

江西富祥药业股份有限公司  
与  
长江证券承销保荐有限公司

关于  
江西富祥药业股份有限公司申请向  
特定对象发行股票审核问询函的  
回复（修订稿）



二〇二〇年九月

# 目录

问题 1	-----	3
问题 2	-----	24
问题 3	-----	31

## 深圳证券交易所：

长江证券承销保荐有限公司（以下简称“保荐机构”或“长江保荐”）作为江西富祥药业股份有限公司（以下简称“发行人”、“申请人”、“富祥药业”、“上市公司”或“公司”）向特定对象发行股票的保荐机构（主承销商），深圳证券交易所《关于江西富祥药业股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2020〕020189号）所涉及的有关问题，会同发行人、立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”或“会计师”）、北京卓纬律师事务所（以下简称“发行人律师”或“申请人律师”）进行了核查，现根据核查情况，对有关问题答复如下（如无特别说明，本审核问询函回复简称和募集说明书一致，凡涉及对募集说明书的修改，均以楷体加粗字样标明）：

### 问题 1

本次拟募集资金不超过 106,415.00 万元，投资于富祥生物医药项目和年产 616 吨那韦中间体项目，建成后形成年产 600 吨 4AA、200 吨美罗培南、616 吨那韦中间体的生产能力。

请发行人补充说明或披露：（1）结合相关产品报告期的销售收入、目前产能及产能利用率、本项目计划扩充产能情况、客户储备、在手订单、市场空间、市场竞争等情况，说明扩产的必要性、产能规模的合理性，以及本次新增产能的具体消化措施，并充分披露产能消化相关风险；（2）结合公司目前经营情况和同行业可比公司情况，披露收入、毛利率和内部收益率等预计效益指标测算的谨慎性、合理性；（3）披露本次募投项目的用地手续办理情况，是否存在办理障碍，进而影响募投项目的顺利实施；（4）年产 616 吨那韦中间体项目由发行人控股子公司潍坊奥通药业实施，披露该项目的实施方式，并说明相关安排是否会损害上市公司利益；（5）公司首发项目“高品质他唑巴坦建设项目”因原材料供应短缺投产未达预期，请说明本次募投项目生产产品所需原材料的供应是否充足，并充分披露相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见。

回复：

一、结合相关产品报告期的销售收入、目前产能及产能利用率、本项目计划扩充产能情况、客户储备、在手订单、市场空间、市场竞争等情况，说明扩产的必要性、产能规模的合理性，以及本次新增产能的具体消化措施，并充分披露产能消化相关风险；

### 1、富祥生物医药项目

公司以特色抗生素原料药及其中间体的研发、生产和销售为主业。公司产品主要包括舒巴坦系列、他唑巴坦系列的β-内酰胺酶抑制剂原料药及中间体、碳青霉烯类抗菌原料药及中间体、抗病毒药物中间体产品等三大系列。本次募投项目“富祥生物医药项目”主要产品为4AA、美罗培南，属于公司现有主营业务中的碳青霉烯类抗菌原料药及中间体系列（培南系列）。公司目前培南类产品主要为4AA和美罗培南母核。培南系列产品以起始中间体4AA为原料，最终生成美罗培南母核（MAP）和美罗培南原料药。本次扩产必要性、产能规模合理性及新增产能消化措施分析如下：

#### 1) 报告期内相关产品销售收入情况

“富祥生物医药项目”中的高效培南类抗生素建设项目主要产品为4AA、美罗培南等培南系列产品。2017年到2020年1-6月，本次募投项目相关产品培南系列产品收入金额分别为23,240.62万元、26,363.43万元、27,796.71万元和24,627.86万元，占主营业务收入比例分别为24.32%、22.72%、20.68%和30.22%。报告期内，公司培南系列产品销售金额稳定增长。

#### 2) 目前产能及产能利用率情况

公司目前培南系列产品主要包括4AA和美罗培南母核。4AA为培南类抗生素原料药的共用起始中间体，4AA可以合成美罗培南母核。公司现有产品4AA和美罗培南母核（MAP）为原料药中间体，募投项目产品美罗培南为原料药。公司现有产品美罗培南母核为本次募投项目产品美罗培南的关键中间体。

公司目前主要相关产品产能及产能利用率情况如下：

产品	2017年		2018年		2019年		2020年1-6月	
	产能 (吨)	产能利 用率	产能 (吨)	产能利 用率	产能 (吨)	产能利 用率	产能 (吨)	产能利 用率
美罗培南母核（MAP）	100	71.32%	100	85.57%	100	95.91%	50	102.18%

4-AA	200	104.81%	200	84.32%	200	104.95%	100	100.21%
------	-----	---------	-----	--------	-----	---------	-----	---------

上表中美罗培南母核（MAP）产能利用率为折算后数据，具体折算过程如下：

培南类产品的生产过程较长、反应步骤很多，以起始中间体 4AA 为原料，在 MAP 车间里先合成为 4BMA，再往下合成为 A9，最后合成为美罗培南母核（MAP）。在生产过程中生产的 4BMA、A9 等中间体产品可以直接对外销售，公司依据市场需求调整各品种的产销比例。4BMA、A9、美罗培南母核等产品在同一生产线先后进行生产，不能同时进行。公司对外销售的 4BMA、A9 折算罗培南母核（MAP）产量情况如下：

单位：吨

产品名称	类别	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
4-BMA	销量	0.00	0.00	10.00	0.00
	折算MAP产量	0.00	0.00	13.86	0.00
A9	销量	27.2	17.98	15.00	10.71
	折算MAP产量	36.44	24.09	20.09	14.35
MAP折算产量合计	产量	36.44	24.09	33.96	14.35

注：根据实际生产情况 4-BMA 到 MAP 折算比例约为 1: 1.3，A9 到 MAP 折算约为 1: 1.3 进行折算。

2017 年到 2020 年 1-6 月，公司美罗培南母核折算后产能、产量及产能利用率情况如下：

单位：吨

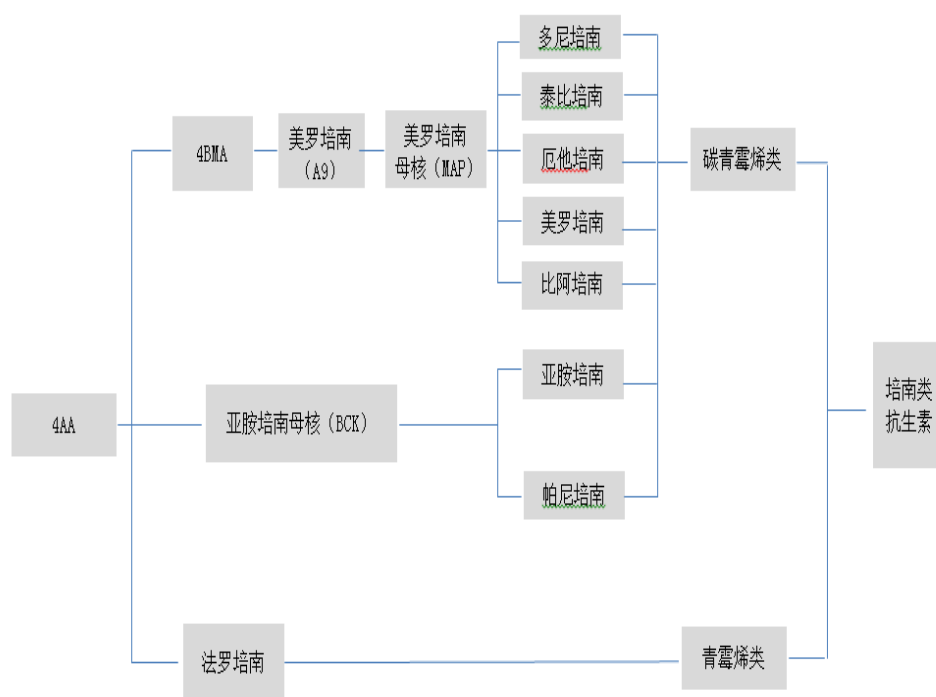
产品名称	类别	2020年1-6月	2019年	2018年度	2017年度
美罗培南母核	理论产能	50.00	100.00	100.00	100.00
	产量	14.65	19.50	51.61	56.97
	折算产量	36.44	24.09	33.96	14.35
	累计产量	51.09	43.59	85.57	71.32
	实际产能	50.00	45.45	100.00	100.00
	产能利用率	102.18%	95.91%	85.57%	71.32%

注：1、实际产能=（设计产能\*实际生产时间/设计生产时间）

2、为了满足与全球著名医药企业的合作要求，全面提升质量控制和生产效率，依据全球市场高标准的医药制造要求，公司于 2019 年对美罗培南母核车间进行了全面的升级改造，导致车间实际生产时间只有正常年份的 45.45%。

综上所述可知，公司美罗培南母核实际产能利用率较高，美罗培南母核生产线产能已无法满足自身及市场需求。公司通过实施本次募投项目生产原料药美罗培南，可以加快实现中间体到原料药产业链延伸，完善从医药中间体到原料药到制剂生产垂直一体化的战略，提高市场占有率。因此公司需要实施本次募投项目扩充美罗培南的产能，生产下游原料药产品满足客户的需求。

培南类产品的生产过程较长、反应步骤很多，4AA 为培南类抗生素原料药的共用起始中间体，可合成 4BMA、A9、MAP、BCK 等多个母核以及相关中间体，继而合成美罗培南、亚胺培南、厄他培南、法罗培南、泰比培南、比阿培南等多种培南类抗生素产品。培南类产品主要中间体及原料药生产流程如下：



注：4AA 到 4BMA、美罗培南 (A9)、美罗培南母核 (MAP)、美罗培南折算比例分别为 1: 0.8: 0.9: 1.2: 0.6。

公司本次募投项目产品 4AA 扩充产能，可以有效满足自身需求，同时对外销售满足客户不同需求。因此，公司实施募投项目扩充 4AA 的产能，具有必要性和合理性。

### 3) 本项目计划扩充产能情况

本次募投项目计划扩产产能及对外销售情况如下：

单位：吨、万元、万元/吨

产品名称	新增产能	自用	对外销售	单价	销售收入
美罗培南	200	0	200	485	97,000.00
4-AA	600	300	300	105	31,500.00
合计	-	-	-	-	128,500.00

注：1、自用 300 吨 4AA 同一生产线用于生产美罗培南；

2、4-AA 到美罗培南折算比例约为 1：0.6；

本次募投项目“富祥生物医药项目”中的高效培南类抗生素建设项目建成后年产 600 吨 4AA 及 200 吨美罗培南，其中 300 吨 4AA 自用，对外销售 300 吨 4AA 及 200 吨美罗培南。公司自用的 300 吨 4AA 主要用于生产 4BMA、A9、MAP 等中间体，最终用于生产原料药美罗培南。

公司目前美罗培南母核生产线已基本饱和，本次募投项目产品扩产具有必要性，扩产规模合理。

### 3) 客户储备及订单情况

公司重视优质客户的开发与维护，多年来依托优质的产品品质、严格的质量控制体系，拥有了一批稳定而优质的客户。公司目前已与国内知名制药企业珠海联邦、齐鲁制药等在抗菌药物市场形成了稳定合作关系，也与欧洲、印度等境外客户开展合作。公司现有主要客户齐鲁制药、新乡海滨等同样为本募投项目产品的潜在客户。本次募投项目的产品销售将充分利用公司现有客户群体和销售渠道，深化与现有客户的合作。

公司将加强营销队伍建设，提升营销队伍素质和能力，同时强化销售支撑体系建设，提升客户需求响应能力，全面提升客户满意度。

公司在手订单充足。截至 2020 年 8 月 31 日，公司培南系列产品未执行完毕的在手订单金额合计约 2.1 亿元。未来公司将继续拓展业务领域，开发新的客户资源。公司积极扩大产品范围，目前已能够生产从 4AA 到美罗培南、亚胺培南等多种培南类抗生素产品，满足客户不同需求。

综上，公司优质的客户储备及订单需求为新增产能消化提供了基础。

### 4) 市场空间

碳青霉烯类抗生素是迄今为止抗菌谱最广、抗菌活性很强的抗生素，主要用于临床重症感染的治疗。因其结构与青霉素类的  $\beta$ -内酰胺环相似，故被归类为非典型  $\beta$ -内酰胺类抗生素，主要上市的碳青霉烯类抗生素产品有美罗培南、亚胺培南、

比阿培南等，又被称为培南类抗生素。

根据 grand view research 的数据，2018 年全球抗生素市场规模为 453.1 亿美元，预计复合年增长率为 4.0%。中国是全球最大的人用抗生素药物市场，2019 年市场规模为 265 亿美元，预计到 2023 年将增长到 306 亿美元，复合增速为 3.6%。根据 IMS Audited MNF Value 统计数据，2017 年到 2019 年，全球美罗培南市场规模分别为 13.61 亿美元、14.56 亿美元和 15.49 亿美元，逐年稳定增长。

PDB 数据显示，2019 年已在我国上市的 5 种培南类抗生素样本医院销售额合计为 36.68 亿元，其中美罗培南市场份额最大，接近 60%，亚胺培南/西司他丁和比阿培南市场份额分别为 26.34% 和 11.54%。2013 年至 2019 年 4 种培南类抗生素制剂合计销量的复合增速为 15.92%，表明培南类抗生素仍处于快速增长阶段，终端需求旺盛。除现有品种外，目前还有多个在研的新型培南类抗生素，如帕尼培南、泰比培南、多尼培南等。随着下游制剂逐步放量，预计未来培南类抗生素原料药及中间体需求量仍将快速增长，此外新冠肺炎疫情发生后高端抗生素需求增加，也带动了公司培南类产品快速放量。

公司募投项目产品市场空间较大，未来市场需求稳定增长为新增产能消化提供了基础。

#### 5) 市场竞争情况

本次募投项目主要产品为 4AA、美罗培南等培南系列产品。公司在培南系列产品领域的同业公司为海翔药业和九洲药业。根据公司统计数据，公司 2017 年到 2020 年 1-6 月，培南系列产品估算的市场占有率分别为 28%，23%，27%，47%，市场份额呈增长趋势。富祥药业与同业公司对比情况如下：

公司	主要产品	年度	营业收入(万元)	净利润/毛利(万元)	市值(亿元)
富祥药业	原料药及中间体	2017 年	95,815.05	17,447.67	40.21
		2018 年	116,343.36	19,236.19	40.79
		2019 年	135,404.68	30,688.00	51.56
		2020 年 1-6 月	81,640.19	22,215.41	70.72
九洲	抗感染类	2017 年	42,441.53	7,550.35	69.37
		2018 年	40,041.22	6,606.80	51.25



药 业		2019 年	24,927.33	5,636.07	112.31
		2020 年 1-6 月	-	-	217.69
海 翔 药 业	原料药、中间 体	2017 年	127,824.38	45,576.37	89.67
		2018 年	143,884.75	47,148.03	73.17
		2019 年	160,427.01	62,384.74	115.25
		2020 年 1-6 月	81,513.08	32,740.87	128.04

注：1、市值为报告期末时点数据

2、九洲药业未披露 2020 年半年度抗感染相关数据。

3、富祥药业为整体的收入和净利润；九洲药业和海翔药业未披露相关业务的净利润，因此引用了其公告中相关业务的收入和毛利。

公司为国内为数不多的从起始原料到下游原料药全产业链布局的碳青霉烯类培南系列产品重要生产商。公司具有医药领域的资源和技术优势，能够研发、生产更具市场竞争力的产品，提高公司的核心竞争力和市场地位。公司通过实施本次募投项目，可以加快实现产业链优化升级，完善从医药中间体到原料药生产垂直一体化的战略，进一步提升市场占有率和行业影响力。

综上分析，公司募投项目相关产品收入稳定增长；目前产品产能利用率较高，已不能满足市场需求；公司具有良好的客户储备基础，目前在手订单金额较高；公司募投项目相关产品市场空间较大，市场规模稳定增长，在市场竞争中具有核心优势；本次募投项目扩产具有必要性、产能规模合理。

## 2、年产 616 吨那韦中间体项目

公司以抗生素原料药及其中间体的研发、生产和销售为主业，主要包括舒巴坦系列、他唑巴坦系列的 $\beta$ -内酰胺酶抑制剂原料药及中间体、碳青霉烯类抗菌原料药及中间体、抗病毒药物中间体产品等三大系列产品。本次募投项目“年产 616 吨那韦中间体项目”主要产品为氯酮、氯醇和 2R-环氧化物等那韦中间体，主要用于生产阿扎那韦等抗病毒产品，属于公司现有主营业务中的抗病毒药物中间体系列。公司目前暂无同类相关产品销售。本次募投项目扩产必要性、产能规模合理性分析及产能消化措施分析如下：

### 1) 本项目计划扩充产能情况

本次募投项目计划扩产产能及对外销售情况如下：

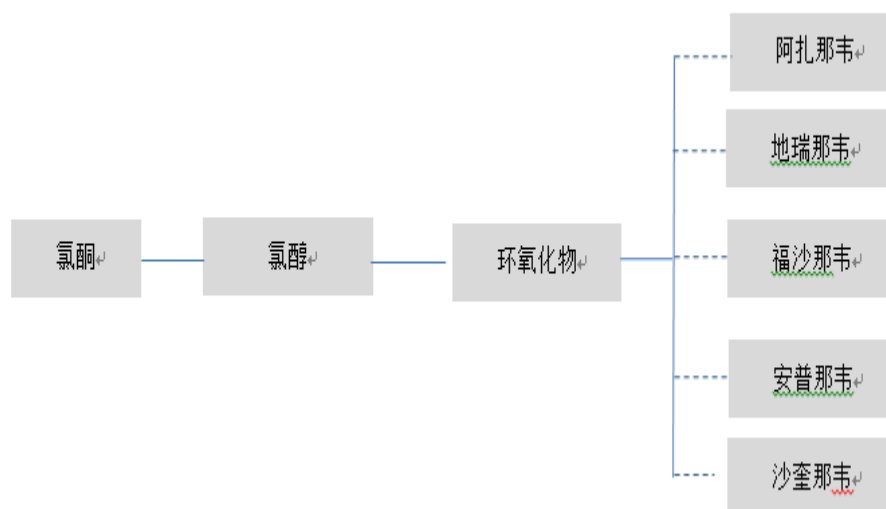
单位：吨、万元、万元/吨

产品名称	新增产能	自用	对外销售	单价	销售收入
氯酮	336	200	136	56.50	7,684
氯醇	180	120	60	79.10	4,746
2R-环氧化物	100	0	100	140.00	14,000
合计	616	320	296	-	26,430

注：自用 200 吨氯酮用于生产氯醇，自用 120 吨氯醇用于生产 2R-环氧化物；氯酮到氯醇折算比例约为 1:0.9，氯醇到 2R-环氧化物折算比例约为 1: 0.83。

本次募投项目“年产 616 吨那韦中间体项目”建成后新增氯酮产能 336 吨，其中 200 吨自用，对外销售 136 吨；新增氯醇产能 180 吨，其中自用 120 吨，对外销售 60 吨；新增 2R-环氧化物产能 100 吨，均对外销售。

公司自用的 200 吨氯酮用于生产氯醇，自用的 120 吨氯醇用于生产 2R-环氧化物。本次募投项目产品为那韦类中间体，那韦类药物相关生产流程主要如下：



## 2) 本次募投项目实施的必要性及合理性

本项目系由富祥药业控股子公司潍坊奥通药业有限公司实施。潍坊奥通成立于 2012 年 11 月 19 日，成立以来以鸟嘌呤、嘧啶等抗病毒类中间体为其主要产品。潍坊奥通为公司 2016 年 8 月收购的控股子公司。2016 年 8 月，公司收购潍坊奥通之前，潍坊奥通股权结构如下：

单位：万元

股东名称	出资金额	持股比例
李云通	408	60%
朱国亮	272	40%
合计	680	100%

2016年8月18日，富祥药业与李云通、朱国亮签署股权转让协议，分别受让李云通58%的股权和朱国亮12%的股权，受让价格分别为394.4万元和81.6万元。股权转让完成后潍坊奥通股权结构如下：

单位：万元

股东名称	出资金额	持股比例
李云通	13.60	2%
朱国亮	190.40	28%
富祥药业	476.00	70%
合计	680.00	100%

发行人及实际控制人与潍坊奥通及股东李云通、朱国亮不存在关联关系，不存在利益输送的情形。

潍坊奥通主营业务为抗病毒类中间体的生产销售，其主要产品嘧啶、鸟嘌呤可用于生产洛韦类抗病毒药物。公司收购潍坊奥通完成后，将其纳入集团化管理，业务发展较快。目前潍坊奥通抗病毒业务已经成为公司重要的业务板块，近三年潍坊奥通抗病毒类产品营业收入分别为0.75亿元、1.13亿元和1.28亿元，逐年稳定增长。潍坊奥通现有主要产品与募投项目产品关系如下：

项目	募投项目产品	现有产品
	氯酮、氯醇、2R-环氧化物	嘧啶、鸟嘌呤
区别	属于那韦类中间体，用于生产那韦类抗病毒药物	属于洛韦类中间体，用于生产洛韦类抗病毒药物
联系	均为抗病毒药物中间体，用于生产抗病毒药物	

本次募投项目产品为氯酮、氯醇、2R-环氧化物，属于医药中间体产品。相对于制成品，医药中间体的技术要求较低，且大部分中间体的合成不受专利的限制。公司目前具备洛韦类抗病毒药物中间体的生产能力，具有相应的生产经验和管理能力。

潍坊奥通目前具备那韦类中间体氯酮和氯醇的生产能力，可以用于合成包括阿扎那韦、地瑞那韦等在内的多个那韦类产品。潍坊奥通药业有限公司依托自己

在抗病毒相关产品核心优势，实施本次募投项目可以健全产品产业链条，提高市场占有率。本次募投项目由潍坊奥通实施具有必要性和可行性。

### 3) 客户储备及订单情况

目前已拥有一批稳定优质的客户，在抗病毒中间体领域形成了稳定合作关系。公司目前已与国外客户 Mylan Labs Ltd、Sun Pharma Ltd 等客户在原料药及中间体市场形成了稳定合作关系。公司现有客户同样为本募投项目产品的潜在客户。本次募投项目的产品销售将充分利用公司现有客户群体和销售渠道，深化与现有客户的合作。公司对主要募投项目潜在客户现有产品销售情况如下：

单位：万元

客户名称	主要产品类别	年度	营业收入
Sun Pharma Ltd	原料药及中间体	2017 年	2,653.17
		2018 年	2,785.97
		2019 年	5,805.23
		2020 年 1-6 月	3,509.44
杭州三维化学有限公司	抗病毒类中间体	2017 年	1,931.43
		2018 年	3,192.32
		2019 年	1,212.31
		2020 年 1-6 月	1305.13
浙江浙北药业有限公司	抗病毒类中间体	2017 年	1,032.22
		2018 年	1,514.06
		2019 年	2,679.91
		2020 年 1-6 月	1,457.08
浙江车头制药股份有限公司	抗病毒类中间体	2017 年	-
		2018 年	-
		2019 年	2,356.19
		2020 年 1-6 月	1,666.19
新乡市赛特化工有限公司	抗病毒类中间体	2017 年	-
		2018 年	-
		2019 年	2,342.92
		2020 年 1-6 月	619.47

注：杭州三维化学有限公司将购买的鸟嘌呤抗病毒中间体产品主要销售给终端客户 Mylan Labs Ltd。

### 4) 市场空间

抗病毒药物的研制和生产起步较晚，在临床上能有效地治疗病毒性疾病的药物十分匮乏，在世界药物销售市场所占比例比较低。近 20 年来，随着 AIDS 和病毒性肝炎等疾病在全球迅速蔓延，尤其是 2003 年爆发的 SARS 病毒、2020 年

爆发的新冠病毒，导致全球对治疗病毒药物的需求急剧增加，促进了抗病毒药物市场的迅速发展。

根据美国市场研究公司 Grand View Research 发布的市场调研报告，2019 年全球抗病毒药物市场规模为 564 亿美元，其中抗 HIV 药物的市场占比 36%，由此可以推算 2019 年全球抗 HIV 药物市场规模约为 203.04 亿美元；从国内市场来看，2018 年我国抗病毒市场规模为 200 亿元，而抗 HIV 药物占比为 14.3%，由此可推算 2018 年我国抗 HIV 药物市场规模约为 28.6 亿元，与全球相比仍有较大的发展空间。

那韦类抗病毒药物主要用于治疗艾滋病，未来全球销售潜力较大。公司实施本次募投项目可以满足市场对那韦类药物中间体的需求。

#### 5) 市场竞争情况

本次募投项目“年产 616 吨那韦中间体项目”由公司子公司潍坊奥通实施，主要产品为氯酮、氯醇和 2R-环氧化物等抗病毒类那韦中间体，属于公司现有主营业务中的抗病毒药物中间体系列。潍坊奥通成立以来专业从事鸟嘌呤、嘧啶等抗病毒类中间体的生产，在抗病毒中间体生产领域具有核心优势和相关经验。

公司募投项目产品主要同业公司有江西东邦药业有限公司、江苏八巨药业有限公司等。东邦药业成立于 2007 年 12 月，主要从事心血管药物、抗艾滋病类药物抗、丙肝类药物等的中间体研发、生产和销售。江苏八巨药业有限公司成立于 2003 年 12 月，主要生产抗病毒、消炎镇痛、心血管类、抗肿瘤等系列原料药及医药中间体。

综上，发行人子公司潍坊奥通实施年产 616 吨那韦中间体项目具有可行性；公司与抗病毒类产品客户保持稳定合作关系，具有相关客户储备；公司在抗病毒领域具有核心优势；抗病毒类药物市场空间较大，公司在市场竞争中具有核心优势；本次募投项目实施具有必要性、产能规模合理。

### 3、募投项目产能消化相关风险

公司目前 4AA 产能为 200 吨。富祥生物医药项目除自用外将新增 4AA 产能 300 吨，新增美罗培南产能 200 吨，年产 616 吨那韦中间体项目除自用外将新增 296 吨那韦中间体产能。本次募投项目新增产能根据当前的产业政策、产品的市

场需求、主要原材料及产品价格以及企业实际情况进行测算，若国家的产业政策、市场需求等因素发生重大变化或产能消化措施不能有效执行，则募投项目新增产能可能存在无法完全消化的风险，对经营业绩产生不利影响。

发行人已在募集说明书“第五节 与本次发行相关风险因素”之“一、（十）募投项目产能无法完全消化风险”补充披露如下：

公司目前 4AA 产能为 200 吨。富祥生物医药项目除自用外将新增 4AA 产能 300 吨，新增美罗培南产能 200 吨，年产 616 吨那韦中间体项目除自用外将新增 296 吨那韦中间体产能。本次募投项目新增产能根据当前的产业政策、产品的市场需求、主要原材料及产品价格以及企业实际情况进行测算，若国家的产业政策、市场需求等因素发生重大变化或产能消化措施不能有效执行，则募投项目新增产能可能存在无法完全消化的风险，对经营业绩产生不利影响。

综上，通过分析募投项目相关产品报告期的销售收入、目前产能及产能利用率、本项目计划扩充产能情况、客户储备、在手订单、市场空间、市场竞争等情况，本次募投项目扩产具有必要性，新增产能规模合理；如行业政策、市场需求发生重大变化，新增产能存在不能完全消化的风险，发行人已披露产能相关风险。

二、结合公司目前经营情况和同行业可比公司情况，披露收入、毛利率和内部收益率等预计效益指标测算的谨慎性、合理性；

### 1、富祥生物医药项目

#### 1) 收入测算情况

公司预计达产期后每年对外销售 300 吨 4AA 及 200 吨美罗培南，预计年销售收入为 128,500.00 万元。具体测算如下：

单位：吨、万元/吨、万元

产品名称	对外销售	单价	销售收入
美罗培南	200	485	97,000.00
4-AA	300	105	31,500.00
合计	-	-	128,500.00

本项目产品 4AA 和非无菌原料药产品美罗培南的价格测算充分考虑了产品成本及目前市场的价格变化与未来走势，采取了谨慎和保守的定价原则。公司募

投资项目产品测算价格与市场价格比较情况如下：

单位：万元/吨

产品名称	测算单价	2017年 市场价格	2018年 市场价格	2019年 市场价格
美罗培南	485	533.90	580.30	619.50
4-AA	105	91.00	111.90	180.80

注：数据来源：公司销售部市场统计及相关出口数据

由上表可知，募投资项目产品测算价格低于近两年的市场平均价格，募投资项目产品定价主要参照市场价格，并结合生产成本等情况综合确定，具有谨慎性。

## 2) 成本、费用测算情况

公司主要成本、费用测算如下：

A、工资及福利：本项目年平均工资及福利按当地平均工资及福利水平及公司实际工资及福利水平综合考虑进行测算。

B、折旧及摊销：折旧摊销根据公司目前采用的会计政策和会计估计对厂房、设备以及土地进行折旧摊销测算。

C、修理费及其他制造费用：大修理费按固定资产原值的 5.0% 测算。

D、运营期第 3 年销售费用按满产销售收入的 3% 测算，第 4-12 年按满产销售收入的 6% 测算；财务费用按照满产销售收入的 3%、管理费用按满产销售收入的 1.89% 进行测算。

## 总成本费用测算

单位：万元

序号	项目	运营期	
		第 3 年	第 4-12 年
1	原材料成本	37,265.00	74,530.00
2	外购燃料及动力	3,353.85	6,707.70
3	工资及福利	2,208.00	2,208.00
4	修理费	4,769.10	4,769.10
5	管理费	2,428.80	2,428.80
6	销售费用	3,855.00	7,710.00
7	财务费用	3,855.00	3,855.00
8	经营成本 (1+2+3+4+5)	50,024.75	90,643.60
9	折旧及摊销费	8,145.23	8,145.23
11	总成本费用	58,169.58	98,788.83

注：募投项目建设期 2 年，运营期从第 3 年开始；第 3 年生产负荷 50%，第 4-12 年生产负荷 100%。

公司募投项目成本、费用测算参照公司实际情况，采取谨慎原则进行测算。工资及福利按当地平均工资及福利水平及公司实际工资及福利水平综合考虑进行测算。折旧及摊销按照会计准则采用公司目前会计政策和估计进行测算。制造费用及期间费用参照公司实际情况并考虑募投项目情况进行测算。公司募投项目、成本费用测算是谨慎合理的。

### 3) 所得税

本次募投项目实施主体为发行人子公司景德镇富祥，适用 25%所得税率。

### 4) 毛利率测算情况

公司本次募投项目销售毛利率为 27.40%。公司以特色抗生素原料药及其中间体的研发、生产和销售为主业。公司主要产品包括舒巴坦系列、他唑巴坦系列的  $\beta$ -内酰胺酶抑制剂原料药及中间体、碳青霉烯类抗菌原料药及中间体（培南系列）、抗病毒药物中间体产品等三大系列。公司主营业务同类可比上市公司主要有金城医药、天宇股份、海翔药业、华海药业、九洲药业。公司本次募投项目主要为培南系列产品，与公司可比的同类上市公司主要为海翔药业和九洲药业。公司募投项目销售毛利率与公司相同业务毛利率及同类可比上市公司毛利率比较情况如下：

公司简称	销售毛利率			
	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
海翔药业	46.89%	50.26%	44.39%	42.94%
九洲药业	42.22%	34.84%	33.32%	31.16%
可比公司均值	44.56%	42.55%	38.86%	37.05%
富祥药业	44.21%	43.11%	37.25%	38.20%
其中：培南系列	39.09%	36.09%	24.92%	26.32%
募投项目测算毛利率	27.40%			

注：数据来源：Wind 资讯。

报告期内，公司募投项目同类业务培南类产品销售毛利率分别为 26.32%、24.92%、36.09%和 39.09%。2019 年和 2020 年 1-6 月，由于受到市场需求、环保政策等因素影响，培南类产品销售毛利率增加较快。

公司募投项目测算销售毛利率为 27.40%，低于公司同类业务培南系列产品的毛利，同时也低于同行业可比上市公司销售毛利率的均值。本次募投项目产品销售毛利率与公司现有业务及同行业公司毛利率相比具有谨慎性。



### 5) 内部收益率测算情况

公司在计算项目净现值时，采用行业基本贴现率为 14%。现金流量分析如下表

单位：万元

项目	建设期		运营期						
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8-11 年	第 12 年
生产负荷			50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
现金流入	0.00	0.00	64,250.00	128,500.00	128,500.00	128,500.00	128,500.00	128,500.00	152,429.70
现金流出	47,691.00	47,691.00	58,656.01	97,066.86	92,066.86	92,066.87	92,066.86	92,066.86	92,066.86
所得税后净现金流量	-47,691.00	-47,691.00	4,981.79	24,361.15	29,361.15	29,361.15	29,361.15	29,361.15	53,290.86
累计所得税后净现金流量	-47,691.00	-95,382.00	-90,400.20	-66,039.04	-36,677.88	-7,316.73	22,044.42	-	-

根据上表基础数据和内部收益率公式计算，公司本次募投项目测算的税后财务内部收益率 19.64%，投资回收期 6.25 年。目前同行业可比上市公司未披露培南系列业务相关数据，无法进行内部收益率指标的比较。公司募投项目税后内部收益率在收入、成本测算基础上进行测算，公司收入、成本、毛利率等指标测算具有谨慎合理性，因此本次募投项目税后财务内部收益率测算具有谨慎性。

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、（一）、8、财务评价测算”补充披露上述相关内容。

## 2、年产 616 吨那韦中间体项目

### 1) 收入测算情况

公司预计达产期后每年对外销售 136 吨氯酮、60 吨氯醇和 100 吨 2R-环氧化物，预计年销售收入为 26,430 万元。具体测算如下：

单位：吨、万元/吨、万元

产品名称	对外销售	单价	销售收入
氯酮	136	56.50	7,684
氯醇	60	79.10	4,746
2R-环氧化物	100	140.00	14,000
合计	296	-	26,430

本项目产品氯酮、氯醇和 2R-环氧化物的价格测算充分考虑了产品成本及目前市场的价格变化与未来走势，采取了谨慎和保守的定价原则。公司募投项目产品测算价格与市场价格比较情况如下：

单位：万元/吨

产品名称	测算单价	目前市场价格
氯酮	56.50	66.37
氯醇	79.10	84.07
2R-环氧化物	140.00	150.44

注：数据来源：公司销售部市场统计及相关出口数据

由上表可知，募投项目产品测算价格低于目前市场价格，募投项目产品定价主要参照市场价格，并结合生产成本等情况综合确定，具有谨慎性。

## 2) 成本、费用测算情况

公司主要成本、费用测算如下：

A、工资及福利：本项目年平均工资及福利按当地平均工资及福利水平及公司实际工资及福利水平综合考虑进行测算。

B、折旧及摊销：折旧摊销根据潍坊奥通目前采用的会计政策和会计估计对厂房、设备以及土地进行折旧摊销测算。

C、修理费：修理费按固定资产折旧的 20%计。

D、其他费用（包括销售费用、管理费用、财务费用等）：其他费用合计按销售收入的 12%计。

## 总成本费用测算

单位：万元

序号	项目	运营期		
		第 2 年	第 3 年	第 4-12 年
1	外购原材料费	4,031.00	6,718.00	13,436.00
2	外购燃料及动力费	534.00	890.00	1,780.00
3	工资及福利费	165.00	165.00	165.00
4	修理费	356.00	356.00	356.00
5	其他费用	951.00	1,586.00	3,172.00
6	经营成本（1+2+3+4+5）	6,037.00	9,714.00	18,908.00
7	折旧及摊销费	1,017.00	1,017.00	1,017.00
8	总成本费用	7,054.00	10,731.00	19,925.00

注：项目建设期 1 年，运营期从第 2 年开始；第 2 年生产负荷 30%，第 3 年生产负荷 50%，第 4-12 年生产负荷 100%。

公司募投项目成本、费用测算参照公司实际情况，采取谨慎原则进行测算。工资及福利按当地平均工资及福利水平及公司实际工资及福利水平综合考虑进行测算。折旧及摊销按照会计准则采用公司目前会计政策和估计进行测算。制造费用及期间费用等其他费用参照公司实际情况并考虑募投项目情况进行测算。公司募投项目、成本费用测算是谨慎合理的。

### 3) 所得税

本次募投项目实施主体为发行人控股子公司潍坊奥通，适用 25% 所得税率。

### 4) 毛利率测算情况

本次募投项目毛利率为 24.60%。本次募投项目“年产 616 吨那韦中间体项目”主要产品为氯酮、氯醇和 2R-环氧化物等那韦中间体，主要用于生产阿扎那韦等抗病毒产品，属于公司现有主营业务中的抗病毒药物中间体系列。公司主营业务同类可比上市公司主要有金城医药、天宇股份、海翔药业、华海药业、九洲药业。公司本次募投项目业务与公司可比上市公司业务相比差异较大，与本次募投业务类似的上市公司类似的为天宇股份和九洲药业。公司募投项目销售毛利率与公司同类业务及同行业上市公司销售毛利率比较情况如下：

公司简称	销售毛利率			
	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
天宇股份	52.95%	56.11%	40.27%	37.80%
九洲药业	42.22%	34.84%	33.32%	31.16%
可比公司均值	47.59%	45.48%	36.80%	34.48%
富祥药业	44.21%	43.11%	37.25%	38.20%
其中：抗病毒类	37.08%	30.65%	21.84%	11.64%
募投项目测算毛利率	24.60%			

注：数据来源：Wind 资讯

发行人抗病毒类产品业务由子公司潍坊奥通实施。报告期内，公司抗病毒类产品销售毛利率分别为 11.64%、21.84%、30.65% 和 37.08%。2016 年 8 月，公司收购其 70% 股权后，将其纳入集团化管理，依托其多年行业经营经验，销售毛利率稳定增长。

公司募投项目测算销售毛利率为 24.60%，低于公司同类业务抗病毒类产品的毛利率，同时也低于同行业可比上市公司销售毛利率的均值。本次募投项目产

品销售毛利率与公司现有业务及同行业公司毛利率相比具有谨慎性。

#### 5) 内部收益率测算情况

公司在计算项目净现值时，采用行业基本贴现率为 12%。现金流量分析如下表：

单位：万元

项目	建设期	运营期					
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7-12 年
生产负荷	0	30%	50%	100%	100%	100%	100%
现金流入	0	7,929	13,215	26,430	26,430	26,430	26,430
现金流出	14,389.00	7,190.00	10,945.00	21,568.00	20,579.00	20,579.00	20,579.00
所得税后净现金流量	-14,389.00	646.00	1,858.00	3,654.00	4,643.00	4,643.00	4,643.00
累计所得税后净现金流量	-14,389.00	-13,743.00	-11,886.00	-8,232.00	-3,589.00	1,054.00	-

根据上表基础数据和内部收益率公式计算，公司本次募投项目测算的税后财务内部收益率 19.80%，税后投资回收期为 5.8 年。目前同行业可比上市公司未披露抗病毒药物中间体系列业务相关数据，无法进行内部收益率指标的比较。公司募投项目税后内部收益率在收入、成本测算基础上进行测算，公司收入、成本、毛利率等指标测算谨慎合理性，因此本次募投项目税后财务内部收益率测算具有谨慎性。

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、(二)、8、财务评价测算”补充披露上述相关内容。

综上，本次募投项目收入、毛利率和内部收益率等效益指标测算主要基于现有业务，采取谨慎和保守的原则；通过与公司业务及同行业比较分析，募投项目销售单价、毛利率均低于市场价格或同行业水平，收入、毛利率和内部收益率等预计效益指标测算具有谨慎性、合理性。

### 三、披露本次募投项目的用地手续办理情况，是否存在办理障碍，进而影响募投项目的顺利实施；

发行人已取得富祥生物医药募投项目和年产 616 吨那韦中间体项目用地不动产权证书。具体如下：

序号	权属证号	坐落	用途	建筑面积（平方米）	所有权人
1	赣（2020）景德镇市不动产权第0023718号	发电厂南侧	工业用地	597,765.89	景德镇富祥
2	赣（2020）景德镇市不动产权第0023720号	发电厂南侧	工业用地	27,866.42	景德镇富祥
3	鲁（2018）昌邑市不动产权证第0011736号	昌邑滨海（下营）经济开发区海奥路17号	工业用地	106,133.70	潍坊奥通

发行人已取得富祥生物医药募投项目和年产 616 吨那韦中间体项目用地不动产权证书，本次募投项目的用地不存在办理障碍，不会影响募投项目的顺利实施。

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、（一）、4、项目建设主体及地点”补充披露如下：

**发行人子公司景德镇富祥已取得编号为赣（2020）景德镇市不动产权第0023718号、赣（2020）景德镇市不动产权第0023720号的不动产权证书，本次募投项目的用地不存在办理障碍，不会影响募投项目的顺利实施。**

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、（二）、4、项目建设主体及地点”补充披露如下：

**发行人子公司潍坊奥通已取得编号为鲁（2018）昌邑市不动产权证第0011736号的不动产权证书，本次募投项目的用地不存在办理障碍，不会影响募投项目的顺利实施。**

综上，发行人已披露募投项目用地手续办理情况，发行人已取得相关不动产权证书，不存在办理障碍，不会影响募投项目的顺利实施。

**四、年产 616 吨那韦中间体项目由发行人控股子公司潍坊奥通药业实施，披露该项目的实施方式，并说明相关安排是否会损害上市公司利益；**

本次募投项目“年产 616 吨那韦中间体项目”实施主体为发行人控制的子公司潍坊奥通。目前潍坊奥通股东为富祥药业持股 70%，朱国亮持股 28%，李云通

持股 2%。发行人将通过对潍坊奥通增资的形式实施本次募投项目，增资价格以经审计的净资产为依据，其他股东不进行同比例增资。

发行人对潍坊奥通将以审计后净资产确定的价格进行增资，定价公允，没有损害上市公司利益。

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、(二)、9、募投项目实施方式”补充披露如下：

本次募投项目“年产 616 吨那韦中间体项目”实施主体为发行人控制的子公司潍坊奥通。目前潍坊奥通股东为富祥药业持股 70%，朱国亮持股 28%，李云通持股 2%。发行人将通过对潍坊奥通增资的形式实施本次募投项目，增资价格以经审计的净资产为依据，其他股东不进行同比例增资。

发行人对潍坊奥通将以审计后净资产确定的价格进行增资，定价公允，没有损害上市公司利益。

综上，发行人已补充披露年产 616 吨那韦中间体项目的实施方式，上述安排不会损害上市公司利益。

## 五、公司首发项目“高品质他唑巴坦建设项目”因原材料供应短缺投产未达预期，请说明本次募投项目生产产品所需原材料的供应是否充足，并充分披露相关风险

发行人为他唑巴坦原料药的全球主要供应商之一。近年来他唑巴坦全球的需求量快速增长，发行人满足市场需求的压力一直较大。发行人首发项目“高品质他唑巴坦建设项目”由发行人子公司江西祥太实施，该项目主要起始原材料为他唑巴坦二苯甲酯（DP8），市场上符合公司品质要求的他唑巴坦二苯甲酯（DP8）供应较少，主要依靠发行人自行生产。

发行人目前他唑巴坦二苯甲酯（DP8）产能有限，无法同时满足发行人和子公司的需求。发行人他唑巴坦产品已经过了美国、欧盟、日本等规范市场的认证，并且获得了国内的原料药药证，可以在全球销售。为了满足市场需求，发行人生产的他唑巴坦二苯甲酯（DP8）只能优先满足自身产能需求，暂时不能向子公司提供。因此，发行人子公司实施的首发募投项目没有及时投产进行销售。

为了满足江西祥太他唑巴坦项目对原材料他唑巴坦二苯甲酯（DP8）的配套需求，发行人子公司潍坊奥通正在实施的他唑巴坦二苯甲酯（DP8）配套项目预计 2020 年底可以投产，届时将为江西祥太他唑巴坦项目提供生产所需的起始物料他唑巴坦二苯甲酯（DP8）。发行人首发项目“高品质他唑巴坦建设项目”预计 2020 年底开始进行投产。

本次募投项目主要产品及原材料情况如下：

序号	项目名称	产品类别/系列	主要产品	主要原材料
1	富祥生物医药项目	培南系列	4AA、美罗培南	L-苏氨酸、对氨基苯甲醚、叔丁基二甲基氯硅烷、一氯丙酮、羰基二咪唑等
2	年产616吨那韦中间、900吨巴坦中间体项目	抗病毒类	氯酮、氯醇、2R-环氧物	苯丙氨酸、BOC酸酐、氯甲酸乙酯等

本次募投项目主要原材料为化工原料，均能够从市场进行采购，市场供应充足，不存在独家供应商垄断销售的情况。发行人募投项目需要的原材料供应不足风险较低。

综上，本次募投项目生产产品所需原材料市场供应充足，原材料供应不足风险较低。

## 六、请保荐人核查并发表明确意见

保荐机构对募投项目负责人等相关人员进行访谈；获取富祥生物医药项目和年产 616 吨那韦中间体、900 吨巴坦中间体项目的可行性研究报告进行核查；分析募投项目新增产能、相关效益指标测算等情况；获取募投用地土地出让协议、相关不动产权属证书等相关文件。

经核查，保荐机构认为：

（1）通过分析募投项目相关产品报告期的销售收入、目前产能及产能利用率、本项目计划扩充产能情况、客户储备、在手订单、市场空间、市场竞争等情况，本次募投项目扩产具有必要性，新增产能规模合理；如行业政策、市场需求

发生重大变化,新增产能存在不能完全消化的风险,发行人已披露产能相关风险。

(2) 本次募投项目收入、毛利率和内部收益率等效益指标测算主要基于现有业务,采取谨慎和保守的原则;通过与公司业务及同行业比较分析,募投项目销售单价、毛利率均低于市场价格或同行业水平,收入、毛利率和内部收益率等预计效益指标测算具有谨慎性、合理性。

(3) 发行人已披露募投项目用地手续办理情况,发行人已取得相关不动产权证书,不存在办理障碍,不会影响募投项目的顺利实施。

(4) 发行人已补充披露年产 616 吨那韦中间体项目的实施方式,上述安排不会损害上市公司利益。

(5) 本次募投项目生产产品所需原材料市场供应充足,原材料供应不足风险较低。



## 问题 2

最近一期末，发行人其他流动资产、长期股权投资、其他权益工具投资和其他非流动金融资产账面价值分别为 2,468.06 万元、6,324.01 万元、2,223.91 万元和 8,000.00 万元。

请发行人补充说明董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形。

请保荐人核查并发表明确意见。

回复：

一、请发行人补充说明董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

2020 年 7 月 31 日，发行人第三届董事会第十四次会议审议通过了《关于公司向特定对象发行股票方案的议案》及相关议案。公司董事会决议日（2020 年 7 月 31 日）前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的类金融业务情况，公司对外实施或拟实施的财务投资情况如下：

### 1、对外投资产业基金情况

单位：万元

序号	单位名称	基金规模	认缴金额	已实施金额	拟实施金额	投资或设立时间	持股比例	主营业务
1	景德镇市新富医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）	11,750.00	1000	0	1000	2019 年 11 月 14 日	8.51%	投资医药产业项目（具体项目另行申报）；创业投资。
2	深圳市物明福田健康产业投资合伙企业（有限合伙）	100,000.00	5000	3000	2000	2019 年 6 月 3 日	5.00%	投资医药产业项目（具体项目另行申报）；创业投资。

公司董事会决议日（2020年7月31日）前六个月至今，公司已实施和拟实施的对外投资基金合计6000万元，其中发行人已实施的对外投资金额为3000万元，主要为投资的深圳市物明福田健康产业投资合伙企业（有限合伙）；发行人拟实施的对外投资金额合计为3000万元，其中向景德镇市新富医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）拟实施投资金额1000万元，向深圳市物明福田健康产业投资合伙企业（有限合伙）拟实施投资金额2000万元。

根据《再融资业务若干问题解答》及《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》规定：公司已将上述投资金额合计6000万元从本次募集资金总额中扣除。

2020年9月16日，公司召开第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于调整公司向特定对象发行股票方案》、《向特定对象发行股票预案》（修订稿）等议案，对本次向特定对象发行股票募集资金总额进行了调减。本次向特定对象发行股票方案调整前后如下：

**调整前：**

本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过（含）106,415.00万元，

扣除发行费用后将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	产品类别	投资总额	使用募集资金金额
1	富祥生物医药项目	抗菌类	105,382.00	95,000.00
2	年产616吨那韦中间体、900吨巴坦中间体项目	抗病毒类	15,000.00	11,415.00
合计			120,382.00	106,415.00

注：1、“富祥生物医药项目”中“高效培南类抗生素建设项目”为本次募集资金投资项目，投资金额为10.5382亿元。

2、“年产616吨那韦中间、900吨巴坦中间体项目”中“年产616吨那韦中间体项目”为本次募集资金投资项目，投资金额为1.5亿元。

**调整后：**

本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过（含）100,415.00万元，

扣除发行费用后将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	产品类别	投资总额	使用募集资金金额
1	富祥生物医药项目	抗菌类	105,382.00	89,000.00
2	年产616吨那韦中间体、900吨巴坦中间体项目	抗病毒类	15,000.00	11,415.00
合计			120,382.00	100,415.00

注：1、“富祥生物医药项目”中“高效培南类抗生素建设项目”为本次募集资金投资项目，投资金额为10.5382亿元。

2、“年产616吨那韦中间、900吨巴坦中间体项目”中“年产616吨那韦中间体项目”为本次募集资金投资项目，投资金额为1.5亿元。

除上述投资的产业基金外，公司董事会决议日（2020年7月31日）前六个月至今，公司不存在其他对外实施或拟实施的产业基金、并购基金的情况。

## 2、短期理财产品

2020年7月31日前六个月至今，公司投资的理财产品情况如下：

序号	受托方名称	产品类型	产品名	认购金额 (万元)	起息日	到期日	年化收益率	资金类型
1	中国银行股份有限公司	固定收益类	中银理财-美元乐享天天（进阶版）	1000万美元	2020-7-7	2020-8-12	1.0915%	自有流动资金

公司用美元户购买的非保本固定收益类理财产品目前已到期，年化收益率为1.0915%，具有持有期限短、收益稳定、风险低的特点，不属于购买收益波动较大且风险较高金融产品的情形，不属于财务性投资。

## 3、类金融、拆借借款、委托贷款等财务投资

2020年7月31日前六个月至今，公司不存在类金融、拆借借款、委托贷款、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资、购买收益波动大且风险较高的金融产品、非金融企业投资金融业务等财务投资情况。

综上，公司董事会决议日（2020年7月31日）前六个月至今，公司除已实施和拟实施的景德镇市新富医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）和深圳市物明福田健康产业投资合伙企业（有限合伙）外，不存在其他对外实施或拟实施的财务性投资及类金融业务。

## 二、最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形

最近一期末，发行人其他流动资产、长期股权投资、其他权益工具投资和其他非流动金融资产账面价值分别为 2,468.06 万元、6,324.01 万元、2,223.91 万元和 8,000.00 万元。具体情况如下：

### 1、其他流动资产

2020 年 6 月 30 日，发行人合并报表中，其他流动资产明细如下：

单位：万元

序号	项目	期末余额
1	增值税留抵税额	2,344.13
2	待认证进项税额	123.94
	合计	<b>2,468.06</b>

公司其他流动资产主要为增值税留抵税额和待认证进项税额，不属于财务投资。

### 2、长期股权投资

2020 年 6 月 30 日，公司长期股权投资余额为 6,324.01 万元。公司持有的长期股权投资主要系对景德镇市富祥物明医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）的出资。2017 年 8 月 31 日，公司作为有限合伙人出资 8,000 万元参与设立景德镇市富祥物明医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）。该企业系产业并购基金，主要投资于与公司未来发展布局相契合的标的公司，基金的普通合伙人为深圳物明投资管理有限公司，有限合伙人包括公司及华宝信托有限责任公司。

公司对外投资的景德镇市富祥物明医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）属于财务投资。

### 3、其他权益工具投资

公司其他权益工具投资明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日
景德镇农村商业银行股份有限公司	1,894.63	1,894.63
景德镇昌江九银村镇银行股份有限公司	329.28	329.28
合计	2,223.91	2,223.91

公司投资景德镇农村商业银行股份有限公司的时间为 2010 年 1 月 12 日，投资景德镇

昌江九银村镇银行股份有限公司的时间为 2016 年 10 月 12 日。

公司上述其他权益工具投资属于财务投资。

#### 4、其他非流动金融资产

公司其他非流动金融资产明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	8,000.00	5,000.00
其中：权益工具投资	8,000.00	5,000.00

公司其他非流动金融资产投资的具体情况如下：

项目	持股比例	认缴金额	实缴金额	设立、投资时间
深圳市明德惟新拾号投资有限合伙（有限合伙）	49.50%	5,000.00	5,000.00	2017 年 05 月 22 日
深圳市物明福田健康产业投资合伙企业（有限合伙）	5.00%	5,000.00	3,000.00	2019 年 6 月 3 日

公司上述其他非流动金融资产投资属于财务投资。

#### 5、类金融、拆借借款、委托贷款等财务投资

公司不存在类金融、拆借借款、委托贷款、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资、购买收益波动大且风险较高的金融产品、非金融企业投资金融业务等财务投资情况。2020 年 6 月 30 日，上述投资金额为 0。

截至 2020 年 6 月 30 日，公司合并报表归属于母公司净资产为 188,158.86 万元，公司已持有的上述财务投资和拟持有的上述财务投资金额合计为 19,547.92 万元，占公司合并报表归属于母公司净资产的比例为 10.39%，未超过合并报表归属于母公司净资产的 30%，符合《再融资业务若干问题解答》及《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》等相关规定。

综上,公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资(包括类金融业务)情形,符合《再融资业务若干问题解答》及《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关规定。

### 三、请保荐人核查并发表明确意见

保荐机构获取公司财务投资相关决议、相关合伙协议、营业执照等相关文件,对董事会决议日前六个月至今的财务投资情况进行核查;分析最近一期末财务投资金额及占比情况。

经核查,保荐机构认为,公司董事会决议日(2020年7月31日)前六个月至今,公司除已实施和拟实施的景德镇市新富医疗健康产业投资合伙企业(有限合伙)和深圳市物明福田健康产业投资合伙企业(有限合伙)外,不存在其他对外实施或拟实施的财务性投资及类金融业务;公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资(包括类金融业务)情形,符合《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求(修订版)》和《再融资业务若干问题解答》相关规定。

### 问题 3

2017 至 2019 年度、2020 年上半年，发行人营业收入分别为 95,568.12 万元、116,061.54 万元、134,407.84 万元和 81,484.70 万元，最近一期营业收入同比增长 37.82%；综合毛利率分别为 38.25%、37.23%、43.32%、44.22%。

请发行人补充说明或披露：（1）结合产品类型、行业政策、下游需求、竞争情况等，补充说明报告期内收入增长和毛利率提升的原因，是否与同行业一致，是否具有可持续性，请充分披露相关风险；（2）说明新冠疫情对公司生产经营及本次募投项目的影响，并充分披露相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合产品类型、行业政策、下游需求、竞争情况等，补充说明报告期内收入增长和毛利率提升的原因，是否与同行业一致，是否具有可持续性，请充分披露相关风险；

#### 1、报告期内公司收入增长原因分析

（1）报告期内，公司各产品营业收入变动情况

单位：万元

项 目	2020年1-6月			2019年度			2018年度			2017年度
	金额	同期增加	增加占比	金额	增加	增加占比	金额	增加	增加占比	金额
主营业务收入	81,484.70	22,801.47	101.77%	134,407.84	18,346.30	96.25%	116,061.54	20,493.42	99.83%	95,568.12
其中：他唑巴坦系列	26,348.93	5,389.77	24.06%	46,306.27	2,611.62	13.70%	43,694.65	-132.14	-0.64%	43,826.79
舒巴坦酸系列	12,069.30	-2,223.62	-9.93%	32,864.76	5,344.87	28.04%	27,519.89	12,766.31	62.19%	14,753.58
培南系列	24,627.86	10,436.14	46.58%	27,796.71	1,433.28	7.52%	26,363.43	3,122.81	15.21%	23,240.62
其他	18,438.62	9,199.18	41.06%	27,440.10	8,956.53	46.99%	18,483.57	4,736.44	23.07%	13,747.13
其他业务收入	155.50	-397.27	-1.77%	996.84	715.02	3.75%	281.82	34.89	0.17%	246.93
合 计	81,640.19	22,404.19	100.00%	135,404.68	19,061.32	100.00%	116,343.36	20,528.31	100.00%	95,815.05

报告期内，公司主营业务包括他唑巴坦系列、舒巴坦酸系列、培南系列和其

他产品，收入金额合计为 95,568.12 万元、116,061.54 万元、134,407.84 万元和 81,484.70 万元，逐年稳步增长。

他唑巴坦系列属于公司主要收入产品，报告期内，收入相对稳定，收入金额分别为 43,826.79 万元、43,694.65 万元、46,306.27 万元和 26,348.93 万元。公司他唑巴坦系列市场占比较高，产品价格体系比较稳定。2020 年上半年疫情期间，公司正常生产，产量未受影响，同时客户需求增大。

报告期内，舒巴坦酸系列收入金额分别为 14,753.58 万元、27,519.89 万元、32,864.76 万元和 12,069.30 万元，2018 年-2019 年增长较大，主要系：1) 受国家环保趋势趋严，市场供应短缺，舒巴坦酸价格上涨，公司舒巴坦酸系列产品收入大幅增长；2) 公司不断完善并优化质量管理体系，持续提升产品质量和稳定性，积极开拓国内外销售市场，产品销售规模上升。2020 年 1-6 月收入同期有所减少，主要系公司舒巴坦产品相关的复方抗生素，大部分都是注射剂型，因新冠疫情原因在 2020 年上半年出现了需求减少的现象。

报告期内，培南系列收入金额分别为 23,240.62 万元、26,363.43 万元、27,796.71 万元和 24,627.86 万元，收入逐年增长，主要系：1) 下游需求持续增长，公司培南类产品也较为丰富，满足培南制剂厂家需求；2) 受到市场需求等因素影响，培南产品市场供应短缺，尤其公司 4AA 产品在 2019 年和 2020 年 1-6 月增幅较大；3) 2020 年 1-6 月疫情期间，公司所涉及抗菌药物的培南产品，其下游的制剂是新型、高效的抗生素，被普遍应用于重症感染治疗，公司 2020 年上半年培南产品收入增幅较大。

报告期内，其他系列收入金额分别为 13,747.13 万元、18,483.57 万元、27,440.10 万元和 18,438.62 万元，收入逐年增长，主要系：1) 受市场需求波动，公司鸟嘌呤和哌拉西林销售价格上涨，收入持续增长；2) 公司 2019 年下半年通过自身销售渠道优势，增加销售外购医药中间体，导致 2020 年 1-6 月较上年同期大幅增长。

## (2) 同行业收入情况分析

公司专业从事特色抗菌原料药及其中间体的研发、生产和销售。公司产品舒巴坦系列、他唑巴坦系列的  $\beta$ -内酰胺酶抑制剂主要用于与  $\beta$ -内酰胺类抗菌药物制成复方制剂，从而解决致病菌对该类抗菌药物的耐药性问题。公司在特色



抗菌原料药及中间体细分行业占据重要地位。发行人与国内同行业上市公司业务收入对比情况如下：

单位：万元

项 目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	同期增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
金城医药	17,769.98	12.67%	33,520.24	13.11%	29,633.89	55.04%	19,113.29
海翔药业	81,513.08	-11.81%	160,427.01	11.50%	143,884.75	12.56%	127,824.38
九洲药业	92,992.05	24.54%	185,843.49	5.61%	175,973.92	10.80%	158,826.27
华海药业	157,556.34	27.59%	247,912.16	23.35%	200,986.98	-6.23%	214,347.69
天宇股份	132,281.49	35.87%	210,399.75	46.20%	143,908.35	25.56%	114,613.18
可比公司均值	96,422.59	19.42%	167,620.53	20.70%	138,877.58	9.40%	126,944.96
公 司	81,484.70	38.86%	134,407.84	15.81%	116,061.54	21.44%	95,568.12

数据来源：同行业2017年度、2018年度、2019年度、2020年1-6月财务报告。由于各公司业务范围不同，我们主要获取同行业与公司相关联产业数据进行比较分析，金城医药为生物制药及特色原料药、海翔药业为原料药和医药中间体、九洲药业为化学原料药及中间体、华海药业为原料药及中间体、天宇股份为原料药和医药中间体数据。

由上述表格可以看出，除海翔药业2020年1-6月收入同期下降和华海药业2018年收入下降外，同行业收入均逐年上升，公司与同行业收入均值变动趋势基本一致。公司与同行业收入增长幅度不同，主要系产品结构不同。

自2000年以来，全球医药行业的市场规模持续扩大，受专利药逐步到期、新兴地区市场快速发展等因素影响，仿制药的药品品种及数量迅速上升，原料药及中间体的市场需求也在持续增长。根据MarketsandMarkets的统计与预测，2019年全球原料药市场规模达1,822亿美元，未来五年将保持年均复合增长率6.10%，到2024年将达到2,452亿美元。近年来，中国持续出台一致性评价、带量采购、关联审评等相关政策，原料药及中间体在医药产业链中的地位愈显重要，为中国原料药及中间体行业提供了良好的市场前景。

自2018年以来，中国原料药产业进入生态重构阶段，原料药及中间体产业受环保、质量等方面需求持续提升影响，市场集中度加速提升。与此同时，国家安全环保政策趋严，倒逼医药行业提高安全生产红线意识，全面升级安全管理。

在上述产业发展背景下，2019年度和2020年1-6月公司及同行业上市公司在抗感染药物类原料药及中间体的产品销售收入均呈现一定程度的增长。公司在业务经营过程中较好地把握了产业发展契机，并实现了经营业绩的持续快速增长。

综上所述，受行业政策及市场因素等影响，公司及同行业收入均出现了增长，同时公司不断完善并优化质量管理体系，持续提升产品质量和稳定性，积极开拓国内外销售市场，产品销售规模上升，公司收入增长是合理的。

## 2、报告期内公司毛利率提升原因分析

(1) 报告期内，公司主营业务毛利率变动情况如下：

单位：%

项 目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
他唑巴坦系列	55.65	5.58	50.07	1.57	48.49	-6.36	54.85
舒巴坦酸系列	53.58	1.71	51.88	16.16	35.72	7.52	28.19
培南系列	39.09	2.99	36.09	11.17	24.92	-1.39	26.32
其他	28.61	-0.40	29.01	-1.38	30.40	14.08	16.32
主营业务	44.22	0.90	43.32	6.09	37.23	-1.03	38.25

报告期内，公司主营业务毛利率分别为38.25%、37.23%、43.32%、44.22%，总体比较稳定。

报告期内，他唑巴坦系列产品的毛利率较高，为公司营业毛利的主要来源，他唑巴坦系列毛利率分别为54.85%、48.49%、50.07%、55.65%，他唑巴坦系列主要产品为他唑巴坦，报告期内毛利率波动原因系：1) 原料市场价格发生波动，导致生产成本发生变动。2018年和2019年，他唑巴坦主要原料6APA市场价格先涨后降，导致他唑巴坦毛利率先降后升。2020年1-6月部分原料锌粉、二氯甲烷等均较上年同期采购价格出现下降；2) 公司重视生产技术的革新与工艺的改进优化工作，提高反应收率，降低生产成本。

报告期内，舒巴坦酸系列产品毛利率分别为28.19%、35.72%、51.88%、53.58%，舒巴坦酸系列主要产品为舒巴坦酸，报告期内毛利率波动原因系：1) 受国家环保趋势趋严，市场供应短缺，导致舒巴坦酸价格持续上涨；2) 2018年主要原料

6APA市场价格虽然上涨，但公司舒巴坦酸销售价格涨幅高于材料上涨幅度，2019年主要原料6APA市场价格大幅下滑，在价格上涨、成本下降双重因素作用下，舒巴坦酸2019年毛利率有较大幅度提升。2020年1-6月毛利率略有波动，系部分原料锌粉、高锰酸钾、二氯甲烷等均较上年同期采购价格出现下降；3）公司重视生产技术的革新与工艺的改进优化工作，提高反应收率，降低生产成本。

报告期内，培南系列产品毛利率分别为26.32%、24.92%、36.09%、39.09%，培南系列主要产品为4AA、美罗培南母核、亚胺培南母核和美罗培南侧链，报告期内毛利率波动原因系：1）产品结构影响，其中2018年美罗培南母核、亚胺培南母核和美罗培南侧链收入持续增长，受美罗培南母核和美罗培南侧链毛利率降低及亚胺培南母核毛利率较低影响，导致2018年培南产品系列毛利率降低。2019年和2020年1-6月公司4-AA产品收入大幅增长，受4-AA产品毛利率波动影响，2019年和2020年1-6月培南系列产品毛利率增长；2）自2018年起，受到市场需求等因素影响，培南产品市场供应短缺，4-AA、美罗培南母核、亚胺培南母核等产品价格持续上涨，导致2019年和2020年1-6月毛利率提升。

报告期内，其他系列产品毛利率分别为16.32%、30.40%、29.01%、28.61%，其他系列主要产品为鸟嘌呤、哌拉西林和医药中间体，报告期内毛利率波动原因系：1）产品结构影响，其中2018年受鸟嘌呤和哌拉西林毛利率增幅较大影响，2019年和2020年1-6月毛利率略有降低，主要受公司2019年下半年通过自身销售渠道优势，增加销售外购医药中间体，其毛利率较低影响；2）2018年其他产品毛利率波动较大，主要受市场需求波动，鸟嘌呤和哌拉西林销售价格上涨，导致其毛利率较上年提升。

综上所述，报告期内，公司毛利率相对稳定，2019年和2020年1-6月毛利率提升主要受市场供应、原料波动及公司生产技术改进影响。

## （2）毛利率同行业可比分析

报告期内，同行业毛利率变动情况

单位：%

项 目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
-----	-----------	--------	--------	--------

	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
金城医药	55.89	-3.14	59.02	5.30	53.72	2.39	51.33
海翔药业	40.17	1.28	38.89	6.12	32.77	-2.89	35.66
九洲药业	45.11	7.60	37.52	2.17	35.35	2.01	33.34
华海药业	54.68	-1.32	56.00	1.62	54.38	9.65	44.73
天宇股份	53.13	-2.96	56.09	16.08	40.01	2.70	37.31
可比公司均值	49.79	0.29	49.50	6.26	43.25	2.77	40.47
公 司	44.22	0.90	43.32	6.09	37.23	-1.03	38.25

上述表格可以看出，报告期内，可比公司的毛利率逐年提升。公司的综合毛利率略低于同行业毛利率均值水平，除 2018 年公司毛利率略有下降外，其他年度与同行业波动保持一致，报告期内公司毛利率处于合理水平。

### **3、报告期内公司收入增长和毛利率提升，是否具有可持续性，请充分披露相关风险**

公司以抗生素原料药及其中间体的研发、生产和销售为主业，主要包括舒巴坦系列、他唑巴坦系列的  $\beta$ -内酰胺酶抑制剂原料药及中间体、碳青霉烯类抗菌原料药及中间体、抗病毒药物中间体产品等三大系列产品。报告期内，公司营业收入和净利润持续稳定增长，盈利能力良好。

公司目前已形成具有可持续发展、成梯次和成系列的产品组合，未来抗感染药物类产品市场需求逐年增加，能够保障公司未来营业收入持续稳定增长。公司推行降本增效，不断提高管理、生产水平，保障产品的市场竞争力。作为原料药及中间体生产企业，公司经营业绩还可能受全球宏观经济、行业政策、市场需求等因素影响。若未来国家宏观经济、行业政策、市场需求等发生重大变动，可能导致公司营业收入、毛利率发生较大波动。

发行人已在募集说明书“第五节 与本次发行相关风险因素”之“一、（十一）收入和毛利率波动风险”补充披露如下：

**公司以特色抗生素原料药及其中间体的研发、生产和销售为主业。公司产品主要包括舒巴坦系列、他唑巴坦系列的  $\beta$ -内酰胺酶抑制剂原料药及中间体、碳青霉烯类抗菌原料药及中间体、抗病毒药物中间体产品等三大系列。报告期内，公司营业收入和净利润持续稳定增长，盈利能力良好。作为原料药及中间体生产企业，公司经营业绩还可能受全球宏观经济、行业政策、市场需求等因素影响。若未来国家宏观经济、行业政策、市场需求等发生重大变动，可能导致公司营业收入、毛利率发生较大波动。**

综上，报告期公司收入和毛利率增长的原因主要为受行业政策及市场需求影响，主要产品价格上涨，同时主要原材料采购价格下降，公司生产技术改进；公司营业收入和毛利率增长趋势与同行业可比上市公司增长趋势一致，未来市场需求或行业政策如果发生较大变动，公司营业收入、毛利率存在波动的风险；公司

已披露营业收入、毛利率波动风险。

## 二、说明新冠疫情对公司生产经营及本次募投项目的影响，并充分披露相关风险

### 1、说明新冠疫情对公司生产经营的影响

公司以特色抗菌原料药及其中间体的研发、生产和销售为主业，主要包括舒巴坦系列、他唑巴坦系列的 $\beta$ -内酰胺酶抑制剂原料药及中间体、碳青霉烯类抗菌原料药及中间体、抗病毒类药物中间体产品等三大系列产品。

2020年初开始爆发的新冠疫情对全球社会造成了广泛而深刻的影响。为对抗疫情的蔓延，政府实施了严格的人员流动管制，导致发行人在项目实施、商务谈判及业务推广等方面的效率下降。若国家实施有关产品的出口管制，有可能影响发行人出口业务的实施；若出现全球性的物流阻滞，有可能影响发行人向海外客户正常交货；同时，快递阻滞有可能致使信用证单证无法按时交单。

目前，公司及各子公司已经全部复工复产，且复工率达到了100%。疫情初期，国内交通物流受阻，部分上下游厂家未复工复产，影响了在手订单的执行情况，目前均已恢复正常。作为医药企业，尤其是作为抗菌素以及抗病毒药物产品供应商，在本次疫情中，势必会受到影响。

首先，在市场需求方面，虽然新冠疫情是由于冠状病毒引起，但是重症患者极易引发社区交叉感染，因此在治疗过程当中经常需要联合使用抗菌药物。公司所涉及的培南产品，其下游的制剂是新型、高效的抗生素，之前被普遍应用于重症感染治疗。公司2020年上半年培南产品在订单数量和产品单价方面都有一定幅度的提升，因此对于公司的经营业绩有较为显著的拉动；此外，虽然治疗新冠病毒的有效方式还在研究当中，但是此次疫情使得全球对于抗病毒药物的重视程度有所提升。公司子公司潍坊奥通已经成为全球洛韦类中间体的重要供应商，而在2020年上半年，该项业务同样出现了订单数量增长，以及销售价格上升的趋势。

同样是因为疫情蔓延，全球医院的接诊量出现下滑，影响了注射剂等需要在医院使用的药物的用量。公司舒巴坦产品相关的复方抗生素，大部分都是注射剂型，也会受到一定的间接影响。公司目前努力加大市场紧缺品种的供应，同时开拓市场、提高服务水平以缓解负面影响。

总体来说，新冠疫情对于公司的经营活动既有挑战也有机遇，公司缜密规划、

认真应对，在目前条件下能够确保公司业务有序健康发展。

## 2、说明新冠疫情对公司本次募投项目的影响

本次募投项目情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	产品类别	投资总额	使用募集资金金额
1	富祥生物医药项目	抗菌类	105,382.00	89,000.00
2	年产616吨那韦中间体、900吨巴坦中间体项目	抗病毒类	15,000.00	11,415.00
合计			120,382.00	100,415.00

注：1、“富祥生物医药项目”中“高效培南类抗生素建设项目”为本次募集资金投资项目，投资金额为 10.5382 亿元。

2、“年产 616 吨那韦中间体、900 吨巴坦中间体项目”中“年产 616 吨那韦中间体项目”为本次募集资金投资项目，投资金额为 1.5 亿元。

高效培南类抗生素建设项目包括4AA和非无菌原料药产品美罗培南，4AA为培南类抗生素原料药的共用主要中间体。美罗培南为全球培南类药物的第一大品种，是迄今为止抗菌谱较广、抗菌活性很强的抗菌药物，因其具有对 $\beta$ -内酰胺酶稳定等特点，已经成为治疗严重细菌感染最主要的抗菌药物之一。年产616吨那韦中间体项目产品为抗病毒类产品那韦中间体，主要包括氯酮、氯醇和2R-环氧化物。

2020年3月16日，中国化学制药工业协会出具了《关于做好原料药和中间体生产供应公司的通知》（药协字【2020】2号）（以下简称“《通知》”），《通知》中印发了世界卫生组织药品和保健品准入部的《由于中国原料药和中间体生产中断需监控缺货情况的优先产品草拟清单》（以下简称“《清单》”），要求各会员单位在做好疫情防控的同时，抓紧复工复产，确保质量，满足供应，为疫情防控作出贡献。公司募投项目产品美罗培南属于《清单》中的产品，本次募投项目的建设 and 实施，将会大幅提高公司培南抗生素产品的供应能力，对于缓解未来市场对于上述产品的需求压力，具有重大意义。

综上，公司本次募投项目产品主要为抗病毒和抗菌类相关产品，新冠疫情的发生增加了市场对募投项目产品的需求，新冠疫情不会对公司本次募投项目实施构成不利影响。

### 3、充分披露相关风险

发行人已在募集说明书“第五节 与本次发行相关风险因素”之“一、（八）新冠疫情风险”披露如下：

2020年初开始爆发的新冠疫情对全球社会造成了广泛而深刻的影响。为对抗疫情的蔓延，政府实施了严格的人员流动管制，导致发行人在项目实施、商务谈判及业务推广等方面的效率下降。若国家实施有关产品的出口管制，有可能影响发行人出口业务的实施；若出现全球性的物流阻滞，有可能影响发行人向海外客户正常交货；同时，快递阻滞有可能致使信用证单证无法按时交单。在医疗诊治方面，疫情影响门诊量明显下降，导致部分医院用药品种用量下降，这直接影响了注射剂等需要在医院使用的药物的用量。公司舒巴坦产品相关的复方抗生素，大部分都是注射剂型，因此在2020年上半年出现了需求减少的现象，后续不排除持续造成不利影响的可能。发行人将持续密切关注新冠疫情的发展情况，切实响应当地有关部门采取的防疫抗疫措施，积极有序、科学合理的安排组织生产和经营活动。

综上，新冠疫情对于公司的经营活动既有挑战也有机遇，公司缜密规划、认真应对，在目前条件下能够确保公司业务有序健康发展；公司本次募投项目产品主要为抗病毒和抗菌类相关产品，新冠疫情的发生增加了市场对募投项目产品的需求，新冠疫情不会对公司本次募投项目实施构成不利影响；发行人已披露新冠疫情疫情影响相关风险。

### 三、请保荐人和会计师核查并发表明确意见

主要核查程序：

（1）了解与收入确认相关的关键内部控制，评价其设计是否合理，并测试相关内部控制运行的有效性；

（2）选取样本检查销售合同，确认合同中的单项履约义务，单项履约义务的价格，识别客户取得相关商品的控制权时点，评价收入确认是否符合企业会计准则的要求；

（3）针对2017年-2019年资产负债表日前后确认的销售收入核对验收单、报



关单等支持性文件，以评价销售收入是否在恰当的期间确认；

（4）获取报告期内公司收入成本明细表，对公司主要产品收入波动进行分析；

（5）比较报告期主要产品的单位成本，并分析波动原因；

（6）对毛利率变动进行分析，分析公司毛利率变动的主要原因，判断是否合理。与同行业进行比较，识别是否存在重大或异常波动，并分析收入和毛利率波动原因；

（7）针对新冠疫情，获取相关政策，分析对公司经营及募投资项目影响。

#### **保荐机构和会计师核查意见：**

经核查，保荐机构和会计师认为，

（1）报告期公司收入和毛利率增长的原因主要为受行业政策及市场需求影响，主要产品价格上涨，同时主要原材料采购价格下降，公司生产技术改进；公司营业收入和毛利率增长趋势与同行业可比上市公司增长趋势一致，未来市场需求或行业政策如果发生较大变动，公司营业收入、毛利率存在波动的风险；公司已披露营业收入、毛利率波动风险。

（2）新冠疫情对于公司的经营活动既有挑战也有机遇，公司缜密规划、认真应对，在目前条件下能够确保公司业务有序健康发展；公司本次募投资项目产品主要为抗病毒和抗菌类相关产品，新冠疫情的发生增加了市场对募投资项目产品的需求，新冠疫情不会对公司本次募投资项目实施构成不利影响；发行人已披露新冠疫情影响相关风险。

（此页无正文，为《江西富祥药业股份有限公司与长江证券承销保荐有限公司关于江西富祥药业股份有限公司申请向特定对象发行股票审核问询函的回复》之签章页）



(此页无正文，为《江西富祥药业股份有限公司与长江证券承销保荐有限公司关于江西富祥药业股份有限公司申请向特定对象发行股票审核问询函的回复》之签章页)

项目协办人： 孙超  
孙超

保荐代表人： 梁国超      王海涛  
梁国超                      王海涛

法定代表人： 王承军  
王承军

长江证券承销保荐有限公司



## 保荐机构（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读江西富祥药业股份有限公司本次审核问询函的全部内容，了解审核问询函涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本次审核问询函回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理：

  
王承军

长江证券承销保荐有限公司

2020年 9月 30日

