

股票简称：柳药股份

股票代码：603368



广西柳州医药股份有限公司

（住所：柳州市官塘大道 68 号）

公开发行可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）



北京市东城区东直门南大街 3 号国华投资大厦 9 层 10 层

二〇二〇年一月

声明

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所指定信息披露网站（<http://www.sse.com.cn>）和巨潮资讯网站（<http://www.cninfo.com.cn>）。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者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。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

本公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注,并仔细阅读本募集说明书中有关风险因素的章节。

一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规及规范性文件的规定,公司对申请公开发行可转换公司债券的资格和条件进行了认真审查,认为本公司符合关于公开发行可转换公司债券的各项资格和条件。

本公司 2019 年年报的预约披露时间为 2020 年 4 月 23 日,根据 2019 年业绩预告,预计 2019 年全年归属于上市公司股东的净利润为 68,000.00 万元到 73,000.00 万元,根据业绩预告及目前情况所作的合理预计,本公司 2019 年年报披露后,2017、2018、2019 年相关数据仍然符合可转换公司债券的发行条件。

二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

公司聘请新世纪评级为公司本次公开发行的可转换公司债券的信用状况进行评级,根据新世纪评级出具的《广西柳州医药股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》,公司主体信用等级为 AA,本次可转换公司债券信用等级为 AA,评级展望稳定。

新世纪评级将在本次可转债存续期内,在每年发行人年报披露后 2 个月内对本次可转债进行一次定期跟踪评级,并在本次可转债存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素,导致本期可转债的信用评级降低,将会增大投资者的投资风险,对投资者的利益产生一定影响。

三、公司本次发行可转换公司债券不提供担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定，公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外。截至 2018 年 12 月 31 日，本公司经审计的归属于母公司股东的净资产为 38.46 亿元，因此本公司未对本次公开发行的可转换公司债券提供担保，请投资者特别关注。

四、公司的股利分配政策和现金分红情况

（一）公司的股利分配政策

根据《公司章程》，公司利润分配政策如下：

1、股利分配原则

公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的长远和可持续发展，利润分配政策应保持连续性和稳定性，并坚持如下原则：（1）按法定顺序分配的原则；（2）存在未弥补亏损、不得向股东分配利润的原则；（3）同股同权、同股同利的原则；（4）公司持有的本公司股份不得参与分配利润的原则。

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应当充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见。

2、利润分配形式及期间

公司在盈利且符合《公司法》规定的分红条件下，公司采取现金、股票或两者相结合的方式分配股利。现金方式优先于股票方式。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。在保证公司股本规模和股权结构合理的前提下，基于回报投资者和分享企业价值的考虑，从公司成长性、每股净资产的摊薄、公司股价与公司股本规模的匹配性等真实合理因素出发，当公司股票估值处于合理范围内，公司可以在实施现金分红的同时进行股票股利分配。

利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。公司一般按照年度进行现金分红，公司董事会可以根据公司发展需要进行中期现金分红。

3、利润分配的条件和具体比例

综合考虑所处行业特点、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，公司进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到百分之二十。

公司当年度实现盈利，应当采取现金方式分配股利。公司每年以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的百分之二十。公司应当采取有效措施保障公司具备现金分红能力。

若公司有扩大股本规模需要，或者公司董事会认定的其他理由，在确保公司当年累计可分配利润满足上述现金股利分配之余，董事会可提出股票股利分配预案。

公司将根据自身实际情况，并结合股东（特别是公众投资者）、独立董事和监事的意见，在上述利润分配政策规定的范围内制定或调整分红回报规划。

公司在上一个会计年度实现盈利，但公司董事会在上一会计年度结束后未提出现金利润分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因以及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见。

存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

公司董事会应按照既定的利润分配政策和实际的经营情况制定各年的利润分配方案，并提交股东大会审议通过。公司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。股东大会在审议利润分配方案前，公司的独立董事和外部监事（如有）应当就上述方案发表明确意见。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。公司董事会应在年度报告中披露利润分配方案。

4、全资或控股子公司的股利分配

公司应当及时行使对全资或控股子公司的股东权利，根据全资或控股子公司

公司章程的规定，促成全资或控股子公司向公司进行现金分红，并确保该等分红款在公司向股东进行分红前支付给公司。公司确保控股子公司在其适用的《公司章程》中应做出如下规定：（1）除非当年亏损，否则应当根据股东会决议及时向股东分配现金红利，每年现金分红不低于当年实现的可分配利润的 30%；（2）实行与控股股东一致的财务会计制度。

5、利润分配应履行的程序

公司利润分配决策程序应充分考虑独立董事、外部监事（如有）和公众投资者的意见，公司利润分配决策程序具体如下：

（1）在公司实现盈利符合利润分配条件时，公司董事会应当根据公司的具体经营情况和市场环境，制订中期利润分配方案（拟进行中期分配的情况下）、年度利润分配方案，利润分配方案中应说明当年未分配利润的使用计划。

（2）董事会制订利润分配方案时应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，利润分配方案需经董事会过半数以上表决通过，独立董事应当对利润分配政策进行审核并发表明确审核意见，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。监事会应对董事会制订的利润分配方案进行审核并发表审核意见，若公司有外部监事，则外部监事应对监事会审核意见无异议。公告董事会决议时应同时披露独立董事、监事会（包括外部监事，如有）的审核意见。

（3）董事会审议通过利润分配方案后应提交股东大会审议批准，股东大会审议时，公司应当提供网络投票等方式以方便社会公众股东参与股东大会表决。股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过接听投资者电话、公司公共邮箱、网络平台、召开投资者见面会等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。

（4）如公司在上一会计年度实现盈利，但公司董事会在上一会计年度结束后未制订现金利润分配方案或者按低于本章程规定的现金分红比例进行利润分配的，应当在定期报告中详细说明不分配或者按低于本章程规定的现金分红比例

进行分配的原因、未用于分配的未分配利润留存公司的用途；独立董事、监事会应当对此发表审核意见，其中外部监事（如有）应对监事会意见无异议。

6、利润分配政策的调整

公司因生产经营情况发生重大变化、投资规划和长期发展的需要等原因需调整本章程确定的利润分配政策的，应以股东权益保护为出发点，由董事会在股东大会提案中详细论证和说明原因；调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定；有关调整利润分配政策的议案，须经董事会审议后提交股东大会批准，有关决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见；公司应当提供网络投票等方式以方便社会公众股股东参与股东大会表决。

如公司需调整利润分配政策，应由公司董事会根据实际情况提出利润分配政策调整议案。利润分配政策调整议案需经三分之二以上独立董事表决通过并经半数以上监事表决通过方可提交股东大会审议。

董事会需在股东大会提案中详细论证和说明原因，独立董事、监事会应当对利润分配政策调整方案发表意见。

公司利润分配政策调整方案需提交公司股东大会审议，并由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过，还应当经出席股东大会的社会公众股股东（包括股东代理人）所持表决权的半数以上通过。

（二）公司最近三年利润分配情况

1、最近三年利润分配方案

2016 年、2017 年和 2018 年公司利润分配方案如下：

年度	分红实施方案
2016 年度	经公司 2016 年年度股东大会审议，以 2016 年 12 月 31 日公司总股本 142,348,044 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 7.00 元人民币（含税），共计派发现金股利 99,643,630.80 元；同时以资本公积转增股本方式向全体股东每 10 股转增 3 股，合计转增 42,704,414 股，转增后公司总股本将增加至 185,052,458 股。
2017 年度	经公司 2017 年年度股东大会审议，以 2017 年 12 月 31 日公司总股本

	185,052,458 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 6.60 元人民币（含税），共计派发现金股利 122,134,622.28 元；同时以资本公积转增股本方式向全体股东每 10 股转增 4 股，合计转增 74,020,983 股，转增后公司总股本将增加至 259,073,441 股。
2018 年度	经公司 2018 年年度股东大会审议，以公司利润分配实施公告确定的股权登记日的公司总股本 259,073,441 股，扣除回购专户上已回购的股份 3,085,354 股，即以 255,988,087 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 6.20 元人民币（含税），共计派发现金股利 158,712,613.94 元。

2、最近三年现金分红情况

公司于 2014 年 12 月完成首次公开发行股票并上市，上市后最近三年公司现金分红具体情况如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	52,818.53	40,138.00	32,101.15
现金分红（含税）	15,871.26	12,213.46	9,964.36
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例	30.05%	30.43%	31.04%
最近三年累计现金分红合计			38,049.08
最近三年实现的年均可分配利润			41,685.89
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例			91.28%

注：根据《关于支持上市公司回购股份的意见》（中国证券监督管理委员会公告〔2018〕35 号），“上市公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。”2018 年度公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 1,856,694 股，支付的总金额为人民币 51,345,538.56 元（不含印花税、佣金等交易费用）。考虑该视同上市公司现金分红金额，则 2018 年度现金分红合计为 21,005.82 万元，占当年归属于上市公司股东的净利润的比例为 39.77%，最近三年累计现金分红合计为 43,183.64 万元，最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例为 103.59%。

（三）未分配利润的使用情况

为保持公司的可持续发展，公司历年滚存的未分配利润主要用于与主营业务相关的支出，继续投入公司生产经营，包括用于固定资产投资项目和补充流动资金等。

五、本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险：

（一）行业政策风险

药品流通行业的改革发展与新医改相辅相成。一方面，药品流通行业改革发展是国家医疗卫生体制改革的重要组成部分，必须通过药品流通行业的改革来促进新医改。另一方面，药品流通行业改革发展又与现有医疗机构的用药机制密切相关，依赖于新医改的整体推进。国家医改政策不断调整，新医保局成立，医改将进入深水区，公立医院改革、“两票制”、分级诊疗、“4+7 带量采购”、医保控费等政策相继发布，进一步推动医药分开，药品价格下降趋势明显，医药流通市场增速受到影响。同时推动社会资本办医，推进全民医保体系建设，“互联网+”战略的推行，又促进医药流通行业传统经营模式的变革。在新医改的推动下医药流通行业市场份额的加速集中，准入壁垒的提高，将优化市场环境，有利于行业可持续发展的同时，这也必将加剧市场竞争，对公司上下游行业资源积累与维护、流动资金周转、物流配送能力和覆盖率、信息系统建设及人才储备、配套服务等方面提出巨大挑战，从而使得公司面临前所未有的市场竞争压力。随着改革的深入，公司面临新医改形势下药品的统一招标采购政策调整、药品定价机制改革以及医院用药结构调整等风险，公司的发展受行业政策影响较大，公司的业绩也会因此存在下降风险。

（二）市场竞争加剧风险

目前，我国医药流通企业数量远远高于世界平均水平，行业集中度也较发达国家相去甚远，严重制约了药品批发配送业务的适度集中和高效，随着医改的深入，药品价格下调，两票制的推广使药品采购渠道进一步统一，对药品流通企业的服务能力和成本控制提出更高要求。通过兼并重组、行业资源整合实现规模效益，是未来医药流通行业发展的趋势。在前述行业背景下，近年我国医药流通行业已呈现出市场集中趋势，2017 年前 100 位药品批发企业主营业务收入占同期全国医药市场总规模的 70.65%，其中 4 家全国龙头企业主营业务收入占比 37.60%，30 家区域龙头企业主营业务收入占比 24.50%。随着医改的深入，行业的整合度加大，在批发流通领域，公司与大型医药流通企业的竞争加剧，集中表现在市场和品种客户的争夺，配送能力和效率的竞争，医院合作项目的竞争等。尤其一些全国性优质医药流通企业在管理上、现代物流实施上、信息平台建设上、

医院合作项目上具有相当经验，一些国有流通企业在政策上具有一定优势。在连锁药店方面，全国性连锁药店也进驻广西，并加快在广西各城市的布局，尽管公司也积极拓展柳州市外市场，但仍然会面临这部分优质连锁药店的挑战。

（三）应收账款管理风险

在我国目前的医疗体制下，下游公立医院客户在产业链中长期处于强势地位，对医药流通企业财务状况方面的影响集中体现在医院客户应收账款账期较长。作为一家以医院销售为主的医药商业企业，随着业务规模的快速扩大，公司应收账款规模相应增长。报告期各期末发行人应收账款账面价值分别为 290,315.34 万元、379,336.39 万元、502,653.57 万元和 632,732.49 万元，占当期主营业务收入的比例分别为 38.45%、40.21%、42.97%和 44.06%。前述情况是由公司以医院销售为主的业务结构所决定，主要客户均为资信状况良好的公立医院，应收账款质量较高，报告期内所发生的坏账风险极小。但是随着销售规模的进一步扩张，应收账款可能继续增长。同时随着“两票制”的实施，在推动配送服务向大型配送企业集中的同时造成原来“多票制”环境下分散的资金压力集中到公司，一方面配送规模和品种的扩大，公司需要垫付的上游货款大幅增加，另一方面下游医院客户的应收账款回款周期较长，对公司的现金流造成压力。若不能继续保持对应收账款的有效管理，公司将存在发生坏账的风险。并且，如果应收账款增长至较高规模将对公司流动资金周转造成较大压力，也可能对公司的经营发展带来不利影响。

（四）关于可转债产品的风险

1、本息兑付风险

在可转债存续期限内，公司需对未转股的可转债偿付利息及到期时兑付本金。此外，在可转债触发回售条件时，若投资者行使回售权，则公司将在短时间内面临较大的现金支出压力，对企业生产经营产生负面影响。因此，若公司经营活动出现未达到预期回报的情况，不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及投资者回售时的承兑能力。

2、可转债到期未能转股的风险

本次可转债转股情况受转股价格、转股期内公司股票价格、投资者偏好及预期等诸多因素影响。如因公司股票价格低迷或未达到债券持有人预期等原因导致可转债未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转债偿付本金和利息，从而增加公司的财务费用负担和资金压力。

3、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

本次发行设置了转股价格向下修正条款，在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日均价之间的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

可转换公司债券存续期内，在满足可转换公司债券转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会将基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出或者提出与投资者预期不同的转股价格向下修正方案；同时，公司董事会审议通过的本次可转债转股价格向下修正方案，亦存在未能通过公司股东大会审议的可能。因此，未来在触及转股价格向下修正条件时，转股价格是否向下修正存在不确定性的风险。

此外，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，即使公司董事会提出转股价格向下调整方案且方案经股东大会审议通过，但仍存在转股价格修正幅度不确定、股票价格仍低于向下修正后的转股价格的风险。因此，转股价格向下修正的幅度也存在不确定性。提请投资者关注相关风险。

4、可转债转换价值降低的风险

公司股价走势受到公司业绩、宏观经济形势、股票市场总体状况等多种因素影响。本次可转债发行后，如果公司股价持续低于本次可转债的转股价格，可转债的转换价值将因此降低，从而导致可转债持有人的利益蒙受损失。虽然本次发

行设置了转股价格向下修正条款,但若公司由于各种客观原因导致未能及时向下修正转股价格,或者即使公司向下修正转股价格股价仍低于转股价格,仍可能导致本次发行的可转债转换价值降低,可转债持有人的利益可能受到不利影响。

5、可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄风险

本次公开发行可转换公司债券发行完成后,公司总资产规模将有一定幅度的增加。本次募集资金到位后,公司将合理有效地利用募集资金,提升公司运营能力,从而提高公司长期盈利能力,但由于受国家宏观经济以及行业发展情况的影响,短期内公司盈利状况仍然存在一定的不确定性,同时由于募集资金投资项目建设需要一定周期,建设期间股东回报还是主要通过现有业务实现。转股期内,随着可转换公司债券的逐步转股,在公司股本和净资产均逐渐增加的情况下,如果公司业务未获得相应幅度的增长,公司即期每股收益和净资产收益率面临下降的风险。

6、可转债未担保风险

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券,应当提供担保,但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至2018年12月31日,本公司经审计的归属于母公司股东的净资产为38.46亿元,不低于15亿元,因此公司未对本次发行的可转债提供担保。如果本可转债存续期间出现对公司经营能力和偿债能力有重大负面影响的事件,本可转债可能因未设担保而增加兑付风险。

7、可转债及股票价格波动的风险

可转债作为衍生金融产品具有股票和债券的双重特性,其二级市场价格受到市场利率水平、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者心理预期等诸多因素的影响,价格波动情况较为复杂。其中因可转债附有转股权利,通常可转债的发行利率比相似评级和期限的可比公司债券的利率更低;另外,由于可转债的转股价格为事先约定的价格,随着市场股价的波动,可能会出现转股价格高于股票市场价格的情形,导致可转债的交易价格降低,甚至低于票面面值。

8、信用评级变化的风险

新世纪评级对本次可转换公司债券进行了评级，主体信用等级为 AA，债券信用等级为 AA，评级展望稳定。在本次债券存续期限内，新世纪评级将持续关注公司经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准等因素变化，从而导致本次债券的信用评级级别发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

目录

声明	1
重大事项提示	2
目录	13
第一节 释义	15
一、常用词语释义.....	15
二、专业术语释义.....	15
第二节 本次发行概况	20
一、发行人基本情况	20
二、本次发行基本情况.....	21
三、本次发行的相关机构	33
第三节 发行人基本情况	36
一、发行人股本结构	36
二、发行人前十大名股东持股情况.....	36
第四节 财务会计信息	37
一、最近三年财务报告及审计情况.....	37
二、最近三年财务报表.....	37
三、发行人报告期内主要财务指标及非经常性损益表	43
第五节 管理层讨论与分析	48
一、资产负债结构分析.....	48
二、盈利能力分析	51

三、现金流量分析	60
四、资本支出分析	63
第六节 本次募集资金运用	65
一、本次募集资金运用概况	65
二、募集资金投资项目审批、环评情况	65
三、募集资金投资项目简介	66
第七节 备查文件	73
一、备查文件内容	73
二、查阅地点及时间	73

第一节 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、常用词语释义

发行人、公司、本公司、柳药股份	指	广西柳州医药股份有限公司
柳药有限	指	广西柳州医药有限责任公司
柳药批发站	指	广西柳州医药批发站
募集说明书、本募集说明书、可转债募集说明书	指	广西柳州医药股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书
桂中大药房	指	柳州桂中大药房连锁有限责任公司
南宁柳药	指	广西南宁柳药药业有限公司
玉林柳药	指	广西玉林柳药药业有限公司
桂林柳药	指	广西桂林柳药药业有限公司
百色柳药	指	广西百色柳药药业有限公司
贵港柳药	指	广西贵港柳药药业有限公司
泛北部湾物流	指	广西泛北部湾物流有限公司
河池柳药	指	广西河池柳药药业有限公司
梧州柳药	指	广西梧州柳药药业有限公司
仙茱中药	指	广西仙茱中药有限公司
柳药医疗管理	指	广西柳药医疗管理有限公司
医大仙晟	指	广西医大仙晟生物制药有限公司
柳润医疗	指	广西柳润医疗科技有限公司
新友和古城	指	广西新友和古城大药房有限责任公司
医大大药房	指	广西医大大药房有限公司
万通制药	指	广西万通制药有限公司
仙茱中药科技	指	广西仙茱中药科技有限公司

仙茱国医馆	指	广西仙茱国医馆有限公司
来宾柳药	指	广西来宾柳药药业有限公司（曾用名：广西鹿寨柳药药业有限公司）
钦州柳药	指	广西钦州柳药药业有限公司（曾用名：广西柳州柳药药业有限公司）
永和堂医药	指	广西永和堂医药连锁有限责任公司
康晟制药	指	广西康晟制药有限责任公司
达康大药房	指	扶绥县达康大药房有限责任公司
柳药天源	指	共青城柳药天源投资管理合伙企业（有限合伙）
国药控股	指	国药控股股份有限公司（01099.HK）
国药股份	指	国药集团药业股份有限公司（600511.SH）
上海医药	指	上海医药集团股份有限公司（601607.SH）
九州通	指	九州通医药集团股份有限公司（600998.SH）
一心堂	指	云南鸿翔一心堂药业（集团）股份有限公司（002727.SZ）
南京医药	指	南京医药股份有限公司（600713.SH）
英特集团	指	浙江英特集团股份有限公司（000411.SZ）
嘉事堂	指	嘉事堂药业股份有限公司（002462.SZ）
瑞康医药	指	瑞康医药集团股份有限公司（002589.SZ）
鹭燕医药	指	鹭燕医药股份有限公司（002788.SZ）
海王生物	指	深圳市海王生物工程股份有限公司（000078.SZ）
重药控股	指	重药控股股份有限公司（000950.SZ）
老百姓	指	老百姓大药房连锁股份有限公司（603883.SH）
大参林	指	大参林医药集团股份有限公司（603233.SH）
益丰药房	指	益丰大药房连锁股份有限公司（603939.SH）
广西、广西自治区、自治区、区	指	广西壮族自治区
DTP药店	指	经营DTP药品，直接面向终端消费者销售高值直送药品的药店
中国医药商业协会	指	协助政府实施行业管理，推动医药流通体制改革，督促行业贯彻执行国家方针、政策、法规，以及向政府部门反映行业情况、建议和要求的社会经济团体

发改委、国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
卫生部	指	中华人民共和国卫生部
卫健委	指	原中华人民共和国国家卫生和计划生育委员会,根据《国务院机构改革方案》,组建国家卫生健康委员会,不再保留国家卫生和计划生育委员会。
医保局、国家医保局	指	国家医疗保障局
食药监局、国家食药监局	指	国家食品药品监督管理总局,根据《国务院机构改革方案》,组建国家市场监督管理总局,作为国务院直属机构;组建国家药品监督管理局,由国家市场监督管理总局管理,不再保留国家食品药品监督管理总局。目前机构改革工作正在进行中。
国都证券、保荐机构、主承销商	指	国都证券股份有限公司
中勤万信、审计机构	指	中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)
华商律师	指	广东华商律师事务所
新世纪评级、上海新世纪、评级机构	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
本次公开发行、本次发行	指	广西柳州医药股份有限公司本次公开发行可转换公司债券的行为
公司章程	指	广西柳州医药股份有限公司章程
债券持有人会议规则	指	广西柳州医药股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则
股东大会	指	广西柳州医药股份有限公司股东大会
董事会	指	广西柳州医药股份有限公司董事会
监事会	指	广西柳州医药股份有限公司监事会
上交所	指	上海证券交易所
中证登	指	中国证券登记结算有限责任公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
《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》
报告期、最近三年及一	指	2016年、2017年、2018年及2019年1-6月

期

最近三年 指 2016年、2017年及2018年

元、万元 指 人民币元、人民币万元

二、专业术语释义

GSP	指	《药品经营质量管理规范》（Good Supplying Practice），药品经营管理和质量控制的基本准则，要求企业应当在药品采购、储存、销售、运输等环节采取有效的质量控制措施，确保药品质量。新版GSP已于2013年1月22日经卫生部令第90号批准颁布，并于当年6月1日起施行。
GMP	指	《药品生产质量管理规范》（Good Manufacture Practice），它是药品生产和质量管理的基本准则，适用于药品制剂生产的全过程和原料药生产中影响成品质量的关键工序。
ERP	指	企业资源计划系统（Enterprise Resource Planning），是一种整合企业内部财会、物流管理、销售与分销等主要经营活动的企业信息管理系统。
药品流通企业	指	具有《药品经营许可证》、《药品经营质量管理规范认证证书》、《企业法人营业执照》（《营业执照》），将购进的药品、医疗器械等医药商品销售给合法的药品生产企业、药品经营企业、医疗机构以及消费者的药品经营企业的总称；包括药品批发企业、药品零售企业（含药品零售连锁企业和药品零售单体企业），也包括具有《互联网药品交易服务机构资格证书》的互联网药品交易服务机构。
零售药店	指	取得国家有关部门批准开办和经营许可，以向消费者直接销售药品及健康相关产品为主要业务，并为消费者直接提供药学和健康领域专业服务的零售营业场所。按形态可分为零售单体药店门店和零售连锁药店门店。

新医改	指	2009年4月6日，中共中央、国务院向社会公布了关于深化医药卫生体制改革的意见，相较于1997年开始的医疗卫生体制改革，本次改革简称或者俗称为“新医改”。
两票制	指	指药品从医药工业企业卖到经销商开一次发票，经销商卖到医院再开一次发票。
新农合	指	新型农村合作医疗制度，是指由政府组织、引导、支持，农民自愿参加，个人和政府筹资，以大病统筹为主的农民医疗互助共济制度。
规模以上医院	指	二级医院和三级医院

本募集说明书除特别说明外所有数值均保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 本次发行概况

一、发行人基本情况

公司名称：广西柳州医药股份有限公司

英文名称：Guangxi Liuzhou Pharmaceutical Co., Ltd.

统一社会信用代码：91450200198592223L

法定代表人：朱朝阳

注册资本（实收资本）：259,073,441 元

股份公司成立日期：2011 年 2 月 28 日

住所：柳州市官塘大道 68 号

股票上市地：上海证券交易所

股票简称及代码：柳药股份（603368）

上市日期：2014 年 12 月 4 日

经营范围：药品的批发（凭许可证在有效期内经营，具体项目以审批部门批准的为准）；预包装食品、保健食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、特殊医学用途配方食品零售兼批发；I、II、III类医疗器械的批发兼零售；消杀用品（危险化学品除外）、润滑油、玻璃仪器、化学试剂、化妆品、防疫用品、日用百货的销售；包装材料的销售；计量器具和衡器、文化体育用品、健身器材、家用电器、农副产品、服装的销售；道路普通货物运输、货物专用运输（冷藏保鲜设备）；货物运输代理及仓储服务；装卸搬运；医院药库管理服务；商务服务；营养健康咨询服务；医疗设备维修、医疗设备租赁服务；办公室设备租赁服务；房屋租赁，场地出租；医药企业管理策划，医药技术信息咨询，计算机软硬件、网络、信息技术服务；会议展览服务。

二、本次发行基本情况

（一）核准情况

本次发行已经公司 2019 年 4 月 4 日召开的第三届董事会第十七次会议审议通过，并经 2019 年 4 月 29 日召开的 2018 年年度股东大会表决通过。2019 年 8 月 8 日，公司召开第三届董事会第二十一次会议，对募集资金用途进行了修订。

本次发行申请已经中国证监会证监许可[2019]2303 号文核准。

（二）本次发行基本条款

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

2、发行规模

本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 80,220.00 万元，发行数量为 80.22 万手（802.20 万张）。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

4、债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年，即 2020 年 1 月 16 日至 2026 年 1 月 15 日。

5、债券利率

本次发行的可转债票面利率设定为：第一年 0.30%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。

6、付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和

最后一年利息。

（1）年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：可转换公司债券的当年票面利率。

（2）付息方式

1）本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

2）付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

3）付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

4）可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由可转换公司债券持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止，即 2020 年 7 月 22 日至 2026 年 1 月 15 日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款

项不另计息)。

8、转股价格的确定及其调整

(1) 初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为 **34.94** 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

前二十个交易日公司 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量。

前一个交易日公司 A 股股票交易均价=前一个交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，则转股价格相应调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）。具体的转股价格调整公式如下：

派送红股或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P1$ 为调整后转股价； $P0$ 为调整前转股价； n 为派送红股或转增股本率； A 为增发新股价或配股价； k 为增发新股或配股率； D 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体和上海证券交易所网站

(www.sse.com.cn) 上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后、转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制定。

9、转股价格向下修正

（1）修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 **85%**时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日均价之间的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司须在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间等有关信息。从股权登记日后的第一个交易

日（即转股价格修正日）起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、转股股数确定方式

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量=可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额/申请转股当日有效的转股价格，并以去尾法取一股的整数倍。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。对转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额，公司将按照上海证券交易所、证券登记机构等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面余额及其所对应的当期应计利息，按照四舍五入原则精确到 0.01 元。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将按债券面值的 108%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

1) 在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

2) 当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为：

$$IA=B \times i \times t \div 365$$

其中：IA 为当期应计利息；B 为本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；i 为可转换公司债券当年票面利率；t 为计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价的 70% 时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

若本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集

说明书中的承诺情况相比出现重大变化,根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的,可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后,可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售,该次附加回售申报期内不实施回售的,自动丧失该附加回售权,不能再行使附加回售权。

上述当期应计利息的计算公式为: $IA=B \times i \times t/365$

其中, **IA**: 指当期应计利息; **B**: 指本次发行的可转债持有人持有的将回售的可转债票面总金额; **i**: 指可转债当年票面利率; **t**: 指计息天数,即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数(算头不算尾)。

13、转股后的股利分配

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司 A 股股票享有与原 A 股股票同等的权益,在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有股东(含因可转换公司债券转股形成的股东)均享有当期股利,享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

本次发行向原股东优先配售,原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行,余额由主承销商包销。

(1) 向发行人原股东优先配售:本发行公告公布的股权登记日(2020年1月15日,T-1日)收市后登记在册的发行人所有股东。

(2) 网上发行:中华人民共和国境内持有上交所证券账户的社会公众投资者,包括:自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者(法律法规禁止购买者除外)。

(3) 本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上申购。

15、向原股东配售的安排

原股东可优先配售的柳药转债数量为其在股权登记日(2020年1月15日,

T-1日)收市后登记在册的持有柳药股份的股份数量按每股配售3.100元面值可转债的比例计算可配售可转债金额,再按1,000元/手的比例转换为手数,每1手(10张)为一个申购单位,即每股配售0.0031手可转债。原股东可根据自身情况自行决定实际认购的可转债数量。

发行人现有总股本259,073,441股,其中发行人回购专用账户持有的302,354股股份不享有原股东优先配售权,即享有原股东优先配售权的股本总数为258,771,087股。按本次发行优先配售比例计算,原股东最多可优先认购约802,190手,约占本次发行的可转债总额802,200手的99.99%。其中无限售条件的股份数量为255,988,087股,可优先认购柳药转债约793,563手;有限售条件的股份数量为2,783,000股,可优先认购柳药转债约8,627手。

原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。本次发行认购金额不足80,220万元的部分由保荐机构(主承销商)包销。

16、募集资金用途

公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过80,220万元(含本数),所募集资金扣除发行费用后,拟用于以下项目的投资:

单位:万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入金额
1	南宁中药饮片产能扩建项目	25,000	25,000
2	连锁药店扩展项目	25,000	11,220
3	玉林物流运营中心项目	20,000	20,000
4	补充营运资金	24,000	24,000
	合计	94,000	80,220

在本次募集资金到位前,公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入,并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可根据实际情况,在不改变募集资金投资项目的前提下,对上述项目的募集资金拟投入金额进行适当调整。募集资金到位后,若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额,不足部分由公司自筹资金解决,为满足项目开展需要,公司将根据实际募集资金数额,按照募投项目的轻重缓急等情况,决定募集资金投入的优先顺序及

各募投项目的投资额等具体使用安排。

17、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

18、募集资金管理及专项账户

公司已经制定了《募集资金管理办法》，本次发行的募集资金必须存放于公司董事会决定的募集资金专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

19、本次发行方案的有效期限

公司本次公开发行可转换公司债券方案的有效期限为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

(三) 债券持有人及债券持有人会议

1、债券持有人的权利与义务

(1) 本次可转换公司债券持有人的权利：

①依照其所持有的本次可转换公司债券数额享有约定利息；

②根据《可转债募集说明书》约定条件将所持有的本次可转债转为公司 A 股股票；

③根据《可转债募集说明书》约定条件行使回售权；

④依照法律、行政法规、规范性文件及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有本次的可转债；

⑤依照法律、公司章程的规定获得有关信息；

⑥按《可转债募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息；

⑦依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

⑧法律、行政法规、规范性文件及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

(2) 本次可转换公司债券持有人的义务

①遵守公司发行的本次可转债条款的相关规定；

②依其所认购的本次可转债条款数额缴纳认购资金；

③遵守债券持有人会议形成的有效决议；

④除法律、法规规定及《可转债募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付本次可转债的本金和利息；

⑤法律、行政法规、规范性文件及公司章程规定应当由本次可转债持有人承担的其他义务。

2、在本次可转换公司债券存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

(1) 公司拟变更《可转债募集说明书》的约定；

(2) 公司拟修改本次可转换公司债券持有人会议规则；

(3) 公司不能按期支付本次可转换公司债券本息；

(4) 公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散、重整或者申请破产；

(5) 担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；

(6) 公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动；

(7) 公司提出债务重组方案；

(8) 公司董事会、单独或者合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；

(9) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

(10) 根据法律、行政法规、中国证监会、上海证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

(1) 公司董事会提议；

(2) 单独或合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；

(3) 法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

(四) 预计募集资金量和募集资金专项存储账户

1、预计募集资金量

本次可转债的预计募集资金为不超过人民币 80,220 万元（含发行费用）。

2、募集资金专项存储账户

本次发行可转债募集资金将存放于公司募集资金存储的专项账户。

(五) 本次债券的评级和担保情况

本次发行的可转债未提供担保。

上海新世纪对本次可转债进行了信用评级，本次可转债主体信用评级为 AA 级，债券信用评级为 AA 级，评级展望为稳定。

(六) 承销方式与承销期

1、承销方式

本次发行的可转换公司债券由保荐机构(主承销商)以余额包销的方式承销。

2、承销期

本次可转债发行的承销期为 2020 年 1 月 14 日（T-2 日）至 2020 年 1 月 22 日（T+4 日）。

（七）发行费用

发行费用包括保荐及承销费用、律师费用、会计师费用、资信评级费用、发行手续费用、信息披露及路演推介宣传等费用。本次可转债的保荐及承销费将根据承销暨保荐协议中的相关条款结合发行情况最终确定，律师费用、会计师费用、资信评级费用、信息披露、发行手续费用等其他费用将根据实际发生情况增减。

项目	金额（万元）
保荐及承销费用	2,000.00
律师费用	50.00
会计师费用	15.00
资信评级费用	25.00
信息披露、发行手续费用等其他费用	27.92
总计	2,117.92

（八）主要日程与停、复牌安排

本次发行期间的主要日程与停、复牌安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日期	发行安排	停牌安排
T-2 日 2020 年 1 月 14 日 星期二	刊登募集说明书及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1 日 2020 年 1 月 15 日 星期三	网上路演 原股东优先配售股权登记日	正常交易
T 日 2020 年 1 月 16 日 星期四	刊登《可转债发行提示性公告》 原无限售股东优先配售认购日（缴付足额资金） 原有限售股东优先配售认购日（11:30 前提交认购资料） 原有限售条件股东 11:30 前缴纳认购资金 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上申购摇号中签率	正常交易
T+1 日 2020 年 1 月 17 日 星期五	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 根据中签率进行网上申购的摇号抽签	正常交易
T+2 日 2020 年 1 月 20 日 星期一	刊登《网上中签结果公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款	正常交易
T+3 日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情	正常交易

2020年1月21日 星期二	况确定最终配售结果和包销金额	
T+4日 2020年1月22日 星期三	刊登《发行结果公告》 募集资金划至发行人账户	正常交易

上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，公司将与保荐机构（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

（九）本次发行证券的上市流通

本次发行的证券不设持有期限限制。发行结束后，公司将尽快向上海证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人：广西柳州医药股份有限公司

法定代表人：朱朝阳

住所：柳州市官塘大道68号

电话：0772-2566078

传真：0772-2566078

联系人：申文捷、韦盼钰

（二）保荐人（主承销商）：国都证券股份有限公司

主要负责人：赵远峰

住所：北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦9层10层

电话：010-84183340

传真：010-84183221

保荐代表人：许捷、赵英阳

项目协办人：倪浩文

项目经办人：张翔、刘临宣

（三）发行人律师：广东华商律师事务所

负责人：高树

住所：深圳市福田区深南大道 4011 号港中旅大厦 23 层

电话：0755-83025555

传真：0755-83025068

经办律师：张燃、杨斌、陈旻

（四）审计：中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：胡柏和

住所：北京市西城区西直门外大街 110 号 11 层

电话：010-68360123

传真：010-68360123

经办注册会计师：王晓清、徐涛、覃丽君、吴慈英

（五）资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人：朱荣恩

住所：上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22

电话：021-63501349-850

传真：021-63500872

经办分析师：翁斯喆、王婷亚

（六）证券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

电话：021-58708888

传真：021-58754185

（七）收款银行：兴业银行上海分行营业部

户名：国都证券股份有限公司

账号：216200100100243552

（八）申请上市证券交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

第三节 发行人基本情况

一、发行人股本结构

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人总股本为 259,073,441 股，股本结构如下：

股份	数量（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件股份	2,783,000	1.07
二、无限售条件股份	256,290,441	98.93
总股本	259,073,441	100.00

二、发行人前十名股东持股情况

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人前十名股东持股情况如下表：

股东名称	股东性质	持股总数 （股）	持股 比例 （%）	有限售条 件股份数 量（股）
朱朝阳	境内自然人	72,166,282	27.86	0
宁波光辉嘉耀投资管理合伙企业（有限合伙）	其他	9,876,989	3.81	0
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	其他	7,446,505	2.87	0
广发证券股份有限公司—中庚小盘价值股票型证券投资基金	其他	7,017,642	2.71	0
重庆程奉盈森投资合伙企业（有限合伙）	其他	6,047,361	2.33	0
中国人寿保险(集团)公司—传统—普通保险产品	其他	5,409,400	2.09	0
九泰基金—中信证券—九泰基金—慧通定增 4 号资产管理计划	其他	5,317,584	2.05	0
上海六禾芳甸投资中心（有限合伙）	其他	4,938,393	1.91	0
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	其他	4,136,102	1.60	0
香港中央结算有限公司	境外法人	2,748,879	1.06	0

第四节 财务会计信息

一、最近三年及一期财务报告及审计情况

公司 2016 年至 2018 年财务报表已经中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了勤信审字[2017]第 1179 号、勤信审字[2018]第 0139 号和勤信审字[2019]第 0045 号标准无保留意见的审计报告，2019 年半年度财务报告未经审计。除非特别说明，本节财务数据摘自公司 2016 年至 2018 年度经审计的财务报告和 2019 年半年度未经审计的财务报告，财务指标根据前述财务报表为基础编制。

二、最近三年及一期财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产：				
货币资金	1,622,821,158.21	1,240,603,312.86	1,073,741,637.38	1,717,347,285.69
应收票据	252,895,433.10	128,852,839.82	179,969,709.35	62,269,380.15
应收账款	6,327,324,937.45	5,026,535,705.44	3,793,363,854.11	2,903,153,430.89
预付款项	181,476,728.03	213,451,676.94	169,901,775.73	129,444,193.86
其他应收款	66,547,327.15	59,019,031.20	52,876,354.94	20,311,203.79
其中：应收利息				
应收股利	6,103,741.33			
存货	1,464,499,516.65	1,263,303,533.27	1,125,778,005.88	860,722,908.74
其他流动资产	340,978,248.61	93,363,219.80	389,863,319.99	3,177,173.26
流动资产合计	10,256,543,349.20	8,025,129,319.33	6,785,494,657.38	5,696,425,576.38
非流动资产：				
可供出售金融资产		75,046,000.00	75,046,000.00	51,716,000.00
其他非流动金融资产				
投资性房地产	243,899.30	243,899.30	243,899.30	243,899.30
固定资产	598,037,097.39	585,524,114.82	427,506,108.47	368,563,925.81
在建工程	28,347,770.17	16,162,510.78	88,269,798.45	2,485,879.35
无形资产	166,440,920.92	141,822,539.73	101,139,414.95	102,021,131.28

商誉	765,460,157.17	765,460,157.17		
长期待摊费用	84,290,443.63	72,576,550.02	34,143,758.58	17,355,118.18
递延所得税资产	38,528,316.73	30,616,927.44	19,962,563.65	16,705,661.33
其他非流动资产	125,008,155.75	60,052,771.75	22,243,050.65	23,409,770.29
非流动资产合计	1,806,356,761.06	1,747,505,471.01	768,554,594.05	582,501,385.54
资产总计	12,062,900,110.26	9,772,634,790.34	7,554,049,251.43	6,278,926,961.92
流动负债：				
短期借款	2,534,170,000.00	1,323,670,000.00	623,670,000.00	263,000,000.00
应付票据	1,045,401,436.24	563,520,820.14	291,364,173.77	294,791,046.72
应付账款	2,875,238,129.20	2,625,156,034.52	2,714,502,937.09	2,303,814,532.54
预收款项	17,827,038.91	18,814,365.94	26,383,283.27	17,859,291.92
应付职工薪酬	3,457,609.93	15,962,123.07	12,223,991.16	11,290,000.00
应交税费	66,373,776.09	77,407,802.51	52,283,321.32	66,519,741.85
其他应付款	810,190,472.22	607,043,633.30	205,285,128.21	22,927,450.64
其中：应付利息				
应付股利	31,000,000.00	3,000,000.00		
流动负债合计	7,352,658,462.59	5,231,574,779.48	3,925,712,834.82	2,980,202,063.67
非流动负债：				
长期借款	396,900,000.00	429,950,000.00		
递延收益	51,193,773.16	51,763,026.52	52,931,533.24	54,100,039.96
递延所得税负债	5,018,705.60	5,424,585.57		
其他非流动负债	6,885,400.00	6,885,400.00	6,885,400.00	6,885,400.00
非流动负债合计	459,997,878.76	494,023,012.09	59,816,933.24	60,985,439.96
负债合计	7,812,656,341.35	5,725,597,791.57	3,985,529,768.06	3,041,187,503.63
股东权益：				
股本	259,073,441.00	259,073,441.00	185,052,458.00	142,348,044.00
资本公积	2,038,388,556.01	2,072,571,278.26	2,146,592,261.26	2,189,296,675.26
减：库存股	48,266,231.78	51,345,538.56		
盈余公积	171,726,266.13	171,726,266.13	127,481,958.12	92,567,816.10
未分配利润	1,591,880,867.42	1,394,437,663.45	1,032,631,319.81	765,809,095.20
归属于母公司股东权益合计	4,012,802,898.78	3,846,463,110.28	3,491,757,997.19	3,190,021,630.56
少数股东权益	237,440,870.13	200,573,888.49	76,761,486.18	47,717,827.73
股东权益合计	4,250,243,768.91	4,047,036,998.77	3,568,519,483.37	3,237,739,458.29
负债和股东权益总计	12,062,900,110.26	9,772,634,790.34	7,554,049,251.43	6,278,926,961.92

注：发行人财务报表按照财政部颁布的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会(2017)30号，以下简称“财会（2017）30号文件”）、《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)15号，以下简称“财会（2018）15号文件”）、《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6号）编制。

2、合并利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、营业总收入	7,196,922,503.48	11,714,529,707.88	9,446,982,832.20	7,559,395,408.00
其中：营业收入	7,196,922,503.48	11,714,529,707.88	9,446,982,832.20	7,559,395,408.00
二、营业总成本	6,711,446,474.41	11,076,138,389.00	8,950,049,983.02	7,156,991,652.41
其中：营业成本	6,324,588,947.42	10,453,979,250.77	8,539,159,387.57	6,848,281,080.59

税金及附加	13,548,975.85	31,544,734.39	34,661,552.14	27,780,883.81
销售费用	165,846,713.40	280,529,770.53	192,716,654.18	152,184,577.17
管理费用	142,817,125.22	230,624,444.26	156,540,418.90	129,422,121.95
研发费用				
财务费用	64,644,712.52	63,176,677.73	14,334,583.50	-17,008,309.49
其中：利息费用	49,063,639.33	54,065,126.46	19,587,087.07	7,367,931.62
利息收入	1,973,513.79	4,010,529.33	7,850,288.13	-26,076,952.37
资产减值损失		16,283,511.32	12,637,386.73	16,331,298.38
信用减值损失	-33,365,699.63			
加：其他收益	1,058,653.36	1,512,106.72	1,874,275.31	
投资收益（损失以“—”号填列）	7,834,677.53	26,398,488.41	7,866,808.22	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
公允价值变动收益（损失以“—”号填列）				
资产处置收益（损失以“—”号填列）				
汇兑收益（损失以“—”号填列）				
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	461,003,660.33	666,301,914.01	506,673,932.71	402,403,755.59
加：营业外收入	7,419,096.76	1,186,904.05	918,862.01	5,041,363.48
减：营业外支出	834,292.96	2,949,409.40	3,165,266.75	1,835,341.79
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	467,588,464.13	664,539,408.66	504,427,527.97	405,609,777.28
减：所得税费用	74,011,264.58	96,366,096.70	76,759,230.09	62,038,752.97
五、净利润（净亏损以“—”号填列）	393,577,199.55	568,173,311.96	427,668,297.88	343,571,024.31
（一）按经营持续性分类				
1.持续经营净利润（净亏损以“—”号填列）	393,577,199.55	568,173,311.96	427,668,297.88	343,571,024.31
2.终止经营净利润（净亏损以“—”号填列）				
（二）按所有权归属分类				
1.归属于母公司所有者的净利润	356,155,817.91	528,185,273.93	401,379,997.43	321,011,524.71
2.少数股东损益	37,421,381.64	39,988,038.03	26,288,300.45	22,559,499.60
六、其他综合收益的税后净额				
七、综合收益总额	393,577,199.55	568,173,311.96	427,668,297.88	343,571,024.31
归属于母公司所有者的综合收益总额	356,155,817.91	528,185,273.93	401,379,997.43	321,011,524.71

归属于少数股东的综合收益总额	37,421,381.64	39,988,038.03	26,288,300.45	22,559,499.60
八、每股收益：				
（一）基本每股收益（元/股）	1.38	2.04	1.55	1.24
（二）稀释每股收益（元/股）	1.38	2.04	1.55	1.24

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
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	6,385,287,544.61	11,247,348,576.93	8,742,253,976.01	8,284,276,792.90
收到的税费返还		3,108,245.68		
收到其他与经营活动有关的现金	172,781,238.25	477,695,616.56	214,894,040.93	54,929,678.49
经营活动现金流入小计	6,558,068,782.86	11,728,152,439.17	8,957,148,016.94	8,339,206,471.39
购买商品、接受劳务支付的现金	6,311,245,023.64	10,858,964,403.09	8,667,459,407.20	7,768,721,094.43
支付给职工以及为职工支付的现金	159,793,506.04	232,883,436.45	170,634,090.84	129,151,853.02
支付的各项税费	187,123,184.46	242,581,896.53	246,916,902.37	211,330,320.14
支付其他与经营活动有关的现金	264,058,705.65	371,422,501.71	204,732,113.29	121,618,086.44
经营活动现金流出小计	6,922,220,419.79	11,705,852,237.78	9,289,742,513.70	8,230,821,354.03
经营活动产生的现金流量净额	-364,151,636.93	22,300,201.39	-332,594,496.76	108,385,117.36
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	75,046,000.00			
取得投资收益收到的现金	1,730,936.20	26,398,488.41	7,866,808.22	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	264.00		14,162.00	55,962.00
收到其他与投资活动有关的现金	425,000,000.00	1,707,000,000.00	1,260,000,000.00	
投资活动现金流入小计	501,777,200.20	1,733,398,488.41	1,267,880,970.22	55,962.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	144,603,695.84	271,611,993.16	189,756,762.00	127,332,756.57
投资支付的现金		678,413,876.42	23,330,000.00	51,716,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	680,000,000.00	1,432,000,000.00	1,610,000,000.00	
投资活动现金流出小计	824,603,695.84	2,382,025,869.58	1,823,086,762.00	179,048,756.57
投资活动产生的现金流	-322,826,495.64	-648,627,381.17	-555,205,791.78	-178,992,794.57

量净额				
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金		52,500,000.00	9,800,000.00	1,625,269,950.80
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		52,500,000.00	9,800,000.00	
取得借款收到的现金	1,954,170,000.00	1,783,670,000.00	873,670,000.00	363,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	87,428,760.99			33,516,021.09
筹资活动现金流入小计	2,041,598,760.99	1,836,170,000.00	883,470,000.00	2,021,785,971.89
偿还债务支付的现金	676,720,000.00	753,720,000.00	513,000,000.00	781,120,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	211,866,872.67	237,906,730.43	126,275,359.77	96,971,349.05
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		7,705,368.00	7,044,642.00	
支付其他与筹资活动有关的现金	31,103,415.47	144,147,286.80		46,130,048.00
筹资活动现金流出小计	919,690,288.14	1,135,774,017.23	639,275,359.77	924,221,397.05
筹资活动产生的现金流量净额	1,121,908,472.85	700,395,982.77	244,194,640.23	1,097,564,574.84
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	434,930,340.28	74,068,802.99	-643,605,648.31	1,026,956,897.63
加：期初现金及现金等价物余额	1,147,810,440.37	1,073,741,637.38	1,717,347,285.69	690,390,388.06
六、期末现金及现金等价物余额	1,582,740,780.65	1,147,810,440.37	1,073,741,637.38	1,717,347,285.69

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产：				
货币资金	933,669,807.39	1,051,724,048.58	863,822,264.48	1,504,018,916.39
应收票据	117,994,832.17	182,303,498.84	178,469,709.35	62,269,380.15
应收账款	5,560,389,961.48	4,164,937,848.27	3,487,310,965.26	2,668,006,355.28
预付款项	166,871,065.45	221,223,840.52	154,587,556.72	104,352,069.13
其他应收款	183,655,279.91	123,765,553.38	80,254,105.41	14,804,453.94
其中：应收利息				
应收股利	48,103,741.33			
存货	997,829,250.27	865,324,328.78	909,297,111.86	735,879,131.43
其他流动资产	30,349,328.62	79,858,280.51	375,871,432.09	333,407.63
流动资产合计	7,990,759,525.29	6,689,137,398.88	6,049,613,145.17	5,089,663,713.95
非流动资产：				

可供出售金融资产	75,046,000.00	75,046,000.00	51,716,000.00	
长期股权投资	955,768,400.00	955,014,000.00	226,014,000.00	200,814,000.00
其他非流动金融资产				
投资性房地产	243,899.30	243,899.30	243,899.30	243,899.30
固定资产	425,811,031.49	409,205,384.09	378,280,514.70	347,472,692.42
在建工程	26,971,000.57	16,162,510.78	19,773,143.62	1,125,891.89
无形资产	85,183,306.89	85,852,339.13	80,712,285.62	81,480,383.11
长期待摊费用	22,882,747.02	23,573,681.80	9,975,055.16	4,284,779.61
递延所得税资产	14,632,063.06	12,766,468.32	12,226,069.39	13,766,021.36
其他非流动资产	125,008,155.75	59,150,502.77	22,243,050.65	23,409,770.29
非流动资产合计	1,656,500,604.08	1,637,014,786.19	824,514,018.44	724,313,437.98
资产总计	9,647,260,129.37	8,326,152,185.07	6,874,127,163.61	5,813,977,151.93
流动负债：				
短期借款	1,384,170,000.00	743,670,000.00	263,670,000.00	50,000,000.00
应付票据及应付账款	3,325,905,990.34	2,839,753,644.01	2,951,840,904.50	2,520,481,533.63
预收款项	22,500,172.56	24,590,890.30	35,928,389.18	36,041,973.10
应付职工薪酬	1,287,251.85	5,665,034.74	4,871,329.80	4,450,000.00
应交税费	32,401,921.63	52,231,341.44	39,651,827.76	55,212,864.41
其他应付款	753,951,234.74	586,689,672.60	202,357,522.90	20,312,873.95
流动负债合计	5,520,216,571.12	4,252,600,583.09	3,498,319,974.14	2,686,499,245.09
非流动负债：				
长期借款	396,900,000.00	429,950,000.00		
递延收益	51,193,773.16	51,763,026.52	52,931,533.24	54,100,039.96
递延所得税负债				
其他非流动负债	6,885,400.00	6,885,400.00	6,885,400.00	6,885,400.00
非流动负债合计	454,979,173.16	488,598,426.52	59,816,933.24	60,985,439.96
负债合计	5,975,195,744.28	4,741,199,009.61	3,558,136,907.38	2,747,484,685.05
所有者权益：				
股本	259,073,441.00	259,073,441.00	185,052,458.00	142,348,044.00
资本公积	2,039,841,969.07	2,074,024,691.32	2,148,045,674.32	2,190,750,088.32
减：库存股	48,266,231.78	51,345,538.56		
盈余公积	171,726,266.13	171,726,266.13	127,481,958.12	92,567,816.10
未分配利润	1,249,688,940.67	1,131,474,315.57	855,410,165.79	640,826,518.46
所有者权益合计	3,672,064,385.09	3,584,953,175.46	3,315,990,256.23	3,066,492,466.88
负债和所有者权益总计	9,647,260,129.37	8,326,152,185.07	6,874,127,163.61	5,813,977,151.93

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、营业收入	6,329,732,729.42	10,627,867,628.12	8,928,475,022.63	7,122,101,022.19
减：营业成本	5,932,734,329.09	9,954,799,279.28	8,402,655,537.28	6,657,647,534.07
税金及附加	4,381,529.55	13,276,841.67	18,690,931.76	19,614,855.38
销售费用	23,900,986.95	50,221,169.93	42,993,962.49	41,754,661.99
管理费用	45,302,388.16	101,201,228.44	86,311,772.44	78,109,286.43
研发费用				

财务费用	44,428,254.38	33,363,506.61	-1,073,072.57	-20,684,534.72
其中：利息费用	34,282,930.48	26,882,586.75	5,544,078.69	4,380,994.12
利息收入	1,371,556.79	2,977,862.67	7,323,832.54	25,678,105.97
资产减值损失		4,771,166.29	-9,097,839.84	14,747,367.29
信用减值损失	-13,006,551.59			
加：其他收益	840,953.36	1,168,506.72	1,871,006.72	
投资收益（损失以“－”号填列）	49,771,835.50	46,142,084.79	21,299,266.22	13,300,920.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）				
资产处置收益（损失以“－”号填列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	316,591,478.56	517,545,027.41	411,164,004.01	344,212,771.75
加：营业外收入	5,476,456.00	287,013.34	118,644.97	2,744,822.27
减：营业外支出	819,910.77	2,709,873.60	2,745,506.20	1,627,577.02
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	321,248,023.79	515,122,167.15	408,537,142.78	345,330,017.00
减：所得税费用	44,320,784.75	72,679,087.08	59,395,722.63	50,233,489.57
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	276,927,239.04	442,443,080.07	349,141,420.15	295,096,527.43
（一）持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	276,927,239.04	442,443,080.07	349,141,420.15	295,096,527.43
（二）终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）				
五、其他综合收益的税后净额				
六、综合收益总额	276,927,239.04	442,443,080.07	349,141,420.15	295,096,527.43

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
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	5,361,769,281.11	10,155,841,643.34	8,353,064,024.78	7,621,334,149.23
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	143,994,864.34	431,865,376.74	203,380,501.17	50,411,082.48
经营活动现金流入小计	5,505,764,145.45	10,587,707,020.08	8,556,444,525.95	7,671,745,231.71
购买商品、接受劳务支付的现金	5,808,028,017.47	10,259,448,184.87	8,492,636,731.53	7,471,856,331.68

支付给职工以及为职工支付的现金	38,019,168.41	64,532,582.72	56,734,958.30	49,652,318.85
支付的各项税费	101,587,478.33	105,083,972.42	142,178,513.22	149,304,216.57
支付其他与经营活动有关的现金	99,039,717.10	178,593,250.47	142,303,629.01	51,229,933.20
经营活动现金流出小计	6,046,674,381.31	10,607,657,990.48	8,833,853,832.06	7,722,042,800.30
经营活动产生的现金流量净额	-540,910,235.86	-19,950,970.40	-277,409,306.11	-50,297,568.59
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	75,046,000.00			
取得投资收益收到的现金	1,668,094.17	46,142,084.79	21,299,266.22	13,300,920.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	264.00		1,828.00	55,962.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	425,000,000.00	1,707,000,000.00	1,260,000,000.00	
投资活动现金流入小计	501,714,358.17	1,753,142,084.79	1,281,301,094.22	13,356,882.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	121,701,708.67	93,867,706.95	94,040,730.63	72,084,962.71
投资支付的现金	754,400.00	729,000,000.00	48,530,000.00	88,536,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	380,000,000.00	1,432,000,000.00	1,610,000,000.00	
投资活动现金流出小计	502,456,108.67	2,254,867,706.95	1,752,570,730.63	160,620,962.71
投资活动产生的现金流量净额	-741,750.50	-501,725,622.16	-471,269,636.41	-147,264,080.71
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金				1,625,269,950.80
取得借款收到的现金	1,144,170,000.00	1,203,670,000.00	463,670,000.00	150,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	81,463,490.99			33,516,021.09
筹资活动现金流入小计	1,225,633,490.99	1,203,670,000.00	463,670,000.00	1,808,785,971.89
偿还债务支付的现金	536,720,000.00	293,720,000.00	250,000,000.00	511,120,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	192,995,544.42	149,017,209.03	105,187,709.39	87,656,331.55
支付其他与筹资活动有关的现金	31,103,415.47	131,972,977.80		46,130,048.00
筹资活动现金流出小计	760,818,959.89	574,710,186.83	355,187,709.39	644,906,379.55
筹资活动产生的现金流量净额	464,814,531.10	628,959,813.17	108,482,290.61	1,163,879,592.34
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	-76,837,455.26	107,283,220.61	-640,196,651.91	966,317,943.04
加：期初现金及现金等价物余额	971,105,485.09	863,822,264.48	1,504,018,916.39	537,700,973.35
六、期末现金及现金等价物余额	894,268,029.83	971,105,485.09	863,822,264.48	1,504,018,916.39

三、发行人报告期内主要财务指标及非经常性损益表

(一) 主要财务指标

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
流动比率（倍）	1.39	1.53	1.73	1.91
速动比率（倍）	1.20	1.29	1.44	1.62
资产负债率（合并）	64.77%	58.59%	52.76%	48.43%
资产负债率（母公司）	61.94%	56.94%	51.76%	47.26%
应收账款周转率（次）	2.54	2.66	2.82	2.88
存货周转率（次）	9.27	8.75	8.60	8.99
息税折旧摊销前利润（万元）	55,335.75	77,300.98	55,919.47	43,222.22
利息保障倍数（倍）	10.54	13.29	26.75	56.05
每股经营活动现金流量净额（元）	-1.41	0.09	-1.80	0.76
每股净现金流量（元）	1.68	0.29	-3.48	7.21
无形资产（土地使用权除外）占净资产比例	1.29%	0.72%	0.05%	0.02%

注：2019年1-6月应收账款周转率和存货周转率为年化计算。

上述指标的计算公式如下：（1）流动比率=流动资产/流动负债；（2）速动比率=速动资产/流动负债（速动资产=流动资产-存货）；（3）资产负债率=总负债/总资产；（4）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；（5）存货周转率=营业成本/存货平均余额；（6）息税折旧摊销前利润=税前利润+利息+折旧支出+长期待摊费用摊销+无形资产摊销；（7）利息保障倍数=（税前利润+利息费用）/利息费用；（8）每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；（9）每股净现金流量=现金流量净额/期末股本总额；（10）无形资产占净资产比例=无形资产（土地使用权除外）/期末净资产（净资产未扣少数股东权益）。

(二) 每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券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)、《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》(中国证券监督管理委员会公告[2008]43号)的要求计算的公司最近三年及一期的净资产收益率和每股收益如下:

报告期利润	报告期间	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
归属于公司普通股股东的净利润	2019年1-6月	8.97	1.38	1.38
	2018年度	14.33	2.04	2.04
	2017年度	12.04	1.55	1.55
	2016年度	11.49	1.24	1.24
扣除非经常损益后归属于普通股股东的净利润	2019年1-6月	8.81	1.36	1.36
	2018年度	14.34	2.04	2.04
	2017年度	12.06	1.55	1.55
	2016年度	11.40	1.23	1.23

(三) 非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《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,公司最近三年及一期的非经常性损益表如下:

单位: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	151,469.93	-14,587.66	-14,317.60	-1,696.23
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免				
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	7,858,327.64	2,487,546.72	2,682,275.31	3,578,506.71
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费				
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益				
非货币性资产交换损益				
委托他人投资或管理资产的损益				
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备				
债务重组损益				
企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等				
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益				
同一控制下企业合并产生的子公				

司期初至合并日的当期净损益				
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益				
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回				
对外委托贷款取得的损益				
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益				
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响				
受托经营取得的托管费收入				
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-366,340.41	-2,723,357.69	-3,040,087.14	-547,188.79
其他符合非经常性损益定义的损益项目				
所得税影响额	957,137.94	-83,751.70	-55,587.23	454,960.63
少数股东权益影响额（税后）	299,103.92	154,532.97	152,661.01	
合计	6,387,215.30	-321,179.90	-469,203.21	2,574,661.06

注：1、本表以公司合并报表口径计算。2、表中数字“+”表示收益及收入，“-”表示损失与支出。

第五节 管理层讨论与分析

本公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报告、2019年半年度财务报告和本次募集说明书披露的其它信息一并阅读。如无特别说明，本节引用的财务数据摘自公司经审计的2016年度、2017年度、2018年度财务报告与2019年半年度财务报告。

一、资产负债结构分析

(一) 资产结构分析

单位：万元

项目	2019-6-30		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
流动资产	1,025,654.33	85.03%	802,512.93	82.12%	678,549.47	89.83%	569,642.56	90.72%
非流动资产	180,635.68	14.97%	174,750.55	17.88%	76,855.46	10.17%	58,250.14	9.28%
资产总计	1,206,290.01	100.00%	977,263.48	100.00%	755,404.93	100.00%	627,892.70	100.00%

随着经营规模的快速扩大，公司资产规模保持持续增长，报告期各期末资产总额分别为627,892.70万元、755,404.93万元、977,263.48万元和1,206,290.01万元；2017年末和2018年末，资产总额分别较上年同期增长20.31%和29.37%。公司是一家以医院销售为主，药店零售等其他销售方式并重发展的综合性医药流通企业，其经营模式决定了流动资产占比较高。报告期各期末，流动资产占资产总额的比重分别为90.72%、89.83%、82.12%和85.03%。流动资产中主要构成项目为货币资金、应收账款和存货；非流动资产主要为固定资产、在建工程、无形资产及商誉。

与医药工业企业相比，医药流通企业不需要大量的厂房、土地及生产设备等长期性资产。报告期各期末，公司流动资产占总资产的比例维持在80%以上，资产构成符合前述医药流通行业特点。2018年公司非流动资产增长较快，主要系投资万通制药和新友和古城的合并成本大于合并中取得的被购买方于购买日

可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉增加所致。

1、流动资产分析

公司流动资产主要包括货币资金、应收账款和存货等与公司生产经营活动密切相关的流动资产，不存在交易性金融资产、应收股利等其他流动资产，各项流动资产的增长及占流动资产合计的比重情况如下：

单位：万元、%

项目	2019-6-30		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
货币资金	162,282.12	15.82	124,060.33	15.46	107,374.16	15.82	171,734.73	30.15
应收票据	25,289.54	2.47	12,885.28	1.61	17,996.97	2.65	6,226.94	1.09
应收账款	632,732.49	61.69	502,653.57	62.63	379,336.39	55.90	290,315.34	50.96
预付款项	18,147.67	1.77	21,345.17	2.66	16,990.18	2.50	12,944.42	2.27
其他应收款	6,654.73	0.65	5,901.90	0.74	5,287.64	0.78	2,031.12	0.36
存货	146,449.95	14.28	126,330.35	15.74	112,577.80	16.59	86,072.29	15.11
其他流动资产	34,097.82	3.32	9,336.32	1.16	38,986.33	5.75	317.72	0.06
流动资产合计	1,025,654.33	100.00	802,512.93	100.00	678,549.47	100.00	569,642.56	100.00

报告期内，公司流动资产逐年增长主要源于应收账款和存货随公司销售规模增长所致。

2、非流动资产分析

单位：万元

项目	2019-6-30		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
可供出售金融资产	-	-	7,504.60	4.29%	7,504.60	9.76%	5,171.60	8.88%
其他非流动金融资产	-	-	-	-	-	-	-	-
投资性房地产	24.39	0.01%	24.39	0.01%	24.39	0.03%	24.39	0.04%
固定资产	59,803.71	33.11%	58,552.41	33.51%	42,750.61	55.62%	36,856.39	63.27%
在建工程	2,834.78	1.57%	1,616.25	0.92%	8,826.98	11.49%	248.59	0.43%
无形资产	16,644.09	9.21%	14,182.25	8.12%	10,113.94	13.16%	10,202.11	17.51%
商誉	76,546.02	42.38%	76,546.02	43.80%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
长期待摊费用	8,429.04	4.67%	7,257.66	4.15%	3,414.38	4.44%	1,735.51	2.98%
递延所得税资产	3,852.83	2.13%	3,061.69	1.75%	1,996.26	2.60%	1,670.57	2.87%
其他非流动资产	12,500.82	6.92%	6,005.28	3.44%	2,224.31	2.89%	2,340.98	4.02%
非流动资产合计	180,635.68	100.00%	174,750.55	100.00%	76,855.46	100.00%	58,250.14	100.00%

(二) 负债结构分析

1、负债构成分析

公司的负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30		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
流动负债合计	735,265.85	94.11%	523,157.48	91.37%	392,571.28	98.50%	298,020.21	97.99%
非流动负债合计	45,999.79	5.89%	49,402.30	8.63%	5,981.69	1.50%	6,098.54	2.01%
负债合计	781,265.63	100.00%	572,559.78	100.00%	398,552.98	100.00%	304,118.75	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为 304,118.75 万元、398,552.98 万元、572,559.78 万元和 781,265.63 万元，其中流动负债占负债总额的比例分别为 97.99%、98.50%、91.37%和 94.11%，是公司负债的主要组成部分。

公司的流动负债主要包括短期借款、应付票据和应付账款等，非流动负债主要包括长期借款和递延收益。

2、流动负债分析

报告期内公司流动负债总额逐年增长，报告期各期末分别为 298,020.21 万元、392,571.28 万元、523,157.48 万元和 735,265.85 万元；2017 年末和 2018 年末，流动负债总额分别较上年同期增长 31.05%和 43.66%，2019 年 6 月末较 2018 年末增长 40.54%。公司流动负债构成主要为短期借款、应付票据及应付账款等流动负债，该等项目合计占流动负债的比例报告期保持 85%以上。公司从事的医药流通行业属于资金密集型行业，在近年经营规模快速扩大的同时始终面临着较大的流动资金短缺压力。除了随着采购规模的不断增长和业务合作关系的深入稳定，公司商业信誉和议价能力逐步提高，上游厂商给予公司更高的商业信用，经营性负债不断增长外，公司还积极开展信贷融资、保理融资等债务融资工作，资信状况得到银行认同，获得更高的银行授信额度。报告期各期末，公司流动负债变动情况如下表所示：

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31
	增长率	比例	增长率	比例	增长率	比例	比例
短期借款	91.45%	34.47%	112.24%	25.30%	137.14%	15.89%	8.82%
应付票据及应付账款	22.96%	53.32%	6.08%	60.95%	15.67%	76.57%	87.20%
预收账款	-5.25%	0.24%	-28.69%	0.36%	47.73%	0.67%	0.60%
应付职工薪酬	-78.34%	0.05%	30.58%	0.31%	8.27%	0.31%	0.38%

应交税费	85.75%	0.90%	48.05%	1.48%	-21.40%	1.33%	2.23%
其他应付款	33.46%	11.02%	195.71%	11.60%	795.37%	5.23%	0.77%
流动负债合计	40.54%	100.00%	33.26%	100.00%	31.73%	100.00%	100.00%

3、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债余额分别为 6,098.54 万元、5,981.69 万元、49,402.30 万元和 45,999.79 万元，占负债总额的比例分别为 2.01%、1.50%、8.63%和 5.89%。报告期各期末，公司非流动负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30		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
长期借款	39,690.00	86.28%	42,995.00	87.03%	-	-	-	-
递延收益	5,119.38	11.13%	5,176.30	10.48%	5,293.15	88.49%	5,410.00	88.71%
递延所得税负债	501.87	1.09%	542.46	1.10%	-	-	-	-
其他非流动负债	688.54	1.50%	688.54	1.39%	688.54	11.51%	688.54	11.29%
非流动负债合计	45,999.79	100.00%	49,402.30	100.00%	5,981.69	100.00%	6,098.54	100.00%

（三）偿债能力分析

公司发展的同时一直注重优化资本结构，合理调整资产负债比例与公司的债务结构，保持合理的财务弹性和稳健的财务结构。报告期内公司合并口径的偿债能力指标如下：

财务指标	2019-6-30/2019	2018-12-31/2018	2017-12-31/2017	2016-12-31/2016
	年 1-6 月	年	年	年
流动比率（倍）	1.39	1.53	1.73	1.91
速动比率（倍）	1.20	1.29	1.44	1.62
资产负债率（合并）	64.77%	58.59%	52.76%	48.43%
资产负债率（母公司）	61.94%	56.94%	51.76%	47.26%
息税折旧摊销前利润（万元）	55,335.75	77,300.98	55,919.47	43,222.22
利息保障倍数（倍）	10.54	13.29	26.75	56.05

（四）营运能力分析

同行业可比上市公司报告期内应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率

指标如下表所示：

公司名称	应收账款周转率（次）		
	2018年	2017年	2016年
国药股份	4.09	6.21	5.55
九州通	5.00	6.38	7.30
上海医药	4.33	4.46	4.69
南京医药	4.10	4.14	4.28
英特集团	5.40	5.42	5.80
嘉事堂	3.17	3.10	3.04
瑞康医药	2.30	2.31	2.55
鹭燕医药	4.61	4.42	4.18
海王生物	2.33	2.35	2.16
重药控股	3.04	6.47	3.60
均值¹	3.66	3.74	3.79
中值	3.64	4.14	3.89
发行人	2.66	2.82	2.88

公司名称	存货周转率（次）		
	2018年	2017年	2016年
国药股份	11.61	17.11	10.64
九州通	6.11	6.06	6.21
上海医药	6.46	6.78	6.76
南京医药	10.48	9.88	10.80
英特集团	8.70	9.10	9.79
嘉事堂	10.54	10.22	9.21
瑞康医药	6.47	6.68	9.64
鹭燕医药	8.99	8.47	9.79
海王生物	9.16	8.87	9.08
重药控股	9.47	16.93	11.26
均值²	8.49	8.26	9.17
中值	8.99	8.67	9.64
发行人	8.75	8.60	8.99

公司名称	总资产周转率（次）		
	2018年	2017年	2016年
国药股份	1.86	2.63	1.92
九州通	1.47	1.63	1.73
上海医药	1.44	1.48	1.54
南京医药	1.76	1.84	2.01

¹ 鉴于九州通、国药股份以商业分销业务为主，应收账款周转均高于同行业公司，可比性较弱，重药控股2017年重组上市，当年周转率指标大幅高于同行业公司，因此计算均值和中值时将其剔除。

² 鉴于国药股份以商业分销业务为主，存货周转率大幅高于同行业公司，可比性较弱，重药控股2017年重组上市，当年周转率指标大幅高于同行业公司，因此计算均值和中值时将其剔除。

英特集团	2.27	2.35	2.63
嘉事堂	1.79	1.72	1.65
瑞康医药	1.10	1.09	1.27
鹭燕医药	2.05	1.93	2.01
海王生物	1.07	1.05	0.92
重药控股	1.46	2.23	1.49
均值³	1.60	1.64	1.69
中值	1.47	1.68	1.65
发行人	1.35	1.37	1.43

数据来源：Wind，重药控股 2016 年数据取自该公司 2017 年 7 月 25 日公告的《重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》。

报告期内，公司资产周转能力相关指标保持平稳，小幅波动，具体分析如下：

1、应收账款周转率分析

近三年公司应收账款周转率分别为 2.88、2.82 和 2.66，基本保持稳定。公司应收账款周转率较低是由公司以医院销售为主的业务结构、营业收入持续快速增长，以及在宏观经济下行压力加大和“零加成”、“医保控费”等政策背景下医院回款速度减慢等因素综合决定的。与业务模式相近的同行业公司比较，公司应收账款周转率高于瑞康医药、海王生物，处于合理水平。

2、存货周转率分析

报告期内，在业务规模快速增长的情况下，公司存货周转率保持平稳。近三年存货周转率分别为 8.99、8.60 和 8.75。报告期内公司主要通过加强信息系统建设、施行错班工作制等措施，提高了分拣和配送的效率，在公司业务规模增长的同时，保障了存货的高效周转。总体来看，公司存货周转率处于同行业平均水平。本次募集资金到位后，通过玉林物流运营中心项目的建设，将改善公司物流配送能力及效率，从而满足公司经营业绩的持续增长需要。

3、总资产周转率分析

报告期内，公司总资产周转率略有下降，近三年分别为 1.43、1.37 和 1.35。公司总资产周转率略低于同行业上市公司平均水平，除上述应收账款周转率与存货周转率原因外，2018 年总资产周转率进一步降低主要系当年公司购买万通制

³ 鉴于国药股份以商业分销业务为主，总资产周转率大幅高于同行业公司，可比性较弱，重药控股 2017 年重组上市，当年周转率指标大幅高于同行业公司，因此计算均值和中值时将其剔除。

药及连锁药店增加商誉 76,546.02 万元，导致总资产规模相对较大。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成及变动趋势分析

报告期内，公司营业收入和净利润情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
营业收入	719,692.25	24.00%	1,171,452.97	24.00%	944,698.28	24.97%	755,939.54	24.95%
主营业务收入	718,110.84	23.99%	1,169,761.59	23.99%	943,455.01	24.95%	755,073.08	24.95%
其他业务收入	1,581.41	36.04%	1,691.38	36.04%	1,243.27	43.49%	866.46	43.49%
净利润	39,357.72	32.85%	56,817.33	32.85%	42,766.83	24.48%	34,357.10	24.48%

公司主营业务突出，报告期内经营业绩增长迅速，近三年主营业务收入和净利润复合增长率分别为 24.47% 和 28.60%。主营业务收入 2017 年度较上年同期增长 24.95%，2018 年度较上年同期增长 23.99%；净利润 2017 年度较上年同期增长 24.48%，2018 年度较上年同期增长 32.85%，公司净利润呈稳定增长趋势。

1、主营业务构成分析

（1）按业务模式与产品分析

发行人主要从事药品批发和零售业务，主要经营的品类为药品。此外，公司 2015 年建立南宁中药饮片加工基地（2016 年通过 GMP 认证），开始进入中药饮片领域，2015 年 10 月公司全额出资成立仙菜中药科技，负责南宁基地建成投产后的运作，2018 年 9 月，公司完成对万通制药的收购，产业链布局进一步加快。公司报告期内主营业务收入按前述业务模式与产品划分的构成情况如下表所示：

单位：万元、%

主营业务分类	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
分业务模式								
批发业务	613,058.87	85.37	1,022,388.24	87.40	851,718.74	90.28	693,229.74	91.81
零售业务	86,846.18	12.09	130,643.02	11.17	86,785.20	9.20	61,505.83	8.15

工业业务	17,982.29	2.50	16,296.90	1.39	4,813.79	0.51	-	-
其他	223.50	0.03	433.44	0.04	137.28	0.01	337.51	0.04
分产品								
药品	678,008.52	94.42	1,111,798.96	95.04	901,722.33	95.58	728,375.03	96.46
医疗器械	28,943.98	4.03	45,179.23	3.86	29,232.37	3.10	19,222.85	2.55
其他	11,158.34	1.55	12,783.41	1.09	12,500.32	1.32	7,475.21	0.99
合计	718,110.84	100.00	1,169,761.59	100.00	943,455.01	100.00	755,073.08	100.00

由上表可知，批发业务是公司最主要的收入来源，占主营业务收入的比例在90%左右。近三年，零售业务的销售收入也快速增长，累计增长112.41%。但是其收入基数较小，相较批发业务而言仍不是公司的主要收入来源，报告期内占主营业务收入的比例维持在10%左右。报告期内公司各品类收入结构较为稳定，药品是公司最主要经营的品类，占主营业务收入的比例在95%左右。

(2) 按地区构成分析

公司报告期内主营业务收入按地区的构成情况如下表所示：

单位：万元、%

地区	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
南宁	248,973.38	34.67	435,731.54	37.25	348,799.09	36.97	245,686.19	32.54
柳州	142,280.65	19.81	242,152.83	20.70	217,507.18	23.05	186,322.52	24.68
其他	326,856.81	45.52	491,877.22	42.05	377,148.74	39.98	323,064.38	42.79
合计	718,110.84	100.00	1,169,761.59	100.00	943,455.01	100.00	755,073.08	100.00

由上表可知，报告期内公司最主要的销售区域为南宁和柳州等重点城市，近三年及一期前述重点城市主营业务收入合计为432,008.71万元、566,306.27万元、677,884.37万元和391,254.03万元，占同期主营业务收入的比例分别为57.21%、60.02%、57.95%和54.48%。公司作为区域内医药流通龙头企业，一方面，公司高度重视区域内三级、二级医院聚集的重点城市的市场开拓，近三年内在前述市场实现的主营业务收入累计增长56.91%；另一方面，公司积极开拓自治区内桂林、玉林、贵港、梧州、百色、贺州及北海等其他地区市场，深入挖掘市场潜力，其他地区收入由2016年的323,064.38万元增长至2018年的491,877.22万元，近三年累计增长52.25%。

（二）主营业务毛利和毛利率分析

1、主营业务毛利分析

报告期内，公司主营业务毛利按业务模式构成与产品情况列示如下：

单位：万元

主营业务分类	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
分业务模式								
批发业务	54,285.81	63.24%	82,942.07	66.48%	66,882.76	74.56%	54,108.23	77.03%
零售业务	21,750.19	25.34%	34,494.15	27.65%	21,649.37	24.13%	16,077.82	22.89%
工业业务	9,680.89	11.28%	7,070.98	5.67%	1,072.28	1.20%	-	-
其他	130.30	0.15%	247.65	0.20%	98.06	0.11%	58.92	0.08%
分产品								
药品	79,679.65	92.82%	116,623.13	93.48%	84,313.92	93.99%	67,366.95	95.90%
医疗器械	4,019.21	4.68%	6,026.65	4.83%	3,987.18	4.44%	2,216.92	3.16%
其他	2,148.33	2.50%	2,105.06	1.69%	1,401.37	1.56%	661.10	0.94%
合计	85,847.19	100.00%	124,754.84	100.00%	89,702.47	100.00%	70,244.97	100.00%

从业务结构来看，批发业务是公司报告期内毛利的主要来源，近三年及一期对毛利的贡献占比分别为 77.03%、74.56%、66.48%和 63.24%。另一方面，公司积极发展药品零售业务，药店数量由 2016 年初 174 家增加至 2019 年 6 月末的 547 家，同时随着公司连锁药店规模扩张、医保定点零售药店数量增加，近三年及一期药品零售业务贡献的毛利分别为 16,077.82 万元、21,649.37 万元、34,494.15 万元和 21,750.19 万元，对毛利的贡献占比分别为 22.89%、24.13%、27.65%和 25.34%。从经营品类来看，药品是公司报告期内毛利的主要来源，近三年及一期对毛利的贡献占比分别为 95.90%、93.99%、93.48%和 92.82%。

2、主营业务毛利率分析

公司始终通过巩固与下游客户与上游供应商的合作关系、加强经营品规管理、优化品种结构、重视增值服务等措施，使得毛利率水平保持稳定并略有增长，保障了公司的持续盈利能力。报告期内，发行人综合毛利率由 2016 年的 9.30% 增长至 2019 年 1-6 月的 11.95%。报告期内，公司主营业务毛利率情况如下：

单位：万元

期间	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
----	-----------	--------	--------	--------

	金额	金额	增长率	金额	增长率	金额
主营业务收入	718,110.84	1,169,761.59	23.99%	943,455.01	24.95%	755,073.08
主营业务成本	632,263.65	1,045,006.75	22.40%	853,752.54	24.67%	684,828.11
主营业务毛利	85,847.20	124,754.84	39.08%	89,702.47	27.70%	70,244.97
综合毛利率	11.95%	10.66%		9.51%		9.30%

（三）报告期内利润的主要来源、可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

1、利润构成分析

报告期内，公司利润总额主要来源于营业利润，营业外收支净额占比很小，2017 和 2018 年度，公司利润总额分别较上年同期增长 24.36%和 31.74%，公司净利润分别较上年同期增长 24.48%和 32.85%。

2、影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

公司管理层结合医药流通市场的发展趋势、公司的经营状况以及未来的发展规划等因素，经过审慎判断认为，市场竞争加剧、行业政策、药品质量安全、应收账款和存货管理及企业所得税税收优惠政策变化等系影响公司盈利能力连续性和稳定性的不确定性因素。

（四）经营成果变动分析

报告期内公司净利润持续增长，2016 年-2018 年复合增长率为 28.60%，利润表重要项目逐项分析如下：

1、营业收入

报告期营业收入列示如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年度		2017 年度		2016 年度
	1-6 月	金额	增长率	金额	增长率	金额
主营业务收入	718,110.84	1,169,761.59	23.99%	943,455.01	24.95%	755,073.08
其他业务收入	1,581.41	1,691.38	36.04%	1,243.27	43.49%	866.46
合计	719,692.25	1,171,452.97	24.00%	944,698.28	24.97%	755,939.54

报告期内，公司营业收入主要为主营业务收入，占营业收入的比例接近100%。

2、营业成本

公司营业成本主要为主营业务成本，即医药商品的采购支出，占营业成本比例接近100%。报告期主营业务成本的增长趋势与主营业务收入的增长趋势基本匹配，符合公司报告期毛利率的变化情况。报告期营业成本列示如下：

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度		2017年度		2016年度
	金额	金额	增长率	金额	增长率	金额
主营业务成本	632,263.65	1,045,006.75	22.40%	853,752.54	24.67%	684,828.11
其他业务成本	195.24	391.17	139.39%	163.40	-	-
合计	632,458.89	1,045,397.93	22.42%	853,915.94	24.69%	684,828.11

3、税金及附加

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业税	-	-	-	5.26
城市维护建设税	510.20	766.28	719.28	763.08
教育费附加	415.43	604.57	591.91	693.49
房产税	6.87	389.52	302.79	191.53
土地使用税	12.98	101.25	113.88	92.52
车船使用税	1.62	4.32	4.39	2.03
印花税	407.65	927.14	676.69	347.99
水利建设基金	0.00	361.40	1,057.21	682.19
环境保护税	0.14	-	-	-
合计	1,354.90	3,154.47	3,466.16	2,778.09

报告期内，税金及附加的变动主要受主营业务收入增长、增值税缴纳（抵扣）金额变动，以及2017年7月起水利建设基金减半征收等因素的影响。

4、期间费用

报告期内，随着公司业务规模的增长，公司期间费用匹配业务规模的扩张逐年增长，近三年及一期分别为26,459.84万元、36,359.17万元、57,433.09万元和37,330.86万元。其中，销售费用2017和2018年分别同比增长26.63%、

45.57%；管理费用 2017 和 2018 年度增长率分别为 20.95%、47.33%；公司财务费用增幅较大，由 2016 年的-1,700.83 万元增长至 2017 年的 6,317.67 万元。报告期内，公司期间费用构成、变动情况及占营业收入的比例如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度			2017 年度			2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	增长	金额	比例	增长	金额	比例
销售费用	16,584.67	2.30	28,052.98	2.39	45.57	19,271.67	2.04	26.63	15,218.46	2.01
管理费用	14,281.71	1.98	23,062.44	1.97	47.33	15,654.04	1.66	20.95	12,942.21	1.71
财务费用	6,464.47	0.90	6,317.67	0.54	340.73	1,433.46	0.15	-184.28	-1,700.83	-0.22
合计	37,330.86	5.19	57,433.09	4.90	57.96	36,359.17	3.85	37.41	26,459.84	3.50
营业收入	719,692.25	—	1,171,452.97	—	24.00	944,698.28	—	24.97	755,939.54	—

注：本表中的比例指占当期营业收入的比例

报告期内，总体来看公司期间费用合计占营业收入的比例略有增长，近三年及一期分别为 3.50%、3.85%、4.90%和 5.19%；期间费用的增长高于营业收入的增长，2016 年和 2017 年分别同比增长 37.41%和 57.96%，同期营业收入分别增长 24.97%和 24.00%。

5、资产减值损失、信用减值损失

报告期内，公司发生的资产减值损失、信用减值损失全部为计提的坏账准备。资产减值损失近三年及一期分别为 1,633.13 万元、1,263.74 万元、1,628.35 万元和 0.00 万元，信用减值损失 2019 年 1-6 月为 3,336.57 万元。公司目前应收账款回收情况良好，坏账风险低，报告期内坏账准备的计提对公司净利润不产生重大影响。

6、营业外收支

总体来看，报告期内公司营业外收支金额较小，对公司经营成果不构成重大影响。

(1) 营业外收入

近三年及一期，公司营业外收入金额分别为 504.14 万元、91.89 万元、118.69 万元和 741.91 万元，主要为政府补助，近三年及一期分别为 375.49 万元、80.80 万元、97.54 万元和 679.97 万元。

(2) 营业外支出

近三年及一期，公司营业外支出金额分别为 183.53 万元、316.53 万元、294.94 万元和 83.43 万元，主要为对红十字会等非营利性组织的捐赠，累计对外捐赠支出 817.78 万元。

7、所得税

报告期内，公司因资产减值准备等确认了相应的递延所得税费用。公司所得税费用情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年度	2016年度
当期所得税	8,192.27	10,669.51	8,001.61	6,405.13
递延所得税	-791.14	-1,032.90	-325.69	-201.26
合计	7,401.13	9,636.61	7,675.92	6,203.88

报告期内，发行人主要享受的税收优惠为母公司柳药股份、子公司桂中大药房、南宁柳药等分别自 2013 年、2011 年和 2015 年起根据西部大开发税收优惠政策减按 15% 税率缴纳企业所得税。

三、现金流量分析

公司报告期内现金流量的主要情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
经营活动产生的现金流入	655,806.88	1,172,815.24	895,714.80	833,920.65
销售商品、提供劳务收到的现金	638,528.75	1,124,734.86	874,225.40	828,427.68
收到的税费返还	-	310.82	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	17,278.12	47,769.56	21,489.40	5,492.97
经营活动产生的现金流出	692,222.04	1,170,585.22	928,974.25	823,082.14
购买商品、接受劳务支付的现金	631,124.50	1,085,896.44	866,745.94	776,872.11
支付给职工以及为职工支付的现金	15,979.35	23,288.34	17,063.41	12,915.19
支付的各项税费	18,712.32	24,258.19	24,691.69	21,133.03
支付其他与经营活动有关的现金	26,405.87	37,142.25	20,473.21	12,161.81
经营活动产生的现金流量净额	-36,415.16	2,230.02	-33,259.45	10,838.51
投资活动产生的现金流入	50,177.72	173,339.85	126,788.10	5.60
投资活动产生的现金流出	82,460.37	238,202.59	182,308.68	17,904.88
投资活动产生的现金流量净额	-32,282.65	-64,862.74	-55,520.58	-17,899.28

筹资活动产生的现金流入	204,159.88	183,617.00	88,347.00	202,178.60
筹资活动产生的现金流出	91,969.03	113,577.40	63,927.54	92,422.14
筹资活动产生的现金流量净额	112,190.85	70,039.60	24,419.46	109,756.46
现金及现金等价物净增加额	43,493.03	7,406.88	-64,360.56	102,695.69

（一）经营活动产生的现金流量分析

1、整体状况

近三年及一期，本公司经营活动产生的现金流量净额分别为 10,838.51 万元、-33,259.45 万元、2,230.02 万元和-36,415.16 万元，并且其与公司同期净利润也存在一定差异。

公司近三年及一期经营活动现金流量净额，及其与净利润差异情况如下表所示：

项目	单位：万元			
	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
主营业务收入	718,110.84	1,169,761.59	943,455.01	755,073.08
销售商品、提供劳务收到的现金	638,528.75	1,124,734.86	874,225.40	828,427.68
净利润	39,357.72	56,817.33	42,766.83	34,357.10
经营活动产生的现金流量净额	-36,415.16	2,230.02	-33,259.45	10,838.51
净利润与经营活动产生的现金流量净额差异	-75,772.88	-54,587.31	-76,026.28	-23,518.59

从报告期各期分别来看，2016年经营活动现金流量净额为10,838.51万元，2017年经营活动现金流量净额为-33,259.45万元，2018年经营活动现金流量净额为2,230.02万元，2019年1-6月经营活动现金流量净额为-36,415.16万元。从报告期整体上看，持续增长的业务规模依旧给公司带来很大的流动资金需求压力。在市场的快速增长期，单纯依靠公司自身的资金积累，已经较难满足公司业务快速发展的需要。

2、报告期内经营活动现金流量净额分布不均及其与同期净利润存在差异的主要因素

总体而言，报告期内经营活动现金流量净额分布不均及其与同期净利润存在差异的主要因素包括：①下游客户方面。公司医院销售模式占比较高，报告期内医院销售收入占主营业务收入的比例保持在75%左右。一方面，医院

尤其是三级、二级医院作为优质客户，对公司的业绩增长贡献明显；另一方面，医院在目前药品市场处于强势地位，通常医院的实际账期控制在 3-6 个月。因此，在扩大医院销售规模的同时，也增加了应收账款余额，占用了公司流动资金。②上游供应商方面。首先，采购规模的扩大增强了公司的议价能力，并且公司积极协调货款结算方式，存货余额增加的同时公司商业信用相应提高；其次，为增强盈利能力、提高综合毛利率，公司积极争取知名厂商的区域总代理和独家品种的经销权，也导致存货和预付款项的增长。③得益于规模效应的逐步凸显和良好的费用控制能力，公司期间费用占营业收入的比例较为稳定，部分缓解了流动资金紧张的压力。

3、报告期内经营活动现金流量净额分布不均及其与同期净利润存在差异的具体原因

具体来看，①2016 年经营活动产生的现金流量净额为 10,838.51 万元，较当年净利润少 23,518.59 万元，主要原因是：当年“经营应收项目增加”高于“经营性应付增加” 7,689.86 万元，同时当期末存货增加 19,828.15 万元。②2017 年经营活动产生的现金流量净额为-33,259.45 万元，较当期净利润少 76,026.28 万元，主要原因是：当年“经营应收项目增加”高于“经营性应付增加” 55,033.44 万元，同时当期末存货增加 26,505.51 万元。③2018 年经营活动产生的现金流量净额为 2,230.02 万元，较当期净利润少 54,587.31 万元，主要原因是：当年“经营应收项目增加”高于“经营性应付增加” 49,542.31 万元，同时当期末存货增加 13,752.55 万元。④2019 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额为 -36,415.16 万元，较当期净利润少 75,772.88 万元，主要原因是：存货增加 20,119.60 万元及经营性应收项目增加 167,526.22 万元。

报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润差异的具体原因如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
影响净利润但未影响现金流量的经营活动项目				
资产减值准备	3,336.57	1,628.35	1,263.74	1,633.13
固定资产折旧	2,049.34	3,281.00	2,256.89	1,085.27
无形资产摊销	726.30	502.24	264.13	248.50
长期待摊费用	897.71	1,657.28	997.00	590.68

递延所得税资产减少	-791.14	-1,032.90	-325.69	-201.26
递延所得税负债增加	40.59	20.29	-	-
其他	-56.93	-116.85	-116.85	-93.85
小计	6,202.44	5,939.41	4,339.22	3,262.47
影响现金流量但未影响净利润的经营活动项目				
存货的减少	-20,119.60	-13,752.55	-26,505.51	-19,828.15
经营性应收项目的减少	-167,526.22	-79,952.65	-148,025.70	-62,597.56
经营性应付项目的增加	100,933.74	30,410.34	92,992.26	54,907.70
小计	-86,712.07	-63,294.86	-81,538.95	-27,518.01
影响净利润的投资、筹资活动项目				
固定资产报废损失	-	1.46	1.43	0.17
财务费用	4,903.56	5,406.51	1,958.71	736.79
投资损失	-166.81	-2,639.85	-786.68	-
小计	4,736.75	2,768.12	1,173.46	736.96
净利润与经营活动产生的现金流量净额差异合计	-75,772.88	-54,587.33	-76,026.27	-23,518.58

综上所述，报告期内公司高度重视资金管理工作，通过加强客户资信管理和账款回收业绩考核，充分利用供应商商业信用等手段，保障了经营规模的快速扩大。长期来看，随着医疗流通体制改革的深入、医院终端回款环境的改善、公司销售规模的增长以及公司与医药工业企业议价能力的逐步提升，经营活动现金流量将会得到逐步改善。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-17,899.28 万元、-55,520.58 万元、-64,862.74 万元和-32,282.65 万元。2016 年以来公司投资活动产生的现金流出主要为医院供应链延伸服务项目、医大仙晟药品生产基地项目建设支出。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

近三年及一期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 109,756.46 万元、24,419.46 万元、70,039.60 万元和 112,190.85 万元，公司筹资活动产生的现金流量净额随着经营规模的快速扩张而持续增长。医药流通行业属于资金密集型行业，随着营业收入的增长公司始终面临着较大的资金压力，公司在 2016 年 2 月份完成非公开发行获得募集资金，同时通过开展信贷融资、保理融资、票据贴现业务等，获取更多资金，为公司快速的发展提供良好的支撑。

四、资本支出分析

（一）发行人最近三年及一期重大资本性支出

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 12,733.28 万元、18,975.68 万元、27,161.20 万元和 14,460.37 万元，具体主要用于南宁综合楼建设、医大仙晟厂房建设、医院供应链延伸服务项目投资等。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本募集说明书签署日，除本次发行募集资金运用项目外，公司将根据整体发展战略、业务发展情况和投资计划项目的需要，在充分论证和系统规划的基础上，将适时启动中药配方颗粒生产项目、中药制剂生产项目，开展中药经典名方研究和现代中药生产投资，提高公司药品生产研发能力，提高公司中药产品附加值，与公司现有医药商业业务形成良好互动，形成覆盖中药生产研发、中物流、中药贸易、终端应用全中药产业链的业务体系，形成现代中药化产业集群，使中药生产板块成为公司新的利润支撑点。

第六节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

公司第三届董事会第十七次会议、2018 年年度股东大会和第三届董事会第二十一次会议审议通过了关于公司公开发行可转换公司债券的相关议案，公司拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 80,220 万元（含 80,220 万元），扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入金额
1	南宁中药饮片产能扩建项目	25,000	25,000
2	连锁药店扩展项目	25,000	11,220
3	玉林物流运营中心项目	20,000	20,000
4	补充营运资金	24,000	24,000
	合计	94,000	80,220

在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可根据实际情况，在不改变募集资金投资项目的前提下，对上述项目的募集资金拟投入金额进行适当调整。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决，为满足项目开展需要，公司将根据实际募集资金数额，按照募投项目的轻重缓急等情况，决定募集资金投入的优先顺序及各募投项目的投资额等具体使用安排。

在本次募集资金到位前，公司将开设募集资金专项账户，并与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议。在使用募集资金时，公司将严格按照程序履行申请和审批手续，严格遵守募集资金专项存储和使用的相关规定。

二、募集资金投资项目审批、环评情况

本次募集资金投资项目的备案和环评批复情况如下：

序号	项目名称	备案情况	环评情况
----	------	------	------

1	南宁中药饮片产能扩建项目	广西壮族自治区投资项目备案证明 2019-450000-27-03-012112	南宁市行政审批局关于南宁中药饮片产能扩建项目环境影响报告表的批复（南审经环字[2019]19号）
2	连锁药店扩展项目	广西壮族自治区投资项目备案证明 2019-450000-52-03-011811	不适用
3	玉林物流运营中心项目	广西壮族自治区投资项目备案证明 2018-450000-27-03-038316	建设项目环境影响登记表（201945090200000062）
4	补充营运资金	不适用	不适用

三、募集资金投资项目简介

（一）南宁中药饮片产能扩建项目

1、项目的基本情况

南宁中药饮片产能扩建项目实施主体为仙茱中药科技，投资总额为25,000.00万元，拟使用募集资金投入25,000.00万元，项目主要建设中药饮片生产车间、仓库、办公中心、研究中心、检验中心等。

2、项目投资概算

本项目拟在广西南宁建设中药饮片扩建项目，扩大公司的中药饮片生产能力，缓解中药饮片销量快速增长带来的产能不足压力，同时强化对中药材产品的研发检测能力，完善中药材信息平台的建设，从而更好地适应未来发展。项目投资概算情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	拟投资额	占比	是否为资本性支出	拟使用募集资金
1	土建工程费	16,443.78	65.78%	是	16,443.78
1.1	建安工程费	15,814.41	63.26%	是	15,814.41
1.2	工程建设其他费用	629.37	2.52%	是	629.37
2	设备购置及安装费	8,556.22	34.22%	是	8,556.22
2.1	设备购置费	8,221.50	32.89%	是	8,221.50
2.2	设备安装费	334.72	1.34%	是	334.72
3	合计	25,000.00	100.00%	-	25,000.00

3、项目建设进度及资金使用安排

本项目规划建设期2年，项目建设进度如下表所示：

建设阶段	第一年	第二年
------	-----	-----

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8
勘察设计审查及工程招标等	■							
土建及装修工程		■	■	■	■			
设备购置及安装调试					■	■		
竣工验收及 GMP 认证							■	
联合试运转							■	■
人员招聘及培训					■	■	■	■

注意：Q1、Q2.....Q8 表示项目建设的第一季度、第二季度.....第八季度

4、项目建设的效益分析

本项目建设周期为 2 年，投产后预计年均可实现净利润 4,486.80 万元，本项目经济效益较好。

5、项目用地情况

本项目不涉及新征用地，将在南宁经济开发区高岭路北侧、友谊路西面的自有土地内实施，土地使用权证号：桂（2015）南宁市不动产权第 0005618 号，项目总占地面积 32,931.00 m²，总建筑面积 72,388.00 m²。

（二）连锁药店扩展项目

1、项目的基本情况

连锁药店扩展项目实施主体为桂中大药房，投资总额为 25,000.00 万元，拟使用募集资金投入 11,220.00 万元，计划未来三年内在广西开设 330 家连锁药店。

2、项目投资概算

本项目投入的资金总量详见下表：

序号	投资项目	拟投资额（万元）	占比	拟使用募集资金（万元）
1	租金及保证金	3,960.00	15.84%	3,960.00
2	设备购置费、装修工程费用	7,260.00	29.04%	7,260.00
3	存货	13,780.00	55.12%	-
4	合计	25,000.00	100.00%	11,220.00

3、项目建设进度及资金使用安排

本项目计划三年内在广西开设 330 家连锁药店。建设期每年的投资额与新开门店数相关，详见下表：

单位：万元

项目	第一年	第二年	第三年	合计
新开门店数量（家）	90	110	130	330
投资总额	6,818.18	8,333.33	9,848.48	25,000.00
募集资金总额	3,060.00	3,740.00	4,420.00	11,220.00
投资比例	27.27%	33.33%	39.39%	100.00%

4、项目建设的效益分析

本项目建设期为3年，建成后将大幅增加公司在广西地区的门店数量，预计计算期实现年均收入76,157.94万元，具有较好的经济效益。

5、项目环境影响及用地情况

（1）环境影响

本项目新设门店主要通过租赁商铺或房产等方式开展，建设过程主要涉及门店装修和设备购置，无土建工程。因此门店建设施工期涉及的环保问题主要包括装修作业产生的噪声污染、扬尘污染和固体废弃物污染；门店运营期间涉及的环保问题可能包括广告宣传噪音、一般生活垃圾以及废弃商品包装材料等。因此，本项目的实施不会对周围环境产生重大不良影响。

（2）土地情况

本项目新建门店主要通过租赁商铺或房产等方式开展，不涉及土地购置事项。

（三）玉林物流运营中心项目

1、项目的基本情况

玉林物流运营中心项目的实施主体为柳药股份，投资总额为20,000.00万元，拟使用募集资金投入20,000.00万元，主要建设综合药品仓库、中药材仓库、检验中心等。

2、项目投资概算

本项目投入的资金总量详见下表，项目建设完全符合国家标准，并严格按照国家标准进行土建工程的设计施工和设备的购置安装。

序号	投资项目	拟投资额(万元)	占比	是否为资本性支出	拟使用募集资金(万元)
1	土建工程费	13,436.86	67.18%	是	13,436.86
1.1	建安工程费	12,932.11	64.66%	是	12,932.11
1.2	工程建设其他费用	504.75	2.52%	是	504.75
2	设备购置及安装费	6,563.14	32.82%	是	6,563.14
2.1	设备购置费	6,394.05	31.97%	是	6,394.05
2.2	设备安装费	169.09	0.85%	是	169.09
3	合计	20,000.00	100.00%	-	20,000.00

3、项目建设进度及资金使用安排

本项目规划建设期 2 年，共 8 个季度，公司将在建设期前 5 个季度完成土建工程，第 5、6 季度完成设备的购置及安装，第 7 季度进行竣工验收和 GMP 认证，第 8 季度进行项目试运转并完成人员的招聘培训。

项目建设进度如下表所示：

建设阶段	第一年				第二年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8
勘察设计审查及工程招标等	■							
土建及装修工程		■	■	■	■			
设备购置及安装调试					■	■		
竣工验收及 GMP 认证							■	
联合试运转							■	■
人员招聘及培训					■	■	■	■

项目资金使用安排：

项目	单位：万元		
	第一年	第二年	合计
工程建设及其他费用	471.93	32.82	504.75
建安工程费	9,699.08	3,233.03	12,932.11
设备购置及安装	0.00	6,563.14	6,563.14
合计	10,171.01	9,828.99	20,000.00

4、项目建设的效益分析

本项目并不单独产生直接的经济效益，本项目建成后，有助于提升公司仓储和物流配送能力，对于增强企业的综合竞争力和持续经营能力具有重要意义。

5、项目用地情况

本项目不涉及新征用地，将在玉林市康园路与康旺路交汇处的自有土地内实施。本项目总占地面积 42,045.20 m²，总建筑面积 55,087.00 m²。

2018年9月17日，柳药股份与玉林市国土资源局签署合同编号为玉土出（2018）50号的《国有建设用地使用权出让合同》，截至本募集说明书签署日，柳药股份已缴清土地出让金，正在办理土地使用权证。根据《国有建设用地使用权出让合同》第十一条约定“受让人应在按本合同约定付清本宗地全部出让价款后，持本合同和出让价款缴纳凭证等相关证明材料，申请出让国有建设用地使用权登记”，柳药股份已缴清全部土地出让金，柳药股份申请办理土地使用权证不存在法律障碍。

（四）补充营运资金

1、项目的基本情况

补充营运资金项目的实施主体为柳药股份，拟使用募集资金24,000万元用于补充营运资金。本项目实施后，有助于缓解流动资金压力，优化财务结构，保障业务发展目标的实现。

2、预测未来流动资金需求

营运资金，又称营运资本，狭义的营运资金即为某时点企业的流动资产与流动负债的差额。补充营运资金量由预测期的日常生产经营所需营运资金与现有流动资产的差额（即流动资金缺口）确定。本项目测算过程中选取应收账款、应收票据、预付款项、存货项目作为经营性流动资产，选取应付账款、应付票据、预收款项项目作为经营性流动负债，所测算出的补充流动资金需求量即为补充营运资金需求量。

流动资金是企业日常经营正常运转的必要保证，公司补充流动资金规模估算是依据公司未来流动资金需求量确定，即根据公司最近三年流动资金的实际占用情况以及各项经营性资产和经营性负债占营业收入的比重，以估算的2019-2021年营业收入为基础，按照销售百分比法对构成公司日常生产经营所需要的流动资金进行估算，进而预测公司未来生产经营对流动资金的需求量。

公司新增流动资金需求按2021年末和2018年末流动资金占用金额的差额计算，计算公式如下：新增流动资金缺口=2021年末流动资金占用金额-2018年末流动资金占用金额。具体测算如下：

(1) 收入的预测

上市公司最近三年营业收入及增长率情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
营业收入（万元）	755,939.54	944,698.28	1,171,452.97
增长率	16.16%	24.97%	24.00%
三年平均增长率			21.71%
复合增长率			24.49%

以三年平均增长率和 2016-2018 年复合增长率孰低为原则，选取 21.71% 增长率作为营业收入预测基础，则 2019 年、2020 年和 2021 年的营业收入将分别达 1,425,775.41 万元、1,735,311.25 万元和 2,112,047.33 万元。

(2) 预测未来流动资金需求

选取应收账款、应收票据、预付款项、存货等项目作为经营性流动资产，选取应付账款、应付票据、预收款项等项目作为经营性流动负债。

以上市公司 2018 年主要经营性流动资产、经营性流动负债占营业收入的比例和营业收入预测为基础，预测各科目在 2019 年末、2020 年末和 2021 年末的金额。

单位：万元

项目	2018 年度/末	2018 年末 占比	2019 年度/末	2020 年度/末	2021 年度/末
营业收入	1,171,452.97	-	1,425,775.41	1,735,311.25	2,112,047.33
应收票据	12,885.28	1.10%	15,682.68	19,087.39	23,231.26
应收账款	502,653.57	42.91%	611,779.66	744,597.03	906,249.04
预付款项	21,345.17	1.82%	25,979.20	31,619.29	38,483.84
存货	126,330.35	10.78%	153,756.67	187,137.25	227,764.74
各项经营性资产合计	663,214.38	56.61%	807,198.22	982,440.95	1,195,728.88
应付账款及应付票据	318,867.69	27.22%	388,093.86	472,349.04	574,896.01
预收款项	1,881.44	0.16%	2,289.90	2,787.03	3,392.10
各项经营性负债合计	320,749.12	27.38%	390,383.76	475,136.07	578,288.11
流动资金占用额	342,465.25	29.23%	416,814.46	507,304.88	617,440.77
2019-2021 年需要补充的流动资金总额					274,975.52

根据上表测算结果，2021 年末公司流动资金占用金额为 617,440.77 万元，减去 2018 年末流动资金占用金额，公司新增流动资金需求为 274,975.52 万元，该等流动资金缺口需要通过留存收益、银行借款及股权融资等方式解决。

公司本次募投项目补充营运资金的金额为 24,000.00 万元,不超过未来 3 年公司资金需求的上限。公司本次通过可转换公司债券募集 24,000.00 万元用于补充营运资金的方案具有合理性和必要性。

第七节 备查文件

一、备查文件内容

除本募集说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 一、发行人最近三年的财务报告及审计报告和最近一期的财务报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书及发行保荐工作报告；
- 三、法律意见书及律师工作报告；
- 四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 五、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 六、中国证监会核准本次发行的文件；
- 七、其他与本次发行有关的重要文件。

自本募集说明书公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《募集说明书》全文及备查文件。

二、查阅地点及时间

（一）查阅时间：工作日上午 9:30-12:00，下午 2:00-5:00

（二）查阅地点：

1、发行人：广西柳州医药股份有限公司

地址：柳州市官塘大道 68 号

电话：0772-2566078

传真：0772-2566078

联系人：申文捷、韦盼钰

2、保荐机构（主承销商）：国都证券股份有限公司

地址：北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦9层10层

电话：010-84183340 传真：010-84183221

联系人：赵英阳、倪浩文

（本页无正文，为《广西柳州医药股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

