

关于对东北制药集团股份有限公司
非公开申请文件的反馈意见（190629号）的回复
天职业字[2019]34984号

目 录

非公开申请文件的反馈意见（190629号）的回复——1

关于对东北制药集团股份有限公司
非公开申请文件的反馈意见（190629 号）的回复



天职业字[2019]34984 号

中国证券监督管理委员会：

天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)（以下简称“本所”）于 2019 年 5 月 14 日收到东北制药集团股份有限公司(以下简称“东北制药”、“公司”或“发行人”)转发的贵会《关于对东北制药集团股份有限公司非公开申请文件的反馈意见》(190629 号),本所作为东北制药 2018 年度财务报告的审计机构,就贵所上述函件中的相关问题进行了逐项核实,现将核实情况回复如下:

问题 1、请申请人补充披露自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今,公司实施或拟实施的财务性投资(包括类金融投资,下同)情况,是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形,并将财务性投资总额与本次募集资金、公司净资产规模对比说明本次募集资金的必要性和合理性。同时,结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况,说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围,其他方出资是否构成明股实债的情形。请保荐机构及会计师发表核查意见。

公司回复:

一、请申请人补充披露自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今,公司实施或拟实施的财务性投资(包括类金融投资,下同)情况。

(一) 有关财务性投资及类金融投资的认定依据

根据《关于上市公司监管指引第 2 号——有关财务性投资认定的问答》相关规定,“财务性投资除监管指引中已明确的持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等情形外,对于上市公司投资于产业基金及其他类似基金或产品的,同时属于以下情形的,应认定为财务性投资:

1、上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人,不具有该基金(产品)的实际管理权或控制权;

扫码核对备案信息

2、上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。”

根据《再融资业务若干问题解答》相关内容，“除人民银行、银保监会、证监会批准的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。”、“发行人不得将募集资金投入直接或变相用于类金融业务”。

（二）公司不存在实施或拟实施财务性投资或类金融投资的情况

2019年3月4日，公司召开第八届董事会第十次会议，审议通过了本次非公开发行相关议案。自本次非公开发行相关董事会决议日前六个月（即2018年9月5日）起至本回复意见出具之日，公司不存在实施财务性投资或类金融投资的情况；公司目前不存在拟实施的财务性投资或类金融投资。

二、是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，并将财务性投资总额与本次募集资金、公司净资产规模对比说明本次募集资金的必要性和合理性。

截至2019年6月30日，公司交易性金融资产、可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财、其他权益工具投资等情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | 金额 |
|----|-----------|----|
| 1 | 交易性金融资产 | - |
| 2 | 可供出售的金融资产 | - |
| 3 | 借予他人款项 | - |
| 4 | 委托理财 | - |
| 5 | 其他权益工具投资 | - |
| | 合计 | - |

2016-2018年各年末，公司可供出售金融资产余额均为160.00万元。

2019年8月23日，经公司第八届董事会第十七次会议审议通过，公司自2019年1月1日采用《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7号）、《企业会计准则第23号——金融资产转移》（财会〔2017〕8号）、《企业会计准则第24号——套期会计》（财会〔2017〕9号）以及《企业会计准则第37号——金融工具列报》（财会〔2017〕14号）相关规定；根据上述新金融工具相关会计准则，调减合并2019年1月1日可供出售金融资产160万元，调增合并2019年1月1日其他权益工具投资150万元，调增合并2019年1月1日其他应收款10万元。

扫码核对备案信息

公司 2019 年 1-6 月其他权益工具投资情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019.6.30 | 2019.1.1 |
|---------------------|-----------|----------|
| 沈阳国际信托投资公司 | - | 100.00 |
| 中国工商银行沈阳市风险投资股份有限公司 | - | 50.00 |
| 合计 | - | 150.00 |

(续表)

| 项目名称 | 确认的股利收入 | 累计利得 | 累计损失 | 其他综合收益转入留存收益的金额 | 指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的原因 | 其他综合收益转入留存收益的原因 |
|---------------------|---------|------|--------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| 沈阳国际信托投资公司 | - | - | 100.00 | - | 出于权益投资目的 | - |
| 中国工商银行沈阳市风险投资股份有限公司 | - | - | 50.00 | - | 出于权益投资目的 | - |

截至 2019 年 6 月末，公司 150 万元其他权益工具投资按照公允价值计量后，账面价值为 0。

截至本回复出具日，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产、可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。本次募集资金系公司根据现有业务发展情况及未来发展战略等因素确定，符合公司实际发展需要，具备必要性和合理性。

三、同时，结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。

截至本回复出具日，公司不存在投资产业基金、并购基金的情形。

四、会计师核查意见

我们查阅了东北制药董事会决议、相关财务资料，对公司高管进行访谈。我们认为：发行人自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，无已实施的财务性投资或类金融投资，目前不存在拟实施财务性投资或类金融投资；截至本核查意见出具日，发行人不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资的情形；发行人不存在投资产业基金、并购基金的情形。

问题 3、报告期公司应收款项及销售费用大幅增长，请申请人详细分析原因及合理性。请保荐机构及会计师发表核查意见。

公司回复：

一、应收款项大幅增长的原因及合理性

扫码核对备案信息

（一）应收款项构成及同行业可比公司对比情况

1、应收款项构成

报告期内，公司应收款项构成及其占营业收入比例情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30/ 2019年1-6月 | 2018-12-31/ 2018年 | 2017-12-31/ 2017年 | 2016-12-31/ 2016年 |
|-----------|-------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 应收票据 | - | 51,434.47 | 43,279.41 | 35,691.05 |
| 应收账款 | 199,034.80 | 184,803.83 | 141,764.52 | 107,846.59 |
| 应收款项融资 | 56,015.38 | - | - | - |
| 预付款项 | 15,645.36 | 15,801.41 | 39,221.39 | 12,494.09 |
| 其他应收款 | 45,053.84 | 45,282.08 | 22,695.08 | 21,461.77 |
| 应收款项小计 | 315,749.38 | 297,321.78 | 246,960.41 | 177,493.50 |
| 营业收入 | 411,031.97 | 746,655.52 | 567,635.16 | 481,440.17 |
| 应收款项/营业收入 | 76.82% | 39.82% | 43.51% | 36.87% |

2016-2018年各年末，公司应收款项增长幅度较大的科目主要是应收账款和其他应收款；2019年6月末，公司应收款项较2018年末有所增长，主要为公司应收账款增长。公司自2019年1月1日起执行新金融工具准则，2019年6月末，公司应收票据均符合应收款项融资的定义，故在应收款项融资科目中列报。

2、同行业可比公司情况对比

2016-2018年各年末，公司应收款项增长幅度较大的科目主要是应收账款和其他应收款；2019年6月末，公司应收款项较2018年末有所增长，主要为公司应收账款增长。公司应收账款和其他应收款合计数占营业收入比例，与同行业可比公司对比情况如下：

| 编号 | 证券代码 | 证券简称 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|----|-----------|------|-----------|--------|--------|--------|
| 1 | 600079.SH | 人福医药 | 86.67% | 44.16% | 45.38% | 42.65% |
| 2 | 002019.SZ | 亿帆医药 | 46.40% | 22.18% | 23.12% | 24.90% |
| 3 | 600812.SH | 华北制药 | 73.15% | 39.29% | 45.00% | 42.18% |
| 4 | 002422.SZ | 科伦药业 | 75.34% | 35.56% | 43.16% | 42.65% |
| 5 | 000739.SZ | 普洛药业 | 31.40% | 16.18% | 19.84% | 20.11% |
| 6 | 002020.SZ | 京新药业 | 26.81% | 15.43% | 26.46% | 17.72% |
| 7 | 603456.SH | 九洲药业 | 44.94% | 30.88% | 18.85% | 20.89% |
| 8 | 002332.SZ | 仙琚制药 | 51.71% | 20.38% | 22.27% | 17.63% |

扫码核对备案信息

| 编号 | 证券代码 | 证券简称 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|--------------------------|------|------|-----------|--------|--------|--------|
| 可比公司平均 | | | 54.55% | 28.01% | 30.51% | 28.59% |
| 可比公司2016-2018年 三年算术平均 | | | - | | | 29.04% |
| 可比公司报告期内算术平均 | | | | | | 35.42% |
| 东北制药 | | | 59.38% | 30.82% | 28.97% | 26.86% |
| 东北制药2016-2018年 三年算术平均 | | | - | | | 28.88% |
| 东北制药报告期内算术平均 | | | | | | 36.51% |

资料来源：根据 WIND 资讯数据整理

注：上表数据计算公式为：应收账款和其他应收款合计数占营业收入比例=（应收账款+其他应收款）/营业收入。

可比公司系根据主要产品选择，上表中的 8 家可比公司主营业务与东北制药类似，均主要从事化学原料药或制剂药生产业务。由上表可知，公司最近三年、三年及一期应收账款和其他应收款合计数占营业收入比例的算术平均数均与同行业可比公司相应期间该比例的算术平均数相近，不存在重大差异。

（二）应收款项大幅增长的原因及合理性

公司应收款项增长幅度较大的科目主要是应收账款和其他应收款。

1、应收账款

报告期各期末，发行人应收账款账面价值如下：

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|------|------------|------------|------------|------------|
| 应收账款 | 199,034.80 | 184,803.83 | 141,764.52 | 107,846.59 |

（1）应收账款账龄分布

报告期各期末，发行人按账龄分析法计提坏账的应收账款情况如下表：

单位：万元

| 账龄 | 2019-6-30 | | |
|------------|------------|-------|----------|
| | 金额 | 比例（%） | 坏账准备 |
| 信用期内 | 149,466.52 | 65.50 | 1,928.22 |
| 信用期以上-1年以内 | 39,874.69 | 17.47 | 1,774.44 |
| 1-2年 | 12,284.27 | 5.38 | 3,123.87 |
| 2-3年 | 3,459.81 | 1.52 | 1,871.76 |

扫码核对备案信息

| 账龄 | 2019-6-30 | | |
|-------|------------|--------|-----------|
| | 金额 | 比例 (%) | 坏账准备 |
| 3-4 年 | 981.82 | 0.43 | 654.38 |
| 4-5 年 | 1,135.96 | 0.50 | 944.89 |
| 5 年以上 | 21,006.31 | 9.20 | 21,006.31 |
| 合计 | 228,209.37 | 100.00 | 31,303.89 |

(续上表)

| 账龄 | 2018-12-31 | | |
|-------------|-------------------|---------------|------------------|
| | 金额 | 比例 (%) | 坏账准备 |
| 信用期内 | 123,134.12 | 59.27 | |
| 信用期以上-1 年以内 | 51,371.06 | 24.73 | 1,027.45 |
| 1-2 年 | 8,037.30 | 3.87 | 401.87 |
| 2-3 年 | 2,400.37 | 1.16 | 480.07 |
| 3-4 年 | 1,928.52 | 0.93 | 1,928.52 |
| 4-5 年 | 919.08 | 0.44 | 919.08 |
| 5 年以上 | 19,951.01 | 9.60 | 19,951.01 |
| <u>合计</u> | <u>207,741.45</u> | <u>100.00</u> | <u>24,707.99</u> |

(续上表)

| 账龄 | 2017-12-31 | | |
|-------------|-------------------|---------------|------------------|
| | 金额 | 比例 (%) | 坏账准备 |
| 信用期内 | 79,859.41 | 48.75 | |
| 信用期以上-1 年以内 | 52,092.02 | 31.80 | 1,041.84 |
| 1-2 年 | 7,566.20 | 4.62 | 378.31 |
| 2-3 年 | 2,449.00 | 1.50 | 489.80 |
| 3-4 年 | 1,332.93 | 0.81 | 1,332.93 |
| 4-5 年 | 372.93 | 0.23 | 372.93 |
| 5 年以上 | 20,139.35 | 12.29 | 20,139.35 |
| <u>合计</u> | <u>163,811.85</u> | <u>100.00</u> | <u>23,755.16</u> |

扫码核对备案信息

(续上表)

| 账龄 | 2016-12-31 | | |
|------------|-------------------|---------------|------------------|
| | 金额 | 比例 (%) | 坏账准备 |
| 信用期内 | 64,789.87 | 50.62 | |
| 信用期以上-1年以内 | 35,766.74 | 27.94 | 715.33 |
| 1-2年 | 4,674.54 | 3.65 | 233.73 |
| 2-3年 | 1,891.75 | 1.48 | 378.35 |
| 3-4年 | 464.95 | 0.36 | 464.95 |
| 4-5年 | 679.00 | 0.53 | 679.00 |
| 5年以上 | 19,736.49 | 15.42 | 19,736.49 |
| 合计 | <u>128,003.34</u> | <u>100.00</u> | <u>22,207.85</u> |

报告期各期末,发行人信用期内应收账款占比分别为 50.62%、48.75%、59.27%及 65.50%,2017 年年末至 2019 年 6 月末发行人信用期内应收账款占比呈上升趋势,2019 年 6 月末占比达到 65.50%,高于 2016-2018 年各年末占比。

(2) 应收账款周转水平

报告期内,发行人应收账款周转率与可比公司对比情况如下:

| 编号 | 证券代码 | 证券简称 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|--------|-----------|------|-----------|--------|--------|--------|
| 1 | 600079.SH | 人福医药 | 1.47 | 3.03 | 3.06 | 2.96 |
| 2 | 002019.SZ | 亿帆医药 | 2.62 | 5.20 | 5.66 | 6.34 |
| 3 | 600812.SH | 华北制药 | 4.08 | 7.56 | 6.06 | 6.34 |
| 4 | 002422.SZ | 科伦药业 | 1.45 | 3.10 | 2.72 | 2.75 |
| 5 | 000739.SZ | 普洛药业 | 3.33 | 6.02 | 5.50 | 5.92 |
| 6 | 002020.SZ | 京新药业 | 4.17 | 7.40 | 6.59 | 6.43 |
| 7 | 603456.SH | 九洲药业 | 1.86 | 4.31 | 5.30 | 5.96 |
| 8 | 002332.SZ | 仙琚制药 | 2.27 | 5.45 | 5.61 | 6.21 |
| 可比公司平均 | | | 2.66 | 5.26 | 5.07 | 5.36 |
| 可比公司中值 | | | 2.44 | 5.33 | 5.56 | 6.08 |
| 东北制药 | | | 2.14 | 4.57 | 4.55 | 5.31 |

资料来源:WIND 资讯

扫码核对备案信息

注：上表数据计算公式为：应收账款周转率=当年营业收入/((年初应收账款+年末应收账款)/2)。

2016年，发行人应收账款周转率为5.31，与可比公司平均值相近。2017年至2018年，公司应收账款周转率虽然有所下降，但升降趋势与可比公司平均值升降趋势相符。

制药企业应收账款周转率与企业产品结构有较大联系。一般而言，原料药业务账期相对较短，应收账款周转相对较快；制剂业务及医药商业业务应收账款对应客户中有较多医院，账期相对较长，应收账款周转相对较慢。通过查询WIND资讯，上述8家可比上市公司中有2家（亿帆医药、普洛药业）披露了原料药收入占比。亿帆医药、普洛药业2018年应收账款周转率、原料药相关业务收入占比与东北制药对比情况如下：

| 证券代码 | 证券简称 | 2018年应收账款周转率 | 2018年原料药相关业务收入占比 |
|-----------|------|--------------|------------------|
| 002019.SZ | 亿帆医药 | 5.20 | 27.35% |
| 000739.SZ | 普洛药业 | 6.02 | 81.56% |
| 000597.SZ | 东北制药 | 4.57 | 21.05% |

资料来源：WIND资讯

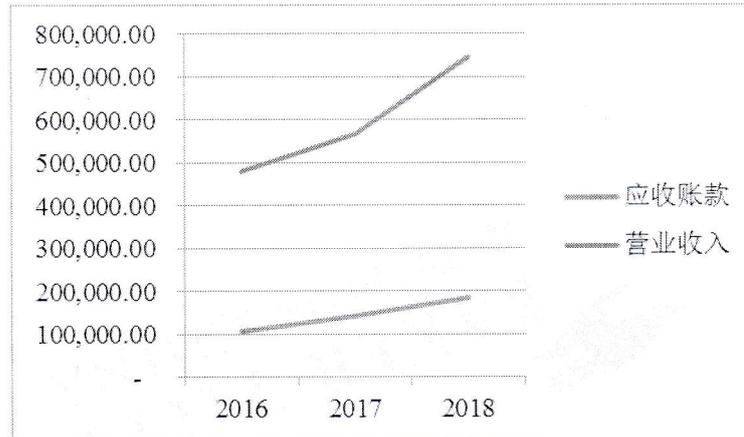
由上表可知，虽然东北制药应收账款周转率低于亿帆医药、普洛药业2家可比公司，但公司原料药相关业务收入占比亦低于上述2家可比公司，符合制药企业业务特性。

（3）应收账款增长原因及合理性

报告期各期末，发行人应收账款分别为107,846.59万元、141,764.52万元、184,803.83万元及199,034.80万元，报告期各期末逐年增长，主要原因为：

①报告期内发行人销售规模持续增长，带动应收账款逐年增长。从应收账款周转率情况来看，2016年，发行人应收账款周转率为5.31，与可比公司平均值相近。2017年至2018年，公司应收账款周转率虽然有所下降，但升降趋势与可比公司平均值升降趋势相符。发行人营业收入与应收账款增长趋势如下图所示：

单位：万元



②发行人积极维护、开拓客户，制剂临床产品在逐步进行渠道统筹，发行人增加授信产品范围，两票制在各地地区推进后，授信客户及授信额度在逐渐增加，促进了应收账款规模增长；

③发行人医药商业收入主要为医院业务收入，报告期内发行人医院业务收入占医药商业收入比例逐年提升，由于医院账期较长，带动应收账款增加。报告期内，发行人主营业务之医药商业销售收入情况如下：

单位：万元

| 业务类别 | 2019年1-6月 | | 2018年度 | | 2017年度 | | 2016年度 | |
|--------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 销售收入 | 占比 | 销售收入 | 占比 | 销售收入 | 占比 | 销售收入 | 占比 |
| 调拨 | 25,529.28 | 17.10% | 47,820.05 | 16.85% | 46,309.27 | 23.47% | 76,838.69 | 41.49% |
| 快批 | 20,315.36 | 13.61% | 45,147.24 | 15.91% | 29,891.31 | 15.15% | 27,529.07 | 14.86% |
| 配送 | 935.70 | 0.63% | 3,313.79 | 1.17% | 2,438.19 | 1.24% | 2,144.97 | 1.16% |
| 零售 | 10,274.38 | 6.88% | 22,332.32 | 7.87% | 22,490.89 | 11.40% | 21,358.55 | 11.53% |
| 纯销(对应医院销售板块) | 92,264.49 | 61.79% | 165,202.85 | 58.21% | 96,176.70 | 48.74% | 57,345.92 | 30.96% |
| 合计 | 149,319.20 | 100.00% | 283,816.25 | 100.00% | 197,306.36 | 100.00% | 185,217.21 | 100.00% |

上述增长原因与同行业可比公司及公司实际情况相符，具备合理性。

2、其他应收款

报告期各期末，发行人其他应收款账面价值分别为 21,461.77 万元、22,695.08 万元、45,282.08 万元及 45,053.84 万元。

2017 年末发行人其他应收款与 2016 年末基本持平。2018 年末其他应收款较 2017 年末增加 22,587.00 万元，主要原因是 2018 年公司及子公司因厂区搬迁移交部分地块土地使用权及扫码核对备案信息

地上建筑物给沈阳市铁西区人民政府，根据协议约定确认其他应收款——沈阳市铁西区土地房屋征收补偿服务中心 25,265.35 万元。2018 年末其他应收款增长原因符合公司实际情况，具备合理性。2019 年 6 月末其他应收款余额与 2018 年年末基本持平。

自 2019 年 1 月 1 日起，发行人按照新金融工具准则规定重新计量其他应收款的预期信用损失准备，相关确认方法如下：

每个资产负债表日，发行人对于处于不同阶段的金融工具的预期信用损失分别进行计量。金融工具自初始确认后信用风险未显著增加的，处于第一阶段，发行人按照未来 12 个月内的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后信用风险已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，发行人按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后已经发生信用减值的，处于第三阶段，发行人按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，发行人假设其信用风险自初始确认后并未显著增加，按照未来 12 个月内的预期信用损失计量损失准备。

发行人对于处于第一阶段和第二阶段、以及较低信用风险的金融工具，按照其未扣除减值准备的账面余额和实际利率计算利息收入。对于处于第三阶段的金融工具，按照其账面余额减已计提减值准备后的摊余成本和实际利率计算利息收入。

对于划分为组合的其他应收款与长期应收款，发行人参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

二、销售费用大幅增长的原因及合理性

报告期内，公司销售费用及其占营业收入的比例情况如下：

| 项目 | 2019 年 1-6 月 | | 2018 年度 | | 2017 年度 | | 2016 年度 | |
|----------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 金额 (万元) | 占营业 收入比 | 金额 (万元) | 占营业 收入比 | 金额 (万元) | 占营业 收入比 | 金额 (万元) | 占营业 收入比 |
| 销售 费用 | 115,948.72 | 28.21% | 191,828.83 | 25.69% | 112,158.93 | 19.76% | 73,716.48 | 15.31% |

2016-2018 年，公司销售费用大幅增长主要原因系：一方面，报告期内公司销售收入大幅增长，带动销售费用大幅增长；另一方面，2017 年以来，受两票制影响，公司销售费用增长较快。公司临床品种主要采取的是代理销售模式，2017 年两票制在全国大范围推广，两票制前，大部分推广费由代理商承担；两票制后，公司委托原代理商进行学术推广、各类促销、市场开发等工作，相关推广费由公司承担，致使销售费用大幅增加。

报告期内，发行人与可比公司销售费用率对比情况如下表：

扫码核对备案信息

| 证券简称 | 销售费用/营业收入 | | | |
|--------|-----------|--------|--------|--------|
| | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
| 人福医药 | 18.93% | 19.49% | 16.87% | 15.05% |
| 亿帆医药 | 11.27% | 11.93% | 10.01% | 12.21% |
| 华北制药 | 28.53% | 28.65% | 17.78% | 9.39% |
| 科伦药业 | 36.33% | 36.62% | 26.88% | 14.65% |
| 普洛药业 | 11.62% | 12.69% | 9.28% | 6.64% |
| 京新药业 | 35.13% | 37.39% | 30.63% | 27.48% |
| 九洲药业 | 1.86% | 1.72% | 1.72% | 1.66% |
| 仙琚制药 | 30.73% | 32.99% | 32.92% | 30.98% |
| 可比公司均值 | 21.80% | 22.68% | 18.26% | 14.76% |
| 可比公司中值 | 23.73% | 24.07% | 17.33% | 13.43% |
| 东北制药 | 28.21% | 25.69% | 19.76% | 15.31% |

资料来源：WIND 资讯

由上表可知，2016-2018年，发行人销售费用率增长趋势与可比公司均值增长趋势相符；2019年1-6月，由于发行人纯销（对应医院销售板块）销售收入占比持续增长、销售人员薪酬增长等原因，发行人销售费用率有所增长。

整体来看，报告期内发行人销售费用率与可比公司相比不存在重大差异，符合行业实际情况。

昂利康（002940）及康辰药业（603590）为2018年IPO首发审核过会企业，产品结构与发行人相近，两票制对两家公司及发行人的销售费用的影响如下：

| 证券简称 | 主营业务 | 两票制对销售费用的影响 |
|------|---------------------|--|
| 昂利康 | 化学原料药及制剂的研发、生产和销售 | 基于推广商提供的渠道开拓、学术推广工作支付的服务费用将计入销售费用，因此销售费用将有较大幅度的增加。 |
| 康辰药业 | 制剂产品的生产和销售 | 市场推广服务不再由推广配送经销商承担，转而由公司自主或者委托推广服务公司进行推广活动，因需要承担较多市场推广费用，将导致销售费用率明显上升。 |
| 东北制药 | 原料药、制剂、体外诊断试剂的生产与销售 | 两票制前，公司临床品种主要采取的是代理销售模式，大部分推广费由代理商承担；两票制后，公司委托原代理商进行学术推广、各类促销、市场开发等工作，相关推广费由公司承担，致使销售费用大幅增加。 |

资料来源：昂利康、康辰药业招股说明书

扫码核对备案信息

由上表可知，两票制对发行人销售费用的影响与对 2018 年 IPO 过会的两家可比公司销售费用影响情况基本相符。

公司销售费用增长原因符合公司及行业实际情况，具备合理性。

三、会计师核查意见

经核查，我们认为，东北制药上述情况属实。我们评估了东北制药应收款项坏账准备会计估计的适当性，包括确定应收款项组合的依据、金额重大的判断、单独计提坏账准备的判断；分析了应收账款的账龄和查询主要客户的工商信息，并对应收账款执行函证程序；获取东北制药坏账准备计提表，检查计提方法是否按照坏账政策执行，重新计算坏账计提金额是否准确；检查了应收账款资产负债表日后回收情况，与同行业上市公司坏账准备计提比例进行对比分析；获取了其他应收款所涉及的拆迁补偿协议并执行函证程序等；获取并分析了销售费用-销售服务费查看推广协议、付款凭据等资料。经审核，我们认为东北制药应收款项和销售费用的增长符合东北制药的实际情况，增长趋势和增长原因与同行业可比公司相近，具备合理性。



中国注册会计师



中国注册会计师



中国注册会计师



扫码核对备案信息