

证券代码：000078

证券简称：海王生物

## 深圳市海王生物工程股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2018-04

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 投资者交流
参与单位名称及人员姓名	中国经营报 伍月明 童海华
时间	2018年8月29日
地点	邮件形式
上市公司接待人	上市公司书面回复
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司于8月29日下午邮件收到中国经营报采访函, 采访内容及公司回复如下:</p> <p>(采访函见后附文件)</p> <p>您好, 我们最近注意到, 8月17日证监会和中国银行间市场交易商协议同时发布公告, 大公国际资信评估有限公司被分别暂停债务融资工具市场和公司债市场相关业务一年。大公“交钱就能改评级”的做法直接越过了规则红线。海王生物等31家发行企业均牵涉其中。希望就相关情况作进一步的沟通, 期望能在2018年8月30日上午11点前得到您的回复, 非常感谢您的支持。</p> <p>1、此次事件曝光后, 业内称大公可能向市场传递大公评级失真的错误信号, 引起投资人对债券评级真实性、可靠性的严重质疑, 不排除引发债券市场竞相抛售。目前, 海王生物是否受</p>

### 到此类事情的波及？

回复：您好，感谢您的关注。公司 2016 年度起实施债券类融资，聘请大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）为公司发行的债项进行评估。公司不存在违法违规行为。中国证监会、中国银行间市场交易商协会已就大公国际违法违规行为进行了处罚，处罚没有涉及任何关于本公司的内容。

### 2、据《上海证券报》报道，“买卖评级”是大公国际此次受罚的主要原因。其具体模式为：大公国际向受评企业提供高价咨询服务，收费调升企业评级。海王生物与大公国际之间合作模式是否如此？从什么时候开始？

回复：公司于 2016 年开展债券类融资业务，并聘请大公国际为本公司拟发行的债项进行相关评级服务，2016 年 8 月 12 日大公国际为本公司出具主体信用级别“AA”，评级展望“稳定”的评级报告[大公报 D【2016】553 号（主）]。

2017 年 6 月 13 日，大公国际为本公司出具了《2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告》[大公报 D【2016】405 号]，给予主体信用级别“AA”，评级展望“稳定”。

2018 年 6 月 14 日，大公国际为本公司出具了《主体及相关债项跟踪评级报告》[大公报 SD【2018】210 号（主）]，给予主体信用级别“AA”，评级展望“稳定”。

根据中国银行间市场交易商协会发布的处罚信息，大公国际收取高额咨询费的时间为 2017 年 11 月-2018 年 3 月。从上述内容可知，大公国际为本公司出具的评级报告信用等级并未进行调升。公司不存在通过“买卖评级”调升评级的情形。

### 3、记者发现，海王生物 2017 年负债总额达到 243.97 亿元，较上年增长 126.23%，资产负债率达到 79.05%。然而，大公国

际资信评估有限公司最近出具的海王生物《主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告》（以下简称“大公评级报告”）分析，大公对公司“17 海王 01”、“17 海王生物 MTN001”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。此两者之间是否有所出入？

回复：公司的资产负债率较高主要是由于：

最近五年，公司主要可比公司均多次股权融资，从而一定程度上降低了其资产负债率。虽然海王生物于 2016 年融资约 30 亿元，使 2016 年资产负债率显著下降，但是随着公司业务规模的扩张，该部分融资无法完全满足公司的业务发展。

可比公司在报告期内一直处于行业领先地位，如：国资公司中国医药集团总公司（下辖两家上市公司中国医药和国药一致）位列 2016 年批发企业主营业务收入排名第 1，国资公司上海医药排名第 3，民营企业九州通、华东医药和瑞康医药分别排名第 4、第 9 和第 14 位；而海王生物经过近两年的快速发展，整体排名有了大幅的提升，因此在扩张和追赶的期间，海王生物的资产负债率高于行业平均水平。最近两年，“两票制”的推行，流通环节只允许一票配送，必然会淘汰一些实力弱或者不规范的小公司，使得行业集中度不断提升，具有全国性销售网络的医药商业流通企业将成为最终赢家。因此，公司的医药商业流通业务面临着迅速扩张的巨大机遇和挑战，对资金的需求也不断增长。近年来公司抓住这一政策红利机遇，实现了公司规模和利润的快速增长，但是由于行业特点所致，公司的流动资金需求量也逐年增加，因此 2017 年短期借款大幅增加，同时增加了部分长期借款和债券，使得公司的资产负债率上升。

大公国际对本公司出具相关评级报告为其作为第三方中介机构出具的报告，公司不了解其评定原则，无法做出评论。我们认为评定原则应考虑除负债率以外的多个指标，2017 年

	<p>度公司全年实现营业收入约 246.40 亿元，同比增长 83.30%；实现归母净利润 6.36 亿元，同比增长 52.10%；2017 年末公司总资产约 308.64 亿元，同比增长 85.24%。虽公司资产负债率有所增加，但公司的各项经营指标实现了大幅增长，公司综合实力得到了提升。</p> <p><b>4、根据海王生物公布的半年报显示，今年上半年，海王生物实现营业收入约 175.51 亿元，同比增长 90.32%。然而，上半年经营活动产生的现金流量净额为-949 778 435 元，比上年同期增减 -39.97%。实际上，海王生物自 2016 年来经营活动净现金流却持续为负。存在这一现象的原因是什么？现金流量净额是否符合公司的预期？海王生物将会如何协同业绩与风险的问题？</b></p> <p>回复：您好，公司经营性现金流改善为公司本年度重点工作之一；公司 1-3 月经营性现金流净额为-10.58 亿元，1-6 月经营性现金流净额为-9.49 亿元，二季度单季度经营性现金流净额已经为正。后续公司会继续建设和完善多样化融资渠道，计划通过卖断式保理、出表应收账款证券化、股权融资等方式来解决资产负债率偏高和经营性现金流净额为负的问题。在管理上我们将继续优化供应商管理及存货管理，降低采购资金及库存资金的占用，提高流动资金的使用效率，并加强子公司应收账款管理，提高应收账款的周转率来改善现金流净额为负的现象。经营性现金流净额为负基本为行业内的共性，主要原因为规模增长对应应收账款增加对资金形成占用。本公司下游客户主要为规模以上公立医院，应收账款质量优良，坏账风险极小。</p>
附件清单(如有)	中国经营报致深圳市海王生物工程股份有限公司采访函

日期	2018年8月29日
----	------------

致深圳市海王生物工程股份有限公司采访函

传真至:

时间: 2018 年 8 月 29 日

采访记者	伍月明 童海华 (B11015155000007)	手机	15313486802
e-mail	wymzzz123@126.com	传真	
媒体简介	《中国经营报》创刊于 1985 年,由中国社会科学院主管,中国社会科学院工业经济研究所主办。秉承“重要、有用、深入、可读”的新闻理念,服务于企业经营管理者 and 商务人群,立足经济前沿,捕捉财经资讯,挖掘商业价值,记录和见证中国经济的发展。对开 56 版,全彩印刷,期发行量 60 万份以上,覆盖 240 余个城市。		
采访主题	就海王生物涉及大公“买卖评级”相关事宜		
拟采访对象	深圳市海王生物工程股份有限公司(以下简称“海王生物”,000078.SZ)		
拟采访提纲	<p>您好,我们最近注意到,8月17日证监会和中国银行间市场交易商协议同时发布公告,大公国际资信评估有限公司被分别暂停债务融资工具市场和公司债市场相关业务一年。大公“交钱就能改评级”的做法直接越过了规则红线。海王生物等 31 家发行企业均牵涉其中。</p> <p>希望就相关情况作进一步的沟通,期望能在 2018 年 8 月 30 日上午 11 点前得到您的回复,非常感谢您的支持。</p> <p>1、此次事件曝光后,业内称大公可能向市场传递大公评级失真的错误信号,引起投资人对债券评级真实性、可靠性的严重质疑,不排除引发债券市场竞相抛售。目前,海王生物是否受到此类事情的波及?</p> <p>2、据《上海证券报》报道,“买卖评级”是大公国际此次受罚的主要原因。其具体模式为:大公国际向受评企业提供高价咨询服务,收费调升企业评级。海王生物与大公国际之间合作模式是否如此?从什么时候开始?</p> <p>3、记者发现,海王生物 2017 年负债总额达到 243.97 亿元,较上年增长 126.23%,资产负债率达到 79.05%。然而,大公国际资信评估有限公司最近出具的海王生物《主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告》(以下简称“大公评级报告”)分析,大公对公司“17 海王 01”、“17 海王生物 MTN001”信用等级维持 AA,主</p>		

	<p>体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。此两者之间是否有所出入？</p> <p>4、根据海王生物公布的半年报显示，今年上半年，海王生物实现营业收入约 175.51 亿元，同比增长 90.32%。然而，上半年经营活动产生的现金流量净额为-949 778 435 元，比上年同期增减 - 39.97%。实际上，海王生物自 2016 年来经营活动净现金流却持续为负。存在这一现象的原因是什么？现金流量净额是否符合公司的预期？海王生物将会如何协同业绩与风险的问题？</p>		
拟采访时间	2018 年 8 月 30 日	形式	书面\电话
拟刊发时间：2018 年 9 月 3 日	单位意见（加盖公章）：  2018 年 8 月 29 日		

