
证券代码：600998

证券简称：九州通



九州通医药集团股份有限公司
公开发行公司债券预案公告

九州通医药集团股份有限公司

二〇一七年七月

一、关于公司符合公开发行公司债券条件的说明

为了进一步改善公司债务结构、拓宽公司融资渠道、满足公司资金需求、降低融资成本，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》以及《公司债券发行与交易管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定，公司认真对照了关于上市公司发行公司债券的相关资格、条件和要求，对公司实际情况进行了逐项自查，认为公司符合现行法律、法规和规范性文件关于公司债券发行条件的各项规定，具备发行公司债券的资格。

二、公开发行公司债券概况

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等有关法律、法规的规定，并结合目前债券市场的情况和公司的资金需求，公司拟在境内公开发行公司债券，具体方案如下：

1、发行规模

本次发行的公司债券规模不超过人民币 12 亿元（含 12 亿元），具体发行规模提请公司股东大会授权董事会或任意两名董事根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定。

2、票面金额和发行价格

本次发行的公司债券面值 100 元，按面值平价发行。

3、债券期限及品种

本次发行的公司债券期限不超过 5 年（含 5 年）。债券品种可以为单一期限品种或多种期限的混合品种。本次发行的公司债券具体品种及期限构成提请公司股东大会授权董事会或任意两名董事在发行前根据市场情况和公司资金需求情况，在上述范围内确定。

4、债券利率及付息方式

本次发行的公司债券为固定利率债券，其具体利率水平及付息方式提请公司股东大会授权董事会或任意两名董事在发行前根据市场情况和公司资金需求情况与主承销商协商确定。

5、担保安排

本次发行的公司债券是否采用担保及具体担保方式提请股东大会授权董事会或任意两名董事确定（包括但不限于是否提供担保、担保方、担保方式及对价等）。

6、募集资金用途

本次发行公司债券预计募集资金总额不超过人民币 12 亿元（含 12 亿元），扣除发行费用后拟用于偿还银行借款、债券及其他债务融资工具和补充流动资金。具体募集资金用途提请股东大会授权董事会或任意两名董事根据公司财务状况与资金需求情况，在上述范围内确定。

7、发行方式

本次发行的公司债券在获得中国证监会核准后，以一期或分期形式在中国境内公开发行。具体发行方式提请股东大会授权董事会或任意两名董事根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定。

8、发行对象及向公司股东配售的安排

本次发行的发行对象为符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者，本次发行的公司债券不向公司原有股东优先配售。

9、挂牌场所

本次公司债券发行完成后，在满足上市条件的前提下，公司将申请本次发行的公司债券于上海证券交易所上市交易。

10、偿债保障措施

提请公司股东大会授权董事会或任意两名董事在本次发行的公司债券出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息情况时，将至少采取如下保障措施：

- （1）不向股东分配利润；
- （2）暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- （3）调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- （4）主要责任人不得调离。

11、赎回或回售条款

本次发行是否设置赎回条款或回售条款及相关条款具体内容提请股东大会授权董事会或任意两名董事根据相关规定及市场情况确定，并在本次发行的募集说明书

中予以披露。

12、决议有效期

本次发行的决议有效期均为自股东大会审议通过之日起 12 个月。

13、债券的承销方式

本次发行由主承销商以余额包销方式承销。

三、授权事宜

根据公司发行公司债券的安排，为高效、有序地完成公司本次发行公司债券工作，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》以及中国证监会发布的《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规、规章及公司《章程》的有关规定，公司董事会拟提请公司股东大会授权董事会或任意两名董事全权办理与本次发行公司债券有关的全部事宜，包括但不限于：

1、依据国家法律、法规、监管部门的有关规定和公司股东大会的决议，根据公司和债券市场的实际情况，制定及调整本次公司债券的具体发行方案，修订、调整本次公司债券的发行条款，包括但不限于具体发行规模、债券期限、债券品种、债券利率及其确定付息方式、发行时机、担保安排、募集资金用途、发行方式（包括是否分期发行及各期发行的数量等）、偿债保障措施、是否设置回售条款和赎回条款以及设置相关条款的具体内容、还本付息的期限和方式、募集资金用途、评级安排、偿债保障安排（包括但不限于本次发行方案项下的偿债保障措施）、具体申购办法、具体配售安排、债券上市等与本次发行方案有关的一切事宜；

2、决定聘请中介机构及债券受托管理人，协助公司办理本次公司债券发行的申报及上市相关事宜；

3、制定、批准、签署、修改、公告与本次发行有关的各项法律文件，并根据监管部门的要求对申报文件进行相应补充或调整；

4、在本次发行完成后，办理本次发行的公司债券上市事宜；

5、如监管部门对发行公司债券的政策发生变化或市场条件发生变化，除涉及有关法律、法规及公司章程规定须由股东大会重新表决的事项外，依据监管部门的意见对本次发行的相关事项进行相应调整，或根据实际情况决定是否继续实施；

6、设立本次公开发行公司债券的募集资金专项账户；

7、办理与本次发行有关的其他事项。

以上授权有效期自股东大会审议通过之日起至上述授权事项办理完毕之日止。

四、公司简要财务会计信息

（一）最近三年及一期的资产负债表、利润表及现金流量表

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对九州通 2014 年、2015 年、2016 年财务报告进行了审计并分别出具了众环审字（2015）010666 号、众环审字（2016）011268 号、众环审字（2017）011288 号的标准无保留意见的审计报告。九州通 2017 年 1-3 月的财务报告未经审计。

公司最近三年一期合并财务报表、母公司财务报表如下：

1、合并财务报表

（1）合并资产负债表

单位：元

项目	2017 年 3 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	4,772,119,343.66	5,236,796,177.04	6,108,571,813.69	3,587,482,625.49
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5,337,321.86	7,031,855.33	-	-
应收票据	1,682,185,764.20	2,182,512,054.26	631,870,492.50	1,009,015,015.30
应收账款	14,492,949,925.40	9,076,016,848.90	7,798,088,572.87	5,100,219,552.23
预付款项	1,644,471,344.29	2,213,529,852.89	2,121,041,168.20	1,834,863,276.01
其它应收款	3,237,807,780.19	3,274,943,389.06	2,447,778,602.36	2,031,577,683.34
存货	10,247,846,685.39	10,152,198,325.34	8,114,136,580.99	6,310,844,118.93
其它流动资产	24,721,862.41	20,705,038.50	9,841.13	-

流动资产合计	36,107,440,027.40	32,163,733,541.32	27,221,497,071.74	19,874,002,271.30
非流动资产：				
可供出售金融资产	341,284,138.00	348,474,138.00	258,121,566.00	228,367,945.93
长期应收款	9,989,363.15	8,870,542.34	-	-
长期股权投资	546,184,504.47	539,084,900.34	504,261,493.98	174,311,431.86
投资性房地产	1,334,977.45	1,348,835.92	1,404,269.80	1,459,703.68
固定资产	3,566,040,883.46	3,562,797,573.35	2,787,578,519.35	2,412,853,625.31
在建工程	991,877,649.12	840,278,123.96	755,687,781.64	563,383,654.95
无形资产	1,037,211,071.53	1,028,148,768.94	884,015,748.13	739,429,940.99
商誉	89,118,328.87	87,361,706.54	82,332,809.79	74,345,233.23
长期待摊费用	53,830,177.55	51,048,270.35	52,034,759.74	32,357,041.32
递延所得税资产	142,260,375.15	97,395,413.20	38,032,109.47	24,524,261.58
非流动资产合计	6,779,131,468.75	6,564,808,272.94	5,363,469,057.90	4,251,032,838.85
资产总计	42,886,571,496.15	38,728,541,814.26	32,584,966,129.64	24,125,035,110.15
流动负债：				
短期借款	5,441,021,639.13	3,930,633,695.28	5,847,360,273.41	3,839,344,071.14
应付票据	7,648,323,082.72	8,746,717,065.60	5,760,875,993.21	4,011,447,852.76
应付账款	9,549,932,040.15	7,466,794,679.24	6,277,911,733.00	4,625,986,282.58
预收款项	316,498,437.66	293,084,014.43	255,682,611.39	226,259,015.01
应付职工薪酬	31,593,226.33	34,353,488.49	29,069,256.35	21,492,735.73
应交税费	124,668,290.28	150,241,005.33	158,534,880.87	112,535,221.56
应付利息	53,281,792.01	29,911,833.35	25,333,475.78	24,840,499.55
应付股利	5,409,289.17	1,232,004.48	-	10,904,229.89
其它应付款	1,269,166,331.59	1,091,108,636.87	697,608,207.43	620,225,376.45
一年内到期的非流动负债	1,600,000,000.00	1,600,000,000.00	-	1,145,123,364.19
其他流动负债	1,929,103,745.55	1,915,216,935.39	1,957,583,675.32	-

流动负债合计	27,968,997,874.59	25,259,293,358.46	21,009,960,106.76	14,638,158,648.86
非流动负债：				
长期借款	6,162,193.24	6,473,273.36	-	-
应付债券	1,294,937,367.46	1,282,247,656.85	1,600,000,000.00	1,595,627,358.15
递延收益	106,472,186.91	98,242,257.76	103,767,060.27	53,431,091.37
递延所得税负债	20,159,033.53	20,918,526.94	25,597,184.43	23,323,479.07
其他非流动负债	35,000,000.00	51,000,000.00		
非流动负债合计	1,462,730,781.14	1,458,881,714.91	1,729,364,244.70	1,672,381,928.59
负债合计	29,431,728,655.73	26,718,175,073.37	22,739,324,351.46	16,310,540,577.45
所有者权益：				
实收资本（或股本）	1,647,026,903.00	1,647,026,314.00	1,647,009,434.00	1,643,074,834.00
其他权益工具	3,232,286,993.97	2,235,288,784.13	997,036,000.00	-
资本公积	3,979,595,644.30	3,978,320,021.38	3,987,845,496.04	3,883,503,432.83
减：库存股	142,987,564.60	142,987,564.60	253,742,269.00	272,684,330.00
其他综合收益	41,450,625.00	42,868,125.00	65,053,125.00	56,614,208.62
盈余公积	287,876,944.73	287,876,944.73	234,678,631.54	191,050,122.06
未分配利润	3,365,442,055.18	3,229,642,739.52	2,677,210,463.86	2,026,304,064.22
归属于母公司所有者权益合计	12,410,691,601.58	11,278,035,364.16	9,355,090,881.44	7,527,862,331.73
少数股东权益	1,044,151,238.84	732,331,376.73	490,550,896.74	286,632,200.97
所有者权益合计	13,454,842,840.42	12,010,366,740.89	9,845,641,778.18	7,814,494,532.70
负债和所有者权益总计	42,886,571,496.15	38,728,541,814.26	32,584,966,129.64	24,125,035,110.15

(2) 合并利润表

单位：元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	18,814,308,813.04	61,556,839,885.98	49,589,246,312.08	41,068,404,478.35
其中：营业收入	18,814,308,813.04	61,556,839,885.98	49,589,246,312.08	41,068,404,478.35
二、营业总成本	18,608,113,571.27	60,519,632,941.58	48,776,806,307.25	40,468,449,249.28

其中：营业成本	17,403,585,307.32	56,732,600,315.83	45,834,441,902.33	38,152,977,752.48
营业税金及附加	40,073,669.22	130,118,759.97	77,162,551.15	58,708,709.04
销售费用	502,181,051.22	1,633,434,314.00	1,225,701,617.02	1,062,305,408.09
管理费用	390,045,717.77	1,268,093,426.27	1,077,899,362.46	771,442,424.73
财务费用	150,569,683.92	662,458,146.82	508,993,047.49	393,731,039.77
资产减值损失	121,658,141.82	92,927,978.69	52,607,826.80	29,283,915.17
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-1,694,533.47	7,031,855.33	-	312,618.15
投资收益（损失以“-”号填列）	10,944,422.45	8,730,556.01	47,537,979.73	41,275,863.26
其中：对联营、合营企业的投资收益	5,749,604.13	17,495,779.75	-11,775,036.81	216,407.10
汇兑收益（损失以“-”号填列）	980,294.32	-3,808,835.03		
三、营业利润	216,425,425.07	1,049,160,520.71	859,977,984.56	641,543,710.48
加：营业外收入	13,865,942.85	101,140,798.19	114,103,188.31	126,079,529.84
减：营业外支出	3,383,544.87	44,652,768.82	18,268,906.10	14,242,830.35
其中：非流动资产处置损失	1,673,309.78	6,243,857.53	488,031.62	1,110,087.03
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	226,907,823.05	1,105,648,550.08	955,812,266.77	753,380,409.97
减：所得税费用	39,244,602.10	201,308,255.57	251,942,419.70	185,110,729.60
五、净利润	187,663,220.95	904,340,294.51	703,869,847.07	568,269,680.37
归属于母公司所有者的净利润	185,799,315.66	876,741,815.27	694,534,909.12	560,706,759.91
少数股东损益	1,863,905.29	27,598,479.24	9,334,937.95	7,562,920.46
六、每股收益				
（一）基本每股收益	0.11	0.54	0.43	0.36
（二）稀释每股收益	0.11	0.54	0.43	0.36
七、其他综合收益的税后净额	-1,417,500.00	-22,185,000.00	8,438,916.38	-39,570,591.38

八、综合收益总额	186,245,720.95	882,155,294.51	712,308,763.45	528,699,088.99
归属于母公司所有者的综合收益总额	184,381,815.66	854,556,815.27	702,973,825.50	521,136,168.53
归属于少数股东的综合收益总额	1,863,905.29	27,598,479.24	9,334,937.95	7,562,920.46

(3) 合并现金流量表

单位：元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
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	16,468,043,906.23	67,072,916,704.42	57,010,370,955.04	46,631,577,532.87
收到的税费返还	809,569.28	4,529,602.62	4,022,312.01	3,293,751.46
收到的其它与经营活动有关的现金	323,852,615.80	1,943,495,941.32	1,252,204,982.55	907,269,852.43
经营活动现金流入小计	16,792,706,091.31	69,020,942,248.36	58,266,598,249.60	47,542,141,136.76
购买商品、接受劳务支付的现金	17,779,589,954.74	63,211,108,308.65	53,773,529,935.12	44,377,175,328.97
支付给职工以及为职工支付的现金	580,386,647.18	1,730,181,988.45	1,341,083,333.12	1,024,069,842.27
支付的各项税费	303,152,183.71	1,008,402,361.00	820,344,009.11	662,135,835.63
支付的其它与经营活动有关的现金	794,744,437.41	2,639,985,837.40	1,895,684,978.66	1,650,439,662.63
现金流出小计	19,457,873,223.04	68,589,678,495.50	57,830,642,256.01	47,713,820,669.50
经营活动产生的现金流量净额	-2,665,167,131.73	431,263,752.86	435,955,993.59	-171,679,532.74
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	61,344,360.00	843,375,191.57	164,236,530.75	134,065,759.08
取得投资收益所收到的现金	14,354,839.38	37,156,525.43	9,844,072.69	3,809,037.00
处置固定资产、无形资产和其它	1,329,842.30	4,450,408.16	4,084,967.42	3,607,294.77

长期资产而收回的现金净额				
处置子公司及其它营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到的其它与投资活动有关的现金	20,407,080.91	32,568,855.71	52,063,461.73	7,284,355.71
投资活动现金流入小计	97,436,122.59	917,550,980.87	230,229,032.59	148,766,446.56
购建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金	220,593,785.98	1,150,493,136.39	1,009,059,648.75	945,562,507.49
投资所支付的现金	216,471,155.39	1,232,978,366.20	716,048,449.98	154,163,300.00
取得子公司及其它营业单位支付的现金净额	-	11,128,275.77	41,867,839.62	70,183,609.63
支付的其它与投资活动有关的现金	806,957.90	20,752,073.00	1,115,537.91	3,952,646.23
投资活动现金流出小计	437,871,899.27	2,415,351,851.36	1,768,091,476.26	1,173,862,063.35
投资活动产生的现金流量净额	-340,435,776.68	-1,497,800,870.49	-1,537,862,443.67	-1,025,095,616.79
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	193,492,333.00	1,487,643,424.55	1,239,415,828.00	2,414,284,303.15
其中：子公司吸收少数股东投资收到的资金	193,492,333.00	220,119,588.81	180,521,300.00	59,600,000.00
取得借款所收到的现金	3,620,783,094.84	8,609,110,696.43	9,454,555,442.67	6,140,889,308.48
发行债券收到的现金	1,997,000,000.00	6,129,476,164.26	1,893,167,000.00	1,100,000,000.00
收到的其它与筹资活动有关的现金	355,959,137.24	120,000,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	6,167,234,565.08	16,346,230,285.24	12,587,138,270.67	9,655,173,611.63
偿还债务所支付的现金	3,138,175,294.66	15,371,351,743.12	8,461,149,240.40	7,500,675,184.65
分配股利、利润或偿付利息所支	120,345,095.50	728,240,791.94	467,359,228.51	531,362,204.74

付的现金				
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	900,682.34	5,257,661.95	8,078,998.74	3,224,016.63
支付的其它与筹资活动有关的现金	11,838,072.67	662,322,061.36	881,542,253.16	545,767,784.21
筹资活动现金流出小计	3,270,358,462.83	16,761,914,596.42	9,810,050,722.07	8,577,805,173.60
筹资活动产生的现金流量净额	2,896,876,102.25	-415,684,311.18	2,777,087,548.60	1,077,368,438.03
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	9,110.02	500,536.15	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-108,717,696.14	-1,481,720,892.66	1,675,181,098.52	-119,406,711.50
加：期初现金及现金等价物余额	2,491,745,785.75	3,973,466,678.41	2,298,285,579.89	2,417,692,291.39
六、期末现金及现金等价物余额	2,383,028,089.61	2,491,745,785.75	3,973,466,678.41	2,298,285,579.89

2、母公司财务报表

(1) 母公司资产负债表

单位：元

项目	2017年3月31日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动资产：				
货币资金	1,910,300,940.29	2,274,611,455.40	2,154,582,917.10	1,162,959,187.31
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	316,098,900.82	380,957,805.77	131,182,273.07	363,645,211.06
应收账款	6,460,604,342.66	6,340,264,367.97	5,542,538,455.67	3,543,291,460.15
预付款项	354,907,362.19	506,873,545.15	496,858,083.57	447,539,495.38
应收股利	-	-	12,708,750.00	21,528,000.00
其它应收款	7,050,816,902.71	5,366,362,386.24	5,669,707,760.74	3,776,844,020.11
存货	1,646,806,446.92	1,547,025,997.20	1,160,707,953.66	940,134,702.97
其它流动资产	65,879.58	6,639,133.41	-	-

流动资产合计	17,739,600,775.17	16,422,734,691.14	15,168,286,193.81	10,255,942,076.98
非流动资产：				
可供出售金融资产	202,968,090.00	210,158,090.00	146,837,465.00	123,962,999.93
长期股权投资	7,673,991,502.90	7,323,271,692.91	4,415,438,282.99	3,390,235,603.71
投资性房地产	1,334,977.45	1,348,835.92	1,404,269.80	1,459,703.68
固定资产	193,586,340.04	293,998,870.59	410,500,027.17	426,434,246.59
在建工程	50,893,625.03	49,403,029.40	106,832,546.92	39,223,668.85
无形资产	82,045,485.65	92,291,336.99	116,793,642.99	109,993,122.96
长期待摊费用	8,438,539.27	7,858,244.97	2,652,461.51	1,131,618.00
递延所得税资产	21,309,185.22	13,168,605.79	5,309,635.02	2,529,513.11
非流动资产合计	8,234,567,745.56	7,991,498,706.57	5,205,768,331.40	4,094,970,476.83
资产总计	25,974,168,520.73	24,414,233,397.71	20,374,054,525.21	14,350,912,553.81
流动负债：				
短期借款	3,342,871,486.73	2,078,241,936.66	4,172,310,400.00	1,677,851,984.66
应付票据	3,030,011,851.67	3,516,266,178.95	2,281,344,527.09	1,739,166,675.02
应付账款	1,677,103,716.71	1,498,404,219.80	1,394,820,951.48	849,008,458.44
预收款项	28,872,402.79	17,058,130.37	85,877,924.42	71,505,168.12
应付职工薪酬	2,973,976.78			
应交税费	30,467,635.14	22,375,588.51	40,687,367.28	18,769,941.47
应付利息	48,662,534.11	26,181,698.82	23,868,833.92	21,213,632.71
其它应付款	2,101,287,919.10	2,575,596,632.01	544,328,117.15	528,460,073.99
一年内到期的非流动负债	1,600,000,000.00	1,600,000,000.00	-	1,145,123,364.19
其他流动负债	1,928,323,260.27	1,914,384,356.17	1,957,583,675.32	-
流动负债合计	13,790,574,783.30	13,248,508,741.29	10,500,821,796.66	6,051,099,298.60
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-

应付债券	1,294,937,367.46	1,282,247,656.85	1,600,000,000.00	1,595,627,358.15
递延所得税负债	14,472,210.47	14,944,710.47	22,137,421.55	19,415,390.19
递延收益	5,412,868.16	5,710,268.60	12,433,319.10	12,733,319.14
非流动负债合计	1,314,822,446.09	1,302,902,635.92	1,634,570,740.65	1,627,776,067.48
负债合计	15,105,397,229.39	14,551,411,377.21	12,135,392,537.31	7,678,875,366.08
所有者权益：				
实收资本（或股本）	1,647,026,903.00	1,647,026,314.00	1,647,009,434.00	1,643,074,834.00
其他权益工具	3,232,286,993.97	2,235,288,784.13	997,036,000.00	-
资本公积	4,019,316,331.29	4,014,339,635.44	3,977,890,876.85	3,875,902,748.85
减：库存股	142,987,564.60	142,987,564.60	253,742,269.00	272,684,330.00
其他综合收益	41,450,625.00	42,868,125.00	65,053,125.00	56,614,208.62
盈余公积	287,876,944.73	287,876,944.73	234,678,631.54	191,050,122.06
未分配利润	1,783,801,057.95	1,778,409,781.80	1,570,736,189.51	1,178,079,604.20
所有者权益合计	10,868,771,291.34	9,862,822,020.50	8,238,661,987.90	6,672,037,187.73
负债和所有者权益总计	25,974,168,520.73	24,414,233,397.71	20,374,054,525.21	14,350,912,553.81

(2) 母公司利润表

单位：元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	3,278,836,105.22	12,403,157,818.25	9,938,059,841.64	8,373,160,933.89
其中：营业收入	3,278,836,105.22	12,403,157,818.25	9,938,059,841.64	8,373,160,933.89
二、营业总成本	3,280,583,656.51	12,366,262,808.92	9,902,164,138.44	8,380,876,806.57
其中：营业成本	3,036,298,503.62	11,496,158,760.33	9,265,660,588.59	7,852,708,797.83
营业税金及附加	5,760,864.42	21,487,933.83	19,988,948.09	12,274,500.50
销售费用	63,846,075.58	231,586,815.94	125,866,495.75	99,067,095.53
管理费用	61,429,271.39	213,827,049.73	230,322,178.37	154,624,561.27
财务费用	80,686,623.80	369,051,937.77	249,205,440.02	261,196,024.89
资产减值损失	32,562,317.70	34,150,311.32	11,120,487.62	1,005,826.55

加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	312,618.15
投资收益（损失以“-”号填列）	39,002,008.79	478,365,840.51	417,133,330.88	374,672,450.99
其中：对联营、合营企业的投资收益	6,885,807.60	18,955,442.75	-9,159,884.71	917,031.25
三、营业利润	37,254,457.50	515,260,849.84	453,029,034.08	367,269,196.46
加：营业外收入	25,708,384.61	14,606,529.31	15,362,874.38	34,576,263.72
减：营业外支出	1,481,536.14	25,067,004.62	881,637.47	11,357,550.77
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	61,481,305.97	504,800,374.53	467,510,270.99	390,487,909.41
减：所得税费用	6,090,029.82	-27,182,757.37	31,225,176.20	14,269,678.65
五、净利润	55,391,276.15	531,983,131.90	436,285,094.79	376,218,230.76
六、其他综合收益的税后净额	-1,417,500.00	-22,185,000.00	8,438,916.38	-39,570,591.38
七、综合收益总额	53,973,776.15	509,798,131.90	444,724,011.17	336,647,639.38

(3) 母公司现金流量表

单位：元

项目	2107年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
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	2,892,157,008.23	10,860,770,099.23	6,344,545,616.46	8,015,881,369.28
收到的税费返还	221,333.34	1,160,333.34	-	28,020.51
收到的其它与经营活动有关的现金	5,123,142,948.66	34,669,084,780.34	13,425,002,108.23	6,181,721,445.94
经营活动现金流入小计	8,015,521,290.23	45,531,015,212.91	19,769,547,724.69	14,197,630,835.73
购买商品、接受劳务支付的现金	3,947,882,713.79	14,033,694,317.07	8,682,982,383.32	10,201,860,424.98
支付给职工以及为职工支付的现金	66,966,558.49	178,434,984.25	191,949,694.73	160,996,289.99
支付的各项税费	34,268,066.60	135,509,307.64	127,508,487.57	113,553,609.17

支付的其它与经营活动有关的现金	6,347,981,920.41	28,511,862,231.70	12,282,209,938.14	5,164,003,154.18
现金流出小计	10,397,099,259.29	42,859,500,840.66	21,284,650,503.76	15,640,413,478.32
经营活动产生的现金流量净额	-2,381,577,969.06	2,671,514,372.25	-1,515,102,779.07	-1,442,782,642.59
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	244,904,050.09	1,259,022,300.00	87,374,477.52	318,666,910.91
取得投资收益所收到的现金	64,631,714.21	549,382,444.81	445,746,138.61	318,030,328.92
处置固定资产、无形资产和其它长期资产而收回的现金净额	308,213.50	202,646.62	369,588.00	248,656.57
收到的其它与投资活动有关的现金	17,810,000.00	39,901,316.19	9,410,000.00	3,882,000.00
投资活动现金流入小计	327,653,977.80	1,848,508,707.62	542,900,204.13	640,827,896.40
购建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金	5,172,610.82	49,693,425.97	90,216,992.15	261,840,229.60
投资所支付的现金	467,234,487.77	4,182,966,225.00	1,924,723,695.06	923,290,300.00
支付的其它与投资活动有关的现金	-	-	400,000.00	2,077,014.76
投资活动现金流出小计	472,407,098.59	4,232,659,650.97	2,015,340,687.21	1,187,207,544.36
投资活动产生的现金流量净额	-144,753,120.79	-2,384,150,943.35	-1,472,440,483.08	-546,379,647.96
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资所收到的现金	-	1,267,523,835.74	1,058,894,528.00	2,354,684,303.15
取得借款所收到的现金	2,928,103,094.84	6,010,201,411.22	6,483,977,321.26	3,643,663,192.44
发行债券收到的现金	1,997,000,000.00	6,129,476,164.26	1,893,167,000.00	1,100,000,000.00
收到的其它与筹资活动有关的现金	182,678,437.05	120,000,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	5,107,781,531.89	13,527,201,411.22	9,436,038,849.26	7,098,347,495.59
偿还债务所支付的现金	2,664,251,979.59	13,004,956,073.95	5,109,518,905.92	4,940,811,207.78
分配股利、利润或	98,404,596.22	647,989,901.29	332,405,242.17	416,415,025.39

偿付利息所支付的现金				
支付的其它与筹资活动有关的现金	425,944.29	277,212,611.23	258,171,773.61	318,408,469.40
筹资活动现金流出小计	2,763,082,520.10	13,930,158,586.47	5,700,095,921.70	5,675,634,702.57
筹资活动产生的现金流量净额	2,344,699,011.79	-402,957,175.25	3,735,942,927.56	1,422,712,793.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-181,632,078.06	-115,593,746.35	748,399,665.41	-566,449,497.53
加：期初现金及现金等价物余额	1,193,012,622.59	1,308,606,368.94	560,206,703.53	1,126,656,201.06
六、期末现金及现金等价物余额	1,011,380,544.53	1,193,012,622.59	1,308,606,368.94	560,206,703.53

(二) 最近三年及一期合并报表范围变化情况

1、2014 年合并范围变化情况

公司	注册地	持股比例
2014 年新增		
天津泰勒医疗科技有限公司	天津	70%
天津海滨城物业管理有限公司	天津	100%
山东博山制药有限公司	淄博	98.10%
新疆新九物流有限公司	新疆	100%
克拉玛依九通信息科技有限公司	新疆	100%
菏泽九州通医药有限公司	山东	52.83%
大连九州通医药有限公司	大连	100%
九州通金合（辽宁）药业有限公司	沈阳	51%
无锡九州通医药科技有限公司	无锡	100%
上海封浜中药饮片有限公司	上海	60%
山西健之恒医疗器械有限公司	太原	60%
山西省太原药材有限公司	太原	60%

山西九州同成医疗器械有限公司	太原	60%
陕西九州通医药有限公司	陕西	100%
武汉九州通麦迪森电子商务有限公司	武汉	100%
九州通医药集团物流有限公司	武汉	100%
九州通中药材电子商务有限公司	武汉	100%
九州通亳州中药材电子商务有限公司	亳州	100%
九州通成都中药材电子商务有限公司	成都	100%
九州通绵阳中药材电子商务有限公司	绵阳	100%
九州通安国中药材电子商务有限公司	安国	100%
九州通渭源中药材电子商务有限公司	定西	100%
九州通医药集团湖北太康城医药有限公司	武汉	100%
河南九州通物流有限公司	郑州	100%
河南九州通医疗器械有限公司	郑州	100%
山东柯尼兹医疗器械有限公司	济南	100%
重庆九州通医疗器械有限公司	重庆	100%
新疆普惠医疗器械有限公司	乌鲁木齐	100%
九州通石柱土家族自治县中药材电子商务有限公司	重庆	100%
九州通（恩施）中药材电子商务有限公司	恩施	100%
九州通（邵东）中药材电子商务有限公司	邵东	100%
九州通禹州中药材电子商务有限公司	禹州	100%
九州通（文山）中药材电子商务有限公司	文山	55%
九州通磐安中药材电子商务有限公司	磐安	100%
九州通陇西中药材电子商务有限公司	定西	100%
九州通岷县中药材电子商务有限公司	定西	100%
九州通遂宁中药材电子商务有限公司	遂宁	100%
九州通赤峰中药材电子商务有限公司	赤峰	100%
2014 年减少		

湖北九州通正天科技有限公司
湖北九州舜天国际物流有限公司

2、2015 年合并范围变化情况表

公司	注册地	持股比例
2015 年新增		
甘肃九州天润中药产业有限公司	定西	51%
苏州市国征医药有限公司	张家港	51%
九州通（常熟）医药工业供销有限公司	常熟	51%
西安九州通医药有限公司	西安	90%
淄博愈烈双大药店有限公司	淄博	100%
晋城九州通医药有限公司	晋城	60%
江苏九州通兆亿医疗用品有限公司	南京	70%
江西盈辉实业发展有限公司	江西	51%
大连昌辉商贸有限公司	大连	100%
江西九州通药业有限公司	南昌	51%
龙岩市九州通医药有限公司	龙岩	80%
宁德九州通医药有限公司	屏南	70%
杭州元初大药房有限公司	杭州	100%
青岛好药师大药房有限公司	青岛	100%
四川九州通沃信商务咨询有限公司	成都	100%
湖北九州上医投资有限公司	武汉	100%
辽宁九州通医疗器械有限公司	沈阳	100%
北京九州通医疗器械有限公司	北京	100%
九州通黄冈中药材电子商务有限公司	罗田	100%
九州通临沂中药材电子商务有限公司	临沂	100%
九州通玉林中药材电子商务有限公司	玉林	100%
九州通浙江中药材电子商务有限公司	仙居	100%

九州通健康管理有限公司	武汉	100%
九州通医疗信息科技（武汉）有限公司	武汉	100%
大连金九港健康产业发展有限公司	大连	100%
上海九州通医疗器械有限公司	上海	100%
长春九州通商贸有限公司	长春	100%
湖北九州通健康产业有限公司	武汉	100%
三明鸿福医药有限公司	三明	70%
九州通医药集团重庆万州有限公司	重庆	100%
九州通金合（大连）药业有限公司	大连	100%
淮安九州通大药房有限公司	淮安	100%
河南易好药大药房有限公司	郑州	100%
天津易好药大药房有限公司	天津	100%
重庆好药师大药房（有限合伙）	重庆	95%
百汇香港贸易有限公司	香港	100%
北京九州众创科技孵化器有限公司	北京	100%
天津横天生物科技有限公司	天津	75%
浙江九州天润中药材有限公司	仙居	100%
山西九州天润道地药材开发有限公司	晋城	51%
山西好药师大药房有限公司	太原	100%
蕲春同康创业发展有限公司	蕲春	100%
广西九州通医疗器械有限公司	南宁	100%
兰州九州通医疗器械有限公司	兰州	100%
浙江九州通医疗器械有限公司	杭州	100%
江苏九州通医疗器械有限公司	南京	100%
广东柯尼兹医疗器械有限公司	中山	100%
福建九州通医疗器械有限公司	福州	100%
内蒙古九州通医疗器械有限公司	呼和浩特	100%

安徽九州通医疗器械有限公司	合肥	100%
江西九州通医疗器械有限公司	江西	100%
九州通陵川中药材电子商务有限公司	晋城	100%
九州通医疗投资管理有限公司	武汉	100%
九州通逸仙（武汉）医疗养老服务有限公司	武汉	100%
湖北九州通高投长江产业投资基金管理有限公司	武汉	75%
2015 年减少		
柘荣九州通中药材有限公司		
阳西华至五金制品有限公司		

3、2016 年合并范围变化情况表

公司	注册地	持股比例
2016 年新增		
吉林省康鹏医疗器械有限公司	长春	100%
四川德欣药业有限公司	宣汉	100%
江苏九州通力弘医药科技发展有限公司	南京	51%
美国健康快递有限公司	美国	90%
南昌市鹏雷实业发展有限公司	南昌	100%
四川瑞健恒业科技有限公司	成都	51%
四川省仪陇县康贝普济大药房零售连锁有限公司	南充	100%
海南九州通康达医药有限公司	海口	60%
河源九州通医药有限公司	河源	51%
贵港市天一九州通医药有限公司	贵港	80%
南昌好药师大药房有限公司	南昌	100%
山西广泰和信息科技有限公司	太原	80%
广东九州通托峨医疗器械有限公司	广州	51%
浙江九州通供应链管理有限公司	浙江	100%

福建九州通托峨医疗器械有限公司	福建	51%
河北九州通医药有限公司	石家庄	90%
河北九州通医院管理有限公司	邢台	90%
新疆九州通医疗器械有限公司	乌鲁木齐	51%
重庆九州通维尔康医药有限公司	重庆	60%
海南九州通医药有限公司	海口	100%
湖北高通投资基金管理有限公司	武汉	51%
湖北九州通高投养老产业投资基金合伙企业(有限合伙)	武汉	100%
荆门九州通医药有限公司	钟祥	70%
重庆九州通俞合医药器械有限公司	重庆	100%
武汉市好药师香港路大药房有限公司	武汉	99%
沈阳易好药大药房有限公司	沈阳	100%
北京九州通润达医疗器械有限公司	北京	51%
河南九州天润中药产业有限公司	武陟	60%
江苏九跃康医疗科技有限公司	镇江	60%
临沂九州通医院管理有限公司	临沂	80%
上海久珐原生物科技有限公司	上海	100%
赣州盈辉医疗器械有限公司	江西	100%
武汉九州通物流有限公司	武汉	100%
广州好药师大药房有限公司	广州	100%
随州九州通医药有限公司	随州	67%
杭州好药师大药房有限公司	杭州	100%
南平九州通医药有限公司	南平	100%
宁波九州通医药有限公司	宁波	100%
淄博九州通医药有限公司	淄博	100%
宜春市盈辉医疗器械有限公司	宜春	100%
2016 年减少		

淄博愈烈双大药店有限公司
江苏江九物流有限公司
北京均大高科医药科技有限公司
北京金贵中药有限公司
四川九州通沃信商务咨询有限公司
山东九州通医疗器械有限公司

4、2017 年一季度合并范围变化情况表

公司	注册地	持股比例
2017 年一季度新增		
乌鲁木齐佰特健民医疗用品有限公司	乌鲁木齐	51%
廊坊好药师大药房有限公司	廊坊	100%
天津好药师大药房有限公司	天津	100%
西安好药师大药房有限公司	西安	100%
金寨九州天润中药产业有限公司	六安	51%
阜阳九州通医药有限公司	阜阳	60%
南京好药师大药房有限公司	南京	100%
重庆九州通科恒医药有限公司	重庆	51%
武汉九州上医中医门诊部有限公司	武汉	100%
珠海九州通广康医药有限公司	珠海	51%
渭南九州通正元医药有限公司	渭南	70%
西宁九州通医药有限公司	西宁	60%
黄石广慈老年病医院有限公司	黄石	70%
呼伦贝尔九州通医药有限公司	呼伦贝尔	51%
深圳市易好药大药房有限责任公司	深圳	100%
武汉九康养老服务管理有限公司	武汉	80%
2017 年一季度减少		

（三）公司最近三年及一期主要财务指标

最近三年一期的主要财务指标如下：

项目	2017年3月31日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动比率（倍）	1.29	1.27	1.30	1.36
速动比率（倍）	0.92	0.87	0.91	0.93
资产负债率（合并）	68.63%	68.99%	69.78%	67.61%
资产负债率（母公司）	58.16%	59.60%	59.56%	53.51%
归属于母公司所有者的每股净资产（元）	7.54	6.85	5.68	4.58
项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
应收账款周转率（次）	1.58	7.21	7.60	10.34
存货周转率（次）	1.71	6.21	6.35	6.79
利息保障倍数（倍）	2.52	2.65	2.75	2.83
每股经营活动现金流量（元）	-1.62	0.26	0.26	-0.10
每股净现金流量（元）	-0.07	-0.90	1.02	-0.07

注：1、2017年一季度数据未经年化处理

2、具体指标的计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货-其他流动资产）/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计

归属于母公司所有者的每股净资产=归属于母公司所有者权益合计/期末普通股股份数

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

（四）公司管理层简明财务分析

公司管理层结合公司最近三年经审计的合并财务报告以及未经审计的 2017 年第一季度财务报表，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力和盈利能力进行了如下分析。

1、资产构成及分析

最近三年及一期，合并口径下公司资产结构如下：

单位：万元

项目	2017 年 3 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：								
货币资金	477,211.93	11.13%	523,679.62	13.52%	610,857.18	18.75%	358,748.26	14.87%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	533.73	0.01%	703.19	0.02%	-	0.00%	-	0.00%
应收票据	168,218.58	3.92%	218,251.21	5.64%	63,187.05	1.94%	100,901.50	4.18%
应收账款	1,449,294.99	33.79%	907,601.68	23.43%	779,808.86	23.93%	510,021.96	21.14%
预付款项	164,447.13	3.83%	221,352.99	5.72%	212,104.12	6.51%	183,486.33	7.61%
其他应收款	323,780.78	7.55%	327,494.34	8.46%	244,777.86	7.51%	203,157.77	8.42%
存货	1,024,784.67	23.90%	1,015,219.83	26.21%	811,413.66	24.90%	631,084.41	26.16%
其他流动资产	2,472.19	0.06%	2,070.50	0.05%	0.98	0.00%	-	0.00%
流动资产合计	3,610,744.00	84.19%	3,216,373.35	83.05%	2,722,149.71	83.54%	1,987,400.23	82.38%
非流动资产：								
可供出售金融资产	34,128.41	0.80%	34,847.41	0.90%	25,812.16	0.79%	22,836.79	0.95%
长期应收款	998.94	0.02%	887.05	0.02%	-	0.00%	-	0.00%
长期股权投资	54,618.45	1.27%	53,908.49	1.39%	50,426.15	1.55%	17,431.14	0.72%
投资性房地产	133.50	0.00%	134.88	0.003%	140.43	0.01%	145.97	0.01%
固定资产	356,604.09	8.32%	356,279.76	9.20%	278,757.85	8.55%	241,285.36	10.00%

在建工程	99,187.76	2.31%	84,027.81	2.17%	75,568.78	2.32%	56,338.37	2.34%
无形资产	103,721.11	2.42%	102,814.88	2.65%	88,401.57	2.71%	73,942.99	3.06%
商誉	8,911.83	0.21%	8,736.17	0.23%	8,233.28	0.25%	7,434.52	0.31%
长期待摊费用	5,383.02	0.13%	5,104.83	0.13%	5,203.48	0.16%	3,235.70	0.13%
递延所得税资产	14,226.04	0.33%	9,739.54	0.25%	3,803.21	0.12%	2,452.43	0.10%
非流动资产合计	677,913.15	15.81%	656,480.83	16.95%	536,346.91	16.46%	425,103.28	17.62%
资产总计	4,288,657.15	100.00%	3,872,854.18	100.00%	3,258,496.61	100.00%	2,412,503.51	100.00%

报告期内，随着公司各项业务发展，公司资产规模稳定增长。截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 3 月 31 日，资产总额分别为 2,412,503.51 万元、3,258,496.61 万元、3,872,854.18 万元和 4,288,657.15 万元。公司资产总额持续增长。公司资产规模持续增长，主要是由于公司业务规模的不断扩大、经营业绩的持续积累。同时，公司通过多种融资方式保证了业务扩张的资金需求。

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 3 月 31 日，公司流动资产占资产总额的比例分别为 82.38%、83.54%、83.05%和 84.19%；非流动资产占资产总额的比例分别为 17.62%、16.46%、16.95%和 15.81%。流动资产占资产总额的比例较高，主要原因是公司主营业务属于医药商业流通服务，其中包括医药批发、仓储、物流配送等服务。公司经营模式主要是通过向上游医药厂家采购药品，再转售给下游的分销商、医疗机构和药店等零售终端，因此，公司的经营模式决定了资产结构中流动资产比重较大。这一资产结构符合医药商业企业的一般特点。报告期内公司资产总额稳步增长，流动资产与非流动资产结构相对稳定。反映了公司持续稳定的发展态势，与公司目前的业务模式相适应。

2、负债构成及分析

最近三年及一期，合并口径下公司负债结构如下：

单位：万元

项目	2017 年 3 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------	------------------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：								
短期借款	544,102.16	18.49%	393,063.37	14.71%	584,736.03	25.71%	383,934.41	23.54%
应付票据	764,832.31	25.99%	874,671.71	32.74%	576,087.60	25.33%	401,144.79	24.59%
应付账款	954,993.20	32.45%	746,679.47	27.95%	627,791.17	27.61%	462,598.63	28.36%
预收款项	31,649.84	1.08%	29,308.40	1.10%	25,568.26	1.12%	22,625.90	1.39%
应付职工薪酬	3,159.32	0.11%	3,435.35	0.13%	2,906.93	0.13%	2,149.27	0.13%
应交税费	12,466.83	0.42%	15,024.10	0.56%	15,853.49	0.70%	11,253.52	0.69%
应付利息	5,328.18	0.18%	2,991.18	0.11%	2,533.35	0.11%	2,484.05	0.15%
应付股利	540.93	0.02%	123.20	0.00%	-	0.00%	1,090.42	0.07%
其他应付款	126,916.63	4.31%	109,110.86	4.08%	69,760.82	3.07%	62,022.54	3.80%
一年内到期的非流动负债	160,000.00	5.44%	160,000.00	5.99%	-	0.00%	114,512.34	7.02%
其他流动负债	192,910.37	6.55%	191,521.69	7.17%	195,758.37	8.61%	-	-
流动负债合计	2,796,899.79	95.03%	2,525,929.34	94.54%	2,100,996.01	92.39%	1,463,815.86	89.75%
非流动负债：								
长期借款	616.22	0.02%	647.33	0.02%	-	0.00%	-	-
应付债券	129,493.74	4.40%	128,224.77	4.80%	160,000.00	7.04%	159,562.74	9.78%
递延所得税负债	10,647.22	0.36%	2,091.85	0.08%	2,559.72	0.11%	2,332.35	0.14%
递延收益	2,015.90	0.07%	9,824.23	0.37%	10,376.71	0.46%	5,343.11	0.33%
其他非流动负债	3,500.00	0.12%	5,100.00	0.19%	-	-	-	-
非流动负债合计	146,273.08	4.97%	145,888.17	5.46%	172,936.42	7.61%	167,238.19	10.25%
负债合计	2,943,172.87	100.00%	2,671,817.51	100.00%	2,273,932.44	100.00%	1,631,054.06	100.00%

报告期内，随着公司经营业务规模扩大，公司的总负债规模增长较快。截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年3月31日，公司的负债总额分别为1,631,054.06万元、2,273,932.44万元、2,671,817.51万元和2,943,172.87万元。负债规模迅速上升的主要原因是公司业务规模扩张较快，对经

营资金的需求大幅提升，公司应付票据、应付账款等科目余额呈现上升趋势。

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 3 月 31 日，公司流动负债占负债总额的比例分别为 89.75%、92.39%、94.54%和 95.03%，非流动负债占负债总额的比例分别为 10.25%、7.61%、5.46%和 4.97%。报告期内，公司流动负债占负债总额的比例较高，主要是公司在业务经营过程中形成的应付上游医药企业的采购货款、为解决公司流动资金需求产生的短期借款以及应付票据。公司的商业模式及业务特点决定了公司的流动负债余额较大，占总负债的比例较高，这也与公司高流动资产比例相对应，与公司目前的业务模式相适应。

3、现金流量分析

最近三年及一期公司现金流量状况如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	-266,516.71	43,126.38	43,595.60	-17,167.95
经营活动产生的现金流入	1,679,270.61	6,902,094.22	5,826,659.82	4,754,214.11
经营活动产生的现金流出	1,945,787.32	6,858,967.85	5,783,064.23	4,771,382.07
投资活动产生的现金流量净额	-34,043.58	-149,780.09	-153,786.24	-102,509.56
投资活动产生的现金流入	9,743.61	91,755.10	23,022.90	14,876.64
投资活动产生的现金流出	43,787.19	241,535.19	176,809.15	117,386.21
筹资活动产生的现金流量净额	289,687.61	-41,568.43	277,708.75	107,736.84
筹资活动产生的现金流入	616,723.46	1,634,623.03	1,258,713.83	965,517.36
筹资活动产生的现金流出	327,035.85	1,676,191.46	981,005.07	857,780.52
现金及现金等价物净增加额	-10,871.77	-148,172.09	167,518.11	-11,940.67

报告期内，2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 -17,167.95 万元、43,595.60 万元、43,126.38 万元和 -266,516.71 万元。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额表现为负或少于净利润主要是存货的增加及应收票据、应收账款及其他应收款等经营性应收项目的增加所致。2017 年一季度公司经营活动产生的现金流量净额为负的主要原因为公司

一般在每年年末对应收账款进行专项清收，在年内业务开展过程中虽合理控制应收账款的账期和余额，但一般不会进行专项清理，因此，公司在年中各季度末应收账款一般都较大，经营性现金流量净额为负。

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-102,509.56 万元、-153,786.24 万元、-149,780.09 万元和-34,043.58 万元。报告期内投资活动产生的现金流量净额均为负数的主要原因是报告期内公司对外投资支出较多。报告期公司为购建固定资产、无形资产和其他长期资产，发生的资本性支出金额较大，主要是由于公司扩大经营规模，完善全国性销售网络，积极拓展市场而新设子公司，新建、扩建物流中心，以及购买土地等原因。

报告期内，公司筹资活动现金流量净额分别为 107,736.84 万元、277,708.75 万元、-41,568.43 万元和 289,687.61 万元。2015 年筹资活动产生的现金流量净额较 2014 年大幅增加，主要系公司 2015 年取得银行借款和发行债券来补充流动资金所致；2016 年筹资活动现金流量净额为负主要是公司偿还银行借款、债券等债务支付的现金增加所致。

4、偿债能力分析

公司主要偿债指标如下：

项目	2017年3月 31日	2016年12月 31日	2015年12月 31日	2014年12月 31日
资产负债率（%）	68.63	68.99%	69.78%	67.61%
流动比率	1.29	1.27	1.30	1.36
速动比率	0.92	0.87	0.91	0.93
项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
利息保障倍数	2.52	2.65	2.75	2.83

报告期内，公司利息保障倍数分别为 2.83、2.75、2.65 和 2.52，报告期内，随着公司加大财务杠杆的使用，公司利息费用呈现增加趋势，但公司利润规模保持了持续增长，公司的利息保障倍数保持稳定。

2014 年末、2015 年末、2016 年末和 2017 年一季度末，发行人流动比率分别

为 1.36、1.30、1.27 和 1.29，速动比率分别为 0.93、0.91、0.87 和 0.92，保持在合理的流动性水平。公司的流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款及存货。其中应收票据主要是银行承兑汇票，应收账款账龄集中在一年以内，公司应收账款回收情况较好，存货绝大部分为满足日常经营持有的库存商品，不存在存货减值情况，公司流动资产质量较好，变现能力较强。

同时，公司在银行有较高的资信度，可利用的融资渠道畅通，表明公司有较强的偿债能力。

5、盈利能力分析

公司报告期内总体经营业绩如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
营业收入	1,881,430.88	6,155,683.99	4,958,924.63	4,106,840.45
营业毛利	141,072.35	482,423.96	375,480.44	291,542.67
利润总额	22,690.78	110,564.86	95,581.23	75,338.04
归属于母公司所有者的净利润	18,579.93	87,674.18	69,453.49	56,070.68
少数股东损益	186.39	2,759.85	933.49	756.29

公司的营业收入和净利润在报告期内持续增长，营业收入和净利润的增长主要来自于医药批发、医药零售及医药工业等主营业务收入的增长。2014 年公司营业收入同比增长 22.82%，其中主营业务收入同比增长 22.95%，2015 年公司营业收入同比增长 20.75%，其中主营业务收入同比增长 20.75%，2016 年公司营业收入同比增长 24.13%，其中主营业务收入同比增长 24.07%。公司主营业务收入和净利润逐年增长，主要得益于公司经营覆盖范围与业务领域的扩张带来的业务量的持续增长。

2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年一季度，公司实现归属于母公司所有者的净利润分别为 56,070.68 万元、69,453.49 万元、87,674.18 万元和 18,579.93 万元，保持了较快的增长速度，充分显示了公司良好的盈利增长能力。

6、未来业务目标

九州通的发展战略是“核心业务做强、战略业务做大、新兴业务稳步推进”。根据以上业务组合战略，公司将继续以医药分销定位为核心业务，核心业务以终端开拓为突破口，降低经营风险，提高经营质量，加强内部资源整合，进一步发挥支撑平台的作用。同时，根据现有各业务板块的现状与发展，对战略业务和新兴业务进行了相应调整和梳理，战略业务加大资源投入，加速人才引进，完善内部管理，快速扩大销售规模，进一步提升战略业务对公司利润的贡献度；新兴业务围绕大健康产业，合理利用集团资源，大胆创新业务模式，在理清发展思路的基础上，稳步推进相关业务。

九州通目前是国内具备整合物流规划、物流实施、系统集成能力的大型现代医药物流企业，物流、信息等技术处于国内一流、国际领先的地位。未来 2-3 年，九州通将秉承“传递健康，创造价值”的经营宗旨，继续做大做强以医药分销业务为核心、零售连锁和医药工业为两翼的主业，不断提高物流技术和信息管理水平，使九州通成为“经营规范、管理科学、服务卓越、能为客户创造价值”的大型医药商业企业集团，做中国医药健康产业的最佳服务商。

五、本次债券发行的募集资金用途

本次发行公司债券募集资金拟用于偿还银行借款、债券及其他债务融资工具和补充流动资金。具体募集资金用途提请股东大会授权董事会或任意两名董事根据公司财务状况与资金需求情况，在上述范围内确定。

本次发行公司债券募集资金的运用计划实施后，假设其他条件不发生变化，预计公司非流动负债占负债总额的比例将会提高，将有利于优化公司债务结构，降低短期偿债压力，提高资金使用的灵活性。同时，通过发行本次公司债券，公司可以进一步拓宽公司融资渠道，获得长期稳定的资金，增强公司整体资金使用的稳定性，促进公司持续健康发展。

六、其他重要事项

（一）对外担保

截止 2017 年 3 月 31 日，公司对外提供担保总额为 848,815.00 万元，除对山东九州通医疗器械的担保外，全部为对全资子公司或控股子公司的担保。上述担保均

为公司正常生产经营所需，并履行了法定程序，不会对公司持续经营能力产生重大不利影响。

山东九州通医疗器械原为公司控股子公司，公司为山东九州通医疗器械因经营资金需要向银行申请授信提供保证担保，担保金额为 5,000 万元。2016 年 4 月 15 日，公司与山东九州通医疗器械的其他股东签订《关于九州通集团退出山东九州通医疗器械有限公司的协议》，协议约定公司不干预山东九州通医疗器械的经营管理，并采取收取固定回报的形式退出山东九州通医疗器械。2016 年 5 月，山东九州通不再纳入合并报表范围，但公司为其提供的担保责任继续履行。

（二）重大未决诉讼或仲裁

截至公告日，公司及下属子公司单项金额在 1,000 万元以上的尚未了结的重大诉讼或仲裁事项如下：

序号	原告	被告	案由	诉讼请求	诉讼进展
1	山西九州通医药有限公司	黑龙江乌苏里江制药有限公司、王树贵	买卖合同纠纷	1. 判令黑龙江乌苏里江制药有限公司履行债务本金 39,305,474.6 元、资金占用费 5,799,293.8 元、违约金 4,520,315 元（暂算至 2016 年 9 月 30 日），合计 49,625,083.4 元； 2. 判令王树贵对乌苏里江制药的债务承担连带清偿责任； 3. 判令黑龙江乌苏里江制药有限公司和王树贵支付一切诉讼费用及实际支出费用。	已开庭审理尚未判决
2	九州通医药集团股份有限公司	鹤壁煤业（集团）有限责任公司总医院、河南九州通	买卖合同纠纷	1. 判令鹤壁煤业（集团）有限责任公司总医院向发行人履行债务 13,687,320.79 元，并支付违约金和利息； 2. 判令河南九州通对鹤壁煤业（集团）有限责任公司总医院的债务承担连带清偿责任； 3. 判令本案的受理费、保全费及实际支出费用由鹤壁煤业（集团）有限责任公司总医院和河南九州通共同承担。	已受理

上述诉讼系公司及下属子公司作为原告，要求债务人支付拖欠款项的一般经济纠纷，涉及的标的金额占公司整体销售收入的比例很小，该等诉讼不会对公司的生产经营造成重大不利影响。

七、风险提示

本次债券发行预案尚需提交公司股东大会审议通过并经中国证券监督管理委员会核准后方可实施。公司将按照有关法律、法规及规范性文件的规定，持续披露公司债券的发行进展情况。本次债券发行事项尚存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

九州通医药集团股份有限公司

2017年7月4日