

马应龙药业集团股份有限公司 2014 年年度报告摘要

一 重要提示

1.1 本年度报告摘要来自年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的年度报告全文。

1.2 公司简介

公司股票简况			
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	马应龙	600993

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	夏有章	马倩、赵仲华
电话	027-87291519	027-87389583
传真	027-87291724	027-87291724
电子信箱	xiayouzhang@sohu.com	maqian1582@sohu.com zhaozhonghua@wo.com.cn

二 主要财务数据和股东情况

2.1 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	2014年末	2013年末	本期末比上年同 期末增减(%)	2012年末
总资产	2,185,650,127.30	2,027,472,915.38	7.80	1,842,873,682.56
归属于上市公司股东的净资产	1,570,438,342.58	1,425,885,249.99	10.14	1,290,610,577.22
	2014年	2013年	本期比上年同期 增减(%)	2012年

经营活动产生的现金流量净额	111,670,948.36	129,939,557.05	-14.06	169,253,825.06
营业收入	1,620,801,191.95	1,602,282,477.43	1.16	1,542,034,451.31
归属于上市公司股东的净利润	201,477,739.26	186,324,387.20	8.13	173,798,448.42
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	181,725,165.22	169,257,833.91	7.37	139,376,689.39
加权平均净资产收益率(%)	13.49	13.77	减少0.28个百分点	14.22
基本每股收益(元/股)	0.61	0.56	8.93	0.52
稀释每股收益(元/股)	0.61	0.56	8.93	0.52

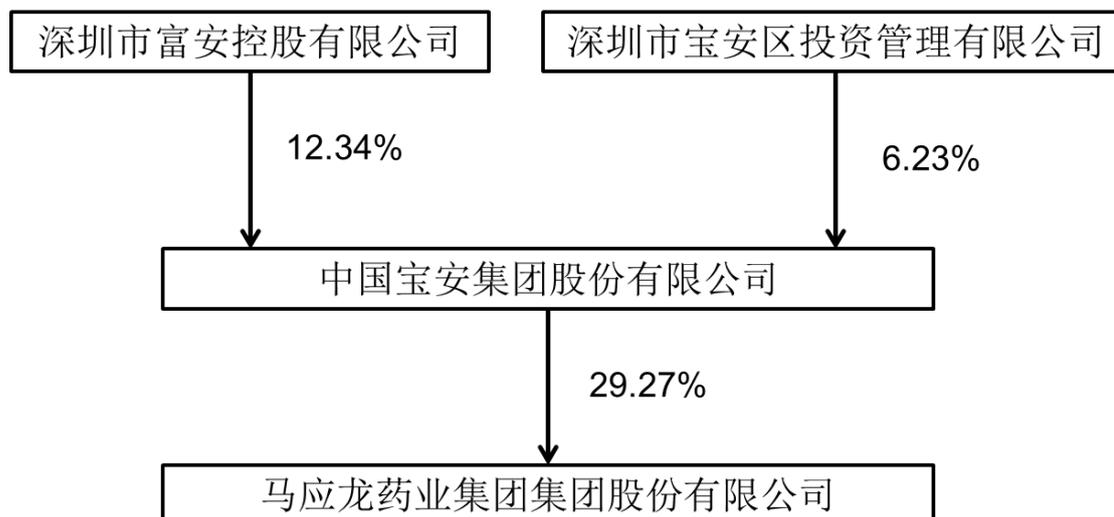
2.2 截止报告期末的股东总数、前十名股东、前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数（户）		25,343				
年度报告披露日前第五个交易日末的股东总数（户）		22,147				
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）		0				
年度报告披露日前第五个交易日末表决权恢复的优先股股东总数（户）		0				
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
中国宝安集团股份有限公司	境内非国有法人	29.27	97,048,702		质押	40,000,000
武汉国有资产经营公司	国有法人	6.73	22,309,234		质押	12,000,000
招商银行股份有限公司—富国天合稳健优选股票型证券投资基金	其他	1.33	4,406,130		无	
陶秀珍	境内自然人	1.26	4,161,783		无	
全国社保基金一零九组合	其他	1.21	4,000,000		无	
中国光大银行股份有限公司—摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金	其他	1.19	3,957,937		无	
中国农业银行股份有限公司—国泰国证医药卫生行	其他	1.10	3,631,651		无	

业指数分级证券投资基金						
东方证券股份有限公司	境内非 国有法 人	0.93	3,083,713		无	
中国工商银行股份有限公司一兴全绿色投资股票型证券投资基金(LOF)	其他	0.87	2,895,525		无	
华一发展有限公司	境外法 人	0.87	2,888,360		无	
上述股东关联关系或一致行动的说明	华一发展有限公司为中国宝安集团股份有限公司的控股子公司；其余股东本公司未知其之间存在关联关系。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明						

2.3 公司产权及控制关系的方框图



三 管理层讨论与分析

第一部分：董事会关于公司报告期内经营情况的讨论与分析

2014年，马应龙继续坚持以“深化改革、强化创新、促进发展”为指导方针，贯彻“转机制、调结构、促升级”的发展思路，深化经营管理体制改革，以商业模式优化和创新为切入点，进一步调整产业产品结构，以客户价值为导向，重塑价值链，从体制机制上求变革，提升价值创造能力和风险抵御能力。2014年度实现主营业务收入16.21亿元，同比增长1.16%；实现净利润2.01亿元，同比增长8.13%；实现扣除非经常性损益的净利润1.82亿元，同比增长7.37%。2014年各项工作具体进展如下：

1、核心领域优势强化，品牌价值稳步提升。完成全国肛肠疾病流行病学调查，掌握肛肠疾病发病机理、发病状况、病患结构等第一手市场信息，为公司调整产品定位、实施市场布局、促进

精准营销提供了指引。统筹规划公司品牌建设和网络营销工作，推动品牌整合传播，公司“新媒体环境下的品牌整合营销”获得第十届中国最佳品牌建设案例评选的“中国最佳品牌建设案例”奖；在世界品牌实验室评选的2014年中国500最具价值品牌排行榜中，马应龙以116.75亿元的品牌价值位列184位。

2、挖掘销售网络价值，提高专业推广能力。深化工商联盟合作，发挥品牌优势，不断完善公司与大型医药集团的战略合作模式；加强区域市场建设，共享医药商业的业务资源，促进工商体系的营销队伍整合，提高营销团队产出效率；开展双向代理业务，实现销售功能和渠道的整合；以提高营销岗位价值和效率为目标，优化营销团队管理机制，强化一线员工的激励和约束效应。

3、实施产能扩充和升级，确保产品品质安全。围绕新版GMP要求，实施产能规划，弥补产能不足，改造升级工艺技术和流程；优化一体化质量监控流程，完善质量监督自查和改进机制，强化全面质量监督和控制，推动全员质量改进活动，及时跟进行业监管政策变化，防范质量风险。2014年公司产品市场抽检合格率为100%。

4、医院规模和资质进一步升级。坚持“单体完善、复制扩张、连锁经营”的发展模式，充分挖掘诊疗产业链的延伸服务及拓展价值；继北京医院获评中医肛肠三级甲等医院后，西安医院也完成扩建，成为西北地区规模最大的肛肠专科医院；探索多途径的并购方式和业务合作模式，完成宁波博爱肛肠医院并购，连锁医院数量达到7家；实施轻资产扩张，尝试与公立医院开展合作，与山东临朐县人民医院等合作经营肛肠专科。

5、医药商业结构继续优化，区域竞争实力得到提升。集团战略合作模式对于提升医药商业的区域竞争实力成效明显，将继续寻求产品特别是基药产品的深度合作；深化医药商业体系内的采配平台整合，天下明供应商结构明显优化，经营品规进一步丰富，经营质量得到改善。

6、内部管理持续升级。以“专业化、知识化、职业化、年轻化”为目标，着力提升人才队伍素质水平；推动“定事、定岗、定人、定薪”的四定工程向生产和销售一线的延伸，持续提高人、岗、事的匹配度；推行绩效合约管理机制，强化经营团队的激励和约束效应；延伸绩效和预算管理体系，督导集团体系内的绩效和预算的落实，促进资源的高效配置和绩效目标的达成；强化风险管理意识，提高风险管理水平，内控建设持续完善。

(一) 主营业务分析

1 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	1,620,801,191.95	1,602,282,477.43	1.16
营业成本	943,305,359.49	916,522,590.89	2.92
销售费用	356,472,284.97	367,161,178.19	-2.91
管理费用	117,282,144.33	114,983,081.73	2.00
财务费用	-11,373,707.74	-10,572,592.95	不适用
经营活动产生的现金流量净额	111,670,948.36	129,939,557.05	-14.06

投资活动产生的现金流量净额	-200,885,298.28	-90,024,329.30	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-28,383,418.43	-52,319,921.05	不适用
研发支出	28,447,778.61	30,518,702.93	-6.79

2 收入

(1) 驱动业务收入变化的因素分析

2014 年度实现主营业务收入 16.21 亿元，同比增长 1.16%。

医药工业板块：加大品种培育力度，深化品类管理，推动联合用药，深化工商联盟合作，与大型医药集团构建从产品到渠道到终端的一体化战略合作模式，创新管理机制，强化营销队伍的激励效应，主导产品保持稳定，各品类良性发展；

医院诊疗板块：提升医院资质等级，推进服务标准化建设，统筹营销资源管理，加大营销宣传，实现收入稳步增长；

医药商业板块：深化医药商业体系内的采配平台整合，优化供应商结构、深化品类管理，丰富经营品规，提升医药商业的区域竞争实力，同时大力发展电子商务，销售规模持续增长。

(2) 以实物销售为主的公司产品收入影响因素分析

医药工业实现主营收入 8.09 亿元，同比增长 1.51%，其中治痔产品收入同比下降 0.31%，非治痔产品收入同比增长 5.3%。

医院诊疗强化品牌形象建设，加大马应龙肛肠医院和专家品牌的推广力度，优化收支结构，提升中高端人群和 VIP 病房收入占比，实现收入同比增长 14.75%。

医药商业加大战略合作伙伴关系网络的构建，聚集重点产品，丰富经营品规、开发社区医疗机构、巩固连锁配送市场，实现收入 7.65 亿，同比增长 2.29%。

(3) 订单分析

报告期内公司无重大订单。

(4) 新产品及新服务的影响分析

报告期内公司主要产品未发生变化。

(5) 主要销售客户的情况

公司前五名客户销售的收入总额为 389,957,395.02 元，占公司营业收入的比例为 24.07%。

单位：元 币种：人民币

客户名称	销售收入总额	占公司全部销售收入的比例
客户 1	170,009,179.38	10.49%
客户 2	78,546,102.00	4.85%
客户 3	51,895,904.17	3.20%
客户 4	47,115,546.96	2.91%
客户 5	42,390,662.51	2.62%
合计	389,957,395.02	24.07%

3 成本

(1) 成本分析表

单位：元

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
医药工业	原辅材料	15,738.01	70.41	15,699.57	71.24	0.24	
	直接人工	2,155.25	9.64	2,154.30	9.78	0.04	
	燃料及动力	918.67	4.11	823.20	3.74	11.60	主要为公司能源价格上涨和生产业务规模扩大所致
	制造费用	3,540.62	15.84	3,359.24	15.24	5.40	主要为生产规模扩大所致
医药商业	库存商品采购成本	69,823.24	100.00	67,660.35	100.00	3.20	主要为销售规模扩大所致
医院诊疗	直接材料	1,588.11	29.50	1,455.81	36.40	9.09	主要为医院业务规模扩大所致
	人工费用	2,434.51	45.22	1,872.37	46.80	30.02	主要为医院营业规模扩大、病床增加导致员工数量增加所致
	日常及固定费用	1,361.08	25.28	672.19	16.80	102.48	主要医院营业规模扩大以及医院搬迁扩建、装修费用增加所致
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
治痔类产品	原辅材料	8,790.65	71.32	8,328.87	71.18	5.54	
	直接人工	1,209.20	9.81	1,160.81	9.92	4.17	
	燃料及动力	545.09	4.42	461.56	3.94	18.10	主要为公司能源价格上涨所致
	制造费用	1,781.40	14.45	1,750.30	14.96	1.78	
其他产品	原辅材料	6,947.36	69.29	7,370.70	71.32	-5.74	
	直接人工	946.05	9.44	993.49	9.61	-4.78	
	燃料及动力	373.58	3.73	361.64	3.50	3.30	
	制造费用	1,759.22	17.55	1,608.94	15.57	9.34	
医药商业	库存商品采购成本	69,823.24	100.00	67,660.35	100.00	3.20	
医院诊疗	直接材料	1,588.11	29.50	1,455.81	36.40	9.09	
	人工费用	2,434.51	45.22	1,872.37	46.80	30.02	主要为医院营业规模扩大、病床增加导致员工数量增加所致
	日常及固定费用	1,361.08	25.28	672.19	16.80	102.48	主要医院营业规模扩大以及医院搬迁扩建、装修费用增加所致

(2) 主要供应商情况

公司前五名主要原料供应商采购金额为 292,773,487.62 元，占公司采购成本的比例为 41.41%

单位:元 币种:人民币

供应商名称	采购总额	占公司采购总成本的比率
供应商 1	66,757,190.44	9.44%
供应商 2	66,157,836.60	9.36%
供应商 3	65,167,327.74	9.22%
供应商 4	51,961,687.09	7.35%
供应商 5	42,729,445.74	6.04%
合计	292,773,487.62	41.41%

4 费用

单位:元 币种:人民币

项目	本期数	上年同期数	变动比率 (%)	变动原因
销售费用	356,472,284.97	367,161,178.19	-2.91	主要为本报告期药品医药商业板块合并范围减少所致
管理费用	117,282,144.33	114,983,081.73	2.00	主要为公司经营规模扩大人工薪酬增加所致
财务费用	-11,373,707.74	-10,572,592.95	——	主要为公司利息收入增加所致

5 研发支出

(1) 研发支出情况表

单位:元

本期费用化研发支出	26,069,183.91
本期资本化研发支出	2,378,594.70
研发支出合计	28,447,778.61
研发支出总额占净资产比例 (%)	1.67
研发支出总额占营业收入比例 (%)	1.76
研发支出占医药工业营业收入比例 (%)	3.51

(2) 情况说明

根据公司研发战略规划，每年按照医药工业收入的 3%进行研发投入，2014 年医药工业收入为 80,941.32 万元，2014 年研发支出为 2,844.78 万元，占医药工业收入的 3.51%。

2014 年公司研发支出绝大部分费用化，资本化的部分占总研发支出的 8.35%。

2015 年重点研发项目如下：

序号	药品名称	注册分类	功能主治
1	第二代马应龙麝香痔疮膏	中药 6 类	具有清热解毒、止痛止血、去腐生肌的功效，用于治疗风热瘀阻或湿热壅滞所致的内痔、混合痔、外痔以及肛裂，症见大便出血、或疼痛、有下坠感
2	硫酸普拉睾酮钠口服片剂	化药 1 类	主要用于预防和绝经后妇女阴道萎缩引起的症状
3	巴柳氮钠胶囊	化药 2 类	轻度至中度活动性溃疡性结肠炎
4	洛芬待因缓释胶囊	化药 5 类	用于多种原因引起的中等程度疼痛的镇痛，如：癌症疼痛、手术后疼痛、关节痛、神经痛、肌肉痛、偏头痛、头痛、痛经、牙痛等
5	硝酸甘油软膏	化药 3 类	治疗肛裂与缓解肛裂引起的疼痛
6	复方聚乙二醇电解质散	化药 6 类	用于大肠内窥镜检查和大肠手术前处置时的肠道内容物的清除
7	酒石酸唑吡坦缓释片	化药 5 类	本品限用于下列情况下严重睡眠障碍的治疗：偶发性失眠，症暂时性失眠症
8	琥珀酸普卡必利原料及片剂	化药 3 类	用于泻药无法充分缓解的女性慢性便秘的对症治疗
9	氨酚羟考酮片	化药 6 类	适用于各种原因引起的中、重度急、慢性疼痛
10	美沙拉嗪肠溶片	化药 6 类	适用于溃疡性结肠炎、节段性回肠炎（克罗恩病）

6 现金流

经营活动产生的现金流量净额为11,167.09万元，去年同期12,993.96万元，减少1,826.87万元，其中：公司经营规模扩大，购买商品、接受劳务支付增加976.51万元及其他经营活动支付的现金增长3,119.66万元，另外销售商品、提供劳务收到的现金增加4,273.18万元，收到的其他与经营活动有关的现金减少1,757.78万元。

投资活动产生的现金流量净额为-20,088.53万元，去年同期-9,002.43万元，减少11,086.10万元，其中新增投资深圳市宝利通小额贷款公司投资8700万元，制造板块新增五年产能规划及旧厂房改造项目投资7250万元。

筹资活动产生的现金流量净额为-2,838.34万元，去年同期是-5231.99万元，增加2,393.65万元，主要为经营需要增加借款2750万元，其中医药商业板块增加借款1650万元，诊疗板块增加借款1,100万元。

7 其他

(1) 公司利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

报告期内公司主营业务稳定，公司利润构成及利润来源未发生重大变动。

(2) 发展战略和经营计划进展说明

公司 2013 年度报告中披露了公司 2014 年度发展战略和经营计划。报告期内，公司执行既定发展战略，实现营业收入 16.2 亿元，成本费用 14.24 亿元，分别完成 2013 年度报告中对 2014 年度相关项目预计金额的 95.29%和 94.93%，业务持续稳定发展。

(二)行业、产品或地区经营情况分析

1、主营业务分行业、分产品情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
医药工业	809,413,222.83	223,525,394.60	72.38	1.51	1.43	增加 0.02 个百分点
医药商业	765,129,087.48	698,232,354.10	8.74	2.29	3.20	减少 0.8 个百分点
医院诊疗	75,708,399.86	53,837,038.00	28.89	14.75	34.58	减少 10.48 个百分点
内部抵销	-33,412,659.68	-32,692,659.68	/	/	/	
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
治痔类产品	538,141,789.02	123,263,365.20	77.09	-0.31	5.34	减少 1.23 个百分点
其他产品	271,271,433.81	100,262,029.40	63.04	5.30	-2.99	增加 3.16 个百分点
医药商业	765,129,087.48	698,232,354.10	8.74	2.29	3.20	减少 0.8 个百分点
医院诊疗	75,708,399.86	53,837,038.00	28.89	14.75	34.58	减少 10.48 个百分点
内部抵销	-33,412,659.68	-32,692,659.68	/	/	/	

主营业务分行业和分产品情况的说明

1、主营业务分行业说明

(1) 分行业概况

公司工业主要产品为 OTC 药品和处方药品，其中 OTC 药品销售收入占比在 80%左右。公司 OTC 药品销售主要是采用品牌拉动、渠道分销及战略连锁合作为主要的销售模式。在该模式下，医药商业公司向公司进行采购，再将产品销售至医疗机构或连锁药店。处方药产品主要销售对象为全国具有 GSP 资质的药品经销商业公司，药品经销商业公司主要面对区域内的医疗机构进行销售。公司处方药销售主要采用以专业化学术推广为主要的销售模式，处方药严格按照国家招投标的规定执行中标价格，医疗机构按中标价格通过医药商业公司采购公司产品。

公司医药商业包括零售和批发业务。零售业务主要在武汉地区开展零售连锁药店经营，批发业务主要为湖北地区的连锁药店、大中型医院及基层医疗机构提供药品及相关产品的配送服务。

公司医院诊疗板块主要开展连锁专科医院经营，在武汉、北京、西安、南京、沈阳、大同、宁波设有 7 家专科医院，为患者提供诊疗服务。

(2) 毛利率变化情况

医药工业毛利同比增加 0.02%，主要是地奥产品毛利上升、销售收入增长所致；医药商业毛利下降主要是其中毛利相对较高的零售业务合并范围减少所致；医院诊疗毛利减少的原因是北京马应龙长青肛肠医院有限公司扩大营业面积，新区装修完毕在 2014 年 1 月投入使用，以及西安马应龙肛肠医院有限公司在 2014 年 5 月搬入新址，营业成本增加所致。

2、主营业务分产品说明：

公司各品类主要产品基本情况如下：

品类	药品名称	功能主治	发明专利期限	药品分类	是否中药保护品种
治痔类	马应龙麝香痔疮膏	清热燥湿，活血消肿，去腐生肌。用于各类痔疮和肛裂	2002/10/18 —— 2022/10/17	中药 6 类	否
	麝香痔疮栓	清热解毒，消肿止痛，止血生肌。用于治疗各类痔疮、肛裂。	2002/10/18 —— 2022/10/17	中药 6 类	否
	地奥司明片	治疗静脉淋巴功能不全相关的各种症状（腿部沉重、疼痛、晨起酸胀不适感）。治疗急性痔发作有关的各种症状。		化药 6 类	否
	痔疮消炎片	痔疮发炎肿痛		中药 6 类	否
	金玄痔科熏洗散	消肿止痛、祛风燥湿。用于痔疮术后、炎性外痔所致的肛门肿胀、疼痛，中医辨证为湿热壅滞证	2011/3/9 —— 2031/3/8	中药 6 类	是
皮肤类	龙珠软膏	清热解毒，消肿止痛，祛腐生肌。适用于疮疖、红、肿、热、痛及轻度烫伤	2002/10/18 —— 2022/10/17	中药 6 类	否
镇咳类	复方甘草口服溶液	具有镇咳、祛痰的作用，主治一般性咳嗽及上呼吸道感染性咳嗽		化药 6 类	否

2、主营业务分地区情况

单位：元 币种：人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减 (%)
华北地区	269,252,106.30	3.01
华东地区	189,944,632.80	8.49
华南地区	173,389,899.12	3.76
华中地区	812,932,978.61	1.50
其它地区	171,318,433.66	-7.07

(三) 资产、负债情况分析

1 资产负债情况分析表

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)	情况说明
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	52,049,229.32	2.38	39,978,932.78	1.97	30.19	公司本期利用临时闲置资金投资权益工具及基金所致。
其他应收款	35,996,654.36	1.65	27,493,925.28	1.36	30.93	主要系业务增长，相应业务活动的备用金和保证金增加所致。
其他流动资产	50,687,266.82	2.32	18,630,000.00	0.92	172.07	主要系公司为增加资金收益适度投资短期理财产品。
长期股权投资	100,020,195.70	4.58	65,152,058.62	3.21	53.52	主要为本期对外投资增加所致。
开发支出	5,801,676.59	0.27	3,423,081.89	0.17	69.49	本期新技术项目投入增加所致。
商誉	23,903,221.85	1.09	17,565,483.90	0.87	36.08	主要为本期增加非同一控制下企业合并所致。
长期待摊费用	47,906,608.66	2.19	30,366,968.96	1.50	57.76	主要系公司诊疗板块租入的固定资产改良支出等支出增加所致。
短期借款	67,500,000.00	3.09	40,000,000.00	1.97	68.75	主要为医药商业板块经营需要借款增加所致。
应付票据	76,319,157.10	3.49	34,757,995.75	1.71	119.57	主要系本期医药商业板块业务结算方式变化所致。

预收款项	40,913,147.45	1.87	12,348,920.17	0.61	231.31	主要系本期业务结算所致。
应付利息	173,852.73	0.01	373,611.12	0.02	-53.47	主要系尚未到期的银行借款利息减少所致。
应付股利	488,241.15	0.02	1,891,330.86	0.09	-74.19	主要系部分股东领取股利所致。
其他应付款	89,381,976.69	4.09	133,685,193.71	6.59	-33.14	主要为往来款到期结算所致
递延收益	10,771,465.76	0.49	4,280,000.00	0.21	151.67	本期收到的政府补助增加所致。
其他综合收益	1,176,051.88	0.05	789,166.14	0.04	49.02	主要为公司购买的金融资产的公允价值变动所致。

(四) 核心竞争力分析

公司在竞争中取得优势关键在于聚焦肛肠及下消化道领域，深耕利基市场，形成了品牌、品质、价格、服务等多方面的竞争优势。

公司历经四百多年的历史，马应龙品牌薪火相传，表现出旺盛的生命力和朴实的文化积淀。公司聚焦核心优势领域，不断升级和优化肛肠类产品结构，形成定位差异化、功能互补化、剂型多样化的系列化产品，据中康资讯最新市场调研数据表明，马应龙在痔疮药品零售市场销售量的占有率高达45%，稳居肛肠治痔领域第一品牌。在世界品牌实验室、世界经理人周刊联合评估的2014年“中国最具价值品牌500强”排行榜中，马应龙名列第184位，品牌价值达到了116.75亿元。

公司生产功能齐全，肛肠及下消化道类产品生产剂型范围已涵盖膏、栓、中药饮片、口服、片剂、洗剂等，生产功能超过30种剂型，各类软膏年生产能力近亿支，栓剂生产能力过亿粒。生产设施先进，主要品种生产流水线及配套设施的技术水平已处于国内领先水平。

公司眼药制作技艺获评国家级非物质文化遗产，公司八宝组方为独家配方，已衍生出马应龙麝香痔疮膏、痔疮栓、龙珠软膏、八宝眼霜等多种产品，公司主导产品在质量、疗效、安全性、经济性等方面具有显著优势。公司有15个品种入选国家基本药物目录，其中马应龙麝香痔疮膏为基药独家品种，27个品种进入国家医保目录，其中马应龙麝香痔疮膏、麝香痔疮栓、龙珠软膏、八宝眼膏是独家品种。公司拥有的医保、基药品种如下：

类别	药品名称	备注
国家基药目录	马应龙麝香痔疮膏	
	甲硝唑栓	
	红霉素眼膏	

	红霉素软膏	
	复方甘草口服溶液	
	尿素软膏	
	吡哌美辛栓	
	开塞露（含甘油）	
	尿素乳膏	
	水杨酸软膏	
	红霉素肠溶片	
	诺氟沙星胶囊	
	克霉唑栓	
	磺胺嘧啶片	
	聚乙二醇 4000 散	
国家医保目录	三七片	
	龙珠软膏	
	麝香痔疮栓	
	马应龙麝香痔疮膏	
	鸦胆子油口服乳液	
	马应龙八宝眼膏	
	红霉素软膏	
	红霉素眼膏	
	红霉素肠溶片	
	盐酸林可霉素片	
	磺胺嘧啶片	
	诺氟沙星胶囊	
	甲硝唑栓	
	克霉唑栓	
	利巴韦林片	
	吡哌美辛栓	
复方甘草口服溶液		

	开塞露（甘油）	
	聚乙二醇 4000 散	
	地奥司明片	
	林旦软膏	
	水杨酸软膏（2%）	
	水杨酸软膏（5%）	
	哈西奈德软膏	
	尿素软膏	
	尿素乳膏	
	氧化锌软膏	
省级医保目录	硫酸吗啡栓	湖北、江苏
	金玄痔科熏洗散	湖北、青海
	麝香祛痛搽剂	湖北
	痔疮消炎片	青海

公司根据“目标客户一元化、服务功能多元化”的思路，聚焦肛肠及下消化道领域，向肛肠诊疗行业延伸产业链，并围绕大健康领域积极寻求发展机会，贯彻“工业要速度，商业重质量，诊疗在布局”的产业优化策略，形成药品经营、诊疗技术、医疗服务的产业集群，实现产业立体化和聚焦叠加，品牌聚合效应逐步显现。

(五) 投资状况分析

1、 对外股权投资总体分析

报告期内投资额（元）	92,000,000
投资额增减变动数（元）	84,600,000
上年同期投资额（元）	7,400,000
投资额增减幅度(%)	1143.24

被投资的公司名称	主要经营活动	本年度投资金额（元）	累计投资金额（元）	占被投资公司权益的比例(%)
深圳市宝利通小额贷款有限公司	专营小额贷款业务（不得吸收公众存款）	87,000,000	87,000,000	29.00
深圳安泰创新科技股份有限公司	计算机软、硬件的技术开发	5,000,000	5,000,000	3.08
合计		92,000,000	92,000,000	/

(1) 证券投资情况

序号	证券品种	证券代码	证券简称	最初投资金额 (元)	持有数量 (股)	期末账面价值 (元)	占期末 证券总 投资比 例 (%)	报告期损益 (元)
1	股票	000423	东阿阿胶	20,665,732.18	511,900	19,083,632.00	36.67	-478,005.42
2	股票	600329	中新药业	5,723,837.85	390,000	5,951,400.00	11.43	252,978.39
3	股票	000538	云南白药	14,707,226.79	251,500	15,882,225.00	30.51	1,174,998.21
4	股票	002219	恒康医疗	5,567,428.91	250,000	4,762,500.00	9.15	-806,860.96
5	基金	202301	南方现金 增利货币 A	6,000,000.00	6,000,000	6,369,472.32	12.24	369,472.32
期末持有的其他证券投资					/			
报告期已出售证券投资损益				/	/	/	/	5,459,960.08
合计				52,664,225.73	/	52,049,229.32	100	5,972,542.62

(2) 买卖其他上市公司股份的情况

股份名称	期初股份数量 (股)	报告期买入股份 数量(股)	使用的资金数量(元)	报告期卖出股份数量 (股)	期末股份数量(股)	产生的投资收益(元)
东阿阿胶	324,500	187,400	6,955,627.42		511,900	-478,005.42
中新药业		433,000	6,351,124.43	43,000	390,000	252,978.39
云南白药		251,500	14,707,226.79		251,500	1,174,998.21
恒康医疗		280,000	6,245,441.82	30,000	250,000	-806,860.96
海正药业		240,000	3,556,754.99	240,000		178,814.55
华邦颖泰		32,700	637,766.81	32,700		-76,012.79
华东医药	170,000			170,000		825,842.45
华兰生物		205,000	5,482,328.75	205,000		983,843.94
金花股份	440,000	94,114	966,771.04	534,114		1,569,062.97
科伦药业	237,000	438,327	10,085,534.60	675,327		-1,274,763.63
昆明制药	65,000	32,000	780,453.05	97,000		87,253.71
普洛药业		675,000	4,596,163.99	675,000		378,713.48
现代制药		385,000	6,376,141.53	385,000		2,098,784.48
以岭药业		109,001	3,301,428.78	109,001		89,995.25
鱼跃医疗		86,200	2,253,034.99	86,200		423,779.69

报告期内卖出申购取得的新股产生的投资收益总额 4,055.37 元

2、非金融类公司委托理财及衍生品投资的情况

(1) 委托理财情况

单位:万元 币种:人民币

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
-------	----------	--------	----------	----------	--------	------	----------	--------	----------	----------	--------	------	----------------	------

民生银行	理财产品	1,000.00	2014/3/25	2014/6/25	约定利率	13.86	1,000.00	13.86	是		否	否	否	
民生银行	理财产品	3,000.00	2014/1/29	2014/3/5	约定利率	15.82	3,000.00	15.82	是		否	否	否	
民生银行	理财产品	3,500.00	2014/1/16	2014/3/17	约定利率	32.22	3,500.00	32.22	是		否	否	否	
民生银行	理财产品	2,500.00	2014/3/20	2014/6/20	约定利率	32.77	2,500.00	32.77	是		否	否	否	
民生银行	理财产品	1,800.00	2014/7/22	2014/10/22	约定利率	23.14	1,800.00	23.14	是		否	否	否	
平安银行	理财产品	1,000.00	2014/7/3	2014/10/8	约定利率	14.08	1,000.00	14.08	是		否	否	否	
平安银行	理财产品	2,000.00	2014/10/9	2014/12/26	约定利率	15.42	2,000.00	15.42	是		否	否	否	
交通银行	理财产品	2,000.00	2014/1/14	2014/3/28	约定利率	13.60	2,000.00	13.60	是		否	否	否	
交通银行	理财产品	2,000.00	2014/4/1	2014/6/26	约定利率	16.02	2,000.00	16.02	是		否	否	否	
交通银行	理财产品	1,500.00	2014/10/9	2014/12/29	约定利率	11.32	1,500.00	11.32	是		否	否	否	
招商银行	理财产品	2,500.00	2014/2/12	2014/3/26	约定利率	19.35	2,500.00	19.35	是		否	否	否	
招商银行	理财产品	2,500.00	2014/4/2	2014/5/28	约定利率	22.92	2,500.00	22.92	是		否	否	否	
招商银行	理财产品	4,000.00	2014/10/14	2014/11/4	约定利率	11.98	4,000.00	11.98	是		否	否	否	
浦发银行	理财产品	2,000.00	2014/3/14	2014/9/15	约定利率	46.76	2,000.00	46.76	是		否	否	否	
浦发银行	理财产品	1,000.00	2014/9/18	2014/12/18	约定利率	11.70	1,000.00	11.70	是		否	否	否	
兴业银行	理财产品	1,000.00	2014/4/11	2014/7/10	约定利率	12.33	1,000.00	12.33	是		否	否	否	
平安银行	理财产品	1,000.00	2014/10/17	2015/1/15	约定利率	12.32			是		否	否	否	
浦发银行	理财产品	1,000.00	2014/9/17	2015/3/17	约定利率	24.94			是		否	否	否	
浦发银行	理财产品	1,000.00	2014/12/18	2015/3/19	约定利率	14.21			是		否	否	否	
民生银行	理财产品	1,000.00	2014/11/25	2015/1/26	约定利率	8.36			是		否	否	否	
兴业银行	理财产品	500.00	2014/12/31	2015/3/26	约定利率	5.83			是		否	否	否	
兴业银行	理财产品	460.00	2014/1/21	2015/1/19	约定利率	25.30			是		否	否	否	
其他		55,372.13			约定利率	260.33	55,372.13	260.33	是		否	否	否	
合计	/	93,632.13	/	/	/	664.58	88,672.13	573.62	/		/	/	/	/
逾期未收回的本金和收益累计金额（元）														
委托理财的情况说明														

3、募集资金使用情况

(1) 募集资金总体使用情况

适用 不适用

(2) 募集资金承诺项目情况

适用 不适用

(3) 募集资金变更项目情况

适用 不适用

(4) 其他

报告期内，公司无募集资金或前期募集资金使用到本期的情况。

4、主要子公司、参股公司分析

单位:元 币种:人民币

主要子公司名称	业务性质	注册资本	总资产	净资产	2014年度归属于母公司的净利润
武汉马应龙大药房连锁有限公司	药品零售	70,000,000	406,812,424.360	127,266,800.38	6,735,899.62
马应龙药业集团连锁医院投资管理有限公司	医院投资	160,000,000	201,253,629.64	155,694,424.08	-14,427,377.33

5、非募集资金项目情况

适用 不适用

单位:元 币种:人民币

项目名称	项目金额	项目进度	本年度投入金额	累计实际投入金额	项目收益情况
深圳市保利通小额贷款有限公司	87,000,000.00	100.00%	87,000,000.00	87,000,000.00	19,963.05
综合制剂大楼项目	65,600,000.00	41.63%	25,497,833.17	27,310,048.54	
深圳安泰创新科技股份有限公司	5,000,000.00	100.00%	5,000,000.00	5,000,000.00	
合计	157,600,000.00	/	117,497,833.17	119,310,048.54	/
非募集资金项目情况说明					

第二部分 董事会关于公司未来发展的讨论与分析

(一) 行业竞争格局和发展趋势

1、我国人口老龄化进程加快，医疗刚性需求不断扩大，公立医院费用快速上升，在经济增长和财政收入增速下降的新常态下，医保基金将面临更大的支出压力，医改将在各种推力的综合作用下走出徘徊的局面向纵深推进，原有利益格局将面临深刻调整。

2、医药工业在医保控费的大趋势下增速向下“换挡”，预计未来 5-10 年行业将进入 10%-15% 增速新常态。药价放开是大势所趋，通过医保控费和招标采购，药品实际交易价格由市场竞争形成，药品营销趋于规范，药品消费结构进一步分化，行业格局将发生重大变化，集中度进一步提升，未来高质量、高性价比的药品将更加受到青睐。

3、医药商业迎来变革和集中。互联网药品经营监管政策将进行较大调整，网售处方药放开是大势所趋，医药电商市场潜力将得到释放，实体药店受冲击在所难免，医药商业流通企业迎来市场重构和集中度的提升。

4、医疗产业价值链面临重构。国家不断出台各种政策扶持医疗服务产业，大力鼓励和引导社会资本办医，社会办医将迎来更大发展，云计算、物联网、移动互联网、大数据等信息化技术的快速发展，将推动医疗卫生服务模式和管理模式深刻转变。

(二) 公司发展战略

2015 年公司继续坚持以“深化改革、强化创新、促进发展”为指导方针，坚持“转机制、调结构、促升级”的发展思路，以提升经营效能和管理效率为目标，调整经营管理机制，优化资源配置，突出重要领域和关键环节，强化机制改革对企业发展的促进作用；继续优化商业模式，以客户价值为导向，优化产业产品结构，分析和完善价值链，提高盈利能力。

1、强化价值主张，完善价值体系。以肛肠流行病学调研结果为导向，洞察目标客户市场变化，发现机会与空白市场，努力挖掘、寻找、创造价值点，完善价值体系，丰富产品梯队；调整 and 强化企业定位，进一步升级相关产业经营模式，提升企业竞争力。

2、优化商业模式，推动产业升级。适应外部环境变化，整合内外部资源，强化流调结果的引导作用，布局互联网医疗业务。以肛肠及下消化道领域为核心，基于药品经营、诊疗技术、医疗服务的产业架构，构建马应龙健康云平台；升级信息化系统，加快实施移动医疗；实施整合式运营方式，广泛对外开展多种方式的 合作，推动产业升级。

3、提高组织运营有效性。促进组织结构的扁平化，提高运作效率；强化营运单元的项目经营，推行绩效合约管理方式，强化激励和约束效应；深化“四定”工作，持续优化人员结构，提升人员素质，完善人力资源管理机制，提高人力资源经营成效。

(三) 经营计划

公司坚持肛肠及下消化道领域的核心定位，围绕大健康领域积极寻求发展机会，贯彻“工业要速度，商业重质量，诊疗在布局”的思路，聚焦核心优势领域，构建药品经营、诊疗技术、医疗服务的产业链。2015年，公司计划实现销售收入18亿元，总成本费用15.5亿元。

1、医药工业板块

优化调整销售中心的功能定位，进一步整合集团体系下的产业资源，强化对集团产业链资源的利用，巩固提升肛肠领域的领导地位，推动渠道整合，强化渠道掌控能力，提高终端产出质量，提升销售规模和人均产出水平。以自研、引进、代理、项目合作等多种方式获取产品资源，丰富品种结构。有序推进新版GMP认证，合理生产组织，确保产品质量安全。

2、医院诊疗板块

加大医院业务结构调整力度，扩大医疗服务范围，拓展转诊病源，提升医院的营业收入；完善标准化流程管理体系和横向协作机制，促进体系内管理资源优化；构建连锁医院统一网络营销运营平台，搭建面向终端客户经营的产业链信息化平台，大力开展移动医疗。通过并购加快扩张步伐，探索与公立医院合作经营模式，放大马应龙医院规模效应。

3、医药商业板块

以客户价值为导向，创建区域市场特色零售品牌形象，强化采配平台功能，提升采配平台的运行效率和质量，深化工商联盟的战略合作方式，整合集团体系内的资源，提高市场拓展效率；发挥区域市场优势，积极拓展社区医疗业务；加快发展互联网电商业务。

4、基础管理

健全所属公司经营层个性化的责任跟踪，完善约束与激励机制，落实绩效合约制，鼓励各级员工的改革和创新。深化预算管理的实施，坚持效益性原则，明确资源配置导向，严格控制经营维持性费用的增长，促进资源的合理配置；深化信息系统对管理流程的支持，完善风险管控体系，防范经营风险。

(四) 因维持当前业务并完成在建投资项目公司所需的资金需求

公司自有资金能够满足维持当前业务和在建投资项目的需要。

(五) 可能面对的风险

1、行业政策风险。公司业务涉及药品工业、商业、医疗产业，受国家各种相关法规及政策影响。随着医疗卫生体制改革的深入推进，公立医院改革、分级诊疗、医药分开、社会资本办医、药品招标、药价改革、医保支付方式改革、新药审批等改革措施将对公司经营带来挑战，从而给公司经营带来不确定性。

对策：高度关注相关产业政策的发展和走向；注重对行业重大信息和敏感信息的分析，及时把握行业发展变化趋势，主动应对，规避风险，寻求发展机遇。

2、药品降价风险。药品价格政策和招标采购政策的变化、医保控费的介入，将导致市场竞争将更加激烈，药品价格面临下降的压力，对公司的收入和利润产生影响。

对策：强化绩效管理与预算管理，促进管理精细化，严格控制成本费用，保持稳定的毛利率水平。推动产品和服务升级，培育新的利润增长点。

3、质量安全风险。新版 GMP、《中国药典》等标准及一系列严格监管制度的实施，对药品质量安全提出了新的标准与更加严格的要求，消费者对药品安全的需求也会不断提升，涉及到药品安全的问题和热点将更加受到人们的关注，对企业市场和经营中产生巨大的影响。

对策：严格现场质量监控，细化考核，规范生产行为，降低质量安全风险；优化一体化监控模式，完善质量监督自查和改进机制；以客户需求为导向，针对性的实行产品升级，提高产品品质，降低产品质量安全风险；跟进相关监管形势，及时调整和应对，保障公司生产经营活动的顺利开展。

4、研发风险。药品研发周期长、风险高、投入大，要经历合成提取、生物筛选、制剂稳定性、临床前实验、临床试验、中试放大、上市后再评价等环节，每一环都可能出现无法预知的问题而导致项目失败。

对策：建立科学的决策体系，对研发项目进行科学、客观的风险识别和投资评估，在充分调研、客观分析的基础上谨慎立项；加强研发过程的控制与管理，降低研发风险，控制研发成本，提高新产品开发的成功率；密切关注同行业的科研动态、竞争对手的研发动向，利用新技术改造传统工艺，发展新制剂，提高药品质量和临床疗效，降低不良反应与治疗成本，增强产品竞争力。

四 涉及财务报告的相关事项

4.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

2014年1至3月，财政部新制定了《企业会计准则第39号——公允价值计量》、《企业会计准则第40号——合营安排》、《企业会计准则第41号——在其他主体中权益的披露》；修订印发了《企业会计准则第30号——财务报表列报》、《企业会计准则第9号——职工薪酬》、《企业会计准则第33号——合并财务报表》、《企业会计准则第2号——长期股权投资》。上述7项会计准则均自2014年7月1日起施行，鼓励在境外上市的企业提前执行。2014年6月20日，修订印发了《企业会计准则第37号——金融工具列报》，企业应当在2014年年度及以后期间的财务报告中按照本准则要求对金融工具进行列报。2014年7月23日，修改并重新公布了《企业会计准则——基本准则》，自发布之日起施行。

2014年10月24日，经本公司第八届董事会第六次会议决议，本公司自2014年7月1日起执行上述新制定或修订后的企业会计准则。新制定或修订的会计准则的变化，导致本集团相应会计政策变化，并已按照相关衔接规定进行了处理，对于需要对比较数据进行追溯调整的，本集团已进行了相应追溯调整。本集团追溯调整的主要事项有：

(1) 根据修订后的《企业会计准则第2号——长期股权投资》的规定，对不具有控制、共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具投资，由长期股权投资科目列报，改为以成本计量的可供出售金融资产列报。

(2) 根据修订后的《企业会计准则第30号——财务报表列报》及其应用指南的规定，对报表列报科目作为以下重分类：

①合并资产负债表及资产负债表的“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”、“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债”科目取代了原“交易性金融资产”、“交易性金融负债”科目；

②原列报于合并资产负债表及资产负债表的“其他非流动负债”科目的递延收益项目，改为列报于“递延收益”科目；

③原列报于合并资产负债表及资产负债表的“资本公积”科目的其他综合收益项目，改为列报于“其他综合收益”科目；

④原列报于合并资产负债表及资产负债表的“外币报表折算差额”科目的其他综合收益项目，

改为列报于“其他综合收益”科目；

⑤合并利润表与利润表的“营业外收入”科目，增加“其中：非流动资产处置利得”项目；

⑥合并利润表与利润表的“其他综合收益”科目，改为“其他综合收益的净额”科目，并列报其他综合收益的分类信息；

相应地，合并所有者权益变动表与所有者权益变动表按照《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》应用指南规定的格式重新列报。

上述引起的追溯调整对比较财务报表的主要影响如下：

项目	对比较期间（2013年度）财务报表的影响					合计
	(1)	(2) ①	(2) ②	(2) ③	(2) ④	
比较期间（2013年度）年初数影响：						
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		37,372,580.00				37,372,580.00
交易性金融资产		-37,372,580.00				-37,372,580.00
可供出售金融资产	18,159,467.00					18,159,467.00
长期股权投资	-18,159,467.00					-18,159,467.00
递延收益			4,540,000.00			4,540,000.00
其他非流动负债			-4,540,000.00			-4,540,000.00
资本公积						
其他综合收益					-1,213,905.99	-1,213,905.99
外币报表折算差额					1,213,905.99	1,213,905.99

项目	对比较期间（2013年度）财务报表的影响					合计
	(1)	(2) ①	(2) ②	(2) ③	(2) ④	
比较期间（2013年度）年末数影响：						

项目	对比较期间（2013年度）财务报表的影响					合计
	(1)	(2) ①	(2) ②	(2) ③	(2) ④	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		39,978,932.78				39,978,932.78
交易性金融资产		-39,978,932.78				-39,978,932.78
可供出售金融资产	17,159,467.00					17,159,467.00
长期股权投资	-17,159,467.00					-17,159,467.00
递延收益			4,280,000.00			4,280,000.00
其他非流动负债			-4,280,000.00			-4,280,000.00
资本公积				-2,280,372.36		-2,280,372.36
其他综合收益				2,280,372.36	-1,491,206.22	789,166.14
外币报表折算差额					1,491,206.22	1,491,206.22

注：影响数中，以正数表示调增数，以负数表示调减数。

4.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的，公司应当说明情况、更正金额、原因及其影响。

适用 不适用

4.3 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

(1). 报告期内新纳入合并范围公司

单位：元 币种：人民币

被购买方名称	股权取得时点	股权取得成本	股权取得比例(%)	股权取得方式	购买日	购买日的确定依据	购买日至期末被购买方的收入	购买日至期末被购买方的净利润
宁波江北马应龙博爱医院有限公司	2014年12月8日	15,000,000.00	70.00	收购	2014年12月8日	实际取得控制	850,240.38	-80,209.74

(2). 报告期内不再纳入合并范围公司

单位：元 币种：人民币

子公司名称	股权出售价款	股权处置比例 (%)	股权处置方式	丧失控制权的时点	丧失控制权时点的确定依据	处置价款与处置投资对应的合并财务报表层面享有该子公司净资产份额的差额	丧失控制权之日剩余股权的比例
武汉马应龙汉深大药房连锁有限公司	26,987,500.00	54	转让股权	2014年1月	办理完毕股权转让事宜	5,122,075.09	0

注：公司转让武汉马应龙汉深大药房连锁有限公司的全部股权作价 2,698.75 万元，其中包含应从受让方收回的往来款 474.95 万元。



应龙药业集团股份有限公司

2015年4月23日