

# 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的回复

信会师函字[2020]第 ZF347 号



深圳证券交易所：

由长江证券承销保荐有限公司转来贵会行政许可项目审查反馈意见通知书审核函（2020）020189 号《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》（以下简称“问询函”）收悉。对此，我们作了认真研究，并根据问询函的要求，对江西富祥药业股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”、“富祥药业”）补充实施了若干检查程序，并对相关事项说明如下：

一、关于问询函“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。”

答复：

（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	金额	增加	增加占	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。

公司收入增长的主要原因为：1) 受益于市场供需结构变化、产品价格上涨等因素，公司原料药及中间体的营业收入保持持续增长，且疫情期间，公司正常生产，产量未受影响，同时客户需求增大；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。

## (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

由上述表格可以看出，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。

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β-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和实施，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

发行人已披露相关风险如下：

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影响相关风险。

#### （三）核查意见：

##### 1、核查措施及范围

（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项目影响。





## 2、核查意见

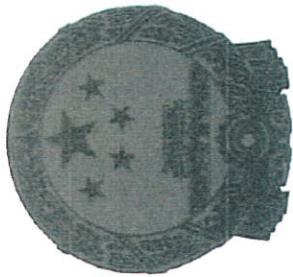
经核查，我们认为，报告期公司收入和毛利率增长的原因主要为受行业政策及市场需求影响，主要产品价格上涨，同时主要原材料采购价格下降，公司生产技术改进；公司营业收入和毛利率增长趋势与同行业可比上市公司增长趋势一致，未来市场需求或行业政策如果发生较大变动，公司营业收入、毛利率存在波动的风险；公司已披露营业收入、毛利率波动风险。

特此说明

立信会计师事务所（特殊普通合伙）  
二〇二〇年九月二十日  
(特殊普通合伙)



证书序号: 0001247



## 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所

执业证书



名称: 立信会计师事务所 (特殊普通合伙)

首席合伙人: 朱建弟

主任会计师:

经营场所: 上海市黄浦区南京东路61号四楼

组织形式: 特殊普通合伙制

执业证书编号: 31000006

批准执业文号: 沪财会〔2000〕26号 (转制批文 沪财会[2010]82号)

批准执业日期: 2000年6月13日 (转制日期 2010年12月31日)



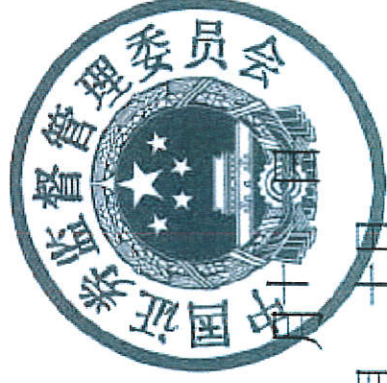
证书序号: 000396

# 会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准  
立信会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。



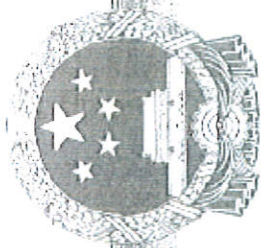
首席合伙人: 朱建弟



证书号: 34

发证时间: 二〇一二年七月十七日

证书有效期至: 二〇一三年七月十日



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91310101568093764U

证照编号: 01000000202008170066

本照所载信息，非经市场监督管理部门同意，不得对外提供。如有变更，请及时向登记机关办理变更登记。



名称 立信会计师事务所  
 类型 特殊普通合伙  
 成立日期 2011年01月24日  
 合伙期限 2011年01月24日 至 不约定期限  
 执行事务合伙人 朱建弟, 杨志国  
 主要经营场所 上海市黄浦区南京东路61号四楼

**经营范围**  
 审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具相关审计报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、法律、法规规定的其他业务。  
 【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

登记机关

2020年08月17日

