股票简称：万邦德　　股票代码：002082　　上市地点：深圳证券交易所

万邦德新材股份有限公司

发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）

（修订稿）

交易对方	1	万邦德集团有限公司	15	赵守明
	2	嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙）	16	庄惠
	3	温岭惠邦投资咨询有限公司	17	周国旗
	4	江苏中茂节能环保产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）	18	杜焕达
	5	温岭富邦投资咨询有限公司	19	夏延开
	6	青岛同印信投资有限公司	20	童慧红
	7	南京金茂中医药产业创业投资合伙企业（有限合伙）	21	张智华
	8	太仓金茂生物医药创业投资企业（有限合伙）	22	沈建新
	9	上海沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙）	23	王国华
	10	台州禧利股权投资合伙企业（有限合伙）	24	许颙良
	11	台州国禹君安股权投资合伙企业（有限合伙）	25	王吉萍
	12	扬州经信新兴产业创业投资中心（有限合伙）	26	朱冬富
	13	无锡金茂二号新兴产业创业投资企业（有限合伙）	27	陈小兵
	14	台州创新股权投资合伙企业（有限合伙）		

独立财务顾问

东北证券股份有限公司
NORTHEAST SECURITIES CO.,LTD.

二〇一九年十二月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

声明与承诺

一、上市公司声明

公司及全体董事、监事及高级管理人员保证本报告书及其摘要的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作的负责人和会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、准确、完整。

中国证监会及其它政府机关对本次交易所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、上市公司董事、监事、高级管理人员声明

公司董事、监事、高级管理人员承诺：本人保证为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

本人已向万邦德及为本次交易提供专业服务的中介机构提供了有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），并保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件，保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

本人保证，如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让本人在万邦德拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交万邦德董事会，由万邦德董事会代本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权万邦德董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人身份信息和账户信息并申请锁定。

在参与本次交易期间，本人将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，及时向万邦德披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如违反上述保证，本人愿意承担个别和连带的法律责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、交易对方声明

本次发行股份购买资产的交易对方承诺：

一、交易对方已向万邦德及为本次交易服务的中介机构提供了有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），并保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件，保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

二、交易对方保证，本次交易的各中介机构在本次交易申请文件引用的由交易对方所出具的文件及引用文件的相关内容已经本公司审阅，确认本次交易申请文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给万邦德或者投资者造成损失的，交易对方将依法承担个别和连带的法律责任。

三、交易对方保证，如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，不转让交易对方在万邦德拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交万邦德董事会，由万邦德董事会代交易对方向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权万邦德董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送交易对方身份信息和账户信息并申请锁定；万邦德董事会未向证券交易所和登记结算公司报送交易对方的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，交易对方承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

四、在参与本次交易期间，交易对方将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和深圳证券交易所有关规定，及时向万邦德披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如违反上述保证，交易对方愿意承担个别和连带的法律责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、中介机构声明

本次交易的证券服务机构东北证券股份有限公司、国浩律师（杭州）事务所、天健会计师事务所（特殊普通合伙）、北京卓信大华资产评估有限公司及相关人员承诺所出具与本次交易相关的文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，该证券服务机构未能勤勉尽责的，该机构将承担连带赔偿责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

重大事项提示

本公司特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项（本重大事项提示中简称均与“释义”部分中的简称具有相同含义）。

一、本次交易方案

本次交易方案为上市公司向交易对方万邦德集团、九鼎投资、惠邦投资、江苏中茂、富邦投资、青岛同印信、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、台州禧利、台州国禹君安、扬州经信、无锡金茂、台州创新、赵守明、庄惠、周国旗、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、王国华、沈建新、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵发行股份购买其合计持有的万邦德制药 100%股份。

根据卓信大华出具的《资产评估报告》，以 2018 年 12 月 31 日为基准日，选用收益法评估结果作为最终评估结论，本次交易的拟购买资产的评估值为 273,100.00 万元。经交易各方友好协商，以拟购买资产评估值为基础，本次交易中购买资产的交易价格为 273,000.00 万元。

本次发行股份购买资产的定价基准日为万邦德第七届董事会第十五次会议决议公告日，发行价格确定为 7.18 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，符合《重组管理办法》的相关规定。

据此计算，上市公司向万邦德制药全体股东发行股份的数量为 380,222,829 股，最终发行数量以中国证监会核准的数量为准。

二、本次交易构成关联交易、重大资产重组和重组上市

（一）本次交易构成关联交易

在本次重组的交易对方中，万邦德集团为上市公司控股股东，赵守明、庄惠夫妇为上市公司实际控制人，惠邦投资和富邦投资为赵守明、庄惠夫妇实际控制的公司，根据《上市规则》及《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》的相关规定，本次交易构成关联交易。

上市公司在召集董事会审议相关议案时，关联董事已回避表决；上市公司在召集股东大会审议相关议案时，关联股东已回避表决。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）本次交易构成重大资产重组和重组上市

1、上市公司前三十六个月的控制权变动情况

截至 2016 年 3 月 22 日，陆志宝先生合计持有上市公司 44,943,360 股股份，占上市公司股本总额的 18.88%，为上市公司的实际控制人。

（1）2016 年 3 月，上市公司实际控制人变更为陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇

万邦德集团与上市公司原控股股东、实际控制人陆志宝先生于 2016 年 3 月 22 日签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，陆志宝先生同意将其持有的上市公司 22,471,680 股无限售流通股股份转让至万邦德集团，占上市公司股本总额的 9.44%。

本次股份转让完成后，万邦德集团持有上市公司 22,471,680 股股份，占上市公司股本总额的 9.44%，同时，陆志宝先生持有上市公司 22,471,680 股股份，占上市公司股本总额的 9.44%，暨万邦德集团与陆志宝先生并列成为上市公司第一大股东。同时，根据双方于 2016 年 3 月 22 日签署的股份转让协议“3.4 转让方及其关联人，以及受让方及其关联人，在栋梁新材董事会、股东大会上行使董事、股东权利时，双方应保持一致行动”的约定，万邦德集团与陆志宝先生为一致行动人。鉴于赵守明、庄惠夫妇共同拥有万邦德集团的实际控制权，由此，本次股权转让完成后上市公司实际控制人由陆志宝先生变更为陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇，暨三人共同控制上市公司。

上市公司于 2016 年 3 月 23 日发布《详式权益变动报告书》（公告编号：2016-027），针对本次权益变更事项予以公告。

（2）2017 年 6 月，上市公司实际控制人变更为赵守明、庄惠夫妇

万邦德集团与上市公司原实际控制人之一的陆志宝先生于 2017 年 6 月 26 日签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，陆志宝先生同意将其持有的上市公司 22,471,680 股无限售流通股股份转让给万邦德集团，占上市公司总股本的 9.44%。

本次股份转让完成后，陆志宝先生不再持有上市公司股份，不再是上市公司的股东，同时万邦德集团持有上市公司 44,943,360 股股份，占上市公司股本总额的 18.88%，从而成为上市公司第一大股东。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据上市公司公开披露的信息以及陆志宝的确认，本次股权转让完成后，陆志宝的家庭成员亦未持有上市公司股份。根据上市公司于 2017 年 6 月 27 日召开的第六届董事会第二十三次会议作出的决议，上市公司董事会提名的新一届董事人选未包含陆志宝或其他家庭成员。即根据上述内容，本次股权转让完成且上市公司董事换届完成后，陆志宝及其家庭成员不再持有上市公司股份，也不再担任上市公司董事，不再享有基于股东／董事身份的提案权、提名权、表决权等股东／董事权利，由此，陆志宝与万邦德集团的一致行动关系在实质上自动终止。国浩律师于 2017 年 6 月 28 日出具《关于浙江栋梁新材股份有限公司股东终止一致行动关系事宜的法律意见函》，针对此事项出具法律意见。上市公司于同日发布《浙江栋梁新材股份有限公司关于陆志宝与赵守明、庄惠夫妇解除一致行动的公告》（公告编号：2017-051），予以披露。

根据《上市公司收购管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，通过实际支配上市公司股份表决权能够决定公司董事会半数以上成员选任；或依其可实际支配的上市公司股份表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响的，可被认定为拥有上市公司控制权。

自本次股权转让完成至本报告书签署日，万邦德集团始终系万邦德第一大股东，鉴于上市公司股权较为分散，除第一大股东万邦德集团外，公司其他股东持股比例均低于 5%，不存在其他主要股东，且其他股东无一致行动协议或约定。由此，万邦德集团依其持有的股份所享有的表决权足以对上市公司股东大会的决议产生重大影响。同时，截至本报告书签署日，上市公司董事会半数以上的成员系由万邦德集团提名的董事人选担任，具体包括董事长赵守明及董事庄惠、刘同科、姜全州、韩彬、纪振永共 6 人。因此，本次股权转让完成后，上市公司的实际控制人变更为万邦德集团的实际控制人赵守明、庄惠夫妇。

上市公司于 2017 年 6 月 28 日发布《详式权益变动报告书》（公告编号：2017-050），针对本次权益变更事项予以公告。

2、本次交易构成上市公司重大资产重组暨重组上市的原因分析

根据《重组管理办法》第十三条规定：“上市公司自控制权发生变更之日起 36 个月内，向收购人及其关联人购买资产，导致上市公司发生以下根本变化情形之一的，构成重大资产重组，应当按照本办法的规定报经中国证监会核准：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）购买的资产总额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到100%以上；

（二）购买的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到100%以上；

（三）购买的资产净额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到100%以上；

（四）为购买资产发行的股份占上市公司首次向收购人及其关联人购买资产的董事会决议前一个交易日的股份的比例达到100%以上；

（五）上市公司向收购人及其关联人购买资产虽未达到本款第（一）至第（四）项标准，但可能导致上市公司主营业务发生根本变化；

（六）中国证监会认定的可能导致上市公司发生根本变化的其他情形。”

2016 年 3 月，万邦德集团与上市公司原控股股东、实际控制人陆志宝先生签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，本次股权转让完成后，万邦德集团与陆志宝先生并列成为上市公司第一大股东。根据一致行动安排，上市公司实际控制人由陆志宝先生变更为陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇，暨三人共同控制上市公司。

2017 年 6 月，万邦德集团与公司原实际控制人之一的陆志宝先生签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，本次股权转让完成后，陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇三人的一致行动安排实质自动终止。同时，万邦德集团成为上市公司控股股东，赵守明、庄惠夫妇合计持有万邦德集团100%股权，为上市公司的实际控制人。

本次交易拟在上市公司控制权变更之日起 36 个月内进行，上市公司拟购买的资产为赵守明、庄惠夫妇所实际控制的万邦德制药100.00%股权。因此本次交易符合《重组管理办法》第十三条“上市公司自控制权发生变更之日起 36 个月内，向收购人及其关联人购买资产”所认定的情形。

经 2017 年 11 月 29 日召开的上市公司第七届董事会第四次会议及 2017 年 12 月 15 日召开的上市公司 2017 年第三次临时股东大会审议通过，上市公司与万邦德投资、宁波建工股份有限公司、株洲旗滨集团股份有限公司、徐潇等签署

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

《浙江栋梁新材股份有限公司与万邦德医疗科技有限公司部分股东之现金购买资产协议》，上市公司以现金方式收购万邦德医疗 51%股权，购买价格 30,600.00 万元。2017 年 12 月，上市公司完成标的资产过户的工商变更登记手续。

赵守明、庄惠夫妇通过万邦德集团控制万邦德医疗 79%股权，由此，万邦德医疗和本次交易的标的公司万邦德制药同属于赵守明、庄惠夫妇所控制的企业，且上述交易发生在 36 个月内，根据《重组管理办法》第十四条及《适用意见第 12 号》第一条的规定，应累计计算相应数额。万邦德医疗截至 2016 年 12 月 31 日经审计的最近一年末资产总额、资产净额及 2016 年度的营业收入，与本次交易拟购买资产截至 2018 年 12 月 31 日经审计的最近一年末资产总额、资产净额及 2018 年度的营业收入的合计数，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度（2016 年度）经审计的合并财务报表相关指标，以及上市公司为购买资产发行的股份占上市公司本次交易首次董事会决议公告日前一个交易日股份的比例如下：

项　目	资产总额（万元）	资产净额（万元）	营业收入（万元）	发行股份数（股）
①上市公司	**165,842.32**	**138,279.98**	**918,346.63**	**238,000,000**
②万邦德医疗	16,912.55	4,504.28	8,364.61	-
③收购万邦德医疗的交易金额	30,600.00	30,600.00	-	-
④MAX（②，③）	30,600.00	30,600.00		
⑤万邦德制药	112,092.23	69,545.42	73,621.97	380,222,829
⑥本次交易金额	273,000.00	273,000.00	-	-
⑦MAX（⑤，⑥）	273,000.00	273,000.00	73,621.97	380,222,829
⑧**合计**=④+⑦	303,600.00	303,600.00	81,986.58	380,222,829
指标占比=⑧/①	183.07%	219.55%	8.93%	159.76%

本次交易中，因累计计算后购买资产的资产总额及资产净额均超过上市公司截至 2016 年 12 月 31 日相关指标的 100%，为购买资产而发行的股份占上市公司本次交易首次董事会决议公告日前一个交易日的股份的比例亦超过 100%，综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十三条所认定的构成重组上市的情形。

本次交易符合《首发管理办法》的相关规定，详见本报告书“第九章本次交易合规性分析”之“一、本次交易符合《首发管理办法》相关规定”。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、本次交易的评估值及交易价格

本次交易中，卓信大华以 2018 年 12 月 31 日为基准日对拟购买资产进行评估，并出具《资产评估报告》，本次评估采用市场法和收益法两种方法，并以收益法评估结果作为最终评估结论。收益法下拟购买资产评估值为 273,100.00 万元，较拟购买资产的账面价值 64,907.79 万元，增值 208,192.21 万元，增值率为 320.75%。经交易各方友好协商，以拟购买资产评估值为基础，本次交易中购买资产的交易价格为 273,000.00 万元。

四、本次交易股份发行情况

本次交易上市公司拟向交易对方发行股份购买其合计持有的万邦德制药 100%股份。

（一）发行价格

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第七届董事会第十五次会议决议公告日，本次发行股份购买资产的股份发行价格为 7.18 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票均价的 90%。

自定价基准日至本次交易项下股份发行日期间，公司如有送红股、转增股本等除权事项，各方将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（二）发行数量

本次交易中购买资产的交易价格为 273,000.00 万元，按照本次发行股份购买资产的股份发行价格 7.18 元/股计算，本次发行股份购买资产的股份发行数量为 380,222,829 股，具体情况如下：

交易对方名称/姓名	持万邦德制药股权比例（%）	总对价金额（元）	发行股份数（股）
万邦德集团	37.8067	1,073,574,583.36	149,522,922
赵守明	10.7832	306,204,588.47	42,646,878
九鼎投资	9.4589	232,406,360.55	32,368,573
庄惠	7.1888	204,136,387.05	28,431,251
惠邦投资	5.6754	161,160,306.40	22,445,725
江苏中茂	4.0484	99,469,918.28	13,853,749

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

交易对方名称/姓名	持万邦德制药股权比例（%）	总对价金额（元）	发行股份数（股）
富邦投资	3.7836	107,440,201.64	14,963,816
青岛同印信	3.0000	81,900,000.00	11,406,685
南京金茂	2.8377	69,721,906.80	9,710,571
太仓金茂	1.4188	34,860,953.40	4,855,285
上海沁朴	1.3621	33,466,517.18	4,661,074
周国旗	1.1667	31,850,000.00	4,435,933
台州禧利	1.1600	31,668,000.00	4,410,584
台州国禹	1.1111	30,333,333.33	4,224,698
扬州经信	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
无锡金茂	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
杜焕达	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
夏延开	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
童慧红	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
张智华	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
沈建新	0.8333	22,750,000.00	3,168,523
台州创新	0.7400	20,202,000.00	2,813,649
王国华	0.5500	15,015,000.00	2,091,225
许颙良	0.4729	11,620,320.08	1,618,428
王吉萍	0.4729	11,620,320.08	1,618,428
朱冬富	0.2270	5,577,751.73	776,845
陈小兵	0.2270	5,577,751.73	776,845
合　计	**100.00**	**2,730,000,000.00**	**380,222,829**

注：本次发行的股份数，不足 1 股全部舍弃。

定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、转增股本或配股等除权除息事项，本次发行价格将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整，发行股数也随之进行调整。最终发行数量以中国证监会核准的数量为准。

（三）调价机制

上市公司如有派息、送股、转增股本或配股等除权除息事项，将按照中国证监会和深交所的相关规则对本次发行股份价格、发行股份数量作相应调整。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

除上述事项外，本次交易涉及发行股份购买资产部分的股份发行价格不设调价机制。

（四）股份锁定安排

根据《购买资产协议》的约定和相关交易对方出具的股份锁定承诺函，本次交易中，交易对方取得的上市公司新增股份锁定期安排承诺如下：

1、上市公司控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇承诺：

“1、因本次发行股份购买资产而获得的万邦德的股份，自本次发行结束之日起届满 36 个月内不得以任何形式转让。自前述限售期届满之日起，且经具有证券期货从业资格的会计师事务所审计确认本公司/本人无需向万邦德履行补偿义务或本公司/本人对万邦德的补偿义务已经履行完毕的，本公司/本人因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的万邦德股份全部解除锁定。

2、本公司/本人在本次交易前所控制的万邦德股份，自本次交易完成之日起届满 36 个月内将不以任何方式进行转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，也不委托他人管理本公司控制的万邦德股份。

3、本次交易完成后 6 个月内，如万邦德股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司/本人本次从本次交易中所取得的万邦德发行的股份的锁定期自动延长 6 个月。

4、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司/本人不转让在本次交易中获得的股份。

5、本次交易完成后，在股份锁定期限内，本公司/本人从本次交易中所取得的万邦德发行的股份及本次交易完成前所控制的万邦德的股份因万邦德发生送红股、转增股本等除息除权事项而增加的部分，亦应遵守上述股份锁定安排。锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。若中国证监会或其它监管机构对股份锁定期另有要求，本公司/本人承诺同意根据中国证监会或其它监管机构的监管意见进行相应调整。”

万邦德集团及赵守明、庄惠夫妇保证通过本次交易获得的万邦德对价股份优先用于履行业绩补偿承诺，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；如未来质押对价股份时，将书面告知质权人根据业绩补偿协议上述股份具有潜在业绩承诺补偿

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。

2、惠邦投资、富邦投资承诺：

“1、因本次发行股份购买资产而获得的万邦德的股份，自本次发行结束之日起届满 36 个月内不得以任何形式转让。自前述限售期届满之日起，且经具有证券期货从业资格的会计师事务所审计确认本公司无需向万邦德履行补偿义务或本公司对万邦德的补偿义务已经履行完毕的，本公司因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的万邦德股份全部解除锁定。

2、本次交易完成后 6 个月内如万邦德股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司从本次交易中所取得的万邦德发行的股份的锁定期自动延长 6 个月。

3、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司不转让在本次交易中获得的股份。

4、本次交易完成后，在股份锁定期限内，本公司从本次交易中所取得的万邦德发行的股份因万邦德发生送红股、转增股本等除息除权事项而增加的部分，亦应遵守上述股份锁定安排。锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。若中国证监会或其它监管机构对股份锁定期另有要求，本公司承诺同意根据中国证监会或其它监管机构的监管意见进行相应调整。”

本公司保证通过本次交易获得的万邦德对价股份优先用于履行业绩补偿承诺，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；如未来质押对价股份时，将书面告知质权人根据业绩补偿协议上述股份具有潜在业绩承诺补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。

3、九鼎投资、江苏中茂、青岛同印信、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、台州禧利、台州国禹君安、扬州经信、无锡金茂、台州创新、周国旗、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、王国华、沈建新、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵承诺：

“1、因本次发行股份购买资产而获得的万邦德的股份，自本次发行结束之日起届满 24 个月内不得以任何形式转让；本次交易完成后 6 个月内如万邦德股票

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司/本人/本企业从本次交易中所取得的万邦德发行的股份的锁定期自动延长 6 个月。

2、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司/本人/本企业不转让在本次交易中获得的股份。

3、本企业因本次交易取得的万邦德股份在限售期届满后的减持还须遵守相关法律法规、规范性文件、深圳证券交易所相关规则以及万邦德《公司章程》的相关规定；

4、本次交易完成后，在股份锁定期限内，本公司/本人/本企业从本次交易中所取得的万邦德发行的股份因万邦德发生送红股、转增股本等除息除权事项而增加的部分，亦应遵守上述股份锁定安排。锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。若中国证监会或其它监管机构对股份锁定期另有要求，本公司/本人/本企业承诺同意根据中国证监会或其它监管机构的监管意见进行相应调整。”

五、业绩承诺及补偿安排

（一）业绩承诺期间

根据交易各方签署的《盈利预测补偿协议》及其补充协议，补偿义务人的业绩承诺期间为**4 年**，即 2019 年度、2020 年度、2021 年度和**2022 年度**。

（二）业绩承诺及业绩补偿方式

1、业绩承诺

业绩承诺人承诺，万邦德制药 2019 至**2022 年度**的净利润（即归属于母公司所有者的净利润，以具备证券资质的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后的净利润为准）分别将不低于人民币 18,450 万元、22,650 万元、26,380 万元、**31,250.00 万元。**

2、业绩补偿方式

（1）实际净利润的确定和业绩承诺补偿

①承诺期内，标的资产截至当期期末累计实际净利润数低于截至当期期末累

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

积承诺净利润数，业绩承诺人对万邦德进行补偿。

②万邦德应在各业绩承诺年度聘请具备证券期货相关业务资格的会计师事务所对标的资产实际实现的净利润与承诺净利润的差异情况出具专项审核报告，并在当年年度报告中单独披露。万邦德制药实际净利润与承诺净利润的差异情况根据前述会计师事务所出具的专项审核报告确定。

③利润承诺期内，若标的资产截至当期期末累积实现净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，**业绩承诺方应当同时以股份方式和现金方式对甲方进行补偿，即业绩承诺方以 100%股份方式补偿的同时，增加对未完成利润的差额部分额外以现金方式进行补偿。**业绩承诺方已以股份/现金方式承担补偿义务的，不免除其当期的现金/股份补偿义务。

④业绩承诺方当期应当补偿股份数量按如下公式计算

当期应当补偿股份总数=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷承诺年度内各年的承诺净利润总和×本次交易上市公司向标的公司全体股东发行的股份总数－累积已补偿股份数；

⑤业绩承诺方当期应当增加的额外补偿的现金总额按如下公式计算：

当期应补偿的现金总额=截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数－已补偿现金金额。

⑥在逐年计算补偿测算期间业绩承诺方应补偿股份时，按照上述公式计算的当期应补偿股份小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

在逐年计算补偿测算期间业绩承诺方应补偿现金时，按照上述公式计算的当期应补偿现金小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的现金不冲回。

（2）整体减值测试和补偿

①约定的业绩承诺年度期限届满后，万邦德应聘请具有证券期货相关业务资格的会计师事务所对标的资产进行资产减值测试，并出具减值测试结果的专项审核报告，此专项审核报告的出具时间不晚于业绩承诺年度最后一年业绩专项审核报告的出具时间。标的资产减值情况应根据会计师事务所出具的专项审核报告确定。

②若标的资产期末减值额>业绩承诺补偿期间内业绩承诺方合计已补偿股份总数×本次重组中上市公司向业绩承诺方发行股份的价格，业绩承诺方应对差额

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

部分另行补偿万邦德；业绩承诺方就减值补偿责任按比例向万邦德承担连带责任。

③业绩承诺方另需补偿的股份数量计算公式如下：

业绩承诺方应补偿股份数 = 标的资产减值额÷本次重组中上市公式向业绩承诺方发行股份的价格－业绩承诺补偿期间内累积已补偿股份总数

④标的资产减值金额应扣除在业绩承诺年度期限内标的资产增资、减资、接受赠与以及利润分配等因素对标的资产价值的影响。

（3）补偿措施

①根据专项审核报告及上述承诺与补偿安排，业绩承诺方应当履行业绩承诺补偿和减值测试补偿责任的，万邦德将计算确定各业绩承诺方需补偿的股份数量及现金金额，并向业绩承诺方发出书面通知。**业绩承诺方同时以股份方式补偿和现金方式补偿。任何情况下，业绩承诺方因减值测试补偿和业绩承诺补偿而发生的股份补偿数总数以本次交易中甲方向标的公司全体股东发行的股份总数的100%为限；业绩承诺方发生的现金补偿总额以业绩承诺方承诺的标的公司在利润承诺期内拟实现的净利润总额为限。**

②业绩承诺方内部按照如下方式确定补偿责任：

A、股份补偿部分

首先由万邦德集团、赵守明、庄惠以其在本次发行股份购买资产中获得的上市公司股份进行补偿（实施补偿时，补偿比例按照本次交易前上述三方各自持有的标的公司股份比例占三方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任）；若不足的，由富邦投资、惠邦投资以其在本次发行股份购买资产中获得的上市公司股份进行补偿（实施补偿时，补偿比例按照本次交易前上述双方各自持有的标的公司股份比例占双方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任）。如依次进行补偿后仍然不足以补偿的，由万邦德集团从二级市场购买或其他方式取得的上市公司股份进行补偿。

当股份补偿的总数达到本次发行股份购买资产发行的股份总数的 **100%的**，业绩承诺方的股份补偿义务履行完毕。

B、现金补偿部分：

因业绩承诺而发生的现金补偿由万邦德集团、赵守明、庄惠三方承担，三方

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

实施补偿时，各自补偿比例按照本次交易前上述三方各自持有的标的公司股份比例占三方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任

③在发生《盈利预测补偿协议》及其补充协议约定的补偿事项时，就股份补偿部分，业绩承诺方应补偿的股份由甲方以 1 元对价回购并注销，甲方应在利润承诺期内各年年报披露后的 20 个交易日内召开董事会，然后按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，召开股份回购注销的上市公司股东大会，并办理股份回购及注销手续等相关事项。就现金补偿部分，业绩承诺方应按第 4.6 条执行。

自应补充的股份数量确定之日（当期年报披露之日）起至该等股份注销前，业绩承诺方就该等股份不拥有表决权，不享有收益分配权利。

④自若上市公司在业绩承诺补偿期间实施送股或以公积金、未分配利润转增股本的，当期应补偿股份数包括对应的送股、转增股本等实施时业绩承诺方获得的股份数。

若上市公司在业绩承诺补偿期间有现金分红的，应补偿股份在补偿前累计获得的分红收益，应随补偿返还给上市公司。

⑤就现金补偿部分，补偿义务人应在收到甲方书面通知之日起 20 个工作日内履行完毕现金补偿义务。

业绩承诺方以现金方式履行的补偿责任，若万邦德股东大会已通过进行现金分红的利润分配决议，但尚未实施的，万邦德可以直接以业绩承诺方应获得的现金分红款扣除相应个人所得税后的金额抵扣现金补偿金额。

六、本次交易对上市公司的影响

（一）对上市公司主营业务的影响

1、未来公司多板块产业发展的安排情况

本次交易前，公司的主营业务包括铝合金型材、铝棒、五金制品及模具、镁合金制品的制造加工、销售；门窗加工、安装；纺织品、建筑材料、金属材料、木材的销售，经营进出口业务，医疗器械的制造、销售。

近年来，受国内经济下行压力持续增加、国内制造业去库存压力增大等不利影响，公司铝加工业务发展缓慢。为实施“传统产业+新型产业”多轮驱动的发展

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

战略，2017 年 12 月，上市公司以现金方式收购主要从事高端医疗器械研制、医疗设备制造和提供医院工程服务等业务的万邦德医疗 51%股权，从而形成铝加工业务和医疗器械业务并进发展的格局。2018 年 7 月，公司收购了浙江康慈医疗科技有限公司，进一步强化了公司在骨科医疗器械领域的研究、开发、生产、销售及技术服务能力，使得公司医疗器械业务的经营规模、盈利水平及竞争地位均得到提升。

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，通过本次交易，上市公司注入拥有一定竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务，为公司股东创造新的可持续盈利的增长点，并以此为契机，进一步完成对“医疗健康领域”的产业战略布局，与已有医疗器械业务相互促进，并由此形成铝加工业务、医疗器械业务、医药制造业务多元并进发展的格局，从而推动上市公司未来持续盈利能力和抗风险能力。

未来公司将形成以医疗器械产业、医药制造产业、铝加工产业和其它新兴产业并驾齐驱的综合性企业集群，并在各个产品行业细分市场成为行业领先者。

医疗器械产业要打造万邦德医疗器械的特色优势，积极开展产业并购，扩大市场占有率、提升产品创新能力，专注国内骨科及高分子医疗器械发展，逐渐成为国内细分市场的领先者；充分发挥南非医疗器械产品的国际市场优势，打通国际国内两个市场。

医药制造业要以国家中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为主导产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业。全力打造中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链。保持并扩大在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面的优势地位。

铝材产业坚持把加工业务做精做强做大，后续通过对产业链延伸增加产品附加值，积极发展绿色建筑铝模板、工业新材及其铝合金新材料等细分领域，提高铝材产业的整体盈利能力，力争在三至五年内，成为行业龙头企业。

稳步推进铝贸易业务发展，稳定上市公司原材料供应渠道，掌握行业信息，有利于铝材业务成本控制。

因此，针对上述产业发展安排，上市公司能够多主业共同发展。

2、公司在不同板块资金、人员安排情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次收购完成后，上市公司铝材产业、万邦德医疗的医疗器械产业、万邦德制药的制药产业将以各自所拥有的资源为依托继续按照各产业规律的发展。由于公司各个产业均能够独立运营，均有完整独立的机构、人员、资金等，能够满足上述产业发展的需求，未来还将保持各板块业务原有的管理体系和人员体系不发生变化，因此不会产生资源配置上的不正当竞争。同时，公司将以万邦德整体利益出发，协调发展各个业务板块，为进一步保障股东利益提供业务支撑。

（二）本次交易对上市公司股权结构的影响

截至本报告书签署日，上市公司股本总额为 238,000,000 股，按照本次交易方案，公司本次将发行 380,222,829 股股份用于购买标的资产；本次交易前后，上市公司股本结构变化如下：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
万邦德集团	44,943,360	18.88%	194,466,282	31.46%
赵守明	-	-	42,646,878	6.90%
九鼎投资	-	-	32,368,573	5.24%
庄　惠	-	-	28,431,251	4.60%
惠邦投资	-	-	22,445,725	3.63%
富邦投资	-	-	14,963,816	2.42%
江苏中茂	-	-	13,853,749	2.24%
青岛同印信	-	-	11,406,685	1.85%
南京金茂	-	-	9,710,571	1.57%
太仓金茂	-	-	4,855,285	0.79%
上海沁朴	-	-	4,661,074	0.75%
周国旗	-	-	4,435,933	0.72%
台州禧利	-	-	4,410,584	0.71%
台州国禹君安	-	-	4,224,698	0.68%
扬州经信	-	-	3,236,857	0.52%
无锡金茂	-	-	3,236,857	0.52%
杜焕达	-	-	3,236,857	0.52%
夏延开	-	-	3,236,857	0.52%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
童慧红	-	-	3,236,857	0.52%
张智华	-	-	3,236,857	0.52%
沈建新	-	-	3,168,523	0.51%
台州创新	-	-	2,813,649	0.46%
王国华	-	-	2,091,225	0.34%
许颙良	-	-	1,618,428	0.26%
王吉萍	-	-	1,618,428	0.26%
朱冬富	-	-	776,845	0.13%
陈小兵	-	-	776,845	0.13%
其他 A 股股东	193,056,640	81.12%	193,056,640	31.23%
总股本	**238,000,000**	**100.00%**	**618,222,829**	**100.00%**

注：上述计算采用上市公司 2018 年 12 月 31 日登记的股东名册计算，假设截至本报告书签署日，上市公司股权结构未发生变化。

本次交易完成后，上市公司实际控制人为赵守明、庄惠夫妇，赵守明和庄惠及其一致行动人合计控制上市公司 49.01%的股份。

（三）对上市公司同业竞争和关联交易的影响

1、对同业竞争的影响

本次交易前，上市公司主要从事铝加工业务及医疗器械业务。本次交易完成后，万邦德制药 100%股权将置入上市公司，上市公司的控股股东及实际控制人保持不变，上市公司的主营业务将变更为铝加工业务、医疗器械业务及医药制造业务。万邦德制药控股股东、实际控制人所控制的其他企业与本次重组完成后的上市公司不存在相同或相似的业务，不存在同业竞争。

为避免上市公司及标的公司的同业竞争，本次交易对方万邦德集团及其实际控制人赵守明、庄惠夫妇，以及一致行动人惠邦投资、富邦投资出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，具体内容如下：

“1.本公司/本人及本公司/本人控制的企业（除万邦德及其控制的企业外，下同）目前没有从事与万邦德、万邦德制药主营业务相同或构成竞争的业务，也未以控股等拥有实际控制权的任何形式经营任何与万邦德、万邦德制药的主营业务相同、相近或构成竞争的业务；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2.在作为万邦德控股股东、实际控制人及其一致行动人期间，本公司/本人及本公司/本人控制的企业未来亦不会从事与万邦德、万邦德制药及其下属公司相同或相似的业务或其他经营活动，也不得直接或间接投资任何与万邦德、万邦德制药及其下属公司从事的业务有直接或间接竞争关系的经济实体；

3.在作为万邦德控股股东、实际控制人及其一致行动人期间，如本公司/本人及本公司/本人控制的企业未来从任何第三方获得的任何商业机会与万邦德、万邦德制药及其下属公司主营业务有竞争或可能有竞争，则本公司/本人及本公司/本人控制的企业将立即通知万邦德，在征得第三方允诺后，尽力将该商业机会给予万邦德、万邦德制药及其下属公司；若万邦德、万邦德制药及其下属公司未获得该等业务机会，则本公司/本人承诺采取法律、法规及中国证监会许可的方式加以解决；

4.本公司/本人保证绝不利用对万邦德、万邦德制药及其下属公司的了解和知悉的信息协助第三方从事、参与或投资与万邦德、万邦德制药及其下属公司相竞争的业务或项目；

5.本公司/本人如因不履行或不适当履行上述承诺而获得的经营利润归万邦德所有。本公司/本人保证将赔偿万邦德、万邦德制药及其下属公司因本公司/本人违反本承诺而遭受或产生的任何损失或开支。”

2、对关联交易的影响

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，根据《重组管理办法》、《上市规则》的相关规定，本次交易系上市公司与其控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间的交易，构成关联交易。本次交易标的资产经过具有证券期货相关业务资格的会计师事务所和资产评估机构审计和评估，作价客观、公允，不会损害上市公司及非关联股东的利益。根据相关规定，本次交易的正式方案还需上市公司召开股东大会审议通过，并经中国证监会核准后方可实施。

本次交易完成后，上市公司与关联方之间的日常交易将按照一般市场经营规则进行，与其他同类产品或服务的客户同等对待。针对上市公司与关联方之间不可避免的关联交易，上市公司将履行适当的审批程序，遵照公开、公平、公正的市场原则进行，并参照上市公司同类产品客户的销售价格、结算方式作为定价和

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

结算的依据。

（1）万邦德制药规范关联交易的制度安排

万邦德制药为股份有限公司，股东大会为最高权力机构，为规范关联交易，万邦德制药已比照 A 股上市的相关要求，分别在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等内部管理制度中明确规定了关联交易公允决策的程序。

（2）控股股东、实际控制人规范和减少关联交易的承诺

为充分保证上市公司及其全体股东的利益，确保可能发生的关联交易严格按照中国证监会、深交所的规定等执行，交易对方万邦德集团及其实际控制人赵守明、庄惠夫妇，以及一致行动人惠邦投资、富邦投资出具了《关于减少和规范关联交易的承诺函》，具体内容如下：

“1.在作为万邦德控股股东期间，本公司/本人将严格按照法律、法规以及规范性文件的要求以及万邦德、万邦德制药公司章程的有关规定，行使股东权利或者督促董事依法行使董事权利，在股东大会以及董事会对有关涉及本公司事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务；

2.在作为万邦德控股股东、实际控制人及其一致行动人期间，本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业或其他与本公司有关联关系的企业（除万邦德及其控制的企业外，以下统称本公司的关联企业）与万邦德、万邦德制药之间将尽量减少关联交易，在进行确有必要且无法避免的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行相关审批程序及信息披露义务，保证不通过关联交易及资金占用损害上市公司及其他股东的合法权益；本次交易后不会占用上市公司的资金或要求其为本公司/本人或本公司/本人的关联企业提供担保；保证上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在显示公平的关联交易；

3.本承诺一经签署，即构成本公司/本人不可撤销的法律义务。如出现因本公司/本人违反上述承诺与保证而导致万邦德、万邦德制药或其他股东权益受到损害的情况，本公司/本人将依法承担相应的赔偿责任。”

（四）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据天健会计师出具的《审阅报告》（天健审〔2019〕8533 号）和《审计报

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

告》（天健审〔2019〕8528 号），以及上市公司 2019 年 1-6 月未审财务报表，本次交易完成前后，上市公司的主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月/2019-6-30			2018 年度/2018-12-31		
	交易前	交易后	变动	交易前	交易后	变动
资产总额	317,722.07	433,046.65	36.30%	284,541.69	396,633.92	39.39%
营业收入	785,844.20	821,718.52	4.57%	1,433,531.05	1,507,153.02	5.14%
利润总额	8,304.50	17,433.72	109.93%	14,315.47	33,062.77	130.96%
净利润	6,499.61	14,158.99	117.84%	12,518.91	28,293.63	126.01%
归属于母公司所有者的净利润	5,290.46	13,108.45	147.78%	8,408.05	24,628.31	192.91%
每股收益（元）	0.22	0.21	-4.55%	0.35	0.40	14.29%

本次交易将显著提升上市公司的经营规模。本次交易完成后，上市公司总体盈利能力将显著提高，归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益得到提升，不存在因本次交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

（五）本次交易为同一控制下的企业合并，交易完成后上市公司不会形成商誉

根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》及其解释的规定：参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。控制并非暂时性，是指参与合并各方在合并前后较长的时间内受同一方或多方控制，控制时间通常在 1 年以上（含 1 年）。

2017 年 6 月，陆志宝和万邦德集团签署了《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，约定协议生效后，陆志宝将持有的上市公司股份转让给万邦德集团，转让后，万邦德集团成为上市公司第一大股东；2017 年 7 月，根据上市公司 2017 年第二次临时股东大会决议，选举赵守明、庄惠等为第七届董事会非独立董事；2017 年 8 月，根据中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，万邦德集团成为上市公司第一大股东，由于赵守明、庄惠夫妇为万邦德集团的实际控制人，因此上市公司实际控制人变更为赵守明、庄惠夫妇。

本次交易的标的公司自设立以来一直由实际控制人赵守明、庄惠夫妇最终控

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

制，由于上市公司的实际控制人于 2017 年 8 月才变更为赵守明、庄惠夫妇，截至本报告书签署日，上市公司和标的公司受同一实际控制人控制的时间均超过一年，符合《企业会计准则第 20 号——企业合并》及其解释规定的同一控制下企业合并的条件，即本次收购构成同一控制下的企业合并，不会产生商誉。

（六）本次交易完成后，原主业与新增主业是否具备协同效应和具体体现

本次交易属于同一控制下企业合并，自 2017 年 8 月上市公司实际控制人变更为赵守明、庄惠夫妇后，上市公司与万邦德制药已在赵守明、庄惠夫妇管理下正常运行，上市公司、万邦德制药的销售、采购、生产、投资、研发等经营活动正常。

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，通过本次交易，上市公司注入拥有一定竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务，为公司股东创造新的可持续盈利的增长点，并以此为契机，进一步完成对“医疗健康领域”的产业战略布局，与已有医疗器械产业相互促进，并由此形成铝加工产业、医疗器械产业、医药制造产业多元并进发展的格局，从而推动上市公司未来持续盈利能力和抗风险能力。本次交易完成后，上市公司将在业务、资产、财务、人员、机构等方面与标的资产独立运作，新增主业与原主业将独立运行，原主业与新增主业不具备明显的协同效应。

（七）上市公司对多主业经营的计划安排，为保持双主业经管稳定性采联的具体保障措施

1、公司多主业经营，不会造成公司体内资源不当竞争，上市公司将根据公司发展战略以及主营业务经营情况对资金、人员等资源进行合理调配

本次交易前，上市公司主营业务为铝加工产品、医疗器械产品的生产与销售。

本次收购完成后，铝材产业、医疗器械产业、制药产业将以各自所拥有的资源为依托继续按照各产业规律的发展。由于公司各个产业业务目标明确，均能够独立运营，均有完整独立的机构、人员、资金等，能够满足自身发展的需求，未来还将保持各板块业务原有的管理体系和人员体系不发生变化，因此不会产生资源配置上的不正当竞争。同时，公司将以万邦德整体利益出发，根据各业务板块

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发展情况，协调发展各个业务板块，为进一步保障股东利益提供业务支撑。

一方面，上市公司对现有业务及标的公司之间人员、资金等资源作出了具体安排，根据业务发展情况和实际需求，合理配置上市公司体内资源；另一方面，上市公司已建立健全了内部控制制度并有效运行，对重大资源的配置决策需履行相应的审批程序，保障资源的合理配置，避免对上市公司体内资源的不正当竞争。

（1）资金方面

在资金方面，上市公司将合理调配标的公司和上市公司的资金，使得上市公司利益最大化。在其他资源方面，上市公司将充分利用上市平台优势、品牌优势以及规范化管理经验积极支持标的公司业务的发展，使标的公司充分发挥现有的潜力，提升经营业绩。目前标的公司经营状况良好，现金流量充裕，依靠自身经营能够满足未来发展。

（2）人员方面

在人员方面，上市公司具体安排如下：

1）为保证收购完成后标的公司可以继续保持原有团队的稳定性、市场地位的稳固性及竞争优势的持续性，上市公司在业务层面授予其较大程度的自主度和灵活性，保持标的公司原有的业务团队及管理风格；

2）上市公司考虑适当时机支持标的公司从外部引进优质人才，以丰富和完善标的公司的业务团队和管理团队，为标的公司的业务开拓和维系提供足够的支持；

3）上市公司将在财务上对标的公司实行统一管理，不断规范标的公司日常经营活动中财务运作，以降低标的公司的财务风险，同时提高整个上市公司体系资金的使用效率，实现内部资源的统一管理及优化配置。

综上，本公司在资金、人员等方面对某一主业没有既定优先安排，本公司将根据公司发展战略以及业务发展实际情况合理调配资金、人员等资源。

2、本次交易完成后，上市公司将根据市场情况，推动各业务协调发展

本次交易完成后，公司将形成以医疗器械产业、医药制造产业、铝加工产业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

和其它新兴产业并驾齐驱的综合性企业集群，并在各个产品行业细分市场成为行业领先者。

医疗器械产业要打造万邦德医疗器械的特色优势，积极开展产业并购，扩大市场占有率、提升产品创新能力，专注国内骨科及高分子医疗器械发展，逐渐成为国内细分市场的领先者；充分发挥南非医疗器械产业的国际市场平台优势，打通国际国内两个市场。

医药制造产业要以国家中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为主导产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业。全力打造中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链。保持并扩大在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面的优势地位。

铝材产业坚持把加工业务做精做强做大，后续通过对产业链延伸增加产品附加值，积极开发绿色建筑铝模板、工业新材及其铝合金新材料等细分领域，提高铝材产业的整体盈利能力，力争在三至五年内，成为行业龙头企业。

稳步推进铝贸易业务发展，稳定上市公司原材料供应渠道，掌握行业信息，有利于铝材业务成本控制。

因此，针对上述产业发展安排，上市公司目前没有置出主业资产的计划，未来上市公司将根据战略、业务发展情况，在遵守相关法律法规等规范性文件要求并保障中小股权权益前提下，协调各业务的发展。

3、本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划

（1）对标的公司业务和资产的整合

通过本次重组，上市公司将拥有一定竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务纳入旗下，拓展了上市公司业务领域与市场布局，增加了新的盈利增长点，有助于增强公司的核心竞争力、提升盈利能力和发展空间。

上市公司将充分利用上市公司在资源配置、产业整合、市场开发、经营管理方面的优势，积极支持现代中药、化学原料药及化学制剂业务的健康发展。一方

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

面，上市公司将保持万邦德制药的独立运营，以充分发挥原有管理团队在各自业务领域的优势，提升各自业务板块的经营业绩；另一方面，为了更好的落实发展战略，上市公司将有效整合内外部资源，梳理技术和市场优势，积极推进内部资源共享，从而增强上市公司整体的盈利能力和行业竞争力。

本次交易完成后，万邦德制药仍将保持资产的独立性，拥有独立的法人财产，并将遵守上市公司关于子公司的资产管理制度。上市公司将依据标的公司行业的实际情况及原有的财务管理制度，结合自身的内控管理经验，对万邦德制药的资产管理进行优化，以提高资产管理效率。

（2）对标的公司的财务管理整合

本次交易完成后，万邦德将按照上市公司规范运作的标准，将对万邦德制药财务制度体系、会计核算体系等实行统一管理和监控，结合万邦德制药的经营特点、业务模式及组织架构对万邦德制药原有的管理制度进行适当地调整。万邦德制药基本财务核算原则将参照上市公司的要求，报表编制符合《企业会计准则》及其他法律、法规的规定，并与上市公司会计政策保持一致。

（3）对标的公司人员的整合

本次交易完成后，万邦德制药作为独立的法律主体仍有效存续，不涉及人员安置问题，万邦德制药将继续聘任现有员工，履行与其员工的劳动合同。

万邦德制药的核心管理团队长期从事现代中药、化学原料药及化学制剂相关业务，对行业具有深刻且独到的理解，在产品开发、业务运营等方面具有非常丰富的管理及实践经验。为保证万邦德制药继续保持健康良好的发展，上市公司将在保持万邦德制药现有管理团队稳定的基础上，给予标的公司充分发展空间；此外，上市公司还将考虑适当时机从外部引进优质人才，为万邦德制药的业务开拓提供必要的支持。

（4）对标的公司机构的整合

机构管理方面，标的公司和原上市公司经营性实体业务单元及各自业务管理模式基本保持不变，其中上市公司已将现有铝型材加工业务由子公司承接下沉，上市公司母公司层面逐步向统筹、管理职能倾斜。本次交易完成后，上市公司将

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

保证万邦德制药内部组织机构连贯性及稳定性，在其现有的内部组织机构基础上根据上市公司章程等制度规范管理并逐步优化，并根据万邦德制药实际经营需要进行动态调整。

4、本次交易的整合风险以及相应管理控制措施

本次交易之前，上市公司主营业务为铝加工产品、医疗器械产品的生产与销售。本次交易完成后，上市公司将新增现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务。

标的公司在组织模式、管理制度和发展经营理念等方面与上市公司存在一定差异，如何有效整合新旧业务，发挥各项业务优势，为上市公司带来持续稳定收益是上市公司面临的一个重要问题。根据上市公司目前的规划，在本次收购完成后，标的公司仍由原来的核心管理团队开展具体业务，由上市公司对各资产进行统一战略规划和资源调配。但本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性。

为了应对整合风险，上市公司制定了以下措施：

（1）建立有效的公司治理机制，加强公司在业务经营、财务运作、对外投资、抵押担保等方面对标的公司的管理与控制，保证上市公司对标的公司重大事项的决策权，提高公司整体决策水平和抗风险能力。

（2）将标的公司的战略管理、财务管理和风控管理纳入到上市公司统一的管理系统中，加强审计监督、业务监督和管理监督，提高经营管理水平和防范财务风险。

（3）本次交易完成后，上市公司总体规模将有所扩张，经营管理水平需要进一步提升。为了应对这一风险，公司将通过自身培养及外部引入优秀人才相结合的方式，来培养和储备更多的管理人才、专业人才，并提供合理的激励措施来稳定和壮大人才队伍，以适应公司的发展需求。

（4）上市公司将进一步给予标的公司现有管理团队充分的经营自主权，并不断完善人才激励与培养机制，充分利用上市公司的品牌效应和资本平台，提高团队凝聚力和稳定性，预防优秀人才流失。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（5）建立良好有效的管理沟通机制。在双方共同认同的价值观与企业文化的基础上，加强沟通融合，促进不同业务之间的认知与交流，降低因行业信息不对称导致的整合风险；优化上市公司与标的公司经营层和决策层的人员配置，共同进行投资决策和风险管控；在保持标的公司业务独立性的同时，向其导入上市公司规范运作、内部控制、信息披露等方面的理念，降低整合过程中的管理风险。

5、为保持双主业经营稳定性采取的具体保障措施

本次交易完成后，公司将在铝加工产业、医疗器械产业的基础上，新增现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产及销售等业务。上市公司既有业务与新增业务在产业政策、生产制造技术、研发体系等方面存在一定的差异，本次交易完成后，若上市公司未能建立合理的管理制度，实现有效的产业整合，可能会影响上市公司未来的有序发展，影响公司多主业经营的稳定性。

针对可能存在的风险，上市公司作为管理平台统一协调管理，采取的主要应对措施如下：

（1）在战略方面，坚持实施多元化发展战略，保持铝加工产业、医药制造产业、医疗器械产业在各自领域中的市场地位和竞争优势。

（2）在经营模式方面，健全多元化、集团化管理经营模式，将标的公司的战略管理、财务管理和风控管理纳入到上市公司统一的管理系统中，并建立良好有效的管理沟通机制，保证上市公司在重大事项的决策和控制权，保证主要核心管理团队稳定，不断完善人才激励与培养机制等措施。

（3）上市公司拟在加强双边沟通，实施有效整合的基础上，借助自身平台优势、品牌优势、融资优势以及规范化管理经验支持万邦德制药后续发展，并在此基础上充分发挥万邦德制药在制药领域的竞争优势，有效降低和防范单一业务经营风险，实现股东价值最大化。

经核查，独立财务顾问认为，上市公司收购万邦德医疗、康慈医疗后，两家医疗公司运营情况正常，不存在整合问题。本次交易完成后，上市公司医疗器械产业、医药制造产业、铝加工产业和其它新兴产业之间具有独立性，不具备明显的协同效应；上市公司在资金、人员等方面对某一主业没有既定优先安排，上市

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司将根据公司发展战略以及业务发展实际情况合理调配资金、人员等资源，不会造成上市公司体内资源不当竞争；上市公司目前没有置出主业资产的计划，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面制定与标的公司的整合计划、管理控制措施，为保持多主业经营稳定采取保障措施。

七、本次交易触发要约收购义务

本次交易前，万邦德集团直接持有 44,943,360 股上市公司股票，占本次交易前上市公司股本总额的比例为 18.88%，为上市公司控股股东；赵守明、庄惠夫妇通过万邦德集团能够对上市公司 18.88%的表决权实施控制，为上市公司实际控制人。

本次交易完成后，万邦德集团将直接持有 194,466,282 股上市公司股票，占本次交易完成后上市公司股本总额的比例为 31.46%，仍为上市公司控股股东；赵守明、庄惠夫妇及其一致行动人万邦德集团、惠邦投资及富邦投资将合计持有 302,953,952 股上市公司股票，占本次交易完成后上市公司股本总额的比例为 49.01%，赵守明、庄惠夫妇仍为上市公司实际控制人。

因此，本次交易触发要约收购义务，赵守明、庄惠夫妇及其一致行动人万邦德集团、惠邦投资及富邦投资已承诺因本次交易获得的万邦德股份自上市之日起 36 个月内不转让。《关于提请股东大会批准实际控制人及其一致行动人免于以要约方式收购公司股份的议案》已经出席上市公司 2018 年年度股东大会的非关联股东审议通过，根据《上市公司收购管理办法》相关规定，赵守明、庄惠夫妇及其一致行动人可以免于向中国证监会提交豁免履行要约收购义务的申请。

八、本次交易已经履行和尚需履行的审批程序

（一）已经履行的程序

截至本报告书签署日，本次交易已履行的决策和审批程序包括：

1、上市公司已履行的程序

2018 年 6 月 13 日，上市公司召开第七届董事会第十次会议，审议通过《关于本次发行股份购买资产暨关联交易方案的议案》及《关于<万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案>及其摘要的议案》等相关议案，并同意与交易对方签署相关协议。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年 6 月 26 日，上市公司收到《关于对万邦德新材股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（需行政许可）[2018]第 18 号），2018 年 7 月 19 日，公司披露了《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案》（修订稿）。

2019 年 1 月 27 日，上市公司召开第七届董事会第十五次会议，审议通过《关于调整本次发行股份购买资产股票发行价格的议案》。

2019 年 4 月 16 日，上市公司召开第七届董事会第十八次会议，审议通过《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》等相关议案，并同意与交易对方签署相关补充协议。

2019 年 5 月 15 日，上市公司召开 2018 年年度股东大会，审议通过《关于〈万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）〉及其摘要的议案》、《关于提请股东大会批准实际控制人及其一致行动人免于以要约方式收购公司股份的议案》等相关议案，并同意与交易对方签署相关补充协议。

2019 年 9 月 25 日，经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会召开的 2019 年第 44 次并购重组委工作会议审核，万邦德 2018 年度股东大会审议通过的发行股份购买资产方案未获通过。公司于 2019 年 11 月 6 日收到中国证监会《关于不予核准万邦德新材料股份有限公司发行股份购买资产申请的决定》（证监许可[2019]2014 号），审核意见为申请人未能充分说明标的资产盈利预测的合理性及持续盈利能力稳定的依据，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四条和第四十三条的相关规定。

上市公司于 2019 年 11 月 10 日召开第七届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于继续推进本次重大资产重组事项的议案》。

万邦德董事会于 2019 年 11 月 28 日召开第七届董事会第二十五次会议审议通过了《关于本次交易方案不构成重大调整的议案》、《关于<万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）>及其摘要的议案》、《关于公司发行股份购买资产暨关联交易之并购重组委审核意见落实情况的说明的议案》、《关于签订附条件生效的<盈利预测补偿协议的补充协议（二）>的议案》等议案。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

上市公司于 2019 年 12 月 17 日召开第七届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于签订附条件生效的<盈利预测补偿协议的补充协议（三）>的议案》。

2、发行股份购买资产的交易标的已履行的程序

截至 2019 年 4 月 16 日，万邦德制药已召开股东大会，审议同意本次交易相关议案。

3、通过国家反垄断监督管理部门关于经营者集中的审查

2019 年 9 月 6 日，国家市场监督管理总局下发《经营者集中和反垄断审查不予禁止决定书》（反垄断审查决定[2019]329 号），决定对万邦德收购万邦德制药不予禁止，万邦德自即日起可以实施集中。

（二）尚需履行的程序

1、本次交易方案经中国证监会并购重组委审核通过并经中国证监会核准。

2、万邦德制药完成工商变更登记程序，依法变更为有限责任公司。

上述批准或核准属于本次交易的前提条件。本次交易能否取得政府主管部门的批准或核准，以及最终取得批准或核准的时间均存在不确定性，提请投资者注意相关风险。

九、本次重组相关方作出的重要承诺

承诺方	承诺内容
（一）关于提供信息的真实性、准确性和完整性的承诺	
万邦德制药的控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇，一致行动人惠邦投资、富邦投资 交易对方之万邦德集团、惠邦投资、富邦投资、赵守明、庄惠	1、本公司/本人已向万邦德及为本次交易服务的中介机构提供了本公司有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），并保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件，保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。
	2、本公司/本人保证，本次交易的各中介机构在本次交易申请文件引用的由本公司所出具的文件及引用文件的相关内容已经本公司审阅，确认本次交易申请文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给万邦德或者投资者造成损失的，本公司/本人将依法承担个别和连带的法律责任。
	3、本公司/本人保证，如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
	假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，不转让本公司在万邦德拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交万邦德董事会，由万邦德董事会代本公司向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权万邦德董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司身份信息和账户信息并申请锁定；万邦德董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司/本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
	4、参与本次交易期间，本公司/本人将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，及时向万邦德披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 如违反上述保证，本公司/本人愿意承担个别和连带的法律责任。
上市公司及全体董事、监事、高级管理人员	1、本公司/本人已向万邦德及为本次交易服务的中介机构提供了本公司/本人有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），并保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件，保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。
	2、本公司/本人保证，本次交易的各中介机构在本次交易申请文件引用的由本公司/本人所出具的文件及引用文件的相关内容已经本公司/本人审阅，确认本次交易申请文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给万邦德或者投资者造成损失的，本公司/本人将依法承担个别和连带的法律责任。
	3、在参与本次交易期间，本公司/本人将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，及时向万邦德披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 如违反上述保证，本公司/本人愿意承担个别和连带的法律责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
交易对方之九鼎投资、江苏中茂、青岛同印信、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、台州禧利、台州国禹君安、扬州经信、无锡金茂、台州创新、周国旗、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、王国华、沈建新、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵	1、本人已向万邦德及为本次交易服务的中介机构提供了本人有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），并保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件，保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。
	2、本人保证，如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，不转让本人在万邦德拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交万邦德董事会，由万邦德董事会代本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权万邦德董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人身份信息和账户信息并申请锁定；万邦德董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
	3、在参与本次交易期间，本人将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，及时向万邦德披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 如违反上述保证，本人愿意承担相应的法律责任。
标的公司及全体董事、监事、高级管理人员	1、本公司/本人已向万邦德及为本次交易服务的中介机构提供了本公司/本人有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），并保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件，保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。
	2、本公司/本人保证，本次交易的各中介机构在本次交易申请文件引用的由本公司/本人所出具的文件及引用文件的相关内容已经本公司/本人审阅，确认本次交易申请文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给万邦德或者投资者造成损失的，本公司/本人将依法承担个别和连带的法律责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
	3、在参与本次交易期间，本公司/本人将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，及时向万邦德披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 如违反上述保证，本公司/本人愿意承担个别和连带的法律责任。
（二）关于拥有的标的资产完整权利的承诺	
交易对方之万邦德集团、惠邦投资、富邦投资、赵守明、庄惠	1、本公司/本人保证已经依法对万邦德制药履行了实缴出资义务，出资额缴纳情况符合现行有效的公司法的规定；本公司/本人真实合法持有万邦德制药的股份，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反本企业作为股东所应当承担的义务及责任的行为，不存在任何可能导致本企业作为万邦德制药股东的主体资格存在任何瑕疵或异议的情形；本公司/本人依法拥有该等股份的占有、使用、收益及处分权，为履行本次交易而将本公司/本人所持有的万邦德制药股份过户或者转移不存在任何法律障碍。
	2、截至本承诺出具日，本公司/本人所持有的万邦德制药的股权为合法所有，权属清晰且真实、有效，不存在股权纠纷或者潜在纠纷；该等股权不存在委托持股、委托投票、信托持股、职工持股会、一致行动等类似安排或协议；不存在质押等任何担保权益，不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形；不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的合同、承诺或安排；不存在任何可能导致上述股份被有关司法机关或者行政机关查封、冻结、征用或者限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。
	3、本公司/本人保证上述状况持续至上述股权登记至万邦德名下。本公司/本人保证对因违反上述承诺所产生的法律问题或纠纷承担全部责任，并赔偿因违反上述承诺给万邦德造成的一切损失。
交易对方之九鼎投资、江苏中茂、青岛同印信、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、台州禧利、台州国禹君安、扬州经信、无锡金茂、台州创新、周国旗、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、王国华、沈建新、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵	1、本公司/本人/本企业保证已经依法对万邦德制药履行了实缴出资义务，出资额缴纳情况符合现行有效的公司法的规定；本公司/本人/本企业真实合法持有万邦德制药的股份，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反本公司/本人/本企业作为股东所应当承担的义务及责任的行为，不存在任何可能导致本公司/本人/本企业作为万邦德制药股东的主体资格存在任何瑕疵或异议的情形；本公司/本人依法拥有该等股份的占有、使用、收益及处分权，为履行本次交易而将本公司/本人/本企业所持有的万邦德制药股份过户或者转移不存在任何法律障碍。
	2、截至本承诺出具日，本公司/本人/本企业所持有的万邦德制药的股权为合法所有，权属清晰且真实、有效，不存在股权纠

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
	纷或者潜在纠纷；该等股权不存在委托持股、委托投票、信托持股、职工持股会、一致行动等类似安排或协议；不存在质押等任何担保权益，不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形；不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的合同、承诺或安排；不存在任何可能导致上述股份被有关司法机关或者行政机关查封、冻结、征用或者限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。
	3、本公司/本人/本企业保证上述状况持续至上述股权登记至万邦德名下本公司/本人/本企业保证对因违反上述承诺所产生的法律问题或纠纷承担全部责任，并赔偿因违反上述承诺给万邦德造成的一切损失。
（三）关于股份锁定期的承诺	
上市公司控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇，及其一致行动人惠邦投资、富邦投资 交易对方之万邦德集团、惠邦投资、富邦投资、赵守明、庄惠	1、因本次发行股份购买资产而获得的万邦德的股份，自本次发行结束之日起届满 36 个月内不得以任何形式转让。自前述限售期届满之日起，且经具有证券期货从业资格的会计师事务所审计确认本公司/本人无需向万邦德履行补偿义务或本公司/本人对万邦德的补偿义务已经履行完毕的，本公司/本人因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的万邦德股份全部解除锁定。
	2、本公司/本人在本次交易前所控制的上市公司股份，自本次交易完成之日起届满 36 个月内将不以任何方式进行转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，也不委托他人管理本公司/本人控制的上市公司股份。
	3、本次交易完成后 6 个月内如万邦德股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司/本人从本次交易中所取得的万邦德发行的股份的锁定期自动延长 6 个月。
	4、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司/本人不转让在本次交易中获得的股份。
	5、本次交易完成后，在股份锁定期限内，本公司/本人从本次交易中所取得的万邦德发行的股份及本次交易完成前所控制的万邦德的股份因万邦德发生送红股、转增股本等除息除权事项而增加的部分，亦应遵守上述股份锁定安排。锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。若中国证监会或其它监管机构对股份锁定期另有要求，本公司/本人承诺同意根据中国证监会或其它监管机构的监管意见进行相应调整。
	本公司/本人保证通过本次交易获得的万邦德对价股份优先用于履行业绩补偿承诺，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；如未来质押对价股份时，将书面告知质权人根据业绩补偿协议

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
	上述股份具有潜在业绩承诺补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。
交易对方之九鼎投资、江苏中茂、青岛同印信、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、台州禧利、台州国禹君安、扬州经信、无锡金茂、台州创新、周国旗、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、王国华、沈建新、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵	1、因本次发行股份购买资产而获得的万邦德的股份，自本次发行结束之日起届满 24 个月内不得以任何形式转让；本次交易完成后 6 个月内如万邦德新材股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司/本人/本企业持有万邦德新材股票的锁定期自动延长至少 6 个月；
	2、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司/本人/本企业不转让在本次交易中获得的股份； 3、本公司/本人/本企业因本次交易取得的万邦德股份在限售期届满后的减持还须遵守相关法律法规、规范性文件、深圳证券交易所相关规则以及万邦德《公司章程》的相关规定；
	4、本次交易完成后，在股份锁定期限内，本公司/本人/本企业从本次交易中所取得的万邦德发行的股份因万邦德发生送红股、转增股本等除息除权事项而增加的部分，亦应遵守上述股份锁定安排。锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。若中国证监会或其它监管机构对股份锁定期另有要求，本公司/本人/本企业承诺同意根据中国证监会或其它监管机构的监管意见进行相应调整。
（四）关于避免同业竞争的承诺	
上市公司控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇 实际控制人的一致行动人惠邦投资、富邦投资	1、本公司/本人及本公司/本人控制的企业（除万邦德及其控制的企业外）目前没有从事与万邦德、万邦德制药主营业务相同或构成竞争的业务，也未以控股等拥有实际控制权的任何形式经营任何与万邦德、万邦德制药的主营业务相同、相近或构成竞争的业务；
	2、在作为万邦德控股股东、实际控制人及其一致行动人期间，本公司/本人及本公司/本人控制的企业未来亦不会从事与万邦德、万邦德制药及其下属公司相同或相似的业务或其他经营活动，也不得直接或间接投资任何与万邦德、万邦德制药及其下属公司从事的业务有直接或间接竞争关系的经济实体；
	3、在作为万邦德控股股东、实际控制人及其一致行动人期间，如本公司/本人及本公司/本人控制的企业未来从任何第三方获得的任何商业机会与万邦德、万邦德制药及其下属公司主营业务有竞争或可能有竞争，则本公司/本人及本公司/本人控制的企业将立即通知万邦德，在征得第三方允诺后，尽力将该商业机会给予万邦德、万邦德制药及其下属公司；若万邦德、万邦德制药及其下属公司未获得该等业务机会，则本公司承诺采取法律、法规及中国证监会许可的方式加以解决；
	4、本公司/本人保证绝不利用对万邦德、万邦德制药及其下属

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
	公司的了解和知悉的信息协助第三方从事、参与或投资与万邦德、万邦德制药及其下属公司相竞争的业务或项目；
	5、本公司/本人如因不履行或不适当履行上述承诺而获得的经营利润归万邦德所有。本公司/本人保证将赔偿万邦德、万邦德制药及其下属公司因本公司违反本承诺而遭受或产生的任何损失或开支。
（五）关于减少和规范关联交易的承诺	
上市公司控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇 实际控制人的一致行动人惠邦投资、富邦投资	1、在作为万邦德实际控制人期间，本公司/本人将严格按照法律、法规以及规范性文件的要求以及万邦德、万邦德制药公司章程的有关规定，行使股东权利或者督促董事依法行使董事权利，在股东大会以及董事会对有关涉及本公司/本人事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。
	2、在作为万邦德实际控制人、实际控制人及其一致行动人期间，本公司/本人及本公司/本人控制的企业或其他与本公司/本人有关联关系的企业（除万邦德及其控制的企业外）与万邦德、万邦德制药之间将尽量减少关联交易，避免资金占用，在进行确有必要且无法避免的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行相关审批程序及信息披露义务，保证不通过关联交易及资金占用损害上市公司及其他股东的合法权益；本次交易后不会占用上市公司的资金或要求其为本公司/本人或本公司/本人的关联企业提供担保；保证上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在显示公平的关联交易；
	3、本承诺一经签署，即构成本公司/本人不可撤销的法律义务。如出现因本公司/本人违反上述承诺与保证而导致万邦德、万邦德制药或其他股东权益受到损害的情况，本公司/本人将依法承担相应的赔偿责任。
（六）关于保持上市公司独立性的承诺	
上市公司控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇	1、保证上市公司具有独立完整的资产，且资产全部处于上市公司的控制之下，并为上市公司独立拥有和运营；保证承诺人及承诺人控制的其他企业不以任何方式违规占用上市公司的资金、资产及其他资源；不以上市公司的资产为承诺人及承诺人控制的其他企业的债务提供担保。 2、保证上市公司的董事、监事及高级管理人员均按照法律、法规规范性文件及公司章程的规定选举、更换、聘任或解聘，不得超越董事会和股东大会违法干预上市公司上述人事任免；保证上市公司总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员专职在上市公司任职并仅在上市公司领薪；保证上市公司拥有完整、独立的劳动、人事及薪酬管理体系，且该等体系和上市公司生产经营与行政管理完全独立于承诺人及承诺人控制的其他企业。 3、保证上市公司拥有独立的财务部门，建立独立的财务核算

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
	体系和财务管理制度；保证上市公司具有规范、独立的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度；保证上市公司独立在银行开户，不与承诺人及承诺人控制的其他企业共 用一个银行账户；保证上市公司能够作出独立的财务决策，承诺人不违法干预上市公司的资金使用调度；保证不干涉上市公司依法独立纳税。 4、保证上市公司建立健全公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构，并规范运作；保证上市公司内部经营管理机构依照法律、法规和公司章程独立行使职权；保证承诺人及承诺人控制的其他企业与上市公司之间不产生机构混同的 情形。 5、保证上市公司的业务独立于承诺人及承诺人控制的其他企业；保证上市公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力；保证承诺人除通过行使股东权利之外，不干涉上市公司的业务活动。
交易对方之九鼎投资	1、承诺人保证万邦德的资产独立完整，承诺人及承诺人控制的其他企业不以任何方式违规占用上市公司的资金、资产及其他资源；不以上市公司的资产为承诺人及承诺人控制的其他企业的债务提供担保。 2、承诺人不超越董事会和股东大会违法干预万邦德董事、监事和高级管理人员的人事任免；承诺人保证承诺人及承诺人控制的其他企业不影响万邦德劳动人事、薪酬管理体系及万邦德生产经营与行政管理的独立性。 3、承诺人保证不与承诺人及承诺人控制的其他企业共用一个银行账户，不违法干预万邦德的资金使用调度，不干涉万邦德依法独立纳税。 4、承诺人保证不与承诺人及承诺人控制的其他企业产生机构混同的情形。 5、承诺人保证承诺人除通过合法行使股东权利之外，不干涉万邦德的业务活动，保证万邦德的业务独立于承诺人及承诺人控制的其他企业。
（七）关于不存在内幕交易的承诺	
上市公司及其董事、监事、高级管理人员；上市公司控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇；交易对方之九鼎投资、惠邦投资、江苏中茂、富邦投资、青岛同印信、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、台州禧利、台州国禹君安、扬州经信、无锡金茂、台州创新、周国旗、杜焕达、夏延开、	1、本公司/本人/本企业不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形；不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被中国证监会立案调查或被司法机关立案侦查的情形。
	2、本公司/本人/本企业及本公司/本人/本企业控制的机构不存在因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会立案调查或者被司法机关立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。本公司/本人/本企业不存在《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定的不得参与任何上市公司的重大资产重组的情形。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
童慧红、张智华、王国华、沈建新、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵	
（八）关于合法合规及承诺情况的承诺	
上市公司控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇 实际控制人的一致行动人惠邦投资、富邦投资	1、截至本承诺函出具日，本公司/本人及主要管理人员最近五年未受过与证券市场有关的行政处罚，也未受过刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁；
	2、截至本承诺函出具日，本公司/本人及主要管理人员最近五年诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况，不存在其他重大失信行为。
上市公司	截至本承诺函出具日，本公司不存在尚未了结或可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件，不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。本公司最近三年不存在受到重大行政处罚或者刑事处罚的情形，不存在涉及重大诉讼或者仲裁的情形。本公司最近三年未被中国证监会或证券交易所处以监管措施或行政处罚，不存在其他重大失信行为。
交易对方之九鼎投资、江苏中茂、青岛同印信、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、台州禧利、台州国禹君安、扬州经信、无锡金茂、台州创新、周国旗、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、王国华、沈建新、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵	1、截至本承诺函出具日，本公司/本人/本企业及主要管理人员不存在尚未了结或可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件，不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。
	2、本公司/本人/本企业及主要管理人员在最近五年内诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所监管处罚的情况。
	3、本公司/本人/本企业及主要管理人员最近五年内，不存在被处以刑事处罚或重大行政处罚之情形，不存在被中国证监会或证券交易所处以重大监管措施或行政处罚之情形，亦未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。
	4、本公司/本人/本企业及主要管理人员最近五年内，不存在重大诉讼或者仲裁。
（九）关于标的公司无处罚的承诺	
标的公司控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇	1、万邦德制药及其下属公司自 2016 年 1 月 1 日以来不存在重大违法违规行为，不存在违反工商、国税、地税、土地、房屋管理、环保、安全生产、质量技术监督、劳动与社会保障、住房公积金、消防、外汇、海关、道路运输、交通管理、商务、邮政管理、航港管理、航空运输、出入境检验检疫等主管部门的规定而受到重大处罚的情形，保证万邦德制药及其下属公司自 2016 年 1 月 1 日至今未发生对生产经营产生重大不利影响的诉讼仲裁或行政处罚案件，亦无潜在的重大诉讼仲裁或行政处罚。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
	2、截至本承诺函出具之日，万邦德制药及其下属公司未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。
	3、截至本承诺函出具之日，万邦德制药及其下属公司不存在尚未了结的重大诉讼或仲裁，不存在对外担保。
	4、如发生政府主管部门或其他有权机构因万邦德制药在本次交易完成前存在上述情形对其追缴、补缴、收取相关税款或费用（含滞纳金）、处罚；或被有权机关追究行政、刑事责任或提起诉讼、仲裁等情形，本公司/本人将承担万邦德或万邦德制药因此遭受的全部损失，且本公司/本人保证在承担相关责任后不向万邦德或万邦德制药追偿，保证万邦德或万邦德制药不会因此遭受任何损失。
	5、如万邦德制药及其下属公司因资质、资产权属瑕疵、未为部分员工缴纳社会保险或住房公积金导致其被主管部门处罚、补缴的，本公司/本人将承担因此而给万邦德制药及其下属公司造成的一切直接和间接损失，且本公司/本人保证在承担相关责任后不向万邦德制药及其下属公司追偿，保证万邦德制药不会因此遭受任何损失。
标的公司及其全体董事、监事和高级管理人员	1、本公司及其下属公司自 2015 年 1 月 1 日以来不存在重大违法违规行为，不存在违反工商、国税、地税、土地、房屋管理、环保、安全生产、质量技术监督、劳动与社会保障、住房公积金、消防、外汇、海关、道路运输、交通管理、商务、邮政管理、航港管理、航空运输、出入境检验检疫等主管部门的规定而受到重大处罚的情形，本公司及其下属公司自 2015 年 1 月 1 日至今未发生对生产经营产生重大不利影响的诉讼仲裁或行政处罚案件，亦无潜在的重大诉讼仲裁或行政处罚。
	2、截至本承诺函出具之日，本公司及其下属公司未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，未受到行政处罚或者刑事处罚。
	3、截至本承诺函出具之日，本公司及其下属公司不存在尚未了结的重大诉讼或仲裁，不存在对外担保。

十、保护投资者合法权益的相关安排

（一）严格履行上市公司信息披露义务

上市公司已严格按照《重组管理办法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等相关法律、法规的要求对本次交易采取严格的保密措施，及时、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

完整地披露相关信息，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及本次交易的进展情况，上市公司将继续严格履行信息披露义务。

（二）确保本次交易定价公允

上市公司已聘请具有证券期货从业资格的审计机构、资产评估机构对本次交易的标的资产进行审计和评估，确保本次交易的定价公允、公平、合理。同时，公司独立董事对本次交易涉及的评估定价的公允性发表了独立意见。公司所聘请的独立财务顾问和律师将对本次交易的实施过程、资产过户事宜和相关后续事项的合规性及风险进行核查，并发表明确的意见。

（三）股东大会审议和网络投票安排

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》、深交所《上市公司股东大会网络投票实施细则》等有关规定，为给参加股东大会的股东提供便利，就本次交易方案的表决提供网络投票平台，股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。股东大会所作决议经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过，关联股东已回避表决。同时，上市公司已对中小投资者投票情况单独统计并予以披露。

（四）严格履行关联交易等相关审批要求

本次交易构成关联交易。本报告书在提交本公司董事会审议时，已获得独立董事对本次交易的事先认可，关联董事进行回避表决。本次交易的拟购买资产已经由具有证券业务资格的会计师事务所和资产评估公司进行审计和评估，独立董事就本次交易的公允性发表独立意见，独立财务顾问已对本次交易出具独立财务顾问核查意见。在本次交易相关事宜提交公司股东大会审议时，关联股东已在股东大会上回避对其与上市公司本次交易相关议案的表决。

（五）股份锁定安排

本次重组中，交易对方作出了相关股份锁定安排，详细情况参见本报告书“重大事项提示”之“四、本次交易股份发行情况之（四）股份锁定安排”。

（六）业绩承诺及补偿安排

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次重组中，补偿义务人对交易标的的业绩作出承诺并制定业绩补偿措施，详细情况参见本报告书”重大事项提示”之”五、业绩承诺及补偿安排”。

（七）本次重组摊薄即期回报情况及相关填补措施

根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110 号）、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17 号）和《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31 号）等法律、法规、规章及其他规范性文件的要求，上市公司对本次重大资产重组摊薄即期回报情况进行审慎、客观的分析，并制定相应措施以及承诺事项。

1、本次重组摊薄即期回报情况分析及风险提示

本次交易前，上市公司 2018 年度经审计基本每股收益为 0.35 元/股；本次交易完成后，根据天健会计师事务所出具的上市公司备考财务报告，上市公司 2018 年度基本每股收益为 0.40 元/股。本次交易完成后，上市公司总体盈利能力将显著提高，归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益得到提升，不存在因本次交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

2、填补回报并增强上市公司持续回报能力的具体措施

本次重大资产重组实施完成后，上市公司总股本规模将扩大，净资产规模也将提高，若标的公司承诺的业绩未按预期完全达标，上市公司未来每股收益在短期内可能会下滑，因此每股即期回报可能被摊薄。为应对未来可能存在的每股收益摊薄的风险，上市公司承诺采取以下措施：

（1）本次交易完成后，上市公司将加快对标的资产的整合，从业务、财务、人员等多个方面着手，发挥上市公司与标的公司之间的协同效应。在稳步推进标的公司主营业务健康发展的基础上，积极促进双方技术和管理团队合作，加快布局新业务，为上市公司创造新的利润增长点。

（2）本次交易完成后，上市公司将进一步加强企业经营管理和内部控制，提高公司日常运营效率，降低公司运营成本，全面有效地控制公司经营和管理风险，提升经营效率。

（3）为完善上市公司利润分配政策，推动上市公司建立更为科学、持续、稳定的股东回报机制，增加利润分配政策决策的透明度和可操作性，切实保护公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

众投资者的合法权益，上市公司已根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》等法律法规的有关规定，结合上市公司实际情况，在《公司章程》中对利润分配政策进行了明确的规定。未来，上市公司将继续保持和完善利润分配制度，进一步强化投资者回报机制。

3、上市公司董事、高级管理人员关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺

为确保上市公司本次重大资产重组摊薄即期回报事项的填补回报措施能够得到切实履行，上市公司董事（独立董事除外）、高级管理人员作出了以下承诺：

“1、本人不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。

2、本人将严格遵守公司的预算管理，本人的任何职务消费行为均将在为履行本人职责之必需的范围内发生，并严格接受公司监督管理，避免浪费或超前消费。

3、本人不会动用公司资产从事与履行本人职责无关的投资、消费活动。

4、本人承诺将尽最大努力促使公司填补即期回报的措施实现。

5、本人承诺将积极推动公司薪酬制度的完善，使之更符合摊薄即期填补回报的要求；支持公司董事会或薪酬委员会在制订、修改、补充公司的薪酬制度时与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

6、本人承诺在推动公司股权激励（如有）时，应使股权激励行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

7、本人将支持与公司填补回报措施的执行情况相挂钩的相关议案，并愿意投赞成票（如有投票权）。

8、在中国证监会、深圳证券交易所另行发布摊薄即期填补回报措施及其承诺的相关意见及实施细则后，如果公司的相关规定及本人承诺与该等规定不符时，本人承诺将立即按照中国证监会及深圳证券交易所的规定出具补充承诺，并积极推进公司作出新的规定，以符合中国证监会及深圳证券交易所的要求。

9、本人承诺全面、完整、及时履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺。若本人违反该等承诺，给公司或者股

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

东造成损失的，本人愿意：（1）在股东大会及中国证监会指定报刊公开作出解释并道歉；（2）依法承担对公司和/或股东的补偿责任；（3）无条件接受中国证监会和/或深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出的处罚或采取的相关监管措施。”

4、控股股东、实际控制人关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺

上市公司控股股东及实际控制人，根据中国证监会相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

“1、不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占上市公司利益。

2、切实履行上市公司制定的有关填补回报措施以及本公司/本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若违反该等承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本公司/本人愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，同意由中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本公司/本人作出相关处罚或采取相关管理措施。

3、自本承诺出具日至上市公司本次重组实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本公司/本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。”

十一、上市公司的控股股东及一致行动人对本次重组的原则性意见，及控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组复牌之日起至实施完毕期间的股份减持计划

截至本报告书签署日，上市公司的控股股东和实际控制人原则上同意万邦德新材股份有限公司以发行股份方式购买万邦德制药集团股份有限公司 100%股份。

上市公司的控股股东和实际控制人、董事、监事、高级管理人员出具承诺：本公司/本人无任何减持上市公司股份的计划；本公司/本人承诺，自上市公司复牌之日起至本次交易实施完毕期间，本公司/本人不减持本公司/本人持有的上市公司股份；若违反上述承诺，由此给上市公司或者其他投资者造成损失的，本公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

司/本人承诺将向上市公司或其他投资者依法承担赔偿责任。

十二、交易标的最近 36 个月内向中国证监会报送 IPO 申请文件和参与上市公司重大资产重组的情况

截至本报告书签署日，万邦德制药最近 36 个月内曾参与两次上市公司重大资产重组事宜，具体情况如下：

（一）2015 年 9 月，栋梁新材拟发行股份及现金支付购买万邦德制药 100%股权

2015 年 9 月 18 日，上市公司发布《浙江栋梁新材股份有限公司关于重大资产重组的停牌公告》（公告编号：2015-022），披露公司拟通过发行股份及现金支付相结合的方式购买万邦德制药 100%的股份。

2016 年 3 月 15 日，上市公司发布《浙江栋梁新材股份有限公司关于终止筹划重大资产重组事项暨股票复牌的公告》（公告编号：2016-020），披露“鉴于本次重大资产重组涉及环节较多，交易各方就本次重组所涉及的资金方案、盈利预测补偿方案及申报文件准备等相关事项或方案仍无法在规定期限内达成一致或协调完成，经公司审慎研究认为，继续推进本次重组事项将面临诸多不可控因素，为切实保护全体股东利益，决定终止筹划本次重大资产重组事项。终止本次重大资产重组事项，不会对公司目前经营规划及生产经营等各方面造成重大不利影响”。

（二）2017 年 1 月，栋梁新材拟出售资产，并发行股份购买万邦德制药 100%股权

2017 年 1 月 23 日，上市公司发布《浙江栋梁新材股份有限公司关于筹划重大资产重组的停牌公告》（公告编号：2017-003），披露上市公司拟筹划重大资产重组事项。

2017 年 2 月 8 日，上市公司发布《浙江栋梁新材股份有限公司关于筹划重大资产重组的停牌公告》（公告编号：2017-005），披露上市公司拟向陆志宝或其指定的第三方出售上市公司全部或部分资产与负债，并通过发行股份的方式购买万邦德制药 100%的股份。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2017 年 6 月 24 日，上市公司发布《浙江栋梁新材股份有限公司关于终止筹划重大资产重组暨拟筹划股权转让事宜继续停牌的公告》（公告编号：2017-041），在相关工作开展期间，国内证券市场环境及监管政策等客观情况发生较大变化，2016 年 9 月，中国证监会公布《上市公司重大资产重组管理办法》修订稿，对重组上市的相关规定做了重大调整，市场对“壳资源”的定位和估值有较大变化，同时 2017 年以来 IPO 审核速度加快，在此情况下交易各方对整体交易方案无法达成一致意见，认为继续推进重大资产重组的条件不够成熟，为保护公司全体股东利益以及维护市场稳定，经各方审慎研究并友好协商，决定终止本次重大资产重组。

除上述情况外，交易标的最近 36 个月内不存在其他向中国证监会报送 IPO 申请文件或参与上市公司重大资产重组的情况。

十三、独立财务顾问的保荐机构资格

公司聘请东北证券担任本次交易的独立财务顾问，东北证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐机构资格。

十四、对并购重组委审核意见的回复

万邦德制药是一家以国家中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为主导产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业。主营业务为现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售，拥有完善的药品研发、生产和销售体系，具有从中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链，尤其在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面特色鲜明、优势明显。随着国家政策和医药行业的发展，标的公司健全的业务模式、竞争优势、新产品的拓展，能为标的公司持续盈利能力稳定和盈利预测提供依据和保障。

（一）国家政策和医药行业发展为标的公司持续盈利能力稳定和盈利预测提供外部基础

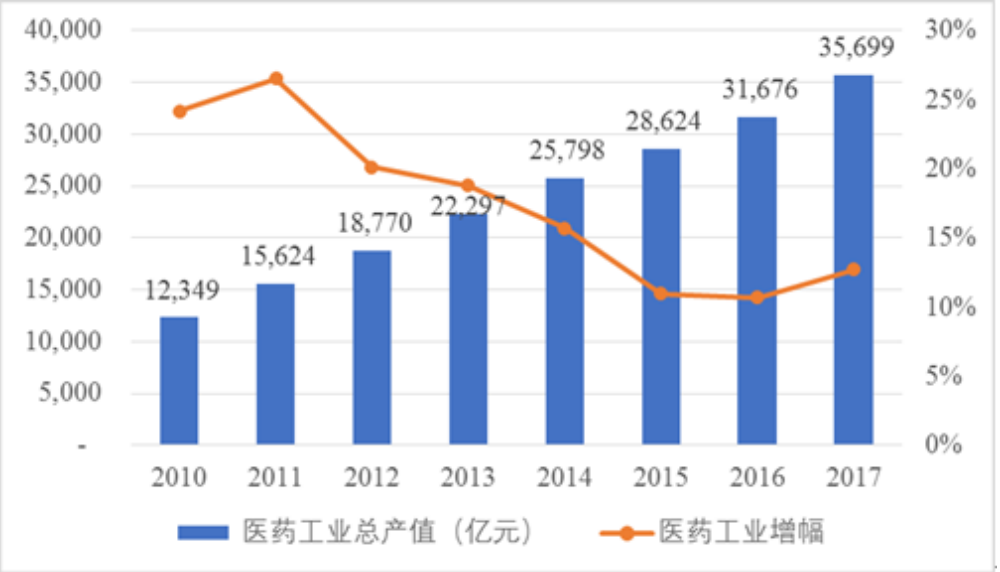
1、中国医药制造业快速增长

从改革开放初期年产值不到 100 亿元，发展到 2017 年度医药总产值超过 3 万亿元的规模，中国医药制造业增速遥遥领先于全球平均水平，产业规模创造出

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

世界瞩目的成绩。2011 年中国医药工业增幅为近几年最高，达到 26.50%，虽然在 2011 年之后，医药工业总产值增速有所放缓，但在 2017 年有明显的回升态势，2017 年医药工业总产值达到 35,699 亿元，较 2016 年增长了 12.7%。

2010-2017 年我国医药工业总产值及增幅情况如下：



数据来源：国家统计局、南方医药经济研究所

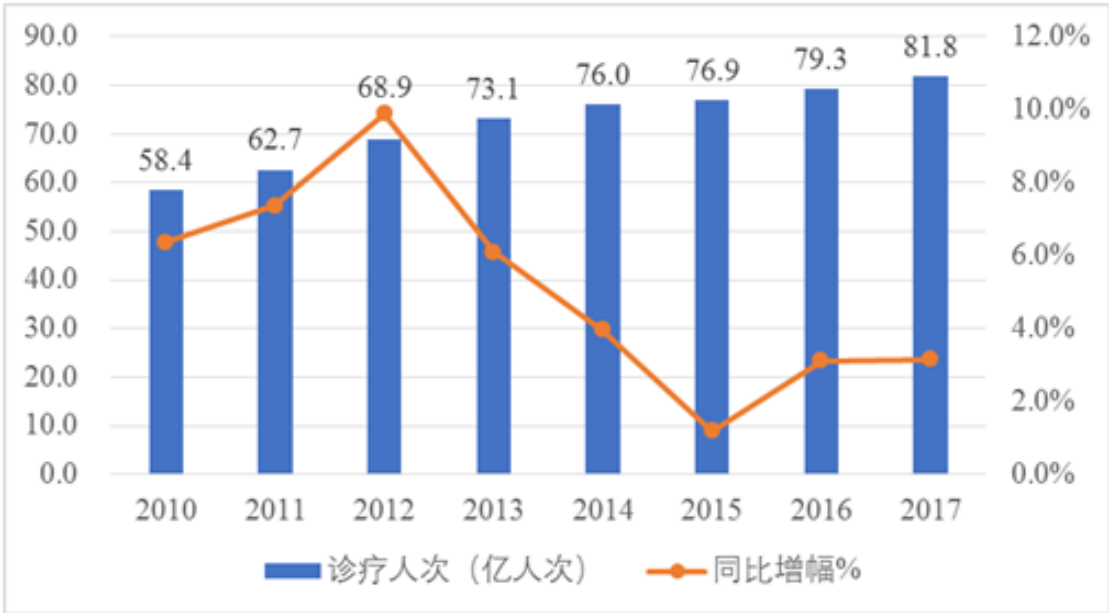
注：全国医药工业系指七大子行业的总和，包括化学原料药、化学药品制剂、生物制剂、医疗器械、卫生材料、中成药、中药饮片。

2、中国医药市场潜力巨大

中国是世界公认潜力最大的药品市场。由于医药消费具有很强的刚性需求和不可替代性，因而人口基数和经济水平是衡量一个国家医药消费市场大小的主要标准。作为全球人口数量最多的国家，巨大的人口基数奠定了中国医药行业巨大的市场空间。同时，随着国民经济快速增长、人们生活水平逐步提高、人口老龄化进程加快，以及医药卫生体制改革不断深化，医保体系不断健全、人民群众日益提升的健康需求逐步得到释放，这将进一步扩大消费需求和提高用药水平，为我国医药工业发展带来机遇。我国已成为全球药品消费增速最快的地区之一，有望在 2020 年以前成为仅次于美国的全球第二大药品市场。

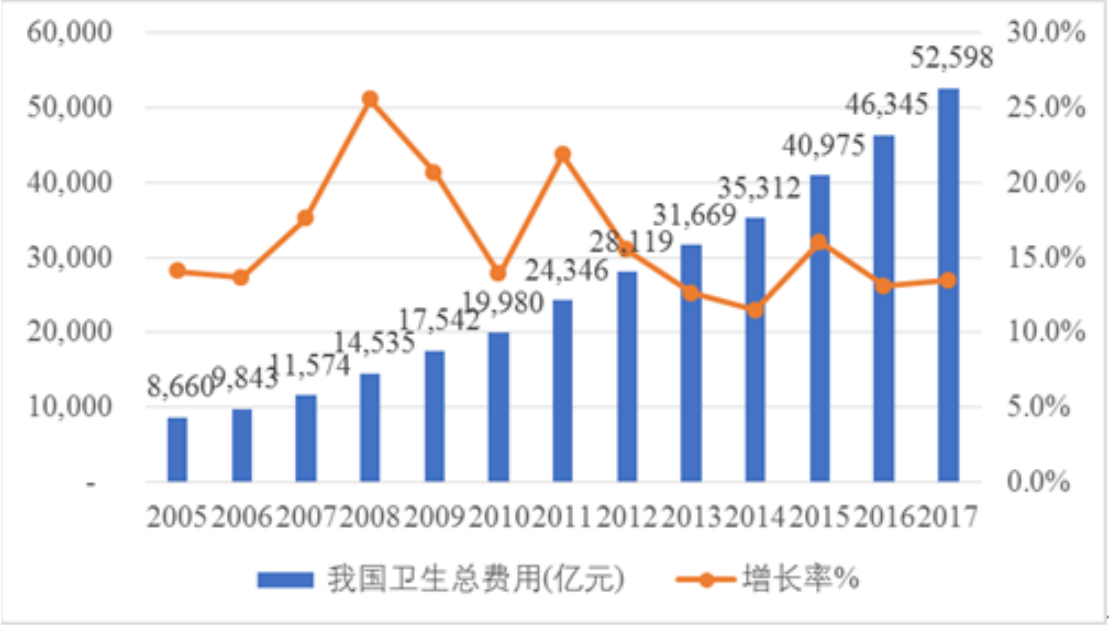
近年来我国医疗总门诊人次及增长情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



数据来源：《2018 年中国卫生健康统计年鉴》

近年来我国卫生总费用及增长情况如下：



数据来源：《2018 年中国卫生健康统计年鉴》

随着我国居民健康意识的加强、人口老龄化趋势明显以及医药科技领域的创新和发展，未来几年医药行业有望保持持续的增长。据前瞻产业研究院发布的医药行业报告，预计到 2023 年，我国医药市场规模将超过 4.5 万亿元。

医药行业是《中国制造 2025》的重点发展领域，在国家对医药行业的空前重视下，医药行业的行业地位不断提升。与此同时，医药产品与人们的健康生活息息相关，未来，伴随着我国人口基数不断增加、人口老龄化问题加剧、城市化

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

进程加快、人们对医疗保健的重视程度越来越高以及国家医疗卫生体制改革的不断深化，我国医药行业的销售收入和利润仍将保持较高的增长态势。

总体来看，我国医药行业发展面临较有利的国内环境，市场需求不断增长，国家对医药工业的扶持力度加大，质量标准体系和管理规范不断健全，有利于医药行业实现平稳较快发展。

（二）未来行业竞争格局变动情况

万邦德制药是一家以国家中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为主导产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业。主营业务为现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售，拥有完善的药品研发、生产和销售体系，具有从中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链，尤其在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面特色鲜明、优势明显。目前，万邦德制药已初步形成“现代中药与化学药协同布局，特色原料药与制剂联动发展”的产业链形态和“以天然植物药为特色，以心脑血管和神经系统用药为主导，呼吸系统和其他领域用药有选择性突破”的产品格局。

1、银杏叶滴丸产品

目前，万邦德制药的银杏叶滴丸作为国内独家新剂型，市场份额相对稳定。万邦德制药的银杏叶滴丸产品作为独家生产的国家中药保护品种，并以其较好的剂型优势、良好的依从性和确切的临床疗效显现出独特的竞争优势，已经成为临床上治疗心脑血管疾病的常用药。与传统口服固体制剂相比，其主要优势在于：银杏叶滴丸采用先进固体分散技术和现代生产工艺制备而成，明确了药物有效成分的含量，有效控制了银杏叶提取物中的主要毒性物质银杏酸的含量，最大限度地减少了患者服药量和非活性成分可能带来的副作用；银杏叶滴丸的有效成分在基质中呈高度分散状态，更有利于药物的溶出和吸收；由于银杏叶滴丸中有效成分与非水基质无间隙，与空气接触面积小，不易发生氧化，从而提高了药物稳定性，更好地保证了产品质量。

2、石杉碱甲及其制剂

石杉碱甲是万邦德制药与浙江省医学研究院药物研究所、中国科学院上海药物研究所等单位合作研发的天然植物药，是我国首创的重大产品，曾获得国家技术发明二等奖。石杉碱甲、银杏叶制剂和美金刚胺（memantine）是目前具有循

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

证医学证据的用于治疗老年痴呆症最有效的三大药物，其中，石杉碱甲的治疗效果非常明显，市场潜力和应用前景广阔。

万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液注册批件的企业，也是国内首家获得石杉碱甲原料药药品注册批件的企业。近年来万邦德制药强化石杉碱甲相关技术和产品的研发，已经在石杉碱甲全合成技术、石杉碱甲缓释制剂等系列制剂的研究开发等方面取得丰富成果。随着未来新产品的陆续上市，万邦德制药在石杉碱甲及其制剂领域的特色和优势将更加突出。

3、盐酸溴己新及其制剂

盐酸溴己新制剂是目前临床应用中使用最广泛的三大化痰类药物之一。目前，临床应用中使用最广泛的三大化痰类药物分别是盐酸氨溴索、盐酸溴己新和乙酰半胱氨酸。其中盐酸氨溴索在化痰药市场销售额较高，其次为盐酸溴己新和乙酰半胱氨酸，近年来，传统的化痰药盐酸溴己新呈现出良好增长态势。万邦德制药凭借原料药和制剂的产业链集成优势，保持着盐酸溴己新片剂的较高国内市场份额。

4、其他重要产品的竞争情况

截至目前，万邦德制药其他重要产品获得生产批文的厂家的情况如下：

序号	药品名称	主要功能	国内药品批文数量	竞争地位
1	联苯双酯	治疗病毒性肝炎和药物性肝损伤引起转氨酶升高的常用药物	12 个	国内最主要的生产企业之一
2	联苯双酯滴丸		11 个	国内最主要的生产企业之一
3	氯氮平	抗精神病药，适用于精神分裂症各个亚型，对一些用传统抗精神病药治疗无效或疗效不好的病人，改用本品可能有效；也用于治疗躁狂症或其他精神病性障碍引起的兴奋躁动和幻觉妄想	8 个	国内最主要的生产企业之一
4	氯氮平片		76 个	国内最主要的生产企业之一
5	舒必利	抗精神病药，对抑郁症状也有一定疗效并可用于止呕	6 个	国内最主要的生产企业之一
6	氯丙嗪	抗精神病药，对兴奋躁动、幻觉妄想、思维障碍及行为紊乱等阳性症状有较好的疗效。用于精神分裂症、躁狂症或其他精神病性障碍。	5 个	国内最主要的生产企业之一
7	氯丙嗪片		136 个	国内最主要的生产企业之一

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

数据来源：国家药品监督管理局

万邦德制药已经与国内知名院士长期合作，建立院士专家工作站，加快推动石杉碱甲原料及制剂项目的技术研究和科技成果转化。2018 年，万邦德制药的院士专家工作站被中国科学技术协会评为“2018 年度模范院士专家工作站”。除此之外，万邦德制药储备产品数量较多、剂型丰富、结构合理，拥有药品生产批准文号 190 个，属于拥有药品生产批件数量比较多的制药企业之一。万邦德制药产品涉及心脑血管、神经系统、呼吸系统和消化系统疾病等多个治疗领域。

5、标的公司新产品的拓展上市有利于标的公司持续盈利能力进一步提升

凭借着较高的技术研发优势，标的公司持续进行新产品的拓展，2018 年下半年新增间苯三酚注射剂和石杉碱甲注射液的药品生产批准文号，其中石杉碱甲注射液是标的公司的独家产品，2019 年 11 月 26 日取得药品 GMP 认证证书，2019 年 11 月底上市销售。间苯三酚注射剂全国仅有三个批文，根据标的公司对市场的调研该药品在销售较好的省份销售额超过亿元，市场空间巨大，2019 年 4 月，标的公司的间苯三酚注射液投放市场在 9 个省份并开始挂网销售，截至 2019 年 10 月，间苯三酚注射液实现销售收入 3,975 万元。

同时，标的公司还积极申报药品的一致性评价，目前涉及一致性评价的药品占标的公司销售收入的比例较低，销售收入占营业收入的 10%左右；但随着一致性评价药品的通过，会带来新的业绩增长点。标的公司新产品的拓展有利于标的公司持续盈利能力进一步提升。

万邦德制药主要产品行业竞争格局及产品竞争力未发生重大不利变化，产品结构稳定；万邦德制药在报告期内保持着较高的研发投入，且在预测期内预测研发费用占营业收入的比例持续上升，以提高企业产品的市场竞争力，延续产品活力，为万邦德制药持续盈利能力稳定和盈利预测的可实现性提供产品基础，新产品的拓展上市有利于标的公司持续盈利能力进一步提升。

（三）标的公司健全的业务模式为持续盈利能力稳定提供业务基础

通过多年发展，万邦德制药形成较为健全的业务经营模式，采购、生产、销售、研发等业务模式能够不断适应市场变化，为万邦德制药持续盈利能力稳定提供业务基础。

1、采购模式

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德制药执行“以销定产、以产定购”的采购模式，拥有独立的采购体系，制定了《采购管理制度》《采购计划标准管理程序》等相关制度规范，加强对采购与付款管理的内部控制。万邦德制药根据 GMP 规范要求建立了严格的供应商遴选和管理制度。

2、生产模式

万邦德制药的生产计划采用“以销定产”的管理模式，并严格按 GMP 管理规范组织生产，并通过不断引进国内外先进的生产设备和管理经验，不断提高生产管理水平，严格控制产品成本，保证药品的安全性和有效性。

3、销售模式

万邦德制药建立了与产品特点相适应的销售模式，形成覆盖全国 30 多个省的营销网络。根据产品类别不同，万邦德制药采用不同的销售模式，主要分为专业化学术推广模式、经销商模式和直销模式。

（1）专业化学术推广模式

专业化学术推广是目前行业通行的药品推广模式，主要是向市场及医疗机构介绍药品的药学药理基础研究成果、临床疗效的研究成果、药品不良反应、药物禁忌、临床应用的经验、药品的特点等专业知识，提高对药品的认知程度，为一线医疗工作者安全、精准用药提供支持。标的公司核心产品银杏叶滴丸及新上市的药品处方药采用该种推广模式。

（2）经销商模式

经销商模式主要是通过具有医药经营资质的经销商，向多级经销商、医院及零售终端进行药品的销售及配送，标的公司销售的主要产品包括盐酸溴己新片、氯氮平片、头孢克洛颗粒、盐酸氯丙嗪片、奥美拉唑肠溶胶囊、枸橼酸钙片等。

（3）直销模式

直销模式下，标的公司销售的产品包括原料药盐酸溴己新、石杉碱甲、氯氮平、联苯双酯等原料药及子公司万邦德医药经销的产品，主要客户为医药生产企业、各级医疗卫生机构、零售终端等。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

综上，标的公司根据不同产品的特性，选择最优的销售模式，为标的公司持续盈利能力和预测业绩的事项提供业务基础。

4、研发模式

万邦德制药建立了完善的技术研究开发体系，具有较强的新药创制能力。已经形成了以自主研发和合作研发相结合的研发模式。目前万邦德制药已拥有32项授权专利，其中24项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础。

万邦德制药业务经营模式稳定，能够为持续盈利能力稳定和盈利预测实现提供基础。

（四）标的公司竞争优势为持续盈利能力稳定和盈利预测实现提供保障

1、产品优势

标的公司主要产品特色鲜明、竞争力强，市场前景广阔，为标的公司持续盈利能力稳定提供产品保障。

标的公司重点发展心脑血管和神经系统两大重大疾病领域用药，目前标的公司在心脑血管和神经系统疾病领域的品种30余种，相关治疗领域的产品集群效应非常明显，有利于本公司品牌的提升和市场运营效率的提高。

万邦德制药拥有银杏叶滴丸、石杉碱甲等核心天然植物药品种，在心脑血管及神经系统天然植物药领域已形成产品系列和市场竞争优势，其中主导产品银杏叶滴丸是拥有自主知识产权的独家生产品种和国家二级中药保护品种，也是现代中药的新型制剂和传统口服制剂的升级产品，具有生物利用度高、起效迅速、依从性好、质量稳定等独特优势，已列入国家《医保目录》和《基本药物目录》，市场成长性良好。

石杉碱甲为国内外首创产品，曾获得国家技术发明二等奖，万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液注册批件的企业，也是国内首家获得石杉碱甲原料药药品注册批件的企业，该药已被国内外公认为是改善认知功能和记忆障碍、治疗老年痴呆症最有效的药物之一，是具有循证医学证据的治疗药物。随着相关新产品的陆续上市，万邦德制药在天然植物药领域的特色和优势也将更加突出。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

盐酸溴已新及其制剂，该产品是目前临床应用中使用最广泛的三大化痰类药物之一。近年来，标的公司的这款药物凭借着原料药到制剂的全产业链集成优势，产品的国内市场占有率排名第一。

②主要产品在特定治疗领域和细分市场优势明显

万邦德制药优先发展心脑血管和神经系统两个重大疾病领域用药。除银杏叶滴丸等核心产品外，万邦德制药的盐酸溴已新及片剂、联苯双酯及滴丸剂、氯氮平及片剂等产品的市场份额在国内同产品中均排名前列，具有较强的竞争优势和议价能力。

③储备产品数量较多、剂型丰富、结构合理

万邦德制药拥有药品生产批准文号 190 个，属于拥有药品生产批件数量比较多的制药企业之一。报告期内，万邦德制药获得石杉碱甲注射液注册批件，属国内独家产品。万邦德制药产品涉及心脑血管、神经系统、呼吸系统和消化系统疾病等多个治疗领域，剂型涵盖滴丸剂、片剂、颗粒剂、散剂、酊剂、露剂、膏剂、糖浆剂、口服液、滴眼液、原料药、大容量注射剂和小容量注射剂等，系国内拥有药品剂型较多的制药企业之一。丰富的产品储备，为万邦德制药提升品牌和长远发展奠定坚实基础。

报告期内批量生产的药品种类 30 多种，产品种类不断丰富。除上述主要产品外，其他产品的销售规模也在不断增长，在营业收入中的比重不断上升，从 2016 年的 15.40%增长到 2019 年上半年的 22.20%，2018 年其他产品销售收入较 2016 年增长了 2,510.41 万元。其他产品营业收入的增长及占比提高，改善了标的公司收入结构，有利于提高标的公司持续盈利能力稳定性。

2、研发和技术创新优势

万邦德制药是一家以国家二级中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为龙头产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业，拥有完善的研发体系，拥有一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队。万邦德制药研发中心被浙江省认定为“心脑血管药物省级高新技术企业研究开发中心”，被台州市认定为“市级企业技术中心”。万邦德制药成功开发出银杏叶滴丸、石杉碱甲等系列产品并已实现产业化生产，有多项新药开发、技术创新和产业化生产项目正

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在进行中。万邦德制药已建立起具备较强竞争优势的技术开发平台，在天然植物药分离纯化技术、药物释放技术、化学原料药合成技术、心脑血管及神经系统药物工艺优化与技术创新等方面积累了丰富的研发经验。

此外，万邦德制药在不断深化自主研发的同时，积极探索并实施产学研一体化战略，取得了显著成效，目前万邦德制药已拥有 32 项授权专利，其中 24 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础。

3、全产业链集成优势

国内制药企业多数为单一的制剂或原料生产企业，同时具备原料药和制剂生产能力的企业较少。受制于供求关系的影响，原料药和制剂上下游企业相互依赖程度日益加深，相互制约互为瓶颈的问题也更加突出。万邦德制药产业结构合理、生产环节产业链较为完整，在中药生产领域拥有中药提取和多个剂型制剂生产车间，在化学药生产领域拥有原料药合成和多个剂型制剂生产车间，实现了盐酸溴己新、联苯双酯、氯氮平等主要制剂所需原料的自产化。这种产业链集成优势可以明显提高资源的配置效率和产能的协同效应，有利于保证产品质量和降低生产成本，提高产品的核心竞争力。

4、销售渠道优势

近年来，标的公司的市场区域不断开拓，主要产品中标省（直辖市、自治区）达到 31 个，几乎覆盖全国各省，标的公司的销售区域不断拓展，为标的公司业务发展提供基础。

报告期内，标的公司的销售终端不断拓展，终端医疗机构从 2016 年的 9,064 家，增加到目前的 13,843 家，银杏叶滴丸配送商、经销商由原来的 190 多家增加到 700 多家，并且标的公司还积极开拓 OTC 市场（药店），销售渠道的逐步拓宽，为产品销售提供了有力的渠道保障。

5、质量优势

在质量控制方面，万邦德制药建立了完善的质量管理体系，根据原材料和产品的性质制定高标准的企业内控质量标准，对原材料和产品的质量进行控制；同时，万邦德制药通过产业结构转型升级，形成较为完整的产业链，保证相关产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

品工艺的标准化和质量的均一性。此外，万邦德制药拥有经验丰富的质量控制与检测人员，拥有先进的气相、液相色谱仪等质量控制与检测设备，可实现从原材料采购、生产到销售全过程的严格质量控制，从而有效保证产品质量。

6、区位优势

万邦德制药毗邻浙江省化学原料药生产基地，与国内位于其他地区的原料药企业相比，可获得到更多产业集群优势，区域内公用工程、交通运输等公共服务体系完善，精细化工原辅料、制药设备等配套产业非常齐全。子公司贝斯康药业位于银杏叶之乡—江苏邳州，银杏叶资源丰富，能够稳定供应主要原材料银杏叶提取物。

7、管理水平和人才优势

万邦德制药拥有较高的管理水平和较强的人才优势。万邦德制药股份制改造较早，严格按照股份制企业规范运作，治理结构健全，采用现代管理模式，严格按照 GMP 要求进行药品生产和质量管理。截至 2019 年 10 月 31 日，万邦德制药现有员工 692 人，汇集众多高素质的管理人才和技术人员。

标的公司的核心竞争优势是持续盈利能力稳定和业绩预测实现的坚实基础。

（五）标的公司盈利预测的合理性

1、万邦德制药历史业绩情况

由于受“银杏叶专项治理”、“两票制”等政策影响，标的公司 2015 年、2017 年营业收入有所波动，不能真实反映其正常的市场需求和产品增长情况，因此本次对历史年度业绩情况合理性分析延长至前十年（2009 年-2018 年）。根据历史业绩情况，在银杏叶事件之前的 2009 年至 2014 年属于快速发展阶段，营业收入每年均处于良好的成长之中且复合增长率达到 51.12%；2015 年至 2018 年，由于受 2015 年银杏叶专项治理及 2017 年“两票制”的影响，打乱了标的公司的快速增长趋势，银杏叶事件之后，2015 年-2018 年标的公司一直处于恢复之中，期间又受到两票制的影响，从 2015 年至 2018 年的恢复期来看，恢复期销售收入的复合增长率为 20.66%；具体增长情况如下：

历史年度营业收入及增长率

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
营业收入	8,341.69	11,979.83	16,462.09	21,821.50	30,175.97
环比增长率	-	43.61%	37.42%	32.56%	38.29%

续上表

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	65,755.46	41,905.75	69,873.88	56,422.73	73,621.97
环比增长率	117.91%	-36.27%	66.74%	-19.25%	30.48%

标的公司 2014 年营业收入增长较高主要是由于银杏叶滴丸进入国家医保目录，患者购买银杏叶滴丸可以实现医保报销，使银杏叶滴丸需求提升。2015 年、2017 年尽管受“银杏叶专项治理”、“两票制”实施影响，营业收入出现波动，但凭借产品优势、渠道优势，营业收入很快得到恢复并取得增长，体现出标的公司的产品具有较好的市场竞争力。

从 2009-2018 年十年的历史期来看，虽然期间受“银杏叶专项治理”、“两票制”等政策影响，致使营业收入产生波动，但标的公司营业收入仍取得了不断的增长，近十年的算术平均增长率为 34.61%，年复合增长率为 27.37%，说明标的公司历史业绩增长较好，标的公司业绩呈增长上升趋势，凭借历史业绩打下的良好基础，为未来发展提供了有力保障。

2、业务拓展及在手订单情况

（1）标的公司业务拓展情况

近年来，标的资产的主要产品银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸等主要产品中标省（直辖市、自治区）个数统计数据如下：

产品名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
银杏叶滴丸	31	31	31	30
盐酸溴己新片	26	26	24	20
联苯双酯滴丸	26	25	23	21

由上表可知，通过对市场不断开拓，标的公司银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸已覆盖全国大部分省（直辖市、自治区），标的公司的销售区域不断拓展，为标的公司业务发展提供基础。

近年来，标的资产主要产品银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸等产品经销商、配送商数量统计数据如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
银杏叶滴丸	735	694	432	193
盐酸溴己新片	298	280	190	91
联苯双酯滴丸	210	187	153	71
产品涵盖终端医疗机构家数	13,843	13,923	10,810	9,064

报告期内，标的公司的销售终端不断拓展，终端医疗机构从 2016 年的 9,064 家，增加到目前的 13,843 家，银杏叶滴丸配送商、经销商由原来的 190 多家增加到 700 多家，并且标的公司还积极开拓 OTC 市场（药店），销售渠道的逐步拓宽，为产品销售提供了有力的终端客户保障。

（2）标的公司在手配送协议情况

标的公司为医药生产和销售企业，其销售模式为：标的企业首先与各大配送商签订年度框架协议，其次根据市场供求关系、经销商的备货需求等以订单形式确定每个批次的销售金额和销售量。由于标的公司产品具有生产周期短、销售周转快的特点，其在手订单的滚动周期较快，因此，标的企业基本没有长期订单。截至本报告书出具日，标的公司主要产品银杏叶滴丸在手配送协议 810 多份，其中主要客户相关的配送协议为 187 份，具体明细如下：

序号	客户名称	在手配送协议份数	履约期限	规格
1	中国医药集团有限公司及其下属子公司	88	2019-1-1 至 2019-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、 63mg*100 、 63mg*120 、 63mg*60
2	上海医药集团股份有限公司及其下属子公司	26	2019-1-1 至 2020-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、 63mg*100、63mg*60
3	广东大翔药业有限公司	2	2019-4-1 至 2020-3-31	63mg*60 、 63mg*100 、 60mg*60、63mg*120
4	华润医药集团有限公司及其下属子公司	51	2019-1-1 至 2019-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、 63mg*100、63mg*60
5	深圳市海王生物工程股份有限公司及其下属子公司	20	2019-1-1 至 2019-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、 63mg*100、63mg*60
合计		**187**		

上述配送协议执行期限大部分为一年，目前均已开始执行，可以为万邦德制药 2019 年度经营业绩的实现提供业务基础。

3、盈利的预测依据及可实现性

通过预测万邦德制药的营业收入、成本、费用、税费等确定利润，具体过程

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

如下：

（1）主要产品营业收入预测的合理性

本次预测产品的营业收入是通过分别预测各产品的销量和单价测算确定，万邦德制药主要产品分为银杏叶滴丸、盐酸溴己新原料药及制剂、联苯双酯滴丸及原材料药、氯氮平及其他类，具体预测过程如下：

1）银杏叶滴丸

①产品介绍

银杏叶滴丸主要用于治疗心脑血管疾病，2018 年销售收入占标的公司营业收入 50%左右，是万邦德制药拥有自主知识产权的独家中药保护品种。目前，银杏叶口服制剂生产厂家有 100 余家，其中，银杏叶滴丸、银杏叶滴剂、银杏叶酊及银杏叶丸各自只有一家生产企业，而银杏叶片的生产厂家最多，银杏叶滴剂的生产厂家为山东仙河药业有限公司（国药准字 Z20080674），银杏叶酊的生产厂家为北京华润高科天然药物有限公司（国药准字 Z20060039），银杏叶丸的生产厂家为四川德峰药业有限公司（国药准字 Z20050491）。与传统口服固体制剂相比，具有生物利用度高、起效快、依从性好、质量稳定等独特优势。2018 年银杏叶滴丸是唯一进入了卫计委指导编写的《临床路径释义》的银杏叶口服制剂，成为心脑血管多个病种推荐口服产品。随着临床路径工作的推进，银杏叶滴丸市场覆盖率会有明显提高。

②市场开发情况

A.传统医院销售渠道增长较快

银杏叶滴丸已中标入围 31 个省市，经销商、配送商数量从 2016 年的 190 多户增加至目前的 700 多户，终端医疗机构户数从 2016 年的 9,064.00 家，增加到目前的 13,843.00 家，覆盖范围逐年扩大，有力保障了药品后续市场销售。随着我国居民健康意识的加强、人口老龄化趋势明显，未来该产品销售仍有较大的市场空间。从医院终端销售情况来看，根据米内网对城市公立、县级公立样本医院银杏叶制剂监测数据显示，2016 年至 2018 年，万邦德制药生产的银杏叶滴丸的市场占有率分别为 1.44%、1.47%、1.56%，呈稳步上升趋势。

B.开拓新的销售渠道-开拓 OTC 市场

企业还积极开拓 OTC 市场（药店），销售渠道的逐步拓宽，为产品销售提

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

供了有力的终端客户保障。根据其他中药品种的销售经验，OTC 市场同样具有较大的市场规模。

③利好政策出台对万邦德销售增长提供保障

根据 2019 年国务院办公厅发布（国办发〔2019〕47 号）《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》，意见指出，提升基本药物使用占比，并及时调整国家基本药物目录，逐步实现政府办基层、二级、三级公立医院基药配备品种数量占比原则上分别不低于 90%、80%、60%，推动各级医疗机构形成以基本药物为主导的“1+X”（“1”为国家基本药物目录、“X”为非基本药物，由各地根据实际确定）用药模式，优化和规范用药结构。该政策提高了基本药物目录里药品的用药比例，银杏叶滴丸进入国家基本药物目录，政策利好有利于提高终端的市场销售。

④未来市场空间巨大

根据《中国循环杂志》发表的由国家心血管病中心组织编撰的《中国心血管病报告 2018》的数据，我国心血管病现患人数为 2.9 亿，心脑血管病住院总费用快速增加；中国心血管病患病率及死亡率仍处于上升阶段，自 2004 年至今，年均增速远高于国民生产总值增速。可见，心脑血管疾病人群数量较大，对治疗该疾病的药物的需求量也将是一个巨大的市场，未来市场空间潜力较大。根据米内网统计数据，心脑血管疾病用药在城市公立、县级公立样本医院的中成药销售额从 2013 年的 695 亿元增长到 2018 年的 826 亿元，2018 年心脑血管疾病用药在整个中成药市场占有率达到了 36.76%，说明该类中成药的市场空间较大。

⑤未来预测依据

银杏叶滴丸历史销量情况如下：

单位：万盒

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
销售量	349.10	513.47	866.88	1,219.51	1,251.83
增长率		47.08%	68.83%	40.68%	2.65%

续上表

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
销售量	1,679.13	518.73	1,301.03	914.22	1,214.17
增长率	34.13%	-69.11%	150.81%	-29.73%	32.81%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

银杏叶滴丸历史营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
销售收入	3,124.84	4,302.95	8,242.66	11,579.11	18,876.84
增长率		37.70%	91.56%	40.48%	63.02%

续上表

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
销售收入	49,510.35	16,012.03	40,933.36	29,431.40	36,600.67
增长率	162.28%	-67.66%	155.64%	-28.10%	24.36%

由上表可知，尽管受“银杏叶专项治理”、“两票制”实施影响，标的公司银杏叶滴丸 2015 年、2017 年销售收入出现波动，但凭借产品优势、渠道优势，银杏叶滴丸销售收入很快得到恢复，可以为预测期银杏叶滴丸营业收入的实现提供历史依据。

由于受“银杏叶专项治理”、“两票制”等政策影响，标的公司 2015 年、2017 年银杏叶滴丸销量出现波动，不能真实反映其正常的市场需求和产品增长情况，因此本次对销售情况历史年度合理性分析延长至前十年（2009 年-2018 年）。根据银杏叶滴丸的销售情况，在银杏叶事件之前的 2009 年至 2014 年，销量每年均处于良好的成长之中且销量复合增长率达到 36.91%；2015 年至 2018 年，由于受 2015 年银杏叶专项治理及 2017 年“两票制”的影响，打乱了银杏叶滴丸产品的正常增长趋势，银杏叶事件之后，2015 年-2018 年该产品一直处于恢复之中，期间又受到两票制的影响，从 2015 年至 2018 年的恢复期来看，恢复期银杏叶滴丸的销量复合增长率为 32.77%，但 2018 年销售量仍未恢复到的 2014 年销量水平。鉴于 2009-2014 年的复合增长率和恢复年度的复合增长率均高于 30%，如扣除两次事件影响，银杏叶滴丸的销量正常复合增长率应该在 30%以上，本次评估基于目前的宏观经济形势和医疗行业的发展状况，谨慎预计 2019 年销量的增长率为 25%，之后年度呈逐步下降的趋势。

预测期银杏叶滴丸销量情况如下：

单位：万盒

项目	2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
销售量	1,517.71	1,897.14	2,276.56	2,618.05	2,879.85
增长率	25.00%	25.00%	20.00%	15.00%	10.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

考虑单价后，预测期银杏叶滴丸的销售收入情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
销售收入	45,728.56	56,669.70	67,323.60	77,422.14	85,164.35
增长率	24.94%	23.93%	18.80%	15.00%	10.00%

综上所述，根据银杏叶滴丸市场需求、市场占有率，2019 年预测增长率为 25%（仍未超过 2014 年的销量），销量预测期的复合增长率 18.86%、收入预测期的复合增长率 18.40%，均低于正常期 2009-2014 年和恢复期 2015-2018 年的销量复合增长率和收入复合增长率（均在 30%以上），也低于该产品历史期近十年的收入复合增长率 31.44%。从 2019 年 1-10 月份实际完成情况来看，2019 年 1-10 月份较上年同期销量增长了 37.45%，收入增长了 45.22%，均高于 2019 年预测增长率。因此，本次预测具有可实现性和合理性。

2）制剂系列

制剂系列包括盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸，占营业收入的 10%左右，未来年度的预测如下：

①盐酸溴己新片

盐酸溴己新片占公司收入的 8%左右，属于呼吸系统药物，主要用于慢性支气管炎、哮喘等引起的粘痰不易咳出的患者。根据米内网数据，2013 年-2018 年国内城市公立、县级公立医院的溴己新化学药销售额从 8.06 亿元增长到 19.95 亿元，复合增长率达到了 19.86%，表现出快速增长态势。在呼吸系统用药终端市场中，镇咳祛痰感冒类药物占据着主要份额，从市场看，该类药品仍有较大开发潜力。根据米内网对（城市公立，县级公立）样本医院监测数据显示，2016 年至 2018 年，万邦德制药的盐酸溴己新片在溴己新片剂市场的占有率从 69%增长到 74%，市场占有率较高，并稳步增长。

目前，万邦德制药盐酸溴己新片挂网省份由 2016 年 20 个省（直辖市、自治区）增加到目前 26 个省（直辖市、自治区），经销商、配送商数量从 2016 年的 190 户增加至目前的 700 户，随着销售渠道的建立，经销商、配送商数量，销售量也会增加，从万邦德制药自身来看，历史年度由于受两票制影响，该产品销量有较大波动，但从医院终端来看，根据米内网统计的万邦德制药 2013-2018 年城市公立、县级公立医院终端的复合增长率达到了 37.10%，说明从长期来看，产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

品销量在稳步增长；同时配合销售渠道进一步拓展，预测 2019 年销售量增长率为 25%，以后年度增长率将逐步下降。

本次预测的 2019 年销量增长率和收入增长率低于米内网统计的 2013-2018 年万邦德制药医院终端的复合增长率 37.10%，因此，本次估值具有合理性和可实现性。

标的公司将该类药品已积极申请了仿制药质量和疗效一致性评价，并且国家药品监督管理局已受理，已完成生产现场检查，正在 CDE 技术审评中，预期来看，该行为将有力增强该类药品的市场竞争力。

考虑单价后，盐酸溴己新片历史期及预测期销售收入及增长率情况如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
销售收入	5,895.96	3,974.33	6,021.26	7,446.14	8,813.65	10,034.34	11,037.77	11,589.66
增长率	-	-32.59%	51.50%	23.66%	18.37%	13.85%	10.00%	5.00%

②联苯双酯滴丸

联苯双酯滴丸，占标的公司收入的 2%左右，系消化系统用药，适用于迁延性肝炎及长期单项谷丙转氨酶异常者。据世界卫生组织数据，全世界约有 20 亿人携带乙型肝炎病毒，其中有 17.5%患有不同程度的慢性肝病，肝炎已成为第 6 大健康杀手。据中国疾病预防控制中心数据：我国每年报告甲肝发病 2.2 万例，戊肝发病 2.7 万例；全国乙肝病毒表面抗原携带者约 9300 万人，每年乙肝新发感染者仍然超过 10 万人。据统计，我国每年新增病毒性肝炎发病患者达超 100 万，2017 年我国肝病用药市场规模达到 660.71 亿元，2012-2017 年的年复合增长率约为 17%，说明肝炎用药仍有较大的市场增长空间。

从万邦德制药历史期本身来看，该类产品 2016 年之前，销售一直处于增长阶段，而 2017 年由于受两票制影响销售下降。根据米内网对城市公立、县级公立样本医院联苯双酯滴丸监测数据显示，2016 年至 2018 年，万邦德制药的联苯双酯滴丸市场占有率分别为 53.72%、59.30%、63.25%，市场占有率较高且稳步增长；从样本医院终端销售来看，2013 年-2018 年的平均增长率为 50.75%，复合增长率为 28.70%，说明产品终端的销售仍保持了较高的增长。

目前，万邦德制药的联苯双酯滴丸挂网省份由 2016 年 21 个省增加到目前 26 个省（市、区），经销配送商已由 2016 年底的 70 多家，发展到 2019 年 6 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

底的 210 多家，随着营销网络逐步扩大，销售渠道恢复和新市场的开拓，通过与管理层沟通，预测 2019 年销量增长率为 25%，预测期销量增长率将逐步降低，2023 年之后趋于稳定。2019 年的销量增长率和收入增长率均低于历史近五年终端销售平均增长率和复合增长率，因此，具有可实现性和合理性。

考虑单价后，联苯双酯滴丸历史期及预测期销售收入及增长率情况如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
销售收入	3,471.71	1,575.80	1,440.65	1,781.57	2,108.76	2,400.83	2,640.91	2,772.96
增长率		-54.61%	-8.58%	23.66%	18.37%	13.85%	10.00%	5.00%

3）原料药系列预测：

原料药系列包括氯氮平原料药、盐酸溴己新原料药、联苯双酯原料药、石杉碱甲原料药，占营业收入的 20%左右，未来年度预测如下：

①氯氮平原料药：精神系统类药物，从历史期看，增长势头减缓，发展处于平稳期。从公开数据，无法获取该产品市场占有率数据。通过与企业管理层沟通，该产品市场需求较为平稳，未来年度增长空间不大，故未来将保持在当前水平，预测 2019-2023 年以 2018 年的销量为基础保持不变。

考虑单价后，氯氮平原料药历史期及预测期销售收入及增长率情况如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
销售收入	4,580.13	7,751.71	7,858.73	8,015.21	8,015.21	8,015.21	8,015.21	8,015.21
增长率		69.25%	1.38%	1.99%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

②盐酸溴己新原料药，呼吸系统祛痰类用药。标的公司首先满足自有产品溴己新片的自用量后才对外销售，主要销售按《国家药典标准》供应国内制剂生产厂家及按照客户协议标准供应出口的医药中间体，且报告期内医药中间体的销量逐年下降，因此销售略有波动。通过对盐酸溴己新原料药的市场占有率调查，从公开数据无法获取该产品市场占有率数据。对未来预测时，根据公司战略规划，将大力发展以此为原料的成品药盐酸溴己新片的生产和销售，而企业又暂无扩产计划，因此未来年度对外销售将保持在当前水平，本次预测 2019-2023 年维持在 2018 年水平。

考虑单价后，盐酸溴己新原料药历史期及预测期销售收入及增长率情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
销售收入	2,514.85	2,412.45	4,225.97	4,310.12	4,310.12	4,310.12	4,310.12	4,310.12
增长率		-4.07%	75.17%	1.99%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

③联苯双酯原料药：联苯双酯是治疗病毒性肝炎和药物性肝损伤引起转氨酶升高的常用药物。作为联苯双酯滴丸的原料药，除供万邦德制药自身产品使用外，还对外销售，2018 年由于市场行情影响，较 2017 年有所下降，从历史期来看，呈快速增长趋势，2015 年-2018 年平均增长率为 115.69%，复合增长率达 86.12%。通过对联苯双酯原料药的市场占有率调查，从公开数据无法获取该产品市场占有率数据。通过与管理层沟通，2019 年该类药品的市场拓展和开发，未来增长仍有较大空间，本次谨慎考虑预测 2019 年按照 25%趋势来增长，以后年度增长率将逐步下降，2023 年之后趋于稳定。

考虑单价后，联苯双酯原料药历史期及预测期销售收入及增长率情况如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
销售收入	553.85	1,298.44	1,126.49	1,407.45	1,674.46	1,906.37	2,097.06	2,201.93
增长率		134.44%	-13.24%	24.94%	18.97%	13.85%	10.00%	5.00%

④石杉碱甲原料药：神经系统用药，其制剂适用于良性记忆障碍，提高患者指向记忆、联想学习、图像回忆、无意义图形再认及人像回忆等能力。对痴呆患者和脑器质性病变引起的记忆障碍亦有改善作用。石杉碱甲为国内外首创产品，曾获得国家技术发明二等奖。万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液药品注册批件的企业，也是国内首家获得石杉碱甲原料药的企业，万邦德制药已经与国内知名院士长期合作，建立院士专家工作站，加快推动石杉碱甲原料及制剂项目的技术研究和科技成果转化。从历史期看，近三年销量基本平稳，主要是上海复旦复华药业有限公司生产的石杉碱甲片、石杉碱甲胶囊，辰欣药业股份有限公司生产的石杉碱甲片等的石杉碱甲制剂；通过对石杉碱甲原料药的市场占有率调查，从公开数据无法获取该产品市场占有率数据。虽然根据公司规划未来将加大石杉碱甲制剂的转化，截至本报告书出具日，万邦德制药的石杉碱甲缓释制剂已拿到临床批件（批件号[2018L02643]），还未取得生产批文；标的公司的石杉碱甲注射剂已取得药品批准文号（国药准字 H20183340），2019 年 11 月 26 日取得药品 GMP 认证证书，2019 年 11 月底上市销售。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

由于石杉碱甲制剂的转化存在不确定性，本次评估基于谨慎考虑，未预测石杉碱甲制剂在预测期的收入，仅以石杉碱甲原料药在 2018 年的销售量为基础保持不变预测 2019-2023 年的销售量。

考虑单价后，石杉碱甲原料药历史期及预测期销售收入及增长率情况如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
销售收入	1,041.49	1,075.66	1,123.79	1,146.25	1,146.25	1,146.25	1,146.25	1,146.25
增长率		3.28%	4.47%	2.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

4）其他类产品，占营业收入的 20%左右，包括未作为主要产品的口服制剂、原料药、注射剂等产品，由于数量多，种类杂，为便于预测，本次不再统计销售数量，按照收入增长情况预测。

其他类药品包括制剂如氯氮平片、盐酸氯丙嗪片、西咪替丁片、枸橼酸钙片、小儿氨酚那敏颗粒、头孢克洛颗粒、奥美拉唑肠溶胶囊等；原料药如舒必利、西咪替丁、诺氟沙星等；注射剂产品有氯化钠注射液、葡萄糖注射液等。万邦德制药对该类系列药品采用招商和统配的方式，通过不断开拓市场，分别向医院终端和零售终端拓展；对属于低价药目录的药品在全国省市区域逐步推进挂网，并通过增加合作销售商的方式向医院终端销售；对部分药品走 OTC 渠道，增加零售终端的合作商，扩大零售终端市场。同时考虑企业未来对新产品的推出上市（如间苯三酚注射液、石杉碱甲注射液）等因素，也将有力促进销售额的增加。通过历史期来看，2015 年-2018 年其他类产品的收入复合增长率达到了 23.09%，仅 2018 年收入增长率达到了 71.08%，可以看出整体呈现出快速发展的趋势。本次评估参考历史期收入的复合增长率并结合 2018 年增长情况，预测 2019 年收入按照 23%的趋势来增长，以后年度增长率将逐步下降，2023 年之后趋于稳定。其他类产品历史期及预测期销售收入及增长率情况如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
销售收入	10,740.78	8,895.25	15,217.70	18,517.76	21,776.88	25,439.75	29,255.72	32,181.29
增长率		-17.18%	71.08%	21.69%	17.60%	16.82%	15.00%	10.00%

5）新产品包括间苯三酚注射液和石杉碱甲注射液。

2018 年，万邦德制药新取得间苯三酚注射液和石杉碱甲注射液两个新的产品药品批准文号，其中：间苯三酚注射液于 2019 年 4 月通过 GMP 认证，并投

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

入市场销售，截至 2019 年 10 月末已经销售 3,975 万元。该产品已经进入全国医保范围，目前全国仅有三个批文，其他 2 家目前销售总额在 10 亿以上。根据标的公司对市场的调研该药品在销售较好的省份销售额超过亿元，因此，未来市场潜力巨大。

石杉碱甲注射液，2019 年 11 月 26 日取得药品 GMP 认证证书，2019 年 11 月底上市销售。石杉碱甲为国内外首创产品，曾获得国家技术发明二等奖，万邦德制药是国内独家获得注册批件的企业，是国内首家获得石杉碱甲原料药注册批件的企业。

报告期内，石杉碱甲注射液无营业收入，间苯三酚注射液 2019 年 3 月开始实现销售收入，本次评估基于谨慎性考虑，未将石杉碱甲注射液、间苯三酚注射液列入盈利预测范围进行预测，但新产品的推出上市，将有力保障预测业绩的实现。

6）价格预测

①万邦德制药各主要产品报告期销售单价增长率、变动原因及合理性

报告期内，万邦德制药主要产品平均销售单价情况如下：

单位：元

产品名称	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	单价	变动率	单价	变动率	单价	变动率	单价
银杏叶滴丸（100 丸/盒）	32.23	6.93%	30.14	-6.37%	32.19	2.32%	31.46
石杉碱甲（克）	2,860.26	2.18%	2,799.18	0.37%	2,788.96	-3.58%	2,892.55
盐酸溴己新（千克）	1,392.77	-14.07%	1,620.77	147.73%	654.24	16.30%	562.54
盐酸溴己新片（100 片/盒）	7.46	18.98%	6.27	8.10%	5.80	40.10%	4.14
氯氮平（千克）	1,920.75	7.97%	1,779.00	3.25%	1,722.98	-5.86%	1,830.22
联苯双酯（千克）	1,192.02	12.96%	1,055.26	7.68%	979.96	-12.86%	1,124.56
联苯双酯滴丸（250 丸/盒）	11.99	1.70%	11.79	-1.75%	12.00	12.99%	10.62

注：1、银杏叶滴丸按规格分为每盒60丸、100丸、120丸等，为便于比较，将银杏叶滴丸统一折算为每盒100丸；盐酸溴己新片按规格分为42片、100片、200片和1,000片，为便于比较，将盐酸溴己新片统一折算为每盒100片。

银杏叶滴丸平均单价在 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，分别为 31.46 元/盒、32.19 元/盒、30.14 元/盒和 32.23 元/盒；万邦德制药药品定价时根据市场上同类产品的售价以及市场供求情况等适时进行调整，银杏叶滴丸在各地的中标价格相对平稳，平均销售单价存在波动情形，主要受不同区域的配

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

送商配送费用的不同以及不同规格的产品的销售占比不同的影响所致。银杏叶滴丸具有溶出速度快、生物利用度高，服用量小，起效迅速等特点，滴丸剂药物稳定性更高，不易水解和氧化，无粉尘污染，利于保证药品质量，是现代中药的先进剂型，良好的药效和较高的市场认可度是价格稳定的基础。

石杉碱甲平均单价在 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，分别为 2,892.55 元/g、2,788.96 元/g、2,799.18 元/g 和 2,860.26 元/g，平均单价较为稳定，标的公司的石杉碱甲是我国首创的重大产品，曾获得国家技术发明二等奖，被国内外医药界所公认的改善认知功能和记忆障碍、治疗老年痴呆症最有效的药物之一。用于治疗老年痴呆症（主要是阿尔茨海默氏症，简称“AD”），具有治疗指数高、毒副作用小等独特优势，上述特点使石杉碱甲平均单价稳定。

盐酸溴已新平均单价在 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，分别为 562.54 元/kg、654.24 元/kg、1,620.77 元/kg 和 1,392.77 元/kg；呈波动趋势，主要受该产品细分种类销售结构变化影响，销售结构系根据产品不同的标准及最终用途划分，如下表列示：

销售结构	销售价格说明
供应出口的医药中间体	相对较低
国内药典标准供口服制剂药品生产企业	相对适中
国内注射用标准供注射剂药品生产企业	相对较高

如上表所示，标的公司按客户协议标准生产供应出口的医药中间体价格较低，且报告期内医药中间体的销量逐年下降，而按《国家药典标准》生产供应国内制剂生产厂家的盐酸溴已新价格较高，报告期内该类产品销量逐年上升；2018 年度，盐酸溴已新平均单价较 2017 年度增长 147.73%，变化较大，主要原因：一是由于盐酸溴已新在 2018 年新增加了盐酸溴已新注射级产品，该产品单位售价与原盐酸溴已新原料药的价格差异很大，整体拉高了平均销售价格；二是受产品销售结构影响，除盐酸溴已新注射级产品外，还有根据不同客户的需求提供不同规格的盐酸溴已新原料药，各规格产品之间的销售单价差异也较大，2018 年售价较低的规格产品销量减少，售价较高的规格产品销量增加，使 2018 年度盐酸溴已新平均销售单价提高。2019 年 1-6 月平均单价较 2018 年有所下降，主要原因为盐酸溴已新注射级产品销售价格虽然较高，但在本期的销量占比下降，导致平均单价降低。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

盐酸溴己新片平均单价在 2016 年度、2017 年度及 2018 年度及 2019 年 1-6 月，分别为 4.14 元/盒、5.80 元/盒、6.27 元/盒和 7.46 元/盒，呈稳中上涨趋势，主要是由于：（1）生产盐酸溴己新片用原辅材料价格及人工成本上升，制造成本相应提高，标的公司提高了盐酸溴己新片的销售单价；（2）主要是 2017 年随着“两票制”的全面实施，盐酸溴己新片由经销商模式转为配送模式销售的比例逐渐增加，标的公司承担的销售费用增加，相应提高了盐酸溴己新片的销售单价，使盐酸溴己新片平均单价逐年提高。

氯氮平平均单价在 2016 年度、2017 年度及 2018 年度及 2019 年 1-6 月，分别为 1,830.22 元/kg、1,722.98 元/kg、1,779.00 元/kg 和 1,920.75 元/kg。呈波动趋势，主要是由于市场供求关系变化，产品价格随之变动所致。

联苯双酯平均单价 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，分别为 1,124.56 元/kg、979.96 元/kg、1,055.26 元/kg 和 1,192.02 元/kg。呈波动趋势，主要是由于市场供求关系变化，产品价格随之变动所致。

联苯双酯滴丸平均单价在 2016 年度、2017 年度及 2018 年度及 2019 年 1-6 月，分别为 10.62 元/盒、12.00 元/盒、11.79 元/盒和 11.99 元/盒。呈波动趋势，主要是由于市场供求关系变化，产品价格随之变动所致。

综上所述，报告期内，标的公司主要产品银杏叶滴丸价格较为稳定，其他产品价格波动主要受产品成本、产品结构变化等因素所致，标的公司主要产品价格变化均具有合理性。

②各产品单价预测情况

万邦德制药各种产品历史年度价格比较稳定，未来年度考虑到医药行业招标和带量采购等政策影响以及企业为扩大市场，增强产品竞争力及国家对增值税税率调整等因素，2019 年销售价格在 2018 年基础上有 1%-3%不等的下降，因此，具备可实现性。

7）从整体看预测期营业收入的合理性

近年来，万邦德制药由于受“银杏叶专项治理”、“两票制”等政策影响，收入有所波动，从历史期来看，2009 年-2018 年近十年的营业收入复合增长率为 27.37%，净利润的复合增长率为 31.21%。因此从长期来看，万邦德制药经营业绩具有良好成长性。预测期 2019 年营业收入增长率 20.02%，复合增长率为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

13.15%，低于企业历史年度的收入复合增长率 27.37%，也低于同行业上市公司复合增长率 23%。

从 2019 年 1-10 月实际完成情况来看，2019 年 1-10 月标的公司未经审计营业收入为 65,938.36 万元，完成了 2019 年预测营业收入的 74.63%，未经审计的扣非后归属于母公司所有者净利润为 13,711.41 万元，完成了 2019 年预测净利润的 74.11%，从 2019 年 1-10 月份与 2018 年 1-10 月份同期对比来看，2019 年 1-10 月份营业收入较 2018 年同期（均为未审数）增长了 32.48%，净利润增长 38.35%，盈利预测实际完成情况较好，因此本次评估盈利预测具有合理性。

（2）营业成本预测的合理性分析

预测期整体毛利率和各项产品的毛利率具体预测依据及预测过程如下：

1）历史期整体毛利率和各项产品的毛利率情况

序号	产品	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
1	银杏叶滴丸	90.46%	89.72%	90.41%	91.08%
2	盐酸溴己新片	93.51%	92.99%	93.89%	89.78%
3	联苯双酯滴丸	88.08%	86.29%	81.37%	92.08%
4	氯氮平	64.91%	66.02%	67.12%	72.66%
5	盐酸溴己新原料药	81.94%	80.11%	71.55%	67.91%
6	联苯双酯原料药	14.49%	2.33%	-4.10%	30.92%
7	石杉碱甲	88.24%	90.14%	82.17%	46.66%
8	其他产品	53.26%	54.10%	46.63%	37.80%
9	**整体毛利率合计**	**77.46%**	**78.14%**	**77.16%**	**79.63%**

①银杏滴叶丸，从上表可以看到历史期毛利率和扣除折旧的毛利率基本平稳，均保持在 90%左右，说明企业该药品生产成本与收入相关性很强，历史年度较为稳定，基本维持在一定水平；本次预测营业成本（不含折旧）时，考虑产品降价会相应降低毛利率，同时考虑随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费、改造费用，及人工成本上涨等因素，因此，2019 年毛利率在 2018 年度的基础上下降 1.0%，之后下降率逐年降低。折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

②盐酸溴己新片，历史期毛利率（不含折旧）变动不大，其波动主要为原料药价格的变动影响所致，整体来看产品生产成本基本稳定，本次预测营业成本（不含折旧）时，考虑降价会相应降低毛利率，同时考虑到随着设备的使用，其经济

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

性下降，会增加相应的修理费和改造费用，及人工成本上涨等因素，通过与管理层沟通，2019 年毛利率在 2018 年度的基础上下降 1.5%，之后下降率逐年递减的方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

③联苯双酯滴丸，历史期毛利率（不含折旧）有所变化，主要原因为人工成本和制造费用变化所致。本次预测营业成本（不含折旧）时，考虑药品降价会相应降低毛利率，同时也考虑到随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，及人工成本上涨因素，通过与管理层沟通，2019 年毛利率在 2018 年度的基础上下降 1.5%，之后下降率逐年递减的方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

④氯氮平，历史期毛利率（不含折旧）略有下降，毛利率波动主要受产品销售价格变动影响所致。本次预测营业成本（不含折旧）时，考虑到随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，也考虑到人工成本上涨因素，通过与企业管理层沟通，未来年度毛利率预测在 2018 年度的基础上每年下降 0.5%的方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

⑤盐酸溴己新原料药，历史期毛利率（不含折旧）呈现逐年上升的趋势，主要原因为盐酸溴己新的毛利率受产品销售结构影响，其复方制剂类高毛利率的销量增长，其他规格的低毛利率的原料药销量同比下降；整体毛利率上升。本次预测营业成本（不含折旧）时，考虑到随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，也考虑到人工成本上涨因素，通过与管理层沟通，未来年度毛利率预测在 2018 年度的基础上按照每年递减 0.5%的方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

⑥联苯双酯原料药，历史期毛利率（不含折旧）变化较大，2017 和 2018 年毛利率较低，主要原因为精品原料药在 2017 年销售价格下降幅度较大所致；由于当期新增大客户，为了形成长期稳定的合作关系，同时也系处理原料药库存，万邦德制药将销售价格下调。本次预测营业成本（不含折旧）时，考虑到降价因素，及随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，人工成本上涨因素等，2019 年毛利率在 2018 年度的基础上下降 1.5%，之后下降率逐年递减的方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

⑦石杉碱甲，历史期毛利率（不含折旧）呈现逐年上升的趋势，毛利率波动

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要受产品成本波动影响。前期投入生产时，所需原料、工时等较多、较长，前期生产成本较高，随着工艺逐步成熟，其成本有了较好控制，毛利提升。本次预测营业成本（不含折旧）时，考虑到随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，也考虑到人工成本上涨因素，通过与管理层沟通，未来年度毛利率预测在 2018 年度的基础上按照每年 0.5%递减的方式预测。折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

⑧其他产品，历史期毛利率（不含折旧）呈上升的趋势，主要原因一是产品销量不断增加，成本不断摊薄，原材料采购时议价能力增强，本次预测营业成本（不含折旧）时，考虑降价因素，及随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，也考虑到人工成本上涨因素，通过与管理层沟通，2019 年毛利率在 2018 年度的基础上按照下降 2%的比率下降，之后下降率逐年递减的方式预测。折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

历史期及预测期营业成本和毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
营业成本	14,205.80	12,884.41	16,089.38	19,974.44	23,425.92	26,909.36	30,009.06	32,534.83
毛利率	79.25%	77.16%	78.14%	77.39%	77.59%	77.68%	77.92%	77.92%

标的公司历史年度的毛利率在 77%-79%之间，预测期综合毛利率在 77%-78%之间，低于报告期的平均毛利率，与万邦德制药的实际经营情况和产品结构相符；与同行业可比上市公司比较，可比上市公司毛利率均值在 70%左右，万邦德制药与汉森制药、红日药业等 5 家上市公司近三年毛利率水平比较接近，在同行业可比上市公司中处于中游水平，因此，预测期营业成本预测具有合理性。

2）未来保持毛利率稳定的具体措施。

万邦德制药在目前经营过程中已采取了多项措施保障产品的毛利率稳定。主要包括以下三个方面：

首先，从产品价格上保持稳定，充分发挥核心产品和重要产品的优势，从价格和质量上保持产品的竞争优势。一方面，医药制药行业与人们的健康和生命安全直接相关，准入门槛较高，国家对于医药生产企业的市场准入、药品注册、市场营销有严格的规定，属于技术密集型产业，因此毛利率相对较高；另一方面，万邦德制药主要产品银杏叶滴丸、氯氮平、盐酸溴己新原料药和制剂等以其独特

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的产品特性在各自细分市场形成竞争优势，拥有较高的毛利率，具体体现如下：

①主导产品银杏叶滴丸是拥有自主知识产权的独家生产品种和国家二级中药保护品种，已经成为临床上治疗心脑血管疾病的常用药。与传统口服固体制剂相比，其主要优势在于：银杏叶滴丸采用先进固体分散技术和现代生产工艺制备而成，明确了药物有效成分的含量，有效控制了银杏叶提取物中的主要毒性物质银杏酸的含量，最大限度地减少了患者服药量和非活性成分可能带来的副作用；银杏叶滴丸的有效成分在基质中呈高度分散状态，更有利于药物的溶出和吸收；由于银杏叶滴丸中有效成分与非水基质无间隙，与空气接触面积小，不易发生氧化，从而提高了药物稳定性，更好地保证了产品质量，银杏叶滴丸毛利率在 90%左右且营业收入占比较高为万邦德制药继续保持较高的综合毛利率提供支撑。

②万邦德制药是国内生产氯氮平的主要企业之一，氯氮平用于治疗精神分裂症，对一些用传统抗精神病药治疗无效或疗效不好的病人，改用本品可能有效，也用于治疗躁狂症或其他精神病性障碍引起的兴奋躁动和幻觉妄想。氯氮平较高的毛利率和营业收入占比为万邦德制药较高的综合毛利率提供支持。

③万邦德制药是盐酸溴己新原料药及制剂的国家药品标准起草单位，凭借盐酸溴己新原料药和制剂的产业链集成优势，使万邦德制药在盐酸溴己新原料药及制剂产品技术、质量、成本上具有相应的优势和较高的国内市场份额，盐酸溴己新毛利率呈上升趋势，盐酸溴己新片毛利率保持在 90%左右，有利于万邦德制药继续保持较高的综合毛利率。

其次，加强研发支出，万邦德制药高度重视技术创新和新产品的研发，万邦德制药是一家以国家二级中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为龙头产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业，拥有完善的研发体系，拥有一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队。万邦德制药研发中心被浙江省认定为“心脑血管药物省级高新技术企业研究开发中心”，被台州市认定为“市级企业技术中心”，被中国科协企业工作办公室认定为“国家模范院士专家工作站”。万邦德制药成功开发出银杏叶滴丸、石杉碱甲等系列产品并已实现产业化生产，有多项新药开发、技术创新和产业化生产项目正在进行中。万邦德制药已建立起具备较强竞争优势的技术开发平台，在天然植物药分离纯化技术、药物释放技术、化学原料药合成技术、心脑血管及神经系统药物工艺优化与

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

技术创新等方面积累了丰富的研发经验。此外，万邦德制药在不断深化自主研发的同时，积极探索并实施产学研一体化战略，取得了显著成效，目前万邦德制药已拥有 31 项授权专利，其中 24 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础。

最后，加强对生产成本的控制，从员工方面，万邦德制药加强员工培训，提升职工技能，不断提高生产效率；从设备生产线上，不断优化产品线的生产能力，提升药品生产技术工艺水平和自动化成本以降低运营成本，加强设备的维护，提高设备使用效率；从管理上，提高车间管理人员的管理水平，减少人为损失。从外部采购上，万邦德制药继续完善采购管理等相关制度，择优选择供应商，确保原材料的质量、价格和货物交付时间等符合公司生产要求，加强库存管控和原料采购管理，减少存货的非正常生产损失；同时提高自身议价能力，以控制原料价格波动产生的不利影响，随着自身产品销量的增加，原料采购量也会随之增加，有助于提高自身议价能力。

在未来经营中，万邦德制药将继续完善相关制度以适应市场变化和行业的竞争，继续采取多项措施保障产品的毛利率稳定。

（3）期间费用预测的合理性

1）管理费用

①报告期管理费用占营业收入比例情况

报告期内，万邦德制药管理费用占营业收入的比例情况如下（合并口径）：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
管理费用	2,085.51	5,013.77	5,417.07	5,656.26
占营业收入比	5.81%	6.81%	9.60%	8.09%

万邦德制药的管理费用主要包括职工薪酬、折旧与摊销、办公修理费、业务招待差旅费及停工损失。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，万邦德制药管理费用稳中有降，主要是万邦德制药优化资源配置，严格控制费用，办公修理费、业务招待差旅费、中介机构费均有所下降。管理费用对销售收入增长影响不敏感，因此 2017 年收入下降较多，虽然管理费用也有所下降，但管理费用下降比率低于收入下降比率，因此占比有所升高；而 2018 年销售收入增长

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

较快，管理费用虽也有所增长，但管理费用增长比率低于收入增长比率，因此管理费用占比下降。

②预测期管理费用的预测依据及合理性

本次收益法评估对管理费用的预测主要根据具体费用构成项目及各项费用的性质，按不同的增长率进行计算。预测期管理费用占营业收入比如下：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
管理费用	5,948.09	6,686.04	7,300.13	7,724.29	8,079.95
占营业收入比	6.73%	6.40%	6.05%	5.68%	5.48%

预测期内管理费用逐步增长，但其占营业收入的比例呈现逐年降低的趋势，主要原因在于：万邦德制药管理费用中多数费用项目，例如管理人员的工资、折旧摊销业务招待费、办公修理费等，该类项目随收入的增长变化较小，对营业收入的变动不敏感。而存货报废损失、停工损失等费用的增长，虽然与收入有一定的相关性，但与企业的管理水平相关更大，因此本次预测时，根据管理层预测，未来按照一定比例增长，增长率低于收入增长率，导致预测期管理费用占营业收入比例下降。本次管理费用预测水平与万邦德制药实际费用构成情况、费用性质以及报告期内的管理费用率的变化趋势相一致，不存在低估未来管理费用的情况。

2）销售费用

①报告期销售费用占营业收入比例情况

报告期内，万邦德制药销售费用占营业收入的比例情况如下（合并口径）：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售费用	13,767.32	26,300.80	22,341.51	26,208.23
占营业收入比	38.38%	35.72%	39.60%	37.51%

万邦德制药的销售费用主要包括市场推广及广告宣传费、职工薪酬、折旧与摊销、运杂费、业务招待费及办公费。在万邦德制药产品和经营模式不发生重大变化的前提下，目前，万邦德制药销售网络已经基本成熟，其推广费用占比相对稳定；而 2017 年销售费用率较高，主要系国家对“两票制”的推行，万邦德制药收入下降幅度较大，而销售费用无法同比例缩减，因此，形成销售费用占比提高；2018 年销售费用率相对降低，主要系随着万邦德制药营销团队的成熟，推

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

广渠道的稳定，且随着“两票制”的逐步推行，市场合作关系趋于稳定后，推广费用率略有下降。2019 年 1-6 月销售费用率有所上升，主要是由于 2019 年 1-6 月份为半年期数据，企业的销售费用是根据历史年度的实际情况和预算按计划投入，而销售收入因上半年受春节等节假日影响，一般情况下，上半年收入较低，下半年收入较高，因此，出现 2019 年上半年销售费用占收入比略高。

②预测期销售费用的预测依据及合理性

本次收益法评估对销售费用的预测主要根据具体费用构成项目及各项费用的性质，按不同的增长率进行计算。预测期销售费用占营业收入比如下：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
销售费用	31,479.42	37,163.86	42,814.72	48,210.11	52,233.85
占营业收入比	35.63%	35.56%	35.51%	35.47%	35.44%

预测期内销售费用占营业收入的比例呈现逐年略有降低的趋势主要原因在于：万邦德制药销售费用中的部分费用项目，例如差旅费、业务招待费、折旧摊销、办公费等，该类项目随收入的增长变化较小，对营业收入的变动不敏感。市场推广及广告宣传费、职工薪酬、运杂费与收入正相关，按照 2018 年度其与主营业务收入的占比保持不变预测。因此本次预测时，各费用未来的增长按照一定比例增长，整体增长率低于收入增长率，导致预测期销售费用占营业收入比例略有下降。2019 年 1-6 月的实际销售费用占比有所上升，由于仅为半年期，为全年的阶段性占比情况，根据业务特点尚不能反映年度占比情况。本次认为销售费用预测水平与万邦德制药实际费用构成情况、费用性质以及报告期内的销售费用率虽然有差异，但变化趋势相一致，不存在低估未来销售费用的情况。

3）研发费用预测

万邦德制药历史年度研发费用情况如下：

单位：万元

项　目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
销售费用	1,941.59	4,641.94	3,544.55	4,742.13
占营业收入比	5.41%	6.31%	6.28%	6.80%

研发费用主要包括材料成本、职工薪酬、折旧与摊销、委托外部研发支出、临床试验费、其他等。

材料成本：为企业研发所需要的直接投入的成本，本次按照投入特点，根据

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业研发投入力度，按照历史期费用占收入的平均比例预测。

职工薪酬：主要为研发人员薪酬，本次预测未来年度职工薪酬费在历史年度水平基础上考虑一定的增长预测。

委托外部研发：企业经过多年的发展，与外部研发单位如学校、研究院构建了良好的关系，为产品更新换代和发展提供了较强的技术支持，标的公司预计今后仍将加大对该方面的投入，因此本次预测按照历史期2018年度的费用占收入的比率预测未来年度的费用支出。

折旧与摊销包括房屋、设备折旧和无形资产摊销，本次评估按照目前的摊销政策预测；

临床试验费和其他费本次评估考虑一定的增长预测未来年度费用。

本次收益法评估对研发费用的预测主要根据具体费用构成项目及各项费用的性质，依据营业收入的增长情况进行计算。预测期研发费用占营业收入比如下：

单位：万元

项目/年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
研发费用	6,028.92	7,385.46	8,315.36	9,165.47	9,788.86
占营业收入比例	6.82%	7.07%	6.90%	6.74%	6.64%

4）财务费用

①财务费用占营业收入比例情况

报告期内，万邦德制药财务费用占营业收入的比例情况如下（合并口径）：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
财务费用	635.89	1,484.73	1,984.08	1,660.33
占营业收入比	1.77%	2.02%	3.52%	2.38%

财务费用主要包括借款利息支出、利息收入、手续费支出等。万邦德制药财务费用占营业收入比呈现波动，主要是万邦德制药根据经营需要，银行借款额度变化导致。

②预测期财务费用的预测依据及合理性

本次收益法评估对财务费用的预测主要根据具体费用构成项目及各项费用的性质，按不同的增长率进行计算。预测期财务费用占营业收入比如下：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
财务费用	1,484.73	1,484.73	1,484.73	1,484.73	1,484.73
占营业收入比	1.68%	1.42%	1.23%	1.09%	1.01%

预测期内财务费用占营业收入的比例呈现逐年降低的趋势，主要原因在于：万邦德制药控制银行借款规模，管理层预测未来将保持在 2018 年的水平，本次预测的借款利息均保持在 2018 年水平，导致预测期财务费用占营业收入比例有下所降。本次财务费用预测水平与万邦德制药的经营情况、财务费用率的变化趋势相一致，不存在低估未来财务费用的情况。

综上所述，管理费用和财务费用预测，标的公司历史年度管理费用和财务费用基本稳定，未来年度预测与历史年度基本保持一致。销售费用预测期占比在36.45%-36.34%，略有下降，降低比例为万分之五，主要是由于销售费用中的折旧摊销、办公费等，与收入相关性低所形成，而与收入高度相关的销售推广费等与收入增长比例一致，销售费用预测与企业历史年度实际相符。

（4）所得税的预测和合理性

预测期使用 16%的优惠税率，具体过程如下：

1）结合现行高新技术企业认定条件，标的资产未来仍符合认定要求的具体依据

万邦德制药目前系经认定的高新技术企业，按 15%的税率缴纳企业所得税。本次评估在分析万邦德制药目前经营状况及未来盈利预测的基础上，对其未来获得高新技术企业复审的可能性进行了分析。

对现行的高新技术企业认定条件，可以参考《财政部国家税务总局科学技术部关于修订印发《高新技术企业认定管理办法》的通知》（国科发火[2016]32 号）。文件中规定具体的认定为高新技术企业须同时满足以下条件：

①万邦德制药高新技术企业认定：

序号	标准条件	企业情况
1	企业申请认定时须注册成立一年以上	万邦德制药成立于 2002 年，符合条件。
2	企业通过自主研发、受让、受赠、并购等方式，获得对其主要产品(服务)在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权	万邦德制药系认定的高新技术企业，截至 2018 年 12 月 31 日，万邦德制药拥有 20 项发明专利、2 项外观专利和 2 项实用新型专利，大部分均为企业产品的核心技术。符合条件
3	对企业主要产品(服务)发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高	万邦德制药和贝斯康均从事药品研发、生产、销售业务，属于该文件范围内的行业。符合

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	标准条件	企业情况
	新技术领域》规定的范围	条件。
4	企业从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于 10%	万邦德制药有研发技术人员 113 名，占员工总数 20.4%。符合条件。
5	企业近三个会计年度(实际经营期不满三年的按实际经营时间计算，下同)的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例符合如下要求：最近一年销售收入小于 5,000 万元(含)的企业，比例不低于 5%；最近一年销售收入在 5,000 万元至 2 亿元(含)的企业，比例不低于 4%；最近一年销售收入在 2 亿元以上的企业，比例不低于 3%。其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%；	经审计，2018 年的营业收入为 64,006.42 万元，属于“最近一年销售收入在 2 亿元以上的企业，比例不低于 3%。”的标准要求，根据企业未来年度盈利预测，来企业营业收入将继续保持稳步增长，同时预测期研发支出占比均高于 6%。且研发费用全部发生在中国境内。符合条件。
6	近一年高新技术产品(服务)收入占企业同期总收入的比例不低于 60%	报告期内高新技术产品收入占企业同期总收入的比例均高于 60%，未来产品结构不会发生变化。符合条件。
7	企业创新能力评价应达到相应要求	万邦德制药是一家以国家二级中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为龙头产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业，拥有完善的研发体系，拥有一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队。万邦德制药研发中心被浙江省认定为“心脑血管药物省级高新技术企业研究开发中心”，被台州市认定为“市级企业技术中心”，被中国科协企业工作办公室认定为“国家模范院士专家工作站”。万邦德制药成功开发出银杏叶滴丸、石杉碱甲等系列产品并已实现产业化生产，有多项新药开发、技术创新和产业化生产项目正在进行中。万邦德制药已建立起具备较强竞争优势的技术开发平台，在天然植物药分离纯化技术、药物释放技术、化学原料药合成技术、心脑血管及神经系统药物工艺优化与技术创新等方面积累了丰富的研发经验。此外，万邦德制药在不断深化自主研发的同时，积极探索并实施产学研一体化战略，取得了显著成效，目前万邦德制药已拥有 24 项授权专利，其中 20 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	标准条件	企业情况
		竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础。符合要求。
8	企业申请认定前一年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为	未发生该情况，管理层表示未来企业仍将遵守国家法律法规生产，符合条件。

②贝斯康药业高新技术企业认定：

序号	标准条件	企业情况
1	企业申请认定时须注册成立一年以上	贝斯康药业成立于 2006 年，成立符合条件。
2	企业通过自主研发、受让、受赠、并购等方式，获得对其主要产品(服务)在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权	贝斯康药业系认定的高新技术企业，截至 2018 年 12 月 31 日，贝斯康药业拥有 3 项发明专利、4 项实用新型专利，大部分均为企业产品的核心技术。符合条件
3	对企业主要产品(服务)发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围	从事药品研发、生产、销售业务，属于该文件范围内的行业。符合条件。
4	企业从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于 10%	贝斯康药业有研发技术人员 6 名，占员工总数 10%。贝斯康药业将根据银杏叶提取物等产品的研发增加研发人员投入，使研发技术人员比例符合条件。
5	企业近三个会计年度(实际经营期不满三年的按实际经营时间计算，下同)的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例符合如下要求：最近一年销售收入小于 5,000 万元(含)的企业，比例不低于 5%；最近一年销售收入在 5,000 万元至 2 亿元(含)的企业，比例不低于 4%；最近一年销售收入在 2 亿元以上的企业，比例不低于 3%。其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%；	贝斯康药业 2018 年收入为 3090.67 万元，低于 5,000 万元，根据管理层未来年度盈利预测，企业营业收入将继续保持稳步增长，同时预测期研发支出占比不低于 5%。且研发费用全部发生在中国境内。符合条件。
6	近一年高新技术产品(服务)收入占企业同期总收入的比例不低于 60%	产品为银杏叶提取物，报告期内高新技术产品收入占企业同期总收入的比例均高于 60%，未来产品结构不会发生变化。符合条件。
7	企业创新能力评价应达到相应要求	企业先后荣获“中国林业产业创新奖”、“全国食品工业优秀龙头食品企业”、“江苏省民营科技企业”、“江苏省农业科技型企业”、“江苏省科技型

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	标准条件	企业情况
		中小企业”等多项国家、省市级荣誉，并通过了 HACCP、GMP 等体系认证。先后与国内多家大专院校、科研院所进行技术合作，拥有较强的技术研发和创新能力。
8	企业申请认定前一年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为	未发生该情况，管理层表示未来企业仍将遵守国家法律法规生产，符合条件。

2）预测期使用 16%的优惠税率进行所得税预测的充分性及合理性

①万邦德制药及其子公司适用的企业所得税税率情况

报告期内，万邦德制药及其子公司适用的企业所得税税率情况如下：

单位名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
万邦德制药	15%	15%	15%	15%
万邦德原料	20%	20%	25%	25%
万邦德医药	25%	25%	25%	25%
贝斯康药业	15%	15%	25%	15%
万邦德咨询	25%	25%	25%	25%
万邦德健康	25%	25%	25%	25%
万邦德技术	20%	20%	20%	20%

A.万邦德制药

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局于 2015 年 9 月 17 日联合颁发的高新技术企业证书（编号 GR201533000337），公司通过高新技术企业复审，资格有效期 3 年，企业所得税优惠期为 2015 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日。2015-2017 年度公司减按 15%的税率缴纳企业所得税。

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局于 2018 年 11 月 30 日联合颁发的高新技术企业证书（编号 GR GR201833003530），公司通过高新技术企业复审，资格有效期 3 年，企业所得税优惠期为 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。2018-2020 年度公司减按 15%的税率缴纳企业所得税。

B.万邦德原料

根据财政部、国家税务总局于 2017 年 6 月 6 日发出的《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2017〕43 号）文件的规定，万邦德

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

原料 2018 年度符合小微企业的认定标准，2018 年度减按 20%的税率缴纳企业所得税。

C.贝斯康药业

根据江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组发布的苏高企协〔2015〕3 号文件，子公司贝斯康药业于 2014 年 9 月 2 日获得《高新技术企业证书》，资格有效期 3 年，企业所得税优惠期为 2014 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日。2014-2016 年度该公司减按 15%的税率缴纳企业所得税。

2017 年度，因高新技术企业证书到期未续展，贝斯康药业按照 25%的税率缴纳企业所得税。

根据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局于 2018 年 11 月 30 日联合颁发的高新技术企业证书（编号 GR GR201832006754），贝斯康药业通过高新技术企业复审，资格有效期 3 年，企业所得税优惠期为 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。2018-2020 年度贝斯康药业减按 15%的税率缴纳企业所得税。

D.万邦德技术

根据财政部、国家税务总局于 2015 年 9 月 2 日发出的《关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2015〕99 号）、国家税务总局于 2015 年 9 月 10 日发出的《关于贯彻落实进一步扩大小型微利企业减半征收企业所得税范围有关问题的公告》（国家税务总局公告 2015 年第 61 号）和财政部、国家税务总局于 2017 年 6 月 6 日发出的《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2017〕43 号）文件的规定，万邦德技术 2016 年度、2017 年度、2018 年度符合小微企业的认定标准，2016-2018 年度减按 20%的税率缴纳企业所得税。

②预测期使用 16%的优惠税率进行所得税预测的充分性及合理性

预测期使用 16%的优惠税率，是基于 2018 年基础上的预测所作出的，根据企业的发展规划、技术队伍、所处行业等分析判断，医药制造行业属于技术密集型行业，公司每年有大量研发成本投入，因此，本次评估假设其仍可持续获得高新企业政策优惠，本次评估为合并口径，测算所得税费用参考 2016 年至 2018 年的综合税负 16%（取整）预测。具体过程如下：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	企业所得税综合税率均值
利润总额	18,747.30	7,615.32	14,179.15	-
所得税费用	2,972.59	1,449.87	1,862.93	-
企业所得税综合税率	15.86%	19.04%	13.14%	16.01%

经分析万邦德制药及下属子公司经营情况，未来年度的预测企业的业务结构仍保持在基准时点的模式，不会发生较大变化，综合上述分析，本次收益法评估中涉及税率的预测符合标的公司实际经营情况及未来经营规划，预测期使用 16%的优惠税率进行所得税预测具有充分性及合理性。

（5）净利润

通过测算未来年度的收入、成本、费用、税费等确定净利润，历史期及预测期净利润和占营业收入比例情况如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
净利润	12,316.22	6,165.45	15,774.71	18,471.06	22,391.58	26,714.76	31,211.50	34,369.10
占营业收入比	17.63%	10.93%	21.43%	20.90%	21.42%	22.15%	22.96%	23.32%

综上分析，通过对标的公司预测期的营业收入、成本、费用、税费的合理分析和预测，本次认为未来盈利具有可实现性和合理性。

综上所述，国家政策和医药行业发展为标的公司持续盈利能力稳定和盈利预测提供外部基础，万邦德制药主要产品行业竞争格局及产品竞争力未发生重大不利变化，产品结构稳定；万邦德制药在报告期内保持着较高的研发投入，且在预测期内预测研发费用占营业收入的比例持续上升，以提高企业产品的市场竞争力，延续产品活力，为万邦德制药持续盈利能力稳定和盈利预测的可实现性提供产品基础，新产品的拓展上市有利于标的公司持续盈利能力进一步提升。标的公司健全的业务模式、竞争优势为标的公司持续盈利能力稳定和盈利预测实现提供保障。

通过对标的公司预测期的营业收入、成本、费用、税费的合理分析和预测，标的公司预测期盈利预测具有可实现性和合理性。

（六）相关医药制药行业上市公司估值变动对标的公司估值和定价的影响

经过多年发展，万邦德制药已初步形成“现代中药与化学药协同布局，特色

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

原料药与制剂联动发展”的产业链形态和“以天然植物药为特色，以心脑血管和神经系统用药为主导，呼吸系统和其他领域用药有选择性突破”的产品格局，近一年来，原料药、中成药、化学药相关上市公司的估值水平呈上升趋势，随着我国医药行业的发展，人们对健康生活的追求，医药制药行业上市公司估值水平将呈上升趋势，进一步印证标的公司估值和定价的合理性。具体情况如下：

1、原料药上市公司估值对比

序号	证券简称	主营产品	PE（2018-12-31）	PE（2019-11-25）
1	同和药业	原料药	59.98	70.49
2	天宇股份	原料药	24.45	46.47
3	特一药业	原料药	17.24	21.11
4	司太立	原料药	33.60	68.85
5	舒泰神	原料药	39.40	36.26
6	山河药辅	原料药	25.13	27.62
7	赛升药业	原料药	17.29	14.34
8	普洛药业	原料药	23.72	40.44
9	美诺华	原料药	28.84	34.25
10	灵康药业	原料药	19.72	20.17
11	葵花药业	原料药	14.35	13.75
12	康弘药业	原料药	33.82	42.58
13	海普瑞	原料药	48.55	36.04
14	方盛制药	原料药	25.10	43.01
15	东诚药业	原料药	16.45	33.39
	平均值		28.51	36.59
	万邦德制药	中药制剂、化学药、原料药	17.31	-

注：上市公司 2018 年 12 月 31 日 PE=2018 年 12 月 31 日权益价值/2018 年度净利润（下同）

上市公司 2019 年 11 月 25 日 PE=2019 年 11 月 25 日权益价值/2018 年度净利润（下同）

万邦德制药 2018 年 PE=2018 年权益价值/2018 年度净利润（下同）

上市公司权益价值和净利润数据来自 wind 资讯

2、中成药上市公司估值对比

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	证券简称	主营产品	PE（2018-12-31）	PE（2019-11-25）
1	紫鑫药业	动物类中药制剂、植物类中药制剂	32.57	41.08
2	益盛药业	植物类中药制剂	22.79	24.14
3	易明医药	植物类中药制剂	80.37	74.90
4	亚宝药业	循环系统用制剂、植物类中药制剂	15.60	14.99
5	新光药业	植物类中药制剂	25.30	23.98
6	同仁堂	植物类中药制剂	20.69	20.00
7	神奇制药	抗肿瘤制剂、植物类中药制剂	26.64	35.16
8	普洛药业	抗生素类抗感染制剂、抗肿瘤制剂、循环系统用制剂、医药中间体、原料药、植物类中药制剂	23.72	40.44
9	羚锐制药	动物类中药制剂、植物类中药制剂	18.02	24.03
10	济川药业	植物类中药制剂、中药饮片	16.19	10.97
11	嘉应制药	动物类中药制剂、植物类中药制剂	73.04	74.97
12	汉森制药	原料药、植物类中药制剂、中药提取物、中药饮片	28.54	29.95
13	桂林三金	植物类中药制剂、植物提取物	18.34	18.12
14	北陆药业	植物类中药制剂	23.37	27.70
	平均值		30.37	32.89
	万邦德制药	中药制剂、化学药、原料药	17.31	-

3、仿制药上市公司估值对比

制药类上市公司中无专门仿制药企业，项目组选取化学制剂类上市公司进行对比，具体情况如下：

序号	证券简称	主营产品	PE（2018-12-31）	PE（2019-11-25）
1	誉衡药业	解热镇痛制剂、抗生素类抗感染制剂、抗肿瘤制剂、酶类及其它生化制剂、泌尿系统用制剂等	47.89	49.19
2	亚太药业	激素及调节内分泌功能类制剂、抗生素类抗感染制剂	42.41	17.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	证券简称	主营产品	PE（2018-12-31）	PE（2019-11-25）
3	力生制药	非抗生素类抗感染制剂、激素及调节内分泌功能类制剂、解热镇痛制剂、神经系统用制剂等	21.24	24.94
4	联环药业	激素及调节内分泌功能类制剂、抗生素类抗感染制剂、抗组织胺类药及解毒药、泌尿系统用制剂等	22.90	26.77
5	莱美药业	抗生素类抗感染制剂	33.61	45.75
6	康辰药业	抗肿瘤制剂、酶类及其它生化制剂	20.58	21.17
7	海思科	非抗生素类抗感染制剂、维生素类与矿物质类制剂、营养补充类制剂、专科用制剂	40.15	75.96
8	富祥股份	抗生素类抗感染制剂	20.92	23.87
9	恩华药业	呼吸系统用制剂、解热镇痛制剂、神经系统用制剂	18.01	22.15
10	安科生物	抗生素类抗感染制剂	52.18	62.32
	平均值		31.99	36.91
	万邦德制药	中药制剂、化学药、原料药	17.31	

近一年来，原料药、中成药、化学药相关上市公司的估值水平呈上升趋势，随着我国医药行业的发展，人们对健康生活的追求，医药制药行业上市公司估值水平将呈上升趋势，进一步印证标的公司估值和定价的合理性。

（七）中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为，国家政策和医药行业发展为标的公司持续盈利能力稳定和盈利预测提供外部基础，万邦德制药主要产品行业竞争格局及产品竞争力未发生重大不利变化，产品结构稳定；万邦德制药在报告期内保持着较高的研发投入，且在预测期内预测研发费用占营业收入的比例持续上升，以提高企业产品的市场竞争力，延续产品活力，为万邦德制药持续盈利能力稳定和盈利预测的可实现性提供产品基础，新产品的拓展上市有利于标的公司持续盈利能力进一步提升。标的公司健全的业务模式、竞争优势为标的公司持续盈利能力稳定和盈利预测实现提供保障。

通过对标的公司预测期的营业收入、成本、费用、税费的合理分析和预测，标的公司预测期盈利预测具有可实现性和合理性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

近一年来，原料药、中成药、化学药相关上市公司的估值水平呈上升趋势，随着我国医药行业的发展，人们对健康生活的追求，医药制药行业上市公司估值水平将呈上升趋势，进一步印证标的公司估值和定价的合理性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

重大风险提示

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易的审批风险

截至本报告书签署日，本次交易尚需取得中国证监会对本次交易的核准。

2019 年 9 月 25 日，经中国证监会 2019 年第 44 次并购重组委工作会议审核，万邦德本次发行股份购买资产方案德事项未获得通过。公司于 2019 年 11 月 6 日收到中国证监会《关于不予核准万邦德新材料股份有限公司发行股份购买资产申请的决定》（证监许可[2019]2014 号），审核意见为申请人未能充分说明标的资产盈利预测的合理性及持续盈利能力稳定的依据，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四条和第四十三条的相关规定。

前述核准事项能否顺利完成以及完成时间均存在不确定性，若未能通过前述审批事项，则本次交易将被取消。若本次交易无法进行或需重新进行，则本次交易将面临取消或重新定价，提请投资者关注审批风险。

（二）本次交易被暂停、终止或取消的风险

公司制定了严格的内幕信息管理制度，公司与交易对方在协商确定本次交易的过程中，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少和避免内幕信息的传播。但仍不排除有关机构和个人利用关于本次交易内幕信息进行内幕交易的可能，公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。

在本次交易审核过程中，交易各方可能需要根据监管机构的审核要求不断完善交易方案，如交易各方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在终止的可能，提请投资者关注本次交易可能终止的风险。

（三）标的资产的估值风险

根据卓信大华评估机构出具的《资产评估报告》，评估机构采用市场法和收益法两种方法对标的公司 100%股权进行评估，并最终采用收益法评估结果作为评估值。标的资产以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日的账面净值为 64,907.79 万元，评估值为 273,100.00 万元，评估增值 208,192.21 万元，评估增值率为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

320.75%。经交易各方友好协商，以拟购买资产评估值为基础，本次交易中购买资产的交易价格为 273,000.00 万元。

虽然评估机构在评估过程中已勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定对标的公司未来的营业收入及成本等进行了合理预测，但由于收益法基于一系列假设和对未来的预测，如未来情况出现预期之外的较大变化，特别是宏观经济波动、行业监管变化、市场竞争加剧，引起未来实现盈利低于资产评估时的预测，导致标的资产的估值与实际情况不符。提醒投资者注意评估增值较大风险。

（四）标的公司业绩承诺无法实现的风险

万邦德制药业绩承诺人承诺，万邦德制药 2019 至 **2022 年度**的净利润（即归属于母公司所有者的净利润，以具备证券资质的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后的净利润为准）分别将不低于人民币 18,450 万元、22,650 万元、26,380 万元、**31,250 万元**。

上述业绩承诺系标的公司全体股东和管理层基于目前的运营能力和未来的发展前景做出的综合判断，最终其能否实现将取决于行业发展趋势的变化和标的公司的经营管理能力。本次交易存在业绩承诺不能实现的风险。

（五）利润补偿承诺实施的违约风险

尽管上市公司与各利润补偿义务人签订了《盈利预测补偿协议》及其补充协议，约定的利润补偿方式符合相关法律法规的要求，但由于市场波动、公司经营及业务整合等风险导致交易标的实际净利润数低于承诺净利润数时，利润补偿义务人如果无法履行利润补偿承诺，则存在利润补偿承诺实施的违约风险。

（六）收购整合风险

标的公司在组织模式、管理制度和发展经营理念等方面与上市公司存在一定差异，如何有效整合新旧业务，发挥各项业务优势，为上市公司带来持续稳定收益是上市公司面临的一个重要问题。根据上市公司目前的规划，在本次收购完成后，标的公司仍由原来的核心管理团队开展具体业务，由上市公司对各资产进行统一战略规划和资源调配。但本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（七）本次重组可能会摊薄公司即期回报的风险

本次交易完成后，万邦德制药将成为公司的全资子公司，纳入合并报表范围，公司的股本及净资产将增加，从公司长期发展前景看，有利于提高公司的综合竞争力，维护上市公司股东的利益。若公司的发展受宏观经济、行业政策、市场风险及竞争环境等多方面因素的影响，在经营过程中存在市场及经营风险，可能对经营成果产生较大影响，不排除公司未来收益无法达到预期目标，从而面临未来每股收益呈现短期下滑趋势，导致公司即期回报被摊薄的风险。

二、标的公司的经营风险和财务风险

（一）一致性评价带来的药品注册风险

2016 年，国务院颁布《关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》（国办发〔2016〕8 号），意见提出化学药品新注册分类实施前批准上市的仿制药，凡未按照与原研药品质量和疗效一致原则审批的，均须开展一致性评价；《关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》规定国家基本药物目录（2018 年版）中的产品在化学药品新注册分类实施前批准上市的其他仿制药，自首家品种通过一致性评价后，其他药品生产企业的相同品种原则上应在 3 年内完成一致性评价，逾期未完成的，不予再注册；同品种药品通过一致性评价的生产企业达到 3 家以上的，在药品集中采购等方面不再选用未通过一致性评价的品种。

标的公司已根据“意见”要求开展一致性评价工作，如果部分药品不能够或者未能及时通过一致性评价，将影响该些品种的注册，也将影响标的公司药品的正常销售，将给生产经营带来不利影响。

（二）药品质量风险

药品作为特殊商品，其质量与人民的生命健康紧密相关。由于药品的生产流程较为复杂，药品的质量易受诸多因素影响。药品从原料采购到药品生产与存储，再到运输等过程中若出现差错，均有可能使药品发生物理、化学等变化，进而影响药品质量。如果未来标的公司发生药品质量问题，将给标的公司的经营和声誉带来不利影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（三）市场竞争风险

本次交易完成后，本公司将主要从事现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售。近年来，随着医药行业政策频出，医疗、医保、医药联动，加速医疗改革。在医疗政策改革的推动下，我国医药产业的发展正步入规范发展的快车道，未来几年医药行业有望保持持续的增长。目前，万邦德制药是国内拥有产品剂型比较丰富、药品生产批准文号比较多和覆盖治疗领域比较全面的药品生产企业，也是国内银杏叶滴丸独家生产企业，以及国内石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平及其制剂等多个产品市场份额比较高的企业。但随着技术的发展和市场的变化，如果未来市场竞争加剧，或出现替代性技术和产品，如万邦德制药不能持续优化产品结构，加强渠道网络建设，保持技术研发优势，将面临无法保持市场前列地位和持续竞争力的风险，从而影响上市公司经营业绩。

（四）药品中标价格下降风险

近年来，我国政府为降低人民群众的医疗负担，逐步对药品价格进行了管理，自 1998 年以来，国家发改委对多种药品进行降价调整。2015 年 2 月，国务院办公厅发布《关于完善公立医院药品集中采购工作的指导意见》（国办发〔2015〕7 号），决定从 2015 年 6 月 1 日起除麻醉药品和第一类精神药品仍暂时由国家发改委实行最高出厂价格和最高零售价格管理外，对其他药品取消原政府制定的药品价格，药品实际交易价格主要由市场竞争形成。目前，随着药品价格政策改革的深入、医药市场竞争的加剧，药品中标价格呈现下降趋势，可能影响医药行业的平均利润率，进而对万邦德制药盈利能力产生不利影响，本次交易完成后，可能对上市公司盈利能力产生一定影响。

（五）技术和研发风险

医药行业作为技术密集型行业，其医药产品具有高科技、高风险、高附加值等特点，技术创新能力和持续研发实力对医药企业的发展具有十分重要的意义。万邦德制药高度重视技术创新和新产品的研发，目前拥有授权专利 32 项，主要在研项目有 30 多个。一方面，如果未来万邦德制药不能准确把握医药行业的技术发展趋势，培养并扩大技术人才梯队，持续加大技术投入，提高技术研发成果

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

对经济效益的贡献，可能会无法保持已有的技术优势和持续竞争力，从而对其经营业绩产生不利影响。另一方面，根据我国药品注册管理法规的相关规定，药品注册一般需经过临床前研究、临床试验审批、临床试验、生产审批等阶段，由于新技术创新、新产品研发投资大、周期长、对人员素质要求较高，如果未能研发成功或者新产品最终未能通过注册审批，将影响到万邦德制药前期投入的回收和效益的实现，进而影响公司新产品规模化生产，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

（六）核心产品的核心技术专利到期风险

银杏叶滴丸是标的公司的核心产品，且已申请名为“一种银杏叶滴丸”的发明专利（专利号为 ZL02131267.2）。报告期内，标的公司的银杏叶滴丸产品均使用上述专利进行生产。上述专利将于 2022 年 9 月到期，到期后其他竞争对手亦可合法使用上述专利技术生产相同产品，将对标的公司的生产经营产生不利影响，标的公司存在核心产品的核心技术专利到期风险。

（七）环保政策风险

标的公司隶属的制药行业属于国家环保监管要求较高的行业。近年来，我国对环境保护问题日益重视，陆续出台了更严格的环保标准和监管要求等，并开展了相关环保督查工作，有效提升了企业的环保意识和环保投入。万邦德制药一直十分重视环保工作，并严格按照国家环保相关规定进行生产。但如果国家及地方政府将来颁布新的法律法规，进一步提高环保监管要求，将使万邦德制药支付更高的环保投入，可能对其利润水平产生一定程度的影响，影响上市公司业绩水平。

（八）应收账款信用风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末，万邦德制药应收账款账面价值分别 40,971.74 万元、35,685.84 万元、35,642.14 万元和 35,390.58 万元，占资产总额的比例分别为 39.45%、37.14%、31.80%和 30.69%，应收账款金额较高。万邦德制药与客户约定的信用期一般为 30-90 天，报告期内，应收账款周转天数分别为 162.03 天、244.55 天、174.76 天和 178.20 天，应收账款实际回收期较长，主要是由于下游最终客户主要为各大医院，其回款周期较长所致。

万邦德制药对客户信用等级的评定、信用额度的使用、货款结算等环节都进

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

行了严格的内部控制，在销售环节中采取严格的应收账款管理与控制措施，建立了一套完善的销售和收款的内部控制制度，从客户资信管理、授信、催款、交接等方面加强了对应收账款的监控，并提取足额的坏账准备。截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末，标的公司账龄在一年以内的占比分别为 92.62%、79.97%、92.73%和 93.62%，2017 年受两票制影响一年以内的账龄占比较低。报告期内，标的公司未发生大额应收账款无法收回或坏账损失的情形，同时对预计无法收回的应收账款已全额计提坏账准备。但是，随着标的公司业务规模的扩大，应收账款金额会相应增加，应收账款的信用风险存在增大的可能。

三、税收优惠政策变化的风险

2018 年 11 月 30 日，标的公司通过高新技术企业复审取得《高新技术企业证书》（编号 GR201833003530），企业所得税优惠期为 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。税收优惠期内，标的公司享受 15%的企业所得税优惠税率。随着标的公司规模扩大，标的公司高新技术企业认定的各项指标将处于动态变化之中，如果未来出现不符合高新技术企业资格认定标准的情形，则标的公司将会面临不能继续享受所得税优惠税率的风险，会对标的公司未来利润产生不利影响。

四、其他风险

（一）上市公司股价波动的风险

本次交易将对公司的生产经营和财务状况产生重大影响，公司基本面情况的变化将会影响股票价格。另外，国家宏观经济形势、重大政策、国内外政治形势、股票市场的供求变化以及投资者的心理预期都会影响股票的价格，给投资者带来风险。中国证券市场尚处于发展阶段，市场风险较大，股票价格波动幅度比较大，有可能会背离公司价值。投资者在购买公司股票前应对股票市场价格的波动及股市投资的风险有充分的了解，并做出审慎判断。

（二）其他风险

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性，敬请广大投资者注意投资风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目录

声明与承诺.....1

一、上市公司声明.....1

二、上市公司董事、监事、高级管理人员声明.....2

三、交易对方声明.....3

四、中介机构声明.....4

重大事项提示.....5

一、本次交易方案.....5

二、本次交易构成关联交易、重大资产重组和重组上市.....5

三、本次交易的评估值及交易价格.....10

四、本次交易股份发行情况.....10

五、业绩承诺及补偿安排.....14

六、本次交易对上市公司的影响.....17

七、本次交易触发要约收购义务.....30

八、本次交易已经履行和尚需履行的审批程序.....30

九、本次重组相关方作出的重要承诺.....32

十、保护投资者合法权益的相关安排.....41

十一、上市公司的控股股东及一致行动人对本次重组的原则性意见，及控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组复牌之日起至实施完毕期间的股份减持计划.....45

十二、交易标的最近 36 个月内向中国证监会报送 IPO 申请文件和参与上市公司重大资产重组的情况.....46

十三、独立财务顾问的保荐机构资格.....47

十四、对并购重组委审核意见的回复.....47

重大风险提示.....89

一、与本次交易相关的风险.....89

二、标的公司的经营风险和财务风险.....91

三、税收优惠政策变化的风险.....94

四、其他风险.....94

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目录.....95

释义.....101

第一章 本次交易概况.....107

一、本次交易的背景和目的.....107

二、本次交易的决策过程和批准情况.....111

三、本次交易的具体方案.....113

四、本次交易构成重组上市和关联交易.....133

五、本次交易触发要约收购义务.....137

六、本次交易对上市公司的影响.....138

第二章 上市公司基本情况.....152

一、基本情况.....152

二、历史沿革情况.....152

三、前十名股东情况.....160

四、最近三十六个月控制权变动.....161

五、最近三年重大资产重组情况.....163

六、最近三年的主营业务发展情况.....163

七、主要财务数据及财务指标.....164

八、控股股东及实际控制人情况.....165

九、上市公司及其最近 3 年内的控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查情况的说明.....167

十、上市公司及其控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事、高级管理人员最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为情况的说明.....168

十一、上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或刑事处罚情况的说明.....168

第三章 本次交易对方基本情况.....169

一、发行股份购买资产的交易对方.....169

二、募集配套资金的交易对方.....319

三、交易对方之间的关联关系和一致行动关系.....320

四、交易对方与上市公司之间是否存在关联关系.....321

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

五、交易对方向上市公司推荐董事或高级管理人员情况.....321
六、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况.....321
七、交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况.....321
八、交易对方的私募股权基金备案情况.....322
第四章 交易标的基本情况.....324
一、万邦德制药基本情况.....324
二、万邦德制药历史沿革.....324
三、股权结构及产权控制关系.....359
四、对外投资.....360
五、持有万邦德制药 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况.....383
六、内部组织架构及公司治理.....383
七、董事、监事、高级管理人员基本情况.....386
八、员工情况.....399
九、交易标的对外担保情况及或有事项情况.....402
十、万邦德制药最近三年及一期的主要财务数据.....405
十一、万邦德制药报告期内的资产评估、股权转让及增减资事项.....406
十二、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况.....412
十三、本次交易其他事项说明.....413
第五章 标的公司的业务与技术.....415
一、标的公司所处行业的基本情况.....415
二、标的公司在行业中的竞争地位.....441
三、标的公司主营业务发展情况.....451
四、标的公司的主要固定资产和无形资产.....563
五、标的公司的主要经营业务资质情况.....583
六、标的公司的技术开发情况.....594
七、标的公司的安全环保情况.....609
八、产品质量控制情况.....622
第六章 交易标的评估情况.....632
一、标的资产的评估情况.....632

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、标的资产评估作价情况.....700
三、董事会对本次交易评估事项意见.....700
四、本次估值与预案预估值差异合理性分析.....704
五、独立董事对本次交易评估事项的意见.....729
第七章 本次发行股份情况.....731
一、发行股份购买资产情况.....731
二、本次发行前后上市公司股权结构变化及控制权变化情况.....732
三、本次发行前后上市公司主要财务数据和经济指标对照情况.....734
第八章 本次交易合同的主要内容.....735
一、《发行股份购买资产协议》及其补充协议.....735
二、《盈利预测补偿协议》及其补充协议.....744
第九章 本次交易的合规性分析.....749
一、本次交易符合《首发管理办法》相关规定.....749
二、本次交易符合《重组管理办法》相关规定.....754
三、本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形.....764
四、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组管理办法》的意见.764
第十章 管理层讨论与分析.....768
一、本次交易前上市公司的财务状况和经营成果.....768
二、拟购买资产的财务状况与盈利能力分析.....774
三、本次交易对上市公司的影响.....915
四、本次交易后上市公司的业务发展目标.....926
第十一章 财务会计信息.....930
一、标的资产的财务会计信息.....930
二、上市公司备考财务资料.....970
第十二章 同业竞争与关联交易.....975
一、同业竞争.....975
二、关联交易.....976
第十三章 本次交易风险因素.....986
一、与本次交易相关的风险.....986

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、标的公司的经营风险和财务风险.....988
三、税收优惠政策变化的风险.....991
四、其他风险.....991
第十四章 其他重要事项.....992
一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形.....992
二、本次交易对于上市公司负债结构的影响.....992
三、上市公司最近十二个月内发生购买、出售、置换资产情况的说明.....993
四、本次交易对于上市公司治理机制的影响.....993
五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应安排、董事会对上述情况的说明.....997
六、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况.....999
七、本次重大资产重组事项公告前股价的波动情况.....1006
八、保护投资者合法权益的相关安排.....1007
九、相关主体不存在《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定的不得参与任何上市公司的重大资产重组的情形.....1009
十、重大合同.....1010
十一、重大诉讼.....1015
第十五章 独立董事及中介机构对本次交易出具的意见.....1017
一、独立董事对于本次交易的意见.....1017
二、独立财务顾问意见.....1018
三、法律顾问意见.....1019
第十六章 相关中介机构.....1022
一、独立财务顾问.....1022
二、法律顾问.....1022
三、标的资产及上市公司备考财务信息审计机构.....1022
四、标的资产评估机构.....1022
第十七章 全体董事及有关中介机构声明.....1024
一、全体董事、监事及高级管理人员的声明.....1024
二、独立财务顾问声明.....1027

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、律师声明.....1028
四、标的资产及上市公司备考财务信息审计机构声明.....1029
五、标的资产评估机构声明.....1030
第十八章 备查文件.....1031
一、备查文件目录.....1031
二、备查文件地点.....1031

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

释义

在本报告书中，除非文义载明，下列简称具有如下含义：

一般术语		
万邦德、本公司、公司、上市公司	指	万邦德新材股份有限公司
栋梁新材	指	浙江栋梁新材股份有限公司、万邦德前身
万邦德制药、标的公司、股份公司	指	万邦德制药集团股份有限公司（曾用名、“浙江万邦药业股份有限公司”，简称“万邦药业”），系本次交易的标的；用以描述万邦德制药资产与业务等情况时，根据文义需要，亦包括其子公司
万邦有限	指	浙江万邦药业有限公司，系万邦德制药前身，2011年2月整体变更为股份公司
温岭制药厂	指	浙江温岭制药厂，1972年批准成立，后被万邦有限整体收购，2002年7月依法注销
实际控制人	指	赵守明、庄惠夫妇
控股股东、万邦德集团	指	万邦德集团有限公司（曾用名“温岭万邦投资有限公司”），成立于2008年3月，直接持有万邦德制药37.8067%的股份，并控制着万邦德制药的股东惠邦投资和富邦投资，系万邦德制药之控股股东
万邦实业	指	浙江万邦实业股份有限公司，成立于 1999 年 5 月，于 2008 年 9 月注销，曾系实际控制人控制的公司
交易对方	指	万邦德集团有限公司、嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙）、温岭惠邦投资咨询有限公司、江苏中茂节能环保产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）、温岭富邦投资咨询有限公司、青岛同印信投资有限公司、南京金茂中医药产业创业投资合伙企业（有限合伙）、太仓金茂生物医药创业投资企业（有限合伙）、上海沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙）、台州禧利股权投资合伙企业（有限合伙）、台州国禹君安股权投资合伙企业（有限合伙）、扬州经信新兴产业创业投资中心（有限合伙）、无锡金茂二号新兴产业创业投资企业（有限合伙）、台州创新股权投资合伙企业（有限合伙）、赵守明、庄惠、周国旗、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、沈建新、王国华、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵
交易标的、标的资产	指	交易对方合计持有的万邦德制药集团股份有限公司 100%股权
九鼎投资	指	嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙），系标的公司之股东
惠邦投资	指	温岭惠邦投资咨询有限公司（曾用名“温岭万邦汽车零部件有限公司”，简称“万邦汽配”），系标的公司之股东

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

江苏中茂	指	江苏中茂节能环保产业创业投资基金合伙企业（有限合伙），系标的公司之股东
富邦投资	指	温岭富邦投资咨询有限公司（曾用名“温岭万邦船舶制造有限公司”，简称“万邦船舶”），系标的公司之股东
青岛同印信	指	青岛同印信投资有限公司，系标的公司之股东
南京金茂	指	南京金茂中医药产业创业投资合伙企业（有限合伙），系标的公司之股东
太仓金茂	指	太仓金茂生物医药创业投资企业（有限合伙），系标的公司之股东
上海沁朴	指	上海沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙），系标的公司之股东
台州禧利	指	台州禧利股权投资合伙企业（有限合伙），系标的公司之股东
台州国禹君安、台州国禹	指	台州国禹君安股权投资合伙企业（有限合伙），系标的公司之股东
扬州经信	指	扬州经信新兴产业创业投资中心（有限合伙），系标的公司之股东
无锡金茂	指	无锡金茂二号新兴产业创业投资企业（有限合伙），系标的公司之股东
台州创新	指	台州创新股权投资合伙企业（有限合伙），系标的公司之股东
万邦德原料	指	浙江万邦德医药原料有限公司（曾用名“温岭市通达精细化学品有限公司”，简称“通达化学”），万邦德制药之全资子公司
万邦德天然药	指	万邦德（湖南）天然药物有限公司，（曾用名“湖南麓山天然植物制药有限公司”，简称“麓山制药”），曾为万邦德制药之全资子公司，2016年1月11日，湖南天然药更名为湖南华宝通制药有限公司
万邦德医药	指	万邦德制药集团浙江医药销售有限公司（曾用名“浙江正一医药有限公司”，简称“正一医药”)），万邦德制药之全资子公司
万邦德咨询	指	温岭万邦德企业管理咨询有限公司，万邦德制药之全资子公司
万邦德健康	指	浙江万邦德健康科技有限公司，万邦德制药之全资子公司
万邦德技术	指	万邦德制药集团杭州医药技术有限公司，万邦德制药之全资子公司
贝斯康药业	指	江苏贝斯康药业有限公司，万邦德制药之控股子公司，持股51%
万邦德轴承	指	台州万邦德轴承有限公司（曾用名“台州万邦贸易有限公司”、“台州万邦工贸有限公司”、“台州万邦德机械有限公司”），系万邦德集团控制的其他企业
万邦德投资	指	万邦德投资有限公司，系万邦德集团控制的其他企业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

惠创轴承	指	温岭市惠创轴承有限公司（曾用名“温岭万邦德贸易有限公司”，简称“万邦德贸易”），系万邦德集团控制的其他企业
万邦科技	指	温岭万邦科技开发有限公司，系万邦德集团控制的其他企业，已于2014年6月被惠创轴承吸收合并
M.H.C公司	指	M.H.C International Trading, Inc.，系赵守明控制的其他企业，注册地在美国加州
补偿义务人、业绩承诺方、业绩承诺人	指	万邦德集团、赵守明、庄惠、惠邦投资、富邦投资
非业绩承诺方	指	九鼎投资、江苏中茂、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、扬州经信、无锡金茂、青岛同印信、台州禧利、台州国禹君安、台州创新、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵、周国旗、沈建新、王国华
本次交易、本次重组、本次重大资产重组	指	万邦德拟发行股份购买万邦德制药 100%股权
评估师、评估机构、卓信大华	指	北京卓信大华资产评估有限公司
律师、国浩律师	指	国浩律师（杭州）事务所，曾用名“国浩律师集团（杭州）事务所”
审计机构、天健会计师事务所	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙），曾用名“天健会计师事务所有限公司”
独立财务顾问、东北证券	指	东北证券股份有限公司
预案、本次重大资产重组预案	指	《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案》
本报告、本次重大资产重组草案	指	《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》
《购买资产协议》	指	《万邦德新材股份有限公司与万邦德集团有限公司等二十七名万邦德制药集团股份有限公司股东之发行股份购买资产协议》及其补充协议
《盈利预测补偿协议》	指	《万邦德新材股份有限公司与万邦德集团有限公司等五名万邦德制药集团股份有限公司股东之盈利预测补偿协议》及其补充协议
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
证券交易所、深交所	指	深圳证券交易所
评估基准日	指	2018 年 12 月 31 日
定价基准日	指	公司第七届董事会第十五次会议决议公告日，即 2019 年 1 月 28 日
全国人大	指	中华人民共和国全国人民代表大会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《格式准则 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号-上市公司重大资产重组申请文件》
《财务顾问办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《首发管理办法》	指	《首次公开发行股票并上市管理办法》
《财务顾问业务管理办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》
《若干问题的规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（2016 年修订）
《适用意见第 12 号》	指	《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》
报告期、报告期内、最近三年及一期	指	2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年 1-6 月
元、万元	指	人民币元、人民币万元
专业术语		
国家药监局	指	原国家食品药品监督管理总局，现国家药品监督管理总局，现职能已并入国家市场监督管理总局
卫生部	指	原中华人民共和国卫生部，现职能已并入中华人民共和国国家卫生健康委员会
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
科技部	指	中华人民共和国科学技术部
GAP	指	Good Agricultural Practice for Chinese Crude Drug，《中药材生产质量管理规范》
GMP	指	Good Manufacture Practice，《药品生产质量管理规范》
GSP	指	Good Supply Practice，《药品经营质量管理规范》
GCP	指	Good Clinical Practice，《药品临床试验管理规范》
中药保护品种	指	根据《中药品种保护条例》，经国家中药品种保护审评委员会评审，国家卫生行政部门批准保护的中国境内生产制造的中药品种（包括中成药、天然药物的提取物及其制剂和中药人工制成品），在保护期内仅限于由获得《中药保护品种证书》的企业进行生产
独家生产品种、独家产品	指	根据国家食品药品监督管理总局网站公布的数据，本招股说明书将产品通用名下只有一家企业生产的药品视为国内独家生产品种或独家产品
《基本药物目录》	指	国家卫生与计划生育委员会颁布的《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》，国家基本药物目录是各级医疗卫生机构配备使用药品的依据。基本药物是适应基本医疗卫生需求，剂型适宜，价格合理，能够保障

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

		供应，公众可公平获得的药品
《医保目录》	指	国家人力资源和社会保障部颁布的2009年版《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》
《中国药典》	指	国家食品药品监督管理总局颁布的《中华人民共和国药典》，是国家监督管理药品质量的法定技术标准
药品注册批件	指	国家食品药品监督管理总局批准药品生产企业生产某种药品而颁发的法定证明文件
药品批准文号	指	国家食品药品监督管理总局批准药品生产企业生产某种药品而颁发的药品注册批件中列示的该药品之专有编号
中药	指	在中医理论指导下应用的药物，包括中药材、中药饮片和中成药等
植物提取物	指	以植物为原料，经过物理或化学提取过程，定向获取和浓集植物中的某一种或多种有效成分而形成的产品
中成药	指	以中药材为原料，以中医药理论和实践经验为指导，经制剂加工方法制成的各种不同剂型的中药制品，包括丸、散、膏、丹等各种剂型
中药现代化	指	其核心内涵是以中医药理论和实践经验为基础，将传统中医药的优势特色与现代科学技术相结合，借鉴国际通行的医药标准和规范，研究、生产和使用中药。其基本要求是对中药的原料、中间产品及成品的成分与比例进行确认，建立药物功效的物质基础
现代中药	指	系中药现代化的主要成果之一，即在可知与可控性上有了质的提高的中药品种
天然植物药	指	它指对天然药用植物的有效成分进行提取、分离和纯化浓缩等工艺处理，得到天然植物体中的一种或数种有效化合物的组合，进而将有效成分直接制造或经一定化学修饰后制造成的各种药物制剂
化学药、化学制剂	指	化学药品，指人类用来预防、治疗、诊断疾病，或为了调节人体功能、提高生活质量、保持身体健康的特殊化学品，包括有机化学药品和无机化学药品
原料药	指	药物有效成分，因具有药理活性可用于药品制剂生产的物质
新药	指	根据《药品注册管理办法》，新药系指未曾在中国境内上市销售的药品。对已上市药品改变剂型、改变给药途径、增加新适应症的药品，亦属于新药范畴
仿制药	指	根据《药品注册管理办法》，仿制药系指已经国家食品药品监督管理总局批准上市，并已有国家标准的药品。仿制药和被仿制药具有同样的活性成分、给药途径、剂型和相同的治疗作用
处方药	指	凭执业医师或执业助理医师开具的处方才可以调配、购买和使用的药品
非处方药（OTC）	指	不需执业医师或执业助理医师开具处方就可以调配、购买和使用的药品

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

滴丸剂	指	固体或液体药物与基质加热熔化混匀后，滴入不相混溶的冷凝液中，收缩冷凝而制成的制剂，是目前比较先进的一种固体剂型
胶囊剂	指	药物或加有辅料充填于空心硬质胶囊或弹性软质囊材中而制成的制剂。分硬胶囊剂、软胶囊剂、微囊剂等
片剂	指	将药材提取物、药材提取物加药材细粉或药物细粉与适宜辅料混匀后经制粒或不经制粒压制而成的片状或异形片状的制剂
颗粒剂	指	将药物与适宜的赋型剂制成的颗粒状制剂
大容量注射剂	指	装量50毫升以上的注射剂定为大容量注射剂
小容量注射剂	指	装量小于50毫升的注射剂定小容量注射剂
非PVC软袋	指	以PP、PE等为原料的薄膜，通过多层共挤方式形成的输液袋

特别说明：（1）本报告书所列数据可能因四舍五入原因而与根据相关单项数据直接相加之和在尾数上略有差异；（2）如无特别说明，本报告书中引用的公司财务数据均为合并口径。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第一章 本次交易概况

一、本次交易的背景和目的

（一）本次交易的背景

1、医药行业发展受国家政策支持

万邦德制药主营业务为现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售，拥有完善的药品研发、生产和销售体系，具有从中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链，尤其在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面特色鲜明、优势明显。目前，万邦德制药已初步形成“现代中药与化学药协同布局，特色原料药与制剂联动发展”的产业链形态和“以天然植物药为特色，以心脑血管和神经系统用药为主导，呼吸系统和其他领域用药有选择性突破”的产品格局。

万邦德制药是国内拥有产品剂型比较丰富、药品生产批准文号比较多和覆盖治疗领域比较全面的药品生产企业，也是国内银杏叶滴丸独家生产企业，以及国内石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平及其制剂等多个产品市场份额比较高的企业。

面对铝业市场的下行压力及日益激烈的市场竞争，公司管理层一方面重点推进内部资源整合与优化，努力提升公司经营管理水平和效率；另一方面紧紧抓住资本市场的有利时机，实施战略性布局，寻求多元化发展机遇。

为改善整体盈利能力，2017 年 12 月，公司收购了万邦德医疗 51%的股权，新增业务系为向市场提供医疗设备与医院工程等产品或服务、医用高分子产品和骨科植入物产品，公司业务领域扩大至“医疗健康领域”；2018 年 7 月，公司收购了浙江康慈医疗科技有限公司，进一步强化了公司在骨科医疗器械领域的研究、开发、生产、销售及技术服务能力，使得公司医疗器械业务的经营规模、盈利水平及竞争地位均得到提升。

本次重大资产重组，公司拟进一步置入优质医药资产，加快对医疗行业的延伸布局，为公司股东创造新的可持续盈利的增长点，做优做强上市公司，提升公司股东价值。

2、符合上市公司的发展战略，积极探索产业转型

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易前，公司的主营业务包括铝合金型材、铝棒、五金制品及模具、镁合金制品的制造加工、销售；门窗加工、安装；纺织品、建筑材料、金属材料、木材的销售，经营进出口业务，医疗器械的制造、销售。

公司的铝合金型材主要用于组装楼宇建筑采用的门窗框、室内装修材料及幕墙系统；铝板材产品主要应用于印刷行业，属印刷行业耗材的一种。近年来国家对房地产进行持续调控，致使房地产市场持续疲软，铝型材行业供需格局失衡。在铝板材方面，近年来，随着城镇化率和人民生活水平的不断提高，印刷用铝板基市场进入者增加，市场竞争激烈，且行业内产品质量参差不齐、整体产能过剩等因素导致企业恶性竞争，加工费逐年下降。铝板基产品的定价模式受原铝价格影响较大，近年原铝价格的持续下跌，展望未来铝板基市场形势依然严峻。

面对宏观环境及行业整体下行的严峻考验，公司正积极探索产业转型升级，不断优化组织架构，形成铝加工业务、医疗器械业务、医药制造业务多元并进发展的格局。万邦德通过本次交易，将极大提升在医药板块的竞争实力，增强公司盈利能力，符合公司的战略发展目标，有利于促进公司实现跨越式发展。

3、标的公司具有独特的市场竞争优势

万邦德制药是国内拥有产品剂型比较丰富、药品生产批准文号比较多和覆盖治疗领域比较全面的药品生产企业，也是国内银杏叶滴丸独家生产企业，以及国内石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平及其制剂等多个产品市场份额比较高的企业。具有以下几个方面的竞争优势：

（1）研发和技术创新优势

标的公司系高新技术企业，拥有完善的研发体系，拥有一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队；标的公司研发中心被浙江省认定为“心脑血管药物省级高新技术企业研究开发中心”，被台州市认定为“市级企业技术中心”；标的公司成功开发出银杏叶滴丸、石杉碱甲等系列产品并已实现产业化生产，有多项新药开发、技术创新和产业化生产项目正在进行中；标的公司已建立起具备较强竞争优势的技术开发平台，在天然植物药分离纯化技术、药物释放技术、化学原料药合成技术、心脑血管及神经系统药物工艺优化与技术创新等方面积累了丰富的研发经验。此外，标的公司在不断深化自主研发的同时，积极探索并实施产学研一体化战略，取得了显著成效，目前标的公司已拥有 32 项授权专

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

利，其中 24 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升公司核心竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础。

（2）产品优势

①核心产品特色鲜明、竞争力强，市场前景广阔

在心脑血管及神经系统天然植物药领域，标的公司不仅拥有深厚的研发传承，而且制定有长远的产品发展规划，已形成产品系列和市场竞争优势。目前，标的公司已拥有银杏叶滴丸、石杉碱甲等多个天然植物药品种，其中核心产品银杏叶滴丸是拥有自主知识产权的独家生产品种和国家中药保护品种，是现代中药的新型制剂和传统口服制剂的升级产品，具有生物利用度高、起效迅速、依从性好、质量稳定等独特优势，已列入国家《医保目录》和《基本药物目录》，市场成长性良好；石杉碱甲为国内外首创产品，曾获得国家技术发明二等奖，标的公司是国内首家获得石杉碱甲原料药药品注册批件的企业，该药已被国内外公认为是改善认知功能和记忆障碍、治疗老年痴呆症最有效的药物之一，是具有循证医学证据的治疗药物。随着相关新产品的陆续上市，标的公司在天然植物药领域的特色和优势也将更加突出。

②主要产品在特定治疗领域和细分市场优势明显

标的公司优先发展心脑血管和神经系统两个重大疾病领域用药，目前，标的公司在心脑血管和神经系统疾病领域的品种多达 30 余种，相关治疗领域的产品集群效应非常明显，有利于标的公司品牌的提升和市场运营效率的提高。同时，标的公司还有多个产品在产销方面占据国内较高市场份额，在细分行业拥有一定的主导地位和整合能力。除银杏叶滴丸系独家生产品种外，标的公司的石杉碱甲、盐酸溴己新及片剂、联苯双酯及滴丸剂、氯氮平及片剂等产品的市场份额在国内同产品中均排名前列，显著的市场份额优势使标的公司在相关产品市场上具有较强的竞争优势和议价能力，不仅可以为标的公司收入和利润提供稳定来源，而且也有助于标的公司品牌形象的树立，进而带动其他产品的发展。

③储备产品数量较多、剂型丰富、结构合理

标的公司拥有药品生产批准文号 190 个，属于拥有药品生产批件数量比较多的制药企业之一。报告期内，万邦德制药获得石杉碱甲注射液注册批件，属国内独家产品。标的公司产品结构合理，涉及心脑血管、神经系统、呼吸系统和消化

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

系统疾病等多个治疗领域，核心产品集中在心脑血管和神经系统重大疾病治疗领域；标的公司产品涵盖滴丸剂、片剂、颗粒剂、散剂、酊剂、露剂、膏剂、糖浆剂、口服液、滴眼液、原料药、大容量注射剂和小容量注射剂等剂型，系国内拥有药品剂型较多的制药企业之一。标的公司有丰富的产品储备，有利于品牌的提升，将为标的公司长远发展奠定坚实基础。

（3）产业链集成优势

国内制药企业多数为单一的制剂或原料生产企业，同时具备原料药和制剂生产能力的企业较少。受制于供求关系的影响，原料药和制剂上下游企业相互依赖程度日益加深，相互制约互为瓶颈的问题也更加突出。标的公司产业结构合理、生产环节产业链较为完整，在中药生产领域拥有中药提取和多个剂型制剂生产车间，在化学药生产领域拥有原料药合成和多个剂型制剂生产车间，实现了盐酸溴已新、联苯双酯、氯氮平等主要制剂所需原料的自产化。这种产业链集成优势可以明显提高资源的配置效率和产能的协同效应，有利于保证产品质量和降低生产成本，提高标的公司产品的核心竞争力。

（4）质量优势

在质量控制方面，标的公司建立了完善的质量管理体系，根据原材料和产品的性质制定了高标准的企业内控质量标准，对原材料和产品的质量进行控制；同时，标的公司通过产业结构转型升级，形成了较为完整的产业链，保证相关产品工艺的标准化和质量的均一性；此外，标的公司拥有经验丰富的质量控制与检测人员，拥有先进的气相、液相色谱仪等质量控制与检测设备，可实现从原材料采购、生产到销售全过程的严格质量控制，从而有效保证产品质量。

（5）区位优势

标的公司毗邻浙江省化学原料药生产基地，与国内位于其他地区的原料药企业相比，可获得到更多产业集群优势，区域内公用工程、交通运输等公共服务体系完善，精细化工原辅料、制药设备等配套产业非常齐全。子公司贝斯康药业位于银杏叶之乡—江苏邳州，银杏叶资源丰富，能够稳定供应主要原材料银杏叶提取物。

（二）本次交易的目的

1、发挥并实现公司的战略布局

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

面对铝业市场的下行压力及日益激烈的市场竞争，公司管理层一方面重点推进内部资源整合与优化，努力提升公司经营管理水平和效率；另一方面紧紧抓住资本市场的有利时机，实施战略性布局，寻求多元化发展机遇。

为改善整体盈利能力，2017 年 12 月，公司并购了万邦德医疗，新增业务系为向市场提供医疗设备与医院工程等产品或服务、医用高分子产品和骨科植入物产品。公司业务领域扩大至“医疗健康领域”；2018 年 7 月，公司收购了浙江康慈医疗科技有限公司，进一步强化了公司在骨科医疗器械领域的研究、开发、生产、销售及技术服务能力，使得公司医疗器械业务的经营规模、盈利水平及竞争地位均得到提升。

本次重大资产重组，公司拟进一步置入优质医药资产，加快对医疗行业的延伸布局，为公司股东创造新的可持续盈利的增长点，做优做强上市公司，提升公司股东价值。

2、提升公司的盈利水平，增强上市公司抗风险能力

本次收购的标的公司均具有较强的综合实力和盈利能力，具备良好的发展前景。本次交易的完成将有利于提升上市公司的价值，为上市公司股东带来更多的回报。根据交易各方签署的《盈利预测补偿协议》及其补充协议，补偿义务人万邦德集团等对本次交易的利润承诺期间为 2019 年度、2020 年度、2021 年度、**2022 年度**，万邦德制药等在利润承诺期间各年度的净利润分别不低于 18,450 万元、22,650 万元、26,380 万元、**31,250 万元**。本次收购完成后，万邦德在盈利能力方面将得到较大的提升，抗风险能力将进一步增强。

二、本次交易的决策过程和批准情况

（一）本次交易已经履行的决策过程与审批程序

1、上市公司已履行的程序

2018 年 6 月 13 日，上市公司召开第七届董事会第十次会议，审议通过《关于本次发行股份购买资产暨关联交易方案的议案》及《关于<万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案>及其摘要的议案》等相关议案，并同意与交易对方签署相关协议。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2019 年 1 月 27 日，上市公司召开第七届董事会第十五次会议，审议通过《关于调整本次发行股份购买资产股票发行价格的议案》。

2019 年 4 月 16 日，上市公司召开第七届董事会第十八次会议，审议通过《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》等相关议案，并同意与交易对方签署相关补充协议。

2019 年 5 月 15 日，上市公司召开 2018 年年度股东大会，审议通过《关于〈万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）〉及其摘要的议案》、《关于提请股东大会批准实际控制人及其一致行动人免于以要约方式收购公司股份的议案》等相关议案，并同意与交易对方签署相关补充协议。

2019 年 9 月 25 日，经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会召开的 2019 年第 44 次并购重组委工作会议审核，万邦德 2018 年度股东大会审议通过的发行股份购买资产方案未获通过。公司于 2019 年 11 月 6 日收到中国证监会《关于不予核准万邦德新材料股份有限公司发行股份购买资产申请的决定》（证监许可[2019]2014 号），审核意见为申请人未能充分说明标的资产盈利预测的合理性及持续盈利能力稳定的依据，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四条和第四十三条的相关规定。

上市公司于 2019 年 11 月 10 日召开第七届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于继续推进本次重大资产重组事项的议案》。

万邦德董事会于 2019 年 11 月 28 日召开第七届董事会第二十五次会议审议通过了《关于本次交易方案不构成重大调整的议案》、《关于<万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）>及其摘要的议案》、《关于公司发行股份购买资产暨关联交易之并购重组委审核意见落实情况的说明的议案》、《关于签订附条件生效的<盈利预测补偿协议的补充协议（二）>的议案》等议案。

上市公司于 2019 年 12 月 17 日召开第七届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于签订附条件生效的<盈利预测补偿协议的补充协议（三）>的议案》。

2、发行股份购买资产的交易标的已履行的程序

截至 2019 年 4 月 16 日，万邦德制药已召开股东大会，审议同意本次交易相

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关议案。

3、通过国家反垄断监督管理部门关于经营者集中的审查

2019 年 9 月 6 日，国家市场监督管理总局下发《经营者集中和反垄断审查不予禁止决定书》（反垄断审查决定[2019]329 号），决定对万邦德收购万邦德制药不予禁止，万邦德自即日起可以实施集中。

（二）本次交易尚需履行的审批及备案程序

根据《重组管理办法》相关规定，本次交易尚需履行的审批及备案程序包括：

1、本次交易方案经中国证监会并购重组委审核通过并经中国证监会核准。

2、万邦德制药完成工商变更登记程序，依法变更为有限责任公司。

上述批准或核准均为本次交易的前提条件，取得批准或核准前上市公司不得实施本次重大资产重组方案。本次交易能否取得上述批准或核准以及最终取得批准和核准的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

三、本次交易的具体方案

（一）本次交易方案基本内容

公司拟向万邦德集团有限公司、嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙）、温岭惠邦投资咨询有限公司、江苏中茂节能环保产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）、温岭富邦投资咨询有限公司、青岛同印信投资有限公司、南京金茂中医药产业创业投资合伙企业（有限合伙）、太仓金茂生物医药创业投资企业（有限合伙）、上海沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙）、台州禧利股权投资合伙企业（有限合伙）、台州国禹君安股权投资合伙企业（有限合伙）、扬州经信新兴产业创业投资中心（有限合伙）、无锡金茂二号新兴产业创业投资企业（有限合伙）、台州创新股权投资合伙企业（有限合伙）、赵守明、庄惠、周国旗、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、沈建新、王国华、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵发行股份购买其合计持有的万邦德制药 100%股份。

本次交易价格以评估机构出具的《资产评估报告》所列载万邦德制药 100%股份于评估基准日的评估价值经各方协商后确定。根据卓信大华出具的《资产评估报告》，以 2018 年 12 月 31 日为基准日，选用收益法评估结果作为最终评估结论，万邦德制药 100%股份的评估值为 273,100.00 万元，经交易各方协商一致，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易中万邦德制药 100%股份的交易价格为 273,000.00 万元。本次交易中，结合承担利润补偿责任及入股时标的公司估值不同等因素，对不同交易对方所持标的公司股份进行差异化定价安排：

序号	股东	100%股权交易价格（亿元）	持股比例	需支付对价（万元）
1	万邦德集团、惠邦投资、富邦投资、赵守明、庄惠	28.40	65.2376%	185,251.61
2	九鼎投资、江苏中茂、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、扬州经信、无锡金茂、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵	24.57	26.2013%	64,376.56
3	青岛同印信、台州禧利、台州国禹、台州创新、周国旗、沈建新、王国华	27.30	8.5611%	23,371.83

（二）本次交易股票发行的定价原则及依据

根据《重组管理办法》，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价＝决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第七届董事会第十五次会议决议公告日。根据《重组管理办法》，并经交易各方协商一致，公司确定本次发行价格采用定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价 90%作为发行价格，即 7.18 元/股。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，将按照深交所的相关规则对上述发行价格作相应调整。

1、根据本次交易方案，本次交易价格以评估机构出具的《资产评估报告》所确定的万邦德制药 100%股权于评估基准日的评估价值并经各方协商后确定。本次交易中，结合承担业绩承诺补偿义务及交易对方投资标的公司时的估值和入股价格不同等因素，在保持本次交易总价不变的前提下，对不同交易对方所持标的公司股份进行差异化定价安排：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东	100%股权交易价格（亿元）	持股比例
1	万邦德集团、惠邦投资、富邦投资、赵守明、庄惠	28.40	65.2376%
2	九鼎投资、江苏中茂、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、扬州经信、无锡金茂、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵	24.57	26.2013%
3	青岛同印信、台州禧利、台州国禹、台州创新、周国旗、沈建新、王国华	27.30	8.5611%

首先，在本次交易中，标的资产的整体作价为 27.30 亿元，低于《资产评估报告》所确定的标的资产 100%股权于评估基准日的评估价值 27.31 亿元，本次交易的差异化定价安排不改变标的资产的整体作价，系交易对方之间的利益调整，不会对上市公司以及中小股东的利益产生影响。

其次，在本次交易中，上市公司实际控制人赵守明、庄惠夫妇及其一致行动人万邦德集团、惠邦投资、富邦投资根据交易方案将获得的对价股份占本次上市公司拟向交易对方合计发行股份数量的 67.86%，但其承担了本次交易中标的公司 100%股份所对应的业绩补偿义务。鉴于实际控制人及其一致行动人为其他交易方承担了其份额内的业绩补偿义务，各方经友好协商，同意采用差异化定价方案，其他交易对方自愿让渡一部分利益给实际控制人及其一致行动人。

最后，根据承担业绩补偿义务的需要，实际控制人及其一致行动人在本次交易中获得的全部对价股份以及万邦德集团在本次交易前持有的全部上市公司股份需要锁定 36 个月，且在 36 个月锁定期满后，需要根据标的公司的业绩实现情况和补偿承诺履行情况解锁，而其他 22 个交易对方在本次交易中不承担业绩承诺补偿义务，其在本次交易中获得的全部对价股份将在 24 个月锁定期满后一次性解锁。

综上所述，鉴于实际控制人及其一致行动人在本次交易中承担的义务、责任和风险与其他交易对方存在显著差异，经友好协商，各方同意在交易总价不变的前提下，实际控制人及其一致行动人所持标的股份对应标的公司 100%股权作价调增至 28.40 亿元。

2、在不承担业绩承诺补偿义务的 22 名交易对方中，九鼎投资、江苏中茂、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、扬州经信、无锡金茂、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵系于 2015 年 12 月之前取得标的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司股份，取得时标的公司的整体估值较低，青岛同印信、台州禧利、台州国禹、台州创新、周国旗、沈建新、王国华系于 2015 年 12 月之后取得标的公司股份，取得时标的公司的整体估值较高，故九鼎投资等 15 名交易对方所持标的股份对应的标的公司 100%股权作价调减至 24.57 亿元，青岛同印信等 7 名交易对方享有的标的资产作价维持不变，调整后，标的公司总体作价仍为 27.30 亿元。

不承担业绩承诺补偿义务的交易对方取得标的公司股权时的估值情况如下：

序号	交易对方	取得权益时间	万邦德制药整体估值（万元）
1	九鼎投资	2010 年 9 月	50,000.00
2	夏延开	2010 年 9 月	50,000.00
3	童慧红	2010 年 9 月	50,000.00
4	张智华	2010 年 9 月	50,000.00
5	南京金茂	2014 年 4 月	200,000.00
6	太仓金茂	2014 年 4 月	200,000.00
7	扬州经信	2014 年 4 月	200,000.00
8	无锡金茂	2014 年 4 月	200,000.00
9	许颙良	2014 年 4 月	200,000.00
10	王吉萍	2014 年 4 月	200,000.00
11	杜焕达	2014 年 12 月	50,000.00
12	江苏中茂	2014 年 12 月	210,000.00
13	上海沁朴	2014 年 12 月	210,000.00
14	朱冬富	2014 年 12 月	210,000.00
15	陈小兵	2014 年 12 月	210,000.00
16	青岛同印信	2015 年 12 月	400,000.00
17	王国华	2015 年 12 月	400,000.00
18	台州禧利	2017 年 10 月	425,000.00
19	台州创新	2017 年 10 月	425,000.00
20	台州国禹	2017 年 12 月	450,000.00
21	周国旗	2017 年 12 月	450,000.00
22	沈建新	2017 年 12 月	450,000.00

综上，本次交易的差异化定价方案以及实际控制人及其一致行动人对应的标的资产定价高于其他交易对方的安排系交易对方之间充分考虑业绩承诺方的责任承担和风险补偿因素，以及非业绩承诺方取得标的公司权益所支付的对价等综

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合因素所达成的合意，是交易各方在自主协商的基础上形成的合理交易方案，符合《重组管理办法》等相关法律法规的规定，不会损害上市公司及中小股东的利益。

（三）本次交易发行股份数量

本次交易中购买资产的交易价格为 273,000.00 万元，按照本次发行股份购买资产的股份发行价格 7.18 元/股计算，本次发行股份购买资产的股份发行数量为 380,222,829 股，具体情况如下：

交易对方名称/姓名	持万邦德制药股权比例（%）	总对价金额（元）	发行股份数（股）
万邦德集团	37.8067	1,073,574,583.36	149,522,922
赵守明	10.7832	306,204,588.47	42,646,878
九鼎投资	9.4589	232,406,360.55	32,368,573
庄惠	7.1888	204,136,387.05	28,431,251
惠邦投资	5.6754	161,160,306.40	22,445,725
江苏中茂	4.0484	99,469,918.28	13,853,749
富邦投资	3.7836	107,440,201.64	14,963,816
青岛同印信	3.0000	81,900,000.00	11,406,685
南京金茂	2.8377	69,721,906.80	9,710,571
太仓金茂	1.4188	34,860,953.40	4,855,285
上海沁朴	1.3621	33,466,517.18	4,661,074
周国旗	1.1667	31,850,000.00	4,435,933
台州禧利	1.1600	31,668,000.00	4,410,584
台州国禹君安	1.1111	30,333,333.33	4,224,698
扬州经信	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
无锡金茂	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
杜焕达	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
夏延开	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
童慧红	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
张智华	0.9459	23,240,633.33	3,236,857
沈建新	0.8333	22,750,000.00	3,168,523
台州创新	0.7400	20,202,000.00	2,813,649

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

交易对方名称/姓名	持万邦德制药股权比例（%）	总对价金额（元）	发行股份数（股）
王国华	0.5500	15,015,000.00	2,091,225
许颙良	0.4729	11,620,320.08	1,618,428
王吉萍	0.4729	11,620,320.08	1,618,428
朱冬富	0.2270	5,577,751.73	776,845
陈小兵	0.2270	5,577,751.73	776,845
合　计	**100.00**	**2,730,000,000.00**	**380,222,829**

注：本次发行的股份数，不足 1 股全部舍弃。

本次发行完成前上市公司如发生派息、送股、资本公积金转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则对本次发行数量将相应调整。

（四）股份锁定情况

根据《购买资产协议》的约定和相关交易对方出具的股份锁定承诺函，本次交易中，交易对方取得的上市公司新增股份锁定期安排承诺如下：

1、上市公司控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇承诺：

“1、因本次发行股份购买资产而获得的万邦德的股份，自本次发行结束之日起届满 36 个月内不得以任何形式转让。自前述限售期届满之日起，且经具有证券期货从业资格的会计师事务所审计确认本公司/本人无需向万邦德履行补偿义务或本公司/本人对万邦德的补偿义务已经履行完毕的，本公司/本人因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的万邦德股份全部解除锁定。

2、本公司/本人在本次交易前所控制的万邦德股份，自本次交易完成之日起届满 36 个月内将不以任何方式进行转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，也不委托他人管理本公司/本人控制的万邦德股份。

3、本次交易完成后 6 个月内，如万邦德股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司/本人从本次交易中所取得的万邦德发行的股份的锁定期自动延长 6 个月。

4、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司/本人不转让在本次交易中获得的股份。

5、本次交易完成后，在股份锁定期限内，本公司/本人从本次交易中所取得

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的万邦德发行的股份及本次交易完成前所控制的万邦德的股份因万邦德发生送红股、转增股本等除息除权事项而增加的部分，亦应遵守上述股份锁定安排。锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。若中国证监会或其它监管机构对股份锁定期另有要求，本公司/本人承诺同意根据中国证监会或其它监管机构的监管意见进行相应调整。”

万邦德集团及赵守明、庄惠夫妇保证通过本次交易获得的万邦德对价股份优先用于履行业绩补偿承诺，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；如未来质押对价股份时，将书面告知质权人根据业绩补偿协议上述股份具有潜在业绩承诺补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。

2、惠邦投资、富邦投资承诺：

“1、因本次发行股份购买资产而获得的万邦德的股份，自本次发行结束之日起届满 36 个月内不得以任何形式转让。自前述限售期届满之日起，且经具有证券期货从业资格的会计师事务所审计确认本公司无需向万邦德履行补偿义务或本公司对万邦德的补偿义务已经履行完毕的，本公司因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的万邦德股份全部解除锁定。

2、本次交易完成后 6 个月内如万邦德股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司从本次交易中所取得的万邦德发行的股份的锁定期自动延长 6 个月。

3、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司不转让在本次交易中获得的股份。

4、本次交易完成后，在股份锁定期限内，本公司从本次交易中所取得的万邦德发行的股份因万邦德发生送红股、转增股本等除息除权事项而增加的部分，亦应遵守上述股份锁定安排。锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。若中国证监会或其它监管机构对股份锁定期另有要求，本公司承诺同意根据中国证监会或其它监管机构的监管意见进行相应调整。”

本公司保证通过本次交易获得的万邦德对价股份优先用于履行业绩补偿承诺，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；如未来质押对价股份时，将书面告知

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

质权人根据业绩补偿协议上述股份具有潜在业绩承诺补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。

3、九鼎投资、江苏中茂、青岛同印信、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、台州禧利、台州国禹君安、扬州经信、无锡金茂、台州创新、周国旗、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、王国华、沈建新、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵承诺：

“1、因本次发行股份购买资产而获得的万邦德的股份，自本次发行结束之日起届满 24 个月内不得以任何形式转让；本次交易完成后 6 个月内如万邦德股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司/本人/本企业从本次交易中所取得的万邦德发行的股份的锁定期自动延长 6 个月。

2、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司/本人/本企业不转让在本次交易中获得的股份。

3、本企业因本次交易取得的万邦德股份在限售期届满后的减持还须遵守相关法律法规、规范性文件、深圳证券交易所相关规则以及万邦德《公司章程》的相关规定；

4、本次交易完成后，在股份锁定期限内，本公司/本人/本企业从本次交易中所取得的万邦德发行的股份因万邦德发生送红股、转增股本等除息除权事项而增加的部分，亦应遵守上述股份锁定安排。锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。若中国证监会或其它监管机构对股份锁定期另有要求，本公司/本人/本企业承诺同意根据中国证监会或其它监管机构的监管意见进行相应调整。”

（五）过渡期间损益归属

万邦德制药 100%股权在过渡期内因运营产生的盈利由上市公司享有；在过渡期内因运营产生的亏损，由交易对方根据其在本次交易前持有的万邦德制药股权比例向上市公司补偿相应金额，各个交易对方应于过渡期审计报告出具之日起十（10）个工作日内将亏损金额以现金方式向上市公司补足。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（六）业绩承诺及补偿安排

1、业绩承诺

万邦德集团、赵守明、庄惠、惠邦投资、富邦投资为本次交易中万邦德制药的业绩承诺方，根据交易各方签署的《盈利预测补偿协议》及其补充协议，补偿义务人的业绩承诺期间为**4 年**，即 2019 年度、2020 年度、2021 年度和 2022 年度，业绩承诺方承诺标的公司在 2019 年度、2020 年度、2021 年度、**2022 年度**拟实现的净利润承诺数分别为不低于 18,450 万元、22,650 万元、26,380 万元、**31,250.00 万元**。

2、补偿安排

具体补偿方式如下：

（1）实际净利润的确定和业绩承诺补偿

①承诺期内，标的资产截至当期期末累计实际净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，业绩承诺人对万邦德进行补偿。

②万邦德应在各业绩承诺年度聘请具备证券期货相关业务资格的会计师事务所对标的资产实际实现的净利润与承诺净利润的差异情况出具专项审核报告，并在当年年度报告中单独披露。万邦德制药实际净利润与承诺净利润的差异情况根据前述会计师事务所出具的专项审核报告确定。

③利润承诺期内，若标的资产截至当期期末累积实现净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，**业绩承诺方应当同时以股份方式和现金方式对甲方进行补偿，即业绩承诺方以 100%股份方式补偿的同时，增加对未完成利润的差额部分额外以现金方式进行补偿。**业绩承诺方已以股份/现金方式承担补偿义务的，不免除其当期的现金/股份补偿义务。

④业绩承诺方当期应当补偿股份数量按如下公式计算

当期应当补偿股份总数=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷承诺年度内各年的承诺净利润总和×本次交易上市公司向标的公司全体股东发行的股份总数－累积已补偿股份数；

⑤业绩承诺方当期应当增加的额外补偿的现金总额按如下公式计算：

当期应补偿的现金总额=截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数－已补偿现金金额。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

⑥在逐年计算补偿测算期间业绩承诺方应补偿股份时，按照上述公式计算的当期应补偿股份小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

在逐年计算补偿测算期间业绩承诺方应补偿现金时，按照上述公式计算的当期应补偿现金小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的现金不冲回。

（2）整体减值测试和补偿

①约定的业绩承诺年度期限届满后，万邦德应聘请具有证券期货相关业务资格的会计师事务所对标的资产进行资产减值测试，并出具减值测试结果的专项审核报告，此专项审核报告的出具时间不晚于业绩承诺年度最后一年业绩专项审核报告的出具时间。标的资产减值情况应根据会计师事务所出具的专项审核报告确定。

②若标的资产期末减值额>业绩承诺补偿期间内业绩承诺方合计已补偿股份总数×本次重组中上市公司向业绩承诺方发行股份的价格，业绩承诺方应对差额部分另行补偿万邦德；业绩承诺方就减值补偿责任按比例向万邦德承担连带责任。

③业绩承诺方另需补偿的股份数量计算公式如下：

业绩承诺方应补偿股份数 = 标的资产减值额÷本次重组中上市公式向业绩承诺方发行股份的价格－业绩承诺补偿期间内累积已补偿股份总数

④标的资产减值金额应扣除在业绩承诺年度期限内标的资产增资、减资、接受赠与以及利润分配等因素对标的资产价值的影响。

（3）补偿措施

①根据专项审核报告及上述承诺与补偿安排，业绩承诺方应当履行业绩承诺补偿和减值测试补偿责任的，万邦德将计算确定各业绩承诺方需补偿的股份数量及现金金额，并向业绩承诺方发出书面通知。**业绩承诺方同时以股份方式补偿和现金方式补偿。任何情况下，业绩承诺方因减值测试补偿和业绩承诺补偿而发生的股份补偿数总数以本次交易中甲方向标的公司全体股东发行的股份总数的100%为限；业绩承诺方发生的现金补偿总额以业绩承诺方承诺的标的公司在利润承诺期内拟实现的净利润总额为限。**

②业绩承诺方内部按照如下方式确定补偿责任：

A、股份补偿部分

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

首先由万邦德集团、赵守明、庄惠以其在本次发行股份购买资产中获得的上市公司股份进行补偿（实施补偿时，补偿比例按照本次交易前上述三方各自持有的标的公司股份比例占三方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任）；若不足的，由富邦投资、惠邦投资以其在本次发行股份购买资产中获得的上市公司股份进行补偿（实施补偿时，补偿比例按照本次交易前上述双方各自持有的标的公司股份比例占双方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任）。如依次进行补偿后仍然不足以补偿的，由万邦德集团从二级市场购买或其他方式取得的上市公司股份进行补偿。

当股份补偿的总数达到本次发行股份购买资产发行的股份总数的 **100%的**，业绩承诺方的股份补偿义务履行完毕。

B、现金补偿部分：

因业绩承诺而发生的现金补偿由万邦德集团、赵守明、庄惠三方承担，三方实施补偿时，各自补偿比例按照本次交易前上述三方各自持有的标的公司股份比例占三方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任。

③在发生《盈利预测补偿协议》及其补充协议约定的补偿事项时，就股份补偿部分，业绩承诺方应补偿的股份由甲方以 1 元对价回购并注销，甲方应在利润承诺期内各年年报披露后的 20 个交易日内召开董事会，然后按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，召开股份回购注销的上市公司股东大会，并办理股份回购及注销手续等相关事项。就现金补偿部分，业绩承诺方应按第 4.6 条执行。

自应补充的股份数量确定之日（当期年报披露之日）起至该等股份注销前，业绩承诺方就该等股份不拥有表决权，不享有收益分配权利。

④自若上市公司在业绩承诺补偿期间实施送股或以公积金、未分配利润转增股本的，当期应补偿股份数包括对应的送股、转增股本等实施时业绩承诺方获得的股份数。

若上市公司在业绩承诺补偿期间有现金分红的，应补偿股份在补偿前累计获得的分红收益，应随补偿返还给上市公司。

⑤就现金补偿部分，补偿义务人应在收到甲方书面通知之日起 20 个工作日内履行完毕现金补偿义务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业绩承诺方以现金方式履行的补偿责任，若万邦德股东大会已通过进行现金分红的利润分配决议，但尚未实施的，万邦德可以直接以业绩承诺方应获得的现金分红款扣除相应个人所得税后的金额抵扣现金补偿金额。

（七）交易对方中仅万邦德集团、赵守明、庄惠、惠邦投资、富邦投资作为业绩承诺人的原因及合理性；业绩承诺补偿具体安排符合《上市公司监管法律法规常见问题与解答》第八条的相关要求；业绩承诺方保证业绩补偿得以执行和实施的有效措施

1、业绩补偿人

本次业绩补偿责任主要由赵守明、庄惠及其控制的万邦德集团、惠邦投资、富邦投资承担。赵守明、庄惠作为标的公司的实际控制人，对标的公司未来的发展方向更加明确并能较好的把握其执行情况。同时，作为上市公司及标的公司的实际控制人，对业绩承诺既有作为业绩承诺人补偿的责任也有作为管理者勤勉尽责的管理义务，而标的公司的其他股东，仅作为财务投资人无法参与到标的公司的日常经营管理过程中。因此，本次安排由赵守明、庄惠及其控制的万邦德集团、惠邦投资、富邦投资承担补偿责任具有合理性。

本次交易前后，业绩补偿人的持股比例如下：

交易对方名称/姓名	本次交易前		本次交易后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
万邦德集团	44,943,360	18.88%	194,466,282	31.46%
赵守明	-	-	42,646,878	6.90%
庄　惠	-	-	28,431,251	4.60%
惠邦投资	-	-	22,445,725	3.63%
富邦投资	-	-	14,963,816	2.42%
合计	**44,943,360**	**18.88%**	**302,953,952**	**49.01%**

2、业绩补偿方式

根据上市公司与标的公司业绩承诺方（万邦德集团、惠邦投资、富邦投资、赵守明、庄惠）签署的《盈利预测补偿协议》及其补充协议，业绩补偿方式如下：

第一条 承诺净利润及计算标准

上市公司与业绩承诺方同意本次交易项下标的公司的盈利承诺期限为**4年**，即2019年度、2020年度、2021年度、**2022年度**。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业绩承诺方承诺标的公司在利润承诺期内实现的净利润（以下称“实际净利润数”）不低于评估机构出具的《资产评估报告》所预测的同期净利润数（以下称“净利润承诺数”），否则业绩承诺方应按照《发行股份购买资产协议》及其补充协议和《盈利预测补偿协议》及其补充协议的约定对上市公司予以补偿。截至协议签署之日，业绩承诺方承诺标的公司在 2019 年度、2020 年度、2021 年度、**2022 年度**拟实现的净利润承诺数分别为不低于 18,450 万元、22,650 万元、26,380 万元、**31,250.00 万元**。

各方同意，标的资产于利润承诺期内的实际净利润数的计算标准及需要满足的基础条件如下：

1、标的资产于利润承诺期内的实际净利润数应当以经审计的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润金额为准；

2、标的公司的财务报表编制应符合《企业会计准则》及其他相关法律法规的规定，且应根据行业惯例确定会计政策及会计估计；

3、除非法律法规另有规定或甲方改变其会计政策及会计估计，在利润承诺期内，未经甲方同意，不得改变标的公司的会计政策和会计估计；

4、标的公司的财务报表编制不考虑标的公司可辨认资产公允价值对公司净利润的影响。

协议各方同意，利润承诺期的每一会计年度结束后，上市公司应聘请具有证券从业资格的会计师事务所出具专项审核报告，并在当年年度报告中单独披露，标的资产承诺净利润数与实际净利润数的差额根据该会计师事务所出具的标准无保留意见的专项审核报告确定。

第二条 盈利预测补偿

利润承诺期内，若标的资产截至当期期末累积实现净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，**业绩承诺方应当同时以股份方式和现金方式对甲方进行补偿，即业绩承诺方以 100%股份方式补偿的同时，增加对未完成利润的差额部分额外以现金方式进行补偿。**业绩承诺方已以股份/现金方式承担补偿义务的，不免除其当期的现金/股份补偿义务。

业绩承诺方当年应当补偿股份数量按照以下公式计算：

当期应当补偿股份总数=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

累积实现净利润数）÷承诺年度内各年的承诺净利润总和×本次交易上市公司向标的公司全体股东发行的股份总数－累积已补偿股份数；

在逐年计算补偿测算期间业绩承诺方应补偿股份时，按照上述公式计算的当期应补偿股份小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

业绩承诺方当期应当增加的额外补偿的现金总额=截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数－已补偿现金金额；

在逐年计算补偿测算期间业绩承诺方应补偿现金时，按照上述公式计算的当期应补偿现金小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的现金不冲回。

第三条 整体减值测试补偿

《盈利预测补偿协议》及其补充协议约定的业绩承诺年度期限届满后，上市公司应聘请具有证券期货相关业务资格的会计师事务所对标的资产进行资产减值测试，并出具减值测试结果的专项审核报告，此专项审核报告的出具时间不晚于业绩承诺年度最后一年业绩专项审核报告的出具时间。标的资产减值情况应根据会计师事务所出具的专项审核报告确定。

如果标的资产期末减值额>业绩承诺补偿期间内业绩承诺方合计已补偿股份总数×本次重组中上市公司向业绩承诺方发行股份的价格，则业绩承诺方应另行对甲方进行股份补偿。业绩承诺方具体补偿顺序和方式见《盈利预测补偿协议》第四条和本协议中关于补偿措施修改的约定。

业绩承诺方另需补偿的股份数量计算公式如下：

业绩承诺方应补偿股份数 = 标的资产减值额÷本次重组中上市公司向业绩承诺方发行股份的价格－业绩承诺补偿期间内累积已补偿股份总数，但应补偿股份总数（包括减值测试补偿和业绩承诺补偿之和）以甲方向标的公司全体股东发行的股份总额的 100%为限。

若上市公司在业绩承诺补偿期间有现金分红的，业绩承诺方按上述公式计算的应补偿股份在盈利补偿期间累计获得的分红收益，应于股份回购实施时赠予上市公司；若上市公司在业绩承诺补偿期间实施送股、公积金转增股本的，应补偿股份应包括其对应的送股、资本公积转增股本等实施时业绩承诺方获得的股份数。

就减值测试所计算的业绩承诺方须向上市公司实施的补偿，将参照业绩承诺

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

补偿方式及约定程序实施。

前述减值额为标的资产作价减去期末标的资产的评估值并扣除补偿期限内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

第四条 补偿措施

根据专项审核报告及上述承诺与补偿安排，业绩承诺方应当履行业绩承诺补偿和减值测试补偿责任的，万邦德将计算确定各业绩承诺方需补偿的股份数量及现金金额，并向业绩承诺方发出书面通知。业绩承诺方同时以股份方式补偿和现金方式补偿，任何情况下，业绩承诺方因减值测试补偿和业绩承诺补偿而发生的股份补偿数之和以本次交易中甲方向标的公司全体股东发行的股份总额的 **100%为限**，发生的现金补偿总额以业绩承诺方承诺的标的公司在利润承诺期内拟实现的净利润总额为限。

业绩承诺方内部按照如下方式进行补偿：

（1）股份补偿：首先由万邦德集团、赵守明、庄惠以其在本次发行股份购买资产中获得的上市公司股份进行补偿（实施补偿时，补偿比例按照本次交易前上述三方各自持有的标的公司股份比例占三方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任）；若不足的，由富邦投资、惠邦投资以其在本次发行股份购买资产中获得的上市公司股份进行补偿（实施补偿时，补偿比例按照本次交易前上述双方各自持有的标的公司股份比例占双方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任）。如依次进行补偿后仍然不足以补偿的，由万邦德集团从二级市场购买或其他方式取得的上市公司股份进行补偿。

当股份补偿的总数达到本次发行股份购买资产发行的股份总数的 **100%的**，业绩承诺方的股份补偿义务履行完毕。

（2）现金补偿：因业绩承诺而发生的现金补偿由万邦德集团、赵守明、庄惠三方承担，三方实施补偿时，各自补偿比例按照本次交易前上述三方各自持有的标的公司股份比例占三方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任。

在发生《盈利预测补偿协议》及其补充协议约定的补偿事项时，就股份补偿部分，业绩承诺方应补偿的股份由甲方以 1 元对价回购并注销，甲方应在利润承诺期内各年年报披露后的 20 个交易日内召开董事会，然后按照相关法律、法规

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

及规范性文件的规定和监管部门的要求，召开股份回购注销的上市公司股东大会，并办理股份回购及注销手续等相关事项。就现金补偿部分，业绩承诺方应按第 4.6 条执行。

自应补偿的股份数量确定之日（指当期年度报告披露之日）起至该等股份注销前，业绩承诺方就该等股份不拥有表决权且不享有收益分配的权利。

如果上市公司在获得补偿前实施公积金或未分配利润转增股本的，则应补偿的股份数应相应调整，调整后的当期应补偿股份数＝当期应补偿的股份数×（1+送股或转增股本比例）。如果上市公司在获得补偿前有现金分红的，按照协议约定公式计算的应补偿股份在补偿前累计获得的现金分红收益，应随补偿返还给上市公司。

业绩承诺方以现金方式履行的补偿责任，若上市公司股东大会已通过进行现金分红的利润分配决议，但尚未实施的，上市公司可以直接以业绩承诺方应获得的现金分红款扣除相应个人所得税后的金额抵扣现金补偿金额。

全体业绩承诺方承诺，在业绩承诺方未按照约定将本协议项下涉及的股份和现金补偿支付给上市公司前，业绩承诺方持有的上市公司股份不得解禁，直至全体业绩承诺方已按约定履行了股份和现金补偿义务。

本次重组实施完成后，如因相关法律法规、政策变化、自然灾害等自身无法控制的客观原因导致未来标的公司实际净利润数低于承诺净利润数或利润延迟实现的，上市公司与业绩承诺方经协商一致，可以通过书面形式对补偿数额予以调整，并履行相关的决策程序。

综上，上市公司与标的公司业绩承诺方签署的《盈利预测补偿协议》及其补充协议的约定的业绩承诺补偿具体安排符合《上市公司监管法律法规常见问题与解答》第八条的相关要求。

3、业绩承诺方保证业绩补偿得以执行和实施的有效措施。

（1）本次交易万邦德集团、赵守明、庄惠、惠邦投资、富邦投资所获得的交易对价全部为股份对价，具体如下：

交易对方名称/姓名	持标的公司股权比例（%）	交易对价（元）	股份对价（元）	发行股份数（股）
万邦德集团	37.8067	1,073,574,583.36	1,073,574,583.36	149,522,922
赵守明	10.7832	306,204,588.47	306,204,588.47	42,646,878

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

庄惠	7.1888	204,136,387.05	204,136,387.05	28,431,251
惠邦投资	5.6754	161,160,306.40	161,160,306.40	22,445,725
富邦投资	3.7836	107,440,201.64	107,440,201.64	14,963,816
合计	65.2377	1,852,516,066.92	1,852,516,066.92	258,010,592

上市公司与标的公司业绩承诺方签署的《盈利预测补偿协议》及其补充协议已对业绩补偿进行约定。

截至本报告书签署日，万邦德集团持有 44,943,360 股上市公司股份；本次交易过程中，业绩承诺方将获得上市公司为购买资产而发行的股份合计 258,010,592 股。本次交易完成后，业绩承诺方将合计持有 302,953,952 股上市公司股份，能够覆盖本次业绩承诺股份补偿部分的 79.68%，**如依次进行补偿后仍然不足以补偿的，由万邦德集团从二级市场购买或其他方式取得的上市公司股份进行补偿。**

截至本报告书签署日，上述补偿义务人最近五年内不存在违反诚信的情况，包括但不限于未按期偿还大额债务、未履行承诺等失信情况。因此，补偿义务人违反业绩补偿义务的风险较小。

同时，《购买资产协议》及其补充协议中设置了股份锁定保障措施。因此，业绩承诺方具备业绩补偿的履约能力。

（2）根据《购买资产协议》的相关约定，业绩承诺方就股份锁定期承诺如下：

“1、因本次发行股份购买资产而获得的万邦德的股份，自本次发行结束之日起届满 36 个月内不得以任何形式转让。自前述限售期届满之日起，且经具有证券期货从业资格的会计师事务所审计确认本公司/本人无需向万邦德履行补偿义务或本公司/本人对万邦德的补偿义务已经履行完毕的，本公司/本人因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的万邦德股份全部解除锁定。

2、本公司/本人在本次交易前所控制的万邦德股份，自本次交易完成之日起届满 36 个月内将不以任何方式进行转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，也不委托他人管理本公司控制的万邦德股份。

3、本次交易完成后 6 个月内，如万邦德股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司/本人本次从本次交易中所取得的万邦德发行的股份的锁定期自动延长 6 个月。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司/本人不转让在本次交易中获得的股份。

5、本次交易完成后，在股份锁定期限内，本公司/本人从本次交易中所取得的万邦德发行的股份及本次交易完成前所控制的万邦德的股份因万邦德发生送红股、转增股本等除息除权事项而增加的部分，亦应遵守上述股份锁定安排。锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。若中国证监会或其它监管机构对股份锁定期另有要求，本公司/本人承诺同意根据中国证监会或其它监管机构的监管意见进行相应调整。”

同时，万邦德集团、赵守明、庄惠、富邦投资、惠邦投资保证通过本次交易获得的万邦德对价股份优先用于履行业绩补偿承诺，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；如未来质押对价股份时，将书面告知质权人根据业绩补偿协议上述股份具有潜在业绩承诺补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。

万邦德集团、赵守明、庄惠、富邦投资、惠邦投资就本次交易所获得股份对价均设定了 36 个月的锁定期，能够保障补偿义务发生时业绩承诺方股份补偿的履约能力。

（八）2019 年 1 月调整股份发行价格不构成交易方案重大调整

1、本次重组方案调整是否构成重大调整的标准

根据中国证监会 2015 年 9 月 18 日发布的《中国证监会上市部关于上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》，上市公司公告重大资产重组预案后，如对重组方案进行调整，明确审核要求如下：

股东大会作出重大资产重组的决议后，根据《上市公司重大资产重组管理办法》第二十八条规定，对于如何认定是否构成对重组方案的重大调整问题，明确审核要求如下：

“1、关于交易对象：

（1）拟增加交易对象的，应当视为构成对重组方案重大调整；

（2）拟减少交易对象的，如交易各方同意将该交易对象及其持有的标的资产份额剔除出重组方案，且剔除相关标的资产后按照下述第 2 条的规定不构成重

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

组方案重大调整的，可以视为不构成重组方案重大调整；

（3）拟调整交易对象所持标的资产份额的，如交易各方同意交易对象之间转让标的资产份额，且转让份额不超过交易作价 20%的，可以视为不构成重组方案重大调整。

2、关于交易标的：

拟对标的资产进行变更，如同时满足以下条件，可以视为不构成重组方案重大调整。

（1）拟增加或减少的交易标的的交易作价、资产总额、资产净额及营业收入占原标的资产相应指标总量的比例均不超过 20%；

（2）变更标的资产对交易标的的生产经营不构成实质性影响，包括不影响标的资产及业务完整性等。”

2、本次重组方案调整不构成重大调整

对照上述中国证监会关于重组方案构成重大调整的规定标准，本次重组方案调整的具体情况如下：

《重组管理办法》规定	本次交易方案调整情况
1、关于交易对象	
（1）增加交易对象	未调整
（2）减少交易对象	未调整
（3）调整交易对象所持标的资产份额	未调整
2、关于交易标的	
（1）拟增加或减少的交易标的的交易作价、资产总额、资产净额及营业收入占原标的资产相应指标总量的比例均不超过 20%；	调整未超过 20%
（2）变更标的资产对交易标的的生产经营不构成实质性影响，包括不影响标的资产及业务完整性等。	未调整

由上表可见，本次重组方案调整属于中国证券监督管理委员会 2015 年 9 月 18 日发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》中明确的不构成重组方案重大调整的情形。因此，本次交易方案的调整不构成对原交易方案的重大调整。

3、本次调整履行的相关程序

2019 年 1 月 27 日，上市公司召开第七届董事会第十五次会议，审议通过《关于调整本次发行股份购买资产股票发行价格的议案》。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2019 年 4 月 16 日，公司召开第七届董事会第十八次会议及第七届监事会第十三次次会议，审议通过了《关于调整公司发行股份购买资产暨关联交易方案的议案》等相关议案，对本次重大资产重组方案作出了调整。独立董事对上述事项发表了独立意见，调整后的交易方案已经上市公司 2018 年度股东大会审议。

4、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为，根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》等相关规定，本次重组方案的调整不构成对原交易方案的重大调整。公司本次调整交易方案事项已经上市公司董事会审议通过，履行了相关审批程序，调整后的重组方案已经上市公司 2018 年度股东大会审议。

（九）2019 年 11 月调整业绩补偿方式不构成重组方案重大调整

1、本次重组方案调整业绩补偿方式的具体情况

公司继续推进的本次重大资产重组方案，与之前已经公司 2018 年度股东大会审议通过的重组方案相比，继续推进本次重大资产重组方案并未对交易对象、交易标的、交易价格、配套募集资金等进行调整。

根据上市公司与业绩承诺方签署《盈利预测补偿协议之补充协议（二）》，调整补偿安排，由原来的先以股份补偿（以标的公司全体股东在本次重组过程中合计获得的上市公司股份总数的 90%为上限），不足部分以现金补偿，调整为同时以股份方式和现金方式进行补偿，且股份补偿以本次交易中上市公司向标的公司全体股东发行的股份总额为限，现金补偿以业绩承诺方承诺的标的公司在利润承诺期内拟实现的净利润总额为限。

2、本次方案调整履行的相关程序

2019 年 11 月 28 日，万邦德召开第七届第二十五次董事会，审议通过了《关于本次交易方案不构成重大调整的议案》等相关议案，对本次重组方案作出调整；同日，万邦德召开第七届第十九次监事会，审议通过了《关于本次交易方案不构成重大调整的议案》等相关议案，对本次重组方案作出调整。本事项已经万邦德独立董事事前认可，并就本次调整事项发表了明确同意的独立意见。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第二十八条规定，上市公司拟对交易对象、交易标的、交易价格等作出变更，构成交易方案重大调整的，应当在董事会表决通过后重新提交股东大会审议，并及时公告相关文件。中国证监会 2015 年 9 月 18 日发布的《监管问答汇编》第六条在关于认定交易对象、交易标的、募集配套资金等事项的调整是否构成对重组方案的重大调整时进一步明确了相关审核要求。本次重组方案调整未涉及交易对象、交易标的、交易价格等事项，亦不涉及募集配套资金，本次交易方案调整业绩补偿方式不构成对本次重组方案的重大调整。本次重组调整后的方案内容符合《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律、法规及规范性文件的规定。

经核查，本独立财务顾问认为，根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》等相关规定，本次重组方案调整未涉及交易对象、交易标的、交易价格等事项，亦不涉及募集配套资金，本次交易方案调整业绩补偿方式不构成对本次重组方案的重大调整。

四、本次交易构成重组上市和关联交易

（一）本次交易构成重大资产重组和重组上市

1、上市公司前三十六个月的控制权变动情况

截至 2016 年 3 月 22 日，陆志宝先生合计持有上市公司 44,943,360 股股份，占上市公司股本总额的 18.88%，为上市公司的实际控制人。

（1）2016 年 3 月，上市公司实际控制人变更为陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇

万邦德集团与上市公司原控股股东、实际控制人陆志宝先生于 2016 年 3 月 22 日签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，陆志宝先生同意将其持有的上市公司 22,471,680 股无限售流通股股份转让至万邦德集团，占上市公司股本总额的 9.44%。

本次股权转让完成后，万邦德集团持有上市公司 22,471,680 股股份，占上市公司股本总额的 9.44%，同时，陆志宝先生持有上市公司 22,471,680 股股份，占上市公司股本总额的 9.44%，暨万邦德集团与陆志宝先生并列成为上市公司第一大股东。同时，根据双方于 2016 年 3 月 22 日签署的股份转让协议“3.4 转让方及

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

其关联人，以及受让方及其关联人，在栋梁新材董事会、股东大会上行使董事、股东权利时，双方应保持一致行动”的约定，万邦德集团与陆志宝先生为一致行动人。鉴于赵守明、庄惠夫妇共同拥有万邦德集团的实际控制权，由此，本次股权转让完成后上市公司实际控制人由陆志宝先生变更为陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇，暨三人共同控制上市公司。

上市公司于 2016 年 3 月 23 日发布《详式权益变动报告书》（公告编号：2016-027），针对本次权益变更事项予以公告。

（2）2017 年 6 月，上市公司实际控制人变更为赵守明、庄惠夫妇

万邦德集团与上市公司原实际控制人之一的陆志宝先生于 2017 年 6 月 26 日签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，陆志宝先生同意将其持有的上市公司 22,471,680 股无限售流通股股份转让给万邦德集团，占上市公司总股本的 9.44%。

本次股权转让完成后，陆志宝先生不再持有上市公司股份，不再是上市公司的股东，同时万邦德集团持有上市公司 44,943,360 股股份，占上市公司股本总额的 18.88%，从而成为上市公司第一大股东。

根据上市公司公开披露的信息以及陆志宝的确认，本次股权转让完成后，陆志宝的家庭成员亦未持有上市公司股份。根据上市公司于 2017 年 6 月 27 日召开的第六届董事会第二十三次会议作出的决议，上市公司董事会提名的新一届董事人选未包含陆志宝或其他家庭成员。即根据上述内容，本次股权转让完成且上市公司董事换届完成后，陆志宝及其家庭成员不再持有上市公司股份，也不再担任上市公司董事，不再享有基于股东／董事身份的提案权、提名权、表决权等股东／董事权利，由此，陆志宝与万邦德集团的一致行动关系在实质上自动终止。国浩律师于 2017 年 6 月 28 日出具了《关于浙江栋梁新材股份有限公司股东终止一致行动关系事宜的法律意见函》，针对此事项出具法律意见；上市公司于同日发布《浙江栋梁新材股份有限公司关于陆志宝与赵守明、庄惠夫妇解除一致行动的公告》（公告编号：2017-051），予以披露。

根据《上市公司收购管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，通过实际支配上市公司股份表决权能够决定公司董事会半数以上成员选任；或依其可实际支配的上市公司股份表决权足以对公司股东大会的决议产生重大

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

影响的，可被认定为拥有上市公司控制权。

自本次股权转让完成至本报告书签署日，万邦德集团始终系万邦德第一大股东，鉴于上市公司股权较为分散，除第一大股东万邦德集团外，公司其他股东持股比例均低于 5%，不存在其他主要股东，且其他股东无一致行动协议或约定，由此，万邦德集团依其持有的股份所享有的表决权足以对上市公司股东大会的决议产生重大影响。同时，截至本报告书签署日，上市公司董事会半数以上的成员系由万邦德集团提名的董事人选担任，具体包括董事长赵守明及董事庄惠、刘同科、姜全州、韩彬、纪振永共 6 人。因此，本次股权转让完成后，上市公司的实际控制人变更为万邦德集团的实际控制人赵守明、庄惠夫妇。

上市公司于 2017 年 6 月 28 日发布《详式权益变动报告书》（公告编号：2017-050），针对本次权益变更事项予以公告。

2、本次交易构成上市公司重大资产重组暨重组上市的原因分析

根据《重组管理办法》第十三条规定：“上市公司自控制权发生变更之日起 36 个月内，向收购人及其关联人购买资产，导致上市公司发生以下根本变化情形之一的，构成重大资产重组，应当按照本办法的规定报经中国证监会核准：

（一）购买的资产总额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 100%以上；

（二）购买的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 100%以上；

（三）购买的资产净额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 100%以上；

（四）为购买资产发行的股份占上市公司首次向收购人及其关联人购买资产的董事会决议前一个交易日的股份的比例达到 100%以上；

（五）上市公司向收购人及其关联人购买资产虽未达到本款第（一）至第（四）项标准，但可能导致上市公司主营业务发生根本变化；

（六）中国证监会认定的可能导致上市公司发生根本变化的其他情形。”

2016 年 3 月，万邦德集团与上市公司原控股股东、实际控制人陆志宝先生签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

协议》，本次股权转让完成后，万邦德集团与陆志宝先生并列成为上市公司第一大股东。根据一致行动安排，上市公司实际控制人由陆志宝先生变更为陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇，暨三人共同控制上市公司。

2017 年 6 月，万邦德集团与公司原实际控制人之一的陆志宝先生签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，本次股权转让完成后，陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇三人的一致行动安排实质自动终止。同时，万邦德集团成为上市公司控股股东，赵守明、庄惠夫妇合计持有万邦德集团 100%股权，为上市公司的实际控制人。

本次交易拟在上市公司控制权变更之日起 36 个月内进行，上市公司拟购买的资产为赵守明、庄惠夫妇所实际控制的万邦德制药 100.00%股权。因此本次交易符合《重组管理办法》第十三条“上市公司自控制权发生变更之日起 36 个月内，向收购人及其关联人购买资产”所认定的情形。

经 2017 年 11 月 29 日召开的上市公司第七届董事会第四次会议及 2017 年 12 月 15 日召开的上市公司 2017 年第三次临时股东大会审议通过，上市公司与万邦德投资、宁波建工股份有限公司、株洲旗滨集团股份有限公司、徐潇等签署《浙江栋梁新材股份有限公司与万邦德医疗科技有限公司部分股东之现金购买资产协议》，上市公司以现金方式收购万邦德医疗 51%股权，购买价格 30,600.00 万元。2017 年 12 月，上市公司完成标的资产过户的工商变更登记手续。

赵守明、庄惠夫妇通过万邦德集团控制万邦德医疗 79%股权，由此，万邦德医疗和本次交易的标的公司万邦德制药同属于赵守明、庄惠夫妇所控制的企业，且上述交易发生在 36 个月内，根据《重组管理办法》第十四条及《适用意见第 12 号》第一条的规定，应累计计算相应数额。万邦德医疗截至 2016 年 12 月 31 日经审计的最近一年末资产总额、资产净额及 2016 年度的营业收入，与本次交易拟购买资产截至 2018 年 12 月 31 日经审计的最近一年末资产总额、资产净额及 2018 年度的营业收入的合计数，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度（2016 年度）经审计的合并财务报表相关指标，以及上市公司为购买资产发行的股份占上市公司本次交易首次董事会决议公告日前一个交易日股份的比例如下：

项　目	资产总额（万元）	资产净额（万元）	营业收入（万元）	发行股份数（股）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

①上市公司	**165,842.32**	**138,279.98**	**918,346.63**	**238,000,000**
②万邦德医疗	16,912.55	4,504.28	8,364.61	-
③收购万邦德医疗的交易金额	30,600.00	30,600.00	-	-
④MAX（②，③）	30,600.00	30,600.00		
⑤万邦德制药	112,092.23	69,545.42	73,621.97	380,222,829
⑥本次交易金额	273,000.00	273,000.00	-	-
⑦MAX（⑤，⑥）	273,000.00	273,000.00	73,621.97	380,222,829
⑧**合计**=④+⑦	303,600.00	303,600.00	81,986.58	380,222,829
指标占比=⑧/①%	183.07%	219.55%	8.93%	159.76%

本次交易中，累计计算后购买资产的资产总额及资产净额均超过上市公司截至 2016 年 12 月 31 日相关指标的 100%，为购买资产而发行的股份占上市公司本次交易首次董事会决议公告日前一个交易日的股份的比例亦超过 100%。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十三条所认定的构成重组上市的情形，需经中国证监会审核并且取得中国证监会并购重组委的核准后方可实施。

（二）本次交易构成关联交易

在本次重组的交易对方中，万邦德集团为上市公司控股股东，赵守明、庄惠夫妇为上市公司实际控制人，惠邦投资和富邦投资为赵守明、庄惠夫妇实际控制的公司，根据《上市规则》及《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》的相关规定，本次交易构成关联交易。

上市公司在召集董事会审议相关议案时，关联董事已回避表决；上市公司在召集股东大会审议相关议案时，关联股东已回避表决。

五、本次交易触发要约收购义务

本次交易前，万邦德集团直接持有 44,943,360 股上市公司股票，占本次交易前上市公司股本总额的比例为 18.88%，为上市公司控股股东；赵守明、庄惠夫妇通过万邦德集团能够对上市公司 18.88%的表决权实施控制，为上市公司实际控制人.

本次交易完成后，万邦德集团将直接持有 194,466,282 股上市公司股票，占本次交易完成后上市公司股本总额的比例为 31.46%，仍为上市公司控股股东；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

赵守明、庄惠夫妇及其一致行动人万邦德集团、惠邦投资及富邦投资将合计持有302,953,952 股上市公司股票，占本次交易完成后上市公司股本总额的比例为49.01%，赵守明、庄惠夫妇仍为上市公司控股股东及实际控制人。

因此，本次交易触发要约收购义务，赵守明、庄惠夫妇及其一致行动人万邦德集团、惠邦投资及富邦投资已承诺因本次交易获得的万邦德股份自上市之日起36 个月内不转让。《关于提请股东大会批准实际控制人及其一致行动人免于以要约方式收购公司股份的议案》已经出席上市公司 2018 年年度股东大会的非关联股东审议通过，根据《上市公司收购管理办法》相关规定，赵守明、庄惠夫妇及其一致行动人可以免于向中国证监会提交豁免履行要约收购义务的申请。

六、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

1、未来公司多板块产业发展的安排情况

本次交易前，公司的主营业务包括铝合金型材、铝棒、五金制品及模具、镁合金制品的制造加工、销售；门窗加工、安装；纺织品、建筑材料、金属材料、木材的销售，经营进出口业务，医疗器械的制造、销售。

近年来，受国内经济下行压力持续增加、国内制造业去库存压力增大等不利影响，公司铝加工业务发展缓慢。为实施“传统产业+新型产业”多轮驱动的发展战略，2017 年 12 月，上市公司以现金方式收购了主要从事高端医疗器械研制、医疗设备制造和提供医院工程服务等业务的万邦德医疗 51%股权，而形成了铝加工业务和医疗器械业务并进发展的格局；2018 年 7 月，公司收购了浙江康慈医疗科技有限公司，进一步强化了公司在骨科医疗器械领域的研究、开发、生产、销售及技术服务能力，使得公司医疗器械业务的经营规模、盈利水平及竞争地位均得到提升。

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，通过本次交易，上市公司注入拥有一定竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务，为公司股东创造新的可持续盈利的增长点，并以此为契机，进一步完成对“医疗健康领域”的产业战略布局，与已有医疗器械业务相互促进，并由此形成铝加工业务、医疗器械业务、医药制造业务多元并进发展

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的格局，从而推动上市公司未来持续盈利能力和抗风险能力。

未来公司将形成以医疗器械产业、医药制造产业、铝加工产业和其它新兴产业并驾齐驱的综合性企业集群，并在各个产品行业细分市场成为行业领先者。

医疗器械产业要打造万邦德医疗器械的特色优势，积极开展产业并购，扩大市场占有率、提升产品创新能力，专注国内骨科及高分子医疗器械发展，逐渐成为国内细分市场的领先者；充分发挥南非医疗器械产品的国际市场优势，打通国际国内两个市场。

医药制造业要以国家中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为主导产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业。全力打造中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链。保持并扩大在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面的优势地位。

铝材产业坚持把加工业务做精做强做大，后续通过对产业链延伸增加产品附加值，积极发展绿色建筑铝模板、工业新材及其铝合金新材料等细分领域，提高铝材产业的整体盈利能力，力争在三至五年内，成为行业龙头企业。

稳步推进铝贸易业务发展，稳定上市公司原材料供应渠道，掌握行业信息，有利于铝材业务成本控制。

因此，针对上述产业发展安排，上市公司能够多主业共同发展。

2、公司在不同板块资金、人员安排情况

本次收购完成后，上市公司铝材产业、万邦德医疗的医疗器械产业、万邦德制药的制药产业将以各自所拥有的资源为依托继续按照各产业规律的发展。由于公司各个产业均能够独立运营，均有完整独立的机构、人员、资金等，能够满足上述产业发展的需求，未来还将保持各板块业务原有的管理体系和人员体系不发生变化，因此不会产生资源配置上的不正当竞争。同时，公司将以万邦德整体利益出发，协调发展各个业务板块，为进一步保障股东利益提供业务支撑。

（二）本次交易对上市公司股权结构的影响

截至本报告书签署日，上市公司股本总额为 238,000,000 股，按照本次交易方案，上市公司拟发行 380,222,829 股股份用于购买标的资产；本次交易前后，上市公司股本结构变化如下：

股东名称	本次交易前	本次交易后

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
万邦德集团	44,943,360	18.88%	194,466,282	31.46%
赵守明	-	-	42,646,878	6.90%
九鼎投资	-	-	32,368,573	5.24%
庄　惠	-	-	28,431,251	4.60%
惠邦投资	-	-	22,445,725	3.63%
富邦投资	-	-	14,963,816	2.42%
江苏中茂	-	-	13,853,749	2.24%
青岛同印信	-	-	11,406,685	1.85%
南京金茂	-	-	9,710,571	1.57%
太仓金茂	-	-	4,855,285	0.79%
上海沁朴	-	-	4,661,074	0.75%
周国旗	-	-	4,435,933	0.72%
台州禧利	-	-	4,410,584	0.71%
台州国禹君安	-	-	4,224,698	0.68%
扬州经信	-	-	3,236,857	0.52%
无锡金茂	-	-	3,236,857	0.52%
杜焕达	-	-	3,236,857	0.52%
夏延开	-	-	3,236,857	0.52%
童慧红	-	-	3,236,857	0.52%
张智华	-	-	3,236,857	0.52%
沈建新	-	-	3,168,523	0.51%
台州创新	-	-	2,813,649	0.46%
王国华	-	-	2,091,225	0.34%
许颙良	-	-	1,618,428	0.26%
王吉萍	-	-	1,618,428	0.26%
朱冬富	-	-	776,845	0.13%
陈小兵	-	-	776,845	0.13%
其他 A 股股东	193,056,640	81.12%	193,056,640	31.23%
总股本	**238,000,000**	**100.00%**	**618,222,829**	**100.00%**

注：上述计算采用上市公司 2018 年 12 月 31 日登记的股东名册计算，假设截至本报告书签署日，上市公司股权结构未发生变化。

综上，本次发行前后，赵守明、庄惠夫妇均为上市公司实际控制人，本次交

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

易不会导致上市公司控制权的变化。

（三）本次交易对上市公司同业竞争和关联交易的影响

1、对同业竞争的影响

本次交易前，上市公司主要从事铝加工业务及医疗器械业务。本次交易完成后，万邦德制药 100%股权将置入上市公司，上市公司的控股股东及实际控制人保持不变，上市公司的主营业务将变更为铝加工业务、医疗器械业务及医药制造业务。万邦德制药控股股东、实际控制人所控制的其他企业与本次重组完成后的上市公司不存在相同或相似的业务，不存在同业竞争。

为避免上市公司及标的公司的同业竞争，本次交易对方万邦德集团及其实际控制人赵守明、庄惠夫妇，以及一致行动人惠邦投资、富邦投资出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，具体内容如下：

“1.本公司/本人及本公司/本人控制的企业（除万邦德及其控制的企业外，下同）目前没有从事与万邦德、万邦德制药主营业务相同或构成竞争的业务，也未以控股等拥有实际控制权的任何形式经营任何与万邦德、万邦德制药的主营业务相同、相近或构成竞争的业务；

2.在作为万邦德控股股东、实际控制人及其一致行动人期间，本公司/本人及本公司/本人控制的企业未来亦不会从事与万邦德、万邦德制药及其下属公司相同或相似的业务或其他经营活动，也不得直接或间接投资任何与万邦德、万邦德制药及其下属公司从事的业务有直接或间接竞争关系的经济实体；

3.在作为万邦德控股股东、实际控制人及其一致行动人期间，如本公司/本人及本公司/本人控制的企业未来从任何第三方获得的任何商业机会与万邦德、万邦德制药及其下属公司主营业务有竞争或可能有竞争，则本公司/本人及本公司/本人控制的企业将立即通知万邦德，在征得第三方允诺后，尽力将该商业机会给予万邦德、万邦德制药及其下属公司；若万邦德、万邦德制药及其下属公司未获得该等业务机会，则本公司/本人承诺采取法律、法规及中国证监会许可的方式加以解决；

4.本公司/本人保证绝不利用对万邦德、万邦德制药及其下属公司的了解和知悉的信息协助第三方从事、参与或投资与万邦德、万邦德制药及其下属公司相竞争的业务或项目；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

5.本公司/本人如因不履行或不适当履行上述承诺而获得的经营利润归万邦德所有。本公司/本人保证将赔偿万邦德、万邦德制药及其下属公司因本公司/本人违反本承诺而遭受或产生的任何损失或开支。”

2、对关联交易的影响

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，根据《重组管理办法》、《上市规则》的相关规定，本次交易系上市公司与其控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间的交易，构成关联交易。本次交易标的资产经过具有证券期货相关业务资格的会计师事务所和资产评估机构审计和评估，作价客观、公允，不会损害上市公司及非关联股东的利益。根据相关规定，本次交易的正式方案还需上市公司召开股东大会审议通过，并经中国证监会核准后方可实施。

本次交易完成后，上市公司与关联方之间的日常交易将按照一般市场经营规则进行，与其他同类产品或服务的客户同等对待。针对上市公司与关联方之间不可避免的关联交易，上市公司将履行适当的审批程序，遵照公开、公平、公正的市场原则进行，并参照上市公司同类产品客户的销售价格、结算方式作为定价和结算的依据。

（1）万邦德制药规范关联交易的制度安排

万邦德制药为股份有限公司，股东大会为最高权力机构，为规范关联交易，万邦德制药已比照 A 股上市的相关要求，分别在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等内部管理制度中明确规定了关联交易公允决策的程序。

（2）控股股东、实际控制人规范和减少关联交易的承诺

为充分保证上市公司及其全体股东的利益，确保可能发生的关联交易严格按照中国证监会、深交所的规定等执行，交易对方万邦德集团及其实际控制人赵守明、庄惠夫妇，以及一致行动人惠邦投资、富邦投资出具了《关于减少和规范关联交易的承诺函》，具体内容如下：

“1.在作为万邦德控股股东期间，本公司/本人将严格按照法律、法规以及规范性文件的要求以及万邦德、万邦德制药公司章程的有关规定，行使股东权利或者督促董事依法行使董事权利，在股东大会以及董事会对有关涉及本公司事项的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。

2.在作为万邦德控股股东、实际控制人及其一致行动人期间，本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业或其他与本公司有关联关系的企业（除万邦德及其控制的企业外，以下统称本公司的关联企业）与万邦德、万邦德制药之间将尽量减少关联交易，在进行确有必要且无法避免的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行相关审批程序及信息披露义务，保证不通过关联交易及资金占用损害上市公司及其他股东的合法权益；本次交易后不会占用上市公司的资金或要求其为本公司/本人或本公司/本人的关联企业提供担保；保证上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在显示公平的关联交易；

3.本承诺一经签署，即构成本公司/本人不可撤销的法律义务。如出现因本公司/本人违反上述承诺与保证而导致万邦德、万邦德制药或其他股东权益受到损害的情况，本公司/本人将依法承担相应的赔偿责任。”

（四）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

本次交易前，万邦德制药与上市公司为同一控制下的公司。本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，并纳入上市公司合并报表的范围，有助于上市公司拓宽主营业务范围，创造新的利润增长点，增强上市公司的盈利能力。

根据天健会计师出具的《审阅报告》（天健审〔2019〕8533 号）和《审计报告》（天健审〔2019〕8528 号），以及上市公司 2019 年 1-6 月未审财务报表，本次交易完成前后，上市公司的主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月/2019-6-30			2018 年度/2018-12-31		
	交易前	交易后	变动	交易前	交易后	变动
资产总额	317,722.07	433,046.65	36.30%	284,541.69	396,633.92	39.39%
营业收入	785,844.20	821,718.52	4.57%	1,433,531.05	1,507,153.02	5.14%
利润总额	8,304.50	17,433.72	109.93%	14,315.47	33,062.77	130.96%
净利润	6,499.61	14,158.99	117.84%	12,518.91	28,293.63	126.01%
归属于母公司所有者的净利润	5,290.46	13,108.45	147.78%	8,408.05	24,628.31	192.91%
每股收益（元）	0.22	0.21	-4.55%	0.35	0.40	14.29%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易将显著提升上市公司的经营规模。本次交易完成后，上市公司总体盈利能力将显著提高，归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益得到提升，不存在因本次交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

（五）本次交易为同一控制下的企业合并，交易完成后上市公司不会形成商誉

根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》及其解释的规定：参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。控制并非暂时性，是指参与合并各方在合并前后较长的时间内受同一方或多方控制，控制时间通常在 1 年以上（含 1 年）。

2017 年 6 月，陆志宝和万邦德集团签署了《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，约定协议生效后，陆志宝将持有的上市公司股份转让给万邦德集团，转让后，万邦德集团成为上市公司第一大股东；2017 年 7 月，根据上市公司 2017 年第二次临时股东大会决议，选举赵守明、庄惠等为第七届董事会非独立董事；2017 年 8 月，根据中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，万邦德集团成为上市公司第一大股东，由于赵守明、庄惠夫妇为万邦德集团的实际控制人，因此上市公司实际控制人变更为赵守明、庄惠夫妇。

本次交易的标的公司自设立以来一直由实际控制人赵守明、庄惠夫妇最终控制，由于上市公司的实际控制人于 2017 年 8 月才变更为赵守明、庄惠夫妇，截至本报告书签署日，上市公司和标的公司受同一实际控制人控制的时间均超过一年，符合《企业会计准则第 20 号——企业合并》及其解释规定的同一控制下企业合并的条件，即本次收购构成同一控制下的企业合并，不会产生商誉。

（六）本次交易完成后，原主业与新增主业是否具备协同效应和具体体现

本次交易属于同一控制下企业合并，自 2017 年 8 月上市公司实际控制人变更为赵守明、庄惠夫妇后，上市公司与万邦德制药已在赵守明、庄惠夫妇管理下正常运行，上市公司、万邦德制药的销售、采购、生产、投资、研发等经营活动正常。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，通过本次交易，上市公司注入拥有一定竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务，为公司股东创造新的可持续盈利的增长点，并以此为契机，进一步完成对“医疗健康领域”的产业战略布局，与已有医疗器械产业相互促进，并由此形成铝加工产业、医疗器械产业、医药制造产业多元并进发展的格局，从而推动上市公司未来持续盈利能力和抗风险能力。本次交易完成后，上市公司将在业务、资产、财务、人员、机构等方面与标的资产独立运作，新增主业与原主业将独立运行，原主业与新增主业不具备明显的协同效应。

（七）上市公司对多主业经营的计划安排，是否会造成公司体内资源不当竞争，上市公司在资金、人员等方面对某一主业有无优先安排，未来有无置出主业资产的计划。若无，请披露上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与标的资产的整合计划、整合风险，以及为保持双主业经管稳定性采联的具体保障措施

1、公司多主业经营，不会造成公司体内资源不当竞争，上市公司将根据公司发展战略以及主营业务经营情况对资金、人员等资源进行合理调配

本次交易前，上市公司主营业务为铝加工产品、医疗器械产品的生产与销售。

本次收购完成后，铝材产业、医疗器械产业、制药产业将以各自所拥有的资源为依托继续按照各产业规律的发展。由于公司各个产业业务目标明确，均能够独立运营，均有完整独立的机构、人员、资金等，能够满足自身发展的需求，未来还将保持各板块业务原有的管理体系和人员体系不发生变化，因此不会产生资源配置上的不正当竞争。同时，公司将以万邦德整体利益出发，根据各业务板块发展情况，协调发展各个业务板块，为进一步保障股东利益提供业务支撑。

一方面，上市公司对现有业务及标的公司之间人员、资金等资源作出了具体安排，根据业务发展情况和实际需求，合理配置上市公司体内资源；另一方面，上市公司已建立健全了内部控制制度并有效运行，对重大资源的配置决策需履行相应的审批程序，保障资源的合理配置，避免对上市公司体内资源的不正当竞争。

（1）资金方面

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在资金方面，上市公司将合理调配标的公司和上市公司的资金，使得上市公司利益最大化。在其他资源方面，上市公司将充分利用上市平台优势、品牌优势以及规范化管理经验积极支持标的公司业务的发展，使标的公司充分发挥现有的潜力，提升经营业绩。目前标的公司经营状况良好，现金流量充裕，依靠自身经营能够满足未来发展。

（2）人员方面

在人员方面，上市公司具体安排如下：

1）为保证收购完成后标的公司可以继续保持原有团队的稳定性、市场地位的稳固性及竞争优势的持续性，上市公司在业务层面授予其较大程度的自主度和灵活性，保持标的公司原有的业务团队及管理风格；

2）上市公司考虑适当时机支持标的公司从外部引进优质人才，以丰富和完善标的公司的业务团队和管理团队，为标的公司的业务开拓和维系提供足够的支持；

3）上市公司将在财务上对标的公司实行统一管理，不断规范标的公司日常经营活动中财务运作，以降低标的公司的财务风险，同时提高整个上市公司体系资金的使用效率，实现内部资源的统一管理及优化配置。

综上，本公司在资金、人员等方面对某一主业没有既定优先安排，本公司将根据公司发展战略以及业务发展实际情况合理调配资金、人员等资源。

2、本次交易完成后，上市公司将根据市场情况，推动各业务协调发展

本次交易完成后，公司将形成以医疗器械产业、医药制造产业、铝加工产业和其它新兴产业并驾齐驱的综合性企业集群，并在各个产品行业细分市场成为行业领先者。

医疗器械产业要打造万邦德医疗器械的特色优势，积极开展产业并购，扩大市场占有率、提升产品创新能力，专注国内骨科及高分子医疗器械发展，逐渐成为国内细分市场的领先者；充分发挥南非医疗器械产业的国际市场平台优势，打通国际国内两个市场。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

医药制造产业要以国家中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为主导产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业。全力打造中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链。保持并扩大在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面的优势地位。

铝材产业坚持把加工业务做精做强做大，后续通过对产业链延伸增加产品附加值，积极开发绿色建筑铝模板、工业新材及其铝合金新材料等细分领域，提高铝材产业的整体盈利能力，力争在三至五年内，成为行业龙头企业。

稳步推进铝贸易业务发展，稳定上市公司原材料供应渠道，掌握行业信息，有利于铝材业务成本控制。

因此，针对上述产业发展安排，上市公司目前没有置出主业资产的计划，未来上市公司将根据战略、业务发展情况，在遵守相关法律法规等规范性文件要求并保障中小股权权益前提下，协调各业务的发展。

3、本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划

（1）对标的公司业务和资产的整合

通过本次重组，上市公司将拥有一定竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务纳入旗下，拓展了上市公司业务领域与市场布局，增加了新的盈利增长点，有助于增强公司的核心竞争力、提升盈利能力和发展空间。

上市公司将充分利用上市公司在资源配置、产业整合、市场开发、经营管理方面的优势，积极支持现代中药、化学原料药及化学制剂业务的健康发展。一方面，上市公司将保持万邦德制药的独立运营，以充分发挥原有管理团队在各自业务领域的优势，提升各自业务板块的经营业绩；另一方面，为了更好的落实发展战略，上市公司将有效整合内外部资源，梳理技术和市场优势，积极推进内部资源共享，从而增强上市公司整体的盈利能力和行业竞争力。

本次交易完成后，万邦德制药仍将保持资产的独立性，拥有独立的法人财产，并将遵守上市公司关于子公司的资产管理制度。上市公司将依据标的公司行业的实际情况及原有的财务管理制度，结合自身的内控管理经验，对万邦德制药的资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产管理进行优化，以提高资产管理效率。

（2）对标的公司的财务管理整合

本次交易完成后，万邦德将按照上市公司规范运作的标准，将对万邦德制药财务制度体系、会计核算体系等实行统一管理和监控，结合万邦德制药的经营特点、业务模式及组织架构对万邦德制药原有的管理制度进行适当地调整。万邦德制药基本财务核算原则将参照上市公司的要求，报表编制符合《企业会计准则》及其他法律、法规的规定，并与上市公司会计政策保持一致。

（3）对标的公司人员的整合

本次交易完成后，万邦德制药作为独立的法律主体仍有效存续，不涉及人员安置问题，万邦德制药将继续聘任现有员工，履行与其员工的劳动合同。

万邦德制药的核心管理团队长期从事现代中药、化学原料药及化学制剂相关业务，对行业具有深刻且独到的理解，在产品开发、业务运营等方面具有非常丰富的管理及实践经验。为保证万邦德制药继续保持健康良好的发展，上市公司将在保持万邦德制药现有管理团队稳定的基础上，给予标的公司充分发展空间；此外，上市公司还将考虑适当时机从外部引进优质人才，为万邦德制药的业务开拓提供必要的支持。

（4）对标的公司机构的整合

机构管理方面，标的公司和原上市公司经营性实体业务单元及各自业务管理模式基本保持不变，其中上市公司已将现有铝型材加工业务由子公司承接下沉，上市公司母公司层面逐步向统筹、管理职能倾斜。本次交易完成后，上市公司将保证万邦德制药内部组织机构连贯性及稳定性，在其现有的内部组织机构基础上根据上市公司章程等制度规范管理并逐步优化，并根据万邦德制药实际经营需要进行动态调整。

4、本次交易的整合风险以及相应管理控制措施

本次交易之前，上市公司主营业务为铝加工产品、医疗器械产品的生产与销售。本次交易完成后，上市公司将新增现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

生产和销售业务。

标的公司在组织模式、管理制度和发展经营理念等方面与上市公司存在一定差异，如何有效整合新旧业务，发挥各项业务优势，为上市公司带来持续稳定收益是上市公司面临的一个重要问题。根据上市公司目前的规划，在本次收购完成后，标的公司仍由原来的核心管理团队开展具体业务，由上市公司对各资产进行统一战略规划和资源调配。但本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性。

为了应对整合风险，上市公司制定了以下措施：

（1）建立有效的公司治理机制，加强公司在业务经营、财务运作、对外投资、抵押担保等方面对标的公司的管理与控制，保证上市公司对标的公司重大事项的决策权，提高公司整体决策水平和抗风险能力。

（2）将标的公司的战略管理、财务管理和风控管理纳入到上市公司统一的管理系统中，加强审计监督、业务监督和管理监督，提高经营管理水平和防范财务风险。

（3）本次交易完成后，上市公司总体规模将有所扩张，经营管理水平需要进一步提升。为了应对这一风险，公司将通过自身培养及外部引入优秀人才相结合的方式，来培养和储备更多的管理人才、专业人才，并提供合理的激励措施来稳定和壮大人才队伍，以适应公司的发展需求。

（4）上市公司将进一步给予标的公司现有管理团队充分的经营自主权，并不断完善人才激励与培养机制，充分利用上市公司的品牌效应和资本平台，提高团队凝聚力和稳定性，预防优秀人才流失。

（5）建立良好有效的管理沟通机制。在双方共同认同的价值观与企业文化的基础上，加强沟通融合，促进不同业务之间的认知与交流，降低因行业信息不对称导致的整合风险；优化上市公司与标的公司经营层和决策层的人员配置，共同进行投资决策和风险管控；在保持标的公司业务独立性的同时，向其导入上市公司规范运作、内部控制、信息披露等方面的理念，降低整合过程中的管理风险。

5、为保持双主业经营稳定性采取的具体保障措施

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易完成后，公司将在铝加工产业、医疗器械产业的基础上，新增现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产及销售等业务。上市公司既有业务与新增业务在产业政策、生产制造技术、研发体系等方面存在一定的差异，本次交易完成后，若上市公司未能建立合理的管理制度，实现有效的产业整合，可能会影响上市公司未来的有序发展，影响公司多主业经营的稳定性。

针对可能存在的风险，上市公司作为管理平台统一协调管理，采取的主要应对措施如下：

（1）在战略方面，坚持实施多元化发展战略，保持铝加工产业、医药制造产业、医疗器械产业在各自领域中的市场地位和竞争优势。

（2）在经营模式方面，健全多元化、集团化管理经营模式，将标的公司的战略管理、财务管理和风控管理纳入到上市公司统一的管理系统中，并建立良好有效的管理沟通机制，保证上市公司在重大事项的决策和控制权，保证主要核心管理团队稳定，不断完善人才激励与培养机制等措施。

（3）上市公司拟在加强双边沟通，实施有效整合的基础上，借助自身平台优势、品牌优势、融资优势以及规范化管理经验支持万邦德制药后续发展，并在此基础上充分发挥万邦德制药在制药领域的竞争优势，有效降低和防范单一业务经营风险，实现股东价值最大化。

经核查，独立财务顾问认为，上市公司收购万邦德医疗、康慈医疗后，两家医疗公司运营情况正常，不存在整合问题。本次交易完成后，上市公司医疗器械产业、医药制造产业、铝加工产业和其它新兴产业之间具有独立性，不具备明显的协同效应；上市公司在资金、人员等方面对某一主业没有既定优先安排，上市公司将根据公司发展战略以及业务发展实际情况合理调配资金、人员等资源；上市公司目前没有置出主业资产的计划，上将在业务、资产、财务、人员、机构等方面制定与标的公司的整合计划、管理控制措施，为保持多主业经营稳定采取保障措施。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第二章 上市公司基本情况

一、基本情况

公司名称	万邦德新材股份有限公司
公司英文名称	WANBANGDE NEW BUILDING MATERIALS CO.,LTD.
股票上市地	深圳证券交易所
证券代码	002082
证券简称	万邦德
注册地址	浙江省湖州市织里镇栋梁路 1688 号
办公地址	浙江省湖州市织里镇栋梁路 1688 号
注册资本	23,800 万元
法定代表人	赵守明
成立日期	1999 年 3 月 31 日
统一社会信用代码	913300001469343082
邮政编码	313008
联系电话	0572-3158810
联系传真	0572-2780399
经营范围	铝合金型材、铝棒、五金制品及模具、镁合金制品的制造加工、销售；门窗加工、安装；纺织品、建筑材料、金属材料、木材的销售，经营进出口业务（详见省外经贸厅批文），医疗器械的制造、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、历史沿革情况

（一）栋梁集团股份合作制改制前

上市公司前身湖州第一铝合金型材料厂，于1984年10月15日在湖州市郊区工商行政管理局登记注册（湖郊工商执照字6341号），为独立核算但不具有独立法人资格的集体企业，资金总额为1,320,000元。

1986年12月，湖州第一铝合金型材料厂在湖州市郊区工商行政管理局重新核定登记，领取湖郊工商执照字03385号营业执照，名称变更为湖州第一铝合金型材厂。经重新核定的资金总额为203,654元，经济性质为乡办集体企业（仍不具有独立法人资格）。湖州第一铝合金型材料厂1984年登记注册的资金总额虽为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1,320,000元，但作为投资者的乡集体实际仅由其下属的乡工业公司在1984年11月7日至1986年9月22日期间投入资本金共计199,788.86元。1986年10月9日，经农业银行湖州市支行织里营业所验资，企业实际的账面自有资金总额为203,654元，故以此作为工商部门重新核定企业资金总额的依据。

1989年12月17日，湖州第一铝合金型材厂在湖州市工商行政管理局办理验照换照的法人登记手续，变更为具有独立法人资格的集体企业（注册号：湖工商企法14693430-8号），注册资本为1,224,700元，法定代表人为陆志宝。据企业主管部门湖州市洋西工业公司于1989年7月19日出具的验资报告单，其注册资本的组成为：洋西工业公司336,607元（自1984年起分批投入），企业积累基金613,512元，其余为生产性专用基金。

1994年9月，湖州第一铝合金型材厂更名为浙江湖州栋梁集团公司（注册号：湖工商企法14693430-8号），注册资本变更为1,804.66万元。据湖州会计师事务所湖会验（1994）238号资信证明，该次变更后的注册资本实际为湖州第一铝合金型材厂截至1994年8月25日的净资产金额。

根据湖州市织里镇人民政府和湖州市织里镇集体资产管理委员会出具的证明文件，由湖州第一铝合金型材料厂设立至栋梁集团股份合作制改制前，湖州市洋西乡（镇）累计向湖州第一铝合金型材料厂、湖州第一铝合金型材厂或栋梁集团累计投入资金共计336,607元。栋梁集团股份合作制改制前主要是依靠企业自身积累和银行贷款发展起来的。

（二）1997年，栋梁集团股份合作制改制

1、栋梁集团股份合作制改制的程序与方案

（1）资产评估

1997年9月，受栋梁集团委托，湖州市资产评估事务所对栋梁集团拥有的全部资产以1997年8月31日为评估基准日进行评估。根据湖州资产评估事务所1997年10月14日出具的湖评（1997）233号《资产评估结果报告书》，栋梁集团经评估的全部资产价值为66,491,013.69元（不含土地）。1997年11月27日，湖州市乡镇企业局以湖乡资（97）48号《关于资产评估底价确认的通知》对上述评估结果进行了确认。

栋梁集团在评估基准日的净资产构成如下表：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业净资产构成	评估基准日账面价值（元）	所占比例（%）
洋西镇集体资产历年累计投入	336,607.00	3.38
栋梁集团职工现金投入	2,855,000.00	28.64
历年因享受税收减免形成的净资产	4,393,524.14	44.08
企业历年的自身积累	2,381,856.41	23.90
合　计	**9,966,987.55**	**100.00**

注：本次评估确认价值为9,912,036.90元，评估减值54,950.65元

（2）产权界定

1997年10月，湖州市漾西镇人民政府出具《产权界定书》，确认“湖州栋梁集团公司资产66,491,013.69元，总负债56,578,976.79元，权益9,912,036.90元，其中先期投入的个人资本金285.5万元，提取残疾人保障金1,057,036.9元，另有净资产为600万元”；同时，将该600万元界定为“湖州漾西镇资产经营有限公司300万元，湖州栋梁集团公司集体股300万元”。

（3）股份合作制改制的股权设置

1997年10月18日，代表洋西镇集体资产出资的洋西镇资产经营公司和栋梁集团根据湖州市漾西镇人民政府出具的产权界定书签署了《湖州栋梁集团公司转制协议书》。该协议书约定：栋梁集团所有者权益600万元，其中300万元归湖州市洋西乡资产经营有限公司所有，从1997年1月1日至2001年12月31日止，五年内作优先股分配，不享受资产增值，栋梁集团无论盈亏每年向湖州市漾西乡资产经营有限公司上缴60万元；集体股300万元量化到职工个人，同时按不低于1：0.5的比例配置现金股；栋梁集团原有的债权债务由转制后的栋梁集团承继。

根据上述文件，栋梁集团于1997年10月制定了《浙江湖州栋梁集团公司股份合作制章程》及其《实施细则》。根据该等文件，栋梁集团实施股份合作制后的股份设置为：总股本901.35万元，其中镇集体股300万元，职工集体股300万元，个人现金股301.35万元。职工集体股和个人现金股的持有人共187人。

具体情况如下：

项　目	金额（万元）	比例（%）	备注
乡镇集体股： 湖州市洋西乡资产经营公司	300.00	33.28	优先股性质。
职工集体股	300.00	33.28	已量化到职工个人，但职工只有分红权，没有所有权。
个人现金股	301.35	33.44	职工以自有现金入股。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	金额（万元）	比例（%）	备注
合　计	**901.35**	**100.00**	

（4）相关部门对上述股权设置的批复确认

1998年10月5日，湖州市经济体制改革委员会、湖州市民政局联合出具湖体改委[1998]22号《关于同意湖州栋梁集团公司股份合作制改制方案的批复》，同意栋梁集团上述股份合作制改制方案，并确认改制后的股份设置为“镇集体股300万元，职工集体股300万元，个人股301.35万元。总股本901.35万元”。

2003年2月18日，湖州市人民政府以湖政函[2003]6号《关于确认浙江栋梁集团公司1997、1998年度改制结果的批复》，对上述产权界定结果予以确认。

2、股份合作制改制及其后职工现金投入情况

截至1997年8月31日（股份合作制改制之评估基准日），栋梁集团187名职工根据股份合作制改制计划共投入现金285.5万元。1997年8月31日至1997年9月27日期间（股份合作制改制的股份设置工作完成前），栋梁集团职工又先后投入现金15.85万元，累计301.35万元。由于部分职工将所持股份转让、新增职工加入以及部分老职工的追加投入，截至1998年9月底，栋梁集团职工持有栋梁集团股份的情况变更为195名职工共计持有617.55万元，其中现金股由301.35万元增加至317.55万元。

在上述 195名栋梁集团职工持有的职工集体股300万元和个人现金股317.55万元中，陆志宝等18名栋梁新材之发起人（见下表）共持有职工集体股162.2526万元、个人现金股167万元。

3、小股东股份挂靠情况

1998年12月，为设立股份有限公司，栋梁集团实施将小股东的股份挂靠在大股东名下的计划，经叶毛狗等177名持股数在10万元以下的职工同意，栋梁集团将上述177名持股数在10万元以下的职工所持全部股份共计301.1万元（包括职工集体股和现金股）挂靠在栋梁集团董事长陆志宝名下。

上述挂靠工作完成后，栋梁集团股份合作制所设置的股本结构如下：

序号	姓名	个人现金股（元）	职工集体股（元）	序号	姓名	个人现金股（元）	职工集体股（元）
1	陆志宝	1,625,500	1,624,792	10	宋建华	100,000	99,552
2	沈百明	100,000	99,552	11	陈阿泉	100,000	99,552

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	姓名	个人现金股（元）	职工集体股（元）	序号	姓名	个人现金股（元）	职工集体股（元）
3	徐引生	100,000	99,552	12	张子炎	100,000	99,552
4	钱树生	100,000	99,552	13	李荣方	100,000	99,552
5	王锦纯	100,000	99,552	14	朱建新	80,000	39,821
6	宋铁和	100,000	99,552	15	俞菊明	70,000	69,686
7	俞纪文	100,000	99,552	16	陆阿花	70,000	69,686
8	曲晓珑	100,000	99,552	17	杨金荣	70,000	69,686
9	双志卫	100,000	99,552	18	杨美根	60,000	59,731
19	湖州市洋西乡资产经营有限公司			集体股 3,000,000 元			

注1：董事长陆志宝名下的个人现金股和职工集体股中各有1,505,500元是小股东挂靠的股本；

注2：177名职工所持有的职工集体股总数原为1,377,474元，现挂靠在陆志宝名下的177名职工所持有的职工集体股总数为1,505,500元，增加128,026元的原因在于：A.栋梁集团在将177名职工所持有的股份挂靠在陆志宝名下时，简单地将该等职工所持有的股份总数计算为该等职工所持有的个人现金股的总数乘以2，而实际上在栋梁集团股份合作制所设定的股本结构中，个人现金股与职工集体股之间的比例并非完全准确的1：1（实际是301.35万元：300万元）。B.新增股份中职工所投入的现金股原本并没有相应配比的职工集体股，在挂靠过程中也按1：1相应为该部分新增的职工现金股设置了职工集体股。

栋梁集团在上述股份合作制改制的股份设置（包括职工现金股）工作完成后及职工持股发生变动（包括现金增资）后，均未进行验资确认，亦未办理工商变更登记。即自栋梁集团设立之后，股份公司设立前，栋梁集团在其工商注册登记资料上一直是湖州市漾西镇所属注册资本为1,804.66万元的集体企业。

（三）1999 年 3 月，栋梁集团整体改制发起设立股份公司

1、栋梁集团股份制改制程序与方案

（1）资产评估

1998年10月，栋梁集团经股东大会批准进行整体改制，并聘请湖州资产评估事务所对栋梁集团以1998年9月30日为基准日的全部资产负债进行了评估。根据湖州资产评估事务所于1998年12月11日出具的湖评（1998）270号《资产评估报告》，并经湖州市乡镇企业局批复确认的评估结果为“总资产为76,461,707.65元，总负债为49,985,766.49元，净资产为26,475,941.16元”。

1998年9月30日，栋梁集团的净资产构成如下表：

企业净资产构成	评估基准日账面价值（元）	所占比例（%）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业净资产构成	评估基准日账面价值（元）	所占比例（%）
洋西镇集体资产历年累计投入	336,607.00	2.04
栋梁集团职工现金投入	3,175,500.00	19.25
历年因享受税收减免形成的净资产	7,926,058.18	48.05
企业历年的自身积累	5,056,088.13	30.66
合　计	**16,494,253.31**	**100.00**

注：本次资产评估确认价值为26,475,941.16元，评估增值9,981,687.85元，扣除商标权评估价值5,339,200元（未作价投入股份公司）后，评估实际增值4,642,487.85元，增值率28.15%。

（2）产权界定

1999年1月13日，湖州市政府城区管理委员会以湖城管字[1999]1号《关于湖州栋梁集团公司产权界定的批复》将上述经评估后的净资产界定如下：“企业净资产提取残疾人保障金1,136,741元和商标使用权5,339,200元以后，产权界定为洋西镇资产经营公司拥有企业净资产300万元，其余的1,700万元以陆志宝为代表的股东共同拥有”。具体如下：

姓　名	净资产（万元）	比例（%）
陆志宝	660	33.0
沈百明	210	10.5
徐引生	210	10.5
宋铁和	210	10.5
王锦纯	100	5.0
俞纪文	100	5.0
钱树生	20	1.0
宋建华	20	1.0
双志卫	20	1.0
陈阿泉	20	1.0
曲晓珑	20	1.0
李荣方	20	1.0
张子炎	20	1.0
朱建新	16	0.8
陆阿花	14	0.7
杨金荣	14	0.7
俞菊明	14	0.7
杨美根	12	0.6

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

姓　名	净资产（万元）	比例（%）
湖州市洋西乡资产经营有限公司	300	15.0

注：洋西乡资产经营公司是从事湖州市漾西镇集体资产的投资与管理业务的企业法人，其余18位自然人当时均为栋梁集团职工。

2003年2月28日，湖州市人民政府出具了湖政函[2003]6号《关于确认浙江栋梁集团公司1997、1998年度改制结果的批复》，对上述产权界定结果予以确认。

（3）发起设立股份有限公司

1998年10月18日，洋西乡资产经营公司和上述18 位自然人签署《发起设立浙江栋梁铝业股份有限公司协议书》，以改制前栋梁集团经评估后的全部净资产按1：1 的比例折股，发起设立浙江栋梁铝业股份有限公司。

1999年2月12日，浙江省人民政府证券委员会以浙证委（1999）14号《关于同意设立浙江栋梁铝业股份有限公司的批复》批准陆志宝等18人与湖州市洋西乡资产经营有限公司以发起设立方式出资2000万元设立浙江栋梁铝业股份有限公司。

1999年3月31日，浙江栋梁铝业股份有限公司在浙江省工商行政管理局注册登记，领取注册号为3300001005549的法人营业执照，注册资本为2,000万元。

2、小股东挂靠股份的转让

在栋梁集团1998年整体改制发起设立股份公司的产权界定中，界定为陆志宝所有的660万元栋梁集团净资产中，包含叶毛狗等177人挂靠在陆志宝名下的权益，即在本公司设立时，陆志宝所持有的本公司660万股股份中，包含了叶毛狗等177人挂靠在陆志宝名下的权益。

2001年1月，177名挂靠股份的职工分别与陆志宝签订股份转让协议，将挂靠的股份301.1万元以原价转让给陆志宝。2003年2月10日，177名股东中的175名（另两人已去世）已分别出具其对湖州市洋西乡资产经营有限公司及陆志宝等18位自然人以栋梁集团净资产出资及股份转让过程无异议的确认函。

（四）2001 年 8 月，法人股东变更

2001年8月，本公司发起人股东——洋西乡资产经营公司因乡镇行政区划调整而整体转让给织里镇资产经营公司，其持有本公司15%的股份亦变更为由织里镇资产经营公司持有。公司已于2001年12月完成股东变更的工商登记备案。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（五）2002 年 3 月公司送红股导致的总股本变化

2002年3月，经公司2001年度股东大会批准，公司决定向全体股东按每10股送红股9股并派送现金红利2.25元。派送红股后，公司股本总额增加至3,800万股。公司于2002年3月29日办理了工商变更登记，并相应换领了《企业法人营业执照》。

（六）2005 年 5 月公司送红股导致的总股本变化

2005年5月，经公司2004年度股东大会批准，公司决定向全体股东按每10股送红股4股并派送现金红利1.625元。派送红股后，公司股本总额增加至5,320万股。公司于2005年7月21日办理了工商变更登记，并相应换领了《企业法人营业执照》。

（七）2005 年 6 月，自然人股权转让

2005年6月10日，公司股东张子炎与杨金荣和李玲英分别签订《股权转让协议》，将其持有的53.2万本公司股份转让给上述二人各26.6万股。本次股权转让完成后，张子炎不再持有本公司股份。杨金荣持有的本公司股份数由37.24万股增加至63.84万股，占总股本的1.2%。李玲英持有本公司26.6万股股份，占总股本的0.5%。公司已于2005年9月完成上述股权转让的工商登记备案。

2006年8月10日，公司原股东王锦纯与周国旗签订了股份转让协议，将其持有的266万股公司股份转让给周国旗。本次股份转让完成后，王锦纯不再持有公司股份，周国旗持有266万股公司股份，占总股本的5%。2006年9月18日，公司在浙江省工商行政管理局办理了上述股份转让的工商登记备案手续。2006年9月19日，王锦纯向湖州市中级人民法院对周国旗提起民事诉讼，以其与周国旗所签订的股份转让协议存在显失公平、重大误解为由，要求人民法院撤销其与周国旗签订的股份转让协议。2006年9月20日，湖州市中级人民法院正式受理了该股份转让合同纠纷案。湖州市中级人民法院于 2006年10月26日依法公开开庭审理了此案，并于2006年12月7 日出具了《浙江省湖州市中级人民法院民事调解书》（2006湖民二初字第38号）。调解书主要内容如下：“本案在审理过程中，经本院主持调解，双方当事人自愿达成如下协议：

“一、王锦纯、周国旗确认双方签订的股份转让协议有效。

二、周国旗承诺：除股份转让协议约定的转让金额外，再支付 330万元给王锦纯，于调解书生效之日付清。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、王锦纯承诺：不再对与周国旗签订的股份转让协议提任何异议。

四、除本调解协议书确定的权利义务外，双方无其他权利义务关系，也无其他纠纷。”

（八）2006 年 11 月，首次公开发行股票并挂牌上市

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2006]101号文核准。股份公司公开发行新股不超过3,000万股人民币普通股。经深圳证券交易所《关于浙江栋梁新材股份有限公司人民币普通股股票上市交易的通知》（深证上［2006］131号文）同意，股份公司股票于2006年11月20日在深圳证券交易所挂牌上市，股票简称“栋梁新材”，股票代码“002082”。首次公开发行完成后，股份公司总股本为8,320万股。

（九）2007 年 5 月，权益分派

2007年5月11日，公司2006年股东大会审议通过，以公司现有总股本8,320万股为基准，向全体股东按每10股用资本公积金转增股本6股，共计转增4,992万股，本次转增后公司总股本为13,312万股。

（十）2008 年 3 月，公开发行股份

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]461号文核准，股份公司公开发行新股1,563万股人民币普通股。经深圳证券交易所批准，该部分股票于2008年3月20日上市交易。本次发行完成后，股份公司总股本从13,312万股增加至14,875万股。

（十一）2008 年 5 月，权益分派

2008年5月15日，公司召开2007年年度股东大会，以2008年3月公开增发股数1,563万股后的总股本14,875万股为基准，按每10股用资本公积金转增股本6股的方式，以8,925万元资本公积转增股本。本次转增股本后，公司总股本为23,800万股。

三、前十名股东情况

截至2019年11月20日，万邦德前十名股东情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东名称/姓名	持股数量（股）	持股比例（%）
1	万邦德集团有限公司	44,943,360.00	18.88
2	湖州市织里镇资产经营有限公司	10,957,800.00	4.60
3	宋铁和	8,348,580.00	3.51
4	俞纪文	4,257,595.00	1.79
5	张灵正	3,706,000.00	1.63
6	徐引生	3,500,000.00	1.47
7	中央汇金资产管理有限责任公司	3,141,500.00	1.32
8	陈香花	3,094,460.00	1.30
9	沈百明	3,013,808.00	1.27
10	周夏阳	2,732,416.00	1.15
合 计		**87,525,519.00**	**36.78**

四、最近三十六个月控制权变动

截至2016年3月22日，陆志宝先生合计持有上市公司44,943,360股股份，占上市公司股本总额的18.88%，为上市公司的实际控制人。

1、2016年3月，上市公司实际控制人变更为陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇

万邦德集团与上市公司原控股股东、实际控制人陆志宝先生于2016年3月22日签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，陆志宝先生同意将其持有的上市公司22,471,680股无限售流通股股份转让至万邦德集团，占上市公司股本总额的9.44%。

本次股权转让完成后，万邦德集团持有上市公司22,471,680股股份，占上市公司股本总额的9.44%，同时，陆志宝先生持有上市公司22,471,680股份，占上市公司股本总额的9.44%，暨万邦德集团与陆志宝先生并列成为上市公司第一大股东。同时，根据双方于2016年3月22日签署的股份转让协议“3.4转让方及其关联人，以及受让方及其关联人，在栋梁新材董事会、股东大会上行使董事、股东权利时，双方应保持一致行动”的约定，万邦德集团与陆志宝先生为一致行动人。鉴于赵守明、庄惠夫妇共同拥有万邦德集团的实际控制权，由此，本次股权转让完成后上市公司实际控制人由陆志宝先生变更为陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇，暨三人共同控制上市公司。

上市公司于2016年3月23日发布《详式权益变动报告书》（公告编号：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016-027），针对本次权益变更事项予以公告。

2、2017年6月，上市公司实际控制人变更为赵守明、庄惠夫妇

万邦德集团与上市公司原实际控制人之一的陆志宝先生于2017年6月26日签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，陆志宝先生同意将其持有的上市公司22,471,680股无限售流通股股份转让给万邦德集团，占上市公司总股本的9.44%。

本次股权转让完成后，陆志宝先生不再持有上市公司股份，不再是上市公司的股东，同时万邦德集团持有上市公司44,943,360股份，占上市公司股本总额的18.88%，从而成为上市公司第一大股东。

根据上市公司公开披露的信息以及陆志宝的确认，本次股权转让完成后，陆志宝的家庭成员亦未持有上市公司股份。根据上市公司于2017年6月27日召开的第六届董事会第二十三次会议作出的决议，上市公司董事会提名的新一届董事人选未包含陆志宝或其他家庭成员。即根据上述内容，本次股权转让完成且上市公司董事换届完成后，陆志宝及其家庭成员不再持有上市公司股份，也不再担任上市公司董事，不再享有基于股东／董事身份的提案权、提名权、表决权等股东／董事权利，由此，陆志宝与万邦德集团的一致行动关系在实质上自动终止。国浩律师于2017年6月28日出具了《关于浙江栋梁新材股份有限公司股东终止一致行动关系事宜的法律意见函》，针对此事项出具法律意见；上市公司于同日发布《浙江栋梁新材股份有限公司关于陆志宝与赵守明、庄惠夫妇解除一致行动的公告》（公告编号：2017-051），予以披露。

根据《上市公司收购管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，通过实际支配上市公司股份表决权能够决定公司董事会半数以上成员选任；或依其可实际支配的上市公司股份表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响的，可被认定为拥有上市公司控制权。

自本次股权转让完成至本报告书签署日，万邦德集团始终系万邦德第一大股东，鉴于上市公司股权较为分散，除第一大股东万邦德集团外，公司其他股东持股比例均低于5%，不存在其他主要股东，且其他股东无一致行动协议或约定，由此，万邦德集团依其持有的股份所享有的表决权足以对上市公司股东大会的决议产生重大影响。同时，截至本报告书签署日，上市公司董事会半数以上的成员

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

系由万邦德集团提名的董事人选担任，具体包括董事长赵守明及董事庄惠、刘同科、姜全州、韩彬、纪振永共6人。因此，本次股权转让完成后，上市公司的实际控制人变更为万邦德集团的实际控制人赵守明、庄惠夫妇。

针对本次权益变更事项，上市公司已于2017年6月28日发布《详式权益变动报告书》（公告编号：2017-050）予以公告。

五、最近三年重大资产重组情况

最近三年上市公司未发生重大资产重组的情况。

六、最近三年的主营业务发展情况

（一）上市公司最近三年主营业务发展概况

2017年12月之前，上市公司的主营业务为铝合金型材和铝板材的研发、生产和销售。公司的铝合金型材主要用于组装楼宇建筑采用的门窗框、室内装修材料及幕墙系统；铝板材产品主要应用于印刷行业，属印刷行业耗材的一种。近年来国家对房地产进行持续调控，致使房地产市场持续疲软，铝型材行业供需格局失衡。在铝板材方面，近年来，随着城镇化率和人民生活水平的不断提高，印刷用铝板基市场进入者增加，市场竞争激烈，且行业内产品质量参差不齐、整体产能过剩等因素导致企业恶性竞争，加工费逐年下降。铝板基产品的定价模式受原铝价格影响较大，近年原铝价格的持续下跌，展望未来铝板基市场形势依然严峻。

面对铝业市场的下行压力及日益激烈的市场竞争，公司管理层一方面重点推进内部资源整合与优化，努力提升公司经营管理水平和效率；另一方面紧紧抓住资本市场的有利时机，实施战略性布局，寻求多元化发展机遇。

为改善整体盈利能力，2017年12月，公司并购了万邦德医疗，新增业务系为向市场提供医疗设备与医院工程等产品或服务、医用高分子产品和骨科植入物产品，公司业务领域扩大至“医疗健康领域”；2018年7月，公司收购了浙江康慈医疗科技有限公司，进一步强化了公司在骨科医疗器械领域的研究、开发、生产、销售及技术服务能力，使得公司医疗器械业务的经营规模、盈利水平及竞争地位均得到提升。

（二）上市公司收购万邦德医疗、康慈医疗后，两家医疗公司的运营情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

为实施“传统产业+新型产业”多轮驱动的发展战略，2017年12月及2018年7月，上市公司分别收购万邦德医疗51%股权和康慈医疗80%股权，形成了铝加工产业和医疗器械产业并进发展的格局。公司收购万邦德医疗、康慈医疗后，两家医疗公司运营情况正常，不存在整合问题。

万邦德医疗是一家专业从事高端医疗器械研制、医疗设备制造和提供医院工程服务的新型国际化企业，主要产品及服务包括骨科植入器械、医用高分子制品、手术器械、医疗设备和医院工程服务等。2017年12月公司收购万邦德医疗后，万邦德医疗管理团队未发生重大变化，采购、生产、销售等经营活动正常。根据天健会计师为万邦德医疗出具的2018年度审计报告（天健审[2019]1150号），万邦德医疗2017年度、2018年度实现营业收入分别为37,651.85万元、47,057.80万元，实现归属于母公司所有者净利润为3,023.50万元、4,971.75万元，被上市公司收购后，万邦德医疗运营情况正常，不存在整合问题。

2018年7月，公司收购康慈医疗80%股权，有利于进一步拓展公司业务范围，优化产品结构，康慈医疗是一家专业从事骨科医疗器械研究、开发、生产、销售和技术服务为一体的企业，主要以产销非融合弹性棒脊柱内固定系统、颈腰椎间融合器、椎体球囊扩张成形系统、外固定支架系统、多功能综合手术床、超声骨伤治疗仪、断钉取出工具包、可吸收缝线、一次性使用创口脉冲冲洗系统、CPM关节功能康复器、医用灭菌器、预真空消毒盒及其它骨科基础手术器械等产品系列。2018年7月公司收购康慈医疗后，康慈医疗管理团队未发生重大变化，采购、生产、销售等经营活动正常。根据天健会计师为康慈医疗出具的2018年度审计报告（天健审[2019]1124号），康慈医疗2018年度实现营业收入为4,533.50万元，实现归属于母公司所有者净利润为1,550.95万元，被上市公司收购后，康慈医疗运营情况正常，不存在整合问题。

经核查，独立财务顾问认为，本次交易完成后，公司收购万邦德医疗、康慈医疗后，两家医疗公司运营情况正常，不存在整合问题。

七、主要财务数据及财务指标

上市公司最近三年及一期主要财务数据（合并报表）及财务指标如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产总计	317,722.07	284,541.69	210,006.01	165,842.32
负债合计	139,067.79	112,178.25	49,658.45	26,184.91
股东权益合计	178,654.29	172,363.44	160,347.55	139,657.42
归属于母公司所有者权益合计	154,961.59	149,289.05	142,151.32	138,279.98
项　目	**2019 年 1-6 月**	**2018 年度**	**2017 年度**	**2016 年度**
营业总收入	785,844.20	1,433,531.05	1,463,545.82	918,346.63
营业成本	756,225.25	1,381,303.28	1,440,908.99	900,863.64
营业利润	8,335.76	14,605.69	11,691.06	7,521.46
销售费用	3,963.09	7,064.88	3,098.74	3,132.02
管理费用	8,612.55	17,386.58	8,644.54	5,856.28
财务费用	5,616.55	2,566.39	-287.88	-228.92
利润总额	8,304.50	14,315.47	11,829.91	8,138.57
归属于母公司所有者的净利润	5,290.46	8,408.05	9,821.34	6,973.56
归属于母公司所有者的扣非后净利润	5,006.75	7,859.08	6,434.58	6,266.55
项　目	**2019 年 1-6 月**	**2018 年度**	**2017 年度**	**2016 年度**
经营活动产生的现金流量净额	6,974.61	13,539.61	-1,760.46	31,071.28
投资活动产生的现金流量净额	-25,307.83	-42,687.29	-19,580.12	109.96
筹资活动产生的现金流量净额	24,597.02	41,779.69	-5,950.00	-2,880.90
现金及现金等价物净增加额	6,303.16	12,625.78	-27,309.70	28,317.00
主要财务指标	**2019 年 1-6 月**	**2018 年度**	**2017 年度**	**2016 年度**
基本每股收益（元/股）	0.22	0.35	0.41	0.29
资产负债率（合并）（%）	43.77	39.42	23.65	15.79
加权平均净资产收益率（%）	3.48	5.74	7.03	5.16
销售毛利率（%）	3.77	3.64	1.55	1.90

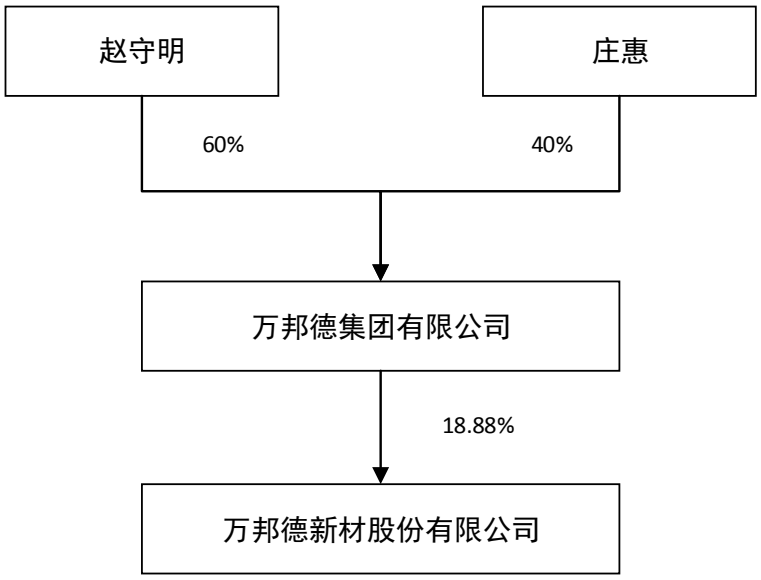
注：2019年1-6月财务数据未经审计。

八、控股股东及实际控制人情况

截至本报告书签署日，万邦德集团持有万邦德18.88%的股权，为公司控股股东。赵守明、庄惠夫妇持有万邦德集团100%的股权，为公司实际控制人。

（一）公司与控股股东和实际控制人之间的关系

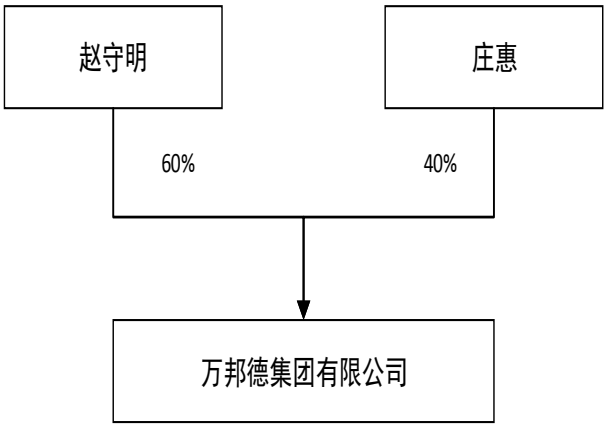
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



（二）控股股东基本情况

企业名称	万邦德集团有限公司
企业类型	有限责任公司
法定代表人	赵守明
注册资本	5,020.00 万元
企业住所	浙江省温岭市城东街道楼山村百丈路西侧
主要办公地点	浙江省温岭市城东街道楼山村百丈路西侧
成立日期	2008 年 3 月 13 日
统一社会信用代码	91331081672575683L
经营范围	国家法律、法规和政策允许的投资业务（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客户理财等金融服务）；船舶、汽车零部件、摩托车零部件、助动自行车制造、销售；化工产品（不含危险化学品及易制毒化学品）、仪表、仪器、工艺品（不含文物）、纺织品、服装销售；房地产开发经营；货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止和限制的项目除外）。（依据须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至本报告书签署日，万邦德集团股权结构如下：



cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（三）实际控制人基本情况

截至本报告书签署日，万邦德集团持有万邦德18.88%的股权，为公司控股股东。赵守明、庄惠夫妇持有万邦德集团100%的股权，为公司实际控制人。

1、赵守明先生

赵守明先生，中国国籍，无境外永久居留权，1964年2月出生，大专学历，中共党员，高级经济师、工程师，1995-2002年任万邦实业董事长兼总经理；2003-2008年任万邦有限监事；2008-2010年任万邦有限执行董事兼总经理；2011年至2018年5月任万邦德制药总经理，2011年至今任万邦德制药董事长、万邦德集团执行董事；2017年7月至今任万邦德董事长、总经理。

赵守明先生是温岭市工商联副主席、台州市药学会副理事长、台州市企业家协会理事、浙江省药学会理事、浙江省环境监测协会常务理事，并获得台州市劳动模范称号、台州市突出贡献经营者称号、浙江省企业出口创汇先进工作者、台州市优秀共产党员、浙江省中小企业优秀企业家、台州市优秀企业家等荣誉称号。

2、庄惠女士

庄惠女士，中国国籍，无境外永久居留权，1965年4月出生，清华大学继续教育研究生课程进修班结业，2003-2008年任万邦有限执行董事；2008年11月至2010年任万邦有限监事；2011年至今任万邦德集团总经理、万邦德制药董事、万邦德轴承执行董事兼总经理，2017年7月至今任万邦德董事。

九、上市公司及其最近 3 年内的控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查情况的说明

截至本报告书签署日，上市公司及其最近三年内的控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事及高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

十、上市公司及其控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事、高级管理人员最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为情况的说明

截至本报告书签署日，上市公司及其控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事、高级管理人员最近12个月内不存在受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为情况。

十一、上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或刑事处罚情况的说明

截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或刑事处罚情况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第三章 本次交易对方基本情况

一、发行股份购买资产的交易对方

本次发行股份购买资产的交易对方包括万邦德制药的 14 名非自然人股东和 13 名自然人股东，具体情况如下：

序号	股东姓名或名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	万邦德集团有限公司	136,103,951	37.8067
2	嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙）	34,052,214	9.4589
3	温岭惠邦投资咨询有限公司	20,431,328	5.6754
4	江苏中茂节能环保产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）	14,574,347	4.0484
5	温岭富邦投资咨询有限公司	13,620,885	3.7836
6	青岛同印信投资有限公司	10,800,000	3.0000
7	南京金茂中医药产业创业投资合伙企业（有限合伙）	10,215,664	2.8377
8	太仓金茂生物医药创业投资企业（有限合伙）	5,107,832	1.4188
9	上海沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙）	4,903,519	1.3621
10	台州禧利股权投资合伙企业（有限合伙）	4,176,000	1.1600
11	台州国禹君安股权投资合伙企业（有限合伙）	4,000,000	1.1111
12	扬州经信新兴产业创业投资中心（有限合伙）	3,405,221	0.9459
13	无锡金茂二号新兴产业创业投资企业（有限合伙）	3,405,221	0.9459
14	台州创新股权投资合伙企业（有限合伙）	2,664,000	0.7400
15	赵守明	38,819,524	10.7832
16	庄惠	25,879,682	7.1888
17	周国旗	4,200,000	1.1667
18	杜焕达	3,405,221	0.9459
19	夏延开	3,405,221	0.9459
20	童慧红	3,405,221	0.9459
21	张智华	3,405,221	0.9459
22	沈建新	3,000,000	0.8333
23	王国华	1,980,000	0.5500
24	许颙良	1,702,611	0.4729
25	王吉萍	1,702,611	0.4729

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东姓名或名称	持股数（股）	持股比例（%）
26	朱冬富	817,253	0.2270
27	陈小兵	817,253	0.2270
合　计		**360,000,000**	**100.00**

（一）万邦德集团

1、基本情况

企业名称	万邦德集团有限公司
企业类型	有限责任公司
法定代表人	赵守明
注册资本	5,020.00 万元
企业住所	浙江省温岭市城东街道楼山村百丈路西侧
主要办公地点	浙江省温岭市城东街道楼山村百丈路西侧
成立日期	2008 年 3 月 13 日
统一社会信用代码	91331081672575683L
经营范围	国家法律、法规和政策允许的投资业务（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客户理财等金融服务）；船舶、汽车零部件、摩托车零部件、助动自行车制造、销售；化工产品（不含危险化学品及易制毒化学品）、仪表、仪器、工艺品（不含文物）、纺织品、服装销售；房地产开发经营；货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止和限制的项目除外）。（依据须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革

（1）2008 年 3 月，万邦德集团成立

万邦德集团系由自然人赵守明和庄惠共同出资，于 2008 年 3 月 13 日在温岭市工商行政管理局注册成立的有限责任公司。万邦德集团设立时的名称为“温岭万邦投资有限公司”，注册资本为 500 万元，实收资本 200 万元，由赵守明和庄惠以货币资金出资。万邦德集团的第一期出资 200 万元已经温岭市中和联合会计师事务所出具的中和验[2008]50 号《验资报告》验证，确认实缴到位。万邦德集团设立时的股本结构如下：

序号	股东	认缴注册资本		本期实缴注册资本	
		金额（万元）	出资比例（%）	金额（万元）	占注册资本的比例（%）
1	赵守明	300.00	60.00	120.00	24.00
2	庄惠	200.00	40.00	80.00	16.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东	认缴注册资本		本期实缴注册资本	
		金额（万元）	出资比例（%）	金额（万元）	占注册资本的比例（%）
合 计		**500.00**	**100.00**	**200.00**	**40.00**

（2）2008 年 3 月，万邦德集团第一次增加实收资本

2008 年 3 月 19 日，温岭万邦投资有限公司股东会通过决议，同意将实收资本由 200 万元增加至 500 万元。温岭万邦投资有限公司本次新缴实收资本经温岭市中和联合会计师事务所出具的中和验[2008]57 号《验资报告》验证，确认实缴到位。

2008 年 3 月 20 日，温岭万邦投资有限公司就本次变更实收资本事项完成工商变更登记手续。本次实收资本变更后，万邦德集团的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	300.00	60.00
2	庄惠	200.00	40.00
合 计		**500.00**	**100.00**

（3）2008 年 11 月，万邦德集团第一次增加注册资本

2008 年 11 月 18 日，温岭万邦投资有限公司股东会通过决议，决定将注册资本由 500 万元增加至 1,200 万元，新增注册资本由原股东赵守明和庄惠以货币资金按原出资比例认缴，其中赵守明增资 420 万元，庄惠增资 280 万元。温岭万邦投资有限公司本次新增注册资本经温岭市中和联合会计师事务所出具的中和验[2008]240 号《验资报告》验证，确认实缴到位。

2008 年 11 月 20 日，温岭万邦投资有限公司就本次增资事项完成工商变更登记手续。本次增资后，万邦德集团的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	720.00	60.00
2	庄惠	480.00	40.00
合 计		**1,200.00**	**100.00**

（4）2008 年 11 月，万邦德集团第二次增加注册资本

2008 年 11 月 21 日，温岭万邦投资有限公司股东会通过决议，决定将注册资本由 1,200 万元增加至 1,900 万元，新增注册资本由原股东赵守明和庄惠以货币资金按原出资比例认缴，其中赵守明增资 420 万元，庄惠增资 280 万元。温岭

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦投资有限公司本次新增注册资本经温岭市中和联合会计师事务所出具的中和验[2008]245 号《验资报告》验证，确认实缴到位。

2008 年 11 月 25 日，温岭万邦投资有限公司就本次增资事项完成工商变更登记手续。本次增资后，万邦德集团的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	1,140.00	60.00
2	庄惠	760.00	40.00
合 计		**1,900.00**	**100.00**

（5）2008 年 12 月，万邦德集团第三次增加注册资本

2008 年 12 月 8 日，温岭万邦投资有限公司股东会通过决议，决定将注册资本由 1,900 万元增加至 2,500 万元，新增注册资本由原股东赵守明和庄惠以货币资金按原出资比例认缴，其中赵守明增资 360 万元，庄惠增资 240 万元。温岭万邦投资有限公司本次新增注册资本经温岭市中和联合会计师事务所出具的中和验[2008]252 号《验资报告》验证，确认实缴到位。

2008 年 12 月 9 日，温岭万邦投资有限公司就本次增资事项完成工商变更登记手续。本次增资后，万邦德集团的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	1,500.00	60.00
2	庄惠	1,000.00	40.00
合 计		**2,500.00**	**100.00**

（6）2008 年 12 月，万邦德集团第四次增加注册资本

2008 年 12 月 10 日，温岭万邦投资有限公司股东会通过决议，决定将注册资本由 2,500 万元增加至 3,000 万元，新增注册资本由原股东赵守明和庄惠以货币资金认缴，其中赵守明增资 72 万元，庄惠增资 428 万元。温岭万邦投资有限公司本次新增注册资本经温岭市中和联合会计师事务所出具的中和验[2008]257 号《验资报告》验证，确认实缴到位。

2008 年 12 月 12 日，温岭万邦投资有限公司就本次增资事项完成工商变更登记手续。本次增资后，万邦德集团的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	1,572.00	52.40

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
2	庄惠	1,428.00	47.60
合　计		**3,000.00**	**100.00**

（7）2009 年 2 月，万邦德集团第五次增加注册资本

2009 年 2 月，温岭万邦投资有限公司股东会通过决议，决定将注册资本由 3,000 万元增加至 5,020 万元，新增注册资本由原股东赵守明和庄惠分别以各自持有的万邦有限的股权出资，其中赵守明增资 1,440 万元，庄惠增资 580 万元，赵守明将其所持万邦有限全部 1,440 万元股权（占万邦有限注册资本的 37.90%），作为股权出资投入温岭万邦投资有限公司；庄惠将其所持万邦有限 580 万元股权（占万邦有限注册资本的 15.26%），作为股权出资投入温岭万邦投资有限公司。

2008 年 12 月 18 日，台州中兴和资产评估有限公司出具中兴和评[2008]138 号《浙江万邦药业有限公司资产评估报告》，确认于评估基准日 2008 年 12 月 5 日，万邦有限的净资产为 58,440,041.45 元，其中实收资本 3,800 万元。

温岭万邦投资有限公司本次新增注册资本经温岭市中和联合会计师事务所出具的中和验[2009]33 号《验资报告》验证，确认实缴到位。

2009 年 3 月 1 日，温岭万邦投资有限公司就本次增资事项完成工商变更登记手续。本次增资后，万邦德集团的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	3,012.00	60.00
2	庄惠	2,008.00	40.00
合　计		**5,020.00**	**100.00**

（8）2009 年 5 月，万邦德集团名称变更

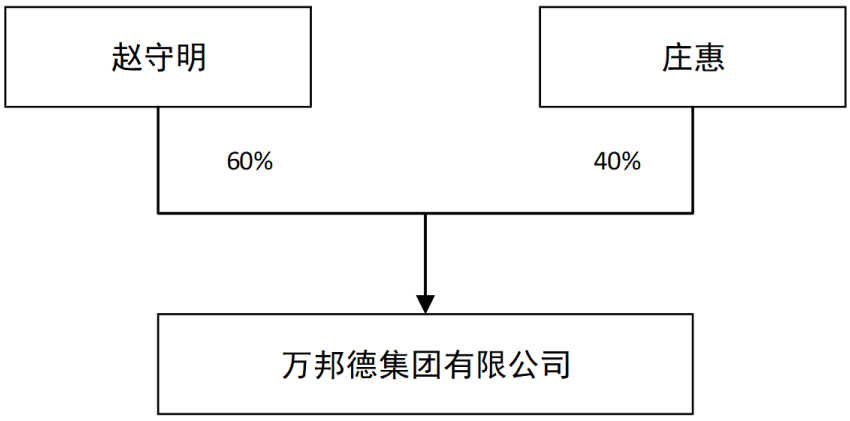
2009 年 5 月 18 日，温岭万邦投资有限公司股东会通过决议，同意公司更名为“万邦德集团有限公司”。

2009 年 5 月 27 日，温岭万邦投资有限公司就本次公司更名事项完成工商变更登记手续。

截至本报告书签署日，万邦德集团的股权结构未再发生变更。

3、产权及控制关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



赵守明、庄惠夫妇持有万邦德集团 100%股权，系万邦德集团的控股股东和实际控制人，赵守明、庄惠夫妇的基本情况见本章之“（十五）赵守明”、“（十六）庄惠”。

4、最近三年主要业务发展状况

万邦德集团自设立以来，主要从事实业投资业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项　目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产总额	578,937.94	498,016.55
净资产	214,848.03	209,570.35
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	1,513,163.83	974,222.95
利润总额	-3,441.44	-9,245.97
净利润	-8,219.30	-12,680.42

注：上述财务数据业经审计。

6、主要对外投资情况

截至本报告书签署日，万邦德集团除持有万邦德制药 37.8067%股权外，其他主要对外投资企业基本情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	万邦德投资有限公司	50,000.00	实业投资	51.00%
2	万邦德新材股份有限公司	23,800.00	铝压延加工与贸易和医疗	18.88%
3	万邦德轴承有限公司	5,000.00	轴承及零部件等	51.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
			制造销售	
4	湖州市万邦德投资有限公司	3,000.00	实业投资	100.00%
5	台州万邦德健康商城开发有限公司	1,000.00	市场投资服务、物业管理	100.00%
6	温岭惠邦投资咨询有限公司	300.00	投资咨询	54.07%
7	温岭市惠创轴承有限公司	240.00	轴承及零部件等制造销售	90.00%
8	温岭富邦投资咨询有限公司	200.00	投资咨询	50.95%
9	温岭民营企业投资有限公司	500,000.00	实业投资	7.00%
10	嘉兴伯邦投资合伙企业（有限合伙）	100,200.00	实业投资	99.90%

7、主要股东情况

万邦德集团的股东为赵守明和庄惠夫妇，赵守明和庄惠的基本情况详见本章之“（十五）赵守明”、“（十六）庄惠”。

（二）九鼎投资

1、基本情况

企业名称	嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）（委托代表：康青山）
认缴出资额	22,000.00 万元
企业住所	浙江省嘉兴市南湖区南江路 1856 号基金小镇 3 号楼 111 室-84
成立日期	2009 年 12 月 18 日
统一社会信用代码	91330402698295428E
经营范围	投资管理、资产投资

2、历史沿革

（1）2009 年 12 月，九鼎投资成立

2009 年 12 月 18 日，嘉兴嘉源九鼎投资管理有限公司、浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司、嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司和胡明等 13 名合伙人签署《嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙）合伙协议》，约定共同设立九鼎投资，认缴出资额 22,000 万元，其中嘉兴嘉源九鼎投资管理有限公司为普通合伙人并担任执行事务合伙人，其他均为有限合伙人。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2009 年 12 月 18 日，九鼎投资取得嘉兴市工商行政管理局核发的注册号为 330400000014480 的合伙企业营业执照。九鼎投资设立时，各合伙人认缴出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	嘉兴嘉源九鼎投资管理有限公司	普通合伙人	220.00	1.0000%
2	浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
3	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	有限合伙人	560.00	2.5455%
4	钱国荣	有限合伙人	6,000.00	27.2727%
5	李蒙兴	有限合伙人	2,900.00	13.1818%
6	周红娣	有限合伙人	2,220.00	10.0909%
7	胡明	有限合伙人	2,000.00	9.0909%
8	沈雪明	有限合伙人	2,000.00	9.0909%
9	沈云平	有限合伙人	1,300.00	5.9091%
10	蔡祥庆	有限合伙人	1,100.00	5.0000%
11	何根弟	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
12	许上印	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
13	李晨	有限合伙人	700.00	3.1818%
合 计			**22,000.00**	**100.00%**

（2）2012 年 2 月，九鼎投资第一次合伙人变更

2012 年 2 月 20 日，九鼎投资召开合伙人会议，全体合伙人一致同意嘉兴嘉源九鼎投资管理有限公司的全部认缴出资额及相对应的财产份额转让给苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）；同意嘉兴嘉源九鼎投资管理有限公司退伙；同意苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）作为普通合伙人入伙；同意苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）为执行事务合伙人（委托代表：赵忠义）。

2012 年 2 月 28 日，九鼎投资完成工商变更登记，并取得嘉兴市工商行政管理局换发的合伙企业营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	普通合伙人	220.00	1.0000%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
2	浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
3	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	有限合伙人	560.00	2.5455%
4	钱国荣	有限合伙人	6,000.00	27.2727%
5	李蒙兴	有限合伙人	2,900.00	13.1818%
6	周红娣	有限合伙人	2,220.00	10.0909%
7	胡明	有限合伙人	2,000.00	9.0909%
8	沈雪明	有限合伙人	2,000.00	9.0909%
9	沈云平	有限合伙人	1,300.00	5.9091%
10	蔡祥庆	有限合伙人	1,100.00	5.0000%
11	何根弟	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
12	许上印	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
13	李晨	有限合伙人	700.00	3.1818%
合 计			**22,000.00**	**100.00%**

（3）2013 年 12 月，九鼎投资第二次合伙人变更

2013 年 12 月 12 日，九鼎投资召开合伙人会议，全体合伙人一致同意周红娣将其所持九鼎投资原认缴出资额 2,220 万元中的 1,666 万元及对应的财产份额转让给新有限合伙人邱彤；同意李晨将其所持九鼎投资原认缴出资额 700 万元及对应的财产份额转让给有限合伙人周红娣，李晨退伙；同意钱国荣将其所持九鼎投资原认缴出资额 6,000 万元中的 2,666 万元及对应的财产份额转让给新有限合伙人于蓓琴；同意新合伙人邱彤、于蓓琴作为有限合伙人入伙。

2013 年 12 月 26 日，九鼎投资完成工商变更登记，并取得嘉兴市工商行政管理局换发的合伙企业营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	普通合伙人	220.00	1.0000%
2	浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
3	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	有限合伙人	560.00	2.5455%
4	钱国荣	有限合伙人	3,334.00	15.1545%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
5	李蒙兴	有限合伙人	2,900.00	13.1818%
6	于蓓琴	有限合伙人	2,666.00	12.1182%
7	胡明	有限合伙人	2,000.00	9.0909%
8	沈雪明	有限合伙人	2,000.00	9.0909%
9	邱彤	有限合伙人	1,666.00	7.5727%
10	沈云平	有限合伙人	1,300.00	5.9091%
11	周红娣	有限合伙人	1,254.00	5.7000%
12	蔡祥庆	有限合伙人	1,100.00	5.0000%
13	何根弟	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
14	许上印	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
合 计			**22,000.00**	**100.00%**

（4）2014 年 3 月，九鼎投资第三次合伙人变更

2014 年 2 月 17 日，九鼎投资召开合伙人会议，全体合伙人一致同意钱国荣、沈雪明、沈云平、何根弟和周红娣分别将其所持九鼎投资原认缴出资额 3,334 万元、2,000 万元、1,300 万元、1,000 万元和 1,254 万元及对应的财产份额转让给新有限合伙人北京同创九鼎投资管理股份有限公司；同意钱国荣、沈雪明、沈云平、何根弟和周红娣退伙；同意新合伙人北京同创九鼎投资管理股份有限公司作为有限合伙人入伙。

同日，苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）改委托康青山代表该单位执行合伙事务，免去原委派代表赵忠义。

2014 年 3 月 13 日，九鼎投资完成工商变更登记，并取得嘉兴市工商行政管理局换发的合伙企业营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	普通合伙人	220.00	1.0000%
2	北京同创九鼎投资管理股份有限公司	有限合伙人	8,888.00	40.4000%
3	浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
4	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	有限合伙人	560.00	2.5455%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
5	李蒙兴	有限合伙人	2,900.00	13.1818%
6	于蓓琴	有限合伙人	2,666.00	12.1182%
7	胡明	有限合伙人	2,000.00	9.0909%
8	邱彤	有限合伙人	1,666.00	7.5727%
9	蔡祥庆	有限合伙人	1,100.00	5.0000%
10	许上印	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
合 计			**22,000.00**	**100.00%**

（5）2014 年 8 月，九鼎投资第四次合伙人变更

2014 年 7 月 10 日，九鼎投资召开合伙人会议，全体合伙人一致同意北京同创九鼎投资管理股份有限公司、于蓓琴、胡明和邱彤分别将其所持九鼎投资原认缴出资额 8,888 万元、2,666 万元、2,000 万元和 1,666 万元及对应的财产份额转让给新有限合伙人拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司；同意北京同创九鼎投资管理股份有限公司、于蓓琴、胡明和邱彤退伙；同意新合伙人拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司作为有限合伙人入伙。

2014 年 8 月 1 日，九鼎投资完成工商变更登记，并取得嘉兴市工商行政管理局换发的合伙企业营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	普通合伙人	220.00	1.0000%
2	拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司	有限合伙人	15,220.00	69.1818%
3	浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
4	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	有限合伙人	560.00	2.5455%
5	李蒙兴	有限合伙人	2,900.00	13.1818%
6	蔡祥庆	有限合伙人	1,100.00	5.0000%
7	许上印	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
合 计			**22,000.00**	**100.00%**

（6）2014 年 11 月，九鼎投资第五次合伙人变更

2014 年 11 月 12 日，九鼎投资召开合伙人会议，全体合伙人一致同意李蒙

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

兴将其所持九鼎投资原认缴出资额2,900万元及对应的财产份额转让给新有限合伙人范佩明；同意李蒙兴退伙；同意新合伙人范佩明作为有限合伙人入伙。

2014年11月19日，九鼎投资完成工商变更登记，并取得嘉兴市工商行政管理局换发的合伙企业营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	普通合伙人	220.00	1.0000%
2	拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司	有限合伙人	15,220.00	69.1818%
3	浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
4	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	有限合伙人	560.00	2.5455%
5	范佩明	有限合伙人	2,900.00	13.1818%
6	蔡祥庆	有限合伙人	1,100.00	5.0000%
7	许上印	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
合 计			**22,000.00**	**100.00%**

（7）2015年10月，九鼎投资第六次合伙人变更

2015年9月25日，九鼎投资召开合伙人会议，全体合伙人一致同意范佩明将其所持九鼎投资原认缴出资额2,900万元及对应的财产份额转让给新有限合伙人李有福；同意范佩明退伙；同意新合伙人李有福作为有限合伙人入伙。

2015年10月10日，九鼎投资完成工商变更登记，并取得嘉兴市工商行政管理局换发的统一社会信用代码为91330402698295428E的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	普通合伙人	220.00	1.0000%
2	拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司	有限合伙人	15,220.00	69.1818%
3	浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
4	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	有限合伙人	560.00	2.5455%
5	李有福	有限合伙人	2,900.00	13.1818%
6	蔡祥庆	有限合伙人	1,100.00	5.0000%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
7	许上印	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
合　计			**22,000.00**	**100.00%**

（8）2015 年 11 月，九鼎投资第七次合伙人变更

2015 年 10 月 29 日，九鼎投资召开合伙人会议，全体合伙人一致同意蔡祥庆将其所持九鼎投资原认缴出资额 1,100 万元及对应的财产份额转让给新有限合伙人蔡张静；同意蔡祥庆退伙；同意新合伙人蔡张静作为有限合伙人入伙。

2015 年 11 月 5 日，九鼎投资完成工商变更登记，并取得嘉兴市工商行政管理局换发的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	普通合伙人	220.00	1.0000%
2	拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司	有限合伙人	15,220.00	69.1818%
3	浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
4	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	有限合伙人	560.00	2.5455%
5	李有福	有限合伙人	2,900.00	13.1818%
6	蔡张静	有限合伙人	1,100.00	5.0000%
7	许上印	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
合　计			**22,000.00**	**100.00%**

（9）2016 年 8 月，九鼎投资第八次合伙人变更

2016 年 8 月 22 日，九鼎投资召开合伙人会议，全体合伙人一致同意李有福将其所持九鼎投资原认缴出资额 2,900 万元中的 2300 万元和 600 万元及对应的财产份额分别转让给新有限合伙人嘉兴和润商贸有限公司和郑志伟；同意李有福退伙；同意新合伙人嘉兴和润商贸有限公司和郑志伟作为有限合伙人入伙。

2016 年 8 月 22 日，九鼎投资完成工商变更登记，并取得嘉兴市工商行政管理局换发的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	普通合伙人	220.00	1.0000%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
2	拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司	有限合伙人	15,220.00	69.1818%
3	嘉兴和润商贸有限公司	有限合伙人	2,300.00	10.4545%
4	浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
5	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	有限合伙人	560.00	2.5455%
6	蔡张静	有限合伙人	1,100.00	5.0000%
7	许上印	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
8	郑志伟	有限合伙人	600.00	2.7273%
合 计			**22,000.00**	**100.00%**

（10）2018 年 3 月，九鼎投资第九次合伙人变更

2018 年 3 月，九鼎投资召开合伙人会议，全体合伙人一致同意浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司将其所持九鼎投资原认缴出资额 1,000 万元及对应的财产份额转让给新有限合伙人邱彤；同意浙江嘉善银都农商城经营管理股份有限公司退伙；同意新合伙人邱彤作为有限合伙人入伙。

2018 年 3 月 8 日，九鼎投资完成工商变更登记，并取得嘉兴市工商行政管理局换发的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

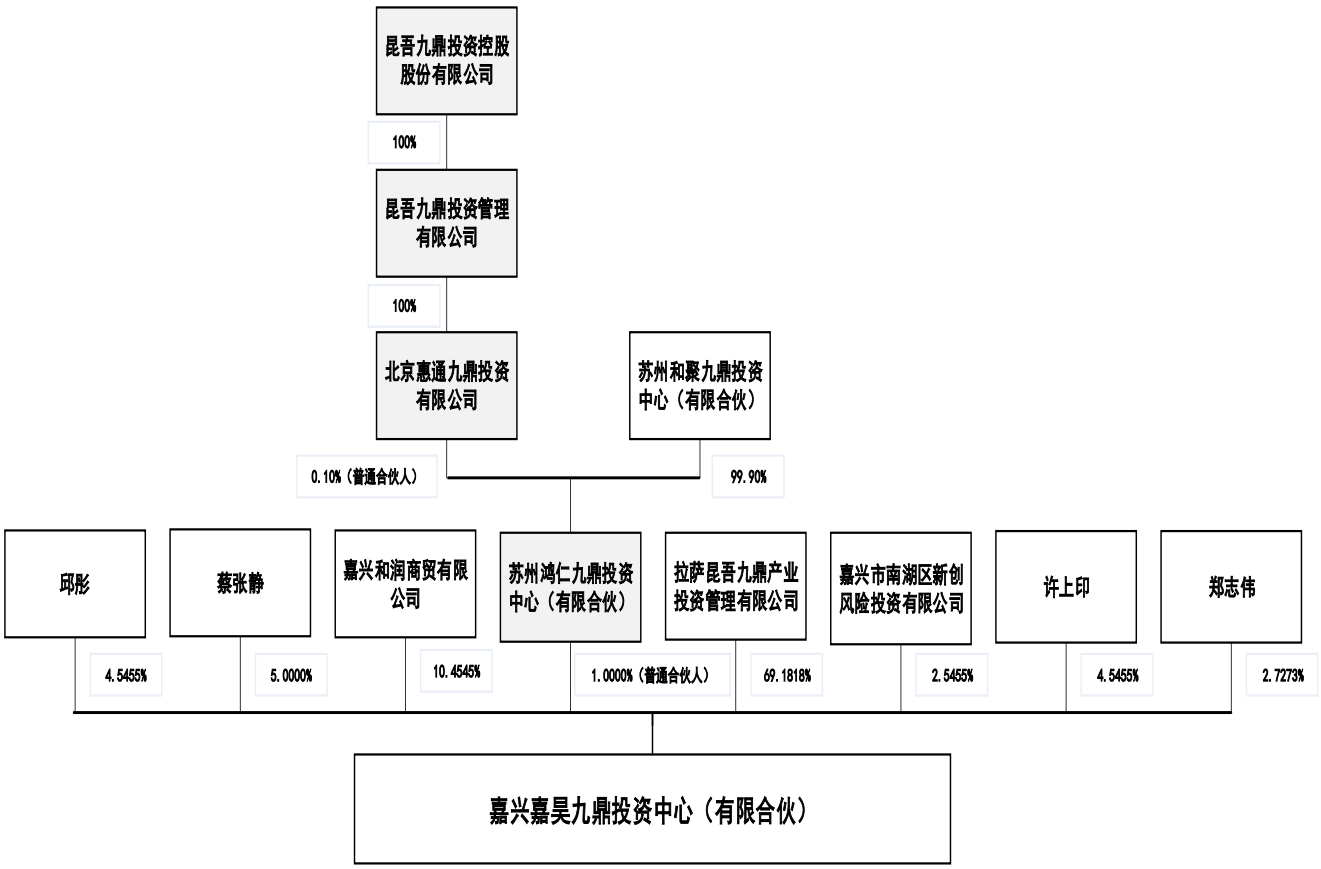
单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	普通合伙人	220.00	1.0000%
2	拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司	有限合伙人	15,220.00	69.1818%
3	嘉兴和润商贸有限公司	有限合伙人	2,300.00	10.4545%
4	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	有限合伙人	560.00	2.5455%
5	蔡张静	有限合伙人	1,100.00	5.0000%
6	许上印	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
7	邱彤	有限合伙人	1,000.00	4.5455%
8	郑志伟	有限合伙人	600.00	2.7273%
合 计			**22,000.00**	**100.00%**

截至本报告书签署日，九鼎投资的股权结构未再发生变更。

3、产权及控制关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



九鼎投资的执行事务合伙人为其普通合伙人苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）。北京惠通九鼎投资有限公司是苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）的唯一普通合伙人和执行事务合伙人。

4、最近三年主要业务发展状况

九鼎投资自设立以来，主要从事股权投资业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	13,794.73	18,368.75
净资产	13,424.47	17,918.99
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	-
利润总额	5,372.18	1,927.12
净利润	5,372.18	1,927.12

注：上述财务数据未经审计。

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，九鼎投资除持有万邦德制药 9.4589%的股权外，有如

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

下投资：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	浙江青莲食品股份有限公司	7,392.00	水果粮食蔬菜种植；畜禽屠宰等	0.20%
2	武汉银泰科技电源股份有限公司	12,480.00	电源及电源智能化产品的生产与销售	6.25%
3	广东中迅农科股份有限公司	6,180.50	农药制剂的研产销	4.7928%

7、执行事务合伙人基本情况

企业名称	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	北京惠通九鼎投资有限公司（委托代表：康青山）
主要经营场所	苏州工业园区苏州大道东 381 号商旅大厦 6 幢 1105 室
认缴出资额	2,650.00 万元
成立日期	2011 年 12 月 30 日
统一社会信用代码	913205945884382568
经营范围	从事非证券股权投资活动及相关咨询业务（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

8、股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等

以列表形式穿透至最终出资的法人或自然人，每层股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等信息如下：

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	取得权益时间	出资形式	资金来源
1	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	1.0000%	2012.2	货币	自有资金
1.1	苏州和聚九鼎投资中心（有限合伙）	94.34%	2016.8	货币	自有资金
1.1.1	昆吾九鼎投资管理有限公司	99.99%	2014.1	货币	自有资金
1.1.1.1	昆吾九鼎投资控股股份有限公司[注1]	100.00%	2017.8	货币	自有资金
1.1.2	苏州昆吾九鼎投资管理有限公司	0.01%	2011.11	货币	自有资金
1.1.2.1	昆吾九鼎投资管理有限公司	100.00%	2010.5	货币	自有资金
1.2	北京惠通九鼎投资有限公司	5.66%	2014.6	货币	自有资金
1.2.1	昆吾九鼎投资管理有限公司	100.00%	2010.4	货币	自有资金
1.2.1.1	昆吾九鼎投资控股股份	100.00%	2017.8	货币	自有资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	取得权益时间	出资形式	资金来源
	有限公司[注1]				
2	拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司	69.1818%	2014.8	货币	自有资金
2.1	同创九鼎投资管理集团股份有限公司[注2]	100.00%	2012.11	货币	自有资金
3	嘉兴和润商贸有限公司	10.4545%	2016.8	货币	自有资金
3.1	上海景盛投资有限公司	100.00%	2014.8	货币	自有资金
3.1.1	李文智	6%	2008.3	货币	自有资金
3.1.2	施卫华	7.33%	2008.3	货币	自有资金
3.1.3	谭云星	9.43%	2008.3	货币	自有资金
3.1.4	朱兴福	30%	2016.9	货币	自有资金
3.1.5	翁方强	6%	2008.3	货币	自有资金
3.1.6	陆建荣	9.17%	2008.3	货币	自有资金
3.1.7	顾骏	12.27%	2008.3	货币	自有资金
3.1.8	秦彬	6%	2008.3	货币	自有资金
3.1.9	高云根	7.80%	2008.3	货币	自有资金
3.1.10	陈跃强	6%	2008.3	货币	自有资金
4	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	2.5455%	2009.12	货币	自有资金
4.1	嘉兴市南湖投资开发建设集团有限公司	100.00%	2015.10	货币	自有资金
4.1.1	嘉兴市人民政府国有资产监督管理委员会	100.00%	2010.6	货币	自有资金
5	蔡张静	5.0000%	2015.11	货币	自有资金
6	许上印	4.5455%	2009.12	货币	自有资金
7	邱彤	4.5455%	2018.3	货币	自有资金
8	郑志伟	2.7273%	2016.8	货币	自有资金

注 1：昆吾九鼎投资控股股份有限公司为上海证券交易所的上市公司，股票代码为 600053。

（三）惠邦投资

1、基本情况

企业名称	温岭惠邦投资咨询有限公司
企业类型	有限责任公司
法定代表人	赵守明
主要经营场所	温岭市城东街道楼山村百丈路西侧

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

注册资本	300.00 万元
成立日期	2008 年 3 月 21 日
统一社会信用代码	913310816725927746
经营范围	投资咨询、企业管理咨询服务。

2、历史沿革

（1）2008 年 3 月，惠邦投资设立

惠邦投资设立时的名称为温岭万邦汽车零部件有限公司，系由温岭万邦投资有限公司和庄惠共同出资设立，注册资本为 300 万元。根据温岭市中和联合会计师事务所出具的中和验[2008]60 号验资报告，截至 2008 年 3 月 20 日，温岭万邦投资有限公司、庄惠缴纳出资款 300 万元。

温岭万邦汽车零部件有限公司设立时股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	温岭万邦投资有限公司	270.00	90.00%
2	庄惠	30.00	10.00%
合 计		**300.00**	**100.00%**

（2）2010 年 11 月，第一次股权转让

2010 年 10 月 30 日，温岭万邦汽车零部件有限公司作出股东会决议，同意由万邦德集团（由温岭万邦投资有限公司更名而来）将其所持的温岭万邦汽车零部件有限公司 32.2667%的股权，即 96.8 万元出资额转让给郑启宇、刘同科等 29 名自然人。2010 年 10 月 30 日，转让各方签订《股权转让协议》，约定转让价格为 1:2，转让总价款为 193.60 万元。

本次转让完成后，温岭万邦汽车零部件有限公司的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例	序号	股东	出资额	出资比例
1	万邦德集团	173.20	57.7333%	17	李建荣	1.00	0.3333%
2	庄惠	30.00	10.0000%	18	张藏平	1.00	0.3333%
3	陈东坡	20.00	6.6667%	19	牛国军	1.00	0.3333%
4	赵守法	13.30	4.4333%	20	刘胜	1.00	0.3333%
5	郑启宇	10.00	3.3333%	21	姚平	1.00	0.3333%
6	刘同科	5.00	1.6667%	22	王文明	1.00	0.3333%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例	序号	股东	出资额	出资比例
7	叶建国	5.00	1.6667%	23	张忠平	1.00	0.3333%
8	姜新宇	5.00	1.6667%	24	陈利平	1.00	0.3333%
9	郭云标	5.00	1.6667%	25	赵小荣	1.00	0.3333%
10	周利人	5.00	1.6667%	26	林伯玉	1.00	0.3333%
11	郑修齐	3.00	1.0000%	27	赵贤军	1.00	0.3333%
12	谢金生	3.00	1.0000%	28	徐小强	1.00	0.3333%
13	潘能清	3.00	1.0000%	29	叶明谷	1.00	0.3333%
14	丁跃庭	3.00	1.0000%	30	吴婉静	1.00	0.3333%
15	王志强	1.00	0.3333%	31	许海军	0.50	0.1667%
16	胡更生	1.00	0.3333%	**合 计**		**300.00**	**100.00%**

（3）2011 年 4 月，变更名称及经营范围

2011 年 4 月 19 日，温岭万邦汽车零部件有限公司作出股东会决议，同意公司名称变更为温岭惠邦投资咨询有限公司，经营范围由“一般经营项目：汽车零部件制造、加工、销售”变更为“一般经营项目：投资咨询、企业管理咨询服务”。

（4）2015 年 4 月，第二次股权转让

2015 年 4 月 9 日，周利人与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的惠邦投资 1.6667%股权（出资额 5 万元）作价 275,650.00 元转让给万邦德集团；

2015 年 4 月 10 日，张藏平与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的惠邦投资 0.3333%股权（出资额 1 万元）作价 55,130.00 元转让给万邦德集团；

2015 年 4 月 13 日，李建荣与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的惠邦投资 0.3333%股权（出资额 1 万元）作价 55,130.00 元转让给万邦德集团；

2015 年 4 月 13 日，陈东坡与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的惠邦投资 6.6667%股权（出资额 20 万元）作价 1,102,600.00 元转让给万邦德集团；

2015 年 4 月 15 日，郑修齐与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的惠邦投资 1%股权（出资额 3 万元）作价 165,390.00 元转让给万邦德集团；

2015 年 4 月 15 日，牛国军与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的惠邦投资 0.3333%股权（出资额 1 万元）作价 55,130.00 元转让给万邦德集团。

本次转让完成后，惠邦投资的股权结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例	序号	股东	出资额	出资比例
1	万邦德集团	204.20	68.0667%	14	刘胜	1.00	0.3333%
2	庄惠	30.00	10.0000%	15	姚平	1.00	0.3333%
3	赵守法	13.30	4.4333%	16	王文明	1.00	0.3333%
4	郑启宇	10.00	3.3333%	17	张忠平	1.00	0.3333%
5	刘同科	5.00	1.6667%	18	陈利平	1.00	0.3333%
6	叶建国	5.00	1.6667%	19	赵小荣	1.00	0.3333%
7	姜新宇	5.00	1.6667%	20	林伯玉	1.00	0.3333%
8	郭云标	5.00	1.6667%	21	赵贤军	1.00	0.3333%
9	谢金生	3.00	1.0000%	22	徐小强	1.00	0.3333%
10	潘能清	3.00	1.0000%	23	叶明谷	1.00	0.3333%
11	丁跃庭	3.00	1.0000%	24	吴婉静	1.00	0.3333%
12	王志强	1.00	0.3333%	25	许海军	0.50	0.1667%
13	胡更生	1.00	0.3333%	**合 计**		**300.00**	**100.00%**

（5）2016 年 1 月，股权转让

2015 年 12 月 25 日，惠邦投资作出股东会决议，同意万邦德集团将其持有的 14%股权即 42 万元出资额分别转让给 10 名自然人，其中沈垚受让 3.3333%、张建兵受让 1.6667%、徐爱国受让 1.6667%、暴春海受让 1.6667%、樊恩生受让 1.6667%、王志强受让 1%、胡更生受让 1%、伏德胜受让 1%、刘胜受让 0.6667%、姚平受让 0.3333%。

本次转让完成后，惠邦投资的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例	序号	股东	出资额	出资比例
1	万邦德集团	162.20	54.0667%	17	潘能清	3.00	1.0000%
2	庄惠	30.00	10.0000%	18	丁跃庭	3.00	1.0000%
3	赵守法	13.30	4.4333%	19	刘胜	3.00	1.0000%
4	郑启宇	10.00	3.3333%	20	伏德胜	3.00	1.0000%
5	沈垚	10.00	3.3333%	21	姚平	2.00	0.6667%
6	张建兵	5.00	1.6667%	22	王文明	1.00	0.3333%
7	徐爱国	5.00	1.6667%	23	张忠平	1.00	0.3333%
8	暴春海	5.00	1.6667%	24	陈利平	1.00	0.3333%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例	序号	股东	出资额	出资比例
9	樊恩生	5.00	1.6667%	25	赵小荣	1.00	0.3333%
10	刘同科	5.00	1.6667%	26	林伯玉	1.00	0.3333%
11	叶建国	5.00	1.6667%	27	赵贤军	1.00	0.3333%
12	姜新宇	5.00	1.6667%	28	徐小强	1.00	0.3333%
13	郭云标	5.00	1.6667%	29	叶明谷	1.00	0.3333%
14	王志强	4.00	1.3333%	30	吴婉静	1.00	0.3333%
15	胡更生	4.00	1.3333%	31	许海军	0.50	0.1667%
16	谢金生	3.00	1.0000%	**合　计**		**300.00**	**100.00%**

（6）2016 年 11 月，股权转让

2016 年 11 月，惠邦投资作出股东会决议，同意赵守法将其持有的惠邦投资 4.43%的股权转让给赵迎迎。

本次转让完成后，惠邦投资的股权结构如下：

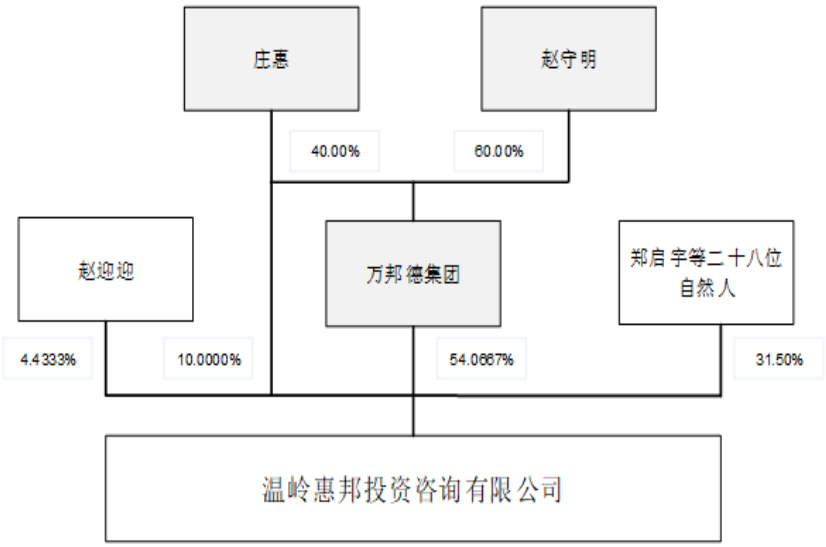
单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例	序号	股东	出资额	出资比例
1	万邦德集团	162.20	54.0667%	17	潘能清	3.00	1.0000%
2	庄惠	30.00	10.0000%	18	丁跃庭	3.00	1.0000%
3	赵迎迎	13.30	4.4333%	19	刘胜	3.00	1.0000%
4	郑启宇	10.00	3.3333%	20	伏德胜	3.00	1.0000%
5	沈垚	10.00	3.3333%	21	姚平	2.00	0.6667%
6	张建兵	5.00	1.6667%	22	王文明	1.00	0.3333%
7	徐爱国	5.00	1.6667%	23	张忠平	1.00	0.3333%
8	暴春海	5.00	1.6667%	24	陈利平	1.00	0.3333%
9	樊恩生	5.00	1.6667%	25	赵小荣	1.00	0.3333%
10	刘同科	5.00	1.6667%	26	林伯玉	1.00	0.3333%
11	叶建国	5.00	1.6667%	27	赵贤军	1.00	0.3333%
12	姜新宇	5.00	1.6667%	28	徐小强	1.00	0.3333%
13	郭云标	5.00	1.6667%	29	叶明谷	1.00	0.3333%
14	王志强	4.00	1.3333%	30	吴婉静	1.00	0.3333%
15	胡更生	4.00	1.3333%	31	许海军	0.50	0.1667%
16	谢金生	3.00	1.0000%	**合　计**		**300.00**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至本报告书签署日，惠邦投资的股东出资情况未再发生变更。

3、产权及控制关系



惠邦投资的实际控制人为赵守明与庄惠夫妇。

4、最近三年主要业务发展状况

惠邦投资系万邦德制药的员工持股平台，自设立以来，除持有万邦德制药股权外，未从事其他生产经营活动。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	3,773.98	792.07
净资产	791.54	791.62
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	-
利润总额	-0.09	-0.09
净利润	-0.09	-0.09

注：上述财务数据业经审计。

6、主要对外投资情况

截至本报告书签署日，惠邦投资除持有万邦德制药的股权外，未投资其他企业。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

7、主要股东情况

惠邦投资由万邦德集团和其他 30 名自然人股东构成，其中万邦德集团和庄惠分别持有惠邦投资 54.0667%和 10.00%股权，其他 29 名股东持有惠邦投资的股权均低于 5%，万邦德集团的基本情况详见本章之“（一）万邦德集团”，庄惠的基本情况详见本章之“（十六）庄惠”。

（四）江苏中茂

1、基本情况

企业名称	江苏中茂节能环保产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	江苏中茂创业投资管理有限公司（委派代表：徐涛）
主要经营场所	江苏省扬州市邗上南街（邗江党校内）
认缴出资额	46,245.57 万元
成立日期	2014 年 06 月 03 日
统一社会信用代码	9132100030208289XP
经营范围	节能环保产业创业投资，成长性企业股权投资及相关咨询业务，代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务，创业投资咨询，为创业企业提供创业管理服务，参与设立其他创业投资企业与创业投资管理顾问机构。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革

（1）2014 年 6 月，江苏中茂成立

2014 年 5 月 28 日，扬州扬金节能环保产业投资中心（有限合伙）、北京润信鼎泰资本管理有限公司、深圳市证通电子股份有限公司、扬州市创业投资有限公司、扬州市邗江国有资产经营有限公司、扬州普信投资管理有限公司、扬州产业投资经营公司和张觉清签署《江苏中茂节能环保产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，约定共同设立江苏中茂，认缴出资额 42,502.00 万元，其中扬州普信投资管理有限公司为普通合伙人并担任执行事务合伙人，其余合伙人为有限合伙人。

2014 年 6 月 03 日，江苏中茂取得江苏省扬州市工商行政管理局核发的注册号为 321000000090222 的合伙企业营业执照。江苏中茂设立时，各合伙人认缴出资情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	扬州普信投资管理有限公司	普通合伙人	1,000.00	2.3528%
2	扬州扬金节能环保产业投资中心（有限合伙）	有限合伙人	15,502.00	36.4736%
3	北京润信鼎泰资本管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	23.5283%
4	扬州产业投资经营公司	有限合伙人	5,000.00	11.7642%
5	扬州市创业投资有限公司	有限合伙人	4,500.00	10.5877%
6	深圳市证通电子股份有限公司	有限合伙人	3,000.00	7.0585%
7	扬州市邗江国有资产经营有限公司	有限合伙人	2,500.00	5.8821%
8	张觉清	有限合伙人	1,000.00	2.3528%
合 计			**42,502.00**	**100.00%**

（2）2016 年 6 月，第一次合伙人变更暨第一次增资

2016 年 6 月，江苏中茂召开合伙人会议，全体合伙人一致同意扬州产业投资经营公司将其全部认缴出资额及对应的财产份额转让给同意扬州产权综合服务市场有限责任公司；同意扬州扬金节能环保产业投资中心（有限合伙）减少认缴出资额 1,499.70 万元；同意汪大志、林耀冰、包训凯、王波和巫厚贵分别认购江苏中茂出资额 1,000 万元；同意扬州产业投资经营公司退伙；同意扬州产权综合服务市场有限责任公司、汪大志、林耀冰、包训凯、王波和巫厚贵入伙；同意扬州产权综合服务市场有限责任公司、汪大志、林耀冰、包训凯、王波和巫厚贵为新的有限合伙人。

2016 年 6 月 21 日，江苏中茂完成工商变更登记，并取得江苏省扬州市工商行政管理局换发的统一社会信用代码为 9132100030208289XP 的营业执照。本次变更完成后，江苏中茂的合伙人由 8 名变更为 13 名，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	扬州普信投资管理有限公司	普通合伙人	1,000.00	2.17%
2	扬州扬金节能环保产业投资中心（有限合伙）	有限合伙人	14,002.30	30.44%
3	北京润信鼎泰资本管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	21.74%
4	扬州产权综合服务市场有限责任公司	有限合伙人	5,000.00	10.87%
5	扬州市创业投资有限公司	有限合伙人	3,000.00	6.52%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
6	深圳市证通电子股份有限公司	有限合伙人	2,500.00	5.43%
7	扬州市邗江国有资产经营有限公司	有限合伙人	4,500.00	9.78%
8	张觉清	有限合伙人	1,000.00	2.17%
9	汪大志	有限合伙人	1,000.00	2.17%
10	林耀冰	有限合伙人	1,000.00	2.17%
11	包训凯	有限合伙人	1,000.00	2.17%
12	王波	有限合伙人	1,000.00	2.17%
13	巫厚贵	有限合伙人	1,000.00	2.17%
合 计			**46,002.30**	**100.00%**

（3）2017 年 12 月，第二次合伙人变更暨第二次增资

2017 年 12 月，江苏中茂召开合伙人会议，同意原普通合伙人扬州普信投资管理有限公司将认缴的 1000 万元出资及对应的财产份额转让给江苏中茂创业投资管理有限公司并退伙；同意新有限合伙人山南润信投资管理中心（有限合伙）入伙，认缴出资额为 243.27 万元。

2017 年 12 月 28 日，江苏中茂完成工商变更登记，并取得江苏省扬州市工商行政管理局换发的营业执照。本次变更完成后，江苏中茂的合伙人由 13 名变更为 14 名，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	江苏中茂创业投资管理有限公司	普通合伙人	1,000.00	2.1624%
2	扬州扬金节能环保产业投资中心（有限合伙）	有限合伙人	14,002.30	30.2781%
3	北京润信鼎泰资本管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	21.6237%
4	扬州产权综合服务市场有限责任公司	有限合伙人	5,000.00	10.8118%
5	扬州市创业投资有限公司	有限合伙人	4,500.00	9.7307%
6	深圳市证通电子股份有限公司	有限合伙人	3,000.00	6.4871%
7	扬州市邗江国有资产经营有限公司	有限合伙人	2,500.00	5.4059%
8	山南润信投资管理中心（有限合伙）	有限合伙人	243.27	0.5260%

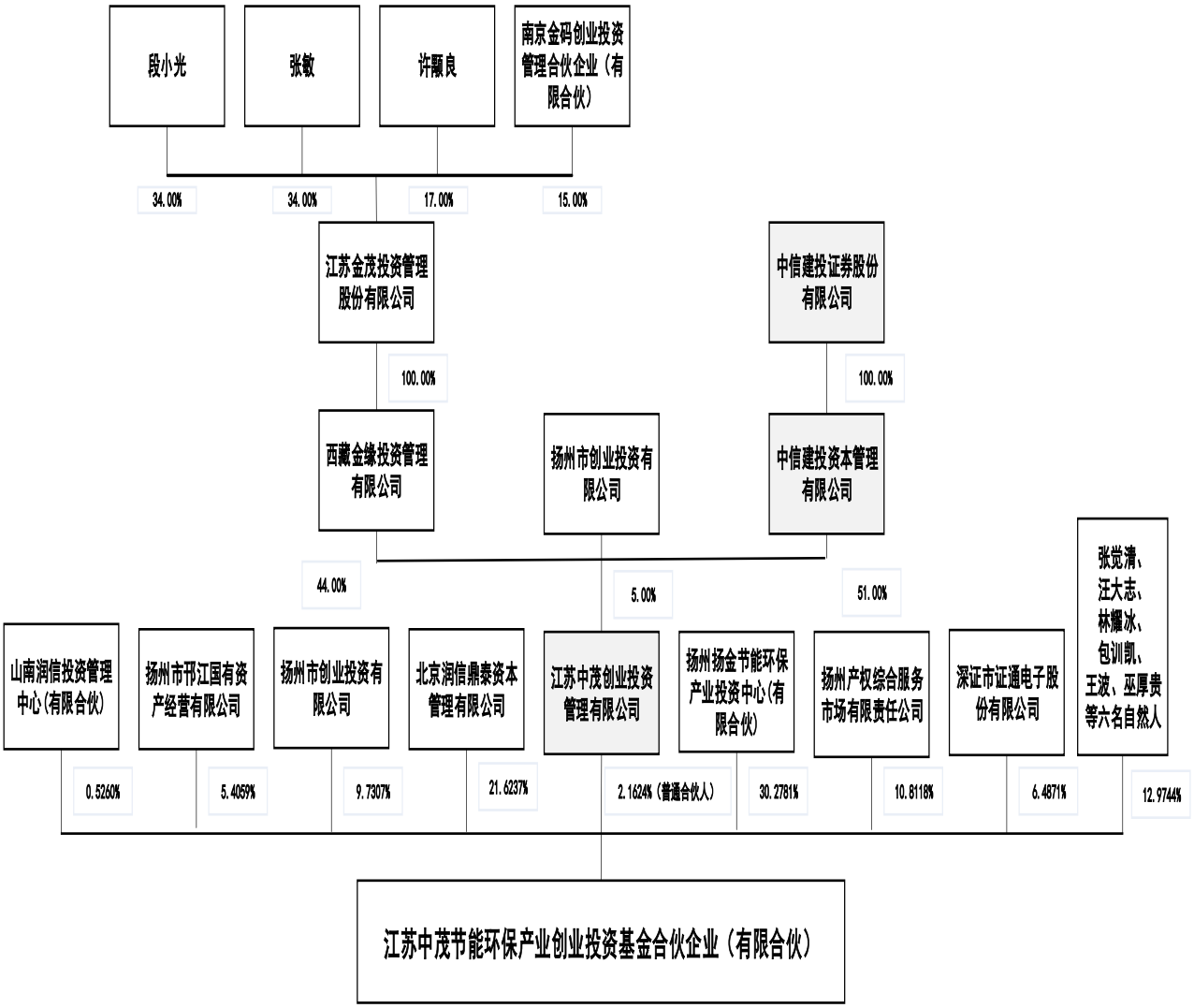
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
9	张觉清	有限合伙人	1,000.00	2.1624%
10	汪大志	有限合伙人	1,000.00	2.1624%
11	林耀冰	有限合伙人	1,000.00	2.1624%
12	包训凯	有限合伙人	1,000.00	2.1624%
13	王波	有限合伙人	1,000.00	2.1624%
14	巫厚贵	有限合伙人	1,000.00	2.1624%
合 计			**46,245.57**	**100.00%**

截至本报告书签署日，江苏中茂的合伙人出资情况未再发生变更。

3、产权及控制关系



江苏中茂创业投资管理有限公司为江苏中茂的普通合伙人和执行事务合伙人，根据江苏中茂的合伙协议，江苏中茂创业投资管理有限公司负责日常经营和

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

管理工作，江苏中茂创业投资管理有限公司对江苏中茂构成控制。中信建投资本管理有限公司持有江苏中茂创业投资管理有限公司51%的股权，系江苏中茂创业投资管理有限公司、江苏中茂的实际控制人。

4、最近三年主要业务发展状况

江苏中茂自设立以来，主要从事股权投资业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	41,596.93	39,303.91
净资产	41,148.30	38,866.14
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	3,601.20
利润总额	734.58	1,265.77
净利润	734.58	1,265.77

注：2017 年财务数据业经审计，2018 年财务数据未经审计。

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，除持有万邦德制药的股权外，对其他主体的投资主要情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	江苏凯茂石化科技有限公司	9,000.00	化工、能源、环保产品业务	13.71%
2	科盛环保科技股份有限公司	10,020.00	高端水处理科技服务业务	8.85%
3	江苏大地益源环境修复有限公司	5,666.6666	企业搬迁污染场地环境调查评估等	29.41%
4	南京常荣声学股份有限公司	5,380.00	声学业务	6.05%
5	江苏凯米膜科技股份有限公司	5,800.00	无极陶瓷膜、有机管式膜研发制造销售	6.71%
6	江苏三希科技股份有限	3,136.00	向政府提供信息化方案设计、软硬件开发、系统集成等	0.58%
7	江苏京源环保股份有限公司	8,046.00	水处理设备的研发、设计、制造、销售和安装等	2.03%
8	扬州日兴生物科技股份有限	12,456.28	精细化产品、生化	1.61%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
	公司		类产品的研发、生产和销售	
9	北京盈和瑞环境科技股份有限公司	2,834.05	环保罐体成套设备；生物质沼气环保；沼气工程项目技术服务	5.96%
10	Sinotech power international limited	2000 万港币	光伏支架、光伏电站 EPC 和运业	4.84%
11	浙江众合科技股份有限公司	55,009.60	轨道交通业务和节能环保业务	0.20%
12	通用电梯股份有限公司	18,010.60	公司主要从事电梯、自动扶梯和自动人行道的设计、制造、安装、改造、维修和保养	2.46%

7、执行事务合伙人基本情况

企业名称	江苏中茂创业投资管理有限公司
企业类型	有限责任公司
法定代表人	徐涛
主要经营场所	江苏省扬州市邗江区邗上南街（邗江党校内）
认缴出资额	1,000.00 万元
成立日期	2014 年 4 月 01 日
统一社会信用代码	91321000088441272P
经营范围	创业投资管理；创业投资；成长性企业股权投资、创业投资咨询（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

8、股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等

以列表形式穿透至最终出资的法人或自然人，每层股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等信息如下：

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
1	江苏中茂创业投资管理有限公司	2.1624%	2017.12	货币	自有资金
2	扬州扬金节能环保产业投资中心（有限合伙）	30.2781%	2014.6	货币	自有资金
2.1	扬州普信投资管理有限公司	0.01%	2014.5	货币	自有资金
2.2	泰州市济恒投资管理中心（有限合伙）	42.85%	2014.5	货币	自有资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
2.2.1	曹龙祥	96.67%	2014.4	货币	自有资金
2.2.2	周国娣	1.67%	2014.4	货币	自有资金
2.2.3	西藏嘉泽创业投资有限公司	1.67%	2014.4	货币	自有资金
2.3	薛霞	7.14%	2014.5	货币	自有资金
2.4	方锦华	7.14%	2014.5	货币	自有资金
2.5	李谋祥	10.71%	2016.6	货币	自有资金
2.6	杜广娣	10.71%	2014.5	货币	自有资金
2.7	万锦宏	7.14%	2016.6	货币	自有资金
2.8	黄培争	14.28%	2016.6	货币	自有资金
3	北京润信鼎泰资本管理有限公司	21.6237%	2014.6	货币	自有资金
4	扬州产权综合服务市场有限责任公司	10.8118%	2016.6	货币	自有资金
5	扬州市创业投资有限公司	9.7307%	2014.6	货币	自有资金
6	深圳市证通电子股份有限公司	6.4871%	2014.6	货币	自有资金
7	扬州市邗江国有资产经营有限公司	5.4059%	2014.6	货币	自有资金
8	山南润信投资管理中心（有限合伙）	0.5260%	2014.6	货币	自有资金
8.1	新余山南润信投资合伙企业（有限合伙）	7.82%	2018.1	货币	自有资金
8.1.1	新余润信山南投资管理有限公司	0.00%	2017.10	货币	自有资金
8.1.2	桑淼	14.43%	2017.10	货币	自有资金
8.1.3	陈禹	13.02%	2017.10	货币	自有资金
8.1.4	董江	12.36%	2017.10	货币	自有资金
8.1.5	费若愚	9.24%	2017.10	货币	自有资金
8.1.6	常静	7.17%	2017.10	货币	自有资金
8.1.7	罗庆洋	7.32%	2017.10	货币	自有资金
8.1.8	熊群	6.23%	2017.10	货币	自有资金
8.1.9	吴曦	5.93%	2017.10	货币	自有资金
8.1.10	高伟	5.27%	2017.10	货币	自有资金
8.1.11	罗元锋	4.85%	2017.10	货币	自有资金
8.1.12	吴永玲	4.51%	2017.10	货币	自有资金
8.1.13	乔恩	4.33%	2017.10	货币	自有资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
8.1.14	杨杰	2.63%	2017.10	货币	自有资金
8.1.15	张晋才	1.56%	2017.10	货币	自有资金
8.1.16	余康华	1.14%	2017.10	货币	自有资金
8.2	新余润信山南投资管理有限公司	0.00%	2018.1	货币	自有资金
8.3	杨坤	0.92%	2018.1	货币	自有资金
8.4	杨娜	0.90%	2018.1	货币	自有资金
8.5	戴晨	0.89%	2018.1	货币	自有资金
8.6	陈建华	0.86%	2018.1	货币	自有资金
8.7	付强平	0.57%	2018.1	货币	自有资金
8.8	吴小英	0.67%	2018.1	货币	自有资金
8.9	梁丰	0.36%	2018.1	货币	自有资金
8.10	崔金博	0.30%	2018.1	货币	自有资金
8.11	张毅	0.29%	2018.1	货币	自有资金
8.12	陈宇	0.19%	2018.1	货币	自有资金
8.13	刘迪	0.45%	2014.3	货币	自有资金
8.14	庄磊	3.38%	2018.1	货币	自有资金
8.15	李杏园	2.41%	2018.1	货币	自有资金
8.16	徐涛	8.23%	2014.3	货币	自有资金
8.17	沈中华	8.37%	2014.3	货币	自有资金
8.18	宋文雷	7.90%	2014.3	货币	自有资金
8.19	徐显刚	4.98%	2014.3	货币	自有资金
8.20	范忠远	4.28%	2014.3	货币	自有资金
8.21	邝宁华	3.50%	2014.3	货币	自有资金
8.22	李婧	2.25%	2014.3	货币	自有资金
8.23	张田	2.07%	2014.3	货币	自有资金
8.24	兰学会	1.83%	2014.3	货币	自有资金
8.25	李方舟	3.50%	2014.3	货币	自有资金
8.26	刘珂昕	1.12%	2014.3	货币	自有资金
8.27	李嶔	0.13%	2014.3	货币	自有资金
8.28	胡超	0.36%	2014.3	货币	自有资金
8.29	方涵	0.22%	2014.3	货币	自有资金
8.30	赵沛	4.22%	2018.1	货币	自有资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
8.31	杨其智	2.84%	2018.1	货币	自有资金
8.32	王晓菲	2.42%	2018.1	货币	自有资金
8.33	孙一歌	2.02%	2018.1	货币	自有资金
8.34	腾飞	1.59%	2018.1	货币	自有资金
8.35	钱立明	1.54%	2018.1	货币	自有资金
8.36	李凯	1.40%	2018.1	货币	自有资金
8.37	夏蔚	1.07%	2018.1	货币	自有资金
8.38	张同乐	1.08%	2018.1	货币	自有资金
8.39	修冬	1.02%	2018.1	货币	自有资金
8.40	王伟	0.97%	2018.1	货币	自有资金
8.41	黄泓博	0.95%	2018.1	货币	自有资金
8.42	张云	9.84%	2014.3	货币	自有资金
9	张觉清	2.1624%	2014.6	货币	自有资金
10	汪大志	2.1624%	2016.6	货币	自有资金
11	林耀冰	2.1624%	2016.6	货币	自有资金
12	包训凯	2.1624%	2016.6	货币	自有资金
13	王波	2.1624%	2016.6	货币	自有资金
14	巫厚贵	2.1624%	2016.6	货币	自有资金

（五）富邦投资

1、基本情况

企业名称	温岭富邦投资咨询有限公司
企业类型	有限责任公司
法定代表人	赵守明
主要经营场所	浙江省温岭市城东街道楼山村百丈路西侧
认缴出资额	200.00 万元
成立日期	2008 年 3 月 17 日
统一社会信用代码	91331081672582904J
经营范围	投资咨询、企业管理咨询服务。

2、历史沿革

（1）2008 年 3 月，富邦投资设立

富邦投资设立时的名称为温岭万邦船舶制造有限公司，由温岭万邦投资有限

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司和庄惠于 2008 年 3 月以现金方式出资设立，设立时注册资本 200 万元，实收资本200万元。根据温岭市中和联合会计师事务所出具的中和验[2008]52 号《验资报告》，确认截至 2008 年 3 月 17 日，温岭万邦投资有限公司、庄惠缴纳了出资款 200 万元。

温岭万邦船舶制造有限公司设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资额	出资比例
1	温岭万邦投资有限公司	180.00	90.00%
2	庄惠	20.00	10.00%
合　计		**200.00**	**100.00%**

（2）2010 年 9 月，第一次股权转让

2010 年 11 月 30 日，温岭万邦船舶制造有限公司作出股东会决议，万邦德集团将其所持的 37.05%的温岭万邦船舶制造有限公司股权，即出资额 74.10 万元，转让给胡诗钦、于庆明等 27 名自然人。2010 年 11 月 29 日，股权转让各方签署了《股权转让协议》，本次股权转让的价格为 1:2，转让总价款为 148.20 万元。

本次转让完成后，温岭万邦船舶制造有限公司的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例	序号	股东	出资额	出资比例
1	万邦德集团	105.90	52.95%	16	江月华	1.00	0.50%
2	庄惠	20.00	10.00%	17	叶美土	1.00	0.50%
3	于庆明	20.00	10.00%	18	陈君芬	1.00	0.50%
4	赵玉鹏	13.30	6.65%	19	赵才元	1.00	0.50%
5	赵素芽	13.30	6.65%	20	仇敏彪	1.00	0.50%
6	林红	5.00	2.50%	21	陈伦彬	0.50	0.25%
7	胡诗钦	5.00	2.50%	22	姚永进	0.50	0.25%
8	罗帆	1.00	0.50%	23	孙斌	0.50	0.25%
9	杨文	1.00	0.50%	24	孟繁德	0.50	0.25%
10	王素清	1.00	0.50%	25	王荷芬	0.50	0.25%
11	莫文祥	1.00	0.50%	26	魏永辉	0.50	0.25%
12	孙永贤	1.00	0.50%	27	段小辉	0.50	0.25%
13	雷先阳	1.00	0.50%	28	颜海辉	0.50	0.25%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例	序号	股东	出资额	出资比例
14	吴根顺	1.00	0.50%	29	朱友谊	0.50	0.25%
15	王珍云	1.00	0.50%	**合　计**		**200.00**	**100.00%**

（3）2011 年 4 月，经营范围和名称变更

2011 年 4 月 19 日，温岭万邦船舶制造有限公司作出股东会决议，公司名称变更为温岭富邦投资咨询有限公司，经营范围由“一般经营项目：船舶制造、销售”变更为“一般经营项目：投资咨询、企业管理咨询服务”。

（4）2015 年 4 月，第二次股权转让

2015 年 3 月 25 日，魏永辉与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的富邦投资 0.25%股权（出资额 0.5 万元）作价 27,565.00 元转让给万邦德集团。

2015 年 4 月 10 日，杨文与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的富邦投资 0.5%股权（出资额 1 万元）作价 55,130.00 元转让给万邦德集团。

2015 年 4 月 11 日，于庆明与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的富邦投资 10%股权（出资额 20 万元）作价 1,102,600.00 元转让给万邦德集团。

2015 年 4 月 11 日，陈伦彬与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的富邦投资 0.25%股权（出资额 0.5 万元）作价 27,565.00 元转让给万邦德集团。

2015 年 4 月 11 日，孙斌与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的富邦投资 0.25%股权（出资额 0.5 万元）作价 27,565.00 元转让给万邦德集团。

2015 年 4 月 13 日，孟繁德与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的富邦投资 0.25%股权（出资额 0.5 万元）作价 27,565.00 元转让给万邦德集团。

2015 年 4 月 13 日，段小辉与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的富邦投资 0.25%股权（出资额 0.5 万元）作价 27,565.00 元转让给万邦德集团。

2015 年 4 月 13 日，姚永进与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的富邦投资 0.25%股权（出资额 0.5 万元）作价 27,565.00 元转让给万邦德集团。

2015 年 4 月 13 日，罗帆与万邦德集团签订《股权转让协议》，将其持有的富邦投资 0.5%股权（出资额 1 万元）作价 55,130.00 元转让给万邦德集团。

上述《股权转让协议》中，转让各方约定：本次股权转让的基准日为 2013 年 11 月 30 日，根据 2015 年 4 月 20 日惠邦投资出具的《承诺书》，股权转让协议系双方真实意思表示，且以缴纳相关税金。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次转让完成后，富邦投资的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例	序号	股东	出资额	出资比例
1	万邦德集团	130.90	65.45%	11	吴根顺	1.00	0.50%
2	庄惠	20.00	10.00%	12	王珍云	1.00	0.50%
3	赵玉鹏	13.30	6.65%	13	江月华	1.00	0.50%
4	赵素芽	13.30	6.65%	14	叶美土	1.00	0.50%
5	林红	5.00	2.50%	15	陈君芬	1.00	0.50%
6	胡诗钦	5.00	2.50%	16	赵才元	1.00	0.50%
7	王素清	1.00	0.50%	17	仇敏彪	1.00	0.50%
8	莫文祥	1.00	0.50%	18	王荷芬	0.50	0.25%
9	孙永贤	1.00	0.50%	19	颜海辉	0.50	0.25%
10	雷先阳	1.00	0.50%	20	朱友谊	0.50	0.25%
合 计						**200.00**	**100.00%**

（5）2016 年 1 月，第三次股权转让

2015年12月，富邦投资作出股东会决议，同意万邦德集团将其持有的14.50%股权即 29 万元出资额分别转让给 11 名自然人，其中陈安受让 2.50%、马健受让 2%、金剑锋受让 1%、陈言受让 2.50%、韩彬受让 1.50%、王天放受让 2.50%、熊群多受让 0.50%、刘鹏程受让 0.50%、刘朝晖受让 0.50%、方立志受让 0.50%、李卫平受让 0.50%。上述转让各方于 2015 年 12 月 25 日签署《股权转让协议》，转让的价格为 1:15。

本次转让完成后，富邦投资的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例	序号	股东	出资额	出资比例
1	万邦德集团	101.90	50.95%	17	王素清	1.00	0.50%
2	庄惠	20.00	10.00%	18	莫文祥	1.00	0.50%
3	赵玉鹏	13.30	6.65%	19	孙永贤	1.00	0.50%
4	赵素芽	13.30	6.65%	20	雷先阳	1.00	0.50%
5	林红	5.00	2.50%	21	吴根顺	1.00	0.50%
6	胡诗钦	5.00	2.50%	22	王珍云	1.00	0.50%
7	陈言	5.00	2.50%	23	熊群多	1.00	0.50%
8	王天放	5.00	2.50%	24	江月华	1.00	0.50%

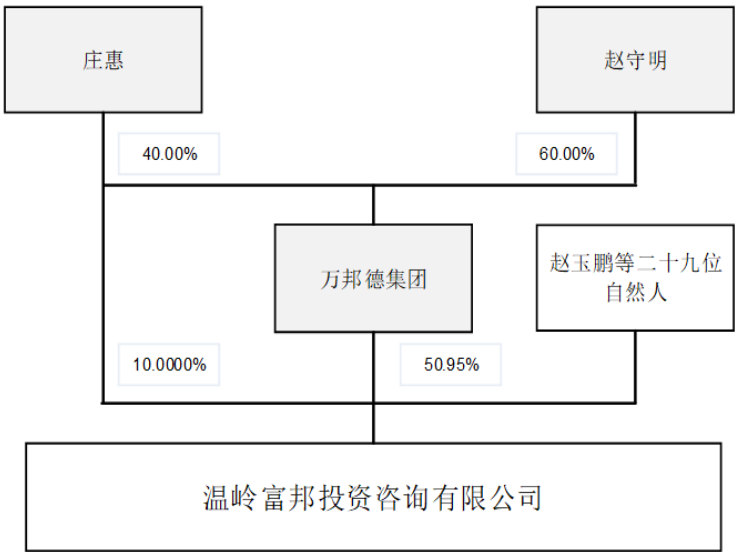
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例	序号	股东	出资额	出资比例
9	陈安	5.00	2.50%	25	叶美土	1.00	0.50%
10	马健	4.00	2.00%	26	陈君芬	1.00	0.50%
11	韩彬	3.00	1.50%	27	赵才元	1.00	0.50%
12	金剑峰	2.00	1.00%	28	仇敏彪	1.00	0.50%
13	方立志	1.00	0.50%	29	王荷芬	0.50	0.25%
14	刘鹏程	1.00	0.50%	30	朱友谊	0.50	0.25%
15	李卫平	1.00	0.50%	31	颜海辉	0.50	0.25%
16	刘朝辉	1.00	0.50%	**合　计**		**200.00**	**100.00%**

截至本报告书签署日，富邦投资的股东出资情况未再发生变更。

3、产权及控制关系



富邦投资的实际控制人为赵守明、庄惠夫妇。

4、最近三年主要业务发展状况

富邦投资自设立以来，除持股万邦德制药外，无其他业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	915.53	915.61
净资产	527.19	527.28

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2018 年度	2017 年度
营业收入	-	-
利润总额	-0.09	-0.09
净利润	-0.09	-0.09

注：上述财务数据业经审计

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，富邦投资除持有万邦德制药股权外，无其他投资。

7、主要股东情况

富邦投资由万邦德集团和其他 30 名自然人股东构成，其中万邦德集团和庄惠分别持有富邦投资 50.95%和 10.00%股权，其他 29 名股东持有富邦投资的股权均低于 5%，万邦德集团的基本情况详见本章之“（一）万邦德集团”，庄惠的基本情况详见本章之“（十六）庄惠”。

（六）青岛同印信

1、基本情况

企业名称	青岛同印信投资有限公司
企业类型	有限责任公司
法定代表人	齐允华
注册资本	1,000.00 万元
企业住所	山东省青岛市崂山区苗岭路 6 号瑞纳花园 8 号乙楼三号网点
主要办公地点	山东省青岛市崂山区苗岭路 6 号瑞纳花园 8 号乙楼三号网点
成立日期	2009 年 11 月 18 日
统一社会信用代码	91370212697155570E
经营范围	一般经营项目：自有资金对外投资，投资管理、投资咨询，资产委托管理（金融、证券除外），经济信息咨询、房地产信息咨询，承办展览展示、组织文化艺术交流活动，家政服务，设备租赁，销售：化工产品（不含危险品）、五金机电、建筑材料、玻璃纤维、塑料制品、机械设备、通风管道型材、家用电器、针纺织品、橡胶及橡胶制品、机电产品（不含小轿车）、电子产品、金融仪器设备、实验室器材、计算机及配件、通讯器材、办公用品，货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可证后经营）。（以上范围需经许可经营的，须凭许可证经营）。

2、历史沿革

（1）2009 年 11 月，青岛同印信设立

青岛同印信由北京百达德恒投资担保有限公司与李同玉共同出资设立，注册

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资本 1,000 万元，其中北京百达德投资担保有限公司以货币方式出资 950 万元，占注册资本的 95%；李同玉以货币方式出资 50 万元，占注册资本的 5%。

2009 年 11 月 18 日，青岛同印信完成工商设立登记，并取得青岛市崂山区工商分局核发的注册号为 370212230017888 的企业法人营业执照。青岛同印信设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	北京百达德恒投资担保有限公司	950.00	950.00	95.00%
2	李同玉	50.00	50.00	5.00%
合 计		**1,000.00**	**1,000.00**	**100.00%**

（2）2013 年 8 月，股权转让

2013 年 8 月 13 日，青岛同印信作出股东会决议，同意北京百达德恒投资担保有限公司将其所持的 35%的股权，以 350 万元转让给新股东殷志萍；同意北京百达德恒投资担保有限公司将其所持的 60%的股权，以 600 万元转让给新股东许勤；同意李同玉将其所持的 5%的股权，以 50 万元转让给新股东殷志萍。其他股东同意放弃本次股权转让的优先购买权。股权转让各方签署《股权转让协议》。

本次转让完成后，青岛同印信的股权结构如下：

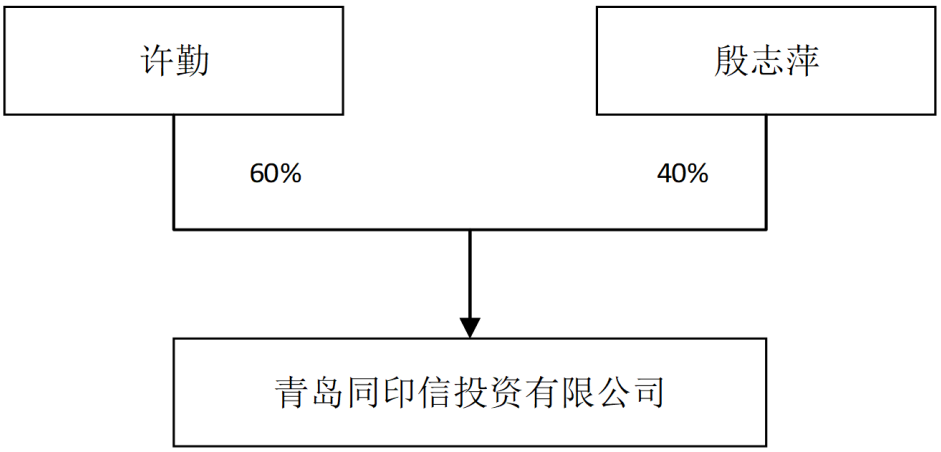
单位：万元

序号	股东	认缴出资额	出资比例
1	许勤	600.00	60.00%
2	殷志萍	400.00	40.00%
合 计		**1,000.00**	**100.00%**

截至本报告书签署日，青岛同印信的股权结构未再发生变更。

3、产权及控制关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



许勤为青岛同印信的实际控制人。

4、最近三年主要业务发展状况

青岛同印信自设立以来，主要从事股权投资业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	56,929.50	31,857.72
净资产	-102.82	16,376.13
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	562.19
利润总额	-2.19	-1,064.51
净利润	-2.19	-1,064.51

注：上述财务数据未经审计。

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，青岛同印信除持有万邦德制药股权外，还持有樟树市企华同信投资管理中心（有限合伙）10%股权，文投控股股份有限公司（600715）0.89%的股份。

7、主要股东情况

青岛同印信的股东由许勤和殷志萍构成，其中许勤持有青岛同印信 60%的股权，是青岛同印信的实际控制人。

（1）实际控制人许勤的基本情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

姓名	许勤	**曾用名**	无
性别	男	**国籍**	中国
身份证号码	110108196402XXXXXX		
通讯地址	北京市海淀区花园路 5 号 XX 号楼 XX 号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	否		

（2）最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2015 年 12 月至今	北京东创日盛科技发展有限公司	监事	10.00%
2017 年 4 月至今	北京启点人力资源管理有限公司	监事	否
2017 年 1 月至今	保辰安信（天津）科技有限公司	监事	否
2011 年 10 月至今	青岛太和恒顺投资有限公司	监事	否
2015 年 1 月至今	保辰安信（北京）科技有限公司	监事	否
2015 年 1 月至今	扬州煦丽生物技术有限公司	监事会主席	否
2018 年 6 月至今	北京品正健康管理有限公司	执行董事、总经理	40.00%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，许勤主要的对外投资企业基本情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	青岛同印信	1,000.00	股权投资等	60.00%
2	北京东创日盛科技发展有限公司	300.00	专业承包；建筑智能化工程设计；安防系统工程设计	10.00%
3	北京品正健康管理有限公司	50.00	健康咨询	100.00%

（七）南京金茂

1、基本情况

企业名称	南京金茂中医药产业创业投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）（委派代表：段小光）
注册资本	30,000.00 万元
企业住所	江苏省南京市栖霞区纬地路 9 号 F6 幢 933 室
主要办公地点	江苏省南京市栖霞区纬地路 9 号 F6 幢 933 室

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

成立日期	2013 年 9 月 04 日
统一社会信用代码	9132010007587487XQ
经营范围	中医药产业的创业投资；创业投资咨询；为创业企业提供创业管理服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革

（1）2013 年 9 月，南京金茂成立

2013 年 8 月 26 日，南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）、南京市栖霞区乡镇企业管理联社、季昌群、张蕴、刘军胜和蔡铁华签署《南京金茂中医药产业创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，约定共同设立南京金茂，认缴出资额 30,000.00 万元，其中南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）为普通合伙人并担任执行事务合伙人，其余合伙人为有限合伙人。

2013 年 9 月 04 日，南京金茂取得江苏省南京市工商行政管理局核发的注册号为 320100000164876 的合伙企业营业执照。南京金茂设立时，各合伙人认缴出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	2,000.00	6.6667%
2	南京市栖霞区乡镇企业管理联社	有限合伙人	6,000.00	20.0000%
3	季昌群	有限合伙人	9,000.00	16.6667%
4	张蕴	有限合伙人	6,000.00	6.6667%
5	刘军胜	有限合伙人	5,000.00	6.6667%
6	蔡铁华	有限合伙人	2,000.00	20.0000%
合 计			**30,000.00**	**100.00%**

（2）2014 年 1 月，第一次合伙人变更

2013 年 11 月 11 日，南京金茂召开合伙人会议，全体合伙人一致同意季昌群将其原认缴出资额及其对应的财产份额 9,000 万元中的 5,400 万元转让给南京丰实投资管理有限公司；同意刘军胜将其全部认缴出资额及其对应的财产份额 5,000 万元中的 3,000 万元转让给南京市创业投资发展中心；同意南京丰实投资管理有限公司、南京市创业投资发展中心入伙；同意南京丰实投资管理有限公司、南京市创业投资发展中心为新的有限合伙人。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2014 年 1 月 23 日，南京金茂完成工商变更登记，并取得江苏省南京市工商行政管理局换发的合伙企业营业执照。本次变更完成后，南京金茂的合伙人由 6 名变更为 8 名，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	2,000.00	6.6667%
2	南京市栖霞区乡镇企业管理联社	有限合伙人	6,000.00	20.0000%
3	南京丰实投资管理有限公司	有限合伙人	5,400.00	18.0000%
4	南京市创业投资发展中心	有限合伙人	3,000.00	10.0000%
6	张蕴	有限合伙人	6,000.00	20.0000%
7	季昌群	有限合伙人	3,600.00	12.0000%
8	刘军胜	有限合伙人	2,000.00	6.6667%
9	蔡铁华	有限合伙人	2,000.00	6.6667%
合 计			**30,000.00**	**100.00%**

（3）2015 年 2 月，第二次合伙人变更

2015 年 1 月 20 日，南京金茂召开合伙人会议，全体合伙人一致同意南京丰实投资管理有限公司将其全部认缴出资额及其对应的财产份额转让给丰盛科技集团有限公司；同意刘军胜和南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）分别减少认缴出资额 2000 万元和 500 万元；同意无锡金羊金属制品有限公司和周飞平分别认缴出资额 1500 万元和 1000 万元；同意南京丰实投资管理有限公司、刘军胜退伙；同意丰盛科技集团有限公司、无锡金羊金属制品有限公司和周飞平入伙；同意丰盛科技集团有限公司、无锡金羊金属制品有限公司和周飞平为新的有限合伙人。

2015 年 02 月 28 日，南京金茂完成工商变更登记，并取得江苏省南京市工商行政管理局换发的统一社会信用代码为 91320100075874 87XQ 的营业执照。本次变更完成后，南京金茂的合伙人由 8 名变更为 9 名，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	1,500.00	5.0000%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
2	南京市栖霞区乡镇企业管理联社	有限合伙人	6,000.00	20.0000%
3	丰盛科技集团有限公司	有限合伙人	5,400.00	18.0000%
4	南京市创业投资发展中心	有限合伙人	3,000.00	10.0000%
5	无锡金羊金属制品有限公司	有限合伙人	1,500.00	5.0000%
6	张蕴	有限合伙人	6,000.00	20.0000%
7	季昌群	有限合伙人	3,600.00	12.0000%
8	蔡铁华	有限合伙人	2,000.00	6.6667%
9	周飞平	有限合伙人	1,000.00	3.3333%
合 计			**30,000.00**	**100.00%**

（4）2015 年 9 月，第三次合伙人变更

2015 年 8 月 24 日，南京金茂召开合伙人会议，全体合伙人一致同意丰盛科技集团有限公司和季昌群将其全部认缴出资额及其对应的财产份额转让给南京南中医丰盛健康学院有限公司；同意张蕴减少认缴出资额 1500 万元；同意西藏金缘投资管理有限公司认缴出资额 1500 万元；同意丰盛科技集团有限公司、季昌群退伙；同意南京南中医丰盛健康学院有限公司和西藏金缘投资管理有限公司入伙；同意南京南中医丰盛健康学院有限公司和西藏金缘投资管理有限公司为新的有限合伙人。

2015 年 9 月 25 日，南京金茂完成工商变更登记，并取得江苏省南京市工商行政管理局换发的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	1,500.00	5.0000%
2	南京南中医丰盛健康学院有限公司	有限合伙人	9,000.00	30.0000%
3	南京市栖霞区乡镇企业管理联社	有限合伙人	6,000.00	20.0000%
4	南京市创业投资发展中心	有限合伙人	3,000.00	10.0000%
5	西藏金缘投资管理有限公司	有限合伙人	1,500.00	5.0000%
6	无锡金羊金属制品有限公	有限合伙人	1,500.00	5.0000%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
	司			
7	张蕴	有限合伙人	4,500.00	15.0000%
8	蔡铁华	有限合伙人	2,000.00	6.6667%
9	周飞平	有限合伙人	1,000.00	3.3333%
合 计			**30,000.00**	**100.00%**

（5）2015 年 12 月，第四次合伙人变更

2015 年 11 月 16 日，南京金茂召开合伙人会议，全体合伙人一致同意西藏金缘投资管理有限公司减少认缴出资额 750 万元；同意王峰增加认缴出资额 750 万元；同意王峰入伙；同意王峰为新的有限合伙人。

2015 年 12 月 14 日，南京金茂完成工商变更登记，并取得江苏省南京市工商行政管理局换发的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	1,500.00	5.0000%
2	南京南中医丰盛健康学院有限公司	有限合伙人	9,000.00	30.0000%
3	南京市栖霞区乡镇企业管理联社	有限合伙人	6,000.00	20.0000%
4	南京市创业投资发展中心	有限合伙人	3,000.00	10.0000%
5	无锡金羊金属制品有限公司	有限合伙人	1,500.00	5.0000%
6	西藏金缘投资管理有限公司	有限合伙人	750.00	2.5000%
7	张蕴	有限合伙人	4,500.00	15.0000%
8	蔡铁华	有限合伙人	2,000.00	6.6667%
9	周飞平	有限合伙人	1,000.00	3.3333%
10	王峰	有限合伙人	750.00	2.5000%
合 计			**30,000.00**	**100.00%**

（6）2018 年 12 月，第五次合伙人变更

2018 年 12 月 27 日，南京金茂召开合伙人会议，全体合伙人一致同意合伙企业认缴、实缴出资额由 30,000.00 万元减少至 28,852.43 万元；同意原有限合伙

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

人南京市栖霞区乡镇企业管理联社转让其全部认缴、实缴出资额 5764.60 万元至南京市栖霞区经济信息服务中心，南京市栖霞区经济信息服务中心成为新的有限合伙人，南京市栖霞区乡镇企业管理联社已注销并退出本合伙企业；同意原有限合伙人南京南中医丰盛健康学院有限公司转让其全部认缴、实缴出资额 8646.90 万元至南京嘉盛房地产开发有限公司，南京嘉盛房地产开发有限公司成为新的有限合伙人，南京南中医丰盛健康学院有限公司退出本合伙企业。

2018 年 12 月 10 日，南京南中医丰盛健康学院有限公司与南京嘉盛房地产开发有限公司签订《财产转让协议》，约定南京南中医丰盛健康学院有限公司将其认缴及实缴的南京金茂 8646.90 万元的出资额以 8646.90 万元的价格转让给南京嘉盛房地产开发有限公司。

2018 年 6 月 11 日，南京市栖霞区发展和改革局出具《关于将栖霞区创业投资引导基金出资人代表由栖霞区乡镇企业管理联社转成栖霞区经济信息服务中心函》（宁栖发改字【2018】83 号）的文件，将栖霞区乡镇企业管理联社出资人转成栖霞区经济信息服务中心。

2019 年 3 月 20 日，南京金茂完成工商变更登记，并取得江苏省南京市工商行政管理局换发的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	1,441.15	4.99%
2	南京嘉盛房地产开发有限公司	有限合伙人	8,646.90	29.97%
3	南京市栖霞区经济信息服务中心	有限合伙人	5,764.60	19.98%
4	南京市创业投资发展中心	有限合伙人	2,882.30	9.99%
5	无锡金羊金属制品有限公司	有限合伙人	1,441.15	4.99%
6	西藏金缘投资管理有限公司	有限合伙人	720.58	2.50%
7	张蕴	有限合伙人	4,323.45	14.98%
8	蔡铁华	有限合伙人	1,921.53	6.66%
9	周飞平	有限合伙人	960.77	3.33%
10	王峰	有限合伙人	750.00	2.60%

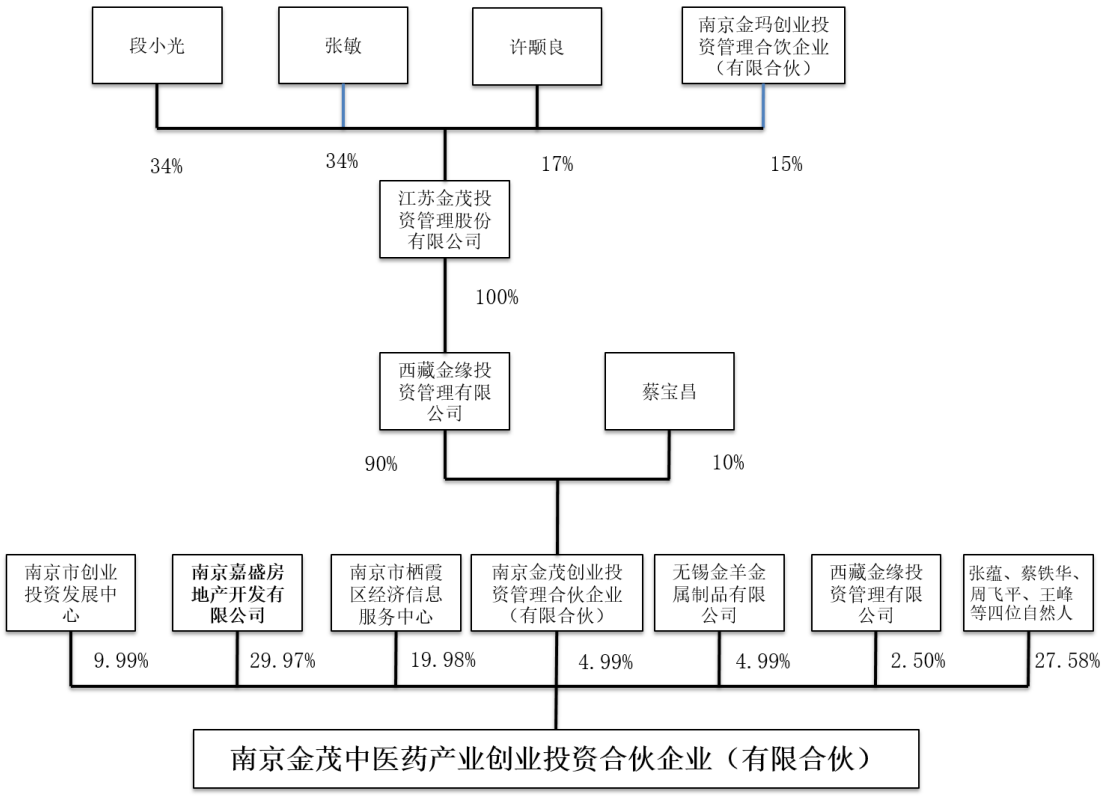
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
合计			28,852.43	100.00%

截至本报告书出具日，南京金茂的合伙人出资情况未再发生变更。

3、产权及控制关系



西藏金缘投资管理有限公司系南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）的唯一普通合伙人和执行事务合伙人。

4、最近三年主要业务发展状况

南京金茂自设立以来，主要从事股权投资业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	41,508.20	41,993.76
净资产	40,778.35	41,353.37
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

利润总额	-306.27	450.20
净利润	-306.27	450.20

注：2017 年度财务数据业经审计，2018 年财务数据未经审计。

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，除持有万邦德制药的股权外，对其他主体的投资主要情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	南京格亚医药科技有限公司	394.7368	生物医药和精细化工产品的技术开发、技术转让、技术咨询等	8.00%
2	上海术仁鑫健康咨询有限公司	111.1111	健康咨询,健康科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务等	12.00%
3	上海德恒医院管理有限公司	3,211.5215	生物科技、医药科技（转基因生物、人体干细胞基因诊断除外）业务	4.88%
4	江苏民福康科技股份有限公司	2,500.00	互联网技术服务、软件项目开发；信息技术外包服务等	10.00%
5	辽宁中海康生物制药股份有限公司	3,812.2467	医药生产制造等	5.81%
6	无锡和邦生物科技有限公司	3,013.6162	药品、生物制品、医疗器械的研发、生产、销售等	6.93%
7	上海康达医疗器械集团股份有限公司	12,828.435	医疗器械的批发、进出口等	1.42%
8	久康云健康科技股份有限公司	5,000.00	移动医疗设备的研发、生产、销售等	8.33%
9	芍花堂国药股份有限公司	12,540.00	中成药生产销售	6.82%
10	昆明臻丽咨询有限公司	57.0991	生物技术咨询、医药信息技术咨询	10.31%
11	Dynosense	1000 万美元	健康管理	5.41%
12	江苏凯米膜科技股份有限公司	7,000.00	微滤、超滤、纳滤、反渗透膜的研发和生产制造等	3.29%

7、执行事务主要合伙人基本情况

企业名称	南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	西藏金缘投资管理有限公司（委派代表：段小光）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要经营场所	江苏省南京市栖霞区纬地路 9 号 F6 栋 939 室
认缴出资额	1,500.00 万元
成立日期	2012 年 6 月 29 日
统一社会信用代码	91320100598010675J
经营范围	创业投资；投资管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

8、股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等

以列表形式穿透至最终出资的法人或自然人，每层股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等信息如下：

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
1	南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）	4.9949%	2013.9	货币	自有资金
1.1	蔡宝昌	10.0000%	2014.3	货币	自有资金
1.2	西藏金缘投资管理有限公司	90.0000%	2015.6	货币	自有资金
2	南京嘉盛房地产开发有限公司	29.9694%	2019.3	货币	自有资金
3	南京市栖霞区经济信息服务中心[注]	19.9796%	2019.3	货币	自有资金
4	南京市创业投资发展中心[注]	9.9898%	2014.1	货币	自有资金
5	无锡金羊金属制品有限公司	4.9949%	2015.2	货币	自有资金
6	西藏金缘投资管理有限公司	2.4975%	2015.9	货币	自有资金
7	张蕴	14.9847%	2013.9	货币	自有资金
8	蔡铁华	6.6599%	2013.9	货币	自有资金
9	周飞平	3.3299%	2015.2	货币	自有资金
10	王峰	2.5994%	2015.12	货币	自有资金

注：南京市栖霞区经济信息服务中心和南京市创业投资发展中心为事业单位法人。

（八）太仓金茂

1、基本情况

企业名称	太仓金茂生物医药创业投资企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）（委派代表：段小光）
注册资本	14,800.00 万元
企业住所	江苏省太仓市生物医药产业园

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要办公地点	江苏省太仓市生物医药产业园
成立日期	2013 年 12 月 5 日
统一社会信用代码	91320500086934575X
经营范围	创业投资业务；代理其它创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

2、历史沿革

（1）2013 年 12 月，太仓金茂成立

2013 年 11 月，太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）、苏州产权交易所、太仓生物医药创业投资有限公司、苏州香塘创业投资有限责任公司、宝利嘉集团有限公司、苏州康辉纺织有限公司、苏州市宏达集团有限公司、太仓塑料助剂厂有限公司、邵建青和王曼卿签署《太仓金茂生物医药创业投资企业（有限合伙）》，约定共同设立太仓金茂，认缴出资额 15,000.00 万元，其中太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）为普通合伙人并担任执行事务合伙人，其余合伙人为有限合伙人。

2013 年 12 月 05 日，太仓金茂取得江苏省苏州市工商行政管理局核发的注册号为 320500000086965 的合伙企业营业执照。太仓金茂设立时，各合伙人认缴出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）	普通合伙人	500.00	3.3333%
2	苏州香塘创业投资有限责任公司	有限合伙人	4,500.00	30.0000%
3	苏州产权交易所	有限合伙人	3,000.00	20.0000%
4	太仓生物医药创业投资有限公司	有限合伙人	2,000.00	13.3333%
5	宝利嘉集团有限公司	有限合伙人	1,000.00	6.6667%
6	苏州康辉纺织有限公司	有限合伙人	1,000.00	6.6667%
7	苏州市宏达集团有限公司	有限合伙人	1,000.00	6.6667%
8	太仓塑料助剂厂有限公司	有限合伙人	1,000.00	6.6667%
9	邵建青	有限合伙人	500.00	3.3333%
10	王曼卿	有限合伙人	500.00	3.3333%
合 计			**15,000.00**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）2014 年 9 月，第一次合伙人变更

2014 年 6 月 4 日，太仓金茂召开合伙人会议，全体合伙人一致同意宝利嘉集团有限公司、苏州市宏达集团有限公司和邵建青将其认缴出资额减少为零；同意宝利嘉集团有限公司、苏州市宏达集团有限公司、邵建青退伙；同意江苏通力建设工程有限公司、王忠强、胡宇星和倪建新入伙；同意江苏通力建设工程有限公司、王忠强、胡宇星和倪建新为新的有限合伙人。

2014 年 9 月 29 日，太仓金茂完成工商变更登记，并取得江苏省苏州市工商行政管理局换发的合伙企业营业执照。本次变更完成后，太仓金茂的合伙人由 10 名变更为 11 名，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）	普通合伙人	500.00	3.3333%
2	苏州香塘创业投资有限责任公司	有限合伙人	4,500.00	30.0000%
3	苏州产权交易所	有限合伙人	3,000.00	20.0000%
4	太仓生物医药创业投资有限公司	有限合伙人	2,000.00	13.3333%
5	太仓塑料助剂厂有限公司	有限合伙人	1,000.00	6.6667%
6	苏州康辉纺织有限公司	有限合伙人	1,000.00	6.6667%
7	江苏通力建设工程有限公司	有限合伙人	500.00	3.3333%
8	胡宇星	有限合伙人	1,000.00	6.6667%
9	王曼卿	有限合伙人	500.00	3.3333%
10	王忠强	有限合伙人	500.00	3.3333%
11	倪建新	有限合伙人	500.00	3.3333%
合 计			**15,000.00**	**100.00%**

（3）2017 年 9 月，第二次合伙人变更暨减资

2017 年 3 月 30 日，太仓金茂召开合伙人会议，全体合伙人一致同意太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）、苏州市政府引导基金管理中心、苏州香塘担保股份有限公司和金祖元分别增加认缴出资额 250 万元、3,000 万元、950 万元和 500 万元；同意苏州香塘创业投资有限责任公司、苏州产权交易所、苏州康辉纺织有限公司和倪建新分别减少认缴出资额 1450 万元、3,000 万元、200 万元和 250 万元；同意苏州产权交易所退伙；同意苏州市政府引导基金管理中心、苏州香塘担保股份有限公司和金祖元入伙；同意苏州市政府引导基金管理中心、苏州

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

香塘担保股份有限公司和金祖元为新的有限合伙人。

2017 年 9 月 5 日，太仓金茂完成工商变更登记，并取得江苏省苏州市工商行政管理局换发的统一社会信用代码为 91320500086934575X 的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

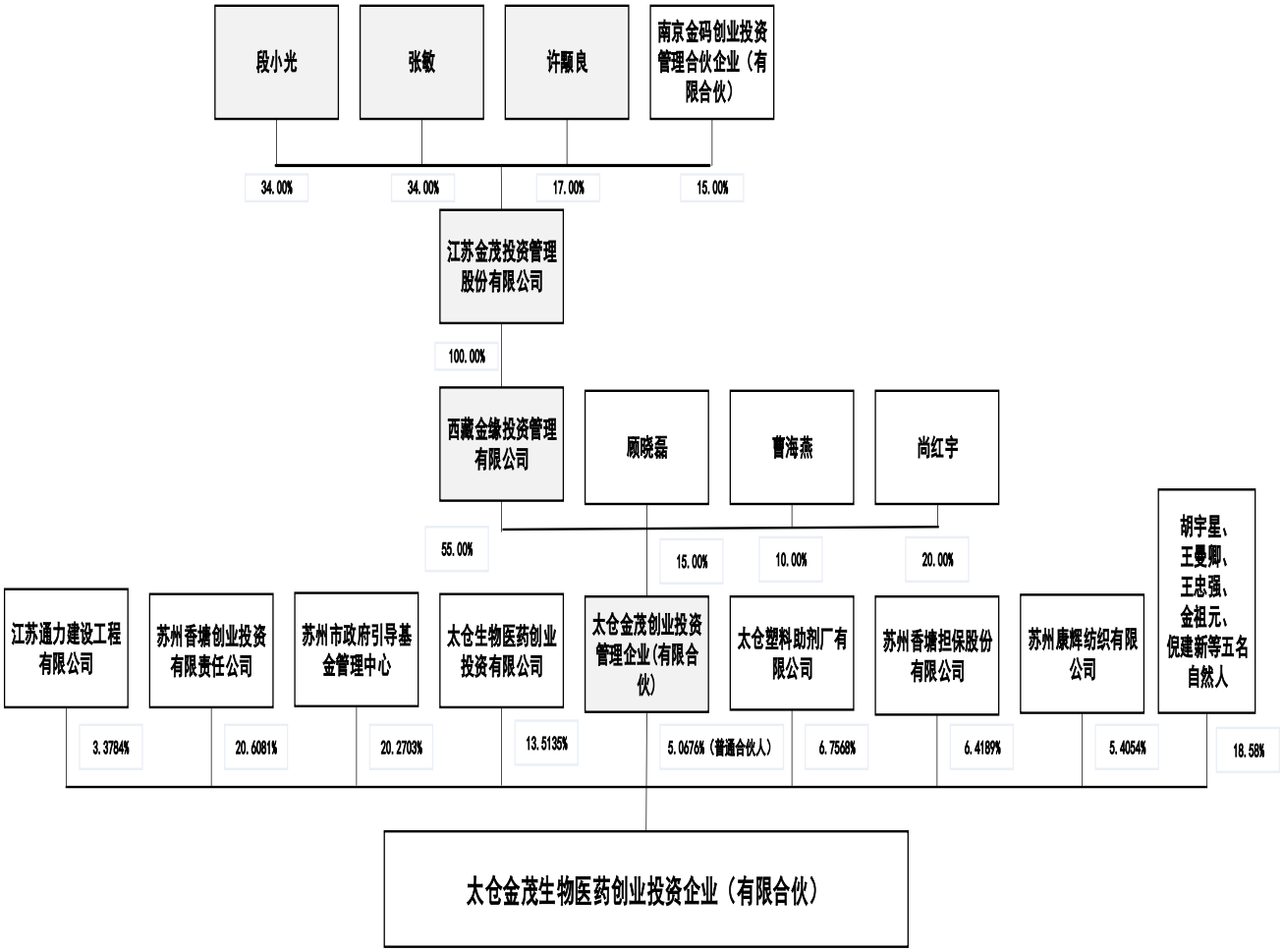
单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）	普通合伙人	750.00	5.0676%
2	苏州香塘创业投资有限责任公司	有限合伙人	3050.00	20.6081%
3	苏州市政府引导基金管理中心	有限合伙人	3000.00	20.2703%
4	太仓生物医药创业投资有限公司	有限合伙人	2000.00	13.5135%
5	太仓塑料助剂厂有限公司	有限合伙人	1000.00	6.7568%
6	苏州香塘担保股份有限公司	有限合伙人	950.00	6.4189%
7	苏州康辉纺织有限公司	有限合伙人	800.00	5.4054%
8	江苏通力建设工程有限公司	有限合伙人	500.00	3.3784%
9	胡宇星	有限合伙人	1000.00	6.7568%
10	王曼卿	有限合伙人	500.00	3.3784%
11	王忠强	有限合伙人	500.00	3.3784%
12	金祖元	有限合伙人	500.00	3.3784%
13	倪建新	有限合伙人	250.00	1.6892%
合 计			**14,800.00**	**100.00%**

截至本报告书签署日，太仓金茂的合伙人出资情况未再发生变更。

3、产权及控制关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



西藏金缘投资管理有限公司系太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）的唯一普通合伙人和执行事务合伙人。

4、最近三年主要业务发展状况

太仓金茂自设立以来，主要从事股权投资业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	17,108.80	20,134.38
净资产	16,962.35	19,987.93
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	-
利润总额	-267.28	-237.06
净利润	-267.28	-237.06

注：2017 年度财务数据业经审计，2018 年财务数据未经审计。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，除持有万邦德制药的股权外，对其他主体的投资主要情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	上海康达医疗器械集团股份有限公司	12,828.435	医疗器械的批发、进出口(范围详见经营许可证,凭许可证经营)、佣金代理(拍卖除外),计算机及软件(电子出版物、教育软件、计算机信息系统安全专用产品除外)的批发,医疗器械设备的安装、维修(除特种设备),	0.94%
2	江苏瑞泰科技有限公司	2,557.2047	化学纤维及其制品的研究、开发、制造、加工、销售	3.33%
3	苏州盈迪信康科技股份有限公司	2,935.1016	计算机网络通信技术服务;设计、开发、销售计算机软硬件,并提供相关咨询服务;计算机系统集成;企业活动策划。	16.40%
4	苏州迪凯尔医疗科技有限公司	600.00	手术导航系统的软件研发及销售,计算机软硬件、系统集成的研发及销售,及以上相关产品的进出口业务;生产三类 6854 手术室、急救室、诊断室设备及器具;医疗器械批发、零售。	16.667%
5	苏州玉森新药开发有限公司	8,450.7927	药品、保健食品及化妆品的技术研发、技术转让、技术服务、技术咨询;生产片剂	4.20%
6	光景生物科技（苏州）有限公司	1,435.2404	生产体外诊断试剂、研发生物产品、医学诊断试剂及耗材等，以及相关技术咨询、技术服务和技术转让；销售医药中间体、化工产品、实验室试剂及耗材等；从事医药生物化学相关技术的进出口业务，展览展示服务，会务会展服务，商务信息咨询。	3.57%

7、执行事务合伙人基本情况

企业名称	太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	西藏金缘投资管理有限公司（委派代表：段小光）
主要经营场所	太仓市沙溪镇生物医药产业园
认缴出资额	450.00 万元
成立日期	2013 年 11 月 6 日
统一社会信用代码	91320500084410073M
经营范围	为创业企业提供创业管理服务业务；创业投资咨询业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

8、股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等

以列表形式穿透至最终出资的法人或自然人，每层股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等信息如下：

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
1	太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）	5.0676%	2013.12	货币	自有资金
1.1	尚红宇	20.0000%	2014.3	货币	自有资金
1.2	顾晓磊	15.0000%	2014.10	货币	自有资金
1.3	曹海燕	10.0000%	2014.10	货币	自有资金
1.4	西藏金缘投资管理有限公司	55.0000%	2015.7	货币	自有资金
2	苏州香塘创业投资有限责任公司	20.6081%	2013.12	货币	自有资金
3	苏州市政府引导基金管理中心[注]	20.2703%	2017.9	货币	自有资金
4	太仓生物医药创业投资有限公司	13.5135%	2013.12	货币	自有资金
5	太仓塑料助剂厂有限公司	6.7568%	2013.12	货币	自有资金
6	苏州香塘担保股份有限公司	6.4189%	2017.9	货币	自有资金
7	苏州康辉纺织有限公司	5.4054%	2013.12	货币	自有资金
8	江苏通力建设工程有限公司	3.3784%	2014.9	货币	自有资金
9	胡宇星	6.7568%	2014.9	货币	自有资金
10	王曼卿	3.3784%	2013.12	货币	自有资金
11	王忠强	3.3784%	2014.9	货币	自有资金
12	金祖元	3.3784%	2017.9	货币	自有资金
13	倪建新	1.6892%	2014.9	货币	自有资金

注：苏州市政府引导基金管理中心为事业单位法人。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（九）上海沁朴

1、基本情况

企业名称	上海沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	中信建投并购投资管理有限公司（委派代表：沈中华）
主要经营场所	上海市富特西三路 77 号 2 幢夹 143 室
认缴出资额	78,790.00 万元
成立日期	2014 年 7 月 3 日
统一社会信用代码	913100003987614076
经营范围	股权投资，投资管理，投资咨询。依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动

2、历史沿革

（1）2014 年 7 月，上海沁朴成立

2014 年 7 月，北京润信中泰投资管理有限公司、中航新兴产业投资有限公司、华彩置业集团有限公司、西藏山南世纪金源投资管理有限公司、北京润信鼎泰资本管理有限公司、歌华有线投资管理有限公司、西藏自治区投资有限公司和山南润信投资管理中心（有限合伙）签署《上海沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，约定共同设立上海沁朴，认缴出资额 67,680 万元，其中北京润信中泰投资管理有限公司为普通合伙人并担任执行事务合伙人。

2014 年 7 月 3 日，上海沁朴取得上海市工商行政管理局核发的注册号为 310000000128066 的有限合伙企业营业执照。上海沁朴设立时，各合伙人认缴出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	北京润信中泰投资管理有限公司	普通合伙人	10.00	0.0148%
2	中航新兴产业投资有限公司	有限合伙人	30,000.00	44.3262%
3	华彩置业集团有限公司	有限合伙人	10,000.00	14.7754%
4	西藏山南世纪金源投资管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	14.7754%
5	北京润信鼎泰资本管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	14.7754%
6	歌华有线投资管理有限公司	有限合伙人	5,000.00	7.3877%
7	西藏自治区投资有限公司	有限合伙人	2,000.00	2.9551%
8	山南润信投资管理中心（有限合伙）	有限合伙人	670.00	0.9900%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
合 计			**67,680.00**	**100.00%**

（2）2014 年 12 月，减少认缴出资额与合伙人变更

2014 年 12 月，上海沁朴召开合伙人会议，全体合伙人一致同意华彩置业集团有限公司将其全部认缴出资额及其对应的财产份额由 10,000.00 万元减少为 2,000.00 万元；同意广东海印集团股份有限公司认缴上海沁朴 3,000.00 万元出资额；同意广东海印集团股份有限公司入伙；同意广东海印集团股份有限公司为新的有限合伙人；同意上海沁朴认缴出资额减少为 62,680.00 万元。

2014 年 12 月 16 日，上海沁朴完成工商变更登记，并取得上海市工商行政管理局换发的有限合伙企业营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	北京润信中泰投资管理有限公司	普通合伙人	10.00	0.0160%
2	中航新兴产业投资有限公司	有限合伙人	30,000.00	47.8622%
3	西藏山南世纪金源投资管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	15.9541%
4	北京润信鼎泰资本管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	15.9541%
5	歌华有线投资管理有限公司	有限合伙人	5,000.00	7.9770%
6	广东海印集团股份有限公司	有限合伙人	3,000.00	4.7862%
7	华彩置业集团有限公司	有限合伙人	2,000.00	3.1908%
8	西藏自治区投资有限公司	有限合伙人	2,000.00	3.1908%
9	山南润信投资管理中心（有限合伙）	有限合伙人	670.00	1.0689%
合 计			**62,680.00**	**100.00%**

（3）2015 年 7 月，增加认缴出资额与合伙人变更

2015 年 7 月，上海沁朴召开合伙人会议，全体合伙人一致同意山南润信投资管理中心（有限合伙）增加认缴出资额至 780.00 万元；同意龚向辉、宋力、大连华邦投资发展有限公司、张军和香格里拉市博艺商贸有限责任公司分别认缴上海沁朴 6,000.00 万元、5,000.00 万元、2,000.00 万元、2,000.00 万元和 1,000.00 万元出资额；同意龚向辉、宋力、大连华邦投资发展有限公司、张军和香格里拉市博艺商贸有限责任公司入伙；同意龚向辉、宋力、大连华邦投资发展有限公司、张军和香格里拉市博艺商贸有限责任公司为新的有限合伙人；同意上海沁朴认缴

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

出资额增加为 78,790.00 万元。

2015 年 7 月 29 日，上海沁朴完成工商变更登记，并取得上海市工商行政管理局换发的有限合伙企业营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	北京润信中泰投资管理有限公司	普通合伙人	10.00	0.0127%
2	中航新兴产业投资有限公司	有限合伙人	30,000.00	38.0759%
3	西藏山南世纪金源投资管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	12.6920%
4	北京润信鼎泰资本管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	12.6920%
5	歌华有线投资管理有限公司	有限合伙人	5,000.00	6.3460%
6	广东海印集团股份有限公司	有限合伙人	3,000.00	3.8076%
7	华彩置业集团有限公司	有限合伙人	2,000.00	2.5384%
8	西藏自治区投资有限公司	有限合伙人	2,000.00	2.5384%
9	大连华邦投资发展有限公司	有限合伙人	2,000.00	2.5384%
10	香格里拉市博艺商贸有限责任公司	有限合伙人	1,000.00	1.2692%
11	山南润信投资管理中心（有限合伙）	有限合伙人	780.00	0.9900%
12	龚向辉	有限合伙人	6,000.00	7.6152%
13	宋力	有限合伙人	5,000.00	6.3460%
14	张军	有限合伙人	2,000.00	2.5384%
合 计			**78,790.00**	**100.00%**

（4）2017 年 12 月，合伙人变更

2017 年 12 月，上海沁朴召开合伙人会议，全体合伙人一致同意北京润信中泰投资管理有限公司将其所持上海沁朴认缴出资额及对应的财产份额转让给中信建投并购投资管理有限公司；同意北京润信中泰投资管理有限公司退伙；同意中信建投并购投资管理有限公司入伙；同意中信建投并购投资管理有限公司为新的普通有限合伙人和执行事务合伙人。

2017 年 12 月 29 日，上海沁朴完成工商变更登记，并取得上海市工商行政管理局换发的统一社会信用代码为 913100003987614076 的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	中信建投并购投资管理有限公司	普通合伙人	10.00	0.0127%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

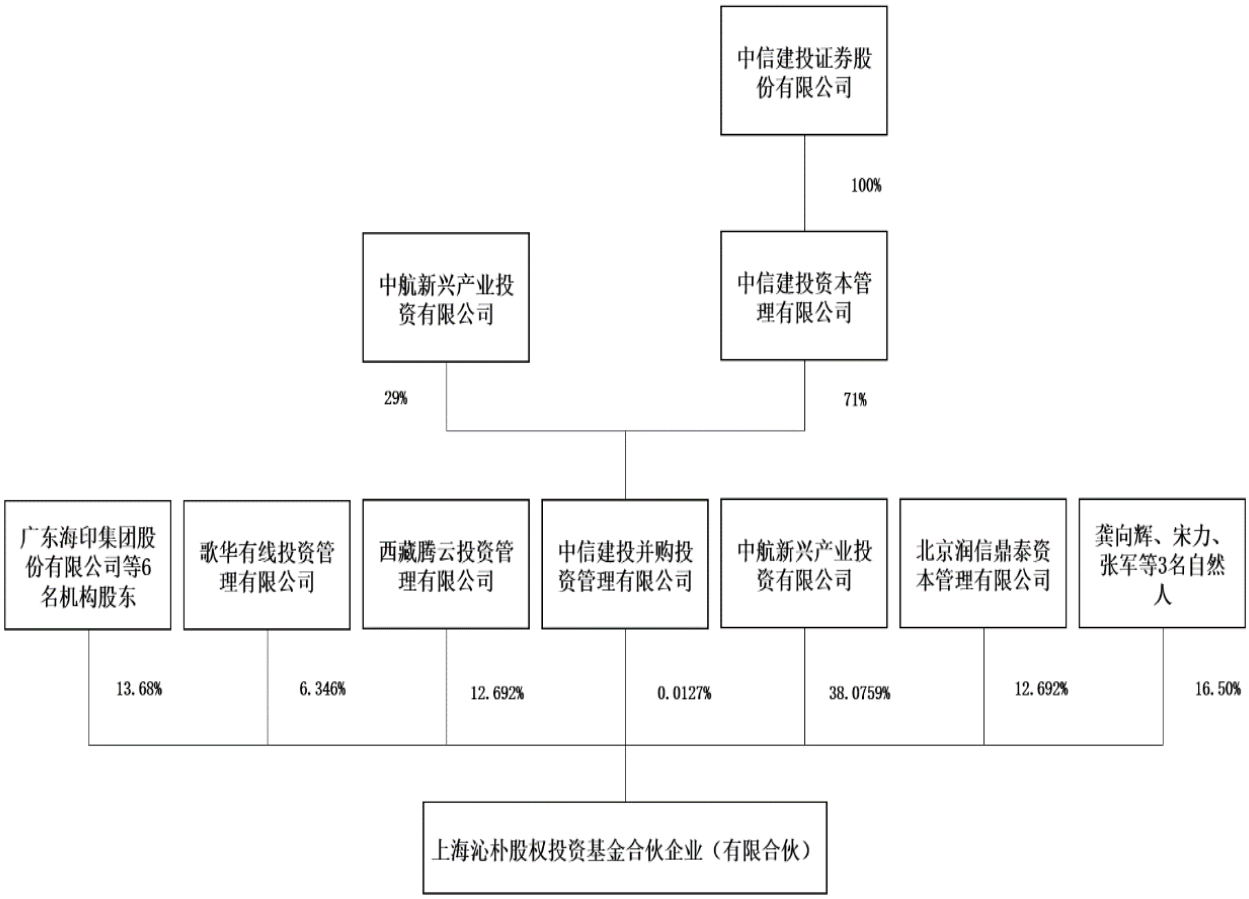
单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
2	中航新兴产业投资有限公司	有限合伙人	30,000.00	38.0759%
3	西藏山南世纪金源投资管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	12.6920%
4	北京润信鼎泰资本管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	12.6920%
5	歌华有线投资管理有限公司	有限合伙人	5,000.00	6.3460%
6	广东海印集团股份有限公司	有限合伙人	3,000.00	3.8076%
7	华彩置业集团有限公司	有限合伙人	2,000.00	2.5384%
8	西藏自治区投资有限公司	有限合伙人	2,000.00	2.5384%
9	大连华邦投资发展有限公司	有限合伙人	2,000.00	2.5384%
10	香格里拉市博艺商贸有限责任公司	有限合伙人	1,000.00	1.2692%
11	山南润信投资管理中心（有限合伙）	有限合伙人	780.00	0.9900%
12	龚向辉	有限合伙人	6,000.00	7.6152%
13	宋力	有限合伙人	5,000.00	6.3460%
14	张军	有限合伙人	2,000.00	2.5384%
合 计			**78,790.00**	**100.00%**

截至本报告书签署日，上海沁朴的合伙人出资情况未再发生变更。

3、产权及控制关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



中信建投并购投资管理有限公司为上海沁朴的普通合伙人和执行事务合伙人。

4、最近三年主要业务发展状况

上海沁朴自设立以来，主要从事股权投资业务。

5、最近二年主要财务指标

截至本报告书签署日，上海沁朴主要财务指标如下：

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	67,973.84	83,220.60
净资产	67,887.18	80,985.92
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	10,563.77
利润总额	-13,196.94	8,868.25
净利润	-13,196.94	8,868.25

说明：2017 年度财务数据业经审计，2018 年财务数据未经审计。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，除持有万邦德制药的股权外，上海沁朴投资其他企业主要情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	新余京泽投资合伙企业(有限合伙)	1,000.00	创业投资、企业投资、投资管理及咨询	99.00%
2	新余裕信投资合伙企业(有限合伙)	100.01	资产管理、投资管理、投资咨询	99.99%
3	新余裕源投资合伙企业(有限合伙)	100.01	资产管理、投资管理、投资咨询	99.99%
4	新余润信格峰投资合伙企业(有限合伙)	31,647.68	企业投资、投资管理及咨询	37.92%
5	北京润信瑞隆股权投资管理中心（有限合伙）	86,945.9678	企业投资、投资管理等	1.15%
6	北京润信豪康投资中心（有限合伙）	11,101.5854	项目投资；投资管理；投资咨询	39.54%
7	苏州荣观彤泰股权投资中心（有限合伙）	20,000.00	股权投资、投资咨询	1.81%
8	杭州沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙）	3,820.00	私募股权投资管理、私募股权投资、投资管理	26.31%
9	上海湘秋投资合伙企业（有限合伙）	33,000.00	实业投资，投资管理，资产管理	6.06%
10	深圳市信中康成投资合伙企业（有限合伙）	88,300.00	投资科技型企业	2.26%
11	上海诚自投资中心（有限合伙）	15,002.00	实业投资，投资管理，投资咨询	66.66%
12	北京天下秀科技股份有限公司	38,203.7948	开发、生产计算机软件；网络系统集成等	1.1422%
13	大连探索者科技有限公司	1,070.66	飞机机载设备及其零部件设计、技术开发、生产、维修、技术服务	6.59%
14	鑫联环保科技股份有限公司	36,000.00	固体废物收集处置、危险废物收集处置、废旧金属回收利用	0.98%
15	东阳青雨传媒股份有限公司	10,400.00	制作、复制、发行：专题、专栏、	1.32%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

			综艺、动画片、广播剧、电视剧	
16	北京汉博商业管理股份有限公司	22,550.00	企业管理；市场调查；社会经济咨询	3.33%
17	浙江众合科技股份有限公司	39,292.5733	单晶硅及其制品、半导体元器件的研发、制造、销售与技术服务等	2.18%
18	北京扬德环境科技股份有限公司	35,730.2331	从事节能减排项目投资、建设、运营	1.73%
19	北京和合医学诊断技术股份有限公司	7,650.00	医学检验科医疗服务	4.18%
20	新疆同济堂健康产业股份有限公司	143,966.2945	药品、医疗器械的生产、销售	0.83%

7、执行事务合伙人基本情况

企业名称	中信建投并购投资管理有限公司
企业类型	有限责任公司
法定代表人	沈中华
主要经营场所	中国（上海）自由贸易试验区港澳路 239 号 2 幢 3 层 303 室
注册资本	5,000.00 万元
成立日期	2014 年 6 月 30 日
统一社会信用代码	91310115398759438B
经营范围	投资管理、实业投资、资产管理、财务咨询（不得从事代理记账）。【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】

8、股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等

以列表形式穿透至最终出资的法人或自然人，每层股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等信息如下：

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
1	中信建投并购投资管理有限公司	0.0127%	2017.12	货币	自有资金
2	中航新兴产业投资有限公司	38.0759%	2014.7	货币	自有资金
3	西藏腾云投资管理有限公司	12.6920%	2014.7	货币	自有资金
4	北京润信鼎泰资本管理有限公司	12.6920%	2014.7	货币	自有资金
5	歌华有线投资管	6.3460%	2014.7	货币	自有资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
	理有限公司				
6	广东海印集团股份有限公司	3.8076%	2014.12	货币	自有资金
7	华彩置业集团有限公司	2.5384%	2014.7	货币	自有资金
8	西藏自治区投资有限公司	2.5384%	2014.7	货币	自有资金
9	大连华邦投资发展有限公司	2.5384%	2015.7	货币	自有资金
10	香格里拉市博艺商贸有限责任公司	1.2692%	2015.7	货币	自有资金
11	山南润信投资管理中心（有限合伙）	0.9900%	2014.7	货币	自有资金
11.1	新余山南润信投资合伙企业（有限合伙）	7.82%	2018.1	货币	自有资金
11.1.1	新余润信山南投资管理有限公司	0.00%	2017.10	货币	自有资金
11.1.2	桑淼	14.43%	2017.10	货币	自有资金
11.1.3	陈禹	13.02%	2017.10	货币	自有资金
11.1.4	董江	12.36%	2017.10	货币	自有资金
11.1.5	费若愚	9.24%	2017.10	货币	自有资金
11.1.6	常静	7.17%	2017.10	货币	自有资金
11.1.7	罗庆洋	7.32%	2017.10	货币	自有资金
11.1.8	熊群	6.23%	2017.10	货币	自有资金
11.1.9	吴曦	5.93%	2017.10	货币	自有资金
11.1.10	高伟	5.27%	2017.10	货币	自有资金
11.1.11	罗元锋	4.85%	2017.10	货币	自有资金
11.1.12	吴永玲	4.51%	2017.10	货币	自有资金
11.1.13	乔恩	4.33%	2017.10	货币	自有资金
11.1.14	杨杰	2.63%	2017.10	货币	自有资金
11.1.15	张晋才	1.56%	2017.10	货币	自有资金
11.1.16	余康华	1.14%	2017.10	货币	自有资金
11.2	新余润信山南投资管理有限公司	0.00%	2018.1	货币	自有资金
11.3	杨坤	0.92%	2018.1	货币	自有资金
11.4	杨娜	0.90%	2018.1	货币	自有资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
11.5	戴晨	0.89%	2018.1	货币	自有资金
11.6	陈建华	0.86%	2018.1	货币	自有资金
11.7	付强平	0.57%	2018.1	货币	自有资金
11.8	吴小英	0.67%	2018.1	货币	自有资金
11.9	梁丰	0.36%	2018.1	货币	自有资金
11.10	崔金博	0.30%	2018.1	货币	自有资金
11.11	张毅	0.29%	2018.1	货币	自有资金
11.12	陈宇	0.19%	2018.1	货币	自有资金
11.13	刘迪	0.45%	2014.3	货币	自有资金
11.14	庄磊	3.38%	2018.1	货币	自有资金
11.15	李杏园	2.41%	2018.1	货币	自有资金
11.16	徐涛	8.23%	2014.3	货币	自有资金
11.17	沈中华	8.37%	2014.3	货币	自有资金
11.18	宋文雷	7.90%	2014.3	货币	自有资金
11.19	徐显刚	4.98%	2014.3	货币	自有资金
11.20	范忠远	4.28%	2014.3	货币	自有资金
11.21	邝宁华	3.50%	2014.3	货币	自有资金
11.22	李婧	2.25%	2014.3	货币	自有资金
11.23	张田	2.07%	2014.3	货币	自有资金
11.24	兰学会	1.83%	2014.3	货币	自有资金
11.25	李方舟	3.50%	2014.3	货币	自有资金
11.26	刘珂昕	1.12%	2014.3	货币	自有资金
11.27	李嶔	0.13%	2014.3	货币	自有资金
11.28	胡超	0.36%	2014.3	货币	自有资金
11.29	方涵	0.22%	2014.3	货币	自有资金
11.30	赵沛	4.22%	2018.1	货币	自有资金
11.31	杨其智	2.84%	2018.1	货币	自有资金
11.32	王晓菲	2.42%	2018.1	货币	自有资金
11.33	孙一歌	2.02%	2018.1	货币	自有资金
11.34	腾飞	1.59%	2018.1	货币	自有资金
11.35	钱立明	1.54%	2018.1	货币	自有资金
11.36	李凯	1.40%	2018.1	货币	自有资金
11.37	夏蔚	1.07%	2018.1	货币	自有资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
11.38	张同乐	1.08%	2018.1	货币	自有资金
11.39	修冬	1.02%	2018.1	货币	自有资金
11.40	王伟	0.97%	2018.1	货币	自有资金
11.41	黄泓博	0.95%	2018.1	货币	自有资金
11.42	张云	9.84%	2014.3	货币	自有资金
12	龚向辉	7.6152%	2015.7	货币	自有资金
13	宋力	6.3460%	2015.7	货币	自有资金
14	张军	2.5384%	2015.7	货币	自有资金

（十）台州禧利

1、基本情况

企业名称	台州禧利股权投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	宁波梅山保税港区碧鸿投资管理有限公司
注册资本	50,000.00 万元
企业住所	浙江省台州市开投商务大厦 1501 室-40
主要办公地点	浙江省台州市开投商务大厦 1501 室-40
成立日期	2017 年 8 月 28 日
统一社会信用代码	91331001MA29YTK00M
经营范围	股权投资、投资管理、资产管理（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革

（1）2017 年 8 月，台州禧利设立

台州禧利于 2017 年 8 月 24 日由宁波梅山保税港区碧鸿投资管理有限公司、宁波梅山保税港区惠中投资管理有限公司和浙江台州转型升级产业基金有限公司签署《台州禧利股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，约定共同设立台州禧利，认缴出资额 50,000.00 万元，其中宁波梅山保税港区碧鸿投资管理有限公司为普通合伙人并担任执行事务合伙人。

2017 年 8 月 28 日，台州禧利取得浙江省台州市市场监督管理局经济开发区分局核发的统一社会信用代码为 91331001MA29YTK00M 的营业执照。台州禧利设立时，各合伙人认缴出资情况如下：

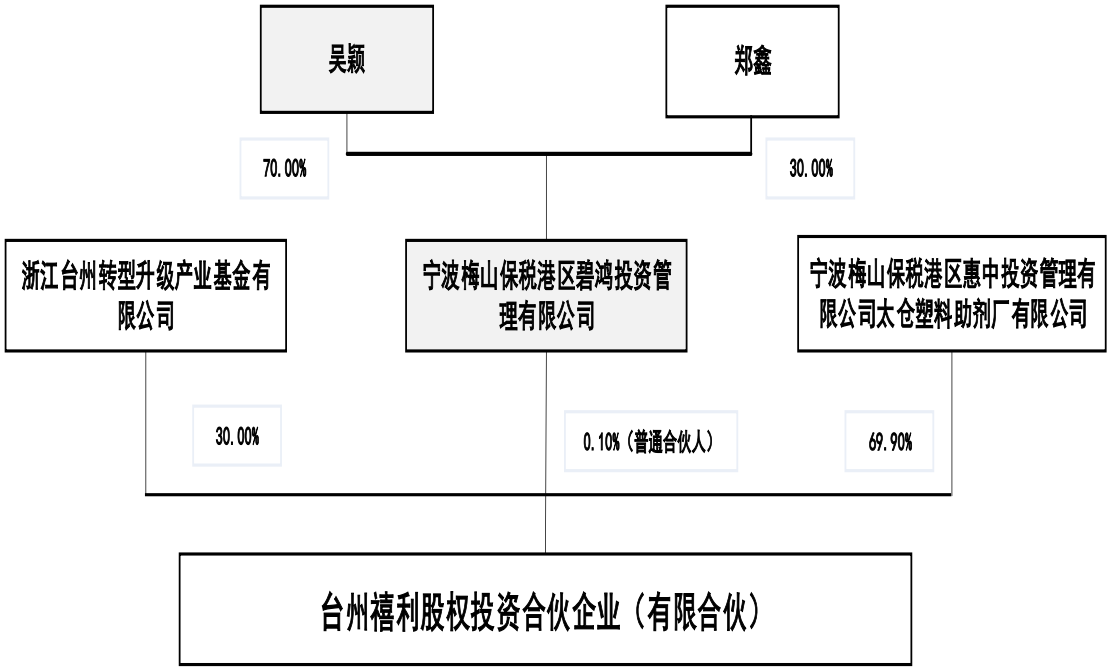
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	宁波梅山保税港区碧鸿投资管理有限公司	普通合伙人	50.00	0.10%
2	宁波梅山保税港区惠中投资管理有限公司	有限合伙人	34,950.00	69.90%
3	浙江台州转型升级产业基金有限公司	有限合伙人	15,000.00	30.00%
合 计			**50,000.00**	**100.00%**

截至本报告书签署日，台州禧利的股权结构未再发生变更。

3、产权及控制关系



宁波梅山保税港区碧鸿投资管理有限公司的是台州禧利的普通合伙人和执行事务合伙人。

4、最近三年主要业务发展状况

台州禧利自设立以来，主要从事股权投资业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项 目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	19,633.25	7,167.13
净资产	19,633.25	7,167.13
项 目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

利润总额	-84.77	-332.87
净利润	-84.77	-332.87

注：2017 年财务数据业经审计，2018 年财务数据未经审计。

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，除持有万邦德制药的股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	上海星融汽车科技有限公司	211.3081	商用车后技术服务互联网和数据平台	10.03%
2	格雷博智能动力科技有限公司	9,253.7258	电动和混合动力等新能源发动机、电机的设计、研发及售后服务等	6.05%
3	虹软科技股份有限公司	36,000.00	技术开发技术服务	0.69%
4	杭州安恒信息技术股份有限公司	5,555.556	信息技术服务	0.50%
5	开易（北京）科技有限公司	227.002	技术开发、技术服务	10.17%
6	凯博易控驱动（苏州）股份有限公司	12,850.342	研发新能源车辆的纯电动驱动系统、混合动力系统，组装、生产及销售	1.756%

7、执行事务合伙人基本情况

企业名称	宁波梅山保税港区碧鸿投资管理有限公司
企业类型	有限责任公司
法定代表人	吴颖
注册资本	500 万元
企业住所	浙江省宁波市北仑区梅山街道国际商贸区一号办公楼 1553 室
主要办公地点	浙江省宁波市北仑区梅山街道国际商贸区一号办公楼 1553 室
成立日期	2017 年 8 月 1 日
统一社会信用代码	91330206MA29306U9W
经营范围	投资管理，投资咨询。（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

8、股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等

以列表形式穿透至最终出资的法人或自然人，每层股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等信息如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
1	宁波梅山保税港区碧鸿投资管理有限公司	0.10%	2017.8	货币	自有资金
2	宁波梅山保税港区惠中投资管理有限公司	69.90%	2017.8	货币	自有资金
3	浙江台州转型升级产业基金有限公司	30.00%	2017.8	货币	自有资金

（十一）台州国禹

1、基本情况

企业名称	台州国禹君安股权投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	上海国禹资产管理有限公司
注册资本	50,101.00 万元
企业住所	浙江省台州市开投商务大厦 1501 室-36
主要办公地点	浙江省台州市开投商务大厦 1501 室-36
成立日期	2017 年 8 月 1 日
统一社会信用代码	91331001MA29YAWQ8N
经营范围	股权投资、投资管理、资产管理（未经金融等监管部门批准,不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革

（1）2017 年 8 月，台州国禹设立

台州国禹于 2017 年 8 月 1 日由上海国禹资产管理有限公司、上海国驰投资管理有限公司和台州国稷君安资产管理有限公司签署《台州国禹君安股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，约定共同设立台州国禹，认缴出资额 50,101.00 万元，其中上海国禹资产管理有限公司为普通合伙人并担任执行事务合伙人。

2017 年 8 月 1 日，台州国禹取得浙江省台州市市场监督管理局经济开发区分局核发的统一社会信用代码为 91331001MA29YAWQ8N 的营业执照。台州国禹设立时，各合伙人认缴出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	上海国禹资产管理有限公司	普通合伙人	1.00	0.0020%
2	上海国驰投资管理有限公司	有限合伙人	100.00	0.1996%
3	台州国稷君安资产管理有限公司	有限合伙人	50,000.00	99.7984%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
合 计			**50,101.00**	**100.00%**

（2）2018 年 1 月，台州国禹第一次合伙人变更

2018 年 1 月，台州国禹召开合伙人大会，全体合伙人一致同意台州国稷君安资产管理有限公司将其认缴出资额 50,000 万元中的 49,900 万元分别转让给上海国驰投资管理有限公司和其他六名新合伙人；同意台州市金融投资有限责任公司、青岛海创达项目管理中心（有限合伙）、台州海沃源股权投资合伙企业（有限合伙）、济南若水修身股权投资基金合伙企业（有限合伙）、台州索邦股权投资合伙企业（有限合伙）和韩炯入伙；同意台州市金融投资有限责任公司、青岛海创达项目管理中心（有限合伙）、台州海沃源股权投资合伙企业（有限合伙）、济南若水修身股权投资基金合伙企业（有限合伙）、台州索邦股权投资合伙企业（有限合伙）和韩炯为新的有限合伙人。

2018 年 1 月 17 日，台州国禹完成工商变更登记，并取得台州市市场监督管理局经济开发局分局换发的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

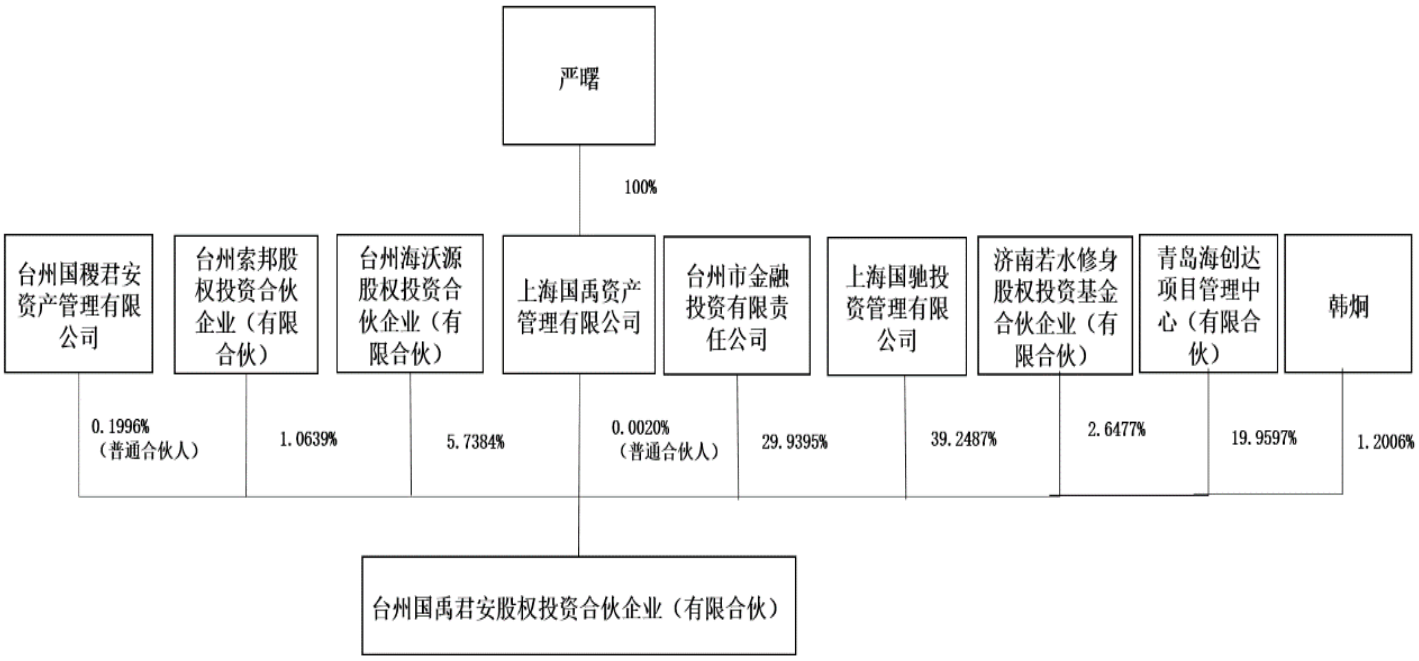
单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	上海国禹资产管理有限公司	普通合伙人	1.00	0.0020%
2	上海国驰投资管理有限公司	有限合伙人	19,664.00	39.2487%
3	台州市金融投资有限责任公司	有限合伙人	15,000.00	29.9395%
4	青岛海创达项目管理中心（有限合伙）	有限合伙人	10,000.00	19.9597%
5	台州海沃源股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	2,875.00	5.7384%
6	济南若水修身股权投资基金合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	1,326.50	2.6477%
7	台州索邦股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	533.00	1.0639%
8	台州国稷君安资产管理有限公司	普通合伙人	100.00	0.1996%
9	韩炯	有限合伙人	601.50	1.2006%
合 计			**50,101.00**	**100.00%**

截至本报告书签署日，台州国禹的股权结构未再发生变更。

3、产权及控制关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



上海国禹资产管理有限公司是台州国禹的普通合伙人和执行事务合伙人。台州国稷君安资产管理有限公司是台州国禹的普通合伙人。

4、最近三年主要业务发展状况

台州国禹自设立以来，主要从事股权投资业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	10,557.88	8,307.43
净资产	10,557.88	8,307.43
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	-
利润总额	-210.55	-103.57
净利润	-210.55	-103.57

注：2017 年财务数据业经审计，2018 年财务数据未经审计。

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，除持有万邦德制药的股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1	浙江丰立智能科技股份有限公司	5,573.332	齿轮、齿轮箱、气动工具等	9.50%

7、执行事务合伙人基本情况

企业名称	上海国禹资产管理有限公司
企业类型	有限责任公司（自然人独自）
法定代表人	严曙
注册资本	3,000.00 万元
企业住所	上海市普陀区大渡河路 525 号 203 室丙
主要办公地点	上海市普陀区大渡河路 525 号 203 室丙
成立日期	2011 年 4 月 1 日
统一社会信用代码	91310107572661568A
经营范围	投资管理,资产管理,商务信息咨询,企业管理咨询（咨询类均除经纪）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

8、股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等

以列表形式穿透至最终出资的法人或自然人，每层股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等信息如下：

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
1	上海国禹资产管理有限公司	0.0020%	2017.8.1	货币	自有资金
2	上海国驰投资管理有限公司	39.2487%	2017.8.1	货币	自有资金
3	台州市金融投资有限责任公司	29.9395%	2018.1.17	货币	自有资金
4	青岛海创达项目管理中心（有限合伙）	19.9597%	2018.1.17	货币	自有资金
4.1	青岛海云创管理咨询有限公司	80%	2017.8.29	货币	自有资金
4.2	张方方	3.33%	2017.8.29	货币	自有资金
4.3	何蕾	3.33%	2017.8.29	货币	自有资金
4.4	陈娴	3.33%	2017.8.29	货币	自有资金
4.5	盛中华	3.33%	2017.8.29	货币	自有资金
4.6	侯云云	3.33%	2017.8.29	货币	自有资金
4.7	丁德升	3.33%	2017.8.29	货币	自有资金
5	台州海沃源股权投资合伙企业（有限合伙）	5.7384%	2018.1.17	货币	自有资金
5.1	上海国禹资产管理有限公司	0.03%	2017.10.27	货币	自有资金
5.2	陆建林	27.58%	2017.10.27	货币	自有资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
5.3	丁颖	17.24%	2017.10.27	货币	自有资金
5.4	冯萍	13.79%	2017.10.27	货币	自有资金
5.5	翁晓宇	13.79%	2017.10.27	货币	自有资金
5.6	郭建荣	6.89%	2017.10.27	货币	自有资金
5.7	韩炯	6.89%	2017.10.27	货币	自有资金
5.8	彭江庆	6.89%	2017.10.27	货币	自有资金
5.9	严新宇	3.45%	2017.10.27	货币	自有资金
5.10	金鹤年	3.45%	2017.10.27	货币	自有资金
6	济南若水修身股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2.6477%	2018.1.17	货币	自有资金
6.1	阳明资产管理（横琴）有限公司	0.07%	2017.12.27	货币	自有资金
6.2	杜兰芳	14.28%	2017.12.27	货币	自有资金
6.3	王传祥	14.28%	2017.12.27	货币	自有资金
6.4	张炎佳	14.28%	2017.12.27	货币	自有资金
6.5	李钜聪	14.28%	2017.12.27	货币	自有资金
6.6	杨华	7.14%	2017.12.27	货币	自有资金
6.7	邓伟	7.14%	2017.12.27	货币	自有资金
6.8	鲁阳	7.14%	2017.12.27	货币	自有资金
6.9	施全	7.14%	2017.12.27	货币	自有资金
6.10	李爱瑜	7.14%	2017.12.27	货币	自有资金
6.11	施茂涛	7.14%	2017.12.27	货币	自有资金
7	台州索邦股权投资合伙企业（有限合伙）	1.0639%	2018.1.17	货币	自有资金
7.1	台州索村资产管理有限公司	5.66%	2017.12.18	货币	自有资金
7.2	苏光茂	56.60%	2017.12.18	货币	自有资金
7.3	邢良波	37.74%	2017.12.18	货币	自有资金
8	台州国稷君安资产管理有限公司	0.1996%	2018.1.17	货币	自有资金
9	韩炯	1.2006%	2018.1.17	货币	自有资金

（十二）扬州经信

1、基本情况

企业名称	扬州经信新兴产业创业投资中心（有限合伙）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	西藏金缘投资管理有限公司（委派代表：段小光）
注册资本	11,556.99 万元
企业住所	江苏省扬州市扬子江北路 557 号 4 号楼 3 层
主要办公地点	江苏省扬州市扬子江北路 557 号 4 号楼 3 层
成立日期	2013 年 1 月 8 日
统一社会信用代码	91321000060222756B
经营范围	创业投资业务；创业投资咨询；为创业企业提供创业管理服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革

（1）2013 年 1 月，扬州经信设立

扬州经信于 2013 年 1 月 5 日由江苏金茂创业投资管理有限公司、扬州市产权交易中心、江苏万润投资有限公司、扬州市邗江国有资产经营有限公司、纪伟、马宏奎、陈锡赟、吴一凡、高雅芝和刘建龙签署《扬州经信新兴产业创业投资中心（有限合伙）合伙协议》，约定共同设立扬州经信，认缴出资额 11,556.99 万元，其中江苏金茂创业投资管理有限公司为普通合伙人并担任执行事务合伙人。

2013 年 1 月 8 日，扬州经信取得江苏省扬州市工商行政管理局核发的注册号为 321000000087155 的有限合伙企业营业执照。扬州经信设立时，各合伙人认缴出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	江苏金茂创业投资管理有限公司	普通合伙人	750.00	5.0000%
2	扬州市产权交易中心	有限合伙人	3,000.00	20.0000%
3	扬州市邗江国有资产经营有限公司	有限合伙人	750.00	5.0000%
4	江苏万润投资有限公司	有限合伙人	500.00	3.3333%
5	刘建龙	有限合伙人	3,750.00	25.0000%
6	吴一凡	有限合伙人	3,650.00	24.3333%
7	高雅芝	有限合伙人	1,000.00	6.6667%
8	纪伟	有限合伙人	1,000.00	6.6667%
9	马宏奎	有限合伙人	300.00	2.0000%
10	陈锡赟	有限合伙人	300.00	2.0000%
合 计			**15,000.00**	**100.00%**

（2）2014 年 1 月，第一次合伙人变更暨第一次减资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2013 年 11 月 11 日，扬州经信召开合伙人会议，全体合伙人一致同意吴一凡将其全部认缴出资额及其相应的财产份额转让给华扬州民生置业有限公司；同意高雅芝将其 1,000 万元的认缴出资额中的 750 万元和 250 万元分别转让给扬州市产权交易中心和扬州市邗江国有资产经营有限公司；刘建龙减少认购出资额 2,750 万元；同意高雅芝、吴一凡退伙；同意扬州民生置业有限公司入伙；同意扬州民生置业有限公司为新的有限合伙人。

2014 年 1 月 22 日，扬州经信完成工商变更登记，并取得江苏省扬州市工商行政管理局换发合伙企业营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	江苏金茂创业投资管理有限公司	普通合伙人	750.00	6.12%
2	扬州市产权交易中心	有限合伙人	3,750.00	30.61%
3	扬州民生置业有限公司	有限合伙人	3,650.00	29.80%
4	扬州市邗江国有资产经营有限公司	有限合伙人	1,000.00	8.16%
5	江苏万润投资有限公司	有限合伙人	500.00	4.08%
6	刘建龙	有限合伙人	1,000.00	8.16%
7	纪伟	有限合伙人	1,000.00	8.16%
8	马宏奎	有限合伙人	300.00	2.45%
9	陈锡赟	有限合伙人	300.00	2.45%
合 计			**12,250.00**	**100.00%**

（3）2015 年 4 月，第二次合伙人变更暨第一次增资

2015 年 3 月 29 日，扬州经信召开合伙人会议，全体合伙人一致同意扬州民生置业有限公司将其全部认缴出资额及其对应的财产份额转让给洪兆根；同意刘建龙减少认缴出资额至零；同意扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）、王小双、刘寅洁分别认缴出资额 700 万元、200 万元和 200 万元；同意华扬州民生置业有限公司、刘建龙退伙；同意扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）、王小双、洪兆根、刘寅洁入伙；同意扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）、王小双、洪兆根、刘寅洁为新的有限合伙人。

2015 年 4 月 17 日，扬州经信完成工商变更登记，并取得江苏省扬州市工商行政管理局换发的统一社会信用代码为 91321000060222756B 的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	江苏金茂创业投资管理有限公司	普通合伙人	750.00	6.0000%
2	扬州市产权交易中心	有限合伙人	3,750.00	30.0000%
3	扬州市邗江国有资产经营有限公司	有限合伙人	1,000.00	8.0000%
4	扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）	有限合伙人	700.00	5.6000%
5	江苏万润投资有限公司	有限合伙人	500.00	4.0000%
6	洪兆根	有限合伙人	3,800.00	30.4000%
7	纪伟	有限合伙人	1,000.00	8.0000%
8	马宏奎	有限合伙人	300.00	2.4000%
9	陈锡赟	有限合伙人	300.00	2.4000%
10	王小双	有限合伙人	200.00	1.6000%
11	刘寅洁	有限合伙人	200.00	1.6000%
合 计			**12,500.00**	**100.00%**

（4）2015 年 6 月，第三次合伙人变更暨第二次增资

2015 年 6 月 8 日，扬州经信召开合伙人会议，全体合伙人一致同意扬州市产权交易中心将其全部认缴出资额及其对应的财产份额转让给扬州产权综合服务市场有限责任公司；同意江苏金茂创业投资管理有限公司将其全部认缴出资额及其对应的财产份额转让给西藏金缘投资管理有限公司；同意纪伟增加认缴出资额 430 万元；同意扬州市产权交易中心、江苏金茂创业投资管理有限公司退伙；同意扬州产权综合服务市场有限责任公司、西藏金缘投资管理有限公司入伙；同意扬州产权综合服务市场有限责任公司为新的有限合伙人；同意西藏金缘投资管理有限公司为普通合伙人和执行事务合伙人。

2015 年 6 月 30 日，扬州经信完成工商变更登记，并取得江苏省扬州市工商行政管理局换发的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	西藏金缘投资管理有限公司	普通合伙人	750.00	5.8005%
2	扬州产权综合服务市场有限责任公司	有限合伙人	3,750.00	29.0023%
3	扬州市邗江国有资产经营有限公司	有限合伙人	1,000.00	7.7340%
4	扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）	有限合伙人	700.00	5.4138%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
5	江苏万润投资有限公司	有限合伙人	500.00	3.8670%
6	洪兆根	有限合伙人	3,800.00	29.3890%
7	纪伟	有限合伙人	1,430.00	11.0596%
8	马宏奎	有限合伙人	300.00	2.3202%
9	陈锡赟	有限合伙人	300.00	2.3202%
10	王小双	有限合伙人	200.00	1.5468%
11	刘寅洁	有限合伙人	200.00	1.5468%
合 计			**12,930.00**	**100.00%**

（5）2016 年 2 月，第二次减资

2015 年 12 月 11 日，扬州经信召开合伙人会议，全体合伙人一致同意将认缴出资额变更为 12,183.90 万元。2016 年 2 月 18 日，扬州经信完成工商变更登记，并取得江苏省扬州市工商行政管理局换发的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	西藏金缘投资管理有限公司	普通合伙人	702.70	5.7674%
2	扬州产权综合服务市场有限责任公司	有限合伙人	3,513.49	28.8372%
3	扬州市邗江国有资产经营有限公司	有限合伙人	936.93	7.6899%
4	扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）	有限合伙人	700.00	5.7453%
5	江苏万润投资有限公司	有限合伙人	468.47	3.8450%
6	洪兆根	有限合伙人	3,560.34	29.2217%
7	纪伟	有限合伙人	1,339.81	10.9966%
8	马宏奎	有限合伙人	281.08	2.3070%
9	陈锡赟	有限合伙人	281.08	2.3070%
10	王小双	有限合伙人	200.00	1.6415%
11	刘寅洁	有限合伙人	200.00	1.6415%
合 计			**12,183.90**	**100.00%**

（6）2016 年 10 月，第四次合伙人变更

2016 年 10 月 11 日，扬州经信召开合伙人会议，全体合伙人一致同意纪伟将其全部认缴出资额及其对应的财产份额转让给纪广余；同意纪伟退伙；同意纪

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

广余入伙；同意纪广余为新的有限合伙人。

2016 年 10 月 28 日，扬州经信完成工商变更登记，并取得江苏省扬州市工商行政管理局换发的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	西藏金缘投资管理有限公司	普通合伙人	702.70	5.7674%
2	扬州产权综合服务市场有限责任公司	有限合伙人	3,513.49	28.8372%
3	扬州市邗江国有资产经营有限公司	有限合伙人	936.93	7.6899%
4	扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）	有限合伙人	700.00	5.7453%
5	江苏万润投资有限公司	有限合伙人	468.47	3.8450%
6	洪兆根	有限合伙人	3,560.34	29.2217%
7	纪广余	有限合伙人	1,339.81	10.9966%
8	马宏奎	有限合伙人	281.08	2.3070%
9	陈锡赟	有限合伙人	281.08	2.3070%
10	王小双	有限合伙人	200.00	1.6415%
11	刘寅洁	有限合伙人	200.00	1.6415%
合 计			**12,183.90**	**100.00%**

（七）2017 年 12 月，第五次合伙人变更

2017 年 12 月，扬州经信召开合伙人会议，全体合伙人一致同意洪兆根将其全部认缴出资额及其对应的财产份额转让给吴一凡；同意洪兆根退伙；同意吴一凡入伙；同意吴一凡为新的有限合伙人；同意合伙企业将认缴、实缴出资额由 12,183.9 万元减少至 11,556.99 万元。

2017 年 12 月，扬州经信完成工商变更登记，并取得江苏省扬州市工商行政管理局换发的营业执照。本次变更完成后，各合伙人出资情况如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
1	西藏金缘投资管理有限公司	普通合伙人	662.95	5.74%
2	扬州产权综合服务市场有限责任公司	有限合伙人	3314.77	28.68%
3	扬州市邗江国有资产经营有限公司	有限合伙人	883.94	7.65%
4	扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）	有限合伙人	700.00	6.06%
5	江苏万润投资有限公司	有限合伙人	441.97	3.82%

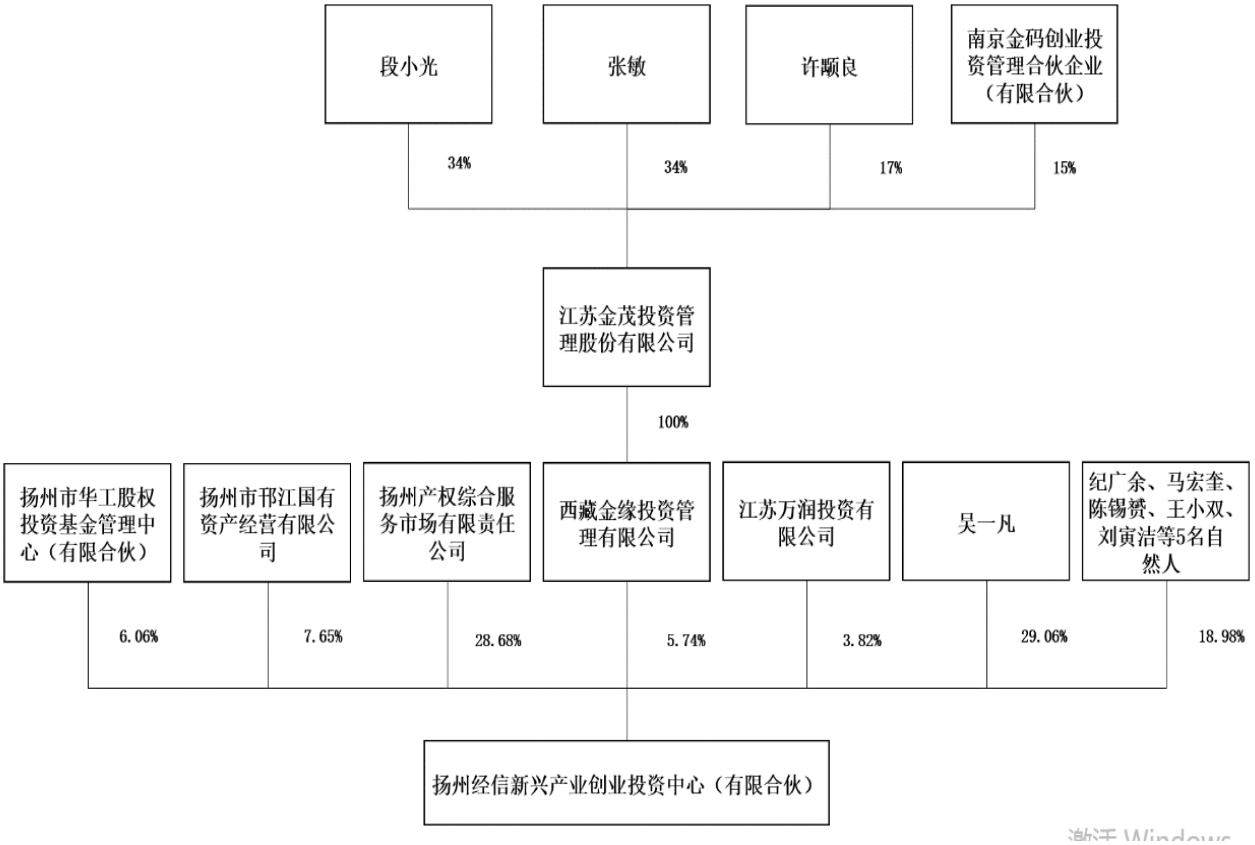
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	出资比例
6	吴一凡	有限合伙人	3,358.97	29.06%
7	纪广余	有限合伙人	1,264.03	10.94%
8	马宏奎	有限合伙人	265.18	2.29%
9	陈锡赟	有限合伙人	265.18	2.29%
10	王小双	有限合伙人	200.00	1.73%
11	刘寅洁	有限合伙人	200.00	1.73%
合 计			**11,556.99**	**100.00%**

截至本报告书签署日，扬州经信的股权结构未再发生变更。

3、产权及控制关系



西藏金缘投资管理有限公司是扬州经信的普通合伙人和执行事务合伙人。

4、最近三年主要业务发展状况

扬州经信自设立以来，主要从事股权投资业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项 目	2018-12-31	2017-12-31

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	22,149.98	22,219.14
净资产	21,917.13	22,008.84
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	-
利润总额	-27.19	-251.21
净利润	-27.19	-251.21

注：2017 年财务数据业经审计，2018 年财务数据未经审计。

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，除持有万邦德制药的股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	昆明臻丽咨询有限公司	57.0991	生物技术咨询、医药信息技术咨询	7.78%
2	Sinotech Power	2.000万港币	电站开发及运营，支架研发及销售	3.28%
3	江苏四海商舟电子商务有限公司	1,158.29	电子商务的技术开发、技术咨询、技术服务及技术转让	2.93%
4	无锡蠡湖增压技术股份有限公司	21,531.70	叶轮、涡轮、精密铸件、涡轮增压器的研发、制造、销售	2.09%
5	江苏峰业科技环保集团股份有限公司	18,600	大气污染防治、水污染防治、固体废物处理处置、污染修复工程的设计、施工、调试和污染修复工程药剂的研发、生产、销售;火力发电厂工程的设计、施工、调试;节能改造工程的设计、施工、调试;新型高效、无污染 SCR 催化剂的研发、生产、销售;	0.70%

7、执行事务合伙人基本情况

企业名称	西藏金缘投资管理有限公司
企业性质	有限责任公司
企业住所	拉萨市经济技术开发区林琼岗东一路7号A座720房003号
经营期限	2015年5月22日至2045年5月21日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

注册资本	10,000.00 万元
法定代表人	段小光
统一社会信用代码	91540091321371056Q
经营范围	投资管理（不含金融和经纪业务；不得以公开方式募集资金、吸收公众存款、发放贷款；不得从事证券、期货类投资；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务）；经济信息咨询（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项活动）。

8、股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等

以列表形式穿透至最终出资的法人或自然人，每层股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等信息如下：

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
1	西藏金缘投资管理有限公司	5.74%	2015.6	货币	自有资金
2	扬州产权综合服务市场有限责任公司	28.68%	2015.6	货币	自有资金
3	扬州市邗江国有资产经营有限公司	7.65%	2013.1	货币	自有资金
4	扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）	6.06%	2015.4	货币	自有资金
4.1	冯德美	98.00%	2015.8	货币	自有资金
4.2	吴乃杰	2.00%	2015.8	货币	自有资金
5	江苏万润投资有限公司	3.82%	2013.1	货币	自有资金
6	吴一凡	29.07%	2018.3	货币	自有资金
7	纪广余	10.94%	2016.10	货币	自有资金
8	马宏奎	2.29%	2013.1	货币	自有资金
9	陈锡赟	2.29%	2013.1	货币	自有资金
10	王小双	1.73%	2015.4	货币	自有资金
11	刘寅洁	1.73%	2015.4	货币	自有资金

（十三）无锡金茂

1、基本情况

企业名称	无锡金茂二号新兴产业创业投资企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）（委派代表：张敏）
认缴出资额	17,600.00 万元
企业住所	江苏省无锡新区龙山路 4 号 B 座 701 室

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要办公地点	江苏省无锡新区龙山路 4 号 B 座 701 室
成立日期	2011 年 12 月 21 日
统一社会信用代码	913202005884225020
经营范围	创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革

（1）2011 年 12 月，无锡金茂设立

无锡金茂由无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）、和江阴澄星实业集团有限公司等 17 名投资人共同出资设立，认缴出资金额 50,000 万元。

2011 年 12 月 21 日，无锡金茂完成工商设立登记，并取得无锡工商行政管理局核发的注册号为 320200000198040 的有限合伙营业执照。无锡金茂设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
1	无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	18,000.00	36.00%
2	江阴澄星实业集团有限公司	有限合伙人	7,500.00	15.00%
3	无锡市新区旺庄科技发展有限公司	有限合伙人	5,000.00	10.00%
4	无锡创业投资集团有限公司	有限合伙人	2,500.00	5.00%
5	无锡市新区科技金融投资集团有限公司	有限合伙人	2,500.00	5.00%
6	江苏江旭铸造集团有限公司	有限合伙人	2,000.00	4.00%
7	无锡德尔投资集团有限公司	有限合伙人	2,000.00	4.00%
8	兴达投资集团有限公司	有限合伙人	1,000.00	2.00%
9	王庆	有限合伙人	2,000.00	4.00%
10	居虹	有限合伙人	1,000.00	2.00%
11	施建琴	有限合伙人	1,000.00	2.00%
12	杨建平	有限合伙人	1,000.00	2.00%
13	朴龙华	有限合伙人	1,000.00	2.00%
14	刘萍	有限合伙人	1,000.00	2.00%
15	周勇明	有限合伙人	1,000.00	2.00%
16	卢儒	有限合伙人	1,000.00	2.00%
17	黄蕾	有限合伙人	500.00	1.00%
合 计			**50,000.00**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）2013 年 1 月，第一次合伙人变更

2012 年 12 月，经无锡金茂合伙人会议决议，全体合伙人同意：周勇明、卢儒将其认购出资额及相应的财产份额转让给无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）；无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）将其认购出资额 15,000 万元及其相应的财产份额转给宁波金码创业投资合伙企业（有限合伙）；杨建平、兴达投资集团有限公司将其认购出资额及相应的财产份额转让给许颙良；朴龙华将其认购出资额及相应的财产份额转让给昆山华利大酒店有限公司；江苏江旭铸造集团有限公司将其认购出资额及相应的财产份额转让给李秋雁。

同意周勇明、卢儒、杨建平、兴达投资集团有限公司、朴龙华和江苏江旭铸造集团有限公司退伙。

同意宁波金码创业投资合伙企业（有限合伙）、许颙良、昆山华利大酒店有限公司和李秋雁入伙。

同意宁波金码创业投资合伙企业（有限合伙）、许颙良、昆山华利大酒店有限公司和李秋雁为有限合伙人。

2013 年 1 月 10 日，无锡金茂完成工商变更登记，并取得无锡工商行政管理局换发的有限合伙企业营业执照。本次变更完成后，无锡金茂的认缴出资额结构如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
1	无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	5,000.00	10.00%
2	宁波金码创业投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	15,000.00	30.00%
3	江阴澄星实业集团有限公司	有限合伙人	7,500.00	15.00%
4	无锡市新区旺庄科技发展有限公司	有限合伙人	5,000.00	10.00%
5	无锡创业投资集团有限公司	有限合伙人	2,500.00	5.00%
6	无锡市新区科技金融投资集团有限公司	有限合伙人	2,500.00	5.00%
7	无锡德尔投资集团有限公司	有限合伙人	2,000.00	4.00%
8	昆山华利大酒店有限公司	有限合伙人	1,000.00	2.00%
9	李秋雁	有限合伙人	2,000.00	4.00%
10	许颙良	有限合伙人	2,000.00	4.00%
11	王庆	有限合伙人	2,000.00	4.00%
12	居虹	有限合伙人	1,000.00	2.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
13	施建琴	有限合伙人	1,000.00	2.00%
14	刘萍	有限合伙人	1,000.00	2.00%
15	黄蕾	有限合伙人	500.00	1.00%
合 计			**50,000.00**	**100.00%**

（3）2014 年 9 月，第一次减资

2014 年 9 月，经无锡金茂合伙人会议决议，全体合伙人同意无锡金茂认缴出资额减少为 25,500 万元。

2014 年 9 月 15 日，无锡金茂完成工商变更登记，并取得无锡工商行政管理局换发的有限合伙企业营业执照。本次变更完成后，无锡金茂的认缴出资额结构如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
1	无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	4,000.00	15.6863%
2	宁波金码创业投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	7,150.00	28.0392%
3	江阴澄星实业集团有限公司	有限合伙人	3,750.00	14.7059%
4	无锡创业投资集团有限公司	有限合伙人	2,000.00	7.8431%
5	无锡市新区科技金融投资集团有限公司	有限合伙人	2,000.00	7.8431%
6	无锡市新区旺庄科技发展有限公司	有限合伙人	1,000.00	3.9216%
7	无锡德尔投资集团有限公司	有限合伙人	1,000.00	3.9216%
8	昆山华利大酒店有限公司	有限合伙人	500.00	1.9608%
9	李秋雁	有限合伙人	1,000.00	3.9216%
10	居虹	有限合伙人	800.00	3.1373%
11	许颙良	有限合伙人	500.00	1.9608%
12	施建琴	有限合伙人	500.00	1.9608%
13	刘萍	有限合伙人	500.00	1.9608%
14	王庆	有限合伙人	400.00	1.5686%
15	黄蕾	有限合伙人	400.00	1.5686%
合 计			**25,500.00**	**100.00%**

（4）2015 年 2 月，第二次减资

2015 年 1 月，无锡金茂合伙人会议决议，全体合伙人同意减少认缴出资额

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

至 21,700 万元。

2015 年 2 月 10 日，无锡金茂完成工商变更登记，并取得无锡市工商行政管理局换发的有限合伙企业营业执照。本次变更完成后，无锡金茂的认缴出资额结构如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
1	无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	3,403.92	15.6863%
2	宁波金码创业投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	6,084.52	28.0392%
3	江阴澄星实业集团有限公司	有限合伙人	3,191.18	14.7059%
4	无锡创业投资集团有限公司	有限合伙人	1,701.96	7.8431%
5	无锡市新区科技金融投资集团有限公司	有限合伙人	1,701.96	7.8431%
6	无锡市新区旺庄科技发展有限公司	有限合伙人	850.98	3.9216%
7	无锡德尔投资集团有限公司	有限合伙人	850.98	3.9216%
8	昆山华利大酒店有限公司	有限合伙人	425.49	1.9608%
9	李秋雁	有限合伙人	850.98	3.9216%
10	居虹	有限合伙人	680.78	3.1373%
11	许颙良	有限合伙人	425.49	1.9608%
12	施建琴	有限合伙人	425.49	1.9608%
13	刘萍	有限合伙人	425.49	1.9608%
14	王庆	有限合伙人	340.39	1.5686%
15	黄蕾	有限合伙人	340.39	1.5686%
合 计			**21,700.00**	**100.00%**

（5）2018 年 12 月，第三次减资

2018 年 7 月，无锡金茂合伙人会议决议，全体合伙人同意减少认缴出资额至 17,600 万元。

2018 年 12 月 14 日，无锡金茂完成工商变更登记，并取得无锡市工商行政管理局换发的有限合伙企业营业执照。本次变更完成后，无锡金茂的认缴出资额结构如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
1	无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	2,760.78	15.69%
2	宁波金码创业投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	4,934.90	28.04%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

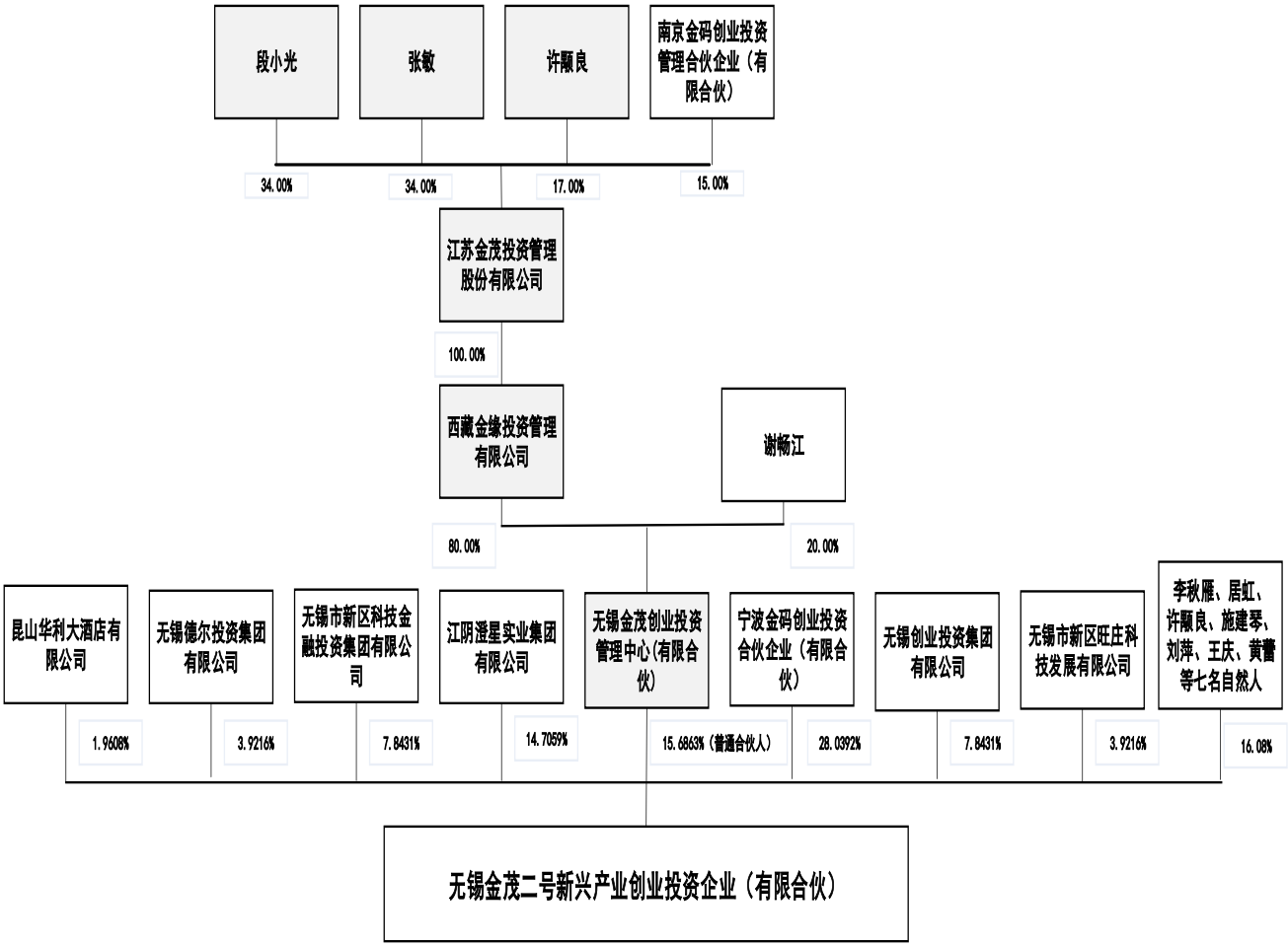
单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
3	江阴澄星实业集团有限公司	有限合伙人	2,588.24	14.71%
4	无锡创业投资集团有限公司	有限合伙人	1,380.40	7.84%
5	无锡市新区科技金融投资集团有限公司	有限合伙人	1,380.40	7.84%
6	无锡市新吴区旺庄科技发展有限公司	有限合伙人	690.19	3.92%
7	无锡德尔投资集团有限公司	有限合伙人	690.19	3.92%
8	昆山华利大酒店有限公司	有限合伙人	345.10	1.96%
9	李秋雁	有限合伙人	690.19	3.92%
10	居虹	有限合伙人	552.15	3.14%
11	许颙良	有限合伙人	345.10	1.96%
12	施建琴	有限合伙人	345.10	1.96%
13	刘萍	有限合伙人	345.10	1.96%
14	王庆	有限合伙人	276.08	1.57%
15	黄蕾	有限合伙人	276.08	1.57%
合 计			**17,600.00**	**100.00%**

截至本报告书签署日，无锡金茂的合伙人出资情况未再发生变更。

3、产权及控制关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）是无锡金茂的普通合伙人和执行事务合伙人。

4、最近三年主要业务发展状况

无锡金茂自设立以来，主要从事股权投资业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	39,420.78	30,522.93
净资产	38,918.65	29,900.33
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	-
利润总额	-2,935.49	2,081.68
净利润	-2,935.49	2,081.68

注：2017 年财务数据业经审计，2018 年财务数据未经审计。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，除持有万邦德制药股权外，主要对外投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	无锡市纳微电子有限公司	787.50	电子元器件、传感器、纳米材料、汽车电子产品的研发、生产和销售	14.29%
2	深圳市世纪天源环保技术有限公司	5,520.95	智能环保设备、仪器仪表、软件的研发、销售及上门维护；智能环保技术的研发与咨询	7.95%
3	南京理工宇龙新材料科技股份有限公司	1,760.00	新材料的研发、生产与销售	7.42%
4	无锡蠡湖增压技术股份有限公司	21,531.6977	叶轮、涡轮、精密铸件、涡轮增压器的研发、制造、销售；	7.40%
5	无锡东恒新能源科技有限公司	4,180.00	电池碳、电子产品的研发、生产、销售	4.79%
6	科盛环保科技股份有限公司	10,020.00	工业水处理设备、水处理剂的研发、生产、销售	2.67%
7	江苏峰业科技环保集团股份有限公司	18,600.00	大气污染防治、水污染防治、固体废物处理处置、污染修复工程的设计、施工、调试和污染修复工程药剂的研发、生产、销售；火力发电厂工程的设计、施工、调试；节能改造工程的设计、施工、调试；新型高效、无污染 SCR 催化剂的研发、生产、销售	0.54%
8	南京乐博乐器股份有限公司	5,415.00	乐器及配套器材、音响设备销售、安装、维修、租赁；办公用品、体育用品销售；乐器信息咨询服务	4.62%

7、执行事务合伙人基本情况

企业名称	无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

执行事务合伙人	西藏金缘投资管理有限公司（委派代表：段小光）
注册资本	3,450.00 万元
企业住所	江苏省无锡新区龙山路 4 号旺庄科技创业中心 B 幢 701
主要办公地点	江苏省无锡新区龙山路 4 号旺庄科技创业中心 B 幢 701
成立日期	2011 年 10 月 9 日
统一社会信用代码	91320200585505679Q
经营范围	创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

8、股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等

以列表形式穿透至最终出资的法人或自然人，每层股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等信息如下：

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
1	无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）	15.6863%	2011.12	货币	自有资金
1.1	西藏金缘投资管理有限公司	80.0000%	2015.6	货币	自有资金
1.2	谢畅江	20.0000%	2012.4	货币	自有资金
2	宁波金码创业投资合伙企业（有限合伙）	28.0392%	2013.1	货币	自有资金
2.1	陈国防	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.2	陈松良	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.3	董继男	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.4	冯渝瑜	2.1000%	2012.1；2012.5	货币	自有资金
2.5	傅一鸣	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.6	胡坚芬	2.1000%	2012.2；2012.5	货币	自有资金
2.7	胡敏	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.8	李国平	2.1000%	2012.1；2012.5	货币	自有资金
2.9	卢启明	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.10	罗华飞	2.1000%	2012.2；2012.5	货币	自有资金
2.11	毛松青	2.1000%	2012.2；2012.5	货币	自有资金
2.12	彭宇	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.13	沈孟娟	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.14	沈燕	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.15	孙庆云	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
2.16	王红娣	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.17	王莲瑛	2.1000%	2012.2；2012.5	货币	自有资金
2.18	王志康	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.19	徐辉	2.1000%	2012.1；2012.5	货币	自有资金
2.20	徐杏君	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.21	杨军	2.1000%	2012.1；2012.5	货币	自有资金
2.22	虞赛红	2.1000%	2012.1；2012.5	货币	自有资金
2.23	张华东	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.24	张敏芬	2.1000%	2012.1；2012.5	货币	自有资金
2.25	周长征	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.26	竺海燕	2.1000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.27	干秋芬	2.8000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.28	李永军	3.5000%	2012.1；2012.4	货币	自有资金
2.29	章桂珍	3.5000%	2012.2；2012.5	货币	自有资金
2.30	袁玉芳	6.9900%	2012.1；2012.2	货币	自有资金
2.31	张旺	7.6900%	2012.2；2012.5	货币	自有资金
2.32	应雪芳	20.9800%	2012.2	货币	自有资金
3	江阴澄星实业集团有限公司	14.7059%	2011.12	货币	自有资金
4	无锡创业投资集团有限公司	7.8431%	2011.12	货币	自有资金
5	无锡市新区科技金融投资集团有限公司	7.8431%	2011.12	货币	自有资金
6	无锡市新区旺庄科技发展有限公司	3.9216%	2011.12	货币	自有资金
7	无锡德尔投资集团有限公司	3.9216%	2011.12	货币	自有资金
8	昆山华利大酒店有限公司	1.9608%	2013.1	货币	自有资金
9	李秋雁	3.9216%	2013.1	货币	自有资金
10	居虹	3.1373%	2011.12	货币	自有资金
11	许颙良	1.9608%	2013.1	货币	自有资金
12	施建琴	1.9608%	2011.12	货币	自有资金
13	刘萍	1.9608%	2011.12	货币	自有资金
14	王庆	1.5686%	2011.12	货币	自有资金
15	黄蕾	1.5686%	2011.12	货币	自有资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（十四）台州创新

1、基本情况

企业名称	台州创新股权投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	台州创新投资管理中心（有限合伙）
认缴出资额	23,510.00 万元
企业住所	浙江省台州市开投商务大厦 1501 室-28
主要办公地点	浙江省台州市开投商务大厦 1501 室-28
成立日期	2017 年 4 月 25 日
统一社会信用代码	91331001MA29WQ4N82
经营范围	股权投资、投资管理（未经金融等监管部门批准,不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）。（依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革

（1）2017 年 4 月，台州创新设立

台州创新由台州创新投资管理中心（有限合伙）和台州市创业投资有限公司共同出资设立，认缴出资金额 7,010 万元。

2017 年 4 月 25 日，台州创新完成工商设立登记，并取得了台州市市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91331001MA29WQ4N82 的营业执照。台州创新设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	10.00	0.1427%
2	台州市创业投资有限公司	有限合伙人	7,000.00	99.8573%
合 计			**7,010.00**	**100.00%**

（2）2017 年 7 月，第一次合伙人变更暨第一次减资

2017 年 7 月 3 日，经台州创新合伙人会议决议，全体合伙人同意：台州市创业投资有限公司减少认缴出资额至 3,940 万元；同意台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）认缴出资额 2,000 万元。同意台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）入伙。同意台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）为有限合伙人。

2017 年 7 月 6 日，台州创新完成工商变更登记，并取得台州市场监督管理局换发的营业执照。本次变更完成后，台州创新的认缴出资额结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	10.00	0.1681%
2	台州市创业投资有限公司	有限合伙人	3,940.00	66.2185%
3	台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	2,000.00	33.6134%
合 计			**5,950.00**	**100.00%**

（3）2017 年 8 月，第一次增资

2017 年 8 月 1 日，经台州创新合伙人会议决议，全体合伙人同意台州创新认缴出资额增加为 23,510 万元。

2017 年 8 月 25 日，台州创新完成工商变更登记，并取得台州市市场监督管理局换发的营业执照。本次变更完成后，台州创新的认缴出资额结构如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	10.00	0.0425%
2	台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	12,000.00	51.0421%
3	台州市创业投资有限公司	有限合伙人	11,500.00	48.9154%
合 计			**23,510.00**	**100.00%**

（4）2017 年 10 月，第二次合伙人变更

2017 年 9 月 25 日，台州创新合伙人会议决议，全体合伙人同意台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）将其认缴出资额 12,000 万元中的 280 万元转让给台州创丰股权投资合伙企业（有限合伙）；同意台州创丰股权投资合伙企业（有限合伙）入伙；同意台州创丰股权投资合伙企业（有限合伙）为有限合伙人。

2017 年 10 月 19 日，台州创新完成工商变更登记，并取得台州市市场监督管理局换发的营业执照。本次变更完成后，台州创新的认缴出资额结构如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	10.00	0.0425%
2	台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	11,720.00	49.8511%
3	台州市创业投资有限公司	有限合伙人	11,500.00	48.9154%
4	台州创丰股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	280.00	1.1910%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
合　计			**23,510.00**	**100.00%**

（5）2017 年 12 月，第三次合伙人变更

2017 年 12 月 12 日，台州创新合伙人会议决议，全体合伙人同意台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）将其认缴出资额 11,720 万元中的 1,500 万元转让给台州创邦股权投资合伙企业（有限合伙）；同意台州创丰股权投资合伙企业（有限合伙）入伙；同意台州创丰股权投资合伙企业（有限合伙）为有限合伙人。

2017 年 12 月 12 日，台州创新完成工商变更登记，并取得台州市市场监督管理局换发的营业执照。本次变更完成后，台州创新的认缴出资额结构如下：

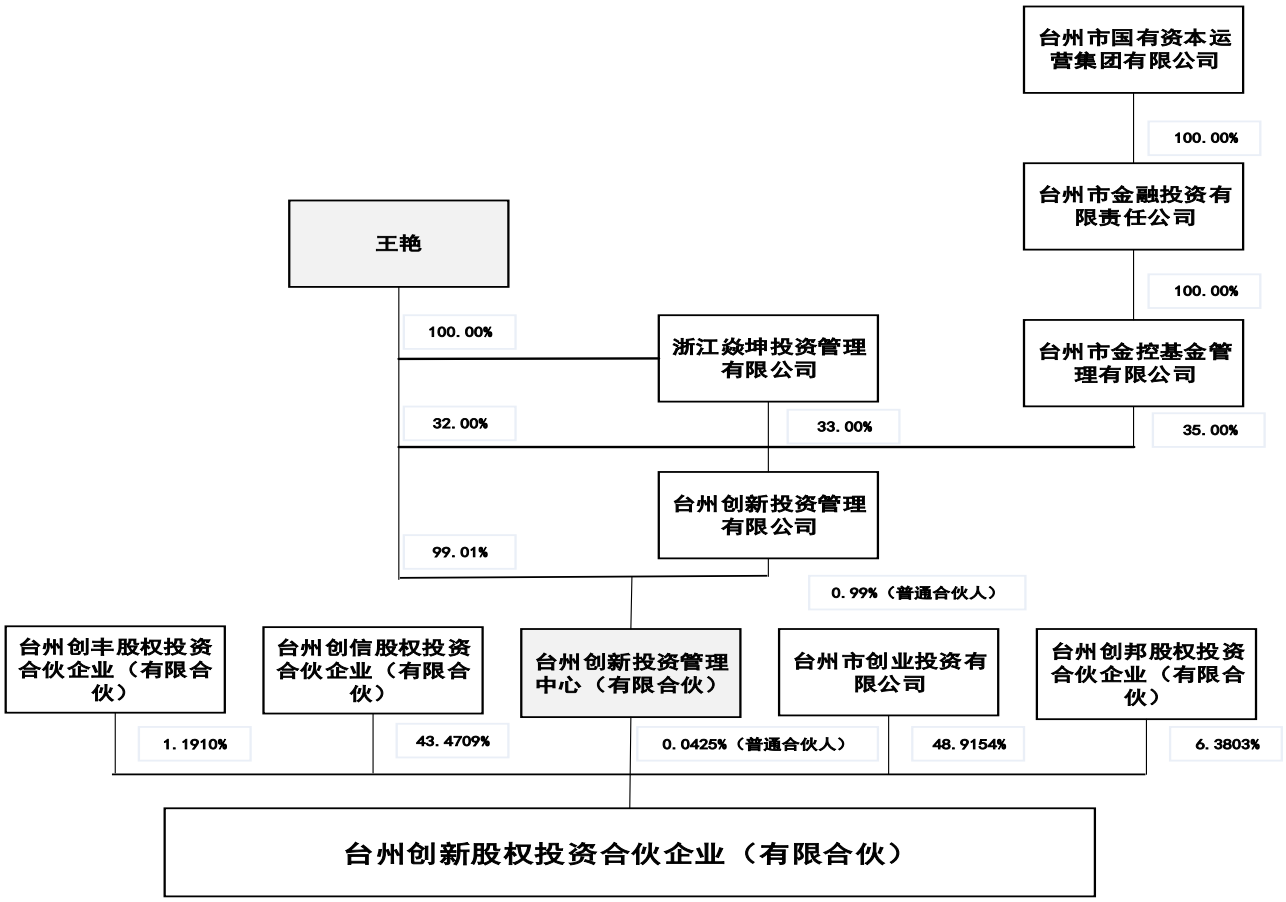
单位：万元

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额	比例
1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	10.00	0.0425%
2	台州市创业投资有限公司	有限合伙人	11,500.00	48.9154%
3	台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	10,220.00	43.4709%
4	台州创邦股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	1,500.00	6.3803%
5	台州创丰股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	280.00	1.1910%
合　计			**23,510.00**	**100.00%**

截至本报告书签署日，台州创新的合伙人出资情况未再发生变更。

3、产权及控制关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



台州创新投资管理中心（有限合伙）系台州创新的普通合伙人和执行事务合伙人。

4、最近三年主要业务发展状况

台州创新自设立以来，主要从事股权投资业务。

5、最近二年主要财务指标

单位：万元

项　目	2018-12-31	2017-12-31
资产总额	9,364.95	9,364.93
净资产	9,364.95	9,364.93
项　目	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	-	-
利润总额	0.02	-0.07
净利润	0.02	-0.07

注：2017 年财务数据业经审计，2018 年财务数据未经审计。

6、对外投资情况

截至本报告书签署日，除持有万邦德制药股权外，其他主要对外投资情况如

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	浙江丰立智能科技股份有限公司	5,573.332	齿轮、齿轮箱、工业机器人、气动工具、精密机械、模具及配件研发、制造、销售	0.50%
2	新立科技股份有限公司	6,666.6666	汽车配件、摩托车配件、塑料制品研发、制造、销售；机械零部件研发、加工、销售；电子产品研发、销售；货物进出口与技术进出口	6.00%

7、执行事务合伙人基本情况

企业名称	台州创新投资管理中心（有限合伙）
企业类型	有限合伙
执行事务合伙人	台州创新投资管理有限公司
注册资本	1,010.00 万元
企业住所	浙江省台州市开投商务大厦 1501 室-27
主要办公地点	浙江省台州市开投商务大厦 1501 室-27
成立日期	2017 年 4 月 20 日
统一社会信用代码	91331001MA29WLFY4F
经营范围	投资管理、资产管理（未经金融等监管部门批准,不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

8、股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等

以列表形式穿透至最终出资的法人或自然人，每层股东的出资方式、比例、取得权益的时间、资金来源等信息如下：

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	0.0425%	2017.4	货币	自有资金
1.1	台州创新投资管理有限公司	0.99%	2017.4	货币	自有资金
1.2	王艳	99.01%	2017.4	货币	自有资金
2	台州市创业投资有限公司	48.9154%	2017.4	货币	自有资金
3	台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）	43.4709%	2017.7	货币	自有资金
3.1	台州创新投资管理中	0.50%	2017.5	货币	自有资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持上一层份额	取得权益时间	出资形式	资金来源
	心（有限合伙）				
3.2	谢敏	24.88%	2017.8	货币	自有资金
3.3	应圣轩	24.88%	2017.8	货币	自有资金
3.4	章炳宇	24.88%	2017.8	货币	自有资金
3.5	陈江	24.88%	2017.8	货币	自有资金
4	台州创邦股权投资合伙企业（有限合伙）	6.3803%	2017.12	货币	自有资金
4.1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	0.07%	2017.10	货币	自有资金
4.2	叶振青	33.31%	2017.12	货币	自有资金
4.3	张继越	66.62%	2017.12	货币	自有资金
5	台州创丰股权投资合伙企业（有限合伙）	1.1910%	2017.10	货币	自有资金
5.1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	0.36%	2017.6	货币	自有资金
5.2	林永军	99.64%	2017.8	货币	自有资金

（十五）赵守明

1、基本情况

姓名	赵守明	**曾用名**	无
性别	男	**国籍**	中国
身份证号码	332623196402XXXXXX		
住址	浙江省温岭市大溪镇山市杭温路 30 号		
通讯地址	浙江省温岭市大溪镇山市杭温路 30 号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	否		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2011 年 5 月至今	万邦德集团有限公司	执行董事	60.00%
2016 年 1 月至今	万邦德医疗科技有限公司	董事长	11.40%
2018 年 9 月至今	万邦德(湖州)健康科技研究院有限公司	执行董事、经理	否
2011 年 2 月至 2017 年 7 月	万邦德制药	董事长、经理	10.78%
2017 年 7 月至今	万邦德制药	董事长	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2015 年 1 月至今	万邦德技术	执行董事、经理	否
2006 年 5 月至今	万邦德医药	执行董事、经理	否
2014 年 7 月至今	万邦德投资	执行董事	否
2018 年 7 月至今	温岭市万邦德健康科技有限公司	执行董事、经理	否
2014 年 5 月至今	万邦德健康	执行董事、经理	否
2014 年 5 月至今	万邦德咨询	执行董事、经理	否
2008 年 3 月至今	温岭富邦投资咨询有限公司	执行董事	否
2017 年 7 月至今	万邦德新材股份有限公司	董事长、总经理	否
2018 年 4 月至今	湖州市万邦德投资有限公司	执行董事、经理	否
2014 年 5 月至今	贝斯康药业	执行董事	否
2017 年 8 月至今	湖州加成金属涂料有限公司	执行董事	否
2009 年 12 月至今	温岭市惠创轴承有限公司	执行董事	否
2018 年 5 月至今	万邦德(杭州)投资管理有限公司	执行董事	否
2017 年 6 月至今	台州万邦德健康商城开发有限公司	执行董事、经理	否
2007 年 5 月至今	万邦德原料	执行董事、经理	否
2008 年 3 月至今	温岭惠邦投资咨询有限公司	执行董事、经理	否
2017 年 8 月至今	栋梁铝业有限公司	执行董事	否
2017 年 8 月至今	温岭民营企业投资有限公司	董事	否
2004 年 4 月至今	万邦德轴承有限公司	监事	否

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，赵守明除直接和间接持有万邦德制药股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	万邦德集团有限公司	5,020.00	实业投资等	60.00%
2	万邦德医疗科技有限公司	20,000.00	医疗设备及服务、医用高分子及骨科植入物的生产、制药销售等。	11.40%
3	M.H.C INTERNATIONAL TRADING, INC	58 万美元	进口、批发、零售电动自行车、电动自行车转换器和汽车轴承	100.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（十六）庄惠

1、基本情况

姓名	庄惠	曾用名	无
性别	女	国籍	中国
身份证号码	420106196504XXXXXX		
住址	浙江省温岭市大溪镇山市杭温路 30 号		
通讯地址	浙江省温岭市大溪镇山市杭温路 30 号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	否		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2004 年 4 月至今	万邦德轴承有限公司	执行董事、经理	49.00%
2011 年 5 月至今	万邦德集团有限公司	经理	40.00%
2017 年 10 月至今	温岭万邦德钢球有限公司	执行董事、经理	30.00%
2008 年 3 月至今	温岭富邦投资咨询有限公司	经理	10.00%
2009 年 12 月至今	温岭市惠创轴承有限公司	执行董事、经理	10.00%
2008 年 3 月至今	温岭惠邦投资咨询有限公司	经理	10.00%
2016 年 1 月至今	万邦德医疗科技有限公司	董事	7.60%
2011 年 2 月至今	万邦德制药	董事	7.19%
2015 年 1 月至今	万邦德技术	监事	否
2014 年 7 月至今	万邦德投资	经理	否
2017 年 7 月至今	万邦德新材股份有限公司	董事	否

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，庄惠除直接和间接持有万邦德制药股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	万邦德轴承有限公司	5,000.00	轴承制造销售	49.00%
2	万邦德集团有限公司	5,020.00	实业投资	40.00%
3	温岭万邦德钢球有限公司	3,000.00	钢球、轴承及零配件	30.00%
4	温岭富邦投资咨询有限公司	200.00	实业投资	10.00%
5	温岭市惠创轴承有限公司	240.00	轴承等制造、销售	10.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
6	温岭惠邦投资咨询有限公司	300.00	实业投资	10.00%
7	万邦德医疗科技有限公司	20,000.00	实业投资	7.60%

（十七）周国旗

1、基本情况

姓名	周国旗	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	330501197603XXXXXX		
住址	浙江省湖州市吴兴区织里镇常乐村心里港西 XX 号		
通讯地址	浙江省湖州市吴兴区织里镇常乐村心里港西 XX 号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	否		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2009 年-2017 年	湖州加成金属涂料有限公司	总经理	否
2017 年-至今	栋梁铝业有限公司	总经理	否

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，周国旗除直接和间接持有万邦德制药股权外，无其他投资。

（十八）杜焕达

1、基本情况

姓名	杜焕达	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	420111196901XXXXXX		
住址	浙江省杭州市西湖区天河西苑 XX 幢 XX 单元 XX 室		
通讯地址	浙江省杭州市余杭区五常江南水乡长河雅筑 XX 栋 XX 号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	否		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2017 年 11 月至今	杭州祺弘投资管理有限公司	执行董事、经理	80.00%
2017 年 8 月至今	浙江元弘投资管理有限公司	执行董事、经理	80.00%
2000 年 8 月至今	杭州新博思生物医药有限公司	执行董事、经理	80.00%

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，杜焕达除持有万邦德制药股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	杭州祺弘投资管理有限公司	1,000.00	实业投资	80.00%
2	浙江元弘投资管理有限公司	1,000.00	实业投资	80.00%
3	百仕康（杭州）生物医药有限公司	1,000.00	实业投资	20.00%

（十九）夏延开

1、基本情况

姓名	夏延开	**曾用名**	无
性别	男	**国籍**	中国
身份证号码	430105197503XXXXXX		
住址	湖南省长沙市岳麓区桐梓坡路 18 号 XX 栋 XX 号		
通讯地址	湖南省长沙市金星大道恒大华府 XX 楼		
是否取得其他国家或者地区的居留权	无		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2014 年 7 月至今	湖南生命元集团有限公司	监事	70.00%

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，夏延开除持有万邦德制药股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1	湖南生命元集团有限公司	5,000.00	预包装食品、乳制品、茶叶的研发、销售；保健食品的研发、销售	70.00%

（二十）童慧红

1、基本情况

姓名	童慧红	**曾用名**	无
性别	女	**国籍**	中国
身份证号码	330702197709XXXXXX		
住址	浙江省金华市婺城区人民东路 XX 号		
通讯地址	浙江省金华市婺城区人民东路 XX 号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	无		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2017 年 12 月至今	汕头市品创包装有限公司	监事	45.00%
2012 年 12 月至今	杭州同康大药房连锁有限公司	市场总监	否
2018 年 5 月至今	深圳市蜜悦天使生物科技有限公司	董事	51.00%

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，童慧红除持有万邦德制药股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	汕头市品创包装有限公司	208.00	包装设计；包装技术研发	45.00%
2	深圳市蜜悦天使生物科技有限公司	100.00	生物科技产品技术开发	51.00%

（二十一）张智华

1、基本情况

姓名	张智华	**曾用名**	无
性别	男	**国籍**	中国
身份证号码	332625197412XXXXXX		

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

住址	浙江省天台县赤城街道赤者溪路 XX 号
通讯地址	浙江省天台县赤城街道赤者溪路 XX 号
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2010 年 5 月至今	上海德智和投资有限公司	董事、总经理	20.00%
2004 年 6 月至今	浙江东港科技发展有限公司	董事长、总经理	83.70%
2018 年 8 月至今	上海易瑞生物科技有限公司	董事长	12.96%

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，张智华除持有万邦德制药股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	浙江东港科技发展有限公司	1,080.00	信息系统集成；建筑智能化系统	83.70%
2	上海德智和投资有限公司	2,000.00	股权、实业投资等	20.00%
3	上海易瑞生物科技有限公司	1,159.4206	科学研究和技术服务业	12.96%

（二十二）沈建新

1、基本情况

姓名	沈建新	**曾用名**	无
性别	男	**国籍**	中国
身份证号码	310229196506XXXXXX		
住址	上海市青浦区赵巷镇方夏村方东 XX 弄 XX 号		
通讯地址	上海市青浦区赵巷镇方夏村方东 XX 弄 XX 号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	否		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2002 年-至今	上海兴栋铝经贸发展有限公司	总经理	否

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，沈建新除持有万邦德制药股权外，无其他投资。

（二十三）王国华

1、基本情况

姓名	王国华	**曾用名**	无
性别	男	**国籍**	中国
身份证号码	330402197412XXXXXX		
住址	杭州市西湖区文一西路西溪里芦园 XX 幢 XX 室		
通讯地址	杭州市西湖区文一西路西溪里芦园 XX 幢 XX 室		
是否取得其他国家或者地区的居留权	否		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2009 年 1 月至今	浙江众成医药有限公司	董事	23.00%
2009 年 1 月至今	浙江浙北药业有限公司	董事	否
2010 年 10 月至今	江苏恒新药业有限公司	董事	30.12%

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，王国华除持有万邦德制药股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	利华国际控股有限公司	HKD5,000.00	国际贸易	50.20%
2	杭州众成医药有限公司	666.00	药品生产与销售	23.00%
3	黑龙江迪龙制药有限公司	2,031.00	冻干粉针剂（含生化提取）、小容量注射剂（非最终灭菌,含生化提取）、片剂	12.00%
4	江苏恒新药业有限公司	1270.00	药品生产与销售	30.12%

（二十四）许颢良

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、基本情况

姓名	许颙良	**曾用名**	无
性别	男	**国籍**	中国
身份证号码	320524197007XXXXXX		
通讯地址	江苏省南京市白下区苜蓿园大街 XX 号 XX 栋 XX 室		
是否取得其他国家或者地区的居留权	否		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2009 年 4 月至今	江苏金茂投资管理股份有限公司	董事	17.00%
2007 年 12 月至今	苏州金茂投资管理有限公司	监事	15.00%
2014 年 5 月至今	金信融资租赁（江苏）有限公司	董事长	否
2013 年 9 月至今	上海金懿投资管理有限公司	董事长	否
2015 年 12 月至今	海南宜净环保股份有限公司	董事	否
2000 年 7 月至今	江苏河海新能源股份有限公司	董事	否
2009 年 5 月至今	江苏蓝创智能科技股份有限公司	董事	否
2016 年 6 月至今	无锡兴达泡塑新材料股份有限公司	董事	否
2013 年 12 月至今	江苏科鼎生物制品有限公司	董事	否
2018 年 3 月至今	杭州欧佩亚海洋工程股份有限公司	董事	否
2014 年 11 月至今	上海康达医疗器械集团股份有限公司	董事	否
2016 年 3 月至今	南京奥联汽车电子电器股份有限公司	董事	否
2011 年 1 月至今	无锡万奈特测量设备有限公司	董事	否
2014 年 12 月至今	万邦德制药	董事	0.48%
2017 年 9 月至今	南京常荣声学股份有限公司	董事	否
2010 年 11 月至今	江苏金茂低碳产业创业投资有限公司	监事	否
2011 年 8 月至今	无锡东恒新能源科技有限公司	董事	否
2013 年 12 月至今	南京新康达磁业股份有限公司	董事	否
2010 年 12 月至今	江苏金茂环保产业创业投资有限公司	监事	否

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2014 年 10 月至今	南京长茂宏懿投资管理有限公司	监事	否
2019 年 1 月至今	扬州东升汽车零部件股份有限公司	董事	否
1994 年 4 月至今	无锡蠡湖增压技术股份有限公司	董事	否
2013 年 9 月至今	江苏金茂环保产业创业投资有限公司	监事	否
2011 年 7 月至今	江苏腾旋科技股份有限公司	董事	否
2014 年 5 月至今	南京理工宇龙新材料科技股份有限公司	董事	否
2008 年 7 月至今	苏州汾湖创业投资股份有限公司	董事	否
2016 年 3 月至今	江苏三希科技股份有限公司	董事	否

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，许颙良除持有万邦德制药股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	江苏金茂投资管理股份有限公司	8,000.00	股权投资等	17.00%
2	苏州金茂投资管理有限公司	100.00	受托管理企业创业投资基金等	15.00%
3	万邦德制药	36,000.00	中成药、仿制药和原料药等	0.48%
4	南京金码创业投资管理合伙企业（有限合伙）	1,200.00	投资管理等	8.88%
5	宁波梅山保税港区金希股权投资合伙企业（有限合伙）	5,000.00	投资管理等	31.00%
6	苏州苏大赛尔免疫生物技术有限公司	4,823.00	生物科技	4.12%
7	南京新康达磁业股份有限公司	4,555.00	磁性材料及元件、器件、组件、电子设备制造等	2.5741%
8	无锡金茂二号新兴产业创业投资企业（合伙企业）	17,600.00	创业投资等	1.96%

（二十五）王吉萍

1、基本情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

姓名	王吉萍	**曾用名**	无
性别	女	**国籍**	中国
身份证号码	510322196602XXXXXX		
住址	四川省富顺县富世镇金山路 275 号 XX 幢 XX 号		
通讯地址	四川省富顺县富世镇金山路 275 号 XX 幢 XX 号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	无		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

2015 年以来自由职业，主要从事投资活动。

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，王吉萍除持有万邦德制药股权外，其他主要投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本/认缴出资额（万元）	主营业务	持股比例/出资份额
1	上海银飒投资管理有限公司	10.00	投资管理	99.00%

（二十六）朱冬富

1、基本情况

姓名	朱冬富	**曾用名**	无
性别	男	**国籍**	中国
身份证号码	332622194711XXXXXX		
住址	浙江省台州市东城街道施平桥里 XX 号		
通讯地址	浙江省台州市东城街道施平桥里 XX 号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	无		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

朱冬富年龄较大，2007 年 11 月以来退休在家，无其他职业。

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，朱冬富除持有万邦德制药股权外，无其他投资。

（二十七）陈小兵

1、基本情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

姓名	陈小兵	**曾用名**	无
性别	男	**国籍**	中国
身份证号码	332622196910XXXXXX		
住址	浙江省台州市路桥区金清镇红旗村 XX 区 XX 号		
通讯地址	浙江省台州市路桥区金清镇红旗村 XX 区 XX 号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	无		

2、最近三年职业和职务及与任职单位的产权关系

任职期间	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2014.07-至今	江苏博泰药业有限公司	副总经理	无

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，陈小兵除持有万邦德制药股权外，无其他投资。

（二十八）上市公司首次停牌前 6 个月内和停牌期间取得标的公司股权或者合伙企业权益情况

上市公司首次停牌前 6 个月内和停牌期间取得万邦德制药股权或者合伙企业权益的情况如下：

序号	持有方	取得时间	持有方式
1	邱彤	2018.3	持有交易对方九鼎投资的合伙企业份额
2	江苏中茂创业投资管理有限公司	2017.12	持有交易对方江苏中茂的合伙企业份额
3	新余润信山南投资管理有限公司等56名法人或自然人	2017.10、2018.1	通过山南润信投资合伙企业（有限合伙）间接持有交易对方江苏中茂、上海沁朴的合伙企业份额
4	苏州市政府引导基金管理中心	2017.9	持有交易对方太仓金茂的合伙企业份额
5	苏州香塘担保股份有限公司	2017.9	持有交易对方太仓金茂的合伙企业份额
6	金祖元	2017.9	持有交易对方太仓金茂的合伙企业份额
7	中信建投并购投资管理有限公司	2017.12	持有交易对方上海沁朴的合伙企业份额
8	吴一凡	2018.3	持有交易对方扬州经信的合伙企业份额
9	台州禧利	2017.10	直接持有万邦德制药股份
10	宁波梅山保税港区碧鸿投资管理有限公司等3名法人	2017.8	持有交易对方台州禧利的合伙企业份额

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	持有方	取得时间	持有方式
11	台州创新	2017.10	直接持有万邦德制药股份
12	台州创新投资管理中心有限公司等10名法人或自然人	2017.4-2017.12	持有交易对方台州创新的合伙企业份额
13	台州国禹	2017.12	直接持有万邦德制药股份
14	上海国禹资产管理有限公司等35名法人或自然人	2017.8-2018.1	持有交易对方台州国禹的合伙企业份额
15	周国旗	2017.12	直接持有万邦德制药股份
16	沈建新	2017.12	直接持有万邦德制药股份

（二十九）交易对方中属于私募基金及证券公司直投基金的情况

1、私募基金

根据交易对方及其基金管理人持有的《私募投资基金备案证明》和《私募投资基金管理人证明》，以及在中国证券投资基金业协会信息公示板块的查询结果，交易对方中属于已备案的私募基金的情况如下：

交易对方	私募基金备案编号	私募基金管理人	私募基金管理人编号
九鼎投资	SD1555	西藏昆吾九鼎投资管理有限公司	P1000803
南京金茂	SD1788	南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）	P1000863
太仓金茂	SD1973	太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）	P1001004
台州禧利	SY9175	宁波梅山保税港区碧鸿投资管理有限公司	P1066041
台州国禹君安	SCF130	上海国禹资产管理有限公司	P1008045
扬州经信	SD6841	西藏金缘投资管理有限公司	P1018011
台州创新	SW1207	台州创新投资管理中心（有限合伙）	P1063160
无锡金茂	SD2196	无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）	P1000991

2、证券公司直投基金

根据中国证券投资基金业协会信息公示板块的查询结果，交易对方中属于证券公司直投基金的情况如下：

交易对方	直投基金备案编号	证券公司直投子公司	管理机构
江苏中茂	S32102	中信建投资本管理有限公司	江苏中茂创业投资管理有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

上海沁朴	S32103	中信建投资本管理有限公司	中信建投并购投资管理有限公司

（三十）结合交易对方最终出资的法人和自然人取得标的资产权益的时点和出资方式，补充披露交易对方穿透计算后的总人数

本次交易中，涉及合伙企业及持股平台的交易对方最终出资的法人和自然人取得标的资产权益的认缴及实缴出资情况如下：

1、九鼎投资

九鼎投资为在中国证券投资基金业协会备案的私募基金，基金编号为SD1555，于2010年9月投资入股万邦德制药，持有万邦德制药9.4589%的股份，苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）为九鼎投资的执行事务合伙人。九鼎投资的最终出资人（穿透至法人或自然人止）的认缴及实缴出资的情况如下：

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	1.0000%	2012/2	2012/2	
1.1	苏州和聚九鼎投资中心（有限合伙）	94.34%	2016/8	2016/8	
1.1.1	昆吾九鼎投资管理有限公司	99.99%	2014/1	2015/6 注1	
1.1.2	苏州昆吾九鼎投资管理有限公司	0.01%	2011/11	尚未实缴	1
1.2	北京惠通九鼎投资有限公司	5.66%	2014/6	2014/6	
2	拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司	69.1818%	2014/8	2014/8	
3	嘉兴和润商贸有限公司	10.4545%	2016/8	2016/8	
4	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	2.5455%	2009/12	2010/8/13	
5	蔡张静	5.0000%	2015/11	2015/10	
6	许上印	4.5455%	2009/12	2010/4	
7	邱彤	4.5455%	2018/3	[注2]	1
8	郑志伟	2.7273%	2016/8	2016/8	

注1：昆吾九鼎投资管理有限公司最近一次出资时间为2015年6月，截至该时点，昆吾九鼎投资管理有限公司共计缴付其认缴出资的57.46%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

注 2：邱彤于 2018 年 3 月受让九鼎投资原出资人浙江嘉善农商城经营管理股份有限公司的合伙份额，根据九鼎投资出具的说明，邱彤受让的合伙企业份额已于 2013 年 9 月缴足。

2、江苏中茂

江苏中茂为在中国证券投资基金业协会备案的证券公司直投基金，产品编码为 S32102，于 2014 年 12 月投资入股万邦德制药，持有万邦德制药 4.0484%的股份。江苏中茂的最终出资人（穿透至法人或自然人）的认缴及实缴出资的情况如下：

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	江苏中茂创业投资管理有限公司	2.1624%	2017/12	2017/11/28	1
2	扬州扬金节能环保产业投资中心（有限合伙）	30.2781%	2014/6	2016/3/15	
2.1	扬州普信投资管理有限公司	0.01%	2014/5	2016/1/28	
2.2	泰州市济恒投资管理中心（有限合伙）	42.85%	2014/5	2016/1/21	
2.2.1	曹龙祥	96.67%	2014/4	2016/1/21	
2.2.2	周国娣	1.67%	2014/4	2016/1/21	
2.2.3	西藏嘉泽创业投资有限公司	1.67%	2014/4	2016/1/21	
2.3	薛霞	7.14%	2014/5	2016/3/5	
2.4	方锦华	7.14%	2014/5	2015/11/11	
2.5	李谋祥	10.71%	2016/6	2015/12/30	
2.6	杜广娣	10.71%	2014/5	2015/12/8	
2.7	万锦宏	7.14%	2016/6	2014/10/24	
2.8	黄培争	14.28%	2016/6	2015/12/20	
3	北京润信鼎泰资本管理有限公司	21.6237%	2014/6	2015/10/13	
4	扬州产权综合服务市场有限责任公司	10.8118%	2016/6	2016/5/11	
5	扬州市创业投资有限公司	9.7307%	2014/6	2015/12/31	
6	深圳市证通电子股份有限公司	6.4871%	2014/6	2015/10/15	
7	扬州市邗江国有资产经营有限公司	5.4059%	2014/6	2016/1/13	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
8	山南润信投资管理中心（有限合伙）	0.5260%	2014/6		
8.1	新余山南润信投资合伙企业（有限合伙）	7.82%	2018/1		
8.1.1	新余润信山南投资管理有限公司	0.00%	2017/10		
8.1.2	桑淼	14.43%	2017/10		
8.1.3	陈禹	13.02%	2017/10		
8.1.4	董江	12.36%	2017/10		
8.1.5	费若愚	9.24%	2017/10		
8.1.6	常静	7.17%	2017/10		
8.1.7	罗庆洋	7.32%	2017/10		
8.1.8	熊群	6.23%	2017/10		
8.1.9	吴曦	5.93%	2017/10		
8.1.10	高伟	5.27%	2017/10		
8.1.11	罗元锋	4.85%	2017/10		
8.1.12	吴永玲	4.51%	2017/10	[注]	
8.1.13	乔恩	4.33%	2017/10		
8.1.14	杨杰	2.63%	2017/10		
8.1.15	张晋才	1.56%	2017/10		
8.1.16	余康华	1.14%	2017/10		
8.2	新余润信山南投资管理有限公司	0.00%	2018/1		
8.3	杨坤	0.92%	2018/1		
8.4	杨娜	0.90%	2018/1		
8.5	戴晨	0.89%	2018/1		
8.6	陈建华	0.86%	2018/1		
8.7	付强平	0.57%	2018/1		
8.8	吴小英	0.67%	2018/1		
8.9	梁丰	0.36%	2018/1		
8.10	崔金博	0.30%	2018/1		
8.11	张毅	0.29%	2018/1		
8.12	陈宇	0.19%	2018/1		

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
8.13	刘迪	0.45%	2014/3		
8.14	庄磊	3.38%	2018/1		
8.15	李杏园	2.41%	2018/1		
8.16	徐涛	8.23%	2014/3		
8.17	沈中华	8.37%	2014/3		
8.18	宋文雷	7.90%	2014/3		
8.19	徐显刚	4.98%	2014/3		
8.20	范忠远	4.28%	2014/3		
8.21	邝宁华	3.50%	2014/3		
8.22	李婧	2.25%	2014/3		
8.23	张田	2.07%	2014/3		
8.24	兰学会	1.83%	2014/3		
8.25	李方舟	3.50%	2014/3		
8.26	刘珂昕	1.12%	2014/3		
8.27	李嶔	0.13%	2014/3		
8.28	胡超	0.36%	2014/3		
8.29	方涵	0.22%	2014/3		
8.30	赵沛	4.22%	2018/1		
8.31	杨其智	2.84%	2018/1		
8.32	王晓菲	2.42%	2018/1		
8.33	孙一歌	2.02%	2018/1		
8.34	腾飞	1.59%	2018/1		
8.35	钱立明	1.54%	2018/1		
8.36	李凯	1.40%	2018/1		
8.37	夏蔚	1.07%	2018/1		
8.38	张同乐	1.08%	2018/1		
8.39	修冬	1.02%	2018/1		
8.40	王伟	0.97%	2018/1		
8.41	黄泓博	0.95%	2018/1		
8.42	张云	9.84%	2014/3		
9	张觉清	2.1624%	2014/6	2015/12/28	
10	汪大志	2.1624%	2016/6	2015/8/10	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
11	林耀冰	2.1624%	2016/6	2014/10/14	
12	包训凯	2.1624%	2016/6	2014/12/9	
13	王波	2.1624%	2016/6	2014/12/11	
14	巫厚贵	2.1624%	2016/6	2015/11/9	

注：山南润信投资管理中心（有限合伙）是江苏中茂的基金管理人投资管理团队出资成立的有限合伙企业，为江苏中茂的特殊有限合伙人。根据 2016 年 1 月签署的《江苏中茂节能环保产业创业投资基金合伙企业(有限合伙)之合伙协议之特殊有限合伙人入伙补充协议》的约定，山南润信投资管理中心（有限合伙）对其入伙前江苏中茂已投资项目不负担实缴出资的义务，也不享有项目收益的权利。

因此，山南润信投资管理中心（有限合伙）及其出资人不享有江苏中茂投资本次交易的标的公司万邦德制药所获取收益的分配权利，该合伙企业实缴出资的情况与江苏中茂持有标的公司股份无关。

3、南京金茂

南京金茂为在中国证券投资基金业协会备案的私募基金，基金编号为 SD1788，于 2014 年 4 月投资入股万邦德制药，持有万邦德制药 2.8377%的股份。南京金茂的最终出资人（穿透至法人或自然人）的认缴及实缴出资的情况如下：

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）	4.9949%	2013/9	2015/6	
1.1	蔡宝昌	10.0000%	2014/3	2015/6	
1.2	西藏金缘投资管理有限公司	90.0000%	2015/6	2015/7	
2	南京嘉盛房地产开发有限公司	29.9694%	2019/3[注 1]	2018/12	
3	南京市栖霞区经济信息服务中心	19.9796%	2019/3	[注 2]	
4	南京市创业投资发展中心	9.9898%	2014/1	2015/9	
5	无锡金羊金属制品有限公司	4.9949%	2015/2	2015/2	
6	西藏金缘投资管理有限公司	2.4975%	2015/9	2015/8	
7	张蕴	14.9847%	2013/9	2015/4	
8	蔡铁华	6.6599%	2013/9	2015/1	
9	周飞平	3.3299%	2015/2	2015/5	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
10	王峰	2.5994%	2015/12	2015/11	

注 1：南京嘉盛房地产开发有限公司自南京金茂原出资人南京南中医丰盛健康学院有限公司处受让获得其目前持有的全部合伙份额，根据南京金茂出具的《关于本企业的投资人出资情况及合伙协议约定的声明》，原出资人南京南中医丰盛健康学院有限公司于 2015 年 9 月认缴份额并于 2015 年 8 月份完成实缴出资，核查期间，相关合伙份额未发生认缴、实缴的情况变动。

注 2：2018 年 6 月，南京市栖霞区发展和改革局下发《关于将栖霞区创业投资引导基金出资人代表由栖霞区乡镇企业管理联社转成栖霞区经济信息服务中心的函》（宁栖发改字[2018]83 号），栖霞区政府撤销区乡镇企业管理联社，成立区经济信息服务中心，区乡镇企业管理联社职责、业务等转入区经济信息服务中心。南京市栖霞区经济信息服务中心系于 2013 年 9 月设立时认缴南京金茂份额，并于 2013 年 10 月、2014 年 12 月、2015 年 9 月分批实缴出资，截至 2015 年 9 月止其认缴份额全部实缴完毕。2015 年 9 月至 2018 年 6 月上述划转事项发生之前，南京市栖霞区经济信息服务中心持有的南京金茂份额未发生其他变动。

4、太仓金茂

太仓金茂为在中国证券投资基金业协会备案的私募基金，基金编号为 SD1973，于 2014 年 4 月投资入股万邦德制药，持有万邦德制药 1.4188%的股份。太仓金茂的最终出资人（穿透至法人或自然人）的认缴及实缴出资的情况如下：

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）	5.0676%	2013/12	2017/1	
1.1	尚红宇	20.0000%	2014/3	2016/12	
1.2	顾晓磊	15.0000%	2014/10	2017/1	
1.3	曹海燕	10.0000%	2014/10	2016/11	
1.4	西藏金缘投资管理有限公司	55.0000%	2015/7	2017/1	
2	苏州香塘创业投资有限责任公司	20.6081%	2013/12	2016/7	
3	苏州市政府引导基金管理中心	20.2703%	2017/9	[注 1]	
4	太仓生物医药创业投资有限公司	13.5135%	2013/12	2016/7	
5	太仓塑料助剂厂有限公司	6.7568%	2013/12	2015/9	
6	苏州香塘担保股份有限公司	6.4189%	2017/9	2014/11 注 2	1
7	苏州康辉纺织有	5.4054%	2013/12	2016/9	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
	限公司				
8	江苏通力建设工程有限公司	3.3784%	2014/9	2015/11	
9	胡宇星	6.7568%	2014/9	2015/10	
10	王曼卿	3.3784%	2013/12	2016/9	
11	王忠强	3.3784%	2014/9	2016/6	
12	金祖元	3.3784%	2017/9	2015/9 注2	1
13	倪建新	1.6892%	2014/9	2016/6	

注 1：2016 年 11 月，苏州市机构编制委员会下发《市编委关于进一步整合全市公共资源交易平台及有关机构编制事项调整的通知》（苏编发[2016]39 号），将苏州产权交易所业务一并划转，更名为苏州市政府引导基建管理中心。苏州产权交易所系于 2013 年 10 月太仓金茂设立时认缴合伙份额，并于 2014 年 7 月、2015 年 8 月分批实缴出资，上述划转事项发生后，2017 年 9 月苏州市政府引导基建管理中心将其剩余认缴份额实缴完毕。2013 年 10 月至上述划转事项发生期间，苏州产权交易所所持有的太仓金茂份额未发生其他变动。

注 2：苏州香塘担保股份有限公司和金祖元的实缴时间早于认缴时间，系因其缴付出资早于合伙企业办理工商变更时间之故。

5、上海沁朴

上海沁朴为在中国证券投资基金业协会备案的证券公司直投基金，产品编码为 S32103，于 2014 年 12 月投资入股万邦德制药，持有万邦德制药 1.3621%的股份。上海沁朴的最终出资人（穿透至法人或自然人）的认缴及实缴出资的情况如下：

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	中信建投并购投资管理有限公司	0.0127%	2017/12	2018/7/3	1
2	中航新兴产业投资有限公司	38.0759%	2014/7	2016/3/22	
3	西藏腾云投资管理有限公司	12.6920%	2014/7	2016/2/25	
4	北京润信鼎泰资本管理有限公司	12.6920%	2014/7	2016/2/29	
5	歌华有线投资管理有限公司	6.3460%	2014/7	2016/2/26	
6	广东海印集团股份有限公司	3.8076%	2014/12	2016/2/26	
7	华彩置业集团有限公司	2.5384%	2014/7	2016/2/23	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

8	西藏自治区投资有限公司	2.5384%	2014/7	2016/2/25	
9	大连华邦投资发展有限公司	2.5384%	2015/7	2016/2/26	
10	香格里拉市博艺商贸有限责任公司	1.2692%	2015/7	2016/4/20	
11	山南润信投资管理中心（有限合伙）	0.9900%	2014/7	[注]	[注]
11.1	新余山南润信投资合伙企业（有限合伙）	7.82%	2018/1		
11.1.1	新余润信山南投资管理有限公司	0.00%	2017/10		
11.1.2	桑淼	14.43%	2017/10		
11.1.3	陈禹	13.02%	2017/10		
11.1.4	董江	12.36%	2017/10		
11.1.5	费若愚	9.24%	2017/10		
11.1.6	常静	7.17%	2017/10		
11.1.7	罗庆洋	7.32%	2017/10		
11.1.8	熊群	6.23%	2017/10		
11.1.9	吴曦	5.93%	2017/10		
11.1.10	高伟	5.27%	2017/10		
11.1.11	罗元锋	4.85%	2017/10		
11.1.12	吴永玲	4.51%	2017/10		
11.1.13	乔恩	4.33%	2017/10		
11.1.14	杨杰	2.63%	2017/10		
11.1.15	张晋才	1.56%	2017/10		
11.1.16	余康华	1.14%	2017/10		
11.2	新余润信山南投资管理有限公司	0.00%	2018/1		
11.3	杨坤	0.92%	2018/1		
11.4	杨娜	0.90%	2018/1		
11.5	戴晨	0.89%	2018/1		
11.6	陈建华	0.86%	2018/1		
11.7	付强平	0.57%	2018/1		
11.8	吴小英	0.67%	2018/1		
11.9	梁丰	0.36%	2018/1		
11.10	崔金博	0.30%	2018/1		

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

11.11	张毅	0.29%	2018/1		
11.12	陈宇	0.19%	2018/1		
11.13	刘迪	0.45%	2014/3		
11.14	庄磊	3.38%	2018/1		
11.15	李杏园	2.41%	2018/1		
11.16	徐涛	8.23%	2014/3		
11.17	沈中华	8.37%	2014/3		
11.18	宋文雷	7.90%	2014/3		
11.19	徐显刚	4.98%	2014/3		
11.20	范忠远	4.28%	2014/3		
11.21	邝宁华	3.50%	2014/3		
11.22	李婧	2.25%	2014/3		
11.23	张田	2.07%	2014/3		
11.24	兰学会	1.83%	2014/3		
11.25	李方舟	3.50%	2014/3		
11.26	刘珂昕	1.12%	2014/3		
11.27	李嶔	0.13%	2014/3		
11.28	胡超	0.36%	2014/3		
11.29	方涵	0.22%	2014/3		
11.30	赵沛	4.22%	2018/1		
11.31	杨其智	2.84%	2018/1		
11.32	王晓菲	2.42%	2018/1		
11.33	孙一歌	2.02%	2018/1		
11.34	腾飞	1.59%	2018/1		
11.35	钱立明	1.54%	2018/1		
11.36	李凯	1.40%	2018/1		
11.37	夏蔚	1.07%	2018/1		
11.38	张同乐	1.08%	2018/1		
11.39	修冬	1.02%	2018/1		
11.40	王伟	0.97%	2018/1		
11.41	黄泓博	0.95%	2018/1		
11.42	张云	9.84%	2014/3		
12	龚向辉	7.6152%	2015/7	2016/3/31	
13	宋力	6.3460%	2015/7	2016/2/26	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

14	张军	2.5384%	2015/7	2016/2/26	

注：山南润信投资管理中心（有限合伙）为上海沁朴的特殊有限合伙人，为基金管理人的内部员工跟投平台，根据《上海沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙）之合伙协议》第4.2.6条特殊有限合伙人实缴出资的特殊约定：“特殊有限合伙人应当在本合伙企业投资期届满前缴足其对本合伙企业的认缴出资金额，特殊有限合伙人每年实缴出资为本合伙企业在上一年度已投资项目的投资总额的1%，实缴出资时间为该年度1月31日前，有关实缴出资额的分配等相关事宜按照本合伙企业和/管理人的相关制度执行。特殊有限合伙人的认缴出资额不高于本合伙企业认缴出资总额的1%”。

根据上述条款约定，山南润信投资管理中心（有限合伙）中跟投万邦德制药项目的投资人和与之相关的实缴出资情况如下：

序号	姓名	认缴出资时间	实缴出资金额（元）	实缴出资时间	出资形式	穿透核查单独计数
1	徐涛	2014/3	18,144.00	2016/1	货币	1
2	沈中华	2014/3	18,144.00	2016/1	货币	1
3	张云	2014/3	18,144.00	2016/1	货币	1
4	宋文雷	2014/3	18,144.00	2016/1	货币	1
5	夏蔚	2018/1	17,550.00	2016/1	货币	1
6	范忠远	2014/3	16,510.00	2016/1	货币	1
7	李杏园	2018/1	18,144.00	2016/1	货币	1
8	庄磊	2018/1	10,000.00	2016/1	货币	1
9	邝宁华	2014/3	54,432.00	2016/1	货币	1
10	王晓菲	2018/1	10,180.00	2016/1	货币	1
11	徐显刚	2014/3	10,170.00	2016/1	货币	1
12	李方舟	2014/3	36,288.00	2016/1	货币	1
13	张田	2014/3	9,830.00	2016/1	货币	1
14	李婧	2014/3	7,720.00	2016/1	货币	1
15	孙一歌	2018/1	14,750.00	2016/1	货币	1
16	杨其智	2018/1	16,510.00	2016/1	货币	1
17	腾飞	2018/1	7,740.00	2016/1	货币	1

上海沁朴出具声明确认，山南润信投资管理中心（有限合伙）的直接和间接投资人中，跟投万邦德制药的相关人员均已按照合伙协议的要求于上述时间缴付了其所有应付的出资，缴付情况符合合伙协议的约定。除以上人员及对应的实缴出资金额外，其余山南润信投资管理中心（有限合伙）的合伙人或其他出资金额均为跟投其他投资项目，对上海沁朴投资万邦德制药项目不负担实缴出资的义务，也不享有对万邦德制药项目分配收益的权利，该等人员的实缴出资情况与上海沁朴持有本次交易标的公司的股份无关。

6、台州禧利

台州禧利为在中国证券投资基金业协会备案的私募基金，基金编号为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

SY9175，于 2017 年 10 月投资入股万邦德制药，持有万邦德制药 1.1600%的股份。台州禧利的最终出资人（穿透至法人或自然人）的认缴及实缴出资的情况如下：

序号	名称	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	宁波梅山保税港区碧鸿投资管理有限公司	0.10%	2017.8	2019/6 注	1
2	宁波梅山保税港区惠中投资管理有限公司	69.90%	2017.8	2019/6 注	1
3	浙江台州转型升级产业基金有限公司	30.00%	2017.8	2019/6 注	1

注：台州禧利的上述 3 名出资人自 2017 年 11 月至 2019 年 6 月分 7 次缴付出资，截至其最近缴付出资的时间 2019 年 6 月，该等投资人缴付其认缴出资的比例为 53%。

7、台州国禹

台州国禹为在中国证券投资基金业协会备案的私募基金，基金编号为 SCF130，于 2017 年 12 月投资入股万邦德制药，持有万邦德制药 1.1111%的股份。台州国禹的最终出资人（穿透至法人或自然人）的认缴及实缴出资的情况如下：

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	上海国禹资产管理有限公司	0.0020%	2017/8	尚未实缴	1
2	上海国驰投资管理有限公司	39.2487%	2017/8	尚未实缴	1
3	台州市金融投资有限责任公司	29.9395%	2018/1	2017/12/31 注 1	1
4	青岛海创达项目管理中心（有限合伙）	19.9597%	2018/1	2017/12/27 注 2	1
4.1	青岛海云创管理咨询有限公司	80%	2017/8	2017/12/24 注 3	1
4.2	张方方	3.33%	2017/8	2017/12/25 注 3	1
4.3	何蕾	3.33%	2017/8	2017/12/26 注 3	1
4.4	陈娴	3.33%	2017/8	2017/12/25 注 3	1
4.5	盛中华	3.33%	2017/8	2017/12/26 注 3	1
4.6	侯云云	3.33%	2017/8	2017/12/24 注 3	1
4.7	丁德升	3.33%	2017/8	2017/12/28 注 3	1
5	台州海沃源股权投资合伙企业（有限合伙）	5.7384%	2018/1	2017/12/28	1

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
5.1	上海国禹资产管理有限公司	0.03%	2017/7	尚未实缴	重复
5.2	陆建林	27.58%	2017/7	2017/9/27	1
5.3	丁颖	17.24%	2017/7	2017/9/26	1
5.4	冯萍	13.79%	2017/7	2017/9/27	1
5.5	翁晓宇	13.79%	2017/7	2017/9/27	1
5.6	郭建荣	6.89%	2017/7	2017/9/27	1
5.7	韩炯	6.89%	2017/7	2017/9/26	1
5.8	彭江庆	6.89%	2017/7	2017/9/27	1
5.9	严新宇	3.45%	2017/7	2017/9/27	1
5.10	金鹤年	3.45%	2017/7	2017/9/27	1
6	济南若水修身股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2.6477%	2018/1	2018/1/9	1
6.1	阳明资产管理（横琴）有限公司	0.07%	2017/12	尚未实缴	1
6.2	杜兰芳	14.28%	2017/12	2017/8	1
6.3	王传祥	14.28%	2017/12	2017/8	1
6.4	张炎佳	14.28%	2017/12	2017/8	1
6.5	李钜聪	14.28%	2017/12	2017/8	1
6.6	杨华	7.14%	2017/12	2017/8	1
6.7	邓伟	7.14%	2017/12	2017/8	1
6.8	鲁阳	7.14%	2017/12	2017/8	1
6.9	施全	7.14%	2017/12	2017/8	1
6.10	李爱瑜	7.14%	2017/12	2017/8	1
6.11	施茂涛	7.14%	2017/12	2017/8	1
7	台州索邦股权投资合伙企业（有限合伙）	1.0639%	2018/1	2018/1/10	1
7.1	台州索村资产管理有限公司	5.66%	2017/12	2017/12/27	1
7.2	苏光茂	56.60%	2017/12	2017/12/27	1
7.3	邢良波	37.74%	2017/12	2017/12/27	1
8	台州国稷君安资产管理有限公司	0.1996%	2018/1	2017/12/31	1
9	韩炯	1.2006%	2018/1	2018/1/11	1

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

注 1：台州市金融投资有限责任公司最近一次出资时间为 2017 年 12 月，截至该时点，台州市金融投资有限责任公司共计缴付其认缴出资的 21.744%。

注 2：青岛海创达项目管理中心（有限合伙）最近一次出资时间为 2017 年 12 月，截至该时点，青岛海创达项目管理中心（有限合伙）共计缴付其认缴出资的 21.744%。

注 3：青岛海云创管理咨询有限公司等 6 名出资人最近一次出资时间为 2017 年 12 月，截至该时点，该等投资人分别缴付了其认缴出资的 0.78%、0.64%、0.96%、3.18%、1.28%、0.96%、0.96%。

8、扬州经信

扬州经信为在中国证券投资基金业协会备案的私募基金，基金编号为 SD6841，于 2014 年 4 月投资入股万邦德制药，持有万邦德制药 0.9459%的股份。扬州经信的最终出资人（穿透至法人或自然人）的认缴及实缴出资的情况如下：

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	西藏金缘投资管理有限公司	5.74%	2015/6	2014/5	
2	扬州产权综合服务市场有限责任公司	28.68%	2015/6	2014/5	
3	扬州市邗江国有资产经营有限公司	7.65%	2013/1	2014/4	
4	扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）	6.06%	2015/4	2014/11	
4.1	冯德美	98.00%	2015/8	2015/8	
4.2	吴乃杰	2.00%	2015/8	2015/8	
5	江苏万润投资有限公司	3.82%	2013/1	2014/4	
6	吴一凡	29.07%	2018/3	2018/3	1
7	纪广余	10.94%	2016/10	2016/10	
8	马宏奎	2.29%	2013/1	2014/1	
9	陈锡赟	2.29%	2013/1	2014/4	
10	王小双	1.73%	2015/4	2014/11	
11	刘寅洁	1.73%	2015/4	2014/10	

9、无锡金茂

无锡金茂为在中国证券投资基金业协会备案的私募基金，基金编号为 SD2196，于 2014 年 4 月投资入股万邦德制药，持有万邦德制药 0.9459%的股份。无锡金茂的最终出资人（穿透至法人或自然人）的认缴及实缴出资的情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）	15.6863%	2011/12	2013/7	
1.1	西藏金缘投资管理有限公司	80.0000%	2015/6	2015/6	
1.2	谢畅江	20.0000%	2012/4	2015/1	
2	宁波金码创业投资合伙企业（有限合伙）	28.0392%	2012/12	2012/7	
2.1	陈国防	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.2	陈松良	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.3	董继男	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.4	冯渝瑜	2.1000%	2012/1；2012/5；	2012/5	
2.5	傅一鸣	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.6	胡坚芬	2.1000%	2012/2；2012/5；	2012/5	
2.7	胡敏	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.8	李国平	2.1000%	2012/1；2012/5；	2012/5	
2.9	卢启明	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.10	罗华飞	2.1000%	2012/2；2012/5；	2012/5	
2.11	毛松青	2.1000%	2012/2；2012/5；	2012/5	
2.12	彭宇	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.13	沈孟娟	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.14	沈燕	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.15	孙庆云	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.16	王红娣	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.17	王莲瑛	2.1000%	2012/2；2012/5；	2012/5	
2.18	王志康	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.19	徐辉	2.1000%	2012/1；2012/5；	2012/5	
2.20	徐杏君	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/5	
2/21	杨军	2.1000%	2012/1；2012/5；	2012/5	
2.22	虞赛红	2.1000%	2012/1；2012/5；	2013/8	
2.23	张华东	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.24	张敏芬	2.1000%	2012/1；2012/5；	2012/5	
2.25	周长征	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
2.26	竺海燕	2.1000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.27	干秋芬	2.8000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.28	李永军	3.5000%	2012/1；2012/4；	2012/4	
2.29	章桂珍	3.5000%	2012/2；2012/5；	2012/5	
2.30	袁玉芳	6.9900%	2012/1；2012/2；	2012/5	
2.31	张旺	7.6900%	2012/2；2012/5；	2012/5	
2.32	应雪芳	20.9800%	2012/2	2012/2	
3	江阴澄星实业集团有限公司	14.7059%	2011/12	2012/4	
4	无锡创业投资集团有限公司	7.8431%	2011/12	2013/5	
5	无锡市新区科技金融投资集团有限公司	7.8431%	2011/12	2012/3	
6	无锡市新区旺庄科技发展有限公司	3.9216%	2011/12	2012/3	
7	无锡德尔投资集团有限公司	3.9216%	2011/12	2012/4	
8	昆山华利大酒店有限公司	1.9608%	2013/1	2012/7	
9	李秋雁	3.9216%	2013/1	2012/5	
10	居虹	3.1373%	2011/12	2013/5	
11	许颙良	1.9608%	2013/1	2014/8	
12	施建琴	1.9608%	2011/12	2012/5	
13	刘萍	1.9608%	2011/12	2012/4	
14	王庆	1.5686%	2011/12	2012/1	
15	黄蕾	1.5686%	2011/12	2013/5	

10、台州创新

台州创新为在中国证券投资基金业协会备案的私募基金，基金编号为SW1207，于 2017 年 10 月投资入股万邦德制药，持有万邦德制药 0.7400%的股份。台州创新的最终出资人（穿透至法人或自然人）的认缴及实缴出资的情况如下：

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有下一层出资比例	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	0.0425%	2017/4	尚未实缴	1
1.1	台州创新投资管理有限公司	0.99%	2017/4	尚未实缴	1
1.2	王艳	99.01%	2017/4	2017/5	1
2	台州市创业投资有限公司	48.9154%	2017/4	2017/11 注1	1
3	台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）	43.4709%	2017/7	2017/6 注2	1
3.1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	0.50%	2017/5	尚未实缴	重复
3.2	谢敏	24.88%	2017/8	2017/6	1
3.3	应圣轩	24.88%	2017/8	2017/6	1
3.4	章炳宇	24.88%	2017/8	2017/6	1
3.5	陈江	24.88%	2017/8	2017/6	1
4	台州创邦股权投资合伙企业（有限合伙）	6.3803%	2017/12	2017/10	1
4.1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	0.07%	2017/10	尚未实缴	重复
4.2	叶振青	33.31%	2017/12	2017/12	1
4.3	张继越	66.62%	2017/12	2017/12	1
5	台州创丰股权投资合伙企业（有限合伙）	1.1910%	2017/10	2017/9	1
5.1	台州创新投资管理中心（有限合伙）	0.36%	2017/6	尚未实缴	重复
5.2	林永军	99.64%	2017/8	2017/9	1

注 1：台州市创业投资有限公司最近一次出资时间为 2017 年 11 月，截至该时点，台州市创业投资有限公司共计缴付其认缴出资的 48.57%。

注 2：台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）最近一次出资时间为 2017 年 6 月，截至该时点，台州创信股权投资合伙企业（有限合伙）共计缴付其认缴出资的 16.67%。

11、惠邦投资

惠邦投资为万邦德制药的员工持股平台，持有标的公司 5.6754%的股份，其股东的认缴及实缴出资的情况如下：

序号	名称/姓名	持有惠邦投资股权	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	万邦德集团	54.0667%	2008.3	2008.3	重复
2	庄惠	10.0000%	2008.3	2008.3	重复
3	赵迎迎	4.4333%	2016.11	[注]	1

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有惠邦投资股权	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
4	郑启宇	3.3333%	2010.10	2010.11	1
5	沈垚	3.3333%	2015.12	2017.2	1
6	张建兵	1.6667%	2015.12	2015.7	1
7	徐爱国	1.6667%	2015.12	2015.6	1
8	暴春海	1.6667%	2015.12	2015.12	1
9	樊恩生	1.6667%	2015.12	2015.1	1
10	刘同科	1.6667%	2010.10	2010.9	1
11	叶建国	1.6667%	2010.10	2010.9	1
12	姜新宇	1.6667%	2010.10	2010.9	1
13	郭云标	1.6667%	2010.10	2010.9	1
14	王志强	1.3333%	2015.12	2015.6	1
15	胡更生	1.3333%	2015.12	2015.12	1
16	谢金生	1.0000%	2010.10	2010.9	1
17	潘能清	1.0000%	2010.10	2010.9	1
18	丁跃庭	1.0000%	2010.10	2010.9	1
19	刘胜	1.0000%	2015.12	2015.6	1
20	伏德胜	1.0000%	2015.12	2014.1	1
21	姚平	0.6667%	2015.12	2015.6	1
22	王文明	0.3333%	2010.10	2010.9	1
23	张忠平	0.3333%	2010.10	2010.9	1
24	陈利平	0.3333%	2010.10	2010.9	1
25	赵小荣	0.3333%	2010.10	2010.9	1
26	林伯玉	0.3333%	2010.10	2010.9	1
27	赵贤军	0.3333%	2010.10	2010.9	1
28	徐小强	0.3333%	2010.10	2010.9	1
29	叶明谷	0.3333%	2010.10	2010.9	1
30	吴婉静	0.3333%	2010.10	2010.9	1
31	许海军	0.1667%	2010.10	2010.9	1

注：2016 年 11 月，惠邦投资原股东赵守法将其持有的股权无偿转让给其女赵迎迎，赵迎迎受让的股权对应的出资于 2010 年 9 月已缴足。

根据温岭市中和联合会计师事务所出具的中和验[2008]60 号《验资报告》，截至 2008 年 3 月 20 日，温岭万邦投资有限公司、庄惠缴纳了出资款 300 万元，至此惠邦投资设立时的注册资本全部实缴完毕。本次实缴出资完成后，惠邦投资后续的股权变动均系股东之间的份

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

额转让，不涉及惠邦投资出资的实缴情况变化。

12、富邦投资

富邦投资为万邦德制药的员工持股平台，持有标的公司 3.7836%的股份，其股东的认缴及实缴出资的情况如下：

序号	名称/姓名	持有富邦投资股权	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
1	万邦德集团	50.95%	2008.3	2008.3	重复
2	庄惠	10.00%	2008.3	2008.3	重复
3	赵玉鹏	6.65%	2010.9	2010.9	1
4	赵素芽	6.65%	2010.9	2010.9	1
5	林红	2.50%	2010.9	2010.9	1
6	胡诗钦	2.50%	2010.9	2010.9	1
7	陈言	2.50%	2016.1	2015.6	1
8	王天放	2.50%	2016.1	2015.6	1
9	陈安	2.50%	2016.1	2015.7	1
10	马健	2.00%	2016.1	2015.7	1
11	韩彬	1.50%	2016.1	2015.6	1
12	金剑峰	1.00%	2016.1	2015.11	1
13	方立志	0.50%	2016.1	2015.7	1
14	刘鹏程	0.50%	2016.1	2015.9	1
15	李卫平	0.50%	2016.1	2015.8	1
16	刘朝辉	0.50%	2016.1	2015.8	1
17	王素清	0.50%	2010.9	2010.9	1
18	莫文祥	0.50%	2010.9	2010.9	1
19	孙永贤	0.50%	2010.9	2010.9	1
20	雷先阳	0.50%	2010.9	2010.9	1
21	吴根顺	0.50%	2010.9	2010.9	1
22	王珍云	0.50%	2010.9	2010.9	1
23	熊群多	0.50%	2016.1	2015.6	1
24	江月华	0.50%	2010.9	2010.9	1
25	叶美土	0.50%	2010.9	2010.9	1
26	陈君芬	0.50%	2010.9	2010.9	1
27	赵才元	0.50%	2010.9	2010.9	1

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称/姓名	持有富邦投资股权	认缴出资或受让出资份额时间	最终缴付出资或支付转让款时间	穿透核查单独计数
28	仇敏彪	0.50%	2010.9	2010.9	1
29	王荷芬	0.25%	2010.9	2010.9	1
30	朱友谊	0.25%	2010.9	2010.10	1
31	颜海辉	0.25%	2010.9	2010.9	1

根据温岭市中和联合会计师事务所出具的中和验[2008]52 号《验资报告》，截至 2008 年 3 月 17 日，温岭万邦投资有限公司、庄惠缴纳了出资款 300 万元，至此富邦投资设立时的注册资本全部实缴完毕。本次实缴出资完成后，富邦投资后续的股权变动均系股东之间的份额转让，不涉及富邦投资出资的实缴情况变化。

13、穿透计算后的总人数

综上，本次作为交易对方的标的公司合计 27 名股东中，自然人股东共计 13 名，法人或合伙企业股东共计 14 名，其中已办理私募股权基金备案的有限合伙企业股东共计 8 名，证券公司直投基金共计 2 名，有限责任公司共计 4 名；本次交易不募集配套资金，不涉及募集配套资金认购对象。本次交易对方穿透至最终出资的自然人或法人出资人扣除重复后合计为 82 名，考虑核查期间内因现金增资或出资转让新增认缴份额、新增实缴份额、或截至目前尚未完成实缴的直接、间接投资人单独计算人数（扣除不享有投资标的公司股份权益的投资人），穿透至最终出资的法人或自然人扣除重复后合计为 164 名，具体情况如下。

序号	股东姓名或名称	持股比例（%）	穿透情况	穿透合计人数
1	万邦德集团	37.8067	穿透后的股东直接持有标的公司股权	1
2	九鼎投资	9.4589	私募投资基金，已备案，无需穿透计算	1
			核查期间内新增认缴份额、新增实缴份额，或尚未完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数	2
3	惠邦投资	5.6754	穿透至最终出资的自然人计算	29
4	江苏中茂	4.0484	证券公司直投基金，已备案，无需穿透计算	1
			核查期间内新增认缴份额、新增实缴份额，或尚未完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数	1
5	富邦投资	3.7836	穿透至最终出资的自然人计算	29
6	青岛同印信	3.0000	非为本次交易专门设立的公司，无需穿透计算	1
7	南京金茂	2.8377	私募投资基金，已备案，无需穿透计算	1
			核查期间内新增认缴份额、新增实缴份	0

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东姓名或名称	持股比例（%）	穿透情况	穿透合计人数
			额，或尚未完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数	
8	太仓金茂	1.4188	私募投资基金，已备案，无需穿透计算	1
			核查期间内新增认缴份额、新增实缴份额，或尚未完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数	2
9	上海沁朴	1.3621	证券公司直投基金，已备案，无需穿透计算	1
			核查期间内新增认缴份额、新增实缴份额，或尚未完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数	19
10	台州禧利	1.1600	私募投资基金，已备案，无需穿透计算	1
			核查期间内新增认缴份额、新增实缴份额，或尚未完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数	3
11	台州国禹	1.1111	私募投资基金，已备案，无需穿透计算	1
			核查期间内新增认缴份额、新增实缴份额，或尚未完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数	39
12	扬州经信	0.9459	私募投资基金，已备案，无需穿透计算	1
			核查期间内新增认缴份额、新增实缴份额，或尚未完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数	1
13	无锡金茂	0.9459	私募投资基金，已备案，无需穿透计算	1
			核查期间内新增认缴份额、新增实缴份额，或尚未完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数	0
14	台州创新	0.7400	私募投资基金，已备案，无需穿透计算	1
			核查期间内新增认缴份额、新增实缴份额，或尚未完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数	14
15	赵守明	10.7832	自然人，无需穿透	1
16	庄惠	7.1888		1
17	周国旗	1.1667		1
18	杜焕达	0.9459		1
19	夏延开	0.9459		1
20	童慧红	0.9459		1
21	张智华	0.9459		1
22	沈建新	0.8333		1
23	王国华	0.5500		1

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东姓名或名称	持股比例（%）	穿透情况	穿透合计人数
24	许颙良	0.4729		1
25	王吉萍	0.4729		1
26	朱冬富	0.2270		1
27	陈小兵	0.2270		1
合计		100.0000	-	164（扣除重复）

根据各交易对方出具的《关于拥有标的资产完整权利的承诺》，交易对方所持有的万邦德制药的股权为合法所有，权属清晰且真实、有效，不存在股权纠纷或者潜在纠纷；该等股权不存在委托持股、委托投票、信托持股、职工持股会、一致行动等类似安排或协议；不存在质押等任何担保权益，不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形；不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的合同、承诺或安排；不存在任何可能导致上述股份被有关司法机关或者行政机关查封、冻结、征用或者限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。

因此,本次交易对方穿透至自然人或最终法人出资人扣除重复后合计为 82 名；考虑核查期间内新增认缴份额、新增实缴份额，或尚未完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数的情况下，穿透至自然人或最终法人出资人扣除重复后合计为 164 名，未超过 200 人，无需履行《非上市公众公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定的申请许可程序。

13、结论意见

独立财务顾问与律师取得并核查万邦德制药所有合伙企业股东的工商内档资料、万邦德制药的合伙企业股东及其执行事务合伙人在中国证券投资基金业协会的备案情况（http://www.amac.org.cn/xxgs/）、万邦德制药所有合伙企业股东及其执行事务合伙人出具的关于每层股东出资方式、比例、取得权益时间、资金来源及合法性，以及与万邦德是否存在关联关系的确认函、在国家企业信用信息公示系统（http://www.gsxt.gov.cn/index.html）中对万邦德制药所有合伙企业股东的每一层出资方的网络查询结果和各交易对方出具的《关于拥有标的资产完整权利的承诺》后认为万邦德关于合伙企业相关股东的上述披露真实、准确和完整。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据现行法律法规之规定，穿透后万邦德制药股东人数为82人，考虑核查期间[1]内因现金增资或出资转让新增认缴份额、新增实缴份额、或截至目前尚未完成实缴的直接、间接投资人单独计算人数（扣除不享有投资标的公司股份权益的投资人），穿透至最终出资的法人或自然人扣除重复后合计为 164 名，未超过 200 人，不属于200人公司。

（三十一）惠邦投资、富邦投资的穿透锁定安排

通过惠邦投资、富邦投资间接持有标的公司权益的股东已出具关于股份锁定的承诺如下：

“惠邦投资/富邦投资因本次交易获得的万邦德股份在其承诺的股票锁定期内，本公司/本人将不以任何方式向其他方直接或间接转让或委托他方管理本公司/本人持有的惠邦投资/富邦投资股权，也不由惠邦投资/富邦投资回购该部分股权；也不签署任何同意惠邦投资/富邦投资转让、委托他方管理，或由万邦德回购惠邦投资/富邦投资其在本次交易中获得的万邦德股份的任何决议文件。

惠邦投资/富邦投资通过本次交易取得万邦德股票的锁定期限届满后，本公司/本人转让和交易惠邦投资/富邦投资的股权将依照届时有效的法律法规和深圳证券交易所的规则办理。若中国证监会或其它监管机构对股份锁定期另有要求，本公司/本人承诺同意根据中国证监会或其它监管机构的监管意见进行相应调整。”

（三十二）合伙企业、员工持股平台历次认缴、实缴出资情况，合伙协议、公司章程关于实缴出资期限的约定和规定

公司已在本草案“第三章 本次交易对方基本情况”之“一、发行股份股购买资产的交易对方”之“（三十）结合交易对方最终出资的法人和自然人取得标的资产权益的时点和出资方式，补充披露交易对方穿透计算后的总人数”中详细披露了本次交易涉及的全体合伙企业交易对方及员工持股平台历次认缴、实缴出资情况。独立财务顾问和律师对交易对方的合伙协议、公司章程关于实缴出资期限的约定和规定进行核查，并补充了穿透至自然人和法人并单独计算，全体合伙企业交易对方及员工持股平台在核查期间内新增认缴份额、新增实缴份额，或尚未

[1] 核查期间为停牌前6个月及停牌期间。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

完成实缴的直接、间接投资人，单独计算人数后的总人数。经独立财务顾问和律师核查并经交易对方出具文件确认，截至 2019 年 10 月 31 日，合伙企业交易对方及员工持股平台的上述情况未发生变化。

（三十三）合伙企业利润分配、亏损负担及合伙事务执行（含表决权行使）的有关协议安排

参与本次交易的 10 家合伙企业交易对方均为依照《中华人民共和国合伙企业法》设立的有限合伙企业，其利润分配、亏损负担以及合伙事务执行（含表决权行使）的有关安排均依照各交易对方现行有效的合伙协议及补充协议执行，具体情况如下。

1、九鼎投资

根据现行有效的《嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《九鼎投资合伙协议》”）以及九鼎投资出具的说明，九鼎投资关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行的协议与工商内档资料中的合伙协议约定内容一致，具体情况如下：

（1）九鼎投资关于利润分配和亏损负担的协议安排如下：

“第十四条 关于利润分配和亏损分担

2、利润分配

投资本金及投资净收益扣除注册费用、托管费用、银行汇兑费用、支付给管理人的管理费用等费用后的剩余利润中基于全体有限合伙人实缴出资比例对应部分的百分之八十（80%）由各合伙人按照实际出资比例分配，百分之二十（20%）分配给管理人或其指定的第三方，该等剩余利润中基于普通合伙人实缴出资比例对应部分百分之一百（100%）分配给管理人或其指定的第三方。

5、亏损分担

①因正常投资事宜发生的亏损金额不大于合伙人实际出资的，按照合伙人实际出资比例承担亏损。

②因正常投资事宜发生的亏损金额大于合伙人实际出资的部分，由普通合伙人承担，但全体合伙人另有约定的除外。

③因正常投资事宜以外的原因发生的亏损，全部由普通合伙人承担，但全体合伙人另有约定的除外。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

6、债务承担

（1）原则：普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。

具体承担：先以合伙企业财产清偿；合伙企业财产不足清偿的，如果有限合伙人认缴出资已缴足，则债权人只能要求普通合伙人清偿，如果有限合伙人认缴出资尚未缴足，则债权人可以要求普通合伙人清偿，也可以要求部分或全部有限合伙人在其认缴出资差额范围内清偿。

（2）对内分配与承担

对内分配与承担按照《合伙协议》第十四条第 5 项之“亏损分担”进行，合伙人对外承担的部分超过了其根据合伙人之间的协议应当承担的亏损部分，有权向应当承担亏损的其他合伙人追索。”

（2）九鼎投资关于合伙事务执行（含表决权行使）的协议安排如下：

《九鼎投资合伙协议》第十一条规定：

“（一）合伙人大会

第 1 条 合伙人大会不应讨论本合伙企业潜在投资项目或其他与本合伙企业事务执行有关的事项，并且有限合伙人不应通过合伙人大会对本合伙企业的管理及其他活动施加控制。

（二）咨询委员会

第 3 条 咨询委员会对下列事项进行讨论，作出决定：

（1）本合伙企业对同一投资组合公司超过 500 万元投资事项。

（2）本合伙企业对他人之负债提供担保。

（3）普通合伙人与本合伙企业的关联交易事项，但普通合伙人按照本协议转让或受让本合伙企业份额，以及为实现合伙协议第六条规定的合伙目的而组建、设立的特殊目的企业除外。

（4）普通合伙人所提交的本合伙企业分配所涉非现金分配标的的估值方案。

（5）对已经上市的项目，在可流通之日起两个月后卖出。

（6）本协议规定的其他应由咨询委员会决定的其他事项。

（7）普通合伙人认为应由咨询委员会决定的其他事项。

第 7 条 对于咨询委员会所做决定、意见及建议，普通合伙人应予以慎重考

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

虑；但，除十一（二）3（1）至（6）项外，普通合伙人并无义务必须依投资委员会之意见行事。尽管有前述约定，咨询委员会及其成员在任何意义上均不应被视为参与本合伙企业事务的管理及执行，其在任何情况下均不应以本合伙企业之名义开展活动或进行可能对本合伙企业构成约束力的行为。”

《九鼎投资合伙协议》第十二条规定：

“4、项目决策及投资规定

（1）合伙企业对单个项目投资不超过 5000 万元的，由执行事务合伙人决策是否投资；超过的，由咨询委员会进行决策。”

《九鼎投资合伙协议》第十五条规定：

“（一）合伙事务的执行

1、本合伙企业由普通合伙人执行合伙事务。除本协议另有约定外，本合伙企业及其投资业务以及其他活动之管理、运营、决策的权力全部排它性地归属于普通合伙人，由其直接行使或通过其委派的代表行使。

2、普通合伙人有权以本合伙企业之名义或以其自身的名义，在其自主判断为必须、必要、有利或方便的情况下，为本合伙企业缔结合同及达成其他约定、承诺，管理及处分本合伙企业之财产，以实现本合伙企业之经营宗旨和目的。

3、对于投资金额不超过 500 万元的拟投资项目，不通过咨询委员会作出决定，由普通合伙人或管理人决定即可直接投资。”

2、江苏中茂

根据江苏中茂出具的说明，江苏中茂关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行的协议系由该合伙企业全体合伙人签署的《江苏中茂节能环保产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《江苏中茂合伙协议》”）及其补充协议约定，该协议与工商内档资料中的合伙协议约定不一致的，以该协议为准，具体情况如下：

（1）江苏中茂关于利润分配和亏损负担的协议安排如下：

《江苏中茂合伙协议》第十条规定：

“10.2 分配方式

10.2.1 分配时点和原则

节能环保产业基金的可分配资金包括投资本金和收益，在项目退出资金到账

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

一个月内，按合伙人实缴出资比例分配可分配资金。

10.2.2 分配顺序

（1）首先向全体合伙人分配，直至全体合伙人取得的分配金额等于其用于该投资项目的投资成本的实缴出资金额；

（2） 如有余额，向各有限合伙人分配，直至各有限合伙人取得的分配金额等于：针对各有限合伙人的对该投资项目的投资成本的实缴出资，依据实缴出资实际投入投资项目之日起至该笔实缴出资根据上述第（1）项予以返还之日为止的期间，按照8%的年利率（复利）计算出来的收益金额（以下统称“有限合伙人优先回报”）；

（3） 如有余额，向基金管理人分配，直至金额达到全体有限合伙人的优先回报的 25%；

（4）以上分配后如有余额，80%向有限合伙人分配；20%向基金管理人分配。

10.2.3 最后一次分配

节能环保产业基金最后一个退出之投资项目产生的投资收益将由基金管理人决定全部或部分保留至本合伙企业清算期结束，用于支付本协议下的各类清算费用，如有剩余，再按照上述约定进行分配。

10.2.4 非现金分配

在节能环保产业基金存续期间应以现金形式进行分配，除非合伙人会议作出决议同意以非现金方式进行分配。节能环保产业基金进入清算程序后，清算完毕之前，基金管理人应尽其合理努力将本合伙企业的投资变现、避免以非现金方式进行分配；但如无法变现或根据基金管理人的独立判断认为非现金分配更符合全体合伙人的利益，则基金管理人有权决定以非现金方式进行分配。基金管理人进行非现金分配时，视同进行了现金分配。

10.5 亏损分担

10.5.1 有限合伙人以其认缴的出资额为限对节能环保产业基金承担责任，普通合伙人对节能环保产业基金的债务承担无限连带责任。”

（2）江苏中茂关于合伙事务执行的协议安排如下：

《江苏中茂合伙协议》第六条规定：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

6.2 执行事务合伙人的权限

6.2.1 执行事务合伙人 拥有《合伙企业法》及本协议所规定的除第五条内容外的对于节能环保产业基金事务的执行权，包括但不限于：

（1） 根据基金管理人通过其内部决策程序通过的项目投资及项目退出建议，协助基金管理人执行节能环保产业基金的项目投资及项目退出业务；

（2）协助基金管理人管理节能环保产业基金的资产，包括但不限于投资性资产、非投资性资产、知识产权等；

（3） 在基金管理人的协助下，为节能环保产业基金的利益决定提起诉讼或应诉，进行仲裁；与争议对方进行妥协、和解等，以及解决节能环保产业基金与第三方的争议；

（4）协助基金管理人，根据法律规定处理节能环保产业基金的涉税事项；

（5）变更其委派至节能环保产业基金的代表。

《江苏中茂合伙协议》第八条规定：

“8.2 投资决策流程

单项对外投资额低于（含）节能环保产业基金承诺出资总额 20%的投资，必须由基金管理人投资决策委员会三分之二以上（含）委员审议通过后方可进行投资。

单项对外投资额超过节能环保产业基金承诺出资总额 20%的投资，需合伙人会议同意就此单项对外投资事项授权投资决策委员会进行决策，且必须由投资决策委员会委员一致通过后方可进行投资。”

3、南京金茂

根据现行有效的《南京金茂中医药产业创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《南京金茂合伙协议》”）以及南京金茂出具的说明，南京金茂关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行的协议与工商内档资料中的合伙协议约定内容一致，具体情况如下：

（1）南京金茂关于利润分配和亏损负担的协议安排如下：

《南京金茂合伙协议》第 8 条规定：

“8.3 收益分配

（A）收益分配原则

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

收益分配原则为“先回本后分利”。

（B）收益分配顺序：

在合伙企业存续期间，合伙企业对每一个投资项目单独核算、分别回收资金并根据以下约定进行分配。基金可分配资金的分配原则为“先回本后分利”。分配顺序如下：

1. 如合伙企业退出的投资项目所实现的年平均投资收益率未超过 8%，则合伙企业将投资项目回收的资金成本（指项目投资时投入的成本，下同）及实际收益按各合伙人的实缴出资比例进行分配。

2. 如合伙企业退出的投资项目所实现的年平均投资收益率超过 8%（年平均投资收益率为 8%的收益下称“基准收益”，超出部分下称“超额收益”），则合伙企业将基准收益按各合伙人的实缴出资比例进行分配，并将超额收益在普通合伙人和全体合伙人之间按照 2：8 的比例进行分配。全体合伙人按照其实缴出资比例对 80%超额收益进行分配。

3. 为了更好地保证有限合伙人的权益，普通合伙人承诺将分配给普通合伙人的每一笔超额收益的 50% 存入专用账户，作为准备金存留。当合伙企业进行清算时，若整个基金的年平均投资收益率低于 8%，则该准备金将优先支付予有限合伙人以弥补其实际收益与基准收益之间的差额。前述弥补完成后的准备金余额归普通合伙人。当准备金账户资金足以覆盖整个基金年平均收益 8%时，普通合伙人可以不再提取准备金。若该准备金全部弥补其实际收益与基准收益之间的差额后，年平均收益仍不能达到 8%，普通合伙人退还已预先分配的超额收益。

（C）利润分配时间和分配人

项目变现后，原则上应在 30 个工作日内分配收益，由普通合伙人根据本合伙协议的约定和相关国家法律法规规定进行分配。

8.5 债务承担

（A）对外承担债务

普通合伙人对本合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对本合伙企业债务承担责任。

具体承担：先以本合伙企业财产清偿；本合伙企业财产不足清偿的，如果有限合伙人认缴出资已缴足，则债权人只能要求普通合伙人清偿；如果有限合伙人

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

认缴出资尚未缴足，则债权人可以要求普通合伙人清偿，也可以要求部分或全部有限合伙人在其认缴出资差额范围内清偿。”

（2）南京金茂关于执行合伙事务的协议安排如下：

《南京金茂合伙协议》第 4 条规定：

“4.1 全体合伙人委托执行事务合伙人对外代表合伙企业，并执行本合伙企业事务，其他合伙人不再执行本合伙企业事务。执行事务合伙人委派专人代表其执行本合伙企业事务。不参加执行事务的合伙人有权监督执行事务合伙人，检查其执行本合伙企业事务的情况，执行事务合伙人应定期向其他不参加执行事务的合伙人报告事务执行情况以及本合伙企业的经营状况和财务状况，其执行合伙事务产生的收益归本合伙企业，所产生的亏损或者民事责任，由本合伙企业承担。

4.3 执行事务合伙人的权利和义务

4.3.1 权利

执行事务合伙人应拥有《合伙企业法》所规定的作为执行事务合伙人的相关权利，包括但不限于作为执行事务合伙人的对合伙企业的业务拥有的独占及排他的管理权，以及根据本协议的规定收取管理费的权利。在此基础上，本协议还授权执行事务合伙人，以合伙企业的名义，从事或执行对合伙企业之业务必需或有益的相关事务的权利，执行合伙人的权限如下：

（A）管理合伙企业财产；

（B）与资产管理公司、托管机构、会计事务所等中介机构签订协议，以对合伙企业业务的管理提供服务，并指示托管机构支付相应的报酬；

（C）为合伙企业的利益决定提起诉讼或应诉；与争议对方进行妥协、和解、仲裁等，以解决与合伙企业有关的争议；采取所有可能的行动以保障合伙企业的财产安全，减少因合伙企业的业务活动而对合伙企业及其财产可能带来的风险；

（D）根据国家有关税务管理规定，处理合伙企业的收入、所得、亏损、折旧等事务；

（E）经合伙人会议同意，执行合伙人根据诚实信用、勤勉尽职之基本原则，采取为维护或争取合伙企业合法权益所必需的其他行动。

《南京金茂合伙协议》第 9 条规定：

“9.2 项目投资决策及处分

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本合伙企业设立投资决策委员会，投资决策委员会是合伙企业所有项目投资决策和处分的最高决策机构，投资决策委员会的职权范围包括：

- 听取和审议执行事务合伙人项目投资报告，行使表决权，作出投资决议；
- 处分合伙企业财产。

（1）本合伙企业投资决策程序

执行事务合伙人对拟投资项目进行规范和专业的立项和审慎调查，并按照其内部决策程序决策并决定是否提交基金投资；执行事务合伙人召开本合伙企业投资决策委员会，由投资决策委员会给出是否投资的决议。其他合伙人认为必要，可以派人以观察员身份参与执行事务合伙人的投资决策会议。

投资决策委员会组成由 5 名成员构成，其中由执行事务合伙人委派 2 名代表（段小光、张敏），行业专家 1 名（蔡宝昌），地方引导资金委派 1 名代表（贾胜如），其他有限合伙人推荐 1 名代表（王斌）。

（2）本合伙企业投资决策原则

项目决策必须取得五分之四（含）以上投资决策委员会委员投票通过。

地方引导资金—栖霞企业联社对本合伙企业的拟投资项目有一票否决权。”

4、太仓金茂

根据现行有效的《太仓金茂生物医药创业投资企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《太仓金茂合伙协议》”）以及太仓金茂出具的说明，太仓金茂关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行的协议与工商内档资料中的合伙协议约定内容一致，具体情况如下：

（1）太仓金茂关于利润分配和亏损负担的协议安排如下：

《太仓金茂合伙协议》第 8 条规定：

“8.3 收益分配

（A）收益分配原则

收益分配原则为“先回本后分利”。

（B）收益分配顺序

1、所有合伙人按相对权益比例分配可分配资金，直到其收到的可分配资金等于实际出资额。

2、所有合伙人按照相对权益比例分配可分配资金，直到合伙人年平均净投

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资收益率达到 8%（“门槛收益”）。

3、若按上述顺序分配后仍有剩余，剩余可分配资金的 20%归管理人作为其业绩报酬，80%由全体合伙人（包括管理人）按相对权益比例进行分配。

8.5 债务承担

（A）对外承担债务

普通合伙人对本合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对本合伙企业债务承担责任。

具体承担：先以本合伙企业财产清偿；本合伙企业财产不足清偿的，如果有限合伙人认缴出资已缴足，则债权人只能要求普通合伙人清偿；如果有限合伙人认缴出资尚未缴足，则债权人可以要求普通合伙人清偿，也可以要求部分或全部有限合伙人在其认缴出资差额范围内清偿。

（B）亏损分担

因正常投资事宜发生的亏损金额不大于合伙人实际出资的，由全体合伙人按照合伙人实际出资比例承担亏损；因正常投资事宜发生的亏损金额大于合伙人实际出资的部分，由普通合伙人承担，但全体合伙人另有约定的除外。

因普通合伙人（包括其内部机构、雇员或者其委托、授权的任何其他机构、个人）未能按照本协议和《委托管理协议》的约定勤勉尽责地履行其管理职责（包括但不限于故意的不当行为或者重大过失、违反法律法规、本协议、委托管理协议或明显不作为行为），导致本企业亏损，则普通合伙人应承担该等亏损。”

（2）太仓金茂关于执行合伙事务的协议安排如下：

《太仓金茂合伙协议》第 4 条规定：

“4.1 全体合伙人委托执行事务合伙人对外代表合伙企业，并执行本合伙企业事务，其他合伙人不再执行本合伙企业事务。执行事务合伙人委派专人代表其执行本合伙企业事务。不参加执行事务的合伙人有权监督执行事务合伙人，检查其执行本合伙企业事务的情况，执行事务合伙人应定期向其他不参加执行事务的合伙人报告事务执行情况以及本合伙企业的经营状况和财务状况，其执行合伙事务产生的收益归本合伙企业，所产生的亏损或者民事责任，由本合伙企业承担。

4.3 执行事务合伙人的权利和义务

4.3.1 权利

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

执行事务合伙人应拥有《合伙企业法》所规定的作为执行事务合伙人的相关权利，包括但不限于作为执行事务合伙人的对合伙企业的业务拥有的独占及排他的管理权，以及根据本协议的规定收取管理费的权利。在此基础上，本协议还授权执行事务合伙人，以合伙企业的名义，从事或执行对合伙企业之业务必需或有益的相关事务的权利，执行合伙人的权限如下：

（A）管理合伙企业财产；

（B）与资产管理公司、托管机构、会计事务所等中介机构签订协议，以对合伙企业业务的管理提供服务，并指示托管机构支付相应的报酬；

（C）为合伙企业的利益决定提起诉讼或应诉；与争议对方进行妥协、和解、仲裁等，以解决与合伙企业有关的争议；采取所有可能的行动以保障合伙企业的财产安全，减少因合伙企业的业务活动而对合伙企业及其财产可能带来的风险；

（D）根据国家有关税务管理规定，处理合伙企业的收入、所得、亏损、折旧等事务；

（E）经合伙人会议同意，执行合伙人根据诚实信用、勤勉尽职之基本原则，采取为维护或争取合伙企业合法权益所必需的其他行动。

4.5 本合伙企业对外签署的任何有效力的文件，必须经执行事务合伙人或委派的代表签署，并加盖本合伙企业公章才能生效。

《太仓金茂合伙协议》第 9 条规定：

“9.2 项目投资决策及处分

本合伙企业设立投资决策委员会，投资决策委员会是合伙企业所有项目投资决策和处分的最高决策机构，投资决策委员会的职权范围包括：

- 听取和审议执行事务合伙人项目投资报告，行使表决权，作出投资决议；
- 处分合伙企业财产。

（1）本合伙企业投资决策程序

执行事务合伙人对拟投资项目进行规范和专业的立项和审慎调查，并按照其内部决策程序决策并决定是否提交投资决策委员会；执行事务合伙人召开本合伙企业投资决策委员会，由投资决策委员会给出是否投资的决议。其他合伙人认为必要，可以派人以观察员身份参与执行事务合伙人的投资决策会议。

投资决策委员会组成由 5 名成员构成，其中由执行事务合伙人委派 2 名代表

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（段小光、朱夏），苏州产权交易所委派 1 名代表，其他有限合伙人推荐 2 名代表（曹海燕 、芮萌）。

（2）本合伙企业投资决策原则

项目决策必须取得三分之二（含）以上投资决策委员会委员投票通过。对违背《苏州市新兴产业创业投资引导基金管理办法》相关规定的，苏州产权交易所委派的委员有一票否决权。

（3）资金投出后，执行事务合伙人原则上应在一个月内取得被投资单位的投资证明文件、投资协议、章程（修改）和工商变更资料等，全体合伙人有查阅该等资料的权利。”

5、上海沁朴

根据上海沁朴出具的说明，上海沁朴关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行的协议系由该合伙企业全体合伙人签署的《上海沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《上海沁朴合伙协议》”）约定，该协议与工商内档资料中的合伙协议约定不一致的，以该协议为准，具体情况如下：

（1）上海沁朴关于利润分配和亏损负担的协议安排如下：

《上海沁朴合伙协议》第 9 条约定：

“9.2 分配方式

9.2.1 分配时点和原则

可分配的收益的分配原则如下：

（1）本合伙企业因投资项目产生的收益，在所有合伙人之间根据其对相关投资项目的权益比例分配；前述权益比例是指：1）该合伙人的实缴出资额中用于分担该投资项目的投资成本的金额，除以 2）所有合伙人的实缴出资额中用于分担该投资项目的投资成本的金额之和；

（2）本合伙企业取得的临时投资收益，由参与该临时投资的合伙人根据实缴出资比例享有；

（3）本合伙企业取得的新增金额，按本协议第 4.2.2 条的约定分配；

（4）本协议未作明确约定的其他收益，首先用于支付当年度的运营费用，余额在所有合伙人之间按其实缴出资比例分配。

本合伙企业因临时投资收益或其他收入产生的可分配的收益，应按年分配，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

或根据普通合伙人的独立决定进行更频繁的分配。本合伙企业因投资项目形成的可分配的收益，普通合伙人应尽快分配。

9.2.2 分配顺序

本合伙企业从投资项目取得的可分配的收益，首先按照第 9.2.1 条的原则进行划分，划分给普通合伙人的直接归属于普通合伙人，划分给各有限合伙人的按如下顺序在有限合伙人与特殊有限合伙人、管理人之间进一步分配：

（1）首先向各有限合伙人（包括特殊有限合伙人）分配，直至各有限合伙人取得的分配金额等于其用于该投资项目的投资成本的实缴出资金额；

（2）如有余额，向各有限合伙人（包括特殊有限合伙人）分配，直至各有限合伙人取得的分配金额等于：针对各有限合伙人的对该投资项目的投资成本的实缴出资，依据实缴出资实际投入投资项目之日起至该笔实缴出资根据上述第（1）项予以返还之日为止的期间，按照 8%的年利率（复利）计算出来的收益金额（以下统称“有限合伙人优先回报”）；

（3）如有余额，向特殊有限合伙人和管理人分配，直至金额达到有限合伙人优先回报的 25%；

（4）以上分配后如有余额，80%向有限合伙人（包括特殊有限合伙人）分配，在其之间按照各自对该投资项目的投资成本的实缴出资比例分享；20%向特殊有限合伙人和管理人分配。

特殊有限合伙人、管理人根据上述第（3）、（4）项取得的收益统称为“绩效分成”。特殊有限合伙人、管理人之间按照 4：6 比例分享绩效分成。

9.2.3 最后一次分配

本合伙企业最后一个退出之投资项目产生的投资收益将由普通合伙人决定全部或部分保留至本合伙企业清算期结束，用于支付本协议下的各类清算费用，如有剩余，再按照上述约定进行分配。

9.2.4 非现金分配

在本合伙企业存续期间应以现金形式进行分配，除非合伙人会议作出决议同意以非现金方式进行分配。本合伙企业进入清算程序后，清算完毕之前，普通合伙人应尽其合理努力将本合伙企业的投资变现、避免以非现金方式进行分配；但如无法变现或根据普通合伙人的独立判断认为非现金分配更符合全体合伙人的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

利益，则普通合伙人有权决定以非现金方式进行分配。”

（2）上海沁朴关于执行合伙事务的协议安排如下：

《上海沁朴合伙协议》第 5 条约定：

“5.1 有限合伙人不参与本合伙企业管理

本合伙企业有限合伙人不得参与本合伙企业的管理或以本合伙企业的名义开展任何业务、签署任何文件或代表本合伙企业行事。

5.2 合伙事务的执行

5.2.1 执行事务合伙人

普通合伙人（包括根据第 5.2.4 条更换后的替任普通合伙人）为本合伙企业的执行事务合伙人。

执行事务合伙人应委派一名自然人代表负责具体执行合伙事务（以下简称“执行事务代表”）。执行事务合伙人有权随时更换其委派的执行事务代表。

5.2.2 合伙事务范围

普通合伙人在遵守适用法律并受限于本协议相关规定的条件下，有权以本合伙企业的名义执行本合伙企业事务，对本合伙企业的财产进行投资、管理、运用、处置和回收，并签署、交付、接收本合伙企业事务相关的法律文件。

全体合伙人同意，普通合伙人作为管理人行使第 6.1.1 条规定的权力和权利，并将其在本协议项下的部分权利、权力和职责根据第 6.1.2 条授权委托给管理人设立的投资决策委员会。除此之外，普通合伙人享有下列执行本合伙企业的事务的权力和权利：

（1）监督其作为管理人设立的投资决策委员会根据本协议和管理协议的规定履行其各自的投资管理和其他被授权受托责任的行为；

（2）决定引入新合伙人入伙；

（3）根据本协议第 3.8 条延长本合伙企业的存续期限；

（4）向合伙人提款；

（5）决定是否同意有限合伙人向合伙人之外的第三人转让财产份额；

（6）决定是否同意有限合伙人质押其在本合伙企业的财产份额；

（7）实施可分配的收益的分配；

（8）召集召开本协议约定的各类会议；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（9）按照本协议规定向有限合伙人披露相关信息；

（10）聘任、更换本合伙企业的托管机构；

（11）适用法律和本协议规定的其他事务。

5.3 合伙人会议

5.3.2 合伙人会议负责审议本合伙企业下列事项并作出决议：

（1）听取执行事务合伙人所作的年度报告，并向本合伙企业的管理提出建议；

（2）决定延长本合伙企业的存续期限或提前终止本合伙企业的存续期限进入清算；

（3）决定更换执行事务合伙人以及选定替任普通合伙人；决定除名被更换的执行事务合伙人；决定被更换的执行事务合伙人转变为有限合伙人；

（4）普通合伙人及其关联方与本合伙企业进行的关联交易，但本合伙企业与普通合伙人及其关联方之间发生的共同投资除外；

（5）决定更换管理人；

（6）决定特殊有限合伙人违反出资义务时应当承担的违约责任；

（7）本合伙企业非现金分配以及相关的估值事项；

（8）本协议第 7.3 条规定的竞争性交易的豁免事项；

（9）本合伙企业对任何单一投资项目的累计股权投资金额超过本合伙企业的认缴出资总额的百分之三十；

（10）本合伙企业累计提供用于过桥性质和夹层性质投资的借款和担保的余额达到本合伙企业认缴出资总额的百分之三十后，本合伙企业拟增加提供借款或担保；

（11）本协议规定或普通合伙人认为需要合伙人会议审议的其他事项。

5.3.3 合伙人会议的表决机制

合伙人会议审议上述第（3）项事项做出决议，须经全体有限合伙人一致同意方可生效。合伙人会议审议上述第（2）项、第（5）项、第（6）项事项作出决议，须经普通合伙人以及持有本合伙企业三分之二（2/3）以上（含）实缴出资金额的有限合伙人同意方可通过。合伙人会议审议其他事项作出决议，须经持有本合伙企业三分之二（2/3）以上（含）实缴出资金额的有限合伙人同意方可

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

通过。”

6、台州禧利

根据现行有效的《台州禧利股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《台州禧利合伙协议》”）以及台州禧利出具的说明，台州禧利关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行的协议与工商内档资料中的合伙协议约定内容一致，具体情况如下：

（1）台州禧利关于利润分配和亏损负担的协议安排如下：

“《台州禧利合伙协议》第五章规定：

第九条 有限合伙人的利润由合伙人按照实缴出资比例分配，亏损由合伙人按照实缴出资比例分担。

有限合伙企业对其债务，应先以其全部财产进行清偿。有限合伙企业财产不能清偿到期债务的，普通合伙人承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对有限合伙企业债务承担责任。”

（2）台州禧利关于合伙企业事务执行的协议安排如下：

《台州禧利合伙协议》第六章规定：

“第十条 必须由普通合伙人执行合伙事务，有限合伙人不执行合伙事务，不得对外代表有限合伙企业。

第十一条 经全体合伙人决定，委托 1 个合伙人为合伙企业执行事务合伙人，该合伙人应按照合伙协议或全体合伙人的决定执行事务，其他合伙人不再执行合伙企业事务。

作为合伙人的法人、其他组织执行合伙人事务的，由其委派的代表执行。

第十二条 执行合伙企业事务的合伙人，对外代表合伙企业，执行合伙事务；受委托执行合伙事务的合伙人不按照合伙协议或者全体合伙人的决定执行事务的，其他合伙人可以决定撤销该委托。

第十三条 执行事务合伙人未按照合伙协议或者全体合伙人的决定执行事务，给合伙企业或者其他合伙人造成损失的，依法承担赔偿责任；

合伙企业登记事项发生变更登记时，执行合伙事务的合伙人未按期申请办理变更登记的，应当赔偿由此给合伙企业、其他合伙人或者善意第三人造成的损失。

合伙人执行合伙事务，将应当归合伙企业的利益据为己有的，或者采取其他

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

手段侵占合伙企业财产的，应当将该利益和财产退还合伙企业；给合伙企业或者其他合伙人造成损失的，依法承担赔偿责任。

第十四条 执行事务合伙人有下列情形之一的，经其他合伙人一致同意，可以决议将其除名：

（一）未履行出资义务；

（二）因故意或者重大过失给合伙企业造成损失；

（三）执行合伙事务时有不正当行为。

对执行事务合伙人的除名决议应当书面通知被除名人。被除名人接到除名通知之日，除名生效，被除名人退伙。”

7、台州国禹

根据台州国禹出具的说明，台州国禹关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行的协议系由该合伙企业全体合伙人签署的《台州国禹君安股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《台州国禹合伙协议》”）约定，该协议与工商内档资料中的合伙协议约定不一致的，以该协议为准，具体情况如下：

（1）台州国禹关于利润分配和亏损负担的协议安排如下：

《台州国禹合伙协议》第九条规定：

“9.1 分配

9.1.1 除非本协议另有明确规定，本有限合伙企业经营期间取得的可分配资金应于取得之后按照下面第 9.1.2 至 9.1.5 款约定进行分配，如果由于普通合伙人无法控制的原因无法在前述期限内进行分配，则应在有限合伙人要求的合理期限内进行分配。

9.1.2 经合伙人全体同意，本有限合伙企业对外投资按照单个项目核算投资成本、投资收益及投资收益分配，本有限合伙企业对每个投资项目设立项目会计核算账套。

9.1.3 本有限合伙企业每个对外投资项目投资退出后按如下方式进行项目投资收益计算：

（1）支付截至分配当日该项目应当分担的有限合伙企业费用；

（2）有限合伙企业对该项目的累计投资本金；

（3）扣除（1）（2）条所列余额后是有限合伙企业该投资项目的投资收益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

9.1.4 经合伙人全体同意，本有限合伙企业对外投资项目退出后，有限合伙企业收到的对外投资本金，由有限合伙企业扣除有限合伙企业各项费用后，按照各合伙人该项目的实缴出资比例向合伙人返还投资本金。

9.1.5 经合伙人全体同意，普通合伙人（普通合伙人之间的分配比例另行约定）享有的项目投资收益如下：

（1）项目投资收益率（时间加权平均）未达到年化 8%的，普通合伙人不提取分成；

（2）项目投资收益率（时间加权平均）超过年化 8%的，超额收益部分普通合伙人提取 20%；

（3）本有限合伙企业向普通合伙人支付项目投资收益时应当扣除普通合伙人书面同意可以从项目投资收益中扣除的（本有限合伙企业向第三方（法人或自然人）支付的）财务顾问费和/或咨询服务费。

9.1.6 经合伙人全体同意，扣除有限合伙企业向普通合伙人支付的项目投资收益后，有限合伙人按照该项目实缴出资比例分配项目投资收益。

9.1.7 若本有限合伙企业经营期限届满，或者本有限合伙企业的投资全部退出，对于本有限合伙企业的全部财产在扣除合伙企业应承担的全部费用（包括但不限于合伙费用、管理费、顾问费、清算费）、税费、负债等后剩余的合伙企业财产，本有限合伙企业应按照上面第 9.1.2 至 9.1.5 款约定的方式和顺序进行分配和支付。

9.1.8 为避免歧义，当本有限合伙企业清算时，本有限合伙企业处置所有资产后变现所得现金，亦视作因对投资而取得的所有现金，合并按上述规定进行分配(但需按照法律规定支付第 14.3.1 条(1)-(4)项规定的费用)。

9.1.9 若本有限合伙企业通过投资设立其他实体的方式进行投资，则该实体投资取得的收入应定期向本有限合伙企业进行分配。”

9.3 亏损和债务承担

9.3.1 本有限合伙企业发生亏损时,由有限合伙人根据认缴出资比例承担亏损。

9.3.2 有限合伙人以其认缴出资额为限对本有限合伙企业的债务承担责任，普通合伙人对本有限合伙企业的债务承担无限连带责任。”

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）台州国禹关于合伙事务执行的协议安排如下：

《台州国禹合伙协议》第 5 条规定：

“5.1 合伙事务执行

5.1.1 本有限合伙企业的合伙事务由执行事务合伙人执行，本有限合伙企业的执行事务合伙人为：上海国禹资产管理有限公司。

5.3 执行事务合伙人的权限

5.3.1 除非本协议另有约定,本有限合伙企业执行事务合伙人应根据法律法规和本协议的约定，由其直接或通过其委派的代表处理合伙事务。

5.3.2 除非本协议另有约定，执行事务合伙人应以有限合伙企业之名义，为本有限合伙企业订立、签署合同及达成其他约定、承诺,管理和处分本有限合伙企业的财产。

5.3.3 执行事务合伙人拥有《合伙企业法》及本协议所规定的对于本有限合伙企业事务的执行合伙事务的权利，包括但不限于：

（1）执行本有限合伙企业的投资及其他业务；

（2）对本有限合伙企业的财产进行投资、管理、运用、处置和回收；

（3）采取本有限合伙企业维持合法存续和开展经营活动所必需的行动；

（4）开立、维持和撤销本有限合伙企业的银行账户,开具支票和其他付款凭证；

（5）聘用专业人士、中介及顾问机构对本有限合伙企业提供服务；

（6）保管并维持本有限合伙企业的财务会计记录和账册；

（7）为本有限合伙企业的利益决定提起诉讼或应诉,进行仲裁;与争议对方进行协商、和解等,以解决本有限合伙企业与第三方的争议:采取所有可能的行动以保障合伙企业的财产安全,减少因合伙企业的业务活动而对合伙企业、合伙人及其财产可能带来的风险；

（8）根据法律规定处理本有限合伙企业的涉税事项；

（9）代表本有限合伙企业对外签署文件；

（10）变更本有限合伙企业主要经营场所；

（11）变更本有限合伙企业注册地；

（12）变更本有限合伙企业的名称；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（13）变更其委派至本有限合伙企业的代表；

（14）在满足本协议规定的条件和程序的前提下，对附件一以及其他因附件一修改而需调整的条款(如有)作出修改；

（15）采取为实现合伙目的、维护或争取有本有限合伙企业合法权益所必需的其他行动；

（16）法律及本协议授予的其他职权。

5.3.4 若执行事务合伙人行使前款第 1 项和第 2 项的事项时应该取得投资决策委员会的决策文件。

5.4 执行事务合伙人之行为对有限合伙企业的约束力

5.4.1 除非本协议另有约定,执行事务合伙人及其委派的代表为执行合伙事务根据《合伙企业法》、本协议约定及投资决策委员会的决策文件采取的全部行为，均对本有限合伙企业具有约束力。

8、扬州经信

根据现行有效的《扬州经信新兴产业创业投资中心（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《扬州经信合伙协议》”）以及扬州经信出具的说明，扬州经信关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行的协议与工商内档资料中的合伙协议约定内容一致，具体情况如下：

（1）扬州经信关于利润分配和亏损负担的协议安排如下：

《扬州经信合伙协议》第 8 条规定：

“8.3 收益分配

（A）收益分配原则

收益分配原则为“先回本后分利”。

（B）收益分配顺序

1、所有合伙人按相对权益比例分配可分配资金，直到其收到的可分配资金等于实际出资额。

2、所有合伙人按照相对权益比例分配可分配资金，直到合伙人年平均净投资收益率达到 10%（“门槛收益”）。

3、若按上述顺序分配后仍有剩余，剩余可分配资金的 20%归基金管理人作为其业绩报酬，80%由全体合伙人（包括基金管理人）按相对权益比例进行分配。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

8.5 债务承担

（A）对外承担债务

普通合伙人对本合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对本合伙企业债务承担责任。

具体承担：先以本合伙企业财产清偿；本合伙企业财产不足清偿的，如果有限合伙人认缴出资已缴足，则债权人只能要求普通合伙人清偿；如果有限合伙人认缴出资尚未缴足，则债权人可以要求普通合伙人清偿，也可以要求部分或全部有限合伙人在其认缴出资差额范围内清偿。

（B）亏损分担

因正常投资事宜发生的亏损金额不大于合伙人实际出资的，由全体合伙人按照合伙人实际出资比例承担亏损；因正常投资事宜发生的亏损金额大于合伙人实际出资的部分，以及因正常投资事宜之外的其他原因发生的亏损，由普通合伙人承担，但全体合伙人另有约定的除外。

除合伙协议约定外，扬州经信存在三笔专项投资出资款，其与三位出资人扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）、刘寅洁和王小双分别签订了《扬州经信新兴产业创业投资中心（有限合伙）之合伙协议之补充协议》，补充协议约定如下所示：

①扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）、刘寅洁和王小双分别向扬州经信出资 700 万元、200 万元和 200 万元，专项用于 Sinotech Power International Limited（中国光电）项目投资，不参与扬州经信的其他任何投资，亦不承担或享有扬州经信其他任何投资的亏损或收益；

②中国光电专项投资产生的归属有限合伙人承担的收益和亏损全部由扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）、刘寅洁和王小双享有或承担；

③扬州市华工股权投资基金管理中心（有限合伙）、刘寅洁和王小双对入伙前扬州经信的债务及其他不因中国光电专项投资产生的债务不承担责任。”

（2）扬州经信关于合伙事务执行的协议安排如下：

《扬州经信合伙协议》第 4 条规定：

“4.1 全体合伙人委托执行事务合伙人对外代表合伙企业，并执行本合伙企业事务，其他合伙人不再执行本合伙企业事务。执行事务合伙人委派专人代表其

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

执行本合伙企业事务。不参加执行事务的合伙人有权监督执行事务合伙人，检查其执行本合伙企业事务的情况，执行事务合伙人应定期向其他不参加执行事务的合伙人报告事务执行情况以及本合伙企业的经营状况和财务状况，其执行合伙事务产生的收益归本合伙企业，所产生的亏损或者民事责任，由本合伙企业承担，并由执行事务合伙人承担无限连带责任。

4.4 本合伙企业对外签署的任何有效力的文件，必须经执行事务合伙人或委派的代表签署，并加盖本合伙企业公章才能生效。

《扬州经信合伙协议》第 9 条规定：

“9.2 项目投资决策及处分

本合伙企业设立投资决策委员会，投资决策委员会是合伙企业所有项目投资决策和处分的最高决策机构，投资决策委员会的职权范围包括：

- 听取和审议执行事务合伙人项目投资报告，行使表决权，作出投资决议；
- 处分合伙企业财产。

（1）本合伙企业投资决策程序

执行事务合伙人对拟投资项目进行规范和专业的立项和审慎调查，并按照其内部决策程序决策并决定是否提交基金投资；执行事务合伙人召开本合伙企业投资决策委员会，由投资决策委员会给出是否投资的决议。

投资决策委员会组成由 5 名成员构成（段小光、张敏、许颙良、郭锡山、吴一凡）。项目决策必须取得三分之二（含）以上投资决策委员会委员投票通过。

其他合伙人认为必要，可以派人以观察员身份参与执行事务合伙人的投资决策会议。

（2）本合伙企业投资决策原则

项目决策必须取得三分之二（含）以上投资决策委员会委员投票通过。对违背《苏州市新兴产业创业投资引导基金管理办法》相关规定的，苏州产权交易所委派的委员有一票否决权。”

9、无锡金茂

根据现行有效的《无锡金茂二号新兴产业创业投资企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《无锡金茂合伙协议》”）以及无锡金茂出具的说明，无锡金茂关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行的协议与工商内档资料中的合伙协议

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

约定内容一致，具体情况如下：

（1）无锡金茂关于利润分配和亏损负担的协议安排如下：

《无锡金茂合伙协议》第十三条规定：

“13.3 合伙企业的分配原则

本合伙企业的平均年收益率未达到 10%时，合伙人按权益比例分配收益；在全体合伙人收取本金和门槛收益（10%/年）后（收回所有项目资本金并盈利，所有项目平均收益达到 10%/年），余额由全体合伙人和普通合伙人（资产管理公司）按 8：2 比例分配合伙企业收益。

13.4 合伙企业利润分配顺序

1）有限合伙人按原始出资额取回对合伙企业的出资；

2）普通合伙人按原始出资额取回对合伙企业的出资；

3）有限合伙人按原始出资额收取 10%/年的门槛收益；

4）普通合伙人按原始出资额收取 10%/年的门槛收益；

5）收回所有项目资本金后，本合伙企业收益率超过了 10%/年时，普通合伙人（资产管理公司）按照合伙企业净收益扣除门槛收益后的 20%提取业绩报酬，剩余 80%的收益由全体合伙人按照权益比例分配。

13.5 合伙企业亏损分担方式

1）有限合伙人对合伙企业的债务以其认缴的出资额为限承担责任；普通合伙人对合伙企业的债务承担无限连带责任。”

（2）无锡金茂关于合伙事务执行的协议安排如下：

《无锡金茂合伙协议》第八条规定：

“8.1 普通合伙人作为执行合伙人

普通合伙人应按照本协议第 7.3 条规定缴付其承诺的出资，并对合伙企业债务承担无限连带责任。

合伙企业由普通合伙人执行合伙事务（执行合伙人），委托普通合伙人对外代表合伙企业执行合伙事务。其他合伙人不执行合伙事务，不对外代表合伙企业。执行合伙人委派张敏负责具体执行合伙事务。

普通合伙人应拥有《合伙企业法》所规定的作为普通合伙人的相关权利，包括但不限于作为普通合伙人的对合伙企业的业务拥有的独占及排他的管理权，以

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

及根据本协议的规定收取管理费的权利。在此基础上，本协议还授权普通合伙人，以合伙企业的名义，从事或执行对合伙企业之业务必需或有益的相关事务的权利。

8.5 限制

8.5.1 有限合伙人不得参与经营管理

有限合伙人（普通合伙人即使在合伙企业中拥有有限合伙人的权益，亦不应被当作此处所称的“有限合伙人”）除本协议明确规定的权利外不得干预合伙企业业务的日常经营管理，但已有明显证据表明普通合伙人的作为或不作为有损于合伙企业利益时除外。

8.5.2 除非另有约定，合伙企业成立之后，不得投资于债务工具、公开交易证券及集合投资工具。

8.5.3 除非投资决策委员会同意，合伙企业成立之后，对同一投资主体（包括其实际控制的或有关联关系的企业）的投资总额度不得超过本合伙企业出资总额的 20%（百分之二十）。

《无锡金茂合伙协议》第十二条规定：

12.1 为了提高投资决策的专业化程度，提高投资业务的操作质量，合伙企业设立投资决策委员会，作为投资决策的最高权力机构，对投资项目进行专业的决断。投资决策委员会由 7 人组成，其中：由有限合伙人选举 3 名委员，由普通合伙人委派 3 名委员，其余 1 名委员由前述 6 名委员共同选聘外聘投资专家担任。

12.2 投资项目的决策原则

投资决策委员会按照一人一票的方式对合伙企业的事项作出决议。

12.2.1 以下事项的决议应取得超过半数的委员通过：

1）制定合伙企业的利润分配方案。

2）指令合伙企业支付给资产管理公司、托管机构等中介机构费用

3）对所有关联交易进行复核审批。

12.2.2 所有投资项目或投资项目形成的资产的处分(包括但不限于投资、转让和置换等) 须经投资决策委员会根据以下表决方式表决通过：

- 一般项目：经投资决策委员会三分之二（含）以上的委员同意，形成投资决议，由普通合伙人落实执行。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

• 重大项目：单一投资项目金额超过本合伙企业出资总额的20%以上的须经全体投资决策委员会委员一致同意，由普通合伙人落实执行。”

10、台州创新

根据现行有效的《台州创新股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《台州创新合伙协议》”）以及台州创新出具的说明，台州创新关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行的协议与工商内档资料中的合伙协议约定内容一致，具体情况如下：

（1）台州创新关于利润分配和亏损负担的协议安排如下：

“《台州创新合伙协议》第五章规定：

第九条 有限合伙人的利润由合伙人按照实缴出资比例分配，亏损由合伙人按照实缴出资比例分担。

有限合伙企业对其债务，应先以其全部财产进行清偿。有限合伙企业财产不能清偿到期债务的，普通合伙人承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对有限合伙企业债务承担责任。”

（2）台州创新关于合伙企业事务执行的协议安排如下：

《台州创新合伙协议》第六章规定：

“第十条 必须由普通合伙人执行合伙事务，有限合伙人不执行合伙事务，不得对外代表有限合伙企业。

第十一条 经全体合伙人决定，委托1个合伙人为合伙企业执行事务合伙人，该合伙人应按照合伙协议或全体合伙人的决定执行事务，其他合伙人不再执行合伙企业事务。

作为合伙人的法人、其他组织执行合伙人事务的，由其委派的代表执行。

第十二条 执行合伙企业事务的合伙人，对外代表合伙企业，执行合伙事务；受委托执行合伙事务的合伙人不按照合伙协议或者全体合伙人的决定执行事务的，其他合伙人可以决定撤销该委托。”

二、募集配套资金的交易对方

本次交易不募集配套资金。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、交易对方之间的关联关系和一致行动关系

截至本报告书签署日，本次交易的交易对方之间的关联关系和一致行动关系如下：

（一）赵守明、庄惠、万邦德集团、惠邦投资、富邦投资互为一致行动人

赵守明和庄惠为夫妻关系，万邦德集团系赵守明、庄惠投资控制的企业，惠邦投资和富邦投资均系万邦德集团控股的员工持股平台，设立的主要目的是建立健全激励与约束相结合的中长期员工激励机制。根据《收购管理办法》第八十三条的规定，赵守明、庄惠、万邦德集团、惠邦投资、富邦投资互为一致行动人。

（二）南京金茂、太仓金茂、扬州经信、无锡金茂、许颙良互为一致行动人

根据国家企业信用信息系统公示信息及南京金茂、太仓金茂、扬州经信、无锡金茂出具的《确认函》，南京金茂、太仓金茂、扬州经信、无锡金茂、许颙良存在一致行动关系，南京金茂、太仓金茂、扬州经信、无锡金茂的执行事务合伙人均为西藏金缘投资管理有限公司或由西藏金缘投资管理有限公司控股，西藏金缘投资管理有限公司受交易对方之一的许颙良及其一致行动人段小光、张敏控制。根据《收购管理办法》第八十三条的规定，南京金茂、太仓金茂、扬州经信、无锡金茂、许颙良互为一致行动人。

（三）江苏中茂、上海沁朴互为一致行动人

经登陆国家企业信用信息系统检索股权结构关系，江苏中茂及上海沁朴共同受中信建投资本管理有限公司的控制，通过逐条比对《收购管理办法》第八十三条的相关规定，江苏中茂、上海沁朴互为一致行动人。

（四）交易对方之间的其他关系说明

经登陆国家企业信用信息系统检索股权结构关系，西藏金缘投资管理有限公司持有江苏中茂的普通合伙人江苏中茂创业投资管理有限公司 44.00%的股权，能够通过江苏中茂的普通合伙人对江苏中茂施加一定的影响；台州市人民政府国有资产监督管理委员会通过台州市金融投资有限责任公司直接或间接分别持有万邦德制药的股东台州禧利、台州国禹和台州创新 30.00%、29.94%和 48.92%的财产份额，能够对台州禧利、台州国禹和台州创新施加一定的影响。

除上述关联关系外，本次交易的交易对方之间不存在其他的关联关系和一致行动关系。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、交易对方与上市公司之间是否存在关联关系

本次发行股份购买资产的交易对方之一万邦德集团为上市公司控股股东；交易对方之二赵守明、庄惠夫妇为上市公司实际控制人；交易对方之三惠邦投资、富邦投资与上市公司同受赵守明、庄惠夫控制。

除上述关联关系之外，本次交易对方与上市公司之间不存在关联关系。

五、交易对方向上市公司推荐董事或高级管理人员情况

截至本报告书签署日，上市公司董事会成员中赵守明、庄惠、刘同科、姜全州、韩彬、纪振永系由万邦德集团提名推荐；上市公司高级管理人员总经理赵守明、常务副总经理刘同科、董事会秘书姜全州由上述董事提名推荐。

六、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况

截至本报告书签署日，本次重组交易对方及其主要管理人员最近五年未受到过任何行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况，亦不存在任何尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件，不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

七、交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况

根据九鼎投资出具的《关于万邦德新材股份有限公司重大资产重组事项的确认函》：2017 年 9 月 14 日，中国证监会通报 2017 年私募基金专项检查执法情况，九鼎投资的基金管理人西藏昆吾九鼎投资管理有限公司被采取行政监管措施，原因是西藏昆吾九鼎投资管理有限公司作为私募基金管理人，未对苏州建丰九鼎投资中心（有限合伙）投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估，不符合《私募投资基金监督管理暂行办法》（证监会令 105 号，以下简称《暂行办法》）十六条的规定。该行政监管措施的影响是西藏昆吾九鼎投资管理有限公司在警示函要求的期限内，按照监管要求进行全面自查并积极整改，完成整改并提交了整改报告。九鼎投资已根据上述行政监管决定书的要求，组织全体员工对《暂

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

行办法》开展深入学习，深刻领悟中国证监会及下属机构的监管精神，严格执行和贯彻《暂行办法》，认真查漏补缺，持续全面完善公司的内部控制和合规管理。不会对九鼎投资参与本次重大资产重组构成实质性障碍。

除九鼎投资被采取行政监管措施外，截至本报告书签署日，其他交易对方及其主要管理人员最近五年不存在未按期偿还的大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

八、交易对方的私募股权基金备案情况

本次交易中，自然人发行对象赵守明、庄惠、周国旗、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、沈建新、王国华、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵和非自然人发行对象万邦德集团、惠邦投资、富邦投资、青岛同印信、江苏中茂和上海沁朴均不存在非公开募集资金且资产由基金管理人或普通合伙人管理的情形，不属于私募投资基金。上述发行对象无需在中国证券投资基金业协会办理私募基金登记备案。

根据《证券投资基金》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规要求，九鼎投资、南京金茂、太仓金茂、台州禧利、台州国禹、扬州经信、无锡金茂和台州创新为私募投资基金，需在中国证券投资基金业协会办理私募基金登记备案；江苏中茂和上海沁朴为证券公司直投基金，需在中国证券投资基金业协会办理证券公司直投基金登记备案。具体如下：

截至本报告书签署日，九鼎投资已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（编号：SD1555），其基金管理人西藏昆吾九鼎投资管理有限公司已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（登记编号：P1000803）。

截至本报告书签署日，南京金茂已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（编号：SD1788），其基金管理人南京金茂创业投资管理合伙企业（有限合伙）已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（登记编号：P1000863）。

截至本报告书签署日，太仓金茂已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（编号：SD1973），其基金管理人太仓金茂创业投资管理企业（有限合伙）已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

证明》（登记编号：P1001004）。

截至本报告书签署日，扬州经信已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（编号：SD6841），其基金管理人西藏金缘投资管理有限公司已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（登记编号：P1018011）。

截至本报告书签署日，无锡金茂已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（编号：SD2196），其基金管理人无锡金茂创业投资管理中心（有限合伙）已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（登记编号：P1000991）。

截至本报告书签署日，台州禧利已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（编号：SY9175），其基金管理人宁波梅山保税港区碧鸿投资管理有限公司已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（登记编号：P1066041）。

截至本报告书签署日，台州国禹已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（编号：SCF130），其基金管理人上海国禹资产管理有限公司已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（登记编号：P1008045）。

截至本报告书签署日，台州创新已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（编号：SW1207），其基金管理人台州创新投资管理中心（有限合伙）已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》（登记编号：P1063160）。

截至本报告书签署日，江苏中茂已取得中国证券投资基金业协会出具的《证券公司直投基金备案证明》（编号：S32102），所属证券公司为中信建投证券股份有限公司，该证券公司直投子公司为中信建投资本管理有限公司，江苏中茂的管理机构名称为江苏中茂创业投资管理有限公司。

截至本报告书签署日，上海沁朴已取得中国证券投资基金业协会出具的《证券公司直投基金备案证明》（编号：S32103），所属证券公司为中信建投证券股份有限公司，该证券公司直投子公司为中信建投资本管理有限公司，上海沁朴的管理机构名称为中信建投并购投资管理有限公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第四章 交易标的基本情况

一、万邦德制药基本情况

企业名称	万邦德制药集团股份有限公司
企业类型	其他股份有限公司（非上市）
法定代表人	赵守明
注册资本	36,000 万元
实收资本	36,000 万元
企业住所	浙江省温岭市城东街道百丈北路 28 号
主要办公地点	浙江省温岭市城东街道百丈北路 28 号
成立日期	2002 年 7 月 29 日
统一社会信用代码	9133100074290886X3
经营范围	药品生产（范围详见《药品生产许可证》，凭有效许可证经营）；化试玻仪、医药包装材料、蒸馏水销售；医药产品技术开发、技术转让、技术服务；化工产品（不含危险化学品、监控化学品、易制毒化学品）销售。

二、万邦德制药历史沿革

（一）2002 年 7 月万邦有限设立

标的公司前身万邦有限系由浙江万邦实业股份有限公司（成立于 1999 年 5 月，于 2008 年 9 月注销，系实际控制人赵守明、庄惠夫妇曾经控制的公司，简称万邦实业，下同）与自然人庄惠共同以货币方式出资设立，注册资本 1,000 万元。2002 年 7 月 25 日，温岭开元会计师事务所有限公司验证并出具了《验资报告》（温会验（2002）357 号），确认该等注册资本已全部缴足。

2002 年 7 月 29 日，万邦有限在温岭市工商行政管理局办理设立登记，并领取注册号为 3310811005662 的《企业法人营业执照》。万邦有限设立时的股权结构情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦实业	600.00	60.00
2	庄惠	400.00	40.00
合 计		**1,000.00**	**100.00**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）2003 年 5 月第一次股权转让

2003 年 5 月 6 日，经股东会决议通过，万邦实业将其所持万邦有限全部 600 万元的股权按账面实收资本金额，作价 600 万元转让给赵守明（与庄惠为夫妻关系，系标的资产的实际控制人），转让双方签订了《股权转让协议书》，温岭市公证处对此次股权转让公证并出具《公证书》（（2003）温证民字第 2677 号）。2003 年 5 月 7 日，万邦有限完成工商变更登记手续。本次股权转让后，万邦有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	600.00	60.00
2	庄惠	400.00	40.00
合 计		**1,000.00**	**100.00**

（三）2008 年 5 月第一次增资

2008 年 5 月 27 日，经股东会决议通过，赵守明与庄惠按原出资比例对万邦有限增资，万邦有限注册资本由 1,000 万元增至 1,700 万元。2008 年 5 月 28 日，温岭市中和联合会计师事务所出具《验资报告》（中和验（2008）103 号），确认截至 2008 年 5 月 27 日止，万邦有限已收到赵守明、庄惠缴纳的新增注册资本合计人民币 700 万元，出资方式为货币。2008 年 5 月 29 日，万邦有限完成工商变更登记手续。本次增资完成后，万邦有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	1,020.00	60.00
2	庄惠	680.00	40.00
合 计		**1,700.00**	**100.00**

（四）2008 年 11 月第二次增资

2008 年 11 月 17 日，经股东会决议通过，赵守明与庄惠按原出资比例对万邦有限增资，万邦有限注册资本由 1,700 万元增至 2,400 万元。2008 年 11 月 18 日，温岭市中和联合会计师事务所出具了《验资报告》（中和验（2008）238 号），确认截至 2008 年 11 月 17 日止，万邦有限已收到赵守明、庄惠缴纳的新增注册资本合计人民币 700 万元，出资方式为货币。2008 年 11 月 18 日，万邦有限完成工商变更登记手续。本次增资完成后，万邦有限股权结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	1,440.00	60.00
2	庄惠	960.00	40.00
合　计		**2,400.00**	**100.00**

（五）2008 年 11 月第三次增资

2008 年 11 月 20 日，经股东会决议通过，温岭万邦投资有限公司（简称万邦投资，成立于 2008 年 3 月，后更名为万邦德集团）成为万邦有限新股东并增资 700 万元，万邦有限注册资本由 2,400 万元增至 3,100 万元。2008 年 11 月 21 日，温岭市中和联合会计师事务所出具了《验资报告》（中和验（2008）241 号），确认截至 2008 年 11 月 20 日止，万邦有限已收到温岭万邦投资有限公司缴纳的新增注册资本合计人民币 700 万元，出资方式为货币。2008 年 11 月 24 日，万邦有限完成工商变更登记手续。本次增资完成后，万邦有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	1,440.00	46.45
2	庄惠	960.00	30.97
3	万邦投资	700.00	22.58
合　计		**3,100.00**	**100.00**

（六）2008 年 12 月第四次增资

2008 年 12 月 5 日，经股东会决议通过，万邦投资对万邦有限增资 700 万元，万邦有限注册资本由 3,100 万元增至 3,800 万元。2008 年 12 月 8 日，温岭市中和联合会计师事务所出具了《验资报告》（中和验（2008）251 号），确认截至 2008 年 12 月 5 日止，万邦有限已收到万邦投资缴纳的新增注册资本合计人民币 700 万元，出资方式为货币。2008 年 12 月 8 日，万邦有限完成工商变更登记手续。本次增资完成后，万邦有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	1,440.00	37.90
2	庄惠	960.00	25.26
3	万邦投资	1,400.00	36.84
合　计		**3,800.00**	**100.00**

（七）2009 年 2 月第二次股权转让

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2009 年 2 月 23 日，经股东会决议通过，赵守明将其所持万邦有限全部 1,440 万元股权（占万邦有限注册资本的 37.90%），作为股权出资投入万邦投资；庄惠将其所持万邦有限 580 万元股权（占万邦有限注册资本的 15.26%），作为股权出资投入万邦投资；万邦有限的净资产已经台州中兴和资产评估有限公司评估并已出具中兴和平（2008）138 号评估报告；全体股东同意转让的股权价值按账面实收资本的金额作价，即赵守明 1,440 万的股权转让作价 1,440 万元，庄惠 580 万元的股权转让作价 580 万元，并同时以同样的价格转入万邦投资。2009 年 2 月 23 日，赵守明、庄惠和万邦投资三方签署了《股权转让协议书》。2009 年 2 月 24 日，万邦有限完成工商变更登记手续。本次股权转让完成后，万邦有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦投资	3,420.00	90.00
2	庄惠	380.00	10.00
合　计		**3,800.00**	**100.00**

（八）2009 年 6 月万邦有限股东名称变更

2009 年 6 月 17 日，万邦有限股东万邦投资更名为万邦德集团，2009 年 6 月 17 日，万邦有限完成股东更名工商变更登记手续。

（九）2009 年 12 月万邦有限分立

2009 年 10 月 21 日，经股东会决议通过，万邦有限进行存续式分立，派生分立新设万邦德贸易和万邦科技，原万邦有限存续。万邦有限注册资本由原 3,800 万元减少至 3,560 万元，万邦德贸易及万邦科技注册资本均为 120 万元。

2009 年 12 月 29 日，温岭市中和联合会计师事务所出具中和审[2009]字第 158 号《审计报告》，对万邦有限编制的以 2009 年 11 月 30 日为分立基准日的分立前、后的资产负债表进行了审计，认为万邦有限分立前、后资产负债表已经按照企业会计准则的规定进行编制，在所有重大方面已公允地反映万邦有限 2009 年 11 月 30 日的分立前、后的财务状况。

2009 年 12 月 29 日，温岭市中和联合会计师事务所出具中和验[2009]字第 208 号《验资报告》，确认截至 2009 年 11 月 30 日，万邦有限分立后的注册资本为人民币 3,560 万元，实收资本为人民币 3,560 万元，其中万邦德集团出资 3,204

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万元，占注册资本的 90%；庄惠出资 356 万元，占注册资本的 10%。

2009 年 12 月 29 日，温岭市中和联合会计师事务所出具中和验[2009]字第 209 号《验资报告》确认，截至 2009 年 12 月 29 日，万邦有限分立后新设的万邦贸易注册资本人民币 120 万已足额缴纳，全部由万邦有限以分立基准日 2009 年 11 月 30 日分立出的净资产投入，其中万邦德集团出资 108 万元，占注册资本的 90%；庄惠出资 12 万元，占注册资本的 10%。

2009 年 12 月 29 日，温岭市中和联合会计师事务所出具中和验[2009]字第 210 号《验资报告》确认，截至 2009 年 12 月 29 日，万邦有限分立后新设的万邦科技注册资本人民币 120 万已足额缴纳，全部由万邦有限以分立基准日 2009 年 11 月 30 日分立出的净资产投入，其中万邦德集团出资 108 万元，占注册资本的 90%；庄惠出资 12 万元，占注册资本的 10%。

2012 年 2 月 22 日，天健会计师对上述验资报告进行了复核，并出具了天健验[2012]28 号《关于浙江万邦药业股份有限公司 2009 年 12 月实收资本减少情况的复核报告验资》，确认“截至 2009 年 12 月 29 日止，万邦药业有限公司已同比例减少股东庄惠、万邦德集团有限公司出资合计人民币 240.00 万元。”

分立后万邦有限的股权结构情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦德集团	3,204.00	90.00
2	庄惠	356.00	10.00
合 计		**3,560.00**	**100.00**

（十）2010 年 5 月第三次股权转让

2010 年 5 月 19 日，经股东会决议通过，万邦德集团将其所持万邦有限 213.60 万元股权转让给万邦汽配；万邦德集团将其所持万邦有限 142.40 万元股权转让给万邦船舶，转让价格均按账面实收资本金额作价。股权转让各方于同日签订《股权转让协议》，2010 年 5 月 21 日，万邦有限完成工商变更登记手续。本次股权转让后，万邦有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦德集团	2,848.00	80.00
2	万邦汽配	213.60	6.00
3	万邦船舶	142.40	4.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
4	庄惠	356.00	10.00
合　计		**3,560.00**	**100.00**

（十一）2010 年 9 月第四次股权转让

2010 年 9 月 19 日、9 月 30 日，经股东会决议通过，万邦德集团将其所持万邦有限的部分股权予以转让，具体转让情况如下：

序号	转让方	受让方	转让股权数额（万股）	转让单价（元/每出资额）	转让价格（万元）
1	万邦德集团	九鼎投资	356.00	14.04	5,000.00
2		赵守明	534.00	1.00	534.00
3		于庆明	35.60	2.81	100.00
4		夏延开	35.60	14.04	500.00
5		童慧红	35.60	14.04	500.00
6		吴晓航	35.60	14.04	500.00
7		张智华	35.60	14.04	500.00

2010 年 9 月 25 日、9 月 30 日，万邦德集团与各受让方签订《股权转让协议》，2010 年 11 月 29 日，万邦有限完成工商变更登记手续。本次股权转让后，万邦有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦德集团	1,780.00	50.00
2	九鼎投资	356.00	10.00
3	万邦汽配	213.60	6.00
4	万邦船舶	142.40	4.00
5	赵守明	534.00	15.00
6	庄惠	356.00	10.00
7	于庆明	35.60	1.00
8	夏延开	35.60	1.00
9	童慧红	35.60	1.00
10	吴晓航	35.60	1.00
11	张智华	35.60	1.00
合　计		**3,560.00**	**100.00**

（十二）2011 年 2 月万邦有限整体变更设立为股份公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2010 年 12 月，万邦有限股东会通过了将公司整体变更为股份有限公司的决议，全体股东一致同意将万邦有限依法整体变更为股份有限公司，并聘请天健会计师和坤元资产评估有限公司分别担任本次整体变更的审计机构和资产评估机构，审计基准日和评估基准日均为 2010 年 11 月 30 日。

2010 年 12 月 17 日，天健会计师出具天健审（2010）4319 号《审计报告》，确认万邦有限于审计基准日的净资产为 57,670,312.33 元。

2010 年 12 月 28 日，坤元资产评估有限公司出具坤元评报（2010）405 号《浙江万邦药业有限公司整体变更设立股份有限公司涉及的股东全部权益价值评估项目资产评估报告》，确认万邦有限于评估基准日净资产的评估值为 165,574,152.52 元。

2011 年 1 月 6 日，万邦有限股东会通过决议，确认同意天健会计师出具的天健审（2010）4319 号《审计报告》的审计结果和坤元资产评估有限公司出具的坤元评报（2010）405 号评估报告的评估结论，同意万邦有限全体股东作为拟设立的股份有限公司的发起人，各发起人以其在万邦有限的出资比例乘以万邦有限经审计的账面净资产作为出资，其中账面净资产中的 5,000 万元按照 1:1 的比例折为股份有限公司的股本，剩余净资产作为股份有限公司的资本公积金。

2011 年 1 月 6 日，万邦有限全体股东签署《浙江万邦药业有限公司整体变更设立浙江万邦药业股份有限公司（筹）之发起人协议》，就折股方案、整体变更的程序、各股东的权利与义务等事项做出明确约定。

2011 年 1 月 17 日，天健会计师出具天健验（2011）16 号《验资报告》，确认：“截至 2011 年 1 月 11 日止，贵公司（筹）已收到全体出资者所拥有的截至 2010 年 11 月 30 日止浙江万邦药业有限公司经审计的净资产 57,670,312.33 元，根据《公司法》的有关规定，按照公司折股方案，将上述净资产折合实收资本 5，000 万元，资本公积 7,670,312.33 元。”

2011 年 2 月 9 日，股份公司在台州市工商行政管理局完成登记注册，并领取注册号为 331081100039300 的《企业法人营业执照》。股份公司股本结构如下：

序号	股东（发起人）名称或姓名	所持股份（万股）	持股比（%）
1	万邦德集团	2,500.00	50.00
2	九鼎投资	500.00	10.00
3	万邦汽配	300.00	6.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东（发起人）名称或姓名	所持股份（万股）	持股比（%）
4	万邦船舶	200.00	4.00
5	赵守明	750.00	15.00
6	庄惠	500.00	10.00
7	于庆明	50.00	1.00
8	夏延开	50.00	1.00
9	童慧红	50.00	1.00
10	张智华	50.00	1.00
11	吴晓航	50.00	1.00
总计		**5,000.00**	**100.00**

（十三）2011 年 7 月股东名称变更

2011 年 6 月 30 日，标的公司 2011 年第二次临时股东大会审议通过《关于修改<浙江万邦药业股份有限公司公司章程>的议案》，因股东万邦汽配更名为“温岭惠邦投资咨询有限公司”，万邦船舶更名为“温岭富邦投资咨询有限公司”，特就公司章程中有关股东名称的条款进行修改，公司章程其他条款不变。

股份公司已就股东更名涉及章程修改事项办理工商备案手续。

（十四）2014 年 3 月、4 月第五次和第六次股份转让

2014 年 3 月 23 日，出让方吴晓航与受让方万邦德集团签署《股份转让协议》，约定吴晓航将其持有的 50 万股万邦药业股份以每股 15 元的价格转让给万邦德集团。

2014 年 4 月 22 日，出让方万邦德集团、赵守明、庄惠与受让方太仓金茂、南京金茂、扬州经信、无锡金茂、许颙良、王吉萍签署股份转让协议，约定出让方将其所持的部分公司股份转让给受让方。具体股份转让情况如下：

转让方	受让方	转让股份数（万股）	转让价格（万元）
吴晓航	万邦德集团	50.00	750.00
万邦德集团	太仓金茂	75.00	3,000.00
赵守明	南京金茂	150.00	6,000.00
赵守明	扬州经信	30.00	1,200.00
庄惠	扬州经信	20.00	800.00
庄惠	无锡金茂	50.00	2,000.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

转让方	受让方	转让股份数（万股）	转让价格（万元）
庄惠	许颙良	25.00	1,000.00
庄惠	王吉萍	25.00	1,000.00

上述股份转让完成后，股份公司股本结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	万邦德集团	2,475.00	49.50
2	九鼎投资	500.00	10.00
3	惠邦投资	300.00	6.00
4	富邦投资	200.00	4.00
5	南京金茂	150.00	3.00
6	太仓金茂	75.00	1.50
7	扬州经信	50.00	1.00
8	无锡金茂	50.00	1.00
9	赵守明	570.00	11.40
10	庄惠	380.00	7.60
11	于庆明	50.00	1.00
12	夏延开	50.00	1.00
13	童慧红	50.00	1.00
14	张智华	50.00	1.00
15	许颙良	25.00	0.50
16	王吉萍	25.00	0.50
合 计		**5,000.00**	**100.00**

（十五）2014 年 7 月股份公司更名

2014 年 7 月 23 日，股份公司 2014 年第二次临时股东大会通过决议，同意公司更名为“万邦德制药集团股份有限公司”。2014 年 8 月 26 日，股份公司就更名事项完成工商变更登记手续。

（十六）2014 年 7 月第七次股份转让及 2014 年 12 月第五次增资

2014 年 7 月 1 日，于庆明与杜焕达签订《股份转让协议》，于庆明将其所持有的全部 50 万股标的公司股份（占总股数的 1%）转让给杜焕达。

2014 年 12 月 15 日，经股东大会决议通过，股份公司增加注册资本至 5,286 万元，新增股份 286 万股，每股价格为 42 元。其中：江苏中茂以现金认购新增

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股份 214 万股，认购金额为 8,988 万元；上海沁朴以现金认购新增股份 72 万股，认购金额为 3,024 万元，出资方式均为货币出资。

2014 年 12 月 19 日，天健会计师出具天健验[2014]273 号《验资报告》，验证确认截至 2014 年 12 月 16 日止，公司已收到江苏中茂、上海沁朴缴纳的新增注册资本（实收资本）合计人民币 286 万元整，计入资本公积（股本溢价）11,726 万元，各出资者均以货币出资。

2014 年 12 月 22 日，股份公司就本次股份转让和增资事项完成工商变更登记、备案手续。本次股份转让和增资完成后，标的公司股本结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	万邦德集团	2,475.00	46.82
2	九鼎投资	500.00	9.46
3	惠邦投资	300.00	5.68
4	江苏中茂	214.00	4.05
5	富邦投资	200.00	3.78
6	南京金茂	150.00	2.84
7	太仓金茂	75.00	1.42
8	上海沁朴	72.00	1.36
9	扬州经信	50.00	0.95
10	无锡金茂	50.00	0.95
11	赵守明	570.00	10.78
12	庄惠	380.00	7.19
13	杜焕达	50.00	0.95
14	夏延开	50.00	0.95
15	童慧红	50.00	0.95
16	张智华	50.00	0.95
17	许颙良	25.00	0.47
18	王吉萍	25.00	0.47
合　计		**5,286.00**	**100.00**

（十七）2014 年 12 月第八次股份转让

2014 年 12 月 10 日，万邦德集团与朱冬富、陈小兵签署股份转让协议，约定万邦德集团以每股 42 元的价格，分别将其持有的 12 万股标的公司股份（占总

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股数的 0.2270%）转让给朱冬富和陈小兵。

本次股份转让完成后，标的公司股本结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	万邦德集团	2,451.00	46.37
2	九鼎投资	500.00	9.46
3	惠邦投资	300.00	5.68
4	江苏中茂	214.00	4.05
5	富邦投资	200.00	3.78
6	南京金茂	150.00	2.84
7	太仓金茂	75.00	1.42
8	上海沁朴	72.00	1.36
9	扬州经信	50.00	0.95
10	无锡金茂	50.00	0.95
11	赵守明	570.00	10.78
12	庄惠	380.00	7.19
13	杜焕达	50.00	0.95
14	夏延开	50.00	0.95
15	童慧红	50.00	0.95
16	张智华	50.00	0.95
17	许颙良	25.00	0.47
18	王吉萍	25.00	0.47
19	朱冬富	12.00	0.23
20	陈小兵	12.00	0.23
合　计		**5,286.00**	**100.00**

（十八）2015 年 2 月第五次增资

2015 年 2 月 9 日，标的公司 2014 年度股东大会审议通过《2014 年度利润分配方案及以资本公积金转增股本的方案》，同意公司以资本公积金 124,400,724 元、盈余公积 14,800,800 元（其中法定盈余公积 14,800,800 元）、未分配利润 167,938,476 元向全体股东转增注册资本 307,140,000 元，转增完成后，标的公司的股本为 36,000 万元，股份总数为 36,000 万股。

2015 年 2 月 11 日，天健会计师出具天健验[2015]30 号《验资报告》，验资确认：截至 2015 年 2 月 9 日止，公司已将资本公积 124,400,724 元，盈余公积

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

14,800,800 元（其中法定盈余公积 14,800,800 元），未分配利润 167,938,476 元转增实收资本人民币 307,140,000 元。

2015 年 2 月 13 日，标的公司就本次增资事项完成工商变更登记手续。本次增资扩股完成后，标的公司股本结构如下：

序号	股东姓名或名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	万邦德集团	166,923,951.00	46.37
2	九鼎投资	34,052,214.00	9.46
3	惠邦投资	20,431,328.00	5.68
4	江苏中茂	14,574,347.00	4.05
5	富邦投资	13,620,885.00	3.78
6	南京金茂	10,215,664.00	2.84
7	太仓金茂	5,107,832.00	1.42
8	上海沁朴	4,903,519.00	1.36
9	扬州经信	3,405,221.00	0.95
10	无锡金茂	3,405,221.00	0.95
11	赵守明	38,819,524.00	10.78
12	庄惠	25,879,682.00	7.19
13	杜焕达	3,405,221.00	0.95
14	夏延开	3,405,221.00	0.95
15	童慧红	3,405,221.00	0.95
16	张智华	3,405,221.00	0.95
17	许颙良	1,702,611.00	0.47
18	王吉萍	1,702,611.00	0.47
19	朱冬富	817,253.00	0.23
20	陈小兵	817,253.00	0.23
	合　计	**360,000,000.00**	**100.00**

（十九）2015 年 12 月第九次股份转让

2015 年 12 月 7 日，万邦德集团与青岛同印信、王国华办理完成股份转让手续，万邦德集团将其持有的 1,080 万股标的公司股份（占总股数的 3%）和 198 万股公司股份（占总股数的 0.55%）分别转让给青岛同印信和王国华。本次股权转让按照 40 亿元估值，每股作价 11.1111 元。

本次转让完成后，标的公司股本结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东姓名或名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	万邦德集团	154,143,951	42.8179
2	九鼎投资	34,052,214	9.4589
3	惠邦投资	20,431,328	5.6754
4	江苏中茂	14,574,347	4.0484
5	富邦投资	13,620,885	3.7836
6	青岛同印信	10,800,000	3.0000
7	南京金茂	10,215,664	2.8377
8	太仓金茂	5,107,832	1.4188
9	上海沁朴	4,903,519	1.3621
10	扬州经信	3,405,221	0.9459
11	无锡金茂	3,405,221	0.9459
12	赵守明	38,819,524	10.7832
13	庄惠	25,879,682	7.1888
14	杜焕达	3,405,221	0.9459
15	夏延开	3,405,221	0.9459
16	童慧红	3,405,221	0.9459
17	张智华	3,405,221	0.9459
18	王国华	1,980,000	0.5500
19	许颙良	1,702,611	0.4729
20	王吉萍	1,702,611	0.4729
21	朱冬富	817,253	0.2270
22	陈小兵	817,253	0.2270
	合 计	**360,000,000**	**100.00**

（二十）2017 年 10 月第十次股份转让

2017 年 10 月 16 日，万邦德集团与台州创新、台州禧利签订股权转让合同，万邦德集团将其持有的 266.40 万股标的公司股份（占总股数的 0.74%）和 417.60 万股标的公司股份（占总股数的 1.16%）转让给台州创新和台州禧利。本次股权转让按照 42.5 亿元估值，作价每股 11.8056 元

本次转让完成后，标的公司股本结构如下：

序号	股东姓名或名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	万邦德集团	147,303,951	40.9179

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东姓名或名称	持股数（股）	持股比例（%）
2	九鼎投资	34,052,214	9.4589
3	惠邦投资	20,431,328	5.6754
4	江苏中茂	14,574,347	4.0484
5	富邦投资	13,620,885	3.7836
6	青岛同印信	10,800,000	3.0000
7	南京金茂	10,215,664	2.8377
8	太仓金茂	5,107,832	1.4188
9	上海沁朴	4,903,519	1.3621
10	台州禧利	4,176,000	1.1600
11	扬州经信	3,405,221	0.9459
12	无锡金茂	3,405,221	0.9459
13	台州创新	2,664,000	0.7400
14	赵守明	38,819,524	10.7832
15	庄惠	25,879,682	7.1888
16	杜焕达	3,405,221	0.9459
17	夏延开	3,405,221	0.9459
18	童慧红	3,405,221	0.9459
19	张智华	3,405,221	0.9459
20	王国华	1,980,000	0.5500
21	许颙良	1,702,611	0.4729
22	王吉萍	1,702,611	0.4729
23	朱冬富	817,253	0.2270
24	陈小兵	817,253	0.2270
	合 计	**360,000,000**	**100.00**

（二十一）2017 年 12 月第十一次股份转让

2017 年 12 月 1 日，万邦德集团与台州国禹君安、周国旗、沈建新签订股份转让协议，万邦德集团将其持有的 400 万股标的公司股份（占总股数的 1.1111%）、420 万股标的公司股份（占总股数的 1.1667%）和 300 万股标的公司股份（占总股数的 0.8333%），分别转让给台州国禹君安、周国旗和沈建新。本次转让按照 45 亿元估值，每股作价 12.50 元。

本次转让完成后，标的公司股本结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东姓名或名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	万邦德集团	136,103,951	37.8067
2	九鼎投资	34,052,214	9.4589
3	惠邦投资	20,431,328	5.6754
4	江苏中茂	14,574,347	4.0484
5	富邦投资	13,620,885	3.7836
6	青岛同印信	10,800,000	3.0000
7	南京金茂	10,215,664	2.8377
8	太仓金茂	5,107,832	1.4188
9	上海沁朴	4,903,519	1.3621
10	台州禧利	4,176,000	1.1600
11	台州国禹	4,000,000	1.1111
12	扬州经信	3,405,221	0.9459
13	无锡金茂	3,405,221	0.9459
14	台州创新	2,664,000	0.7400
15	赵守明	38,819,524	10.7832
16	庄惠	25,879,682	7.1888
17	周国旗	4,200,000	1.1667
18	杜焕达	3,405,221	0.9459
19	夏延开	3,405,221	0.9459
20	童慧红	3,405,221	0.9459
21	张智华	3,405,221	0.9459
22	沈建新	3,000,000	0.8333
23	王国华	1,980,000	0.5500
24	许颙良	1,702,611	0.4729
25	王吉萍	1,702,611	0.4729
26	朱冬富	817,253	0.2270
27	陈小兵	817,253	0.2270
	合 计	**360,000,000**	**100.00**

除上述股本演变过程外，截至本报告书签署日，万邦德制药股本未发生其他变化。

（二十二）最近三年股权变更时万邦德制药估值情况、历次估值差异及与本次交易估值差异的说明

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

自 2002 年 7 月设立以来，万邦德制药股权转让及增资情况如下：

时间	经济行为	转让方	受让方/增资方	股份数量（万股）	对价金额（万元）	单价（元/单位出资额）（元/股）	整体估值（万元）	整体估值市盈率	退出投资者收益率
2003.5	第一次股权转让	万邦实业	赵守明	600.00	600.00	1.00	-	-	-
2008.5	增资	-	赵守明	420.00	420.00	1.00	-	-	-
		-	庄惠	280.00	280.00	1.00	-	-	-
2008.11	增资	-	赵守明	420.00	420.00	1.00	-	-	-
		-	庄惠	280.00	280.00	1.00	-	-	-
2008.11	增资	-	万邦投资	700.00	700.00	1.00	-	-	-
2008.12	增资	-	万邦投资	700.00	700.00	1.00	-	-	-
2009.2	第二次股权转让	赵守明	万邦投资	1,440.00	1,440.00	1.00	-	-	-
		庄惠		580.00	580.00	1.00	-	-	-
2010.5	第三次股权转让	万邦德集团	万邦汽配	213.60	213.60	1.00	-	-	-
			万邦船舶	142.40	142.40	1.00	-	-	-
2010.9	第四次股权转让	万邦德集团	赵守明	534.00	534.00	1.00	-	-	-
			于庆明	35.60	100.00	2.8090	10,000.00	2.34	180.90%
			九鼎投资	356.00	5,000.00	14.0449	50,000.00	11.70	1,304.49%
			夏延开	35.60	500.00	14.0449	50,000.00	11.70	1,304.49%
			童慧红	35.60	500.00	14.0449	50,000.00	11.70	1,304.49%
			吴晓航	35.60	500.00	14.0449	50,000.00	11.70	1,304.49%
			张智华	35.60	500.00	14.0449	50,000.00	11.70	1,304.49%
2014.3	第五次股权转让	吴晓航	万邦德集团	50.00	750.00	15.00	75,000.00	7.29	50.05%
2014.4	第六次股权转让	万邦德集团	太仓金茂	75.00	3,000.00	40.00	200,000.00	19.44	3,900.00%
		赵守明	南京金茂	150.00	6,000.00	40.00	200,000.00	19.44	3,900.00%
			扬州经信	30.00	1,200.00	40.00	200,000.00	19.44	3,900.00%
		庄惠	扬州经信	20.00	800.00	40.00	200,000.00	19.44	3,900.00%
			无锡金茂	50.00	2,000.00	40.00	200,000.00	19.44	3,900.00%
			许颙良	25.00	1,000.00	40.00	200,000.00	19.44	3,900.00%
			王吉萍	25.00	1,000.00	40.00	200,000.00	19.44	3,900.00%
2014.7	第七次股	于庆明	杜焕达	50.00	500.00	10.00	50,000.00	4.86	400.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	权转让								
2014.12	第八次股权转让	万邦德集团	朱冬富	12.00	504.00	42.00	210,000.00	20.41	4,100.00%
			陈小兵	12.00	504.00	42.00	210,000.00	20.41	4,100.00%
2014.12	增资	-	江苏中茂	214.00	8,988.00	42.00	210,000.00	20.41	-
		-	上海沁朴	72.00	3,024.00	42.00	210,000.00	20.41	-
2015.2	增资	-	全体股东	30,714.00	30,714.00	1.00	-	-	-
2015.12	第九次股权转让	万邦德集团	青岛同印信	1,080.00	12,000.00	11.1111	400,000.00	33.53	1,011.11%
			王国华	198.00	2,200.00	11.1111	400,000.00	33.53	1,011.11%
2017.10	第十次股权转让	万邦德集团	台州禧利	417.60	5,046.00	11.8056	425,000.00	23.04	1,080.56%
			台州创新	266.40	3,219.00	11.8056	425,000.00	23.04	1,080.56%
2017.12	第十一次股权转让	万邦德集团	台州国禹君安	400.00	5,000.00	12.50	450,000.00	23.55	1,150.00%
			周国旗	420.00	5,250.00	12.50	450,000.00	23.55	1,150.00%
			沈建新	300.00	3,750.00	12.50	450,000.00	23.55	1,150.00%

注 1：退出投资者收益率=（退出对价-初始取得对价）/初始取得对价；整体估值市盈率=当次转让或增资之整体估值/转让或增资后三年平均净利润

注 2：万邦投资于 2009 年 6 月更名为万邦德集团。

注 3：万邦汽配、万邦船舶分别于 2011 年更名为惠邦投资、富邦投资。

注 4：2011 年 2 月前，万邦有限时期，增资或股权转让对价单位为元/单位出资额；2011 年 2 月万邦有限整体变更设立股份有限公司，注册资本由 3,560 万元变更为 5,000 万元。本次整体变更完成后，万邦德制药增资或股权转让对价单位变更为元/股。

注 5：2002 年 7 月标的公司设立起至 2010 年 5 月期间的三次股权转让、四次增资及 2010 年 9 月万邦德集团向赵守明转让标的公司股权，均系在实际控制人及其控制的企业间进行的，主要是对标的公司股权结构的调整行为，相关转让或增资价格均为按账面实收资本金额作价，未进行估值，不适用市盈率指标。2015 年 2 月标的公司以资本公积、盈余公积及未分配利润向全体股东同比例转增注册资本，亦不适用市盈率指标。

注 6：2014 年 12 月 10 日，万邦德集团与朱冬富、陈小兵签署股份转让协议；2014 年 12 月 15 日万邦德制药股东大会审议同意江苏中茂及上海沁朴以现金形式对万邦德制药增资，2014 年 12 月 19 日，天健会计师出具验资报告，验证截至 2014 年 12 月 16 日止万邦德制药已收到此江苏中茂及上海沁朴缴纳的货币出资，2014 年 12 月 22 日，万邦德制药就本次增资完成工商变更登记。

注 7：2015 年 2 月，经标的公司 2014 年度股东大会审议同意，标的公司以资本公积金 12,440.07 万元、盈余公积 1,480.08 万元（其中法定盈余公积 1,480.08 万元）、未分配利润 16,793.85 万元向全体股东转增注册资本 30,714.00 万元，转增完成后，标的公司的股本为 36,000.00 万元，股份总数为 36,000.00 万股。

经核查，独立财务顾问、会计师、评估师认为，万邦德制药设立以来历次股权转让估值差异及与本次交易的估值差异，主要是由于交易目的不同、不同估值基准日之间万邦德制药在经营环境及盈利能力等方面有所变化等因素造成的，估值差异具有合理性，本次交易采取收益法对万邦德制药进行评估可以合理地反映

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

其市场价值。

1、最近三年内标的公司股权转让背景

2016 年以来万邦德集团先后两次转让其所持万邦德制药的股权给其他投资人，主要系万邦德集团根据其具体战略安排，需要资金调整其投资结构所致；上述受让方受让上述股权系其看好医药制造行业的潜力，看好万邦德制药的发展前景。

2、历次股权转让与本次收购的交易估值的差异及历次估值之间的差异，并具体说明差异原因及合理性

标的公司自成立至本次交易前一共发生股权转让行为十一次，其中：

（1）第一次至第三次股权转让

2002 年 7 月标的公司设立起至 2010 年 5 月期间，标的公司共发生的三次股权转让行为，均系在实际控制人及其控制的企业间进行的、对标的公司股权结构予以调整的行为，相关转让价格均为按账面实收资本金额作价（即 1 元/单位出资额）。相关股权转让行为均不构成股份支付。

（2）第四次股权转让

2010 年 9 月，万邦德集团分别向标的公司的实际控制人赵守明、时任标的公司副总经理的自然人于庆明、九鼎投资及其他四名自然人投资者转让其股权；其中转让给实际控制人的股权按标的公司的账面实收资本金额确定；转让给于庆明的股权价格，系标的公司实际控制人考虑于庆明对标的公司生产经营贡献、管理能力等因素，给予一定的股权激励，故最终确定股权估值为 1 亿元；万邦德集团向九鼎投资及其他四名自然人投资者转让股权，属于各市场主体之间的正常商业行为，故双方协商整体股权作价为 5 亿元，该估值是基于标的公司的主要产品银杏叶滴丸在 2009 年进入国家医保目录，交易各方预期标的公司业绩将进入高速增长阶段，在此基础上协商确定的，是市场主体之间根据以往投资经验对标的公司未来的判断来确定的。

本次股权转让除转让给实际控制人赵守明按账面实收资本金额作价（即 1 元/单位出资额）外，标的公司还涉及两个估值，差异为 4 亿元，差异率为 400%，差异原因是交易目的不同，标的公司控股股东向标的公司高级管理人员给予股权以稳定管理团队，向九鼎投资及其他四名自然人投资者转让股权以优化标的公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股权结构；因此，基于以上原因，标的公司估值差异具有合理性。

本次共有五名自然人投资者及机构投资者九鼎投资受让万邦德集团转让的标的公司股权。自然人投资者中，于庆明时任标的公司高管，万邦德集团向其转让标的公司股权构成股份支付；夏延开等其余四名自然人投资者均非标的公司职工，且对其的转让价格与同次向机构投资者的转让价格一致，万邦德集团向夏延开等四名自然人投资者及机构投资者九鼎投资转让标的公司股权不构成股份支付。

本次股权转让中，万邦德集团以 2.809/单位出资额的价格将对标的公司的 35.6 万元出资额转让给于庆明，以万邦德集团同次向九鼎投资及夏延开等其余四名自然人投资者的转让价格 14.0449 元/单位出资额为公允价值，标的公司应就万邦德集团本次向于庆明转让股权确认股份支付 400 万元[（14.0449-2.809）*35.60]。2010 年 12 月，万邦有限全体股东一致同意以 2010 年 11 月 30 日为基准日，将万邦有限整体变更为股份有限公司；2011 年 1 月 6 日，万邦有限其他股东一致同意，以万邦有限于基准日的经审计净资产 5,767.03 万元中的 5,000 万元折为股份有限公司股本，将万邦有限整体变更为股份有限公司，剩余部分净资产 767.03 万元计入资本公积。

万邦有限以 2010 年 11 月 30 日为基准日整体变更为股份有限公司，股改和需确认股份支付为同一年度，标的公司前述未确认 400.00 万元股份支付事项不会对整体变更设立股份有限公司的实收资本造成影响，也不会对资产负债表造成影响。本次交易价格，系以截至 2018 年 12 月 31 日采取收益法对标的公司 100%股份价值的评估结果为依据，由交易各方协商一致确定的，标的公司前述未确认 400 万元股份支付事项不会对本次估值的合理性造成影响。

（3）第五次股权转让

2014 年 3 月，吴晓航向万邦德集团转让万邦德制药股份，交易价格为 7.5 亿元，较上次交易增值 2.5 亿元，增值率为 50.00%。该交易是标的公司终止 IPO 后，股东有意退出，控股股东回购其持有的标的公司股权，吴晓航在获得期望回报率后，自愿退出，转让价格系转让方与受让方协商一致的结果。

本次股权转让为标的公司股东退出的个人行为，估值由双方协商确定的，退出股东取得了较高的回报率，估值具有合理性。本次股权转让不构成股份支付。

（4）第六次股权转让

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2014 年 4 月，万邦德集团向太仓金茂，赵守明向南京金茂、扬州经信，庄惠向扬州经信、无锡金茂、许颙良及王吉萍转让万邦德制药股份，标的公司股权整体估值为20.00亿元，较上次股权转让时估值增值12.50亿元，增值率166.67%，估值增值主要是由于2010年以来标的公司发展持续向好，2013年银杏叶滴丸进入国家基本药物目录后，预计2014年度业绩有较高增长。基于标的公司的发展情况，交易双方是在不同时点根据标的公司的发展差异而对标的公司的股权价值作出不同的分析和判断，且交易双方预期标的公司未来IPO上市，投资方根据标的公司历史年度的经营业绩、未来发展潜力及标的公司上市后的流动性溢价等因素确定。

本次转让中标的公司估值的确定是市场经济参与者对投资对象价值衡量和判断的行为，具有合理性，本次股权转让不构成股份支付。

（5）第七次股权转让

2014年7月，于庆明向杜焕达转让万邦德制药股份，估值为5.00亿元，该估值为于庆明在 2013 年 12 月与杜焕达签署附生成条件协议时由双方协商确定的，于庆明2013年底从标的公司离职，由于标的公司规定高管离职后六个月内不得转让持有的标的公司股份，因此在于庆明离职六个月后，于2014年7月完成转让并办理股权变更手续，从估值确定日期来看，与2010年9月的第四次股权转让的5亿元估值相同，该估值为标的公司个人股东退出，为股东个人行为，估值系转让方与受让方协商一致的结果。

本次股权转让为标的公司股东退出的个人行为，受让方非公司员工，估值由双方协商确定的，退出股东均取得了较高的回报率，估值具有合理性，本次股权转让不构成股份支付。

（6）第八次股权转让

2014年12月，万邦德集团向朱冬富、陈小兵转让标的公司股份，估值为21.00亿元，与第六次股权转让时投资估值相差1.00亿元，增值率为5%；原因是标的公司的实际控股人与前次投资人之间有约定，新投资者入股不能降低原有投资人的权益，同时本次股权转让标的公司的当年可实现业绩较2014年4月股权转让时更加明确，因此估值增加了 1.00 亿元，本次转让中标的公司估值的确定是由交易双方通过商业谈判确定的，估值变化在合理范围内。本次股权转让不构成股份支付。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（7）第九次股权转让

2015 年 12 月，万邦德集团向青岛同印信、王国华转让股份，标的公司股权整体估值为 40.00 亿元，较 2014 年 12 月估值增值 19 亿元，增值率 90.48%，增值原因一是由于交易双方认为标的公司成立以来经营业绩稳步增长，未来业绩持续向好，核心中成药产品受到市场的认可，盈利能力不断增强，2014 年度的经营业绩较 2013 年度实现翻倍增长；二是由于标的公司正在积极筹划重组上市，投资方根据公司历史年度的经营业绩及标的公司上市后在二级市场的流动性溢价等因素确定。

本次转让中标的公司估值的确定是市场经济参与者对投资对象价值衡量和判断的行为，具有合理性。本次股权转让不构成股份支付。

（8）第十、十一次股权转让

第十次股权转让，2017 年 10 月，万邦德集团向台州禧利、台州创新转让股份，标的公司股权整体估值为 42.5 亿元，与上次估值相差 2.5 亿元，增值率为 6.25%。

第十一次股权转让，2017 年 12 月，万邦德集团向台州国禹君安、周国旗、沈建新转让股份，标的公司股权整体估值为 45.0 亿元，与上次估值相差 2.5 亿元，增值率为 5.88%。

两次估值较前次略有增值的主要原因：一是标的公司的实际控股人与前次投资人之间有约定，新投资者入股不能降低原有股东的权益，因此估值增加了 2.5 亿元；二是交易双方对未来盈利持续看好；三是由于标的公司正在积极筹划重组上市，投资方根据公司历史年度的经营业绩及标的公司上市后在二级市场的流动性溢价等因素综合确定。这两次转让中标的公司估值的确定是由交易双方通过商业谈判确定的，估值的确定是市场经济参与者对投资对象价值衡量和判断的行为，具有合理性。本次股权转让不构成股份支付。

（9）本次收购估值与历史年度估值差异

本次交易万邦德制药 100%股权作价 27.30 亿元，较前述股权转让整体估值绝对额分别下调了 16.20 亿元和 17.70 亿元，主要是在综合考虑宏观经济增长放缓、经济下行压力增大、两票制全面推行、医药制药行业经营业绩增长放缓等因素的基础上，根据万邦德制药承诺的 2019-2022 年度业绩并结合重组上市评估值商定的，万邦德制药承诺 2019 年、2020 年、2021 年、**2022 年**各年度的净利润

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

数（净利润数指合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数）分别不低于 18,450 万元、22,650 万元、26,380 万元、**31,250 万元**，对应的重组上市市盈率如下表所示，该重组上市市盈率与近期同行业相关并购案例市盈率相近：

项目	静态市盈率	动态市盈率	承诺期四年平均市盈率
万邦德制药	17.31	14.80	**11.06**

本次估值较上次交易减值 17.70 亿元，减值率 39.33%，减值的主要原因为：首先，与 2017 年相比，国内生产总值由 2017 年的 6.9%降到 2018 年的 6.6%再到 2019 年预期的 6%-6.5%之间，宏观经济增长放缓及经济下行压力增大。其次，医药制造行业受宏观经济下行压力增大、环保政策收紧，一致性评价、临床实验成本提升，研发支出增加，带量采购下药品降价等因素影响，2018 年规模以上医药制造业主营业务收入增长率较 2017 年下降 0.1%；利润总额增长率较 2017 年下降 8.3%，医药制造业整体业绩增长放缓，因此估值下调，具有合理性。

（10）本次估值的合理性

对同行业可比交易案例的市盈率情况进行测算，比较如下：

序号	股票代码	股票名称	交易标的	资产评估基准日	动态市盈率
1	000950	建峰化工	重庆医药 97%股权	2016/3/31	15.44
2	300434	金石东方	亚洲制药 100%股权	2016/3/31	16.59
3	600488	天药股份	金耀药业 62%股权	2016/6/30	26.69
4	300149	量子高科	睿智化学 90%股权	2017/3/31	17.65
5	002399	海普瑞	多普乐 100%股权	2017/3/31	12.59
6	002675	东诚药业	安迪科 100%股权	2017/6/30	20.51
7	603520	司太立	海神制药 100%股权	2017/12/31	19.43
8	002755	东方新星	奥赛康药业 100%股权	2018/5/31	12.13
算术平均值					17.63

对万邦德制药历史上涉及外部投资者的历次股权转让的转让后三年平均市盈率情况进行测算，比较如下：

序号	转让方	受让方	股权转让时间	转让后三年平均市盈率
1	万邦德集团	九鼎投资 夏延开	2010 年 9 月	11.70

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

		童慧红		
		吴晓航		
		张智华		
2	吴晓航	万邦德集团	2014 年 3 月	7.29
3	万邦德集团	太仓金茂	2014 年 4 月	19.44
	赵守明	南京金茂		
		扬州经信		
	庄惠	扬州经信		
		无锡金茂		
		许颙良		
		王吉萍		
4	于庆明	杜焕达	2014 年 7 月	4.86
5	万邦德集团	朱冬富	2014 年 12 月	20.41
		陈小兵		
6	万邦德集团	青岛同印信	2015 年 12 月	33.53
		王国华		
7	万邦德集团	台州禧利	2017 年 10 月	23.04
		台州创新		
8	万邦德集团	台州国禹君安	2017 年 12 月	23.55
		周国旗		
		沈建新		
算术平均值				17.98

综上，本次交易的动态市盈率为 14.80 倍，低于同行业可比交易案例动态市盈率的算术平均值；万邦德制药本次交易的承诺期平均市盈率为 11.06 倍，亦低于万邦德制药历史上涉及外部投资者的历次股权转让的转让后三年平均市盈率算术平均值。本次估值较为谨慎，具有合理性。

综上所述，万邦德制药设立以来历次股权变更的估值彼此间及与本次交易估值的差异，主要基于以下原因：

1）交易目的不同，万邦德制药及其前身万邦有限股权在实际控制人及其控制的企业之间的转让行为主要是出于实际控制人对标的公司股权结构调整的需要，均采取按账面实收资本金额作价。

2）不同的估值基准日之间万邦德制药面临的宏观经济形式、政策背景差异较大，万邦德制药乃至整体医药制药行业在经营环境、盈利能力等方面有所变化，从而在针对不同市场条件和经营阶段的企业分别采用适当的评估或估值方法导致最终估值结果存在一定差异。

综上，万邦德制药设立以来历次股权转让估值差异及与本次交易的估值差

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

异，主要是由于交易目的不同、不同估值基准日之间万邦德制药在宏观经济形势、政策背景、经营环境及盈利能力等方面有所变化等因素造成的，估值差异具有合理性，本次交易采取收益法对万邦德制药进行评估可以合理地反映其市场价值。

3、最近三年内股权转让相关方关联关系及转让合规性说明

2017 年 12 月，周国旗、沈建新通过受让万邦德集团所持股份成为万邦德制药新增股东，周国旗同时在万邦德全资子公司栋梁铝业有限公司及控股子公司湖州加成金属涂料有限公司担任经理职务，沈建新同时在万邦德控股子公司上海兴栋铝业经贸发展有限公司担任经理职务，万邦德集团系万邦德之控股股东。除此之外，近三年来万邦德制药股权变动的相关方彼此间不存在关联关系。

最近三年内万邦德制药股权变动的相关转、受让行为均履行必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及标的公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

（二十三）万邦德制药设立至今的重大资产重组情况

万邦德制药自设立以来的重大资产重组情况如下：

1、2002 年万邦有限整体收购温岭制药厂

温岭制药厂系由温岭县革命委员会批准设立的国有企业，1982年2月在温岭县工商行政管理局办理完成了企业登记手续，经济性质为全民所有制。基于引入其他投资者合资经营的目的，温岭制药厂于2000年启动了国有企业改制程序，其改制分为两个阶段：一是截至2001年12月31日，温岭制药厂完成了职工分流安置、身份置换工作；二是2002年，上级主管部门整体出售温岭制药厂经营性国有资产，并由万邦有限整体收购，完成产权关系转换。具体情况如下：

（1）职工分流安置和身份转换

2000 年 12 月，为与上海杏灵科技药业股份有限公司合资经营温岭制药厂的目的，温岭制药厂启动国有企业改制程序。2000 年 12 月，温岭市经济委员会向温岭市人民政府递交《关于要求批准温岭制药厂合资职工分流方案的请示》，该请示载明，因温岭制药厂拟与上海杏灵科技药业股份有限公司合资的需要，须对温岭制药厂的职工进行分流安置，安置方案包括提前退休、离岗退养、现金安置、转换身份等多种方法。2000 年 12 月 8 日，温岭市人民政府以

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

温政发（2000）319 号《关于同意温岭制药厂合资职工分流安置方案的批复》批准同意温岭市经济委员会的请示。

此后，温岭市经济委员会根据温岭市人民政府的批复采用提前退休、离岗退养、现金安置等多种方式对温岭制药厂的职工进行了分流安置，并于 2001 年 12 月 31 日最终完成了职工分流安置和身份转换工作。但上海杏灵科技药业股份有限公司与温岭制药厂最终并没有达成合资协议，合资计划实际并未执行。

2002 年 9 月，万邦德制药前身万邦有限以 422.23 万元的价格（即温岭制药厂整体净资产值）整体收购温岭制药厂，收购时温岭制药厂的职工已全部分流安置完毕，已不再具备国有企业职工的身份。2012 年 2 月 20 日，温岭制药厂的主管部门温岭市工业经济局出具《关于原温岭制药厂职工安置及该厂整体资产出让情况的说明》确认，截至 2001 年 12 月 31 日，温岭市制药厂已根据温岭市人民政府温政发（2000）319 号《关于同意温岭制药厂合资职工分流安置方案的批复》的要求，采用提前退休、离岗退养、现金安置等方式完成了职工分流安置和身份转换工作。因此，2002 年万邦有限整体收购温岭制药厂并不涉及职工安置事项。

（2）国有产权关系转换

温岭制药厂与上海杏灵科技药业股份有限公司合资失败后，万邦德制药的前身万邦有限以 422.23 万元的价格（即温岭制药厂净资产值）整体收购了温岭制药厂，收购过程如下：

①改制资产的评估

根据《温岭市财政局（国有）资产评估立项通知书》（温财国资评字（2002）第 5 号），由温岭开元会计师事务所有限公司对温岭制药厂全部资产（不含土地，土地使用权评估价值依据温岭市土地估价事务所出具的《土地估价报告》确定，评估价为 2,848,610.00 元)进行评估，评估基准日为 2002 年 2 月 28 日。

温岭开元会计师事务所有限公司于 2002 年 4 月 21 日出具温会评（2002）72 号《资产评估报告书》。根据该《资产评估报告书》，本次评估的范围和对象为改制涉及的温岭制药厂全部资产，其中，资产评估价值为 23,255,284.98 元，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

负债评估价值为 18,270,895.04 元；净资产评估价值为 4,984,389.94 元（其中土地使用权以温岭市地价评估委员会、温岭市土地管理局确认的 2,848,610.00 元为准）。

②资产评估结果的确认、产权界定、审计及净资产的核定

2002 年 4 月 24 日，温岭市财政局核发温财国资[2002]97 号《关于温岭制药厂资产评估确认的通知》，确认温岭制药厂的资产总额为 23,255,284.98 元，负债总额为 18,270,895.04 元，净资产为 4,984,389.94 元。

2002 年 5 月 20 日，温岭市财政局核发温财国资（2002）137 号《关于温岭制药厂国有产权界定的通知》，界定温岭制药厂所有净资产为国有产权，并确认从温岭制药厂净资产中剥离职工宿舍房屋价值 68,648.32 元，剥离后温岭制药厂的国有产权为 4,915,741.62 元。

2002 年 8 月 8 日，温岭开元会计师事务所受温岭制药厂主管部门温岭市工业经济局的委托，对温岭制药厂 2002 年 6 月 25 日的资产负债表及 2002 年 3 月 1 日至 2002 年 6 月 25 日止的财务收支情况及在此期间净资产增减变动情况进行审计并出具温会审（2002）149 号《审计报告》，该《审计报告》确认温岭制药厂净资产中，存货中待报废在产品为 497,910.76 元和不合格产成品为 195,496.13 元，共计 693,406.89 元。

2002 年 9 月 27 日，温岭市人民政府作出《浙江万邦实业股份有限公司整体收购温岭制药厂有关资产财务处理问题协调会议纪要》，该纪要载明：根据温岭开元会计师事务所温会审（2002）149 号《审计报告》，将温岭制药厂存货中待报废的产品 497,910.76 元和不合格的产品 195,496.13 元，合计 693,406.89 元冲减该厂的净资产。据此，前述温财国资（2002）97 号《关于温岭制药厂资产评估确认的通知》、温财国资（2002）137 号《关于温岭制药厂国有产权界定的通知》确认温岭制药厂净资产为 4,915,741.62 元，核减该 693,406.89 元不合格和报废产品后，温岭制药厂的净资产变为 4,222,334.73 元。

③收购主体的变更与产权出让合同的签订

2002 年 4 月 25 日，温岭市财政局、温岭市工业经济局以《关于温岭制药厂改制企业重组方案》决定对温岭制药厂改制资产进行处置。2002 年 6 月 7 日，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

温岭市工业经济局以《关于上报浙江万邦实业股份有限公司整体收购温岭制药厂实施方案的请示》（温工经[2002]62 号）报请温岭市人民政府批准浙江万邦实业股份有限公司整体收购温岭制药厂。2002 年 6 月 21 日，温岭市人民政府办公室以《温岭市人民政府专题会议纪要》（[2002]3 号）同意温岭制药厂按原资产重组方案实施，在同等条件下，由浙江万邦实业股份有限公司整体收购。

2002 年 7 月 2 日，万邦实业与温岭市国有资产经营有限公司签署《企业国有产权转让合同》，就万邦实业整体收购温岭制药厂相关事项作出约定。2002 年 9 月 27 日，温岭市人民政府作出《浙江万邦实业股份有限公司整体收购温岭制药厂有关资产财务处理问题协调会议纪要》，最终核定温岭制药厂的净资产。

因万邦实业从事的是机械行业，不利于收购后药业的发展，也不能突出制药主业。为此，万邦实业与庄惠于 2002 年 7 月设立万邦有限，并拟作为实际收购温岭制药厂整体资产的主体。2002 年 7 月 26 日、2002 年 8 月 8 日，温岭市人民政府分别向温岭市工商行政管理局和浙江省药品监督管理局出具相关证明，同意由万邦有限整体收购温岭制药厂。

2002 年 9 月，万邦有限作为收购主体与温岭市国有资产经营有限公司重新签署《企业国有产权转让合同》，并就资产收购相关事宜做出如下约定：（1）万邦有限以 422.23 万元的价格受让温岭制药厂的整体资产（包括有形资产、无形资产，不包括职工宿舍）；（2）所有职工处置与万邦有限无关，如需聘用，按劳动法规定签署劳动用工合同；（3）原温岭制药厂债权债务全部由受让方万邦有限接收；其中原厂向市工行贷款 645 万元，向市财政借款 160 万元，向社会集资 329.60 万元及利息在合同签订生效后按实结算，并在 5 日内全部付清，其余债权债务由受让方在资产交接后负责偿还收回；（4）从签约之日起五年内，受让方应付转让价款（净资产）422.23 万元，作为政府扶持药业发展基金，暂借受让方使用，五年后，受让方企业运作正常后，这部分资金全部划归受让方所有；受让方在合同签订时向转让方支付 500 万元，余款在三方（温岭市国有资产经营有限公司、温岭市工业经济局、万邦有限）按实盘点结算后 5 天内全部付清。

上述新签的《企业国有产权转让合同》，其实际签署日期是 2002 年 9 月，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

但合同上签署页落款日期却是 2002 年 7 月 2 日，根据温岭市工业经济局的确认并经查证，将合同的签署日期定于 2002 年 7 月 2 日，主要原因为原万邦实业与温岭市国有资产经营有限公司原签署之《企业国有产权转让合同》的落款时间为 2002 年 7 月 2 日。

④《企业国有产权转让合同》的履行与确认

《企业国有产权转让合同》第三条约定，温岭制药厂向市工行贷款 645 万元，向市财政借款 160 万元，向社会集资 329.60 万元及利息在合同签订生效后按实结算，并在 5 日内由万邦有限全部付清，其余债权债务由万邦有限在资产交接后负责偿还和收回。

2002 年 4 月 21 日，温岭开元会计师事务所出具温会评（2002）72 号《资产评估报告书》确认的职工集资款为 329.60 万元。2002 年 5 月 14 日、2002 年 5 月 15 日，温岭制药厂向集资职工姚军、林小茜分别偿还集资款 20 万元和 10 万元。温岭制药厂的集资款变更为 299.60 万元。另根据《浙江万邦实业股份有限公司整体收购温岭制药厂有关资产财务处理问题协调会议纪要》，温岭市人民政府同意温岭制药厂 2002 年 3-6 月经营亏损 572,086.09 元和不能兑现的其他货币资金 201,883.20 元在支付温岭市财政局的各项债务中扣除。温岭制药厂向市财政局借款 160 万元减去以上经营亏损和不能兑现货币资金后变更为 826,030.71 元。因此，《企业国有产权转让合同》约定按实结算的待偿款项为温岭制药厂向市工行贷款 645 万元，向市财政借款 826,030.71 元，向社会集资 229.60 万元及利息（集资款的利息经计算为 168,364.00 元），合计为 10,440,394.71 元。

2002 年 10 月 14 日至 17 日，万邦有限陆续向温岭市国有资产经营有限公司支付 5,440,394.71 元，连同先前已支付的 500 万元，共计 10,440,394.71 元。至此，《企业国有产权转让合同》约定的待偿市工行贷款、市财政借款、社会集资及利息已足额归还。温岭制药厂除上述债务之外的其他债权债务，按《企业国有产权转让合同》约定均由万邦有限承继。

根据万邦有限设立时的温会验（2002）357 号《验资报告》，万邦实业向温岭市国有资产经营有限公司支付前述 500 万元作为万邦实业对万邦有限的出

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资，计入万邦有限设立时的实收资本。基于该笔 500 万元款项本应由万邦有限支付，而实际上系由万邦实业支付。万邦实业以代万邦有限支付 500 万元款项的方式缴纳本应缴至验资账户的出资款项，该缴纳方式有不规范之处，但不会造成万邦实业对万邦有限的出资不实，对万邦有限本身的实收资本和偿债能力亦不存在不利影响，不会对本次发行并上市构成障碍。

根据《企业国有产权转让合同》“从签约之日起五年内，受让方应付转让价款（净资产）422.23 万元，作为政府扶持药业发展基金，暂借受让方使用，五年后，受让方企业运作正常后，这部分资金全部划归受让方所有”的约定，2002 年 7 月至 2010 年 4 月期间，万邦有限应付 422.23 万元资产收购款项（作为政府扶持药业发展基金）实际留在公司使用。2010 年 4 月 30 日，万邦有限将该 422,374.73 元款项归还温岭市国库集中收付中心。

万邦有限整体收购温岭制药厂的行为发生在 2002 年，当时《企业国有产权转让管理办法》尚未颁布、实施，全国范围内国有产权的出让、转让还没有形成统一的法律规制，尚处于改革、摸索和经验总结阶段，每个省份、地区的国有产权出让、转让的规定并不完全一致。国家经济体制改革委员会、财政部、国家国有资产管理局《关于出售国有小型企业产权的暂行办法》第十一条之规定：“购买企业的资金来源：个人、合伙和私营企业购买时，谁购谁出资；全民所有制企业或城乡集体所有制企业，凡是按国家规定可自主支配的资金都可用来购买其他企业。购买者原则上应一次付清价款。如数额较大，一次付清确有困难的，在取得担保的前提下，可以分期付款”。浙江省人民政府浙政（1996）6 号《关于国有工业小企业改革改组步伐的试行意见》第八条规定：“国有工业小企业出售（包括由职工出资置换）后的国有资产收入，应纳入国有资产经营预算，用于国有资本的再投入，并向优势产业和优势企业转移；在统筹兼顾的前提下，也可由当地政府确定的国有资产经营机构通过金融机构委托贷款给由职工集体购买（置换）和国家参股的改制企业有偿使用 1-3 年，对少数微利、亏损企业可适当减息或免息”。浙江省人民政府浙政发（1998）159 号《关于加快省属企业改革的通知》第九条规定：“资产出售……资产出售收入，已实行国有资产授权经营的，由被授权企业收缴；其他企业由财政和国有资产管理部门收缴。收缴的资金用于国有资本再投入，也可借给企业有偿使用 1-3 年，但

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

应按规定办理借款手续，企业应按银行同期贷款利率支付占用费；对少数微利、亏损企业可予以优惠”。

根据上述当时有效之法规、规范性文件的相关规定，国有产权购买者原则上应该一次性付清国有产权转让款，但并不禁止国有产权购买者以分期付款或者借用国有产权转让款的方式购买国有产权。

尽管万邦有限留用的 422.23 万元国有产权出让款项的期限及支付利息方面与上述规定的细节并不完全相符，但鉴于《企业国有产权转让合同》第五条明确了产权转让价款的支付方式与期限，故其留用国有产权转让价款（政府扶持药业发展基金）有明确的合同依据，根据《企业国有产权转让合同》，万邦有限应付国资部门的转让款项，在该合同生效后即转为政府扶持药业发展基金，并于 2007 年后已划归万邦有限所有，在有权部门同意的前提下，万邦有限使用政府扶持资金的行为并不违法，当地政府亦有权以借款甚至财政补助的形式向万邦有限提供政府扶持资金。

2012 年 3 月 16 日，温岭市财政局出具《关于浙江万邦药业股份有限公司上市涉及国有资产处置事项确认的函》（温财国资[2012]4 号），确认：

“一、根据《关于温岭制药厂资产评估确认的通知》、《关于温岭制药厂国有产权界定的通知》及万邦药业与温岭市国有资产经营有限公司签署《企业国有产权转让合同》，万邦药业承继了温岭制药厂整体资产和全部债务（包括有形资产、无形资产，不包括集体宿舍）。万邦药业整体收购浙江温岭制药厂行为履行了国有资产评估、审计、产权界定和国有产权交易平台交易并签署企业国有产权转让合同并交割等程序，符合当时国有资产转让法律法规规定。

二、根据温岭开元会计师事务所的温会评（2002）72 号资产评估报告和《关于温岭制药厂国有产权界定的通知》，温岭制药厂所有的药品生产许可证、药品批准文号及相关药品生产技术和商标已包含体现在温岭制药厂评估的净资产价值中，产权转让标的和价款定价公允，不存在国有资产流失情形。

三、温岭制药厂原收购主体为浙江万邦实业股份有限公司后变更为万邦药业，该变更已体现在签订的《企业国有产权转让合同》。

四、根据《关于同意温岭制药厂合资职工分流安置方案的批复》（温政发

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

[2000]319 号），原温岭市经济委员会对温岭制药厂职工进行了分流安置，万邦药业收购温岭制药厂整体资产后根据分流后职工意愿聘用部分职工，收购行为没有侵害职工权益的情况。

五、万邦药业收购温岭制药厂后，已按照《国有产权转让合同》约定清偿债务，至今无债权人因温岭制药厂债务问题向温岭市国有资产部门主张权益情况。”

2012 年 3 月 22 日，温岭市人民政府出具《关于同意浙江万邦药业股份有限公司收购浙江温岭制药厂相关事项确认的批复》（温政函[2012]10 号），确认：

“一、万邦药业收购浙江温岭制药厂时，浙江温岭制药厂的职工已经由当时的主管部门温岭市经济委员会负责分流安置完毕，安置方案妥善，符合有关法律、法规和规范性文件的规定。万邦药业收购浙江温岭制药厂整体资产后根据浙江温岭制药厂职工意愿依法聘请了浙江温岭制药厂部分职工，该行为符合劳动法也有利于职工再就业。万邦药业收购浙江温岭制药厂不存在侵害浙江温岭制药厂职工权益的行为。

二、原审批的浙江温岭制药厂收购主体为浙江万邦实业股份有限公司，后变更为万邦实业新设的子公司万邦药业，改变更有利于企业发展和突出主业，政府相关部门认同，不存在纠纷与争议。当时相关部门出具给万邦实业关于收购浙江温岭制药厂的相关批复和文件同样适用于万邦药业。

三、万邦药业收购浙江温岭制药厂整体资产后，已根据《国有产权转让合同》的约定清偿了从浙江温岭制药厂承继的债务，不存在纠纷及潜在纠纷。

四、万邦药业整体收购浙江温岭制药厂，承继了浙江温岭制药厂整体资产和全部债务，整体资产包括所有有形资产和无形资产，涵盖所有商标、药品生产许可证、药品批准文号及相关药品生产技术，相关药品生产技术及商标已包含体现在浙江温岭制药厂经评估的净资产价值中，产权转让标的评估和定价公允，不存在国有资产流失的情形；万邦药业整体收购浙江温岭制药厂行为履行了国有资产评估、审计、产权界定和国有产权交易平台交易并签署企业国有产权转让合同并交割等程序，符合当时国有资产转让法律法规规定，收购行为合法、合规、真实、有效，不存在潜在风险和法律纠纷。”

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

基于万邦有限留用的实际是已经转为政府扶持药业发展基金的收购款项，且已归还，相关有权部门（温岭市财政局、温岭市人民政府）亦确认万邦有限整体收购温岭制药厂不存在国有资产流失的情形。虽然万邦有限留用 422.23 万元收购款项的事实与前文相关法规、规范性文件在留用期限、利息支付上有不完全一致之处，但并未导致国有资产流失，亦不会对本次交易构成法律障碍。

2、2009 年万邦有限分立，派生设立温岭万邦德贸易有限公司和温岭万邦科技开发有限公司，万邦有限存续

（1）分立的原因、必要性和原则

分立的原因：分立前，万邦德机械等关联方均系在万邦有限拥有的土地上进行生产经营，随着其生产规模的扩大，关联交易和资金往来越来越频繁，此次分立原因主要是为了进一步明晰相关资产的权属，减少关联交易，保证万邦有限资产的完整性和经营的独立性，确保公司规范运作。

分立的基本原则：（1）首先确保万邦有限生产经营所涉资产的完整性和独立性，不影响万邦有限正常生产经营；（2）仅涉及土地、房屋、关联方往来款等部分非经营性资产和负债的剥离，不涉及业务和人员的分立，分立出去的资产负债不构成独立业务单位；（3）剥离出去的主要是万邦有限未使用且被关联方租赁的土地、房屋以及职工宿舍、食堂等非经营性资产；（4）以地理区位和实际使用情况并遵循方便于万邦有限的原则确定具体分割线。

（2）分立的程序

详见本报告书第四章“交易标的基本情况”之“二、万邦德制药历史沿革”之“（九）2009 年 12 月万邦有限分立”。

（3）分立的财产分割情况

①财产的总体划分情况

根据《分立协议书》及《分立量化确认书》的约定，万邦有限将一部分资产、负债和所有者权益分别分立到万邦德贸易、万邦科技，具体划分情况如下：

单位：元

项　目	浙江万邦药业有限公司		温岭万邦德贸易有限公司	温岭万邦科技开发有限公司
	分立前	分立后		

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产总额	212,235,832.81	175,978,116.48	32,119,158.20	4,138,558.13
负债总额	178,470,155.75	144,612,439.42	30,919,158.20	2,938,558.13
净资产总额	33,765,677.06	31,365,677.06	1,200,000.00	1,200,000.00
-实收资本	38,000,000.00	35,600,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00
-其他	-4,234,322.94	-4,234,322.94		

②其中，划入万邦德贸易的财产明细如下：

单位：元

科目名称	明细	金额	性质
其他应收款	赵守明	9,390,915.23	关联往来
其他应收款	万邦德机械	5,475,085.09	关联往来
固定资产净值	主要是万邦德机械租赁和使用万邦有限土地使用权及其附属房屋建筑物，具体明细详见下文	12,716,777.76	关联方一直使用的土地、厂房
无形资产		4,536,380.12	
资产合计		**32,119,158.20**	
其他应付款	温岭万邦医药包装机械有限公司	2,487,226.87	关联往来
其他应付款	庄惠	625,000.00	关联往来
长期应付款	温岭市工业经济局	27,806,931.33	政府扶持基金
负债合计		**30,919,158.20**	
实收资本	庄惠	120,000.00	注册资本
实收资本	万邦德集团有限公司	1,080,000.00	
净资产合计		**1,200,000.00**	

③其中，划入万邦科技的资产负债明细如下：

科目名称	明细	金额（元）	性质
固定资产净值	主要是职工宿舍和食堂等相关土地使用权和房屋建筑物，具体明细详见下文	2,188,409.51	后勤非经营性资产
无形资产		1,950,148.62	
资产合计		**4,138,558.13**	
其他应付款	温岭万邦船舶制造有限公司	1,041,384.00	关联往来
其他应付款	温岭万邦汽车零部件有限公司	1,390,184.00	关联往来
其他应付款	温岭万邦医药包装机械有限公司	506,990.13	关联往来
负债合计		**2,938,558.13**	
实收资本	庄惠	120,000.00	注册资本
实收资本	万邦德集团有限公司	1,080,000.00	
净资产合计		**1,200,000.00**	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

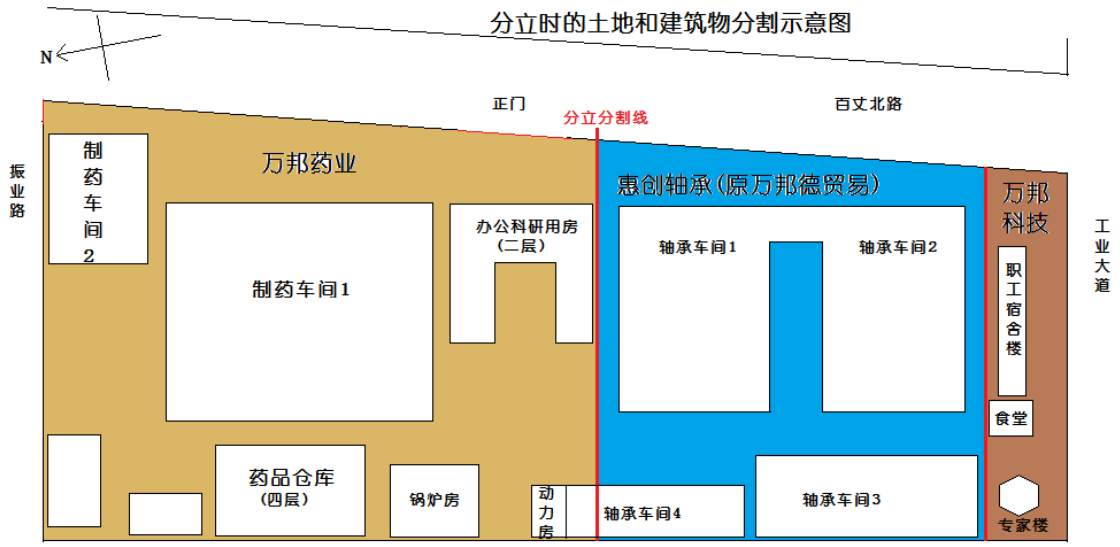
④其中，固定资产和无形资产的分割明细如下：

单位：元

会计科目	资产名称	分立前账面净值	分立后账面净值		
			万邦药业	万邦贸易	万邦科技
无形资产	土地	16,598,824.74	10,112,296.00	4,536,380.12	1,950,148.62
	专有技术等其他无形资产	3,572,423.24	3,572,423.24		
无形资产合计		**20,171,247.98**	**13,684,719.24**	**4,536,380.12**	**1,950,148.62**
固定资产	制药车间 1	1,784,262.77	1,784,262.77		
	制药车间 2	5,349,136.95	5,349,136.95		
	制药车间 3	900,000.00	900,000.00		
	药品仓库	2,905,528.60	2,905,528.60		
	甲类仓库	103,159.42	103,159.42		
	办公科研用房	5,032,606.17	5,032,606.17		
	污水处理设备	139,935.09	139,935.09		
	锅炉房	645,746.77	645,746.77		
	轴承车间 1	7,310,800.91		7,310,800.91	
	轴承车间 2	1,730,195.79		1,730,195.79	
	轴承仓库	1,173,570.59		1,173,570.59	
	轴承车间 3	1,209,757.86		1,209,757.86	
	轴承车间 4 及动力房	1,837,685.39	1,242,224.61	595,460.78	
	职工宿舍	983,667.50			983,667.50
	食堂	84,590.41			84,590.41
	专家楼	806,778.70			806,778.70
	公用设施	2,597,529.65	1,587,164.92	696,991.83	313,372.90
	交通设备	1,277,994.14	1,277,994.14		
	通用设备	447,451.19	447,451.19		
	专用设备	24,882,045.94	24,882,045.94		
	其他设备	813,498.82	813,498.23		
固定资产合计		**62,015,942.66**	**47,110,754.80**	**12,716,777.76**	**2,188,409.51**

⑤分立时的土地和建筑物分割示意图如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



可见，分立前共用的整个地块，分立后划分为药品生产厂区（万邦德制药）、轴承生产厂区（万邦德贸易）和公共生活区（万邦科技）三个不同板块，并以直线进行分割，各板块均各自办理了土地房产证书，并通过建设围墙进行了有效的物理区隔，实现了资产权属和功能用途的彻底明晰。

（4）分立出去的原公司债权债务及处理情况如下：

①万邦德贸易承继债权债务的处理情况

单位：元

会计科目	往来明细	金额	期后收回或偿还情况		债务余额
			收款或还款日期	收款或还款金额	
其他应收款	赵守明	9,390,915.23	2010 年 12 月 31 日 2012 年 8 月 22 日	9,390,915.23	0.00
其他应收款	台州万邦德机械有限公司	5,475,085.09	2011 年 12 月 16 日 2012 年 1 月 31 日	5,475,085.09	0.00
资产合计		14,866,000.32		14,866,000.32	0.00
长期应付款	温岭市工业经济局	27,806,931.33	2010 年 6 月 7 日 2012 年 6 月 20 日	27,806,931.33	0.00
其他应付款	温岭万邦医药包装机械有限公司	2,487,226.87	2012 年 3 月 1 日	2,487,226.87	0.00
其他应付款	庄 惠	625,000.00	2012 年 3 月 1 日	625,000.00	0.00
负债合计		**30,919,158.20**		**30,919,158.20**	**0.00**

②万邦科技承继债务的处理情况

单位：元

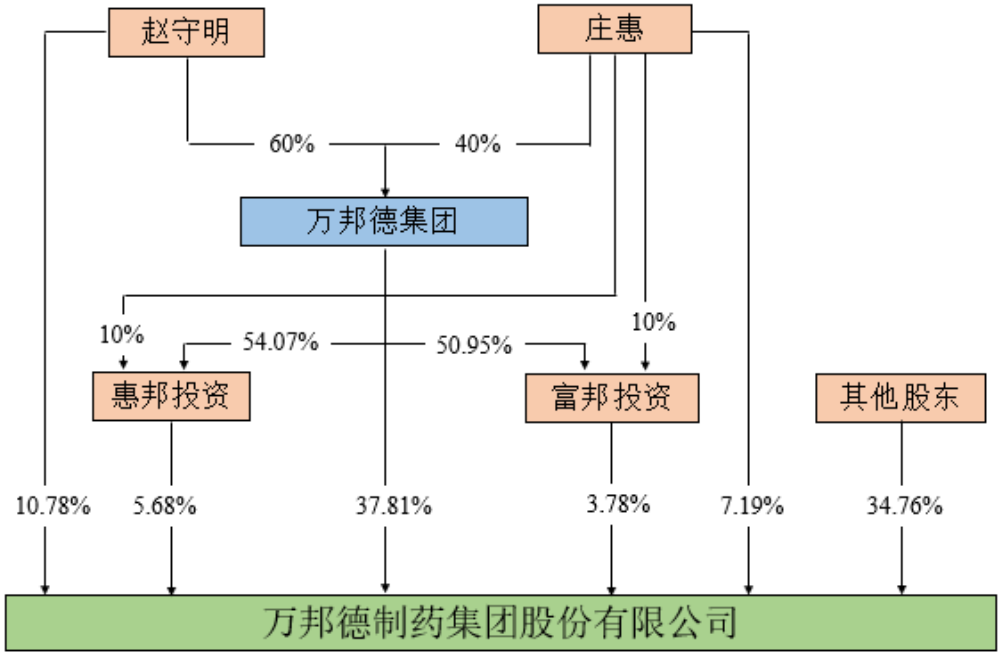
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

会计科目	往来明细	金额	期后偿还情况		债务余额
			还款日期	还款金额	
其他应付款	温岭万邦船舶制造有限公司	1,041,384.00	2012 年 3 月 1 日	1,041,384.00	0.00
其他应付款	温岭万邦汽车零部件有限公司	1,390,184.00	2012 年 3 月 1 日	1,390,184.00	0.00
其他应付款	温岭万邦医药包装机械有限公司	506,990.13	2012 年 3 月 1 日	506,990.13	0.00
合 计		**2,938,558.13**		**2,938,558.13**	**0.00**

截至 2012 年 3 月 1 日，万邦德贸易和万邦科技在分立时点的债权债务已全部收回或偿还，万邦药业不存在连带偿还风险。万邦德贸易和万邦科技自 2009 年从万邦有限派生设立以来，主要依赖向万邦德机械、万邦德集团和万邦有限出租房屋获取租金收入，除此之外，没有从事其他业务。万邦德贸易和万邦科技的主要经营成本均为出租的土地使用权和房屋的折旧和摊销，不存在替万邦德制药分摊成本和承担费用等情形，对万邦德制药的生产经营和损益没有影响。

三、股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，万邦德制药的控股股东为万邦德集团，其直接持有万邦德制药 37.8067%的股权。赵守明、庄惠夫妇为万邦德制药实际控制人，二人直接持有并通过万邦德集团间接持有万邦德制药股权比例达到 65.2377%。万邦德制药的产权控制关系如下图所示：



cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、对外投资

截至本报告书签署日，万邦德制药共有 6 家子公司，具体情况如下：

（一）万邦德原料

企业名称	浙江万邦德医药原料有限公司
企业类型	有限责任公司（法人独资）
法定代表人	赵守明
注册资本	1,000.00 万元
企业住所	温岭市箬横镇下山头村
成立日期	2004 年 1 月 6 日
统一社会信用代码	913310812554852140
经营范围	医药中间体（不含危险化学品）制造、销售；货物进出口、技术进出口。
股权结构	万邦德制药持有其 100.00%股权

1、历史沿革

（1）2004 年 1 月，设立

万邦德原料设立时的名称为温岭市通达精细化学品有限公司（以下简称“通达化学”），系由王仁招、吴根顺出资设立，出资方式为以原温岭市通达精细化学品厂经评估的净资产转入，设立时的注册资本为 128 万元。

根据温岭开元会计师事务所有限公司于 2003 年 12 月 10 日出具的温会评（2003）107 号《资产评估报告》，温岭市通达精细化学品厂的评估资产总计 6,533,898.65 元，负债总额 4,559,157.68 元，所有者权益合计 1,974,740.97 元，其中实收资本 128 万元。

根据温岭开元会计师事务所有限公司于 2003 年 12 月 22 日出具的温会验（2003）241 号《验资报告》，截至 2003 年 11 月 30 日止，原温岭市通达精细化学品厂转让净资产 1,974,740.97 元，其中：实收资本 128 万元，由王仁招、吴根顺各投入 64 万元，资本公积 149,720.20 元，盈余公积 520,099.35 元，未分配利润 24,921.42 元，投入资本均已到位。

通达化学设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	王仁招	64.00	50.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
2	吴根顺	64.00	50.00
合计		128.00	100.00

（2）2005 年 4 月，股权转让

2005 年 4 月 30 日，通达化学通过股东会决议，同意王仁招将其所持有的通达化学 50%的股权转让给万邦德制药实际控制人成员赵守明，同意吴根顺将其所持有的通达化学 40%的股权转让给赵守明。2005 年 4 月 30 日，转让各方签署了《有限责任公司股份转让协议书》，约定此次转让的总价为 115.2 万元。该协议于 2005 年 4 月 30 日经温岭市公证处出具（2005）温证民字第 1729 号《公证书》予以公证。

本次转让完成后，通达化学的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵守明	115.20	90.00
2	吴根顺	12.80	10.00
合　计		128.00	100.00

（3）2007 年 4 月，股权转让

2007 年 4 月 5 日，通达化学通过股东会决议，同意赵守明将其所持有的通达化学 51%、13%、13%、13%的股权分别转让给万邦有限、赵善明、赵守法及赵玉鹏。2007 年 4 月 5 日，赵守明与万邦有限、赵善明、赵守法、赵玉鹏签署了《有限责任公司股份转让协议书》，约定此次转让的总价为 115.2 万元。该协议于 2007 年 4 月 5 日经温岭市公证处出具（2007）温证民字第 1796 号《公证书》予以公证。

本次股权转让完成后，通达化学的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦有限	65.28	51.00
2	赵善明	16.64	13.00
3	赵守法	16.64	13.00
4	赵玉鹏	16.64	13.00
5	吴根顺	12.80	10.00
合　计		128.00	100.00

（4）2010 年 9 月，股权转让

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2010 年 9 月 28 日，通达化学通过股东会决议，同意吴根顺、赵善明、赵守法、赵玉鹏将其合计所持有的通达化学 49%的股权转让给万邦有限。2010 年 9 月 28 日，吴根顺、赵善明、赵守法、赵玉鹏与万邦有限签署了《股权转让协议书》，约定本次转让按注册资本 1:1 的比例，转让总价为 62.72 万元。该协议于 2010 年 9 月 28 日经温岭市公证处出具（2010）温证民字第 4681 号《公证书》予以公证。

本次转让完成后，通达化学的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦有限	128.00	100.00
合　计		128.00	100.00

（5）2014 年 9 月，增资

2014 年 9 月 9 日，因万邦有限更名为万邦德制药，通达化学通过股东决定，同意股东更名并对通达化学现金增资至 1,000 万元。

本次变更完成后，通达化学的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦德制药	1,000.00	100.00
合　计		1,000.00	100.00

（5）2014 年 10 月，名称变更

2014 年 10 月 13 日，通达化学通过股东决定，变更名称为“浙江万邦德医药原料有限公司”。

2、最近二年及一期主要财务数据

单位：万元

科目	2019-06-30 /2019 年 1-6 月	2018-12-31 /2018 年度	2017-12-31 /2017 年度
总资产	835.66	831.34	901.07
总负债	201.79	204.06	313.13
净资产	633.87	627.29	587.94
营业收入	124.13	291.15	330.90
营业利润	6.12	41.56	496.68
净利润	6.58	39.35	456.21

说明：上述数据业经天健会计师审计

（二）万邦德医药

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业名称	万邦德制药集团浙江医药销售有限公司
企业类型	有限责任公司（法人独资）
法定代表人	赵守明
注册资本	2,000.00 万元
企业住所	温岭市城东街道百丈北路 28 号
成立日期	2006 年 5 月 29 日
统一社会信用代码	91331081788848743Y
经营范围	药品批发；第一类医疗器械、第二类医疗器械、第三类医疗器械、化妆品及卫生用品批发；医药中间体、其他化工原料（以上两项均不含危险化学品及易制毒化学品）、玻璃仪器、制药专用设备及配件、药品包装材料及辅料销售；日用百货、预包装食品、保健食品、婴幼儿配方乳粉批发兼零售；会议及展览服务；医疗、医药咨询服务；社会经济咨询服务；货物进出口、技术进出口。
股权结构	万邦德制药持有其 100.00%股权

1、历史沿革

（1）2004 年 1 月，设立

万邦德医药设立时的名称为浙江明信医药有限公司（以下简称“明信医药”），系由颜明根出资设立，出资方式为货币，设立时的注册资本为 500 万元。

根据台州开元会计师事务所有限公司于 2006 年 5 月 29 日出具的台开会验（2006）120 号《验资报告》，截至 2006 年 5 月 29 日止，明信医药已收到股东颜明根缴纳的注册资本 500 万元，出资方式为货币。

明信医药设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	颜明根	500.00	100.00
合　计		500.00	100.00

（2）2007 年 1 月，股权转让及名称变更

2006 年 12 月 21 日，明信医药作出股东决定，同意颜明根将其持有的部分股权转让给王云华、陈明华、曹正昌及郑喆。2006 年 12 月 21 日，转让各方签署了《出资额转让协议书》，约定颜明根将其持有的明信医药 450 万元出资额分别转让给王云华 120 万元，陈明华 110 万元，曹正昌 110 万元，郑喆 110 万元，本次转让的总价款为 450 万元。该协议于 2006 年 12 月 21 日经浙江省温岭市公证处出具（2006）温证民字第 8041 号《公证书》予以公证。

2007 年 1 月 19 日，明信医药通过股东会决议，同意公司类型变更为有限责

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

任公司，公司名称变更为浙江正一医药有限公司（以下简称“正一医药”）。

本次变更完成后，正一医药的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	王云华	120.00	24.00
2	郑喆	110.00	22.00
3	陈明华	110.00	22.00
4	曹正昌	110.00	22.00
5	颜明根	50.00	10.00
合　计		500.00	100.00

（3）2009 年 1 月，股权转让

2009 年 1 月 9 日，正一医药通过股东会决议，同意曹正昌、郑喆、颜明根将其持有的正一医药全部股权转让给郑文学。2009 年 1 月 9 日，转让各方签署了《股份转让协议书》，转让方曹正昌、郑喆、颜明根将其在正一医药持有的 54%股权共计 270 万元出资额转让给郑文学。

本次变更完成后，正一医药的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	郑文学	270.00	54.00
2	王云华	120.00	24.00
3	陈明华	110.00	22.00
合　计		500.00	100.00

（4）2009 年 1 月，股权转让

2009 年 1 月 19 日，正一医药通过股东会决议，同意陈明华将其持有的正一医药全部股权转让给郑文学。2009 年 1 月 19 日，转让双方签署了《股份转让协议书》，转让方陈明华将其在正一医药持有的 22%股权共计 110 万元出资额转让给郑文学。

本次变更完成后，正一医药的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	郑文学	380.00	76.00
2	王云华	120.00	24.00
合　计		500.00	100.00

（5）2011 年 11 月，股权转让

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2011 年 11 月 29 日，正一医药通过股东会决议，同意郑文学、王云华将其持有的正一医药全部股权转让给刘胜、熊群多。2011 年 11 月 29 日，转让双方签署了《股权转让协议》，转让方郑文学、王云华将其对正一医药全部 500 万元出资额以 500 万元的价格转让给刘胜、熊群多。

本次变更完成后，正一医药的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	刘胜	255.00	51.00
2	熊群多	245.00	49.00
合　计		500.00	100.00

（6）2013 年 12 月，股权转让

2013 年 12 月 25 日，正一医药通过股东会决议，同意刘胜、熊群多将其持有的正一医药全部股权转让给万邦药业（后更名为万邦德制药，下同）。根据坤元资产评估有限公司出具的坤元评报[2013]370 号《评估报告》，正一医药以 2013 年 9 月 30 日为评估基准日的股权全部权益评估价值为 2,420 万元。2013 年 11 月 29 日，转让双方签署了《股权转让协议》，转让方刘胜、熊群多将对正一医药持有全部 500 万元出资额以 2,400 万元的价格转让给万邦药业。

本次变更完成后，正一医药的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦药业	500.00	100.00
合　计		500.00	100.00

（7）2014 年 6 月，增资

2014 年 6 月 6 日，正一医药通过股东决定，股东万邦药业对正一医药货币增资至 1,000 万元。

本次变更完成后，正一医药的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦药业	1,000.00	100.00
合　计		1,000.00	100.00

（8）2014 年 9 月，名称变更及股东更名

2014 年 9 月 24 日，股东万邦药业名称变更为“万邦德制药集团股份有限公司”，正一医药通过股东决定，变更名称为“万邦德制药集团浙江医药销售有限公司”。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（9）2014 年 11 月，增资

2014 年 6 月 6 日，万邦德医药通过股东决定，由股东万邦德制药对万邦德医药货币增资至 2,000 万元。

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦德制药	2,000.00	100.00
合　计		2,000.00	100.00

2、最近二年及一期主要财务数据

单位：万元

科目	2019-06-30 /2019 年 1-6 月	2018-12-31 /2018 年度	2017-12-31 /2017 年度
总资产	10,554.02	10,750.81	8,234.90
总负债	1,010.89	2,863.86	3,183.34
净资产	9,543.12	7,886.95	5,051.55
营业收入	4,844.11	10,062.50	9,836.98
营业利润	2,209.95	3,827.41	3,427.04
净利润	1,156.17	2,835.40	2,568.07

说明：上述数据业经天健会计师审计

（三）万邦德健康

企业名称	浙江万邦德健康科技有限公司
企业类型	有限责任公司（法人独资）
法定代表人	赵守明
注册资本	1,000.00 万元
企业住所	温岭市城东街道百丈路西侧（温岭市惠创轴承有限公司内）
成立日期	2014 年 5 月 29 日
统一社会信用代码	91331081307415569W
经营范围	保健食品的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；货物进出口、技术进出口。
股权结构	万邦德制药持有其 100.00%股权

1、历史沿革

（1）2014 年 10 月，设立

万邦德健康设立时的名称为温岭万邦德健康科技有限公司，系由万邦有限出资设立，设立时认缴的注册资本为 1,000 万元。

万邦德健康设立时股权结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦有限	1,000.00	100.00
合　计		1,000.00	100.00

（2）2014 年 10 月，名称变更及股东更名

2014 年 10 月 13 日，股东万邦有限名称变更为“万邦德制药集团股份有限公司”，万邦德健康通过股东决定，变更名称为浙江万邦德健康科技有限公司。

本次变更完成后，万邦德健康的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦德制药	1,000.00	100.00
合　计		1,000.00	100.00

2、最近二年及一期主要财务数据

单位：万元

科目	2019-06-30 /2019 年 1-6 月	2018-12-31 /2018 年度	2017-12-31 /2017 年度
总资产	949.22	949.46	-
总负债	-	0.25	0.55
净资产	949.22	949.21	-0.55
营业收入	-	-	-
营业利润	0.008	-50.24	-0.00
净利润	0.008	-50.24	-0.00

说明：上述数据业经天健会计师审计

（四）万邦德技术

企业名称	万邦德制药集团杭州医药技术有限公司
企业类型	有限责任公司（法人独资）
法定代表人	赵守明
注册资本	100.00 万元
企业住所	杭州市西湖区益乐路 39 号 1 幢 7A01、02 室
成立日期	2015 年 1 月 22 日
统一社会信用代码	913301083283176l8J
经营范围	中西医药产品和中间体、医药保健品、医疗器械、生物制品的技术开发、技术咨询；个体化医疗及临床诊断领域的软件系统的技术开发。
股权结构	万邦德制药持有其 100.00%股权

1、历史沿革

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德技术系由万邦德制药出资设立，设立时认缴的注册资本为100万元。

万邦德技术设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦德制药	100.00	100.00
合　计		100.00	100.00

2、最近二年及一期主要财务数据

单位：万元

科目	2019-06-30 /2019年1-6月	2018-12-31 /2018年度	2017-12-31 /2017年度
总资产	146.55	161.24	160.20
总负债	19.82	46.97	50.46
净资产	126.73	114.27	109.75
营业收入	169.81	320.75	339.62
营业利润	14.79	6.78	6.99
净利润	12.46	4.52	6.47

说明：上述数据业经天健会计师审计

（五）万邦德咨询

企业名称	温岭万邦德企业管理咨询有限公司
企业类型	有限责任公司（法人独资）
法定代表人	赵守明
注册资本	500.00万元
企业住所	温岭市城东街道百丈路西侧（温岭市惠创轴承有限公司内）
成立日期	2014年5月29日
统一社会信用代码	91331081307415614X
经营范围	企业管理咨询服务。
股权结构	万邦德制药持有其100.00%股权

1、历史沿革

（1）2014年5月，设立

万邦德咨询设立时的名称为温岭万邦德企业管理咨询有限公司，系由万邦有限出资设立，设立时认缴的注册资本为500万元。

万邦德咨询设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦有限	500.00	100.00
合　计		500.00	100.00

（2）2014 年 11 月，股东更名

2014 年 11 月 6 日，万邦德咨询通过股东决定，同意股东万邦有限名称变更为“万邦德制药集团股份有限公司”。

本次变更完成后，万邦德咨询的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦德制药	500.00	100.00
合　计		500.00	100.00

2、最近二年及一期主要财务数据

单位：万元

科目	2019-06-30 /2019 年 1-6 月	2018-12-31 /2018 年度	2017-12-31 /2017 年度
总资产	474.59	474.71	-
总负债	-	0.13	0.28
净资产	474.59	474.59	-0.28
营业收入	-	-	-
营业利润	0.004	-25.14	-0.00
净利润	0.004	-25.14	-0.00

说明：上述数据业经天健会计师审计

（六）贝斯康药业

企业名称	江苏贝斯康药业有限公司
企业类型	有限责任公司
法定代表人	赵守明
注册资本	10,000.00 万元
企业住所	邳州市港上镇工业园区
成立日期	2006 年 7 月 6 日
统一社会信用代码	91320382789927494M
经营范围	中药提取物（银杏叶）生产；销售自产产品；银杏果、银杏叶、辣椒、银杏苗木购销；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
股权结构	万邦德制药持有其 51.00%股权；自然人樊恩生持有其 39.20%股权；自然人刘鹏程持有其 9.80%股权

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、历史沿革

（1）2006 年 7 月，设立

贝斯康药业设立时的名称为徐州康泰生物制品有限公司（以下简称“康泰生物”），系由樊恩生、刘鹏程出资设立，出资方式为货币，设立时的注册资本为 60 万元。

根据江苏淮海会计师事务所有限公司邳州分公司于 2006 年 7 月 5 日出具的苏淮会（邳）所验字（2006）第 126 号《验资报告》，截至 2006 年 7 月 4 日止，康泰生物已收到股东缴纳的注册资本 60 万元，出资方式为货币。

康泰生物设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	樊恩生	45.00	75.00
2	刘鹏程	15.00	25.00
合　计		60.00	100.00

（2）2010 年 1 月，增资

2010 年 1 月 17 日，康泰生物通过股东会决议，同意股东樊恩生增资 405 万元，刘鹏程增资 35 万元，股东均以货币形式增资。根据新沂市正泰会计师事务所有限公司于 2010 年 1 月 18 日出具的新泰正验（2010）A010 号《验资报告》，截至 2010 年 1 月 18 日止，康泰生物变更后的累计实收资本为 500 万元。

本次变更完成后，康泰生物的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	樊恩生	450.00	90.00
2	刘鹏程	50.00	10.00
合　计		500.00	100.00

（3）2011 年 12 月，增资

2011 年 12 月 12 日，康泰生物通过股东会决议，同意股东樊恩生以货币增资 700 万元。根据徐州天源会计师事务所有限公司于 2011 年 12 月 12 日出具的徐天会验（2011）第 040 号《验资报告》，截至 2011 年 12 月 12 日止，康泰生物变更后的累计实收资本为 1,200 万元。本次变更完成后，康泰生物的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	樊恩生	1,150.00	95.83
2	刘鹏程	50.00	4.17
合　计		1,200.00	100.00

（4）2012 年 10 月，增资

2012 年 10 月 15 日，康泰生物通过股东会决议，同意股东樊恩生以货币增资 400 万元。根据江苏淮海会计师事务所有限公司邳州分公司于 2012 年 10 月 16 日出具的苏淮会（邳）所验字（2012）第 602 号《验资报告》，截至 2010 年 1 月 18 日止，康泰生物变更后的累计实收资本为 1,600 万元。

本次变更完成后，康泰生物的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	樊恩生	1,550.00	96.88
2	刘鹏程	50.00	3.12
合　计		1,600.00	100.00

（5）2013 年 11 月，名称变更

2013 年 10 月 25 日，康泰生物通过股东会决议，变更名称为江苏贝斯康药业有限公司。

（6）2014 年 3 月，股权转让

2014 年 3 月 26 日，贝斯康药业通过股东会决议，同意樊恩生将其对贝斯康药业 106.8 万元的出资转让给刘鹏程。2014 年 3 月 26 日，转让双方签署了《股权转让协议》，约定本次转让股权的价格为 106.8 万元。

本次变更完成后，贝斯康药业的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	樊恩生	1,443.20	90.20
2	刘鹏程	156.80	9.80
合　计		1,600.00	100.00

（7）2014 年 5 月，股权转让

2014 年 5 月 16 日，贝斯康药业通过股东会决议，同意樊恩生将其对贝斯康药业 816 万元的出资转让给万邦药业。2014 年 5 月 22 日，转让双方签署了《股权转让协议》，以坤元资产评估有限公司出具的坤元评报[2014]152 号资产评估报告中评定的贝斯康药业 2014 年 1 月 31 日的净资产评估值 15,847,873.33 元为依

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

据，约定本次转让股权的价格为816万元。

本次变更完成后，贝斯康药业的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦药业	816.00	51.00
2	樊恩生	627.20	39.20
3	刘鹏程	156.80	9.80
合　计		1,600.00	100.00

（8）2014年11月，股东更名

2014年10月19日，贝斯康药业通过股东会决议，股东万邦药业更名为“万邦德制药集团股份有限公司”。

（9）2015年1月，增资

2015年1月，贝斯康药业通过股东会决议，同意贝斯康药业增加注册资本至2,600万元，其中万邦德制药增资510万元，樊恩生增资392万元，刘鹏程增资98万元，均为货币增资。

本次增资完成后，贝斯康药业的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦德制药	1,326.00	51.00
2	樊恩生	1,019.20	39.20
3	刘鹏程	254.80	9.80
合　计		2,600.00	100.00

（10）2019年10月，增资

2019年10月，贝斯康药业通过股东会决议，同意贝斯康药业增加注册资本至5,000万元，其中万邦德制药增资1,224.00万元，樊恩生增资940.80万元，刘鹏程增资235.20万元，均为货币增资。

本次增资完成后，贝斯康药业的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦德制药	2,550.00	51.00
2	樊恩生	1,960.00	39.20
3	刘鹏程	490.00	9.80
合　计		5,000.00	100.00

（11）2019年11月，增资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2019 年 11 月，贝斯康药业通过股东会决议，同意贝斯康药业增加注册资本至 10,000 万元，其中万邦德制药增资 4,450.00 万元，樊恩生增资 440.00 万元，刘鹏程增资 110.00 万元，均为货币增资。

本次增资完成后，贝斯康药业的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万邦德制药	7,000.00	70.00
2	樊恩生	2,400.00	24.00
3	刘鹏程	600.00	6.00
合　计		10,000.00	100.00

2、最近二年及一期主要财务数据

单位：万元

科目	2019-06-30 /2019 年 1-6 月	2018-12-31 /2018 年度	2017-12-31 /2017 年度
总资产	7,971.69	8,016.99	9,486.73
总负债	9,199.86	8,942.17	9,548.16
净资产	-1,228.17	-925.18	-61.44
营业收入	1,568.62	3,090.67	2,970.20
营业利润	-302.99	-873.44	-532.34
净利润	-302.99	-863.75	-536.86

说明：上述数据业经天健会计师审计

3、贝斯康药业另外两名自然人股东樊恩生、刘鹏程与标的公司及其实际控制人的关系

贝斯康药业当前的两名自然人股东樊恩生、刘鹏程，除分别通过惠邦投资、富邦投资间接持有标的公司股权之外，与公司及公司实际控制人赵守明、庄惠夫妇均无任何关联关系。

4、标的公司收购贝斯康药业的背景和原因

万邦德制药的银杏叶滴丸是国内独家新剂型，同时也是国内独家生产的国家中药保护品种，2014 年已成为银杏叶制剂领域快速增长的剂型，预测未来几年银杏叶滴丸主要原料银杏叶提取物年需求量迅速增长，如果没有充足的银杏叶提取物供应，会造成银杏叶滴丸产品断货的风险，新建或并购银杏叶提取物车间势在必行。国内其它几家银杏叶制剂企业均配有大小不一的银杏叶提取物生产车间或下属企业（如康恩贝、扬子江等），银杏叶提取物的其他生产企业处于小而散

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

状态，标的公司为保障生产所需的银杏叶提取物的稳定供应，需选取质量可靠、供货稳定的厂家进行紧密合作。经管理层讨论，万邦德制药决定并购控股一家银杏叶提取物生产企业，并实现向上游产业链延伸。

银杏叶提取物的主要原料银杏叶主产地是江苏省邳州市，有几十万亩银杏树林，由于银杏叶生长受每年天气影响较大，每年的产量与价格都有较大变化，给采购银杏叶提取物的价格与产量带来了不确定性。标的公司之前与康恩贝制药、贝斯康制药、绿之健均有合作，经过对比分析，康恩贝制药拥有自己的银杏叶制剂产品，绿之健是一家生产中药提取物为主的出口型企业，贝斯康药业地处银杏叶主产区江苏邳州市，主营业务为银杏叶提取物的生产与销售。贝斯康药业专注生产银杏叶提取物一个产品，在银杏叶提取技术上具有一定的优势，系江苏省取得药品生产许可及通过 GMP 现场检查的最早的专业提取物厂家（全省只有两家），在当地具有一定的生产规模，是标的公司银杏叶提取物的长期供应商之一，产品技术质量稳定，年生产量能基本满足标的公司的需求，符合后续产能发展要求，因此标的公司决定收购贝斯康药业 51%的股权。形成控股主要目的有：1）拥有一个银杏叶提取物的技术研发平台，确保后续产品产能可持续发展；2）满足银杏叶滴丸大品种的银杏叶提取物原料长期保质保量稳定供应，保证生产不断货；3）保留二位创始股东 49%股份主要是他们在银杏叶提取物的技术有较丰富的经验，收购后贝斯康药业日常业务仍由他们负责，确保贝斯康药业持续发展和银杏叶提取物技术质量长期稳定提升。

5、标的公司应收贝斯康药业 7,000 万元形成的原因，收回的可能性

报告期内，标的公司应收贝斯康药业款项余额情况如下：

单位：万元

款项性质	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
拆借款及利息	7,008.62	7,011.23	7,362.89	6,919.76

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药向贝斯康药业拆出资金（含利息）余额为 7,008 万元，主要系标的公司在 2014 年收购贝斯康药业后，对其进行技术改造、扩建银杏叶提取物产能及收购银杏叶款等形成的借款，如新征土地、扩建厂房、引进生产线、新建污水处理站等，2014 年提供资金 2,040 万元、2015 年共提供资金 4,716 万元、2016 年提供资金 1,501 万元，截至本报告书出具日，上述应收款项已收回 6,727 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德制药、樊恩生和刘鹏程决定通过增资的方式，提高贝斯康药业自有资金实力，改善盈利能力，同时偿还对万邦德制药的欠款。2019 年 10 月，万邦德制药、樊恩生、刘鹏程对贝斯康药业同比例增资，增资额为 2,400 万元；2019 年 11 月，万邦德制药、樊恩生、刘鹏程对贝斯康药业增资 5,000 万元，其中万邦德制药增资 4,450 万元，樊恩生增资 440 万元，刘鹏程增资 110 万元，增资后贝斯康药业注册资本为 10,000 万元，其中万邦德制药持股 7,000 万元，占注册资本的 70%，樊恩生持股 2,400 万元，占注册资本的 24%，刘鹏程持股 600 万元，占注册资本的 6%。上述增资增加了贝斯康药业的流动资金，可用于偿还其对万邦德制药的拆借款及利息。

截至 2019 年 11 月 29 日，标的公司应收贝斯康药业款项余额为 281.37 万元。

6、贝斯康药业未缴纳社会保险费、住房公积金的原因，对经营业绩和规范运行的影响，标的公司的应对措施；标的公司及各子公司社会保险费、住房公积金的缴纳情况

（1）基本情况

截至 2019 年 10 月 31 日，标的公司及子公司的社会保险费的缴纳情况如下：

项目	万邦德制药	万邦德医药	万邦德技术	贝斯康药业	合计
员工总数	589	25	15	63	692
缴纳五险	532	21	15	17 注 4	585
新入职未及缴纳	4 注 3	0	0	0	4
一次性进社保注 1	10	1	0	0	11
已到达退休年龄未缴纳或退休返聘人员	42	3	0	15	60
提前退休不缴纳	1	0	0	0	1
参加新农合、新农保注 2	0	0	0	31	31

注 1：系指温岭制药厂改制时，该类员工一次性买断养老、医疗保险。

注 2：“新农合”系指新型农村合作医疗保险，“新农保”系指新型农村社会养老保险，下同。

注 3：该 4 人系 2019 年 10 月新入职员工，截至本报告书出具日，标的公司已为其缴纳了社会保险。

注 4：其中一人已到退休年龄，仅缴纳医疗保险。

截至 2019 年 10 月 31 日，标的公司及子公司的住房公积金缴纳情况如下：

项目	万邦德制药	万邦德医药	万邦德技术	贝斯康药业	合计
员工总数	589	25	15	63	692
缴纳人数	543	22	15	16	596

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	万邦德制药	万邦德医药	万邦德技术	贝斯康药业	合计
新入职未及缴纳	4 注1	0	0	0	4
已到达退休年龄未缴纳或退休返聘人员	42	3	0	16	61
符合缴纳条件未缴纳	0	0	0	31	31

注 1：该 4 人系 2019 年 10 月新入职员工，截至本报告书书出具日，标的公司已为其缴纳了住房公积金。

截至 2019 年 10 月 31 日，标的公司合计有员工 692 名，其中温岭和杭州公司已为全体符合缴纳条件的员工缴纳了社会保险和住房公积金，但温岭公司员工的缴纳基数与法定缴纳基数存在差距；除已到退休年龄不缴纳的人员或退休返聘人员外，贝斯康药业为 16 名员工缴纳了社会保险和住房公积金，为 1 名已到退休年龄的员工缴纳了医疗保险，有 31 名员工未缴纳社会保险和住房公积金，贝斯康药业为该类员工参加新农合、新农保缴纳的保险费提供全额报销。

（2）未按全额实际发放工资缴纳社会保险和住房公积金的原因

截至本报告书出具日，标的公司及其位于温岭的子公司存在社会保险、住房公积金缴纳基数未达到法定缴纳基数的情况，主要原因是标的公司的员工组成主要为外来务工人员，其务工的工资收入是其家庭生活开支的重要来源，他们更重视实发工资金额。对于他们而言，有基本的医疗、养老保障即可，提高缴纳基数意味着其个人收入中被扣缴金额增加，致使其实领工资金额相应降低，很多员工不愿意提高缴纳基数。

截至本报告书出具日，标的公司位于邳州市的子公司贝斯康药业存在未为部分员工缴纳社会保险、住房公积金的情况，该情况与其公司住所地、业务及员工构成实际状况相关。贝斯康药业地处邳州市上港镇，员工多为周边农村户籍居民，主要为可替代性强的操作工种，流动较为频繁。多数员工已经参加了新农合和新农保，能满足医疗、养老保险需求。同时，根据国家目前的社保制度，参保人员不得同时领取城镇职工养老保险和城乡居民养老保险，也不能同时享受职工医疗保险和新农合保险待遇。因此，对于已缴纳新农合、新农保的农村户籍员工而言，如在公司再缴纳职工社会保险将导致重复参保，且缴纳社保会减少其当月实际收入，因此该类员工缴纳职工社会保险意愿整体偏低。该类员工均出具了声明，自愿放弃缴纳职工社会保险，且保证不向公司追责。

（3）进一步提高社会保险和公积金的缴纳比例

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司为了符合上市公司的规范性要求，报告期内逐步提高员工缴存社会保险费、住房公积金的覆盖率和缴存基数，截至 2019 年 10 月 31 日，标的公司为员工缴纳社会保险、公积金的整体比例已达到 90%左右。同时，标的公司也通过为职工提供宿舍的措施，来切实保障员工居住的权益。

中介机构查询网络公开信息，万邦德制药与部分住所地在温岭市的上市企业的社会保险费用占同期工资薪金比例的对比如下：

证券简称	交易代码	2019 年 1-6 月[注1]	2018 年度	2017 年度	2016 年度
钱江摩托	000913.SZ	9.27%	11.92%	12.37%	14.14%
利欧股份	002131.SZ	17.29%	12.50%	15.71%	13.07%
爱仕达	002403.SZ	9.29%	11.23%	10.95%	11.29%
新界泵业	002532.SZ	13.06%	10.54%	11.52%	11.58%
跃岭股份	002725.SZ	8.96%	10.93%	11.08%	11.35%
东音股份	002793.SZ	5.82%	10.85%	11.02%	10.96%
大元泵业	603757.SH	10.42%	13.53%	12.23%	-
中马传动	603767.SH	9.78%	13.41%	12.66%	-
均值		10.49%	11.86%	12.19%	12.06%
万邦德制药		9.65%[注2]	10.68%	12.25%	11.40%

注 1：2019 年 1-6 月工资薪金总额以 2019 年 1-6 月实发工资加上预估 2019 年应发年终奖金总额（数值取 2018 年实发年终奖金总额）的一半计算，下同。

中介机构查询网络公开信息，万邦德制药与部分住所地在温岭市的上市企业的住房公积金占同期工资薪金比例的对比如下：

证券简称	交易代码	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
钱江摩托	000913.SZ	2.38%	1.90%	2.44%	2.42%
利欧股份	002131.SZ	3.07%	2.79%	2.91%	2.28%
爱仕达	002403.SZ	1.01%	0.80%	0.66%	1.01%
新界泵业	002532.SZ	0.72%	0.62%	0.59%	0.57%
跃岭股份	002725.SZ	1.28%	0.94%	0.81%	0.88%
东音股份	002793.SZ	0.39%	0.42%	0.38%	0.47%
大元泵业	603757.SH	2.26%	2.34%	1.68%	/
中马传动	603767.SH	3.76%	3.99%	3.83%	/
均值		1.86%	1.72%	1.66%	1.27%
万邦德制药		2.84%	2.69%	1.94%	2.06%

根据上述社会保险费用及公积金缴纳情况的对比，2016 年、2017 年、2018

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

年和 2019 年 1-6 月，万邦德制药为员工缴纳社会保险及住房公积金占当期工资薪金总额的比例，相比上述 8 家同处于浙江省温岭市的上市企业缴纳比例均值都处于较高水平。

对于员工主要参加新农合、新农保的邳州地区，贝斯康药业报告期内均为员工缴纳了商业人身意外伤害保险，并自 2019 年起为全体员工参加新农合、新农保缴纳的保险费用提供全额报销，以保障员工享受社会保险的一定权益。

（4）对标的公司的影响

基于上述情况，根据测算，2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，标的公司社会保险费用和住房公积金实缴金额与应缴金额的差值分别为 797 万元、514 万元、591 万元和 219.45 万元，占各年度合并报表归属于母公司的净利润比例为 6.44%、7.95%、3.64%和 2.81%，总体占比较低，对标的公司当期利润实现情况不构成重大影响。

关于标的公司缴存社保公积金的合规性问题，标的公司所在地温岭、邳州的社会保险和温岭的住房公积金主管部门已出具证明，证明相关公司报告期内未因社会保险、住房公积金缴纳事项受到处罚，也不会因以往的缴纳情况对相关公司进行行政处罚或实施追缴。

标的公司的股东万邦德集团、赵守明、庄惠、惠邦投资及富邦投资已通过签署重组协议或单独出具承诺函的形式承诺承担，因标的资产交割前社保和住房公积金缴纳事项可能需由标的公司补缴的全部社会保险费和住房公积金金额、罚款或赔偿款项等费用支出，保证标的公司不会因此遭受任何损失。

（5）核查意见

综上，独立财务顾问、律师认为，标的公司上述社保和住房公积金缴纳的不规范行为，不构成本次重组的实质性障碍，原因如下：

其一、标的公司及其子公司少缴纳的社会保险和住房公积金金额不会对当期的经营业绩构成重大影响。

其二、贝斯康药业未缴纳职工社会保险、住房公积金的员工均系自愿放弃缴纳，签署了自愿放弃缴纳社保和住房公积金的声明，且大部分员工均已参加新农合和新农保，有一定的社保保障；公司主要员工所在地温岭公司员工住房公积金缴纳基数较低，但公司已提供职工宿舍，实际上保障了职工居住的权益。综上，员工向标的公司追责的可能性较低。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

其三、标的公司已经取得了其主要员工所在地温岭、邳州当地社会保险和住房公积金主管部门出具的证明，证明相关公司报告期内未因社会保险、住房公积金缴纳事项受到处罚，不会因以往的缴纳情况对相关公司进行行政处罚或实施追缴。即主管部门追责和追缴的可能性较低。

其四、标的公司的股东万邦德集团、赵守明、庄惠、惠邦投资及富邦投资已通过签署重组协议或单独出具承诺函的形式承诺承担，因标的资产交割前社会保险和住房公积金缴纳事项可能需由标的公司补缴的全部社会保险费和住房公积金金额、罚款或赔偿款项等费用支出，保证标的公司不会因此遭受任何损失。

因此，在相关承诺方切实履行承诺、全额承担相关补缴、罚款或赔偿损失的情况下，标的公司报告期内社会保险及住房公积金缴纳中的不规范事项不会对本次重组构成实质性法律障碍。

7、标的公司从贝斯康药业采购银杏叶提取物定价的公允性

（1）采购相关的内控制度执行的有效性

标的公司执行“以销定产、以产定购”的采购模式，根据生产和销售的目标计划，制度相应的采购计购，并根据采购相关内控制度对供应商进行选择和监督管理；贝斯康药业作为万邦德制药的供应商，标的公司对其生产资质、产品质量、生产能力等进行综合评价，并经现场审查、送样检验、药监主管部门备案等阶段后，纳入合格供应商名单中，并对其进行持续考核。

（2）银杏叶提取物定价的公允性

报告期内，标的公司向贝斯康药业采购银杏叶提取物的金额分别为1,832.70万元、1,020.49 万元、1,408.22 万元、795.24 万元，占采购总额的比例分别为12.92%、8.19%、8.24%、11.86%，占比较小。

万邦德制药向非关联方采购银杏叶提取物，与向贝斯康药业采购的平均采购单价对比情况如下：

单位：元/kg

项　目	2019 年 1-6 月 平均采购单价	2018 年度 平均采购单价	2017 年度 平均采购单价	2016 年度 平均采购单价
向非关联方采购	746.28	743.47	883.54	970.69
向贝斯康药业采购	757.37	792.25	894.64	931.49

贝斯康药业生产的银杏叶提取物面向的是全国市场，除供给万邦德制药外，一直保持外部客户的合作，销售定价参考市场定价，其向非关联方扬子江药业、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

江苏晨牌等厂家销售银杏叶提取物的销售价格与供应万邦德制药的价格基本保持一致；万邦德制药向贝斯康药业采购银杏叶提取物按市场化的原则，为确保银杏叶提取物供应的安全性，将康恩贝制药作为标的公司供应商之一，银杏叶滴丸在药品监督管理部门报备二家供应商，康恩贝制药是国内较早生产银杏叶提取物的企业之一，其生产的银杏叶提取物可以达到标的公司银杏叶滴丸的技术要求，同时与贝斯康药业形成竞争，保证标的公司采购价格的公允性。

经核查，独立财务顾问、律师和会计师认为万邦德制药未全资持股贝斯康药业的主要原因系让拥有 49%的二位创始股东在贝斯康药业发展，确保银杏叶提取物技术、质量长期稳定提升；万邦德制药应收贝斯康药业 7,008 万元主要系贝斯康药业新征土地、扩建厂房、引进生产线、新建污水处理站及历年利息等而形成的借款，截至本报告书出具日，上述应收款项已收回 6,727 万元；贝斯康药业社保和公积金缴纳存在不规范情况，不会构成本次重组的实质性障碍；万邦德制药从贝斯康药业采购银杏叶提取物的定价遵循市场化原则，定价具有公允性。

（七）标的公司各子公司经营情况说明

1、万邦德制药各子公司主营业务，占万邦德制药合并报表主营业务收入及净利润的比例，是否为重要子公司

报告期内，万邦德制药各子公司主营业务，占万邦德制药合并报表主营业务收入及净利润的比例，是否为重要子公司情况如下：

子公司	主营业务	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度		是否为重要子公司
		主营业务收入占合并主营业务收入比例（%）	净利润占合并净利润比例（%）	主营业务收入占合并主营业务收入比例（%）	净利润占合并净利润比例（%）	主营业务收入占合并主营业务收入比例（%）	净利润占合并净利润比例（%）	主营业务收入占合并主营业务收入比例（%）	净利润占合并净利润比例（%）	
万邦德销售	药品批发，医药中间体、其他化工原料等销售	13.50	21.62	13.67	17.97	17.44	41.65	10.11	0.41	是
万邦德原料	医药中间体销售	0.35	0.09	0.40	0.25	0.59	7.40	1.08	-1.38	否
贝斯康药业	中药提取物（银杏叶）生产、销售	4.37	-3.96	4.20	-5.48	5.26	-8.71	5.85	-0.87	否
万邦德技术	中西医药产品和中间体等技术开发、技术咨询	0.47	0.16	0.44	0.03	0.60	0.10	0.34	0.02	否

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

子公司	主营业务	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度		是否为重要子公司
		主营业务收入占合并主营业务收入比例（%）	净利润占合并净利润比例（%）	主营业务收入占合并主营业务收入比例（%）	净利润占合并净利润比例（%）	主营业务收入占合并主营业务收入比例（%）	净利润占合并净利润比例（%）	主营业务收入占合并主营业务收入比例（%）	净利润占合并净利润比例（%）	
万邦德健康	保健食品的技术开发、技术咨询等				-0.32					否
万邦德温岭	企业管理咨询服务				-0.16					否

从上表可见，万邦德制药的子公司具有明确的主营业务，万邦德销售报告期内主营业务收入占合并主营业务收入的比例均大于 10%，符合财务重大标准，为重要子公司，其他子公司报告期内主营业务收入或净利润占合并主营业务收入或合并净利润的比例均较低，不具有财务重大性，为非重要子公司。

2、万邦德原料、万邦德健康、万邦德技术及贝斯康药业报告期营业收入及净利润水平较低的原因及合理性，是否具有可持续盈利能力

（1）万邦德原料、万邦德健康、万邦德技术及贝斯康药业报告期营业收入及净利润情况

报告期内，万邦德原料、万邦德健康、万邦德技术及贝斯康药业营业收入及净利润情况如下：

单位：万元

子公司	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	营业收入	净利润	营业收入	净利润	营业收入	净利润	营业收入	净利润
万邦德原料	124.13	6.58	291.15	39.35	330.90	456.21	756.35	-170.49
万邦德健康	-	0.01	-	-50.24	-	-0.00	-	-0.04
万邦德技术	169.81	12.46	320.75	4.52	339.62	6.47	235.85	2.51
贝斯康药业	1,568.62	-302.99	3,090.67	-863.75	2,970.20	-536.86	4,114.11	-107.11

（2）营业收入及净利润水平较低的原因及合理性分析

1）万邦德原料

万邦德原料主要销售盐酸溴己新原料药，其客户单一，主要销往出口贸易商，导致报告期内营业收入及净利润水平较低。公司将积极开拓新业务，降低成本、费用以提高盈利水平。

2）万邦德健康

万邦德健康尚未开展经营，报告期内无收入。公司将逐步调整战略定位，逐步开展业务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3）万邦德技术

万邦德技术系公司研发平台，不以盈利为目的，主要为万邦德制药提供产品研发服务，导致报告期内营业收入及净利润水平较低。公司未来将继续加大研发投入，研发新产品，为万邦德制药创造新的利润增长点。

4）贝斯康药业

贝斯康药业为万邦德制药主要产品银杏叶滴丸的原材料—银杏叶提取物的供应商，其报告期营业收入及净利润水平较低主要受以下因素影响：

①贝斯康药业是万邦德制药的控股子公司，其生产的银杏叶提取物销往全国市场，除万邦德制药自用外，同时保持外部客户的合作。万邦德制药向其采购系按市场化原则，同时为确保银杏叶提取物供应的安全性，保证采购价格的公允性，与贝斯康药业形成竞争关系，引进了供应商浙江康恩贝制药股份有限公司，使贝斯康药业的销售量有所降低。

②2015 年原国家食品药品监督管理总局对银杏叶药品进行专项治理整顿，关停部分不规范企业，净化银杏叶药品市场，在此形势下，银杏叶提取物市场预期会有较大幅增长。贝斯康药业在银杏叶价格较高的情况下，收购了较多银杏叶，同时新车间投产，产能增大，相应折旧等费用增加，使得生产成本增高。而报告期内银杏叶提取物的市场未达到预期，使得贝斯康药业的营业收入及净利润水平较低。

万邦德制药未来拟通过提高采购量、增加资本性投入，降低成本、费用，积极开拓市场，提高贝斯康药业的持续盈利水平。

（3）核查意见

经核查，独立财务顾问和会计师认为，万邦德制药的子公司具有明确的主营业务，万邦德销售报告期内主营业务收入占合并主营业务收入的比例均大于10%，符合财务重大标准，为重要子公司，其他子公司报告期内主营业务收入或净利润占合并主营业务收入或合并净利润的比例均较低，不具有财务重大性，为非重要子公司。万邦德原料、万邦德健康、万邦德技术及贝斯康药业报告期营业收入及净利润水平较低的原因具有合理性，万邦德制药将通过逐步调整各子公司战略定位，积极开拓市场，降低成本、费用等措施来改善、提高其持续盈利水平，子公司未来将具有一定的持续盈利能力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

五、持有万邦德制药 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况

（一）持有万邦德制药 5%以上股份的主要股东

万邦德制药的控股股东为万邦德集团。截至本报告书签署日，万邦德集团持有万邦德制药 37.8067%的股份。万邦德集团具体情况详见本报告书“第三章交易对方基本情况”之“一、发行股份购买资产的交易对方\（一）万邦德集团”。

除控股股东万邦德集团外，万邦德制药其他持有 5%以上股份的股东为九鼎投资、惠邦投资及赵守明、庄惠夫妇，其具体情况详见本报告书“第三章交易对方基本情况”之“一、发行股份购买资产的交易对方”之“（二）九鼎投资”、“（三）惠邦投资”、“（十五）赵守明”和“（十六）庄惠”。

（二）实际控制人基本情况

万邦德制药最近三年的实际控制权未发生变更。

截至本报告书签署日，赵守明、庄惠夫妇合计实际控制万邦德制药 65.2376%的表决权，为万邦德制药的实际控制人。

赵守明的基本情况详见本报告书“第二章 上市公司基本情况”之“五、控股股东及实际控制人情况/（三）实际控制人基本情况/1、赵守明”。

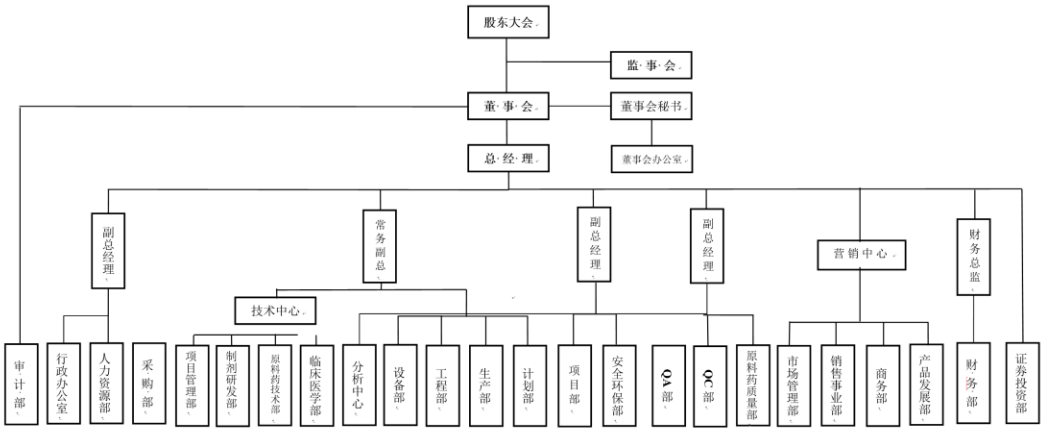
庄惠的基本情况详见本报告书“第二章 上市公司基本情况”之“五、控股股东及实际控制人情况/（三）实际控制人基本情况/2、庄惠”。

六、内部组织架构及公司治理

（一）组织结构图

截至本报告书签署日，万邦德制药的组织结构如下图所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



万邦德制药最高权力机构为股东大会，董事会为股东大会常设决策和管理机构，监事会是公司的监督机构。万邦德制药各个职能部门运行情况良好。

（二）部门设置及职责定位

万邦德制药各部门分工明确，各司其职，内部组织机构运作规范，主要职能部门的基本职责及功能如下：

序号	部门	主要职能
1	行政办公室	负责公司的内外关系协调和处理日常事务，负责行政后勤总务、党团及法务管理工作。具体职责包括：协调各部门关系；会议管理、会务处理；公共关系维护和管理、安全保卫、后勤保障、信息化等工作；负责公司党支部、共青团、妇女和工会等相关工作；负责公司各类诉讼或非诉讼法律事务，管理企业合同（协议），对各部门起草的合同（协议）进行合法性审查，负责知识产权法务管理，参与重大合同的谈判和起草，对各部门提供法律支持和服务等相关法务工作。
2	人力资源部	负责公司员工的招收录用、培训、考核、调配、薪酬、晋级提升和辞退等人员管理工作；按照公司经营发展目标和计划，组织制定包括激励机制、薪酬方案、员工个人发展计划、人员扩充计划在内的人力资源规划。
3	采购部	主要负责供应商管理和物资采购管理。根据公司业务对相关物资的需要情况，分析市场供求情况，收集建立供应商档案，会同相关部门进行评估选择工作，建立合格供应商名录；根据公司的物资需求计划及库存优化计划编制供应计划并组织采购。
4	项目管理部	负责所有研发项目全程管理工作，具体负责项目计划书制订，文献调研，协调处方/质量研究，中试放大，产品注册与申报，管理项目的进度、质量、技术文件等工作。
5	制剂研发部	负责制剂产品研发管理工作，具体负责制剂产品研发计划编制与实施，处方工艺研究、中试研究及配合生产转化的各项技术支持工作，编制验证各类技术文件等管理工作。
6	原料药技术部	负责原料药技术（研发）管理工作，主管原料药中试车间。
7	分析中心	负责技术研发分析检验、分析方法开发、转移评估等质量研究及分析管理工作。
8	临床医学部	负责产品临床试验管理工作，具体负责包括稽查在内的临床试验全程管理工作。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	部门	主要职能
9	财务部	为企业构建科学、合理的财务管理体系，研究、制定并执行企业的财务战略规划；合理规划企业资金筹集、运用、分配等财务收支活动，合理配置企业现有的资金资源；负责企业现有资金分配及使用等事宜，并为相关决策提供财务信息支持与建议；开展企业财务预算、预算控制、财务决算等管理工作；负责企业总体税务筹划工作，合理控制企业资金成本。
10	安全环保部	负责公司安全生产管理、环境管理及卫生管理。具体职责包括：贯彻落实国家的安全环保法律法规，保证公司生产经营的安全环保合法合规；安全生产管理制度的制订和实施；生产环节的安全性和环保审查；安全环保日常监管，对生产、办公场所和生产过程进行定期安全检查和抽查；制订劳动保护政策和制度，保持公司职业健康安全和环保管理体系有效运行；生产经营中各种污染的防治；办理公司生产所需的安全生产和环境保护许可证件和批文。
11	项目部	负责公司立项的项目建设（包含基建和设备设施改造）以及公司土建施工等方面的管理工作；项目部为公司项目的立项牵头部门，工程部、设备部配合项目部推进项目实施，包括设备设施的选型、安装、确认等工作。
12	生产部	生产部设生产一部、二部和原料药生产部，生产一部负责口服制剂生产管理工作，主管固体制剂车间（含头孢）、滴丸剂车间、口服液体制剂车间及后续新建的口服制剂车间；生产二部负责注射剂生产管理工作，主管注射剂一车间、注射剂二车间及后续新建的注射剂车间。原料药生产部负责原料药生产管理工作，主管原料药各生产车间。
13	计划部	负责公司生产计划、生产进度、生产成本、采购计划、仓库原辅包材的库存控制工作。
14	设备部	负责公司生产设备及附属设施、厂房设施和公用工程的管理工作。
15	工程部	负责项目部已交付使用的设备及附属设施（不含土建）维修改造以及已交付使用的厂房设施维修改造管理工作。
16	QA 部	负责制剂质量保证管理工作，具体负责现场监控、取样留样管理、洁净环境监测（除微生物外）、产品放行、文件管理、电子监管管理、供应商审计，不良反应和药物警戒、自检等质量保证管理工作，负责建立完善质量体系，指导公司集团内部 QA、QC 工作。
17	QC 部	负责日常生产的质量控制管理工作，具体负责日常生产质量检测，包括原辅料、中间产品、成品、稳定性等，负责洁净环境微生物检测，负责原料药事业部检验技术支持等工作；负责研发转移、中试放大等项目方法学转移、方法验证，以及原辅料、中间产品、成品、稳定性等检验，负责原料药检验技术支持。
18	原料药质量管理部	负责原料药 QA 和 QC 管理工作，负责原料药的现场监控、取样留样管理、洁净环境监测（除微生物外）、产品放行，负责文件收发，负责相关的供应商审计；负责原料药事业部的日常生产和研发转移、中试放大的检验等工作，包括原辅料、中间产品、成品、稳定性等；负责研发转移、中试放大等项目方法学转移、方法验证等管理工作。
19	市场管理部	负责协助总经理制定公司销售长远战略规划；协助总经理制定年度销售政策；负责销售过程控制，包括合同审核归档、业务费用结算、产品发运、销售订单下达、各事业部业务与公司内部生产质量管理等部门沟通、成品库存管理、应收款控制；负责招投标管理。
20	销售事业部	销售事业部设销售第一事业部、销售第二事业部、销售第三事业部和销售第四事业部，负责销售产品战略发展与年度销售预算方案的编制；负责相关产品在各自区域内的销售工作；根据产品市场开拓需要，负责编制事业部产品学术推广活动，并按照计划组织其学术推广活动的实施。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	部门	主要职能
21	商务部	建立公司大商务管理体系，负责公司各事业部销售产品的商务管理（主要包括销售发货、回款、商业库存、应收账款管理）。
22	产品发展部	负责产品学术推广所需学术资料或教程的编制；负责公司新产品研发的筛选、销售相关活动及公司级大型学术会议（全国性的学术活动及企业年会、展览会等相关学术活动）的策划；负责协助各事业部区域学术推广活动的开展；负责公司产品市场调研、新产品上市方案、产品包装图案设计、产品宣传策划；负责产品临床数据调研；负责医生、招商人员、OTC 店员等产品学术方面的培训；负责与重要患者的沟通交流。
23	证券投资部	为公司战略、投资、资本运作决策提供支持，负责资本性融资、对外投资项目分析与资本运作的组织协调工作。
24	董事会办公室	负责董事会的日常工作。具体职责包括对外信息发布管理、公司股权管理、董事会制度建设、董事会和股东大会会议管理等；负责信息披露和投资者关系管理，包括与投资者、证券监管部门、中介机构、新闻媒体的沟通与管理预计投资者关系的管理等工作。

截至本报告书签署日，万邦德制药已按照《公司法》等规定，制定了《万邦德制药集团股份有限公司股东大会议事规则》、《万邦德制药集团股份有限公司董事会议事规则》、《万邦德制药集团股份有限公司监事会议事规则》及《万邦德制药集团股份有限公司对外担保管理制度》等公司治理制度，并按照上述制度进行公司治理。

七、董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）董事、监事、高级管理人员

1、董事

截至本报告书签署日，万邦德制药共有董事 5 名，董事由股东大会选举产生，任期为 3 年，任期届满可连选连任。本届董事任期情况如下：

姓名	职务	任期
赵守明	董事长	2018.12.26-2021.12.25
庄惠	董事	2018.12.26-2021.12.25
胡诗钦	董事、副总经理	2018.12.26-2021.12.25
陈晓松	董事	2018.12.26-2021.12.25
许颙良	董事	2018.12.26-2021.12.25

上述董事会成员简历如下：

赵守明，详见本报告书“第二章 上市公司基本情况”之“五、控股股东及实际控制人情况/（三）实际控制人基本情况/1、赵守明”。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

庄惠，详见本报告书“第二章 上市公司基本情况”之“五、控股股东及实际控制人情况/（三）实际控制人基本情况/2、庄惠”。

胡诗钦，中国国籍，无境外永久居留权，1964 年 5 月出生，大专学历，工程师，1995-2005 年任万邦实业副总经理；2006-2010 年任万邦有限副总经理；2011 年至今任万邦德制药董事，2016 年 3 月至今任万邦德制药副总经理。

陈晓松，中国国籍，无境外永久居留权，1967 年 10 月出生，硕士研究生学历，讲师，1995-1998 年任首都医科大学讲师；1998-2000 年任中国高新技术产业导报主编；2000-2003 年任协和医药科技风险投资公司总经理助理；2003-2007 年任北京康斯有限公司副总裁；2007-2009 年任斯迈驰医药信息咨询公司副总裁；2009 年至 2013 年任昆吾九鼎投资管理有限公司副总裁；2013 年至今任北京鹊山投资管理有限公司董事长、总经理，2011 年至今任万邦德制药董事。

许颙良，中国国籍，无境外永久居留权，1970 年 7 月出生，硕士研究生学历，会计师，1993 年至 1996 年 9 月在华泰证券股份有限公司工作；1996 年 10 月-2004 年 9 月在招商证券股份有限公司工作；2004 年 10 月-2009 年 7 月在江苏金茂国际投资咨询有限公司工作；2009 年 7 月至今在江苏金茂投资管理有限公司工作；2014 年至今任万邦德制药董事。

2、监事会成员

截至本报告书签署日，万邦德制药共有监事 3 名，其中职工监事 1 名。监事由股东大会选举产生，职工监事由职工代表大会选举产生，任期均为 3 年，任期届满可连选连任。本届监事任期情况如下：

姓名	职务	任期
王虎根	监事会主席	2018.12.26-2021.12.25
胡更生	监事	2018.12.26-2021.12.25
林海勇	职工代表监事	2018.12.26-2021.12.25

上述监事会成员简历如下：

王虎根，中国国籍，无境外永久居住权，1950 年 3 月出生，研究生学历，研究员。历任浙江省卫生厅药政局副局长兼浙江省 GMP 认证办公室主任，浙江省医学科学院副院长兼浙江省医学科学院药物开发中心主任、副研究员、研

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

究员。现任杭州博拓生物科技股份有限公司董事；浙江迦南科技股份有限公司、浙江车头制药股份有限公司的独立董事；浙江华海药业股份有限公司、万邦德监事；万邦德制药监事会主席。

胡更生，中国国籍，无境外永久居留权，1967 年 11 月出生，大专学历，经济师，2000-2002 年在万邦实业采购部工作；2002-2011 年任万邦有限市场部经理，2011-2014 年任万邦药业市场总监，2014 年至今任万邦德制药市场总监、监事。

林海勇，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，1988 年-2002 年任温岭市设备公司销售科长，2002-2006 年个体经商，2006-2010 年任明华机械厂行政管理总务，2010 年至今任万邦德制药行政办副主任、职工代表监事。

3、高级管理人员

截至本报告书签署日，万邦德制药共有高级管理人员 7 名，高级管理人员任期 3 年，具体情况如下表：

姓名	职务	任期
徐爱国	总经理	2018.12.26-2021.12.25
陈　安	副总经理	2018.12.26-2021.12.25
胡诗钦	董事、副总经理	2018.12.26-2021.12.25
林　红	副总经理	2018.12.26-2021.12.25
叶建国	副总经理	2018.12.26-2021.12.25
张建兵	副总经理	2018.12.26-2021.12.25
王天放	财务总监、董事会秘书	2018.12.26-2021.12.25

上述高级管理人员简历如下：

徐爱国，中国国籍，无境外永久居留权，1954 年 4 月出生，大专学历，1971-2002 年任浙江温岭医药药材有限公司任常务副总经理，2003 年-2012 任浙江温岭医药药材有限公司董事长，2013-2017 年 10 月任万邦德制药总经理助理，2017 年 10 月-2018 年 5 月任万邦德集团副总经理，2018 年 5 月至今任万邦德制药总经理。

陈安，中国国籍，无境外永久居留权，1974 年 12 月出生，本科学历，工程师，1991-2001 年在东港精细化工厂技术科、质检科工作；2001-2013 年任浙江新东港药业股份有限公司总经理助理；2013-2014 年任万邦药业总经理助理；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2014 年 12 月至今任万邦德制药副总经理。

胡诗钦，详见本章之“七、董事、监事、高级管理人员基本情况”之“（一）董事、监事、高级管理人员\1、董事”。

林红，中国国籍，无境外永久居留权，1966 年 10 月出生，大学本科学历，工程师、执业药师，2000-2002 年任温岭制药厂化验室主任；2002-2005 年任万邦有限质管部经理；2005-2010 年先后担任万邦有限开发部经理、GMP 办公室主任、副总经理；2011 年至今任万邦德制药副总经理。

叶建国，中国国籍，无境外永久居留权，1958 年 1 月出生，大专学历，高级工程师，2001 年 7 月-2008 年 1 月任浙江济民制药有限公司常务副总；2008 年 1 月-2011 年 2 月任浙江康吉尔药业有限公司副总经理；2011 年至今任万邦德制药副总经理。

张建兵，中国国籍，无境外永久居留权，1975 年 7 月出生，本科学历，高级工程师，1997 年 08 月-2000 年 11 月任杭州博大光电厂总工程师助理；2000 年 12 月-2003 年 04 月在杭州澳医保灵药业有限公司研发中心主管；2003 年 05 月-2013 年 08 月任正大青春宝药业有限公司副所长；2013 年 08 月-2014 年 12 月任浙江新东港药业股份有限公司制剂事业部副总经理；2014 年 12 月至今任万邦德制药副总经理。

王天放，中国国籍，无境外永久居留权，1962 年 3 月出生，大专学历，高级会计师，1981-1985 年任温岭市城南粮管所主办会计；1985-2001 年任温岭市粮食局财务基建科科长；2001-2008 年任温岭市贸易与粮食局办公室副主任（财务）；2009-2011 年任温岭市贸易与粮食局行业管理科长；2012-2014 年任万邦药业财务副总监、财务部经理；2014 年 12 月至今任万邦德制药财务总监；2018 年 5 月至今兼任万邦德制药董事会秘书。

（二）董事、监事、高级管理人员最近三年变动情况

1、董事的变化

2016 年 1 月 1 日，万邦德制药董事会共有 9 名成员，包括赵守明、庄惠、胡诗钦、郭云标、陈晓松、许颙良、屠鹏飞、周岳江、金雪军，其中屠鹏飞、周岳江、金雪军为独立董事，系由 2014 年 12 月 15 日召开的万邦德制药 2014 年第三次临时股东大会选举产生，赵守明经万邦德制药第二届董事会第一次会

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

议被选举为董事长。董事屠鹏飞系由 2015 年 2 月 9 日万邦德制药 2014 年度股东大会补选产生。

2018 年 12 月 26 日，万邦德制药召开 2018 年第二次临时股东大会，修改公司章程，董事会成员数量变更为 5 名，并选举赵守明、庄惠、胡诗钦、陈晓松、许颙良为第三届董事会董事。

2、监事的变化

2016 年 1 月 1 日，万邦德制药监事会共有 3 名成员，包括王虎根、胡更生、赵小荣，其中王虎根、胡更生系由 2014 年 12 月 15 日召开的万邦德制药 2014 年第三次临时股东大会选举产生，赵小荣为职工代表监事。王虎根经万邦德制药第二届监事会第一次会议被选举为监事会主席。

2018 年 12 月 26 日，万邦德制药召开 2018 年第二次临时股东大会，选举王虎根、胡更生为第三届监事会监事，并与职工代表大会选举的职工监事林海勇共同组成万邦德制药第三届监事会，王虎根经万邦德制药第三届监事会第一次会议被选举为监事会主席。

3、高级管理人员的变化

2016 年 1 月 1 日，万邦德制药的全体高级管理人员包括总经理赵守明、副总经理沈垚、林红、叶建国、陈安、暴春海、张建兵，董事会秘书刘同科、财务总监王天放。

2016 年 3 月 2 日，万邦德制药第二届董事会第五次会议聘任胡诗钦为万邦德制药副总经理。

2016 年 9 月 1 日，沈垚因个人原因提交辞职申请，辞去副总经理职务。

2017 年 3 月 11 日，暴春海因个人原因提交辞职申请，辞去副总经理职务。

2017 年 7 月，刘同科辞去董事会秘书职务。

2018 年 5 月 23 日，赵守明辞去总经理职务，万邦德制药第二届董事会第十次会议聘任徐爱国为万邦德制药总经理。

2018 年 5 月 23 日，万邦德制药第二届董事会第十次会议聘任王天放兼任万邦德制药董事会秘书。

2018 年 12 月 26 日，万邦德制药第三届董事会第一次会议聘任徐爱国为总经理，陈安、胡诗钦、林红、叶建国、张建兵为副总经理，王天放为财务总监兼董事会秘书。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、报告期内万邦德制药报告期内董事、高级管理人员未发生重大变化

万邦德制药报告期内董事、高级管理人员变化情况如下表所示：

姓名	职务变动
赵守明	报告期内一直担任标的公司董事长；2016 年 1 月至 2018 年 5 月担任总经理
庄　惠	报告期内一直担任标的公司董事
胡诗钦	报告期内一直担任标的公司董事，2016 年 3 月起担任标的公司副总经理
陈晓松	报告期内一直担任标的公司董事
许颙良	报告期内一直担任标的公司董事
周岳江	2016 年 1 月至 2018 年 12 月担任标的公司独立董事，2018 年 12 月任期届满离任
金雪军	2016 年 1 月至 2018 年 12 月担任标的公司独立董事，2018 年 12 月任期届满离任
屠鹏飞	2016 年 1 月至 2018 年 12 月担任标的公司独立董事，2018 年 12 月任期届满离任
郭云标	2016 年 1 月至 2018 年 12 月担任标的公司董事，2018 年 12 月任期届满离任
王虎根	报告期内一直担任标的公司监事
胡更生	报告期内一直担任标的公司监事
赵小荣	2016 年 1 月至 2018 年 12 月担任标的公司监事，2018 年 12 月任期届满离任
徐爱国	2018 年 5 月起至今担任标的公司总经理
林　红	报告期内一直担任标的公司副总经理
叶建国	报告期内一直担任标的公司副总经理
陈　安	报告期内一直担任标的公司副总经理
张建兵	报告期内一直担任标的公司副总经理
沈垚	报告期初担任标的公司副总经理，2016 年 9 月离职
暴春海	报告期内担任标的公司副总经理，2017 年 3 月离职
刘同科	2016 年 1 月至 2017 年 7 月担任标的公司董事会秘书。
王天放	报告期内一直担任标的公司财务总监，2018 年 5 月起兼任标的公司董事会秘书

如上表所示，万邦德制药实际控制人赵守明、庄惠夫妇自 2011 年以来一直担任董事长及董事职务，能够对公司实施有效管理；除因万邦德制药将在本次交易完成后整体变更为有限责任公司，标的公司不再续聘独立董事外，万邦德制药非独立董事及监事在报告期内基本保持稳定；报告期内万邦德制药高级管理人员存在一定变动，但现任高级管理人员均长期在标的公司担任管理职务，高级管理人员变动不会对标的公司生产经营造成影响。

综上，万邦德制药最近三年内董事、高级管理人员未发生重大变化，符合《首

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发管理办法》第十二条的规定。

（三）董事、监事、高级管理人员持有万邦德制药股份的情况

1、董事、监事、高级管理人员持有万邦德制药股份的情况

序号	姓名	职务	持有万邦德制药股份的情况
1	赵守明	董事长	直接持有万邦德制药 10.7832%股份，与配偶庄惠合计控制万邦德制药 65.2377%表决权
2	庄惠	董事	直接持有万邦德制药 7.1888%股份，与配偶赵守明合计控制万邦德制药 65.2377%表决权
3	许颙良	董事	直接持有万邦德制药 0.4729%股份，并与其一致行动人段小光、张敏通过共同控制南京金茂、太仓金茂、无锡金茂及扬州经信，间接控制万邦德制药 6.1483%股份
4	胡诗钦	董事、副总经理	持有富邦投资 2.50%股权，富邦投资直接持有万邦德制药 3.7836%股份
5	胡更生	监事	持有惠邦投资 1.3333%股权，惠邦投资持有万邦德制药 5.6753%股份
6	徐爱国	总经理	持有惠邦投资 1.6667%股权，惠邦投资持有万邦德制药 5.6753%股份
7	陈安	副总经理	持有富邦投资 2.50%股权，富邦投资直接持有万邦德制药 3.7836%股份
8	林红	副总经理	持有富邦投资 2.50%股权，富邦投资直接持有万邦德制药 3.7836%股份
9	叶建国	副总经理	持有惠邦投资 1.6667%股权，惠邦投资持有万邦德制药 5.6753%股份
10	张建兵	副总经理	持有惠邦投资 1.6667%股权，惠邦投资持有万邦德制药 5.6753%股份
11	王天放	财务总监、董事会秘书	持有富邦投资 2.50%股权，富邦投资直接持有万邦德制药 3.7836%股份

除上述表格所列情况，万邦德制药其他董事、监事、高级管理人员未直接或间接持有万邦德制药股份。

2、董事、监事、高级管理人员的近亲属直接或间接持有万邦德制药股份的情况

除下述情况外，万邦德制药董事、监事、高级管理人员的近亲属不存在直接或间接持有万邦德制药股份的情况。

（1）惠邦投资持有万邦德制药 5.6753%股份，万邦德制药实际控制人赵守明的侄女赵迎迎持有惠邦投资 4.4333%股权。

（2）富邦投资直接持有万邦德制药 3.7836%股份，万邦德制药实际控制人赵守明之姐赵素芽持有富邦投资 6.65%股权，赵守明之姐赵素娟配偶赵玉鹏持有

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

富邦投资 6.65%股权。

（四）董事、监事、高级管理人员对外投资情况

除万邦德制药外，万邦德制药的董事、监事、高级管理人员对外直接投资情况如下表所示：

姓名	职位	对外投资公司名称	主营业务	持股/出资比例
赵守明	董事长	万邦德集团有限公司	国家法律、法规和政策允许的投资业务(未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务)；船舶、汽车零部件、摩托车零部件、助动自行车制造、销售；化工产品(不含危险化学品及易制毒化学品)、仪表、仪器、工艺品(不含文物)、纺织品、服装销售；铝型材加工、销售；机械设备、建筑模板租赁；房地产开发经营；货物进出口、技术进出口(法律、行政法规禁止和限制的项目除外)。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)	60%
		M.H.C INTERNATIONAL TRADING， INC	进口、批发、零售电动自行车、电动自行车转换器和汽车轴承	100%
		万邦德医疗科技有限公司	医疗器械研发、制造；医疗器械技术咨询、技术转让、技术服务；医疗用品及器材批发；货物进出口、技术进出口	11.4%
庄惠	董事	万邦德集团有限公司	国家法律、法规和政策允许的投资业务(未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务)；船舶、汽车零部件、摩托车零部件、助动自行车制造、销售；化工产品(不含危险化学品及易制毒化学品)、仪表、仪器、工艺品(不含文物)、纺织品、服装销售；铝型材加工、销售；机械设备、建筑模板租赁；房地产开发经营；货物进出口、技术进出口(法律、行政法规禁止和限制的项目除外)。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)	40%
		万邦德医疗科技有限公司	医疗器械研发、制造；医疗器械技术咨询、技术转让、技术服务；医疗用品及器材批发；货物进出口、技术进出口	7.6%
		万邦德轴承有限公司	轴承及零配件、汽车零部件、摩托车零部件、台钻、电动自行车、沙滩车、第一类医疗器械、第二类医疗器械、第三类医疗器械制造、销售；纺织品、工艺品(不含文物)、化工产品(不含危险化学品及易制毒化学品)、机械设备、仪器仪表销售；货物进出口、技术进出口。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)	49%
		温岭惠创轴承有限公司	轴承及零配件制造、销售	10%
		温岭惠邦投资咨询有限公司	投资咨询、企业管理咨询服务	10%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

姓名	职位	对外投资公司名称	主营业务	持股/出资比例
		温岭富邦投资咨询有限公司	投资咨询、企业管理咨询服务	10%
		温岭万邦德钢球有限公司	钢球、轴承及零配件、汽车零部件、摩托车零部件、电动自行车、沙滩车制造、销售；纺织品、化工产品(不含危险化学品及易制毒化学品)、仪器仪表销售；货物进出口、技术进出口。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)	30%
陈晓松	董事	北京鹊山投资管理有限公司	投资管理、投资咨询、项目投资。(1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)	45%
		九江鹊山天玑投资中心（有限合伙）	实业投资，以自有资金对国内非上市企业进行投资，投资管理，投资咨询(除金融、证券、期货、保险)(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)	35.96%
		九江鹊山玉衡投资中心（有限合伙）	实业投资，以自有资金对国内非上市企业进行投资，投资管理，投资咨询(除金融、证券、期货、保险)(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)	27.67%
		深圳合一金融服务有限公司	保付代理(非银行融资类)；受托资产管理(不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理、保险资产管理等业务)；供应链管理；文化活动策划；企业管理咨询、经济信息咨询(以上不含限制项目)；股权投资；投资兴办实业(具体项目另行申报)。依托互联网等技术手段，提供金融中介服务(根据国家规定需要审批的，获得审批后方可经营)；接受金融机构委托从事金融外包服务(根据法律、行政法规、国务院决定等规定需要审批的，依法取得相关审批文件后方可经营)	3.99%
		北京美福润医药科技股份有限公司	技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；组织文化艺术交流活动(不含营业性演出)；承办展览展示活动；会议服务；市场调查；企业策划、设计；企业管理咨询。(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)	0.43%
		北京康实健保医药信息咨询有限公司	经济贸易咨询：工程和技术研究与试验发展；技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；销售自行开发的产品；计算机系统服务；基础软件服务；应用软件服务；软件开发；软件咨询；产品设计；模型设计；包装装潢设计；教育咨询(中介服务除外)；文化咨询；体育咨询；公共关系服务；	2%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

姓名	职位	对外投资公司名称	主营业务	持股/出资比例
			会议服务；投资咨询；工艺美术设计；电脑动画设计；项目投资；投资管理；资产管理；企业策划；设计、制作、代理、发布广告；市场调查；企业管理咨询；组织文化艺术交流活动(不含营业性演出)；文艺创作；承办展览展示活动；影视策划；翻译服务；餐饮管理；酒店管理。(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。	
许颙良	董事	宁波梅山保税港区金希股权投资合伙企业（有限合伙）	股权投资（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集融资等金融业务）	31%
		江苏金茂投资管理股份有限公司	创业投资管理，创业投资，投资咨询，经济信息咨询（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	17%
		苏州金茂投资管理有限公司	受托管理企业创业投资基金；企业投资及融资策划咨询（不含证券咨询）；企业经营管理策划咨询；财务咨询；为创业企业提供管理服务（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	15%
		南京金码创业投资管理合伙企业（有限合伙）	股权投资（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	8.88%
		苏州苏大赛尔免疫生物技术有限公司	开发生物产品、生物试剂、医疗及科研用材料；医疗器械的研发、生产、销售；销售自产产品及进出口业务；开发、销售图像软件、仪器设备；实验室设计，并提供相关技术咨询服务；仪器设备检测、上门维修服务；生物制品的进出口业务（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	4.12%
		无锡金茂二号新兴产业创业投资企业（有限合伙）	创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业管理顾问机构（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	1.96%
		南京新康达磁业股份有限公司	磁性材料及元件、器件、组件、电子设备制造、销售；磁性产品的技术开发、技术转让、技术咨询和技术服务；本企业产品出口；本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表零配件及相关技术的进出口业务(国家限定公司经营或禁止出口的商品及技术除外)；房地产租赁。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)	117.25 万股
		无锡雪浪环境科技股份有限公司	固废、废气、废水处理设备、输送机械、灰渣处理设备、非标金属结构件的研发设计、制造、系统集成、销售、技术开发、技术转让、技术服务；道路普通货物运输；建筑安装服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外)。(依法须经批准的项	30 万股

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

姓名	职位	对外投资公司名称	主营业务	持股/出资比例
			目，经相关部门批准后方可开展经营活动)	
胡诗钦	董事、副总经理	温岭富邦投资咨询有限公司	投资咨询、企业管理咨询服务	2.5%
胡更生	监事	温岭惠邦投资咨询有限公司	投资咨询、企业管理咨询服务	1.33%
徐爱国	总经理	温岭惠邦投资咨询有限公司	投资咨询、企业管理咨询服务	1.6667%
叶建国	副总经理	温岭惠邦投资咨询有限公司	投资咨询、企业管理咨询服务	1.6667%
张建兵	副总经理	温岭惠邦投资咨询有限公司	投资咨询、企业管理咨询服务	1.6667%
林红	副总经理	温岭富邦投资咨询有限公司	投资咨询、企业管理咨询服务	2.5%
陈安	副总经理	温岭富邦投资咨询有限公司	投资咨询、企业管理咨询服务	2.5%
王天放	财务总监、董事会秘书	温岭富邦投资咨询有限公司	投资咨询、企业管理咨询服务	2.5%

除上述所列情况外，万邦德制药董事、监事、高级管理人员无其他对外直接投资情况。

（五）董事、监事、高级管理人员在万邦德制药及其下属企业以外企业兼职情况

姓名	在万邦德制药任职情况	兼职单位	兼职情况	兼职单位与万邦德制药关系
赵守明	董事长	万邦德集团有限公司	执行董事	控股股东、同一实际控制下企业
		温岭惠邦投资咨询有限公司	执行董事	股东、同一实际控制下企业
		温岭富邦投资咨询有限公司	执行董事	股东、同一实际控制下企业
		温岭市惠创轴承有限公司	执行董事	同一实际控制下企业
		万邦德投资	执行董事	同一实际控制下企业
		M.H.C TNTERNATIONAL TRADING, INC	董事	同一实际控制下企业
		万邦德新材股份有限公司	董事长、总经理	同一实际控制下企业
		万邦德医疗科技有限公司	董事长	同一实际控制下企业
		万邦德（湖州）健康科技研究院有限公司	执行董事、经理	同一实际控制下企业
		湖州市万邦德投资有限公司	执行董事、总经理	同一实际控制下企业
		湖州加成金属涂料有限公司	执行董事	同一实际控制下企业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

		栋梁铝业有限公司	执行董事	同一实际控制下企业
		上海兴栋铝经贸发展有限公司	执行董事	同一实际控制下企业
		万邦德（杭州）投资管理有限公司	执行董事	同一实际控制下企业
		万邦德轴承有限公司	监事	同一实际控制下企业
		台州万邦德健康商城开发有限公司	执行董事、经理	同一实际控制下企业
		温岭民营企业投资有限公司	董事	万邦德集团持股 6%
庄惠	董事	万邦德集团有限公司	经理	控股股东、同一实际控制下企业
		万邦德新材股份有限公司	董事	同一实际控制下企业
		万邦德医疗科技有限公司	董事	同一实际控制下企业
		温岭惠邦投资咨询有限公司	经理	股东、同一实际控制下企业
		温岭富邦投资咨询有限公司	经理	股东、同一实际控制下企业
		温岭市惠创轴承有限公司	经理	同一实际控制下企业
		万邦德投资	经理	同一实际控制下企业
		M.H.C TNTERNATIONAL TRADING, INC	总裁	同一实际控制下企业
		温岭万邦德钢球有限公司	执行董事、经理	同一实际控制下企业
		万邦德轴承有限公司	执行董事、经理	同一实际控制下企业
陈晓松	董事	北京鹊山投资管理有限公司	董事长，经理	无
		北京万方增材制造技术有限公司	董事	无
		深圳合一金融服务有限公司	董事	无
		湖南华纳大药业股份有限公司	董事	无
许颙良	董事	金信融资租赁（江苏）有限公司	董事长兼法定代表人	无
		上海金懿投资管理有限公司	董事长兼法定代表人	无
		江苏蓝创智能科技股份有限公司	董事	无
		江苏河海新能源股份有限公司	董事	无
		江苏金茂投资管理股份有限公司	董事 常务副总裁	无
		江苏科鼎生物制品有限公司	董事	无
		江苏三希科技股份有限公司	董事	无
		南京新康达磁业股份有限公司	董事	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

		南京奥联汽车电子电器股份有限公司	董事	无
		南京常荣声学股份有限公司	董事	无
		杭州欧佩亚海洋工程有限公司	董事	无
		无锡鑫湖增压技术股份有限公司	董事	无
		无锡万奈特测量设备有限公司	董事	无
		无锡东恒新能源科技有限公司	董事	无
		上海康达医疗器械集团股份有限公司	董事	无
		海南宜净环保股份有限公司	董事	无
		扬州东升汽车零部件股份有限公司	董事	无
		江苏金茂环保产业创业投资有限公司	监事	无
		苏州金茂投资管理有限公司	监事	无
		江苏金茂低碳产业创业投资有限公司	监事	无
		南京长茂宏懿投资管理有限公司	监事	无
		无锡兴达泡塑新材料股份有限公司	董事	无
王虎根	监事会主席	万邦德新材股份有限公司	监事	同一控制下企业
		浙江迦南科技股份有限公司	独立董事	无
		浙江车头制药股份有限公司	独立董事	无
		杭州博拓生物科技股份有限公司	董事	无
		浙江华海药业股份有限公司	监事	无

（六）董事、监事、高级管理人员之间亲属关系说明

除赵守明、庄惠为配偶关系、胡更生系胡诗钦妹夫外，万邦德制药董事、监事、高级管理人员之间不存在亲属关系。

（七）董事、监事、高级管理人员签订的协议及其履行情况

万邦德制药的董事、股东代表监事由股东大会选举产生和更换，万邦德制药根据国家有关规定与高级管理人员分别签订了《劳动合同》及《保密协议》。截至本报告书签署日，上述合同、协议等均正常履行，不存在违约情形。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（八）董事、监事、高级管理人员任职资格情况

万邦德制药董事、监事、高级管理人员的任职资格符合国家有关法律法规规定，均经过合法有效的程序选聘。

八、员工情况

（一）员工基本情况

截至 2019 年 10 月 31 日，万邦德制药及其子公司员工情况如下：

1、员工专业结构

岗位构成	人数（人）	占比
管理人员	70	9.83%
生产人员	280	41.04%
研发与技术人员	141	20.09%
销售人员	143	20.66%
财务人员	18	2.60%
其他人员	40	5.78%
合　计	**692**	**100.00%**

2、员工受教育程度

教育程度	人数（人）	占比
本科及以上	175	21.58%
大专	179	25.61%
中专及以下	338	52.81%
合　计	**692**	**100.00%**

3、员工年龄结构

年龄	人数（人）	占比
30 岁及以下	245	37.84%
30-40 岁	192	25.18%
41-50 岁	130	21.29%
50 岁以上	125	15.68%
合　计	**692**	**100.00%**

（二）员工社会保险及住房公积金制度及执行情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德制药实行劳动合同制，员工的聘任和解聘均依据《中华人民共和国劳动合同法》等有关法律法规办理。万邦德制药及其下属子公司按照国家有关社会保障法律法规的规定，为员工提供了必要的社会保障计划，提取和缴纳了基本养老保险、医疗保险、工伤保险、失业保险、生育保险及住房公积金。

1、报告期内万邦德制药为员工缴纳社会保险、住房公积金情况

截至 2019 年 10 月 31 日，万邦德制药共有员工 589 名。

（1）万邦德制药为员工缴纳社会保险情况如下：

其中 531 人，万邦德制药为全额缴纳社会保险；

其中 10 人，因温岭制药厂改制时一次性进社保，无需缴纳养老保险及医疗保险，万邦德制药为其缴纳剩余部分险种；

其中 4 人系 2019 年 10 月新入职员工，截至本报告书出具日，万邦德制药为此 4 人均缴纳了社会保险；

其中 42 人为退休返聘人员，1 人为提前办理退休人员，无需缴纳社会保险；

其中 1 人因工作需要，其社会保险由万邦德制药承担费用，于上海缴纳。

（2）万邦德制药为员工缴纳住房公积金情况如下：

其中 542 人，万邦德制药为其缴纳住房公积金；

其中 4 人系 2019 年 10 月新入职员工，截至本报告书出具日，万邦德制药为此 4 人均缴纳了住房公积金；

其中 42 人为退休返聘人员，无需缴纳住房公积金。

其中 1 人因工作需要，其住房公积金由万邦德制药承担费用，于上海缴纳。

2、报告期内万邦德技术为员工缴纳社会保险、住房公积金情况

截至 2019 年 10 月 31 日，万邦德技术共有员工 15 名，万邦德技术为全部员工正常缴纳社会保险及住房公积金。

3、报告期内万邦德医药为员工缴纳社会保险、住房公积金情况

截至 2019 年 10 月 31 日，万邦德医药共有员工 25 名，除退休返聘人员 3 人（无需缴纳社会保险和住房公积金）、温岭制药厂改制时一次性进社保 1 人（无须交养老保险和医疗保险）外，万邦德医药为其余全部员工正常缴纳社会保险和住房公积金。

4、报告期内贝斯康药业为员工缴纳社会保险、住房公积金情况

截至 2019 年 10 月 31 日，贝斯康药业共有员工 63 名，其中退休返聘人员

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

15 人，剩余符合社保和住房公积金缴纳条件的员工为 48 人。鉴于贝斯康药业处于乡镇地区，用工均系本地村民，且贝斯康药业的用工存在季节性，人员流动性较大，其中 31 人因参加了农村合作医疗保险且在农村均有自有住房，在贝斯康药业提供职工宿舍的情况下，不愿参加社会保险及缴纳住房公积金。截至 2019 年 10 月 31 日，贝斯康药业为 16 名员工缴纳了社会保险和住房公积金，为 1 名已到退休年龄的员工缴纳了医疗保险，为剩余参加新农合、新农保的员工对其缴纳的新农合、新农保的保险费提供全额报销，并为全体员工缴纳工伤保险。

截至 2019 年 10 月 31 日，万邦德原料、万邦德健康及万邦德咨未聘用员工，由万邦德制药员工实际从事经营管理，无需另行为此部分员工缴纳社会保险、住房公积金。

（三）关于缴纳情况的说明

报告期内，万邦德制药严格遵守国家劳动及劳动保障法律法规，保护职工的合法权益，每年劳动用工、社会保险资料、社会保险登记年检等均获合格通过。

截至 2019 年 10 月 31 日，万邦德制药及其子公司合计有员工 692 名，温岭和杭州公司已为全体符合缴纳条件的员工缴纳了社会保险和住房公积金，但温岭公司员工的缴纳基数与法定缴纳基数存在差距；除退休返聘人员或达到退休年龄不缴纳的人员外，贝斯康药业为 16 名员工缴纳了社会保险和住房公积金，为 1 名已到退休年龄的员工缴纳了医疗保险，有 31 名员工未缴纳社会保险和住房公积金，贝斯康药业已为该类员工缴纳了工伤保险，并对其参加新农合、新农保缴纳的保险费提供全额报销，以保障员工享受社会保险的权益。截至 2019 年 10 月 31 日，标的公司为员工缴纳社会保险、公积金的整体比例已达到 90%。

基于上述情况，根据测算，2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，标的公司社会保险费用和住房公积金实缴金额与应缴金额的差值分别为 797 万元、514 万元、591 万元和 219.45 万元，占各年度合并报表归属于母公司的净利润比例为 6.44%、7.95%、3.64%和 2.81%，总体占比较低，对标的公司当期利润实现情况不构成重大影响。

关于标的公司缴存社保公积金的合规性问题，标的公司及其子公司所在地温岭、邳州的社会保险和温岭的住房公积金主管部门已出具证明，证明相关公司报告期内未因社会保险、住房公积金缴纳事项受到处罚，也不会因以往的缴纳情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

对相关公司进行行政处罚或实施追缴。

标的公司的股东万邦德集团、赵守明、庄惠、惠邦投资及富邦投资已通过签署重组协议或单独出具承诺函的形式承诺，承担因标的资产交割前社保和住房公积金缴纳事项可能需由标的公司补缴的全部社会保险费和住房公积金金额、罚款或赔偿款项等费用支出，保证标的公司不会因此遭受任何损失。

九、交易标的对外担保情况及或有事项情况

（一）主要资产的权属状况

万邦德制药主要资产权属状况详见本报告书第五章“标的公司的业务与技术”之“四、标的公司的主要固定资产和无形资产”。

（二）对外担保情况

除子公司贝斯康药业在被收购前存在对外担保外，报告期内，标的公司及子公司无对外担保情况。

贝斯康药业曾为徐州瑞祥家具有限公司对江苏邳州农村商业银行股份有限公司港上支行的 900 万元借款提供担保，相关借款已于 2015 年 5 月 15 日逾期。根据江苏省徐州市中级人民法院（2017）苏 03 民终 6638 号《民事判决书》，贝斯康药业对其中 4,299,890.89 元的本金及利息承担连带担保责任。但根据万邦德制药与贝斯康药业原股东的收购协议，对于此担保由贝斯康药业原股东向万邦德制药提供担保，故万邦德制药未就此事项确认预计负债。

（三）资产抵押、质押等权利限制情况

标的公司资产权属清晰，标的公司对其主要资产拥有合法的所有权。截至本报告书签署日，除用于银行借款抵押、质押担保的部分房屋及建筑物、土地使用权及商标权资产外，万邦德制药其他主要资产均不存在任何质押、担保或其他第三方权益，亦未被司法冻结、查封或设置任何第三方权利限制。标的公司资产抵押、质押情况详见本报告书第五章“标的公司的业务与技术”之“四、标的公司的主要固定资产和无形资产”。

（四）或有事项

根据天健会计师出具的《审计报告》，截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

或有事项如下：

1、子公司贝斯康药业对外担保事项

被担保单位	贷款 金融机构	担保 借款金额	借款到期日	备注
徐州瑞祥家具有限公司	江苏邳州农村商业银行股份有限公司港上支行	900 万元	2015.5.20	同时由江苏伟楼生物制品有限公司、樊恩生、孙伟楼、王宏伟、王修瑞保证

如前所述，万邦德制药子公司贝斯康药业对外担保之债务逾期，且根据江苏省徐州市中级人民法院（2017）苏 03 民终 6638 号《民事判决书》，贝斯康药业需对 4,299,890.89 元的本金及利息承担连带担保责任。但鉴于万邦德制药与贝斯康药业原股东签署的收购协议约定，贝斯康药业原股东就此担保向万邦德制药提供担保，故未就此事项确认预计负债。

2、与山东蜀中药业有限公司民事诉讼

由于山东蜀中药业有限公司未按合同约定供货且未返还预付货款，2017 年 11 月 14 日，万邦德制药对山东蜀中药业有限公司提起民事诉讼，要求山东蜀中药业有限公司解除合同并追究其违约责任，并于 2017 年 12 月 28 日向温岭市人民法院申请财产保全。2018 年 1 月 5 日，温岭市人民法院裁定查封山东蜀中药业有限公司所有的相应价值为 1,340 万元的财产或冻结其银行存款 1,340 万元。根据浙江省温岭市人民法院（2017）浙 1081 民初 17784 号）《民事判决书》，山东蜀中药业有限公司应返还标的公司货款并支付违约金。

山东蜀中药业有限公司向浙江省台州市中级人民法院提起上诉，因其未按规定缴纳二审案件受理费，2019 年 2 月 21 日，浙江省台州市中级人民法院以（2019）浙 10 民终 358 号《民事裁定书》，裁定山东蜀中药业有限公司自动撤回上诉处理，一审判决自裁定书送达之日起生效。2019 年 4 月 22 日，根据浙江省温岭市人民法院执行裁定书（（2019）浙 1081 执 2916 号），查封山东蜀中药业有限公司所有的坐落在菏泽市定陶区烟台工业园鲁花东路北段的不动产（不动产权证号：定房权证定陶字第 021041 号、定房权证定陶字第 021042 号、定房权证城区字第 017128 号；土地证号：定国用（2010）第 2010156 号、定国用（2013）第 2013024 号），期限为三年。

截至 2019 年 6 月 30 日，山东蜀中药业有限公司尚欠万邦德制药货款 10,477,660.80 元，根据山东蜀中药业有限公司的资产状况及被多家人民法院纳入

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

失信被执行人名单等多方面因素，万邦德制药按 50%的比例计提了坏账准备。

鉴于被执行人山东蜀中药业有限公司被查封资产属于轮候查封，暂无处置权，山东蜀中药业有限公司目前无其他可执行财产，且申请人万邦德制药自愿申请终结本次执行，2019 年 8 月 30 日，浙江省温岭市人民法院以（2019）浙 1081 执 2916 号之一《执行裁定书》裁定终结执行。

3、万邦德原料与安阳市泰崇华物资有限公司民事诉讼

2017 年 11 月 9 日，因安阳市泰崇华物资有限公司未按合同约定支付货款，万邦德原料对安阳市泰崇华物资有限公司提起民事诉讼，要求其承担违约责任。根据浙江省温岭市人民法院（2017）浙 1081 民初 15387 号）《民事判决书》，安阳市泰崇华物资有限公司应支付万邦德原料货款，并支付违约金。2018 年 7 月 20 日，因安阳市泰崇华物资有限公司有履行能力而拒不履行偿付义务，根据温岭市人民法院执行决定书（2018）浙 1081 执 4719 号，安阳市泰崇华物资有限公司被纳入失信执行人名单。2019 年 1 月 29 日，根据浙江省台州市中级人民法院民事裁定书（（2018）浙 10 民申 180 号），驳回安阳市泰崇华物资有限公司的再审申请。

截至 2019 年 6 月 30 日，安阳市泰崇华物资有限公司尚欠万邦德原料货款 1,725,000.00 元，根据安阳市泰崇华物资有限公司的资产状况及被纳入失信被执行人名单等多方面因素，万邦德原料按 50%的比例计提了坏账准备。

4、贝斯康药业与南京中创水务集团股份有限公司民事诉讼

2017 年 7 月 11 日，贝斯康药业对南京中创水务集团股份有限公司提起民事诉讼，诉讼事由：南京中创水务集团股份有限公司违反双方签订的污水处理施工合同之约定，将承包的工程分包给第三人，且工程未能按期完工，且已完成的工程验收不合格，贝斯康药业要求南京中创水务集团股份有限公司解除合同并赔偿损失。2019 年 3 月 6 日，根据江苏省邳州市人民法院民事判决书（（2017）苏 0382 民初 5939 号），南京中创水务集团股份有限公司赔偿贝斯康药业运费损失 136,960.00 元、违约损失 300,000.00 元。2019 年 7 月 15 日，贝斯康药业向邳州市人民法院提出执行申请，截至本报告书签署日，邳州市人民法院已立案。

5、万邦德制药与立业制药股份有限公司民事诉讼

2018 年 7 月 11 日，因立业制药股份有限公司违反双方签订的盐酸溴己新的买卖协议及补充协议之约定，将购买的盐酸溴己新用于生产盐酸溴己新片，万邦

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

德制药对立业制药股份有限公司提起民事诉讼，要求其赔偿。

2019 年 8 月 16 日，温岭市人民法院以（2018）浙 1081 民初 9340 号《民事判决书》，判令立业制药股份有限公司在判决生效后 10 日内向万邦德制药支付违约金 1,000 万元。2019 年 9 月 2 日，立业制药股份有限公司向浙江省台州市中级人民法院提交《民事上诉状》，要求撤销温岭市人民法院（2018）浙 1081 民初 9340 号《民事判决书》，并将案件移送浙江省宁波市中级人民法院审理。

截至本报告书出具之日，二审案件尚在审理之中。

十、万邦德制药最近三年及一期的主要财务数据

根据天健会计师出具的《审计报告》，截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药合并财务报表主要数据如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
资产总额	115,324.57	112,092.23	96,079.65	103,856.74
负债总额	38,380.81	42,807.85	42,569.98	56,512.52
净资产	76,943.76	69,284.39	53,509.67	47,344.22
归属于母公司所有者的净资产	77,363.41	69,545.42	53,325.16	46,864.82

（二）利润表主要数据

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69.873.88
营业成本	8,086.64	16,089.38	12,885.41	14,468.43
利润总额	9,129.22	18,747.30	7,615.32	14,179.15
归属于母公司所有者的净利润	7,817.99	16,220.26	6,460.34	12,372.49
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	7,106.10	15,293.31	4,787.27	10,836.61

关于非经常性损益的具体构成情况及拟购买资产持续盈利能力分析，请参见重组报告书“第十章 管理层讨论与分析”之“二、拟购买资产的财务状况与盈利能力分析”之“（二）盈利能力分析”之“13、非经常性损益”。

（三）现金流量表主要数据

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	11,620.06	15,906.58	9,724.99	1,411.56
投资活动产生的现金流量净额	-4,604.90	-277.38	-939.38	-2,604.82
筹资活动产生的现金流量净额	-778.55	-5,589.70	-8,437.18	294.03
现金及现金等价物净增加额	6,236.61	10,039.50	348.43	-899.23
期末现金及现金等价物余额	18,890.80	12,654.18	2,614.68	2,266.25

十一、万邦德制药报告期内的资产评估、股权转让及增减资事项

（一）报告期内资产评估情况

除本次交易外，万邦德制药报告期内未进行过资产评估。

（二）报告期内股权转让情况

除本章之“一、万邦德制药基本情况”“（二十）2017 年 10 月第十次股份转让”、“（二十一）2017 年 12 月第十一次股份转让”披露的股权转让情况外，截至本报告书签署日，万邦德制药报告期内未发生其他股权转让情况。

（三）报告期内增减资情况

截至本报告书签署日，万邦德制药报告期内未发生过增减资。

（四）报告期内并购资产情况

2017 年 10 月，万邦德制药与温岭天真制药有限公司（宁波天真制药有限公司的子公司，以下简称“天真制药”）签订《企业并购合同》，约定万邦德制药全资收购天真制药。合同签署后，万邦德制药取得了天真制药生产车间全部的生产设备，并取得了浙江省食品药品监督管理局核发的药品补充申请批件（批件号：浙 B201800061）。2019 年 3 月 20 日，天真制药开始进入简易注销程序。2019 年 5 月 14 日，天真制药经温岭市市场监督管理局《准予注销登记通知书》（（温市监）登记内销字[2019]第 0498 号）核准注销登记。

（五）标的资产 IPO、并购情况

1、标的资产 IPO、两次重大资产重组的时间、方案和终止原因

参与本次交易前，标的公司共计筹划 IPO 一次，重大资产重组两次，具体情

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

况如下：

（1）2012 年 3 月，标的公司向中国证监会申报首次公开发行股票并在创业板上市申请，拟发行股票 1,680 万股，发行方式拟采取网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式，募集资金拟投资于银杏叶滴丸 GMP 生产线建设项目、银杏叶提取物胶囊片剂建设项目、心脑血管药物研究开发中心建设项目等主业生产经营项目，具体情况如下：

（1）市场环境和监管环境变化

2013 年 3 月 13 日，原国家卫生部颁布《国家基本药物目录》（2012 年版）（卫生部令第 93 号），标的公司当时的主要产品银杏叶产品进入国家基本药物目录。按照当时我国的药价形成机制，进入国家基本药物目录的药品由国家发改委制定价格。

根据国家发改委《关于加强药品出厂价格调查和监测工作的通知》（发改办价格[2012]693 号）文件要求，对于零售环节实行政府指导价管理的药品，经营者应将自主确定的药品最小零售单位含税出厂价格，按规定格式和要求报送至发改委指定的药品价格信息系统。对不按规定报送出厂价格信息，或出厂价与中标价格差距过大，价格主管部门不公布其在医疗机构的零售价格，并及时将有关信息通报当地药品招标采购机构，建议取消其中标资格。2013 年 7 月，国家发改委公布，为了解和掌握药品生产流通过程中的成本、价格及有关情况，及时制定调整药品价格，将对部分国产药企业和进口药品代理企业开展成本价格调查。国家发改委旨在通过此次调查了解药品生产、流通过程中的成本、价格以便及时制定调整药品价格。

（2）经营模式调整

为了适应上述市场环境和监管环境的变化，标的公司拟对经营模式进行调整，具体情况如下：

2013 年申报 IPO 时，标的公司银杏叶滴丸产品采用“区域特许经销+底价销售”模式进行销售。该模式下，标的公司以较低出厂价格将银杏叶滴丸销售给各区域经销商，由各区域经销商负责再次分销、确定配送医药销售公司，经销商加价后利用其分销和配送网络再将银杏叶滴丸销售到各医疗机构，经销商在赚取产品销售差价的同时，还承担了经销区域内的招投标、市场拓展、市场学术推广等销售工作和相关费用，因此，标的公司销售给经销商的产品价格实际未能体现销

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

售环节中的招投标、市场拓展、市场学术推广等成本，即以区域特许经销为主的模式无法适应银杏叶滴丸进入国家基本药物目录后的市场发展。2013 年标的公司终止 IPO 时，拟将银杏叶滴丸销售模式调整为由标的公司主导的“配送商+中标价减配送费价格”销售模式，形成标的公司自己控制的全国销售管理体系。调整后，标的公司自行负责销售过程中的区域招投标、市场拓展、市场学术推广等工作并承担相关费用，直接以药品的中标价格减去相应的配送费用的价格向配送商销售银杏叶滴丸，直接通过配送商或有经销商再次分销、确定配送企业销售到各对应区域的医疗机构；经销商不再承担招投标、市场拓展、市场学术推广等工作和相关费用。

标的公司预计上述银杏叶滴丸销售模式的调整会导致银杏叶滴丸的销售收入、销售费用、应收账款等财务数据发生相应变化，部分数据变化幅度较大，相关财务指标在调整前后的可比性降低，因此，该事项将导致标的公司经营模式发生重大变化。基于上述原因，2013 年 11 月，标的公司向中国证监会提出撤回首次公开发行股票并在创业板上市的申请，中国证监会以[2013]362 号《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》批准了标的公司的撤回申请。截至本草案出具之日，标的公司的银杏叶滴丸产品进入《国家基本药物目录》已逾五年，标的公司的经营模式已完成调整，报告期内经营模式未发生重大变化，银杏叶滴丸产品的经营情况稳定。

（2）2015 年 9 月 18 日，上市公司发布《关于重大资产重组的停牌公告》（公告编号：2015-022），拟通过发行股份及现金支付相结合的方式购买万邦德制药 100%股权。因该次重大资产重组涉及环节较多，交易各方就本次重组所涉及的资金方案、盈利预测补偿方案及申报文件准备等相关事项或方案无法在规定期限内达成一致或协调完成，经上市公司审慎研究认为，继续推进本次重组事项将面临诸多不可控因素，为切实保护全体股东利益，决定终止筹划本次重大资产重组事项。2016 年 3 月 15 日，栋梁新材发布《关于终止筹划重大资产重组事项暨股票复牌的公告》（公告编号：2016-020），该次重大资产重组事项终止。

（3）2017 年 1 月 23 日，栋梁新材发布《关于筹划重大资产重组的停牌公告》（公告编号：2017-003），拟并购万邦德制药 100%股权。2016 年 9 月，中国证监会公布《上市公司重大资产重组管理办法》修订稿，对重组上市的相关规定做了重大调整，市场对“壳资源”的定位和估值有较大变化，同时 2017 年以来

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

IPO 审核速度加快，在此情况下交易各方对整体交易方案无法达成一致意见，认为继续推进重大资产重组的条件不够成熟，为保护公司全体股东利益以及维护市场稳定，经各方审慎研究并友好协商，决定终止本次重大资产重组。2017 年 6 月 24 日，栋梁新材发布《关于终止筹划重大资产重组暨拟筹划股权转让事宜继续停牌的公告》（公告编号：2017-041），该次重大资产重组事项终止。

综上所述，标的公司终止 IPO 时经营方面存在的不确定性已经消除；上市公司与标的公司的前两次重大资产重组已根据相关规定履行程序并及时履行了信息披露义务，上市公司所披露的进展信息与实际开展的相关工作情况相符；标的公司终止 IPO 和两次重大资产重组原因合理，标的资产不存在影响上市的实质性障碍。

2、本次交易与历次重大资产重组在交易背景、重组方案等方面的本质区别

（1）上市公司与标的公司第一次筹划重大资产重组时，上市公司的控股股东和实际控制人为陆志宝，属于非同一控制下的资产重组。

该次重组终止后，标的公司的控股股东万邦德集团与上市公司原控股股东、实际控制人陆志宝于 2016 年 3 月 22 日签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，陆志宝将其持有的上市公司 22,471,680 股无限售流通股给万邦德集团，占上市公司股本总额的 9.44%。

本次股份转让完成后，万邦德集团持有上市公司 22,471,680 股股份，占上市公司股本总额的 9.44%，陆志宝持有上市公司 22,471,680 股股份，占上市公司股本总额的 9.44%，万邦德集团与陆志宝并列成为上市公司第一大股东。同时，根据双方于 2016 年 3 月 22 日签署的股份转让协议“3.4 转让方及其关联人，以及受让方及其关联人，在栋梁新材董事会、股东大会上行使董事、股东权利时，双方应保持一致行动”的约定，万邦德集团与陆志宝为一致行动人。鉴于赵守明、庄惠夫妇共同拥有万邦德集团的实际控制权，本次股权转让完成后上市公司实际控制人由陆志宝变更为陆志宝及赵守明、庄惠夫妇，即三人共同控制上市公司。

因此，上市公司在 2017 年 1 月至 2017 年 6 月开展重大资产重组时，上市公司的实际控制人为陆志宝及赵守明、庄惠夫妇三人。

上市公司与标的公司第二次重大资产重组终止后，万邦德集团与陆志宝于 2017 年 6 月 26 日签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，陆志宝将其持有的上市公司 22,471,680 股无限售流通

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股股份转让给万邦德集团，占上市公司总股本的 9.44%。

本次股份转让完成后，陆志宝不再持有上市公司股份，不再是上市公司的股东，同时万邦德集团持有上市公司 44,943,360 股股份，占上市公司股本总额的 18.88%，从而成为上市公司第一大股东，上市公司的实际控制人变更为赵守明、庄惠夫妇。截至本报告书出具日，上市公司和标的公司受同一实际控制人控制的时间均超过一年，符合《企业会计准则第 20 号——企业合并》及其解释规定的同一控制下企业合并的条件，所以本次重大资产重组属于同一控制下的重组。

综上所述，本次交易与之前两次重大资产重组，主要的交易背景区别为上市公司的控股股东和实际控制人不同。

（2）在 2015 年 9 月至 2016 年 3 月开展的重大资产重组事项中，上市公司拟通过发行股份及现金支付相结合的方式购买万邦德制药 100%股权，但因该次重大资产重组涉及环节较多，交易各方就本次重组所涉及的资金方案、盈利预测补偿方案及申报文件准备等相关事项或方案仍无法在规定期限内达成一致或协调完成，该次重组事项终止，未形成具体的重组方案。

（3）在 2017 年 1 月至 2017 年 6 月开展的重大资产重组事项中，上市公司拟收购万邦德制药 100%股权，但因在相关工作开展期间，国内证券市场环境及监管政策等客观情况发生较大变化，该次交易各方认为继续推进本次重大资产重组的条件不够成熟，该次重组事项终止，未形成具体的重组方案。

本次重大资产重组的方案为上市公司以发行股份的方式购买万邦德集团等二十七名交易对方持有的万邦德制药 100%股权，本次交易完成后，上市公司将持有万邦德制药 100%的股权，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司。交易报告书“第四章 交易标的基本情况”中详细披露了交易对方持有万邦德制药股权的具体情况。

综上所述，独立财务顾问、律师、会计师认为，上市公司与标的资产前两次重组时未形成具体的交易方案，本次重组形成了具体的交易方案。

3、本次交易在首次董事会后，未在 6 个月内提交股东大会审议的原因

2018 年 6 月 13 日，上市公司召开了第七届董事会第十次会议，审议通过了《关于〈万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案〉及其摘要的议案》。根据《重组若干规定》第三条的规定，发行股份购买资产的首次董事会决议公告后，董事会在 6 个月内未发布召开股东大会通知的，上市公司应当重

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

新召开董事会审议发行股份购买资产事项，并以该次董事会决议公告日作为发行股份的定价基准日。

上市公司第七届董事会第十次会议召开后，在 2018 年 6 月 28 日召开了重大资产重组说明会，并在 2018 年 7 月 19 日回复了对深交所的重组问询函。2018 年 6 月 13 日，标的公司披露的财务数据为 2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-4 月。由于标的公司的客户、供应商较多且地域较为分散，本次重组相关的中介机构尽职调查工作量较大，而深交所重组问询函回复后，距 2018 年 4 月 30 日的财务数据有效期六个月（2018 年 10 月 31 日），仅有约 2 个月时间，相关的申请材料申报工作（主要包括财务顾问、审计、评估、律师、上市公司董事会和股东大会等工作）无法在 2018 年 10 月完成。

因此，上市公司于 2018 年 12 月 12 日召开了第七届董事会第十四次会议，通过了《关于继续推进重大资产重组事项的议案》，并于 2018 年 12 月 14 日发布了《关于无法按期发布召开股东大会通知的公告》，公告了本次未能就本次重组事项在首次董事会后 6 个月内提交股东大会审议的情况和原因，上市公司独立董事对上述事项发表了独立意见。

2019 年 1 月 28 日，上市公司第七届董事会第十五次会议审议通过了《关于调整本次发行股份购买资产股票发行价格的议案》，为更好地应对资本市场风险及公司股价波动等因素对本次交易产生的不利影响，减少本次重组的不确定性，经交易各方充分协商，对本次重组的发行股份购买资产发行价格定价基准日及发行价格进行了调整，上市公司独立董事对公司调整发行股份购买资产股票发行价格事项发表了事前认可意见和独立意见。

综上所述，上市公司未能在本次重组事项首次董事会后 6 个月内提交股东大会审议已履行了必要的内部决策程序和信息披露义务。本次重组的定价基准日变更为 2019 年 1 月 28 日，符合《重组若干规定》的规定，经调整后的重组方案及相关议案已由上市公司第七届董事会第十八次会议和 2018 年年度股东大会审议通过。

4、核查意见

经核查，独立财务顾问、律师和会计师认为，标的公司终止 IPO 以及上市公司与标的公司的两次重大资产重组已根据相关规定履行程序并及时履行了信息披露义务，上市公司所披露的进展信息与实际开展的相关工作情况相符；标的公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

司终止 IPO 和两次重大资产重组原因合理，标的资产不存在影响上市的实质性障碍。上市公司与标的资产前两次重组时未形成具体的交易方案；上市公司与标的公司的两次重大资产重组已根据相关规定及时履行了信息披露义务，上市公司所披露的进展信息与实际开展的相关工作情况相符；终止上述重大资产重组原因合理，标的资产不存在影响上市的实质性障碍。

本次重组中，上市公司未能在本次重组事项首次董事会后 6 个月内提交股东大会审议已履行了必要的内部决策程序和信息披露义务。本次重组的定价基准日变更为 2019 年 1 月 28 日，符合《重组若干规定》的规定，经调整后的重组方案及相关议案已由上市公司第七届董事会第十八次会议和 2018 年年度股东大会审议通过。

十二、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况

（一）重大诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日，不存在万邦德制药及其子公司作为被告的尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁（指案件标的在 100 万元以上的诉讼、仲裁案件）；截至本报告书签署日，万邦德制药或其子公司作为案件原告且案件标的在 100 万元以上的未结诉讼或仲裁的情况如下：

2018 年 7 月 11 日，万邦德制药对立业制药股份有限公司提起民事诉讼，因立业制药股份有限公司违反双方签订的盐酸溴己新的买卖协议及补充协议之约定，将购买的盐酸溴己新用于生产盐酸溴己新片，万邦德制药要求立业制药股份有限公司进行赔偿。2019 年 8 月 16 日，温岭市人民法院以（2018）浙 1081 民初 9340 号《民事判决书》，判令立业制药股份有限公司在判决生效后 10 日内向万邦德制药支付违约金 1,000 万元。2019 年 9 月 2 日，立业制药股份有限公司向浙江省台州市中级人民法院提交《民事上诉状》，要求撤销温岭市人民法院（2018）浙 1081 民初 9340 号《民事判决书》，并将案件移送浙江省宁波市中级人民法院审理。截至本报告书出具之日，二审案件尚在审理之中。

（二）行政处罚情况

除下述处罚外，报告期内，万邦德制药及其子公司不存在其他行政处罚的情况：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、子公司贝斯康被江苏省食品药品监督管理局行政处罚

因违反《中华人民共和国药品管理法》的相关规定，2016 年 2 月，江苏省食品药品监督管理局向贝斯康下达《行政处罚决定书》，具体情况详见本报告书第五章“标的公司的业务与技术”之“八、产品质量控制情况\（三）国家药品监督管理总局检查的情况”。

2、原子公司万邦德天然药被湖南省食品药品监督管理局行政处罚

因违反《药品管理法》及药品 GMP 相关规定，2016 年 1 月，湖南省食品药品监督管理局向万邦德天然药下达《行政处罚决定书》，具体情况详见本报告书第五章“标的公司的业务与技术”之“八、产品质量控制情况\（三）国家药品监督管理总局检查的情况”。

万邦德天然药原系万邦德制药全资子公司，万邦德制药已于 2015 年 12 月，将持有的万邦德天然药全部股权转让给无关联关系的第三方余旭亮、刘久红夫妇。

3、子公司贝斯康药业被徐州市邳州地方税务局稽查局行政处罚

因贝斯康药业非主观故意计算失误导致少缴 2016 年度房产税 52,294.77 元、印花税 919.80 元，少代扣代缴 2016 年度个人所得税 747.78 元，2017 年 9 月 29 日，徐州市邳州地方税务局稽查局向贝斯康药业下达邳地税稽[罚]（2017）24 号《行政处罚决定书》，根据《中华人民共和国税收征收管理法》第六十四条第二款及第六十九条规定，对贝斯康药业处以 26,981.18 元罚款。贝斯康药业已按时缴纳相关罚款。

截至本报告书签署日，就前述行政处罚，万邦德天然药及贝斯康药业已全部取得了相关政府主管部门或相关负责人出具的书面证明或确认文件，确认该等行为不属于重大违法违规行为。

十三、本次交易其他事项说明

（一）本次交易拟购买资产为控股权

本次交易上市公司拟通过发行股份的方式购买万邦德集团等股东合计持有的万邦德制药 100%股权，属于控股权。

（二）交易对方合法拥有拟购买资产的完整权利

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至本报告书签署日，上市公司拟购买的万邦德集团等 27 名交易对方合计持有万邦德制药 100%股权权属清晰，不存在任何质押、担保或其他第三方权益，亦未被司法冻结、查封或设置任何第三方权利限制。

（三）万邦德制药不存在出资不实或其他影响其合法存续的情形

截至本报告书签署日，工商、国税、地税、社保等部门为标的公司及子公司出具了相应无违法违规证明；标的公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况，不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情况；亦不存在出资不实或其他影响其合法存续的情形。

（四）公司章程中的限制性规定

截至本报告书签署日，万邦德制药公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容或相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排（如让渡经营管理权、收益权）。

（五）拟购买资产涉及的债权、债务转移情况

本次交易拟购买资产为万邦德制药 100%股权，本次交易前后，万邦德制药作为债权人或债务人的主体资格不会发生变化，本次交易不涉及债权、债务转移。

（六）拟购买资产涉及的员工安置情况

本次交易拟购买资产为万邦德制药 100%股权，本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司全资子公司，仍作为独立法人主体开展经营活动，本次交易不涉及职工安置事项。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第五章 标的公司的业务与技术

一、标的公司所处行业的基本情况

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2002）及《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），万邦德制药所处行业为“医药制造业”。全资子公司万邦德医药属于“医药销售业”。

根据万邦德制药业务属性，本报告书同时对中成药和化学药进行行业分析；根据万邦德制药产品治疗领域，本报告书重点对心脑血管、神经系统和呼吸系统等疾病用药领域进行市场分析；根据万邦德制药主要产品情况，本报告书主要对银杏叶口服制剂、石杉碱甲及其制剂、盐酸溴己新及其制剂等产品进行竞争分析。

（一）行业主管部门、监管体制、主要法律法规和政策

1、行业主管部门

国家卫生健康委员会负责拟订国民健康政策，协调推进深化医药卫生体制改革，组织制定国家基本药物制度；监督管理公共卫生、医疗服务和卫生应急；负责计划生育管理和服务工作；拟订应对人口老龄化、医养结合政策措施等。

国家药品监督管理局负责起草药品管理相关法律法规，拟订政策规划，制定部门规章并监督实施；实施药品行政保护制度；注册药品，拟订国家药品标准；制定处方药和非处方药分类管理制度，建立和完善药品不良反应监测制度，负责药品再评价、淘汰药品的审核；拟订药品研制、生产、经营、使用方面的质量管理规范并监督实施；监督生产、经营企业和医疗机构的药品质量；负责药品安全事故应急体系建设，组织和指导药品安全事故应急处置和调查处理工作，监督事故查处落实情况。

国家医疗保障局负责拟订医疗保险、生育保险、医疗救助等医疗保障制度的政策、规划、标准并组织实施；监督管理相关医疗保障基金，完善国家异地就医管理和费用结算平台；组织制定和调整药品、医疗服务价格和收费标准，制定药品和医用耗材的招标采购政策并监督实施；监督管理纳入医保范围内的医疗服务行为和医疗费用等。

国家中医药管理局负责拟订中医药和民族医药事业发展的战略、规划、政策

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

和相关标准，起草有关法律法规和部门规章草案，参与国家重大中医药项目的规划和组织实施；负责指导民族医药的理论、医术、药物的发掘、整理、总结和提高工作；组织开展中药资源普查，促进中药资源的保护、开发和合理利用，参与制定中药产业发展规划、产业政策和中医药的扶持政策，参与国家基本药物制度建设。

国家市场监督管理总局负责市场综合监督管理，统一登记市场主体并建立信息公示和共享机制，组织市场监管综合执法工作，承担反垄断统一执法，规范和维护市场秩序，组织实施质量强国战略，负责产品质量安全、食品安全、特种设备安全监管，统一管理计量标准、检验检测、认证认可工作等。

国家发展和改革委员会负责对医药行业的发展规划、技改投资项目立项、医药企业的经济运行状况进行宏观规划和管理。

国家生态环境部负责拟订并组织实施生态环境政策、规划和标准，统一负责生态环境监测和执法工作，监督管理污染防治、核与辐射安全，组织开展中央环境保护督察等。

2、行业监管体制

（1）药品生产、经营准入管理

根据《中华人民共和国药品管理法》，我国开办药品生产企业，须经所在地省级药品监督管理部门批准并发给《药品生产许可证》。无《药品生产许可证》不得生产药品。

开办药品批发企业，须经企业所在地省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门批准并发给《药品经营许可证》；开办药品零售企业，须经企业所在地县级以上地方药品监督管理部门批准并发给《药品经营许可证》。无《药品经营许可证》不得经营药品。

（2）药品生产和经营质量管理

药品生产企业须按照《药品生产质量管理规范》组织生产，国家药品监督管理部门对药品生产企业是否符合《药品生产质量管理规范》的要求进行 GMP 认证，认证后发给认证证书。

药品经营企业须按照《药品经营质量管理规范》从事经营活动，国家药品监督管理部门对药品经营企业是否符合《药品经营质量管理规范》的要求进行 GSP 认证，认证后发给认证证书。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

此外，为加强药品安全监管，保证用药安全，我国还建立了药品生产、经营企业的药品召回制度。

（3）药品注册管理

药品注册申请包括新药申请、仿制药申请、进口药品申请及其补充申请和再注册申请。新药申请是指未曾在中国境内上市销售的药品的注册申请。对已上市药品改变剂型、改变给药途径、增加新适应症的药品注册按照新药申请的程序申报。仿制药申请是指生产境内已批准上市的、已有国家标准的药品的注册申请，但是生物制品按照新药申请的程序申报。进口药品申请是指境外生产的药品在中国境内上市销售的注册申请。补充申请是指新药申请、仿制药申请或者进口药品申请经批准后，改变、增加或者取消原批准事项或者内容的注册申请。再注册申请是指药品批准证明文件有效期满后申请人拟继续生产或者进口该药品的注册申请。

根据《药品注册管理办法》的规定，中药、天然药物注册分为 9 类：化学药品注册分为 6 类；治疗用和预防用生物制品注册均分为 15 类。2016 年 3 月，原国家食品药品监督管理总局发布了《化学药品注册分类改革工作方案》，公告对当前化学药品注册分类进行改革，对化学药品注册分类类别进行调整，共分为 5 类。1 类：境内外均未上市的创新药。2 类：境内外均未上市的改良型新药。3 类：境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品，该类药品应与原研药品的质量和疗效一致。4 类：境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品，该类药品应与原研药品的质量和疗效一致。5 类：境外上市的药品申请在境内上市。新注册分类 1、2 类别药品，按照《药品注册管理办法》中新药的程序申报；新注册分类 3、4 类别药品，按照《药品注册管理办法》中仿制药的程序申报；新注册分类 5 类别药品，按照《药品注册管理办法》中进口药品的程序申报。

药品注册申请与审批程序分申请临床试验和申请生产上市两个阶段。研制新药，必须按照药品监督管理部门的规定如实报送研制方法、质量指标、药理及毒理试验结果等有关资料和样品，经药品监督管理部门批准后，方可进行临床试验。药物的非临床安全性评价研究机构和临床试验机构必须分别执行《药物非临床研究质量管理规范》和《药物临床试验质量管理规范》。药物临床试验分为 I、II、III、IV 期。I 期临床试验为初步的临床药理学及人体安全性评价试验，观察人体对于新药的耐受程度和药代动力学，为制定给药方案提供依据；II 期临床试验为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

治疗作用初步评价阶段，其目的是初步评价药物对目标适应症患者的治疗作用和安全性；III 期临床试验为治疗作用确证阶段，其目的在于进一步验证药物对目标适应症患者的治疗作用和安全性，评价利益与风险关系，最终为药物注册申请的审查提供充分的依据；IV 期临床试验主要为新药上市后应用研究阶段，旨在考察药物的疗效和不良反应，评价在普通或者特殊人利益与风险关系以及改进给药剂量等。

完成规定期次的临床试验并通过审批的新药，由药品监督管理部门发给新药证书；改变剂型但不改变给药途径，以及增加新适应症的注册申请获得批准后不发给新药证书，但靶向制剂、缓释、控释制剂等特殊剂型除外。申请人同时持有药品生产许可证且具备生产条件的，一并发给药品批准文号；药品生产企业在取得药品批准文号后，方可生产该药品。

（4）国家药品标准管理

国家药品标准是指国家药监部门为保证药品质量所制定的质量指标、检验方法以及生产工艺等技术要求。包括《中华人民共和国药典》、《药品注册管理办法》等规定的药品注册标准以及其他药品标准。此外，《药品注册管理办法》规定药品注册标准不得低于现行国家标准。

（5）药品定价管理

2015 年 5 月，经国务院同意，国家发改委等部门联合发布了《关于印发推进药品价格改革意见的通知》，决定从 2015 年 6 月 1 日起取消绝大部分药品政府定价，完善药品采购机制，发挥医保控费作用，药品实际交易价格主要由市场竞争形成。根据规定，除麻醉药品和第一类精神药品仍暂时由国家发改委实行最高出厂价格和最高零售价格管理外，对其他药品取消原政府制定的药品价格。

（6）药品分类管理

我国实行处方药和非处方药分类管理制度，即根据药品品种、规格、适应症、剂量及给药途径不同，对药品分别按处方药与非处方药进行管理，旨在规范药品生产、经营行为，引导公众科学合理用药，减少药物滥用和药品不良反应的发生，保护公众用药安全。处方药必须凭执业医师或执业助理医师处方才可调配、购买和使用；非处方药不需要凭执业医师或执业助理医师处方即可自行判断、购买和使用。

（7）药品 GMP 飞行检查制度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

药品 GMP 飞行检查是药品 GMP 认证跟踪检查的一种形式。药品监督管理部门根据监管需要随时对药品生产企业所实施的现场检查，飞行检查主要针对涉嫌违反药品 GMP 或有不良行为记录的药品生产企业。根据飞行检查情况，对不符合药品 GMP 检查评定标准的，药品监督管理部门收回其相应剂型的药品 GMP 证书，并予以通报；对原认证检查、审批过程中存在的违规问题，予以调查处理。

（8）药品集中采购制度

根据《国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》、《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见》、《国务院办公厅关于完善公立医院药品集中采购工作的指导意见》等规定，我国主要实施以省（区、市）为单位的网上药品集中采购制度。对于临床用量大、采购金额高、多家企业生产的基本药物和非专利药品，发挥省级集中批量采购优势，由省级药品采购机构采取双信封制公开招标采购，医院作为采购主体，按中标价格采购药品。在公立医院改革试点城市，允许以市为单位在省级药品集中采购平台上自行采购，试点城市成交价格不得高于省级中标价格。投标的药品生产企业须同时编制经济技术标书和商务标书。经济技术标书主要对企业的 GMP 资质认证、药品质量抽验抽查情况、生产规模、配送能力、销售额、市场信誉、电子监管能力等指标进行评审。通过经济技术标书评审的企业方可进入商务标书评审。在商务标书评审中，同一个竞价分组按报价由低到高选择中标企业和候选中标企业；对于部分专利药品、独家生产药品，建立公开透明、多方参与的价格谈判机制。谈判结果在国家药品供应保障综合管理信息平台上公布，医院按谈判结果采购药品；对于妇儿专科非专利药品、急救药品、基础输液、临床用量小的药品和常用低价药品，实行集中挂网，由医院直接采购；对于临床必需、用量小、市场供应短缺的药品，由国家招标定点生产、议价采购；对于麻醉药品、精神药品、防治传染病和寄生虫病的免费用药、国家免疫规划疫苗、计划生育药品及中药饮片，按国家现行规定采购，确保公开透明。

医院使用的所有药品（不含中药饮片）均应通过省级药品集中采购平台采购。省级药品采购机构汇总医院上报的采购计划和预算，依据国家基本药物目录、医疗保险药品报销目录、基本药物临床应用指南和处方集等，合理编制本行政区域医院药品采购目录，分类列明招标采购药品、谈判采购药品、医院直接采购药品、定点生产药品等。对采购周期内新批准上市的药品，各地可根据疾病防治需要，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经过药物经济学和循证医学评价，另行组织以省（区、市）为单位的集中采购。

（9）“两票制”制度

为进一步规范药品流通秩序，压缩流通环节，降低药品价格，国务院医改办会同原国家卫计委等八部门于 2016 年 12 月 26 日联合下发《关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）的通知》，在公立医疗机构药品采购中逐步推行“两票制”。“两票制”是指药品生产企业到流通企业开一次发票，流通企业到医疗机构开一次发票。药品生产企业或科工贸一体化的集团型企业设立的仅销售本企业药品的全资或控股商业公司（全国仅限 1 家商业公司）、境外药品国内总代理（全国仅限 1 家国内总代理）可视同生产企业。药品流通集团型企业内部向全资（控股）子公司或全资（控股）子公司之间调拨药品可不视为一票，但最多允许开一次发票。

根据要求，公立医疗机构药品采购中逐步推行“两票制”，综合医改试点省（区、市）和公立医院改革试点城市率先推行“两票制”，其余地区原则上陆续于 2018 年全面推开实施两票制。

（10）仿制药一致性评价制度

2018 年 12 月 28 日，国家药监局发布《国家药品监督管理局关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》，规定严格一致性评价审评审批工作，坚持仿制药与原研药质量和疗效一致的审评原则，坚持标准不降低，按照现已发布的相关药物研发技术指导原则开展技术审评。强化药品上市后监督检查，通过一致性评价的药品，纳入下一年度国家药品抽验计划，加大对相关企业的监督检查力度。

《国家基本药物目录（2018 年版）》施行动态调整机制。通过一致性评价的品种优先纳入目录，未通过一致性评价的品种将逐步被调出目录。对纳入国家基本药物目录的品种，不再统一设置评价时限要求。化学药品新注册分类实施前批准上市的含基本药物品种在内的仿制药，自首家品种通过一致性评价后，其他药品生产企业的相同品种原则上应在 3 年内完成一致性评价。逾期未完成的，企业经评估认为属于临床必需、市场短缺品种的，可向所在地省级药品监管部门提出延期评价申请，经省级药品监管部门会同卫生行政部门组织研究认定后，可予适当延期。逾期再未完成的，不予再注册。

充分发挥市场机制作用，激发企业开展一致性评价的积极性。通过一致性评

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

价的品种，药品监管部门允许其在说明书和标签上予以标注，并将其纳入《中国上市药品目录集》；对同品种药品通过一致性评价的药品生产企业达到 3 家以上的，在药品集中采购等方面，原则上不再选用未通过一致性评价的品种。各地要在保证药品质量和供应的基础上，从实际出发完善集中采购政策；国家卫生健康委对《国家基本药物目录（2018 年版）》中价格低廉、临床必需的药品在配套政策中给予支持，保障临床用药需求。

（11）药品上市许可持有人制度

根据《全国人民代表大会常务委员会关于授权国务院在部分地方开展药品上市许可持有人制度试点和有关问题的决定》，在北京、天津、河北、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东、四川等 10 个省（市）开展药品上市许可持有人制度试点。旨在推进药品审评审批制度改革，鼓励药品创新，提升药品质量。允许药品研发机构和科研人员取得药品批准文号，对药品质量承担相应责任。试点行政区域内的药品研发机构或者科研人员可以作为药品注册申请人，提交药物临床试验申请、药品上市申请，申请人取得药品上市许可及药品批准文号的，可以成为药品上市许可持有人。法规规定的药物临床试验和药品生产上市相关法律责任，由申请人和持有人相应承担。持有人不具备相应生产资质的，须委托试点行政区域内具备资质的药品生产企业生产批准上市的药品。许可持有人具备相应生产资质的，可以自行生产，也可以委托受托生产企业生产。

（12）中药保护制度

根据《中药品种保护条例》，受保护中药品种分为一级保护和二级保护，一级保护期为三十年、二十年、十年；二级保护期均为七年。一级保护期满后可以申请延长，每次延长保护期限不得超过第一次批准的保护期限；二级保护期满后可以延长七年。被批准保护的中药品种，在保护期内仅限于获得中药保护品种证书的企业生产。标的公司的银杏叶滴丸系国家中药二级保护品种。

（13）国家基本药物制度

2009 年 3 月 17 日国务院发布的《关于深化医疗卫生体制改革的意见》指出，我国将建立国家基本药物制度。中央政府统一制定和发布国家基本药物目录。国家制定基本药物零售指导价格，在指导价格内，由省级人民政府根据招标情况确定本地区的统一采购价格。2009 年 8 月 18 日，国家发改委、卫生部等 9 部委发布了《关于建立国家基本药物制度的实施意见》，标志着我国建立国家基本药物

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

制度工作正式实施。2018 年 10 月 25 日，国家卫健委印发了《国家基本药物目录（2018 版）》，该目录增加了品种数量，由原来的 520 种增加到 685 种，其中西药 417 种、中成药 268 种。

（14）“集中采购”制度

2019 年 1 月 1 日国务院发布《国家组织药品集中采购和使用试点方案》，选择北京、天津、上海、重庆和沈阳、大连、厦门、广州、深圳、成都、西安 11 个城市，从通过质量和疗效一致性评价的仿制药对应的通用名药品中遴选试点品种，国家组织药品集中采购和使用试点，实现药价明显降低，减轻患者药费负担；降低企业交易成本，净化流通环境，改善行业生态；引导医疗机构规范用药，支持公立医院改革；探索完善药品集中采购机制和以市场为主导的药品价格形成机制。

3、主要法律法规及政策

名称	颁布机构	发布年份	主要内容
中华人民共和国药品管理法（2015 年修正）	全国人大	2015	包括药品生产企业管理、药品经营企业管理、医疗机构的药剂管理、药品管理、药品包装管理、药品价格和广告的管理、药品监督和法律责任的规定。
中华人民共和国药典（2015 版）	国家药典委员会	2015	将所有药品进行分类并编纂药品分类目录，是药品研制、生产、经营、使用和监督管理等均应遵循的法定依据。
中华人民共和国中医药法	全国人大	2016	明确了中医药事业的重要地位和发展方针，建立了符合中医药特点的管理制度。
中华人民共和国药品管理法实施条例（2016 年修订）	国务院	2016	制定了一系列法律条文，对药品生产企业、药品经营企业、药品、药品包装、药品价格和广告、药品监管进行管理监督。
药品经营质量管理规范	原国家食品药品监督管理总局	2016	建立质量管理体系和组织机构，对药品经营和质量进行规范和管理。
药品生产质量管理规范（2010 年修订）	原国家卫生生部	2011	包括质量管理、机构与人员、厂房与设施、设备、物料与产品、确认与验证、文件管理、生产管理、质量控制与质量保证、委托生产与委托检验、产品发运与召回、自检的规定。
药品经营许可证管理办法	原国家食品药品监督管理总局	2004	包括《药品经营许可证》的申请条件、申领程序、变更与换发，监管部门监督检查的规定。
药品流通监督管理办法	原国家食品药品监督管理局	2007	包括药品生产、经营企业购销药品监督管理，医疗机构购进、储存药品的监督管理，违反法律的法律责任的规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

名称	颁布机构	发布年份	主要内容
药品注册管理办法	原国家食品药品监督管理局	2007	包括我国境内申请药物临床试验，药品生产和药品进口，以及进行药品审批、注册检验和监督管理的规定。
药品召回管理办法	原国家食品药品监督管理局	2007	包括药品安全隐患的调查与评估、主动召回、责令召回、以及违反法律规定的法律责任的规定。
中药注册管理补充规定	原国家食品药品监督管理局	2008	提高了仿制药和改剂型注册的标准，简化了”古代经典名方”等中药复方制剂的申报要求等。
新药注册特殊审批管理规定	原国家食品药品监督管理局	2009	规定新药注册特殊审批的条件、程序和要求，明确了申请人在审批过程中的全力和义务。
关于印发推进药品价格改革意见的通知	国家发改委	2015	自 2015 年 6 月 1 日起，除麻醉药品和第一类精神药品外，取消原政府制定的药品价格。麻醉、第一类精神药品仍暂时由国家发展改革委实行最高出厂价格和最高零售价格管理。
中医药健康服务发展规划（2015-2020 年）	国务院	2015	积极存进中医药健康服务相关支撑产业发展，支持相关健康产品研发、制造和应用，促进中药资源可持续发展，大力发展第三方服务；大力推进中医药服务贸易，吸引境外来华消费，推动中医药健康服务走出去。
关于完善公立医院药品集中采购工作的指导意见	国务院	2015	规定各级医院需对药品实行分类采购，规范药品采购品台的建设；制定有关政策改进医院药款结算方式，加强药品配送管理，强化综合监督管理。
中药材保护和发展规划（2015-2020 年）	工信部	2015	我国第一个关于中药材保护和发展的国家级专项规划；提出了发展目标：中药材资源保护与监测体系基本完善，濒危中药材供需矛盾有效缓解，常用中药材生意稳步发展；中药材科技水平大幅提升，质量持续提高。中药材现代生产流通体系初步监测。
医药工业发展规划指南	工信部	2016	到 2020 年，规模效益稳步增长，创新能力显著增强，产品质量全面提高，供应保障体系更加完善，国际化步伐明显加快，医药工业整体素质大幅提升。
全国药品流通行业发展规划纲要（2016-2020 年）	商务部	2016	提出到 2020 年，药品流通行业形成统一开放、竞争有序、网络布局优化、组织化程度和流通效率较高、安全便利、群众受益的现代药品流通体系目标。提出合理规划行业布局、健全药品流通网络、提升流通管理水平、打造现代医药供应商，创新行业经营模式、拓展行业服务功能等。
关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见	国务院	2016	鼓励企业参与一致性评价工作。企业可在药品说明书、标签中予以标示体内评价和体外评价的标识；企业可以申报作为该品种的药品上市许可持有人，委托其他药品生产企业生产，并承担上市后的相关法律责任。通过

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

名称	颁布机构	发布年份	主要内容
			一致性评价的品种，社保部门在医保支付方面予以适当支持。医疗机构优先采购并在临床中优先使用；发展改革委、工信部和信息化部对通过一致性评价药品企业的技术改造给予支持。
中医药发展战略规划纲要（2016-2030 年）	国务院	2016	明确提出了我国中医药到 2020 年及 2030 年的发展目标：2020 年中医药产业现代化水平显著提高，中药工业总产值占医药工业总产值 30%以上，中医药产业成为国民经济重要支柱之一。
中医药发展“十三五”规划	国家中医药管理局	2016	推动中医药振兴发展，实现到 2020 年人人基本享有中医药目标。实施中医药标准化行动计划，持续推进重要产业链标准体系建设，加快形成重要标准化支撑服务体系。
关于促进医药产业健康发展的指导意见	国务院	2016	医药产业规模进一步壮大，主营业务收入年均增速高于 10%，工业增加值增速持续位居各工业行业前列。
关于进一步改革完善药品生产流通使用政策的若干意见	国务院	2017	严格药品上市审评审批；加快推进已上市仿制药质量和疗效一致性评价；有序推进药品上市许可持有人制度试点；加强药品生产质量安全监管；加大医药产业结构调整力度；保障药品有效供应；推动药品流通企业转型升级；推动药品购销两票制；完善药品流通流域突出问题。
《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》	国务院	2017	改革临床试验管理，加快临床急需药品医疗器械审评审批；坚持鼓励创新与促进药品仿制生产、降低用药负担并重，定期发布专利权到期、终止、无效且尚无仿制申请的药品清单，引导仿制药研发生产，提高公众用药可及性；推进仿制药质量和疗效一致性评价；推动上市许可持有人制度全面实施。
《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》	国务院	2018	促进仿制药研发，提升仿制药质量疗效，提高药品供应保障能力，更好地满足临床用药及公共卫生安全需求，加快我国由制药大国向制药强国跨越；加快推进仿制药质量和疗效一致性评价工作，对临床使用量大、金额占比高的品种加快评价工作进度；促进仿制药替代使用，将与原研药质量和疗效一致的仿制药纳入与原研药可相互替代药品目录；推动仿制药产业国际化，加强与相关国际组织和国家的交流，加快药品研发、注册、上市销售的国际化步伐；支持企业开展国际产能合作，建立跨境研发合作平台。
《国家组织药品集中采购和使用试点方案》	国务院	2019	选择北京、天津、上海、重庆和沈阳、大连、厦门、广州、深圳、成都、西安 11 个城市，从通过质量和疗效一致性评价的仿制药对应的通用名药品中遴选试点品种，国家组织药品集中采购和使用试点，实现药价明显降低，减轻患者药费负担；降低企业交易成本，净

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

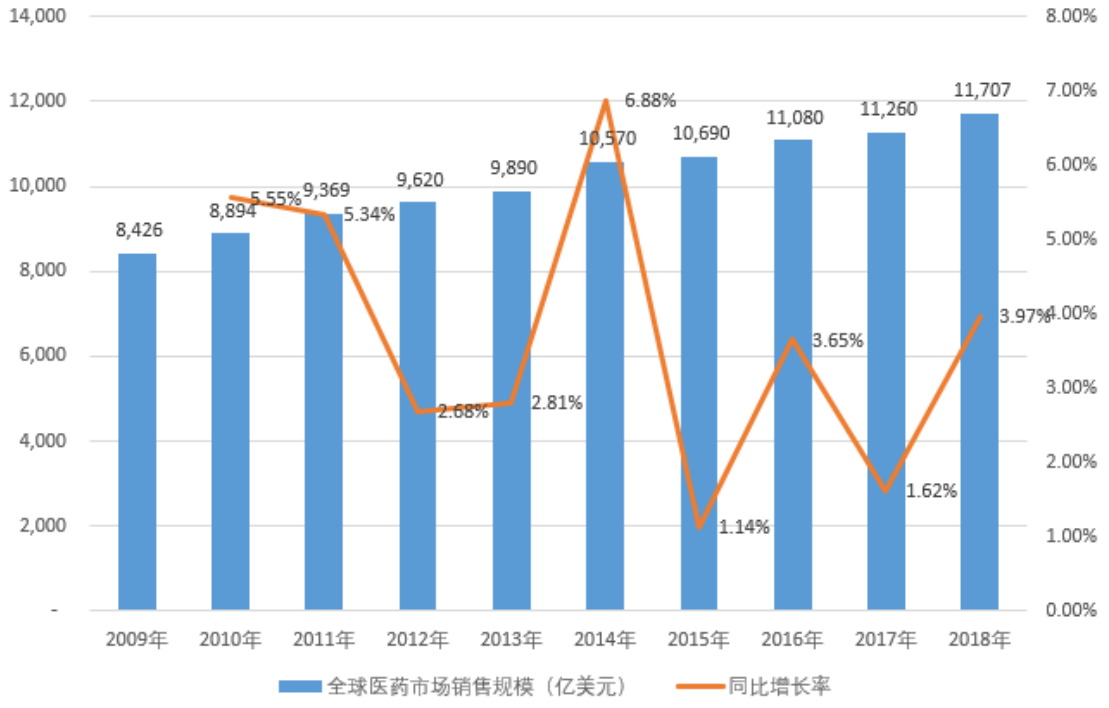
名称	颁布机构	发布年份	主要内容
			化流通环境，改善行业生态；引导医疗机构规范用药，支持公立医院改革；探索完善药品集中采购机制和以市场为主导的药品价格形成机制。

（二）标的公司所处行业发展概况

1、医药行业总体发展概况

（1）全球医药市场稳定增长

随着经济发展、人口增加和老龄化程度提高，以及创新药物的不断上市与应用，全球医药市场保持着持续稳定的增长态势。根据国际权威医药咨询机构 IMS 数据统计，2018 年全球医药市场销售规模约 11,707 亿美元，同比增长 3.97%；2009 年至 2018 年间十年复合增长率为 3.27%。预计未来几年全球药品销售金额年均复合增长率会达到 4%-5%；目前，美欧日等发达国家市场仍居全球药品消费主导地位，但市场增速将放缓至 1%-4%，而东南亚和东亚、拉丁美洲、非洲、南亚等新兴市场年均复合增长率预计将超过 10%，将成为拉动全球药品消费增长的主要力量。2009-2018 年全球医药市场规模及增长情况如下：



数据来源：IMS Health2

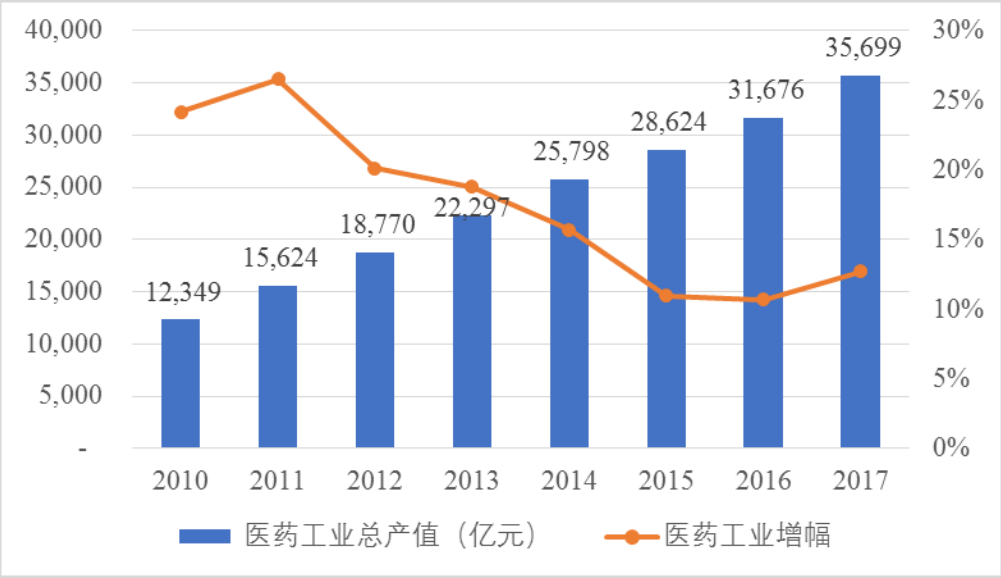
2、根据“IMS Health”网站（http://www.imshealth.com）公布的信息，“IMS 艾美仕公司”是医疗健康行业国际领先的信息服务提供商，成立于 1954 年，服务范围遍布 100 多个国家，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）中国医药制造业快速增长

从改革开放初期年产值不到 100 亿元，发展到 2017 年度医药总产值超过 3 万亿元的规模，中国医药制造业增速遥遥领先于全球平均水平，产业规模创造出世界瞩目的成绩。2011 年中国医药工业增幅为近几年最高，达到 26.50%，虽然在 2011 年之后，医药工业总产值增速有所放缓，但在 2017 年有明显的回升态势，2017 年医药工业总产值达到 35,699 亿元，较 2016 年增长了 12.7%。

2010-2017 年我国医药工业总产值及增幅情况如下：



数据来源：国家统计局、南方医药经济研究所

注：全国医药工业系指七大子行业的总和，包括化学原料药、化学药品制剂、生物制剂、医疗器械、卫生材料、中成药、中药饮片。

（3）中国医药市场潜力巨大

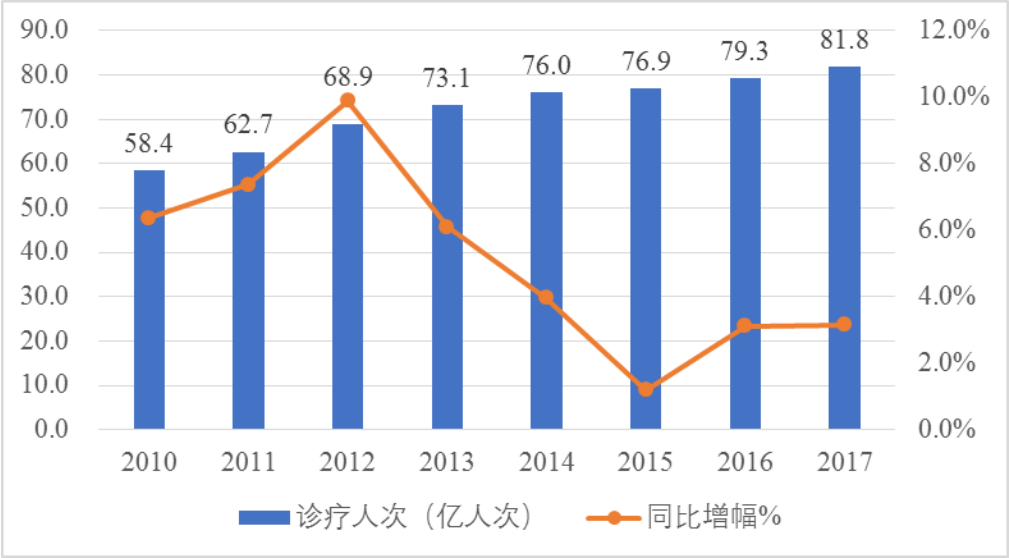
中国是世界公认潜力最大的药品市场。由于医药消费具有很强的刚性需求和不可替代性，因而人口基数和经济水平是衡量一个国家医药消费市场大小的主要标准。作为全球人口数量最多的国家，巨大的人口基数奠定了中国医药行业巨大的市场空间。同时，随着国民经济快速增长、人们生活水平逐步提高、人口老龄化进程加快，以及医药卫生体制改革不断深化，医保体系不断健全、人民群众日益提升的健康需求逐步得到释放，这将进一步扩大消费需求和提高用药水平，为我国医药工业发展带来机遇。我国已成为全球药品消费增速最快的地区之一，有

每年处理 360 多亿宗医疗健康业务，可追踪全球 80%以上的医药销售活动以及 130 万种医药产品，并拥有 2800 个服务器、2500 个虚拟服务器的全球数据中心，其数据和研究报告被各国医药行业广泛引用。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

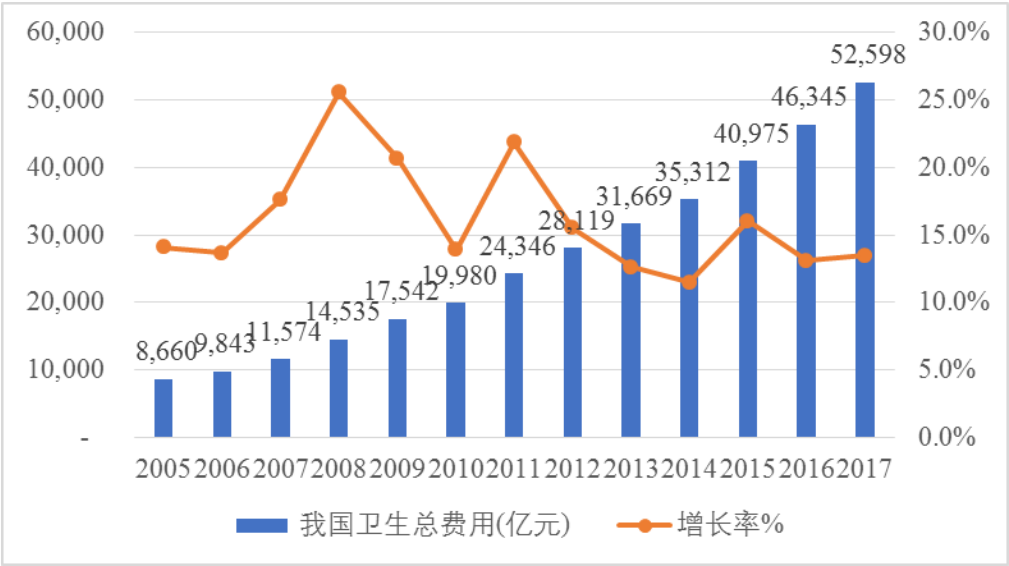
望在 2020 年以前成为仅次于美国的全球第二大药品市场。

近年来我国医疗总门诊人次及增长情况如下：



数据来源：《2018 年中国卫生健康统计年鉴》

近年来我国卫生总费用及增长情况如下：



数据来源：《2018 年中国卫生健康统计年鉴》

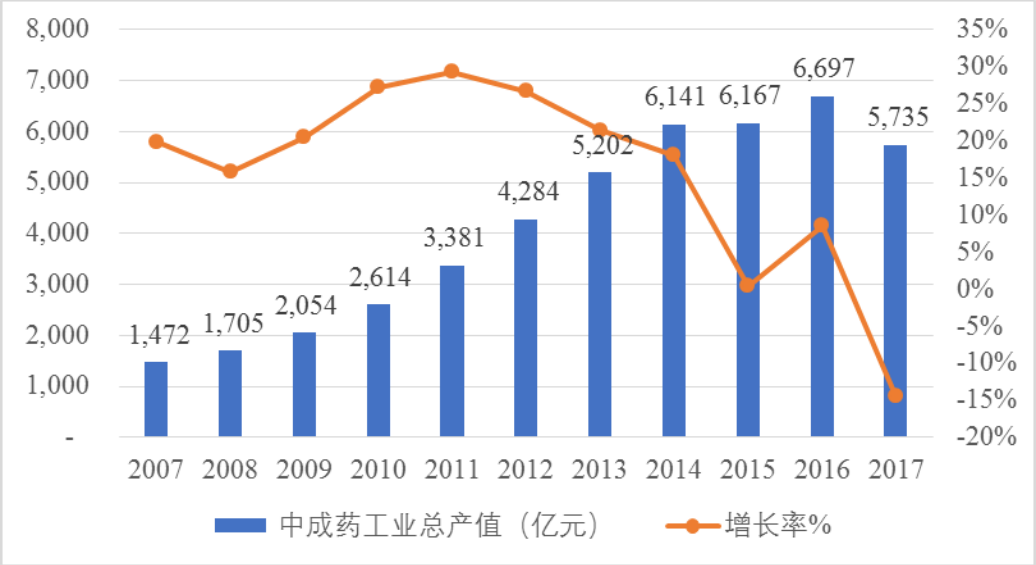
2、中成药行业发展概况

我国中医药历史悠久，拥有完善的中医药理论基础和丰富的临床经验，中药是在我国传统中医药理论指导下的实践结晶，在一些重大疾病领域、多发性疾病领域和疑难病症的预防、治疗方面显示出独特优势。随着时代发展，秉承古老文明的传统中药与现代科技相结合，呈现出新的发展特征和成长趋势，中药现代化已成为中药行业发展的潮流和趋势。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）中成药行业规模与效率显著提高

受国家实施中药现代化等因素拉动，我国中成药行业快速向现代化方向发展，自 2005 年以来一直实现稳定的增长趋势，虽然 2011-2017 年增速有所放缓但仍然高于医药制造行业的平均水平。在国内化学制剂、中成药制剂和生物制剂三大类制剂中，中成药制剂占比逐年提升，2017 年达到 32.99%。2007-2017 年我国中成药工业总产值及增长情况如下：



数据来源：国家发改委、工信部

（2）需求推动的行业增长趋势明显

首先，随着健康意识的增强，人们更加崇尚“天然、绿色、安全”的生活理念，加之我国政府积极推进“治未病”工作，努力构建中医特色预防保健服务体系，中医药契合时代需求，日益成为人们青睐的对象，市场需求持续增加；其次，中医药受政策重点扶持，尤其是医保扩容，成为行业发展的加速剂，2017 年《医保目录》新增中药品种 536 个，占到全部新增品种的 59.82%。第三，随着居民人均收入水平提高，中成药消费增速明显超过收入增速。所以，在政策扶持和需求扩大的双重推动下，我国中成药行业迎来难得的发展机遇期。

（3）中成药行业重组整合趋势明显

目前我国中成药行业产业结构不尽合理，但准入门槛却进一步提高，尤其是国家一系列鼓励中成药企业收购兼并和重组的政策出台及新版 GMP 标准对企业软硬件要求的大幅提高，已然对中成药行业内部整合形成倒逼之势。大型和优秀企业兼并中小企业的重组趋势明显加快，行业向集约化、规模化方向发展。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（4）中药研发水平日益提高，特色品种彰显优势

行业整体研发水平较低一直是制约中药行业快速发展的瓶颈，近年来国家强化政策导向，持续采取税收倾斜和财政补贴措施，行业研发投入显著增长，新产品数量明显增加，中药行业正加速向现代化的方向发展，出现一批具有特殊竞争优势的现代中药。比如，一批拥有国家保密配方、专利和被实施中药保护的品种，因获得市场独占性，市场竞争优势明显；再如，一批拥有良好创新性、安全性和疗效的特色产品，因形成对其他同类品种的竞争区隔，也获得市场竞争优势。

（5）中药现代化是未来行业成长和进入国际市场的制高点

我国拥有丰富中药材资源和悠久的中医药文化，但对中药的现代化研究却落后于国外，尤其是日本、德国、美国等国家，它们在进口我国廉价中药材基础上，按照现代制药理论，采用先进技术和设备开发出很多成分确切、质量稳定、剂型适宜的现代中药（天然药物），并占据国际天然药物市场的绝大部分份额。由于现代中药产品较传统中药具有更好的品质和临床效果，并具备一些化学药特点，而且可以实现某种病症的靶向治疗，所以这种现代化的中成药具有很强的竞争优势。近年来，我国已陆续出台《中医药创新发展规划纲领（2006-2020）》、《关于坚持和促进中医药事业发展的若干意见》等一系列产业扶持政策，中药现代化进程明显加快，中药现代化已经成为我国医药产业最鲜明的发展趋势。

随着 2011 年欧盟实施《植物药注册程序指令》，我国传统中成药出口难度进一步加大。然而中药现代化则可有效化解中药进入国际市场的认证和评价体系障碍，所以传统中药要想参与国际竞争，唯有大力发展现代中药，而且未来现代中药在全球范围内的市场空间也将越来越大。

（6）天然植物药已成为现代中药的重要组成部分

天然植物药主要是通过对天然药用植物的有效成分进行提取、分离和纯化浓缩等工艺处理，以得到天然植物体中的一种或数种有效化合物或其组合，进而将有效成分直接制造或经一定化学修饰后制造成的各种药物制剂。近年来，我国植物药已从最初以水醇法等提取工艺和工业制剂技术为特征生产的中成药品种，逐步发展为以现代分离技术和检测技术为特征精制化和定量化生产的现代天然植物药，天然植物药已经成为我国现代中药的重要组成部分，而且天然植物药因其更符合国际药品评价标准，最有可能成为中药国际化的先行品种。据统计，在畅销世界的 25 种药品中，有 12 种为天然药物或其衍生物。我国建国 60 多年来研

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

制成功的新药 90%以上与天然药物有关（数据来源：《天然药物化学》，高等医药院校规划教材）。目前，临床应用较多的天然植物药有青蒿素、紫杉醇、银杏叶提取物、石杉碱甲、绞股蓝总苷、水飞蓟宾、灯盏花素等。

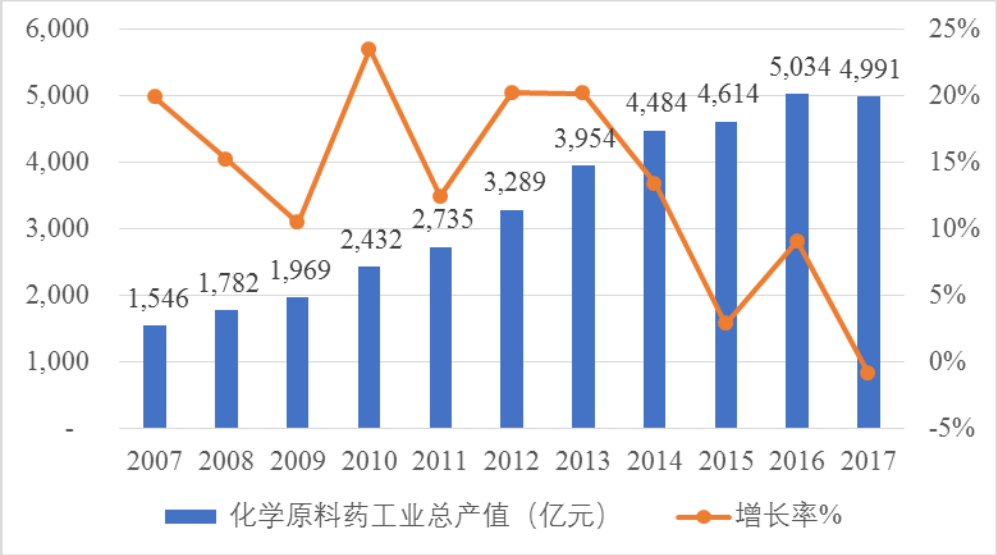
3、化学药行业发展概况

化学药制造行业主要由上游化学原料药行业和下游化学制剂行业构成。

（1）化学原料药行业概况

①中国是全球最大的化学原料药生产国和出口国

在全球原料药生产格局从欧美发达国家转向发展中国家的过程中，中国已成为全球最大的原料药生产国和出口国，我国可生产 1,500 多种化学原料药和中间体，约占全球产量 1/5 以上。我国原料药 90%用于出口，约占世界原料药贸易额的 25%。2017 年我国化学原料药产值达 4991 亿元，同比增长 14.7%。2007-2017 年我国化学原料药工业总产值及增幅情况如下：



数据来源：国家发改委、工信部、南方医药经济研究所

②原料药产品结构从大宗原料药向特色原料药转换

中国原料药生产和出口的优势领域主要集中在抗生素类、维生素类、有机酸类、氨基酸类和解热镇痛药类等大宗类原料药，这些大宗原料药多以化工产品形式进入国际市场，处于产业链低端，而具有高附加值的特色原料药生产厂家比较少。近年来，中国原料药出口中特色原料药发展迅速，出口增速领先于传统大宗原料药，已成为中国原料药企业产品升级和价值链提升的战略选择。

③行业集中度非常高，规模效益日益明显

在化学原料药的单品种细分市场中，由于原料资源、规模经济、技术优势等

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

因素而存在一定程度的集中竞争局面。如青霉素及衍生产品 90%以上的产量集中在华北制药、哈药集团、鲁抗医药、石家庄制药 4 家公司；而特色原料药更是因为工艺要求高、生产难度大等原因，而集中于少数几家具备规模化生产条件的优势企业，这些优势企业凭借自身技术和规模优势能够获取更高收益。

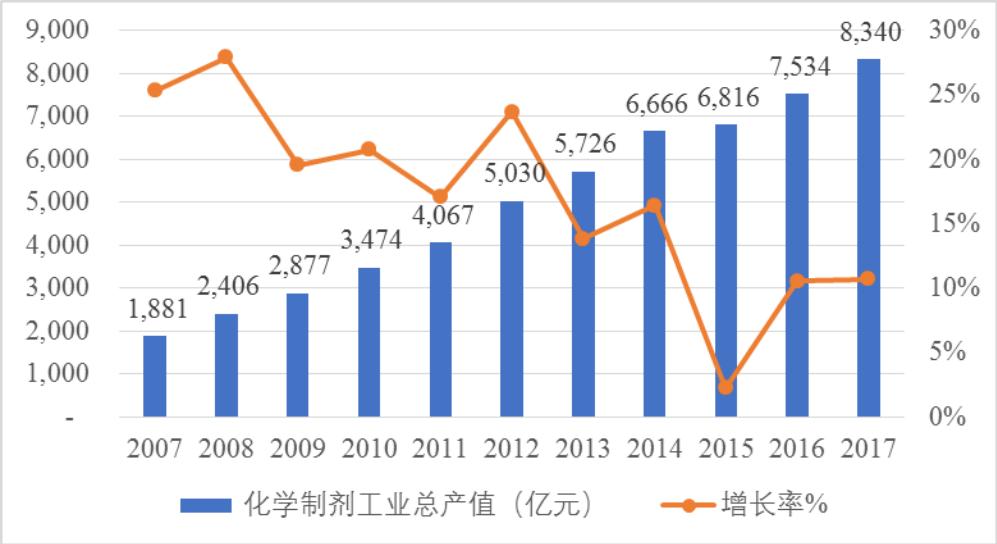
④原料药企业积极向下游制剂产业拓展

与单纯的上游原料药企业和下游制剂生产企业相比，能够同时生产原料药和对应制剂的企业因为拥有产业链集成优势，往往具有更强的资源配置优势和抗风险能力，也更有利于企业提高产品质量和协同经济效益，所以，上游原料药企业向下游制剂行业拓展已经成为一种趋势。

（2）化学制剂行业概况

①化学制剂行业保持稳定增长态势

化学制剂行业是医药行业最大的子行业，随着国内需求和出口量不断增加，整个化学制剂行业保持着稳定增长态势， 2017 年产值达到 8,340 亿元，同比增长 11%。2007-2017 年我国化学制剂工业总产值及增幅情况如下：



数据来源：国家发改委、工信部、南方医药经济研究所

②原创能力不足，制约行业发展

我国化学制剂行业总体上仍处于仿制阶段，完整的研发能力很弱。因此，研发和创新能力主要体现为首仿的能力，如果能获得首仿药的生产，就可获得一段时间的独家专卖权，从而赢得先发优势。

③具备原料药和制剂完整产业链的企业彰显优势

对于竞争激烈、同质化严重的化学制剂而言，生产成本降低和销售量增加是

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

保证企业盈利的关键要素，国内制药企业多数为单纯的制剂生产企业，原料药价格高低直接影响到制剂的成本和市场竞争力，所以，具备原料药和对应制剂完整产业链的制药企业，由于资源配置的协同效应更好，议价能力和盈利能力也更强。因而，上游原料药企业向下游制剂行业延伸、下游制剂企业整合上游原料药企业的兼并重组步伐正在加快。

④专业治疗领域的特色药品市场需求增加明显

化学制剂市场需求与治疗领域密切相关，心脑血管疾病、恶性肿瘤、老年痴呆症等重大疾病领域，由于发病率高、死亡率高，医疗负担沉重，专业领域化学制剂市场容量和市场需求巨大。比如，全国每年新发癌症病例约为 368 万例，平均每天确诊 1 万人，每分钟就有 7 人被诊断为癌症（数据来源：全国肿瘤登记中心和原卫生部疾病预防控制局发布的《2017 中国肿瘤登记年报》）。再如，我国心脑血管病（冠心病、脑卒中、心衰和高血压）患病人数已超过 2 亿，且呈高速增长态势，相关制剂需求量很大。

⑤化学制剂出口增加

近年来，国际医药市场出现了重心转向仿制药的趋势，我国化学制剂仿制水平的提高和行业产能的快速增长成为化学制剂出口的重要推力，制剂产品出口量稳步上升，增长非常迅速，我国出口市场大多集中于发展中国家。另外，根据工信部统计数据，目前我国制剂企业面向发达国家出口也取得突破性进展，越来越多的企业开始具备向高端市场输出制剂产品的资格，呈现出良好前景。

4、主要产品分类与相关领域介绍

根据药品治疗领域不同，万邦德制药主要产品的治疗领域相对集中于心脑血管系统、神经系统和呼吸系统三大领域。

（1）心脑血管系统用药

心脑血管疾病是心血管疾病和脑血管疾病的统称，包括心脏病和脑卒中，泛指由于高脂血症、血液黏稠、动脉硬化、高血压等所导致的心脏、大脑及全身组织发生缺血性或出血性疾病。

①心脑血管疾病已成为危害健康的头号杀手

心脑血管疾病具有发病率高、死亡率高、致残率高、并发症多等特点，其发病率和死亡率均已超过肿瘤类疾病而跃居第一。根据 WHO 统计数据，全球按病因死亡人数排序，心脑血管以 1,752.8 万人高居第一，远远高于癌症的 758.6 万

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

人。我国每年因心脑血管疾病死亡的人数同样位居第一，近年来，随着人口老龄化进程加快和生活方式的变化，我国心脑血管疾病发病率及相关危险因素呈现出继续增加趋势，发病年龄呈现年轻化趋势。《2018 年中国卫生健康统计年鉴》显示，2017 年中国城市居民主要疾病死亡率构成前三位分别为：恶性肿瘤、心脏病、脑血管病。心脑血管疾病合计死亡率达到 268.19 人/10 万人，占全部死因构成的 43.56%。具体情况如下：

位次	疾病类别	死亡率（1/10 万）	构成（%）
1	恶性肿瘤	160.72	26.11
2	心脏病	141.61	23.00
3	脑血管病	126.58	20.56

2017 年中国农村居民主要疾病死亡率构成前三位分别为：脑血管病、恶性肿瘤、心脏病。心脑血管疾病合计死亡率达到 311.48 人/10 万人，占全部死因构成的 45.91%。具体情况如下：

位次	疾病类别	死亡率（1/10 万）	构成（%）
1	脑血管病	157.48	23.18
2	恶性肿瘤	156.70	23.07
3	心脏病	154.40	22.73

②心脑血管系统用药市场容量大、增长迅速

心脑血管系统用药在全球范围内是第一大类药物，约占药品销售总额的 20%。在我国，心脑血管病用药属于第二大类药物，约占全国药品销售总额的 15%，仅次于抗感染用药。2007 至 2015 年，我国心脑血管系统用药由 716 亿元增长到 2,562 亿元市场复合年增长率达到 17.28%。预计未来 5 年，心脑血管系统用药市场有望保持 20%以上增速。

③中成药在心脑血管系统用药中的地位突出、优势明显

心脑血管疾病中多数病种为慢性病，中成药在治疗方面具有独特优势。按市场用药金额排名，近几年来心脑血管疾病用药一直居于中成药市场的首位，并占到了整个中成药市场的近 40%，心脑血管疾病已成为名副其实的中成药首要应用领域。其原因一是中药具备多组分、多靶点等优势，符合整体治疗原则；二是中药具有耐受性好、毒副作用小、治疗费用低等特点，更适合心脑血管病等需要长期用药的慢性疾病。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

④滴丸剂在心脑血管中药领域被广泛接受和应用

目前，临床使用的心脑血管中成药制剂主要包括口服制剂和注射剂两类。用量较大的口服剂型制剂为片剂、胶囊剂、颗粒剂和滴丸剂，主要产品包括复方丹参滴丸、通心络胶囊、银杏叶片、银杏叶滴丸、复方血栓通胶囊、稳心颗粒等。中药注射剂主要包括疏血通注射液、丹红注射液、醒脑静注射液、银杏叶注射液等。其中，口服制剂中滴丸剂作为现代中药创新剂型，已被广泛应用于各重大疾病治疗领域，尤其是在心脑血管疾病用药领域，中药滴丸剂备受推崇。根据南方医药经济研究所的检测数据，样本医院中药滴丸剂的采购总额中，心脑血管领域的滴丸剂产品占到80%以上，市场潜力巨大。

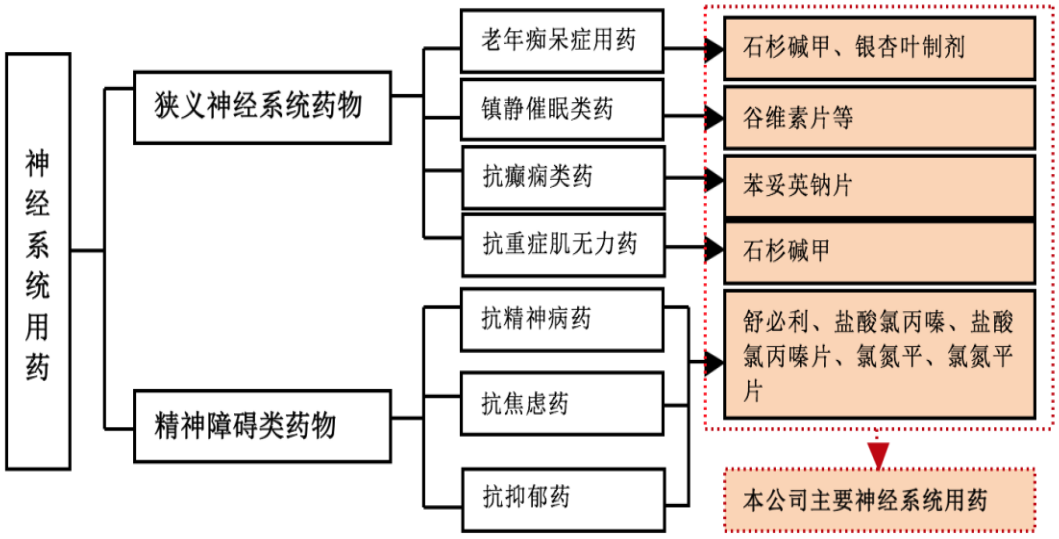
万邦德制药在心脑血管系统用药领域产品较多，集群优势明显，产品包括中成药、化学原料药和化学制剂，剂型包括滴丸剂、片剂、注射液等，其中，银杏叶滴丸作为万邦德制药独家生产的先进剂型产品，市场规模和份额均持续较快增长。万邦德制药主要心脑血管系统用药品种如下：

序号	分类	万邦德制药的心脑血管类药品名称
1	中成药	银杏叶滴丸
2	化学制剂	硝苯地平片、尼群地平片、卡托普利片、吡拉西坦片、肌醇烟酸酯片、烟酸占替诺片、复方芦丁片、藻酸双酯钠片、阿替洛尔、盐酸尼卡地平片、盐酸氟桂利嗪胶囊等

（2）神经系统用药

万邦德制药在神经系统用药领域尤其在老年痴呆症用药和抗精神病用药领域拥有多个优势品种，本报告书中所界定的神经系统用药基本分类情况及产品所处位置情况如下图：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



神经系统疾病是指发生于中枢神经系统、周围神经系统、植物神经系统的以感觉、运动、意识、植物神经功能障碍为主要表现的疾病。目前，临床上神经系统用药按临床功能分为老年痴呆症用药、抗癫痫药、抗重症肌无力药和镇静催眠药等。此外，广义的神经类用药还包括精神障碍类药物，具体包括抗精神病药、抗焦虑药和抗抑郁药等。随着社会发展和生活水平的提高，人类寿命逐渐延长，人口老龄化进程加快，神经系统疾病的发病率也逐渐升高，帕金森病、痴呆症等老年病严重危害人类健康和生存质量。另外，生活节奏的加快、各种竞争的加剧，使得精神压力增大，导致焦虑症和抑郁症等精神疾病的发病率迅速上升。人口老龄化和焦虑症发病率的快速上升，是推动全球神经类药物销量迅速增加的主要原因。2008 年全球神经类药物总销售额为 1,048 亿美元，约占当年全球医药市场总销售额的 1/7，较 WHO 曾预测的到 2020 年神经类药物约占全球医药市场总量 14%的时间提前了很多（数据来源：南方医药经济研究所）。在 2017 年中国城市居民主要疾病死亡率构成中，神经系统（含精神障碍）疾病位居第八位，合计死亡率达到 10.55 人/10 万人，占全部死因构成的 1.71%（数据来源：《2018 年中国卫生健康统计年鉴》）。

银杏叶制剂在药物分类上属于心脑血管系统药物，但其在拮抗血小板活化因子（PAE）作用、抗氧化作用、抗衰老功能、抗老年性痴呆和眼部视网膜病变等方面也发挥着重要作用，因此也被视为治疗神经系统疾病和心脑血管疾病的双跨性药物，万邦德制药在神经系统用药领域以天然植物药石杉碱甲和银杏叶口服制剂为主要核心产品，同时在精神障碍类用药方面则因拥有原料药和对应制剂的产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业链集成优势，市场竞争力比较强。

（3）呼吸系统用药

呼吸系统疾病作为一种常见病、多发病，主要病变在气管、支气管、肺部及胸腔，病变轻者多咳嗽、胸痛、呼吸受影响，重者呼吸困难、缺氧，甚至呼吸衰竭而致死。近年来，由于大气污染、吸烟、人口老龄化及其他因素，使得慢性阻塞性肺病（简称“慢阻肺”，包括慢性支气管炎、肺气肿、肺心病）、支气管哮喘、肺癌、肺部弥散性间质纤维化，以及肺部感染等疾病的发病率较高并有快速增长趋势，呼吸系统疾病也是我国人口死亡的主要因素之一。喘、咳、痰、炎四症是呼吸系统疾病常见症状，同时互为因果。研究表明空气中的二氧化硫、氮氧化物等污染物是引发感冒咳嗽和支气管炎的重要因素，在 2017 年中国城市和农村居民主要疾病死亡率构成中，呼吸系统疾病死亡率位居第四位，其中城市居民死亡率达到 67.2 人/10 万人，占全部死因构成的 10.92%；农村居民死亡率达到 78.57 人/10 万人，占全部死因构成的 11.57%（数据来源：《2018 年中国卫生健康统计年鉴》）。

万邦德制药在呼吸系统用药领域产品众多，主要产品有盐酸溴己新、盐酸溴己新片、盐酸氯丙那林、复方氯丙那林溴己新胶囊、氨茶碱片、炎宁胶囊、银黄颗粒、复方蛇胆川贝散、金果饮、半夏糖浆、川贝清肺糖浆、小儿止咳糖浆等。其中盐酸溴己新及其制剂由于拥有原料和制剂集成优势，国内市场占比份额较大，为万邦德制药主要产品之一。

（三）医药行业进入的主要障碍

1、市场准入限制

由于医药行业事关患者人身安全，药品安全关乎人民切身利益。因此，我国对药品生产和药品经营实行严格准入制度，药品生产企业必须取得《药品生产许可证》《GMP 认证证书》和药品注册批件等，药品经营企业必须取得《药品经营许可证》和《GSP 认证证书》等。为加强对医药企业的质量管理，国家规定所有药品制剂和原料药生产都必须符合 GMP 要求，大大提高了行业进入门槛。

2、资金、技术和品牌壁垒

随着医药行业日趋规范，如 GMP 认证标准、产品标准和环保标准的提高，新药审批更加严格，制药企业在技术、设备、人力资源等方面的投入越来越大，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

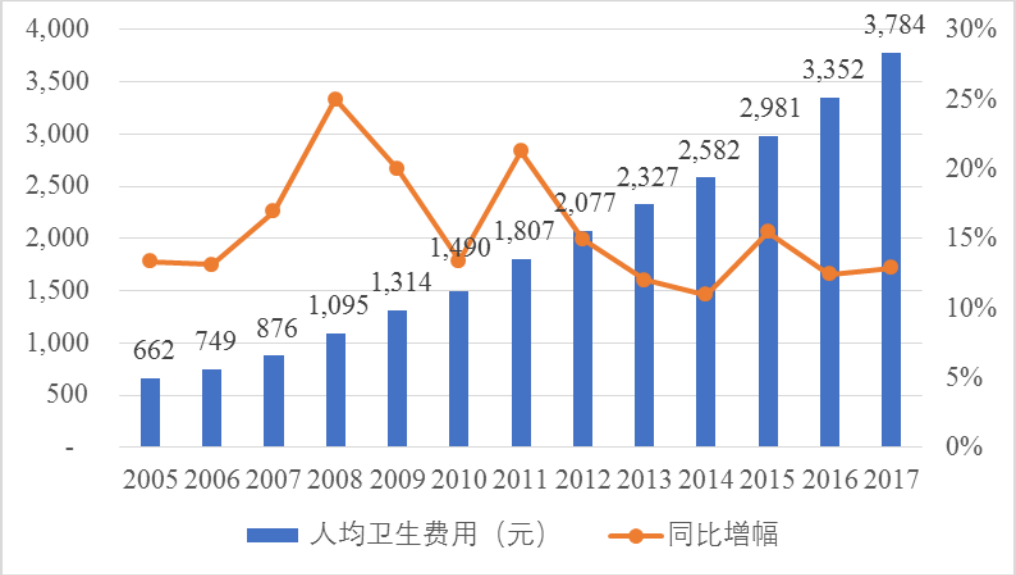
客观上也形成行业进入的资金壁垒和技术壁垒。同时，药品是承载较高科技含量的特殊商品，其疗效和品牌声誉至关重要，新入行者面临优势企业的品牌壁垒。

（四）影响行业发展的有利和不利因素

1、影响行业发展的有利因素

（1）受惠于人均 GDP 增长：从国际经验看，当人均 GDP 达到 15,000 美元时，药品消费增长将现拐点，会从较快增长期转入高速增长期，人均医疗支出将超过 1,000 美元。而我国目前人均 GDP 尚不足 10,000 美元，所以我国药品消费仍处于较快增长期，高速增长阶段还远未到来。当中国人均 GDP 达到 15,000 美元时，预计中国医疗消费市场规模将达 14,000 亿美元，所以医药企业的发展空间非常巨大。

近年来我国人均卫生费用变化情况如下：



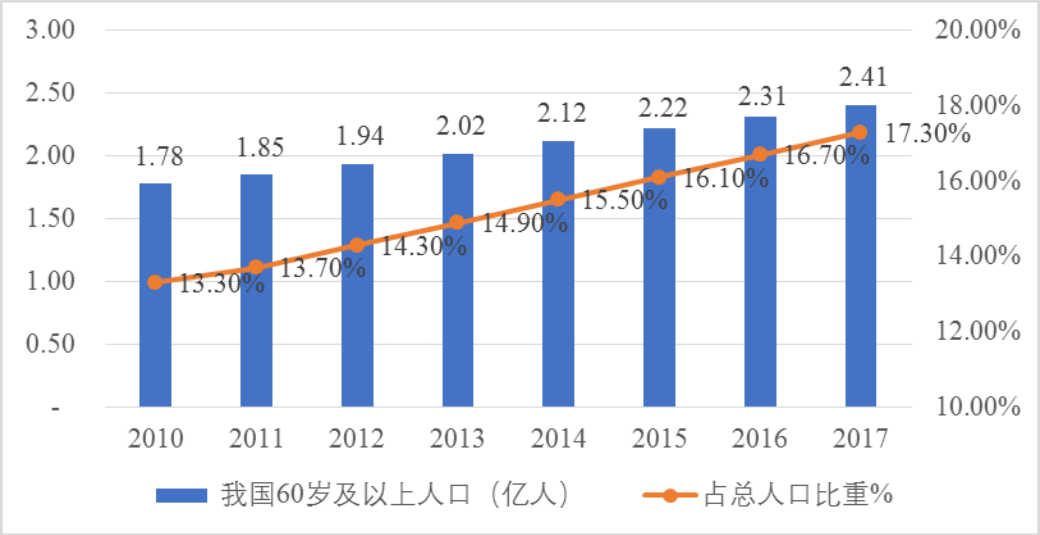
数据来源：国家统计局

（2）受惠于人均可分配收入提高：随着经济增长，我国居民收入增长迅速，消费观念也发生了巨大改变。医疗保健支出随收入增长会较先得到满足。2016 年全国城镇居民人均可支配收入达 33,616 元，全国农村居民人均可支配收入 12,363 元，同时随着医疗改革对农村的惠及，占中国人口 60%的农村医疗消费潜力巨大。这种由收入增长引发的医药需求增长，是一种”主动型”增长，将为行业稳定发展奠定坚实基础。

（3）受人口老龄化趋势推动：人口老龄化是医药消费支出高速增长的主要原因之一。从 2010 年到 2017 年，全国 60 岁及以上老年人由 1.78 亿增加到 2.41

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

亿，平均每年增加老年人 900 万，老年人口比重由 13.3%上升到 17.3%，平均每年递增 0.57 个百分点。预计到 2050 年，中国 60 岁及以上老年人将上升到 4.83 亿，占比达 34.1%。原国家卫生与计划委员会调查数据表明，老年人群 60%-70%有慢性病史，人均患有 2 至 3 种疾病。而且老年病多为心脑血管病、肿瘤和神经系统病等慢性病和恶性病，医疗负担沉重。一般测算，老年人消费的医疗卫生资源是其他人群的 3-5 倍，所以，随着老龄人口增多，将会导致医药支出的持续大幅增长。我国 60 岁以上老年人数量及占比情况如下图：



数据来源：《2017 年社会服务发展统计公报》、全国老龄办

（4）受中国城镇化进程推动：中国城镇化发展对医药市场增长有很大促进作用。由于历史原因，我国 80%以上医疗资源分布在城市，占人口绝大多数的农村只有不到 20%。预计到 2020 年，中国将会有 3 亿新增农村人口转为城镇人口。根据历史数据，城镇居民卫生费用支出一般是农村居民的 3-4 倍，所以城镇化进程有助于扩大城镇人口医药需求规模。

（5）受慢性病人群持续增加推动：慢性病已成为主要死亡杀手，占到死亡人数比例的 80%以上，并占到所有疾病总负担的 70%左右；根据南方经济研究所的统计，到 2030 年，仅人口老龄化就会使慢性病负担增加至少 40%；中国主要的四种慢性病分别是：心脑血管疾病、癌症、糖尿病和慢性肺阻塞性疾病。

（6）受国家政策大力支持推动：2009 年被称为“医改”元年。《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》明确了新医改的路线图，并配备了庞大的医改预算进行支持。世界卫生组织等国外机构的《中国医改的进展与未来》、《中国践行卫生改革政策：挑战和机遇》等专项报告均认为，中国的医药卫生体

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

制改革已经取得重要进展和阶段性成果。此外，中国已经把生物医药列入国家战略性新兴产业，出台的《医学科技发展“十二五”规划》《医药工业“十二五”发展规划》等对医药产业的未来发展提出来更高的目标，从政策成面保证行业的可持续快速发展。

2、影响行业发展的不利因素

（1）产业集中度低，产业结构不合理

我国多数企业以仿制药生产为主，缺少具有国际影响力的大型企业，无论是企业规模、人均产值还是产品结构都与世界知名制药企业存在巨大差距，随着行业竞争日趋激烈，一些经营情况较差的企业将被淘汰，市场资源将逐步向优势企业集中，产业结构将得到进一步升级。

（2）研发投入不足，创新能力较弱

我国制药企业普遍规模偏小，研发投入严重不足。多数企业没有建立自己的研发机构，企业研发和技术创新能力较弱，没有完善的产品线，产品技术含量低，企业间产品的同质化程度相当严重。

（3）企业品牌优势不明显

企业的生产经营成果最终体现为产品的市场竞争力、市场占有率和获得利润的能力，医生和患者多会选择知名企业的药品，我国多数制药企业由于规模小，品牌意识不强，一般只占据某一细分市场，行业整体的集中度低，拥有整体品牌优势的企业不多。

（4）国际竞争力较弱

我国中药产品在国际市场份额很低，尤其是天然植物制剂明显落后于其他国家，在国际植物药市场中占主导地位的是欧洲植物制剂和日、韩汉方制剂，这与我国几千年的中医药文化传承极不相称。我国的化学药出口以仿制药和大宗原料药为主，处于产业链低端，附加值不高，在与国外医药集团竞争中处于明显劣势。

（五）所处行业的主要特征

1、行业技术水平及技术特点

我国制药行业整体技术水平不高，生产设备和技术工艺与世界先进的制药企业相比仍有较大差距，尤其是在新药研发方面缺少资金投入，产品研发仍以仿制药为主，科技含量较低。随着近年来国家加大对医药产业扶持力度，行业研发投

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

入有明显增加，创新产品与仿创产品数量有所增多，制药行业正加速向现代化的方向发展，并初步已涌现出一批具有一定竞争优势的现代化制药企业。

2、行业内特有的经营模式

医药行业在长期的发展中，形成了研发、生产和销售的专业分工。大型骨干企业除具备强大的生产组织能力外，还拥有自己的专业化研发团队和营销队伍，但多数企业受制于自身条件，在研发方面多采用研发外包或合作研究模式，在营销方面，主要是通过遍布全国的经销商渠道拓展市场需求，并实现产品销售。

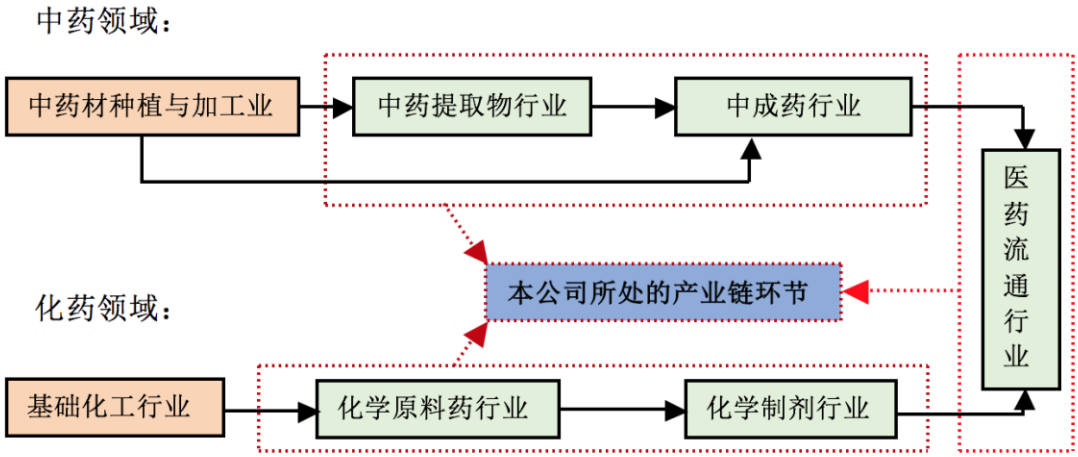
3、行业的周期性、区域性或季节性特征等

医药行业属于弱周期性行业，无明显的区域性和季节性特点，但根据药品治疗领域不同，其在不同区域和季节内需求量也存在一定差异，比如心脑血管系统疾病和呼吸系统疾病在冬季和北方地区发生概率更大，因而相应地在冬季和北方寒冷地区的需求量会相对高于其他地区。此外，由于年末渠道终端备货，销售量相比其他月份也会有所增加。

（六）上下游行业发展对本行业的影响

1、本行业的上下游行业情况

本行业上游为中药材种植加工行业（含中药提取行业）和基础化工行业，下游为医药流通企业。本行业的上下游行业情况示意图如下：



2、上下游行业发展对本行业的影响

（1）上游中药材种植加工行业：它指主要用于中药配制以及中成药加工的药材作物的种植及粗加工。中药材是中成药的基础原料，中药材本身的品质一定程度上决定中成药的质量，其价格波动直接影响中药制造企业的生产成本，近年来，中药材行业价格波动较大，特别是野生中药材受自然条件限制较大，产地分

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

布具有明显的地域性，一些产区又存在破坏性采掘现象，导致部分中药材原料价格已呈逐年上涨趋势。

（2）基础化工行业：基础化工行业是化学原料药的上游产业，上游产品的价格变动直接影响原料药行业的销售价格和利润，尤其是受石油等能源价格变动的影响较大，比如 2008 年世界经济危机前后，我国化学原料药行业的生产、销售情况呈现出完全不同的状况。

（3）下游医药流通行业：当前医药流通行业正处于产业转型过程当中，随着近年来各地纷纷推行药品招标采购，医疗机构不再单一地依靠固定的商业公司进行药品供应，而是通过招标采购平台获得价低质优的产品，所以流通企业利润空间进一步被压缩，企业之间的兼并、重组和联合越演越烈，行业集中度将会进一步提高。但由于人力与物力等的限制，目前医药生产企业对药品流通企业渠道的依赖仍然存在，未来医药商业企业作为药品生产企业的经销商，通过经销产品和提供配送服务赚取价差或佣金，仍是医药流通领域的基本业态。

（七）行业利润水平和变动趋势

根据工信部数据，十几年间，我国医药工业利润总额从 2000 年的 143 亿元增长至 2016 年的 3,216 亿元，“十一五”期间的复合年增长率达到 36.70%，进入“十二五”后，利润总额的增速有所回落。近几年，随着医药产业结构调整不断变化，医药工业利润总额一直保持着稳定的增长趋势，2017 年规模以上企业实现的利润总额为 3,519.7 万元，同比增长 16.6%（数据来源：南方医药经济研究所《2018 年中国医药市场发展蓝皮书》）。利润增速高于主营业务收入增速，行业整体盈利水平得到提高。医药工业利润率从本世纪初的 8%以下上升到 2010 年最高的 11.67%，随后的 2011-2017 年基本维持在两位数的增长。说明过去十几年，我国医药工业盈利水平经过一个快速提升阶段，近年来已处于基本稳定状态。

二、标的公司在行业中的竞争地位

（一）标的公司主要产品的市场竞争情况

1、银杏叶口服制剂

“侏罗纪”时代遗存植物银杏树，因其叶子有效成分具有独特药理作用和治疗价值而备受重视，成为天然植物药研究的热点之一。银杏叶提取物（Extract

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

Ginkgobioba，EGb）被认为是最具临床应用前景的天然血小板激活因子受体拮抗剂，是业界最关注的天然植物药。世界上最负盛名的植物药企业之一德国威玛舒培博士药厂（Schwabe）于上世纪 70 年代最先研制出银杏叶制剂，成为治疗眩晕、耳鸣及冠心病、心绞痛、脑栓塞、脑血管痉挛等心脑血管疾病的常用药物。近年来，银杏叶制剂一直是最畅销的天然植物药品种，在全球天然药物中，银杏叶制剂是用量最大的品种之一，其处方用药量连续数年位居德、法、意等西方国家心血管处方用植物药前列；随着研究的深入，其适应症也在进一步拓展，德国联邦政府卫生部门还批准了 EGb 作为治疗老年痴呆症的药物，美国的一项研究也证明，EGb 对阿尔茨海默病和多发性脑梗死型痴呆症有效，且无明显不良反应。我国自 20 世纪 70 年代初开始银杏叶现代制剂的研发工作，并开发出多种剂型的药物制剂和健康产品。目前，银杏叶制剂在我国心脑血管用药市场中所占份额一直名列前茅。

目前，银杏叶口服制剂生产厂家有 100 余家。其中，银杏叶片的生产厂家最多，而银杏叶滴丸、银杏叶滴剂、银杏叶酊及银杏叶丸各自只有一家生产企业，银杏叶滴剂的生产厂家为山东仙河药业有限公司（国药准字 Z20080674），银杏叶酊的生产厂家为北京华润高科天然药物有限公司（国药准字 Z20060039），银杏叶丸的生产厂家为四川德峰药业有限公司（国药准字 Z20050491）。万邦德制药拥有的银杏叶滴丸是独家生产的中药保护品种，并以其先进的剂型优势、良好的依从性和确切的临床疗效显现出独特的竞争优势，已经成为临床上治疗心脑血管疾病的常用药。与传统口服固体制剂相比，其主要优势在于：银杏叶滴丸采用先进固体分散技术和现代生产工艺制备而成，明确了药物有效成分的含量，有效控制了银杏叶提取物中的主要毒性物质银杏酸的含量，最大限度地减少了患者服药量和非活性成分可能带来的副作用；银杏叶滴丸的有效成分在基质中呈高度分散状态，更有利于药物的溶出和吸收；由于银杏叶滴丸中有效成分与非水基质无间隙，与空气接触面积小，不易发生氧化，从而提高了药物稳定性，更好地保证了产品质量。

目前，万邦德制药的银杏叶滴丸作为国内独家新剂型，市场份额相对稳定。

2013-2018 年中国的城市公立和县级公立样本医院心脑血管疾病中成药，口服制剂品牌前 20 名及市场份额情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	产品名称	企业名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	复方丹参滴丸	天士力医药集团股份有限公司	5.25%	4.67%	4.77%	5.01%	5.73%	5.16%
2	脑心通胶囊	陕西步长制药有限公司	5.23%	5.47%	5.64%	5.64%	6.25%	4.92%
3	稳心颗粒	山东步长制药股份有限公司	3.87%	3.91%	3.98%	4.25%	4.23%	3.93%
4	通心络胶囊	石家庄以岭药业股份有限公司	3.08%	2.95%	2.97%	3.41%	3.44%	3.60%
5	参松养心胶囊	北京以岭药业有限公司	2.86%	3.05%	3.06%	3.49%	3.28%	3.26%
6	麝香保心丸	上海和黄药业有限公司	2.27%	2.23%	2.35%	2.60%	2.78%	3.09%
7	银杏叶片	扬子江药业集团股份有限公司	2.35%	1.92%	1.78%	1.88%	2.00%	2.42%
8	银丹心脑通软胶囊	贵州百灵企业集团制药股份有限公司	2.02%	2.07%	1.92%	2.00%	2.06%	1.79%
9	大活络胶囊	江西药都樟树制药有限公司	3.55%	3.30%	2.49%	2.01%	1.92%	1.67%
10	血塞通软胶囊	昆明华润圣火药业有限公司	1.00%	0.97%	1.34%	1.50%	1.54%	1.60%
11	银杏叶滴丸	万邦德制药集团股份有限公司	1.88%	2.01%	1.16%	1.44%	1.47%	1.56%
12	银杏叶提取物片	德国威玛舒培博士	0.71%	0.78%	0.81%	1.15%	1.44%	1.38%
13	振源胶囊	吉林集安益盛药业股份有限公司	1.06%	1.25%	1.40%	1.28%	1.24%	1.27%
14	脉血康胶囊	重庆多普泰制药股份有限公司	1.81%	1.76%	1.52%	1.38%	1.33%	1.23%
15	速效救心丸	中新药业第六中药厂	0.83%	0.81%	0.83%	1.01%	1.24%	1.20%
16	松龄血脉康胶囊	成都康弘制药股份有限公司	1.45%	1.30%	1.39%	1.38%	1.29%	1.19%
17	芪苈强心胶囊	石家庄以岭药业股份有限公司	0.82%	1.00%	1.14%	0.88%	1.05%	1.18%
18	培元通脑胶囊	河南羚锐制药股份有限公司	1.83%	1.81%	1.65%	1.60%	1.40%	1.14%
19	三七通舒胶囊	成都泰合健康科技华神制药厂	1.71%	1.60%	1.34%	1.26%	1.15%	1.12%
20	脑心清片	广州白云山和记黄埔中药有限公司	1.09%	1.22%	1.26%	1.20%	1.13%	1.11%
合计			**44.67%**	**44.08%**	**42.80%**	**44.37%**	**45.97%**	**43.82%**

数据来源：南方医药经济研究所；

上表显示，在心脑血管疾病中成药中口服制剂以片剂、胶囊剂、丸剂为主

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

要剂型。万邦德制药的银杏叶滴丸品牌保持相对稳定。滴丸剂有“固体溶液”之美誉，具有溶出速度快、生物利用度高，服用量小，起效迅速等特点，滴丸剂药物稳定性更高，不易水解和氧化，无粉尘污染，利于保证药品质量，是现代中药疗效较好的剂型。

近年来，万邦德制药的银杏叶滴丸作为独家生产的国家中药保护品种，并以其较好的剂型优势、良好的依从性和确切的临床疗效显现出独特的竞争优势，已经成为临床上治疗心脑血管疾病的常用药。与传统口服固体制剂相比，其主要优势在于：银杏叶滴丸采用先进固体分散技术和现代生产工艺制备而成，明确了药物有效成分的含量，有效控制了银杏叶提取物中的主要毒性物质银杏酸的含量，最大限度地减少了患者服药量和非活性成分可能带来的副作用；银杏叶滴丸的有效成分在基质中呈高度分散状态，更有利于药物的溶出和吸收；由于银杏叶滴丸中有效成分与非水基质无间隙，与空气接触面积小，不易发生氧化，从而提高了药物稳定性，更好地保证了产品质量。

2015-2018 年中国的城市公立和县级公立样本医院中，银杏叶口服制剂品牌前 10 名及其市场份额情况如下：

序号	产品名	厂家名	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	银杏叶片	扬子江药业集团股份有限公司	30.29%	29.86%	32.44%	36.67%
2	银杏叶滴丸	万邦德制药集团股份有限公司	19.83%	22.89%	23.85%	23.65%
3	银杏叶片	浙江康恩贝制药股份有限公司	8.07%	8.27%	6.47%	7.68%
4	银杏叶胶囊	湖南汉森制药股份有限公司	8.10%	7.08%	6.36%	6.34%
5	银杏叶胶囊	上海信谊百路达药业有限公司	4.99%	4.99%	5.31%	4.54%
6	银杏叶片	贵州信邦制药股份有限公司	6.26%	5.04%	3.88%	3.07%
7	银杏叶胶囊	芜湖绿叶制药有限公司	1.64%	3.40%	2.96%	2.81%
8	银杏叶软胶囊	石家庄华新药业有限责任公司	3.30%	2.55%	2.62%	2.33%
9	银杏叶片	法国益普生	1.72%	2.00%	2.16%	1.87%
10	银杏叶软胶囊	辽宁亿邦制药有限公司	3.95%	2.81%	2.79%	1.76%
合计			**88.15%**	**88.89%**	**88.84%**	**90.72%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

数据来源：南方医药经济研究所；

由上表可知，万邦德制药的银杏叶滴丸在样本医院中成药银杏叶口服制剂产品中处于第二位。

2、石杉碱甲及其制剂

石杉碱甲是万邦德制药与浙江省医学研究院药物研究所、中国科学院上海药物研究所等单位合作研发的天然植物药，是我国首创的重大产品，曾获得国家技术发明二等奖。该制剂是从我国特有天然植物千层塔（蛇足石杉）中提取的一种生物碱，是一种强效的可逆脑组织乙酰胆碱酯酶抑制剂，是被国内外医药界所公认的改善认知功能和记忆障碍、治疗老年痴呆症最有效的药物之一。用于治疗老年痴呆症（主要是阿尔茨海默氏症，简称“AD”），具有治疗指数高、毒副作用小等独特优势。90 年代石杉碱甲被原卫生部批准为治疗早老性痴呆症的新药，成为当时我国自主创新天然药物研究成果的代表性药物。石杉碱甲、银杏叶制剂和美金刚胺（memantine）是目前具有循证医学证据的用于治疗老年痴呆症最有效的三大药物，其中，石杉碱甲的治疗效果非常明显，市场潜力和应用前景广阔。

近年来，脑卒中引起的认知功能改变已经引起各国学者广泛关注，血管性痴呆的发病率随着脑血管病发病率的提高呈逐年上升趋势。随着人口老龄化加剧，我国老年痴呆症患者也在迅速增加，治疗老年痴呆症的药物市场需求呈爆发性增大趋势。由于老年痴呆症领域的有效药物非常稀少，而市场需求却非常庞大，所以作为我国自主创新天然药物研究成果的代表性药物和重磅品种，石杉碱甲因其治疗效果明显，市场潜力和应用前景足够广阔。

在专业治疗 AD 的药物中，石杉碱甲制剂占到 20%-30%的市场份额。但受国内学术推广力度薄弱、药用植物原材料短缺、制剂产品剂型单一、新产品研发投入不足等综合因素制约，近年来石杉碱甲的市场规模和增幅并不大。未来逐步实现石杉碱甲原料药制备方法从植物提取向化学合成的转变是解决目前产能瓶颈和实现规模化生产的必由之路；逐步实现下游制剂新剂型、新产品的创新突破和产品种类丰富多样化，并不断强化学术推广和患者培育力度，是促使石杉碱甲这个自主创新民族品牌重新焕发生机的最有效路径。

目前，万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液注册批件的企业；国内获得石杉碱甲原料药生产批准文号的企业有 6 家，其中万邦德制药拥有 1 个；获

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

得石杉碱甲制剂生产批准文号的企业有 14 家。具体情况如下：

石杉碱甲原料药及制剂	批件数
石杉碱甲	6 个
石杉碱甲胶囊	3 个
石杉碱甲片	9 个
注射用石杉碱甲	2 个
石杉碱甲注射液	1 个
总计	21 个

数据来源：国家药品监督管理局

由于石杉碱甲的生产难度非常大，在拥有生产批文的 6 家企业中，实际投入生产的更少，由此导致产品市场集中度较高。目前，万邦德制药已成为国内最主要的石杉碱甲原料药生产企业之一，在石杉碱甲原料药领域占据非常重要的地位。

石杉碱甲制剂类型很少，市场集中度也非常高，排名前 6 厂家的市场份额已经达到 99%以上，市场格局相对比较稳定。万邦德制药作为目前国内最主要的石杉碱甲原料药供应商，与石杉碱甲制剂市场排名前列的上海复旦复华药业有限公司、浙江震元制药有限公司以及宁波立华制药有限公司等制剂生产企业之间保持着良好的业务合作关系。随着人们对石杉碱甲制剂功能与疗效认识的进一步提高以及原料药制备方法和下游制剂剂型和产品的创新突破，万邦德制药的石杉碱甲原料药市场规模将会有较大增长。

万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液注册批件的企业，也是国内首家获得石杉碱甲原料药药品注册批件的企业。近年来万邦德制药强化石杉碱甲相关技术和产品的研发，已经在石杉碱甲全合成技术、石杉碱甲缓释制剂等系列制剂的研究开发等方面取得丰富成果。随着未来新产品的陆续上市，万邦德制药在石杉碱甲及其制剂领域的特色和优势将更加突出。

3、盐酸溴己新及其制剂

盐酸溴己新制剂是目前临床应用中使用最广泛的三大化痰类药物之一。它是合成的鸭嘴花碱衍生物，属黏液调节剂，有较强的溶解黏痰作用，可使痰中的粘多糖纤维素或粘蛋白裂解，降低痰液黏度。主要用于慢性支气管炎、哮喘、支

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

气管扩张、矽肺等有白色黏痰又不易咳出的患者。

目前，临床应用中使用最广泛的三大化痰类药物分别是盐酸氨溴索、盐酸溴己新和乙酰半胱氨酸。其中盐酸氨溴索在化痰药市场销售额较高，其次为盐酸溴己新和乙酰半胱氨酸，近年来，盐酸溴己新呈现出良好增长态势。

目前获得盐酸溴己新原料及制剂生产批文的厂家一共有 90 多家，其中大部分厂家只生产单一剂型制剂，有 8 个厂家获得多种剂型的生产批文，6 家企业拥有原料药生产批准文号，其中，万邦德制药拥有三个产品生产批文，包括盐酸溴己新原料药、盐酸溴己新片和复方氯丙那林溴己新胶囊。主要情况如下：

盐酸溴己新及其制剂	拥有批件的厂家数量
盐酸溴己新片	42 家
复方氯丙那林溴己新片	11 家
注射用盐酸溴己新	11 家
复方氯丙那林溴己新胶囊	10 家
盐酸溴己新	6 家
盐酸溴己新注射液	4 家
盐酸溴己新葡萄糖注射液	2 家
克洛己新片	1 家
克洛己新干混悬剂	1 家

获得两个以上批件的厂家	批件数量
万邦德制药	3 个
江苏正大清江制药有限公司	3 个
华润双鹤药业股份有限公司	3 个
上海信谊天平药业有限公司	2 个
江苏中兴药业有限公司	2 个
江苏晨牌药业集团股份有限公司	2 个
地奥集团成都药业股份有限公司	2 个
浙江安贝特药业有限公司	2 个
浙江莎普爱思药业股份有限公司	2 个
浙江众益制药股份有限公司	2 个

数据来源：国家药品监督管理局

其中，盐酸溴己新原料药和盐酸溴己新片的市场集中度很高。万邦德制药

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

凭借原料药和制剂的产业链集成优势，保持着盐酸溴己新片剂的较高国内市场份额。

4、其他重要产品的竞争情况

截至目前，万邦德制药其他重要产品获得生产批文的厂家的情况如下：

序号	药品名称	主要功能	国内药品批文数量	竞争地位
1	联苯双酯	治疗病毒性肝炎和药物性肝损伤引起转氨酶升高的常用药物	12 个	国内最主要的生产企业之一
2	联苯双酯滴丸		11 个	国内最主要的生产企业之一
3	氯氮平	抗精神病药，适用于精神分裂症各个亚型，对一些用传统抗精神病药治疗无效或疗效不好的病人，改用本品可能有效；也用于治疗躁狂症或其他精神病性障碍引起的兴奋躁动和幻觉妄想	8 个	国内最主要的生产企业之一
4	氯氮平片		76 个	国内最主要的生产企业之一
5	舒必利	抗精神病药，对抑郁症状也有一定疗效并可用于止呕	6 个	国内最主要的生产企业之一
6	氯丙嗪	抗精神病药，对兴奋躁动、幻觉妄想、思维障碍及行为紊乱等阳性症状有较好的疗效。用于精神分裂症、躁狂症或其他精神病性障碍。	5 个	国内最主要的生产企业之一
7	氯丙嗪片		136 个	国内最主要的生产企业之一

数据来源：国家药品监督管理局

（二）标的公司的竞争优势与劣势

1、标的公司竞争优势

（1）研发和技术创新优势

万邦德制药是一家以国家二级中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为龙头产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业，拥有完善的研发体系，拥有一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队。万邦德制药研发中心被浙江省认定为“心脑血管药物省级高新技术企业研究开发中心”，被台州市认定为“市级企业技术中心”。万邦德制药成功开发出银杏叶滴丸、石杉碱甲等系列产品并已实现产业化生产，有多项新药开发、技术创新和产业化生产项目正在进行中。万邦德制药已建立起具备较强竞争优势的技术开发平台，在天然植物药分离纯化技术、药物释放技术、化学原料药合成技术、心脑血管及神经系统药

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

物工艺优化与技术创新等方面积累了丰富的研发经验。

此外，万邦德制药在不断深化自主研发的同时，积极探索并实施产学研一体化战略，取得了显著成效，目前万邦德制药已拥有 32 项授权专利，其中 24 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础。

（2）产品优势

①核心产品特色鲜明、竞争力强，市场前景广阔

万邦德制药拥有银杏叶滴丸、石杉碱甲等多个核心天然植物药品种，在心脑血管及神经系统天然植物药领域已形成产品系列和市场竞争优势，其中主导产品银杏叶滴丸是拥有自主知识产权的独家生产品种和国家二级中药保护品种，也是现代中药的新型制剂和传统口服制剂的升级产品，具有生物利用度高、起效迅速、依从性好、质量稳定等独特优势，已列入国家《医保目录》和《基本药物目录》，市场成长性良好。

石杉碱甲为国内外首创产品，曾获得国家技术发明二等奖，万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液注册批件的企业，也是国内首家获得石杉碱甲原料药药品注册批件的企业，该药已被国内外公认为是改善认知功能和记忆障碍、治疗老年痴呆症最有效的药物之一，是具有循证医学证据的治疗药物。随着相关新产品的陆续上市，万邦德制药在天然植物药领域的特色和优势也将更加突出。

②主要产品在特定治疗领域和细分市场优势明显

万邦德制药优先发展心脑血管和神经系统两个重大疾病领域用药。截至目前，万邦德制药在心脑血管和神经系统疾病领域的品种多达 30 余种，产品集群效应明显。除银杏叶滴丸等核心产品外，万邦德制药的盐酸溴己新及片剂、联苯双酯及滴丸剂、氯氮平及片剂等产品的市场份额在国内同产品中均排名前列，具有较强的竞争优势和议价能力。

③储备产品数量较多、剂型丰富、结构合理

万邦德制药拥有药品生产批准文号 190 个，属于拥有药品生产批件数量比较多的制药企业之一。报告期内，万邦德制药获得石杉碱甲注射液注册批件，属

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

国内独家产品。万邦德制药产品涉及心脑血管、神经系统、呼吸系统和消化系统疾病等多个治疗领域，剂型涵盖滴丸剂、片剂、颗粒剂、散剂、酊剂、露剂、膏剂、糖浆剂、口服液、滴眼液、原料药、大容量注射剂和小容量注射剂等，系国内拥有药品剂型较多的制药企业之一。丰富的产品储备，为万邦德制药提升品牌和长远发展奠定坚实基础。

（3）管理水平和人才优势

万邦德制药拥有较高的管理水平和较强的人才优势。万邦德制药股份制改造较早，严格按照股份制企业规范运作，治理结构健全，采用现代管理模式，严格按照 GMP 要求进行药品生产和质量管理。截至报告期末，万邦德制药现有员工 692 人，汇集众多高素质的管理人才和技术人员。

（4）产业链集成优势

国内制药企业多数为单一的制剂或原料生产企业，同时具备原料药和制剂生产能力的企业较少。受制于供求关系的影响，原料药和制剂上下游企业相互依赖程度日益加深，相互制约互为瓶颈的问题也更加突出。万邦德制药产业结构合理、生产环节产业链较为完整，在中药生产领域拥有中药提取和多个剂型制剂生产车间，在化学药生产领域拥有原料药合成和多个剂型制剂生产车间，实现了盐酸溴己新、联苯双酯、氯氮平等主要制剂所需原料的自产化。这种产业链集成优势可以明显提高资源的配置效率和产能的协同效应，有利于保证产品质量和降低生产成本，提高产品的核心竞争力。

（5）质量优势

在质量控制方面，万邦德制药建立了完善的质量管理体系，根据原材料和产品的性质制定高标准的企业内控质量标准，对原材料和产品的质量进行控制；同时，万邦德制药通过产业结构转型升级，形成较为完整的产业链，保证相关产品工艺的标准化和质量的均一性。此外，万邦德制药拥有经验丰富的质量控制与检测人员，拥有先进的气相、液相色谱仪等质量控制与检测设备，可实现从原材料采购、生产到销售全过程的严格质量控制，从而有效保证产品质量。

（6）区位优势

万邦德制药毗邻浙江省化学原料药生产基地，与国内位于其他地区的原料

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

药企业相比，可获得到更多产业集群优势，区域内公用工程、交通运输等公共服务体系完善，精细化工原辅料、制药设备等配套产业非常齐全。子公司贝斯康药业位于银杏叶之乡—江苏邳州，银杏叶资源丰富，能够稳定供应主要原材料银杏叶提取物。

2、标的公司竞争劣势

（1）品牌知名度不高

与国际和国内知名制药企业相比，万邦德制药成立时间较短，业务规模也相对较小。现阶段万邦德制药主要生产和销售处方药，以专业化学术推广为主，缺少针对用户的媒体宣传推广，所以品牌知名度相对较低。但是万邦德制药产品具有明显的竞争优势和巨大的市场空间，其产能和资产规模等都处于迅速增长过程中，并且制定了中长期的品牌发展战略，成长空间较大。

（2）受制于资金制约

万邦德制药创立至今，资金主要来源于自我积累和银行借贷，业务规模增长速度很大程度上受到资金的制约。制药行业是资金和技术密集型行业，购买先进设备、强化研发能力、提升工艺水平、持续的新产品开发和技术改进等均需要大量的资金投入，资金不足和融资渠道单一在一定程度上限制了发展速度。万邦德制药拟通过此次重组，借力资本市场，来扩大经营规模、增强实力，以全面提高整体竞争力。

（3）高增长带来的人才短缺

近年来万邦德制药发展迅速，随着业务的增长，管理人才和专业技术人才无法满足企业快速发展的需要。万邦德制药已经通过各种渠道不断培养和引进高端管理人才和核心技术人员，努力提高管理水平，以解决人才短缺的问题。

三、标的公司主营业务发展情况

（一）标的公司主营业务

万邦德制药是一家以国家中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为主导产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业。主营业务为现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售，拥有完善的药品研发、生产和销售体

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

系，具有从中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链，尤其在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面特色鲜明、优势明显。目前，万邦德制药已初步形成“现代中药与化学药协同布局，特色原料药与制剂联动发展”的产业链形态和“以天然植物药为特色，以心脑血管和神经系统用药为主导，呼吸系统和其他领域用药有选择性突破”的产品格局。

万邦德制药是国内拥有产品剂型比较丰富、药品生产批准文号比较多和覆盖治疗领域比较全面的药品生产企业，也是国内银杏叶滴丸独家生产企业，以及国内石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平及其制剂等多个产品市场份额比较高的企业。

万邦德制药拥有独特的产品优势，主导产品银杏叶滴丸是拥有自主知识产权的独家生产品种和国家二级中药保护品种，也是现代中药的新型制剂和传统口服制剂的升级产品，具有生物利用度高、起效迅速、依从性好、质量稳定等独特优势，已列入国家《医保目录》和《基本药物目录》，市场成长性良好，同时获得了国家火炬计划重点扶持。另外，石杉碱甲为国内外首创产品，曾获得国家技术发明二等奖。万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液药品注册批件的企业，也是国内首家获得石杉碱甲原料药的企业，该药已被国内外公认为是改善认知功能和记忆障碍、治疗老年痴呆症最有效的药物之一，是具有循证医学证据的治疗药物。万邦德制药已经与国内知名院士长期合作，建立院士专家工作站，加快推动石杉碱甲原料及制剂项目的技术研究和科技成果转化。2018 年，万邦德制药的院士专家工作站被中国科学技术协会评为“2018 年度模范院士专家工作站”。除此之外，万邦德制药储备产品数量较多、剂型丰富、结构合理，拥有药品生产批准文号 190 个，属于拥有药品生产批件数量比较多的制药企业之一。万邦德制药产品涉及心脑血管、神经系统、呼吸系统和消化系统疾病等多个治疗领域。

万邦德制药拥有较强的研发与创新优势，成功开发出银杏叶滴丸、石杉碱甲等系列产品并已实现产业化生产。万邦德制药已建立起具备较强竞争优势的技术开发平台，在天然植物药分离纯化技术、药物释放技术、化学原料药合成技术、心脑血管及神经系统药物工艺优化与技术创新等方面积累了丰富的研发经验。此外，万邦德制药在不断深化自主研发的同时，积极探索并实施产学研一体化战略，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

取得了显著成效，目前万邦德制药已拥有 32 项授权专利，其中 24 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础。

（二）主要产品

1、产品分类情况

序号	产品分类	产品举例	细分领域
1	植物（中药）提取物	银杏叶提取物等	以药用植物提取物为主
2	中成药	银杏叶滴丸、痛经宁颗粒等	以心脑血管疾病为主
3	化学原料药	石杉碱甲、盐酸溴己新、硝苯地平、联苯双酯、氯氮平、舒必利、氯丙嗪、诺氟沙星、西咪替丁、枸橼酸钙、盐酸氟桂利嗪、盐酸去氯羟嗪、盐酸氯丙那林等	以心脑血管用药、神经系统用药和呼吸系统用药为主；其中石杉碱甲为天然药物
4	化学制剂	盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸、氯氮平片、硝苯地平片、尼群地平片、盐酸氟桂利嗪胶囊、盐酸尼卡地平片、阿奇霉素片、罗红霉素胶囊、头孢拉定胶囊、头孢氨苄胶囊、头孢克洛颗粒、奥美拉唑肠溶胶囊、西沙必利胶囊、枸橼酸钙片、利巴韦林注射液、更昔洛韦注射液、石杉碱甲注射液、间苯三酚注射剂等	以心脑血管用药、呼吸系统用药、神经系统用药、消化系统用药和抗感染类药物为主

2、主要产品及用途

报告期内，万邦德制药在产或在售产品主要有银杏叶滴丸、石杉碱甲等天然植物药，盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平及其片剂等化学原料药及其制剂，以及头孢克洛颗粒等部分其他产品。其中，银杏叶滴丸、石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平及其制剂收入占万邦德制药总营业收入超过 80%，系万邦德制药主要产品，毛利贡献占总毛利的 80%以上。报告期内，万邦德制药主要产品未发生重大变化。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

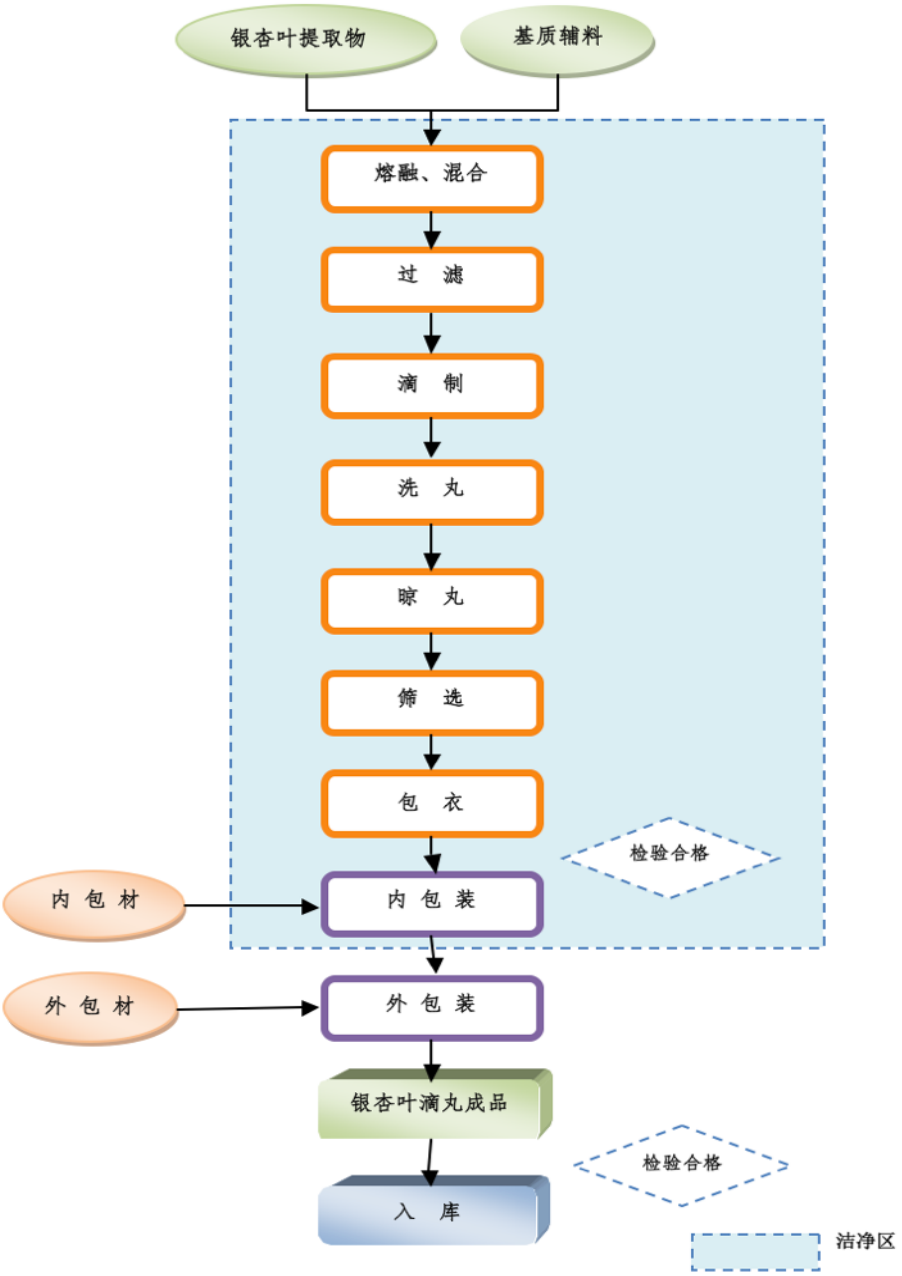
主要产品的用途如下：

序号	药品名称	示意图	类别	功能主治（适应症）
1	银杏叶滴丸		心脑血管、神经系统	活血化瘀通络。用于瘀血阻络引起的胸痹心痛、中风、半身不遂、舌强语謇；冠心病稳定型心绞痛、脑梗死见上述症候者。
2	石杉碱甲		神经系统	系原料药，其制剂适用于良性记忆障碍，提高患者指向记忆、联想学习、图像回忆、无意义图形再认及人像回忆等能力。对痴呆患者和脑器质性病变引起的记忆障碍亦有改善作用。
3	盐酸溴己新		呼吸系统	系原料药，祛痰类药。
4	盐酸溴己新片		呼吸系统	主要用于慢性支气管炎、哮喘等引起的粘痰不易咳出的患者。
5	联苯双酯		消化系统	系原料药，肝病用药。
6	联苯双酯滴丸		消化系统	临床用于慢性迁延型肝炎伴 ALT 升高者，也可用于化学毒物、药物引起的 ALT 升高。
7	氯氮平		精神系统	系原料药，精神失常用药。
8	氯氮平片		精神系统	控制精神病的幻觉、妄想和兴奋躁动效果较好，临床用于兴奋躁动病人。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

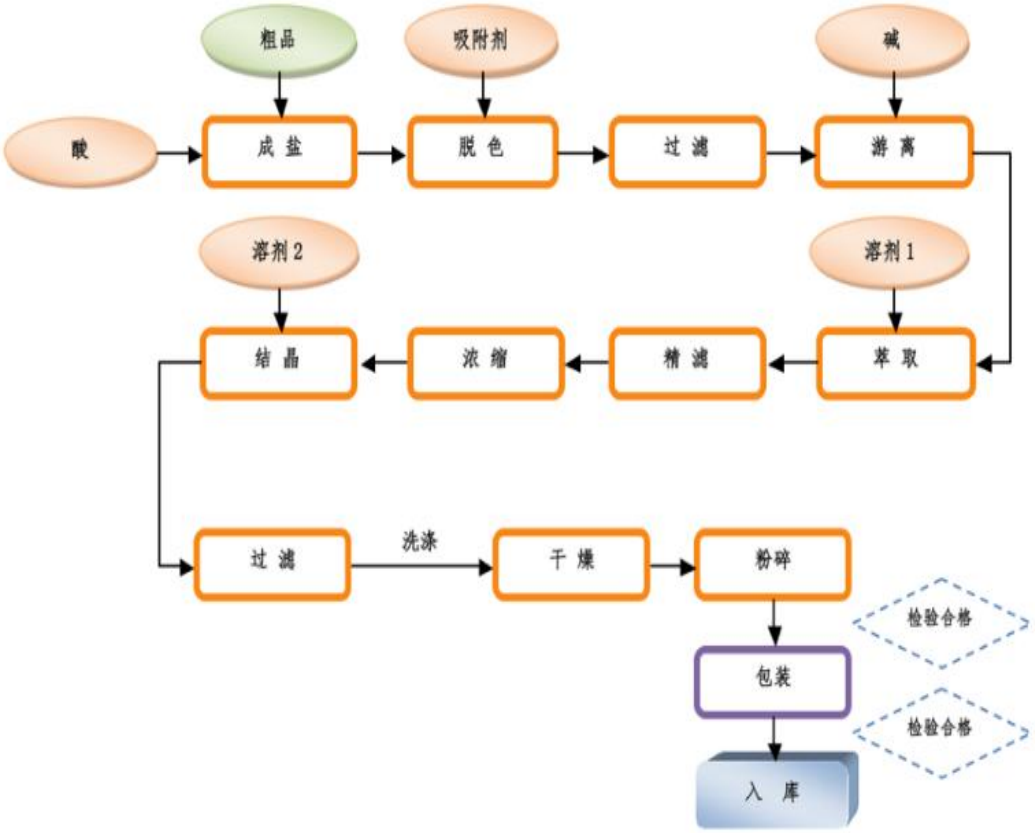
（三）主要产品的工艺流程图

1、银杏叶滴丸工艺流程图：



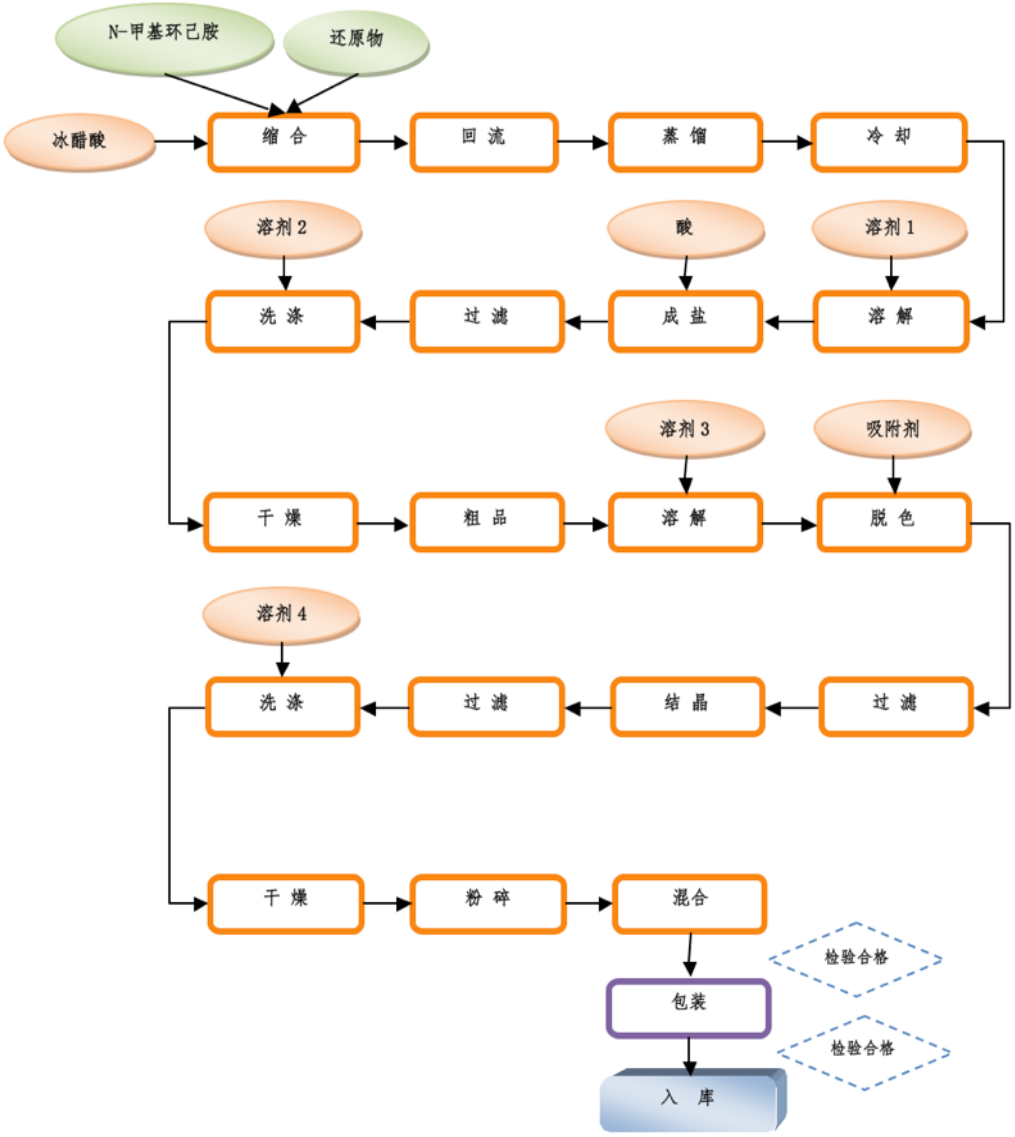
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、石杉碱甲工艺流程图：



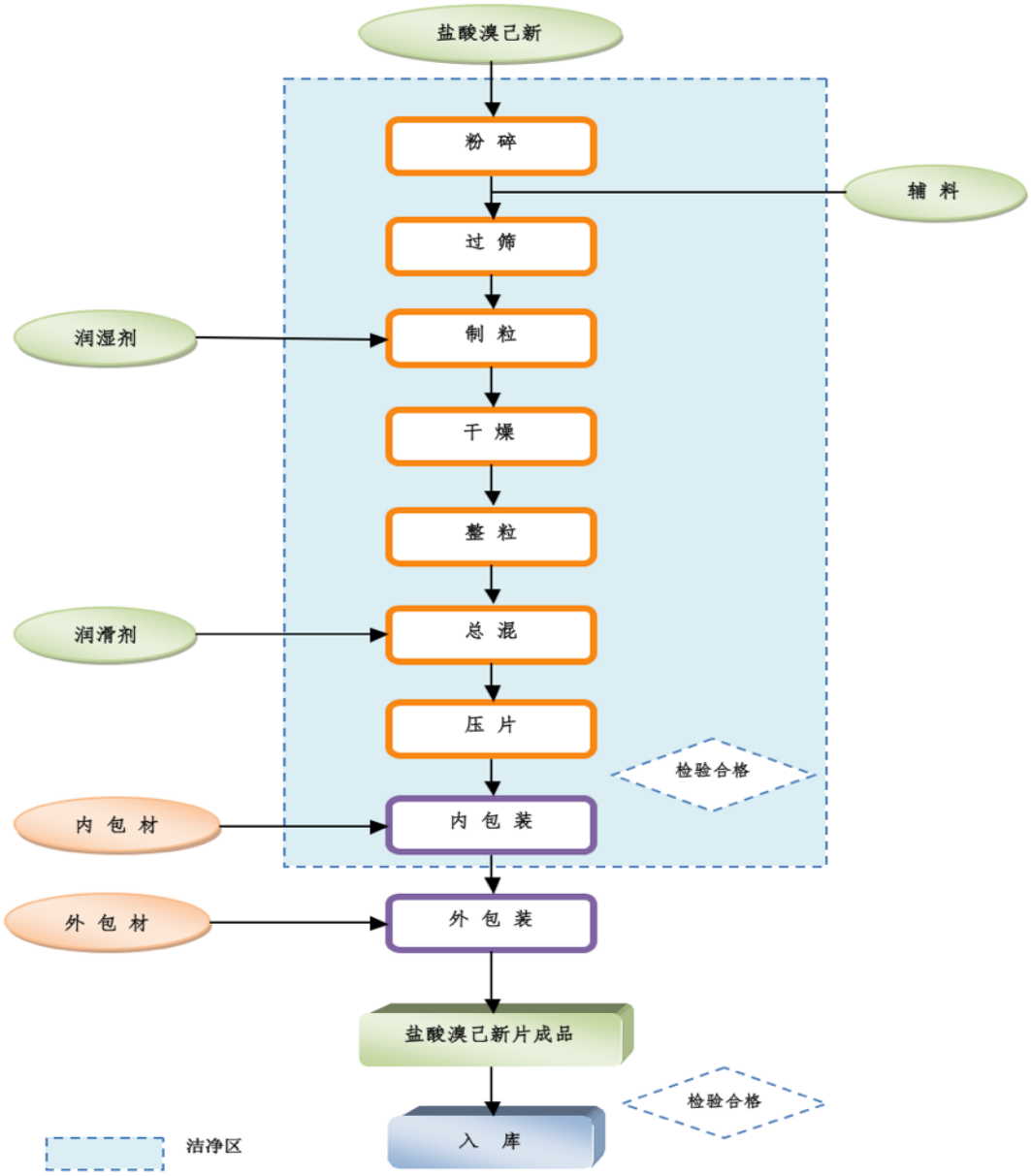
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、盐酸溴己新工艺流程图：



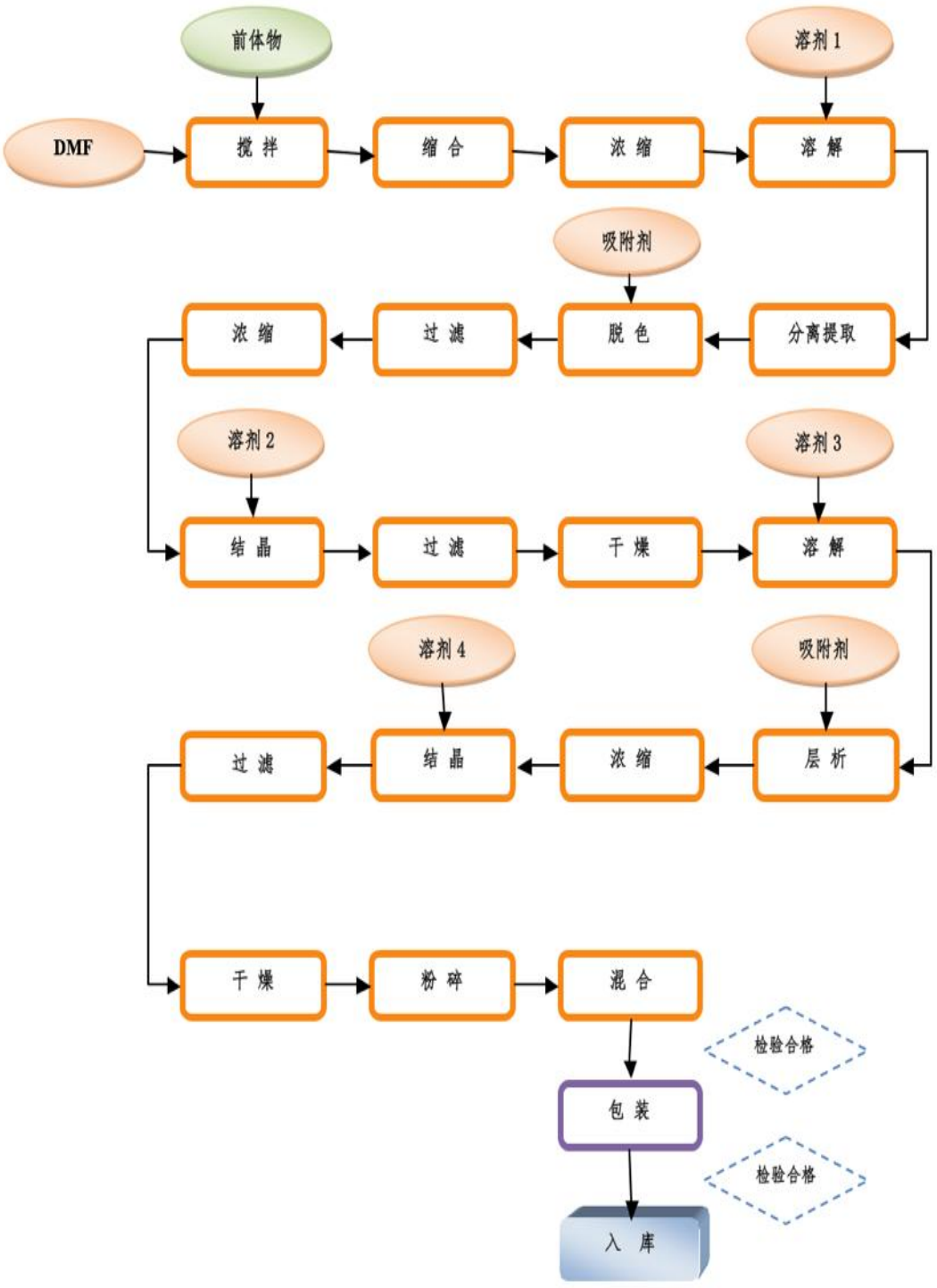
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、盐酸溴己新片工艺流程图：



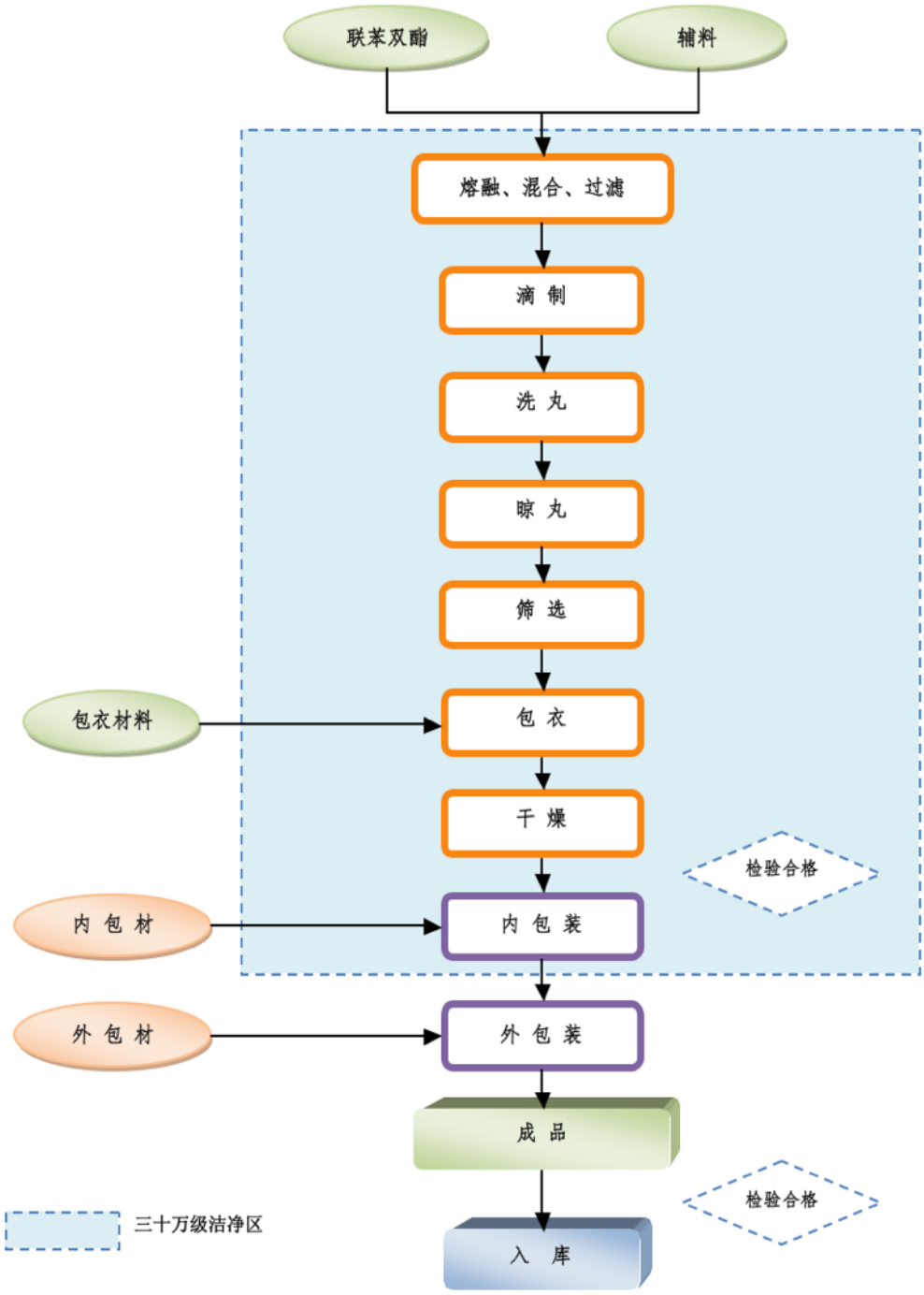
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

5、联苯双酯工艺流程图：



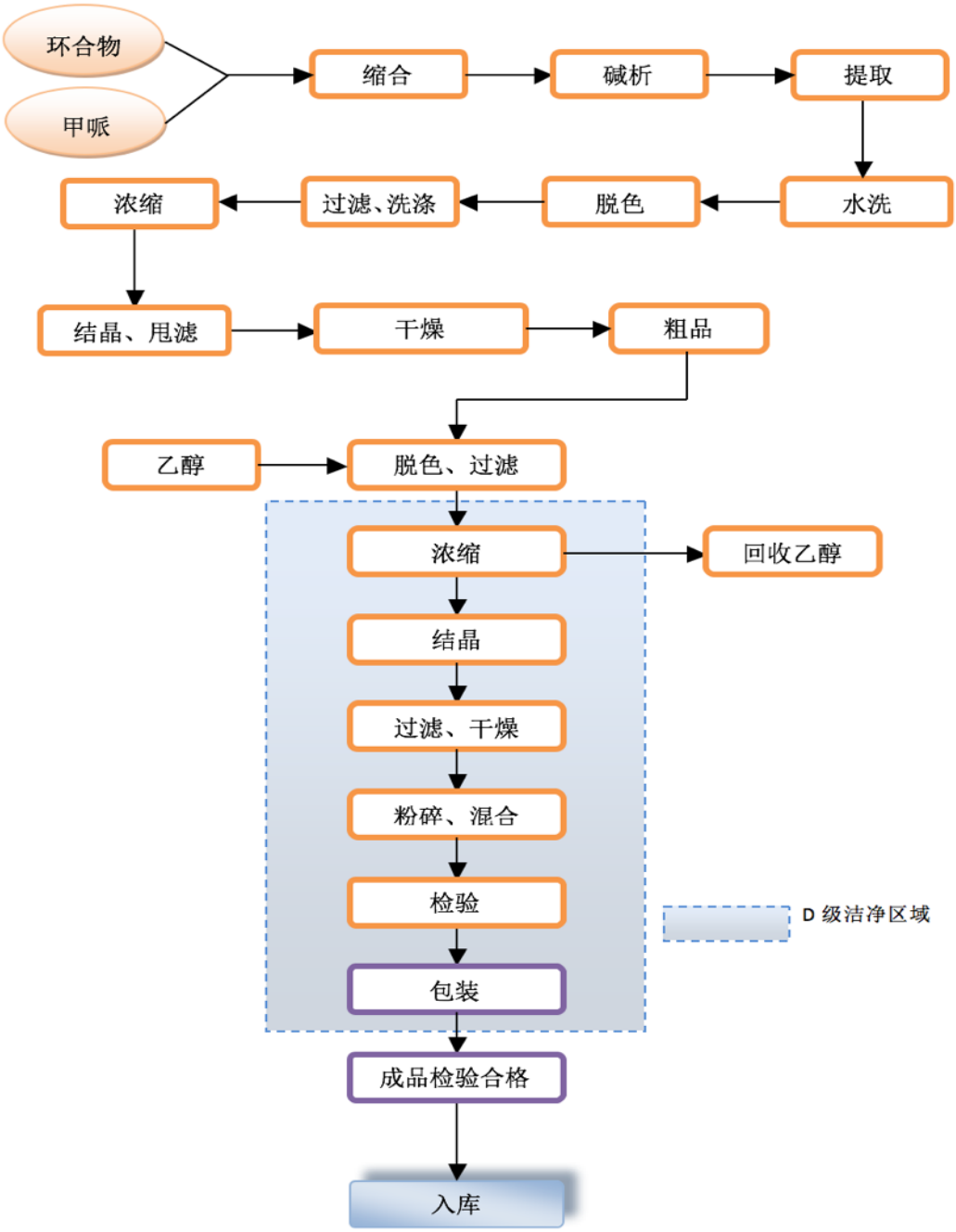
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

6、联苯双酯滴丸工艺流程图：



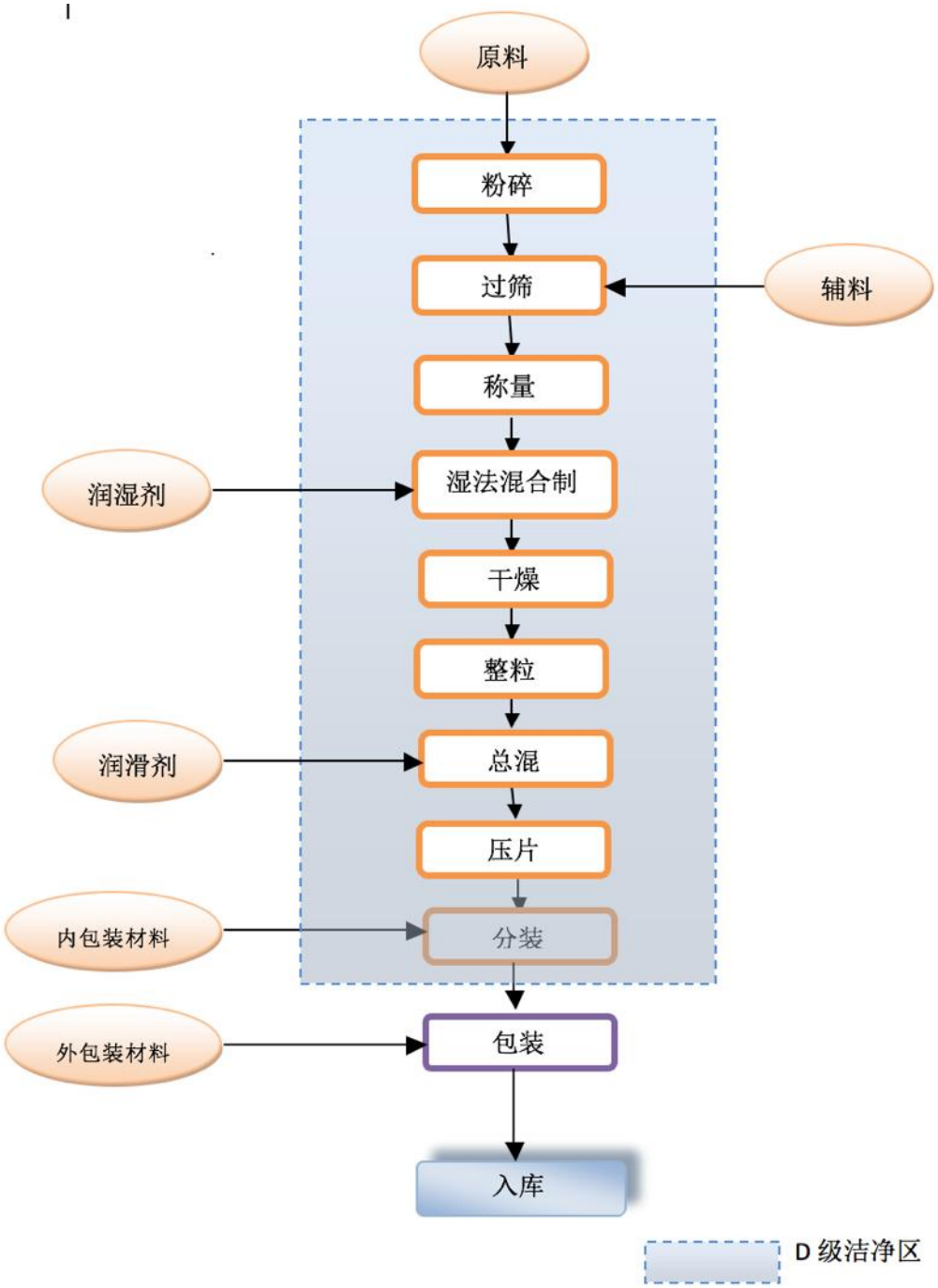
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

7、氯氮平合成工艺流程图：



cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

8、氯氮平片合成工艺流程图：



（四）主要经营模式

1、采购模式

万邦德制药采购的材料主要有药品的原料、辅料、药品包装材料和相关设备。根据采购部门的岗位职责和业务流程，采购模式主要概括为三个方面：

（1）采购计划制定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德制药执行“以销定产、以产定购”的采购模式，根据年度生产和销售目标计划，制定年度采购目标计划。再根据每个月度的生产计划，编制月度采购计划表，如生产计划临时变动，则由生产计划部提前通知采购部调整采购计划，保证所订购的材料按期到达。

（2）供应商的选择

①银杏叶采购

万邦德制药银杏叶供应商主要系其子公司贝斯康药业所在地邳州地区的银杏叶贸易公司和农业合作社。贝斯康药业根据生产需求向银杏叶贸易公司和农业合作社采购银杏叶，贝斯康药业根据供应商管理规定和质量管理要求，通常选择当地的银杏叶贸易公司和农业合作社作为银杏叶的供应商，并对他们进行监督。

②其他原辅料的采购

在其他原辅料供应商选择方面，万邦德制药采购部和质量保证部负责对供应商的生产资质、资金实力、产品质量、生产能力和售后服务等进行综合评价，在经过初审、现场审计、送样检验、药监主管部门备案等阶段后，将评审合格的供应商列入供应商名单中，并对其进行持续考核。大宗原辅料、药包材和贵重设备采用集中招标方式进行，对于关键原辅料，采购部一般要在综合评价的基础上储备两家以上供应商，以备进行竞争性比价和选择。

（3）实际采购

①银杏叶及其提取物的实际采购

贝斯康药业向银杏叶贸易公司直接收购银杏叶，获取银杏叶贸易公司开具的发票，并进行银行转账结算。贝斯康药业在长期的经营过程中已建立起较完善的采购内控制度，银杏叶采购入库时，均经严格检验后开具入库单入库，支付采购货款前，均由主管领导对付款申请进行审批，并据此划转采购款。

万邦德制药银杏叶提取物的供应商除贝斯康药业外，还有浙江康恩贝制药股份有限公司。万邦德制药完全按照市场化原则进行银杏叶提取物的采购，报告期内银杏叶提取物的采购情况稳定，能够满足万邦德制药产品生产的需要，未因银杏叶原料供应不足、价格波动给生产经营带来不利影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

②其他原辅料的实际采购

万邦德制药在年度采购计划基础上，根据采购计划量向供应商落实年度预采购计划。在工作中不定期地与各供应商保持密切联络，对产品质量、价格、售后服务等方面进行跟踪协调，结合万邦德制药的实际情况调整月度采购计划，据此向有竞争优势的各供应商下达采购订单。

万邦德制药拥有独立的生产采购体系，制定了《采购管理制度》《采购计划标准管理程序》等相关制度规范，加强对采购与付款管理的内部控制。对于日常原辅材料采购，万邦德制药根据 GMP 规范要求建立了严格的供应商遴选和管理制度，一般选择其中生产规模较大、质量较优、信誉较好的企业确定为合格供应商。万邦德制药年初设定总体采购目标，季度适时调整，以产定采，合理设定库存，有利于减少资金占用。

（4）万邦德制药产品中使用天然植物药、原料药、中间体的自产和外购情况，对外购原料的产品质量控制措施

1）万邦德制药产品中使用天然植物药、原料药、中间体的自产和外购情况

万邦德制药的主要产品有银杏叶滴丸、石杉碱甲、盐酸溴己新、盐酸溴己新片、联苯双酯、联苯双酯滴丸、氯氮平和氯氮平片。万邦德制药根据其主要产品所需原材料的市场供给情况、自产成本与外购价格对比情况、外购产品质量情况等因素决定各原材料采用自产或外购。报告期内，万邦德制药产品中使用天然植物药、原料药、中间体的自产和外购情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要产品	单位	主要原辅料	原辅料分类	成本占比情况	原辅料自产外购情况	2019 年 1-6 月自产/外购数量	2018 年度自产/外购数量	2017 年度自产/外购数量	2016 年度自产/外购数量	采购来源
银杏叶滴丸	kg	银杏叶	天然植物药	83.06%	外购	1,134,955.15	969,460.00	888,776.00	1,999,721.30	主要供应商为徐州大沂河生物科技有限公司、邳州市启扬中药材种植专业合作社和邳州普扬银杏叶有限公司
	kg	银杏叶提取物	天然植物药	67.33%	自产	28,000.00	21,437.50	52,803.00	47,350.00	
					外购	1,475.00	2,500.00	11,550.00	4,998.61	主要供应商为浙江康恩贝制药股份有限公司，外购比例自2016年至2018年分别为20%、44%、12%[注 1]
	kg	聚乙二醇-4000	药用辅料	2.16%	外购	33,000.00	59,000.00	64,300.00	63,300.00	主要供应商为辽宁奥克医药辅料股份有限公司和宜昌奥阳化工有限公司
石杉碱甲[注 2]	g	石杉碱甲粗品	中间体	61.03%	外购		-210.00	600.00	3,210.00	主要供应商为苏州景泓生物技术有限公司和安徽农神生物科技有限公司
	kg	LE-11	中间体	51.63%	外购		24.00	16.00		主要供应商为苏州景泓生物技术有限公司
	kg	LE-7	中间体	55.97%	外购	52.00				主要供应商为泓博智源（开原）药业有限公司
盐酸溴己新	kg	钾硼氢	中间体	33.84%	外购	3,000.00	34,225.00	31,650.00	30,875.00	主要供应商为南通鸿志化工有限公司
	kg	N-甲基环己胺	中间体	23.19%	外购	6,290.00	72,930.00	66,810.00	64,260.00	主要供应商为常州市华阳科技有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要产品	单位	主要原辅料	原辅料分类	成本占比情况	原辅料自产外购情况	2019 年 1-6 月自产/外购数量	2018 年度自产/外购数量	2017 年度自产/外购数量	2016 年度自产/外购数量	采购来源
	kg	溴素	化学品	15.07%	外购	13,140.00	56,670.00	59,130.00	59,700.00	主要供应商为寿光远东化工有限公司和昌邑华晟化学品有限公司
盐酸溴己新片	kg	盐酸溴己新	原料药	53.47%	自产	12,900.00	59,100.00	58,200.00	55,475.00	生产成品药所需原料药全部自产
	kg	糊精	药用辅料	4.36%	外购	17,001.00	29,000.00	39,975.00	52,000.00	主要供应商为海盐六和药业有限公司
	kg	淀粉	药用辅料	2.72%	外购	13,000.00	27,000.00	33,975.00	35,500.00	主要供应商为海盐六和药业有限公司
联苯双酯	kg	无水没食子酸	中间体	25.10%	外购	8,175.00	8,800.00	17,875.00	18,350.00	主要供应商为张家界久瑞生物科技有限公司
	kg	铜粉	有色金属	9.76%	外购	3,600.00	3,100.00	7,820.00	9,420.00	主要供应商为南京成怀科技有限公司
联苯双酯滴丸	kg	联苯双酯	原料药	67.84%	自产	3,300.00	4,200.00	8,200.00	8,700.00	生产成品药所需原料药系全部自产
	kg	聚乙二醇-6000	药用辅料	10.03%	外购		7,460.00	4,100.00	2,000.00	主要供应商为辽宁奥克医药辅料股份有限公司
	kg	蔗糖	药用辅料	1.30%	外购	25,000.00	80,000.00	46,900.00	83,850.00	主要供应商为厦门铭源进出口有限公司
氯氮平	kg	环合物	中间体	47.94%	外购	3,120.00	5,130.00		3,000.00	主要供应商为武汉炎黄化工有限责任公司
	kg	N-甲基哌嗪	中间体	16.45%	外购	7,920.00	5,580.00			主要供应商为绍兴兴欣新材料股份有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要产品	单位	主要原辅料	原辅料分类	成本占比情况	原辅料自产外购情况	2019 年 1-6 月自产/外购数量	2018 年度自产/外购数量	2017 年度自产/外购数量	2016 年度自产/外购数量	采购来源
	kg	甲苯	化工原料	6.29%	外购	26,460.00	17,280.00	2,700.00	5,220.00	主要供应商为台州市友邦化学股份有限公司等
氯氮平片	kg	氯氮平	原料药	98.00%	自产	3,000.00	900.00	5,100.00	3,475.00	
					外购 [注 3]		1,900.00	4,350.00	5,650.00	主要供应商为台州市星明药业有限公司

[注 1]：成本占比情况是指生产成本中主要原辅料耗用金额占直接材料金额的比例。

[注 2]：银杏叶提取物自产产量为贝斯康药业生产，其中万邦德制药 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月向其采购量分别为 19,675.00kg、14,500.00kg、17,775.00kg 和 10,500.00kg，其余部分产量用于外销。

[注 3]：报告期内，石杉碱甲生产所用材料为外购的石杉碱甲粗品、LE-7 和 LE-11。

[注 4]：氯氮平片主要原材料氯氮平外购系万邦德制药外购量，不包括万邦德销售外购量。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2）对外购原料的产品质量控制措施

在原料采购质量控制方面，万邦德制药根据原材料和对应产品的性质制定了高于国家药典标准的企业内控质量指标，对进厂物料的质量进行控制。

首先进行物料供应商筛选，对供应商进行分类管理，A 类供应商为主要原料及部分关键辅料供应商，须进行现场审验；B 类供应商为辅料及内包装材料供应商，根据物料定期评估结果决定是否需要进行现场审验；C 类供应商为外包装材料及辅助物料供应商，通常进行形式审查。对审验合格的供应商纳入合格供应商目录。

采购部门按合格供应商目录进行采购物料。物料购进后，首先，进行进厂前初验，即对物料的名称、规格、生产厂家、外包装质量、有无破损、污损等进行认真检查，对不符合要求的予以退回；其次，经进厂前初验合格的物料由质量保证部人员抽样，质量控制部人员按照检验标准操作规程进行检验，按企业内控质量标准进行判断，合格后方能凭检验报告单和质量保证部人员开具的放行单入库。

（5）主要原材料采购单价及采购量变动原因及合理性

报告期内，万邦德制药主要原材料采购单价及采购量变动情况及主要原因如下：

1) 采购单价情况

单位：元/kg

主要原材料	2019 年 1-6 月平均采购单价	2018 年度平均采购单价	2017 年度平均采购单价	2016 年度平均采购单价
银杏叶	13.02	12.62	11.67	16.60
银杏叶提取物[注]	746.28	743.47	883.54	970.69
无水没食子酸	68.66	68.92	63.84	62.91
诺氟沙星粗品	165.56	158.10	166.67	135.01
氯丙嗪游离碱	305.31	247.77	200.85	196.58
西咪替丁（粗品）	158.61	176.22	140.21	
钾硼氢	93.10	97.39	87.92	75.46
头孢克洛	1,528.65	1,472.25	1,127.92	1,314.53

[注]：报告期内，银杏叶提取物的平均采购单价为非关联方平均采购单价，与向子公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

贝斯康药业采购的平均采购单价对比情况，如下表所示：

项　目	2019 年 1-6 月平均采购单价（元/kg）	2018 年度平均采购单价（元/kg）	2017 年度平均采购单价（元/kg）	2016 年度平均采购单价（元/kg）
向非关联方采购	746.28	743.47	883.54	970.69
向贝斯康药业采购	757.37	792.25	894.64	931.49

标的公司从贝斯康药业采购的银杏叶提取物平均采购单价与非关联方平均采购单价差异较小，从贝斯康药业采购的银杏叶提取物价格具有公允性。

报告期内，万邦德制药主要原材料的价格受市场供求状况影响较大。银杏叶及银杏叶提取物主要是农产品及使用农产品生产的原料药，受农产品价格及市场供求状况影响，报告期内价格存在一定的波动。无水没食子酸、诺氟沙星粗品、氯丙嗪游离碱、西咪替丁（粗品）、钾硼氢、头孢克洛等原材料主要是化工原料和中间体，报告期内由于国内化工行业环保压力较大，导致市场供求状况紧张，采购价格基本上保持上涨，与市场价格变动保持一致。

2) 采购量情况

报告期内，标的公司主要原材料采购情况如下：

主要原材料	单位	2019 年 1-6 月采购量	2018 年度采购量	2017 年度采购量	2016 年度采购量
银杏叶	kg	1,134,955.15	969,460.00	888,776.00	1,999,721.30
银杏叶提取物	kg	1,475.00	2,500.00	11,550.00	4,998.61
无水没食子酸	kg	8,175.00	8,800.00	17,875.00	18,350.00
诺氟沙星粗品	kg	34,375.00	43,300.00	3,000.00	94,000.00
氯丙嗪游离碱	kg	6,000.00	9,221.90	3,828.50	3,705.00
西咪替丁（粗品）	kg	9,000.00	60,000.00	43,000.00	
钾硼氢	kg	3,000.00	34,225.00	31,650.00	30,875.00
头孢克洛	kg	1,100.00	2,425.00	1,525.00	1,375.00

（续）

主要原材料	对应产品	单位	2019 年 1-6 月产品产量	2018 年度产品产量	2017 年度产品产量	2016 年度产品产量
银杏叶	银杏叶滴丸	万盒	569.63	1,235.52	1,163.36	1,273.15
银杏叶提取物						
无水没食子酸	联苯双酯	kg	3,300.00	4,200.00	8,200.00	8,700.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要原材料	对应产品	单位	2019 年 1-6 月产品产量	2018 年度产品产量	2017 年度产品产量	2016 年度产品产量
诺氟沙星粗品	诺氟沙星	kg	41,000.00	28,074.67		87,996.70
氯丙嗪游离碱	盐酸氯丙嗪	kg	6,000.00	9,150.00	3,682.60	3,800.00
西咪替丁(粗品)	西咪替丁	kg	8,550.00	57,600.00	38,700.00	
钾硼氢	盐酸溴己新	kg	12,900.00	59,100.00	58,200.00	55,475.00
头孢克洛	头孢克洛颗粒	万袋	83.20	237.78	183.33	189.30

万邦德制药执行“以销定产、以产定购”的采购模式，故其原材料的采购业务与生产计划和销售预测紧密关联。银杏叶 2016 年采购数量较多，2017 年及 2018 年相对稳定，而 2019 年 1-6 月采购量增多，银杏叶采购量呈现波动情况，主要系一方面 2015 年原国家食品药品监督管理总局对银杏叶药品进行专项治理整顿，关停部分不规范的企业，净化了银杏叶药品市场，银杏叶提取物市场预期会有较大幅增长，受之影响，银杏叶的供应价格也处于较高水平，贝斯康药业在 2015-2016 年度采购了较多银杏叶，2017 年及 2018 年度银杏叶提取物市场需求量不及预期，银杏叶的供应价格随之下降，为消化库存贝斯康药业减少了银杏叶的采购和储备量；另一方面 2016 年贝斯康药业新增大客户扬子江药业集团有限公司，银杏叶提取物需求增加，同时随着新建车间及生产线陆续投产，对原材料的数量、质量均提高了需求，导致 2016 年对外采购了较多的银杏叶。2017 年及 2018 年贝斯康药业实际销售情况与销售预测存在一定差距，为消化积压库存原料从而减少了银杏叶的采购和储备量。2019 年 1-6 月，随着银杏叶库存的消化，且贝斯康药业为了提高银杏叶提取物的产品标准，要求大沂河公司拓宽银杏叶采购渠道，向其他不同地区的供应商采购银杏叶，导致采购量增加。

贝斯康药业是万邦德制药的控股子公司，其生产的银杏叶提取物面向的是全国市场，除供给万邦德制药外一直保持外部客户的合作，万邦德制药向贝斯康药业采购银杏叶提取物按市场化的原则；为确保银杏叶提取物供应的安全性，2016 年引进浙江康恩贝制药股份有限公司，银杏叶滴丸在药品监督管理部门报备二家供应商，浙江康恩贝制药有限公司是国内较早生产银杏叶的药品的企业之一，可以达到银杏叶滴丸的技术要求，同时与贝斯康药业形成竞争，保证标的公司采购价格的公允性，采购数量与价格根据标的公司的需要量与商务谈判

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

决定。

结合报告期内主要原材料对应产品的产量，无水没食子酸、诺氟沙星粗品、氯丙嗪游离碱、西咪替丁（粗品）、钾硼氢及头孢克洛的采购量变动均与对应产品的产量变动趋势相符。

（6）报告期各主要原材料采购单价与市场价格及同行业可比公司采购价格的对比情况

报告期内，万邦德制药主要原材料采购单价与市场价格情况：

单位：元/kg

主要原材料	2019 年 1-6 月平均采购单价	2018 年平均采购单价	2017 年平均采购单价	2016 年平均采购单价	当前市场报价 [注 1]	当期市场成交平均价格 [注 2]	成交时间
银杏叶	13.02	12.62	11.67	16.60	12.84	13.03	2019 年 7 月
银杏叶提取物	746.28	743.47	883.54	970.69	769.23	835.24	2018 年 1 月 2019 年 1 月
无水没食子酸	68.66	68.92	63.84	62.91	72.65	77.61	2019 年 5 月
诺氟沙星粗品	165.56	158.10	166.67	135.01	209.40	222.50	2019 年 6 月 2019 年 7 月
氯丙嗪游离碱	305.31	247.77	200.85	196.58	299.15	398.23	2019 年 7 月
西咪替丁（粗品）	158.61	176.22	140.21	-	196.58	-	-
钾硼氢	93.10	97.39	87.92	75.46	94.02	102.56	2018 年 3 月
头孢克洛	1,528.65	1,472.25	1,127.92	1,314.53	1,709.40	1,512.93	2019 年 1 月

[注 1]：当前市场报价为 2019 年 6 月下旬、8 月上旬询价获取。

[注 2]：市场成交价格为 2019 年 8 月初通过供应商处获取的报价，西咪替丁（粗品）产品未能获取当前市场成交价格。另外银杏叶 2019 年 1-6 月向徐州大沂河生物科技有限公司之外的供应商平均采购价格为 11.85 元/kg（2018 年度未向徐州大沂河生物科技有限公司之外的供应商采购），主要受总黄酮醇苷、萜类内酯等含量不同影响，中介机构获取了徐州大沂河生物科技有限公司销往其他公司的成交价格情况，与销往贝斯康药业的价格相近，价格具有公允性。

由于同行业可比公司未披露主要原材料采购单价，故万邦德制药采用市场询价方式询问上述原材料的市场报价情况，以及通过供应商处获取上述原材料的市场成交价格情况。主要原材料没有公开的市场价格，因此万邦德制药通过电话询问市场上主要原材料的市场报价情况，以及通过供应商处获取上述原材料的市场成交价格情况，取得这类产品的市场价格，与万邦德制药主要原材料采购单价进行对比。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

通过对比，万邦德制药原材料采购单价与市场单价较为接近，部分原材料采购单价较市场单价略低，主要系一方面由于万邦德制药与供应商合作时间较长，建立了稳定的合作关系，而市场电话询价往往不是最终成交价；另一方面万邦德制药对上述原材料采购量较大，具有一定的议价能力。

（7）报告期内标的资产不存在向农户采购原材料的情况

报告期内，万邦德制药不存在向农户直接采购银杏叶及银杏叶提取物情况。银杏叶主要向当地的合作社和公司采购，主要供应商有邳州市启扬中药材种植专业合作社、邳州普扬银杏叶有限公司、徐州大沂河生物科技有限公司等。银杏叶提取物主要由贝斯康药业生产供应，部分向浙江康恩贝制药股份有限公司等采购。由于银杏叶及银杏叶提取物市场竞争充分，标的公司与上述供应商合作相对稳定，原材料供应不会对万邦德制药生产经营造成重大不利影响。

（8）报告期标的公司各产品营业成本构成分析

1）万邦德制药各产品营业成本构成占比情况，各类成本占营业成本比例变动的原因及合理性

A.万邦德制药各产品营业成本构成占比情况

a.2019 年 1-6 月

产品名称	直接材料		直接人工		能耗		制造费用		营业成本
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
银杏叶滴丸	1,015.74	63.36%	129.09	8.05%	63.80	3.98%	394.46	24.61%	1,603.09
石杉碱甲	61.18	69.61%	2.73	3.10%	0.47	0.54%	23.52	26.75%	87.90
盐酸溴己新	257.26	63.84%	54.16	13.44%	4.72	1.17%	86.83	21.55%	402.98
盐酸溴己新片	109.85	62.27%	18.17	10.30%	15.30	8.68%	33.09	18.76%	176.42
联苯双酯	255.54	48.68%	83.23	15.86%	9.67	1.84%	176.49	33.62%	524.94
联苯双酯滴丸	44.13	55.51%	13.31	16.75%	6.90	8.68%	15.15	19.06%	79.49
其他产品	3,968.90	76.15%	316.25	6.07%	246.50	4.73%	680.17	13.05%	5,211.83
合计	**5,712.60**	**70.64%**	**616.95**	**7.63%**	**347.36**	**4.30%**	**1,409.71**	**17.43%**	**8,086.64**

注：报告期内，产品氯氮平主要系外购后直接销售，自产比例较小，此处不分析其营

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业成本构成占比情况，2018 年度、2017 年度、2016 年度同。

b.2018 年度

产品名称	直接材料		直接人工		能耗		制造费用		营业成本
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额
银杏叶滴丸	2,556.67	67.95%	245.52	6.53%	139.03	3.69%	821.52	21.83%	3,762.73
石杉碱甲	65.11	58.77%	11.61	10.48%	2.04	1.84%	32.04	28.92%	110.80
盐酸溴己新	473.18	60.73%	92.72	11.90%	17.54	2.25%	195.69	25.12%	779.12
盐酸溴己新片	245.45	58.11%	43.44	10.28%	37.86	8.96%	95.64	22.64%	422.39
联苯双酯	470.31	42.75%	243.25	22.11%	33.51	3.05%	353.13	32.10%	1,100.19
联苯双酯滴丸	101.36	51.31%	32.32	16.36%	14.95	7.57%	48.91	24.76%	197.54
其他产品	7,163.65	73.73%	600.45	6.18%	518.97	5.34%	1,433.53	14.75%	9,716.61
合计	**11,075.74**	**68.84%**	**1,269.31**	**7.89%**	**763.89**	**4.75%**	**2,980.45**	**18.52%**	**16,089.38**

c.2017 年度

产品名称	直接材料		直接人工		能耗		制造费用		营业成本
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额
银杏叶滴丸	2,095.15	74.20%	168.03	5.95%	82.55	2.92%	477.85	16.92%	2,823.58
石杉碱甲	99.21	51.74%	10.40	5.42%	20.88	10.89%	61.26	31.95%	191.74
盐酸溴己新	450.05	65.51%	88.51	12.88%	37.54	5.46%	110.87	16.14%	686.97
盐酸溴己新片	166.75	68.69%	36.02	14.84%	13.51	5.56%	26.48	10.91%	242.75
联苯双酯	627.34	46.41%	194.03	14.35%	79.05	5.85%	451.31	33.39%	1,351.73
联苯双酯滴丸	68.73	23.42%	46.48	15.83%	23.02	7.84%	155.27	52.90%	293.50
其他产品	5,593.58	76.68%	501.58	6.88%	345.55	4.74%	854.42	11.71%	7,295.13
合计	**9,100.81**	**70.63%**	**1,045.05**	**8.11%**	**602.10**	**4.67%**	**2,137.46**	**16.59%**	**12,885.40**

d.2016 年度

产品名称	直接材料		直接人工		能耗		制造费用		营业成本
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额
银杏叶滴丸	2,711.21	74.29%	234.46	6.42%	159.09	4.36%	544.87	14.93%	3,649.64
石杉碱甲	455.18	81.94%	24.14	4.35%	29.55	5.32%	46.62	8.39%	555.49
盐酸溴己新	517.30	64.11%	110.85	13.74%	53.44	6.62%	125.30	15.53%	806.88
盐酸溴	446.63	74.11%	96.59	16.03%	13.68	2.27%	45.75	7.59%	602.65

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品名称	直接材料		直接人工		能耗		制造费用		营业成本
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额
己新片									
联苯双酯	155.15	40.55%	58.57	15.31%	27.65	7.23%	141.25	36.92%	382.62
联苯双酯滴丸	186.47	67.81%	35.48	12.90%	22.37	8.13%	30.68	11.16%	274.99
其他产品	6,109.74	77.01%	509.51	6.42%	374.43	4.72%	939.85	11.85%	7,933.53
合计	**10,581.67**	**74.49%**	**1,067.76**	**7.52%**	**679.56**	**4.78%**	**1,876.81**	**13.21%**	**14,205.80**

B.各类成本占营业成本比例变动的原因及合理性

银杏叶滴丸各类成本占营业成本的比例呈现波动，其中直接材料占比呈现下降趋势，而 2018 年度、2019 年 1-6 月下降较多主要系原材料银杏叶提取物的价格下降较多所致；其他类成本存在一定的波动，但波动幅度较小，主要系各月产量不同分摊的工费不同所致。

石杉碱甲各类成本占营业成本的比例呈现波动，2016 年度，直接材料占比较高主要系存在外购石杉碱甲粗品进行生产，成本相对较高；随着石杉碱甲生产工艺优化，外购中间体生产粗品，使得营业成本处于下降趋势，而各月产量不同分摊的工费不同，使得工费类成本呈现波动；2019 年 1-6 月，直接材料占比上升，主要系本期石杉碱甲生产集中在 5 月份，相较于分散在多个月生产，其分摊的工费降低所致。

联苯双酯滴丸 2017 年度直接材料占营业成本的比例较低，主要系联苯双酯滴丸与银杏叶滴丸由同一车间生产，2017 年第四季度该车间主要生产联苯双酯滴丸，而银杏叶滴丸产量较低，故联苯双酯滴丸分摊的制造费用较高。

其他主要产品各类成本占营业成本的比例波动，但波动较小，主要受原材料价格波动以及各月产量不同分摊的工费不同所致。

综上所述，主要产品各类营业成本占比呈现波动主要受原材料价格波动以及各月产量不同分摊的工费不同影响，波动原因具有合理性。

2）成本核算方法，成本核算流程，共同费用的分摊方法

A.成本核算方法

万邦德制药的存货主要核算在日常活动中持有以备出售的各种产成品或

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

商品、处在生产过程的各种在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料以及包装物、低值易耗品等。万邦德制药的成本核算采用品种法。品种法是以产品品种为成本计算对象计算成本的一种方法，即按产品品种归集各产品的料、工、费以及按一定比例分摊至各产品的人工费、能耗费以及制造费用等，并按品种法核算成本，然后在确认销售存货的当期将已经销售存货的成本结转为当期营业成本。对已售存货计提了存货跌价准备的，相应结转已计提的存货跌价准备，冲减当期营业成本。

B.成本核算流程及共同费用的分摊方法

用于生产的原辅料，通常是按产品分别领用，属于直接费用，根据领料凭证直接归集到各种产品成本的“直接材料”项目。

对于职工薪酬的归集与分配，属于为某种产品而发生的人工费用，直接归集到该种产品成本中的“直接人工”项目。如果为生产多种产品而发生的人工费用，则采用按比例分配的方法，即根据各产品生产工时占比，分配到相关产品成本中。

对于能耗（如水、电、天然气、煤等），因为各种产品的生产都需要耗用一定的能耗，公司未予以按各产品单独归集，而是采用按比例分配的方法，即根据各产品工时占比，分配到相关产品成本中。

对于制造费用等不可直接归属与某一产品的，根据该产品直接材料耗用占全部材料耗用的比例或产品工时占比，分配到产品成本中。

3）结合报告期内主要原材料的采购情况（从数量或重量而非金额角度）、生产各主要产品的领用情况、相应能源的耗用情况、各主要产品的销售和库存情况补充说明产品产量的合理性、相应成本核算的完整性，是否存在少计成本、费用的情形

A. 主要原材料采购量、领用量、能源消耗情况与产量的变动情况

报告期内，标的公司主要产品生产成本中的主要原材料采购量、领用量、能源消耗情况与产量变动的关系如下：

主要产品	项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要产品	项 目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
银杏叶滴丸	主要原材料	银杏叶提取物			
	产量(万丸)	56,963.20	123,552.32	116,335.92	127,315.36
	材料采购量(kg)[注 1]	11,975.00	20,275.00	26,050.00	24,673.61
	材料领用量（耗用量）(kg)	9,891.03	21,685.71	23,076.80	24,745.70
	耗用占采购水平	82.60%	106.96%	88.59%	100.29%
	单位产量消耗主要原材料(kg/万丸)	0.17	0.18	0.20	0.19
	主要能源消耗金额(元)	703,059.37	1,369,758.82	1,115,979.65	1,883,688.79
	单位产量消耗能源(元/万丸)	12.34	11.09	9.59	14.80
石杉碱甲	主要原材料[注 2]	LE-11、LE-7、石杉碱甲粗品			
	产量(g)	1,196.70	5,021.40	4,176.46	3,791.07
	材料采购量(g、kg)	LE7 52kg	LE-11 24kg	LE-11 16kg 粗品 600g	粗品 3210g
	材料领用量(耗用量)(g、kg)	LE7 13kg	LE-11 21kg	LE-11 16kg 粗品 600g	粗品 2400g
	耗用占采购水平	25.00%	87.50%	100.00%	74.77%
	单位产量消耗主要原材料(g、kg/g)	0.013	0.004	0.004	粗品 0.6331
	主要能源消耗金额(元)	3,087.22	29,070.72	228,340.83	306,937.55
	单位产量消耗能源(元/g)	2.58	5.79	54.67	80.96
盐酸溴己新	主要原材料	钾硼氢、N-甲基环己胺、溴素			
	产量(kg)	12,900.00	59,100.00	58,200.00	55,475.00
	材料采购量(kg)	22,430.00	163,825.00	157,590.00	154,835.00
	材料领用量（耗用量）(kg)	30,556.34	142,702.49	139,814.97	131,929.39
	耗用占采购水平	136.23%	87.11%	88.72%	85.21%
	单位产量消耗主要原材料	2.37	2.41	2.40	2.38
	主要能源消耗金额(元)	34,923.18	317,932.64	614,789.22	663,493.10
	单位产量消耗能源(元/kg)	2.71	5.38	10.56	11.96
盐酸溴己新片	主要原材料	盐酸溴己新			
	产量(万片)	31,427.44	60,931.30	103,900.56	133,710.00
	材料自产量(kg)	12,900.00	59,100.00	58,200.00	55,475.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要产品	项 目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
	材料领用量（耗用量）(kg)	2,733.46	5,432.63	8,917.58	11,819.82
	耗用占采购（自产）水平	21.19%	9.19%	15.32%	21.31%
	单位产量消耗主要原材料(kg/万片)	0.09	0.09	0.09	0.09
	主要能源消耗金额(元)	208,150.08	382,269.40	241,324.54	200,867.55
	单位产量消耗能源(元/万片)	6.62	6.27	2.32	1.50
联苯双酯	主要原材料	无水没食子酸、铜粉			
	产量(kg)	3,300.00	4,200.00	8,200.00	8,700.00
	材料采购量(kg)	11,775.00	11,900.00	25,695.00	27,770.00
	材料领用量（耗用量）(kg)	9,212.76	13,501.70	25,550.89	27,131.65
	耗用占采购水平	78.24%	113.46%	99.44%	97.70%
	单位产量消耗主要原材料	2.79	3.21	3.12	3.12
	主要能源消耗金额(元)	74,373.44	124,225.09	494,670.11	664,194.20
	单位产量消耗能源(元/kg)	22.54	29.58	60.33	76.34
联苯双酯滴丸	主要原材料	联苯双酯			
	产量(万丸)	2,430.00	57,369.00	31,008.00	25,272.00
	材料自产量(kg)	3,300.00	4,200.00	8,200.00	8,700.00
	材料领用量（耗用量）(kg)	37.52	955.41	486.83	387.35
	耗用占采购（自产）水平	1.14%	22.75%	5.94%	4.45%
	单位产量消耗主要原材料(kg/万丸)	0.015	0.017	0.016	0.015
	主要能源消耗金额(元)	9,512.60	219,970.66	242,414.21	71,318.20
	单位产量消耗能源(元/万丸)	3.91	3.83	7.82	2.82

[注 1]：包括向贝斯康药业采购量。

[注 2]：石杉碱甲 2016 年生产所用材料为石杉碱甲粗品，2017 年度、2018 年度、2019 年 1-6 月生产所用材料为 LE-11 或 LE-7。

[注 3]：报告期内，产品氯氮平主要系外购后直接销售，自产比例较小，此处不分析其主要原材料采购量、领用量及能源消耗情况。

报告期内，产品氯氮平主要系外购后直接销售，自产比例较小，此处不分

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

析其主要原材料采购量、领用量及能源消耗情况。

B.万邦德制药主要产品的主要原材料采购量、领用量情况

银杏叶滴丸主要原材料银杏叶提取物耗用量与采购量水平相当，单位产量消耗主要原材料的水平相当，波动较小。

石杉碱甲主要原材料为 LE-7、LE-11 或石杉碱甲粗品，2016-2018 年度，主要原材料的耗用量与采购量水平相当，2019 年 1-6 月，根据生产计划并结合原材料市场供应情况进行备货，单位产量消耗的主要原材料 2016 年度较高，主要系万邦德制药使用石杉碱甲粗品进行生产，与使用 LE-11、LE-7 中间体生产石杉碱甲粗品后进行生产不具有可比性，2017 年度和 2018 年度单位产量消耗的主要原材料水平相当，2019 年 1-6 月单位产量消耗的主要原材料有所上升，主要系 LE-7 与 LE-11 材料不同导致消耗量存在差异。

盐酸溴己新、联苯双酯原料药的生产车间位于上马原料药厂区，报告期内主要原材料的耗用量与采购量水平相当，单位产量消耗的主要原材料较稳定。

盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸主要原材料分别为盐酸溴己新、联苯双酯，主要由万邦德制药自行生产，其耗用量占自产量比例较低，主要系万邦德制药将部分自产的盐酸溴己新、联苯双酯用于对外销售；盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸单位产量消耗主要原材料水平相当。

C.万邦德制药主要产品的能源消耗情况

万邦德制药属医药制造行业，药品需严格按《药品生产质量管理规范》(GMP)组织生产，GMP 对药品生产区、仓储区等生产仓储环境提出了较高要求。万邦德制药为保障生产环境符合 GMP 要求，消耗了较多相对固定的能耗，且占比较高，包括车间净化系统对能源的消耗，保障药品生产的公共设施对能源的消耗等，而可变能耗，如药品生产时机器设备对能源的消耗等，其占比较低，故主要产品的产量与能源消耗存在一定关系，但并非存在直接匹配或线性关系，而其他影响主要产品单位产量能源消耗的因素说明如下：

银杏叶滴丸单位产量消耗能源呈现波动趋势，除相对固定的能耗外，与滴丸车间同时生产银杏叶滴丸和联苯双酯滴丸，其各月产量变动有关，如 2016 年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

度，联苯双酯滴丸仅在 11 月、12 月生产，其分摊的能耗较低，银杏叶滴丸承担了较多能耗，故其能耗水平较高。

石杉碱甲单位产量消耗能源呈现下降趋势，主要系石杉碱甲车间为小型专用车间，产量较小，2016 年度主要用于石杉碱甲的生产，自 2017 年开始，便承担了部分研发任务，故其部分能源消耗、制造费用计入了“研发费用”，再加之石杉碱甲生产工艺的不断优化调整，以及 2019 年 1-6 月，石杉碱甲的生产集中在 5 月份，相较于分散在多个月生产，其分摊的能耗降低，导致石杉碱甲单位产量消耗能源的下降。

盐酸溴已新、联苯双酯单位产量消耗的能源呈现下降趋势，2018 年度、2019 年 1-6 月下降幅度较大，主要是由于上马原料药厂区 2018 年度实行集中供气，其利用率高，导致其产品能耗下降。

盐酸溴已新片生产线位于固体制剂车间，其单位产量消耗的能源呈现上升趋势，尤其 2018 年度上升幅度较大，主要系万邦德制药对固定制剂车间产品线进行了调整，将原固体制剂二车间的产品调整至固体制剂车间，加之与同车间其他生产线产品相比，盐酸溴已新片的产量较大，耗费工时较多，其承担的能源消耗较多所致，而联苯双酯滴丸单位产量消耗的能源的波动趋势，与滴丸的波动趋势互补，这与滴丸车间各月产量的变动有关。

4) 各主要产品的销售和库存情况，产品产量的合理性、相应成本核算的完整性，是否存在少计成本、费用的情形

报告期内，各主要产品的销售和库存情况如下：

产品	项目	计量单位	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
银杏叶滴丸（100 丸/盒）	期初库存	万盒	306.83	524.76	385.17	413.89
	产量	万盒	569.63	1,235.52	1,163.36	1,273.15
	销量	万盒	521.37	1,214.17	914.23	1,301.03
	期末库存	万盒	149.93	306.83	524.76	385.17
	产销率		91.53%	98.27%	78.58%	102.19%
	库存占销量比		28.76%	25.27%	57.40%	29.61%
石杉碱甲	期初库存	g	1,277.70	517.39	254.38	210.00
	产量	g	1,196.70	5,021.40	4,176.46	3,791.07

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品	项目	计量单位	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
	销量	g	2,305.10	4,014.70	3,856.84	3,600.59
	期末库存	g	179.20	1,277.70	517.39	254.38
	产销率		192.62%	79.95%	92.35%	94.98%
	库存占销量比		7.77%	31.83%	13.41%	7.06%
盐酸溴己新	期初库存	kg	30,838.91	15,470.30	4,098.54	5,000.00
	产量	kg	12,900.00	59,100.00	58,200.00	55,475.00
	销量(含自用)	kg	19,914.81	43,571.00	46,249.00	56,405.56
	期末库存	kg	23,824.10	30,838.91	15,470.30	4,098.54
	产销率		154.38%	73.72%	79.47%	101.68%
	库存占销量比		119.63%	70.78%	33.45%	7.27%
盐酸溴己新片(100 片/盒)	期初库存	万盒	473.20	1,347.87	1,103.14	1,207.34
	产量	万盒	314.27	609.31	1,039.01	1,337.10
	销量	万盒	364.55	959.58	685.42	1,423.41
	期末库存	万盒	358.51	473.20	1,347.87	1,103.14
	产销率		116.00%	157.49%	65.97%	106.46%
	库存占销量比		98.34%	49.31%	196.55%	77.50%
联苯双酯	期初库存	kg	4,243.98	11,930.14	17,842.71	14,508.32
	产量	kg	3,300.00	4,200.00	8,200.00	8,700.00
	销量(含自用)	kg	5,187.52	11,558.60	13,673.90	5,365.00
	期末库存	kg	2,356.46	4,243.98	11,930.14	17,842.71
	产销率		157.20%	275.20%	166.75%	61.67%
	库存占销量比		45.43%	36.72%	87.25%	332.58%
联苯双酯滴丸	期初库存	万盒	97.99	1.76	84.35	310.45
	产量	万盒	9.72	229.48	124.03	101.09
	销量	万盒	55.63	122.24	131.27	326.78
	期末库存	万盒	52.07	97.99	1.76	84.35
	产销率		572.35%	53.27%	105.84%	323.26%
	库存占销量比		93.59%	80.16%	1.34%	25.81%

注 1:以上数据未包括研发领用及报废等数量。

注 2:报告期内,产品氯氮平主要系外购后直接销售,自产比例较小,此处不分析其产量的合理性。

由上表可见,报告期内,万邦德制药主要产品的产销率正常,产销率超过100%主要原因系产量与销量之间存在一定的时间性差异所致;而从库存量与销

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

售量上看，银杏叶滴丸各年保持较合适的库存水平，其中 2017 年末库存量较高主要系根据生产计划投产，但受“两票制”影响，优先消化渠道库存所致；盐酸溴己新、联苯双酯滴丸 2018 年末、2019 年 6 月末库存量较高主要根据销售计划进行备货所致；盐酸溴己新片 2016 年末、2017 年末库存量较大，主要系规格为 200 片的产品受市场供求影响销售情况不好所致，而 2017 年度受“两票制”影响销售下降，使之库存量占销售量比例大幅提高；联苯双酯滴丸 2019 年 6 月末、2018 年末备货量较多，系根据销售计划进行相应备货所致。

综上所述，万邦德制药主要产品产量是合理的，主要原材料采购量与耗用量比例相当，单位产量耗用的主要原材料波动原因合理，单位产量耗用的能源波动原因合理，加之合理的成本核算方法、成本核算流程，使得成本核算完整，不存在少计成本、费用的情形。

（9）测期原材料价格的稳定性及对预测期内毛利率水平的影响

1）原材料市场未来年度预测情况

报告期内，万邦德制药主要原材料的市场供求状况对采购价格影响较大。银杏叶及银杏叶提取物主要是农产品，受农产品价格影响，报告期内价格存在一定的波动。无水没食子酸、诺氟沙星粗品、氯丙嗪游离碱、西咪替丁（粗品）、钾硼氢、头孢克洛等原材料主要是化工原料和中间体，报告期内由于国内化工行业环保压力较大，导致市场供求状况紧张，采购价格呈上涨趋势，与市场价格变动保持一致。

报告期内，标的公司主要原材料采购单价变动趋势不一致，但综合来看原材料采购单价呈上涨趋势，因此，预测期预计未来年度原材料价格略有上涨。本次评估预测期毛利率较报告期略有下降，已考虑原材料采购单价上涨对标的公司营业成本的影响，因此预测具有合理性。

2）与主要原材料供应商的合作稳定性

2018 年、2019 年 1-6 月，万邦德制药的主要原材料供应商发生了一定变化，系标的公司实际经营需要而变更，2016-2017 年，主要原材料供应商保持稳定，其中与台州星明公司合作年限较长，形成了稳定及良好的合作关系。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年至 2019 年 6 月，万邦德制药前五大供应商的采购金额占总采购金额的比例分别为 50.40%、42.16%、43.04%和 40.60%，相对分散。主要产品所需的原材料在国内有多家厂商生产，选择余地较大。万邦德制药一般选择其中生产规模较大、质量较优、信誉较好的企业确定为合格供应商，同时选定了 2-3 家备选供应商，对主要原材料供应商不存在依赖。

3）万邦德制药对原材料供应商的议价能力

通过对万邦德制药部分原材料采购单价与市场单价的对比，其采购价格与市场价格的差异体现了相应的议价能力。

通过对万邦德制药历史期主要产品的材料采购价格和材料成本率对比，万邦德药业部分材料采购价格低于市场且材料成本率较为稳定，说明万邦德制药的原材料采购量较大，与供应商之间长期友好合作关系，提升了市场议价能力。

4）预测期原材料价格的稳定性及对预测期内毛利率水平的影响

①预测期原材料价格稳定性的合理性分析

报告期材料成本率情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
直接材料	5,712.60	11,075.74	9,100.81	10,581.67
成本率	15.92%	15.05%	16.13%	15.17%

从上表可以看出，标的公司材料成本率较小且报告期波动不大，除外购原材料外，部分原材料可以自供，相应会降低原材料价格波动对毛利率的影响，结合当前供需情况、市场价格变动、供应商合作的稳定性和议价能力等因素，预测期内因原材料短缺或价格上涨所引致的经营风险的可能性较小，因此，预测期预计未来年度原材料价格略有上涨，本次评估预测期毛利率较报告期略有下降，已考虑原材料采购单价上涨对标的公司营业成本的影响，因此预测具有合理性。

②对预测期毛利率水平的影响

万邦德制药属于大中型制药企业，原材料采购量较大，与主要供应商建立了长期友好的合作关系，原材料价格虽受市场供求关系、材料价格变动和政策

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

影响有所波动，但万邦德制药具有一定的议价能力；同时，万邦德制药部分原料药，能够实现内部自供，而生产银杏叶提取物及原料药的原材料—银杏叶及原材料占营业收入比例很低，万邦德制药主要产品毛利率较高，材料成本占收入比例较低，报告期的材料成本率波动不大，相对较为平稳，原材料价格波动对毛利率的影响较小。

本次评估预测期原材料价格变动在预测成本中通过毛利率加以考虑，主要体现在：一是预测期毛利率相对报告期有所下降，毛利率的变动已涵盖了原材料价格的波动对毛利率的影响；二是预测期标的公司收入快速增长，目前生产规模能够满足标的公司生产需要，折旧基本稳定，人员能够满足生产需要，预测期毛利率不变或者一定下降情况下，通过摊薄的折旧及收入增速大于人工工资上涨部分，可以弥补原材料价格的上涨影响；同时，考虑主要产品毛利率较高，材料成本率较低且相对稳定，因此，预测期原材料价格变动对预测期内毛利率水平影响较小。

经核查，独立财务顾问、会计师和评估师认为，标的公司建立了原材料采购的内部控制制度并有效执行。标的公司主要原材料采购单价及采购量变动原因合理，采购价格与市场价格接近；报告期内不存在向农户采购原材料的情况；主要产品营业成本构成占营业成本比例变动的原因合理；主要原材料的采购量、领用量相当，相应能源的耗用波动原因合理、主要产品的销售和库存情况较好，主要产品产量合理，成本核算方法及成本核算流程符合万邦德制药实际情况，成本核算完整，不存在少计成本、费用的情形；主要能源的消耗量变动原因合理，受占比较高的固定能耗影响，主要产品的产量与能源消耗存在一定关系，但并非存在直接匹配或线性关系；万邦德制药报告期前五大供应商变化原因合理，对生产经营不存在重大不利影响，对主要原材料供应商不存在依赖。本次评估结合当前供需情况、市场价格变动和国家政策因素，预期未来原材料价格略有上涨，但总体保持平稳，因此预测期原材料价格对预测期内毛利率水平影响较小。

2、生产模式

万邦德制药的生产计划采用“以销定产”的管理模式，以销售部门确定的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

年度产品销售计划和月度产品销售分解计划为依据，由生产计划部组织编制年度生产计划和月度生产计划，借助 ERP 软件管理系统和定期的生产调度例会提前确定下月生产计划，每月在执行生产计划过程中若出现特殊情况，通过上报审批可以适当调整。对于库存储备，万邦德制药根据不同产品的销量情况确定其最低库存量，销量不稳定或带季节性的品种，销售计划则需提前 1-2 个月确定，随后生产部门按销售计划进行生产并保证产量及一定库存。

万邦德制药严格按 GMP 管理规范组织生产，并通过不断引进国内外先进的生产设备和管理经验，不断提高生产管理水平，严格控制产品成本，保证药品的安全性和有效性。

3、销售模式

万邦德制药营销中心负责公司的销售工作，设市场管理部、商务部、产品发展部、销售事业部等部门。其中市场管理部主要负责市场调研、销售计划的制定与考核、产品招投标、广告及展会组织策划等工作；商务部主要负责合同签订、产品发货渠道库存控制、药品流向管理、回款、售后服务等工作；产品发展部主要负责万邦德制药产品学术推广活动的组织、策划与实施；销售事业部分别具体负责组织实施新药、普药及原料药等产品的销售、客户开发、协调学术推广等，形成覆盖全国 30 多个省的营销网络。

根据产品类别不同，万邦德制药采用不同的销售模式，主要分为专业化学术推广模式、经销商模式和直销模式。

专业化学术推广模式下，万邦德制药销售的主要产品为万邦德制药的核心产品银杏叶滴丸；经销商模式下，万邦德制药销售的主要产品包括盐酸溴己新片、氯氮平片、头孢克洛颗粒、盐酸氯丙嗪片、奥美拉唑肠溶胶囊、枸橼酸钙片等；直销模式下，万邦德制药销售的主要产品包括盐酸溴己新、石杉碱甲、氯氮平、联苯双酯、葡萄糖注射液、氯化钠注射液等。

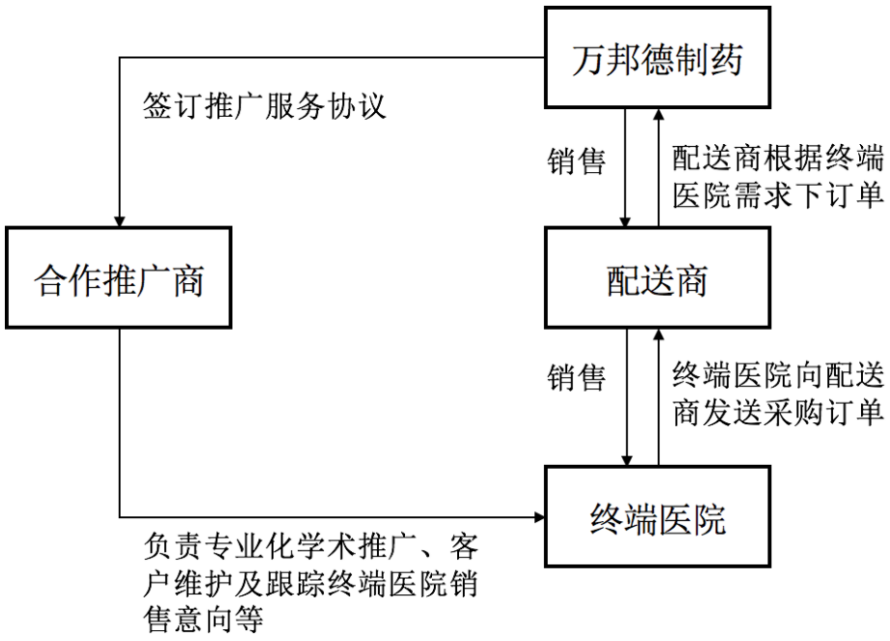
（1）专业化学术推广模式

报告期内，万邦德制药主要采用专业化学术推广模式进行药品销售。该种模式下，万邦德制药药品参加各省药品集中采购招投标。中标后，万邦德制药与具有 GSP 资质的配送商签订《配送商协议》或《购销协议》，将药品以买断

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

方式销售给配送商，并由配送商向终端医院进行药品销售配送，实现最终销售。配送商不承担市场开发和推广职能，仅依据终端医院的药品采购需求，向万邦德制药购进药品，并及时完成药品的销售配送和回款，配送商只赚取一定比例的配送费用。同时，万邦德制药为加大药品销售力度，在各销售区域内选择具有较强专业推广能力的合作推广商进行合作。万邦德制药与合作推广商签订《推广服务协议》，合作推广商与万邦德制药进行销售区域内终端医院客户的学术交流与推广、培训、客户维护等一系列学术推广活动，扩大药品销售。万邦德制药通过融合配送商的销售、渠道、配送能力以及合作推广商的营销、学术推广、客户维护等专业化优势资源，建立强大的营销网络。

专业化学术推广模式业务流程如下：

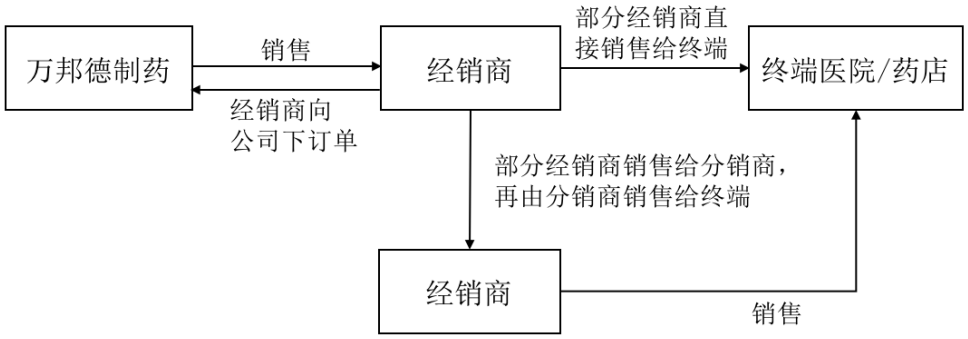


（2）经销商模式

报告期内，万邦德制药部分药品采用经销商模式进行销售。该种模式下，万邦德制药将药品直接以买断方式销售给具有销售资质的各地医药商业公司（经销商），再由各医药商业公司将产品分销到各医院或药店的模式。万邦德制药在选择经销商或医药商业公司时，重点考评区域经销商的信誉和配送服务能力，并及时签订销售合同。

经销商销售模式业务流程如下：

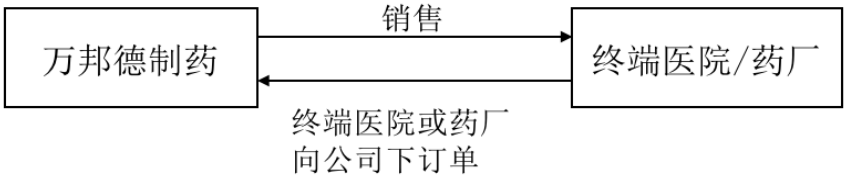
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



（3）直销模式

除专业化学术推广模式和经销商模式外，万邦德制药还存在直销模式，主要销售给终端医院或药品制剂生产企业。

直销模式业务流程如下：



（4）配送商及其与经销商的区别

专业化学术推广是由万邦德制药销售部门负责，以专业推广服务机构为实施主体，进行产品的学术推广活动。万邦德制药主要承担产品最新临床研究、学术资源开发、全国性学术活动组织、学术资料制作与更新，向医药推广服务公司提供产品文案、学术推广资料等，该种模式下，万邦德制药可以充分利用医药推广服务公司的市场开拓能力，加强终端市场的开发，扩大药品销售。

万邦德制药药品在某一区域中标后，会根据本地区药品集中采购规范要求，选取终端覆盖范围广、资金实力强、信誉良好、经营稳健的具有配送资质医药商业公司作为配送商。配送商不承担市场开发及推广职能，只根据其配送区域内医疗机构等用药终端的需求，向万邦德制药下发订单，完成药品配送及回款。

经销商是指万邦德制药在某一区域选取具备药品经营资质的商业公司，由经销商负责该区域的药品推广与渠道的开发，完成向分销商（如有）、医疗机构、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

药店等终端的销售与配送，万邦德制药在学术会议、产品知识等方面提供业务支持。

①医药销售中的功能不同

专业化学术推广模式下，配送商主要承担医疗机构的药品配送及回款职能。

经销商销售模式下，经销商除承担配送药品的渠道工作外，还需要承担药品推广等多方面销售工作。

②规模及要求差异

经销商销售模式下，药品生产企业对经销商的选择要求更多集中在渠道销售优势等方面，对经销商人员、资金、固定资产等规模并没有要求。

专业化学术推广模式下，对配送商在规模和配送能力上提出了更高的要求，例如：根据郑州市卫生与计划生育委员会发布了《关于遴选郑州市属医疗机构药品配送企业试点有关事项的公告》,其中对配送商就提出的要求如下:“配送企业在郑州市内注册，且注册资金不少于 2000 万元，2016 年全年销售额不低于 4 亿元，实际纳税金额不少于 500 万元。仓库面积不低于 3000 平方米，配送车辆不少于 3 辆，有完善的物流管理体系及配送商能力，有定位系统。”

（5）三种销售模式下销售收入及占主营业务收入比例

报告期内，万邦德制药各种销售模式下，销售收入及占主营业务收入的比例情况如下：

单位：万元

销售模式	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	销售收入	占主营业务收入比	销售收入	占主营业务收入比	销售收入	占主营业务收入比	销售收入	占主营业务收入比
专业化推广销售模式收入	20,805.58	58.00%	39,795.26	54.06%	30,965.68	54.89%	40,988.85	58.78%
传统经销商销售模式收入	4,434.51	12.36%	11,529.68	15.66%	9,455.80	16.76%	15,066.26	21.61%
直销模式收入	10,630.83	29.64%	22,290.31	30.28%	15,993.55	28.35%	13,677.01	19.61%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合 计	**35,870.92**	**100.00%**	**73,615.25**	**100.00%**	**56,415.03**	**100.00%**	**69,732.12**	**100.00%**

①专业化学术推广模式收入分析

专业化学术推广销售模式主要是通过与具有较强专业推广能力的合作推广商进行合作，完成销售区域内终端医院客户的学术交流与推广、培训、客户维护等一系列学术推广活动，扩大药品销售的模式。报告期内，万邦德制药银杏叶滴丸产品主要通过各省药品集中采购招投标而采用此种销售模式。因此，专业化学术推广销售模式收入金额的波动，主要是各省药品集中采购招投标的银杏叶滴丸产品的营业收入的波动而导致。

②经销商销售模式收入分析

经销商销售模式是万邦德制药将药品直接以买断方式销售给具有销售资质的各地医药商业公司（经销商），再由各医药商业公司将产品分销到各医院或药店的模式。该类模式下的产品主要面向分销商、非两票制的医疗机构、零售渠道等客户。报告期内，经销商销售模式收入呈波动状态，收入占比逐年下降，主要是受到原料药销售收入占比不断增大的影响。

③直销模式收入分析

直销模式主要是万邦德制药将原料药及部分其它药品直接销售给终端客户的模式。该类销售模式收入逐年增长，收入占比逐年增加，主要是受国内环保压力及原料药市场的宏观影响，标的公司的原料药收入逐年增加所致。

（6）补充披露标的资产选择各类销售模式的原因及合理性

标的公司根据产品类别和特性的不同采用不同的销售模式，主要分为专业化学术推广模式、经销商模式和直销模式。

专业化学术推广是目前行业通行的药品推广模式，主要是向市场及医疗机构介绍药品的药学药理基础研究成果、临床疗效的研究成果、药品不良反应、药物禁忌、临床应用的经验、药品的特点等专业知识，提高对药品的认知程度，为一线医疗工作者安全、精准用药提供支持。标的公司核心产品银杏叶滴丸及新上市的药品处方药采用该种推广模式。如银杏叶提取物制剂早先在德国、法国按照植物药上市，已经收载欧盟药典，国内银杏叶制剂多为按照中成药上市，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

临床路径复杂；银杏叶滴丸在上市前已作大量的药学、临床的基础研究，近几年又成立银杏叶滴丸医研企协同创新联盟，联合中国药科大学、浙江大学、悉尼大学、日内瓦大学、中国中医科学院、北京安贞医院、四川华西医院、北京西苑医院、广州中医药大学第一附属医院等国内外十多家权威机构的专家，指导课题研究工作，针对银杏叶提取的成分研究、质量控制、机制研究、临床研究等开展深度研究，提供大量理论与实践依据，因此专业化学术推广销售模式适合银杏叶滴丸产品，通过多种形式的专业学术推广可以及时广泛的将最新的成果介绍给市场与临床医生，同时相关学术论文发表于国内外专业期刊，也推动了银杏叶滴丸的学术地位。实践中，标的公司的银杏叶滴丸产品在专业化学术推广模式带动下，为安全使用公司产品提供可信的循证医学证据，提升了产品的终端覆盖率及销售规模。此外，心脑血管疾病治疗领域的其他制药企业的中成药产品中的复方丹参滴丸、步长脑心通、通心络等产品均通过专业化学术推广模式进行推广。

经销商模式，主要是通过具有医药经营资质的经销商，向多级经销商、医院及零售终端进行药品的销售及配送，标的公司销售的主要产品包括盐酸溴己新片、氯氮平片、头孢克洛颗粒、盐酸氯丙嗪片、奥美拉唑肠溶胶囊、枸橼酸钙片等。这些产品的共同特点是：药品上市时间比较长、药品的疗效及安全性经过长期临床应用得以验证，为广大临床医生所熟知，或是非处方药患者可以自行判断选择购买的，市场销售渠道广泛。基于这些药品特点，标的公司选择经销商模式销售，配合经销商做一些企业品牌、药品的渠道宣传工作。

直销模式下，标的公司销售的主要产品包括原料药盐酸溴己新、石杉碱甲、氯氮平、联苯双酯等原料药及子公司万邦德医药经销的产品，主要客户为医药生产企业、各级医疗卫生机构、零售终端等，原料药客户主要是具有相关药品生产资质的制药企业，客户直接向标的公司采购原料药作为原材料生产药品制剂或新的化合物，不需要中间的经销商。因此，标的公司采用直销模式销售原料药。

综上，标的公司根据不同产品的特性，而选择最优的销售模式，具有合理性。

（7）报告期专业化学术推广的具体情况、相关费用发生、计提及相应的会

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

计处理方式，是否符合企业会计准则的规定

1)专业化学术推广概况

专业化学术推广是在目前医药品种较多，且很多医药品种，特别是新药有很多的适应症和副作用情况下，为使医院的医生能够了解药品的特性，更好的对症下药，并且及时反馈药品的使用情况，从而提高药品的销售，有助于药品的研发，而开展各种学术交流与推广、培训、客户维护等一系列推广活动。

专业化的学术推广模式下，医药公司药品参加各省药品集中采购招投标，中标后，医药公司与具有 GSP 资质的配送商签订《配送商协议》或《购销协议》，将药品以买断方式销售给配送商，并由配送商向终端医院进行药品配送，实现最终销售。配送商不承担市场开发和推广职能，仅依据终端医院的药品采购需求，向医药公司购进药品，并及时完成药品的销售配送和回款，配送商只赚取一定比例的配送费。

同时，医药公司在各销售区域内选择具有较强专业推广能力的合作推广机构进行合作，进行药品的推广。医药公司与合作推广机构签订《推广服务协议》，合作推广机构与医药公司进行销售区域内终端医院客户的学术交流与推广、培训、客户维护等一系列学术推广活动，宣传药品。医药公司通过融合配送商的销售、渠道、配送能力以及合作推广机构的营销、学术推广、客户维护等专业化优势资源，建立营销网络。

2)标的公司专业化学术推广模式的具体情况

报告期内，万邦德制药主要采用专业化学术推广模式进行药品销售。该种模式下，万邦德制药药品参加各省药品集中采购招投标。中标后，万邦德制药与具有 GSP 资质的配送商签订《配送商协议》或《购销协议》，将药品以买断方式销售给配送商，并由配送商向终端医院进行药品销售配送，实现最终销售。配送商不承担市场开发和推广职能，仅依据终端医院的药品采购需求，向万邦德制药购进药品，并及时完成药品的销售配送和回款，配送商只赚取一定比例的配送费用。同时，万邦德制药为加大药品销售力度，在各销售区域内选择具有较强专业推广能力的合作推广机构进行合作。万邦德制药与合作推广机构签订《推广服务协议》，合作推广机构与万邦德制药进行销售区域内终端医院客户的学术交流与推

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

广、培训、客户维护等一系列学术推广活动，扩大药品销售。万邦德制药通过融合配送商的销售、渠道、配送能力以及合作推广机构的营销、学术推广、客户维护等专业化优势资源，建立强大的营销网络。

2016 年至 2019 年 1-6 月，标的公司专业化学术推广模式销售收入分别为 40,988.85 万元、30,965.68 万元、39,795.26 万元和 20,805.58 万元，占主营业务收入的比例分别为 58.78%、54.89%、54.06%和 58.00%。报告期内，标的公司的银杏叶滴丸产品主要通过各省药品集中采购招投标而采用此种销售模式。因此，专业化学术推广销售模式收入金额的波动，主要是各省药品集中采购招投标的银杏叶滴丸产品的营业收入的波动而导致。

3)相关费用发生、计提及相应的会计处理方式

在专业化学术推广模式下，标的公司发生的销售费用主要是市场推广费，以会议费和咨询费为主。会议费的主要内容包括场地费、宣传费、专家讲课费、餐费、住宿费、其他杂费等。咨询费的主要内容包括为获取合作推广机构提供的咨询报告和咨询总结报告等服务而发生的费用。标的公司依据签订的推广服务协议，以经审批的预算及会议完成的相关凭证等确认市场推广费，并根据协议规定将款项支付给相关推广机构。

会议费主要是为了提高产品在医院科室、医生、患者中的认知度，促进推广而召开的科室会、地区会等产生的。一般是委托推广机构组织召开相应的科室会、地区会。发生费用主要包括场地费、宣传费、专家讲课费、餐费、住宿费、其他杂费等费用，由合作推广机构开具推广服务费发票。咨询费则是对特定地区医院、科室、产品的市场调研、咨询的费用，根据不同地区调研的规模、预计的人工成本等支付相应的费用，由合作推广机构开具咨询费发票。标的公司依据财务管理制度，按照权责发生制原则，以经审批的费用报销单、相关发票等列支销售费用。

报告期内，万邦德制药的市场推广费的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
市场推广费-会议费	8,014.24	18,853.05	17,655.60	20,767.97
市场推广费-咨询费	4,525.82	5,147.85	2,820.86	2,191.19
市场推广费-广告费	92.81	86.15	233.42	973.39

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
合计	12,632.87	24,087.05	20,709.88	23,932.54
销售费用	13,767.32	26,300.80	22,341.51	26,208.23
市场推广费占销售费用的比例	91.76%	91.58%	92.70%	91.32%
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
销售费用占营业收入的比例	38.38%	35.72%	39.60%	37.51%

会议费主要是聘请的合作推广机构组织召开科室会、全国性会议、招商会议和参加或赞助其他方组织的会议，对公司产品进行专业的学术推广。

会议费类型情况如下：

会议类型	主要内容	备注
科室会	向参会的医生等介绍产品特点；与竞品的比较优势；最新的药品研究进展情况。	费用严格按照实际参会人数，以及费用发生进行结算。费用内容主要包括场地费、宣传费、专家讲课费、餐费、住宿费、其他杂费等。
全国性会议		
招商会议	向参会的推广机构负责人或业务员介绍产品特点；与竞品的比较优势；最新的药品研究进展情况。	
参加或赞助其他方组织的会议	向参会的医生、推广机构负责人等介绍产品，宣传产品。	

咨询费主要是聘请合作推广机构对市场进行调研，并形成正式的市场调研报告。调研报告对当地终端医院相关治疗领域的用药情况进行系统分析，为标的公司开展市场推广和销售提供依据，做到有的放矢。

咨询费具体情况如下：

类型	主要内容	备注
主要医院	当地终端医院、药店相关治疗领域的用药情况分析，市场销售等市场调研情况	费用按照调研报告的质量和调研医院数量等进行结算

（8）补充披露标的资产报告期直销模式下收入占比大幅增长的原因及合理性，与报告期销售费用中市场推广费和销售人员薪酬变动情况是否匹配。

1)报告期内，标的公司直销模式下主要产品的销售收入及变动情况如下：

单位：万元

销售模式	产品名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度	2018 年较 2017 年变动比例	2017 年较 2016 年变动比例

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

销售模式	产品名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度	2018 年较 2017 年变动比例	2017 年较 2016 年变动比例
直销模式	氯氮平	4,059.14	7,858.73	7,751.71	4,580.13	1.38%	69.25%
	盐酸溴己新	2,390.00	6,194.73	2,412.45	2,517.09	156.78%	-4.16%
	盐酸氯丙嗪	769.58	1,569.13	1,333.85	2,191.73	17.64%	-39.14%
	石杉碱甲	659.32	1,123.79	1,075.66	1,041.49	4.47%	3.28%
	联苯双酯	613.89	1,126.49	1,298.44	553.85	-13.24%	134.44%
	舒必利	838.57	1,923.60	1,235.06	1,210.36	55.75%	2.04%
	西咪替丁	293.84	1,758.58	92.88	-	1,793.29%	-
	其他产品	1,006.49	735.26	793.5	1,582.36	-7.34%	-49.85%
合 计		**10,630.83**	**22,290.31**	**15,993.55**	**13,677.01**	**39.37%**	**16.94%**

由上表可见，直销模式下，标的公司 2017 年较 2016 年的销售收入增长比例为16.94%，主要系氯氮平和联苯双酯的销售量增大所致。标的公司2018年较2017年的销售收入增长比例为 39.37%，主要系盐酸溴己新、舒必利和西咪替丁销售量增大所致。2019 年 1-6 月，受西咪替丁的原材料供应紧张因素影响，西咪替丁销售收入有所下降，盐酸溴己新原料药需求平稳，基本与上年的持平。报告期内，标的公司积极拓展营销渠道，除维护老客户保持一定比例的销售外，通过各种渠道开拓新客户，促进销售增长。

2)直销模式下，标的公司将产品直接销售给药品制剂生产企业，不需要进行市场推广，不发生市场推广费。报告期内，直销模式下，销售人员的工资、奖金等薪酬呈增长态势，2017 年较 2016 年增长 23.95%，略高于销售收入的增长，2018 年较 2017 年增长 22.63%，低于销售收入的增长，总体上看直销模式下的销售收入的增长与销售人员薪酬变动相匹配。

综上，标的资产报告期直销模式下收入占比大幅增长合理性，与报告期销售费用中市场推广费和销售人员薪酬变动情况相匹配。

（9）结合万邦德制药市场推广费的形成原因、市场推广具体形式等，说明万邦德制药市场推广行为的规范性，是否存在不正当竞争或其他法律风险；

1)市场推广费的形成原因，及市场推广的具体形式

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

如前所述，标的公司的市场推广费主要是在专业化学术推广销售模式下产生的。专业化学术推广模式下，标的公司在各销售区域内选择具有较强专业推广能力的合作推广机构进行合作，进行药品的推广。标的公司与合作推广机构签订《推广服务协议》后，合作推广机构将在负责的区域内开展学术交流与推广、培训、客户维护、市场调研等一系列学术推广活动，宣传药品。标的公司根据合作推广机构具体的推广形式及合同约定，按照一定的标准支付给合作推广机构相关费用。

专业化学术推广的具体形式主要包括：（1）通过全国及省级学术年会、区域学术沙龙、科室会等形式由专家或相关专业人员对广大医务人员进行培训和宣传相关研究进展；（2）为了解各地终端医院、药店相关治疗领域的用药情况，由聘请合作推广商对市场进行调研，并形成正式的市场调研报告。调研报告对当地终端医院相关治疗领域的用药情况进行系统分析，为标的公司开展市场推广和销售提供依据。（3）标的公司与国内外医药专业核心期刊合作，开展学术论文征集活动，及时刊登发布新的研究成果及进展。

市场推广发生的相关会议费用内容主要场地费、宣传费、专家讲课费、餐费、住宿费、其他杂费等；发生的相关咨询费用主要包括为获取合作推广商提供的市场调研报告和市场调研总结报告等服务而发生的费用。

2)市场推广行为的规范性

标的公司非常重视市场推广活动的规范性和合规性，均与合作推广机构签订有推广服务协议。同时，标的公司对于合作推广服务商的选取标准、根据销售区域的收入大小匹配推广机构、对推广机构的推广活动都有较为明确的要求，具体如下：

a.学术推广机构资质要求

i 拥有学术推广的相应资质（经营范围中有会议、会展、商务咨询等与学术推广相关的内容）；

ii 注册资本、人数、公司收入规模等与学术推广活动规模相匹配；

b.学术推广机构与区域销售的匹配原则

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

原则上每个省份的学术推广工作由该省份注册的学术推广机构进行推广活动；重点省份可以设多个推广机构；规模较小的临近几个省份可以以大区形式管理，属于各大区内省份的学术推广工作可由该大区内注册的学术推广机构进行推广活动。

c.推广活动的资料要求

推广机构需要开具发票，提供结算单。开展的会议需要提供会议资料，主要包括会议的市场活动表、参会人员签到表、会议照片、会议总结表等。提供的咨询服务，需要提供咨询报告和咨询总结。

d.关于商业贿赂等违法违规的约定情况

关于反商业贿赂的相关事项，标的公司与合作的推广机构进行明确约定。

标的公司与合作推广机构在《推广服务协议》中约定：乙方保证其有权、有能力从事本协议约定的推广服务，并保证其遵守国家有关医药市场领域反商业贿赂等相关法律、法规规定，遵守甲方相关反商业贿赂的规定，不会在进行推广服务时从事商业贿赂、药品回扣、贿赂等违法、违规行为；乙方的推广行为必须按照本协议的约定进行，且不得违反国家法律法规的规定，不得从事商业贿赂、药品回扣、贿赂等违反国家法律法规的行为，否则甲方有权单方解除本协议，并对乙方相关的推广服务费用不进行结算，乙方自行承担由此给甲方及第三方造成的一切损失。

除此之外，标的公司还制定有《销售管理制度》、《财务管理制度》、《反商业贿赂制度》等规章制度，并与其市场销售人员签订的劳动合同中明确约定，销售人员应当遵守国家的相关法律法规及规章制度的规定，不得有商业贿赂行为。

通过上述安排，标的公司能够规范学术推广活动行为，有效避免商业贿赂等不正当竞争风险。报告期内，标的公司不存在商业贿赂不良行为记录，亦不存在因商业贿赂被司法机关追究刑事责任或者被行政机关处罚的情形。

（10）补充披露标的资产经销商数量、对经销商的管理方式及层级设置情况、选择经销商的原则或方式、标的资产与经销商之间的销售方式以及经销商与最终

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

客户之间的销售方式，经销模式下前十名客户的情况（包括工商登记情况、发行人对其销售情况、经销商销售发行人产品的终端（含医院）情况）

1）标的资产经销商数量

近年来，标的资产主要产品银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸等产品经销商、配送商数量统计数据如下：

单位：家

产品名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
银杏叶滴丸	735	694	432	193
盐酸溴己新片	298	280	190	91
联苯双酯滴丸	210	187	153	71
产品涵盖终端医疗机构家数	13,843	13,923	10,810	9,064

报告期内，标的公司的销售终端不断拓展，终端医疗机构从 2016 年的 9,064 家，增加到目前的 13,843 家，银杏叶滴丸配送商、经销商由原来的 190 多家增加到 700 多家，并且标的公司还积极开拓 OTC 市场（药店），销售渠道的逐步拓宽，为产品销售提供了有力的渠道保障。

2）经销商的管理方式

在专业化学术推广模式下，标的公司产品经过配送商销售配送到终端医疗机构。

在经销商模式下，标的公司产品销售给区域经销商，由区域经销商销售给终端医疗机构、药店或分销给下一级经销商。两票制下的盐酸溴己新片、奥美拉唑片等产品通过区域经销商销售给终端医院。标的公司与下一级经销商通常不存在直接交易关系。

根据《药品管理法》和《药品经营质量管理规范（GSP）》有关要求，标的公司制定并建立《客户档案管理规程》等相关规定，标的公司对配送商、经销商选择标准具体包括资质审查和进入标准等进行规定，具体如下：

A.资质审查

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司对配送商、经销商的资质审查主要包括：审查《营业执照》、《药品经营许可证》、《药品经营质量管理规范认证证书》、《税务登记证》等信息。

B.进入标准

专业化学术推广模式下，标的公司参与当地的药品招标，中标后通常按照各省招标文件的规定，选择大型医药流通企业作为配送商向医院销售药品。因此，标的公司制定的配送商进入标准主要包括：配送商的配送网络能够达到该区域市场医疗机构的覆盖能力和配送能力、有一定的配送业绩、良好的商务服务质量、服务信誉、回款能力等。

传统经销商主要负责经销区域内销售工作，包括终端市场开拓与推广。经销商要具有与公司品种销售相适应的经营规模、药品销售队伍和推广队伍、有一定的销售渠道能够达成该区域的产品销售目标以及足够的资金周转实力。

经过上述两个阶段的审查后，标的公司会与符合条件的配送商、经销商达成合作意向，签署配送/经销协议。

C.定价原则及过程

标的公司长期从事银杏叶滴丸、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平等产品的生产经营，标的公司根据产品销售情况、客户反馈、消费者接受度、生产及市场推广成本等因素，结合各省市自治区中标价、竞争性产品的市场价格及产品的历史价格，合理确定产品的价格。

D.配送商、经销商管理

标的公司根据销售模式的不同，对配送商、经销商有不同的管理模式：

在专业化学术推广模式下，标的公司参与当地的药品招标，中标后通常按照各省招标文件的规定，选择大型医药流通企业作为配送商向医院销售药品。标的公司配送商主要为大型医药流通企业，一般具有较强的区域配送能力和资金实力，标的公司与其建立了长期稳定的合作关系。标的公司为加强对配送渠道的管理和风险控制，建立了相应的管理制度，对配送商进行档案管理并进行定期审核。同时，为避免、减少应收账款损失风险，标的公司建立了以财务部主导、销售部配合的资信管理制度，标的公司定期对配送商进行资信评估，确定资信额度。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在经销商模式下，标的公司综合考虑市场销售情况、新产品推广进度、产品招标等因素，就销售价格、销售区域、经销时间段、全年销售指标等具体事项与经销商谈判并签署产品代理合同。标的公司对经销商销售协议的执行、销售目标的达成、医院用药信息反馈等多方面进行不定期走访了解，促使各项销售目标如期实现。

3）标的资产与经销商之间的销售方式以及经销商与最终客户之间的销售方式

标的公司与配送商、经销商签订配送协议/经销合同，配送商、经销商根据区域内终端医院客户的需求预测，向标的公司订货，标的公司接到订单后发货，配送商、经销商签收货物后，产品风险报酬转移。标的公司向经销商销售为买断式销售，根据协议约定，标的公司只对破损、挤压、质量有问题的产品负责退换货，对由于滞销等非质量原因的退换货不予受理。

配送商、经销商与医院等最终客户之间的销售方式依据其协议约定确定，通常采用买断式销售方式。

4）经销模式下前十名客户的情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
2019年1-6月	1	深圳市全药网药业有限公司	988.07	2.75%	医院、社区医疗机构	东莞市人民医院、东莞市企石镇社区卫生服务中心、东莞市厚街镇社区卫生服务中心、东莞市石排镇社区卫生服务中心、东莞市常平镇社区卫生服务中心(东莞市常平镇计划生育服务所）	2016/6/15	赵文梁	深圳市全药网科技有限公司100%	15,000万人民币	赵文梁执行董事；孙涛监事；王旭东总经理	深圳市坪山区坑梓街道金辉路14号深圳市生物医药创新产业园区10号楼12层
	2	广东大翔药业有限公司	836.63	2.33%	医院、社区医疗机构	广州市越秀区光塔街社区卫生服务中心、广州医科大学附属第二医院、广州市第一人民医院、广州医科大学附属第三医院、广州市海珠区海幢街社区卫生服务中心	2001/3/9	陈东平	陈东平95%；陈东盛5%	6,200万人民币	陈东平执行董事、总经理；陈东盛监事	广州市荔湾区环翠南路10号1号楼四层之一
	3	广西柳州医药股份有限公司	640.29	1.78%	医院、社区医疗机构	灵山县人民医院、兴业县人民医院、柳州市柳北区柳钢社区卫生服务中心、贺州市人民医院、柳州市柳江区人民医院	1981/12/23	朱朝阳	朱朝阳27.86%；宁波光辉嘉耀投资管理合伙企业(有限合伙)3.81%；九泰基金-中信证券-九泰基金-慧通定增4号资产管理计划2.55%；重庆程奉盈森	25,907.34万人民币	朱朝阳董事长、总经理；陈洪董事、副总经理；丘志猛副总经理；申文捷副总经理、董事会秘书；唐春雪董	柳州市官塘大道68号

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
									投资合伙企业(有限合伙)2.50%；华泰证券股份有限公司-中庚价值领航混合型证券投资基金2.26%；中国人寿保险(集团)公司-传统-普通保险产品 1.93%；上海六禾芳甸投资中心（有限合伙）1.91%；广发银行股份有限公司-广发银行“薪满益足”天天薪人民币理财计划1.22%；广西柳州医药股份有限公司回购专用证券账户1.19%；九泰基金-中信证券-九泰基金-慧通定增6号资产管理计划 1.18%		事、副总经理；唐贤荣副总经理；肖俊雄董事；CHEN,CHUAN 独立董事；陈建飞独立董事；钟柳才独立董事；陈晓远监事会主席；莫晓萍监事；梁震职工代表监事；苏春燕财务总监	
	4	海王（武	657.05	1.83%	医院、	华中科技大学同济医	2015/	刘占军	湖北海王医药	10,000 万	刘占军董	武汉市江岸区

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
		汉）医药有限公司			药店	学院附属协和医院、武汉市第一医院、华中科技大学同济医学院附属同济医院、湖北省中医院(湖北中医药大学附属医院、湖北省中医药研究院)、武汉大学人民医院	9/2		集团有限公司 100%	人民币	事长；张凡董事；王志红董事；张莉董事；王培富监事；赵勇经理	新江岸五村永红工业园 188 号 3 栋 3 楼
	5	上药康德乐罗达（上海）医药有限公司	523.14	1.46%	医院、医药商业公司	复旦大学附属中山医院、上海杨思医院、上药控股有限公司	2001/7/18	唐鹏程	上药控股有限公司 20%；上海锦逸健康管理咨询有限公司 80%	2,000 万人民币	董事长唐鹏程，副董事长华佳，总经理郑伟，董事顾斌、董麟琼、Lim Elsie，监事许晔	上海市徐汇区枫林路 450 号 10 层 B 区、D 区
	6	华润医药商业集团有限公司	506.85	1.41%	医院、社区医疗机构	北京市朝阳区垡头社区卫生服务中心、北京市中西医结合医院、北京市朝阳区八里庄第二社区卫生服务中心、北京市隆福医院、北京市朝阳区望京社区卫生服务中心	2000/12/27	李向明	北京医药集团有限责任公司 88.67%；华润医药投资有限公司 11.33%	519,170.34 万人民币	董事长李向明，李国辉董事，穆宏董事、经理，陈宏董事，吴峻董事，陶然监事会主席，窦丽萍监事，唐娜监事	北京市东城区安定门内大街 257 号

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
	7	南京法默凯医药科技有限公司	464.54	1.29%	境外代理机构	Pharm & Biz Co.,Ltd.	2015/6/1	梁健	梁健 89%；于莹 11%	811 万元人民币	梁健执行董事、总经理，于莹监事	南京市玄武区傅厚岗 1 号
	8	台州瑞人堂药业有限公司	371.31	1.04%	药品零售	-	2006/6/13	张波	浙江瑞人堂医药连锁有限公司 100%	2,000 万人民币	张波执行董事、经理；张峰豪监事	浙江省台州市温岭市城东街道鸡鸣村横淋线西侧瑞人堂大楼五楼
	9	江西汇仁医药贸易有限公司	357.17	1.00%	医院、社区医疗机构	南昌大学第一附属医院、江西省人民医院、江西中医药大学附属医院、金溪县秀谷镇卫生院、吉安县人民医院	2017/2/14	陈冰郎	江西汇仁堂药品连锁有限公司 100%	11,000 万人民币	陈冰郎执行董事，丁晨昌总经理，樊俊监事	江西省南昌市南昌高新技术产业开发区火炬大街 628 号办公大楼西面 1-4 楼
	10	佛山市圣邦医药有限公司	347.34	0.97%	医院	佛山市第二人民医院、佛山市禅城区人民医院、佛山市中医院、佛山市第一人民医院、佛山市南海区第四人民医院	1994/8/11	李永光	李永光 58%，李永波 38%，李耀崧 2%，李耀灿 2%	5,000 万人民币	李永光执行董事、总经理，李耀崧监事	佛山市南海区狮山镇小塘工业大道（小塘段）16 号（车间）五楼自编 501、502、504、507、508、509、510、511 室
	合计		5,692.39	15.87%								
2018 年度	1	广东大翔药业有限公司	4,018.12	5.46%	医院、社区医疗机构	广州市越秀区光塔街社区卫生服务中心；广州医科大学附属第二医院；广州市第一	2001/3/9	陈东平	陈东平 95%；陈东盛 5%	6,200 万人民币	陈东平执行董事、总经理；陈东盛监事	广州市荔湾区环翠南路 10 号 1 号楼四层之一

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
						人民医院；广州医科大学附属第三医院；广州市中医医院						
	2	海王（武汉）医药有限公司	2,389.10	3.25%	医院、药店	华中科技大学同济医学院附属协和医院；宜昌市中心人民医院；武汉市第一医院；华中科技大学同济医学院附属同济医院；武汉市第三医院	2015/9/2	刘占军	湖北海王医药集团有限公司100%	10,000万人民币	刘占军董事长；张凡董事；王志红董事；张莉董事；王培富监事；赵勇经理	武汉市江岸区新江岸五村永红工业园188号3栋3楼
	3	深圳市全药网药业有限公司	1,667.83	2.27%	医院	东莞市人民医院；中山大学附属第八医院(深圳福田)；深圳市第二人民医院；东莞市企石镇社区卫生服务中心；深圳市中医院	2016/6/15	赵文梁	深圳市全药网科技有限公司100%	15,000万人民币	赵文梁执行董事；孙涛监事；王旭东总经理	深圳市坪山区坑梓街道金辉路14号深圳市生物医药创新产业园区10号楼12层
	4	台州瑞人堂药业有限公司	1,302.42	1.77%	药品零售	-	2006/6/13	张波	浙江瑞人堂医药连锁有限公司100%	2,000万人民币	张波执行董事、经理；张峰豪监事	浙江省台州市温岭市城东街道鸡鸣村横淋线西侧瑞人堂大楼五楼
	5	广西柳州医药股份有限公司	1,155.55	1.57%	医院、社区医疗机构	灵山县人民医院；兴业县人民医院；柳州市柳北区柳钢社区卫生服务中心；贺州市人民医院(中药库)；广西柳州钢铁集团有限公司	1981/12/23	朱朝阳	朱朝阳27.86%；宁波光辉嘉耀投资管理合伙企业(有限合伙)3.81%；九泰基金-中信证券-九泰基金-慧通定增4号资产管	25,907.3441万人民币	朱朝阳董事长、总经理；陈洪董事、副总经理；丘志猛副总经理；申文捷副总经理、董	柳州市官塘大道68号

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
									理计划 2.55%；重庆程奉盈森投资合伙企业(有限合伙)2.50%；华泰证券股份有限公司-中庚价值领航混合型证券投资基金 2.26%；中国人寿保险(集团)公司-传统-普通保险产品 1.93%；上海六禾芳甸投资中心（有限合伙）1.91%；广发银行股份有限公司-广发银行“薪满益足”天天薪人民币理财计划 1.22%；广西柳州医药股份有限公司回购专用证券账户 1.19%；九泰基金-中信证券-九泰基金-慧通定增 6 号资产管理		事会秘书；唐春雪董事、副总经理；唐贤荣副总经理；肖俊雄董事；CHEN,CHUAN 独立董事；陈建飞独立董事；钟柳才独立董事；陈晓远监事会主席；莫晓萍监事；梁震职工代表监事；苏春燕财务总监	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
									计划 1.18%			
	6	华润唐山医药有限公司	1,057.74	1.44%	药店	邯郸市帜楹医药连锁有限公司；张家口东马道大药房医药连锁有限公司；张家口伯汇大药房连锁有限公司；邢台天宇平价医药连锁有限公司；衡水兴一堂医药连锁有限公司	2013/9/18	谷永军	华润河北医药有限公司 100%	4,500 万人民币	谷永军董事长；张磊董事、总经理；张向东董事；赵学莲监事	唐山路北区环城西路 3699 号
	7	四川善诺生物医药有限公司	1,055.13	1.43%	医院、药店	南充市中心医院家庭医疗科；攀枝花市攀鹰医药连锁有限责任公司；重庆和平药房达州巨全连锁有限责任公司；中铁二局集团中心医院；武胜县民健大药房连锁有限责任公司	2005/7/28	钟钢	钟钢 80%；王亚娟 20%	300 万人民币	钟钢执行董事、总经理；肖振圭监事	成都市高新区科园二路 10 号 1 栋 1 单元 10 楼 2 号
	8	广州医药有限公司	971.31	1.32%	医院、社区医疗机构	南方医科大学珠江医院；广州市海珠区龙凤街社区卫生服务中心；广州市荔湾区南源街社区卫生服务中心；清远市清新区人民医院；南方医科大学顺德医院附属杏坛医院	1951/1/1	郑坚雄	广州白云山医药集团股份有限公司 80%；ALLIANCEBMPLIMITED20%	222,700 万人民币	郑坚雄董事长；张春波董事；王红嫣董事；陈光焰董事、总经理；Wolfgang Mag.Pharm.Mahr 董	广州市荔湾区大同路 97-103 号

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
											事；梁智宇董事；郑浩珊董事；李晓东董事；MarcelloManlioMondinideFocatiis 董事；骆春涛监事；JuanJoseRicardoGuerra 监事	
	9	华润医药商业集团有限公司	828.67	1.13%	医院、社区医疗机构	北京市朝阳区垡头社区卫生服务中心；北京市隆福医院；北京市密云区鼓楼社区卫生服务中心；北京市中西医结合医院；北京市朝阳区黑庄户社区卫生服务中心	2000/12/27	李向明	北京医药集团有限责任公司 56.55%；华润医药投资有限公司 43.45%	519,170.3356 万人民币	李向明董事长；李国辉董事；陈宏董事；吴峻董事；穆宏董事、经理；陶然监事会主席；窦丽萍监事；唐娜监事	北京市东城区安定门内大街 257 号
	10	嘉事堂药业股份有限公司	794.73	1.08%	医院、社区医疗机构	北京市昌平区医院、北京市通州区永顺镇永顺社区卫生服务中心、燕园社区卫生服务中心（北京大学社区卫生服务中心）海淀区、北京市昌平区	1997/4/22	续文利	中国青年实业发展总公司 16.72%；北京海淀置业集团有限公司 5.09%	25,052.6315 万人民币	董事长、法定代表人：续文利；董事，总裁：许帅；副总经理、总裁助理：黄奕	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
						中西医结合医院、北京市门头沟区东辛房社区卫生服务中心					斌；副总裁、董事、董事会秘书、财务总监：王新侠；副总经理：薛翠平；副总裁：沈方；董事：蔡卫东、陈昌宏、孙建新；独立董事吴剑、徐永光、张晓崧 监事会主席：张丽君；监事：白鸿雁、韩卫东、贾宏、刘勇、张亮 职工代表监事：董雪恬、荆翠娜、庞江宏 洪捷总裁助理	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
		合计	15,240.60	20.72%								
2017年度	1	广东鸣泉医药有限公司	4,599.73	8.15%	医院	广州医科大学附属第二医院；佛山市禅城区向阳医院；佛山市中医院；佛山市第二人民医院；广州市第一人民医院	2002/12/5	林亮	广东大翔药业有限公司95%；周永发5%	1,000万人民币	林亮执行董事、经理；陈华生监事	东莞市南城街道白马黄金一路1号金汇创意坊天枰座二楼201-202室
	2	山东泰岳医药有限公司	3,313.25	5.87%	医院	山东省立医院；高密市人民医院；山东大学齐鲁医院；济南市中医医院；济南市中心医院	2005/11/4	张海峰	张海峰55%；邱先文45%	201万人民币	张海峰董事长、总经理；邱先文监事	济南市天桥区无影山东路38-1号1602室
	3	广东药材医药有限公司	2,733.01	4.84%	医院、社区医疗机构	中山大学孙逸仙纪念医院；汕头大学医学院第二附属医院；丰顺县中医院；广州市中医医院；广州市海珠区海幢街社区卫生服务中心	2000/3/22	梁力行	广东广弘医药有限公司90%；方乐鑫10%	200万人民币	梁力行执行董事、经理；贝军监事	广东省广州市荔湾区南岸路栅外街14号二栋一楼、间层、三楼
	4	海王（武汉）医药有限公司	2,019.56	3.58%	医院	华中科技大学同济医学院附属协和医院；武汉市第三医院；华中科技大学同济医学院附属同济医院；武汉市第一医院；宜昌市中心人民医院	2015/9/2	刘占军	湖北海王医药集团有限公司100%	10,000万人民币	刘占军董事长；张凡董事；王志红董事；张莉董事；王培富监事；赵勇经理	武汉市江岸区新江岸五村永红工业园188号3栋3楼
	5	江西弘惠医药有限	1,309.43	2.32%	医院	江西省人民医院；南昌大学第一附属医	2010/10/8	卢振华	卢振华97.50%；章莉1.25%；温	1,200万人民币	卢振华执行董事、总	江西省南昌市新建区望城新

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
		公司				院；江西中医药大学附属医院；江西省惠民医院(江西省直属门诊部)；江西省于都县人民医院			霞 1.25%		经理；章莉监事	区产业路北侧
	6	广东大翔药业有限公司	1,238.80	2.20%	医院	广州医科大学附属第二医院（西药）；广州市第一人民医院；广州市越秀区光塔街社区卫生服务中心；南方医科大学珠江医院；广州医科大学附属第三医院	2001/3/9	陈东平	陈东平 95%；陈东盛 5%	6,200 万	陈东平执行董事、总经理；陈东盛监事	广州市荔湾区环翠南路 10 号 1 号楼四层之一
	7	衡水新药经营有限公司	1,077.48	1.91%	药品流通企业	衡水龙马医药贸易有限公司；河北康诚医药贸易有限公司；衡水市仁和医药有限公司；河北恒泰医药有限责任公司；石家庄北方医药商行	2000/3/2	张建志	张建志 59.75%；宋宏浩 6.625%；卢国藏 10.625%；高秀焕 10.625%；张双来 12.375%	800 万人民币	张建志执行董事、总经理；卢国藏监事	衡水市问津北街 555 号
	8	唐山市天邦医药有限公司	456.64	0.81%	医院	开滦总医院；唐山市丰南区中医医院；迁安市人民医院；天康中医院；邯山区滏东街道社区卫生服务中心	2002/6/19	董丽霞	董丽霞 80%；杜志新 20%	1,000 万人民币	董丽霞执行董事；杜志新监事	高新区南开道 24 号
	9	河南省国药医药集团有限公	532.13	0.94%	医院	周口市人民医院；栾川县人民医院；焦作第二人民医院；新安	1999/9/2	阚淑霞	阚淑霞 99.6771%；洪伟 0.1060%；方达	61,319 万人民币	柳燕执行董事；洪伟总经理；阎	郑州市货栈街 165 号

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
		司				县人民医院；河南省人民医院			0.1060%；阎祥 0.1060%；河南省医药开发公司 0.0049%		祥监事	
	10	广西柳州医药股份有限公司	475.19	0.84%	医院	灵山县人民医院；钦州市灵山人民医院；广西柳州钢铁集团有限公司；兴业县人民医院；广西壮族自治区脑科医院(广西壮族自治区龙泉山医院）	1981/12/23	朱朝阳	朱朝阳 27.86%；宁波光辉嘉耀投资管理合伙企业(有限合伙) 3.81%；九泰基金-中信证券-九泰基金-慧通定增 4 号资产管理计划 2.55%；重庆程奉盈森投资合伙企业(有限合伙) 2.50%；华泰证券股份有限公司-中庚价值领航混合型证券投资基金 2.26%；中国人寿保险(集团)公司-传统-普通保险产品 1.93%；上海六禾芳甸投资中心(有限合伙) 1.91%；广发银行股份有限公	259,07.3441 万人民币	朱朝阳董事长、总经理；陈洪董事、副总经理；丘志猛副总经理；申文捷副总经理、董事会秘书；唐春雪董事、副总经理；唐贤荣副总经理；肖俊雄董事；CHEN,CHUAN 独立董事；陈建飞独立董事；钟柳才独立董事；陈晓远监事会主席；莫晓萍监事；梁震职	柳州市官塘大道 68 号

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
									司-广发银行“薪满益足”天天薪人民币理财计划 1.22%；广西柳州医药股份有限公司回购专用证券账户 1.19%；九泰基金-中信证券-九泰基金-慧通定增 6 号资产管理计划 1.18%		工代表监事；苏春燕财务总监	
		合计	17,755.22	31.46%								
2016 年度	1	广东鸣泉医药有限公司	6,424.02	9.19%	医院	广州市越秀区光塔街社区卫生服务中心；中山市人民医院；珠海市人民医院；佛山市禅城区向阳医院；广州医科大学附属第二医院（西药）	2002/12/5	林亮	广东大翔药业有限公司 95%；周永发 5%	1,000 万人民币	林亮执行董事、经理；陈华生监事	东莞市南城街道白马黄金一路 1 号金汇创意坊天枰座二楼 201-202 室
	2	安徽华源医药股份有限公司	4,039.46	5.78%	医药流通企业	圣光集团医药物流有限公司；安徽省阜阳市康泰药业有限责任公司；安徽省阜阳市新特药业有限公司；信力康医药股份有限公司；江西康力药品物流有限公司	1999/4/8	王军	华医药业投资（深圳）有限公司 82.19%；合肥盈泽营销咨询有限公司 17.81%	100,000 万人民币	王军董事长；孙海青董事；栾景龙董事；康中原董事、总经理；张文涛董事；蒋艳艳监事；冯小红	太和县沙河东路 168 号

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
											监事；王应贵监事	
	3	山东泰岳医药有限公司	3,383.88	4.84%	医院、社区医疗机构	山东省立医院；山东大学齐鲁医院；济南市中心医院；济南市中医医院；山东省临沂市人民医院	2005/11/4	张海峰	张海峰 55%；邱先文 45%	201 万人民币	张海峰董事长、总经理；邱先文监事	济南市天桥区无影山东路 38-1 号 1602 室
	4	湖北海王健丰医药有限公司（已更名为海王（武汉）医药有限公司	3,093.54	4.43%	医院	武汉市第一医院；宜昌市中心人民医院；华中科技大学同济医学院附属同济医院；华中科技大学同济医学院附属协和医院；武汉市第五医院	2015/9/2	刘占军	湖北海王医药集团有限公司 100%	10,000 万人民币	刘占军董事长；张凡董事；王志红董事；张莉董事；王培富监事；赵勇经理	武汉市江岸区新江岸五村永红工业园 188 号 3 栋 3 楼
	5	江西弘惠医药有限公司	2,646.17	3.79%	医院	南昌大学第一附属医院；南昌大学第二附属医院二部；江西省人民医院；修水县第一人民医院；江西省于都县人民医院	2010/10/8	卢振华	卢振华 97.50%；章莉 1.25%；温霞 1.25%	1,200 万人民币	卢振华执行董事、总经理；章莉监事	江西省南昌市新建区望城新区产业路北侧
	6	国药控股安徽有限公司	1,588.11	2.27%	医院	安徽中医药大学第二附属医院；合肥市第八人民医院；六安市中医院；阜阳市人民医院；蚌埠医学院第一附属医院(中药库)	2008/12/29	连万勇	国药控股股份有限公司 87%；安徽国之信医药科技有限公司 13%	35,716 万人民币	连万勇董事长；张平总经理；方晓红董事；殷华监事	安徽省合肥市经济开发区芙蓉路 378 号
	7	河南省国药医药集	971.41	1.39%	医院	周口市人民医院；新安县人民医院；栾川	1999/9/2	阚淑霞	阚淑霞 99.6771%；洪伟	61,319 万人民币	柳燕执行董事；洪伟	郑州市货栈街 165 号

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
		团有限公司				县人民医院；焦作第二人民医院；郏县人民医院			0.1060%；方达 0.1060%；阎祥 0.1060%；河南省医药开发公司 0.0049%		总经理；阎祥监事	
	8	国药控股深圳延风有限公司	896.64	1.28%	医院	深圳市第二人民医院；福田区人民医院中药库；深圳市中医院（二门诊）；深圳市福田区第二人民医院；深圳市宝安区中心医院	1996/12/26	林蔚	国药集团一致药业股份有限公司 51%；深圳市九风投资有限公司 49%	3,000 万人民币	林蔚董事长；王磊副董事长；牛志福总经理；林心养董事；池国光监事	深圳市福田区车公庙天安数码城天吉大厦 7D2 座
	9	嘉事堂药业股份有限公司	845.82	1.21%	医院、社区医疗机构	北京市昌平区医院；燕园社区卫生服务中心（北京大学社区卫生服务中心）海淀区；北京市通州区永顺镇永顺社区卫生服务中心通州区；北京市石景山区老山社区卫生服务中心石景山；北京师范大学社区卫生服务中心（北京师范大学）海淀区	1997/4/22	续文利	中国青年实业发展总公司 16.72%；北京海淀置业集团有限公司 5.09%；中协宾馆 4.86%；北京市朝阳区人民政府国有资产监督管理委员会 2.81%；尹俊涛 2.28%；北京市盛丰顺业投资经营有限责任公司 2.00%；中央汇金资产管理有限责任公	25,052.6315 万人民币	续文利董事长；许帅董事、总裁；黄奕斌副总经理、总裁助理；王新侠董事、副总裁、董事会秘书、财务总监；薛翠平副总经理；沈方副总裁；蔡卫东董事；陈昌宏董事；孙建新董	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
									司 1.78%；中信建投证券股份有限公司 1.16%；北京市房山区人民政府国有资产监督管理委员会 1.14%；北京宏润投资经营公司 0.71%		事；吴剑独立董事；徐永光独立董事；张晓崧独立董事；张丽君监事会主席；白鸿雁监事；韩卫东监事；贾宏监事；刘勇监事；张亮监事；董雪恬职工代表监事；荆翠娜职工代表监事；庞江宏职工代表监事；洪捷总裁助理	
	10	国药控股北京有限公司	767.23	1.10%	医院	北京中医医院顺义医院；北京市昌平区小汤山社区卫生服务中心；北京市密云区中医医院；北京市西城区平安医院；北京市第六医院	2003/10/28	李辉	国药集团药业股份有限公司 100%	65,240 万人民币	李辉董事长；卫红董事、经理；金仁力董事；王军董事；邵伟董事；刘雅欣监事	北京市东城区三元西巷甲 12 号

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	经销商名称	销售收入	占营业收入比例	下级特征	下一级主要客户	成立日期	法定代表人	股权结构	注册资本	董监高信息	注册地址
		合计	**24,656.28**	**35.28%**								

注：2018 年，广东鸣泉医药有限公司被广东大翔药业有限公司收购，其业务并入广东大翔药业有限公司，故 2016 年、2017 年第一大经销商为广东鸣泉医药有限公司，而 2018 年为广东大翔药业有限公司。

2、上述主要配送商、经销商工商信息来自启信宝网站（https://www.qixin.com）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（11）标的资产产品的保质期情况、关于退货、换货、质量保证如何约定、报告期存在的退货数量、金额及收入占比、是否存在对经销商经销地域范围的限制，是否为独家经销及相关影响、标的资产对经销商是否存在年度业绩考核指标、是否存在与业绩挂钩的奖励约定，相关提成、奖金、返点、返利等具体情况和相应的会计处理方式，是否符合企业会计准则的规定

1）标的资产产品的有效期情况

报告期各期末，标的公司主要产品有效期及库龄情况如下：

单位：万元

产品名称	保质期	余额	库龄				存货跌价准备余额
			1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	
2019-6-30							
银杏叶滴丸	24 个月	404.10	391.68	12.42	-	-	12.42
银杏叶提取物	24 个月	2,563.69	1,467.93	-	-	1,095.76	1,143.93
石杉碱甲	36 个月	6.94	6.24	0.70	-	-	-
盐酸溴己新	60 个月	641.26	630.39	10.21	0.36	0.30	0.30
盐酸溴己新片	36 个月	242.27	188.80	2.95	50.51	-	50.51
联苯双酯	36 个月	271.89	271.89	-	-	-	4.29
联苯双酯滴丸	36 个月	81.66	67.96	13.71	-	-	-
氯氮平（外购）	24 个月	636.25	568.46	67.80	-	-	33.96
氯氮平（自产）	36 个月	364.77	363.80	-	0.97	-	0.97
合计		**5,212.83**	**3,957.15**	**107.79**	**51.84**	**1,096.05**	**1,246.39**
2018-12-31							
银杏叶滴丸	24 个月	939.27	244.01	695.27	-	-	654.91
银杏叶提取物	24 个月	1,779.36	683.61	-	-	1,095.76	1,095.76
石杉碱甲	36 个月	37.66	37.66	-	-	-	-
盐酸溴己新	60 个月	817.61	817.61	-	-	-	-
盐酸溴己新片	36 个月	263.84	185.49	17.20	61.15	-	61.15
联苯双酯	36 个月	488.32	186.21	278.22	23.89	-	69.47
联苯双酯滴丸	36 个月	151.21	138.00	13.21	-	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品名称	保质期	余额	库龄				存货跌价准备余额
			1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	
氯氮平（外购）	24 个月	1,439.45	1,399.47	39.98	-	-	37.64
氯氮平（自产）	36 个月	55.22	55.22	-	-	-	-
合计		**5,971.95**	**3,747.28**	**1,043.88**	**85.04**	**1,095.76**	**1,918.93**
2017-12-31							
银杏叶滴丸	24 个月	1,779.07	1,565.64	211.71	-	1.72	211.71
银杏叶提取物	24 个月	3,669.80	2,415.10	-	1,254.71	-	1,236.27
石杉碱甲	36 个月	32.35	15.21	-	17.14	-	-
盐酸溴己新	60 个月	309.57	309.57	-	-	-	0.31
盐酸溴己新片	36 个月	530.20	212.61	199.05	118.54	-	194.37
联苯双酯	36 个月	1,235.64	868.92	340.80	25.92	-	89.33
联苯双酯滴丸	36 个月	97.46	58.75	-	38.70	-	38.70
氯氮平（外购）	24 个月	1,547.62	1,481.35	66.26	-	-	46.15
氯氮平（自产）	36 个月	374.83	374.83	-	-	-	-
合计		**9,576.54**	**7,301.98**	**817.83**	**1,455.01**	**1.72**	**1,816.84**
2016-12-31							
银杏叶滴丸	24 个月	1,227.89	1,147.18	80.63	0.08	-	80.63
银杏叶提取物	24 个月	1,858.14	603.43	1,254.71	-	-	1,170.03
石杉碱甲	36 个月	20.02	2.88	17.14	-	-	-
盐酸溴己新	60 个月	62.10	58.47	-	3.63	-	3.88
盐酸溴己新片	36 个月	437.18	206.16	231.02	-	-	-
联苯双酯	36 个月	1,840.28	904.65	780.07	155.56	-	58.25
联苯双酯滴丸	36 个月	71.04	71.04	-	-	-	-
氯氮平（外购）	24 个月	2,111.60	1,775.54	336.05	-	-	138.46
氯氮平（自产）	36 个月	38.13	38.13	-	-	-	-
合计		**7,666.38**	**4,807.49**	**2,699.62**	**159.27**	**-**	**1,451.25**

报告期各期末，标的公司主要产品库龄合理，对库龄较长的产品按照规定足额计提了存货跌价准备。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2）关于退货、换货、质量保证约定

根据协议约定，标的公司只对破损、挤压、质量有问题的产品负责退换货，对由于滞销等非质量原因的退换货不予受理。

3）报告期存在的退换货情况

报告期内，标的公司的退换货金额及占比情况如下：

单位：万元

原因类型	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度		原因分析
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
同区域换货，货退回换产品规格	11.67	0.03%	121.00	0.16%					广西中标规格变化，进行货物调整
质量原因退货	0.93		185.94	0.25%	652.01	1.16%	291.10	0.42%	运输破损等质量原因退货
两票制影响，换单位原批号无法入库，换新批号	-	-	3,861.81	5.25%	2,708.87	4.80%	1,305.30	1.87%	因两票制影响，原配送商配送区域调整，原区域新开发配送商需要新批号，故原配送商涉及老批号库存退厂进行换新批号后发新配送商
合 计	**12.60**	**0.03%**	**4,168.75**	**5.66%**	**3,360.88**	**5.96%**	**1,596.40**	**2.28%**	

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月，标的公司销售退回金额分别为1,596.40万元、3,360.88万元、4,168.75万元和12.60万元，占当期营业收入的比例分别为2.28%、5.96%、5.66%和0.03%，2017年度和2018年度销售退回金额较大，主要是由于2017年国家全面实施“两票制”后，国内药品流通流域由多级经销模式变更为一级经销模式，原区域新增的配送商需要新批号产品，原配送商涉及老批号产品受两票制限制无法销售给新增配送商，需要退回换新批号后发新配送商，导致2017年度和2018年度销售退回金额较大。2017年度及2018年度“两票制”下的经销商库存已大部分消化完毕，2018年万邦德制

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

药已经建立符合“两票制”的销售模式，2019 年度预计不会有因两票制影响产生的销售退回情况。

4）标的公司对经销商经销地域范围的限制，是否为独家经销及相关影响、标的资产对经销商是否存在年度业绩考核指标、是否存在与业绩挂钩的奖励约定，相关提成、奖金、返点、返利等具体情况和相应的会计处理方式，是否符合企业会计准则的规定

标的公司在配送\经销协议中会根据对配送商、经销商的配送经销能力约定配送或经销区域。除小儿氨酚黄那敏颗粒、头孢克洛颗粒、奥美拉唑肠溶胶囊单个品种规格的产品存在独家经销情况外，标的公司与配送商、经销商不存在独家经销的情况。

标的公司与配送商不存在与业绩挂钩的奖励约定，无相关提成、奖金、返点、返利的情况。

标的公司向采购盐酸溴已新片、西咪替丁片、氯氮平片、联苯双酯滴丸、盐酸氯丙嗪片的经销商给予与业绩挂钩的销售折扣情况，主要经销商的销售折扣比率一般在 10%左右。

标的公司除“两票制”下的专业化推广模式外还有经销商模式，主要面向分销商、非两票制的医疗机构、零售渠道等客户，在该种模式下，经销商主要以协议价格向标的公司采购药品并销售至客户，从中赚取价差。标的公司依据销售控制制度、营销管理制度，经授权审批后，与经销商订立产品经销协议，并约定产品经销任务量及销售折扣标准。销售部负责经销商业绩考核，一般以任务量及货款回收作为考核标准，由财务部门进行监督，经考核达到标准的经销商，按照扣除销售折扣后的销售净额计入主营业务收入。标的公司依据产品经销协议，经审批的经销商销售折扣表，根据权责发生制进行相应地会计处理。

经销商销售折扣情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售折扣	331.73	476.93	124.15	44.55
合　计	331.73	476.93	124.15	44.55

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售折扣占营业收入比例	0.92%	0.65%	0.22%	0.06%
享受销售折扣经销商家数	115	112	23	15

2018 年度、2019 年 1-6 月，为激励经销商销售标的公司的产品，标的公司增加了享受销售折扣的经销商家数，使 2018 年度、2019 年 1-6 月销售折扣金额上升。

（12）结合销售模式、管理和销售团队经历和背景等因素，补充披露标的资产获取客户资源的主要方式及其稳定性；标的资产为防范商业贿赂的制度规范情况，相关内部控制是否有效、健全。

1）结合销售模式、管理和销售团队经历和背景等因素，补充披露标的资产获取客户资源的主要方式及其稳定性；

A.销售模式

根据产品类别不同，标的公司采用不同的销售模式，主要分为专业化学术推广模式、经销商模式和直销模式。

专业化学术推广模式下，标的公司销售的主要产品为核心产品银杏叶滴丸；经销商模式下，标的公司销售的主要产品包括盐酸溴己新片、氯氮平片、头孢克洛颗粒、盐酸氯丙嗪片、奥美拉唑肠溶胶囊、枸橼酸钙片等；直销模式下，标的公司销售的主要产品包括盐酸溴己新、石杉碱甲、氯氮平、联苯双酯、葡萄糖注射液、氯化钠注射液等。

B.管理和销售团队经历和背景

标的公司营销中心负责公司的销售工作，设市场管理部、商务部、产品发展部、销售事业部等部门，其中市场管理部主要负责市场调研、销售计划的制定与考核、产品招投标、广告及展会组织策划等工作；商务部主要负责合同签订、产品发货渠道库存控制、药品流向管理、回款、售后服务等工作；产品发展部主要负责万邦德制药产品学术推广活动的组织、策划与实施；销售事业部分别具体负责组织实施新药、普药及原料药等产品的销售、客户开发、协调学术推广等，形成覆盖全国 30 多个省的营销网络。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司销售团队主要人员简历如下：

a 马健，毕业于湖南中医药大学中药学专业，曾任职于天津田边制药有限公司、阿斯利康制药有限公司、陕西东盛制药股份有限公司、海南生命元医药有限公司，从事医药代表、高级医药代表、省区经理等工作，2010 年加入标的公司任销售业务总监，致力于心脑血管疾病药物的销售推广工作，熟悉医药市场，曾任 2017 年度、2018 年度《医药行业大趋势》编委。

b.王志强，毕业于南京中医药大学中药学专业，技术职称为药师，曾任职于常州康普药业有限公司，历任副厂长、副总经理、总经理等职务，37 年药品经营经验，2009 年加入标的公司，任销售总监、总经理助理。

c.张晓鸿，毕业于东南大学企业管理专业，曾任职于南京军区第 179 师药剂科、浙江海正药业股份有限公司、中发实业集团业锐药业有限公司、立业制药股份有限公司从事药品的销售工作，曾担任地区销售经理、销售总监，具有 29 年药品经营经验，2017 年加入标的公司任销售业务总监。

d.夏东阳，毕业于江苏省青年经济管理干部学院经济管理专业，曾任职于江苏恒瑞医药股份有限公司、阿尔贝拉医药控股（中国）有限公司、四川科伦药业股份有限公司营养事业部、山西华辉凯德制药有限公司、北京中卫信康医药有限公司、天津智合峰医药贸易有限公司，专注于注射剂处方药品的市场准入、布局、规划、销售精细化招商领域的相关工作，曾担任区域销售总监、全国销售总监，具有 18 年药品经营经验，2018 年加入标的公司担任注射剂销售总监。

e.蔡崇高，毕业于西北工业大学法学专业，技术职称为副主任中药师，曾任职于温岭医药药材有限公司、国药控股台州有限公司，曾担任副总经理、总经理职务工作，具有 40 多年药品经营企业的工作经验，2017 年加入标的公司，任子公司万邦德医药总经理。

标的公司拥有专业的销售团队，市场管理部、商务部、产品发展部、销售事业部等部门相关人员均从事医药相关工作。标的公司的核心团队包括具有市场管理、商务运作和市场营销等经历背景的专业人才，在市场营销、产品销售等方面具有丰富的经验。经过多年的精心培养，标的公司已拥有一支专业、负责的市场开发团队，是标的公司持续发展的坚实基础。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

C.获取客户资源的方式及其稳定性

标的公司的获取客户资源的方式分被动和主动两种方式。主动方式包括参加医药行业相关领域论坛，通过活动认识、主动拜访等方式主动接触医院、医疗机构和医药公司等，向潜在客户推介公司的产品；主动参加各省、市、地区组织的招投标。被动方式包括老客户推荐，通过参加医药行业领域相关展会进行宣传，客户通过网络搜索，了解标的公司的产品并与标的公司主动联系。

标的公司已经形成较为成熟的销售模式，建立了基本覆盖全国的营销体系，并在国内终端医院、医药公司及经销商中形成良好的口碑，并有着良好的稳定的合作关系。国内医药市场空间巨大，标的公司尚有较大的拓展空间，客户来源较广，销售渠道较为稳定。

2）标的资产为防范商业贿赂的制度规范情况，相关内部控制是否有效、健全

标的公司就防范商业贿赂制订的相关制度及执行情况如下：

为了规范标的公司的商业经营行为，使标的公司的经营行为更加规范化、制度化，树立和维护标的公司良好的形象和信誉；建立标的公司反商业贿赂的长效预警机制，保护标的公司利益，标的公司依据国家有关法律、法规制订《万邦德制药集团股份有限公司反商业贿赂管理制度》。

A.目的

a.预防和治理商业贿赂行为，规范标的公司员工的行为，维护标的公司的长远利益；

b.进一步完善标的公司反商业贿赂相关制度的建设，提高员工的法律意识；

c.提高全员素质，做到讲道德、讲诚信、讲法制，自觉防范和抵制商业贿赂行为。

B.标的公司管理层的反商业贿赂的相关规定

a.标的公司管理层应认真学习和掌握国家反商业贿赂的有关政策、文件精神，用以指导企业经营活动；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

b.标的公司管理层应根据本公司实际，制定和完善反商业贿赂的长效工作机制，从制度上保障公司遵章守法经营；

c.标的公司管理层本身要模范遵守、执行国家的有关政策和公司的反商业贿赂制度，接受有关部门监督，自我发现问题，勇于主动纠正，被有关部门检查发现问题，积极配合查处；

d.标的公司管理层要加强企业的有效监管，对公司员工违反商业贿赂有关规定，自查或检查中发现的违法违规行为，按公司制度予以追究，情节严重的依法移送司法机关处理；

e.标的公司管理层在项目决策、实施及公司运行中，要自觉抵制、及时举报各方面的商业贿赂行为。

C.具体操作中的相关规定

a.标的公司相关人员必须认真学习和掌握有关反商业贿赂的法律政策和公司制度，做到懂法守法，遵制守制；

b.标的公司相关人员在采购和营销及与第三方签订商务合同过程中，不得有索贿和受贿的行为或暗示；与客户或代理签署的合同，都要严格按照合同内容去执行。

c.标的公司相关人员的各种商业行为必须依法开展，不得与供应商、经销商、代理商或其他相关的企业及个人相互串通，损害公司权益；

d.标的公司人员所有提供的票据，都要真实合法，严禁作假，所有签字，盖章不得模仿、伪造。

e.标的公司员工不得外传商业信息，包括所有的客户资料和信息，例如客户身份信息、客户联系方式、地址等。

f.标的公司相关人员在商业活动中应当依法开展公平竞争，不得采用向商业活动对象行贿或提供其它不正当利益及商业贿赂手段开展恶意竞争；

g.标的公司相关人员在商业活动中，凡合法的商业扣率，必须以明折明扣的形式进行结算并体现于账中，不得账外返款或收受回扣及其它利益；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

h.标的公司相关人员在进行对外经济行为时应按规定与对方签订反商业贿赂协议并建档留存；

i.标的公司相关人员不得对客户或机关单位（市场监督管理机关、药品生产监督管理机关等相关部门）以任何方式进行贿赂，包括宴请、送礼、送卡等。

j.标的公司相关人员不得对为公司提供服务的代理，收取任何形式的贿赂，不得接受任何形式的馈赠。

D. 防止商业贿赂的监察行为及相关处罚

a.标的公司建立反商业贿赂的保证机制，对标的公司员工在开展采购、营销等商务活动中收受贿赂的行为进行督查，一经发现违规、违纪现象，从严追究责任；

b.标的对员工的商业贿赂行为，严重违反公司制度的，标的公司将依法无条件解除与员工的劳动关系。

c.标的公司建立全员反商业贿赂档案，将其纳入部门档案管理，作为年终业绩考评和续聘的重要依据。

标的公司的董事、监事、高级管理人员，标的公司的销售人员均已签署《反商业贿赂承诺书》，承诺其在职期间将严格遵守《中华人民共和国反不正当竞争法》、《中华人民共和国刑法》、《关于禁止商业贿赂行为的暂行规定》等法律、法规和规范性文件的规定，坚决抵制和排除商业行贿、受贿及其他不正当竞争行为，并承担因违反上述承诺而给标的公司及其子公司造成的损失。

标的公司对外要求市场推广机构、配送商、经销商等出具《守法经营承诺书》，并在相关业务合同中增加反商业贿赂条款等。在市场销售和推广过程中，标的公司非常重视销售及推广机构的反商业贿赂行为。标的公司通过合同对其推广和销售活动进行事前约束，通过检查推广活动中的各项工作底稿进行过程控制，若该类机构在推广和销售活动中产生商业贿赂行为，标的公司有权取消其销售和推广资格并对可能引起的经济损失进行追偿。

E.标的公司反商业贿赂体系运行情况良好

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

温岭市人民法院于 2018 年 4 月 20 日、2019 年 2 月 27 日出具证明，确认自 2016 年 1 月 1 日至 2019 年 2 月 27 日，除标的公司及其子公司的买卖合同纠纷案件外，标的公司的董事、监事、高级管理人员均不存在涉及行贿事项的诉讼案件。

台州市中级人民法院已于 2018 年 4 月 24 日、2019 年 3 月 1 日出具证明，自 2016 年 1 月 1 日至证明出具之日，标的公司及其子公司的买卖合同纠纷案件外，标的公司的董事、监事、高级管理人员均未发现存在涉案情况。

温岭市公安局城东派出所已于 2018 年 7 月 13 日、2019 年 2 月 28 日、2019 年 7 月 5 日出具证明，确认自 2015 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 5 日期间，标的公司及其子公司的营销人员不存在涉嫌犯罪被立案侦查的情形，亦不存在刑事处罚记录和违反中华人民共和国法律、法规，涉嫌犯罪的情形。

温岭市检察院已于 2018 年 4 月 20 日出具的《检察机关行贿犯罪档案查询结果告知函》，确认自 2015 年 1 月 1 日至 2018 年 4 月 20 日期间，标的公司及其子公司、标的公司的董事、监事、高级管理人员均未发现有行贿犯罪记录。

温岭市检察院已于 2018 年 7 月 15 日出具的《检察机关行贿犯罪档案查询结果告知函》，确认自 2015 年 1 月 1 日至 2018 年 7 月 15 日期间，标的公司及其子公司的营销人员未发现有行贿犯罪记录。

邳州市检察院已于 2018 年 5 月 23 日出具邳检预查[2018]845 号《检察机关行贿犯罪档案查询结果告知函》，确认自 2008 年 5 月 23 日至 2018 年 5 月 23 日期间，贝斯康药业未发现有行贿犯罪记录。

经检索全国法院被执行人信息查询系统、中国裁判文书网等网络公开信息，未发现标的公司及其董事、监事、高级管理人员、销售部门负责人、标的公司存在商业贿赂不良记录，也不存在因业务经营过程中的商业贿赂等不正当竞争行为引致的诉讼争议事项。

综上所述，标的公司已就防范商业贿赂建立了相关制度，通过事前控制、过程控制、事后控制等多个层面对推广机构、配送商、经销商进行了反商业贿赂的控制，内部控制流程得以健全有效的执行。报告期内，标的公司及其董事、监事、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

高级管理人员、销售部门负责人不存在因商业贿赂违法违规行为引致的诉讼争议或行政、刑事处罚的情况。

（13）独立财务顾问和会计师对标的资产经销模式下销售收入最终实现的核查情况

万邦德制药主要销售银杏叶口服制剂等天然植物药和盐酸溴己新、联苯双酯等原料药及其制剂等产品。产品销售收入确认需满足以下条件：已根据合同约定将产品交付给购货方，且产品销售收入金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，产品相关的成本能够可靠地计量。

独立财务顾问、会计师通过如下方式核查标的资产经销模式下销售收入的最终实现情况。

1、南方医药经济研究所统计的标的公司终端销售数据

南方医药经济研究所（即“米内网”）是国家食品药品监督管理局直属事业单位，负责开展医药行业相关政策、法规、市场等研究，并承接总局任务进行相关调研评估工作，通过坚持不懈的信息数据库建设，南方医药经济研究所逐渐形成了从医药市场研究、医院和零售终端数据监测到行业综合分析、营销策划、战略规划决策全方位的信息服务平台，相关数据库包括：中国医药经济运行分析系统、中国药品零售市场用药分析系统[RDM 系统]、中国药品医院市场用药分析系统[HDM 系统]（含中成药）。南方医药经济研究所对全国 1,759 家样本城市医院、2,021 家样本县级公立医院进行统计，样本覆盖率分别为 51.74%、20.21%。

从市场终端情况看，根据南方医药经济研究所对全国样本医院终端销售的万邦德制药银杏叶滴丸的统计，2016 年至 2018 年，样本医院终端的银杏叶丸剂销售额分别为 38,515 万元、42,696 万元和 46,738 万元，南方医药经济研究所的统计数据印证了万邦德制药终端销售数据的情况，由该数据可以看出，从 2013 年以来，万邦德制药的银杏叶滴丸终端医院销售额整体呈增加趋势。

标的公司银杏叶滴丸在样本医院的终端销售情况如下：

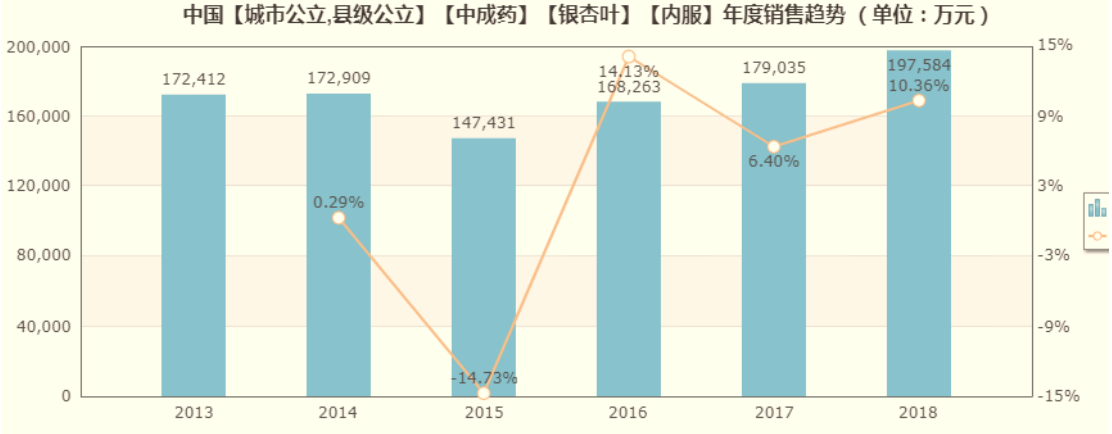
单位：万元

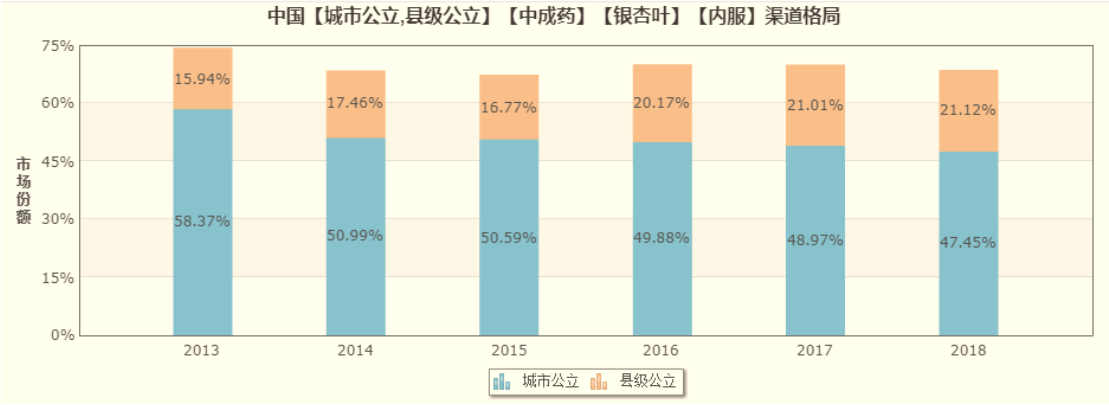
项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
销售金额	46,738	42,696	38,515	29,240	46,595	39,875

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
较上年增长率	9.47%	10.86%	31.72%	-37.25%	16.85%	-

注:1.米内网的数据显示的是万邦德制药为生产商的银杏叶滴丸产品的市场销售情况；2.米内网的数据只统计了样本城市公立医院及县级公立医院的销售数据。非样本医药、非公立医院销售情况未包含在数据中。





由上表可知，2016 年至 2018 年，银杏叶口服制剂行业的终端医院销售金额分别为 16.83 亿元、17.90 亿元和 19.76 亿元，呈增长趋势，与万邦德制药银杏叶滴丸在样本医院的终端销售趋势一致。

2、配送商、经销商提供的进销存数据

独立财务顾问、会计师获取标的公司的 175 家配送商、经销商提供的报告期内进销存数据，对 175 家配送商、经销商的采购（对应标的公司的销售）、结存进行统计分析，2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，175 家配送商、经销商的采购金额占营业收入的比例分别为 70.87%、58.06%、49.33%和 56.59%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 6 月 30 日，175 家配送商、经销商结存的药品金额分别为 27,068.28 万元、14,879.14 万元、10,521.23 万元和 8,148.30 万元，占当期营业收入的比例分别为 38.74%、26.37%、14.29%和 22.71%，经对配送商、经销商进销存情况的核查，配送商、经销商除正常备货外，不存在积压情况，具体数据如下：

单位：万元

项　目	2019-6-30 /2019 年 1-6 月	2018-12-31 /2018 年度	2017-12-31 /2017 年度	2016-12-31 /2016 年度
175 家配送商、经销商采购金额	20,302.97	36,315.01	32,757.44	49,518.41
175 家配送商、经销商结存金额	8,148.30	10,521.23	14,879.14	27,068.28
标的公司营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
175 家配送商、经销商采购金额标的公司营业收入比例	56.59%	49.33%	58.06%	70.87%
175 家配送商、经销商结存金额标的公司营业收入比例	22.71%	14.29%	26.37%	38.74%

报告期内，175 家配送商、经销商结存金额及占当期营业收入的比例呈下降趋势，主要是由于两票制在全国实施过程中，原来多级经销模式下渠道中的存货较多，随着两票制的实施，多级经销模式变为一级经销模式，使渠道中存货下降。

独立财务顾问通过对上述 175 家中销售收入金额较大的配送商、经销商进行访谈，确认其提供的进销存数据。报告期内，175 家配送商、经销商期末库存没有大幅增加，经对经销商、配送商期末库存情况的核查，经销商、配送商除正常备货外，不存在积压情况，标的公司专业化学术推广模式下、经销商模式下的经销收入最终是实现销售的。

综上所述，独立财务顾问、会计师通过对南方医药经济研究所银杏叶口服制剂行业的终端医院销售数据的分析，2016 年、2017 年和 2018 年，银杏叶口服制剂行业的终端医院销售金额分别为 16.83 亿元、17.90 亿元和 19.76 亿元，呈增长趋势，与万邦德制药的销售收入增长趋势一致；独立财务顾问对标的公司的 175 家配送商、经销商提供的报告期内进销存数据进行核查分析，报告期内，175 家配送商、经销商期末库存没有大幅增加，经对经销商、配送商期末库存情况的核

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

查，经销商、配送商除正常备货外，不存在积压情况，标的公司专业化学术推广模式下、经销商模式下的经销收入最终是实现销售的。

经核查，独立财务顾问、会计师、律师认为，标的公司根据产品类别不同，采用不同的销售模式，主要分为专业化学术推广模式、经销商模式和直销模式，具有一定的合理性；标的公司主要采用专业化学术推广模式进行药品销售，相关推广费用的会计处理符合企业会计准则的规定；报告期内，标的公司积极拓展营销渠道，通过各种渠道开拓新客户，促进销售增长，使得直销模式下收入占比增长，是合理的；标的公司直销模式下发生的销售费用主要系销售人员的工资奖金、差旅费等，其相关费用随着直销模式销售收入的增长而略有增加，与销售人员的薪酬变动相匹配；标的公司建立了相关制度并得以有效执行，能够规范学术推广活动行为，有效避免商业贿赂等不正当竞争或其他法律风险；标的公司除“两票制”下的专业化推广模式外还有经销商模式，该经经销模式存在销售折扣情况，标的公司依据产品经销协议，经审批的经销商销售折扣表，根据权责发生制进行相应的会计处理，符合企业会计准则的规定；标的公司已就防范商业贿赂建立了相关制度，通过事前控制、过程控制、事后控制等多个层面对推广机构、配送商、经销商以及公司董事、监事、高级管理人员、销售部门人员等进行了反商业贿赂的控制，未发现存在商业贿赂情形，相关内部控制是有效的、健全的；经对配送商、经销商进销存情况的核查，配送商、经销商除正常备货外，不存在积压情况，标的公司专业化学术推广模式下、经销商模式下的经销收入最终是实现销售的。

（14）销售费用

1）2016 年标的公司通过银行转账向推广机构的个人支付推广费情况

万邦德制药集团股份有限公司（以下简称标的公司或万邦德制药）依据销售推广费的内控制度和措施，对推广机构的资质进行审核，审核通过后，与其建立业务合作关系。推广业务由推广机构开展，推广业务的发票、相关活动资料由推广机构提供，万邦德制药使用银行转账、银行承兑汇票等方式向推广机构支付推广费，支付对象为推广机构。

2016 年度存在向个人支付推广费情况，主要系“两票制”执行初期，因推广机构较少，推广机构基本上为跨区域做业务，各个区域当地均有相关的推广业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

务负责人，为方便各区域推广工作的开展，推广机构便委托了这些推广业务负责人收款。推广机构在委托推广业务负责人代收销售推广费时，推广机构向万邦德制药出具收款委托书，并在收款委托书中约定，在个人整个代收过程中，该个人的一切行为，与推广机构的行为具有同等法律效力，该推广机构将承担该个人行为的全部法律后果和法律责任。万邦德制药据此收款委托书，并根据《财务管理制度》，经授权审批后，将款项支付给指定的收款人，上述支付审批符合万邦德制药的《财务管理制度》。

随着专业化市场推广模式的成熟，2016 年 9 月开始已不存在由个人代收推广费的情况。

2）标的公司与推广机构交易和核算中，推广机构未提供其成本相关的合同，费用发票等单据的情况

万邦德制药取得了推广机构提供的其推广活动的相关凭证，如相关的推广合同、推广机构开具的推广服务费发票、会议的市场活动表、预算明细与实际支出明细、会议总结表、参会人员签到表、会议照片等资料，上述资料说明推广机构已按照《推广服务协议》履行了其推广义务，推广机构提供的推广活动资料能够证明相关推广活动的真实性。

万邦德制药未取得推广机构租赁场地、住宿等的相关合同，也未取得推广机构支付上述费用的相关发票，因上述资料系推广机构的核心商业秘密，万邦德制药无法取得具有其合理性。

我们对主要推广机构实施了函证程序和实地走访；在函证推广机构时，同时加入了完整性条款，取得回函予以证明费用的完整性；实地走访均得到了推广机构书面确认。具体细节测试、函证和实地走访确认的金额和比例情况如下：

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
A. 细节测试确认金额（万元）	7,403.73	9,995.77	8,429.30	10,743.25
细节测试确认金额占市场推广费的比例	58.61%	41.50%	40.70%	44.89%
B. 函证确认金额（万元）	9,684.13	14,420.55	9,690.09	10,360.52
函证确认金额占市场推广费的比例	76.66%	59.87%	46.79%	43.29%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

C. 走访确认金额（万元）	2,117.51	7,558.13	5,463.23	1,348.02
走访确认金额占市场推广费的比例	16.76%	31.38%	26.38%	5.63%
D. 剔除重复确认金额后，函证回函及走访确认金额（万元）	9,828.25	15,054.81	10,843.53	10,688.55
函证回函及走访确认金额占市场推广费的比例	77.80%	62.50%	52.36%	44.66%

（3）核查结论

经核查，独立财务顾问和会计师认为万邦德制药 2016 年度存在依据推广机构出具的收款委托书向其委托的个人支付推广费，符合万邦德制药的《财务管理制度》，不存在法律及财务上的风险；万邦德制药未取得推广机构租赁场地、住宿等的相关合同，也未取得推广机构支付上述费用的相关发票，因上述资料系推广机构的成本相关的核心商业秘密，具有合理性。

（15）应收账款回款

1）说明标的公司信用政策，保障回款及时性采取的措施

①标的公司的信用政策

根据不同客户的信用情况、业务规模、业务潜力等因素，万邦德制药与客户约定的信用期一般为 30-90 天，报告期内，应收账款实际周转天数分别为 162 天、245 天、175 天和 178 天，应收账款实际回收期较长，主要是因为随着医药行业“两票制”的逐步实施，下游经销商销售链条相应缩短，一方面部分一级配送商的下游客户由二、三级经销商转变为终端医疗机构，原二、三级经销商的垫付资金减少，而一级配送商目前只赚取配送费，不垫付资金，另外医院销售回款流程长、回款较慢，直接影响了一级配送商的资金回笼，进而影响了万邦德制药的回款周期；另一方面部分二、三级经销商转变为直接与万邦德制药对接的一级配送商，对于这类经销商而言，由于其身份的转变，其资金压力也随之增加，回款周期有所延长，进而导致万邦德制药应收账款回收期有所延长。万邦德制药的主要客户为国药控股、华润医药、上药集团下属子公司及其他全国大中型医药流通企业，主要客户信誉度较好，万邦德制药应收账款信用风险较小。

②保障回款及时性采取的措施

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

针对已超过信用期的客户，万邦德制药针对其延期回款进行审批和管理，并指派销售专员随时跟进和督促其回款，降低应收账款发生坏账风险。此外，万邦德制药在销售环节中采取严格的应收账款管理与控制措施，建立了一套完善的销售和收款的内部控制制度，从客户资信管理、授信、催款、交接等各方面加强了对应收账款的监控，有效保证了万邦德制药应收账款的回收，使得应收账款的信用风险降低。报告期内，万邦德制药实际发生坏账情况如下：

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
实际核销的应收账款金额（万元）		23.92		

2）标的公司信用政策与可比公司对比情况

如上所述，根据不同客户的信用情况、业务规模、业务潜力等因素，万邦德制药与客户约定的信用期一般为 30-90 天，主要客户的信用期不存在明显差异，报告期内信用政策也未发生变化。报告期内，应收账款实际周转天数长于授予的信用期主要受“两票制”的实施影响，但万邦德制药在与客户签署的销售合同中仍采用既定的信用期，万邦德制药不存在为提高营业收入而放宽信用期的情况。

报告期内，万邦德制药应收账款周转率与同行业可比公司比较情况如下表所示：

交易代码	简称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
600557.SH	康缘药业	3.90	3.32	3.14	3.11
002118.SZ	紫鑫药业	1.00	1.59	1.95	1.40
002317.SZ	众生药业	4.70	5.61	5.73	5.83
002412.SZ	汉森制药	3.08	4.63	5.19	5.51
300026.SZ	红日药业	2.56	2.56	1.99	2.17
300039.SZ	上海凯宝	3.40	3.31	3.66	3.50
300122.SZ	智飞生物	3.31	3.91	2.68	1.45
300158.SZ	振东制药	3.26	2.37	2.59	3.33
600572.SH	康恩贝	5.15	6.12	7.38	7.02
600771.SH	广誉远	0.77	1.56	1.95	2.95
600867.SH	通化东宝	4.89	4.89	5.12	4.89
行业均值		3.27	3.62	3.76	3.74
标的公司		2.02	2.06	1.47	2.22

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，万邦德制药应收账款周转率维持在较合理水平，分别为 2.22、1.47、2.06 和 2.02，虽低于同行业可比上市公司的平均值，但万邦德制药 2016 年度应收账款周转率高于紫鑫药业、红日药业等同行业可比公司，2018 年度、2019 年 1-6 月应收账款周转率高于紫鑫药业、广誉远，接近于红日药业、振动药业的应收账款周转率。2017 年应收账款周转率降幅较大主要系万邦德制药 2017 年银杏叶滴丸销售量下降，营业收入下降幅度高于应收账款余额下降幅度，使应收账款周转率有所下降，而银杏叶滴丸销售量下降主要是因为国家全面实施“两票制”后，国内药品流通领域由多级经销模式变更为一级配送模式，经销环节的减少导致市场需要优先消化渠道中存量药品，使得渠道中的存量药品大幅减少。因此，与同行业可比公司相比，万邦德制药的应收账款周转率具有其合理性。

3）核查结论

经核查，独立财务顾问和会计师认为万邦德制药针对客户制定了授信额度和信用期管理政策，明确针对所有客户进行信用额度管理；针对已超过信用期的客户，万邦德制药针对其延期回款进行审批和管理，并加强了对应收账款的监控，有效保证了万邦德制药应收账款的回收，使得应收账款的信用风险较低；报告期内，万邦德制药主要客户的信用期不存在明显差异，信用政策也未发生变化，与同行业可比公司相比，万邦德制药的应收账款周转率具有其合理性。

（五）主要产品的生产和销售情况

1、结合标的资产各产品主要生产装置的预计使用总年限、尚可使用年限、设备成新率、设计产能情况等，补充披露各产品报告期产能及产能利用率的合理性

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）标的公司主要生产线的预计使用总年限、尚可使用年限、设备成新率情况

报告期内，标的公司主要已投产生产线及其主要生产设备的预计使用总年限、尚可使用年限、设备成新率情况如下：

主要生产线	主要生产设备（或资产组）	预计使用年限（月）	已折旧年限（月）	剩余折旧年限（月）	设备成新率	备注
滴丸剂车间生产线	stick 条状包装生产线（TM60-12）	144	71	73	50.69%	主要生产银杏叶滴丸、联苯双酯滴丸
	stick 条状包装生产线（TM50-10）	120	54	66	55.00%	
	stick 包装系统	109	33	76	69.72%	
	stick 包装系统	93	33	60	64.52%	
	stick 包装系统	97	33	64	65.98%	
	高效智能包衣机	120	57	63	52.50%	
	高效智能包衣机	120	57	63	52.50%	
	瓶包装生产线一条	120	92	28	23.33%	
	组合式大型产业化滴丸机	120	7	113	94.17%	
	组合式大型产业化滴丸机	120	69	51	42.50%	
固体车间生产线	12 通道小袋机（成套主机）DSGZ0625121	120	9	111	92.50%	主要生产盐酸溴己新片、氯氮平片、盐酸氯丙嗪片、枸橼酸钙片、西咪替丁片、奥美拉唑肠溶胶囊、人工牛
	沸腾制粒干燥机 FL-300B	120	67	53	44.17%	
	高速压片机	120	67	53	44.17%	
	高效智能包衣机	120	83	37	30.83%	
	高效智能包衣机 BG-20H	120	36	84	70.00%	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	流化床包衣机 LBY-200	120	67	53	44.17%	黄甲硝唑胶囊、盐酸氟桂利嗪胶囊、头孢克洛颗粒、小儿氨酚黄那敏颗粒等药品
	全自动小袋包装机	120	58	62	51.67%	
	全自动硬胶囊充填机	120	75	45	37.50%	
	全自动硬胶囊填充机 NJP-7500C	120	30	90	75.00%	
	湿法混合制粒机 GHL-600B	120	67	53	44.17%	
	双出料高速压片机 GZPTS75	120	36	84	70.00%	
	双出料高速压片机 GZPTS75	120	6	114	95.00%	
	双立柱提升混合机 SGYH-2000	120	67	53	44.17%	
	头孢包装机	120	71	49	40.83%	
	压片机	120	84	36	30.00%	
原料药 1 车间生产线	联苯双酯生产线	120	91	29	24.17%	主要生产联苯双酯、枸橼酸钙、西咪替丁
	搪玻璃设备一批	120	54	66	55.00%	
	卧式刮刀离心机 GRF-1250	120	19	101	84.17%	
	真空干燥器 2 台 FZG-15	120	54	66	55.00%	
	真空干燥器、双锥回转真空干燥器 FZG-15 SZG-500	120	54	66	55.00%	
	平板密闭离心机 BLB-1250	120	19	101	84.17%	
	三足密闭离心机 2 台 SB-1250	120	61	59	49.17%	
	双锥回转真空干燥器 SZG-500	120	54	66	55.00%	
	双锥回转真空干燥器 SZG-500	120	54	66	55.00%	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

原料药 2 车间生产线	氯氮平生产线	120	91	29	24.17%	主要生产氯氮平、舒必利、氯丙嗪
	平板密封离心机 LB-1000	120	21	99	82.50%	
	搪玻璃反应罐 2000L	120	64	56	46.67%	
	压滤机	120	65	55	45.83%	
	搪玻璃立式储罐 W500L3 台	120	73	47	39.17%	
	不锈钢储罐 2000L	120	41	79	65.83%	
原料药 3 车间生产线	盐酸溴己新生产线	120	91	29	24.17%	主要生产盐酸溴己新
	平板密闭离心机 LB-1250	120	19	101	84.17%	
	真空干燥器 FZG-20	120	56	64	53.33%	
	真空干燥器 FZG-20	120	56	64	53.33%	
	搪玻璃反应罐 1000L	120	12	108	90.00%	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司已投产的主要生产线均经过 GMP 认证，且标的公司对主要生产设备进行定期维护保养，生产线保持稳定运行。

2、报告期内，标的公司的产能及产能利用率合理性

如上表所示，报告期内，标的公司有 5 条主要的生产线，分别为滴丸剂车间生产线、固体车间生产线、原料药 1 车间生产线、原料药 2 车间生产线、原料药 3 车间生产线。标的公司产品种类较多，且多为共线产品。

报告期内，标的公司采用“以销定产”的生产模式，以销售部门确定的年度产品销售计划和月度产品销售分解计划为依据，由生产计划部组织编制年度生产计划和月度生产计划，借助 ERP 软件管理系统和定期的生产调度例会提前确定下月生产计划，每月在执行生产计划过程中若出现特殊情况，通过上报审批可以适当调整。

因此，标的公司主要产品的产能根据不同生产线的生产能力以及环评批复得出，产量则取决于当期获得的该产品订单数量以及预计的备货量得出，符合标的公司的实际经营情况，具有合理性。

报告期内，标的公司充分挖掘自身生产潜力、优化生产工艺、提高生产效率，目前的产能为将来进一步提升产量，完成业绩承诺留下了空间。

综上，标的公司主要生产设备的预计实际尚可使用年限较长，设备成新率较高，且标的公司对主要生产设备进行定期维护保养，生产线保持稳定运行，其产能及产能利用率具备合理性。

3、标的资产银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸、氯氮平等产品报告期产能利用率较低；石杉碱甲、盐酸溴己新等产品报告期产能利用率逐年增长；联苯双酯报告期产能利用率逐年大幅下降的原因及合理性

报告期内，标的公司的银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸、氯氮平、石杉碱甲、盐酸溴己新、联苯双酯等主要产品的产能、产量、销量、产能利用率和产销率情况如下：

产品名称	指标	2019 年 1-6 月 [注 5]	2018 年度	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品名称	指标	2019 年 1-6 月[注 5]	2018 年度	2017 年度	2016 年度
银杏叶滴丸(100 丸/盒)	产能（万盒）	3,000.00	6,000.00	6,000.00	3,600.00
	产量（万盒）	569.63	1,235.52	1,163.36	1,273.15
	销量（万盒）	521.37	1,214.17	914.23	1,301.03
	产能利用率	18.99%	20.59%	19.39%	35.37%
	产销率	91.53%	98.27%	78.58%	102.19%
石杉碱甲	产能（克）	2,500.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00
	产量（克）	1,196.70	5,021.40	4,176.46	3,791.07
	销量（克）	2,305.10	4,014.70	3,856.84	3,600.59
	产能利用率	47.87%	100.42%	83.53%	75.82%
	产销率	192.62%	79.95%	92.35%	94.98%
盐酸溴己新	产能（kg）	30,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00
	产量（kg）	12,900.00	59,100.00	58,200.00	55,475.00
	销量（kg）	17,160.00	38,221.00	36,873.87	44,570.00
	自用量（kg）[注 3]	2,754.81	5,350.00	9,375.13	11,700.00
	产能利用率	43.00%	98.50%	97.00%	92.46%
	产销率[注 2]	154.38%	73.72%	79.47%	101.43%
盐酸溴己新片[注 1] (100 丸/盒)	产能（万盒）	1,500.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
	产量（万盒）	314.27	609.31	1,039.01	1,337.10
	销量（万盒）	364.55	959.58	685.42	1,423.41
	产能利用率	20.95%	20.31%	34.63%	44.57%
	产销率	116.00%	157.49%	65.97%	106.46%
联苯双酯滴丸 (250 丸 / 盒)	产能（万盒）	500.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
	产量（万盒）	9.72	229.48	124.03	101.09
	销量（万盒）	55.63	122.24	131.27	326.78
	产能利用率	1.94%	22.95%	12.40%	10.11%
	产销率	572.35%	53.27%	105.84%	323.26%
联苯双酯[注 4]	产能（kg）	5,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
	产量（kg）	3,300.00	4,200.00	8,200.00	8,700.00
	销量（kg）	5,150.00	10,675.00	13,250.00	4,925.00
	自用量（kg）	37.52	1,698.78	423.90	440.00
	产能利用率	66.00%	42.00%	82.00%	87.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品名称	指标	2019 年 1-6 月 [注 5]	2018 年度	2017 年度	2016 年度
	产销率	157.20%	294.61%	166.75%	61.67%
氯氮平	产能（kg）	15,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00
	产量（kg）	3,000.00	900.00	5,100.00	3,475.00
	外购（kg）	8,450.00	39,350.00	42,627.00	51,150.00
	销量（kg）	21,125.00	44,175.00	44,990.00	25,025.00
	产能利用率	20.00%	3.00%	17.00%	11.58%
	产销率	184.50%	109.75%	94.27%	45.81%

注 1：此处的盐酸溴己新包括盐酸溴己新原料药、盐酸溴己新粗品；

注 2：盐酸溴己新原料药、联苯双酯原料药产销率=（销量+自用量）/产量；

注 3：此处盐酸溴己新自用量仅指自产原料药之自用量；

注 4：此处的联苯双酯包括联苯双酯原料药、联苯双酯粗品；

注 5：2019 年 1-6 月主要产品的产能按照全年产能的 50%计算。

（1）标的公司的银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸、氯氮平等产品报告期产能利用率较低，其中：银杏叶滴丸产能利用率低主要系 2015 年“银杏叶事件”对行业整体冲击较大，报告期内，标的公司银杏叶滴丸产品市场处于恢复期，导致产能利用率低；盐酸溴己新片产能利用率低主要系标的公司依据固体车间生产线专门生产盐酸溴己新片而设计的最大产能，预留足够的发展空间，但由于固体车间生产线属于共线产品，除盐酸溴己新片外，还生产氯氮平片、盐酸氯丙嗪片、枸橼酸钙片、西咪替丁片、奥美拉唑肠溶胶囊、人工牛黄甲硝唑胶囊、盐酸氟桂利嗪胶囊、头孢克洛颗粒、小儿氨酚黄那敏颗粒等产品。标的公司依据“以销定产”模式和市场销售情况，安排盐酸溴己新片的具体生产；联苯双酯滴丸产能利用率低主要系标的公司根据市场预期而设计的最大产能，预留足够的发展空间。但由于标的公司实际市场销售情况不及预期，导致产能利用率低；氯氮平产能利用率低主要系标的公司是生产氯氮平原料较早的企业之一，前几年的产量也都在 20 吨之上，由于是多产品共线生产为保证其他产品的产能近几年减少氯氮平的产量，采用自产加外购的方式，之前采用自产自销模式积累了大量的客户资源及销售渠道，外购二次销售同样可以获得合理的商业利润。

（2）报告期内，标的公司的石杉碱甲的产能利用率逐年小幅增长，三年平均产能利用率约为 86.59%，相对较高；标的公司的盐酸溴己新的产能利用率逐

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

年小幅增长，年平均产能利用率约为 95.99%，相对较高。报告期内，石杉碱甲和盐酸溴己新均有小幅增长，主要系标的公司根据市场需求情况，合理备货所致。

（3）联苯双酯的报告期产能利用率逐年大福下降，主要系联苯双酯也属于多产品共线生产，为保证其他产品的产能逐渐减少联苯双酯的产量，同时由于联苯双酯竞争激烈一直处于微利状态，在满足自用的情况下，标的公司逐渐减少联苯双酯的生产，导致产能利用率逐年下降。

4、结合报告期内标的资产各产品生产线现有产能利用率情况、所在行业产能管理情况，补充披露未来年度主要产品生产线升级改造或扩产能的计划、预计投资总额及其测算依据，相关资本性投入的必要性及与收益法评估中盈利预测的匹配性，相关升级改造是否需向有关主管部门备案及有无障碍。

（1）标的公司未来年度主要产品生产线升级改造或扩产能的计划情况

目前，标的公司已经制定的升级改造规划情况如下:

序号	项目及计划名称	单位	数量	预计金额（万元）	计划实施时间
1	注射剂二车间玻璃安瓿联动线	台/套	1	158.00	2019 年完工
2	注射剂二车间 B 区配液系统改造	台/套	29	67.36	2019 年完工
3	滴丸剂车间视角监测系统等	台/套	2	16.16	2019 年完工
4	大输液车间灭菌柜改造	台/套	1	70.00	2019 年完工
5	上马车间溴素系统改造	台/套	1	38.00	2019 年完工
6	上马锅炉房可燃气体探测器	台/套	1	4.66	2019 年完工
7	上马污水处理改造	台/套	2	11.42	2019 年完工
8	贝斯康提取物车间过滤系统改造	台/套	1	17.28	2019 年完工
9	销售管理 CRM 系统	套	1	56.00	2019 年完工
10	盐酸溴己新车间离心机等	台/套	2	13.65	2019 年完工
11	中试车间加氢釜自控系统改造	台/套	2	63.30	2019 年完工
合计				**515.83**	

在保持现有主要产品结构不变的情况下，标的公司除 2019 年度技术升级改造计划外，未来年度暂无升级改造计划。

目前，标的公司主要产品生产线的产能尚未完全利用，尚有很大利用空间。在保持现有主要产品结构不变的情况下，未来暂无扩产能计划。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）相关资本性投入的必要性及与收益法评估中盈利预测的，相关升级改造是否需向有关主管部门备案及有无障碍。

标的公司 2019 年主要产品生产线的升级改造计划支出金额为 515.83 万元，金额相对较小，且未来年度暂无后续的升级改造计划，标的公司未进行资本化支出核算。上述技术升级改造项目属于原有项目的技术升级改造，不涉及新增项目，不需要向有关主管部门备案。

5、补充披露标的资产部分产品报告期产销率高于 100%的原因，产量及销量存在时间差异的具体情况及合理性，并结合报告期内各产品销售政策、在手订单情况、存货余额及管理情况、主要客户的稳定性等，补充披露各产品报告期产销率变动较大的原因及合理性。

（1）标的公司部分产品报告期产销率高于 100%的原因，产量及销量存在时间差异的具体情况及合理性

报告期内，标的公司主要产品产销率情况如下：

产品名称	指标	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
银杏叶滴丸(100 丸/盒)	产量（万盒）	569.63	1,235.52	1,163.36	1,273.15
	销量（万盒）	521.37	1,214.17	914.23	1,301.03
	产销率	91.53%	98.27%	78.58%	102.19%
石杉碱甲	产量（克）	1,196.70	5,021.40	4,176.46	3,791.07
	销量（克）	2,305.10	4,014.70	3,856.84	3,600.59
	产销率	192.62%	79.95%	92.35%	94.98%
盐酸溴己新	产量（kg）	12,900.00	59,100.00	58,200.00	55,475.00
	销量（kg）	17,160.00	38,221.00	36,873.87	44,570.00
	自用量（kg）[注 3]	2,754.81	5,350.00	9,375.13	11,700.00
	产销率[注 2]	154.38%	73.72%	79.47%	101.43%
盐酸溴己新片[注 1] (100 丸/盒)	产量（万盒）	314.27	609.31	1,039.01	1,337.10
	销量（万盒）	364.55	959.58	685.42	1,423.41
	产销率	116.00%	157.49%	65.97%	106.46%
联苯双酯滴	产量（万盒）	9.72	229.48	124.03	101.09

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品名称	指标	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
丸 (250 丸 / 盒)	销量（万盒）	55.63	122.24	131.27	326.78
	产销率	572.35%	53.27%	105.84%	323.26%
联苯双酯[注 4]	产量（kg）	3,300.00	4,200.00	8,200.00	8,700.00
	销量（kg）	5,150.00	10,675.00	13,250.00	4,925.00
	自用量（kg）	37.52	1,698.78	423.90	440.00
	产销率	157.20%	294.61%	166.75%	61.67%
氯氮平	产量（kg）	3,000.00	900.00	5,100.00	3,475.00
	外购（kg）	8,450.00	39,350.00	42,627.00	51,150.00
	销量（kg）	21,125.00	44,175.00	44,990.00	25,025.00
	产销率	184.50%	109.75%	94.27%	45.81%

注 1：此处的盐酸溴己新包括盐酸溴己新原料药、盐酸溴己新粗品；

注 2：盐酸溴己新原料药、联苯双酯原料药产销率=（销量+自用量）/产量；

注 3：此处盐酸溴己新自用量仅指自产原料药之自用量；

注 4：此处的联苯双酯包括联苯双酯原料药、联苯双酯粗品；

报告期内，标的公司主要产品均存在产销率高于 100%的情况，主要系报告期内，标的公司采用以销定产模式并保持一定的库存量，会导致各期的期初库存、当期产量和销量，以及期末库存存在一定的变化，进而导致产量及销量存在一定的时间差异。

报告期内，标的公司的银杏叶滴丸、石杉碱甲、盐酸溴己新、盐酸溴己新片、氯氮平等成熟产品都是采用“以销定产”模式，所以产销率维持较高水平且相对稳定。按报告期内各期平均计算，产销率基本为 90%以上。

（2）结合报告期内各产品销售政策、在手订单情况、存货余额及管理情况、主要客户的稳定性等，补充披露各产品报告期产销率变动较大的原因及合理性

A.标的公司的销售政策

万邦德制药营销中心负责公司的销售工作，设市场管理部、商务部、产品发展部、销售事业部等部门。其中市场管理部主要负责市场调研、销售计划的制定与考核、产品招投标、广告及展会组织策划等工作；商务部主要负责合同签订、产品发货渠道库存控制、药品流向管理、回款、售后服务等工作；产品发展部主要负责万邦德制药产品学术推广活动的组织、策划与实施；销售事业部分别具体

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

负责组织实施新药、普药及原料药等产品的销售、客户开发、协调学术推广等，形成覆盖全国 30 多个省的营销网络。根据产品类别不同，标的公司采用不同的销售模式，主要分为专业化学术推广模式、经销商模式和直销模式。

标的公司的客户主要为医药经销公司和制药企业。根据各地区经营环境、行业惯例及客户资信情况，给予客户一定的信用期限，到期以银行汇款、承兑汇票等回收货款。标的公司通常待客户收货并验收合格后确认销售收入，同时结转销售成本。

B.在手订单情况

标的公司为医药生产和销售企业，其销售模式：标的公司首先与各大配送商签订年度框架协议，其次根据市场供求关系、经销商的备货需求等以订单形式确定每个批次的销售金额和销售量，由于标的公司产品具有生产周期短、销售周转快的特点，其在手订单的滚动周期较快，因此，标的企业基本没有长期订单。截至本报告书出具日，标的公司主要产品银杏叶滴丸在手的配送协议 810 多份，其中主要客户相关的配送协议为 187 份，具体明细如下：

序号	客户名称	在手配送协议份数	履约期限	规格
1	中国医药集团有限公司及其下属子公司	88	2019-1-1 至 2019-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、63mg*100 、63mg*120 、63mg*60
2	上海医药集团股份有限公司及其下属子公司	26	2019-1-1 至 2020-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、63mg*100、63mg*60
3	广东大翔药业有限公司	2	2019-4-1 至 2020-3-31	63mg*60 、 63mg*100 、60mg*60、63mg*120
4	华润医药集团有限公司及其下属子公司	51	2019-1-1 至 2019-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、63mg*100、63mg*60
5	深圳市海王生物工程股份有限公司及其下属子公司	20	2019-1-1 至 2019-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、63mg*100、63mg*60
合计		**187**		

上述配送协议执行期限大部分为一年，目前均已开始执行，可以为万邦德制药 2019 年度经营业绩的实现提供业务基础。

C.存货余额及管理情况

a.报告期内，标的公司存货余额构成情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期各期末，标的公司存货余额构成情况下：

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
原材料	3,483.83	29.31%	3,201.46	24.93%	3,069.59	20.65%	4,282.18	27.72%
在产品	777.82	6.54%	664.25	5.17%	395.16	2.66%	510.49	3.30%
库存商品	6,952.77	58.49%	8,146.98	63.43%	10,690.93	71.91%	10,117.65	65.49%
发出商品	160.47	1.35%	361.49	2.81%	232.69	1.57%	226.60	1.47%
包装物	261.25	2.20%	260.04	2.02%	242.15	1.63%	153.16	0.99%
低值易耗品	251.77	2.12%	209.23	1.63%	237.44	1.60%	159.17	1.03%
合计	**11,887.91**	**100.00%**	**12,843.45**	**100.00%**	**14,867.97**	**100.00%**	**15,449.26**	**100.00%**
存货跌价准备	1,778.59	-	2,519.49	-	2,165.05	-	2,334.53	-
存货净值	10,109.32	-	10,323.96	-	12,702.92	-	13,114.73	-

报告期各期末，标的公司存货规模和存货结构总体保持稳定，主要为原材料和库存商品。

i 原材料

标的公司原材料主要为原材料及包装材料，其中原材料主要包括银杏叶、银杏叶提取物、无水没食子酸、诺氟沙星粗品、氯丙嗪游离碱等。

ii 在产品

标的公司在产品主要为中间产品及待检产品，其中中间产品包括已投料但尚未完成生产及已生产并通过检验但尚未完成包装的产品。

iii 库存商品

标的公司库存商品主要为银杏叶滴丸、盐酸溴己新片等产品。万邦德制药根据客户需求制定生产计划，并动态维持库存商品规模。2018 年末库存商品余额较 2017 年末减少 2,543.95 万元，主要系 2018 年银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、西咪替丁、联苯双酯等产品产销情况良好，库存商品规模下降。

iv 包装物和低值易耗品

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司包装物和低值易耗品主要包括五金、备件、生产辅助用品等，报告期各期末余额较为稳定。

b.报告期内，标的公司存货的管理情况

标的公司为加强存货管理，使存货储备总成本最低，采购部门和财务部门结合实际情况，计算制定存货最优经济订货量和最低储备量。采购部门将最低储备量落实到仓库，并做到专人采购、专库专人管理。

采购部负责货物的采购、运输，生产计划部负责仓库保管工作。采购材料时根据仓库请购单或者经批准的采购计划，采购部才可购入材料。采购部要了解市场动态，使购进的物资质优价廉，符合生产需要。对大额物资的采购，先行订立经济合同，并经授权批准。到货后业务人员必须按采购合同严格审查，填写质检单。财务人员根据与订货合同、入库单、质检单核对无误后的进货发票付款或转账，出现不符的应拒付或部分拒付。

建立严格的入库质检、计量程序。入库时仓库保管员必须及时验收，填制入库单、采购物资入库短缺单等，并由采购人和验收人签章，对于数量短缺或质量残次应及时追查原因。存货的领用和发出，必须填制领料单或发货单，按规定手续办理，对于没有凭证或手续不全者不得领发。

财务部门应建立存货明细账，仓库应建立存货保管账，以便随时掌握存货的入库、发出、结存情况。仓库保管员于每月月末编制收发存表并对存货进行盘点，做到仓库账与实物相符。财务人员于每月月末与仓库账核对并对仓库存货情况进行抽盘，以确保财务账与仓库账相符。中期期末或年度终了财务人员与仓库人员必须对存货进行一次全面清点，做到账账、账实相符。对于存货盘盈、盘亏、报损，应及时查明原因，并按规定报请审批。

存货跌价准备的处理，同坏账准备的处理，采用备抵法进行。

标的公司的存货管理为提高生产效率、稳定产品质量提供了有力保障。

D.主要客户的稳定性

标的公司客户较为分散，不存在向单个客户的销售收入超过营业收入总额50%或者其他严重依赖于少数客户的情形。同时，按同一控制下口径合并计算的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

前五大客户在报告期内未发生重大变化，且主要客户均为大中型国有医药经销公司，具有良好的信誉和市场口碑。

按照同一控制下口径合并计算的前五大客户销售情况如下：

期间	序号	客户名称	营业收入（万元）	占营业收入比例
2019 年 1-6 月	1	中国医药集团有限公司	3,124.74	8.71%
	2	上海医药集团股份有限公司	1,757.90	4.90%
	3	江苏恩华药业股份有限公司	1,620.23	4.52%
	4	华润医药集团有限公司	1,473.11	4.11%
	5	地奥集团成都药业股份有限公司	1,440.19	4.01%
	合　计		9,416.17	26.25%
2018 年度	1	中国医药集团有限公司	5,715.86	7.76%
	2	上海医药集团股份有限公司	4,561.17	6.20%
	3	广东大翔药业有限公司	4,018.12	5.46%
	4	华润医药集团有限公司	3,750.07	5.09%
	5	深圳市海王生物工程股份有限公司	3,058.11	4.15%
	合　计		21,103.32	28.66%
2017 年度	1	广东鸣泉医药有限公司	4,599.73	8.15%
	2	山东泰岳医药有限公司	3,313.25	5.87%
	3	广东药材医药有限公司	2,733.01	4.84%
	4	上海医药集团股份有限公司	2,432.34	4.31%
	5	中国医药集团有限公司	2,343.00	4.15%
	合　计		15,421.32	27.32%
2016 年度	1	广东鸣泉医药有限公司	6,424.02	9.19%
	2	中国医药集团有限公司	5,479.33	7.84%
	3	安徽华源医药股份有限公司	4,039.46	5.78%
	4	山东泰岳医药有限公司	3,383.88	4.84%
	5	深圳市海王生物工程股份有限公司	3,098.56	4.43%
	合　计		22,425.25	32.08%

综上所述，结合报告期内各产品销售政策、在手订单情况、存货余额及管理情况、主要客户的稳定性等，标的公司各产品报告期产销率变动情况符合标的公司实际的经营情况，具有合理性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

6、主要产品的销售收入及占主营业务收入比重情况

单位：万元

序号	产品名称	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
		销售金额	占比	销售金额	占比	销售金额	占比	销售金额	占比
1	银杏叶滴丸	16,802.61	46.84%	36,600.66	49.72%	29,431.40	52.17%	40,933.36	58.70%
2	石杉碱甲	659.32	1.84%	1,123.79	1.53%	1,075.66	1.91%	1,041.49	1.49%
3	盐酸溴己新及其制剂	5,108.28	14.24%	12,215.99	16.59%	6,386.78	11.32%	8,413.05	12.07%
4	联苯双酯及其制剂	1,281.00	3.57%	2,567.14	3.49%	2,874.24	5.09%	4,025.56	5.77%
5	氯氮平及其制剂	4,113.47	11.47%	7,900.92	10.73%	7,923.42	14.04%	4,697.78	6.74%
合 计		**27,964.69**	**77.96%**	**60,408.50**	**82.06%**	**47,691.50**	**84.54%**	**59,111.24**	**84.77%**

报告期内，万邦德制药主要产品银杏叶滴丸、石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及制剂、氯氮平及其制剂等保持稳定，销售收入占万邦德制药主营业务收入比例为 80%左右。

报告期内，万邦德制药前五大客户结构波动不大；万邦德制药客户不存在向单个客户销售比例超过总额 50%或严重依赖于少数客户的情况。

报告期内，万邦德制药董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有万邦德制药 5%以上股份的股东不存在在上述客户中拥有权益的情形。

7、主要产品销售价格变动情况

报告期内，万邦德制药主导产品为银杏叶滴丸、石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其制剂、氯氮平及其制剂等。万邦德制药药品定价时根据市场上同类产品的售价以及市场供求情况等适时进行调整，并受国家对药品价格的宏观调控影响。

报告期内，万邦德制药主要产品平均销售单价情况如下：

产品名称	2019 年 1-6 月平均销售单价（元）	2018 年度平均销售单价（元）	2017 年度平均销售单价（元）	2016 年度平均销售单价（元）
银杏叶滴丸（100 丸/盒）	32.23	30.14	32.19	31.46

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品名称	2019 年 1-6 月平均销售单价（元）	2018 年度平均销售单价（元）	2017 年度平均销售单价（元）	2016 年度平均销售单价（元）
石杉碱甲（克）	2,860.26	2,799.18	2,788.96	2,892.55
盐酸溴己新（千克）	1,392.77	1,620.77	654.24	562.54
盐酸溴己新片（100 片/盒）	7.46	6.27	5.80	4.14
氯氮平（千克）	1,919.21	1,779.00	1,722.98	1,830.22
联苯双酯（千克）	1,192.02	1,055.26	979.96	1,124.56
联苯双酯滴丸（250 丸/盒）	11.99	11.79	12.00	10.62

报告期内，万邦德制药主要产品中，盐酸溴己新 2018 年平均单价较 2017 年增幅较大，主要系 2018 年万邦德制药按照国家标准新出盐酸溴己新注射剂级的产品，单价较高，销量较多，整体拉高了平均单价。除此之外的原料药因整体市场波动也有小幅波动。其他制剂类产品的销售单价变动较小。

8、销售收入区域分布情况

报告期内，万邦德制药主营业务收入按地区实现情况如下：

单位：万元

地 区	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华中地区	4,247.18	11.84%	10,200.50	13.86%	6,334.91	11.23%	9,423.17	13.51%
华东地区	15,714.83	43.81%	29,821.25	40.51%	25,362.79	44.96%	28,847.24	41.37%
华北地区	3,452.42	9.62%	8,861.79	12.04%	4,241.51	7.52%	7,409.17	10.63%
西北地区	923.54	2.57%	1,223.02	1.66%	1,786.01	3.17%	2,255.35	3.23%
西南地区	4,040.43	11.26%	6,956.94	9.45%	3,666.17	6.50%	3,492.12	5.01%
东北地区	1,310.61	3.65%	2,954.16	4.01%	2,031.01	3.60%	3,335.15	4.78%
华南地区	6,181.91	17.23%	13,597.58	18.41%	12,992.63	23.03%	14,969.92	21.47%
合 计	**35,870.92**	**100.00%**	**73,615.25**	**100.00%**	**56,415.03**	**100.00%**	**69,732.12**	**100.00%**

报告期内，各区域的销售收入占比相对比较稳定。

9、近期财政部开展的医药行业会计信息质量检查工作对标的资产生产经营和销售的影响。

（1）近期财政部开展的医药行业会计信息质量检查工作情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2019 年 5 月 14 日，按照“双随机、一公开”的要求，财政部监督评价局会同国家医疗保障局基金监管司，共同随机抽取了 77 户医药企业检查名单（以下简称被检查对象）。抽取现场邀请财政部机关纪委、条法司等相关司局和国家医疗保障局办公室、医药管理司、价格招采司、规财法规司、人事司等单位参加并进行现场监督。

2019 年 6 月 4 日，财政部发布《开展 2019 年度医药行业会计信息质量检查工作》文章，文章要求为深入贯彻党中央、国务院决策部署，促进更加公平、更可持续的医疗保障体系建设，依据《中华人民共和国会计法》等法律法规和 2019 年度财政督查检查计划，财政部决定组织部分监管局和各省、自治区、直辖市财政厅（局）于 2019 年 6 月至 7 月开展医药行业会计信息质量检查工作。

（2）检查的重点内容

根据网络信息，上述检查的主要内容包括各单位（含医药企业和延伸检查单位）遵守会计法律法规、财务会计制度、内部控制规范以及国家财税政策等有关情况，重点关注以下事项：

A.费用的真实性

销售费用列支是否有充分依据，是否真实发生；是否存在以咨询费、会议费、住宿费、交通费等各类发票套取大额现金的现象；是否存在从同一家单位多频次、大量取得发票的现象，必要时应延伸检查发票开具单位；会议费列支是否真实，发票内容与会议日程、参会人员、会议地点等要素是否相符；是否存在医疗机构将会议费、办公费、设备购置费用等转嫁医药企业的现象；是否存在通过专家咨询费、研发费、宣传费等方式向医务人员支付回扣的现象。

B.成本的真实性

采购原材料时，是否存在通过空转发票等方式抬高采购成本的情况；将制造费用分摊至不同药品时，分摊系数是否合理，是否存在蓄意抬高生产成本的现象。

C.收入的真实性

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

是否利用高开增值税发票等方式虚增营业收入，是否将高开金额在扣除增值税后又以劳务费等形式支付给医院等机构，或者用于医院开发、系统维护、学术推广等。

D.其他

是否存在私设“小金库”的现象；营销人员的薪酬支付是否合规；是否存在按照采购药品数量向医疗机构或医务人员销售返点的现象；库存管理、合同签订、销售发货、款项收取等流程控制是否有效，是否存在药品空转的现象。

（3）对万邦德制药所涉及上述检查工作重点内容的相关核查情况

A.销售费用真实性

a.核查内容

销售费用列支是否有充分依据，是否真实发生；是否存在以咨询费、会议费、住宿费、交通费等各类发票套取大额现金的现象；是否存在从同一家单位多频次、大量取得发票的现象，必要时应延伸检查发票开具单位；会议费列支是否真实，发票内容与会议日程、参会人员、会议地点等要素是否相符；是否存在医疗机构将会议费、办公费、设备购置费用等转嫁医药企业的现象；是否存在通过专家咨询费、研发费、宣传费等方式向医务人员支付回扣的现象。

b.执行的主要核查程序

1)了解和评价管理层与销售费用相关的关键内部控制设计和运行的有效性，查阅相关内部控制制度，并选取关键的控制点执行控制测试程序；

2)执行分析性复核程序，对万邦德制药报告期各期销售费用的发生情况进行分析，包括但不限于：各期销售费用占当期营业收入的比例变动分析，各期销售费用各明细分类的变动分析，比较可比上市公司销售费用发生情况等，以判断万邦德制药各期销售费用发生情况是否合理；

3)执行检查程序，抽查与销售费用相关大额合同、协议，抽查相关记账凭证、发票及结算单据等，以判断销售费用发生是否真实、核算是否准确；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4)了解万邦德制药的经营模式和业务特点，对报告各期内占销售费用比例90%以上的其“销售费用—市场推广费”进行重点核查，包括：

①了解和测试万邦德制药市场推广费用相关内部控制的设计和运行有效性；

②计算市场推广费用与相关产品收入的比率，与前期进行比较，分析变动的合理性；

③检查市场推广费的构成情况，分析各期市场推广费波动的原因及合理性；

④检查主要推广机构工商信息资料等，以判断推广机构是否具有相应的资质，经营范围是否合理，以及是否与万邦德制药存在关联方关系；

⑤对推广费用进行细节测试，检查主要推广机构的推广协议，检查推广费用预算与结算的审批程序，抽查相关的推广活动资料、预算与结算单据、发票和付款凭证，以判断与推广机构推广费用的结算是否真实、准确和完整；

⑥对主要推广机构实施函证程序和实地走访；在函证推广机构时，已加入了完整性条款，取得回函予以证明费用的完整性；

具体函证、细节测试和走访确认的金额和比例情况如下：

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
（1）函证确认金额（万元）	8,529.00	15,389.98	9,272.54	9,094.69
函证确认金额占市场推广费的比例	67.56%	63.89%	44.77%	38.00%
（2）细节测试确认金额（万元）	7,962.30	7,962.93	7,935.95	7,974.02
细节测试确认金额占市场推广费的比例	63.07%	33.06%	38.32%	33.32%
（3）走访确认金额（万元）	2,117.51	7,343.57	7,054.23	5,464.01
走访确认金额占市场推广费的比例	16.77%	30.50%	34.06%	22.83%
（4）剔除重复确认金额后，走访、函证回函和细节测试确认金额（万元）	10,760.27	17,580.45	14,618.27	14,666.15
走访、函证回函、细节测试确认金额占市场推广费的比例	85.18%	72.99%	70.59%	61.28%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

⑦ 执行截止性测试程序，检查和计算万邦德制药各期末对市场推广费的计提依据及准确性；检查万邦德制药截止日前后大额费用的入账情况，以判断其是否存在跨期的大额销售费用；

⑧ 访谈万邦德制药销售部门负责人员、查阅银行流水和会计账簿记录、开展内部控制测试、实地走访推广机构，获取了各推广机构的诚信承诺书，报告期内万邦德制药不存在给予过相关医生、医务人员、医药代表或客户回扣、账外返利、礼品的情况，不存在承担上述人员或其亲属境内外旅游费用等变相商业贿赂行为；同时，经查询裁判文书网、万邦德制药主要生产经营所在地检察院商业贿赂行贿犯罪档案、国家卫计委医药购销领域商业贿赂不良记录，并取得工商行政管理部门合规证明，报告期内万邦德制药不存在商业贿赂等不良行为记录，亦不存在因商业贿赂被司法机关、行政机关处罚的情形。

c.核查结论

经核查，独立财务顾问和会计师认为，万邦德制药销售费用列支依据充分并真实发生；不存在以咨询费、会议费、住宿费、交通费等各类发票套取大额现金的现象；不存在从同一家单位多频次、大量取得发票的现象；会议费列支真实，发票内容与会议日程、参会人员、会议地点等要素相符；不存在医疗机构将会议费、办公费、设备购置费用等转嫁医药企业的现象；不存在通过专家咨询费、研发费、宣传费等方式向医务人员支付回扣的现象。

B.成本真实性

a.核查内容

采购原材料时，是否存在通过空转发票等方式抬高采购成本的情况；将制造费用分摊至不同药品时，分摊系数是否合理，是否存在蓄意抬高生产成本的现象。

b.执行的主要核查程序

1）了解和测试万邦德制药采购付款循环、生产仓储循环内部控制的设计和运行有效性；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2）执行分析性复核程序，包括但不限于原材料价格的波动趋势分析、主要产品的单位成本波动分析、生产成本料工费占比波动分析、计算存货周转率，并与可比上市公司进行对比分析等；

3）检查与原材料采购业务相关的支持性文件，包括采购合同、验收单、入库单等；结合应付账款函证程序，向主要供应商函证本期采购额；对重要供应商进行实地走访等；

4）实施存货监盘程序，核实各类存货的数量、状况及产品有效期等；

5）检查万邦德制药报告期前五大供应商变化情况、变化原因，分析对主要原材料供应商是否存在依赖；

6）核查万邦德制药产品中使用天然植物药、原料药、中间体的自产和外购情况及外购原料的产品质量控制措施；

7）结合万邦德制药主要原材料采购来源、采购模式等，检查并分析万邦德制药各主要原材料采购单价及采购量的变动原因及合理性。包括将万邦德制药报告期各原材料采购单价与市场价格及同行业可比公司采购价格的对比，并分析差异原因及合理性；

8）检查万邦德制药主要原材料——银杏叶的采购模式及采购情况；

9）检查万邦德制药各产品营业成本构成占比情况，分析各类成本占营业成本比例变动的原因及合理性；检查成本核算方法，成本核算流程，共同费用的分摊方法；结合报告期内主要原材料的采购情况、生产各主要产品的领用情况、相应能源的耗用情况、各主要产品的销售和库存情况分析产品产量的合理性、主要能源的消耗量与当期产量的匹配性、相应成本核算的真实性、完整性，检查是否存在调节成本、费用的情形。

c.核查结论

经核查，独立财务顾问和会计师认为，万邦德制药采购原材料时，不存在通过空转发票等方式抬高采购成本的情况；将制造费用分摊至不同药品时，分摊系数合理，不存在蓄意抬高生产成本的现象。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

C.收入的真实性

a.核查内容

是否利用高开增值税发票等方式虚增营业收入，是否将高开金额在扣除增值税后又以劳务费等形式支付给医院等机构，或者用于医院开发、系统维护、学术推广等。

b.执行的主要核查程序

1)通过查阅销售合同的关键条款及与管理层的沟通，了解和评估万邦德制药的收入确认政策；

2)了解并测试与收入相关的内部控制，评价其设计和运行的有效性；

3)执行分析性程序，包括主要产品本期收入、成本、毛利率与上期比较分析、主要产品毛利率与同行业比较分析等；

4)检查与收入确认相关的支持性文件，包括销售合同、出库单、客户签收单等；结合应收账款函证程序，向主要客户函证销售额；对重要客户进行实地走访等。

c.核查结论

经核查，独立财务顾问和会计师认为，万邦德制药不存在利用高开增值税发票等方式虚增营业收入，不存在将高开金额在扣除增值税后又以劳务费等形式支付给医院等机构，或者用于医院开发、系统维护、学术推广等的情况。

D.其他

a.核查内容

是否存在私设“小金库”现象；营销人员的薪酬支付是否合规；是否存在按照采购药品数量向医疗机构或医务人员销售返点现象；库存管理、合同签订、销售发货、款项收取等流程控制是否有效，是否存在药品空转现象。

b.执行的主要核查程序

1)了解和测试万邦德制药货币资金循环内部控制的设计和运行有效性；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2)取得已开立银行结算账户清单，将公司账面银行账户与开户清单核对，检查是否存在未入账银行账户的情况；取得所有银行账户的银行对账单，检查是否存在大额银行未达账，将对账单记录与账面银行日记账记录进行双向核对，检查有无未入账的款项收付情况；

3)取得万邦德制药实际控制人及高管人员的银行流水，检查有无异常款项的收付情况，有无替万邦德制药代收代付款项的情况；

4)了解和测试万邦德制药工薪人事循环内部控制的设计和运行有效性；

5)了解万邦德制药的薪酬制度，了解计提方式与标准，取得薪酬计提发放表，检查营销人员的薪酬计提与支付是否严格按照公司制度执行，重新计算与销售业绩挂钩部分薪酬是否正确，支付是否统一从公司银行账户支付到员工个人银行卡中；

6)通过查阅销售合同的关键条款及与管理层的沟通，了解和评估万邦德制药的销售模式和销售政策；

7)了解和测试万邦德制药销售收款循环、生产仓储循环内部控制的设计和运行有效性；包括但不限于库存管理、合同签订、销售发货、款项收取等流程控制。

c.核查结论

经核查，独立财务顾问和会计师认为，万邦德制药不存在私设“小金库”的现象；营销人员的薪酬支付合规；不存在按照采购药品数量向医疗机构或医务人员销售返点的现象；库存管理、合同签订、销售发货、款项收取等流程控制有效，不存在药品空转的现象。

（3）万邦德制药与上述被检查对象的交易情况及影响

A.报告期内，万邦德制药与上述被检查对象的交易情况

单位：万元

被检查对象名称	交易类型	交易金额			
		2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
上海医药集团股份有限公司	销售制剂等	1,757.90	4,561.17	2,432.34	2,202.15
山东步长制药股份有限公司	销售颗粒剂等	248.08	569.57	428.73	482.15

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

辰欣药业股份有限公司	销售原料药	200.80	309.09	274.67	453.02
福建古田药业有限公司	销售原料药	-	6.30	-0.65	0.65
上海腾瑞制药有限公司	销售原料药	-	2.59	-	-
兰州和盛堂制药股份有限公司	销售原料药	-		3.42	-
合　计	**-**	**2,206.77**	**5,448.72**	**3,138.51**	**3,137.97**
营业收入	**-**	**35,874.31**	**73,621.97**	**56,422.73**	**69,873.88**
销售收入占比	**-**	**6.15%**	**7.40%**	**5.56%**	**4.49%**

（续）

被检查对象名称	**交易类型**	**应收账款余额**			
		2019 年 6 月末	**2018 年末**	**2017 年末**	**2016 年末**
上海医药集团股份有限公司	销售制剂等	630.07	931.62	739.00	5.35
山东步长制药股份有限公司	销售颗粒剂等	19.86	0.01	57.76	206.61
辰欣药业股份有限公司	销售原料药	-	-	-	-
福建古田药业有限公司	销售原料药	-	-	-	0.76
上海腾瑞制药有限公司	销售原料药	-	-	-	-
兰州和盛堂制药股份有限公司	销售原料药	-	-	-	-
合　计	**-**	**649.93**	**931.63**	**796.76**	**212.72**
应收账款余额	**-**	**37,952.07**	**38,282.54**	**38,411.09**	**43,683.05**
应收账款占比	**-**	**1.71%**	**2.43%**	**2.07%**	**0.49%**

报告期内，万邦德制药与上述被检查对象的交易主要为销售业务，报告期各期销售交易金额小计占营业收入的比分别为 4.49%、5.56%、7.40%和 6.15%，销售交易余额（应收账款）小计占应收账款余额的比分别为 0.49%、2.07%、2.43%和 1.71%，销售交易金额及余额占比均较小。

B.我们对上述交易情况执行的主要核查程序

a.了解和测试万邦德制药销售收款循环内部控制的设计和运行有效性；

b.检查与销售业务相关的支持性文件，包括销售合同、发货单、出库单、签收单等；结合应收账款函证程序，向交易金额或应收账款余额较大的上述检查对象函证本期销售额及余额；如属于重要客户的还进行实地走访等。

C.核查结论

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经核查，独立财务顾问和会计师认为，万邦德制药与上述被检查对象的交易主要为基于合理商业逻辑的销售业务，在建立交易前已经履行和遵守了与销售相关的内部控制制度，交易基于市场化原则，交易业务真实、价格公允，交易量不会使万邦德制药产生重大的客户依赖。

（六）主要产品原材料、能源及其采购情况

1、主要原材料、能源的成本占比情况如下：

万邦德制药生产成本主要由材料费用、人工费用、燃料动力和制造费用构成。报告期内，万邦德制药主营业务成本的具体构成情况如下：

单位：万元

成本构成	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
材料费用	5,712.60	11,075.74	9,100.81	10,581.67
人工费用	616.95	1,269.31	1,045.05	1,067.76
制造费用	1,757.09	3,744.34	2,739.55	2,557.03
合　计	**8,086.64**	**16,089.38**	**12,885.41**	**14,205.80**

（1）主要原材料采购价格、平均采购单价和采购量情况

报告期内，万邦德制药采购的主要原材料有银杏叶及银杏叶提取物、西咪替丁（粗品）、诺氟沙星粗品、氯丙嗪游离碱、无水没食子酸、头孢克洛等，各期的采购价格、采购量和使用量情况如下：

项 目	主要原材料	单位	采购量	平均采购单价（元）	采购金额（万元）
2019 年 1-6 月	银杏叶	kg	1,134,955.15	13.02	1,482.40
	银杏叶提取物	kg	1,475.00	746.28	110.08
	无水没食子酸	kg	8,175.00	68.66	56.13
	诺氟沙星粗品	kg	34,375.00	165.56	569.11
	氯丙嗪游离碱	kg	6,000.00	305.31	183.19
	西咪替丁（粗品）	kg	9,000.00	158.61	142.74
	钾硼氢	kg	3,000.00	93.10	27.93
	头孢克洛	kg	1,100.00	1,528.65	168.15
2018 年	银杏叶	kg	969,460.00	12.62	1,223.12
	银杏叶提取物	kg	2,500.00	743.47	185.87

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项 目	主要原材料	单位	采购量	平均采购单价（元）	采购金额（万元）
	无水没食子酸	kg	4,250.00	68.97	29.31
	诺氟沙星粗品	kg	23,300.00	156.91	365.60
	氯丙嗪游离碱	kg	9,221.90	247.77	228.49
	西咪替丁（粗品）	kg	60,000.00	176.22	1,057.32
	钾硼氢	kg	22,250.00	98.18	218.46
	头孢克洛	kg	1,375.00	1,485.47	204.25
2017年	银杏叶	kg	888,776.00	11.67	1,036.81
	银杏叶提取物	kg	11,550.00	883.54	1,020.49
	无水没食子酸	kg	17,875.00	63.84	114.11
	诺氟沙星粗品	kg	3,000.00	166.67	50.00
	氯丙嗪游离碱	kg	3,828.50	200.85	76.90
	西咪替丁（粗品）	kg	43,000.00	140.21	602.91
	钾硼氢	kg	31,650.00	87.92	278.26
	头孢克洛	kg	1,525.00	1,127.92	172.01
2016年	银杏叶	kg	1,999,721.30	16.60	3,321.04
	银杏叶提取物	kg	4,998.61	970.69	485.21
	无水没食子酸	kg	18,350.00	62.91	115.44
	诺氟沙星粗品	kg	94,000.00	135.01	1,269.11
	氯丙嗪游离碱	kg	3,705.00	196.58	72.83
	钾硼氢	kg	30,875.00	75.46	233.00
	头孢克洛	kg	1,375.00	1,314.53	180.75

报告期内，万邦德制药采购金额较大的原材料主要包括银杏叶及银杏叶提取物、无水没食子酸、诺氟沙星粗品、氯丙嗪游离碱、西咪替丁（粗品）、钾硼氢、头孢克洛等，原材料的市场供求状况对价格影响较大。银杏叶及银杏叶提取物主要是农产品，受农产品价格影响，报告期内价格存在一定的波动。无水没食子酸、诺氟沙星粗品、氯丙嗪游离碱、西咪替丁（粗品）、钾硼氢、头孢克洛等原材料主要是化工原料和中间体，报告期内由于国内化工行业环保压力较大，导致市场供求状况紧张，采购价格均有不同程度的上涨，与市场价格变动保持一致。

（2）报告期标的资产主要能源的消耗量与当期产量匹配情况

1）万邦德制药主要能源消耗情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，万邦德制药主要能源消耗情况，如下表所示：

期间	项目	水（万吨）	电（万千瓦时）	天然气（万立方米）	煤炭（万吨）	蒸汽（万立方米）	生物质（万吨）	合计
2019年 1-6月	数量	8.91	625.96	59.24	-	0.30	0.17	-
	单价（元）	4.63	0.71	3.93	-	246.66	815.00	-
	金额（万元）	41.25	446.01	232.79	-	73.38	141.38	934.81
2018年	数量	18.82	1,242.91	116.45	0.03	0.47	0.16	-
	单价（元）	4.47	0.68	3.76	614.85	199.87	827.95	-
	金额（万元）	84.14	842.99	438.03	16.16	94.48	130.56	1,606.37
2017年	数量	19.91	1,285.59	105.01	0.35	-	0.15	-
	单价（元）	4.51	0.67	3.86	709.91	-	630.58	-
	金额（万元）	89.80	861.45	405.57	248.57	-	95.57	1,700.96
2016年	数量	22.66	1,224.16	100.86	0.53	-	-	-
	单价（元）	4.48	0.68	4.08	554.27	-	-	-
	金额（万元）	101.58	826.46	411.47	291.65	-	-	1,631.16

由上表可见，报告期内，万邦德制药主要消耗的能源包括水、电、天然气等，其中上马厂区自 2018 年集中供气后改用蒸汽，贝斯康药业主要能源消耗为煤炭和生物质。

报告期内，水消耗量 2017 年较 2016 年降低主要系一方面万邦德制药主要产品总产量下降，从而导致用水量减少，另一方面万邦德制药用水量较大的液体制剂总产量由 28.97 万瓶/万 L 减少到 24.71 万瓶/万 L，下降幅度较大，从而导致用水量减少；2018 年较 2017 年用水量降低，主要系由于万邦德制药 2017 年银杏叶提取物生产量较大，备货较多，导致 2018 年公司银杏叶提取物的产量下降，而银杏叶提取物作为主要产品的主要原材料，生产过程中耗水较多，另一方面万邦德制药建成雨水收集系统，并通过水平衡等措施改善并节约管道用水，导致用水量减少。

报告期内，电消耗量 2017 年较 2016 年增加主要系虽然主要产品的总产量下降，但为保障药品生产环境符合 GMP 要求，相对固定的能耗支出占比较高，且固体制剂车间增加了头孢克洛颗粒、奥美拉唑肠溶胶囊等普药产品的生产，导致用电量增加；2018 年较 2017 年用电量减少，主要系银杏叶提取物产量降低较多，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

银杏叶提取物主要是贝斯康药业生产，贝斯康药业 2017 年度、2018 年度用电量分别为 121.12 万千瓦时、42.50 万千瓦时，减少了 78.62 万千瓦时。

报告期内，天然气耗用呈逐年增长趋势，主要系国家推行煤改气，导致用气量增加。

报告期内，煤炭耗用量呈减少趋势，主要系一方面国家推行煤改气，导致煤炭用量减少；另一方面是环保排放控制的需要，贝斯康药业使用了秸秆、锯末、甘蔗渣、稻糠等制作成的生物质燃料，从而导致煤炭耗用量下降。

2）主要能源消耗量与当期产量的匹配情况

万邦德制药属医药制造行业，药品需严格按《药品生产质量管理规范》(GMP)组织生产，GMP 对药品生产区、仓储区等生产仓储环境提出了较高要求。万邦德制药为保障生产环境符合 GMP 要求，消耗了较多相对固定的能耗，且占比较高，包括车间净化系统对能源的消耗，保障药品生产的公共设施对能源的消耗等，而可变能耗，如药品生产时机器设备对能源的消耗等，其占比较低，故主要产品的产量与能源消耗存在一定关系，但并非存在直接匹配或线性关系。

经核查，独立财务顾问、会计师和评估师认为，标的公司主要能源的消耗量变动原因合理，受占比较高的固定能耗影响，主要产品的产量与能源消耗存在一定关系，但并非存在直接匹配或线性关系。

2、前五名原辅料供应商情况

1）2019 年 1-6 月前五大供应商变动情况

序号	供应商名称	主要采购内容	2019 年 1-6 月采购金额(万元)	占 2019 年 1-6 月采购总额比例	2018 年采购金额（万元）	占 2018 年采购总额比例	2019 年供应商排名	2018 年供应商排名
1	徐州大沂河生物科技有限公司	银杏叶	1,409.42	21.03%	1,243.71	9.41%	1	2
2	江西大地制药有限责任公司	诺氟沙星粗品	569.11	8.49%	684.56	5.18%	2	5
3	台州市星明药业有限公司	氯氮平	363.44	5.42%	1,925.73	14.58%	3	1
4	武汉世吉药业有限公司	氯氮平	196.55	2.93%	351.72	2.66%	4	9
5	启东市瑞丰化工有限公司	氯丙嗪游离碱	183.19	2.73%	228.49	1.73%	5	12
6	上海遐瑞医药科技有限公司	西咪替丁（粗品）	-	-	1,057.32	8.00%	-	3
7	吉林省舒兰合成药业股份有限公司	氨茶碱	6.90	0.10%	775.86	5.87%	97	4

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	供应商名称	主要采购内容	2019 年 1-6 月采购金额(万元)	占 2019 年 1-6 月采购总额比例	2018 年采购金额（万元）	占 2018 年采购总额比例	2019 年供应商排名	2018 年供应商排名
合计			2,728.61	40.70%	6,267.39	47.43%		

2019 年 1-6 月前五大供应商中，发生变动的为武汉世吉药业有限公司（以下简称武汉世吉公司）和启东市瑞丰化工有限公司（以下简称启东瑞丰公司），对比 2018 年的供应商排名可知，武汉世吉公司和启东瑞丰公司均为重要的供应商，故本期发生变动具有合理性。另外，2019 年 1-6 月，无锡市怡芸轩科技有限公司（以下简称无锡怡芸公司）替代上海遐瑞医药科技有限公司（以下简称上海遐瑞公司），成为万邦德制药西咪替丁（粗品）的供应商，主要系万邦德制药综合市场供应、产品质量及价格因素更换供应商。2019 年 1-6 月，吉林省舒兰合成药业股份有限公司（以下简称吉林舒兰公司）采购的氨茶碱较少主要系万邦德制药根据采购计划尚未向其采购所致。

2）2018 年前五大供应商变动情况

序号	供应商名称	主要采购内容	2018 年采购金额	占 2018 年采购总额比例	2017 年采购金额	占 2017 年采购总额比例	2018 年供应商排名	2017 年供应商排名
1	台州市星明药业有限公司	氯氮平	1,925.73	14.58%	2,094.12	18.73%	1	1
2	徐州大沂河生物科技有限公司	银杏叶	1,243.71	9.41%	-	-	2	-
3	上海遐瑞医药科技有限公司	西咪替丁（粗品）	1,057.32	8.00%	562.39	5.03%	3	4
4	吉林省舒兰合成药业股份有限公司	氨茶碱	775.86	5.87%	-	-	4	-
5	江西大地制药有限责任公司	诺氟沙星粗品	684.56	5.18%	-	-	5	-
6	邳州普扬银杏叶有限公司	银杏叶	-	-	586.11	5.24%	-	3
7	邳州市启扬中药材种植专业合作社	银杏叶	-	-	450.70	4.03%	-	5
8	浙江康恩贝制药股份有限公司	银杏叶提取物	185.87	1.41%	1,020.49	9.13%	17	2
合 计		-	5,873.05	44.45%	4,713.81	42.16%		

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年前五大供应商中，除台州市星明药业有限公司（以下简称台州星明公司）和上海遐瑞医药科技有限公司（以下简称上海遐瑞公司）保持稳定外，其他供应商发生变化。其中，大沂河公司为贝斯康药业向其采购银杏叶。大沂河公司替代了 2017 年和 2016 年的启扬中药材公司和邳州普扬公司，由于贝斯康药业对银杏叶质量要求较高，大沂河公司能够提供质量更高的银杏叶产品，故终止了启扬中药材公司和邳州普扬公司的合作。江西大地制药有限责任公司取代山东蜀中药业有限公司（以下简称山东蜀中公司）成为万邦德制药诺氟沙星粗品的主要供应商，由于山东蜀中公司未按合同约定供货且未返还预付货款，2017 年 11 月 14 日，万邦德制药对山东蜀中提起民事诉讼，故终止了与山东蜀中公司的采购。2018 年，万邦德制药因生产和销售需要，加大了氨茶碱的采购量，导致吉林省舒兰合成药业股份有限公司成为前五大供应商。2018 年，万邦德制药向浙江康恩贝制药股份有限公司采购的银杏叶提取物较 2017 年有所下降，一方面由于银杏叶提取物的价格下降，另一方面贝斯康药业自产的银杏叶提取物有所增加。

3）2017 年前五大供应商变动情况

单位：万元

序号	供应商名称	主要采购内容	2017 年采购金额	占 2017 年采购总额比例	2016 年采购金额	占 2016 年采购总额比例	2017 年供应商排名	2016 年供应商排名
1	台州市星明药业有限公司	氯氮平	2,094.12	18.73%	2,072.65	14.45%	1	1
2	浙江康恩贝制药股份有限公司	银杏叶提取物	1,020.49	9.13%	459.57	3.21%	2	5
3	邳州普扬银杏叶有限公司	银杏叶	586.11	5.24%	1,361.58	9.50%	3	4
4	上海遐瑞医药科技有限公司	西咪替丁（粗品）	562.39	5.03%			4	
5	邳州市启扬中药材种植专业合作社	银杏叶	450.70	4.03%	1,676.91	11.69%	5	2
6	山东蜀中药业有限公司	诺氟沙星粗品			1,656.42	11.55%		3
合计		-	**4,713.81**	**42.16%**	**7,227.13**	**50.40%**		

2017 年前五大供应商较 2016 年发生变化的只有上海遐瑞公司，主要是由于万邦德制药与山东蜀中公司发生纠纷，导致采购下降。同时，万邦德制药因生产需要，加大了西咪替丁（粗品）的采购量，导致上海遐瑞公司成为前五大供应商。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年、2019 年 1-6 月，万邦德制药的主要原材料供应商发生了一定变化，系标的公司实际经营需要而变更，2016-2017 年，主要原材料供应商保持稳定，其中与台州星明公司合作年限较长，形成了稳定及良好的合作关系。

2016 年至 2019 年 6 月，万邦德制药前五大供应商的采购金额占总采购金额的比例分别为 50.40%、42.16%、43.04%和 40.60%，相对分散。主要产品所需的原材料在国内有多家厂商生产，选择余地较大。万邦德制药一般选择其中生产规模较大、质量较优、信誉较好的企业确定为合格供应商，同时选定了 2-3 家备选供应商，对主要原材料供应商不存在依赖。

报告期内，万邦德制药董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有标的公司 5%以上股份的股东不存在在上述供应商中拥有权益的情形。

经核查，独立财务顾问、会计师和评估师认为，万邦德制药报告期前五大供应商变化原因合理，对生产经营不存在重大不利影响，对主要原材料供应商不存在依赖。

四、标的公司的主要固定资产和无形资产

（一）主要固定资产

万邦德制药固定资产包括房屋及建筑物、通用设备、专用设备、运输工具、其他设备等，目前使用状况良好。截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药主要固定资产情况如下：

单位：万元

类别	账面原值	累计折旧	账面净值	成新率
房屋及建筑物	12,319.95	4,851.69	7,468.26	60.62%
通用设备	1,213.18	487.21	725.97	59.84%
专用设备	26,414.84	12,074.11	14,340.73	54.29%
运输工具	890.78	491.04	399.73	44.87%
其他设备	215.76	112.62	103.14	47.80%
合　计	**41,054.51**	**18,016.68**	**23,037.83**	**56.12%**

1、主要生产设备

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德制药主要设备为生产设备，处于同行业先进水平。由于定期进行维修和保养，主要生产设备的成新率较高，使用状况良好。截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药的主要生产设备如下：

单位：万元

主要生产线	主要生产设备（或资产组）	预计使用年限（月）	已折旧年限（月）	剩余折旧年限（月）	设备成新率	备注
滴丸剂车间生产线	stick 条状包装生产线（TM60-12）	144	71	73	50.69%	主要生产银杏叶滴丸、联苯双酯滴丸
	stick 条状包装生产线（TM50-10）	120	54	66	55.00%	
	stick 包装系统	109	33	76	69.72%	
	stick 包装系统	93	33	60	64.52%	
	stick 包装系统	97	33	64	65.98%	
	高效智能包衣机	120	57	63	52.50%	
	高效智能包衣机	120	57	63	52.50%	
	瓶包装生产线一条	120	92	28	23.33%	
	组合式大型产业化滴丸机	120	7	113	94.17%	
	组合式大型产业化滴丸机	120	69	51	42.50%	
固体车间生产线	12 通道小袋机（成套主机）DSGZ0625121	120	9	111	92.50%	主要生产盐酸溴己新片、氯氮平片、盐酸氯丙嗪片、枸橼酸钙片、西咪替丁片、奥美拉唑肠溶胶囊、人工牛黄甲硝唑胶囊、盐酸氟桂利嗪胶囊、头孢克洛颗粒、小儿氨酚黄那敏颗粒等药品
	沸腾制粒干燥机 FL-300B	120	67	53	44.17%	
	高速压片机	120	67	53	44.17%	
	高效智能包衣机	120	83	37	30.83%	
	高效智能包衣机 BG-20H	120	36	84	70.00%	
	流化床包衣机 LBY-200	120	67	53	44.17%	
	全自动小袋包装机	120	58	62	51.67%	
	全自动硬胶囊充填机	120	75	45	37.50%	
	全自动硬胶囊填充机 NJP-7500C	120	30	90	75.00%	
	湿法混合制粒机 GHL-600B	120	67	53	44.17%	
	双出料高速压片机 GZPTS75	120	36	84	70.00%	
	双出料高速压片机 GZPTS75	120	6	114	95.00%	
	双立柱提升混合机 SGYH-2000	120	67	53	44.17%	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	头孢包装机	120	71	49	40.83%	
	压片机	120	84	36	30.00%	
原料药1车间生产线	联苯双酯生产线	120	91	29	24.17%	主要生产联苯双酯、枸橼酸钙、西咪替丁
	搪玻璃设备一批	120	54	66	55.00%	
	卧式刮刀离心机 GRF-1250	120	19	101	84.17%	
	真空干燥器 2 台 FZG-15	120	54	66	55.00%	
	真空干燥器、双锥回转真空干燥器 FZG-15 SZG-500	120	54	66	55.00%	
	平板密闭离心机 BLB-1250	120	19	101	84.17%	
	三足密闭离心机 2 台 SB-1250	120	61	59	49.17%	
	双锥回转真空干燥器 SZG-500	120	54	66	55.00%	
	双锥回转真空干燥器 SZG-500	120	54	66	55.00%	
原料药2车间生产线	氯氮平生产线	120	91	29	24.17%	主要生产氯氮平、舒必利、氯丙嗪
	平板密封离心机 LB-1000	120	21	99	82.50%	
	搪玻璃反应罐 2000L	120	64	56	46.67%	
	压滤机	120	65	55	45.83%	
	搪玻璃立式储罐 W500L3 台	120	73	47	39.17%	
	不锈钢储罐 2000L	120	41	79	65.83%	
原料药3车间生产线	盐酸溴己新生产线	120	91	29	24.17%	主要生产盐酸溴己新
	平板密闭离心机 LB-1250	120	19	101	84.17%	
	真空干燥器 FZG-20	120	56	64	53.33%	
	真空干燥器 FZG-20	120	56	64	53.33%	
	搪玻璃反应罐 1000L	120	12	108	90.00%	
	搪玻璃反应罐罐身 1000L	120	6	114	95.00%	
	不锈钢储罐 1000L	120	41	79	65.83%	

2、房屋及建筑物

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药拥有的主要房屋及建筑物情况如下：

序号	房屋所有权人	证书号码	地址	建筑面积（平方米）
1	万邦德	温房权证城区字第 280606 号	城东街道百丈北路 28 号	630.89

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	房屋所有权人	证书号码	地址	建筑面积（平方米）
2	制药	温房权证城区字第 280607 号	城东街道百丈北路 28 号	2,058.75
3		温房权证城区字第 280608 号	城东街道百丈北路 28 号	3,636.55
4		温房权证城区字第 280609 号	城东街道百丈北路 28 号	7,787.10
5		温房权证城区字第 280610 号	城东街道百丈北路 28 号	3,717.44
6		温房权证城区字第 280611 号	城东街道百丈北路 28 号	9,328.14
7		温房权证城区字第 280612 号	城东街道百丈北路 28 号	1,554.96
8		温房权证城区字第 15308387 号	城东街道百丈北路 28 号	12,180.54
9		温房权证石塘字第 279181 号	石塘镇上马工业区春晖路西侧北沙路南侧	1,625.66
10		温房权证石塘字第 279182 号	石塘镇上马工业区春晖路西侧北沙路南侧	1,625.66
11		温房权证石塘字第 279183 号	石塘镇上马工业区春晖路西侧北沙路南侧	4,147.14
12		温房权证石塘字第 279184 号	石塘镇上马工业区春晖路西侧北沙路南侧	4,147.14
13		温房权证石塘字第 279185 号	石塘镇上马工业区春晖路西侧北沙路南侧	44.46
14		温房权证石塘字第 279194 号	石塘镇上马工业区春晖路西侧北沙路南侧	1,105.10
15		温房权证石塘字第 279195 号	石塘镇上马工业区春晖路西侧北沙路南侧	260.06
16		温房权证石塘字第 279196 号	石塘镇上马工业区春晖路西侧北沙路南侧	325.89
17		温房权证石塘字第 279197 号	石塘镇上马工业区春晖路西侧北沙路南侧	184.08
18	贝斯康药业	苏(2019)邳州市不动产权第0024919 号	邳州市港上镇 310 国道北侧港东村	10487.84

注：序号1-8房产用于中国农业银行温岭支行贷款抵押，抵押合同编号33100620170033971。抵押时间为自2017年10月16日到2020年9月30日。资金用途为补充流动资金。

序号9-17房产用于招商银行温岭支行贷款抵押，抵押合同编号为招商银行股份有限公司台州温岭支行（130500-9-3/4）抵押合同编号8299161204。抵押时间为2016年12月到2019年12月，资金用途为补充流动资金。

（二）主要无形资产

1、土地使用权

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药拥有的土地使用权情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	使用权人	权属证书编号	获取方式	用途	面积（平方米）	位置	使用期限
1	万邦德制药	温国用（2015）第 23703 号	出让	工业用地	51,911.40	城东街道百丈路 28 号	2052.10.18
2		温国用（2014）第 28526 号	出让	工业用地	21,108.62	石塘镇上马工业区春晖路西侧北沙路南侧	2057.02.28
3		温国用（2014）第 29965 号	出让	工业用地	33,682.00	石塘镇上马工业区	2064.12.21
4		温国用（2015）第 23153 号	出让	工业用地	16,145.00	石塘镇上马工业区北沙路北侧	2065.05.12
5	贝斯康药业	邳国用（2015）第 04750 号	出让	工业用地	10,058.20	邳州市港上镇 310 国道北侧	2065.6.29
6		邳国用（2015）第 04751 号	出让	工业用地	32,565.70	邳州市港上镇 310 国道北侧	2063.1.24

注：序号1土地用于中国农业银行温岭支行贷款抵押，抵押合同编号33100620170033971。抵押时间为自2017年10月16日到2020年9月30日。资金用途为补充流动资金。

序号2土地用于招商银行温岭支行贷款抵押，抵押合同编号为招商银行股份有限公司台州温岭支行（130500-9-3/4）抵押合同编号8299161204。抵押时间为2016年12月到2019年12月，资金用途为补充流动资金。

2、商标

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药拥有 147 项注册商标，具体情况如下：

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
万邦德制药持有商标：					
1		1664430	人用药；中药成药；各种针剂；片剂；胶丸；原料药；化学药物制剂	5	2011.11.14 - 2021.11.13
2	利欣清	1720526	人用药	5	2012.2.28-2022.2.27
3		204781	中成药	5	2014.2.28-2024.2.27
4	WEPON	3381763	中成药；西药	5	2014.8.14-2024.8.13
5	播磊特	3496506	人用药；药用胶囊；医用药膏；医用药丸；针剂；片剂；酊剂；水剂；膏剂；中药成药	5	2014.12.14 - 2024.12.13
6		3395708	西药；维生素制剂；鱼肝油；医用卵磷脂；王浆（医用）；人用药；药物饮料；医用减肥茶；针	5	2014.8.7-2024.8.6

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
			剂；片剂		
7		3574295	人用药	5	2015.7.21-2025.7.20
8	贝达诺	3574296	人用药	5	2015.6.14-2025.6.13
9	海龙娃	3574297	人用药	5	2015.6.14-2025.6.13
10	爱盖深	3585221	人用药	5	2015.6.28-2025.6.27
11	万邦信诺康	3619037	医用药物；医用药膏；片剂；中药成药；针剂；原料药；胶丸；眼药水；酊剂；抗菌素	5	2015.10.14-2025.10.13
12		3634089	人用药	5	2015.11.21-2025.11.20
13	妙抗灵	3634090	人用药	5	2015.10.14-2025.10.13
14	沙克消	3698301	人用药	5	2016.1.7-2026.1.6
15	利沙必妥	3698302	人用药	5	2016.1.7-2026.1.6
16	默卡	3903439	人用药	5	2016.7.14-2026.7.13
17	海龙	3903440	人用药	5	2016.9.7-2026.9.6
18	感谢	4239093	人用药	5	2017.8.7-2027.8.6
19	金舵	4247199	人用药；中药成药；针剂；片剂；胶丸；原料药；药用化学制剂；血液制品；生化药品；膏剂	5	2017.9.14-2027.9.13
20		4293331	人用药；中药成药；针剂；片剂；胶丸；原料药；药用化学制剂；血液制品；生化药品；膏剂	5	2017.11.7-2027.11.6
21	集希通	4854649	人用药	5	2009.1.14-2019.1.13
22	卡比林	4909341	片剂；胶丸	5	2009.2.14-2019.2.13
23	凡坦	5220020	人用药	5	2009.7.7-2019.7.6
24	美欣清	5227526	人用药	5	2009.7.7-2019.7.6
25	氨定惠	5246432	人用药；药用糖浆；药用胶囊；医药制剂；化学药物制剂；片剂；原料药；针剂	5	2009.8.21-2019.8.20
26	万邦信诺康	7141168	人用药；医用药物；医用营养品；针剂；片剂；原料药；中药成药；	5	2010.8.14-2020.8.13

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
			胶丸；眼药水；抗菌素		
27		7388356	人用药；中药成药；胶丸；药物胶囊；片剂；针剂；原料药；眼药水；抗菌素；药物饮料	5	2010.10.7-2020.10.6
28		972845	中成药	5	2017.4.7-2027.4.6
29		974618	不含酒精饮料	32	2017.4.7-2027.4.6
30		975478	蜂蜜；冰糖燕窝；非医用营养液；非医用营养丸；非医用营养膏	30	2017.4.7-2027.4.6
31		3915892	人用药；化学避孕剂；药用胶囊；药物胶囊；医用生物碱；药用化学制剂；医药用糖浆；片剂；医药制剂；化学药物制剂	5	2016.8.21-2026.8.20
32		3915894	人用药；化学避孕剂；药用胶囊；药物胶囊；医用生物碱；药用化学制剂；医药用糖浆；片剂；医药制剂；化学药物制剂	5	2016.8.21-2026.8.20
33	万邦	9674120	火器；炸药；烟火产品；烟花；个人防护用喷雾器；爆竹	13	2012.9.7-2022.9.6
34	万邦	9674123	贵重金属合金；首饰盒；手表	14	2012.10.7-2022.10.6
35	万邦	9674126	手风琴；电子琴；钢琴；乐器；乐器琴弓；乐器盒	15	2012.8.7-2022.8.6
36	万邦	9674129	绳索；渔网；车辆盖罩（非安装）；帐篷；编织袋；防水帆布；帆；填料；羊毛	22	2012.8.7-2022.8.6
37	万邦	9674133	人造线和纱；尼龙线；毛线；线；丝纱；绢丝	23	2012.8.7-2022.8.6
38	万邦	9674140	花边；发夹；钮扣；假发；针；人造花；服装垫肩；修补纺织品用热粘胶布片；运动员号码；茶壶保温套	26	2012.8.7-2022.8.6
39	万邦	9674147	烟草；香烟盒；火柴；抽烟用打火机；卷烟纸	34	2012.8.14-2022.8.13
40	WEPON	9679693	染料；颜料；食品色素；印刷油墨；防腐剂；松香	2	2012.11.21-2022.11.20
41	WEPON	9679711	工业用油；燃料；矿物燃料；蜡烛；灯芯；除尘制剂；电	4	2012.9.28-2022.9.27
42		9679739	人用药；放射性药品；医用氧；消毒剂；医用营养食物；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生巾；外科用纱布	5	2012.10.7-2022.10.6

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
43	WEPON	9679777	医疗器械和仪器；牙科设备；理疗设备；助听器；奶瓶；避孕套；假肢；矫形用物品；缝合材料	10	2012.8.14-2022.8.13
44	WEPON	9679789	火器；炸药；烟火产品；烟花；爆竹；个人防护用喷雾器	13	2012.9.7-2022.9.6
45	WEPON	9679815	手风琴；钢琴；乐器；乐器琴弓；乐器盒；电子琴	15	2012.8.14-2022.8.13
46	WEPON	9686434	渔网；编织袋；防水帆布；帆	22	2012.12.7-2022.12.6
47	WEPON	9686436	人造线和纱；尼龙线；毛线；线；丝纱；绢丝	23	2012.8.14-2022.8.13
48	WEPON	9686443	花边；发夹；钮扣；假发；针；人造花；服装垫肩；修补纺织品用热粘胶布片；运动员号码	26	2012.12.7-2022.12.6
49	WEPON	9686446	席；地垫；墙纸	27	2012.10.28-2022.10.27
50		9686451	咖啡；茶饮料；糖；蜂蜜；蛋糕；方便面；以米为主的零食小吃；含淀粉食品；酱油；调味品	30	2012.8.21-2022.8.20
51	WEPON	9686462	树木；小麦；植物；活动物；西瓜；新鲜蔬菜；植物种子；牲畜饲料；酿酒麦芽；动物栖息用品	31	2012.9.7-2022.9.6
52	WEPON	9686468	烟草；香烟盒；火柴；抽烟用打火机；卷烟纸	34	2012.9.7-2022.9.6
53	WEPON	9686481	保险；银行；艺术品估价行；不动产经纪；担保；募集慈善基金；信托；典当；商品房销售	36	2012.10.28-2022.10.27
54	WEPON	9686491	建筑施工监督；建筑；采矿；室内装潢修理；电器设备的安装与修理；医疗器械的安装和修理；车辆保养和修理；造船；洗涤；电梯安装和修理	37	2012.8.14-2022.8.13
55	WEPON	9686500	通讯社；信息传送；电视广播；电子邮件；电讯设备出租	38	2012.8.14-2022.8.13
56	WEPON	9689702	科研项目研究；测量；化学分析；生物学研究；车辆性能检测；工艺品外观设计；服装设计；室内装饰设计；计算机软件设计；无形资产评估	42	2012.8.14-2022.8.13
57	万邦德	7388357	人用药；中药成药；胶丸；药物胶囊；片剂；针剂；原料药；眼药水；抗菌素；药物饮料	5	2010.10.7-2020.10.6

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
58	WEPON	9689694	经营彩票	41	2013.3.7-2023.3.6
59	WEPON	9689709	疗养院；饮食营养指导；动物饲养；园艺；眼镜行；卫生设备出租	44	2013.3.7-2023.3.6
60	WEPON	9679803	贵重金属合金；首饰盒	14	2013.3.7-2023.3.6
61	WEPON	9689658	运输；海上运输；管道运输；车辆租赁；仓库出租；给水；快递（信件或商品）；观光旅游；搬运	39	2013.3.14-2023.3.13
62	WEPON	9679726	人用药；放射性药品；医用氧；消毒剂；净化剂；兽医用药；卫生巾；外科用纱布	5	2013.3.14-2023.3.13
63	WEPON	9679759	未加工或半加工普通金属；金属建筑物；金属轨道；动物挂铃；锚；手铐；金属风标；树木金属保护器；金属碑	6	2014.2.7-2024.2.6
64	WEPON	9689667	金属处理；纺织品精细加工；木器制作；纸张加工；光学镜片研磨；面粉加工；动物屠宰；服装制作；药材加工	40	2013.5.14-2023.5.13
65	WEPON	9689718	侦探公司；工厂安全检查；家务服务；服装出租；殡仪；消防；婚姻介绍所；领养代理；开保险锁；诉讼服务	45	2013.9.14-2023.9.13
66	康扶健	10528839	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2013.4.14-2023.4.13
67	利扶健	10528966	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2013.4.14-2023.4.13
68	扶健	10520092	医用药物；中药成药；人用药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2013.4.14-2023.4.13
69	金扶健	10529028	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2013.5.7-2023.5.6
70	美扶健	10524748	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2013.4.14-2023.4.13

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
71	扶尔健	10524663	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2013.8.7-2023.8.6
72	扶立健	10524678	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2013.8.7-2023.8.6
73	扶健宝	10524686	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2013.8.7-2023.8.6
74	海龙娃	11301602	护理器械；健美按摩设备；按摩器械；医疗器械和仪器；医用体育活动器械；早产婴儿保育箱；医用垫；奶瓶；避孕套；矫形用物品	10	2013.12.28-2023.12.27
75	海龙娃	11301683	半加工或未加工皮革；背包；手提旅行包(箱)；书包；运动包；婴儿背袋；皮垫；伞；手杖；马具配件	18	2013.12.28-2023.12.27
76	海龙娃	11301856	日用搪瓷塑料器皿(包括盆、碗、盘、壶、杯)；家用或厨房用容器；日用玻璃器皿(包括杯、盘、壶、缸)；饮用器皿；晾衣架；婴儿浴盆(便携式)；梳；牙刷；食物保温容器；手动清洁器具	21	2013.12.28-2023.12.27
77	海龙娃	11301885	童装；服装；婴儿全套衣；婴儿睡袋；游泳衣；鞋；帽；袜；手套(服装)；围巾	25	2013.12.28-2023.12.27
78	海龙娃	11301560	人用药；医药制剂；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；失禁用吸收裤；外科包扎物	5	2014.1.7-2024.1.6
79	海龙娃	11301636	陆、空、水或铁路用机动运载工具；电动运载工具；小型机动车；自行车；机动自行车；婴儿车；折叠式婴儿车盖篷；轮胎(运载工具用)；空中运载工具；运载工具内装饰品	12	2014.1.7-2024.1.6
80	海龙娃	11301661	纸；印刷品；包装用纸袋或塑料袋(信封、小袋)；书籍装订材料；家具除外的办公必需品；文具；书写材料；文具或家用粘合剂(胶水)；绘画仪器；绘画材料	16	2014.1.7-2024.1.6
81	海龙娃	11301793	婴儿床；摇篮；家具；婴儿用高椅；婴儿学步车；婴儿尿布更换台；非金属容器(存储和运输用)；	20	2014.1.7-2024.1.6

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
			镜子(玻璃镜)；竹木工艺品；家养宠物栖息箱		
82	海龙娃	11301989	茶；糖；蜂蜜；蜂王浆；花粉健身膏；冰糖燕窝；虫草鸡精；以谷物为主的零食小吃；以米为主的零食小吃；谷粉制食品	30	2014.1.7-2024.1.6
83	海龙娃	11301922	游戏器具；玩具；棋；体育活动用球；锻炼身体器械；体育活动器械；附有滑动装置的滑冰鞋；合成材料制圣诞树；钓具；伪装掩蔽物(运动用品)	28	2013.12.28-2023.12.27
84		11311016	护理器械；健美按摩设备；按摩器械；医疗器械和仪器；早产婴儿保育箱；医用体育活动器械；医用垫；奶瓶；避孕套；矫形用物品	10	2014.1.7-2024.1.6
85		11311376	纸；印刷品；包装用纸袋或塑料袋(信封、小袋)；书籍装订材料；文具；家具除外的办公必需品；书写材料；文具或家用粘合剂(胶水)；绘画仪器；绘画材料	16	2014.1.7-2024.1.6
86		11311425	半加工或未加工皮革；书包；背包；手提旅行包(箱)；运动包；婴儿背袋；皮垫；伞；手杖；马具配件	18	2014.1.7-2024.1.6
87		11311542	婴儿床；摇篮；家具；婴儿用高椅；婴儿学步车；婴儿尿布更换台；非金属容器(存储和运输用)；镜子(玻璃镜)；竹木工艺品；家养宠物栖息箱	12	2014.1.7-2024.1.6
88		11311561	家用或厨房用容器；日用搪瓷塑料器皿(包括盆、碗、盘、壶、杯)；日用玻璃器皿(包括杯、盘、壶、缸)；饮用器皿；晾衣架；婴儿浴盆(便携式)；梳；牙刷；食物保温容器；手动清洁器具	21	2014.1.7-2024.1.6
89		11311583	服装；童装；婴儿全套衣；婴儿睡袋；游泳衣；鞋；帽；袜；手套(服装)；围巾	25	2014.1.7-2024.1.6
90		11311610	茶；糖；蜂蜜；蜂王浆；花粉健身膏；冰糖燕窝；虫草鸡精；以谷物为主的零食小吃；以米为主的零食小吃；谷粉制食品	30	2014.1.7-2024.1.6

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
91		11311307	陆、空、水或铁路用机动运载工具；电动运载工具；小型机动车；自行车；机动自行车；婴儿车；折叠式婴儿车盖篷；轮胎(运载工具用)；空中运载工具；运载工具内装饰品	12	2014.1.7-2024.1.6
92		11311599	游戏器具；玩具；棋；体育活动用球；锻炼身体器械；体育活动器械；附有滑动装置的滑冰鞋；合成材料制圣诞树；钓具；伪装掩蔽物(运动用品)	28	2014.1.7-2024.1.6
93	扶健王	12088974	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2014.7.14-2024.7.13
94	银扶健	12089057	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2014.7.14-2024.7.13
95	扶贝健	12089082	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2014.7.14-2024.7.13
96	幸扶健	12089100	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2014.7.14-2024.7.13
97	丽扶健	12089134	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2014.7.14-2024.7.13
98	百扶健	12089186	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2014.7.14-2024.7.13
99	乐扶健	12089023	人用药；医用药物；中药成药；医用营养品；营养补充剂；净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2014.7.14-2024.7.13
100	扶谓健	12089118	净化剂；兽医用药；杀虫剂；卫生垫；消毒棉	5	2014.9.7-2024.9.6
101	金扶健	12365751	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
102	利扶健	12365762	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
103	康扶健	12365773	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
104	美扶健	12365779	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
105	扶健宝	12365785	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
106	扶立健	12365793	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
107	扶健	12365807	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
108	海龙娃	12365851	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售	35	2014.9.14-2024.9.13

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
			或批发服务		
109	利欣清	12365922	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
110	贝达诺	12365978	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
111	爱盖深	12366010	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
112	万邦信诺康	12366021	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
113	沙克消	12366056	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
114	利沙必妥	12366062	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
115	奔康	12366085	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品	35	2014.9.14-2024.9.13

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
			零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务		
116	集希通	12366273	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
117	氨安惠	12366304	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
118		12366329	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
119	凡坦	12366287	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
120	播磊特	12365968	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
121	妙抗灵	12366047	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
122		12366339	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
123		12366356	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
124	卡比林	12366281	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
125	感谢	12366117	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
126	美欣清	12366292	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
127	扶尔健	12365798	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2014.9.14-2024.9.13
128	默卡	12366076	广告；商业管理和组织咨询；进出口代理；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售	35	2014.9.14-2024.9.13

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
			或批发服务		
129	海龙	12365740	药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2015.3.28-2025.3.27
130	石兰	12365933	职业介绍所；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2015.3.21-2025.3.20
131	海龙王	12366003	药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2015.3.21-2025.3.20
132	常健	12366103	广告；商业管理和组织咨询；职业介绍所；文件复制；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2015.3.21-2025.3.20
133	金舵	12366238	职业介绍所；会计；药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2015.3.21-2025.3.20
134	WEPON	12366308	药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2015.3.21-2025.3.20
135	WEPON	12366316	药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2015.3.21-2025.3.20
136	万邦	12366413	兽药零售或批发服务；兽医用制剂零售或批发服务	35	2015.3.21-2025.3.20
137		12366347	药品零售或批发服务；兽药零售或批发服务；医疗用品零售或批发服务；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务	35	2015.3.21-2025.3.20
138	扶卫健	14245428	人用药；净化剂；医用药物；兽医用药；中药成药；消毒棉；医	5	2015.5.7-2025.5.6

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	商标图案	商标号	核定使用主要商品	类别	有效期限
			用营养品；杀虫剂；营养补充剂；卫生垫		
139		20117464	果汁；矿泉水（饮料）；无酒精果茶；以蜂蜜为主的无酒精饮料；富含蛋白质的运动饮料；植物饮料；乳酸饮料（果制品，非奶）；制饮料用糖浆；啤酒	32	2017.7.14-2027.7.13
140		30354238	药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的批发服务；药品零售或批发服务；药用批发服务等	35	2019.2.14-2029.2.13
141		30354250	技术研发；替他人研究和开发产品；质量检测；化学研究等	42	2019.2.14-2029.2.13
142		30355828	教育；辅导；安排和组织学术推广会等	41	2019.2.14-2029.2.13
143		30376863	人用药；医药制剂；中药成药；医用营养品等	5	2019.2.14-2029.2.13
贝斯康药业持有商标：					
1	kannice	9336106	茶，糖果，非医用营养胶囊，非医用营养膏，非医用营养粉，非医用营养液，糕点，各类制品，面包制品，含淀粉食品	30	2012.4.28-2022.4.27
2	kannice	9336083	消毒剂，放射性药品，人用药，微生物用营养物质，医用营养食物，净化剂，兽医用药，杀虫剂，消毒纸巾，牙用研磨粉	5	2012.7.14-2022.7.13
3	康那斯泰	13736713	动物用膳食补充剂；蛋白质膳食补充剂；矿物质食品补充剂；酶膳食补充剂；人用药；医用保健袋；医用营养品；医用营养饮料；原料药；中药成药	5	2015.3.7-2025.3.6
4	挺康	13803386	蛋白质膳食补充剂；动物用膳食补充剂；矿物质食品补充剂；酶膳食补充剂；人用药；医用保健袋；医用营养品；医用营养饮料；原料药；中药成药	5	2015.7.21-2025.7.20

注：标的公司所拥有的商标号为3381763、9679739、9679726的商标权已经用于银行借款的质押担保。抵押合同编号为招商银行股份有限公司台州温岭支行（130500-9-3/4）抵押合同编号8299161204。抵押时间为2016年12月到2019年12月，资金用途为补充流动资金。

3、专利

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药拥有 24 项发明专利、2 项外观专利和 6 项实用新型专利，具体情况如下：

序号	专利名称	类型	权利人	专利号	申请日	有效期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	专利名称	类型	权利人	专利号	申请日	有效期
1	一种银杏叶滴丸	发明	万邦德制药	ZL02131267.2	2002.9.23	20 年
2	一种盐酸多奈哌齐的掩味组合物及含有该组合物的制剂	发明		ZL200410104015.9	2004.12.30	20 年
3	千层塔控释片及其制造方法	发明		ZL200810130924.8	2008.8.30	20 年
4	千层塔口崩片及其制造方法	发明		ZL200810129659.1	2008.8.5	20 年
5	一种富黄酮低毒银杏叶的制备方法	发明		ZL200910023597.0	2009.8.14	20 年
6	石杉碱甲口崩片及其制造方法	发明		ZL200910174864.4	2009.10.20	20 年
7	一种提取银杏叶有效成分的生产办法	发明		ZL201110238230.8	2011.8.18	20 年
8	一种痛经宁颗粒及其制备	发明		ZL201210590773.0	2012.12.31	20 年
9	一种用于抗缺氧、缺糖及治疗高原病的银杏叶复方制剂	发明		ZL201310200293.3	2013.5.27	20 年
10	一种盐酸溴己新的生产方法	发明		ZL201310273237.2	2013.7.2	20 年
11	一种（-）-石杉碱甲的制备	发明		ZL201310295691.8	2013.7.15	20 年
12	一种石斛消暑保健品组合物及其制备方法	发明		ZL201410224587.4	2014.5.26	20 年
13	一种用于合成石杉碱甲的中间体的制备方法	发明		ZL201410255987.1	2014.6.11	20 年
14	一种用于制备石杉碱甲的中间体的合成方法	发明		ZL201410255984.8	2014.6.11	20 年
15	一种盐酸溴己新及制剂有关物质的检测方法	发明		ZL201410334638.9	2014.7.15	20 年
16	PREPATION OF（-）HUPERZINEA [一种（-）-石杉碱甲的制备]	发明		US9586904B2	2014.6.17	美国专利
17	石杉碱甲合成专利（日本）[一种（-）-石杉碱甲的制备]（—）—フペルジン A	发明		特许第 6159480 号	2014.6.17	日本专利

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	专利名称	类型	权利人	专利号	申请日	有效期
	の調製					
18	一种石杉碱甲的制备 PREPATION OF(-)HUPERZINE A	发明		3023416	2017.6.14	欧洲专利
19	一种诺氟沙星的药物组合物及其制备方法	发明		ZL2015108294648	2015.11.25	20 年
20	一种盐酸溴己新及制剂有关物质的检测方法	发明		ZL2016103615558	2014.7.15	20 年
21	包装盒（1）	外观		ZL201230226890.X	2012.6.6	10 年
22	包装盒（2）	外观		ZL201230226899.0	2012.6.6	10 年
23	一种蒸馏回流二级分水装置	实用新型		ZL201320388272.4	2013.7.2	10 年
24	一种定量出药药瓶	实用新型		ZL201420603780.4	2014.10.16	10 年
25	具有双相释药行为的石杉碱甲控释制剂及其制备方法	发明	中国科学院/万邦德制药	ZL201210166607.8	2012.5.24	20 年
26	一种银杏双黄酮的提取分离方法	发明	贝斯康药业	ZL201110224735.9	2011.8.8	20 年
27	一种去除银杏提取物中残留农药的方法	发明		ZL201510173001.0	2015.4.14	20 年
28	一种制备富含银杏多糖的提取物超微粉的方法	发明		ZL201510647519.3	2015.10.9	20 年
29	一种黄酮提取设备	实用新型		ZL201520486106.7	2015.7.7	10 年
30	一种银杏叶烘干装置	实用新型		ZL201520485577.6	2015.7.7	10 年
31	一种黄酮提取系统	实用新型		ZL201520486718.6	2015.7.7	10 年
32	一种银杏叶干燥装置	实用新型		ZL201520500823.0	2015.7.10	10 年

4、软件著作权

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药拥有 4 项软件著作权，具体情况如下：

序号	著作权人	软件著作权名称	登记号
1	万邦德制药	WEPON 物流防窜货系统软件（V1.0）	2015SR210679

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	著作权人	软件著作权名称	登记号
2	万邦德制药、杭州先腾数据技术有限公司	银杏叶滴丸设备管理系统软件（V1.0）	2019SR0277436
3	万邦德制药、杭州先腾数据技术有限公司	银杏叶滴丸生产管理系统软件（V1.0）	2019SR0277431
4	万邦德制药、杭州先腾数据技术有限公司	银杏叶滴丸生产可视化系统软件（V1.0）	2019SR0277366

五、标的公司的主要经营业务资质情况

（一）药品生产许可证

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药拥有的药品生产许可证情况如下：

证书编号	生产地址和生产范围	有效期至	拥有者
浙 20000300	浙江省温岭市城东街道百丈北路 28 号：小容量注射剂、冲洗剂、大容量注射剂、片剂（含头孢菌素类）、硬胶囊剂（含头孢菌素类）、颗粒剂（含头孢菌素类）、滴丸剂、合剂、口服溶液剂、露剂、煎膏剂、酊剂、糖浆剂； 浙江省温岭市上马工业区春晖路西侧北沙路南侧：原料药	2020.8.20	万邦德制药

（二）GMP 认证证书

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药通过的 GMP 认证情况如下：

序号	证书编号	认证范围	有效期至	拥有者
1	ZJ20190069	滴丸剂	2024.7.8	万邦德制药
2	ZJ20190031	片剂、胶囊剂、颗粒剂	2024.3.10	
3	ZJ20190137	小容量注射剂（最终灭菌）、颗粒剂（头孢菌素类）、大容量注射剂	2024.11.25	
4	ZJ20160001	片剂、胶囊剂；原料药（枸橼酸钙、盐酸氯丙嗪、石杉碱甲、盐酸溴己新、舒必利、联苯双酯、氯氮平、诺氟沙星）	2020.12.30	
5	CN20150202	冲洗剂（多层共挤输液用袋）[与原大容量注射剂（多层共挤输液用袋）共线]	2020.12.23	
6	ZJ20170062	原料药（西咪替丁）	2022.9.4	
7	ZJ20180133	小容量注射剂（非最终灭菌）	2023.11.7	
8	苏药提	中药前处理及提取（银杏叶提取物）	2019.1.28	贝斯康药

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	证书编号	认证范围	有效期至	拥有者
	20140001 号		[注]	业

注：现在监管规定中药前处理及提取（银杏叶提取物）执行备案制，贝斯康药业已进行备案。

（三）药品批准文号

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药拥有药品生产批准文号 190 个，具体情况如下：

序号	批准文号	药品通用名	剂型	规格	有效期至
1	国药准字 Z20040071	银杏叶滴丸	滴丸剂	每丸重 60mg（相当于银杏叶提取物 16mg）；每丸重 63mg（相当于银杏叶提取物 16mg）	2020 年 4 月 20 日
2	国药准字 Z13021415	消栓口服液	合剂	每支装 10ml	2022 年 7 月 3 日
3	国药准字 Z33020947	养血安神糖浆	糖浆剂	每瓶装 168ml,500ml	2020 年 5 月 11 日
4	国药准字 Z20026131	痛经宁颗粒	颗粒剂	每袋装 12 g，每袋装 5 g（无蔗糖）	2021 年 7 月 4 日
5	国药准字 Z20055582	小儿止咳糖浆	糖浆剂	每瓶装 90ml	2020 年 6 月 18 日
6	国药准字 Z20054057	板蓝根颗粒	颗粒剂	每袋装（1）5g（2）10g	2020 年 6 月 18 日
7	国药准字 Z20083198	刺五加颗粒	颗粒剂	每袋装 10 克	2023 年 8 月 5 日
8	国药准字 Z20003314	新生化颗粒	颗粒剂	每袋装 6g，12g（相当于原药材 9g，18g）	2020 年 6 月 2 日
9	国药准字 Z20003188	益母颗粒	颗粒剂	每袋装 14g（相当于原药材 5g）	2020 年 6 月 2 日
10	国药准字 Z20055243	银翘解毒颗粒	颗粒剂	每袋装 15g	2020 年 6 月 18 日
11	国药准字 Z33020827	颠茄酊	酊剂	每瓶装 500ml	2022 年 6 月 15 日
12	国药准字 Z33020818	藿香正气水	酊剂	每支装 10ml	2020 年 6 月 2 日
13	国药准字 Z33020857	十滴水	酊剂	每瓶装 5ml，25ml，100ml，500ml	2020 年 6 月 18 日
14	国药准字 Z33020768	金银花露	露剂	每 500g 相当于金银花 31.25g	2020 年 6 月 18 日
15	国药准字	复方蛇胆川贝	散剂	每瓶装 1g	2020 年 6 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	批准文号	药品通用名	剂型	规格	有效期至
	Z33020970	散			18 日
16	国药准字 Z33020946	儿宝膏	煎膏剂（膏滋）	每瓶装 100g,180g,250g	2020 年 5 月 11 日
17	国药准字 Z33020767	金果饮	合剂	每瓶装 165ml	2020 年 5 月 24 日
18	国药准字 Z33020945	阿归养血糖浆	糖浆剂	每瓶装 100ml,168ml，200ml，250ml	2020 年 6 月 18 日
19	国药准字 Z33020764	半夏糖浆	糖浆剂	每瓶装 168ml	2020 年 6 月 18 日
20	国药准字 Z33020765	川贝清肺糖浆	糖浆剂	每瓶装 100ml	2020 年 6 月 2 日
21	国药准字 Z33020431	健脾糖浆	糖浆剂	每瓶装 165ml	2020 年 6 月 2 日
22	国药准字 H13022164	肌苷口服溶液	口服溶液剂	10ml:0.2g	2022 年 6 月 5 日
23	国药准字 H33021725	碘酊	酊剂	2%	2020 年 5 月 26 日
24	国药准字 H20073878	阿奇霉素片	片剂	0.25g	2022 年 9 月 14 日
25	国药准字 H13023762	阿司匹林肠溶片	片剂	25mg	2020 年 4 月 15 日
26	国药准字 H13022257	阿替洛尔片	片剂	50mg	2020 年 4 月 15 日
27	国药准字 H13022227	安乃近片	片剂	0.5g	2020 年 3 月 12 日
28	国药准字 H13022226	氨茶碱片	片剂	0.1g	2020 年 4 月 15 日
29	国药准字 H13024055	氨基比林咖啡因片	片剂	氨基比林 0.15g，咖啡因 40mg	2020 年 5 月 14 日
30	国药准字 H13023148	苯妥英钠片	片剂	0.1g	2020 年 5 月 18 日
31	国药准字 H13022245	吡拉西坦片	片剂	0.4g	2020 年 4 月 20 日
32	国药准字 H13022258	布洛芬片	片剂	0.1g	2020 年 4 月 20 日
33	国药准字 Z13021414	颠茄片	片剂	每片含颠茄浸膏 10mg	2020 年 6 月 25 日
34	国药准字 H13022244	呋噻米片	片剂	20mg	2020 年 9 月 5 日
35	国药准字 H13024479	复方茶碱麻黄碱片	片剂	复方	2020 年 7 月 22 日
36	国药准字	复方磺胺甲噁	片剂	磺胺甲噁唑 0.4g，甲氧苄	2020 年 4 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	批准文号	药品通用名	剂型	规格	有效期至
	H13022229	唑片		啶 80mg	15 日
37	国药准字 H13022259	复方芦丁片	片剂	芦丁 20mg，维生素 C50mg	2020 年 3 月 12 日
38	国药准字 H13023891	富马酸异丙吡仑片	片剂	50mg	2020 年 5 月 14 日
39	国药准字 H13024146	干酵母片	片剂	0.2g（以干酵母计）	2020 年 5 月 11 日
40	国药准字 H13022260	谷维素片	片剂	10mg	2020 年 3 月 12 日
41	国药准字 H13022230	红霉素肠溶片	片剂	0.125g（12.5 万单位）	2020 年 3 月 12 日
42	国药准字 H13022261	肌醇烟酸酯片	片剂	0.2g	2020 年 3 月 12 日
43	国药准字 H13022262	肌苷片	片剂	0.2g	2020 年 5 月 26 日
44	国药准字 H13024586	吉他霉素片	片剂	10 万单位	2020 年 7 月 21 日
45	国药准字 H13022263	卡托普利片	片剂	25mg	2020 年 4 月 15 日
46	国药准字 H13022231	利福平片	片剂	0.15g	2020 年 4 月 15 日
47	国药准字 H13023776	莨菪浸膏片	片剂	含莨菪浸膏 8mg	2020 年 7 月 15 日
48	国药准字 H13022140	硫酸阿托品片	片剂	0.3mg	2020 年 4 月 15 日
49	国药准字 H13022232	硫酸庆大霉素片	片剂	20mg（2 万单位）	2020 年 4 月 20 日
50	国药准字 H13023767	氯芬黄敏片	片剂	双氯芬酸钠 15mg、人工牛黄 15mg、马来酸氯苯那敏 2.5mg	2020 年 5 月 18 日
51	国药准字 H13024531	麻黄碱苯海拉明片	片剂	每片含盐酸麻黄碱 25mg，盐酸苯海拉明 25mg	2020 年 7 月 16 日
52	国药准字 H13023160	马来酸氯苯那敏片	片剂	4mg	2020 年 5 月 18 日
53	国药准字 H13022298	萘普生片	片剂	0.25g	2020 年 4 月 19 日
54	国药准字 H13022145	尼群地平片	片剂	10mg	2020 年 4 月 15 日
55	国药准字 H13022246	羟甲香豆素片	片剂	0.2g	2020 年 4 月 20 日
56	国药准字 H13022148	氢氯噻嗪片	片剂	25mg	2020 年 4 月 15 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	批准文号	药品通用名	剂型	规格	有效期至
57	国药准字H13022234	去痛片	片剂	复方	2020年4月19日
58	国药准字H13022235	双氯芬酸钠肠溶片	片剂	25mg	2020年4月19日
59	国药准字H13022236	四环素片	片剂	0.25g（25万单位）	2020年4月19日
60	国药准字H13022238	头孢氨苄片	片剂	按C16H17N3O4S计算0.25g	2020年8月16日
61	国药准字H13022240	土霉素片	片剂	0.25g（25万单位）	2020年4月19日
62	国药准字H13023771	维生素B12片	片剂	25μg	2020年5月26日
63	国药准字H13022265	维生素B2片	片剂	5mg	2020年3月12日
64	国药准字H13022266	维生素B6片	片剂	10mg	2020年4月15日
65	国药准字H13023773	烟酸占替诺片	片剂	0.1g	2020年5月14日
66	国药准字H13022241	盐酸多西环素片	片剂	按C22H24N208计算0.1g	2020年4月19日
67	国药准字H13024113	盐酸二氧丙嗪片	片剂	5mg	2020年5月11日
68	国药准字H13022269	盐酸雷尼替丁片	片剂	0.15g（以C13H22N4O3S计）	2020年4月15日
69	国药准字H13022243	盐酸尼卡地平片	片剂	10mg	2020年4月15日
70	国药准字H13022622	盐酸小檗碱片	片剂	0.1g	2020年4月15日
71	国药准字H20054876	氧氟沙星片	片剂	0.1g	2020年11月3日
72	国药准字H13022270	乙酰螺旋霉素片	片剂	0.1g（10万单位）	2020年3月12日
73	国药准字H13022169	异烟肼片	片剂	0.1g	2020年3月15日
74	国药准字H13022170	藻酸双酯钠片	片剂	50mg	2020年4月19日
75	国药准字H19999551	利巴韦林含片	片剂（含片）	50mg	2020年12月24日
76	国药准字H19999578	利巴韦林含片	片剂	20mg	2021年4月4日
77	国药准字H13023763	氨咖黄敏胶囊	胶囊剂	复方	2020年4月15日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	批准文号	药品通用名	剂型	规格	有效期至
78	国药准字H20084453	奥美拉唑肠溶胶囊	胶囊剂	20mg	2023 年 10 月 25 日
79	国药准字H13023766	利福定胶囊	胶囊剂	0.15g	2020 年 4 月 15 日
80	国药准字H20065444	罗红霉素胶囊	胶囊剂	0.15g	2020 年 12 月 24 日
81	国药准字H13022233	诺氟沙星胶囊	胶囊剂	0.1g	2020 年 4 月 15 日
82	国药准字H13022237	头孢氨苄胶囊	胶囊剂	按 C16H17N3O4S 计算 0.125g	2020 年 4 月 15 日
83	国药准字H13022239	头孢拉定胶囊	胶囊剂	按 C16H19N3O4S 计算 0.25g	2020 年 4 月 15 日
84	国药准字H33022007	维 U 颠茄铝胶囊	胶囊剂	维生素 U50ml，氢氧化铝 0.14g。	2020 年 5 月 26 日
85	国药准字H20040814	西沙必利胶囊	胶囊剂	5mg	2020 年 9 月 5 日
86	国药准字H13022153	盐酸克林霉素胶囊	胶囊剂	按 C18H33ClN2O5S 计算 0.15g	2020 年 4 月 15 日
87	国药准字H33020432	盐酸雷尼替丁胶囊	胶囊剂	0.15g（以 C13H22N4O3S 计）	2020 年 4 月 15 日
88	国药准字H13023764	复方氨酚那敏颗粒	颗粒剂	复方	2020 年 4 月 19 日
89	国药准字H20066038	罗红霉素颗粒	颗粒剂	75mg（7.5 万单位）	2020 年 12 月 24 日
90	国药准字H13023769	牡蛎碳酸钙颗粒	颗粒剂	每包按钙计 50mg	2020 年 4 月 19 日
91	国药准字H13022296	牛磺酸颗粒	颗粒剂	0.4g	2020 年 4 月 19 日
92	国药准字H10950142	头孢克洛颗粒	颗粒剂	0.1g（按 C15H14ClN3O4S 计）	2020 年 4 月 19 日
93	国药准字H10950150	头孢克洛颗粒	颗粒剂	0.25g（按 C15H14ClN3O4S 计）	2020 年 4 月 15 日
94	国药准字H13023772	小儿氨酚黄那敏颗粒	颗粒剂	每袋含对乙酰氨基酚 0.125g，马来酸氯苯那敏 0.5mg，人工牛黄 5mg	2020 年 4 月 19 日
95	国药准字H13023775	愈酚喷托异丙嗪颗粒	颗粒剂	复方	2020 年 4 月 19 日
96	国药准字H33021316	碘苷滴眼液	滴眼剂	8ml: 8mg	2020 年 7 月 22 日
97	国药准字H19999446	利巴韦林滴眼液	滴眼剂	8ml: 8mg	2020 年 7 月 22 日
98	国药准字	硫酸庆大霉素	滴眼剂	8ml: 4 万单位	2020 年 4 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	批准文号	药品通用名	剂型	规格	有效期至
	H33021321	滴眼液			27 日
99	国药准字 H33021322	硫酸新霉素滴眼液	滴眼剂	8ml: 4 万单位	2020 年 4 月 27 日
100	国药准字 H33021308	氯霉素滴眼液	滴眼剂	8ml: 20mg	2020 年 7 月 21 日
101	国药准字 H20093657	氯化钠注射液	注射剂	100ml:0.9g	2020 年 8 月 16 日
102	国药准字 H20093658	氯化钠注射液	注射剂	50ml:0.45g	2020 年 7 月 15 日
103	国药准字 H33021775	氯化钠注射液	注射剂	250ml:2.25g	2021 年 4 月 4 日
104	国药准字 H33021776	氯化钠注射液	注射剂	500ml: 4.5g	2020 年 7 月 15 日
105	国药准字 H20093659	葡萄糖氯化钠注射液	注射剂	100ml:葡萄糖 5g 与氯化钠 0.9g	2020 年 8 月 19 日
106	国药准字 H33021777	葡萄糖氯化钠注射液	注射剂	250ml:葡萄糖 12.5g 与氯化钠 2.25g	2020 年 6 月 9 日
107	国药准字 H33021778	葡萄糖氯化钠注射液	注射剂	500ml:葡萄糖 25g 与氯化钠 4.5g	2020 年 6 月 9 日
108	国药准字 H20103455	葡萄糖注射液	注射剂	100ml：10g	2020 年 9 月 16 日
109	国药准字 H20103456	葡萄糖注射液	注射剂	100ml：5g	2020 年 9 月 16 日
110	国药准字 H33021779	葡萄糖注射液	注射剂	500ml:50g	2020 年 6 月 9 日
111	国药准字 H33021780	葡萄糖注射液	注射剂	500ml:25g	2020 年 6 月 8 日
112	国药准字 H33021781	葡萄糖注射液	注射剂	250ml:12.5g	2020 年 7 月 15 日
113	国药准字 H33021782	葡萄糖注射液	注射剂	250ml:25g	2021 年 6 月 22 日
114	国药准字 H13022136	安乃近注射液	注射剂	2ml:0.5g	2020 年 7 月 15 日
115	国药准字 H13022072	苯甲醇注射液	注射剂	2ml:40mg	2020 年 7 月 15 日
116	国药准字 H13022163	酚磺乙胺注射液	注射剂	2ml:0.25g	2020 年 7 月 15 日
117	国药准字 H20058311	氟罗沙星注射液	注射剂	5ml:0.4g	2020 年 8 月 16 日
118	国药准字 H20058312	氟罗沙星注射液	注射剂	2ml:0.2g	2020 年 8 月 16 日
119	国药准字	复方氨林巴比	注射剂	2ml	2020 年 8 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	批准文号	药品通用名	剂型	规格	有效期至
	H13024580	妥注射液			18 日
120	国药准字 H13023765	复方盐酸利多卡因注射液	注射剂	2ml	2020 年 8 月 18 日
121	国药准字 H20056182	复方盐酸利多卡因注射液	注射剂	5ml:盐酸利多卡因 40mg 与薄荷脑 6.5mg	2020 年 8 月 18 日
122	国药准字 H20051527	更昔洛韦注射液	注射剂	5ml:0.25g	2020 年 8 月 18 日
123	国药准字 H20051528	更昔洛韦注射液	注射剂	10ml:0.5g	2020 年 8 月 16 日
124	国药准字 H13022165	肌苷注射液	注射剂	2ml:0.1g	2020 年 7 月 15 日
125	国药准字 H19999587	利巴韦林注射液	注射剂	1ml:100mg	2020 年 7 月 21 日
126	国药准字 H13022139	硫酸阿米卡星注射液	注射剂	2ml:0.2g（20 万单位）	2020 年 6 月 9 日
127	国药准字 H13022141	硫酸阿托品注射液	注射剂	2ml:1mg	2020 年 7 月 15 日
128	国药准字 H13022142	硫酸卡那霉素注射液	注射剂	2ml:0.5g（50 万单位）	2020 年 7 月 15 日
129	国药准字 H20058764	硫酸奈替米星注射液	注射剂	2ml:10 万单位（0.1g，以奈替米星计）	2020 年 8 月 16 日
130	国药准字 H13022143	硫酸庆大霉素注射液	注射剂	2ml:8 万单位	2020 年 7 月 15 日
131	国药准字 H13022144	硫酸庆大霉素注射液	注射剂	1ml:4 万单位	2020 年 6 月 9 日
132	国药准字 H13024582	硫酸小诺霉素注射液	注射剂	1ml:3 万单位	2020 年 7 月 21 日
133	国药准字 H13024583	硫酸小诺霉素注射液	注射剂	2ml:6 万单位	2020 年 8 月 18 日
134	国药准字 H13023104	灭菌注射用水	注射剂	2ml	2020 年 7 月 15 日
135	国药准字 H13023105	灭菌注射用水	注射剂	5ml	2020 年 7 月 15 日
136	国药准字 H13022166	尼可刹米注射液	注射剂	1.5ml:0.375g	2020 年 6 月 9 日
137	国药准字 H13022167	葡萄糖注射液	注射剂	20ml:10g	2020 年 7 月 15 日
138	国药准字 H13024581	肾上腺色腙注射液	注射剂	2ml:10mg	2020 年 7 月 21 日
139	国药准字 H13023149	维生素 B12 注射液	注射剂	1ml:0.25mg	2020 年 7 月 15 日
140	国药准字	维生素 B1 注	注射剂	2ml:0.1g	2020 年 7 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	批准文号	药品通用名	剂型	规格	有效期至
	H13022149	射液			15 日
141	国药准字 H13022150	维生素 B6 注射液	注射剂	2ml:0.1g	2020 年 7 月 15 日
142	国药准字 H13022151	维生素 C 注射液	注射剂	2ml:0.25g	2020 年 6 月 9 日
143	国药准字 H13022152	维生素 C 注射液	注射剂	5ml:0.5g	2020 年 7 月 15 日
144	国药准字 H13022621	盐酸利多卡因注射液	注射剂	5ml：0.1g	2020 年 6 月 9 日
145	国药准字 H13022154	盐酸林可霉素注射液	注射剂	按 C18H34N2O6S 计算 2ml:0.6g	2020 年 7 月 15 日
146	国药准字 H13023774	盐酸吗啉胍注射液	注射剂	2ml:0.1g	2020 年 7 月 15 日
147	国药准字 H13022073	盐酸普鲁卡因注射液	注射剂	2ml:40mg	2020 年 7 月 15 日
148	国药准字 H13022168	盐酸消旋山莨菪碱注射液	注射剂	1ml:5mg	2020 年 7 月 15 日
149	国药准字 H33021317	丁溴东莨菪碱	原料药	/	2020 年 7 月 19 日
150	国药准字 H33021318	丁溴东莨菪碱注射液	注射剂	1ml:20mg	2020 年 7 月 21 日
151	国药准字 H10940152	枸橼酸钙	原料药	/	2020 年 7 月 20 日
152	国药准字 H10940280	枸橼酸钙片	片剂	0.5g（相当于钙 0.1g）	2020 年 7 月 22 日
153	国药准字 H33021319	甲硝唑	原料药	/	2020 年 7 月 21 日
154	国药准字 H13023770	人工牛黄甲硝唑胶囊	胶囊剂	甲硝唑 0.2g，人工牛黄 5mg	2020 年 4 月 15 日
155	国药准字 H33021774	甲硝唑葡萄糖注射液	注射剂	250ml:甲硝唑 0.5g 与葡萄糖 12.5 g	2020 年 6 月 9 日
156	国药准字 H33021320	联苯双酯	原料药	/	2020 年 7 月 21 日
157	国药准字 H33021305	联苯双酯滴丸	滴丸剂	1.5mg	2020 年 7 月 22 日
158	国药准字 H33021461	氯氮平	原料药	/	2020 年 7 月 19 日
159	国药准字 H33021306	氯氮平片	片剂	25mg	2020 年 7 月 15 日
160	国药准字 H33021307	氯氮平片	片剂	50mg	2020 年 7 月 21 日
161	国药准字	诺氟沙星	原料药	/	2020 年 7 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	批准文号	药品通用名	剂型	规格	有效期至
	H33021323				21 日
162	国药准字 H13022264	诺氟沙星片	片剂	0.1g	2020 年 3 月 12 日
163	国药准字 H33022061	石杉碱甲	原料药	/	2020 年 7 月 15 日
164	国药准字 H33021309	舒必利	原料药	/	2020 年 7 月 20 日
165	国药准字 H33021310	西咪替丁	原料药	/	2020 年 7 月 21 日
166	国药准字 H13022267	西咪替丁片	片剂	0.2g	2020 年 4 月 15 日
167	国药准字 H33021324	硝苯地平	原料药	/	2020 年 7 月 15 日
168	国药准字 H33021311	硝苯地平片	片剂	5mg	2020 年 7 月 21 日
169	国药准字 H33021325	硝苯地平片	片剂	10mg	2020 年 7 月 16 日
170	国药准字 H13022297	盐酸氟桂利嗪	原料药	/	2020 年 9 月 9 日
171	国药准字 H13022242	盐酸氟桂利嗪胶囊	胶囊剂	5mg（以 C26H26F2N2）	2020 年 4 月 19 日
172	国药准字 H33021326	盐酸氯丙那林	原料药	/	2020 年 7 月 19 日
173	国药准字 H33021462	盐酸氯丙嗪	原料药	/	2020 年 7 月 19 日
174	国药准字 H33021327	盐酸氯丙嗪片	片剂（糖衣）	50mg	2020 年 7 月 22 日
175	国药准字 H33021328	盐酸氯丙嗪片	片剂（糖衣）	25mg	2020 年 7 月 22 日
176	国药准字 H33021329	盐酸奈福泮	原料药	/	2020 年 7 月 20 日
177	国药准字 H33021312	盐酸奈福泮片	片剂	20mg	2020 年 7 月 22 日
178	国药准字 H33021313	盐酸奈福泮注射液	注射剂	1ml:20mg	2020 年 7 月 21 日
179	国药准字 H33021330	盐酸去氯羟嗪	原料药	/	2020 年 7 月 21 日
180	国药准字 H33021314	盐酸溴己新	原料药	/	2020 年 7 月 20 日
181	国药准字 H33022060	复方氯丙那林溴己新胶囊	胶囊剂	每粒含盐酸氯丙那林 5mg；盐酸溴己新 10mg；盐酸去氯羟嗪 25mg	2020 年 7 月 21 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	批准文号	药品通用名	剂型	规格	有效期至
182	国药准字H33021315	盐酸溴己新片	片剂	8mg	2020年7月21日
183	国药准字H20150058	平衡盐冲洗液	冲洗剂	1000ml	2020年10月26日
184	国药准字H33020043	丹皮酚注射液	小容量注射剂	2ml：10mg	2020年7月19日
185	国药准字Z20027934	丹香冠心注射液	小容量注射剂	每支装2ml，每支装10ml	2020年9月5日
186	国药准字Z20026200	复方当归注射液	小容量注射剂	每支装2ml	2020年8月23日
187	国药准字Z20026424	柴胡注射液	小容量注射剂	每支装2ml	2020年8月23日
188	国药准字H20057858	葛根素注射液	小容量注射剂	2ml：100mg	2020年8月16日
189	国药准字H20057779	间苯三酚注射液	注射剂	4ml:40mg	2020年8月19日
190	国药准字H20183340	石杉碱甲注射液	注射剂	1ml：0.2mg	2023年7月30日

万邦德制药目前拥有以下药品包装批文：

序号	品种名称	注册证号	规格	有效期
1	五层共挤输液用袋	国药包字20140660	50ml、100ml、250ml、500ml、1000ml	2019年7月28日[注]
2	三层共挤输液用袋	国药包字20150409	50ml、100ml、250ml、500ml、1000ml	2020年7月29日

注：标的公司原持有的注册证号为国药包字20140660、品种名称为五层共挤输液用袋的《药品包装用材料和容器注册证（I类）》已于2019年7月28日到期。根据国家药监局《关于调整原料药、药用辅料和药包材审评审批事项的公告》（2017年第146号）、《关于进一步完善药品关联审评审批和监管工作有关事宜的公告》（2019年第56号），药包材已取消行政审批，原料药、药用辅料和药包材在审批药品制剂注册申请时一并审评审批；批准证明文件有效期届满日不早于2016年8月10日的药包材将由药审中心将相关信息转入登记平台并给予登记号。因此标的公司无需就上述到期的药包材取得新的注册证。

（四）中药保护证书

2015年12月9日，万邦德制药的银杏叶滴丸产品获得国家食品药品监督管理总局颁发的《中药保护品种证书》，证书编号：（2015）国药中保证字第0230号，保护级别为二级，保护期限7年，自2015年12月9日至2022年1月11日。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（五）药品经营许可证

证书编号	经营范围	有效期至	拥有者
浙 AA5760002	中药材、中药饮片、中成药、化学药制剂、化学原料药、抗生素制剂、抗生素原料药、生化药品、生物制品	2020.3.8	万邦德医药销售公司

（六）医疗器械经营备案凭证

备案编号	经营范围	备案日期	拥有者
浙台食药监械经营备 20160659 号	第二类医疗器械：6827 中医器械，6864 医用卫生材料及敷料	2016.9.22	万邦德医药销售公司

（七）药品经营质量管理规范认证证书

证书编号	经营范围	有效期至	拥有者
A-ZJ15-011	药品批发	2020.3.8	万邦德医药销售公司

六、标的公司的技术开发情况

（一）研发体系及模式

万邦德制药建立了完善的技术研究开发体系，具有较强的新药创制能力。已经形成了以自主研发和合作研发相结合的研发模式。万邦德制药对拥有核心技术的研发项目进行自主研发；对于重大项目的部分药理学研究和临床研究则多采用合作研究方式。同时，对于企业发展急需的产品或前沿的关键技术则采用直接引进方式，并坚持引进后的试制、质控、工艺优化及产业化研究内容全部由万邦德制药自主完成的原则。通过自主创新和引进消化再创新等途径，万邦德制药研发出了一系列天然植物药和化学原料药及其制剂，并取得了良好的社会效益和经济效益，相关产品的核心技术处于行业领先水平。

（二）研发机构设置及核心技术人员情况

万邦德制药历来重视科技创新，并根据自身业务发展及市场需求特点，建立健全研发机构，配备高素质的科研技术团队。万邦德制药设有专门的技术中心，下设项目管理部、制剂研发部、原料药技术部、临床医学部和分析中心。项目管理部负责所有研发项目全程管理工作，包括项目计划书制订、文献调研、协调处

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

方/质量研究、产品注册与申报等；制剂研发部负责制剂产品研发管理工作，包括制剂产品研发计划编制与实施、处方工艺研究、中试研究及配合生产转化的各项技术支持工作等；原料药技术部负责原料药技术（研发）管理工作；临床医学部负责产品临床管理工作，包括稽查在内的临床全程管理工作等；分析中心负责技术研发分析检验、分析方法开发、转移评估等质量研究及分析管理工作。

万邦德制药一向重视专业技术人才的培养和引进，形成了一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队。目前，万邦德制药有研发技术人员130 名，占员工总数 19.40%。此外，万邦德制药还积极利用科研院所的学术资源与多家研究机构建立了产学研合作关系，为研发提供咨询、建议等技术支持。

万邦德制药的核心技术人员如下所示：

序号	姓名	简历及主要成果情况
1	陈安	简历情况：中国国籍，无境外永久居留权，1974 年 12 月出生，毕业于浙江大学，本科学历，工程师，1991-2001 年在东港精细化工厂技术科、质检科工作；2001 -2013 年任浙江新东港药业股份有限公司总经理助理；2013-2014 年任万邦药业总经理助理；2014 年 12 月至今任万邦德制药副总经理。 主要成果：曾先后主持开展 10 多个项目的研究开发和仿制药一致性评价工作，2018 年 7 月顺利获得石杉碱甲注射液的生产批准文号，完成盐酸溴己新片及氯氮平片的一致性评价的申报。曾担任第六届、第七届浙江省药物分析专业委员会委员；2017 年获得第七届台州市优秀科技工作者荣誉称号；2018 年 12 月起担任温岭市科协副主席（兼职）。
2	林红	简历情况：中国国籍，无境外永久居留权，1966 年 10 月出生，毕业于浙江中医药大学，大学本科学历，工程师、执业药师，2000-2002 年任温岭制药厂化验室主任；2002-2005 年任万邦有限质管部经理；2005-2010 年先后担任万邦有限开发部经理、GMP 办主任、副总经理；2011 年至今任万邦德制药副总经理。 主要成果：任职期间负责枸橼酸钙片、银杏叶滴丸试行标准转正工作并获批；负责起草石杉碱甲及其注射剂 2005 版药典标准并编入；银杏叶滴丸中药保护品种项目负责人；参与协助起草银杏叶滴丸、甲硝唑葡萄糖注射液等 2010 版药典标准并编入，国家火炬计划项目主要负责人，该项目曾荣获温岭市科技进步二等奖；2009 年《盐酸氨溴索滴丸及其制备方法》《石杉碱甲口崩片制备》获温岭市级重点技术项目；负责公司 GMP 认证工作，共计通过新版 GMP 认证 8 次。曾获温岭市药学会药学工作先进个人；温岭市药学会论文交流评委；2012 年论文《紫外-可见分光光度法测定盐酸氟桂利嗪胶囊的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

		含量》发表在广东化工 2012 第 6 期。
3	张建兵	简历情况：中国国籍，无境外永久居留权，1975 年 7 月出生，毕业于浙江工业大学，本科学历，高级工程师，1997 年 08 月-2000 年 11 月任杭州博大光电厂总工程师助理；2000 年 12 月-2003 年 04 月在杭州澳医保灵药业有限公司研发中心主管；2003 年 05 月-2013 年 08 月任正大青春宝药业有限公司副所长；2013 年 08 月-2014 年 12 月任浙江新东港药业股份有限公司制剂事业部副总经理；2014 年 12 月至今任万邦德制药副总经理。 主要成果：负责和参与开发获准上市中药新药冠心宁片（国药准字 Z20150028）、化药新药依巴斯汀、福多司坦、阿折地平、米格列奈钙等原料及制剂等多项新药；参与开发与管理中药一类新药丹酚酸 A 及其注射液并获得临床研究批件；长期负责和协调开展银杏叶滴丸及参麦注射液等大品种二次开发相关工作。作为核心人员曾参加与管理多项国家和省级重大科技项目包括参麦注射液技术改造、先进适用技术改造传统中药产业的技术平台、经典名方标准颗粒的研究和银杏叶滴丸二次开发研究等相关工作。

万邦德制药所处区域创业环境较好，核心技术团队的薪酬和福利水平相对较高，核心技术人员都间接持有股份，与万邦德制药有比较强的共同利益，并担任比较重要岗位，基于上述因素或措施，万邦德制药核心技术人员相对比较稳定，最近三年万邦德制药核心技术人员未发生重大变动。

（三）技术创新及持续开发能力

万邦德制药科技人员具有深厚的专业基础知识和丰富的研发及生产实践经验，能够准确把握行业发展现状和发展趋势。经过多年的积累，万邦德制药已具备较强的自主研发能力和技术创新能力，并建立和完善了一整套技术创新引导、奖励机制，充分调动科研人员技术创新的积极性，形成有利于技术创新和持续发展的机制与环境，为万邦德制药的持续发展奠定基础。今后万邦德制药将继续遵循“生产一批，储备一批、研发一批，构思一批”的产品开发思路，以天然植物药为特色，以心脑血管和神经系统用药为主攻方向，以自主研发为主，合作研发为辅，技术引进为有效补充的产业化研发模式。

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药主要的合作在研项目（合同金额在 100 万元以上）具体情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	项目名称	合作对象	成果归属	主要内容	保密措施	项目进度
1	抗阿尔茨海默病（老年痴呆）药—石杉碱甲全合成技术	上海泓博智源医药技术有限公司（甲方）	万邦德制药（乙方）	甲方将该技术全部独家转让给乙方，乙方将该技术申请专利。	双方均负有保密义务	中试已预放大研究
2	盐酸溴己新制剂的研究开发	杭州百诚医药科技股份有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	合同双方就盐酸溴己新注射液（规格：2ml：4mg）进行合作，完成该项目研究开发，并整理全套研究资料，注册申报至获生产批件为标的。	双方均负有保密义务	中试试验完成
				合同双方就吸入用盐酸溴己新片（规格 2ml：4mg）进行合作，完成该项目研究开发，并整理全套研究资料，注册申报至获生产批件为标的。		中试试验完成
3	吸入用 YSAXS 溶液	杭州百诚医药科技股份有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	吸入用 YSAXS 溶液按《药品注册管理办法》规定为化学药物第 3.3 类，本合同以乙方与甲方合作完成该项目药学研究开发，并整理全套研究资料，注册申报至获生产批件为标的。	双方均负有保密义务	已获取临床批件，验证临床试验中
4	盐酸利多卡因注射液包材变更及工艺变更	杭州百诚医药科技股份有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	委托乙方进行盐酸利多卡因注射液（规格为 5ml:0.1g）变更直接接触药品的包装材料及变更工艺的补充申请研究，	双方均负有保密义务	实验室结束，计划放大验证生产
5	YSAXS 注射液和口服溶液	杭州百诚医药科技股份有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	盐酸氨溴索注射液按《药品注册管理办法》规定为化学药物第 6 类，本合同以乙方与甲方合作完成该项目药学研究开发，并整理全套研究资料，注册申报至获生产批件为标的。	双方均负有保密义务	小试研究结束，计划中试预放大
				盐酸氨溴索口服溶液按《药品注册管理办法》规定为化学药物第 6 类，本合同以乙方与甲方合		放大生产验证中。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	项目名称	合作对象	成果归属	主要内容	保密措施	项目进度
				作完成该项目药学研究开发，并整理全套研究资料，注册申报至获生产批件为标的。		
6	利培酮分散片	合肥金科生物医药科技有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	委托乙方承担利培酮分散片（1mg/片）的研究开发工作，并支付研究开发经费，乙方接受委托并进行此项目研究开发工作。	双方均负有保密义务	已取得临床批件
7	间苯三酚注射液的药学研究	中国药科大学（乙方）	万邦德制药（甲方）	委托乙方开展间苯三酚注射液一致性评价工作	双方均负有保密义务	研究小试阶段
8	银杏叶滴丸二次开发	中国药科大学（乙方）	万邦德制药（甲方）	银杏叶滴丸防治缺血性脑卒中的作用机理研究	双方均负有保密义务	已完成50%研究
		中国药科大学（乙方）		银杏叶滴丸与他汀类药物相互作用研究		已完成30%研究
		中国药科大学（乙方）		银杏叶滴丸主效成分群阐明及质量标准提升		项目启动中
		浙江大学（乙方）		基于药效物质的银杏叶滴丸临床优势科学证据链构建研究		已完成60%的研究
		浙江大学（乙方）		银杏叶提取物及滴丸制备工艺研究		已完成50%研究
		杭州双知医药科技股份有限公司（乙方）		优化银杏叶滴丸熔散、滴制工艺开发应用		项目正在开展
9	吸入用噻托溴铵溶液	杭州百诚医药科技股份有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	吸入用噻托溴铵溶液的开发	双方均负有保密义务	原料实验室研究已完成
10	吸入用异丙托溴铵溶液	杭州百诚医药科技股份有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	吸入用异丙托溴铵溶液的开发	双方均负有保密义务	原料实验室研究已完成
11	丁溴东莨菪碱、盐酸奈福泮、盐	上海优合生物科技有限	万邦德制药（甲方	丁溴东莨菪碱工艺开发，达到放大要求。	双方均负有保	原料实验室研

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	项目名称	合作对象	成果归属	主要内容	保密措施	项目进度
	酸氟桂利嗪等工艺开发技术合同	公司（乙方）			密义务	究已完成，计划预放大
				盐酸奈福泮工艺开发，达到放大要求。		原料实验室研究已完成，计划预放大
				盐酸氟桂利嗪工艺开发，达到放大要求。		准备中试计划
12	合成石杉碱甲原料和石杉碱甲肌肉注射剂的药理药效研究	中国科学院上海药物研究所（乙方）	万邦德制药（甲方）	合成石杉碱甲原料和石杉碱甲肌肉注射剂的药理药效研究	双方均负有保密义务	第一年项目已开展，完成内容 50%
13	石杉碱甲缓释片	中国科学院上海药物研究所（乙方）	万邦德制药（甲方）	开发石杉碱甲缓释片，并获得生产批件。	双方均负有保密义务	已获临床批件
14	盐酸塞利洛尔原料技术转让	浙江海正药业股份有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	通过技术转移方式受让乙方盐酸塞利洛尔原料药技术	双方均负有保密义务	中试放大验证中
15	盐酸塞利洛尔片技术转让	浙江海正药业股份有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	通过技术转移方式受让乙方盐酸塞利洛尔片技术	双方均负有保密义务	正在开展研究
16	奥美拉唑肠溶胶囊一致性评价及增加 10mg 规格研究	合肥金科生物医药科技有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	奥美拉唑肠溶胶囊一致性评价及增加 10mg 规格研究	双方均负有保密义务	完成实验室研究，计划中试预放大
17	氯氮平片一致性评价	合肥金科生物医药科技有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	氯氮平片一致性评价	双方均负有保密义务	已受理并完成生产核查、技术审评中
18	诺氟沙星片一致性评价及增加 200mg 规格研究	杭州新博思生物医药有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	诺氟沙星片一致性评价及增加 200mg 规格研究	双方均负有保密义务	验证放大安排中
19	盐酸氯丙嗪片	杭州新博思	万邦德制药	盐酸氯丙嗪片一致性评	双方均	验证放

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	项目名称	合作对象	成果归属	主要内容	保密措施	项目进度
	一致性评价	生物医药有限公司（乙方）	（甲方）	价	负有保密义务	大安排中
20	盐酸溴己新片一致性评价	杭州百诚医药科技股份有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	盐酸溴己新片一致性评价	双方均负有保密义务	已受理，进入综合审评
21	诺氟沙星胶囊一次性评价	杭州百诚医药科技股份有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	诺氟沙星胶囊一次性评价	双方均负有保密义务	实验室处方工艺研究中
22	吸入用盐酸氨溴索溶液注册临床试验	北京卓越未来国际医药科技发展有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	委托乙方开展【吸入用盐酸氨溴索溶液】注册临床试验合作	双方均负有保密义务	开展中
23	氨茶碱、盐酸去氯羟嗪、盐酸氯丙那林等工艺开发	上海优合生物科技有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	以3名FTE进行氨茶碱、盐酸去氯羟嗪、盐酸氯丙那林等工艺开发	双方均负有保密义务	实验室完成待交接
24	盐酸氯丙嗪原料工艺优化及质量提高开发	杭州双知医药科技有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	对盐酸氯丙嗪项目工艺路线进行设计并优化，提高盐酸氯丙嗪对质量标准符合一致性评价要求，并提供符合甲方质量要求的产品，提供全套技术资料	双方均负有保密义务	实验室完成待交接
25	氨茶碱原料工艺优化及质量提高开发	杭州双知医药科技有限公司（乙方）	万邦德制药（甲方）	对氨茶碱项目工艺路线进行设计并优化，提高氨茶碱对质量标准符合一致性评价要求，并提供符合甲方质量要求的产品，提供全套技术资料	双方均负有保密义务	实验室完成待交接

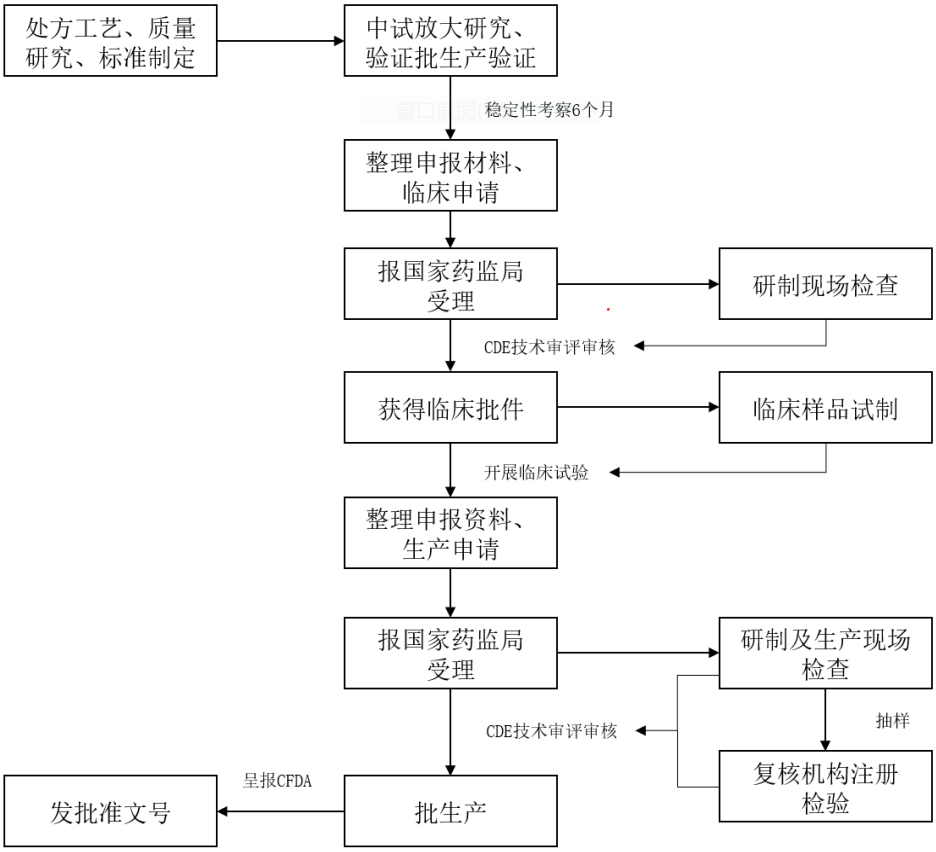
（四）新药研发具体流程

万邦德制药已经形成以自主研发为主、合作研发为辅、技术引进为有效补充的产业化研发模式。万邦德制药对拥有核心技术的研发项目以自主研发为主；对于重大项目的部分药理学研究和临床研究则多采用合作研究方式；对于企业发

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

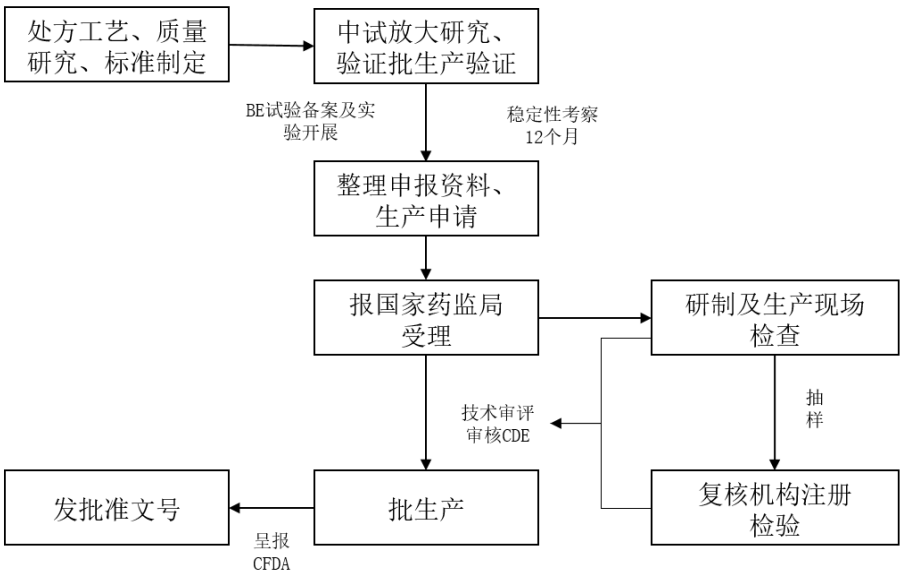
展急需的产品或前沿的关键技术则采用直接引进方式，并坚持引进后的试制、质控、工艺优化及产业化研究内容全部由自主完成的原则。通过自主创新和引进消化再创新等途径，万邦德制药研发出一系列天然植物药和化学原料药及其制剂，并取得良好的社会效益和经济效益，相关产品的核心技术处于行业领先水平。

1、新药研发的具体流程如下：



2、仿制药研发的具体流程如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



（五）研发投入情况

近年来，万邦德制药不断加大研发投入，呈稳步增长态势。报告期内，万邦德制药研发费用及占营业收入的比例分别为 6.79%、6.28%、6.31%和 5.41%，具体情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
研发费用	1,941.59	4,641.94	3,544.55	4,742.13
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
研发费用占营业收入比例	5.41%	6.31%	6.28%	6.79%

（六）一致性评价情况

1、一致性评价的相关政策

2016 年 5 月 28 日，国家食品药品监督管理总局（CFDA）发布了《关于落实国务院办公厅关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见的有关事项》，公布了第一批需要进行一致性评价的共 289 个品种的待评价目录（以下简称“289 目录”）。

2018 年 12 月 28 日，国家药品监督管理局发布《关于仿制药质量和疗效一

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

致性评价有关事项的公告》（2018 年第 102 号），其中关于一致性评价的时间要求如下：

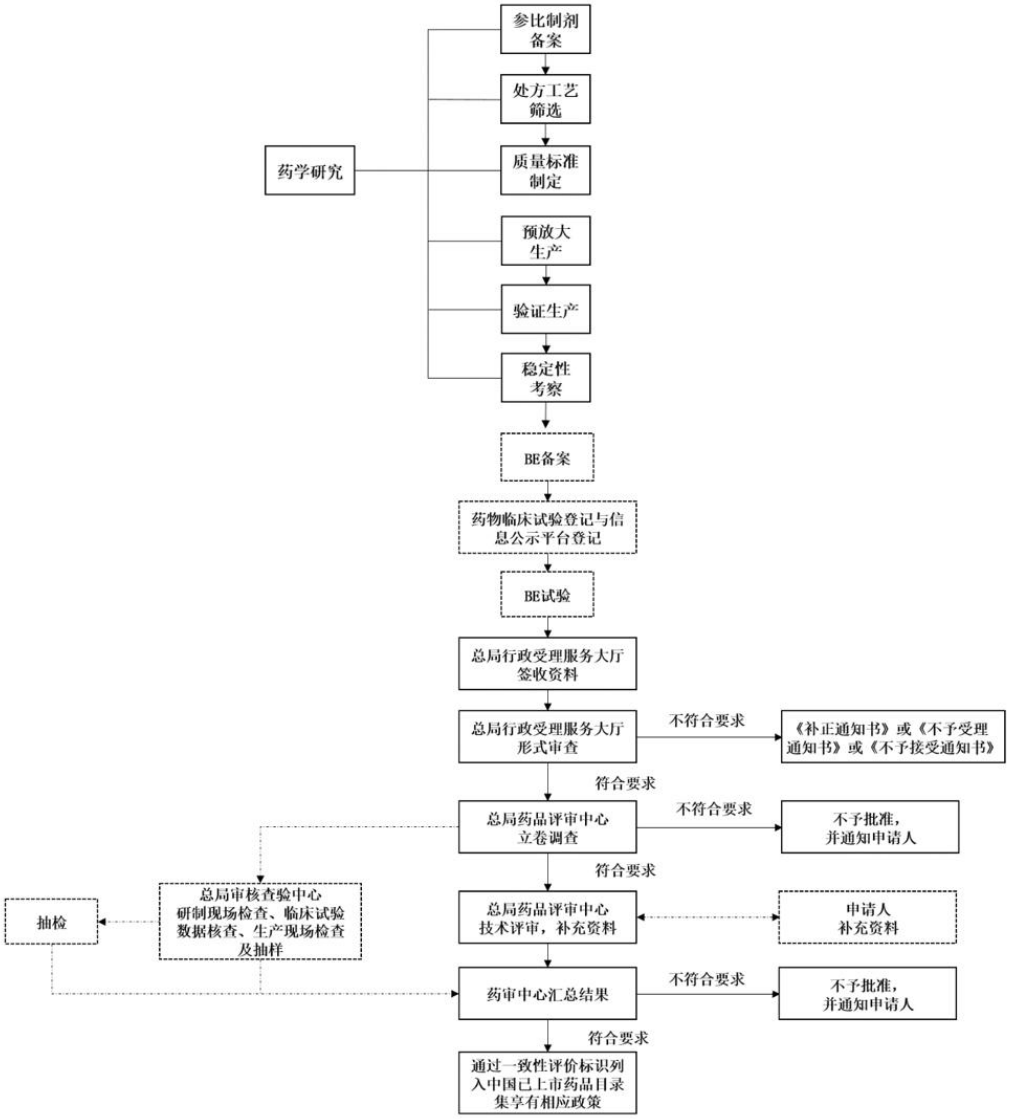
“二、时间服从质量，合理调整相关工作时限和要求

（一）《国家基本药物目录（2018 年版）》已于 2018 年 11 月 1 日起施行并建立了动态调整机制，与一致性评价实现联动。通过一致性评价的品种优先纳入目录，未通过一致性评价的品种将逐步被调出目录。对纳入国家基本药物目录的品种，不再统一设置评价时限要求。

（二）化学药品新注册分类实施前批准上市的含基本药物品种在内的仿制药，自首家品种通过一致性评价后，其他药品生产企业的相同品种原则上应在 3 年内完成一致性评价。逾期未完成的，企业经评估认为属于临床必需、市场短缺品种的，可向所在地省级药品监管部门提出延期评价申请，经省级药品监管部门会同卫生行政部门组织研究认定后，可予适当延期。逾期再未完成的，不予再注册。”

2、一致性评价工作流程图

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



3、在标的资产主要产品中，化学药品新注册分类实施前批准上市的仿制药品名称及其销售收入和利润，首家品种通过一致性评价的时间、标的资产该药品开展一致性评价工作的进展，有无注册风险和保障情况

根据《关于落实国务院办公厅关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见的有关事项》的规定，标的公司共有 40 个批准文号（37 个品种）在 289 目录中。

（1）报告期内，标的公司实现销售且已开展一致性评价的产品情况

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，标的公司实现销售且已经开展一致性评价的主要产品为盐酸溴己新片、氯氮平片、盐酸氯丙嗪片、奥

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

美拉唑肠溶胶囊 4 个。报告期内，盐酸溴己新片、氯氮平片、盐酸氯丙嗪片、奥美拉唑肠溶胶囊的销售收入和利润占比情况如下表：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	仿制药品名称	2016 年度				2017 年度				2018 年度				2019 年 1-6 月				一致性评价工作的进展
		销售收入	占营业收入的比例	毛利	占比	销售收入	占营业收入的比例	毛利	占比	销售收入	占营业收入的比例	毛利	占比	销售收入	占营业收入的比例	毛利	占比	
1	盐酸溴己新片	5,895.96	8.46%	5,293.30	9.53%	3,974.32	7.04%	3,731.56	8.57%	6,021.26	8.18%	5,598.87	9.73%	2,718.29	7.58%	2,541.87	9.15%	已受理，正在 CDE(国家药品审评中心）审评
2	氯氮平片	117.65	0.17%	89.32	0.16%	171.71	0.30%	100.69	0.23%	42.19	0.06%	41.31	0.07%	54.34	0.15%	42.81	0.15%	已受理，正在 CDE(国家药品审评中心）审评
3	盐酸氯丙嗪片	191.58	0.27%	153.91	0.28%	69.21	0.12%	29.62	0.07%	56.69	0.08%	52.77	0.09%	47.92	0.13%	30.14	0.11%	完成委外实验室药学研究
4	奥美拉唑肠溶胶囊	372.63	0.53%	36.59	0.07%	1,445.85	2.56%	780.8	1.79%	3,140.94	4.27%	2,371.35	4.12%	1,378.92	3.84%	1,032.37	3.71%	正在实施委外实验室药学研究
合计		6,577.82	9.43%	5,573.12	10.04%	5,661.09	10.02%	4,642.67	10.66%	9,261.08	12.59%	8,064.30	14.01%	4,199.47	11.70%	3,647.19	13.12%	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

如上表所述，2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，标的公司的盐酸溴己新片、氯氮平片、盐酸氯丙嗪片、奥美拉唑肠溶胶囊的合计销售收入分别为 6,577.82 万元、5,661.09 万元、9,261.08 万元和 4,199.47 万元，占当期营业收入的比例分别为 9.43%、10.02%、12.59%和 11.70%；合计毛利分别为 5,573.12 万元、4,642.67 万元、8,064.30 万元和 3,647.19 万元，占当期毛利总额的比例分别为 10.04%、10.66%、14.01%和 13.12%。标的公司相关产品虽然收入占比在逐年增加，但整体比例仍然较小。

根据标的公司的说明和标的公司提供的资料，标的公司上述正在进行一致性评价的主要产品中，盐酸溴己新片已经国家药品监督管理局注册受理申请（首家受理），正在由国家药品审评中心进行技术审评，并根据补充资料通知要求实施补充研究，预计 2020 年 1 月可能取得通过一致性评价的补充批件；氯氮平片已经国家药品监督管理局注册受理申请（首家受理），正在由国家药品审评中心进行技术审评，并已通过了评审过程中的现场动态检查，预计 2020 年 1 月份可能取得通过一致性评价的补充批件；盐酸氯丙嗪片已完成参比制剂备案，正在进行下一阶段的研究准备，该品种参比制剂明确，试验进展顺利，结合国内外的文献报道及研究结果，通过一致性评价基本没有风险；奥美拉唑肠溶胶囊已完成参比制剂备案，正在进行下一阶段的研究准备。

截至目前，尚无其他药业企业通过盐酸溴己新片、氯氮平片、盐酸氯丙嗪片、奥美拉唑肠溶胶囊的一致性评价。

（2）报告期内，标的公司实现销售但尚未开展一致性评价的产品情况

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，标的公司实现销售但尚未开展一致性评价的产品为联苯双酯滴丸和盐酸氟桂利嗪胶囊。联苯双酯滴丸因属国内特有品种，相关技术标准要求有待国家进一步明确，至今尚无企业开展一致性评价。盐酸氟桂利嗪胶囊销售量较少，对标的公司经营业绩影响较小，标的公司基于成本效益原则考虑，尚未开展一致性评价。

报告期内，联苯双酯滴丸的销售收入分别为 3,471.71 万元、1,575.80 万元、1,440.65 万元和 667.11 万元，占营业收入的比例分别为 4.97%、2.79%、1.96%和 1.86%；联苯双酯滴丸的毛利分别为 3,196.72 万元、1,282.30 万元、1,243.11 万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

和 587.62 万元，占当期毛利总额的比例分别为 5.76%、2.95%、2.16%和 2.11%。报告期内，盐酸氟桂利嗪胶囊的销售收入分别为 44.74 万元、88.9 万元、173.49 万元和 93.89 万元，占营业收入的比例分别为 0.06%、0.16%、0.48%和 0.26%；盐酸氟桂利嗪胶囊的毛利分别为-7.42 万元、-32.28 万元、-59.93 万元和 21.61 万元，占当期毛利总额的比例分别为-0.01%、-0.07%、-0.1%和 0.08%。

（3）报告期内，标的公司未实现销售，但已开展一致性评价的产品情况

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，标的公司未实现销售，但已开展一致性评价的产品为诺氟沙星胶囊和诺氟沙星片。虽然标的公司暂未销售，但该等产品市场空间较大，标的公司看好其未来发展前景，故已着手开展相关产品的一致性评价准备工作，目前该等产品均处于药学研究的处方工艺筛选阶段。

（4）报告期内，标的公司未实现销售，也未开展一致性评价的产品情况

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，标的公司未实现销售，也未开展一致性评价的产品为复方磺胺甲噁唑片、红霉素肠溶片、阿司匹林肠溶片等 29 个品种，标的公司暂无生产和销售该等产品的计划，故尚未开展一致性评价工作。根据国家药品监督管理局于 2018 年 12 月 28 日发布的《关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》（2018 年第 102 号）文件规定，一致性评价的限期实际上已经取消。标的公司将会根据市场情况，有选择性的对尚未开展的品种进行一致性评价。

（5）除在“289 目录”中之外，标的公司主要产品的一致性评价情况。

标的公司除在“289 目录”中之外，开展一致性评价的主要产品为间苯三酚注射液，目前已完成了参比制剂备案，正在进行下一阶段的研究准备，该品种参比制剂明确，目前阶段试验顺利。截至目前，尚无其他药业企业通过间苯三酚注射液的一致性评价。

间苯三酚注射液属于标的公司 2019 年新上市品种，2019 年 1-6 月的销售收入为 1,407.06 万元，占当期营业收入的比例为 3.92%；毛利为 1,179.23 万元，占当期毛利总额的比例为 4.24%，目前该等产品的销售收入及毛利占比较小。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经核查，独立财务顾问和律师认为，1、标的公司实现销售且已开展一致性评价的产品的销售收入对标的公司经营业绩的影响较小，结合现行的一致性评价相关政策和标的公司相关产品一致性评价的进展情况，其一致性评价工作正在按照既定的计划顺利开展。虽然标的公司的部分产品或规格无法通过一致性评价的可能性仍然存在，但鉴于相关品种的销售收入和毛利占比较小，即使个别具体品种或规格不能通过一致性评价，其对标的公司整体收入的影响有限；2、标的公司实现销售但尚未开展一致性评价的产品，标的公司将根据国家的政策和市场情况，有选择性的对尚未开展的品种进行一致性评价；3、报告期内，标的公司未实现销售但已开展一致性评价的产品，其一致性评价工作正在按照既定的计划顺利开展。虽然标的公司的部分产品或规格无法通过一致性评价的可能性仍然存在，但鉴于相关品种无销售收入，即使不能通过一致性评价，其对标的公司整体收入的影响有限；4、标的公司未实现销售也未开展一致性评价的产品，根据国家药品监督管理局于 2018 年 12 月 28 日发布的《关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》（2018 年第 102 号）的文件规定，一致性评价的限期实际上已经取消。标的公司将会根据市场情况，有选择性的对尚未开展的品种进行一致性评价。

七、标的公司的安全环保情况

（一）安全生产情况

万邦德制药已制定《安全隐患整改管理制度》《安全检查管理制度》《各级安全操作规程管理制度》《安全生产奖惩管理制度》《危险化学品管理制度》及工厂各类设备的操作、检修、维护保养规程等一系列相关制度，对生产安全事故的性质、处理等进行明确规定。万邦德制药建立由分管副总经理负责的安全生产预防体系，对员工进行定期或不定期的安全卫生教育和岗位设备操作培训，定期为员工进行健康检查。万邦德制药还建立了安全生产责任制，各部门、各生产车间、班组严格按照各自分工切实承担安全责任。针对危险化学品，设立专门仓库。建立了安全操作规程，要求生产现场整洁卫生，生产秩序良好，生产设备性能完好率必须达到 100%，消防器材完好有效使用率必须达到 100%，环保设施运转率必须达到 100%，各项排放指标必须全部达标。万邦德制药将始终把安全生产作

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

为企业管理工作的重中之重，通过建立健全相关规章制度，切实保障制度落实，从源头上杜绝安全隐患。

2016 年 3 月 4 日，浙江省安全生产监督管理局为标的公司核发编号为（ZJ）WH 安许证字（2016）-J-2139 的《安全生产许可证》，许可范围为年回收：甲醇 85 吨、乙醇 1162 吨、N,N-二甲基甲酰胺 176 吨、二氯甲烷 260 吨、三氯甲烷 865 吨、丙酮 48 吨、甲苯 450 吨、溴素 19.7 吨。生产地为温岭市上马工业园区春晖北路，有效期自 2016 年 3 月 20 日起至 2019 年 3 月 19 日。

2019 年 3 月 19 日，浙江省应急管理厅为万邦德制药核发编号为（ZJ）WH 安许证字（2019）-J-2139 的《安全生产许可证》，许可范围为年回收：甲醇 85 吨、乙醇 1162 吨、N,N-二甲基甲酰胺 176 吨、二氯甲烷 260 吨、三氯甲烷 865 吨、丙酮 48 吨、甲苯 450 吨、溴素 19.7 吨。生产地为温岭市上马工业园区春晖北路，有效期自 2019 年 3 月 20 日起至 2022 年 3 月 19 日。

2016 年 12 月 31 日，国家安全生产监督管理总局为公司核发编号为 AQBWIII20170014 号《危险化学品从业单位安全生产标准化证书》，证书认定“万邦德制药集团股份有限公司危险化\学品从业单位安全生产标准化三级企业”，有效期至 2019 年 12 月 30 日。

2018 年 4 月 16 日，温岭市安全生产监督管理局开具证明，证明万邦德制药集团股份有限公司自 2015 年 1 月 1 日至 2018 年 4 月 16 日，未发生重大安全生产事故。

2019 年 2 月 19 日，温岭市应急管理局开具证明，证明万邦德制药集团股份有限公司自 2018 年 1 月 1 日至今，未发生重大安全生产事故。

2019 年 7 月 18 日，温岭市应急管理局开具证明，证明万邦德制药集团股份有限公司自 2019 年 1 月 1 日至今，未发生重大安全生产事故。

2019 年 4 月 1 日，邳州市应急管理局开具证明，证明江苏贝斯康药业有限公司自成立以来未发生较大、重大和特别重大生产安全事故，未因违反安全生产法律法规而立案处罚。

2019 年 7 月 31 日，邳州市应急管理局开具证明，证明江苏贝斯康药业有限

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司自 2019 年 1 月 1 日至今未发生较大、重大和特别重大生产安全事故，未因违反安全生产法律法规而立案处罚。

（二）环保情况

报告期内，万邦德制药及其子公司均设立有环境主管部门，并建立健全环境管理制度，万邦德制药已制定突发环境事件应急预案。万邦德制药严格遵守国家环境保护法律法规和政策标准规范，并在污染治理上加大投入，治理措施落实到位，不断完善环境管理制度，依法实施清洁生产，积极降低排污强度，主要污染物排放均符合国家标准，危险废物按规范处置，未发生过重大环境污染事故和被环保部门处罚的情况。

万邦德制药历年重大建设项目依法开展了环境影响评价工作，环境影响评价文件取得环保部门的批复。建设项目竣工后，亦按照相关法律法规要求完成环保验收。报告期内，万邦德制药产生的各类污染物主要包括废水、废气、噪声以及固体废弃物。

万邦德制药的排污许可证情况如下：

公司	排污许可证编号	有效期
万邦德制药	浙 JF2018A0004	2018.1.1-2018.3.31[注]
万邦德制药（上马厂区）	9133100074290886X3001P	2017.12.21-2020.12.20

注：2018 年 4 月 9 日，温岭市环境保护局出具《情况说明》：“万邦德制药集团股份有限公司（温岭市城东街道百丈北路 28 号厂区）原排污许可证已过期。按照部令第 48 号《排污许可管理办法（试行）》，纳入固定污染源排污许可分类管理名录的企业事业单位和其他生产经营者应当按照规定的时限申请并取得排污许可证。万邦德制药集团股份有限公司（温岭市城东街道百丈北路路 28 号厂区）生产银杏叶滴丸等药品制剂，属于医药制造业（非原料药），该类企业申领排污许可证时间为 2020 年，之前无硬性规定需取得排污许可证。”

2019 年 10 月 24 日，万邦德制药取得了浙江省环科环境认证中心换发的认证注册号为 05617E30033R2M 的《ISO14001 认证证书》，经认证万邦德制药建立的环境管理体系符合 GB/T 24001-2016 idt ISO 14001:2015 标准的要求，证书有效期至 2020 年 5 月 24 日止。

（三）标的公司所处行业环保要求

参照《关于对申请上市的企业和申请再融资的上市企业进行环境保护核查

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的通知》、《上市公司环境信息披露指南（征求意见稿）》等相关规定，重污染行业包括火电、钢铁、水泥、电解铝、煤炭、冶金、化工、石化、建材、造纸、酿造、制药、发酵、纺织、制革和采矿业。

本次交易的标的公司经营主体中，万邦德制药、贝斯康药业从事中药、化学原料药及化学制剂的生产，属于制药行业，为重污染行业；万邦德原料、万邦德医药、万邦德咨询、万邦德健康、万邦德技术等 5 家子公司从事药品销售、采购、咨询等业务，不属于上述法规规定的重污染行业。

（四）环保方面的主要制度规定、保障措施和执行情况

1、日常环保制度

标的公司严格贯彻执行国家和地方有关环境保护的法律法规，并在日常生产经营过程中有效运行，已通过 GB/T 24001-2016 idt ISO14001:2015 环境管理体系认证。为规范公司各项环保管理工作，保护和改善环境，防治污染，提高厂区的环保执行力，使环保管理有法可依，标的公司制定了完整的环境管理体系程序文件，包括《环境因素调查和评价控制程序》、《废水管理程序》、《废气管理程序》、《噪声管理程序》、《固体废物管理程序》、《危险化学品控制程序》等重要程序，以及《废水处理站操作规程》、《固体废物环境管理制度》、《银杏叶滴丸车间乙醇废气处理操作规程》等具体制度。

2、突发环境应急预案制度及执行情况

在突发环境应急预案建设方面，标的公司依据环境管理体系的相关要求、《中华人民共和国环境保护法》、《国家突发环境事件应急预案》、《浙江省突发环境事件应急预案》、《台州市突发环境事件应急预案》等相关法律、法规以及标准的要求制定了突发环境污染事件应急预案，并向台州市生态环境局温岭分局进行了备案。

3、标的公司主要环保污染物处理措施及执行情况

报告期内，万邦德制药及贝斯康药业产生的各类污染物主要包括废水、废气、噪声以及固体废弃物。

（1）万邦德制药原料药厂区：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

① 废气治理情况

大气污染物主要为化学原料药生产过程中产生的有机废气（甲醇、丙酮、甲苯、DMF、乙醇、异丙醇、污水处理站、固废堆场、精烘包产生的废气）经水喷淋---除沫器---RCO 催化燃烧---水喷淋---碱喷淋--28 米高空排放，酸性废气（溴化氢、氯化氢、硫酸雾、溴）经水喷淋---一次碱喷淋---二次-碱喷淋---28 米高空排放，含氯有机废气（二氯甲烷，三氯甲烷）经碳纤维吸附-冷凝---再生处理后---15 米高空排放。

② 废水治理情况

原料药生产设计污水处理规模为 400t/d，产生的高盐废水经石墨蒸发器蒸馏脱盐后与高浓度废水混合经高预处理加药，铁碳还原后与污水生活污水混合进入生化处理（格栅--中间池--混凝沉淀--进水池--酸化池--厌氧池--一沉池---兼氧池---好氧池---MBR--出水池）--已装了污水处理在线监测系统，处理后的废水纳管排入温岭市上马污水处理厂。

③固体废弃物治理情况

危险废物（蒸馏残液、废溶剂、废活性炭、蒸馏残渣、废包装材料、废盐、废水站污泥等）均委托具有危险废物经营资质的第三方单位处置，生活垃圾则由当地环卫部门清运。

④噪声治理设施情况

万邦德制药噪声主要来自设备噪声，由干燥机、空调机组、风机等生产线设备运行产生。企业采取的主要噪声防治措施为：优化厂区平面布置，将噪声设备集中置于车间中央，加强绿化，并采取以建筑隔声等防治措施。

（2）万邦德制药制剂厂区

废气治理情况

该厂区产生的大气污染物主要为制剂车间粉尘、石油醚和乙醇废气，燃气锅炉烟气，废气处理措施包括烟气处理设备处理后通过 35m 高的烟囱排放、车间废气经收集后通过水喷淋填料吸收塔处理或活性炭吸附罐吸附处理后经 26 米和 23 米高空排放等。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

②废水治理情况

废水包括制剂车间生产废水、生活污水和精烘包车间生产废水。标的公司有 1 套污水处理设施，处理规模为 140t/d，采用“酸化水解+接触氧化”工艺，处理后排入温岭市污水处理厂，并安装有污水处理在线监测系统。

③固体废弃物治理情况

该厂区的废活性炭、废水污泥、报废药品、废溶剂、废内包装材料、废机油等危险废物均委托具有危险废物经营资质的第三方单位处置，废外包装材料等由厂商回收利用，生活垃圾则由当地环卫部门清运。

④噪声治理设施情况

噪声主要来自设备噪声，由干燥机、空调机组、风机等生产线设备运行产生。企业采取的主要噪声防治措施为：优化厂区平面布置，将噪声设备集中置于车间中央，加强绿化，并采取以建筑隔声等防治措施。

（3）贝斯康药业

① 废气治理设施情况

该公司产生的有组织排放的废气污染物主要为生物质锅炉运行过程中产生的 SO2、NOX、烟尘等物质，为减少锅炉废气污染物的排放，采用旋风+布袋除尘器进行处理，尾气经 40 米烟囱有组织排放。

贝斯康药业内无组织排放的废气主要有乙醇贮罐、管道、阀门、生产过程中等无组织排放产生的乙醇废气。包装工序产生的粉尘经车间空气净化处理设施处理后无组织排放的粉尘。

② 废水治理设施情况

贝斯康药业内排水管网实行雨污分流，产生的废水主要包括醇提生产线废水、设备清洗废水、车间保洁废水、锅炉软化设备浓水、工艺纯水设备废水、全公司生活污水及初期雨水等。贝斯康药业有污水处理设施，处理规模为 720m3/天，采用“格栅+调节池+初沉池+中间池+气浮池+缓冲池+UASBF 反应器+生化池+MBR 池+脱色沉淀池”的工艺，并安装有污水处理在线与环保部门的联网系统。经此工艺处理后满足，《提取类制药工业水污染物排放标准》（GB21905-2008）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

规定的标准直接排入厂区东面的兴隆河。

③ 固体废弃物治理设施情况

贝斯康药业固废主要有生产工序产生的银杏叶废渣、污水处理站产生的污泥、定期更换的废树脂、职工生活垃圾等。定期更换的废树脂属于危险废物，已委托具有危险废物经营资质的第三方单位处置。贝斯康药业生产过程中产生的银杏叶废渣属于一般工业固废，外售用于制作动物饲料；污水处理站新增的污泥属于一般工业固废，污泥经无害化处理后作为农田肥料；职工生活垃圾交当地环卫部门清运处理。

④ 噪声治理设施情况

贝斯康药业噪声主要来自设备噪声，噪声源由风机、空压机、物料泵、锅炉机械运转时产生的噪音。

贝斯康药业采取的主要噪声防治措施为：大的噪音源在设备安装时，对噪音源进行屏蔽、隔声、防震、消声、减少声能的辐射和传播，用隔声墙、隔声房间、安装消声器等环保措施；依据设备特点进行降噪设计，所选择的消声器应与声源频谱相对应；保持设备处于良好的运转状态，要经常进行保养和维护，加润滑油，减少摩擦力和震动，降低噪声。

（五）安全生产方面的主要制度规定、保障措施和执行情况

1、日常安全生产制度

标的公司严格贯彻执行国家和地方有关安全生产的法律法规，并在日常生产经营过程中有效运行，报告期内持有的安全生产许可文件如下：

权利人	证书名称	证书编号	许可/备案范围	发证机关	有效期
万邦德制药	安全生产许可证	（ZJ）WH 安许证字（2016）-J-2139	年回收：甲醇 85 吨、乙醇 1162 吨、N,N-二甲基甲酰胺 176 吨、二氯甲烷 260 吨、三氯甲烷 865 吨、丙酮 48 吨、甲苯 450 吨、溴素 19.7 吨	浙江省安全生产监督管理局	2016 年 3 月 20 日至 2019 年 3 月 19 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

权利人	证书名称	证书编号	许可/备案范围	发证机关	有效期
万邦德制药	安全生产许可证	（ZJ）WH 安许证字（2016）-J-2139	年回收：甲醇 85 吨、乙醇 1162 吨、N,N-二甲基甲酰胺 176 吨、二氯甲烷 260 吨、三氯甲烷 865 吨、丙酮 48 吨、甲苯 450 吨、溴素 19.7 吨	浙江省安全生产监督管理局	2016 年 3 月 20 日至 2019 年 3 月 19 日
万邦德制药	安全生产许可证	（ZJ）WH 安许证字（2019）-J-2139	年回收：甲醇 85 吨、乙醇 1162 吨、N,N-二甲基甲酰胺 176 吨、二氯甲烷 260 吨、三氯甲烷 865 吨、丙酮 48 吨、甲苯 450 吨、溴素 19.7 吨	浙江省应急管理厅	2019 年 3 月 20 日至 2022 年 3 月 19 日
万邦德制药	危险化学品从业单位安全生产标准化证书	AQBWIII 20170014	危险化学品从业单位安全生产标准化三级企业	国家安全生产监督管理总局	至 2019 年 12 月 30 日

为规范标的公司各项安全生产工作，预防生产事故，保护员工生命健康安全，标的公司编制了《安全生产规章制度汇编》，内容涵盖安全生产责任制、安全作业管理制度、安全检查管理制度、特种作业人员管理制度、危险源辨识及风险评价管理制度、隐患排查治理制度、事故管理制度、职业卫生与职业危害因素监测管理制度、安全培训教育制度等一系列内部制度，明确规范标的公司运营过程中各方面的安全生产要求，做到生产事故的事前预防、事中应对、事后处置都有切实可行的标准的操作规程。

2、突发生产安全事故应急预案制度及执行情况

在突发生产安全事故应急预案建设方面，标的公司依据环境管理体系的相关要求、《中华人民共和国安全生产法》、《中华人民共和国职业病防治法》、《中华人民共和国消防法》、《中华人民共和国突发事件应对法》、《突发事件应急预案管理办法》、《浙江省突发公共事件总体应急预案》等相关法律、法规以及标准的要求制定了《万邦德制药集团股份有限公司生产安全事故应急救援预案》，并向温岭市应急管理局进行了备案。

3、标的公司的安全生产和职业健康安全措施及执行情况

①在日常生产安全方面，标的公司定期开展常规性的安全大检查，通过日常监管，查隐患，查设施运行情况，查记录台账，并委托第三方机构对企业的安

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

全现状进行评价，及时整改问题和安全隐患，报告期内未发生任何重大安全事故。

②在特种设备使用方面，标的公司严格遵守《中华人民共和国特种设备安全法》、《特种设备安全监察条例(2009 修订)》，特种设备作业人员均持有《特种作业操作证》，严格按照相关安全技术规范进行特种设备的使用和维护。

③在消防安全方面，标的公司定期对各车间消防设施进行维护和改造；并对消防安全进行检测，按要求建设了微型消防站并经常性进行演练。

④职业健康安全方面，标的公司通过培训宣贯、发放防具的方式保护作业员工的生命健康安全，并每年与第三方诊疗机构签订协议，为员工进行职业健康安全检查。

（六）标的资产（含子公司）为应对近年来国家、省市安全生产和环保政策的变化所采取的具体可行的措施

近五年来，国家和省市级安全生产和环保政策不断细化，新出台的法律法规和政策性文件较多，对企业安全生产和环境保护提出了更高的要求。标的公司及各子公司根据相关法律法规的要求、结合自身情况制定了切实可行的应对措施，主要包括以下几个方面。

1、环境保护税

2018 年 1 月 1 日，《中华人民共和国环境保护税法》正式颁布和实施，根据该项法律规定，标的公司自该法律施行之日起不再缴纳排污费，应作为环境保护税的纳税人，向主管税务机关缴纳环境保护税。2018 年 1 月以来，从事生产经营过程中排放应税污染物的标的公司及子公司贝斯康药业均依法缴纳了环境保护税。

2、污染物排放控制

2018 年 1 月 10 日，原环境保护部公布并施行了《排污许可管理办法(试行)》（中华人民共和国环境保护部令第 48 号）规定，纳入固定污染源排污许可分类管理名录的企业事业单位和其他生产经营者应当按照规定的时限申请并取得排污许可证；未纳入固定污染源排污许可分类管理名录的排污单位，暂不需申请排污许可证。依据 2017 年 6 月 19 日公布并施行的《固定污染源排污许可分类管理

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

名录（2017 年版）》（中华人民共和国环境保护部令第 45 号），与标的公司主营业务相关的第 271 项化学药品原料药制造（主要用于药物生产的医药中间体）、第 272 项化学药品制剂制造、第 274 项中成药生产、第 277 项卫生材料及医药用品制造等应取得排污许可证的时限为 2020 年。

目前，标的公司位于温岭市城东街道百丈北路 28 号的厂区所持有的排污许可证已于 2018 年 3 月 31 日到期，根据上述规定以及温岭市环境保护局出具《情况说明》，申领排污许可证的时间为 2020 年，之前无硬性规定需取得排污许可证。标的公司位于温岭市石塘镇上马工业园区的厂区目前持有温岭市环境保护局核发的编号为 91331000742908 86X3001P 的《浙江省排污许可证》，证书有效期自 2017 年 12 月 21 日至 2020 年 12 月 20 日。贝斯康药业目前持有邳州市环境保护局核发的编号为 320382-2017-0166 的《江苏省排放污染物许可证》，证书有效期自 2017 年 6 月 14 日至 2020 年 6 月 14 日。标的公司及各子公司将根据《排污许可管理办法(试行)》等相关法律法规的规定，于法定年份申请取得排污许可证。

3、危险废物处置监管

2018 年，生态环境部发布《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）（征求意见稿）》、《生态环境部办公厅关于坚决遏制固体废物非法转移和倾倒进一步加强危险废物全过程监管的通知》（环办土壤函[2018]266 号），《固定污染源排污许可分类管理名录(2017 年版)》（中华人民共和国环境保护部令第 45 号）等一系列法律法规，重点突出了固体废物污染防治的要求，同时提出要建立危险废物分级管理制度，进一步完善危险废物处置规划、转移运输、经营许可等方面的法律规定。

目前，标的公司及子公司生产经营产生的危险废弃物均设置专门的危废存储仓库贮存，委托具有持有《危险废物经营许可证》的第三方机构处置，并针对危险废物建立了年度管理计划填报至浙江省固体废物监管平台。

4、职业病防范

2018 年 1 月 5 日，国家安全生产监督管理总局修订了《用人单位劳动防护用品管理规范》（安监总厅安健〔2018〕3 号），简化了关于劳动防护用品管理规范的部分规定。标的公司在报告期内始终遵循上述文件及相关法律法规、政策性

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

文件的规定，高度重视员工的职业病防范，为员工提供常用的防护用品和防毒面具、空气呼吸器等特种型防护用品。

5、应急管理

2015 年 6 月 5 日，原环境保护部公布并施行了《突发环境事件应急管理办法》，要求企事业单位按照相关法律法规和标准规范的要求开展突发环境事件风险评估、完善突发环境事件风险防控措施、排查治理环境安全隐患、制定突发环境事件应急预案并备案、演练，加强环境应急能力保障建设等。根据该文件要求，报告期内标的公司制作并更新了《万邦德制药集团股份有限公司突发环境事件应急预案》，明确了环境风险辨识、应急能力建设、应急响应、重点岗位现场处置预案等重要内容。

2016 年 7 月 1 日，国家安全生产监督管理总局公布并施行了《生产安全事故应急预案管理办法》（中华人民共和国国家安全生产监督管理总局令第 88 号），要求生产经营单位主要负责人负责组织编制和实施本单位的应急预案，并对应急预案的真实性和实用性负责；各分管负责人应当按照职责分工落实应急预案规定的职责。根据该文件要求，报告期内标的公司制作并更新了《万邦德制药集团股份有限公司生产安全事故应急救援预案》，明确了应急救援指挥序列、应急处理程序，以及火灾爆炸事故、危险化学品泄漏事故、车间生产事故等各类专项事故应急预案，以及甲类物品库现场处置方案、天然气锅炉现场处置方案、机械伤害现场处置方案等一系列现场处置方案。

为确保标的公司的突发环境事件应急预案和生产安全事故应急救援预案落到实处，标的公司每年开展培训，组织应急言练练，对员工进行宣贯教育，并通过与各层级管理人员和员工签署目标责任书落实责任，确保应急预案切实可行。

（七）标的公司在环境保护和安全生产方面的投入情况及工作成效

1、标的公司在环境保护和安全生产方面的投入情况

为确保环境保护和安全生产相关制度的落实执行，报告期内，万邦德制药投入了必要的费用，主要用于环保和安全设施设备的更新升级、设备检测及维护保养、工艺改进、劳动防护、固废仓库改扩建、危废处理，以及培训宣传等。报告期内，标的公司在环境保护和安全生产方面的投入情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
人工费用	52.88	121.78	101.87	70.65
环保设备购置费用	8.69	5.77	391.00	88.76
安全设备购置费用	45.00	130.61	80.12	24.15
危废处理费用	55.57	146.10	127.29	162.34
安全设备维护费用	126.40	189.42	176.50	141.81
其他费用	48.20	61.93	12.79	30.03
合　计	**336.73**	**655.60**	**889.57**	**517.75**

标的公司的环保设备购置费 2017 年较 2016 年增加 302.24 万元，主要是子公司贝斯康药业 2017 年对环保设施进行了技术改造，增加环保设备投入 287.51 万元。贝斯康药业技术改造的主要内部包括购置 UASB 反应器、仪器仪表、气浮设备、提升泵、离心泵等等；改造调节池、初沉池、二沉池、水解池、污泥调理池等，以及其他管材、阀门等辅助设备。2018 年环保设备购置费较 2017 年减少 385.23 万元，系因上述环保设施的技术改造已经完成并于 2017 年 6 月 15 日取得《江苏省排放污染物许可证》，后续无需再进行大规模的投入。

标的公司的安全设备购置费 2017 年较 2016 年增加 55.97 万元，主要是标的公司生产车间和办公室增加了消防设施和监控设备等；2018 年较 2017 年增加 50.49 万元，主要是标的公司增加了消防设备、防爆设备、监控设备、加氢釜自控设备以及氮气保护系统等。

2、标的公司在环境保护方面的工作成效

报告期内，标的公司已取得生产经营所必需的排污许可证等环保审批等许可文件。同时，根据公司提供的环评批复、环评验收等资料，公司现有投产项目已办理了环评批复及环评验收手续。报告期内，第三方环境检测机构对公司废水、废气等污染物排放的检测结果均为合格；公司在污染物各项污染物排放均符合国家规定的排放标准，满足排污许可证和地方政府规定的排污总量控制要求，并按规定缴纳排污费和环境保护税。

2018 年 6 月 1 日，温岭市环境保护局出具《证明》确认，自 2016 年 1 月 1

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

日起至证明出具日，万邦德制药未受到该局的行政处罚[3]。2019 年 2 月 20 日，台州市生态环境局温岭分局出具《证明》确认，自 2018 年 1 月 1 日起至证明出具日，万邦德制药未受到该局的行政处罚。2019 年 7 月 17 日，台州市生态环境局温岭分局出具《证明》确认，自 2019 年 1 月 1 日起至证明出具日，万邦德制药未受到该局的行政处罚。根据 2018 年 8 月 10 日独立财务顾问、律师对邳州市环境保护局相关负责人的访谈，贝斯康药业持有的排污许可证在有效期内，未发现违反法律、法规的情况，其三废处置符合环保要求，自 2016 年 1 月 1 日至访谈之日，贝斯康药业未有被该部门处罚的情形，也未发生因重大的环境保护原因而受到投诉或索赔的情况。

3、标的公司在安全生产方面的工作成效

报告期内，标的公司持有《安全生产许可证》和《危险化学品从业单位安全生产标准化证书》，特种作业人员均持证上岗，未发生重大安全生产事故，未发生与员工职业病相关的劳动纠纷。

2018 年 4 月 16 日，温岭市安全生产监督管理局开具证明，证明万邦德制药集团股份有限公司自 2015 年 1 月 1 日至 2018 年 4 月 16 日未发生重大安全生产事故[4]。2019 年 2 月 19 日，温岭市应急管理局开具证明，证明万邦德制药集团股份有限公司自 2018 年 1 月 1 日证明出具日未发生重大安全生产事故。2019 年 7 月 18 日，温岭市应急管理局开具证明，证明万邦德制药集团股份有限公司自 2019 年 1 月 1 日至今，未发生重大安全生产事故。2019 年 4 月 1 日，邳州市应急管理局开具证明，证明江苏贝斯康药业有限公司自成立以来未发生较大、重大和特别重大生产安全事故，未因违反安全生产法律法规而立案处罚。2019 年 7 月 31 日，邳州市应急管理局开具证明，证明江苏贝斯康药业有限公司自 2019 年 1 月 1 日至今未发生较大、重大和特别重大生产安全事故，未因违反安全生产法律法规而立案处罚。

[3] 2018 年 6 月 1 日，预案阶段环保局开具证明。草案阶段生态环境局（环保局改名）开具自 2018 年开始的证明。2 份证明合并已覆盖报告期。

[4] 4 2018 年 4 月 16 日，预案阶段安监局开具证明。草案阶段应急管理局局（安监局改名）开具自 2018 年开始的证明。2 份证明合并已覆盖报告期。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

八、产品质量控制情况

万邦德制药注重产品质量，通过质量标准控制和生产工艺优化等来确保产品生产过程中的质量，通过不断引进高端的质量管理人才和先进的质控与检测设备确保从源头上控制产品质量。

（一）质量控制标准和措施

为保障药品质量安全，确保生产、销售的产品符合药品质量标准，标的公司根据《中华人民共和国药品管理法》、《药品生产质量管理规范》等法律法规，建立了涵盖从药品研发、采购、生产、质量控制及产品放行、贮存、销售全过程的药品质量管理体系。制定质量方针、质量目标和质量风险方针，指导药品生产质量管理活动，具体情况如下：

1、建立健全的组织机构，配备足够的药学相关专业技术人员和质量管理人员，各司其职。由生产负责人和质量负责人共同确保药品生产质量管理活动的正常开展和执行。

2、根据各品种生产需要，建造符合剂型生产的厂房设施，配备与生产产品相适应的设备和检验仪器，满足生产、检验和贮存要求。并根据洁净环境要求，对厂房设施进行适当的维护和监测，确保硬件条件的持续保障。目前标的公司的所有生产车间均持有有效的 GMP 证书，贝斯康药业持有江苏省食品药品监督管理局核发的银杏叶提取物备案证书，生产经营活动已依法取得了必需的相关许可和备案。

3、建立了全套质量管理文件，分别从机构与人员管理、设备工程管理、物料管理、生产管理、质量管理、技术研发管理、销售管理等方面对工作流程进行了规范，对每台设备均制定标准操作规程并进行确认，对每个生产工艺均制定工艺规程并验证，对每个物料和产品均制定高于国家药典标准的内控企业标准并检验放行，从采购到生产检验销售的全过程均由质量保证部进行过程监控，确保各个环节符合法规要求，确保产品质量安全。

4、在原料采购质量控制方面，标的公司根据原材料和所生产的产品的性质制定高标准的企业内控质量指标，对进厂物料的质量进行控制。首先，进行进厂

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

前初验，即对物料的名称、规格、生产厂家、外包装质量、有无破损、污损等进行认真检查，对不符合要求的予以退回；其次，经进厂前初验合格的物料还要由质量保证部人员抽样，质量控制部人员按检验标准操作规程进行检验，按企业内控质量标准进行判断，合格后方能凭检验报告单和质量保证部人员开具的放行单入库。

5、在生产过程的质量控制方面，标的公司所有产品制定工艺规程，根据产品的工艺规程，编制全过程的标准操作规程（SOP），规定关键工艺控制点，制定中间产品质量控制标准，生产过程和检验过程是在可控状态下进行，生产前、生产中、生产后采取一系列控制措施，起始物料和中间产品均由 QC 部门根据《中国药典》等标准要求出具《检查报告书》，QA 部门审核后填写《物料放行审核单》、《成品放行审核单》等，确保最终出厂的产品是安全、有效的合格产品。

（二）不良反应监测和产品召回情况

对于生产过程中的不合格品，标的公司严格执行《不合格品处置管理规程》，确立不合格原辅料、包装材料不可使用；不合格中间产品不得流入下工序；不合格成品不得出售；不合格品能进行返工或重新加工后，必要时需增加额外相关项目的检验和稳定性实验考察；进行偏差调查和提出纠正与预防措施（CAPA），防止不合格品再次发生等处理原则，并依据不同的情况对不合格品进行拒收、让步接受、返工、重新加工、销毁等处置方式进行处理，消除生产过程中的不合格品造成产品质量问题的可能性。

标的公司已制定完善的售后服务和质量投诉、产品退货、产品召回管理制度，质量部门和市场部门有专人负责处理用户投诉、质量问题和不良反应等工作，万邦德制药对所有用户的质量投诉情况均进行详细记录并及时处理，定期向各医药公司和医疗单位收集药品质量情况和不良反应情况，针对用户反馈的意见和建议及时采取改进措施。

（三）国家药品监督管理总局检查的情况

1、原子公司万邦德天然药的违法行为及整改情况

（1）违法行为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2015 年 5 月 8 日至 10 日，国家食品药品监管总局组织湖南省食品药品监管局对原子公司万邦德天然药（现更名为“湖南华宝通制药有限公司”）进行了飞行检查，发现万邦德天然药存在违规购进银杏叶提取物，与自提的银杏叶提取物进行总混，投料生产银杏叶片和银杏叶胶囊；生产管理混乱，伪造物料购进台账及银杏叶提取物的批生产记录、批检验记录等问题。

湖南省食品药品监管局决定收回万邦德天然药《药品 GMP 证书》，并于 5 月 15 日做出（湘）食药监责改[2015]11 号《责令改正通知书》，责令万邦德天然药立即改正。改正内容及要求为：“1、立即停止上述违法违规行为，开展全面整改，建立真实完整的生产记录和物料台账。2、对公司 2012 年以来违规购进银杏叶提取物和记录，台账不真实等相关情况进行自查自纠。3、对违规购进银杏叶提取物生产药品进行全面质量安全风险自查评估；未全面排除质量安全风险之前，暂停生产及银杏叶制剂销售。”

（2）整改措施

针对以上问题，万邦德天然药成立了由企业负责人为组长，生产负责人和质量受权人为副组长，品质保证部经理、生产部经理、物料部经理等人员组成的风险评估整改小组，通过从分析药品质量风险的组成因素入手，对出现的问题进行全面的质量风险评估，从而采取有效控制手段，从源头上消除风险或把风险损失降低到最低程度。万邦德天然药进行了全面的自查整改：

①健全企业质量管理体系

万邦德天然药针对此次银杏事件发生的根源及风险控制，修订了 GMP 文件系统，增加了《中药提取与中药提取物生产与使用管理规程》、《提取物备案管理规程》等质控文件，明确规定中药提取物的生产与使用相关规定与提取物备案的工作流程，保证产品的安全有效。

严格重新进行了供应商质量审计，对已获得国家提取物生产备案许可的浙江康恩贝制药股份有限公司、重庆万物春生制药有限公司进行严格的现场质量审计，并在国家中药提取物备案采购平台进行了使用备案。为了保证原料的正常供应，对银杏叶药材供应商进行了严格现场质量审计，审计内容包括资质文件、加工设备、质量保证、仓储面积等，已签订采购合同，为银杏叶提取物的生产提供

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

了原料保障。

②加强员工培训

组织员工学习法律法规知识、岗位操作规程、安全生产知识、中药提取物相关法规知识及 GMP 相关知识，并针对万邦德天然药出现的质量问题进行风险分析，从思想上提高法规意识与质量意识。

③升级生产、检验设备

原材料前处理车间及提取车间根据国家新的质量标准要求、生产工艺与生产能力新增了层析柱、储罐、板框压滤机、蝶式离心机、卧螺离心机等设备，并添置了高效液相色谱仪、气相色谱仪、原子吸收仪、红外色谱仪等检验仪器，对万邦德天然药检验仪器进行了检验数据可追溯系统升级，从硬件上为保证产品质量打下较好的物质基础。

④提高银杏叶产品的内控质量标准

增加游离槲皮素、游离异鼠李素、游离山柰素、槐角苷的检查项目，对外购提取物与自提提取物及银杏叶药品严格按照修订后内控质量标准进行批批检验，全检合格后放行使用、出厂，严格做到自提提取物和外购提取物不混批使用，便于制剂的质量跟踪。在此基础上万邦德天然药还对银杏叶产品增加指纹图谱项目检查。

⑤完善召回制度

万邦德天然药对有效期内所有质量问题的银杏叶制剂产品实施三级召回，基本保证了标的公司银杏叶产品在市场的净化，国家食品药品监督管理总局二次组织在全国范围里进行的银杏叶制剂专项抽检都未发现万邦德天然药不合格产品。

万邦德天然药对不合格产品制定了切实可行的销毁方案并经湖南省食品药品监督管理局批准同意后，在湖南省食品药品监督管理局的现场监督下进行了销毁处理。

（3）整改效果

2015 年 8 月 28 日，经湖南省食品药品监管局现场复查，认为在收回证书期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

间，万邦德天然药进行了全面整改，已基本符合《药品生产质量管理规范（2010年修订）》规定，依据《药品生产质量管理规范认证管理办法》第三十四条规定，决定发回《药品 GMP 证书》，允许万邦德天然药恢复生产、销售。

综上所述，独立财务顾问、律师认为，万邦德天然药已完成本次处罚事项中主管部门提出的整改要求，相关整改工作已经落实到位。

（4）万邦德天然药违法违规行为不构成重大违法违规行为，对万邦德制药生产经营及未来盈利不会产生不利影响

2017 年 1 月 13 日，湖南省食品药品监督管理局出具《关于万邦德（湖南）天然药物有限公司行政处罚有关情况的说明》，证明：根据《中华人民共和国药品管理法》第七十四条的规定，生产、销售劣药情节严重的，撤销药品批准证明文件、吊销《药品生产许可证》；构成犯罪的，依法追究刑事责任。万邦德天然药受到的行政处罚，不属于情节严重的情形，上述事项中未发现该公司存在重大违法违规行为。

同日，湖南省食品药品监督管理局出具《证明》，证明：湖南华宝通制药有限公司《药品生产许可证》编号为湘 20150011，系我省合法药品生产企业。近三年内（2014 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日）除银杏叶制剂（银杏叶片、银杏叶胶囊）产品问题外，暂未发现该公司其他违法违规情形。

根据《中华人民共和国药品管理法》（2015 年修正）第七十四条规定，“生产、销售劣药的，没收违法生产、销售的药品和违法所得，并处违法生产、销售药品货值金额一倍以上三倍以下的罚款；情节严重的，责令停产、停业整顿或者撤销药品批准证明文件、吊销《药品生产许可证》、《药品经营许可证》或者《医疗机构制剂许可证》；构成犯罪的，依法追究刑事责任”。

根据《中华人民共和国药品管理法》（2015 年修正）第七十八条规定，“药品的生产企业未按照规定实施《药品生产质量管理规范》的，给予警告，责令限期改正；逾期不改正的，责令停产、停业整顿，并处五千元以上二万元以下的罚款；情节严重的，吊销《药品生产许可证》、《药品经营许可证》和药物临床试验机构的资格。”

从湖南省食品药品监督管理局的前述《行政处罚决定书》处罚结果来看，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

处罚的类型是给予警告、责令限期改正和没收相关产品和违法所得，以及处以罚款。万邦德天然药的违法行为尚不属于《中华人民共和国药品管理法》第七十四条、第七十八条规定的“情节严重”的违法行为。

《首发管理办法》第十八条规定，发行人不得存在“最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重”的情形。《重组管理办法》第十三条规定，上市公司实施重大资产重组，应当符合《首发管理办法》规定的其他发行条件。根据上述事实和有关部门出具的说明，上述处罚事项不属于情节严重的情形，不属于重大违法违规行为，且万邦德制药已将其所持万邦德天然药 100%的股权转让给无关联第三方，自 2016 年 1 月起，万邦德天然药已经不再是万邦德制药的子公司，不会再对万邦德制药日后的生产经营、未来盈利产生不利影响。

2、贝斯康药业的召回事件、违法行为及整改情况

（1）贝斯康药品召回事件

2015 年 5 月 19 日，原国家食品药品监督管理总局发布《关于桂林兴达药业有限公司等企业违法生产销售银杏叶药品的通告(2015 年第 15 号)》，根据该通告，原国家食品药品监督管理总局在对低价销售银杏叶药品企业的飞行检查中发现，个别银杏叶药品生产企业存在严重违法行为。原国家食品药品监督管理总局要求所有银杏叶提取物和银杏叶制剂生产企业立即开展自查。根据该通告及地方主管部门的要求，贝斯康药业根据自查和风险评估情况，主动采取了停产停售、对外销产品进行了召回检查等措施。

2015 年 5 月 29 日，原国家食品药品监督管理总局发布《关于宁波立华制药有限公司违法销售银杏叶药品及有关企业治理情况的通告（2015 年第 17 号）》，包括贝斯康药业在内，共有 17 家银杏叶制剂生产企业、4 家银杏叶提取物生产企业，根据自查和风险评估情况，主动采取了停售、召回等措施，并及时向所在地省级食品药品监督管理部门报告，并要求上述企业于 6 月 3 日前完成召回工作。贝斯康药业在邳州市食品药品监督管理局的监督下对召回封存的 20 批产品进行了抽检取样。

2015 年 6 月 22 日，原国家食品药品监督管理总局发布《关于 90 家银杏叶

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

提取物和银杏叶药品生产企业自检情况的通告》（2015 年第 24 号），通告中说明了贝斯康药业等 35 家企业自检报告产品全部合格，各省（区、市）食品药品监管局对相关企业自检结果进行了抽查复检，复核检验结果与企业自检结果一致。

独立财务顾问和律师认为，贝斯康药业上述药品召回事件系根据监督管理部门监管政策要求，根据自查和风险评估情况，主动采取的保障药品安全的措施，从企业自检及监管部门复核检验结果来看，贝斯康药业在该次药品召回事件中不存在违法违规的行为。

（2）贝斯康违法行为及其整改

2015 年 6 月 25 日，徐州市和邳州市药品监管机构在对贝斯康药业进行监督检查时，发现贝斯康药业于 2013 年 9 月至 2015 年 1 月期间，从陕西洋县志建药业科技有限公司采购银杏叶提取物，购进后更改包装加贴贝斯康药业标签，按照《中国药典》2010 年版检验合格后入库，均未有批生产记录，并全部对外销售。江苏省食品药品监督管理局认定贝斯康药业的上述行为违反《中华人民共和国药品管理法》第九条第一款：“药品生产企业必须按照国务院药品监督管理部门依据本法制定的《药品生产质量管理规范》组织生产”的规定，于 2016 年 2 月 1 日以（苏）药罚字（2015）2 号《行政处罚决定书》，决定对贝斯康药业给予警告行政处罚，并责令贝斯康药业立即改正以上违法行为。

本次被处以警告处罚后，贝斯康药业认真落实了主管部门的要求，一方面，加强采购和生产的过程监管，严厉杜绝更改包装加贴标签的情况再次出现，另一方面，贝斯康药业筹建新生产线，扩大产能，根除企业外购银杏叶提取物的需求，将处罚事项的整改要求落到实处，在生产经营活动中能够严格履行《中华人民共和国药品管理法》和《药品生产质量管理规范》的规定。2016 年 3 月 18 日，原国家食品药品监督管理总局发布了《关于对 65 家涉嫌违法生产销售银杏叶提取物及制剂企业调查处理情况的通告》（2016 年第 60 号），通告内容中认定，江苏贝斯康药业有限公司等 6 家企业经当地食品药品监管部门调查核实，因违法情节轻微、主动报告并积极纠正违法行为、违法产品全部召回或未上市销售等原因，被原国家食品药品监督管理总局免于或不予行政处罚。

综上所述，独立财务顾问和律师认为，万邦德天然药和贝斯康药业已完成

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次处罚事项中主管部门提出的整改要求，相关整改工作已经落实到位，整改后的产品质量和许可备案情况符合相关法律法规和规范性文件的规定。

根据《中华人民共和国药品管理法》（2015 年修正）第七十八条的规定，药品的生产企业、经营企业、药物非临床安全性评价研究机构、药物临床试验机构未按照规定实施《药品生产质量管理规范》、《药品经营质量管理规范》、药物非临床研究质量管理规范、药物临床试验质量管理规范的，给予警告，责令限期改正；逾期不改正的，责令停产、停业整顿，并处五千元以上二万元以下的罚款；情节严重的，吊销《药品生产许可证》、《药品经营许可证》和药物临床试验机构的资格。从江苏省食品药品监督管理局的前述《行政处罚决定书》处罚结果来看，贝斯康药业该违法行为尚不属于“情节严重”的情形。

《首发管理办法》第十八条规定，发行人不得存在“最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重”的情形。《重组管理办法》第十三条规定，上市公司实施重大资产重组，应当符合《首发管理办法》规定的其他发行条件。根据上述事实，上述处罚事项不属于情节严重的情形，不属于重大违法违规行为。

3、标的资产报告期内是否还存在其他涉及药品质量问题的违法违规行为

标的公司各经营主体在报告期内严格遵守《中华人民共和国药品管理法》、《中华人民共和国药品管理法实施条例》、《药品生产质量管理规范》、《药品经营质量管理规范》等法律、法规、规章和规范性文件的要求，除上述处罚情况外，标的公司及子公司不存在其他涉及药品质量问题的违法违规行为。2019 年 3 月 8 日和 2019 年 7 月 19 日温岭市市场监督管理局出具说明，自 2016 年 1 月 1 日至今，万邦德制药不存在被相关药品监督主管部门处罚的情况。2019 年 2 月 22 日和 2019 年 7 月 26 日邳州市市场监督管理局出具说明，自 2016 年 1 月 1 日至今，贝斯康药业不存在被相关药品监督主管部门处罚的情况。

4、标的资产为保障药品质量安全、依法合规生产销售所采取的切实有效的措施

为保障药品质量安全，确保生产、销售的产品符合药品质量标准，标的公司根据《中华人民共和国药品管理法》、《药品生产质量管理规范》等法律法规，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

建立了涵盖从药品研发、采购、生产、质量控制及产品放行、贮存、销售全过程的药品质量管理体系。制定质量方针、质量目标和质量风险方针，指导药品生产质量管理活动，具体情况如下：

（1）建立健全的组织机构，配备足够的药学相关专业技术人员和质量管理人员，各司其职。由生产负责人和质量负责人共同确保药品生产质量管理活动的正常开展和执行。

（2）根据各品种生产需要，建造符合剂型生产的厂房设施，配备与生产产品相适应的设备和检验仪器，满足生产、检验和贮存要求。并根据洁净环境要求，对厂房设施进行适当的维护和监测，确保硬件条件的持续保障。目前标的公司的所有生产车间均持有有效的 GMP 证书，贝斯康药业持有江苏省食品药品监督管理局核发的银杏叶提取物备案证书，生产经营活动已依法取得了必需的相关许可和备案。

（3）建立了全套质量管理文件，分别从机构与人员管理、设备工程管理、物料管理、生产管理、质量管理、技术研发管理、销售管理等方面对工作流程进行了规范，对每台设备均制定标准操作规程并进行确认，对每个生产工艺均制定工艺规程并验证，对每个物料和产品均制定高于国家药典标准的内控企业标准并检验放行，从采购到生产检验销售的全过程均由质量保证部进行过程监控，确保各个环节符合法规要求，确保产品质量安全。

（4）在原料采购质量控制方面，标的公司根据原材料和所生产的产品的性质制定高标准的企业内控质量指标，对进厂物料的质量进行控制。首先，进行进厂前初验，即对物料的名称、规格、生产厂家、外包装质量、有无破损、污损等进行认真检查，对不符合要求的予以退回；其次，经进厂前初验合格的物料还要由质量保证部人员抽样，质量控制部人员按检验标准操作规程进行检验，按企业内控质量标准进行判断，合格后方能凭检验报告单和质量保证部人员开具的放行单入库。

（5）在生产过程的质量控制方面，标的公司所有产品制定工艺规程，根据产品的工艺规程，编制全过程的标准操作规程（SOP），规定关键工艺控制点，制定中间产品质量控制标准，生产过程和检验过程是在可控状态下进行，生产前、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

生产中、生产后采取一系列控制措施，起始物料和中间产品均由质量控制（QC）部门根据《中国药典》等标准要求出具《检查报告书》，质量保证（QA）部门审核后填写《物料放行审核单》、《成品放行审核单》等，确保最终出厂的产品是安全、有效的合格产品。

（6）对于生产过程中的不合格品，标的公司严格执行《不合格品处置管理规程》，确立不合格原辅料、包装材料不可使用；不合格中间产品不得流入下工序；不合格成品不得出售；不合格品能进行返工或重新加工后，必要时需增加额外相关项目的检验和稳定性实验考察；进行偏差调查和提出纠正与预防措施（CAPA），防止不合格品再次发生等处理原则，并依据不同的情况对不合格品进行拒收、让步接受、返工、重新加工、销毁等处置方式进行处理，消除生产过程中的不合格品造成产品质量问题的可能性。

（7）标的公司已制定完善的售后服务和质量投诉、产品退货、产品召回管理制度，质量部门和市场部门有专人负责处理用户投诉、质量问题和不良反应等工作，万邦德制药对所有用户的质量投诉情况均进行详细记录并及时处理，定期向各医药公司和医疗单位收集药品质量情况和不良反应情况，针对用户反馈的意见和建议及时采取改进措施。

5、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问和律师认为，万邦德天然药 2015 年处罚事项不属于情节严重的情形，不属于重大违法违规行为，万邦德天然药已完成本次处罚事项中主管部门提出的整改要求，相关整改工作已经落实到位；且万邦德制药已将其所持万邦德天然药 100%的股权转让给无关联第三方，自 2016 年 1 月起，万邦德天然药已经不再是万邦德制药的子公司，不会再对万邦德制药日后的生产经营、未来盈利产生不利影响。

贝斯康药业已完成（苏）药罚字（2015）2 号《行政处罚决定书》中主管部门提出的整改要求，相关整改工作已经落实到位，产品质量和许可备案情况符合相关法律法规和规范性文件的规定。除上述情况外，标的资产报告期内不存在其他涉及药品质量问题的违法违规行为。

标的资产为保障药品质量安全、依法合规生产销售所采取的措施切实有效。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第六章 交易标的评估情况

一、标的资产的评估情况

（一）标的资产评估概述

本次交易中，卓信大华以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日，采用收益法和市场法对万邦德制药 100%股权进行了评估，并出具了卓信大华评报字（2019）第 8405 号《资产评估报告》，并以收益法评估结果作为本次标的资产的定价依据，本次对标的资产评估整体结果如下：

单位：万元

评估对象	母公司账面净资产	收益法			市场法		
		评估值	评估增值	评估增值率	评估值	评估增值	评估增值率
万邦德制药100%股权	64,907.79	273,100.00	208,192.21	320.75%	282,600.00	217,692.21	335.39%

（二）评估方法及其选取理由

根据《资产评估准则——基本准则》，资产评估的基本方法包括市场法、收益法和资产基础法。资产评估需要根据评估目的、价值类型、资料收集情况等恰当选择一种或多种资产评估方法。

收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值，现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。万邦德制药的主营业务为现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售，具备持续经营的基础和条件，能够对企业未来预期收益进行合理预测并用货币衡量，能够对企业未来的风险程度相对应的收益率进行合理估算，因此本次对标的资产评估可以选择收益法进行评估。

市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

确定评估对象价值的具体方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。近年来，医药行业并购市场较为活跃，且与并购案例相关联的、影响交易价格的某些特定的条件以及相关数据可以通过上市公司公告获知，可以对其对价做出分析，因此，本次对标的资产评估可以选择市场法进行评估。

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。

综上所述，本次交易选用收益法和市场法对标的资产进行评估。

（三）评估假设

1、假设评估基准日后被评估单位持续经营。

2、假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对评估对象的交易价值作出理智的判断。

3、国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

4、假设评估基准日后被评估单位的经营者是负责的且标的公司管理层有能力担当其职务。

5、假设公司保持现有的管理方式和管理水平，经营范围、方式及产品结构与目前方向保持一致。

6、除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规。

7、假设公司未来将采取的会计政策和编写评估报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

8、假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

9、公司的现金流在每个预测期间的中期产生。

10、公司所处行业大环境、基本政策无重大变化，即市场销售不会因大环境的变化而急剧下降，或因政策干预而大幅萎缩。

11、假设评估基准日后被评估单位的研发能力和技术先进性保持目前的水

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

平，现有的核心研发人员及管理团队在预测期内能保持稳定。

12、假设万邦德制药生产经营中所需的各项已获得的生产、经营许可证等在未来年度均能获得许可。

13、假设万邦德制药及其子公司在未来经营期内仍可享受所得税优惠政策。

14、无其他不可预测和不可抗拒因素造成的重大不利影响。

经分析判断，上述假设条件基本符合标的公司实际经营状况与行业发展情况。

（四）收益法评估情况及分析

1、收益法评估模型

（1）基本模型

采用收益法对公司整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值，即根据该公司未来预期收益，按适当的折现率将其换算成现值，据此乘以股东所持有的股权比例计算得出拟评估股权的价值。本次评估的股权价值没有考虑控股权溢价和少数股权折价，也未考虑流动性折扣对股权价值的影响。

本次评估收益法模型选用企业自由现金流。

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

$$E = B - D$$

企业整体价值：$B = P + I + C$

式中：

B：评估对象的企业整体价值；

P：评估对象的经营性资产价值；

I：评估对象的长期股权投资价值；

C：评估对象的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

（2）经营性资产价值

经营性资产价值的计算模型：

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{i+1}}{r(1+r)^n}$$

式中：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

Ri：评估对象未来第 i 年的现金流量；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期。

（3）净现金流量的确定

本次评估采用企业息前税后自由现金流，自由现金流量的计算公式如下：

企业自由现金流=净利润+折旧与摊销+利息费用×(1-税率)-资本性支出

-营运资金净增加

预测期净利润=营业收入-营业成本-税金及附加-营业费用-管理费用

-财务费用-所得税

确定预测期净利润时对被评估单位财务报表编制基础、非经常性收入和支出、非经营性资产、非经营性负债和溢余资产及其相关的收入和支出等方面进行适当的调整，对被评估单位的经济效益状况与其所在行业平均经济效益状况进行必要的分析。

（4）收益年限的确定

本次评估采用分段法对评估对象的现金流进行预测。即将企业未来现金流分为明确的预测期期间的现金流和明确的预测期之后的现金流。鉴于本次评估的假设前提是被评估单位持续经营，结合公司所在行业的特点及公司的实际情况，故我们采用永续的方式对未来收益进行预测，即预测期为持续经营假设前提下的无限经营年期。根据公司营业收入、各项成本费用及税金等的稳定情况，明确的预测期确定为 5 年，到 2023 年。

（5）折现率（r）的选取

根据收益额与折现率匹配的原则，采用国际上通常使用 WACC 模型进行计算加权平均资本成本作为折现率。

即：

r＝Ke×[E/（E+D）]+Kd×（1-T）×[D/（E+D）]

式中：

E：权益的市场价值

D：债务的市场价值

Ke：权益资本成本

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

Kd：债务资本成本

T：被评估企业的所得税率

股权资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型进行求取：

公式：Ke=Rf+[E（Rm）-Rf]×β+Rc

=Rf+Rpm×β+Rc

式中：

Rf：目前的无风险利率

E（Rm）：市场预期收益率

Rpm：市场风险溢价

β：权益的系统风险系数

Rc：项目特定的风险调整系数

（6）溢余资产价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产。

（7）非经营性资产价值的确定

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系的，包括不产生效益的资产和评估预测收益无关的资产。

（8）付息债务

有息债务指基准日账面上需要付息的债务。

2、未来年度现金流的预测

（1）主营业务收入的预测

万邦德制药是一家以现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售为主营业务的高新技术制药企业，是国内拥有产品剂型比较丰富、药品生产批准文号比较多和覆盖治疗领域比较全面的药品生产企业，其主要产品包括银杏叶滴丸、石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平及其制剂等。本次评估根据万邦德制药主要产品的适用症范围以及产品销售金额比重等情况综合考虑，将万邦德制药主营业务收入分为银杏叶滴丸系列、普药系列、原料药系列及其他类四类，具体介绍如下：

项　目		2016 年	2017 年	2018 年	2018 年类别占比
银杏叶滴丸系列	占收入的比例	58.70%	52.17%	49.72%	49.72%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

普药	联苯双酯滴丸	占收入的比例	4.98%	2.79%	1.96%	10.14%
	盐酸溴己新片	占收入的比例	8.46%	7.04%	8.18%	
原料药	联苯双酯原料药	占收入的比例	0.79%	2.30%	1.53%	19.47%
	盐酸溴己新原料药	占收入的比例	3.61%	4.28%	5.74%	
	石杉碱甲	占收入的比例	1.49%	1.91%	1.53%	
	氯氮平	占收入的比例	6.57%	13.74%	10.68%	
其他产品		占收入的比例	15.40%	15.77%	20.67%	20.67%

1）产品销售量的预测

序号	主要产品名称		单位	预测数据				
				2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
1	银杏叶滴丸		万盒	1,517.71	1,897.14	2,276.56	2,618.05	2,879.85
2	增长率			25.00%	25.00%	20.00%	15.00%	10.00%
3	制剂	盐酸溴己新片	万瓶	1,199.47	1,439.37	1,655.27	1,820.80	1,911.84
4		增长率		25.00%	20.00%	15.00%	10.00%	5.00%
5		联苯双酯滴丸	万瓶	152.80	183.36	210.86	231.95	243.54
6		增长率		25.00%	20.00%	15.00%	10.00%	5.00%
7	原料药	氯氮平	吨	44.18	44.18	44.18	44.18	44.18
8		增长率		-	-	-	-	-
9		盐酸溴己新原料药	吨	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80
10		增长率		-	-	-	-	-
11		联苯双酯原料药	吨	13.34	13.34	13.34	13.34	13.34
12		增长率		25.00%	20.00%	15.00%	10.00%	5.00%
13		石杉碱甲	千克	4.02	4.02	4.02	4.02	4.02
14		增长率		-	-	-	-	-

产销量预测主要结合企业生产能力的变化及公司的销售策略、销售政策等因素综合确定，万邦德制药目前共有银杏叶滴丸生产线、原料药系列各生产线、制剂系列各生产线，其他药品所对应的生产线。其中：

银杏叶滴丸生产线的设计生产能力为 60 亿丸/年，2018 年产能利用率为 20.59%。

制剂类如盐酸溴己新片设计生产能力为 30.00 亿片/年，2018 年的产能利用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

率为 20.31%；联苯双酯滴丸设计生产能力为 25.00 亿片/年，2018 年的产能利用率为 22.95%。

原料药系列各生产线的利用率如下：石杉碱甲设计生产能力为 5,000.00 克/年，2018 年的产能利用率为 96.23%；盐酸溴己新设计生产能力为 60,000.00 千克/年，2018 年的产能利用率为 98.50%；联苯双酯设计生产能力为 10,000.00 千克/年，2018 年的产能利用率为 42.00%；氯氮平设计生产能力为 30,000.00 千克/年，2018 年的产能利用率为 3.00%。

可见万邦德制药的整体产能除石杉碱甲、盐酸溴己新的生产线的利用率高外，其余药品的产能仍有很大的利用空间，且部分药品的生产可在同一生产线上互相转换。当前的产能利用为将来进一步提升产量留下了较大空间。本次预测销售量会受到生产产能因素的制约。

A.主要产品历史年度销售量情况

项　目		单位	2016 年度	2017 年度	2018 年度
银杏叶滴丸		万盒	1,301.03	914.23	1,214.17
普药	盐酸溴己新片	万盒	1,423.41	685.42	959.58
	联苯双酯滴丸	万盒	326.78	131.27	122.24
原料药	氯氮平	吨	25.03	44.99	44.18
	盐酸溴己新原料药	吨	44.75	36.48	37.80
	联苯双酯原料药	吨	4.93	13.25	10.68
	石杉碱甲	克	3,600.59	3,856.84	4,014.70

注：银杏叶滴丸分为不同规格，为便于比较，按照标准 100 丸/盒统一折算；盐酸溴己新片分为不同规格，为便于比较，按照标准 100 片/盒统一折算。

上表中盐酸溴己新原料药不包括注射用盐酸溴己新，注射用盐酸溴己新在其他产品中预测。

B.历史年度销售量增长率情况

项　目		2016 年度	2017 年度	2018 年度	平均增长率	复合增长率
银杏叶滴丸		150.81%	-29.73%	32.81%	51.30%	32.77%
制剂	盐酸溴己新片	-22.89%	-51.85%	40.00%	-11.58%	-19.60%
	联苯双酯滴丸	24.18%	-59.83%	-6.88%	-14.18%	-22.55%
原料药	氯氮平	-48.00%	79.61%	-1.72%	9.96%	-2.81%
	盐酸溴己新原料药	49.24%	-18.46%	3.61%	11.46%	8.03%
	联苯双酯原料药	197.46%	169.04%	-19.43%	115.69%	86.12%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	石杉碱甲	135.64%	7.12%	4.09%	48.95%	37.99%

C.历史年度营业收入情况

单位：万元

项 目		2016 年度	2017 年度	2018 年度
银杏叶滴丸		40,933.36	29,431.40	36,600.67
制剂	盐酸溴己新片	5,895.96	3,974.33	6,021.26
	联苯双酯滴丸	3,471.71	1,575.80	1,440.65
原料药	氯氮平	4,580.13	7,751.71	7,858.73
	盐酸溴己新原料药	2,514.85	2,412.45	4,225.97
	联苯双酯原料药	553.85	1,298.44	1,126.49
	石杉碱甲	1,041.49	1,075.66	1,123.79
其他产品		10,740.78	8,895.25	15,217.70

注：上表中盐酸溴己新原料药不包括注射用盐酸溴己新，注射用盐酸溴己新在其他产品中预测。

D.历史年度收入增长率一览表

项 目		2016 年度	2017 年度	2018 年度	平均增长率	复合增长率
银杏叶滴丸		155.64%	-28.10%	24.36%	50.63%	31.73%
制剂	盐酸溴己新片	3.07%	-32.59%	51.50%	7.33%	1.72%
	联苯双酯滴丸	49.49%	-54.61%	-8.58%	-4.57%	-14.71%
原料药	氯氮平	-31.96%	69.25%	1.38%	12.89%	5.30%
	盐酸溴己新原料药	73.46%	-4.07%	75.17%	48.19%	42.85%
	联苯双酯原料药	81.01%	134.44%	-13.24%	67.40%	54.41%
	石杉碱甲	137.19%	3.28%	4.47%	48.31%	36.79%
其他产品		31.62%	-17.18%	71.08%	28.50%	23.09%

注：对其他产品系列，由于种类繁杂，规格较多，数量难以统一，本次仅统计了收入，按照收入增长率直接预测。

从历史年度销量情况分析：整体来看，2016 年-2018 年除联苯双酯滴丸及氯氮平有所下降外，多数药品的销量均呈现增长趋势，虽然中间有较大波动，但从长期来看，呈上升趋势。从表中可以看出，大部分药品在 2017 年有较大波动，下降较为明显，主要原因为当年受国家全面实施两票制影响，药品配送由原医药公司多级分销配送更改为由各医药公司一级配送，减少了配送环节，万邦德制药考虑业务合作情况，决定优先销售渠道的库存产品，因此导致万邦德制药 2017 年自身销售量下降。2018 年随着两票制影响的减弱，原有渠道库存逐步的消化，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德制药的产品销售量整体来看，开始恢复并呈现出增长趋势。下面按产品分别预测各种产品未来年度的销量：

A.银杏叶滴丸系列

银杏叶滴丸的主要应用领域是心脑血管疾病。目前，银杏叶口服制剂生产厂家有 100 余家。其中，银杏叶片的生产厂家最多，而银杏叶滴丸、银杏叶滴剂、银杏叶酊及银杏叶丸各自只有一家生产企业，银杏叶滴剂的生产厂家为山东仙河药业有限公司（国药准字 Z20080674），银杏叶酊的生产厂家为北京华润高科天然药物有限公司（国药准字 Z20060039），银杏叶丸的生产厂家为四川德峰药业有限公司（国药准字 Z20050491）。万邦德制药拥有的银杏叶滴丸是独家生产的中药保护品种，并以其先进的剂型优势、良好的依从性和确切的临床疗效显现出独特的竞争优势，已经成为临床上治疗心脑血管疾病的常用药。经过多年持续努力，银杏叶滴丸学术循证证据建设方面取得重大进展，银杏叶滴丸于 2018 年作为唯一的银杏叶口服产品进入了卫计委指导编写的《临床路径释义》，并且是心脑血管多个病种（如脑梗死、短暂性脑缺血发作、稳定型冠心病、慢性稳定型心绞痛介入治疗等）推荐口服的银杏叶产品；随着全国临床路径相关工作推进，预计银杏叶滴丸产品市场覆盖率会有明显的提高。目前万邦德制药银杏叶滴丸在全国医疗机构采购省市中中标入围的省市已达 31 个，覆盖范围逐年扩大，有力推动了药品后续的市场销售。随着我国居民健康意识的加强、人口老龄化趋势明显，未来该产品有较大的市场空间，除了继续在医疗终端使用外，还正在积极开发 OTC 市场，根据其他中药品种的销售经验，OTC 市场同样具有较大的市场规模。

随着社会老龄化和城市化进程加快，居民不健康生活方式流行，我国居民心血管病危险因素普遍暴露，心脑血管疾病发病率居高不下。根据中国循环杂志（中国医学科学院主办）在 2018 年 1 月发布的数据，我国心血管病现患人数 2.9 亿，其中脑卒中 1,300 万，冠心病 1,100 万，肺源性心脏病 500 万，心力衰竭 450 万，风湿性心脏病 250 万，先天性心脏病 200 万，高血压 2.7 亿。今后 10 年心血管病患病人数仍将快速增长。可见，心脑血管疾病人群数量较大，对治疗该疾病的药物的需求量也将是一个巨大的市场，未来市场空间潜力较大。根据米内网统计数据，心脑血管疾病用药在重点样本城市公立医院的销售额从 2013 年的 690 亿元增长到 2017 年的 858 亿元，心脑血管疾病用药在整个中成药市场占有率达到

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

了 38.11%，说明该类中成药的市场空间较大。从历史期看，万邦德制药 2015-2018 年的算术平均增长率为 51.30%，复合增长率达到了 32.77%，2018 年银杏叶滴丸销售收入较 2017 年度增加 24.36%，说明企业的历史期销售增长情况较好，因此本次评估结合该产品的市场需求和自身该产品的增长情况，谨慎考虑 2019 年预测销售量增长率为 25%，2020 年以后增长率逐步下降，2023 年之后趋于稳定，相应的 2019 年营业收入预测销售收入增长率为 24.94%，2020 年以后增长率逐步下降，预测期银杏叶滴丸销售收入的复合增长率为 16.82%，上述预测期银杏叶滴丸销售收入各项增长率不超过银杏叶滴丸 2015-2018 年的算术平均增长率、几何增长率及 2018 年银杏叶滴丸销售收入较 2017 年度的增长率，营业收入的预测谨慎合理。

从历史期看，银杏叶滴丸销量 2016 年-2018 年增长率分别为 150.81%、-29.73%、32.81%，呈波动趋势，主要是由于 2017 年受国家全面实施两票制影响，药品配送由原医药公司多级分销配送更改为由各医药公司一级配送，减少了配送环节，万邦德制药考虑业务合作情况，决定协助经销商优先销售渠道的库存产品，因此导致万邦德制药 2017 年自身销售量下降，但从医院终端销售情况来看，根据南方医药经济研究所对城市公立、县级公立医院银杏叶制剂监测数据显示，2016 年至 2018 年，万邦德制药银杏叶滴丸市场占有率[5]分别为 22.89%、23.85%、23.65%，市场占有率较为稳定；2017 年终端销售收入分别较较上年增长 10.86%，可以看出万邦德制药银杏叶滴丸 2017 年的终端销售收入仍然保持了高速增长。

2018 年随着两票制影响的减弱，原有渠道库存逐步的消化，银杏滴叶丸产品销售量呈现出增长趋势，万邦德制药 2018 年销售量较 2017 年增长了 32.81%，增长率较高，说明企业增长趋势较好；同时考虑产品的成长性，本次预测结合该产品的市场需求和该产品的增长情况，2019 年的增长率在 2018 年增长率 32.81%的基础上谨慎考虑按照 25%预测，2020 年以后增长率逐步下降，2023 年之后趋于稳定。

根据南方医药经济研究所统计的万邦德制药银杏叶滴丸医院终端（城市公立、县级公立医院）销售 2015 年-2018 年的复合增长率达到了 16.92%，本次评

[5] 本次报告书中银杏叶滴丸市场占有率的统计口径包括城市公立、县级公立医院，2019 年 8 月 13 日披露的报告书中银杏叶滴丸市场占有率的统计口径仅包括重点城市公立医院的数据，统计口径的不同造成银杏叶滴丸市场占有率数据存在差异。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

估的预测期复合增长率接近样本终端销售的历史复合增长率，同时结合银杏叶滴丸除医院外还有其他渠道如 OTC 的销售，说明本次预测具有可实现性和合理性。

B. 制剂系列预测

普药系列包括盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸，未来年度的预测如下：

a. 盐酸溴己新片属于呼吸系统药物，主要用于慢性支气管炎、哮喘等引起的粘痰不易咳出的患者。据米内网 BI 智能版数据，2016 年国内呼吸系统用药市场已超过 1,330 亿元。其中第一终端公立医院占据 37.62%的份额，县级公立医院占据 12.98%，第二终端为零售药店占据 35.69%，第三终端城市社区卫生服务中心占据 7.94%，乡镇卫生院占据了 5.73%。其品种结构感咳类占 69.33%，抗哮喘类占据 21.11%，其它类别占据了 9.56%。据米内网 BI 智能版数据，2016 年国内三大终端镇咳祛痰感冒市场规模已达到 922 亿元，占据了呼吸系统总体市场的 69.32%；2017 年已超 950 亿规模。2018 年国内重点城市公立医院呼吸系统化药市场用药前三季度已达到 73 亿元，则预期年销售额可达 97.33 亿元，同比上一年增长 37.09%，表现出快速增长态势。在呼吸系统用药终端市场中，镇咳祛痰感冒类药物占据着主要份额。从市场看，该类药品仍有较大开发潜力。从历史期销量来看，万邦德制药该产品销量有较大波动，先降后升，主要是两票制后，标的公司销售渠道结构发生了变化，由原来的多级配送变为目前的平行一级配送，原有的销售渠道满足不了全区域的配送要求，在原有的销售配送渠道基础上，需要拓展新的配送商。根据南方医药经济研究所对城市公立、县级公立样本医院盐酸溴己新片监测数据显示，2016 年至 2018 年，万邦德制药的盐酸溴己新片市场占有率分别为 69.35%、72.63%、74.75%，市场占有率较高；从医院终端销售情况来看，2017 年销量仍实现了 12.34%的增长。随着新的配送商的增加，2018 年销售数量较 2017 年增长率达到了 40.00%，说明产品销量在恢复增长；同时为配合销售渠道的建立，增加销售量，将会采取优惠的价格等措施，综上分析，本次谨慎估计，预测 2019 年销售数量增长率为 25%，以后年度增长率将逐步下降，2023 年之后趋于稳定，相应的 2019 年盐酸溴己新片销售收入增长率为 23.66%，以后年度增长率将逐步下降，2023 年之后趋于稳定，与销售数量的预测趋势一致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

b. 联苯双酯滴丸，系消化系统用药，适用于迁延性肝炎及长期单项谷丙转氨酶异常者。据世界卫生组织数据，全世界约有 20 亿人携带乙型肝炎病毒，其中有 17.5%患有不同程度的慢性肝病，肝炎已成为第 6 大健康杀手。据中国疾病预防控制中心数据：我国每年报告甲肝发病 2.2 万例，戊肝发病 2.7 万例；全国乙肝病毒表面抗原携带者约 9300 万人，每年乙肝新发感染者仍然超过 10 万人。据 GBIResearch 公司发布的最新报告显示，预计至 2021 年，全球抗病毒性传染病药物市场将从目前的 500 亿美元增长到 1176 亿美元，重要品种包括抗丙肝病毒、乙肝病毒和抗人体免疫缺陷病毒药物。国家卫计委法定传染病疫情报告数据显示，2012-2015 年，连续 4 年戊肝发病人数超越甲肝，死亡人数也远超甲肝，迄今尚未得到有效控制。据统计，2017 年我国肝病用药市场规模达到 660.71 亿元，2012-2017 年的年复合增长率约为 17%，说明肝炎用药仍有较大的市场增长空间。从万邦德制药历史期本身来看，该类产品 2016 年之前，销售一直处于增长阶段，而 2017 年销售下降幅度较大，接近 60%，主要原因是原销售渠道主要由几家大的经销商代理销售，国家全面实施两票制后，标的公司销售渠道结构发生了变化，由原来的多级配送变为目前的平行一级配送，原有的销售渠道满足不了全区域的配送要求，需要在原有的销售配送渠道基础上，拓展新的配送商，根据南方医药经济研究所对城市公立、县级公立样本医院联苯双酯滴丸监测数据显示，2016 年至 2018 年，万邦德制药的联苯双酯滴丸市场占有率分别为 54.04%、59.53%、63.51%，市场占有率较高；从医院终端销售来看，2017 年销量仍实现了 45.09%的增长。根据最新统计，发生业务的配送商已由 2017 年底的 150 多家，发展到 2019 年 3 月底的 200 多家，营销网络逐步扩大。通过与标的公司沟通，2019 年原有销售渠道的市场逐步恢复并继续开拓新市场，同时为配合销售渠道的建立，增加销售量，将会采取优惠的价格等措施，预计通过 2-3 年恢复到 2016 年水平，本次评估谨慎考虑，按三年恢复到历史水平，则需每年按照 29.12%的复合增长率增长，本次谨慎估计预测 2019 年增长率为 25%，以后年度增长率将逐步下降，2023 年之后趋于稳定，相应联苯双酯滴丸 2019 年的营业收入增长率分别为 23.66%，后年度增长率将逐步下降，2023 年之后趋于稳定，联苯双酯滴丸营业收入恢复性增长具有合理性。

C. 原料药系列预测：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

原料药系列包括氯氮平、盐酸溴己新、联苯双酯、石杉碱甲，未来年度预测如下：

a. 氯氮平：精神系统类药物，系原料药，精神失常用药。从历史期看，增长势头减缓，发展处于平稳期。通过对氯氮平原料药的市场占有率调查，无该产品市场占有率数据。通过与标的公司沟通，该产品市场比较饱和，未来年度增长空间不大，故未来将保持在当前水平，预测 2019-2023 年以 2018 年的销量为基础保持不变。

b. 盐酸溴己新：系原料药，祛痰类药。历史期波动较大，主要是受公司战略影响所致，万邦德制药为发展自身成品药盐酸溴己新片，对外销售原料药时加以控制，受产能影响，对外销售时要优先保证本企业供给，因此可以看出 2017 年-2018 年销量变化不大。通过对盐酸溴己新原料药的市场占有率调查，无该产品市场占有率数据。对未来预测时，根据公司战略规划，将大力发展以此为原料的成品药盐酸溴己新片的生产和销售，而企业又暂无扩产计划，因此未来年度对外销售将保持在当前水平，本次预测 2019-2023 年基本维持在 2018 年水平。

c. 联苯双酯：联苯双酯是治疗病毒性肝炎和药物性肝损伤引起转氨酶升高的常用药物。作为联苯双酯滴丸的原料药，除供万邦德制药自身产品使用外，还对外销售，2018 年由于市场行情影响，较 2017 年有所下降，从历史期来看，呈快速增长趋势，2015 年-2018 年平均增长率为 115.69%，复合增长率达 86.12%。通过对联苯双酯原料药的市场占有率调查，无该产品市场占有率数据。通过与标的公司沟通，2019 年该类药品的市场拓展和开发，未来增长仍有较大空间，本次谨慎考虑预测 2019 年按照 25%趋势来增长，以后年度增长率将逐步下降，2023 年之后趋于稳定；相应的，联苯双酯 2019 年销售收入增长率为 24.94%，以后年度增长率将逐步下降，2023 年之后趋于稳定，与销售数量的预测趋势一致。

d. 石杉碱甲：神经系统用药，系原料药，其制剂适用于良性记忆障碍，提高患者指向记忆、联想学习、图像回忆、无意义图形再认及人像回忆等能力。对痴呆患者和脑器质性病变引起的记忆障碍亦有改善作用。石杉碱甲为国内外首创产品，曾获得国家技术发明二等奖。万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液药品注册批件的企业，也是国内首家获得石杉碱甲原料药的企业，万邦德制药已

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经与国内知名院士长期合作，建立院士专家工作站，加快推动石杉碱甲原料及制剂项目的技术研究和科技成果转化。从历史期看，近三年销量基本平稳，通过对石杉碱甲原料药的市场占有率调查，无该产品市场占有率数据。

根据标的公司规划未来将加大石杉碱甲制剂的转化，截至本报告书出具日，万邦德制药的石杉碱甲缓释制剂已拿到临床试验批件（批件号 2018L02643），未取得生产批文；标的公司的石杉碱甲注射剂已取得药品批准文号（国药准字 H20183340），2019 年 11 月 26 日取得药品 GMP 认证证书，2019 年 11 月底上市销售。其他药企如上海复旦复华药业有限公司生产的石杉碱甲片、石杉碱甲胶囊，海南灵康制药有限公司生产的注射用石杉碱甲，辰欣药业股份有限公司生产的石杉碱甲片等的石杉碱甲制剂已经用于临床。

由于石杉碱甲制剂的转化存在不确定性，本次评估基于谨慎考虑，未预测石杉碱甲制剂在预测期的收入，仅以石杉碱甲原料药在 2018 年的销售量为基础保持不变预测 2019-2023 年的销售量。

D.其他类产品包括未作为主要产品的口服制剂、原料药、注射针剂等产品，由于数量多，种类杂，为便于预测，本次不再统计销售数量，按照收入增长情况直接预测。

其他类药品包括制剂如氯氮平片、盐酸氯丙嗪片、西咪替丁片、枸橼酸钙片、小儿氨酚那敏颗粒、头孢克洛颗粒、奥美拉唑肠溶胶囊等；原料药如舒必利、西咪替丁、诺氟沙星等；注射针剂产品有氯化钠注射液、葡萄糖注射液等。万邦德制药对该类系列药品采用招商和统配的方式，通过不断开拓市场，分别向医院终端和零售终端拓展；对属于低价药目录的药品在全国省市区域逐步推进挂网，并通过增加合作销售商的方式向医院终端销售；对部分药品走 OTC 渠道，增加零售终端的合作商，扩大零售终端市场。通过历史期来看，2015 年-2018 年复合增长率达到了 23.09%，仅 2018 年增长率达到了 71.08%，可以看出整体呈现出快速发展的趋势。本次评估参考复合增长率并结合 2018 年增长情况，预测 2019 年按照 23%的趋势来增长，以后年度增长率将逐步下降，2023 年之后趋于稳定。

2）销售单价的预测

序号	主要产品名称	单位	预测数据				
			2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1	银杏叶滴丸		元/盒	30.13	29.87	29.57	29.57	29.57
2	增长率			-0.03%	-0.86%	-1.00%	0.00%	0.00%
3	制剂	盐酸溴己新片	元/瓶	6.21	6.12	6.06	6.06	6.06
4		增长率		-0.96%	-1.45%	-0.98%	0.00%	0.00%
5		联苯双酯滴丸	元/瓶	11.66	11.50	11.39	11.39	11.39
6		增长率		-1.10%	-1.37%	-0.96%	0.00%	0.00%
7	原料药	氯氮平	元/kg	1,814.42	1,814.42	1,814.42	1,814.42	1,814.42
8		增长率		1.99%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
9		盐酸溴己新原料药	元/kg	1,140.24	1,140.24	1,140.24	1,140.24	1,140.24
10		增长率		1.99%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11		联苯双酯原料药	元/kg	1,054.75	1,045.69	1,035.23	1,035.23	1,035.23
12		增长率		-0.05%	-0.86%	-1.00%	0.00%	0.00%
13		石杉碱甲	元/g	2,854.92	2,854.92	2,854.92	2,854.92	2,854.92
14		增长率		1.99%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

对于产品销售单价，主要参考近期销售价格以及未来行业发展趋势及政策等因素进行预测；根据《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号）内容：增值税一般纳税人发生增值税应税销售行为，原适用 16%税率的，税率调整为 13%；本公告自 2019 年 4 月 1 日起执行。考虑到此政策对销售价格的影响，在预测 2019 年度销售单价的时候，采取 2019 年前三个月份按照 16%的税率测算销售单价，后九个月份，按照 13%的税率测算销售单价。

银杏叶滴丸销售单价的预测，在考虑增值税调整政策的同时，也考虑到由于企业为扩大市场，增强产品竞争力，根据市场情况也会调整价格，会采取一些优惠措施，因此本次预测 2019 年销售单价在 2018 年基础上下降 2%，并逐年降低，2021 年之后趋于稳定。

盐酸溴己新片和联苯双酯滴丸由于需要重建销售渠道，增强产品竞争力，该类产品竞争较为激烈，在考虑增值税调整政策的同时，预测销售价格 2019 年在 2018 年的基础上下降 3%，并逐年降低，2021 年之后趋于稳定。

联苯双酯原料药将作为发展的重点原料药，为提高竞争力，在考虑增值税调整政策的同时，其销售价格预测 2019 年在 2018 年的基础上下降 2%，并逐年降

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

低，2021 年之后趋于稳定。

盐酸溴己新原料药、石杉碱甲、氯氮平的销量预测以该公司发展规划为前提，未来将不再增加对外销售，仅保持在 2018 年的销量水平，因此本次在考虑增值税调整政策的同时，预测 2019 年及之后年度的销售价格将保持在 2018 年水平。

其他类产品的销售在考虑增值税调整政策的同时，为提高产品竞争力，增加销量，因此预测 2019 年在 2018 年基础上下降 3%，并逐年降低，2021 年之后趋于稳定。

3）销售收入的预测

销售收入=预测销售数量×销售单价

合并整体主营业务收入预测表详见下表：

单位：万元

项目/年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
主营业务收入	88,353.06	104,515.02	120,576.47	135,925.18	147,381.77
增长率	20.02%	18.29%	15.37%	12.73%	8.43%

主要产品明细如下：

序号	主要产品名称		单位	预测数据				
				2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
1	银杏叶滴丸		万元	45,728.56	56,669.70	67,323.60	77,422.14	85,164.35
2	增长率			24.94%	23.93%	18.80%	15.00%	10.00%
3	制剂	盐酸溴己新片	万元	7,446.14	8,813.65	10,034.34	11,037.77	11,589.66
4		增长率		23.66%	18.37%	13.85%	10.00%	5.00%
5		联苯双酯滴丸	万元	1,781.57	2,108.76	2,400.83	2,640.91	2,772.96
6		增长率		23.66%	18.37%	13.85%	10.00%	5.00%
7	原料药	氯氮平	万元	8,015.21	8,015.21	8,015.21	8,015.21	8,015.21
8		增长率		1.99%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
9		盐酸溴己新原料药	万元	4,310.12	4,310.12	4,310.12	4,310.12	4,310.12
10		增长率		1.99%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11		联苯双酯原料药	万元	1,407.45	1,674.46	1,906.37	2,097.06	2,201.93
12		增长率		24.94%	18.97%	13.85%	10.00%	5.00%
13		石杉碱甲	万元	1,146.25	1,146.25	1,146.25	1,146.25	1,146.25
14		增长率		2.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

15	其他产品	万元	18,517.76	21,776.88	25,439.75	29,255.72	32,181.29
16	增长率		21.69%	17.60%	16.82%	15.00%	10.00%
17	主营业务收入合计		88,353.06	104,515.02	120,576.47	135,925.18	147,381.77
18	增长率		20.02%	18.29%	15.37%	12.73%	8.43%

主要产品收入占营业收入比例情况如下：

序号	主要产品名称		单位	预测数据				
				2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
1	银杏叶滴丸		万元	45,728.56	56,669.70	67,323.60	77,422.14	85,164.35
2	占比			51.76%	54.22%	55.83%	56.96%	57.78%
3	制剂	盐酸溴己新片	万元	7,446.14	8,813.65	10,034.34	11,037.77	11,589.66
4		占比		8.43%	8.43%	8.32%	8.12%	7.86%
5		联苯双酯滴丸	万元	1,781.57	2,108.76	2,400.83	2,640.91	2,772.96
6		占比		2.02%	2.02%	1.99%	1.94%	1.88%
7	原料药	氯氮平	万元	8,015.21	8,015.21	8,015.21	8,015.21	8,015.21
8		占比		9.07%	7.67%	6.65%	5.90%	5.44%
9		盐酸溴己新原料药	万元	4,310.12	4,310.12	4,310.12	4,310.12	4,310.12
10		占比		4.88%	4.12%	3.57%	3.17%	2.92%
11		联苯双酯原料药	万元	1,407.45	1,674.46	1,906.37	2,097.06	2,201.93
12		占比		1.59%	1.60%	1.58%	1.54%	1.49%
13		石杉碱甲	万元	1,146.25	1,146.25	1,146.25	1,146.25	1,146.25
14		占比		1.30%	1.10%	0.95%	0.84%	0.78%
15	主营业务收入合计			88,353.06	104,515.02	120,576.47	135,925.18	147,381.77
16	主要产品占比			79.04%	79.16%	78.90%	78.48%	78.16%

万邦德制药近年产品结构较为稳定，根据各产品销售收入占营业收入的比例，列示了最具代表性的 7 个品种，涵盖了当前生产销售的主要类型，作为本次营业收入预测的主要品种。

4）收入增长率合理性分析

根据国家统计局、南方医药经济研究所统计数据，从改革开放初期年产值不到 100 亿元，发展到 2017 年度医药总产值超过 3 万亿元的规模，中国医药制造业增速遥遥领先于全球平均水平，产业规模创造出世界瞩目的成绩。2011 年中国医药工业增幅为近几年最高，达到 26.50%，虽然在 2011 年之后，医药工业总

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产值增速有所放缓，但在 2017 年有明显的回升态势，2017 年医药工业总产值达到 35,699 亿元，较 2016 年增长了 12.7%。《2017 年中国卫生健康事业发展统计公报》称，据初步推算，2017 年全国卫生总费用预计达 51598.8 亿元(人民币，下同)，政府、社会和个人卫生支出分别占 30.1%、41.1%和 28.8%。人均卫生总费用 3712.2 元，卫生总费用占 GDP(国内生产总值)百分比为 6.2%。而这个指标在大多数欧美发达国家基本在 10%左右，美国在 2017 年甚至已经超过了 17%，远低于欧美等发达国家，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医药制造消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医药制造的消费水平，我国的医疗支出水平和医药制造消费水平仍有很大的上升空间。

我国卫生医疗机构持续增长的诊疗人数和住院人数，将会为医药制造行业提供持续不断的消费需求，推动医药制造市场长期稳定增长。

综上分析，本次评估认为上述增长率符合企业自身发展情况和行业发展水平，增长率确定较为合理。

5）其他业务收入预测

万邦德制药历史年度其他业务收入主要为的房屋建筑物对外租赁取得的房租收入。根据万邦德制药与台州万邦德机械有限公司签订的房屋租赁合同，合同约定：面积为 770 平方米的生产车间有偿租给台州万邦德机械生产用；租期为五年，自 2016 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日；租赁期满后乙方如续租房屋的，则应于租赁期届满前一个月向甲方提出续租书面要求,经甲方同意后,双方应签订续租合同。租金按每月每平方米 8 元计算，即月租金为 6160 元(8 元*770 平方米)，不含税年租金为 67,200.00 元。

经向承租方咨询到期后租赁意向，仍会继续租赁，因此本次以租赁到期后续租为前提条件，根据合同约定租金按照每年 67,200.00 元预测。

（2）营业成本预测

万邦德制药主营业务成本包括职工薪酬，材料成本、辅助材料以及制造费用等。万邦德制药的主要成本项目构成及占比稳定，未发现异常波动情况，2016-2018 年的毛利率水平基本保持稳定，维持在 75%~80%之间。本次评估根据毛利率按照各品种产品的历史期成本占收入比来预测未来年度成本。

序号	产品	毛利率	2016 年	2017 年	2018 年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	产品	毛利率	2016 年	2017 年	2018 年
1	银杏叶滴丸	不含折旧毛利率	92.81%	92.51%	91.69%
		毛利率	91.08%	90.19%	89.72%
2	联苯双酯滴丸	不含折旧毛利率	93.62%	85.78%	88.92%
		毛利率	92.08%	81.37%	86.29%
3	联苯双酯原料药	不含折旧毛利率	44.32%	20.54%	21.07%
		毛利率	30.92%	-4.10%	2.33%
4	盐酸溴己新片	不含折旧毛利率	91.76%	95.34%	94.33%
		毛利率	89.78%	93.89%	92.99%
5	盐酸溴己新原料药	不含折旧毛利率	74.14%	78.28%	83.93%
		毛利率	67.91%	71.55%	80.11%
6	石杉碱甲	不含折旧毛利率	57.01%	86.39%	92.03%
		毛利率	46.66%	82.17%	90.14%
7	氯氮平	不含折旧毛利率	77.96%	74.90%	72.54%
		毛利率	72.66%	67.12%	66.02%
8	其他产品	不含折旧毛利率	49.87%	59.27%	62.92%
		毛利率	37.80%	46.63%	54.10%
合 计		**不含折旧毛利率**	**83.58%**	**82.48%**	**82.34%**
		主营业务毛利率	**79.63%**	**77.16%**	**78.14%**

①银杏滴叶丸，从上表可以看到历史期毛利率和扣除折旧的毛利率基本平稳，均保持在 90%左右，说明企业该药品生产成本与收入相关性很强，历史年度较为稳定，基本维持在一定水平；本次预测不含折旧毛利率时，考虑产品降价会相应降低毛利率，同时考虑随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费、改造费用，及人工成本上涨等因素，因此，2019 年毛利率在 2018 年度的基础上下降 1.0%（根据技改和维护改造费用考虑确定），之后下降率逐年降低，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

②联苯双酯滴丸，历史期不含折旧的毛利率有所变化，主要原因为人工成本和制造费用变化所致。本次预测不含折旧毛利率时，考虑降价会相应降低毛利率，同时考虑到随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，及人工成本上涨因素，因此，2019 年毛利率在 2018 年度的基础上下降 1.5%（根据技改和维护改造费用考虑确定），之后下降率逐年递减的方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

③联苯双酯原料药，历史期不含折旧毛利率变化较大，2017 和 2018 年毛利率较低，主要原因为精品原料药在 2017 年销售价格下降幅度较大所致；由于当期新增大客户，为了形成长期稳定的合作关系，同时系处理原料药库存，万邦德制药将销售价格下调。本次预测不含折旧毛利率时，考虑到降价因素，考虑到随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，及人工成本上涨因素，2019 年毛利率在 2018 年度的基础上下降 1.5%（根据技改和维护改造费用考虑确定），之后下降率逐年递减的方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

④盐酸溴己新片，历史期不含折旧毛利率和毛利率变动不大，其波动主要为原料药价格的变动影响所致，整体来看产品生产成本基本稳定，本次预测不含折旧毛利率时，考虑降价会相应降低毛利率，同时考虑到随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，及人工成本上涨等因素，因此，2019 年毛利率在 2018 年度的基础下降 1.5%（根据技改和维护改造费用考虑确定），之后下降率逐年递减方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

⑤盐酸溴己新原料药，历史期不含折旧毛利率和毛利率呈现逐年上升的趋势，主要原因为盐酸溴己新的毛利率受产品销售结构影响，其复方制剂类高毛利率的销量增长，出口及外贸类低毛利率的销量同比下降；整体毛利率上升。本次预测不含折旧毛利率时，考虑到随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，也考虑到人工成本上涨因素，未来年度毛利率预测在 2018 年度的基础上按照每年递减 0.5%（根据技改和维护改造费用考虑确定）的方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

⑥石杉碱甲，历史期不含折旧毛利率和毛利率呈现逐年上升的趋势，毛利率波动主要受产品成本波动影响。前期投入生产时，所需原料、工时等较多、较长，前期生产成本较高，随着工艺逐步成熟，其成本有了较好控制，毛利提升。本次预测不含折旧毛利率时，考虑到随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，也考虑到人工成本上涨因素，未来年度毛利率预测在 2018 年度的基础上按照每年 0.5%（根据技改和维护改造费用考虑确定）递减的方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

⑦氯氮平，历史期不含折旧毛利率和毛利率略有下降，毛利率波动主要受

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品销售价格变动影响所致。本次预测不含折旧毛利率时，考虑到随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，也考虑到人工成本上涨因素，未来年度毛利率预测在 2018 年度的基础上按照每年下降 0.5%（根据技改和维护改造费用考虑确定）的方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

⑧其他产品，历史期不含折旧毛利率和毛利率呈上升的趋势，主要原因一是产品销量不断增加，成本不断摊薄，原材料采购时议价能力增强，本次预测不含折旧毛利率时，考虑降价因素，及随着设备的使用，其经济性下降，会增加相应的修理费和改造费用，也考虑到人工成本上涨因素，2019 年毛利率在 2018 年度的基础上按照下降 2%（根据技改和维护改造费用考虑确定）的比率下降，之后下降率逐年递减的方式预测，折旧按照企业的摊销政策和该产品应当分摊的折旧额预测。

单位：万元

项目/年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
主营业务成本	19,974.44	23,425.92	26,909.36	30,009.06	32,534.83
增长率	24.15%	17.28%	14.87%	11.52%	8.42%

1）职工薪酬增长率和材料成本率的具体预测依据、预测过程及合理性

标的公司历史年度的毛利比较稳定，说明营业成本与销售收入具有较强的相关性，营业成本随着收入的增长而增长，因此，本次对营业成本的预测是按照各产品营业成本占收入的比例（即按各产品毛利率）进行预测，未单独预测职工薪酬和直接材料。

如果按材料成本、职工薪酬、制造费用对预测年度的营业成本进行划分，划分之后的职工薪酬和材料成本情况如下：

1、职工薪酬方面：根据标的公司未来发展规划，目前生产人员规模可以满足未来生产经营规模的需要。未来年度职工薪酬增长基本与企业所在地职工薪酬增长保持一致，本次参考温岭统计局公布的 2018 年经济运行简况中披露城镇居民人均可支配收入增长率为 8.3%，在此基础上对职工薪酬按每年 8.3%的增长率进行预测。

2、制造费用：制造费用主要包括折旧费、修理费、机物料消耗、劳动保护费、技术服务费等，其中：根据标的公司的发展规划，万邦德制药目前已经成

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

生产线的生产能力能够满足标的公司未来年度的发展需要，因此，未来年度的折旧费用按照标的公司折旧摊销政策考虑，其他制造费用与标的公司生产相关，按照一定的比例增长。

3、材料成本率：报告期内，材料成本率呈波动趋势，主要原因在于万邦德制药的部分原材料采购价格变化所致。本次根据万邦德制药未来年度的毛利率预测成本，并对本次预测的材料成本率进行倒推，在预测期内材料成本率略有上升，主要是本次评估出于谨慎性，考虑未来年度材料价格上涨会导致材料成本上升，因此在预测期内材料成本率略有上升，本次预测谨慎合理。

2）说明职工薪酬预测时是否考虑关于社保、税费等政策变化因素的影响

万邦德制药实行劳动合同制，员工的聘任和解聘均依据《中华人民共和国劳动合同法》等有关法律法规办理。万邦德制药及其下属子公司按照国家有关社会保障法律法规的规定，为员工提供了必要的社会保障计划，提取和缴纳了基本养老保险、医疗保险、工伤保险、失业保险、生育保险及住房公积金。

在评估基准日时点至本报告书签署日，国家的社保、税费等政策有变化，旨在降税减费，减轻企业负担，经向标的公司访谈，从维护职工权益出发，减轻的税费负担将用于职工权益，未来年度不会降低职工薪酬的投入，仍将保持在报告期的薪酬占营业收入的比例水平，因此上述因素的变化不会对评估作价产生影响。本次评估对职工薪酬预测时已考虑关于社保、税费等政策变化因素。

3）预测期材料成本率及职工薪酬增长率与报告期成本率的差异情况及合理性

标的公司历史年度的毛利比较稳定，由于本次按照毛利率直接预测营业成本，未体现营业成本内部结构各项目的变动情况，而采用毛利率预测营业成本，涵盖了原材料价格变化对材料成本率的影响及职工薪酬增长率的影响，因此本次评估不能体现预测期材料成本率及职工薪酬增长率与报告期成本率的差异情况。

（3）预测期毛利率情况

1）标的资产预测期各期毛利率如下所示：

单位:万元

项　目	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度
主营业务收入	88,353.06	104,515.02	120,576.47	135,925.18	147,381.77

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主营业务成本	19,974.44	23,425.92	26,909.36	30,009.06	32,534.83
毛利率	77.39%	77.59%	77.68%	77.92%	77.92%

2016 年、2017 年及 2018 年，标的公司毛利率分别为 79.29%、77.16%和 78.15%，预测期毛利率不高于报告期毛利率，预测期毛利率具有合理性。

2）报告期业绩波动情况

报告期内万邦德制药合并口径营业收入、利润总额及净利润情况如下：

单位:万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
利润总额	9,129.22	18,747.30	7,615.32	14,179.15
净利润	7,659.38	15,774.71	6,165.45	12,316.22
其中：归属于母公司所有者的净利润	7,817.99	16,220.26	6,460.34	12,372.49

报告期内，万邦德制药营业收入及营业利润呈现波动。2017 年归属于母公司净利润相比 2016 年下降 47.78%，2018 年相比 2017 年上升 151.07%，2018 年相比 2016 年上升 31.10%。2017 年业绩下降的原因为当年国家推动实施两票制，对万邦德制药的产品销售产生影响，致使业绩下降；2018 年万邦德制药的业绩随着两票制影响的消除及市场的开拓，呈现恢复和上升的趋势。

3）主要产品单价及主要成本项目变动趋势

A.报告期内主要产品的平均销售单价变动趋势

报告期内，万邦德制药主要产品平均销售单价情况如下：

单位：元

产品名称	2019 年 1-6 月 平均销售单价	2018 年度 平均销售单价	2017 年度 平均销售单价	2016 年度 平均销售单价
银杏叶滴丸（100 丸/盒）	32.23	30.14	32.19	31.46
石杉碱甲（克）	2,860.26	2,799.18	2,788.96	2,892.55
盐酸溴己新（千克）	1,392.77	1,620.77	654.24	562.54
盐酸溴己新片（100 片/盒）	7.46	6.27	5.80	4.14
氯氮平（千克）	1,920.75	1,779.00	1,722.98	1,830.22
联苯双酯（千克）	1,192.02	1,055.26	979.96	1,124.56
联苯双酯滴丸（250 丸/盒）	11.99	11.79	12.00	10.62

注：盐酸溴己新2018年、2019年1-6月未包含按照国家标准新出盐酸溴己新注射剂级的产品。

报告期内，万邦德制药主要产品中，银杏叶滴丸平均销售单价存在波动情

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

形，万邦德制药药品定价时根据市场上同类产品的售价以及市场供求关系等情况适时进行调整，银杏叶滴丸在各地的中标价格相对平稳，平均销售单价存在波动情况，主要受不同区域的配送商配送费的不同以及不同规格产品的销售占比不同的影响所致。

盐酸溴己新 2018 年、2019 年 1-6 月平均单价较 2017 年增幅较大，主要是由于：一是由于盐酸溴己新在 2018 年新增加了盐酸溴己新注射级产品，该产品单位售价与原盐酸溴己新原料药的价格差异很大，整体拉高了平均销售价格；二是受产品销售结构影响，除盐酸溴己新注射级产品外，还有根据不同客户的需求提供不同规格的盐酸溴己新原料药，各规格产品之间的销售单价差异也较大，2018 年售价较低的规格产品销量减少，售价较高的规格产品销量增加，使 2018 年度盐酸溴己新平均销售单价提高。2019 年 1-6 月平均单价较 2018 年有所下降，主要原因为盐酸溴己新注射级产品销售价格虽然较高，但在本期的销量占比下降，导致平均单价降低。

石杉碱甲、氯氮平和联苯双酯原料药 2016 年、2017 年的销售单价呈下降趋势，而 2018 年、2019 年 1-6 月价格增长，呈现波动趋势，主要是由于市场供求关系变化，产品价格随之变动所致。

盐酸溴己新片平均单价呈稳中上涨趋势，主要是由于：（1）生产盐酸溴己新片用原辅材料价格及人工成本上升，制造成本相应提高，标的公司提高了盐酸溴己新片的销售单价；（2）2017 年随着“两票制”的全面实施，盐酸溴己新片由经销商模式转为配送模式销售的比例逐渐增加，标的公司承担的销售费用增加，相应提高了盐酸溴己新片的销售单价，使盐酸溴己新片平均单价逐年提高。

联苯双酯滴丸平均单价呈波动趋势，主要是由于市场供求关系变化，产品价格随之变动所致。

经分析，本次评估认为产品价格变化均具有合理性。

B.报告期内主要成本项目变动趋势

报告期内，万邦德制药生产成本主要由材料费用、人工费用、能源消耗和制造费用构成。报告期内，万邦德制药主营业务成本的具体构成情况如下：

单位：万元

项　目	2018 年度	成本率	2017 年度	成本率	2016 年度	成本率
直接材料	11,075.74	15.05%	9,100.81	16.13%	10,581.67	15.17%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

直接人工	1,269.31	1.72%	1,045.05	1.85%	1,067.76	1.53%
能源消耗	763.89	1.04%	602.10	1.07%	679.56	0.97%
制造费用	2,980.45	4.05%	2,137.45	3.79%	1,876.81	2.69%
合计	**16,089.38**	**21.86%**	**12,885.41**	**22.84%**	**14,205.80**	**20.37%**

注：本次的成本率为各项目成本占主营业务收入比例

报告期内，万邦德制药的主要成本项目构成及占比较为稳定，未发现异常波动情况，报告期内毛利率水平保持稳定，维持在 75%~80%之间，材料成本率呈波动系原材料采购单价变动所致；职工薪酬成本率略有波动，系人员变动所致；制造费用成本率呈现波动，主要原因系折旧摊销等固定成本摊销占比变动所致。

C.同行业可比公司毛利率的变动趋势

报告期内，万邦德制药综合毛利率分别为 79.29%、77.16%和 78.15%，综合毛利率较为稳定，可比上市公司毛利率情况如下：

交易代码	上市公司简称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
600557.SH	康缘药业	76.33%	75.76%	74.64%
002118.SZ	紫鑫药业	64.84%	79.69%	73.90%
002317.SZ	众生药业	61.72%	58.70%	69.50%
002412.SZ	汉森制药	74.32%	72.89%	71.16%
300026.SZ	红日药业	71.01%	72.50%	74.79%
300039.SZ	上海凯宝	82.43%	81.41%	81.25%
300122.SZ	智飞生物	54.77%	78.54%	92.10%
300158.SZ	振东制药	65.56%	57.99%	44.41%
600572.SH	康恩贝	77.11%	72.63%	47.97%
600771.SH	广誉远	81.12%	82.39%	77.94%
600867.SH	通化东宝	72.33%	74.68%	75.89%
行业均值		**71.05%**	**73.38%**	**71.23%**
行业中值		**72.33%**	**74.68%**	**74.64%**
标的公司		**78.15%**	**77.16%**	**79.29%**

由上表可知，可比上市公司毛利率均值在 70%左右，其中康缘药业、汉森制药、红日药业、上海凯宝、通化东宝最近三年毛利率水平与万邦德制药较为接近，万邦德制药毛利率水平在同行业可比上市公司中处于中游水平。

D.预测期整体毛利率的预测情况和水平的合理性

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据上述方法，本次评估预测万邦德制药合并口径综合毛利率情况如下：

历史期毛利率情况：

年度/项目	历史期				平均毛利率
	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1-6 月	
毛利率	79.63%	77.16%	78.14%	77.46%	78.10%

预测期整体毛利率情况：

年度/项目	预测期					平均毛利率
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	
预测期毛利率	77.39%	77.59%	77.68%	77.92%	77.92%	77.70%

本次收益法预测综合平均毛利率低于报告期的平均毛利率，基本稳定在77%-78%之间，与万邦德制药的实际经营情况和产品结构相符，符合报告期业绩波动情况、主要产品单价及主要成本项目变动趋势、同行业可比公司毛利率的变动趋势，与报告期综合毛利率水平差异较小，体现了本次收益法评估的谨慎性和合理性，不存在高估资产未来收益的情况。

4）未来保持毛利率稳定的具体措施。

万邦德制药在目前经营过程中已采取了多项措施保障产品的毛利率稳定。主要包括以下三个方面：

首先，从产品价格上保持稳定，充分发挥核心产品和重要产品的优势，从价格和质量上保持产品的竞争优势。一方面，医药制药行业与人们的健康和生命安全直接相关，准入门槛较高，国家对于医药生产企业的市场准入、药品注册、市场营销有严格的规定，属于技术密集型产业，因此毛利率相对较高；另一方面，万邦德制药主要产品银杏叶滴丸、氯氮平、盐酸溴己新原料药和制剂等以其独特的产品特性在各自细分市场形成竞争优势，拥有较高的毛利率，具体体现如下：

A.主导产品银杏叶滴丸是拥有自主知识产权的独家生产品种和国家二级中药保护品种，已经成为临床上治疗心脑血管疾病的常用药。与传统口服固体制剂相比，其主要优势在于：银杏叶滴丸采用先进固体分散技术和现代生产工艺制备而成，明确了药物有效成分的含量，有效控制了银杏叶提取物中的主要毒性物质银杏酸的含量，最大限度地减少了患者服药量和非活性成分可能带来的副作用；银杏叶滴丸的有效成分在基质中呈高度分散状态，更有利于药物的溶

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

出和吸收；由于银杏叶滴丸中有效成分与非水基质无间隙，与空气接触面积小，不易发生氧化，从而提高了药物稳定性，更好地保证了产品质量，银杏叶滴丸毛利率在 90%左右且营业收入占比较高为万邦德制药继续保持较高的综合毛利率提供支撑。

B.万邦德制药是国内生产氯氮平的主要企业之一，氯氮平用于治疗精神分裂症，对一些用传统抗精神病药治疗无效或疗效不好的病人，改用本品可能有效，也用于治疗躁狂症或其他精神病性障碍引起的兴奋躁动和幻觉妄想。氯氮平较高的毛利率和营业收入占比为万邦德制药较高的综合毛利率提供支持。

C.万邦德制药是盐酸溴己新原料药及制剂的国家药品标准起草单位，凭借盐酸溴己新原料药和制剂的产业链集成优势，使万邦德制药在盐酸溴己新原料药及制剂产品技术、质量、成本上具有相应的优势和较高的国内市场份额，注射用原料的上市使盐酸溴己新毛利率呈上升趋势，盐酸溴己新片是叠加原料药的毛利，毛利率保持在 90%左右，有利于万邦德制药继续保持较高的综合毛利率。

其次，加强研发支出，万邦德制药高度重视技术创新和新产品的研发，万邦德制药是一家以国家二级中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为龙头产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业，拥有完善的研发体系，拥有一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队。万邦德制药研发中心被浙江省认定为“心脑血管药物省级高新技术企业研究开发中心”，被台州市认定为“市级企业技术中心”，被中国科协企业工作办公室认定为“国家模范院士专家工作站”。万邦德制药成功开发出银杏叶滴丸、石杉碱甲等系列产品并已实现产业化生产，有多项新药开发、技术创新和产业化生产项目正在进行中。万邦德制药已建立起具备较强竞争优势的技术开发平台，在天然植物药分离纯化技术、药物释放技术、化学原料药合成技术、心脑血管及神经系统药物工艺优化与技术创新等方面积累了丰富的研发经验。此外，万邦德制药在不断深化自主研发的同时，积极探索并实施产学研一体化战略，取得了显著成效，目前万邦德制药已拥有 32 项授权专利，其中 24 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础。

最后，加强对生产成本的控制，从员工方面，万邦德制药加强员工培训，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

提升职工技能，不断提高生产效率；从设备生产线上，不断优化产品线的生产能力，提升药品生产技术工艺水平和自动化成本以降低运营成本，加强设备的维护，提高设备使用效率；从管理上，提高车间管理人员的管理水平，减少人为损失。从外部采购上，万邦德制药继续完善采购管理等相关制度，择优选择供应商，确保原材料的质量、价格和货物交付时间等符合公司生产要求，加强库存管控和原料采购管理，减少存货的非正常生产损失；同时提高自身议价能力，以控制原料价格波动产生的不利影响，随着自身产品销量的增加，原料采购量也会随之增加，有助于提高自身议价能力。

在未来经营中，万邦德制药将继续完善相关制度以适应市场变化和行业的竞争，继续采取多项措施保障产品的毛利率稳定。

（4）税金及附加预测

万邦德制药的税金及附加主要包括城建税、教育费附加、地方教育费等，其中城建税和教育费附加、地方教育费以实际缴纳的增值税为计税依据。本次为合并口径，主要税种及税率如下表所示：

税种	计税依据	税率
增值税	销售货物或提供应税劳务	9%、13%、16%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除30%后余值的 1.2%计缴；从租计征的，按租金收入的 12%计缴	1.2%或 12%
城市维护建设税	应缴流转税税额	5%、7%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	2%
城镇土地使用税	按照所属土地级别额定征收	12 平方米元、9 元/平方米，6 元/平方米

本次评估预测以增值税为税基的城建税和教育附加时，预测期的增值税参考历史期缴纳的增值税占营业收入的比率预测，再按照以增值税为税基的各税费的税率计算相关税费。由于国家政策变动，调整了增值税，根据《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号）内容：增值税一般纳税人发生增值税应税销售行为，原适用 16%税率的，税率调整为 13%；原适用税率为 10%税率的，调整为 9%；本次预测 2019 年度应缴增值税时，2019 年前三个月份按照原政策执行，后九个月的税额在相应历史期缴纳的增值税占营业收入的比率的基础上降低一定比率预测。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

房产税按照历史期缴纳房产税和考虑新增房产需要缴纳的税费计算。

城镇土地使用税主要由万邦德制药和子公司贝斯康拥有的土地使用权需要缴纳，万邦德制药由于享受当地税费减免政策，根据《浙江省人民政府办公厅关于进一步减轻企业负担增强企业竞争力的若干意见》、当地税务局出具的税收减免事项通知书，历史期 2018 年已减免；本次评估预测期城镇土地使用税按照减免后的预测；贝斯康的城镇土地使用税按照 2018 年度缴纳的额度预测。

印花税参考 2018 年度税费占收入的比例预测；车船税参考 2018 年度的费用进行预测；环保税根据企业排污情况缴纳，本次以 2018 年为基础，考虑一定的增长率预测。其他税费为偶然性的事项，本次不予预测。

单位：万元

项目/年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
税金及附加	1,454.83	1,719.10	1,955.61	2,181.69	2,350.66	2,350.66
占营业收入比例	1.65%	1.64%	1.62%	1.61%	1.59%	1.59%

（5）销售费用预测

万邦德制药历史年度销售费用情况如下：

单位：万元

序号	项　目	2016年	2017年	2018年
1	市场推广及广告宣传	23,932.54	20,709.88	24,087.05
2	职工薪酬	933.15	834.36	1,395.77
3	运杂费	224.59	140.39	206.14
4	差旅费	648.52	204.43	208.20
5	折旧与摊销	254.68	259.84	260.77
6	业务招待费	66.71	43.65	60.18
7	办公费	71.58	40.90	56.53
8	其他	76.45	108.05	26.16
合　计		**26,208.23**	**22,341.51**	**26,300.80**
占营业收入比例		**37.51%**	**39.60%**	**35.72%**

标的公司营业费用主要为市场推广及广告宣传费、职工薪酬、运杂费、差旅费、折旧与摊销、业务招待费、办公费等。对销售费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

市场推广费和广告宣传费：该费用与企业主营业务收入具有较高的正相关

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

性，系医药生产企业主要的费用项目构成。万邦德制药目前推广费用占营业收入的近几年比例基本保持在35%-40%之间。万邦德制药成立多年，与行业内推广商已建立了良好而稳定的合作关系，在万邦德制药产品和经营模式不发生重大变化的前提下，其推广费用占比相对稳定，基本不会出现较大波动。2017年市场推广费占营业收入的比例略高，主要原因系当年国家对两票制的推行，企业为重新构建合作关系而投入了相对较多的推广费用所致。2018年比率又相对降低，说明随着两票制的逐步推行，市场合作关系趋于稳定后市场推广费有所降低，因此预测期参考2018年的比率水平进行预测。

职工薪酬主要为销售人员的薪酬，本次评估结合企业的薪酬制度，薪酬与销售人员的业绩相关，分析历史年度职工薪酬占主营业务收入的水平，本次参考2018年该项费用占主营业务收入的比例对未来进行预测。

运杂费用主要由企业负责产品运输到合作单位承担的运输费用，运杂费与产品销售量相关，分析历史运杂费占主营业务收入的比率，本次参考2018年该项费用占主营业务收入的比例对未来进行预测。

折旧和摊销折旧包括设备折旧，按照目前的摊销政策预测；

差旅费、业务招待费、办公费和其他费用与营业收入弱相关，本次在2018年的基础上按照一定的增长比率预测。

单位：万元

项目/年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
销售费用	31,479.42	37,163.86	42,814.72	48,210.11	52,233.85	52,233.85
占营业收入比例	35.63%	35.56%	35.51%	35.47%	35.44%	35.44%

1）报告期内，万邦德制药销售费用占营业收入的比例情况如下（合并口径）：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
销售费用	13,767.32	26,300.80	22,341.51	26,208.23
占营业收入比	38.38%	35.72%	39.60%	37.51%

万邦德制药的销售费用主要包括市场推广及广告宣传费、职工薪酬、折旧与摊销、运杂费、业务招待费及办公费。在万邦德制药产品和经营模式不发生重大变化的前提下，目前，万邦德制药销售网络已经基本成熟，其推广费用占比相对稳定；而2017年销售费用率较高，主要系国家对“两票制”的推行，万邦德制药

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

收入下降幅度较大，而销售费用无法同比例缩减，因此，形成销售费用占比提高；2018年销售费用率相对降低，主要系随着万邦德制药营销团队的成熟，推广渠道的稳定，且随着“两票制”的逐步推行，市场合作关系趋于稳定后，推广费用略有下降。2019年1-6月销售费用率有所上升，主要是由于2019年1-6月为半年期数据，企业的销售费用是根据历史年度的实际情况和预算按计划投入，相对较为平稳，而销售收入因上半年受春节等节假日影响，一般情况下，上半年收入较低，下半年收入较高，因此，导致2019年上半年销售费用率略高。

2）预测期销售费用的预测依据及合理性

本次收益法评估对销售费用的预测主要根据具体费用构成项目及各项费用的性质，依据营业收入的增长情况进行计算。预测期销售费用占营业收入比如下：

单位：万元

项　目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	88,359.78	104,521.74	120,583.19	135,931.90	147,388.49
销售费用	31,479.42	37,163.86	42,814.72	48,210.11	52,233.85
占营业收入比	35.63%	35.56%	35.51%	35.47%	35.44%

预测期内销售费用占营业收入的比例呈现逐年降低的趋势主要原因在于：万邦德制药销售费用中的部分费用项目，例如差旅费、业务招待费、折旧摊销、办公费等，该类项目随收入的增长变化较小，对营业收入的变动不敏感。市场推广及广告宣传费、职工薪酬、运杂费与收入正相关，按照2018年度其与主营业务收入的占比保持不变预测。因此本次预测时，各项费用未来的增长按照一定比例增长，整体增长率低于收入增长率，导致预测期销售费用占营业收入比例略有下降。2019年1-6月的实际销售费用占比有所上升，由于仅为半年期，为全年的阶段性占比情况，根据业务特点尚不能反映年度占比情况。本次评估认为销售费用预测水平与万邦德制药实际费用构成情况、费用性质以及报告期内的销售费用率虽然有差异，但变化趋势相一致，不存在低估未来销售费用的情况。

（6）管理费用预测

万邦德制药历史年度管理费用情况如下：

单位：万元

序号	项　目	2016年	2017年	2018年
1	职工薪酬	1,441.63	1,188.73	1,438.51
2	折旧与摊销	766.13	602.68	611.04

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	项　目	2016年	2017年	2018年
3	办公修理费	809.30	647.45	602.00
4	业务招待差旅费	632.90	685.62	378.68
5	存货报废损失	124.74	254.38	122.78
6	税费	100.10	-	-
7	中介机构费	452.64	252.62	116.13
8	停工损失	763.96	1,335.38	1,586.88
9	其他	564.87	450.21	157.76
合　计		**5,656.26**	**5,417.07**	**5,013.77**
占营业收入比例		**8.11%**	**9.60%**	**6.81%**

管理费用主要包括职工薪酬、折旧与摊销、办公修理费、业务招待差旅费、存货报废损失、税费、中介机构费、停工损失、其他等。

职工薪酬预测：职工薪酬主要为管理人员薪酬，经过多年的经营与发展，企业目前已经建立了完善的企业管理团队，随着营业收入的增长预计会有一定的管理费用增加，本次评估在历史年度水平基础上考虑一定的增长预测未来年度费用。

折旧与摊销包括房屋、设备折旧和无形资产摊销、长期费用的摊销，本次评估按照目前的摊销政策预测；

差旅费、办公修理费、业务招待费、存货报废损失、中介机构费、停工损失、其他费用等本次评估考虑一定的增长预测未来年度费用。

单位：万元

项目/年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
管理费用	5,948.09	6,686.04	7,300.13	7,724.29	8,079.95	8,079.95
占营业收入比例	6.73%	6.40%	6.05%	5.68%	5.48%	5.48%

1）报告期内，万邦德制药管理费用占营业收入的比例情况如下（合并口径）：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
管理费用	2,084.51	5,013.77	5,417.07	5,656.26
占营业收入比	5.81%	6.81%	9.60%	8.09%

万邦德制药的管理费用主要包括职工薪酬、折旧与摊销、办公修理费、业务招待差旅费及停工损失。2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，万邦

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

德制药管理费用稳中有降，主要是万邦德制药优化资源配置，严格控制费用，办公修理费、业务招待差旅费、中介机构费均有所下降。收入增长对管理费用影响不敏感，因此2017年收入下降较多，虽然管理费用也有所下降，但管理费用下降比率低于收入下降比率，因此占比有所升高，而2018年销售收入增长较快，管理费用虽也有所增长，但增长比率低于收入增长比率，因此管理费用占比下降。

2）预测期管理费用的预测依据及合理性

本次收益法评估对管理费用的预测主要根据具体费用构成项目及各项费用的性质，依据营业收入的增长情况进行计算。预测期管理费用占营业收入比如下：

单位：万元

项　目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	88,359.78	104,521.74	120,583.19	135,931.90	147,388.49
管理费用	5,948.09	6,686.04	7,300.13	7,724.29	8,079.95
占营业收入比	6.73%	6.40%	6.05%	5.68%	5.48%

预测期内管理费用占营业收入的比例呈现逐年降低的趋势主要原因在于：万邦德制药管理费用中多数费用项目，例如管理人员的工资、折旧摊销业务招待费、办公修理费等，该类项目随收入的增长变化较小，对营业收入的变动不敏感。而存货报废损失、停工损失等费用的增长，虽然与收入有一定的相关性，但与企业的管理水平相关更大，因此本次预测时，根据标的公司预测，未来的增长按照一定比例增长，低于收入增长率，导致预测期管理费用占营业收入比例下降。本次管理费用预测水平与万邦德制药实际费用构成情况、费用性质以及报告期内的管理费用率的变化趋势相一致，不存在低估未来管理费用的情况。

（7）研发费用预测

万邦德制药历史年度研发费用情况如下：

单位：万元

序号	项　目	2016年	2017年	2018年
1	直接投入	733.96	717.34	549.96
2	委托外部研发支出	2,679.90	1,403.50	2,304.41
3	人工费用	680.00	728.08	637.05
4	折旧与摊销	301.84	321.92	428.38
5	临床试验费	58.82	83.63	475.19
6	其他	287.61	290.09	246.96

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合　计	**4,742.13**	**3,544.55**	**4,641.94**
占营业收入比例	**6.80%**	**6.28%**	**6.31%**

研发费用主要包括材料成本、职工薪酬、折旧与摊销、委托外部研发支出、临床试验费、其他等。

材料成本：为企业研发所需要的直接投入的成本，本次按照投入特点，根据企业研发投入力度，按照历史期费用占收入的平均比例预测。

职工薪酬：主要为研发人员薪酬，本次预测未来年度职工薪酬费在历史年度水平基础上考虑一定的增长预测。

委托外部研发：企业经过多年的发展，与外部研发单位如学校、研究院构建了良好的关系，为产品更新换代和发展提供了较强的技术支持，标的公司预计今后仍将加大对该方面的投入，因此本次预测按照历史期2018年度的费用占收入的比率预测未来年度的费用支出。

折旧与摊销包括房屋、设备折旧和无形资产摊销，本次评估按照目前的摊销政策预测；

临床试验费和其他费本次评估考虑一定的增长预测未来年度费用。

单位：万元

项目/年份	**2019 年**	**2020 年**	**2021 年**	**2022 年**	**2023 年**	**永续期**
研发费用	6,028.92	7,385.46	8,315.36	9,165.47	9,788.86	9,788.86
占营业收入比例	6.82%	7.07%	6.90%	6.74%	6.64%	6.64%

（8）财务费用预测

万邦德制药历史年度财务费用情况如下：

单位：万元

序号	**项　目**	**2016年**	**2017年**	**2018年**
1	利息收入	23.97	12.83	26.90
2	利息支出	1,628.70	1,746.79	1,374.04
3	其他费用	55.59	250.13	137.58
财务费用		**1,660.33**	**1,984.08**	**1,484.73**
占营业收入比例		**2.38%**	**3.52%**	**2.02%**

付息债务为短期借款，财务费用主要包括借款利息支出、利息收入、手续费支出等。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

对于银行贷款利息，考虑当前的借款情况，按照历史期 2018 年的水平进行预测；对利息收入、手续费，参考 2018 年度水平预测。

单位：万元

项目/年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
财务费用	1,484.73	1,484.73	1,484.73	1,484.73	1,484.73	1,484.73
占营业收入比例	1.68%	1.42%	1.23%	1.09%	1.01%	1.01%

1）报告期内，万邦德制药财务费用占营业收入的比例情况如下（合并口径）：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
财务费用	635.89	1,484.73	1,984.08	1,660.33
占营业收入比	1.77%	2.02%	3.52%	2.38%

财务费用主要包括借款利息支出、利息收入、手续费支出等。万邦德制药财务费用呈波动趋势，主要是2017年万邦德制药占用的银行贷款增加使利息支出上升所致，同时银行手续费上升也使2017年财务费用增加。

2）预测期财务费用的预测依据及合理性

本次收益法评估对财务费用的预测主要根据具体费用构成项目及各项费用的性质，依据营业收入的增长情况进行计算。预测期财务费用占营业收入比如下：

单位：万元

项　目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	88,359.78	104,521.74	120,583.19	135,931.90	147,388.49
财务费用	1,484.73	1,484.73	1,484.73	1,484.73	1,484.73
占营业收入比	1.68%	1.42%	1.23%	1.09%	1.01%

预测期内财务费用占营业收入的比例呈现逐年降低的趋势主要原因在于：万邦德制药控制银行借款规模，标的公司预测未来将保持在2018年的水平，本次预测的借款利息均保持在2018年水平，导致预测期财务费用占营业收入比例有下所降。本次财务费用预测水平与万邦德制药的经营情况、财务费用率的变化趋势相一致，不存在低估未来财务费用的情况。

（9）所得税预测

本次为合并口径，目前享受的税收优惠公司有：

①万邦德制药

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局于 2018 年 11 月 30 日联合颁发的高新技术企业证书（编号 GR201533000337），标的公司通过高新技术企业复审，资格有效期 3 年，企业所得税优惠期为 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。2018-2020 年度公司减按 15%的税率缴纳企业所得税。经标的公司管理层访谈了解，标的公司未来年度将继续加大研发费用投入，保持产品的市场竞争能力，预计在现有经营条件和规模情况下，未来仍可达到高新技术企业认定标准，继续按 15%的税率缴纳企业所得税。因此本次评估收益法预测中，沿用 15%的税率计算企业所得税。

②贝斯康药业

根据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局于 2018 年 11 月 30 日联合颁发的高新技术企业证书（编号 GR GR201832006754），贝斯康药业通过高新技术企业复审，资格有效期 3 年，企业所得税优惠期为 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，2018-2020 年度该公司减按 15%的税率缴纳企业所得税。经标的公司管理层访谈了解，标的公司未来年度将继续加大研发费用投入，保持产品的市场竞争能力，预计在现有经营条件和规模情况下，未来仍可达到高新技术企业认定标准，继续按 15%的税率缴纳企业所得税。因此本次评估收益法预测中，沿用 15%的税率计算企业所得税。

③万邦德技术

根据财政部、国家税务总局于 2015 年 9 月 2 日发出的《关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2015〕99 号）、国家税务总局于 2015 年 9 月 10 日发出的《关于贯彻落实进一步扩大小型微利企业减半征收企业所得税范围有关问题的公告》（国家税务总局公告 2015 年第 61 号）和财政部、国家税务总局于 2017 年 6 月 6 日发出的《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2017〕43 号）文件的规定，万邦德技术 2016 年度、2017 年度、2018 年度符合小微企业的认定标准，2016-2018 年度减按 20%的税率缴纳企业所得税。

④万邦德原料

根据财政部、国家税务总局于 2017 年 6 月 6 日发出的《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2017〕43 号）文件的规定，万邦德原

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

料 2018 年度符合小微企业的认定标准，2018 年度减按 20%的税率缴纳企业所得税。

根据企业的发展规划、技术队伍、所处行业等分析判断，医药制造行业数据技术密集型行业，公司每年有大量研发成本投入，本次假设其仍可持续获得高新企业政策优惠。本次评估为合并口径，测算所得税费用参考历史期 2018 年的综合税负 16%（取整）预测。

单位：万元

项目/年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
所得税费用	3,518.30	4,265.06	5,088.53	5,945.05	6,546.50	6,546.50
占营业收入比例	3.98%	4.08%	4.22%	4.37%	4.44%	4.44%

1）结合现行高新技术企业认定条件，标的资产未来仍符合认定要求的具体依据

万邦德制药目前系经认定的高新技术企业，按15%的税率缴纳企业所得税。本次评估在分析万邦德制药目前经营状况及未来盈利预测的基础上，对其未来获得高新技术企业复审的可能性进行了分析。

对现行的高新技术企业认定条件，可以参考《财政部 国家税务总局 科学技术部关于修订印发《高新技术企业认定管理办法》的通知》（国科发火[2016]32号）。文件中规定具体的认定为高新技术企业须同时满足以下条件：

1）万邦德制药高新技术企业认定情况如下：

序号	标准条件	企业情况
1	企业申请认定时须注册成立一年以上	万邦德制药成立于 2002 年，符合条件。
2	企业通过自主研发、受让、受赠、并购等方式，获得对其主要产品(服务)在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权	万邦德制药系认定的高新技术企业，截至 2018 年 12 月 31 日，万邦德制药拥有 20 项发明专利、2 项外观专利和 2 项实用新型专利，大部分均为企业产品的核心技术，符合条件。
3	对企业主要产品(服务)发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围	万邦德制药从事药品研发、生产、销售业务，属于该文件范围内的行业，符合条件。
4	企业从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于 10%	万邦德制药有研发技术人员 113 名，占员工总数 20%，符合条件。
5	企业近三个会计年度(实际经营期不满三年的按实际经营时间计算，下同)的研究开发费用总额占同期	经审计，2018 年的营业收入为 64,006.42 万元，属于“最近一年销售收入在 2 亿元以上的企业，比例不低于 3%。”的标准要求，根据

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	标准条件	企业情况
	销售收入总额的比例符合如下要求：最近一年销售收入小于 5,000 万元(含)的企业，比例不低于 5%；最近一年销售收入在 5,000 万元至 2 亿元(含)的企业，比例不低于 4%；最近一年销售收入在 2 亿元以上的企业，比例不低于 3%。其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%；	企业未来年度盈利预测，来企业营业收入将继续保持稳步增长，同时预测期研发支出占比均高于 6%。且研发费用全部发生在中国境内，符合条件。
6	近一年高新技术产品(服务)收入占企业同期总收入的比例不低于 60%	报告期内高新技术产品收入占企业同期总收入的比例均高于 60%，未来产品结构不会发生变化，符合条件。
7	企业创新能力评价应达到相应要求	万邦德制药是一家以国家二级中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为龙头产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业，拥有完善的研发体系，拥有一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队。万邦德制药研发中心被浙江省认定为“心脑血管药物省级高新技术企业研究开发中心”，被台州市认定为“市级企业技术中心”，被中国科协企业工作办公室认定为“国家模范院士专家工作站”。万邦德制药成功开发出银杏叶滴丸、石杉碱甲等系列产品并已实现产业化生产，有多项新药开发、技术创新和产业化生产项目正在进行中。万邦德制药已建立起具备较强竞争优势的技术开发平台，在天然植物药分离纯化技术、药物释放技术、化学原料药合成技术、心脑血管及神经系统药物工艺优化与技术创新等方面积累了丰富的研发经验。此外，万邦德制药在不断深化自主研发的同时，积极探索并实施产学研一体化战略，取得了显著成效，目前万邦德制药和贝斯康药业已拥有 32 项授权专利，其中 24 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础，符合要求。
8	企业申请认定前一年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为	报告期内未发生该情况，管理层表示未来企业仍将遵守国家法律法规生产，符合条件。

2）贝斯康药业高新技术企业认定：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	标准条件	企业情况
1	企业申请认定时须注册成立一年以上	贝斯康药业成立于 2006 年成立，符合条件。
2	企业通过自主研发、受让、受赠、并购等方式，获得对其主要产品(服务)在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权	贝斯康药业系认定的高新技术企业，截至 2018 年 12 月 31 日，贝斯康药业拥有 3 项发明专利、4 项实用新型专利，大部分均为企业产品的核心技术，符合条件
3	对企业主要产品(服务)发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围	从事药品研发、生产、销售业务，属于该文件范围内的行业，符合条件。
4	企业从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于 10%	贝斯康药业有研发技术人员 6 名，占员工总数 10%，贝斯康药业将根据银杏叶提取物等产品的研发增加研发人员投入，使研发技术人员比例符合条件。
5	企业近三个会计年度(实际经营期不满三年的按实际经营时间计算，下同)的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例符合如下要求：最近一年销售收入小于 5,000 万元(含)的企业，比例不低于 5%；最近一年销售收入在 5,000 万元至 2 亿元(含)的企业，比例不低于 4%；最近一年销售收入在 2 亿元以上的企业，比例不低于 3%。其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%；	贝斯康药业 2018 年收入为 3,090.67 万元，低于 5,000 万元，根据管理层未来年度盈利预测，企业营业收入将继续保持稳步增长，同时预测期研发支出占比不低于 5%。且研发费用全部发生在中国境内，符合条件。
6	近一年高新技术产品(服务)收入占企业同期总收入的比例不低于 60%	产品为银杏叶提取物，报告期内高新技术产品收入占企业同期总收入的比例均高于 60%，未来产品结构不会发生变化，符合条件。
7	企业创新能力评价应达到相应要求	企业先后荣获“中国林业产业创新奖”、“全国食品工业优秀龙头食品企业”、“江苏省民营科技企业”、“江苏省农业科技型企业”、“江苏省科技型中小企业”等多项国家、省市级荣誉，并通过了 HACCP、GMP 等体系认证。先后与国内多家大专院校、科研院所进行技术合作，拥有较强的技术研发和创新能力。
8	企业申请认定前一年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为	未发生该情况，管理层表示未来企业仍将遵守国家法律法规生产，符合条件。

3）预测期使用16%的优惠税率进行所得税预测的充分性及合理性

A.万邦德制药及其子公司适用的企业所得税税率情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，万邦德制药及其子公司适用的企业所得税税率情况如下：

单位名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
万邦德制药	15%	15%	15%	15%
万邦德原料	20%	20%	25%	25%
万邦德医药	25%	25%	25%	25%
贝斯康药业	15%	15%	25%	15%
万邦德咨询	25%	25%	25%	25%
万邦德健康	25%	25%	25%	25%
万邦德技术	20%	20%	20%	20%

万邦德制药及其子公司企业所得税优惠税率的具体依据、期限分析详见报告书“第十一章/一/（六）/3、万邦德制药及其子公司适用企业所得税优惠税率的具体依据、期限及可持续性。报告期所得税费用与营业利润是否匹配，并补充披露营业利润与应纳税所得额之间的主要调节项目”相关内容。

B.预测期使用16%的优惠税率进行所得税预测的充分性及合理性分析

预测期使用16%的优惠税率，是基于2016年至2018年基础上的预测所作出的，根据企业的发展规划、技术队伍、所处行业等分析判断，医药制造行业属于技术密集型行业，标的公司每年有大量研发成本投入，本次假设其仍可持续获得高新企业政策优惠。本次评估为合并口径，测算所得税费用参考2016年至2018年的综合税负16%（取整）预测，具体过程如下：

单位：万元

项　目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	企业所得税综合税率均值
利润总额	18,747.30	7,615.32	14,179.15	-
所得税费用	2,972.59	1,449.87	1,862.93	-
企业所得税综合税率	15.86%	19.04%	13.14%	16.01%

经分析万邦德制药及下属子公司经营情况，未来年度的预测企业的业务结构仍保持在基准时点的模式，不会发生较大变化，综合上述分析，本次收益法评估中涉及税率的预测符合标的公司实际经营情况及未来经营规划，预测期使用16%的优惠税率进行所得税预测的具有充分性及合理性。

4）如标的资产未来未能继续取得优惠税率，量化分析对预测期所得税金额及本次评估作价的影响

A.未能取得优惠税率对所得税的影响

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据现有税务优惠税率认定，税收优惠的有效日期截至2020年12月31日，因此2019-2020年仍为优惠税率，2021年及之后为正常税率25%。量化情况如下表所示：

单位：万元

项　目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
优惠税率	16%	16%	16%	16%	16%	16%
所得税费用	3,518.30	4,265.06	5,088.53	5,945.05	6,546.50	6,546.50
非优惠税率	16%	16%	25%	25%	25%	25%
所得税费用	3,518.30	4,265.06	7,950.82	9,289.14	10,228.90	10,228.90
差异率	0.00%	0.00%	56.25%	56.25%	56.25%	56.25%

万邦德原料和万邦德技术2018年度符合小微企业的认定标准，2018年度减按20%的税率缴纳企业所得税。万邦德原料2018年度的所得税费用占总所得税费用的比例为0.29%，万邦德技术2018年度的所得税费用占总所得税费用的比例为0.08%，占比很小，这两家企业所得税费用对整体盈利影响较小，本次便于计算，在非优惠税率条件下，假设两家企业2019-2020年仍属于小微企业，适用20%所得税，2021年及之后，未能取得非优惠税率，适用25%。

B.对本次评估作价的影响

对评估作价的影响为，在优惠税率下，股东全部权益评估结果为273,100.00万元，在非优惠税率下，股东全部权益评估结果为244,800.00万元，变动率为-10.36%。

（10）标的公司预测期各期归属于母公司股东的净利润预测情况

本次预测采取合并口径，万邦德制药合并范围内包含6家子公司，长期股权投资情况分别如下：

序号	级别	二级公司名称	持股比例	经营状况
1	二级公司	浙江万邦德医药原料有限公司	100%	正常经营
2	二级公司	万邦德制药集团浙江医药销售有限公司	100%	正常经营
3	二级公司	万邦德制药集团杭州医药技术有限公司	100%	正常经营
4	二级公司	江苏贝斯康药业有限公司	51%	正常经营
5	二级公司	浙江万邦德健康科技有限公司	100%	无经营
6	二级公司	温岭万邦德企业管理咨询有限公司	100%	无经营

各家公司在合并口径中统一预测，未单独分别预测各家收入利润，合并口径

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

预测未来收益中包含贝斯康药业49%的少数股东权益，由于贝斯康药业近三年经营均为亏损，未来年度盈利存在不确定性，标的公司未来持续经营是基于其战略发展需要而经营，因此，在确定少数股东权益时，本次评估采用资产基础法确定其股权价值，母公司股东全部权益价值通过合并口径预测的股东全部权益价值扣减少数股权价值得出，因此本次合并口径预测的净利润不区分归属于母公司所有者净利润。

如果根据历史年度归属于母公司所有者净利润占合并口径净利润比例计算未来年度合并口径净利润中归属于于母公司所有者净利润，由于贝斯康药业近三年经营处于亏损状态，未来年度盈利存在不确定性，假设贝斯康药业未来年度保持目前的经营状况，计算得出归属于母公司所有者净利润大于目前预测的合并口径净利润（由于贝斯康药业处于亏损状态），因此，本次通过合并口径预测收益来评估股东全部权益价值，再通过单独测算少数股权价值并从合并价值中扣除，具有谨慎性和合理性。

经核查，独立财务顾问、评估师认为，通过对标的资产及其下属子公司报告期内新客户、新项目拓展及中标情况，结合企业发展情况，对未来收入的预测具有合理性和可实现性。本次评估对营业成本中职工薪酬和直接材料的预测是按照各产品营业成本占收入的比例（即按各产品毛利率）进行预测，未单独预测职工薪酬和直接材料。本次评估对职工薪酬预测时已考虑关于社保、税费等政策变化因素。通过对报告期业绩波动情况、主要产品单价及主要成本项目变动趋势、同行业可比公司毛利率的变动趋势分析，标的资产预测期整体毛利率和各项产品毛利率的预测具有合理性；预测期标的公司管理费用、销售费用、研发费用及财务费用占营业收入比例较报告期历史年度比例发生变化，具有合理性。预测期使用16%的优惠税率进行所得税预测较为充分和具有合理性。

（11）折旧与摊销预测

企业的各项期间费用中包括了折旧及摊销，这些费用并未真正形成企业现金流出，应该从企业的税后净利润中扣除，因此需要根据企业以前年度的实际发生情况和未来的发展规划，测算出各项折旧及摊销的金额。根据企业执行的会计政策、依据评估基准日固定资产、无形资产的账面价值、历史年度综合折旧率、摊销期进行预测。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

①预测期内的折旧及摊销

A. 存续资产的折旧及摊销

纳入本次评估范围的实物资产为房屋建筑物、机器设备、车辆、电子设备，无形资产摊销为土地使用权、专利、非专利技术、药品生产技术、药品销售代理权、软件等，评估人员以基准日企业的资产账面原值为计提资产折旧及摊销的基数，按照资产的折旧年限计提折旧及摊销；同时考虑提完折旧及摊销后相应资产达到经济使用年限后再次购置的情况，综合计算得出预测期内存续资产的折旧额及摊销额。

B. 新增资产的折旧及摊销

新增资产的折旧及摊销预测，主要是根据企业对未来发展所需要的资本性支出确定。评估人员根据企业提供的资本性支出计划，在与相关人员沟通后，考虑未来各年企业对现有资产的更新替换的支出及业务扩大需要对资产的增加量，确定新增资产的情况，并且结合企业的折旧及摊销政策进行预测。

（12）资本性支出预测

①预测期内的资本性支出的预测，是对在进行项目的后续投入、新设备购置和资产更新投资等部分支出的测算，主要是根据企业的未来发展状况确定。经分析，在现有规模基础并稳定发展的前提下，企业未来的资本性支出包括未来需要进行维持现有营业能力所需的更新投资支出和未来新购置设备的费用。

未来新增资本性支出：在建的研发大楼，根据预算，研发大楼总预算为 8,416.00 万元，已投入 3,932.39 万元，2019 年尚需投资 4,483.61 万元，并预计 2019 年底竣工并投入使用。

（13）营运资金追加额预测

①营运资金预测

根据企业盈利预测资料，结合企业未来发展规划，通过对企业历史资产与经营收入和成本费用的分析，以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测企业每年营运资金需求量

营运资金=最低现金保有量+存货+应收款项-应付款项

最低现金保有量=付现成本/12(按照付现成本一个月的需求量确定)

付现成本=完全成本-折旧摊销=成本合计+期间费用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

应收款项=应收票据+应收账款+预付账款+其他应收款

应付款项=应付票据+应付账款+预收账款+应付职工薪酬+应交税费

详情见营运资金预测表。

②营运资金增加额的确定

企业营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金。

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。营运资金的增加只需考虑正常经营活动所需保持的现金、应收款项、应付款项等主要因素。

结合万邦德制药历史期实际经营情况，对企业历史期经营性流动资产、负债与经营收入和经营成本的周转率分析，本次分析参考历史期的正常经营性周转率指标作为预测期的周转率，预测未来收益期每年营运资金需求量，计算营运资金净增加额。

营运资金增加额=本期营运资本-上期营运资本

单位：万元

项目/年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
安全营运资金	4,486.84	5,268.36	6,080.18	6,848.75	7,444.43	4,486.84
期末营运资金	50,383.97	59,612.21	68,804.76	77,639.93	84,203.22	50,383.97
营运资金增加额	6,068.53	9,228.24	9,192.55	8,835.17	6,563.29	6,068.53

3、折现率的确定

为确定合适的折现率，通常会考虑市场现有的同行业报酬率，然后用相关的企业和产品的风险与经营状况同市场及该行业互相比较，从而得出目标企业的加权平均资本成本。本次评估采用国际上通用的加权平均资本成本模型（WACC）来估算。

WACC=Ke×E/V+Kd×（1-T）×D/V

式中：Ke为权益资本成本；

Kd为债务资本成本；

E：权益的市场价值；

D：付息债务的市值

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

T：企业的所得税率

V：被评估企业的总市值

（1）确定目标企业的资本结构

估算加权平均资本成本的第一步是确定被评估对象公司的资本结构，在此，我们从目标资本结构出发开始考虑。这主要是因为被评估对象公司的资本结构在任意时刻都可能没有反映预期贯穿业务始终的资本结构。本次评估对目标企业的资本结构的估算主要从医药制造板块类上市公司中选取具有可比性的参照公司，然后对其市场价值中权益和债务的比率进行加权平均计算来确定其目标资本结构。

选取的可比参照公司应从事相同或类似的经营业务，同时还应包括以下因素：

①公司资本结构公司产品

②信用情况主要市场及公司在市场中的定位

③管理程度管理层情况

④员工素质收益情况

⑤公司业务成熟性公司账面价值

可比参考上市公司的资本结构为：付息债务的市值/（权益的市值+付息债务的市值）×100%=0.1188。

（2）权益资本成本Ke的确定

在确定可比企业权益资本的报酬率时，本次评估采用资本资产定价模型（CAPM）。资本资产定价模型中收益的收益率等于无风险收益率加市场风险收益率乘以企业的系统风险系数（beta），计算公式为：

Ke=Rf+β×RPm+Rc

其中：Rf=无风险收益率；

β=企业风险系数；

RPm=市场风险溢价；

Rc=企业特定风险调整系数。

运用资本资产定价模型主要是确定无风险收益率、系统风险系数和市场风险溢价。

①无风险收益率Rf的确定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。本次评估在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限超过10年期的国债，并计算其到期收益率，取所选定的国债到期收益率的平均值作为无风险收益，因此本次无风险报酬率Rf取3.8%。

②企业系统风险系数β

根据Wind资讯查询的与企业类似（医药制造）的沪深A股股票100周（上市公司）Beta参数估计值计算确定，具体确定过程如下：

首先根据公布的类似上市公司（医药制造）Beta计算出各公司无财务杠杆的Beta，然后得出无财务杠杆的平均Beta及上述计算的企业的目标资本结构D/E，计算出目标企业的Beta。

β_L=（1+（1-T）×D/E）×β_U

公式中：

β_L：有财务杠杆的Beta；

D/E：根据公布的类似上市公司债务与股权比率；

β_U：无财务杠杆的Beta；

T：所得税率；

经过计算，2018年12月31日企业的β_U取0.7659，D/E取0.1522；

β_L=(1+(1-T)×D/E)×β_U

=(1+(1-15%)×0.1522)×0.7659

=0.8650

③市场风险溢价Rpm的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，由于目前国内A股市场是一个新兴而且相对封闭的市场，一方面，历史数据较短，并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓，投资者结构、投资理念在不断的发生变化，市场波动幅度很大；另一方面，目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，再加上国内市场股权割裂的特有属性（存在非流通股），因此，直接通过历史数据得出的股权风险溢价包含有较多

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的异常因素，不具有可信度；国际上新兴市场的风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，因此本次评估采用公认的成熟市场（美国市场）的风险溢价进行调整，具体计算过程如下：

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家补偿额

=成熟股票市场的基本补偿额+国家违约补偿额×（σ股票/σ国债）

式中：成熟股票市场的基本补偿额取美国1928年至今的股票与国债的算术平均收益差6.29%；

国家违约补偿额：根据国家债务评级机构Moody'InvestorsService对我国的债务评级为A2，转换为国家违约补偿额为0.6%；

σ股票/σ国债：新兴市场国家股票的波动平均是债券市场的1.5倍；

则：RPm=6.29%+0.6%×1.5

=7.19%

④企业特定风险调整系数Rc的确定

企业主要风险来之于两方面，一方面是国家经济下行压力仍然较大，经济增长速度的放缓，市场风险较大；另一方面是企业属于医药制造生产企业，业务类型为医药制造类产品，根据业务较为稳定、市场增长较快等特点，并考虑到该行业目前特性，结合企业规模、历史经营情况、企业的财务风险、企业经营业务、产品和地区的分布、企业内部管理及控制机制、对主要客户及供应商的依赖等。取企业特定风险调整系数Rc为2%。

⑤权益资本成本Ke的确定

$Ke=Rf+\beta_L*Rmp+Rc$

=3.8%+0.8650×7.19%+2%

=12.02%

（3）付息债务成本的确定

债务资本成本是债权人投资委估企业所期望得到的回报率，债权回报率也体现债权投资所承担的风险因素。Kd按照基准日委估企业银行贷款的平均利率5.2%计算。

（4）加权平均资本成本WACC的确定

WACC=Ke×E/V+Kd×（1-T）×D/V

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

=12.02%×0.8812+5.2%×(1-15%)×0.1188

=11.12%

4、评估值计算过程与结果

（1）经营性资产评估值的确定

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，将各项预测数据代入本评估项目的收益法模型，计算得出经营性资产评估值 282,921.86 万元。

（2）非经营性资产（负债）评估值的确定

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产、负债，经分析本次非经营资产主要为其他应收款、在建工程、无形资产、递延所得税资产等科目中的相关内容，具体如下表：

单位：万元

项　目	内容	账面值	评估值
其他应收款	押金、保证金、货款	718.57	718.57
其他流动资产	增值税留抵税额及预缴税款	128.70	128.70
在建工程	上马原料药厂区二期建设项目	1,275.73	1,275.73
无形资产	上马原料药厂区二期土地	2,685.85	3,657.02
递延所得税资产	资产减值准备、内部交易未实现利润、递延收益	760.64	760.64
其他非流动资产	预付的固定资产购置款	2,069.53	2,069.53
应付账款	长期资产购置款	1,265.71	1,265.71
其他应付款	押金保证金、拆借款、利息	1,198.08	1,198.08
递延所得税负债	2018 年一次性税前扣除的固定资产	405.83	405.83
递延收益	政府补助	791.01	118.65
非经营性净资产合计		3,978.39	5,621.92

主要非经营性资产与负债分析：

①其他应收款，主要为应收的押金和保证金、处于诉讼中的应收货款，本次作为非经营性资产，本次评估在考虑风险损失后的净值确定评估值。

②其他流动资产，为增值税留抵税额及预缴税款，本次作为非经营性资产，按照账面值确认评估。

③在建工程，上马原料药厂区二期建设项目，为企业计划筹建新的生产车间和仓库，其不对目前的正常生产产生影响，标的公司未将其纳入盈利预测范围内进行考虑，本次作为非经营资产，经核实账面值为前期投入的费用，本次评估认

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

为账面值反映了当前资产的价值，按照账面值确认。

④无形资产—土地使用权：主要上马原料药厂区二期在建工程建设项目对应的两宗土地使用权，本次采用市场法进行评估。

⑤递延所得税资产：主要为资产减值准备、内部交易未实现利润、递延收益产生的可抵扣暂时性差异，本次作为非经营性资产，按照账面值确认。

⑥其他非流动资产，为企业预付的建设项目工程款和固定资产购置款，本次作为非经营性资产按核实后账面价值评估。

⑦应付账款，主要为长期资产购置款，多为质保期限未到，而尚未结算的款项；本次作为非经营性资产按核实后账面价值评估。

⑧其他应付款，主要为应付的押金、保证金、拆借款、利息，本次作为非经营性负债按核实后账面价值评估。

⑨递延所得税负债，主要为 2018 年度一次性税前扣除的固定资产产生的应纳税暂时性差异，本次作为非经营性资产，按照账面值确认。

⑩递延收益：主要为政府补助项目，补助主要是与资产相关的专项补助，本次评估按照缴纳的所得税确认递延收益。

故非经营性净资产评估值＝5,621.92 万元。

（3）溢余资产评估值的确定

溢余资产是指评估基准日超出维持企业正常经营的多余资产，本次溢余资产为货币资金，经测算溢余资产为货币资金 8,558.15 万元，评估值 8,558.15 万元。

（4）长期股权投资评估值的确定

本次采用合并口径，无未纳入合并报表的长期股权投资。

（5）企业整体价值的确定

企业整体资产价值=经营性资产价值+非经营性资产价值+溢余资产价值+长期股权投资评估值

= 282,921.86＋5,621.92＋8,558.15＋0

= 297,101.93（万元）

（6）付息债务

根据资产负债表，评估基准日万邦德制药付息债务 23,960.00 万元。

（7）少数股东权益价值

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次纳入合并报表范围内的公司，除贝斯康为控股子公司以外，其余公司均为100%全资子公司；少数股东持有贝斯康公司股权为49%，对本次的少数股东权益价值采用资产基础法评估，经评估，本次确认少数股东权益为17.03万元。

（8）股权评估值的确定

股东全部权益价值=企业整体价值–付息负债价值–少数股东权益价值

=297,101.93–23,960.00–17.03

=273,100.00（万元）

（五）市场法评估情况及其分析

市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。近年来，医药行业并购市场较为活跃，且与并购案例相关联的、影响交易价格的某些特定的条件以及相关数据可以通过上市公司公告获知，可以对其对价做出分析，因此，本次对标的资产评估可以选择市场法中的交易案例比较法进行评估。

1、评估模型

本次市场法中的交易案例比较法模型如下：

股东全部权益价值=企业价值-付息债务-少数股东权益

企业价值=营业性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值+长期股权投资

其中，营业性资产价值按以下公式确定：

营业性资产价值=评估对象对应参数×修正后的价值比率

修正后价值比率=交易案例价值比率×修正系数

2、各项参数的确定

（1）价值比率的确定

常见的价值比率有：权益价值比率和企业整体价值比率两大类，每一类有分别对应盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率。

由于医疗制造公司属于高科技类公司，在综合考虑了医药公司长期盈利能力以及成长性的基础上，选择市盈价值比率进行评估，同时考虑可以消除资本密集度和折旧方法不同对价值倍数的影响，故采用企业整体价值比例 EV/EBITDA，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

即按照企业价值（EV）倍数对其进行估值。

EV/EBITDA=企业价值/税息折旧及摊销前利润

企业价值倍数（EV/EBITDA）与市盈率类似，但侧重于衡量企业价值。

（2）价值比率修正因素的确定

我们知道采用单期间资本化模型且现金流按固定比例增长的情况下，可以使用著名的现金流永续年金的公式来进行企业价值评估，公式为：

$V=FCF_{t=1}/(WACC-g)$ ①

其中：V：企业整体价值

$FCF_{t=1}$：下一年预期现金流

WACC：加权平均资本成本

g：企业现金流增长率；

$FCF=NOPLAT\times(1-IR)$ ②

其中：NOPLAT：扣除所得税后净营业利润

IR：投资率

根据投资率 IR、公司预期 NOPLAT 增长率 g 和投资回报率 ROIC 之间的关系：

$g=ROIC\times IR$

$IR=g/ROIC$ ③

将公式③代入自由现金流定义公式②，得到：

$FCF=NOPLAT\times(1-g/ROIC)$ ④

将公式④代入价值定义公式①，得到关键价值因素公式：

$V=（NOPLAT_{t=1}\times(1-g/ROIC)）/(WACC-g)$ ⑤

为了建立一个税前的企业价值倍数，把 NOPLAT 分解成 EBITA 和公司的现金税率（T）则：

$V=（EBITA\times(1-T)\times(1-g/ROIC)）/(WACC-g)$ ⑥

两边同时除以 EBITA：

$V/EBITA=（(1-T)\times(1-g/ROIC)）/(WACC-g)$ ⑦

所得到的等式就是通常使用的-企业价值与 EBITA 之比的代数表达式，这个公式与市盈率相似，但侧重于衡量企业价值。此处 EBITA 可以用 EBITDA 代替，根据公式可见：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

驱动企业价值倍数的因素有四个：公司的盈利增长率、投入资本回报率、税率和资本成本。因此，本次评估将上述四项指标作为本次评估的修正因素。

（3）修正后价值比率确定

修正后价值比率计算公式：

EV倍数=(EV/EBITDA)′ ×A×B×C×D×E

其中：

EV倍数—修正后的企业价值倍数

（EV/EBITDA）′ —交易案例企业价值倍数

A—交易期日修正系数

B—交易情况修正系数

C—投入资本收益率修正系数

D—盈利增长率修正系数

E—税率修正系数

F—资本成本修正系数

（4）溢余资产评估值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产。

（5）非经营性资产（负债）确定

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系的，包括不产生效益的资产和评估预测收益无关的资产，第一类资产不产生利润，第二类资产虽然产生利润但在收益预测中未加以考虑。

（6）付息负债价值的确定

付息负债是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债。

2、评估程序

（1）明确被评估企业的基本情况

明确被评估企业的基本情况包括评估对象及其相关权益状况，如企业性质、资本规模、业务范围、营业规模、市场份额，成长潜力等；

（2）选择资本市场

在明确被评估企业的基本情况后，选择 A 股并购交易市场作为选择可比交易案例的资本市场；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）选择准可比交易案例

在明确资本市场后，选择与被评估单位属于同一行业、从事相同或相似的业务、交易类型一致、时间跨度接近、受相同经济因素影响的交易实例作为准可比交易案例；

（4）选择与被评估企业进行比较分析的可比交易案例

首先对准参考可比交易案例进行筛选，以确定合适的参考案例。对准参考企业的具体情况进行详细的研究分析，包括主要经营业务范围、主要目标市场、业务结构、经营模式、公司规模、盈利能力、所处经营阶段等方面。通过对这些准参考企业的业务情况和财务情况的分析比较，以选取具有可比性的参考案例；

（5）对所选择的参考交易案例的业务和财务情况进行分析，与被评估企业的情况进行比较、分析，并做必要的调整

首先收集参考交易案例的各项信息，如与交易相关的交易报告书、独立财务顾问报告、审计报告、评估报告、盈利预测审核报告、行业统计数据、上市公司公告、研究机构的研究报告等。对上述从公开渠道获得的业务、财务信息进行分析调整，以使参考企业的财务信息尽可能准确及客观，使其与被评估企业的财务信息具有可比性；

（6）选择、计算、调整价值比率

在对参考企业财务数据进行分析调整后，需要选择合适的价值比率，如企业价值比率（EV/EBITDA）、市盈率（P/E 比率）、市净率（P/B 比率）、市销率（P/S 比率）等企业价值比率和权益价值比率，并根据以上工作对价值比率进行必要的分析和调整；

（7）运用价值比率得出评估结果

在计算并调整可比企业的价值比率后，与评估对象相应的财务数据或指标相乘，计算得到经营性价值，计算非经营资产的价值，把企业的经营性资产的价值与企业的溢余资产、非经营性资产的价值相加，就得到企业价值。从企业价值中减除付息债务、少数股东权益等，即为公司的权益价值。

即：股东全部权益价值=经营价值×（1-流动性折扣）+溢余资产+非经营性资产、负债-负息债务-少数股东权益。

3、评估测算过程

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）交易案例的选择

①准交易案例的选择

根据企业价值评估准则，运用市场法的第一步是寻找合适的准交易案例。2013年至今，医药制造行业巨大的市场规模和快速增长，吸引了众多A股上市公司的进入，市场上医药制造行业，交易较为活跃。截至评估基准日2018年12月31日，评估人员收集到的中国境内上市公司收购完成的医药制造行业案例有26家，因此，本次评估这26家医药制造企业为准交易案例。具体如下：

单位：万元

序号	收购方	证券代码	标的企业	收购基准日	规模指标		上年业务收入	主营业务
					总资产	净资产		
1	安科生物	300025	苏豪国际	2015/5/31	11,972.02	10,651.48	5,306.41	各种多肽类原料药的研究、开发、生产和销售
2	百花村	600721	华威医药	2015/12/31	23,107.17	16,828.91	11,091.38	中国领先的高端药物研发企业，面向医药行业提供药物发现、研究、注册等专业技术服务
3	蓝丰生化	002513	方舟制药	2015/3/31	36,787.12	24,945.70	18,519.67	方舟制药是一家集中成药、化学药、原料药研发、生产、销售于一体的现代化高科技制药企业
4	台城制药	002728	海力制药	2015/1/31	22,450.55	5,193.57	22,740.09	片剂、胶囊剂、颗粒剂等药品的生产、研发和销售
5	天山纺织	600877	嘉林药业	2015/4/30	129,668.07	107,446.84	99,496.44	主营业务为药品的研发、生产和销售
6	天一科技	000980	景峰制药	2013/6/30	123,345.50	77,540.37	94,380.27	主要从事心脑宁、通迪胶囊、妇平胶囊、冰桅伤痛气雾剂、儿童回春颗粒等产品的生产和销售。
7	通化金马	000766	圣泰生物	2014/4/30	520,60.98	39,443.17	33,820.43	主要研发、生产、销售骨科类中成药、化学药、保健药的生产销售
8	通化金马	000766	永康制药	2015/12/31	21,240.79	10,285.34	16,987.57	主要生产中成药，用于治疗腺体增生、炎性疾病、骨外伤及软

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	收购方	证券代码	标的企业	收购基准日	规模指标		上年业务收入	主营业务
					总资产	净资产		
								组织损伤等相关疾病
9	众生药业	002317	先强药业	2014/12/31	40,789.08	24,450.86	12,288.80	先强药业主营务为化学品的研发、生产和销售
10	长江润发	002435	长江医药	2015/12/31	356,847.26	311,813.22	108,714.70	属于化学制药行业，其收入主要来源于药品生产和销售，
11	溢多利	300381	新合新	2015/4/30	55,137.14	20,411.21	26,220.61	从事甾体激素类医药中间体及原料药的研发、生产与销售业务，根据产品用途可分为皮质激素和性激素两大类，
12	信邦制药	002390	中肽生化	2015/3/31	33,127.29	10,010.39	16,948.85	为国内外医药企业、科研机构多肽创新药和多肽仿制药提供定制研发及生产服务
13	辅仁药业	600781	开药集团	2015/12/31	370,398.71	246,789.43	400,745.95	主要从事化学药、中成药、原料药的研发、生产和销售。
14	东诚药业	002675	云克药业	2014/12/31	24,264.03	21,994.09	20,497.99	业主要从事核素药物的研发、生产和销售，目前主要产品有云克注射液、碘-125籽源，产品覆盖类风湿关节炎、骨科及肿瘤等治疗领域
15	博雅生物	300294	新百药业	2015/5/31	24,848.01	18,641.23	23,581.26	一直专注于生化领域药品的研究开发。
16	博雅生物	300294	天安药业	2015/5/31	17,802.64	13,143.52	14,024.57	致力于治疗糖尿病药物的深度开发和研究，是糖尿病药物的专业化制药企业
17	天药股份	600488	金耀药业	2016/6/30	115,628.24	90,113.38	49,793.28	主要从事化学药品制剂的生产、经营。
18	振东制药	300158	康远制药	2015/7/31	27,758.43	21,866.76	26,406.20	一家集研发、生产、销售于一体的现代化综合制药公司
19	红日	3000	展望	2015/3/31	35,657.05	6,847.92	26,620.52	主要产品为羟丙甲

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	收购方	证券代码	标的企业	收购基准日	规模指标		上年业务收入	主营业务
					总资产	净资产		
	药业	26	药业					纤维素、羟丙纤维素及微晶纤维素等药用辅料及原料药。
20	司太立	603520.SH	海神制药	2017/12/31	28,536.48	21,483.86	26,123.64	专业从事 X 射线造影剂的原料药、中间体及制研发生产销售,主要产品为碘海醇、帕原料药是国内 X 射线造影剂原料药行业的
21	金石东方	300434	亚洲制药	2016/3/31	118,653.06	79,111.01	62,899.07	是一家以研发、生产、销售非处方药和保健食品为主的医药行业公司
22	东方新星	002755	奥赛康药业	2018/5/31	264,195.62	151,775.30	340,485.87	奥赛康药业主要从事消化类、抗肿瘤及其他品的研发生产和销售业务,系国内最大的质子泵抑制剂注射剂生产企业
23	现代制药	600420	致君制药	2015/9/30	95,982.08	44,018.48	139,051.06	主要从事抗感染类药物等化学制剂的研发、生产和销售。
24	现代制药	600420	国药威奇达	2015/9/30	593,201.29	155,443.76	345,924.48	主要从事抗感染类医药中间体、原料药、制剂的研发、生产和销售。
25	华润双鹤	600062	华润塞科	2015/2/28	62,137.79	30,864.28	38,520.54	司从事的主要业务为化药处方药(原料药和制剂)的研发、生产和销售。
26	海普瑞	002399	多普乐	2017/3/31	90,736.16	31,261.29	30,488.22	主要从事低分子肝素原料药及制剂的研发、生产和销售。

②准交易案例的分析和筛选

根据《资产评估准则-企业价值》的要求，市场法评估应当选择与被评估企业有可比性的公司或者案例。本次评估确定的可比案例选择原则如下：

A.同处一个行业，受相同经济因素影响；

B.企业业务结构和经营模式类似；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

C.企业规模和成长性可比，盈利能力相当；

D.交易行为性质类似；

E.交易基准日较近。

根据上述原则，对准交易案例进行分析和筛选，通过对初步选择的准交易案例具体情况进行详细的分析、研究，筛选出与评估对象具有可比性的交易案例。具体分析过程如下：

通过对准参考企业的分析和筛选，确定合适的可比企业。通过对初步选择的准参考企业的具体情况进行详细的分析、研究，包括其主营业务、产品细分领域、市场竞争力与行业地位、资产规模、业务模式、市场地位、产品结构及收入结构、财务指标、管理能力、交易时间等方面，以选取适当的具有可比性的企业。

经过分析，本次评估选取亚洲制药、康远制药、多普乐3个公司作为可比公司。

A、主营业务可比性

万邦德制药与亚洲制药、康远制药、多普乐主营业务均属于医药制造行业，其中：亚洲制药成立于1991年8月5日，是一家以研发、生产、销售非处方药和现代中药为主的医药制造公司；康远制药是一家集研发、生产、销售于一体的现代化综合制药公司；多普乐主要经营活动由多普乐的全资子公司天道医药来进行，天道医药是一家主营业务为原料药及制剂的研发、生产和销售的医药制造公司。万邦德制药主要从事中药、原料药、化学药制剂等的研发、生产、销售的医药制造企业。

B、产品细分领域

万邦德制药与亚洲制药、康远制药、多普乐主营业务收入均为原料药、化学药制剂等的研发、生产、销售为主，从产品细分领域上讲，万邦德制药与亚洲制药、康远制药、多普乐具有可比性。

序号	企业名称	产品细分领域
1	亚洲制药	亚洲制药的主营业务以快克、小快克系列非处方药和今幸胶囊等保健食品的研发、生产和销售，亚洲制药目前已经拥有多种创新西药产品，主要包括“快克泰”庆大霉素普鲁卡因维 B12 颗粒、西洛他唑片、双氯芬酸钠缓释片、尼莫地平缓释胶囊等。
2	康远制药	一家集研发、生产、销售于一体的现代化综合制药公司，主要产品朗迪牌碳酸钙 D3 片（Ⅱ）和碳酸钙 D3 颗粒用于儿童、妊娠和哺乳期妇女、更年期妇女、老年人等的钙补充剂，并帮助防治骨质疏松症。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	企业名称	产品细分领域
3	多普乐	主要从事原料药及制剂的研发、生产和销售，主要经营活动由多普乐的全资子公司天道医药来进行，天道医药的主营业务为依诺肝素钠原料药及制剂的研发、生产和销售。
4	万邦德制药	主要从事中药、原料药、化学药制剂等的研发、生产、销售，是国内拥有产品剂型比较丰富、药品生产批准文号比较多和覆盖治疗领域比较全面的药品生产企业，是国内银杏叶滴丸独家生产企业，是国内石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平及其制剂等多个产品市场份额比较高的企业。

C、市场竞争力的可比性

从收入规模上，万邦德制药与亚洲制药、康远制药、多普乐的收入相近，具有可比性。

单位：万元

序号	企业名称	评估基准日	数据期间	收入规模
1	亚洲制药	2016-3-31	2015 年度	62,899.07
2	康远制药	2015-7-31	2014 年度	26,406.20
3	多普乐	2017-3-31	2016 年度	30,488.22
4	万邦德制药	2018-12-31	2018 年度	73,621.97

D、行业地位可比性

交易基准日万邦德制药的资产总额为112,092.23万元，净资产为69,284.39万元；而亚洲制药资产总额为118,653.06万元，净资产为79,111.01万元，康远制药资产总额为27,758.43万元，净资产为21,866.76万元，多普乐资产总额为90,736.16万元，净资产为31,261.29万元，由以上数据可以看出，万邦德制药与亚洲制药、康远制药、多普乐在资产规模方面具有可比性。

单位：万元

序号	企业名称	时点	总资产	净资产
1	亚洲制药	2016-3-31	118,653.06	79,111.01
2	康远制药	2015-7-31	27,758.43	21,866.76
3	多普乐	2017-3-31	90,736.16	31,261.29
4	万邦德制药	2018-12-31	112,092.23	69,284.39

注：以上数据摘自可比案例基准日的财务顾问报告

E、经营阶段的可比性

企业的经营阶段可分为四个阶段：初创、成长、成熟和衰退阶段，通过对上述三个交易案例及标的公司的比较分析后认为，交易案例和标的企业评估基准日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

均处于高速成长期，因此，企业发展的经营阶段具有可比性。

综上所述，本次选取的可比公司与标的资产具有可比性，不会影响评估结果的可比性与公允性。

（3）企业价值比率

①息税折旧摊销前利润

根据可比案例公布的并购第一年盈利预测及承诺利润和万邦德制药 2019 年度盈利预测数据，可比案例并购第一年及万邦德制药 2019 年度息税折旧摊销前利润测算如下：

单位：万元

项　目	万邦德制药	亚洲制药	康远制药	多普乐
净利润	18,450.00	12,659.81	14,576.45	19,060.00
加：所得税	3,255.88	2,234.08	2,572.31	4,470.86
利润总额	21,705.88	14,893.89	17,148.76	23,530.86
加：财务费用	1,484.73	262.09	-4.34	1,846.88
息税前利润	23,190.61	15,155.98	17,144.42	25,377.75
加：折旧	3,014.34	1,154.05	333.13	2,701.01
加：摊销	566.08	263.96	88.72	143.79
息税折旧、摊销前利润	26,771.02	16,573.99	17,566.28	28,222.55

②测算企业价值

A. 权益价值

根据交易案例的收购价及收购股权比例，测算其权益市值如下：

单位：万元

项　目	亚洲制药	康远制药	多普乐
标的股权收购价格	210,000.00	267,000.00	240,000.00
收购股权比例	100.00%	100.00%	100.00%
权益价值	210,000.00	267,000.00	240,000.00

B. 付息债务市值

付息债务包括短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款、应付债券和长期应付款，其市值一般和账面值一致。付息债务市值如下：

单位：万元

项　目	亚洲制药	康远制药	多普乐
短期借款	8,950.00	0.00	41,252.23
一年内到期的流动	3,872.00	0.00	3,855.84

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

负债			
长期借款	4,046.82	0.00	1,965.21
应付债券	0.00	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00
付息债务	16,868.82	0.00	47,073.28

C. 企业价值

企业价值=权益市值+债务价值+少数股东权益价值，具体情况如下：

单位：万元

项　目	亚洲制药	康远制药	多普乐
权益市值	210,000.00	267,000.00	240,000.00
付息债务	16,868.82	0.00	47,073.28
少数股东权益	1,828.33	0.00	0.04
企业价值	228,697.14	267,000.00	287,073.32

③企业价值比率

各可比公司及标的企业均有非经营性资产、负债，为便于各公司之间的比较，对各公司非经营性资产、负债进行调整，调整后的企业价值及企业价值倍数见下表：

单位：万元

项　目	亚洲制药	康远制药	多普乐
企业价值	228,697.14	267,000.00	287,073.32
非经营净资产	58,484.46	6,848.25	11,837.79
调整后企业价值	170,212.68	260,151.75	275,235.53
息税折旧、摊销前利润	16,573.99	17,566.28	28,222.55
调整后的EV/EBIDA	10.27	14.81	9.75

（4）修正因素分析

影响企业价值倍数的主要因素包括交易条件、公司的盈利增长率、投入资本回报率、资本成本及税率等。

①主要比较因素测算

A. 交易条件

根据评估人员收集到的企业股权交易公告、财务顾问报告、评估报告等资料，交易案例均属于公开交易市场中的正常交易。

B. 投入资本收益率

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据可比案例的财务数据，计算可比案例投入资本收益率见下表：

单位：万元

项　目	万邦德制药	亚洲制药	康远制药	多普乐
投入资本	**86,868.17**	**39,250.88**	**15,018.51**	**63,557.35**
营运资金	55,021.93	10,685.67	10,946.97	27,814.57
经营性流动资产	71,474.86	27,657.49	14,956.85	55,694.38
经营性流动负债	16,452.93	16,971.82	4,009.88	27,879.81
固定资产	23,938.37	23,563.61	3,153.14	26,924.17
无形资产	7,126.62	4,304.85	56.35	8,419.26
其他经营性长期资产	781.25	696.76	862.05	399.35
息前税后营业利润	**26,771.02**	**12,921.90**	**14,572.11**	**20,906.88**
投入资本收益率 ROIC（%）	**30.95%**	**32.92%**	**97.03%**	**32.89%**

C. 盈利增长率

根据可比案例的盈利预测及承诺净利润计算未来年度可比案例的盈利增长率，结果如下：

单位：万元

年度	万邦德制药	亚洲制药	康远制药	多普乐
第一年	18,450.00	12,660.00	14,576.00	19,060.00
第二年	22,650.00	28,047.00	19,482.00	28,680.00
第三年	26,380.00	44,435.00	24,441.00	34,080.00
净利润增长率				
年度	**万邦德制药**	**亚洲制药**	**康远制药**	**多普乐**
第一年	23%	122%	34%	50%
第二年	16%	58%	25%	19%
第三年平均	20%	90%	30%	35%
复合增长率	13%	52%	19%	21%

D. 资本成本

与万邦德制药资本成本的测算方法一致，采集可比公司的资本成本，可比案例及万邦德制药交易基准日的资本成本见下表：

项　目	万邦德制药	亚洲制药	康远制药	多普乐
Rf	3.80%	2.84%	4.21%	4.08%
E(Rm)-Rf	7.19%	7.11%	8.21%	6.55%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	万邦德制药	亚洲制药	康远制药	多普乐
B	0.865	0.8498	0.7750	0.8012
A	2.00%	2.50%	1.00%	3.37%
Ke	12.02%	11.38%	11.57%	12.70%
Kb	5.20%	5.49%	4.60%	4.43%
税率 T	15%	15.00%	15.00%	19.00%
资本结构 D/V	11.88%	6.62%	10.00%	7.86%
WACC	11.12%	10.94%	12.65%	11.98%

②修正因素分析

比较因素条件说明表

项　目	委估企业	案例 1	案例 2	案例 3
企业名称	**万邦德制药**	**亚洲制药**	**康远制药**	**多普乐**
企业价值倍数		10.27	14.81	9.75
交易条件	正常交易	正常交易	正常交易	正常交易
投入资本收益 ROIC	31%	33%	97%	33%
增长率 g	13%	52%	19%	21%
税率 T	15%	15%	15%	19%
资本成本 WACC	11.12%	10.94%	12.65%	11.98%

比较因素条件指数表

项　目	委估企业	案例 1	案例 2	案例 3
企业名称	**万邦德制药**	**亚洲制药**	**康远制药**	**多普乐**
企业价值倍数		10.27	14.81	9.75
交易条件	100	100	100	100
投入资本收益 ROIC	100	100	113	100
增长率 g	100	107	101	101
税率 T	100	100	100	96
资本成本 WACC	100	100	99	100

比较因素修正系数表

项　目	委估企业	案例 1	案例 2	案例 3
企业名称	**万邦德制药**	**亚洲制药**	**康远制药**	**多普乐**
企业价值倍数		10.27	14.81	9.75
交易条件	（）/100	1.00	1.00	1.00
投入资本收益 ROIC	100/（）	1.00	0.88	1.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

增长率 g	100/（）	0.93	0.99	0.99
税率 T	100/（）	1.00	1.00	1.04
资本成本 WACC	100/（）	1.00	1.01	1.00
修正后后企业价值倍数		9.60	13.11	10.06
企业价值倍数	10.92			

通过在交易条件、投入资本收益、盈利增长率、资本成本、税率等方面的比较修正，本次采用算术平均计算得出估价对象的比率：

委估企业的企业价值倍数=（亚洲制药 EV+康远制药 EV+多普乐 EV）÷3

=（9.60+13.11+10.06）÷3

=10.92

③评估结论

根据以上分析，评估人员得出委估企业的经营性资产价值为：

委估企业的经营性资产价值=修正后的企业价值倍数×委估企业 EBITDA

=10.92×26,771.02

=292,369.53（万元）

市场法是从资产替换的角度，即效用相同的资产经过市场的竞争，其价格最终会基本趋于一致的角度来评价资产的公平市场价值，市场法评估值是以评估基准日近期与被评估企业处于同一行业的上市企业价值为基础，通过对交易案例与被评估单位的各种差异进行分析并运用各种指标进行调整得出评估对象的价值，能够合理评价评估对象的公允价值。

4、评估值的估算过程及结论

（1）营业性资产价值的确定

以亚洲制药、康远制药、多普乐 3 家交易案例为可比公司，推算出万邦德制药评估基准日企业价值倍数为 10.92，预计 2019 年息税折旧摊销前利润 26,771.02 万元，经营性资产价值为 292,369.53 万元。

（2）溢余资产（负债）价值的确定

溢余资产（负债）是指与企业收益无直接关系的、超过企业经营所需的多余资产和负债。经查阅企业的账簿并与企业负责人沟通，本次评估溢余资产为货币资金 8,558.15 万元。

（3）非经营性资产价值的确定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。本次评估万邦德制药的非经营性资产价值为 5,621.92 万元，详见收益法说明部分。

（4）对外长期投资价值的确定

因万邦德制药合并口径评估，无未纳入合并报表范围的长期股权投资，故长期股权投资评估为零。

（5）企业价值的确定

企业整体资产价值=营业性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值+对外长期投资价值

=292,369.53 + 8,558.15 + 5,621.92 +0.00

=306,549.60（万元）

（6）付息债务

根据审计后资产负债表，评估基准日万邦德制药账面付息债务为短期借款 23,960.00 万元。

（7）少数股东权益的确定

少数股东持有贝斯康公司股权为 49%，本次市场法评估采用合并口径测算，故应扣除少数股权价值，贝斯康公司少数股权价值采用资产基础法评估，评估值为 17.03 万元。

（8）企业股东全部权益价值的确定

经实施上述评估过程和方法后，在评估基准日 2018 年 12 月 31 日，本次委估的企业股东全部权益价值结果如下：

企业股东全部权益价值=企业整体资产价值-有息债务-少数股东权益价值

=306,549.60 - 23,960.00 -17.03

=282,600.00（万元）

（六）标的资产评估结论及其分析

1、评估结论

通过收益法计算过程，在评估假设及限定条件成立的前提下，万邦德制药在 2018 年 12 月 31 日的股东全部权益评估前账面价值 64,907.79 万元，评估价值 273,100.00 万元，评估增值 208,192.21 万元，增值率 320.75%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

通过市场法计算过程，在评估假设及限定条件成立的前提下，万邦德制药在2018 年 12 月 31 日的股东全部权益评估前账面价值 64,907.79 万元，评估价值282,600.00 万元，评估增值 217,692.21 万元，增值率 335.39%。

2、评估增值原因及说明

对万邦德制药采用收益法及市场法进行评估，市场法评估值是以评估基准日近期与被评估企业处于同一行业的上市企业价值为基础，通过对交易案例与被评估单位的各种差异进行分析并运用各种指标进行调整得出评估对象的价值，收益法是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值。上述两种方法包含了账外潜在资源、资产价值，如：企业经营管理价值、客户资源价值、人力资源价值及无法归集、列示的其他无形资产等潜在资源、资产价值，而该等资源、资产价值是无法采用会计政策可靠计量的。从而导致收益法及市场法评估结果表现为增值。

3、评估结果的差异分析及最终结果的选取

（1）收益法评估与市场法评估结果的差异情况

万邦德制药的股东全部权益价值在评估基准日所表现的市场价值，采用收益法评估结果 273,100.00 万元，采用市场法评估结果 282,600.00 万元，两种评估方法确定的评估结果差异 9,500.00 万元，差异率 3.48%。

（2）收益法评估与市场法评估结果的差异原因及合理性

1）市场法是从资产替换的角度，即效用相同的资产经过市场的竞争，其价格最终会基本趋于一致的角度来评价资产的公平市场价值，而收益法则是从决定资产现行公平市场价值的基本依据-资产的预期获利能力的角度评价资产，符合市场经济条件下的价值观念，从理论上讲，收益法的评估结论能更好体现企业整体的成长性和盈利能力。

2）市场法评估值是以评估基准日近期与被评估企业处于同一行业的上市企业价值为基础，通过对交易案例与被评估单位的各种差异进行分析并运用各种指标进行调整得出评估对象的价值，收益法是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值。

由于市场法评估过程中，受交易实例限制且影响股权交易的隐形因素较多，选取的指标无法全部覆盖交易案例与被评估单位之间的差异，且通过打分确定修

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

正因素存在较大的主观因素，因此在一定程度上影响了市场法评估结果的质量。而采用收益法则不仅充分考虑了企业各项要素组合在一起时共同作用对股东权益价值的贡献，也充分考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等因素对股东全部权益价值的影响，因此收益法更能够体现企业未来的经营状况和获利能力，更能够体现企业的市场价值。

综上所述，考虑到收益法和市场法两种不同评估方法的优势与限制，分析两种评估方法对本项目评估结果的影响程度，收益法更适用于本次评估目的，更有利于报告使用者对评估结论作出合理的判断。因此，本次评估以收益法评估结果作为最终评估结论。

（3）本次交易标的资产与市场可比交易案例标的资产平均增值率的对比情况、差异原因及合理性

本次交易标的资产与市场可比交易案例标的资产平均增值率的对比情况如下所示：

单位：万元

序号	收购方	标的企业	主营业务	主要产品	治疗领域	净资产	交易价格	增值额	增值率
1	金石东方	亚洲制药	以研发、生产、销售非处方药和保健食品为主的医药行业公司	亚洲制药目前已经拥有多种创新西药产品，主要包括复方氨酚烷胺胶囊（快克），小儿氨酚黄那敏颗粒（小快克）、阿莫西林胶囊、洛伪麻片等	感冒、消炎、肠胃病领域用药	79,111.01	210,000.00	130,888.99	165.45%
2	振东制药	康远制药	一家集研发、生产、销售于一体的现代化综合制药公司	主要产品朗迪牌碳酸钙D3片（Ⅱ）和碳酸钙D3颗粒、益肝灵软胶囊、盐酸洛美沙星颗粒、吉非罗齐胶囊等	用于钙及营养补充用药、肝病用药、降血糖血脂用药	21,866.76	267,000.00	245,133.24	,121.03%
3	海普瑞	多普乐	主要从事低分子肝素原料药及制剂的研发、生产和销售	主要产品有：①依诺肝素钠；②依诺肝素钠制剂-预灌封注射液；③依诺肝素钠制剂-预灌封注射液（带安全装置）；④肝素钠制剂。	产品功效主要为预防静脉栓塞性疾病	31,261.29	240,000.00	208,738.71	667.72%
4	东方新星	奥赛康药	奥赛康药业主要从事消	主要有奥西康、奥维加、奥一明、奥加明、奥先	主要用于消化类、抗肿	151,775.30	765,000.00	613,224.70	404.03%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	收购方	标的企业	主营业务	主要产品	治疗领域	净资产	交易价格	增值额	增值率
		业	化类、抗肿瘤及其他品的研发生产和销售	达、奥诺先、等药物。	瘤类、抗生素类、心脑血管类四大类疾病用药的治疗				
5	百花村	华威医药	是中国领先的高端药物研发企业，面向医药行业提供药物发现、研究、注册等专业技术服务	专注于医药产业的技术研发，有消化、血液、生殖、皮肤、皮肤、神经系统、呼吸系统等方面的研究开发成果。	华威医药已成为国内药物研发的外包服务商，可为合作伙伴提供从药物发现、CMC、临床CRO、药品注册、CMO/API供应等新药开发全流程的服务及一体化的解决方案	16,828.91	194,500.00	177,671.09	,055.75%
6	通化金马	永康制药	主要生产中成药，用于治疗腺体增生、炎性疾病、骨外伤及软组织损伤等相关疾病	公司主导产品小金丸（微丸）、九味羌活颗粒（含无糖型）、消咳喘胶囊、熊胆粉、氯雷他定片、元胡止痛分散片、温胃舒片等品种	用于治疗腺体增生、炎性疾病、骨外伤及软组织损伤、消炎止痛等相关疾病	10,285.34	41,400.00	31,114.66	302.51%
7	司太立	海神制药	专业从事X射线造影剂的原料药、中间体及制研发生产销售，主要产品为碘海醇、帕原料药是国内X射线造影剂原料药行业的公司	产品碘海醇、赛诺吗嗪及氨基酸保护剂系列	生产造影剂类、素类、多肽类三大系列药物及中间体	21,483.86	85,000.00	63,516.14	295.65%
8	现代制	国药	主要从事抗	原料药头孢类有头孢硫	产品用于头	155,443	257,951	102,507.	65.95

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	收购方	标的企业	主营业务	主要产品	治疗领域	净资产	交易价格	增值额	增值率
	药	威奇达	感染类医药中间体、原料药、制剂的研发、生产和销售。	脒、头孢唑肟钠等；青霉素有阿洛西林钠、青霉素钾等，口服类有青霉素 V 钾片、阿莫西林颗粒等，粉针类有注射用头孢唑林钠等，克拉维酸钾，医药中间体有头孢类和青霉素产品等	孢类医药中间体、原料药、粉针剂及克拉维酸医药原料药，青霉素类医药中间体、原料药、口服固体制剂和粉针剂等	.76	.69	93	%
9	天药股份	金耀药业	主要从事化学药品制剂的生产、经营	莫家清宁丸、酮洛芬凝胶、丁酸氢化可的松乳膏、尿素乳膏、盐酸金霉素软膏、氧化锌软膏等	用于治疗肠胃不适、骨骼肌损伤、过敏性皮炎、化脓性皮肤病手足皲裂、急性皮炎、湿疹等	90,113.38	186,994.94	96,881.56	107.51%
10	红日药业	展望药业	主要产品为羟丙甲纤维素、羟丙纤维素及微晶纤维素等药用辅料及原料药	原料药：甲氨蝶呤、亚叶酸钙、盐酸艾司洛尔、米力农、氨力农、培美曲塞二钠、阿扎胞苷；药用辅料：羟丙基甲基纤维素、低取代羟丙纤维素、预胶化淀粉、可溶性淀粉、羧甲基纤维素钠、羧甲淀粉钠、二氧化硅等	应用于药用辅料、原料药、化学药制剂、化学试剂、食品添加剂等	6,847.92	60,000.00	53,152.08	776.18%
	平均增值率								496.18%
11	万邦德新材	万邦德制药	主要从事中药、原料药、化学药制剂等的研发、生产、销售	主要产品为银杏叶滴丸，石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平及其制剂等多个产品	适用以心脑血管类疾病、呼吸道系统、消化系统、神经系统等用药	69,284.39	273,100.00	203,815.61	294.17%

本次交易标的资产的增值率低于市场可比交易案例标的资产的平均增值率，说明本次评估具有谨慎性，差异的原因是各标的资产均是基于自身经营情况下，在已有规模基础上，在不同的发展阶段所体现的市场价值的反映，具有其合理性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（4）中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、评估师认为，考虑到收益法和市场法两种不同评估方法的优势与限制，分析两种评估方法对本项目评估结果的影响程度，收益法更适用于本次评估目的，更有利于报告使用者对评估结论作出合理的判断。因此，本次评估以收益法评估结果作为最终评估结论。

本次交易标的资产的增值率低于市场可比交易案例标的资产的平均增值率，说明本次评估具有谨慎性，差异的原因是各标的资产均是基于自身经营情况下，在已有规模基础上，在不同的发展阶段所体现的市场价值的反映，具有其合理性。

二、标的资产评估作价情况

本次交易中，卓信大华以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日，采用收益法和市场法对万邦德制药 100%股权进行了评估，本次交易标的资产经审计的净资产账面价值为 64,907.79 万元，收益法评估结果为 273,100.00 万元，增值 208,192.21 万元，增值率为 320.75%；市场法评估结果为 282,600.00 万元，增值 217,692.21 万元，增值率为 335.39%。以收益法评估结果作为本次拟置入资产的定价依据。经交易各方友好协商，以拟购买资产评估值为基础，本次交易拟购买资产最终作价为 273,000.00 万元。

本次交易作价以评估机构出具评估报告的评估值为参考依据，并经公司与交易对方协商确定，交易价格合理、公允，不存在损害上市公司和中小投资者利益的情形。

三、董事会对本次交易评估事项意见

（一）董事会对本次交易评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的意见

本公司董事会在充分了解本次交易的前提下，分别对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发表如下意见：

1、评估机构具有独立性

本次交易聘请的卓信大华具有证券、期货业务从业资格，评估机构的选聘程序合法、合规。评估机构及其经办评估师与公司、交易对方和标的公司均不存在

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联关系，亦不存在除正常的业务往来外的现实的及预期的利益或冲突，具有独立性。

2、评估假设前提具有合理性

本次评估假设的前提均按照国家有关法规与规定进行，遵循了市场的通用惯例或准则，符合评估对象的实际情况，未发现与评估假设前提相悖的事实存在，评估假设前提合理。

3、评估目的与评估方法具备相关性

本次评估的目的是确定标的资产截至评估基准日的市场价值，作为本次交易标的资产定价依据的参考。卓信大华采用收益法和市场法对标的资产价值进行了评估，并最终采用收益法的评估值作为标的资产的评估值。

本次评估目的是为公司本次交易提供合理的作价依据，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的相关性一致。

4、评估定价公允

本次交易以具有相关证券期货业务资格的评估机构出具的评估报告的评估结果为基础确定标的资产的价格，交易定价方式合理。本次交易聘请的评估机构符合独立性要求，具备相应的业务资格和胜任能力，评估方法选取理由充分，具体工作中按资产评估准则等法规要求执行了现场核查，取得了相应的证据资料，评估定价具备公允性。

综上所述，公司董事会认为，公司就本次交易聘请的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的具有相关性，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允，不会损害公司及股东特别是中小股东的利益。

（二）标的资产估值依据的合理性分析

本次交易中，卓信大华以 2018 年 12 月 31 日为基准日对拟购买资产进行评估，并出具《评估报告》，本次评估采用市场法和收益法两种方法，并以收益法评估结果作为最终评估结论。收益法下拟购买资产评估值为 273,100.00 万元，较拟购买资产的净资产账面价值 64,907.79 万元，增值 208,192.21 万元，增值率为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

320.75%。经交易各方友好协商，以拟购买资产评估值为基础，本次交易中购买资产的交易价格为 273,000.00 万元，交易价格对应是市盈率情况如下：

静态市盈率	17.31
动态市盈率	14.80
承诺期四年平均市盈率	11.06

经与标的公司业务相近的同行业可比上市公司估值情况，以及同类交易作价情况进行比较，本次估值具备合理性，具体如下：

1、与同行业上市公司的比较情况

本次交易标的公司及其子公司主要从事现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售，属于医药制造业。根据深圳交易所发布的距评估基准日前最近的 2019 年 4 月 19 日《上市公司行业平均市盈率统计表》，沪深两市 217 家医药制造业上市公司市盈率情况如下：

行业名称	公司数量	静态市盈率		滚动市盈率	
		加权平均	中位数	加权平均	中位数
C27 医药制造业	217	33.83	36.50	31.13	34.46

由上表可知，医药制药业上市公司静态市盈率加权平均值为 33.83 倍，中值为 36.50 倍，滚动市盈率加权平均值为 31.13 倍，中值为 34.46 倍，本次交易价格对应静态市盈率为 17.31 倍，低于同行业上市公司平均水平。

2、与同行业可比交易案例的比较情况

结合标的公司所属的行业和业务类型，对近年来 A 股上市公司的并购交易进行了梳理，基于交易标的业绩承诺期第一年的承诺净利润情况，对同行业可比交易案例的市盈率情况进行测算，比较如下：

序号	股票代码	股票名称	交易标的	资产评估基准日	业绩承诺期第一年市盈率
1	000950	建峰化工	重庆医药 97%股权	2016/3/31	15.44
2	300434	金石东方	亚洲制药 100%股权	2016/3/31	16.59
3	600488	天药股份	金耀药业 62%股权	2016/6/30	26.69
4	300149	量子高科	睿智化学 90%股权	2017/3/31	17.65
5	002399	海普瑞	多普乐 100%股权	2017/3/31	12.59
6	002675	东诚药业	安迪科 100%股权	2017/6/30	20.51
7	603520	司太立	海神制药 100%股权	2017/12/31	19.43
8	002755	东方新星	奥赛康药业 100%股权	2018/5/31	12.13

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

算术平均值	**17.63**

由上表可知，同行业可比交易案例的业绩承诺期第一年市盈率算术平均值为17.63 倍，本次交易初步作价相比于业绩承诺期第一年的市盈率为 14.80 倍，低于同行业可比交易案例。标的公司业绩承诺期平均市盈率为 11.06 倍，有利于保护上市公司的合法权益。

本次交易作价以评估机构出具评估报告的评估值为参考依据，并经公司与交易对方协商确定，交易价格合理、公允，不存在损害上市公司和中小投资者利益的情形。

（三）行业未来变化趋势、董事会拟采取的应对措施及其对评估的影响

近年来，随着我国国民经济保持中高速增长、人口绝对数量增长及人口老龄化的加快、城镇化水平的提高、人均收入增加以及新医改政策实施等因素的驱动，中国已成为全球医药市场增速最快的地区之一。

《中国制造 2025》将生物医药和高性能医疗器械作为重点发展领域，国家继续把生物医药等战略性新兴产业作为国民经济支柱产业加快培育，“重大新药创制”科技重大专项等科技计划继续实施，将为医药工业创新能力、质量品牌提供有力的政策支持。

根据工信部制定的《医药工业发展规划指南》，“十三五”期间我国医药工业主营业务收入保持中高速增长，年均增速预计高于 10%，预计高于同期 GDP 增长率及医药行业的整体增长水平。

万邦德制药将抓住行业快速发展的历史机遇，加快产品创新、提高自身产品质量，充分利用社会资源，在巩固现有核心业务的同时，进一步扩大产品种类，也将加大创新投入，进一步巩固核心竞争力。

综上，我国医药行业未来仍呈现持续发展态势，上市公司未来发展计划适应产业未来发展方向，拟采取的措施可以减少可能出现的经营变化带来的不利影响。

（四）标的资产与上市公司现有业务的协同效应及其对未来上市公司业绩的影响

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，通过本次交易，上市公司注入拥有一定竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

制剂的研发、生产和销售业务，为公司股东创造新的可持续盈利的增长点，并以此为契机，进一步完成对“医疗健康领域”的产业战略布局，与已有医疗器械业务相互促进，并由此形成铝加工业务、医疗器械业务、医药制造业务多元并进发展的格局，从而推动上市公司未来持续盈利能力和抗风险能力。

未来公司将形成以医疗器械产业、医药制造产业、铝加工产业和其它新兴产业并驾齐驱的综合性企业集群，并在各个产品行业细分市场成为行业领先者。本次交易后上市公司各项业务将独立运营，不存在协同效应，因此本次评估对其未予以考虑。

（五）关于评估基准日至重组报告书签署日标的资产发生的重要变化事项及其对交易作价的影响

评估基准日至重组报告书披露日标的资产未发生对估值及交易作价有影响的重要变化事项。

（六）交易定价与评估值结果不存在较大差异

本次交易标的资产交易价格均以具有证券业务资格的评估机构出具的资产评估报告确认的评估值为依据，由交易各方协商确认，交易定价与评估值结果之间不存在较大差异。

四、本次估值与预案预估值差异合理性分析

（一）本次资产预估交易价格调整的具体原因、测算的具体过程及主要参数，说明所选取的参数是否与前次测算有重大变化

万邦德收购标的公司的预案的预估基准日为2018年4月30日，草案的评估基准日为2018年12月31日。

2019年4月18日，公司披露本次重组交易报告书草案，将标的公司万邦德制药的资产估值从预案阶段以2018年4月30日为预估基准日的预估值339,800万元调整至以2018年12月31日为评估基准日的273,000万元；业绩承诺方原先承诺万邦德制药2018至2020年度的净利润分别不低于人民币18,500万元、24,975万元和32,467.5万元，本次调整为业绩承诺方承诺万邦德制药2019至**2022年度**的净利润分别不低于人民币18,450万元、22,650万元、26,380万元、**31,250万元**。本次重组交易中对标的资产估值及业绩承诺调整的原因及合理性如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、本次资产预估交易价格调整的具体原因

2018 年 6 月 13 日，经上市公司第七届董事会第十次会议审议，上市公司拟以非公开发行股份的方式向万邦德制药全体股东购买其持有的万邦德制药 100%股份。随着时间的推进，原重组方案在预定的期限内无法完成，调交易双方对评估基准日进行调整，评估基准日的调整是本次预估交易价格调整的直接原因，具体原因如下：

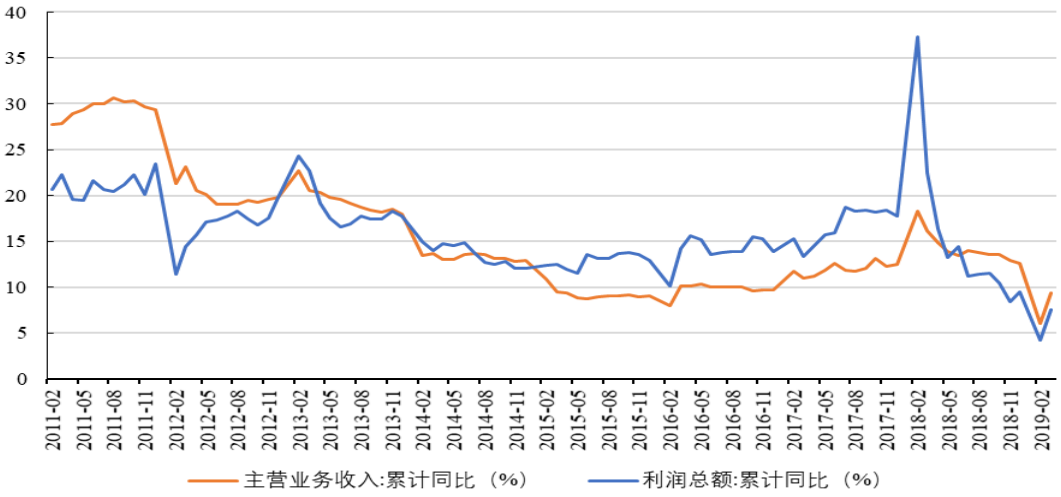
（1）两次评估时点不同，国家宏观经济环境发生变化

根据国家统计局公布的2017年度及2018年度国民经济和社会发展统计公报显示,2017年国内生产总值827,122亿元，比上年增长6.9%，2018年国内生产总值900,309亿元，比上年增长6.6%，2019两会政府工作报告显示,2019年经济社会发展的预期目标是国内生产总值增长率保持在6%-6.5%之间，因此，与前次预估时点相比，宏观经济增长放缓及经济下行压力增大，是本次估值调整的外部原因之一。

（2）受宏观经济及行业政策影响，医药制造行业整体业绩增速放缓

根据国家统计局数据，标的公司所处的医药制造业整体业绩增速放缓，2018年规模以上企业实现主营业务收入23,986.30亿元，同比增长12.6%，但增长率较2017年同期下降0.1个百分点；实现利润总额3,094.20亿元，同比增长9.5%，增长率较2017年同期下降8.3个百分点；医药制造行业受宏观经济下行压力增大、环保政策收紧、一致性评价、临床实验成本提升、研发支出增加、带量采购下药品降价等因素影响，医药制造行业整体业绩增长放缓也是本次评估调整的另一个外部原因。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



数据来源：国家统计局、wind 资讯

（3）两次评估时标的公司对未来业绩预期存在差异

根据标的公司的历史业绩，2015 年度、2016 年度、2017 年度 2018 年度 1-4 月，标的公司归属于母公司股东净利润（未经审计）分别为 3,816.28 万元、12,372.49 万元、6,492.30 万元和 4,148.30 万元。标的公司基于当时宏观经济、医药行业的形势、业务发展情况以及对未来业绩的预期，万邦德制药股东作出 2018-2020 年扣非后归属于母公司股东净利润不低于 18,500.00 万元、24,975.00 万元和 32,467.50 万元的业绩承诺，累计业绩承诺额为 75,942.50 万元，2019 年度、2020 年度扣非后归属于母公司股东净利润分别较上年增长 35%、30%。

2018 年，标的公司实现扣非后归属于母公司所有者的净利润为 15,293.31 万元，与预案业绩预测存在差异，主要原因是：一方面国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行、环保政策收紧，一致性评价、临床实验成本提升使医药行业经营业绩整体增长放缓，万邦德制药老产品销售增长放慢；另一方面，万邦德制药新产品间苯三酚注射液的投入市场时间由 2018 年下半年推迟到 2019 年 3 月，导致 2018 年度经营业绩指标较预估值存在差异，因此，标的公司相应调整预测期净利润。

本次评估的预测期为 2019 年度-2023 年度，标的公司基于谨慎性和可实现性原则，将预测期营业收入复合增长率由预案阶段的 20.92%调整至 13.65%，预测期净利润增长率由预案的 26.18%调整至 16.79%，在此预测业绩基础上，标的公司 100%股权评估值为 273,100.00 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（4）两次评估标的公司所处时点风险不同，所选用的折现率存在差异

两次评估标的公司所处时点风险不同，在折现率的选用方面存在差异，预案预估值所使用的折现率为 10.99%，本次评估所使用的折现率为 11.12%，本次评估所使用的折现率较前次增加 0.13%，该变化导致本次评估结果较前次估值结果存在差异。前次估值与本次评估折现率方面的具体差异如下：

项　目	预案（1）	草案（2）	差异（2）-（1）
无风险报酬率（Rf）	4.08%	3.80%	-0.28%
可比上市公司无财务杠杆 β	0.7572	0.7659	0.0087
个别调整系数（Rc）	1.50%	2.00%	0.50%
折现率	10.99%	11.12%	0.13%

本次评估所使用的折现率较前次估值使用的折现率增加 0.13 个百分点，主要因为：

1）由于两次评估的基准日不同，本次评估于评估基准日得到的无风险报酬率较前次估值减少 0.28 个百分点。

2）由于两次评估基准日的差异，于不同基准日得到的相同可比上市公司的无财务杠杆 β 存在差异，上述指标具有客观性。

3）个别风险调整系数的增加，通过分析 2018 年企业的经营情况，企业主要风险来之于两方面，一方面是国家经济下行压力仍然较大，经济增长速度的放缓，市场风险增加；另一方面是企业属于医药制造生产企业，经销商数量不断增加，给管理带来了较大风险，考虑到新客户的稳定性可能不如老客户，同时考虑到新产品上市的风险，从谨慎性原则考量，盈利预测风险升高，因此采用的个别风险调整系数有所上升。

由于标的公司所处宏观环境行业发展变化，医药制药行业整体业绩增速放缓，标的公司老产品销售收入增长放慢，并且新产品间苯三酚注射液推迟到2019年3月投入市场，导致2018年度业绩不及预期，另外从未来盈利能力、风险系数等方面综合考虑，本次评估对交易标的预估值进行适当调整，业绩承诺方的业绩承诺也随之调整，预估值调整及业绩承诺调整具有合理性。

2、测算的具体过程及主要参数

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主营业务收入、折现率预测过程请参见本章“一、标的资产的评估情况/（四）收益法评估情况及分析/2、未来年度现金流的预测及 3、折现率的确定”相关内容。

3、所选取的参数是否与前次测算有重大变化

（1）两次预测营业收入及净利润差异比较

前后两次评估时，万邦德制药预测期营业收入、净利润和折现率对比情况如下：

单位：万元

项目	时点	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	累计金额
营业收入	预案预测金额	97,421.31	126,647.52	158,309.56	189,971.60	208,247.37	-	780,597.36
	草案预测金额	-	88,359.78	104,521.74	120,583.19	135,931.90	147,388.49	596,785.10
	变动金额	-	-	-	-	-	-	183,812.26
	变动比例	-	-	-	-	-	-	23.55%
净利润	预案预测金额	18,145.10	24,983.73	32,857.00	41,412.33	45,999.82	-	163,397.98
	草案预测金额	-	18,471.06	22,391.58	26,714.76	31,211.50	34,369.10	133,158.00
	变动金额	-	-	-	-	-	-	30,239.98
	变动比例	-	-	-	-	-	-	18.51%

2018年，万邦德制药扣非后归属于母公司净利润为15,293.31万元，本次评估考虑国家宏观经济增速放缓并结合标的公司历史年度收入增长的实际情况，基于谨慎性和可实现性原则，本次评估时将标的公司预测期营业收入和净利润指标进行了调整，2019年度-2023年度预测期营业收入分别调整为88,359.78万元、104,521.74万元、120,583.19万元、135,931.90万元、147,388.49万元，预测期累计营业收入较预案调整23.55%；预测期净利润分别调整为18,471.06万元、22,391.58万元、26,714.76万元、31,211.50万元、34,369.10万元，预测期累计营业收入较预案调整18.51%。

（2）两次折现率变化比较

两次评估在折现率的选用方面存在差异，预案预估值所使用的折现率为10.99%，本次评估所使用的折现率为11.12%，本次评估所使用的折现率较前次增加0.13%，该变化导致本次评估结果较前次估值结果存在差异。由于基准日不同，标的资产所处环境风险有差异，因此折现率有差异。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）所选取的参数与前次预估无重大变化

根据上述对两次评估预测的营业收入、净利润及折现率的比较，由于国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行等因素影响，标的公司老产品销售收入增长放缓，并且新产品间苯三酚注射液推迟到 2019 年 3 月投入市场，导致经营业绩指标下降，使本次评估与前次预估所使用的预测的营业收入、净利润等预测参数发生变化；同时，本次评估折现率参数为 11.12%，较预案阶段增加 0.13 个百分点。上述主要参数的变动导致本次交易标的估值较前次预估发生变动。本次预测所选取营业收入、净利润和折现率等参数未发生重大变化。

4、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问和评估机构认为，由于国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行等因素影响，标的公司老产品销售收入增长放缓，并且新产品间苯三酚注射液推迟投入市场，导致 2018 年经营业绩指标与预测值产生差异，因此，标的公司相应调整预测期营业收入、净利润；其次，由于两次评估基准日不同，基于不同时点得到的无风险报酬率、可比上市公司无财务杠杆 β、个别调整系数（Rc）等客观参数的差异使折现率发生变化。基于标的公司的历史业绩、未来盈利能力、风险系数等方面综合考虑，本次评估对交易预估值进行调整，预估值调整的原因具有合理性。本次预测所选取营业收入、净利润和折现率等参数未发生重大变化。

（二）结合万邦德制药历史业绩情况、2018 年业绩实现情况及与前次承诺差异、业务拓展及在手订单情况、未来年度经营业绩预测情况及未来行业竞争格局变动及产品竞争力情况等，说明万邦德制药承诺净利润的可实现性

2015年度至2018年度，虽然受到银杏叶药品专项治理、“两票制”等政策影响，标的公司仍然实现了营业收入的较高增长，从2015年营业收入4.19亿元，增长到2018年的7.36亿元，年算术平均增长率为25.93%，年复合增长率达到20.66%，虽然2017年受“两票制”影响，业绩有所波动，但从长期来看，标的公司历史业绩增长较好，万邦德制药承诺净利润具有可实现性。

2018年度，标的公司实现的扣非后归属于母公司所有者的净利润为15,293.31万元，业绩承诺人前次承诺的2018年度业绩金额为18,500.00万元，前次承诺业绩

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

实现程度为82.67%，标的公司及业绩承诺方根据2018年度经营业绩实现情况对业绩承诺进行调整，保证业绩承诺具有合理性和可实现性。

报告期内，标的公司的销售终端不断拓展，终端医疗机构从2016年的9,064家，增加到目前的13,843家，银杏叶滴丸配送商、经销商由原来的190多家增加到700多家，并且标的公司还积极开拓OTC市场（药店），销售渠道的逐步拓宽，为产品销售提供了有力的渠道保障。截至本报告书签署日，标的公司主要产品银杏叶滴丸在手的配送协议为810多份，其中主要客户相关的配送协议为187份，目前均已开始执行，可以为万邦德制药2019年度经营业绩的实现提供业务基础，万邦德制药承诺净利润具有可实现性。

本次交易中，业绩承诺方承诺净利润以收益法评估中预测的未来净利润为基础。承诺净利润累计值占承诺期间预测净利润累计值的比例为99.94%，承诺净利润与承诺期间预测净利润基本接近，万邦德制药承诺净利润具有可实现性。

万邦德制药主要产品行业竞争格局及产品竞争力未发生重大不利变化，产品结构稳定；万邦德制药在报告期内保持着较高的研发投入，且在预测期内预测研发费用占营业收入的比例持续上升，以提高企业产品的市场竞争力，延续产品活力，为万邦德制药承诺净利润的可实现性提供产品基础。

1、万邦德制药历史业绩情况

2015年度至2018年度，标的公司主营业务收入年平均增长率为25.93%，年复合增长率为20.66%，标的公司历史业绩增长较好，具体增长情况如下：

单位：万元

项　目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	2015 年度	年算术平均增长率	年复合增长率
主营业务收入	73,615.25	56,415.03	69,732.12	41,905.75	25.93%	20.66%

注：1、年算术平均增长率系 2016 年度、2017 年度、2018 年度较上年增长率的算术平均数；

2、年复合增长率以 2015 年度为基期计算的 2018 年度主营业务收入较 2015 年度复合增长率。

2015年度至2018年度，虽然受到银杏叶药品专项治理、“两票制”等政策影响，标的公司仍然实现了主营业务收入的较高增长，从2015年主营业务收入4.19亿元，增长到2018年的7.36亿元，年算术平均增长率为25.93%，年复合增长率达到20.66%，虽然2017年受“两票制”影响，业绩有所波动，但从长期来看，标的公司历史业绩增长较好，万邦德制药承诺净利润的可实现性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德制药2017年主营业务收入波动的主要原因是受国家全面实施两票制影响，药品配送由原医药公司多级分销配送更改为由各医药公司一级配送，减少了配送环节，万邦德制药决定协助经销商优先销售渠道的库存产品，导致万邦德制药2017年自身销售量下降；但是从万邦德制药销售终端市场来看，根据南方医药经济研究所的最新数据显示，万邦德制药生产的银杏叶滴丸产品在样本医院的终端销售情况如下：

单位：万元

企业名称	销售额				较上一年增长率		
	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2016年度	2017年度	2018年度
万邦德制药	29,240	38,515	42,696	46,738	31.72%	10.86%	9.47%

注:❶ 南方医药经济研究所（米内网）是国家食品药品监督管理局直属事业单位，负责开展医药行业相关政策、法规、市场等研究，并承接总局任务进行相关调研评估工作，通过坚持不懈的信息数据库建设，南方医药经济研究所逐渐形成了从医药市场研究、医院和零售终端数据监测到行业综合分析等全方位的信息服务平台，南方医药经济研究所对全国 1,759 家样本城市公立医院、2,021 家样本县级公立医院进行统计，样本覆盖率分别为 51.74%、20.21%；❷南方医药经济研究所的数据只统计了样本城市公立医院及样本县级公立医院的销售数据。非样本医院、非公立医院销售情况未包含在数据中。

从上表可见，2016年至2018年，万邦德制药终端销售收入较上年增长31.72%、10.86%和9.47%，三年平均增长率为17.35%，复合增长率16.92%，银杏叶滴丸2017年度的终端销售收入仍然保持了较快增长。

2018年度随着两票制影响减弱，渠道库存逐步的消化，整体来看，销售量开始恢复并呈现出增长趋势。2018年度标的公司实现的扣非后归属于母公司所有者的净利润为15,293.31万元，标的公司根据2018年度经营业绩实现情况对业绩承诺进行调整，保证业绩承诺具有合理性和可实现性。

2、2018年业绩实现情况及与前次承诺差异

2018年度，标的公司实现的扣非后归属于母公司所有者的净利润为15,293.31万元，业绩承诺人前次承诺的2018年度业绩金额为18,500.00万元，具体情况如下：

单位：万元

项　目	2018年度 ①	前次承诺业绩金额 ②	前次承诺业绩实现程度①/②*100%
扣非后归属于母公司所有者的净利润	15,293.31	18,500.00	82.67%

由上表可知，前次承诺业绩实现程度为82.67%，主要是由于受国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行、环保政策收紧，一致性评价、临床实验成本提升使医药行业经营业绩整体增长放缓，标的公司老产品销售收入增长放慢，并且新产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

品间苯三酚注射液推迟到2019年3月投入市场，导致标的公司2018年度业绩不及预期。标的公司及业绩承诺方根据2018年度经营业绩实现情况对业绩承诺进行调整，调整后业绩承诺方承诺万邦德制药2019至**2022年度**的净利润分别不低于人民币18,450万元、22,650万元、26,380万元、**31,250万元**，保证业绩承诺具有合理性和可实现性。

3、业务拓展及在手订单情况

（1）标的公司业务拓展情况

近年来，标的公司的银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸等主要产品中标省（市、区）个数统计数据如下：

产品名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
银杏叶滴丸	31	31	31	30
盐酸溴己新片	26	26	24	20
联苯双酯滴丸	26	25	23	21

由上表可知，通过对市场不断开拓，标的公司银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸已覆盖全国大部分省（市、区），标的公司主要产品销售区域较广，为标的公司业务发展提供基础。

近年来，标的公司主要产品银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸等产品经销商、配送商数量统计数据如下：

单位：家

产品名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
银杏叶滴丸	735	694	432	193
盐酸溴己新片	298	280	190	91
联苯双酯滴丸	210	187	153	71
产品涵盖终端医疗机构家数	13,843	13,923	10,810	9,064

报告期内，标的公司的销售终端不断拓展，终端医疗机构从2016年的9,064家，增加到目前的13,843家，银杏叶滴丸配送商、经销商由原来的190多家增加到700多家，并且标的公司还积极开拓OTC市场（药店），销售渠道的逐步拓宽，为产品销售提供了有力的渠道保障。

（2）标的公司在手配送协议情况

标的公司为医药生产和销售企业，其销售模式：标的公司首先与各大配送商

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

签订年度框架协议，其次根据市场供求关系、经销商的备货需求等以订单形式确定每个批次的销售金额和销售量，由于标的公司产品具有生产周期短、销售周转快的特点，其在手订单的滚动周期较快，因此，标的企业基本没有长期订单。截至本报告书出具日，标的公司主要产品银杏叶滴丸在手的配送协议810多份，其中主要客户相关的配送协议为187份，具体明细如下：

序号	客户名称	在手配送协议份数	履约期限	规格
1	中国医药集团有限公司及其下属子公司	88	2019-1-1 至 2019-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、63mg*100 、 63mg*120 、63mg*60
2	上海医药集团股份有限公司及其下属子公司	26	2019-1-1 至 2020-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、63mg*100、63mg*60
3	广东大翔药业有限公司	2	2019-4-1 至 2020-3-31	63mg*60 、 63mg*100 、60mg*60、63mg*120
4	华润医药集团有限公司及其下属子公司	51	2019-1-1 至 2019-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、63mg*100、63mg*60
5	深圳市海王生物工程股份有限公司及其下属子公司	20	2019-1-1 至 2019-12-31	60mg*100 、 60mg*60 、63mg*100、63mg*60
合计		187		

上述配送协议执行期限大部分为一年，目前均已开始执行，可以为万邦德制药2019年度经营业绩的实现提供业务基础。

（3）新项目拓展情况

万邦德制药的新产品间苯三酚注射液，适应症为消化系统和胆道功能障碍引起的急性痉挛性疼痛。2018年5月取得了相关药品批准文号，于2019年3月投入市场，截至本报告书出具日，间苯三酚注射液已完成了参比制剂备案，正在进行处方及工艺研究和质量研究，该品种参比制剂明确，目前试验顺利，正在开展一致性评价工作。

新产品石杉碱甲注射液，本品适用于良性记忆障碍，提高患者指向记忆、联想学习、图像回忆、无意义图形再认及人像回忆等能力；对痴呆患者和脑器质性病变引起的记忆障碍亦有改善作用；另外该产品亦用于重症肌无力的治疗。石杉碱甲注射液已取得相关药品批准文号，2019年11月底上市销售，可以为业绩实现提供有力支撑。

4、未来年度经营业绩预测情况

本次交易中，业绩承诺方承诺净利润以收益法评估中预测的未来净利润为基

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

础。业绩承诺方承诺万邦德制药2019至**2022年度**的净利润分别不低于人民币18,450万元、22,650万元、26,380万元、**31,250万元**，承诺期间预测净利润分别为18,471.06万元、22,391.58万元、26,714.76万元、**31,211.50万元**，承诺净利润占承诺期间预测净利润的比例分别为99.89%、101.15%、98.75%、**100.12%**，承诺净利润累计值占承诺期间预测净利润累计值的比例为**99.94%**，累计承诺净利润与累计承诺期间预测净利润接近，具体情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	累计值
预测净利润	18,471.06	22,391.58	26,714.76	**31,211.50**	**98,788.90**
承诺净利润	18,450.00	22,650.00	26,380.00	**31,250.00**	**98,730.00**
占比	99.89%	101.15%	98.75%	**100.12%**	**99.94%**

5、未来行业竞争格局变动及产品竞争力情况

万邦德制药是一家以国家中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为主导产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业。主营业务为现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售，拥有完善的药品研发、生产和销售体系，具有从中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链，尤其在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面特色鲜明、优势明显。目前，万邦德制药已初步形成“现代中药与化学药协同布局，特色原料药与制剂联动发展”的产业链形态和“以天然植物药为特色，以心脑血管和神经系统用药为主导，呼吸系统和其他领域用药有选择性突破”的产品格局。

（1）银杏叶滴丸

目前，万邦德制药的银杏叶滴丸作为国内独家新剂型，市场份额相对稳定。万邦德制药的银杏叶滴丸产品作为独家生产的国家中药保护品种，并以其较好的剂型优势、良好的依从性和确切的临床疗效显现出独特的竞争优势，已经成为临床上治疗心脑血管疾病的常用药。与传统口服固体制剂相比，其主要优势在于：银杏叶滴丸采用先进固体分散技术和现代生产工艺制备而成，明确了药物有效成分的含量，有效控制了银杏叶提取物中的主要毒性物质银杏酸的含量，最大限度地减少了患者服药量和非活性成分可能带来的副作用；银杏叶滴丸的有效成分在基质中呈高度分散状态，更有利于药物的溶出和吸收；由于银杏叶滴丸中有效成分与非水基质无间隙，与空气接触面积小，不易发生氧化，从而提高了药物稳定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

性，更好地保证了产品质量。

（2）石杉碱甲及其制剂

石杉碱甲是万邦德制药与浙江省医学研究院药物研究所、中国科学院上海药物研究所等单位合作研发的天然植物药，是我国首创的重大产品，曾获得国家技术发明二等奖。石杉碱甲、银杏叶制剂和美金刚胺（memantine）是目前具有循证医学证据的用于治疗老年痴呆症最有效的三大药物，其中，石杉碱甲的治疗效果非常明显，市场潜力和应用前景广阔。

万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液注册批件的企业，是国内首家获得石杉碱甲原料药药品注册批件的企业。近年来万邦德制药强化石杉碱甲相关技术和产品的研发，已经在石杉碱甲全合成技术、石杉碱甲缓释制剂等系列制剂的研究开发等方面取得丰富成果。随着未来新产品的陆续上市，万邦德制药在石杉碱甲及其制剂领域的特色和优势将更加突出。

（3）盐酸溴己新及其制剂

盐酸溴己新制剂是目前临床应用中使用最广泛的三大化痰类药物之一。目前，临床应用中使用最广泛的三大化痰类药物分别是盐酸氨溴索、盐酸溴己新和乙酰半胱氨酸。其中盐酸氨溴索在化痰药市场销售额较高，其次为盐酸溴己新和乙酰半胱氨酸，近年来，盐酸溴己新呈现出良好增长态势。万邦德制药凭借原料药和制剂的产业链集成优势，保持着盐酸溴己新片剂的较高国内市场份额。

（4）其他重要产品的竞争情况

截至目前，万邦德制药其他重要产品获得生产批文的厂家的情况如下：

序号	药品名称	主要功能	国内药品批文数量	竞争地位
1	联苯双酯	治疗病毒性肝炎和药物性肝损伤引起转氨酶升高的常用药物	12 个	国内最主要的生产企业之一
2	联苯双酯滴丸		11 个	国内最主要的生产企业之一
3	氯氮平	抗精神病药，适用于精神分裂症各个亚型，对一些用传统抗精神病药治疗无效或疗效不好的病人，改用本品可能有效；也用于治疗躁狂症或其他精神病性障碍引起的兴奋躁动和幻觉妄想	8 个	国内最主要的生产企业之一
4	氯氮平片		76 个	国内最主要的生产企业之一
5	舒必利	抗精神病药，对抑郁症状也	6 个	国内最主要的生产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	药品名称	主要功能	国内药品批文数量	竞争地位
		有一定疗效并可用于止呕		企业之一
6	氯丙嗪	抗精神病药，对兴奋躁动、幻觉妄想、思维障碍及行为紊乱等阳性症状有较好的疗效。用于精神分裂症、躁狂症或其他精神病性障碍。	5 个	国内最主要的生产企业之一
7	氯丙嗪片		136 个	国内最主要的生产企业之一

数据来源：国家药品监督管理局

万邦德制药已经与国内知名院士长期合作，建立院士专家工作站，加快推动石杉碱甲原料及制剂项目的技术研究和科技成果转化。2018年，万邦德制药的院士专家工作站被中国科学技术协会评为“2018年度模范院士专家工作站”。除此之外，万邦德制药储备产品数量较多、剂型丰富、结构合理，拥有药品生产批准文号190个，属于拥有药品生产批件数量比较多的制药企业之一。万邦德制药产品涉及心脑血管、神经系统、呼吸系统和消化系统疾病等多个治疗领域。

万邦德制药主要产品行业竞争格局及产品竞争力未发生重大不利变化，产品结构稳定；万邦德制药在报告期内保持着较高的研发投入，且在预测期内预测研发费用占营业收入的比例持续上升，以提高企业产品的市场竞争力，延续产品活力，为万邦德制药承诺净利润的可实现性提供产品基础。

6、万邦德制药承诺净利润的可实现性

综上所述，2015年-2018年，标的公司虽然受到受国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行、环保政策收紧，一致性评价、临床实验成本提升使医药行业经营业绩整体增长放缓的影响，标的公司仍然实现了主营业务收入的较高增长，从2015年主营业务收入4.19亿元，增长到2018年的7.36亿元，年复合增长率达到20.66%，标的公司历史业绩增长较好，万邦德制药未来业绩具有较好的成长性和可实现性。

2018年度，标的公司实现的扣非后归属于母公司所有者的净利润为15,293.31万元，业绩承诺人前次承诺的2018年度业绩金额为18,500.00万元，前次承诺业绩实现程度为82.67%，标的公司及业绩承诺方根据2018年度经营业绩实现情况对业绩承诺进行调整，保证业绩承诺具有合理性和可实现性。

报告期内，标的公司的销售终端不断拓展，终端医疗机构从2016年的9,064家，增加到目前的13,843家，银杏叶滴丸配送商、经销商由原来的190多家增加

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

到700多家，并且标的公司还积极开拓OTC市场（药店），销售渠道的逐步拓宽，为产品销售提供了有力的渠道保障。截至本报告书出具日，标的公司主要产品银杏叶滴丸在手的配送协议为810多份，主要客户相关的配送协议为187份，目前均已开始执行，可以为万邦德制药2019年度经营业绩的实现提供业务基础，万邦德制药承诺净利润具有可实现性。

本次交易中，业绩承诺方承诺净利润以收益法评估中预测的未来净利润为基础。承诺净利润累计值占承诺期间预测净利润累计值的比例为99.94%，承诺净利润与承诺期间预测净利润基本接近，万邦德制药承诺净利润具有可实现性。

万邦德制药主要产品行业竞争格局及产品竞争力未发生重大不利变化，产品结构稳定；万邦德制药在报告期内保持着较高的研发投入，且在预测期内预测研发费用占营业收入的比例持续上升，以提高企业产品的市场竞争力，延续产品活力，为万邦德制药承诺净利润的可实现性提供产品基础。

（三）补充披露万邦德制药持续盈利能力的稳定性，是否存在违反《首次公开发行股票并上市管理办法》第三十条的规定的情形

万邦德制药的经营模式、产品或服务的品种结构不存在已经或者将发生重大不利变化，亦不存在对万邦德制药的持续盈利能力构成重大不利影响的情形；且万邦德制药的行业地位或所处行业的经营环境不存在已经或者将发生重大变化，亦不存在对万邦德制药的持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

根据天健会计师于2019年8月6日就标的公司出具的天健审[2019]8528号《审计报告》，万邦德制药不存在最近1个会计年度的营业收入或净利润对关联方或者存在重大不确定性的客户存在重大依赖的情形，亦不存在最近1个会计年度的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益的情形。

万邦德制药在用的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的取得或者使用不存在重大不利变化的风险，亦不存在其他可能对万邦德制药持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

综上所述，万邦德制药持续盈利能力稳定，不存在违反《首发管理办法》第三十条的规定的情形。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（四）结合前后两次评估时万邦德制药未来盈利预测、业务拓展情况、核心竞争力、经营环境的变化情况，对标的交易价格调整的公允性、合理性进行分析，并说明本次交易价格是否有利于保护公司及中小股东的合法权益

1、标的交易价格调整的公允性、合理性分析

（1）前后两次评估时万邦德制药未来盈利预测情况

2018 年，万邦德制药扣非后归属于母公司净利润为 15,293.31 万元，本次评估考虑国家宏观经济增速放缓并结合标的公司历史年度收入增长的实际情况，本次评估时将标的公司预测期营业收入和净利润指标进行了调整。标的公司前后两次评估预测期营业收入、净利润对比情况请参见本章“四、本次估值与预案预估值差异合理性分析/（一）本次资产预估交易价格调整的具体原因、测算的具体过程及主要参数，说明所选取的参数是否与前次测算有重大变化/3、所选取的参数是否与前次测算有重大变化/（1）两次预测营业收入及净利润差异比较”的相关内容。

（2）前后两次评估时万邦德制药业务拓展变化情况

具体情况请参见本部分“（二）结合万邦德制药历史业绩情况、2018 年业绩实现情况及与前次承诺差异、业务拓展及在手订单情况、未来年度经营业绩预测情况及未来行业竞争格局变动及产品竞争力情况等，说明万邦德制药承诺净利润的可实现性/3、业务拓展及在手订单情况”中相关内容

（3）前后两次评估时万邦德制药核心竞争力变化情况

前后两次评估时，万邦德制药核心竞争力未发生重大变化。

标的公司经过十多年的发展，已经拥有药品生产批准文号 190 个，拥有 32 项授权专利，其中 24 项为发明专利，国家技术发明二等奖一项，研发和技术创新优势明显；同时还具有核心产品特色鲜明、竞争力强，主要产品在特定治疗领域和细分市场优势明显，储备产品数量较多、剂型丰富、结构合理，产业链集成优势，质量优势，区位优势等核心竞争优势，能够为标的资产未来业绩的持续增长提供保障。

具体情况请参见本报告书“第五章 标的公司的业务与技术/二、标的公司在

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

行业中的竞争地位/（二）标的公司的竞争优势与劣势”相关内容。

（4）前后两次评估时万邦德制药经营环境变化情况

前后两次评估时万邦德制药经营环境未发生重大变化。

1）从市场需求来看，根据中国循环杂志（中华人民共和国国家卫生健康委员会主管、国家心血管病中心主办的心血管病学术刊物）在 2018 年 1 月发布的数据，我国心血管病现患人数 2.9 亿，其中脑卒中 1,300 万，冠心病 1,100 万，肺源性心脏病 500 万，心力衰竭 450 万，风湿性心脏病 250 万，先天性心脏病 200 万，高血压 2.7 亿。今后 10 年心血管病患病人数仍将快速增长。可见，心脑血管疾病人群数量较大，对治疗该疾病的药物的需求量也将是一个巨大的市场，未来市场空间潜力较大。根据南方医药经济研究所统计数据，心脑血管疾病用药在重点样本公立医院的销售额从 2013 年的 690 亿元增长到 2017 年的 858 亿元，心脑血管疾病用药在整个中成药市场占有率达到了 38.11%，说明该类中成药的市场需求空间较大。

2）在主要产品市场空间方面，《国家基本药物目录》及相关管理政策出台，明确规定各省不得再进行基本药物增补，部分省份已经明确了基本药物优先使用、医院药品使用比例，有利于提高标的公司银杏叶滴丸市场空间。

3）2017 年，国家全面实施“两票制”对药品流通行业产生较大影响，“两票制”将促使药品的流通扁平化，药品流通多级经销模式变更为一级经销模式，减少了配送环节。随着“两票制”在全国的推行，标的公司逐步建立与“两票制”相适应的经销模式，“两票制”对标的公司预测期经营情况无重大不利影响。

综上所述，由于国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行等因素影响，标的公司老产品销售收入增长放缓，并且新产品间苯三酚注射液推迟到 2019 年 3 月投入市场，导致 2018 年度经营业绩指标较预估值发生变化，标的公司根据 2018 年的实现的净利润情况、未来盈利预测、业务拓展情况、核心竞争力、经营环境等因素，对预测期营业收入、净利润等指标进行适当调整；同时由于所选用的折现率提高，导致本次交易标的评估值发生变动，交易标的评估值确定为 273,100.00 万元，标的资产交易价格调整以评估值为基础由交易双方协商确定，因此，标的交易价格调整具体公允性和合理性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、本次交易价格有利于保护公司及中小股东的合法权益

本次交易中，卓信大华以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日，采用收益法和市场法对万邦德制药 100%股权进行了评估，经交易各方友好协商，以拟购买资产，收益法评估结果为 273,100.00 万元为基础，本次交易拟购买资产最终作价为 273,000.00 万元，交易价格的确定合理、公允，有利于保护上市公司和中小投资者的合法权益。

（1）本次交易价格按规定履行了必要的程序

2019 年 4 月 16 日，上市公司召开第七届董事会第十八次会议、第七届监事会第十三次会议审议通过了本次交易价格，相关关联董事在相应决策程序中回避表决；独立董事对购买资产价格的公允性发表明确独立意见：公司拟购买资产的最终价格将以评估机构出具的资产评估报告书确认的评估结果为定价依据，确保购买资产价格的公允性。该等机构的选聘程序合规，与公司不存在关联关系，不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。

公司履行的上述程序符合《重组管理办法》的规定。

本次交易价格对应的市盈率与同行业上市公司的比较情况、与同行业可比交易案例的比较情况请参见本章“三、董事会对本次交易评估事项意见/（二）标的资产估值依据的合理性分析”相关内容。

综上所述，上市公司按照《重组管理办法》的规定召开董事会、监事会审议通过了本次交易价格，独立董事对本次交易价格的公允性、合理性发表同意意见。本次交易价格对应的市盈率均低于同行业上市公司平均市盈率水平、同行业可比交易案例平均市盈率水平；本次交易作价以评估机构出具评估报告的评估值为参考依据，并经公司与交易对方协商确定，交易价格合理、公允，有利于保护上市公司和中小投资者的合法权益。

上市公司在本次交易预案中对标的资产估值做了重大风险提示，在后续的《关于披露重大资产重组预案后进展的公告》中对预计调整本次重组的基准日、评估值及交易价格等相关内容做了充分的提示，在信息披露方面切实保护了中小投资者合法权益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、中介机构核查意见

（1）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，标的公司的业务拓展情况、核心竞争力、经营环境未发生重大变化，前后两次估值差异是由于未来盈利预测及折现率调整导致。由于国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行等因素影响，标的公司老产品销售收入增长放缓，并且新产品间苯三酚注射液推迟到 2019 年 3 月投入市场，导致 2018 年度经营业绩指标较预估值存在差异。交易标的评估值确定为 273,100.00 万元，标的资产交易价格调整以评估值为基础由交易双方协商确定，因此，标的交易价格调整具体公允性和合理性。

上市公司按照《重组管理办法》的规定召开董事会、监事会审议通过了本次交易价格，独立董事对本次交易价格的公允性、合理性发表同意意见。本次交易价格对应的市盈率均低于同行业上市公司平均市盈率水平、同行业可比交易案例平均市盈率水平；本次交易作价以评估机构出具评估报告的评估值为参考依据，并经公司与交易对方协商确定，交易价格合理、公允，有利于保护上市公司和中小投资者的合法权益。

（2）评估机构核查意见

经核查，评估机构认为，标的公司的业务拓展情况、核心竞争力、经营环境未发生重大变化，前后两次估值差异是由于未来盈利预测及折现率调整导致。由于国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行等因素影响，标的公司老产品销售收入增长放缓，并且新产品间苯三酚注射液推迟到 2019 年 3 月投入市场，导致 2018 年度经营业绩指标较预估值存在差异。交易标的评估值确定为 273,100.00 万元，标的资产交易价格调整以评估值为基础由交易双方协商确定，因此，标的交易价格调整具体公允性和合理性。

本次交易价格对应的市盈率均低于同行业上市公司平均市盈率水平、同行业可比交易案例平均市盈率水平；本次交易作价以评估机构出具评估报告的评估值为参考依据，并经公司与交易对方协商确定，交易价格合理、公允，有利于保护上市公司和中小投资者的合法权益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（五）结合万邦德制药历史业绩情况、同行业公司业绩增长速度、市场发展和在手订单等情况，详细说明万邦德制药业绩承诺下调的原因、合理性及万邦德制药经营状况是否发生重大变化

1、万邦德制药业绩承诺下调的原因、合理性

（1）万邦德制药历史业绩情况

2015-2018 年，标的公司营业收入年平均增长率为 25.93%，年复合增长率为 20.66%，2018 年度标的公司实现的扣非后归属于母公司所有者的净利润为 15,293.31 万元，主要受国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行等因素影响，标的公司老产品销售收入增长放缓，并且新产品间苯三酚注射液推迟到 2019 年 3 月投入市场，导致 2018 年度经营业绩指标较预估值发生变化，标的公司根据 2018 年度经营业绩事项情况对业绩承诺进行调整，保证业绩承诺具有合理性和可实现性。情况请参见本章“四、本次估值与预案预估值差异合理性分析/（二）结合万邦德制药历史业绩情况、2018 年业绩实现情况及与前次承诺差异、业务拓展及在手订单情况、未来年度经营业绩预测情况及未来行业竞争格局变动及产品竞争力情况等，说明万邦德制药承诺净利润的可实现性”的相关内容。

（2）同行业公司业绩增长速度

1）同行业上市公司增长速度

截至本草案出具日，标的公司 11 家同行业可比上市公司的营业收入增长情况如下：

交易代码	简称	2018 年度	2017 年度	2016 年度	均值
600557.SH	康缘药业	16.77%	9.15%	6.39%	10.77%
002118.SZ	紫鑫药业	-0.17%	61.95%	29.47%	30.42%
002317.SZ	众生药业	20.23%	16.06%	7.12%	14.47%
002412.SZ	汉森制药	11.09%	3.94%	2.24%	5.75%
300026.SZ	红日药业	25.19%	-12.75%	15.43%	9.29%
300039.SZ	上海凯宝	-4.41%	4.86%	6.94%	2.46%
300122.SZ	智飞生物	289.43%	201.06%	-37.45%	151.01%
300158.SZ	振东制药	-8.36%	13.66%	45.27%	16.86%

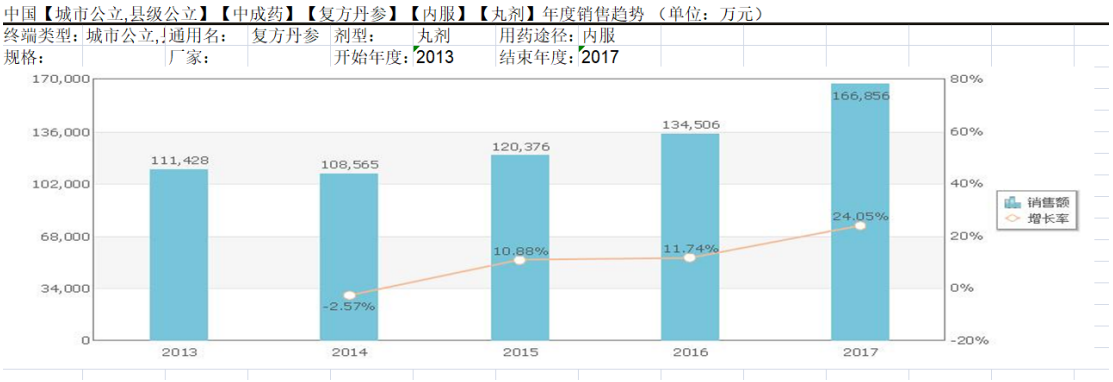
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

600572.SH	康恩贝	28.20%	-12.07%	13.59%	9.91%
600771.SH	广誉远	38.51%	24.73%	118.92%	60.72%
600867.SH	通化东宝	5.80%	24.75%	22.18%	17.57%
均值		**38.39%**	**30.49%**	**20.92%**	**29.93%**
标的公司		**30.48%**	**-19.25%**	**66.74%**	**25.99%**

由上表可知，标的公司 2016 年-2018 年营业收入增长率的均值为 25.99%，11 家同行业可比上市公司 2016 年-2018 年营业收入增长率的均值为 29.93%，标的公司 2016 年-2018 年营业收入增长率均值与同期 11 家同行业可比上市公司营业收入增长率均值接近，标的公司营业收入增长率具有合理性。

2）同类产品增长情况

从市场上同类药品对比来看，标的公司银杏叶滴丸对标的市场同类产品为天力士的复方丹参丸，其 2015 年以来的销售收入年复合增长率为 17.73%。



来源于南方医药经济研究所数据

从上表可以看出，复方丹参增长很快，2017 年增长率达到了 24.05%，增量很大，心脑血管类药物的市场空间较好。

2019-2023 年度，标的公司预测期的营业收入复合增长率为 13.65%，低于标的公司历史销售增长率、同类产品公司销售收入增长率，可以看出标的公司业绩承诺较为谨慎。

（3）国内医药制造业市场发展

1）国内医药制造业的整体发展情况较好

根据国家统计局统计，2010-2016 年我国医药制造行业的总体销售收入和利

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

润总额均在不断提升，至 2016 年，我国医药制造业行业规模以上企业有 7,449 家；实现销售收入 28,062.9 亿元，同比增长 9.89%；实现利润总额 3,002.9 亿元，同比增长 14.3%。2017 年我国医药工业业绩总体向好，2017 年医药制造业规模以上工业企业全年累计营收 2.85 万亿，同比增长 12.5%，利润总额 3314 亿元，同比增长 17.8%。2018 年 1-10 月，医药制造业规模以上企业实现主营业务收入约 20,397.3 亿元，同比增长 13.5%，实现利润总额为 2,553.9 亿元，同比增长 10.4%。总体来看，我国医药制造业的利润附加值还有较大的提升空间。根据 Wind 数据显示，2018 上半年，213 家医药制造 A 股上市企业中，181 家实现营收增长，医药制造行业全部 A 股上市企业共实现营业收入 3,673.06 亿元，比上年同期增长 23.56%，医药制造行业整体营收增长态势良好。随着我国居民生活水平的提高和医疗保健意识的增强，医药制造产品需求持续增长。受国家医药制造行业支持政策的影响，国内医药制造行业整体步入高速增长阶段。

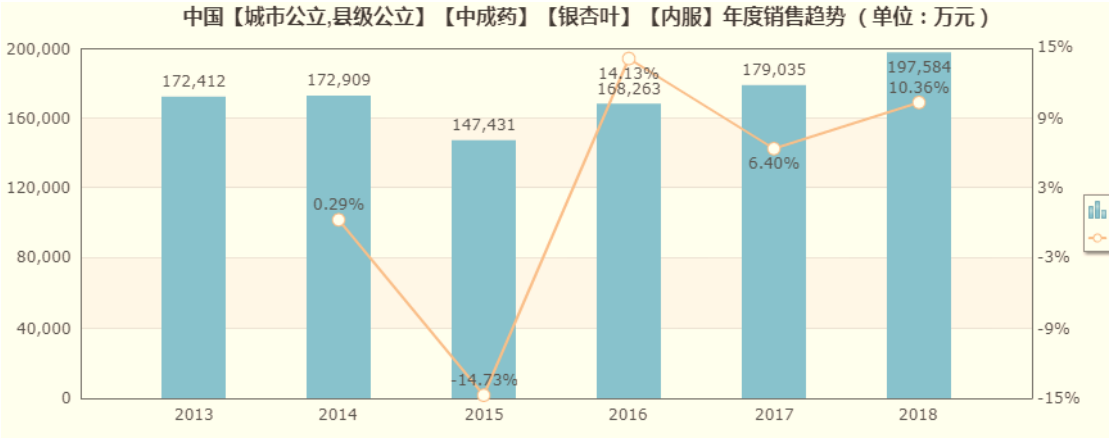
《2017 年中国卫生健康事业发展统计公报》称，据初步推算，2017 年全国卫生总费用预计达 51,598.8 亿元(人民币，下同)，政府、社会和个人卫生支出分别占 30.1%、41.1%和 28.8%。人均卫生总费用 3,712.2 元，卫生总费用占 GDP(国内生产总值)百分比为 6.2%。而这个指标在大多数欧美发达国家基本在 10%左右，美国在 2017 年甚至已经超过了 17%，远低于欧美等发达国家，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医药制造消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医药制造的消费水平，我国的医疗支出水平和医药制造消费水平仍有很大的上升空间。

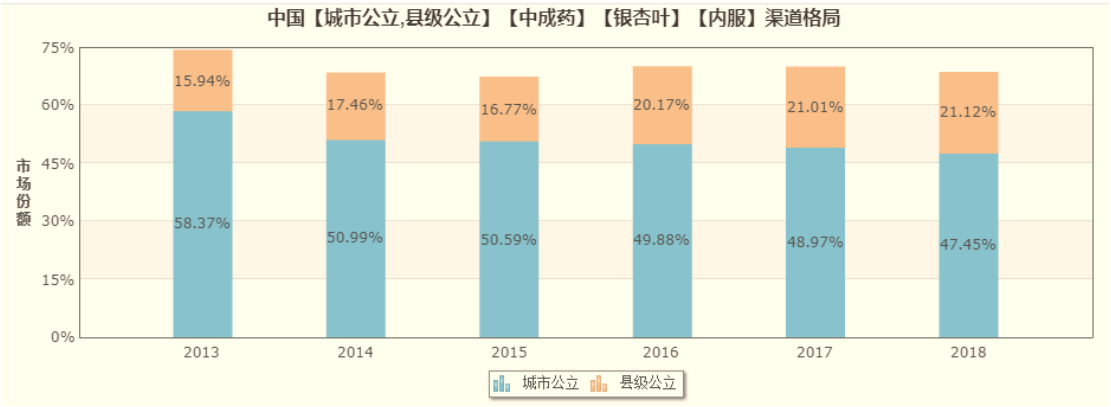
我国卫生医疗机构持续增长的诊疗人数和住院人数，将会为医药制造行业提供持续不断的消费需求，推动医药制造市场长期稳定增长。

2）2013 年以来，银杏叶口服制剂行业发展情况较好

根据南方医药经济研究所的统计数据，2013 年以来，银杏叶口服制剂销售金额具体数据如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn





由上表可知，2015 年至 2018 年，银杏叶口服制剂行业的终端医院销售金额分别为 14.74 亿元、16.83 亿元、17.90 亿元和 19.76 亿元，呈增长趋势，随着我国社会老龄化和城市化进程加快，心脑血管疾病发病率居高不下，标的公司主要产品银杏叶滴丸和石杉碱甲都是心脑血管方面的治疗药物，未来市场需求较大。

（4）万邦德制药在手配送协议情况

具体情况请参见本部分“（二）结合万邦德制药历史业绩情况、2018 年业绩实现情况及与前次承诺差异、业务拓展及在手订单情况、未来年度经营业绩预测情况及未来行业竞争格局变动及产品竞争力情况等，说明万邦德制药承诺净利润的可实现性/3、业务拓展及在手订单情况”中相关内容

（5）本次业绩承诺调整的原因及合理性分析

综上所述，近年来，国内医药制药业市场发展情况较好，标的公司历史营业收入实现增长且与同行业上市公司营业收入增长均值接近，标的公司在手配送协议较多，为标的公司 2019 年度经营业绩的实现提供业务基础。但由于 2018 年国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行等因素影响，标的公司老产品销售收入增

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

长放缓，同时新产品间苯三酚注射液推迟到 2019 年 3 月投入市场，使标的公司 2018 年度实现的扣非后归属于母公司所有者的净利润为 15,293.31 万元，较预估值发生变化。

交易对方根据 2018 年度经营业绩实现情况，基于谨慎性和可实现性原则，将预测期 2019 年度-2023 年度营业收入复合增长率由预案阶段的 20.92%调整至 13.65%，预测期净利润增长率由预案的 26.18%调整至 16.79%，由于业绩承诺以 2019 年度-**2022 年度**净利润为基础确定，因此，交易对方与上市公司根据调整后的预测期净利润调整了业绩承诺金额，万邦德制药业绩承诺的调整具有合理性。

2、万邦德制药经营状况未发生重大变化

通过对万邦德制药同行业公司业绩增长速度、医药制药业市场发展分析，万邦德制药所处的行业未发生重大不利变化；对万邦德制药历史业绩情况、正在履行的配送协议情况分析，万邦德制药销售情况正常；万邦德制药医药制造业务上下游情况未发生重大变化，标的公司生产、采购、研发等业务正常开展，万邦德制药经营状况未发生重大变化。

3、中介机构核查意见

（1）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，由于国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行等因素影响，医药制药行业经营业绩压力增加，标的公司老产品销售收入增长放缓，并且新产品间苯三酚注射液推迟到 2019 年 3 月投入市场，2018 年度标的公司实现扣非后归属于母公司所有者的净利润为 15,293.31 万元，交易对方根据 2018 年度经营业绩实现情况，相应调整预测期净利润，由于业绩承诺以 2019 年-**2022 年度**净利润为基础确定，因此，交易对方与上市公司根据调整后的预测期净利润调整了业绩承诺金额，万邦德制药业绩承诺调整具有合理性。

通过对万邦德制药同行业公司业绩增长速度、医药制药业市场发展分析，万邦德制药所处的行业未发生重大不利变化；对万邦德制药历史业绩情况、正在履行的配送协议情况分析，万邦德制药销售情况正常；万邦德制药医药制造业务上下游情况未发生重大变化，标的公司生产、采购、研发等业务正常开展，万邦

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

德制药经营状况未发生重大变化。

（2）评估机构核查意见

经核查，评估机构认为，由于国家宏观经济增长放缓、两票制全面推行等因素影响，医药制药行业经营业绩压力增加，标的公司老产品销售收入增长放缓，并且新产品间苯三酚注射液推迟到 2019 年 3 月投入市场，2018 年度标的公司实现扣非后归属于母公司所有者的净利润为 15,293.31 万元，交易对方根据 2018 年度经营业绩实现情况，相应调整预测期净利润，万邦德制药利润预测调整具有合理性。

通过对万邦德制药同行业公司业绩增长速度、医药制药业市场发展分析，万邦德制药所处的行业未发生重大不利变化；对万邦德制药历史业绩情况、正在履行的配送协议情况分析，万邦德制药销售情况正常；万邦德制药医药制造业务上下游情况未发生重大变化，标的公司生产、采购、研发等业务正常开展，万邦德制药经营状况未发生重大变化。

（六）万邦德制药的业绩承诺调整与资产预估交易价格调整之间的匹配性

1、万邦德制药的业绩承诺调整与资产预估交易价格调整之间的匹配性

本次交易作价以标的资产收益法评估值为基础协商确定，补偿义务人作出的业绩承诺均以收益法评估预测的净利润为基础，万邦德制药的业绩承诺前后金额分别与资产预估（评估）交易价格具有对应关系，因此，万邦德制药的业绩承诺调整与资产预估交易价格调整之间具有匹配性，随着万邦德制药估值的调整，补偿义务人的业绩承诺也随之调整，具体情况如下：

单位：万元

项　目		2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	累计值	平均值
预案阶段	预估交易值	339,800.00	-	-	-	-	-	-
	预测净利润	18,145.10	24,983.73	32,857.00	-	-	75,985.83	25,328.61
	承诺净利润	18,500.00	24,975.00	32,467.50	-	-	75,942.50	25,314.17
	市盈率	13.42	-	-	-	-	-	-
草案阶段	评估值	273,000.00						
	预测净利润	-	18,471.06	22,391.58	26,714.76	**31,211.50**	**98,788.90**	**24,697.23**
	承诺净利润	-	18,450.00	22,650.00	26,380.00	**31,250.00**	**98,730.00**	**24,682.50**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目		2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	累计值	平均值
	市盈率	11.06	-	-	-	-	-	-

以 2018 年 4 月 30 日为预估基准日，资产预估交易价格为三年动态市盈率的 13.42 倍，以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日，资产交易价格的四年动态市盈率为 11.06 倍。两次动态市盈率存在差异，以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日市盈率略有下降的主要原因是考虑国家宏观增长放缓，因此，万邦德制药的业绩承诺调整与资产预估交易价格具备匹配性。

由于标的公司所处宏观环境行业发展变化，医药制药行业经营业绩增长放缓，标的公司老产品销售收入增长放慢，并且新产品间苯三酚注射液推迟到 2019 年 3 月投入市场，导致 2018 年度业绩不及预期，另外从未来盈利能力、风险系数等方面综合考虑，本次评估对交易标的预估值进行适当调整，业绩承诺方的业绩承诺也随之调整，预估值调整及业绩承诺调整具有合理性。

在草案阶段，2019 年-2022 年业绩承诺方承诺的净利润累计数为 98,730.00 万元，较预案阶段延长了一年业绩承诺期间。

综上所述，万邦德制药的业绩承诺前后金额分别与资产预估（评估）交易价格具有对应关系，万邦德制药的业绩承诺调整与资产预估交易价格调整之间具有匹配性。

2、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、会计师和评估师认为，由于标的公司所处宏观环境行业发展变化，医药制药行业经营业绩压力增加，标的公司老产品销售收入增长放缓，并且新产品间苯三酚注射液推迟到 2019 年 3 月投入市场，导致 2018 年度业绩不及预期；另外从未来盈利能力、风险系数等方面综合考虑，本次评估对交易标的预估值及业绩承诺进行适当调整，业绩承诺方的业绩承诺也随之调整，预估值调整及业绩承诺调整具有合理性；从万邦德制药历史业绩情况、2018 年业绩实现情况及与前次承诺差异、业务拓展及在手订单情况、未来年度经营业绩预测情况及未来行业竞争格局变动及产品竞争力等方面分析，万邦德制药承诺净利润具有可实现性。万邦德制药持续盈利能力稳定，不存在违反《首发管理办法》第三十条的规定的情形。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

五、独立董事对本次交易评估事项的意见

（一）关于评估机构的独立性

本次交易聘请的卓信大华具有证券、期货业务从业资格，评估机构的选聘程序合法、合规。评估机构及其经办评估师与公司、交易对方和标的公司均不存在关联关系，亦不存在除正常的业务往来外的现实的及预期的利益或冲突，具有独立性。

（二）关于评估假设前提的合理性

本次评估假设的前提均按照国家有关法规与规定进行，遵循了市场的通用惯例或准则，符合评估对象的实际情况，未发现与评估假设前提相悖的事实存在，评估假设前提合理。

（三）关于评估方法和评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的资产截至评估基准日的市场价值，作为本次交易标的资产定价依据的参考。卓信大华采用收益法和市场法对标的资产价值进行了评估，并最终采用收益法的评估值作为标的资产的评估值。本次评估目的是为公司本次交易提供合理的作价依据，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的的相关性一致。

（四）关于评估定价的公允性

本次交易以具有相关证券期货业务资格的评估机构出具的评估报告的评估结果为基础确定标的资产的价格，交易定价方式合理。本次交易聘请的评估机构符合独立性要求，具备相应的业务资格和胜任能力，评估方法选取理由充分，具体工作中按资产评估准则等法规要求执行了现场核查，取得了相应的证据资料，评估定价具备公允性。

综上所述，独立董事认为，公司就本次交易聘请的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的具有相关性，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允，不会损害公司及股东特别是中小股东的利益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第七章 本次发行股份情况

一、发行股份购买资产情况

（一）发行方式和发行对象

本次发行股份购买资产的发行方式为非公开发行，发行对象为万邦德集团、赵守明、庄惠等万邦德制药全部股东。

（二）发行种类和面值

本次发行股份购买资产非公开发行的股份种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币 1.00 元。

（三）股票上市地点

本次发行的股份在深圳证券交易所中小板上市。

（四）发行股份购买资产的股份发行价格、定价依据及合理性分析

根据《重组管理办法》，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价＝决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第七届董事会第十五次会议决议公告日。根据《重组管理办法》，并经交易各方协商一致，公司确定本次发行价格采用定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价 90%作为发行价格，即 7.18 元/股。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，将按照深交所的相关规则对上述发行价格作相应调整。

本次交易选择将董事会决议公告日前 20 个交易日上市公司股票交易均价作为市场参考价，是经过交易各方协商确定的，并充分考虑了标的公司盈利能力、上市公司股票估值水平、同行业上市公司估值水平、市场情况等因素。

（五）发行股份数量及占比

根据本次交易方案，公司拟以 273,000.00 万元的价格向万邦德制药全体股东

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行股份购买其合计持有的万邦德制药 100%的股权。

本次发行股份购买资产涉及的发行 A 股股份数量合计为 380,222,829 股，占本次发行后上市公司总股本的 61.50%。

在定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，本次发行数量亦作相应调整。

（六）价格调整机制

上市公司如有派息、送股、转增股本或配股等除权除息事项，将按照中国证监会和深交所的相关规则对本次发行股份价格、发行股份数量作相应调整。

除上述事项外，本次交易涉及发行股份购买资产部分的股份发行价格不设调价机制。

（七）锁定期安排

为合理保障上市公司利益，本次交易发行的股份设置了锁定期，详见本报告书“重大事项提示”之“四、本次交易股份发行情况\（四）股份锁定安排”。

二、本次发行前后上市公司股权结构变化及控制权变化情况

（一）本次发行前后上市公司股权结构变化

本次交易前后，上市公司股权结构变化情况如下：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
万邦德集团	44,943,360	18.88%	194,466,282	31.46%
赵守明	-	-	42,646,878	6.90%
九鼎投资	-	-	32,368,573	5.24%
庄　惠	-	-	28,431,251	4.60%
惠邦投资	-	-	22,445,725	3.63%
富邦投资	-	-	14,963,816	2.42%
江苏中茂	-	-	13,853,749	2.24%
青岛同印信	-	-	11,406,685	1.85%
南京金茂	-	-	9,710,571	1.57%
太仓金茂	-	-	4,855,285	0.79%
上海沁朴	-	-	4,661,074	0.75%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
周国旗	-	-	4,435,933	0.72%
台州禧利	-	-	4,410,584	0.71%
台州国禹君安	-	-	4,224,698	0.68%
扬州经信	-	-	3,236,857	0.52%
无锡金茂	-	-	3,236,857	0.52%
杜焕达	-	-	3,236,857	0.52%
夏延开	-	-	3,236,857	0.52%
童慧红	-	-	3,236,857	0.52%
张智华	-	-	3,236,857	0.52%
沈建新	-	-	3,168,523	0.51%
台州创新	-	-	2,813,649	0.46%
王国华	-	-	2,091,225	0.34%
许颙良	-	-	1,618,428	0.26%
王吉萍	-	-	1,618,428	0.26%
朱冬富	-	-	776,845	0.13%
陈小兵	-	-	776,845	0.13%
其他 A 股股东	193,056,640	81.12%	193,056,640	31.23%
总股本	**238,000,000**	**100.00%**	**618,222,829**	**100.00%**

（二）本次发行前后上市公司控制权变化

本次发行前后，赵守明、庄惠夫妇均为上市公司实际控制人，本次交易不会导致上市公司控制权的变化。

（三）本次发行不会导致上市公司股权分布不符合股票上市条件

根据《证券法》、《股票上市规则》等规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指社会公众持有的股份连续二十个交易日低于公司总股本的25%，公司股本总额超过人民币 4 亿元的，社会公众持股的比例低于公司总股本的 10%。社会公众不包括：（1）持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人。

本次交易完成后，上市公司股本总额超过 4 亿元，社会公众股东合计持股比

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

例不会低于本次交易完成后上市公司总股本的 10%，因此，公司仍旧满足《公司法》、《证券法》及《股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

三、本次发行前后上市公司主要财务数据和经济指标对照情况

本次交易前，万邦德制药与上市公司为同一控制下的公司。本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，并纳入上市公司合并报表的范围，有助于上市公司拓宽主营业务范围，创造新的利润增长点，增强上市公司的盈利能力。

根据天健会计师出具的《审阅报告》（天健审〔2019〕8533 号）和《审计报告》（天健审〔2019〕8528 号），以及上市公司 2019 年 1-6 月未审财务报表，本次交易完成前后，上市公司的主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月/2019-6-30			2018 年度/2018-12-31		
	交易前	交易后	变动	交易前	交易后	变动
资产总额	317,722.07	433,046.65	36.30%	284,541.69	396,633.92	39.39%
营业收入	785,844.20	821,718.52	4.57%	1,433,531.05	1,507,153.02	5.14%
利润总额	8,304.50	17,433.72	109.93%	14,315.47	33,062.77	130.96%
净利润	6,499.61	14,158.99	117.84%	12,518.91	28,293.63	126.01%
归属于母公司所有者的净利润	5,290.46	13,108.45	147.78%	8,408.05	24,628.31	192.91%
每股收益（元）	0.22	0.21	-4.55%	0.35	0.40	14.29%

本次交易将显著提升上市公司的经营规模。本次交易完成后，上市公司总体盈利能力将显著提高，归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益显著提升，不存在因本次交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第八章 本次交易合同的主要内容

一、《发行股份购买资产协议》及其补充协议

（一）合同主体及签订时间

2018 年 6 月 13 日，上市公司与万邦德制药全体股东（万邦德集团、九鼎投资、惠邦投资、江苏中茂、富邦投资、青岛同印信、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、台州禧利、台州国禹君安、扬州经信、无锡金茂、台州创新、赵守明、庄惠、周国旗、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、王国华、沈建新、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵）签署了《发行股份购买资产协议》。

截至 2019 年 4 月 16 日，上市公司已与万邦德制药全体股东签署了《发行股份购买资产协议之补充协议》。

（二）发行股份购买资产

上市公司与万邦德制药全体股东同意，在《发行股份购买资产协议》及其补充协议规定的前置程序全部获得满足的前提下，上市公司以非公开发行 A 股股份的方式向万邦德制药全体股东按其各自持有万邦德制药的股权比例发行股份购买标的资产。自工商变更登记手续完成之日起（即变更后的营业执照签发之日），万邦德将成为万邦德制药的股东并拥有万邦德制药的全部股权。

根据卓信大华对标的资产出具的《资产评估报告》，截至 2018 年 12 月 31 日，标的资产的评估值为 273,100.00 万元。经协商，上市公司与万邦德制药全体股东一致同意标的资产的交易价格确定为 273,000.00 万元；上市公司以非公开发行 A 股股份的方式向万邦德制药全体股东按其各自持有万邦德制药的股权比例发行股份购买标的资产。

上市公司与万邦德制药全体股东同意，根据相关法律法规的规定，本次发行的定价基准日为上市公司就本次交易事宜召开的首次董事会决议公告日，经协商，本次发行股份购买资产的股票的发行价格为 7.18 元/股，高于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如有派发派息、送股、资本公积金转

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，上市公司发行股份的价格将进行调整，发行股份的数量也将根据发行价格的调整情况进行相应调整。

根据《发行股份购买资产协议》及其补充协议约定，上市公司与万邦德制药全体股东确定本次发行股份的数量为 380,222,829 股，具体如下：

交易对方	股份数量（股）	交易对方	股份数量（股）
万邦德集团	149,522,922	童慧红	3,236,857
赵守明	42,646,878	张智华	3,236,857
庄　惠	28,431,251	许颙良	1,618,428
惠邦投资	22,445,725	王吉萍	1,618,428
富邦投资	14,963,816	朱冬富	776,845
九鼎投资	32,368,573	陈小兵	776,845
江苏中茂	13,853,749	青岛同印信	11,406,685
南京金茂	9,710,571	台州禧利	4,410,584
太仓金茂	4,855,285	台州国禹君安	4,224,698
上海沁朴	4,661,074	台州创新	2,813,649
扬州经信	3,236,857	周国旗	4,435,933
无锡金茂	3,236,857	沈建新	3,168,523
杜焕达	3,236,857	王国华	2,091,225
夏延开	3,236,857	**合　计**	**380,222,829**

上述最终发行数量以中国证监会核准的股份数为准。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如有派发派息、送股、资本公积金转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，上市公司发行股份的价格将进行调整，发行股份的数量也将根据发行价格的调整情况进行相应调整。

本次发行完成后，本次发行前的滚存未分配利润由上市公司本次发行后的新老股东按照本次发行后的股份比例共同享有。万邦德制药在本次发行前的滚存未分配利润由上市公司享有。

（三）股份锁定情况

万邦德集团、富邦投资、惠邦投资、赵守明、庄惠承诺，通过本次发行股份购买资产所获得的万邦德新增股份，自该等新增股份上市之日起至 36 个月届满之日及业绩承诺方业绩补偿义务履行完毕之日前（以较晚者为准）将不以任何方

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

式进行转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，也不委托他人管理其持有的万邦德股份；本次交易完成后 6 个月内如万邦德股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，前述股份锁定期自动延长至少 6 个月。

九鼎投资、江苏中茂、青岛同印信、南京金茂、太仓金茂、上海沁朴、扬州经信、无锡金茂、杜焕达、夏延开、童慧红、张智华、王国华、许颙良、王吉萍、朱冬富、陈小兵、台州创新、台州禧利、台州国禹君安、周国旗、沈建新承诺，通过本次发行股份购买资产所获得的万邦德新增股份，自该等股份上市之日起 24 个月内将不以任何方式进行转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，也不委托他人管理其持有的万邦德股份。

如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，万邦德制药全体股东不转让其在上市公司拥有权益的股份。

上市公司向万邦德制药股东发行股份结束后，万邦德制药全体股东由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的上市公司股份，亦应遵守上述限售约定。如监管规则或监管机构对锁定期有更长期限要求的，按照监管规则或监管机构的要求执行。

（四）交割

《发行股份购买资产协议》及其补充协议规定的前置程序全部获得满足的前提下，上市公司与万邦德制药全体股东约定协议生效后九十日内办理完成标的资产的过户手续，上市公司应当提供必要的协助。标的资产转让涉及的工商变更登记手续完成之日起（即变更后的营业执照签发之日），上市公司即成为万邦德制药的股东并拥有万邦德制药的全部股权。

本协议生效后且标的资产的过户手续完成后，交易各方应在六十（60）日内完成非公开发行股份的交割，即在上述期限内到中国证券登记结算有限公司深圳分公司办理股份登记。

各方同意，如遇税务机关、工商行政管理部门、证券登记结算公司、证券交易所等相关政府部门及办公机构原因导致本协议项下的各项约定未在限定期限内完成的，各方应同意给予时间上合理的豁免，除非该等手续拖延系因一方故意

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

或重大过失所造成。

（五）过渡期的损益安排

本次交易的协议生效后，标的资产在过渡期内运营产生的盈利由上市公司享有；鉴于本次交易中补偿义务人的业绩承诺期涵盖过渡期，过渡期内产生的亏损由补偿义务人按照《盈利预测补偿协议》及其补充协议的约定承担。

标的资产交割后，由上市公司指定的具有证券从业资格的审计机构对标的资产进行审计并出具审计报告，确定过渡期内标的资产产生的损益。若交割日为当月 15 日（含）之前，则期间损益审计基准日为上月月末；若交割日为当月 15 日（不含）之后，则期间损益审计基准日为当月月末。上市承担由此发生的审计费用。

（六）业绩承诺及补偿措施

上市公司与万邦德制药的业绩承诺方（万邦德集团、富邦投资、惠邦投资、赵守明、庄惠）将就万邦德制药在业绩承诺期间内可能存在的业绩补偿的具体安排，另行签署《盈利预测补偿协议》作为《发行股份购买资产协议》的附属协议。

（七）与标的资产相关的人员安排和债权债务处理

鉴于《发行股份购买资产协议》转让的标的资产为股权，本次交易完成后，标的公司及其子公司作为独立法人的身份不会发生变化，标的公司及其子公司将继续履行与其员工的劳动合同，并不因本次交易而导致额外的人员安排问题。

本次交易完成后，标的公司及其子公司仍为独立的法人主体，其原有债权债务仍继续由其享有和承担。

（八）陈述、保证及承诺

上市公司就《发行股份购买资产协议》及其补充协议的履行作出陈述、保证及承诺：

1、上市公司保证拥有签订《发行股份购买资产协议》及其补充协议及履行协议项下义务的民事权利能力和行为能力。

2、保证签署和履行协议不会导致违反以上市公司为一方当事人、对其有约束力或对其任何资产有约束力的任何协议或文件的任何条款或规定，或构成该等

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

协议或文件项下的违约；不会导致违反任何适用于上市公司的法律。

3、上市公司同意对万邦德制药全体股东由于任何上市公司陈述、保证或承诺的失实而遭受的损失予以赔偿。

补偿义务人就《发行股份购买资产协议》及其补充协议的履行作出陈述、保证及承诺：

1、保证已向上市公司真实、完整披露了标的公司的基本情况；保证标的公司及其子公司的全部资产均系合法取得并拥有，不存在可能导致标的公司及其子公司的资产被有关司法机关或行政机关查封、冻结、征用或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。

2、保证标的公司及其子公司合法拥有、使用其主要资产，标的公司及其子公司拥有、使用其主要资产未侵犯任何第三方的权利，没有任何其他第三方会对该等资产以任何形式主张任何权利。如果对于标的公司及其子公司的资产存在其他权利主张，保证有能力自行将该等他项权利的主张及时予以消除并承担全部相关费用，以维护上市公司的合法权益。

3、保证其提供的标的公司及其子公司的资料真实、有效、完整、准确，保证标的公司及其子公司于协议签订时不存在账外资产，不存在账外负债及或有负债，标的公司及其子公司不存在其他尚未了结的或潜在的诉讼、仲裁、行政处罚案件。对于未向上市公司如实披露的任何负债、诉讼、仲裁、行政处罚，有权部门或权利人在任何时候要求标的公司或其子公司补缴，或对标的公司或其子公司处罚，或向标的公司或其子公司追索，保证将全额承担该补缴、被处罚或被追索的支出及费用，且在承担后不得向标的公司或其子公司追偿，保证标的公司或其子公司均不会因此遭受任何损失。

4、保证标的公司截至基准日的财务报表真实、准确的反映了标的公司在基准日的经营状况和财务状况。

5、承诺标的公司及其子公司与其客户、供应商等签订的合同或协议均系真实交易，不存在重大纠纷或者潜在纠纷。

6、保证标的公司及其子公司截至交割日在社保及公积金缴纳方面无重大违法违规行为，标的公司及其子公司均按时进行纳税申报并交纳应缴税款，标的公司及其子公司未发生重大偷税、漏税或欠缴税的情况；承诺本次交易完成后三年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

内，标的公司及其子公司如有在标的资产交割日前未依法缴纳或支付的税负、政府收费、强制的社会保险费和住房公积金等员工福利（已在账上计提的部分除外），有权部门或权利人在任何时候要求标的公司或其子公司补缴，或对标的公司或其子公司处罚，或向标的公司或其子公司追索，补偿义务人将全额承担该补缴、被处罚或被追索的支出及费用，且在承担后不得向标的公司或其子公司追偿，保证标的公司或其子公司均不会因此遭受任何损失。

7、承诺如标的公司及其子公司在标的资产交割日前的任何自有物业存在权属不清晰或任何权属纠纷导致标的公司或其子公司需承担赔偿、处罚、搬迁等支出及费用的，补偿义务人将全额承担该部分支出及费用，且在承担后不向标的公司或其子公司追偿，保证标的公司或其子公司均不会因此遭受任何损失。

8、补偿义务人应当促使标的公司及其子公司在标的资产交割日前：(a)在正常业务过程中按照与以往惯例及谨慎商业惯例一致的方式经营主营业务；(b)为了上市公司的利益，尽最大努力维护用于主营业务的所有资产保持良好状态，维护与客户、供应商、员工和其他相关方的所有良好关系。同时，补偿义务人应当促使标的公司不得(a)分配任何红利或进行其他分配；(b)制定任何股权计划、股权激励计划；(c)从事任何非属主营业务的业务；(d)放弃任何重大权利；（e）处置其重要资产和技术。

9、保证标的公司及其子公司均(a)遵守其章程和所有适用法律的规定，及(b)已适当获得并持有开展目前业务所需的一切许可、批准等经营资质和政府批准或备案手续。每份经营资质和批准或备案手续皆完全有效，不存在未决的或潜在的法律程序会导致任何经营资质和批准或备案手续被撤销、终止、中止或修改。

10、补偿义务人同意对上市公司由于任何补偿义务人陈述、保证或承诺的失实而遭受的损失按其目前持有的标的公司的股份数占补偿义务人合计持有的标的公司的股份数的比例向上市公司进行赔偿。

万邦德制药全体股东就《发行股份购买资产协议》及其补充协议的履行作出陈述、保证及承诺：

1、保证拥有签订《发行股份购买资产协议》及其补充协议以及履行协议项下义务的所有权利和授权。

2、保证签署和履行协议不会导致违反万邦德制药全体股东及标的公司的组

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

织文件的任何规定，不会导致违反以万邦德制药全体股东或标的公司中的任何一个为一方当事人、对其有约束力或对其任何资产有约束力的任何协议或文件的任何条款或规定，或构成该等协议或文件项下的违约，不会导致违反任何适用于万邦德制药全体股东或标的公司的法律。

3、保证其目前不存在任何未决的或潜在的对其签署和履行协议构成重大不利影响的争议、诉讼、仲裁、行政处罚或行政调查程序。

4、保证并承诺，已向上市公司真实、完整披露了各自拥有的标的公司股权的基本情况。万邦德制药全体股东保证标的公司股权系其合法取得并拥有，不存在可能导致标的资产被有关司法机关或行政机关查封、冻结、征用或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序；截至交割日，万邦德制药全体股东所持标的公司股权之上不存在任何质押、信托、代持或其他第三方权利等限制，股权权属清晰、不存在任何争议或纠纷。如果标的公司股权存在其他第三方权利主张，万邦德制药全体股东保证有能力自行将该等权利主张及时予以消除并承担全部相关费用，以维护上市公司的合法权益。

5、承诺截至协议签署日，其不存在任何占用标的公司及/或其子公司资金的情况，并保证在本协议签署日之后不以任何方式实施任何占用标的公司及/或其子公司资金的行为。

6、保证、承诺协议项下的陈述、保证及承诺同时包括万邦德制药全体股东为本次交易之目的向上市公司出具的其他说明、承诺函等文件。

7、若标的公司在标的资产交割日前发生任何事项，导致万邦德制药全体股东在协议项下的陈述、保证、承诺与事实不符的，应及时通知上市公司。

8、除协议另有约定外，万邦德制药全体股东同意对上市公司由于任何乙方其中一方或多方的陈述、保证或承诺失实而遭受的损失，由万邦德制药全体股东前述一方或多方各自向上市公司进行赔偿。

（九）避免同业竞争承诺

万邦德制药的实际控制人赵守明及其配偶庄惠承诺：

本人及本人直接或间接控制的企业（除万邦德及其控制的企业外，下同）目前没有从事与万邦德、万邦德制药主营业务相同或构成竞争的业务，也未以控股等拥有实际控制权的任何形式经营任何与万邦德、万邦德制药的主营业务相同、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

相近或构成竞争的业务；

在本人直接或间接持有万邦德股份期间及之后三年，为避免本人及本人控制的企业与万邦德、万邦德制药及其下属公司的潜在同业竞争，本人及本人控制的企业不得以控股等拥有实际控制权的任何形式在中国境内或境外直接或间接地从事、参与或协助他人从事任何与万邦德、万邦德制药及其下属公司届时正在从事的业务有直接或间接竞争关系的相同或相似的业务或其他经营活动，也不得直接或间接投资任何与万邦德、万邦德制药及其下属公司届时正在从事的业务有直接或间接竞争关系的经济实体；

如本人及本人控制的企业未来从任何第三方获得的任何商业机会与万邦德、万邦德制药及其下属公司主营业务有竞争或可能有竞争，则本人及本人控制的企业将立即通知万邦德，在征得第三方允诺后，尽力将该商业机会给予万邦德、万邦德制药及其下属公司；

本人保证绝不利用对万邦德、万邦德制药及其下属公司的了解和知悉的信息协助第三方从事、参与或投资与万邦德、万邦德制药及其下属公司相竞争的业务或项目；

本人保证将赔偿万邦德、万邦德制药及其下属公司因本人违反本承诺而遭受或产生的任何损失或开支。

（十）本次交易完成后标的公司的治理结构

上市公司与万邦德制药全体股东同意，有关标的公司公司治理、对外投资、担保、关联交易应符合《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《上市公司章程指引》、《上市公司股东大会规则》等法律、法规、规范性文件、证监会、深交所的监管规定和上市公司子公司管理制度的规定。

（十一）税费承担

因本次交易而发生的相关全部费用（包括但不限于财务顾问费用、审计费用、评估费用、律师费用、登记费用及信息披露费用等）由各方按照相关约定以及法律规定各自承担。

（十二）不可抗力

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

《发行股份购买资产协议》及其补充协议所称不可抗力事件是指受不可抗力影响一方不能合理控制的，无法预料或即使可预料到也不可避免且无法克服，并于协议签订日之后出现的，使该方对协议全部或部分的履行在客观上成为不可能或不实际的任何事件，包括但不限于水灾、火灾、旱灾、台风、地震及其他自然灾害、交通意外、骚动、暴乱及战争（不论曾否宣战）等。

如果任何一方在协议签署之后因任何不可抗力的发生而不能履行协议的条款和条件，受不可抗力影响的一方应在不可抗力发生之日起的十（10）个工作日之内通知其他方，该通知应说明不可抗力的发生并声明该事件为不可抗力。同时，遭受不可抗力的一方应尽力采取措施，减少不可抗力造成的损失，努力保护其他方当事人的合法权益。

在发生不可抗力的情况下，各方应进行磋商以确定是否继续履行协议、或者延期履行、或者终止履行。不可抗力消除后，如协议仍可以继续履行的，各方仍有义务采取合理可行的措施履行协议。受不可抗力影响的一方应尽快向其他方发出不可抗力消除的通知，而其他方收到该通知后应予以确认。

如因不可抗力事件，一方部分或全部不能履行协议项下的义务，将不构成违约，该义务的履行在不可抗力事件妨碍其履行期间应予中止。不可抗力事件或其影响终止或消除后，该方须立即恢复履行在协议项下的各项义务。如不可抗力事件及其影响持续 30 天或以上并且致使协议任何一方丧失继续履行协议的能力，则任何一方有权决定终止协议。

若因国家政策或法律、法规、规范性文件在协议签订后发生调整而致使直接影响协议的履行或者是不能按约履行时，协议各方均无过错的，不追究协议各方在此事件发生后未履行约定的违约责任，按其对履行协议影响的程度，由各方协商决定是否解除本协议或者延期履行协议。

（十三）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在协议项下之义务，或所作出的承诺与保证失实或严重有误，或协议签署后有意拖延或放弃本次交易而导致本次交易不能实施的，则该方应被视作违反协议。

违约方应依协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（十四）协议的生效、解除、终止、修改及补充

《发行股份购买资产协议》及其补充协议自上市公司与万邦德制药全体股东签署后成立，并在下述条件全部满足时生效：

1、上市公司董事会及股东大会批准本次交易；

2、中国证监会核准本次交易。

除协议另有约定外，各方经协商一致，可以以书面形式解除协议。

协议签署后至交割日前，适用的法律、法规出现新的规定或变化，从而使协议的内容与法律、法规不符，并且各方无法根据新的法律、法规就协议的修改达成一致意见的，任何一方均有权单方解除协议。

如任何一方在过渡期内违反其在协议及《盈利预测补偿协议》及其补充协议项下做出的任何声明、保证和承诺，则守约方有权单方解除协议并终止本次交易，同时有权要求对方连带赔偿包括但不限于为筹划本次交易发生的中介机构服务费等实际经济损失。

如任一出售方行使协议约定的终止权，但该出售方终止协议不构成其他方履行协议障碍的，其他方继续履行协议。

对协议的任何修改或补充均应经各方协商一致，以书面方式进行，并经各方授权代表签署后方可生效。

二、《盈利预测补偿协议》及其补充协议

（一）合同主体及签订时间

2018 年 6 月 13 日，上市公司与万邦德制药业绩承诺方（万邦德集团、惠邦投资、富邦投资、赵守明、庄惠）签署了《盈利预测补偿协议》。

截至 2019 年 4 月 16 日，上市公司与万邦德制药业绩承诺方签署了《盈利预测补偿协议之补充协议（一）》。

截至 2019 年 11 月 28 日，上市公司与万邦德制药业绩承诺方签署了《盈利预测补偿协议之补充协议（二）》。

截至 2019 年 12 月 16 日，上市公司与万邦德制药业绩承诺方签署了《盈利预测补偿协议之补充协议（三）》。

（二）承诺净利润及计算标准

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

上市公司与业绩承诺方同意本次交易项下标的公司的盈利承诺期限为 4 年，即 2019 年度、2020 年度、2021 年度、**2022 年度**。

业绩承诺方承诺标的公司在利润承诺期内实现的净利润（以下称“实际净利润数”）不低于评估机构出具的《资产评估报告》所预测的同期净利润数（以下称“净利润承诺数”），否则业绩承诺方应按照《发行股份购买资产协议》及其补充协议和《盈利预测补偿协议》及其补充协议的约定对上市公司予以补偿。截至协议签署之日，业绩承诺方承诺标的公司在 2019 年度、2020 年度、2021 年度、**2022 年度**拟实现的净利润承诺数分别为不低于 18,450 万元、22,650 万元、26,380 万元、**31,250.00 万元**。

各方同意，标的资产于利润承诺期内的实际净利润数的计算标准及需要满足的基础条件如下：

1、标的资产于利润承诺期内的实际净利润数应当以经审计的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润金额为准；

2、标的公司的财务报表编制应符合《企业会计准则》及其他相关法律法规的规定，且应根据行业惯例确定会计政策及会计估计；

3、除非法律法规另有规定或甲方改变其会计政策及会计估计，在利润承诺期内，未经甲方同意，不得改变标的公司的会计政策和会计估计；

4、标的公司的财务报表编制不考虑标的公司可辨认资产公允价值对公司净利润的影响。

协议各方同意，利润承诺期的每一会计年度结束后，上市公司应聘请具有证券从业资格的会计师事务所出具专项审核报告，并在当年年度报告中单独披露，标的资产承诺净利润数与实际净利润数的差额根据该会计师事务所出具的标准无保留意见的专项审核报告确定。

（三）盈利预测补偿

利润承诺期内，若标的资产截至当期期末累积实现净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，**业绩承诺方应当同时以股份方式和现金方式对甲方进行补偿，即业绩承诺方以 100%股份方式补偿的同时，增加对未完成利润的差额部分额外以现金方式进行补偿。**业绩承诺方已以股份/现金方式承担补偿义务的，不免除其当期的现金/股份补偿义务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业绩承诺方当期应当补偿股份数量按如下公式计算

当期应当补偿股份总数=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷承诺年度内各年的承诺净利润总和×本次交易上市公司向标的公司全体股东发行的股份总数－累积已补偿股份数；

业绩承诺方当期应当增加的额外补偿的现金总额按如下公式计算：

当期应补偿的现金总额=截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数－已补偿现金金额。

在逐年计算补偿测算期间业绩承诺方应补偿股份时，按照上述公式计算的当期应补偿股份小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

在逐年计算补偿测算期间业绩承诺方应补偿现金时，按照上述公式计算的当期应补偿现金小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的现金不冲回。

（四）整体减值测试补偿

《盈利预测补偿协议》及其补充协议约定的业绩承诺年度期限届满后，上市公司应聘请具有证券期货相关业务资格的会计师事务所对标的资产进行资产减值测试，并出具减值测试结果的专项审核报告，此专项审核报告的出具时间不晚于业绩承诺年度最后一年业绩专项审核报告的出具时间。标的资产减值情况应根据会计师事务所出具的专项审核报告确定。

如果标的资产期末减值额>业绩承诺补偿期间内业绩承诺方合计已补偿股份总数×本次重组中上市公司向业绩承诺方发行股份的价格，则业绩承诺方应另行对甲方进行股份补偿。业绩承诺方具体补偿顺序和方式见《盈利预测补偿协议》第四条和本协议中关于补偿措施修改的约定。

业绩承诺方另需补偿的股份数量计算公式如下：

业绩承诺方应补偿股份数 = 标的资产减值额÷本次重组中上市公司向业绩承诺方发行股份的价格－业绩承诺补偿期间内累积已补偿股份总数，但应补偿股份总数（包括减值测试补偿和业绩承诺补偿之和）以甲方向标的公司全体股东发行的股份总额为限。

若上市公司在业绩承诺补偿期间有现金分红的，业绩承诺方按上述公式计算的应补偿股份在盈利补偿期间累计获得的分红收益，应于股份回购实施时赠予上市公司；若上市公司在业绩承诺补偿期间实施送股、公积金转增股本的，应补偿

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股份应包括其对应的送股、资本公积转增股本等实施时业绩承诺方获得的股份数。

就减值测试所计算的业绩承诺方须向上市公司实施的补偿，将参照业绩承诺补偿方式及约定程序实施。

前述减值额为标的资产作价减去期末标的资产的评估值并扣除补偿期限内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

（五）补偿措施

根据专项审核报告及上述承诺与补偿安排，业绩承诺方应当履行业绩承诺补偿和减值测试补偿责任的，万邦德将计算确定各业绩承诺方需补偿的股份数量及现金金额，并向业绩承诺方发出书面通知。业绩承诺方同时以股份方式补偿和现金方式补偿。任何情况下，业绩承诺方因减值测试补偿和业绩承诺补偿而发生的股份补偿数总数以本次交易中甲方向标的公司全体股东发行的股份总数的 **100%为限**；业绩承诺方发生的现金补偿总额以业绩承诺方承诺的标的公司在利润承诺期内拟实现的净利润总额为限。

业绩承诺方内部按照如下方式进行补偿：

（1）股份补偿：首先由万邦德集团、赵守明、庄惠以其在本次发行股份购买资产中获得的上市公司股份进行补偿（实施补偿时，补偿比例按照本次交易前上述三方各自持有的标的公司股份比例占三方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任）；若不足的，由富邦投资、惠邦投资以其在本次发行股份购买资产中获得的上市公司股份进行补偿（实施补偿时，补偿比例按照本次交易前上述双方各自持有的标的公司股份比例占双方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任）。如依次进行补偿后仍然不足以补偿的，由万邦德集团从二级市场购买或其他方式取得的上市公司股份进行补偿。

当股份补偿的总数达到本次发行股份购买资产发行的股份总数的 **100%的**，业绩承诺方的股份补偿义务履行完毕。

（2）现金补偿：因业绩承诺而发生的现金补偿由万邦德集团、赵守明、庄惠三方承担，三方实施补偿时，各自补偿比例按照本次交易前上述三方各自持有的标的公司股份比例占三方合计持有的标的公司股份比例确定，相互间承担连带责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在发生《盈利预测补偿协议》及其补充协议约定的补偿事项时，就股份补偿部分，业绩承诺方应补偿的股份由甲方以 1 元对价回购并注销，甲方应在利润承诺期内各年年报披露后的 20 个交易日内召开董事会，然后按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，召开股份回购注销的上市公司股东大会，并办理股份回购及注销手续等相关事项。就现金补偿部分，业绩承诺方应按第 4.6 条执行。

自应补偿的股份数量确定之日（指当期年度报告披露之日）起至该等股份注销前，业绩承诺方就该等股份不拥有表决权且不享有收益分配的权利。

如果上市公司在获得补偿前实施公积金或未分配利润转增股本的，则应补偿的股份数应相应调整，调整后的当期应补偿股份数＝当期应补偿的股份数×（1+送股或转增股本比例）。如果上市公司在获得补偿前有现金分红的，按照协议约定公式计算的应补偿股份在补偿前累计获得的现金分红收益，应随补偿返还给上市公司。

业绩承诺方以现金方式履行补偿责任的，应在收到上市公司书面通知之日起 20 个工作日内履行完毕现金补偿义务。

业绩承诺方以现金方式履行的补偿责任，若上市公司股东大会已通过进行现金分红的利润分配决议，但尚未实施的，上市公司可以直接以业绩承诺方应获得的现金分红款扣除相应个人所得税后的金额抵扣现金补偿金额。

全体业绩承诺方承诺，在业绩承诺方未按照约定将本协议项下涉及的股份和现金补偿支付给上市公司前，业绩承诺方持有的上市公司股份不得解禁，直至全体业绩承诺方已按约定履行了股份和现金补偿义务。

本次重组实施完成后，如因相关法律法规、政策变化、自然灾害等自身无法控制的客观原因导致未来标的公司实际净利润数低于承诺净利润数或利润延迟实现的，上市公司与业绩承诺方经协商一致，可以通过书面形式对补偿数额予以调整，并履行相关的决策程序。

（六）其他

《盈利预测补偿协议》及其补充协议系《发行股份购买资产协议》不可分割的组成部分，自《发行股份购买资产协议》生效的同时生效，协议未作约定的事项均以《发行股份购买资产协议》的内容为准。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第九章 本次交易的合规性分析

本次交易符合《公司法》、《证券法》、《首发管理办法》、《重组管理办法》等相关法律法规的规定，有关具体合规情况说明如下：

一、本次交易符合《首发管理办法》相关规定

（一）主体资格

1、根据万邦德制药的相关设立文件和工商登记资料，万邦德制药前身成立于 2002 年 7 月 29 日，并于 2011 年 2 月 9 日依法整体变更设立股份有限公司。万邦德制药自成立之日起至今，依法有效存续，不存在法律、法规及公司章程中规定的需要终止的情形，为依法设立且合法存续的股份有限公司，符合《首发管理办法》第八条的规定。

2、截至本报告书签署日，万邦德制药自成立以来持续经营时间已达到 3 年以上，符合《首发管理办法》第九条的规定。

3、截至本报告书签署日，万邦德制药的注册资本已足额缴纳，股东用作出资的资产的财产权转移手续已经办理完毕，主要资产权属清晰，不存在重大权属纠纷，符合《首发管理办法》第十条的规定。

4、报告期内，万邦德制药主要从事现代中药、化学原料药、化学制剂的研发、生产和销售业务，其生产经营活动均已获得必要的批准，所处行业和经营均符合法律、行政法规和《公司章程》规定及国家产业政策，符合《首发管理办法》第十一条的规定。

5、最近 3 年内，万邦德制药的控股股东均为万邦德集团，实际控制人均为赵守明及庄惠夫妇，主营业务始终为现代中药、化学原料药、化学制剂的研发、生产和销售，未发生变更；最近 3 年内，万邦德制基本保持了董事和高管人员的连续性，不存在董事及高管重大变动的情况。符合《首发管理办法》第十二条的规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

6、根据万邦德制药及万邦有限设立至今的工商登记文件、股权转让的相关协议及转让款项的支付凭证或相关股东的访谈确认、股东（大）会和董事会的会议文件、万邦德制药历次验资报告以及万邦德制药股东出具的承诺，截至本报告书签署日，万邦德制药的股权清晰，控股股东、实际控制人持有的万邦德制药的股份不存在重大权属纠纷，符合《首发管理办法》第十三条的规定。

（二）规范运行

1、截至本报告书签署日，万邦德制药已根据《公司法》《公司章程》等规定建立股东大会、董事会、监事会等相关机构和制度，具备健全运行良好的组织机构，相关机构和人员能够依法履行职责。本次重组完成后，上市公司将依据相关法律法规规定，进一步保持和健全上市公司股东大会、董事会、监事会、独立董事制度，符合《首发管理办法》第十四条的规定。

2、截至本报告书签署日，本次交易的相关中介机构已根据相关规定对万邦德制药董事、监事、高级管理人员、持股 5%以上股东或其法定代表人及实际控制人进行辅导和培训，相关人员已经了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。万邦德制药符合《首发管理办法》第十五条的规定。

3、根据万邦德制药及相关人员出具的确认文件，其董事、监事及高级管理人员符合《公司法》第一百四十七条及国家有关法律法规规定的任职资格，且不存在被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期、最近 36 个月内受到中国证监会行政处罚或者最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责、因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查尚未有明确结论意见的情形，符合《首发管理办法》第十六条的规定。

4、万邦德制药内部控制制度健全，且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，符合《首发管理办法》第十七条的规定。

5、根据万邦德制药及相关有权机构出具的证明文件，报告期内，万邦德制药不存在以下情形，符合《首发管理办法》第十八条的规定：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）最近三十六个月内未经法定机关依法核准，擅自公开或者变相公开发行过证券；或者有关违法行为虽然发生在三十六个月前，但目前仍处于持续状态；

（2）最近三十六个月内违反工商、税收、土地、环保以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重；

（3）最近三十六个月内曾向中国证监会提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准；或者以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作；或者伪造、变造万邦德制药或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章；

（4）本次报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；

（5）涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；

（6）严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

6、截至本报告书签署日，万邦德制药已在《公司章程》《对外担保管理办法》中明确对外担保的审批权限和审议程序，万邦德制药及其子公司均不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形，符合《首发管理办法》第十九条的规定。

7、根据万邦德制药提供的资料等，其制定并严格执行了资金管理制度，截至本报告书签署日，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形，符合《首发管理办法》第二十条之规定。

8、根据万邦德制药提供的资料及相关人员出具的确认文件，万邦德制药及其最近三年内的控股股东、实际控制人不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形；不存在最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责的情形，亦不存在其他重大失信行为。

（三）财务与会计

1、2019 年 6 月 30 日，2018 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，万邦德制药母公司报表资产负债率分别为 36.15%、39.94%、44.98%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

和 52.32%，资产负债率水平适中，资产负债结构合理；2019 年 1-6 月、2018 年度、2017 年度和 2016 年度，万邦德制药归属于母公司所有者的净利润分别为 7,817.99 万元、16,220.26 万元、6,460.34 万元和 12,372.49 万元；归属于母公司所有者净利润对应的加权平均净资产收益率分别为 10.64%、26.40%、12.90%和 25.36%，报告期内保持了较高水平，呈现出较强的盈利能力；2019 年 1-6 月、2018 年度、2017 年度和 2016 年度，万邦德制药经营活动产生的现金流量净额分别为 11,552.06 万元、15,906.58 万元、9,724.99 万元和 1,411.56 万元；投资活动产生的现金流量净额分别为-4,536.90 万元、-277.38 万元、-939.38 万元和-2,604.82 万元；筹资活动产生的现金流量净额分别为-778.54 万元、-5,589.70 万元、-8,437.18 万元和 294,03 万元，现金流量整体情况正常。

综上，万邦德制药资产质量良好，资产负债结构处于合理范围，盈利能力较强，现金流量正常，符合《首发管理办法》第二十一条的规定。

2、万邦德制药已建立了与财务报表相关的内部控制制度。现有的内部控制制度已覆盖了运营各层面和各环节，形成了规范的管理体系，内部控制制度的完整性、合理性及有效性方面不存在重大缺陷。天健会计师已出具了无保留结论的《内部控制鉴证报告》。万邦德制药符合《首发管理办法》第二十二条的规定。

3、万邦德制药会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了万邦德制药的财务状况、经营成果和现金流量。天健会计师已出具了无保留意见的审计报告。万邦德制药符合《首发管理办法》第二十三条的规定。

4、万邦德制药编制财务报表以实际发生的交易或事项为依据；在进行会计确认、计量和报告时保持了应有的谨慎；对相同或相似的经济业务，选用了一致的会计政策，不存在随意变更的情形，符合《首发管理办法》第二十四条的规定。

5、万邦德制药审议的本次重大资产重组报告书中完整披露关联方关系并按重要性原则恰当披露关联交易，报告期内的关联交易价格公允，不存在通过关联交易操纵利润的情形，符合《首发管理办法》第二十五条的规定。

6、万邦德制药符合《首发管理办法》第二十六条的规定，具体如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）万邦德制药 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月归属于母公司所有者的净利润累计超过 3,000 万元；

（2）万邦德制药 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月营业收入累计超过 3 亿元；

（3）截 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药注册资本为 36,800 万元，不少于人民币 3,000 万元；

（4）截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）净额占期末归属于母公司所有者权益的比例不高于 20%；

（5）截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药不存在未弥补亏损。

7、根据纳税资料、相关税收优惠文件及相关税务机关出具的纳税证明，万邦德制药及其子公司在报告期内能够依法纳税，各项税收优惠符合相关法律法规的规定，不存在因严重违反税收管理法律法规而受到重大行政处罚的情形，符合《首发管理办法》第二十七条的规定。

8、截至本报告书签署日，万邦德制药不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项，符合《首发管理办法》第二十八条的规定。

9、本次交易申报文件不存在下列情形，符合《首发管理办法》第二十九条的规定：

（1）故意遗漏或虚构交易、事项或其他重要信息；

（2）滥用会计政策或会计估计；

（3）操纵、伪造或篡改编制财务报表所依据的会计记录或相关凭证。

10、万邦德制药不存在下列影响持续盈利能力的情形，符合《首发管理办法》第三十条的规定：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

（2）行业地位或所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

（3）最近一个会计年度的营业收入或净利润对关联方或者存在重大不确定性的客户存在重大依赖；

（4）最近一个会计年度净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益；

（5）在用的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险；

（6）其他可能对持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

综上，万邦德制药符合《首发管理办法》规定的发行条件，本次交易不存在中国证监会认定的可能损害投资者合法权益，或违背公开、公平、公正原则的其他情形。

二、本次交易符合《重组管理办法》相关规定

（一）本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

1、本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

（1）本次交易符合国家产业政策

本次交易拟收购资产万邦德制药主要从事现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务，根据中国证监会制定的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），所处行业为“医药制造业”。根据国家发改委《产业结构调整指导目录》，医药制造领域符合国家产业政策。

综上所述，本次交易收购万邦德制药100%股权，符合国家产业政策。

（2）本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

参照《关于对申请上市的企业和申请再融资的上市企业进行环境保护核查的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

通知》、《上市公司环保核查行业分类管理名录》、《上市公司环境信息披露指南（征求意见稿）》等相关规定，重污染行业包括火电、钢铁、水泥、电解铝、煤炭、冶金、化工、石化、建材、造纸、酿造、制药、发酵、纺织、制革和采矿业。

本次交易的标的公司中，万邦德制药、贝斯康药业从事中药、化学原料药及化学制剂的生产，属于制药行业，为重污染行业；万邦德原料、万邦德医药、万邦德咨询、万邦德健康、万邦德技术等 5 家子公司从事药品销售、采购、咨询等业务，不属于上述法规规定的重污染行业。

万邦德制药及其子公司的环境保护情况详见本报告书“第五章标的公司的业务和技术”之“七、标的公司的安全环保情况\（二）环保情况”。

报告期内，标的公司建设项目和生产经营严格遵守国家有关法律法规，并在污染治理上加大投入，治理措施落实到位，各项污染物排放均符合国家规定的排放标准，危险废物按规范处置，未发生过重大环境污染事故和被环保部门处罚的情况。本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定。

（3）本次交易符合土地管理方面的有关法律和行政法规的规定

本次交易完成后，万邦德制药成为上市公司全资子公司，本次交易不涉及万邦德制药及其子公司名下资产的过户及转移事项。

标的公司及其子公司拥有及使用的土地使用权情况详见本报告书“第四节交易标的基本情况”之“九、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有事项情况\（一）主要资产的权属情况\2、无形资产\（1）土地使用权”。

标的公司及其子公司最近三年内不存在因违反国家、地方有关土地管理方面的法律、法规而被土地行政管理部门处罚的情形。本次交易符合有关土地管理方面法律法规的规定。

（4）本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

根据《中华人民共和国反垄断法》第二条的规定，垄断行为包括：（一）经营者达成垄断协议；（二）经营者滥用市场支配地位；（三）具有或者可能具有排除、限制竞争效果的经营者集中。本次交易，上市公司以非公开发行股份的方式购买万邦德集团等 27 名交易对象合计持有的万邦德制药 100%股份，不涉及上述

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

《中华人民共和国反垄断法》第二条第（一）项和第（二）项规定的经营者达成垄断协议以及经营者滥用市场支配地位的行为；上市公司与万邦德制药不涉及具有或者可能具有排除、限制竞争效果的经营者集中，因此，也不涉及上述《中华人民共和国反垄断法》第二条第（三）项规定。

根据天健会计师出具的《审计报告》，上市公司及万邦德制药 2018 年度经审计营业收入合计超过 100 亿元，且二者营业收入均超过 4 亿元，截至本报告书签署日，上市公司及万邦德制药已取得国家市场监督管理总局下发的《经营者集中和反垄断审查不予禁止决定书》（反垄断审查决定[2019]329 号），对万邦德收购万邦德制药不予禁止，万邦德可以实施集中。

综上所述，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定，符合《重组管理办法》第十一条第（一）项之规定。

2、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》、《上市规则》等规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指社会公众持有的股份连续二十个交易日低于公司总股本的 25%，公司股本总额超过人民币 4 亿元的，社会公众持股的比例低于公司总股本的 10%。其中，社会公众是指除了以下股东之外的上市公司其他股东：持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人；上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员，上市公司董事、监事、高级管理人员直接或者间接控制的法人或者其他组织。

根据上市公司目前总股本，预计本次交易发行股票的数量为 380,222,829 股，交易完成后公司总股本为 618,222,829 股，且社会公众股东合计持股比例不会低于本次交易完成后上市公司总股本的 10%，上市公司仍旧满足《公司法》、《证券法》及《股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

上市公司于本次交易完成后的股权结构请参见“第一节本次交易概况”之“六、本次交易对上市公司的影响”之“（二）本次交易对上市公司股权结构的影响”。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（二）项之规定。

3、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的情形

本次交易涉及的标的资产的定价以具有相关证券业务资格的资产评估机构卓信大华出具的评估报告为参考依据，由交易双方协商确定；本次交易中，卓信大华以 2018 年 12 月 31 日为基准日对标的资产进行评估，采取了收益法和市场法两种方法，并以收益法评估结果作为最终评估结论，根据《评估报告》，收益法下标的资产评估值为 273,100.00 万元，较拟账面价值 64,907.79 万元增值 208,192.21 万元，增值率为 320.75%；经交易双方协商一致，本次交易标的资产最终作价 273,000.00 万元。

本次交易中，相关评估机构及经办人员与标的资产、交易对方及上市公司均没有利益关系或冲突，具有独立性，其出具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。

本次发行股份购买资产的定价基准日为公司第七届董事会第十五次会议决议公告日，本次发行股份购买资产的股份发行价格为 7.18 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票均价的 90%，符合相关规定的要求，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

本次交易依法进行。上市公司自本次交易停牌以来按时公布重大资产重组进程，及时、全面地履行了法定的公开披露程序；本次交易由上市公司董事会提出方案，聘请具有证券业务资格的审计机构、评估机构、律师和独立财务顾问等中介机构出具相关报告，获得公司董事会审议通过，且关联董事均回避表决。上市公司独立董事根据本次交易背景、资产定价及本次交易完成后上市公司发展前景，对本次交易方案在提交董事会表决前予以事前认可，同时就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法和评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表了独立意见。

本次交易依据《公司法》、《上市规则》、《公司章程》等规定进行，遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，充分保护全体股东权益，交易过程不存在损害上市公司和全体股东利益的情形。

综上所述，本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组办法》第十一条第（三）项的规定。

4、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

相关债权债务处理合法

本次交易的拟购买资产为万邦德制药全体股东合法拥有的万邦德制药 100%股份，交易完成后标的公司的债权债务仍由标的公司继续享有和承担，本次交易不涉及相关债权债务的转移。

截至本报告书签署日，根据交易对方出具的承诺及标的公司工商登记资料，标的公司为合法设立且有效存续的公司，交易对方持有的标的公司股份均不存在任何质押、担保或其他第三方权益，亦未被司法冻结、查封或设置任何第三方权利限制；标的资产的权属不存在重大诉讼、仲裁等纠纷。上市公司本次发行股份所购买的资产权属清晰，标的资产过户或转移不存在重大法律障碍。

万邦德制药为股份有限公司。根据《发行股份购买资产协议》及其补充协议，本次交易获得中国证监会并购重组委员会审核通过后万邦德制药将由股份有限公司整体变更为有限责任公司，以便后续办理完成本次交易拟购买资产的交割过户手续；其他股东在万邦德制药变更为有限责任公司后，在其他交易对方根据《购买资产协议》向上市公司转让万邦德制药的股权时，无条件放弃优先购买权。

综上所述，标的资产权属清晰，不存在争议或潜在纠纷，不存在质押、查封、冻结或任何其他限制或禁止该等股权转让的情形，标的资产过户或转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法，符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

5、本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易标的万邦德制药具有从中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链，在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面优势明显。

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，上市公司得以注入拥有一定竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务，并将以此为契机，完成对医药领域的产业布局，由此形成铝加工业务、医疗器械业务、医药制造业务多元并进发展的格局，从而推动上市公司未来持续盈利能力和抗风险能力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

综上所述，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

6、本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性相关规定

本次交易前上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

上市公司的控股股东万邦德集团及其实际控制人赵守明、庄惠夫妇已经出具了承诺，将确保本次交易完成后上市公司继续保持独立性，做到与上市公司在人员、财务、资产、业务和机构等方面的相互独立。如相关主体切实履行承诺，则本次交易完成后上市公司仍将在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（六）项之规定。

7、本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的规定，设置了股东大会、董事会、监事会等组织机构，制定了相应的组织管理制度，组织机构健全。

上市公司上述规范法人治理的措施不因本次交易而发生重大变化，本次交易完成后，上市公司将继续依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规、中国证监会的有关规定和深交所相关业务规则的要求，根据实际情况对上市公司及其子公司的公司章程进行全面修订，继续完善和保持健全有效的法人治理结构。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（七）项之规定。

（二）本次交易符合《重组管理办法》第十三条的规定

根据《重组管理办法》规定：“上市公司自控制权发生变更之日起 36 个月内，向收购人及其关联人购买资产，导致上市公司发生以下根本变化情形之一的，构成重大资产重组，应当按照本办法的规定报经中国证监会核准：（五）为购买资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产发行的股份占上市公司首次向收购人及其关联人购买资产的董事会决议前一个交易日的股份的比例达到100%以上”。

2016 年 3 月，万邦德集团与上市公司原控股股东、实际控制人陆志宝先生签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，本次股权转让完成后，万邦德集团与陆志宝先生并列成为上市公司第一大股东。根据一致行动安排，上市公司实际控制人由陆志宝先生变更为陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇，暨三人共同控制上市公司。

2017 年 6 月，万邦德集团与公司原实际控制人之一的陆志宝先生签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，本次股权转让完成后，陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇三人的一致行动安排实质终止，同时万邦德集团成为上市公司控股股东，赵守明、庄惠夫妇合计持有万邦德集团 100%股权，为上市公司的实际控制人。因此，上市公司于 2017 年 6 月控制权发生变更。

2017 年 6 月，万邦德集团与公司原实际控制人之一的陆志宝先生签署《陆志宝与万邦德集团有限公司关于浙江栋梁新材股份有限公司之股份转让协议》，本次股权转让完成后，陆志宝先生及赵守明、庄惠夫妇三人的一致行动安排实质自动终止。同时，万邦德集团成为上市公司控股股东，赵守明、庄惠夫妇合计持有万邦德集团 100%股权，为上市公司的实际控制人。

本次交易拟在上市公司控制权变更之日起 36 个月内进行，上市公司拟购买的资产为赵守明、庄惠夫妇所实际控制的万邦德制药 100.00%股权。因此本次交易符合《重组管理办法》第十三条“上市公司自控制权发生变更之日起 36 个月内，向收购人及其关联人购买资产”所认定的情形。

经 2017 年 11 月 29 日召开的上市公司第七届董事会第四次会议及 2017 年 12 月 15 日召开的上市公司 2017 年第三次临时股东大会审议通过，上市公司与万邦德投资、宁波建工股份有限公司、株洲旗滨集团股份有限公司、徐潇等签署《浙江栋梁新材股份有限公司与万邦德医疗科技有限公司部分股东之现金购买资产协议》，上市公司以现金方式收购万邦德医疗 51%股权，购买价格 30,600.00 万元。2017 年 12 月，上市公司完成标的资产过户的工商变更登记手续。

赵守明、庄惠夫妇通过万邦德集团控制万邦德医疗 79%股权，由此，万邦德

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

医疗和本次交易的标的公司万邦德制药同属于赵守明、庄惠夫妇所控制的企业，且上述交易发生在 36 个月内，根据《重组管理办法》第十四条及《适用意见第 12 号》第一条的规定，应累计计算相应数额。万邦德医疗截至 2016 年 12 月 31 日经审计的最近一年末资产总额、资产净额及 2016 年度的营业收入，与本次交易拟购买资产截至 2018 年 12 月 31 日经审计的最近一年末资产总额、资产净额及 2018 年度的营业收入的合计数，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度（2016 年度）经审计的合并财务报表相关指标，以及上市公司为购买资产发行的股份占上市公司本次交易首次董事会决议公告日前一个交易日股份的比例如下：

项　目	资产总额（万元）	资产净额（万元）	营业收入（万元）	发行股份数（股）
①**上市公司**	**165,842.32**	**138,279.98**	**918,346.63**	**238,000,000**
②万邦德医疗	16,912.55	4,504.28	8,364.61	-
③收购万邦德医疗的交易金额	30,600.00	30,600.00	-	-
④MAX（②，③）	30,600.00	30,600.00		
⑤万邦德制药	112,092.23	69,545.42	73,621.97	380,222,829
⑥本次交易金额	273,000.00	273,000.00	-	-
⑦MAX（⑤，⑥）	273,000.00	273,000.00	73,621.97	380,222,829
⑧**合计**=④+⑦	303,600.00	303,600.00	81,986.58	380,222,829
指标占比=⑧/①%	183.07%	219.55%	8.93%	159.76%

本次交易中，因累计计算后购买资产的资产总额及资产净额均超过上市公司截至 2016 年 12 月 31 日相关指标的 100%，为购买资产而发行的股份占上市公司本次交易首次董事会决议公告日前一个交易日的股份的比例亦超过 100%，综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十三条所认定的构成重组上市的情形。

（三）本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定

1、本次发行股份购买资产有利于提高上市公司资产质量、改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力

本次交易前，上市公司主要从事铝加工业务及医疗器械业务。本次交易的交易标的万邦德制药所属医药制造领域，其具有从中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链，在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

究与应用方面优势明显。

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，通过本次交易，上市公司注入拥有一定竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务，并以此为契机，完成对医药领域的产业布局，由此形成铝加工业务、医疗器械业务、医药制造业务多元并进发展的格局，从而推动上市公司未来持续盈利能力和抗风险能力。

根据上市公司与万邦德制药业绩承诺人签署的《盈利预测补偿协议》及其补充协议，万邦德制药业绩承诺人承诺，万邦德制药 2019 至 2022 年度的净利润（即归属于母公司所有者的净利润，以具备证券资质的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后的净利润为准）分别将不低于人民币 18,450 万元、22,650 万元、26,380 万元、31,250 万元。本次交易完成后，上市公司资产质量、盈利能力和持续经营能力将得到大幅提升，有利于保护全体股东特别是中小股东的利益。

综上所述，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力。

2、本次交易有利于上市公司减少关联交易、增强独立性，并采取相应措施以避免同业竞争

本次交易前，上市公司与万邦德制药属于同一控制下的企业。本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司全资子公司，上市公司不会因为本次交易而新增其他关联交易。本次交易完成后上市公司将继续存在少量的关联交易情况。

截至本报告书签署日，万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇控制的企业与万邦德制药及其控股子公司不存在同业竞争情况。

为了维护上市公司生产经营的独立性，保护广大投资者、特别是中小投资者的合法权益，本次交易完成后上市公司的控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇已经出具了《关于减少和规范关联交易的承诺函》、《关于避免同业竞争的承诺函》及《关于保证上市公司独立性的承诺函》。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第一款第（一）项之规定。

3、上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

天健会计师对上市公司 2018 年财务会计报告进行了审计，并出具了《审计报告》，审计意见为标准无保留意见，符合《重组管理办法》第四十三条第一款第（二）项之规定。

4、上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，符合《重组管理办法》第四十三条第一款第（三）项之规定。

5、上市公司发行股份所购买的资产，为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

根据万邦德制药全体股东出具的说明和确认文件及标的公司工商底档，截至本报告书签署日，万邦德制药为合法设立、有效存续的公司，各交易对方均为各自持有的标的公司股份的最终和真实所有人，不存在以代理、信托或其他方式持有上述股份情形，该等股份也不存在质押、抵押、留置、其他担保或设定第三方权益或限制情形。因此，在相关法律程序和先决条件得到适当履行的情形下，上市公司本次发行股份所购买的资产过户或者转移不存在实质障碍。

综上所述，上市公司发行股份所购买资产的权属清晰，交易各方能在约定期限内办理完毕权属转移手续，符合《重组管理办法》第四十三条第一款第（四）项之规定。

（四）本次交易符合《重组管理办法》第四十六条、第四十八条规定

本次发行股份购买资产的交易对方认购的上市公司股份自股份发行结束并上市之日起按照相关法律、法规的规定予以锁定，且相关交易对方已承诺：“在本次重组完成后 6 个月内，如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者本次重组完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，上述股份（含本公司受让取得的上市公司股份及新发行的股份，下同）的锁定期自动延长至少 6 个月（若上述期间上市公司发生派息、送股、转增股本或配股等除权除息事项的，则前述本次发行价以经除息、除权等因素调整后的价格计算）”，“如本次交易所

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本公司不转让在上市公司拥有权益的股份”。详见“重大事项提示”之“四、本次交易股份发行情况\（四）股份锁定安排”。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十六条、第四十八条规定。

三、本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形

根据《发行管理办法》，上市公司符合下列情形：

1、本次交易申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；

2、不存在公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形；

3、不存在公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除的情形；

4、不存在现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形；

5、不存在上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；

6、不存在最近一年财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；

7、不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

综上所述，本次交易不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

四、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组管理办法》的意见

（一）独立财务顾问对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定发表的明确意见

本次交易的独立财务顾问东北证券认为：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、本次交易遵守了国家相关法律、法规的要求，履行了必要的信息披露程序，符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等有关法律、法规的规定；

2、本次交易构成重组上市，标的公司符合《首发管理办法》规定的发行条件；

3、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件；

4、本次交易价格根据具有证券业务资格的评估机构的评估结果并经交易各方协商确定，定价公平、合理。本次发行股份购买资产的股份发行定价符合《重组管理办法》的相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论具备公允性；

5、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强盈利能力；

6、本次交易后，上市公司将继续保持健全有效的法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与控股股东及关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；

7、本次交易涉及的资产权属清晰，在相关法律程序和先决条件得到适当履行的情形下，资产过户或者转移不存在实质性障碍，相关债权债务处理合法；

8、本次交易构成关联交易，关联交易履行的程序符合相关规定，不存在损害上市公司及非关联股东合法权益的情形；

9、本次交易中标的资产与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订补偿协议，该补偿安排措施可行、合理；

10、截至本报告书签署日，不存在交易对方对标的资产的非经营性资金占用情况，不会损害上市公司利益；

11、本次交易将有利于增厚上市公司的每股收益，不存在摊薄当期每股收益的情况，符合《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》及《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的意见》的相关规定。

（二）法律顾问对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定发表的明确意见

本次交易的法律顾问国浩律师认为：

（一）本次交易的整体方案符合法律、法规、规范性文件，为合法、有效。

（二）本次交易构成重大资产重组和重组上市，构成关联交易。

（三）万邦德系依法设立并有效存续的股份有限公司，具备实施本次交易的主体资格；交易对方均系具有完全民事行为能力的自然人或依法成立并合法存续的企业，依法具有作为本次发行股份购买资产的发行对象和交易对方的主体资格。

（四）除尚需取得的批准、授权及履行的程序外，本次交易已经履行了现阶段应当履行的批准和授权程序。

（五）本次交易涉及的协议合法有效，协议内容不存在违反法律、行政法规的强制性规定的情形，待约定的生效条件成就时即可生效。

（六）本次交易的标的资产权属清晰，除赵守明、庄惠因担任董事、高级管理人员其持有的标的公司股权受《公司法》第一百四十一条限制转让之外，其他交易对方持有的标的股权未设有质押权或其他任何第三方权益，也不存在司法查封、冻结或其他被限制转让的情形。在相关各方履行本次重组协议的约定，在标的公司变更为有限责任公司满足交割条件后，包括赵守明、庄惠等在内的交易对方向上市公司转让其所持标的公司股权不存在实质性法律障碍。

（七）本次交易符合《重组管理办法》、《证券发行管理办法》、《首发管理办法》等相关法律、法规规定的上市公司发行股份购买资产、重大资产重组及重组上市需达到的实质性条件。

（八）本次重大资产重组构成关联交易，并且已依法履行了现阶段必要的信息披露义务和审议批准程序；本次交易完成后上市公司将存在与关联方之间的关联租赁、关联担保的情况，上市公司将继续按照关联交易制度、信息披露管理制度等规范关联交易，严格履行关联交易的决策程序及信息披露义务，避免损害上市公司及其股东合法权益的情形；本次交易完成后的控股股东、实际控制人已经对规范本次交易后可能产生的重大关联交易行为作出了必要的和有约束力的承

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

诺，为本次重大资产重组完成后上市公司与关联方可能发生的关联交易的公平性、公允性和合理性提供了保障。

本次交易不会导致上市公司的实际控制人发生变更，本次交易前后，上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争的情形；为避免上市公司及标的公司的同业竞争，本次交易完成后的控股股东、实际控制人已出具关于避免同业竞争的承诺，该等承诺的实施将有利于避免同业竞争，保护中小股东的合法权益。

（九）截至本法律意见书出具日，万邦德就本次交易已依法履行了法定信息披露义务，不存在应披露而未披露的重大事项或安排。

（十）本次交易核查范围内机构和人员买卖上市公司股票的行为系基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

（十一）参与本次交易的证券服务机构具有必备的业务资格；

（十二）本次交易在获得本法律意见书所述之全部批准、授权、同意并履行全部必要的法律程序后，其实施不存在实质性法律障碍。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十章 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司的财务状况和经营成果

本次交易前，万邦德的主营业务为铝合金型材和铝板材的研发、生产和销售。为改善整体盈利能力，2017 年 12 月，公司通过并购万邦德医疗，新增业务为向市场提供医疗设备与医院工程等产品或服务、医用高分子产品和骨科植入物产品，公司业务领域扩大至“医疗健康领域”；2018 年 7 月，公司收购了浙江康慈医疗科技有限公司，进一步强化了公司在骨科医疗器械领域的研究、开发、生产、销售及技术服务能力，使得公司医疗器械业务的经营规模、盈利水平及竞争地位均得到提升。

上市公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度财务数据已经天健会计师审计并分别出具天健审[2017]2258 号、天健审[2018]3028 号、天健审[2019]1258 号标准无保留意见审计报告，上市公司 2019 年 1-6 月财务数据未经审计。本次交易前上市公司的财务状况和经营成果分析如下（除有特别说明外，以下分析中的财务数据均为合并报表财务数据）：

（一）本次交易前上市公司的财务状况

1、资产分析

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司的资产结构如下：

单位：万元

项 目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	57,118.70	17.98%	49,733.70	17.48%	28,066.36	13.36%	55,730.96	33.60%
应收票据及应收账款	54,863.60	17.27%	48,461.74	17.03%	48,846.90	23.26%	42,099.93	25.39%
预付款项	3,611.02	1.14%	9,291.17	3.27%	2,055.58	0.98%	1,563.68	0.94%
其他应收款	2,875.78	0.91%	2,232.44	0.78%	163.70	0.08%	222.79	0.13%
存货	56,175.72	17.68%	52,246.29	18.36%	42,866.08	20.41%	18,158.73	10.95%
持有待售的	-	-	-	-	-	-	1,094.00	0.66%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项 目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产								
其他流动资产	1,341.84	0.42%	1,389.52	0.49%	1,727.35	0.82%	4.62	0.00%
流动资产合计	175,986.65	55.39%	163,354.86	57.41%	123,725.97	58.92%	118,874.71	71.68%
可供出售金融资产	550.00	0.17%	550.00	0.19%	550.00	0.26%	500.00	0.30%
固定资产	50,994.40	16.05%	52,578.91	18.48%	48,299.84	23.00%	40,319.36	24.31%
在建工程	17,480.10	5.50%	5,698.85	2.00%	2,695.27	1.28%	35.50	0.02%
无形资产	41,479.51	13.06%	28,599.53	10.05%	14,005.13	6.67%	5,791.16	3.49%
商誉	29,949.31	9.43%	29,851.23	10.49%	18,746.93	8.93%	-	0.00%
长期待摊费用	254.01	0.08%	294.02	0.10%	197.23	0.09%	58.74	0.04%
递延所得税资产	917.97	0.29%	1,091.83	0.38%	814.74	0.39%	262.85	0.16%
其他非流动资产	110.13	0.03%	2,522.45	0.89%	970.89	0.46%	-	0.00%
非流动资产合计	141,735.43	44.61%	121,186.83	42.59%	86,280.04	41.08%	46,967.61	28.32%
资产总计	**317,722.07**	**100.00%**	**284,541.69**	**100.00%**	**210,006.01**	**100.00%**	**165,842.32**	**100.00%**

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司资产总额分别为 165,842.32 万元、210,006.01 万元、284,541.69 万元和 317,722.07 万元，总体规模呈上升趋势。

从资产结构来看，截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司流动资产占总资产比例分别为 71.68%、58.92%、57.41%和 55.39%；非流动资产占总资产比例分别为 28.32%、41.08%、42.59%和 44.61%。上市公司流动资产主要由货币资金、应收账款、存货等构成；非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产、商誉等构成。

2017 年 12 月 31 日，上市公司非流动资产占总资产比例提高主要是由于收购万邦德医疗使固定资产、在建工程、商誉及无形资产-商标权增加所致。

2018 年 12 月 31 日，上市公司资产规模较 2017 年 12 月 31 日增加 75,530.61

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万元，主要是由于经营现金流好转使货币资金增加，购置土地使无形资产增加，收购浙江康慈医疗科技有限公司股权导致商誉增加所致。

2019 年 6 月 30 日，上市公司资产规模较 2018 年 12 月 31 日增加 35,086.00 万元，主要是由于随着经营规模的扩大，上市公司应收款项、预付款项、存货等流动资产相应增加。

2、负债分析

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司的负债结构如下：

单位：万元

项 目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	57,448.84	41.31%	53,211.51	47.43%	8,959.16	18.04%	-	-
应付票据及应付账款	32,574.20	23.42%	38,273.01	34.12%	14,469.92	29.14%	18,010.18	68.78%
预收款项	2,246.94	1.62%	2,837.00	2.53%	4,005.78	8.07%	3,027.81	11.56%
应付职工薪酬	2,280.57	1.64%	2,919.55	2.60%	2,510.00	5.05%	1,110.31	4.24%
应交税费	2,757.26	1.98%	2,871.71	2.56%	3,733.07	7.52%	1,708.23	6.52%
应付利息	-	-	-	-	6.37	0.01%	-	-
其他应付款	7,726.90	5.56%	9,367.60	8.35%	12,980.24	26.13%	1,266.42	4.84%
一年内到期的非流动负债	400.00	0.29%						
流动负债合计	105,434.71	75.82%	109,480.38	97.60%	46,658.18	93.96%	25,122.94	95.94%
非流动负债：								
长期借款	22,600.00	16.25%	-	-	-	-	-	-
长期应付款	5,375.93	3.87%	6.46	0.01%				
递延收益	3,593.98	2.58%	625.94	0.56%	747.44	1.51%	1,061.96	4.06%
递延所得税负债	2,063.17	1.48%	2,065.47	1.84%	2,252.84	4.54%	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
非流动负债合计	33,633.08	24.18%	2,697.87	2.40%	3,000.28	6.04%	1,061.96	4.06%
负债合计	139,067.79	100.00%	112,178.25	100.00%	49,658.45	100.00%	26,184.91	100.00%

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司负债总额分别为 26,184.91 万元、49,658.45 万元、112,178.25 万元和 139,067.79 万元，由于银行借款、应付票据及应付账款、其他应付款、递延所得税负债、长期借款、长期应付款增加，使负债规模整体呈上升趋势。

从负债结构来看，2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司流动负债占负债总额的比例分别为 95.94%、93.96%、97.60%和 75.82%，上市公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款、应交税费等项目构成；2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日，上市公司非流动负债占比较低，上市公司负债结构较为稳定；2019 年 6 月 30 日，上市公司非流动负债占比增加主要系由于上市公司实施“中非医疗科技园”项目及补充日常经营流动资金而增加长期借款 22,600.00 万元，收到厂房搬迁补偿款 5,400.00 万元使长期应付款增加所致。

3、偿债能力分析

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司的偿债能力指标如下：

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动比率	1.67	1.49	2.65	4.73
速动比率	1.12	1.01	1.70	4.01
资产负债率（合并）	43.77%	39.42%	23.65%	15.79%

注释 1：流动比率=流动资产/流动负债

注释 2：速动比率=（流动资产-存货-其他流动资产）/流动负债

注释 3：资产负债率=负债总额/资产总额×100%

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司的流动比率分别为 4.73 倍、2.65 倍、1.49 倍和 1.67 倍，速动比率分别为 4.01 倍、1.70 倍、1.01 倍和 1.12 倍，2017 年 12 月 31 日流动比率和

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

速动比率较 2016 年 12 月 31 日有所下降，主要是由于收购万邦德医疗导致短期借款、应付股权转让款增加，经营业绩提高导致应付账款、预收款项等经营性负债增加。2018 年 12 月 31 日流动比率和速动比率较 2017 年 12 月 31 日有所下降，主要是由于上市公司银行借款、应付票据及应付账款、其他应付款增加幅度大于流动资产增加幅度。

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司的资产负债率分别为 15.79%、23.65%、39.42%和 43.77%，2017 年 12 月 31 日资产负债率较 2016 年 12 月 31 日提高 7.86 个百分点，主要是由于收购万邦德医疗及经营业绩提高导致负债总额增加所致。2018 年 12 月 31 日资产负债率较 2017 年 12 月 31 日提高 15.98 个百分点，主要是由于银行借款、应付票据及应付账款、其他应付款及递延所得税负债增加所致。2019 年 6 月 30 日，上市公司资产负债率较 2018 年 12 月 31 日提高 4.35 个百分点，主要是由于实施“中非医疗科技园”项目及补充日常经营流动资金而增加长期借款 22,600.00 万元，收到厂房搬迁补偿款 5,400.00 万元使长期应付款增加，使负债总额增加所致。

4、营运能力分析

报告期内，上市公司的营运能力指标如下：

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应收账款周转率	45.97	63.90	119.09	107.13
存货周转率	27.90	29.05	47.22	36.45
总资产周转率	5.22	5.80	7.29	5.61

注释 1：应收账款周转率=营业收入/应收账款账面价值平均值

注释 2：存货周转率=营业成本/存货账面价值平均值

注释 3：总资产周转率=营业收入/总资产平均值

注释 4：2019 年 1-6 月应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率已年化。

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司的应收账款周转率分别为 107.13、119.09、63.90 和 45.97，存货周转率分别为 36.45、47.22、29.05 和 27.90，总资产周转率分别为 5.61、7.29、5.80 和 5.22，2017 年 12 月 31 日营运能力指标较 2016 年 12 月 31 日提高，主要是由于营业收入及营业成本提升所致。2018 年 12 月 31 日、2019 年 6 月 30 日，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

上市公司营运能力指标较 2017 年 12 月 31 日呈下降趋势，主要是由于应收账款、存货规模上升所致应收账款周转率、存货周转率下降，同时由于无形资产、商誉规模增加导致资产规模上升是总资产周转率下降。

（二）本次交易前上市公司的经营成果

1、经营成果分析

报告期内，上市公司的合并利润表主要科目如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	785,844.20	1,433,531.05	1,463,545.82	918,346.63
二、营业总成本	777,886.72	1,420,223.35	1,455,786.25	911,022.36
三、营业利润	8,335.76	14,605.69	11,691.06	7,521.46
四、利润总额	8,304.50	14,315.47	11,829.91	8,138.57
五、净利润	6,499.61	12,518.91	10,040.99	7,338.49
归属于母公司所有者的净利润	5,290.46	8,408.05	9,821.34	6,973.56
少数股东损益	1,209.15	4,110.87	219.64	364.93

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，上市公司的营业总收入分别为 918,346.63 万元、1,463,545.82 万元、1,433,531.05 万元和 785,844.20 万元，呈上涨趋势；净利润分别为 7,338.49 万元、10,040.99 万元、12,518.91 万元和 6,499.61 万元。其中，2017 年度上市公司营业收入同比增长 59.35%、归属于母公司股东的净利润同比增长 40.84%，主要原因系上市公司处置漾西厂区确认资产处置收益 3,058.86 万元所致。

2、盈利能力分析

报告期内，上市公司的盈利能力指标如下：

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
毛利率	3.77%	3.64%	1.55%	1.90%
净利率	0.83%	0.87%	0.69%	0.80%
基本每股收益（元）	0.22	0.35	0.41	0.29

注释 1：毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

注释 2：净利率=净利润/营业收入

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，公司毛利率分别为 1.90%、1.55%、3.64%和 3.77%。2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，公司净利率分别为 0.80%、0.69%、0.87%和 0.83%，呈现波动趋势。基本每股收益分别为 0.29 元、0.41 元、0.35 元和 0.22 元，呈增长趋势。

（三）本次交易前上市公司的现金流量

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	6,974.61	13,539.61	-1,760.46	31,071.28
投资活动产生的现金流量净额	-25,307.83	-42,687.29	-19,580.12	109.96
筹资活动产生的现金流量净额	24,597.02	41,779.69	-5,950.00	-2,880.90
汇率变动对现金及现金等价物的影响	39.36	-6.22	-19.12	16.66
现金及现金等价物净增加额	6,303.16	12,625.78	-27,309.70	28,317.00

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，上市公司经营活动产生的现金流量净额分别为 31,071.28 万元、-1,760.46 万元、13,539.61 万元和 6,974.61 万元，上市公司经营活动现金流量净额存在波动。2016 年度、2017 度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，上市公司投资活动产生的现金流量净额分别为 109.96 万元、-19,580.12 万元、-42,687.29 万元和-25,307.83 万元，2017 年、2018 年上市公司购建固定资产、无形资产导致现金流为负。2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-2,880.90 万元、-5,950.00 万元、41,779.69 万元和 24,597.02 万元。

二、拟购买资产的财务状况与盈利能力分析

（一）财务状况分析

1、资产的主要构成

万邦德制药最近三年一期资产构成情况如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	18,890.80	16.38%	16,074.18	14.34%	2,614.68	2.72%	2,766.25	2.66%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

应收票据及应收账款	41,407.21	35.90%	43,302.09	38.63%	40,072.37	41.71%	44,098.99	42.46%
预付款项	658.78	0.57%	1,774.63	1.58%	330.65	0.34%	843.59	0.81%
其他应收款	2,160.72	1.87%	724.52	0.65%	4,317.25	4.49%	4,856.58	4.68%
存货	10,109.32	8.77%	10,323.96	9.21%	12,702.92	13.22%	13,114.73	12.63%
其他流动资产	1,034.10	0.90%	128.70	0.11%	0.09	0.00%	26.78	0.03%
流动资产合计	**74,260.92**	**64.39%**	**72,328.08**	**64.53%**	**60,037.96**	**62.49%**	**65,706.91**	**63.27%**
固定资产	23,037.83	19.98%	23,938.37	21.36%	25,519.04	26.56%	27,269.10	26.26%
在建工程	6,893.56	5.98%	3,922.12	3.50%	774.88	0.81%	784.30	0.76%
无形资产	6,898.64	5.98%	7,126.62	6.36%	7,075.99	7.36%	8,144.43	7.84%
开发支出	2,101.72	1.82%	1,165.62	1.04%	301.28	0.31%	-	-
长期待摊费用	769.26	0.67%	781.25	0.70%	928.12	0.97%	869.27	0.84%
递延所得税资产	646.22	0.56%	760.64	0.68%	1,061.37	1.10%	965.56	0.93%
其他非流动资产	716.42	0.62%	2,069.53	1.85%	381.01	0.40%	117.17	0.11%
非流动资产合计	**41,063.65**	**35.61%**	**39,764.16**	**35.47%**	**36,041.69**	**37.51%**	**38,149.83**	**36.73%**
资产总计	**115,324.57**	**100.00%**	**112,092.23**	**100.00%**	**96,079.65**	**100.00%**	**103,856.74**	**100.00%**

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日,万邦德制药资产总额分别为 103,856.74 万元、96,079.65 万元、112,092.23 万元和 115,324.57 万元。

从资产的整体情况来看，2017 年末万邦德制药总资产较 2016 年末下降了 7,777.09 万元，主要是由于经营性资产规模下降所致。2018 年末万邦德制药总资产较 2017 年末上涨了 16,012.58 万元，上涨幅度为 16.67%，涨幅较大主要系现金流较好，使得 2018 年末货币资金余额增加，同时营业收入的增长使 2018 年末应收票据及应收账款增加，另外随着心脑血管药物研究开发中心建设项目、上马原料药厂区二期建设项目的推进，标的公司在建工程相应增加。万邦德制药资产规模的增长主要来源于自身经营利润的积累。

报告期各期末，万邦德制药的资产结构中，流动资产占总资产的比重分别为 63.27%、62.49%、64.53%和 64.39%，非流动资产占总资产的比重分别为 36.73%、37.51%、35.47%和 35.61%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，万邦德制药主要资产类项目的具体情况如下：

（1）货币资金

万邦德制药最近三年一期货币资金余额情况如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	26.08	0.14%	4.91	0.03%	9.77	0.37%	61.89	2.24%
银行存款	18,864.71	99.86%	12,649.27	78.69%	2,604.90	99.63%	2,204.36	79.69%
其他货币资金	-	-	3,420.00	21.28%	-	-	500.00	18.07%
合　计	**18,890.80**	**100.00%**	**16,074.18**	**100.00%**	**2,614.68**	**100.00%**	**2,766.25**	**100.00%**

货币资金在万邦德制药资产结构中占比逐年提高。报告期内，万邦德制药经营情况良好，业务规模和盈利能力不断提高。报告期各期末，万邦德制药货币资金余额分别为 2,766.25 万元、2,614.68 万元、16,074.18 万元和 18,890.80 万元，占总资产的比重分别为 2.66%、2.72%、14.43%和 16.38%。2018 年万邦德制药货币资金余额增幅较大主要系销售收入扩大带来的经营活动现金净额增加所致。

①万邦德制药与货币资金相关的内部控制措施及其执情况

报告期内，万邦德制药的营运资金水平如下表所示：

单位：万元

财务数据	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应收票据及应收账款	41,407.21	43,302.09	40,072.37	44,098.99
预付款项	658.78	1,774.63	330.65	843.59
存货	10,109.32	10,323.96	12,702.92	13,114.73
经营性应收合计	52,175.31	55,400.68	53,105.94	58,057.31
应付票据及应付账款	6,397.39	12,520.33	7,668.86	14,620.47
预收款项	2,028.98	584.62	813.50	593.46
经营性应付合计	8,426.37	13,104.95	8,482.36	15,213.92
营运资金（经营性应收减经营性应付）	43,748.94	42,295.73	44,623.58	42,843.39

报告期内，万邦德制药所需的营运资金分别为 42,843.39 万元、44,623.58 万元、42,295.73 万元和 43,748.94 万元。

②受限货币资金情况

报告期各期末，万邦德制药受限货币资金情况如下：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

财务数据	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
银行承兑汇票保证金	-	3,420.00	-	-
银行借款质押保证金	-	-	-	500.00
合　计	-	**3,420.00**	-	**500.00**

如上表所示，截至 2018 年 12 月 31 日，万邦德制药受限货币资金为 3,420 万元，系银行承兑汇票保证金。

综上所述，万邦德制药各报告期期末的受限货币资金均与公司开展日常经营业务相关，故具有其合理性，也与相关业务匹配。

（2）应收票据及应收账款

①应收票据

1）应收票据规模及变动情况

报告期各期末，万邦德制药应收票据余额分别为 3,127.25 万元、4,386.53 万元、7,659.94 万元和 6,016.63 万元，占同期资产总额的比例分别为 3.01%、4.57%、6.87%和 5.22%，其具体情况如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行承兑汇票	6,016.63	5.22%	7,659.94	6.83%	4,386.53	4.57%	3,127.25	3.01%
资产总额	115,324.57	100.00%	112,092.23	100.00%	96,079.65	100.00%	103,856.74	100.00%

报告期内，万邦德制药应收票据余额呈波动趋势，主要是标的公司在业务开展过程中部分客户使用银行承兑汇票结算，随着营业收入的增长应收票据余额呈上升趋势。

2）应收票据占营业收入比例及其是否具备商业实质

各报告期末，万邦德制药应收票据余额占当期营业收入金额的比例如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
应收票据余额	6,016.63	7,659.94	4,386.53	3,127.25
当期营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
应收票据余额占营业收入比（注）	8.39%	10.40%	7.77%	4.48%

注：应收票据余额占营业收入比=应收票据期末余额/当期营业收入，2019 年 1-6 月按除以 2 近似折算。

报告期各期末，万邦德制药应收票据余额及占营业收入比例呈现波动趋势。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德制药接受票据结算主要系基于行业特性，经销商与终端医疗机构在结算过程中存在票据结算情形，故而有部分经销商将票据背书转让至万邦德制药，同时经销商亦使用票据结算，提高资金周转能力。万邦德制药收到的票据均为银行承兑汇票，因银行承兑汇票由出票银行承诺兑付，其最终收回货款保障性较高。

报告期内，万邦德制药同行业可比上市公司应收票据余额占当期营业收入的比例情况如下：

可比公司	2018 年度	2017 年度	2016 年度
康缘药业	24.41%	34.74%	28.09%
紫鑫药业	0.44%	0.23%	1.18%
众生药业	18.82%	23.97%	25.41%
汉森制药	6.08%	14.46%	9.30%
红日药业	2.69%	4.93%	3.95%
上海凯宝	17.51%	17.10%	14.08%
智飞生物	0.02%	0.00%	0.06%
振东制药	5.28%	4.61%	2.10%
康恩贝	7.90%	7.87%	6.50%
广誉远	15.06%	20.78%	17.09%
通化东宝	1.52%	0.06%	0.22%
行业均值	**8.31%**	**11.35%**	**9.61%**
万邦德制药	**10.40%**	**7.77%**	**4.48%**

如上表所示，万邦德制药 2016 年末和 2017 年末应收票据余额占当期营业收入的比例低于行业均值，主要系康缘药业、众生药业、广誉远等公司应收票据余额占当期营业收入的比例高于标的公司；2018 年由于受国家宏观经济的影响，标的公司客户选择使用银行承兑汇票结算方式增多，故随着营业收入的增长应收票据余额呈上升趋势。

报告期内，万邦德制药收到的应收票据均来自于客户支付货款，均为正常生产经营活动中形成，具有商业实质，具体如下：

A.票据背书往来的原因及合理性

万邦德制药接受票据结算主要系基于行业特性，配送商与终端医疗机构在结算过程中存在票据结算情形，故而有部分配送商将票据背书转让至万邦德制药，同时配送商亦使用票据结算，提高资金周转能力。万邦德制药收到的票据均为银

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

行承兑汇票，因银行承兑汇票由出票银行承诺兑付，其最终收回货款保障性较高。报告期内，万邦德制药收到的应收票据均来自于客户支付货款，均为正常生产经营活动中形成，具有商业实质。

B.标的公司票据背书或贴现的内部控制与会计处理方法

采购业务到期付款时，由经办人员申请并填写《付款申请单》，部门负责人复核签字、分管领导审核、财务部相关人员复核、董事长审批后执行。其中以票据背书形式付款的，先由出纳负责准备票据并签署法人章，然后交至财务总监签署财务专用章，再支付给供应商。会计根据票据复印件和收据记录付款。报告期内，随着电子承兑汇票的普及，应收票据背书由出纳在网上银行通过电子承兑模块完成相关操作，并经财务总监进行复核。

万邦德制药通过票据背书支付货款时，借记“应付账款/预付款项—XX 供应商”，贷记“应收票据”。标的公司银行承兑汇票向银行申请贴现完成时，借记“银行存款、财务费用”，贷记“应收票据”。

C.报告期各标的资产承兑汇票贴现或背书转让的规模

报告期内，万邦德制药银行承兑汇票贴现和背书转让情况如下：

单位：万元

项　目		2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
承汇贴现		-	2,350.59	1,970.75	1,684.70
背书转让	支付货款	4,696.84	11,757.26	11,226.80	11,916.12
	支付工程、设备款	1,536.86	2,248.07	1,151.03	2,209.02
	支付费用性款项	110.00	1,289.13	7,348.13	690.98
	捐赠支出	-	8.14	-	-
	退回货款	-	200.00	374.60	142.78
背书转让小计		6,343.70	15,502.60	20,100.56	14,958.91

D.相关票据贴现或背书转让是否具备追索权

根据《中华人民共和国票据法》的规定，票据的签发、取得和转让，应当遵循诚实信用原则，具有真实的交易关系和债权债务关系。背书是指在票据背面或者粘贴单上记载有关事项并签章的票据行为。票据贴现，指贷款人以购买借款人未到期商业票据的方式发放的贷款。汇票的出票人、背书人、承兑人和保证人对持票人承担连带责任。持票人可以不按照汇票债务人的先后顺序，对其中任何一人、数人或者全体行使追索权。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

因此，票据贴现或背书，属附追索权方式转移金融资产。对于已贴现或背书的应收票据，能否终止确认取决于票据所有权上的风险和报酬的转移情况。标的公司对票据的背书转让行为有真实的交易背景，并且在票据使用过程中不存在违反《中华人民共和国票据法》、《支付结算办法》、《人民银行结算账户管理办法》等法律法规的重大违法行为，亦未因票据使用对标的公司实施相关处罚。同时标的公司贴现或背书转让的应收票据均为银行承兑汇票，到期被拒付和追索的可能性极低。

根据“实质重于形式原则”处理“风险实质性转移与形式上追溯权的关系”，通过贴现和背书可以转移该等票据所有权上的几乎所有风险和报酬，因而终止确认应收票据。报告期内，标的公司背书转让、贴现的应收票据未发生到期被拒付和追索的情况，亦无因出票人无力履约而将票据转为应收账款的情况。

综上，标的公司票据流转具备真实的商业背景；贴现或背书转让的均系银行承兑汇票，银行承兑汇票的承兑人是商业银行，由于商业银行具有较高的信用，银行承兑汇票到期不获支付的可能性较低，故标的公司将已背书或贴现的银行承兑汇票予以终止确认，会计处理正确。

②应收账款

报告期各期末，万邦德制药应收账款净额分别为 40,971.74 万元、35,685.84 万元、35,642.14 万元和 35,390.58 万元，占资产总额的比例分别为 39.45%、37.14%、31.80%和 30.69%。

1）应收账款规模及变动原因分析

万邦德制药 2016 年至 2019 年 6 月应收账款各期末余额情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年		2017 年		2016 年
	余额	余额	增长比例	余额	增长比例	余额
应收账款	37,952.07	38,282.54	-0.33%	38,411.09	-12.07%	43,683.05
营业收入	35,874.31	73,621.97	30.48%	56,422.73	-19.25%	69,873.88
平均应收账款余额占营业收入的比例	53.13%	52.09%	-	72.75%	-	47.99%

注：平均应收账款余额占营业收入比例=应收账款年初年末平均值/营业收入，2019 年 1-6 月按除以 2 近似折算。

报告期各期末，万邦德制药应收账款余额分别为 43,683.05 万元、38,411.09

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万元、38,282.54 万元和 37,952.07 万元，呈现小幅下降，主要系标的公司始终重视应收账款管理，在日常管理中不定期对应收账款进行款项催收，且在结算过程中，客户较多使用银行承兑汇票进行结算，应收票据余额呈上升趋势。

报告期各期平均应收账款余额占各期营业收入的比例分别为 47.99%、72.75%、52.09%和 53.13%（近似计算）。报告期内，标的公司对客户的信用期一般为 30-90 天，随着医药行业“两票制”的逐步实施，下游经销商销售链条相应缩短，一方面部分一级经销商的下游客户由二、三级经销商转变为终端医疗机构，原二、三级经销商的垫资减少，且医院销售回款慢，直接影响了一级经销商的资金回笼，进而影响了标的公司的回款周期；另一方面，部分二、三级经销商转变为直接与标的公司对接的一级经销商，对于这类经销商而言，由于其针对标的公司的采购额增加，资金压力也随之增加，回款周期有所延长，导致标的公司应收账款回收期有所延长，但标的公司在与客户签署销售合同时仍采用既定的信用期，不存在为提高营业收入而放宽信用期的情况，致使标的公司承担额外信用风险。

2017 年平均应收账款余额占当期营业收入的比例相比 2016 年出现大幅增长，主要系受“两票制”影响，标的公司下游经销商销售链条缩短，下游客户主要转变为终端医疗机构，回款周期相对较长所致。随着标的公司加强应收账款日常管理，加大对应收账款的催收力度，2018 年平均应收账款余额占当期营业收入的比例下降了 20.66%，显示出 2018 年度应收账款回收情况较好，具有其合理性。

2）应收账款分类情况

报告期内，万邦德制药应收账款的分类情况如下所示：

单位：万元

项　目	账面余额		坏账准备		账面价值	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
2019-06-30						
单项计提坏账准备	172.50	0.45%	86.25	3.37%	86.25	0.24%
按组合计提坏账准备	37,779.57	99.55%	2,475.25	96.63%	35,304.33	99.76%
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项 目	账面余额		坏账准备		账面价值	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合 计	**37,952.07**	**100.00%**	**2,561.50**	**100.00%**	**35,390.58**	**100.00%**
2018-12-31						
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	38,110.04	99.54%	2,554.15	96.73%	35,555.89	99.76%
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	172.50	0.46%	86.25	3.27%	86.25	0.24%
合 计	**38,282.54**	**100.00%**	**2,640.40**	**100.00%**	**35,642.14**	**100.00%**
2017-12-31						
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	38,238.59	99.55%	2,673.50	98.10%	35,565.09	99.66%
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	172.50	0.45%	51.75	1.90%	120.75	0.34%
合 计	**38,411.09**	**100.00%**	**2,725.25**	**100.00%**	**35,685.84**	**100.00%**
2016-12-31						
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	43,683.05	100.00%	2,711.32	100.00%	40,971.74	100.00%
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-
合 计	**43,683.05**	**100.00%**	**2,711.32**	**100.00%**	**40,971.74**	**100.00%**

由上表可见，万邦德制药应收账款主要为按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款。其中，2017 年末及 2018 年末应收账款分类中存在单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款。

A．应收账款账龄情况分析

报告期内，万邦德制药应收账款的账龄情况如下表所示：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

账龄	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	35,369.96	93.62%	35,338.57	92.73%	30,580.09	79.97%	40,460.73	92.62%
1-2 年	1,350.38	3.57%	1,297.96	3.41%	6,523.30	17.06%	1,989.96	4.56%
2-3 年	194.4	0.51%	792.28	2.08%	671.23	1.76%	895.97	2.05%
3-5 年	702.89	1.86%	522.98	1.37%	346.36	0.91%	231.80	0.53%
5 年以上	161.95	0.43%	158.25	0.42%	117.62	0.31%	104.59	0.24%
小计	**37,779.57**	**100.00%**	**38,110.04**	**100.00%**	**38,238.59**	**100.00%**	**43,683.05**	**100.00%**
减：坏账准备	2,475.25	6.55%	2,554.15	6.70%	2,673.50	6.99%	2,711.32	6.21%
合 计	**35,304.32**	**93.45%**	**35,555.89**	**93.30%**	**35,565.09**	**93.01%**	**40,971.74**	**93.79%**

万邦德制药的应收账款管理制度符合其实际经营需要，不存在应收账款余额过大的情况。从账龄分布来看，报告期各期末万邦德制药一年以内应收账款余额占应收账款余额的比例分别为 92.62%、79.97%、92.73%和 93.62%，一年以上的应收账款较少，坏账准备占应收账款余额的比例分别为 6.21%、6.99%、6.70%和 6.55%。报告期内，万邦德制药应收账款账龄主要集中在 1 年以内，应收账款账龄结构较为合理，可回收性较强。

报告期内，万邦德制药与同行业可比公司应收账款坏账准备计提比例对比情况如下：

项 目	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
康缘药业	0.50%	10%	30%	50%	50%	50%
紫鑫药业	6%	8%	10%	20%	30%	50%
众生药业	5%	10%	50%	100%	100%	100%
汉森制药	5%	10%	30%	50%	50%	50%
红日药业	5%	15%	30%	50%	75%	100%
上海凯宝	6%	10%	25%	50%	80%	100%
智飞生物	0-6 个月为 2%；7-12 个月为 8%	20%	50%	100%	100%	100%
振东制药	5%	10%	30%	50%	80%	100%
康恩贝	0-6 个月为 1%；6-12 个月为 3%	15%	40%	100%	100%	100%
广誉远	3%	10%	20%	40%	60%	100%
通化东宝	5%	7%	8%	20%	30%	100%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

数据来源：上市公司 2018 年年度报告

万邦德制药应收账款账龄主要为 1 年以内款项，由上表可见，报告期内万邦德制药坏账准备计提比例与同行业可比上市公司较为相近，坏账准备计提较为充分。

3）应收账款前五名情况

报告期各期末，万邦德制药应收账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	与万邦德制药关系	金额	占比	账龄
2019-06-30					
1	广东大翔药业有限公司	无关联关系	4,159.23	10.96%	1 年以内
2	深圳市海王生物工程股份有限公司	无关联关系	2,758.19	7.27%	1 年以内及 1-2 年
3	中国医药集团有限公司	无关联关系	2,500.56	6.59%	1 年以内及 1-2 年
4	华润医药集团有限公司	无关联关系	2,408.99	6.35%	1 年以内及 1-2 年
5	台州瑞人堂药业有限公司	无关联关系	1,492.90	3.93%	1 年以内
合计			**13,319.87**	**35.10%**	
2018-12-31					
1	广东大翔药业有限公司	无关联关系	4,698.52	12.27%	1 年以内及 1-2 年
2	中国医药集团有限公司	无关联关系	2,777.99	7.26%	1 年以内及 1-2 年
3	深圳市海王生物工程股份有限公司	无关联关系	2,614.36	6.83%	1 年以内及 1-2 年
4	华润医药集团有限公司	无关联关系	2,262.80	5.91%	1 年以内及 1-2 年
5	安徽华源医药股份有限公司	无关联关系	1,515.82	3.96%	1 年以内及 1-2 年
合计			**13,869.49**	**36.23%**	
2017-12-31					
1	广东鸣泉医药有限公司	无关联关系	3,700.05	9.63%	1 年以内
2	广东药材医药有限公司	无关联关系	3,077.09	8.01%	1 年以内及 1-2 年
3	山东泰岳医药有限公司	无关联关系	3,005.38	7.82%	1 年以内
4	安徽华宁医药物流有限公司	无关联关系	2,380.19	6.20%	1 年以内及 1-2 年
5	中国医药集团总公司	无关联关系	2,318.88	6.04%	1 年以内及 1-2 年
合计			**14,481.59**	**37.70%**	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	客户名称	与万邦德制药关系	金额	占比	账龄
2016-12-31					
1	广东鸣泉医药有限公司	无关联关系	5,909.10	13.53%	1 年以内
2	安徽华源医药股份有限公司	无关联关系	3,915.38	8.96%	1 年以内
3	中国医药集团总公司	无关联关系	3,587.93	8.21%	1 年以内及 1-2 年
4	安徽华宁医药物流有限公司	无关联关系	2,433.08	5.57%	1 年以内
5	江西弘惠医药有限公司	无关联关系	2,205.98	5.05%	1 年以内
合计			**18,025.87**	**41.27%**	

4）万邦德制药前五大客户应收账款情况

万邦德制药报告期内前五大客户主要情况如下：

A、2019 年 1-6 月前五大客户主要情况

单位：万元

客户名称	业务内容	营业收入金额	应收账款余额	应收账款余额占当期营业收入的比例
中国医药集团有限公司	货款	3,124.74	2,500.56	80.02%
上海医药集团股份有限公司	货款	1,757.90	630.07	35.84%
江苏恩华药业股份有限公司	货款	1,620.23	519.35	32.05%
华润医药集团有限公司	货款	1,473.11	2,408.99	163.53%
地奥集团成都药业股份有限公司	货款	1,440.19	-	-

B、2018 年前五大客户主要情况

单位：万元

客户名称	业务内容	营业收入金额	应收账款余额	应收账款余额占当期营业收入的比例
中国医药集团有限公司	货款	5,715.86	2,777.99	48.60%
上海医药集团股份有限公司	货款	4,561.17	931.62	20.43%
广东大翔药业有限公司	货款	4,018.12	4,698.52	116.93%
华润医药集团有限公司	货款	3,750.07	2,262.80	60.34%
深圳市海王生物工程股份有限公司	货款	3,058.11	2,614.36	85.49%

C、2017 年前五大客户主要情况

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

客户名称	业务内容	营业收入金额	应收账款余额	应收账款余额占当期营业收入的比例
广东鸣泉医药有限公司	货款	4,599.73	3,700.05	80.44%
山东泰岳医药有限公司	货款	3,313.25	3,005.38	90.71%
广东药材医药有限公司	货款	2,733.01	3,077.09	112.59%
上海医药集团股份有限公司	货款	2,432.34	739.00	30.38%
中国医药集团有限公司	货款	2,343.00	2,318.88	98.97%

D、2016 年前五大客户主要情况

单位：万元

客户名称	业务内容	营业收入金额	应收账款余额	应收账款余额占当期营业收入的比例
广东鸣泉医药有限公司	货款	6,424.02	5,909.10	91.98%
中国医药集团有限公司	货款	5,479.33	3,587.93	65.48%
安徽华源医药股份有限公司	货款	4,039.46	3,915.38	96.93%
山东泰岳医药有限公司	货款	3,383.88	2,204.36	65.14%
深圳市海王生物工程股份有限公司	货款	3,098.56	1,200.22	38.73%

5）万邦德制药的信用政策

根据不同客户的信用情况、业务规模、业务潜力等因素，万邦德制药与客户约定的信用期一般为 30-90 天。报告期内，应收账款周转天数分别为 162.03 天、244.55 天、174.76 天和 178.20 天，应收账款实际回收期较长，主要是由于下游最终客户主要为各大医院，其回收周期较长所致。万邦德制药的主要客户为国药控股、华润医药、上药集团下属子公司及其他全国大中型医药流通企业，主要客户信誉度较好，标的资产应收账款信用风险较小。万邦德制药上述客户的信用政策、应收账款回款如下：

A.2019 年 1-6 月主要客户应收账款回款情况

单位：万元

客户名称	信用期(天)	2019 年 6 月末应收账款余额	2016 年 6 月末计提坏账准备	期后截至 2019 年 10 月末回款金额	回款比例
广东大翔药业有限公司	90	4,159.23	207.96	604.70	14.54%
深圳市海王生物工程股份有限公司	90	2,758.19	138.66	686.67	24.90%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

中国医药集团有限公司	90	2,500.56	133.73	2,348.99	93.94%
华润医药集团有限公司	90	2,408.99	121.25	1,268.75	52.67%
台州瑞人堂药业有限公司	90	1,492.90	74.64	181.37	12.15%

B.2018 年度主要客户应收账款回款情况

单位：万元

客户名称	信用期(天)	2018 年末应收账款余额	2018 年末计提坏账准备	期后截至 2019 年 10 月末回款金额	回款比例
中国医药集团有限公司	90	2,777.99	147.84	2,777.99	100.00%
上海医药集团股份有限公司	90	931.62	46.79	931.62	100.00%
广东大翔药业有限公司	90	4,698.52	236.80	2,244.57	47.77%
华润医药集团有限公司	90	2,262.80	113.33	2,262.80	100.00%
深圳市海王生物工程股份有限公司	90	2,614.36	131.47	1,703.49	65.16%

万邦德制药主要客户中部分客户回款比例较低主要系销售终端医疗机构回款周期较长，医院销售回款慢，导致标的公司回款周期延长所致。其中：广东大翔药业有限公司 2019 年 1-6 月应收账款回款比例为 14.54%，2018 年度应收账款回款比例为 47.77%，其主要负责银杏叶滴丸广东区域医院及华南地区 120 丸规格 OTC 市场一级配送，由于 OTC 市场（连锁和单体药店）属于开拓早期回款较慢，另外，为适应两票制该企业在广东地区并购了多家医药配送企业导致资金紧张，且银行授信未到位，影响了回款；深圳市海王生物工程股份有限公司 2019 年 1-6 月应收账款回款比例为 24.90%，2018 年度应收账款回款比例为 65.16%，主要系子公司海王（武汉）医药有限公司终端医院回款较慢，较多医院回款期限较长甚至超过一年，另外海王（武汉）医药有限公司还负责区域一级配送调拨银杏叶滴丸 120 丸规格，因 OTC 市场（连锁和单体药店）属于开拓早期回款较慢，导致回款周期延长；台州瑞人堂药业有限公司 2019 年 1-6 月应收账款回款比例为 12.15%。

针对已超过信用期的客户，标的公司针对其延期回款进行审批，并指派销售专员随时跟进和督促其回款，降低应收账款发生坏账风险。万邦德制药主要客户为全国大中型医药流通企业，信誉度较好。此外，标的公司在销售环节中采取严格的应收账款管理与控制措施，建立了一套完善的销售和收款的内部控制制度，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

从客户资信管理、授信、催款、交接等方面加强了对应收账款的监控，有效保证了标的公司应收账款的回收速度，应收账款信用风险较小。

6) 万邦德制药应收账款坏账准备的计提政策

A.2019 年 1-6 月

i 单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	金额 1,000 万元以上（含）或占应收款项账面余额 10%以上的款项以及应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异
单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

ii 按组合计量预期信用损失的应收款项

a.具体组合及计量预期信用损失的方法

项　目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
应收票据——商业承兑汇票	信用风险较高的企业及其他组织	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，编制应收票据、应收账款、其他应收款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
应收账款——所有客户组合	所有客户的应收账款、合同资产	
其他应收款——应收押金、保证金组合	押金、保证金	
其他应收款——其他单位组合	除押金、保证金以外的应收其他单位款项	

b. 按组合计量预期信用损失的应收票据——商业承兑汇票、应收账款、其他应收款的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表

账　龄	应收商业承兑汇票预期信用损失率(%)	应收账款预期信用损失率(%)	其他应收款预期信用损失率(%)
1 年以内（含，下同）	5	5	5
1-2 年	10	10	10
2-3 年	30	30	30
3-5 年	50	50	50
5 年以上	100	100	100

B.2016 年度、2017 年度和 2018 年度

i 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	金额 1,000 万元以上（含）或占应收款项账面余额 10%以上的款项

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

ii 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

a.具体组合及坏账准备的计提方法

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法

b.账龄分析法

账　龄	坏账准备计提比例(%)
1 年以内（含,下同）	5
1-2 年	10
2-3 年	30
3-5 年	50
5 年以上	100

iii 单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

对应收票据、应收利息、长期应收款等其他应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

iv 万邦德制药与同行业可比上市公司坏账准备计提政策的比较如下：

公司名称	单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	
	单项金额重大的判断依据或金额标准	单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法
康缘药业	以法人为单位期末余额人民币 300 万元以上的应收账款	单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备
紫鑫药业	期末余额在 100 万元以上的应收款项	单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备
众生药业	单笔金额为 100 万元以上的客户应收账款	根据该款项预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行减值测试，计提坏账准备

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	
	单项金额重大的判断依据或金额标准	单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法
汉森制药	将应收账款和其他应收款余额位列前五名的应收款项划分为单项金额重大的应收款项	逐项进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。经单独测试无减值的，根据账龄分析法组合计提坏账准备
红日药业	金额为人民币 200.00 万元以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项	单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中进行减值测试
上海凯宝	应收款项余额前五名或应收款项余额 10%以上的款项之和	对于期末单项金额重大的应收账款、其他应收账款单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的，包括在应收款项的组合中再进行减值测试
智飞生物	将单项金额超过 100 万元的应收款项视为重大应收款项	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备
振东制药	单项应收账款余额大于 100 万元，其他应收款余额大于 100 万元的应收款款项	单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项 组合中进行减值测试
康恩贝	金额 500 万元以上（含）且占应收款项账面余额 10%以上的款项等为标准	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备
广誉远	金额为人民币 500 万元以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项	单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项 组合中进行减值测试
通化东宝	期末余额在 1,000 万元以上的应收款项	单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，确认减值损失，计提坏账准备。如无客观证据表明其已发生减值，则对单项金额重大的应收款项按账龄分析法计提坏账准备

数据来源：上市公司 2018 年审计报告

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

7）主要客户的经营情况及应收账款坏账准备计提的充分性

报告期内，万邦德制药根据其自身特点和实际情况，按照企业会计准则相关要求制定了应收账款坏账准备计提政策，且其主要客户为国药控股下属公司、华润医药下属公司、上药集团下属公司等客户，信用资质良好，坏账风险较低。

报告期各期末，万邦德制药应收账款账龄在一年以内的占比分别为 92.62%、79.97%、92.73%和 93.62%，表明标的公司报告期内回款情况正常，且应收账款期后回款情况较好，未发生大额应收账款无法收回或坏账损失的情形，同时对预计无法收回的应收账款已全额计提坏账准备。因此，万邦德制药应收账款坏账准备计提政策较为合理，符合其实际经营情况，与同行业可比上市公司的坏账准备计提政策也较为接近。

综上所述，万邦德制药报告期各期末应收账款坏账准备计提充分。

（4）预付款项

报告期各期末，万邦德制药的预付款项及其变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	588.23	89.29%	1,702.40	95.93%	288.30	87.19%	414.10	49.09%
1到2年	57.41	8.72%	59.16	3.33%	15.17	4.59%	141.25	16.74%
2到3年	12.15	1.84%	13.06	0.74%	27.19	8.22%	287.98	34.14%
3年以上	1.00	0.15%	-	-	-	-	0.26	0.03%
合计	**658.78**	**100.00%**	**1,774.63**	**100.00%**	**330.65**	**100.00%**	**843.59**	**100.00%**

报告期各期末，万邦德制药预付款项余额分别为 843.59 万元、330.65 万元、1,774.63 万元和 658.78 万元，占总资产的比例分别为 0.81%、0.34%、1.58%和 0.57%。万邦德制药预付款项主要包括预付原辅材料及其他各项服务费等。

报告期内，万邦德制药预付账款主要为 2 年以内。2019 年 6 月 30 日，一年以内账龄的预付账款账面价值占全部预付账款账面价值的比例为 89.29%，不存在大额长账龄的预付账款。

（5）其他应收款

①其他应收款构成及变动分析

报告期内，万邦德制药的其他应收款及其变动情况如下表所示：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
其他应收款余额	2,868.22	1,355.67	6,763.13	6,226.69
坏账准备	707.50	631.15	2,445.88	1,370.11
其他应收款净额	2,160.72	724.52	4,317.25	4,856.58

报告期各期末，万邦德制药不存在应收利息及应收股利，其他应收款净额分别为 4,856.58 万元、4,317.25 万元、724.52 万元和 2,160.72 万元，万邦德制药其他应收款主要为拆借款、股权转让款等，具体构成情况如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
押金保证金	1,493.09	52.06%	189.69	13.99%	909.63	13.45%	591.61	9.50%
拆借款	-	-	-	-	3,153.72	46.63%	2,827.17	45.40%
员工备用金	37.26	1.30%	6.26	0.46%	12.34	0.18%	146.34	2.35%
股权转让款	-	-	-	-	1,550.00	22.92%	1,550.00	24.89%
其他	1,337.86	46.64%	1,159.71	85.55%	1,137.44	16.82%	1,111.57	17.85%
合　计	2,868.22	100.00%	**1,355.67**	**100.00%**	**6,763.13**	**100.00%**	**6,226.69**	**100.00%**
坏账准备	707.5	24.67%	631.15	46.56%	2,445.88	36.16%	1,370.11	22.00%
账面净值	**2,160.72**	**75.33%**	**724.52**	**53.44%**	**4,317.25**	**63.84%**	**4,856.58**	**78.00%**

注：各期末其他明细中含应收山东蜀中药业有限公司款项 1,047.77 万元，系原预付款项转入。

2018 年末，万邦德制药其他应收款余额较 2017 年末下降 79.95%，主要原因系湖南华宝通制药有限公司及余旭亮、刘久红在 2018 年 4 月归还了拆借款及股权转让款合计 3,927.54 万元。

1）拆借款情况说明

2016 年末及 2017 年末，万邦德制药其他应收款中拆借款为原全资子公司万邦德（湖南）天然药物有限公司（现更名为湖南华宝通制药有限公司，简称湖南华宝通）向万邦德制药的借款。

2015 年 12 月，万邦德制药与余旭亮、刘久红夫妇签署《万邦德（湖南）天然药物有限公司股权转让协议》，约定将其持有的全资子公司湖南华宝通全部股权作价 3,200 万元转让给余旭亮、刘久红夫妇。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年 1 月，湖南华宝通完成工商变更登记，股东变更为余旭亮、刘久红夫妇，湖南华宝通不再属于万邦德制药下属全资子公司，不再将其认定为关联方，其原向万邦德制药的借款不再认定为关联方往来，因万邦德制药将湖南华宝通的股权转让后，不再纳入合并范围，其原先的拆借款无法内部合并抵消，因此，构成湖南华宝通向万邦德制药的拆借款，万邦德制药将其列入“其他应收款-拆借款”中核算，符合企业会计准则的规定。

截至 2016 年末和 2017 年末，湖南华宝通向万邦德制药的拆借款余额分别为 2,827.17 万元和 3,153.72 万元，其中，2017 年末拆借款余额增加主要是由于湖南华宝通生产经营停滞，万邦德制药将原向其支付的预付材料款调整为其他应收款所致。

2018 年 4 月，万邦德制药与余旭亮、刘久红、湖南华宝通制药有限公司（原名万邦德（湖南）天然药物有限公司）签订《万邦德（湖南）天然药物有限公司股权转让协议之补充协议》，万邦德制药同意免除余旭亮、刘久红、湖南华宝通债务合计 776.18 万元，其中：万邦德制药同意承担湖南华宝通因（湘）食药监药罚更[2015]11 号《行政处罚决定书》所支付的罚没款项 276.18 万元；由于上述处罚对湖南华宝通的正常生产经营带来一定的负面影响，经各方沟通协商，万邦德制药同意免除债务 500 万元。同月，万邦德制药收到湖南华宝通归还的剩余股权转让款和拆借款余额。

自 2016 年 1 月起，万邦德制药将湖南华宝通的股权转让给余旭亮、刘久红后，湖南华宝通不再是万邦德制药的全资子公司，不存在关联关系，湖南华宝通原来向万邦德制药的拆借款在股权转让前不属于关联方资金占用（合并时抵消），股权转让完成后上述拆借款为非关联方借款，并已于 2018 年 4 月收回。

2）股权转让款情况说明

根据上述股权转让协议约定，受让方余旭亮、刘久红夫妇于协议生效之日起 3 日内支付转让款 320 万元、于办理股权转让的工商变更登记手续之日前一天支付 1,330 万元、剩余 1,550 万元于协议生效之日起的 6 个月内支付完毕。

截至 2015 年 12 月末，万邦德制药收到股权转让款合计 1,650 万元，剩余 1,550 万元尚未收悉。2016 年末和 2017 年末，万邦德制药将尚未收到的 1,550 万元股权转让款列入“其他应收款-股权转让款”中核算，符合企业会计准则的规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年 4 月，根据万邦德制药与余旭亮、刘久红、湖南华宝通签署的股权转让协议之补充协议，万邦德制药收到上述剩余股权转让款。

余旭亮、刘久红夫妇与万邦德制药不存在关联关系，上述股权转让款不构成关联方资金占用。

截至本报告书出具日，万邦德制药不存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情形，不存在为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情形，不适用《<上市公司重大资产重组管理办法>第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。

②其他应收款的账龄分析

报告期内，万邦德制药其他应收款的账龄情况如下表所示：

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	1,695.58	59.12%	139.07	10.26%	383.72	5.67%	1,390.19	22.33%
1-2 年	8.17	0.28%	51.71	3.81%	1,343.00	19.86%	3,442.45	55.29%
2-3 年	1,052.14	36.68%	1,054.02	77.75%	3,437.58	50.83%	1,334.91	21.44%
3-5 年	49.84	1.74%	53.80	3.97%	1,539.68	22.77%	32.32	0.52%
5 年以上	62.49	2.18%	57.07	4.21%	59.15	0.87%	26.84	0.43%
合　计	**2,868.22**	**100.00%**	**1,355.67**	**100.00%**	**6,763.13**	**100.00%**	**6,226.69**	**100.00%**

截至 2018 年末，标的公司收回湖南华宝通制药有限公司及余旭亮、刘久红的拆借款及股权转让款后，万邦德制药其他应收款余额较小。2019 年 6 月 30 日，其他应收账款一年以内金额大幅增加主要系押金保证金增加所致。

（6）存货

报告期各期末，万邦德制药存货账面价值分别为 13,114.73 万元、12,702.92 万元、10,323.96 万元和 10,109.32 万元，占总资产的比例分别为 12.63%、13.22%、9.21%和 8.77%。报告期内，万邦德制药存货占总资产比例较低。

①存货结构分析

报告期各期末，万邦德制药存货构成情况下：

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项 目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
原材料	3,483.83	29.31%	3,201.46	24.93%	3,069.59	20.65%	4,282.18	27.72%
在产品	777.82	6.54%	664.25	5.17%	395.16	2.66%	510.49	3.30%
库存商品	6,952.77	58.49%	8,146.98	63.43%	10,690.93	71.91%	10,117.65	65.49%
发出商品	160.47	1.35%	361.49	2.81%	232.69	1.57%	226.60	1.47%
包装物	261.25	2.20%	260.04	2.02%	242.15	1.63%	153.16	0.99%
低值易耗品	251.77	2.12%	209.23	1.63%	237.44	1.60%	159.17	1.03%
合计	**11,887.91**	**100.00%**	**12,843.45**	**100.00%**	**14,867.97**	**100.00%**	**15,449.26**	**100.00%**
存货跌价准备	1,778.59	-	2,519.49	-	2,165.05	-	2,334.53	-
存货净值	**10,109.32**	**-**	**10,323.96**	**-**	**12,702.92**	**-**	**13,114.73**	**-**

报告期各期末，万邦德制药存货规模和存货结构总体保持稳定，主要为原材料和库存商品。

A.原材料

万邦德制药原材料主要为原材料及包装材料，其中原材料主要包括银杏叶、银杏叶提取物、无水没食子酸、诺氟沙星粗品、氯丙嗪游离碱等。

B.在产品

万邦德制药在产品主要为中间产品及待检产品，其中中间产品包括已投料但尚未完成生产及已生产并通过检验但尚未完成包装的产品。

C.库存商品

万邦德制药库存商品主要为银杏叶滴丸、盐酸溴己新片等产品。万邦德制药根据客户需求制定生产计划，并动态维持库存商品规模。2018 年末库存商品余额较 2017 年末减少 2,543.95 万元，主要系 2018 年银杏叶滴丸、盐酸溴己新片、西咪替丁、联苯双酯等产品产销情况良好，库存商品规模下降。

D.包装物和低值易耗品

万邦德制药包装物和低值易耗品主要包括五金、备件、生产辅助用品等，报告期各期末余额较为稳定。

②存货跌价准备分析

A. 存货跌价准备的计提方法

万邦德制药存货跌价准备的计提方法为：资产负债表日，存货采用成本与可

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

B. 各报告期末的存货账龄情况

1）2019 年 6 月末

单位：万元

项　目	期末余额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
原材料	3,483.83	2,985.65	339.86	56.81	101.51
在产品	777.82	777.82	-	-	-
库存商品	6,952.77	5,723.79	67.88	64.87	1,096.24
发出商品	160.47	160.47	-	-	-
包装物	261.25	229.14	3.10	6.69	22.31
低值易耗品	251.77	89.96	85.73	50.79	25.29
合计	11,887.91	9,966.83	496.57	179.16	1,245.35

注：表格若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，为四舍五入原因造成，下同。

2) 2018 年末

单位：万元

项　目	期末余额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
原材料	3,201.46	1,720.44	828.32	263.53	389.16
在产品	664.25	664.25			
库存商品	8,146.98	5,923.57	1,031.00	94.08	1,098.34
发出商品	361.49	361.49			
包装物	260.04	221.75	4.77	8.92	24.60
低值易耗品	209.23	61.97	90.69	38.18	18.39
合　计	12,843.45	8,953.47	1,954.77	404.71	1,530.49

3) 2017 年末

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	期末余额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
原材料	3,069.59	1,740.45	801.55	488.97	38.62
在产品	395.16	395.16			
库存商品	10,690.93	8,228.34	1,002.19	1,458.68	1.72
发出商品	232.69	232.69			
包装物	242.15	207.89	12.27	15.11	6.88
低值易耗品	237.44	158.85	40.45	33.33	4.82
合　计	14,867.97	10,963.37	1,856.46	1,996.09	52.04

4) 2016 年末

单位：万元

项　目	期末余额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
原材料	4,282.18	2,299.62	1,370.68	597.83	14.05
在产品	510.49	510.49			
库存商品	10,117.65	6,191.70	3,725.50	200.45	
发出商品	226.60	226.60			
包装物	153.16	97.34	23.27	5.89	26.66
低值易耗品	159.17	87.88	66.01	4.38	0.91
合计	15,449.26	9,413.63	5,185.46	808.55	41.62

由上表可见，报告期各期末，万邦德制药存货库龄 1 年以内的余额分别为 9,413.63 万元、10,963.37 万元、8,953.47 万元和 9,966.83 万元，分别占存货期末余额的 60.93%、73.74%、69.71%和 83.84%；存货库龄 1 年以上的余额分别为 6,035.63 万元、3,904.60 万元、3,889.98 万元和 1,921.08 万元，分别占存货期末余额的 39.07%、26.26%、30.29%和 16.16%，其中原材料 1 年以上的余额主要为银杏叶，系子公司贝斯康药业根据银杏叶市场的供求状况以及根据银杏叶提取物市场供求预期进行的合理备货，库存商品 1 年以上的余额主要为原料药备货以及贝斯康药业因 2015 年银杏叶市场治理而自行封存的银杏叶提取物，其他 1 年以上的余额主要为包装物及低值易耗品，其单位价值较低。

C. 主要原材料、产成品保质期和存货跌价准备计提情况

(1) 2019 年 6 月末

单位：万元

主要原材料/产成品	有效期(月)	结存金额	库龄	存货跌价准备金额

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

			1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	
银杏叶	无	2,454.72	2,029.58	268.64	56.34	100.15	102.00
银杏叶提取物	24	2,563.69	1,467.93	-	-	1,095.76	1,143.93
无水没食子酸	36	6.54	6.54	-	-	-	-
诺氟沙星粗品	48	37.24	37.24	-	-	-	-
氯丙嗪游离碱	36	-	-	-	-	-	-
西咪替丁（粗品）	12	5.20	5.20	-	-	-	-
钾硼氢	36	8.90	8.90	-	-	-	-
头孢克洛	36	91.04	91.04	-	-	-	-
银杏叶滴丸	24	404.10	391.68	12.42	-	-	12.42
石杉碱甲	36	6.94	6.24	0.70	-	-	-
盐酸溴己新	60	641.26	630.39	10.21	0.36	0.30	0.30
盐酸溴己新片	36	242.27	188.80	2.95	50.51	-	50.51
氯氮平	24	636.25	568.46	67.80	-	-	33.96
氯氮平	36	364.77	363.80	-	0.97	-	0.97
联苯双酯	36	271.89	271.89	-	-	-	4.29
联苯双酯滴丸	36	81.66	67.96	13.71	-	-	-

（2）2018 年末

单位：万元

主要原材料/产成品	有效期(月)	结存金额	库龄				存货跌价准备金额
			1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	
银杏叶	无	2,241.05	852.68	773.93	239.61	374.83	188.68
银杏叶提取物	24	1,779.36	683.61	-	-	1,095.76	1,095.76
无水没食子酸	36	3.95	3.95	-	-	-	-
诺氟沙星粗品	48	211.77	211.77	-	-	-	-
氯丙嗪游离碱	36	1.25	1.25	-	-	-	-
西咪替丁（粗品）	12	5.30	5.30	-	-	-	-
钾硼氢	36	12.80	12.80	-	-	-	-
头孢克洛	36	48.74	48.74	-	-	-	-
银杏叶滴丸	24	939.27	244.01	695.27	-	-	654.91
石杉碱甲	36	37.66	37.66	-	-	-	-
盐酸溴己新	60	817.61	817.61	-	-	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

盐酸溴己新片	36	263.84	185.49	17.20	61.15	-	61.15
氯氮平	24	1,439.45	1,399.47	39.98	-	-	37.64
氯氮平	36	55.22	55.22	-	-	-	-
联苯双酯	36	488.32	186.21	278.22	23.89	-	69.47
联苯双酯滴丸	36	151.21	138.00	13.21	-	-	-

（3）2017 年末

单位：万元

主要原材料/产成品	有效期(月)	结存金额	库龄				存货跌价准备金额
			1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	
银杏叶	无	1,987.01	717.79	786.06	483.16	-	-
银杏叶提取物	24	3,669.80	2,415.10	-	1,254.71	-	1,236.27
无水没食子酸	36	15.47	15.47	-	-	-	-
诺氟沙星粗品	48	50.00	50.00	-	-	-	-
氯丙嗪游离碱	36	-	-	-	-	-	-
西咪替丁（粗品）	12	10.17	10.17	-	-	-	-
钾硼氢	36	9.40	9.40	-	-	-	-
头孢克洛	36	5.23	5.23	-	-	-	-
银杏叶滴丸	24	1,779.07	1,565.64	211.71	-	1.72	211.71
石杉碱甲	36	32.35	15.21	-	17.14	-	-
盐酸溴己新	60	309.57	309.57	-	-	-	0.31
盐酸溴己新片	36	530.20	212.61	199.05	118.54	-	194.37
氯氮平	24	1,547.62	1,481.35	66.26	-	-	46.15
氯氮平	36	374.83	374.83	-	-	-	-
联苯双酯	36	1,235.64	868.92	340.80	25.92	-	89.33
联苯双酯滴丸	36	97.46	58.75	-	38.70	-	38.70

（4）2016 年末

单位：万元

主要原材料/产成品	有效期(月)	结存金额	库龄				存货跌价准备金额
			1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	
银杏叶	无	3,537.07	1,615.03	1,351.05	570.99	-	-
银杏叶提取物	24	1,858.14	603.43	1,254.71	-	-	1,170.03
无水没食子酸	36	5.54	5.54	-	-	-	-
诺氟沙星粗品	48	-	-	-	-	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

氯丙嗪游离碱	36	-	-	-	-	-	-
西咪替丁(粗品)	12	-	-	-	-	-	-
钾硼氢	36	6.66	6.66	-	-	-	-
头孢克洛	36	7.58	7.58	-	-	-	-
银杏叶滴丸	24	1,227.89	1,147.18	80.63	0.08	-	80.63
石杉碱甲	36	20.02	2.88	17.14	-	-	-
盐酸溴己新	60	62.10	58.47	-	3.63	-	3.88
盐酸溴己新片	36	437.18	206.16	231.02	-	-	-
氯氮平	24	2,111.60	1,775.54	336.05	-	-	138.46
氯氮平	36	38.13	38.13	-	-	-	-
联苯双酯	36	1,840.28	904.65	780.07	155.56	-	58.25
联苯双酯滴丸	36	71.04	71.04	-	-	-	-

贝斯康药业采购的银杏叶系采摘后经烘干处理的干叶，其水分、有效成分的含量符合国家药典标准，无具体有效期的规定，贝斯康药业定期对仓库采取通风、换气，防鼠防虫等措施防止银杏叶变质。

报告期内，主要原材料、产成品的库龄合理，其中库龄较长的银杏叶提取物系 2015 年银杏叶专项治理后，贝斯康药业对不符合标准的银杏叶提取物进行封存，并对其全额计提存货跌价准备。万邦德制药对库龄较长的存货按照存货跌价准备计提方法计提了存货跌价准备，且计提充分。

D.报告期各期末计提的存货跌价准备情况

报告期各期末，万邦德制药库存商品、原材料、周转材料等可变现净额小于存货账面余额，计提存货跌价准备。具体如下：

单位：万元

项目	2019-06-30			2018-12-31			2017-12-31			2016-12-31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	3,483.83	139.30	3,344.53	3,201.46	256.59	2,944.87	3,069.59	50.03	3,019.57	4,282.18	42.11	4,240.07
在产品	777.82	0.00	777.82	664.25	-	664.25	395.16	-	395.16	510.49	-	510.49
库存商品	6,952.77	1,507.03	5,445.74	8,146.98	2,131.44	6,015.54	10,690.93	2,060.12	8,630.82	10,117.65	2,240.85	7,876.80
发出商品	160.47	0.00	160.47	361.49	-	361.49	232.69	-	232.69	226.60	-	226.60
包装物	261.25	28.54	232.70	260.04	41.00	219.04	242.15	23.36	218.80	153.16	42.42	110.74
低值易耗品	251.77	103.71	148.06	209.23	90.46	118.77	237.44	31.55	205.89	159.17	9.14	150.03

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2019-06-30			2018-12-31			2017-12-31			2016-12-31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
合计	**11,887.91**	**1,778.59**	**10,109.32**	**12,843.45**	**2,519.49**	**10,323.96**	**14,867.97**	**2,165.05**	**12,702.92**	**15,449.26**	**2,334.53**	**13,114.73**

由上表可见，报告期各期末，万邦德制药存货计提存货跌价准备金额分别为2,334.53 万元、2,165.05 万元、2,519.49 万元和 1,778.59 万元，主要系库存商品计提的存货跌价准备，分别为 2,240.85 万元、2,060.12 万元、2,131.44 万元和 1,507.03 万元。

报告期各期末，万邦德制药存货跌价准备计提情况如下：

1）2019 年 6 月末

单位：万元

项　目	期初数	本期增加		本期减少		期末数
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	256.59	74.23		191.52		139.30
库存商品	2,131.44	355.88		980.29		1,507.03
包装物	41.00	8.58		21.04		28.54
低值易耗品	90.46	18.25		5.01		103.71
合　计	**2,519.49**	**456.95**		**1,197.85**		**1,778.59**

2) 2018 年末

单位：万元

项　目	期初数	本期增加		本期减少		期末数
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	50.03	465.90		259.34		256.59
库存商品	2,060.12	1,698.43		1,627.11		2,131.44
包装物	23.36	43.71		26.07		41.00
低值易耗品	31.55	90.46		31.55		90.46
合　计	**2,165.05**	**2,298.51**		**1,944.07**		**2,519.49**

3) 2017 年末

单位：万元

项　目	期初数	本期增加		本期减少		期末数
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	42.11	15.99		8.07		50.03
库存商品	2,240.85	2,253.13		2,433.87		2,060.12
包装物	42.42	10.81		29.87		23.36

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

低值易耗品	9.14	23.31		0.91		31.55
合 计	**2,334.53**	**2,303.24**		**2,472.72**		**2,165.05**

4) 2016 年末

单位：万元

项 目	期初数	本期增加		本期减少		期末数
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	39.68	2.43				42.11
库存商品	1,365.33	1,100.79		225.26		2,240.85
包装物	31.71	10.71				42.42
低值易耗品	4.37	4.77				9.14
合 计	**1,441.09**	**1,118.70**		**225.26**		**2,334.53**

报告期各期末，万邦德制药存货主要为原材料、库存商品、在产品、包装物和低值易耗品等，万邦德制药根据资产负债表日各存货的市场售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。标的公司存货跌价准备的计提方法是谨慎的，存货跌价准备的计提是充分的。

D.报告期存货周转率情况

1）万邦德制药的原材料采购频率

报告期内，万邦德制药主要根据生产计划中原材料消耗程度来确定相应原材料采购量及采购频率。

2）万邦德主要产品生产周期情况

产 品	类别或生产车间	生产周期
银杏叶滴丸、联苯双酯滴丸	滴丸剂	约 20 天
盐酸溴己新片、氯氮平片等	固体制剂	约 16-21 天
间苯三酚注射液、葡萄糖氯化钠注射液等	注射液	约 23-34 天
石杉碱甲、盐酸溴己新、联苯双酯、氯氮平等	原料药	约 15-27 天

由上表可以见，万邦德制药主要产品从投料至包装形成最终产品和质检验收入库的生产周期约为 1 个月，主要受各产品类别的生产工艺不同影响。

3）同行业可比公司存货周转率水平

交易代码	可比公司简称	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
600557.SH	康缘药业	4.00	4.01	4.00
002118.SZ	紫鑫药业	0.09	0.07	0.09

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

交易代码	可比公司简称	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
002317.SZ	众生药业	3.26	3.05	2.34
002412.SZ	汉森制药	2.43	2.48	2.87
300026.SZ	红日药业	2.07	1.95	2.38
300039.SZ	上海凯宝	1.48	1.64	1.59
300122.SZ	智飞生物	1.96	0.79	0.33
300158.SZ	振东制药	2.23	3.53	4.45
600572.SH	康恩贝	1.50	1.84	3.82
600771.SH	广誉远	1.10	1.45	2.12
600867.SH	通化东宝	0.79	0.64	0.49
行业均值		**1.90**	**1.95**	**2.23**
行业中值		**1.96**	**1.84**	**2.34**
万邦德制药		**1.40**	**1.00**	**0.74**

由上表可见，报告期内，万邦德制药存货周转率水平持续增长，周转天数持续变短，但低于行业均值及行业中值，主要原因系万邦德制药原材料如银杏叶的备货量较多，以及部分原料药备货较多所致。

综上，万邦德制药已按照《企业会计准则》的相关要求结合自身会计政策的要求对存货的成本与可变现净值情况进行充分分析，同时结合盘点、库龄和存货周转等综合因素，分析判断出每期末存货跌价的情况。报告期末，万邦德制药相关存货跌价准备计提充分；万邦德制药主要产品生产周期虽然较短，但其原材料及部分原料药备货较多，导致存货周转率低于同行业平均水平，符合其实际经营情况，是合理的。因此报告期各期末，万邦德制药计提的存货跌价准备是充分、合理的。

（7）其他流动资产

报告期各期末，万邦德制药的其他流动资产及其变动情况如下表所示：

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
增值税留抵税额及预缴税款	1,022.37	87.17%	128.70	100.00%	0.09	100.00%	26.78	100.00%
待摊费用	11.73	12.83%	-	-	-	-	-	-
合　计	**1,034.10**	**100.00%**	**128.70**	**100.00%**	**0.09**	**100.00%**	**26.78**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，万邦德制药其他流动资产主要为增值税留抵税额及预缴税款。

（8）固定资产

1）固定资产构成及变动情况分析

报告期内，万邦德制药固定资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
账面原值								
房屋及建筑物	12,319.95	30.01%	12,568.81	30.57%	12,549.00	31.29%	12,836.76	32.83%
通用设备	1,213.18	2.96%	1,097.63	2.67%	584.11	1.46%	507.96	1.30%
专用设备	26,414.84	64.34%	26,323.39	64.03%	25,836.63	64.42%	24,988.92	63.91%
运输工具	890.78	2.17%	902.67	2.20%	923.25	2.30%	562.72	1.44%
其他设备	215.76	0.53%	216.46	0.53%	216.46	0.54%	203.26	0.52%
合计	**41,054.51**	**100.00%**	**41,108.96**	**100.00%**	**40,109.44**	**100.00%**	**39,099.62**	**100.00%**
累计折旧								
房屋及建筑物	4,851.69	26.93%	4,723.20	27.51%	4,091.49	28.04%	3,614.12	30.55%
通用设备	487.21	2.70%	431.92	2.52%	353.60	2.42%	311.87	2.64%
专用设备	12,074.11	67.02%	11,369.68	66.22%	9,565.31	65.56%	7,391.54	62.48%
运输工具	491.04	2.73%	542.22	3.16%	496.34	3.40%	447.05	3.78%
其他设备	112.62	0.63%	103.58	0.60%	83.67	0.57%	65.94	0.56%
合计	**18,016.68**	**100.00%**	**17,170.59**	**100.00%**	**14,590.41**	**100.00%**	**11,830.52**	**100.00%**
账面价值								
房屋及建筑物	7,468.26	32.42%	7,845.61	32.77%	8,457.51	33.14%	9,222.64	33.82%
通用设备	725.97	3.15%	665.72	2.78%	230.51	0.90%	196.09	0.72%
专用设备	14,340.73	62.25%	14,953.71	62.47%	16,271.33	63.76%	17,597.38	64.53%
运输工具	399.73	1.74%	360.45	1.51%	426.91	1.67%	115.67	0.42%
其他设备	103.14	0.45%	112.88	0.47%	132.79	0.52%	137.32	0.50%
合计	**23,037.83**	**100.00%**	**23,938.37**	**100.00%**	**25,519.04**	**100.00%**	**27,269.10**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期各期末，固定资产账面价值分别为 27,269.10 万元、25,519.04 万元、23,938.37 万元和 23,037.83 万元，占总资产的比例分别为 26.26%、26.56%、21.36%和 19.98%。报告期内，万邦德制药固定资产规模较为稳定。

2）固定资产成新率情况

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药固定资产原值、累计折旧、账面价值及成新率情况如下所示：

单位：万元

项　目	账面原值	累计折旧	账面价值	成新率
房屋及建筑物	12,319.95	4,851.69	7,468.26	60.62%
通用设备	1,213.18	487.21	725.97	59.84%
专用设备	26,414.84	12,074.11	14,340.73	54.29%
运输工具	890.78	491.04	399.73	44.87%
其他设备	215.76	112.62	103.14	47.80%
合　计	**41,054.51**	**18,016.68**	**23,037.83**	**56.12%**

截至 2019 年 6 月末，万邦德制药固定资产成新率为 56.12%，总体成新率较高。报告期各期末，万邦德制药均对其固定资产进行盘点，不存在可回收金额低于账面价值的减值迹象，故未计提固定资产减值准备。

3）主要生产设备使用情况

万邦德制药生产设备包括其生产经营过程中使用的专用设备、通用设备和其他设备等，万邦德制药参照税法对折旧年限的规定并基于谨慎性考虑将其会计折旧年限设为 3-10 年。截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药主要已投产生产线及其主要生产设备的预计使用总年限、尚可使用年限、设备成新率情况如下：

主要生产线	主要生产设备（或资产组）	预计使用年限（月）	已折旧年限（月）	剩余折旧年限（月）	设备成新率	备注
滴丸剂车间生产线	stick 条状包装生产线（TM60-12）	144	71	73	50.69%	主要生产银杏叶滴丸、联苯双酯滴丸
	stick 条状包装生产线（TM50-10）	120	54	66	55.00%	
	stick 包装系统	109	33	76	69.72%	
	stick 包装系统	93	33	60	64.52%	
	stick 包装系统	97	33	64	65.98%	
	高效智能包衣机	120	57	63	52.50%	
	高效智能包衣机	120	57	63	52.50%	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要生产线	主要生产设备（或资产组）	预计使用年限（月）	已折旧年限（月）	剩余折旧年限（月）	设备成新率	备注
	瓶包装生产线一条	120	92	28	23.33%	
	组合式大型产业化滴丸机	120	7	113	94.17%	
	组合式大型产业化滴丸机	120	69	51	42.50%	
固体车间生产线	全自动小袋包装机	120	58	62	51.67%	主要生产盐酸溴己新片、氯氮平片、盐酸氯丙嗪片、枸橼酸钙片、西咪替丁片、奥美拉唑肠溶胶囊、人工牛黄甲硝唑胶囊、盐酸氟桂利嗪胶囊、头孢克洛颗粒、小儿氨酚黄那敏颗粒等药品
	头孢包装机	120	71	49	40.83%	
	双出料高速压片机 GZPTS75	120	6	114	95.00%	
	12 通道小袋机（成套主机）DSGZ0625121	120	9	111	92.50%	
	高速压片机	120	67	53	44.17%	
	流化床包衣机 LBY-200	120	67	53	44.17%	
	双出料高速压片机 GZPTS75	120	36	84	70.00%	
	压片机	120	84	36	30.00%	
	湿法混合制粒机 GHL-600B	120	67	53	44.17%	
	双立柱提升混合机 SGYH-2000	120	67	53	44.17%	
	沸腾制粒干燥机 FL-300B	120	67	53	44.17%	
	全自动硬胶囊充填机	120	75	45	37.50%	
	高效智能包衣机 BG-20H	120	36	84	70.00%	
	全自动硬胶囊填充机 NJP-7500C	120	30	90	75.00%	
	高效智能包衣机	120	83	37	30.83%	
原料药 1 车间生产线	联苯双酯生产线	120	91	29	24.17%	主要生产联苯双酯、枸橼酸钙、西咪替丁
	搪玻璃设备一批	120	54	66	55.00%	
	卧式刮刀离心机 GRF-1250	120	19	101	84.17%	
	真空干燥器 2 台 FZG-15	120	54	66	55.00%	
	真空干燥器、双锥回转真空干燥器 FZG-15 SZG-500	120	54	66	55.00%	
	平板密闭离心机 BLB-1250	120	19	101	84.17%	
	三足密闭离心机 2 台 SB-1250	120	61	59	49.17%	
	双锥回转真空干燥器 SZG-500	120	54	66	55.00%	
	双锥回转真空干燥器 SZG-500	120	54	66	55.00%	
原料药 2 车	氯氮平生产线	120	91	29	24.17%	主要生产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要生产线	主要生产设备（或资产组）	预计使用年限（月）	已折旧年限（月）	剩余折旧年限（月）	设备成新率	备注
间生产线	平板密封离心机 LB-1000	120	21	99	82.50%	氯氮平、舒必利、氯丙嗪
	搪玻璃反应罐 2000L	120	64	56	46.67%	
	压滤机	120	65	55	45.83%	
	搪玻璃立式储罐 W500L3 台	120	73	47	39.17%	
	不锈钢储罐 2000L	120	41	79	65.83%	
原料药 3 车间生产线	盐酸溴己新生产线	120	91	29	24.17%	主要生产盐酸溴己新
	平板密闭离心机 LB-1250	120	19	101	84.17%	
	真空干燥器 FZG-20	120	56	64	53.33%	
	真空干燥器 FZG-20	120	56	64	53.33%	
	搪玻璃反应罐 1000L	120	12	108	90.00%	
	搪玻璃反应罐罐身 1000L	120	6	114	95.00%	
	不锈钢储罐 1000L	120	41	79	65.83%	

报告期内，万邦德制药同行业可比公司主要生产设备计提折旧情况如下：

可比公司	资产分类	折旧方法	折旧年限（年）
康缘药业	专用设备	年限平均法	5-12
紫鑫药业	机器设备	年限平均法	10
众生药业	机器设备	年限平均法	5-10
汉森制药	机器设备	年限平均法	5-10
红日药业	生产设备	年限平均法	12-16
上海凯宝	机器设备	年限平均法	10-12
智飞生物	机器设备	年限平均法	5-12
振东制药	机器设备	年限平均法	10
康恩贝	机器设备	年限平均法	3-10
广誉远	机器设备	年限平均法	10-12
红日药业	生产设备	年限平均法	12-16

注：数据源自 wind，同行业预计使用总年限为会计估计使用年限。

根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第六十条，机械和其他生产设备计算折旧的最低年限为 10 年，与生产经营活动有关的器具、工具、家具等为 5 年。万邦德制药主要大型生产设备的折旧年限为 10 年，另有部分小型生产设备的折旧年限为 5 年，其生产设备使用年限符合相关法规要求。同行业可比公司生产设备的折旧年限为 2-10 年，万邦德制药生产设备折旧年限与可比公司基

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本一致，具有合理性。

4）报告期内固定资产折旧费用合理性测试

2016 年至 2018 年，万邦德制药固定资产账面计提折旧率与折旧政策折旧率对比情况如下：

单位：万元

期间	项　目	房屋及建筑物	通用设备	专用设备	运输工具	其他设备
2018 年度	原值平均	12,558.90	840.97	26,227.15	912.96	216.46
	账面计提折旧	631.71	79.12	2,324.09	67.64	19.90
	账面计提折旧率	5.03%	9.41%	8.86%	7.41%	9.20%
	折旧政策折旧率	9.5%-4.75%	31.67%-9.5%	31.67%-9.5%	23.75%-9.5%	31.67%-9.5%
2017 年度	原值平均	12,692.88	546.03	25,412.78	742.99	209.86
	账面计提折旧	650.05	41.93	2,271.48	49.28	17.73
	账面计提折旧率	5.12%	7.68%	8.94%	6.63%	8.45%
	折旧政策折旧率	9.5%-4.75%	31.67%-9.5%	31.67%-9.5%	23.75%-9.5%	31.67%-9.5%
2016 年度	原值平均	12,330.38	478.88	22,107.60	561.55	194.49
	账面计提折旧	612.02	41.98	2,017.71	51.09	16.41
	账面计提折旧率	4.96%	8.77%	9.13%	9.10%	8.44%
	折旧政策折旧率	9.5%-4.75%	31.67%-9.5%	31.67%-9.5%	23.75%-9.5%	31.67%-9.5%

注 1：原值平均=(期初原值+期末原值)/2；账面计提折旧率=账面计提折旧/原值平均

如上表所示，万邦德制药 2016 年至 2018 年固定资产折旧费用计提比率与按照其折旧政策推算的折旧率总体保持一致。其中，运输设备和电子设备测算的账面计提折旧率小于按照万邦德制药折旧政策推算的折旧率主要系运输设备和电子设备折旧期限较短，导致部分设备在报告期内已提足折旧所致。

综上，万邦德制药折旧计提方法符合会计准则的要求以及企业制定的具体折旧政策，固定资产折旧计提具备合理性。

5）预付固定资产购置款所涉及的固定资产情况及资本投入支出的必要性

①2018 年预付的固定资产购置款所涉及的固定资产情况

万邦德制药 2018 年预付的固定资产购置款余额为 2,069.53 万元，所涉及的固定资产情况如下：

单位：万元

供应商名称	资产名称	2018-12-31 预付金额
天颂建设集团有限公司	上马厂区二期工程	1,800.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

供应商名称	资产名称	2018-12-31 预付金额
浙江元奥机电有限公司	电梯	48.79
杭州富研科技有限公司	溴素系统改造	37.75
楚天科技股份有限公司	玻璃安瓿联动线	37.38
浙江中控技术股份有限公司	加氢釜自控系统	30.40
上海软素科技股份有限公司	CRM 系统	26.42
盖科洁净工程（上海）有限公司	B 区配液系统改造	15.96
蚌埠精工制药机械有限公司	离心机	11.60
13 家供应商	其他零星设备	61.24
合 计		**2,069.53**

天颂建设集团有限公司期末预付款 1,800 万元系上马原料药厂区二期工程建设的工程预付款。上马原料药厂区二期工程系万邦德制药计划筹建的新生产车间及仓库，其主建设合同总金额为 9,200 万元，根据合同条款，双方约定合同签订 10 天内预付 20%（即 1,800 万元）工程款。独立财务顾问、会计师于 2018 年 12 月 30 日对施工现场进行了实地查看，并对期末预付的工程款执行了函证程序，同时对天颂建设集团有限公司进行了实地走访。目前该工程土地平整已完成，塘渣已填充，将进入桩基施工阶段。

②万邦德制药主要产品生产线的升级改造计划

万邦德制药目前已经制定的 2019 年技术改造规划情况如下：

序号	项目及计划名称	单位	数量	预计投资总额（万元）	计划实施或完工日期
1	注射剂二车间玻璃安瓿联动线	台/套	1	158.00	2019 年完工
2	注射剂二车间 B 区配液系统改造	台/套	29	67.36	2019 年完工
3	滴丸剂车间视角监测系统等	台/套	2	16.16	2019 年完工
4	大输液车间灭菌柜改造	台/套	1	70.00	2019 年完工
5	上马车间溴素系统改造	台/套	1	38.00	2019 年完工
6	上马锅炉房可燃气体探测器	台/套	1	4.66	2019 年完工
7	上马污水处理改造	台/套	2	11.42	2019 年完工
8	贝斯康提取物车间过滤系统改造	台/套	1	17.28	2019 年完工
9	销售管理 CRM 系统	套	1	56.00	2019 年完工
10	盐酸溴已新车间离心机等	台/套	2	13.65	2019 年完工
11	中试车间加氢釜自控系统改造	台/套	2	63.30	2019 年完工
12	上马原料药厂区二期土建及安装工	个	1	9,200.00	2021 年完工

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	程				
13	心脑血管药物研究开发中心装饰及设备安装工程	个	1	3,600.00	2019 年完工
14	年产 1 亿瓶（袋）口服液技改项目	个	1	11,450.00	2021 年完工
	合 计			**24,765.83**	

③在建工程情况

报告期各期末，万邦德制药在建工程余额分别为 774.88 万元、784.30 万元、3,902.46 万元和 6,863.49 万元。2018 年末和 2019 年 6 月末在建工程余额大幅增加，主要系上马原料药厂区二期工程前期塘渣填埋、土地平整及施工投入以及心脑血管药物研究开发中心建设项目投入所致，以上投入均在预计投资总额内。

报告期内，万邦德制药新建项目的资本性支出主要涉及上马原料药厂区一期项目建设（原料药新品）以及心脑血管药物研究开发中心项目建设（研究心脑血管注射剂新品），报告期内新增设备资本性支出主要系注射剂二车间（生产间苯三酚注射液及石杉碱甲注射液）生产线升级改造，上述资本投入支出系新品研发与生产，是未来开拓新市场的必要性支出。

6）相关升级改造向有关主管部门备案情况

万邦德制药相关升级改造建设过程中涉及的审批或备案情况如下：

序号	项目名称	投资项目备案文件文号	环评备案或批复文号
1	心脑血管药物研究开发中心建设项目	10811503204031573643 号	温环审[2011]063 号
2	上马原料药厂区二期工程	20183310812703096191000 号	201933108100000051 号
3	年产 1 亿瓶（袋）口服液技改项目	20193310812703041511000 号	台环建(温)[2019]111 号

万邦德制药相关升级改造建设项目均已完成主管部门备案，项目建设均在自有土地上进行，后续项目实施不存在重大障碍。

7）预付固定资产购置款与现金流量表相关项目的匹配性分析

2018 年度、2019 年 1-6 月，万邦德制药现金流量表中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 4,208.10 万元、4,608.80 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 1-6 月	2018 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度
预付固定资产购置款增加（负数代表减少）	389.38	-111.48
固定资产本期新增（扣除在建工程转入）	1,115.61	1,438.31
在建工程本期新增	2,704.19	3,147.24
无形资产本期新增	83.36	629.29
长期待摊本期新增	324.79	530.19
开发支出本期新增	1,004.10	864.34
购置的长期资产进项税	127.04	236.87
减：上述新增中以票据或应付账款等非现流形式的支出	1,139.68	2,526.67
计算数	4,608.80	4,208.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,608.80	4,208.10
差异	-	-

从上表可见，万邦德制药 2018 年度、2019 年 1-6 月预付固定资产购置款与现金流量表中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金是匹配的。

8）中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问和会计师认为，万邦德制药根据公司实际生产经营情况进行固定资产等资本性投入，是必要的；需审批的相关升级改造项目均经有关主管部门备案或审批，不存在障碍；预付的固定资产购置款与现金流量表相关项目具有匹配性。

（9）在建工程

报告期各期末，万邦德制药在建工程账面价值分别为 784.30 万元、774.88 万元、3,922.12 万元和 6,893.56 万元，占总资产的比例分别为 0.76%、0.81%、3.50%和 5.98%。报告期内，万邦德制药在建工程的构成及变动情况如下：

①2019 年 1-6 月

单位：万元

项目名称	期初数	本期增加	转入固定资产	其他减少	期末数
心脑血管药物研究开发中心建设项目	2,646.39	629.46	85.80	-	3,190.05
上马原料药厂区二期建设项目	1,256.07	2,092.09	-	-	3,348.17
口服液车间迁建工程	-	287.95	-	-	287.95

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目名称	期初数	本期增加	转入固定资产	其他减少	期末数
其他	-	37.33	-	-	37.33
合　计	**3,902.46**	**3,046.83**	**85.80**	**-**	**6,863.49**

②2018 年度

单位：万元

项目名称	2017-12-31	本年增加	本年转入固定资产	本年其他减少	2018-12-31
心脑血管药物研究开发中心建设项目	401.00	2,589.43	344.05	-	2,646.39
上马原料药厂区二期建设项目	316.66	939.41	-	-	1,256.07
注射剂二车间更新改造工程	-	2,043.80	2,043.80	-	-
其他	57.22	27.85	53.45	31.62	-
合　计	**774.88**	**5,600.49**	**2,441.30**	**31.62**	**3,902.46**

③2017 年度

单位：万元

项目名称	2016-12-31	本年增加	本年转入固定资产	本年其他减少	2017-12-31
心脑血管药物研究开发中心建设项目工程	82.44	599.53	280.96	-	401.00
上马原料药厂区二期建设项目	302.41	14.25	-	-	316.66
冻干粉车间建设项目	-	115.61	115.61	-	-
注射剂二车间新建项目	-	92.50	92.50	-	-
上马研发（中试）工程	-	90.75	90.75	-	-
贝斯康新厂区基础工程	73.98	4.50	78.49	-	-
贝斯康新厂区污水处理工程	294.21	81.86	376.07	-	-
其他	31.26	44.93	18.98	-	57.22
合　计	**784.30**	**1,043.93**	**1,053.36**	**-**	**774.88**

④2016 年度

单位：万元

项目名称	2015-12-31	本年增加	本年转入固定资产	本年其他减少	2016-12-31
年产 20 亿银杏叶滴丸 GMP 生产线及配套建设项目	72.95	18.99	91.94	-	-
心脑血管药物研究开	20.83	266.70	205.09	-	82.44

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目名称	2015-12-31	本年增加	本年转入固定资产	本年其他减少	2016-12-31
发中心建设项目工程					
上马原料药厂区二期建设项目	260.85	64.48	3.68	-	302.41
上马环保提升项目	-	20.68	20.68	-	-
固体制剂车间 GMP 改造项目	526.48	94.25	620.72	-	-
冻干粉车间建设项目	1,164.26	62.41	1,226.67	-	-
注射剂二车间新建项目	1,706.43	277.38	1,983.81	-	-
上马研发（中试）工程项目	-	262.42	262.42	-	-
贝斯康新厂区基础工程	29.97	151.29	107.28	-	73.98
贝斯康新厂区污水处理工程	248.51	45.70	-	-	294.21
贝斯康 120 吨提取物生产车间工程	668.92	1,171.25	1,840.16	-	-
其他	3.46	108.36	80.55	-	31.26
合 计	**4,683.42**	**2,543.90**	**6,443.02**	**-**	**784.30**

报告期内，万邦德制药在建工程账面余额上涨较大的原因主要为万邦德制药加大心脑血管药物研究开发中心建设项目投资所致。

（10）无形资产

报告期内，万邦德制药无形资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
账面原值								
土地使用权	5,889.77	54.22%	5,889.77	54.64%	5,889.77	58.02%	6,530.11	60.55%
药品生产技术	2,152.13	19.81%	2,152.13	19.96%	1,570.01	15.47%	1,570.01	14.56%
药品销售代理权	2,266.99	20.87%	2,266.99	21.03%	2,266.99	22.33%	2,266.99	21.02%
非专利技术	342.70	3.15%	342.70	3.18%	342.70	3.38%	336.20	3.12%
软件	211.49	1.95%	128.13	1.19%	80.96	0.80%	80.96	0.75%
合计	**10,863.08**	**100.00%**	**10,779.72**	**100.00%**	**10,150.43**	**100.00%**	**10,784.26**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
累计摊销								
土地使用权	887.94	23.15%	829.44	23.54%	710.82	24.13%	651.16	25.93%
药品生产技术	1,231.47	32.11%	1,139.48	32.33%	994.31	33.76%	926.76	36.91%
药品销售代理权	1,397.40	36.43%	1,276.06	36.21%	1,033.38	35.08%	790.70	31.49%
非专利技术	234.81	6.12%	206.23	5.85%	145.49	4.94%	85.12	3.39%
软件	83.88	2.19%	72.95	2.07%	61.52	2.09%	57.16	2.28%
合计	**3,835.50**	**100.00%**	**3,524.17**	**100.00%**	**2,945.51**	**100.00%**	**2,510.90**	**100.00%**
减值准备								
土地使用权	-	-	-	-	-	-	-	-
药品生产技术	128.93	100.00%	128.93	100.00%	128.93	100.00%	128.93	100.00%
药品销售代理权	-	-	-	-	-	-	-	-
非专利技术	-	-	-	-	-	-	-	-
软件	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	**128.93**	**100.00%**	**128.93**	**100.00%**	**128.93**	**100.00%**	**128.93**	**100.00%**
账面价值								
土地使用权	5,001.83	72.50%	5,060.33	71.01%	5,178.96	73.19%	5,878.94	72.18%
药品生产技术	791.73	11.48%	883.71	12.40%	446.77	6.31%	514.32	6.31%
药品销售代理权	869.59	12.61%	990.93	13.90%	1,233.61	17.43%	1,476.29	18.13%
非专利技术	107.89	1.56%	136.47	1.91%	197.21	2.79%	251.08	3.08%
软件	127.61	1.85%	55.17	0.77%	19.44	0.27%	23.80	0.29%
合计	**6,898.64**	**100.00%**	**7,126.62**	**100.00%**	**7,075.99**	**100.00%**	**8,144.43**	**100.00%**

万邦德制药无形资产包括土地使用权、药品生产技术、药品销售代理权、非专利技术和软件。报告期各期末，万邦德制药无形资产账面价值分别为 8,144.43

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万元、7,075.99 万元、7,126.62 万元和 6,898.64 万元，占总资产的比例分别为 7.84%、7.36%、6.36%和 5.98%。

（11）开发支出

万邦德制药开发支出主要系药品一致性评价发生支出。2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末，万邦德制药开发支出余额分别为 301.28 万元、1,165.62 万元和 2,101.72 万元，占总资产的比例分别为 0.31%、1.04%和 1.82%，占比较小。

①2019 年 1-6 月

单位：万元

项　目	2018-12-31	本期增加		本期减少		2019-06-30
		内部开发支出	其他	确认为无形资产	转入当期损益	
药品一致性评价	1,165.62	-	1,004.10	-	68.00	2,101.72
合　计	**1,165.62**	**-**	**1,004.10**	**-**	**68.00**	**2,101.72**

②2018 年度

单位：万元

项　目	2017-12-31	本期增加		本期减少		2018-12-31
		内部开发支出	其他	确认为无形资产	转入当期损益	
药品一致性评价	301.28	-	864.34	-	-	1,165.62
合　计	**301.28**	**-**	**864.34**	**-**	**-**	**1,165.62**

③2017 年度

单位：万元

项　目	2016-12-31	本期增加		本期减少		2017-12-31
		内部开发支出	其他	确认为无形资产	转入当期损益	
药品一致性评价	-	-	301.28	-	-	301.28
合　计	**-**	**-**	**301.28**	**-**	**-**	**301.28**

（12）长期待摊费用

万邦德制药长期待摊费用主要为租入固定资产装修费、原料药生产技术服务费和财务手续费。报告期各期末，万邦德制药长期待摊费用分别为 869.27 万元、928.12 万元、781.25 万元和 769.26 万元，占总资产的比例分别为 0.84%、0.97%、0.70%和 0.67%，占比较小。

①2019 年 1-6 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	2018-12-31	本期增加	本期摊销	其他减少	2019-06-30
租入固定资产装修费	581.25	-	36.05	-	545.20
原料药生产技术服务费	200.00	318.87	294.81	-	224.06
财务手续费	781.25	318.87	330.86	-	769.26
合　计	**581.25**	**-**	**36.05**	**-**	**545.20**

②2018 年度

单位：万元

项　目	2017-12-31	本期增加	本期摊销	其他减少	2018-12-31
租入固定资产装修费	653.36	-	72.10	-	581.25
原料药生产技术服务费	259.43	530.19	589.62	-	200.00
财务手续费	15.33	-	15.33	-	-
合　计	**928.12**	**530.19**	**677.06**	**-**	**781.25**

③2017 年度

单位：万元

项　目	2016-12-31	本期增加	本期摊销	其他减少	2017-12-31
租入固定资产装修费	571.50	111.65	29.79	-	653.36
原料药生产技术服务费	259.43	660.38	660.38	-	259.43
财务手续费	38.33	-	23.00	-	15.33
合　计	**869.27**	**772.02**	**713.17**	**-**	**928.12**

④2016 年度

单位：万元

项　目	2015-12-31	本期增加	本期摊销	其他减少	2016-12-31
租入固定资产装修费	82.55	518.25	29.30	-	571.50
原料药生产技术服务费	369.43	660.38	770.38	-	259.43
财务手续费	-	46.00	7.67	-	38.33
合　计	**451.98**	**1,224.63**	**807.34**	**-**	**869.27**

（13）递延所得税资产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德制药递延所得税资产主要源于资产减值准备、递延收益和内部交易未实现利润。报告期各期末，万邦德制药递延所得税资产余额分别为 965.56 万元、1,061.37 万元、769.33 万元和 646.22 万元，占总资产的比例分别为 0.93%、1.10%、0.69%和 0.56%，占比较小。万邦德制药递延所得税资产具体构成如下：

单位：万元

项目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
资产减值准备	546.78	84.61%	653.06	85.86%	969.27	91.32%	888.54	92.02%
内部交易未实现利润	17.56	2.72%	17.21	2.26%	5.96	0.56%	3.41	0.35%
递延收益	81.88	12.67%	90.37	11.88%	86.14	8.12%	73.60	7.62%
合计	**646.22**	**100.00%**	**760.64**	**100.00%**	**1,061.37**	**100.00%**	**965.56**	**100.00%**

（14）其他非流动资产

万邦德制药其他非流动资产主要是预付固定资产和无形资产购置款，报告期各期末，万邦德制药其他非流动资产账面价值情况如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
预付的固定资产购置款	658.92	2,069.53	192.33	117.17
预付的无形资产购置款	57.50	-	188.68	-
合　计	**716.42**	**2,069.53**	**381.01**	**117.17**

2、负债的主要构成

万邦德制药最近三年一期负债构成情况如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占负债总额的比例	金额	占负债总额的比例	金额	占负债总额的比例	金额	占负债总额的比例
短期借款	23,960.00	62.43%	23,960.00	55.92%	27,219.00	63.94%	22,044.00	39.01%
应付票据及应付账款	6,397.39	16.67%	12,520.33	29.25%	7,668.86	18.01%	14,620.47	25.87%
预收款项	2,028.98	5.29%	584.62	1.37%	813.50	1.91%	593.46	1.05%
应付职工薪酬	768.57	2.00%	1,197.24	2.80%	775.74	1.82%	940.09	1.66%
应交税费	1,730.25	4.51%	2,150.74	5.02%	3,129.77	7.35%	2,739.85	4.85%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项 目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占负债总额的比例	金额	占负债总额的比例	金额	占负债总额的比例	金额	占负债总额的比例
其他应付款	2,361.82	6.15%	1,198.08	2.80%	1,445.56	3.40%	7,970.44	14.10%
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	-	-	5,000.00	8.85%
流动负债合计	**37,247.01**	**97.05%**	**41,611.01**	**97.20%**	**41,052.42**	**96.44%**	**53,908.30**	**95.39%**
长期应付款	-	-	-	-	720.58	1.69%	1,974.17	3.49%
递延收益	689.86	1.80%	791.01	1.85%	796.98	1.87%	630.05	1.11%
递延所得税负债	443.94	1.16%	405.83	0.95%	-	-	-	-
非流动负债合计	**1,133.80**	**2.95%**	**1,196.84**	**2.80%**	**1,517.56**	**3.56%**	**2,604.22**	**4.61%**
负债合计	**38,380.81**	**100.00%**	**42,807.85**	**100.00%**	**42,569.98**	**100.00%**	**56,512.52**	**100.00%**

报告期各期末，万邦德制药负债总额分别为 56,512.52 万元、42,569.98 万元、42,807.85 万元和 38,380.81 万元。其中，流动负债分别为 53,908.30 万元、41,052.42 万元、41,611.01 万元和 37,247.01 万元，占负债总额的比例分别为 95.39%、96.44%、97.20%和 97.05%。

（1）短期借款

报告期内，万邦德制药各期末的短期借款构成情况如下：

单位：万元

项 目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
抵押借款	10,320.00	10,320.00	9,669.00	6,169.00
保证并抵押借款	-	-	3,450.00	6,400.00
质押借款	-	-	-	475.00
保证借款	7,640.00	7,640.00	8,000.00	3,000.00
抵押、质押并保证借款	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
信用借款	-	-	100.00	-
合 计	**23,960.00**	**23,960.00**	**27,219.00**	**22,044.00**

万邦德制药短期借款主要包括抵押借款、保证并抵押借款、质押借款、保证借款、抵押质押并保证借款、信用借款，报告期各期末占负债总额的比例分别为 39.01%、63.94%、55.92%和 62.43%，占比较大。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）应付票据及应付账款

①应付票据

报告期内，万邦德制药各期末应付票据的变动情况如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
银行承兑汇票	-	3,400.00	-	-
合　计	-	**3,400.00**	-	-

2018 年 12 月 31 日，万邦德制药应付票据余额为 3,400.00 万元，占负债总额的比例为 7.94%。

②应付账款

报告期各期末，万邦德制药应付账款余额分别为 14,620.47 万元、7,668.86 万元、9,120.33 万元和 6,397.39 万元，占负债总额的比例分别为 25.87%、18.01%、21.29%和 16.67%，具体情况如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付存货采购款	3,363.60	52.58%	3,938.40	43.18%	4,379.58	57.11%	6,792.19	46.46%
应付长期资产购置款	962.15	15.04%	1,265.71	13.88%	1,090.90	14.23%	1,551.20	10.61%
应付费用性质款项	2,071.64	32.38%	3,916.23	42.94%	2,198.39	28.67%	6,277.07	42.93%
合　计	**6,397.39**	**100.00%**	**9,120.33**	**100.00%**	**7,668.86**	**100.00%**	**14,620.47**	**100.00%**

应付账款账龄情况如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	5,139.61	80.34%	7,796.39	85.48%	6,651.21	86.73%	13,247.43	90.61%
1-2 年	607.98	9.50%	669.03	7.34%	356.16	4.64%	849.58	5.81%
2-3 年	231.04	3.61%	249.13	2.73%	358.81	4.68%	232.76	1.59%
3 年以上	418.76	6.55%	405.78	4.45%	302.69	3.95%	290.70	1.99%
合　计	**6,397.39**	**100.00%**	**9,120.33**	**100.00%**	**7,668.86**	**100.00%**	**14,620.47**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

由上表可见，万邦德制药应付账款账龄主要在一年以内。报告期各期末，1年以上应付账款占应付账款总额的比例分别为9.39%、13.27%、14.52%和19.66%。

报告期各期末无应付持标的公司5%以上表决权股份的股东单位款项。

（3）预收款项

报告期各期末，万邦德制药预收账款分别为593.46万元、813.50万元、584.62万元和2,028.98万元，占负债总额的比例分别为1.05%、1.91%、1.37%和5.29%，主要为预收客户的货款。

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	1,874.01	92.36%	453.14	77.51%	574.46	70.62%	511.03	86.11%
1-2年	41.76	2.06%	45.56	7.79%	156.19	19.20%	62.21	10.48%
2-3年	29.53	1.46%	9.39	1.61%	65.01	7.99%	3.96	0.67%
3年以上	83.69	4.12%	76.53	13.09%	17.85	2.19%	16.26	2.74%
合　计	**2,028.98**	**100.00%**	**584.62**	**100.00%**	**813.50**	**100.00%**	**593.46**	**100.00%**

（4）应付职工薪酬

报告期各期末，万邦德制药应付职工薪酬分别为940.09万元、775.74万元、1,197.24万元和768.57万元，占负债总额的比例分别为1.66%、1.82%、2.80%和2.00%，主要包括应付工资、奖金、津贴、补贴、五险一金和住房公积金等，具体情况如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
短期薪酬	753.43	1,139.74	743.05	906.10
离职后福利—设定提存计划	15.13	57.50	32.68	33.99
合　计	**768.57**	**1,197.24**	**775.74**	**940.09**

报告期各期末，短期薪酬明细如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
工资、奖金、津贴和补贴	747.82	1,091.76	719.74	873.35
社会保险费	3.27	36.80	16.19	18.25
其中：医疗保险费	3.03	21.41	13.14	13.19

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
工伤保险费	0.07	12.79	1.78	3.78
生育保险费	0.17	2.60	1.28	1.29
住房公积金	-	-	5.68	12.77
其他	2.34	11.19	1.44	1.73
合　计	**753.43**	**1,139.74**	**743.05**	**906.10**

报告期各期末，设定提存计划明细如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
基本养老保险	14.30	55.20	31.76	32.23
失业保险费	0.83	2.30	0.92	1.76
合　计	**15.13**	**57.50**	**32.68**	**33.99**

（5）应交税费

报告期各期末，万邦德制药应交税费分别为 2,739.85 万元、3,129.77 万元、2,150.74 万元和 1,730.25 万元，占负债总额的比例分别为 4.85%、7.35%、5.02%和 4.51%，主要为应交增值税及企业所得税，具体情况如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
增值税	975.59	1,648.27	1,556.63	1,348.54
企业所得税	479.11	217.92	825.51	1,064.24
代扣代缴个人所得税	31.35	32.26	417.30	34.30
城市维护建设费	72.30	113.34	113.05	96.11
房产税	49.53	49.13	54.67	51.47
土地使用税	67.95	4.88	79.21	73.92
印花税	2.22	3.45	2.61	2.54
教育费附加	31.12	48.68	48.46	41.23
地方教育附加	20.74	32.45	32.31	27.49
环境保护税	0.34	0.35	-	-
地方水利建设基金	-	-	-	0.005
合　计	**1,730.25**	**2,150.74**	**3,129.77**	**2,739.85**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年 12 月 31 日，应交税费较 2017 年 12 月 31 日减少 942.78 万元主要主要是万邦德制药于 2018 年度预缴企业所得税金额较大，导致年末应交企业所得税相应减少。

（6）其他应付款

报告期各期末，万邦德制药其他应付款余额分别为 7,970.44 万元、1,445.56 万元、1,198.08 万元和 2,361.82 万元，占负债总额的比例分比为 14.10%、3.40%、2.80%和 6.15%，除应付利息和应付股利外，主要为收到的押金保证金、拆借款等。

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付利息	31.23	1.32%	36.42	3.04%	39.35	2.72%	41.88	0.53%
应付股利	-	-	-	-	-	-	4,700.00	58.97%
押金保证金	2,290.52	96.98%	1,005.68	83.94%	1,182.81	81.82%	1,407.45	17.66%
拆借款	19.00	0.80%	125.67	10.49%	115.67	8.00%	1,763.51	22.13%
应付暂收款	-	-	0.08	0.01%	-	-	-	-
其他	21.07	0.89%	30.23	2.52%	107.72	7.45%	57.61	0.72%
合　计	**2,361.82**	**100.00%**	**1,198.08**	**100.00%**	**1,445.56**	**100.00%**	**7,970.44**	**100.00%**

报告期各期末，万邦德制药其他应付款账龄如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内			333.12	27.80%	392.66	27.16%	6,973.97	87.50%
1-2 年			180.29	15.05%	256.21	17.72%	349.40	4.38%
2-3 年			83.83	7.00%	317.72	21.98%	211.18	2.65%
3 年以上			600.84	50.15%	478.97	33.13%	435.90	5.47%
合　计			**1,198.08**	**100.00%**	**1,445.56**	**100.00%**	**7,970.44**	**100.00%**

①应付利息

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期各期末，万邦德制药应付利息分别为 41.88 万元、39.45 万元、36.42 万元和 31.23 万元，占负债总额的比例分别为 0.10%、0.09%、0.09%和 0.08%，主要为应付银行借款利息。

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
分期付息到期还本的长期借款利息	-	-	-	8.91
短期借款应付利息	31.23	36.42	39.35	32.97
合　计	**31.23**	**36.42**	**39.35**	**41.88**

②应付股利

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
万邦德集团有限公司	-	-	-	68.24
嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙）	-	-	-	766.17
温岭惠邦投资咨询有限公司	-	-	-	459.70
江苏中茂节能环保产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）	-	-	-	327.92
温岭富邦投资咨询有限公司	-	-	-	306.47
南京金茂中医药产业创业投资合伙企业（有限合伙）	-	-	-	229.85
太仓金茂生物医药创业投资企业（有限合伙）	-	-	-	114.93
上海沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙）	-	-	-	110.33
扬州经信新兴产业创业投资中心（有限合伙）	-	-	-	76.62
无锡金茂二号新兴产业创业投资企业（有限合伙）	-	-	-	76.62
赵守明	-	-	-	873.44
庄　惠	-	-	-	582.29
杜焕达	-	-	-	76.62
夏延开	-	-	-	76.62
童慧红	-	-	-	76.62
张智华	-	-	-	76.62
许颙良	-	-	-	38.31
王吉萍	-	-	-	38.31
陈小兵	-	-	-	18.39

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
朱冬富	-	-	-	18.39
青岛同印信投资有限公司	-	-	-	243.00
王国华	-	-	-	44.55
合　计	-	-	-	**4,700.00**

（7）一年内到期的非流动负债

2016 年 12 月 31 日，万邦德制药一年以内到期的非流动负债分别为 5,000.00 万元，系一年内到期的长期借款。2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药无一年以内到期的非流动负债。

（8）长期应付款

报告期各期末，万邦德制药长期应付款分别为 1,974.17 万元、720.58 万元、0.00 万元和 0.00 万元，2016 年和 2017 年末余额 1,974.17 万元、720.58 万元系融资租赁款。

（9）递延收益

报告期各期末，万邦德制药递延收益余额分别为 630.05 万元、796.98 万元、791.01 万元和 689.86 万元，占负债总额的比例分别为 1.11%、1.87%、1.85%和 1.80%，全部系政府补助。详细情况请参见本章“（二）盈利能力分析/7、其他收益”分析。

3、偿债能力分析

（1）主要偿债能力指标

报告期内，万邦德制药与偿债能力相关的财务指标情况如下：

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动比率（倍）	1.99	1.74	1.46	1.22
速动比率（倍）	1.69	1.49	1.15	0.98
资产负债率	33.28%	38.19%	44.31%	54.41%
息税折旧摊销前利润（万元）	11,659.06	22,985.80	11,864.86	18,258.33
利息保障倍数（倍）	15.72	14.64	5.36	9.71

注：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=（总负债÷总资产）×100%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

息税折旧摊销前利润＝利润总额＋利息支出＋折旧＋摊销
利息保障倍数＝（利润总额＋利息支出）÷利息支出

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药流动比率分别为 1.22 倍、1.46 倍、1.74 倍和 1.99 倍，速动比率分别为 0.98 倍、1.15 倍、1.49 倍和 1.69 倍，报告期内万邦德制药流动比率和速动比率呈增长趋势。

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药资产负债率分别为 54.41%、44.31%、38.19%和 33.28%，呈下降趋势，主要是由于万邦德制药业绩增长使所有者权益增加，同时债务规模有所下降，导致资产负债率下降。

万邦德制药主营业务盈利能力较强，2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，息税折旧摊销前利润分别为 18,258.33 万元、11,864.86 万元、22,985.80 万元和 11,659.06 万元，总体呈上升趋势。同时，报告期内万邦德制药控制银行借款规模，利息保障倍数呈波动趋势，不存在利息偿付风险。

（2）与同行业可比上市公司比较分析

报告期内，万邦德制药与同行业可比上市公司偿债能力指标比较情况如下：

交易代码	简称	流动比率（倍）			
		2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
600557.SH	康缘药业	1.42	1.76	1.64	1.63
002118.SZ	紫鑫药业	1.91	1.78	1.92	2.14
002317.SZ	众生药业	2.6	2.69	2.25	2.92
002412.SZ	汉森制药	1.36	1.18	1.00	1.21
300026.SZ	红日药业	3.96	4.68	4.36	3.24
300039.SZ	上海凯宝	7.81	9.18	7.52	6.71
300122.SZ	智飞生物	1.48	1.82	2.14	11.31
300158.SZ	振东制药	2.31	2.23	2.00	2.16
600572.SH	康恩贝	1.25	1.34	2.00	1.41
600771.SH	广誉远	3.09	3.16	3.67	4.46
600867.SH	通化东宝	3.09	3.29	12.80	3.46
行业均值		**2.75**	**3.01**	**3.75**	**3.70**
标的公司		**1.99**	**1.74**	**1.46**	**1.22**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

交易代码	简称	速动比率（倍）			
		2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
600557.SH	康缘药业	1.27	1.60	1.52	1.49
002118.SZ	紫鑫药业	0.5	0.36	0.53	0.90
002317.SZ	众生药业	2.33	2.37	2.01	2.57
002412.SZ	汉森制药	1.14	0.95	0.86	1.01
300026.SZ	红日药业	3.15	3.91	3.74	2.90
300039.SZ	上海凯宝	7.24	8.45	6.87	6.11
300122.SZ	智飞生物	1.06	1.12	1.55	10.28
300158.SZ	振东制药	1.89	1.83	1.72	1.84
600572.SH	康恩贝	0.93	1.01	1.61	1.17
600771.SH	广誉远	2.45	2.62	3.30	4.21
600867.SH	通化东宝	2.13	1.98	7.24	1.82
行业均值		**2.19**	**2.38**	**2.81**	**3.12**
标的公司		**1.69**	**1.49**	**1.15**	**0.98**
交易代码	**简称**	**资产负债率**			
		2019-6-30	**2018-12-31**	**2017-12-31**	**2016-12-31**
600557.SH	康缘药业	36.09%	30.53%	33.38%	32.23%
002118.SZ	紫鑫药业	58.97%	56.54%	53.46%	43.55%
002317.SZ	众生药业	27.87%	24.66%	23.18%	18.96%
002412.SZ	汉森制药	21.96%	24.19%	28.30%	24.84%
300026.SZ	红日药业	14.29%	12.13%	12.38%	17.07%
300039.SZ	上海凯宝	11.13%	9.55%	11.73%	12.96%
300122.SZ	智飞生物	50.09%	38.61%	28.46%	6.95%
300158.SZ	振东制药	25.24%	25.65%	27.00%	23.32%
600572.SH	康恩贝	49.24%	45.93%	37.97%	47.17%
600771.SH	广誉远	24.51%	23.47%	21.35%	19.30%
600867.SH	通化东宝	13.96%	13.34%	4.53%	15.61%
行业均值		**30.30%**	**27.69%**	**25.61%**	**23.81%**
标的公司		**33.28%**	**38.19%**	**44.31%**	**54.41%**

数据来源：Wind 资讯

报告期各期末，万邦德制药的流动比率、速动比率低于同行业可比公司，主要是由于标的公司通过银行借款筹措资金使流动负债规模相对较高所致；标的公司资产负债率高于同行业可比公司，主要由于可比上市公司具有多元化的股权融

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资途径，紫鑫药业、众生药业、振东制药、康恩贝、广誉远、通化东宝在 2016 年通过非公开发行方式募集资金，汉森制药、康恩贝在 2017 年通过非公开发行方式募集资金，使得同行业可比上市公司的资产负债率下降。

4、资金周转能力分析

（1）主要资产周转能力指标

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
应收账款周转率（次/年）	2.02	2.06	1.47	2.22
应收账款周转天数（天）	178.20	174.76	244.55	162.03
存货周转率（次/年）	1.58	1.40	1.00	0.74
存货周转天数（天）	227.70	257.14	360.65	484.82

注：（1）应收账款周转率＝当期营业收入/[（期初应收账款账面价值+期末应收账款账面价值）/2]；应收账款周转天数=360/应收账款周转率

（2）存货周转率＝当期营业成本/[（期初存货账面价值+期末存货账面价值）/2]；存货周转天数=360/存货周转率

（3）2019 年 1-6 月应收账款周转率、存货周转率已年化

报告期内，万邦德制药应收账款周转率分别为 2.22 次、1.47 次、2.06 次和 2.02 次，应收账款周转率呈波动趋势，主要是由于 2017 年，国家全面实施“两票制”后，国内药品流通流域由多级经销模式变更为一级经销模式，经销环节的减少使渠道中的存量药品大幅减少，导致标的公司 2017 年银杏叶滴丸销售量下降，营业收入出现下滑，使应收账款周转率下降。

报告期内，万邦德制药存货周转率分别为 0.74 次、1.00 次、1.40 次和 1.58 次，存货周转率呈增长趋势，存货周转天数逐步降低。

（2）应收账款周转率与同行业上市公司比较分析

2016 年至 2019 年 1-6 月，万邦德制药应收账款周转率与同行业可比公司比较情况如下表所示：

交易代码	简称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
600557.SH	康缘药业	3.90	3.32	3.14	3.11
002118.SZ	紫鑫药业	1.00	1.59	1.95	1.40
002317.SZ	众生药业	4.70	5.61	5.73	5.83
002412.SZ	汉森制药	3.08	4.63	5.19	5.51
300026.SZ	红日药业	2.56	2.56	1.99	2.17
300039.SZ	上海凯宝	3.40	3.31	3.66	3.50

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

交易代码	简称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
300122.SZ	智飞生物	3.31	3.91	2.68	1.45
300158.SZ	振东制药	3.26	2.37	2.59	3.33
600572.SH	康恩贝	5.15	6.12	7.38	7.02
600771.SH	广誉远	0.77	1.56	1.95	2.95
600867.SH	通化东宝	4.89	4.89	5.12	4.89
行业均值		**3.27**	**3.62**	**3.76**	**3.74**
标的公司		**2.02**	**2.06**	**1.47**	**2.22**

数据来源：Wind 资讯

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，万邦德制药应收账款周转率维持在较合理水平，分别为 2.22、1.47、2.06 和 2.02，低于同行业可以上市公司平均值，但标的公司 2016 年度应收账款周转率高于紫鑫药业、红日药业、智飞生物，标的公司 2018 年度应收账款周转率高于紫鑫药业、广誉远，接近于红日药业、振动药业的应收账款周转率，2019 年 1-6 月应收账款周转率高于紫鑫药业、广誉远。2017 年应收账款周转率降幅较大主要系标的公司 2017 年银杏叶滴丸销售量下降，营业收入下降幅度高于应收账款余额下降幅度，使应收账款周转率下降。而银杏叶滴丸销售量下降主要是因为国家全面实施“两票制”后，国内药品流通流域由多级经销模式变更为一级经销模式，经销环节的减少导致市场需先消化渠道中存量药品，使得渠道中的存量药品大幅减少。

根据标的公司主营业务发展特点、客户信用政策情况、客户回款情况以及可比上市公司情况，标的公司应收账款周转率具备合理性。

（3）万邦德制药报告期存货周转率合理性

①万邦德制药主要原材料采购频率

报告期内，万邦德制药主要根据生产计划中原材料消耗程度来确定相应原材料采购量及其频率。

②万邦德制药主要产品生产周期

报告期内，万邦德制药主要产品包括有银杏叶滴丸等天然植物药，盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平等化学原料药及其制剂等 6 类产品，从投料到质检验收和包装形成最终产品周期约为 2-3 周。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

③同行业可比公司存货周转率水平

报告期内，万邦德制药存货周转率与同行业可比公司比较情况如下表所示：

交易代码	简称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
600557.SH	康缘药业	3.34	4.00	4.01	4.00
002118.SZ	紫鑫药业	0.04	0.09	0.07	0.09
002317.SZ	众生药业	3.41	3.26	3.05	2.34
002412.SZ	汉森制药	2.53	2.43	2.48	2.87
300026.SZ	红日药业	1.82	2.07	1.95	2.38
300039.SZ	上海凯宝	1.69	1.48	1.64	1.59
300122.SZ	智飞生物	3.26	1.96	0.79	0.33
300158.SZ	振东制药	2.42	2.23	3.53	4.45
600572.SH	康恩贝	1.42	1.50	1.84	3.82
600771.SH	广誉远	0.57	1.10	1.45	2.12
600867.SH	通化东宝	0.90	0.79	0.64	0.49
行业均值		**1.95**	**1.90**	**1.95**	**2.23**
标的公司		**1.58**	**1.40**	**1.00**	**0.74**

数据来源：Wind 资讯

如上表所示，报告期内，万邦德制药存货周转率呈增长趋势，逐步接近行业平均水平。万邦德制药主要产品生产周期约为 2-3 周，考虑到原材料采购周期、生产备货等因素，万邦德制药报告期存货周转率处于合理水平，与同行业可比公司存货周转率水平基本相当。

（二）盈利能力分析

1、营业收入分析

（1）营业收入构成分析

报告期内，万邦德制药营业收入构成情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	35,870.92	99.99%	73,615.25	99.99%	56,415.03	99.99%	69,732.12	99.80%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他业务收入	3.39	0.01%	6.72	0.01%	7.70	0.01%	141.76	0.20%
合　计	**35,874.31**	**100.00%**	**73,621.97**	**100.00%**	**56,422.73**	**100.00%**	**69,873.88**	**100.00%**

万邦德制药主营业务收入主要为药品销售收入。报告期内，主营业务收入占营业收入的比重分别为 99.80%、99.99%、99.99%及 99.99%，万邦德制药主营业务突出，收入结构稳定。

（2）主营业务收入构成及变动分析

①主营业务收入（分产品）构成分析

报告期内，万邦德制药主营业务收入按产品分类，构成情况具体如下：

单位：万元

产品名称	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银杏叶滴丸	16,802.61	46.84%	36,600.67	49.87%	29,431.40	52.17%	40,933.36	58.70%
石杉碱甲	659.32	1.84%	1,123.79	1.52%	1,075.66	1.91%	1,041.49	1.49%
盐酸溴己新	2,390.00	6.66%	6,194.73	8.42%	2,411.93	4.28%	2,517.09	3.61%
盐酸溴己新片	2,718.29	7.58%	6,021.26	8.15%	3,974.32	7.04%	5,895.96	8.46%
氯氮平	4,057.59	11.31%	7,858.73	10.64%	7,751.71	13.74%	4,580.13	6.57%
联苯双酯	613.89	1.71%	1,126.49	1.53%	1,298.44	2.30%	553.85	0.79%
联苯双酯滴丸	667.11	1.86%	1,440.65	1.95%	1,575.80	2.79%	3,471.71	4.98%
小　计	**27,908.81**	**77.80%**	**60,366.31**	**82.00%**	**47,519.26**	**84.23%**	**58,993.59**	**84.60%**
其他产品	7,962.11	22.20%	13,248.94	18.00%	8,895.77	15.77%	10,738.53	15.40%
合　计	**35,870.92**	**100.00%**	**73,615.25**	**100.00%**	**56,415.03**	**100.00%**	**69,732.12**	**100.00%**

报告期内，标的公司在产或在售产品主要有银杏叶滴丸、石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其制剂、氯氮平及其制剂等产品，上述产品实现的营业收入分别为 58,993.59 万元、47,519.26 万元、60,366.31 万元和 27,908.81 万元，占主营业务收入的比例分别为 84.60%、84.23%、82.00%和 77.80%。其他产品主要包括银杏叶提取物、盐酸氯丙嗪、头孢克洛颗粒、小儿氨酚黄那敏颗粒等产品，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内实现的营业收入分别为 10,738.53 万元、8,895.77 万元、13,248.94 万元和 7,962.11 万元，占主营业务收入的比例分别为 15.40%、15.77%、18.00%和 22.20%，万邦德制药主营业务收入构成较为稳定。

②主营业务收入（分产品）变动分析

报告期内，万邦德制药主营业务收入分别为 69,732.12 万元、56,415.03 万元、73,615.25 万元和 35,870.92 万元，呈增长趋势，分产品的主营业务收入变动情况如下：

单位：万元

产品名称	2019 年 1-6 月	2018 年度			2017 年度			2016 年度
	营业收入	营业收入	较上年变动金额	变动幅度	营业收入	较上年变动金额	变动幅度	营业收入
银杏叶滴丸	16,802.61	36,600.67	7,169.27	24.36%	29,431.40	-11,501.96	-28.10%	40,933.36
石杉碱甲	659.32	1,123.79	48.13	4.47%	1,075.66	34.17	3.28%	1,041.49
盐酸溴己新	2,390.00	6,194.73	3,782.80	156.84%	2,411.93	-105.16	-4.18%	2,517.09
盐酸溴己新片	2,718.29	6,021.26	2,046.94	51.50%	3,974.32	-1,921.64	-32.59%	5,895.96
氯氮平	4,057.59	7,858.73	107.02	1.38%	7,751.71	3,171.58	69.25%	4,580.13
联苯双酯（含粗品）	613.89	1,126.49	-171.95	-13.24%	1,298.44	744.59	134.44%	553.85
联苯双酯滴丸	667.11	1,440.65	-135.15	-8.58%	1,575.80	-1,895.91	-54.61%	3,471.71
小 计	**27,908.81**	**60,366.31**	**12,847.05**	**27.04%**	**47,519.26**	**-11,474.33**	**-19.45%**	**58,993.59**
其他产品	7,962.11	13,248.94	4,353.16	48.94%	8,895.77	-1,842.76	-17.16%	10,738.53
合 计	**35,870.92**	**73,615.25**	**17,200.22**	**30.49%**	**56,415.03**	**-13,317.09**	**-19.10%**	**69,732.12**

A、2017 年度，标的公司主营业务收入为 56,415.03 万元，较 2016 年减少 13,317.09 万元，降幅为 19.10%，主要是由于 2017 年国家全面实施“两票制”后由多级经销模式变更为一级经销模式，减少了配送环节，市场逐步消化了原多级销售渠道存量库存，导致万邦德制药 2017 年销售量的下降，银杏叶滴丸销售量为 914.23 万盒，降幅为 29.73%，导致银杏叶滴丸销售收入下滑。同时，氯氮平 2017 年度销售收入较 2016 年增加 3,171.58 万元，盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸及其他产品 2017 年度销售收入较 2016 年分别减少 1,921.64 万元、1,895.91 万元、1,842.76 万元，上述各主要产品涨跌互抵后使 2017 年度主营业收入较 2016 年下降 13,317.09 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

B、2018 年度，标的公司主营业务收入为 73,615.25 万元，较 2017 年增加 17,200.22 万元，增幅为 30.49%，主要是由于 2018 年万邦德制药已经建立符合“两票制”的销售模式，“两票制”带来的影响对标的公司经营业绩影响逐渐减小，使银杏叶滴丸销售收入较 2017 年增加 7,169.27 万元，增幅为 24.36%；同时，盐酸溴己新、盐酸溴己新片、其他产品销售收入较 2017 年分别增加 3,782.80 万元、2,046.94 万元和 4,353.16 万元，上述主要产品收入的增长，带动主营业务收入的增长。

（3）主要产品平均单价变动情况

万邦德制药主要产品的单价变动主要系以下方面原因：

a、随着医药卫生体制改革的逐步深化，国家陆续出台了一系列药品降价相关的法律法规及指导政策，在 2015 年出台《国务院办公厅关于完善公立医院药品集中采购工作的指导意见》（国发办[2015]7 号）及《国务院办公厅关于完善公立医院药品集中采购工作的指导意见》（国卫药政发[2015]70 号）以来，各省市全面启动新一轮药品集中采购工作，总体药品中标价格呈逐年下降趋势；

b、万邦德制药的主要产品销售覆盖全国 31 个省（市/区），由于各省（市/区）集中采购招标政策的不同，万邦德制药同一品种、剂型、规格药物在各省的中标价格均存在差异。同时，万邦德制药的主要产品根据当年各省（市/区）的中标情况以及当地渠道拓展情况，其销量在各地区的权重均有所变化，继而导致产品平均单价在各年度略有不同。

报告期内，标的公司主要产品平均单价情况如下：

序号	产品名称	单位	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
			平均单价	变动幅度	平均单价	变动幅度	平均单价	变动幅度	平均单价
1	银杏叶滴丸（100 丸/盒）	元/盒	32.23	6.93%	30.14	-6.36%	32.19	2.32%	31.46
2	石杉碱甲	元/g	2,860.26	2.18%	2,799.18	0.37%	2,788.96	-3.58%	2,892.55
3	盐酸溴己新	元/kg	1,392.77	-14.07%	1,620.77	147.73%	654.24	16.30%	562.54
4	盐酸溴己新片（100 丸/盒）	元/盒	7.46	18.98%	6.27	8.22%	5.80	39.99%	4.14
5	氯氮平	元/kg	1,920.75	7.97%	1,779.00	3.25%	1,722.98	-5.86%	1,830.22
6	联苯双酯	元/kg	1,192.02	12.96%	1,055.26	7.68%	979.96	-12.86%	1,124.56

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	产品名称	单位	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
			平均单价	变动幅度	平均单价	变动幅度	平均单价	变动幅度	平均单价
7	联苯双酯滴丸（250 丸/盒）	元/盒	11.99	1.70%	11.79	-1.79%	12.00	12.99%	10.62

注：银杏叶滴丸按规格分为每盒 60 丸、100 丸、120 丸等，为便于比较，将银杏叶滴丸统一折算为每盒 100 丸；盐酸溴己新片按规格分为 42 片、100 片、200 片和 1,000 片，为便于比较，将盐酸溴己新片规格统一折算为每盒 100 片。

万邦德制药的银杏叶滴丸具有溶出速度快、生物利用度高，服用量小，起效迅速等特点，滴丸剂药物稳定性更高，不易水解和氧化，无粉尘污染，利于保证药品质量，是现代中药的先进剂型，良好的药效和较高的市场认可度是价格稳定的基础。2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，银杏叶滴丸每盒平均单价分别为 31.46 元、32.19 元、30.14 元和 32.23 元，万邦德制药药品定价时根据市场上同类产品的售价以及市场供求关系等情况适时进行调整，银杏叶滴丸在各地的中标价格相对平稳，平均销售单价存在波动情况，主要受不同区域的配送商配送费的不同以及不同规格产品的销售占比不同的影响所致。

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，石杉碱甲平均单价分别为 2,892.55 元/g、2,788.96 元/g、2,799.18 元/g 和 2,860.26 元/g，平均单价较为稳定，标的公司的石杉碱甲是我国首创的重大产品，曾获得国家技术发明二等奖，被国内外医药界所公认的改善认知功能和记忆障碍、治疗老年痴呆症最有效的药物之一。用于治疗老年痴呆症（主要是阿尔茨海默氏症，简称“AD”），具有治疗指数高、毒副作用小等独特优势，上述特点使石杉碱甲平均单价稳定。

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，盐酸溴己新平均单价分别为 562.54 元/kg、654.24 元/kg、1,620.77 元/kg 和 1,392.77 元/kg，呈波动趋势，主要受该产品细分种类销售结构变化影响，销售结构系根据产品不同的标准及最终用途划分，如下表列示：

销售结构	销售价格说明
供应出口的医药中间体	相对较低
国内药典标准供口服制剂药品生产企业	相对适中
国内注射用标准供注射剂药品生产企业	相对较高

如上表所示，标的公司按客户协议标准生产供应出口的医药中间体价格较低，且报告期内医药中间体的销量逐年下降，而按《国家药典标准》生产供应国

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

内制剂生产厂家的盐酸溴己新价格较高，报告期内该类产品销量逐年上升；2018年度，盐酸溴己新平均单价较2017年度增长147.73%，变化较大，主要原因：一是由于盐酸溴己新在2018年新增加了盐酸溴己新注射级产品，该产品单位售价与原盐酸溴己新原料药的价格差异很大，整体拉高了平均销售价格；二是受产品销售结构影响，盐酸溴己新注射级产品外，还有根据不同客户的需求提供不同规格的盐酸溴己新原料药，各规格产品之间的销售单价差异也较大，2018年售价较低的规格产品销量减少，售价较高的规格产品销量增加，使2018年度盐酸溴己新平均销售单价提高。2019年1-6月平均单价较2018年有所下降，主要原因为盐酸溴己新注射级产品销售价格虽然较高，但在本期的销量占比下降，导致平均单价降低。

2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，盐酸溴己新片平均单价分别为4.14元/盒、5.80元/盒、6.27元/盒和7.46元/盒，呈上涨趋势，主要是由于：（1）生产盐酸溴己新片用原辅材料价格及人工成本上升，制造成本相应提高，标的公司提高了盐酸溴己新片的销售单价；（2）2017年随着“两票制”的全面实施，盐酸溴己新片由经销商模式转为配送模式销售的比例逐渐增加，标的公司承担的销售费用增加，相应提高了盐酸溴己新片的销售单价，使盐酸溴己新片平均单价逐年提高。

2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，氯氮平平均单价分别为1,830.22元/kg、1,722.98元/kg、1,779.00元/kg和1,920.75元/kg，呈波动趋势，主要是由于市场供求关系变化，产品价格随之变动所致。

2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，联苯双酯平均单价分别为1,124.56元/kg、979.96元/kg、1,055.26元/kg和1,192.02元/kg，呈波动趋势，主要是由于市场供求关系变化，产品价格随之变动所致

2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，联苯双酯滴丸平均单价分别为10.62元/盒、12.00元/盒、11.79元/盒和11.99元/盒，呈波动趋势。主要是由于市场供求关系变化，产品价格随之变动所致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

综上所述，报告期内，标的公司主要产品银杏叶滴丸价格较为稳定，其他产品价格波动主要受产品成本、产品结构变化等因素，标的公司主要产品价格变化具有合理性。

（4）结合同行业可比竞争产品销售单价具体情况，分析万邦德制药各主要产品定价合理性及未来价格稳定性和可持续性。

1）同行业可比竞争产品销售单价具体情况

结合同行业可比竞争产品销售单价具体情况，万邦德制药主要产品和同行业可比竞品的医药采购的中标价格、挂网价格或市场销售价格（均为含税价格）分析情况如下：

中标价格是在集中采购招标活动中，参与投标的厂家的药品中标的价格。根据《国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》、《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见》、《国务院办公厅关于完善公立医院药品集中采购工作的指导意见》等规定，我国主要实施以省（市/区）为单位的网上药品集中采购制度。其中：对于临床用量大、采购金额高、多家企业生产的基本药物和非专利药品，发挥省级集中批量采购优势，由省级药品采购机构采取双信封制公开招标采购，医院作为采购主体，按中标价格采购药品。

挂网价格是指生产企业将药品信息（包含但不限于价格）录入各省的药品集中采购交易平台上，由各省医疗机构根据临床用药需求，直接与生产企业网上议价后进行交易。通常各省将妇儿专科非专利药品、急（抢）救药品、基础输液、临床用量小的药品和常用低价药品实行集中挂网，由医院议价后直接采购。

市场价格是药品价格以市场形成为主，非医疗单位销售的零售价格，如药店、网店销售的价格。

我国目前的药品中标价格在不同省（市/区）之间有所差异，同时同一省份亦根据其公立医院改革试点的推进情况有所差异。本次选取与标的公司主要产品具有相同或相似功效产品进行比较分析，标的公司主要产品与可比竞品的中标省市、挂网省市各有不同，标的公司主要产品与可比竞品在不同省市的中标价和挂

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

网价也有差异，因此综合各产品价格情况，以区间价表示。标的公司主要产品与可比竞品的市场价格有不同的，也以区间价格列示。

1、银杏叶滴丸同类竞品市场情况如下

（1）中标价格情况

单位：元/盒、瓶

药品名称	生产企业	剂型	属性	规格	中标价格
银杏叶胶囊	杭州康恩贝	胶囊	药品	9.6mg/2.4mg*24 粒	17.8-21
银杏叶滴剂	山东仙河药业	滴剂	药品	36ml/瓶	63.61-70.23
银杏叶丸	四川德峰药业	丸剂	药品	200mg:19.2mg/4.8mg*24 瓶	41.04-51.11
银杏叶颗粒	山东中健康桥	颗粒剂	药品	2g:19.2mg/4.8mg*40 袋	46.26-58.67
银杏叶滴丸	万邦德制药	滴丸剂	药品	60mg*100 丸	40.53-45.05

数据来源：南方医药经济研究所

注：由于银杏叶滴丸为万邦德制药独家生产，市场上未有同类型的产品可比，本次选取了市场上具有类似功效的产品来对比，由于竞品剂型或属性不一致，因此无法对竞品的规格统一折算。

（2）市场销售价格情况

（1）中标价格情况

单位：元/盒、瓶

药品名称	生产企业	剂型	属性	规格	中标价格
银杏叶胶囊	杭州康恩贝	胶囊	药品	9.6mg/2.4mg*24 粒	17.8-21
银杏叶滴剂	山东仙河药业	滴剂	药品	36ml/瓶	63.61-70.23
银杏叶丸	四川德峰药业	丸剂	药品	200mg:19.2mg/4.8mg*24 瓶	41.04-51.11
银杏叶颗粒	山东中健康桥	颗粒剂	药品	2g:19.2mg/4.8mg*40 袋	46.26-58.67
银杏叶滴丸	万邦德制药	滴丸剂	药品	60mg*100 丸	40.53-45.05

数据来源：南方医药经济研究所

注：由于银杏叶滴丸为万邦德制药独家生产，市场上未有同类型的产品可比，本次选取了市场上具有类似功效的产品来对比，由于竞品剂型或属性不一致，因此无法对竞品的规格统一折算。

（2）市场销售价格情况

1）银杏叶药品市场销售价格情况

单位：元/盒、瓶

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

药品名称	生产企业	剂型	属性	规格	市场含税价格
银杏叶片	扬子江药业	片剂	药品	19.2mg:4.8mg*24 片	16-26
银杏叶胶囊	杭州康恩贝	胶囊	药品	9.6mg/2.4mg*24 粒	22.19-28
银杏叶滴剂	山东仙河药业	滴剂	药品	36ml/瓶	66-72
银杏叶滴丸	万邦德制药	滴丸剂	药品	60mg*100 丸	40.53-45.05

数据来源：市场询价

注 1：万邦德制药的银杏叶滴丸出厂平均销售价格（含税）为 36.42 元/盒。

注 2：由于银杏叶滴丸为万邦德制药独家生产，市场上未有同类型的产品可比，本次选取了市场上具有类似功效的产品来对比，由于竞品剂型或属性不一致，因此无法对竞品的规格统一折算。

万邦德制药的银杏叶滴丸较其他剂型的银杏叶产品而言，具有溶出速度快、生物利用度高，服用量小，起效迅速等特点，滴丸剂药物稳定性更高，不易水解和氧化，无粉尘污染，利于保证药品质量，是现代中药的先进剂型。

万邦德制药的银杏叶滴丸市场价格通常不低于当地的中标价，万邦德制药对该产品的零售价格允许有一定的浮动，但有一定的限价，受区域和零售商销售价格影响，有一定的差异。

2）银杏叶保健品市场价格情况

金士力佳友（天津）有限公司生产的金士力牌银杏叶滴丸为保健品，其功能为延缓衰老、调节血脂；标的公司的银杏叶滴丸属于药品，两者虽名称相同，但属性不同，不具可比性，金士力牌银杏叶滴丸市场价格情况如下：

单位：元/瓶

药品名称	生产企业	剂型	属性	规格	市场含税价格
银杏叶滴丸	金士力	丸剂	保健品	25mg*360 粒/瓶	40-70

数据来源：市场询价

2、盐酸溴己新片

（1）挂网价格情况

单位：元/盒

名称	生产企业	剂型	规格	挂网价格
盐酸溴己新片	山西立业制药	片剂	8mg*100 片	15.75
	上海信谊天平药业	片剂	8mg*100 片	23.92
	万邦德制药	片剂	8mg*100 片	22.24-26

数据来源：南方医药经济研究所

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）市场销售价格情况

单位：元/瓶

名称	生产企业	剂型	规格	价格
盐酸溴己新片	弘森药业	片剂	8mg*100 片	10.44-20
	上海衡山	片剂	8mg*100 片	10.0-16.0
	万邦德制药	片剂	8mg*100 片	18-23.4

数据来源：市场询价

注：万邦德制药的盐酸溴己新片出厂平均销售价格（含税）为 8.43 元/盒。

3、联苯双酯滴丸

（1）挂网价格情况如下

单位：元/盒

名称	生产企业	剂型	规格	挂网价格
联苯双酯滴丸	白云山星群(药业)	滴丸剂	1.5mg*250 丸	17.25
	北京协和药厂	滴丸剂	1.5mg*250 丸	9-15
	万邦德制药	滴丸剂	1.5mg*250 丸	15-22.5

数据来源：南方医药经济研究所

（2）市场销售价格情况

单位：元/盒

名称	生产企业	剂型	规格	价格
联苯双酯滴丸	白云山星群(药业)	滴丸剂	1.5mg*250 丸	14-20
	北京协和药厂	滴丸剂	1.5mg*250 丸	4.5-10
	浙江医药新昌	滴丸剂	1.5mg*250 丸	16.6
	万邦德制药	滴丸剂	1.5mg*250 丸	13.95-20

数据来源：市场询价

注：万邦德制药的联苯双酯滴丸出厂平均销售价格（含税）为 13.55 元/盒

4、奥美拉唑肠溶胶囊

本产品仅取得了市场价格资料，具体情况如下：

单位：元/盒

名称	生产企业	剂型	规格	价格
奥美拉唑肠溶胶囊	修正药业	胶囊	20mg*14 粒	14.2-25
	湖南迪若	胶囊	20mg*14 粒	6.5-11
	海南海灵	胶囊	20mg*14 粒	8-15
	万邦德制药	胶囊	20mg*14 粒	15-23.9

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

数据来源：市场询价

注：万邦德制药的奥美拉唑肠溶胶囊出厂平均销售价格（含税）为 13.93 元/盒

5、氯氮平片

（1）挂网价格情况如下

单位：元/盒

名称	生产企业	剂型	规格	挂网价格
氯氮平片	江苏恩华药业	片剂	25mg*100 片	9.91-13.1
	广州彼迪	片剂	25mg*100 片	15-22.6
	上海信谊	片剂	25mg*100 片	12-20
	山东仁和堂	片剂	25mg*100 片	12
	万邦德制药	片剂	25mg*100 片	15-17.06

数据来源：南方医药经济研究所

（2）市场销售价格情况

单位：元/瓶

名称	生产企业	剂型	规格	价格
氯氮平片	江苏恩华药业	片剂	25mg*100 片	17-25
	广州彼迪	片剂	25mg*100 片	8.5-28
	上海信谊	片剂	25mg*100 片	9.5-16
	山东仁和堂	片剂	25mg*100 片	9.2-18
	江苏云阳	片剂	25mg*100 片	8.5-13.5
	万邦德制药	片剂	25mg*100 片	9.8-9.9

数据来源：市场询价

注：万邦德制药的氯氮平片出厂平均销售价格（含税）为 9.72 元/瓶

从上表可以看到，万邦德制药的产品价格位于同类产品的售价区间中，价格具有重叠性。

报告期内，万邦德制药主要产品单价的定价依据系在各产品中标价格和挂网价格基础上，根据与经销商的业务合作情况等因素确定结算价格。报告期内主要产品单价略有波动主要是由于市场需求、市场销售策略变化等因素导致，但总体处于稳定水平。

2）从政策上来看万邦德制药各主要产品定价合理性及未来价格稳定性和可持续性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据《国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》、《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见》、《国务院办公厅关于完善公立医院药品集中采购工作的指导意见》等规定，我国主要实施以省（市/区）为单位的网上药品集中采购制度。其中：对于临床用量大、采购金额高、多家企业生产的基本药物和非专利药品，发挥省级集中批量采购优势，由省级药品采购机构采取双信封制公开招标采购，医院作为采购主体，按中标价格采购药品。在公立医院改革试点城市，允许以市为单位在省级药品集中采购平台上自行采购，试点城市成交价格不得高于省级中标价格。万邦德制药的产品银杏叶滴丸适用于此制度，从产品中标后所在区域的销售情况看，近几年销售价格较为稳定，受中标制度影响，未来价格具有稳定性和持续性。

对于部分专利药品、独家生产药品，建立公开透明、多方参与的价格谈判机制；谈判结果在国家药品供应保障综合管理信息平台上公布，医院按谈判结果采购药品。对于妇儿专科非专利药品、急（抢）救药品、基础输液、临床用量小的药品和常用低价药品，实行集中挂网，由医院直接采购。万邦德制药的产品盐酸溴己新片、联苯双酯滴丸等适用于此制度，从产品挂网后所在区域的销售情况看，近几年销售价格较为稳定，受挂网制度影响，未来价格具有稳定性和持续性。

医院使用的所有药品（不含中药饮片）均应通过省级药品集中采购平台采购。省级药品采购机构汇总医院上报的采购计划和预算，依据国家基本药物目录、医疗保险药品报销目录、基本药物临床应用指南和处方集等，合理编制本行政区域医院药品采购目录，分类列明招标采购药品、谈判采购药品、医院直接采购药品、定点生产药品等。对采购周期内新批准上市的药品，各地可根据疾病防治需要，经过药物经济学和循证医学评价，另行组织以省（市/区）为单位的集中采购。因此，我国目前的药品中标价格在不同省（市/区）之间有所差异，同时同一省份亦根据其公立医院改革试点的推进情况有所差异。

根据国家的采购政策，万邦德制药近几年中标价格在各区域基本稳定，从政策连续性和中标价格来看，未来价格具有稳定性和持续性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（5）万邦德制药持续研发和技术创新优势、产品力优势、管理水平和人才优势、质量优势为未来的各主要产品定价合理性及未来价格稳定性和可持续性提供了有力保障

万邦德制药持续研发和技术创新优势、产品力优势、管理水平和人才优势、产业链集成优势、质量优势、区位优势为未来各主要产品定价合理性及未来价格稳定性和可持续性提供了充分保障。

1）持续研发和技术创新优势

万邦德制药是一家以国家二级中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为龙头产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业，拥有完善的研发体系，拥有一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队。万邦德制药研发中心被浙江省认定为“心脑血管药物省级高新技术企业研究开发中心”，被台州市认定为“市级企业技术中心”，被中国科协企业工作办公室认定为“国家模范院士专家工作站”。万邦德制药成功开发出银杏叶滴丸、石杉碱甲等系列产品并已实现产业化生产，有多项新药开发、技术创新和产业化生产项目正在进行中。万邦德制药已建立起具备较强竞争优势的技术开发平台，在天然植物药分离纯化技术、药物释放技术、化学原料药合成技术、心脑血管及神经系统药物工艺优化与技术创新等方面积累了丰富的研发经验。

此外，万邦德制药在不断深化自主研发的同时，积极探索并实施产学研一体化战略，取得了显著成效，目前万邦德制药已拥有 32 项授权专利，其中 24 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础。

2）产品力优势

①核心产品特色鲜明、竞争力强，市场前景广阔

万邦德制药拥有银杏叶滴丸、石杉碱甲等多个核心天然植物药品种，在心脑血管及神经系统天然植物药领域已形成产品系列和市场竞争优势，其中主导产品银杏叶滴丸是拥有自主知识产权的独家生产品种和国家二级中药保护品种，是现代中药的新型制剂和传统口服制剂的升级产品，具有生物利用度高、起效迅速、依从性好、质量稳定等独特优势，已列入国家《医保目录》和《基本药物目录》，市场成长性良好。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

石杉碱甲为国内外首创产品，曾获得国家技术发明二等奖，万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液注册批件的企业，是国内首家获得石杉碱甲原料药药品注册批件的企业，该药已被国内外公认为是改善认知功能和记忆障碍、治疗老年痴呆症最有效的药物之一，是具有循证医学证据的治疗药物。随着相关新产品的陆续上市，万邦德制药在天然植物药领域的特色和优势也将更加突出。

②主要产品在特定治疗领域和细分市场优势明显

万邦德制药优先发展心脑血管和神经系统两个重大疾病领域用药。截至目前，万邦德制药在心脑血管和神经系统疾病领域的品种多达 30 余种，产品集群效应明显。除银杏叶滴丸等核心产品外，万邦德制药的盐酸溴己新及片剂、联苯双酯及滴丸剂、氯氮平及片剂等产品的市场份额在国内同产品中均排名前列，具有一定的竞争优势和议价能力。

③储备产品数量较多、剂型丰富、结构合理

万邦德制药拥有药品生产批准文号 190 个，属于拥有药品生产批件数量比较多的制药企业之一。万邦德制药产品涉及心脑血管、神经系统、呼吸系统和消化系统疾病等多个治疗领域，剂型涵盖滴丸剂、片剂、颗粒剂、散剂、酊剂、露剂、膏剂、糖浆剂、口服液、滴眼液、原料药、大容量注射剂和小容量注射剂等，系国内拥有药品剂型较多的制药企业之一。丰富的产品储备，为万邦德制药提升品牌和长远发展奠定坚实基础。

3）管理水平和人才优势

万邦德制药拥有较高的管理水平和较强的人才优势。万邦德制药股份制改造较早，严格按照股份制企业规范运作，治理结构健全，采用现代管理模式，严格按照 GMP 要求进行药品生产和质量管理。截至本报告期签署日，万邦德制药现有员工 692 人，汇集众多高素质的管理人才和技术人员。

4）产业链集成优势

国内制药企业多数为单一的制剂或原料生产企业，同时具备原料药和制剂生产能力的企业较少。受制于供求关系的影响，原料药和制剂上下游企业相互依赖程度日益加深，相互制约互为瓶颈的问题也更加突出。万邦德制药产业结构合理、生产环节产业链较为完整，在中药生产领域拥有中药提取和多个剂型制剂生产车间，在化学药生产领域拥有原料药合成和多个剂型制剂生产车间，实现了盐酸溴

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

己新、联苯双酯、氯氮平等主要制剂所需原料的自产化。这种产业链集成优势可以明显提高资源的配置效率和产能的协同效应，有利于保证产品质量和降低生产成本，提高产品的核心竞争力。

5）质量优势

在质量控制方面，万邦德制药建立了完善的质量管理体系，根据原材料和产品的性质制定高标准的企业内控质量标准，对原材料和产品的质量进行控制；同时，万邦德制药通过产业结构转型升级，形成较为完整的产业链，保证相关产品工艺的标准化和质量的均一性。此外，万邦德制药拥有经验丰富的质量控制与检测人员，拥有先进的气相、液相色谱仪等质量控制与检测设备，可实现从原材料采购、生产到销售全过程的严格质量控制，从而有效保证产品质量。

6）区位优势

万邦德制药毗邻浙江省化学原料药生产基地，与国内位于其他地区的原料药企业相比，可获得到更多产业集群优势，区域内公用工程、交通运输等公共服务体系完善，精细化工原辅料、制药设备等配套产业非常齐全。子公司贝斯康药业位于银杏叶之乡—江苏邳州，银杏叶资源丰富，能够稳定供应主要原材料银杏叶提取物。

综上所述，从万邦德制药持续研发和技术创新优势、产品力优势、管理水平和人才优势、产业链集成优势、质量优势、区位优势等方面为标的公司未来各主要产品定价合理性及未来价格稳定性和可持续性提供了充分保障。

经核查，独立财务顾问、会计师和评估师认为，标的公司主要产品银杏叶滴丸价格较为稳定，其他产品价格波动主要受产品成本、产品结构变化等因素影响，标的公司主要产品价格变化具有合理性；标的公司主要产品价格与可比公司同类产品价格具有重叠性，定价合理；根据标的公司持续的研发投入和技术创新优势、产品力优势、管理水平和人才优势等，预计其主要产品未来价格具有稳定性和可持续性。

（6）主要产品销售规模变动情况

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，标的公司主要产品平均销售规模如下：

序号	产品名称	单位	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

			销售数量	销售数量	变动幅度	销售数量	变动幅度	销售数量
1	银杏叶滴丸	万盒	521.37	1,214.17	32.81%	914.23	-29.73%	1,301.03
2	石杉碱甲	g	2,305.10	4,014.70	4.09%	3,856.84	7.12%	3,600.59
3	盐酸溴己新	kg	17,160.00	38,221.00	4.65%	36,521.87	-18.38%	44,745.00
4	盐酸溴己新片	万盒	364.55	959.58	40.00%	685.42	-51.85%	1,423.41
5	氯氮平	kg	21,125.00	44,175.00	-1.81%	44,990.00	79.78%	25,025.00
6	联苯双酯	kg	5,150.00	10,675.00	-19.43%	13,250.00	169.04%	4,925.00
7	联苯双酯滴丸	万盒	55.63	122.24	-6.88%	131.27	-59.83%	326.78

a、银杏叶滴丸

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，银杏叶滴丸销售数量分别为 1,301.03 万盒、914.23 万盒、1,214.17 万盒和 521.37 万盒，呈波动趋势。2017 年度，银杏叶滴丸销售量为 914.23 万盒，降幅为 29.73%，主要原因为国家全面实施“两票制”后由多级经销模式变更为一级经销模式，减少了配送环节，市场逐步消化了原多级销售渠道存量库存，导致万邦德制药 2017 年销售量的下降，导致营业收入下滑。根据南方医药经济研究所对重点城市公立医院银杏叶制剂监测数据显示，2017 年度万邦德制药终端实际销售银杏叶产品约 1,700 万盒，市场占有率达 17.10%，比 2016 年提高 4.83 个百分点。

2017 年度“两票制”下的经销商库存已大部分消化完毕，2018 年万邦德制药已经建立符合“两票制”的销售模式，使 2018 年银杏叶滴丸销售数量达到 1,214.17 万盒，较 2017 年度增长 32.81%，其中，100 丸装和 120 丸装银杏叶滴丸由于性价比高，导致 2018 年度销量增加较快。“两票制”导致的销售模式变更带来的影响对 2018-2020 年公司经营业绩影响较小。

b、石杉碱甲

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，石杉碱甲销售数量分别为 3,600.59g、3,856.84g、4,014.70g 和 2,305.10g，呈稳步增长趋势，主要是由于石杉碱甲制剂类型很少，市场集中度也非常高，排名前 6 厂家的市场份额已经达到 99%以上，市场格局相对比较稳定。

c、盐酸溴己新原料药及制剂

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，盐酸溴己新销售数量分别为 44,745.00kg、36,521.87kg、38,221.00kg 和 17,160.00kg，盐酸溴己新片销售数量分别为 1,423.41 万盒、685.42 万盒、959.58 万盒和 364.55 万盒，呈波动趋势。

d、氯氮平

氯氮平主要用于抗精神病，也用于治疗躁狂症或其他精神病性障碍引起的兴奋躁动和幻觉妄想。2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，氯氮平销售数量分别为 25,025.00kg、44,990.00kg、44,175.00kg 和 21,125.00kg，2017 年较 2016 年呈增长趋势，主要是由于采取降价措施导致市场需求增加所致；2018 年较 2017 年销售数量变化较小。

e、联苯双酯原料药及制剂

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，联苯双酯销售数量分别为 4,925.00kg、13,250.00kg、10,675.00kg 和 5,150.00kg，受市场价格波动影响呈波动趋势；联苯双酯滴丸销售数量分别为 326.78 万盒、131.27 万盒、122.24 万盒和 55.63 万盒，呈下降趋势，主要是由于市场竞争激烈导致销售数量下滑。

（7）主营业务收入（分地区）变动分析

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，万邦德制药主营业务收入按销售区域划分如下：

单位：万元

地　区	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华中地区	4,247.18	11.84%	10,200.50	13.86%	6,334.91	11.23%	9,423.17	13.51%
华东地区	15,714.83	43.81%	29,821.25	40.51%	25,362.79	44.96%	28,847.24	41.37%
华北地区	3,452.42	9.62%	8,861.79	12.04%	4,241.51	7.52%	7,409.17	10.63%
西北地区	923.54	2.57%	1,223.02	1.66%	1,786.01	3.17%	2,255.35	3.23%
西南地区	4,040.43	11.26%	6,956.94	9.45%	3,666.17	6.50%	3,492.12	5.01%
东北地区	1,310.61	3.65%	2,954.16	4.01%	2,031.01	3.60%	3,335.15	4.78%
华南地区	6,181.91	17.23%	13,597.58	18.41%	12,992.63	23.03%	14,969.92	21.47%
合　计	**35,870.92**	**100.00%**	**73,615.25**	**100.00%**	**56,415.03**	**100.00%**	**69,732.12**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，万邦德制药营业收入主要集中在华中、华东、华北及华南地区，上述四个地区合计占比分别为 86.98%、86.74%、84.88%和 82.50%，主要系上述地区市场较大，同时公司在这几个地区的渠道开发时间较长、市场成熟度较高所致。同时，随着在西南地区市场的开拓，西南地区的营业收入金额和占比呈增长趋势。

报告期内，万邦德制药在华东地区的销售金额占销售总额的比重较高且维持稳定水平，主要系华东区域主要包括江苏、浙江、上海、福建等省市，这些地区经济较为发达，市场较大，并且标的公司在上述地区深耕多年，销售渠道开发较为充分，销售收入占比较高。

2、利润的主要来源及盈利能力的持续性和稳定性分析

（1）利润的主要来源

报告期内，万邦德制药的毛利额构成及占比情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
银杏叶滴丸	15,199.52	54.71%	32,837.93	57.08%	26,607.81	61.13%	37,283.72	67.15%
石杉碱甲	571.42	2.06%	1,012.99	1.76%	883.91	2.03%	486.00	0.88%
盐酸溴己新	1,987.02	7.15%	5,415.61	9.41%	1,725.48	3.96%	1,710.21	3.08%
盐酸溴己新片	2,541.87	9.15%	5,598.87	9.73%	3,731.56	8.57%	5,293.30	9.53%
氯氮平	2,633.66	9.48%	5,188.04	9.02%	5,203.10	11.95%	3,327.88	5.99%
联苯双酯	88.95	0.32%	26.30	0.05%	-53.28	-0.12%	171.23	0.31%
联苯双酯滴丸	587.62	2.11%	1,243.11	2.16%	1,282.30	2.95%	3,196.72	5.76%
合 计	**23,610.06**	84.98%	**50,917.72**	**89.22%**	**39,153.64**	**90.47%**	**51,003.42**	**92.69%**
其他	4,174.22	15.02%	6,608.16	10.78%	4,375.99	9.53%	4,522.91	7.31%
合 计	**27,784.28**	**100.00%**	**57,525.87**	**100.00%**	**43,529.63**	**100.00%**	**55,526.32**	**100.00%**

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，标的公司毛利额分别为 55,526.32 万元、43,529.63 万元、57,525.87 万元和 27,784.28 万元，与营业收入波动趋势一致。银杏叶滴丸、石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、氯氮平、联苯双

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

酯及其滴丸剂等产品毛利额分别为 51,003.42 万元、39,153.64 万元、50,917.72 万元和 23,610.06 万元，占比分别为 92.69%、90.47%、89.22%和 84.98%，是标的公司的主要利润来源。报告期内，银杏叶滴丸是毛利额占比较高，是公司的主要产品，但近年来公司加强其他产品的开发和推广，使得除银杏叶滴丸外的其他产品盈利水平不断提升。

（2）影响标的公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

万邦德制药持续研发和技术创新优势、产品力优势、管理水平和人才优势、产业链集成优势、质量优势、区位优势为未来的持续盈利能力提供了充分保障，具体优势请参见本部分“（二）盈利能力分析/1、营业收入分析/（5）万邦德制药持续研发和技术创新优势、产品力优势、管理水平和人才优势、质量优势为未来的各主要产品定价合理性及未来价格稳定性和可持续性提供了充分保障”中相关分析。

（3）报告期内业绩波动的原因及合理性

1）报告期内主要产品价格及成本变动情况

A.2019 年 1-6 月

产品名称	单位	销售数量	营业收入（万元）	营业成本（万元）	平均销售单价(元/盒、g、kg)	平均单位成本(元/盒、g、kg)	毛利率
银杏叶滴丸	万盒	521.37	16,802.61	1,603.09	32.23	3.07	90.46%
石杉碱甲	g	2,305.10	659.32	87.90	2,860.26	381.33	86.67%
盐酸溴己新	kg	17,160.00	2,390.00	402.98	1,392.77	234.83	83.14%
盐酸溴己新片	万盒	364.55	2,718.29	176.42	7.46	0.48	93.51%
氯氮平	kg	21,125.00	4,057.59	1,423.93	1,920.75	674.05	64.91%
联苯双酯	kg	5,150.00	613.89	524.94	1,192.02	1,019.29	14.49%
联苯双酯滴丸	万盒	55.63	667.11	79.49	11.99	1.43	88.08%

B.2018 年度

产品名称	单位	销售数量	营业收入（万元）	营业成本（万元）	平均销售单价(元/盒、g、kg)	平均单位成本(元/盒、g、kg)	毛利率
银杏叶滴丸	万盒	1,214.17	36,600.67	3,762.73	30.14	3.10	89.72%
石杉碱甲	g	4,014.70	1,123.79	110.80	2,799.18	275.98	90.14%
盐酸溴己新	kg	38,221.00	6,194.73	779.12	1,620.77	203.85	87.42%
盐酸溴己新片	万盒	959.58	6,021.26	422.39	6.27	0.44	92.99%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品名称	单位	销售数量	营业收入（万元）	营业成本（万元）	平均销售单价(元/盒、g、kg)	平均单位成本(元/盒、g、kg)	毛利率
氯氮平	kg	44,175.00	7,858.73	2,670.68	1,779.00	604.57	66.02%
联苯双酯	kg	10,675.00	1,126.49	1,100.19	1,055.26	1,030.63	2.33%
联苯双酯滴丸	万盒	122.24	1,440.65	197.54	11.79	1.62	86.29%

C.2017 年度

产品名称	单位	销售数量	营业收入（万元）	营业成本（万元）	平均销售单价(元/盒、g、kg)	平均单位成本(元/盒、g、kg)	毛利率
银杏叶滴丸	万盒	914.23	29,431.40	2,823.58	32.19	3.09	90.41%
石杉碱甲	g	3,856.84	1,075.66	191.74	2,788.96	497.15	82.17%
盐酸溴己新	kg	36,873.87	2,412.45	686.97	654.24	186.30	71.52%
盐酸溴己新片	万盒	685.42	3,974.32	242.75	5.80	0.35	93.89%
氯氮平	kg	44,990.00	7,751.71	2,548.61	1,722.98	566.48	67.12%
联苯双酯	kg	13,250.00	1,298.44	1,351.73	979.96	1,020.17	-4.10%
联苯双酯滴丸	万盒	131.27	1,575.80	293.40	12.00	2.24	81.37%

D.2016 年度

产品名称	单位	销售数量	营业收入（万元）	营业成本（万元）	平均销售单价(元/盒、g、kg)	平均单位成本(元/盒、g、kg)	毛利率
银杏叶滴丸	万盒	1,301.03	40,933.36	3,649.64	31.46	2.81	91.08%
石杉碱甲	g	3,600.59	1,041.49	555.49	2,892.55	1,542.77	46.66%
盐酸溴己新	kg	44,745.00	2,517.09	806.88	562.54	180.33	67.94%
盐酸溴己新片	万盒	1,423.41	5,895.96	602.65	4.14	0.42	89.78%
氯氮平	kg	25,025.00	4,580.13	1,252.25	1,830.22	500.40	72.66%
联苯双酯	kg	4,925.00	553.85	382.62	1,124.56	776.88	30.92%
联苯双酯滴丸	万盒	326.78	3,471.71	274.99	10.62	0.84	92.08%

[注]：银杏叶滴丸按规格分为每盒 60 丸、100 丸、120 丸等，为便于比较，将银杏叶滴丸统一折算为每盒 100 丸；盐酸溴己新片按规格分为 42 片、100 片、200 片和 1,000 片，为便于比较，将盐酸溴己新片统一折算为每盒 100 片。

由上表可见，报告期内，万邦德制药主要产品为银杏叶滴丸、石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其制剂、氯氮平等，主要产品的平均销售单价和平均单位成本有所波动，具体原因如下：

报告期内，银杏叶滴丸每盒平均销售单价分别为 31.46 元/盒、32.19 元/盒、30.14 元/盒和 32.23 元/盒，万邦德制药药品定价时根据市场上同类产品的售价以及市场供求关系等情况适时进行调整，银杏叶滴丸在各地的中标价格相对平稳，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

平均销售单价存在波动情况，主要受不同区域的配送商配送费的不同以及不同规格产品的销售占比不同的影响所致；报告期内，每盒银杏叶滴丸平均单位成本分别为 2.81 元/盒、3.09 元/盒、3.10 元/盒和 3.07 元/盒，呈波动趋势，波动原因主要受各月产量的不同，而分配的人工、能耗及制造费用不同的影响。

报告期内，石杉碱甲平均销售单价分别为 2,892.55 元/g、2,788.96 元/g、2,799.18 元/g 和 2,860.26 元/g，较为稳定；报告期内，石杉碱甲平均单位成本分别为 1,542.77 元/g、497.15 元/g、275.98 元/g 和 381.33 元/g，总体呈现下降趋势，主要系一方面 2016 年度生产所用原材料为石杉碱甲粗品，2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月生产所用原材料为 LE-7 或 LE-11(石杉碱甲粗品主要原材料)，原材料价格下降较多；另一方面石杉碱甲车间为小型专用车间，产量较小，2016 年度主要用于石杉碱甲的生产，自 2017 年开始，便承担了部分研发任务，故其部分人工、能耗、制造费用计入了“研发费用”再加之石杉碱甲生产工艺的不断优化调整，导致其平均单位成本的下降。

报告期内，盐酸溴己新平均销售单价分别为 562.54 元/kg、654.24 元/kg、1,620.77 元/kg 和 1,392.77 元/kg，总体呈增长趋势，主要受该产品细分种类销售结构变化影响，销售结构系根据产品不同的标准及最终用途划分，如下表列示：

销售结构	销售价格说明
供应出口的医药中间体	相对较低
国内药典标准供口服制剂药品生产企业	相对适中
国内注射用标准供注射剂药品生产企业	相对较高

如上表所示，标的公司按客户协议标准生产供应出口的医药中间体价格较低，且报告期内医药中间体的销量逐年下降，而按《国家药典标准》生产供应国内制剂生产厂家的盐酸溴己新价格较高，报告期内该类产品销量逐年上升；2018 年度，盐酸溴己新平均单价较 2017 年度增长 147.73%，变化较大，主要原因：一是由于盐酸溴己新在 2018 年新增加了盐酸溴己新注射级产品，该产品单位售价与原盐酸溴己新原料药的价格差异很大，整体拉高了平均销售价格；二是受产品销售结构影响，除盐酸溴己新注射级产品外，还有根据不同客户的需求提供不同规格的盐酸溴己新原料药，各规格产品之间的销售单价差异也较大，2018 年售价较低的规格产品销量减少，售价较高的规格产品销量增加，使 2018 年度盐

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

酸溴己新平均销售单价提高。2019 年 1-6 月平均单价较 2018 年有所下降，主要原因为盐酸溴己新注射级产品销售价格虽然较高，但在本期的销量占比下降，导致平均单价降低。

报告期内，盐酸溴己新片平均销售单价分别为 4.14 元/盒、5.80 元/盒、6.27 元/盒和 7.46 元/盒，呈上涨趋势，主要是由于：（1）生产盐酸溴己新片用原辅材料价格及人工成本上升，制造成本相应提高，标的公司提高了盐酸溴己新片的销售单价；（2）2017 年随着“两票制”的全面实施，盐酸溴己新片由经销商模式转为配送模式销售的比例逐渐增加，标的公司承担的销售费用增加，相应提高了盐酸溴己新片的销售单价，使盐酸溴己新片平均单价逐年提高。报告期内，盐酸溴己新片平均单位成本分别为 0.42 元/盒、0.35 元/盒、0.44 元/盒和 0.48 元/盒，呈波动趋势，主要受原辅材料价格及人工成本等波动影响。

报告期内，氯氮平平均销售单价分别为 1,830.22 元/kg、1,722.98 元/kg、1,779.00 元/kg 和 1,920.75 元/kg，呈波动趋势，主要是由于市场供求关系变化，产品价格随之变动所致；报告期内，氯氮平平均单位成本分别为 500.40 元/kg、566.48 元/kg、604.57 元/kg 和 674.05 元/kg，呈上涨趋势，主要受氯氮平供应商生产成本上升，市场供应价格变动影响。

报告期内，联苯双酯平均销售单价分别为 1,124.56 元/kg、979.96 元/kg、1,055.26 元/kg 和 1,192.02 元/kg，呈波动趋势，主要是由于市场供求关系变化，产品价格随之变动所致；报告期内，联苯双酯平均单位成本分别为 776.88 元/kg、1,020.17 元/kg、1,030.63 元/kg 和 1,019.29 元/kg，2016 年平均单位成本较低主要系消化以前年度生产成本较低的库存，2017 年、2018 年、2019 年 1-6 月平均单位成本的波动主要系各月联苯双酯产量不同而分摊的人工、能耗和制造费用不同。

报告期内，联苯双酯滴丸平均销售单价分别为 10.62 元/盒、12.00 元/盒、11.79 元/盒和 11.99 元/盒，呈波动趋势，主要是由于市场供求关系变化，产品价格随之变动所致；报告期内，联苯双酯滴丸平均单位成本分别为 0.84 元/盒、1.50 元/盒、1.62 元/盒和 1.43 元/盒，呈增长趋势，主要受原辅料价格上涨的影响。

综上所述，报告期内万邦德制药主要产品的价格及成本存在一定的波动，其波动是合理的。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2）报告期内业绩波动的原因及合理性及 2017 年度净利润大幅下降的具体原因及合理性

A.报告期毛利、期间费用、经营业绩情况

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
营业收入	35,874.31	100.00%	73,621.97	100.00%	56,422.73	100.00%	69,873.88	100.00%
营业成本	8,086.64	22.54%	16,089.38	21.85%	12,885.41	22.84%	14,468.43	20.71%
毛利	27,787.67	77.46%	57,532.59	78.15%	43,537.32	77.16%	55,405.45	79.29%
毛利率	77.46%	-	78.15%	-	77.16%	-	79.29%	-
销售费用	13,767.32	38.38%	26,300.80	35.72%	22,341.51	39.60%	26,208.23	37.51%
管理费用	2,084.51	5.81%	5,013.77	6.81%	5,417.07	9.60%	5,656.26	8.09%
研发费用	1,941.59	5.41%	4,641.94	6.31%	3,544.55	6.28%	4,742.13	6.79%
财务费用	635.89	1.77%	1,484.73	2.02%	1,746.79	3.10%	1,660.33	2.38%
期间费用	18,429.31	51.37%	37,441.25	50.86%	33,049.92	58.58%	38,266.94	54.77%
营业利润	9,397.80	26.20%	18,929.38	25.71%	7,691.82	13.63%	12,388.30	17.73%
利润总额	9,129.22	25.45%	18,747.30	25.46%	7,615.32	13.50%	14,179.15	20.29%
净利润	7,659.38	21.35%	15,774.71	21.43%	6,165.45	10.93%	12,316.22	17.63%

由上表可见，报告期内，万邦德制药营业成本占营业收入的比例分别为 20.71%、22.84%、21.85%和 22.54%，营业成本的变动情况与收入趋势基本保持一致，万邦德制药的毛利率在报告期内保持相对稳定。

报告期内，万邦德制药期间费用率分别为54.77%、58.58%、50.86%和51.41%，略有波动，主要原因系：

a. 万邦德制药主要以心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药为主，主打产品为银杏叶滴丸，该产品需要临床使用人员熟悉药物特点、疗效功能、使用理念、禁忌事项以及相关领域发展趋势，故万邦德制药委托第三方推广机构开展产品信息推介、临床使用反馈、市场信息调研等推广活动，能够有助于医生加强对万邦德制药产品医学认知和品牌认同，进而基于循证医学原则准确合理指导患者用药，提高市场占有率；同时，万邦德制药成立多年，与行业内推广机构已建立了良好而稳定的合作关系，在万邦德制药产品和经营模式不发生重大变化的前提下，其推广费用占比相对稳定；而 2017 年销售费用率较高，主要系国家

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

对“两票制”的推行，药品配送由原经销商多级分销配送更改为由各配送商一级配送，减少了配送环节，万邦德制药决定协助经销商优先销售渠道的库存产品，因此导致万邦德制药 2017 年自身销售量下降，营业收入减少，造成 2017 年销售费用率较高；2018 年销售费用率相对降低，主要系随着万邦德制药营销团队的成熟，推广渠道的稳定，且随着“两票制”的逐步推行，市场合作关系趋于稳定后，销售费用率略有下降。2019 年 1-6 月销售费用率有所上升，主要系新产品间苯三酚注射液上市初期，需要投入较多的市场推广费用所致。

b. 万邦德制药不断加强期间费用管理，完善费用报销制度，调整差旅、住宿以及业务招待标准，造成管理费用下降。

c. 万邦德制药综合运用票据结算、银行借款等多种融资手段，不断优化融资结构，降低融资成本，造成财务费用有所下降。

B.以前年度经营业绩情况

单位：万元

项　目	2015 年度	2014 年度
营业收入	41,905.75	65,387.90
净利润	3,153.05	9,791.32

万邦德制药 2014 年度营业收入及净利润保持较高水平，而 2015 年度营业收入及净利润水平均较低，主要系原国家食品药品监督管理总局对银杏叶药品进行专项治理整顿，检查整顿期间终端市场基本停止销售，造成 2015 年度营业收入及净利润均大幅下降；另外，2015 年度确认了 1,780.66 万元的股份支付费用，造成净利润下降较大。

C.2017 年度净利润大幅下降的具体原因及合理性

报告期内，标的公司营业收入、期间费用、净利润情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
期间费用	18,429.31	37,441.25	33,049.92	38,266.94
净利润	7,659.38	15,774.71	6,165.45	12,316.22

报告期内，万邦德制药营业收入分别为 69,873.88 万元、56,422.73 万元、73,621.97 万元和 35,874.31 万元，2017 年度较 2016 年度营业收入下降 13,451.15

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万元，下降幅度为 19.25%，主要系受国家推行“两票制”政策影响，多数省份陆续实施“两票制”，促使药品的流通扁平化，药品配送由原经销商多级分销配送更改为由各配送商一级配送，减少了配送环节，万邦德制药决定协助经销商优先销售渠道的库存产品，使得万邦德制药 2017 年度收入规模下降，随着两票制的逐步推行，市场合作关系趋于稳定，因此预测期参考 2018 年的比率水平进行预测。

经核查，独立财务顾问和会计师认为，报告期内万邦德制药业绩波动主要受产品毛利水平、期间费用等因素影响，2017 年度净利润大幅下降主要受“两票制”等因素影响，具有合理性。

3、营业成本分析

（1）营业成本的主要构成

报告期内，万邦德制药营业成本构成情况如下

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	8,086.64	100%	16,089.38	100%	12,885.41	100%	14,205.80	98.18%
其他业务成本	-	-	-	-	-	-	262.63	1.82%
合　计	**8,086.64**	**100%**	**16,089.38**	**100%**	**12,885.41**	**100%**	**14,468.43**	**100%**

报告期内，万邦德制药营业成本分别为 14,468.43 万元、12,885.41 万元、16,089.38 万元和 8,086.64 万元，其中，主营业务成本占营业成本的比重均超过 98%，保持稳定的成本结构，与营业收入构成相匹配。

（2）主营业务成本产品构成分析

报告期内，万邦德制药主营业务成本按产品种类划分如下：

单位：万元

产品名称	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银杏叶滴丸	1,603.09	19.82%	3,762.73	23.39%	2,823.58	21.91%	3,649.64	25.69%
石杉碱甲	87.90	1.09%	110.80	0.69%	191.74	1.49%	555.49	3.91%
盐酸溴己新	402.98	4.98%	779.12	4.84%	686.46	5.33%	806.88	5.68%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品名称	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
盐酸溴己新片	176.42	2.18%	422.39	2.63%	242.75	1.88%	602.65	4.24%
氯氮平	1,423.93	17.61%	2,670.68	16.60%	2,548.61	19.78%	1,252.25	8.82%
联苯双酯	524.94	6.49%	1,100.19	6.84%	1,351.73	10.49%	382.62	2.69%
联苯双酯滴丸	79.49	0.98%	197.54	1.23%	293.50	2.28%	274.99	1.94%
小计	**4,298.75**	**53.16%**	**9,043.46**	**56.21%**	**8,138.37**	**63.16%**	**7,524.52**	**52.97%**
其他产品	3,787.89	46.84%	7,045.92	43.79%	4,747.03	36.84%	6,681.28	47.03%
合　计	**8,086.64**	**100.00%**	**16,089.38**	**100.00%**	**12,885.41**	**100.00%**	**14,205.80**	**100.00%**

报告期内，万邦德制药主营业务成本分别为 14,205.80 万元、12,885.41 万元、16,089.38 万元和 8,086.64 万元，标的公司主要产品的主营业务成本的变动趋势与各产品的销量趋势基本保持一致。

（3）主营业务成本结构分析

报告期内，万邦德制药主营业务成本按成本构成划分如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	5,712.60	70.64%	11,075.74	68.84%	9,100.81	70.63%	10,581.67	74.48%
直接人工	616.95	7.63%	1,269.31	7.89%	1,045.05	8.11%	1,067.76	7.52%
制造费用	1,757.09	21.73%	3,744.34	23.27%	2,739.55	21.26%	2,557.03	18.00%
合　计	**8,086.64**	**100.00%**	**16,089.39**	**100.00%**	**12,885.41**	**100.00%**	**14,205.80**	**100.00%**

报告期内，主营业务成本包括直接材料、直接人工、制造费用，其中直接材料和制造费用占比在 90%以上，直接材料和制造费用占比较高，是影响成本的主要因素。

报告期内，万邦德制药直接材料金额分别为 10,581.67 万元、9,100.81 万元、11,075.74 万元和 5,712.60 万元，占主营业务成本的比例分别为 74.48%、70.63%、68.84%和 70.64%，呈波动趋势。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，万邦德制药直接人工金额分别为 1,067.76 万元、1,045.05 万元、1,269.31 万元和 616.95 万元，占主营业务成本的比例分别为 7.52%、8.11%、7.89%和 7.63%，呈波动趋势。

报告期内，万邦德制药制造费用金额分别为 2,557.03 万元、2,739.55 万元、3,744.34 万元和 1,757.09 万元，呈增长趋势，占主营业务成本的比例分别为 18.00%、21.26%、23.27%和 21.73%，呈波动趋势。

4、毛利率分析

（1）综合毛利率情况

报告期内，万邦德制药综合毛利率构成情况如下

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
营业成本	8,086.64	16,089.38	12,885.41	14,468.43
综合毛利	27,787.67	57,532.59	43,537.32	55,405.45
综合毛利率	77.46%	78.15%	77.16%	79.29%

报告期内，万邦德制药的综合毛利率分别为 79.29%、77.16%、78.15%和 77.46%，毛利率较高，但较为稳定。标的公司拥有较高的综合毛利率是由行业特点和产品特点决定的。一方面，医药制药行业与人们的健康和生命安全直接相关，准入门槛较高，国家对于医药生产企业的市场准入、药品注册、市场营销有严格的规定，属于技术密集型产业，因此毛利率相对较高；另一方面，标的公司主要产品银杏叶滴丸、氯氮平、盐酸溴己新原料药和制剂等以其独特的产品特性在各自细分市场形成竞争优势，拥有较高的毛利率，具体原因如下：

1）生产经营模式

万邦德制药主要采用“原料药+制剂”的生产经营模式，国内制药企业多数为单一的制剂或原料生产企业，同时具备原料药和制剂生产能力的企业较少，受制于供求关系的影响，原料药和制剂上下游企业相互依赖程度日益加深，相互制约互为瓶颈的问题也更加突出。万邦德制药产业结构合理、生产环节产业链较为完整，在中药生产领域拥有中药提取和多个剂型制剂生产车间，在化学药生产领域拥有原料药合成和多个剂型制剂生产车间，实现了盐酸溴己新、联苯双酯、氯氮

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

平等主要制剂所需原料的自产化，这种产业链集成优势可以明显提高资源的配置效率和产能的协同效应，有利于保证产品质量和降低生产成本，因此综合毛利率相对较高。

2）行业特点

医药制药行业与人们的健康和生命安全直接相关，准入门槛较高，国家对于医药生产企业的市场准入、药品注册、市场营销有严格的规定，属于技术密集型产业，因此综合毛利率相对较高。

3）产品特点

万邦德制药主要产品银杏叶滴丸、氯氮平、盐酸溴己新原料药和制剂等以其独特的产品特性在各自细分市场形成竞争优势，拥有较高的毛利率，具体原因如下：

A.主导产品银杏叶滴丸是拥有自主知识产权的独家生产品种和国家二级中药保护品种，已经成为临床上治疗心脑血管疾病的常用药。与传统口服固体制剂相比，其优势明显。报告期内，银杏叶滴丸毛利率均在 90%左右且营业收入占比较高，为万邦德制药较高的综合毛利率提供支撑。

B.万邦德制药是国内生产氯氮平的主要企业之一，拥有成熟的销售渠道，同时与供应商形成长期稳定的供应关系，具有较强的议价能力。氯氮平较高的毛利率和较高的营业收入占比为万邦德制药较高的综合毛利率提供支撑。

C.万邦德制药是盐酸溴己新原料药及制剂的国家药品标准起草单位，凭借盐酸溴己新原料药和制剂的产业链集成优势，使万邦德制药在盐酸溴己新原料药及制剂产品技术、质量、成本上具有相应的优势和较高的国内市场份额，注射用原料的上市使盐酸溴己新毛利率呈上升趋势，盐酸溴己新片是叠加原料药的毛利，毛利率保持在 90%左右，支持万邦德制药保持较高的综合毛利率。

综上所述，万邦德制药高毛利率具有真实性和合理性。

（2）标的公司主要产品毛利率情况

报告期内，标的公司主要产品毛利率情况如下：

序号	产品名称	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
		毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比
1	银杏叶滴丸	90.46%	54.71%	89.72%	57.08%	90.41%	61.13%	91.08%	67.15%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	产品名称	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
		毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比
2	石杉碱甲	86.67%	2.06%	90.14%	1.76%	82.17%	2.03%	46.66%	0.88%
3	盐酸溴己新	83.14%	7.15%	87.42%	9.41%	71.54%	3.96%	67.94%	3.08%
4	盐酸溴己新片	93.51%	9.15%	92.99%	9.73%	93.89%	8.57%	89.78%	9.53%
5	氯氮平	64.91%	9.48%	66.02%	9.02%	67.12%	11.95%	72.66%	5.99%
6	联苯双酯	14.49%	0.32%	2.33%	0.05%	-4.10%	-0.12%	30.92%	0.31%
7	联苯双酯滴丸	88.08%	2.11%	86.29%	2.16%	81.37%	2.95%	92.08%	5.76%
8	其他产品	52.43%	15.02%	46.82%	10.78%	46.64%	9.53%	37.78%	7.31%
主营业务毛利率		**77.46%**	**100.00%**	**78.14%**	**100.00%**	**77.16%**	**100.00%**	**79.63%**	**100.00%**

报告期内，标的公司在产或在售产品主要有银杏叶滴丸、氯氮平、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、石杉碱甲等主要产品，该主要产品毛利占比分别为 92.69%、90.47%、89.22%和 84.98%。

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，银杏叶滴丸毛利率分别为 91.08%、90.19%、89.72%和 90.46%，毛利率处于较高水平且较为稳定，主要是由于标的公司是国内银杏叶滴丸独家生产企业，银杏叶滴丸是拥有自主知识产权的独家生产品种和国家二级中药保护品种，已经成为临床上治疗心脑血管疾病的常用药，标的公司对银杏叶滴丸的研发及成本控制能力较强，具有一定的市场优势。

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，石杉碱甲毛利率分别为 46.66%、82.17%、90.14%和 86.67%，呈波动趋势，主要是由于随着石杉碱甲生产工艺优化制造成本下降、产销量增加分摊的制造费用摊薄所致。

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，盐酸溴己新毛利率分别为 67.94%、71.54%、87.42%和 83.14%，盐酸溴己新片毛利率分别为 89.78%、93.89%、92.99%和 93.51%，呈增长趋势，标的公司是盐酸溴己新原料药及制剂的国家药品标准起草单位，凭借盐酸溴己新原料药和制剂的产业链集成优势，标的公司在盐酸溴己新原料药及制剂产品技术、质量、成本上具有一定的优势和较高的国内市场份额。2017 年度、2018 年度，随着毛利率较高的注射级盐酸溴己

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

新销售占比上升，盐酸溴己新毛利率呈上升趋势；盐酸溴己新片毛利率保持在90%左右，有利于标的公司保持较高的综合毛利率。

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，氯氮平毛利率分别为72.66%、67.12%、66.02%和 64.91%，毛利率呈下降趋势，主要是用于出口的氯氮平毛利率较低，标的公司氯氮平毛利率变化主要受用于出口的氯氮平销售结构变动影响所致。

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，联苯双酯毛利率分别为30.92%、-4.10%、2.33%和 14.49%，毛利率波动较大且呈下降趋势，主要是由于联苯双酯成本提高所致，2017 年，由于联苯双酯平均销售单价下降及生产成本提高，导致联苯双酯毛利率为负数；2018 年联苯双酯平均销售单价提高，使联苯双酯毛利率有所提升。同期，受原料药联苯双酯平均成本波动的影响，联苯双酯滴丸毛利率分别为 92.08%、81.37%、86.29%和 88.08%，呈波动趋势。

（3）毛利率与同行业可比公司比较

①同行业可比上市公司情况

标的公司主营业务为现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售，拥有完善的药品研发、生产和销售体系，具有从中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链，尤其在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面特色鲜明、优势明显。目前，标的公司已初步形成“现代中药与化学药协同布局，特色原料药与制剂联动发展”的产业链形态和“以天然植物药为特色，以心脑血管和神经系统用药为主导，呼吸系统和其他领域用药有选择性突破”的产品格局。选取的同行业可比上市公司情况如下：

序号	上市公司简称	交易代码	主要业务及产品
1	600557.SH	康缘药业	康缘药业目前主要产品线聚焦呼吸系统疾病、妇科疾病、心脑血管疾病、骨伤科疾病等中医优势领域，呼吸系统产品线的代表品种有热毒宁注射液、金振口服液等；妇科产品线的代表品种有桂枝茯苓胶囊、散结镇痛胶囊等；心脑血管产品线的代表品种有天舒胶囊、银杏二萜内酯葡胺注射液、龙血通络胶囊、大株红景天胶囊、苁蓉总苷胶囊等；骨科产品线的代表品种有腰痹通胶囊、复方南星止痛膏、淫羊藿总黄酮胶囊、抗骨增生胶囊等；同时还拥有主治小儿多发性抽动症的九味熄风颗粒等儿科产品线品种。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2	002118.SZ	紫鑫药业	紫鑫药业主要从事中成药与人参产品的研发、生产和销售，而基因测序仪及配套试剂的研发、生产和销售是公司目前正在大力发展的业务。随着基因测序仪业务的不断成熟，紫鑫药业已形成中成药、人参产品、基因测序三大核心业务并驾齐驱的业务结构与发展格局。
3	002317.SZ	众生药业	众生药业目前的主营业务是中成药、化学药、化学原料药和中药饮片的研发、生产和销售，以及眼科的医疗服务和运营管理产品覆盖眼科、心脑血管、呼吸、消化等重大疾病领域。
4	002412.SZ	汉森制药	汉森制药是一家集研发、生产、销售为一体的中成药生产企业，主营业务为传统中成药制剂、化学药、医用制剂的研发、生产和销售。
5	300026.SZ	红日药业	红日药业主要产品或服务涵盖现代中药、化学合成药、生物技术药、药用辅料和原料药、医疗器械、医疗服务等。
6	300039.SZ	上海凯宝	上海凯宝是一家主要从事现代化中药研发、生产、销售的综合性制药企业，已逐步构建以痰热清注射液为代表的呼吸系统领域、以芪参胶囊为代表的心脑血管领域以及以硫普罗宁系列产品为代表的消化领域为主导的三大领域产品线。
7	300122.SZ	智飞生物	智飞生物专注于疫苗、生物制品的研发、生产、销售、推广、配送以及进口疫苗的代理销售等，主要业务领域包括以预防脑膜炎、肺炎为主的细菌性疫苗产品、防治结核类生物制品以及预防狂犬病毒、流感病毒等病毒类疫苗、心血管类产品等。
8	300158.SZ	振东制药	振东制药主营业务包括中药材种植开发、中成药研发生产销售、化学原料药及制剂的研发生产销售、经营医药产品批发及零售、钙制剂的生产销售等。主要生产抗肿瘤、心脑血管、抗感染、消化系统、维生素营养、呼吸系统、解热镇痛、神经系统等八大用药系列。
9	600572.SH	康恩贝	康恩贝的药品剂型包括片剂、胶囊剂、丸剂、滴丸剂、颗粒剂、散剂、注射剂、冻干粉针、口服液、糖浆剂、滴眼剂、滴鼻剂、滴耳剂、软膏剂等二十多个制剂，还有缓释、速释等新型制剂。康恩贝的主要产品涵盖心脑血管疾病、泌尿系统疾病、消化系统疾病、呼吸系统疾病、抗感染、内分泌系统、神经系统等治疗领域。
10	600771.SH	广誉远	广誉远主要从事中药产品的生产、销售，属于医药制造业，核心业务为中成药业务。
11	600867.SH	通化东宝	通化东宝主要从事医药研发和制造,主要业务涵盖生物制品、中成药，化学药，治疗领域以糖尿病、心脑血管为主。

注：可比上市公司数据来源于巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn/）公开披露的信息，下同。

由上表可见，同行业上市公司符合筛选条件，与万邦德制药的主营业务或治疗领域具有可比性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

②标的公司与可比公司业务毛利率水平对比分析

报告期内，标的公司综合毛利率分别为 79.29%、77.16%、78.15%和 77.46%，综合毛利率较为稳定，可比上市公司毛利率情况如下：

交易代码	上市公司简称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
600557.SH	康缘药业	79.64%	76.33%	75.76%	74.64%
002118.SZ	紫鑫药业	79.16%	64.84%	79.69%	73.90%
002317.SZ	众生药业	62.15%	61.72%	58.70%	69.50%
002412.SZ	汉森制药	73.62%	74.32%	72.89%	71.16%
300026.SZ	红日药业	70.56%	71.01%	72.50%	74.79%
300039.SZ	上海凯宝	82.15%	82.43%	81.41%	81.25%
300122.SZ	智飞生物	41.17%	54.77%	78.54%	92.10%
300158.SZ	振东制药	64.46%	65.56%	57.99%	44.41%
600572.SH	康恩贝	76.46%	77.11%	72.63%	47.97%
600771.SH	广誉远	77.86%	81.12%	82.39%	77.94%
600867.SH	通化东宝	74.91%	72.33%	74.68%	75.89%
行业均值		**71.10%**	**71.05%**	**73.38%**	**71.23%**
标的公司		**77.46%**	**78.15%**	**77.16%**	**79.29%**

由上表可见，可比上市公司毛利率均值在 70%左右，其中康缘药业、汉森制药、红日药业、上海凯宝、广誉远、通化东宝最近三年毛利率水平与万邦德制药较为接近。

万邦德制药毛利率高于可比上市公司的均值主要是由于其生产经营模式和产品特点决定的，具有合理性，符合行业特点。

（4）万邦德制药产品高毛利率的可持续性

1）万邦德制药产品的相同或类似药品情况及万邦德制药产品的竞争优势

A. 万邦德制药主要产品的治疗领域及相同或类似药品情况

治疗领域	分类	主要产品	相同或类似药品
心脑血管系统	中成药	银杏叶产品	银杏叶片、复方丹参滴丸等
神经系统	化学制剂	石杉碱甲及其制剂、氯氮平及其制剂、盐酸氯丙嗪、舒必利等	奥氮平、利培酮等
呼吸系统	化学制剂	盐酸溴己新及其制剂等	盐酸氨溴索、乙酰半胱氨酸等

B.国内外相同或类似药品情况以及万邦德制药主要产品的竞争优势

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

a.银杏叶产品

银杏叶口服制剂生产厂家有 100 余家。其中，银杏叶片的生产厂家最多，而银杏叶滴丸、银杏叶滴剂、银杏叶酊及银杏叶丸各自只有一家生产企业，银杏叶滴剂的生产厂家为山东仙河药业有限公司（国药准字 Z20080674），银杏叶酊的生产厂家为北京华润高科天然药物有限公司（国药准字 Z20060039），银杏叶丸的生产厂家为四川德峰药业有限公司（国药准字 Z20050491）。万邦德制药拥有的银杏叶滴丸是独家生产的中药保护品种，并以其先进的剂型优势、良好的依从性和确切的临床疗效显现出独特的竞争优势，已经成为临床上治疗心脑血管疾病的常用药，市场份额相对稳定。

b.石杉碱甲及其制剂

石杉碱甲是万邦德制药与浙江省医学研究院药物研究所、中国科学院上海药物研究所等单位合作研发的天然植物药，用于治疗老年痴呆症（主要是阿尔茨海默氏症，简称“AD”），具有治疗指数高、毒副作用小等独特优势。

目前，万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液注册批件的企业；是国内首家获得石杉碱甲原料药药品注册批件的企业。近年来万邦德制药强化石杉碱甲相关技术和产品的研发，已经在石杉碱甲全合成技术、石杉碱甲缓释制剂等系列制剂的研究开发等方面取得丰富成果，随着未来新产品的陆续上市，万邦德制药在石杉碱甲及其制剂领域的特色和优势将更加突出。

c.盐酸溴己新及其制剂

万邦德制药是盐酸溴己新原料药及制剂的国家药品标准起草单位，凭借盐酸溴己新原料药和制剂的产业链集成优势，使万邦德制药在盐酸溴己新原料药及制剂产品技术、质量、成本上具有相应的优势并保持较高的国内市场份额。

2）市场同类型药品是否对万邦德制药主要产品存在高度竞争或替代情况，万邦德制药产品高毛利率是否具有可持续性

万邦德制药主要产品在其治疗领域上存在替代产品或竞争的情况，万邦德制药依靠其独特的产品特点和竞争优势，保持着稳定的市场份额，未来将通过以下措施保持产品高毛利率的可持续性：

A.持续研发投入和技术创新

万邦德制药是一家以国家二级中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

龙头产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业，拥有完善的研发体系，拥有一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队。万邦德制药成功开发出银杏叶滴丸、石杉碱甲等系列产品并已实现产业化生产，有多项新药开发、技术创新和产业化生产项目正在进行中。万邦德制药已建立起具备较强竞争优势的技术开发平台，在天然植物药分离纯化技术、药物释放技术、化学原料药合成技术、心脑血管及神经系统药物工艺优化与技术创新等方面积累了丰富的研发经验。同时，万邦德制药在不断深化自主研发的同时，积极探索并实施产学研一体化战略，取得了显著成效，目前万邦德制药已拥有 32 项授权专利，其中 24 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础。

B.一致性评价工作的持续开展

万邦德制药已根据要求开展一致性评价工作，将为高毛利率产品的可持续性提供保障。其中盐酸溴己新片已经国家药品监督管理局注册受理申请（首家受理），正在由国家药品审评中心进行技术审评，并根据补充资料通知要求实施补充研究，预计 2020 年 1 月能取得通过一致性评价的补充批件；氯氮平片已经国家药品监督管理局注册受理申请（首家受理），正在由国家药品审评中心进行技术审评，并已通过了评审过程中的现场动态检查，预计 2020 年 1 月份能取得通过一致性评价的补充批件；盐酸氯丙嗪片已完成参比制剂备案、处方及工艺研究、质量研究，正在进行商业化工艺验证，该品种参比制剂明确，试验进展顺利；奥美拉唑肠溶胶囊已完成参比制剂备案、处方及工艺研究、质量研究，正在进行商业化工艺准备；间苯三酚注射液目前已完成了参比制剂备案，正在进行处方及工艺研究和质量研究，该品种参比制剂明确，目前试验顺利。

C.主打产品优势明显，市场稳定

万邦德制药拥有银杏叶滴丸、石杉碱甲等多个天然植物药品种，其中核心产品银杏叶滴丸是拥有自主知识产权的独家生产品种和国家中药保护品种，是现代中药的新型制剂和传统口服制剂的升级产品，具有生物利用度高、起效迅速、依从性好、质量稳定等独特优势，已列入国家《医保目录》和《基本药物目录》，市场成长性良好；石杉碱甲为国内外首创产品，曾获得国家技术发明二等奖，万邦德制药是国内首家获得石杉碱甲原料药药品注册批件的企业，随着相关新产品

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的陆续上市，万邦德制药在天然植物药领域的特色和优势也将更加突出。

综上所述，万邦德制药在国内外存在相同或类似功能药品的情况下，其主要产品的竞争优势明显；面对激烈的竞争环境，万邦德制药依靠持续的研发投入和技术创新研发新产品；开展一致性评价工作，保持主打产品的优势及稳定性；万邦德制药产品的高毛利率具有可持续性。

（5）标的资产报告期各期净利率变动合理性

1）万邦德制药报告期各期净利率情况

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
净利率	21.35%	21.43%	10.93%	17.63%

2）净利率变动的原因及合理性

报告期内，万邦德制药的净利润率分别为17.63%、10.93%、21.43%和21.35%，呈现波动，主要原因如下：

A.2017 年度，受国家推行“两票制”政策影响，多数省份陆续实施“两票制”，药品配送由原经销商多级分销配送更改为由各配送商一级配送，减少了配送环节，万邦德制药决定协助经销商优先销售渠道的库存产品，使得万邦德制药 2017 年度收入规模下降，毛利降低，直接影响了 2017 年度净利润水平，同时由于管理费用等部分期间费用支出相对固定，使得 2017 年度净利润大幅下降，故 2017 年度的净利率处于较低水平。

B.2016 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，万邦德制药销售规模正常，毛利水平较高，随着期间费用率的降低，使得 2018 年度、2019 年 1-6 月的净利率高于 2016 年度的净利率。

综上所述，万邦德制药报告期各期净利率呈现波动，主要受“两票制”影响，营业收入规模波动，进而影响毛利水平，加之期间费用率比例的波动所致，变动原因是合理的。

（6）标的公司不存在对单一产品依赖的情况

1）万邦德制药主要产品的销售收入和利润占比情况

A.报告期内，万邦德制药主要产品的销售收入及占主营业务收入的比例情况

单位：万元

产品名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	销售收入	占比	销售收入	占比	销售收入	占比	销售收入	占比
银杏叶滴丸	16,802.61	46.84%	36,600.67	49.72%	29,431.40	52.17%	40,933.36	58.70%
石杉碱甲	659.32	1.84%	1,123.79	1.53%	1,075.66	1.91%	1,041.49	1.49%
盐酸溴己新	2,390.00	6.66%	6,194.73	8.42%	2,412.45	4.28%	2,517.09	3.61%
盐酸溴己新片	2,718.29	7.58%	6,021.26	8.18%	3,974.32	7.04%	5,895.96	8.46%
氯氮平	4,057.59	11.31%	7,858.73	10.68%	7,751.71	13.74%	4,580.13	6.57%
联苯双酯	613.89	1.71%	1,126.49	1.53%	1,298.44	2.30%	553.85	0.79%
联苯双酯滴丸	667.11	1.86%	1,440.65	1.96%	1,575.80	2.79%	3,471.71	4.98%
合计	**27,908.80**	**77.80%**	**60,366.31**	**82.02%**	**47,519.77**	**84.23%**	**58,993.59**	**84.60%**

由上表可见，报告期内，标的公司主要产品的销售收入占比分别为 84.60%、84.23%、82.02%和 77.80%，呈现下降趋势，主要系间苯三酚注射液、奥美拉唑肠溶胶囊等其他产品销售收入增长所致；主打产品银杏叶滴丸的销售收入占比分别为 58.70%、52.17%、49.72%和 46.84%，呈现下降趋势，主要系盐酸溴己新及其制剂等其他产品收入增加所致。

(2) 报告期内，万邦德制药主要产品的毛利润及其占比情况

单位：万元

产品名称	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
银杏叶滴丸	15,199.52	54.71%	32,837.93	57.08%	26,607.81	61.13%	37,283.72	67.15%
石杉碱甲	571.42	2.06%	1,012.99	1.76%	883.91	2.03%	486.00	0.88%
盐酸溴己新	1,987.02	7.15%	5,415.61	9.41%	1,725.48	3.96%	1,710.21	3.08%
盐酸溴己新片	2,541.87	9.15%	5,598.87	9.73%	3,731.56	8.57%	5,293.30	9.53%
氯氮平	2,633.65	9.48%	5,188.04	9.02%	5,203.10	11.95%	3,327.88	5.99%
联苯双酯	88.95	0.32%	26.30	0.05%	-53.28	-0.12%	171.23	0.31%
联苯双酯滴丸	587.62	2.11%	1,243.11	2.16%	1,378.26	3.17%	3,196.72	5.76%
合计	**23,610.06**	**84.98%**	**51,322.85**	**89.21%**	**39,476.85**	**90.69%**	**51,469.07**	**92.70%**

由上表可见，报告期内，万邦德制药主要产品的毛利润占比分别为 92.70%、90.69%、89.21%和 84.98%，呈现下降趋势，主要系间苯三酚注射液、奥美拉唑肠溶胶囊等其他产品的毛利润增长所致；主打产品银杏叶滴丸的毛利润占比分别为 67.15%、61.13%、57.08%和 54.71%，呈现下降趋势，主要系石杉碱甲和盐酸

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

溴已新及其制剂等产品的毛利润增加所致。

2）标的公司不存在对单一产品依赖的情况说明

万邦德制药主打产品银杏叶滴丸作为国内独家新剂型，已列入国家《医保目录》和《基本药物目录》，市场成长性良好，市场份额相对稳定。

报告期内，银杏叶滴丸销售收入占主营业务收入的比例分别为 58.70%、52.17%、49.72%和 46.84%，银杏叶滴丸毛利润占比分别为 67.15%、61.13%、57.08%和 54.71%，银杏叶滴丸的销售收入占比及毛利润占比持续下降，其他产品销售收入占比及毛利润占比持续上升，主要系万邦德制药不断推出新产品，不断优化产品结构所致，标的公司对银杏叶滴丸的依赖程度逐渐下降。

万邦德制药已经形成以自主研发为主、合作研发为辅、技术引进为有效补充的产业化研发模式。通过自主创新和引进消化再创新等途径，万邦德制药研发出一系列天然植物药和化学原料药及其制剂，并取得良好的社会效益和经济效益，相关产品的核心技术处于行业领先水平。近年来，万邦德制药不断加大研发投入，目前万邦德制药已拥有 32 项授权专利，其中 24 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心竞争力、保证持续盈利能力奠定了坚实基础，未来对银杏叶滴丸的依赖程度将进一步降低。

经核查，独立财务顾问和会计师认为，选取同行业上市公司的主营业务或治疗领域与万邦德制药是可比的，高于同行业可比公司毛利率均值是由其生产经营模式和产品特点决定的，具有合理性，符合行业特点；万邦德制药在国内外存在相同或类似药品的情况下，其主要产品的竞争优势明显，在持续的研发投入和技术创新研发新产品下，万邦德制药产品的高毛利率具有可持续性；万邦德制药报告期各期净利率呈现波动，主要受“两票制”影响，是合理的；万邦德制药不存在对单一产品的依赖，通过不断推出新产品和优化产品结构，将进一步巩固其持续盈利能力。

5、期间费用

报告期内，万邦德制药期间费用及占营业收入比重情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	13,767.32	38.38%	26,300.80	35.72%	22,341.51	39.60%	26,208.23	37.51%
管理费用	2,084.51	5.81%	5,013.77	6.81%	5,417.07	9.60%	5,656.26	8.09%
研发费用	1,941.59	5.41%	4,641.94	6.31%	3,544.55	6.28%	4,742.13	6.79%
财务费用	635.89	1.77%	1,484.73	2.02%	1,984.08	3.52%	1,660.33	2.38%
合　计	**18,429.31**	**51.37%**	**37,441.25**	**50.86%**	**33,287.22**	**59.00%**	**38,266.94**	**54.77%**

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，标的公司期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用及财务费用等，期间费用合计分别为 38,266.94 万元、33,287.22 万元、37,441.25 万元和 18,429.31 万元。

（1）销售费用

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，万邦德制药销售费用分别为 26,208.23 万元、22,341.51 万元、26,300.80 万元和 13,767.32 万元，占营业收入的比例分别为 37.51%、39.60%、35.72%和 38.38%。

报告期内，标的公司主要以心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药为主，主打产品为银杏叶滴丸，该产品需要临床使用人员熟悉药物特点、疗效功能、使用理念、禁忌事项以及相关领域发展趋势，标的公司委托第三方推广机构开展产品信息推介、临床使用反馈、市场信息调研等推广活动，能够有助于医生加强对万邦德制药产品医学认知和品牌认同，进而基于循证医学原则准确合理指导患者用药，提高市场占有率，符合一般商业模式和市场惯例。

随着医药行业“两票制”的逐步实施，下游经销商销售链条相应缩短，一方面部分一级经销商的下游客户由二、三级经销商转变为终端医疗机构，另一方面部分二、三级经销商转变为直接与医药生产公司对接的一级经销商。万邦德制药自 2015 年末开始，销售模式由传统经销模式转为专业化学术推广模式，随着自行推广的深入，销售团队的逐步确立，万邦德制药建立了相应的内部控制制度，并实施了推广预算，因渠道日益成熟、加之推广团队已成熟，相应的工资费用比例上升，因两票制自 2018 年度基本全面执行后，不存在调拨，故调拨渠道费用予以节省，导致相应的销售费用率较低。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德制药销售费用率整体保持在 35%-40%之间，相对较为稳定。报告期内，可比上市公司平均销售费用率为 36%左右；万邦德制药销售费用率与同行业可比上市公司基本相当，具有合理性，具体如下：

交易代码	简称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
600557.SH	康缘药业	49.16%	49.38%	47.82%	44.68%
002118.SZ	紫鑫药业	11.23%	11.41%	11.92%	11.22%
002317.SZ	众生药业	26.36%	31.75%	30.22%	34.84%
002412.SZ	汉森制药	47.72%	45.93%	44.99%	46.52%
300026.SZ	红日药业	41.38%	42.75%	39.68%	44.40%
300039.SZ	上海凯宝	52.08%	51.54%	50.99%	49.92%
300122.SZ	智飞生物	8.72%	14.64%	23.41%	45.21%
300158.SZ	振东制药	48.29%	51.65%	36.24%	26.28%
600572.SH	康恩贝	51.04%	50.42%	43.14%	25.53%
600771.SH	广誉远	35.19%	38.83%	44.14%	45.99%
600867.SH	通化东宝	23.79%	26.03%	24.47%	24.23%
行业均值		**35.91%**	**37.67%**	**36.09%**	**36.26%**
标的公司		**38.38%**	**35.72%**	**39.60%**	**37.51%**

数据源自：wind 数据库

1）销售费用构成分析

报告期内，万邦德制药销售费用明细组成情况列示如下：

单位：万元

项 目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场推广及广告宣传费	12,632.86	91.76%	24,087.05	91.58%	20,709.88	92.70%	23,932.54	91.32%
职工薪酬	762.74	5.54%	1,395.77	5.31%	834.36	3.73%	933.15	3.56%
运杂费	101.79	0.74%	206.14	0.78%	140.39	0.63%	224.59	0.86%
差旅费	70.47	0.51%	208.20	0.79%	204.43	0.92%	648.52	2.47%
折旧与摊销	134.02	0.97%	260.77	0.99%	259.84	1.16%	254.68	0.97%
业务招待费	42.12	0.31%	60.18	0.23%	43.65	0.20%	66.71	0.25%
办公费	16.96	0.12%	56.53	0.21%	40.90	0.18%	71.58	0.27%
其他	6.36	0.05%	26.16	0.10%	108.06	0.48%	76.46	0.29%
合 计	**13,767.32**	**100.00%**	**26,300.80**	**100.00%**	**22,341.51**	**100.00%**	**26,208.23**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，标的公司销售费用主要包括市场推广及广告宣传费、职工薪酬。

①市场推广及广告宣传费分析

报告期内，市场推广及广告宣传费金额分别为 23,932.54 万元、20,709.88 万元、24,087.05 万元和 12,632.86 万元，是销售费用的主要构成部分，占比分别为 91.32%、92.70%、91.58%和 91.76%，主要是万邦德制药为保持产品在细分领域的领先地位，通过委托推广方式持续开展学术推广活动，扩大产品的覆盖面、提高了市场渗透率，实现既定销售战略目标。

报告期内，标的公司银杏叶滴丸等产品主要采用专业化学术推广模式进行药品销售。该种模式下，标的公司药品参加各省（市/区）药品集中采购招投标，中标后，标的公司与具有 GSP 资质的配送商签订《配送商协议》或《购销协议》，将药品以买断方式销售给配送商，并由配送商向终端医院进行药品配送，实现最终销售。配送商不承担市场开发和推广职能，仅依据终端医院的药品采购需求，向标的公司购进药品，并及时完成药品的销售配送和回款。同时，标的公司为加大药品销售力度，在各销售区域内选择具有较强专业推广能力的推广机构进行合作。标的公司与推广机构签订《推广服务协议》，推广机构与标的公司进行销售区域内终端医院客户的学术交流与推广、培训、客户维护等一系列学术推广活动，扩大药品销售。标的公司通过融合配送商的销售、渠道、配送能力以及推广机构的营销、学术推广、客户维护等专业化优势资源，建立营销网络。

标的公司主要通过推广机构在销售区域内开展专业化的学术推广，实现药品向终端医院的销售意向，针对该类推广服务，推广机构收取市场推广费用；配送商主要负责药品向终端医院销售配送，标的公司一般按照中标价格给予配送商一定的折扣，配送商按照中标价销售给医疗机构，其配送费用是通过进销差价来实现的。推广机构按照与标的公司签订的推广服务协议进行专业化学术推广活动，由标的公司按照推广服务的内容、内部控制制度向其支付推广服务费。

报告期内，标的公司推广服务费主要以会议费和咨询费为主。会议费主要是为了提高产品在医院科室、医生、患者中的认知度，促进推广而召开的科室会、地区会等产生的。一般标的公司委托推广机构组织召开相应的科室会、地区会。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发生费用主要包括会议人员、场所等费用，由推广机构开具推广服务费发票。咨询费则是对特定地区医院、科室、产品的市场调研、咨询的费用，标的公司根据不同地区调研的规模、预计的人工成本等支付相应的费用，由咨询机构开具咨询费发票。标的公司依据签订的推广服务协议，以经审批的预算及会议完成的相关凭证等确认市场推广费，并根据协议规定将款项支付给相关推广机构。

2017 年度，受国家推行“两票制”政策影响，多数省份陆续实施“两票制”，促使药品的流通扁平化，药品配送由原经销商多级分销配送更改为由各配送商一级配送，减少了配送环节，万邦德制药决定协助经销商优先销售渠道的库存产品，万邦德制药 2017 年度收入相应规模下降，使得职工薪酬、运杂费下降，导致 2017 年度市场推广费占销售费用的比例较高。报告期内，万邦德制药销售费用率稳定在 35-40%左右，具有合理性。

②标的公司市场推广行为规范，不存在不正当竞争或其他法律风险

标的公司对内制定了《万邦德制药集团股份有限公司反商业贿赂管理制度》，规定标的公司及其子公司的全体员工应当严格遵守《中华人民共和国反不正当竞争法》等法律、法规、规章和规范性文件关于禁止商业贿赂的规定，明确禁止标的公司及其子公司的销售人员在销售过程中进行商业贿赂的行为。

标的公司的董事、监事、高级管理人员，标的公司及其子公司的销售人员均已签署《反商业贿赂承诺书》，承诺其在职期间将严格遵守《中华人民共和国反不正当竞争法》、《中华人民共和国刑法》、《关于禁止商业贿赂行为的暂行规定》等法律、法规和规范性文件的规定，坚决抵制和排除商业行贿、受贿及其他不正当竞争行为，并承担因违反上述承诺而给标的公司及其子公司造成的损失。

标的公司对外要求市场推广机构、配送商、经销商等出具《守法经营承诺书》，并在相关业务合同中增加反商业贿赂条款等。在市场销售和推广过程中，标的公司一贯重视销售及推广机构的反商业贿赂行为。标的公司通过合同对其推广和销售活动进行事前约束，通过检查推广活动中的各项工作底稿进行过程控制，若该类机构在推广和销售活动中产生商业贿赂行为，标的公司有权取消其销售和推广资格并对可能引起的经济损失进行追偿。

综上，标的公司通过事前控制、过程控制、事后控制等多个层面对推广机构、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

配送商、经销商进行了反商业贿赂的控制，上述内部控制流程健全有效。

③职工薪酬分析

报告期内，万邦德制药销售人员薪酬与利润表相关科目比例关系列示如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
销售费用	13,767.32	26,300.80	22,341.51	26,208.23
销售职工薪酬	762.74	1,395.77	834.36	933.15
销售人员薪酬占营业收入比例	2.13%	1.90%	1.48%	1.34%
销售人员月均薪酬（万元/人）	0.88	0.81	0.59	0.53

报告期内，销售人员职工薪酬分别为 933.15 万元、834.36 万元、1,395.77 万元和 762.74 万元，销售人员月均薪酬分别为 0.53 万元/人、0.59 万元/人、0.81 万元/人和 0.88 万元/人，占销售收入比例分别为 1.34%、1.48%、1.90%和 2.13%，占销售费用比例分别为 3.56%、3.73%、 5.31%和 5.54%，销售人员总体薪酬及月均薪酬的变动趋势与营业收入变动趋势相符。销售人员薪酬 2018 年度增长较多,一方面系万邦德制药 2018 年优化调整员工薪酬结构，全体员工的基本工资上调幅度平均达 330 元/月；另一方面系万邦德制药销售推广团队日益稳定，销售渠道日益成熟，销售人员的管理职责增加，扩充销售人员数量，因此销售人员的薪酬也相应提高。

④销售发货运费与利润表相关科目的勾稽关系

报告期内，万邦德制药销售发货运费主要与利润表的营业收入科目相关，具体如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
运杂费	101.79	206.14	140.39	224.59
运杂费占销售收入比例	0.28%	0.28%	0.25%	0.32%

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，万邦德制药运费分别为 224.59 万元、140.39 万元、206.14 万元和 101.79 万元。运杂费与营业收入有一定的相关性，但并非完全正相关，主要原因如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

A. 2017 年初，万邦德制药更换了运输单位，由社会运输车辆改成了物流系统覆盖面比较广的中国邮政速递物流股份有限公司。因社会运输车辆对药品装卸质量得不到保证，易造成包装破损而换货，增加了更换包装产生的往返运输费用，而中国邮政速递物流股份有限公司较为规范，从而节约了因包装破损带来的运费额外支出。

B. 运费与承运的产品种类有关，相同销售规模的制剂产品包装数量及体积多于或大于原料药产品，故制剂产品运费相对较高。 2017 年度，原料药、制剂产品销售的数量均降低，其导致运费总体水平下降，且制剂产品占收入比重较高，但其销量下降更多，故其运费占收入的比例有所下降。2018 年度，原料药、制剂产品的销量上升，但制剂产品的销量上升低于原料药产品上升的比例，故其运费占销售收入的上升幅度较少。2018 年度相较于 2016 年度，由于制剂产品销量是下降的，故其相应的运费较 2016 年度少。

C.运费的多少与配送距离的远近、到货后是自提还是送货，批量发货还是单件发货等较多因素有关。

综上所述，报告期内运杂费存在一定的波动，系公司实际经营的结果，符合公司实际情况。

⑤预测期销售费用率的确认依据及合理性

万邦德制药销售费用的主要构成包括市场推广及广告宣传费、职工薪酬、运杂费、差旅费、折旧与摊销、业务招待费、办公费及其他费用等。对销售费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

A.市场推广费和广告宣传费的预测

市场推广费和广告宣传费与企业主营业务收入具有一定的正相关性，系医药生产企业主要的费用构成项目。万邦德制药目前推广费用占营业收入的近几年比例基本保持在 35%-40%之间。万邦德制药成立多年，与行业内推广机构已建立了良好而稳定的合作关系，在万邦德制药产品和经营模式不发生重大变化的前提下，其推广费用占比相对稳定，基本不会出现较大波动。2017 年市场推广费占营业收入的比例略高，主要系 2017 年度，受国家推行“两票制”政策影响，多数省份陆续实施“两票制”，促使药品的流通扁平化，药品配送由原经销商多级分销

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

配送更改为由各配送商一级配送，减少了配送环节，万邦德制药决定协助经销商优先销售渠道的库存产品，使得万邦德制药 2017 年度收入规模下降，随着两票制的逐步推行，市场合作关系趋于稳定，因此预测期参考 2018 年的比率水平进行预测。

B.职工薪酬的预测

职工薪酬主要为销售人员的薪酬，本次预测结合万邦德制药的薪酬制度，薪酬与销售人员的业绩相关，分析历史年度职工薪酬占主营业务收入的水平，参考 2018 年该项费用占主营业务收入的比例对未来进行预测。

C.运杂费的预测

运杂费主要由万邦德制药负责产品运输到合作单位承担的运输费用，运杂费与产品销售量相关，分析历史运杂费占主营业务收入的比率，参考 2018 年该项费用占主营业务收入的比例对未来进行预测。

D.其他费用的预测

折旧与摊销按照目前的摊销政策预测；差旅费、业务招待费、办公费和其他费用与营业收入弱相关，在 2018 年的基础上按照一定的增长比率预测。

E.预测结果及其合理性

按销售费用占主营业务收入的比例进行列示，具体情况如下：

单位：万元

项　目	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	永续期
销售费用	26,300.80	31,479.42	37,163.86	42,814.72	48,210.11	52,233.85	52,233.85
占营业收入比例	35.72%	35.63%	35.56%	35.51%	35.47%	35.44%	35.44%

随着万邦德制药销售规模的扩大，相应固定销售费用占比会有一定降低，故预测期内销售费用占营业收入比例保持小幅下降，同时已充分估计了未来产品销售过程中可能发生的相关费用，不存在低估未来预期成本及费用的情况。

⑥报告期销售费用的真实性、准确性和完整性所执行的主要核查程序及过程

A.了解和评价标的公司与销售费用相关的关键内部控制设计和运行的有效性，查阅相关内部控制制度，并选取关键的控制点执行控制测试程序；

B.执行分析性复核程序，对万邦德制药报告期各期销售费用的发生情况进行分析，包括但不限于：各期销售费用占当期营业收入的比例变动分析，各期销售

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

费用各明细分类的变动分析，比较可比上市公司销售费用发生情况等，以判断万邦德制药各期销售费用发生情况是否合理；

C.执行检查程序，抽查与销售费用相关大额合同、协议，抽查相关记账凭证、发票及结算单据等，以判断销售费用发生是否真实、核算是否准确；

D.了解万邦德制药的经营模式和业务特点，对报告各期内占销售费用比例90%以上的“销售费用-市场推广费”进行重点核查，包括：

i.了解和测试万邦德制药公司市场推广费用相关内部控制的设计和运行有效性；

ii.计算市场推广费用与相关产品收入的比率，与前期进行比较，分析变动的合理性；

iii.检查市场推广费的构成情况，分析各期市场推广费波动的原因及合理性；

iv.检查主要推广机构工商信息资料等，以判断推广机构是否具有相应的资质，经营范围是否合理，以及是否与万邦德制药存在关联方关系；

v.对市场推广费用进行细节测试，检查主要推广机构的推广协议，检查推广费用预算与结算的审批程序，抽查相关的推广活动资料、预算与结算单据、发票和付款凭证，以判断与推广机构推广费用的结算是否真实、准确和完整；

vi.对主要推广机构实施函证程序和实地走访；在函证推广机构时，已加入了完整性条款，取得回函予以证明费用的完整性。

具体函证、细节测试和走访确认的金额和比例情况如下：

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
（1）函证确认金额（万元）	8,529.00	15,389.98	9,272.54	9,094.69
函证确认金额占市场推广费的比例	67.56%	63.89%	44.77%	38.00%
（2）细节测试确认金额（万元）	7,962.30	7,962.93	7,935.95	7,974.02
细节测试确认金额占市场推广费的比例	63.07%	33.06%	38.32%	33.32%
（3）走访确认金额（万元）	2,117.51	7,343.57	7,054.23	5,464.01
走访确认金额占市场推广费的比例	16.77%	30.50%	34.06%	22.83%
（4）剔除重复确认金额后，走访、函证回函和细节测试确认金额（万元）	10,760.27	17,580.45	14,618.27	14,666.15

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
走访、函证回函、细节测试确认金额占市场推广费的比例	85.18%	72.99%	70.59%	61.28%

vii.执行截止性测试程序，检查和计算万邦德制药各期末对市场推广费的计提依据及准确性；检查万邦德制药截止日前后大额费用的入账情况，以判断其是否存在跨期的大额销售费用；

viii.访谈万邦德制药销售部门负责人员、查阅银行流水和会计账簿记录、开展内部控制测试、实地走访委托推广机构，获取了各推广机构的诚信承诺书，报告期内万邦德制药不存在给予过相关医生、医务人员、医药代表或客户回扣、账外返利、礼品的情况，不存在承担上述人员或其亲属境内外旅游费用等变相商业贿赂行为；同时，经查询裁判文书网、万邦德制药主要生产经营所在地检察院商业贿赂行贿犯罪档案、国家卫计委医药购销领域商业贿赂不良记录，并取得工商行政管理部门合规证明，报告期内万邦德制药不存在商业贿赂等不良行为记录，亦不存在因商业贿赂被司法机关、行政机关处罚的情形。

综上，万邦德制药报告期内销售费用率较为稳定，2018 年相对较低，主要原因系原由配送商承担的渠道调拨转由公司直接配送调拨，相应节省了原配送商的调拨渠道费用，报告期内销售费用率与行业均值基本相当，符合公司实际情况，是合理的；万邦德制药报告期各类销售费用变动是合理的，预测期销售费用率的预测是根据历史情况并考虑了未来可能发生的相关费用，是合理的。万邦德制药报告期内销售费用真实、准确、完整，不存在跨期情况，与销售费用相关的财务核算符合企业会计准则的相关要求，核查是充分的。

（2）管理费用

①标的公司管理费用分析

报告期内，万邦德制药管理费用明细情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	849.41	40.75%	1,438.51	27.91%	1,188.73	21.94%	1,441.63	25.49%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项 目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
折旧与摊销	261.60	12.55%	611.04	11.86%	602.68	11.13%	766.13	13.54%
办公修理费	199.09	9.55%	602.00	11.68%	647.45	11.95%	809.30	14.31%
业务招待差旅费	230.97	11.08%	378.68	7.35%	685.62	12.66%	632.90	11.19%
存货报废损失	-	-	122.78	2.38%	254.38	4.70%	124.74	2.21%
税费	-	-	-	-	-	-	100.10	1.77%
中介机构费	12.81	0.61%	116.13	2.25%	252.62	4.66%	452.64	8.00%
停工损失	493.74	23.69%	1,586.88	33.50%	1,335.38	24.65%	763.96	13.51%
其他	36.89	1.77%	157.76	3.06%	450.21	8.31%	564.87	9.99%
合 计	**2,084.51**	**100.00%**	**5,013.77**	**100.00%**	**5,417.07**	**100.00%**	**5,656.26**	**100.00%**

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，万邦德制药的管理费用分别为 5,656.26 万元、5,417.07 万元、5,013.77 万元和 2,084.51 万元，占同期营业收入的比例分别为 8.09%、9.60%、6.81%和 5.81%。万邦德制药的管理费用主要包括职工薪酬、折旧与摊销、办公修理费、业务招待差旅费及停工损失，报告期内上述五项费用占管理费用总额的比例分别为 78.04%、82.33%、92.09%和 97.63%。

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，标的公司管理费用稳中有降，主要是标的公司优化资源配置，严格控制费用，办公修理费、业务招待修理费、中介机构费均有所下降。

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，标的公司停工损失分别为 763.96 万元、1,335.38 万元、1,726.56 万元和 493.74 万元，主要是由于上马厂区原料药生产车间在 2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 1-6 月有停产期，标的公司将停产期间的厂房设备折旧费等计入管理费用。

②管理费用率与同行业可比上市公司的比较

报告期内，万邦德制药管理费用率与同行业上市公司对比情况如下：

交易代码	简称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

交易代码	简称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
600557.SH	康缘药业	3.60%	3.91%	4.13%	4.76%
002118.SZ	紫鑫药业	16.84%	15.69%	15.42%	20.39%
002317.SZ	众生药业	4.24%	4.25%	3.61%	3.63%
002412.SZ	汉森制药	5.74%	5.99%	6.69%	6.87%
300026.SZ	红日药业	7.07%	9.06%	8.46%	6.72%
300039.SZ	上海凯宝	5.18%	7.33%	5.88%	5.89%
300122.SZ	智飞生物	1.58%	2.55%	8.11%	21.41%
300158.SZ	振东制药	6.39%	8.42%	5.98%	6.33%
600572.SH	康恩贝	6.34%	6.37%	6.71%	6.28%
600771.SH	广誉远	9.78%	5.94%	9.79%	9.66%
600867.SH	通化东宝	5.31%	6.07%	6.45%	7.98%
行业均值		**6.55%**	**6.87%**	**7.38%**	**9.08%**
标的公司		**5.81%**	**7.03%**	**9.60%**	**8.09%**

数据来源：Wind 资讯

注：可比上市公司管理费用中已剔除研发费用。

2016 年度，万邦德制药管理费用率低于同行业可比上市公司管理费用率平均水平，与通化东宝的管理费用率接近；2017 年度、2018 年度，万邦德制药管理费用率高于同行业可比上市公司管理费用率平均水平，分别与广誉远、上海凯宝的管理费用率接近；2019 年 1-6 月，万邦德制药管理费用率低于同行业可比上市公司管理费用率平均水平，与汉森制药、振东制药、康恩贝的管理费用率接近，标的公司管理费用具有合理性。

（3）研发费用

报告期内，万邦德制药研发费用明细情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接投入	421.49	21.71%	549.96	11.85%	717.34	20.24%	733.96	15.48%
委托外部研发支出	805.70	41.50%	2,304.41	49.64%	1,403.50	39.60%	2,679.90	56.51%
人工费用	355.74	18.32%	637.05	13.72%	728.08	20.54%	680.00	14.34%
折旧与摊销	250.30	12.89%	428.38	9.23%	321.92	9.08%	301.84	6.36%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项 目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
临床试验费	24.54	1.26%	475.19	10.24%	83.63	2.36%	58.82	1.24%
其他	83.81	4.32%	246.96	5.32%	290.09	8.18%	287.61	6.06%
合 计	**1,941.59**	**100.00%**	**4,641.94**	**100.00%**	**3,544.55**	**100.00%**	**4,742.13**	**100.00%**

万邦德制药始终重视产品的研发，不断加大研发投入力度，研发投入占同期营业收入的比例分别为 6.79%、6.28%、6.29%和 5.41%。万邦德制药研发费用主要为直接投入、委托外部研发支出、人工费用，其占研发费用总额的比例分别为 86.33%、80.37%、75.21%和 81.53%。

1）万邦德制药研发投入核算口径

万邦德制药设有专门的技术中心组织研发项目的立项、临床前研究、临床研究、注册申报等实施工作，标的公司以具体研发项目为核算单位，按照具体研发项目发生的支出对研发投入进行归集、分配，如实入账，研发投入主要内容包括：

A.研发项目直接归集的成本费用：主要包括直接参与项目人员的工资薪酬、直接消耗的材料等费用、项目用于临床试验、检验费等支出；

B.研发项目间接归集的成本费用：主要包括用于研发的办公场所、设备、仪器等固定资产折旧摊销，相关固定资产的运行维护、维修等费用，用于研发活动的软件等无形资产的摊销费用等；

C.通过合作或委托方式研发的，归集相应委托外部研发支出费用；

D.其他研发支出：主要包括为研发项目而发生的差旅费、办公费、交通费等。

2）研发环节组织架构及人员具体安排

万邦德制药建立了完善的技术研究开发体系，具有较强的新药创制能力。已经形成了以自主研发和合作研发相结合的研发模式。万邦德制药对拥有核心技术的研发项目进行自主研发；对于重大项目的部分药理学研究和临床研究则多采用合作研究方式。同时，对于企业发展急需的产品或前沿的关键技术则采用直接引进方式，并坚持引进后的试制、质控、工艺优化及产业化研究内容全部由万邦德制药自主完成的原则。通过自主创新和引进消化再创新等途径，万邦德制药研发

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

出了一系列天然植物药和化学原料药及其制剂，并取得了良好的社会效益和经济效益，相关产品的核心技术处于行业领先水平。

万邦德制药历来重视科技创新，并根据自身业务发展及市场需求特点，建立健全研发机构，配备高素质的科研技术团队。万邦德制药设有专门的技术中心，下设项目管理部、制剂研发部、原料药技术部、临床医学部和分析中心。项目管理部负责所有研发项目全程管理工作，包括项目计划书制订、文献调研、协调处方/质量研究、产品注册与申报等；制剂研发部负责制剂产品研发管理工作，包括制剂产品研发计划编制与实施、处方工艺研究、中试研究及配合生产转化的各项技术支持工作等；原料药技术部负责原料药技术（研发）管理工作；临床医学部负责产品临床管理工作，包括稽查在内的临床全程管理工作等；分析中心负责技术研发分析检验、分析方法开发、转移评估等质量研究及分析管理工作。

万邦德制药一向重视专业技术人才的培养和引进，形成了一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队。目前，万邦德制药有研发技术人员 130 名，占员工总数 19.40%。此外，万邦德制药还积极利用科研院所的学术资源与多家研究机构建立了产学研合作关系，为研发提供咨询、建议等技术支持。

万邦德制药的核心研发技术人员如下所示：

序号	姓名	简历及主要成果情况
1	陈安	简历情况：中国国籍，无境外永久居留权，1974 年 12 月出生，毕业于浙江大学，本科学历，工程师，1991-2001 年在东港精细化工厂技术科、质检科工作；2001 -2013 年任浙江新东港药业股份有限公司总经理助理；2013-2014 年任万邦药业总经理助理；2014 年 12 月至今任万邦德制药副总经理。 主要成果：曾先后主持开展 10 多个项目的研究开发和仿制药一致性评价工作，2018 年 7 月顺利获得石杉碱甲注射液的生产批准文号，完成盐酸溴己新片及氯氮平片的一致性评价的申报。曾担任第六届、第七届浙江省药物分析专业委员会委员；2017 年获得第七届台州市优秀科技工作者荣誉称号；2018 年 12 月起担任温岭市科协副主席（兼职）。
2	林红	简历情况：中国国籍，无境外永久居留权，1966 年 10 月出生，毕业于浙江中医药大学，大学本科学历，工程师、执业药师，2000-2002 年任温岭制药厂化验室主任；2002-2005 年任万邦有限质管部经理；2005-2010 年先后担任万邦有限开发部经理、GMP 办主任、副总经理；2011 年至今任万邦德制药副总经理。 主要成果：任职期间负责枸橼酸钙片、银杏叶滴丸试行标准转正工

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	姓名	简历及主要成果情况
		作并获批；负责起草石杉碱甲及其注射剂 2005 版药典标准并编入；银杏叶滴丸中药保护品种项目负责人；参与协助起草银杏叶滴丸、甲硝唑葡萄糖注射液等 2010 版药典标准并编入，国家火炬计划项目主要负责人，该项目曾荣获温岭市科技进步二等奖；2009 年《盐酸氨溴索滴丸及其制备方法》《石杉碱甲口崩片制备》获温岭市级重点技术项目；负责公司 GMP 认证工作，共计通过新版 GMP 认证 8 次。曾获温岭市药学会药学工作先进个人；温岭市药学会论文交流评委；2012 年论文《紫外-可见分光光度法测定盐酸氟桂利嗪胶囊的含量》发表在广东化工 2012 第 6 期。
3	张建兵	简历情况：中国国籍，无境外永久居留权，1975 年 7 月出生，毕业于浙江工业大学，本科学历，高级工程师，1997 年 08 月-2000 年 11 月任杭州博大光电厂总工程师助理；2000 年 12 月-2003 年 04 月在杭州澳医保灵药业有限公司研发中心主管；2003 年 05 月-2013 年 08 月任正大青春宝药业有限公司副所长；2013 年 08 月-2014 年 12 月任浙江新东港药业股份有限公司制剂事业部副总经理；2014 年 12 月至今任万邦德制药副总经理。 主要成果：负责和参与开发获准上市中药新药冠心宁片（国药准字 Z20150028）、化药新药依巴斯汀、福多司坦、阿折地平、米格列奈钙等原料及制剂等多项新药；参与开发与管理中药一类新药丹酚酸 A 及其注射液并获得临床研究批件；长期负责和协调开展银杏叶滴丸及参麦注射液等大品种二次开发相关工作。作为核心人员曾参加与管理多项国家和省级重大科技项目包括参麦注射液技术改造、先进适用技术改造传统中药产业的技术平台、经典名方标准颗粒的研究和银杏叶滴丸二次开发研究等相关工作。

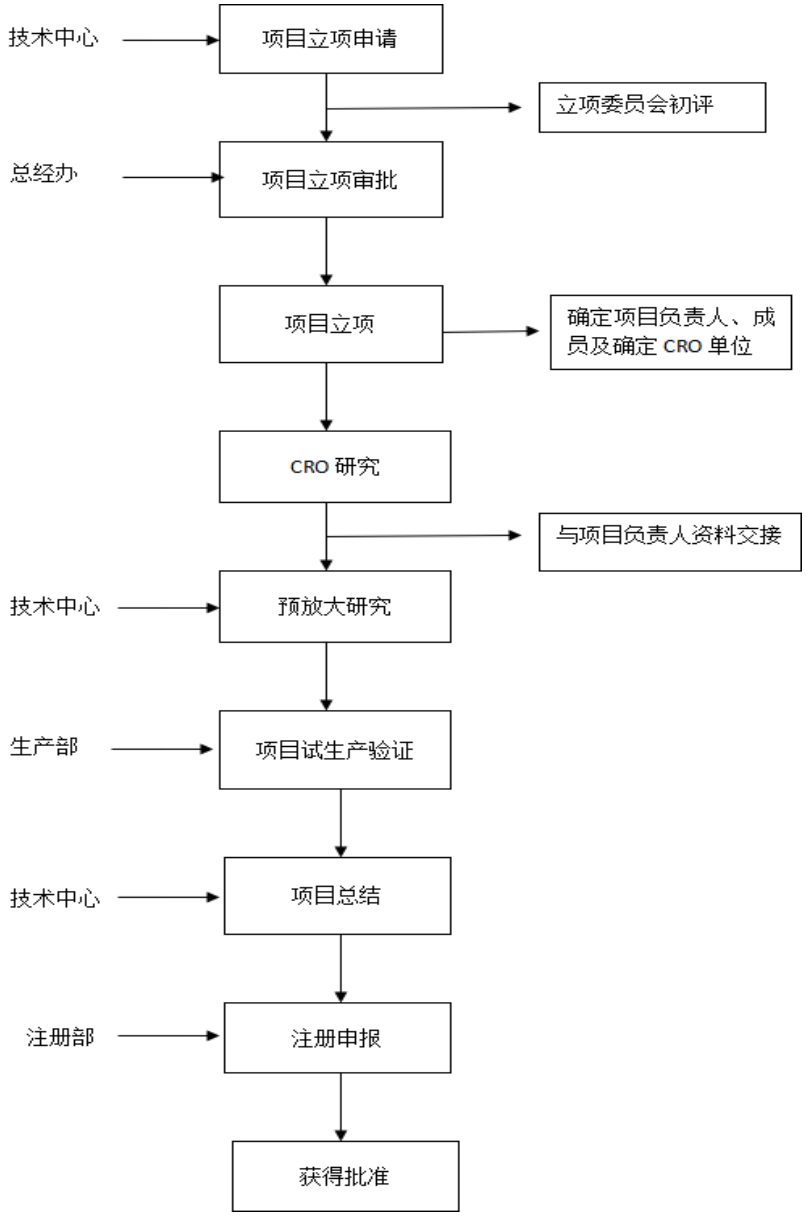
万邦德制药所处区域创业环境较好，核心研发技术团队的薪酬和福利水平相对较高，核心研发技术人员都间接持有股份，与万邦德制药有比较强的共同利益，并担任比较重要岗位，基于上述因素或措施，万邦德制药核心研发技术人员相对比较稳定，最近三年万邦德制药核心研发技术人员未发生重大变动。

3）业务流程及内部控制措施

A.业务流程

万邦德制药研发环节的主要业务流程图如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



B.主要内部控制措施

万邦德制药已对研发过程建立了完善的内部控制制度，主要内部控制措施如下：

制度	条款	具体内容
研究与开发管理制度	职责	技术中心是标的公司研究与开发的归口管理部门，负责标的公司新产品、新材料、新工艺的研发工作以及与原料供应商的联合研发等工作
	关键控制点	1、新产品的研究、开发应进行市场调查及可行性评估，以避免造成资源的浪费和损失。 2、研发过程中应明确部门职责和岗位分工，以避免因研究人员、资源的变动，影响设计规划活动。 3、各类技术资料应确保完整、齐全，并及时进行归档，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

制度	条款	具体内容
		以避免技术机密信息丢失或外泄。 4、修订、修正的技术资料应及时更新，以避免影响新产品研发的效率和质量。 5、核心研究人员应签订严格的保密协议及竞业协议，以避免因技术机密外泄导致标的公司利益受损。
	研发流程管理	1、新产品的研发项目源于技术中心，结合内部注册部、临床部及市场部调研情况，提交项目立项可行性方案。 2、项目立项可行性方案由公司立项委员会进行初步评估，获得通过后交总经办进行审批，审批合格，予以立项。 3、项目立项后，项目管理部按照相关文件遴选项目负责人和项目组成员，以及确定项目外包合同研究组织单位，报技术中心审批。项目负责人组织协调项目研究工作。 4、项目负责人负责项目的协调，跟踪合同研究组织进度，并确认项目。 5、在合同研究组织实验室研究成功，并完成实验室技术交接后，项目负责人向技术中心申请进行预放大研究，并完成预放大批记录的设计及预放大方案，其相关技术基本研究成熟后，由技术中心负责技术交接的部门及时将相应技术资料分别提交至生产部和质量部，技术资料应真实详细，包括各项必要的生产工艺参数及质量控制方法。技术中心提出试生产申请需求、试生产工艺规程草案、批生产记录和工艺验证方案交生产部，生产部审核相关技术资料，并将可以试生产的信息反馈给技术中心，同时由技术中心向采购部申请，经批准后购买。生产部核查生产所用的物料，制定生产计划，组织车间实施。 6、生产车间按照工艺规程草案等进行新品试制。新品生产完毕后，车间人员按要求及时完成批生产记录，产品需经质量保证部检验确认。 7、新品检验合格后，项目负责人及时组织相关部门分析讨论，形成试生产情况总结连同最终经审核后的批记录、工艺规程、验证方案、验证报告等转交至技术中心。 8、技术中心依据相关部门反馈的试生产情况总结及工艺规程、验证方案、验证报告等，对技术资料审核定稿，并由注册部向药政部门提交药品上市注册申请，需要进一步完善的，技术中心应进行进一步研究。 9、在药品上市注册申请获得批准后，注册部应及时将药品注册证等注册文件、资料移交档案室，并向生产部及质量控制部进行生产工艺及质量控制方法资料的交接，在新药研究期间未进行 3 个批次的生产交接的情况下，应至少再进行 3 个批次的生产及质量检验获得成功后，新品交接视为完成，研发流程结束。

3）具体研发投入及成果产出情况、研发成果对公司业务的实际作用

报告期内，万邦德制药不断加大研发投入，呈稳步增长态势。报告期内，万邦德制药研发投入及占营业收入的比例分别为 6.79%、6.28%、6.31%和 8.02%，具体情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	2019-06-30/ 2019 年 1-6 月	2018-12-31/ 2018 年度	2017-12-31/ 2017 年度	2016-12-31/ 2016 年度
研发与技术人员数量（人）	130	128	122	120
研发与技术人员数量占比	19.40%	20.16%	19.68%	16.90%
研发支出资本化金额	936.10	864.34	301.28	-
研发费用	1,941.59	4,641.94	3,544.55	4,742.13
研发投入	2,877.69	5,506.28	3,845.83	4,742.13
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
研发投入占营业收入比例	8.02%	7.48%	6.82%	6.79%

报告期内，主要研发项目研发投入及成果产出情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	报告期内累计研发投入	研发药物的治疗领域或方向	成果产出情况
1	银杏叶滴丸二次开发	3,539.70	银杏叶滴丸防治缺血性脑卒中的作用机理研究、银杏叶滴丸与他汀类药物相互作用研究、银杏叶滴丸主效成分群阐明及质量标准提升等	提高银杏叶滴丸产品质量，银杏叶滴丸被纳入国家重点研发计划中医药现代化研究重点专项 2018 年度立项项目，项目名称：中药国际标准示范项目（2018YFC1707900），课题名称：欧盟注册的中成药大品种质量标准研究（2018YFC1707905）。
2	阿尔茨海默症新药 FN12 技术开发研究	1,446.79	神经系统	预计能解决标的公司受原料短缺制约的问题；中试已预放大研究
3	吸入用盐酸氨溴索溶液开发	1,139.18	呼吸系统	完善标的公司呼吸系统产品线、增强市场竞争力。注册临床试验
4	盐酸溴己新原料药（注射用）	847.02	呼吸系统	完善标的公司呼吸系统产品线、增强市场竞争力。中试已预放大研究
5	氢溴酸东莨菪碱技术开发研究	608.46	神经系统	完善标的公司呼吸系统产品线、增强市场竞争力。原料实验室研究已完成，计划预放大
6	氨茶碱片二次开发	539.67	呼吸系统	完善标的公司呼吸系统产品线、增强市场竞争力。中试放大研究
7	氯氮平片的二次开发	520.70	精神疾病	完成产品一致性评价，增强市场竞争力。技术审评中
8	盐酸溴己新片	501.22	呼吸系统	完善标的公司呼吸系统产品线、增强市场竞争力。中试试验完成
9	诺氟沙星胶囊	376.86	抗菌药	完善标的公司产品线，增强市

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	项目名称	报告期内累计研发投入	研发药物的治疗领域或方向	成果产出情况
				场竞争力。实验室处方工艺研究中
10	双环醇合成及制剂研究	364.25	抗肝炎病毒和抗肝细胞损伤药	完善标的公司产品线，增强市场竞争力。实验室研究阶段

5）同行业已上市公司在研发人员及投入成本等方面情况

同行业已上市公司的研发人员及研发投入情况如下表所示：

证券代码	证券简称	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
		研发人员数量	占比	研发人员数量	占比	研发人员数量	占比	研发人员数量	占比
600557.SH	康缘药业	-	-	319	5.06%	294	5.05%	384	6.71%
002118.SZ	紫鑫药业	-	-	69	3.70%	73	3.64%	72	4.15%
002317.SZ	众生药业	-	-	410	22.77%	378	22.18%	296	16.15%
002412.SZ	汉森制药	-	-	204	10.60%	224	10.37%	232	10.67%
300026.SZ	红日药业	-	-	686	12.50%	592	11.03%	672	11.04%
300039.SZ	上海凯宝	-	-	503	30.07%	515	30.28%	525	31.18%
300122.SZ	智飞生物	-	-	271	11.27%	246	13.58%	206	15.77%
300158.SZ	振东制药	-	-	251	6.70%	255	5.75%	162	4.00%
600572.SH	康恩贝	-	-	892	9.56%	734	8.73%	643	7.45%
600771.SH	广誉远	-	-	318	10.21%	224	10.30%	93	5.21%
600867.SH	通化东宝	-	-	402	15.16%	328	14.00%	284	13.56%
平均人数		**-**	**-**	**393**	**12.51%**	**351**	**12.26%**	**324**	**11.44%**
标的公司		**-**	**-**	**128**	**20.16%**	**122**	**19.68%**	**120**	**16.90%**
证券代码	**证券简称**	**2019 年 1-6 月**		**2018 年度**		**2017 年度**		**2016 年度**	
		研发投入（万元）	占营业收入比例	研发投入（万元）	占营业收入比例	研发投入（万元）	占营业收入比例	研发投入（万元）	占营业收入比例
600557.SH	康缘药业	26,982.16	11.93%	35,141.32	9.19%	25,800.24	7.88%	36,182.97	12.06%
002118.SZ	紫鑫药业	3,039.68	5.92%	4,556.57	3.44%	3,178.36	2.39%	4,935.45	6.02%
002317.SZ	众生药业	5,859.25	4.49%	14,826.02	6.28%	12,521.15	6.37%	14,759.42	8.72%
002412.SZ	汉森制药	1,363.13	3.25%	3,805.29	4.13%	3,085.17	3.72%	3,743.41	4.69%
300026.SZ	红日药业	9,672.03	4.23%	19,391.12	4.59%	16,590.32	4.92%	16,365.11	4.23%
300039.SZ	上海凯宝	2,612.81	3.32%	4,749.98	3.17%	7,744.88	4.93%	5,338.93	3.57%
300122.SZ	智飞生物	7,573.04	1.50%	16,951.70	3.24%	9,364.10	6.97%	7,562.29	16.96%
300158.SZ	振东制药	6,217.24	3.15%	15,191.74	4.44%	15,554.43	4.17%	8,738.06	2.66%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

600572.SH	康恩贝	9,033.77	2.48%	18,338.89	2.70%	15,109.94	2.85%	13,218.11	2.20%
600771.SH	广誉远	3,351.47	6.19%	6,124.13	3.78%	3,530.99	3.02%	766.87	0.82%
600867.SH	通化东宝	8,382.93	5.84%	15,073.02	5.60%	11,910.56	4.68%	8,732.25	4.28%
平均		**7,644.32**	**4.75%**	**14,013.62**	**4.60%**	**11,308.19**	**4.72%**	**10,940.26**	**6.02%**
标的公司		**2,877.69**	**8.02%**	**5,506.28**	**7.48%**	**3,845.83**	**6.82%**	**4,742.13**	**6.79%**

注：同行业可比上市公司 2019 年半年报未披露研发人员数量

如上表所示，万邦德制药的最近三年的研发与技术人员数量占比高于同行业已上市可比公司平均水平；万邦德制药的最近三年及一期的研发投入金额占营业收入比例高于同行业已上市可比公司平均水平，并且最近三年研发投入占营业收入比例逐年提高，2019 年 1-6 月研发投入占营业收入比例为 8.02%，主要是由于万邦德制药历来重视研发，为保持行业核心竞争力，持续加大研发投入所致。

6）主要研发投入测算依据和合理性

万邦德制药设有药品研发中心，专门负责药物研发、质量提升及技术工艺改进工作。万邦德制药药品研发中心对研发项目中实际发生的直接投入、委托外部研发支出、人工费用、折旧与摊销、临床试验费及其他项目进行单独核算，如实入账，具体如下：

A.报告期内万邦德制药研发人员数量、薪酬情况

（1）报告期内，万邦德制药研发人员数量、薪酬情况如下：

单位：万元

类　别	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
研发技术人员人数	130	128	122	120
研发技术人员薪酬	417.42	856.17	686.51	633.04
研发技术人员年化薪酬	974.33	969.12	769.88	704.81
研发技术人员年化人均薪酬	8.03	7.57	6.31	5.87
核心研发技术人员人数	51	46	46	42
核心研发技术人员薪酬	212.68	470.45	402.87	353.49
核心研发人员年化薪酬	562.80	488.02	430.47	359.63
核心研发技术人员年化人均薪酬	11.04	10.61	9.36	8.56
温岭市在岗职工年均工资	6.15	6.15	5.67	5.07

注：年化薪酬是在薪酬基础上将当年入职的员工按照（当年薪酬÷在岗月数）*12 进行

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

年化处理。

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，标的公司研发技术人数分别为 120 人、122 人、128 人和 130 人，年化人均薪酬分别为 5.87 万元、6.31 万元、7.57 万元和 8.03 万元；核心研发技术人员人数分别为 42 人、46 人、46 人和 51 人，核心研发技术人员年化人均薪酬分别为 8.56 万元、9.36 万元、10.61 万元和 11.04 万元。根据标的公司所在地的温岭市统计局公布的数据，温岭市在岗职工年均工资分别为 5.07 万元、5.67 万元、6.15 万元和 6.15 万元，标的公司研发技术人员年化薪酬高于温岭市在岗职工年均工资水平，标的公司研发技术人员投入具有合理性。

（2）标的公司研发人员薪酬与同行业可比上市公司对比情况

标的公司研发人员薪酬与同行业可比上市公司对比情况如下：

单位：万元/年

交易代码	简称	2018 年度	2017 年度
600557.SH	康缘药业	10.19	9.01
002118.SZ	紫鑫药业	11.04	9.61
002317.SZ	众生药业	8.03	8.46
300026.SZ	红日药业	6.23	5.59
300122.SZ	智飞生物	14.50	10.28
300158.SZ	振东制药	15.10	16.03
600572.SH	康恩贝	5.76	5.99
600771.SH	广誉远	10.92	4.48
600867.SH	通化东宝	6.65	4.93
均值		9.83	8.26
标的公司		11.04	10.61

数据来源：根据同行业可比上市公司 2017 年报、2018 年报整理，同行业可比上市公司 2019 年半年报未披露研发人员数量。

注：汉森制药（002412.SZ）按照研发项目披露研发费明细,未披露研发人员薪酬数据，因此无法计算研发人员年均薪酬数据；2016 年度，可比上市公司未披露研发人员薪酬数据，因此，无法计算 2016 年度同行业可比上市公司研发人员年均薪酬数据。

2017 年度、2018 年度，同行业可比上市公司研发人员年均薪酬分别为 8.26 万元/年、9.83 万元/年，标的公司核心研发人员年均薪酬高于同行业可比上市公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

司研发人员年均薪酬，标的公司研发技术人员投入具有合理性。

B.报告期内万邦德制药主要研发项目支出情况

报告期内，万邦德制药主要研发项目支出情况如下：

单位：万元

项目名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度	合 计	财务处理方式
银杏叶滴丸二次开发	624.82	1,045.59	763.57	1,105.72	3,539.70	费用化
阿尔茨海默症新药 FN12 技术开发研究	35.30	508.81	133.32	769.36	1,446.79	费用化
吸入用盐酸氨溴索溶液开发	466.55	379.88	202.52	90.23	1,139.18	费用化
盐酸溴己新原料药(注射用)	30.90	408.28	404.60	3.24	847.02	费用化
氢溴酸东莨菪碱技术开发研究	-	214.77	295.83	97.86	608.46	费用化
氨茶碱片二次开发	6.55	414.34	118.78	-	539.67	费用化
氯氮平片的二次开发	126.64	346.06	48.00	-	520.70	资本化
盐酸溴己新片	58.55	78.13	23.53	341.01	501.22	费用化
诺氟沙星胶囊	4.30	126.34	83.48	162.74	376.86	费用化
双环醇合成及制剂研究	-	77.09	258.06	29.10	364.25	费用化

C.报告期内万邦德制药主要研发项目具体构成情况如下：

单位：万元

项目名称	财务处理方式	费用明细	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度	合计
银杏叶滴丸二次开发	费用化	人工费用	128.08	140.76	67.11	82.30	418.25
		直接投入	81.21	83.08	68.86	76.87	310.02
		折旧与摊销	73.40	92.98	22.13	52.01	240.52
		委托外部研发支出	291.51	498.86	355.01	646.25	1,791.63
		临床试验费	24.54	132.08	83.63	52.84	293.09
		其他	26.08	97.83	166.83	195.44	486.18
		合计	624.82	1,045.59	763.57	1,105.72	3,539.70
阿尔茨海默症新药 FN12 技术开发研究	费用化	人工费用	0.73	1.88	0.42	53.92	56.95
		直接投入	0.50	3.55	8.12	52.30	64.47
		折旧与摊销	0.30	0.60	0.14	16.89	17.93
		委托外部研发	33.02	491.89	89.62	645.83	1,260.36

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目名称	财务处理方式	费用明细	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度	合计
		支出					
		其他	0.75	10.90	35.02	0.43	47.10
		合计	35.30	508.81	133.32	769.36	1,446.79
吸入用盐酸氨溴索溶液开发	费用化	人工费用	28.92	4.49	2.54	5.04	40.99
		直接投入	19.77	4.41	7.07	10.20	41.45
		折旧与摊销	12.08	1.89	1.30	2.04	17.31
		委托外部研发支出	405.66	25.66	183.32	70.24	684.88
		临床试验费	-	334.54	-	-	334.54
		其他	0.12	8.88	8.29	2.71	20.00
		合计	466.55	379.88	202.52	90.23	1,139.18
盐酸溴己新原料药(注射用)	费用化	人工费用	14.58	0.30	-	0.48	15.36
		直接投入	9.96	7.14	4.27	1.63	23.00
		折旧与摊销	5.97	0.28	-	0.15	6.40
		委托外部研发支出	-	400.00	400.00	-	800.00
		其他	0.39	0.57	0.33	0.98	2.27
		合计	30.90	408.28	404.60	3.24	847.02
氢溴酸东莨菪碱技术开发研究	费用化	人工费用	-	39.31	117.75	41.29	198.35
		直接投入	-	138.46	130.56	43.18	312.20
		折旧与摊销	-	36.99	47.15	12.93	97.08
		其他	-	-	0.37	0.46	0.83
		合计	-	214.77	295.83	97.86	608.46
氨茶碱片二次开发	费用化	人工费用	1.80	0.03	-	-	1.83
		直接投入	1.23	12.19	-	-	13.42
		折旧与摊销	0.74	0.03	-	-	0.77
		委托外部研发支出	-	400.00	118.78	-	518.78
		其他	2.78	2.08	-	-	4.86
		合计	6.55	414.34	118.78	-	539.67
氯氮平片的二次开发	资本化	委托外部研发支出	126.64	346.06	48.00	-	520.70
		合计	126.64	346.06	48.00	-	520.70
盐酸溴己	费用化	人工费用	23.40	33.20	7.90	6.81	71.31

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目名称	财务处理方式	费用明细	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度	合计
新片		直接投入	16.09	20.78	9.90	11.83	58.60
		折旧与摊销	9.59	10.58	2.61	2.49	25.27
		委托外部研发支出	-	-	-	310.39	310.39
		临床试验费	-	0.07	-	-	0.07
		其他	9.47	13.50	3.12	9.48	35.57
		合计	58.55	78.13	23.53	341.01	501.22
诺氟沙星胶囊	费用化	人工费用	1.17	73.36	36.31	53.29	164.13
		直接投入	0.80	28.94	34.36	54.57	118.67
		折旧与摊销	0.48	23.38	11.97	17.92	53.75
		委托外部研发支出	-	-	-	35.77	35.77
		其他	1.85	0.66	0.85	1.19	4.55
		合计	4.30	126.34	83.48	162.74	376.86
双环醇合成及制剂研究	费用化	人工费用	-	14.12	102.85	10.43	127.40
		直接投入	-	49.59	112.29	14.79	176.67
		折旧与摊销	-	13.29	41.19	3.27	57.75
		其他	-	0.08	1.74	0.61	2.43
		合计	-	77.09	258.06	29.10	364.25

从上表可知，标的公司按照研发项目对研发支出进行归集，发生的支出包括人工费用、直接投入、折旧与摊销、委托外部研发支出、其他等，万邦德制药的研发支出核算符合企业会计准则的相关要求，相关支出的发生真实、完整，具备合理性。

D.主要项目的测算依据及合理性

独立财务顾问与会计师对万邦德制药研发费用执行的主要核查程序及测算依据如下：

a.了解和评价标的公司与研发投入相关的关键内部控制及其运行情况，查阅相关内部控制制度，并选取关键的控制点执行控制测试程序；

b.检查标的公司报告期内主要研发项目立项资料，了解其开发进度，获取合作研发项目的相关合作合同或协议，以判断相关研发费用发生是否真实、完整；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

c.查阅标的公司报告期内研发费用明细账，抽查研发材料领用记录、相关费用发生的凭证、发票及付款记录等，分析性复核折旧等费用计提与分配情况，以判断相关研发费用发生是否真实；

d.检查标的公司报告期内主要研发合作单位或供应商工商资料，以判断与标的公司是否存在关联关系；

e.了解标的公司报告期内研发人员的构成及变动情况，了解其薪酬水平及发放情况，检查应付职工薪酬等相关科目明细账，以判断研发人员薪酬费用发生是否真实、完整；

f.执行截止性测试程序，对标的公司报告期各期截止时点前后大额研发费进行查验，以判断研发费用是否存在跨期的情况。

（7）了解标的公司研发支出资本化的时点及依据，包括主要开发项目的进度，以判断标的公司研发支出资本化或费用化是否合理性；

经核查，独立财务顾问与会计师认为万邦德制药报告期内主要研发项目测算资料较为完备，相应费用发生真实、合理，其会计核算符合《企业会计准则第 6 号-无形资产》的相关规定。

7）报告期研发投入资本化及费用化的金额、比例，资本化时点，会计处理

A.告期研发投入资本化及费用化的金额、比例

报告期内，万邦德制药研发投入明细情况如下：

单位：万元

类别	费用明细	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资本化	委托外部研发支出	936.10	32.53%	864.34	15.70%	301.28	7.83%	-	-
	小 计	**936.10**	**32.53%**	**864.34**	**15.70%**	**301.28**	**7.83%**	-	-
费用化	直接投入	421.49	14.65%	549.96	9.99%	717.34	18.65%	733.96	15.48%
	委托外部研发支出	805.70	28.00%	2,304.41	41.85%	1,403.50	36.49%	2,679.90	56.51%
	人工费用	355.74	12.36%	637.05	11.57%	728.08	18.93%	680.00	14.34%
	折旧与摊销	250.30	8.70%	428.38	7.78%	321.92	8.37%	301.84	6.37%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

类别	费用明细	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
	临床试验费	24.54	0.85%	475.19	8.63%	83.63	2.17%	58.82	1.24%
	其他	83.81	2.91%	246.96	4.49%	290.09	7.54%	287.61	6.06%
	小 计	**1,941.59**	**67.47%**	**4,641.94**	**84.30%**	**3,544.55**	**92.17%**	**4,742.13**	**100.00%**
合 计		**2,877.69**	**100.00%**	**5,506.28**	**100.00%**	**3,845.83**	**100.00%**	**4,742.13**	**100.00%**

万邦德制药始终重视产品的研发，不断加大研发投入力度，研发投入占同期营业收入的比例分别为 6.79%、6.82%、7.48%和 8.02%。万邦德制药研发投入主要为直接投入、委托外部研发支出、人工费用，其占研发费用总额的比例分别为 86.33%、81.91%、79.11%和 87.54%。

8）报告期内研发费用的界定范围

万邦德制药研发支出资本化时点为与药品研发有关的项目自获得国家食品药品监督管理局的药品注册批件后开始资本化。万邦德制药的药品一致性评价支出属于相关药品获得国家食品药品监督管理局的药品注册批件后发生的支出，药品一致性评价支出属于开发费用，予以资本化，其他研发投入予以费用化。

综上所述，万邦德制药研发投入资本化时点相关的会计处理依据符合企业会计准则的规定。

9）核查意见

经核查，独立财务顾问和会计师认为：

A.万邦德制药研发投入核算口径符合《企业会计准则第 6 号-无形资产》的相关规定，研发环节组织架构和人员配置合理，研发业务流程清晰，内控措施完善，报告期内研发投入及其占营业收入比例高于同行业可比公司平均水平。

B.万邦德制药的主要产品具备明显的竞争优势，其核心竞争力具有可持续性；

C.万邦德制药所制定的与研发支出相关的会计政策、资本化和费用化的会计处理符合企业会计准则的相关规定，相关支出的发生真实、完整，具备合理性。

（4）财务费用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，万邦德制药财务费用明细情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利息支出	620.19	1,374.04	1,746.79	1,628.70
利息收入	39.37	26.90	12.83	23.97
手续费等支出	55.07	137.58	250.13	55.59
合　计	**635.89**	**1,484.73**	**1,984.08**	**1,660.33**

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，标的公司财务费用金额分别为 1,660.33 万元、1,984.08 万元、1,484.73 万元和 635.89 万元，主要是银行借款利息支出。

6、资产减值损失

报告期内，万邦德制药资产减值损失明细情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
坏账损失	-	-1,099.48	1,089.70	2,236.86
存货跌价损失	-456.95	2,298.51	2,303.24	1,118.70
无形资产减值损失	-	-	-	128.93
合　计	**-456.95**	**1,199.03**	**3,392.94**	**3,484.49**

报告期内，万邦德制药资产减值损失分别为 3,484.49 万元、3,392.94 万元、1,199.03 万元和-456.95 万元，2018 年度，由于湖南华宝通制药有限公司及余旭亮、刘久红在 2018 年 4 月归还了拆借款及股权转让款合计 3,927.54 万元，原计提的坏账准备冲回，导致 2018 年度坏账损失为负数。

万邦德制药按照《企业会计准则》的规定，制定了谨慎的资产减值准备计提政策，按会计政策及资产质量的实际情况计提了足额的减值准备，不存在因资产大幅减值而影响持续经营能力的情况。

报告期内，万邦德制药账龄法坏账准备计提政策如下：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（含1 年）	5	5
1－2 年	10	10
2－3 年	30	30

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
3－5 年	50	50
5 年以上	100	100

7、其他收益

报告期内，万邦德制药其他收益明细情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
与资产相关的政府补助	101.15	196.24	150.90	-
与收益相关的政府补助	1,021.96	1,138.28	1,263.75	-
个税手续费返还	1.22	-	-	-
合　计	**1,124.33**	**1,334.52**	**1,414.65**	**-**

报告期内，万邦德制药其他收益主要是政府补助。根据 2017 年 5 月 10 日财政部颁布的《企业会计准则第 16 号——政府补助》规定，万邦德制药将 2016 年度政府补助在营业外收入科目列示。

（1）万邦德制药报告期政府补助的确认依据及会计处理方式

1）2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月

①政府补助在同时满足下列条件时予以确认：A.标的公司能够满足政府补助所附的条件；B.标的公司能够收到政府补助。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

②与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

政府文件规定用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。政府文件不明确的，以取得该补助必须具备的基本条件为基础进行判断，以购建或其他方式形成长期资产为基本条件的作为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

③与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，难以区分与资产相关或与收益相关的，整体归类为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益和冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益和冲减相关成本。

④与标的公司日常经营活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与标的公司日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

⑤政策性优惠贷款贴息的会计处理方法

A.财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向标的公司提供贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用。

B.财政将贴息资金直接拨付给公司的，将对应的贴息冲减相关借款费用。

2）2016 年度

①政府补助在同时满足下列条件时予以确认：A.标的公司能够满足政府补助所附的条件；B.标的公司能够收到政府补助。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

②与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

政府文件规定用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。政府文件不明确的，以取得该补助必须具备的基本条件为基础进行判断，以购建或其他方式形成长期资产为基本条件的作为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

③与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

（2）报告期主要政府补助的具体内容

报告期内，万邦德制药收到的政府补助有与收益相关的政府补助和与资产相关的政府补助，主要补助为各种专项财政补助、专项补贴及专项奖励等，具体如下：

1）与收益相关的政府补助

A.2019 年 1-6 月

单位：万元

项　目	金　额	列报利润表项目	说　明
专项补助	50.00	其他收益	中央台州市委、台州市人民政府院士工作站建站补助
专项补贴	0.30	其他收益	浙江省食品药品监督管理与产业发展研究会项目经费
专项补助	60.00	其他收益	温岭市经济和信息化局、温岭市财政局无菌制剂生产线 GMP 认证补助资金
专项财政奖励	891.66	其他收益	温岭市人民政府改变结算方式新增税收实施专项财政奖励
专项补助	10.00	其他收益	高新技术企业补助
专项补助	10.00	其他收益	浙江省创新改革试点补助
合　计	**1,021.96**		

B.2018 年度

单位：万元

项　目	金　额	列报利润表项目	说　明
专项补贴	6.44	其他收益	台州市人力资源和社会保障局 2017 年度稳岗补贴
专项补助	50.00	其他收益	中央台州市委、台州市人民政府院士工作站建站补助
专项奖励	5.00	其他收益	温岭市财政局 2017 年度台州名牌奖
专项补助	13.84	其他收益	浙江省财政厅、浙江省科学技术厅 2018 年第二批省级科技专项补助
专项奖励	8.64	其他收益	温岭市科学技术局、温岭市财政局 2018 年第一批专利奖励
专项补助	25.00	其他收益	温岭市市委办公室 2018 年第一批科技项目补助经费
专项补助	10.00	其他收益	温岭市经济和信息化局、温岭市财政局 2018 年度节能降耗项目补助

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	金　额	列报利润表项目	说　明
税收返还	62.66	其他收益	土地使用税返还
专项财政奖励	809.89	其他收益	温岭市人民政府改变结算方式新增税收实施专项财政奖励
专项补助	100.00	其他收益	温岭市科学技术局、温岭市财政局 2018 年度第二批科技项目补助经费
专项补贴	8.37	其他收益	台州市人力资源和社会保障局高新毕业生就业见习补贴
专项奖励	5.00	其他收益	徐州市人民政府科技成果奖
专项奖励	15.49	其他收益	财政部、国家税务总局、科技部研发费用加计扣除奖励
专项奖励	5.00	其他收益	江苏省知识产权局知识产权管理规范贯标奖励
专项奖励	5.00	其他收益	徐州市科技局徐州市专利小巨人奖励
专项补助	3.00	其他收益	高新技术企业补助
专项补贴	3.00	其他收益	温岭市商务局 2017 年商务经济发展专项资金
专项补贴	0.30	其他收益	温岭市人力资源与社会保障局 2017 年度稳定岗位补贴
专项补贴	1.64	其他收益	社保返还
合　计	**1,138.28**		

C.2017 年度

单位：万元

项　目	金　额	列报利润表项目	说　明
专项补贴	19.01	其他收益	温岭市人力资源和社会保障局高校毕业生就业见习补贴
专项补贴	10.26	其他收益	温岭市人力资源与社会保障局 2016 年度稳定岗位补贴
专项奖励	100.00	其他收益	温岭市人民政府 2017 年度科技项目奖励
专项补助	6.35	其他收益	温岭市环境保护局污染源在线监控补助
专项补助	2.00	其他收益	温岭市应急办安全生产事故应急演练补助
专项补助	0.36	其他收益	温岭市城东街道总工会职工服务站补助
税收返还	5.49	其他收益	地方水利建设基金返还
税收返还	76.02	其他收益	土地使用税返还
专项财政奖励	970.26	其他收益	温岭市人民政府改变结算方式新增税收实施专项财政奖励
专项补助	20.00	其他收益	台州市人民政府院士工作站建站补助
专项奖励	2.00	其他收益	温岭市财政局发明专利奖励
专项奖励	5.00	其他收益	浙江省专利优秀奖奖励

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	金　额	列报利润表项目	说　明
专项奖励	5.00	其他收益	浙江省科学技术厅台州市著名商标奖励
专项补助	0.10	其他收益	台州市总工会 2016 年度示范基层工会补助
专项奖励	8.00	其他收益	温岭市财政局 2016 年度研发投入奖励
专项补助	5.00	其他收益	温岭市财政局应急救援用烟雾弹等专用材料补助
专项奖励	0.60	其他收益	温州市科技局科技进步奖奖励
专项补助	0.30	其他收益	温岭市环境保护局刷卡排污运维补助
专项补助	20.00	其他收益	江苏省财政厅、江苏省科学技术厅 2014 年度国家农业科技成果转化资金
专项补助	8.00	其他收益	徐州市人民政府 2016 年度徐州市科学技术奖励的决定
合　计	**1,263.75**		

D.2016 年度

单位：万元

项　目	金　额	列报利润表项目	说　明
专项补助	230.00	营业外收入	温岭市经济和信息化局平衡盐冲洗液新药创制等补助资金
专项补贴	10.62	营业外收入	温岭市人力资源与社会保障局稳定岗位 2015 年度补贴
专项补助	150.00	营业外收入	温岭市财政局 2015 年度科技项目补助经费
专项奖励	10.00	营业外收入	温岭市人民政府 2015 年度参与制定国家、行业、地方标准奖励
专项补助	3.07	营业外收入	温岭市环境保护局、温岭市财政局污染源在线监控系统建设与运维补助资金
专项奖励	2.00	营业外收入	温岭市人民政府发明专利奖励经费
专项补助	171.43	营业外收入	温岭市经济和信息化局、财政局 2016 年度项目补助资金
专项补贴	4.81	营业外收入	温岭市人力资源和社会保障局高校毕业生就业见习补贴
税收返还	71.97	营业外收入	地方水利建设基金等返还
专项财政奖励	1,032.86	营业外收入	温岭市人民政府改变结算方式新增税收实施专项财政奖励
专项补助	0.36	营业外收入	温岭市城东街道总工会职工服务站补助
专项奖励	0.01	营业外收入	温岭市药品不良反应监测中心不良反应奖励
专项补助	48.15	营业外收入	江苏省财政厅、江苏省林业局 2015 年度林业贷款财政贴息资金补助
专项补助	5.00	营业外收入	江苏省财政厅、江苏省科学技术厅 2014 年省级条件建设与民生科技专项资金补助

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项 目	金 额	列报利润表项目	说 明
合 计	**1,740.27**		

2)与资产相关的政府补助

A.2019 年 1-6 月

单位：万元

项目	期初 递延收益	本期 新增补助	本期摊销	期末 递延收益	本期摊销 列报项目	说明
专项补助	299.60	-	37.45	262.15	其他收益	浙江省发展和改革委员会银杏叶滴丸GMP生产线建设项目专项补助资金
专项补助	139.35	-	7.74	131.61	其他收益	温岭市经济和信息化局心脑血管药物设备技术改造项目专项资金(温经信(2017)111号)
专项补助	-	-	-	-	其他收益	年产25吨银杏叶提取物清洁示范项目
专项补助	20.00	-	5.00	15.00	其他收益	高纯度银杏叶药用成分制备关键技术的应用及产业化
专项补助	12.75	-	12.75	-	其他收益	江苏省科学技术厅亚临界萃取高品质银杏叶提取物技术产业化项目补助(苏科农发(2017)262号)
专项补助	26.67	-	20.00	6.67	其他收益	江苏省财政厅、江苏省经济和信息化委员会银杏叶提取物生产线节能改造项目补助
专项补助	38.75	-	3.10	35.65	其他收益	温岭市发展和改革局拨付锅炉淘汰专项补助
专项补助	76.16	-	0.81	75.35	其他收益	邳州市港上镇人民政府拨入的土地出让补偿款
专项补助	33.36	-	3.57	29.78	其他收益	温岭市经济和信息化局银杏叶滴丸智慧生产管理系统专项补助(温经信

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
						（2018）96 号)
专项补助	91.38	-	4.73	86.65	其他收益	温岭市经济和信息化局药物检测研究智能化数据分析系统专项补助(温经信（2018）96 号)
专项补助	53.00	-	6.00	47.00	其他收益	邳州市农业委员会、邳州市财政局年产 120 吨银杏叶提取物生产线建设工程专项补助（邳农委（2016）63 号）
合计	**791.01**	-	**101.15**	**689.86**		

B.2018 年度

单位：万元

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
专项补助	374.50	-	74.90	299.60	其他收益	浙江省发展和改革委员会银杏叶滴丸 GMP 生产线建设项目专项补助资金
专项补助	154.83	-	15.48	139.35	其他收益	温岭市经济和信息化局心脑血管药物设备技术改造项目专项资金(温经信(2017)111 号)
专项补助	10.00	-	10.00	-	其他收益	年产 25 吨银杏叶提取物清洁示范项目
专项补助	30.00	-	10.00	20.00	其他收益	高纯度银杏叶药用成分制备关键技术的应用及产业化
专项补助	38.25	-	25.50	12.75	其他收益	江苏省科学技术厅亚临界萃取高品质银杏叶提取物技术产业化项目补助(苏科农发(2017)262 号)
专项补助	66.67	-	40.00	26.67	其他收益	江苏省财政厅、江苏省经济和信息化委员会银杏叶提取

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
						物生产线节能改造项目补助
专项补助	44.95	-	6.20	38.75	其他收益	温岭市发展和改革局拨付锅炉淘汰专项补助
专项补助	77.78	-	1.62	76.16	其他收益	邳州市港上镇人民政府拨入的土地出让补偿款
专项补助	-	35.74	2.38	33.36	其他收益	温岭市经济和信息化局银杏叶滴丸智慧生产管理系统专项补助(温经信（2018）96号)
专项补助	-	94.53	3.15	91.38	其他收益	温岭市经济和信息化局药物检测研究智能化数据分析系统专项补助(温经信（2018）96号)
专项补助	-	60.00	7.00	53.00	其他收益	邳州市农业委员会、邳州市财政局年产120吨银杏叶提取物生产线建设工程专项补助（邳农委（2016）63号）
合计	**796.98**	**190.27**	**196.24**	**791.01**		

C.2017年度

单位：万元

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
专项补助	449.40	-	74.90	374.50	其他收益	浙江省发展和改革委员会银杏叶滴丸GMP生产线建设项目专项补助资金
专项补助	-	154.83	-	154.83	其他收益	温岭市经济和信息化局心脑血管药物设备技术改造项目专项资金(温经信(2017)111号)
专项补助	20.00	-	10.00	10.00	其他收益	年产25吨银杏叶提取物清洁示范项目
专项	40.00	-	10.00	30.00	其他收益	高纯度银杏叶药用成

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	期初 递延收益	本期 新增补助	本期摊销	期末 递延收益	本期摊销 列报项目	说明
补助						分制备关键技术的应用及产业化
专项补助	-	51.00	12.75	38.25	其他收益	江苏省科学技术厅亚临界萃取高品质银杏叶提取物技术产业化项目补助(苏科农发(2017)262 号)
专项补助	-	100.00	33.33	66.67	其他收益	江苏省财政厅、江苏省经济和信息化委员会银杏叶提取物生产线节能改造项目补助
专项补助	41.25	12.00	8.30	44.95	其他收益	温岭市发展和改革局拨付锅炉淘汰专项补助
专项补助	79.40	-	1.62	77.78	其他收益	邳州市港上镇人民政府拨入的土地出让补偿款
合计	**630.05**	**317.83**	**150.90**	**796.98**		

D.2016 年度

单位：万元

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
专项补助	384.30	200.00	134.90	449.40	营业外收入	浙江省发展和改革委员会银杏叶滴丸 GMP 生产线建设项目专项补助资金
专项补助	-	50.00	8.75	41.25	营业外收入	温岭市发展和改革局拨付锅炉淘汰专项补助
专项补助	30.00	-	10.00	20.00	营业外收入	年产 25 吨银杏叶提取物清洁示范
专项补助	50.00	-	10.00	40.00	营业外收入	高纯度银杏叶药用成分制备关键技术的应用及产业化
专项补助	-	81.02	1.62	79.40	营业外收入	邳州市港上镇人民政府拨入的土地出让补偿款
合计	**464.30**	**331.02**	**165.27**	**630.05**		

3）与资产相关的政府补助预计摊销期间

报告期内，标的公司收到与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。具体摊销期间如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

补助内容	摊销期间(月)	2016-1-1 递延收益	2016 年度新增补助	2016 年度摊销	2016-12-31 递延收益	本期摊销列报项目
浙江省发展和改革委员会银杏叶滴丸 GMP 生产线建设项目专项补助资金	120	384.30	200.00	134.90	449.40	营业外收入
温岭市发展和改革局拨付锅炉淘汰专项补助	120	-	50.00	8.75	41.25	营业外收入
年产 25 吨银杏叶提取物清洁示范	60	30.00	-	10.00	20.00	营业外收入
高纯度银杏叶药用成分制备关键技术的应用及产业化	60	50.00	-	10.00	40.00	营业外收入
邳州市港上镇人民政府拨入的土地出让补偿款	600	-	81.02	1.62	79.40	营业外收入
合 计		**464.30**	**331.02**	**165.27**	**630.05**	

(续上表)

补助内容	摊销期间(月)	2017-1-1 递延收益	本期新增补助	本期摊销	2017-12-31 递延收益	本期摊销列报项目
浙江省发展和改革委员会银杏叶滴丸 GMP 生产线建设项目专项补助资金	120	449.40	-	74.90	374.50	其他收益
温岭市发展和改革局拨付锅炉淘汰专项补助	120	41.25	12.00	8.30	44.95	其他收益
年产25吨银杏叶提取物清洁示范	60	20.00	-	10.00	10.00	其他收益
高纯度银杏叶药用成分制备关键技术的应用及产业化	60	40.00	-	10.00	30.00	其他收益
邳州市港上镇人民政府拨入的土地出让补偿款	600	79.40	-	1.62	77.78	其他收益
心脑血管药物研究开发中心建设项目	120	-	154.83	-	154.83	其他收益
亚临界萃取高品质银杏叶提取物技术产业化项目补助(苏科农发(2017)262 号)	24	-	51.00	12.75	38.25	其他收益
银杏叶提取物生产线节能改造项目补助	30	-	100.00	33.33	66.67	其他收益
合 计		**630.05**	**317.83**	**150.90**	**796.98**	

(续上表)

补助内容	摊销期间(月)	2018-1-1 递延收益	本期新增补助	本期摊销	2018-12-31 递延收益	本期摊销列报项目
浙江省发展和改革委员会银杏叶滴丸 GMP 生产线建设项目专项补助资金	120	374.50	-	74.90	299.60	其他收益
温岭市发展和改革局拨	120	44.95	-	6.20	38.75	其他收益

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

付锅炉淘汰专项补助						
年产 25 吨银杏叶提取物清洁示范	60	10.00	-	10.00	-	其他收益
高纯度银杏叶药用成分制备关键技术的应用及产业化	60	30.00	-	10.00	20.00	其他收益
邳州市港上镇人民政府拨入的土地出让补偿款	600	77.78	-	1.62	76.16	其他收益
心脑血管药物研究开发中心建设项目	120	154.83	-	15.48	139.35	其他收益
亚临界萃取高品质银杏叶提取物技术产业化项目补助(苏科农发(2017)262 号)	24	38.25	-	25.50	12.75	其他收益
银杏叶提取物生产线节能改造项目补助	30	66.67	-	40.00	26.67	其他收益
温岭市经济和信息化局银杏叶滴丸智慧生产管理系统专项补助	60	-	35.74	2.38	33.36	其他收益
温岭市经济和信息化局药物检测研究智能化数据分析系统专项补助	120	-	94.53	3.15	91.38	其他收益
邳州市农业委员会、邳州市财政局年产120吨银杏叶提取物生产线建设工程专项补助	60	-	60.00	7.00	53.00	其他收益
合 计		**796.98**	**190.27**	**196.24**	**791.01**	

(续上表)

补助内容	摊销期间(月)	2019-1-1 递延收益	本期新增补助	本期摊销	2019-6-30 递延收益	本期摊销列报项目
浙江省发展和改革委员会银杏叶滴丸 GMP 生产线建设项目专项补助资金	120	299.60		37.45	262.15	其他收益
温岭市发展和改革局拨付锅炉淘汰专项补助	120	38.75		3.10	35.65	其他收益
年产 25 吨银杏叶提取物清洁示范	60	-			-	其他收益
高纯度银杏叶药用成分制备关键技术的应用及产业化	60	20.00		5.00	15.00	其他收益
邳州市港上镇人民政府拨入的土地出让补偿款	600	76.16		0.81	75.35	其他收益
心脑血管药物研究开发中心建设项目	120	139.35		7.74	131.61	其他收益
亚临界萃取高品质银杏叶提取物技术产业化项目补助(苏科农发	24	12.75		12.75	-	其他收益

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

补助内容	摊销期间（月）	2019-1-1 递延收益	本期新增补助	本期摊销	2019-6-30 递延收益	本期摊销列报项目
(2017)262 号)						
银杏叶提取物生产线节能改造项目补助	30	26.67		20.00	6.67	其他收益
温岭市经济和信息化局银杏叶滴丸智慧生产管理系统专项补助	60	33.36		3.57	29.78	其他收益
温岭市经济和信息化局药物检测研究智能化数据分析系统专项补助	120	91.38		4.73	86.65	其他收益
邳州市农业委员会、邳州市财政局年产 120 吨银杏叶提取物生产线建设工程专项补助	60	53.00		6.00	47.00	其他收益
合 计		**791.01**		**101.15**	**689.86**	

4）对各报告期经常性损益和非经常性损益的影响，是否符合企业会计准则的规定

报告期内，万邦德制药收到的政府补助均属于非经常性损益，2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，归属于母公司股东的非经常性损益净额分别为 1,578.33 万元、1,157.37 万元、1,086.73 万元和 947.98 万元，占归属于母公司股东净利润的比例分别为 12.76%、17.92%、6.70%和 12.13%，万邦德制药政府补助具有一定的持续性，对未来持续盈利能力影响较小，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	1,123.11	1,334.52	1,414.65	1,905.54
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	153.29	185.26	210.39	290.57
少数股东损益	21.83	62.53	46.89	36.64
归属于母公司股东的非经常性损益净额	947.98	1,086.73	1,157.37	1,578.33
归属于母公司股东的非经常性损益净额占归属于母公司股东净利润的比例	12.13%	6.70%	17.92%	12.76%

上述补助属于计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外），根据中国证券监督管理委员会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定，标的公司将上述补助计入非经常性损益，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

符合企业会计准则的规定。

（3）万邦德制药所处行业的具体情况、政府补助发放部门及相关产业政策的持续性

万邦德制药是专业从事现代中药、化学原料药及其制剂研发、生产和销售的高新技术企业。由于其突出的研发成果以及对当地发展做出的贡献，每年都获得一定数量的政府补助金额，且已形成良性循环，预计未来具有一定持续性。

万邦德制药对主要产品银杏叶滴丸有长期研制开发的多个项目，每年用于开发、研究、提高药物的开支较大，预计未来数年可持续获得科技局、财政局等单位的研发补助。

（4）政府补助未来的可持续性及对万邦德制药未来持续盈利能力的影响

1）递延收益的政府补助余额未来摊销对万邦德制药持续盈利能力的影响

单位：万元

补助内容	2019-6-30 递延收益余额	2019 年 7-12 月摊销	2020 年度摊销	2021 年度摊销	2022 年度摊销	摊销列报项目
浙江省发展和改革委员会银杏叶滴丸 GMP 生产线建设项目专项补助资金	262.15	37.45	74.90	74.90	74.90	其他收益
温岭市发展和改革局拨付锅炉淘汰专项补助	35.65	3.10	6.20	6.20	6.20	其他收益
高纯度银杏叶药用成分制备关键技术的应用及产业化	15.00	5.00	10.00			其他收益
邳州市港上镇人民政府拨入的土地出让补偿款	75.35	0.81	1.62	1.62	1.62	其他收益
心脑血管药物研究开发中心建设项目	131.61	7.74	15.48	15.48	15.48	其他收益
银杏叶提取物生产线节能改造项目补助	6.67	6.67				其他收益
温岭市经济和信息化局银杏叶滴丸智慧生产管理系统专项补助	29.78	3.57	7.15	7.15	7.15	其他收益
温岭市经济和信息化局药物检测研究智能化数据分析系统专项补助	86.65	4.73	9.45	9.45	9.45	其他收益
邳州市农业委员会、邳州市财政局年产 120 吨银杏叶提取物生产线建设工程专项补助	47.00	6.00	12.00	12.00	12.00	其他收益

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

补助内容	2019-6-30 递延收益余额	2019 年 7-12 月摊销	2020 年度摊销	2021 年度摊销	2022 年度摊销	摊销列报项目
合　计	**689.86**	**75.07**	**136.80**	**126.80**	**126.80**	

2）政府补助未来的可持续性及对万邦德制药未来持续盈利能力的影响

政府补助中占比最大的为销售税收财政奖励（即温岭市人民政府改变结算方式新增税收实施专项财政奖励），由温岭市财政局发放，在该政策不变的前提下，由于万邦德制药的主要产品银杏叶滴丸具有持续销售能力，故该政府补助预计未来具有一定的持续性。截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药已获得 2019 年的销售税收财政奖励 891.66 万元。

除销售税收财政奖励外，占比较大的政府补助为对专用设备、研发项目的补助，由温岭市科技局、温岭市财政局等单位发放。万邦德制药处于医药生产行业，每年用于研发的支出较大，在相关补助政策不变的情况下，预计专用设备、研发项目的补助未来具有一定的持续性。

除销售税收财政奖励与专用设备、研发项目补助外，其余政府补助主要为专利奖励、稳岗补贴、见习补贴、环保补助等，金额较小，对持续盈利能力影响较小。综上所述，万邦德制药政府补助具有一定的持续性，但占当期净利润不大，对未来持续盈利能力影响较小。

（5）核查意见

经核查，独立财务顾问、会计师认为，万邦德制药报告期内政府补助主要为各种专项财政补助、专项补贴及专项奖励等，会计处理正确，与资产相关的政府补助摊销期间合理，符合企业会计准则的规定；万邦德制药政府补助具有一定的持续性，但占当期净利润不大，对未来持续盈利能力影响较小。

8、资产处置收益

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
资产处置收益	-0.45	1.97	608.37	-
合　计	**-0.45**	**1.97**	**608.37**	**-**

2017 年资产处置收益主要是固定资产处置收益。

9、营业外收入

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，万邦德制药营业外收入明细组成情况列示如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
政府补助	-	-	-	1,905.54
其他	1.45	31.37	0.26	0.11
合　计	**1.45**	**31.37**	**0.26**	**1,905.65**

报告期内，万邦德制药营业外收入主要是政府补助，根据 2017 年 5 月 10 日财政部颁布的《企业会计准则第 16 号——政府补助》要求，万邦德制药将 2017 年度、2018 年度政府补助在其他收益科目列示。

2016 年度政府补助明细如下：

单位：万元

项　目	金额	与资产相关/与收益相关
浙江省发展和改革委员会银杏叶滴丸GMP生产线建设项目专项补助资金	134.90	与资产相关
温岭市发展和改革局拨付锅炉淘汰专项补助	8.75	与资产相关
温岭市经济和信息化局平衡盐冲洗液新药创制等补助资金	230.00	与收益相关
温岭市人力资源与社会保障局稳定岗位 2015 年度补贴	10.62	与收益相关
温岭市财政局 2015 年度科技项目补助经费	150.00	与收益相关
温岭市人民政府 2015 年度参与制定国家、行业、地方标准奖励	10.00	与收益相关
温岭市环境保护局、温岭市财政局污染源在线监控系统建设与运维补助资金	3.07	与收益相关
温岭市人民政府发明专利奖励经费	2.00	与收益相关
温岭市经济和信息化局、财政局 2016 年度技改项目补助资金	171.43	与收益相关
温岭市人力资源和社会保障局高校毕业生就业见习补贴	4.81	与收益相关
地方水利建设基金等返还	71.97	与收益相关
温岭市人民政府改变结算方式新增税收实施专项财政奖励	1,032.86	与收益相关
温岭市城东街道总工会职工服务站补助	0.36	与收益相关
温岭市药品不良反应监测中心不良反应奖励	0.00	与收益相关
年产 25 吨银杏叶提取物清洁示范项目补助	20.00	与资产相关
邳州市港上镇人民政府拨付的土地出让补偿款	1.62	与资产相关
江苏省财政厅、江苏省林业局 2015 年度林业贷款财政贴息资金补助	48.15	与收益相关
江苏省财政厅、江苏省科学技术厅 2014 年省级条件建设	5.00	与收益相关

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	金额	与资产相关/与收益相关
与民生科技专项资金补助		
合　计	**1,905.54**	

10、营业外支出

报告期内，万邦德制药营业外支出明细组成情况列示如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
非流动资产毁损报废损失	146.67	11.29	4.54	-
对外捐赠	100.00	156.21	61.77	68.11
地方水利建设基金	-	-	-	45.30
其他	23.35	45.95	10.46	1.38
合　计	**270.02**	**213.45**	**76.76**	**114.79**

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，标的公司营业外支出金额分别为 114.79 万元、76.76 万元、213.45 万元和 270.02 万元。

11、所得税费用

报告期内，万邦德制药所得税费用明细情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
当期所得税费用	1,317.31	2,266.03	1,545.69	2,376.82
递延所得税费用	152.53	706.56	-95.82	-513.89
合　计	**1,469.85**	**2,972.59**	**1,449.87**	**1,862.93**

报告期内，万邦德制药所得税费用金额分别为 1,862.93 万元、1,449.87 万元、2,972.59 万元和 1,469.85 万元，占当期利润总额的比例分别为 13.14%、19.04%、15.86%和 16.10%。2017 年所得税费用占当期利润总额的比例较高，主要是由于子公司万邦德医药适用的企业所得税税率为 25%，2017 年实现盈利规模较大使 2017 年所得税费用增加。

（1）会计利润与所得税费用调整过程如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利润总额	9,129.22	18,747.30	7,615.32	14,179.15
按母公司税率计算的所得税费用	1,369.38	2,812.10	1,142.30	2,126.87
子公司适用不同税率的影响	222.04	377.80	338.98	-9.44
调整以前期间所得税的影响	-0.65	29.66	1.93	11.53
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	34.19	45.82	169.86	84.48
其他永久性差异对当期所得税影响	-2.88	-9.26	-0.71	-112.49
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	-	-	-100.18	-
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	63.80	152.64	174.93	56.90
研究开发费加计扣除	-216.04	-436.16	-277.24	-294.93
所得税费用	1,469.85	2,972.59	1,449.87	1,862.93

12、非经常性损益

报告期内，万邦德制药非经常性损益情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-147.12	-9.31	603.83	-
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	1,123.11	1,334.52	1,414.65	1,905.54
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-120.69	-170.79	-71.96	-69.38
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
合　计	855.30	1,154.42	1,946.51	1,836.16
减：所得税费用	121.80	160.18	228.77	264.00
少数股东损益	21.61	67.28	44.68	36.28
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	711.89	926.95	1,673.06	1,535.88

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，万邦德制药非经常性损益金额分别为 1,535.88 万元、1,673.06 万元、926.95 万元和 711.89 万元，占归属于母公司所有者的净利润的比例分别为 12.41%、25.90%、5.71%和 9.11%，2016

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

年度、2017 年度，非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润的比例较高，2018 年度、2019 年 1-6 月非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润的比例较低。

13、会计政策和会计估计与同行业公司的差异及对利润表的影响

万邦德制药会计政策或会计估计与同行业上市公司不存在重大差异。截至本报告书签署日，万邦德制药不存在按规定应当变更的会计政策和会计估计，不存在重大会计政策或会计估计差异或变更对其利润产生影响的情况。

（三）现金流量分析

报告期内，万邦德制药现金流量情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	11,552.06	15,906.58	9,724.99	1,411.56
投资活动产生的现金流量净额	-4,536.90	-277.38	-939.38	-2,604.82
筹资活动产生的现金流量净额	-778.55	-5,589.70	-8,437.18	294.03
现金及现金等价物净增加额	6,236.61	10,039.50	348.43	-899.23
期末现金及现金等价物余额	18,890.80	12,654.18	2,614.68	2,266.25

报告期各期末，万邦德制药现金及现金等价物分别为 2,266.25 万元、2,614.68 万元、12,654.18 万元和 18,890.80 万元，呈增长趋势。2018 年末现金及现金等价物出现大幅上升的主要原因万邦德制药加大销售款催收力度，销售回款增长所致。

1、经营活动产生的现金流量分析

报告期内，万邦德制药经营活动现金流量具体情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	38,715.00	67,822.84	51,570.91	43,859.94
收到的税费返还	-	81.23	156.58	207.23
收到其他与经营活动有关的现金	5,755.68	1,878.95	1,748.34	4,171.11
经营活动现金流入小计	**44,470.68**	**69,783.02**	**53,475.83**	**48,238.28**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
购买商品、接受劳务支付的现金	4,596.31	5,100.26	4,361.92	4,505.76
支付给职工以及为职工支付的现金	3,410.60	4,932.30	4,658.45	4,527.97
支付的各项税费	7,321.94	13,488.44	9,999.71	10,524.11
支付其他与经营活动有关的现金	17,589.77	30,355.44	24,730.76	27,268.88
经营活动现金流出小计	**32,918.62**	**53,876.44**	**43,750.84**	**46,826.72**
经营活动产生的现金流量净额	**11,552.06**	**15,906.58**	**9,724.99**	**1,411.56**

报告期内，万邦德制药销售回款能力不断增强，经营活动产生的现金流量净额分别为 1,411.56 万元、9,724.99 万元、15,906.58 万元和 11,552.06 万元。

报告期内，万邦德制药销售收款与营业收入之间的比例关系如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	38,715.00	67,822.84	51,570.91	43,859.94
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
占比	107.92%	92.12%	91.40%	62.77%

报告期内，万邦德制药销售产品、提供劳务收到的现金分别为 43,859.94 万元、51,570.91 万元、67,822.84 万元和 38,715.00 万元，占当期营业收入的比例分别为 62.77%、91.40%、92.12%和 107.92%。

2、标的资产报告期经营活动产生的现金流量净额的变动原因及合理性，与当期净利润、应收账款的匹配情况，差异原因及合理性

1）间接法编制的现金流量表

报告期内，采用间接法编制的现金流量表情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月 /2019-06-30	2018 年度 /2018-12-31	2017 年度 /2017-12-31	2016 年度 /2016-12-31
净利润	7,659.38	15,774.71	6,165.45	12,316.22
加：资产减值准备	454.40	1,199.03	3,392.94	3,484.49
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,598.31	2,982.78	3,030.47	2,739.21

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项 目	2019 年 1-6 月 /2019-06-30	2018 年度 /2018-12-31	2017 年度 /2017-12-31	2016 年度 /2016-12-31
无形资产摊销	311.34	578.65	505.90	532.63
长期待摊费用摊销	330.86	677.06	713.17	807.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	0.45	-1.97	-608.37	-
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	146.67	11.29	4.54	-
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-	-	-	-
财务费用(收益以“一”号填列)	667.36	1,463.15	1,927.01	1,641.90
投资损失(收益以“一”号填列)	-	-	-	-
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	114.42	300.74	-95.82	-513.89
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	38.11	405.83	-	-
存货的减少(增加以“一”号填列)	-242.31	80.45	-1,891.43	-3,352.42
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	3,831.85	-6,091.48	4,005.08	-23,824.78
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-3,358.78	-1,473.65	-7,423.95	7,580.85
其他	68.00	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	11,620.06	15,906.58	9,724.99	1,411.56
应收票据	6,016.63	7,659.94	4,386.53	3,127.25
应收账款	35,390.58	35,642.14	35,685.84	40,971.74
应收票据及应收账款	41,407.21	43,302.08	40,072.37	44,098.99

2）报告期经营活动产生的现金流量净额的变动原因及合理性，与当期净利润、应收账款的匹配情况，差异原因及合理性

报告期内，主要项目变动情况列表分析如下：

单位：万元

项 目	序号	2018 年度较 2017 年度	2017 年度较 2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	1	6,181.59	8,313.42
经营性应收项目的减少	2	-10,096.56	27,829.86

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经营性应付项目的增加	3	5,950.30	-15,004.80
净利润	4	9,609.26	-6,150.77
影响因素合计	5=2+3+4	5,463.00	6,674.29
影响因素小计占“经营活动产生的现金流量净额变动额”的比例	6=5/1	88.38%	80.28%
应收票据及应收账款	7	3,229.71	-4,026.61

注：增加、增长以正数表示，减少、下降以负数表示。2019 年 1-6 月为半年度数据与其他年度数据不具有可比性，故未进行比较分析。

报告期内，标的资产经营活动产生的现金流量净额主要受“经营性应收项目的减少”、“经营性应付项目的增加”和“净利润”影响。2017 年度较 2016 年度增加 8,313.42 万元，影响因素小计金额为 6,674.29 万元，影响因素小计占“经营活动产生的现金流量净额变动额”的比例为 80.28%；2018 年度较 2017 年度增加 6,181.59 万元，影响因素小计金额为 5,463.00 万元，影响因素小计占“经营活动产生的现金流量净额变动额”的比例为 80.38%。所以，在上述主要影响因素的影响下，报告期经营活动产生的现金流量净额的变动是合理的，与主要因素的变动是匹配的。

“经营性应收项目的减少”与应收票据及应收账款的匹配情况，差异原因及合理性：

单位：万元

项　目	**序号**	**2018 年度**	**2017 年度**
经营性应收项目的减少	1	-6,091.48	4,005.08
应收票据及应收账款减少	2	-3,229.71	4,026.61
银行承兑汇票的票据保证金减少	3	-3,420.00	-
其他因素	4	558.23	-21.53
合　计	**5=2+3+4**	**-6,091.48**	**4,005.08**
差异	6=1-5	-	-

标的资产“经营性应收项目的减少”2017 年度为 4,005.08 万元，2018 年度为 -6,091.48 万元，主要影响因素为：应收票据及应收账款 2017 年度较 2016 年度减少 4,026.61 万元，2018 年度较 2017 年度增加 3,229.71 万元（减少-3,229.71 万元）；银行承兑汇票的票据保证金 2018 年度较 2017 年度增加 3,420.00 万元（减少 -3,420.00 万元）。所以，标的资产“经营性应收项目的减少”项目与应收票据及应

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

收账款的变动情况是一致、匹配的，2018 年度的差异主要系“银行承兑汇票的票据保证金减少”影响导致。

3、标的资产报告期营业收入金额与当期资产负债表相关项目及现金流量表中销售商品、提供劳务收到的现金的匹配性，说明标的资产营业收入的真实性及合理性

1）营业收入金额与其他项目匹配情况

报告期内，利润表营业收入项目、资产负债表相关项目及现金流量表销售商品、提供劳务收到的现金项目匹配情况如下：

项目	序号	2019 年 1-6 月 /2019-06-30	2018 年度 /2018-12-31	2017 年度 /2017-12-31	2016 年度 /2016-12-31
营业收入	1	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
适用的增值税率	2	13、16%	17%、16%	17%	17%
按适用税率计算的营业收入含税金额	3=1×2	41,614.20	86,137.71	66,014.60	81,752.44
加：应收票据及应收账款减少	4	1,894.88	-3,229.71	4,026.61	-20,664.95
坏账准备-应收票据及应收账款减少	5	78.90	84.86	-13.94	-1,259.06
预收款项增加	6	1,444.37	-228.88	220.04	-990.52
应收票据背书转让	7	-6,343.70	-15,302.60	-19,725.96	-14,816.12
其他影响（债权债务转让、其他转账结算、税率差异等）	8	26.35	361.48	1,049.55	-161.85
销售商品、提供劳务收到的现金应有金额	9=3+4+5+6+7+8	38,715.00	67,822.84	51,570.91	43,859.94
销售商品、提供劳务收到的现金	10	38,715.00	67,822.84	51,570.91	43,859.94
差异	**11=9-10**	-	-	-	-

从上表列示的报告期内标的资产各期从营业收入到销售商品、提供劳务收到的现金的计算过程可见，销售商品、提供劳务收到的现金应有金额与现金流量表销售商品、提供劳务收到的现金的实际金额一致，含税营业收入与销售商品、提供劳务收到的现金差异主要系受应收票据及应收账款变动和应收票据背书转让的影响。

经核查，独立财务顾问和会计师认为，报告期内标的资产经营活动产生的现

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

金流量净额主要受净利润、“经营性应收项目的减少”、“经营性应付项目的增加”的变动而变动，其变动是合理的，与当期净利润、应收票据及应收账款的变动是匹配的；标的资产报告期营业收入金额与当期资产负债表相关项目及现金流量表中销售商品、提供劳务收到的现金是匹配的，标的资产的营业收入是真实和合理的。

4、投资活动产生的现金流量分析

报告期内，万邦德制药投资活动产生的现金流量如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3.90	3.18	1,403.82	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	1,550.00	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	2,377.54	-	236.83
投资活动现金流入小计	**3.90**	**3,930.72**	**1,403.82**	**236.83**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,540.80	4,208.10	2,343.20	2,604.82
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	236.83
投资活动现金流出小计	**4,540.80**	**4,208.10**	**2,343.20**	**2,841.65**
投资活动产生的现金流量净额	**-4,536.90**	**-277.38**	**-939.38**	**-2,604.82**

报告期内，万邦德制药投资活动产生的现金流量净额分别为-2,604.82 万元、-939.38 万元、-277.38 万元和-4,536.90 万元，主要为万邦德制药为扩大生产经营规模而构建固定资产的资本性支出。2018 年 4 月收到余旭亮、刘久红、湖南华宝通制药有限公司归还的股权转让款及借款合计 3,927.54 万元，导致 2018 年投资活动现金流入金额较大。

5、筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，万邦德制药筹资活动产生的现金流量如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
取得借款收到的现金	11,600.00	33,460.00	37,454.00	31,084.00
收到其他与筹资活动有关的现金	385.00	3,710.79	20,379.67	16,794.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
筹资活动现金流入小计	**11,985.00**	**37,170.79**	**57,833.67**	**47,878.00**
偿还债务支付的现金	11,600.00	36,719.00	37,279.00	28,709.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	625.38	1,713.08	5,875.60	4,921.07
支付其他与筹资活动有关的现金	538.17	4,328.41	23,116.25	13,953.90
筹资活动现金流出小计	**12,763.55**	**42,760.49**	**66,270.85**	**47,583.97**
筹资活动产生的现金流量净额	**-778.55**	**-5,589.70**	**-8,437.18**	**294.03**

报告期内，万邦德制药筹资活动产生的现金流量净额分别为 294.03 万元、-8,437.18 万元、-5,589.70 万元和-778.55 万元。2017 年度、2018 年度，万邦德制药筹资活动现金流为负，主要由于偿还银行借款使偿还债务支付的现金增加所致。

（四）资本性支出情况

1、报告期内主要资本性支出情况

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
固定资产	1,115.59	530.77	454.71	4,574.10
在建工程	2,961.03	5,600.49	972.82	2,543.90
无形资产	83.36	629.29	6.50	288.73
合　计	**4,159.98**	**7,003.03**	**1,434.03**	**7,406.74**

报告期内，万邦德制药的资本性支出主要用于固定资产投资，主要包括用于心脑血管药物研究开发中心建设项目、上马原料药厂区二期建设项目等。

2、未来可预见的资本性支出计划

万邦德制药未来可预见的重大资本性支出主要系根据业务发展及战略发展需要，持续进行主要生产车间的维护、改造，进一步完善与标的公司生产、经营相关的主要设施建设和设备采购等。

三、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司持续经营能力的影响

本次交易前，公司的主营业务包括铝合金型材、铝棒、五金制品及模具、镁

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合金制品的制造加工、销售；门窗加工、安装；纺织品、建筑材料、金属材料、木材的销售，经营进出口业务，医疗器械的制造、销售。

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，通过本次交易，上市公司注入拥有竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务，为公司股东创造新的可持续盈利的增长点，并以此为契机，进一步完成对“医疗健康领域”的产业战略布局，与已有医疗器械业务相互促进，并由此形成铝加工产业、医疗器械业务、医药制造业务多元并进发展的格局，从而推动上市公司未来持续盈利能力和抗风险能力。同时，业绩承诺方万邦德集团、赵守明、庄惠、惠邦投资、富邦投资承诺本次重大资产重组实施完毕后，万邦德制药在 2019 年度、2020 年度、2021 年度、**2022 年度**实现的合并报表范围扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低 18,450.00 万元、22,650.00 万元、26,380.00 万元、**31,250 万元**。若盈利预测顺利实现，将有助于改善上市公司的财务状况，提高盈利能力，增强综合竞争实力和持续经营能力，符合上市公司全体股东利益。

（二）本次交易完成后上市公司在未来经营中的优劣势

本次交易完成后，上市公司将凭借标的公司的竞争优势稳步实施多元化发展战略，同时受到标的公司竞争劣势的不利影响，上市公司在未来经营中，充分考虑不同业务板块成长的周期性，确保各业务融合、发展周期互补，努力发挥医药制造产业、医疗器械产业、铝加工产业各自优势，提高上市公司整体竞争力和盈利水平。

1、标的公司竞争优势

（1）研发和技术创新优势

万邦德制药是一家以国家二级中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为龙头产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业，拥有完善的研发体系，拥有一支具有较高专业技术水平和较强自主创新能力的研发团队。万邦德制药研发中心被浙江省认定为“心脑血管药物省级高新技术企业研究开发中心”，被台州市认定为“市级企业技术中心”，被中国科协企业工作办公室认定为“国家模范院士专家工作站”。万邦德制药成功开发出银杏叶滴丸、石杉碱甲等系列产品

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

并已实现产业化生产，有多项新药开发、技术创新和产业化生产项目正在进行中。万邦德制药已建立起具备较强竞争优势的技术开发平台，在天然植物药分离纯化技术、药物释放技术、化学原料药合成技术、心脑血管及神经系统药物工艺优化与技术创新等方面积累了丰富的研发经验。

此外，万邦德制药在不断深化自主研发的同时，积极探索并实施产学研一体化战略，取得了显著成效，目前万邦德制药已拥有 32 项授权专利，其中 24 项为发明专利，并有多项新药研究项目处于临床研究的不同阶段，为提升万邦德制药核心竞争力、保证可持续发展奠定了坚实基础。

（2）产品优势

①核心产品特色鲜明、竞争力强，市场前景广阔

万邦德制药拥有银杏叶滴丸、石杉碱甲等多个核心天然植物药品种，在心脑血管及神经系统天然植物药领域已形成产品系列和市场竞争优势，其中主导产品银杏叶滴丸是拥有自主知识产权的独家生产品种和国家二级中药保护品种，也是现代中药的新型制剂和传统口服制剂的升级产品，具有生物利用度高、起效迅速、依从性好、质量稳定等独特优势，已列入国家《医保目录》和《基本药物目录》，市场成长性良好。

石杉碱甲为国内外首创产品，曾获得国家技术发明二等奖，万邦德制药是国内独家获得石杉碱甲注射液注册批件的企业，也是国内首家获得石杉碱甲原料药药品注册批件的企业，该药已被国内外公认为是改善认知功能和记忆障碍、治疗老年痴呆症最有效的药物之一，是具有循证医学证据的治疗药物。随着相关新产品的陆续上市，万邦德制药在天然植物药领域的特色和优势也将更加突出。

②主要产品在特定治疗领域和细分市场优势明显

万邦德制药优先发展心脑血管和神经系统两个重大疾病领域用药。截至目前，万邦德制药在心脑血管和神经系统疾病领域的品种多达 30 余种，产品集群效应明显。除银杏叶滴丸等核心产品外，万邦德制药的盐酸溴己新及片剂、联苯双酯及滴丸剂、氯氮平及片剂等产品的市场份额在国内同产品中均排名前列，具有较强的竞争优势和议价能力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

③储备产品数量较多、剂型丰富、结构合理

万邦德制药拥有药品生产批准文号 190 个，属于拥有药品生产批件数量比较多的制药企业之一。万邦德制药产品涉及心脑血管、神经系统、呼吸系统和消化系统疾病等多个治疗领域，剂型涵盖滴丸剂、片剂、颗粒剂、散剂、酊剂、露剂、膏剂、糖浆剂、口服液、滴眼液、原料药、大容量注射剂和小容量注射剂等，系国内拥有药品剂型较多的制药企业之一。丰富的产品储备，为万邦德制药提升品牌和长远发展奠定坚实基础。

（3）管理水平和人才优势

万邦德制药拥有较高的管理水平和较强的人才优势。万邦德制药股份制改造较早，严格按照股份制企业规范运作，治理结构健全，采用现代管理模式，严格按照 GMP 要求进行药品生产和质量管理。截至本报告书签署日，万邦德制药现有员工 692 人，汇集众多高素质的管理人才和技术人员。

（4）产业链集成优势

国内制药企业多数为单一的制剂或原料生产企业，同时具备原料药和制剂生产能力的企业较少。受制于供求关系的影响，原料药和制剂上下游企业相互依赖程度日益加深，相互制约互为瓶颈的问题也更加突出。万邦德制药产业结构合理、生产环节产业链较为完整，在中药生产领域拥有中药提取和多个剂型制剂生产车间，在化学药生产领域拥有原料药合成和多个剂型制剂生产车间，实现了盐酸溴己新、联苯双酯、氯氮平等主要制剂所需原料的自产化。这种产业链集成优势可以明显提高资源的配置效率和产能的协同效应，有利于保证产品质量和降低生产成本，提高产品的核心竞争力。

（5）质量优势

在质量控制方面，万邦德制药建立了完善的质量管理体系，根据原材料和产品的性质制定高标准的企业内控质量标准，对原材料和产品的质量进行控制；同时，万邦德制药通过产业结构转型升级，形成较为完整的产业链，保证相关产品工艺的标准化和质量的均一性。此外，万邦德制药拥有经验丰富的质量控制与检测人员，拥有先进的气相、液相色谱仪等质量控制与检测设备，可实现从原材料

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

采购、生产到销售全过程的严格质量控制，从而有效保证产品质量。

（6）区位优势

万邦德制药毗邻浙江省化学原料药生产基地，与国内位于其他地区的原料药企业相比，可获得到更多产业集群优势，区域内公用工程、交通运输等公共服务体系完善，精细化工原辅料、制药设备等配套产业非常齐全。子公司贝斯康药业位于银杏叶之乡—江苏邳州，银杏叶资源丰富，能够稳定供应主要原材料银杏叶提取物。

2、标的公司竞争劣势

（1）品牌知名度不高

与国际和国内知名制药企业相比，万邦德制药成立时间较短，业务规模也相对较小。现阶段万邦德制药主要生产和销售处方药，以专业化学术推广为主，缺少针对用户的媒体宣传推广，所以品牌知名度相对较低。但是万邦德制药产品具有明显的竞争优势和巨大的市场空间，其产能和资产规模等都处于迅速增长过程中，并且制定了中长期的品牌发展战略，成长空间较大。

（2）受制于资金制约

万邦德制药创立至今，资金主要来源于自我积累和银行借贷，业务规模增长速度很大程度上受到资金的制约。制药行业是资金和技术密集型行业，购买先进设备、强化研发能力、提升工艺水平、持续的新产品开发和技术改进等均需要大量的资金投入，资金不足和融资渠道单一在一定程度上限制了发展速度。万邦德制药拟通过此次重组，借力资本市场，来扩大经营规模、增强实力，以全面提高整体竞争力。

（3）高增长带来的人才短缺

近年来万邦德制药发展迅速，随着业务的增长，管理人才和专业技术人才无法满足企业快速发展的需要。万邦德制药已经通过各种渠道不断培养和引进高端管理人才和核心技术人员，努力提高管理水平，以解决人才短缺的问题。

（三）本次交易对上市公司财务安全性的影响

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、资产负债结构与偿债能力

根据天健会计师出具的《审阅报告》（天健审〔2019〕8533 号）和《审计报告》（天健审〔2019〕8528 号），本次交易完成前后上市公司的资产负债结构与偿债能力分析如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30			
	备考前	占比	备考	占比
流动资产	175,986.65	55.39%	250,247.57	57.79%
非流动资产	141,735.43	44.61%	182,799.08	42.21%
资产总计	317,722.07	100.00%	433,046.65	100.00%
流动负债	105,434.71	75.82%	142,681.72	80.41%
非流动负债	33,633.08	24.18%	34,766.88	19.59%
负债合计	139,067.79	100.00%	177,448.60	100.00%
资产负债率（合并）	43.77%	-	40.98%	-
项　目	2018-12-31			
	备考前	占比	备考	占比
流动资产	163,354.86	57.41%	235,682.94	59.42%
非流动资产	121,186.83	42.59%	160,950.99	40.58%
资产总计	284,541.69	100.00%	396,633.92	100.00%
流动负债	109,480.38	97.60%	151,091.39	97.49%
非流动负债	2,697.87	2.40%	3,894.71	2.51%
负债合计	112,178.25	100.00%	154,986.10	100.00%
资产负债率（合并）	39.42%	-	39.08%	-

本次交易完成后，上市公司截至 2019 年 6 月 30 日的资产负债率为 40.98%，其中流动资产 250,247.57 万元，占总资产比为 57.79%；非流动资产 182,799.08 万元，占总资产比为 42.21%；流动负债 142,681.72 万元，占总负债比为 80.41%；非流动负债 34,766.88 万元，占总负债比为 19.59%。

本次交易完成后，上市公司截至 2018 年 12 月 31 日的资产负债率为 39.08%，其中流动资产 235,682.94 万元，占总资产比为 59.42%；非流动资产 160,950.99 万元，占总资产比为 40.58%；流动负债 151,091.39 万元，占总负债比为 97.49%；非流动负债 3,894.71 万元，占总负债比为 2.51%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

总体来看，本次交易完成后，上市公司主营业务盈利能力增强，资产与负债结构处于合理水平，偿债能力较强。

2、未来融资能力

万邦德制药是专业从事现代中药、化学原料药及其制剂研发、生产和销售的高新技术企业，秉承“诚信、合作、发展、共赢”的经营理念，万邦德制药核心产品银杏叶滴丸、石杉碱甲是全国独家品种。银杏叶滴丸是预防、治疗心脑血管疾病的一线用药，系中药现代化新型口服制剂升级产品，列入科技部火炬项目、国家重要保护品种、国家医保目录、国家基本药物目录；万邦德制药是银杏叶滴丸国家药典标准起草单位。万邦德制药重点产品联苯双酯滴丸和氯氮平原料药已荣获“浙江省优质产品”头衔。万邦德制药具有良好的盈利能力。预计交易完成后，随着上市公司资本实力的增强，上市公司间接融资的能力将会进一步加强。此外，交易完成后，上市公司的资产规模和盈利能力将会大幅提升，获取直接融资的能力也将进一步加强。因此，预计上市公司未来融资能力将得到有效强化。

（四）本次交易对上市公司未来发展前景的影响

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，万邦德制药的业务、资产、财务、人员、机构将纳入上市公司体系范围内。通过本次交易，上市公司注入拥有竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售业务，为公司股东创造新的可持续盈利的增长点，并以此为契机，进一步完成对“医疗健康领域”的产业战略布局，与已有医疗器械产业相互促进，并由此形成铝加工产业、医疗器械产业、医药制造产业多元并进发展的格局，从而推动上市公司未来持续盈利能力和抗风险能力。

交易完成后，万邦德制药将进一步提升自身经营管理水平和市场竞争能力，并利用资本市场的平台不断开拓市场份额和业务范围，提升其在行业中的综合竞争力和行业地位。

（五）本次交易对上市公司主要财务指标和非财务指标的影响

根据天健会计师出具的《审阅报告》（天健审〔2019〕8533 号）和《审计报告》（天健审〔2019〕8528 号），本次交易对上市公司流动资产、非流动资产、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

流动负债、非流动负债、营业收入、营业利润、利润总额及净利润存在较大影响，本次交易完成前后上市公司主要财务状况和盈利能力分析如下：

1、资产及构成分析

单位：万元

项　目	2019-06-30			2018-12-31		
	备考前	备考	变动率	备考前	备考	变动率
流动资产：						
货币资金	57,118.70	76,009.50	33.07%	49,733.70	65,807.89	32.32%
应收票据及应收账款	54,863.60	96,270.80	75.47%	48,461.74	91,763.83	89.35%
预付款项	3,611.02	4,269.80	18.24%	9,291.17	11,065.80	19.10%
其他应收款	2,875.78	5,036.50	75.14%	2,232.44	2,956.96	32.45%
存货	56,175.72	66,285.04	18.00%	52,246.29	62,570.25	19.76%
其他流动资产	1,341.84	2,375.93	77.07%	1,389.52	1,518.22	9.26%
流动资产合计	**175,986.65**	**250,247.57**	**42.20%**	**163,354.86**	**235,682.94**	**44.28%**
非流动资产：						
可供出售金融资产	550.00	550.00	0.00%	550.00	550.00	0.00%
固定资产	50,994.40	74,032.23	45.18%	52,578.91	76,517.28	45.53%
在建工程	17,480.10	24,373.66	39.44%	5,698.85	9,620.97	68.82%
无形资产	41,479.51	48,378.15	16.63%	28,599.53	35,726.15	24.92%
开发支出	-	2,101.72	-	-	1,165.62	-
商誉	29,949.31	29,949.31	0.00%	29,851.23	29,851.23	0.00%
长期待摊费用	254.01	1,023.27	302.85%	294.02	1,075.28	265.72%
递延所得税资产	917.97	1,564.19	70.40%	1,091.83	1,852.47	69.67%
其他非流动资产	110.13	826.55	650.49%	2,522.45	4,591.98	82.04%
非流动资产合计	**141,735.43**	**182,799.08**	**28.97%**	**121,186.83**	**160,950.99**	**32.81%**
资产总计	**317,722.07**	**433,046.65**	**36.30%**	**284,541.69**	**396,633.92**	**39.39%**

2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司备考的流动资产为 235,682.94 万元和 250,247.57 万元，较本次交易完成前增幅达到 44.28%和 42.20%，主要是由于货币资金、应收票据及应收账款、预付款项、存货和其他流动资产等科目的上升所致；上市公司备考非流动资产为 160,950.99 万元和 182,799.08 万元，相比本次交易前上市公司非流动资产增长 32.81%和 28.97%，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要系万邦德制药存在金额较大的固定资产、无形资产和长期待摊费用。万邦德制药注入上市公司后， 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，总资产规模为 396,633.92 万元和 433,046.65 万元，增幅达到 39.39%和 36.30%。本次交易后，上市公司资产规模将大规模提升，整体实力将明显加强。

2、负债及构成分析

单位：万元

项 目	2019-06-30			2018-12-31		
	备考前	备考	变动率	备考前	备考	变动率
流动负债：						
短期借款	57,448.84	81,408.84	41.71%	53,211.51	77,171.51	45.03%
应付票据及应付账款	32,574.20	38,971.59	19.64%	38,273.01	50,793.34	32.71%
预收款项	2,246.94	4,275.92	90.30%	2,837.00	3,421.61	20.61%
应付职工薪酬	2,280.57	3,049.14	33.70%	2,919.55	4,116.79	41.01%
应交税费	2,757.26	4,487.50	62.75%	2,871.71	5,022.45	75.05%
其他应付款	7,726.90	10,088.73	30.57%	9,367.60	10,565.68	12.78%
一年内到期的非流动负债	400.00	400.00	0.00%	-	-	-
流动负债合计	**105,434.71**	**142,681.72**	**35.33%**	**109,480.38**	**151,091.39**	**38.01%**
非流动负债：						
长期借款	22,600.00	22,600.00	0.00%	-	-	-
长期应付款	5,375.93	5,375.93	0.00%	6.46	6.46	0.00%
递延收益	3,593.98	4,283.83	19.19%	625.94	1,416.95	126.37%
递延所得税负债	2,063.17	2,507.12	21.52%	2,065.47	2,471.30	19.65%
非流动负债合计	**33,633.08**	**34,766.88**	**3.37%**	**2,697.87**	**3,894.71**	**44.36%**
负债合计	**139,067.79**	**177,448.60**	**27.60%**	**112,178.25**	**154,986.10**	**38.16%**

2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，上市公司备考负债总额为 154,986.10 万元和 177,448.60 万元，增长 38.16%和 27.60%，负债规模随总资产的规模的增

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

长而大幅增长，其中备考流动负债总额为151,091.39万元和142,681.72万元，增长38.01%和35.33%，上市公司备考负债总额以流动负债为主。

3、本次交易前后偿债能力分析

项　目	2019-06-30		2018-12-31	
	交易前	备考	交易前	备考
流动比率（倍）	1.67	1.75	1.49	1.56
速动比率（倍）	1.12	1.27	1.01	1.15
资产负债率（合并）	43.77%	40.98%	39.42%	39.08%
利息保障倍数（倍）	5.60	8.19	6.53	9.34

注：（1）流动比率=流动资产/流动负债
（2）速动比率=（流动资产-存货-其他非流动资产）/流动负债
（3）资产负债率=总负债/总资产
（4）利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

2018年12月31日及2019年6月30日，上市公司备考流动比率和速动比率有所提高。2018年12月31日及2019年6月30日，上市公司备考资产负债率与交易前持平。2018年12月31日及2019年6月30日，上市公司备考利息保障倍数分别为9.34倍和8.19倍，高于交易前水平。整体看来，标的资产万邦德制药资产规模较大，盈利能力较好，能够提高上市公司的偿债能力。

4、本次交易前后营运能力分析

项　目	2019-06-30		2018-12-31	
	交易前	备考	交易前	备考
应收账款周转率（次/年）	45.97	23.58	63.90	25.94
存货周转率（次/年）	27.90	23.73	29.05	23.66
总资产周转率	5.22	3.96	5.80	4.29

注：（1）应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均账面价值（注：2017年备考周转率基于当期期末账面价值计算）

（2）存货周转率=营业成本/存货期初期末平均账面价值（注：2017年备考周转率基于当期期末账面价值计算）

（3）总资产周转率=营业收入/总资产期初期末平均账面价值（注：2017年备考周转率基于当期期末账面价值计算）

（4）2019年6月30日应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率已年化。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易完成后，上市公司应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率均较本次交易前水平有所下降，主要是由于万邦德从事铝材加工和贸易业务，产品毛利率低，主要依靠提高资产周转率增加盈利水平；万邦德制药所主要从事现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售，属于医药制造行业，通过与同行业可比上市公司比较，医药制药业的资产周转率低于万邦德，导致备考的应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率均较本次交易前水平下降。

5、本次交易前后营业收入、净利润分析

单位：万元

项　目	2019-06-30			2018-12-31		
	备考前	备考	变动率	备考前	备考	变动率
营业收入	785,844.20	821,718.52	4.57%	1,433,531.05	1,507,153.02	5.14%
营业成本	756,225.25	764,311.89	1.07%	1,381,303.28	1,397,392.66	1.16%
营业利润	8,335.76	17,733.56	112.74%	14,605.69	33,535.07	129.61%
利润总额	8,304.50	17,433.72	109.93%	14,315.47	33,062.77	130.96%
净利润	6,499.61	14,158.99	117.84%	12,518.91	28,293.63	126.01%
归属于母公司所有者的净利润	5,290.46	13,108.00	147.78%	8,408.05	24,628.31	192.91%

本次交易后，上市公司的盈利水平以及持续盈利能力得到有效提高。与本次交易前相比，上市公司 2018 年度的备考营业利润、利润总额、净利润和归属于母公司所有者的净利润分别为 33,535.07 万元、33,062.77 万元、28,293.63 万元和 24,628.31 万元，较交易前分别上升 129.61%、130.96%、125.98%和 189.77%。与本次交易前相比，上市公司 2019 年 1-6 月的备考营业利润、利润总额、净利润和归属于母公司所有者的净利润分别为 17,733.56 万元、17,433.72 万元、14,158.99 万元和 13,108.00 万元，较交易前分别上升 112.74%、109.93%、117.84%和 147.78%。

6、本次交易前后盈利能力指标及比较分析

项　目	2019-06-30		2018-12-31	
	交易前	备考	交易前	备考
销售毛利率	3.77%	6.99%	3.64%	7.28%
销售净利率	0.83%	1.72%	0.87%	1.88%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间费用率	2.55%	4.68%	2.58%	4.94%
基本每股收益（元/股）	0.22	0.21	0.35	0.40

本次交易后，上市公司的销售毛利率和销售净利率较本次交易前有明显提升。期间费用率较交易前有所上升，主要系标的资产经营模式与上市公司存在差异所致。同时， 2019 年 1-6 月因本次交易而导致上市公司即期每股收益有所摊薄，2018 年度上市公司基本每股收益在本次交易后也得到提升，盈利能力增强。

（六）本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

本次交易完成后，上市公司将根据战略发展及业务发展需要，持续对标的资产进行主要生产车间的维护、改造，进一步完善与标的公司生产、经营相关的主要设施建设和设备采购，由此将产生一定的资本性支出。

在本次交易完成后，上市公司将结合自身发展战略、经营目标，合理制定资本性支出计划，通过进一步拓展资本市场融资渠道，有效满足资本性支出需求。公司预计交易完成后资本性支出不会对公司正常经营产生重大不利影响。

（七）本次交易的职工安置方案及其对上市公司影响

本次重大资产重组不涉及人员安置事项。本次重大资产重组不改变万邦德制药员工与其用人单位之间的劳动合同关系，原劳动合同关系继续有效。

（八）本次交易成本对上市公司的影响

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担。上市公司将支付本次交易相关费用，含中介机构费用等，上述费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成重大不利影响。

四、本次交易后上市公司的业务发展目标

（一）公司的战略愿景和经营目标

1、公司的战略愿景与使命

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司，通过本次交易，上市公司注入拥有一定竞争优势、具有盈利能力的现代中药、化学原料药及化学

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

制剂的研发、生产和销售业务，为公司股东创造新的可持续盈利的增长点，并以此为契机，进一步完成对“医疗健康领域”的产业战略布局，与已有医疗器械产业相互促进，并由此形成铝加工产业、医疗器械产业、医药制造产业多元并进发展的格局；上市公司发展空间将进一步提升，通过健全公司经营体系、完善公司治理并不断提升公司管理水平，从而全面提升公司核心竞争力和市场影响力。从而推动上市公司未来持续盈利能力和抗风险能力。

2、未来公司多板块产业发展的经营目标

近年来，受国内经济下行压力持续增加、国内制造业去库存压力增大等不利影响，公司铝加工产业发展缓慢。为实施“传统产业+新型产业”多轮驱动的发展战略，2017 年 12 月，上市公司以现金方式收购了主要从事高端医疗器械研制、医疗设备制造和提供医院工程服务等业务的万邦德医疗 51%股权，而形成了铝加工产业和医疗器械产业并进发展的格局；2018 年 7 月，公司收购了浙江康慈医疗科技有限公司，进一步强化了公司在骨科医疗器械领域的研究、开发、生产、销售及技术服务能力，使得公司医疗器械业务的经营规模、盈利水平及竞争地位均得到提升。

未来公司将形成以医药制造产业、医疗器械产业、铝加工产业和其它新兴产业并驾齐驱的综合性企业集群，并在各个产品行业细分市场成为行业领先者。

医药制造业要以国家中药保护产品、国内独家生产的银杏叶滴丸为主导产品，以创建一流药企为目标的高新技术制药企业。全力打造中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链。保持并扩大在心脑血管和神经系统重大疾病领域的天然植物药研究与应用方面的优势地位。

医疗器械产业要打造万邦德医疗器械的特色优势，积极开展产业并购，扩大市场占有率、提升产品创新能力，专注国内骨科及高分子医疗器械发展，逐步取得国内骨科及高分子医疗器械市场的领先地位；充分发挥南非医疗器械产品的国际市场优势，打通国际国内两个市场。

铝材产业坚持把加工业务做精做强做大，后续通过对产业链延伸增加产品附加值，通过设备产品升级，加快新产品和新技术的研发和上市，快速搭建立足于

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

华东，辐射全国的营销网络，扩大市场占有率，树立栋梁高端品牌形象，在现有铝型材、铝板材业务的基础上，积极探索铝模板、工业铝材的细分产业领域积极开发绿色建筑铝模板、工业新材及其铝合金新材料等细分领域，提高铝材产业的整体盈利能力，力争在三至五年内，成为行业龙头企业。

稳步推进铝贸易业务发展，稳定上市公司原材料供应渠道，掌握行业信息，有利于铝材业务成本控制。

因此，针对上述产业发展安排，上市公司能够保证足够长期限内不置出原主业。

3、公司在不同板块资金、人员安排情况

本次收购完成后，上市公司铝材产业、医疗器械产业、制药产业将以各自所拥有的资源为依托继续按照各产业规律的发展。由于公司各个产业均能够独立运营，均有完整独立的机构、人员、资金等，能够满足上述产业发展的需求，未来还将保持各板块业务原有的管理体系和人员体系不发生变化，因此不会产生资源配置上的不正当竞争。同时，公司将以万邦德整体利益出发，协调发展各个业务板块，为进一步保障股东利益提供业务支撑。

（二）拟定上述计划所依据的假设条件及实施计划的主要困难

1、拟定上述计划所依据的假设条件

（1）上市公司开展业务所在国家和地区的宏观经济、政治和社会环境稳定发展，没有对公司经营计划有重大不利影响的不可抗因素发生；

（2）本次交易顺利实施；

（3）国家对医药制造产业、医疗器械产业、铝加工产业的产业政策和法律法规不发生重大变化；

（4）上市公司经营管理水平能够适应其经营规模的增长，能够持续引进、培养研发生产人才，以维持良好的研发生产水平；

（5）无其他不可抗力因素造成重大不利影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、实施上述计划将面临的主要困难

（1）本次交易完成后，根据上市公司的发展战略和发展计划，其各项业务未来将在研发投入等方面存在持续较大的资金投入需求，若本次交易未成功或未来融资渠道受限，可能影响发展计划的顺利实施；

（2）上市公司经营规模不断扩大，对其经营管理水平等方面提出了更高的要求；

（3）上市公司在业务发展等战略目标实施过程中，需要引进大量的研发、生产方面的人才，但整个社会医药研发人才、生产技术工人、质量管理人员等人才的短缺，将对其战略实施造成不利影响。

（三）上述发展计划与现有业务的关系

上市公司上述业务发展计划是在现有业务的基础上，结合上市公司实际情况，根据行业的发展趋势，经过审慎考虑和可行性研究后确定的。万邦德制药现有业务及发展计划符合上市公司的多元化发展战略，上市公司的多元化发展战略的实施有利于增强包括万邦德制药在内的医药制造产业、医疗器械产业、铝加工产业的市场渗透能力、拓展产品品种，为上市公司带来长期和稳定的收益，产生新的利润增长点，产生更大的经济效益与社会效益。

上市公司业务发展计划的实施持续提升上市公司在医药制造产业、医疗器械产业、铝加工产业的市场占有率，将提高上市公司整体竞争实力，在各个产品行业细分市场成为行业领先者。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十一章 财务会计信息

一、标的资产的财务会计信息

（一）财务报表

1、合并资产负债表

（1）合并资产表

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动资产：				
货币资金	18,890.80	16,074.18	2,614.68	2,766.25
应收票据及应收账款	41,407.21	43,302.09	40,072.37	44,098.99
预付款项	658.78	1,774.63	330.65	843.59
其他应收款	2,160.72	724.52	4,317.25	4,856.58
存货	10,109.32	10,323.96	12,702.92	13,114.73
其他流动资产	1,034.10	128.70	0.09	26.78
流动资产合计	**74,260.92**	**72,328.08**	**60,037.96**	**65,706.91**
非流动资产：				
固定资产	23,037.83	23,938.37	25,519.04	27,269.10
在建工程	6,893.56	3,922.12	774.88	784.30
无形资产	6,898.64	7,126.62	7,075.99	8,144.43
开发支出	2,101.72	1,165.62	301.28	-
长期待摊费用	769.26	781.25	928.12	869.27
递延所得税资产	646.22	760.64	1,061.37	965.56
其他非流动资产	716.42	2,069.53	381.01	117.17
非流动资产合计	**41,063.65**	**39,764.16**	**36,041.69**	**38,149.83**
资产总计	**115,324.57**	**112,092.23**	**96,079.65**	**103,856.74**

（2）合并负债和所有者权益表

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动负债：				
短期借款	23,960.00	23,960.00	27,219.00	22,044.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付票据及应付账款	6,397.39	12,520.33	7,668.86	14,620.47
预收款项	2,028.98	584.62	813.50	593.46
应付职工薪酬	768.57	1,197.24	775.74	940.09
应交税费	1,730.25	2,150.74	3,129.77	2,739.85
其他应付款	2,361.82	1,198.08	1,445.56	7,970.44
一年内到期的非流动负债	-	-	-	5,000.00
流动负债合计	**37,247.01**	**41,611.01**	**41,052.42**	**53,908.30**
非流动负债：				
长期应付款	-	-	720.58	1,974.17
递延收益	689.86	791.01	796.98	630.05
递延所得税负债	443.94	405.83	-	-
非流动负债合计	**1,133.80**	**1,196.84**	**1,517.56**	**2,604.22**
负债合计	**38,380.81**	**42,807.85**	**42,569.98**	**56,512.52**
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	36,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00
资本公积	1,833.62	1,833.62	1,833.62	1,833.62
盈余公积	4,414.73	4,414.73	3,083.38	2,718.35
未分配利润	35,115.06	27,297.07	12,408.17	6,312.85
归属于母公司所有者权益合计	77,363.41	69,545.42	53,325.16	46,864.82
少数股东权益	-419.65	-261.03	184.51	479.40
所有者权益合计	**76,943.76**	**69,284.39**	**53,509.67**	**47,344.22**
负债和所有者权益总计	**115,324.57**	**112,092.23**	**96,079.65**	**103,856.74**

2、合并利润表

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	**35,874.31**	**73,621.97**	**56,422.73**	**69,873.88**
其中：营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
营业成本	8,086.64	16,089.38	12,885.41	14,468.43
营业税金及附加	630.05	1,299.43	1,188.36	1,265.73
销售费用	13,767.32	26,300.80	22,341.51	26,208.23
管理费用	2,084.51	5,013.77	5,417.07	5,656.26

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
研发费用	1,941.59	4,641.94	3,544.55	4,742.13
财务费用	635.89	1,484.73	1,984.08	1,660.33
其中：利息费用	620.19	1,374.04	1,746.79	1,628.70
利息收入	39.37	26.90	12.83	23.97
信用减值损失（损失以“-”号填列）	2.55	-	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-456.95	-1,199.03	-3,392.94	-3,484.49
加：其他收益	1,124.33	1,334.52	1,414.65	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-0.45	1.97	608.37	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	**9,397.80**	**18,929.38**	**7,691.82**	**12,388.30**
加：营业外收入	1.45	31.37	0.26	1,905.65
减：营业外支出	270.02	213.45	76.76	114.79
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**9,129.22**	**18,747.30**	**7,615.32**	**14,179.15**
减：所得税费用	1,469.85	2,972.59	1,449.87	1,862.93
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	**7,659.38**	**15,774.71**	**6,165.45**	**12,316.22**
（一）按经营持续性分类：				
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	7,659.38	15,774.71	6,165.45	12,316.22
（二）按所有权归属分类：				
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	7,817.99	16,220.26	6,460.34	12,372.49
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-158.61	-445.55	-294.89	-56.27
五、其他综合收益的税后净额				
六、综合收益总额	**7,659.38**	**15,774.71**	**6,165.45**	**12,316.22**
归属于母公司所有者的综合收益总额	7,817.99	16,220.26	6,460.34	12,372.49
归属于少数股东的综合收益总额	-158.61	-445.55	-294.89	-56.27
七、每股收益				
（一）基本每股收益（元/股）	0.22	0.45	0.18	0.34
（二）稀释每股收益（元/股）	0.22	0.45	0.18	0.34

3、合并现金流量表

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 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	38,715.00	67,822.84	51,570.91	43,859.94
收到的税费返还	-	81.23	156.58	207.23
收到其他与经营活动有关的现金	5,755.68	1,878.95	1,748.34	4,171.11
经营活动现金流入小计	**44,470.68**	**69,783.02**	**53,475.83**	**48,238.28**
购买商品、接受劳务支付的现金	4,596.31	5,100.26	4,361.92	4,505.76
支付给职工以及为职工支付的现金	3,410.60	4,932.30	4,658.45	4,527.97
支付的各项税费	7,321.94	13,488.44	9,999.71	10,524.11
支付其他与经营活动有关的现金	17,589.77	30,355.44	24,730.76	27,268.88
经营活动现金流出小计	**32,918.62**	**53,876.44**	**43,750.84**	**46,826.72**
经营活动产生的现金流量净额	**11,552.06**	**15,906.58**	**9,724.99**	**1,411.56**
二、投资活动产生的现金流量：				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3.90	3.18	1,403.82	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	1,550.00	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	2,377.54	-	236.83
投资活动现金流入小计	**3.90**	**3,930.72**	**1,403.82**	**236.83**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,540.80	4,208.10	2,343.20	2,604.82
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	236.83
投资活动现金流出小计	**4,540.80**	**4,208.10**	**2,343.20**	**2,841.65**
投资活动产生的现金流量净额	**-4,536.90**	**-277.38**	**-939.38**	**-2,604.82**
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	11,600.00	33,460.00	37,454.00	31,084.00
收到其他与筹资活动有关的现金	385.00	3,710.79	20,379.67	16,794.00
筹资活动现金流入小计	**11,985.00**	**37,170.79**	**57,833.67**	**47,878.00**
偿还债务支付的现金	11,600.00	36,719.00	37,279.00	28,709.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	625.38	1,713.08	5,875.60	4,921.07
支付其他与筹资活动有关的现金	538.17	4,328.41	23,116.25	13,953.90
筹资活动现金流出小计	**12,763.55**	**42,760.49**	**66,270.85**	**47,583.97**
筹资活动产生的现金流量净额	**-778.55**	**-5,589.70**	**-8,437.18**	**294.03**
四、汇率变动对现金及现金等价物	-	-	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	**6,236.61**	**10,039.50**	**348.43**	**-899.23**
加：期初现金及现金等价物余额	12,654.18	2,614.68	2,266.25	3,165.48
六、期末现金及现金等价物余额	**18,890.80**	**12,654.18**	**2,614.68**	**2,266.25**

4、母公司资产负债表

（1）母公司资产表

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动资产：				
货币资金	16,271.91	13,195.01	1,793.30	2,501.52
应收票据及应收账款	37,650.92	40,131.50	37,673.49	42,619.63
预付款项	637.01	1,732.51	485.26	784.98
其他应收款	8,482.30	7,230.83	10,584.87	11,543.57
存货	5,257.98	5,151.91	7,208.08	6,377.72
其他流动资产	993.62	68.54	-	-
流动资产合计	**69,293.74**	**67,510.30**	**57,744.99**	**63,827.43**
非流动资产：				
长期股权投资	6,534.48	6,534.48	6,360.48	6,360.48
固定资产	19,436.41	20,204.13	21,418.14	23,108.52
在建工程	6,893.56	3,922.12	774.88	412.81
无形资产	5,050.48	5,140.49	4,811.37	5,026.85
开发支出	2,101.72	1,165.62	301.28	-
长期待摊费用	769.26	781.25	928.12	869.27
递延所得税资产	658.28	748.97	1,057.80	840.65
其他非流动资产	716.42	2,060.89	381.01	104.13
非流动资产合计	**42,160.60**	**40,557.95**	**36,033.09**	**36,722.71**
资产总计	**111,454.34**	**108,068.25**	**93,778.07**	**100,550.14**

（2）母公司负债和所有者权益表

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动负债：				

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
短期借款	23,960.00	23,960.00	27,119.00	22,044.00
应付票据及应付账款	4,146.49	9,244.54	4,425.66	10,871.82
预收款项	1,814.81	282.34	496.66	439.37
应付职工薪酬	699.32	1,110.06	694.51	864.67
应交税费	1,307.21	1,791.58	2,171.72	2,584.77
其他应付款	7,378.51	5,763.68	5,981.41	8,336.68
一年内到期的非流动负债	-	-	-	5,000.00
流动负债合计	**39,306.34**	**42,152.20**	**40,888.96**	**50,141.32**
非流动负债：				
长期应付款	-	-	720.58	1,974.17
递延收益	545.84	602.43	574.28	490.65
递延所得税负债	443.94	405.83	-	-
非流动负债合计	**989.78**	**1,008.26**	**1,294.86**	**2,464.82**
负债合计	**40,296.12**	**43,160.46**	**42,183.82**	**52,606.13**
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	36,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00
资本公积	1,833.62	1,833.62	1,833.62	1,833.62
盈余公积	4,414.73	4,414.73	3,083.38	2,718.35
未分配利润	28,909.87	22,659.44	10,677.26	7,392.04
所有者权益合计	**71,158.22**	**64,907.79**	**51,594.25**	**47,944.01**
负债和所有者权益总计	**111,454.34**	**108,068.25**	**93,778.07**	**100,550.14**

5、母公司利润表

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	**30,629.32**	**64,006.42**	**45,424.41**	**60,286.11**
其中：营业收入	30,629.32	64,006.42	45,424.41	60,286.11
营业成本	6,090.08	12,284.18	8,908.93	10,699.01
税金及附加	543.40	1,151.75	937.44	1,154.17
销售费用	13,050.02	24,328.25	20,243.99	22,367.41
管理费用	1,745.61	4,068.11	4,612.56	4,620.31
研发费用	1,834.08	4,604.16	3,600.30	4,672.07
财务费用	518.06	1,343.27	1,742.98	1,076.12

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
其中：利息费用	677.90	1,571.95	1,974.14	1,522.42
利息收入	213.84	363.53	444.92	500.40
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-201.28	-	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-328.21	-1,836.16	-2,500.30	-3,416.26
加：其他收益	1,078.55	1,201.96	1,310.84	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	1.97	-2.38	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	**7,397.11**	**15,594.48**	**4,186.37**	**12,280.76**
加：营业外收入	1.40	15.15	0.20	1,827.82
减：营业外支出	270.01	211.94	71.57	107.86
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**7,128.50**	**15,397.70**	**4,115.01**	**14,000.72**
减：所得税费用	878.06	2,084.16	464.76	1,755.28
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	**6,250.43**	**13,313.53**	**3,650.25**	**12,245.44**
（一）按经营持续性分类：				
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	6,250.43	13,313.53	3,650.25	12,245.44
五、其他综合收益的税后净额				
六、综合收益总额	**6,250.43**	**13,313.53**	**3,650.25**	**12,245.44**

6、母公司现金流量表

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 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	33,622.72	58,365.29	42,252.55	31,107.17
收到的税费返还	-	62.66	148.47	69.01
收到其他与经营活动有关的现金	4,479.12	1,654.27	1,479.83	3,989.21
经营活动现金流入小计	**38,101.84**	**60,082.22**	**43,880.85**	**35,165.39**
购买商品、接受劳务支付的现金	2,430.40	3,311.11	2,203.43	1,251.86
支付给职工以及为职工支付的现金	3,022.03	4,338.82	3,969.75	3,914.80
支付的各项税费	6,237.14	10,820.22	8,411.86	9,122.37
支付其他与经营活动有关的现金	16,948.96	27,318.10	22,888.23	22,868.23

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动现金流出小计	**28,638.53**	**45,788.25**	**37,473.27**	**37,157.26**
经营活动产生的现金流量净额	**9,463.30**	**14,293.98**	**6,407.58**	**-1,991.87**
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	1,550.00	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	3.18	26.00	30.35
收到其他与投资活动有关的现金	9,000.01	8,017.54	37,670.00	29,233.95
投资活动现金流入小计	**9,000.01**	**9,570.72**	**37,696.00**	**29,264.30**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,553.86	4,143.34	2,222.86	1,795.68
投资支付的现金	-	1,500.00	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	9,000.00	6,063.24	36,263.00	29,921.00
投资活动现金流出小计	**13,553.86**	**11,706.59**	**38,485.86**	**31,716.68**
投资活动产生的现金流量净额	**-4,553.86**	**-2,135.87**	**-789.86**	**-2,452.37**
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	11,600.00	33,460.00	37,254.00	29,584.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,000.00	37,598.53	24,089.00	27,873.10
筹资活动现金流入小计	**12,600.00**	**71,058.53**	**61,343.00**	**57,457.10**
偿还债务支付的现金	11,600.00	36,619.00	37,179.00	23,209.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	625.38	1,708.76	5,870.70	4,829.92
支付其他与筹资活动有关的现金	47.17	35,647.16	24,119.25	24,777.17
筹资活动现金流出小计	**12,272.55**	**73,974.92**	**67,168.95**	**52,816.08**
筹资活动产生的现金流量净额	**327.45**	**-2,916.39**	**-5,825.95**	**4,641.02**
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	**5,236.89**	**9,241.71**	**-208.23**	**196.77**
加：期初现金及现金等价物余额	11,035.01	1,793.30	2,001.52	1,804.75
六、期末现金及现金等价物余额	**16,271.91**	**11,035.01**	**1,793.30**	**2,001.52**

（二）注册会计师审计意见

天健会计师审计了万邦德制药财务报表，包括 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 6 月 30 日的合并及母公司资产负债表，2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年 1-6 月的合并及母公司利润表、合并

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表以及相关财务报表附注，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（天健审[2019]8528 号）。

天健会计师认为万邦德制药财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了万邦德制药 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 6 月 30 日的合并及母公司财务状况以及 2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年 1-6 月的合并及母公司经营成果和现金流量。

（三）财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

1、财务报表的编制基础

万邦德制药以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制财务报表。

2、合并财务报表范围及变化情况

（1）合并报表范围

截至 2019 年 6 月 30 日，万邦德制药合并财务报表范围内的子公司如下：

子公司名称	是否纳入合并报表范围			
	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
万邦德原料	是	是	是	是
万邦德医药	是	是	是	是
贝斯康药业	是	是	是	是
万邦德咨询	是	是	是	是
万邦德健康	是	是	是	是
万邦德技术	是	是	是	是

（2）报告期内合并财务报表范围变化情况

报告期内，万邦德制药合并财务报表范围未发生变化。

（四）标的资产的主要会计政策和会计估计

1、会计期间

会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

2、营业周期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万邦德制药经营业务的营业周期较短，以 12 个月作为资产和负债的流动性划分标准。

3、记账本位币

万邦德制药采用人民币为记账本位币。

4、同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

（1）同一控制下企业合并的会计处理方法

在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日被合并方在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值份额与支付的合并对价账面价值或发行股份面值总额的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

（2）非同一控制下企业合并的会计处理方法

在购买日对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；如果合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额，首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

5、合并财务报表的编制方法

母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，由母公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

6、现金及现金等价物的确定标准

列示于现金流量表中的现金是指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指企业持有的期限短、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。

7、金融工具

（1）金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（包括交易性金融资产和在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下两类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（包括交易性金融负债和在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债）、其他金融负债。

（2）金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

当成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，但下列情况除外：①持有至到期投资以及贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量；②在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量，但下列情况除外：①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；②与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挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；③不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：①按照《企业会计准则第 13 号——或有事项》确定的金额；②初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号——收入》的原则确定的累积摊销额后的余额。

金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动收益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动收益。②可供

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

出售金融资产的公允价值变动计入其他综合收益；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止或该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移时，终止确认该金融资产；当金融负债的现时义务全部或部分解除时，相应终止确认该金融负债或其一部分。

（3）金融资产转移的确认依据和计量方法

已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：①放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；②未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：①所转移金融资产的账面价值；②因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：①终止确认部分的账面价值；②终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

（4）金融资产和金融负债的公允价值确定方法

采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定相关金融资产和金融负债的公允价值。将估值技术使用的输入值分以下层级，并依次使用：

①第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；

② 第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，包括：活跃市场中类似资产或负债的报价；非活跃市场中相同或类

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

似资产或负债的报价；除报价以外的其他可观察输入值，如在正常报价间隔期间可观察的利率和收益率曲线等；市场验证的输入值等；

③第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值，包括不能直接观察或无法由可观察市场数据验证的利率、股票波动率、企业合并中承担的弃置义务的未来现金流量、使用自身数据作出的财务预测等。

（5）金融资产的减值测试和减值准备计提方法

①资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，如有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

②对于持有至到期投资、贷款和应收款，先将单项金额重大的金融资产区分开来，单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，可以单独进行减值测试，或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试；单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。测试结果表明其发生了减值的，根据其账面价值高于预计未来现金流量现值的差额确认减值损失。

③可供出售金融资产

A. 表明可供出售债务工具投资发生减值的客观证据包括：

a. 债务人发生严重财务困难；

b. 债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期；

c. 公司出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；

d. 债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；

e. 因债务人发生重大财务困难，该债务工具无法在活跃市场继续交易；

f. 其他表明可供出售债务工具已经发生减值的情况。

B. 表明可供出售权益工具投资发生减值的客观证据包括权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌，以及被投资单位经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化使公司可能无法收回投资成本。

于资产负债表日对各项可供出售权益工具投资单独进行检查。对于以公允价值计量的权益工具投资，若其于资产负债表日的公允价值低于其成本超过 50%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（含 50%）或低于其成本持续时间超过 12 个月（含 12 个月）的，则表明其发生减值；若其于资产负债表日的公允价值低于其成本超过 20%（含 20%）但尚未达到 50%的，或低于其成本持续时间超过 6 个月（含 6 个月）但未超过 12 个月的，本公司会综合考虑其他相关因素，诸如价格波动率等，判断该权益工具投资是否发生减值。对于以成本计量的权益工具投资，公司综合考虑被投资单位经营所处的技术、市场、经济或法律环境等是否发生重大不利变化，判断该权益工具是否发生减值。

以公允价值计量的可供出售金融资产发生减值时，原直接计入其他综合收益的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入减值损失。对已确认减值损失的可供出售债务工具投资，在期后公允价值回升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回并计入当期损益。对已确认减值损失的可供出售权益工具投资，期后公允价值回升直接计入其他综合收益。

以成本计量的可供出售权益工具发生减值时，将该权益工具投资的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益，发生的减值损失一经确认，不予转回。

8、应收款项

（1）单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	金额 1,000 万元以上（含）或占应收款项账面余额 10%以上的款项
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

（2）按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

①具体组合及坏账准备的计提方法

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法

②账龄分析法

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1 年以内（含，下同）	5	5
1-2 年	10	10
2-3 年	30	30
3-5 年	50	50

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
5 年以上	100	100

③单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

对应收票据、应收利息、长期应收款等其他应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

9、存货

（1）存货的分类

存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

（2）发出存货的计价方法

发出存货采用月末一次加权平均法。

（3）存货可变现净值的确定依据

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

（4）存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

（5）低值易耗品和包装物的摊销方法

①低值易耗品

按照一次转销法进行摊销。

②包装物

按照一次转销法进行摊销。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

10、划分为持有待售的非流动资产或处置组

（1）持有待售的非流动资产或处置组的分类

同时满足下列条件的非流动资产或处置组划分为持有待售类别：（1）根据类似交易中出售此类资产或处置组的惯例，在当前状况下即可立即出售；（2）出售极可能发生，即已经就出售计划作出决议且获得确定的购买承诺，预计出售将在一年内完成。

专为转售而取得的非流动资产或处置组，在取得日满足“预计出售将在一年内完成”的条件，且短期（通常为 3 个月）内很可能满足持有待售类别的其他划分条件的，在取得日将其划分为持有待售类别。

因无法控制的下列原因之一，导致非关联方之间的交易未能在一年内完成，且仍然承诺出售非流动资产或处置组的，继续将非流动资产或处置组划分为持有待售类别：①买方或其他方意外设定导致出售延期的条件，公司针对这些条件已经及时采取行动，且预计能够自设定导致出售延期的条件起一年内顺利化解延期因素；②因发生罕见情况，导致持有待售的非流动资产或处置组未能在一年内完成出售，公司在最初一年内已经针对这些新情况采取必要措施且重新满足了持有待售类别的划分条件。

（2）持有待售的非流动资产或处置组的计量

①初始计量和后续计量

初始计量和在资产负债表日重新计量持有待售的非流动资产或处置组时，其账面价值高于公允价值减去出售费用后的净额的，将账面价值减记至公允价值减去出售费用后的净额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提持有待售资产减值准备。

对于取得日划分为持有待售类别的非流动资产或处置组，在初始计量时比较假定其不划分为持有待售类别情况下的初始计量金额和公允价值减去出售费用后的净额，以两者孰低计量。除企业合并中取得的非流动资产或处置组外，由非流动资产或处置组以公允价值减去出售费用后的净额作为初始计量金额而产生的差额，计入当期损益。

对于持有待售的处置组确认的资产减值损失金额，先抵减处置组中商誉的账面价值，再根据处置组中的各项非流动资产账面价值所占比重，按比例抵减其账

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

面价值。

持有待售的非流动资产或处置组中的非流动资产不计提折旧或摊销，持有待售的处置组中负债的利息和其他费用继续予以确认。

②资产减值损失转回的会计处理

后续资产负债表日持有待售的非流动资产公允价值减去出售费用后的净额增加的，以前减记的金额予以恢复，并在划分为持有待售类别后确认的资产减值损失金额内转回，转回金额计入当期损益。划分为持有待售类别前确认的资产减值损失不转回。

后续资产负债表日持有待售的处置组公允价值减去出售费用后的净额增加的，以前减记的金额予以恢复，并在划分为持有待售类别后非流动资产确认的资产减值损失金额内转回，转回金额计入当期损益。已抵减的商誉账面价值，以及非流动资产在划分为持有待售类别前确认的资产减值损失不转回。

持有待售的处置组确认的资产减值损失后续转回金额，根据处置组中除商誉外各项非流动资产账面价值所占比重，按比例增加其账面价值。

③不再继续划分为持有待售类别以及终止确认的会计处理

非流动资产或处置组因不再满足持有待售类别的划分条件而不再继续划分为持有待售类别或非流动资产从持有待售的处置组中移除时，按照以下两者孰低计量：A.划分为持有待售类别前的账面价值，按照假定不划分为持有待售类别情况下本应确认的折旧、摊销或减值等进行调整后的金额；B.可收回金额。

终止确认持有待售的非流动资产或处置组时，将尚未确认的利得或损失计入当期损益。

11、长期股权投资

（1）共同控制、重要影响的判断

按照相关约定对某项安排存在共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策，认定为共同控制。对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定，认定为重大影响。

（2）投资成本的确定

①同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

通过多次交易分步实现同一控制下企业合并形成的长期股权投资，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，在合并日，根据合并后应享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额确定初始投资成本。合并日长期股权投资的初始投资成本，与达到合并前的长期股权投资账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

②非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值作为其初始投资成本。

通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并形成的长期股权投资，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

A. 在个别财务报表中，按照原持有的股权投资的账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。

B. 在合并财务报表中，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益等的，与其相关的其他综合收益等转为购买日所属当期收益。但由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

③除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；以债务重组方式取得的，按《企业会计准则第 12 号——债务重组》确定其初始投资成本；以非货币性资产交换取得的，按《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》确定其初始投资成本。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）后续计量及损益确认方法

对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算；对联营企业和合营企业的长期股权投资，采用权益法核算。

（4）通过多次交易分步处置对子公司投资至丧失控制权的处理方法

①个别财务报表

对处置的股权，其账面价值与实际取得价款之间的差额，计入当期损益。对于剩余股权，对被投资单位仍具有重大影响或者与其他方一起实施共同控制的，转为权益法核算；不能再对被投资单位实施控制、共同控制或重大影响的，确认为金融资产，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定进行核算。

②合并财务报表

A. 通过多次交易分步处置对子公司投资至丧失控制权，且不属于“一揽子交易”的

在丧失控制权之前，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（资本溢价），资本溢价不足冲减的，冲减留存收益。

丧失对原子公司控制权时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，应当在丧失控制权时转为当期投资收益。

B. 通过多次交易分步处置对子公司投资至丧失控制权，且属于“一揽子交易”的

将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理。但是，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额，在合并财务报表中确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

12、固定资产

（1）固定资产确认条件

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量时予以确认。

（2）各类固定资产的折旧方法

类别	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	年限平均法	10-20	5	9.5-4.75
通用设备	年限平均法	3-10	5	31.67-9.5
专用设备	年限平均法	3-10	5	31.67-9.5
运输工具	年限平均法	4-10	5	23.75-9.5
其他设备	年限平均法	3-10	5	31.67-9.5

（3）融资租入固定资产的认定依据、计价方法和折旧方法

符合下列一项或数项标准的，认定为融资租赁：①在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；②承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权；③即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分[通常占租赁资产使用寿命的 75%以上（含 75%）]；④承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值[90%以上（含 90%）]；出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值[90%以上（含 90%）]；⑤租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。

融资租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产的公允价值与最低租赁付款额的现值中较低者入账，按自有固定资产的折旧政策计提折旧。

13、在建工程

（1）在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

（2）在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

14、借款费用

（1）借款费用资本化的确认原则

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时确认为费用，计入当期损益。

（2）借款费用资本化期间

①当借款费用同时满足下列条件时，开始资本化：A.资产支出已经发生；B.借款费用已经发生；C.为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

②若符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

③当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或可销售状态时，借款费用停止资本化。

（3）借款费用资本化率以及资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。

15、无形资产

（1）无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术等，按成本进行初始计量。

（2）使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体年限如下：

项　目	摊销年限(年)
土地使用权	50
非专利技术	10-20
药品生产技术	5-20
药品销售代理权	10

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	摊销年限(年)
软件	5-10

（3）内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：①完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；②具有完成该无形资产并使用或出售的意图；③无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；④有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

16、部分长期资产减值

对长期股权投资、固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产等长期资产，在资产负债表日有迹象表明发生减值的，估计其可收回金额。对因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。商誉结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。

若上述长期资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额确认资产减值准备并计入当期损益。

17、长期待摊费用

长期待摊费用核算已经支出，摊销期限在 1 年以上（不含 1 年）的各项费用。长期待摊费用按实际发生额入账，在受益期或规定的期限内分期平均摊销。如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

18、职工薪酬

（1）职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

（2）短期薪酬的会计处理方法

在职工为公司提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

（3）离职后福利的会计处理方法

离职后福利分为设定提存计划和设定受益计划。

①在职工为公司提供服务的会计期间，根据设定提存计划计算的应缴存金额

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

②对设定受益计划的会计处理通常包括下列步骤：

A.根据预期累计福利单位法，采用无偏且相互一致的精算假设对有关人口统计变量和财务变量等作出估计，计量设定受益计划所产生的义务，并确定相关义务的所属期间。同时，对设定受益计划所产生的义务予以折现，以确定设定受益计划义务的现值和当期服务成本；

B.设定受益计划存在资产的，将设定受益计划义务现值减去设定受益计划资产公允价值所形成的赤字或盈余确认为一项设定受益计划净负债或净资产。设定受益计划存在盈余的，以设定受益计划的盈余和资产上限两项的孰低者计量设定受益计划净资产；

C.期末，将设定受益计划产生的职工薪酬成本确认为服务成本、设定受益计划净负债或净资产的利息净额以及重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动等三部分，其中服务成本和设定受益计划净负债或净资产的利息净额计入当期损益或相关资产成本，重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动计入其他综合收益，并且在后续会计期间不允许转回至损益，但可以在权益范围内转移这些在其他综合收益确认的金额。

（4）辞退福利的会计处理方法

向职工提供的辞退福利，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：①公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；②公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

（5）其他长期职工福利的会计处理方法

向职工提供的其他长期福利，符合设定提存计划条件的，按照设定提存计划的有关规定进行会计处理；除此之外的其他长期福利，按照设定受益计划的有关规定进行会计处理，为简化相关会计处理，将其产生的职工薪酬成本确认为服务成本、其他长期职工福利净负债或净资产的利息净额以及重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动等组成项目的总净额计入当期损益或相关资产成本。

19、预计负债

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）因对外提供担保、诉讼事项、产品质量保证、亏损合同等或有事项形成的义务成为公司承担的现时义务，履行该义务很可能导致经济利益流出公司，且该义务的金额能够可靠的计量时，公司将该项义务确认为预计负债。

（2）公司按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数对预计负债进行初始计量，并在资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核。

20、股份支付

（1）股份支付的种类

包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

（2）实施、修改、终止股份支付计划的相关会计处理

①以权益结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应调整资本公积。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用，相应调整资本公积。

换取其他方服务的权益结算的股份支付，如果其他方服务的公允价值能够可靠计量的，按照其他方服务在取得日的公允价值计量；如果其他方服务的公允价值不能可靠计量，但权益工具的公允价值能够可靠计量的，按照权益工具在服务取得日的公允价值计量，计入相关成本或费用，相应增加所有者权益。

②以现金结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在授予日按公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按公司承担负债的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和相应的负债。

③修改、终止股份支付计划

如果修改增加了所授予的权益工具的公允价值，公司按照权益工具公允价值的增加相应地确认取得服务的增加；如果修改增加了所授予的权益工具的数量，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司将增加的权益工具的公允价值相应地确认为取得服务的增加；如果公司按照有利于职工的方式修改可行权条件，公司在处理可行权条件时，考虑修改后的可行权条件。

如果修改减少了授予的权益工具的公允价值，公司继续以权益工具在授予日的公允价值为基础，确认取得服务的金额，而不考虑权益工具公允价值的减少；如果修改减少了授予的权益工具的数量，公司将减少部分作为已授予的权益工具的取消来进行处理；如果以不利于职工的方式修改了可行权条件，在处理可行权条件时，不考虑修改后的可行权条件。

如果在等待期内取消了所授予的权益工具或结算了所授予的权益工具（因未满足可行权条件而被取消的除外），则将取消或结算作为加速可行权处理，立即确认原本在剩余等待期内确认的金额。

21、收入

（1）收入确认原则

①销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：A.将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；B.公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；C.收入的金额能够可靠地计量；D.相关的经济利益很可能流入；E.相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

②提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经提供劳务占应提供劳务总量的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

③让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（2）收入确认的具体方法

万邦德制药主要销售银杏叶口服制剂等天然植物药和盐酸溴己新、联苯双酯等原料药及其制剂等产品。产品销售收入确认需满足以下条件：已根据合同约定将产品交付给购货方，且产品销售收入金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，产品相关的成本能够可靠地计量。

22、政府补助

（1）2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月

①政府补助在同时满足下列条件时予以确认：A.公司能够满足政府补助所附的条件；B.公司能够收到政府补助。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

②与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

政府文件规定用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。政府文件不明确的，以取得该补助必须具备的基本条件为基础进行判断，以购建或其他方式形成长期资产为基本条件的作为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

③与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，难以区分与资产相关或与收益相关的，整体归类为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益和冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

费用或损失的，直接计入当期损益和冲减相关成本。

④与公司日常经营活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与公司日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

⑤政策性优惠贷款贴息的会计处理方法

A.财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向公司提供贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用。

B.财政将贴息资金直接拨付给公司的，将对应的贴息冲减相关借款费用。

（2）2016 年度

①政府补助在同时满足下列条件时予以确认：A.公司能够满足政府补助所附的条件；B.公司能够收到政府补助。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

②与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

政府文件规定用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。政府文件不明确的，以取得该补助必须具备的基本条件为基础进行判断，以购建或其他方式形成长期资产为基本条件的作为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

③与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

23、递延所得税资产、递延所得税负债

（1）根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

得税资产或递延所得税负债。

（2）确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

（3）资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

（4）公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：(1) 企业合并；(2) 直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

24、租赁

（1）经营租赁的会计处理方法

为承租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金计入相关资产成本或确认为当期损益，发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

为出租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金确认为当期损益，发生的初始直接费用，除金额较大的予以资本化并分期计入损益外，均直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

（2）融资租赁的会计处理方法

为承租人时，在租赁期开始日，公司以租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值中两者较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额为未确认融资费用，发生的初始直接费用，计入租赁资产价值。在租赁期各个期间，采用实际利率法计算确认当期的融资费用。

为出租人时，在租赁期开始日，公司以租赁开始日最低租赁收款额与初始直接费用之和作为应收融资租赁款的入账价值，同时记录未担保余值；将最低租赁收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额确认为未实现融资收益。在租赁期各个期间，采用实际利率法计算确认当期的融资收入。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

25、分部报告

以内部组织结构、管理要求、内部报告制度等为依据确定经营分部。公司的经营分部是指同时满足下列条件的组成部分：

（1）该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；

（2）标的公司能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；

（3）能够通过分析取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。

26、重要会计政策和会计估计的变更

（1）重要会计政策变更

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
根据财政部《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]30号）对财务报表格式进行了修订	资产负债表： 将原“应收票据”及“应收账款”行项目整合为“应收票据及应收账款”； 将原“应收利息”及“应收股利”行项目归并至“其他应收款”； 将原“固定资产清理”行项目归并至“固定资产”； 将原“工程物资”行项目归并至“在建工程”； 将原“应付票据”及“应付账款”行项目整合为“应付票据及应付账款”； 将原“应付利息”及“应付股利”行项目归并至“其他应付款”； 将原“专项应付款”行项目归并至“长期应付款”。
	利润表： 从原“管理费用”中分拆出“研发费用”； 在“财务费用”行项目下分别列示“利息费用”和“利息收入”明细项目； 将原“重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动”改为“重新计量设定受益计划变动额”；将原“权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额”改为“权益法下不能转损益的其他综合收益”；将原“权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额”改为“权益法下可转损益的其他综合收益”；
	股东权益变动表： 在“股东权益内部结转”行项目下，将原“结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动”改为“设定受益计划变动额结转留存收益”。

对可比期间的比较数据按照财会[2018]30号文进行调整。

财务报表格式的修订对标的资产的资产总额、负债总额、净利润、其他综合

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

收益等无影响。

（2）重要会计估计变更

截至本报告书签署日，标的公司无会计估计变更。

（五）标的资产与上市公司重大会计政策或会计估计差异对利润的影响

万邦德制药会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

（六）标的资产的税项

1、主要税种和税率

税种	计税依据	税率
增值税	销售货物或提供应税劳务	3%、6%、10%、16%、17%
营业税	应纳税营业额	5%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除 30%后余值的 1.2%计缴；从租计征的，按租金收入的 12%计缴	1.2%或 12%
城市维护建设税	应缴流转税税额	5%、7%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	15%、20%、25%

2、万邦德制药各经营主体适用的增值税税率、优惠依据（如有）及有效期，与报告期收入的匹配性

（1）万邦德制药各经营主体适用的增值税税率、优惠依据（如有）及有效期

报告期内，万邦德制药各经营主体适用的增值税税率如下：

单位名称	业务类型	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
万邦德制药	医药制造	9%、13%、16%	3%、10%、16%、17%	3%、6%、11%、17%	6%、11%、17%
万邦德原料	药品经营	13%、16%	16%、17%	17%	17%
万邦德医药	药品经营	13%、16%	16%、17%	6%、17%	3%、13%、17%
贝斯康药业	医药制造	13%、16%	16%、17%	17%	13%、17%
万邦德咨询	药品经营	13%、16%	16%、17%	17%	17%
万邦德健康	药品经营	13%、16%	16%、17%	17%	17%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位名称	业务类型	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
万邦德技术	销售服务类	6%	6%	6%	6%

报告期内，万邦德制药及其子公司增值税无优惠事项。

（2）报告期内万邦德制药增值税与收入的匹配性

报告期内，万邦德制药增值税与营业收入的匹配性情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
增值税	4,084.76	9,197.36	7,295.75	8,945.63
营业收入	35,874.31	73,621.97	56,422.73	69,873.88
增值税占营业收入比例	11.39%	12.49%	12.93%	12.80%
税率范围	6%-16%	3%-17%	3%-17%	3%-17%

报告期内，万邦德制药增值税占营业收入的比例分别为 12.80%、12.93%、12.49%和 11.39%，2019 年 1-6 月增值税占营业收入的比例下降，主要是由于自 2019 年 4 月 1 日起，原适用 16%税率的应税项目税率调整为 13%；原适用 10%税率的应税项目税率调整为 9%。万邦德制药增值税占营业收入的比例处于增值税税率范围内，万邦德制药增值税与营业收入具有匹配性。

3、万邦德制药及其子公司适用企业所得税优惠税率的具体依据、期限及可持续性。报告期所得税费用与营业利润是否匹配，并补充披露营业利润与应纳税所得额之间的主要调节项目

（1）万邦德制药及其子公司适用的企业所得税税率

单位名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
万邦德制药	15%	15%	15%	15%
万邦德原料	20%	20%	25%	25%
万邦德医药	25%	25%	25%	25%
贝斯康药业	15%	15%	25%	15%
万邦德咨询	25%	25%	25%	25%
万邦德健康	25%	25%	25%	25%
万邦德技术	20%	20%	20%	20%

（2）企业所得税优惠税率的具体依据、期限及可持续性

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1）万邦德制药

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局于2015年9月17日联合颁发的高新技术企业证书（编号GR201533000337），公司通过高新技术企业复审，资格有效期3年，企业所得税优惠期为2015年1月1日至2017年12月31日。2015-2017年度公司减按15%的税率缴纳企业所得税。

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局于2018年11月30日联合颁发的高新技术企业证书（编号GR GR201833003530），公司通过高新技术企业复审，资格有效期3年，企业所得税优惠期为2018年1月1日至2020年12月31日。2018-2020年度公司减按15%的税率缴纳企业所得税。

2）万邦德原料

根据财政部、国家税务总局于2017年6月6日发出的《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2017〕43号）文件的规定，万邦德原料2018年度、2019年1-6月符合小微企业的认定标准，2018年度、2019年1-6月减按20%的税率缴纳企业所得税。

3）贝斯康药业

根据江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组发布的苏高企协〔2015〕3号文件，子公司贝斯康药业于2014年9月2日获得《高新技术企业证书》，资格有效期3年，企业所得税优惠期为2014年1月1日至2016年12月31日。2014-2016年度该公司减按15%的税率缴纳企业所得税。

2017年度，因高新技术企业证书到期未续展，贝斯康药业按照25%的税率缴纳企业所得税。

根据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局于2018年11月30日联合颁发的高新技术企业证书（编号GR GR201832006754），贝斯康药业通过高新技术企业复审，资格有效期3年，企业所得税优惠期为2018年1月1日至2020年12月31日。2018-2020年度贝斯康药业减按15%的税率缴纳企业所得税。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4）万邦德技术

根据财政部、国家税务总局于 2015 年 9 月 2 日发出的《关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2015〕99 号）、国家税务总局于 2015 年 9 月 10 日发出的《关于贯彻落实进一步扩大小型微利企业减半征收企业所得税范围有关问题的公告》（国家税务总局公告 2015 年第 61 号）和财政部、国家税务总局于 2017 年 6 月 6 日发出的《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2017〕43 号）文件的规定，万邦德技术 2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年 1-6 月符合小微企业的认定标准，2016 年-2019 年 6 月减按 20%的税率缴纳企业所得税。

万邦德制药及贝斯康药业目前系经认定的高新技术企业，按 15%的税率缴纳企业所得税。依据现行的高新技术企业认定条件，本次评估在分析万邦德制药及贝斯康药业目前经营状况及未来盈利预测的基础上，对其未来获得高新技术企业复审的可能性进行了对照分析，标的公司及贝斯康药业符合高新技术企业认定标准。具体详见本报告书“第六章 交易标的评估情况/一、标的资产的评估情况/（四）收益法评估情况及分析/2、未来年度现金流的预测/（9）所得税预测”相关内容。

（3）报告期所得税费用与营业利润是否匹配，并补充披露营业利润与应纳税所得额之间的主要调节项目

1）报告期内万邦德制药所得税与营业利润的匹配性

报告期内，万邦德制药所得税费用与营业利润的匹配性情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业利润	9,397.80	18,929.38	7,691.82	12,388.30
所得税费用	1,469.85	2,972.59	1,449.87	1,862.93
净利润	7,659.38	15,774.71	6,165.45	12,316.22
所得税费用占营业利润比例	15.64%	15.70%	18.85%	15.04%
税率范围	15%-25%	15%-25%	15%-25%	15%-25%

2）营业利润与应纳税所得额之间的主要调节项目

报告期内，万邦德制药营业利润与应纳税所得额之间的主要调节项目情况如下：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利润总额	9,129.22	18,747.30	7,615.32	14,179.15
按母公司税率计算的所得税费用	1,369.38	2,812.10	1,142.30	2,126.87
子公司适用不同税率的影响	222.04	377.80	338.98	-9.44
调整以前期间所得税的影响	-0.65	29.66	1.93	11.53
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	34.19	45.82	169.86	84.48
其他永久性差异对当期所得税影响	-2.88	-9.26	-0.71	-112.49
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响		-	-100.18	-
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	63.80	152.64	174.93	56.90
研究开发费加计扣除	-216.04	-436.16	-277.24	-294.93
所得税费用	1,469.85	2,972.59	1,449.87	1,862.93

4、报告期各项税收的计算依据，纳税申报与会计核算是否勾稽，税收缴纳情况，如存在需补缴情况，请说明需补缴的金额、补救措施及对万邦德制药经营业绩的影响

（1）增值税纳税申报与会计核算勾稽

单位：万元

项　目	序号	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
期初未交数	1	1,588.11	1,556.55	1,321.76	-72.71
加：本期应交数	2	4,084.76	9,197.36	7,295.75	8,945.63
减：本期已交数	3	4,713.20	9,165.80	7,060.97	7,551.16
期末未交数	4=1+2-3	959.67	1,588.11	1,556.55	1,321.76
纳税申报表数	5	4,100.67	9,257.52	7,295.84	8,972.41
差异	6=2-5	-15.91	-60.16	-0.09	-26.78

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，增值税期末未交数比财务报表附注中应交增值税余额分别少 26.78 万元、0.09 万元、60.16 万元和 15.91 万元，系财务报表将期末增值税留抵税额或预缴增值税调整至其他流动资产列报所致。

（2）所得税纳税申报与会计核算勾稽

单位：万元

项　目	序号	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	序号	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
期初未交数	1	149.38	825.51	1,064.24	284.29
加：本期应交数	2	1,317.31	2,266.03	1,545.69	2,376.82
减：本期已交数	3	1,994.04	2,942.16	1,784.42	1,596.86
期末未交数	4=1+2-3	-527.35	149.38	825.51	1,064.24
纳税申报表数	5	2,323.77	2,334.56	1,545.69	2,376.82
差异	6=2-5	-1,006.46	-68.54	-	-

2018 年期末、2019 年 6 月末，企业所得税未交数比财务报表附注中应交所得税余额分别少 68.54 万元、1,006.46 万元，系财务报表将期末预缴所得税调整至其他流动资产列报所致。

（3）税收缴纳情况

①2016 年税收缴纳情况

单位：万元

税费项目	2015-12-31	本期计提数	本期支付数	2016-12-31
企业所得税	284.29	2,376.82	1,596.86	1,064.24
增值税	-72.71	8,945.63	7,551.16	1,321.76

②2017 年税收缴纳情况

单位：万元

税费项目	2016-12-31	本期计提数	本期支付数	2017-12-31
企业所得税	1,064.24	1,545.69	1,784.42	825.51
增值税	1,321.76	7,295.75	7,060.97	1,556.55

③2018 年税收缴纳情况

单位：万元

税费项目	2017-12-31	本期计提数	本期支付数	2018-12-31
企业所得税	825.51	2,266.03	2,942.16	149.38
增值税	1,556.55	9,197.36	9,165.80	1,588.11

④2019 年 1-6 月税收缴纳情况

单位：万元

税费项目	2018-12-31	本期计提数	本期支付数	2019-06-30
企业所得税	149.38	1,317.31	1,994.04	-527.35
增值税	1,588.11	4,084.76	4,713.20	959.67

报告期内，万邦德制药按照相关税法、税收征管条例的规定缴纳印花税、房

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产税、土地使用税等税项，不存在需要补缴的情况。

报告期内，万邦德制药各项税费均已充分计提与缴纳，不存在需要补缴的情况。

5、本次重组涉及的各项税收计算、缴纳安排及其合规性

（1）本次重组万邦德制药涉及的税项、缴纳安排及其合规性

万邦德制药不会因本次重组产生额外的税收。

（2）本次重组交易对方涉及的税项、缴纳安排及其合规性

本次交易对方包括万邦德集团等 4 家有限责任公司、江苏中茂等 10 家有限合伙企业、赵守明等 13 名自然人，交易对方主要涉及企业/个人所得税、印花税。

1）企业/个人所得税

①根据《中华人民共和国企业所得税法》，企业根据年度的收入总额，减除不征税收入、免税收入、各项扣除以及允许弥补的以前年度亏损后计算应纳税所得额，万邦德集团等 4 家有限责任公司将于本次交易完成后进行年度汇缴时予以缴纳。

②根据相关规定，合伙企业以每一个合伙人为纳税人，其中合伙人为自然人的，缴纳个人所得税；合伙人为公司的，缴纳企业所得税，合伙人为合伙企业的，继续向上穿透。合伙人为自然人的，根据财税[2000]第 91 号文以及财税[2008]159 号文的规定，合伙企业每一纳税年度的收入总额减除成本、费用以及损失后的余额，作为投资者个人的生产经营所得，比照个人所得税法规定的“个体工商户的生产经营所得”应税项目，适用 5%～35%的五级超额累进税率，计算征收个人所得税。合伙人为公司的，将计算确定的所得计入公司的应纳税所得额，由公司向其企业所得税主管税务机关申报缴纳企业所得税。江苏中茂等 10 家有限合伙企业各合伙人按照上述原则确定应纳所得税金额并进行缴纳。

③赵守明等 13 名自然人交易对方本次以非货币资产向上市公司投资，属于个人转让非货币性资产和投资同时发生，对个人转让非货币性资产的所得，按照“财产转让所得”项目，计算并缴纳个人所得税，个人所得税税率为 20%。根据《财

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

政部国家税务总局关于个人非货币性资产投资有关个人所得税政策的通知》（财税[2015]41 号）（以下简称“41 号文”），个人所得税纳税人一次性缴税有困难的，可合理确定分期缴纳计划并报主管税务机关备案后，自应税行为之日起不超过 5 个公历年度内（含）分期缴纳个人所得税。本次交易中，赵守明等 13 名自然人交易对方未获得现金支付对价，缴纳个人所得税款存在较大难度，赵守明等 13 名自然人交易对方拟向主管税务机关申请延期缴纳个人所得税，上述税收缴纳安排具有合理性。

（2）印花税

根据《印花税暂行条例》的规定，产权转移书据按所载金额万分之五贴花，包括财产所有权和版权、商标专有权、专利权、专有技术使用权等转移书据，均应当按规定缴纳印花税。交易对方拟于本次交易交割时缴纳相关印花税。

综上所述，本次交易的交易对方税收缴纳安排合理。

6、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、律师、评估师认为，报告期内，万邦德制药增值税营业收入具有匹配性，企业所得税与营业利润具有匹配性。万邦德制药税收优惠符合国家相关法律规定，报告期内万邦德制药各项税费均已充分计提与缴纳，不存在需要补缴的情况。本次收益法评估中涉及税率的评估假设符合标的公司实际经营情况及未来经营规划，不存在影响本次交易评估值的因素，不存在重大不确定性。本次重组涉及的各项税收计算、缴纳安排符合相关法律规定。

（七）最近一年一期重大收购兼并情况

最近一年一期，万邦德制药不存在重大收购兼并情况。

（八）标的资产主要资产、负债、现金流量情况

报告期内，万邦德制药主要资产、负债及现金流量情况详见本报告书“第十一节管理层讨论与分析”之“二、标的资产的财务状况与盈利能力分析”。

（九）所有者权益变动情况

报告期内，万邦德制药所有者权益变动情况如下：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
实收资本（或股本）	36,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00
资本公积	1,833.62	1,833.62	1,833.62	1,833.62
盈余公积	4,414.73	4,414.73	3,083.38	2,718.35
未分配利润	35,115.06	27,297.07	12,408.17	6,312.85
归属于母公司所有者权益合计	77,363.41	69,545.42	53,325.16	46,864.82
少数股东权益	-419.65	-261.03	184.51	479.40
所有者权益合计	**76,943.76**	**69,284.39**	**53,509.67**	**47,344.22**

报告期内，万邦德制药的资本公积构成如下：

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
股本溢价	1,833.62	1,833.62	1,833.62	1,833.62
合　计	**1,833.62**	**1,833.62**	**1,833.62**	**1,833.62**

（十）期后事项、或有事项及其他重要事项

1、期后事项

截至本报告书出具日，标的公司无期后事项。

2、或有事项

或有事项请参见本报告书“第四章 交易标的基本情况/第九、交易标的对外担保情况及或有事项情况/（四）或有事项”相关内容。

3、其他重要事项

（1）债务重组

2018 年 4 月，根据公司与余旭亮、刘久红、湖南华宝通制药有限公司（原名万邦德（湖南）天然药物有限公司）签订的股权转让协议之补充协议，标的公司同意免除余旭亮、刘久红、湖南华宝通制药有限公司债务合计 776.18 万元。标的公司于 2018 年 4 月收到余旭亮、刘久红、湖南华宝通制药有限公司归还的股权转让款及借款合计 3,927.54 万元，上述债务重组差额 776.18 万元已冲减其他应收款坏账准备。

（2）分部信息

①确定报告分部考虑的因素

公司以内部组织结构、管理要求、内部报告制度等为依据确定报告分部。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

②报告分部的财务信息

公司目前尚无符合条件的经营分部。

③其他说明

公司不存在多种经营或跨地区经营，故无报告分部。

（十一）标的资产主要财务指标

1、基本财务指标

项　目	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动比率	1.99	1.74	1.46	1.22
速动比率	1.69	1.49	1.15	0.98
资产负债率（合并）	33.28%	38.19%	44.31%	54.41%
项　目	**2019 年 1-6 月**	**2018 年度**	**2017 年度**	**2016 年度**
应收账款周转率（次/年）	2.02	2.06	1.47	2.22
存货周转率（次/年）	1.58	1.40	1.00	0.74
息税折旧摊销前利润（万元）	11,659.06	23,682.78	13,611.64	19,887.03
利息保障倍数（倍）	15.72	14.64	5.36	9.71
每股经营活动产生的现金流入（元）	1.24	1.94	1.49	1.34
每股经营活动产生的净现金流量（元）	0.32	0.44	0.27	0.04
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例	2.47%	2.98%	3.55%	4.79%

注1：流动比率=流动资产/流动负债

注2：速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

注3：资产负债率（合并）=（总负债÷总资产）×100%

注4：应收账款周转率=当期营业收入/[（期初应收账款账面价值+期末应收账款账面价值）/2]；

注5：存货周转率＝当期营业成本/[（期初存货账面价值+期末存货账面价值）/2]；

注6：息税折旧摊销前利润＝利润总额＋利息支出额＋折旧＋摊销

注 7：利息保障倍数＝（利润总额＋利息支出额）÷利息支出

2、净资产收益率及每股收益

按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010 年修订）》的要求，万邦德制药最近三年一期净资产收益率及每股收益如下：

报告期利润	报告期	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

归属于母公司股东的净利润	2019 年 1-6 月	10.64%	0.22	0.22
	2018 年度	26.40%	0.45	0.45
	2017 年度	12.90%	0.18	0.18
	2016 年度	25.36%	0.34	0.34
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2019 年 1-6 月	9.67%	0.20	0.20
	2018 年度	24.89%	0.42	0.42
	2017 年度	9.56%	0.13	0.13
	2016 年度	22.22%	0.30	0.30

（十二）资产评估及历次验资情况

1、资产评估情况

万邦德制药自设立以来，历次资产评估情况如下：

（1）2009 年 2 月股权转让

参见“第四章 交易标的基本情况/二、万邦德制药历史沿革/（七）2009 年 2 月万邦有限第二次股权转让”。

（2）2011 年 2 月整体变更设立为股份公司

参见“第四章 交易标的基本情况/二、万邦德制药历史沿革/（十二）2011 年 2 月万邦有限整体变更设立为股份公司”。

2、历次验资情况

万邦德制药自设立以来，历次验资情况如下：

序号	事项	验资机构	验资时间	验资报告号	备注
1	万邦有限设立	温岭开元会计师事务所有限公司	2002.7.25	温会验（2002）357 号	万邦有限设立时的 1,000 万元注册资本已全部缴足
2	万邦有限第一次增资	温岭市中和联合会计师事务所	2008.5.28	中和验（2008）103 号	万邦有限第一次增资的 700 万元已全部缴足
3	万邦有限第二次增资	温岭市中和联合会计师事务所	2008.11.18	中和验（2008）238 号	万邦有限第二次增资的 700 万元已全部缴足
4	万邦有限第三次增资	温岭市中和联合会计师事务所	2008.11.21	中和验（2008）241 号	万邦有限第三次增资的 700 万元已全部缴足
5	万邦有限第四次增资	温岭市中和联合会计师事务所	2008.12.8	中和验（2008）251 号	万邦有限第四次增资的 700 万元已全部缴足

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	事项	验资机构	验资时间	验资报告号	备注
6	万邦有限分立	温岭市中和联合会计师事务所	2009.12.29	中和验[2009]字第 208 号	万邦有限分立后的注册资本为人民币 3,560 万元
				中和验[2009]字第 209 号	万邦有限分立后新设的万邦贸易注册资本人民币 120 万已全部缴足
				中和验[2009]字第 209 号	万邦有限分立后新设的万邦科技注册资本人民币 120 万已全部缴足
		天健会计师事务所	2012.2.22	天健验[2012]28 号	确认“截至 2009 年 12 月 29 日止，万邦药业有限公司已同比例减少股东庄惠、万邦德集团有限公司出资合计人民币 240.00 万元。”
7	万邦有限整体变更设立为股份公司	天健会计师事务所	2011.1.17	天健验（2011）16 号	截至2011年11月30日各发起人以净资产折股缴纳的股份公司股本已足额缴纳。
8	股份公司第五次增资	天健会计师事务所	2014.12.19	天健验[2014]273 号	股份公司第五次增资的286万元已全部缴足
9	股份公司第六次增资	天健会计师事务所	2015.2.11	天健验[2015]30 号	截至2015年2月9日止，公司已将资本公积 124,400,724 元，盈余公积 14,800,800元（其中法定盈余公积 14,800,800元），未分配利润 167,938,476元转增实收资本 307,140,000元。

二、上市公司备考财务资料

（一）上市公司备考财务报表审计情况

天健会计师对上市公司备考财务报表进行了审计，包括 2018 年 12 月 31 日、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2019 年 6 月 30 日的备考合并资产负债表， 2018 年度、2019 年 1-6 月的备考合并利润表以及相关备考财务报表附注。

（二）上市公司备考财务报表编制基础

1、编制基础

备考财务报表是在假定本次交易于 2018 年 1 月 1 日已经完成，收购合并后的架构于 2018 年 1 月 1 日已经形成并独立存在的基础上编制的。

2、编制假设

因本次重组事项构成了上市公司重大资产重组，根据证监会《上市公司重大资产重组管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2017 年修订）》的相关规定，需对本公司重组后业务的财务报表进行备考合并，编制备考财务报表。

（1）备考财务报表假设公司本次重大资产重组事项在本备考财务报表期初（2018 年 1 月 1 日）已经完成，并且下列事项均已获通过：

1）本公司股东大会审议通过本次交易的相关议案；

2）本次重大资产重组获得中国证券监督管理委员会的核准；

3）其他可能涉及的审批事项。

（2）备考财务报表未考虑上述股权收购过程中所涉及的各项税费等费用和支出；未考虑执行资产重组计划过程中发生的相关费用。

（三）上市公司简要备考合并财务报表

根据天健会计师出具的《审阅报告》（天健审〔2019〕8533 号），上市公司简要备考合并财务数据如下：

1、备考合并资产负债表

单位：万元

项　目	2019-06-30	2018-12-31
流动资产：		
货币资金	76,009.50	65,807.89
应收票据及应收账款	96,270.80	91,763.83
预付款项	4,269.80	11,065.80
其他应收款	5,036.50	2,956.96
存货	66,285.04	62,570.25
其他流动资产	2,375.93	1,518.22

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019-06-30	2018-12-31
流动资产合计	**250,247.57**	**235,682.94**
非流动资产：		
可供出售金融资产	550.00	550.00
固定资产	74,032.23	76,517.28
在建工程	24,373.66	9,620.97
无形资产	48,378.15	35,726.15
开发支出	2,101.72	1,165.62
商誉	29,949.31	29,851.23
长期待摊费用	1,023.27	1,075.28
递延所得税资产	1,564.19	1,852.47
其他非流动资产	826.55	4,591.98
非流动资产合计	**182,799.08**	**160,950.99**
资产总计	**433,046.65**	**396,633.92**
流动负债：		
短期借款	81,408.84	77,171.51
应付票据及应付账款	38,971.59	50,793.34
预收款项	4,275.92	3,421.61
应付职工薪酬	3,049.14	4,116.79
应交税费	4,487.50	5,022.45
其他应付款	10,088.73	10,565.68
一年内到期的非流动负债	400.00	-
流动负债合计	**142,681.72**	151,091.39
非流动负债：		
长期借款	22,600.00	-
长期应付款	5,375.93	6.46
递延收益	4,283.83	1,416.95
递延所得税负债	2,507.12	2,471.30
非流动负债合计	34,766.88	3,894.71
负债合计	**177,448.60**	**154,986.10**
所有者权益（或股东权益）：		
归属于母公司所有者权益合计	232,325.00	218,834.47
少数股东权益	23,273.05	22,813.36

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019-06-30	2018-12-31
所有者权益合计	**255,598.05**	**241,647.83**
负债和所有者权益总计	**433,046.65**	**396,633.92**

2、备考合并利润表

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度
一、营业总收入	**821,718.52**	**1,507,153.02**
其中：营业收入	821,718.52	1,507,153.02
二、营业总成本	**804,023.74**	**1,476,252.43**
其中：营业成本	764,311.89	1,397,392.66
税金及附加	1,249.47	2,676.30
销售费用	17,730.42	33,365.68
管理费用	10,697.06	22,400.36
研发费用	7,558.14	14,602.39
财务费用	2,476.76	4,051.12
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-909.48	
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-553.90	-1,763.94
加：其他收益	1,451.62	2,190.60
投资收益（损失以“-”号填列）	50.00	50.00
资产处置收益（损失以“-”号填列）	0.54	393.90
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	17,733.56	**33,535.07**
加：营业外收入	79.62	78.09
减：营业外支出	379.46	550.40
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	17,433.72	**33,062.77**
减：所得税费用	3,274.74	4,769.15
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	14,158.99	**28,293.63**
（一）按经营持续性分类：		
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	14,158.99	28,293.63
（二）按所有权归属分类：		
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	13,108.00	24,628.31
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	1,050.99	3,665.32
六、其他综合收益的税后净额	631.51	**-2,422.06**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	373.45	-1,270.32
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
3.其他		
（二）将重分类进损益的其他综合收益	373.45	-1,270.32
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.可供出售金融资产公允价值变动损益		
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
4.现金流量套期损益的有效部分		
5.外币财务报表折算差额	373.45	-1,270.32
6.其他		
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	258.06	-1,151.74
七、综合收益总额	14,790.50	25,871.57
归属于母公司所有者的综合收益总额	13,481.45	23,357.98
归属于少数股东的综合收益总额	1,309.05	2,513.58
八、每股收益		
（一）基本每股收益（元/股）	0.21	0.40
（二）稀释每股收益（元/股）	0.21	0.40

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十二章 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）本次交易对上市公司同业竞争的影响

本次交易不会导致上市公司的实际控制人发生变更。根据公司控股股东万邦德集团、实际控制人赵守明、庄惠夫妇的承诺，其不在中国境内外以任何形式从事与上市公司主营业务或者主要产品相竞争或者构成竞争威胁的业务活动。因此，本次交易前后，上市公司与上市公司的控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争。同时，上市公司的控股股东、实际控制人及其控制的其他企业未从事与标的公司的主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动。

（二）避免同业竞争的相关措施

为避免上市公司及标的公司的同业竞争，本次交易对方万邦德集团及其实际控制人赵守明、庄惠夫妇，以及一致行动人惠邦投资、富邦投资出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，具体内容如下：

“1.本公司/本人及本公司/本人控制的企业（除万邦德及其控制的企业外，下同）目前没有从事与万邦德、万邦德制药主营业务相同或构成竞争的业务，也未以控股等拥有实际控制权的任何形式经营任何与万邦德、万邦德制药的主营业务相同、相近或构成竞争的业务；

2.在作为万邦德控股股东、实际控制人及其一致行动人期间，本公司/本人及本公司/本人控制的企业未来亦不会从事与万邦德、万邦德制药及其下属公司相同或相似的业务或其他经营活动，也不得直接或间接投资任何与万邦德、万邦德制药及其下属公司从事的业务有直接或间接竞争关系的经济实体；

3.在作为万邦德控股股东、实际控制人及其一致行动人期间，如本公司/本人及本公司/本人控制的企业未来从任何第三方获得的任何商业机会与万邦德、万邦德制药及其下属公司主营业务有竞争或可能有竞争，则本公司/本人及本公司/本人控制的企业将立即通知万邦德，在征得第三方允诺后，尽力将该商业机会给予万邦德、万邦德制药及其下属公司；若万邦德、万邦德制药及其下属公司未获

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

得该等业务机会，则本公司/本人承诺采取法律、法规及中国证监会许可的方式加以解决；

4.本公司/本人保证绝不利用对万邦德、万邦德制药及其下属公司的了解和知悉的信息协助第三方从事、参与或投资与万邦德、万邦德制药及其下属公司相竞争的业务或项目；

5.本公司/本人如因不履行或不适当履行上述承诺而获得的经营利润归万邦德所有。本公司/本人保证将赔偿万邦德、万邦德制药及其下属公司因本公司/本人违反本承诺而遭受或产生的任何损失或开支。”

因此，本次交易不会导致上市公司产生同业竞争问题。

二、关联交易

（一）本次交易对上市公司关联交易的影响

在本次重组的交易对方中，万邦德集团为上市公司控股股东，赵守明、庄惠夫妇为上市公司实际控制人；同时，万邦德集团为标的公司控股股东，赵守明、庄惠夫妇为标的公司实际控制人，标的公司与上市公司同为赵守明、庄惠夫妇控制的公司，存在关联关系。

本次交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司。

本次交易完成后，上市公司的控股股东和实际控制人未发生变化，因此。本次交易将不会新增上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间的关联交易。

本次交易完成后，交易对方万邦德集团及其一致行动人将成为上市公司的新增关联方。为充分保护交易完成后上市公司的利益，规范将来可能存在的关联交易，交易双方的控股股东、实际控制人及其一致行动人均出具了《关于减少和规范关联交易的承诺函》。

（二）万邦德制药的关联方及关联关系

根据《公司法》《股票上市规则》和《企业会计准则》的有关规定，截至本报告书签署日，拟购买资产万邦德制药的主要关联方如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、万邦德制药的控股股东、实际控制人及其一致行动人、直接或间接持有万邦德制药 5%以上股份的股东

关联方	与万邦德制药关联关系
万邦德集团	控股股东，持有万邦德制药 37.8067%的股份，为实际控制人一致行动人
九鼎投资	持有万邦德制药 9.4589%的股份
惠邦投资	持有万邦德制药 5.6754%的股份，为实际控制人一致行动人
富邦投资	持有万邦德制药 3.7836%的股份，为实际控制人一致行动人
赵守明	实际控制人，直接持有万邦德制药 10.7832%的股份
庄惠	实际控制人，直接持有万邦德制药 7.1888%的股份

万邦德制药的控股股东、实际控制人及持有万邦德制药 5%以上股份的股东及实际控制人一致行动人的情况详见本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“五、持有万邦德制药 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况”和“第三章 交易对方基本情况”之“三、交易对方之间的关联关系和一致行动关系”。

2、万邦德制药控股子公司

万邦德制药的控股子公司情况参见本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“四、对外投资”。

3、实际控制人及其一致行动人控制、共同控制及具有重大影响的其他企业

万邦德制药实际控制人赵守明、庄惠及其一致行动人控制的其他企业情况如下：

关联方	与万邦德制药关联关系
万邦德集团	实际控制人赵守明、庄惠夫妇合计持有万邦德集团 100%的股权，亦为万邦德制药控股股东
湖州市万邦德投资有限公司	控股股东万邦德集团全资子公司，实际控制人赵守明、庄惠夫妇通过万邦德集团合计间接持股 100%
台州万邦德健康商城开发有限公司	控股股东万邦德集团全资子公司，实际控制人赵守明、庄惠夫妇通过万邦德集团合计间接持股 100%
嘉兴伯邦投资合伙企业（有限合伙）	控股股东万邦德集团持有 99.90%的股权，实际控制人赵守明、庄惠夫妇通过万邦德集团合计间接持股 99.90%
惠创轴承	控股股东万邦德集团持有 90%的股权，庄惠持有 10%的股权，实际控制人赵守明、庄惠夫妇合计间接持股 100%
惠邦投资	控股股东万邦德集团持有 54.0667%的股权，庄惠持有 10%的股权，实际控制人赵守明、庄惠夫妇合计间接持股 64.0067%
富邦投资	控股股东万邦德集团持有 50.95%的股权，庄惠持有 10%的股权，实

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	与万邦德制药关联关系
	际控制人赵守明、庄惠夫妇合计间接持股 60.95%
万邦德投资	控股股东万邦德集团持有 51%的股权，嘉兴伯邦投资合伙企业（有限合伙）持有 49%的股权，实际控制人赵守明、庄惠夫妇合计间接持股 99.951%
万邦德轴承有限公司	控股股东万邦德集团持有 51%的股权，庄惠持有 49%的股权，实际控制人赵守明、庄惠夫妇合计间接持股 100%
万邦德新材股份有限公司	控股股东万邦德集团持有 18.88%的股权，为万邦德控股股东。实际控制人赵守明、庄惠夫妇持有万邦德集团 100%的股权，为万邦德实际控制人

4、万邦德制药的董事、监事和高级管理人员及上述人员控制或担任董事、高级管理人员的其他企业

万邦德制药现任董事、监事、高级管理人员的基本情况详见本报告书“第四章交易标的基本情况”之“七、董事、监事、高级管理人员基本情况”。截至本报告书签署日，万邦德制药最近 12 个月内曾任的董事、监事、高级管理人员及其兼职和控制的企业情况如下：

姓名	报告期内任职情况	兼职情况	控制的企业
郭云标	2016 年 1 月至 2018 年 12 月任董事	江苏博泰药业有限公司董事、总经理	无
周岳江	2016 年 1 月至 2018 年 12 月任独立董事	浙江正裕工业股份有限公司董事、台州中天会计师事务所有限公司董事、新界泵业集团股份有限公司董事	无
金雪军	2016 年 1 月至 2018 年 12 月任独立董事	华安证券股份有限公司董事、浙江伟星实业发展股份有限公司董事、浙江中控技术股份有限公司董事、华融金融租赁股份有限公司董事、浙江中新力合融资担保有限公司董事、大地期货有限公司董事、浙江圆音海收藏艺术品交易中心有限公司董事、杭商资产管理(杭州)有限公司董事、杭州工商信托股份有限公司董事、汉鼎宇佑互联网股份有限公司董事、杭州联合农村商业银行股份有限公司董事、浙商期货有限公司董事、佐力科创小额贷款股份有限公司董事	无
屠鹏飞	2016 年 1 月至 2018 年 12 月任独立董事	北京科创联合科技有限公司董事、北京华医神农医药科技有限公司董事长兼经理、昆药集团股份有限公司董事、华润三九医药股份有限公司董事、湖北济川药业股份	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

姓名	报告期内任职情况	兼职情况	控制的企业
		有限公司董事、北京中关村科技发展(控股)股份有限公司独立董事	
赵小荣	2016 年 1 月至 2018 年 12 月任监事	无	无

说明：兼职情况仅限兼任董事或高级管理人员

5、控股股东万邦德集团的董事、监事和高级管理人员及上述人员控制或担任董事、高级管理人员的其他企业

万邦德集团的执行董事为赵守明，监事为赵小荣，经理为庄惠。赵守明、庄惠基本情况详见本报告书“第四章交易标的基本情况”之“七、董事、监事、高级管理人员基本情况”。截至本报告书签署日，赵小荣无控制或担任董事、高级管理人员的企业。

6、万邦德制药的其他关联方

直接或者间接持有万邦德制药 5%以上股份的自然人的关系密切的家庭成员、万邦德制药现任的及报告期内曾任的董事、监事、高级管理人员的关系密切的家庭成员均是万邦德制药的关联自然人，上述关联自然人控制或担任董事、高级管理人员的其他企业均是万邦德制药的关联方。其中，主要的其他关联方如下：

关联方	与万邦德制药关联关系
樊恩生	持有万邦德制药控股子公司贝斯康药业 39.20%股权
樊子豪	万邦德制药控股子公司贝斯康药业持股 10%以上股东樊恩生之子
张俭叶	万邦德制药控股子公司贝斯康药业持股 10%以上股东樊恩生之妻

（三）标的公司报告期内关联交易情况

根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天健审[2019]8528 号《审计报告》，万邦德制药 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月发生的关联交易情况如下：

1、经常性关联交易

（1）关联租赁情况

①标的公司出租情况

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承租方名称	租赁资产种类	租赁收入			
		2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
万邦德集团有限公司	房屋建筑物	-	-	1.15	1.15
万邦德轴承有限公司	房屋建筑物	3.70	7.39	7.39	7.39
合　计	-	**3.70**	**7.39**	**8.54**	**8.54**

②标的公司承租情况

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2019 年 1-6 月确认的租赁费	2018 年度确认的租赁费	2017 年度确认的租赁费	2016 年度确认的租赁费
万邦德轴承有限公司	房屋建筑物	-	-	24.48	24.48
温岭市惠创轴承有限公司	房屋建筑物	37.54	75.07	50.59	50.59
庄惠	房屋建筑物	-		15.30	15.30
合　计		**37.54**	**75.07**	**90.37**	**90.37**

（2）关键管理人员报酬

报告期内，支付关键管理人员薪酬的情况如下：

单位：万元

项　目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
关键管理人员报酬	80.60	247.32	303.33	370.03

（3）其他关联交易

①2019 年 1-6 月其他关联交易情况

万邦德轴承有限公司通过标的公司支付电费 123.16 万元；万邦德医疗科技有限公司通过标的公司支付电费 7.83 万元。

②2018 年度其他关联交易情况

万邦德轴承有限公司通过标的公司支付电费 225.72 万元；万邦德医疗科技有限公司通过标的公司支付电费 8.68 万元。

③2017 年度其他关联交易情况

万邦德轴承有限公司通过标的公司支付电费 134.22 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

④2016 年度其他关联交易情况

万邦德轴承有限公司通过标的公司支付电费 153.50 万元。

2、偶发性关联交易

（1）关联方资产转让

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
万邦德轴承有限公司	转让房地产	-	-	1,562.32	-

2017 年 12 月，万邦德制药全资子公司万邦德原料将其位于箬横镇山前盘马山的编号为温国用（2014）第 28665、28667 号土地使用权及其所属的 10 幢厂房转让给万邦德轴承有限公司，上述资产经台州中兴和资产评估有限公司评估，出具了中兴和评（2017）240 号《评估报告》，评估价值为 1,562.32 万元，双方交易对价为 1,562.32 万元。

（2）关联担保情况（标的公司及子公司作为被担保方）

单位：万元

担保方	贷款金融机构	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
赵守明、庄惠	招商银行	5,000[注]	2019-4-30	2019-11-12	否
赵守明、庄惠	招商银行	1,000[注]	2018-12-20	2019-12-4	否
万邦德集团	建设银行	2,000	2018-11-13	2019-11-12	否
万邦德集团	建设银行	3,000	2018-11-23	2019-11-22	否
万邦德集团、赵守明、庄惠	广发银行	2,640	2018-12-20	2019-12-20	否
合　计	-	**13,640**	-	-	-

注：同时由标的公司提供账面价值1,842.49万元的房屋及建筑物和账面价值794.81万元的土地使用权作抵押担保；同时由标的公司商标号为3381763、9679739、9679726的商标权作质押担保。

（3）关联方资金拆借

①拆入资金

2017 年度拆入资金情况如下：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	期初余额	拆入本金	归还本金	计提利息	归还利息	期末余额
万邦德集团	493.51	19,764.00	20,257.51	27.46	27.46	-

2016 年度拆入资金情况如下：

单位：万元

关联方	期初余额	拆入本金	归还本金	计提利息	归还利息	期末余额
万邦德集团	-	13,500.00	13,006.49	32.86	32.86	493.51

②拆出资金

2016 年度拆出资金情况如下：

单位：万元

关联方	期初余额	拆出本金	收回本金	本期计收利息	期末余额
樊恩生	-	39.40	39.40	-	-
樊子豪	-	147.43	147.43	-	-
张俭叶	-	50.00	50.00	-	-

标的公司向关联方拆借资金利息参照银行同期借款利率计算，2016 年度拆出资金未计息。

3、关联方应收应付款项

报告期内，标的公司应付关联方款项如下：

单位：万元

项目名称	关联方	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
其他应付款	万邦德集团	-	-	-	493.51
合　计		**-**	-	-	**493.51**

4、关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

报告期内标的公司与关联方发生的租赁、代付电费、支付董监高薪酬、关联担保、资金往来等关联交易，对标的公司的财务状况和经营成果无重大不利影响。

（四）比照关联交易披露的其他交易

1、比照关联交易披露的公司情况

名　称	与本公司关系
张宪宾	子公司江苏贝斯康药业有限公司前员工

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

暴春海	公司原高级管理人员
张义虎	公司前员工
徐州大沂河生物科技有限公司	张宪宾控制的公司、主要供应商
成都西美伦医药科技有限公司	暴春海控制的公司
成都西美健医药科技有限公司	暴春海控制的公司
霍尔果斯言途文化传播有限公司	张义虎任执行董事兼总经理，持股 90%
霍尔果斯卓远企业管理服务有限公司	张义虎任监事，持股 10%
霍尔果斯医诺康医药科技有限公司	张义虎任监事，持股 10%
霍尔果斯天成医药信息咨询有限公司	张义虎任监事，持股 10%

2、比照关联交易披露的交易情况

单位：万元

公司名称	交易内容	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
徐州大沂河生物科技有限公司	采购商品	1,577.59	1,368.08	-	-
成都西美伦医药科技有限公司	市场推广	46.62	299.99	75.61	-
成都西美健医药科技有限公司	市场推广	33.91	7.70	-	-
霍尔果斯言途文化传播有限公司	市场推广	-	-	484.10	-
霍尔果斯卓远企业管理服务有限公司	市场推广	-	145.35	319.80	-
霍尔果斯医诺康医药科技有限公司	市场推广	-	90.75	322.90	-
霍尔果斯天成医药信息咨询有限公司	市场推广	-	159.50	359.80	-

3、比照关联交易披露的应付款项

单位：万元

项目名称	公司名称	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付票据及应付账款	徐州大沂河生物科技有限公司	1,823.47	984.08	-	-
应付票据及应付账款	成都西美伦医药科技有限公司	-	30.00	-	-
应付票据及应付账款	成都西美健医药科技有限公司	-	6.00	-	-
应付票据及应付账款	霍尔果斯医诺康医药科技有限公司	-	0.85	-	-
应付票据及应付账款	霍尔果斯天成医药信息咨询有限公司	17.03	17.03	17.03	-
合计		**1,840.50**	**1,037.97**	**17.03**	**-**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（五）本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易的情况

1、本次交易后上市公司的关联交易情况

在本次重组的交易对方中，万邦德集团为上市公司控股股东，赵守明、庄惠夫妇为上市公司实际控制人；同时，万邦德集团为标的公司控股股东，赵守明、庄惠夫妇为标的公司实际控制人，标的公司与上市公司同为赵守明、庄惠夫妇控制的公司，存在关联关系。

本次交易后，公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易将继续严格按照公司关联交易的管理办法和有关法律法规及《公司章程》的要求履行关联交易的决策程序，遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，定价依据充分、合理，确保不损害公司和股东的利益，尤其是中小股东的利益。

2、规范关联交易的制度安排

本次交易发生后，为规范可能发生的关联交易、交易双方控股股东和实际控制人均承诺：

“1.在作为万邦德控股股东期间，本公司/本人将严格按照法律、法规以及规范性文件的要求以及万邦德、万邦德制药公司章程的有关规定，行使股东权利或者督促董事依法行使董事权利，在股东大会以及董事会对有关涉及本公司事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。

2.在作为万邦德控股股东期间，本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业或其他与本公司有关联关系的企业（除万邦德及其控制的企业外，以下统称本公司的关联企业）与万邦德、万邦德制药之间将尽量减少关联交易，在进行确有必要且无法避免的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行相关审批程序及信息披露义务，保证不通过关联交易及资金占用损害上市公司及其他股东的合法权益；本次交易后不会占用上市公司的资金或要求其为本公司/本人或本公司/本人的关联企业提供担保；保证上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在显示公平的关联交易；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3.本承诺一经签署，即构成本公司/本人不可撤销的法律义务。如出现因本公司/本人违反上述承诺与保证而导致万邦德、万邦德制药或其他股东权益受到损害的情况，本公司/本人将依法承担相应的赔偿责任。”

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十三章 本次交易风险因素

投资者在评价本次交易时，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易的审批风险

截至本报告书签署日，本次交易尚需取得中国证监会对本次交易的核准。

2019 年 9 月 25 日，经中国证监会 2019 年第 44 次并购重组委工作会议审核，万邦德本次发行股份购买资产方案德事项未获得通过。公司于 2019 年 11 月 6 日收到中国证监会《关于不予核准万邦德新材料股份有限公司发行股份购买资产申请的决定》（证监许可[2019]2014 号），审核意见为申请人未能充分说明标的资产盈利预测的合理性及持续盈利能力稳定的依据，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四条和第四十三条的相关规定。

前述核准事项能否顺利完成以及完成时间均存在不确定性，若未能通过前述审批事项，则本次交易将被取消。若本次交易无法进行或需重新进行，则本次交易将面临取消或重新定价，提请投资者关注审批风险。

（二）本次交易被暂停、终止或取消的风险

公司制定了严格的内幕信息管理制度，公司与交易对方在协商确定本次交易的过程中，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少和避免内幕信息的传播。但仍不排除有关机构和个人利用关于本次交易内幕信息进行内幕交易的可能，公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。

在本次交易审核过程中，交易各方可能需要根据监管机构的审核要求不断完善交易方案，如交易各方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在终止的可能，提请投资者关注本次交易可能终止的风险。

（三）标的资产的估值风险

根据卓信大华评估机构出具的《评估报告》，评估机构采用市场法和收益法两种方法对标的公司 100%股权进行评估，并最终采用收益法评估结果作为评估

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

值。标的资产以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日的账面净值为 64,907.79 万元，评估值为 273,100.00 万元，评估增值 208,192.21 万元，评估增值率为 320.75%。经交易各方友好协商，以拟购买资产评估值为基础，本次交易中购买资产的交易价格为 273,000.00 万元。

虽然评估机构在评估过程中已勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定对标的公司未来的营业收入及成本等进行了合理预测，但由于收益法基于一系列假设和对未来的预测，如未来情况出现预期之外的较大变化，特别是宏观经济波动、行业监管变化、市场竞争加剧，引起未来实现盈利低于资产评估时的预测，导致标的资产的估值与实际情况不符。提醒投资者注意评估增值较大风险。

（四）标的公司业绩承诺无法实现的风险

万邦德制药业绩承诺人承诺，万邦德制药 2019 至 **2022 年度**的净利润（即归属于母公司所有者的净利润，以具备证券资质的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后的净利润为准）分别将不低于人民币 18,450 万元、22,650 万元、26,380 万元、**31,250 万元**。

上述业绩承诺系标的公司全体股东和管理层基于目前的运营能力和未来的发展前景做出的综合判断，最终其能否实现将取决于行业发展趋势的变化和标的公司的经营管理能力。本次交易存在业绩承诺不能实现的风险。

（五）利润补偿承诺实施的违约风险

尽管上市公司与各利润补偿义务人签订了《盈利预测补偿协议》及其补充协议，约定的利润补偿方式符合相关法律法规的要求，但由于市场波动、公司经营及业务整合等风险导致交易标的实际净利润数低于承诺净利润数时，利润补偿义务人如果无法履行利润补偿承诺，则存在利润补偿承诺实施的违约风险。

（六）收购整合风险

标的公司在组织模式、管理制度和发展经营理念等方面与上市公司存在一定差异，如何有效整合新旧业务，发挥各项业务优势，为上市公司带来持续稳定收益是上市公司面临的一个重要问题。根据上市公司目前的规划，在本次收购完成后，标的公司仍由原来的核心管理团队开展具体业务，由上市公司对各资产进行统一战略规划和资源调配。但本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

达到并购预期存在一定的不确定性。

（七）本次重组可能会摊薄公司即期回报的风险

本次交易完成后，万邦德制药将成为公司的全资子公司，纳入合并报表范围，公司的股本及净资产将增加，从公司长期发展前景看，有利于提高公司的综合竞争力，维护上市公司股东的利益。若公司的发展受宏观经济、行业政策、市场风险及竞争环境等多方面因素的影响，在经营过程中存在市场及经营风险，可能对经营成果产生较大影响，不排除公司未来收益无法达到预期目标，从而面临未来每股收益呈现短期下滑趋势，导致公司即期回报被摊薄的风险。

二、标的公司的经营风险和财务风险

（一）一致性评价带来的药品注册风险

2016 年，国务院颁布《关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》（国办发〔2016〕8 号），意见提出化学药品新注册分类实施前批准上市的仿制药，凡未按照与原研药品质量和疗效一致原则审批的，均须开展一致性评价；《关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》规定国家基本药物目录（2018 年版）中的产品在化学药品新注册分类实施前批准上市的其他仿制药，自首家品种通过一致性评价后，其他药品生产企业的相同品种原则上应在 3 年内完成一致性评价，逾期未完成的，不予再注册；同品种药品通过一致性评价的生产企业达到 3 家以上的，在药品集中采购等方面不再选用未通过一致性评价的品种。

标的公司已根据“意见”要求开展一致性评价工作，如果部分药品不能够或者未能及时通过一致性评价，将影响该些品种的注册，也将影响标的公司药品的正常销售，将给生产经营带来不利影响。

（二）药品质量风险

药品作为特殊商品，其质量与人民的生命健康紧密相关。由于药品的生产流程较为复杂，药品的质量易受诸多因素影响。药品从原料采购到药品生产与存储，再到运输等过程中若出现差错，均有可能使药品发生物理、化学等变化，进而影响药品质量。如果未来标的公司发生药品质量问题，将给标的公司的经营和声誉带来不利影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（三）市场竞争风险

本次交易完成后，本公司将主要从事现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售。近年来，随着医药行业政策频出，医疗、医保、医药联动，加速医疗改革。在医疗政策改革的推动下，我国医药产业的发展正步入规范发展的快车道，未来几年医药行业有望保持持续的增长。目前，万邦德制药是国内拥有产品剂型比较丰富、药品生产批准文号比较多和覆盖治疗领域比较全面的药品生产企业，也是国内银杏叶滴丸独家生产企业，以及国内石杉碱甲、盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂、氯氮平及其制剂等多个产品市场份额比较高的企业。但随着技术的发展和市场的变化，如果未来市场竞争加剧，或出现替代性技术和产品，如万邦德制药不能持续优化产品结构，加强渠道网络建设，保持技术研发优势，将面临无法保持市场前列地位和持续竞争力的风险，从而影响上市公司经营业绩。

（四）药品中标价格下降风险

近年来，我国政府为降低人民群众的医疗负担，逐步对药品价格进行了管理，自 1998 年以来，国家发改委对多种药品进行降价调整。2015 年 2 月，国务院办公厅发布《关于完善公立医院药品集中采购工作的指导意见》（国办发〔2015〕7 号），决定从 2015 年 6 月 1 日起除麻醉药品和第一类精神药品仍暂时由国家发改委实行最高出厂价格和最高零售价格管理外，对其他药品取消原政府制定的药品价格，药品实际交易价格主要由市场竞争形成。目前，随着药品价格政策改革的深入、医药市场竞争的加剧，药品中标价格呈现下降趋势，可能影响医药行业的平均利润率，进而对万邦德制药盈利能力产生不利影响，本次交易完成后，可能对上市公司盈利能力产生一定影响。

（五）技术和研发风险

医药行业作为技术密集型行业，其医药产品具有高科技、高风险、高附加值等特点，技术创新能力和持续研发实力对医药企业的发展具有十分重要的意义。万邦德制药高度重视技术创新和新产品的研发，目前拥有授权专利 32 项，主要在研项目有 30 多个。一方面，如果未来万邦德制药不能准确把握医药行业的技术发展趋势，培养并扩大技术人才梯队，持续加大技术投入，提高技术研发成果

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

对经济效益的贡献，可能会无法保持已有的技术优势和持续竞争力，从而对其经营业绩产生不利影响。另一方面，根据我国药品注册管理法规的相关规定，药品注册一般需经过临床前研究、临床试验审批、临床试验、生产审批等阶段，由于新技术创新、新产品研发投资大、周期长、对人员素质要求较高，如果未能研发成功或者新产品最终未能通过注册审批，将影响到万邦德制药前期投入的回收和效益的实现，进而影响公司新产品规模化生产，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

（六）核心产品的核心技术专利到期风险

银杏叶滴丸是标的公司的核心产品，且已申请名为“一种银杏叶滴丸”的发明专利（专利号为 ZL02131267.2）。报告期内，标的公司的银杏叶滴丸产品均使用上述专利进行生产。上述专利将于 2022 年 9 月到期，到期后其他竞争对手亦可合法使用上述专利技术生产相同产品，将对标的公司的生产经营产生不利影响，标的公司存在核心产品的核心技术专利到期风险。

（七）环保政策风险

标的公司隶属的制药行业属于国家环保监管要求较高的行业。近年来，我国对环境保护问题日益重视，陆续出台了更严格的环保标准和监管要求等，并开展了相关环保督查工作，有效提升了企业的环保意识和环保投入。万邦德制药一直十分重视环保工作，并严格按照国家环保相关规定进行生产。但如果国家及地方政府将来颁布新的法律法规，进一步提高环保监管要求，将使万邦德制药支付更高的环保投入，可能对其利润水平产生一定程度的影响，影响上市公司业绩水平。

（八）应收账款信用风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末，万邦德制药应收账款账面价值分别 40,971.74 万元、35,685.84 万元、35,642.14 万元和 35,390.58 万元，占资产总额的比例分别为 39.45%、37.14%、31.80%和 30.69%，应收账款金额较高。万邦德制药与客户约定的信用期一般为 30-90 天，报告期内，应收账款周转天数分别为 162.03 天、244.55 天、174.76 天和 178.20 天，应收账款实际回收期较长，主要是由于下游最终客户主要为各大医院，其回款周期较长所致。

万邦德制药对客户信用等级的评定、信用额度的使用、货款结算等环节都进

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

行了严格的内部控制，在销售环节中采取严格的应收账款管理与控制措施，建立了一套完善的销售和收款的内部控制制度，从客户资信管理、授信、催款、交接等方面加强了对应收账款的监控，并提取足额的坏账准备。截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末，标的公司账龄在一年以内的占比分别为 92.62%、79.97%、92.73%和 93.62%，2017 年受两票制影响一年以内的账龄占比较低。报告期内，标的公司未发生大额应收账款无法收回或坏账损失的情形，同时对预计无法收回的应收账款已全额计提坏账准备。但是，随着标的公司业务规模的扩大，应收账款金额会相应增加，应收账款的信用风险存在增大的可能。

三、税收优惠政策变化的风险

2018 年 11 月 30 日，标的公司通过高新技术企业复审取得《高新技术企业证书》（编号 GR201833003530），企业所得税优惠期为 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。税收优惠期内，标的公司享受 15%的企业所得税优惠税率。随着标的公司规模扩大，标的公司高新技术企业认定的各项指标将处于动态变化之中，如果未来出现不符合高新技术企业资格认定标准的情形，则标的公司将会面临不能继续享受所得税优惠税率的风险，会对标的公司未来利润产生不利影响。

四、其他风险

（一）上市公司股价波动的风险

本次交易将对公司的生产经营和财务状况产生重大影响，公司基本面情况的变化将会影响股票价格。另外，国家宏观经济形势、重大政策、国内外政治形势、股票市场的供求变化以及投资者的心理预期都会影响股票的价格，给投资者带来风险。中国证券市场尚处于发展阶段，市场风险较大，股票价格波动幅度比较大，有可能会背离公司价值。投资者在购买公司股票前应对股票市场价格的波动及股市投资的风险有充分的了解，并做出审慎判断。

（二）其他风险

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性，敬请广大投资者注意投资风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十四章 其他重要事项

一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形

截至本报告书签署日，上市公司不存在资金或资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、控股股东未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金或资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，亦不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

二、本次交易对于上市公司负债结构的影响

根据天健会计师事务所出具的《审阅报告》（天健审〔2019〕8533 号）和《审计报告》（天健审〔2019〕8528 号），本次交易完成前后上市公司的资产负债结构与偿债能力分析如下：

项　目	2019-06-30			
	备考前	占比	备考	占比
流动资产	175,986.65	55.39%	250,247.57	57.79%
非流动资产	141,735.43	44.61%	182,799.08	42.21%
资产总计	317,722.07	100.00%	433,046.65	100.00%
流动负债	105,434.71	75.82%	142,681.72	80.41%
非流动负债	33,633.08	24.18%	34,766.88	19.59%
负债合计	139,067.79	100.00%	177,448.60	100.00%
资产负债率（合并）	43.77%	-	40.98%	-
项　目	2018-12-31			
	备考前	占比	备考	占比
流动资产	163,354.86	57.41%	235,682.94	59.42%
非流动资产	121,186.83	42.59%	160,950.99	40.58%
资产总计	284,541.69	100.00%	396,633.92	100.00%
流动负债	109,480.38	97.60%	151,091.39	97.49%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

非流动负债	2,697.87	2.40%	3,894.71	2.51%
负债合计	112,178.25	100.00%	154,986.10	100.00%
资产负债率（合并）	39.42%	-	39.08%	-

本次交易完成后，上市公司截至 2019 年 6 月 30 日的资产负债率为 40.98%，其中流动资产 250,247.57 万元，占总资产比为 57.79%；非流动资产 182,799.08 万元，占总资产比为 42.21%；流动负债 142,681.72 万元，占总负债比为 80.41%；非流动负债 34,766.88 万元，占总负债比为 19.59%。

本次交易完成后，上市公司截至 2018 年 12 月 31 日的资产负债率为 39.08%，其中流动资产 235,682.94 万元，占总资产比为 59.42%；非流动资产 160,950.99 万元，占总资产比为 40.58%；流动负债 151,091.39 万元，占总负债比为 97.49%；非流动负债 3,894.71 万元，占总负债比为 2.51%。

总体来看，本次交易完成后，上市公司主营业务盈利能力增强，资产与负债结构处于合理水平，偿债能力较强。

三、上市公司最近十二个月内发生购买、出售、置换资产情况的说明

截至本报告书签署日，上市公司最近十二个月内不存在重大收购、出售、置换资产的情况。

四、本次交易对于上市公司治理机制的影响

公司已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会、深交所有关法律法规要求，建立了健全的法人治理结构。本次交易不会导致公司董事会、监事会、高级管理人员结构发生调整，也不会涉及重大经营决策规划与程序、信息披露制度等治理机制方面的调整。

（一）本次交易完成后上市公司的治理结构

本次交易前，上市公司按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律法规、规范性文件的规定及《公司章程》，不断完善公司的法人治理结构，已经建立健全了公司内部管理和控制制度及相关法人治理结构，包括股东大会、董事会、董事会下设专门委员会、监事

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

会、董事会秘书、独立董事、总经理，并制定了与之相关的议事规则或工作细则并严格予以执行。

本次交易完成后，公司将继续根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》和《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律法规、规范性文件的规定及《公司章程》，进一步规范运作，完善公司治理结构，以保证公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后公司的实际情况。

（二）本次交易完成后公司拟采取的完善公司治理结构的措施

本次交易完成后，公司将继续根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规及国家政策的规定，进一步规范运作，完善科学的决策机制和有效的监督机制，完善本公司治理结构，保证本公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后本公司的实际情况，维护股东和广大投资者的利益，拟采取的措施主要包括以下几个方面：

1、股东与股东大会

本次交易完成后，公司股东将继续按照《公司章程》的规定按其所持股份享有平等地位，并承担相应义务；公司将继续严格按照《上市公司股东大会规则》和《公司股东大会议事规则》等规定和要求，召集、召开股东大会，确保所有股东合法行使权益，尤其是中小股东享有法律、行政法规和《公司章程》规定的平等权利。

2、董事与董事会

目前，公司本届董事会实际由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名，达到董事总人数的 1/3。

本次交易完成后，公司将进一步完善董事会制度要求，确保董事会公正、科学、高效地进行决策，确保独立董事在职期间，能够依据法律法规要求履行职责，积极了解公司的各项运作情况，自觉履行职责，对董事会的科学决策和公司的发展起到积极作用，促进公司良性发展，切实维护公司整体利益和中小股东利益。

3、监事与监事会

目前，公司本届监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 名，其中 1 名为职工代表。

本次交易完成后，公司将继续严格按照《公司章程》、《监事会议事规则》的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

规定选举监事，并对其成员进行培训，确保监事继续履行监督职能，并保证为监事履行职责提供必要的条件和配合，保障监事会对公司财务以及公司董事、总经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权利，维护公司及股东的合法权益。

4、关于绩效评价和激励约束机制

公司董事会下设的提名委员会、薪酬与考核委员会负责对公司的董事、监事、高级管理人员进行绩效考核。高级管理人员的聘任公开、透明，符合法律、法规的规定。本次交易完成后，公司将进一步完善对董事、监事、高级管理人员的绩效考核和激励约束机制，保证经理人员团队的稳定。

5、信息披露与透明度

本次交易完成后，公司将继续依照证监会和深圳交易所颁布的有关信息披露的相关法规，严格按照《公司章程》进行信息披露工作，保证主动、真实、准确、及时、完整地披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息，同时注重加强公司董事、监事、高级管理人员的主动信息披露意识。

6、相关利益者

公司能够充分尊重和维护相关利益者的合法权益，实现股东、员工、社会等各方利益的协调平衡，共同推动公司持续、健康的发展。本次交易完成后，公司将进一步与利益相关者积极合作，坚持可持续发展战略，重视本公司的社会责任。

（三）本次交易完成后上市公司的独立性

为保证本次交易完成后上市公司在人员、资产、财务、机构、业务等方面的独立性，上市公司控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇分别出具了关于维护上市公司独立性的承诺函，主要内容如下：

1、在本次交易完成后，本公司/本人将继续维护万邦德的独立性，保证万邦德（包括万邦德在内的各子公司，下同）人员独立、资产独立完整、业务独立、财务独立、机构独立。

（1）保证上市公司具有独立完整的资产，且资产全部处于上市公司的控制之下，并为上市公司独立拥有和运营；保证承诺人及承诺人控制的其他企业不以任何方式违规占用上市公司的资金、资产及其他资源；不以上市公司的资产为承

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

诺人及承诺人控制的其他企业的债务提供担保。

（2）保证上市公司的董事、监事及高级管理人员均按照法律、法规规范性文件及公司章程的规定选举、更换、聘任或解聘，不得超越董事会和股东大会违法干预上市公司上述人事任免；保证上市公司总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员专职在上市公司任职并仅在上市公司领薪；保证上市公司拥有完整、独立的劳动、人事及薪酬管理体系，且该等体系和上市公司生产经营与行政管理完全独立于承诺人及承诺人控制的其他企业。

（3）保证上市公司拥有独立的财务部门，建立独立的财务核算体系和财务管理制度；保证上市公司具有规范、独立的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度；保证上市公司独立在银行开户，不与承诺人及承诺人控制的其他企业共 用一个银行账户；保证上市公司能够作出独立的财务决策，承诺人不违法干预上市公司的资金使用调度；保证不干涉上市公司依法独立纳税。

（4）保证上市公司建立健全公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构，并规范运作；保证上市公司内部经营管理机构依照法律、法规和公司章程独立行使职权；保证承诺人及承诺人控制的其他企业与上市公司之间不产生机构混同的 情形。

（5）保证上市公司的业务独立于承诺人及承诺人控制的其他企业；保证上市公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力；保证承诺人除通过行使股东权利之外，不干涉上市公司的业务活动。

承诺人愿意承担由于违反上述承诺给上市公司造成的所有直接、间接的经济损失。

2、本公司/本人愿意承担由于违反上述承诺给上市公司造成的直接、间接的经济损失、索赔责任及额外的费用支付。

综上所述，本次交易完成后，上市公司控股股东万邦德集团及实际控制人赵守明、庄惠夫妇已出具关于维护上市公司独立性的承诺，有助于本次交易完成后公司治理的完善。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应安排、董事会对上述情况的说明

（一）现行利润分配政策

上市公司《公司章程》中对利润分配政策规定如下：

1、利润分配方案的决策

公司董事会应于年度报告或半年度报告公布后两个月内，根据公司的利润分配政策结合公司当年的利润实现情况、现金流量情况及未来发展规划等因素，以实现股东合理回报为出发点，制订公司当年的利润分配预案。公司董事会在利润分配方案论证过程中，需与独立董事、监事会充分讨论，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上形成利润分配预案，并由独立董事对此发表独立意见后，方能提交公司股东大会审议批准。

独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

利润分配预案应经公司董事会、监事会分别审议通过后方能提交股东大会审议。董事会在审议利润分配预案时，必须全体董事过半数表决同意，且经公司二分之一以上独立董事表决同意。监事会在审议利润分配预案时，须经全体监事过半数以上表决同意。股东大会在审议利润分配方案时，须经出席股东大会的股东所持表决权的二分之一以上表决同意；股东大会在表决时，应向股东提供网络投票方式。

公司对留存的未分配利润使用计划安排或原则作出调整时，应重新报经董事会、监事会及股东大会按照上述审议程序批准，并在相关提案中详细论证和说明调整的原因，独立董事应当对此发表独立意见。

2、公司的利润分配政策

（1）利润分配政策的基本原则

①公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，并保持连续性和稳定性。

②公司可以采取现金或股票等方式分配利润，利润分配不得超过累计可分配

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

③公司优先采用现金分红的利润分配方式。公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。

④公司董事会、监事会和股东大会对利润分配政策的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事和公众投资者的意见。

（2）利润分配具体政策

①利润分配的形式：公司采取现金、股票或者现金与股票相结合等法律法规允许的其他形式分配利润；公司董事会可以根据当期的盈利规模、现金流状况、发展阶段及资金需求状况，提议公司进行中期分红。

②现金分红的具体条件：A.公司该年度的可供分配利润（即公司弥补亏损、提取盈余公积金后剩余的税后利润）为正值；B.审计机构对公司当年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；C.未来十二个月内无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，或在考虑实施前述重大投资计划或重大现金支出以及该年度现金分红的前提下公司正常生产经营的资金需求仍能够得到满足。

上述重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备、建筑物的累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 20%。

（3）现金分红的比例

在满足现金分红具体条件的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

公司董事会应综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定程序，提出差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低达到 40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低达到 20%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备、建筑物的累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 20%。

（4）股利分配的条件

如公司未满足上述现金分红条件，或公司董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利更有利于公司全体股东整体利益时，可采取发放股票股利方式进行利润分配。

（二）最近三年现金分红的情况

最近三年万邦德现金分红比例符合《公司章程》的规定。最近三年万邦德年度分红金额及其比例情况如下：

期间	每 10 股派息数（元）（含税）	现金分红金额（元，含税）	合并报表中归属于上市公司股东的净利润（元）	占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率
2016 年度	2.50	59,500,000.00	69,735,588.87	85.32%
2017 年度	-	-	98,213,448.42	-
2018 年度	-	-	84,080,466.96	-

六、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况

（一）本次交易的自查范围

上市公司自 2017 年 12 月 18 日停牌后，立即进行内幕信息知情人登记及自查工作，并及时向深圳证券交易所上报了内幕信息知情人名单。

本次自查期间为万邦德停牌前一交易日（2017 年 12 月 15 日）前六个月内至重大资产重组报告书首次披露前一日止（以下称“核查期间”）。本次自查范围包括：上市公司及其董事、监事、高级管理人员，交易对方及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人），相关专业机构及其他知悉本次重大资产交易内幕信息的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属（配偶、父母、成年子女）。

（二）股票买卖的情况

根据各方的自查报告及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录，本次核查期间，部分参与核查人员存在买卖上市公司股票的行为，具体情况如下：

人员姓名 / 名称	关系	操作日期	操作方向	变更股数（股）	结余数量（股）
段小光	交易对方南京金茂、太	2017-08-16	卖出	18,200	0

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

人员姓名/名称	关系	操作日期	操作方向	变更股数（股）	结余数量（股）
	仓金茂、扬州经信、无锡金茂的实际控制人之一				
沈建新	交易对方之一	2017-06-29	卖出	30,000	339,653
张德娟	交易对方沈建新的配偶	2017-06-29	卖出	20,000	170,000
		2017-08-28	卖出	170,000	0
赵小荣	原万邦德制药监事、交易对方之惠邦投资的股东	2017-07-17	买入	3,700	3,700
		2017-09-13	卖出	3,700	0
叶建国	万邦德制药副总经理、交易对方惠邦投资的股东	2017-07-24	买入	1,400	1,400
		2017-10-19	买入	1,300	2,700
吴乐	万邦德监事管泳泉的配偶	2017-06-29	买入	500	1,500
		2017-07-03	买入	500	2,000
郭伟志	万邦德制药董事、交易对方惠邦投资的股东郭云标之子	2017-09-14	买入	1,300	1,300
		2017-09-22	卖出	1,200	100
		2017-09-27	买入	1,400	1,500
		2017-09-28	卖出	1,400	100
		2017-10-26	买入	3,600	3,700
		2017-10-27	卖出	3,600	100
中信证券股份有限公司	原独立财务顾问	2017-08-03	买入	12,700	12,700
		2017-08-04	买入	1,200	13,900
		2017-08-11	卖出	7,100	6,800
		2017-08-14	卖出	6,800	0
王国华	交易对方之一	2018-09-19	买入	56,400.00	0
		2018-10-12	买入	39,900.00	96,300.00
		2018-11-07	卖出	39,900.00	56,400.00
		2018-11-13	卖出	56,400.00	0.00
		2019-01-21	买入	382,100.00	382,100.00
		2019-01-24	买入	76,100.00	458,200.00
		2019-01-25	买入	119,500.00	577,700.00
		2019-02-11	买入	36,200.00	613,900.00
		2019-02-12	买入	66,000.00	679,900.00
		2019-02-15	买入	50,000.00	729,900.00
王国英	交易对方王国华之妹	2019-01-24	买入	5,000.00	5,000.00
		2019-01-25	买入	5,000.00	10,000.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

人员姓名/名称	关系	操作日期	操作方向	变更股数(股)	结余数量(股)
		2019-01-28	买入	20,000.00	30,000.00
		2019-02-13	买入	7,000.00	37,000.00
		2019-02-14	买入	6,700.00	43,700.00
		2019-02-15	买入	9,000.00	52,700.00
		2019-02-18	卖出	1,700.00	51,000.00
		2019-02-20	卖出	21,000.00	30,000.00
		2019-02-22	卖出	30,000.00	0.00
		2019-03-25	买入	6,000.00	6,000.00
		2019-03-26	卖出	6,000.00	0.00
陈晨红	万邦德制药高管陈安之妻	2019-01-28	买入	6,000.00	6,000.00
		2019-01-30	买入	2,000.00	8,000.00
		2019-02-12	卖出	2,000.00	6,000.00
		2019-02-15	卖出	2,000.00	4,000.00
		2019-02-21	买入	5,000.00	9,000.00
		2019-03-01	卖出	9,000.00	0.00
		2019-03-14	买入	4,200.00	4,200.00
		2019-03-22	卖出	2,000.00	2,200.00
		2019-03-26	卖出	2,200.00	0.00
		2019-03-27	买入	300.00	300.00
姜金娅	国浩律师胡俊杰之母	2019-03-28	买入	2,000.00	2,000.00
		2019-04-12	卖出	2,000.00	0.00
钟建军	万邦德制药监事林海勇之妻	2017-06-30	买入	500	500
		2017-07-03	买入	500	1,000.00
		2017-11-09	买入	1,100.00	2,100.00
		2017-11-17	买入	500	2,600.00
		2018-07-19	卖出	1,600.00	1,000.00
		2018-07-24	买入	300	1,300.00
		2018-07-27	买入	200	1,500.00
		2018-08-07	买入	500	2,000.00
		2018-08-21	买入	300	2,300.00
		2018-08-24	买入	200	2,500.00
		2018-10-11	买入	100	2,600.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

人员姓名/名称	关系	操作日期	操作方向	变更股数（股）	结余数量（股）
		2018-10-23	买入	400	3,000.00
		2018-11-14	卖出	500	2,500.00
		2018-11-16	卖出	500	2,000.00
		2018-11-20	买入	500	2,500.00
		2018-11-23	卖出	1,000.00	1,500.00
		2018-11-26	卖出	-500	1,000.00
		2018-11-27	买入	1,000.00	2,000.00
		2018-12-03	买入	400	2,400.00
		2018-12-13	买入	1,400.00	3,800.00
		2018-12-17	卖出	1,800.00	2,000.00
		2018-12-25	买入	500	2,500.00
		2019-01-04	买入	500	3,000.00
		2019-01-17	卖出	1,000.00	2,000.00
		2019-02-11	买入	500	2,500.00
		2019-02-14	卖出	500	2,000.00
		2019-02-19	卖出	1,000.00	1,000.00
		2019-03-05	卖出	1,000.00	0.00

除上述交易外，本次交易的其他参与核查人员在自查区间内，没有通过证券交易所买卖上市公司股票的情况。针对上述股票买卖情况，相关自然人和机构分别出具了关于买卖上市公司股票情况的如下声明：

1、交易对方王国华出具声明情况如下：

“本人买卖股票是在本次重组预案等重要信息公告之后，本人在核查期间买卖万邦德股票时，本人知悉的包括重组方案在内的所有关于本次重组事项的相关信息都已经由上市公司公告进行了公开披露。除上市公司公开披露的事项之外，本人买卖股票时，本人未从任何其他方获知其他有关本次重组的重要要素或重组方案重大变化等重组内幕信息，也没有任何人建议本人买卖万邦德股票；

本人买卖万邦德股票时，本人认为相关信息已经披露，不再属于保密事项，本人买卖股票系根据公开信息并基于自身对于证券市场、行业判断和对万邦德股票投资价值的分析和判断而独立做出投资决策和投资行为，不存在获取或利用重组内幕信息进行股票交易的情形，亦不存在获取或利用内幕信息进行股票投资的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

动机；

本人作为本次交易的交易对方，严格按照有关法律、行政法规级规范性法律文件的规定履行保密义务，并未向本人的亲属及其他任何第三方透露本次交易的内幕信息，亦未以明示或暗示的方式向本人的亲属或其他任何第三方作出买卖上市公司股票的指示。本人的妹妹王国英买卖上市公司股票的行为，系其根据万邦德已公开的信息并基于自身对于证券市场、行业判断和对万邦德股票投资价值的分析和判断而独立做出投资决策和投资行为，不存在获取或利用重组内幕信息进行股票交易的情形，亦不存在获取或利用内幕信息进行股票投资的动机；

本人承诺：在万邦德本次交易实施完毕前，本人及近亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件，规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖上市公司的股票。”

2、交易对方王国华的妹妹王国英出具声明情况如下：

“本人在买卖股票是在本次重组预案等重要信息公告之后，本人在核查期间买卖万邦德股票时，本人知悉的包括重组方案在内的所有关于本次重组事项的相关信息都已经由上市公司公告进行了公开披露。除上市公司公开披露的事项之外，本人买入股票时，本人未从任何其他方获知其他有关本次重组的重要要素或重组方案重大变化等重组内幕信息，也没有任何人建议本人买卖万邦德股票；

本人买卖股票系根据公开信息并基于自身对于证券市场、行业判断和对万邦德股票投资价值的分析和判断而独立做出投资决策和投资行为，不存在获取或利用重组内幕信息进行股票交易的情形，亦不存在获取或利用内幕信息进行股票投资的动机；

本人承诺：在万邦德本次交易实施完毕前，本人及近亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件，规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖上市公司的股票。”

3、原独立财务顾问中信证券股份有限公司出具说明和承诺如下：

“本公司在上述期间买卖万邦德股票的自营业务账户，为通过自营交易账户进行 ETF、LOF、组合投资、避险投资、量化投资，以及依法通过自营交易进行的事先约定性质的交易及做市交易，根据证券业协会《证券公司信息隔离制度指引》的规定，该类自营业务账户可以不受到限制清单的限制，上述账户已经批准

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

成为自营业务限制清单豁免账户。

本公司承诺：本公司上述账户买卖‘万邦德’A 股股票行为与万邦德新材股份有限公司本次重大资产重组不存在关联关系，本公司不存在公开或泄漏相关信息的情形，也不存在利用该信息进行内幕交易或操纵市场的情形。”

4、国浩律师项目组成员胡俊杰律师的母亲姜金娅出具说明和承诺如下：

“本人于 2019 年 3 月 28 日买入万邦德股票 2,000 股，于 2019 年 4 月 12 日全部卖出。上述买卖万邦德股票的行为系基于本人对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作，纯属个人投资行为。本人子女未向本人透露过万邦德本次交易的任何内幕信息，本人子女对于本人前述股票买卖行为亦不事前知悉，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。

本人承诺：在万邦德本次交易实施完毕前，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖上市公司的股票。”

胡俊杰律师就其母亲买卖股票情况出具说明和承诺如下：

“本人母亲蒋金娅于 2019 年 3 月 28 日买入万邦德股票 2,000 股，于 2019 年 4 月 12 日全部卖出。上述买卖万邦德股票的行为系基于本人母亲对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作，纯属个人投资行为。本人未向本人母亲透露过万邦德本次交易的任何内幕信息，本人对于本人母亲前述股票买卖行为亦不事前知悉，本人母亲不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。

本人承诺：在万邦德本次交易实施完毕前，本人及本人直系亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖上市公司的股票。”

5、其他在核查期间买卖上市公司股票的自然人段小光、沈建新、张德娟、赵小荣、叶建国、吴乐、郭伟志、陈晨红、钟建军出具声明如下：

“本人在核查期间买卖股票系属于正常的个人投资行为，在当时并未获知关于本次重大资产重组谈判的任何信息，亦对具体重组内容及具体方案实施计划等毫不知情，不存在获取本次重大资产重组内幕信息进行股票交易的情形。”

根据上述说明和承诺并根据独立财务顾问、律师对买卖股票的自然人本人的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

访谈结果，独立财务顾问、律师认为，上述核查范围内机构和人员买卖上市公司股票的行为系基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

另外根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录，本次核查期间，部分 2013 年及以前离职的人员存在买卖上市公司股票的行为，下述人员均已在 2013 年及以前离职，且不属于本次自查范围，不属于本次交易内幕信息知情人，具体持有股票情况如下：

人员姓名/名称	关系	离职时间	操作日期	操作方向	变更股数（股）	结余数量（股）
钱树生	万邦德前高管	2013.04.07	2017.08.22	卖出	-1,000.00	399,000.00
李玲英	万邦德前高管	2013.01.14	2017.10.10	卖出	-3,300.00	470,000.00
李玲娣	万邦德前监事（陈阿泉）之妻	2013.05.18	2017.07.17	卖出	-1,000.00	5,500.00
			2017.07.18	卖出	-500.00	5,000.00
			2017.08.02	买入	500.00	5,500.00
			2017.08.22	卖出	-1,000.00	4,500.00
			2017.09.13	卖出	-2,500.00	2,000.00
			2017.09.19	买入	1,000.00	3,000.00
沈百明	万邦德前董事	2011.12.15	2017.06.28	卖出	-190,000.00	2,843,808.00
			2017.06.29	买入	50,000.00	2,893,808.00
			2017.06.30	买入	100,000.00	2,993,808.00
			2017.07.03	买入	20,000.00	3,013,808.00
俞纪文	万邦德前董事、高管	2013.01.14	2017.06.29	卖出	-50,000.00	5,271,100.00
			2017.06.30	卖出	-50,000.00	5,221,100.00
			2017.07.24	卖出	-50,000.00	5,171,100.00
			2017.08.07	卖出	-40,000.00	5,131,100.00
			2017.08.14	卖出	-28,000.00	5,103,100.00
			2017.08.18	卖出	-4,205.00	5,098,895.00
			2017.08.21	卖出	-30,000.00	5,068,895.00
			2017.08.31	卖出	-10,000.00	5,058,895.00
			2017.09.11	卖出	-13,000.00	5,045,895.00
			2017.09.13	卖出	-25,000.00	5,020,895.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

			2017.10.10	卖出	-50,000.00	4,970,895.00
			2017.10.12	卖出	-20,000.00	4,950,895.00
			2017.10.17	卖出	-30,000.00	4,920,895.00
			2017.10.18	卖出	-83,900.00	4,836,995.00
			2017.10.20	卖出	-36,000.00	4,800,995.00
			2017.10.25	卖出	-30,000.00	4,770,995.00
			2017.10.26	卖出	-30,000.00	4,740,995.00
			2017.11.08	卖出	-20,000.00	4,720,995.00
			2017.11.15	卖出	-20,000.00	4,700,995.00
			2017.11.16	卖出	-20,000.00	4,680,995.00
			2017.11.20	卖出	-50,000.00	4,630,995.00
			2017.11.21	卖出	-30,000.00	4,600,995.00
			2017.12.06	卖出	-20,000.00	4,580,995.00

针对上述股票买卖情况，上市公司及控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员出具了如下声明与承诺：

“本公司/本人不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形；不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被中国证监会立案调查或被司法机关立案侦查的情形。”

七、本次重大资产重组事项公告前股价的波动情况

万邦德股票在本次连续停牌前一交易日（即 2017 年 12 月 15 日）收盘价格为 13.97 元/股，该 20 个交易日内公司股票收盘价格累计涨幅为 8.63%。2017 年 12 月 18 日前 20 个交易日，深圳成指（SZ.399001）累计跌幅 2.61%，中小板综合指数（SZ.399101）跌幅为 1.64%，同期 WIND 四级行业指数中铝行业指数（882413.WI）跌幅为 1.54%。万邦德股价在上述期间内扣除深证成指（SZ.399001）下跌 2.61%因素后，上涨 11.24%；扣除中小板综合指数（SZ.399101）跌幅为 1.64%因素后，上涨幅度为 10.27%；扣除 WIND 四级行业指数中的铝指数（882413.WI）下跌 1.54%因素后，上涨幅度为 10.17%，涨跌幅均未超过 20%。

按照中国证监会《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字［2007］128 号）第五条的相关规定，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，万邦德在本次停牌前 20 个交易日内累计涨跌幅未超过 20%，无异常波动

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

情况。

八、保护投资者合法权益的相关安排

（一）严格履行上市公司信息披露义务

万邦德及相关信息披露义务人已严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组管理办法》及《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等相关法律、法规及规范性文件的规定，切实履行信息披露义务，公开、公平地在相关信息披露平台对所有投资者披露可能对公司股票交易价格产生较大影响的相关信息以及交易的进程。

（二）严格执行相关程序

本次交易构成关联交易。本次重组预案在提交本次董事会审议时，独立董事已就该事项发表了独立意见，独立财务顾问已对本次交易出具了独立财务顾问核查意见。本公司在召集董事会、股东大会审议相关议案时，已严格执行关联交易回避表决相关制度。

（三）网络投票安排

上市公司董事会在审议本次交易方案的股东大会召开前发布了提示性公告，提醒全体股东参加审议本次交易方案的股东大会会议。公司根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为参加股东大会的股东提供便利，就本次发行股份购买资产暨重大资产重组方案的表决提供网络投票平台，股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。

（四）确保本次交易资产定价公允、公平、合理

对于本次交易的资产，上市公司已聘请相关审计、评估机构按照有关规定对其进行审计、评估，确保标的资产的定价公允、公平、合理。公司所聘请的独立财务顾问和律师将对本次交易的实施过程、资产过户事宜和相关后续事项的合规性及风险进行核查，发表明确的意见。

（五）过渡期间损益安排

上市公司与本次交易的万邦德制药的全体交易对方同意并确认：上述交易对方持有万邦德制药的 100%股份交割予上市公司后，上市公司有权聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所对万邦德制药进行审计，确定自基准日起至股权交割日期间万邦德制药产生的损益。若股权交割日为当月 15 日含 15 日之前，则期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

间损益审计基准日为上月月末；若股权交割日为当月 15 日之后，则期间损益审计基准日为当月月末。

上市公司与本次交易的万邦德制药的全体交易对方同意并确认：自基准日起起至上述交易对方持有万邦德制药的 100%股份交割日止，万邦德制药在此期间产生的收益或因其他原因而增加的净资产由上市公司享有；鉴于本次交易中补偿义务人的业绩承诺期涵盖过渡期，过渡期内产生的亏损由补偿义务人按照《盈利预测补偿协议》的约定承担。

（六）业绩承诺与补偿

根据《重组管理办法》和中国证监会的相关规定，拟收购资产采用收益法进行评估并作为定价依据的，交易对方应当对拟收购资产的 2019 年度、2020 年度、2021 年度**和 2022 年度**的盈利进行承诺并作出可行的补偿安排。上市公司与交易对方签署的附生效条件的《资产购买协议》及其补充协议和《盈利预测补偿协议》及其补充协议中约定了若万邦德制药实际业绩未达到承诺业绩，则相应的交易对方将向上市公司进行补偿。

关于本次交易业绩承诺与补偿的详细情况参见本报告书“重大事项提示”之“五、业绩承诺及补偿安排”。

（七）本次发行股份锁定期限

为合理保障上市公司利益，本次交易发行的股份设置了锁定期，详细情况参见本报告书“重大事项提示”之“四、本次交易股份发行情况/（四）股份锁定安排”。

（八）本次交易拟收购资产不存在权属纠纷的承诺

全体交易对方就拟转让资产权属是否清晰等事项出具承诺：

1、本公司/本人/本企业保证已经依法对万邦德制药履行了出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反本公司/本人/本企业作为股东所应当承担的义务及责任的行为。

2、截至本承诺出具日，本公司/本人/本企业所持有的万邦德制药的股权为合法所有，权属清晰且真实、有效，不存在股权纠纷或者潜在纠纷；该等股权不存在委托持股、委托投票、信托持股、职工持股会、一致行动等类似安排或协议；不存在质押等任何担保权益，不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形；不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的合同、承诺或安排；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

不存在任何可能导致上述股份被有关司法机关或者行政机关查封、冻结、征用或者限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。

3、本公司/本人/本企业确认万邦德制药合法拥有正常经营所需的车辆、房屋及无形资产等资产的所有权和使用权，具有独立和完整的资产及业务体系。

4、本公司/本人/本企业保证上述状况持续至上述股权登记至万邦德名下。

（九）本次交易后上市公司的分红政策

关于本次交易后上市公司的分红政策，请参见本章之“五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应安排、董事会对上述情况的说明”。

（十）关于本次发行是否摊薄每股收益的情况

详细情况参见本报告书“重大事项提示”之“九、保护投资者合法权益的相关安排”之“（七）本次重组摊薄即期回报情况及相关填补措施”。

（十一）其他保护投资者权益的措施

为保证本次交易工作公平、公正、合法、高效地展开，公司已聘请境内具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、审计机构、评估机构等中介机构对本次发行股份购买资产暨重大资产重组方案及全过程进行监督并出具专业意见。

九、相关主体不存在《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定的不得参与任何上市公司的重大资产重组的情形

本次发行股份购买资产的交易各方，上市公司及其董事、监事、高级管理人员，上市公司控股股东、实际控制人，交易对方等均出具了承诺，不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形。

本次交易的相关中介机构均进行了自查并出具自查报告，不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形。

本次重大资产重组相关主体没有从事内幕交易、操纵证券市场等违法活动，不存在因涉嫌与本次发行股份购买资产相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案的情形，最近 36 个月内不存在因与本次发行股份购买资产相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任，从而依据

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

十、重大合同

本章披露的重要合同是指标的公司及子公司正在履行的对其生产经营活动以及资产、负债和权益有重大影响的采购、销售、融资等重要商务合同。

（一）重大借款合同

截至本报告书签署日，万邦德制药正在履行的金额在 500.00 万元及以上的借款如下：

单位：万元

借款人	贷款人	借款金额	借款期限	借款利率	担保额度	担保期限	担保方式	抵（质）押物/保证人
万邦德制药	广发银行股份有限公司台州温岭支行	2,640.00	2018.12.20-2019.12.20	5.22%	2,640.00	2018.10.16-2019.10.15	保证	万邦德集团有限公司、赵守明、庄惠
万邦德制药	中国建设银行股份有限公司温岭支行	3,000.00	2018.11.23-2019.11.22	4.5675%	3,000.00	2017.01.10-2020.12.10	保证	万邦德集团有限公司
万邦德制药	招商银行股份有限公司台州温岭支行	5,000.00	2019.04.30-2019.11.28	5.655%	6,000.00	2016.12.20-2019.12.16	最高额质押	商标权3381763/9679739/9679726

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

借款人	贷款人	借款金额	借款期限	借款利率	担保额度	担保期限	担保方式	抵（质）押物/保证人
					4,142.00	2016.12.20-2019.12.16	最高额抵押	土地温国用2014第28526号；房产温房权证石塘字第279181-85/279194-97号
					6,000.00 2016.12.20-2019.12.16 最高额不可撤销连带责任保证 赵守明、庄惠、万邦德集团			
万邦德制药	招商银行股份有限公司台州温岭支行	1,000.00	2018.12.20-2019.12.4	5.655%				
万邦德制药	中国农业银行股份有限公司温岭市支行	1,500.00	2018.12.28-2019.12.27	4.785%	18,711.00	2017.10.16-2020.09.30	最高额抵押	温国用（2015）第23703号；温房权证城区字第1530838 7号、280606-280612号
万邦德制药	中国农业银行股份有限公司温岭市支行	1,000.00	2018.12.03-2019.12.02	4.785%				
万邦德制药	中国农业银行股份有限公司温岭市支行	3,000.00	2019.06.27-2020.06.26	4.5675%				

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

借款人	贷款人	借款金额	借款期限	借款利率	担保额度	担保期限	担保方式	抵（质）押物/保证人
万邦德制药	中国农业银行股份有限公司温岭市支行	600.00	2018.06.11-2020.06.10	4.785%				
万邦德制药	中国农业银行股份有限公司温岭市支行	2,000.00	2019.04.03-2020.04.02	4.785%				
万邦德制药	中国农业银行股份有限公司温岭市支行	1,000.00	2019.03.25-2020.03.24	4.785%				

（二）重大销售合同

截至本报告书签署日，万邦德制药正在履行的与主要客户 300 万元以上年度《配送商业经销协议》具体情况如下：

序号	合同主体	合同对方	销售产品	经销地区	销售指标（万元）	配送期间
1	万邦德制药	海王（武汉）医药有限公司	银杏叶滴丸	湖北	3,900	2019/1/1-2019/12/31
2	万邦德制药	广东大翔药业有限公司	银杏叶滴丸	广东省（除深圳）	3,251	2019/4/1-2019/12/31
3	万邦德制药	台州瑞人堂药业有限公司	银杏叶滴丸	华东大区	1,489.2	2018/12/1-2019/12/31
4	万邦德制药	江西南华（上药）医药有限公司	银杏叶滴丸	江西省	1,320	2018/6/23-2019/6/22
5	万邦德制药	国药控股安徽华宁医药有限公司	银杏叶滴丸	安徽省	1,117.2	2019/1/1-2019/12/31
6	万邦德制药	国药控股安徽有限公司	银杏叶滴丸	安徽省	1,067.22	2019/1/1-2019/12/31
7	万邦德制药	华润医药商业集团有限公司	银杏叶滴丸	北京	1,013.11	2019/1/1-2019/12/31
8	万邦德制药	国药控股北京有限公司	银杏叶滴丸	北京	905.52	2019/1/1-2019/12/31
9	万邦德制药	上药控股中山有限公司	银杏叶滴丸	广东省中山市	599.8	2019/5/1-2019/12/31

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	合同主体	合同对方	销售产品	经销地区	销售指标（万元）	配送期间
10	万邦德制药	国药控股柳州有限公司	银杏叶滴丸	广西	551	2019/1/1-2019/12/31
11	万邦德制药	国药控股广西有限公司	银杏叶滴丸	广西	480	2019/1/1-2019/12/31
12	万邦德制药	国药控股吉林有限公司	银杏叶滴丸	吉林省	410	2019/1/1-2019/12/31
13	万邦德制药	国药控股河南股份有限公司	银杏叶滴丸	河南省	340.956	2019/1/1-2019/12/31
14	万邦德制药	华润河南医药有限公司	银杏叶滴丸	河南省	340.956	2019/1/1-2019/12/31
15	万邦德制药	上药控股安徽有限公司	银杏叶滴丸	安徽省	331.772	2019/1/1-2019/12/31
16	万邦德制药	上药控股广东有限公司	银杏叶滴丸	广东省广州市	331	2019/5/1-2019/12/31
17	万邦德制药	国药控股六安有限公司	银杏叶滴丸	安徽省	312.2	2019/1/1-2019/12/31

（三）产品代理协议

截至本报告书签署日，万邦德制药正在履行的产品代理协议如下：

序号	被代理方	代理方	代理产品	代理范围	授权商标号	代理期限
1	万邦德制药	吉林万通药业集团药品经销有限公司	头孢克洛颗粒 0.1g*6袋/盒	该代理规格全国独家	7286639	上一年销量完成则自动续展
2	万邦德制药	山东步长医药销售有限公司	小儿氨酚黄那敏颗粒 奥美拉唑肠溶胶囊	该代理规格全国独家	10088668460309	2019.12.31
3	万邦德制药	浙江优胜美特医药有限公司	复方电解质冲洗液 1000ml（非PVC软袋）	该代理规格全球独家	900658	20年

（四）重大采购合同

截至本报告书签署日，万邦德制药正在履行的合同金额 100 万元以上的重大原材料、设备等采购合同如下：

序号	采购方	供货方	采购产品	合同金额（万元）
1	贝斯康药业	徐州大沂河生物科技有限公司	银杏叶（干叶）	1,419.00
2	万邦德制药	无锡市怡芸轩科技有限公司[注1]	西咪替丁粗品	840.00
3	万邦德制药	湖南汇一制药机械有限公司	玻璃瓶大输液生产线设备	326.00
4	万邦德制药	浙江合谱仪器有限公司	液相色谱仪等	238.154

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	采购方	供货方	采购产品	合同金额（万元）
5	万邦德制药	山东新华医疗器械股份有限公司	水浴灭菌器、人工物流及人工灯检一套	214.00
6	万邦德制药	上海紫江彩印包装有限公司	银杏叶滴丸铝塑复合膜	168.9170
7	万邦德制药	江苏慈星药业有限公司	舒比利酯化物	152.00
8	万邦德制药	吴江市金晓空调净化有限公司	空调净化安装	120.00
9	万邦德制药	北京新龙立科技有限公司	高速压片机及冲头	115.02
10	万邦德制药	哈尔滨纳诺机械设备有限公司	一批固体制剂设备	104.00
11	万邦德制药	吉林省舒兰合成药业股份有限公司	氨茶碱原料药	每吨30；不少于100吨

注 1、标的公司与永城市九龙药业有限公司签订了《西咪替丁粗品战略合作协议》，根据双方约定，标的公司自 2019 年起 5 年内应每年向永城市九龙药业有限公司采购西咪替丁粗品 300 吨及以上，协议约定标的公司向永城市九龙药业有限公司支付采购保证金 1,300 万元，根据双方协议约定，该笔保证金将于合作第二年起按每年 300 万元抵扣货款。

（五）重大技术合同

截至本报告书签署日，万邦德制药正在履行的合同金额 500 万元以上的技术项目合同如下：

序号	合同主体	合同对方	合同金额（万元）	合同内容
1	万邦德制药	上海泓博智源医药技术有限公司	600.00	技术转让
2	万邦德制药	中国科学院上海药物研究所	3,200.00	技术服务
3	万邦德制药	杭州双知医药科技有限公司	600.00	技术服务
4	万邦德制药	北京卓越未来国际医药科技发展有限公司	990.00	技术服务
5	万邦德制药	济南金达药化有限公司	800.00	技术服务
6	万邦德制药	杭州百杏生物技术有限公司	580.00	技术服务
7	万邦德制药	杭州百诚医药科技股份有限公司	664.00	技术服务
8	万邦德制药	CRO Microformula Alliance Laboratories，LLC	330.00（美元）	技术服务
9	万邦德制药	武汉康蓝药业有限公司	依产品销售情况确定技术服务费	技术服务

（六）建设工程合同

截至本报告书签署日，万邦德制药正在履行的建设工程合同如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	合同主体	合同对方	合同主要内容	合同金额（万元）
1	万邦德制药	天颂建设集团有限公司	原料药厂区一期建设工程	9,200.00
2	万邦德制药	天颂建设集团有限公司	研发中心大楼、甲类物品库土建工程	1,796.90
3	万邦德制药	温岭市恒绿建设有限公司	研发大楼及办公大楼楼体亮化工程	138.20
4	万邦德制药	天颂建设集团有限公司	研发中心桩基增加及外立面改用玻璃幕墙	1,000.00
5	万邦德制药	天颂建设集团有限公司	研发中心内部装修工程	2,000.00
6	万邦德制药	浙江玮龙建设有限公司	口服液车间技改项目工程施工	2,800.00
7	万邦德制药	浙江省公众信息产业有限公司台州市分公司	万邦德制药智能化工程	125.13
8	万邦德制药	台州徐工环境设备有限公司	万邦德制药集团股份有限公司研发大楼空调工程	180.00

十一、重大诉讼

1、2017 年 11 月 14 日，万邦德制药对山东蜀中药业有限公司提起民事诉讼，诉讼事由：山东蜀中药业有限公司未按合同约定供货且未返还预付货款，万邦德制药要求山东蜀中药业有限公司解除合同并追究其违约责任。2017 年 12 月 28 日，万邦德制药向温岭市人民法院申请财产保全，2018 年 1 月 5 日，温岭市人民法院依法裁定如下：查封山东蜀中药业有限公司所有的相应价值为 1,340 万元的财产或冻结其银行存款 1,340 万元。2018 年 12 月 12 日，根据浙江省温岭市人民法院民事判决书（（2017）浙 1081 民初 17784 号），山东蜀中药业有限公司返还万邦德制药货款并支付违约金。2019 年 2 月 21 日，根据浙江省台州市中级人民法院民事裁定书（（2019）浙 10 民终 358 号），按山东蜀中药业有限公司自动撤回上诉处理。2019 年 4 月 22 日，根据浙江省温岭市人民法院执行裁定书（（2019）浙 1081 执 2916 号），查封山东蜀中药业有限公司所有的坐落在菏泽市定陶区烟台工业园鲁花东路北段的不动产（不动产权证号：定房权证定陶字第 021041 号、定房权证定陶字第 021042 号、定房权证城区字第 017128 号；土地证号：定国用（2010）第 2010156 号、定国用（2013）第 2013024 号），期限为三年。

截至 2019 年 6 月 30 日，山东蜀中药业有限公司尚欠万邦德制药货款

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

10,477,660.80 元，根据山东蜀中药业有限公司的资产状况及被多家人民法院纳入失信被执行人名单等多方面因素，万邦德制药按 50%的比例计提了坏账准备。

鉴于被执行人山东蜀中药业有限公司被查封资产属于轮候查封，暂无处置权，山东蜀中药业有限公司目前无其他可执行财产，且申请人万邦德制药自愿申请终结本次执行，2019 年 8 月 30 日，浙江省温岭市人民法院以（2019）浙 1081 执 2916 号之一《执行裁定书》裁定终结执行。

2、2017 年 7 月 11 日，万邦德制药子公司贝斯康药业对南京中创水务集团股份有限公司提起民事诉讼，诉讼事由：南京中创水务集团股份有限公司违反双方签订的污水处理施工合同之约定，将承包的工程分包给第三人，且工程未能按期完工，且已完成的工程验收不合格，贝斯康药业要求南京中创水务集团股份有限公司解除合同并赔偿损失。2019 年 3 月 6 日，根据江苏省邳州市人民法院民事判决书（（2017）苏 0382 民初 5939 号），南京中创水务集团股份有限公司赔偿子公司贝斯康药业运费损失 136,960.00 元、违约损失 300,000.00 元。2019 年 7 月 15 日，贝斯康药业向邳州市人民法院提出执行申请，截至本报告书签署日，邳州市人民法院已立案。

3、2018 年 7 月 11 日，万邦德制药对立业制药股份有限公司提起民事诉讼，诉讼事由：立业制药股份有限公司违反双方签订的盐酸溴己新的买卖协议及补充协议之约定，将购买的盐酸溴己新用于生产盐酸溴己新片，万邦德制药要求立业制药股份有限公司进行赔偿。2019 年 8 月 16 日，温岭市人民法院以（2018）浙 1081 民初 9340 号《民事判决书》，判令立业制药股份有限公司在判决生效后 10 日内向万邦德制药支付违约金 1,000 万元。2019 年 9 月 2 日，立业制药股份有限公司向浙江省台州市中级人民法院提交《民事上诉状》，要求撤销温岭市人民法院（2018）浙 1081 民初 9340 号《民事判决书》，并将案件移送浙江省宁波市中级人民法院审理。

截至本报告书出具之日，二审案件尚在审理之中。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十五章 独立董事及中介机构对本次交易出具的意见

一、独立董事对于本次交易的意见

根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《上市公司重大资产重组管理办法》等法律法规及《万邦德新材股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）的有关规定，作为万邦德新材股份有限公司（以下简称“公司”）的独立董事，我们认真审阅了公司本次发行股份购买资产暨关联交易（以下简称“本次重大资产重组”）事项的相关文件，现就本次重大资产重组事项，基于独立判断发表如下独立意见：

1、本次提交董事会审议的关于本次重大资产重组相关的议案，在提交董事会审议前，已事先提交我们审阅并经我们事前认可。

2、经核查，公司本次重大资产重组事项构成关联交易，关联董事在表决过程中均依法进行了回避，也没有代理非关联董事行使表决权，关联董事回避后，参会的非关联董事对相关议案进行了表决。本次董事会的召集召开程序、表决程序及方式符合有关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定，符合公司和全体股东的利益。

3、公司符合实施本次重大资产重组、向特定对象发行股份购买资产的各项条件，本次重大资产重组事项符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》以及其他有关法律、法规和中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所颁布的规范性文件的规定，本次重大资产重组方案具备可操作性，没有损害中小股东的利益。

4、本次重大资产重组方案的调整，符合国家有关法律、法规和规范性文件的要求，方案合理、切实可行，不存在损害公司及其全体股东，特别是中小股东利益的情形。经核查，本次方案调整不构成对重组方案的重大调整。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

5、公司已聘请具有证券期货业务资格的审计机构和评估机构对购买的资产进行审计、评估。公司购买资产的最终价格将以评估机构出具的资产评估报告书确认的评估结果为定价依据，确保购买资产价格的公允性。该等机构的选聘程序合规，与公司不存在关联关系，不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。

6、公司本次重大资产重组事项涉及的标的公司权属清晰，资产优良，有利于提高公司的持续盈利能力，增强市场抗风险能力，有利于公司及全体股东的利益。

7、公司本次重大资产重组方案以及签订的相关交易协议等文件均符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》以及其他有关法律、法规和中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所颁布的规范性文件的规定，本次公司发行股份的定价符合相关法律法规、规范性文件的规定，定价原则公平合理，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

8、公司已按规定履行了信息披露义务，并与交易对方、相关中介机构签订了保密协议，所履行的程序符合有关法律、法规的规范性文件的规定。

9、本次重大资产重组尚需多项条件满足后方可实施，能否通过批准或核准以及获得相关批准或核准的时间均存在不确定性。公司已在《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中对本次重大资产重组需要获得上述批准、核准事项作出了重大风险提示。

作为公司的独立董事，我们同意公司本次重大资产重组的总体安排。

二、独立财务顾问意见

东北证券作为本次万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易的独立财务顾问，按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司收购管理办法》《上市公司重大资产重组管理办法》等法律、法规和相关规定，并通过尽职调查和对重组报告书等信息披露文件进行核查后认为：

1、本次交易遵守了国家相关法律、法规的要求，履行了必要的信息披露程序，符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等有关法律、法规的规定；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、本次交易构成重组上市，标的公司符合《首发管理办法》规定的发行条件；

3、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件；

4、本次交易价格根据具有证券业务资格的评估机构的评估结果并经交易各方协商确定，定价公平、合理。本次发行股份购买资产的股份发行定价符合《重组管理办法》的相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论具备公允性；

5、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强盈利能力；

6、本次交易后，上市公司将继续保持健全有效的法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与控股股东及关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；

7、本次交易涉及的资产权属清晰，在相关法律程序和先决条件得到适当履行的情形下，资产过户或者转移不存在实质性障碍，相关债权债务处理合法；

8、本次交易构成关联交易，关联交易履行的程序符合相关规定，不存在损害上市公司及非关联股东合法权益的情形；

9、本次交易中标的资产与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订补偿协议，该补偿安排措施可行、合理；

10、截至本报告书出具日，不存在交易对方对标的资产的非经营性资金占用情况，不会损害上市公司利益；

11、本次交易将有利于增厚上市公司的每股收益，不存在摊薄当期每股收益的情况，符合《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》及《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》的相关规定。

三、法律顾问意见

国浩律师作为本次交易的专项法律顾问，核查了本报告书及相关文件，发

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

表如下结论性意见：

（一）本次交易的整体方案符合法律、法规、规范性文件，为合法、有效。

（二）本次交易构成重大资产重组和重组上市，构成关联交易。

（三）万邦德系依法设立并有效存续的股份有限公司，具备实施本次交易的主体资格；交易对方均系具有完全民事行为能力的自然人或依法成立并合法存续的企业，依法具有作为本次发行股份购买资产的发行对象和交易对方的主体资格。

（四）除尚需取得的批准、授权及履行的程序外，本次交易已经履行了现阶段应当履行的批准和授权程序。

（五）本次交易涉及的协议合法有效，协议内容不存在违反法律、行政法规的强制性规定的情形，待约定的生效条件成就时即可生效。

（六）本次交易的标的资产权属清晰，除赵守明、庄惠因担任董事、高级管理人员其持有的标的公司股权受《公司法》第一百四十一条限制转让之外，其他交易对方持有的标的股权未设有质押权或其他任何第三方权益，也不存在司法查封、冻结或其他被限制转让的情形。在相关各方履行本次重组协议的约定，在标的公司变更为有限责任公司满足交割条件后，包括赵守明、庄惠等在内的交易对方向上市公司转让其所持标的公司股权不存在实质性法律障碍。

（七）本次交易符合《重组管理办法》、《证券发行管理办法》、《首发管理办法》等相关法律、法规规定的上市公司发行股份购买资产、重大资产重组及重组上市需达到的实质性条件。

（八）本次重大资产重组构成关联交易，并且已依法履行了现阶段必要的信息披露义务和审议批准程序；本次交易完成后上市公司将存在与关联方之间的关联租赁、关联担保的情况，上市公司将继续按照关联交易制度、信息披露管理制度等规范关联交易，严格履行关联交易的决策程序及信息披露义务，避免损害上市公司及其股东合法权益的情形；本次交易完成后的控股股东、实际控制人已经对规范本次交易后可能产生的重大关联交易行为作出了必要的和有约束力的承诺，为本次重大资产重组完成后上市公司与关联方可能发生的关联交易的公平性、公允性和合理性提供了保障。

本次交易不会导致上市公司的实际控制人发生变更，本次交易前后，上市公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争的情形；为避免上市公司及标的公司的同业竞争，本次交易完成后的控股股东、实际控制人已出具关于避免同业竞争的承诺，该等承诺的实施将有利于避免同业竞争，保护中小股东的合法权益。

（九）截至本法律意见书出具日，万邦德就本次交易已依法履行了法定信息披露义务，不存在应披露而未披露的重大事项或安排。

（十）本次交易核查范围内机构和人员买卖上市公司股票的行为系基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

（十一）参与本次交易的证券服务机构具有必备的业务资格；

（十二）本次交易在获得本法律意见书所述之全部批准、授权、同意并履行全部必要的法律程序后，其实施不存在实质性法律障碍。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十六章 相关中介机构

一、独立财务顾问

东北证券股份有限公司

地址：北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座

法定代表人：李福春

电话：010-63210828

传真：010-63210828

项目主办人：张旭东、程继光

项目协办人：张立

项目组其他人员：张尔珺、王丹丹、李成荫

二、法律顾问

国浩律师（杭州）事务所

地址：杭州市老复兴路白塔公园 B 区 15 号楼、2 号楼

负责人：颜华荣

电话：0571-85775888

传真：0571-85775643

经办律师：徐旭青、鲁晓红

三、标的资产及上市公司备考财务信息审计机构

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：浙江省杭州市西湖区西溪路 128 号 6 楼

执行事务合伙人：郑启华

电话：0571-88216888

传真：0571-88216999

经办注册会计师：叶喜撑、王俊、章方杰

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、标的资产评估机构

北京卓信大华资产评估有限公司

地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 12 层 1001 室

法定代表人：林梅

电话：010-58350517

传真：010-58350006

经办资产评估师：赵新明、许贤龙

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十七章 全体董事及有关中介机构声明

一、全体董事、监事及高级管理人员的声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要，以及本公司所出具的相关申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签字：

赵守明	庄惠	刘同科
韩彬	纪振永	姜全州
陈俊	李永泉	曹悦

监事签字：

王虎根	朱晓杰	管泳泉

高级管理人员签字：

赵守明	刘同科	姜全州

赵军辉

万邦德新材股份有限公司

年 月 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、独立财务顾问声明

本公司及本公司经办人员同意万邦德新材股份有限公司在《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要引用本公司出具的独立财务顾问报告的内容，且所引用内容已经本公司及本公司经办人员审阅，确认《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、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。

本公司承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法定代表人：

李福春

财务顾问主办人：

张旭东 程继光

东北证券股份有限公司

年 月 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、律师声明

国浩律师（杭州）事务所（以下简称“本所”）同意万邦德新材股份有限公司在《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要中援引本所出具的法律意见书的内容，且所引用的内容已经本所及本所经办律师审阅，确认《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对前述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本所承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

负责人：_____
颜华荣

经办律师：_____ _____
徐旭青 鲁晓红

国浩律师（杭州）事务所

年 月 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、标的资产及上市公司备考财务信息审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》（以下简称重组报告书）及其摘要，确认重组报告书及其摘要与本所出具的《审计报告》（天健审〔2019〕8528号）和《审阅报告》（天健审〔2019〕8533号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对万邦德新材股份有限公司在重组报告书及其摘要中引用的上述报告内容无异议，确认重组报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本所承诺：如本次重组申请文件因引用本所出具的专业报告的内容导致存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

签字注册会计师：

叶喜撑　　章方杰　　王　俊

天健会计师事务所负责人：

郑启华

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

年　月　日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

五、标的资产评估机构声明

本公司及经办资产评估师同意《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要中援引本公司出具的资产评估报告书之结论性意见，确认该报告书及其摘要不致因引用的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。

本公司承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法定代表人（或授权代表）：_____

林梅

经办资产评估师：_____ _____

赵新明 许贤龙

北京卓信大华资产评估有限公司

年 月 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十八章 备查文件

一、备查文件目录

1、万邦德第七届董事会第十八次会议决议和独立董事意见；

2、万邦德第七届董事会第二十二次会议决议和独立董事意见；

3、万邦德第七届董事会第二十五次会议决议和独立董事意见；

4、万邦德与交易对方签署的《购买资产之协议》、《购买资产协议之补充协议》、《盈利预测补偿协议》、《盈利预测补偿协议之补充协议（一）》及《盈利预测补偿协议之补充协议（二）》；

5、独立财务顾问出具的《独立财务顾问报告》；

6、国浩律师出具的《法律意见书》及补充法律意见书；

7、天健会计师事务所出具的天健审[2019]8528 号《审计报告》；

8、天健会计师事务所出具的天健审[2019]8533 号《审阅报告》；

9、卓信大华评估出具的卓信大华评报字(2019)第 8405 号《资产评估报告》；

10、本次交易对方的相关承诺函和声明函。

二、备查文件地点

投资者可在本报告书刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于下列地点查阅上述文件。

1、万邦德新材股份有限公司

联系地址：浙江省湖州市织里镇栋梁路 1688 号

联系人：姜全州

电话：0572-3158810

传真：0572-2699765

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、东北证券股份有限公司

地址：北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座

电话：010-63210828

传真：010-63210701

联系人：闫骊巍

投资者亦可在中国证监会指定网站巨潮网（http://www.cninfo.com.cn）查阅本报告书全文。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《万邦德新材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》之盖章页）

万邦德新材股份有限公司

年 月 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn