前期臨床試驗期間，東陽光已與一批臨床試驗中心建立良好合作關係，療效和安全性獲得了眾多患者和臨床醫生的認可</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>參照歐美生物類似藥標準開發，品質可達與原研生物等效</li> <li>採用酵母表達體系，工藝先進、易於放大</li> </ul>
精蛋白重組人胰島素注射劑（預混）	糖尿病	臨床III期	2020年末		
甘精胰島素注射劑	糖尿病	臨床III期	2020年末		
門冬胰島素注射劑	糖尿病	臨床I期	2021		
門冬胰島素注射劑（預混）	糖尿病	臨床III期	2021		

# 胰島素（內分泌/代謝）

## 中國胰島素市場前景

胰島素是一個具有吸引力的市場，有著龐大的患者群和增長空間

### 全球4.25億糖尿病患者



- 根據IDF數據顯示，全球成人糖尿病患者總數為4.25億
- 患者集中於40~59歲年齡段，發展中國家患病率增速高於發達國家

### 中國約有1.14億糖尿病患者



- 成年人群糖尿病總體發病率約為11.6%，預估我國患病人數約為1.14億

# 60%

全球胰島素在糖尿病用藥中佔比為60%。

據國內樣本醫院資料，胰島素在全國糖尿病用藥中佔比約為40%，若考慮基層胰島素用量，實際國內胰島素用藥佔比應低於40%。

# 40%

人民幣

# 500億

遠期（2023年）  
市場機會

未來趨勢

- 國產替代進口
- 胰島素在糖尿病用藥占比與國際水準相當
- 二代升級三代

# 胰島素（內分泌/代謝）

## 東陽光藥產品優勢

公司已做好充分準備，利用二代/三代胰島素產品的全面組合，抓住胰島素市場機遇



### 胰島素原料藥設計產能

- 重組人 600KG/year
- 甘精 200KG/year
- 門冬 450KG/year

### 胰島素製劑產能

- 當前產能 250 萬支
- 2019年設計產能 1000 萬支
- 2021年設計產能 8000 萬支



### 完整產品線規劃

- 東陽光產品線規劃完整，涵蓋二代和三代胰島素，是本土少數幾家有能力開發全產品線品種的生產企業之一
- 可滿足不同醫生用藥組合（如預混，長效，強化）的習慣



### 工藝先進性

- 工藝成熟穩定，IND申報階段已實現商業化批量生產
- 東陽光藥胰島素及類似物產品採用酵母表達系統，相比於大腸桿菌表達系統，工藝更簡單，易於放大，生產成本更低
- 胰島素1期工廠及在建2期工廠均按照能同時滿足中國、美國及歐盟GMP標準建立。胰島素1期工廠運行多年，二代和三代胰島素品種的原料藥和製劑均累積了多批次商業化規模生產經驗，工藝持續穩定



### 高品質標準

- 研發標準和臨床開發策略參照歐美最新的生物仿製藥技術指導原則進行，旨在開發媲美原研的高品質生物仿製藥，產品品質可達到與原研真正的生物等效，顯著優於國內同品種企業
- 臨床試驗由領域內最頂級的機構和研究者牽頭，並聯手國際一流臨床研究組織，助力臨床研究的開展，加速上市進程。提高行業意見領袖對產品的認同感，也可為產品上市後的推廣做好鋪墊

# 丙肝（抗病毒）

## 丙肝市場潛力及公司策略

丙肝是一個具有吸引力的市場，具有重大的內在增長，公司已制定全面的策略，從有利的形勢中獲益

# 1.8億

感染病例

- 根據WHO統計，全球HCV感染率約為3%，估計約1.8億人感染HCV

# 中國每年新增

# 25萬

患者

- 國內HCV存量患者約為1000萬人
- 每年新增25萬

# 7%

丙肝患者  
可能得肝癌

- 約有2%—7%丙肝患者會發展為肝癌

# 人民幣

# 300億

市場峰值



- 磷酸依米他韋+索非布韋已經完成III期臨床所有受試者入組，預計於2019年初遞交NDA，2019年底獲批
- 磷酸依米他韋+伏拉瑞韋即將結束II期臨床，計畫年底開展III期臨床
- 磷酸依米他韋獲得十二五重大專項資助
- 目標在國內首批推出全口服免幹擾素DAA療法的本土企業



成立合資公司



- 合資公司的成立，标志双方形成联合用药在中国开展临床研究，开发出全口服免干扰素 DAA 的全新治疗组合 (磷酸依米他韦+伏拉瑞韦)
- 力爭成為國內領先的國產抗丙肝新藥



其他DAA產品目前處於臨

床開發階段

# 丙肝（抗病毒） 東陽光藥產品優勢

公司的依米他韋/索非布韋以及依米他韋/伏拉瑞韋定位為將在中國實現商業化的首批國產二聯DAA治療藥物之一

## 國產首批全口服抗丙肝新藥

磷酸依米他韋+索非布韋

磷酸依米他韋+伏拉瑞韋

## 全基因型組合方案已進入臨床試驗

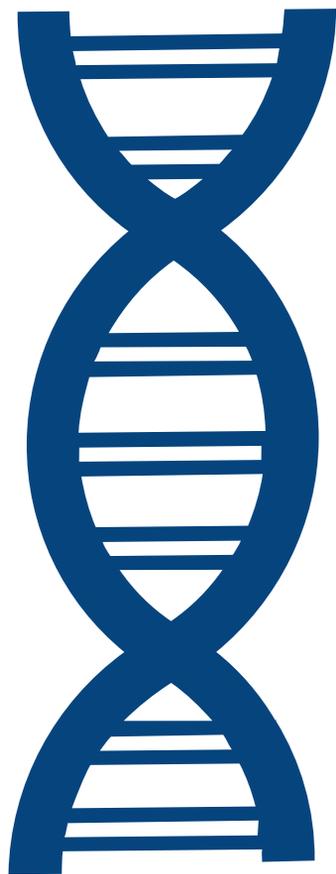
東陽光目前所有丙肝在研藥物組合均為全口服，一天一次給藥，順應性良好

國產原研，上市後爭取快速進入醫保，享有一定的價格優勢

擁有強大抗病毒領域銷售隊伍，對於搶佔市場份額非常有保障

# 研究院領先的研發團隊和能力為公司提供支持

領先的研究院為公司藥物研發的補充提供支援，可以讓公司選擇性地獲得高價值藥物，無需承擔實際的研發風險



## 強大的研發團隊

- 東陽光藥研發團隊擁有超過2,000名研發人員，包括24名海外專家，6名「國家千人計畫」專家，以及1名「青年領軍人才」管理人員



## 豐富的在研新藥

- 27個研究項目獲中國政府批准為十一五、十二五及十三五「國家新藥創制重大專項」
- 數種藥物有望評為國家1.1類創新藥物



## 優先購買權

- 公司擁有研發中心的研發產品在中國範圍內的優先購買權
- 已收購但沒有獲批的藥物將全額退款

## 不斷擴大的研發

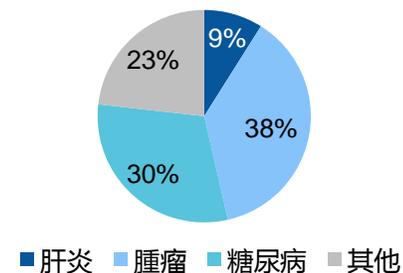
(藥物數量)

■ 創新藥 ■ 仿製藥



## 按治療領域細分

創新藥物研發



## 豐富的新藥資源供公司選擇性購買

研究院持續提供豐富的產品管線供公司選擇性購買；未獲成功的購買藥品將退款

產品名稱	適應症	當前狀態	初步結果	產品亮點
甲磺酸莫非賽定	• 乙肝	臨床IIb期	<ul style="list-style-type: none"> <li>降DNA病毒效果顯著，並伴有s抗原和e抗原下降</li> <li>遠高於陽性藥恩替卡韋</li> </ul>	• 全球領先；預計能成為實現乙肝治癒不可或缺的靶點
對甲苯磺酸寧格替尼	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 非小細胞肺癌</li> <li>• 急性骨髓性白血病</li> <li>• 腎細胞癌</li> </ul>	臨床Ib/IIa期	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 疾病控制率（DCR）為80%</li> </ul>	• 在T790M突變陰性的病人中顯示出優異的療效
甲磺酸萊洛替尼	• 食管癌	臨床Ib/IIa期	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 臨床I期試驗爬坡試驗顯示良好的安全性和耐受性，AE發生率低於已上市同靶點藥物</li> <li>• 臨床II期優先開展食管癌患者臨床試驗，已啟動9家中心，</li> </ul>	• 針對食管癌靶向治療尚未有上市藥物，萊洛替尼有望提供新的治療手段
焦谷氨酸榮格列淨	• 二型糖尿病	臨床Ib/IIa期	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 臨床Ib結果表明安全性良好，無SAE，無低血糖發生</li> </ul>	• 臨床前顯著改善糖尿病血糖水準，未見低血糖反應，兼具脂質代謝調節作用，長期給藥對胰腺具有保護功能

## 豐富的新藥資源供公司選擇性購買（續）

在國外轉國內的發展方向下，公司為了不斷豐富產品群，近期從研究院收購六款仿製藥

產品名稱	適應症	獲批時間	國內目標	一致性評價情況	市場規模（百萬人民幣）	備註
克拉黴素緩釋片	• 大環內酯抗生素	已獲批	• 首家通過一致性評價	• 已通過一致性評價	400	• 歐洲轉中國
左氧氟沙星片	• 喹諾酮類抗生物	2018年	• 首家通過一致性評價		700	• 歐洲轉中國
克拉黴素片	• 大環內酯抗生素	2018年	• 首家通過一致性評價		200	• 歐洲轉中國
莫西沙星片	• 喹諾酮類抗生物	已獲批	• 首家通過一致性評價	• 已通過一致性評價	370	• 歐洲轉中國
奧美沙坦酯片	• 降壓藥	2018年	• 前3家通過一致性評價 ( 首家可能性較大 )		210 ( 近3年20%複合增長率)	• 歐洲轉中國
埃索美拉唑鎂腸溶膠囊	• 胃潰瘍	2018年末或2019年初	• 首家通過一致性評價		850	• 已獲美國FDA和歐盟EMA的上市批文

/05

# 黑石戰略投資與合作

## 黑石戰略投資概述

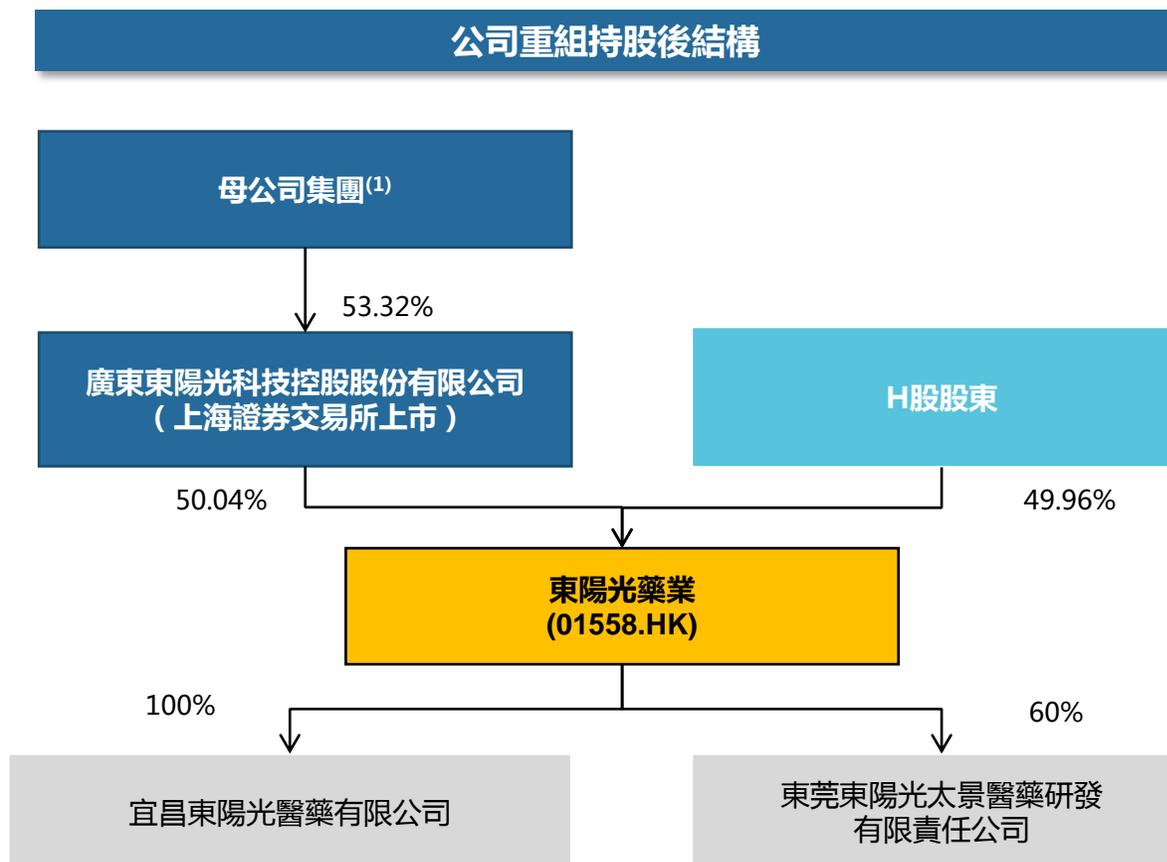
- 1 作為長期戰略投資者，黑石將助力公司實踐發展願景，成為國內製藥行業領軍者以及全球製藥企業的首選中國合作夥伴
- 2 憑藉長期融資，公司可加速藥品收購和自身業務投資，促進未來業務增長
- 3 提供額外資金推進各項主要增長計畫，同時確保為股東提供穩定的派息
- 4 作為戰略夥伴支持公司推行全球最佳實踐標準，並持續為公司股東創造價值。預定的主要措施和計劃包括：
  - 通過委任黑石董事，以及共同提名具有資深製藥相關經驗的獨立非執行董事加入董事會，以加強企業治理
  - 與全球製藥企業建立戰略合作
  - 強化投資者關係和資本市場溝通工作，以提升企業形象
- 5 成立戰略運營委員會和藥品收購委員會，致力於優化公司戰略發展方向和治理，確保為所有公眾股東創造最大價值

/06

附錄

# 集團重組的完成

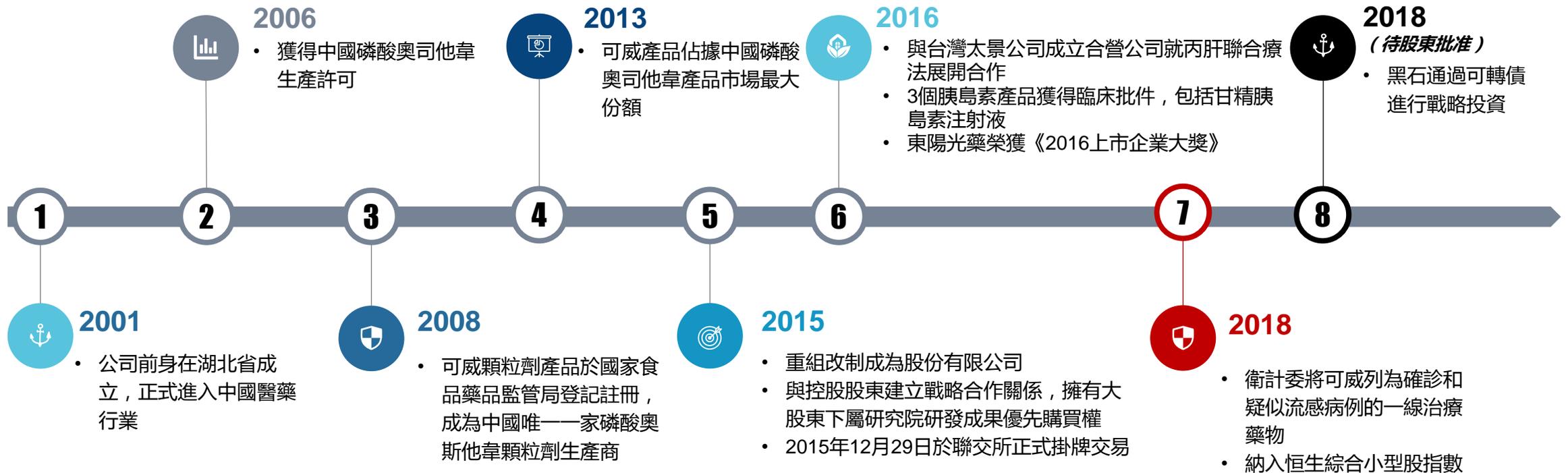
公司是母公司集團在中國的唯一醫藥平台，現在已經完全整合到母公司集團



附注: (1) 深圳市東陽光實業發展有限公司及關聯方

# 東陽光藥發展歷程

黑石戰略投資對東陽光藥是一個里程碑和新的開始



# 公司管理層介紹



## 唐新發先生 董事長兼非執行董事

- 2015年5月加入本公司，同時擔任抗感染新藥研發國家重點實驗室主任
- 2002年加入控股股東深圳東陽光實業，後歷任廣東東陽光藥業、乳源東陽光藥業、林芝東陽光藥業投資、東莞東陽光藥研發等管理職位
- 擁有15年管理經驗
- 2002年9月獲得廈門大學碩士學位

## 蔣均才先生 執行董事 兼總經理

- 2006年7月至2012年5月期間先後擔任廣東東陽光藥業生物化學所研究員、傳統中藥所研究員及副所長以及動植物部副部長
- 2012年3月至2015年5月出任宜都市東陽光實業發展有限公司的董事
- 2015年5月加入本公司擔任執行董事一職

## 陳燕桂先生 執行董事 業務部主管

- 2005年10月加入東莞東陽光藥研發，先後在公司擔任不同管理職位
- 2013年起負責公司製劑產品銷售
- 2015年5月加入本公司並一直擔任執行董事一職

王丹津先生

執行董事兼  
副總經理

朱巧洪先生

執行董事兼  
副總經理

李爽先生

副總經理

雷先桐先生

財務總監

潘三雄先生

董事會秘書

謝謝大家！