

# 西藏奇正藏药股份有限公司

Tibet Cheezheng Tibetan Medicine Co.,Ltd

(西藏自治区林芝市巴宜区德吉路2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）



新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号  
大成国际大厦 20 楼 2004 室

二〇二〇年九月

## 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深圳证券交易所网站。

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记载、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

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读募集说明书相关章节。

### 一、关于本次发行可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经联合信用评级有限公司评级，根据联合信用评级有限公司出具的《西藏奇正藏药股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券信用评级报告》，奇正藏药主体信用等级为 AA，评级展望稳定；本次可转换公司债券信用等级为 AA。

在本次可转换公司债券的存续期限内，联合信用评级有限公司将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部市场环境、产业政策、公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本次可转换公司债券的信用评级发生变化，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。

### 二、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：“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 2019 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 22.46 亿元，不低于 15 亿元，因此本次公开发行可转换公司债券未提供担保。如果本次发行的可转换公司债券存续期间发生严重影响公司经营业绩和偿债能力的事件，本次发行可能因未提供担保而导致偿债风险上升。

### 三、关于公司的股利分配政策和现金分红情况

#### （一）公司利润分配政策

公司利润分配政策的相关规定如下：

##### 1、公司利润分配政策的基本原则

公司现行《公司章程》中关于利润分配的具体内容如下：

“第一百六十条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司

法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

#### **第一百六十二条** 公司的利润分配方案的论证程序和决策机制：

（一）公司董事会应当根据当期的经营情况和项目投资的资金需求计划，在充分考虑股东利益的基础上正确处理公司的短期利益及长远发展的关系，确定积极稳定的股利分配方案。

（二）公司在制定现金分红具体方案时，董事会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，独立董事应当发表明确意见。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。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。

（三）利润分配方案由公司董事会制定。公司董事会应根据公司的财务经营状况，提出可行的利润分配预案，并经董事会全体董事二分之一以上表决通过，形成利润分配方案。

（四）独立董事在召开审议利润分配预案的董事会前，应就利润分配的议案发表意见，如不同意利润分配预案的，独立董事应提出不同意的意见、理由，并要求董事会重新制定利润分配预案，必要时可提请召开股东大会。

(五) 监事会应当就利润分配的预案提出明确意见, 同意利润分配预案的, 应经全体监事二分之一以上表决通过并形成决议, 如不同意利润分配预案的, 监事会应提出不同意的各项、理由, 并要求董事会重新制定利润分配预案, 必要时可提请召开股东大会。

(六) 利润分配方案经上述程序后, 由董事会提交股东大会审议; 利润分配方案应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的二分之一以上表决通过后方能实施。

(七) 公司股东大会对利润分配方案作出通过决议后, 公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利(或股份)的派发事项。

**第一百六十三条** 公司根据实际经营情况, 实施积极稳定的利润分配政策并严格遵守以下规定:

(一) 公司的利润分配政策应以重视对投资者的合理投资回报为前提, 在相关法律、法规的规定下, 保持利润分配政策的连续性和稳定性, 同时兼顾公司的实际经营情况及公司的长期战略发展目标, 不得超过累计可供分配利润的范围, 不得损害公司持续经营能力。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中小股东的意见。

(二) 公司在保持利润分配政策的连续性和稳定性的前提下, 根据具体情况可以采取现金或者股份方式分配利润。在公司当年实现盈利、现金流满足公司正常生产经营或投资计划和长期发展的前提下, 公司优先采取现金方式分配股利, 以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。公司可以进行中期现金分红。

(三) 公司根据经营情况, 董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时, 可以在满足上述现金分红的条件下, 提出股票股利分配预案。

(四) 公司具体的利润分配方案由公司董事会根据公司盈利、现金流量情况、发展规划和中国证监会的有关规定拟定, 独立董事、监事会发表意见, 并由股东大会审议通过后实施。因特殊原因如重大投资计划或重大资金支出事项不进行现金分红或不能达到上述比例的, 董事会应当向股东大会作特别说明。

重大投资计划或重大资金支出事项指: 公司未来十二个月内拟对外投资、收

购资产累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%。

(五) 公司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。公司董事会、监事会和股东大会对利润分配方案的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事和中小股东的意见。

(六) 受外部经营环境或者自身经营的不利影响,导致公司当年利润较上年下降超过 20%或经营活动产生的现金流量净额连续两年为负时,公司可根据需要调整或变更利润分配政策,调整或变更后的利润分配政策不得损害股东权益、不得违反中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定,有关调整或变更利润分配政策的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

公司调整或变更利润分配政策应由董事会做出专题论述,详细论证调整理由,形成书面论证报告并经独立董事审议后提交股东大会特别决议通过。审议利润分配政策调整或变更事项时,公司需为股东提供网络投票方式。

(七) 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。”

## 2、未来三年（2020-2022 年）股东回报规划

为完善和健全上市公司科学、持续、稳定的分红决策和监督机制,增加利润分配决策透明度和可操作性,切实保护投资者的合法权益,根据中国证券监督管理委员会的相关规定及《公司章程》的规定,特制订《西藏奇正藏药股份有限公司未来三年（2020 年-2022 年）股东回报规划》,公司利润分配政策的相关规定如下:

### (1) 利润分配原则

公司的利润分配政策应以重视对投资者的合理投资回报为前提,在相关法律、法规的规定下,保持利润分配政策的连续性和稳定性,同时兼顾公司的实际经营情况及公司的长期战略发展目标,不得超过累计可供分配利润的范围,不得损害公司持续经营能力。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中小股东的意见。

## （2）公司的利润分配方案的论证程序和决策机制

公司董事会应当根据当期的经营情况和项目投资的资金需求计划，在充分考虑股东利益的基础上正确处理公司的短期利益及长远发展的关系，确定积极稳定的股利分配方案。

公司在制定现金分红具体方案时，董事会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，独立董事应当发表明确意见。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。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。

利润分配方案由公司董事会制定。公司董事会应根据公司的财务经营状况，提出可行的利润分配预案，并经董事会全体董事二分之一以上表决通过，形成利润分配方案。

独立董事在召开审议利润分配预案的董事会前，应就利润分配的议案发表意见，如不同意利润分配预案的，独立董事应提出不同意的各项、理由，并要求董事会重新制定利润分配预案，必要时可提请召开股东大会。

监事会应当就利润分配的预案提出明确意见，同意利润分配预案的，应经全体监事二分之一以上表决通过并形成决议，如不同意利润分配预案的，监事会应提出不同意的各项、理由，并要求董事会重新制定利润分配预案，必要时可提请召开股东大会。

利润分配方案经上述程序后，由董事会提交股东大会审议；利润分配方案应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上表决通过后方能实施。

公司股东大会对利润分配方案作出通过决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

## （3）公司利润分配应以对股东的合理投资回报为原则

公司在保持利润分配政策的连续性和稳定性的前提下，根据具体情况可以采

取现金或者股份方式分配利润。公司具体的利润分配方案由公司董事会根据公司盈利、现金流量情况、发展规划和中国证监会的有关规定拟定，独立董事、监事会发表意见，并由股东大会审议通过后实施。因特殊原因如重大投资计划或重大资金支出事项不进行现金分红或不能达到上述比例的，董事会应当向股东大会作特别说明。

重大投资计划或重大资金支出事项指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%。

公司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。公司董事会、监事会和股东大会对利润分配方案的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事和中小股东的意见。

#### （4）现金分红条件、时间及比例

在公司当年实现盈利、现金流满足公司正常生产经营或投资计划和长期发展的前提下，公司优先采取现金方式分配股利。

公司可以进行中期现金分红。

在符合利润分配原则、满足现金分红的条件的前提下，公司每年度以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%。

#### （5）股票股利分配的条件

公司根据经营情况，董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。股票股利分配预案董事会通过后，提交股东大会审议决定。

（6）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。

#### （7）利润分配政策的调整机制

受外部经营环境或者自身经营的不利影响，导致公司当年利润较上年下降超过 20%或经营活动产生的现金流量净额连续两年为负时，公司可根据需要调整或变更利润分配政策，调整或变更后的利润分配政策不得损害股东权益、不得违反中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定，有关调整或变更利润分



配政策的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

公司调整或变更利润分配政策应由董事会做出专题论述，详细论证调整理由，形成书面论证报告并经独立董事审议后提交股东大会特别决议通过。审议利润分配政策调整或变更事项时，公司需为股东提供网络投票方式。

#### (8) 公司未分配利润的使用原则

公司留存未分配利润主要用于对外投资、收购资产、购买设备等重大投资，以及日常运营所需的流动资金，扩大生产经营规模，优化企业资产结构和财务结构、促进公司高效的可持续发展，落实公司发展规划目标，最终实现股东利益最大化。

#### (9) 有关利润分配的信息披露

公司应在定期报告中披露利润分配方案、公积金转增股本方案，独立董事应当对此发表独立意见。

公司应在定期报告中披露报告期内实施的利润分配方案、公积金转增股本方案或发行新股方案的执行情况。

公司当年盈利，董事会未作出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，还应说明未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划，并由独立董事发表独立意见。

## (二) 现金分红情况

最近三年，公司现金分红的具体情况如下：

单位：万元

年度	现金分红金额（含税）	合并报表中归属于母公司的净利润	占合并报表中归属于母公司净利润的比率
2019	18,557.73	36,425.43	50.95%
2018	16,644.60	31,876.70	52.22%
2017	16,646.00	30,084.24	55.33%
最近三年累计现金分红占最近三年年均可分配利润的比例			158.10%

### 1、2017 年年度利润分配方案

公司 2017 年度股东大会审议通过的利润分配方案为：以 2017 年末公司总股

本 406,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 4.10 元（含税），共分配股利 166,460,000.00 元，剩余未分配利润结转至下年度，本次分配不进行资本公积金转增股本。

## 2、2018 年年度利润分配方案

公司 2018 年度股东大会审议通过的利润分配方案为：以 2018 年末公司总股本 406,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 4.10 元（含税），共分配现金股利 166,460,000.00 元，同时以未分配利润向全体股东每 10 股送红股 3 股（含税），分配红股 121,800,000 股，剩余未分配利润结转至下年度，本次分配不进行资本公积金转增股本。若在分配方案实施前，公司总股本发生变动，将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。

2019 年 5 月 23 日，公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予 2,266,000 股有限售条件股份上市，公司股本总额由 406,000,000 股增至 408,266,000 股。公司 2018 年年度实际权益分派方案以总股本 408,266,000 股为基数，向全体股东每 10 股送红股 2.983349 股，派 4.077243 元人民币现金，实际分配现金股利 166,446,022.65 元。

## 3、2019 年年度利润分配方案

公司 2019 年度股东大会审议通过的利润分配方案为：以 530,220,979 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 3.50 元（含税），共分配现金股利 185,577,342.65 元，剩余未分配利润结转至下年度，本次分配不进行资本公积金转增股本。若在分配方案实施前，公司总股本发生变动，将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。

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

### （一）产业政策变动风险

#### 1、行业监管政策变化的风险

公司所处的医药行业，关系公众人身安全及国计民生，历来受到严格的政策监管。国家对医药行业实行严格的生产许可制度、产品注册制度、经营许可制度。

同时,国家先后出台了多项医药行业的相关政策,加强并完善对医药行业的监管。2019年8月,国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电话会议重点任务分工方案的通知》,明确对疫苗、药品、特种设备、危险化学品等涉及人民生命安全、社会关注度高的重点领域实行全主体、全品种、全链条严格监管。公司始终把产品质量放在生产首位,严格遵循国家相关生产标准。但近年来医药行业监管改革持续加速,未来随着行业监管及政策的变化,若公司无法适应新的行业监管政策并及时做出调整,可能会对公司的生产经营产生不利影响。

## 2、产品不能进入国家《医保目录》和《基本药物目录》的风险

随着国内医保体系覆盖范围日趋广泛、基层医疗卫生机构网络日趋完善以及国家基本药物制度的全面实施,医药产品进入国家医保目录和基本药物目录对其销售量有较大的促进作用。目前,公司有17个品种收载于《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2019年版)》中,主要产品消痛贴膏被选入《2018年版基本药物目录》,但国家医保目录和基本药物目录会根据药品的使用情况在一定时间内进行调整,公司产品如未来无法进入国家医保目录和基本药物目录,将对公司的产品在医院终端尤其是基层医院终端的销售造成较大的不利影响,因此公司存在产品不能进入国家医保目录和基本药物目录导致经营业绩下滑的风险。

## 3、两票制、带量采购等政策带来的流通渠道缩减、药品价格下降风险

近年来,国家大力推动医药改革的进一步深入,从医疗、医保、医药三个环节持续推行改革政策,对医药生产行业的经营模式产生了重要的影响。

2017年1月9日,国家卫计委发出《印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》(国医改办发〔2016〕4号),通知指出,在公立医疗机构药品采购中逐步推行“两票制”,鼓励其他医疗机构药品采购中推行“两票制”。综合医改试点省(区、市)和公立医院改革试点城市要率先推行“两票制”,鼓励其他地区执行“两票制”,并于2018年在全国全面推开。“两票制”压缩了医药的流通环节,促进公司进一步渠道下沉,增加了医药生产企业的销售成本,一定程度上限制了医药企业向基层或偏远地区医疗机构地区的销售渠道。

2018 年底，“4+7”个城市进行了药品带量采购试点，2019 年 9 月，带量采购从 11 个城市试点扩展至全国，2019 年 12 月 29 日，国家公布了《全国药品集中采购文件》，开始在全国范围内开展第二批药品集中带量采购。国家全面深化药品集中采购和使用改革，药品集中带量采购模式将成为常态，中标药品的降价幅度较大。带量采购涉药品种目录，是根据已批准通过国家药品监督管理局仿制药质量和疗效一致性评价目录以及《国家食品药品监督管理总局关于发布化学药品注册分类改革工作方案的公告》（2016 年第 51 号）化学药品新注册分类批准的仿制药品种目录，经联采办会议以及咨询专家意见确定的。目前不包括中草药、中成药、生物制剂等，公司生产产品亦未被纳入带量采购目录。未来随着政策的进一步推行，如若公司产品被纳入到带量采购目录，将对公司产品价格、公司收入和利润水平产生重大影响，提示投资者关注。

## （二）公司经营相关的风险

### 1、产品质量风险

药品质量及药效将直接影响消费者的生命健康及安全，故其质量、生产环节等一直受到国家严格的监管。公司建立了严格且完善的质量保证体系，严格遵守国家的生产标准，报告期内未发生产品质量安全问题。但公司产品种类较多、生产工艺特殊、原材料构成复杂，如因某些偶发因素引发产品质量问题，将影响公司品牌形象和产品销售，对公司的生产经营产生不利影响。

### 2、产品价格下降风险

2018 年以来，随着国家医保谈判、4+7 带量采购等政策的落地，我国药品价格下降趋势明显。随着国家药品价格改革及医疗保险制度改革的进一步深入，未来药品降价的趋势仍将继续。如未来药品价格持续下降，将对公司整体收入水平造成一定影响，若公司无法采取措施合理应对药品价格下降的趋势，则公司存在盈利能力下滑的风险。

### 3、产能供应不足的风险

根据甘肃省甘南藏族自治州合作市发展和改革局《关于贯彻落实合作市国家重点生态功能区产业准入负面清单的通知》要求，公司全资子公司甘肃佛阁作为医药制造业企业，需在 2019 年 12 月 31 日前搬迁至合作市生态产业园，2019 年

12月31日以后不能在原址继续生产和发展。根据要求，甘肃佛阁已于2019年12月31日起临时停产。面对日益增长的市场需求，若公司不能尽快恢复生产或建立新的生产基地，短期内或将面临产能供应不足的风险。

#### 4、产品被淘汰的风险

随着研发技术的进步，我国化学药及中成药更新换代的速度不断加快，新产品的不断面世加剧了现有医药行业的竞争。目前公司主要产品消痛贴膏在外用止痛市场上销量领先，但若未来医药技术进一步发展，出现疗效更好、副作用更低的新药或新品种，公司产品可能会丧失现有的领先优势。

#### 5、经营资质续期风险

根据《中华人民共和国药品管理法》《药品经营许可证管理办法》《药品注册管理办法》等法律法规的规定，医药制造企业须取得药品生产许可证、药品注册批件等许可证或执照，前述文件均有一定的有效期。上述有效期满后，公司需接受药品监督管理部门等相关监管机构的审查及评估，以延续上述文件的有效期。若公司无法在规定时间内获得产品的再注册批件，或未能在相关执照、认证或登记有效期届满时换领新证或更新登记，公司将不能继续生产有关产品，从而对公司的生产经营造成不利影响。

#### 6、中药材供应及价格波动风险

公司产品的原材料主要为中药材，为保证原材料的及时供应，公司采购部门定期依据生产需要、实际库存情况以及中药材的时令性，制定采购计划。但是由于中药材多为自然生长、季节采集，产地分布具有明显的地域性，其生长受到气候、环境、日照等自然因素的影响，中药材供应具有一定的不稳定性。未来如中药材的供应量、价格发生波动，将在一定程度上影响公司的正常盈利水平。

#### 7、收入结构单一的风险

近年来，公司不断丰富产品线，在保证外用止痛产品绝对优势的基础上，开拓并丰富了心脑血管、呼吸、消化、儿科等领域的产品线。但截止目前，公司主要收入仍主要来自于贴膏类产品，收入结构仍显单一。公司已逐步建立起全面产品线，积极扩张其他治疗领域，但新产品目前处于导入期和成长期，发展壮大尚需时日，尚未形成规模销售。如果未来外用止痛市场需求下降，而其他产品销售

收入增长乏力,则公司存在经营业绩下降的风险,面临较大的收入结构单一风险。

## 8、新冠疫情对公司生产经营影响的风险

2020年1月,新型冠状病毒的传染疫情(以下简称“新冠疫情”)在全国爆发,后迅速扩展到全球范围。为防控新冠疫情,世界各国及国内各级政府,均出台了新冠疫情防控措施。

公司积极响应并严格执行国家对病毒疫情防控的各项规定和要求,积极配合政府做好疫情防控工作。新冠疫情及相应的防控措施对公司2020年的正常生产经营造成了一定的暂时性负面影响。公司将持续密切关注新冠疫情的发展情况,并评估和积极应对其对本公司财务状况、经营成果等方面的影响。

### (三) 公司管理、治理相关的风险

#### 1、核心技术泄密风险

公司作为传统藏药生产企业,其生产过程中拥有多项专利及非专利技术。此外,公司消痛贴膏和仁青芒觉胶囊为国家技术秘密(秘密级)品种,组方独特。公司产品独有的配方、生产工艺为公司核心技术的重要组成部分,并掌握在公司核心技术人员手中。尽管公司与核心技术人员及关键管理人员签订了《保密协议》,但不能排除公司核心技术泄密或被他人盗用的可能,一旦核心技术泄密,将给公司生产经营、市场竞争力带来一定的不利影响。

#### 2、核心技术人员流失风险

医药行业在新药研发、注册、生产现场管理、供应链管理、市场推广、销售管理等各个环节均需要具备专业知识及经验丰富的人才,而人才的培养和积累需要较长时间。对于新进入企业而言,医药行业具有较高的人才壁垒。此外,公司属于藏药生产企业,产品大多是藏医经典的处方,由经验丰富的藏医进行处方配置、优化,并利用西医研究方法进行研究转化。公司凝聚了一批同时具有传统藏药及现代西药知识背景的技术研发人才,保障了公司生产、研发水平持续处于藏药生产企业前列。公司通过不断完善薪酬激励及考核制度,防止核心技术人员的流失,但未来仍不能排除核心技术人员流失的可能。若未来核心技术人员大量流失,将对发行人生产经营造成一定的不利影响。

## （四）募投项目相关的风险

### 1、募投项目产能消化风险

公司本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），用于奇正藏药医药产业基地建设项目，本次募投项目的实施有助于进一步扩大公司现有的生产能力。奇正藏药医药产业基地建设项目所涉及的产品市场目前前景良好，但由于项目正式投产后，公司产能扩张规模较大，一旦行业内竞争格局、市场营销策略及产品的市场接受程度等出现重大不利变化，公司新增产能将可能面临短期内无法完全消化的风险。

### 2、募投项目未取得相关生产资质的风险

根据《中华人民共和国药品管理法》《药品生产监督管理办法》等法律法规的规定，募投项目实施主体需进行《药品生产许可证》许可事项变更，并按照《中华人民共和国药品管理法》《药品生产质量管理规范》等规定，药品生产企业需要建立健全药品生产质量管理体系并取得相应的资质认证后方可进行生产。如果募投项目未能按照预期的时间进度取得上述相关生产资质，将对募投项目的顺利实施及预期收益的实现造成不利影响。

### 3、募投项目不能达到预期效益的风险

由于募投项目的可行性分析是基于历史和目前市场环境以及技术水平等因素做出的，在项目实施过程中，如果产业政策、市场环境变化等不可控因素出现变化，可能对募投项目的按期实施及实施情况造成不利影响，进而影响公司的预期收益。

### 4、新增固定资产折旧和无形资产摊销对业绩增长造成的风险

募投项目建成后，发行人的固定资产和无形资产有所增加。如果募投项目不能如期顺利达产，或者达产后相关产品市场环境发生重大变化，公司可能面临固定资产折旧、无形资产摊销大量增加从而不能实现预期收益的风险。

## （五）与本次可转债相关的风险

### 1、违约风险

在可转债的存续期限内，本公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的

部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。如果在可转债存续期内，公司经营活动未产生预期回报，进而影响公司经营业绩，将有可能影响到公司对可转换公司债券利息和本金的兑付能力。

## 2、信用评级变化风险

经联合信用评级有限公司评级，发行人主体信用等级为 AA，本次可转换公司债券信用等级为 AA。在本次可转换公司债券的存续期限内，联合信用评级有限公司将每年至少进行一次跟踪评级。发行人无法保证公司主体信用评级和本次可转债的信用评级在债券存续期内不会发生负面变化。若联合信用评级调低发行人的主体信用评级和/或本次可转债的信用评级，则可能对投资者的利益造成一定影响。

## 3、可转债到期未能转股风险

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。如因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好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。

## 4、可转债价格波动风险

可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合性证券，其票面利率通常低于可比公司债券的票面利率，转股价格与正股价格通常也会存在差异，转股期内可能出现正股价格低于转股价格的情形。可转债二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、正股价格、赎回条款、回售条款、向下修正条款以及投资者的预期等多重因素影响，因此，可转债在上市交易、转股等过程中，存在着价格波动，甚至低于面值的风险，从而可能使投资者面临一定的投资风险，乃至发生投资损失。

## 5、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家财政和货币政策以及国际经济环境变化的影响，债券市场利率存在波动的可能性。在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。本公司提醒投资者充分考虑市场利率波动可能引起的投资风险，以避免和减少损失。



## 6、可转债发行摊薄即期回报的风险

本次公开发行可转债有助于公司扩大生产能力、增强盈利能力、提高抗风险能力。本次可转债发行完成 6 个月后，可转债持有人即可行使转股的权利；转股后，公司的股本规模和净资产规模将相应增加。虽然随着本次可转债募集资金投资项目的顺利建成、投产，募集资金投资项目的经济效益将在可转债存续期间逐步释放，但若可转债持有者在转股期内大量转股，或者公司净利润增长幅度小于总股本及净资产增加幅度，本公司的每股收益和净资产收益率将面临被摊薄的风险。

## 7、可转债存续期内转股价格向下修正条款可能存在不确定性的风险

本次发行可转债设置了公司转股价格向下修正条款：在可转债存续期间，当公司股票在任意二十个连续交易日中至少十个交易日的收盘价格低于当期转股价格 90% 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。在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司经营情况、未来发展等多种因素考虑，不提出转股价格向下修正方案；或者即使公司董事会提出转股价格向下修正方案，但未通过股东大会审议。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正不实施的风险。

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，但修正幅度亦存在不确定性，股价仍可能会低于转股价格，可转债持有人的利益可能受到重大不利影响，因此，转股价格修正幅度存在不确定性的风险。

## 目 录

声明.....	1
重大事项提示.....	2
一、关于本次发行可转换公司债券的信用评级.....	2
二、本次发行可转换公司债券不提供担保.....	2
三、关于公司的股利分配政策和现金分红情况.....	2
四、本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险.....	9
目 录.....	17
第一节 释义.....	19
第二节 本次发行概况.....	22
一、发行人概况.....	22
二、本次发行基本情况.....	22
三、本次发行的有关机构.....	33
第三节 主要股东情况.....	35
一、公司股本及前十名股东持股情况.....	35
二、公司控股股东及实际控制人情况.....	35
第四节 财务会计信息.....	41
一、公司最近三年及一期的财务报告审计情况.....	41
二、公司最近三年及一期的财务报表.....	41
三、公司最近三年合并报表范围变化情况.....	67
四、公司最近三年的主要财务指标及非经常性损益明细表.....	68
第五节 管理层讨论分析.....	71
一、公司财务状况分析.....	71
二、盈利能力分析.....	90
三、现金流量分析.....	109
四、资本性支出分析.....	111
五、报告期内会计政策变更、会计估计变更及重大会计差错更正情况.....	112
六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况.....	114

七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析 .....	115
八、公司 2020 年一季度业绩下滑的原因 .....	116
<b>第六节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>118</b>
一、本次募集资金使用计划 .....	118
二、本次募集资金投资项目的必要性及可行性分析 .....	118
三、本次募集资金投资项目的的基本情况 .....	124
四、本次发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响 .....	158
<b>第七节 备查文件 .....</b>	<b>159</b>

## 第一节 释义

在募集说明书摘要中，除另有说明外，下列简称具有如下特定含义：

一、普通术语		
发行人、奇正藏药、公司、股份公司或本公司	指	西藏奇正藏药股份有限公司
奇正集团	指	甘肃奇正实业集团有限公司，本公司控股股东
宇妥文化	指	西藏宇妥文化发展有限公司，本公司持股 5% 以上股东、第二大股东
甘肃奇正	指	甘肃奇正藏药有限公司，本公司全资子公司
甘肃佛阁	指	甘肃佛阁藏药有限公司（原甘南佛阁藏药有限公司），本公司全资子公司
西藏营销	指	西藏奇正藏药营销有限公司，本公司全资子公司
甘肃营销	指	甘肃奇正藏药营销有限公司，本公司全资子公司
北京白玛曲秘	指	北京白玛曲秘文化发展有限公司，本公司全资子公司
奇正研究院	指	奇正（北京）传统藏医药外治研究院有限公司，本公司全资子公司
宇妥集团	指	西藏宇妥藏药产业集团有限责任公司，本公司控股子公司
北京奇正	指	北京奇正医药科技有限公司（原北京奇正天麦力健康科技有限公司），本公司全资子公司
林芝白玛曲秘	指	林芝奇正白玛曲秘花园酒店有限公司，本公司全资子公司
林芝宇拓	指	西藏林芝宇拓藏药有限责任公司，本公司控股子公司
林芝雪域	指	林芝市奇正雪域珍品药品有限公司，本公司全资子公司
甘肃大药行	指	甘肃奇正大药行有限公司，本公司全资孙公司
工程研究院	指	甘肃省中药现代制药工程研究院有限公司，本公司控股孙公司
宇正健康	指	西藏宇正健康科技有限公司，本公司控股孙公司
宇妥药材	指	西藏宇妥药材有限公司，本公司控股孙公司
西藏群英	指	西藏群英投资中心（有限合伙），本公司联营企业
陇西药材	指	陇西奇正药材有限责任公司，本公司控股股东全资子公司
兰州健康品	指	兰州奇正生态健康品有限公司，本公司控股股东全资子公司
那曲正健	指	西藏那曲正健冬虫夏草生物科技有限公司，本公司控股股东全资子公司
拉萨白玛曲秘	指	拉萨奇正白玛曲秘花园酒店有限公司，本公司持股 5% 以上股东全资子公司
兰州百事合	指	兰州百事合食品有限公司，本公司控股股东的控股子公司
青稞健康科技	指	西藏奇正青稞健康科技有限公司，本公司控股股东的控股子公司

奇正藏医院	指	临洮县奇正藏医医院有限责任公司，本公司控股股东的控股子公司
临洮马家窑	指	临洮马家窑世界彩陶文化中心有限责任公司，本公司控股股东的控股子公司
远志置业	指	甘肃远志置业投资管理有限责任公司，本公司控股股东、实际控制人施以重大影响的企业
汇通物业	指	甘肃汇通物业管理有限公司，本公司控股股东、实际控制人施以重大影响的企业
《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》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
股东大会	指	西藏奇正藏药股份有限公司股东大会
董事会	指	西藏奇正藏药股份有限公司董事会
监事会	指	西藏奇正藏药股份有限公司监事会
《公司章程》	指	指公司现行有效的《西藏奇正藏药股份有限公司公司章程》
保荐机构、主承销商	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
会计师、发行人会计师	指	中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）
律师、发行人律师、海润天睿	指	北京海润天睿律师事务所
联合评级	指	联合信用评级有限公司
<b>二、可转换公司债券涉及专有词语</b>		
本次发行	指	本次公开发行可转换公司债券
可转债	指	可转换公司债券
可转债持有人	指	据中国证券登记结算有限责任公司的记录显示在其名下登记拥有本次可转债的投资者
转股	指	债券持有人将其持有的债券按照约定的价格和程序转换为发行人股票
转股期	指	债券持有人可以将发行人的债券转换为发行人股票的起始日至结束日
转股价格	指	本次可转债转换为发行人股票时，债券持有人需支付的每股价格
回售	指	债券持有人按事先约定的价格将所持有的全部或部分债券卖还给发行人
赎回	指	发行人按照事先约定的价格买回全部或部分未转股的可转换公司债券
募集说明书	指	奇正藏药本次公开发行可转换公司债券出具的《西藏奇正藏药股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》
<b>三、专业术语</b>		
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，国务院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品），在保护期内限于由获得《中药保护品种证书》的企业生产

GMP	指	药品生产质量管理规范
GSP	指	药品经营质量管理规范
OTC	指	非处方药，是经国家批准，消费者不需医生处方，按药品说明书即可自行判断、使用的安全有效的药品
贴膏剂	指	将原料药物与适宜的基质制成膏状物、涂布于背衬材料上供皮肤贴敷、可产生全身性或局部作用的一种薄片状制剂，贴膏剂包括凝胶贴膏剂（原巴布膏剂或凝胶膏剂）和橡胶贴膏剂（原橡胶膏剂）
橡胶膏剂	指	又称橡胶贴膏，原料药物与橡胶等基质混匀后涂布于背衬材料上制成的贴膏剂
软膏剂	指	药物与适宜基质制成具有适当稠度的膏状外用制剂。常用基质分为油脂性、水溶性和乳剂型基质，其中用乳剂型基质的亦称乳膏剂
丸剂	指	药材细粉或药材提取物加适宜的粘合辅料制成的球形或类球形片形制剂，丸剂分为：蜜丸、水蜜丸、水丸、糊丸、浓缩丸和微丸等类型
散剂	指	也称粉剂，系一种或数种药物均匀混合而制成的干燥粉末状制剂，供内服或外用
《医保目录》	指	《国家基本医疗保险和工伤保险药品目录》
《中国药典》、药典	指	《中华人民共和国药典》
药监局	指	国家药品监督管理局
生态环境部	指	中华人民共和国生态环境部
南方所，CFDA	指	国家药品监督管理局南方医药经济研究所，系国家食品药品监督管理局的直属机构，是国内权威医药经济研究机构
IMS	指	艾美仕市场研究公司（IMS Health Inc.），全球领先的市场研究公司之一，是制药和保健行业权威的市场情报资源提供商
标点信息	指	广州标点医药信息有限公司，隶属于南方医药经济研究所，主要产品包括，米内网（MENET）数据库查询及品类报告、市场研究、市场调研等
米内网	指	网址为 <a href="http://www.menet.com.cn">www.menet.com.cn</a> ，由广州标点医药信息股份有限公司所主办，系国内最主要的医药健康信息、终端数据及市场研究服务提供商

说明：本募集说明书摘要中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

## 第二节 本次发行概况

### 一、发行人概况

中文名称:	西藏奇正藏药股份有限公司
英文名称:	Tibet Cheezheng Tibetan Medicine Co.,Ltd
股票简称:	奇正藏药
股票代码:	002287.SZ
股票上市地:	深圳证券交易所
成立日期:	2007-10-09
统一社会信用代码:	91540000710910578J
法定代表人:	雷菊芳
注册资本:	530,220,979 元
注册地址、办公地址:	西藏自治区林芝市巴宜区德吉路 2 号
邮政编码:	860000
董事会秘书:	冯平
联系电话:	86-10-84766012
公司传真:	86-10-84766081
电子邮箱	qzzy@qzh.cn
公司网址:	www.cheezheng.com.cn
经营范围:	生产贴膏剂、软膏剂、颗粒剂; 药材收购加工; 进出口贸易

### 二、本次发行基本情况

#### (一) 核准情况

本次发行事项、相关预案及授权已经公司 2020 年 1 月 16 日召开的第四届董事会第十八次会议、2020 年 2 月 11 日召开的 2020 年第二次临时股东大会审议并通过。

中国证监会于 2020 年 8 月 14 日出具《关于核准西藏奇正藏药股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2020]1766 号), 核准奇正藏药公开发行面值总额 80,000.00 万元的可转换公司债券。

## （二）本次可转换公司债券发行方案

### 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 股股票将在深圳证券交易所上市。

### 2、发行规模

根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定，且不超过中国证监会核准的发行规模。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值 100 元，按面值发行。

### 4、债券期限

本次发行的可转债期限为自发行之日起六年，即 2020 年 9 月 22 日至 2026 年 9 月 21 日。

### 5、债券利率

第一年为 0.40%、第二年为 0.60%、第三年为 1.00%、第四年为 1.50%、第五年为 1.80%、第六年为 2.50%。

### 6、付息的期限和方式

#### （1）年利息计算

年利息指本次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本次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本次可转换公司债券票面总金额；



i: 指本次可转换公司债券当年票面利率。

## (2) 付息方式

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

② 付息日：每年的付息日为自本次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，则顺延至下一个交易日，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 本次可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

## 7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2020年9月28日，即募集资金划至发行人账户之日）起满6个月后的第1个交易日（2021年3月29日）起至可转债到期日（2026年9月21日）止。（因2021年3月28日为法定节假日，故顺延至2021年3月29日）。

## 8、转股价格的确定及其调整

### (1) 初始转股价格的确定

本次发行的可转换公司债券初始转股价格为30.12元/股，不低于募集说明书公告日前20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收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一交易日公司A股股票交易均价之间较高者。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

### (2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）使公司股份发生变化时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0 / (1+n)$ ；

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

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信息披露报刊及互联网网站上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（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当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

## 9、转股价格向下修正条款

### （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二十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 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该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交易日均价之间的较高者。

若在前述二十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。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。

## （2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），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、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍，其中： $V$ 指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； $P$ 指申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。本次可转换公司债券持有人经申请转股后，对所剩可转换公司债券不足转换为一股股票的余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股后的5个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面金额以及利息。

## 11、赎回条款

### （1）到期赎回条款

本次发行的可转债到期后5个交易日内，公司将按债券面值的112%（含最后一期年度利息）的价格赎回未转股的可转债。

### （2）有条件赎回条款

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司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在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少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： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B：指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：指可转换公司债券当年票面利率；

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）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整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格的 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。

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

若公司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，不应再行使附加回售权。

## 13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均享受当期股利。

## 14、发行方式及发行对象

本次发行的奇正转债向股权登记日收市后登记在册的原 A 股股东实行优先配售，原 A 股股东优先配售后余额部分（含原 A 股股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者定价发行，认购金额不足 80,000 万元的部分由保荐人（主承销商）包销。

本次可转债的发行对象为：

（1）向原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（即 2020 年 9 月 21 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人所有 A 股股东。

（2）网上发行：在深交所开立证券账户的自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（国家法律、法规禁止者除外）。

（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奇正转债数量为其在股权登记日（2020年9月21日，T-1日）收市后登记在册的持有奇正藏药的股份数按每股配售1.5088元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按100元/张的比例转换成张数，每1张为一个申购单位。

发行人现有总股本530,220,979股，按本次发行优先配售比例计算，原A股股东最多可优先认购约7,999,974张，约占本次发行的可转债总额的99.9997%。由于不足1张部分按照中国结算深圳分公司配股业务指引执行，最终优先配售总数可能略有差异。

## 16、债券持有人会议相关事项

### （1）债券持有人的权利：

①依照法律、行政法规等相关规定及本规则参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

②根据《可转债募集说明书》约定的条件将所持有的可转债转为公司股份；

③根据《可转债募集说明书》约定的条件行使回售权；

④依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；

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可转债本息；

⑦法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

### （2）债券持有人的义务：

①遵守公司发行可转债条款的相关规定；

②依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

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可转债的本金和利息；

⑤法律、行政法规及公司章程规定应当由本次可转债债券持有人承担的其他义务。

(3) 在本次发行的可转换公司债券存续期内，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公司不能按期支付本次可转债本息；

③公司减资（因股权激励和业绩承诺导致股份回购的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

④修订可转换公司债券持有人会议规则；

⑤公司董事会书面提议召开债券持有人会议；

⑥发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

⑦根据法律、行政法规、中国证监会、本次可转债上市交易的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。

公司董事会、单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人、债券受托管理人或相关法律法规、中国证监会规定的其他机构或人士可以书面提议召开债券持有人会议。

(4) 债券持有人会议的召集

①债券持有人会议由公司董事会负责召集；

②公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。会议通知应在会议召开 15 日前向全体债券持有人及有关出席对象发出。

## 17、本次募集资金用途

本次发行募集资金总额预计不超过 80,000 万元（含 80,000 万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：

项目名称	投资总额（万元）	拟投入募集资金金额（万元）
奇正藏药医药产业基地建设项目	119,885.52	80,000.00

合 计	119,885.52	80,000.00
-----	------------	-----------

本次募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若本次实际募集资金额（扣除发行费用后）少于项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

### 18、募集资金管理及存放账户

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定。

### 19、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

### 20、本次发行方案的有效期

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

## （三）承销方式与承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销，承销期为 2020 年 9 月 18 日至 2020 年 9 月 28 日。

## （四）发行费用

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	850.00
律师费用	75.00
专项审计及验资费用	20.00
资信评级费用	25.00
发行手续费用	8.45
信息披露及路演推介宣传费	52.00
合计	1,030.45

上述费用均为预计费用，承销费和保荐费将根据《承销协议》和《保荐协议》



中相关条款及最终发行情况确定，其他发行费用将根据实际情况确定。

### （五）承销期间的停牌、复牌时间安排

本次发行期间的主要日程安排如下，具体发行方式由股东大会授权董事会与保荐机构（主承销商）发行前确定：

日期	交易日	发行安排	停复牌安排
2020年9月18日	T-2日	刊登募集说明书、募集说明书摘要、发行公告、网上路演公告	正常交易
2020年9月21日	T-1日	原股东优先配售股权登记日、网上路演	正常交易
2020年9月22日	T日	刊登发行提示性公告、原股东优先配售（缴付足额资金）、网上申购（无需缴付申购资金）、确定网上中签率	正常交易
2020年9月23日	T+1日	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》、网上发行摇号抽签	正常交易
2020年9月24日	T+2日	刊登《网上中签结果公告》、网上认购资金缴款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转换公司债券认购资金）	正常交易
2020年9月25日	T+3日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
2020年9月28日	T+4日	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。

### （六）本次发行证券的上市流通

本次发行可转债不设持有期的限制。本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所申请上市挂牌交易，具体上市时间将另行公告。

### （七）本次可转换公司债券的信用评级情况

本次可转换公司债券经联合信用评级有限公司评级，奇正藏药主体信用等级为AA，评级展望稳定；本次可转换公司债券信用等级为AA。

在本次可转换公司债券的存续期限内，联合信用评级有限公司将每年至少进行一次跟踪评级。

### 三、本次发行的有关机构

#### (一) 发行人：西藏奇正藏药股份有限公司

法定代表人：雷菊芳  
办公地址：西藏自治区林芝市巴宜区德吉路2号  
公司电话：86-10-84766012  
传真号码：86-10-84766081  
联系人：冯平

#### (二) 保荐机构（主承销商）：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

法定代表人：张剑  
办公地址：北京市西城区太平桥大街19号  
电话：010-88085378  
传真：010-88085256  
保荐代表人：刘智博、王明希  
项目协办人：彭奕洪  
项目组成员：张大治、张乔顺、叶佳雯、孙畅

#### (三) 律师事务所：北京海润天睿律师事务所

负责人：罗会远  
办公地址：北京市朝阳区建外大街甲14号北京广播大厦17层  
电话：010-65219696  
传真：010-88381869  
经办律师：陶涛 李冬梅

#### (四) 审计机构：中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：胡柏和  
办公地址：北京市西城区西直门外大街110号中糖大厦11层  
电话：010-68360123

传真： 010-68360123 转 3000  
经办会计师： 石朝欣 宋向海 杨晓峰

**(五) 资信评级机构：联合信用评级有限公司**

负责人： 万华伟  
办公地址： 北京市朝阳区建外大街 2 号 PICC 大厦 10 层  
电话： 010-85172818  
传真： 010-85171273  
经办人： 蒲雅修 罗峤

**(六) 申请上市的证券交易所：深圳证券交易所**

办公地址： 广东省深圳市福田区深南大道 2012 号  
电话： 0755-88668888  
传真： 0755-82083295

**(七) 股票登记结算机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司**

地址： 深圳市深中南路 1093 号中信大厦 18 楼  
电话： 0755-25938000  
传真： 0755-82083164

**(八) 收款银行**

开户银行： 中国工商银行股份有限公司北京金树街支行  
账户名称： 申万宏源证券承销保荐有限责任公司  
账号： 0200291429200030632

### 第三节 主要股东情况

#### 一、公司股本及前十名股东持股情况

##### (一) 本次发行前公司的股本结构

截至 2020 年 6 月 30 日，公司股本结构情况如下：

项目	股份数量（股）	所占比例
一、有限售条件股	2,322,714	0.44%
其中：境内自然人	2,322,714	0.44%
二、无限售条件股	527,898,265	99.56%
三、总股本	530,220,979	100.00%

##### (二) 本次发行前公司前十名股东持股情况

截至 2020 年 6 月 30 日，公司前十大股东持股情况如下：

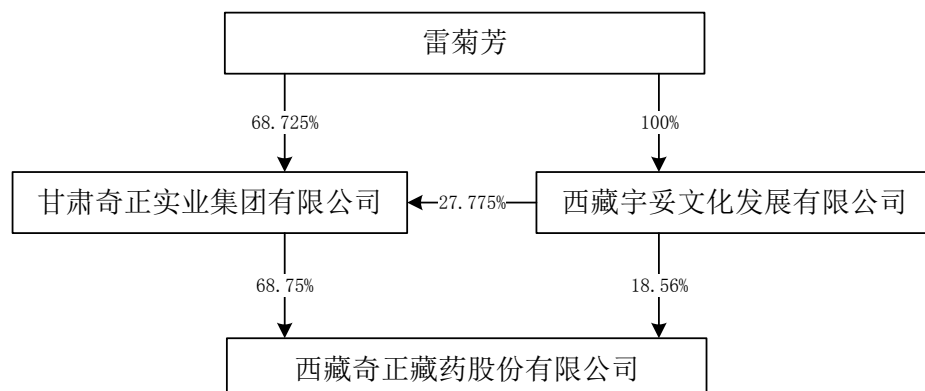
序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例	股份限售数量（股）
1	甘肃奇正实业集团有限公司	境内非国有法人	364,546,473	68.75%	-
2	西藏宇妥文化发展有限公司	境内非国有法人	98,395,215	18.56%	-
3	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	3,909,157	0.74%	-
4	黄云	境内自然人	1,440,131	0.27%	-
5	上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）—高毅邻山 1 号远望基金	其他	1,000,000	0.19%	-
6	香港中央结算有限公司	境外法人	584,421	0.11%	-
7	刘凯列	境内自然人	467,401	0.09%	350,551
8	施建云	境内自然人	452,080	0.09%	-
9	于春凌	境内自然人	432,600	0.08%	-
10	冯南雀	境内自然人	383,627	0.07%	-
合计			471,611,105	88.95%	350,551

#### 二、公司控股股东及实际控制人情况

截至 2020 年 6 月 30 日，奇正集团持有本公司 68.75% 的股份，是本公司控

股股东。雷菊芳通过奇正集团、宇妥文化间接控制公司 87.31%的股份，为公司实际控制人。报告期内，公司实际控制人未发生变动。

公司与控股股东及实际控制人的股权控制关系结构图如下：



## （一）控股股东基本情况

### 1、控股股东的基本情况

公司名称	甘肃奇正实业集团有限公司			
公司住所	甘肃省兰州市城关区（高新开发区）张苏滩 808 号			
统一社会信用代码	91620000624195563D			
法定代表人	雷菊芳			
注册资本	1,000 万人民币			
成立日期	1993 年 8 月 9 日			
经营范围	自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；预包装食品（饮料制品、糖果制品、速冻食品、方便食品、调味品、果酱）及相关制品的批发零售；保健食品的批发零售（凭许可证有效期经营）；粮食加工品的批发零售；茶叶的批发零售；蔬菜制品（蔬菜干制品，食用菌制品）的批发零售；农产品收购批发零售；苗木、树木的种植与销售；中藏药材收购与销售；农副产品（不含粮食收购）；针纺制品、橡塑制品、金属制品、建筑材料、电工器材、民用洗涤用品、金属除锈剂、脱脂剂、转让膜、防腐剂、工艺品、日用杂品的销售；新型医药技术产品的研究开发；物业管理。			
财务指标（万元）	总资产	净资产	营业收入	净利润
2019 年 12 月 31 日/2019 年度	425,906.73	331,185.34	148,525.42	33,894.99

## 2、控股股东的股权结构

序号	股东/合伙人全称	出资额（万元）	出资比例
1	雷菊芳	687.25	68.725%
2	西藏宇妥文化发展有限公司	277.75	27.775%
3	何维颖	10.50	1.050%
4	杨群	7.00	0.700%
5	赵雁南	7.00	0.700%
6	成培基	3.50	0.350%
7	肖剑琴	3.50	0.350%
8	辛瑞兰	1.75	0.175%
9	王志强	1.75	0.175%
合计		1,000.00	100.00%

### （二）实际控制人基本情况

雷菊芳，女，1953年1月生，中国国籍，无永久境外居留权。西安交通大学真空物理专业，曾任中国科学院兰州近代物理研究所高级工程师、兰州工业污染治理技术研究所所长；十届全国人大代表、十一、十二届全国政协委员；曾任全国工商联常委、甘肃省政协第十届委员会常务委员、中国光彩事业促进会副会长、西藏自治区工商联副主席、甘肃省陇药产业协会会长、中国西藏文化保护与发展协会常务理事；先后被授予全国十大扶贫状元、首届全国优秀社会主义建设者、改革开放40年百名杰出民营企业家等荣誉称号，获得国家科技进步二等奖、“庆祝中华人民共和国成立70周年”纪念章；现任公司董事长、甘肃奇正实业集团有限公司董事长、甘肃远志置业投资管理有限公司董事长，中国西藏文化保护与发展协会常务理事、甘肃省政协第十二届委员会委员。

### （三）持股5%以上股东情况

截至2020年6月30日，宇妥文化持有公司股份数量为98,395,215股，持股比例18.56%，为公司第二大股东。宇妥文化基本情况如下：

公司名称	西藏宇妥文化发展有限公司
公司住所	拉萨市慈松塘路以北、教师新村以西
统一社会信用代码	91540000710908371K

法定代表人	王志强
注册资本	100 万人民币
成立日期	1999 年 7 月 8 日
股权结构	雷菊芳持股比例 100%
经营范围	广播电视节目的策划、拍摄、制作和发行；销售金银珠宝首饰、工艺品（不含象牙及其制品和管制刀具）、艺术品、字画、旅游用品；房屋租赁、场地租赁、物业管理（不含保安服务）；房地产开发，商品房销售；仓储服务（不含易燃易爆及危化品的仓储）。

#### （四）控股股东、实际控制人控制或参股的其他企业

截至募集说明书签署日，控股股东奇正集团、实际控制人雷菊芳控制或参股的其他企业如下：

序号	公司名称	权益比例	成立时间	注册资本 (万元)
1	陇西奇正药材有限责任公司	奇正集团持股 100%	2010 年 8 月 10 日	9,500
2	西藏正健雪域药材有限公司	奇正集团通过陇西奇正药材有限责任公司间接持股 51%	2014 年 10 月 20 日	1,500
3	陇西正健农副产品有限公司	奇正集团通过陇西奇正药材有限责任公司间接持股 100%	2019 年 6 月 27 日	2,000
4	宁夏奇正沙湖枸杞产业股份有限公司	奇正集团通过陇西奇正药材有限责任公司间接持股 55%	2011 年 6 月 7 日	5,000
5	靖远奇正免洗枸杞有限公司	奇正集团通过陇西奇正药材有限责任公司间接持股 100%	2008 年 4 月 25 日	800
6	陇西奇正药材营销有限公司	奇正集团持股 100%	2012 年 4 月 16 日	300
7	兰州奇正生态健康品有限公司	奇正集团持股 100%	2007 年 9 月 30 日	600
8	西藏那曲正健冬虫草夏草生物科技有限公司	奇正集团持股 100%	2013 年 4 月 19 日	500
9	西藏云自在信息科技有限公司	奇正集团持股 100%	2016 年 3 月 31 日	1,800
10	甘肃临洮奇正农业科技有限责任公司	奇正集团持股 90%	2019 年 9 月 30 日	1,000
11	临洮马家窑世界彩陶文化中心有限责任公司	奇正集团持股 90%	2011 年 11 月 21 日	3,000
12	奇正马家窑陶瓷艺术培训中心（甘肃）有限责任公司	奇正集团通过临洮马家窑世界彩陶文化中心有限责任公司间接持股 100%	2018 年 12 月 10 日	100
13	临洮县奇正藏医医院有限责任公司	奇正集团持股 85%	2014 年 3 月 21 日	300
14	兰州百事合食品有限公司	奇正集团持股 75%	2008 年 6 月 27 日	400
15	西藏奇正青稞健康科技有限公司（原西藏天麦力健康品有限公司）	奇正集团持股 56.67%，宇妥文化持股 43.33%	2007 年 8 月 31 日	7,500
16	西藏日喀则市奇正现代农业产业有限公司	奇正集团通过西藏奇正青稞健康科技有限公司间接持股 55%、宇妥文化持股 45%	2018 年 8 月 15 日	1,000

序号	公司名称	权益比例	成立时间	注册资本 (万元)
17	西藏纳曲青稞酒业有限公司	奇正集团通过西藏奇正青稞健康科技有限公司间接持股 20%	2016年6月23日	10,000
18	西藏天麦科技有限公司	奇正集团持股 67%	2019年10月14日	2,700
19	甘肃远志置业投资管理有限责任公司	奇正集团持股 22% (第一大股东)	2012年5月4日	5,000
20	甘肃汇通物业管理有限公司	奇正集团通过甘肃远志置业投资管理有限责任公司间接持股 100%	2015年9月7日	100
21	兰州奇正中藏医院有限责任公司	奇正集团持股 100%	2019年3月20日	81
22	甘肃浩木房地产开发有限公司	奇正集团持股 100%	2020年7月7日	1,000
23	中金佳明(天津)投资中心(有限合伙)	奇正集团持股 10%	2015年5月7日	10,000
24	中金佳泰(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	奇正集团持股 2.08%	2011年4月2日	480,010
25	三峡金石(武汉)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	奇正集团持股 2%	2016年4月21日	500,000
26	深圳中深双创股权投资合伙企业(有限合伙)	奇正集团持股 3.06%	2019年8月21日	26,000
27	云南朗萨典藏文化发展有限公司	宇妥文化持股 100%	2016年5月3日	500
28	拉萨奇正白玛曲秘花园酒店有限公司	宇妥文化持股 100%	2012年3月2日	50
29	林芝雪域资源科技有限公司	宇妥文化持股 100%	2008年10月9日	2,000
30	西藏奇正旅游艺术品有限公司	宇妥文化持股 100%	1997年7月28日	50
31	甘肃蓝琉璃健康发展咨询有限责任公司	宇妥文化持股 96.77%	2012年11月6日	3,100
32	甘肃浩木节能建筑科技有限责任公司	宇妥文化通过甘肃蓝琉璃健康发展咨询有限责任公司间接持股 45%	2013年11月11日	500
33	西藏林芝极地生物科技有限公司	宇妥文化直接持股 90%，通过西藏奇正旅游艺术品有限公司间接持股 10%	2001年4月26日	100

### (五) 持有公司股票的质押情况

截至募集说明书签署日，公司控股股东奇正集团及第二大股东宇妥文化所持公司股份的权利受限情况如下：

序号	质押日期	质押人	质权人名称	质押数量 (股)	到期日	用途
1	2015-9-23	奇正集团	中国工商银行股份有限公司兰州八一支行	17,527,521	2020-7-27	购买办公用房
2	2016-1-18	奇正集团	中国工商银行股份有限公司兰州八一支行	7,790,009	2020-7-29	购买办公用房



序号	质押日期	质押人	质权人名称	质押数量 (股)	到期日	用途
3	2019-10-10	奇正集团	交通银行股份有限公司甘肃省分行	2,650,000	申请解除质押登记日	购买办公用房
4	2020-1-18	宇妥文化	中国工商银行股份有限公司林芝支行	3,000,000	申请解除质押登记日	业务发展需要
5	2020-5-6	宇妥文化	国家开发银行西藏自治区分行	8,000,000	申请解除质押登记日	为公司贷款做担保
6	2020-6-24	奇正集团	中国银行股份有限公司甘肃省分行	12,000,000	申请解除质押登记日	自身生产经营
7	2020-6-24	奇正集团	上海浦东发展银行股份有限公司兰州分行	13,680,000	申请解除质押登记日	自身生产经营
8	2020-9-9	奇正集团	招商财富资产管理有限公司	21,160,000	申请解除质押登记日	自身生产经营
合计	-	-	-	<b>60,490,000</b>	-	-

## 第四节 财务会计信息

### 一、公司最近三年及一期的财务报告审计情况

中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度财务报告进行了审计,分别出具了勤信审字[2018]第 0483 号、勤信审字[2019]第 0555 号和勤信审字[2020]第 0717 号标准无保留意见的审计报告。2020 年 1-6 月财务数据未经审计。

### 二、公司最近三年及一期的财务报表

#### (一) 合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

单位：元

项目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	1,187,513,446.36	1,346,750,864.34	395,511,523.60	386,432,943.05
交易性金融资产	-	32,278,776.22	-	-
应收票据	-	-	536,256,375.71	635,893,903.41
应收账款	224,250,631.85	50,617,549.31	25,695,662.48	46,674,906.04
应收款项融资	285,958,993.20	627,682,767.47	-	-
预付款项	8,611,187.04	2,407,887.54	2,860,547.43	3,134,466.99
其他应收款	13,546,308.90	5,885,467.29	10,864,619.87	6,766,479.83
存货	67,459,359.39	61,994,202.32	60,278,522.07	51,108,373.01
其他流动资产	519,083,665.12	7,750,249.40	457,403,905.48	428,686,322.15
<b>流动资产合计</b>	<b>2,306,423,591.86</b>	<b>2,135,367,763.89</b>	<b>1,488,871,156.64</b>	<b>1,558,697,394.48</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	-	40,000,000.00	40,000,000.00
长期股权投资	185,149,091.00	185,149,091.00	185,149,091.00	200,000,000.00
其他非流动金融资产	40,000,000.00	40,000,000.00	-	-
投资性房地产	13,756,006.68	14,309,506.64	15,352,067.93	16,394,629.26
固定资产	509,699,681.29	524,999,860.24	389,936,148.29	154,447,413.97

项目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
在建工程	35,276,979.08	20,722,169.01	98,440,050.47	249,748,624.39
无形资产	177,365,170.22	45,746,289.72	47,687,370.46	49,298,403.23
长期待摊费用	53,600.10	80,400.06	133,999.98	1,563,047.64
递延所得税资产	6,137,444.16	8,843,444.82	5,600,222.56	9,718,533.73
其他非流动资产	315,192,824.18	8,903,916.85	41,603,115.11	16,700,334.40
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,282,630,796.71</b>	<b>848,754,678.34</b>	<b>823,902,065.80</b>	<b>737,870,986.62</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,589,054,388.57</b>	<b>2,984,122,442.23</b>	<b>2,312,773,222.44</b>	<b>2,296,568,381.10</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	550,291,875.00	300,187,500.00	-	220,000,000.00
应付账款	12,415,522.00	20,192,148.01	8,873,757.85	9,195,626.74
预收款项	-	37,503,730.57	13,424,199.51	9,062,783.43
合同负债	2,863,853.88	-	-	-
应付职工薪酬	44,742,243.65	72,089,279.51	57,955,623.46	35,985,646.11
应交税费	63,358,868.10	42,328,753.63	39,888,437.22	16,825,482.72
其他应付款	353,825,717.63	181,828,602.68	82,135,149.50	49,110,013.94
<b>流动负债合计</b>	<b>1,027,498,080.26</b>	<b>654,130,014.40</b>	<b>202,277,167.54</b>	<b>340,179,552.94</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	110,044,325.00	-	-	-
递延收益	138,392,098.29	67,782,209.53	65,169,301.60	62,596,106.77
递延所得税负债	78,465.28	288,229.26	92,487.60	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>248,514,888.57</b>	<b>68,070,438.79</b>	<b>65,261,789.20</b>	<b>62,596,106.77</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,276,012,968.83</b>	<b>722,200,453.19</b>	<b>267,538,956.74</b>	<b>402,775,659.71</b>
<b>股东权益：</b>				
股本	530,220,979.00	530,180,979.00	406,000,000.00	406,000,000.00
资本公积	464,763,618.61	457,886,092.30	410,941,259.45	410,941,259.45
减：库存股	23,610,191.11	32,113,640.59	-	-
其他综合收益	1,750,302.44	1,232,206.53	-	-
盈余公积	272,895,908.11	272,895,908.11	236,720,332.62	206,430,307.71
未分配利润	1,051,111,173.01	1,015,458,710.97	975,625,992.18	853,609,015.16
归属于母公司股东权益合计	2,297,131,790.06	2,245,540,256.32	2,029,287,584.25	1,876,980,582.32
少数股东权益	15,909,629.68	16,381,732.72	15,946,681.45	16,812,139.07
<b>股东权益合计</b>	<b>2,313,041,419.74</b>	<b>2,261,921,989.04</b>	<b>2,045,234,265.70</b>	<b>1,893,792,721.39</b>

项目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
负债和股东权益总计	3,589,054,388.57	2,984,122,442.23	2,312,773,222.44	2,296,568,381.10

## 2、合并利润表

单位：元

项目	2020年 1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业总收入	<b>611,993,644.72</b>	<b>1,402,676,904.18</b>	<b>1,213,209,064.74</b>	<b>1,053,150,898.73</b>
其中：营业收入	611,993,644.72	1,402,676,904.18	1,213,209,064.74	1,053,150,898.73
减：营业成本	82,865,029.77	180,298,044.77	147,956,548.38	133,123,809.49
税金及附加	10,288,974.12	22,320,587.32	23,582,811.52	19,130,030.79
销售费用	266,773,824.66	699,718,318.32	629,986,063.56	517,507,210.13
管理费用	50,567,022.00	126,210,475.89	70,308,725.01	55,796,684.03
研发费用	19,852,124.53	55,549,215.23	36,813,975.58	25,762,509.23
财务费用	-8,416,945.25	-14,424,417.38	8,088,980.04	736,823.93
其中：利息费用	4,920,522.22	4,665,462.58	9,457,140.08	3,904,331.59
利息收入	13,811,079.55	19,434,609.46	1,542,149.54	3,381,962.15
加：其他收益	54,144,339.43	49,852,699.18	16,168,186.61	12,878,829.62
投资收益	17,498,976.00	14,909,963.73	40,871,984.03	15,346,561.76
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,608,786.85	-	5,050,288.54	1,860,009.01
净敞口套期收益	-	-	-	-
公允价值变动收益	-	2,278,776.22	-	-
信用减值损失	-51,469.49	-150,392.79	-	-
资产减值损失	-	-181,408.50	534,365.74	-7,441,263.63
资产处置收益	187,275.66	1,814,267.19	-	52,708.82
二、营业利润	<b>261,842,736.49</b>	<b>401,528,585.06</b>	<b>354,046,497.03</b>	<b>321,930,667.70</b>
加：营业外收入	25,069.28	23,818.22	17,599.85	3,502,839.49
减：营业外支出	5,309,953.70	293,748.98	3,731,570.54	1,401,199.38
三、利润总额	<b>256,557,852.07</b>	<b>401,258,654.30</b>	<b>350,332,526.34</b>	<b>324,032,307.81</b>
减：所得税费用	35,805,423.87	36,869,290.10	32,891,207.88	23,259,689.57
四、净利润	<b>220,752,428.20</b>	<b>364,389,364.20</b>	<b>317,441,318.46</b>	<b>300,772,618.24</b>
（一）按经营持续性分类	220,752,428.20	364,389,364.20	317,441,318.46	300,772,618.24
1、持续经营净利润	220,752,428.20	364,389,364.20	317,441,318.46	300,772,618.24

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
2、终止经营净利润			-	
(二) 按所有权归属分类	220,752,428.20	364,389,364.20	317,441,318.46	300,772,618.24
1、归属于母公司股东的净利润	221,224,531.24	364,254,312.93	318,767,001.93	300,842,399.36
2、少数股东损益	-472,103.04	135,051.27	-1,325,683.47	-69,781.12
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>518,095.91</b>	<b>1,232,206.53</b>	-	-
归属母公司股东的其他综合收益的税后净额	518,095.91	1,232,206.53	-	-
(一) 不能重分类进损益的其他综合收益		-	-	-
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	518,095.91	1,232,206.53	-	-
外币财务报表折算差额	518,095.91	1,232,206.53	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		-	-	-
<b>六、综合收益总额</b>	<b>221,270,524.11</b>	<b>365,621,570.73</b>	<b>317,441,318.46</b>	<b>300,772,618.24</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	221,742,627.15	365,486,519.46	318,767,001.93	300,842,399.36
归属于少数股东的综合收益总额	-472,103.04	135,051.27	-1,325,683.47	-69,781.12
<b>七、每股收益：</b>				
(一) 基本每股收益(元/股)	0.42	0.69	0.60	0.57
(二) 稀释每股收益(元/股)	0.42	0.69	0.60	0.57

### 3、合并现金流量表

单位：元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	787,884,670.31	1,460,595,164.45	1,501,887,432.34	1,146,633,219.57
收到的税费返还	-	239,217.79	-	-
收到其他与经	135,186,674.29	82,028,506.94	22,551,069.06	25,449,070.25

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
营活动有关的现金				
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>923,071,344.60</b>	<b>1,542,862,889.18</b>	<b>1,524,438,501.40</b>	<b>1,172,082,289.82</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	47,132,179.88	74,708,951.56	103,877,081.09	80,787,178.05
支付给职工以及为职工支付的现金	160,110,211.67	289,049,771.71	226,625,959.62	228,804,967.48
支付的各项税费	87,728,031.94	212,390,182.33	206,099,008.91	190,022,437.60
支付其他与经营活动有关的现金	230,747,440.66	560,762,005.28	488,439,564.06	442,639,880.49
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>525,717,864.15</b>	<b>1,136,910,910.88</b>	<b>1,025,041,613.68</b>	<b>942,254,463.62</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>397,353,480.45</b>	<b>405,951,978.30</b>	<b>499,396,887.72</b>	<b>229,827,826.20</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	30,000,000.00	710,000,000.00	1,550,850,909.00	909,000,000.00
取得投资收益收到的现金	6,508,786.85	18,217,328.65	37,564,619.11	15,848,683.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	220,000.00	1,905,300.00	4,940.00	152,193.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	28,531,898.62
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>36,728,786.85</b>	<b>730,122,628.65</b>	<b>1,588,420,468.11</b>	<b>953,532,774.74</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	152,031,122.80	52,270,397.20	128,943,146.99	66,125,379.49
投资支付的现金	800,000,000.00	300,000,000.00	1,555,000,000.00	1,130,000,000.00
支付其他与投资	-	-	-	120,000.00

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
资活动有关的现金				
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>952,031,122.80</b>	<b>352,270,397.20</b>	<b>1,683,943,146.99</b>	<b>1,196,245,379.49</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-915,302,335.95</b>	<b>377,852,231.45</b>	<b>-95,522,678.88</b>	<b>-242,712,604.75</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	431,200.00	33,337,543.85	460,225.85	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	300,000.00	460,225.85	-
取得借款收到的现金	360,000,000.00	300,000,000.00	165,000,000.00	363,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	132,307,169.78	107,116,808.68
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>360,431,200.00</b>	<b>333,337,543.85</b>	<b>297,767,395.63</b>	<b>470,116,808.68</b>
偿还债务支付的现金	-	-	385,000,000.00	259,496,335.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,237,858.39	167,134,619.39	175,255,854.14	162,113,589.78
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	132,307,169.78
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>2,237,858.39</b>	<b>167,134,619.39</b>	<b>560,255,854.14</b>	<b>553,917,094.70</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>358,193,341.61</b>	<b>166,202,924.46</b>	<b>-262,488,458.51</b>	<b>-83,800,286.02</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>518,095.91</b>	<b>1,232,206.53</b>	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-159,237,417.98</b>	<b>951,239,340.74</b>	<b>141,385,750.33</b>	<b>-96,685,064.57</b>
加：期初现金及现金等价物余额	1,346,750,864.34	395,511,523.60	254,125,773.27	350,810,837.84
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,187,513,446.36</b>	<b>1,346,750,864.34</b>	<b>395,511,523.60</b>	<b>254,125,773.27</b>

## 4、合并所有者权益变动表

## (1) 2020年1-6月所有者权益变动表

项目	2020年1-6月									
	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	530,180,979.00		457,886,092.30	32,113,640.59	1,232,206.53		272,895,908.11	1,015,458,710.97	16,381,732.72	2,261,921,989.04
加: 会计政策变更										
前期差错更正										
二、本年期初余额	530,180,979.00		457,886,092.30	32,113,640.59	1,232,206.53		272,895,908.11	1,015,458,710.97	16,381,732.72	2,261,921,989.04
三、本期增减变动金额	40,000.00		6,877,526.31	-8,503,449.48	518,095.91			35,652,462.04	-472,103.04	51,119,430.70
(一) 综合收益					518,095.91			221,224,531.24	-472,103.04	221,270,524.11



项目	2020年1-6月								
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积		
总额									
(二)所有者投入和减少资本	40,000.00		6,877,526.31	-8,503,449.48					15,420,975.79
1.所有者投入的普通股	40,000.00		10,350,682.10						10,390,682.10
2.其他权益工具持有者投入资本									
3.股份支付计入所有者权益的金额			-3,473,155.79	-8,503,449.48					5,030,293.69
4.其他									

项目	2020年1-6月									
	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
(三)利润分配								-185,572,069.20		-185,572,069.20
1. 提取盈余公积										
2. 对所有者(或股东)的分配								-185,572,069.20		-185,572,069.20
3.其他										
(四)所有者权益内部结转										
(五)专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	530,180,979.00	-	457,886,092.30	32,113,640.59	1,232,206.53	-	272,895,908.11	1,015,458,710.97	16,381,732.72	2,261,921,989.04

## (2) 2019 年所有者权益变动表

单位：元

项目	2019 年度									
	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	406,000,000.00	-	410,941,259.45	-	-	-	236,720,332.62	975,625,992.18	15,946,681.45	2,045,234,265.70
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	406,000,000.00	-	410,941,259.45	-	-	-	236,720,332.62	975,625,992.18	15,946,681.45	2,045,234,265.70
三、本期增减变动金额	124,180,979.00	-	46,944,832.85	32,113,640.59	1,232,206.53	-	36,175,575.49	39,832,718.79	435,051.27	216,687,723.34
（一）综合收益总额	-	-	-	-	1,232,206.53	-	-	364,254,312.93	135,051.27	365,621,570.73
（二）所有者投入和减少资本	124,180,979.00	-	46,944,832.85	32,113,640.59	-	-	-	-	300,000.00	139,312,171.26
1.所有者投入的普	124,180,979.00	-	30,656,560.85	-	-	-	-	-	300,000.00	155,137,539.85

项目	2019年度									
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积			未分配利润
普通股										
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	16,288,272.00	32,113,640.59	-	-	-	-	-	-15,825,368.59
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(三) 利润分配</b>	-	-	-	-	-	-	<b>36,175,575.49</b>	<b>-324,421,594.14</b>	-	<b>-288,246,018.65</b>
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	36,175,575.49	-36,175,575.49	-	-
2.对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-288,246,018.65	-	-288,246,018.65
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(四) 所有者权益内部结转</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2019年度									
	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	530,180,979.00	-	457,886,092.30	32,113,640.59	1,232,206.53	-	272,895,908.11	1,015,458,710.97	16,381,732.72	2,261,921,989.04

(3) 2018年所有者权益变动表

单位: 元

项目	2018年度									
	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	406,000,000.00	-	410,941,259.45	-	-	-	206,430,307.71	853,609,015.16	16,812,139.07	1,893,792,721.39
加: 会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	406,000,000.00	-	410,941,259.45	-	-	-	206,430,307.71	853,609,015.16	16,812,139.07	1,893,792,721.39
三、本期增减变动金额	-	-	-	-	-	-	30,290,024.91	122,016,977.02	-865,457.62	151,441,544.31
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	318,767,001.93	-1,325,683.47	317,441,318.46

项目	2018年度									
	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	460,225.85	460,225.85
1、股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2、其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	460,225.85	460,225.85
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	30,290,024.91	-196,750,024.91	-	-166,460,000.00
1、提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	30,290,024.91	-30,290,024.91	-	-
2、对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	-166,460,000.00	-	-166,460,000.00
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	406,000,000.00	-	410,941,259.45	-	-	-	236,720,332.62	975,625,992.18	15,946,681.45	2,045,234,265.70

## (4) 2017年所有者权益变动表

单位：元

项目	2017年度									
	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	406,000,000.00	-	410,941,259.45	-	-	-	176,713,345.73	740,823,577.78	16,881,920.19	1,751,360,103.15
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	406,000,000.00	-	410,941,259.45	-	-	-	176,713,345.73	740,823,577.78	16,881,920.19	1,751,360,103.15
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	29,716,961.98	112,785,437.38	-69,781.12	142,432,618.24
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	300,842,399.36	-69,781.12	300,772,618.24
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1、股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2、其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	29,716,961.98	-188,056,961.98	-	-158,340,000.00

项目	2017年度									
	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
1、提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	29,716,961.98	-29,716,961.98	-	-
2、对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	-158,340,000.00	-	-158,340,000.00
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>四、本年年末余额</b>	<b>406,000,000.00</b>	-	<b>410,941,259.45</b>	-	-	-	<b>206,430,307.71</b>	<b>853,609,015.16</b>	<b>16,812,139.07</b>	<b>1,893,792,721.39</b>



**(二) 母公司财务报表****1、母公司资产负债表**

单位：元

项目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	971,784,709.56	901,265,437.89	88,460,812.42	109,144,160.43
交易性金融资产	-	32,278,776.22	-	-
应收票据	-	-	11,048,049.79	142,937,774.91
应收账款	167,166,758.08	26,094,708.60	475,266,308.59	404,562,838.94
应收款项融资	2,860,363.38	14,297,439.32	-	-
预付款项	112,658,654.53	1,474,915.71	2,242,659.80	2,551,838.06
其他应收款	330,092,337.97	388,544,227.40	349,191,426.39	170,511,891.96
存货	49,058,713.92	48,794,299.46	54,438,982.33	35,558,425.70
其他流动资产	211,898,387.86	4,503,452.05	409,546,199.88	331,445,125.53
<b>流动资产合计</b>	<b>1,845,519,925.30</b>	<b>1,417,253,256.65</b>	<b>1,390,194,439.20</b>	<b>1,196,712,055.53</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	-	40,000,000.00	40,000,000.00
长期股权投资	626,438,259.71	622,535,175.34	585,222,628.70	599,068,832.55
其他非流动金融资产	40,000,000.00	40,000,000.00	-	-
投资性房地产	22,961,653.25	23,908,384.02	25,684,627.70	26,501,017.53
固定资产	210,298,197.69	217,007,707.20	75,767,189.80	68,409,415.58
在建工程	16,497,285.47	14,540,242.01	96,993,815.40	72,632,141.94
无形资产	12,888,769.99	13,301,805.17	14,439,343.85	15,346,247.79
长期待摊费用	53,600.10	80,400.06	133,999.98	187,599.94
递延所得税资产	2,687,248.47	2,904,584.83	1,752,760.62	2,870,810.04
其他非流动资产	205,527,873.43	3,095,842.80	38,521,107.06	11,724,229.85
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,137,352,888.11</b>	<b>937,374,141.43</b>	<b>878,515,473.11</b>	<b>836,740,295.22</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,982,872,813.41</b>	<b>2,354,627,398.08</b>	<b>2,268,709,912.31</b>	<b>2,033,452,350.75</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	250,123,125.00	-	-	-
应付账款	8,047,729.33	74,162,507.60	65,010,972.88	10,133,869.33
预收款项	-	41,362.10	9,248.30	77,907.00

项目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
合同负债	9,248.30	-	-	-
应付职工薪酬	7,727,378.75	13,103,518.32	8,685,494.97	8,360,692.86
应交税费	31,431,097.36	25,179,923.96	22,677,604.51	12,794,326.66
其他应付款	405,522,226.64	76,561,462.45	220,308,821.61	190,444,352.36
<b>流动负债合计</b>	<b>702,860,805.38</b>	<b>189,048,774.43</b>	<b>316,692,142.27</b>	<b>221,811,148.21</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	110,044,325.00	-	-	-
递延收益	38,304,422.55	39,007,726.57	38,173,784.65	34,238,115.53
递延所得税负债	520.72	205,653.44	649.28	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>148,349,268.27</b>	<b>39,213,380.01</b>	<b>38,174,433.93</b>	<b>34,238,115.53</b>
<b>负债合计</b>	<b>851,210,073.65</b>	<b>228,262,154.44</b>	<b>354,866,576.20</b>	<b>256,049,263.74</b>
<b>股东权益:</b>				
股本	530,220,979.00	530,180,979.00	406,000,000.00	406,000,000.00
资本公积	464,844,207.10	457,966,680.79	411,021,847.94	411,021,847.94
减: 库存股	23,610,191.11	32,113,640.59	-	-
盈余公积	272,895,908.11	272,895,908.11	236,720,332.62	206,430,307.71
未分配利润	887,311,836.66	897,435,316.33	860,101,155.55	753,950,931.36
<b>股东权益合计</b>	<b>2,131,662,739.76</b>	<b>2,126,365,243.64</b>	<b>1,913,843,336.11</b>	<b>1,777,403,087.01</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>2,982,872,813.41</b>	<b>2,354,627,398.08</b>	<b>2,268,709,912.31</b>	<b>2,033,452,350.75</b>

## 2、母公司利润表

单位: 元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、营业收入</b>	<b>323,154,704.70</b>	<b>779,969,154.78</b>	<b>597,077,776.38</b>	<b>581,778,785.04</b>
减: 营业成本	94,148,903.35	214,743,778.73	163,705,475.68	140,155,794.75
税金及附加	4,652,394.04	9,413,277.86	9,203,860.88	10,058,167.74
销售费用	33,375,744.22	78,058,674.07	44,184,064.67	59,294,561.50
管理费用	27,683,704.32	73,001,609.98	57,188,286.13	47,330,341.14
研发费用	15,069,594.65	43,218,978.39	26,987,904.82	17,958,916.72
财务费用	-8,231,090.66	-14,091,689.70	787,644.05	-639,512.86
其中: 利息费用	3,736,372.72	2,180,610.61	1,154,456.65	144,532.99
利息收入	11,928,215.39	16,386,518.49	432,447.58	904,019.64

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
加：其他收益	28,010,146.16	6,229,798.67	11,698,346.74	5,852,836.10
投资收益	10,671,325.70	12,866,496.38	28,013,911.05	12,953,124.56
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,608,786.85	-	5,050,288.54	1,860,009.01
净敞口套期收益	-	-	-	-
公允价值变动收益	-	2,278,776.22	-	-
信用减值损失	2,414,848.52	-347,913.43	-	-
资产减值损失	-	-181,408.50	20,616.06	-2,973,100.89
资产处置收益	187,275.66	-	-	-
<b>二、营业利润</b>	<b>197,739,050.82</b>	<b>396,470,274.79</b>	<b>334,753,414.00</b>	<b>323,453,375.82</b>
加：营业外收入	404.16	3,371.01	300.00	2,070,250.08
减：营业外支出	5,081,902.37	207,438.59	2,276,155.61	800,829.03
<b>三、利润总额</b>	<b>192,657,552.61</b>	<b>396,266,207.21</b>	<b>332,477,558.39</b>	<b>324,722,796.87</b>
减：所得税费用	17,208,963.08	34,510,452.29	29,577,309.29	27,553,177.05
<b>四、净利润</b>	<b>175,448,589.53</b>	<b>361,755,754.92</b>	<b>302,900,249.10</b>	<b>297,169,619.82</b>
（一）持续经营净利润	175,448,589.53	361,755,754.92	302,900,249.10	297,169,619.82
（二）终止经营净利润	-	-	-	-
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、综合收益总额</b>	<b>175,448,589.53</b>	<b>361,755,754.92</b>	<b>302,900,249.10</b>	<b>297,169,619.82</b>

### 3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	515,395,414.99	1,379,644,653.75	727,596,287.30	574,367,874.42
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	535,572,731.32	155,411,255.57	210,126,182.78	230,721,693.68
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,050,968,146.31</b>	<b>1,535,055,909.32</b>	<b>937,722,470.08</b>	<b>805,089,568.10</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	236,711,435.46	165,394,956.49	124,268,277.49	126,366,618.44
支付给职工以及为职工支付的现金	41,076,131.72	69,584,002.78	53,605,015.99	53,400,473.04
支付的各项税费	47,098,807.60	108,182,558.24	97,034,337.66	121,679,981.20

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
支付其他与经营活动有关的现金	645,943,627.40	569,358,923.35	424,529,148.14	196,201,274.45
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>970,830,002.18</b>	<b>912,520,440.86</b>	<b>699,436,779.28</b>	<b>497,648,347.13</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>80,138,144.13</b>	<b>622,535,468.46</b>	<b>238,285,690.80</b>	<b>307,441,220.97</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金	30,000,000.00	610,000,000.00	784,850,909.00	778,579,829.74
取得投资收益收到的现金	6,508,786.85	15,479,108.89	25,401,298.54	13,455,245.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	220,000.00			
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>36,728,786.85</b>	<b>625,479,108.89</b>	<b>810,252,207.54</b>	<b>792,035,075.66</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,816,028.69	29,075,376.34	61,906,541.20	22,463,273.55
投资支付的现金	402,500,000.00	273,650,000.00	840,854,705.15	893,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金		-	-	120,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>405,316,028.69</b>	<b>302,725,376.34</b>	<b>902,761,246.35</b>	<b>915,583,273.55</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-368,587,241.84</b>	<b>322,753,732.55</b>	<b>-92,509,038.81</b>	<b>-123,548,197.89</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金	431,200.00	33,037,543.85	-	-
取得借款收到的现金	360,000,000.00	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>360,431,200.00</b>	<b>33,037,543.85</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
偿还债务支付的现金		-	-	21,496,335.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,462,830.62	165,522,119.39	166,460,000.00	158,595,388.40
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,462,830.62</b>	<b>165,522,119.39</b>	<b>166,460,000.00</b>	<b>180,091,723.54</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>358,968,369.38</b>	<b>-132,484,575.54</b>	<b>-166,460,000.00</b>	<b>-180,091,723.54</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>			-	-

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
五、现金及现金等价物净增加额	<b>70,519,271.67</b>	<b>812,804,625.47</b>	<b>-20,683,348.01</b>	<b>3,801,299.54</b>
加：期初现金及现金等价物余额	901,265,437.89	88,460,812.42	109,144,160.43	105,342,860.89
六、期末现金及现金等价物余额	<b>971,784,709.56</b>	<b>901,265,437.89</b>	<b>88,460,812.42</b>	<b>109,144,160.43</b>

## 4、母公司所有者权益变动表

## (1) 2020年1-6月所有者权益变动表

单位：元

项目	2020年1-6月								
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	530,180,979.00	-	457,966,680.79	32,113,640.59	-	-	272,895,908.11	897,435,316.33	2,126,365,243.64
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	530,180,979.00	-	457,966,680.79	32,113,640.59	-	-	272,895,908.11	897,435,316.33	2,126,365,243.64
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	40,000.00	-	6,877,526.31	-8,503,449.48	-	-	-	-10,123,479.67	5,297,496.12
(一) 综合收益总额		-			-	-	-	175,448,589.53	175,448,589.53
(二) 所有者投入和减少资本	40,000.00	-	6,877,526.31	-8,503,449.48	-	-	-	-	15,420,975.79
1.所有者投入的普通股	40,000.00	-	10,350,682.10	-	-	-	-	-	10,390,682.10
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-3,473,155.79	-8,503,449.48	-	-	-	-	5,030,293.69

项目	2020年1-6月								
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
4.其他	-	-			-	-	-	-	-
(三)利润分配	-	-		-	-	-	-	-185,572,069.20	-185,572,069.20
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-185,572,069.20	-185,572,069.20
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	530,220,979.00	-	464,844,207.10	23,610,191.11	-	-	272,895,908.11	887,311,836.66	2,131,662,739.76

(2) 2019年所有者权益变动表

单位:元

项目	2019年度								
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计

项目	2019年度								
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	406,000,000.00	-	411,021,847.94	-	-	-	236,720,332.62	860,101,155.55	1,913,843,336.11
加: 会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	406,000,000.00	-	411,021,847.94	-	-	-	236,720,332.62	860,101,155.55	1,913,843,336.11
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	124,180,979.00	-	46,944,832.85	32,113,640.59	-	-	36,175,575.49	37,334,160.78	212,521,907.53
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	361,755,754.92	361,755,754.92
(二) 所有者投入和减少资本	124,180,979.00	-	46,944,832.85	32,113,640.59	-	-	-	-	139,012,171.26
1.所有者投入的普通股	124,180,979.00	-	30,656,560.85	-	-	-	-	-	154,837,539.85
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	16,288,272.00	32,113,640.59	-	-	-	-	-15,825,368.59
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	36,175,575.49	-324,421,594.14	-288,246,018.65
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	36,175,575.49	-36,175,575.49	-
2.对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-288,246,018.65	-288,246,018.65
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-



项目	2019年度								
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	530,180,979.00	-	457,966,680.79	32,113,640.59	-	-	272,895,908.11	897,435,316.33	2,126,365,243.64

(3) 2018年所有者权益变动表

单位: 元

项目	2018年度								
	股本	其他权益工具	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	406,000,000.00	-	411,021,847.94	-	-	-	206,430,307.71	753,950,931.36	1,777,403,087.01
加: 会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	406,000,000.00	-	411,021,847.94	-	-	-	206,430,307.71	753,950,931.36	1,777,403,087.01
三、本期增减变动金额(减少以“—”号填列)	-	-	-	-	-	-	30,290,024.91	106,150,224.19	136,440,249.10
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	302,900,249.10	302,900,249.10
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1、股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2018年度								
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
2、其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(三) 利润分配</b>	-	-	-	-	-	-	<b>30,290,024.91</b>	<b>-196,750,024.91</b>	<b>-166,460,000.00</b>
1、提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	30,290,024.91	-30,290,024.91	-
2、对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	-166,460,000.00	<b>-166,460,000.00</b>
<b>(四) 所有者权益内部结转</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(五) 专项储备</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>四、本年年末余额</b>	<b>406,000,000.00</b>	-	<b>411,021,847.94</b>	-	-	-	<b>236,720,332.62</b>	<b>860,101,155.55</b>	<b>1,913,843,336.11</b>

**(4) 2017年所有者权益变动表**

单位：元

项目	2017年度								
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
<b>一、上年年末余额</b>	<b>406,000,000.00</b>	-	<b>411,021,847.94</b>	-	-	-	<b>176,713,345.73</b>	<b>644,838,273.52</b>	<b>1,638,573,467.19</b>
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2017年度								
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	<b>406,000,000.00</b>		<b>411,021,847.94</b>				<b>176,713,345.73</b>	<b>644,838,273.52</b>	<b>1,638,573,467.19</b>
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	<b>29,716,961.98</b>	<b>109,112,657.84</b>	<b>138,829,619.82</b>
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	<b>297,169,619.82</b>	<b>297,169,619.82</b>
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1、股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2、其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	<b>29,716,961.98</b>	<b>-188,056,961.98</b>	<b>-158,340,000.00</b>
1、提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	29,716,961.98	-29,716,961.98	
2、对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	-158,340,000.00	<b>-158,340,000.00</b>
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	<b>406,000,000.00</b>	-	<b>411,021,847.94</b>	-	-	-	<b>206,430,307.71</b>	<b>753,950,931.36</b>	<b>1,777,403,087.01</b>

### 三、公司最近三年合并报表范围变化情况

#### (一) 最近三年发行人合并报表范围变动情况

##### 1、2020年1-6月合并范围的变化

公司2020年1-6月合并财务报表范围与2019年度相比未发生变化。

##### 2、2019年度合并范围的变化

公司2019年度合并财务报表范围与2018年度相比，因公司投资新设成立甘肃奇正大药行有限公司，持股比例为100.00%，能够对其实施控制，本期将其纳入合并范围。

##### 3、2018年度合并范围的变化

公司2018年度合并财务报表范围与2017年度相比，因公司投资新设成立Cheezheng Inc.，持股比例为100.00%，能够对其实施控制，本年将其纳入合并范围。

##### 4、2017年度合并范围的变化

公司2017年度合并财务报表范围与2016年度相比，因公司以新设方式成立林芝市奇正雪域珍品药品有限公司、公司子公司奇正（北京）传统藏医药外治研究院有限公司以新设方式成立西藏宇正健康科技有限公司，持股比例分别为100%、70%，能够对其实施控制，本年将其纳入合并范围。

#### (二) 纳入合并范围的公司基本情况

截至2020年6月30日，纳入合并报表范围的公司基本情况如下：

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
西藏奇正藏药营销有限公司	西藏拉萨	药品销售	100.00%		设立
北京白玛曲秘文化发展有限公司	北京市	服务业	100.00%		设立
奇正（北京）传统藏医药外治研究院有限公司	北京市	服务业	100.00%		设立
甘肃奇正藏药营销有限公司	甘肃榆中	药品销售	100.00%		设立

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
西藏宇妥藏药产业集团有限责任公司	西藏拉萨	藏药生产销售	82.00%		设立
北京奇正医药科技有限公司	北京市	技术开发	100.00%		设立
甘肃奇正藏药有限公司	甘肃榆中	药品制造	100.00%		同一控制企业合并
甘肃佛阁藏药有限公司	甘肃临洮	药品制造	100.00%		同一控制企业合并
西藏宇妥药材有限公司	西藏拉萨	药材销售		82.00%	设立
林芝奇正白玛曲秘花园酒店有限公司	西藏林芝	服务业	100.00%		设立
西藏林芝宇拓藏药有限责任公司	西藏拉萨	药品制造	65.00%		同一控制企业合并
甘肃省中药现代制药工程研究院有限公司	甘肃兰州	研究开发		85.00%	设立
林芝市奇正雪域珍品药品有限公司	西藏林芝	药材、土特产销售	100.00%		设立
西藏宇正健康科技有限公司	西藏拉萨	研究开发		70.00%	设立
Cheezheng Inc.	美国纽约	藏药销售	100.00%		设立
甘肃奇正大药行有限公司	甘肃榆中	保健食品、食品、中药材以及中成药等零售		100.00%	设立

#### 四、公司最近三年的主要财务指标及非经常性损益明细表

##### (一) 主要财务指标

财务指标	2020年6月30日/2020年1-6月	2019年12月31日/2019年度	2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度
流动比率（倍）	2.24	3.26	7.36	4.58
速动比率（倍）	2.18	3.17	7.06	4.43
资产负债率（合并口径）（%）	35.55	24.20	11.57	17.54
资产负债率（母公司）（%）	28.54	9.69	15.64	12.59
归属于母公司所有者的每股净资产（元）	4.33	4.24	3.83	3.54
归属于母公司所有者的每股净利润（元）	0.42	0.69	0.60	0.57
应收账款周转率（次/年）	4.26	31.54	28.26	20.68
存货周转率（次/年）	1.28	2.94	2.66	2.79

财务指标	2020年6月 30日/2020年 1-6月	2019年12月 31日/2019年 度	2018年12月 31日/2018年 度	2017年12月 31日/2017年 度
利息保障倍数（倍）	53.14	223.92	38.04	83.99
每股经营活动现金流量（元/股）	0.75	0.77	0.94	0.43
每股净现金流量（元）	-0.30	1.79	0.27	-0.18
研发费用占营业收入的比重（%）	3.24	3.96	3.03	2.45

注：计算公式如下：

流动比率=流动资产合计/流动负债合计

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%

每股净资产=期末归属于母公司的股东权益/期末普通股股份总数

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

每股经营活动的现金流量=经营活动的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

研发费用占营业收入的比重=各项研发费用合计/营业收入

## （二）净资产收益率和每股收益

根据《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）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号），公司最近三年的净资产收益率和每股收益情况如下

项目		2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
扣除非 经常损 益前	基本每股收益（元/股）	0.4180	0.6893	0.6047	0.5707
	稀释每股收益（元/股）	0.4180	0.6893	0.6047	0.5707
	加权平均净资产收益率（%）	9.49	17.18	16.44	16.78
扣除非 经常损 益后	基本每股收益（元/股）	0.3181	0.5731	0.5225	0.5240
	稀释每股收益（元/股）	0.3181	0.5731	0.5225	0.5240
	加权平均净资产收益率（%）	7.23	14.29	14.20	15.41

## （三）非经常性损益明细

根据《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》（中国证监会公告[2008]43号）的相关规定，公司最近三年及一期的非经常性损益明细如下表所示：

单位：元

项 目	2020年 1-6月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	187,275.66	1,814,267.19	-	-324,912.62
计入当期损益的政府补助，但与企业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	53,989,923.46	49,768,553.29	15,983,825.06	14,168,039.46
委托他人投资或管理资产的损益	9,188,493.15	4,906,630.15	35,021,695.49	13,899,174.11
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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	181,223.78	11,402,109.80	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-5,284,884.42	-269,930.76	-3,713,970.69	1,190,051.71
其他符合非经常性损益定义的损益项目	154,415.97	84,145.89	184,361.55	-2,912,621.36
<b>小 计</b>	<b>58,416,447.60</b>	<b>67,705,775.56</b>	<b>47,475,911.41</b>	<b>26,019,731.30</b>
减：所得税影响额（如果减少所得税影响额，以负数填列）	5,618,407.56	6,011,884.21	3,193,735.76	913,344.21
减：少数股东权益影响额（税后）	82,364.63	455,763.77	949,742.41	487,704.20
<b>合 计</b>	<b>52,715,675.41</b>	<b>61,238,127.58</b>	<b>43,332,433.24</b>	<b>24,618,682.89</b>

## 第五节 管理层讨论分析

公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等做了简要分析。公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报告和本募集说明书披露的其他信息一并阅读。如无特别说明，本节引用的 2017 年度、2018 年度、2019 年度财务数据均摘自各年度审计报告，2020 年 1-6 月财务数据未经审计。

### 一、公司财务状况分析

#### (一) 公司资产主要构成情况及分析

##### 1、资产结构分析

报告期内各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	230,642.36	64.26%	213,536.78	71.56%	148,887.12	64.38%	155,869.74	67.87%
非流动资产	128,263.08	35.74%	84,875.47	28.44%	82,390.21	35.62%	73,787.10	32.13%
<b>资产总额</b>	<b>358,905.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>298,412.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>231,277.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>229,656.84</b>	<b>100.00%</b>

报告期内各期末，公司资产总额分别为 229,656.84 万元、231,277.32 万元、298,412.24 万元和 358,905.44 万元，公司资产规模呈逐年增加趋势；公司资产以流动资产为主，公司各期末流动资产占当期总资产的比重分别为 67.87%、64.38%、71.56% 和 64.26%。

##### 2、流动资产结构分析

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	118,751.34	51.49%	134,675.09	63.07%	39,551.15	26.56%	38,643.29	24.79%
交易性金融资产	-	-	3,227.88	1.51%	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-	53,625.64	36.02%	63,589.39	40.80%



项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应收账款	22,425.06	9.72%	5,061.75	2.37%	2,569.57	1.73%	4,667.49	2.99%
应收款项融资	28,595.90	12.40%	62,768.28	29.39%	-	-	-	-
预付款项	861.12	0.37%	240.79	0.11%	286.05	0.19%	313.45	0.20%
其他应收款	1,354.63	0.59%	588.55	0.28%	1,086.46	0.73%	676.65	0.43%
存货	6,745.94	2.92%	6,199.42	2.90%	6,027.85	4.05%	5,110.84	3.28%
其他流动资产	51,908.37	22.51%	775.02	0.36%	45,740.39	30.72%	42,868.63	27.50%
<b>流动资产合计</b>	<b>230,642.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>213,536.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>148,887.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>155,869.74</b>	<b>100.00%</b>

公司主要流动资产的详细情况如下：

### (1) 货币资金

报告期内各期末，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	10.72	0.01%	29.13	0.02%	264.29	0.67%	124.97	0.32%
银行存款	118,740.62	99.99%	134,645.96	99.98%	39,286.86	99.33%	25,287.61	65.44%
其他货币资金	0.00	0.00%	-	-	-	-	13,230.72	34.24%
<b>合计</b>	<b>118,751.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>134,675.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>39,551.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,643.29</b>	<b>100.00%</b>

报告期内各期末，公司货币资金余额分别为 38,643.29 万元、39,551.15 万元、134,675.09 万元和 118,751.34 万元，占当期资产总额的比例分别为 16.83%、17.10%、45.13% 和 51.49%。公司货币资金以银行存款为主。2017 年末，公司其他货币资金因公司或其子公司为银行借款进行了担保或质押而使用受限。除上述情况外，报告期内公司货币资金不存在使用限制的情况。

报告期内，公司货币资金余额呈现出一定的波动。公司 2019 年末货币资金余额较 2018 年末的 39,551.15 万元增加 95,123.94 万元，有较大幅度的增长，主要原因系：①公司 2019 年末较 2018 年末新增短期借款 30,000.00 万元；②公司 2019 年银行理财到期赎回。其他流动资产科目中理财产品 2018 年末余额为 44,000.00 万元，2019 年三季度末余额为 3,000.00 万元，2019 年末余额为 3,000.00 万元。2019 年末较 2018 年末余额减少 41,000.00 万元；③公司 2019 年度营业收

入为 140,267.69 万元，较上年度增长了 18,946.78 万元，增长率为 15.62%。由于公司经营规模及营收规模扩大，公司为维持正常运营所需的日常营运资金保有量也相应增加。2020 年 6 月 30 日公司货币资金余额较 2019 年末略有下降，主要系公司进行现金管理投资了保本理财产品。

### （2）交易性金融资产

由于公司于 2019 年起执行新金融工具准则，原“其他流动资产”科目中的银行理财产品和应收利息项目在“交易性金融资产”科目中列示。2019 年末，公司交易性金融资产余额为 3,227.88 万元，2020 年 6 月 30 日相关余额为 0 万元。

### （3）应收票据及应收款项融资

报告期内各期末，公司应收票据（应收款项融资）构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
银行承兑票据		-	53,625.64	63,589.39
应收款项融资	28,595.90	62,768.28		
商业承兑票据		-	-	-
<b>合计</b>	<b>28,595.90</b>	<b>62,768.28</b>	<b>53,625.64</b>	<b>63,589.39</b>

报告期内各期末，公司应收票据有一定的波动主要系应收票据解付和票据贴现的影响。根据公司应收票据政策，公司仅接受银行承兑汇票作为付款方式，不接受任何商业承兑汇票。公司应收票据风险较低。

受新金融工具准则的影响，2019 年起公司将原“应收票据”列报为“应收款项融资”，公司应收款项融资的构成与以前年度应收票据的构成无差异，全部为银行承兑汇票。

### （3）应收账款

①报告期内各期末，公司应收账款构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应收账款账面余额	23,047.52	5,684.20	3,210.16	5,376.31
坏账准备	622.46	622.44	640.59	708.82

项目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
应收账款账面净额	22,425.06	5,061.75	2,569.57	4,667.49
应收账款占流动资产比例（%）	9.72	2.37	1.73	2.99
应收账款占当期营业收入的比例（%）	36.64	3.61	2.12	4.43

报告期内各期末，应收账款账面价值分别为 4,667.49 万元、2,569.57 万元、5,061.75 万元和 23,047.52 万元，占当期营业收入的比例分别为 4.43%、2.12%、2.37% 和 9.72%。报告期内公司应收账款有一定波动，应收账款占流动资产比例较低。2020 年 1-6 月应收账款余额较大的主要原因系：根据公司销售合同和应收账款管理政策，享有付款信用期的客户需于当年年底结清账款，2020 年 6 月 30 日尚未到本年度信用期结账日，因此发行人最近一期末应收账款余额较高。

②报告期内各期末，公司应收账款账龄情况如下：

单位：万元

账 龄	2020年6月30日			
	账面余额	比例	坏账准备	账面价值
1年以内	22,410.92	97.24%	7.40	22,403.52
1-2年	22.28	0.10%	2.23	20.05
2-3年	2.14	0.01%	0.64	1.49
3年以上	612.19	2.66%	612.19	-
小 计	<b>23,047.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>622.46</b>	<b>22,425.06</b>
账 龄	2019年12月31日			
	账面余额	比例	坏账准备	账面价值
1年以内	5,022.98	88.37%	5.64	5,017.34
1-2年	48.74	0.86%	4.87	43.87
2-3年	0.79	0.01%	0.24	0.55
3年以上	611.70	10.76%	611.70	-
小 计	<b>5,684.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>622.44</b>	<b>5,061.75</b>
账 龄	2018年12月31日			
	账面余额	比例	坏账准备	账面价值
1年以内	2,567.00	79.97%	10.05	2,556.96
1-2年	0.79	0.02%	0.08	0.71
2-3年	17.00	0.53%	5.10	11.90
3年以上	625.37	19.48%	625.37	-

小 计	3,210.16	100.00%	640.59	2,569.57
账 龄	2017年12月31日			
	账面余额	比例	坏账准备	账面价值
1年以内	4,485.17	83.42%	29.33	4,455.83
1-2年	59.71	1.11%	5.97	53.74
2-3年	225.60	4.20%	67.68	157.92
3年以上	605.83	11.27%	605.83	-
小 计	5,376.31	100.00%	708.82	4,667.49

由上表可知，公司应收账款以1年以内账龄为主，应收账款质量较好。

### ③应收账款金额前五名情况

报告期末，公司应收账款账面余额前五名情况如下：

序号	公司名称	与公司关系	账面余额(万元)	账龄	占应收账款余额比例
1	华润医药商业集团有限公司	非关联	3,629.52	1年以内	15.75%
2	广州医药股份有限公司	非关联	2,697.51	1年以内	11.70%
3	浙江震元股份有限公司	非关联	1,222.54	1年以内	5.30%
4	华东医药股份有限公司	非关联	1,209.66	1年以内	5.25%
5	浙江英特药业有限责任公司	非关联	1,167.84	1年以内	5.07%
小 计			9,927.08		43.07%

债务人主要为公司长期合作客户，均为非关联方，回款风险较低。

### (4) 预付款项

报告期内各期末，公司预付款项余额分别为313.45万元、286.05万元、240.79万元和861.12万元，占当期流动资产总额的比例分别为0.20%、0.19%、0.11%和0.37%。预付款项主要为公司支付供应商的货款及药材收购未抵扣进项税等。

### (5) 其他应收款

报告期内各期末，公司其他应收款余额分别为676.65万元、1,086.46万元、588.55万元和1,354.63万元，占当期流动资产总额的比例分别为0.43%、0.73%、0.28%和0.59%。公司其他应收款主要为代垫款项、保证金及押金、备用金和临时借款等。

## (6) 存货

## ① 存货构成

报告期内各期末，公司存货结构情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	2,497.94	36.93%	1,626.88	26.24%	2,576.13	42.74%	1,857.35	36.34%
在产品	746.60	11.04%	408.24	6.59%	511.93	8.49%	479.27	9.38%
库存商品	2,460.11	36.37%	3,233.19	52.15%	2,006.96	33.29%	2,033.73	39.79%
周转材料	1,059.42	15.66%	931.11	15.02%	932.84	15.48%	740.48	14.49%
<b>合计</b>	<b>6,764.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,199.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,027.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,110.84</b>	<b>100.00%</b>

报告期内各期末，公司存货账面价值分别为 5,110.84 万元、6,027.85 万元、6,199.42 万元和 6,764.08 万元，占当期流动资产总额的比例分别为 3.28%、4.05%、2.90% 和 2.92%。公司存货占比较大的组成部分主要为原材料及库存商品。由于经营规模的扩张，公司各期末存货余额逐年上升。2018 年末，公司原材料备货增加导致原材料占比较高；2019 年末，公司提前为订单备货导致库存商品占比较高；2020 年 6 月 30 日，受新冠肺炎疫情疫情影响，公司存货规模进一步扩大。

## ② 存货跌价准备

报告期内各期末，公司计提的存货跌价准备明细如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面金额	跌价准备	账面金额	跌价准备	账面金额	跌价准备	账面金额	跌价准备
原材料	2,497.94	-	1,626.88	-	2,576.13	-	1,857.35	-
在产品	746.60	-	408.24	-	511.93	-	479.27	-
库存商品	2,460.11	18.14	3,251.33	18.14	2,006.96	-	2,033.73	-
周转材料	1,059.42	-	931.11	-	932.84	-	740.48	-
<b>合计</b>	<b>6,764.08</b>	<b>18.14</b>	<b>6,217.56</b>	<b>18.14</b>	<b>6,027.85</b>	<b>-</b>	<b>5,110.84</b>	<b>-</b>

2020 年 6 月 30 日，公司存货跌价准备余额为 18.14 万元，金额较小。

## (7) 其他流动资产

报告期内各期末，公司其他流动资产明细如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
理财产品	50,000.00	96.32%	-	-	44,000.00	96.20%	42,100.00	98.21%
待抵扣增值税进项税额	131.88	0.25%	199.49	25.74%	1,129.45	2.47%	417.31	0.97%
预缴税费	101.58	0.20%	131.90	17.02%	610.94	1.34%	351.32	0.82%
应收利息	1,674.91	3.23%	443.64	57.24%	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>51,908.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>775.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,740.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>42,868.63</b>	<b>100.00%</b>

报告期内各期末，公司其他流动资产余额分别为 42,868.63 万元、45,740.39 万元、775.02 万元和 51,908.37 万元，占当期流动资产总额的比例分别为 27.50%、30.72%、0.36% 和 22.51%，2019 年末公司其他流动资产余额较小主要系公司年末无尚在存续期的理财产品，理财产品相关科目余额为 0 万元。

### 3、非流动资产结构分析

报告期内各期末，公司非流动资产构成如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	-	-	-	-	4,000.00	4.85%	4,000.00	5.42%
长期股权投资	18,514.91	14.44%	18,514.91	21.81%	18,514.91	22.47%	20,000.00	27.11%
其他非流动金融资产	4,000.00	3.12%	4,000.00	4.71%	-	-	-	-
投资性房地产	1,375.60	1.07%	1,430.95	1.69%	1,535.21	1.86%	1,639.46	2.22%
固定资产	50,969.97	39.74%	52,499.99	61.86%	38,993.61	47.33%	15,444.74	20.93%
在建工程	3,527.70	2.75%	2,072.22	2.44%	9,844.01	11.95%	24,974.86	33.85%
无形资产	17,736.52	13.83%	4,574.63	5.39%	4,768.74	5.79%	4,929.84	6.68%
长期待摊费用	5.36	0.00%	8.04	0.01%	13.4	0.02%	156.3	0.21%
递延所得税资产	613.74	0.48%	884.34	1.04%	560.02	0.68%	971.85	1.32%
其他非流动资产	31,519.28	24.57%	890.39	1.05%	4,160.31	5.05%	1,670.03	2.26%
<b>非流动资产合计</b>	<b>128,263.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>84,875.47</b>	<b>100.00%</b>	<b>82,390.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>73,787.10</b>	<b>100.00%</b>

公司主要非流动资产的明细情况如下：

## (1) 可供出售金融资产、其他非流动金融资产

报告期内各期末，公司持有可供出售金融资产（其他非流动金融资产）余额为 4,000.00 万元。由于公司自 2019 年起执行新金融工具准则，原“可供出售金融资产”科目项目在“其他非流动金融资产”科目中列示，可供出售金融资产（其他非流动金融资产）科目余额系公司对西藏银行股份有限公司的投资。

## (2) 长期股权投资

报告期内各期末，公司长期股权投资情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
西藏群英投资中心（有限合伙）	18,514.91	100.00%	18,514.91	100.00%	18,514.91	100.00%	20,000.00	100.00%
合计	<b>18,514.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>18,514.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>18,514.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,000.00</b>	<b>100.00%</b>

公司的长期股权投资为对联营企业西藏群英投资中心（有限合伙）的投资。公司于 2018 年与西藏群英投资中心（有限合伙）签署了新合伙协议，相关科目余额减少。

西藏群英投资中心（有限合伙）为奇正藏药与西藏群英投资管理合伙企业（有限合伙）以及西藏自治区投资有限公司共同设立的并购基金。并购基金主要从事股权投资，投资领域为医疗健康行业（包括但不限于药品、医疗器械、诊断试剂、健康保健品、功能食品以及医疗服务等）。截至 2020 年 6 月 30 日，该并购基金全部募集资金已投入青岛百洋医药股份有限公司。

## (3) 投资性房地产

报告期内各期末，公司投资性房地产余额分别为 1,639.46 万元、1,535.21 万元、1,430.95 万元和 1,375.60 万元，占当期非流动资产的比例分别为 2.22%、1.86%、1.69% 和 1.07% 万元，占比和波动较小。

## (4) 固定资产

截至 2020 年 6 月 30 日，公司固定资产构成如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

	原值	累计折旧	原值	累计折旧	原值	累计折旧	原值	累计折旧
房屋及建筑物	55,143.69	10,099.92	55,094.78	8,702.41	40,342.76	6,359.42	16,278.40	5,297.45
机器设备	10,078.85	6,232.69	9,897.77	5,879.18	9,148.84	5,261.46	8,131.72	4,790.34
运输设备	1,812.35	1,411.76	1,768.05	1,409.73	1,714.29	1,297.00	1,620.56	1,185.41
其他	5,861.46	4,182.02	5,803.04	4,072.34	4,573.05	3,867.45	4,386.88	3,699.61
<b>合计</b>	<b>72,896.36</b>	<b>21,926.39</b>	<b>72,563.64</b>	<b>20,063.66</b>	<b>55,778.94</b>	<b>16,785.32</b>	<b>30,417.56</b>	<b>14,972.82</b>
<b>固定资产净额</b>	<b>50,969.97</b>		<b>52,499.99</b>		<b>38,993.61</b>		<b>15,444.74</b>	
减：减值准备	-		-		-		-	
<b>固定资产净值</b>	<b>50,969.97</b>		<b>52,499.99</b>		<b>38,993.61</b>		<b>15,444.74</b>	

报告期内各期末，公司固定资产账面价值分别为 15,444.74 万元、38,993.61 万元、52,499.99 万元和 50,969.97 万元，占当期非流动资产的比例分别为 20.93%、47.33%、61.86% 和 39.74%，公司固定资产主要为房屋及建筑物。报告期内，公司固定资产未发生减值迹象，未计提固定资产减值准备。

2018 年末固定资产增加的主要原因系子公司北京奇正厂房完工转入固定资产。2019 年末固定资产增加主要原因系甘肃商会大厦办公用房、林芝改扩建工程等项目完工部分转入固定资产。

#### (5) 在建工程

报告期内各期末，公司在建工程余额分别为 24,974.86 万元、9,844.01 万元、2,072.22 万元和 3,527.70 万元，占当期非流动资产的比例分别为 33.85%、11.95%、2.44% 和 2.75%。

2018 年末在建工程余额大幅减少的主要原因系子公司北京奇正厂房完工转入固定资产；2019 年末在建工程余额大幅减少的主要原因系甘肃商会大厦办公用房、林芝改扩建工程完工部分转入固定资产。

#### (6) 无形资产

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	原值	累计摊销	原值	累计摊销	原值	累计摊销	原值	累计摊销
土地使用权	18,993.09	1,310.50	5,715.58	1,220.13	5,727.94	1,107.07	5,727.94	994.72
专利权		-	-	-	-	-	-	-
非专利技术	66.00	65.00	66.00	63.50	66.00	60.50	38.73	35.23



项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	原值	累计摊销	原值	累计摊销	原值	累计摊销	原值	累计摊销
软件	852.02	799.08	838.87	762.20	821.19	678.82	787.98	594.86
<b>合计</b>	<b>19,911.10</b>	<b>2,174.59</b>	<b>6,620.46</b>	<b>2,045.83</b>	<b>6,615.13</b>	<b>1,846.39</b>	<b>6,554.65</b>	<b>1,624.81</b>
<b>无形资产净额</b>	<b>17,736.52</b>		<b>4,574.63</b>		<b>4,768.74</b>		<b>4,929.84</b>	
减：减值准备	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>无形资产净值</b>	<b>17,736.52</b>		<b>4,574.63</b>		<b>4,768.74</b>		<b>4,929.84</b>	

报告期内各期末，公司无形资产账面价值分别为 4,929.84 万元、4,768.74 万元、4,574.63 万元和 17,736.52 万元，占当期非流动资产的比例分别为 6.68%、5.79%、5.39% 和 13.83%。公司的无形资产主要为土地使用权。报告期内，公司无形资产未发生减值迹象，未计提无形资产减值准备。2020 年 1-6 月土地使用权增加的主要原因系公司期间新增本次募投项目用地的土地使用权。

#### (7) 其他非流动资产

报告期内各期末，公司其他非流动资产分别为 1,670.03 万元、4,160.31 万元、890.39 万元和 31,519.28 万元，占当期非流动资产的比例分别为 2.26%、5.05%、1.05% 和 24.57%。2017-2019 年其他非流动资产全部为公司预付购房、基建及设备款，2020 年 1-6 月新增定期存款 30,000.00 万元。

## (二) 公司负债主要构成情况及分析

### 1、负债结构分析

报告期内各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	102,749.81	80.52%	65,413.00	90.57%	20,227.72	75.61%	34,017.96	84.46%
非流动负债	24,851.49	19.48%	6,807.04	9.43%	6,526.18	24.39%	6,259.61	15.54%
<b>负债合计</b>	<b>127,601.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>72,220.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>26,753.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>40,277.57</b>	<b>100.00%</b>

报告期内各期末，公司负债构成以流动负债为主，分别占总负债的 84.46%、75.61%、90.57% 和 80.52%。

## 2、流动负债结构分析

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	55,029.19	53.56%	30,018.75	45.89%	-	-	22,000.00	64.67%
应付账款	1,241.55	1.21%	2,019.21	3.09%	887.38	4.39%	919.56	2.70%
预收款项	-	-	3,750.37	5.73%	1,342.42	6.64%	906.28	2.66%
合同负债	286.39	0.28%	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	4,474.22	4.35%	7,208.93	11.02%	5,795.56	28.65%	3,598.56	10.58%
应交税费	6,335.89	6.17%	4,232.88	6.47%	3,988.84	19.72%	1,682.55	4.95%
其他应付款	35,382.57	34.44%	18,182.86	27.80%	8,213.51	40.61%	4,911.00	14.44%
<b>流动负债合计</b>	<b>102,749.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>65,413.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,227.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,017.96</b>	<b>100.00%</b>

公司主要流动负债的明细情况如下：

## (1) 短期借款

报告期内各期末，公司短期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
质押借款	5,002.56	-	-	12,000.00
信用借款	20,009.75	-	-	10,000.00
保证借款	30,016.88	30,018.75		
<b>合计</b>	<b>55,029.19</b>	<b>30,018.75</b>	<b>-</b>	<b>22,000.00</b>

报告期内各期末，公司短期借款余额分别为 22,000.00 万元、0 万元、30,018.75 万元和 55,029.19 万元，占当期流动负债总额的比例分别为 64.67%、0%、45.89% 和 53.56%，均为银行短期借款，借款种类为质押借款、信用借款或保证借款。受新金融工具准则影响，2019 年末短期借款余额含当期短期借款计提的借款利息。因公司资产负债率较低，短期借款占流动负债比例较大。2020 年 1-6 月公司分别新增信用借款和质押借款 20,000.00 万元和 5,000.00 万元。

## (2) 应付账款

报告期内各期末，公司应付账款账龄情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	1,013.01	81.59%	1,847.96	91.52%	799.65	90.11%	833.00	90.59%
1-2年	141.49	11.40%	94.29	4.67%	7.25	0.82%	18.70	2.03%
2-3年(含3年)	12.53	1.01%	3.03	0.15%	14.56	1.64%	30.69	3.34%
3年以上	74.53	6.00%	73.93	3.66%	65.91	7.43%	37.18	4.04%
<b>合计</b>	<b>1,241.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,019.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>887.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>919.56</b>	<b>100.00%</b>

报告期内各期末，公司应付账款余额分别为 919.56 万元、887.38 万元、2,019.21 万元和 1,241.55 万元，占当期流动负债总额的比例分别为 2.70%、4.39%、3.09% 和 1.21%，公司应付账款余额及占流动负债比较低。

### (3) 预收款项（合同负债）

报告期内各期末，公司预收款项余额分别为 906.28 万元、1,342.42 万元、3,750.37 万元和 0 万元，占当期流动负债的比例分别为 2.66%、6.64%、5.73% 和 0%，占比较小。2019 年末预收款项增加主要原因系预收货款增多。2020 年起因新收入准则的实施，原预收款项变为合同负债。2020 年 6 月 30 日，公司合同负债余额为 286.39 万元，占当期流动资产的 0.28%。

### (4) 应付职工薪酬

报告期内各期末，公司应付职工薪酬构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
工资、奖金、津贴和补贴	3,462.59	6,150.32	4,829.78	2,719.73
职工福利费	713.21	721.40	592.99	606.95
社会保险费	77.79	64.87	65.07	54.60
住房公积金	116.28	100.59	117.59	58.69
工会经费和职工教育经费	39.18	47.27	45.47	45.77
离职后福利-设定提存计划	65.17	124.48	144.67	112.83
<b>合计</b>	<b>4,474.22</b>	<b>7,208.93</b>	<b>5,795.56</b>	<b>3,598.56</b>

报告期内各期末，公司应付职工薪酬余额分别为 3,598.56 万元、5,795.56

万元、7,208.93 万元和 4,474.22 万元，占当期流动负债的比例分别为 10.58%、28.65%、11.02% 和 4.35%。公司应付职工薪酬余额随着员工人数及薪资水平的增长逐年增加。

#### (5) 应交税费

报告期内各期末，公司应交税费分别为 1,682.55 万元、3,988.84 万元、4,232.88 万元和 6,335.89 万元，占流动负债比例分别为 4.95%、19.72%、6.47% 和 6.17%。主要为增值税、企业所得税、城市维护建设税等。

#### (6) 其他应付款

公司其他应付款科目包含应付利息、应付股利及其他应付款。

报告期内各期末，公司应付利息余额为 0，应付股利余额分别为 129.58 万元、0 万元、92.39 万元和 18,625.81 万元。2020 年 6 月 30 日公司应付利息余额较高系 2019 年度权益分配方案尚未实施。

报告期内各期末，公司其他应付款构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
广告宣传及市场推广费	11,190.15	12,133.85	5,596.09	1,720.55
技术咨询及研发	602.05	827.33	53.05	56.74
药材收购款	507.42	433.73	557.23	401.73
经销商保证金款	435.53	292.36	1,272.75	1,708.78
设备、工程保证金	65.15	150.77	0.91	40.00
限制性股票回购义务	2,360.49	3,211.36	-	-
其他	1,595.97	1,041.07	733.47	853.62
<b>合计</b>	<b>16,756.76</b>	<b>18,090.47</b>	<b>8,213.51</b>	<b>4,781.42</b>

公司的其他应付款主要为广告宣传及市场推广费。报告期内各期末广告宣传及市场推广费波动主要系截至资产负债表日销售相关合同履行情况不同，公司逐年增加广告宣传及市场推广的投入，相关费用余额也逐年增加；另因公司 2019 年实施了股权激励，2019 年末及 2020 年 6 月 30 日其他应付款科目新增限制性股票回购义务项目，余额分别为 3,211.36 万元和 2,360.49 万元。

## 3、非流动负债结构分析

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	11,004.43	44.28%	-	-	-	-	-	-
递延收益	13,839.21	55.69%	6,778.22	99.58%	6,516.93	99.86%	6,259.61	100.00%
递延所得税负债	7.85	0.03%	28.82	0.42%	9.25	0.14%	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>24,851.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,807.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,526.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,259.61</b>	<b>100.00%</b>

2017年-2019年公司非流动负债以递延收益为主，余额较为稳定。递延收益为公司收到的政府补助。2020年1-6月，公司新增长期借款11,000.00万元。

## (1) 递延收益

报告期内，递延收益主要为公司收到的政府补助，计入递延收益的政府补助各期余额情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
临洮县中医药产业高质量发展特色专项扶持	5,000.00			
临洮县奇正藏药医药产业奖补资金	2,000.00			
林芝药厂技术改造和厂房改扩建项目	1,930.56	1,997.84	2,080.00	980
药材种植研究基地土地补偿	877.20	886.85	906.88	926.43
经典藏药新药“仁青芒觉胶囊”高技术产业化示范工程	816.59	842.79	895.20	947.60
百泰生物恶性肿瘤新药临床研究乙烷硒林项目	263.84	263.84	263.84	263.84
藏药外用制剂智能装备	252.00	252.00	-	-
兰州高新技术产业开发区管委会开发区建设发展奖励资金	240.00			
新型藏药产业化项目	220.00	220.00	220.00	220.00
兰州高新区特色载体资金	200.00	200.00	-	-
基于传统藏药十五味乳鹏丸的创新药痛风片的开发项目	191.11	191.11	220.00	170.00
科技重大创制催汤颗粒三期临床研究	182.22	123.36	123.36	74.06

项目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
经典藏药如意珍宝片、百脉软膏质量标准体系建设	164.70	164.70	-	-
非公有制经济扶持项目	160.00	160.00	160.00	160.00
独一味规模化半人工野生抚育基地建设项目	150.00	150.00	150.00	600.00
新型藏药红花如意丸示范工程	143.06	143.06	143.06	143.06
西藏自治区中（藏）药普查	114.00	114.00	114.00	-
铁棒锤、白脉软膏新工艺生产藏药外用透皮制剂高技术	112.20	141.28	199.45	310.66
GMP 生产线技术改造项目	108.96	129.73	171.28	140.83
创新支撑工程建设项目	87.76	87.76	105.66	123.55
经典藏药如意珍宝片、百脉软膏组方与相关疾病的基础理论研究	83.40	83.40	-	-
经典藏药生产线技改项目	71.61	77.64	89.72	102.14
藏药外用制剂创新平台建设/藏药外用制剂工程实验室	50.57	68.17	133.43	234.52
少数民族特需商品技术改造补助资金和技术改造贷款财政贴息	40.00	400,000.00	40.00	40.00
信息网络建设-藏医药标准规范数据库建设项目	40.00	40.00	20.00	20.00
兰州高新技术产业开发区特色藏药如意珍宝片二次开发项目	40.00	40.00	40.00	-
藏药工程研究平台建设项目	35.00	35.00	35.00	-
50种藏药品种整理与质量评价研究	34.83			
白脉矿物药安全性与可控性研究	30.00	30.00	30.00	18.87
榆中县科学技术局 2017 年国家知识产权优势企业项目	30.00	30.00	30.00	-
陇药产业发展专项技术改造项目	26.76	28.80	32.89	36.98
与临床病证相关的确有疗效常用中药炮制技术与配伍减“毒”研究	22.00	22.00	22.00	22.00
藏医药管理局支付科研课题经费	20.00	20.00	16.00	-
锅炉改造	19.67	21.43	24.95	28.48
藏药固体制剂国家地方联合工程实验室项目	18.27	23.07	32.68	42.28

项目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
特色藏药新产品产业化示范工程	17.00	20.00	26.00	32.00
野生变家种家养种植项目	10.00	10.00	10.00	10.00
甘肃省知识产权优势企业培育	10.00	10.00	10.00	10.00
藏药材扎桑生物碱药理研究	10.00	10.00	8.00	-
新型藏药生产基地二期扩建工程项目	9.54	11.72	16.07	21.28
企业信息化项目	6.36	25.45	84.26	144.94
十二五重大新药创制项目	-	-	-	372.9
国家十二五科技支撑茅膏菜人工栽培研发项目	-	63.20	63.02	63.20
合计	<b>13,839.21</b>	<b>6,778.22</b>	<b>6,516.93</b>	<b>6,259.61</b>

## (2) 递延所得税负债

报告期内各期末,公司递延所得税负债余额分别为0万元、9.25万元、28.82万元和7.85万元,余额较小。

## (三) 偿债能力分析

### 1、偿债能力指标

公司最近三年的主要偿债能力指标如下:

财务指标	2020年6月 30日/2020年 1-6月	2019年12月 31日/2019年 度	2018年12月 31日/2018年 度	2017年12月 31日/2017年 度
流动比率(倍)	2.24	3.26	7.36	4.58
速动比率(倍)	2.18	3.17	7.06	4.43
资产负债率(合并口径) (%)	35.55	24.20	11.57	17.54
资产负债率(母公司)(%)	28.54	9.69	15.64	12.59
利息保障倍数(倍)	53.14	223.92	38.04	83.99

报告期内各期末,公司的流动比率分别为4.58、7.36、3.26和2.24,速动比率分别为4.43、7.06、3.17和2.18,短期偿债风险较低。流动比率和速动比率主要受公司短期借款余额影响。

报告期内各期末,公司的资产负债率(合并)分别为17.54%、11.57%、24.20%和35.55%,资产负债率(母公司)分别为12.59%、15.64%、9.69%和28.54%。

2019 年末资产负债率较 2018 年末有所上升，主要原因系短期借款余额增加，公司的资产负债率水平较低。2020 年 1-6 月末资产负债率增加的主要原因系短期借款和长期借款的增加。

报告期内各期末利息保障倍数分别为 83.99、38.04、223.92 和 53.14，利息保障倍数波动的主要原因系当期利息费用波动。2018 年公司利息保障倍数较低的主要原因系当年银行借款存续规模相对较多，当期计提的借款利息较多。总体而言，公司偿债能力较强，因不能偿还到期债务而发生的财务风险较小。

## 2、公司偿债能力指标与同行业上市公司的比较

报告期内，同行业上市公司偿债能力指标如下：

证券简称	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
<b>资产负债率（合并，%）</b>				
羚锐制药	34.30	33.03	32.65	33.36
沃华医药	23.82	23.10	24.57	23.34
益佰制药	34.68	33.73	38.88	34.83
佐力药业	31.08	31.35	34.37	30.76
康缘药业	30.87	33.11	30.53	33.38
新天药业	44.36	34.60	32.89	27.36
嘉应制药	19.97	22.52	11.71	14.46
上海凯宝	9.89	9.60	9.55	11.73
<b>平均值</b>	<b>28.62</b>	<b>27.63</b>	<b>26.89</b>	<b>26.15</b>
<b>奇正藏药</b>	<b>35.55</b>	<b>24.20</b>	<b>11.57</b>	<b>17.54</b>
<b>流动比率（倍）</b>				
羚锐制药	1.70	1.73	1.69	1.60
沃华医药	2.97	2.91	2.64	2.84
益佰制药	2.21	2.54	1.61	1.58
佐力药业	1.30	1.35	1.50	1.77
康缘药业	1.60	1.51	1.76	1.64
新天药业	1.77	1.77	2.10	2.45
嘉应制药	3.37	2.59	5.85	4.07
上海凯宝	9.75	9.43	9.18	7.52



证券简称	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
平均值	3.08	2.98	3.29	2.93
奇正藏药	2.24	3.26	7.36	4.58
速动比率（倍）				
羚锐制药	1.42	1.45	1.35	1.24
沃华医药	2.51	2.46	2.24	2.54
益佰制药	1.84	2.16	1.43	1.38
佐力药业	0.95	0.96	1.08	1.26
康缘药业	1.39	1.36	1.60	1.52
新天药业	1.57	1.49	1.83	2.13
嘉应制药	2.74	2.11	4.81	3.37
上海凯宝	8.90	8.64	8.45	6.87
平均值	2.67	2.58	2.85	2.54
奇正藏药	2.18	3.17	7.06	4.43

数据来源：Wind

2017-2019年，公司资产负债率低于同行业上市公司平均水平，流动比率和速动比率高于同行业上市公司平均水平，公司经营稳健，偿债能力较强。2020年1-6月公司流动比率和速动比率低于行业平均值主要原因系短期及长期借款增加。

#### （四）资产周转能力分析

##### 1、资产周转能力指标

公司最近三年的主要资产周转指标如下：

财务指标	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次/年）	4.26	31.54	28.26	20.68
存货周转率（次/年）	1.28	2.94	2.66	2.79

报告期内，公司应收账款周转率分别为 20.68、28.26、31.54 和 4.26。2017 年度公司应收账款周转率较上年度有所下降，主要系公司于 2016 年 9 月剥离药材业务，但 2016 年度 1-9 月利润表及资产负债表仍受药材业务影响。药材业务具有毛利较低但存货及资金周转较快的特点，因此公司 2017 年度应收账款周转率低于 2016 年度数据。2017 年后，公司为拓宽藏药市场规模逐步开展渠道下沉，

从核心市场继续下沉至县级医院及社区医疗市场。公司不断加强销售回款管理，使公司销售规模逐渐增大的同时，销售回款速度也逐渐提高。因此，公司应收账款周转率逐年提升。

2019年1-9月公司应收账款周转率为8.20，应收账款周转率明显低于年末的水平，主要系2019年9月30日部分应收账款未到结款期。根据公司的信用政策，经销商应收账款结款期限为当年年末。因此2019年9月30日存在大量未回款的销售收入，但该部分收入已在年末收回。2019年度公司应收账款周转率为31.54，与报告期内其他会计年度数据不存在重大差异。2020年1-6月应收账款周转率为4.26，应收账款周转率较低的原因除新冠肺炎疫情影响外，与2019年1-9月一致。

报告期内，公司应收账款周转率变动情况具备合理性。

## 2、公司资产运营效率指标与同行业上市公司的比较

报告期内，同行业上市公司存货周转率、应收账款周转率如下：

证券简称	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次/年）				
羚锐制药	4.75	12.01	10.16	14.96
沃华医药	4.49	8.27	6.71	7.97
益佰制药	4.86	10.88	10.99	10.36
佐力药业	1.78	4.04	3.27	3.36
康缘药业	1.40	4.05	3.32	3.14
新天药业	1.57	4.19	4.30	4.68
嘉应制药	1.50	3.46	3.58	3.11
上海凯宝	1.20	3.16	3.31	3.66
<b>平均值</b>	<b>2.69</b>	<b>6.26</b>	<b>5.71</b>	<b>6.41</b>
<b>奇正藏药</b>	<b>4.26</b>	<b>36.76</b>	<b>33.53</b>	<b>23.83</b>
存货周转率（次/年）				
羚锐制药	0.89	1.60	1.43	1.17
沃华医药	1.04	2.24	2.52	2.66
益佰制药	0.76	1.91	3.11	3.14
佐力药业	0.73	1.39	1.07	1.49
康缘药业	1.28	3.83	4.00	4.01

证券简称	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
新天药业	0.76	1.84	1.96	2.42
嘉应制药	0.77	1.43	2.13	2.24
上海凯宝	0.45	1.38	1.48	1.64
平均值	<b>0.84</b>	<b>1.95</b>	<b>2.21</b>	<b>2.35</b>
奇正藏药	<b>1.28</b>	<b>2.95</b>	<b>2.66</b>	<b>2.79</b>

数据来源：Wind

报告期内，公司的应收账款周转率高于同行业上市公司平均水平，存货周转率基本与同行业其他上市公司持平，公司应收账款管理水平较高，营运能力较强。

## 二、盈利能力分析

### （一）营业收入及成本分析

#### 1、营业收入分析

##### （1）营业收入概况及其变动分析

报告期内，公司营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	61,199.36	0.37%	140,267.69	15.62%	121,320.91	15.20%	105,315.09
营业总成本	42,193.00	4.80%	106,967.22	16.68%	91,673.71	21.90%	75,205.71
营业利润	26,184.27	16.51%	40,152.86	13.41%	35,404.65	9.98%	32,193.07
利润总额	25,655.79	14.19%	40,125.87	14.54%	35,033.25	8.12%	32,403.23
净利润	22,075.24	9.33%	36,438.94	14.79%	31,744.13	5.54%	30,077.26
归属于母公司股东的净利润	22,122.45	9.48%	36,425.43	14.27%	31,876.70	5.96%	30,084.24

报告期内，公司不断丰富产品线并在加大营销力度的同时控制成本，使得公司业务规模逐步扩大，营业收入及净利润持续增长。2017至2019年度，公司营业收入复合增长率为15.41%，公司净利润复合增长率为10.07%，公司盈利能力持续提高。2020年1-6月，公司营业收入同比增长0.37%，净利润同比增长9.33%，基本消化了2020年一季度新冠肺炎疫情对公司经营的负面影响，公司生产销售情况已恢复正常水平。

## (2) 营业收入构成分析

报告期内，公司营业收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	61,119.28	99.87%	140,062.95	99.85%	121,114.53	99.83%	105,172.63	99.86%
其他业务收入	80.08	0.13%	204.74	0.15%	206.38	0.17%	142.46	0.14%
<b>合计</b>	<b>61,199.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>140,267.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>121,320.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>105,315.09</b>	<b>100.00%</b>

公司营业收入主要来源于主营业务。报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例均在 99.80% 以上，主营业务突出。其他业务收入主要为房屋租赁、库存原材料和辅料的销售收入，占比极小。2017 至 2019 年度，公司主营业务收入复合增长率为 15.40%；公司 2020 年 1-6 月受新冠肺炎疫情影响，主营业务收入增长率为 0.54%，与上年同期基本持平。

## (3) 主营业务收入按产品类别分析

公司主营业务为藏药的研发、生产及销售。报告期内，公司的营业收入主要来自于主营业务收入。主营业务收入按产品划分情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
贴膏剂	47,091.16	77.05%	104,981.53	74.95%	92,286.73	76.20%	78,617.56	74.75%
软膏剂	9,514.38	15.57%	25,605.68	18.28%	20,515.36	16.94%	20,224.25	19.23%
其他剂型	4,396.10	7.19%	9,324.65	6.66%	8,067.52	6.66%	6,130.89	5.82%
其他	117.64	0.19%	151.09	0.11%	244.91	0.20%	199.93	0.19%
<b>合计</b>	<b>61,119.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>140,062.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>121,114.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>105,172.63</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司 99% 以上的主营业务收入为藏药产品销售收入。公司生产的产品主要包括贴膏剂（消痛贴膏、铁棒锤止痛膏、伤湿止痛膏等）、软膏剂（青鹏软膏、白脉软膏等）为主的外用系列产品，以及其他剂型（丸剂、片剂、胶囊剂、散剂等）藏药产品。报告期内，公司贴膏剂和软膏剂合计销售收入主营业务收入比例分别为 93.98%、93.14%、93.23% 和 92.62%，公司主营业务收入构成较为稳定。

#### (4) 主营业务收入按地区分析

报告期内，公司的主营业务收入按地区划分情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内地区	61,055.65	99.90%	139,838.59	99.84%	120,892.35	99.82%	104,925.17	99.77%
国外地区	63.63	0.10%	224.36	0.16%	222.18	0.18%	247.46	0.23%
合计	<b>61,119.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>140,062.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>121,114.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>105,172.63</b>	<b>100.00%</b>

公司的产品销售主要集中在国内地区，占主营业务收入的99%以上。

#### (5) 主营业务收入的周期性或季节性特征

公司所属行业为医药制造业，医药产品需求属于刚性需求，受宏观经济周期性波动的影响较小，公司主营业务收入不存在明显的周期性或季节性特征。

## 2、营业成本分析

#### (1) 营业成本概况及其变动分析

报告期内，公司营业成本情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业成本	8,286.50	13.79%	18,029.80	21.86%	14,795.65	11.14%	13,312.38

公司营业成本由主营业务成本（医药业成本、酒店经营等服务业成本等）以及其他业务成本组成。报告期内，公司营业成本较可比期间均呈逐年上升的趋势。

#### (2) 营业成本构成分析

报告期内，公司营业成本的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	8,238.40	99.42%	17,909.29	99.33%	14,667.75	99.14%	13,224.26	99.34%
其他业务成本	48.11	0.58%	120.52	0.67%	127.91	0.86%	88.12	0.66%
合计	<b>8,286.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>18,029.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,795.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,312.38</b>	<b>100.00%</b>

公司主营业务成本主要由医药业成本构成。医药业成本为公司产品生产过程中发生的原材料成本、生产人员工资以及制造费用等。

### (3) 主营业务成本按产品类别分析

报告期内，公司的主营业务成本按产品划分情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
贴膏剂	5,777.90	70.13%	13,189.72	73.65%	11,300.06	77.04%	10,105.09	76.41%
软膏剂	1,313.79	15.95%	2,871.81	16.04%	2,047.97	13.96%	1,805.73	13.65%
其他剂型	1,098.56	13.33%	1,776.48	9.92%	1,291.54	8.81%	1,199.67	9.07%
其他	48.15	0.58%	71.29	0.40%	28.18	0.19%	113.77	0.86%
<b>合计</b>	<b>8,238.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,909.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,667.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,224.26</b>	<b>100.00%</b>

公司主营业务成本主要以贴膏剂营业成本为主，报告期内，贴膏剂营业成本分别占主营业务总成本的76.41%、77.04%、73.65%和70.13%，占比较为稳定。

### (4) 主营业务成本按成本性质分析

报告期内，公司主营业务成本按成本性质划分情况如下：

单位：万元

行业	项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
医药业	直接材料	4,361.61	52.94%	10,631.86	59.37%	9,371.68	63.89%	7,625.86	57.67%
	直接人工	773.24	9.39%	1,709.28	9.54%	1,258.25	8.58%	1,323.72	10.01%
	制造费用	3,055.39	37.09%	5,496.86	30.69%	4,009.64	27.34%	4,160.91	31.46%
其他	其他成本	48.15	0.58%	71.29	0.40%	28.18	0.19%	113.77	0.86%
	<b>合计</b>	<b>8,238.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,909.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,667.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,224.26</b>	<b>100.00%</b>

从公司医药业成本来看，直接材料及制造费用占主营业务成本的比例较高，是主营业务成本的最主要组成部分。其他行业中的其他成本主要为公司酒店销售等服务业成本，金额较小，占比极低。报告期内，公司主营业务成本构成占比稳定。

## （二）营业毛利及毛利率分析

### 1、营业毛利率及变动情况

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度
	毛利率(%)	增长率	毛利率(%)	增长率	毛利率(%)	增长率	毛利率(%)
主营业务	86.52	-1.85%	87.21	-0.77%	87.89	0.53%	87.43
其他业务	39.93	11.48%	41.14	8.19%	38.02	-0.32%	38.14
综合毛利率	86.46	-1.81%	87.15	-0.75%	87.8	0.51%	87.36

公司毛利主要为主营业务毛利。报告期内，公司主营业务毛利占总毛利的比例均在99%以上，主营业务毛利率也基本保持稳定。

### 2、主营业务毛利结构及毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利结构具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
贴膏剂	41,313.27	78.13%	91,791.81	75.14%	80,986.67	76.08%	68,512.47	74.51%
软膏剂	8,200.60	15.51%	22,733.87	18.61%	18,467.39	17.35%	18,418.52	20.03%
其他剂型	3,297.54	6.24%	7,548.18	6.18%	6,775.98	6.37%	4,931.22	5.36%
其他	69.48	0.13%	79.80	0.07%	216.73	0.20%	86.16	0.09%
合计	<b>52,880.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>122,153.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>106,446.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>91,948.37</b>	<b>100.00%</b>

公司毛利的主要来源为贴膏剂。报告期内，贴膏剂毛利占公司主营业务毛利的比例均在70%以上，占比较为稳定。报告期内，软膏剂毛利占公司主营业务毛利的比例在15%至20%左右浮动，占比相对较低。公司毛利构成较为稳定。

报告期内，公司主营业务中不同类别产品的毛利率情况如下：

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度
	毛利率(%)	增长率	毛利率(%)	增长率	毛利率(%)	增长率	毛利率(%)
贴膏剂	87.73	-1.02%	87.44	-0.36%	87.76	0.70%	87.15
软膏剂	86.19	-2.48%	88.78	-1.37%	90.02	-1.16%	91.07
其他剂型	75.01	-4.46%	80.95	-3.62%	83.99	4.42%	80.43
其他	59.07	-11.17	52.82	-40.31%	88.49	105.35%	43.10
合计	<b>86.52</b>	<b>-1.85%</b>	<b>87.21</b>	<b>-0.77%</b>	<b>87.89</b>	<b>0.53%</b>	<b>87.43</b>

公司主要产品贴膏剂、软膏剂在报告期内毛利率较为稳定，波动幅度较小。其他剂型产品推出时间较贴膏剂、软膏剂等相对较晚，市场占有率相对较低。公司为提高其他剂型产品的市场占有率，产品售价有一定程度的波动，因此造成该产品毛利率呈现出一定的波动。

### 3、同行业可比上市公司综合毛利率对比分析

报告期内，发行人同行业可比上市公司综合毛利率情况具体如下：

单位：%

证券简称	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
羚锐制药	77.83	77.29	76.07	73.12
沃华医药	77.97	76.58	77.11	78.44
益佰制药	77.89	78.11	72.29	74.75
佐力药业	68.58	65.78	62.38	55.39
康缘药业	73.13	78.12	76.33	75.76
新天药业	77.67	78.98	79.01	80.55
嘉应制药	70.62	78.75	73.18	73.29
上海凯宝	81.64	82.30	82.43	81.41
<b>平均值</b>	<b>75.67</b>	<b>76.99</b>	<b>74.85</b>	<b>74.09</b>
奇正藏药	86.46	87.15	87.80	87.36

数据来源：Wind

由上表可知，同行业可比公司由于产品特点、业务构成、销售模式等方面的差异，各公司销售毛利率存在较大差别。公司的销售毛利率高于行业平均水平主要原因有两点：①公司为藏药产业龙头，市场占有率行业领先，对原材料供应商议价能力较强，主要产品毛利率稳定；②由于公司拥有自建营销团队，营销活动对推动公司经营业绩能力较强。

### （三）期间费用分析

报告期内，公司期间费用具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	营业收入占比	金额	营业收入占比	金额	营业收入占比	金额	营业收入占比
销售费用	26,677.38	43.59%	69,971.83	49.88%	62,998.61	51.93%	51,750.72	49.14%



项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	营业收入占比	金额	营业收入占比	金额	营业收入占比	金额	营业收入占比
管理费用	5,056.70	8.26%	12,621.05	9.00%	7,030.87	5.80%	5,579.67	5.30%
研发费用	1,985.21	3.24%	5,554.92	3.96%	3,681.40	3.03%	2,576.25	2.45%
财务费用	-841.69	-1.38%	-1,442.44	-1.03%	808.9	0.67%	73.68	0.07%
<b>合计</b>	<b>32,877.60</b>	<b>53.72%</b>	<b>86,705.36</b>	<b>61.81%</b>	<b>74,519.78</b>	<b>61.42%</b>	<b>59,980.32</b>	<b>56.95%</b>

公司期间费用发生额最大的组成部分为销售费用。报告期内，销售费用占营业收入的比例分别为 49.14%、51.93%、49.88% 和 43.59%。管理费用、研发费用、财务费用合计占营业收入的比例为 10% 左右。公司销售费用占比较大的主要原因系公司营销活动主要依靠自建营销团队，营销成本及人工成本较高。

公司期间费用的明细情况如下：

### 1、销售费用

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
广告宣传费及市场推广费	17,338.36	64.99%	39,540.61	56.51%	31,010.43	49.22%	21,239.71	41.04%
人工成本	7,290.02	27.33%	16,984.56	24.27%	15,413.89	24.47%	13,307.06	25.71%
会议费	990.70	3.71%	9,267.59	13.24%	11,001.68	17.46%	9,762.09	18.86%
差旅费	205.46	0.77%	1,666.11	2.38%	3,062.91	4.86%	4,752.18	9.18%
车辆及运输费	207.15	0.78%	670.63	0.96%	637.61	1.01%	722.17	1.40%
办公费	81.63	0.31%	352.97	0.50%	347.55	0.55%	320.41	0.62%
限制性股票	96.12	0.36%	189.07	0.27%	-	-	-	-
其他	467.95	1.75%	1,300.30	1.86%	1,524.54	2.42%	1,647.10	3.18%
<b>合计</b>	<b>26,677.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>69,971.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>62,998.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>51,750.72</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司销售费用分别为 51,750.72 万元、62,998.61 万元、69,971.83 万元和 26,677.38 万元，占当期营业收入的比例分别为 49.14%、51.93%、49.88% 和 43.59%。销售费用主要项目为广告宣传费及市场推广费、人工成本和会议费，三者合计占销售费用的比例逾 90%，销售费用的变化主要受上述三类费用影响。2017 至 2019 年度，公司销售费用占营业收入比例维持在 50% 左右，波动较为合

理。2020年1-6月，公司销售费用占营业收入比例出现明显下降主要系新冠肺炎疫情影响了营销工作正常开展，销售费用支出减少。

2017至2019年度，公司销售费用的增长率分别为11.78%、21.73%和11.07%，2017年度及2018年度增长率均高于同期营业收入增长率，该情况主要受医药行业因素和公司自身因素两方面影响，具体如下：

#### （1）医药行业因素

①2017年1月9日，国家卫计委发出《印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》（国医改办发〔2016〕4号），“两票制”开始在全国范围内试行。

“两票制”使得医药行业产业链发生了巨大变动。一方面，“两票制”造成医药企业对终端的销售渠道、专业推广和市场服务职责的分离，医药制造企业全面承担了产品研发及生产管理、市场准入、专业推广，以及销售管理与市场服务等多项职责。另一方面，“两票制”压缩了医药的流通环节，使得医药制造企业销售渠道进一步下沉，市场开发及维护服务转为药品制造企业承担。以上两个方面的影响导致医药制造企业的销售成本增加。

两票制推出后，公司灵活地调整了渠道结构和营销策略，加大了基层医疗和零售市场的拓展力度，将以往通过经销商多级分销的销售模式转换为由公司直接与经销商签订合同。公司直接签约的经销商在两票制实施前后发生了较大幅度的增加，由2016年末前的63个增加至2019年末的290个。

该模式下，在公司销售收入增加的同时，销售费用也大幅增加，销售费用中各类费用增幅较为明显的为广告宣传费及市场推广费、人工成本和会议费等占比较高且与销售工作极为密切的费用类型，具体表现如下：

从广告宣传费及市场推广费来看，2017年度至2019年度，公司广告宣传费及市场推广费分别为21,239.71万元、31,010.43万元和39,540.61万元；广告宣传费及市场推广费增长率分别为25.26%、46.00%和27.51%。受“两票制”影响，公司进行了渠道下沉并承担了更多市场开发维护支出，广告宣传费及市场推广费中的广告宣传费、宣传推广费均有不同程度的增加。

从人工成本来看，2017 年度至 2019 年度，公司人工成本分别为 13,307.06 万元、15,413.89 万元和 16,984.56 万元；人工成本增长率分别为-7.13%、15.83% 和 10.19%。2017 至 2019 年度，公司销售人员数量分别为 1,075 人、1,109 人和 1,285 人。因公司营销模式（自建营销团队）及“两票制”政策的影响，自 2017 年起公司销售人员数量持续增多，以满足正常经营发展需求。整体来看，2017 至 2019 年度公司人工成本持续增加。

从会议费来看，2017 年度至 2019 年度，公司会议费分别为 9,762.09 万元、11,001.68 万元和 9,267.59 万元；2017 年度至 2019 年会议费增长率分别为 36.77%、12.70% 和 -15.76%。受“两票制”影响，公司承担了更多市场开发维护工作，因此公司 2017 年度及 2018 年度实地举办医疗渠道学术会议、商业零售渠道推广会议场次明显增加，导致公司会议费持续增加。2019 年度公司因积极开展网络视频会议、电话会议等新形式会议，相关会议实地举办场次及会务成本均有不同程度的下降，公司会议费有所下降。

②近年受社会经济环境的影响，医药行业终端销售的运营成本越来越高。医药制造企业为保证终端销售渠道的稳定性，加大在终端宣传推广的投入力度，销售费用增加。

## （2）公司自身因素

除上述行业因素外，2017 年度及 2018 年度销售费用的增长率较高还受藏医药推广转化成本较高、公司新的营销策略、新产品推广力度加大和新模式及新业务投入增加等因素的影响，具体如下：

①藏医药的推广转化成本高。对于藏药生产企业而言，藏药推广的最大挑战在于文化及学术的阻隔。藏医学体系和目前市场主流的中医、西医体系有诸多差异。由于现代西方医学普及度高，医生和消费者对西药信任度较高，而对藏药原理知之甚少，这种学术体系上的隔阂，既要让西医医生理解，也要让中医医生认可，同时还也要让消费者接受，需要更多投入来进行转换和推广。目前，公司也在积极通过现代研究手段，运用循证医学方法验证藏药疗效，通过机制研究阐释藏药的作用原理，从而构建起藏中西医沟通的桥梁，并在营销渠道上不断创新，积极探索，提高人们对于藏医药的认知和接受度。

②公司推广市场从大城市向县域基层渗透，边际贡献相对减弱。公司长期以来主要市场集中在核心大城市的等级医院和药店。近年来，随着“两票制”的推行以及国家医疗保障体系日益完善，公司进一步加强城市覆盖，并推动渠道下沉基层，每年新增 25-30 个城市覆盖，积极发展县域及社区医疗市场和更广阔的零售市场。渠道下沉和城市覆盖拓宽了公司产品的销售区域，加大了营销的投入规模。截至 2019 年末，消痛贴膏销售百万元以上的城市从 2016 年的 103 个增长到 2019 年的 127 个。同时，新开发的城市、县域及社区医疗等基层市场相较于一二线核心城市等核心市场，由于居民消费能力等原因对公司产品盈利能力的边际贡献较低。

③加强新产品推广。2017 年，公司在保持拥有国内规模最大的藏药自营销售队伍的同时，新构建了招商团队，借助社会平台进一步提高产品的覆盖和推广；公司在消化系统这一藏药优势治疗领域中开展“善胃”家族组合产品推广，在局部市场试点销售洁白丸、石榴健胃丸、六味能消片等胃肠道新品。2018 年，公司围绕“一轴两翼三支撑”的战略举措，在推广“疼痛一体化产品+藏医药特色方案”的同时，继续推广“善胃”家族消化系统产品，并推出“护肺”家族呼吸系统产品，整合藏医优势病种特色诊疗方案，实现公司全品种共同增长。2019 年，公司继续“做大白脉”，通过自营结合精细化招商，提高公司疼痛康复品类市场地位；精耕局部市场，继续推广“善胃”家族组合产品洁白丸、石榴健胃丸、六味能消片等胃肠道产品，通过藏医药培训、社区患者教育逐步验证销售模式，销量提升明显；构建新业务专属组织，拓展妇儿业务，探索藏药浴的新商业模式，提升红花如意丸、九味竺黄散及相关藏成药产品的销售。

④新模式及新业务投入增加。随着“互联网+”模式和电商平台的快速发展，公司在品牌营销方面积极推进品牌适度年轻化发展，适应年轻消费者线上购物习惯，布局新零售渠道，探索 O2O 新业务、新模式，以增加在年轻消费者中的品牌知名度和产品可及性，共同推动零售市场业务发展。公司已启动互联网奇正大健康营销平台建设，搭建藏医药大健康互联网营销平台。相关新模式及新业务尚处于建立初期，投入回报率较低。

综上，基于公司主营业务为藏药产品推广转化成本较高的特征，公司面对两票制而主动进行的渠道下沉、为了实现公司全品种共同增长的目标而加大了对新

产品的推广以及适用“互联网+”时代而进行新模式和新业务投入等原因，公司在 2017 至 2019 年度，尤其是 2017 年和 2018 年进行了大量营销推广，从而导致销售费用增长率高于同年销售收入增长率，上述情形具备合理性。

### （3）公司应对策略

经过 2017 年和 2018 年两年的时间，公司已经基本消化并适应了“两票制”给医药行业和公司本身经营带来的影响，公司通过积极调整销售模式，加大了基层医疗和零售市场的拓展力度，将以往通过经销商多级分销的销售模式转换为由公司直接与经销商签订合同。因此，公司可以更加有效管理自建营销团队、充分监督推广服务商的营销活动及与药品流通企业资源互补，充分的利用了各方优势专长，提高公司销售费用的使用效率。

公司为降低销售费用增长率，也对自身销售工作开展了一系列的改革，创新销售和营销推广模式。公司通过与经销商合作下沉基层，并增加网络、电话等新型会议方式开展学术推广，进行医患教育，上述创新方式正在逐步替代传统的营销工作模式，增强公司产品的推广效率。同时，公司的销售费用的管理严格按照经公司审核的年度财务预算执行，财务部会根据各销售大区的当期业绩完成情况审批销售费用支出，严格控制低效的销售费用支出。

通过上述举措，公司 2019 年度销售费用增长率由 2018 年的 21.73% 下降为 11.07%，低于营业收入 15.62% 的增长率，销售费用占营业收入的比例也较上一年度有所下降。其中，销售费用中的广告宣传费及市场推广费、人工成本、会议费 2019 年度增长率均低于 2018 年度相关费用的增长率，2019 年度公司会议费出现负增长。公司的应对策略取得了较好的效果。

### （4）总结

公司 2017 年度和 2018 年度销售费用增长率高于同年销售收入增长率的主要系行业因素（两票制、销售终端成本）和公司自身因素（藏医药体系的推广转化成本高、县域基层边际贡献相对减弱、加强新产品推广、新模式及新业务投入增加）两方面影响；2019 年度公司销售费用增长率低于同年销售收入增长率主要系公司已逐步消化“两票制”影响并实施了相关积极应对策略，降低了销售费用增长率。因此，2017 至 2019 年度公司销售费用增长率变化具备合理性。

2017至2019年度，发行人同行业可比上市公司销售费用占营业收入比例具体如下：

单位：%

证券简称	2019年度	2018年度	2017年度
羚锐制药	50.85	51.46	48.00
沃华医药	52.11	59.02	53.72
益佰制药	53.23	49.76	48.18
佐力药业	49.00	46.23	39.98
康缘药业	49.83	49.38	47.82
新天药业	49.38	50.03	56.61
嘉应制药	61.15	51.34	50.27
上海凯宝	52.69	51.54	50.99
<b>平均数</b>	<b>52.28</b>	<b>51.10</b>	<b>49.45</b>
奇正藏药	49.88	51.93	49.14

数据来源：Wind

由上表可知，公司销售费用占营业收入比例与行业平均水平不存较大差异，销售费用占营业收入比例较为合理。

## 2、管理费用

报告期内，公司的管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
人工成本	2,235.93	44.22%	4,445.34	35.22%	3,504.27	49.84%	3,145.32	56.37%
折旧及摊销	1,163.99	23.02%	1,922.66	15.23%	884.31	12.58%	634.25	11.37%
咨询、审计费	489.87	9.69%	2,489.87	19.73%	709.04	10.08%	507.43	9.09%
汽车、差旅费	54.18	1.07%	399.07	3.16%	316.4	4.50%	317.98	5.70%
修理费	92.81	1.84%	163.22	1.29%	266.17	3.79%	88.76	1.59%
物业、租赁费	275.09	5.44%	571.33	4.53%	252.52	3.59%	214.89	3.85%
宣传、会议费	108.54	2.15%	338.91	2.69%	196.06	2.79%	200.02	3.58%
办公、通讯费	46.59	0.92%	173.03	1.37%	150.1	2.13%	128.69	2.31%
招待费	34.18	0.68%	390.98	3.10%	111.09	1.58%	83.73	1.50%
限制性股权摊销	401.98	7.95%	1,072.32	8.50%	-	-	-	-

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他	153.53	3.04%	654.31	5.18%	640.91	9.12%	258.6	4.63%
合计	<b>5,056.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,621.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,030.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,579.67</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司管理费用分别为 5,579.67 万元、7,030.87 万元、12,621.05 万元和 5,056.70 万元，占当期营业收入的比例分别为 5.30%、5.80%、9.00% 和 8.26%，占比相对较低。管理费用主要为人工成本、折旧摊销、咨询审计费等管理支出。2017 至 2019 年度，公司管理费用逐年增加，主要系：①公司新增固定资产（甘肃商会大厦、北京奇正厂房及各类办公用房、改造项目等）折旧及摊销增加；②公司自 2019 年起对部分员工实施股权激励，新增限制性股权摊销科目，导致管理费用增加；③管理职能部门员工薪酬调整导致人工成本增加；④为提高公司管理水平及运营效率，公司管理咨询类项目开展逐年增加。2020 年 1-6 月受新冠肺炎疫情影响，公司管理费用占营业收入的比例较 2019 年度略有下降。

### 3、研发费用

报告期内，公司的研发费用明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	863.21	43.48%	1,970.21	35.47%	1,251.31	33.99%	731.71	28.40%
实验费	138.45	6.97%	1,025.04	18.45%	708.8	19.25%	274.87	10.67%
委托技术开发	237.09	11.94%	515.95	9.29%	613.85	16.67%	550.93	21.38%
咨询顾问费	278.74	14.04%	629.75	11.34%	311.81	8.47%	321.96	12.50%
折旧与摊销	178.13	8.97%	288.99	5.20%	280.79	7.63%	349.24	13.56%
差旅费	25.40	1.28%	271.22	4.88%	145.54	3.95%	88.93	3.45%
会议费	35.26	1.78%	153.06	2.76%	102.97	2.80%	53.87	2.09%
原料、样品及物料消耗	17.23	0.87%	123.83	2.23%	60.42	1.64%	33.94	1.32%
限制性股票	64.77	3.26%	143.57	2.58%	-	-	-	-
其他	146.93	7.40%	433.29	7.80%	205.89	5.59%	170.8	6.63%
合计	<b>1,985.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,554.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,681.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,576.25</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司研发费用分别为 2,576.25 万元、3,681.40 万元、5,554.92 万元和 1,985.21 万元，占当期营业收入的比例分别为 2.45%、3.03%、3.96% 和 3.24%，

占比相对较低。为推动藏医药学术发展，公司近年逐渐加大了对研发工作的投入，注重研发人才培养，将研发作为公司持续发展的驱动力。2017至2019年度，公司研发人工成本等持续提高，研发费用占营业收入比例均呈逐年增长态势。

#### 4、财务费用

报告期内，公司的财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
利息支出	214.34	180.00	750.00	390.43
减：利息收入	1,381.11	1,943.46	154.21	338.20
承兑汇票贴息	277.71	286.55	195.71	-
汇兑损失	0.85	4.15	7.64	2.78
减：汇兑收益	6.74	0.51	5.35	0.29
手续费支出	53.25	30.84	15.11	18.96
<b>合计</b>	<b>-841.69</b>	<b>-1,442.44</b>	<b>808.9</b>	<b>73.68</b>

公司财务费用主要为银行借款利息支出，绝对金额及营业收入占比均较低。2018年利息支出金额较大的主要原因系当期银行借款存续规模相对较大，计提银行借款利息相对较多。2019年度及2020年1-6月，公司投资的委托理财产品相继到期赎回，导致银行存款规模较大，相应的利息收入增加较多。

#### (四) 营业外收入及支出分析

##### 1、营业外收入

报告期内，公司的营业外收入明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
政府补助	-	-	-	128.92
其他	2.51	2.38	1.76	221.36
<b>合计</b>	<b>2.51</b>	<b>2.38</b>	<b>1.76</b>	<b>350.28</b>

报告期内，公司营业外收入分别为350.28万元、1.76万元、2.38万元和2.51万元。根据《企业会计准则第16号——政府补助》的要求，公司2017年度营业外收入较其他年度金额较大，主要系当年非日常经营相关政府补助收入，以及当



年收到的逾期交房违约金、个税手续费返还以及林芝市文化局拨付的文艺经费等其他项增多所致。

## 2、营业外支出

报告期内，公司的营业外支出明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
对外捐赠	530.30	25.8	332.51	102.36
非流动资产毁损报废损失	0.67	1.08	38.41	37.76
其他	0.02	2.49	2.23	-
<b>合计</b>	<b>531.00</b>	<b>29.37</b>	<b>373.16</b>	<b>140.12</b>

公司营业外支出主要由对外捐赠、非流动资产毁损报废损失组成，总体金额较小。2020年1-6月，公司对外捐赠金额为530.30万元，明显高于以前年度，系公司为协助社会防疫抗疫，捐助了大量药品、物资和资金。

## (五) 其他利润表项目分析

### 1、资产减值损失

报告期内，公司的资产减值损失明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
坏账损失	-	-	-53.44	744.13
存货跌价损失	-	-18.14	-	-
固定资产减值损失	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-18.14</b>	<b>-53.44</b>	<b>744.13</b>

报告期内，公司资产减值损失主要为坏账损失和存货跌价损失，金额较小。

### 2、投资收益

报告期内，公司的投资收益明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
权益法核算的长期股权投资收益	360.88	-	505.03	186.00
交易性金融资产在持有期间的投资收益	18.12	912.33	-	-

处置长期股权投资产生的投资收益	-	-	-	-
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	-	-	80.00	250.00
其他非流动金融资产在持有期间取得的股利收入的股利收入	44.00	88.00	-	-
理财产品收益	918.85	490.66	3,502.17	1,389.92
定期存款收益	408.05			
西藏群英投资中心（有限合伙）管理费	-	-	-	-291.26
<b>合计</b>	<b>1,749.90</b>	<b>1,491.00</b>	<b>4,087.20</b>	<b>1,534.66</b>

报告期内，公司投资收益主要为理财产品收益和定期存款收益（受会计政策变更影响，也包含交易性金融资产在持有期间的投资收益）。公司十分重视现金管理，为提高资金使用效率和实现股东利益最大化，充分利用闲置自有资金进行低风险理财投资。

### 3、其他收益

报告期内，公司其他收益明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
企业发展扶持资金	2,617.50	-	-	-
企业综合考核奖励资金	2,489.33	-	-	-
林芝药厂技术改造和厂房改扩建项目	67.28	-	-	-
国家十二五科技支撑茅膏菜人工栽培研发项目	59.31	-	-	-
稳岗补助	31.35	7.59	14.30	-
铁棒锤、白脉软膏新工艺生产藏药外用透皮制剂高技术	29.09	58.17	111.21	217.85
经典藏药新药“仁青芒觉胶囊”高技术产业化示范工程项目	26.20	52.40	52.40	52.40
GMP生产线技术改造项目	20.77	41.55	41.55	27.17
企业信息化项目	19.09	58.81	60.68	5.06
藏药外用制剂创新平台建设/藏药外用制剂工程实验室	17.60	65.26	101.08	194.01
个税手续费返还	15.44	8.41	18.44	26.75
药材种植研究基地项目	9.65	20.03	19.55	19.60
经典藏药生产线技改项目	6.04	12.07	12.42	12.51
藏药固体制剂国家地方联合工程实验室项目	4.80	9.60	9.60	457.72

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
高校毕业生市场就业补贴	3.50	2.97	-	-
特色藏药新产品产业化示范工程	3.00	6.00	6.00	6.00
新型藏药生产基地二期扩建工程项目	2.18	4.35	5.21	6.92
陇药产业发展专项技术改造项目	2.04	4.09	4.09	4.09
四上企业补助项目资金	2.00	-	-	-
锅炉改造	1.76	3.52	3.52	3.52
甘肃科技厅国际新型材料在藏药大品种贴膏中首次技术应用与开发项目经费	0.00	70.17	-	-
19年甘肃省科学技术厅财务结算中心国科办(2019)63号奖励款	-13.51	-	-	-
柳梧2017/2018年度第一批综合考核奖励资金	-	3,940.35	-	-
林芝商务局外经贸发展专项资金	-	371.25	228.75	-
林芝药厂技术改造和厂房改扩建项目	-	82.16	-	-
林芝财政局招商引资考核扶持资金	-	50.00	-	-
兰州市财政局两化融合专项扶持资金	-	40.00	10.00	-
基于传统藏药十五味乳鹏丸的创新药痛风片的开发项目	-	28.89	20.00	60.00
创新支撑工程建设项目	-	17.89	17.89	17.89
藏药本草护肤品项目费	-	15.60	-	-
残疾人联合会超比例安置残疾人就业先进单位	-	5.00	5.00	-
甘肃省财政厅《甘肃省支持科技创新若干措施》高新技术企业认定奖金	-	5.00	-	-
林芝非公党建工作经费	-	1.50	-	-
林芝市商务局奖励资金	-	1.00	1.00	-
林芝总工会“安康杯”和职工技能竞赛资金	-	1.00	-	-
林芝市2018年度三八红旗集体奖励	-	0.30	-	-
林芝青年五四奖章集体奖励	-	0.20	-	-
林芝公共卫生专项资金	-	0.11	-	-
独一味规模化半人工野生抚育基地建设	-	-	450.00	-
十二五重大新药创制项目	-	-	372.90	-
国列引进境外技术、管理人才项目	-	-	40.98	-
科学技术奖励	-	-	10.00	-

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
人才补助	-	-	0.14	-
文明单位奖金	-	-	0.10	-
2014年度国家重点新产品白脉软膏项目	-	-	-	50.00
藏药材新资源“藏沉香”的开发与利用	-	-	-	50.00
藏药本草护肤品项目	-	-	-	36.40
兰州市科技三项经费项目	-	-	-	30.00
2016年纳税大户奖励	-	-	-	10.00
<b>合计</b>	<b>5,414.43</b>	<b>4,985.27</b>	<b>1,616.82</b>	<b>1,287.88</b>

根据《企业会计准则第16号——政府补助》的要求，公司自2017年起调整政府补助的会计政策和列报科目，将与公司日常活动相关的政府补助计入其他收益，不再计入营业外收入。报告期内，公司其他收益分别为1,287.88万元、1,616.82万元、4,985.27万元和5,414.43万元，全部为政府补助。2019年公司其他收益大幅增加，主要系公司全资子公司西藏营销于2019年12月24日收到西藏自治区拉萨市柳梧新区管理委员会下发的2017年度、2018年度第一批产业发展扶持专项奖励补贴合计3,940.35万元；2020年1-6月公司其他收益金额进一步增大，系公司收到林芝市财政局和拉萨市柳梧新区管理委员会分别下发的企业发展扶持资金和企业综合考核奖励资金共计5,106.83万元。

#### 4、信用减值损失及资产处置收益

报告期内，信用减值损失及资产处置收益明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
信用减值损失	-5.15	-15.04	-	-
资产处置收益	18.73	181.43	-	5.27

公司自2019年起执行新金融工具准则，对金融资产以预期信用损失为基础计提并确认信用减值损失。2019年度及2020年1-6月，公司计提的信用减值损失主要为应收账款坏账损失和其他应收款坏账损失。

2019年度公司资产处置收益较高，主要系公司处置土地使用权收益增加。

**(六) 非经常性损益分析**

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	18.73	181.43	-	-32.49
计入当期损益的政府补助，但与企业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	5,398.99	4,976.86	1,598.38	1,416.80
委托他人投资或管理资产的损益	918.85	490.66	3,502.17	1,389.92
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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	18.12	1,140.21	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-528.49	-26.99	-371.40	119.01
其他符合非经常性损益定义的损益项目	15.44	8.41	18.44	-291.26
<b>小计</b>	<b>5,841.64</b>	<b>6,770.58</b>	<b>4,747.59</b>	<b>2,601.97</b>
减：所得税影响额（如果减少所得税影响额，以负数填列）	561.84	601.19	319.37	91.33
减：少数股东权益影响额（税后）	8.24	45.58	94.97	48.77
<b>合计</b>	<b>5,271.57</b>	<b>6,123.81</b>	<b>4,333.24</b>	<b>2,461.87</b>

非经常性损益对公司整体盈利能力影响有限。公司非经常性损益主要由计入当期损益的政府补助和委托他人投资或管理资产的损益组成。

报告期内，公司归属于母公司股东净非经常性收益分别为 2,461.87 万元、4,333.24 万元、6,123.81 万元和 5,271.57 万元，分别占同期归属于母公司股东净利润的 8.18%、13.59%、16.81%和 23.83%。2018 年度公司归属于母公司股东净非经常性收益占同期归属于母公司股东净利润的比例提高主要原因系当期理财投资收益金额较大；2019 年度公司归属于母公司股东净非经常性收益占同期归属于母公司股东净利润的比例提高主要原因系公司全资子公司西藏营销于 2019 年 12 月 24 日收到西藏自治区拉萨市柳梧新区管理委员会下发的 2017 年度、2018 年度第一批产业发展扶持专项奖励补贴合计 3,940.35 万元，使得政府补助收入金额增加；2020 年 1-6 月公司归属于母公司股东净非经常性收益占同期归属于母公司股东净利润的比例提高主要原因系公司分别于 2020 年 5 月 28 日和 2020

年 6 月 30 日收到林芝市财政局和拉萨市柳梧新区管理委员会下发的企业发展扶持资金 2,617.50 万元和企业综合考核奖励资金 2,489.33 万元。

### （七）所得税费用分析

报告期内，公司所得税费用情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
当期所得税费用	3,330.92	3,991.68	2,868.04	2,888.94
递延所得税费用	249.62	-304.75	421.08	-562.97
<b>合计</b>	<b>3,580.54</b>	<b>3,686.93</b>	<b>3,289.12</b>	<b>2,325.97</b>
利润总额	25,655.79	40,125.87	35,033.25	32,403.23
<b>所得税费用占利润总额比例</b>	<b>13.96%</b>	<b>9.19%</b>	<b>9.39%</b>	<b>7.18%</b>

公司所得税费用占利润总额比例较低。

## 三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	39,735.35	40,595.20	49,939.69	22,982.78
投资活动产生的现金流量净额	-91,530.23	37,785.22	-9,552.27	-24,271.26
筹资活动产生的现金流量净额	35,819.33	16,620.29	-26,248.85	-8,380.03
汇率变动对现金及现金等价物的影响	51.81	123.22	-	-
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-15,923.74</b>	<b>95,123.93</b>	<b>14,138.58</b>	<b>-9,668.51</b>

### （一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	78,788.47	146,059.52	150,188.74	114,663.32
收到的税费返还	-	23.92	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	13,518.67	8,202.85	2,255.11	2,544.91
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>92,307.13</b>	<b>154,286.29</b>	<b>152,443.85</b>	<b>117,208.23</b>

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
购买商品、接受劳务支付的现金	4,713.22	7,470.90	10,387.71	8,078.72
支付给职工以及为职工支付的现金	16,011.02	28,904.98	22,662.60	22,880.50
支付的各项税费	8,772.80	21,239.02	20,609.90	19,002.24
支付其他与经营活动有关的现金	23,074.74	56,076.20	48,843.96	44,263.99
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>52,571.79</b>	<b>113,691.09</b>	<b>102,504.16</b>	<b>94,225.45</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>39,735.35</b>	<b>40,595.20</b>	<b>49,939.69</b>	<b>22,982.78</b>

2018年度经营活动产生的现金流量净额同比增加26,956.91万元，增长117.29%，主要系公司本年度销售情况较好，销售商品提供劳务收到现金增加、应收票据解付和贴现金额增加；2019年度经营活动产生的现金流量净额同比减少9,344.49万元，下降18.71%，系公司银行承兑汇票到期解付金额减少，支付职工薪酬、其他经营活动现金及各项税金增加所致；2020年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额同比增加100.67%，系银行承兑汇票贴现、收到政府补助现金增加。

## （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情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
收回投资收到的现金	3,000.00	71,000.00	155,085.09	90,900.00
取得投资收益收到的现金	650.88	1,821.73	3,756.46	1,584.87
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	22.00	190.53	0.49	15.22
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	2,853.19
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>3,672.88</b>	<b>73,012.26</b>	<b>158,842.05</b>	<b>95,353.28</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,203.11	5,227.04	12,894.31	6,612.54
投资支付的现金	80,000.00	30,000.00	155,500.00	113,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	12.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>95,203.11</b>	<b>35,227.04</b>	<b>168,394.31</b>	<b>119,624.54</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-91,530.23</b>	<b>37,785.22</b>	<b>-9,552.27</b>	<b>-24,271.26</b>

2017年度、2018年度和2020年1-6月，公司投资活动产生的现金流量净额为负数，2019年为正，主要原因系2019年度公司投资理财产品及金融产品、购建固定资产及在建工程现金支出较少，投资支付的现金流出额小于其他年度或期间。

### （三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
吸收投资收到的现金	43.12	3,333.75	46.02	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	30.00	46.02	-
取得借款收到的现金	36,000.00	30,000.00	16,500.00	36,300.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	13,230.72	10,711.68
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>36,043.12</b>	<b>33,333.75</b>	<b>29,776.74</b>	<b>47,011.68</b>
偿还债务支付的现金	-	-	38,500.00	25,949.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	223.79	16,713.46	17,525.59	16,211.36
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	13,230.72
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>223.79</b>	<b>16,713.46</b>	<b>56,025.59</b>	<b>55,391.71</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>35,819.33</b>	<b>16,620.29</b>	<b>-26,248.85</b>	<b>-8,380.03</b>

2017年度至2018年度，公司筹资活动产生的现金流量净额为负数，2019年度及2020年1-6月为正，主要原因系新增银行借款且尚未到期，无偿还债务支付的现金流出。

## 四、资本性支出分析

### （一）报告期内公司的资本性支出情况

报告期内，公司重大资本性支出情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,203.11	5,227.04	12,894.31	6,612.54
<b>合计</b>	<b>15,203.11</b>	<b>5,227.04</b>	<b>12,894.31</b>	<b>6,612.54</b>



公司主要的资本性支出为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。本公司的资本性支出增强了公司的产品多样性和业务能力，进一步提高了公司的经营规模和市场地位。

## **(二) 未来可预见的资本性支出计划**

除对“奇正藏药医药产业基地建设项目”投资外，公司无其他可预见的重大资本性支出。“奇正藏药医药产业基地建设项目”详见本募集说明书“第八节 本次募集资金运用”的相关内容。

## **五、报告期内会计政策变更、会计估计变更及重大会计差错更正情况**

### **(一) 会计政策和会计估计的变更对公司财务状况、经营成果的影响**

1、公司自 2017 年 5 月 28 日起执行财政部制定的《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》。公司调增 2017 年度“持续经营利润”金额 300,772,618.24 元。

2、自 2017 年 6 月 12 日起执行经修订的《企业会计准则第 16 号——政府补助》，该项会计政策变更采用未来适用法处理。公司调减 2017 年度“营业外收入”12,611,378.02 元，调增“其他收益”12,611,378.02 元，对可比期间的比较数据不进行追溯调整。

3、公司编制 2017 年度报表执行《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号），将原列报于“营业外收入”和“营业外支出”的非流动资产处置利得和损失以及非货币性资产交换利得和损失变更为列报于“资产处置收益”。公司调减 2017 年度“营业外收入”52,708.8 元，调增 2017 年度“资产处置收益”52,708.82 元。

4、公司根据《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]15 号）及其解读和企业会计准则的要求编制 2018 年度财务报表，此项会计政策变更采用追溯调整法。

2017 年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据	635,893,903.41	应收票据及应收账款	682,568,809.45
应收账款	46,674,906.04		
应收利息	1,325.44	其他应收款	6,766,479.83
应收股利	-		
其他应收款	6,765,154.39		
在建工程	249,634,115.48	在建工程	249,748,624.39
工程物资	114,508.91		
应付票据	-	应付票据及应付账款	9,195,626.74
应付账款	9,195,626.74		
应付利息	1,295,833.33	其他应付款	49,110,013.94
应付股利	-		
其他应付款	47,814,180.61		
管理费用	81,559,193.26	管理费用	55,796,684.03
		研发费用	25,762,509.23

同时，原“个税手续费返还”调整到“其他收益”。对可比期间的比较数据进行调整，调增 2017 年度其他收益 267,451.60 元，调减营业外收入 267,451.60 元。

5、财政部于 2017 年度颁布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》(财会[2017]7 号)、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》(财会[2017]8 号)、《企业会计准则第 24 号——套期会计》(财会[2017]9 号)、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》(财会[2017]14 号)(以下统称“新金融工具准则”)，公司按照规定自 2019 年 1 月 1 日起执行上述新准则。

6、财政部于 2019 年 4 月 30 日发布《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)，于 2019 年 5 月 9 日发布关于印发修订《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》(财会[2019]8 号)，于 2019 年 5 月 16 日发布关于印发修订《企业会计准则第 12 号——债务重组》(财会[2019]9 号)。

2018 年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据及应收账款	561,952,038.19	应收票据	536,256,375.71
		应收账款	25,695,662.48
应付票据及应付账款	8,873,757.85	应付票据	-
		应付账款	8,873,757.85

2017 年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据及应收账款	682,568,809.45	应收票据	635,893,903.41
		应收账款	46,674,906.04
应付票据及应付账款	9,195,626.74	应付票据	-
		应付账款	9,195,626.74

同时，公司将 2018 年度、2017 年度“资产减值损失”、“信用减值损失”调整为计算营业利润的加项，损失以“-”列示，同时将位置放至“公允价值变动收益”之后。

7、财政部于 2019 年 9 月 19 日发布《关于修订印发合并财务报表格式（2019 版）的通知》（财会[2019]16 号），适用于执行企业会计准则的企业 2019 年度合并财务报表及以后期间的合并财务报表。

8、财政部于 2017 年 7 月 5 日发布了《企业会计准则第 14 号—收入》（财会[2017]22 号，简称“新收入准则”），要求境内上市企业，自 2020 年 1 月 1 日起施行。经公司第四届董事会第二十一次会议、第四届监事会第十六次会议于 2020 年 4 月 27 日审议通过，本公司于 2020 年 1 月 1 日起开始执行前述新收入准则。

## （二）重大会计差错更正

公司报告期无重大会计差错更正需追溯重述的情况。

## 六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况

### （一）重大担保事项

截至报告期末，发行人无对外（奇正藏药及合并范围之外）担保情况，不存

在产生较大影响的未决诉讼、仲裁事项。发行人对子公司的担保情况如下：

序号	担保方	被担保方	担保额度	担保类型
1	西藏奇正藏药股份有限公司	西藏奇正藏药营销有限公司	3 亿元	连带责任担保

## （二）重大诉讼、仲裁及其他或有事项等

### 1、重大未决诉讼、仲裁

截至本募集说明书签署日，发行人不存在重大未决诉讼、仲裁。

### 2、其他或有事项

截至本募集说明书签署日，发行人不存在其他或有事项。

## （三）重大期后事项

截至本募集说明书签署日，发行人不存在重大期后事项。

## 七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

### （一）资产状况发展趋势

报告期内，公司资产结构合理稳定，资产质量良好。公司流动资产主要系与主营业务活动密切相关的货币资金、应收票据和其他流动资产等，预期未来将随着业务规模的扩大而增加；非流动资产主要包括生产所需的机器设备和厂房建筑物等固定资产。随着募投项目的建造，非流动资产将会进一步增加。

### （二）负债状况发展趋势

报告期内，公司负债以流动负债为主，负债规模较小。本次可转换公司债券发行募集资金到位后将进一步优化公司负债结构，可转债转股后将降低资产负债率，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。公司未来将根据生产经营需要保持合理的负债结构，努力降低融资成本，提高资金使用效率。

### （三）盈利能力发展趋势

报告期内，公司营业收入及净利润持续增长，销售毛利率高于行业平均水平。在老龄化进程加快、全民保健意识不断提升、政府持续加大医疗卫生事业投入、大健康产业推动医药消费升级等多种因素的推动下，医药产品需求市场不断增

长。公司为藏药产业龙头，市场占有率行业领先。未来募投项目实施完成后，公司将扩大生产规模，加快新产品的研发与生产，提高市场占有率，进一步增加营业收入。

## 八、公司 2020 年一季度业绩下滑的原因

根据公司 2020 年一季度财务数据（未经审计），公司一季度主要业绩指标情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年 1-3 月	增长率
营业收入	15,231.60	25,375.13	-39.97%
营业成本	2,437.17	3,152.69	-22.70%
销售费用	4,976.73	10,315.69	-51.76%
管理费用	1,900.26	2,080.76	-8.67%
财务费用	-418.49	-60.17	-595.51%
研发费用	589.88	582.43	1.28%
营业外收入	0.46	0.22	105.38%
营业外支出	519.09	1.45	35,710.48%
利润总额	5,414.65	9,585.18	-43.51%
净利润	4,847.89	8,447.96	-42.61%
归属于上市公司股东的净利润	4,873.02	8,477.55	-42.52%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,963.78	7,860.85	-36.85%

2020 年 1-3 月，公司营业收入同比下降 39.97%，净利润同比下降 42.61%，归属于上市公司股东的净利润同比下降 42.52%。公司 2020 年第一季度业绩下滑超过 30% 的原因如下：

1、受新型冠状病毒肺炎疫情影响，全社会延迟复工，仅有社会运营基础保障行业正常复工，公司及上下游企业均出现不同程度复工延迟。

一方面，公司主要生产场所无法正常开工生产，物流受限导致公司产品销售运输受阻，公司一季度生产经营受到影响。另一方面，一季度医院终端常规就诊人数和零售终端客流均有所降低，市场需求受疫情影响暂时减少；同时，因疫情防控的要求以及各地隔离政策的实施，公司销售人员的学术推广活动和市场营销活动无法正常开展，对公司销售工作造成了不利影响。

从数据上来看，2020年1-3月，公司营业成本同比下降22.70%，销售费用同比下降51.76%，管理费用同比下降8.67%，公司的生产及销售工作受到较大影响。

2、新冠肺炎疫情爆发，公司积极响应党和国家的号召，主动承担社会责任，按照各级地方政府的部署，积极参与防疫抗疫工作。公司为防疫一线医护人员、武汉重点医院、相关机构大量捐款捐物。截止2020年3月31日，公司向全国各级医疗救助机构、疫情防控相关部门捐赠对症药品、防疫物资、资金逾500万元。

从数据上来看，2020年1-3月，公司营业外支出同比增长35,710.48%，公司对外公益性捐赠增加。

目前，国内新型冠状病毒肺炎疫情已逐步得到控制，社会全面复工，经济活动恢复良好，公司也已恢复正常经营状态，预计公司经营业绩将逐步恢复至正常水平。

## 第六节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金使用计划

公司本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元）。募集资金投资项目的具体情况如下：

单位：万元

项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
奇正藏药医药产业基地建设项目	119,885.52	80,000.00
合 计	<b>119,885.52</b>	<b>80,000.00</b>

募集资金到位前，公司根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，在募集资金到位后予以置换。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金额，不足部分由公司以自筹资金方式解决。

### 二、本次募集资金投资项目建设的必要性及可行性分析

#### （一）本项目建设的背景

##### 1、我国医疗卫生市场发展空间巨大

2016 年 8 月，习近平总书记在全国卫生与健康大会上发表重要讲话，提出“要把人民健康放在优先发展的战略地位”，顺应民众关切，对“健康中国战略”的建设作出全面部署。2017 年 10 月 18 日，习近平总书记在十九大报告中指出，实施健康中国战略。

根据《我国卫生健康事业发展统计公报》，2016-2018 年度全国卫生总费用分别为 46,344.90 亿元、52,598.3 亿元、57,998.30 亿元；2008 年我国卫生总费用仅为 14,535.4 亿元。2008-2018 年间，我国卫生总费用增长 3.99 倍。人均卫生费用支出由 2006 年的 749 元/年增至 2018 年的 4,148 元/年，人均卫生费用支出的增长幅度均保持在年 10% 以上。

随着我国社会经济的全面发展，人民对医疗卫生需求不断增长，国民健康支出不断增加，我国未来医疗卫生市场将会迎来持续稳定的发展，医药行业未来发展空间巨大。

## 2、国家政策大力支持，中医药将迎来长足发展

国家已出台多项法律法规和政策，大力推进中医药、民族医药的发展。

2016年2月，国务院公布了《关于印发中医药发展战略规划纲要（2016—2030年）的通知》（国发〔2016〕15号），通知指出“到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”、“探索适合中药特点的新药开发新模式，推动重大新药创制。鼓励基于经典名方、医疗机构中药制剂等的中药新药研发”、“推进民族药标准建设，提高民族药质量，加大开发推广力度，促进民族药产业发展。”2016年2月，李克强总理也在国务院会议上部署了推动医药产业升级，促进中医药、民族医药发展的措施。

2017年5月，科技部、国家中医药管理局印发了《“十三五”中医药科技创新专项规划》的文件，文件指出“以中医传统理论为指导，整合现代多学科技术方法，重点突破中药新药发现与评价、中药绿色智能制造技术与高端制剂研究、中药新药安全性评价技术等核心技术瓶颈问题，加快推进中药新药创制、中药大健康产品及中药饮片的研制，为重大新药创制提供源头创新，加速中药大健康产业发展。”

2019年10月20日，中共中央、国务院印发了《关于促进中医药传承创新发展的意见》，意见指出：中医药学是中华民族的伟大创造，是中国古代科学的瑰宝，也是打开中华文明宝库的钥匙。加强中医优势专科建设，做优做强骨伤、肛肠、儿科、皮科、妇科、针灸、推拿以及心脑血管病、肾病、周围血管病等专科专病，及时总结形成诊疗方案，巩固扩大优势，带动特色发展。聚焦癌症、心脑血管病、糖尿病、感染性疾病、老年痴呆和抗生素耐药问题等，开展中西医协同攻关，到2022年形成并推广50个左右中西医结合诊疗方案。

2019年10月31日，中共十九届四中全会审议通过了《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》。该文件作为强化提高人民健康水平的制度保障，再提中西医并重。

随着国家政策对中医药研究、中医院建设、中药产业化等各方面的支持力度增大，中医药将会迎来长足的发展。



## （二）项目建设的必要性

### 1、项目建设符合公司主要生产地“退城入园”等城市规划政策的要求

公司一直以来以藏药为核心，坚持技术创新，不断丰富产品线。报告期内产品产能主要分布在甘肃榆中、甘南合作、西藏拉萨、西藏林芝等地。原位于甘南合作的甘肃佛阁为公司主要药品生产企业之一，根据甘肃省甘南藏族自治州合作市发展和改革局《关于贯彻落实合作市国家重点生态功能区产业准入负面清单的通知》的要求，甘肃佛阁作为医药制造业企业，需在 2019 年 12 月 31 日前搬迁至合作市生态产业园，2019 年 12 月 31 日以后不能在原址继续生产和发展。经公司第四届董事会第十六次会议决议，甘肃佛阁于 2019 年 12 月 31 日起临时停产，不在原址继续生产和发展。另一个主要生产基地甘肃榆中在未来三至五年面临转型改造的压力，将转型成为生产力发展中心，着力于成为公司未来的产品研发和中试、小试基地，不再承担公司的主要生产任务。为保证现有市场份额并满足未来市场更加多样化的需求，需要重新规划生产基地布局。

经公司 2020 年第二次临时股东大会审议通过，公司与甘肃省定西市临洮县人民政府签订了《奇正藏药医药产业基地建设项目投资协议书》。公司在临洮县投资建设奇正藏药医药产业基地，该项目充分利用临洮区域经济及土地条件，通过新建厂房、新购设备设施等方式提升技术并扩大生产规模，满足公司未来生产经营所需。项目建成投产后将成为公司主要生产基地。

### 2、项目建设有助于解决公司主要产品产能不足并提升新产品、新剂型的生产能力，稳固公司行业龙头地位

公司为藏药龙头企业，目前主要产品为消痛贴膏。2016 年至 2018 年，公司的主要产品奇正消痛贴膏销售额连续三年排名外用止痛产品全国零售市场第一。根据公司的战略布局，公司将以疼痛管理一体化解决方案第一品牌为愿景，以消痛贴为核心，做大做强疼痛一体化解决方案，丰富骨科和 OTC 消痛产品线，培育神经康复、妇科疼痛等战略性大品种。根据公司的战略，未来几年，公司将进一步加大消痛贴膏的销售规模，丰富消痛产品的生产线并做大其他剂型产品。目前公司主要产品消痛贴膏生产线的产能利用率较高，2018 年和 2019 年，公司贴膏剂的产能利用率分别为 78.70%、88.18%，其中公司核心产品奇正消痛贴膏的

产能利用率已接近饱和，产能的提高面临较大瓶颈。

同时，公司现主要生产基地——榆中生产基地建设时间较长。在生产运营过程中，虽然公司不断进行技术改造和更新，但相应的生产工艺、生产能力难以应对多品规、大批量、柔性化生产需求，设备设施均需要升级换代。

公司拥有 72 个药品批准文号，涵盖骨骼肌肉系统、神经系统、消化系统、心脑血管、呼吸系统、泌尿系统、妇科、儿科疾患等领域的产品，新产品将涉及凝胶贴膏剂和气雾剂等新剂型。公司在骨科以外其他领域的产品销售布局正在逐步进行，随着公司市场的进一步打开，现有设备与产能制约了公司“一轴两翼三支撑”的新战略发展需求。

综上所述，本次募投项目的实施有助于提升公司主要产品和新产品的生产能力，进一步保障和提升公司产品的品质，满足公司战略发展需要，巩固公司的行业龙头地位。

### 3、项目建设有助于公司提前进行转型升级、抢占行业制高点的需求

本次募投项目积极采用新技术、新工艺和高效率专用设备，使用高质量的原辅材料，稳定和提高产品质量，制造高附加值的产品，提高公司市场竞争力。在工艺设备的配置上，依据节能环保的原则，选用新型节能环保设备，满足项目所制订的产品方案要求。国际先进水平的生产、试验及配套设备，将对中药及藏药的中高端供给形成强有力的支撑。

着眼于奇正藏药的未来发展战略，公司利用本次募投项目对公司未来的研发及生产能力进行整体布局，并加以调整和完善。本次募投项目建成后，将作为公司未来主要生产基地，负责主要产品的大批量生产；现有的榆中生产基地将在临洮生产基地投产后进行全面改造，升级成为公司的生产力发展中心，作为公司新产品的研发、小批量产品定制和试验等的主要基地；西藏拉萨和林芝基地作为藏区产品生产和研发基地将继续保留，但公司主要的生产能力将会集中在临洮。临洮生产基地将预留实施后续项目的空间，根据公司的战略，布局医疗器械等新产品。

本项目实施完成后，公司将形成以甘肃临洮为主、西藏拉萨和林芝为辅的生产基地体系，形成甘肃榆中为主的研发和生产试验基地。生产能力的集中将会进

一步提升管理效率。

### （三）项目建设的可行性

#### 1、公司产品所在市场需求广阔

根据南方所全国城市公立医院和城市药店统计数据，2018 年外用止痛市场规模为 142 亿元，同比增长 7.7%，明显高于医药整体市场的增速，其中中成药销售额占比 86%。奇正藏药的比较优势集中体现在外用止痛剂，市场占有率处于行业领先水平。2018 年奇正藏药外用止痛系列产品销售增速高达 14.9%，不仅高于医药行业整体增速，还遥遥领先于外用止痛品类市场增速，而且将随着这一市场的持续扩大而继续增长。随着健康意识的提高，人们对疾病的认知和治疗需求日益多元化。以疼痛为例，不同疾病（或触发因素）、不同阶段、不同圈层等细分患者（人群）对药物的选择呈现越来越多的精准化和个性化需求。如退行性疼痛更加重视疗效的持续性，运动性损伤特别关注止痛的起效时间等等。

根据米内网统计数据显示，2018 年心脑血管、儿科、妇科、呼吸、消化类疾病中成药市场销售规模都已超过百亿，公司陆续推出了红花如意丸、二十五味珍珠丸、二十五味珊瑚丸、仁青芒觉胶囊、石榴健胃丸、洁白丸、流感丸、清肺止咳丸、二十五味肺病丸、九味竺黄散等产品，开拓并丰富了心脑血管、呼吸、消化、妇科、儿科等领域的产品线，藏医药的社会效益和经济效益也将逐年显现。

随着人们对藏医药认知的提升、藏医药的推广加强，藏医药在外用止痛、心脑血管、儿科、妇科、呼吸、消化类疾病等中成药市场规模会逐步扩大。

#### 2、公司产品的市场认可度高

奇正藏药依靠科技创新在藏医药产业内创造了多项第一，荣获国家科技进步二等奖，摘取国际发明金奖，入选国家技术秘密（秘密级）品种，成为国家高新技术企业和国家级企业技术中心，入列国家首批创新企业。2018 年，公司提出了“一轴两翼三支撑”的发展战略，即打造疼痛一体化解决方案，发展二三线梯队产品，布局妇儿产品和传统藏药外治特色疗法。公司有以消痛贴膏、白脉软膏等 12 个独家品种或独家剂型品种为核心的 55 个藏药品种，共计 72 个批准文号，其中 OTC 品种 9 个、国家技术秘密（秘密级）品种 2 个，具备以独家品种或独家剂型品种为核心的产品线组合，涉及骨科、神经科、妇科、消化科、呼吸科、

心脑血管等多个治疗领域。截止目前，公司有 17 个品种收载于《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2017 年版）》中，主要产品消痛贴膏被选入《2012 年版基本药物目录》，仁青芒觉胶囊、二十五味珊瑚丸进入国家急（抢）救药品目录，除此之外，多个品种已进入新农合目录、低价药目录和各地基药、医保目录。消痛贴膏在全国重点省级市场招标中全部顺利中标，白脉软膏等其他重点产品也大规模中标。

本次募投项目建成后，将具备贴膏剂、气雾剂、凝胶贴膏剂、软膏剂、丸剂、片剂、胶囊剂、散剂等公司战略规划内全品类药品的生产能力，公司未来的长期战略规划将充分消化本次募投项目建成后的新增产能，具备充分的可行性。

### 3、公司建立了长期有效的营销渠道保证了销售的实现

公司持续关注消费者的需求变化，深挖民族医药的独特优势，不断创新沟通方式，通过品牌营销、学术营销、文化营销，运用数字化媒体等手段，加强与消费者的沟通和教育。公司构建多维度营销组织架构，突出灵活、专业的“轻足迹”管理，合理统筹全渠道发展、多渠道协同的策略方针。

目前公司在全国 31 个省市自治区，均设有办事机构，销售人员过千，自营渠道采用品牌推广模式，已经与一万多家医疗机构、几万家零售药店建立了长期互信的商业伙伴关系，并致力于不断加强与医生、患者和消费者之间的沟通互动。

依托稳定的合作基础，在 2022 年之前，奇正藏药的营销团队将实现 180 个城市的深度覆盖，届时医疗渠道将覆盖三级医院 1,100 家，县级医院 3,900 家、基层医疗 15,000 家，零售渠道将覆盖绝大部分县级以上零售药店，终端药店数量达到 100,000 家。

### 4、公司的技术积累将保障项目的顺利实施

经过公司的多年研发与经验积累，公司建立了系统的生产工艺流程，并在多个生产环节实现了自动化控制，克服了人工操作的不稳定因素。公司在药品研发和药品生产工艺设计等方面都具有持续性的投入和研发，并取得了一定的成果。

药品研发方面，公司坚持以“源于经典、基于临床、科技创新、提高疗效、医学整合”为指导思想，从剂型创新、新适应症拓展、新型给药方式创新以及藏西结合挖掘临床价值等方面开展民族药研发创新工作。截至募集说明书出具日，

公司共有 72 个批准文号，其中 OTC 品种 9 个、国家技术秘密（秘密级）品种 2 个。二十多年来，奇正藏药依靠科技创新在藏医药产业内创造了多项第一，荣获国家科技进步二等奖，摘取国际发明金奖，入选国家技术秘密（秘密级）品种，成为国家高新技术企业和国家级企业技术中心，入列国家首批创新企业。2019 年，公司联合首都医科大学宣武医院等 8 家单位申报的中医药现代化研究重点专项课题《藏药如意珍宝片和白脉软膏治疗藏医重大疾病白脉病的药物研究》获得国家科技部立项。

药品生产工艺设计方面，自公司设立以来，公司注重通过自主创新、集成创新、引进消化吸收再创新，将国内先进的技术应用于传统藏药的研发生产中去。公司主要产品分别采用了真空冻干技术、自动制贴技术、热压涂布技术、自动制丸技术、薄膜包衣技术等国内先进的生产工艺。奇正消痛贴膏使用的自动连续制贴技术采用机电一体化的设计概念，属于国内首创，获得 5 项专利技术（“活塞式微量多点均布给料装置”、“全自动制贴机整机”、“全自动无纺布电阻式纵向裁切装置”、“包装袋裁断及易撕口裁切装置”、“可调式粉剂活塞给料装置”），公司“奇正消痛贴膏的开发与产业化生产”项目于 2001 年 1 月被国务院授予国家科学技术进步二等奖。对于软膏制剂，奇正藏药是国内最早把藏药制作成乳膏剂的公司。公司在传统藏药丸剂生产中率先成功引进先进的薄膜包衣技术，这是现代制药技术在藏药方面的首次使用，使传统藏成药生产与现代先进制药技术成功接轨，为藏药界增添了新剂型，填补了藏药发展的一项技术空白。公司在藏药现代化生产的工艺上多年的技术积累为本项目的顺利实施提供了充分的保障。

综上所述，公司主要产品具有广阔的市场空间，公司产品市场认可度高且建立了品牌营销、学术营销、文化营销为一体的有效营销渠道，公司多年来在药品研发和药品生产工艺设计等方面积累的经验，这将为公司本次募投项目的实现奠定基础。

### 三、本次募集资金投资项目的的基本情况

#### （一）建设项目的概况

##### 1、项目投资概算

本项目为临洮奇正藏药医药产业基地建设工程，项目建设投资为 119,885.52

万元，包括建筑工程费及工程建设其他费用、设备及工器具购置费、安装工程费、预备费、铺底流动资金等，具体如下：

序号	项目	金额（万元）	比重（%）	使用募集资金（万元）
1	建筑工程费及工程建设其他费用	75,261.83	62.78	57,497.50
1.1	建筑工程费	57,497.50	47.96	57,497.50
1.2	工程建设其他费用	17,764.33	14.82	-
2	设备及工器具购置费	26,131.00	21.80	22,502.50
3	安装工程费	3,599.23	3.00	-
4	预备费	8,399.36	7.01	-
5	铺底流动资金	6,494.10	5.42	-
合计		<b>119,885.52</b>	<b>100.00</b>	<b>80,000.00</b>

## 2、项目实施主体

本项目的实施主体为甘肃佛阁藏药有限公司，项目实施地点位于甘肃省临洮县内，国道 G212 路西侧。东侧为国道 G212 道路，北侧为城市道路，南侧西侧均为乡间道路，西距洮河最近距离约 850.00m。

## 3、项目的建设内容

项目建设内容包括检测中心综合大楼、生产车间、生产附属建筑设施、职工宿舍，总建筑面积为 156,000 m<sup>2</sup>，其中药品车间建筑面积为 129,600 m<sup>2</sup>，属附公用设施面积为 26,400 m<sup>2</sup>。

车间设计均为框架结构建筑，外墙采用预制岩棉复合板，地面采用耐磨塑胶地板及自流坪地面，包括车间空调系统、动力布线、照明系统、消防系统、监控系统、上下水系统、纯化水系统、压缩空气系统等。

序号	建构筑物名称	火灾危险性类别	耐火等级	层数/高度（m）	建筑面积（m <sup>2</sup> ）	基础形式	结构类型
一	药品车间				129,600		
1	前处理车间	戊类	二级	2F/12.90	14,400	筏板	框架结构
2	提取车间	戊类	二级	2F/12.90	19,200	筏板	框架结构
3	外用制剂 1	戊类	二级	2F/12.90	14,400	筏板	框架结构
4	外用制剂 2	戊类	二级	2F/12.90	14,400	筏板	框架结构
5	口服制剂 1	戊类	二级	2F/12.90	14,400	筏板	框架结构

序号	建构筑物名称	火灾危险性类别	耐火等级	层数/高度 (m)	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	基础形式	结构类型
6	药品库房	戊类	二级	2F/12.90	38,400	筏板	框架结构
7	口服制剂 2	戊类	二级	2F/12.90	14,400	筏板	框架结构
二	属附公用设施				26,400		
8	检测中心 (三层)	戊类	二级	2F/12.90	9,000	筏板	框架结构
9	公用设施	戊类	二级	2F/12.90	3,800	筏板	框架结构
10	食堂	戊类	二级	2F/12.90	2,000	筏板	框架结构
11	晒场	戊类	二级	2F/12.90	1,600	筏板	框架结构
12	职工宿舍	戊类	二级	2F/12.90	10,000	筏板	框架结构
	合计				156,000		

#### 4、募投项目的测算依据及测算过程

##### (1) 建筑工程费

测算依据：建筑工程费以建筑工程、装饰装修工程为基础，参照类似工程竣工决算实际，结合本项目建筑物和构筑物特点计算。

测算过程：本项目将药品车间、属附公用设施共计 156,000 平方米，建筑工程拟投资金额合计 56,035.00 万元，其中药品车间建造投入 48,096.00 万元，属附公用设施投入 7,939.00 万元。同时，公司还需要为上述药品车间、属附公用设施额外配套建设道路及广场、给排水及消防等公用设施，建筑面积 90,000 平方米，总投入 1,462.50 万元。投资明细如下：

序号	投资内容	建筑面积 (平方米)	单价 (元/平方米)	投资额 (万元)
1	药品车间	129,600		48,096.00
1.1	前处理车间	14,400	3,800	5,472.00
1.2	提取车间	19,200	3,800	7,296.00
1.3	外用制剂 1	14,400	3,800	5,472.00
1.4	外用车间 2	14,400	3,800	5,472.00
1.5	口服车间 1	14,400	3,800	5,472.00
1.6	口服车间 2	14,400	3,800	5,472.00
1.7	药品库房	38,400	3,500	13,440.00
2	属附公用设施	26,400		7,939.00
2.1	检测中心 (三层)	9,000	2,800	2,520.00

序号	投资内容	建筑面积 (平方米)	单价 (元/平方米)	投资额 (万元)
2.2	公用设施(消防泵房)	1,200	2,500	300.00
2.3	公用设施(配电室、机修间)	1,200	2,500	300.00
2.4	公用设施(锅炉房)	700	2,800	196.00
2.5	公用设施(污水处理)	700	3,300	231.00
2.6	食堂	2,000	3,500	700.00
2.7	晒场	1,600	1,200	192.00
2.8	职工宿舍	10,000	3,500	3,500.00
3	公用工程	90,000		1,462.50
3.1	道路及广场	45,000	185	832.50
3.2	给排水及消防	45,000	140	630.00

## (2) 工程建设其他费用

本项目的工程建设其他费用拟投入 17,764.33 万元，具体构成及测算依据如下：

序号	费用名目	投资金额 (万元)	测算依据及过程
1	前期工作费	101.06	参考原计价格[1999]1283号文，采用内插法， $75 + (\text{工程费用} - 50000) * 35 / 50000$
2	建设用地费	12,478	根据政府招拍挂文件确定，土地面积 34,000 平方米， 每平方米 367 元测算。
3	勘察设计费	2,436.29	参考《国家计委、建设部关于发布〈工程勘察设计收费 管理规定〉的通知》（计价格[2002]10号），金额等于 工程设计收费基价 249.6 万+工程金额内插法计算的设 计费 2186.69 万。
4	建设单位管 理费	844.14	参照原财建[2016]504号，采用内插法， $433 + (\text{工程费用} - 5000) * 0.5\%$
5	勘察设计费	1,744.55	参照原财建[2002]10号，采用内插法， 工程费用 $\times 2\%$
6	劳动安全卫 生评价费	75.78	参考原甘价服务[2006]263号文， $10 + (\text{工程费用} - 5000) * 4 / 5000$
7	环境影响评 价费	50.59	参考原计价格[2002]125号文， $6 + (\text{工程费用} - 3000) * 9 / 17000$
8	工程监理费	2,377.83	参考原发改价格[2007]670号文， 工程费用 $\times 2.726\%$
9	工程投标代 理费	69.16	参考原计价格[2002]1980号文分段计算
10	工程保险费	261.68	工程费用 $\times 0.3\%$
11	联合试运转 费	261.31	设备购置费 $\times 1\%$



序号	费用名目	投资金额 (万元)	测算依据及过程
12	生产准备及开办费	160.00	定员 500 人, 0.32 万元×500 人

### (3) 设备购置费

测算依据：国内设备购置费按照设备出厂价格确定。

测算过程：本项目的设备购置费拟投入 26,131.00 万元。具体详见本节之“三、本次募集资金投资项目的基本情况”之“（二）产品方案和工艺流程”。

### (4) 安装工程费

测算依据：本项目的安装工程费用拟投入 3,599.23 万元。安装工程费以安装工程为基础，参考类似工程造价水平，结合本工程具体情况，按扩大指标计算。

测算过程：根据设备种类的不同，结合历史经验，按照设备购置费的一定比例测算，其中：生产设备及大型公用设备设施安装工程费为 8% 计算，污水系统、空压站、循环水系统、洗衣车间的安装工程费为 2% 计算。采暖及通风、动力及照明、弱电及监控系统的安装工程费按照平米计价，分别为每平方米 80 元、130 元、90 元。

### (5) 预备费及铺底流动资金

本项目的预备费拟投入 8399.36 万元，流动资金拟投入 6494.10 万元。预备费主要用于项目建设中应对涨价或其他暂时无法预计的费用支出，铺底流动资金主要用于项目初始运营时用于购买原材料、燃料等的费用支出。上述投入金额根据本项目的工程建设投资及扩产总规模进行合理测算得出。本项目中的预备费及铺底流动资金以自有资金进行投入，募集资金不用于上述项目的投入。

### (6) 各项投资构成是否属于资本性支出

铺底流动资金属于非资本性支出，预备费在满足资本化条件的情况下属于资本化支出，但因其存在不确定性，公司遵循谨慎性原则，暂时将上述费用划入非资本性支出。本次募投项目中建筑工程费、工程建设其他费用、设备及工器具购置费、安装工程费符合资本化条件，为资本性支出。本次募集资金全部用于建筑工程费、设备及工器具购置费，属于资本性支出。

## （二）产品方案和工艺流程

本次募投项目设计产能，综合考虑了公司甘南合作和甘肃榆中生产基地产能转移以及公司主要产品的市场销售规模等因素。募投项目产能设计情况如下：

序号	名称	主要产品	功效	设计产能
1	贴膏剂	消痛贴膏	急慢性扭挫伤、跌打瘀痛、骨质增生、风湿及类风湿疼痛、落枕、肩周炎、腰肌劳损和陈旧性伤痛	18,000 万贴/年
2	软膏剂	青鹏软膏	活血化瘀，消肿止痛。用于风湿性关节炎、类风湿性关节炎、骨关节炎、痛风、急慢性扭挫伤、肩周炎引起的关节、肌肉肿胀疼痛及皮肤瘙痒、湿疹	3,000 万支/年
		白脉软膏	舒筋活络。用于白脉病，瘫痪，偏瘫，筋腱强直，外伤引起的经络及筋腱断伤、手足挛急、跛行等	
3	丸剂	红花如意丸	祛风镇痛，调经血，祛斑。用于妇女血症、风症、阴道炎、宫颈糜烂、心烦血虚、月经不调、痛经、下肢关节疼痛、筋骨肿胀、晨僵、麻木、小腹冷痛及寒湿痹证	30,000 万粒/年
4	橡胶膏剂	伤湿止痛膏	祛风湿，活血止痛，用于风湿痛，关节，肌肉痛，扭伤	10,000 万贴/年
		铁棒锤止痛膏	祛风除湿、活血止痛。用于风寒湿痹，关节肿痛，跌打扭伤，神经痛等	
5	颗粒剂	五味甘露药浴颗粒	发汗、消炎、止痛、干黄水、活血通络。用于痹病（风湿性关节炎、类风湿性关节炎）、痛风、偏瘫等	1,200 万袋/年
		催汤颗粒	清热解表，止咳止痛。用于感冒初起，咳嗽头痛，关节酸痛；防治流行性感	
6	片剂	如意珍宝片	清热，醒脑开窍，舒筋通络，干黄水。用于瘟热、陈旧热症、白脉病，四肢麻木，瘫痪，口眼歪斜，神志不清，痹症，痛风，肢体强直，关节不利。对白脉病有良效	12,000 万片/年
		六味能消片	助消化，消肿，理风和胃。用于食物中毒症，积食不化，胃疼痛，胸腹肿胀，大便干燥，难产，胞衣脱落难等	
		洁白片	健脾和胃，止痛止吐，分清泌浊。用于胸腹胀满，胃腕疼痛，消化不良，呕逆泄泻，小便不利	
		二十五味珍珠片	安神开窍。用于中风；半身不遂，口眼歪斜，昏迷不醒，神志紊乱，谵语发狂等	
7	胶囊剂	仁青芒觉胶囊	清热解毒，益肝养胃，明目醒神，愈疮，滋补强身。用于自然毒、食物毒、配制毒等各种中毒症；“培根木布”，消化道溃疡，急慢性胃肠炎，萎缩性胃炎，	3,000 万粒/年

序号	名称	主要产品	功效	设计产能
			腹水，麻风病等	
8	散剂	九味竺黄散	利肺，消炎，止咳。用于小儿流感引起的肺炎，上呼吸道感染	6,000 万袋/年
		五味甘露药浴汤散	发汗，消炎，止痛，平黄水，活血通络。用于痹病即风湿性关节炎、类风湿性关节炎、痛风、偏瘫、皮肤病、妇女产后疾病等	
		十二味翼首散	清热解毒，防疫。用于瘟疫，流行性感 冒，乙型脑炎，痢疾，热病发烧等病症	
9	气雾剂	消痛气雾剂	活血化瘀，消肿止痛。用于急慢性扭挫伤	480 万瓶/年
10	凝胶贴膏剂	正乳贴	疏肝解郁，行气止痛。用于中医乳腺增生病肝郁痰凝证，症见乳房胀痛，乳房肿块质韧稍硬，大小、形态不一，性情急躁或抑郁，胁胀闷不适，与月经相关，舌淡，苔腻，脉弦	600 万贴/年

## 1、贴膏剂

贴膏剂主要产品为消痛贴膏，消痛贴膏为公司独家产品、国家保密处方、全国医保目录产品、国家基药目录品种，临床上主要应用于急慢性扭挫伤、跌打瘀痛、骨质增生、风湿及类风湿疼痛、落枕、肩周炎、腰肌劳损和陈旧性伤痛。消痛贴膏是外用止痛品类领导品牌，年销售额超过 10 亿元。消痛贴膏采用独家专利湿敷技术，分为药芯和药液两部分，使药物与药液分离，有效保持药物有效成分，在使用时，润湿剂能最大限度促进药物经皮吸收，药效更强、更久、更快。

公司贴膏剂生产线干燥采用真空冻干工艺，实现了藏药材入药的工业化生产，克服传统贴膏剂容易霉变难以保存、不便长途运输的工艺难题；制贴采用研制“自动制贴机”，将多点布料技术、真空给料技术、超声焊接技术、自动制贴技术应用到消痛贴膏的生产当中，克服原制贴技术的不足，也可实现运动贴、异型贴等不同规格的产品；包装采用联动自动包装生产线，对每个过程的质量控制点进行严格控制。多功能自动装盒机、水平式四边封包装机、双头对角封口贴标、装箱机等包装设备，实现包装的自动化和生产效率提升。

### (1) 工艺流程

贴膏剂工艺流程详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“六、公司主营业务的具体情况”之“(二) 主要业务流程及经营模式”。

## (2) 主要设备

贴膏剂生产线的主要设备如下：

序号	名称	单位	数量	功率 (KW)	单价(万元)	总价 (万元)
1	高速液体灌装机	台	3	60	700	2100
2	高速制贴机	台	9	90	90	810
3	高速四边封	台	9	180	135	1215
4	装盒机	台	8	80	50	400
5	数贴机	台	4	20	25	100
6	三维裹包机	台	10	40	18.5	185
7	检重秤	台	36	20	10	360
8	自动装箱线	套	3	20	50	150
9	二维码追溯系统	套	5	10	30	150
10	捆包机	台	5	1.5	4	20
11	称量站	套	3	2	20	60
12	喷码机	台	3	1.5	5	15
13	洗衣机干衣机	套	1	8	5	5
14	二级反渗透水处理	套	1	6	50	50
15	生产器具干燥机	台	1	60	5	5
合 计						5,625

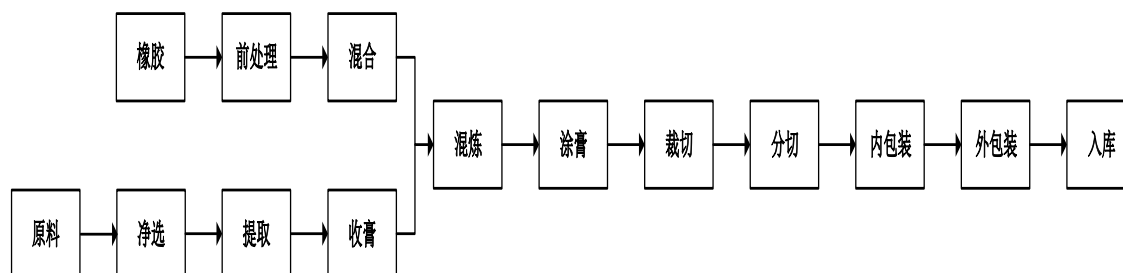
## 2、橡胶膏剂

橡胶膏剂采取热压法生产,与溶剂法工艺相比,热压法生产橡胶膏剂具有不使用溶媒、成本低、生产安全、环保等优点,厂房占地面积缩小,薄荷脑等易挥发性药物损失量减少 1.7 倍,黏性适中、老化慢,生产周期缩短,生产效率提高 2 倍以上。增加多种基布丰富产品线, 更好的满足不同患者的需求。

公司目前有伤湿止痛膏和铁棒锤止痛膏两个橡胶膏剂在生产销售。其中铁棒锤止痛膏是公司的独家品种, OTC 品种, 临床上主要用于风寒湿痹、关节肿痛、跌打扭伤和神经痛等。铁棒锤止痛膏作为外用镇痛贴膏, 相对与其他贴膏剂, 具有药材独特、药效强劲和不易过敏等优势。

## (1) 工艺流程

橡胶膏剂工艺流程如下：



## (2) 主要设备

橡胶膏剂生产线的主要设备如下：

序号	名称	单位	数量	功率 (KW)	单价 (万元)	总价 (万元)
1	切胶机	台	1	10	3	3
2	开放式炼胶机	台	3	90	20	60
3	捏合机	台	2	90	30	60
4	热风循环烘箱	台	2	32	10	20
5	涂布分卷一体机	台	2	60	120	240
6	打孔切片机	台	16	15	6	96
7	热压过滤机	台	2	16	6	12
8	激光切割机	台	16	8	40	640
9	四边封内包装机	台	4	20	120	480
10	自动装盒机	台	3	20	60	180
11	裹包机	台	3	36	20	60
12	检重秤	台	14	7	10	140
13	自动装箱线	套	1	10	60	60
14	二维码追溯系统	套	1	16	30	30
15	称量站	套	1	2	20	20
16	生产器具干燥机	台	1	60	5	5
合计						<b>2,106</b>

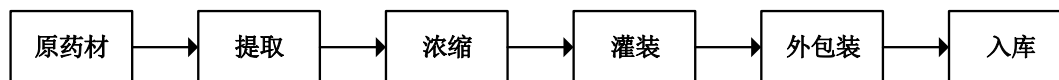
## 3、气雾剂

气雾剂系对原有品种的二次开发，采用先进的剂型与给药方式，符合现代制药理念，使传统品种使用更方便。公司气雾剂为上线的新工艺，公司气雾剂工艺

采用外部协作单位技术，该工艺已经过中试验证，工艺稳定可靠，可以转化进行大生产。

#### (1) 工艺流程

气雾剂工艺流程图如下：



#### (2) 主要设备

气雾剂生产线的主要设备如下：

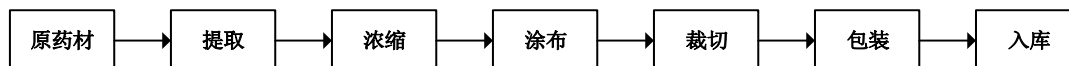
序号	名称	单位	数量	功率(KW)	单价(万元)	总价(万元)
1	配制罐	套	2	2	15	30
2	气雾剂灌装线	套	2		100	200
3	装盒机	台	1	3	100	100
4	检重秤	台	1	0.2	10	10
5	自动装箱线	套	1	10	60	60
6	二维码追溯系统	套	1	16	30	30
7	生产器具干燥机	台	1	60	5	5
总计						440

### 4、凝胶贴膏剂

凝胶贴膏剂型对传统品种的二次开发，使用先进的涂布裁切包装设备，自动化生产新型的外用贴剂，其载药量大，保湿性强，与皮肤的相容性好，耐老化；可以反复揭贴、随时终止给药；剂量准确；在工业生产中无有机溶媒污染，符合环保要求。公司凝胶贴膏剂为上线的新工艺，公司凝胶贴膏剂工艺采用外部协作单位技术，该工艺已经过中试验证，工艺稳定可靠，可以转化进行大生产。

#### (1) 工艺流程

凝胶贴膏剂工艺流程图如下：



#### (2) 主要设备

凝胶贴膏剂生产线的主要设备如下：

序号	名称	单位	数量	功率 (KW)	单价 (万元)	总价 (万元)
1	配制罐	套	1	2	15	15
2	涂布分切机	台	1	10	150	150
3	四边封	台	1	8	140	140
4	自动装盒机	台	1	4	100	100
5	自动装箱线	套	1	10	60	60
6	检重秤	台	3	1.2	10	30
7	二维码追溯系统	套	1	16	30	30
8	生产器具干燥机	台	1	60	5	5
9	二级反渗透水处理	套	1	6	50	50
10	称量站	套	1	2	20	20
总计						600

## 5、软膏剂

软膏剂采用现代制膏理念，克服传统藏药软膏剂易污染衣物、不宜涂抹、药物有效成分含量低、不易透皮吸收等缺点。公司软膏剂产品主要包括白脉软膏和青鹏软膏。

白脉软膏为公司独家产品，全国医保产品，临床上主要用于白脉病，瘫痪，偏瘫，筋腱强直，外伤引起的经络及筋腱断伤、手足挛急、跛行等。该产品是改善肢体功能障碍的外用制剂，是 6 大过亿民族药品种之一。白脉软膏作为神经康复的经典外用藏成药，有悠久的历史，相比较临床常用的口服和注射产品，具有疗效确切、副作用小等优势，为脑卒中后遗症、痹症等患者提供了新的选择。

青鹏软膏为公司重点产品，全国医保产品，临床上风湿性关节炎、类风湿性关节炎、骨关节炎、痛风、急慢性扭挫伤、肩周炎引起的关节、肌肉肿胀疼痛及皮肤瘙痒、湿疹等。青鹏软膏作为外用止痛类和湿疹瘙痒类产品，相比其他软膏剂产品，具有不易过敏、携带方便、起效迅速等优势，尤其相比不宜使用过多激素的幼儿，青鹏软膏是更好的选择。

### (1) 工艺流程

软膏剂工艺流程详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“六、公司主营业务的具体情况”之“(二) 主要业务流程及经营模式”。

## (2) 主要设备

软膏剂生产线的主要设备如下：

序号	名称	单位	数量	功率 (KW)	单价 (万元)	总价 (万元)
1	砂磨机	台	4	160	70	280
2	平板沉降离心机	台	12	120	6	72
3	真空均质乳化锅	台	4	135	60	240
4	自动灌装封尾机	台	2	15	100	200
5	装盒机	台	3	30	60	180
6	检重秤	台	9	12	10	90
7	三维裹包机	台	2	60	20	40
8	自动装箱线	套	1	10	60	60
9	二维码追溯系统	套	1	16	30	30
10	称量站	套	1	2	20	20
11	生产器具干燥机	台	1	60	5	5
合计						1,217

软膏剂生产中主要设备为制膏机、灌装封尾机、自动装盒机、检重秤等，主要设备均配备国产或进口设备，使生产形式现代化、自动化、连续化、和规模化，使检验结果和速度更准确、快速、高效，也可以实现规格多元化。生产现场自动化程度高、劳动强度低、生产环境好、产品质量高、能耗和生产成本低、整个生产系统完全符合 GMP 要求。

## 6、颗粒剂、胶囊剂、散剂

颗粒剂干燥采用喷雾干燥技术，克服了传统藏医药浴法使用不方便的缺陷，药物溶解性好便于携带使用。浓缩设备选用先进的 MVR 技术全自动浓缩设备，设备特点节能、环保。颗粒剂主要采用喷雾干燥、流化床制粒、高速内包装设备，主要采用按国际同类产品技术标准、国内成熟的先进技术，研制或仿制的国外先进设备，体现质优价廉，符合 GMP 的要求。五味甘露药浴颗粒为公司专利产品。藏医药浴法是世界非物质文化遗产名录项目，临床上常用于治疗各种皮肤病及风湿、类风湿性关节炎，痛风，偏瘫，妇女产后疾病，软组织扭伤等症，至今已有三百年的临床应用历史。五味甘露药浴颗粒作为国药准字药浴产品，相对于其他药浴产品，具有携带、使用方便和疗效确切等优势。



胶囊剂主要采用提取浸膏或药粉与辅料进行制粒，制粒根据产品不同有干法制粒、湿法制粒、流化床制粒，高速胶囊充填机设备，铝塑包装机、高速装盒机等设备。公司胶囊剂产品主要为仁青芒觉胶囊，仁青芒觉胶囊是国家技术秘密（秘密级）品种，仁青芒觉胶囊为公司的独家剂型、国家中药保护品种、国家医保目录产品、急（抢）救药目录产品，临床上主要用于自然毒、配制毒等各种中毒症，急慢性胃溃疡、腹水等。仁青芒觉是藏医治疗消化系统和疑难杂症的经典药物，至今已有上千年的应用历史。仁青芒觉胶囊作为胶囊剂型，相比传统丸剂，具有使用方便、起效迅速等优势。

散剂关键设备为散剂包装机，国内近年对该设备研发力度大，设备制造技术相当可观。公司目前有九味竺黄散、五根散、五味甘露药浴汤散等多个散剂产品生产销售。其中九味竺黄散是公司的独家产品，临床上主要应用于小儿流感引起的肺炎、上呼吸道感染等。截至 2019 年 11 月末，该产品已进入 2 个省医保药品目录并在 11 个省份实现销售。九味竺黄散作为小儿流感、感冒类中成药，相对于其他西药和中成药，具有副作用小、效果显著等优势，对于不宜过多使用抗生素的幼儿，九味竺黄散为幼儿提供了更安全有效的选择。

#### （1）工艺流程

颗粒剂、胶囊剂、散剂工艺流程详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“六、公司主营业务的具体情况”之“（二）主要业务流程及经营模式”。

#### （2）主要设备

颗粒剂、胶囊剂、散剂主要设备如下：

序号	名称	规格型号	单位	数量	功率 (KW)	单价 (万元)	总价 (万元)
1	流化床制粒机	200kg/锅	台	2	60	50	100
2	多列式散剂包装机			1	5	800	800
3	振荡筛		台	1	2	5	5
4	装盒机		台	2	5.5	100	200
5	湿法制粒机		台	2	10	20	40
6	干法制粒机		台	1	6	80	80
7	胶囊充填机		台	2	4	60	120

序号	名称	规格型号	单位	数量	功率(KW)	单价(万元)	总价(万元)
8	铝塑泡罩包装机		台	2	4	80	160
9	自动枕包机		台	2	3	25	50
10	自动装盒机		台	2	6	120	240
11	自动装箱线		套	2	10	60	120
12	检重秤		台	4	1	10	40
13	二维码追溯系统		套	2	16	30	60
14	称量站		套	1	2	20	20
15	二级反渗透水处理		套	1	6	50	50
16	生产器具干燥机		台	1	60	5	5
总计							2,090

## 7、丸剂

丸剂采用先进的自动制丸工艺生产传统水丸品种，克服了泛丸方式生产的不利因素，使传统丸剂生产机械化自动化。公司目前有红花如意丸、二十五味珊瑚丸、二十五味肺病丸、流感丸等数十个丸剂产品生产销售，其中红花如意丸是公司的独家产品，临床上主要用于妇女血症、风症、阴道炎、宫颈糜烂、心烦血虚、月经不调、痛经、下肢关节疼痛、筋骨肿胀、晨僵、麻木、下腹冷痛及寒湿痹症等。截至2019年11月末，该产品已进入21个省份医保药品目录。红花如意丸作为妇科治疗盆腔炎性疾病中成药，相比较传统的消炎类抗生素，具有防止复发，治疗作用广泛等优势。

### (1) 工艺流程

丸剂工艺流程详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“六、公司主营业务的具体情况”之“(二) 主要业务流程及经营模式”。

### (2) 主要设备

丸剂生产线的主要设备如下：

序号	名称	规格型号	单位	数量	功率(KW)	单价(万元)	总价(万元)
1	槽型混合机		台	5	30	5	25
2	炼药机		台	5	37.5	5	25

序号	名称	规格型号	单位	数量	功率 (KW)	单价(万元)	总价 (万元)
3	全自动中药制丸机		台	5	47	20	100
4	裙边皮带输送机		台	10	5.5	3	30
5	自动抛光机		台	5	35	10	50
6	滚筒筛		台	5	3.75	5	25
7	烘箱	4车	台	10	100	15	150
8	真空上料机		台	5	2	1	5
9	螺旋选丸机		台	5	2	5	25
10	薄膜包衣机	200kg/锅	台	3	60	50	150
11	自动数粒装瓶线		套	1	10	150	150
12	铝塑泡罩包装机		台	4	8	80	320
13	自动枕包机		台	4	6	80	320
14	自动装盒机		台	5	10	120	600
15	自动装箱线		套	2	10	60	120
16	检重秤		台	19	7	10	190
17	二维码追溯系统		套	2	16	30	60
18	称量站		套	1	2	20	20
19	生产器具干燥机		台	1	60	5	5
合计							<b>2,370</b>

## 8、片剂

片剂采用国内领先的全自动高速自动压片机进行片及生产，生产效率高，产品质量稳定。公司具有多个片剂产品生产销售，其中如意珍宝片、二十五味珍珠片是公司的独家产品，临床上主要应用于脑卒中的恢复期和后遗症期的治疗。如意珍宝丸、二十五味珍珠丸是经典的藏成药，至今已经有上千年的应用历史。如意珍宝片、二十五味珍珠片等片剂产品，相比传统丸剂，具有质量稳定，崩解速度快和吸收快等优势。

### (1) 工艺流程

片剂工艺流程详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“六、公司主营业务的具体情况”之“(二) 主要业务流程及经营模式”。

## (2) 主要设备

片剂生产线的主要设备如下：

序号	名称	规格型号	单位	数量	功率(KW)	单价(万元)	总价(万元)
1	二维混合机		台	2	5	8	16
2	流化床制粒机	200kg/锅	台	1	40	40	40
3	高速湿法混合制粒机		台	1	5	20	20
4	烘箱	4车	台	4	40	15	60
5	高速压片机		台	1	10	200	200
6	振荡筛		台	1	1	5	5
7	薄膜包衣机		台	2	40	50	100
8	自动数粒装瓶线		套	1	10	150	150
9	自动装盒机		台	1	10	120	120
10	自动装箱线		套	1	10	60	60
11	检重秤		台	3	1	10	30
12	二维码追溯系统		套	1	16	30	30
13	称量站		套	1	2	20	20
14	二级反渗透水处理		套	1	6	50	50
15	生产器具干燥机		台	1	60	5	5
合计							906

## 9、前处理、提取设备

序号	名称	规格型号	单位	数量	功率(KW)	单价(万元)	总价(万元)
1	洗药机		台	2	10	20	40
2	切药机		台	4	10	7	28
3	烘房		套	2	60	20	40
4	粗碎机		台	2	8	15	30
5	粉碎机		台	6	40	50	300
6	粉碎机(消痛贴制膏前)		台	2	10	40	80
7	二维混合机		台	3	6	15	45
8	振荡筛		台	6	2	1	6
9	制膏锅(消痛贴)	TFZRJ-400L	台	8	400	45	360

序号	名称	规格型号	单位	数量	功率 (KW)	单价 (万元)	总价 (万元)
10	真空冷冻干燥机	GLZY-40B	台	11	600	160	1,760
11	二维运动混合机	EYH-3000	台	3	6	12	36
12	灭菌设备		台	1	100	740	740
13	配料罐 (润湿剂)		台	3	3	15	45
14	润湿剂浸提罐		台	3	3	15	45
15	浸提液储罐 (润湿剂)		台	3		15	45
16	渗漉罐		台	6		15	90
17	提取罐		台	6		25	150
18	提取液储罐		台	6		10	60
19	MVR 浓缩设备		台	2	30	240	480
20	双效浓缩器		台	2		40	80
21	浓缩液储罐		台	4		8	32
22	刮板浓缩器		台	2	5	30	60
23	射流真空系统		套	1		10	10
24	出渣系统		套	1		25	25
25	纯化水系统		套	1	15	50	50
26	喷雾干燥	100	套	1	120	70	70
27	喷雾干燥	200	套	1	240	150	150
28	拼装冷库		套	1	25	30	30
总计							4,887

## 10、公用系统

序号	名称	规格型号	单位	数量	功率 (KW)	单价 (万元)	总价 (万元)
1	空压机		台	5	150	50	250
2	锅炉	6 吨	台	2	30	220	440
3	冷却水系统		套	1	40	250	250
4	配电室配电系统		套	1		300	300
5	机修设备		套	1	50	80	80
6	消防系统		套	1	30	200	200
7	污水处理系统		套	1	26	120	120
8	检测中心		套	27	90	60	1,620
9	公寓楼		套	100		0.5	50

序号	名称	规格型号	单位	数量	功率 (KW)	单价 (万元)	总价 (万元)
10	食堂		套	1		200	200
11	洗衣车间		套	6	48	5	30
总计							<b>3,540</b>

### 11、软件系统及库房系统

序号	名称	单位	数量	单价 (万元)	总价 (万元)
1	SCADA 系统	套	1	200	200
2	提取自控系统	套	1	200	200
3	MES 系统	套	1	500	500
4	LIMS 系统	套	1	150	150
5	设备能源管理系统	套	1	100	100
6	库房软硬件	套	1	1200	1,200
总计					<b>2,350</b>

### (三) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

#### 1、主要原辅材料供应情况

本项目原药材部分采自西藏，少部分为市购药材。因此，本项目达产期所需原辅料完全可以在西藏及国内市场得到满足。纯化水由本公司纯化水设备提供，达到《中国药典》用水质量标准 and 规格要求。其他原料则均可直接由市场采购。

#### 2、能源供应情况

本项目实施所需能源主要为工业用水、生活用水、电以及天然气等，均可在厂区周边得到供应。

### (四) 项目建设周期

本项目建设周期为 3 年，项目实施进度具体如下：

项目	实施进度计划
可行性研究报告编制及审批	2019/12-2020/3
基础工程设计	2020/1-2020/5
基础工程设计审查	2020/5-2020/6
详细设计	2020/5-2021/1

项目	实施进度计划
土建	2020/6-2021/11
设备采购	2020/7-2021/12
安装	2021/7-2022/5
考核验收	2022/5-2022/7

## （五）项目环保情况

### 1、施工期对环境的影响及其防治

工程施工期主要表现为对项目地周围的交通环境质量、空气环境质量、水环境质量和生态环境质量的影响。

#### （1）对空气环境质量的影响

##### ① 施工扬尘、噪声的影响

工程施工期间，工程基础开挖时，大量的泥土通常堆放在施工现场，直到施工结束，长达数月。堆土裸露，旱干风吹，以致车辆过往，满天尘土，使大气中悬浮颗粒物含量巨增，影响周边空气质量；阴雨天气，因雨水冲刷以及车辆碾压，使施工现场变得泥泞不堪，行路困难。工程施工期间，大量的施工人员进入施工现场，直到施工结束，长达数月。工地食堂厨房设备会产生一定的油烟，影响食堂操作间的空气质量。

减少扬尘的措施主要为：制定合理施工组织设计，及时拉运建筑垃圾，拆除建筑物时，如果天气干燥要使用喷洒车和挖掘机同时施工，把扬尘降低到最小。风力达到4级时，停止拆除。基础开挖时尽量缩短挖方和填方的间隔时间。干燥、大风气候条件下对堆土用遮土布覆盖，减少扬尘。降雨集中期对堆土周围进行围挡，降低土壤流失。工地食堂选用抽油烟设备，减少食堂操作间的油烟。

##### ② 噪声的影响

施工期的噪声主要来源于包括施工现场的各类机械设备和物料运输的交通噪声。施工场地噪声主要是施工机械设备噪声，物料装卸碰撞噪声及施工人员的活动噪声等。

减少噪声污染的主要措施：项目运输车辆安排时尽量避开居民楼。开挖基坑时尽量降低设备的轰鸣声，为降低运输车辆噪声和安装设备噪音的影响，施工单

位在施工组织设计中要规划好运输路线、运输车辆种类、车速、进出施工现场区的时间等。

## (2) 对水体环境质量的影响

### ① 生活废弃物的影响

工程施工时，施工区内大量劳动力集中食宿，这些临时食宿人员产生的生活废弃物若处理不当，则会造成当地水体的污染。

应对生活废弃物的主要措施：生活废弃物做到定点堆放、专人及时清理。依托城市环境卫生部门的生活垃圾处理设施进行处理。施工现场实行雨、污分流，生活污水经沉淀处理后排入城市污水管网。雨水直接排入城市雨水管网。

### ② 工程废弃物的影响

施工期间将产生大量的建筑垃圾等施工废弃物，这些废弃物在运输、处理过程中都可能对环境质量产生影响。车辆装载过多导致沿途废弃物散落，影响城市环境，降低行人和车辆过往环境质量。

工程废弃物污染防治措施：运输车辆采取遮盖、密闭外运措施，减少沿途抛洒。对抛撒散落在路面上的建筑垃圾及时清扫，对外出工地的车辆轮胎进行冲洗，减少对市政路面的污染。对工地出口的路面洒水压尘。工程废弃物必须清运到政府指定的场所，严禁乱倒。

## (2) 施工期对生态环境的影响因素分析

由于项目土建工程较多。因此，施工期土方开挖、回填、场地修筑等工程行为，使地表原有的植被破坏、地表扰动，易诱发水土流失。施工期人员活动、车辆的运行、施工设备产生的噪声等对当地鸟类、动物的栖息环境造成一定影响。这种影响主要集中在施工期，施工完成后对生态环境的影响将逐渐减少，生态环境可得到逐步恢复。

## 2、运营期主要污染源及其防治

### (1) 废弃物

项目废弃物主要有液体废弃物和固体废弃物。液体废弃物为工作人员产生的生活污水和生活垃圾。生活污水经化粪池沉淀处理后直接排入城市污水管网。生



活垃圾集中清运、定点堆放，及时由城市环境卫生部门的生活垃圾处理设施进行处理。生产废弃物为生产过程中中药渣和包装废料，产量约为 300t，由相关危险废物公司专业回收。

## （2）噪音

噪声来自于设备运行过程中产生的机械噪声。生产中空压机及粉碎机等是产生噪声的污染源，治理方法是：首先选低噪声设备，再对高噪声点进行隔离、减振处理，并用吸声材料和隔声罩，建立隔音工作间等一些措施，保证环境噪声低于《工业企业厂界噪声标准》I类区标准：昼间小于等于 60 分贝，夜间小于等于 50 分贝；同时保证工人的工作环境符合《工业企业设计卫生标准》（GBZ1—2002）。

## （3）废水治理

项目废水主要为中药材原料清洗用水过程中产生的废水以及设备清洗废水等，废水中主要含少量植物残渣、悬浮物及少量泥沙等，不含有毒有害物质，污染程度轻，平均污染指标为 COD450mg/L、BOD250mg/L、SS300mg/L、pH6~8。为了避免对周围环境造成污染，污水必须经过二级生化处理，COD、BOD、SS 等各项指标达标排放。污水处理后，水质达到《污水综合排放标准》（GB8978-1996）一级标准的要求，实现达标排放。

二级生化处理方法有好氧处理和厌氧处理两大类。好氧处理是在有氧的情况下，通过好氧微生物和兼性微生物的作用完成的。好氧处理的原理是通过微生物产生的酶氧化分解有机物，从而使污水得到净化。由于好氧微生物在氧化有机物过程中以分子氧作为受氧体，产能多，故降解有机物速度快，并可使有机物全部无机化。厌氧处理是在无氧的情况下通过厌氧微生物的作用完成的。厌氧生物处理也是通过微生物产生的酶氧化分解有机物，但脱下的氧却是以另外一些有机物作为受氧体，产能低，故降解速度慢，并不能使有机物完全无机化。根据项目产生的废水性质和废水中污染物浓度分析，本项目采用厌氧好氧相结合处理方法处理污水，可确保处理后污水达标排放。

项目日废水排放量为 0.5t/d，考虑到日后企业发展，污水处理系统设计处理能力暂定为为 10m<sup>3</sup>/d。

#### （4）废气及烟尘

在粉尘产生工序采用单机除尘设备，以保证环境空气质量达到《环境空气质量标准》(GB3095-1996)一级标准：TSP 年均浓度小于 0.2 毫克 / 立方米（标态），日均浓度小于 0.3 毫克 / 立方米（标态）。

#### （5）废渣治理措施

项目在运营期间，可产生部分废中药材渣、废包装材料。中药材部分废渣回收后用于药品加工，部分废渣作为进行填埋处理，废包装材料运往废品回收站，可全部回收利用。

#### （6）环境绿化

环境绿化是改善生态环境，防止环境污染和生态破坏，保障人体健康的最有效的管理措施。植树种草具有较好的调温，调湿、吸尘净化和降噪声等功效。规划在道路两旁种植乔木本、灌木，在空地种植草坪，场区公路进行硬化，减少来往车辆产生的粉尘。

### （六）经济效益分析

根据本项目的可行性研究报告，项目达到正常产能后该项目将实现年均营业收入 300,000 万元（含税），投资回收期为 5.25 年（含建设期），内部收益率为 33.58%（税后），项目经济效益显著，项目实施具备经济可行性。

### （七）项目备案、环保及用地情况

截至募集说明书出具之日，本项目涉及到的项目备案、环保批复及项目用地等情况如下：

2020 年 1 月 15 日，临洮县发展和改革局出具备案证号为 2020-621124-27-03-000551《企业投资项目备案表》，同意上述项目建设。

2020 年 2 月 20 日，甘肃佛阁取得 DXTD202001170001-02《国有建设用地使用权出让（挂牌）成交确认书》，甘肃佛阁以出让方式竞得位于洮阳镇五爱村外环南路南侧（原新兴花卉）、出让面积为 340,000 平方米的工业用地国有土地使用权，成交总价为 124,780,000 元。2020 年 4 月 27 日，甘肃佛阁取得了编号为甘（2020）临洮县不动产权第 0003756 号《中华人民共和国不动产权证书》，土

地性质为工业用地，土地使用权面积 340136.30 平方米，使用期限为 2020 年 4 月 1 日起至 2070 年 3 月 31 日止。

2020 年 2 月 25 日，项目取得了定西市生态环境局临洮分局出具的《定西市生态环境局临洮分局关于奇正藏药医药产业基地建设项目环境影响报告书的批复》（定环临发[2020]24 号）。

## （八）本次募集资金投资项目投资金额缺口部分资金来源情况

本项目投资总额为 119,885.52，缺口资金为 39,885.52 万元。缺口资金来源于公司 IPO 节余的超募资金用途变更及公司自筹资金，具体情况如下：

根据公司 2020 年 1 月 18 日公告的《西藏奇正藏药股份有限公司关于将超募资金用于奇正藏药医药产业基地建设项目的公告》，公司决议将首次公开发行股票并上市超募资金 19,136.92 万元（实际金额以资金转出当日专户余额为准）用于本次募投项目。

上述节余的首次公开发行股票并上市超募资金用途变更已经履行了董事会决议、监事会决议、公司独立董事发表独立意见和保荐机构发表核查意见等程序，并经公司股东大会表决通过。

除上述两部分资金外，剩余的资金缺口部分，公司将通过自筹资金的方式解决。

## （九）募投项目新增产能的消纳措施

### 1、贴膏剂

贴膏剂主要产品为消痛贴膏，消痛贴膏为公司独家产品、国家保密处方、全国医保目录产品、国家基药目录品种，为公司核心产品，临床上主要应用于急慢性扭挫伤、跌打瘀痛、骨质增生、风湿及类风湿疼痛、落枕、肩周炎、腰肌劳损和陈旧性伤痛。消痛贴膏是外用止痛品类领导品牌，年销售额超过 10 亿元。消痛贴膏采用独家专利湿敷技术，荣获国家科技进步二等奖，产品分为药芯和药液两部分，使药物与药液分离，有效保持药物有效成分，在使用时，润湿剂能最大限度促进药物经皮吸收，药效更强、更久、更快。

贴膏剂现有生产能力为 12,400 万贴/年，主要分布在甘肃榆中和西藏林芝，

根据公司的发展战略规划,在募投项目达产后,由于甘肃榆中基地整体改造规划,甘肃榆中 10,000 万贴/年的生产能力将停产。募投项目达产后,公司奇正消痛贴膏总产能为 20,400 万贴/年,与目前产能相比,新增产能 8,000 万贴/年,新增产能主要用于以维持消痛贴膏的稳定生产。

### (1) 市场前景

随着人口老龄化加快,风湿和类风湿等骨骼和肌肉类疼痛患者增多,外用止痛药市场呈现稳定增长的态势。而人们生活方式的转变,运动人数的增加也进一步扩大了外用止痛市场容量。

根据米内网药品城市终端销售统计数据,2018 年度骨骼肌肉系统疾病用药市场容量为 491 亿元,其中公司产品主要面向的外用药市场容量为 144 亿。由于外用药物不直接进入人体,避免了口服给药等引起的血药浓度变化,并且使用方便,可随时中断或改变用药。基于上述优点,近年来外用药市场增长速度较快。2016 年度、2017 年度及 2018 年度,骨骼肌肉系统疾病外用药市场增长率分别为 4.17%、8.19% 及 7.95%,近三年的复合增长率为 6.75%。若保持 6.75% 的增速,骨骼肌肉系统疾病外用药市场总规模将于 2026 年达到 243 亿元。

### (2) 产能消化措施

#### ①贴膏剂销售稳定增长

2019 年度,公司贴膏剂(含橡胶膏剂)总销量为 11,435.50 万贴,较 2018 年增长 12.19%;2017 年至 2019 年,公司贴膏剂销量年均复合增长率为 13.87%。按照年均增长 12% 测算,在本次募投项目全面达产年 2026 年,公司贴膏剂产品销量将达到 25,280.25 万贴,本次募投项目设计的贴膏剂产能预期不存在消纳障碍。

#### ②公司营销网络覆盖面的不断扩大为新增产能消化提供保障

截至目前,公司消痛贴膏产品营销网络已经覆盖了 1.4 万家医疗终端及 3.2 万家零售终端,根据米内网药品城市终端销售的统计数据,2018 年度,公司产品占有骨骼肌肉系统疾病外用药市场 12.81% 的市场份额,随着市场规模的扩大,公司产品的销量预期将稳定增长。公司坚持通过学术营销、品牌营销、文化营销相结合的综合模式,建立遍布全国的营销网络,并重点布局核心城市拓展,强化

渠道下沉覆盖，每年新增 25-30 个城市覆盖。未来营销渠道的扩大将进一步促进消痛贴膏的销售。

### ③品牌效应、独家专利技术为新增产能消化提供支持

消痛贴膏原药材多生长在海拔 3500-5500 米的高原地区，药物天然；公司采用超低温真空冻干粉技术，最大限度保留高原药材活性成分，因而药效强劲，治疗效果显著，深受市场欢迎。消痛贴膏由药芯袋和润湿剂两部分组成，公司采用独家专利湿敷技术，通过改变皮肤角质层结构，使皮肤渗透系数增加 10.63 倍，提高药物的渗透速率，促进药物迅速复水溶出。此外，湿敷技术还能够改善皮肤细胞间距，增加皮肤水化程度和药物储存空间，增加药物的累积透过量，从而使药物起效更快、作用更持久。公司良好的市场口碑及独家湿敷专利技术为新增产能的消化提供了有力支持。

## 2、软膏剂

公司软膏剂产品主要为白脉软膏和青鹏软膏，均已纳入国家医保目录。

白脉软膏为公司独家产品，藏医“白脉”泛指神经系统，包括大脑、小脑、延脑、脊髓及多种神经。白脉软膏临床上主要用于白脉病，瘫痪，偏瘫，筋腱强直，外伤引起的经络及筋腱断伤、手足挛急、跛行等。该产品是改善肢体功能障碍的外用制剂，是 6 大过亿民族药品种之一；白脉软膏是目前国内神经康复系统唯一的外用制剂产品，作为神经康复的经典外用藏成药，有悠久的历史，相比较临床常用的口服和注射产品，具有疗效确切、副作用小等优势，为脑卒中后遗症、痹症等患者提供了新的选择。

青鹏软膏为公司重点产品，临床应用于类风湿性关节炎、骨关节炎、痛风、急慢性扭挫伤、肩周炎引起的关节、肌肉肿胀疼痛及皮肤瘙痒、湿疹等。青鹏软膏作为外用止痛类和湿疹瘙痒类产品，相比其他软膏剂产品，具有无激素、不易过敏、携带方便、起效迅速等优势，尤其相比不宜使用过多激素的幼儿，青鹏软膏是更好的选择。

软膏剂现有生产能力为 1,700 万支/年，根据公司的发展战略规划，在募投项目达产后，由于甘肃榆中基地整体改造规划，甘肃榆中 800 万支/年的生产能力将停产。募投项目达产后，公司软膏剂总产能为 3,900 万支/年，与目前产能相比，

新增产能 2,200 万支/年。

### （1）市场前景

奇正软膏剂面对的主要市场为骨骼肌肉系统疾病外用药市场、脑血管疾病用药市场、神经系统疾病用药市场和皮肤科用药市场。

骨骼肌肉系统疾病外用药市场前景详见本节之“1、贴膏剂”之“（1）市场前景”。

脑血管疾病和神经系统疾病是藏药的优势领域，流行病学调查显示目前我国每年新发脑血管病患者约 270 万，残疾率在 30-60%，现有脑卒中生存患者 1,100 余万例，总体上脑卒中发病率每年增加 6.5%，45 岁~65 岁男性发病率每年增加 12.00%，因此脑卒中后遗症对于传统药物来说是一个巨大的增长迅速的市场，外治药物无论是中药还是化药在该领域目前尚处于空白，以外治加内服为特色、以改善肢体功能状态为临床优势的藏药在该领域具有极大的临床应用前景。

湿疹是皮肤病门诊最常见的疾病，具有易复发、难治愈等特点，不含激素的、可以长期应用的中药湿疹用药深受医生和患者的欢迎，根据米内网数据 2018 年医院市场皮肤科中成药已达 26.50 亿元。

### （2）产能消化

#### ①公司软膏剂产品销量快速增长

2019 年度，公司软膏剂产品销量为 1,001.64 万支，较 2018 年增长 18.05%。按照 18% 的增长速度测算，在募投项目达成年 2026 年，软膏剂产品的总销量将达到 3,190.70 万支，考虑到白脉软膏作为国内神经康复系统唯一的外用制剂产品，青鹏软膏在痛风和湿疹等多种疾病的良好效果，随着公司学术推广的继续强化，两款软膏剂产品未来增长率有望进一步提升，因此本次募投项目软膏剂产能的设计具备合理性。

#### ②公司营销网络覆盖面的不断扩大为新增产能消化提供保障

截至目前，公司软膏剂产品营销网络已覆盖了 3800 余家医疗终端及 1.7 万家零售终端。公司坚持通过学术营销、品牌营销、文化营销相结合的综合模式，建立遍布全国的营销网络。未来，公司将分别从疼痛及皮科两个不同方向强化青

鹏软膏的营销，建立多适应症关联用药的销售模式；并持续通过学术营销、数字化营销等方式，加强人们对白脉病的理解，推进白脉软膏在卒中后遗症的肢体功能恢复及骨骼肌肉系统康复领域的治疗运用。2019年，奇正藏药申报的“经典藏药如意珍宝片和白脉软膏治疗藏医重大疾病白脉病的示范开发研究”项目获科技部2019年“中医药现代化研究”重点专项项目，项目完成后可为公司白脉软膏的市场扩张提供较强的学术支持。随着营销推广活动的持续开展，预期青鹏软膏及白脉软膏的销量将进一步增长。

### ③产品独特优势为新增产能消化提供支持

青鹏软膏现为痛风治疗的唯一外用软膏，产品疗效确切，性价比高，且学术研究资料较多，具有一定的影响力。白脉软膏于2008年上市，是CFDA批准唯一促进肢体康复治疗的外用药物，2014年荣获科学技术部国家重点新产品证书，并入选中国民族医药学会《少数民族药临床用药指南》推荐用药。其独特的白脉疗法来源于藏医经典验方，具有其他产品不可替代的临床价值优势。公司独特的学术营销优势亦为其新增产能消化提供了支持。

### 3、丸剂

公司丸剂产品主要为红花如意丸，主要适用于妇科领域，属于公司“一轴两翼”战略中，未来计划加大营销力度，做大做强产品之一，截至2019年11月末，该产品已进入21个省份医保药品目录。红花如意丸主要治疗领域为妇女血症、风症、阴道炎、宫颈糜烂、心烦血虚、月经不调、痛经、下肢关节疼痛、筋骨肿胀、晨僵、麻木、小腹冷痛及寒湿痹证，属于妇科炎症中成药。

公司丸剂产品还包括流感丸、八味沉香丸、二十味肉豆蔻丸、二十五味儿茶丸、二十五味驴血丸、二十五味松石丸、二十五味珍珠丸、十味黑冰片丸、五味麝香丸等传统藏药，前述产品已纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2019年版）》，治疗涉及呼吸、消化和心脑血管等多个治疗领域，但目前的产量较小。

公司2019年1-9月以前丸剂生产能力为15,000万粒/年，其中甘肃合作市产能10,000万粒/年，西藏林芝宇拓产能5,000万粒/年。为应对甘肃合作市生产基地停产的计划，2019年10月起甘肃榆中生产基地新增产能4,000万粒/年，2019

年全年公司丸剂产能为 16,000 万粒/年（甘肃榆中生产基地按照实际生产时间 3 个月产能 1000 万粒计算），2020 年起公司丸剂产能为 9,000 万粒/年（甘肃榆中 4,000 万粒/年+西藏林芝宇拓产能 5,000 万粒/年）。本次募投项目建成后，将新增 30,000 万粒/年的产能，公司合计丸剂总产能为 39,000 万粒/年，以 30 粒/盒换算，达产年公司丸剂产能为 1,300 万盒/年。

### （1）市场前景

从妇科领域的发展情况来看，近年来妇科用药需求增长较快。环境污染加剧、竞争压力增加、工作节奏加快、生活方式改变等诸多因素，妇科疾病的发病率较高。随着中国女性自我保护意识的增强，妇科用药需求呈现快速增长的趋势。

红花如意丸作为妇科治疗盆腔炎性疾病中成药，相比较传统的消炎类抗生素，具有防止复发，治疗作用广泛等优势。根据米内网药品城市终端销售统计数据，2018 年度妇科炎症中成药市场容量为 83 亿元，从增长率情况来看，2016 年度、2017 年度及 2018 年度的市场增长率分别为 1.17%、1.29% 及 0.78%，近三年的复合增长率为 1.08%。若保持 1.08% 的增速，妇科炎症中成药市场总规模将于 2026 年达到 90 亿元。

### （2）产能消化

#### ①公司丸剂产品处于销量增长阶段

2017 年度至 2019 年度，公司丸剂产品销量分别为 285.16 万盒、302.04 万盒、330.23 万盒，丸剂销量处于持续增长阶段。公司丸剂主要产品红花如意丸上市时间较晚，目前仍处于市场开发阶段，随着公司宣传推广活动的开展，销量逐步增长；公司其他丸剂产品，如流感丸等，随着产品知名度及产品推广力度的提升，丸剂产品未来销售规模会有明显的增长。公司未来拟进一步通过线上线下项目结合的形式，加强产品核心信息及品牌的渗透，同时不断积累产品的循证证据，强化医学研究。未来随着妇科炎症中成药市场的扩大及公司营销活动的进一步深入，预计丸剂产品的销量将进一步增长。

#### ②公司丸剂产品在药性及安全性方面优势明显

公司丸剂产品来自藏药经典验方，已有上百年的临床用药经验，产品原材料天然，安全性高。红花如意丸是妇科领域为数不多的独家民族药品，含有名贵药



材藏红花及多种雪域纯净藏药材，药效和安全性相对较高。尤其对于复发率高的妇科疾病如继发性痛经，红花如意丸的止痛效果和远期疗效均较好，相关临床研究结果已经发表在 SCI 杂志《Biomed Res- India》上。红花如意丸还因为对于盆腔炎性疾病的减少复发、提高抗生素治疗效果而被纳入到中华医学会妇产科分会感染性疾病协作组的《盆腔炎性疾病诊治规范》中。这些学术成果为市场的进一步拓展提供了有力的支撑。

### ③藏药方已被明确列入防治新冠肺炎系列方剂

2020 年初，新型冠状病毒疫情爆发。根据 2020 年 1 月 26 日西藏自治区藏医药管理局《关于印发西藏自治区新型冠状病毒感染的肺炎藏医药防治方案的通知》（藏藏医药发[2020]3 号）、2020 年 2 月 1 日青海省卫生健康委办公室印发的《关于进一步做好新型冠状病毒感染的费用中（藏）中西医结合救治工作的通知》（青卫办中[2020]3 号）、2020 年 2 月 15 日甘肃省卫生健康委员会印发的《关于在全省推广使用新冠肺炎防治中医药系列方的通知》（甘卫中医函〔2020〕93 号）等文件，奇正藏药多个品种在指导用药名录中，涉及丸剂主要包括流感丸、清肺止咳丸、达斯玛宝丸、二十五味肺病丸等。藏药在呼吸领域的治疗优势日益凸显，疫情期间，相关产品销量大幅度增长，随着人们对藏药认知的加深，也将有利于后疫情时代的市场销售。

## 4、橡胶膏剂

公司橡胶膏剂产品包括伤湿止痛膏和铁棒锤止痛膏。其中伤湿止痛膏主要用于祛风湿，活血止痛，用于风湿痛，关节，肌肉痛，扭伤；铁棒锤止痛膏是公司的独家品种，OTC 品种，临床上主要用于风寒湿痹、关节肿痛、跌打扭伤和神经痛等。铁棒锤止痛膏作为外用镇痛贴膏，相对与其他贴膏剂，具有药材独特、药效强劲和不易过敏等优势。

橡胶膏剂现有生产能力为 2,600 万贴/年，根据公司的发展战略规划，在募投资项目达产后，由于甘肃榆中基地整体改造规划，甘肃榆中 2,600 万贴/年的生产能力将停产。募投资项目达产后，新建橡胶膏剂产能 10,000 万贴/年，与目前产能相比，新增产能 7,400 万贴/年，以维持公司橡胶膏剂产品的持续生产。

### （1）市场前景

骨骼肌肉系统疾病外用药市场前景详见本节之“1、贴膏剂”之“（1）市场前景”。

## （2）产能消化

### ①公司进一步扩张镇痛领域产品布局，橡胶膏剂属于镇痛领域细化类产品

2018年，公司提出了“一轴两翼三支撑”的发展战略，即打造疼痛一体化解决方案，发展二三线梯队产品。根据公司新的战略思想，公司不断丰富消痛产品，统一品牌标识，铁棒锤止痛膏及伤湿止痛膏属于公司镇痛领域的产品条线布局，系公司未来做强镇痛的主推方向，未来随着骨科止痛中成药市场的进一步扩大，预期铁棒锤止痛膏及伤湿止痛膏的销量将保持稳定增长。

### ②未来公司拟依托奇正品牌，差异化治疗对策，可实现橡胶膏剂产品市场的快速渗透

相较于消痛贴膏主要针对于腰痛、腿痛、颈肩痛，铁棒锤止痛膏及伤湿止痛膏主要侧重于镇痛领域中运动伤痛、关节痛及其他肌肉疼痛的治疗。未来公司拟依托奇正品牌，实行产品差异化策略，从而面向更广阔的骨骼肌肉疼痛人群市场。由于奇正品牌已通过多年的积累，在市场上树立了较好的口碑，利用公司已建立的营销渠道和已获得的客户支持，预计铁棒锤止痛膏及伤湿止痛膏可实现镇痛市场的快速渗透。

### ③应用国际创新技术助力产品升级，产品竞争力提升

公司与国际领先研发机构合作，不断对公司产品进行技术升级，2020年，公司与美国常青藤大学的研发团队合作研发的具有独立知识产权的铁棒锤离散贴上市，该产品改变了原有橡胶膏剂在关节运动部位弹性形变差、容易脱落等弊端，与同类产品有明显的差异化，为该产品进一步拓展运动人群做好准备。

## 5、颗粒剂、片剂、胶囊剂、散剂

公司颗粒剂产品包括五味甘露药浴颗粒和催汤颗粒，其中五味甘露药浴颗粒源自藏医名著《四部医典》中记载的藏医药浴疗法的基础配方，主治及功能为发汗、消炎、止痛、干黄水、活血通络，用于痹病（风湿性关节炎、类风湿性关节炎）、痛风、偏瘫等，公司该款产品目前已上市，属于骨骼肌肉系统疾病用药。

催汤颗粒来源于藏药经典验方，主治及功能为清热解表，止咳止痛，用于感冒初起，咳嗽头痛，关节酸痛，防治流行性感冒，公司该款产品正处于III期临床阶段，属于中成药感冒用药。

片剂产品包括如意珍宝片、二十五味珍珠片、六味能消片和洁白片。其中如意珍宝片主治及功能为清热，醒脑开窍，舒筋通络，干黄水，用于瘟热、陈旧热症、白脉病，四肢麻木，瘫痪，口眼歪斜，神志不清，痹症，痛风，肢体强直，关节不利，对白脉病有良效，属于脑血管疾病中成药。二十五味珍珠片主治及功能为安神开窍，用于中风；半身不遂，口眼歪斜，昏迷不醒，神志紊乱，谵语发狂等，属于脑血管疾病中成药。六味能消片主治及功能为助消化，消肿，理风和胃，用于食物中毒症，积食不化，胃疼痛，胸腹胀满，大便干燥，难产，胞衣脱落难等，属于消化系统疾病便秘中成药。洁白片主治及功能：健脾和胃，止痛止吐，分清泌浊，用于胸腹胀满，胃腕疼痛，消化不良，呕逆泄泻，小便不利，属于消化系统疾病胃药中成药。上述片剂类产品均为公司已上市产品。

胶囊剂产品为仁青芒觉胶囊，其主治及功能为：清热解毒，益肝养胃，明目醒神，愈疮，滋补强身，用于自然毒、食物毒、配制毒等各种中毒症；“培根木布”，消化道溃疡，急慢性胃肠炎，萎缩性胃炎，腹水，麻风病等，属于消化系统疾病胃药中成药，该产品为公司已上市产品，已纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2019年版）》。

散剂产品为九味竺黄散、五味甘露药浴汤散和十二味翼首散。其中九味竺黄散主治及功能为利肺，消炎，止咳，用于小儿流感引起的肺炎，上呼吸道感染，属于中成药感冒用药。五味甘露药浴汤散主治及功能为发汗，消炎，止痛，平黄水，活血通络，用于痹病即风湿性关节炎、类风湿性关节炎、痛风、偏瘫、皮肤病、妇女产后疾病等，属于骨骼肌肉系统疾病用药。十二味翼首散来源于藏药经典验方，主治及功能为清热解毒，防疫，用于瘟疫，流行性感冒，乙型脑炎，痢疾，热病发烧等病症，属于中成药感冒用药。

公司颗粒剂目前产能为 22 万袋/年，片剂产品产能为 3,000 万片/年，胶囊剂产品为 720 万粒/年，散剂产品产能为 2 万袋/年。

公司颗粒剂、片剂、胶囊剂、散剂产品中，除了催汤颗粒为未上市外，其他

产品均为已上市产品，但上市较晚、目前整体产销量较低，属于公司重点推介和营销产品。募投项目达产后，将新增颗粒剂产能 1,200 万袋/年，片剂产能 12,000 万片/年，胶囊剂产能 3,000 万粒/年，散剂产能 6,000 万袋/年。

### （1）市场前景

五味甘露药浴颗粒、五味甘露药浴汤散来源于藏医名著《四部医典》中记载的藏医药浴疗法的基础配方，对风湿性关节炎、类风湿性关节炎、痛风、偏瘫、皮肤病、妇女产后疾病具有独特疗效，属于骨骼肌肉系统疾病市场，市场前景详见本节之“1、贴膏剂”之“（1）市场前景”。

催汤颗粒、十二味翼首散为主治流行性感冒的口服药物，九味竺黄散着重用于治疗儿童感冒，均属于中成药感冒用药市场。根据米内网药品城市终端销售统计数据，2018 年度中成药感冒用药市场容量为 132 亿元，2016 年度、2017 年度及 2018 年度的市场增长率分别为 10.25%、5.34% 及 9.57%，近三年的复合增长率为 8.36%。若保持 8.36% 的增速，中成药感冒用药市场总规模将于 2026 年达到 251 亿元。

如意珍宝片及二十五味珍珠片主要用于治疗心脑血管类疾病，属于脑血管疾病中成药市场。根据米内网药品城市终端销售统计数据，2018 年度脑血管疾病中成药市场容量为 486 亿元，市场规模较大。从增长率情况来看，2016 年度、2017 年度及 2018 年度的市场增长率分别为 9.36%、1.47% 及 -5.60%，近三年的复合增长率为 1.56%。若保持 1.56% 的增速，脑血管疾病中成药市场总规模将于 2026 年达到 550 亿元。

六味能消片主要用于助消化，对应消化系统疾病便秘中成药市场。根据米内网药品城市终端销售统计数据，2018 年中成药便秘用药市场容量约为 15 亿元。从增长率情况来看，2016 年度、2017 年度及 2018 年度的市场增长率分别为 6.89%、5.71% 及 7.91%，近三年的复合增长率为 6.83%。若保持 6.83% 的增速，中成药便秘用药市场将于 2026 年达到 26 亿元的市场规模。

洁白片、仁青芒觉胶囊主要用于治疗消化系统疾病，对应消化系统疾病胃药中成药（胃炎、溃疡）市场。根据米内网药品城市终端销售统计数据，2018 年中成药胃药市场容量约为 81 亿元。从增长率情况来看，2016 年度、2017 年度及

2018 年度的市场增长率分别为 7.33%、8.60%及 7.41%，近三年的复合增长率为 7.78%，近年来市场增速较快。若保持 7.78%的增速，中成药胃药市场将于 2026 年达到 148 亿元的市场规模。

## （2）产能消化

### ①产品产量目前较小，市场潜力较大

截至目前，公司颗粒剂、片剂、胶囊剂、散剂产品上市时间较短或即将上市，产量及销量均较小，未来可增长空间较大。随着公司营销推广活动的持续开展、营销渠道的持续扩张，预期产品的销量将进一步增长。

### ②藏药浴纳入世界非物质文化遗产助推公司产品市场空间拓展

2018 年 11 月，联合国教科文组织将“藏医药浴法——中国藏族有关生命健康和疾病防治的知识与实践”列入《人类非物质文化遗产代表作名录》。藏医药浴法，是藏医药传统外治疗法之一，采用小叶杜鹃、刺柏等药材，制成“五味甘露散”，病人浸泡于温热药液中，通过热能作用，内病外治、祛病强身，疗效经数千年实践验证，深受各族民众认同。“藏医药浴法”申遗成功，极大地提高了藏药浴治疗保健价值的知名度和认可度，奇正藏药产品五味甘露药浴汤散和五味甘露药浴颗粒均是藏医药浴法的核心药品，其中五味甘露药浴颗粒属公司独家品种。

### ③公司多种剂型列入防治新冠肺炎系列方剂

在西藏、青海、甘肃先后出台的新冠肺炎防治藏药方剂中，除丸剂外，奇正藏药还有十二味翼首草（散）、仁青芒觉胶囊、催汤颗粒、五味甘露药浴汤散/颗粒等多个品种在指导用药名录中。其中甘肃治疗方案推荐的藏药使用方案为：预防阶段使用催汤颗粒，治疗阶段普通型患者使用催汤颗粒和流感丸，恢复阶段使用仁青芒觉胶囊。本次藏药方被明确列入防治新冠肺炎系列方剂，其医用价值得到了进一步的认证，亦对藏成药的宣传、推广及销售带来了一定的促进作用。

### ④社会对藏成药认知理解的提高和公司对藏成药学术研究的深入将促进藏成药的销售

由于现代西方医学普及度高，医生和消费者对西药信任度较高，而对藏药原

理知之甚少。公司也在积极通过现代研究等手段，运用循证医学方法验证藏药疗效，通过机制研究阐释藏药的作用原理，从而构建起藏中西医沟通的桥梁，并在营销渠道上不断创新，积极探索，提高医生和消费者对于藏医药的认知和接受度。公司联合首都医科大学宣武医院等 8 家单位申报的中医药现代化研究重点专项课题《藏药如意珍宝片和白脉软膏治疗藏医重大疾病白脉病的药物研究》被纳入国家重点研发计划并在 2019 年 12 月得到科技部的立项和资助。该课题是藏药在脑梗死领域的第一个由西医牵头的随机双盲安慰剂对照的临床研究项目，将为藏药在该领域的临床价值的明晰提供最高等级的循证证据。同时该课题还从药材种植、质量控制、机制研究、安全性、代谢等角度对如意珍宝片进行了系统的研究，为提升藏药的质量控制和学术研究水平打下坚实的基础。另外，随着藏医药 2006 年被列入首批国家级非物质文化遗产名录；2018 年，中国“藏医药浴法”被正式列入联合国教科文组织人类非物质文化遗产代表作名录，社会及大众对藏成药的理解度和接受度的加深将进一步促进藏成药在境内的销售。

## 6、气雾剂及凝胶贴膏剂

公司气雾剂产品为消痛气雾剂，凝胶贴膏剂产品为正乳贴，均为公司新产品，目前处于中试阶段。本次募投项目设计中包括了气雾剂及凝胶贴膏剂的相关生产线建设，以匹配公司的新品开发、生产并推出市场的需求。募投项目建成后，公司气雾剂产能为 480 万瓶/年，凝胶贴膏剂产能为 600 万贴/年。

### （1）市场前景

消痛气雾剂为由公司主打产品消痛贴膏改良的气雾剂型产品，市场前景详见本节之“1、贴膏剂”之“（1）市场前景”。

正乳贴主要用于治疗乳腺增生疾病，属于妇科疾病中成药市场中的乳腺增生药中成药市场。根据米内网药品城市终端销售统计数据，2018 年乳腺增生药中成药市场容量约为 16 亿元。根据米内网数据的预测，未来 5-10 年内，乳腺增生药中成药市场将保持约 5.29% 的增速，并于 2026 年达到 24 亿元的市场规模。

### （2）产能消化

消痛气雾剂为由公司核心产品消痛贴膏改良的气雾剂型产品，使用更方便，尤其针对急性扭挫伤、运动性损伤、不平整部位疼痛更合适，也可以联合贴剂使

用。此外，消痛气雾剂由奇正品牌背书，可以合理利用奇正品牌建立的市场口碑。

正乳贴由传统配方剂型改良而成，相较于口服药品具有载药量大，缓解症状快的特点。并且作为外用制剂，其安全性更高，不会出现肝脏首过效应。公司运用了独家的专利配方技术，使其即便针对乳房等敏感部位，仍具有过敏率低、贴敷柔软舒适的特点。

综上，公司上述产品的独特优势及公司的品牌优势亦为其新增产能消化提供了支撑。

## 四、本次发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响

### （一）对公司业务结构的影响

本次发行可转债前后，公司的主营业务未发生改变。本次募投项目达产后，公司现有甘肃榆中生产基地将转型成为公司研发和生产中心，未来公司主要的产能将集聚于甘肃临洮生产基地。临洮生产基地将采用先进的工艺技术和最新的生产设备，进一步扩大公司现有主要产品的产能规模，增加新产品的生产能力。本次募投项目实施后，公司产品及生产布局将进一步得到完善。

### （二）对经营管理的影响

本次募投项目符合国家相关的产业政策以及公司整体战略发展方向。本次募集资金将投向于公司主营业务，有利于公司进一步提高市场份额，提升公司在藏药行业的市场地位，并为公司未来发展优化产能空间布局，符合公司长期发展需求及股东利益。

### （三）对财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，有利于提升公司抗风险能力。随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司净资产规模将逐步增大，资产负债率将逐步降低，公司偿债能力得到增强，但短期内可能摊薄原有股东的即期回报。随着本次募投项目逐渐实现效益，将进一步提升公司盈利能力，增强未来的持续经营能力，促进公司健康发展。

## 第七节 备查文件

除本募集说明书摘要披露的资料外，公司将募集说明书等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；
- 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。

自本募集说明书摘要公告之日起，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。



（本页无正文，为《西藏奇正藏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）



西藏奇正藏药股份有限公司

2020年9月18日