

天津天药药业股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书

发行人：天津天药药业股份有限公司

注册地址：天津市新技术产业园区华苑产业区中济科技园 B 座 414 号

主承销商：南方证券有限公司

注册地址：深圳市嘉宾路 4028 号太平洋商贸大厦 20-28 层

发行股票类型：人民币普通股

预计发行量：45,000,000 股

单位：人民币元

	面值	发行价格	发行费用	募集资金
每股	1.00	11.25	0.3134	10.9366
合计	45,000,000	506,250,000	14,101,875	492,148,125

发行方式： 上网定价发行

发行日期： 2001 年 5 月 24 日

拟上市地： 上海证券交易所

主承销商： 南方证券有限公司

声明

发行人董事会已批准本招股说明书及其摘要，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

中国证监会、其他政府机关对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对本发行人股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本次发行已经中国证券监督管理委员会证监发行字[2001]29 号文核准。

特别风险提示

本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列投资风险：

1、本公司为皮质激素类原料药的专业生产企业，产品类别较为集中，该类产品的任何不利变化均会对本公司盈利产生重大影响；

2、本公司产品的竞争优势严重依赖本公司自主开发的专有技术，该技术若泄密被其他公司掌握，将影响本公司的竞争优势和市场占有率，该技术若落后、被淘汰会严重影响本公司的市场销售和盈利能力；

3、本公司产品的 50% 间接出口，海外市场的任何不利变化均会影响本公司的盈利情况；

4、由于本公司目前无进出口自营权，进出口通过关联企业完成，存在较大的关联交易；

5、本公司净资产收益率 1998 年为 14.89%、1999 年为 36.52%、2000 年为 30.97%，波动较大，2001 年一季度本公司生产经营、合同履行情况与 2000 年同期相比均为正常，但本次募股成功后，会因净资产大幅增加而降低本公司的净资产收益率，因此存在因净资产收益率下降引起的相关风险；

6、本公司八十年代及以前的房屋建筑物占全部房屋建筑物的 45.13%（评估后），在资产评估中增值较高，增值 1267.64 万元，增值率为 135.92%，主要是由于本公司对其不断维修改造而使其实际成新率较高、部分构筑物评估前未计入固定资产原值、加之原材料涨价（三大材）和人工成本的提高所致；

7、本公司将利用本次募股资金 10192.81 万元补充企业生产流动资金（占募股资金的 20.13%），该资金不能对本公司的长期发展产生直接的贡献，并存在可能降低募股资金使用效率和投资回报率的相关风险。

招股说明书签署日期：2001 年 4 月 23 日

目 录

第一节释义	1
第二节概览	2
一、发行人概况	2
二、股东简介	3
三、发行人主要财务数据	4
四、本次发行情况	4
五、募集资金的运用	5
第三节本次发行概况	6
一、本次发行的基本情况	6
二、本次发售新股的有关当事人	7
三、预计时间表	10
第四节风险因素	11
一、技术风险	11
二、管理风险	11
三、财务风险	12
四、使用募集资金补充流动资金的风险	13
五、市场风险	14
六、经营风险	15
七、行业风险	18
八、政策性风险	20
九、募股资金投向风险	22
十、股市风险	22
第五节发行人基本情况	23
一、发行人的基本资料	23
二、发起人及股东的基本情况	28
三、发行人的组织结构	34
第六节业务和技术	37
一、行业基本情况	37
二、行业发展前景及影响因素	37
三、发行人的竞争地位	38
四、发行人的业务范围及主营业务	38
五、发行人主营业务基本情况	39
六、主要固定资产及无形资产	40
七、产品质量控制	41
八、主要客户及供应商	41
九、发行人的核心技术	42
十、新产品、新项目的投资和研发情况	42
十一、发行人完成的重大项目和科研成果	44

第七节 同业竞争与关联交易	46
一、关于同业竞争	46
二、关联方、关联关系和关联交易	46
三、减少关联交易的措施	53
四、避免同业竞争和规范关联交易的制度安排	53
五、主承销商和发行人律师的意见	54
第八节 发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	55
一、董事会成员	55
二、监事会成员	56
三、其他高级管理人员	56
四、核心技术人员	56
第九节 公司治理结构	59
一、关于公司股东、股东大会	59
二、关于公司董事会	60
三、关于监事会	60
四、高级管理人员的选择、考评、激励和约束机制	61
五、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员履行诚信义务的 限制性规定	61
六、公司重大生产经营、重大投资及重要财务决策程序和规则	63
七、公司管理层评价及本公司律师意见	63
第十节 财务会计信息	65
一、会计报表编制基准及注册会计师意见	65
二、简要会计报表	67
三、公司报告期利润情况及分析	68
四、公司最近一期末（2000年末）财务报表中主要资产情况	69
五、公司最近一期末（2000年末）财务报表中主要债项	71
六、公司报告期各会计期末股东权益情况	71
七、公司现金流量情况	71
八、公司报告期相关期后事项、重大关联交易、或有事项 及其他重要事项	72
九、资产评估	72
十、历次验资情况	74
十一、主要财务指标	74
十二、公司预期利润率	75
十三、公司财务分析	76
第十一节 业务发展目标	79
一、发展战略与发展目标	79
二、市场发展计划	79
三、生产经营计划	80
四、科研开发计划	80
五、人才开发计划	81
六、管理创新计划	81

七、资金筹措和运用计划.....	81
第十二节 募股资金运用	83
一、预计本次发行募股资金总量.....	83
二、董事会对本次募股资金投向项目的主要意见.....	83
三、募股资金投资项目简介和项目实施的影响.....	83
四、募股资金各投资项目的轻重缓急和投资计划.....	84
五、短期闲置募股资金的管理.....	84
六、募股资金投资各项目的简要可行性分析及立项审批情况.....	84
第十三节 发行定价及股利分配政策	100
一、发行定价方案.....	100
二、公司股利分配的一般政策.....	108
三、历年股利分配情况.....	109
四、利润共享安排.....	109
五、本次股票发行后，第一个盈利年度派发股利的计划.....	109
第十四节 其他重要事项	110
一、信息披露的制度及为投资者服务的详细计划.....	110
二、重要合同.....	112
三、重大诉讼或仲裁事项.....	114
第十五节 董事及有关中介机构声明	115
第十六节 附录和备查文件	121
一、附录.....	121
二、备查文件.....	166

第一节 释义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列词组具有以下含义：

本招股书	指本招股说明书
发行人、本公司、公司或股份公司	指天津天药药业股份有限公司
主发起人、天津药业	指天津药业有限公司（现已变更为天津药业集团有限公司）
医药集团公司	指天津市医药集团有限公司
中新药业	指天津中新药业集团股份有限公司
天发公司	指天津市天发药业进出口有限公司
公司章程	指本公司的公司章程
董事会、股东大会、监事会	指本公司的董事会、股东大会、监事会
证监会	指中国证券监督管理委员会
主承销商	指南方证券有限公司
上市推荐人	指南方证券有限公司 山东证券有限责任公司
GMP	指药品生产质量管理规范
DMF	指药品管理文件
FDA	指美国食品和药品管理总局
EP	指欧洲药典
USP	指美国药典
BP	指英国药典
CP	指中国药典
SSA	指系统软件联合公司
BPCS	指商业过程控制系统
ERP	指企业资源计划系统
元	指人民币元

致投资者

对本招股说明书有任何疑问，请咨询本次发行主承销商及发行人。投资者应依据本招股说明书所载资料作出投资决定。本公司并未授权任何人士向任何投资者提供与本招股说明书所载不同的资料。任何未经本公司及主承销商授权刊载的资料或声明均不应成为投资者依赖的资料。本招股说明书的摘要同时刊登于《中国证券报》、《上海证券报》。

第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、发行人概况

1、发行人名称：天津天药药业股份有限公司

Tianjin Tianyao Pharmaceutical Co., Ltd.

2、发行人成立日期：1999年12月1日

3、注册地址：天津市新技术产业园区华苑产业区中济科技园B座414号

4、法定代表人：师春生

5、注册资金：壹亿零肆佰万捌仟捌佰捌拾叁元。

6、经营范围：制造经营化学原料药、中西制剂药品、中药材及中成药加工、保健食品、医药中间体、化工原料、食品及食品添加剂、饲料及饲料添加剂、化妆品及相关技术和原辅材料加工；承办中外合资经营、合作生产企业；技术服务及咨询（以上经营范围内国家有专营专项规定的按规定办理）。

天津天药药业股份有限公司经天津市人民政府津股批[1999]9号“关于同意设立天津天药药业股份有限公司的批复”文件的批准，于1999年12月1日，由天津药业有限公司(现变更为天津药业集团有限公司)作为主发起人，并联合天津新技术产业园区科技发展有限公司(现更名为天津新技术产业园区海泰科技投资管理有限公司)、天津市中央药业有限公司、天津达仁堂制药厂(现被中新药业兼并)、天津市药品包装印刷厂，依《公司法》和有关法律法规的要求，共同发起设立。

经天津市政府推荐于1999年5月27日向证监会报送了《天津药业股份有限公司(筹)申报高新技术企业并公开发行股票的方案》，并通过了国家科技部和中科院的高新技术企业评审，于1999年12月收到了证监会发行监管函(1999)225号《关于天津药业股份有限公司(筹)作为高新技术企业公开发行股票有关问题的通知》。

股份公司被天津市政府认定为高新技术企业，是国家定点皮质激素类药物生产、科研和出口基地，注册在国家级科技园区——天津新技术产业园区华苑产业区，目前租用天津药业的位于天津市河东区程林庄路的土地进行产品生产。公司是整体通过 GMP 认证的原料药生产企业，产品符合 CP、BP、EP、USP 药典的最新标准。公司拥有博士后科研工作站和国家级技术开发中心，并拥有国家级药品质量检测中心和一支技术力量雄厚的专业技术队伍。其皮质激素类药物被列入天津市重大科技产业化项目。其主导产品地塞米松在市场竞争中取胜，目前占国内市场份额的 90% 以上和中国以外的亚洲市场的 50% 以上，并打入欧洲市场。截止 2000 年 12 月底，总资产 50,278 万元，其中固定资产 18,260.70 万元，净资产 21,175 万元，2000 年实现销售收入 49,602 万元，利润总额 7,777 万元，净利润 6,558 万元。

二、股东简介

1、天津药业集团有限公司

注册资本：67497 万元

法定代表人：刘振武

公司主要生产经营品种有：氨基酸原料和制剂系列、化工原料、外用制剂、口服制剂、避孕药物、中成药、保健药品、食品等十大类百余个品种。拥有本公司 96.154% 的股份。

2、天津新技术产业园区海泰投资科技管理有限公司

法定代表人：任学锋

注册资本：壹仟万元

经营范围：技术开发、咨询、服务、转让[电子与信息、机电一体化、新材料、生物(药品生产与销售除外)、新能源和节能、环境科学和劳动保护、新型建筑材料的技术及产品]；机械设备、计算机及外围设备租赁；投资咨询、经济信息咨询（不含中介）。拥有本公司 0.9615% 的股份。

3、天津市中央药业有限公司

法定代表人：李朝兴

注册资本：捌仟贰佰叁拾伍万元

天津市中央药业有限公司是一个多元投资主体的大型综合制药企业，1999 年由天津市中央制药厂、天津市中央制药二厂合并组建而成。公司致力于新药的研制开发，目前生产自行研制的二、三、四类数十种中西新药，集原料、片剂、软(硬)胶囊、口服液及外用药于一体，市场营销网络覆盖全国 20 多个省市，并远销欧美、东南亚。拥有本公司 0.9615% 的股份。

4、天津中新药业集团股份有限公司

法定代表人：詹原竞

注册资本：叁亿贰仟玖佰陆拾伍万肆仟元

天津中新药业集团股份有限公司是首家在新加坡主板上市的中国企业，是一家具有投资、控股功能的大型制药企业集团。拥有全资附属企业天津市中药制药厂、天津乐仁堂制药厂和天津市第六中药厂；控股公司天津华立达生物工程有限公司企业和天津新丰制药有限公司；参股公司中美史克制药有限公司和天津百特医疗用品公司。拥有本公司 0.9615% 的股份。

5、天津市药品包装印刷厂

法定代表人：周棣

注册资本：壹仟贰佰叁拾玖万元

经营范围：主营：印刷；(C-2310) 汽车货运。

天津市药品包装印刷厂隶属于天津市药材集团公司，是专门从事纸制品包装的印刷企业，产品覆盖全国十一个省市。拥有本公司 0.9615% 的股份。

三、发行人主要财务数据

根据天津五洲联合合伙会计师事务所出具的审计报告，本公司主要会计资料如下：

1、资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2000年12月31日	1999年12月31日
营运资金	17,161,349.40	17,596,259.97
资产总计	502,776,628.75	410,771,401.12
负债合计	291,030,936.00	264,609,163.34
流动负债	250,979,935.95	181,301,163.34
长期负债	40,051,000.05	83,308,000.00
所有者权益	211,745,692.75	146,162,237.78

2、利润表主要数据

单位：元

项目	2000年	1999年	1998年
主营业务收入	496,022,238.89	488,774,021.85	334,735,958.36
主营业务利润	129,337,369.44	131,721,875.25	60,942,730.93
营业利润	77,288,879.39	62,920,087.27	14,583,989.61
利润总额	77,765,093.71	62,965,385.74	14,535,643.06
净利润	65,583,454.97	53,379,772.97	12,355,296.60

四、本次发行情况

股票种类：

人民币普通股（A股）

发行数量：

45,000,000 股

每股面值：	1.00 元
每股发行价：	11.25 元
发行总市值：	506,250,000 元

五、募集资金的运用

若本次股票发行成功，本公司预计此次募集资金 506,250,000 元，扣除本次发行费用合计 14,101,875 元，实际筹集资金 492,148,125 元，将用于 皮质激素新产品和新技术的产业化（包括新建年产 5 吨倍他米松原料药投产项目、新产品曲安西龙原料药技改项目、丁酸氢化可的松原料药项目、年产 10 吨醋酸氢化可的松原料药技改项目、新建年产 10 吨地塞米松系列原料药投产项目、新建年产 20 吨氢化可的松原料药投产项目、6 甲基泼尼松龙原料药投产项目、6 甲泼尼松龙琥珀酸钠冻干粉针剂技改项目、新产品布地奈德投产技改项目）； 甾体药物和避孕药物新资源皂素投产项目（包括年产 300 吨葫芦巴皂素技改项目、年产 12000 吨果胶生产车间技改项目、24000 吨饲料蛋白生产车间技改项目）； 化工原料回收投资项目；以及补充所需流动资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

- 股票种类：人民币普通股（A股）
- 每股面值：1.00元
- 发行股数：45,000,000股，占发行后总股本的30.2%
- 每股发行价：11.25元
- 发行总市值：506,250,000元
- 2000年盈利：65,583,454.97元
- 每股盈利：0.440元（以2000年盈利为基础按发行规模进行全面摊薄计算）
- 发行市盈率：25.57倍（以2000年盈利为基础按发行规模进行全面摊薄计算）
- 发行前每股净资产：2.04元（按2000年12月31日经审计的数据计算）
- 发行后每股净资产：4.72元（按发行价11.25元计算，扣除发行费用）
- 发行方式：上网定价
- 发行对象：法律规定可以从事股票投资的合格投资者
- 承销方式：余额包销
- 本次发行预计实收募股资金：人民币492,148,125元
- 发行费用概算：本次股票发行费用共14,101,875元，占本次股票发行总金额的2.79%。具体构成如下：

承销费	9,000,000元
上市推荐人费	600,000元
注册会计师费用	1,250,000元
资产评估费用	700,000元
律师费用	250,000元
审核费	30,000元
上网费	1,771,875元
其它费用	500,000元
合计	14,101,875元

二、本次发售新股的有关当事人

- 1、 发行人： 天津天药药业股份有限公司
 法定代表人： 师春生
 注册地址： 天津市新技术产业园区华苑产业区中济科园 B 座 414 号
 联系电话： 022-24564837 , 24564856
 传真： 022-24564837
 联系人： 王喆、 陈钊
- 2、 主承销商： 南方证券有限公司
 法定代表人： 沈沛
 注册地址： 深圳市嘉宾路 4028 号太平洋商贸大厦 20-28 层
 联系电话： 0755-2138078 , 010-66212447
 传真： 010-66210025
 联系人： 李文、 葛剑
- 3、 副主承销商： 天津证券有限责任公司
 法定代表人： 葛子平
 注册地址： 天津市和平区赤峰道 132 号
 联系电话： 022-27111176
 传真： 022-27119890
 联系人： 张运发、 王国虹
- 4、 分销商： 联合证券有限责任公司
 法定代表人： 王世宏
 注册地址： 深圳市深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
 联系电话： 010-68085588
 传真： 010-68085688
 联系人： 张亚临、 李梦江
- 5、 分销商： 广发证券有限责任公司
 法定代表人： 陈云贤
 注册地址： 广州市天河区天河北路 183 号大都会广场
 联系电话： 010-68083328
 传真： 010-68083351
 联系人： 郭东青

- 6、 分销商： 西南证券有限责任公司
法定代表人： 张引
注册地址： 重庆市渝中区临江支路 2 号合景国际大厦 A 幢
联系电话： 0755-2712805
传真： 0755-2712326
联系人： 袁可龙
- 7、 分销商： 长城证券有限责任公司
法定代表人： 李仁杰
注册地址： 深圳市深南中路 6008 号深圳特区报大厦 16 层
联系电话： 022-27116068
传真： 022-27117838
联系人： 刘修建
- 8、 分销商： 广州证券有限责任公司
法定代表人： 吴张
注册地址： 广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 5 楼
联系电话： 020-87322668 转 301
传真： 020-87325041
联系人： 连珏班
- 9、 分销商： 长江证券有限责任公司
法定代表人： 明云成
注册地址： 武汉市江汉区新华路特 8 号
联系电话： 027-87655394
传真： 027-87655162
联系人： 李云
- 10、 分销商： 华夏证券有限公司
单位负责人： 赵大建
注册地址： 北京市海淀区复兴路乙 63 号综合楼
联系电话： 021-63057491 , 0755-3226161
传真： 021-63057736
联系人： 张四维
- 11、 上市推荐人： 南方证券有限公司（同上）

- 12、上市推荐人：山东证券有限责任公司
法定代表人：段虎
注册地址：山东省济南市泉城路 180 号
联系电话：022-23001891
传真：022-23680116
联系人：戴纪星
- 13、发行人律师：北京市观韬律师事务所
负责人：韩德晶
地址：北京市西城区金融大街 33 号通泰大厦 B 座 6 层
联系电话：010-88086638/39/40/41
传真：010-88086645
经办律师：崔利国、杨光
- 14、主承销商律师：北京中银律师事务所
执行合伙人：唐金龙
注册地址：北京市西城区金融大街 23 号平安大厦 609
联系电话：010-66213816
传真：010-66213817
经办律师：张圣怀、林静
- 15、会计师事务所：天津津源会计师事务所有限公司（天津五洲联合合伙会计师事务所）
法定代表人：王福才
注册地址：天津开发区第一大街 12 号
电话：022-23391372
传真：022-23125127
经办会计师：王福才、朱辉
- 16、资产评估机构：天津华夏会计师事务所
公司负责人：白建国
地址：天津市和平区南京路 305 号
电话：022-27307143
传真：022-27313824
估价人：韩玉强、石玉珍
- 17、资产评估确认机构：中华人民共和国财政部

18、股票登记机构：上海证券中央登记结算公司

法定代表人：王迪彬

地址：上海市浦建路 727 号

电话：021-5870888

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接获间接的股权关系或其他权益关系。

三、预计时间表

(1) 发行公告刊登日期：2001 年 5 月 22 日

(2) 预计发行日期：2001 年 5 月 24 日

(3) 申购期：2001 年 5 月 24 日

(4) 资金冻结日期：2001 年 5 月 25 日-2001 年 5 月 29 日

(5) 预计上市日期：本公司已获上海证券交易所承诺, 将本次发行的股票于发行后尽快上市。

第四节 风险因素

投资于本公司的股票会涉及一系列风险。在购买本公司股票前，敬请投资者将下列风险因素相关资料连同本招股说明书中其他资料一并考虑。

投资者在评价本公司此次发行的股票时，除本招股书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素，根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，本公司风险如下：

一、技术风险

皮质激素类药物的生产过程复杂，技术含量高，目前本公司掌握先进的生产技术，持续的技术创新是本公司的核心竞争能力。因此核心技术开发人员对本公司拥有重要作用；同时随着科学技术的发展和日益激烈的市场竞争，不排除其他企业研制出更为先进的生产技术、工艺和产品的可能，或出现技术泄密的情况，从而影响本公司的竞争优势，冲击本公司的现有产品市场。

本公司坚持实施“高科技加规模经济”的发展战略，取得了丰硕的科研成果，开发出先进的生产技术，使产品成本和质量处于国内领先地位，部分产品居于国际领先地位。并不断开发多种新产品、新剂型，如丁酸氢化可的松、六甲基泼尼松龙、布地奈德等。这些产品具有国际先进水平，均通过国家科技部和中科院的高新技术评审，成为本公司新的增长点。本公司今后仍将加大研发投入力度，并建立天药药物研究院，保证本公司的持续创新能力和工艺技术领先地位，在国际市场上占有一席之地。掌握本公司核心技术的人员均已进入股份公司，无其他法人单位掌握本公司的技术。公司成立了保密委员会，由一名党委副书记领导、党委工作部牵头、总工程师办公室处理科技保密日常工作的保密体系。并建立了以总工程师为首、各有关部门和生产车间负责人构成的科技保密管理网络，制定了科技管理保密制度，各有关部门和生产车间亦根据本部门的实际情况，制定出了相应的科技管理保密制度。公司与各有关涉密岗位人员、离职人员及离退休人员签定了保密协议书，以确保在岗及离岗后仍负有保密义务和责任。本公司将严格执行保密制度，加强保密措施，防止公司核心技术泄密。另一方面加强奖励机制，建设良好的科研环境和研发体系，以吸引人才、留住人才并培育人才，以保证本公司高素质、优秀的科技队伍。

二、管理风险

1、控股股东控制的风险

本公司的控股股东天津药业集团有限公司目前持有本公司 96.154%的股份，处于绝对控股地位，对本公司发展战略、生产经营决策、利润分配等重大问题具有决

定性的影响力，有可能影响本公司中小股东的利益。

本公司之控股股东及关联企业均作出不与本公司发生同业竞争的承诺。同时建立了规范的法人治理结构，公司章程规定了与控股股东关联交易的回避制度。本公司将严格依据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律法规和规范性文件的要求不断完善法人治理结构并规范运行，严格履行信息披露义务，切实保护中小股东的利益，避免控股股东控制的风险。

2、关联交易的风险

本公司产品 50%出口，全部进出口业务通过天发公司（本公司占其 40%的股份，本公司之控股股东天津药业占 60%的股份）进行，且天发公司占本公司应收帐款的 72.08%，该公司的任何不利变化均对本公司构成严重影响。

本公司的原料药国内销售与本公司之控股股东天津药业及其控股子公司存在关联交易，占本公司销售收入的 16.55%。以上公司的不利变化均会对本公司产生一定的风险。

本公司《公司章程》在第七十二条、第八十三条中明确规定了关联股东、董事对关联事项表决的回避政策，并按公平合理的原则与关联方签定了相关协议。本公司将不断完善法人治理结构并规范运行，及时披露存在的关联交易，保证其公平合理透明，切实保护本公司之利益。

三、财务风险

本公司主营皮质激素类产品，由于该类产品生产工艺复杂技术含量高、生产周期长（近 6 个月的生产期）的特点，使公司的存货比重较大，生产过程中所需资金较多。其次公司近年来不断加大科技投入和技术更新的力度，生产规模增长迅速（1988 年为 4.7 吨，2000 年达到 100 吨的市场能力），对资金需求也较多。因此形成了较多的银行借款，使本公司债务负担较重，资产负债率较高（1999 年为 64.42%、2000 年为 57.88%），亦使本公司流动比例和速动比例偏低、短期偿债压力较大，另外本公司 1999 年以前的坏帐准备计提比例较低，市场的巨大波动会给公司带来一定的财务风险。

本公司近年来生产销售形势良好，均能够按期偿还借款本息，具有良好的信用等级（公司被工商银行天津市河东支行评定信用等级为 AA 级），2000 年公司已获利息倍数为 8.37 倍，在举债经营下取得良好的经济效益。同时公司几年来良好经济效益的积累，资产负债率呈逐渐下降趋势。本公司将不断加快科研成果在生产中的应用，增大产品的科技含量，缩短生产周期提高存货周转率，并加强公司的市场营销体系，提高应收帐款周转率，以减少流动资金的占用。并在今后加强利用股权性

融资的手段，降低本公司的资产负债率；同时不断降低生产成本，提高产品的毛利率，并着力降低管理费用等费用性支出以提高资产报酬率；本公司2000年12月20日董事会形成了提高计提坏帐准备比例的决议，将坏帐准备综合提取比例提高至5%，并自2000年12月实施，以规避可能出现的坏帐风险。

四、使用募集资金补充流动资金的风险

根据本公司生产实际情况和拟投资项目投产后对流动资金的需求量，本公司将利用募集资金10192.81万元补充流动资金，占本次发行募集资金的20.13%。由于该部分资金不能象项目投资一样对企业经营效益产生直接贡献，同时也减少了财务杠杆效应对企业效益的贡献，因此，可能降低募集资金的使用效率，产生降低投资回报的财务风险，增加了资金运用的风险及内部控制风险。

根据投资计划，本次募集资金多用于新建或投产皮质激素类原料药产品。由于本公司的皮质激素原料药产品的生产工艺复杂，周期长，从投料到产成品一般需要长达4-6个月的时间。按照拟投资项目的安排，项目完成后将新增生产规模45吨左右，据估算存货需要增加的流动资金就达到9300万元左右。同时，本次投资项目投产后，产品的产销量将有大幅提高，出口产品销量得以相应的大幅增长。由于本公司出口产品结算大部分采用90天信用证结算，因此新增的出口销售会加大本公司流动资金的占用情况，预计将增加资金占用5000万元以上。仅以上两项将增加流动资金需求1.43亿元。因此，本公司运用募集资金补充所需流动资金。

募集资金到位后，本公司将进一步加强项目管理、资金运用和内部控制，使投资项目尽快投产，提高资金的使用效率，严格按照有关会计制度要求计提四项准备，以降低财务风险，同时抓住市场机遇加强市场开发，尽早达到项目预期的盈利水平，增加公司的经营稳定性，保证股东权益。

本公司董事会已承诺：募集资金中补充流动资金的部分属于公司投资项目的正常需要，公司董事会将监督公司对上述资金的使用，并利用其他融资方式弥补流动资金的不足，保证投资项目按计划投产，以良好的经营业绩回报股东。

天津五洲联合会计师事务所对此出具了意见：股份公司自身的生产特点决定了该公司募集资金所投资项目如果顺利投产，流动资金占用将会相应增长，该公司在持续的生产经营过程中需要补充大量的流动资金，以保证募集资金投资项目投产后能够实现持续的生产销售。

主承销商对此发表了专项意见：天津天药药业股份有限公司利用募股资金补充生产经营所需流动资金是正常合理的，我公司承诺将持续关注该资金的使用情况，并在今后的回访报告中做专项报告。

五、市场风险

1、产品外销的限制

本公司的“天药”牌皮质激素类药物常年出口约 30 多个国家和地区，其中亚洲主要包括印度、巴基斯坦、香港、新加坡、韩国、阿联酋等，非洲主要包括埃及、南非等，欧洲主要包括德国、西班牙、瑞士、意大利等，拉美洲主要包括巴西、墨西哥等，北美洲主要为加拿大（目前本公司已经有一个产品通过美国 FDA 认证，准备进入美国市场），大洋州为澳大利亚。出口额约占本公司销售收入的 50%。但与一般商品相比，各个国家对药品的管制较严，出口药品必须符合进口国的质量标准要求（如 USP、BP、EP）以及客户更高的质量要求，此类标准有要求越来越高、检验越来越严格的趋势，如果产品质量未达到标准或标准提高将影响外销，给本公司经营带来一定风险。

本公司将加强质量控制部门的建设，严格控制产品质量，使出口产品均能符合 BP、USP、EP 等标准，满足各进口国的质量标准要求，增强国际市场的竞争力。同时公司拥有的国家级技术开发中心和国家级质量检测中心，将随时掌握各进口国关于产品质量标准的变化趋势和客户的特殊需求，不断调整生产工艺、更新产品，以满足进口国最新质量要求和客户的特殊需求，以规避产品外销的风险。

2、行业生产能力和市场容量的限制

皮质激素类药物随着经济的发展和临床应用范围的扩大，其需求量不断扩大，本公司皮质激素原料药产量增长较快，所占市场份额较大，若其他企业也投资开发该类药品，扩大生产能力，会加剧该类药物的市场竞争，对本公司构成较大的影响。

皮质激素类药物的应用日益广泛，是一个不断成长扩大的市场。本公司将不断开发新产品、新工艺保持行业优势和现有产品的市场占有率，并以新产品填补国内市场空白，开拓新的市场。目前，本公司正与国内一些较大的医药企业就产品开发、市场开发，展开积极有效合作，旨在拓展市场空间。我国皮质激素产品还有几个较大的市场有待拓展：一是我国中小城市和广大农村地区，因经济发展水平和医疗水平较低，皮质激素使用普及率低，有广阔的市场空间；二是皮质激素新产品多依赖国外进口，价格昂贵，国内市场空白大，需求量很大；三是随着我国养殖业和畜牧业的发展和生产规模的扩大，治疗用皮质激素产品的需求量迅速增加。通过培育市场，拓展市场，为本公司创造更大的市场空间。

3、对海外市场的依赖

由于目前本公司 50%左右的产品用于出口，因此公司在很大程度上依赖于海外市场。今后的发展将更依赖于广阔的国际市场。海外市场的不利变化，有可能对公司的经营造成较大影响。

本公司通过多年的海外市场开发，从 1995 年 300 万美元的出口发展到 1999 年 3000 万美元，占本公司销售收入的 50%，其利润率高于内销产品。因此本公司将采取海内外两个市场并举的措施，通过国际、国内大型的交易会和电子商务积极开拓国际市场并逐步建立稳定的海外市场：本公司产品的海外市场主要集中在南亚和东南亚地区，部分产品出口欧洲，但市场占有率不高，日本、韩国、非洲市场尚属空白，市场空间广阔。本公司将强化国际市场，一是巩固现有的印度和巴基斯坦的地塞米松市场，开发印尼、韩国和日本市场；二是全力开发美国市场，目前本公司的泼尼松原料药产品已通过美国 FDA 认证，现正在进行地塞米松系列、去炎松、六甲基泼尼松龙的 FDA 申报工作，争取 2001 年进入美国市场；三是扩大欧洲市场，目前有 2 个品种申报欧洲 DMF 认证，3 个品种准备申报。通过开拓海外市场，不断扩大本公司的市场空间，从而有效地分散了市场风险。

六、经营风险

1、原材料的供应及价格风险

本公司制造产品所用的原材料 100 多种，其中主要原材料为：皂素、碘、四氢呋喃、纯吡啶、环己酮、醋酸、醋酸酐、氯仿、甲苯、甲醇、丙酮等有机、无机化工原料。由于本公司生产需要大量化工原料，对其供应依赖性强，化工原料价格和质量的波动，可能造成本公司产品成本和利润的波动。另一方面，由于本公司生产所需皂素的数量占全国产量的一半以上，皂素价格的波动对产品成本影响较大，因而可能由于供应量和价格的变化造成公司产品产量和利润的波动。

本公司的原材料要选择多个供应商进行比价采购，前十名原料供应商占采购总额约 30%，以避免过分依赖某一供应商。同时本公司的采购实行计划价格管理，对本公司业务员和供应商进行考核，从而保证采购质量、控制采购价格，使采购成本稳中有降。对于皂素，碘等重要原料，本公司与制造商签订常年收购协议，稳定市场平抑价格。针对部分化工原料的国内价格高于国际市场价格的情况，本公司通过进口原料满足需求。本公司在采购中从未出现过原料不足造成的停产问题。另一方面，本公司加强对各生产车间的成本控制，通过订立成本及利润目标，实施严格的成本核算制度并通过应用新技术和新工艺不断降低原材料消耗和提高收率，以更有效地降低产品成本，尽量减轻原料价格波动产生的不利影响，降低原材料供应的风险。

2、对主要客户的依赖

本公司的产品内销和外销各占销售额的 50% 左右。产品出口主要是通过天津市天发药业进出口有限公司完成，产品间接出口到 30 多个国家和地区，因此对天发公司依赖性很强，同时也对海外市场有很强的依赖性。内销客户为国内制剂制造商，客户

较为集中，本公司对主要客户有一定的依赖性，可能在市场营销中具有相应风险。

本公司与天津药业在原天津药业进出口业务的基础上共同出资于 2000 年 4 月成立了天津市天发药业进出口有限公司，本公司拥有天发公司 40% 的股权，并与之签定了长期进出口购销协议，可以有效地保证本公司产品的出口和原材料的进口。本公司产品质量高价格低，且部分品种为国内独家生产，在皮质激素的专业市场中处于主动地位，一些制剂厂家对本公司产品也存在依赖性，在这种相互依赖、相互制约的条件下，本公司不仅与 300 多家客户建立了长达 20 年以上的良好合作关系，而且以培育客户的方式培养市场，使客户与本公司一起发展壮大，进一步扩大了市场。天津药业已投资控股三家主要生产制剂的企业，发展皮质激素原料药下游制剂产品，使本公司拥有更加稳定和广阔的产品市场。另一方面，本公司及时了解客户需求和客户产品的销售去向，准确掌握市场动态，积极参加国内外医药产品订货会，加强产品推广，积极开拓新的市场，通过扩大销售区域和增加销售渠道培植新的客户。

3、能源方面的制约

本公司为化学合成、生物合成制药企业，药品生产严格按照 GMP 规范执行，温度、湿度、洁净程度等要求严格，对生产、加热、制冷、干燥、消毒所需的电、水、汽供应不仅消耗量大而且要求具有极强的连续性，如果供应不足或出现间断将会影响本公司的正常生产经营，同时电、水、汽供应价格的上涨会加大生产成本，给本公司经营带来一定的风险。

本公司一直是天津市政府重点支持单位，享受水、电、汽优先供应。本公司内建 35KV 电站一座，分变电站 3 个，供全公司的生产用电，同时电站备有双电源，可保证本公司电力优先供应，具有连续生产的保证功能。本公司投资建立了冰盐水、低温水和常温循环水三套系统，保证生产用水循环使用，极大的降低了水资源的消耗又降低了成本。生产需要的蒸汽由天津市热电公司供给，属热电联产，热费价格比较平稳，供应充足稳定。目前，本公司与水、电、汽供应单位有常年的使用协议，并将继续争取地方政府的支持，保证生产需要资源的稳定供应。

同时本公司实行目标成本管理，通过成本核算、应用新工艺技术等一系列节能措施，使单位产品的能源消耗大幅度降低，有效地控制了制造成本。10 年来，公司产品产量增长了 20 倍，用电量下降了 30%，用水量降低了 50%，用汽量降低了 30%。公司仍计划继续加大降低能耗项目的投资力度，以进一步降低成本，提高效益。

4、安全风险

本公司生产属化学性生产过程，大量使用酸碱和有机溶媒，具有易燃、易爆、有毒、有刺激性、有腐蚀的特点，是天津市一级防火单位，如发生失火、爆炸等安全事故将影响公司的连续生产，并可能造成较大的经济损失，给本公司经营带来一定的风

险。

为保证生产安全，本公司建立了强有力的安全管理体系，由公司领导负责，各部门、车间负责人组成的安全管理网，坚持贯彻安全生产谁主管，谁负责的原则。按照《劳动法》、《消防法》、《天津市劳动保护条例》的要求，在新建、改造、扩建项目时坚持职业安全卫生的“三同时”（同时设计、同时施工、同时投产）的原则，近几年新建项目的安全防火投资均占项目总投资的10%以上。公司有健全的三级安全管理制度，24小时监控公司各生产点，加强对执行制度的检查，做到专人负责，专项检查，专业检查相结合，及时发现隐患及时整改，杜绝事故。公司有一支专职消防队伍和先进的消防灭火系统。同时，公司将每年的8月份定为公司安全月，加强职工的安全意识，常抓不懈。近10年来，本公司未发生重大事故和人身伤亡事件，连续被评为市级防火安全先进单位。

本公司加强职工生产安全健康防护，设有专门的防护装备，强制实行车间内通风排毒，逆风隔离操作。对从事有毒害作业的职工，每年进行一次健康检查，并轮流疗养。经市卫生局验收，公司职工个人防护均符合有关要求。

5、业务结构集中的风险

本公司是生产化学原料药的企业，产品结构包括皮质激素类药物、心脑血管类药物、镇痛类药物三个大类。其中镇痛类药物强痛定属国家控制药物，每年按指令性计划生产；心脑血管类药物有桂利嗪和盐酸氟桂利嗪二个品种，其销售收入、利润占本公司销售收入、利润的比重较小；本公司业务集中在皮质激素原料药类医药产品的生产和销售，在激烈的市场竞争中，若本公司未能在该类产品开发和市场开拓方面保持领先优势，则势必影响到经营业绩，给本公司带来经营风险。

由于皮质激素药物在医疗上的特殊药理作用，其临床用途不断扩大，需求量连年增长，本公司采取“稳步发展皮质激素产品，大力开发非皮质激素新药”的产品发展方针，加大研发投入，保持工艺技术领先的地位，以稳定扩大现有的市场占有率并丰富产品品种、优化产品结构。本公司将在现有十七品种的基础上，大力开发疗效高、副作用小、临床应用范围广泛的新产品，以满足市场的需要，如计划投产的新品种“6-甲泼尼龙琥珀酸钠”、“倍他米松系列药物”，以及附加值高的“布地奈德”。同时利用生物合成、化学合成工艺上的技术优势，积极开发国家级新药，本公司目前正在开发治疗前列腺增生症的药物等多种新药。

6、外汇风险

公司产品外销占总销售额的50%以上，另外有部分原材料（如碘、吡啶等）需要进口。虽然目前我国汇率较为稳定，但如果将来汇率出现大的波动会影响本公

司的收入、成本和产品竞争力，带来一定的经营风险。

本公司加强对出口商的信誉管理，通过出口商和出口地的选择，提高回款速度，控制结汇风险。通过天发公司，加强对外汇市场信息的收集和整理，及时掌握外汇市场情况，掌握本公司产品、所需化工原料的国际市场价格，相应地调整产品的价格和从国外采购原材料的计划。另外，公司还将通过进一步开发新技术、新工艺，不断降低成本，提高产品的市场竞争力，以降低外汇风险。

7、加入 WTO 的风险

中国加入世界贸易组织后，对药品、化工产品及相关产品征收的进口关税将进一步降低，同时出口同类产品的进口国关税也会相应降低，一方面有利于本公司产品的出口，另一方面国外大型跨国医药公司将会积极参与我国医药市场的竞争，对国内医药企业构成严峻的挑战。

由于本公司产品的质量好（产品符合 CP、BP、EP、USP 药典的最新标准），成本低（换汇成本低），目前约有 50%的销售收入来自于海外市场，主要是亚洲市场。入世后，本公司将充分利用减少关税壁垒和非关税壁垒的机会，稳步发展亚洲市场占有率，扩展欧洲、非洲市场，开拓美国市场（目前已有一个品种通过 FDA 认证）。在国内市场上，由于我们在激烈的市场竞争中积累了丰富的经验，占有很大的优势，加之我们的质量、成本和本土优势，预计在一段时间内国外原料药产品很难大量涌入中国市场。而对于国外的制剂生产企业，我们尽可以利用彼此的优势进行合作，以进一步扩大本公司的国内市场 and 海外市场。加入 WTO 的另一个好处是，降低本公司生产所需的进口原料的价格，有利于公司降低产品成本，提高产品竞争力。入世后，本公司不存在外国知识产权侵权的问题。从长远来讲，我们将加强研发投入，努力开发具有独立知识产权的新产品，最终具备强大的自主开发能力。因此，我们将充分利用 WTO 给我们带来的机遇，迎接挑战，抓紧时间，壮大企业实力，使自己逐步具备与国际大型制药集团抗衡的实力。

七、行业风险

1、环保因素的限制

本公司的生产过程属化学原料药生产，会产生污水、废气及固体废物，主要是化学合成过程中产生的高浓度有机废水及废溶媒，含有有毒的有机化合物，易影响和污染环境，若处理不当会产生不良后果。虽然本公司已严格按照有关环保法规、标准对上述污染物进行了治理，使废水、废气和固体废物的排放均达到了环保规定的标准，但国家及地方政府可能颁布新法规，提高环保标准，使本公司支付更高的

环保费用。同时随本公司科研成果的产业化、规模化，将会加大污染物的排放量，增加本公司的环保责任，加大环保支出，影响本公司的经营业绩。

本公司高度重视环境治理项目的实施，采取积极的环境保护政策，通过改进工艺，降低消耗，推行清洁工艺，加强以生物合成工艺替代化学合成工艺的研究和应用，从源头治理，减少化学品的使用。在大幅度提高产品质量和生产效率的同时，大幅度减少了对环境的污染。同时，本公司加强溶媒回收工艺的改进，增加回收量，减少废溶媒的排放，不仅使生产废液中的污染物大幅度降低而且增加经济效益。该项目已经通过国家科技部和中科院的评审，目前正在积极进行建设的筹备工作。另外本公司不断调整产品结构，使全公司污染负荷大大降低。本公司设有初级污水处理站，设计日处理污水 3000 吨，达到国家污水综合排放标准（GB8978—1996）三级，并与天津市排水管理处签定了污水处理协议，处理后的污水进入城市污水处理厂处理。地方环境保护局每年都进行不定期检查，本公司符合国家环保规定。

2、严重依赖有限的自然资源

皂素是生产皮质激素类原料药、性激素药、避孕药的起始原料，具有不可替代性。本公司使用的是由野生植物“穿地龙”“黄姜”等提取的“薯蓣皂素（Diosgenin）”，该类植物自然生长条件要求严格，生长期较长，易受自然灾害的影响，全球只有我国和墨西哥出产。如果黄姜和穿地龙欠收，会制约着本公司皮质激素药物的生产。

薯蓣皂素的自然资源日趋枯竭，严重威胁甾体药物等生产行业的生存和发展。从 50 年代开始，我国即寻求可大规模人工种植的皂素新资源，始终未获成功。国家经贸委《1999-2000 年企业技术进步纲要》中将“皂素”列入药品生产的紧缺重要中间体，为医药工业技术进步发展的重点。本公司与中科院西北植物研究所密切合作，已成功开发出利用人工种植葫芦巴籽提取皂素的新技术，一举解决了 50 年来未解决的皂素新资源的问题。葫芦巴籽可人工种植，种植条件容易满足，是一种较为稳定的皂素资源，从中提取的“葫芦巴”皂素成份与薯蓣皂素一样，可满足生产皮质激素类药物的需要，同时，该植物含有丰富的植物蛋白和果胶，用途广泛可进行综合利用。该项技术已经通过国家科技部和中科院的高新技术评审，目前本公司已完成 25 吨规模的试生产，并与宁夏、内蒙、陕西等地签定了建设种植基地的意向，募集资金后将建设年产 300 吨的生产规模，为公司生产提供了可靠的保证。

目前本公司生产所需皂素的数量占全国产量的一半以上，公司需求会影响皂素市场价格，本公司将通过合理地调控采购量和库存数量维持皂素的合理价格水平。根据长远规划，本公司还将不断开发其他使用皂素较少或不使用皂素的新药物品种，

丰富产品结构，进一步减小对某种原料的依赖。

3、行业内部竞争

本公司是国内较大的皮质激素类药物的生产企业和供应商，目前国内生产同类产品的专业企业较少，国际上主要是一些国际大型制药公司生产，虽然本公司具有规模、技术和市场的竞争优势，但是不排除更先进技术的研制成功以及其他投资者大额投资进入本行业，并加剧行业竞争的可能性，特别是在个别的产品上有可能遇到激烈的竞争。

本公司坚持“高科技加规模经济”的发展战略，掌握先进的皮质激素生产技术，其中两项成果获国家科技进步二等奖，10多项获省部级科技进步奖。1993年至今，公司共投产10种具有高附加值、高技术含量的新产品，采用了120多项新工艺新技术，其中有10多项具有国际、国内先进水平。93年以来，本公司每年新产品、新工艺的产值和销售利润均达到当年总产值和总销售利润的70-80%。公司设有博士后工作站，与北京大学、天津大学、南开大学等10多家学校和科研机构保持长期合作关系，积极创造出具有自主知识产权的产品。同时公司建立了以国家级技术开发中心为核心，车间实验室、工艺组为网络的二级技术开发体系，形成不断的工艺技术创新能力和新品开发能力，常年保持足够的技术储备。从而，保持了公司产品的竞争优势和公司领先的行业地位。

八、政策性风险

1、国家产业政策

医药工业是我国重点管理的行业之一。医药生产企业必须取得医药管理部门《药品生产企业合格证》、卫生部门《药品生产企业许可证》。同时，对药品质量实行强制性执行标准，受《中国药品管理法》、《药品生产管理规范》、《药品生产质量管理规范》、药典等的规范。新设立的医药企业必须达到GMP要求，已设立企业逐步达到GMP要求。国家还对部分药品的价格、产量、销量进行限制。这种管理方式增加了进入壁垒，有利于严格规范的制药企业，另一方面使新产品从研制开发到投入生产、投放市场周期较长，加大了成本并增加了市场风险。

我国当前的产业政策加强了对制药行业的规范管理，提高了进入壁垒，保护了现有制药企业。本公司将充分利用这种有利条件，全面提高自身的实力和竞争能力，以迎接政策调整或市场全面开放的挑战。目前本公司是整体通过国家GMP认证的原料药生产企业，产品符合CP、BP、EP、USP药典的最新标准。同时，本公司对内加强管理，严格成本控制和质量管理，引进美国SSA公司的BPCS ERP管理系统，整合公司管理体系，提高公司竞争实力，加大公司的研发投入，利用公司的科研实

力和博士后工作站加强新品开发，维持足够的项目储备；对外加强市场扩张，稳定国内市场，拓展海外市场，稳步提高亚洲市场占有率，扩展欧洲、非洲市场，开拓美国市场。因此，本公司有能力克服产业政策和国家优惠扶持政策变化的影响，维持并提高公司竞争优势。

2、医药分设与处方、非处方药物分类管理的影响

为规范我国药品市场，促进制药行业发展，并与国际规范接轨，我国即将实行医疗和药品销售分业经营管理的政策，并对处方、非处方药物进行分类管理。该政策将对我国药品的生产和销售的方式、格局和结构产生影响，医药企业的市场定位、市场占有率将发生大的变化。本公司作为原料药生产企业，不会直接受到上述政策变动的冲击。但上述政策可能会对使用本公司原料药的大部分制剂生产企业产生影响，从而影响到本公司产品的销售和利润。

医药分设与处方、非处方药物分类管理对本公司产品的直接影响不大。使用本公司原料药生产的大部分制剂产品被列为处方药物，市场较为稳定。不可否认，皮质激素类药物具有使用剂量小，疗效好，副作用较大的特点，医生用药谨慎，但由于此类药品的强抗炎、抗过敏、抗排异疗效，目前尚无常规药物和生物药品可以替代，随着医生的用药习惯的改变和研究的深入（临床证明，只要在使用皮质激素药物的同时，使用利尿药物，就可很大程度地减少药物的副作用），皮质激素药物还是有良好的市场空间的，本公司地塞米松产品的国内销量在十年间增长 25 倍以上就是证明。在稳步发展现有产品的同时，本公司还在加强新的皮质激素产品和非激素类产品的开发，逐步实现产品结构的多元化，降低上述政策对本公司的影响。另一方面，鉴于非处方药物良好的市场前景和利润空间，本公司的许多客户都在开发利用本公司原料的非处方药物并加强已有产品的销售，这也客观上扩大了本公司产品的市场空间。因此，在医药分设与处方、非处方药物分类管理的情况下，本公司有能力继续保持产品的增长，进一步增加销售和盈利。

3、税收风险

目前国家实施鼓励出口创汇和扶持高新技术企业的政策，本公司享受国家进出口银行 2 亿元的低息流动资金贷款和 4450 万元天津市政府高科技开发项目贴息贷款。同时本公司是天津市政府认定的高新技术企业，在国务院首批批准设立的国家级科技园区——天津新技术产业园区注册，享受 15% 的所得税率。本公司的皮质激素开发项目被列为天津市重大科技产业化项目，不断得到天津市政府的各种优惠和扶持。但若国家和地方政府取消相应的优惠政策，会对本公司的盈利带来一定的影响，影响股东可分配利润。

本公司将充分享受当前的优惠政策，利用有利时机，加强公司内部管理，完善

公司管理体系，严格成本控制和质量管理，并加强公司的产品开发和市场开发，提高公司综合实力，减少税收政策可能变化对公司利润水平和竞争优势的影响。

九、募股资金投向风险

本公司此次募集资金将投向三类项目：一类是扩大生产规模，本公司利用先进的生物合成工艺对传统工艺进行改造，提高产品质量并大幅降低产品成本，扩大市场空间；一类是新产品开发，填补国内空白替代进口；再有一类是生产原料新资源的开发项目，上述项目均已通过国家科技部和中科院的审评。但项目完成后产品的市场情况出现较大变化则会影响项目效益，进而影响本公司的经营业绩。另外投资项目均有一定的建设周期，若建设过程不能按预定计划实施，建设周期延长也会影响本公司的投资效益。

本公司在项目选择及项目论证阶段已充分考虑了项目投产后产品市场变化给项目效益带来不利影响的可能性，投资建设的各项目都是充分发挥和利用了本公司的技术优势和产业化基础，符合医药工业技术进步发展的重点，并通过了国家科技部和中科院的高新技术企业评审。

多年来，本公司坚持不懈地进行新产品的开发和工艺技术的创新。我们的经验表明，只要能不断保持产品和技术的先进性，就能有效降低投资风险，获得预期的回报。面对本次投资项目完工后可能出现的产品市场竞争，本公司将以新工艺技术的不断投入来提高产品质量，降低产品成本，增强产品的市场竞争力，努力拓展市场等措施加以应对。

新资源开发的原料通过与多个种植区域签定长期收购协议来保证其收购数量并克服收购价格的波动。

此次拟投资建设的各项目的建设周期，最短半年，最长二年，结合市场情况统一安排实施计划，尽量缩短项目建设周期，避免投资期过长导致项目不能按计划发挥效益。

十、股市风险

股票市场是一个高风险市场，主要表现在股票价格上下波动，可预见性差，对发展中的股票市场而言，这种表现更加明显。公司股票的交易价格不仅受公司经营环境、财务状况、经营业绩以及所处行业的发展前景等因素的影响而上下波动，同时还将受到国际国内政治、社会、经济、市场、投资者心理因素及其他不可预见因素的影响。因此理性的广大投资者对股票市场的风险要有充分的认识，在选择投资本公司股票时，还应充分考虑到涉及股票市场的各种风险，以尽量避免和减少损失。

第五节 发行人基本情况

一、发行人的基本资料

(一) 发行人概况

- 1、发行人名称：天津天药药业股份有限公司（简称天药股份）
Tianjin Tianyao Pharmaceutical Co.,Ltd.
- 2、发行人成立日期：1999 年 12 月 1 日
- 3、注册地址：天津市新技术产业园区华苑产业区中济科技园 B 座 414 号（300384）
- 4、法定代表人：师春生
- 5、联系电话：022-24564837；022-24564837（传真）
- 6、电子信箱：Tianyao@eyou.com

本公司被天津市政府认定为高新技术企业，是国家定点皮质激素类药物生产、科研和出口基地，注册在国家级科技园区——天津新技术产业园区华苑产业区，目前租用天津药业的位于天津市河东区程林庄路的土地进行产品生产。公司是整体通过 GMP 认证的原料药生产企业，产品符合 CP、BP、EP、USP 药典的最新标准。公司拥有博士后科研工作站和国家级技术开发中心，并拥有国家级药品质量检测中心和一支技术力量雄厚的专业技术队伍。其皮质激素类药物被列入天津市重大科技产业化项目。其主导产品地塞米松在市场竞争中取胜，目前占国内市场份额的 90% 以上和中国以外的亚洲市场的 50% 以上，并打入欧洲市场。

(二) 发行人历史沿革及改制重组情况

天津天药药业股份有限公司是由其主发起人原天津药业有限公司（现已变更为天津药业集团有限公司）进行资产重组，以其原料药的生产经营资产作为投入并联合天津新技术产业园区科技发展有限公司（现更名为天津新技术产业园区海泰科技投资管理有限公司）、天津市中央药业有限公司、天津达仁堂制药厂（现被中新药业兼并）、天津市药品包装印刷厂四家发起人以现金作为投入，以发起设立的方式设立的股份有限公司。

本公司的主发起人——原天津药业有限公司的主营业务主要分为原料药类产品和制剂类产品两大部分，经天津市人民政府批准，本公司设立时将其全部原料药产品的生产经营性资产投入股份公司，资产合计 404,336,315.03 元，负债 265,531,480.24 元，净资产 138,804,834.79 元，并以 72.05% 的比例折成 100,008,883 股国有法人股。其他四家法人单位各以 1,387,926 元人民币现金的方式作为出资，按 72.05% 的折股比例折股为 1,000,000 法人股。天津市国有资产管理局以津国资

[1999]317 号文件同意了股份公司的股权处置方案。经天津市体改委审核同意，于 1999 年 11 月 26 日天津市政府以津股批[1999]9 号文件批准了股份公司的设立。经登记机关天津市工商行政管理局批准取得营业执照，于 1999 年 12 月 1 日成立。

（三）发行人历次验资、评估及与公司生产经营有关的资产权属情况

1、历次验资报告

本公司设立以来，进行了一次验资，即在设立时进行的验资，具体情况如下：

天津津源会计师事务所有限公司（现变更为天津五洲联合合伙会计师事务所）受天津天药药业股份有限公司（筹）的委托，对公司截至 1999 年 11 月 25 日收到发起股东的资本及其相关的资产、负债的真实性和合法性进行了审验并出具了津源会字(1999)第 665 号验资报告。

2、资产评估

天津华夏会计师事务所受天津药业有限公司的委托，对其投入天津天药药业股份有限公司（筹）的全部资产进行了评估。并于 1999 年 8 月 21 日出具了津华夏评字（1999）第 27 号资产评估报告，该评估结果经财政部以财评字[1999]530 号文件进行了确认（参见本招股说明书第十节“九、资产评估”）。

3、与公司生产经营有关的资产权属情况

（1）商标

2000 年 7 月 10 日，天津药业与股份公司签订《注册商标转让协议书》，约定天津药业将所有的商标注册号为 119347 号“天药牌”商标所有权无偿的、完全的转让给股份公司。该转让手续于 2000 年 9 月 28 日经国家商标局核准。

（2）土地使用权

股份公司的用地以租赁的方式向天津药业租用两宗土地：

- 1、位于天津市河东区程林庄道 91 号地块，面积 89959.20 平方米；
- 2、位于天津市东丽区程林庄雪莲路地块，面积 6572.7 平方米。

该土地处置方案经天津市土地管理局以地籍字[1999]285 号“关于对天津药业有限公司现状占用的土地使用权价格及土地使用权处置的批复”同意天津药业取得国有土地使用权后以租赁方式提供股份公司使用的方案。

经天津市地价评估事务所评估，评估数为 48,488,008 元和 2,241,290 元，合计 50,729,298 元。天津药业于 1999 年 5 月以交纳土地出让金的方式获得了该等土地的国有土地使用权，取得了《国有土地使用权证》。

股份公司与天津药业于 1999 年 12 月 9 日签定了《土地使用权租赁协议》，根据土地评估值并参考周围地价，双方商定租金为每年 30 元/平方米，并取得了该等土地的他项权证。

(3) 工业产权

本公司设立时，天津药业将“含氟皮质激素类药物的生物脱氢及其化学合成新工艺”为主的一系列生产皮质激素类药物的专有技术、研究开发机构随同该类药物的生产经营性资产投入股份公司。本公司完全拥有生产皮质激素类药物的专有技术，及持续创新开发能力。

(4) 房屋建筑物

本公司设立时，天津药业将与原料药生产相关的厂房、试验楼、泵房、锅炉房及办公楼、传达室等房屋建筑物投入本公司，并完成了过户手续，于2000年3月21日取得了房屋所有权证。

(四) 发行人职工与福利

截至2000年12月31日，本公司在册职工1426人，现有（正）高级职称2人、高级职称23人、博士2人、在站博士后8人，中级职称75人、初级职称126人。全体员工的学历、年龄、专业结构见表。

公司人员专业结构

专业	人数	比例
生产人员	998	70%
销售人员	14	1%
供应业务人员	10	1%
仓储	48	3%
质量检验	75	5%
技术开发、实验员	55	4%
警消人员	24	2%
公司管理人员	158	11%
其它人员	44	3%
合计	1426	100%

公司人员年龄结构

年龄	人数	比例
25岁以下	680	47.7%
26岁—45岁	418	29.3%
46岁以上	328	23.0%
合计	1426	100.0%

公司人员学历结构

学历	人数	比例
博士	2	0.1%
硕士	5	0.4%

本科生	107	7.5%
大专生	131	9.2%
中专高中毕业生	317	22.2%
技校生	503	35.3%
初中生	361	25.3%
合计	1426	100%

公司 158 名管理人员中，46 岁以下的有 85 人，占管理人员总数 53.8%。

1、发行人执行的社会保障制度

本公司按国家规定执行各种社会保障制度：

(1) 按国家规定按时、足额按工资总额的 26% 交纳职工养老保险金（公司交纳 20%、个人交纳 6%），2000 年共交纳 6745533.94 元。职工到国家法定的退休年龄，可以从社会保险机构领取养老保险金。

(2) 按国家规定按工资总额的 3% 向社会保险机构交纳失业保险金（公司交纳 2%、个人负担 1%），2000 年共交纳失业保险金 767004.3 元。因公司原因解除、终止劳动合同的职工，经有关劳动部门审核，可以享受失业救济金。

(3) 股份公司退休人员养老金及养老金补贴的领取。截至 2000 年末股份公司退休人员 14 人，除社会统筹养老保险金以外，公司还向退休人员发放退休人员养老金补贴共 6103 元。

(4) 2000 年向社会保险机构交纳老干部医疗险 175003.71 元，义务兵统筹金 16800 元。

2、发行人执行医疗改革制度情况

本发行人具备实施“医疗制度改革”及“建立职工基本医疗保险制度”的条件，但因为天津市还没有全面启动医疗制度改革，本公司也尚未正式实施“医改”。现行的医疗制度是：在原公费、劳保医疗的基础上，根据员工工龄长短和就诊情况，医药费由个人负担 10%—50%、企业负担 50%—90%；特殊病种实行减免自负比例（如工伤、癌症、计划生育等）；特殊人员如劳模和离休干部的医疗费由企业全部承担。同时为降低不合理的医疗费开支制定了相应的管理办法如转诊制度，报销制度，内诊规定和定点医疗等。

本公司将按照市政府的要求，继续做好医改的各项准备工作，以确保国家医疗改革制度在本公司如期正式实行。

3、发行人执行的住房制度

本公司实行住房公积金制度，每位职工建立公积金档案，公司和职工各按个人收入的 8% 一并存入个人帐户，用于职工个人购房及购房贷款。根据天津市“关于进

一步做好公有住房出售工作”的政策精神，公司的自产房将产权出售给职工个人，彻底取消福利分房制度。

（五）发行人的主要业务和基本财务状况

发行人是皮质激素类药物的专业生产企业，目前生产销售 17 个品种的皮质激素类药物、两个品种的心血管类原料药和一个品种的镇痛类原料药。

根据天津五洲联合合伙会计师事务所出具的审计报告，本公司主要会计资料如下：

1、资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2000年12月31日	1999年12月31日
营运资金	17,161,349.40	17,596,259.97
资产总计	502,776,628.75	410,771,401.12
负债合计	291,030,936.00	264,609,163.34
流动负债	250,979,935.95	181,301,163.34
长期负债	40,051,000.05	83,308,000.00
所有者权益	211,745,692.75	146,162,237.78

2、利润表主要数据

单位：元

项目	2000年	1999年	1998年
主营业务收入	496,022,238.89	488,774,021.85	334,735,958.36
主营业务利润	129,337,369.44	131,721,875.25	60,942,730.93
营业利润	77,288,879.39	62,920,087.27	14,583,989.61
利润总额	77,765,093.71	62,965,385.74	14,535,643.06
净利润	65,583,454.97	53,379,772.97	12,355,296.60

（六）公司的独立运营情况

公司在业务、资产、人员、机构、财务方面已与公司现有股东相互独立。

（1）业务独立情况

本公司设立后，在业务上与股东之间不存在竞争关系，拥有独立的产供销系统，独立开展业务。

（2）资产完整情况

本公司设立时，主发起人天津药业将原料药的生产经营性资产、相关的全部生产及配套设施完整投入本公司，本公司即拥有独立完整的资产结构，具有完整的供应、生产和销售系统及生产技术。

（3）机构独立情况

本公司设立时，即在主发起人天津药业公司原料药生产经营模式的基础上，按照《公司法》、《证券法》等法律法规的规定建立起适应公司发展需要的组织结构，公司下设了 14 个职能部门，8 个生产车间并拥有两个参股公司（参见本节“三、发

行人的组织结构”)。

(4) 人员独立情况

本公司董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、公司章程的有关规定产生；公司的人事及工资管理与股东单位严格分离；本公司与关联法人单位均单独设立了财务部门，财务人员均未在关联公司兼职，此外，公司根据《劳动法》制定了《天津天药药业股份有限公司劳动合同制实施细则》，及《员工上岗管理办法》、《违反劳动合同经济补偿办法》、《工资支付暂行规定》、《员工病（伤）休假管理办法》、《公司内部退休暂行规定》、《孕期、哺乳期女工安置的有关规定》、《大中专技（职）校毕业生见习期管理办法》等七个附件。为提高公司生产效率，公司制订了《管理人员岗位工资实施细则》、《生产岗位工资实施细则》、实行了岗位工资，为考核劳动纪律、生产进度，质量及安全，同时制订了《经济责任制实施细则》、《公司考勤制度》。

(5) 财务独立情况

本公司设立时即聘任了总会计师，设立了独立的财务部，制订了符合股份公司会计制度的管理制度，取得了银行帐号和税务登记号，独立经营纳税。本公司和控股股东分别设立独立的财务部门，配备了各自的财务人员，均建立了各自独立的财务核算体系。

二、发起人及股东的基本情况

(一) 发起人及股东的情况

1、主发起人天津药业集团有限公司

注册资本：67497 万元

法定代表人：刘振武

主要生产经营品种有：氨基酸原料和制剂系列、化工原料、外用制剂、口服制剂、避孕药物、中成药、保健药品、食品等十大类百余个品种。

天津药业集团有限公司是天津市高新技术企业，多年来一直坚持“高科技加规模经济”的发展道路，发扬“创新、完美”的企业精神，主要经济效益和技术指标在全国同类产品中处于领先地位。天津药业以激素原料药和制剂为核心，同时向氨基酸产品、医药商业等领域开展多元化经营，并加速资本运营，目前已相继拥有控股子公司——天津天药药业股份有限公司、天津市天发药业进出口有限公司、天津药业焦作有限公司、天津药业涟水有限公司、天津万宁国际贸易有限公司、郑州市新郑制药股份有限公司和全资子公司天津港保税区双燕国际贸易公司、天津市双燕宾馆有限公司、天津港保税区麦迪逊国际贸易公司、美国大圣贸易技术开发有限公司、天津市氨基酸公司、天津市天药运输有限公司（见天津药业集团有限公司结构

图)。天津药业将不断完善以资本为纽带的母子公司体制，争取用 5 年的时间，成为总资产 50 亿，销售额 50 亿元的国家特大型的现代化企业集团。截止 2000 年底，该公司拥有总资产 174802 万元，净资产 77622 万元，2000 年实现销售收入 100776 万元，利润 11056 万元（以上数据经天津天华会计师事务所审计）。共有员工 7723 人，离退休职工 2234 人。

（1）本公司设立时主发起人情况

本公司设立时，主发起人——天津药业有限公司是国家大型一档企业，国家经贸委确定的 512 家重点企业，是国家火炬计划重点高新技术企业，天津市政府认定的高新技术企业，是国家定点皮质激素类药物生产、科研和出口基地，其皮质激素类药物被列入天津市重大科技产业化项目。天津药业是 1988 年由原天津制药厂、天津健民制药厂和天津中津制药厂三家国有企业联合组建，1995 年改制而成的国有独资公司。

天津药业是天津市医药集团有限公司的全资子公司，天津市医药集团有限公司是在天津市医药管理局改制后的医药总公司基础上进一步改制组建的集工商贸于一体的大型国有独资有限责任公司。该公司被天津市政府授权经营管理天津医药集团的全部国有资产，主要生产化学原料药与制剂、中成药、医疗器械等 2000 余种产品，注册资本 5.12 亿元、截至 1999 年资产总值 85.67 亿元、资产净值 42.1 亿元、资产负债率 50.86%。1999 年实现工业总产值 38.3 亿元，销售收入 65 亿元，实现利润 7.6 亿元。

本公司设立时天津药业将原料药生产经营性资产经评估 40433.63 万元投入本公司，其中净资产 13880.48 万元，拥有本公司 96.154%的股份，该股票截至目前没有被质押或存在其他有争议的情况。

（2）主发起人的增资

2000 年 4 月，天津市医药集团有限公司（天津药业的国有资产授权经营管理单位）将其下属的天津市氨基酸公司划拨给天津药业（净资产 1.2 亿元）。2000 年 8 月，经天津市经委津经企（2000）26 号文件批准，天津药业吸收上海复星实业股份有限公司的现金投资 1.49 亿元和天津开发区泛亚太有限公司的现金投资 0.27 亿元，使注册资本由 9837 万元增加到 67497 万元，并更名为天津药业集团有限公司，其中天津市医药集团有限公司占 74%的股权，上海复星实业股份有限公司占 22%的股权，天津开发区泛亚太有限公司占 4%的股权。

2、发起人——天津新技术产业园区科技发展有限公司（现更名为天津新技术产业园区海泰科技投资管理有限公司）

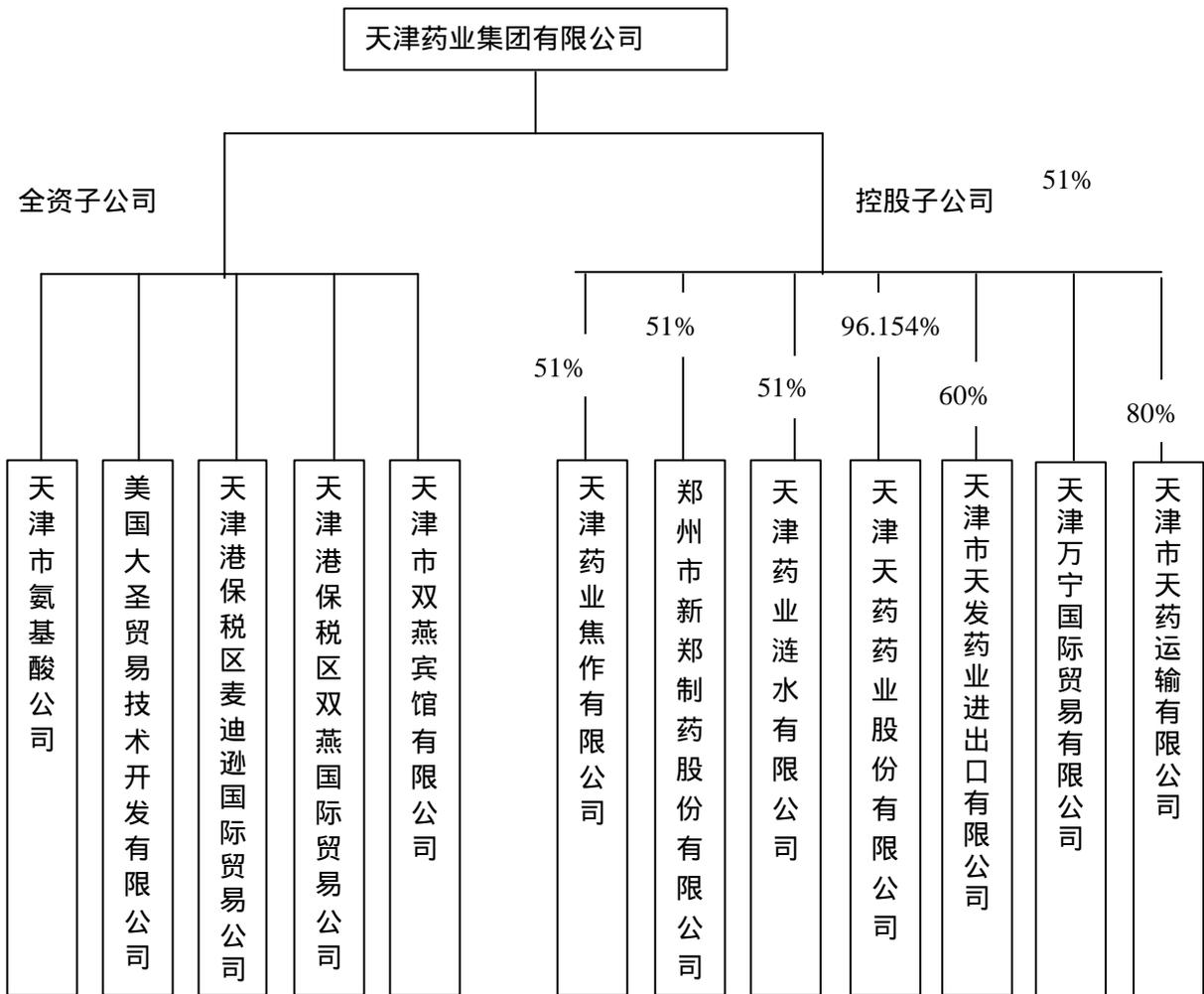
法定代表人：任学锋

注册资本：壹仟万元

天津新技术产业园区科技发展有限公司经天津新技术产业园区管委会批准，于一九九七年五月八日成立，主要从事天津新技术产业园区华苑环外 8 平方公里产业区软、硬环境的配套开发与建设。2000 年 10 月 13 日该公司控股股东天津新技术产业园区政通科技发展有限公司（占 90%的股权）更名为天津新技术产业园区海泰控股集团有限公司，股东大会决定公司更名为天津新技术产业园区海泰科技投资管理有限公司。该公司另一名股东为天津新技术产业园区人才交流中心，拥有 10%的股份。

该公司目前已经发展成为集高新技术产业投资、房地产开发、进出口贸易、报关、华苑环外 8 平方公里产业区开发、招商引资、管理咨询等为一体的跨行业公司，被天津新技术产业园区管委会连续两年评为“高新技术企业”。截止 2000 年底，公司总资产 2408.8 万元，净资产 1006 万元，净利润 1898.73 元（以上数据未经审计）。拥有本公司 0.9615%的股份，该股票截至目前没有被质押或存在其他有争议的情况。

天津药业集团有限公司结构图



3、发起人——天津市中央药业有限公司

法定代表人：李朝兴

注册资本：捌仟贰佰叁拾伍万元

天津市中央药业有限公司是一个多元投资主体的大型综合制药企业，1999年由天津市中央制药厂、天津市中央制药二厂合并组建而成，其控股股东中新药业占51%的股份，股东天津市医药集团有限公司占49%的股份。

公司致力于新药的研制开发，目前生产自行研制的二、三、四类数十种中西新药，集原料、片剂、软(硬)胶囊、口服液及外用药于一体，市场营销网络覆盖全国20多个省市，并远销欧美、东南亚。公司拥有员工1700人，其中各类专业技术人员300余人。截止2000年底，公司拥有总资产22059.2万元，净资产11218万元，实现净利润1532.9万元(以上数据未经审计)。拥有本公司0.9615%的股份，该股票截至目前没有被质押或存在其他有争议的情况。

4、发起人——天津达仁堂制药厂(已被中新药业收购)

天津达仁堂制药厂的前身是具有300多年历史的“乐家老铺”，从1917年起，先后在北京、青岛、长沙、西安、郑州、上海、香港等18个重要商埠开设分店。80年代以来，先后兴建了空调净化生产车间、3000m²和10000m²GMP生产大楼。1990年晋升为国家一级企业，分别于1992年和1996年通过了澳大利亚和德国、巴伐利亚州的GMP认证。现有注册生产品种191个，具有大蜜丸、小蜜丸、水蜜丸、片剂、软胶囊、煎膏剂等多种剂型。天津达仁堂制药厂系天津市医药集团有限公司的全资子企业。

1999年9月10日天津市调整工业办公室于下发津调办[1999]88号《关于天津中新药业集团股份有限公司兼并天津市达仁堂制药厂的批复》，天津市医药集团有限公司与天津中新药业集团股份有限公司于2000年6月12日签订《天津达仁堂制药厂收购协议》，于2000年8月23日签订《天津达仁堂制药厂收购协议之补充协议》。2000年12月12日，天津中新药业集团股份有限公司向股份公司作出说明：天津中新药业集团股份有限公司已与天津市医药集团有限公司办理了天津达仁堂制药厂的资产交割手续，天津中新药业集团股份有限公司接收了天津达仁堂制药厂的全部资产，天津达仁堂制药厂的法人资格于2000年9月30日被注销，天津中新药业集团股份有限公司承继天津达仁堂制药厂的股份，成为股份公司的股东，拥有本公司0.9615%的股份，该股票截至目前没有被质押或存在其他有争议的情况。

天津中新药业集团股份有限公司是首家在新加坡主板上市的中国企业，是一家具有投资、控股功能的大型制药企业集团公司。其控股股东天津市医药集团有限公司占59.05%的股份，前五名参股股东为中国药材公司占0.30%的股份、华夏证券有限公司

重庆分公司占 0.18%的股份、北京隆信达经贸发展有限公司占 0.14%的股份、天津南开区津京办公自动化设备厂占 0.13%的股份、余杭市农村信用合作社联合社 0.11%的股份。该公司拥有全资附属企业天津市中药制药厂、天津乐仁堂制药厂和天津市第六中药厂；控股公司天津华立达生物工程有限公司企业和天津新丰制药有限公司；参股公司中美史克制药有限公司和天津百特医疗用品公司。2000 年拥有总资产 252847 万元，净资产 107095 万元，实现净利润 9280 万元（以上数据未经审计）。

5、发起人——天津市药品包装印刷厂

法定代表人：周棣

注册资本：壹仟贰佰叁拾玖万元

经营范围：主营：印刷；(C-2310)汽车货运。

天津市药品包装印刷厂是隶属于天津市药材集团公司的国有企业，是专门从事纸制品包装的印刷企业，产品覆盖全国十一个省市。截止 2000 年底，该厂拥有总资产 5035 万元，净资产 2206 万元，实现净利润 218 万元（以上数据经岳华（天津）会计师事务所审计）。拥有本公司 0.9615%的股份，该股票截至目前没有被质押或存在其他有争议的情况。

（二）发行人主要股东的持股比例及其相互之间的关联关系

本公司股东持股情况如下：

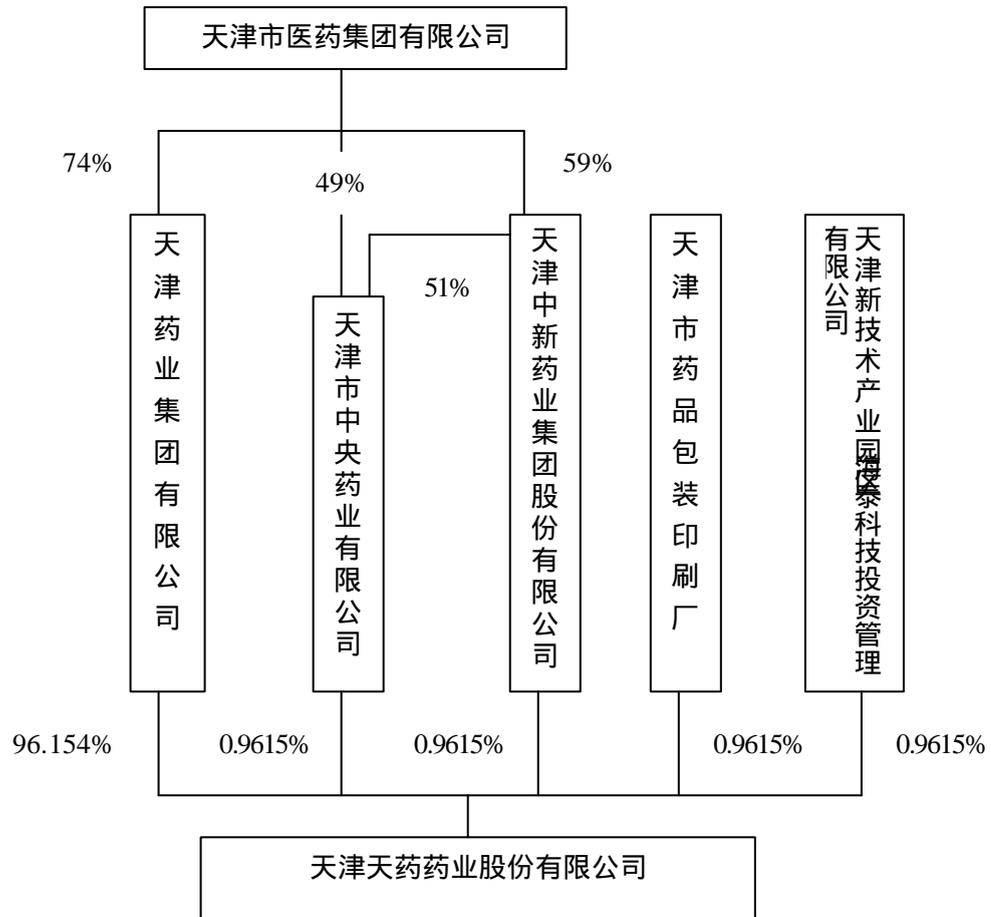
股权结构表

名称	持股(万股)	股权比例	持股性质
天津药业集团有限公司	10000.8883	96.154%	国有法人股
天津新技术产业园区海泰科技投资管理有限公司	100	0.9615%	法人股
天津市中央药业有限公司	100	0.9615%	法人股
天津中新药业集团股份有限公司	100	0.9615%	法人股
天津市药品包装印刷厂	100	0.9615%	法人股

本公司控股股东天津药业集团有限公司持股 96.154%，与其他四家股东无股权关系。本公司股东天津新技术产业园区海泰科技投资管理有限公司持股 0.9615%，与其他四家股东无股权关系。本公司股东天津市药品包装印刷厂持股 0.9615%，与其他四家股东无股权关系。本公司股东天津中新药业集团股份有限公司持股 0.9615%，是本公司股东天津市中央药业有限公司的控股股东（持股 51%），与其他三家股东无股权关系。本公司股东天津市中央药业有限公司持股 0.9615%，是本公司股东天津中新药业集团股份有限公司的控股子公司，与其他三家股东无股权关系。本公司股东天津药业集团有限公司和天津中新药业集团股份有限公司的控股股东均为天津市医药集团有限公司，该公司介绍见本节“二、发起人及股东的基本情况中‘主发起人天津药业集团有限公司’”，主要股东的持股比例及其相互之间的关联

关系参见天津天药药业股份有限公司股东构成图所示。

天津天药药业股份有限公司股东构成图



(三) 股本形成及股权变化情况

本公司发行前总股本 104008883 股，系本公司设立时五家发起人投入所形成。

本公司目前股本结构如下：

项 目		股数 (股)	所占比例(%)
总股本		104,008,883	100.00%
其中：发起人股	国有法人股	100,008,883	96.154%
	法人股	4,000,000	3.846%
	合计	104,008,883	100.00%

本公司设立以来，无股本结构变化、重大资产重组的行为。由于天津药业有限公司的增资更名、天津达仁堂制药厂被中新药业收购、天津新技术产业园区科技发展有限公司更名为天津新技术产业园区海泰科技投资管理有限公司，使本公司目前的股东名称发生了变化（见本节“二、发起人及股东的基本情况之 1、2、4”）。

本次发行为本公司新增发行，发行股数为 4500 万股，发行成功后，本公司注册资本为 149,008,883 万元。股本结构将变化如下：

项 目	股数 (股)	所占比例(%)
-----	--------	---------

总股本		149,008,883	100.0%
其中：发起人股	国有法人股	100,008,883	67.1%
	法人股	4,000,000	2.7%
	合计	104,008,883	69.8%
社会公众股		45,000,000	30.2%

三、发行人的组织结构

本公司设立时就建立了独立的业务部门，与发起人在业务、资产、人员、机构、财务方面完全分开，拥有独立的供应、生产和销售系统并依据《公司法》、《公司章程》等有关法律法规的要求，不断完善健全公司的组织结构。公司下设了14个职能部门，8个生产车间和两个参股公司（见天津天药药业股份有限公司组织结构图），明确了各部门的职能，定员定岗，制定了各自的内部管理制度。

（一）管理层

1999年11月29日，天津天药药业股份有限公司创立大会选举了公司第一届董事会成员7名、第一届监事会成员5名（职工监事2名）。召开了第一届董事会，选举了董事长，聘任了董事会秘书，公司总经理，副总经理2名，总会计师、总工程师各一名。召开了第一届监事会，选举了监事会主席。制订了股东大会、董事会和监事会议事规则。

本公司聘任的总经理、副总经理、总会计师等高级管理人员，均被免除了其原在天津药业的职务，不存在双重任职情况。本公司董事长目前兼任天津药业的总经理。

（二）主要职能部门

1、财务系统

本公司设立了独立的财务部，制订了符合股份公司会计制度的管理制度，取得了银行帐号和税务登记号，独立经营纳税。依托美国SSA公司BPCS ERP系统建立了完整的符合股份公司会计制度的会计电算化系统，使财务系统能够为生产经营管理和决策提供更为准确和及时的信息，该系统已经天津津源会计师事务所验收并经财政部门备案。

2、生产系统

公司设立了制造部，负责公司的生产、设备、能源、安技、环保的管理和生产调度，执行GMP管理规范。公司下设6个生产车间、1个动力车间、1个机修车间，进行原料药的生产。制造部根据销售部提供的市场需求，安排调度各车间的月度生产计划。2000年累计完成产量68.7吨，实现销售收入4.9亿元。

3、销售系统

公司主要从事原料药的销售，天津药业将原从事原料药销售的网络和人员整体投入股份公司，成立独立的销售部门，在公司总经理的领导下开展工作。销售部设部长负责本部门的管理和日常工作。销售部按省划分销售区域，并设有地区销售经理及相关业务人员负责本地区营销业务，包括产品销售、应收款管理、客户访问、信息收集和反馈等工作。建立健全了部门规章制度：《原料药销售部管理制度》、《应收帐款管理制度》、《客户信誉评级制度》、《客户档案》、《合同及原始资料保管》等，完善了部门内部管理。本公司产品价格根据市场供需情况和产品成本确定。由质量控制部门负责产品售后服务工作。为提高产品销售工作效率，本公司利用美国 SSA 公司 BPCS ERP 系统规范了的销售体系，将具体销售工作与计算机程序控制相结合，促进了销售体系的科学、独立、合理。股份公司的国外销售由于自营进出口权限的限制，目前通过天津市天发药业进出口有限公司从事产品出口业务，双方按照公平、公正、公开的原则签定了《购销协议》。

4、供应系统

股份公司的供应系统负责原材料的采购，天津药业将原从事国内采购的整体投入股份公司，设立了供应部，负责全公司的国内采购工作，成立了以总经理、主管经理、党委付书记任组长的“价格”、“质量”、“数量”、“安全”四个监控领导小组，并起草制定了供应部“物资采购管理规定”，形成了覆盖采购全过程的管理网。

（三）参股单位情况

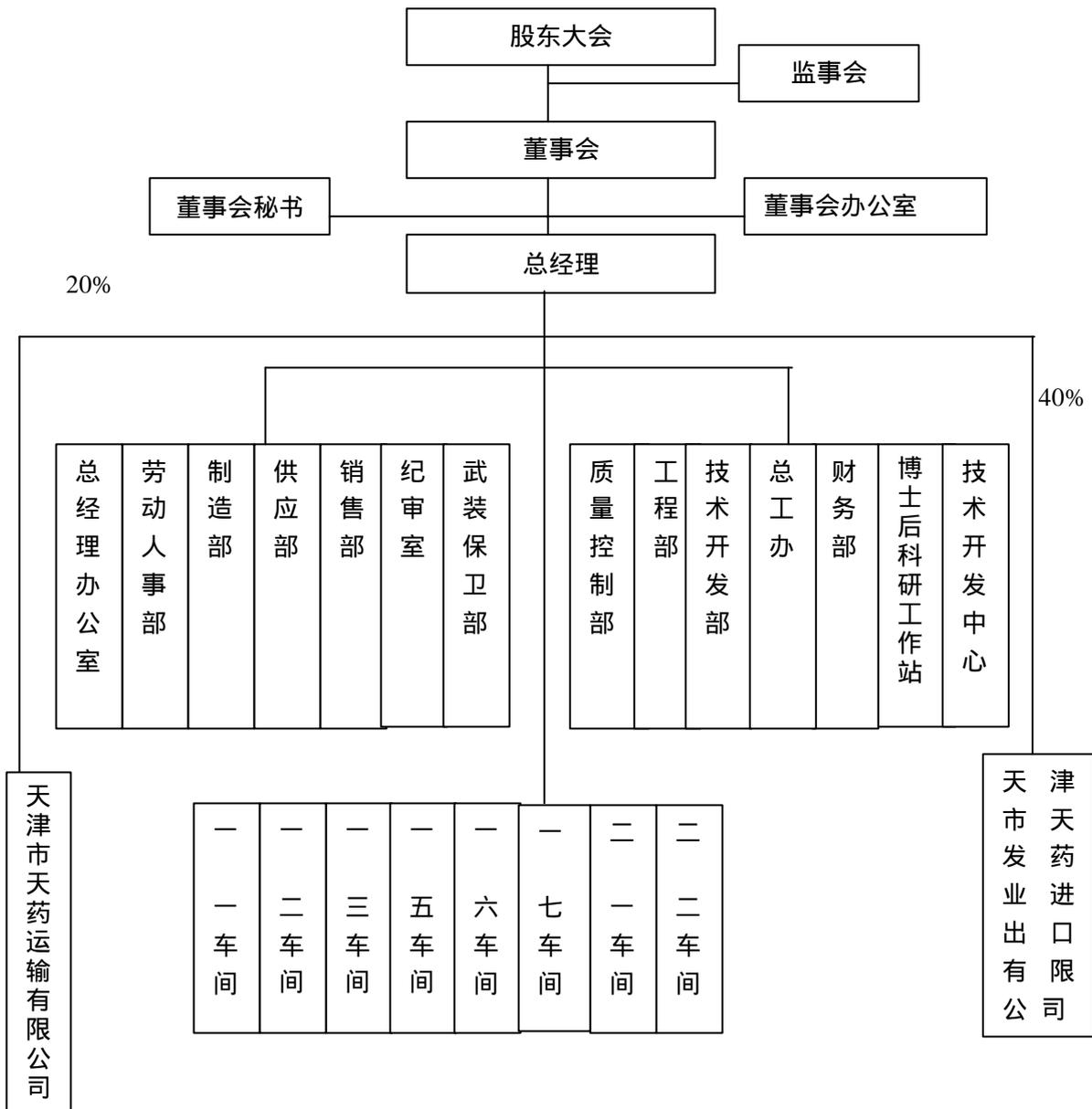
1、天津市天发药业进出口有限公司

本公司的参股公司天津市天发药业进出口有限公司是经国家外经贸部“[2000]外经贸政审函字第 531 号”函和天津市外经贸委“津经贸贸发[2000]44 号”函的批准，由本公司与天津药业于 2000 年 4 月 28 日共同出资成立的，是本公司对外进出口的窗口。该公司注册资本 500 万元，本公司投资 200 万元，占 40%的股权，天津药业投资 300 万元，占 60%的股权。根据国家外经贸部的规定，天发公司的经营范围是天津药业及其集团内部成员自产产品、相关技术及与天津药业自产产品配套的相关或集团外同类厂家的商品（仅限医药品）的出口；天津药业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零部件商品及相关技术的进口等。本公司与天发公司签定了长期进出口购销协议，可以有效地保证以优质的服务出口本公司的产品和进口生产原材料，并保证本公司及时了解客户需求和客户产品的销售去向，准确掌握市场动态，积极开拓新的市场，通过扩大销售区域和增加销售渠道培植新的客户。

2、天津市天药运输有限公司

该公司是由天津药业有限公司与本公司共同出资，于 2000 年 11 月 1 日设立的有限责任公司。从事汽车运输业务。该公司注册资本 188.7 万元，本公司占 20% 的股份，天津药业占 80% 的股份。本公司的货物运输委托该公司进行，双方签定了《运输协议》。

天津天药药业股份有限公司组织结构图



第六节 业务和技术

一、行业基本情况

公司所属的医药工业是我国重点管理的行业之一。该行业关系到广大人民群众的健康医疗保障，直接关系到使用者的生命安全，因而在受到国家政策、法规的扶持的同时，也受到严格的管理。我国当前的产业政策加强了对制药行业的规范管理，提高了进入壁垒，保护了现有制药企业。医药生产企业必须取得医药管理部门《药品生产企业合格证》、卫生部门《药品生产企业许可证》。同时，对药品质量实行强制性执行标准，药品生产受《中国药品管理法》、《药品生产管理规范》、《药品生产质量管理规范》、药典等的规范。新设立的医药企业必须达到 GMP 质量管理体系的标准，已设立企业逐步达到 GMP 标准。国家还对部分药品的价格、产量、销量进行限制。

公司的主要产品为皮质激素类原料药，其全称为“肾上腺皮质激素”，是参与人体的糖、脂肪、蛋白质三大物质代谢的重要激素。皮质激素类药物与抗生素类药物、维生素类药物等一样，是品种繁多的一大门类药物，具有抗炎、抗过敏、抑制免疫、增强应激反应、抗毒素和抗休克等药理作用，可以制成临床使用的注射用针剂和口服制剂以及外用制剂。广泛用于临床内科、外科、皮肤科、血液科、耳鼻喉科、眼科、妇产科等病科。临床主要用于严重感染的毒血症、内分泌失调、胶原性疾病、系统性红斑狼疮、风湿性疾病、自身免疫性疾病、肾病综合征、过敏性疾病、哮喘、炎症、血液性及造血系统疾病，多种皮肤病等疾患。它也是临床抢救垂危病人不可缺少的急救药物。有些品种已成为临床不可缺少的首选药物和不可替代的药品，在全世界的药品生产中，占据着重要的地位。

皮质激素类药物生产工艺非常复杂，集合了化学合成和生物合成过程、技术含量高、生产周期长（平均生产周期达 4-6 个月）、反应过程复杂（需经 20-30 步复杂化学反应），许多品种只有少数大型跨国制药公司可以规模生产，如美国普强公司、法国罗素公司、英国葛兰素公司等。目前国内生产该类药物的专业企业约有 3 家，年产量约 150 吨。股份公司是国内生产该类药物品种最全的企业，股份公司产品约占国内市场份额的 44% 以上，部分品种如地塞米松的工艺技术和产品质量达到了国际先进水平。

二、行业发展前景及影响因素

皮质激素类药物是人体代谢不可缺少的物质，于 1948 年成功地进行了人工合成，自 80 年代以来，其销售额迅速增长。近年来疗效高、副作用低的新品种不断出

现，其临床使用范围越来越广泛，并正向抗癌、抗前列腺增生、抗病毒等临床应用领域发展。在临床上具有不可替代的地位，拥有广阔的发展前景。

目前生产皮质激素类药物的重要起始原料——“皂素”（一种野生植物资源）供应量有限，易受自然灾害的影响，制约了皮质激素类药物的发展。本公司经多年研究已开发出替代该原料的新资源，并将利用募股资金投资建设以解决这一多年面临的难题。

三、发行人的竞争地位

股份公司的皮质激素类药物于五十年代在国内率先研制并生产，填补了多项国内空白，是中国皮质激素类药物的开拓者，国内 80%的皮质激素原料药产品是本公司首先研制并投入生产，为我国医药工业作出了突出的贡献。

八十年代以法国罗素公司为代表的跨国医药公司进入中国市场，凭借其技术优势低价竞争，使天津药业主导产品——地塞米松两度被迫停产，1992 年天津药业开始实施“高科技加规模经济”的发展战略，在 1993 年和 1997 年先后有两次重大技术突破，研制出自成体系的地塞米松生产新工艺，使地塞米松系列产品的成本先后降低 30%和 40%，产品质量达到世界先进水平，取得竞争优势，打破了跨国医药公司对中国市场的垄断，并迫使其于 1998 年完全退出了中国市场，夺回了被发达国家跨国制药公司垄断 10 年的国内市场。目前，股份公司的地塞米松系列产品占国内市场份额的 90%以上和中国以外的亚洲市场的 50%以上，并已进入欧洲市场，该系列产品占股份公司销售额的 50%，实现利润的 70%。

公司依靠自身的技术力量，不断加大科技投入，取得了丰硕的科研成果，近年来共投产 10 种具有高附加值、高技术含量的新产品，采用了 120 多项新工艺、新技术，其中有 10 多项达到国际、国内先进水平，提高了产品质量，使皮质激素产品成本降低了 20%-70%。公司每年新产品、新工艺的产值和销售利润平均达到当年总产值和总销售利润的 70%以上，近两年新产品、新工艺的产值达到总产值的 80%，销售利润达到总销售利润的 90%，取得了高速的经济增长水平。

四、发行人的业务范围及主营业务

经营范围：制造经营化学原料药、中西制剂药品、中药材及中成药加工、保健食品、医药中间体、化工原料、食品及食品添加剂、饲料及饲料添加剂、化妆品及相关技术和原辅材料加工；承办中外合资经营、合作生产企业；技术服务及咨询（以上经营范围内国家有专营专项规定的按规定办理）。

本公司的主营业务为：原料药的生产经营，包括皮质激素类原料药、心血管类原料药、镇痛类原料药。

五、发行人主营业务基本情况

1、主要业务构成

原料药	目前生产能力	2000年销售收入	比例
(1) 皮质激素类原料药	100 吨	490,650,250.31 元	98.92%
(2) 心血管类及镇痛类原料药	11.2 吨	5,371,988.58 元	1.08%

2、主要产品及生产能力和销售情况

本公司是皮质激素类药物的专业生产企业，具有雄厚的科研开发能力，目前是国内具备较强皮质激素类药物科研开发能力的企业。国内能生产的 20 种皮质激素类原料药中，本公司常年生产 17 个品种，其中有 16 个品种系国内率先研制投产，有 7 个品种系国内独家生产，去氢可的松、氢化可的松、醋酸地塞米松、醋酸氟轻松等 11 个品种均获产品国际标准证书。年生产能力 100 吨，1999 年皮质激素类原料药的产量占全国的 44% 以上，高效的含卤类药物产量约占全国的 84%。

产品名称	1998 年 生产能力 (公斤)	1999 年 生产能力 (公斤)	1999 年 销售收入 (万元)	2000 年 生产能力 (公斤)	2000 年 生产量 (公斤)	2000 年 销售收入 (万元)	占总收入 的 比例	产销率	市场占有率
地塞米松磷酸钠	20000	20000	18915.16	20000	11029.4	14164.07	28.87%	98.75%	92%
醋酸地塞米松			2413.39		2596.8	3293.68	6.71%	97.45%	60%
地塞米松			12034.93		5519.3	7248.53	14.78%	99.48%	出口
氟轻松	840	840	357.33	1000	138.9	389.79	0.79%	94.76%	出口
醋酸氟轻松			1267.78		600.7	1804.92	3.68%	92.25%	100%
丁酸氢化可的松	100	100		100	50	43.25	0.09%	79.06%	100%
哈西奈德	300	300	673.87	500	232.7	813.16	1.66%	91.26%	100%
曲安西龙	100	100	46.95	100	37.6	72.18	0.15%	126.62%	100%
曲安奈德	2000	2000	246.39	3000	448.2	614.56	1.25%	89.92%	100%
醋酸曲安奈德			1585.71		1425.7	1849.01	3.77%	97.25%	80%
醋酸氢化可的松	5000	10000	2561.75	10000	5651.8	2214.09	4.51%	97.59%	出口
氢化可的松		20000	357.74	20000	1327.7	609.59	1.24%	118.36%	出口
醋酸泼尼松	10000	30000	2300.8	30000	13966.4	3430.66	6.99%	99.39%	25%
泼尼松龙	10000	10000	4615.03	10000	11899	4597.32	9.37%	95.88%	出口
泼尼松	10000	10000	3210.99	10000	11358.6	3671.35	7.48%	99.49%	出口
倍他米松	1000	1000	2614.84	4000	2454.3	4241.14	8.65%	99.03%	出口

注：市场占有率依据中国化学制药工业协会、中国医药工业公司《医药市场信息汇编》1999-2000 年；因国外生产厂商不公布产品产量信息，本表仅包括国内市场占有率。

3、关键生产设备情况

本公司的原料药生产为连续性的医药生物化学生产过程，主要生产设备经过近几年的改造，其成新度较高，能够保证连续性生产过程，尚能安全运行 8 年以上，主要有：专用设备 3767 台套、重置价格 9465.17 万元；通用设备 1434 台套、重置价格 6015.61 万元；运输设备 21 台套、重置价格 251.95 万元；办公设备 158 台套、重置价格 194.63 万元；仪器仪表 323 台套、重置价格 1240.24 万元；其它设备 39 台套、重置价格 22.68 万元。

4、安全生产措施

为保证生产安全，本公司建立了强有力的安全管理体系，由公司领导负责，各部门、车间负责人组成的安全管理网，按照《劳动法》、《消防法》、《天津市劳动保护条例》的要求，在新建、改造、扩建项目时坚持职业安全卫生的项目“三同时”（同时设计、同时施工、同时投产）的原则。公司有健全的三级安全管理制度，24 小时监控公司各生产点，加强对执行制度的检查，做到专人负责，专项检查，专业检查相结合，及时发现隐患及时整改，杜绝事故。公司有一支专职消防队伍和先进的消防灭火系统。

本公司加强职工生产安全健康防护，设有专门的防护装备，强制实行车间内通风排毒，逆风隔离操作。对从事有毒害作业的职工，每年进行一次健康检查，并轮流疗养。经市卫生局验收，公司职工个人防护均符合有关要求。

六、主要固定资产及无形资产

1、主要固定资产情况

本公司的固定资产主要为机器设备和建筑物，经天津津源会计师事务所有限公司审验和天津华夏会计师事务所评估，截至 1999 年 5 月 31 日，发行人固定资产情况如下：

主要固定资产分类情况：

资产项目	帐面原值	调整后帐面值	重置价值	评估值
合计	192,060,478.63	122,941,536.77	224,740,917.72	164,497,376.00
房屋及建筑物	58,652,950.73	47,522,462.02	87,825,760.72	66,269,622.00
机器设备	133,407,527.90	75,389,074.75	136,915,157.00	98,227,754.00

截至 1999 年底固定资产原值 23218.01 万元、净值 16515.11 万元、成新度 0.71。截至 2000 年底原值 28271.48 万元、净值 20170.10 万元、成新度 0.71。

2、主要无形资产

本公司的无形资产是以“含氟皮质激素类药物的生物脱氢及其化学合成新工艺”为主的一系列生产皮质激素类药物的专有技术。本公司设立时天津药业将该项无形资产投入本公司，经天津华夏会计师事务所采用收益现值法评估其价值为 2402 万

元,并经财政部财评函字[1999]422号文件确认。1999年底帐面价值为23,819,833.33元,2000年底帐面价值为21,486,374.15元。该项无形资产对本公司的的重要性、先进性及具体评估方法见本招股说明书“附录二”的详细说明。

3、土地使用权

本公司的用地以租赁的方式向天津药业租用两宗土地(见本招股说明书第五节“四、重要资产权属变更情况”之“3、土地使用权”)。

七、产品质量控制

本公司设有质量控制部,负责产品的工艺技术管理、质量检测、质量监督。并在各生产车间设工艺组和检测组,工艺组负责各生产车间生产全过程的监控以保证产品质量的稳定;质量检测组负责原材料、中间体、成品的检测以保证产品质量符合标准。目前本公司产品质量均达到高于药典标准的内控质量标准,中国药典大部分皮质激素类原料药标准均由股份公司起草修订并提供标准样品,同时被推举为皮质激素药物行业协会会长单位。本公司具体产品质量情况如下:

产品名称	执行版本情况			
	中国药典	英国药典	美国药典	欧洲药典
泼尼松	——	BP93	USP23	EP
曲安西龙	CP2000	BP93	USP23	——
丁酸氢化可的松	CP2000	——	USP23	——
醋酸可的松(中间体)	CP2000	——	——	——
氟轻松	——	BP93	——	——
醋酸曲安奈德	CP2000	——	——	——
曲安奈德	——	BP93	USP23	EP
哈西奈德	CP2000	——	——	——
倍他米松	——	BP93	USP23	——
醋酸地塞米松	CP2000	BP93	USP24	——
地塞米松	——	BP93	——	EP
地塞米松磷酸钠	CP2000	BP93	USP23	EP
醋酸氢化可的松	——	BP93	USP23	EP
氢化可的松	——	BP93	USP24	EP
醋酸泼尼松	CP2000	——	——	——
泼尼松龙	——	BP93	USP23	EP
盐酸布桂嗪	CP2000	——	——	——
盐酸氟桂利嗪	CP2000	——	——	——

八、主要客户及供应商

本公司2000年前5名供应商合计的采购额占采购总额的19.91%,前5名客户的销售额占年度销售总额的45.82%。其中单个供应商的采购比例最高为11.31%,对

单个客户的销售比例最高为天发公司，占年销售收入的 31.06%（见本招股书说明书第七节“同业竞争与关联交易”）。

九、发行人的核心技术

本公司的核心技术为“含氟皮质激素类药物的生物脱氢及其化学合成新工艺”为主的一系列生产皮质激素类药物的专有技术。本公司设立时天津药业将该项技术投入本公司，本公司拥有其所有权。

该技术是以生物脱氢法利用薯芋皂素为起始原料合成皮质激素药物的生产技术。它代替了传统的化学脱氢工艺，创出了一条国际全新的激素合成工艺路线，于 1996 年荣获国家科技进步二等奖。该技术不仅克服了传统化学脱氢工艺成本高、周期长、使用有毒有害物质、污染环境的弱点，还使产品的收率提高了 40%-50%，产品成本降低 30%以上，每年降低成本约 8000 多万元，该项技术对确立公司产品的成本和质量在国内外处于领先地位起到重要作用，成为企业的核心技术。目前该项技术已应用在本公司的七个含卤皮质激素类药物上，包括醋酸地塞米松、地塞米松磷酸钠、地塞米松、醋酸曲安奈德、曲安奈德、曲安西龙、倍他米松和三个非含卤素皮质激素类药物上，包括醋酸泼尼松、泼尼松、泼尼松龙。不仅使这些产品技术指标大幅提高，而且作为基础工艺对本公司今后开发研制皮质激素类药物新产品具有指导作用。该技术连同本公司另一项专有技术“地塞米松系列产品新工艺”（2001 年 2 月获国家科技进步二等奖）共同促进了本公司主导产品地塞米松系列产品的质量提高和成本降低，使该系列产品具备了在国内外市场上与国外产品竞争的实力，并在与以法国罗素为代表的国际大型制药企业的竞争中取得优势，迫使其退出了中国市场，取得了 90%的国内市场份额、50%的亚洲市场份额（中国以外）并打入欧洲市场，使本公司利润大幅增长，尤其是 1999 年的利润较上年增长 333.18%。

十、新产品、新项目的投资和研发情况

本公司拥有国家级技术中心，该中心是以公司技术开发部为核心，在各生产车间分别建立车间级实验室，由此形成的技术开发网而构成的，同时公司的博士后科研工作站也设在该中心内。目前中心共拥有科研技术人员 157 人，占公司职工总数的 11.06%，其中博士生导师 1 人，博士 8 人（含在站博士后），硕士 4 人，本科以上 80 人，占技术中心总人数的 50.96%。公司 2000 年研发费用 3349 万元，主营业务收入 4.96 亿元，研发费用占主营业务收入的比重为 6.75%。

1、甲泼尼龙及其制剂的研制

该项目 96 年被确定为国家科技攻关项目。98 年初完成临床前研究的全部工作，98 年 4 月拿到临床批文，首先进行了琥珀酸甲泼尼龙及其制剂的临床验证及新药申

报工作。

(1) 琥珀酸甲泼尼龙及其制剂

98年4月至99年10月，完成了“琥珀酸甲泼尼龙及其制剂”的临床验证工作，从验证结果看，该药完全达到国外同类品种的疗效。随后进行了申报生产的三批样品的试制工作，并顺利通过了药检所的复核。99年12月将全部资料送至国家药品监督管理局药品注册司。新药审评委员会于2000年4月对该品种进行了审评并于2001年2月5日获得新药证书。

(2) 甲泼尼龙及其制剂

目前已完成甲泼尼龙生物等效性研究，与普强公司的进口片相比，公司产品生物等效性为99.6%，结果非常理想。目前我们已整理该品种的新药申报资料，并报送天津药监局审批。

2、葫芦巴皂素新资源的开发利用

薯蓣皂素是国内生产皮质激素类原料药的起始原料，由于薯蓣皂素资源日趋紧张，为此国家经贸委在《1999-2000年企业技术进步纲要》中将“皂素”列入药品生产的紧缺重要中间体，为医药工业技术进步的重点。为开发新资源本公司与中科院西北植物研究所合作，并在国内首家成功开发出葫芦巴皂素，以其作为薯蓣皂素的替代产品，其成份与薯蓣皂素一样，满足生产皮质激素类药物的需要。解决了我国皂素生产完全依靠野生植物提取的历史。同时，该植物含有丰富的植物蛋白和果胶，用途广泛。葫芦巴可人工种植，种植条件容易满足，是一种较为稳定的皂素资源。目前，葫芦巴皂素中试生产已经完成，产品各项指标均达到或超过小试水平。根据长远规划，本公司还将不断开发其他使用皂素较少或不使用皂素的新药物品种，丰富产品结构。

3、倍他米松系列产品的研制和开发

公司高级工程师带领其课题组经过反复大量的试验摸索，终于研制成功倍他米松戊酸酯和倍他米松双丙酸酯，目前正进行倍他米松磷酸钠最后一步工艺的试制研究、丙酸倍氯米松新工艺的研究及其他倍他米松六个产品衍生物的工艺筛选。

4、其他新产品的研制

在完成以上公司主攻产品的同时，技术开发中心、博士后科研工作站正在开题研究的药物有：(1)抗前列腺炎药物新工艺的研究；(2)抗前列腺肿瘤二类新药的研制；(3)皮质激素类药物二类新药，该药物是目前外用皮质激素类药物疗效最高副作用最小的新药；(4)新型治疗眼科疾病的皮质激素二类新药，其最大的特点是无其他皮质激素类药物使眼压升高的副作用，可用于青光眼的患者。以上项目科研人员将进一步优化反应条件，提高产品收率，寻求适合产业化生产的工艺技术条件，

同时我们还将进行制剂产品的开发，以西药二类的标准进行申报。

5、与高等院校联合开发新工艺技术

(1) 与天津大学联合开发皮质激素类药物的结晶新技术，以提高药物的含量和药物的生物利用度，提高疗效。

(2) 与北京大学合作进行皮质激素类药物的成分杂质分析，以提高药物的质量，达到目前国际要求的最高质量标准，扩大出口。

十一、发行人完成的重大项目和科研成果

本公司坚持“高科技加规模经济”的发展战略，实现了持续、高速、健康的发展，技术开发中心在新工艺的研究上取得了丰硕的成果，如氟轻松工艺改进、醋酸祛炎松重大工艺改进等，使产品收率大幅度提高，成本大幅度下降。此外，氢化泼尼松新工艺、醋酸泼尼松新工艺的应用，使得年创效益分别都在几百万元左右，均为公司带来了很好的经济效益。特别是“地塞米松系列产品新工艺”，使公司的地塞米松系列产品一举占领 90%的国内市场，为公司带来了前所未有的好形势。公司历年科研成果、技术创新及获奖情况如下：

1、国家级获奖科研项目情况

2001.2	地塞米松系列产品新工艺的研究与应用项目获国家科技进步二等奖
1995.5	地塞米松磷酸钠获“95年度国家级新产品”
1995.12	含氟皮质激素类药物生物脱氢及其化学合成新工艺获国家科技进步二等奖
1996.10	生物脱氢新工艺获“国家八.五科技攻关重大科技成果奖”
1998.10	地塞米松项目获国家科技部火炬优秀项目二等奖

2、省部级获奖科研项目情况

1998.8.	地塞米松系列产品新工艺被评为九七年度技术创新优秀项目一等奖
1998.	倍他米松获技术创新“五小发明”一等奖
1997.10	地塞米松系列产品新工艺获天津市科技兴市突出贡献奖
1997.7.	阿赛松获“96年度优秀新产品一等奖”
1997.7.	丁酸氢化可的松获“96年度优秀新产品一等奖”
1996.4.	含氟皮质激素类药物新工艺研究获国家医药管理局“八五”攻关优秀专题奖
1994.	醋酸氟轻松获天津市优秀新产品二等奖

1993 . 7	高转化率醋酸泼尼松生产菌株 BY-2-13-51 的选育及应用获市科技成果一等奖
1992 . 2 .	价值工程在空压机系统技术改造中的应用获一等奖
1991 . 2 .	价值工程在霉菌发酵中的应用获 1990 年价值工程应用成果三等奖
1991 . 2 .	价值工程在氟美松产品格氏工序的应用获 1990 年价值工程应用成果三等奖
1987 . 1 .	抗炎皮质激素—氯氟舒松工艺获 1984—1985 科技进步二等奖
1986 . 11	醋酸祛炎松工艺改进获 1983—1984 科技进步二等奖
1986 . 11	含氟皮质激素醋酸氟轻松工艺改进获 1983—1984 科技进步二等奖
1986 .	氯氟舒松的工艺研究获国家医药管理局科技进步二等奖
1985 .	醋酸曲安奈德新工艺获国家医药管理局科技进步二等奖

3、局级获奖科研项目情况

1994	哈西奈德工艺改进局级二等奖
1994	醋酸氟轻松工艺改进获局级科技进步二等奖

第七节 同业竞争与关联交易

一、关于同业竞争

本公司与天津药业集团有限公司（本公司的控股股东）及其控制的法人不存在从事相同、相似业务的情况，无同业竞争。

本公司控股股东天津药业集团有限公司在《天津药业集团有限公司承诺函》中郑重承诺：天津药业集团有限公司目前从事皮质激素软膏制剂；胶囊、中成药及化学原料药的生产，不生产与股份公司所生产的产品相同的产品，目前不存在同业竞争的问题。在作为股份公司的第一大股东期间，不会在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其他权益）直接或间接参与任何与股份公司构成竞争的任何业务或活动，亦不生产任何与股份公司产品相同或相似或可以取代股份公司产品的产品。

本公司股东天津新技术产业园区海泰投资科技管理有限公司、天津市中央药业有限公司、天津中新药业集团股份有限公司、天津市药品包装厂目前不生产与股份公司相同的产品，与股份公司无同业竞争。

本公司之并行子公司天津药业焦作有限公司、天津药业涟水有限公司、郑州市新郑制药股份有限公司、天津万宁国际贸易有限公司、天津港保税区麦迪逊国际贸易有限公司、天津港保税区双燕国际贸易有限公司、天津市双燕宾馆有限公司、天津市氨基酸公司、美国大圣国际贸易经济技术开发公司、美国大圣国际贸易经济技术开发公司及天津市天发药业进出口有限公司均已作出承诺，在作为天津药业的控股子公司及全资子公司期间，将在项目的选择和投资方向的确定方面，避免与股份公司已进行建设和拟投资兴建项目相同或相近，不与股份公司发生同业竞争的情形。

南方证券有限公司就以上措施及有效性出具了专项意见，北京市观韬律师事务所所在观证意字第（2000）21号“关于天津天药药业股份有限公司2000年度A股发行、上市的法律意见书”中进行了说明。

二、关联方、关联关系和关联交易

（一）关联方及关联关系

根据中国证监会证监发[2001]41号文规定的范围，本公司目前存在的关联方及关联关系如下表：

关联方及关联关系简表

关联方名称	与本公司关系	关联交易
天津药业集团有限公司	控股股东,持有本公司96.154%的股权	存在
天津市医药集团有限公司	天津药业之控股股东	不存在

天津新技术产业园区海泰投资科技管理有限公司	持有本公司 0.9615%的股权	不存在
天津市中央药业有限公司	持有本公司 0.9615%的股权	不存在
天津中新药业集团股份有限公司	持有本公司 0.9615%的股权	不存在
天津市药品包装印刷厂	持有本公司 0.9615%的股权	不存在
天津市天发药业进出口有限公司	同属天津药业控股子公司	存在
天津药业涟水有限公司	同属天津药业控股子公司	存在
天津药业焦作有限公司	同属天津药业控股子公司	存在
郑州市新郑制药股份有限公司	同属天津药业控股子公司	存在
天津万宁国际贸易有限公司	同属天津药业控股子公司	不存在
天津市氨基酸公司	同属天津药业控股子公司	不存在
天津市双燕宾馆有限公司	同属天津药业控股子公司	不存在
天津港保税区麦迪逊国际贸易公司	同属天津药业控股子公司	不存在
天津港保税区双燕国际贸易公司	同属天津药业控股子公司	存在
美国大圣贸易技术开发有限公司	同属天津药业控股子公司	不存在
天津市天药运输有限公司	同属天津药业控股子公司	存在

(二) 关联关系和存在的关联交易

1、天津药业集团有限公司：现持有股份公司 100,008,883 股，占公司总股本的 96.154%，是股份公司的第一大股东。本公司董事长兼任其总经理。

股份公司设立后与主发起人天津药业就存在的关联交易签定了协议，2000 年 8 月天津药业有限公司变更为天津药业集团有限公司后，其权利义务全部由天津药业集团有限公司承继。存在的关联交易情况如下：

(1) 1999 年 12 月 8 日，与股份公司签订《综合服务协议》，约定股份公司为天津药业有偿提供动力（包括水、电、汽）、办公楼等综合服务，天津药业每年向股份公司支付的动力费按实际用量计算，天津药业向股份公司租赁办公楼 1400 平方米，租金按每天每平方米 1 元计算、按月结算，每年共计 511,000 元；天津药业为股份公司提供单身宿舍、食堂、浴室、存车处、保健站及职工俱乐部等综合服务，股份公司每年向天津药业支付单身宿舍的租金按每年每平方米 100 元计算，每年共计 49,850 元，股份公司每年向天津药业支付食堂、浴室、存车处、保健站及职工俱乐部等综合服务费均按月结算，每年共计 1,764,000 元。

2001 年 1 月 1 日双方续签了本协议，协议内容不变，有效期自 2001 年 1 月 1 日至 2005 年 12 月 31 日。

(2) 1999 年 12 月 9 日，天津药业与股份公司签订《土地使用权租赁协议》，约定天津药业将其以出让方式取得国有土地使用权的 2 宗土地租与股份公司使用，总面积为 96531.90 平方米。股份公司每年按每平方米 30 元向天津药业支付租金。

2000 年 10 月 9 日双方续签了本协议，协议内容不变，有效期自 2001 年 1 月 1 日至 2005 年 12 月 31 日。

(3) 1999年12月8日,天津药业与股份公司签订《原料药购销协议书》,约定天津药业向股份公司购买原料药,价格按公平公开公正的原则根据市场情况确定。该协议经双方续签,有效期自2001年1月1日至2002年12月31日。

(4) 1999年12月8日,天津药业与股份公司签订《废渣废料购销协议书》,约定天津药业购买股份公司在生产过程中产生的废渣废料,价格按公平公开公正的原则根据市场情况确定。该协议经双方续签,有效期自2001年1月1日至2002年12月31日。

(5) 2000年4月12日,天津药业与股份公司签订《出资协议书》,约定双方共同出资组建天津市天发药业进出口有限公司。天津市天发药业进出口有限公司的注册资本为500万元,其中天津药业出资300万元,占天津市天发药业进出口有限公司注册资本的60%,股份公司出资200万元,占天津市天发药业进出口有限公司注册资本的40%。天津市天发药业进出口有限公司的经营范围是:经营天津药业或其集团内部成员自产产品、相关技术及与天津药业自产产品配套的相关或同类的商品(仅限医药品)的出口;天津药业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零部件商品及相关技术的进口等。

(6) 2000年7月10日,天津药业与股份公司签订《注册商标转让协议书》,约定天津药业将所有的商标注册号为119347号“天药牌”商标所有权无偿的、完全的转让给股份公司,经国家商标局核准已完成转让手续。

(7) 2000年11月1日,天津药业与股份公司签订《出资协议书》,约定双方共同出资组建天津市天药运输有限公司。该公司注册资本188.7万元,本公司占20%的股份,天津药业占80%的股份。该公司从事货物运输业务。

(8) 1999年12月1日,天津药业与股份公司签定《协议书》,约定股份公司委托天津药业进口原料和出口原料药产品。天发公司成立后,该协议于2000年5月底终止。

2、天津市医药集团有限公司:天津药业之控股公司,与股份公司无业务联系,不存在同业竞争的情况。

3、天津新技术产业园区海泰投资科技管理有限公司:现持有股份公司1,000,000股,占公司总股本的0.9615%,与股份公司无业务联系,不存在同业竞争的情况。

4、天津市中央药业有限公司:现持有股份公司1,000,000股,占公司总股本的0.9615%,与股份公司无业务联系,不存在同业竞争的情况。

5、天津中新药业集团股份有限公司:现持有股份公司1,000,000股,占公司总股本的0.9615%,与股份公司无业务联系,不存在同业竞争的情况。

6、天津市药品包装印刷厂:现持有股份公司1,000,000股,占公司总股本的

0.9615%，与股份公司无业务联系，不存在同业竞争的情况。

7、天津药业焦作有限公司：天津药业持有其 51%的股东权益，是天津药业的控股子公司。股份公司与天津药业焦作有限公司存在如下关联交易：

1999 年 12 月 8 日，股份公司与天津药业焦作有限公司的控股股东天津药业签订《原料药购销协议书》，约定天津药业焦作有限公司向股份公司购买原料药，价格按公平公开公正的原则根据市场情况确定。

8、天津药业涟水有限公司：天津药业持有其 51%的股东权益，是天津药业的控股子公司。股份公司与天津药业涟水有限公司存在如下关联交易：

1999 年 12 月 8 日，股份公司与天津药业涟水有限公司的控股股东天津药业签订《原料药购销协议书》，约定天津药业涟水有限公司向股份公司购买原料药，价格按公平公开公正的原则根据市场情况确定。

9、郑州市新郑制药股份有限公司：天津药业持有其 51%的股东权益，是天津药业的控股子公司。股份公司与郑州市新郑制药股份有限公司存在如下关联交易：

1999 年 12 月 8 日，股份公司与郑州市新郑制药股份有限公司的控股股东天津药业签订《原料药购销协议书》，约定郑州市新郑制药股份有限公司向股份公司购买原料药，价格按公平公开公正的原则根据市场情况确定。

10、天津万宁国际贸易有限公司：天津药业持有其 51%的股东权益，是天津药业的控股子公司。股份公司与天津万宁国际贸易有限公司目前不存在关联交易。

11、天津港保税区麦迪逊国际贸易有限公司：是天津药业的全资子公司。股份公司与天津港保税区麦迪逊国际贸易有限公司目前不存在关联交易。

12、天津港保税区双燕国际贸易有限公司：是天津药业的全资子公司。股份公司与天津港保税区双燕国际贸易有限公司存在如下关联交易：

1999 年 12 月 8 日，股份公司与天津港保税区双燕国际贸易有限公司的控股股东天津药业签订《原料药购销协议书》，约定天津港保税区双燕国际贸易有限公司向股份公司购买原料药，价格按公平公开公正的原则根据市场情况确定。

13、天津市双燕宾馆有限公司：是天津药业的全资子公司。股份公司与天津市双燕宾馆有限公司目前不存在关联交易。

14、天津市氨基酸公司：是天津药业的全资子公司。股份公司与天津市氨基酸公司目前不存在关联交易。

15、美国大圣国际贸易经济技术开发公司：是天津药业的全资子公司。股份公司与美国大圣国际贸易经济技术开发公司目前不存在关联交易。

16、天津市天发药业进出口有限公司：是天津药业与股份公司共同出资设立的有限责任公司，其中天津药业持有其 60%的股东权益，股份公司持有 40%的股东权益。

股份公司与天津市天发药业进出口有限公司存在如下关联交易：

2000年4月30日双方签订《协议书》，约定股份公司委托天津市天发药业进出口有限公司进口化工原料和出口原料药，价格按公平公开公正的原则根据市场情况确定。有效期3年。

2000年4月30日双方签定《房屋租赁协议》，约定天发公司租用股份公司办公楼105、106、107和108号办公室四间，共140平方米，租金为壹元/每平方米每天，全年为51100元整，每月25日结算一次。有效期自2000年7月1日至2001年12月31日。

17、天津市天药运输有限公司：是天津药业与股份公司共同出资设立的有限责任公司，其中天津药业持有其80%的股东权益，股份公司持有20%的股东权益。股份公司与该公司存在如下关联交易：

2000年11月1日签订《运输协议》，股份公司委托天津市天药运输有限公司进行货物运输，双方按月进行结算，其中市内短途运输按所有参加运输车辆工作的累计天数计算，双排每包一天付200元，大货每包一天付300元，危险品大货每包一天付350元；长途运输按累计载货量和运输里程计算，平均每公里每吨货物的运费为0.6元（以上运价可根据市场价格变化，共同协商调整）。

（三）近三年产品购销的关联交易情况及占同类业务的比例

1、原料药销售的关联交易

企业名称	1999年	比例%	2000年	比例%
天津药业集团有限公司（内销）	15,540,354.42	3.18	16,160,662.09	3.26
天津药业集团有限公司（代理出口）	22,921,450.00	4.69	93,875,736.22	18.92
天津市天发药业进出口有限公司			154,055,304.45	31.06
天津药业焦作有限公司	11,429,059.83	2.34	13,686,324.79	2.76
天津港保税区麦迪逊国际贸易公司			2,451,559.83	0.50
郑州市新郑制药股份有限公司			18,433,974.36	3.72
天津药业涟水有限公司	25,655,555.56	5.25	19,401,709.40	3.91

说明：

向天津药业集团有限公司内销货物主要是用于集团公司制剂生产的原料药产品。1999年数据含1999年12月的实际发生额和1999年1-11月的模拟数据。

本公司因尚未取得自营进出口权，1999年12月公司设立之日起至2000年5月出口产品由天津药业集团有限公司代理出口，2000年6月由集团公司与本公司共同出资设立天津市天发药业进出口有限公司，自当月起本公司产品出口均由天津市天发药业进出口有限公司代理。

以当期主营业务收入为比例计算基数。

向关联方销售原料药以市价为定价标准，与向非关联方销售原料药的售价一致。

2、货物采购的关联交易

企业名称	1999年12月	比例%	2000年度	比例%
天津药业集团有限公司	176,589.49		55,310,818.61	11.31
天津市天发药业进出口有限公司			7,585,475.00	1.55

说明：

货物采购主要是由于本公司不具有自营进出口权，自1999年12月至2000年12月通过天津药业集团有限公司和天津市天发药业进出口有限公司进口原材料。

以当期采购总额为比例计算基数。

自关联方采购原材料以市价为定价标准，只有当关联方提供的原材料不高于市场同类产品价格时，本公司才会自关联方采购。

(四) 关联交易明细

1、2000年原材料采购的关联交易明细

(1) 2000年向天津药业的货物采购

原料名称	数量	金额
甲醇	701760	1059191.90
二甲基甲酰胺	136440	1021066.20
四氢呋喃	96120	1167655.00
吡啶	217720	6434949.90
丙酮	1508764	7916934.40
氯仿	289188	1559266.52
皂素	75910	29097307.39
碘	48000	7054447.30
合计	3073902	55310818.61

(2) 2000年向天发公司采购明细

原料名称	数量	金额
吡啶	96000	3840000.00
碘	24000	3745475.00
合计	120000	7585475.00

2、2000年产品销售的关联交易明细

产品	对天津药业的产品销售		1-6月通过天津药业的产品出口		
	数量	金额	数量	金额	
地塞米松磷酸钠	KG		327.05	4297630.00	
地钠(增)	KG		31.20	418380.00	
醋酸地塞米松	KG	389.81	4967960.00	96.50	1289660.00
地塞米松	KG		1819.87	24218390.00	
地塞米松(增)	KG		12.00	167920.00	
醋酸氟轻松	KG	162.50	6111472.09	66.50	1480500.00
醋酸曲安缩松	KG	15.50	198710.00		
氯氟舒松	KG	26.75	1039940.00		
醋酸泼尼松	KG	1276.50	3089750.00		
倍他米松	KG			785.36	13488300.00

曲安缩松	KG			124.00	1729380.00
去氢可的松	KG			4458.00	14327980.00
去氢可的松	KG			70.00	258220.00
氟轻松	KG			39.16	1026850.00
氢化泼尼松	KG			4632.43	18372930.00
氢化泼尼松 (增)	KG			286.08	1310690.00
醋酸氢化可的松	KG			1969.65	7624530.00
醋氢可 (增)	KG			123.00	487700.00
氢化可的松	KG	4.00	16580.00	502.04	1877010.00
曲安西龙	KG	4.00	60190.00	30.51	459046.22
六甲基泼尼松龙	KG	0.00	0.00	50.06	1019250.00
盐酸氟桂利嗪	KG	95.00	243580.00	0.00	0.00
六甲琥珀酸脂	KG	0.00	0.00	1.00	21370.00
丁酸氢化可的松	KG	22.00	432480.00	0.00	0.00
布地奈德	KG	0.00	0.00	0.00	0.00
盐酸布桂嗪	KG	0.00	0.00	0.00	0.00
合 计		1996.06	16160662.09	15424.40	93875736.22

产品		6-12月通过天发公司的产品出口		向天津药业焦作药业有限公司	
		数量	金额	数量	金额
地塞米松磷酸钠	KG	691.42	8923234.45	982.20	12805982.91
地钠 (增)	KG	82.83	1068430.00		0.00
醋酸地塞米松	KG	154.35	1967120.00	50.00	641025.64
地塞米松	KG	3170.23	41283100.00		
地塞米松 (增)	KG	45.59	622170.00		
醋酸氟轻松	KG	152.00	3888890.00		
氯氟舒松	KG	13.00	333330.00		
醋酸泼尼松	KG	1100.00	3290600.00	100.00	239316.24
倍他米松	KG	1577.00	27539220.00		
曲安缩松	KG	112.70	1573850.00		
曲安缩松Z	KG	2.00	28380.00		
去氢可的松	KG	5645.60	18130780.00		
去氢可的松	KG	320.00	1197010.00		
氟轻松	KG	81.14	2441760.00		
氢化泼尼松	KG	6124.20	24601430.00		
氢化泼尼松 (增)	KG	275.50	1295090.00		
醋酸氢化可的松	KG	2066.33	8300630.00		
醋氢可 (增)	KG	447.00	1811280.00		
氢化可的松	KG	710.00	2730770.00		
曲安西龙	KG	12.10	186160.00		
六甲基泼尼松龙	KG	144.73	2801040.00		
六甲琥珀酸脂	KG	2.00	41030.00		
合 计		22929.70	154055304.45	1132.20	13686324.79

		对郑州市新郑制药股份有限公司的销售		对天津药业涟水有限公司的销售	
		数量	金额	数量	金额
地塞米松磷酸钠	KG	1266.13	16836709.40	1480.78	19337606.84
醋酸地塞米松	KG	25.00	320512.82	5.00	64102.56
醋酸泼尼松	KG	400.00	965811.97		
合 计		1766.13	18433974.36	1485.78	19401709.40

（五）本次募股资金的运用涉及的关联交易

根据目前的安排，本次募股资金的运用不涉及关联交易。

三、避免同业竞争和规范关联交易的制度安排

1、股东的承诺

本公司控股股东天津药业集团有限公司在《天津药业集团有限公司承诺函》中郑重承诺：天津药业集团有限公司目前从事皮质激素软膏制剂；胶囊、中成药及化学原料药的生产，不生产与股份公司所生产的产品相同的产品，目前不存在同业竞争的问题。在作为股份公司的第一大股东期间，不会在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其他权益）直接或间接参与任何与股份公司构成竞争的任何业务或活动，亦不生产任何与股份公司产品相同或相似或可以取代股份公司产品的产品。

本公司之并行子公司均已作出承诺，在作为天津药业的控股子公司及全资子公司期间，将在项目的选择和投资方向的确定方面，避免与股份公司已进行建设和拟投资兴建项目相同或相近，不与股份公司发生同业竞争的情形。

2、公司章程对规范关联交易的安排

本公司《公司章程》在第七十二条、第八十三条中明确规定了关联股东、董事对关联事项表决的回避政策。

（1）《公司章程》在第七十二条规定，“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。如有特殊情况关联股东无法回避的，公司在征得有关部门的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议公告中作出详细说明。”

（2）《公司章程》在第八十三条规定，“董事个人或者其所任职的其他企业直接或者间接与公司已有的或者计划中的合同、交易、安排有关联关系时（聘任合同除外），不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准同意，均应当尽快向董事会披露其关联关系的性质和程度。除非有关联关系的董事按照本条前款的要求向董事会作了披露，并且董事会在不将其计入法定人数，该董事亦未参加表决的会议上批准了该事项，公司有权撤销该合同、交易或者安排，但在对方是善意第三人的情

况下除外。”

3、保护中小股东利益的其他安排

为了避免和消除可能出现的控股股东利用其控股地位在有关商业交易中影响本公司从而作出对控股股东有利但可能会损害中小股东利益的情况，保证对股份公司及中小股东利益的不受侵犯，除前述安排外，本公司还采取以下措施：

(1) 在招股说明书中对目前已经存在的关联交易和有关的合同、协议进行充分的披露。

(2) 为减少与控股股东的直接关联交易，本公司与天津药业共同出资组建了天津市天发药业进出口有限公司并与其签订了《协议书》，进口化工原料和出口原料药，价格按公平公开公正的原则根据市场情况确定。

(3) 本公司拟利用募股资金建设化工原料回收项目，将避免与天津药业在回收处理股份公司生产过程中的下角料及废液方面的关联交易。

四、主承销商和发行人律师的意见

南方证券有限公司就本公司对关联交易的处理及措施的有效性出具了专项意见：天津天药药业股份有限公司真实披露了存在的关联关系和关联交易，并采取了减少关联交易的措施，已发生的和正在进行的关联交易严格履行了其公司章程的规定，决策程序合法有效，其定价公开、公平，未发现损害天津天药药业股份有限公司及中小股东利益的情况。

北京市观韬律师事务所在观证意字第(2000)21号“关于天津天药药业股份有限公司2000年度A股发行、上市的法律意见书”及观意字(2001)第020号“补充法律意见书”中进行了说明：“本所律师经审查，未发现上述关联交易存在损害股份公司及其股东利益的内容，上述关联交易受到股份公司《章程》及有关合同等法律文件的约束，是合法有效的。股份公司在《章程》中明确规定了关联交易公允决策的程序。”

第八节 发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事会成员

师春生先生，中国国籍，60岁，大学学历，正高级工程师。1968年9月参加工作。历任天津市生物化学制药厂副厂长，天津市制药工业公司副经理，天津制药厂厂长，天津药业公司经理，天津药业有限公司董事长。现任天津药业集团有限公司总经理，本公司董事长。曾获全国第八届“金球奖”企业经营者、全国五一劳动奖章，全国劳动模范，享受国务院特殊津贴专家，为第九届全国人大代表。年薪119988元（未从本公司领取）。

郝于田先生，中国国籍，51岁，大专学历，经济师。1969年7月参加工作。曾任天津制药厂一车间主任，天津制药厂党委副书记，天津药业公司副经理，天津药业有限公司总经理。现任本公司董事。年薪119988元（未从本公司领取）。

刘登岗先生，中国国籍，51岁，中专学历，工程师。1969年7月参加工作。曾任天津制药厂销售科副科长，天津药业公司供销经理部原料药科科长、销售处副处长、总经理助理，天津药业有限公司副总经理兼销售公司经理，美国大圣贸易技术开发有限公司总经理。现任本公司董事兼总经理。年薪119988元。

杨风翹先生，中国国籍，49岁，大专学历，助理工程师。1970年4月参加工作。曾任天津药业公司行政处副处长，天津药业公司104车间主任、102车间主任，天津药业有限公司经理助理兼一分厂厂长，天津药业有限公司副总经理兼生产制造部、工程部部长。现任本公司董事兼副总经理。年薪100620元。

陈钊女士，中国国籍，55岁，大专学历，高级会计师。1964年9月参加工作。曾任天津制药厂财务科副科长、科长，天津药业公司财务科科长、财务处副处长、副总会计师、总会计师，天津药业有限公司总会计师。现任本公司董事兼总会计师。年薪88116元。

卢彦昌先生，中国国籍，35岁，硕士学位，正高级工程师。1989年6月参加工作。曾任天津药业公司研究所所长助理兼室主任、副所长、所长，天津药业公司经理助理兼研究所所长，天津药业有限公司总工程师兼技术开发部部长。现任本公司董事兼总工程师，享受国务院特殊津贴专家，全国制药行业劳动模范。年薪88116元。

刘幼芝女士，中国国籍，46岁，大专学历，高级政工师。1970年9月参加工作。曾任天津市制药工业公司团委书记，天津市健民制药厂党总支副书记、工会主席，天津药业有限公司工会副主席。现任本公司董事。年薪36948元。

二、监事会成员

李立群先生，中国国籍，40岁，大专学历，政工师。1979年3月参加工作。曾任天津制药厂团委组织部干事，中共天津药业有限公司党委组织部副部长、101车间主任兼党支部书记。现任本公司监事会主席。年薪69598元。

高宝燕女士，中国国籍，51岁，中专学历，高级政工师。1969年9月参加工作。曾任天津制药厂政工科科长、团委书记、劳资科科长、劳动人事科副科长、一车间书记，天津药业有限公司人事科科长、中共天津药业有限公司党委组织部部长、党委副书记兼纪委书记。现任本公司监事。年薪87996元（未从本公司领取）。

胡其志先生，中国国籍，51岁，大学学历，高级工程师。1965年参加工作。曾任天津市计算机公司国外事务部部长，天津市电子仪表联合进出口公司副总经理，香港津联电子仪表有限公司董事、副总经理，天津市新技术产业园区园区进出口公司总经理、总公司副总经理等职。现任本公司监事、天津市新技术产业园区园区进出口公司董事长。月薪3400元（未从本公司领取）。

高如艳女士，中国国籍，28岁，大学学历，会计师（中国注册会计师）。1994年7月参加工作。曾任天津药业有限公司财务部主任科员。现任本公司监事。年薪37632元。

王晓东先生，中国国籍，32岁，大学在学。1986年9月参加工作。曾就职于天津药业有限公司。现任本公司监事，天津市劳动模范。年薪34044元。

三、其他高级管理人员

张鹏先生，中国国籍，52岁，大专学历，工程师。1968年9月参加工作。曾任天津制药厂办公室主任、二车间主任、动力设备科科长，天津药业公司经理助理兼行政处处长、副经理，天津药业有限公司副总经理兼总务部部长。现任本公司副总经理。年薪88116元。

王喆先生，中国国籍，32岁，博士学位。1997年7月参加工作。曾在天津药业有限公司博士后科研工作站工作。现任本公司董事会秘书、总经理助理。年薪34044元。

四、核心技术人员

卢彦昌，本公司董事（简历同上），1998年，完成了“以溴代碘”的新工艺研制工作。1992年，主持开发醋酸氢化可的松的新工艺的研究工作并推向生产，以独特的工艺技术在国内独树一帜。1997年，主持开发了“地塞米松系列产品的新工艺”的研究，新工艺技术达到了国际先进水平，荣获国家科技进步二等奖。

夏庆女士，中国国籍，31岁，硕士研究生，工程师，毕业于南开大学。1999年

10 月至今从事皮质激素类药物杂质分析的研究工作，在成品杂质分离鉴定方面有较高的专业技术水平。年薪 28020 元。

李媛女士，中国国籍，36 岁，硕士研究生，高级工程师，毕业于南开大学。1989 年至 1998 年在合成材料研究所工作，1998 年 9 月至今在我公司从事皮质激素国家级二类新药的开发研究工作。年薪 30384 元。

王淑丽女士，中国国籍，27 岁，硕士研究生，工程师，毕业于天津大学。1999 年 3 月至今从事皮质激素国家级二类新药的开发研究工作。年薪 28644 元。

廖秉琦先生，中国国籍，59 岁，高级工程师，曾任技术处副处长、质控部副部长，现任总工程师办公室副主任。目前从事皮质激素的科研开发的管理工作 1980 年，从事丙酸倍氯米松合成新工艺的研究，荣获天津市科研成果一等奖。1983 年，氯氟舒松新工艺的研究，荣获天津市科研成果二等奖。1984 年，与杨嘉龄同志合作，在我国第一个研制成功皮质激素外用药“洗剂型—乐肤液”。年薪 31584 元。

张宝文女士，中国国籍，33 岁，大本生，高级工程师，1996 年 2 月任技术开发部生物工程实验室主任，1997 年任技术开发部党支部副书记，1999 年至今任技术开发部党支部副书记兼副部长。目前从事皮质激素类药物的开发研制工作，参与甲泼尼龙原料药及其制剂的研究与生产。主持甾体激素合成中的微生物转化新工艺的研究，通过了由市科委组织的专家技术鉴定。年薪 32280 元。

李静女士，中国国籍，28 岁，大本生，工程师，1993 年至 1998 年任技术开发部副科长，1998 年至 1999 年任技术开发部办公室主任，1999 年至今任技术开发部副部长。目前主持皮质激素类药物的开发研制工作、新产品的质量分析、鉴定研究工作并主持新产品的报批工作。年薪 33012 元。

袁长东先生，中国国籍，47 岁，大专生，高级工程师，1988 年曾任车间副主任，1990 年至 1998 年任技术开发部合成室主任，1999 年至今任技术开发部正部级开发人员。目前从事皮质激素类药物的开发研制工作 1994 年，“氢化泼尼松新工艺”荣获天津市科技成果一等奖。1995 年，“含氟皮质激素生物脱氢及化学合成新工艺”荣获国家科技进步二等奖。1997 年，“地塞米松系列产品的新工艺”的研究，新工艺技术达到了国际先进水平，荣获国家科技进步二等奖。年薪 37236 元。

王福军先生，中国国籍，33 岁，大本生，高级工程师，1990 年 7 月至 1993 年 3 月任车间主任助理，1993 年 3 月至 1999 年 2 月任车间技术主任，1999 年至今任质控部部长、主任助理。目前从事皮质激素类药物的开发研制及其质量分析研究工作，主持倍他米松工艺的改造，荣获天津市质量攻关二等奖，获得公司重奖。1998 年被评为天津市医药集团科技明星。年薪 43308 元。

陈权先生，中国国籍，31 岁，大本生，工程师，1992 年 6 月任车间主任助理，

1993年3月任车间副主任，1997年9月任技术开发部副部级开发员，1998年4月至今任质控部副部长。目前从事皮质激素类药物的开发研制和工艺技术管理工作，参与地塞米松工艺改进，提高地塞米松磷酸钠、游离地塞米松的收率指标和质量标准。1996年，荣获天津市经委质量攻关一等奖。年薪39900元。

邵俊峰先生，中国国籍，30岁，大本生，工程师，1993年至1997年任车间工艺员，1997年至今任车间技术主任。目前从事皮质激素类药物的开发和成果转化工作，主持杆菌肽转盐的实验工作和菌种选育工作，使发酵单位达到700以上。主持霉菌发酵工艺改进工作并推向生产，获得公司重奖。年薪33708元。

赵一兵先生，中国国籍，32岁，大本生，高级工程师，1990年7月1997年7月任车间主任助理，1997年7月至今任车间技术主任。目前从事皮质激素类药物的开发和成果转化工作，对泼尼松产品进行了工艺改进，提高了收率指标和产品质量，获得公司重奖。年薪34512元。

高占元先生，中国国籍，31岁，大本生，工程师，1995年1月任车间主任助理，1996年3月任车间副主任，1999年12月任车间主任。目前从事皮质激素类药物的开发和成果转化工作，主持中间体“氟脱溴工艺”改进工作，提高了中间体的收率和质量，达到了历史最好水平，获得了公司重奖。年薪34044元。

纪传勇先生，中国国籍，29岁，大本生，工程师，1993年7月至1997年任车间主任助理，1998年8月至今任车间技术主任。目前从事皮质激素类药物的开发和成果转化工作，对地塞米松系列产品扩大生产和提高产品质量进行了研究工作，取得了显著成绩，获得了公司重奖。年薪36024元。

朱向前先生，中国国籍，36岁，博士，副研究员，1984年至1987年曾任兴隆化肥厂车间主任，1987年至1990年于河北工学院攻读硕士，1990年至1994年留校任讲师，1994年至1997年天津大学攻读博士，1997年至2000年南开大学做博士后，2000年至今在我公司任研究员。目前从事皮质激素类药物的开发研究工作，主持泼尼松新工艺的研究，此项工作正在进行当中。年薪60000元。

朱彭龄先生，中国国籍，60岁，硕士，教授，1965年至2000年任兰州大学讲师、教授，1980年至1982年在美国Northeastern University做访问学者，1991年至1992年任Supelco Inc.技术顾问，1994年至1997年美国LC Resources公司做访问学者，2001年受聘我公司从事皮质激素类药物的质量开发研究工作。曾发表论文30余篇，获得专利一项。1978年，获全国科学大会奖。1991年，获甘肃省优秀图书一等奖。1992年，荣获国家科委科技进步三等奖。年薪60000元。

本公司上述人员及其家属、关联人士在发行前未持本公司及关联企业的股份。

第九节 公司治理结构

天津天药药业股份有限公司创立大会于 1999 年 11 月 29 日召开，股份公司的股东由 5 名发起人组成，按照《公司法》等法律法规的要求，审议通过了天津天药药业股份有限公司筹办情况的报告、天津天药药业股份有限公司章程、发起人用于抵作股款财产作价的报告、设立天津天药药业股份有限公司的议案、天津天药药业股份有限公司设立费用的报告，选举了公司第一届董事会成员 7 名、第一届监事会成员 5 名（职工监事 2 名）。召开了第一界董事会，选举了董事长，聘任了董事会秘书，公司总经理，副总经理 2 名，总会计师、总工程师各一名。召开了第一界监事会，选举了监事会主席。董事会制订了股东大会、董事会的议事规则，监事会制定了监事会议事规则，初步建立起符合股份公司上市要求的公司治理结构。

股份公司成立后，依据《公司法》、《公司章程》等有关法律法规的要求，不断完善健全公司的组织结构。

一、关于公司股东、股东大会

按照《公司章程》的规定，公司股东为依法持有公司股份的人，主要享有依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；参加或者委派股东代理人参加股东会议；依照其所持有的股份份额行使表决权；对公司的经营行为进行监督，提出建议或者质询；依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；依照法律、公司章程的规定获得有关信息（包括公司章程、本人持股资料、股东大会会议记录等）；公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配等权利。

同时股东必须承担的义务有：遵守公司章程；依其所认购的股份和入股方式缴纳股金除法律、法规规定的情形外不得退股；法律、行政法规及公司章程规定应当承担的其他义务。

《公司章程》规定股东大会是公司的权力机构，依法行使决定公司经营方针和投资计划；选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项；选举和更换由股东代表出任的监事，决定有关监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散和清算等事项作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议代表公司发行在外有表决权股份总数的百分之五以上的股东的提案等《公司法》规定的权利。

自股份公司成立以来，董事会已提议召开了 4 次股东大会（临时股东大会），对《公司章程》的修订、重大生产、投资和财务决策、发行授权、募集资金投向、股利分配等作出决议。

二、关于公司董事会

本公司董事会由 7 名成员组成，其中设董事长 1 名。

按照公司章程规定，董事应为自然人，董事无需持有公司股份；《公司法》第 57 条、第 58 条规定的情形以及被中国证监会确定为市场禁入者，并且禁入尚未解除的人员，不得担任公司的董事；董事由股东大会选举或更换，任期三年。董事任期届满，可连选连任。董事在任期届满以前，股东大会不得无故解除其职务；董事任期从股东大会决议通过之日起计算，至本届董事会任期届满时为止。

公司设董事会，对股东大会负责，负责召集股东大会，并向大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、回购本公司股票或者合并、分立和解散方案；在股东大会授权范围内，决定公司的风险投资、资产抵押及其他担保事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司经理、董事会秘书；根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制订公司的基本管理制度；制订公司章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作等《公司法》规定的职权。

自股份公司成立以来，董事会根据制定的董事会议事规则召开董事会 7 次，对公司生产经营方案、管理人员任命、高管人员及核心技术人员的奖励措施、财务会计处理、股东大会授权内的对外投资、公司内部管理制度等作出了决定，确保了董事会的工作效率和科学决策。

三、关于监事会

公司设监事会，监事会由五名监事组成，设监事会主席一名。监事会主席不能履行职权时，由该主席指定一名监事代行其职权。

公司监事会有权检查公司的财务；对董事、经理和其他高级管理人员执行公司职务时违反法律、法规或者章程的行为进行监督；当董事、经理和其他高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求其予以纠正，必要时向股东大会或国家有关主管机关报告；监事会有权提议召开临时股东大会、列席董事会会议，并拥有公司章程规定或股东大会授予的其他职权。

监事会行使职权时，必要时可以聘请律师事务所、会计师事务所等专业性机构给予帮助，由此发生的费用由公司承担。

监事会每年至少召开一次会议。会议通知应当在会议召开十日以前书面送达全体监事。

四、高级管理人员的选择、考评、激励和约束机制

公司为加强领导班子思想、作风、组织建设，坚持和完善领导干部激励、监督、约束机制，公司董事会、监事会及职工代表大会每年对高管人员及公司领导班子进行一次民主评议政绩考核工作。

每位高管人员要进行书面述职，主管部门组织公司中层干部、专业技术人员代表和职工代表参加述职大会。全体到会人员无记名填写领导班子、领导干部民主测评表。主管部门组织专门人员按照测评得分计算方法计算出每位高管人员得分。根据得分情况分出优秀、称职和不称职。

召开小型座谈会广泛听取各方面代表对高管人员评价意见。对经考核不称职的高管人员，按照高管人员管理权限进行调整。对公司高管人员实行年薪制。

高管人员廉洁从政，实行廉政建设责任制，经常分析维护民主集中制，执行纪律情况，严格要求，严格管理，严格监督，堵塞漏洞，定期对照检查。做到自查，自纠，并接受员工监督。凡违反廉政建设责任制有关内容的一律按中共中央、国务院《关于实行党风廉政建设责任制的规定》有关责任追究条款，给予相应的组织处理或纪律处分。

对公司后备干部进行培养锻炼，符合高管人员条件的进入高管人员职务“助理”，再进一步培养，确实符合条件的经过总经理向董事会提议按规定程序进入高管职务。

五、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员履行诚信义务的限制性规定

为保证本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员履行诚信义务，本公司依据《档案法》、《保密法》、《公司法》、《证券法》等法律、法规的有关规定，通过公司管理制度、聘任合同和保密协议对上述人员的诚信义务进行了规定，并在公司章程中进行规定。

本公司董事应当遵守法律、法规和公司章程的规定，忠实履行职责，维护公司利益。当其自身的利益与公司股东的利益相冲突时，应当以公司和股东的最大利益为行为准则，并保证：在其职责范围内行使权利，不得越权；除经公司章程规定或者股东大会在知情的情况下批准，不得同本公司订立合同或者进行交易；不得利用内幕信息为自己或他人谋取利益；不得自营或者为他人经营与公司同类的营业或

者从事损害本公司利益的活动；不得利用职权收受贿赂或者其他非法收入，不得侵占公司的财产；不得挪用资金或者将公司资金借贷给他人；不得利用职务便利为自己或他人侵占或者接受本应属于公司的商业机会；未经股东大会在知情的情况下批准，不得接受与公司交易有关的佣金；不得将公司资产以其个人名义或者以其他个人名义开立帐户储存；不得以公司资产为本公司的股东或者其他个人债务提供担保；未经股东大会在知情的情况下同意，不得泄漏在任职期间所获得的涉及本公司的机密信息，但在法律有规定、公众利益有要求、该董事本身的合法利益有要求的情形下，可以向法院或者其他政府主管机关披露该信息。

董事应当谨慎、认真、勤勉地行使公司所赋予的权利，以保证：公司的商业行为符合国家的法律、行政法规以及国家各项经济政策的要求，商业活动不超过营业执照规定的业务范围；公平对待所有股东；认真阅读公司的各项商务、财务报告，及时了解公司业务经营管理状况；亲自行使被合法赋予的公司管理处置权，不得受他人操纵；非经法律、行政法规允许或者得到股东大会在知情的情况下批准，不得将其处置权转授他人行使；接受监事会对其履行职责的合法监督和合理建议。

未经公司章程规定或者董事会的合法授权，任何董事不得以个人名义代表公司或者董事会行事。董事以其个人名义行事时，在第三方会合理地认为该董事在代表公司或者董事会行事的情况下，该董事应当事先声明其立场和身份。

董事个人或者其所任职的其他企业直接或者间接与公司已有的或者计划中的合同、交易、安排有关联关系时（聘任合同除外），不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准同意，均应当尽快向董事会披露其关联关系的性质和程度。除非有关关联关系的董事按照本条前款的要求向董事会作了披露，并且董事会在不将其计入法定人数，该董事亦未参加表决的会议上批准了该事项，公司有权撤销该合同、交易或者安排，但在对方是善意第三人的情况下除外。

如果公司董事在公司首次考虑订立有关合同、交易、安排前以书面形式通知董事会，声明由于通知所列的内容，公司日后达成的合同、交易、安排与其有利益关系，则在通知阐明的范围内，有关董事视为做了前条所规定的披露。

董事连续二次未能亲自出席，也不委托其他董事出席董事会会议，视为不能履行职责，董事会应当建议股东大会予以撤换。

董事可以在任期届满以前提出辞职。董事辞职应当向董事会提交书面辞职报告。如因董事的辞职导致公司董事会低于法定最低人数时，该董事的辞职报告应当在下任董事填补因其辞职产生的缺额后方能生效。余任董事会应当尽快召集临时股东大会，选举董事填补因董事辞职产生的空缺。在股东大会未就董事选举作出决议以前，该提出辞职的董事以及余任董事会的职权应当受到合理的限制。

董事提出辞职或者任期届满，其对公司和股东负有的义务在其辞职报告尚未生效或者生效后的合理期间内，以及任期结束后的合理期间内并不当然解除，其对公司商业秘密保密的义务在其任职结束后仍然有效，直至该秘密成为公开信息。其他义务的持续期间应当根据公平的原则决定，视事件发生与离任之间时间的长短，以及与公司关系在何种情况和条件下结束而定。任职尚未结束的董事，对因其擅自离职使公司造成的损失，应当承担赔偿责任。

公司不以任何形式为董事纳税。

有关董事义务的规定，适用于公司监事、经理和其他高级管理人员。

公司设经理一名，由董事会聘任或解聘。经理可以在任期届满以前提出辞职。有关经理辞职的具体程序和办法由经理与公司之间的劳务合同规定。公司经理应当遵守法律、行政法规和公司章程的规定，履行诚信和勤勉的义务。

监事应当遵守法律、行政法规和公司章程的规定，履行诚信和勤勉的义务。

六、公司重大生产经营、重大投资及重要财务决策程序和规则

股东大会是公司的权力机构，依法行使决定公司经营方针和投资计划、审议批准公司的年度财务预算方案决算方案。

按照公司《章程》第九十七条的规定，为确保董事会的工作效率和科学决策，公司董事会制定了董事会议事规则。在该规则和公司《章程》第九十八条中都规定，授权董事会决定5000万元人民币(含本数)以内长期投资与资产经营项目，以及3000万元人民币(含本数)以内担保事项，董事会应当建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家专业人员进行评审，并报股东大会批准。为督促董事在决策中，尽勤勉尽责之责任，公司《章程》第一百一十二条规定，董事应当在董事会决议签字并对董事会的决议承担责任。董事会决议违反法律、法规或者章程，致使公司遭受损失的，参与决议的董事对公司负赔偿责任。

七、公司管理层评价及本公司律师意见

本公司管理层认为，本公司建立的内部控制制度保证了业务活动的有效进行，保护了资产的安全和完整，能够防止并及时发现、纠正错误和舞弊，保证本公司会计资料的真实、合法、完整，促进了本公司经营效率的提高和经营目标的实现，达到了完整性、合理性、有效性的要求。

本公司律师认为：股份公司设有股东大会、董事会及监事会，具有健全的组织机构。股份公司具有健全的股东大会、董事会、监事会议事规则，该议事规则符合相关法律、法规和规范性文件的规定。股份公司历次股东大会、董事会、监事会的召开程序、决议内容及签署是合法、合规、真实、有效的。股东大会、董事会历次

授权和重大决策等行为是合法、合规、真实、有效的。

第十节 财务会计信息

以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的会计报表。本节的财务会计数据及有关的分析说明反映了公司过往三年的经审计的会计报表及有关附注的重要内容。

一、会计报表编制基准及注册会计师意见

（一）本公司会计报表编制基准

公司会计报表含改制设立前与改制设立后两个期间的会计报表。

1、改制设立前，即1998年1月1日至1999年11月30日的会计报表是以主发起人天津药业集团有限公司的会计报表为基础，以改制方案确定的公司架构为前提，并假设会计主体在报告期初已经存在且持续经营，根据改制方案，将与皮质激素类等原料药生产相关的资产、负债和损益进行剥离，按《股份有限公司会计制度》作适当调整后编制而成。

2、改制设立后，即1999年12月1日至2000年12月31日期间，公司已独立运行，会计报表是按《股份有限公司会计制度》及有关规定编制而成的。

（二）注册会计师意见

本公司委托天津五洲联合合伙会计师事务所对本公司1998年12月31日、1999年12月31日及2000年12月31日的资产负债表，1998年度、1999年度、2000年度的利润表及利润分配表和2000年度的现金流量表进行了审计，该所认为上述会计报表符合《企业会计准则》和《股份有限公司会计制度》的有关规定，在所有重大方面公允地反映了公司1998年12月31日、1999年12月31日、2000年12月31日的财务状况和1998年度、1999年度、2000年度的经营成果以及2000年度的现金流量，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则，并出具了标准无保留意见的审计报告（见招股说明书附录一）。

（三）财务资料来源

本公司计算经营业绩特别是连续计算不同主体经营业绩的充分财务资料来源如下：

1、公司改制设立前的财务资料来源是以发行人主发起人天津药业集团有限公司的会计报表为基础，以改制方案确定的公司架构为前提，并假设会计主体在报告期初已经存在且持续经营，根据改制方案，将与皮质激素类等原料药生产相关的资产、负债和损益进行剥离，按《股份有限公司会计制度》作适当调整后编制而成。

（1）剥离的原则

天津药业集团有限公司原主要经营两大类产品——皮质激素类和心脑血管类化学原料药产品(以下简称原料药)和制剂类成品药产品。上述两类产品在生产场地、生产设备、生产人员、所需原材料、所产产成品以及生产管理等方面存在着明显的区分,经销方式和购买产品的客户群也截然不同。根据公司改制方案,将与原料药生产销售有关的资产、负债、收入、成本、费用等划归拟改制企业(即本公司),与制剂类成品药生产销售有关的资产、负债、收入、成本、费用等以及非经营性资产不划归本公司。

上述剥离遵循了配比原则,剥离后公司拥有生产原料药产品全部的生产系统、辅助生产系统和配套设施以及生产技术,并拥有独立的供销系统。

(2) 剥离的方法

资产

流动资产:将与原料药生产、销售相关的货币资金、应收帐款、其他应收款、预付帐款等划归本公司,其中三年以上的应收帐款不划归本公司。将与原料药生产销售相关的原材料、在产品、产成品等存货全部划归本公司。

固定资产、在建工程:将建立独立完整的原料药供产销系统所必需的房屋建筑物、通用设备、专用设备、运输设备、其他设备划归本公司。

无形资产和其他资产:生产原料药产品所需的无形资产划归本公司,属于递延性费用支出的其他资产不划归本公司。

负债

流动负债:将因原料药生产经营产生的应付帐款划归本公司,并取得了债务转移协议;应付工资、应付福利费根据工资费用的划分比例分帐;应交税金、其他应交款中因原料药销售发生的应交税款和附加费用划归本公司;预提费用中与原料药生产经营相关并按权责发生制应予预提的费用划归本公司;划归到本公司的短期借款均为购买生产原料药所需原材料的借款,借款转入本公司时已征得贷款银行同意,并取得银行出具的贷款分割证明。

长期负债:长期借款中与原料药生产经营相关的中长期借款及原料药产品技改工程的借款划归本公司,借款转入本公司时已征得贷款银行同意,并取得银行出具的贷款分割证明。

所有者权益:按照上述划归本公司的资产总计扣除负债总计后得出。

收入

主营业务收入:依照经营业务的划分,将原料药产品销售收入划归到本公司。

其他业务收入:将由于原料药产品生产产生的废液的销售收入划归到本公司。

费用

主营业务成本：依照配比原则，将与原料药产品销售收入相配比的成本划归到本公司。

其他业务支出：依照配比原则，将与原料药废液销售收入相配比的成本、税金划归到本公司。

营业费用：能够辨明属于销售原料药产品发生的营业费用，按实际发生额划归本公司；不能分清产品归属的营业费用，按原料药销售收入占原企业总销售收入的比例划归本公司。

管理费用：能够辨明属于为组织管理原料药产品生产经营所发生的管理费用，按实际发生额划归本公司；离退休人员工资等能辨明不属于为组织管理原料药产品生产经营所发生的管理费用，不划归本公司；不能分清归属的管理费用，按原料药销售收入占原企业总销售收入的比例划归本公司。

财务费用：能够辨明归属于本公司的利息支出划归本公司；不能确认归属的利息支出和其他财务费用按原料药销售收入占原企业总销售收入的比例划归本公司。

利润

利润总额按照上述划归本公司的收入抵减费用后得出。按照公司应纳税所得额及实际享有的所得税率计算所得税，利润总额减所得税得出公司的净利润。

剥离前后六个会计要素的差异如下：(单位:万元)

	1999年1—11月			1998年度		
	原企业	本公司	差异	原企业	本公司	差异
资产	80352	39618	40733	49921	28992	20929
负债	39736	25738	13998	31987	20692	11295
所有者权益	40615	13880	26735	17934	8300	9634
收入	55472	45481	9991	38821	33474	5347
费用:成本	36158	32764	3394	27825	27253	572
费用:期间费用	10307	6517	3791	7782	4763	3019
利润总额	9747	6067	3680	3010	1454	1556

2、改制设立后的财务资料来源于公司独立核算并经审计的会计报表和相关会计资料,会计报表是按《股份有限公司会计制度》及有关规定编制而成的。

二、简要会计报表

1、近三年的简要利润表

单位：人民币元

项目	2000年度	1999年度	1998年度
一、 主营业务收入	496,022,238.89	488,774,021.85	334,735,958.36
主营业务成本	363,975,140.50	353,702,692.27	272,527,414.14
二、 主营业务利润	129,337,369.44	131,721,875.25	60,942,730.93
营业费用	1,394,541.78	7,293,493.03	5,031,218.26
管理费用	42,877,475.06	48,436,370.02	26,066,250.13
财务费用	9,688,792.37	14,648,599.50	16,530,969.79
三、 营业利润	77,288,879.39	62,920,087.27	14,583,989.61
四、 利润总额	77,765,093.71	62,965,385.74	14,535,643.06
五、 净利润	65,583,454.97	53,379,772.97	12,355,296.60

2、公司设立后的简要资产负债表

单位：人民币元

	2000年12月31日	1999年12月31日
流动资产：	268,141,285.35	198,897,423.31
其中：货币资金	27,765,659.26	5,548,285.91
应收票据	730,000.00	1,400,000.00
应收帐款	32,080,638.50	33,930,946.97
其他应收款	54,093,603.25	14,010,465.56
存 货	147,130,995.23	137,393,121.10
长期投资	2,845,442.22	-
固定资产	209,256,552.99	188,054,144.48
无形资产及其他资产	22,533,348.19	23,819,833.33
资产总计	502,776,628.75	410,771,401.12
负债合计	291,030,936.00	264,609,163.34
流动负债：	250,979,935.95	181,301,163.34
其中：短期借款	205,000,000.00	130,000,000.00
应付帐款	35,238,254.00	40,541,047.72
其他应付款	2,056,828.71	2,632,867.35
长期负债	40,051,000.05	83,308,000.00
股东权益合计	211,745,692.75	146,162,237.78
负债及股东权益总计	502,776,628.75	410,771,401.12

3、近一年的简要现金流量表

单位：人民币元

项目	金额
一、 经营活动产生的现金流量：	41064211.70
现金流入小计	555868944.56
现金流出小计	514804732.86
二、 投资活动产生的现金流量：	-38358045.98
现金流入小计	19802626.29
现金流出小计	58160672.27
三、 筹资活动产生的现金流量：	19511207.63
现金流入小计	345000000.00
现金流出小计	325488792.37
四、 汇率变动对现金的影响	
五、 现金及现金等价物净增加额	22217373.35

三、公司报告期利润情况及分析

单位：人民币万元

	1998年	1999年	1999年较1998年 年增长率	2000年	2000年较1999年 年增长率
主营业务收入	33474	48877	46%	49602	1.48%
主营业务成本	27253	35370	30%	36398	2.91%
主营业务利润	6094	13172	116%	12934	-2%
营业利润	1458	6292	332%	7729	23%

利润总额	1454	6297	330%	7777	24%
净利润	1236	5338	332%	6558	23%

1、销售收入总额和利润总额的变动趋势及原因分析如下：1999 年公司的主营业务收入增长 46%，净利润增长 3.32 倍，主要来自于本公司主导产品地塞米松系列产品销售的增长。

1999 年，本公司科研开发项目“地塞米松系列产品新工艺”项目（该项目获国家科技进步二等奖）研制成功并投入生产，使该系列产品的成本降低 40%以上，从而迫使该系列产品的的主要竞争对手——法国罗素公司退出中国市场。本公司地塞米松产品在市场上供不应求，销量大幅度提高，国内市场占有率从 60%提高到 90%以上。本公司进一步扩大该系列产品的出口，使公司产品将中国以外的亚洲市场的占有率从 25%提高到 50%。由于地塞米松系列产品的生产规模扩大和产品成本的降低，本公司 1999 年的主营业务收入、主营业务利润出现大幅增长。

2000 年公司主要产品继续保持了既有的市场优势地位，主营业务收入与主营业务利润和上年基本持平。2000 年净利润增长 23%主要源于期间费用的降低，这一方面是由于公司采取了系列措施使经营费用、财务费用有所下降，另一方面由于对 1999 年 1-11 月期间费用进行模拟剥离时，不能分清产品归属的期间费用按照划归改制企业（本公司）的主营业务收入占原企业主营业务收入比例剥离，而 2000 年期间费用为实际发生额，年度间期间费用的核算口径不同，模拟期剥离的期间费用高于 2000 年实际负担额。

2、本公司业务收入构成如下：

产品项目	2000 年度	1999 年度	1998 年度
皮质激素类原料药	490,650,250.31	488,744,021.85	334,709,430.57
心血管类原料药	5,371,988.58		26,527.79
合计	496,022,238.89	488,774,021.85	334,735,958.36

3、报告期内本公司无非经常性损益；投资收益来自于被投资企业经营利润，且金额较小。

4、由于原企业和本公司历年均为高新技术企业，按照天津市财政局“财企一（1997）40 号文”的规定，2000 年 7 月 31 日以前（包括 1998 年至 1999 年 11 月模拟期间）公司按 33%交纳所得税，财政返还 18%，实际税负为 15%。2000 年 8 月公司迁入天津新技术产业园区，由于公司是高新技术企业，根据国发[1991]12 号文件，财政部、国家税务总局财税字（94）001 号文件，本公司自 2000 年 8 月 1 日起按 15%的税率缴纳所得税。

四、公司最近一期末（2000 年末）财务报表中主要资产情况

1、公司 2000 年末财务报表中主要固定资产情况

经天津五洲联合合伙会计师事务所审计，截至2000年12月31日本公司固定资产情况如下：

固定资产类别	固定资产原值	累积折旧	固定资产净值
房屋及建筑物	111,400,836.77	27,299,048.58	84,101,788.19
专用设备	74,086,694.50	18,682,139.44	55,404,555.06
通用设备	33,385,491.39	10,292,951.32	23,092,540.07
仪器仪表	15,591,962.00	7,399,753.92	8,192,208.08
电器	36,219,165.32	14,600,249.33	21,618,915.99
运输设备	2,519,521.42	951,354.39	1,568,167.03
其他	9,511,157.63	2,817,190.76	6,693,966.87
合计	282,714,829.03	82,042,687.74	200,672,141.29

固定资产折旧采用平均年限法。固定资产的分类、计提折旧年限、折旧率、残值率如下：

固定资产类别	折旧年限	预计残值	年折旧率
房屋建筑物	20-45	4%	4.8%-2.13%
通用设备	12-18	4%	8%-5.33%
运输设备	10	4%	9.6%
专用设备	14	4%	6.86%
其他设备	8	4%	12%

2、公司2000年末财务报表中长期投资情况

被投资单位名称	投资期限	初始投资额	占被投资单位注册资本比例	期末投资额
天津市天发药业进出口公司	2000.6.1	2,000,000.00	40%	2,469,014.67
天津市天药运输有限公司	2000.10.18	377,646.00	20.01%	376,427.55
合计		2,377,646.00		2,845,442.22

上述股权投资采用权益法核算，2000年末公司股权投资占净资产的比例为1.34%。

3、公司2000年末财务报表中无形资产情况

项目	取得方式	确定依据	摊销年限	原始金额	期末数	剩余摊销年限
专有技术	投资转入	评估值	10年	24,020,000.00	20,216,833.29	8.5年
计算机软件	外购	实际支出额	10年	1,302,093.20	1,269,540.86	10年
合计				25,322,093.20	21,486,374.15	

说明：专有技术系天津药业集团有限公司投入本公司的“含氟皮质激素类药物生物脱氢及化学合成新工艺”，该专有技术已经天津华夏会计师事务所在对天津药业集团有限公司投入本公司的净资产进行评估时予以估价。天津华夏会计师事务所对天津药业集团有限公司投入本公司的专有技术采用收益现值法进行评估：即首先根据该专有技术的研制、应用、完善、发展情况及技术特性、优点、历年所创经济效益指标等，分析其未来发展方向及保障体系，预测出专有技术的超额收益，再根据科技发展趋势、企业未来经营情况及该项技术的经济寿命，确定其受益期，选择折现率，最后通过计算得到其超额收益之现值，做为专有技术的评估值。评估结果经中华人民共和国财政部财评字[1999]530号审核确认。

本公司上述无形资产受益期无法确定，依据公司的会计政策，对无法确定受益

期的无形资产按 10 年平均摊销。

4、公司 2000 年末财务报表中有形资产净值为 479,103,489.71 元。

五、公司最近一期末（2000 年末）财务报表中主要债项

1、短期借款

借款类别	期末数
担保借款	205,000,000.00

说明：本公司于 2000 年 6 月 29 日与中国进出口银行签订 2 亿元短期借款合同，借款期限为一年，由天津药业集团有限公司提供担保。

2、长期借款

借款单位	金额	借款期限	年利率	借款条件
工行河东支行	4,600,000.00	1998.8--2001.8	5.94%	担保
工行河东支行	4,900,000.00	1999.1--2001.11	5.94%	担保
工行河东支行	25,000,000.00	2000.4--2003.4	5.94%	担保
合计	34,500,000.00			

说明：无逾期未偿还贷款

3、本公司无对内部人员和关联方的负债

4、公司已背书转让或贴现但至 2000 年 12 月 31 日尚未到期的银行承兑汇票共计 9,116,642.00 元。

5、报告期末本公司无其他承诺债项和或有债项

六、公司报告期各会计期末股东权益情况

股东权益：	2000-12-31	1999-12-31
股本	104,008,883.00	104,008,883.00
资本公积	40,347,655.79	40,347,655.79
盈余公积	10,288,943.00	270,854.85
其中：公益金	3,369,457.70	
未分配利润	57,100,210.96	1,534,844.14
股东权益合计	211,745,692.75	146,162,237.78

说明：依据公司 2000 年第二次股东大会决议，对 1999 年 12 月实现的税后利润 1,805,698.99 元提取 10%法定盈余公积 180,569.90 元，提取 5%公益金 90,284.95 元，提取 10%任意盈余公积 180,569.90 元。其中任意盈余公积在 2000 年补提。

依据公司章程规定，对 2000 年 1 至 12 月税后利润 65,583,454.97 元，提取 10%法定盈余公积 6,558,345.50 元，提取 5%公益金 3,279,172.75 元。

七、公司现金流量情况

2000 年公司现金流量情况如下：

经营活动产生的现金流量净额	41,064,211.70
---------------	---------------

投资活动产生的现金流量净额	-38,358,045.98
筹资活动产生的现金流量净额	19,511,207.63

说明：无不涉及现金收支的重大投资和筹资活动

八、公司报告期相关期后事项、重大关联交易、或有事项及其他重要事项

本公司报告期相关期后事项、重大关联交易、或有事项及其他重要事项请参看本本招股说明书附录（一）审计报告中公司财务报表附注之“五、关联方关系及其交易”、“六、或有事项”、“七、承诺事项”、“八、资产负债表日后事项”、“九、其他重要事项”。

九、资产评估

根据天津华夏会计师事务所津华夏评字[1999]第 27 号《资产评估报告书》，并经财政部财评字[1999]530 号文件确认，截至 1999 年 5 月 31 日，本公司总资产为 40,433.63 万元，总负债为 26,533.15 万元，净资产评估值为 13,880.48 万元，评估增值为 5,572.78 万元，增值率为 67.08%，本公司设立时进行了相应的财务调整。

以下摘自天津华夏会计师事务所津华夏评字[1999]第 27 号《资产评估报告书》

金额单位：万元

项 目	帐面净值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C	D = C - B	E = D / B × 100%
流动资产	20,685.94	20,854.90	19,793.45	-1,061.45	-5.09
固定资产	13,636.55	13,898.82	18,238.18	4,339.36	31.22
其中：房屋及建筑物	4,685.25	4,755.25	6,626.96	1,871.71	39.36
机器设备	7,333.09	7,538.90	9,822.78	2,283.88	30.29
在建工程	1,618.21	1,604.67	1,788.44	183.77	11.45
递延资产	121.44	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	0.00	0.00	2,402.00	2,402.00	100.00
资产总计	34,443.93	34753.72	40,433.63	5,679.91	16.34
流动负债	17,706.23	18,016.02	18,123.15	107.13	0.59
长期负债	8,430.00	8,430.00	8,430.00	0.00	0.00
负债总计	26,136.23	26,446.02	26,553.15	107.13	0.41
净 资 产	8,307.70	8,307.70	13,880.48	5,572.78	67.08

上述资产评估结果表明该公司净资产增值为 5,572.78 万元，其原因系：

1、流动资产调整后的帐面值为 20,854.9 万元，评估值为 19,793.45 万元，评估减值 1,061.45 万元。其主要原因是该公司预付帐款中有 157.25 万元属天津药业有限公司应承担的委托加工损失；应收帐款的外币户按评估基准日国家公布的外汇牌价折合人民币使其资产升值 5.03 万元；存货评估发现有盘盈、盘亏、过期、变质、

委托加工超耗损失、报废造成资产净减值 110.06 万元；待摊费用中有挂帐多年应摊未摊的试制费、停工损失及该公司财务摊销额计算不准造成资产减值 799.17 万元等。

2、固定资产房屋建筑物调整后的帐面值为 4,755.25 万元，资产评估值为 6,626.96 万元，资产增值 1,871.71 万元。分析其原因主要有：

该公司建厂时间较早，房屋建筑物建设时间分布从六十年代直至九十年代，期间还经历了多次维修、改造，因此造成评估值与调整后帐面值相比增值较大。该公司各年代房屋建筑物增值情况及分析如下：

房屋建筑物 建设年代	重置全价增值额 (万元)	重置全价增值率 (%)	评估值增值额 (万元)	评估值增值率 (%)
八十年代以前	1,479.79	249%	814.66	216%
八十年代	1,128.01	80%	908.29	102%
九十年代	294.86	7%	152.26	4%
合计	2,902.66		1,875.21	

房屋中的生产厂房均有钢平台、大理石操作台，这部分价值企业有 80% 未记入固定资产原值的 600 万元，形成帐外资产，使其资产升值。

八十年代以前的房屋，企业进行了多次改造、维修、局部重建，使其房屋建筑物的完好率提高，工程技术人员鉴定的成新率高于财务帐面的成新率，是资产增值原因之一。

八十年代至今，天津市城乡建设委员会已多次调整天津市建筑工程定额和建筑安装费用定额，截止到评估基准日房屋建筑单平米造价增长 2.4 倍。

该公司部分帐外构筑物，本次评估均予作价，造成评估增值。

本次房屋建筑物的评估价值是依据天津市城乡建设委员会的有关文件精神经过计算确定的，通过与有关部门统计的天津市各年代房屋建筑物增值指数的对比分析，其评估增值的幅度均属合理范围。

3、被评机器设备调整后的帐面值 7,538.90 万元，评估值为 9,822.78 万元，其增值为 2,283.88 万元，其主要原因：

通用设备中的变配电系统增值约为 580 万元，其原因是该公司多年来对变配电系统进行改造、扩建和部分重建，由于企业效益年年增长，将这部分资本性支出列入大修费和其他费用，这是资产增值的主要原因之一；该公司财务部门连续三年将通用设备综合折旧率进行调整，目的是加快设备折旧，造成设备帐面净值偏低约 280 万元；对设备价值较大的，评估人员按照机械部科技信息研究院机电产品价格信息中心《1990~1999 年机电产品价值评估指数目录》一书作为分析评估值的依据，其设备约 350 万元的结果基本符合正常增长水平（设备增值率 1.256%、设备安装费

增值率 1.918%)。

专用设备根据行业特点，经常随市场需要更换产品，从而改造原有设备，并进行新的工序配制，其中的管道、阀门、保温材料费约 400 万元和自行安装费约 256 万元，未计入设备造价而计入日常修理费，这是造成设备升值的主要原因；通过企业对设备的更新、改造或维修，提高了设备的性能和完好率，从而提高了设备的成新率，这是升值的又一个原因；经分析其它专用设备升值在正常范围内。

仪器仪表经工程技术人员实地查勘，发现在使用中损坏率较高，需要随时更换仪表设备，但老型号仪表仍在帐面反映，新的仪表设备却一次性计入成本，评估时评估人员按新型仪表鉴定作价，使得成新率较高；另外原购进的仪表设备时间较长，价格较低，随市场变动，仪器仪表设备价格趋于上升，这是资产增值的又一个原因。

其他设备增减值经分析均为正常。

4、无形资产调整后的帐面值为零，评估值为 2,402 万元，无形资产增值为 2,402 万元，其原因是：被评的专有技术的开发费用是随企业经营逐渐摊销，因此申报专有技术无帐面价值，造成评估净增值 2,402 万元。

5、负债调整后帐面值 26,446 万元，评估认定债务额为 26,553 万元，增加负债 107 万元，其主要原因是：在建工程是按实际工程进度进行评估的，付款进度与实际工程进度不一致，造成欠付工程款 189 万元；预提费用中多提贷款利息 96 万元造成负债减值、该公司少提一九九九年五月份电费 14 万元，造成欠付款增多。

评估方法:评估主要采用重置成本法；其次对无形资产中的专有技术采用收益现值法。

十、历次验资情况

天津药业集团有限公司以经营性净资产出资，其余四家发起人以现金出资共同组建本公司。天津华夏会计师事务所对天津药业集团有限公司投入的净资产进行评估并出具津华夏评字（1999）第 27 号资产评估报告书，中华人民共和国财政部以财评字（1999）530 号文件对评估结果予以确认。本公司 1999 年成立时，天津津源会计师事务所出具了津源会字（1999）第 665 号验资报告。

十一、主要财务指标

财务指标	2000年	1999年	1998年
流动比例	1.07	1.10	0.97
速动比例	0.48	0.34	0.35
资产负债率	57.88%	64.42%	71.37%

应收帐款周转率(次)	15.03	20.60	24.77
存货周转率(次)	2.56	2.80	2.36
无形资产(不含土地使用权)占总资产比例	4.27%	5.80%	
无形资产(不含土地使用权)占净资产比例	10.15%	16.30%	
净资产收益率	30.97%	36.52%	14.89%
每股净资产	2.04	1.41	
每股收益	0.631	0.513	
每股经营活动现金流量	0.39		
研究开发费占主营业务收入比例	6.75%		

2000 年度的净资产收益率及每股收益水平：

报告期利润	净资产收益率				每股收益			
	全面摊薄		加权平均		全面摊薄		加权平均	
	2000 年	1999 年						
主营业务利润	61%	90%	72%		1.24	1.27	1.24	
营业利润	37%	43%	43%		0.74	0.60	0.74	
净利润	31%	37%	37%		0.63	0.51	0.63	
扣除非经常性损益后的净利润	31%	37%	37%		0.63	0.51	0.63	

计算公式如下：

$$\text{加权平均净资产收益率 (ROE)} = P / (E_0 + NP/2 + E_i * M_i / M_0 - E_j * M_j / M_0)$$

其中:P 为 2000 年已审已实现利润; NP 为 2000 年已审已实现净利润; E_0 为 2000 年初已审实现净资产; E_i 为报告期发行新股或债转股等新增净资产,为 0; E_j 为报告期回购或现金分红等减少净资产,为 0; M_0 为 12 个月; M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数,为 0; M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

$$\text{加权平均每股收益 (EPS)} = P / (S_0 + S_1 + S_i * M_i / M_0 - S_j * M_j / M_0)$$

其中:P 为 2000 年已审已实现利润; S_0 为 2000 年初股份总数 104008883 股; S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数,为 0; S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数,为 0; S_j 为报告期因回购或缩股等减少股份数,为 0; M_0 为 12 个月; M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数; M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

$$\text{全面摊薄净资产收益率} = \text{报告期利润} / \text{期末净资产}$$

$$\text{全面摊薄每股收益} = \text{报告期利润} / \text{期末股份总数}$$

十二、公司预期利润率

本公司未披露 2001 年盈利预测报告,公司承诺:保证公司 2001 年预期的净资产收益率将超过同期银行存款利率水平,并对此预测结果负责。发行人律师北京市观韬律师事务所在观意字(2001)第 003 号《补充法律意见书》中发表了意见,主承销商南方证券有限公司出具了专项意见。

十三、公司财务分析

公司董事会成员和管理层结合过往三年经审计的相关财务会计资料作出如下财务分析：

1、关于经营成果、盈利能力及前景分析

过往3年，公司依靠“高科技加规模经济”的发展战略，使公司经营水平和盈利能力有了大幅度的提高。2000年度公司利润总额7777万元，净利润6558万元，主营业务利润12934万元，资产净利润率为13.04%，净资产收益率30.97%，每股收益0.631元，应收帐款周转次数为15次/年，存货周转次数为2.56次/年。对比同指标1998年、1999年的模拟指标，可以发现1999年指标比1998年有较大增长，2000年指标与1999年基本持平。其主要原因是，本公司科研开发项目“地塞米松系列产品新工艺”项目研制成功并投入生产，使该系列产品的成本降低40%以上，从而迫使该系列产品的的主要竞争对手——法国罗素公司退出中国市场。本公司产品在国内外市场上供不应求，国内市场占有率从60%提高到90%以上，除中国以外的亚洲市场的占有率从25%提高到50%。由于地塞米松系列产品生产规模的扩大和产品成本的降低，本公司1999年的主营业务收入、主营业务利润出现大幅增长。2000年公司主要产品继续保持了既有的市场优势地位，主营业务收入与主营业务利润和上年基本持平。

公司管理层认为，公司目前盈利能力稳定，主营业务扎实、利润丰厚，产品技术先进，质量领先，市场稳步扩大，生产规模居亚洲首位，可以保证盈利的连续性和稳定性。公司利用自身的信用优势，进行举债经营，合理利用财务杠杆，不仅为股东获取了超额利润，也从资金方面保证了盈利的连续性和稳定性。由于公司产品出口逐年增加，回款时间较长，影响应收帐款周转指标，但并没有因此影响公司盈利的连续性和稳定性。

2、关于本公司资产质量及资产负债结构

截止2000年12月31日，资产负债率为57.88%，每股净资产2.04元，2000年度资产净利润率为13.04%，而同期银行贷款利率5.85%，资产净利润率高于银行贷款利率；2000年度，公司的流动比率为1.07，速动比率为0.48；公司股票发行后国有股权比例为67.1%。对比同指标1998年、1999年的模拟指标，可以发现上述指标在不断改善，资产负债率逐年下降，速动比率逐年上升。

本公司的流动资产主要为存货、其他应收款和应收帐款，截止2000年12月31日，本公司的存货、其他应收款和应收帐款分别占流动资产的54.7%、19%和11%。由于本公司产品生产工艺复杂，生产周期很长，平均为4-6个月，在产品在存货中所占比重

较大，近年来随着公司原料药的销售市场和生产规模均逐年扩大，公司存货余额亦随之增长。但产成品基本做到尽产尽销，截至 1999 年 12 月 31 日，期末产品库存中已不存在以前年度的存货。其他应收款主要是本公司 2000 年暂付给天发公司 5000 万元，作为该公司代理本公司产品和材料进口所需短期贸易资金。天发公司为本公司持股 40% 的子公司，本公司对天发公司上述暂付资金的使用一直予以关注。至 2000 年末天发公司从本公司收到的 5000 万元一直用于本公司原材料及产品进口贸易的结算，从未挪作他用。本公司应收帐款主要是客户所欠货款。这些客户都是本公司长期合作伙伴，具有良好的信用。截止 2000 年 12 月 31 日，应收帐款中一年以内的应收帐款占 95% 以上，本公司已经按照 5% 的综合坏帐计提比例提取坏帐准备金。综上所述，本公司流动资产质量优良，结构合理；固定资产和无形资产均为本公司所拥有并已取得有关权属证明，为本公司正常生产经营所必须的资产，不存在不良资产。关于本公司资产的详细情况请见本招股说明书附录一。

截止 2000 年 12 月 31 日，本公司负债主要为短期借款，占负债总额的 70%。本公司已获利息倍数 8.37 倍，无重大已到期仍未偿还的债务。

结合对本行业平均资产质量状况的分析，公司管理层认为，本公司的资产质量状况良好，资产负债结构较为合理。公司公开发行股票融资到位后，上述指标将进一步好转。公司股票发行后国有股权比例较高，本公司将通过国有股减持等措施降低国有股股权比例。

3、关于本公司现金流量及偿债能力

2000 年度现金净流入达 2221.73 万元；经营性现金净流量为 4106.42 万元，每股为 0.39 元，现金流较为理想；2000 年度，公司已获利息倍数 8.37 倍。到目前为止，公司从未有过逾期未还债务及延迟付息情况。天津工商银行河东支行对本公司的信用评级为 AA 级，表明金融机构对本公司资产质量的认可。结合对本行业平均财务状况的分析，公司管理层认为，本公司的偿债能力较强，现金流量充足。

4、本公司主要财务优势及困难

依据本公司过往三年的财务状况、经营成果与现金流量情况，本公司主要的财务优势如下：

(1) 本公司是皮质激素类药物的专业生产企业，具有雄厚的科研开发能力，目前是国内具备较强皮质激素类药物科研开发能力的企业。国内能生产的 20 种皮质激素类原料药中，本公司常年生产 17 个品种，其中有 16 个品种系国内率先研制投产，有 7 个品种系国内独家生产。本公司年生产能力 100 吨，1999 年皮质激素类原料药的产量占全国的 44% 以上，高效的含卤类药物产量约占全国的 84%，是亚洲最大的皮质激素生产企业。本公司销售收入一半来自于产品出口，主导产品地塞米松系列

产品国内市场占有率达 90%以上，除中国以外的亚洲市场的占有率达 50%。这些保证了本公司主营业务得以持续、稳定地发展。

(2) 本公司为天津市政府认定的高新技术企业，注册于国家级高新技术产业园区——天津新技术产业园区，享受 15%所得税的优惠税收扶持。公司资产状况良好，资金周转正常，公司信用等级为 AA，被授信开具 2000 万元额度商业承兑汇票的资格。良好的资信等级为公司的发展提供了有力保证。

(3) 此次募集资金投资于通过国家科技部和中国科学院的“双高”项目，壮大公司的主营业务，强化公司的核心竞争能力，并向其他类别药品和其他有发展潜力的产业进行适度的扩张，形成“以皮质激素原料药为核心，形成向上游原料和下游制剂生产扩展的一条龙为主线，兼顾性激素等其他类别药品和其他有发展潜力的产业”的十字形产品结构和多个利润增长点”的发展模式。本次募股投资完成后，公司的财务指标和经营业绩将有更大改观，公司管理层有信心完成未来经营目标，保持盈利的连续稳定增长，以良好的经营业绩回报广大投资者，回报社会，为我国民族医药工业的发展作出贡献。

尽管公司在皮质激素原料药生产、科研和管理方面具有其他企业难以模仿的优势，公司产品具有质量、技术、成本、品牌和规模优势，但未来的医药分业管理和我国加入 WTO，将会给企业的经营环境带来很大变数，未来医药科研的新突破，将有可能出现替代皮质激素产品的新药品。这些情况的发生都有可能给本公司的经营带来困难。但是，公司管理层相信，由于本公司系原料药生产企业，医药分业管理对本公司影响不大，本公司将利用已有的基础和优势，克服由此带来的困难；目前出口产品占本公司销售收入的 50%，是公司重要利润来源，我国加入 WTO，将有利于本公司产品出口；本公司将向其他类别药品和其他有发展潜力的产业进行适度的扩张，以保持生产和经营的稳定，并将以保护人类健康、振兴民族医药工业为己任，不断开发新产品，使公司永远站在我国制药行业的前列。

第十一节 业务发展目标

本公司将坚持“高科技加规模经济”的发展战略，充分利用业已形成的技术优势、产品优势、人才优势、市场优势和管理优势。在坚实的利润基础上，募集企业发展所需的资金，实施一系列高科技项目，填补国内多项空白，形成更大的产业化规模。从而使公司保持持续稳定的高速发展，加快科研成果的转化，使公司形成一次质的飞跃，不断扩大公司规模，树立高科技上市公司的好市场形象，以良好的经营业绩回报广大投资者，为我国民族医药工业的发展作出贡献。

一、发展战略与发展目标

1、发展战略：本公司坚持“高科技加规模经济”的发展战略，坚持技术进步，用先进的技术改进老产品的工艺，使本公司的产品在同产品生产家中保持技术水平、质量水平、消耗水平领先一步的地位，除地塞米松在国际市场领先之外，还要培养几个世界领先的产品；要下大力量研制和开发新产品，做到新产品的毛利平均在 30%以上。使得新产品和新技术的工业总产值和销售利润率保持在总的工业总产值和总的销售利润率的 50%以上。同时实现规模化经营，使产品在国内和国际市场具有较强的竞争能力，使企业立于不败之地。

2、企业发展目标：

- (1) 保持住产品技术质量、市场占有率国内领先的地位。
- (2) 实施适度的资本扩张，实现跨行业、跨地区经营。
- (3) 除加强皮质激素原料药经营外，还要研究开发其他类的合成药物，皮质激素及其他药物的制剂产品。
- (4) 五年内把本公司建成全世界前五名重要的皮质激素原料药制造厂家，中国化学制药前 20 名厂家。

二、市场发展计划

鉴于本公司产品在国内市场的领先地位和产品出口良好的发展势头，本公司将以不断提高产品质量和开发新产品为基础，采取积极的市场发展策略。

对国内市场，本公司将在稳步发展大中城市市场的基础上，积极开拓中小城市和广大农村市场，开发新产品填补国内市场空白，拓展本公司皮质激素药品在养殖业和畜牧业的市場。对海外市场，本公司将稳定开发南亚和东南亚市场，加强产品质量认证工作，积极开发欧美市场，并努力开拓非洲、南美市场。

本公司计划 3 年内，使产品销售收入翻一番达到 10 亿，出口创汇 5000 万美元，3 个品种通过美国 FDA 认证，进入美国市场。

三、生产经营计划

1、这次募集的资金用来建成以皮质激素原料药的生产开发为核心，以皮质激素产品从原料（皂素）到制剂的一条龙生产开发为主线的产品体系：

（1）“年产 300 吨葫芦巴皂素，年产 1.2 万吨果胶，年产 24000 吨饲料蛋白”综合开发项目：为减小起始原料皂素对野生资源的依赖，本公司与中科院西北植物研究所已联合开发了“葫芦巴”皂素，其成份与薯蓣皂素一样，满足生产皮质激素类药物的需要。同时，该植物含有丰富的植物蛋白和果胶，用途广泛，具有良好的经济价值。

（2）皮质激素原料药生产能力由目前的 100 吨发展到 130 吨：尽管本公司是我国最早生产皮质激素原料药的企业，但 1988 年以前 30 年的生产能力仅有 4.7 吨，严重制约了公司的发展，形不成有效的利润中心。1992 年以后，公司实施“高科技加规模经济”的发展战略，通过扩大生产规模有力地发挥了本公司的高科技优势，取得了巨大的经济效益，又反过来支持了公司的技术创新，形成良性循环，促进公司不断发展。

（3）研制、开发一批皮质激素制剂产品

2、通过适当收购、兼并 2—3 个企业，准备向性激素等相关产品和制剂产品领域扩展业务

3、涉足金融业等行业扩展公司经营范围

4、三年内实现以下经营目标：工业总产值 12 亿，销售额 10 亿，实现利税 2—2.5 亿，出口创汇 5000 万美元，皮质激素原料药品种由目前 17 种发展到 22 种。

由此，本公司将形成“以皮质激素原料药核心，以皮质激素产品生产一条龙为主线，兼顾其他类别药品和其他有发展潜力的产业”的十字形产品结构和多个利润中心，发挥整体优势，以良好的业绩回报社会、回报股东。

四、科研开发计划

公司研发能力决定了公司的成功与失败，本公司将利用自身技术优势和资金优势，不断加强科技投入，形成持续的科研开发能力，常年保持足够的技术储备，使技术优势成为公司的核心竞争力。

1、本公司将加强科研机构建设，不断完善以国家级技术开发中心为核心，车间实验室、工艺组为网络的二级科研开发体系，加强公司博士后工作站的建设。目前本公司参与研究和革新的专业技术人员与职工 140 多人。本公司将利用自有资金组建天药药物研究院，该项目已经批准，投资 10000 万元，至 2002 年完成建设，并在三年内使本科以上学历从事科研专业人员达到 100 人。

2、 每年科研投入保持在年销售额的 5%以上。

3、 完善科研装备：以组建天药药物研究院为契机，建成国内最先进的生物工程、化学合成分析及制剂实验的实验室。

4、 中长期技术储备项目有：治疗前列腺二类新药、治疗青光眼二类新药、二类眼科抗炎药、治疗白血病二类新药、对神经炎有修复作用的四类新药等七个国家二类新药及二个四类新药。

五、人才开发计划

三年内本公司实现下列人才发展目标：

1、 科研队伍的建设：培养正高级以上或博士学位以上 20 人，从事科研的硕士学位的研究人员 25 人，本科 50—60 人。

2、 管理队伍的建设：中层以上管理人员获硕士以上（含博士）学位 8—10 人，大专以上文化程度的管理人员达 80%以上。

3、 采取措施开发稳定、高效的人才队伍：

（1）提供足以与外资企业、合资企业抗衡的物质待遇；

（2）探索科研人员持股的方式；

（3）除社会招聘外，有计划地向国内著名大学派出培训博士生、硕士生，派出优秀人才到欧美著名大学培训；

（4）培养一种全公司上下尊重知识、尊重人才的环境。

六、管理创新计划

目前，本公司已通过 GMP 认证。本公司将利用这个有利时机，严格按照股份制企业制度的要求和公司章程的规定，完善科学决策机制、生产经营管理制度、市场营销体系、技术开发和科研成果产业化体系，完善法人治理结构。本公司将以引进美国 SSA 公司 BPCS ERP 系统为契机，吸收国际先进的管理理论和经验，实现决策系统的科学化和管理系统的高效率，建立完整统一的生产经营的计划与控制系统，形成支撑公司高效运转、提高经营效率的决策管理体系。

七、资金筹措和运用计划

本公司将积极通过企业自有资金、银行贷款和证券市场直接融资筹措资金增强企业实力，除本次募集资金的投资项目外，本公司还将根据公司发展规划，加强研发投入，完善营销网络，拓展经营范围。根据新药研究和临床应用的进度，继续投资新产品项目，并建立天药药物研究院，以提高公司科研实力，实现公司持续、高速稳定发展；同时，随着公司生产规模的扩大和品种的增加，公司将不断扩展营销网络，尤其是海外市场网络，并采用电子商务等信息技术优化现有网络，使其更加

高效快捷；根据公司发展规划，有计划地通过自主开发和收购兼并等手段开发制剂产品，扩大公司的经营范围，创造新的利润中心。

本公司的上述业务计划是按照“创新完美”的企业精神，在“高科技加规模经济”的发展战略的指导下，全面分析行业发展趋势、企业的行业地位与竞争优势的基础上，由以师春生董事长为首的企业管理核心精心制定的。该计划投资项目的技术先进性通过国家科技部、中国科学院的“双高”认证，整体规划得到南开大学、天津大学等天津市高校和管理咨询机构管理专家的论证。计划充分考虑了企业未来竞争环境，主要包括医药分业管理和我国加入 WTO，所提供的机会与威胁，结合对企业优势和劣势的分析，提出了“以皮质激素原料药为核心，以皮质激素产品原料、原料药、制剂生产一条龙为主线，兼顾性激素等其他类别药品和其他有发展潜力的产业”的十字形产品结构和多个利润中心”的发展模式。突出了企业在皮质激素原料药生产、科研和管理方面的优势，利用产品的质量、技术、成本、品牌和规模优势，克服医药分业管理的困难，利用我国加入 WTO 的机会，借助本次上市募集资金，壮大公司的主营业务，强化公司的核心竞争能力，并利用未来的再融资机会，向其他类别药品和其他有发展潜力的产业进行适度的扩张，以良好的经营业绩回报广大投资者，回报社会，为我国民族医药工业的发展作出贡献。

第十二节 募股资金运用

一、预计本次发行募股资金总量

本公司拟发行人民币普通股 4500 万股，发行价格为 11.25 元，若本次股票发行成功，本公司预计此次募集资金 506,250,000 元，扣除本次发行费用合计 14,101,875 元，实际筹集资金 492,148,125 元。

二、董事会对本次募股资金投向项目的主要意见

天津天药药业股份有限公司董事会全体成员一致认为：本次发行的募集资金运用可行性分析无任何重大遗漏或者误导，并承诺对本次发行募集资金运用可行性分析的准确性、真实性负个别和连带责任。

三、募股资金投资项目简介和项目实施的影响

1、募集资金拟投资项目简表

项 目	投资额 (万元)	预计年利润 (万元)	投资回收期 (年)	内部投资 收益率
(一)皮质激素类药物投产项目				
(1) 新建年产 5 吨倍他米松原料药投产项目	4940	1920	3.6	54.13%
(2) 新产品曲安西龙原料药技改项目	2976	1150	3.5	39.80%
(3) 丁酸氢化可的松原料药项目	2618	900	3.6	37.78%
(4)年产 10 吨醋酸氢化可的松原料药技改项目	2876	490	6.3	17.52%
(5)新建年产 10 吨地塞米松系列原料药投产项目	2980	1895	2.3	79.01%
(6)新建年产 20 吨氢化可的松原料药投产项目	2950	500	6.1	18.39%
(7)6 甲基泼尼松龙原料药投产项目	2990	856	4.3	30.31%
(8)6 甲基泼尼松龙琥珀酸钠冻干粉针剂技改项目	2980	600	5.6	20.77%
(9)新产品布地奈德投产技改项目	2785	1200	3.1	47.03%
(二)甾体药物和避孕药物新资源皂素投产项目				
(1)年产 300 吨葫芦巴皂素技改项目	2982	763	4.5	27.89%
(2)年产 12000 吨果胶生产车间技改项目	2895	642	5.0	23.99%
(3)24000 吨饲料蛋白生产车间技改项目	2150	400	5.7	19.93%
(三)新建化工原料回收投资项目	2900	1066	3.5	39.28%
补充流动资金	10192.81			
合 计	49214.81	12382		

2、募股资金运用（项目实施后）的影响

	募股前	募股资金运用项目达产后
总资产	502,776,628.75	994924753.75
净资产	211,745,692.75	703893817.75
每股净资产	2.04	4.72
净资产收益率	30.97%	24.27%
资产负债率	57.88%	0.292515524
年利润	77,765,093.71	201,585,093.71

四、募股资金各投资项目的轻重缓急和投资计划

拟投资项目的投资计划进度并按项目轻重缓急排序如下：

项 目	投资总额 (万元)	计划第1年 投资	计划第2年 投资
(1) 新建年产5吨倍他米松原料药投产项目	4940	4940	
(2) 新产品曲安西龙原料药技改项目	2976	2976	
(3) 丁酸氢化可的松原料药项目	2618	2618	
(4) 新建化工原料回收投资项目	2900	2900	
(5) 年产10吨醋酸氢化可的松原料药技改项目	2876	2876	
(6) 年产300吨葫芦巴皂素技改项目	2982	2982	
(7) 年产12000吨果胶生产车间技改项目	2895	2895	
(8) 24000吨饲料蛋白生产车间技改项目	2150	2150	
(9) 新建年产10吨地塞米松系列原料药投产项目	2980	2980	
(10) 新建年产20吨氢化可的松原料药投产项目	2950	2950	
(11) 6甲基泼尼松龙原料药投产项目	2990	2990	
(12) 6甲基泼尼松龙琥珀酸钠粉针剂技改项目	2980		2980
(13) 新产品布地奈德投产技改项目	2785		2785

五、短期闲置募股资金的管理

短期内闲置的 5765 万元资金将暂时存放在银行，并在国家规定允许的范围内进行短期投资，在保证资金安全性的前提下，获得最大的回报。

六、募股资金投资各项目的简要可行性分析及立项审批情况

第一类：皮质激素类药物投产项目

皮质激素的全称为“肾上腺皮质激素”，是参与人体的糖、脂肪、蛋白质三大物质代谢的重要激素。皮质激素类药物与抗生素类药物、维生素类药物等一样，是品种繁多的一大门类药物，具有抗炎、抗过敏、抑制免疫、增强应激反应、抗毒素和抗休克等药理作用，可以制成临床使用的注射用针剂和口服制剂以及外用制剂。广泛用于临床内科、外科、皮肤科、血液科、耳鼻喉科、眼科、妇产科等病科。临床主要用于严重感染的毒血症、内分泌失调、胶原性疾病、系统性红斑狼疮、风湿性疾病、自身免疫性疾病、肾病综合征、过敏性疾病、哮喘、炎症、血液性及造血

系统疾病，多种皮肤病等疾患。它也是临床抢救垂危病人不可缺少的急救药物。有些品种已成为临床不可缺少的首选药物和不可替代的药品，在全世界的药品生产中，占据着重要的地位。

皮质激素类药物于 1948 年成功地进行了人工合成，自 80 年代以来，其销售额迅速增长。近年来疗效高、副作用低的新品种不断出现，其临床使用范围越来越广泛，并正向抗癌、抗前列腺增生、抗病毒等临床应用领域发展。在临床上具有不可替代的地位，拥有广阔的发展前景。

皮质激素类药物生产工艺非常复杂，集合了化学合成和生物合成过程、技术含量高、生产周期长(平均生产周期达 4-6 个月)、反应过程复杂(需经 20-30 步复杂化学反应)，许多品种只有少数大型跨国制药公司可以规模生产，如美国普强公司、法国罗素公司、英国葛兰素公司等。目前国内生产该类药物的专业企业约有 3 家，年产量约 150 吨。本公司是国内生产该类药品种最全的企业，1999 年约占国内市场份额的 44%。

(一) 新建年产 5 吨倍他米松原料药投产项目

1、项目概要

皮质激素类药物中的“倍他”系列产品，载入英、美药典的有十余个品种，倍他米松是其中重要的一个品种。倍他米松属高效含卤皮质激素类药物，其疗效高、副作用小，在临床被广泛应用。

本公司于八十年代初对其进行了开发研制，生产工艺技术不断进行改进，尤其近几年随着本公司在皮质激素类药物的生产工艺技术上的重大突破，使倍他米松的各项经济技术指标大幅度提高，使产品在国际市场上具备了竞争力。

该项目是 2000 年被国家经济贸易委员会(国经贸投资[2000]271 号文《关于印发国家重点技术改造“双高一优”项目导向计划的通知》)列为“双高一优”产品的项目。

2、市场分析

目前公司研制开发的“倍他”系列产品包括倍他米松、倍他米松磷酸钠、倍氯米松双丙酸酯和特美肤等新品种，这些产品在国际市场极为热销。目前我国临床应用倍他米松系列药品很少，主要有倍氯米松双丙酸酯和特美肤，但这些产品在国际市场上的需求量却很大，每年大约在 20 吨左右。而本公司目前的生产能力只有一吨左右，生产量和生产的品种都远满足不了出口的需要。

本公司将应用新工艺技术对倍他米松进行改造，扩大生产规模，增加出口创汇。由于倍他米松新工艺改进的成功，亦可为其它“倍他”系列产品提供生产条件，因此新建年产 5 吨倍他米松系列原料药的生产车间是可行的。

3、工艺技术水平

(1) 工艺路线的改造

老工艺路线，反应步骤冗长，由起始原料薯蓣皂素开始至成品要经过十七步化学反应，而且工艺路线设计不合理，多走弯路，从而使得工艺路线陈旧整体技术水平落后。

新工艺路线应用新工艺技术减少化学反应步骤，由薯蓣皂素为起始原料至成品经过十四步化学反应，比老工艺减少了三步化学反应，缩短了生产周期，使产品的整体技术水平大幅度提高，成本比老工艺下降 25%。

(2) 倍他米松质量符合 CP、USP、BP 版标准。

4、项目主要内容

(1) 生产规模：年产 5 吨倍他米松系列原料药。

(2) 土建：一幢 4 层厂房，建筑面积 4000 m²。

(3) 建设一条倍他米松合成生产线。

(4) 建设年产 5 吨倍他米松系列原料药，达到美国 FDA 国家 GMP 标准的精烘包生产车间。

(5) 建设车间消防系统、自动灭火系统、烟尘排除系统。

(6) 溶媒储存装置。

(7) 车间化验室、实验室。

(8) 其它辅助设施。

5、投资估算

项目总投资 4940 万元。

其中建筑工程投资 960 万元（拟建一幢四层厂房，建筑面积 4000 平方米）；设备购置、加工、安装工程投资 3240 万元；铺底流动资金 740 万元。

6、预计经济效益及投资回收期

项目建成后可年创效益 1920 万元、出口创汇 1500 万美元。该项目内部收益率为 54.13%，投资回收期为 3.6 年。

（二）新产品曲安西龙原料药技改项目

1、项目概要

曲安西龙是经天津市经济委员会(津经技改[2000]77 号《关于天药业股份有限公司新产品曲安西龙原料药技改项目立项的批复》)批准的技改项目，供临床口服的中效含氟皮质激素类药物，1957 年由美国氰氨公司立达实验室研制成功。由于该药物疗效显著，副作用小，在临床得到广泛应用。本品一直被英、美、日等发达国家收入药典中。

在国内，有关专家和医务工作者曾多次呼吁开发曲安西龙药物。本公司于八十年代初开始研制，积累了大量的实践经验。1992年在含氟皮质激素药物生物脱氢及其化学合成新工艺方面取得了重大工艺技术突破，才使得曲安西龙研制成功。1996年投产成功为国内独家生产。该药品投放国内市场，供临床应用取得了良好的效果，并有一定量的出口。目前生产工艺趋于成熟，具备了扩大生产的条件和基础。

2、市场分析

在国内，供临床应用的皮质激素药物中口服片剂品种很少，由于历史原因醋酸泼尼松片成了临床口服的基本药物，但其副作用却不可忽视。而曲安西龙在临床的表现，不会引起类似醋酸泼尼松的副作用，且在药效相同的情况下曲安西龙的用量较小。曲安西龙的开发成功，为我国临床用药增加了新品种，提高了我国临床用药水平，因此该产品在我国有着十分广阔的市场前景。

3、工艺技术水平

本公司在研制曲安西龙这个药物时，经过对合成工艺路线的不断筛选，通过应用本公司的生物脱氢新工艺技术，减少了化学反应步骤，由最初设计的十八步反应减少到十四步反应，使得目前路线的经济技术总收率指标比最初设计的路线提高40%，本产品达到了国外同类产品的水平。公司内现已小批量生产。质量符合CP、USP、BP版标准。

4、投资估算

项目总投资2976万元，其中：土建投资835万元；设备购置、加工、安装工程投资1791万元，不可预见费350万元。建设期为1年。

5、产品及规模：年产曲安西龙2吨。

6、经济效益：项目建成后，可年增销售收入3382万元，利润1150万元。该项目内部收益率为39.80%，投资回收期为3.5年。

（三）丁酸氢化可的松原料药项目

1、项目概要

为了提高药物的抗炎活性和治疗效果，往往在药物的结构中引入卤族元素。这样虽然提高了抗炎作用，随之副作用也增强，因而限制了它们的使用范围。为了保留药物的高抗炎作用，降低其副作用，在药物的结构中不引入卤素，而是通过改造药物结构上的侧链而达到目的。其中丁酸氢化可的松就是典型的药物之一。国际上荷兰率先生产了该药。

本公司研制的丁酸氢化可的松经临床验证与荷兰生产的丁酸氢化可的松软膏(LOCOID)所得出的结果一致。临床对婴幼儿的湿疹也进行了对比观察。其结果表明疗效迅速，无副作用，这一结果有力证明，不含卤素的丁酸氢化可的松避免或减少

了含卤素药物所引起的不良反应。本公司生产的丁酸氢化可的松为国内独家生产的产品。该项目经天津市经济委员会(津经技改[2000]73号《关于天药药业股份有限公司新产品丁酸氢化可的松原料药项目立项的批复》)批准,年产丁酸氢化可的松1吨。

2、市场分析

在我国市场上销售的皮质激素类外用药有八个品种,全年产量大约在5亿支,但是在八个品种中,有七个品种是含卤素皮质激素类药物。只有本公司生产的丁酸氢化可的松是不含卤素的皮质激素类药物。小批量生产上市后,深受广大患者的欢迎和好评。并获得了医务界的高度评价,在国内市场上有着广阔的前景。

3、工艺技术水平

丁酸氢化可的松是氢化可的松的衍生物,在研制丁酸氢化可的松过程中,酯化剂是关键,通过选用适当的生产方法和筛选理想的催化剂,使得本公司生产的丁酸氢化可的松成品质量达到了荷兰同类产品的水平。丁酸氢化可的松质量符合CP、USP、BP版标准。

4、投资估算:项目总投资2618万元,其中:土建投资835万元;设备购置、加工、安装工程投资1433万元,不可预见费350万元。建设期为1年

5、经济效益:项目建成后,年新增销售收入1796万元,利润900万元。该项目内部收益率为37.78%,投资回收期为3.6年。

(四) 年产10吨醋酸氢化可的松原料药技改项目

1、项目概要

该项目经天津市经济委员会(津经技改[2000]70号《关于天药药业股份有限公司年产10吨醋酸氢化可的松原料药技改项目立项的批复》)批准,年产醋酸氢化可的松10吨。

醋酸氢化可的松药物属短效非含卤素的皮质激素类药物,它具有皮质激素类药物的通性,也是皮质激素类药物的基础药物。

本公司对该产品开发较早,是本公司的传统出口产品。由于生产工艺技术老化,我们的产品在市场上几经沉浮。本公司于1995年对该类产品的生产工艺技术进行了大胆地改革和创新。推向生产后,工艺技术稳定可靠,产品质量达到EP、USP增补版的要求,并取得了良好的经济效益。目前的生产规模较小,满足不了国际市场上需求量,为了扩大出口,我们将应用新工艺技术扩大生产规模,使醋酸氢化可的松药物达到10吨。

2、市场分析

醋酸氢化可的松产品在我国市场很小。在国际市场上需求量很大,醋酸氢化可的松除供临床应用之外,还可用来生产中效、高效的含卤皮质激素类药物。由于用

途广泛，副作用小，许多发达国家将氢化可的松系列药品列入了非处方药物，所以在国际市场上需求量不断增长，目前每年需求量在 40 吨左右，市场很大，但是国外客商对其质量要求也越来越高，除了国际标准的英、美药典欧洲药典之外，又制定了高于以上标准的“增补版质量标准”，使得国内一些生产厂家由于达不到新的质量标准而减产或停产。从而为本公司的产品出口创造了有力条件。所以本公司的醋酸氢化可的松药物在国际市场上有广阔的前景。新建年产 10 吨醋酸氢化可的松原料药的生产车间是可行的。

3、工艺技术水平

我国生产醋酸氢化可的松类药物自开发生产以来至今有三十余年，生产工艺技术却少有变化，一直沿用老的合成工艺路线。

老工艺路线由薯蓣皂素制备醋酸氢化可的松，要经过十一步化学反应，工艺路线冗长，不经济。

新工艺路线是本公司于 1995 年在生产工艺技术上进行了大胆改革和创新，应用新工艺技术以化学合成十步法，由薯蓣皂素制备醋酸氢化可的松，比原工艺路线减少了一步化学反应，降低了原材料与能源的消耗，降低了成本同时提高了质量，形成了国内独树一帜的工艺技术。产品质量达到了国际标准。

醋酸氢化可的松质量符合 CP、USP、BP、EP 版标准。

4、投资估算：项目总投资 2876 万元

其中土建投资：432 万元；设备：748 万元；安装工程投资：1004 万元；液体库搬迁：392 万元；不可预见费：300 万元。建设期 1 年。

5、经济效益：项目建成后，可年新增利润 490 万元。该项目内部收益率为 17.52%，投资回收期为 6.3 年。

（五）新建年产 10 吨地塞米松系列原料药投产项目

1、项目概要

该项目经天津市经济委员会（津经技改[2000]68 号《关于天药药业股份有限公司年产 10 吨地塞米松系列原料药技改项目立项的批复》）批准，计划年产地塞米松系列原料药 10 吨，其中：地塞米松 5 吨，地塞米松磷酸钠 4 吨，醋酸地塞米松 1 吨。

地塞米松类药物是皮质激素类药物中的一个系列产品，它包括醋酸地塞米松、地塞米松和地塞米松磷酸钠三个药物。

由于地塞米松类药物生产工艺技术非常复杂，生产周期长，属技术密集型产品，1966 年本公司在国内率先生产，但生产工艺技术落后。1993 年，本公司研制成功具有世界先进水平，获得国家技术进步二等奖的“生物脱氢代替化学脱氢合成含氟皮质激素新工艺”，使地塞米松三个产品成本降低 30%-40%，1997 年公司又研制成功

了具有先进水平、获得“国家科技进步二等奖”的“地塞米松系列产品新工艺”，这条新工艺以其更高的水平使地塞米松三个原料药质量指标全部达到国际一流水平，成本又降低了40%-50%，1998年一举收复了被跨国医药公司占领15年的中国市场。1998年将地塞米松系列原料药的能力扩大到了20吨，由于国内外市场的需求不断扩大，为此，我们计划再新建一个年产10吨的地塞米松系列原料药车间。

2、市场分析

由于本公司的地塞米松类药物的质量达到了国际先进水平，而销售价格又是市场上最低的，从而使公司的产品供不应求。本公司的产品不仅供应国内市场，还大量出口，现已占据亚洲市场的50%，目前正在开拓欧美市场。

由于地塞米松类药物在临床上有其重要的地位和广泛的应用，该产品在我国市场的需求量也急剧上升，国内外市场需求量达50吨，其中国内市场可达到14吨，国外市场每年需求量在36吨左右。

我们的产品目前在国际市场占有率达到40%，新建10吨地塞米松项目投产后可达到60%。

3、工艺技术水平

由于老工艺路线采用的是传统的二氧化硒高温氧化法，从起始原料薯蓣皂素制备醋酸地塞米松需要20步化学反应，制备地塞米松需要21步化学反应，制备地塞米松磷酸钠需要23步化学反应，在生产过程中使用多种有毒有害物质，不但污染环境，还严重影响了药品质量。因此，通过研究，本公司采用了新的工艺路线，在此工艺合成路线中应用了本公司的二项重大技术成果(含氟皮质激素类药物的生物脱氢代替化学脱氢及其化学合成新工艺——获得国家科技进步二等奖；地塞米松系列药物新工艺的研究与应用——获得国家科技进步二等奖)，使得制备醋酸地塞米松的工艺不但比老工艺路线减少了7步化学反应，缩短了反应周期，降低了生产成本，提高了经济技术指标；更重要的是解决了生产安全和环境污染问题，提高了药品质量，达到了国际领先水平，实现了出口创汇。

应用新工艺技术生产的地塞米松类药物目前已达到国际先进水平。

4、项目投入：项目总投资2980万元人民币

其中：建筑工程投资980万元；进口检测仪器投资300万元；设备及安装工程投资1300万元；不可预见费400万元。建设期2年。

5. 预期经济效益：项目建成后，年新增销售收入14110万元，利润1895万元，出口创汇1700万美元。该项目内部收益率为79.01%，投资回收期为2.3年。

(六) 新建年产20吨氢化可的松原料药投产项目

1、项目概况

该项目经天津市经济委员会(津经技改[2000]72号《关于天药药业股份有限公司新建20吨氢化可的松原料药技改项目立项的批复》)批准,计划投入资金2950万元,建设期2年。

醋酸氢化可的松和氢化可的松系列药物属短效非含卤素的皮质激素类药物,它具有皮质激素类药物的通性,也是皮质激素类药物的基础药物。

本公司对该产品开发较早,是本公司的传统出口产品。由于生产工艺技术老化。于1995年本公司对该类产品的生产工艺技术进行了大胆地改革和创新。产品质量达到国际标准,并取得了良好的经济效益。目前的生产规模只有10吨左右,由于国际市场广阔,为了扩大出口,我们将应用新工艺技术扩大生产规模,使氢化可的松系列药物达到20吨。

2、市场分析

氢化可的松系列产品在我国市场较小,在国际市场上需求量很大,醋酸氢化可的松可以制成含卤皮质激素类药物。由于用途广泛,副作用小,许多发达国家将氢化可的松系列药品列入了非处方药物,所以在国际市场上需求量不断增长,目前每年需求量在50吨左右,市场很大,但是国外客商对其质量要求也越来越高,除了国际标准的英、美药典欧洲药典之外,又制定了高于以上标准的“增补版质量标准”,限制了未达新质量标准的产品。本公司的产品符合新的质量标准,从而为出口创造了有力条件。新建年产20吨氢化可的松系列原料药的生产车间是可行的。

3、工艺技术水平

我国生产氢化可的松类药物自开发生产以来至今有三十余年,生产工艺技术却少有变化,一直沿用老的合成工艺路线。

由薯蓣皂素制备R.S.A要经过九步化学反应,再由R.S.A经梨头酶发酵引入11-羟基制备氢化可的松。

发酵投料浓度只有千分之二左右。在发酵过程中伴随产生表皮质醇的副产物与氢化可的松混合在一起,给分离精制带来了困难。

本公司于1994年利用合成醋酸氟轻松的中间体,应用了新工艺方法,使生产不受发酵投料浓度的限制,同时生产过程中也不产生表皮质醇的副产物,产品的收率比原工艺提高了50%,形成了国内独树一帜的工艺水平。

醋酸氢化可的松、氢化可的松质量符合CP、USP、BP版标准。

4、项目投入:项目总投资2950万元

其中老生产厂房改造土建投资395万元;设备填平补齐350万元;安装工程投资907万元;新建配套仓储设施投资998万元;不可预见费300万元。建设期2年。

5、预计经济效益

项目建成后，预计年新增销售收入 8000 万元，出口创汇 960 万美元，预计年实现利润 500 万元人民币。该项目内部收益率为 18.39%，投资回收期为 6.1 年。

（七）6 甲基泼尼松龙原料药投产项目

1、项目概要

该项目已经天津市经济委员会(津技改[2000]69 号《关于天药业股份有限公司年产 5 吨 6 甲基泼尼松龙原料药技改项目立项批复》)批准，生产规模：年产 6 甲基泼尼松龙琥珀酸钠原料药 5 吨生产车间。

6 甲基泼尼松龙琥珀酸钠是美国普强公司研制成功的皮质激素类药物，在临床广泛应用。6 甲基泼尼松龙国内尚无生产。本公司于 1995 年开始致力于这一产品的开发，已完成了工艺技术路线的研究，并试生产出了合格的产品，其质量达到了国外同类产品的水平。

2、市场分析

6 甲基泼尼松龙琥珀酸钠，国际市场需 8 吨左右，我国每年从国外进口，付出外汇达 600 多万美元。6 甲基泼尼松龙系列药品临床可作为危重疾病的急救和日常的维持治疗。

该类药物具有其他皮质激素类药所不具有的优点，该品可以在短时间内大剂量使用冲击治疗，而不会产生皮质激素类药物所引起的各种副作用。但是由于进口价格昂贵，在临床使用上受到了限制。

该药在我国有潜在的市场。所以，新建年产 5 吨 6 甲基泼尼松龙系列原料药生产车间是可行的。

本公司的 6 甲基泼尼松龙琥珀酸钠原料药，自行配套生产的冻干粉针剂，可替代进口产品。可为国家节约大量外汇，原料药除自用外还可出口创汇。

3、工艺技术水平

6 甲基泼尼松龙是泼尼松龙的衍生物。我们选用了—个适当的中间体，由此设计了一个较为合理的合成工艺路线。通过应用本公司的技术成果——生物法脱氢，提高了药品质量，减少了环境污染，为工业化生产提供了有利条件。

本公司生产的 6 甲基泼尼松龙达到了美国普强公司产品的水平。

6 甲基泼尼松龙质量符合 USP、BP 质量标准。

4、项目投入：项目总投资 2990 万元，其中建筑工程投资 540 万元（拟建—幢两层厂房，建筑面积 2000 m²）；设备购置、加工、安装工程投资 2050 万元；不可预见费 400 万元。该项目建设期 2 年。

5、预计经济效益

预计年新增销售收入 8552 万元人民币，利润 856 万元，年出口创汇 1030 万美

元，项目投资回收期 4.3 年，内部收益率 30.31%。

（八）6 甲基泼尼松龙琥珀酸钠粉针剂技改项目

1、项目概要

该项目经天津市经济委员会(津经技改[2000]78 号《关于天药药业股份有限公司 6 甲基泼尼松龙琥珀酸钠粉针剂技改项目立项的批复》)批准，年产 1000 万支冻干粉针剂生产车间。其中：40mg/瓶 800 万支，500mg/瓶 200 万支。

目前，本公司用于生产 6 甲基泼尼松龙琥珀酸钠原料药和冻干粉针剂的工艺路线已实验成功，并具备了生产能力。

2、市场分析

该药品目前国内没有生产厂家，国内市场完全被进口产品垄断，我国每年均需进口近 600 万美元的该类药品，其中 40mg/瓶约 120 万瓶，500mg/瓶约 6 万瓶。本公司生产该产品后，在价格上只有进口的 35%，将有较强竞争力，可取代进口产品。随着市场的开发，市场前景广阔。

3、生产工艺

注射用 6 甲基泼尼松龙琥珀酸钠是采用先进的冷冻干燥法制成的。冷冻干燥是将需要干燥的药物溶液预先冻结成固体，然后低温低压下，从冻结状态不经过液态而直接升华除去水分的一种干燥方法。凡是对热敏感或在水溶液中不稳定的药物，可采取此法制备。

该产品符合美国药典 23 版标准。

4、项目投入

该项目总投资 2980 万元，设备及安装工程总投资 2280 万元，含引进国外的冷冻干燥生产线。建筑工程投资 350 万元，不可预见费 350 万元。建设期 2 年。

5、预计经济效益

项目建成后，年新增销售收入 17600 万元，利润 600 万元。该项目内部收益率为 20.77%，投资回收期为 5.6 年。

（九）新产品布地奈德投产技改项目

1、项目概要

该项目经天津市经济委员会(津经技改[2000]79 号《关于天药药业股份有限公司新产品布地奈德投产技改项目立项的批复》)批准，计划生产规模：年产布地奈德 1 吨。

布地奈德是高效的非含卤皮质激素类药物，是九十年代国际水平的新药。临床实验证明，该药物具有良好的抗炎、抗过敏性，却很少产生皮质激素类药物的全身

性副作用，是临床治疗严重性哮喘和过敏性鼻炎的首选，更为突出的是可用于儿童。该产品由瑞典阿斯特拉公司(ASTRA)率先生产。布地奈德已列为我国的临床急需药品。本公司在国内率先研制成功。

2、市场分析

国外市场情况。瑞典阿斯特拉公司(ASTRA)生产的布地奈德于 97 年销售额达 7 亿美元，预计到 2000 年可达 10 亿美元。销售额增长率之高，说明市场的需求量在不断增大。在我国，哮喘是一种顽固的慢性病，是临床表现的多发病和常见病。据有关部门统计，在我国农村地区呼吸系统疾病的死亡率居首位，在城市患者中居第三位。我国人口众多，而患病率又如此之高，这也意味着平喘药物在我国有着巨大的市场。

3、工艺技术水平

布地奈德是氢化泼尼松的衍生物，它在药物结构的 D 环 16、17 位上引入一个缩丙醛，为了研制布地奈德，我们对工艺技术进行了研究。我们选择的起始原料是氢化泼尼松，只要在药物结构的 D 环引入 16 羟基，再与丙醛缩合，就制成了布地奈德，找到了以生物法直接引入 16 羟基的工艺方法，使收率比化学法提高了 2 倍以上，使成本大幅度下降为工业化生产打下了良好基础。

布地奈德的成品具有两种构型为 R 型与 S 型，合理的比例应为(45:55)或(55:45)之间，否则影响药品的治疗效果。R 型与 S 型是在最后一步缩丙醛时产生的，我们在研制过程中，打破了旧框框，跳出了原工艺的方法，研制新工艺方法，终于获得了产品中的 R 型与 S 型的比例达到合理的上品质量，而且质量稳定。布地奈德质量符合 USP、BP 标准。

4、项目投入：项目总投资 2785 万元，其中：土建投资 835 万元；设备购置、加工、安装工程投资 1600 万元；不可预见费 350 万元。建设期 2 年。

5、预计经济效益

预计年新增销售收入 4274 万元人民币，利润 1200 万元该项目内部收益率为 47.03%，投资回收期为 3.1 年。

皮质激素类药物投产项目的环境与保护

1、在投产项目中，凡在药物结构 A 环 1、2 位引入双键的反应，均应用本公司的生物法脱氢新工艺技术，以减少化学脱氢的污染。

2、在投产项目中，产生的大量废溶剂不得随意排放污染环境。建立回收车间按品种进行回收，再用于生产循环使用。

3、在投产项目中产生的废气，经收集吸附专用装置处理，使排放浓度控制在标准以内。

4、投产项目产生的工艺废水流入污水处理池，经初级处理进行除油，中和、沉降后达到国家污水综合排放标准（GB8978 - 1996）三级，输送至我市东丽区污水处理厂再进行专业集中处理。

5、根据国务院《关于加强防尘毒工作规定》国发（1984）97 号文和天津市劳动保护条例进行设计实施。

6、预期的效果

激素类药物的生产在本公司已有近三十年的历史，此类工程的建设会明显改善职工的劳动条件和作业环境，减轻工人的劳动强度，提高激素类药品劳动生产过程中的安全卫生系数，使职业安全卫生的整体水平登上一个新的台阶，从而为我国的激素类药物生产上一个新的水平、以跻身于世界的前列。

第二类：甾体药物和避孕药物新资源皂素投产项目

（一）年产 300 吨葫芦巴皂素技改项目

1、项目概要

该项目已经天津市经济委员会(津经技改[2000]71 号《关于天药药业股份有限公司年产 300 吨葫芦巴皂素技改项目立项的批复》)批准，年产葫芦巴皂素 300 吨。

合成皮质激素类药物的起始原料种类较多，可分为来自动物体的胆固醇、胆酸。来自植物体的薯蓣皂素、剑麻皂素、豆甾醇等。应用最多的还是薯蓣皂素，国际上皮质激素类药物和甾体避孕药产量的 2/3 是以薯蓣皂素为起始原料生产的。我国基本都使用薯蓣皂素。而薯蓣皂素是来自野生植物，随着生产的发展，植物资源也遭到了破坏，资源越来越少，威胁着生产的发展。

97 年本公司与中科院西北植物研究所密切合作，成功开发出利用人工种植葫芦巴提取皂素的新技术，一举解决了 50 年来未解决的可大规模人工生产的皂素新资源的问题。

该项目将为我国甾体药物、避孕药物生产的可持续发展奠定了坚实的物质基础，提取皂素后的下角料可搞综合利用和开发，应用到石油工业和食品工业。将打破我国油田开发、食品加工行业的原料长期依赖进口的局面，为民族工业的发展作出贡献。

2、市场分析

近年来，由于甾体激素类药物市场不断扩大，皂素资源日趋紧张，价格暴涨，从八十年代初每吨 8 万元到目前的每吨 46.5 万元，国内皂素总产量仅在 1300 吨左右。且今后相当长时间内，对皂素的需求量将以年 8%——10%速度递增。

皂素的紧缺和价格的暴涨，已经严重制约了激素产品的生产稳定和规模扩大。

本公司皂素 98 年全年用量在 400 吨以上,拟建年产 300 吨葫芦巴皂素生产线达产后,除保证公司一定的皂素用量外,还降低了原料成本,经测算,仅 300 吨葫芦巴皂素可降低原料成本近 800 万元,所以,该项目是可行的。

3、项目可行性

本项目的基础是中科院西北植物研究所 10 余年艰苦寻找、努力攻关的成果。97 年,天津药业有限公司从该所购得葫芦巴皂素小试成果,合作建立了中试车间,并获得中试成功。证明了该项目完全可行。

葫芦巴已在我国西北、内蒙和安徽等省区大面积种植,成为这些地区“扶贫脱困”的好项目。

葫芦巴籽中的皂素含量约为 1%,但它还含有丰富的果胶(约占 20%)和蛋白(约占 40%)。果胶是石油开采、纺织工业、食品工业等行业的重要原料,具有良好的经济价值。而蛋白则以其绿色、天然的特点成为饲料生产的抢手原料。因此,该项目在利用葫芦巴籽提取皂素的同时,其副产品收益可观,项目综合经济效益突出。

4、项目技术水平

本项目投产后,可使我国皂素生产跃居国际先进水平,其技术先进性体现在:

(1) 皂素原料——葫芦巴籽可完全通过人工种植获得,农业生产技术成熟,资源供应渠道可靠,产品质量稳定。

(2) 采用独特的“酶法水解”工艺克服了传统的盐酸加压水解工艺的收率低、纯度差、环境污染严重的缺点。

(3) 在皂素分离提取过程中,应用膜技术。该技术使皂素生产的收率和纯度大幅提高,同时还缩短了产品生产周期、节约了生产用水,大大降低了生产成本。不仅为原料药生产质量提供了可靠的保证,而且为我国皂素生产上规模、上水平提供了有力的保证。

5、项目投入

(1) 土建工程

水解、干燥车间	1080 M ²	162.00
萃取车间	5184 M ²	777.60
包装车间	270 M ²	40.50

(2) 工艺设备

定型设备	233 台(套)	632.00
非标设备	248 台(套)	314.30
安装费、材料费、运输费		288.60

(3) 公用工程

电气系统

水解干燥车间（普通供电要求）	18.00
萃取车间（防爆 Q-1 要求）	54.00
成品包装车间（防爆 Q-1 要求）	7.00
真空系统 22 台（套）	37.00
空压系统 3 台（套）	21.00
给排水系统	54.00
（4）环保、工业卫生、消防系统	
污水处理站	164.00
通风排毒系统	92.00
自动报警灭火系统	120 .00
（5）不可预见费	200.00
（6）概算总额	2982 万元

公司计划投入该项目资金 2982 万元，建设期 2 年。

6、预计经济效益：本项目年新增销售收入 11280 万元，利润 763 万元。该项目内部收益率为 27.89%，投资回收期为 4.5 年。

（二）年产 12000 吨果胶生产车间技改项目

该项目已经天津市经济委员会(津经技改[2000]74 号《关于天药业股份有限公司年产 12000 吨果胶生产车间技改项目立项的批复》)批准，计划年产 12000 吨果胶。

本项目是“年产 300 吨葫芦巴皂素新资源开发项目”的综合利用项目。果胶是皂素提取的副产品，它是一种重要工业原料，分为粗品果胶和精品果胶两大类。粗品果胶用在石油开采上，精品果胶称作食用果胶，可广泛用于食品、纺织、印染、轻工、军工等行业，因其应用广泛，市场前景十分广阔：①石油开发需用果胶 5000T/年；面粉添加剂用 720T/年/中型面粉厂；据统计，全国大中型城市用在面粉添加剂中的用量为 3 万吨；②果胶市场需求 3.5 万吨，市场缺口 2.3 万吨。

本项目生产工艺流程如下：

葫芦巴籽	清渣	浸泡	过筛
脱水	去湿	开片	一次筛选
选片	香豆粉	去皂素车间	
二次筛选			
选片	细香豆粉	去配制湿品饲料	
精选	干燥	果胶产品	

本项目分为三部分：建 12000T / 年的果胶生产线 建 1.2 万 T 的仓储 建 10 KV 电站一座。总投资 2895 万，其中建筑工程投资 1307 万元，设备及安装工程投资 1018 万元，电增容贴费 270 万元，不可预见费 300 万元。建设期 2 年。

本项目年新增销售收入 11280 万元 利润 642 万元。该项目内部收益率为 23.99%，

投资回收期为 5.0 年。

(三)24000 吨饲料蛋白生产车间技改项目

该项目已经天津市经济委员会(津经技改[2000]75 号《关于天药药业股份有限公司年产 24000 吨饲料蛋白生产车间技改项目立项的批复》)批准,计划年产 24000 吨饲料蛋白。

本项目是“年产 300 吨葫芦巴皂素新资源开发项目”的综合利用项目。饲料蛋白是皂素提取的副产品,它是饲料中的主要营养源,家畜家禽饲养和水产品养殖中被大量使用,据统计我国国内蛋白饲料的近期需求量(不完全统计)约为 8.66 万吨,本公司在葫芦巴皂素生产过程产生的饲料蛋白,有着广泛的市场前景。饲料蛋白既可以包装出厂外销,又可和饲料厂联合生产各种不同品种的动物饲料。

该项目总投资 2150 万元,其中 土建工程费 500 万元;安装工程费 300 万元;设备费 900 万元;仓储及运输 230 万元;预备费 220 万元。建设期 2 年。

本项目年新增销售收入 2880 万元,利润 400 万元。该项目内部收益率为 19.93%,投资回收期为 5.7 年。

第三类、新建化工原料回收车间技改项目

该项目是经天津市经济委员会(津经技改[2000]76 号《关于天药药业股份有限公司新建化工原料回收车间技改项目立项的批复》)批准的技改项目,项目总投资 2900 万元,建设期 1 年。

本公司是全国最大的皮质激素原料药生产基地,按目前国内外市场需求,本公司生产的皮质激素原料药生产规模两三年内将达到 120 吨,该项目在此背景下编制。

皮质激素原料药生产使用上百种化工原料和大量有机溶剂为使其得以充分利用,拟采用先进的工艺技术从极低含量的废吡啶水、废四氢喹喃水、废碘水中回收合格产品用到生产中并对甲醇、乙醇、氯仿、二甲基甲酰胺、丙酮进行回收套用,这样给企业带来极大效益,可控制流失,减少环境污染,使排放达到标准。

本项目为皮质激素原料药扩大生产配套回收车间,对吡啶、四氢喹喃、二甲基甲酰胺、甲醇、丙酮、乙醇、氯仿七种废溶剂建造粗、精蒸馏装置及附属的分洗萃取,除杂设备和存贮设备,对废碘水回收建蒸馏、氧化、成碘、精制设备一套,建二甲基甲酰胺回收后废渣提取碘化钾设备一套,总建九个产品的回收设备,将皮质激素生产中的上述废液回收成供生产使用的吡啶、四氢喹喃、二甲基甲酰胺、甲醇、丙酮、乙醇、氯仿、碘、碘化钾九种化工原料。

在新拟建回收车间中,其中碘、吡啶、四氢喹喃回收提取采用新工艺技术将在本项目中应用,与之配套的“废气吸收装置”,“废水处理设施”同步实施,以解

决环境污染。

该项目建成投产后，解决了部分化工原料的回收套用，全部产品用于皮质激素生产，大大降低皮质激素原料药成本，给企业增加很大效益，所以，该项目配套建设是必要的，也是可行的。

产品及规模：设计回收 9 个品种，全年回收化工原料 5156 吨。

该项目总投资 2150 万元，其中土建工程费 500 万元；安装工程费 300 万元；设备费 900 万元；仓储及运输 230 万元；预备费 220 万元。

经济效益：该项目建成投产后，解决了化工原料回收套用，年降低皮质激素原料药制造成本 1066 万元，内部收益率 39.28%。

补充流动资金 10192.81 万元

本公司的皮质激素原料药产品的生产工艺复杂，周期长，从投料到产成品一般需要长达 4-6 个月的时间。按照拟投资项目的安排，项目完成后将新增生产规模 45 吨左右，据估算存货需要增加的流动资金就达到 9300 万元左右。同时，本次投资项目投产后，产品的产销量将有大幅提高，出口产品销量得以相应的大幅增长。由于本公司出口产品结算大部分采用 90 天信用证结算，因此新增的出口销售会加大本公司流动资金的占用情况，预计将增加资金占用 5000 万元以上。仅以上两项将增加流动资金需求 1.43 亿元。因此，需要补充流动资金 10192.81 万元。

第十三节 发行定价及股利分配政策

一、发行定价方案

（一）发行定价考虑的因素

1、公司所属行业概况

公司所属的医药工业是我国重点管理的行业之一。该行业关系到广大人民群众的健康医疗保障，直接关系到使用者的生命安全，因而在受到国家政策、法规的扶持的同时，也受到严格的管理。我国当前的产业政策加强了对制药行业的规范管理，提高了进入壁垒，保护了现有制药企业。医药生产企业必须取得医药管理部门《药品生产企业合格证》、卫生部门《药品生产企业许可证》。同时，对药品质量实行强制性执行标准，受《中国药品管理法》、《药品生产管理规范》、《药品生产质量管理规范》、药典等的规范。新设立的医药企业必须达到 GMP 质量管理体系的标准，已设立企业逐步达到 GMP 标准。国家还对部分药品的价格、产量、销量进行限制。

2、公司所属行业的发展前景

为规范我国药品市场，促进制药行业发展，并与国际规范接轨，我国即将实行医疗和药品销售分业经营管理的政策，并对处方、非处方药物进行分类管理。该政策将对我国药品的生产和销售的方式、格局和结构产生影响，医药企业的市场定位、市场占有率将发生大的变化。

中国加入世界贸易组织后，对药品、化工产品及相关产品征收的进口关税将进一步降低，同时出口同类产品的进口国关税也会相应降低，一方面有利于本公司产品的出口，另一方面国外大型跨国医药公司将会积极参与我国医药市场的竞争，对国内医药企业构成严峻的挑战。但同时加入 WTO 也有积极的影响，降低国内生产企业所需的进口原料的价格，从而降低产品成本，提高产品竞争力。

3、公司现状与发展前景分析

（1）公司在同行业的地位

发行人是由原天津药业有限公司（现变更为天津药业集团有限公司，以下简称“天津药业”）作为主发起人于 1999 年 12 月联合其他四家法人共同发起设立的股份公司。股份公司承继了天津药业原料药的生产经营情况和科技水平，成为国内生产规模最大、具备国际国内领先技术水平的皮质激素类药物生产企业。

股份公司是国家定点皮质激素类药物生产、科研和出口基地，拥有博士后科研工作站和国家级技术开发中心，并拥有国家级药品质量检测中心以及一支技术力量

雄厚的专业技术队伍。股份公司是天津市政府认定的高新技术企业，其皮质激素类药物开发项目被列入天津市重大科技产业化项目。

1992年天津药业开始实施“高科技加规模经济”的发展战略，在1993年和1997年先后有两次重大技术突破，研制出自成体系的皮质激素生产新工艺，使地塞米松系列产品的成本先后降低30%和40%并提高了产品质量，取得竞争优势，夺回了被国际跨国制药公司垄断的国内市场。目前，股份公司的地塞米松系列产品占国内市场份额的90%以上和中国以外的亚洲市场的50%以上，并已进入欧洲市场。

公司依靠自身的技术力量，不断加大科技投入，取得了丰硕的科研成果，近年来共投产近10种具有高附加值、高技术含量的新产品，采用了120多项具有国际、国内先进水平的新工艺，提高了产品质量，使皮质激素产品成本降低了20%-70%。公司每年新产品、新工艺的产值和销售利润平均达到当年总产值和总销售利润的70%以上，近两年新产品、新工艺的产值达到总产值的80%，销售利润达到总销售利润的90%，取得了高速的经济增长水平。

（2）公司主要产品国内国际市场分析

皮质激素类药物于1948年成功地进行了人工合成，自80年代以来，其销售额迅速增长。近年来疗效高、副作用低的新品种不断出现，其临床使用范围越来越广泛，并正向抗癌、抗前列腺增生、抗病毒等临床应用领域发展。在临床上具有不可替代的地位，拥有广阔的发展前景。

本公司是皮质激素类药物的专业生产企业，具有雄厚的科研开发能力，目前是国内唯一具备皮质激素类药物科研开发能力的企业。国内能生产的20种皮质激素类原料药中，本公司常年生产17个品种，其中有16个品种系国内率先研制投产，有7个品种系国内独家生产，去氢可的松、氢化可的松、醋酸地塞米松、醋酸氟轻松等11个品种均获产品国际标准证书。年生产能力100吨，1999年皮质激素类原料药的产量占全国的44%以上，高效的含卤类药物产量约占全国的84%。

（3）公司主要产品所处发展阶段、技术含量、开发能力及替代产品的研发情况

目前中国药典皮质激素类原料药标准大部分由股份公司起草修订并提供标准样品，同时被推举为皮质激素药物行业协会会长单位。公司坚持“高科技加规模经济”的发展战略，实现了持续、高速、健康的发展，技术中心在新工艺的研究上取得了丰硕的成果，如氟轻松工艺改进、醋酸祛炎松重大工艺改进等，使收率大幅度提高，成本大幅度下降。“地塞米松系列产品新工艺”使公司的地塞米松系列产品一举占领整个国内市场，将进口产品全部赶出了中国市场，为公司带来了前所未有的好形势。公司历年科研成果、技术创新获国家级、省部级奖21项。

(4) 募集资金投资项目的情况募集资金的运用

若本次股票发行成功，本公司预计此次募集资金 506,250,000 元，扣除本次发行费用合计 14,101,875 元，实际筹集资金 492,148,125 元，将用于皮质激素新产品产业化项目：包括产品原材料新资源的开发、原料药以及制剂新产品的产业化、以及综合利用项目(分为三大类 10 个子项目实施)，项目全部达产后将每年产生 12382 万元的新增利润。

(5) 公司资产流动性和财务安全性分析

根据本公司生产周期较长的特点——产品生产周期在 6 个月左右，公司在产品存量较大。在产品主要是尚未形成最终产品的中间体和正在反应中的在产品。由于公司拥有产品生产所需的成熟技术和完善设备，对产品生产有着严格地管理，对各道工序的收率进行严格控制，因此在产品基本上可以形成最终产成品。而且公司一直保持着较高的产销率，保持较高的市场占有率，因此产成品均可实现销售，不会形成大量积压产品。同时，股份公司依靠自身的技术力量，不断加大科技投入，开发高附加值、高技术含量的新产品，每年新产品、新工艺的产值达到总产值的 80% 以上，销售利润率达到总销售利润率的 90%，取得高速的经济增长水平。因此，股份公司的资产流动性较好。

从股份公司 2000 年审计报告来看，公司的资产负债率、流动比率、速动比率及现金流量情况均较好，公司的财务安全性较好。

(6) 公司盈利能力和发展潜力分析

公司此次募集资金将投向三类项目：一类是扩大生产规模，本公司利用先进的生物合成工艺对传统工艺进行改造，提高产品质量并大幅降低产品成本，扩大市场空间；一类是新产品开发，填补国内空白替代进口；再有一类是生产原料新资源的开发项目，上述项目均已通过国家科技部和中科院的审评。

本公司在项目选择及项目论证阶段已充分考虑了项目投产后产品市场变化给项目效益带来不利影响的可能性，投资建设的各项目都是充分发挥和利用了本公司的技术优势和产业化基础，符合医药工业技术进步发展的重点。

多年来，本公司从来没有停止过新产品的开发和工艺技术的创新。我们的经验表明，只要能不断保持产品和技术的先进性，就能有效降低投资风险，获得有把握的回报。本公司将以新工艺技术的不断投入来提高产品质量，降低产品成本，增强产品的市场竞争力，努力拓展市场等措施来应对投资风险。

新资源开发的项目通过与多个种植区域签定长期收购协议来保证其收购数量并克服收购价格的波动。

此次拟投资建设的各项目的建设周期，最短半年，最长二年，结合市场情况统

一安排实施计划，尽量缩短项目建设周期，避免投资期过长导致项目不能按计划发挥效益。

根据募集资金投向中对项目投入及效益预测的分析，公司在未来发展中具有较高的盈利能力，发展潜力很大。

4、二级市场分析

(1) 以 2000 年 12 月 29 日为最近交易日，经统计沪市、深市平均市盈率如下：

沪市最近 15 个交易日平均市盈率：53.15 倍；

沪市最近 30 个交易日平均市盈率：53.92 倍；

深市最近 15 个交易日平均市盈率：51.47 倍；

深市最近 30 个交易日平均市盈率：51.44 倍。

(2) 本行业上市公司的市场分析

本行业上市公司价格统计表

		项目	平均收盘价格	平均市盈率	本行业上市公司数量 与名称
深 市	最 近 15 个 交 易 日	桂林集琦	12.22	87.26	
		九芝堂	25.12	69.78	
		华东医药	20.32	96.77	
		金陵药业	25.25	63.13	
		浙江震元	16.15	73.42	
		最近 15 日平均值	19.81	78.07	
	最近 30 日平均值	20.42	80.88		
		项目	平均收盘价格	平均市盈率	本行业上市公司数量 与名称
沪 市	最 近 15 个 交 易 日	双鹤药业	16.21	50.65	
		众生药业	19.03	67.98	
		海正药业	32.60	75.81	
		西藏药业	23.72	87.84	
		浙江医药	18.04	120.27	
		最近 15 日平均值	21.92	80.51	
	最近 30 日平均值	21.98	80.77		

(3) 对预计发行时间内二级市场大盘分析及本行业上市公司的二级市场走势预测

在已过去的一年中，沪深股市演绎轧空的行情，股指连续跳空上行，上涨行情以轮动为主，二级市场一直呈牛市特征，沪深股指分别以 2073.48 和 5752.75 报收，

较 1999 年上涨了 706.9 点和 1383.14 点，增长率为 51.73%和 41.05%。今年牛市的实质是建立在宏观经济基本面发生根本性好转基础之上的资金推动型牛市。

进入 2001 年，中国证券市场的外围环境将明显的更进一步趋好，我国经济增长重上 8%的轨道，国有企业扭亏为盈增多，外贸出口增长，民间投资开始启动，但亦应看到宏观经济转好的基础仍不够扎实，需求不足的矛盾仍未有效缓解，投资需求和消费需求减缓的情况没有有效改变。面对即将加入 WTO 的国际经济背景，金融证券政策及业务创新层出不穷，力度越来越大，证券市场的市场化改革走向前台并已在实践中取得了较好的效果，股市中长期的政策环境日益趋好。长远看，基本上支持了现在的股市，将呈慢牛形态缓步上升。宏观消息面出台大量信息，主要有：1、上市公司的融资和并购活动迎来良好时机，中国证监会有关负责人就上市公司的发行条件、增发新股和并购等问题发表谈话；2、中外基金合作正式启动，中国将试行开放式基金；3、我国将继续实行积极的财政政策，进一步促进经济持续稳定增长；4、积极筹建实施二板市场；5、大量机构投资者入市；6、市场传闻，国有股减持问题已提上议事日程，7、减少对市场价格的行政干预，彻底取消发行额度限制，使一级市场发行价格和二级市场价格差距缩小等等。

对于后市的发展，我们认为：1、鉴于目前支持股市向好的宏观面没有不利的变化，后市将呈继续向好格局。目前我国经济继续保持良好的发展势头，国家也在采取相应政策措施进一步刺激经济的发展，宏观经济的持续向好为股市创造良好的外部环境。2、市场热点将主要关注部分绩优蓝筹股和有题材的中低价股。同时，由于投资者的投资理念更趋成熟、理智，必将关注真正具有投资价值的股票。3、不少投资者担心二板市场的推出、国有股减持以及年底机构资金的回笼对市场的冲击，我们认为，虽然其负面影响不可否认，但在中短期内是有限的，二板市场即使推出，由于初期规模很小，对主板影响不大；国有股减持是一个长期问题，且方案尚未明朗，即使推出也会非常谨慎。

医药工业作为我国重点管理的行业之一，在受到国家政策、法规的扶持的同时，也受到严格的管理。我国当前的产业政策加强了对制药行业的规范管理，提高了进入壁垒，保护了现有制药企业。同时，对药品质量实行强制性执行标准。

为规范我国药品市场，促进制药行业发展，并与国际规范接轨，我国即将实行医疗和药品销售分业经营管理的政策，并对处方、非处方药物进行分类管理。该政策将对我国药品的生产和销售的方式、格局和结构产生影响，医药企业的市场定位、市场占有率将发生大的变化。

该行业的上市公司由于其行业特征决定，市场表现不属于大起大落型，不会受到投资者的盲目追捧（前期一些生物制药行业的市场表现另当别论），有业绩才有

市场，只有具备真正的投资价值的企业才会得到投资者的厚爱。

天津天药药业股份有限公司作为我国国内最大的皮质激素类药物的生产企业和供应商，具有规模、技术和市场的竞争优势，同时，公司有国家级的技术开发中心作为科研后盾，将不断研发具有高附加值、高技术含量的新产品，保持公司产品的竞争优势和行业领先地位，创造更大的经济效益和社会效益，回报投资者的支持和信赖。

（二）发行价格的确定方法和结果

公司本次发行股票为人民币普通股（A股），发行价格定为每股 11.25 元，发行价格的确定是根据《证券法》第 28 条的规定，按照公司经营的实际状况、参照二级市场同行业整体价格水平及对机构投资者的询价结果，经主承销商和发行人共同协商一致后最终确定的。

发行价格的确定参照下列三种方式：

1、现金流折现法

根据现金流量折现股票定价模型，股票的现价为

$$P_0 = D_1 / (1+r) + D_2 / (1+r)^2 + \dots + D_t / (1+r)^t$$

$$= \sum_{t=1}^n \frac{D_t}{(1+r)^t}$$

式中：P₀-表示股票的现值，即股票的现价；

D₁、D₂、……、D_t-表示第 t 年的每股收益；

r-为折现率，即持有股票的预期收益率。

假定股票每股收益按某一固定的增长率 g 增长，则 D_t=D₀(1+g)^t

故：P₀= $\sum_{t=1}^n \frac{D_1(1+g)^t}{(1+r)^t} = \frac{D_1}{r-g}$

（1）折现率 r 的确定

我们通过近些年股票二级市场的平均收益水平来作为确定 r 的依据。大盘指数的变化可以基本上认为是市场平均收益情况的变化，考虑到发行人计划在上海交易所发行上市，我们以沪市近年来的年线值(250 日均值)为参考数据作出判断：

年份	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000.12.29	平均值
上证指数250日均值	672.85	657.86	758.81	1168.11	1257.82	1367.77	1860.1	1178.4
增长率(%)		-2.23	15.35	53.94	7.68	8.74	35.99	19.91

从上表可以看出，上证指数近六年来的平均回报率为 19.15%，考虑到市场的不稳定性因素—1995 年和 1997 年变动幅度过大的干扰，我们排除了上述二年的数据，以其余四年的增长平均值 16.94%作为参考，我们选取 R=16 %。

（2）股票每股收益增长率 g 的确定

发行人前三年的盈利情况为：

	1998 年	1999 年	2000 年
利润总额(万元)	1453.56	6296.54	7776.51
增长率(%)		333.18%	23.50%
净利润(万元)	1235.53	5337.98	6558.35
增长率(%)		332.04%	22.86%

公司 1999 年实现 333.18% 的增长率，主要是由于公司多年科技投入取得了两次重大科技创新，提高了产品质量、降低了产品成本，并将国外大型医药公司赶出了中国市场，占领了 90% 以上的国内市场和中国以外 50% 以上的亚洲市场，获得了巨大的市场空间，产品供不应求。公司不断进行技术改造，建设新厂房扩大了产品产量，及时满足了市场需求，取得了较高的增长水平。2000 年以后，公司产品在满足国内需求的同时，努力开拓欧洲、南亚以及美洲市场，进入了相对稳定的增长阶段，2000 年实现增长率为 23.50%。从稳健性原则出发，我们选取 $g=12\%-12.5\%$ 。

(3) 发行价格的计算

发行人 2000 年全面摊薄每股盈利即 D_1 为 0.440 元， $r=16\%$ ， $g_1=12.00\%$ ， $g_2=12.5\%$ ，则股票上市后的价格应为：

$$P_1 = D_1 / (r - g_1) = 0.440 / (16\% - 12\%) = 11.00 \text{ 元/股};$$

$$P_2 = D_1 / (r - g_2) = 0.440 / (16\% - 12.5\%) = 12.57 \text{ 元/股}$$

因此：发行价格为： $[11.00-12.57]$ 元/股。

2、可比公司估值法

又称比率估价法、相对估价法、市场法。对与待评估公司类似的参照公司（可比公司）进行选择和分析，并计算各种价格比率，在对计算的结果进行差异性调整后间接估计目标公司的价值。前提假设是该行业中其他公司预备估价公司具有可比性，并且市场对这些公司的定价是正确的。有关可比公司法中适用的估价比率有很多中，而其中尤以市盈率指标(P/E)最为常用，而且在投资者当中也广为接受。因此我们对公司的股票估价利用 P/E 比率来估算。

P/E 比率法主要通过选择市场中与目标公司具有较强可比性的公司，参照其目前的市盈率水平，同时结合分析二级市场的接受能力和大盘的近期走势，选择适用于目标公司的市盈率水平。同时估算出公司预期的每股收益水平，间接的测算公司的股票价格。

以 2000 年 12 月 29 日为基准日，我们选取了十家具有可比性的上市公司作为参考样本（数据见附表）。这些企业的二级市场表现对公司上市后的定价有较大的参考作用。通过对这些可比公司在近期的市盈率情况的统计，可以得到目前的平均市盈

率水平，10家公司最近15个交易日的平均市盈率在50.66~120.27倍之间，平均值为79.29倍；最近30个交易日的平均市盈率在50.53~119.93倍之间，平均值为80.82倍。

由于该公司所处行业属于医药类高新技术产业，从国际范围内来看，高新技术产业类的上市公司的市盈率水平普遍较高，而且我国的资本市场正处在一个不断向上发展的阶段，市场中的市盈率水平可能在一定程度上高于较成熟的资本市场的水平（如美国为20倍左右），因此在对公司所适用的市盈率区间进行估计时，既要结合本行业的特点，又要对我国资本市场所反映的信息可靠性审慎考虑。根据目前市场条件下，发行后股票二级市场溢价率一般为50%-100%左右的情况，考虑到未来公司股票上市后具有一定的上升空间。因此，发行人发行市盈率在上述30日平均值80.82倍的30%-35%的区间内，即24.25倍-28.29倍之间变动较为合理。发行人2000年的全面摊薄每股盈利为0.440元，利用公式计算公司的股票价格：

$$P1=0.440*24.25=10.67 \text{ 元/股}$$

$$P2=0.440*28.29=12.45 \text{ 元/股}$$

则公司股票价格区间为：[10.67, 12.45]元/股。

3、近期新发股票的市盈率比较法

代码	名称	发行价	中签率	市盈率	流通股数	发行时间
600382	广东明珠	5.50	0.2958	39.28	6000	2001-1-4
600386	巴士股份	9.92	0.9844	35.81	8000	2001-1-4
600033	福建高速	6.66	2.5279	26.43	2亿	2001-1-5
600310	桂东电力	8.80	0.328	35.2	4500	2001-1-12
600550	天威保变	9.10	0.4001	40.8	6000	2001-1-12
600376	天鸿宝业	10.40	0.5801	28.05	4000	2001-1-15
600312	平高电气	12.45	1.1998	40.16	6000	2001-1-15
600383	金地股份	9.42	1.0497	31.2	9000	2001-1-15
600466	迪康药业	10.25	0.4594	36.79	5000	2001-1-15
600558	大西洋	7.50	0.2078	34.72	4500	2001-2-5
600335	中发展	6.00	0.1528	21.43	3500	2001-2-5
600367	红星发展	12.66	0.2514	24.35	3000	2001-2-6
600250	南纺股份	8.12	0.2618	22.75	5500	2001-2-5
600319	亚星化学	9.20	0.1924	34.07	8000	2001-2-14
600010	钢联股份	5.18	0.7282	18.5	35000	2001-2-14
600315	家化股份	9.18	0.2431	34.28	8000	2001-2-20

代码	名称	发行价	中签率	市盈率	流通股数	发行时间
600360	华微电子	8.42	0.1284	40.1	5000	2001-2-20
600518	康美药业	12.57	0.0629	30.83	1800	2001-2-26
600321	国栋建设	12.28	0.1541	32.56	7000	2001-3-16
600377	宁沪高速	4.2	1.3734	35.9	1.5亿	2000-12-22
600313	中农资源	6.3	0.7847	53	8000	2000-12-22
600378	天科股份	6.58	0.26	40.12	4500	2000-12-25
发行市盈率加权平均值				29.24		

上述新发股票的加权平均发行市盈率均值为 29.24 倍。发行人申请发行 45,000,000 股，发行后总股本为 149,008,883 股。发行人 2000 年净利润 6558.35 万元，全面摊薄每股盈利 0.440 元，按上述市盈率均值 29.24 倍计算，得到发行价为 12.87 元。

（三）发行价格的确定

通过上述方法的综合比较分析和询价结果，本公司与主承销商协商认为股票发行价格 11.25 元/股，发行市盈率 25.57 倍(2000 年实现净利润全面摊薄计算)，不仅符合公司实质价值、体现了高新技术企业的优势，同时充分考虑了投资者利益，为股份公司后市发展留出较大空间，是完全可行的。

二、公司股利分配的一般政策

1、本公司股票全部为普通股，实行同股同利的分配政策，按股东持有股份的比例进行分配。本公司采用派发现金或送股两种方式，现金股利以人民币派付。本公司在向个人股东分配股利时，按国家有关个人所得税的法律、法规，代扣代交个人股利收入的应交税金。每年度的具体分配方案，由公司董事会根据会计年度公司的经营业绩和未来的经营计划提出，经股东大会审议批准后执行。股利的派发以年终财务决算为依据，经股东大会审议通过后二个月内派发。

2、按照本公司章程草案所载的利润分配政策，本公司每年的税后利润在弥补亏损后将按下列顺序和比例分配：

- (1) 提取法定公积金 10%；
- (2) 提取法定公益金 5%；
- (3) 提取任意盈余公积金；
- (4) 税后利润在提取公积金和公益金后用于股利分配；

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。提取法

定公积金、公益金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金、公益金之前向股东分配利润。股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的25%。

本公司股利每年派付一次。每年的股利于次年的上半年派付，公司分派股利时，以公告书形式通知股东。

三、历年股利分配情况

1、依据公司2000年第二次股东大会决议，对1999年12月实现的税后利润1,805,698.99元提取10%法定盈余公积180,569.90元，提取5%公益金90,284.95元，提取10%任意盈余公积180,569.90元。其中任意盈余公积在2000年补提。可供股东分配的利润1,534,844.14元。

2、依据公司章程规定，对2000年1至12月税后利润65,583,454.97元，提取10%法定盈余公积6,558,345.50元，提取5%公益金3,279,172.75元。根据2000年12月28日召开的临时股东大会决议，本公司成立之日起至2000年12月31日形成的未分配利润由公司股东依其所持股份享有。

四、利润共享安排

根据2000年12月28日召开的临时股东大会决议，本次发行如能按计划完成，本公司2001年1月1日以后形成的可供分配的利润由公司新老股东共享。

五、本次股票发行后，第一个盈利年度派发股利的计划

本次股票发行后，第一个盈利年度派发股利的计划将在2002年6月底之前。

第十四节 其他重要事项

一、信息披露的制度及为投资者服务的详细计划

根据《公司法》、《证券法》、《公司章程》和《交易所股票上市规则》的有关要求，本公司建立了严格的信息披露制度。本公司的信息披露将通过指定报纸和网站披露，并备置于指定场所，供公众查阅。披露形式为定期报告和临时报告。定期报告内容包括公司的年度报告和中期报告。临时报告包括公司董事会、监事会、股东大会决议，股东大会会议通知；公司收购、出售资产的公告；关联交易的公告；其他重大事件的公告等内容。公司董事会将严格监督公司的生产经营活动，规范公司的信息披露机制，按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》和《交易所股票上市规则》的有关要求，及时向投资者披露公司生产经营活动中的重大事项和变动，切实维护投资者的各项权益。

（一）责任机构及相关人员

本公司负责信息披露和投资者关系的部门是董事会办公室，主管负责人为董事会秘书王喆，对外咨询电话（传真）为 022-24564837。

董事会秘书的主要职责：准备和递交国家有关部门要求的董事会和股东大会出具的报告文件；筹备董事会会议和股东大会，并负责会议的记录和会议文件、记录的保管；负责公司信息披露事务，保证公司信息披露的及时、准确、合法、真实和完整；保证有权得到公司有关记录和文件的人及时得到有关文件和记录；公司章程和公司股票上市的证券交易所上市规则所规定的其他职责。

（二）股东大会信息披露的规定

公司召开股东大会，董事会应当在会议召开三十日以前通知登记公司股东。

公司召开股东大会，应当于股东大会召开前三十日刊登召开股东大会的通知并列明讨论的议题，公司至少应当在召开股东大会前五个工作日将全套股东大会资料报送证券交易所。临时股东大会不得对通知中未列明的事项作出决议。在股东大会结束后当日，应当将股东大会决议和会议纪要报送证券交易所，经证券交易所审查后在指定报刊上公布。

股东大会因故延期，应当在原股东大会召开前至少五个工作日发布延期通知，延期通知中应当说明原因并公布延期后的召开日期。

董事会应依据交易所上市规则的规定，对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断，在作此项判断时，股东的持股数额应以股权登记日为准。如经董事会判断，拟提交股东大会审议的有关事项构成关联交易，则董事会应书面

通知关联股东，并就其是否申请豁免回避获得其书面答复。董事会应在发出股东大会通知前完成前述工作，并在股东大会通知中对此项工作的结果予以公告。

（三）董事会会议信息披露的规定

公司召开董事会会议，应当在会后两个工作日内将董事会决议和会议纪要报送证券交易所备案。

公司的董事会决议涉及分红派息、公积金转增股本预案、配股预案和公司收购和出售资产、证券交易所规定的应当及时披露的关联交易的事项的，必须公告。

（四）监事会会议信息披露的规定

公司召开监事会会议，应当在会后两个工作日内将监事会决议报送证券交易所备案，交易所认为有必要披露的，经交易所审查后在指定报刊上公告。

监事会会议通知应载明：举行会议的日期、地点和会议期限，事由及议题以及发出通知的日期。

（五）报告的披露

公司披露的信息包括定期报告和临时报告。定期报告包括年度报告和中期报告，其他报告为临时报告。

公司在每一会计年度结束后一百二十日以内编制公司的年度财务会计报告并披露年报摘要。公司在每一会计年度前六个月结束后六十日以内编制公司的中期财务会计报告，并披露中报摘要。按照中国证监会证监发[2001]55号文规定，本公司将于2002年度起编制季报。

（六）公司的通知、公告

公司的通知通过专人送出、邮件方式方式、公告或公司章程规定的其他形式发出。公司召开股东大会的会议通知，以公告方式进行。公司召开董事会的会议通知，以邮件或书面传真的方式进行。公司召开监事会的会议通知，以邮件或书面传真的方式进行。

公司通知以专人送出的，由被送人在送达回执上签名（或盖章），被送达人的签收日期为送达日期；公司通知以邮件送出的，自交付邮局之日起第3个工作日为送达日期，公司通知以公告方式送出的，第一次公告刊登之日为送达日期。

因意外遗漏未向某有权得到通知的人送出会议通知或者该等人没有收到会议通知，会议及会议作出的决议并不因此无效。

公司公开披露的信息必须在公开披露前第一时间报送证券交易所。

公司指定《中国证券报》为刊登公司公告和其他需要披露信息的报刊。公司公开披露的信息应当在至少一种指定报纸上公告，在其他公共传媒披露的信息不得先于指定报纸。公司不能以新闻发布或答记者问等形式代替信息披露的义务。

公司自公告刊登之日起一周内，应当将公告文稿的电脑文件（文本文件格式）寄送交易所，并随附董事会确认电脑文件与公告文稿一致的函件。

公司自行联系公告事宜，未按规定日期公告的，应当在预定公告日开市前通知交易所。

（七）其他事项

公司在交易所上市规则规定的涉及的金额超过公司最近一次经审计的净资产的10%时，应当自事实发生之日起两个工作日内向交易所报告，由交易所审查后决定是否公告。

公司涉及的关联交易、重大资产销售和收购事项，按交易所上市规则规定的内容进行披露。

公司的董事会全体成员必须保证信息披露内容真实、准确、完整，没有虚假、严重误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别和连带的责任。

公司及其董事、监事、高级管理人员不得利用内幕消息进行内幕交易和操纵市场。

公司已经提醒披露文件涉及的会计师事务所、律师事务所、资产评估机构及相关人员对公司尚未公开的信息负有保密义务，不得利用内幕信息为自己或他人谋取利益。

二、重要合同

（一）借款合同

1、当事人的名称

借款人：天津天药药业股份有限公司

贷款人：中国进出口银行

2、标的：2 亿元整

5、利率：年利率 4.05%

6、履行期限：12 个月

7、违约责任：按国家规定执行

（二）购销合同 1

1、当事人的名称

供方：陕西天澳实业股份有限公司

需方：天津天药药业股份有限公司

2、标的：9,521,279.8 元

3、质量：部颁标准

- 4、履行期限：2000年1月1日-2000年12月31日
- 5、地点和方式；需方
- 6、违约责任：中国合同法
- 7、解决争议的方法：友好协商解决

(三) 购销合同2

- 1、当事人的名称
供方：成都川湘生化有限公司
需方：天津天药药业股份有限公司
- 2、标的：8,905,489.8元
- 3、质量：部颁标准
- 4、履行期限：2000年1月1日-2000年12月31日
- 5、地点和方式；需方
- 6、违约责任：中国合同法
- 7、解决争议的方法：友好协商解决

(四) 购销合同3

- 1、当事人的名称
供方：天津天药药业股份有限公司
需方：天津开发区泰和医药有限公司
- 2、标的：18,218,400元
- 3、质量：药典
- 4、履行期限：2000年9月2日-2000年12月31日
- 5、地点和方式：供方
- 6、违约责任：中国合同法
- 7、解决争议的方法：友好协商解决

(五) 购销合同4

- 1、当事人的名称
供方：天津天药药业股份有限公司
需方：安徽芜湖三益制药有限公司
- 2、标的：7,380,000元
- 3、质量：CP2000
- 4、履行期限：2000年1月1日-2000年12月31日
- 5、地点和方式：供方
- 6、违约责任：中国合同法

7、解决争议的方法：友好协商解决

(六) 购销合同 5

1、当事人的名称

供方：天津天药药业股份有限公司

需方：襄樊恒生药业有限公司

2、标的：地钠 15146 公斤，480 元/公斤，总金额 7,270,000 元

3、质量：CP2000

4、履行期限：2000 年 1 月 1 日-2000 年 12 月 31 日

5、地点和方式：供方

6、违约责任：中国合同法

7、解决争议的方法：友好协商解决

(七) 购销合同 6

1、当事人的名称

供方：天津天药药业股份有限公司

需方：顺峰药业有限公司

2、标的：总金额 5,537,750 元（醋酸曲安奈德 320 公斤，15500 元/公斤；肤轻松 2 公斤，44000 元/公斤；氯氟舒松 6 公斤，46000 元/公斤；强的松 75 公斤，2850 元/公斤）

3、质量：CP2000

4、履行期限：2000 年 1 月 1 日-2000 年 12 月 31 日

5、地点和方式：供方

6、违约责任：中国合同法

7、解决争议的方法：友好协商解决

(八) 关联交易合同

本公司与关联方签定的关联交易合同、协议见本招股说明书“第七节同业竞争与关联交易”，关联交易按照公平合理的原则，按市场价格进行。

三、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股书签署之日，本公司、本公司之母公司、子公司、并行子公司、控股公司以及发行人董事、监事、高级管理人员及其他主要股东无重大涉讼事项无重大诉讼、仲裁或行政处罚。

第十五节 董事及有关中介机构声明

声 明

本公司全体董事承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体董事签字：

天津天药药业股份有限公司

年 月 日

声 明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

项目负责人签字：

授权代表人签字：

南方证券有限公司

年 月 日

声 明

本所及经办律师保证由本所同意发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容已经本所审阅，确认招股说明书不致因上述内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏引致的法律风险，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签字：

北京市观韬律师事务所

年 月 日

声 明

本所及经办会计师保证由本所同意发行人在招股说明书及摘要中引用的财务报告已经本所审计，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办会计师签字：

天津五洲联合合伙会计师事务所

年 月 日

声 明

本机构保证由本机构同意发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估数据已经本机构审阅，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办评估师签字：

天津华夏会计师事务所

年 月 日

声 明

本机构保证由本机构同意发行人在招股书及其摘要中引用的验资报告及有关数据已经本机构审阅，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办会计师签字：

天津五洲联合合伙会计师事务所

年 月 日

第十六节 附录和备查文件

一、附录

(一) 审计报告及财务报告全文

审计报告

五洲会字[2001]3—0020 号

天津天药药业股份有限公司全体股东：

我们接受委托，审计了贵公司 1998 年 12 月 31 日、1999 年 12 月 31 日及 2000 年 12 月 31 日的资产负债表，1998 年度、1999 年度、2000 年度的利润表及利润分配表和 2000 年度的现金流量表。这些会计报表由贵公司负责，我们的责任是对这些会计报表发表审计意见。我们的审计是依据《中国注册会计师独立审计准则》进行的。在审计过程中，我们结合贵公司的实际情况，实施了包括抽查会计记录等我们认为必要的审计程序。

我们认为，上述会计报表符合《企业会计准则》和《股份有限公司会计制度》的有关规定，在所有重大方面公允地反映了贵公司 1998 年 12 月 31 日、1999 年 12 月 31 日、2000 年 12 月 31 日的财务状况和 1998 年度、1999 年度、2000 年度的经营成果以及 2000 年度的现金流量，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

天津五洲联合合伙会计师事务所

中国注册会计师:王福才

中国注册会计师:朱辉

2001 年 1 月 10 日

通信地址：天津市和平区睦南道利增里 B 座

资产负债表

编制单位：天津天药业股份有限公司

单位：人民币元

资产	附注	2000年12月31日	1999年12月31日	1998年12月31日
流动资产：				
货币资金	1	27,765,659.26	5,548,285.91	19,185,485.33
短期投资				
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额		-	-	-
应收票据	2-(4)	730,000.00	1,400,000.00	
应收股利				
应收利息				
应收帐款	2-(1)	32,080,638.50	33,930,946.97	13,514,485.60
其他应收款	2-(2)	54,093,603.25	14,010,465.56	613,385.86
减：坏帐准备		4,308,712.09	445,386.09	209,111.36
应收款项净额		81,865,529.66	47,496,026.44	13,918,760.10
预付货款	2-(3)	9,722,578.32	6,928,089.81	29,290,989.62
应收补贴款				
存货	3	147,130,995.23	137,393,121.10	115,452,798.45
减：存货跌价准备	3	213,267.97	312,968.06	
存货净额		146,917,727.26	137,080,153.04	115,452,798.45
待摊费用	4	1,139,790.85	444,868.11	1,778,430.00
待处理流动资产净损失				
一年以内到期的长期债券投资				
其他流动资产				
流动资产合计		268,141,285.35	198,897,423.31	179,626,463.50
长期投资：				
长期股权投资	5	2,845,442.22		
其中：股权投资差额				
长期债权投资				
长期投资合计		2,845,442.22	-	-
减：长期投资减值准备				
长期投资净额		2,845,442.22	-	-
固定资产：				
固定资产原价	6	282,714,829.03	232,180,109.80	146,115,979.78
减：累计折旧	6	82,042,687.74	67,029,034.96	67,376,664.54
固定资产净值		200,672,141.29	165,151,074.84	78,739,315.24
工程物资		1,074,742.41		
在建工程	7	7,509,669.29	22,903,069.64	31,465,601.12
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计		209,256,552.99	188,054,144.48	110,204,916.36
无形资产及其他资产：				
无形资产	8-(1)	21,486,374.15	23,819,833.33	
开办费				
长期待摊费用	8-(2)	1,046,974.04		95,600.05
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计		22,533,348.19	23,819,833.33	95,600.05
递延税款：				
递延税款借项				
资产总计		502,776,628.75	410,771,401.12	289,926,979.91

企业负责人：师春生

财务负责人：陈钊

编制人：高如艳

资产负债表

编制单位：天津天药业股份有限公司

单位：人民币元

负债及股东权益	附注	2000年12月31日	1999年12月31日	1998年12月31日
流动负债：				
短期借款	9	205,000,000.00	130,000,000.00	145,000,000.00
应付票据		4,900,000.00		
应付帐款	10-(1)	35,238,254.00	40,541,047.72	28,478,003.44
预收货款	10-(3)	2,769,782.90	2,841,662.64	8,762,218.68
代销商品款				
应付工资		350,000.00	350,000.00	
应付福利费		1,810,910.71	1,450,931.70	814,949.02
应付股利				
应交税金	11	-1,145,934.05	3,397,476.21	
其他应交款	12	93.68	87,177.72	
其他应付款	10-(2)	2,056,828.71	2,632,867.35	1,590,686.70
预提费用				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
流动负债合计		250,979,935.95	181,301,163.34	184,645,857.84
长期负债：				
长期借款	13	34,500,000.00	80,300,000.00	19,400,000.00
应付债券				
长期应付款	14	5,551,000.05	3,008,000.00	
住房周转金				
其他长期负债				2,881,364.27
长期负债合计		40,051,000.05	83,308,000.00	22,281,364.27
递延税项：				
递延税款贷项				
负债合计		291,030,936.00	264,609,163.34	206,927,222.11
少数股东权益				
股东权益：				
股本	15-(1)	104,008,883.00	104,008,883.00	
资本公积	15-(2)	40,347,655.79	40,347,655.79	
盈余公积	15-(3)	10,288,943.00	270,854.85	
其中：公益金		3,369,457.70		
未分配利润	15-(4)	57,100,210.96	1,534,844.14	
股东权益合计		211,745,692.75	146,162,237.78	82,999,757.80
负债及股东权益总计		502,776,628.75	410,771,401.12	289,926,979.91

企业负责人：师春生

财务负责人：陈钊

编制人：高如艳

利润及利润分配表

编制单位：天津天药药业股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	2000年度	1999年度	1998年度
一、 主营业务收入	16	496,022,238.89	488,774,021.85	334,735,958.36
减：折扣与折让				
主营业务收入净额		496,022,238.89	488,774,021.85	334,735,958.36
减：主营业务成本		363,975,140.50	353,702,692.27	272,527,414.14
主营业务税金及附加	17	2,709,728.95	3,349,454.33	1,265,813.29
二、 主营业务利润		129,337,369.44	131,721,875.25	60,942,730.93
加：其他业务利润	21	1,812,619.07	1,889,642.63	1,269,696.86
减：存货跌价损失		-99,700.09	312,968.06	
营业费用	18	1,394,541.78	7,293,493.03	5,031,218.26
管理费用	19	42,877,475.06	48,436,370.02	26,066,250.13
财务费用	20	9,688,792.37	14,648,599.50	16,530,969.79
三、 营业利润		77,288,879.39	62,920,087.27	14,583,989.61
加：投资收益	22	669,497.51		
补贴收入			-	
营业外收入	23	12,084.19	45,298.47	
减：营业外支出	24	205,367.38		48,346.55
四、 利润总额		77,765,093.71	62,965,385.74	14,535,643.06
减：所得税	25	12,181,638.74	9,585,612.77	2,180,346.46
少数股东损益				
五、 净利润		65,583,454.97	53,379,772.97	12,355,296.60
加：年初未分配利润		1,534,844.14		
盈余公积转入数				
减：已折成股份利润			28,787,740.27	
评估基准日至设立日分配给原股东的利润			22,786,333.71	
六、 可供分配利润		67,118,299.11	1,805,698.99	
减：提取法定盈余公积金		6,558,345.50	180,569.90	
提取法定公益金		3,279,172.75	90,284.95	
七、 可供股东分配利润		57,280,780.86	1,534,844.14	
减：应付优先股股利				
提取任意盈余公积金		180,569.90		
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
八、 未分配利润		57,100,210.96	1,534,844.14	

企业负责人：师春生

财务负责人：陈钊

编制人：高如艳

现金流量表

2000年

编制单位：天津天药业股份有限公司

单位：人民币元

项目	行次	金额
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	1	529,885,754.77
收取的租金	2	579,131.30
收到的增值税销项税额和退回的增值税款	3	
收到的税费返还	4	8,340,096.47
收到的其他与经营活动有关的现金	8	17,063,962.02
现金流入小计	9	555,868,944.56
购买商品、接受劳务支付的现金	10	341,318,913.88
经营租赁所支付的现金	11	2,895,957.00
支付给职工以及为职工支付的现金	12	28,557,719.94
实际缴纳的增值税款	13	30,959,540.50
支付的所得税款	14	19,939,326.72
支付的除增值税、所得税以外的其他税费	15	3,994,696.02
支付的其他与经营活动有关的现金	20	87,138,578.80
现金流出小计	21	514,804,732.86
经营活动产生的现金流量净额	22	41,064,211.70
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资所收到的现金	23	19,494,925.00
分得股利或利润所收到的现金	24	
取得债券利息收入所收到的现金	25	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	26	106,000.00
收到的其他与投资活动有关的现金	30	201,701.29
现金流入小计	31	19,802,626.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产而所支付的现金	32	36,288,101.27
权益性投资所支付的现金	33	2,377,646.00
债权性投资所支付的现金	34	
支付的其他与投资活动有关的现金	40	19,494,925.00
现金流出小计	41	58,160,672.27
投资活动产生的现金流量净额	42	-38,358,045.98
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收权益性投资所收到的现金	43	
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金		
发行债券所收到的现金	44	
借款所收到的现金	45	345,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	50	
现金流入小计	51	345,000,000.00
偿还债务所支付的现金	52	315,800,000.00
发生筹资费用所支付的现金	53	
分配股利或利润所支付的现金	54	
其中：子公司支付少数股东的股利		
偿付利息所支付的现金	55	9,688,792.37
融资租赁所支付的现金	56	
减少注册资本所支付的现金	57	
其中：子公司依法减资支付给少数股东的现金		
支付的其他与筹资活动有关的现金	62	
现金流出小计	63	325,488,792.37
筹资活动产生的现金流量净额	64	19,511,207.63
四、汇率变动对现金的影响	65	
五、现金及现金等价物净增加额	66	22,217,373.35

单位负责人：师春生

财务负责人：陈钊

编制人：高如艳

现金流量表

2000 年

编制单位：天津天药业股份有限公司

单位：人民币元

项目	金额
1、不涉及现金收支的投资和筹资活动：	
以固定资产偿还债务	
以投资偿还债务	
以固定资产进行长期投资	
以存货偿还债务	
融资租赁固定资产	
2、将净利润调节为经营活动的现金流量：	
净利润	65,583,454.97
加：计提的坏帐准备或转销的坏帐	3,863,326.00
计提的存货跌价损失准备	-99,700.09
固定资产折旧	14,085,000.00
无形资产摊销	2,434,552.38
待摊费用的减少(减:增加)	
预提费用的增加(减:减少)	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减收益)	
固定资产报废损失	59,576.71
财务费用	9,688,792.37
投资损失(减收益)	-669,497.51
递延税款贷项(减借项)	
存货的减少(减增加)	-9,737,874.13
经营性应收项目的减少(减增加)	-38,127,440.19
经营性应付项目的增加(减减少)	-5,321,056.07
增值税增加净额(减减少)	
其他	-694,922.74
经营活动产生的现金流量净额	41,064,211.70
3、现金及现金等价物净增加情况：	
货币资金的期末余额	27,765,659.26
减：货币资金的期初余额	5,548,285.91
现金等价物的期末余额	
减：现金等价物的期初余额	
现金及现金等价物净增加额	22,217,373.35

单位负责人: 师春生

财务负责人: 陈钊

编制人: 高如艳

天津天药药业股份有限公司

会计报表附注

1998年1月1日至2000年12月31日

一、公司基本情况

天津天药药业股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)是由天津药业有限公司(现变更为天津药业集团有限公司)作为主发起人,并联合天津新技术产业园区科技发展有限公司(现更名为天津新技术产业园区海泰科技投资管理有限公司)、天津市中央药业有限公司、天津达仁堂制药厂(现被中新药业兼并)、天津市药品包装印刷厂共同发起设立,经天津市人民政府津股批(1999)9号文件批准,于1999年12月1日成立,并取得注册号10307499号企业法人营业执照。

公司注册资本为人民币104,008,883.00元,其中天津药业集团有限公司以药品生产经营性净资产出资,占公司注册资本的96.154%,其余四家发起人均以现金出资,均占注册资本的0.9615%。

本公司经营范围:制造经营化学原料药,中西制剂药品,中药材及中成药加工,保健食品,医药中间体,化工原料,食品及食品添加剂,饲料及饲料添加剂,化妆品及相关技术和原辅材料的加工;承办中外合资经营、合作生产企业;技术服务及咨询。

本公司的主要发起人—天津药业集团有限公司以其生产原料药(激素类原料药和心血管原料药)的全部经营性资产及其相关的负债作价投入本公司,具体包括:

从事以地塞米松等激素类原料药和心血管原料药等产品所需的经营性资产;

从事原料药营销所需的经营性资产;

从事新产品开发的研发中心所需经营性资产。

上述投入本公司的经营性资产39,618.67万元,相关负债25,738.19万元,净资产13,880.48万元已经天津华夏会计师事务所评估,经财政部财评字(1999)530号文件确认,净资产根据天津市国有资产管理局津国资(1999)317号批复按72.05%的比例折合为股本。与原料药生产、销售相关的主营业务收入、成本、营业税金及附加、营业费用、其他业务利润、财务费用等损益项目根据股改方案进入本公司损益。

天津药业集团有限公司为本公司控股股东,以其生产原料药的全部经营性资产及相关负债投入股份公司后,继续保留制剂药品的生产经营。投入股份公司的净资产作为长期投资,存续于天津药业集团有限公司的其余资产总计40,733.66万元,相关负债13,998.16万元。

二、会计报表编制基准

公司会计报表含改制设立前与改制设立后两个期间的会计报表。

1、改制设立前，即1998年1月1日至1999年11月30日的会计报表是以发起人天津药业集团有限公司的会计报表为基础，以改制方案确定的公司架构为前提，并假设会计主体在报告期初已经存在且持续经营，根据改制方案，将与皮质激素类等原料药生产相关的资产、负债和损益进行剥离，按《股份有限公司会计制度》作适当调整后编制而成。

具体情况如下：

1.1 剥离的原则

天津药业集团有限公司原主要经营两大类产品 - 皮质激素类和心脑血管类化学原料药产品(以下简称原料药)和制剂类成品药产品。上述两类产品在生产场地、生产设备、生产人员、所需原材料、所产成品以及生产管理等方面存在着明显地区分，经销方式和购买产品的客户群也截然不同。根据公司改制方案，将与原料药生产销售有关的资产、负债、收入、成本、费用等划归拟改制企业(即本公司)，与制剂类成品药生产销售有关的资产、负债、收入、成本、费用等以及非经营性资产不划归本公司。

上述剥离遵循了配比原则，剥离后公司拥有生产原料药产品全部的生产系统、辅助生产系统和配套设施以及生产技术，并拥有独立的供销系统。

1.2 剥离的方法

资产

流动资产：将与原料药生产、销售相关的货币资金、应收帐款、其他应收款、预付帐款等划归本公司，其中三年以上的应收帐款不划归本公司。将与原料药生产销售相关的原材料、在产品、产成品等存货全部划归本公司。

固定资产、在建工程：将建立独立完整的原料药供产销系统所必需的房屋建筑物、通用设备、专用设备、运输设备、其他设备划归本公司。

无形资产和其他资产：生产原料药产品所需的无形资产划归本公司，属于递延性费用支出的其他资产不划归本公司。

负债

流动负债：将因原料药生产经营产生的应付帐款划归本公司，并取得了债务转移协议；应付工资、应付福利费根据工资费用的划分比例分帐；应交税金、其他应交款中因原料药销售发生的应交税款和附加费用划归本公司；预提费用中与原料药生产经营相关并按权责发生制应予预提的费用划归本公司；划归到本公司的短期借款均为购买生产原料药所需原材料的借款，借款转入本公司时已征得贷款

银行同意，并取得银行出具的贷款分割证明。

长期负债：长期借款中与原料药生产经营相关的中长期借款及原料药产品技改工程的借款划归本公司，借款转入本公司时已征得贷款银行同意，并取得银行出具的贷款分割证明。

所有者权益：按照上述划归本公司的资产总计扣除负债总计后得出。

收入

主营业务收入：依照经营业务的划分，将原料药产品销售收入划归到本公司。

其他业务收入：将由于原料药产品生产产生的废液的销售收入划归到本公司。

费用

主营业务成本：依照配比原则，将与原料药产品销售收入相配比的成本划归到本公司。

其他业务支出：依照配比原则，将与原料药废液销售收入相配比的成本、税金划归到本公司。

营业费用：能够辨明属于销售原料药产品发生的营业费用，按实际发生额划归本公司；不能分清产品归属的营业费用，按原料药销售收入占原企业总销售收入的比例划归本公司。

管理费用：能够辨明属于为组织管理原料药产品生产经营所发生的管理费用，按实际发生额划归本公司；离退休人员工资等能辨明不属于为组织管理原料药产品生产经营所发生的管理费用，不划归本公司；不能分清归属的管理费用，按原料药销售收入占原企业总销售收入的比例划归本公司。

财务费用：能够辨明归属于本公司的利息支出划归本公司；不能确认归属的利息支出和其他财务费用按原料药销售收入占原企业总销售收入的比例划归本公司。

利润

利润总额按照上述划归本公司的收入抵减费用后得出。按照公司应纳税所得额及实际享有的所得税率计算所得税，利润总额减所得税得出公司的净利润。

剥离前后六个会计要素的差异如下：(单位:万元)

	1999年1—11月			1998年度		
	原企业	本公司	差异	原企业	本公司	差异
资产	80352	39618	40733	49921	28992	20929
负债	39736	25738	13998	31987	20692	11295
所有者权益	40615	13880	26735	17934	8300	9634
收入	55472	45481	9991	38821	33474	5347
费用:成本	36158	32764	3394	27825	27253	572

费用: 期间费用	10307	6517	3791	7782	4763	3019
利润总额	9747	6067	3680	3010	1454	1556

2、改制设立后，即 1999 年 12 月 1 日至 2000 年 12 月 31 日期间，公司已独立运行，会计报表是按《股份有限公司会计制度》及有关规定编制而成的。

三、公司采用的主要会计政策

1、会计制度

公司设立前执行《工业企业会计制度》，已按《股份有限公司会计制度》进行调整，公司设立后执行《股份有限公司会计制度》。

2、会计年度

采用公历制，每年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

本报告所载财务资料的会计期间为 1998 年 1 月 1 日至 2000 年 12 月 31 日止。

3、记帐本位币

以人民币为记帐本位币。

4、记帐基础和计价原则

以权责发生制为记帐基础。公司设立前以历史成本为计价原则；公司成立时纳入评估范围的资产负债按评估值确认；其后新增的资产负债以历史成本为计价原则。

5、外币业务核算方法

对发生的外币业务，按外币业务发生时中国人民银行公布的市场汇价的中间价折合人民币记帐，年末对货币性项目中的外币余额按年末市场汇价中间价进行调整，发生的差额，与购建固定资产有关的予以资本化，属于筹建期的计入开办费，属于生产经营期的计入财务费用。

6、现金等价物的确定标准

以持有时间短（一般是指从购买之日起三个月到期），流动性强，易于转换为已知金额现金，价值变动风险很小的投资作为确定现金等价物的标准。

7、坏帐损失的核算方法

(1) 坏帐的确认标准为：

债务人破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后仍然无法收回；

债务人逾期未履行其清偿义务，且具有明显特征表明无法收回。

(2) 对应收帐款、其他应收款（以下简称应收款项）采用备抵法核算坏帐损失。

坏帐准备原按帐龄分析法计提，期末逐户核定应收款项帐龄后按规定的提取比例计提。经公司第一届董事会第六次会议决议，自 2000 年 12 月起改按应收款项年末余额的 5% 计提坏帐准备。具体如下：

帐龄	2000年12月起提取比例	2000年12月前计提比例
一年以内	5%	5%
一~二年	5%	5%
二~三年	5%	10%
三~五年	5%	15%
五年以上	5%	40%

上述会计估计变更使公司2000年税前利润减少3,558,973.16元。

8、存货核算方法

(1) 存货分为：原材料、辅助材料、委托加工材料、在产品、产成品、修理用备件、包装物以及低值易耗品。

(2) 存货按实际成本计价，采用永续盘存制确定存货数量。购入并已验收入库原材料、辅助材料、委托加工材料在取得时以实际成本计价，发出时按加权平均法计价；生产成本在完工产品和在产品之间按约当产量法进行分配。低值易耗品在领用时采取五五摊销法摊销。

(3) 由于存货遭受毁损，全部或部分陈旧过时和销售价格低于成本等原因造成的存货成本不可收回的部分，期末采用成本与可变现净值孰低计价原则，按单个存货项目的成本高于可变现净值的差额提取存货跌价准备。

9、短期投资核算方法

短期投资核算公司购入能随时变现并持有时间不准备超过一年的投资，按实际支付的价款计价。

期末短期投资按成本与市价孰低计价，按各投资项目计提短期投资跌价准备。

10、长期投资核算方法

(1) 长期股权投资

包括股票投资和其他股权投资，以投资时实际支付的价款或确定的价值入帐。投资额占被投资企业有表决权资本总额20%以下，或虽占20%或20%以上，但不具有重大影响，采用成本法核算；投资额占被投资企业有表决权资本总额20%或20%以上，或虽投资不足20%但有重大影响，采用权益法核算；投资额占被投资企业有表决权资本总额50%（不含50%）以上的，采用权益法核算，并合并会计报表。

(2) 采用权益法核算时，长期股权投资取得时的成本与其在被投资企业所有者权益中所占的份额有差额，通过“股权投资差额”明细进行核算。股权投资差额的摊销期限，合同规定摊销期限的按规定摊销，没有规定的其借方差额一般按不超过10年的期限摊销，贷方差额一般按不低于10年的期限摊销。

(3) 长期债权投资

按实际支付的价款扣除自发行日至债券购入日的应计利息后的余额作为实际

成本。实际成本与债券面值的差额，作为溢价或折价，在债券存续期间内于确认债券利息收入时，采用直线法摊销。

(4) 期末由于市价持续下跌或被投资单位经营状况恶化等原因导致长期投资可收回余额低于帐面价值，按可收回金额低于长期投资帐面价值的差额计提减值准备。

11、固定资产计价和折旧方法

(1) 固定资产指使用期限超过一年的房屋、建筑物、机器设备、运输工具及其他与生产、经营有关的设备、器具、工具等。不属于生产、经营主要设备的物品、单价在 2000 元以上，且使用年限超过两年的也作为固定资产核算和管理。固定资产按实际成本计价。投资者投入的、接受捐赠的、盘盈的固定资产以重置完全价值计价，购建的固定资产以购建时发生的实际成本计价，并以此作为折旧计提的依据。

(2) 固定资产折旧采用平均年限法。固定资产的分类、计提折旧年限、折旧率、残值率如下：

固定资产类别	折旧年限	预计残值	年折旧率
房屋建筑物	20-45	4%	4.8%-2.13%
通用设备	12-18	4%	8%-5.33%
运输设备	10	4%	9.6%
专用设备	14	4%	6.86%
其他设备	8	4%	12%

12、在建工程核算方法

在建工程按各项工程实际发生的支出入帐，并在完工交付使用时，按工程的实际成本结转固定资产。因在建工程借款产生的利息支出在固定资产交付使用前计入工程成本，交付使用后，计入当期财务费用。

13、无形资产计价和摊销方法

无形资产按实际支付的价款计价，在受益期内平均摊销，无法确定受益期的按 10 年平均摊销。

14、开办费及长期待摊费用摊销方法

开办费从开始生产经营的当月起，按不超过五年的期限平均摊销。

长期待摊费用按受益期限平均摊销。

15、借款费用的会计处理方法

借款发生的利息支出、汇兑损失等借款费用，属于筹建期间的计入开办费；属于生产经营期间的计入财务费用；属于与购建固定资产有关的，在固定资产交付使用前计入工程成本，交付使用后计入当期财务费用。

16、收入确认原则

(1) 商品销售：公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，公司不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经收到或取得了收款的证据，并且与销售该商品有关的成本能够可靠的计量时，确认营业收入的实现。

(2) 提供劳务：按照完工百分比法确认相关的劳务收入。并以劳动合同的总收入、劳务的完成程度能够可靠地确定，与交易相关的价款能够流入，已经发生的成本和完成劳务将要发生的成本能够可靠的计量为前提。如提供的劳务合同在同一年度内开始并完成的，在劳务已经提供、收到价款或取得收取价款的证据时，确认劳务收入。

(3) 他人使用本公司资产：利息收入，按使用现金的时间和适用利率计算确定；他人使用本公司非现金资产，发生的使用费收入按有关合同、协议规定的收费时间和方法计算确定。上述收入的确定并应同时满足：与交易相关的经济利益能够流入公司；收入的金额能够可靠的计量。

17、所得税的会计处理方法：

采用应付税款法核算。

18、会计政策、会计估计变更：

(1) 按照财政部财会字(1999)35号和49号文件及公司董事会决议，本公司变更会计政策如下：

坏帐准备原按应收帐款的5‰计提，公司成立时改为按帐龄分析法计提，计提标准详见附注三、7。

期末短期投资原按成本计价，现改为按成本与可变现净值孰低原则计价，并按单项投资计提跌价准备。

期末存货原按成本计价，现改为按成本与可变现净值孰低原则计价，并按单个存货计提存货跌价损失准备。

期末长期投资原不计提减值准备，现改为按长期投资未来可收回金额低于帐面价值的差额计提减值准备。

上述会计政策的变更已采用追溯调整法。会计政策变更的累积影响数为168,567.90元，其中坏帐准备累积影响数为168,567.90元。由于会计政策变更，1998年调减净利润3,162.37元，调减1998年利润165,405.53元。

(2) 本公司变更会计估计如下：

经公司第一届董事会第六次会议决议，自2000年12月起将公司设立时按照帐龄分析法计提坏帐准备改为按应收款项年末余额的5%计提坏帐准备。上述会计估计变更使公司2000年税前利润减少3,558,973.16元。

19、税项：

(1) 增值税：按销售收入 17% 的税率计算当期销项税额，扣除允许在当期抵扣的进项税额后缴纳。

(2) 营业税：按应纳税营业额 5% 的税率计算缴纳。

(3) 城市维护建设税、教育费附加、防洪工程维护费分别按实际缴纳流转税额的 7%、3%、1% 的比率计算缴纳。

(4) 所得税：由于原企业和本公司历年均为高新技术企业，按照天津市财政局“财企一(1997)40号文”的规定，2000年7月31日以前(包括1998年至1999年11月模拟期间)，公司按33%交纳所得税，财政返还18%，实际税负为15%。2000年8月公司迁入天津新技术产业园区，由于公司是高新技术企业，自当月起按15%的税率计缴企业所得税。

四、会计报表有关项目注释

1、货币资金

项目	2000-12-31 余额
现金	33,659.86
银行存款	27,731,999.40
合计	27,765,659.26

说明:2000年12月31日余额较99年末增长5倍，主要来自于本年度经营性现金净流入。

2、应收款项

(1) 应收帐款

帐龄	金额	2000-12-31 余额	
		比例(%)	坏帐准备
1年以内	30,711,671.13	95.73	1,535,583.56
1-2年	15,000.00	0.05	750.00
2-3年	332,000.00	1.03	16,600.00
3年以上	1,021,967.37	3.19	51,098.37
合计	32,080,638.50	100	1,604,031.93

其中欠款金额较大债务人名称：

单位名称	金额	发生时间	欠款原因
天津市天发药业进出口有限公司	23,122,306.21	2000年陆续发生	未结货款
天津市开发区泰和医药公司	720,000.00	2000年陆续发生	未结货款
天津港保税区麦迪逊国际贸易公司	660,000.00	2000年陆续发生	未结货款
福州嘉华制药有限公司	639,000.00	2000年陆续发生	未结货款
襄樊恒生药业有限公司	438,000.00	2000年陆续发生	未结货款

说明：

无持有本公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位的欠款。

天津市天发药业进出口有限公司系本公司与天津药业集团有限公司(本公司的控股股东)共同投资的子公司。

1999 年末余额较 1998 年末增长 1.51 倍，主要是自 1999 年度本公司原料药产品销售收入大幅增长所致，2000 年末余额与 1999 年末余额基本持平。

2000 年 12 月 31 日应收帐款余额中应收天津市天发药业进出口有限公司（简称天发公司）出口原料药款为 23,122,306.21 元，占全部应收帐款余额的 72%。本公司每月由天发公司代理的出口销售为 2000 万左右，天发公司出口销售都是以信用证方式结算，正常收款期为二至三个月，收款后当即归还对本公司的欠款。期末对天发公司的应收帐款均是正常收款期内未收回的货款。

三年以上应收帐款为 1,021,967.37 元，占全部应收帐款的 3.19%，公司已安排专门人员负责催收。另外，根据公司设立时与主发起人天津药业集团有限公司签定的《债权债务转移协议》，主发起人对上述应收帐款的收回提供担保。

(2) 其他应收款

帐龄	金额	2000-12-31 余额	
		比例 (%)	坏帐准备
1 年以内	54,093,603.25	100%	2,704,680.16

说明：

本公司控股股东单位天津药业集团有限公司欠款 2,229,877.54 元，欠款原因参看本报告之“九、其他重要事项”第 2 条。

2000 年 12 月 31 日余额较 99 年末增长 2.7 倍,主要由于本公司 2000 年暂付给天发公司 5000 万元，作为该公司代理本公司产品和材料进口所需短期贸易资金。天发公司为本公司持股 40%的子公司，本公司对天发公司上述暂付资金的使用一直予以关注。至 2000 年末天发公司从本公司收到的 5000 万元一直用于本公司原材料及产品进口贸易的结算，从未挪作他用。

本公司与天发公司的关联方交易参看本报告之“五（二）关联方交易”。

(3) 预付帐款

帐龄	2000-12-31 余额	
	金额	比例(%)
1 年以内	9,636,546.22	99.12
1-2 年	1200.00	0.01
2-3 年	67.50	
3-5 年	82.264.60	0.85
5 年以上	2,500.00	0.02
合计	9,722,578.32	100

其中欠款金额较大债务人名称：

单位名称	金额	发生时间
湖北省丹江安泰激素有限责任公司	1,254,851.56	2000年
云南永旺映华植物化工(集团)有限公司	840,000.00	2000年
山西洋县土特产品加工厂	699,000.00	2000年
成都川湘生化有限公司	682,580.90	2000年
陕西省汉阴县环球生物化工厂	650,000.00	2000年

说明：

无持有本公司 5% (含 5%) 以上股份的股东单位的欠款。

1999 年末余额较 1998 年末余额大幅降低的原因主要是 1998 年预付的工程设备款于 1999 年结转固定资产所致。

(4) 应收票据

出票单位	出票日期	到期日	金额
天津开发区泰和医药有限公司	2000-12-1	2001-6-1	200,000.00
天津开发区泰和医药有限公司	2000-12-1	2001-6-1	200,000.00
天津开发区泰和医药有限公司	2000-10-10	2001-4-10	300,000.00
天津开发区泰和医药有限公司	2000-10-10	2001-4-10	30,000.00
合 计			730,000.00

说明：上述票据在 2001 年 1 月已经背书转让。

3、存货及存货跌价准备

项 目	2000-12-31 余额	
	金额	跌价准备
原材料	33,241,419.10	
辅助材料	22,889.90	
在产品	85,420,931.72	
产成品	11,361,834.05	213,267.97
委托加工材料	15,021,199.55	
包装物	181,395.24	
修理用备件	1,835,844.05	
低值易耗品	45,481.62	
合 计	147,130,995.23	213,267.97

说明：由于公司原料药的销售市场和生产规模均逐年扩大，公司存货余额亦随之增长。其中在产品所占比重较大，是与产品生产周期长的特点有关。

公司产品基本做到尽产尽销，截至 1999 年 12 月 31 日，期末库存中已不存在以前年度的存货，因此根据财会字 (1999) 49 号文件的规定，不再对 1998 年及以前年度期末存货追溯计提跌价准备。

4、待摊费用

类别	1999-12-31 余额	2000年增加	2000年摊销	2000-12-31 余额
保险费	391,106.06	1,220,227.95	858,757.45	752,576.56
低值易耗品摊销	53,762.05	0.00	53,762.05	0.00
停工损失		387,214.29	0.00	387,214.29
其他	0.00	893,932.45	893,932.45	0.00
合计	444,868.11	2,501,374.69	1,806,451.95	1,139,790.85

5、长期投资

(1) 项目	1999-12-31 余额		2000年增加	2000年减少	2000-12-31 余额	
	金额	减值准备			金额	减值准备
长期股权投资	0.00		2,845,442.22	0.00	2,845,442.22	
长期债权投资						
合计			2,845,442.22		2,845,442.22	

(2) 长期股权投资

其他股权投资：

被投资单位名称	投资日期	投资金额	占被投资单位注册资本比例	减值准备	本期权益增减额	累计权益增减额	期末余额
天津市天发药业进出口公司	2000.6.1	2,000,000.00	40%		469,014.67	469,014.67	2,469,014.67
天津市天药运输有限公司	2000.10.18	377,646.00	20.01%		-1,218.45	-1,218.45	376,427.55
合计		2,377,646.00			467,796.22	467,796.22	2,845,442.22

6、固定资产及折旧：

固定资产原值	1999-12-31 余额	2000年增加	2000年减少	2000-12-31 余额
房屋及建筑物	90,039,350.93	21,399,591.84	38,106.00	111,400,836.77
专用设备	58,310,897.43	15,775,797.07		74,086,694.50
通用设备	25,968,991.77	7,416,499.62		33,385,491.39
仪器仪表	13,182,649.30	2,413,582.70	4,270.00	15,591,962.00
电器	33,577,619.88	2,641,545.44		36,219,165.32
运输设备	2,080,521.00	661,200.42	222,200.00	2,519,521.42
其他	9,020,079.49	491,078.14		9,511,157.63
合计	232,180,109.80	50,799,295.23	264,576.00	282,714,829.03

累计折旧	1999-12-31 余额	2000年增加	2000年减少	2000-12-31 余额
房屋及建筑物	22,913,169.08	4,397,793.98	11,914.48	27,299,048.58
专用设备	14,656,805.30	4,025,334.14		18,682,139.44
通用设备	8,487,413.54	1,805,537.78		10,292,951.32
仪器仪表	6,051,749.03	1,349,090.45	1,085.56	7,399,753.92
电器	12,408,411.63	2,191,837.70		14,600,249.33

运输设备	808,229.53	230,349.48	87,224.62	951,354.39
其他	1,703,256.85	1,113,933.91		2,817,190.76
合计	67,029,034.96	15,113,877.44	100,224.66	82,042,687.74
净值	165,151,074.84			200,672,141.29

说明：

固定资产无抵押和担保情况。

由于公司原料药市场逐渐扩大，产品供不应求，公司扩大生产规模，于 1998 年陆续购置大量机器设备等固定资产，至 1999 年末，大部分在建工程完工转入固定资产，使预付帐款、在建工程科目的 1999 年期末余额较 1998 年末大幅减少，而固定资产余额大幅增加。

7、在建工程

工程名称	1999-12-31	2000 年增加	2000 年转入	2000 年其他	2000-12-31	资金项目	来源	进度
	余额 (其中:利息资本 化金额)	(其中:利息资本 化金额)	固定资产 (其中:利息资本 化金额)	减少数 (其中:利息 资本化金额)	余额 (其中:利息 资本化金额)			
泼尼松龙精(制)烘(干)包(装) 工序改造	1,385,206.16	5,950.00	1,391,156.16		0.00	自有		100%
车间 GMP 认证改造	0.00	2,971,615.29	2,971,615.29		0.00	自有		100%
带式过滤机	0.00	746,557.62			746,557.62	自有		95%
地塞米松新工艺中试	0.00	273,143.86	273,143.86		0.00	自有		100%
可的松工艺改造	8,255,912.43	663,363.76	8,919,276.19		0.00	自有		100%
泼尼松龙工艺改造	2,933,784.39	682,187.46	3,615,971.85		0.00	自有		100%
企业 CIMS 系统网络	1,190,880.32	1,127,661.98	2,318,542.30		0.00	自有		100%
新建倍他米松系列产品生产 车间	223,277.20	19,464,843.51	19,688,120.71		0.00	借款		100%
		(其中:资本化利 息 868,500)						
其他工程	8,914,009.14	1,677,809.85	10,482,763.83	109,055.16	0.00	自有		100%
液体库		453,917.09			453,917.09	自有		10%
动力管网改造		2,630,444.58			2,630,444.58	自有		10%
霉菌精制改造		187,578.98	187,578.98		0.00	自有		100%
进口投影仪		73,660.00			73,660.00	自有		10%
103 车间厂房设备改造		3,605,090.00			3,605,090.00	自有		10%
合计	22,903,069.64	34,563,823.98	49,848,169.17	109,055.16	7,509,669.29			

8、无形资产及其他资产

(1) 无形资产：

项目	取得方式	原始金额	期初数	本期增加	本期摊销	累计摊销	期末数	剩余摊销年限
专有技术	投资转入	24,020,000.00	23,819,833.33		3,603,000.04	3,803,166.71	20,216,833.29	8.5年
计算机	外购软件	1,302,093.20		1,302,093.20	32,552.34	32,552.34	1,269,540.86	10年
合计		25,322,093.20	23,819,833.33	1,302,093.20	3,635,552.38	3,835,719.05	21,486,374.15	

说明：专有技术系天津药业集团有限公司投入本公司的“含氟皮质激素类药物生物脱氢及化学合成新工艺”，该专有技术已经天津华夏会计师事务所在对天津药业集团有限公司投入本公司的净资产进行评估时予以估价。天津华夏会计师事务所对天津药业集团有限公司投入本公司的专有技术采用收益现值法进行评估：即首先根据该专有技术的研制、应用、完善、发展情况及技术特性、优点、历年所创经济效益指标等，分析其未来发展方向及保障体系，预测出专有技术的超额收益，再根据科技发展趋势、企业未来经营情况及该项技术的经济寿命，确定其受益期，选择折现率，最后通过计算得到其超额收益之现值，做为专有技术的评估值。评估结果经中华人民共和国财政部财评字[1999]530号审核确认。

(2) 长期待摊费：

项目	原始金额	期初数	本期增加	本期摊销	累计摊销	期末数
分期摊销低值易耗品	116,414.40	0.00	116,414.40	19,988.00	19,988.00	96,426.40
可的松项目改造费	353,724.62	0.00	353,724.62	49,118.62	49,118.62	304,606.00
倍他米松扩产	664,397.64	0.00	664,397.64	18,456.00	18,456.00	645,941.64
合计	1,134,536.66		1,134,536.66	87,562.62	87,562.62	1,046,974.04

9、短期借款

借款类别	期末数
抵押借款	
担保借款	205,000,000.00
合计	205,000,000.00

说明：本公司于2000年6月29日与中国进出口银行签订2亿元短期借款合同，借款期限为一年，由天津药业集团有限公司提供担保。

10、应付款项

(1) 应付帐款

帐龄	2000-12-31 余额	
	金额	比例(%)
1年以内	34,895,803.68	99.03
1-2年	58,863.44	0.17
2-3年	155,732.49	0.44

3-5 年	413.20	
5 年以上	127,441.19	0.36
合计	35,238,254.00	100

其中欠款金额较大债权人名称：

单位名称	金额	发生时间	欠款原因
天津市津西津药化工厂	3,830,000.00	2000 年陆续发生	未结货款
天津市捷鑫精细化工厂	1,614,392.46	2000 年陆续发生	未结货款
天津市丽旭石化管道工贸有限公司	1,376,130.50	2000 年陆续发生	未结货款
吉林双庆化工有限公司	603,878.90	2000 年陆续发生	未结货款
北京海洋化工有限公司	568,762.50	2000 年陆续发生	未结货款

(2) 其他应付款

帐龄	2000-12-31 余额	
	金额	比例 (%)
1 年以内	2,056,828.71	100%

说明：主要为暂收款及教育经费等计提项目。

(3) 预收帐款

帐龄	2000-12-31 余额	
	金额	比例(%)
1 年以内	2,769,782.90	100%

说明：应付款项中无欠持本公司 5% (含 5%) 以上股份的股东单位款项。

11、应交税金

税种	2000-12-31 余额
增值税	-2,215,154.15
城市维护建设税	163.94
营业税	2,342.07
所得税	1,066,714.09
合计	-1,145,934.05

说明：2000 年 7 月 31 日以前，公司按 33% 交纳所得税，财政返还 18%，实际税负为 15%。2000 年 8 月公司迁入天津新技术产业园区，由于公司是高新技术企业，自当月起按 15% 的税率计缴企业所得税。

12、其他应交款

项目	2000-12-31 余额
教育费附加	70.26
防洪工程维护费	23.42

合计 93.68

13、长期借款

借款单位	金额	借款期限	年利率	借款条件
工行河东支行	4,600,000.00	1998.8---2001.8	5.94%	担保
工行河东支行	4,900,000.00	1999.1---2001.11	5.94%	担保
工行河东支行	25,000,000.00	2000.4---2003.4	5.94%	担保
合 计	34,500,000.00			

14、长期应付款

项目	2000-12-31 余额
天津市科委、天津市财政局、 国家医药总局等单位对本公司科 研项目的拨款	5,551,000.05

15、净资产

	2000-12-31 余额	1999-12-31 余额	1998-12-31 余额
期末净资产	211,745,692.75	146,162,237.78	82,999,757.80
其中：股本	104,008,883.00	104,008,883.00	
资本公积	40,347,655.79	40,347,655.79	
盈余公积	10,288,943.00	270,854.85	
未分配利润	57,100,210.96	1,534,844.14	

(1) 股本

投资单位	2000-12-31 余额	1999-12-31 余额	1998-12-31 余额
天津药业集团有限公司	100,008,883.00	100,008,883.00	
天津新技术产业园区海泰科技投资管 理有限公司	1,000,000.00	1,000,000.00	
天津市中央药业有限公司	1,000,000.00	1,000,000.00	
天津中新药业集团股份有限公司	1,000,000.00	1,000,000.00	
天津市药品包装印刷厂	1,000,000.00	1,000,000.00	
合计	104,008,883.00	104,008,883.00	

说明：天津药业集团有限公司以经营性净资产出资，其余四家发起人以现金出资。天津华夏会计师事务所对天津药业集团有限公司投入的净资产进行评估并出具津华夏评字（1999）第 27 号资产评估报告书，中华人民共和国财政部以财评字（1999）530 号文件对评估结果予以确认。天津津源会计师事务所出具了津源会字（1999）第 665 号验资报告。

(2) 资本公积

项目	2000-12-31 余额	1999-12-31 余额	1998-12-31 余额
股本溢价	40,347,655.79	40,347,655.79	

说明：天津市国有资产管理局于 1999 年 11 月 25 日以津国资(1999)317 号文批复同意五家发起人以投入经营性净资产和现金按 72.05%比例折合股本,其余部分计入资本公积。

(3) 盈余公积

项 目	2000-12-31 余额	1999-12-31 余额	1998-12-31 余额
法定盈余公积	6,738,915.40	180,569.90	
公益金	3,369,457.70	90,284.95	
任意盈余公积	180,569.90		
合 计	10,288,943.00	270,854.85	

说明：依据公司 2000 年第二次股东大会决议，对 1999 年 12 月实现的税后利润 1,805,698.99 元提取 10%法定盈余公积 180,569.90 元，提取 5%公益金 90,284.95 元，提取 10%任意盈余公积 180,569.90 元。其中任意盈余公积在 2000 年补提。

依据公司章程规定，对 2000 年 1 至 12 月税后利润 65,583,454.97 元，提取 10%法定盈余公积 6,558,345.50 元，提取 5%公益金 3,279,172.75 元。

(4) 未分配利润

项目	2000-12-31	1999-12-31	1998-12-31
本期净利润	65,583,454.97	53,379,772.97	12,355,296.60
上年未分配利润	1,534,844.14		
减：已折成股份利润		28,787,740.27	
减：评估基准日至设立日分配给原股东的利润		22,786,333.71	
可供分配利润	67,118,299.11	1,805,698.99	
减：提取盈余公积	6,738,915.40	180,569.90	
减：提取公益金	3,279,172.75	90,284.95	
未分配利润	57,100,210.96	1,534,844.14	

说明：1999 年净利润较 1998 年增长 3.32 倍，主要来自于主营业务利润的增长。1999 年本公司科研开发项目“地塞米松系列产品新工艺”项目(已获科技部火炬优秀项目二等奖)研制成功并投入生产，使得本公司地塞米松系列产品成本降低 40%以上，在国内外市场的竞争力大大增强。1999 年本公司产品占据了 40%以上的国内市场，其中主要产品——地塞米松系列产品占据了国内市场 90%以上的份额，同时地塞米松系列产品已占有亚洲市场 50%以上市场份额。正是由于 1999 年本公司产品在国内市场确立了绝对优势地位，在国际市场上销售份额不断增加，主导产品——地塞米松系列产品在市场上供不应求，并且产品单价也随之上升,加之产品成本的大幅下降，从而使得 1999 年的主营业务收入、主营业务利润出现大幅增长。

16、主营业务收入

主营业务项目	2000 年度	1999 年度	1998 年度
皮质激素类原料药	490,650,250.31	488,744,021.85	334,709,430.57
心血管类原料药	5,371,988.58		26,527.79
合计	496,022,238.89	488,774,021.85	334,735,958.36

说明：本公司销售收入增长较多且产品销售利润率增长较大，主要是由于与国外同行的激烈竞争，促使本公司不断加大科技投入、进行重大科技创新，使本公司成本大幅降低并获取了竞争优势，至 1999 年本公司主要产品地塞米松已占据国内 90% 市场并大量出口。

17、主营业务税金及附加

项目	2000 年度	1999 年度	1998 年度
城建税	1,896,810.26	2,344,618.03	886,069.30
教育费附加	812,918.69	1,004,836.30	379,743.99
合计	2,709,728.95	3,349,454.33	1,265,813.29

18、营业费用

2000 年度	1999 年度	1998 年度
1,394,541.78	7,293,493.03	5,031,218.26

说明：2000 年营业费用较低一方面是由于公司成立后与部分购买厂家重新签订销售合同，改由购买方支付运费，所以 2000 年实际发生运输费较低所致；另一方面由于对 1998 年、1999 年 1-11 月营业费用进行剥离时，不能分清产品归属的营业费用按照划归改制企业（本公司）的主营业务收入占原企业主营业务收入比例剥离，而 2000 年营业费用为实际发生额，年度间营业费用的核算口径不同。

19、管理费用

2000 年度	1999 年度	1998 年度
42,877,475.06	48,436,370.02	26,066,250.13

20、财务费用

类别	2000 年度	1999 年度	1998 年度
利息支出	9,858,253.50	14,653,409.32	16,530,969.79
减利息收入	169,461.13	4,809.82	
汇兑损失			
减汇兑收益			
其他			
合计	9,688,792.37	14,648,599.50	16,530,969.79

说明：利息支出较 1999 年下降较大，一方面是由于 2000 年借入低息贷款，提前偿还了利率较高的贷款所致；另一方面由于对 1998 年、1999 年 1-11 月财务费用进行剥离时，不能辨明归属的财务费用按照划归改制企业（本公司）的主营业务收入占原企业主营业务收入比例剥离，而 2000 年财务费用为实际发生额，年度间财务费用的核算口径不同。

21、其他业务利润

其他业务收入	2000 年度	1999 年度	1998 年度
出售废料收入	7,187,020.83	2,915,445.45	1,291,655.00
收药业公司动力费	1,089,173.82		
收药业公司租金	579,131.30		
小 计	8,855,325.95		
其他业务支出	2000 年度	1999 年度	1998 年度
出售废料成本	5,921,391.27	1,025,802.82	21,958.14
动力费成本	1,089,173.82		
租金成本	32,141.79		
小 计	7,042,706.88		
其他业务利润	1,812,619.07	1,889,642.63	1,269,696.86

22、投资收益

项 目	2000 年度	1999 年度	1998 年度
期末调整的被投资公司 所有者权益净增减额	467,796.22		
短期投资收益	201,701.29		
合 计	669,497.51		

23、营业外收入

项目	2000 年度	1999 年度	1998 年度
无法支付的应付账款转入		45,298.47	
固定资产清理净收益	5,040.67		
赔款收入	7,043.52		
合 计	12,084.19	45,298.47	

24、营业外支出

项目	2000 年度	1999 年度	1998 年度
处理固定资产净损失	64,617.38		48,346.55
墙子河集资款	60,750.00		
赞助支出	80,000.00		
合 计	205,367.38		48,346.55

25、所得税

税率	2000 年度	1999 年度	1998 年度
15%	12,181,638.74	9,585,612.77	2,180,346.46

说明:

2000 年 7 月 31 日以前, 公司按 33% 交纳所得税, 财政返还 18%, 实际税负为 15%。2000 年 8 月公司迁入天津新技术产业园区, 由于公司是高新技术企业, 自当月起按 15% 的税率计缴企业所得税。公司 2000 年 1-7 月财政应返还 18% 所得税已于年内收到, 并冲减了公司所得税。

本公司 1999 年 12 月 1 日(设立日)前的会计报表系根据资产重组方案编制而成, 计算所得税时未考虑会计利润和应纳税所得额之间的差额。

26、支付的其他与经营活动有关的现金: 87,138,578.80

其中金额较大的项目	金额
暂付天发进出口公司	50,000,000.00
职工养老保险	5,320,000.00
技术开发费	6,100,000.00
运费	1,730,000.00
职工住房公积金	3,340,000.00
销售费用	1,394,500.00
土地租赁费	2,890,000.00
工会经费	570,000.00

五、关联方关系及其交易

(一) 关联方关系

1、存在控制关系的关联方:

企业名称	注册地点	主营业务	与本企 业关系	经济性质 或类型	法定 代表人	备 注
天津药业集团 有限公司	天津市河东区 程林庄道 91 号	原料药、制剂药 的生产及销售	控股股东	国有	刘振武	

2、存在控制关系关联方的注册资本及其变化

单位: 万元

企业名称	期初数	本期增加数	本期减少数	期末数	备注
天津药业集团有限公司	9777 万元	57720 万元		67497 万元	

3、存在控制关系的关联方所持股份及其变化:

单位: 万元

企业名称	期初数		本期增加		本期减少		期末数		备注
	金额	%	金额	%	金额	%	金额	%	
天津药业集团有限公司	100,008,883.00	96.154					100,008,883.00	96.154	

4、不存在控制关系的关联方

企业名称	与本企业的关系
天津市天发药业进出口有限公司	参股子公司
天津药业涟水有限公司	受同一股东控制
天津药业焦作有限公司	受同一股东控制
天津万宁国际贸易有限公司	受同一股东控制
郑州市新郑制药股份有限公司	受同一股东控制
天津港保税区麦迪逊国际贸易公司	受同一股东控制
美国大圣贸易技术开发有限公司	受同一股东控制
天津市天药运输有限公司	受同一股东控制

(二) 关联方交易

1、关联方往来

项目	关联方名称	1999-12-31	占该帐项	2000-12-31	占该帐项
		余额	比例	余额	比例
应收帐款	天津药业集团有限公司	22,921,450.00	67.55%	0.00	
	天津市天发药业进出口有限公司	0.00		23,122,306.21	72.08%
其他应收款	天津药业集团有限公司	12,463,763.87	88.96%	2,229,877.54	4.12%
	天津市天发药业进出口有限公司	0.00		50,000,000.00	96.41%
预收帐款	天津药业涟水有限公司	61,030.00	2.15%	61,030.00	2.20%

说明：1999年12月本公司成立之初，部分客户仍沿袭惯例将前期销货款汇入控股股东的银行账户，从而造成1999年末其他应收款中应收天津药业集团有限公司12,463,763.87元。上述款项已于2000年2月与控股股东结算清楚，此后也不再发生。2000年末其他应收款中应收天津药业集团有限公司2,229,877.54元，产生原因参看本报告之“九、其他重要事项”第2条。

2、原料药销售

企业名称	1998年	比例%	1999年	比例%	2000年	比例%
天津药业集团有限公司(内销)	14,472,859.25	4.32	15,540,354.42	3.18	16,160,662.09	3.26
天津药业集团有限公司(代理出口)			22,921,450.00	4.69	93,875,736.22	18.92
天津市天发药业进出口有限公司					154,055,304.45	31.06

(代理出口)

天津药业焦作有限公司	11,429,059.83	2.34	13,686,324.79	2.76
天津港保税区麦迪逊国际贸易公司			2,451,559.83	0.50
郑州市新郑制药股份有限公司			18,433,974.36	3.72
天津药业涟水有限公司	25,655,555.56	5.25	19,401,709.40	3.91

说明：

向天津药业集团有限公司内销货物主要是用于集团公司制剂生产的原料药产品。

本公司因尚未取得自营进出口权，1999年12月公司设立之日起至2000年5月出口产品由天津药业集团有限公司代理出口，2000年6月由集团公司与本公司共同出资设立天津市天发药业进出口有限公司，自当月起本公司产品出口均由天津市天发药业进出口有限公司代理。1998年至1999年11月模拟期间由于集团公司拥有自营进出口权，原料药产品可以直接出口，故而不存在代理出口的业务。

天津市天发药业进出口有限公司作为本公司主要的出口产品代理商，每月自本公司购买产品后当月即实现出口销售，该公司库存为零。1999年12月至2000年5月由天津药业集团有限公司代理出口公司产品期间，也采取同样方式，每月本公司销售给天津药业集团有限公司的产品当月即实现出口销售，不会形成天津药业集团有限公司的存货。

(2) 货物采购:

企业名称	1999年12月	比例%	2000年度	比例%
天津药业集团有限公司	176,589.49		55,310,818.61	11.31
天津市天发药业进出口有限公司			7,585,475.00	1.55

说明：货物采购主要是由于本公司不具有自营进出口权，自1999年12月至2000年12月通过天津药业集团有限公司和天津市天发药业进出口有限公司进口原材料。1998年至1999年11月模拟期间由于集团公司拥有自营进出口权，原料药生产所需原材料可以直接进口，故而不存在代理进口的业务。

(3) 其他

收取动力费

企业名称	1999年12月	2000年度
天津药业集团有限公司	172,040.71	1,089,173.82

收取办公楼租金

企业名称	1999年12月	2000年度
天津药业集团有限公司		553,583.30
天津市天发药业进出口有限公司		25,548.00

出售废渣废液收入

企业名称	1999年12月	2000年度
天津药业集团有限公司	81,545.52	1,177,906.60
支付后勤服务费		
企业名称	1999年12月	2000年度
天津药业集团有限公司	81,666.67	1,552,516.68
支付土地租赁费		
企业名称	1999年12月	2000年度
天津药业集团有限公司	241,329.75	2,895,957.00

六、或有事项

本公司已背书转让或贴现但至 2000 年 12 月 31 日尚未到期的银行承兑汇票共计 9,116,642.00 元。

七、承诺事项：

资产负债表日至财务报告批准报出日之间，本公司无承诺事项。

八、资产负债表日后事项

资产负债表日至财务报告批准报出日之间，本公司无资产负债表日后事项。

九、其他重要事项

1、调帐日前后比较资产负债表(附后)

2、评估基准日(1999年5月31日)至公司设立日(1999年12月1日)期间实现的利润已分配给主发起人天津药业集团有限公司。在此期间固定资产按原账面值计提折旧与按评估值计提折旧的差额及投入无形资产的应摊销额共计 2,229,877.54 元，主发起人已作出承诺从 2000 年度分配的股利中扣除，以确保投入本公司资本的保全。因为本公司 2000 年的利润尚未分配，本公司将主发起人的上述欠款暂计入其他应收款中。

3、在本公司改制前，主发起人天津药业集团有限公司最近三年连续盈利。

4、根据股东大会决议，本公司设立日至 2000 年末的累积利润由发起人享有，2001 年起实现的利润由公司新老股东共同享有。

5、本报告未按 2001 年新会计制度进行调整。

利润表附表:

净资产收益率和每股收益

公司名称:天津天药药业股份有限公司

报告期利润	净资产收益率				每股收益			
	全面摊薄		加权平均		全面摊薄		加权平均	
	2000年	1999年	2000年	1999年	2000年	1999年	2000年	1999年
主营业务利润	61%	90%	72%		1.24	1.27	1.24	
营业利润	37%	43%	43%		0.74	0.60	0.74	
净利润	31%	37%	37%		0.63	0.51	0.63	
扣除非经常性损益后的净利润	31%	37%	37%		0.63	0.51	0.63	

说明:

上述指标计算过程如下:

1、相关数据(1999年、2000年数据均引自经审计的财务报告)

报告期数据	2000年	1999年
主营业务利润	129,337,369.44	131,721,875.25
营业利润	77,288,879.39	62,920,087.27
净利润	65,583,454.97	53,379,772.97
扣除非经常性损益后的净利润	65,583,454.97	53,379,772.97
期末股本	104,008,883.00	104,008,883.00
期末净资产	211,745,692.75	146,162,237.78

2、计算公式如下:

$$\text{加权平均净资产收益率 (ROE)} = P / (E_0 + NP/2 + E_i * M_i / M_0 - E_j * M_j / M_0)$$

其中:P为2000年已审已实现利润;NP为2000年已审已实现净利润;E₀为2000年初已审实现净资产;E_i为报告期发行新股或债转股等新增净资产,为0;E_j为报告期回购或现金分红等减少净资产,为0;M₀为12个月;M_i为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数,为0;M_j为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

$$\text{加权平均每股收益 (EPS)} = P / (S_0 + S_1 + S_i * M_i / M_0 - S_j * M_j / M_0)$$

其中:P为2000年已审已实现利润;S₀为2000年初股份总数104008883股;S₁为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数,为0;S_i为报告期因发行新股或债转股等增加股份数,为0;S_j为报告期因回购或缩股等减少股份数,为0;M₀为12个月;M_i为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数;M_j为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

$$\text{全面摊薄净资产收益率} = \text{报告期利润} / \text{期末净资产}$$

$$\text{全面摊薄每股收益} = \text{报告期利润} / \text{期末股份总数}$$

3、1999年利润说明

1999年1-11月各项利润指标是依据公司改制方案剥离得入,此种剥离是以会计主体在公司成立之前已经存在并持续经营为假设前提,将与公司改制方案确定的公司架构、经营业务相关的损益进行剥离,并按照《股份有限公司会计制度》作适当调整后编制而出。公司成立于2000年12月1日。

调帐日前后比较资产负债对比表

1999年11月30日

编制单位：天津天药业股份有限公司

资产	评估入帐前	评估入帐后	差异数
流动资产：			
货币资金	31,212,067.22	31,212,067.22	
短期投资			
减：短期投资跌价准备			
短期投资净额			
应收票据			
应收股利			
应收利息			
应收帐款	11,018,703.43	11,069,171.25	50,467.82
其他应收款	287,966.97	287,966.97	
减：坏帐准备	49,733.08	49,733.08	
应收款项净额	11,307,405.14	11,307,405.14	
预付货款	7,246,577.61	5,673,980.88	-1,572,596.73
应收补贴款			
存 货	137,067,240.29	135,966,633.27	-1,100,607.02
减：存货跌价准备			
存货净额	135,966,633.27	135,966,633.27	
待摊费用	8,510,819.25	519,104.05	-7,991,715.20
待处理流动资产净损失			
一年以内到期的长期债券投资			
其他流动资产			
流动资产合计	195,293,641.69	184,679,190.56	-10,614,451.13
长期投资：			
长期股权投资			
其中：股权投资差额			
长期债权投资			
长期投资合计			
减：长期投资减值准备			
长期投资净额			
固定资产：			
固定资产原价	199,499,670.71	232,180,109.80	32,680,439.09
减：累计折旧	74,875,973.72	66,000,573.58	-8,875,400.14
固定资产净值	124,623,696.99	166,179,536.22	41,555,839.23
工程物资			
在建工程	18,958,735.16	20,796,482.39	1,837,747.23
固定资产清理			
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	143,582,432.15	186,976,018.61	43,393,586.46
无形资产及其他资产：			
无形资产		24,020,000.00	24,020,000.00
开办费			
长期待摊费用	511,541.90	511,541.90	
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	511,541.90	24,531,541.90	24,020,000.00
递延税款：			
递延税款借项			
资产总计	339,387,615.74	396,186,751.07	56,799,135.33

调帐日前后比较资产负债对比表

1999年11月30日

编制单位：天津天药药业股份有限公司

负债及股东权益	评估入帐前	评估入帐后	差异数
流动负债：			
短期借款	130,000,000.00	130,000,000.00	
应付票据			
应付帐款	35,825,399.54	37,718,945.05	1,893,545.51
预收货款	2,322,931.29	2,322,903.32	-27.97
代销商品款			
应付工资	350,000.00	350,000.00	
应付福利费	1,066,786.80	1,066,786.80	
应付股利			
应交税金			
其他应付款	-360.00		360.00
其他应付款	1,705,308.58	1,705,308.58	
预提费用	1,732,525.29	909,972.53	-822,552.76
一年内到期的长期负债			
其他流动负债			
流动负债合计	173,002,591.50	174,073,916.28	1,071,324.78
长期负债：			
长期借款	80,300,000.00	80,300,000.00	
应付债券			
长期应付款	3,008,000.00	3,008,000.00	
住房周转金			
其他长期负债			
长期负债合计	83,308,000.00	83,308,000.00	
递延税项：			
递延税款贷项			
负债合计	256,310,591.50	257,381,916.28	1,071,324.78
少数股东权益			
股东权益：			
股本		100,008,883.00	
资本公积		38,795,951.79	
盈余公积			
其中：公益金			
未分配利润			
股东权益合计	83,077,024.24	138,804,834.79	55,727,810.55
负债及股东权益总计	339,387,615.74	396,186,751.07	56,799,135.33

（二）关于天津天药药业股份有限公司（筹）无形资产评估的说明

以下是天津华夏会计师事务所出具的关于评估本公司无形资产的专项说明。

关于天津天药药业股份有限公司（筹）无形资产评估的说明

天津药业有限公司申报的无形资产——专有技术为公司自行开发研制的以“含氟皮质激素类药物生物脱氢及其化学合成新工艺”为代表的一系列新技术、新工艺。因其专有技术为自创，其研制费用已随每月摊入成本，评估时形成该公司专有技术申报值为零。

专有技术的评估，在掌握翔实可靠的相关资料基础上，了解其专有技术的名称、具体内容、适用产品和应用领域及真实性、有效性、先进性、成熟程度和所经过的鉴定、验证及获奖情况等，确定其评估范围，根据评估目的和资产评估可操作的原则选用收益现值法进行评估。

1. 企业的概况

天津药业有限公司是国家大型企业，国家经贸委确定的 512 家重点企业之一，是国家火炬计划重点高新技术企业，天津市政府认定的高新技术企业，是国家定点皮质激素类药物生产、科研和出口基地，其皮质激素药物被列入天津市“九五”重大科技产业化工程。

天津药业有限公司依靠“高科技加规模经济”的发展战略，形成了以高技术含量、高附加值的新产品为主的较为齐全的产品结构，生产以皮质激素类原料药为主，同时生产心脑血管类药物、针剂、口服制剂、避孕药、中成药、保健药品、镇痛药等八大类共 90 多个品种的药品。

近几年来，天津药业有限公司依靠自身的技术力量，不断加大科技投入，取得了丰硕的科研成果。6 年来，公司共投产 14 种高附加值、高技术含量的新产品，采用了 10 多项具有国际、国内先进水平的新工艺，提高了产品质量，使主导产品成本大幅降低，产品质量和各项技术经济指标大幅提高。1993 - 1997 年，公司每年新产品、新工艺的产值和销售利润均达到当年总产值和总销售利润的 70% 以上，1998 年新产品、新工艺的产值达到总产值 80%，销售利润达到总销售利润的 90%。

配合新产品、新工艺的创新，公司不断进行技术改造，先后于 1992 年、1993 年、1997 年和 1998 年下半年进行了几次技术改造和工艺创新，目前公司总资产约 5.6 亿元，固定资产规模 2.06 亿元，拥有员工 2528 人，其中专业技术人员占职工总数的 20%，其技术中心和博士后科研工作站拥有高级工程师 15 人，大专以上学历有 52 人，其中博士 3 人，硕士 3 人，占总数 85%。1998 年实现工业总产值 52371 万元，是 1992 年的 4.2 倍；实现利润 3010 万元，是 1992 年的 10 倍；实现利税 4690 万元，

是 1992 年的 6.4 倍；自营出口创汇 1867 万美元，净资产比 1992 年增长了近 3 倍。

2. 专有技术概况及范围

皮质激素的全称为“肾上腺皮质激素”，是参与人体的糖、脂肪、蛋白质三大物质代谢的重要激素。皮质激素类药物与抗生素类药物、维生素类药物等一样，具有抗炎、抗过敏、抑制免疫、增强应激反应、抗毒素和抗休克等药理作用，可以制成临床使用的注射用针剂和口服制剂以及外用制剂，主要用于严重感染的毒血液、内分泌失调、胶原性疾病、风湿性疾病、自身免疫性疾病、肾病综合症、过敏性疾病等，它也是临床抢救垂危病人不可缺少的急救药物，有些品种已成为国际临床不可缺少的首选药物和不可替代的药品，在全世界的药品生产中占据着重要地位。天津药业有限公司此类药物主要产品有：地塞米松类产品、醋酸曲安奈德、倍他米松、曲安西龙等。

皮质激素类药物生产工艺非常复杂，属于技术密集型产品，它集合了化学和生物合成过程，技术含量高、生产周期长、反映过程复杂、产品质量要求严格。我国自五十年代末生产皮质激素类药物以来，基本上都以薯芋皂素(Diosgenin)为起始原料，二十多年来一直沿用传统的二氧化硒高温氧化法。此法工艺技术落后，使用的化工原料品种多、有毒害物质多、原料消耗大、生产成本低，同时给生产带来了安全问题和环境污染问题，而且应用此法生产的产品质量不佳。

八十年代末九十年代初开始，天津药业有限公司致力于开发皮质激素类药品生产新工艺。1993 年以来，以“含氟皮质激素类药物生物脱氢及其化学合成新工艺”为代表的一批新工艺、新技术相继研制成功。新工艺对照老工艺不仅使产品的工艺大大简化，降低了生产成本，扩大了生产规模，而且产品质量也大幅度地提高，除符合美英药典的有关标准外，同时也达到了法国罗素国际王牌的质量标准。生物法比较传统的二氧化硒高温氧化方法，生产过程安全、无毒害物质，是完全符合环保潮流的新工艺。

列入本次评估范围的天津药业有限公司专有技术为一系列生产皮质激素类药品新工艺。其应用、获奖情况如下表：

序号	时间	技术名称	应用情况	获奖情况
1	1993	高转化率简单节杆菌种选育	已应用在醋酸泼尼松、泼尼松龙生产上	天津市科技进步一等奖
2	1993	醋酸氢化可的松新工艺	已投入生产	“青年基金”通过科委验证
3	1993	氢化泼尼松新工艺	已投入生产	天津市科技进步一等奖
4	1993	含氟皮质激素类药物生物脱氢及其化学合成新工艺	已应用在醋酸地塞米松、地塞米松磷酸钠等七个产品上	天津市第一届科技兴市突出贡献奖、国家级科技进步二等奖
5	1995	倍他米松新工艺	已投入生产	“火炬”项目通过科委验证

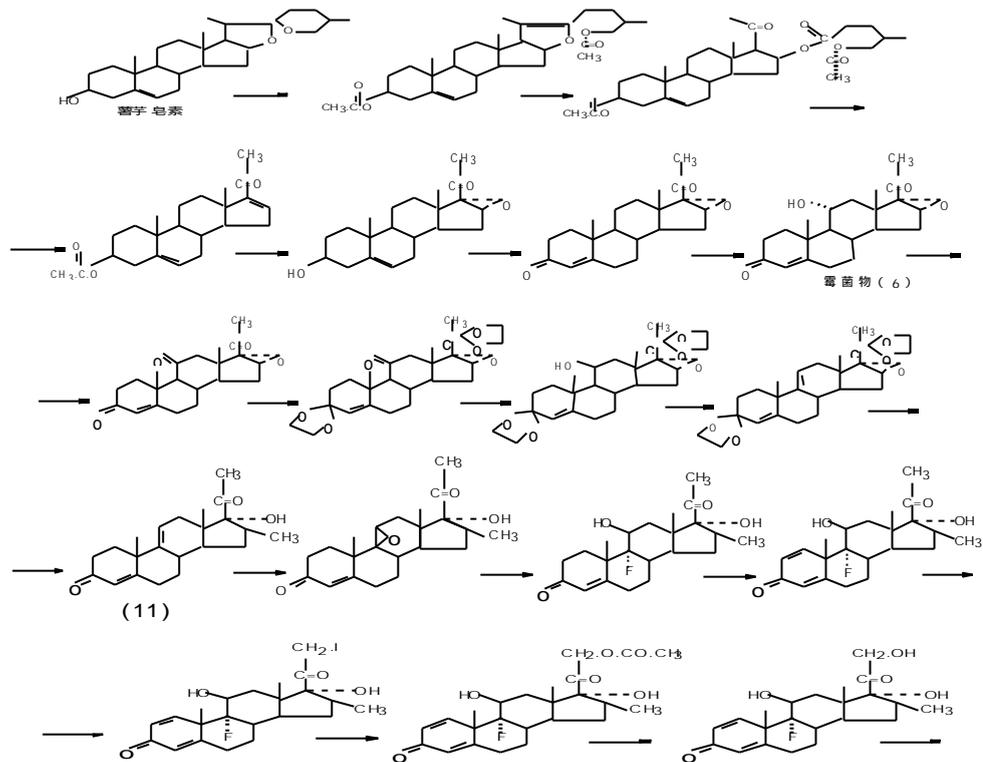
(20)

(21)

(22)

以化学分子式结构表示的老工艺生产路线如附图。

A、老工艺路线



2) 技术特征及缺点

老工艺使用的参与反应的原材料多达 11 个品种，其中二氧化硒、醋酸汞、硫化钠毒性较大，其缺点如下：

原材料使用品种多、消耗大

高温反应，使化学反应复杂，产生的副反应多、收率指标低只有 55% 左右
生产成本低

生产过程中使用有毒有害物质给生产带来安全问题和影响操作者身体健康

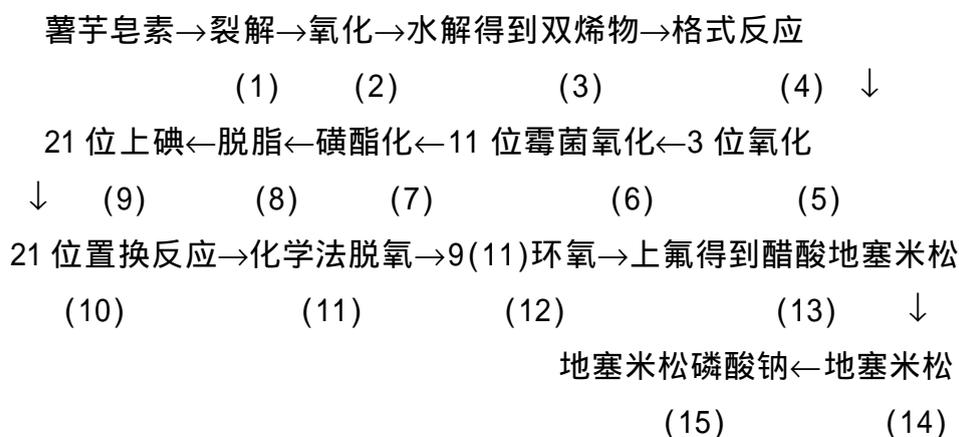
生产过程中产生的有害物质污染环境，使得药品不能扩大规模因而妨碍了生产的发展

生产过程中使用的二氧化硒以及产生的有机硒和游离硒，成品不能剔除干净，而影响了药品的质量。这也是我国此类药物不能出口的原因之一。

(2) 生物脱氢新工艺

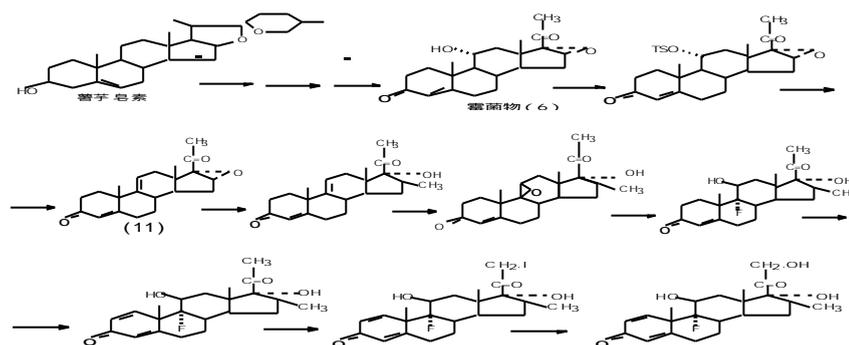
1) 工艺生产路线

生物法是利用一种生物在发酵培养过程中，产生一种活性氧化酶在药物结构 A 环的 1、2 位上脱去一个分子氢，形成一个双键，其工艺路线如下：



以化学分子式结构表示的新工艺路线如附图：

B、新工艺路线



2) 技术特点及优点

新工艺路线应用了新的含氟皮质激素类药物的生物脱氢代替化学脱氢及其化学合成工艺，技术先进，各项指标都有大幅提高。其中最大的工艺技术突破有二点：

引入 16 α -甲基反应比老工艺生产路线减少了七步化学反应；

应用生产脱氢代替化学脱氢。其优点如下：

使用的原材料品种主要有葡萄糖、玉米浆、自来水，由于这些物料价格低、消耗小，所以生产成本低。只有老工艺的 30%。

反应产生的活性氧化酶是定向反应，所以副反应少，收率指标可达到 90%，比老工艺提高了 50 - 63%。

使用的原材料没有有毒、有害物质，所以生产安全，对操作者身体也没有影响。

因对环境无污染，可以扩大生产规模，使生产得到了发展。

新工艺生产的产品质量高，为该类药物出口奠定了基础。

4. 新工艺为企业带来的效益

自 1993 年新工艺投产以来，由于其技术优势和工艺创新，创造了明显的经济效益。1993 年首创的“含氟皮质激素类药物生物脱氢及其化学合成新工艺”，使其系列产品原材料成本平均降低了 30 - 40%，11 项质量指标全部超过了美国、意大利同类产品。至 1997 年第二次重大工艺改进，又取得了重大突破，使其在原来的基础上成本再次降低约 30%，1993 年至 1997 年，天津药业有限公司每年消化减利因素 4000 万元以上，每年节材降耗都达 2000 - 3000 万元。根据该公司新的工艺技术应用以来的产品产值、产量和消化减利降耗因素的统计数据，天津药业有限公司首创的以“含氟皮质激素类药物生物脱氢及其化学合成新工艺”为代表的一系列专有技术创造的直接和间接经济效益已达 4 亿元以上，其创造的环境保护、保护和发展民族工业等的效益尚未量化计算。（见应用“含氟皮质激素类药物生物脱氢及其化学合成”等新工艺的主要产品 1993 年 - 1999 年 6 月所创产值明细表）

“应用含氟皮质激素类药物生物脱氢及其化学合成”等新工艺的主要产品

1993 - 1999年6月创产值明细表

	1993年		1994年		1995年		1996年		1997年		1998年		99年1-6月份	
	产量	产值	产量	产值	产量	产值	产量	产值	产量	产值	产量	产值	产量	产值
醋酸地塞米松	1197.9	2874.96	2864.8	6875.52	2469.6	5927.04	1818.6	4364.64	2120	5088	1501.9	3604.56	1203.9	2889.36
地塞米松磷酸钠			1521.6	3651.84	4456.4	10695.36	4849.3	11638.3	5800	13920	7453.4	17888.16	9367.6	22482.24
地塞米松					420.9	1008	1656.9	3976.56	1824.6	4379.04	3733.6	8960.64	4198.2	10075.68
醋酸曲安奈德	1270.7	2287.26	1195.9	2152.62	1740.8	3133.44	1013.9	1825.02	1053.5	1896.3	1160.8	2089.44	716.2	1289.16
曲安奈德	20.5	36.9	40.3	72.54	104.4	187.92	45.2	81.36	121.3	218.34	159.1	286.38	70.7	127.26
倍他米松							25.1	50.2	225.3	450.6	763.1	1526.2	621.2	1242.4
曲安西龙							158.8	412.88	121.1	314.86	55.1	143.26	37.7	98.02
累计	2489.1	5199.12	5622.6	12752.52	9192.1	20951.76	9567.8	22349	11265.8	26267.14	14827	34498.64	16215.5	38204.12
以上七个品种自1993年陆续应用新工艺至1999年6月份产量共计69179.9kg(69.18吨)														
以上七个品种自1993年陆续应用新工艺至1999年6月份产值共计160222.28万元(16.02亿元)														

5. 专有技术未来发展方向

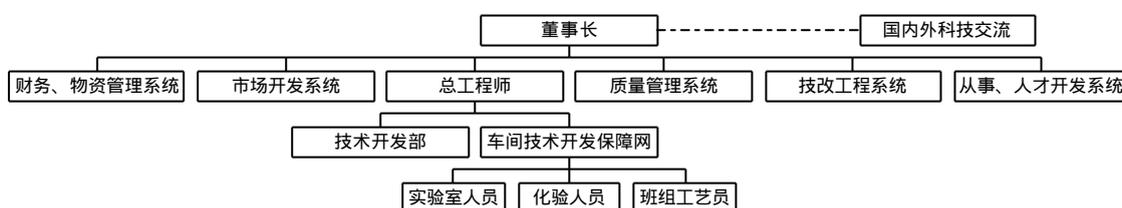
自 1993 年公司确定“高科技加规模经济”的发展战略以来，实现了持续、高速、健康的发展，专有技术 - “含氟皮质激素类药物生物脱氢及其化学合成新工艺”为代表的新技术应用在公司主要产品醋酸地塞米松、地塞米松磷酸钠、地塞米松、倍他米松、醋酸曲安奈德、曲安奈德、曲安西龙等系列产品上，取得了丰硕的成果。目前，天津药业有限公司加大对新工艺、新技术的投入。作为皮质激素的生产基地，该公司目前生产的品种有十余个，每个品种都要经过很多步化学反应才能生产出来，并且有些产品生产的时间已经很久，有的一直还沿用初期开发的工艺路线

及反应条件，因此其中存在许多问题，潜力很大。如果主要产品均应用该项专有技术，将使产品的成本继续得到降低，提高产品质量、提高产品的市场竞争力。

6. 专有技术未来发展的保障

多年来，天津药业有限公司形成了一套健全的科技开发体系，由董事长亲自挂帅，由总工程师总负责，下属有技术开发部和生产车间的技术开发保障网。另外，质量管理体系、技改工程系统、市场开发系统、财务、物资管理系统及人事、人才开发系统和国内外科技交流与合作也为该公司专有技术的不断更新和发展提供了保障。

科技开发网络简图



(1) 技术开发部（技术中心）

技术开发部是公司的技术开发机构，是天津市企业技术中心，现正在申报国家级技术中心。中心是我国皮质激素类药物专业研究机构，中心内设有经过国家人事部批准的企业博士后科研工作站，是该公司新产品、新工艺开发的源泉，肩负着“九五”科技攻关项目，国家医药管理局科研项目和天津市重点科技项目，以及“青年基金”、“自然科学基金”项目的研究工作，为该公司的发展提供了后备力量，为我国药物开发与生产作出了巨大贡献。

技术中心和博士后科研工作站拥有各类科技人员 61 名，其中高级工程师 15 人，工程师 29 人，其余人员为助理工程师和技术员，具有大专以上学历有 52 人，其中博士 3 名，硕士 3 名，占总数的 85%。公司博士后站中现有博士后 3 名，其中 1 名已担任总经理助理。

中心设有办公室、科研部门和辅助部门，中心还设有专家评审委员会，拥有中心内各学科专家，负责对中心立项题目的评定工作。科研部门下设科研课题组，每个课题组均由高级工程师以上职称人员或博士、硕士负责，辅助部门包括资料情报组、保全组，承担对科研部门的后勤工作。

中心拥有一座 2747 平方米的科研实验楼，另有一占地 343 平方米的中试车间。中心拥有较为先进的恒温摇瓶机、摄影生物显微镜、全自动恒温发酵罐、高效液相色谱仪、气相色谱仪、高速离心机、溶出度等设备。中心应用微机进行实验均匀设

计和数据处理。中心还有一个较为完备的图书室，藏有各种文献、书刊、资料数万册，全套 C·A· 期刊。

1997 年，公司投资 300 万元对技术中心进行了装备改造，以使之成为一座开放式的科研机构。近两年先后添置了六台高效液相色谱仪及纯水测定仪、纯水制造仪等先进的实验仪器，使其成为国内领先水平的科研机构。

(2) 技术开发网

公司除技术中心外，还建有技术开发网，它包括了所有生产车间的实验室人员、化验人员、班组工艺员。他们在车间技术主任的领导下，从事本车间现行生产的产品工艺技术改进工作，计 280 人。他们的工作包括产品的工艺技术的小改小革，提高产品的收率和质量，节材降耗等。例如 103 车间的技术开发网的人员，近年来在小改小革方面作出了突出成绩，对产品质量提高做了大量长期的改进工作。为了使产品出口达到国际增补版的质量标准，使产品的含量由 94% 提高到 98 - 99%，同时使产成本下降 10%。

每年技术开发网在工艺技术的改进，对产品的小改小革，提高产品质量，节材降耗等方面为公司节约金额达三千多万元。每年公司对他们的奖励达十多万元，如 1998 年公司对生产车间奖励了十六万二千五百元。

(3) 其他各职能部门

质量管理上，公司即抓硬件 - 检测设备，又抓软件 - 组织网络、管理制度的强化。全公司 66 名专职质检人员全部具备中专以上学历，其中大专以上为 65%，公司内建立了厂、车间、班组三级质量保证体系，有一套严格质量监控体制，坚持按高于药典的内控标准生产，目前公司含氟皮质激素原料药获得天津市名牌产品称号。

技改工程管理系统配合新工艺的改进不断进行技术改造和扩产改造，立项水平高，施工进度快，质量效果好；财务系统充分保障科研所需的充足经费，物资部门保障科研所需的材料、物资；市场部门及时反馈信息。

科技竞争就是人才竞争，天津药业有限公司建立健全了选人用人机制，大胆选拔任用年轻优秀人才，使他们成为科研工作的骨干。1995 年，年仅 29 岁的卢彦昌担任了公司总工程师职务，先后有几项科研成果由他主持研制并推向生产，其中由他和另一名高工合作研制的地塞米松系列产品新工艺，技术质量都达到世界先进水平，在与世界王牌 - 法国罗素的地塞米松系列产品争夺战中，发挥出了巨大作用，决战关头把洋货赶出了中国。

公司还对科研人员实行了奖励机制，重奖科研创新。1992 年公司职代会讨论通过了《对有突出贡献的科技人员特殊奖励规定》，6 年来累计奖励 40 人次，奖金总额 150 万元，获奖人员中有 1 人获得 34 万元的奖励，4 人获 12 - 20 万元奖励，15

人获 10 万元以下奖励，这在天津市乃至全国都是十分突出的。

(4) 国内外科技交流与合作

公司积极开展学术活动，聘请国内外有关专家到公司技术中心进行研究及讲学，并派遣科技人员到国外先进企业及实验室进行研究和合作。同时也充分利用国内各大院校及科研机构优势，帮助技术中心开展科研工作，攻克科研及生产上的难题，并利用自己的优势承担国内外有关药品的研制任务，把技术中心建成为具有国际水平的开放型实验室。目前主要与公司合作的有意大利的甾体药物专家，中科院、南开大学、天津大学、天津轻工业学院、天津药物研究院等国内知名科研机构和大专院校。此外，公司在充分发挥自有的技术优势的同时，对外采取招聘形式吸纳人才，以使公司取得更大发展。公司提供研究费用及优厚的酬金，研究成果归公司所有。

7. 评估方法及过程

(1) 评估方法

根据无形资产的特点及评估原则，对天津药业有限公司的专有技术评估采用收益现值法。即首先根据该公司专有技术的研制、应用、完善、发展情况及技术特性、优点、历年所创经济效益指标等，分析其未来发展方向及保障体系，预测出专有技术的超额收益，再根据科技发展趋势、企业未来经营情况及该项技术的经济寿命，确定其受益期，选择折现率，最后通过计算得到其超额收益之现值，做为专有技术的评估值。

(2) 评估过程

1) 未来收益的预测

本次评估被评的专有技术——以“含氟皮质激素类药物生物脱氢及其化学合成新工艺”为代表的新工艺应用的皮质激素类药物是天津药业有限公司的拳头产品。1966 年，天津药业有限公司的前身主体厂 - 天津制药厂首先研制并投产了地塞米松，并在六七十年代与上海制药厂成为生产此类药物的国内仅有的两个厂家。进入八十年代，随着改革开放的深入，中国向世界敞开了大门，国外皮质激素类药物潮水般涌来，在物美价廉的洋药冲击下，国内生产厂家纷纷停产，天津药业有限公司也始终处于停停、打打的状态，企业处于亏损边缘。1992 年，天津药业有限公司确立了“高科技加规模经济”的战略，随着以生物脱氢新工艺为代表的多项新技术的投入应用，产品成本大幅降低，产品质量、各项经济指标大幅提高。经过十年商战，现已迫使以法国罗素公司为代表的外国厂家退出中国市场。现天津药业有限公司皮质激素类药物国内市场占有率已达 40% 以上，地塞米松产量达 10 吨，居亚洲第一，国内市场占有率达 90% 以上，亚洲市场份额占到 25%。天津药业有限公司将继续加大科技投入，上规模、上效益，达到更高的境界，向国际市场进军。

根据上述对被评专有技术的分析及其所应用产品国内、外市场情况的预测，得到天津药业有限公司 1999 年应用专有技术的相关产品利润测算简表如下：

天津药业有限公司 1999 年应用专有技术的相关产品利润测算依据简表如下：

产品名称	销售量 (kg)	销售单价 (元)	销售额 (万元)	单位成本 (元)	单位毛利 (元)	总毛利 (万元)
泼尼松(出口普)	5,000	3,403	1,701.50	3,300	103	51.5
泼尼松(出口增)	2,000	4,150	830	4,100	50	10
泼尼松龙(出口普)	5,100	4,316	2,201.16	4,400	-84	-42.8
泼尼松龙(出口普)	6,000	5,644	3,386.40	5,500	144	86.4
醋酸地塞米松(出口)	690	14,940	1,030.86	8,100	6,840	472
地塞米松(出口)	7,790	14,940	11,638.26	8,900	6,040	4,705.2
地塞米松磷酸钠(出口)	1,860	14,940	2,778.84	8,500	6,440	1,197.8
倍他美松(出口)	840	24,485	2,056.74	13,490	10,995	923.6
曲安奈德(出口)	90	15,687	141.18	8,000	7,687	69.2
醋酸泼尼松(出口)	1,400	3,320	464.80	2,500	820	114.8
自营出口抵扣税金						-2,098.38
自营出口小计			26,229.74			5,489.32
泼尼松(出品)	900	3,462	311.58	3,300	162	14.6
泼尼松龙(出品普)	550	4,145	277.98	4,400	-255	-14
倍他美松(出口)	200	22,965	459.3	13,000	9,965	199.3
地塞米松(出口)	200	15,384	307.68	8,900	6,484	129.7
地塞米松磷酸钠(出口)	100	15,811	158.11	8,500	7,311	73.1
曲安奈化(出口)	10	15,812	15.81	8,000	7,812	7.8
国内出口小计			1,530.46			410.5
出口合计			27,760.2			5,899.82
醋酸地塞米松	2,000	13,240	2,648	8,100	5,140	1,028
醋酸曲安奈德	1,320	13,240	1,747.68	7,000	6,240	823.7
曲安奈德	65	16,230	105.5	10,000	6,230	40.5
地塞米松磷酸钠	10,000	15,050	15,050	8,400	6,650	6,650
醋酸泼尼松	8,500	2,350	1,997.50	2,200	150	127.5
内销合计			21,548.68			8,669.70
总计			49,308.88			14,569.52

今后几年的收益预测

(1) 产量预测

经分析企业应用该项专有技术的皮质激素类药物前几年产量平均增长率为 15% 左右。

皮质激素类药物是参与人体的糖、脂肪、蛋白质三大物质代谢的重要激素，具有抗炎、抗过敏、增强应激反应，抗毒素等药理作用。随着医学的发展及人们医疗需求档次的提高，在临床上将被广泛应用。根据国际医药文献资料，80 年代和 90

年代该类药物在世界上的销量年增长率均在 10% 以上，其发展速度在国际医药行业居于前列。根据预测进入二十世纪，其国际、国内市场需要量及销售量每年保持 10% 以上的平均增长速度是完全可能的。

以前所述，天津药业有限公司是国内生产皮质激素类药物的主要厂家，其产品质量标准已全部赶上法国罗素公司产品，近两年又在商战中击败法国罗素公司，将其产品挤出中国市场。目前皮质激素类主要产品地塞米松系列药中国市场占有率已达 90%，亚洲市场占有率达 25%。只要市场需求和销量能够稳定增长，该公司 2000 年在 1999 年产量、销量的基础上继续保持前几年 15% 的增长是完全可靠的。同时，由于皮质激素类药物市场较好，国际、国内的厂家必争相发展，改进技术，被挤走的法国罗素公司也会积蓄力量，卷土重来，未来市场的竞争又是十分激烈的。为了提高预测的可靠性，本着谨慎性原则，预计 2000 年后几年的平均增长速度将有一定程度减缓，幅度约在 20% - 30% 之间，即 2000 年增长速度比 2000 年增长 10%，以后几年增长速度平均递减 2 个百分点，即 2002 年产销量比 2001 年增长 8%，2003 年产销量比 2002 年增长 6%。

保证增长速度的具体措施如下：

A、经过多年的运作，天津药业有限公司在国内已控了四家制剂厂家，这四个厂家的皮质激素类药物制剂产量占国内市场的 80%，其所需皮质激素原料药将全部从该公司购入，从而保证了该公司国内市场销量的增长。

B、积极开拓国际市场。该公司目前正在申请美国 F D A 验收，验收合格后争取打入美国市场，1999 年刚刚开发了欧洲市场，该公司将继续保持在亚洲市场的占有份额。

C、继续加大科技投入，保持专有技术优势和产品质量，适应市场需要。同时，每年保持 3000 万元左右的固定资产投资，以保证与市场需求量同步的生产能力。

产品售价

皮质激素类药品的价格，经过与国内、国外主要生产厂家的十多年的商战，已经历了数次降价，趋于稳定。按现售价各厂家近期内也不会降价。预测时以 1999 年 1 至 6 月份平均售价为依据。

如前所述应用专有技术的各产品单位成本在前几年有了大幅度降低，从近 1 - 2 年的情况来看已趋于稳定，现在此项专有技术已处于成熟期，若无重大突破，其产品单位成本不会有大幅度降低，只能继续走规模经济的道路力争降低成本，但原料、人工等及折旧费等各项费用的上涨将抵销部分成本的降低。预计 2000 年应用该项专有技术产品的成本将在 1999 年的基础上平均下降 3%，2001 年在 2002 年的基础上平均下降 1%，2002 年 - 2003 年产品基本与 2001 年持平。

降低成本的措施：

A、继续扩大国际、国内市场占有率，保持竞争优势，扩大规模效益，降低产品单位固定成本；

B、挖潜革新，降低各项费用，提高劳动生产率；

C、继续进行皂素新资源的开发，保证皮质激素起始原料的供应，逐步替代芋薯皂素原料，以降低原材料价格。

净资产的增长

经分析近几年企业净资产增长趋势，1996 - 1998 年平均增长率为 17.7%，据此推算企业今后几年净资产增长额将保持此速度，每年增长 3168 万元左右。又统计了企业近几年为维持皮质激素类产品产量的增长而进行的投资，平均每年为 3325 万元，综合推断企业今后五年净资产增长额平均每年 3200 万元。

根据预测的依据和基础，得到天津药业有限公司皮质激素类药品 1999 年至 2003 年未来收益及超额收益预测表如下：

天津药业有限公司皮质激素类药品 1999 至 2003 年
未来收益及超额收益预测表

单位：万元

项目 \ 年份	一九九九	二 000	二 00 一	二 00 二	二 00 三
产品销售收入	49309	56705	62376	67366	71408
减：产品销售成本	34739	38751	43505	46988	49807
减：产品销售费用及税金	2465	2949	3244	3503	3713
产品销售利润	12105	15005	15627	16875	17888
减：期间费用	6903	7939	8733	9431	9997
利润总额	5202	7066	6894	7444	7891
减：所得税	780	1060	1034	1117	1184
净利润	4422	6006	5860	6327	6707
净资产总计	18602	21802	25002	28202	31402
平均收益	3864	4528	5192	5858	6522
超额收益	558	1478	668	469	185

注：1. 企业所得税按税务部门核定为 15%

2. 经查阅天津市统计局 1999 年 5 月 31 日的统计资料，天津市 1998 年医药行业净资产收益率为 20.77%

2) 确定受益期

以“含氟皮质激素类药物生物脱氢及其化学合成新工艺”为代表的专有技术，属国家秘密级高新技术，该项技术现已应用于天津药业有限公司多项皮质激素类药物的生产，创造了可观的经济效益。该项新工艺包括的技术领域宽阔，可适用于含卤或非含卤的皮质激素类药物上，目前已应用在该公司的三个非含氟皮质激素药物

上，如醋酸泼尼松、泼尼松和泼尼松龙，今后公司开发其他皮质激素类药物也可应用该项专用技术。如近年来恢复研制的药物“丙酸倍氯米松”，新产品“6甲泼尼松”、“醋酸甲泼尼松”、“6甲泼尼松琥珀酸酯”；将于近期研制完成的“布地奈德”、“倍他米松戊酸酯”、“倍他米松磷酸钠”；后期陆续研制完成的“卤米松”、“瑞美松龙”等，都属高效的含卤或非含卤皮质激素类药物，均可应用该项专有技术。上述药物品种的研制成功将填补我国医药品种的空白，同时也是国内外市场急需的药用品种。

随着高科技时代的到来，工艺技术也将不断发展，该公司将加大对科技的投入，保持技术的先进性。经分析企业历史情况，1966年天津药业公司前主体厂天津制药厂进行中间试验，并取得成功，采用国产技术开始成批生产以地塞米松为主的皮质激素类药物持续了十几年时间，八十年代初洋药开始打进国门，为增强竞争力，该公司引进了意大利一家公司当时较先进的生产地塞米松的专有技术和设备，使生化反应收率提高一倍，成本也有下降，至1993年新的专有技术研制成功，受益期也为十年左右，根据其科技更新周期及专有技术的经济寿命，经行业专家预计该项技术的受益期为十年，即从1993年至2003年。

3) 选择折现率

基础折现率

以相当于一年期定期存款利率作为基础折现率为3.78%。

风险报酬率

市场竞争风险 - 国内外厂家竞相研制高效、低成本的皮质激素类新药，风险率确定为3%。

经营风险 - 产品品种、质量、原料等风险，确定为3%。

外部风险 - 原料及人工费用上涨，由于价格竞争，产品不能相应上涨导致的利润降低，确定为3%。

其他风险 - 科技进步、国家产业政策等因素，确定为2.22%。

折现率 = 基础折现率 + 风险折现率

$$= 3.78\% + 3\% + 3\% + 3\% + 2.22\%$$

$$= 15\%$$

4) 计算超额收益的现值

计算的公式为：

$$P = \sum_{i=1}^5 R_i (1+r)^{-i}$$

P：专有技术的评估值

$R_i (i=1-5)$ ：企业未来 5 年的超额收益

r：折现率

代入有关数据：

$$\begin{aligned}
 \text{专有技术评估值} &= 558 / (1+15\%)^1 + 1478 / (1+15\%)^2 + 668 / (1+15\%)^3 + \\
 &\quad 469 / (1+15\%)^4 + 185 / (1+15\%)^5 \\
 &= 485 + 1478 / 1.3225 + 668 / 1.5209 + 469 / 1.7490 + 185 / 2.0114 \\
 &= 485 + 1118 + 439 + 268 + 92 \\
 &= 2402 (\text{万元})
 \end{aligned}$$

8. 评估结果

经评估计算，天津药业有限公司申报的专有技术评估值为 2402 万元。

本说明摘自《天津天药药业股份有限公司（筹）资产评估说明》，其评估结果业经中华人民共和国财政部财评字（1999 年）530 号审核确认。

天津华夏会计师事务所
一九九九年八月二十一日

二、备查文件

投资者可于本次股票发行期间,到发行人处（联系电话：022-24564837；负责部门：董事会办公室；联系人——陈钊、王喆）查阅以下文件：

- 1、本公司首次公开发行股票申请材料；
- 2、审计报告、财务报表及附注；
- 3、发行人设立的注册登记文件；
- 4、中国证监会同意公开发行股票的文件；
- 5、发行人与南方证券有限公司签订的社会公众股的承销协议；
- 6、国家财政部关于资产评估的确认文件；
- 7、天津市国资局关于国有股权管理的批准文件；
- 8、发行人设立的其他有关资料；
- 9、重要合同；
- 10、证监会要求的其他文件。