

股票简称：美诺华

股票代码：603538



宁波美诺华药业股份有限公司

Ningbo Menovo Pharmaceutical Co., Ltd.

(浙江省宁波市高新区扬帆路 999 弄 1 号 1406 室)

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）



(广州市天河区珠江东路 11 号 18、19 楼全层)

2021 年 1 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巨潮资讯网（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、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人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。

本募集说明书摘要中，除文意另有所指，简称或专有名词具有的特定含义与募集说明书一致。

## 重大事项提示

本重大事项提示仅对需投资者特别关注的风险因素及其他重要事项进行提醒。敬请投资者认真阅读募集说明书“风险因素”一节的全部内容。

### 一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等相关法律法规规定，公司符合公开发行可转换公司债券的条件。

### 二、公司控股股东及实际控制人为公司本次发行的可转债提供全额无条件不可撤销的保证担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末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，归属于上市公司股东的所有者权益为 136,414.21 万元，低于人民币 15 亿元。本次发行可转债采用连带责任保证的担保方式，公司控股股东宁波美诺华控股集团有限公司及实际控制人姚成志先生为本次发行可转债提供全额无条件不可撤销的保证担保，承担连带保证责任，担保范围为本公司经中国证监会核准发行的可转换公司债券的本金、利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体可转换公司债券持有人。

根据 2020 年 9 月 11 日在中国人民银行征信中心宁波分中心查询的《企业信用报告》，美诺华控股累计对外担保金额为 16,400 万元，累计担保余额为 5,671.92 万元，加上本次可转债担保金额 52,000 万元，累计对外担保余额为 57,671.92 万元。美诺华控股 2019 年末净资产（母公司）为 7,680.55 万元。

截至 2020 年 9 月 11 日，姚成志先生可控制上市公司 41,055,900 股股份，占比 27.43%，按 2020 年 9 月 11 日前 120 个交易日均价 43.30 元/股计算，市值约为 177,772.05 万元。此外，实际控制人还持有若干投资企业份额等资产，实际控制人的个人财产状况良好。根据 2020 年 9 月 11 日在中国人民银行征信中心查询的《个人信用报告》，姚成志先生个人对外担保累计金额为 0 元、余额为 0 元（不

含本次担保），无其他大额债务，个人资产可覆盖累计对外担保余额。

### 三、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

根据中证鹏元 2020 年 6 月 15 日出具的“中鹏信评【2020】第 Z【424】号 01”《信用评级报告》，公司主体长期信用等级为 AA-，本次发行的可转换公司债券信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

本次发行的可转换公司债券上市后，在债券存续期内，中证鹏元将对本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级，并出具跟踪评级报告。定期跟踪评级在债券存续期内每年进行一次。如果由于公司外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，导致本期可转债的信用评级级别发生变化，将增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

### 四、投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受本次可转换公司债券的债券持有人会议规则并受之约束。

### 五、关于公司的股利分配政策及股利分配情况

#### （一）公司的股利分配政策

根据《宁波美诺华药业股份有限公司公司章程》（2020 年 4 月修订），公司的利润分配政策如下：

#### 1、利润分配的基本原则

公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

#### 2、利润分配的形式和期间间隔

公司可以采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。公司优先采用现金分红的利润分配方式。在具备利润分配条件的情况下，公司应进行年度利润分配；在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。

### 3、现金分红的具体条件和比例

除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金分红，最近三年以现金方式累计分配的利润原则上不少于最近三年实现的年均可供分配利润的 30%。

在满足现金分红条件下，公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 80%；公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 40%；公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 20%。公司在实际分红时所处发展阶段由公司董事会根据具体情形确定。

### 4、发放股票股利的条件

公司在股本规模及股权结构合理、股本扩张与业绩增长同步的情况下，可以采用股票方式进行利润分配。公司采用股票方式进行利润分配时，应当以给予股东合理现金分红回报和维持适当股本规模为前提，并综合考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等因素。

### 5、利润分配方案的研究论证程序和决策机制

公司进行利润分配时，应当由董事会先制定分配预案，再行提交公司股东大会进行审议。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。

### 6、利润分配政策的调整

公司的利润分配政策不得随意改变。公司因自身生产经营情况发生重大变化、公司投资规划和长期发展需要、外部经营环境或政策法规变化等原因可以调

整利润分配政策，但应当满足公司章程规定的条件，并经过详细论证，独立董事应当发表明确意见。调整后的利润分配政策不得违反监管部门的有关规定。调整利润分配政策的相关议案由公司董事会审议通过后提交股东大会审议，股东大会审议该等议案应经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

## （二）最近三年的利润分配情况

公司 2017-2019 年的利润分配方案如下：

年度	利润分配方案	股权登记日	除权除息日
2019 年	以公司总股本 149,682,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.10 元（含税），共计分配现金股利 16,465,020.00（含税）。	2020 年 6 月 24 日	2020 年 6 月 29 日
2018 年	以公司总股本 149,056,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 2.00 元（含税），共计分配现金股利 29,811,200 元（含税）。	2019 年 8 月 5 日	2019 年 8 月 6 日
2017 年	以公司总股本 120,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.80 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股，共计派发现金红利 21,600,000 元（含税），转增 24,000,000 股，本次分配后总股本为 144,000,000 股。	2018 年 7 月 6 日	2018 年 7 月 9 日

公司最近三年以现金方式累计分配的利润为 6,787.62 万元，占最近三年实现的年均可分配利润 9,731.05 万元的比例为 69.75%，具体如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	15,090.49	9,634.92	4,467.74
现金分红（含税）	1,646.50	2,981.12	2,160.00
现金分红占归属于上市公司股东净利润的比例	10.91%	30.94%	48.35%
最近三年累计现金分配合计	6,787.62		
最近三年年均可分配利润	9,731.05		
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例	69.75%		

公司留存的未分配利润主要用于主营业务资金周转，在扩大现有主营业务规

模的同时，积极进行产业链延伸，维持并促进公司持续发展，最终实现股东利益最大化。

## 六、本次公开发行可转换公司债券相关承诺主体的承诺

本次发行募集资金投资项目需要一定的建设期。在短期内，随着本次可转债的发行和转股，将会在一定程度上摊薄当期的每股收益和净资产收益率，为确保公司填补回报措施能够得到切实履行，公司的董事、高级管理人员作出如下承诺：

- 1、本人承诺忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益；
- 2、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；
- 3、本人承诺对董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束；
- 4、本人承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；
- 5、本人承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补即期回报措施的执行情况相挂钩；
- 6、本人承诺如公司未来拟实施股权激励，拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补即期回报措施的执行情况相挂钩；
- 7、本承诺出具日后至公司本次公开发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证监会作出关于填补即期回报措施及其承诺的其他新监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；
- 8、作为填补即期回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人自愿接受中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施，若违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

为确保公司填补回报措施能够得到切实履行，公司的控股股东、实际控制人作出如下承诺：

1、本公司/本人承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益；

2、本公司/本人承诺切实履行公司制定的有关填补即期回报的相关措施以及对此作出的任何有关填补即期回报措施的承诺，若违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

## 七、本公司特别提醒投资者注意“第三节风险因素”中的下列风险：

### （一）单一客户份额较高的风险

发行人主要从事医药中间体、化学原料药及制剂的研发、生产与销售，主要产品类别为特色原料药及中间体。最近三年及一期，发行人对前五名客户的营业收入合计占当期营业收入的比例分别为 90.36%、79.99%、81.96%和 75.78%，其中发行人向 KRKA 的销售额占同期营业收入的比重分别为 71.09%、68.33%、70.31%和 63.38%。

经过长期的业务合作，目前发行人与 KRKA 之间形成了稳定密切、互惠共赢的长期战略合作模式，并从原料药销售业务拓展到 CMO 业务，随着 CMO 产品的逐步商业化，预计与 KRKA 的业务合作仍将是公司收入来源的重要组成部分。虽然目前发行人与 KRKA 之间的合作模式有利于提高发行人的管理水平、研发能力，提升发行人药物销售的毛利率和经营业绩，但是不排除未来可能会出现发行人与 KRKA 的合作关系不能持续，或者 KRKA 经营状况发生重大变化，从而对发行人的经营业绩造成重大影响。

### （二）产业政策变化风险

近年来，国家引导和鼓励战略性新兴产业进行产业升级和结构优化，支持以创新为驱动的医药行业的发展，医药企业面临难得的创新发展机遇。但随着医疗体制改革的深入，“两票制”、“集中带量采购”等政策陆续推出，医药行业的药品研发、注册、生产与质量管理、销售、招标价格等受到重大影响，短期对国内医



药企业带来较大的经营压力和挑战，在一定程度上增加了经营风险。

若发行人在经营策略上不能及时调整，不能顺应国家有关医药行业的产业政策和行业法规的变化，将会对发行人的制剂业务产生不利影响。

### （三）环保风险

公司所处行业是国家环保监管要求较高的行业，国家相关部门一直高度重视制药行业的环境保护管理。随着《中华人民共和国环境保护税法》《制药工业大气污染物排放标准》等相关法律法规的出台，医药制造企业环保压力加大。环保治理不仅技术要求高，而且投入大。解决环保问题要从调整产品结构入手，从工艺改进入手，建设低消耗、低污染、高附加值的产品，向医药行业的高端产品进军，实施精细化管理，走资源节约、环境友好的可持续发展之路。

公司产品生产过程涉及各种复杂的化学反应，会产生氨氮、烟尘、工业粉尘和工业固体废物等各种污染物，若处理不当，会对周边环境造成一定的不利影响。公司生产过程中产生的废水、废气、废渣均按照国家相关规定进行处理后排放，并积极引进先进环境保护设备与技术措施，加强回收和综合利用，进一步提升清洁生产水平。

报告期内，针对环境违法行为，发行人及子公司已采取有效措施进行整改，并已整改完毕。虽然发行人已经加大了环保投入，但如果环保部门后续对发行人做出行政处罚，将会对发行人的生产经营造成不利影响。

公司各个生产基地均建立基于国际标准能力的 EHS 管理体系，始终加大安全环保设施的投入建设，坚持预防为主，提高安全管理和三废处理能力，切实降低安全环保和安全生产风险。

### （四）质量控制风险

公司大部分产品是用于生产制剂的原料药，质量管理尤为重要。公司一直重视产品质量控制，并成立了专门的 QA、QC 部门，制订了原辅料、包装材料、中间体、成品的质量标准、检验规程、取样规程和留样制度，对成品的发放经过严格的质量评价、审核。公司的各项原料药、中间体均已通过主要出口目的国的

相关质量认证。

公司产品生产流程长、工艺复杂等特殊性的使得产品质量受较多因素影响。原辅料采购、产品存储和运输等过程若出现偶发性因素，可能会使产品发生物理、化学等反应，引发产品质量问题，进而影响下游企业所生产的产品质量，引起退货，甚至造成法律纠纷，公司的生产经营和市场声誉将会受到不利影响。

#### （五）固定资产大量增加导致利润下滑的风险

公司目前正在建设安徽美诺华“年产 400 吨原料药技改项目”、浙江美诺华“年产 520 吨医药原料药（东扩）”、天康药业“年产 30 亿片（粒）出口固体制剂建设项目”、“宣城美诺华 1600 吨原料药项目一期”，将有大量的在建工程陆续转入固定资产，将新增大量的固定资产折旧。若公司的产能消化不及预期，未能实现预期收益，则公司仍存在因固定资产大量增加而导致利润下滑的风险。

面对固定资产大量增加导致利润下滑的风险，公司将积极拓展新市场、新客户、新产品，随着新产能释放，持续提升客户服务能力，增加营业收入。

#### （六）募集资金投资项目风险

##### 1、募投项目投资及实施的风险

本次募集资金主要用于高端制剂项目的建设，虽然公司对募集资金投资项目在业务前景、生产线设计、工程建设方案等各个方面都进行了缜密的论证、分析，但在项目实施过程中，建设计划能否按时完成、项目的实施过程是否顺利、实施效果是否良好、产品研发是否顺利、市场销售及产能消化是否顺利等方面均存在着一定的不确定性，将给募集资金投资项目的投资回报带来一定的不确定性。

同时，本次募集资金投资项目达产后，预计本次募集资金投资项目的新增收益完全可以覆盖因项目实施而新增的固定资产折旧。但由于本次募集资金投资项目产生效益需要一段时间，短期内公司的每股收益和净资产收益率将可能有所降低。

在募投项目的实施方面，由于本次募投项目所涉及的产品为公司布局的新品

种，公司在产品研发、商业化、产能消化方面均存在一定不确定性。同时，若市场环境、技术发展等方面发生重大不利变化导致本次募集资金投资项目的预期效益不能实现，则公司存在因固定资产折旧大量增加而导致利润下滑的风险。

## 2、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。随着本次发行可转债募集资金的到位及转股，公司的股本和净资产规模将相应增加，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。本次发行完成后，若投资者在转股期内转股，将会在一定程度上摊薄公司的每股收益和净资产收益率，因此公司在转股期内将可能面临即期回报被摊薄的风险。公司控股股东、实际控制人、全体董事及高级管理人员对此已经作出相关承诺并予以公告，并积极采取相应的措施，对可能产生摊薄的即期回报进行填补。

## 3、无法如期获得制剂生产文号的风险

本次募投项目涉及产品包括注射用艾司奥美拉唑、注射用白消安、注射用盐酸表柔比星、注射用腺苷蛋氨酸、注射用盐酸美法仑、氟维司群注射液、注射用伏立康唑、依西美坦片、伊马替尼片、吉非替尼片、替莫唑胺胶囊等产品，上述产品尚处研发阶段。截至本募集说明书摘要出具日，发行人已组建抗肿瘤业务研发团队，积极推进相关制剂的研发工作，尽管发行人拥有丰富的药物研发和注册经验，且已根据募投项目主要制剂产品的不同情况拟定了研发和获取文号的计划，并据此积极推进，但是制剂产品取得文号前需经过多个环节，经历较长周期，面临一定的不确定性。因此，募投项目产品存在无法如期获得制剂生产文号的风险。

## 4、行业政策变化的风险

2018年11月，《国家组织药品集中采购试点方案》明确了药品国家组织、联盟采购、平台操作的总体思路。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，从4+7城市

试点带量采购，到带量采购试点扩围，带量采购政策实施后，中标制剂价格下行、渗透率提升，对药品质量要求显著提高，本次募投产品预计主要满足国内市场需求，目前，本次募投涉及产品未全部被纳入集中采购目录，如果未来相关产品被纳入集中采购目录，将对产品未来的销售价格造成一定影响。

## （七）发行可转债的风险

### 1、本息兑付风险

在可转债的存续期内，公司需根据约定的可转债发行条款就可转债未转股部分偿付利息及到期兑付本金、并在触发回售条件时兑现投资者提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动预期收益及现金流存在不确定性，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付能力以及对投资者回售要求的承兑能力。

### 2、利率风险

本次可转债利率为固定利率。受国民经济总体运行状况、国家宏观经济政策以及国际环境变化的影响，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，或将使投资者遭受损失。公司提醒投资者充分考虑市场利率波动可能引起的风险，以避免和减少损失。

### 3、可转债到期不能转股的风险

公司的股票价格不仅受盈利水平和经营发展的影响，宏观经济政策、社会形势、汇率、投资者的偏好和心理预期都会对其走势产生影响。如果因上述因素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息，从而增加公司的偿债压力。

### 4、可转债存续期内转股价格向下修正的风险

尽管在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。但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，同时修正后的转股价格不低于股票面值。在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下修正方案，或董事会提出转股价格向下修正方案但未能通过股东大会表决。因此，在可转债存续期内，可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。

在本次发行的可转债存续期间，即使发行人根据向下修正条款对转股价格进行修正，转股价格的修正幅度也将由于“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，同时修正后的转股价格不低于股票面值。”的规定而受到限制，修正幅度存在不确定性的风险。

## 5、可转债价格波动的风险

可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券，为复合型衍生金融产品，具有股票和债券的双重特性。其在二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和转股价格向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，需要可转债的投资者具备一定的专业知识。可转债在上市交易、转股等过程中，价格可能会出现异常波动或与其投资价值严重偏离的现象，从而可能使投资者不能获得预期的投资收益。

为此，公司提醒投资者充分认识到今后债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。同时，公司将严格按照有关法律、法规的要求以及所作出的承诺，规范运作，提高经营管理水平，并按照国家证券监督管理部门及证券交易所的有关规定及时进行信息披露，保障投资者的合法权益。

**请投资者关注以上重大事项提示，并仔细阅读募集说明书中“风险因素”等有关章节。**

## 目 录

声明 .....	2
重大事项提示 .....	3
目 录 .....	14
第一节 本次发行概况 .....	16
一、公司基本情况 .....	16
二、本次发行基本情况 .....	16
三、本次发行的相关机构 .....	28
第二节 主要股东情况 .....	32
一、发行人发行前股本总额及前十名股东持股情况 .....	32
第三节 财务会计信息 .....	34
一、最近三年及一期财务报告的审计意见 .....	34
二、最近三年及一期财务报表 .....	34
三、报告期内主要财务指标及非经常性损益明细表 .....	60
四、关于报告期内合并财务报表合并范围变化的说明 .....	62
第四节 管理层讨论与分析 .....	64
一、财务状况分析 .....	64
二、偿债能力分析 .....	90
三、营运能力分析 .....	92
四、盈利能力分析 .....	94
五、现金流量分析 .....	114
六、资本支出分析 .....	118
第五节 本次募集资金运用 .....	119
一、本次募集资金的使用计划 .....	119

二、本次募投项目实施背景 .....	119
三、本次发行募集资金投资项目具体情况 .....	121
四、本次发行募集资金运用对公司经营状况及财务状况的影响 .....	144
<b>第六节 备查文件 .....</b>	<b>146</b>
一、备查文件 .....	146
二、备查文件的查阅时间 .....	146
三、备查文件的查阅地点 .....	146

## 第一节 本次发行概况

### 一、公司基本情况

公司是集医药中间体、原料药、制剂研发、生产及销售为一体的综合性制药企业。公司生产基地接受并通过了国内 GMP 认证、欧盟官方 GMP 认证和日本 PMDA 认证，是国内出口欧洲特色原料药品种最多的企业之一。产品涉及心血管类、中枢神经类、消化系统类等多个治疗领域。

中文名称：	宁波美诺华药业股份有限公司
英文名称：	Ningbo Menovo Pharmaceutical Co., Ltd.
法定代表人：	姚成志
股票上市地：	上海证券交易所
股票简称：	美诺华
股票代码：	603538
上市时间：	2017-4-7
总股本：	149,649,600
注册地址：	浙江省宁波市高新区扬帆路 999 弄 1 号 1406 室
办公地址：	浙江省宁波市高新区扬帆路 999 弄 1 号 1406 室
邮政编码：	315048
电话号码：	86-574-87916065， 86-574-87357091
传真号码：	86-574-87918601， 86-574-87293786
电子信箱：	<a href="mailto:nbmnh@menovopharm.com">nbmnh@menovopharm.com</a>
互联网网址：	<a href="http://www.menovopharm.com">www.menovopharm.com</a>
经营范围：	片剂、胶囊生产（限分支机构经营）。（在许可证有效期内经营）医药原料及中间体、化工原料及产品的销售；医药原料、制剂、硬胶囊及中间体的研发；自营或代理各类商品和技术的进出口业务，但国家禁止或限定经营的商品和技术除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

### 二、本次发行基本情况

#### （一）核准情况

本次发行经公司第三届董事会第二十次会议、2019 年年度股东大会审议通过。本次发行已经中国证监会《关于核准宁波美诺华药业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〕2377 号）核准。



## （二）本次发行基本条款

### 1、本次发行证券的种类

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

### 2、发行规模

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 52,000 万元。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

### 4、存续期限

根据相关法律法规和公司可转换公司债券募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次可转换公司债券的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，即自 2021 年 1 月 14 日至 2027 年 1 月 13 日。

### 5、票面利率

本次发行的可转换公司债券票面利率为：第一年 0.4%、第二年 0.6%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%。

### 6、付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

#### （1）年利息计算

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

年利息的计算公式为： $I=B_1 \times i$

I：指年利息额；

**B<sub>1</sub>**: 指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

**i**: 可转换公司债券当年票面利率。

## （2）付息方式

①本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日，即 2021 年 1 月 14 日（T 日）。

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

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

④可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

## 7、担保事项

本次发行可转债采用连带责任保证的担保方式，公司控股股东美诺华控股及公司实际控制人姚成志先生为本次发行可转债提供全额无条件不可撤销的保证担保，承担连带保证责任，担保范围为本公司经中国证监会核准发行的可转换公司债券的本金、利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体可转换公司债券持有人。

## 8、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止，即 2021 年 7 月 20 日至 2027 年 1 月 13 日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计息）。

## 9、转股价格的确定及其调整

### （1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券初始转股价格为 37.47 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

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

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

### （2）转股价格的调整方法及计算公式

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

派送股票股利或转增股本： $P_1=P_0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1=(P_0+A \times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1=(P_0+A \times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1=P_0-D$ ；

上述三项同时进行： $P_1=(P_0-D+A \times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P_0$  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， $P_1$  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，并在上交所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

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

## **10、转股价格的向下修正**

### **（1）修正条件及修正幅度**

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 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本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于股票面值。

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

### **（2）修正程序**

如公司决定向下修正转股价格，公司将在上交所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体及互联网网站上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日和暂停转股期间等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）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。

## **11、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法**

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量  $Q$  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**：指申请换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。转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股日后的五个交易日内以现金兑付该可转换公司债券余额及该余额所对应的当期应计利息。

## 12、赎回条款

### （1）到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将以本次可转债票面面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

### （2）有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述任意一种情形出现时，公司有权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：

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

b. 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： $IA=B_2 \times i \times t/365$

**IA**：指当期应计利息；

**B<sub>2</sub>**：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将赎回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格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

### **13、回售条款**

#### **（1）有条件回售**

在可转换公司债券最后两个计息年度内，如果公司 A 股股票任意连续三十个交易日收盘价格低于当期转股价格的 70%，可转换公司债券持有人有权将其持有的全部或部分可转换公司债券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派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转换公司债券的最后两个计息年度，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，该计息年度不应再行使回售权，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**

在本次发行的可转换公司债券存续期内，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，且该变化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，本次附加回售申报

期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B_3 \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B<sub>3</sub>：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将回售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回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

#### 14、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，在股利发放的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）均参与当期股利分配，享有同等权益。

#### 15、发行方式及发行对象

##### （1）发行方式

本次发行的美诺转债向发行人在股权登记日（2021年1月13日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过上交所交易系统网上向社会公众投资者发行，余额由承销商包销。网上向社会公众投资者发售的申购数量下限为1手（10张，1,000元），上限为1,000手（1万张，100万元）。

##### （2）发行对象

①向发行人原股东优先配售：股权登记日（即2021年1月13日，T-1日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的发行人所有股东。

②网上发行：本次可转换公司债券的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

③本次发行的主承销商的自营账户不得参与网上申购。

## 16、向原股东配售的安排

本次公开发行的可转债将向发行人在股权登记日（2021年1月13日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售。

原股东可优先配售的美诺转债数量为其在股权登记日（2021年1月13日，T-1日）收市后持有的中国结算上海分公司登记在册的持有发行人股份数按每股配售3.475元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按1,000元/手的比例转换为手数，每1手（10张）为一个申购单位，即每股配售0.003475手可转债。

原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额的网上申购。

原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后部分采用网下对机构投资者发售和通过上海证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式进行，余额由承销商包销。

## 17、债券持有人会议相关事项

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

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换公司债券本息；

③公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

④公司董事会书面提议召开债券持有人会议；

⑤单独或合计持有本期可转换公司债券10%以上未偿还债券面值的持有人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、上交所及《债券持有人会议规则》的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。



债券持有人会议由公司董事会负责召集。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。如公司董事会未能按《债券持有人会议规则》规定履行其职责，单独或合计持有未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人有权以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件。

## 18、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 52,000 万元，扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	拟以募集资金投入金额
1	高端制剂项目	45,930.66	40,000.00
2	补充流动资金	12,000.00	12,000.00
合计		<b>57,930.66</b>	<b>52,000.00</b>

本次公开发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述项目资金需要，资金缺口部分由公司自筹资金解决。

在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

## 19、募集资金存管

公司已建立募集资金专项存储制度，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决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定。

## 20、本次发行可转换公司债券方案的有效期限

本次公开发行可转换公司债券方案的有效期限为公司股东大会审议通过本次发行方案之日起十二个月。

### （三）募集资金规模及用途

本次发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 52,000 万元（含发行费用），募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
高端制剂项目	45,930.66	40,000.00
补充流动资金	12,000.00	12,000.00
合计	<b>57,930.66</b>	<b>52,000.00</b>

本次公开发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述项目资金需要，资金缺口部分由公司自筹资金解决。

在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

本次发行可转债募集资金将存放于公司募集资金存储的专项账户。

### （四）债券评级情况

2020年6月15日，中证鹏元出具了“中鹏信评【2020】第Z【424】号01号”《信用评级报告》，评定公司主体长期信用等级为AA-，本次发行的可转债信用等级为AA-，评级展望为稳定。

本次发行的可转换公司债券上市后，在债券存续期内，中证鹏元将对本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级，并出具跟踪评级报告。定期跟踪评级在债券存续期内每年至少进行一次。

### （五）承销方式及承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销，承销期的起止时间：自 2021 年 1 月 12 日至 2021 年 1 月 20 日。

### （六）发行费用

发行费用包括承销佣金及保荐费用、律师费用、会计师费用、资信评级费用、发行手续费用、信息披露及路演推介宣传等费用。本次可转债的保荐及承销费将根据承销及保荐协议中的相关条款结合发行情况最终确定，律师费用、会计师专项审计及验资费用、资信评级费用、信息披露、发行手续费用及等其他费用将根据实际发生情况增减。

项目	金额（万元）（不含税）
保荐及承销费用	471.70
律师费用	113.21
会计师费用	61.32
资信评级费用	23.58
信息披露、发行手续费用等其他费用	60.43
<b>合计</b>	<b>730.24</b>

### （七）主要日程与停、复牌安排

本次发行期间的主要日程安排如下：

日期	交易日	事项	停复牌安排
2021 年 1 月 12 日 星期二	T-2 日	刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
2021 年 1 月 13 日 星期三	T-1 日	网上路演 原股东优先配售股权登记日	正常交易
2021 年 1 月 14 日 星期四	T 日	刊登《发行提示性公告》 原无限售条件股东优先配售认购日（缴付足额资金） 原有限售条件股东优先配售认购日（12:00 前提交认购资料并 15:00 前全额缴纳认购资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上申购摇号中签率	正常交易
2021 年 1 月 15 日 星期五	T+1 日	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 根据中签率进行网上申购的摇号抽签	正常交易

日期	交易日	事项	停复牌安排
2021年1月18日 星期一	T+2日	刊登《网上中签结果公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的转债认购资金）	正常交易
2021年1月19日 星期二	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
2021年1月20日 星期三	T+4日	刊登《发行结果公告》	正常交易

注：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，公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

### （八）本次发行证券的上市流通

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

## 三、本次发行的相关机构

### （一）发行人

名称：宁波美诺华药业股份有限公司

英文名称：Ningbo Menovo Pharmaceutical Co., Ltd.

法定代表人：姚成志

住所：宁波市高新区扬帆路999弄1号1406室

电话：0574-87916065

传真：0574-87293786

联系人：应高峰、黄亚萍

电子信箱：nbmnh@menovopharm.com

### （二）保荐机构（主承销商）

名称：万联证券股份有限公司

法定代表人：罗钦城

办公地址：广州市天河区珠江东路 11 号 18 楼、19 楼全层

保荐代表人：王珩、陈志宏

项目协办人：王梦媛

电话：020-38286588

传真：020-38286588

### （三）律师事务所

名称：上海市广发律师事务所

负责人：童楠

住所：上海市浦东新区世纪大道 1090 号斯米克大厦 19 楼

电话：021-58358013

传真：021-58358012

经办律师：许平文、姚思静、沈超峰

### （四）审计机构

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：杨志国

住所：杭州市江干区庆春东路西子国际 TA29 楼

电话：0571-85800402

传真：0571-85800465

经办注册会计师：朱伟、倪金林、陈科举、毛华丽

### （五）资信评级机构

名称：中证鹏元资信评估股份有限公司

法定代表人：张剑文

住所：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

办公地址：上海市浦东新区东三里桥路 1018 号 A601 室

联系人：秦风明、刘书芸

电话：0755-82871617

传真：0755-82872090

## （六）担保人

1、名称：宁波美诺华控股集团有限公司

法定代表人：姚成志

办公地址：浙江省宁波市高新区光华路 299 弄 4 幢 7、8、9 号 1-1，G-1

电话：0574-87900809

传真：0574-87900939

2、姓名：姚成志

联系地址：浙江省宁波市高新区扬帆路 999 弄 1 号

电话：0574-87916065

传真：0574-87918601

## （七）主承销商收款银行

收款银行：中国工商银行股份有限公司广州第一支行

户名：万联证券股份有限公司

账号：3602000129200858490

## （八）申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

### （九）登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

联系电话：021-58708888

传真：021-58899400

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在任何直接或间接的股权关系或其他权益关系。

## 第二节 主要股东情况

### 一、发行人发行前股本总额及前十名股东持股情况

#### （一）公司股本结构

截至 2020 年 9 月 10 日，公司股本结构如下：

股票类别	持股数量（股）	比例(%)
<b>一、有限售条件股份</b>		
1、境内自然人	3,322,525	2.22
2、境外自然人	-	-
3、国有法人	-	-
4、境外国有法人	-	-
5、境外法人（含 QFII、RQFII）	-	-
6、其他		
<b>有限售条件股份合计</b>	<b>3,322,525</b>	<b>2.22</b>
<b>二、无限售条件流通股</b>		
1、境内自然人	60,465,890	40.40
2、境外自然人	-	-
3、国有法人	1,757,221	1.17
4、境外国有法人	-	-
5、境外法人（含 QFII、RQFII）	4,639,539	3.10
6、其他	79,464,425	53.10
<b>无限售条件流通股</b>	<b>146,327,075</b>	<b>97.78</b>
<b>三、普通股股份总数</b>	<b>149,649,600</b>	<b>100.00</b>

#### （二）公司前十名股东的持股情况

截至 2020 年 9 月 10 日，公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东类型	持股数量 （股）	持股比例 （%）	限售情况	质押/冻结 数量（股）
1	美诺华控股	境内非国有法人	32,415,900	21.66	无限售	-
2	姚成志	境内自然人	8,640,000	5.77	无限售	-



序号	股东名称	股东类型	持股数量 (股)	持股比例 (%)	限售情况	质押/冻结 数量(股)
3	服务贸易创新发展引导基金（有限合伙）	境内非国有法人	7,484,100	5.00	无限售	-
4	张杏秀	境内自然人	3,500,000	2.34	无限售	
5	石建祥	境内自然人	2,860,000	1.91	限售 42 万股	-
6	熊基凯	境内自然人	2,171,000	1.45	无限售	2,171,000
7	上海金麟	境内非国有法人	1,930,000	1.29	无限售	-
8	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	境外法人	1,619,572	1.08	无限售	
9	MORGANSTAN LEY&CO.INTERNATIONAL PLC.	境外法人	1,577,657	1.05	无限售	
10	周君明	境内自然人	1,535,112	1.03	无限售	
合计			<b>63,733,341</b>	<b>42.58</b>	-	<b>2,171,000</b>

注：姚成志持有美诺华控股 90% 股权，系美诺华控股的控股股东、实际控制人；石建祥是姚成志配偶母亲的兄弟；上海金麟系宁波金麟的管理人。

### 第三节 财务会计信息

#### 一、最近三年及一期财务报告的审计意见

立信会计师对发行人 2017 年度、2018 年度及 2019 年度财务报告进行了审计，并分别出具了《审计报告》（信会师报字[2018]第 ZF10160 号）、《审计报告》（信会师报字[2019]第 ZF10143 号）及《审计报告》（信会师报字[2020]第 ZF10213 号），发表了标准无保留意见。2020 年半年度财务报告未经审计。

#### 二、最近三年及一期财务报表

##### （一）合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

单位：元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	291,134,899.31	342,258,403.83	369,949,961.78	258,551,716.63
交易性金融资产	235,231,582.91	100,599,486.30	-	-
应收票据	-	-	5,538,368.64	654,700.00
应收账款	226,824,271.36	175,517,522.81	152,465,846.63	75,353,093.62
应收款项融资	4,568,000.00	6,190,000.00	-	-
预付款项	24,888,828.96	8,620,006.13	10,290,260.36	6,598,939.65
其他应收款	26,999,503.39	16,343,366.51	16,136,379.83	11,644,831.55
其中：应收利息	-	-	-	2,291,800.00
存货	382,225,870.22	400,172,918.89	299,001,933.77	146,425,264.70
一年内到期的非流动资产	-	-	17,500,000.00	-
其他流动资产	54,670,091.79	86,695,329.41	202,247,723.86	278,110,316.93
<b>流动资产合计</b>	<b>1,246,543,047.94</b>	<b>1,136,397,033.88</b>	<b>1,073,130,474.87</b>	<b>777,338,863.08</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	-	49,870,630.59	-
长期应收款	-	-	-	17,500,000.00

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
长期股权投资	133,455,021.10	133,992,543.87	113,890,970.89	238,959,788.69
其他非流动金融资产	49,870,630.59	49,870,630.59	-	-
固定资产	649,333,791.49	658,000,479.28	457,100,481.08	248,362,553.07
在建工程	320,749,877.73	269,365,879.69	281,664,074.80	110,373,558.59
无形资产	198,744,780.73	167,738,453.95	161,217,234.16	102,393,418.58
开发支出	23,203,358.48	15,506,310.19	14,201,887.82	5,062,790.42
商誉	51,001,542.71	51,001,542.71	51,001,542.71	-
长期待摊费用	6,734,278.82	5,323,263.77	2,198,228.64	1,917,071.82
递延所得税资产	42,577,658.79	29,530,071.07	19,437,956.05	2,683,146.70
其他非流动资产	79,768,478.15	97,243,311.44	47,368,600.99	9,115,111.01
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,555,439,418.59</b>	<b>1,477,572,486.56</b>	<b>1,197,951,607.73</b>	<b>736,367,438.88</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,801,982,466.53</b>	<b>2,613,969,520.44</b>	<b>2,271,082,082.60</b>	<b>1,513,706,301.96</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	587,705,572.00	429,442,625.27	427,949,040.00	155,028,660.00
交易性金融负债	1,789,000.00	1,370,050.00	-	-
应付票据	82,222,850.00	129,134,832.00	95,363,974.53	53,263,176.00
应付账款	191,846,724.26	179,801,880.12	167,090,199.14	101,403,936.11
预收款项	-	9,925,168.57	2,729,114.99	1,167,871.99
合同负债	18,538,378.39	-	-	-
应付职工薪酬	25,123,925.23	35,040,203.19	29,167,520.79	16,815,947.49
应交税费	13,957,026.30	16,031,247.60	9,787,123.24	9,442,748.45
其他应付款	36,641,061.27	32,451,735.89	47,349,898.29	3,019,729.35
其中：应付利息	-	-	689,491.12	94,925.22
一年内到期的非流动负债	14,650,647.08	43,200,000.00	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>972,475,184.53</b>	<b>876,397,742.64</b>	<b>779,436,870.98</b>	<b>340,142,069.39</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	96,599,030.05	123,440,000.00	107,906,495.65	-
长期应付职工薪酬	4,846,190.74	4,846,190.74	4,846,190.74	4,846,190.74
递延收益	18,267,221.70	18,492,537.04	18,934,760.77	5,595,400.00
递延所得税负债	23,083,391.60	22,273,251.89	19,795,849.61	607,273.37

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
非流动负债合计	142,795,834.09	169,051,979.67	151,483,296.77	11,048,864.11
负债合计	1,115,271,018.62	1,045,449,722.31	930,920,167.75	351,190,933.50
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	149,682,000.00	149,682,000.00	149,134,000.00	120,000,000.00
资本公积	570,753,785.64	551,645,659.88	519,805,431.51	506,963,373.88
减：库存股	26,778,632.00	27,177,976.00	39,121,080.00	-
其他综合收益	-904,970.74	-451,541.13	-692,536.29	-528,924.17
专项储备	4,689,496.00	4,742,334.72	3,420,180.63	-
盈余公积	17,430,324.65	17,430,324.65	11,540,028.50	10,420,560.22
未分配利润	759,299,438.55	668,271,299.15	553,067,924.25	479,438,147.37
归属于母公司所有者权益合计	1,474,171,442.10	1,364,142,101.27	1,197,153,948.60	1,116,293,157.30
少数股东权益	212,540,005.81	204,377,696.86	143,007,966.25	46,222,211.16
所有者权益合计	1,686,711,447.91	1,568,519,798.13	1,340,161,914.85	1,162,515,368.46
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2,801,982,466.53	2,613,969,520.44	2,271,082,082.60	1,513,706,301.96

## 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	651,211,389.54	1,180,205,325.50	848,961,518.25	605,320,593.75
其中：营业收入	651,211,389.54	1,180,205,325.50	848,961,518.25	605,320,593.75
二、营业总成本	522,154,786.89	995,662,031.41	760,600,460.12	545,759,527.10
其中：营业成本	401,180,099.66	727,629,359.34	572,498,678.72	399,065,242.19
税金及附加	6,267,711.53	11,246,974.11	9,562,706.38	9,406,977.64
销售费用	10,709,789.10	21,330,619.39	18,874,886.78	17,299,538.12
管理费用	75,256,239.62	162,939,622.78	109,404,873.09	78,437,383.50
研发费用	22,001,991.50	52,960,290.95	39,208,024.47	32,024,337.45
财务费用	6,738,955.48	19,555,164.84	11,051,290.68	9,526,048.20
其中：利息费用	11,227,454.75	20,501,136.01	17,835,668.27	4,391,215.22
利息收入	1,506,246.09	1,557,655.07	2,260,901.87	3,574,121.04

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
加：其他收益	6,988,131.96	12,242,222.06	5,800,996.56	5,561,211.96
投资收益（损失以“-”号填列）	662,082.19	6,822,393.15	28,305,506.35	-479,910.38
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-537,522.77	1,399,072.98	-8,024,569.24	-5,998,422.70
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-	-	-
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	4,571,582.91	-770,563.70	-	-
信用减值损失	-2,722,241.29	-1,372,999.85	-	-
资产减值损失	-898,685.90	-11,910,898.02	-7,848,185.78	-959,212.81
资产处置收益（损失以“-”号填列）	382,846.32	180,405.67	-2,062,819.58	198,101.82
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>138,040,318.84</b>	<b>189,733,853.40</b>	<b>112,556,555.68</b>	<b>63,881,257.24</b>
加：营业外收入	182,191.34	6,990,367.29	1,459,623.87	1,561,384.75
减：营业外支出	1,422,434.27	9,477,632.56	7,257,432.49	1,071,566.98
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>136,800,075.91</b>	<b>187,246,588.13</b>	<b>106,758,747.06</b>	<b>64,371,075.01</b>
减：所得税费用	21,701,232.05	26,446,703.14	1,696,972.92	14,418,160.98
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>115,098,843.86</b>	<b>160,799,884.99</b>	<b>105,061,774.14</b>	<b>49,952,914.03</b>
（一）按经营持续性分类				
1、持续经营净利润	115,098,843.86	160,799,884.99	105,061,774.14	49,952,914.03
2、终止经营净利润	-	-	-	-
（二）按所有权归属分类				
1、归属于母公司股东的净利润	107,493,159.40	150,904,871.05	96,349,245.16	44,677,400.47
2、少数股东损益	7,605,684.46	9,895,013.94	8,712,528.98	5,275,513.56
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-453,429.61</b>	<b>240,995.16</b>	<b>-163,612.12</b>	<b>88,582.32</b>
（一）归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-453,429.61	240,995.16	-163,612.12	88,582.32

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
1、不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
2、将重分类进损益的其他综合收益	-453,429.61	240,995.16	-163,612.12	88,582.32
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>114,645,414.25</b>	<b>161,040,880.15</b>	<b>104,898,162.02</b>	<b>50,041,496.35</b>
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额	107,039,729.79	151,145,866.21	96,185,633.04	44,765,982.79
（二）归属于少数股东的综合收益总额	7,605,684.46	9,895,013.94	8,712,528.98	5,275,513.56
<b>八、每股收益</b>				
（一）基本每股收益	0.74	1.04	0.67	0.33
（二）稀释每股收益	0.72	1.03	0.66	0.33

### 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	610,802,454.68	1,171,449,231.60	716,952,603.60	510,307,460.79
收到的税费返还	47,410,144.01	97,903,076.74	58,686,734.53	61,826,298.49
收到的其他与经营活动有关的现金	30,763,805.70	25,639,548.57	15,391,947.78	11,822,330.95
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>688,976,404.39</b>	<b>1,294,991,856.91</b>	<b>791,031,285.91</b>	<b>583,956,090.23</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	360,070,791.03	775,605,508.25	490,141,540.74	302,928,727.10
支付给职工以及为职工支付的现金	118,973,524.03	207,060,585.38	153,714,263.10	105,615,518.56
支付的各项税费	50,771,165.19	65,210,207.35	48,562,275.69	46,430,501.61
支付的其他与经营活动有关的现金	34,465,409.16	67,363,627.42	52,018,026.40	48,827,808.22
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>564,280,889.41</b>	<b>1,115,239,928.40</b>	<b>744,436,105.93</b>	<b>503,802,555.49</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>124,695,514.98</b>	<b>179,751,928.51</b>	<b>46,595,179.98</b>	<b>80,153,534.74</b>

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资所收到的现金	245,055,616.44	638,674,029.71	788,151,560.56	291,226,712.32
取得投资收益所收到的现金	1,813,679.11	1,297,500.00	1,297,500.00	1,946,250.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	1,450.00	2,740,866.75	1,390,990.17	1,289,977.78
收到的其他与投资活动有关的现金	-	28,800,000.00	12,000,000.00	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>246,870,745.55</b>	<b>671,512,396.46</b>	<b>802,840,050.73</b>	<b>294,462,940.10</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	104,424,164.61	328,068,585.55	299,588,228.34	86,217,251.34
投资所支付的现金	345,000,000.00	690,836,484.20	773,014,799.30	600,339,153.12
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	45,144,706.58	-
支付的其他与投资活动有关的现金	185,942.20	3,808,682.26	11,300,000.00	29,500,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>449,610,106.81</b>	<b>1,022,713,752.01</b>	<b>1,129,047,734.22</b>	<b>716,056,404.46</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-202,739,361.26</b>	<b>-351,201,355.55</b>	<b>-326,207,683.49</b>	<b>-421,593,464.36</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	116,324,920.00	39,121,080.00	403,400,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	111,680,000.00	-	-
取得借款收到的现金	644,228,290.05	687,626,427.03	667,005,535.65	225,949,630.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	930,360.37	49,000,000.00	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>644,228,290.05</b>	<b>804,881,707.40</b>	<b>755,126,615.65</b>	<b>629,349,630.00</b>
偿还债务所支付的现金	560,867,027.59	630,335,231.01	330,278,660.00	137,920,970.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	26,327,973.37	50,773,654.80	39,063,665.44	4,361,878.33
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,293,878.65	24,774,513.46	1,782,639.46	15,893,396.23
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>590,488,879.61</b>	<b>705,883,399.27</b>	<b>371,124,964.90</b>	<b>158,176,244.56</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>53,739,410.44</b>	<b>98,998,308.13</b>	<b>384,001,650.75</b>	<b>471,173,385.44</b>

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,550,228.20	2,428,830.77	-1,545,438.96	-3,604,896.36
五、现金及现金等价物净增加额	-21,754,207.64	-70,022,288.14	102,843,708.28	126,128,559.46
加：期初现金及现金等价物余额	265,507,548.77	335,529,836.91	232,686,128.63	106,557,569.17
七、期末现金及现金等价物余额	243,753,341.13	265,507,548.77	335,529,836.91	232,686,128.63



## 4、合并所有者权益变动表

单位：元

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	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	小计		
一、上年年末余额	149,682,000.00	551,645,659.88	27,177,976.00	-451,541.13	4,742,334.72	17,430,324.65	668,271,299.15	1,364,142,101.27	204,377,696.86	1,568,519,798.13
二、本年初余额	149,682,000.00	551,645,659.88	27,177,976.00	-451,541.13	4,742,334.72	17,430,324.65	668,271,299.15	1,364,142,101.27	204,377,696.86	1,568,519,798.13
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)		19,108,125.76	-399,344.00	-453,429.61	-52,838.72		91,028,139.40	110,029,340.83	8,162,308.95	118,191,649.78
(一) 综合收益总额				-453,429.61			107,493,159.40	107,039,729.79	7,605,684.46	114,645,414.25
(二) 所有者投入和减少资本		19,108,125.76	-399,344.00					19,507,469.76	984,283.22	20,491,752.98
1. 所有者投入的普通股										
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		19,108,125.76	-399,344.00					19,507,469.76	984,283.22	20,491,752.98
4. 其他										
(三) 利润分配							-16,465,020.00	-16,465,020.00		-16,465,020.00
1. 提取盈余公积										
2. 提取一般风险准备										
3. 对所有者(或股东)的分配							-16,465,020.00	-16,465,020.00		-16,465,020.00
4. 其他										

（四）所有者权益内部结转										
1. 资本公积转增资本（或股本）										
2. 盈余公积转增资本（或股本）										
3. 盈余公积弥补亏损										
4. 设定受益计划变动额结转留存收益										
5. 其他综合收益结转留存收益										
6. 其他										
（五）专项储备					-52,838.72			-52,838.72	-427,658.73	-480,497.45
1. 本期提取					6,036,059.40			6,036,059.40	1,101,293.56	7,137,352.96
2. 本期使用					6,088,898.12			6,088,898.12	1,528,952.29	7,617,850.41
（六）其他										
<b>四、本期期末余额</b>	<b>149,682,000.00</b>	<b>570,753,785.64</b>	<b>26,778,632.00</b>	<b>-904,970.74</b>	<b>4,689,496.00</b>	<b>17,430,324.65</b>	<b>759,299,438.55</b>	<b>1,474,171,442.10</b>	<b>212,540,005.81</b>	<b>1,686,711,447.91</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	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	小计		
一、上年年末余额	149,134,000.00	519,805,431.51	39,121,080.00	-692,536.29	3,420,180.63	11,540,028.50	553,067,924.25	1,197,153,948.60	143,007,966.25	1,340,161,914.85
二、本年初余额	149,134,000.00	519,805,431.51	39,121,080.00	-692,536.29	3,420,180.63	11,540,028.50	553,067,924.25	1,197,153,948.60	143,007,966.25	1,340,161,914.85
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	548,000.00	31,840,228.37	-11,943,104.00	240,995.16	1,322,154.09	5,890,296.15	115,203,374.90	166,988,152.67	61,369,730.61	228,357,883.28
（一）综合收益总额				240,995.16			150,904,871.05	151,145,866.21	9,895,013.94	161,040,880.15

（二）所有者投入和减少资本	548,000.00	27,446,843.22	-11,943,104.00					39,937,947.22	1,421,612.30	41,359,559.52
1. 所有者投入的普通股										
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	548,000.00	27,446,843.22	-11,943,104.00					39,937,947.22	1,421,612.30	41,359,559.52
4. 其他										
（三）利润分配						5,890,296.15	-35,701,496.15	-29,811,200.00		-29,811,200.00
1. 提取盈余公积						5,890,296.15	-5,890,296.15			
2. 提取一般风险准备										
3. 对所有者（或股东）的分配								-29,811,200.00	-29,811,200.00	-29,811,200.00
4. 其他										
（四）所有者权益内部结转										
1. 资本公积转增资本（或股本）										
2. 盈余公积转增资本（或股本）										
3. 盈余公积弥补亏损										
4. 设定受益计划变动额结转留存收益										
5. 其他综合收益结转留存收益										
6. 其他										
（五）专项储备						574,025.97		574,025.97	111,747.37	685,773.34
1. 本期提取						9,624,879.07		9,624,879.07	953,477.77	10,578,356.84
2. 本期使用						9,050,853.10		9,050,853.10	841,730.40	9,892,583.50

(六) 其他		4,393,385.15			748,128.12			5,141,513.27	49,941,357.00	55,082,870.27
<b>四、本期期末余额</b>	<b>149,682,000.00</b>	<b>551,645,659.88</b>	<b>27,177,976.00</b>	<b>-451,541.13</b>	<b>4,742,334.72</b>	<b>17,430,324.65</b>	<b>668,271,299.15</b>	<b>1,364,142,101.27</b>	<b>204,377,696.86</b>	<b>1,568,519,798.13</b>
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	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	小计		
一、上年年末余额	120,000,000.00	506,963,373.88		-528,924.17		10,420,560.22	479,438,147.37	1,116,293,157.30	46,222,211.16	1,162,515,368.46
二、本年初余额	120,000,000.00	506,963,373.88		-528,924.17		10,420,560.22	479,438,147.37	1,116,293,157.30	46,222,211.16	1,162,515,368.46
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	29,134,000.00	12,842,057.63	39,121,080.00	-163,612.12	3,420,180.63	1,119,468.28	73,629,776.88	80,860,791.30	96,785,755.09	177,646,546.39
(一) 综合收益总额				-163,612.12			96,349,245.16	96,185,633.04	8,712,528.98	104,898,162.02
(二) 所有者投入和减少资本	5,134,000.00	42,097,632.36	39,121,080.00					8,110,552.36	599,709.87	8,710,262.23
1. 所有者投入的普通股										
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	5,134,000.00	42,097,632.36	39,121,080.00					8,110,552.36	599,709.87	8,710,262.23
4. 其他										
(三) 利润分配						1,119,468.28	-22,719,468.28	-21,600,000.00		-21,600,000.00
1. 提取盈余公积						1,119,468.28	-1,119,468.28			
2. 提取一般风险准备										
3. 对所有者(或股东)的分配							-21,600,000.00	-21,600,000.00		-21,600,000.00
4. 其他										

（四）所有者权益内部结转	24,000,000.00	-24,000,000.00								
1. 资本公积转增资本（或股本）	24,000,000.00	-24,000,000.00								
2. 盈余公积转增资本（或股本）										
3. 盈余公积弥补亏损										
4. 设定受益计划变动额结转留存收益										
5. 其他										
（五）专项储备						-1,518,439.57		-1,518,439.57	-712,963.67	-2,231,403.24
1. 本期提取						6,634,265.04		6,634,265.04	916,843.75	7,551,108.79
2. 本期使用						8,152,704.61		8,152,704.61	1,629,807.42	9,782,512.03
（六）其他		-5,255,574.73				4,938,620.20		-316,954.53	88,186,479.91	87,869,525.38
<b>四、本期期末余额</b>	<b>149,134,000.00</b>	<b>519,805,431.51</b>	<b>39,121,080.00</b>	<b>-692,536.29</b>	<b>3,420,180.63</b>	<b>11,540,028.50</b>	<b>553,067,924.25</b>	<b>1,197,153,948.60</b>	<b>143,007,966.25</b>	<b>1,340,161,914.85</b>
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	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	小计		
一、上年期末余额	90,000,000.00	155,513,373.88		-617,506.49		10,420,560.22	434,760,746.90	690,077,174.51	40,946,196.98	731,023,371.49
二、本年期初余额	90,000,000.00	155,513,373.88		-617,506.49		10,420,560.22	434,760,746.90	690,077,174.51	40,946,196.98	731,023,371.49
三、本期增减变动金额（减少以“—”号填列）	30,000,000.00	351,450,000.00		88,582.32			44,677,400.47	426,215,982.79	5,276,014.18	431,491,996.97
（一）综合收益总额				88,582.32			44,677,400.47	44,765,982.79	5,275,513.56	50,041,496.35
（二）所有者投入和减少资本	30,000,000.00	351,450,000.00						381,450,000.00	524.36	381,450,524.36

1. 股东投入的普通股	30,000,000.00	351,450,000.00						381,450,000.00	524.36	381,450,524.36
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										
1. 提取盈余公积										
2. 提取一般风险准备										
3. 对所有者（或股东）的分配										
4. 其他										
（四）所有者权益内部结转										
1. 资本公积转增资本（或股本）										
2. 盈余公积转增资本（或股本）										
3. 盈余公积弥补亏损										
4. 其他										
（五）专项储备										
1. 本期提取										
2. 本期使用										
（六）其他									-23.74	-23.74
<b>四、本期期末余额</b>	<b>120,000,000.00</b>	<b>506,963,373.88</b>		<b>-528,924.17</b>		<b>10,420,560.22</b>	<b>479,438,147.37</b>	<b>1,116,293,157.30</b>	<b>46,222,211.16</b>	<b>1,162,515,368.46</b>

## (二) 母公司财务报表

## 1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	118,117,810.39	155,244,930.45	198,955,738.60	196,959,373.20
交易性金融资产	54,665,950.00	-	-	-
应收票据	-	-	925,000.00	-
应收账款	162,022,256.00	81,700,327.99	84,667,022.69	62,714,240.42
应收款项融资	1,000,000.00	1,160,000.00	-	-
预付款项	1,455,172.08	1,622,788.52	1,158,934.62	882,942.98
其他应收款	264,126,259.72	209,907,836.84	119,113,877.10	14,774,480.49
存货	17,982.30	33,391,070.92	7,794,676.19	783,602.56
一年内到期的非流动资产	-	-	17,500,000.00	-
其他流动资产	6,614,593.74	10,905,801.06	168,872,501.78	267,504,231.88
<b>流动资产合计</b>	<b>608,020,024.23</b>	<b>493,932,755.78</b>	<b>598,987,750.98</b>	<b>543,618,871.53</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	-	49,870,630.59	-
长期应收款	-	-	-	17,500,000.00
长期股权投资	1,169,072,783.10	1,031,678,436.57	770,064,124.46	546,182,700.25
其他非流动金融资产	49,870,630.59	49,870,630.59	-	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	19,917,777.33	20,788,593.60	22,366,466.14	21,181,108.30
无形资产	2,170,662.05	2,049,999.98	2,199,999.98	2,381,339.14
长期待摊费用	1,645,002.59	751,978.76	988,968.43	152,861.08
递延所得税资产	13,245,660.33	4,415,185.93	2,949,632.70	723,720.20
其他非流动资产	5,948,641.00	32,897,375.00	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,261,871,156.99</b>	<b>1,142,452,200.43</b>	<b>848,439,822.30</b>	<b>588,121,728.97</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,869,891,181.22</b>	<b>1,636,384,956.21</b>	<b>1,447,427,573.28</b>	<b>1,131,740,600.50</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	497,705,572.00	304,371,440.00	329,849,040.00	110,028,660.00
交易性金融负债	1,789,000.00	1,370,050.00	-	-

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应付票据	104,485,050.00	75,316,250.00	74,471,761.66	29,227,870.00
应付账款	403,017,370.23	328,368,966.68	310,747,119.95	261,866,102.47
预收款项	-	407,213.10	-	116,067.00
合同负债	683,380.09	-	-	-
应付职工薪酬	1,159,212.55	4,293,200.99	3,247,250.00	2,975,615.61
应交税费	211,704.05	2,520,497.60	-961,395.93	1,036,962.50
其他应付款	90,377,533.58	113,571,722.83	41,359,503.59	35,507,023.93
一年内到期的非流动负债	-	10,000,000.00	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>1,099,428,822.50</b>	<b>840,219,341.20</b>	<b>758,713,279.27</b>	<b>440,758,301.51</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	-	37,000,000.00	-	-
递延所得税负债	1,033,989.21	-	-	572,950.00
其他非流动负债	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,033,989.21</b>	<b>37,000,000.00</b>	<b>-</b>	<b>572,950.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,100,462,811.71</b>	<b>877,219,341.20</b>	<b>758,713,279.27</b>	<b>441,331,251.51</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>				
实收资本（或股本）	149,682,000.00	149,682,000.00	149,134,000.00	120,000,000.00
资本公积	581,509,575.12	568,696,147.15	539,827,691.63	521,130,349.40
减：库存股	26,778,632.00	27,177,976.00	39,121,080.00	-
其他综合收益	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	14,823,040.93	14,823,040.93	8,932,744.78	7,813,276.50
未分配利润	50,192,385.46	53,142,402.93	29,940,937.60	41,465,723.09
<b>所有者权益合计</b>	<b>769,428,369.51</b>	<b>759,165,615.01</b>	<b>688,714,294.01</b>	<b>690,409,348.99</b>
<b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b>	<b>1,869,891,181.22</b>	<b>1,636,384,956.21</b>	<b>1,447,427,573.28</b>	<b>1,131,740,600.50</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
一、营业总收入	397,287,084.27	653,617,207.29	502,809,096.91	432,133,653.30
其中：营业收入	397,287,084.27	653,617,207.29	502,809,096.91	432,133,653.30



项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>二、营业总成本</b>	<b>379,887,775.87</b>	<b>640,099,670.41</b>	<b>509,495,223.00</b>	<b>435,978,559.32</b>
其中：营业成本	354,343,464.17	578,048,162.41	459,952,632.69	387,639,264.41
税金及附加	48,057.35	347,411.35	387,638.18	382,427.93
销售费用	6,131,895.63	12,651,481.02	11,194,552.78	10,936,686.85
管理费用	14,940,477.22	37,611,764.38	28,757,968.61	26,376,757.05
研发费用	-	-	-	1,552,075.27
财务费用	4,423,881.50	11,440,851.25	9,202,430.74	9,091,347.81
其中：利息费用	10,711,978.48	14,343,704.10	15,487,989.36	3,950,474.24
利息收入	3,557,267.44	3,459,147.29	1,871,676.71	867,570.47
加：其他收益	100,092.00	2,046,390.00	1,177,683.32	1,750,230.36
投资收益（损失以“-”号填列）	-679,332.57	43,574,894.92	15,272,546.63	-479,910.38
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-537,522.77	1,399,072.98	-8,024,569.24	-5,998,422.70
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	4,005,950.00	-1,370,050.00	-	-
信用减值损失	-4,150,250.57	7,962.10	-	-
资产减值损失	-	-	-1,021,887.93	-1,901,846.18
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	129,160.77	1,212.00
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>16,675,767.26</b>	<b>57,776,733.90</b>	<b>8,871,376.70</b>	<b>-4,475,220.22</b>
加：营业外收入	30,928.79	6,190,125.92	56,399.82	50,260.00
减：营业外支出	661.42	35,532.75	4,183.70	53,532.31
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>16,706,034.63</b>	<b>63,931,327.07</b>	<b>8,923,592.82</b>	<b>-4,478,492.53</b>
减：所得税费用	3,191,032.10	5,028,365.59	-2,271,089.97	846,293.73
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>13,515,002.53</b>	<b>58,902,961.48</b>	<b>11,194,682.79</b>	<b>-5,324,786.26</b>
（一）持续经营净利润	13,515,002.53	58,902,961.48	11,194,682.79	-5,324,786.26
（二）终止经营净利	-	-	-	-
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
（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	-	-	-	-

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
他综合收益				
<b>七、综合收益总额</b>	<b>13,515,002.53</b>	<b>58,902,961.48</b>	<b>11,194,682.79</b>	<b>-5,324,786.26</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	443,122,047.77	660,031,212.13	474,330,041.91	391,293,338.93
收到的税费返还	35,556,056.15	69,764,855.11	47,132,935.39	43,845,219.13
收到的其他与经营活动有关的现金	145,064,289.75	12,293,237.99	4,833,291.30	2,735,642.71
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>623,742,393.67</b>	<b>742,089,305.23</b>	<b>526,296,268.60</b>	<b>437,874,200.77</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	378,549,634.94	659,867,350.71	424,273,649.34	306,239,375.38
支付给职工以及为职工支付的现金	11,676,927.08	20,929,475.58	18,142,047.53	14,444,650.06
支付的各项税费	6,721,596.92	2,347,812.26	2,593,127.28	477,571.39
支付的其他与经营活动有关的现金	199,939,844.33	19,636,812.11	17,324,645.22	21,542,091.77
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>596,888,003.27</b>	<b>702,781,450.66</b>	<b>462,333,469.37</b>	<b>342,703,688.60</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>26,854,390.40</b>	<b>39,307,854.57</b>	<b>63,962,799.23</b>	<b>95,170,512.17</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资所收到的现金	-	452,175,821.94	788,151,560.56	291,226,712.32
取得投资收益所收到的现金	-	41,297,500.00	1,297,500.00	1,946,250.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	1,450.00	1,165.49	164,692.02	1,212.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	28,800,000.00	12,000,000.00	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,450.00</b>	<b>522,274,487.43</b>	<b>801,613,752.58</b>	<b>293,174,174.32</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	6,025,887.00	33,312,671.47	3,960,472.33	123,859.39
投资所支付的现金	185,000,000.00	546,665,377.85	895,390,450.91	663,484,136.92
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	45,144,706.58	-

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
支付的其他与投资活动有关的现金	-	3,463,682.26	11,300,000.00	29,500,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>191,025,887.00</b>	<b>583,441,731.58</b>	<b>955,795,629.82</b>	<b>693,107,996.31</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-191,024,437.00</b>	<b>-61,167,244.15</b>	<b>-154,181,877.24</b>	<b>-399,933,821.99</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	4,644,920.00	39,121,080.00	403,400,000.00
取得借款收到的现金	586,069,260.00	513,242,855.39	484,099,040.00	155,949,630.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	87,853,127.04	11,222.36	14,818,011.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>586,069,260.00</b>	<b>605,740,902.43</b>	<b>523,231,342.36</b>	<b>574,167,641.00</b>
偿还债务所支付的现金	401,647,408.00	491,720,455.39	264,278,660.00	112,920,970.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	43,417,348.79	44,596,887.32	36,740,931.36	3,921,137.35
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	116,680,540.15	137,313,042.71	27,087,046.73
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>445,064,756.79</b>	<b>652,997,882.86</b>	<b>438,332,634.07</b>	<b>143,929,154.08</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>141,004,503.21</b>	<b>-47,256,980.43</b>	<b>84,898,708.29</b>	<b>430,238,486.92</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>2,198,368.80</b>	<b>2,375,038.03</b>	<b>-1,971,588.31</b>	<b>-2,937,693.10</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-20,967,174.59</b>	<b>-66,741,331.98</b>	<b>-7,291,958.03</b>	<b>122,537,484.00</b>
<b>加：期初现金及现金等价物余额</b>	<b>109,078,148.19</b>	<b>175,819,480.17</b>	<b>183,111,438.20</b>	<b>60,573,954.20</b>
<b>七、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>88,110,973.60</b>	<b>109,078,148.19</b>	<b>175,819,480.17</b>	<b>183,111,438.20</b>

## 4、母公司所有者权益变动表

单位：元

股东权益变动表								
项目	2020年1-6月							
	股本	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	149,682,000.00	568,696,147.15	27,177,976.00			14,823,040.93	53,142,402.93	759,165,615.01
二、本年年初余额	149,682,000.00	568,696,147.15	27,177,976.00			14,823,040.93	53,142,402.93	759,165,615.01
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）		12,813,427.97	-399,344.00				-2,950,017.47	10,262,754.50
（一）综合收益总额							13,515,002.53	13,515,002.53
（二）所有者投入和减少资本		12,813,427.97						12,813,427.97
1. 所有者投入的普通股								
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		12,813,427.97						12,813,427.97
4. 其他								
（三）利润分配			-399,344.00				-16,465,020.00	-16,065,676.00

1. 提取盈余公积								
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配							-16,465,020.00	-16,465,020.00
4. 其他			-399,344.00					399,344.00
（四）所有者权益内部结转								
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 设定受益计划变动额结转留存收益								
5. 其他综合收益结转留存收益								
6. 其他								
（五）专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
（六）其他								

四、本期期末余额	149,682,000.00	581,509,575.12	26,778,632.00			14,823,040.93	50,192,385.46	769,428,369.51
项目	2019 年度							
	股本	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	149,134,000.00	539,827,691.63	39,121,080.00			8,932,744.78	29,940,937.60	688,714,294.01
二、本年初余额	149,134,000.00	539,827,691.63	39,121,080.00			8,932,744.78	29,940,937.60	688,714,294.01
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	548,000.00	28,868,455.52	-11,943,104.00			5,890,296.15	23,201,465.33	70,451,321.00
（一）综合收益总额							58,902,961.48	58,902,961.48
（二）所有者投入和减少资本	548,000.00	28,868,455.52	-11,943,104.00					41,359,559.52
1. 所有者投入的普通股								
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	548,000.00	28,868,455.52	-11,943,104.00					41,359,559.52
4. 其他								
（三）利润分配						5,890,296.15	-35,701,496.15	-29,811,200.00
1. 提取盈余公积						5,890,296.15	-5,890,296.15	
2. 提取一般风险准备								

3. 对所有者（或股东）的分配							-29,811,200.00	-29,811,200.00	
4. 其他									
（四）所有者权益内部结转									
1. 资本公积转增资本（或股本）									
2. 盈余公积转增资本（或股本）									
3. 盈余公积弥补亏损									
4. 设定受益计划变动额结转留存收益									
5. 其他综合收益结转留存收益									
6. 其他									
（五）专项储备									
1. 本期提取									
2. 本期使用									
（六）其他									
<b>四、本期期末余额</b>	<b>149,682,000.00</b>	<b>568,696,147.15</b>	<b>27,177,976.00</b>				<b>14,823,040.93</b>	<b>53,142,402.93</b>	<b>759,165,615.01</b>
<b>项目</b>	<b>2018 年度</b>								

	股本	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	120,000,000.00	521,130,349.40				7,813,276.50	41,465,723.09	690,409,348.99
二、本年初余额	120,000,000.00	521,130,349.40				7,813,276.50	41,465,723.09	690,409,348.99
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	29,134,000.00	18,697,342.23	39,121,080.00			1,119,468.28	-11,524,785.49	-1,695,054.98
（一）综合收益总额							11,194,682.79	11,194,682.79
（二）所有者投入和减少资本	5,134,000.00	42,697,342.23	39,121,080.00					8,710,262.23
1. 所有者投入的普通股								
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	5,134,000.00	42,697,342.23	39,121,080.00					8,710,262.23
4. 其他								
（三）利润分配						1,119,468.28	-22,719,468.28	-21,600,000.00
1. 提取盈余公积						1,119,468.28	-1,119,468.28	
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配							-21,600,000.00	-21,600,000.00



4. 其他								
(四) 所有者权益内部结转	24,000,000.00	-24,000,000.00						
1. 资本公积转增资本（或股本）	24,000,000.00	-24,000,000.00						
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 设定受益计划变动额结转留存收益								
5. 其他								
(五) 专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
(六) 其他								
<b>四、本期期末余额</b>	<b>149,134,000.00</b>	<b>539,827,691.63</b>	<b>39,121,080.00</b>			<b>8,932,744.78</b>	<b>29,940,937.60</b>	<b>688,714,294.01</b>
	<b>2017 年度</b>							
项目	股本	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、上年期末余额</b>	<b>90,000,000.00</b>	<b>169,680,349.40</b>				<b>7,813,276.50</b>	<b>46,790,509.35</b>	<b>314,284,135.25</b>

二、本年期初余额	90,000,000.00	169,680,349.40				7,813,276.50	46,790,509.35	314,284,135.25
三、本期增减变动金额（减少以“—”号填列）	30,000,000.00	351,450,000.00					-5,324,786.26	376,125,213.74
（一）综合收益总额							-5,324,786.26	-5,324,786.26
（二）所有者投入和减少资本	30,000,000.00	351,450,000.00						381,450,000.00
1. 股东投入的普通股	30,000,000.00	351,450,000.00						381,450,000.00
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								
1. 提取盈余公积								
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配								
4. 其他								
（四）所有者权益内部结转								
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								

3. 盈余公积弥补亏损								
4. 设定受益计划变动额结转留存收益								
5. 其他								
（五）专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
（六）其他								
<b>四、本期期末余额</b>	<b>120,000,000.00</b>	<b>521,130,349.40</b>				<b>7,813,276.50</b>	<b>41,465,723.09</b>	<b>690,409,348.99</b>

### 三、报告期内主要财务指标及非经常性损益明细表

#### (一) 主要财务指标

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
流动比率(倍)	1.28	1.30	1.38	2.29
速动比率(倍)	0.89	0.84	0.99	1.85
资产负债率(合并)(%)	39.80	39.99	40.99	23.20
资产负债率(母)(%)	58.85	53.61	52.42	39.00
归属于母公司所有者的每股净资产(元/股)	9.85	9.11	8.03	9.30
项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率(次/年)	3.07	6.83	7.08	8.97
存货周转率(次/年)	0.99	2.01	2.48	2.61
EBITDA(万元)	18,878.76	27,230.03	17,552.00	10,249.17
EBITDA利息保障倍数(倍)	13.02	10.43	8.49	21.83
每股经营活动现金流量净额(元/股)	0.83	1.20	0.31	0.67
研发费用占营业收入的比重(%)	3.38	4.49	4.62	5.29

注：上表各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额\*100%；
- 4、归属于母公司所有者的每股净资产=归属于母公司所有者权益合计/期末普通股股份数；
- 5、应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均余额；
- 6、存货周转率=营业成本/存货期初期末平均余额；
- 7、EBITDA=利润总额+折旧+摊销+利息费用
- 8、EBITDA利息保障倍数=EBITDA/利息支出；
- 9、每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数；

10、研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入

11、为了便于同口径比较,报告期内每股净资产和每股经营活动现金流量净额均按 2019 年末总股本计算。

## (二) 净资产收益率及每股收益

项目	报告期	加权平均净资产收益率	每股收益	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2020 年 1-6 月	7.55	0.74	0.72
	2019 年度	11.87	1.04	1.03
	2018 年度	8.35	0.67	0.66
	2017 年度	4.47	0.33	0.33
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2020 年 1-6 月	6.89	0.67	0.65
	2019 年度	11.04	0.97	0.95
	2018 年度	5.18	0.42	0.41
	2017 年度	3.37	0.30	0.30

## (三) 非经常性损益明细表

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动资产处置损益	38.28	-531.56	263.14	-11.65
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	698.81	1,825.12	636.10	638.90
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	125.56	243.59
委托他人投资或管理资产的损益	191.75	835.63	740.16	551.85
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	385.37	-575.85	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和	-124.02	-69.50	-20.54	15.11

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
支出				
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	1,828.55	-
所得税影响额	-207.58	-367.45	79.55	-318.74
少数股东权益影响额	-55.31	-53.80	1.12	-20.89
合计	<b>927.31</b>	<b>1,062.59</b>	<b>3,653.64</b>	<b>1,098.18</b>

#### 四、关于报告期内合并财务报表合并范围变化的说明

##### (一) 合并财务报表的合并范围

报告期内，发行人合并范围包含的合并主体如下表所示：

公司名称	成立年月	注册地	注册资本	持股比例
浙江美诺华药物化学有限公司	2005.11	浙江上虞	美元668.1081万元	92.50%
安徽美诺华药物化学有限公司 <sup>1</sup>	2004.7	安徽广德	美元432.4324万元	95.06%
宁波联华进出口有限公司 <sup>2</sup>	2007.5	浙江宁波	人民币4,000万元	100%
香港联合亿贸进出口有限公司	2009.11	中国香港	港币1万元	100%
杭州新诺华药业有限公司 <sup>3</sup>	2012.7	浙江杭州	人民币2,000万元	100%
上海新五洲药业有限公司 <sup>4</sup>	2012.4	上海	人民币500万元	100%
宁波美诺华天康药业有限公司	2004.5	浙江宁波	人民币20,000万元	100%
上海五洲同一药业有限公司	1989.12	上海	人民币156万元	60%
宣城美诺华药业有限公司	2015.5	安徽宣城	人民币19,607.85万元	51.00%
BIOMENOVO RESEARCH PRIVATE LIMITED	2015.9	印度	卢比1,840万元	99.74%
Menovo Pharma USA LLC	2018.6	美国特拉华州	100万美元	100%
浙江燎原药业股	1994.3	浙江台州	2,810.9628万元	84.57%

公司名称	成立年月	注册地	注册资本	持股比例
份有限公司				
宁波美诺华医药科技有限公司	2020.3	浙江宁波	人民币5,000万元	100%

注 1：2020 年 3 月，安徽美诺华注册资本变更为 656.2961 万美元，公司直接持有安徽美诺华 83.53%的股权，通过全资子公司香港联合亿贸间接持有安徽美诺华 11.53%的股权，公司直接和间接合计持有安徽美诺华由 2019 年末 94.15%增加至 95.06%的股权。

注 2：2020 年 1 月，联华进出口注册资本变更为 4,000 万元。

注 3：2020 年 3 月，杭州新诺华注册资本变更为 2,000 万元。

注 4：公司直接持有新五洲 56%的股权，通过全资子公司联华进出口间接持有新五洲 44%的股权，公司直接和间接合计持有新五洲 100%的股权。

## (二) 合并报表范围的变动

### 1、公司报告期内新增合并单位

燎原药业：2018 年 5 和 6 月，公司与应友明完成燎原药业股份交割，公司于 2018 年 5 月 23 日交割完成后所持股份超过 50%，同时公司取得对燎原药业的实际控制权，故将燎原药业纳入合并范围。

美诺华科技：2020 年 3 月 16 日，公司新设成立美诺华科技，持股比例 100%，拥有对美诺华科技的实际控制权，故将美诺华科技纳入合并范围。

### 2、公司报告期减少合并单位

上海五洲同一药业有限公司：2019 年 7 月，公司子公司上海五洲同一药业有限公司的工商注销登记办理完毕，故自该公司注销之日起不再纳入合并范围。

## 第四节 管理层讨论与分析

### 一、财务状况分析

#### (一) 资产结构分析

报告期各期末发行人的资产结构如下：

单位：万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	124,654.30	44.49%	113,639.70	43.47%	107,313.05	47.25%	77,733.89	51.35%
非流动资产	155,543.94	55.51%	147,757.25	56.53%	119,795.16	52.75%	73,636.74	48.65%
<b>资产总计</b>	<b>280,198.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>261,396.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>227,108.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>151,370.63</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，发行人的资产结构较为稳定，2017年末、2018年末、2019年末、2020年6月末公司流动资产占比分别为51.35%、47.25%、43.47%和44.49%。公司资产规模逐年增加，主要系随报告期因生产经营需要提高原料和产品的备货量，同时为扩产增加工程项目投资所致。

#### 1、流动资产状况

报告期各期末，发行人的流动资产结构如下：

单位：万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	29,113.49	23.36%	34,225.84	30.12%	36,995.00	34.47%	25,855.17	33.26%
交易性金融资产	23,523.16	18.87%	10,059.95	8.85%			-	-
应收票据	-	-	-	-	553.84	0.52%	65.47	0.08%
应收账款	22,682.43	18.20%	17,551.75	15.45%	15,246.58	14.21%	7,535.31	9.69%
应收账款融资	456.80	0.37%	619.00	0.54%	-	-	-	-
预付账款	2,488.88	2.00%	862.00	0.76%	1,029.03	0.96%	659.89	0.85%



项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他应收款	2,699.95	2.17%	1,634.34	1.44%	1,613.64	1.50%	1,164.48	1.50%
存货	38,222.59	30.66%	40,017.29	35.21%	29,900.19	27.86%	14,642.53	18.84%
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	1,750.00	1.63%	-	-
其他流动资产	5,467.01	4.39%	8,669.53	7.63%	20,224.77	18.85%	27,811.03	35.78%
<b>流动资产合计</b>	<b>124,654.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>113,639.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>107,313.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>77,733.89</b>	<b>100.00%</b>

发行人的流动资产主要为货币资金、应收账款和存货，2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，上述三项合计占当期末流动资产余额的比例分别为61.79%、76.54%、80.78%和72.21%。

### (1) 货币资金

报告期各期末发行人货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
现金	42.11	39.09	29.81	27.22
银行存款	24,333.22	28,604.49	33,392.97	23,241.39
其他货币资金	4,738.16	5,582.27	3,572.21	2,586.56
<b>合计</b>	<b>29,113.49</b>	<b>34,225.84</b>	<b>36,995.00</b>	<b>25,855.17</b>

报告期各期末，公司货币资金余额分别为25,855.17万元、36,995.00万元、34,225.84万元和29,113.49万元，占流动资产的比例分别为33.26%、34.47%、30.12%和23.36%。2018年末银行存款增加，主要系当期增加短期借款所致。报告期内，公司其他货币资金分别为2,586.56万元、3,572.21万元、5,582.27万元和4,738.16万元，主要系银行承兑汇票保证金、信用证保证金、远期结售汇保证金等。随着公司采用的结算方式不同，公司其他货币资金期末余额也相应波动。

### (2) 交易性金融资产

2019年末、2020年6月末,公司交易性金融资产余额分别为10,059.95万元、23,523.16万元,主要系利用闲置募集资金购买保本浮动利率理财产品余额。根据2019年1月1日起适用的新金融工具准则规定,2018年末公司持有的于“其他流动资产”科目列示的保本浮动利率理财产品15,000万元应于2019年1月1日重分类为列示为交易性金融资产。

### (3) 应收票据及应收账款融资

2017年末及2018年末,公司应收票据余额分别为65.47万元、553.84万元,公司产品销售主要为外销,以票据方式支付销售货款全部来源于国内客户,公司内销金额较小,期末应收票据余额较小,不存在因出票人无力履约而将票据转为应收账款的情况。2019年末、2020年6月末应收账款融资余额分别为619.00万元、456.80万元,系根据会计准则的要求,将既以收取合同现金流量为目的又以出售该资产为目的的应收票据作为应收账款融资列报所致。

### (4) 应收账款

#### ①应收账款变动

报告期内,随着公司营业收入的持续增长,应收账款也相应增加,公司应收账款回收情况良好,发生坏账的可能性较小,已足额计提了坏账准备。公司应收账款的情况如下:

单位:万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应收账款余额	23,884.90	18,483.90	16,050.51	7,934.19
坏账准备	1,202.48	932.15	803.92	398.88
应收账款净额	<b>22,682.43</b>	<b>17,551.75</b>	<b>15,246.58</b>	<b>7,535.31</b>
净额占流动资产的比例	<b>18.20%</b>	<b>15.45%</b>	<b>14.21%</b>	<b>9.69%</b>

报告期各期末,公司应收账款净额分别为7,535.31万元、15,246.58万元、17,551.75万元和22,682.43万元,应收账款净额占流动资产的比例分别为9.69%、14.21%、15.45%和18.20%。

#### ②应收账款账龄及坏账准备计提情况

公司应收账款由销售产生，主要客户的信用期间为 30—45 天，期后公司收款情况良好。

报告期各期末，应收账款余额及坏账准备计提情况如下：

单位：万元；%

项目	2020/6/30			2019/12/31			2018/12/31			2017/12/31		
	金额	计提比例	坏账准备	金额	计提比例	坏账准备	金额	计提比例	坏账准备	金额	计提比例	坏账准备
1年以内	23,839.15	5	1,191.96	18,439.66	5	921.98	16,041.19	5	802.06	7,919.69	5	395.98
1-2年	41.19	20	8.24	39.86	20	7.97	9.32	20	1.86	14.50	20	2.90
2-3年	4.56	50	2.28	4.38	50	2.19	-	-	-	-	-	-
合计	<b>23,884.90</b>		<b>1,202.48</b>	<b>18,483.90</b>		<b>932.15</b>	<b>16,050.51</b>		<b>803.92</b>	<b>7,934.19</b>		<b>398.88</b>

从上表可以看出，报告期各期末公司应收账款账龄较短，99%以上应收账款账龄在一年以内，不存在账龄较长的大额应收账款，应收账款回款质量良好。坏账准备的计提合理、充分。

### ③应收账款前五名情况

A、截至 2020 年 6 月 30 日，公司应收账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	是否为关联方	账面余额	占总额比例
1	KRKA,D.D.NOVO MESTO	非关联方	14,822.03	62.06%
2	宁波科尔康美诺华药业有限公司	关联方	2,483.04	10.40%
3	DKSH France SA	非关联方	1,940.24	8.12%
4	南京杰运化工有限公司	非关联方	902.45	3.78%
5	浙江朗途医药化工有限公司	非关联方	591.00	2.47%
	合计		<b>20,738.76</b>	<b>86.83%</b>

B、截至 2019 年 12 月 31 日，公司应收账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	是否为关联方	账面余额	占总额比例
1	KRKA,D.D.NOVO MESTO	非关联方	8,695.98	47.05%
2	宁波科尔康美诺华药业有限公司	关联方	2,698.89	14.60%
3	BAYER AG	非关联方	1,714.05	9.27%
4	南京杰运化工有限公司	非关联方	1,281.48	6.93%
5	DKSH France SA	非关联方	878.43	4.75%
合计			<b>15,268.83</b>	<b>82.61%</b>

C、截至 2018 年 12 月 31 日，公司应收账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	是否为关联方	账面余额	占总额比例
1	KRKA,D.D.NOVO MESTO	非关联方	9,854.19	61.39%
2	BAYER AG	非关联方	1,578.54	9.83%
3	DKSH France SA	非关联方	756.96	4.72%
4	湖南东力医药科技有限公司	非关联方	627.56	3.91%
5	南京杰运化工有限公司	非关联方	570.20	3.55%
合计			<b>13,387.44</b>	<b>83.41%</b>

D、截至 2017 年 12 月 31 日，公司应收账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	是否为关联方	账面余额	占总额比例
1	上海梁津化工有限公司	非关联方	3,811.06	48.03%
2	KRKA,D.D.,NOVO MESTO	非关联方	2,102.19	26.50%
3	山东信立泰药业有限公司	非关联方	649.00	8.18%
4	DKSH France SA	非关联方	508.23	6.41%
5	GEDEON RICHTER PLC	非关联方	211.36	2.66%
合计			<b>7,281.84</b>	<b>91.78%</b>

报告期各期末公司应收账款余额前五名均在信用期内，货款回收情况良好。

### (5) 预付账款

报告期各期末，公司预付账款金额分别为 659.89 万元、1,029.03 万元、862.00 万元及 2,488.88 万元，占流动资产比例较小，主要是预付供应商货款。

## A、截至 2020 年 6 月 30 日，公司预付账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	是否为关联方	账面余额	占总额比例	款项性质
1	台州亨通化工有限公司	非关联方	417.53	16.78%	货款
2	安徽省庆云医药股份有限公司	非关联方	235.50	9.46%	货款
3	宣城新奥燃气股份有限公司	非关联方	100.81	4.05%	货款
4	国网浙江临海市供电公司	非关联方	89.06	3.58%	货款
5	安徽省电力公司宣城供电公司	非关联方	86.61	3.48%	货款
合计			<b>929.50</b>	<b>37.35%</b>	

## B、截至 2019 年 12 月 31 日，公司预付账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	是否为关联方	账面余额	占总额比例	款项性质
1	赤峰普洛化工有限公司	非关联方	63.00	7.31%	货款
2	浙江海蓝化工集团有限公司	非关联方	56.00	6.50%	货款
3	台州市椒江浙欣医药化工有限公司	非关联方	49.00	5.68%	货款
4	东营合益化工有限公司	非关联方	36.50	4.23%	货款
5	安捷伦科技(中国)有限公司	非关联方	27.57	3.20%	维保费
合计			<b>232.07</b>	<b>26.92%</b>	

## C、截至 2018 年 12 月 31 日，公司预付账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	是否为关联方	账面余额	占总额比例	款项性质
1	河南豫辰药业股份有限公司	非关联方	231.07	22.46%	货款
2	山西恒昱药业有限公司	非关联方	60.00	5.83%	货款
3	绍兴市上虞区财政局非税收入结算分户	非关联方	56.30	5.47%	排污费
4	江苏阿尔法药业有限公司	非关联方	42.67	4.15%	货款
5	HEINKEL PROCESS	非关联方	42.38	4.12%	货款

	TECHNOLOGY GMBH				
合计			432.42	42.02%	

D、截至 2017 年 12 月 31 日，公司预付账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	是否为关联方	账面余额	占总额比例	款项性质
1	浙江朗博药业有限公司	非关联方	230.00	34.85%	货款
2	浙江泰康蒸发器有限公司	非关联方	69.60	10.55%	设备款
3	浙江新赛科药业有限公司	非关联方	50.00	7.58%	货款
4	协和发酵(广东)医药有限公司	非关联方	40.00	6.06%	货款
5	浙江环科环境咨询有限公司	非关联方	40.00	6.06%	咨询费
合计			429.60	65.10%	

## (6) 其他应收款

### ①其他应收款变动

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为 1,164.48 万元、1,613.64 万元、1,634.34 万元和 2,699.95 万元，占各期末流动资产的比例较低，分别为 1.50%、1.50%、1.44%、2.17%。

单位：万元

项目	2020/6/30			2019/12/31			2018/12/31			2017/12/31		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
应收利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	229.18	-	229.18
应收股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他应收款	2,752.29	52.34	2,699.95	1,684.78	50.44	1,634.34	1,655.00	41.36	1,613.64	964.02	28.72	935.30
合计	2,752.29	52.34	2,699.95	1,684.78	50.44	1,634.34	1,655.00	41.36	1,613.64	1,193.20	28.72	1,164.48

报告期各期末，公司的其他应收款主要是应收出口退税款、押金及保证金等。

其他应收款余额的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
应收出口退税款	2,393.55	86.97%	1,400.40	83.12%	1,467.35	88.66%	858.07	89.01%
押金和保证金	187.48	6.81%	139.36	8.27%	34.29	2.07%	46.09	4.78%
员工备用金	88.69	3.22%	35.77	2.12%	42.00	2.54%	19.86	2.06%
代缴社保和住房公积金	57.97	2.11%	45.95	2.73%	58.80	3.55%	33.30	3.45%
利息	-	-	-	-	31.31	1.89%	-	-
其他零星款项	24.59	0.89%	63.30	3.76%	21.26	1.28%	6.71	0.70%
<b>合计</b>	<b>2,752.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,684.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,655.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>964.02</b>	<b>100.00%</b>

报告期内应收利息款项系 2017 年公司对博腾药业提供财务资助产生，共计 1,750 万元，分两次到位，资助期限为三年，利息按年利率 7% 收取，到期还本，按季付息，截至 2019 年 2 月 28 日，本息已全额收回。详细情况请参见“第五节 同业竞争与关联交易”之“二、（二）最近三年及一期的关联交易”。

### ②其他应收款及坏账准备的计提

报告期各期末，公司其他应收款计提坏账准备的情况如下：

单位：万元

项目		2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
按账龄分析法组合计提	1 年以内（含 1 年）	315.73	231.33	137.61	62.54
	1-2 年（含 2 年）	9.30	13.71	12.01	16.60
	2-3 年（含 3 年）	4.53	6.41	11.91	9.08
	3 年以上	29.18	32.93	26.13	17.73
无收款风险的款项-出口退税		2,393.55	1,400.40	1,467.35	858.07
<b>其他应收款余额</b>		<b>2,752.29</b>	<b>1,684.78</b>	<b>1,655.00</b>	<b>964.02</b>
计提坏账准备合计		52.34	50.44	41.36	28.72
<b>其他应收款净额</b>		<b>2,699.95</b>	<b>1,634.34</b>	<b>1,613.64</b>	<b>935.30</b>

### ③其他应收款前五名情况

A、截至 2020 年 6 月 30 日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	账面余额	账龄	占比	性质	是否关联方
----	------	------	----	----	----	-------

序号	单位名称	账面余额	账龄	占比	性质	是否关联方
1	应收出口退税款	2,393.55	1年之内	86.97%	出口退税款	否
2	宁波国家高新区国有资产管理与会计核算中心	100.00	1年之内	3.63%	保证金	否
3	员工备用金	34.07	1年之内	1.24%	差旅费暂支	否
4	安徽泰格建筑安装有限公司	13.31	1年之内	0.48%	水电费	否
5	绍兴市上虞杭州湾工业园区投资开发有限公司	12.41	1年之内	0.45%	保证金	否
合计		<b>2,553.34</b>		<b>92.77%</b>		

B、截至2019年12月31日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	账面余额	账龄	占比	性质	是否关联方
1	应收出口退税款	1,400.40	1年以内	83.12%	出口退税款	否
2	宁波国家高新区国有资产管理与会计核算中心	100.00	1年以内	5.94%	保证金	否
3	宁波科尔康美诺华药业有限公司	15.60	1年以内	0.93%	房租	是
4	安徽泰格建筑安装有限公司	13.31	1年以内 5.26万元；1-2年 8.05万元。	0.79%	代扣代缴水电费	否
5	上海隆云净化工程有限公司	10.08	1年以内	0.60%	代扣代缴水电费	否
合计		<b>1,539.39</b>		<b>91.37%</b>		

C、截至2018年12月31日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	账面余额	账龄	占比	性质	是否关联方
1	应收出口退税款	1,467.35	1年之内	88.66%	出口退税款	否
2	浙江晖石药业有限公司	31.31	1年之内	1.89%	利息	是
3	李春梅	15.40	1年之内 13.73万元、1-2年 1.67万元	0.93%	往来款	否
4	安徽泰格建筑安装有限	8.05	1年之内	0.49%	代扣代缴	否



序号	单位名称	账面余额	账龄	占比	性质	是否关联方
	公司				水电费	
5	浙江春晖环保能源有限公司	8.00	3年以上	0.48%	保证金	否
合计		<b>1,530.10</b>		<b>92.45%</b>		

D、截至 2017 年 12 月 31 日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	账面余额	账龄	占比	性质	是否关联方
1	应收出口退税款	858.07	1 年以内	89.01%	出口退税款	否
2	浙江春晖环保能源有限公司	8.00	3 年以上	0.83%	生活垃圾焚烧保证金	否
3	艾佩科（上海）气体有限公司	7.20	2-3 年	0.75%	钢瓶押金	否
4	安徽省电力公司宣城供电公司	6.62	1-2 年	0.69%	保证金	否
5	国网安徽省电力公司广德县供电公司	6.62	1 年以内	0.69%	保证金	否
合计		<b>886.50</b>		<b>91.97%</b>		

其他应收款性质主要为出口退税款；除 2019 年末对关联方科尔康美诺华有余额 15.60 万元、2018 年末对关联方晖石药业有余额 31.31 万元外，报告期各期末其他应收款前五名中其他单位均为非关联方。

## (7) 存货

### ① 存货构成及变动情况分析

公司存货包括原材料、在产品、库存商品、周转材料、发出商品、委托加工物资。2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，公司存货净额分别为 14,642.53 万元、29,900.19 万元、40,017.29 万元和 38,222.59 万元，占流动资产的比例分别为 18.84%、27.86%、35.21%和 30.66%。2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末公司存货跌价准备的余额分别为 628.22 万元、1,020.92 万元、1,542.70 万元和 1,417.46 万元。报告期各期末，存货构成如下：

单位：万元

项目	2020/6/30
----	-----------

	余额	减：跌价准备	净额	余额占比
原材料	13,170.57	121.05	13,049.52	33.23%
周转材料	525.73	-	525.73	1.33%
委托加工物资	187.91	-	187.91	0.47%
在产品	8,079.78	-	8,079.78	20.38%
库存商品	17,617.13	1,296.41	16,320.72	44.44%
发出商品	58.93	-	58.93	0.15%
<b>合计</b>	<b>39,640.04</b>	<b>1,417.46</b>	<b>38,222.59</b>	<b>100.00%</b>
项目	<b>2019/12/31</b>			
	余额	减：跌价准备	净额	余额占比
原材料	9,936.93	107.72	9,829.21	23.91%
周转材料	471.33	-	471.33	1.13%
委托加工物资	209.64	-	209.64	0.50%
在产品	8,119.32	-	8,119.32	19.54%
库存商品	20,119.21	1,434.98	18,684.23	48.41%
发出商品	2,703.56	-	2,703.56	6.51%
<b>合计</b>	<b>41,559.99</b>	<b>1,542.70</b>	<b>40,017.29</b>	<b>100.00%</b>
项目	<b>2018/12/31</b>			
	余额	减：跌价准备	净额	余额占比
原材料	7,325.26	112.23	7,213.03	23.69%
周转材料	379.18	-	379.18	1.23%
委托加工物资	61.51	-	61.51	0.20%
在产品	6,785.78	-	6,785.78	21.95%
库存商品	15,710.06	908.69	14,801.37	50.81%
发出商品	659.31	-	659.31	2.13%
<b>合计</b>	<b>30,921.11</b>	<b>1,020.92</b>	<b>29,900.19</b>	<b>100.00%</b>
项目	<b>2017/12/31</b>			
	余额	减：跌价准备	净额	余额占比
原材料	3,526.09	107.99	3,418.10	23.09%
周转材料	28.37	-	28.37	0.19%
委托加工物资	-	-	-	-
在产品	3,348.28	-	3,348.28	21.93%

库存商品	8,368.01	520.23	7,847.78	54.80%
发出商品	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>15,270.74</b>	<b>628.22</b>	<b>14,642.53</b>	<b>100.00%</b>

2018年末,存货余额较2017年末增加102.49%,其中库存商品增加7,342.05万元、原材料增加3,799.18万元、在产品增加3,437.50万元,主要系当期原药作为非同一控制下企业合并纳入公司合并报表范围,剔除新增合并子公司后,2018年末存货余额较上年末增加31.73%,主要系公司为生产经营需要,提高了原材料和产成品的备货量所致。2019年末,存货余额较2018年末增加34.41%,主要系本年度公司订单需求量加大,库存商品备货量增加,同时,宣城美诺华原料药一期项目已投产,公司生产线上的在产品 and 自制半成品的库存有所增加以及为控制原材料价格波动的风险,公司增加了部分主打产品的原辅料备料所致。2020年6月末,存货余额较2019年末基本持平,无重大变动。

### ②发行人的生产模式和库存政策

发行人产品主要采用MTO(Make To Order, 按单生产)的模式组织生产,即依据收到的订单制定生产计划及购买原料,在客户购货数量的基础上增加一定比例的适度库存进行生产。

**库存政策:**对于订单类存货,发行人取得订单后,组织原材料采购、生产安排和产品储存;对于非订单类存货,发行人预测未来订单情况,保持一定比例的安全库存,包括原材料及库存商品。

**存货跌价:**期末按照单个存货项目计提存货跌价准备;但对于数量繁多、单价较低的存货,按照存货类别计提存货跌价准备;与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的,且难以与其他项目分开计量的存货,则合并计提存货跌价准备。

### ③各期末存货的库龄情况

发行人各期末存货的库龄在一年以内的比例均在80%以上,符合目前库存政策。公司定期对账龄较长的存货,组织内部技术质量部门对产品的质量进行复检,以确保产品质量符合客户的要求。

**(8) 一年内到期的非流动资产**

2018 年末，一年内到期的非流动资产余额系公司根据约定将提供给浙江博腾的财务资助款 1,750 万元由长期应收款转入一年内到期的非流动资产核算。截至 2019 年 2 月 28 日，本息已全额收回。详细情况请参见“第五节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易情况”之“(二) 最近三年及一期的关联交易”。

**2、非流动资产状况**

报告期内各期末，发行人的非流动资产结构如下：

单位：万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	-	0.00%	-	0.00%	4,987.06	4.16%	-	0.00%
长期应收款	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	1,750.00	2.38%
长期股权投资	13,345.50	8.58%	13,399.25	9.07%	11,389.10	9.51%	23,895.98	32.45%
其他非流动金融资产	4,987.06	3.21%	4,987.06	3.38%	-	0.00%	-	0.00%
固定资产	64,933.38	41.75%	65,800.05	44.53%	45,710.05	38.16%	24,836.26	33.73%
在建工程	32,074.99	20.62%	26,936.59	18.23%	28,166.41	23.51%	11,037.36	14.99%
无形资产	19,874.48	12.78%	16,773.85	11.35%	16,121.72	13.46%	10,239.34	13.91%
开发支出	2,320.34	1.49%	1,550.63	1.05%	1,420.19	1.19%	506.28	0.69%
商誉	5,100.15	3.28%	5,100.15	3.45%	5,100.15	4.26%	-	0.00%
长期待摊费用	673.43	0.43%	532.33	0.36%	219.82	0.18%	191.71	0.26%
递延所得税资产	4,257.77	2.74%	2,953.01	2.00%	1,943.80	1.62%	268.31	0.36%
其他非流动资产	7,976.85	5.13%	9,724.33	6.58%	4,736.86	3.95%	911.51	1.24%
<b>非流动资产合计</b>	<b>155,543.94</b>	<b>100%</b>	<b>147,757.25</b>	<b>100%</b>	<b>119,795.16</b>	<b>100%</b>	<b>73,636.74</b>	<b>100%</b>

**(1) 长期股权投资**

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，公司长期股权投资余额分别为 23,895.97 万元、11,389.10 万元、13,399.25 万元和 13,345.50 万元，系对联营企业的股权投资。

2020 年 6 月末，长期股权投资余额减少主要系本年度上半年根据科尔康美诺华、美诺华锐合的实际经营情况在权益法下确认的投资收益为负数导致。

单位：万元

被投资单位	截至 2019.12.31 账面余额	追加投资	本期权益法下 确认的投资收 益	宣告发放 现金股利 或利润	截至 2020.6.30 账 面余额	在被投资 单位持股 比例(%)
瑞邦药业	2,344.39	-	201.53	-	2,545.92	15.00
科尔康美诺华	3,284.09	-	-105.91	-	3,178.18	40.00
美诺华锐合	7,770.77	-	-149.36	-	7,621.40	32.00
<b>合计</b>	<b>13,399.25</b>	<b>-</b>	<b>-53.75</b>	<b>-</b>	<b>13,345.50</b>	

2019 年末，长期股权投资余额增加主要系本年度根据科尔康美诺华的实际经营情况，KRKA 和公司同比例向科尔康美诺华增资 4,999 万元，其中 KRKA 增资 2,999 万元，公司增资 2,000 万元。

单位：万元

被投资单位	截至 2018.12.31 账面余额	追加投资	本期权益法 下确认的投 资收益	宣告发放 现金股利 或利润	截至 2019.12.31 账面余额	在被投 资单位 持股比 例(%)
瑞邦药业	2,069.87		404.28	-129.75	2,344.39	15.00
科尔康美诺华	1,407.43	2,000.00	-123.33	-	3,284.09	40.00
美诺华锐合	7,911.80		-141.04	-	7,770.77	32.00
<b>合计</b>	<b>11,389.10</b>	<b>2,000.00</b>	<b>139.91</b>	<b>-129.75</b>	<b>13,399.25</b>	

2018 年末，长期股权投资期末余额减少主要系公司于 2018 年成为燎原药业控股股东，于购买日 2018 年 5 月 23 日起将燎原药业纳入合并报表范围；以及 2018 年 9 月，公司与南京药晖生物科技合伙企业（有限合伙）、南京药石科技股份有限公司签订股权转让协议，向其转让公司持有的浙江博腾（现更名为浙江晖石）12.50%的股份。本次股权转让完成后，公司持有浙江晖石 22.50%的股权。

根据转让协议及浙江晖石章程约定,公司不再具有浙江晖石董事会提名权,公司不再对浙江晖石构成重大影响,将对浙江晖石的剩余权益性投资转入可供出售金融资产核算。

公司于2017年11月15日召开第二届董事会第二十一次会议,审议通过了《关于投资设立中外合资企业的议案》,同意公司与KRKA合资设立科尔康美诺华并签署了《合资经营合同》。根据上述约定,美诺华于2018年1月22日完成首次注资1,840万元。

2018年4月11日,公司与上海锐合、宁波高新区投资有限公司、上海锐合盈勋创业投资中心(有限合伙)、宁波德惠四海投资中心(有限合伙)、俞妙根、王国强就上述事项正式签订合伙协议(以下简称“合伙协议”或“本协议”)。2018年4月12日,该基金完成工商设立登记手续,企业名称:宁波美诺华锐合股权投资合伙企业(有限合伙),2018年6月28日,公司完成了第一期实缴出资人民币8,000万元,占公司全部认缴出资额的50%。

单位:万元

被投资单位	截至2017.12.31 账面余额	追加投资	减少投资	本期权益法下确认的投资收益	宣告发放现金股利或利润	其他	截至2018.12.31 账面余额	在被投资单位持股比例(%)
浙江晖石 (浙江博腾)	7,995.08	-	-2,427.77	-1,197.32	-	-4,369.99	-	13.50
瑞邦药业	1,843.97	-	-	355.65	-129.75	-	2,069.87	15.00
燎原药业	14,056.93	-	-	559.98	-	-14,616.91	-	69.06
科尔康美诺华	-	1,840.00	-	-432.57	-	-	1,407.43	40.00
美诺华锐合	-	8,000.00	-	-88.20	-	-	7,911.80	32.00
<b>合计</b>	<b>23,895.98</b>	<b>9,840.00</b>	<b>-2,427.77</b>	<b>-802.46</b>	<b>-129.75</b>	<b>-18,986.90</b>	<b>11,389.10</b>	

2017年9月,公司与应友明、胡余庆分别签订股份转让协议,约定收购应友明、胡余庆所持有的燎原药业22.22%、11.15%的股份,截止2017年12月31

日, 应友明和胡余庆分别所持有的燎原药业 5.56%、11.15% 的股权交割手续已经完成, 公司支付股份转让款共计 6,015.33 万元。

单位: 万元

被投资单位	2017.1.1 账面余额	追加投资	本期权益法下确认的投资收益	宣告发放现金股利或利润	截至 2017.12.31 账面余额	在被投资单位持股比例(%)
浙江晖石(浙江博腾)	9,376.27	-	-1,381.19	0.00	7,995.08	35.00
瑞邦药业	1,713.68	18.58	306.33	-194.63	1,843.97	15.00
燎原药业	7,566.58	6,015.33	475.02	0.00	14,056.92	45.56
<b>合计</b>	<b>18,656.53</b>	<b>6,033.92</b>	<b>-599.84</b>	<b>-194.63</b>	<b>23,895.97</b>	

## (2) 固定资产

公司固定资产主要包括屋及建筑物、机器设备、运输工具、电子及其他设备。报告期各期末, 公司固定资产账面价值分别为 24,836.26 万元、45,710.05 万元、65,800.05 万元和 64,933.38 万元。2018 年末, 固定资产增加主要系宣城美诺华质检楼达到预定可使用状态、浙江美诺华东扩项目部分环保设施转固及燎原药业纳入合并报表所致。2019 年末, 固定资产增加主要系宣城美诺华 1,600 吨原料药项目一期及安徽美诺华年产 400 吨原料药技改项目一期部分在建工程完工转固所致。2020 年 6 月末, 固定资产账面价值与上期末基本持平, 无重大变化。

报告期各期末, 公司固定资产具体情况如下:

单位: 万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
房屋及建筑物	43,259.05	42,145.75	31,200.58	16,378.06
机器设备	52,109.56	50,987.88	38,651.47	20,230.38
运输工具	1,328.53	1,157.71	1,109.26	577.84
电子及其他设备	6,282.11	6,207.67	6,211.16	5,177.17
<b>固定资产原值合计</b>	<b>102,979.26</b>	<b>100,499.01</b>	<b>77,172.47</b>	<b>42,363.45</b>
累计折旧	38,045.88	34,698.96	31,462.43	17,527.20
<b>固定资产净值</b>	<b>64,933.38</b>	<b>65,800.05</b>	<b>45,710.05</b>	<b>24,836.26</b>

报告期内，公司固定资产使用情况较好，处于正常生产经营状态，未存在明显减值迹象，故公司未计提固定资产减值准备。

### (3) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 11,037.36 万元、28,166.41 万元、26,936.59 万元和 32,074.99 万元。报告期内，公司重要在建工程增减变动情况如下：

单位：万元

时间	工程名称	期初数	本期合并	本期增加	本期减少	其中：转入 固定资产	期末数
2020 年 1-6 月	安装工程	1,393.41		638.92			2,032.33
	燎原药业技 改工程	2,768.26		701.60			3,469.86
	宣城美诺华 1600 吨原料 药项目一期	12,179.78	-	1,790.81	-	-	13,970.59
	浙江美诺华 东扩项目	4,945.36	-	371.72	-	-	5,317.08
	安徽美诺华 年产 400 吨 原料药技改 项目一期	3,483.44	-	622.96	76.09	76.09	4,030.30
	天康药业年 产 30 亿片 (粒) 出口 固体制剂项 目	206.00	-	231.29	-	-	437.29
	<b>合计</b>	<b>24,976.25</b>	<b>-</b>	<b>4,357.30</b>	<b>76.09</b>	<b>76.09</b>	<b>29,257.45</b>
2019 年度	安装工程	1,145.69		3,059.17	2,811.45	2,310.91	1,393.41
	燎原药业技 改工程	154.25		3,814.56	1,200.55	1,200.55	2,768.26
	宣城美诺华 1600 吨原料 药项目一期	18,204.69	-	14,552.77	20,577.67	20,577.67	12,179.78
	浙江美诺华 东扩项目	908.77	-	4,050.61	14.02	14.02	4,945.36



	安徽美诺华 年产 400 吨 原料药技改 项目一期	2,095.27	-	2,546.65	1,158.49	1,158.49	3,483.44
	天康药业年 产 30 亿片 (粒) 出口 固体制剂项 目	55.20	-	157.36	6.56	-	206.00
	<b>合计</b>	<b>22,563.88</b>		<b>28,181.10</b>	<b>25,768.74</b>	<b>25,261.64</b>	<b>24,976.25</b>
2018 年度	安装工程	412.10	258.45	3,378.56	2,903.42	2,877.44	1,145.69
	燎原药业技 改工程	-	103.86	339.31	288.92	288.92	154.25
	宣城美诺华 1600 吨原料 药项目一期	7,310.33	-	12,539.47	1,645.11	1,645.11	18,204.69
	浙江美诺华 东扩项目	2,761.57	-	1,774.53	3,627.32	3,627.32	908.77
	安徽美诺华 年产 400 吨 原料药技改 项目一期	108.30	-	1,986.98	-	-	2,095.27
	天康药业年 产 30 亿片 (粒) 出口 固体制剂项 目	-	-	55.20	-	-	55.20
	<b>合计</b>	<b>10,592.30</b>	<b>362.31</b>	<b>20,074.05</b>	<b>8,464.77</b>	<b>8,438.79</b>	<b>22,563.87</b>
2017 年度	安装工程	655.09	-	1,427.41	1,670.39	1,670.39	412.10
	宣城美诺华 1600 吨原料 药项目	2,071.28	-	5,239.05	-	-	7,310.33
	浙江美诺华 东扩项目	1,051.97	-	1,709.60	-	-	2,761.57
	安徽美诺华 年产 400 吨 原料药技改 项目一期	-	-	108.30	-	-	108.30
	<b>合计</b>	<b>3,778.34</b>	<b>-</b>	<b>8,484.36</b>	<b>1,670.39</b>	<b>1,670.39</b>	<b>10,592.30</b>

#### (4) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 10,239.34 万元、16,121.72 万元、16,773.85 万元及 19,874.48 万元。2018 年年末，公司土地使用权增加主要系合并原药业所致；2019 年末，土地使用权增加为安徽美诺华获得一宗工业用地，公司非专利技术增加主要系本年度瑞舒伐他汀获得欧洲 CEP 证书和甲磺酸双氢麦角毒碱片获得药品补充申请批件由开发支出转入无形资产。2020 年 6 月末，土地使用权增加为美诺华科技获得一宗工业用地。

报告期各期末，公司无形资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
无形资产原值	<b>23,652.55</b>	<b>20,181.85</b>	<b>18,917.73</b>	<b>11,815.61</b>
其中：土地使用权	20,887.93	17,498.62	17,101.21	10,792.72
非专利技术	1,321.12	1,321.12	487.83	229.60
专利	763.01	763.01	763.01	261.79
软件	680.49	599.10	565.67	531.50
累计摊销	<b>3,778.07</b>	<b>3,408.00</b>	<b>2,796.00</b>	<b>1,576.27</b>
无形资产净值	<b>19,874.48</b>	<b>16,773.85</b>	<b>16,121.72</b>	<b>10,239.34</b>

#### (5) 开发支出

报告期各期末，开发支出的账面价值分别为 506.28 万元、1,420.19 万元、1,550.63 万元和 2,320.34 万元，占非流动资产比例分别为 0.69%、1.19%、1.05% 和 1.49%。

报告期内，公司开发支出主要是盐酸二甲双胍缓释片、甲磺酸双氢麦角毒碱片、赖诺普利片、瑞舒伐他汀、盐酸雷尼替丁胶囊、培哌普利片、阿哌沙班的资本化研发支出。

#### (6) 商誉

2018 年末、2019 年末及 2020 年 6 月末，公司合并形成的商誉为 5,100.15 万元，占非流动资产的比例分别为 4.26%、3.45% 及 3.28%。

单位：万元

被投资单位	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
燎原药业	5,100.15	5,100.15	5,100.15	-
合计	<b>5,100.15</b>	<b>5,100.15</b>	<b>5,100.15</b>	-

公司于每个资产负债表日对企业合并取得的子公司商誉进行减值测试。公司于 2019 年末委托银信资产评估有限公司对被并购公司资产负债表日的资产组可回收价值进行评估，与商誉相关的资产组涉及经营性固定资产、无形资产、长期待摊费用和其他非流动资产。评估采用收益法计算未来现金流现值作为资产组的可回收价值。经过商誉减值测试，2019 年末燎原药业与商誉相关的资产组的可回收价值评估值为 29,100 万元，高于含商誉的资产组账面价值 29,062.52 万元，无需计提商誉减值准备。

### (7) 其他非流动资产

公司其他非流动资产主要是预付设备工程款、技术开发合作款及土地出让款。报告期各期末，其他非流动资产的账面余额分别为 911.51 万元、4,736.86 万元、9,724.33 万元和 7,976.85 万元，占非流动资产比例分别为 1.24%、3.95%、6.58% 和 5.13%。

报告期各期末，其他非流动资产明细如下：

单位：万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
预付设备工程款	4,928.78	3,128.43	3,288.46	763.26
预付技术开发合作款	330.00	-	149.10	148.25
预付购房款	918.90	2,006.86	-	-
预付土地出让款	1,799.16	4,589.04	1,299.30	-
合计	<b>7,976.85</b>	<b>9,724.33</b>	<b>4,736.86</b>	<b>911.51</b>

2018 年末，其他非流动资产增加主要系宣城美诺华预付二期项目土地出让金 1,299.30 万元以及预付设备工程款 2,713.81 万元所致；2019 年末，其他非流动资产增加主要系预付募投项目土地出让金 3,289.74 万元以及预付人才房购房款；2020 年 6 月末，其他非流动资产减少主要系期初预付购房款及土地出让款本期结转固定资产及无形资产所致。

### 3、主要资产减值准备计提情况

报告期各期，公司资产减值损失的发生额源于应收账款、其他应收款坏账准备的计提、存货跌价损失，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
一、坏账准备	272.22	137.30	234.62	95.92
二、存货跌价准备	89.87	1,191.09	550.20	-
<b>合计</b>	<b>362.09</b>	<b>1,328.39</b>	<b>784.82</b>	<b>95.92</b>

公司根据《企业会计准则》的相关规定，结合公司的具体情况，对应收账款、其他应收款和存货计提了减值准备。报告期各期末，公司的长期股权投资、固定资产、无形资产等资产均不存在资产减值情况，未计提减值准备。公司的资产减值准备计提政策稳健，未发生变化，能够保障公司的资本安全和持续经营能力。

### (二) 负债结构分析

报告期各期末发行人的负债结构如下：

单位：万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	97,247.52	87.20%	87,639.77	83.83%	77,943.69	83.73%	34,014.21	96.85%
非流动负债	14,279.58	12.80%	16,905.20	16.17%	15,148.33	16.27%	1,104.89	3.15%
<b>负债总计</b>	<b>111,527.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>104,544.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>93,092.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>35,119.09</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司负债总额分别为 35,119.09 万元、93,092.02 万元、104,544.97 万元和 111,527.10 万元，呈逐年增长趋势，与公司业务以及资产规模不断扩大的趋势相一致。公司的负债主要为流动负债，其中短期借款、应付账款、应付票据占比较高，上述三项合计占流动负债的比例分别为 91.05%、88.58%、84.25%和 88.62%。

#### 1、流动负债状况

报告期各期末公司的流动负债结构如下：

单位：万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	58,770.56	60.43%	42,944.26	49.00%	42,794.90	54.90%	15,502.87	45.58%
交易性金融负债	178.90	0.18%	137.01	0.16%	-	0.00%	-	0.00%
应付票据	8,222.29	8.46%	12,913.48	14.73%	9,536.40	12.23%	5,326.32	15.66%
应付账款	19,184.67	19.73%	17,980.19	20.52%	16,709.02	21.44%	10,140.39	29.81%
预收账款	-	0.00%	992.52	1.13%	272.91	0.35%	116.79	0.34%
合同负债	1,853.84	1.91%						
应付职工薪酬	2,512.39	2.58%	3,504.02	4.00%	2,916.75	3.74%	1,681.59	4.94%
应交税费	1,395.70	1.44%	1,603.12	1.83%	978.71	1.26%	944.27	2.78%
其他应付款	3,664.11	3.77%	3,245.17	3.70%	4,734.99	6.07%	301.97	0.89%
一年内到期的非流动负债	1,465.06	1.51%	4,320.00	4.93%	-	0.00%	-	0.00%
<b>流动负债小计</b>	<b>97,247.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>87,639.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>77,943.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,014.21</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 短期借款

报告期各期末公司银行借款情况如下：

单位：万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
抵押借款		5,507.12	-	-
保证借款		14,937.14	14,984.90	9,002.87
抵押及保证借款		9,500.00	22,810.00	6,500.00
信用借款	58,770.56	13,000.00	5,000.00	-
<b>合计</b>	<b>58,770.56</b>	<b>42,944.26</b>	<b>42,794.90</b>	<b>15,502.87</b>

2018年末，公司短期借款余额较上年末增加27,292.04万元，主要系公司股权投资及工程项目投资增加资金需求所致。2020年6月末短期借款较期初增加15,826.30万元，主要系增加的银行信用融资所致。

### (2) 应付票据

报告期各期末, 公司应付票据余额分别为 5,326.32 万元、9,536.40 万元、12,913.48 万元及 8,222.29 万元, 占流动负债的比例分别为 15.66%、12.23%、14.73% 及 8.46%。公司应付票据全部为支付采购款而开具的银行承兑汇票, 各期末公司应付票据余额波动较大, 主要为公司采购时间点不同以及结算方式不同, 开具的银行承兑汇票时间点以及金额不同所致。

### (3) 应付账款

报告期各期末, 公司应付账款余额分别为 10,140.39 万元、16,709.02 万元、17,980.19 万元和 19,184.67 万元, 占当期末流动负债的比例分别为 29.81%、21.44%、20.52% 和 19.73%。应付账款余额系公司应付的原材料及医药流通商品采购款、设备采购款及工程款, 公司经营正常, 信誉良好, 均能按期付款。

报告期各期末, 公司应付账款账龄结构如下:

单位: 万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年内(含1年)	19,070.25	99.40%	16,125.19	89.68%	15,327.92	91.73%	9,163.44	90.37%
1-2年(含2年)	89.19	0.46%	1,716.27	9.55%	1,197.20	7.17%	797.20	7.86%
2-3年(含3年)	1.85	0.01%	104.53	0.58%	20.70	0.12%	20.19	0.20%
3年以上	23.38	0.12%	34.20	0.19%	163.19	0.98%	159.56	1.57%
合计	<b>19,184.67</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,980.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,709.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,140.39</b>	<b>100.00%</b>

### (4) 预收账款/合同负债

报告期各期末, 公司预收账款/合同负债分别为 116.79 万元、272.91 万元、992.52 万元和 1,853.84 万元, 占流动负债的比例较小, 分别为 0.34%、0.35%、1.13% 和 1.91%, 为公司预收客户货款。

### (5) 应交税费

报告期各期末, 发行人应交税费构成情况如下:

单位: 万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
增值税	699.45	691.69	501.25	391.07

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
城建税	32.89	58.63	33.43	30.69
教育费附加	15.74	28.37	20.14	18.66
地方教育费附加	10.50	18.91	13.07	11.43
企业所得税	321.78	606.27	98.23	265.47
个人所得税	22.00	23.96	19.83	6.65
房产税	102.55	74.53	123.45	92.93
印花税	5.76	8.97	7.06	3.98
土地使用税	149.01	73.76	144.06	116.66
水利基金	3.69	4.01	3.24	6.75
环保税	0.30	-	-	-
残保金	30.41	-	-	-
其他	1.64	14.04	14.96	-
<b>合计</b>	<b>1,395.70</b>	<b>1,603.12</b>	<b>978.71</b>	<b>944.27</b>

#### (6) 其他应付款

报告期各期末,公司其他应付款账面余额分别为 301.97 万元、4,734.99 万元、3,245.17 万元和 3,664.11 万元,占流动负债余额的比例较小,分别为 0.89%和 6.07%、3.70%和 3.77%。

单位:万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应付利息	-	-	68.95	9.49
其他应付款项	3,664.11	3,245.17	4,666.04	292.48
<b>合计</b>	<b>3,664.11</b>	<b>3,245.17</b>	<b>4,734.99</b>	<b>301.97</b>

报告期各期末,应付利息为短期借款利息,公司其他应付款账主要系股权激励回购义务产生。

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
押金及保证金	885.79	443.43	678.08	176.88
其他零星款项	100.46	83.95	75.85	115.60
股权激励回购义务	2,677.86	2,717.80	3,912.11	-
<b>合计</b>	<b>3,664.11</b>	<b>3,245.17</b>	<b>4,666.04</b>	<b>292.48</b>

## 2、非流动负债状况

报告期内，公司非流动负债占负债总额比例较低，非流动负债主要包括长期借款、递延收益和递延所得税负债。

单位：万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	9,659.90	67.65%	12,344.00	73.02%	10,790.65	71.23%	-	0.00%
长期应付职工薪酬	484.62	3.39%	484.62	2.87%	484.62	3.20%	484.62	43.86%
递延收益	1,826.72	12.79%	1,849.25	10.94%	1,893.48	12.50%	559.54	50.64%
递延所得税负债	2,308.34	16.17%	2,227.33	13.18%	1,979.58	13.07%	60.73	5.50%
<b>非流动负债小计</b>	<b>14,279.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,905.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,148.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,104.89</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 长期借款

2018 年末长期借款期末余额较上期增加，主要系宣城美诺华因工程项目建设需求取得 2.1 亿元五年期项目工程贷款，项目贷款根据工程进度发放。

单位：万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
抵押借款	9,659.90	8,644.00	10,790.65	-
保证借款	-	3,700.00	-	-
<b>合计</b>	<b>9,659.90</b>	<b>12,344.00</b>	<b>10,790.65</b>	<b>-</b>

### (2) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益的金额分别为 559.54 万元、1,893.48 万元、1,849.25 万元及 1,826.72 万元，递延收益全部为政府补助。具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	年初余额	本期新增补助金额	本期合并增加	本期计入当期损益金额	其他变动	期末余额
<b>2020 年 1-6 月</b>						



项目基础设施补助	1,397.37	-	-	25.26	-	1,372.11
技改项目补贴	291.71	90.13	-	81.04	-	300.80
三重一创奖补资金	95.96	-	-	1.33	-	94.63
购置仪器设备省级补助	1.60	-	-	0.93	-	0.67
企业 2017 年度工业扶持资金	44.71	-	-	3.19	-	41.52
振兴实体经济技改补助	17.90	-	-	0.90	-	17.00
<b>合计</b>	<b>1,849.25</b>	<b>90.13</b>	<b>-</b>	<b>112.66</b>	<b>-</b>	<b>1,826.72</b>
<b>2019 年度</b>						
项目基础设施补助	1,432.90	-	-	35.53	-	1,397.37
技改项目补贴	333.62	-	-	41.91	-	291.71
三重一创奖补资金	72.92	33.70	-	10.66	-	95.96
购置仪器设备省级补助	2.94	2.00	-	3.34	-	1.60
企业 2017 年度工业扶持资金	51.10	-	-	6.39	-	44.71
振兴实体经济技改补助	-	18.05	-	0.15	-	17.90
<b>合计</b>	<b>1,893.48</b>	<b>53.75</b>	<b>-</b>	<b>97.97</b>	<b>-</b>	<b>1,849.25</b>
<b>2018 年度</b>						
项目基础设施补助	559.54	-	899.56	26.20	-	1,432.90
技改项目补贴	-	85.52	284.31	36.21	-	333.62
三重一创奖补资金	-	72.92	-	-	-	72.92
购置仪器设备省级补助	-	13.60	-	10.66	-	2.94
企业 2017 年度工业扶持资金	-	63.87	-	12.77	-	51.10
<b>合计</b>	<b>559.54</b>	<b>235.91</b>	<b>1,183.87</b>	<b>85.84</b>	<b>-</b>	<b>1,893.48</b>
<b>2017 年度</b>						
项目基础设施补助	559.54	-	-	-	-	559.54
<b>合计</b>	<b>559.54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>559.54</b>

报告期内,递延收益相关主要政府补助包括安徽宣州经济开发区管理委员会

的基础设施补助 559.54 万元；2018 年合并增加燎原药业相关补助包括项目基础设施补助（土地出让金补助）期初递延收益余额 899.56 万元、技改项目补贴（四个一批项目补贴）期初递延收益余额 284.31 万元。

## 二、偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

项目	2020/6/30/ 2020 年 1-6 月	2019/12/31/ 2019 年度	2018/12/31/ 2018 年度	2017/12/31/ 2017 年度
流动比率（倍）	1.28	1.30	1.38	2.29
速动比率（倍）	0.89	0.84	0.99	1.85
资产负债率（合并）（%）	39.80	39.99	40.99	23.20
资产负债率（母）（%）	58.85	53.61	52.42	39.00
EBITDA（万元）	18,878.76	27,230.03	17,552.00	10,249.17
EBITDA 利息保障倍数（倍）	13.02	10.43	8.49	21.83

报告期内，公司整体偿债能力良好，2018 年及 2019 年公司流动比率及速动比率有所下降、资产负债率增加主要系负债总额增加所致，主要包括公司日常资金周转及投资需求导致的短期借款及长期借款增加、采购规模增加导致的应付票据及应付账款增加，与公司的销售规模增长趋势匹配。2020 年 6 月末公司偿债能力各项指标保持相对平稳。

报告期内，公司息税折旧摊销前利润分别达到 10,249.17 万元、17,552.00 万元、27,230.03 万元和 18,878.76 万元，远高于同期应支付的利息，能够充分保证借款本息的按期清偿。

总体来看，报告期内，公司各项主要偿债能力指标正常，财务结构稳健，资产负债结构合理，偿债能力较强。

报告期内，发行人与业务相关同行业境内上市公司流动比率、速动比率、资产负债率指标对比如下：

指标	公司	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
流动比率（倍）	九洲药业	1.47	1.69	3.28	3.28

指标	公司	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
	博腾股份	2.85	2.98	2.24	0.91
	天宇股份	2.10	2.01	1.41	1.58
	富祥药业	2.05	1.92	1.30	1.49
	广济药业	1.31	0.73	0.64	0.55
	奥翔药业	2.89	2.59	2.73	2.99
	华海药业	1.55	1.57	1.09	1.44
	<b>算术平均值</b>	<b>2.03</b>	<b>1.93</b>	<b>1.81</b>	<b>1.75</b>
	<b>同行业可比公司算术平均值</b>	<b>3.47</b>	<b>3.48</b>	<b>3.21</b>	<b>3.69</b>
	<b>发行人</b>	<b>1.28</b>	<b>1.30</b>	<b>1.38</b>	<b>2.29</b>
速动比率(倍)	九洲药业	0.84	1.00	2.12	1.95
	博腾股份	2.31	2.45	2.02	0.64
	天宇股份	1.06	0.83	0.88	1.00
	富祥药业	1.77	1.59	1.08	1.21
	广济药业	1.10	0.54	0.51	0.42
	奥翔药业	1.99	1.78	2.07	2.25
	华海药业	0.93	0.91	0.64	0.87
	<b>算术平均值</b>	<b>1.43</b>	<b>1.30</b>	<b>1.33</b>	<b>1.19</b>
	<b>同行业可比公司算术平均值</b>	<b>2.90</b>	<b>2.87</b>	<b>2.65</b>	<b>3.07</b>
	<b>发行人</b>	<b>0.89</b>	<b>0.84</b>	<b>0.99</b>	<b>1.85</b>
资产负债率(%)	九洲药业	44.10	38.80	15.94	14.69
	博腾股份	24.26	22.53	34.09	49.12
	天宇股份	27.06	28.28	44.99	38.88
	富祥药业	33.54	41.15	47.79	45.98
	广济药业	36.35	45.41	47.97	53.39
	奥翔药业	23.30	27.19	25.48	23.82
	华海药业	45.79	46.14	59.42	38.86
	<b>算术平均值</b>	<b>33.49</b>	<b>35.64</b>	<b>39.38</b>	<b>37.82</b>
	<b>同行业可比公司算术平均值</b>	<b>30.82</b>	<b>30.84</b>	<b>30.03</b>	<b>28.75</b>
	<b>发行人</b>	<b>39.80</b>	<b>39.99</b>	<b>40.99</b>	<b>23.20</b>

通过上表对比可知,报告期内,2017年公司流动比率、速动比率与选样同行业上市公司无明显差异。2018年及2019年,公司流动比率及速动比率下降,2020年6月末基本平稳,主要系公司业务快速发展期融资需求增加造成。报告期内,公司资产负债率分别为23.20%、40.99%、39.99%及39.80%,与同行业上市公司不存在明显差异,2018年公司资产负债率上升,主要系2018年宣城美诺华增加工程项目贷款,长期负债增加所致。

### 三、营运能力分析

报告期内,发行人主营业务为原料药、医药中间体及制剂的研发、生产与销售,其中特色原料药业务收入占比较高。根据Wind数据统计,医药生物-SW化学制药行业共有上市公司107家,由于医药类上市公司较多,从上述同行业上市公司中选取药品种类或业务相似以及公司规模相近的样本公司作为同行业可比上市公司。

公司同行业可比上市公司主要为九洲药业、博腾股份、天宇股份、富祥药业、广济药业、奥翔药业及华海药业,发行人与业务相关同行业境内上市公司营运能力指标对比如下:

单位:次/年

指标	公司	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
总资产周转率	九洲药业	0.21	0.51	0.58	0.56
	博腾股份	0.23	0.37	0.33	0.41
	天宇股份	0.44	0.77	0.62	0.66
	富祥药业	0.30	0.57	0.58	0.60
	广济药业	0.18	0.42	0.51	0.49
	奥翔药业	0.24	0.36	0.32	0.40
	华海药业	0.30	0.51	0.55	0.67
	算术平均值	<b>0.27</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.54</b>
	同行业可比公司算术平均值	<b>0.25</b>	<b>0.55</b>	<b>0.56</b>	<b>0.55</b>
	发行人	<b>0.24</b>	<b>0.48</b>	<b>0.45</b>	<b>0.49</b>
应收账款周转	九洲药业	1.88	3.77	4.31	5.30

指标	公司	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
率	博腾股份	2.38	5.15	4.57	4.18
	天宇股份	3.70	6.65	5.63	5.73
	富祥药业	4.45	9.32	8.62	8.07
	广济药业	3.07	6.87	8.08	8.29
	奥翔药业	3.40	4.46	3.12	3.24
	华海药业	2.18	3.39	2.91	3.47
	<b>算术平均值</b>	<b>3.01</b>	<b>5.66</b>	<b>5.32</b>	<b>5.47</b>
	<b>同行业可比公司算术平均值</b>	<b>2.78</b>	<b>6.37</b>	<b>6.60</b>	<b>7.46</b>
	<b>发行人</b>	<b>3.07</b>	<b>6.83</b>	<b>7.08</b>	<b>8.97</b>
存货周转率	九洲药业	0.63	1.93	2.31	2.36
	博腾股份	1.54	3.15	2.92	2.67
	天宇股份	0.72	1.26	1.65	1.80
	富祥药业	2.06	3.44	3.67	3.34
	广济药业	1.62	3.31	3.70	3.79
	奥翔药业	0.50	0.94	1.06	1.02
	华海药业	0.56	0.97	1.09	1.51
	<b>算术平均值</b>	<b>1.09</b>	<b>2.14</b>	<b>2.34</b>	<b>2.36</b>
	<b>同行业可比公司算术平均值</b>	<b>1.18</b>	<b>2.80</b>	<b>2.73</b>	<b>2.72</b>
	<b>发行人</b>	<b>0.99</b>	<b>2.01</b>	<b>2.48</b>	<b>2.61</b>

注 1: 同行业可比公司, 指的是截止最近一期末, 证监会上市公司行业分类结果中, 同一行业大类代码下的所有公司, ST 类公司除外;

注 2: 同行业可比公司数据来源于 wind, 其中应收账款周转率及存货周转率计算时采用应收账款净额及存货净额口径;

注 3: 应收账款周转率同行业可比公司剔除了报告期内明显异于同行业的天坛生物及江中药业。

2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-6 月, 公司的应收账款周转率分别为 8.97 次、7.08 次、6.83 次和 3.07 次。长期合作的优质客户、良好的信用风险管理制度是公司保持正常的应收账款周转水平的主要原因。公司应收账款周

转率均高于同行业可比公司平均值，应收账款收款速度快，平均收款期短，坏账损失少，资产流动快，偿债能力强。

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月，公司的存货周转率分别为2.61次、2.48次、2.01次和0.99次。2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月公司的存货周转率与同行业可比上市公司平均水平基本一致。

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月，公司的总资产周转率分别为0.49次、0.45次、0.48次和0.24次，总体趋势平稳。与同行业可比上市公司相比，公司的总资产周转率处于合理的水平，资产运营效率较好，具有较强的营运能力。

## 四、盈利能力分析

### (一) 营业收入分析

报告期内，发行人营业收入源自主营业务，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
营业总收入	65,121.14	118,020.53	84,896.15	60,532.06
主营业务收入	64,938.80	117,675.02	83,509.34	60,159.59
营业总成本	52,215.48	99,566.20	76,060.05	54,575.95
利润总额	13,680.01	18,724.66	10,675.87	6,437.11
归属于母公司股东的净利润	10,749.32	15,090.49	9,634.92	4,467.74

报告期内公司主要从事医药中间体、原料药及制剂的生产和销售，各期主营业务收入占比均在98%以上，是营业收入的主要来源。其他业务收入主要是原材料销售收入和租金收入等，占公司营业收入的比例较小。

#### 1、主营业务收入按治疗领域分析

公司的主营业务收入包括自产销售收入和医药流通业务收入，其中自产销售是指公司采购原材料后经过进一步加工完工后实现销售；医药流通业务是指公司采购商品后无需进一步加工即对外实现销售。

报告期内，公司主营业务收入（其中：自产销售产品的收入按治疗领域分类）情况如下：

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度		
	收入金额 (万元)	比例 (%)	收入金额 (万元)	比例 (%)	收入金额 (万元)	比例 (%)	收入金额 (万元)	比例 (%)	
自产销售	心血管类小计	50,344.74	77.53	82,462.70	70.08	58,712.92	70.31	41,954.32	69.74
	其中：抗高血压类	40,154.69	61.83	55,906.74	47.51	33,285.91	39.86	22,666.85	37.68
	降血脂类	3,052.59	4.70	11,355.85	9.65	13,381.69	16.02	15,998.73	26.59
	抗血栓类	7,137.46	10.99	15,200.10	12.92	12,045.32	14.42	3,288.74	5.47
	中枢神经类	5,724.87	8.82	7,322.67	6.22	6,051.79	7.25	2,692.49	4.48
	其他类中间体及原料药	1,913.52	2.95	7,615.95	6.47	8,393.50	10.05	6,184.08	10.28
	制剂类	4,375.11	6.74	6,313.23	5.36	811.87	0.97	184.50	0.31
	小计	<b>62,358.24</b>	<b>96.03</b>	<b>103,714.54</b>	<b>88.14</b>	<b>73,970.07</b>	<b>88.58</b>	<b>51,015.38</b>	<b>84.80</b>
医药流通业务	<b>2,580.56</b>	<b>3.97</b>	<b>13,960.47</b>	<b>11.86</b>	<b>9,539.27</b>	<b>11.42</b>	<b>9,144.21</b>	<b>15.20</b>	
合计	<b>64,938.80</b>	<b>100.00</b>	<b>117,675.02</b>	<b>100.00</b>	<b>83,509.34</b>	<b>100.00</b>	<b>60,159.59</b>	<b>100.00</b>	

2018年，公司自产产品销售收入增幅明显，主要系客户对沙坦类产品及神经类产品需求增加，同时沙坦类产品销售单价亦有所增加，抗高血压类销售收入较上年增加10,619.06万元，以及新增合并子公司燎原药业所致；2019年，公司自产产品销售收入持续增加，主要系公司主要产品缬沙坦的销售收入较上年同期增长122%，其他优势产品如氯吡格雷、培哚普利等销售收入较上年均有明显增长，同时，公司制剂CMO业务增长迅速实现制剂类业务收入6,313.23万元。2020年1-6月，公司自产产品销售收入较上年同期增长36.09%，主要系缬沙坦等主要产品收入增幅较为明显，同时制剂CMO业务放量增长实现收入4,375.11万元。

公司主要产品及其用途按治疗领域细分为：

类别及用途		主要产品
心血管类	抗高血压类	缬沙坦、氯沙坦钾、坎地沙坦、培哚普利

	降血脂类	瑞舒伐他汀、阿托伐他汀
	抗血栓类	氯吡格雷、阿哌沙班、利伐沙班
中枢神经类		普瑞巴林、加兰他敏、文拉法辛、米氮平
其他		肠胃类：埃索美拉唑等

## 2、主营业务收入按地区分析

报告期内，发行人主营业务收入按区域划分的构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国外	49,854.24	76.77%	94,238.33	80.08%	69,706.09	83.47%	55,039.98	91.49%
国内	15,084.56	23.23%	23,436.68	19.92%	13,803.25	16.53%	5,119.61	8.51%
合计	<b>64,938.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>117,675.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>83,509.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>60,159.59</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司的海外业务销售占比较高，分别为 91.49%、83.47%、80.08% 及 76.77%。公司海外的主要客户为 KRKA、GEDEON RICHTER PLC.（匈牙利吉瑞医药）、Bayer AG（德国拜耳公司）、PHARMAGENERICS、DKSH France S.A. 等，报告期内公司对 KRKA 的营业收入分别为 43,032.91 万元、58,007.27 万元、82,984.80 万元和 41,272.03 万元，占同期营业收入的比例分别为 71.09%、68.33%、70.31% 和 63.38%。

## 3、主营业务收入变动趋势分析

报告期内，公司主营业务收入分别为 60,159.59 万元、83,509.34 万元、117,675.02 万元以及 64,938.80 万元，总体趋势保持增长，2018 年及 2019 年增长率分别为 38.81%、40.91%，2020 年 1-6 月主营业务收入较 2019 年 1-6 月增长 23.46%。

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年1-6月
	收入金额	增长率(%)	收入金额



自产销售	心血管类	50,344.74	30.74	38,507.35
	中枢神经类	5,724.87	89.44	3,021.94
	其他类中间体及原料药	1,913.52	-22.43	2,466.84
	制剂类	4,375.11	139.71	1,825.14
	<b>小计</b>	<b>62,358.24</b>	<b>36.09</b>	<b>45,821.27</b>
医药流通业务		2,580.56	-61.93	6,779.14
<b>合计</b>		<b>64,938.80</b>	<b>23.46</b>	<b>52,600.41</b>

单位：万元

项目		2019 年度		2018 年度		2017 年度
		收入金额	增长率 (%)	收入金额	增长率 (%)	收入金额
自产销售	心血管类	82,462.70	40.45	58,712.92	39.94	41,954.32
	中枢神经类	7,322.67	21.00	6,051.79	124.77	2,692.49
	其他类中间体及原料药	7,615.95	-9.26	8,393.50	35.73	6,184.08
	制剂类	6,313.23	677.62	811.87	340.04	184.50
	<b>小计</b>	<b>103,714.54</b>	<b>40.21</b>	<b>73,970.07</b>	<b>45.00</b>	<b>51,015.38</b>
医药流通业务		13,960.47	46.35	9,539.27	4.32	9,144.21
<b>合计</b>		<b>117,675.02</b>	<b>40.91</b>	<b>83,509.34</b>	<b>38.81</b>	<b>60,159.59</b>

## (1) 心血管类产品收入分析

报告期内，公司生产的重点产品主要是治疗心血管类疾病药物。其中又细分为抗高血压、降血脂和抗血栓三类。

项目	2020 年 1-6 月		2019 年 1-6 月
	金额 (万元)	增长率	金额 (万元)
降血压类	40,154.69	35.95%	29,535.43
降血脂类	3,052.59	-8.36%	3,331.11
抗血栓类	7,137.46	26.53%	5,640.81
<b>合计</b>	<b>50,344.74</b>	<b>30.74%</b>	<b>38,507.35</b>

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
	(万元)		(万元)		(万元)

降血压类	55,906.74	67.96%	33,285.91	46.85%	22,666.85
降血脂类	11,355.85	-15.14%	13,381.69	-16.36%	15,998.73
抗血栓类	15,200.10	26.19%	12,045.32	266.26%	3,288.74
<b>合计</b>	<b>82,462.70</b>	<b>40.45%</b>	<b>58,712.92</b>	<b>39.94%</b>	<b>41,954.32</b>

报告期内，抗高血压类为公司心血管类产品的主要产品，占心血管类产品收入的50%以上，公司抗高血压产品主要包括缬沙坦、氯沙坦、坎地沙坦和培哌普利等。2018年及2019年，公司降血压类产品营业收入分别较上年增加46.56%、67.96%，毛利率较上年增加5.17%、9.37%，主要系近两年沙坦类产品因客户需求增加，缬沙坦的销售数量和销售单价均有明显提升；公司抗血栓类产品营业收入增加主要系氯吡格雷订单大幅增加，销售收入增加。2020年1-6月，公司抗高血压类产品收入持续上升，较2019年1-6月增幅高达35.95%。

#### (2) 中枢神经类产品收入分析

报告期内，2018年，公司中枢神经类产品销售收入较上年增加124.77%，主要系合并燎原药业，米氮平产品收入并表所致，但销售毛利率较上年同期下降8.38个百分点，主要系盐酸文拉法辛原料药在报告期内客户订单大幅增加，但主要原材料采购单价在报告期内有明显上升，压缩部分利润空间；2019年，公司中枢神经类产品销售收入及毛利率水平较上年有所回升；2020年1-6月，公司中枢神经类产品销售收入较上年同期增加89.44%。

#### (3) 其他中间体及原料药产品收入分析

报告期内，主营业务收入“其他中间体及原料药”部分主要是消化系统肠胃类、抗过敏类产品等。2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月，“其他”产品收入分别为6,184.08万元、8,393.50万元、7,615.95万元和1,913.52万元，占主营业务收入的比例分别为10.28%、10.05%、6.47%和2.95%。

#### (4) 制剂产品收入分析

报告期内，公司制剂产品收入呈增长态势，2018年、2019年制剂产品收入增幅分别达340.04%、677.62%，2020年1-6月制剂产品收入较上年同期增幅达139.71%，主要系与科尔康的CMO业务逐步进入商业化生产销售，天康药业的

普瑞巴林胶囊、氯沙坦钾片等产品销售收入有明显增长。

#### (5) 医药流通业务收入分析

报告期内，公司医药流通类业务收入分别为 9,144.21 万元、9,539.27 万元、13,960.47 万元及 2,580.56 万元，公司医药流通业务的产品主要为赖诺普利、诺氟沙星、马来酸依那普利、缬沙坦、盐酸环丙沙星、坎地沙坦酯等，主要系根据客户需求，外购部分非自产或产能不足产品直接对外销售。

#### 4、按季节性结构分析

报告期内各季度公司的营业收入有所波动，与客户的产品需求时点密切相关，无明显的季节性特点。

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
	(万元)		(万元)		(万元)		(万元)	
一季度	28,535.92	43.82%	25,430.53	21.55%	15,470.32	18.22%	14,545.97	24.03%
二季度	36,585.22	56.18%	30,703.14	26.02%	19,327.42	22.77%	15,740.06	26.00%
三季度	-	-	29,006.66	24.58%	21,056.85	24.80%	12,649.16	20.90%
四季度	-	-	32,880.20	27.86%	29,041.56	34.21%	17,596.87	29.07%
合计	<b>65,121.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>118,020.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>84,896.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>60,532.06</b>	<b>100.00%</b>

## (二) 营业成本分析及毛利分析

### 1、营业成本分析

报告期内，发行人营业成本源自主营业务，公司主营业务成本分别为 39,856.65 万元、56,079.95 万元、72,563.30 万元和 40,118.01 万元，占营业成本的比例在 97%以上，公司营业成本的增长幅度与营业收入的变动趋势基本一致，具体情况如下表所示：

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
	(万元)		(万元)		(万元)		(万元)	
主营业	40,058.76	99.85%	72,563.30	99.73%	56,079.95	97.96%	39,856.65	99.88%

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额 (万元)	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
			(万元)		(万元)		(万元)	
务成本								
其他业务成本	59.25	0.15%	199.64	0.27%	1,169.92	2.04%	49.88	0.12%
<b>营业成本</b>	<b>40,118.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>72,762.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>57,249.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>39,906.52</b>	<b>100.00%</b>

自产销售的产品为公司自行生产，其营业成本主要包括生产消耗的直接材料、直接人工、能源及动力、制造费用；医药流通业务的产品为公司采购后未经加工即对外销售，其营业成本为采购成本。

单位：万元；%

产品	成本构成项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
中间体及原料药	材料	28,403.33	70.90	40,757.25	56.17	32,743.29	58.39	22,447.18	56.32
	人工	1,501.31	3.75	3,499.93	4.82	3,615.47	6.45	2,153.74	5.40
	费用	4,273.43	10.67	10,073.24	13.88	10,138.01	18.08	7,297.07	18.31
制剂类	材料	2,364.24	5.90	3,591.58	4.95	1,050.12	1.87	296.48	0.74
	人工	488.05	1.22	632.31	0.87	100.15	0.18	30.87	0.08
	费用	795.04	1.98	1,617.81	2.23	179.61	0.32	83.53	0.21
医药流通	采购成本	2,233.37	5.58	12,391.18	17.08	8,253.29	14.72	7,547.78	18.94
<b>合计</b>		<b>40,058.76</b>	<b>100.00</b>	<b>72,563.30</b>	<b>100.00</b>	<b>56,079.95</b>	<b>100.00</b>	<b>39,856.65</b>	<b>100.00</b>

报告期内公司主营业务成本各明细构成占比基本保持平稳。公司自产产品受主要原材料市场价格波动影响较大。公司生产所需的主要原材料均为市场报价，价格较为公开透明。自成立以来，公司与原材料主要供应商均建立了较为稳定的合作关系，采购渠道畅通。公司的制剂生产主要基于产业链的下游延伸，原料采购基本为内部采购。同时，人工成本、水电费单价及增值税退税政策的变化等对营业成本也有一定的影响。

## 2、毛利及毛利率分析

### (1) 综合毛利及毛利率

报告期内，发行人毛利构成情况如下：

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(%)
主营业务毛利额	24,880.04	99.51	45,111.72	99.68	27,429.39	99.22	20,302.95	98.44
其他业务毛利额	123.09	0.49	145.88	0.32	216.9	0.78	322.6	1.56
<b>综合毛利额</b>	<b>25,003.13</b>	<b>100.00</b>	<b>45,257.60</b>	<b>100.00</b>	<b>27,646.28</b>	<b>100.00</b>	<b>20,625.54</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司主营业务毛利额占综合毛利额的比例均在98%以上，其他业务的毛利贡献较小，公司的客户群体稳定、产品需求稳步增长，主营业务毛利逐年增加。

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
主营业务毛利率	38.31%	38.34%	32.85%	33.75%
其他业务毛利率	67.51%	42.22%	15.64%	86.61%
<b>综合毛利率</b>	<b>38.39%</b>	<b>38.35%</b>	<b>32.56%</b>	<b>34.07%</b>

### (2) 主营业务毛利及毛利率按治疗领域分析

报告期内，发行人主营业务毛利按治疗领域构成情况如下：

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度		
	毛利金额(万元)	毛利率(%)	毛利金额(万元)	毛利率(%)	毛利金额(万元)	毛利率(%)	毛利金额(万元)	毛利率(%)	
自产销售	心血管类小计	20,785.49	41.29	37,354.63	45.30	22,366.34	38.09	15,545.51	37.05
	其中：抗高血压类	17,040.13	42.44	25,583.84	45.76	12,112.44	36.39	7,077.10	31.22
	降血脂	1,299.06	42.56	5,360.66	47.21	5,503.37	41.13	7,299.20	45.62

类									
抗血栓类	2,446.30	34.27	6,410.13	42.17	4,750.52	39.44	1,169.21	35.55	
中枢神经类	2,276.34	39.76	3,036.51	41.47	1,523.47	25.17	903.41	33.55	
其他中间体及原料药	743.24	38.84	2,679.75	35.19	2,771.62	33.02	2,483.97	40.17	
制剂类	727.78	16.63	471.54	7.47	-518.01	-63.80	-226.38	-122.70	
小计	<b>24,532.85</b>	<b>39.34</b>	<b>43,542.42</b>	<b>41.98</b>	<b>26,143.41</b>	<b>35.34</b>	<b>18,706.51</b>	<b>36.67</b>	
医药流通业务	347.19	13.45	1,569.30	11.24	1,285.99	13.48	1,596.44	17.46	
合计	<b>24,880.04</b>	<b>38.31</b>	<b>45,111.72</b>	<b>38.34</b>	<b>27,429.39</b>	<b>32.85</b>	<b>20,302.95</b>	<b>33.75</b>	

报告期内，公司综合毛利率有所波动，2018年，剔除新增子公司燎原药业对本期经营业绩的影响后当期销售毛利率32.40%，较去年同期减少1.35个百分点，销售毛利率下降的主要原因系因安全环保水平提升，产业链上游生产企业逐步趋向集中，部分原辅材料采购价格上涨；2019年，公司主要产品的销售价格和数量均有所提升，毛利率有所上升；2020年1-6月，因主要产品缬沙坦价格略有回落，心血管类产品毛利率有所降低，但仍维持较高的水平。

2017年、2018年，公司制剂业务毛利率为负，主要系生产线技改及CMO业务处转移验证期，未能实现商业化生产，且固定成本较高所致；2019年及2020年1-6月，公司制剂类产品毛利率有显著提升，主要系天康药业部分制剂实现规模化生产，销售收入增长的边际效应显著。

### (3) 与同行业可比上市公司的对比分析

报告期内，公司与同行业上市公司综合毛利率的情况如下：

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
九洲药业	42.22%	34.84%	33.32%	31.16%
博腾股份	38.60%	37.84%	33.46%	36.74%
天宇股份	52.95%	56.11%	40.27%	37.80%
富祥药业	44.21%	43.11%	37.25%	38.20%
广济药业	37.19%	46.46%	56.82%	50.89%

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
奥翔药业	56.06%	51.78%	44.65%	60.40%
华海药业	62.48%	60.54%	59.75%	55.96%
<b>算术平均值</b>	<b>47.67%</b>	<b>47.24%</b>	<b>43.65%</b>	<b>44.45%</b>
同行业可比公司 算术平均值	<b>58.00%</b>	<b>58.45%</b>	<b>58.37%</b>	<b>57.35%</b>
发行人	<b>38.39%</b>	<b>38.35%</b>	<b>32.56%</b>	<b>34.07%</b>

注：同行业可比公司，指的是截止最近一期末，证监会上市公司行业分类结果中，同一行业大类代码下的所有公司，ST类公司除外；

报告期内，公司与选样同行业可比上市公司毛利率基本一致，存在的差异主要系主营产品类别及占比存在差异。公司的原料药业务收入占比较高，即使同一种类产品，由于工艺路线、产品市场及最终客户差异，单价、单位成本及毛利率也存在差异。

### (三) 期间费用分析

报告期内，发行人期间费用分别为 13,728.73 万元、17,853.91 万元、25,678.57 万元和 11,470.70 万元，占同期营业收入比重分别为 22.68%、21.03%、21.76% 和 17.61%。具体变动情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
销售费用	1,070.98	2,133.06	1,887.49	1,729.95
管理费用	7,525.62	16,293.96	10,940.49	7,843.74
研发费用	2,200.20	5,296.03	3,920.80	3,202.43
财务费用	673.90	1,955.52	1,105.13	952.60
<b>期间费用合计</b>	<b>11,470.70</b>	<b>25,678.57</b>	<b>17,853.91</b>	<b>13,728.73</b>
营业收入	65,121.14	118,020.53	84,896.15	60,532.06
<b>期间费用占营业收入的比重</b>	<b>17.61%</b>	<b>21.76%</b>	<b>21.03%</b>	<b>22.68%</b>

报告期内，公司期间费用的变动趋势与营业收入的变动趋势基本保持一致。

#### 1、销售费用

报告期内，发行人销售费用及其占营业收入比例的情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运输费	552.86	51.62%	878.57	41.19%	925.18	49.02%	888.32	51.35%
工资福利费	290.80	27.15%	573.53	26.89%	441.00	23.36%	294.98	17.05%
广告宣传费	45.85	4.28%	210.47	9.87%	132.79	7.04%	319.77	18.48%
办公费	15.05	1.41%	64.48	3.02%	84.18	4.46%	60.22	3.48%
差旅费	18.27	1.71%	86.32	4.05%	52.30	2.77%	29.39	1.70%
业务招待费	24.13	2.25%	71.46	3.35%	65.39	3.46%	60.58	3.50%
其他	124.02	11.58%	248.24	11.64%	186.65	9.89%	76.70	4.43%
<b>合计</b>	<b>1,070.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,133.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,887.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,729.95</b>	<b>100.00%</b>
占营业收入的比例	<b>1.64%</b>		<b>1.81%</b>		<b>2.22%</b>		<b>2.86%</b>	

公司的销售费用主要为运输费、销售员工资福利费、广告宣传费等。随着经营规模的扩大，公司销售人员数量增加，相应的职工薪酬等相关费用增加。由于运输单价的下降及海运方式占比提高等原因，公司销售产品运输费用维持相对稳定的水平。报告期内，公司销售费用与营业收入的变化趋势相匹配，随着营业收入的扩大，规模效应体现，销售费用占营业收入的比例逐渐下降。

报告期内，公司与同行业上市公司销售费用率对比情况如下：

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
九洲药业	1.71%	2.14%	1.72%	1.72%
博腾股份	4.29%	2.91%	2.49%	1.74%
天宇股份	2.38%	2.06%	2.55%	2.28%
富祥药业	1.22%	2.03%	2.17%	1.91%
广济药业	4.04%	5.98%	4.42%	3.42%
奥翔药业	2.29%	2.92%	2.61%	2.23%
华海药业	17.66%	17.83%	25.41%	18.09%
<b>算术平均值</b>	<b>4.80%</b>	<b>5.12%</b>	<b>5.91%</b>	<b>4.48%</b>
<b>同行业可比公司算术平均值</b>	<b>27.92%</b>	<b>39.68%</b>	<b>28.81%</b>	<b>24.96%</b>



发行人	1.64%	1.81%	2.22%	2.86%
-----	-------	-------	-------	-------

注：同行业可比公司，指的是截止最近一期末，证监会上市公司行业分类结果中，同一行业大类代码下的所有公司，ST类公司除外；

与同行业上市公司销售费用率差异主要系产品结构及销售区域存在差异造成，发行人的产品以原料药为主，下游为制药企业，客户群体较为稳定，主要客户为海外战略客户，渠道维护及拓展费用较低。

## 2、管理费用

报告期内，发行人管理费用及其占营业收入比例的情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	3,370.02	44.78%	7,540.65	46.28%	5,550.09	50.73%	3,737.77	47.65%
折旧费	825.32	10.97%	1,601.75	9.83%	1,075.54	9.83%	711.22	9.07%
办公费	373.87	4.97%	738.57	4.53%	500.85	4.58%	584.30	7.45%
残疾人保障金	45.11	0.60%	100.79	0.62%	59.74	0.55%	71.32	0.91%
业务招待费	171.40	2.28%	444.85	2.73%	276.74	2.53%	474.61	6.05%
无形资产摊销	331.28	4.40%	516.12	3.17%	378.21	3.46%	288.67	3.68%
房屋及设备维护维修	266.25	3.54%	619.14	3.80%	559.92	5.12%	488.93	6.23%
咨询审计费	308.45	4.10%	308.93	1.90%	387.38	3.54%	365.55	4.66%
差旅费	54.04	0.72%	267.58	1.64%	209.65	1.92%	208.21	2.65%
股份支付	561.53	7.46%	2,033.59	12.48%	764.20	6.99%	-	0.00%
其他	1,218.34	16.19%	2,121.99	13.02%	1,178.18	10.77%	913.17	11.64%
合计	<b>7,525.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,293.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,940.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,843.74</b>	<b>100.00%</b>
占营业收入的比例	<b>11.56%</b>		<b>13.81%</b>		<b>12.89%</b>		<b>12.96%</b>	

报告期内，发行人管理费用主要为管理员工资、折旧摊销以及股份支付费

用等,管理费用占当期营业收入的比例分别为 12.96%、12.89%、13.81%及 11.56%。公司管理费用持续增长,主要系股份支付费用增加。

报告期内,公司与同行业上市公司管理费用率对比情况如下:

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
九洲药业	21.86%	12.82%	13.05%	16.44%
博腾股份	17.71%	12.87%	12.84%	19.34%
天宇股份	17.27%	15.12%	16.40%	20.84%
富祥药业	9.84%	7.12%	7.81%	13.56%
广济药业	18.48%	17.66%	13.92%	19.95%
奥翔药业	30.32%	15.99%	16.70%	27.26%
华海药业	20.48%	16.80%	16.68%	20.24%
<b>算术平均值</b>	<b>19.42%</b>	<b>14.06%</b>	<b>13.91%</b>	<b>19.66%</b>
<b>同行业可比公司算术平均值</b>	<b>17.44%</b>	<b>8.91%</b>	<b>8.54%</b>	<b>12.75%</b>
<b>发行人</b>	<b>11.56%</b>	<b>13.81%</b>	<b>12.89%</b>	<b>12.96%</b>

注 1: 同行业可比公司,指的是截止最近一期末,证监会上市公司行业分类结果中,同一行业大类代码下的所有公司,ST 类公司除外;

注 2: 管理费用率同行业可比公司剔除了明显异于同行业的百奥泰及泽璟制药。

与同行业上市公司相比,2018 年、2019 年公司的管理费用率较高,主要系公司为激励核心团队,股份支付费用较高所致。

### 3、财务费用

报告期内,发行人财务费用及其占营业收入比例的情况如下:

单位:万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息费用	1,122.75	166.61%	2,050.11	104.84%	1,783.57	161.39%	439.12	46.10%
减:利息收入	150.62	22.35%	155.77	7.97%	226.09	20.46%	357.41	37.52%
汇兑损益	-342.28	-50.79%	-354.21	-18.11%	-687.98	-62.25%	841.61	88.35%

票据贴现支出	-	0.00%	287.93	14.72%	178.26	16.13%	-	0.00%
其他	44.05	6.54%	127.44	6.52%	57.36	5.19%	29.28	3.07%
<b>合计</b>	<b>673.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,955.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,105.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>952.60</b>	<b>100.00%</b>
占营业收入的比例	<b>1.03%</b>		<b>1.66%</b>		<b>1.30%</b>		<b>1.57%</b>	

报告期内，发行人财务费用主要为银行借款利息，为满足业务规模扩张、生产线扩产技改带来的资金需求，公司银行借款增加，从而导致利息支出上升较为明显。

#### 4、研发费用

报告期内，发行人研发费用及其占营业收入比例的情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,287.10	58.50%	2,990.41	56.47%	1,920.21	48.97%	1,391.81	43.46%
材料领用	384.12	17.46%	1,245.58	23.52%	977.52	24.93%	723.81	22.60%
折旧与摊销	206.74	9.40%	513.65	9.70%	490.03	12.50%	484.59	15.13%
技术服务费	203.76	9.26%	278.36	5.26%	309.42	7.89%	314.85	9.83%
其他	118.49	5.39%	268.03	5.06%	223.62	5.70%	287.37	8.97%
<b>合计</b>	<b>2,200.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,296.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,920.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,202.43</b>	<b>100.00%</b>
占营业收入的比例	<b>3.38%</b>		<b>4.49%</b>		<b>4.62%</b>		<b>5.29%</b>	

#### (四) 资产减值损失

报告期内，发行人资产减值损失及信用减值损失情况构成如下所示：

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	272.22	137.30	-	-
资产减值损失	89.87	1,191.09	784.82	95.92

一、坏账损失	-	-	234.62	95.92
二、存货跌价损失	89.87	1,191.09	550.20	-
<b>合计</b>	<b>362.09</b>	<b>1,328.39</b>	<b>784.82</b>	<b>95.92</b>

公司根据《企业会计准则》的相关规定，结合公司的具体情况，对应收账款、其他应收款和存货计提了减值准备。报告期各期末，公司的长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、商誉等均不存在资产减值情况，未计提减值准备。公司的资产减值准备计提政策稳健，能够保障公司的资本安全和持续经营能力。

## （五）营业外收支

### 1、营业外收入与其他收益

报告期内发行人营业外收入和其他收益情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
政府补助	-	600.90	56.00	82.78
盘盈利得	-	-	89.96	73.36
其他	18.22	98.14	-	-
<b>营业外收入合计</b>	<b>18.22</b>	<b>699.04</b>	<b>145.96</b>	<b>156.14</b>
政府补助	698.81	1,224.22	580.10	556.12
<b>其他收益合计</b>	<b>698.81</b>	<b>1,224.22</b>	<b>580.10</b>	<b>556.12</b>

2020年1-6月计入当期损益的政府补助明细如下：

单位：万元

序号	补助明细	计入当期损益的金额	列报项目
1	党建指导员经费	4.00	其他收益
2	2019年度科技创新奖励	12.00	其他收益
3	2019年度上虞区专利资助资金	16.40	其他收益
4	2019年度创新成长型企业奖励	79.78	其他收益
5	行业改造、自主创新、安全生产先进	3.00	其他收益
6	2020年第二批稳岗返还社会保险费	48.52	其他收益
7	双创企业	10.00	其他收益

序号	补助明细	计入当期损益的金额	列报项目
8	安全生产第三方	3.00	其他收益
9	疫情复工复产奖励	1.44	其他收益
10	2019年4季度土地使用税返还税款	14.94	其他收益
11	失业保险返还	2.62	其他收益
12	返厂员工包车补助	0.30	其他收益
13	2020年1季度土地使用税返还税款	3.74	其他收益
14	17年锅炉改造整改补助	12.00	其他收益
15	18年技改补助资金	25.43	其他收益
16	员工技能提升政府补贴	23.48	其他收益
17	政府补助款-失业保险费返还	11.12	其他收益
18	政府补助款-一次性就业稳定补贴	9.72	其他收益
19	19年工业扶持款	30.00	其他收益
20	土地使用税返还	78.65	其他收益
21	广德市2019年度第一批外贸奖励	7.80	其他收益
22	临海市财政局市政外贸补贴	8.53	其他收益
23	临海市就业服务中心--稳岗补贴	45.68	其他收益
24	临海市财政局--研发投入财政补助	40.56	其他收益
25	临海市就业服务中心临海市职工失业保险基金--大学生就业补贴	2.66	其他收益
26	临海市财政局--外贸补贴	20.84	其他收益
27	社保补贴	18.00	其他收益
28	个人所得税手续费返还	0.21	其他收益
29	土地使用税返还	41.37	其他收益
30	社保返还	10.36	其他收益
31	项目基础设施补助	25.26	其他收益
32	技改项目补贴	81.04	其他收益
33	三重一创奖补资金	1.33	其他收益
34	购置仪器设备省级补助	0.93	其他收益
35	企业2017年度工业扶持资金	3.19	其他收益
36	振兴实体经济技改补助	0.90	其他收益

2019年计入当期损益的政府补助明细如下：

单位：万元

序号	补助明细	计入当期损益的金额	列报项目
1	322 产业团队及带头补助	4.50	其他收益
2	安全生产第三方服务补助	5.00	其他收益
3	产业扶持资金	65.77	其他收益
4	城镇土地使用税奖励	158.38	其他收益
5	发明专利资助	11.20	其他收益
6	高校毕业生就业实习补贴	6.09	其他收益
7	高校毕业生社保补贴	12.92	其他收益
8	高新产品出口奖励	11.00	其他收益
9	海外高层次创新人才企业引才薪酬补助	23.77	其他收益
10	监控系统维护补助	2.40	其他收益
11	减轻企业工伤保险补助	5.99	其他收益
12	科技创新政策补助	2.00	其他收益
13	科技合作补助	6.00	其他收益
14	科技经费补助	1.60	其他收益
15	科技线政策奖励	22.00	其他收益
16	困难企业社保费返还	108.08	其他收益
17	欧盟 GMP 认证奖金	46.85	其他收益
18	企业扶持资金	110.00	其他收益
19	企业规模上台阶补助	20.00	其他收益
20	企业社会保险补助	19.73	其他收益
21	企业研发费补助	9.00	其他收益
22	人才补助	6.30	其他收益
23	人才市场补贴	1.21	其他收益
24	人才租房及高校毕业生实习补贴	3.84	其他收益
25	商务系统参展扶持资金	1.40	其他收益
26	社保费返还	174.72	其他收益
27	省级高研班资助	4.72	其他收益
28	土地使用税返还	56.96	其他收益
29	土征人员用工补助	2.95	其他收益
30	外贸奖励补贴	3.46	其他收益

31	外贸口岸政策奖补	1.73	其他收益
32	稳岗补贴	60.05	其他收益
33	吸纳就业社保补贴	11.49	其他收益
34	研发补贴	49.63	其他收益
35	隐形冠军企业奖励	78.29	其他收益
36	浙江省网上技术市场竞拍补贴	3.00	其他收益
37	中东欧经贸合作补助	4.41	其他收益
38	重点排污单位在线监控运维补助	6.21	其他收益
39	自主创新企业奖	1.00	其他收益
40	研发设备补助	2.60	其他收益
41	购置仪器设备省级补助	3.34	其他收益
42	工业扶持资金	6.39	其他收益
43	项目基础设施补助	35.53	其他收益
44	技改项目补贴	41.91	其他收益
45	振兴实体经济技改	0.15	其他收益
46	三重一创奖补资金	10.66	其他收益
47	兼并重组补助	600.90	营业外收入

2018年计入当期损益政府补助明细如下:

单位: 万元

序号	补助明细	计入当期损益的金额	列报项目
1	吸纳就业社保补贴	23.63	其他收益
2	企业扶持资金	48.30	其他收益
3	高校毕业生就业见习补贴款	14.32	其他收益
4	企业普惠制岗位补贴	2.85	其他收益
5	稳定岗位补助	25.60	其他收益
6	企业技术创新团队专项扶持资金	7.50	其他收益
7	其他小额政府补助	8.14	其他收益
8	土地使用税财政奖补款	116.84	其他收益
9	岗前培训补助款	31.01	其他收益
10	技术创新示范企业补助款	20.00	其他收益
11	省发明专利补助	61.00	其他收益

12	监控系统运行维护补助	2.40	其他收益
13	人才补贴款	86.00	其他收益
14	境外展补贴	14.29	其他收益
15	科技合作与交流项目经费补助	9.00	其他收益
16	医化企业减排补助	21.73	其他收益
17	中东欧经贸合作项目专项资金	1.64	其他收益
18	购置仪器设备省级补助	10.66	其他收益
19	工业扶持资金	12.77	其他收益
20	土地出让金补助款	26.20	其他收益
21	技改项目补贴	36.21	其他收益
22	“创新成长型”企业奖励	6.00	营业外收入
25	18年制造强省建设资金	50.00	营业外收入

2017年计入当期损益政府补助明细如下：

单位：万元

序号	补助明细	计入当期损益的金额	列报项目
1	水利基金减免金额	15.13	其他收益
2	吸纳就业社保补贴	9.26	其他收益
3	企业扶持资金	135.00	其他收益
4	市场拓展补助	9.48	其他收益
5	专利资助经费	7.30	其他收益
6	土地使用税税收返还款	231.17	其他收益
7	高校毕业生就业见习补贴款	18.56	其他收益
8	外贸奖励资金	5.77	其他收益
9	企业普惠制岗位补贴	14.02	其他收益
10	稳定岗位补助	6.00	其他收益
11	企业技术创新团队专项扶持资金	10.00	其他收益
12	工业投资（技术改造）专项项目	67.20	其他收益
13	其他小额政府补助	27.23	其他收益
14	产业扶持资金	5.00	营业外收入
15	“新成长型20强”奖励款	10.00	营业外收入
16	工业企业综合实力20强奖励款	40.00	营业外收入
17	“创新成长型”企业奖励	19.38	营业外收入



18	稳增促调资专项资金款	8.40	营业外收入
----	------------	------	-------

## 2、营业外支出与资产处置收益

报告期内，公司的营业外支出主要为非流动资产毁损报废损失，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
对外捐赠	27.40	28.80	59.09	29.30
罚款支出及滞纳金	34.59	10.59	37.93	16.29
非流动资产毁损报废损失	67.18	755.09	594.88	31.46
水利建设基金	13.08	25.04	20.36	17.45
其他		128.24	13.94	12.66
<b>营业外支出合计</b>	<b>142.24</b>	<b>947.76</b>	<b>725.74</b>	<b>107.16</b>
固定资产处置收益	38.28	18.04	-206.28	19.81
<b>资产处置收益合计</b>	<b>38.28</b>	<b>18.04</b>	<b>-206.28</b>	<b>19.81</b>

2018年非流动资产报废损失，主要系浙江美诺华因建设东扩项目，原地面上部分建筑物的拆除报废和部分超过使用年限、损毁且无法正常使用的设备的报废、处置损失。2019年非流动资产报废损失，主要系浙江美诺华、安徽美诺华、燎原药业因提升安全环保要求、进行技术升级改造等需要，对部分老旧设备以及超过使用年限、损毁且无法正常使用的设备的报废、处置损失。

## (六) 非经常性损益

发行人最近三年及一期非经常性损益明细情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产处置损益	38.28	-531.56	263.14	-11.65
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	698.81	1,825.12	636.10	638.90
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	125.56	243.59

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
委托他人投资或管理资产的损益	191.75	835.63	740.16	551.85
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	385.37	-575.85		
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-124.02	-69.50	-20.54	15.11
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	1,828.55	-
所得税影响额	-207.58	-367.45	79.55	-318.74
少数股东权益影响额	-55.31	-53.80	1.12	-20.89
<b>合计</b>	<b>927.31</b>	<b>1,062.59</b>	<b>3,653.64</b>	<b>1,098.18</b>

报告期内,委托他人投资或管理资产的损益为暂时闲置募集资金购买银行理财产品产生投资收益;2018年取得燎原药业控制权,重新计量购买日之前持有的股权产生投资收益1,828.55万元。

## 五、现金流量分析

报告期内,发行人合并报表现金流量情况如下:

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	12,469.55	17,975.19	4,659.52	8,015.35
投资活动产生的现金流量净额	-20,273.94	-35,120.14	-32,620.77	-42,159.35
筹资活动产生的现金流量净额	5,373.94	9,899.83	38,400.17	47,117.34
汇率变动对现金及现金等价物的影响	255.02	242.88	-154.54	-360.49
现金及现金等价物净增加额	-2,175.42	-7,002.23	10,284.37	12,612.86

### (一) 经营活动产生的现金流

报告期内，发行人经营活动产生的现金流情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>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	61,080.25	117,144.92	71,695.26	51,030.75
收到的税费返还	4,741.01	9,790.31	5,868.67	6,182.63
收到的其他与经营活动有关的现金	3,076.38	2,563.95	1,539.19	1,182.23
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>68,897.64</b>	<b>129,499.18</b>	<b>79,103.13</b>	<b>58,395.61</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	36,007.08	77,560.55	49,014.15	30,292.87
支付给职工以及为职工支付的现金	11,897.35	20,706.06	15,371.43	10,561.55
支付的各项税费	5,077.12	6,521.02	4,856.23	4,643.05
支付的其他与经营活动有关的现金	3,446.54	6,736.36	5,201.80	4,882.78
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>56,428.09</b>	<b>111,523.99</b>	<b>74,443.61</b>	<b>50,380.26</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>12,469.55</b>	<b>17,975.19</b>	<b>4,659.52</b>	<b>8,015.35</b>

报告期内，公司销售商品、提供劳务所收到的现金占主营业务收入的比例分别为 84.83%、85.85%、99.55%和 94.06%，销售产品回款能力良好。

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额与净利润的对比情况如下所示：

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	12,469.55	17,975.19	4,659.52	8,015.35
净利润	11,509.88	16,079.99	10,506.18	4,995.29
经营活动产生的现金流量净额与净利润的差额	959.67	1,895.20	-5,846.66	3,020.06

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额有所波动，整体呈上升趋势。2018年经营活动产生的现金流量流出增加较多，主要原因系发行人存货备货增加以及支付员工薪资增加，造成经营活动产生的现金流量净额下降。报告期内，

发行人净利润调节为经营活动现金流量的过程如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
净利润	11,509.88	16,079.99	10,506.18	4,995.29
加：信用减值损失	272.22	137.30	-	-
资产减值准备	89.87	1,191.09	784.82	95.92
固定资产折旧	3,563.55	5,755.43	4,492.16	2,898.98
无形资产摊销	370.07	612.00	493.01	341.83
长期待摊费用摊销	142.39	87.83	107.40	132.13
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	38.28	-18.04	206.28	-19.81
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	34.67	755.09	594.88	31.46
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-457.16	77.06	-	-
财务费用(收益以“-”号填列)	1,122.75	2,088.70	1,920.90	799.61
投资损失(收益以“-”号填列)	-66.21	-682.24	-2,830.55	47.99
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	102.01	-1,009.21	-1,429.05	84.09
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	81.01	247.74	477.73	60.73
存货的减少(增加以“-”号填列)	1,919.95	-11,308.19	-7,070.49	-295.29
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-3,848.22	-1,757.70	-9,824.79	-2,335.25
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-2,405.51	3,782.73	6,316.90	1,177.66
其他		1,935.61	-85.84	-
经营活动产生的现金流量净额	12,469.55	17,975.19	4,659.52	8,015.35

## (二) 投资活动产生的现金流

报告期内，发行人投资活动产生的现金流情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
投资活动现金流入小计	24,687.07	67,151.24	80,284.01	29,446.29
投资活动现金流出小计	44,961.01	102,271.38	112,904.77	71,605.64
投资活动产生的现金流量净额	-20,273.94	-35,120.14	-32,620.77	-42,159.35

公司投资活动现金流量金额较大，主要是购买及到期赎回银行理财产品所致。随着公司对外投资及项目投资的增加，报告期内现金流均表现为净流出。2017年，主要系当期净购买银行理财产品未赎回、支付浙江博腾财务资助款 1,750 万元以及支付燎原药业股东股权转让定金 1,200 万元所致；2018 年，公司加大对三个生产基地的项目建设投资，其中宣城美诺华“1600 吨原料药一期项目”投资支出 17,512 万元，同时，增加对燎原药业的持股比例，支付股权转让款 6,002 万元取得燎原药业的控制权，以及出资 8,000 万元设立产业并购基金；2019 年，继续支付前述工程项目建设进度款和收购燎原药业少数股东持有的股权；2020 年 1-6 月，公司利用闲置募集资金购买理财产品和在建工程项目支出增加导致投资活动现金流量较大。

### （三）筹资活动产生的现金流

报告期内，发行人筹资活动产生的现金流情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
筹资活动现金流入小计	64,422.83	80,488.17	75,512.66	62,934.96
筹资活动现金流出小计	59,048.89	70,588.34	37,112.50	15,817.62
筹资活动产生的现金流量净额	5,373.94	9,899.83	38,400.17	47,117.34

报告期内，发行人筹资活动现金流入主要系借款收到的现金，2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-6 月筹资活动现金流入增加系公司为满足长期资产投资需要增加债务资金所致。报告期内发行人筹资活动现金流出主要系偿还债务本金以及偿付利息所支付的现金。

## 六、资本支出分析

### (一) 报告期内重大资本支出情况

报告期内，公司的重大资本性支出主要包括：

#### 1、为进行生产扩建，新建厂房、购置设备、土地使用权等支出

2017、2018年、2019年及2020年1-6月，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为8,621.73万元、29,958.82万元、32,806.86万元及10,442.42万元。

#### 2、股权投资

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
收购燎原药业股权	-	5,583.65	8,463.52	6,015.33
科尔康美诺华增资	-	2,000.00	1,840.00	-
美诺华锐合增资	-	-	8,000.00	-

2020年7月，公司对科尔康美诺华增资6,000.00万元。

### (二) 未来可预见的重大资本支出计划

除本次募投项目投资、公司已披露的在建项目以及对参股子公司科尔康美诺华增资、对美诺华锐合增资事项外，公司无可预见的重大资本性支出计划。

## 第五节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金的使用计划

本次发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 52,000 万元（含发行费用），募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
高端制剂项目	45,930.66	40,000.00
补充流动资金	12,000.00	12,000.00
合计	<b>57,930.66</b>	<b>52,000.00</b>

本次公开发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述项目资金需要，资金缺口部分由公司自筹资金解决。

在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

### 二、本次募投项目实施背景

#### （一）国内外医药市场前景广阔

医药行业与人类生命健康、人民生活品质息息相关，随着二十一世纪世界经济的快速发展，人口总量的持续上升以及人口老龄化趋势的不断深化，民众健康意识的明显强化，药品行业需求旺盛，呈现上升趋势，国际医药市场发展迅猛，规模快速增长。根据 IQVIA 咨询的统计数据，2009-2018 年全球药品支出由 8 千亿美元增长至 1.2 万亿美元，年均复合增长率约为 4.6%。包括中国在内的新兴市场是这一轮全球医药市场增长的重要拉动引擎。

在《2019年中国医药市场发展蓝皮书》中数据显示,2019年上半年,我国药品终端市场销售额为9,087亿元,同比增长为5.8%,较上年同期增速放缓。随着我国经济的快速增长和医疗卫生支出规模的逐步提升,我国医药行业得到了快速的发展,2018年中国医药行业市场规模达33,775亿元,同比2017年增长9.1%。随着国民经济的发展,城乡居民收入水平的提高、人口增长及结构变化,医疗卫生体制改革深入,我国医药行业仍将保持稳定的增长态势。

## (二) 行业政策快速推进仿制药市场发展

随着居民生活水平的不断提高和对医疗保健需求的不断增长,医药行业发展迅速,为促进医药工业发展,国家有关部门陆续出台了一系列政策,支持医药行业快速发展,加快仿制研发和工艺创新。IMS Health预测,2020年全球医药市场总体规模将达到14,000-14,300亿美元,2016年至2020年的复合增长率为4%-7%。此外,随着重量级专利药品在全球独占期的结束,仿制药的销售金额有望以高于全球药品市场的增长速度增长。

随着国内一致性评价、关联审评、带量采购等医药政策颁布,2020年开始以集采为核心的医改政策加速推进,仿制药一致性评价对原料药的质量提出更高的要求,同时在仿制药进入螺旋降价趋势的大环境下,具备原料药产能的药企有利于保障产品质量、控制公司的生产成本,提升公司的综合盈利水平。

## (三) 抗肿瘤药物领域不断增长的市场需求

近年来,肿瘤已经日益成为威胁人类健康和生命的重要疾病。由于人口老龄化、不良生活习惯和环境污染等原因,我国肿瘤发病率与死亡率快速上升,癌症患病率已逐渐取代心脑血管疾病成为全球头号杀手,抗肿瘤药物也成为各医药企业市场拓展和竞争的热点。据统计,2018年在我国公立医疗机构市场中,抗肿瘤治疗药物的销售额为794亿元,同比上年增长19.7%,增速处于近5年来最高水平。高于整体化学药市场增速(7.36%)近3倍,抗肿瘤治疗药物市场需求旺盛。在此背景下,发行人基于公司已有的研发条件,并通过战略合作开发、生产抗肿瘤药,符合市场发展趋势。



### 三、本次发行募集资金投资项目具体情况

本次发行募集资金投资项目为高端制剂项目及补充流动资金。

#### (一) 高端制剂项目

##### 1、项目基本情况

###### (1) 项目基本情况

拟通过建设高端制剂项目，主要研发生产抗肿瘤类产品，项目建成后预计产品总年生产能力达到约 3,100 万支（片、颗）。

###### (2) 项目实施主体基本情况

本项目的实施主体为美诺华全资子公司美诺华科技。

本次募投项目的实施主体为发行人全资子公司，实施主体不存在属于发行人非全资子公司的情况。

##### 2、项目建设必要性

###### (1) 顺应行业发展趋势，提高公司的制剂研发生产综合能力

较美国市场而言，目前我国的仿制药渗透率不足，通过一致性评价提升仿制药整体水平，以及医保政策对于药品价格的控制，有助于加速国产仿制药的进口替代。2018 年，抗肿瘤药在样本医院的市场规模为 231 亿元，增速为 16%。预计全国抗肿瘤市场规模接近 1,000 亿。本项目基于抗肿瘤药物的生产，符合市场需求和行业政策趋势，有助于公司实现技术商业化，提高制剂的研发生产能力。

###### (2) 优化产品结构，为公司多产品管线布局迈出坚实一步

公司主要原料药、中间体产品涵盖心血管类和中枢精神类药物，包括缬沙坦、氯沙坦、坎地沙坦、培哌普利、瑞舒伐他汀、阿托伐他汀、氯吡格雷、埃索美拉唑、噻氯匹定、度洛西汀和米氮平等；公司主要制剂业务为赖诺普利片、三合钙咀嚼片等自有产品的销售和制剂产品定制生产业务。公司原有业务主要布局在心血管类、中枢神经类、精神类产品，公司此次向抗肿瘤类药物延伸，配合相关原

原料药的研发及生产，有利于优化公司的产品结构，进一步提升盈利的稳定性。

### **(3) 借力综合性服务平台优势，拓展国内市场**

自成立以来，公司的质量控制体系处于全球的领先水平，集团内公司陆续通过国内外官方机构的认证和检查。公司的特色原料药培哌普利、坎地沙坦等在欧洲市场占有有一定市场份额。同时，公司制定了完备的制剂发展战略，围绕“医药中间体、原料药和制剂”一体化产业链升级的发展战略，坚持开发具有更高附加值的产品，逐步开展制剂药品研发以及为国外大型医药企业委托生产。本项目的开展基于公司的一体化研发生产流程，严格的质量控制，利用成本把控优势，拓展抗肿瘤药物市场客户，打开国内市场。

### **(4) 为公司长期资金需求提供支持，降低综合融资成本**

目前公司的融资渠道主要为银行贷款，银行贷款的融资额度相对有限，且受信贷政策影响较大，同时对增信措施要求较高。公司正处于快速发展阶段，债务融资规模的逐渐扩大一方面将会导致公司的资产负债率攀升，影响公司稳健的财务结构，加大财务风险；另一方面较高的财务费用将会侵蚀公司整体利润水平，增加公司的经营风险，而可转债兼具股债双性，投资者可根据需求转股，降低了公司的偿债压力，优化公司现金流及债务结构。

## **3、项目建设可行性**

### **(1) 本项目建设符合国家政策和行业发展趋势**

基于行业现状以及医药生产企业需求，国家高度重视药品制剂制造，陆续出台《“十三五”生物产业发展规划》、《“健康中国 2030”规划纲要》等相关政策、规划，明确支持企业对自主研发的药物进行产业化推广，同时倡导药物干预慢性病、癌症治疗，强调治疗慢性病和肿瘤疾病对于提高全社会健康水平的重要性。

《医药工业发展规划指南》（2016 年）指出“到 2020 年：产品质量全面提高，国际化步伐明显加快，医药工业整体素质大幅提升；在行业规模上，未来主营收入将保持 10% 以上的增速；在创新质量、转化成果及国际注册上取得突破；基本完成基本药物口服固体制剂仿制药质量和疗效一致性评价；通过国际先进水平

GMP 认证的制剂企业达到 100 家以上”；《关于实施“健康中国”行动的意见》（国发〔2019〕13 号）提出“围绕疾病预防和健康促进两大核心，将开展 15 个重大专项行动。其中，倡导积极预防癌症，推进早筛查、早诊断、早治疗，降低癌症发病率和死亡率，提高患者生存质量。加强癌症防治科技攻关。加快临床急需药物审评审批。到 2022 年和 2030 年，总体癌症 5 年生存率分别不低于 43.3% 和 46.6%。实施传染病及地方病防控行动，加强艾滋病、病毒性肝炎、结核病等重大传染病防控，努力控制和降低传染病流行水平”；《关于深化医疗保障制度改革的意见》（中共中央、国务院 2020 年 2 月）提出“做好仿制药质量和疗效一致性评价受理与审评，通过完善医保支付标准和药品招标采购机制，支持优质仿制药研发和使用，促进仿制药替代。”

因此，国家政策的大力支持，为本次高端制剂项目提供坚实的基础。

### **（2）原料药和制剂研发并进，为项目实施提供优势条件**

公司拥有浙江美诺华药物研究中心、安徽美诺华企业技术中心和燎原药业研发中心 3 个原料药研发机构，拥有一支原料药研发、生产、质量、EHS 的专业化人才团队，同时，有杭州新诺华和印度柏莱诺华 2 个制剂研发机构。近年来公司围绕原料药和制剂开展多线路的研发工作，形成“研、产、销”全产业链一体化格局。截至 2020 年 6 月 30 日，公司研发人员 362 人，其中硕士、博士学历 61 人，包括外籍研发人员 12 人，拥有国内授权专利 105 项，且荣获多项省级科学技术相关奖项。丰富的研发项目管理经验和项目储备，为本项目产品上市奠定了基础。

### **（3）专业人才的储备、人才资源的合理配置是本项目实施的有效支持**

公司根据国际医药市场的特点，大力引进了国内外各类医学专业人才，组建了符合国际医药行业标准的药物研发、质量、药政注册、工艺、市场开拓、知识产权管理等专业队伍。同时，为吸引、留住和激励优秀人才，充分调动公司各级管理人员、核心技术人员、业务骨干的积极性，公司实施了限制性股票激励计划，使股东利益、公司利益和核心团队利益结合在一起，共同促进公司业务的长远发展，为本项目的顺利实施提供有效支持。

#### (4) 先进的制造工艺技术和质量控制水平是本项目实施的重要保障

公司在多年的原料药研发和制造实践中，坚持以“质量源于设计”为理念，采用合理的科学方法和质量风险管理手段，对产品、制造过程和过程控制有深入理解，取得多项先进的制造工艺技术。天康药业于 2017 年通过国内 GMP 审计，2018 年 9 月通过欧盟 GMP 审计。2019 年共完成制剂技术转移品种 6 个，累计实现欧洲制剂定制生产服务产品 9 项，制剂出口业务加速放量。除合资公司外，公司新增 2 家国内领先医药企业定制生产合作，已完成产品的转移验证并通过中国药监部门的现场检查，实现商业化生产。公司具备符合国际规范的药品生产制造和管理能力，为本项目的实施提供重要保障。

#### 4、项目经济效益评价

经测算，项目投资财务内部收益率为 24.36%，投资回收期为 6.55 年（含建设期）。

#### 5、项目用地

本项目的选址位于浙江省宁波市高新区新梅路与菁华路交叉口 GX07-02-07-04 地块，项目用地已取得国有土地使用证，土地使用权人为美诺华科技。美诺华科技就该地块取得了宁波市自然资源和规划局于 2020 年 3 月 30 日核发的“（2020）浙规地字第 0207002 号”《建设用地规划许可证》。

#### 6、项目组织及实施

高端制剂项目包括前期设计工作、施工准备、施工等工作，建设周期为 3 年，具体的进度安排如下所示：

序号	内容	月进度											
		3	6	9	12	15	18	21	24	27	30	33	36
1	项目前期工作	△											
2	初步方案设计、施工设计		△	△									
3	厂房建设、			△	△	△	△						
4	设备购置、安装、试生产						△	△	△	△			
5	职工招聘、培训									△	△		

序号	内容	月进度												
		3	6	9	12	15	18	21	24	27	30	33	36	
6	试生产											△	△	
7	竣工													△

## 7、项目建设方案

项目建设内容主要包括研发生产车间、制剂生产车间、仓储中心和动力车间。

序号	名称	占地面积(平方米)	建筑面积(平方米)
1	1#一号研发生产车间	2,482	15,822
2	2#二号研发生产车间	1,929	8,847
3	3#生产配套综合楼	1,642	6,350
4	4#制剂生产车间	2,421	12,487
5	5#制剂生产车间	2,241	9,321
6	6#仓储中心	1,515	10,088
7	7#动力车间	1,060	6,492
8	其他建筑	450	150
	<b>总计</b>	<b>13,740</b>	<b>69,557</b>

## 8、项目投资

本项目总投资 45,930.66 万元，根据项目建设计划要求，本项目建设期为 3 年，建设投资于建设期全部投入，第 1 年投入 40%，第 2 年投入 30%，第 3 年投入 30%。流动资金根据各年生产负荷的安排投入。总投资构成情况见下表：

序号	投资构成	投资额(万元)	比例	资本性支出金额	非资本性支出
1	建设投资	42,027.11	91.50%	41,406.02	621.09
1.1	建筑工程费	16,271.78	35.43%	16,271.78	
1.2	设备购置费	22,688.50	49.40%	22,688.50	
1.3	安装工程费	1,178.53	2.57%	1,178.53	
1.4	工程建设其他费用	1,267.21	2.76%	1,267.21	
1.5	预备费	621.09	1.35%		621.09
2	建设期利息	900	1.96%		900

3	铺底流动资金	3,003.55	6.54%		3,003.55
	<b>合计</b>	<b>45,930.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>41,406.02</b>	<b>4,524.64</b>

本次募投项目中，高端制剂项目总投资为 45,930.66 万元，其中资本性支出 41,406.02 万元，本次募集资金拟投入 40,000.00 万元，全部用于资本性支出，不包含董事会前投入。

高端制剂项目投资主要由建筑工程费和设备购置费构成，具体如下：

### (1) 建筑工程费

高端制剂项目的建筑工程费 16,271.78 万元，具体如下：

序号	名称	建筑面积（平方米）	投资额（万元）
一	<b>研发生产用建筑</b>	<b>24,669.00</b>	<b>4,647.07</b>
1	1#研发生产车间	15,822.00	2,988.85
2	2#研发生产车间	8,847.00	1,658.22
二	<b>生产用建筑</b>	<b>21,808.00</b>	<b>4,055.36</b>
1	4#制剂生产车间	12,487.00	2,362.79
2	5#药品分装与复配中心	9,321.00	1,692.57
三	<b>辅助建筑</b>	<b>36,662.00</b>	<b>7,569.35</b>
1	3#综合楼	6,350.00	2,025.65
2	6#仓储中心	10,088.00	1,714.96
3	7#动力车间	6,492.00	1,103.64
4	其他	150.00	8.70
5	地下室	13,582.00	2,716.40
	<b>合计</b>		<b>16,271.78</b>

### (2) 设备购置费

高端制剂项目的设备购置费 22,688.50 万元，主要设备情况如下：

序号	设备名称	型号/生产能力	数量（台/套）
一	<b>主要生产设备</b>		
(一)	<b>高端冻干制剂生产线</b>		
1	配液系统与 CIP	600L	1
2	洗烘灌装联动线	生产能力：24000 瓶/h	1

序号	设备名称	型号/生产能力	数量(台/套)
3	冻干机及 CIP 站	有效搁板面积: 40 平方米、20 平方米	1
4	湿热灭菌柜	有效容积: 1200L	2
5	胶塞清洗灭菌柜	有效容积: 1800L	1
6	铝盖清洗灭菌柜	有效容积: 1200L	1
7	器具清洗机	有效容积: 1000L	1
8	称量罩		1
9	自动灯检检漏一体机	生产能力: 18000 瓶/h	1
10	贴标机	生产能力: 18000 瓶/h	1
11	包装机	生产能力: 18000 瓶/h	1
	小计		<b>12</b>
(二)	<b>抗肿瘤药冻干生产线</b>		
1	配液系统与 CIP	250L	1
2	洗烘灌装联动线	生产能力: 15000 瓶/h	1
3	冻干机及 CIP 站	有效搁板面积: 10 平方米、20 平方米	1
4	湿热灭菌柜	有效容积: 1000L	2
5	胶塞清洗灭菌柜	有效容积: 1200L	1
6	铝盖清洗灭菌柜	有效容积: 1000L	1
7	器具清洗机	有效容积: 1000L	1
8	外瓶洗瓶机	适应规格: 1-30ml 西林瓶、生产能力: 5000-15000 瓶/h	1
9	称量罩		1
10	自动灯检检漏一体机	适应规格: 1-50ml 西林瓶, 生产能力: 18000 瓶/h	1
11	贴标机	适应规格: 1-50ml 西林瓶	1
12	包装机	适应规格: 1-50ml 西林瓶	1
	小计		<b>13</b>
(三)	<b>抗肿瘤药固体制剂生产线</b>		
1	粉碎机	出料粒度: 10-100 目	1
2	干法制粒机	10-100/h	1
3	湿法制粒机	工作容积: 30-120L	1
4	湿法整粒机	50-200kg/h	1
5	流化床干燥机	工作容积: 100L	1
6	干法整粒机	50-200kg/h	1

序号	设备名称	型号/生产能力	数量(台/套)
7	料斗混合机	100L	1
8	料斗混合机	料斗容积: 300L	1
9	高速压片机	20-30 万片/h	1
10	胶囊填充机	19.2 万粒/h	1
11	薄膜包衣机	50-150L	1
12	检片机	3.5 万片/h	1
13	塑瓶包装线	100-120 瓶/min	1
29	铝塑包装线	600-800 板/min	1
20	装盒机	150 瓶/min	1
21	装箱机		1
22	捆扎机		1
	<b>小计</b>		<b>17</b>
	<b>合计</b>		<b>42</b>
<b>二</b>	<b>辅助生产设备</b>		
1	纯化水制备系统	8T/h	1
2	纯化水储罐	有效容积: 10000L	2
3	纯化水分配系统		3
4	蒸馏水机	4T/h	1
5	蒸馏水储罐	有效容积: 5000L	2
6	注射用水分配系统		2
7	纯蒸汽发生器	3T/h	1
8	空压系统	8m <sup>3</sup> /min	1
	<b>合计</b>		<b>13</b>
<b>三</b>	<b>检测及研发设备</b>		
1	原子吸收仪 AAS	Agilent AA240DUO	1
2	马尔文激光粒度仪 Malvern	Mastersizer2000+SCIROCCO2000+Hydro2000s/SM/MU	1
3	离子色谱	ICS-1100	1
4	液质联用 LC-MS	Agilent QQQ6465	1
5	高效液相色谱仪	Agilent 1260	10
6	HPLC-Mass	Agilent 1260-6125	1
7	GC-Mass	Agilent 7890-5977	1
8	红外光谱仪	IS5	1



序号	设备名称	型号/生产能力	数量(台/套)
9	离子色谱	DIONEX ICS-1100	1
10	全自动电位滴定仪	Mettler T5	1
11	高压均质机	宁波新芝 Scient-150	1
12	紫外分光光度计	UV-2600	3
13	全自动水分仪	Mettler V30S	2
14	药品稳定性试验箱	SHH-1000SD	6
15	智能溶出仪	Agilent 708-850DS	6
16	空压机		1
17	电子天平		10
18	片剂硬度计	Sotax MT50	2
19	纯水机	100L/时	1
20	超声波清洗器	新芝 SB-5200DTD	1
21	气流粉碎机		1
22	快速水分测定仪	Mettler HX204	4
23	湿法混合制粒机	有效容积: 1050L	2
24	多功能沸腾制粒机	有效容积: 20-50L	2
25	提升整粒机	10-100 目	2
26	料斗混合机	有效容积: 2050L	2
27	全自动硬胶囊填充机	2 万粒/时	2
28	自动铝塑包装机	80 片/分	2
29	高效包衣机	有效容积: 20-50L	2
30	干法制粒机	有效容积: 10-50L	2
31	挤出滚圆机		2
33	多冲压片机	2 万片/时	2
34	冷冻干燥机	5 平方	2
35	湿热灭菌柜	0.5 平方	2
36	水浴灭菌柜	0.5 平方	1
37	干热灭菌柜	0.5 平方	2
38	单针液体灌装机及轧盖机	120 瓶/时	1
39	单针粉末灌装机及轧盖机	120 瓶/时	1
40	安全柜		2
41	超净台		4
43	正压隔离器		1

序号	设备名称	型号/生产能力	数量(台/套)
44	培养箱	10 平方	6
	合计		<b>99</b>
<b>四</b>	<b>公辅设施</b>		
1	供配电系统		1
2	给排水设施		1
3	消防设施		1
4	环保设施		1
5	空调机组		1
	合计		<b>5</b>
	总计		<b>159</b>

### 9、项目立项备案及环评情况

本项目的可行性研究报告已编制完毕,已获得宁波市高新区经济发展局出具的关于高端制剂项目的《浙江省企业投资项目备案(赋码)信息表》(备案项目编号 2020-330294-27-03-113225),已获得宁波国家高新区建设管理局(交通管理局、环境保护局)出具的《关于宁波美诺华医药科技有限公司高端制剂项目环境影响报告表的批复意见》(甬高新环建[2020]21 号)。

### 10、募投项目实施的资质许可情况

本募投项目的 11 项制剂均属于国家四类仿制药,正在研发中,该类制剂目前生产技术和工艺成熟,研发不确定性较低,尚未申请药品批件。根据 2020 年 7 月 1 日起实施的《药品注册管理办法》,仿制药需要在生产场地建设完成后方可进行注册批生产,完成商业规模生产工艺验证后方可进行申请药品注册。美诺华科技目前生产厂房尚未建成,尚未符合申领药品生产许可证及 GMP 认证的条件,因此尚未能够提交药品注册申请。由于公司具备成熟的生产经验和完善的药学人员队伍,美诺华科技在建设中将严格按照国家药品生产、注册管理办法相关规定,保证生产所需的厂房、设施、设备和卫生环境符合相关要求,并配备所需的专业人员,预计取得药品生产许可证且通过 GMP 认证,完成商业规模生产工艺验证,并获得药品批件不存在重大不确定性或者实质障碍。

### 11、募投项目与公司主营业务的关系

### (1) 募投项目不存在开拓新业务或者生产新产品的情况

公司制剂发展战略第一阶段是以现有原料药为基础的“慢病组合”为主，聚焦降血压、降血脂、抗血栓、糖尿病治疗领域，公司制剂业务形成以慢性病的组合优势。第二个阶段发展目标为差异化布局高端制剂，进行抗肿瘤等特色品种的研发布局，强化公司制剂市场竞争力。

公司具备丰富的原料药及制剂生产和研发经验，制剂生产能力不断提升，2019年度制剂业务实现销售收入6,313.23万元、销量约5.14亿片/粒；2020年1-6月实现销售收入4,375.11万元、销量约3.86亿片/粒。本次募投项目建成后预计产品总年生产能力达到约3,100万支（片、颗）。

本次募投项目不存在开拓新业务情况。本次募投项目系化学仿制药固体制剂及注射剂的生产，属于医药制造业中成品药制造领域，是公司现有原料药及制剂业务的延伸与完善，研发、生产、采购、销售、盈利模式与现有业务基本相同。本募投项目的开展基于公司制剂发展战略和一体化研发生产流程，严格的质量控制，利用成本把控优势，重点拓展抗肿瘤药物市场客户，打开国内市场。

本次募投项目的11项制剂属于生产新产品的情况。公司募投项目涉及产品主要为抗肿瘤口服药物固体制剂及注射剂，与公司目前制剂产品的主要差异在于使用的原料药不同，但制剂生产过程无重大差异。本次募投项目中所涉及的固体制剂，工艺是常规的湿法制粒或直混罐装胶囊，为美诺华现有制剂生产车间常规生产工艺，无增加的生产控制要求；募投项目中所涉及的注射剂，其工艺生产无菌环境要求企业具备良好的质量控制管理水平，公司始终保持良好的质量管理水平，通过中国GMP、美国FDA、欧盟GMP、日本PMDA等认证要求，且无关键审计缺陷历史。此外，公司先后完成了20个中国、欧洲制剂品种的技术转移和生产，公司制剂生产基地天康药业的业务快速增长，具有规模化制剂研发、生产、质量管理的经验，具备成熟的技术及生产团队。鉴于仿制药制剂生产的共通性，且公司已有丰富的制剂生产经验，本次募投项目生产11项制剂新产品不存在实施障碍。

综上所述，虽然本次募投项目产品为目前尚未生产的新产品，但募投项目是公司现有业务的延伸与完善，不存在开拓新业务情况；公司有制剂产品的研发和

生产能力，本次募投项目产品生产不存在重大不确定性。

## (2) 募投项目符合当前市场情况

近年来，肿瘤已经日益成为威胁人类健康和生命的重要疾病。由于人口老龄化、不良生活习惯和环境污染等原因，我国肿瘤发病率与死亡率快速上升，癌症成为人类重要死亡原因，抗肿瘤药物也成为各医药企业市场拓展和竞争的热点。抗肿瘤治疗药物市场需求旺盛，募投项目所涉产品的市场情况如下表所示：

序号	产品名称	治疗领域	2019年国内市场规模（万美元）	2019年全球市场规模（万美元）
1	白消安注射液	慢性髓性白血病	1,259.06	6,077.20
2	注射用盐酸表柔比星	淋巴结肿瘤	9,313.68	19,616.06
3	注射用盐酸美法仑	多发性骨髓瘤	(2019年上市，暂无数据)	7,530.77
4	氟维司群注射液	乳腺癌	5,149.61	112,821.16
5	注射用伏立康唑	侵袭性曲霉病，念珠菌血症	21,161.22	37,205.54
6	依西美坦片	晚期乳腺癌	6,319.40	24,125.97
7	伊马替尼片	慢性髓性白血病，恶性胃肠道间质瘤，侵袭性系统性肥大细胞增生症，骨髓增生异常综合症/骨髓增生性疾病	15,434.66	155,137.39
8	吉非替尼片	局部晚期或转移性非小细胞肺癌	16,224.82	48,754.36
9	替莫唑胺胶囊	多形性胶质母细胞瘤	18,460.79	50,085.32
10	注射用艾司奥美拉唑	胃食管反流病，急性胃或十二指肠溃疡出血	32,145.67	39,367.17
11	注射用腺苷蛋氨酸	肝内胆汁郁积	10,463.66	14,237.09
	<b>合计</b>		<b>135,932.56</b>	<b>514,985.02</b>

备注：（1）数据来源：IMS 药品数据库，仅列示同类同剂型产品；

（2）注射用盐酸美法仑 2019 年在国内上市，暂无数据。

本次募投项目全部达产后年度销售收入为 80,003.50 万元，约占 2019 年度国内同类同剂型产品市场规模的 8.53%、全球同类产品市场规模的 2.25%。在目前

人群老龄化趋势明显、癌症成为人类重要死亡原因的背景下，公司仿制药业务延伸至抗肿瘤管线产品及注射剂符合人们健康发展要求及国家普惠医疗的改革方向。因此，本次募投产品具有良好的市场前景，符合当前市场情况。

## 12、募投项目涉及产品研发及注册备案情况

公司募投项目涉及的产品共 11 项，其中 4 项为片剂产品，7 项为注射剂产品。目前，公司上述产品仍处于研发进程中，根据 2020 年 7 月 1 日起实施的《药品注册管理办法》，仿制药需要在生产场地建设完成后方可进行注册批生产，完成商业规模生产工艺验证后方可进行药品注册。受限于生产场地未建设完成等原因，相关产品未完成境内外注册或备案。

## 13、募投项目涉及产品研发成功不存在重大不确定性或者实质障碍

由于本次募投项目 11 项制剂属于国家四类仿制药，该类制剂目前生产技术和工艺成熟，研发不确定性较低。公司具有充分的技术储备及人员准备，公司及合作研发机构具有相近产品的研发经验，上述产品的研发成功不存在重大不确定性或实质障碍。具体如下：

### (1) 国家四类仿制药制剂研发不确定性较低

国家四类制剂仿制药制剂产品从研发到注册申报通常包括以下几个主要阶段：

①实验室开发阶段：原料药的理化性质研究，原辅料相容性研究，QBD 试验，处方优选工艺筛选，实验室的处方工艺放大及优化，初步稳定性研究，小试等；

②中试放大阶段：中试生产、质量化学分析方法学等，若未豁免 BE 试验的品种需进行预 BE 试验（募投产品中伊马替尼片、吉非替尼片、依西美坦片 3 项需进行预 BE 试验）；仿制药中试阶段通常在生产车间开展；

③注册验证生产阶段：注册（工艺验证）批生产，工业化生产验证三批

④稳定性研究阶段：进行影响因素试验、加速试验、长期稳定性试验；

⑤BE 试验及样品制备阶段（固体制剂）：进行临床样品制备，BE 备案及试验；

⑥注册阶段：药理毒理研究资料、临床试验资料、药学研究资料（CTD）整理，撰写申报资料，提交注册资料，官方审批；

⑦审评及上市阶段：申报现场核查，取得药品批件后方可上市。

目前公司募投项目涉及的 11 项产品研发立项已完成，研发处于小试阶段，由于中试生产通常在募投项目生产车间建成后开展，因此研发进度仍处于第一阶段。本次募投项目涉及产品均为仿制药制剂，其中 4 项片剂产品依西美坦片、伊马替尼片、吉非替尼片、替莫唑胺胶囊都是普通速释口服固体制剂。口服固体制剂研发难点主要在于成分配比、制剂工艺、人体溶出曲线等的试验，基本在小试阶段可验证，原辅料成分公开，工艺路线明确，制剂工艺是常规的湿法制粒或直混灌胶囊，且替莫唑胺胶囊豁免生物等效性试验。公司技术团队对片剂产品已有充分的开发经验，且公司制剂生产基地天康药业的业务快速增长，规模化制剂生产工艺具有丰富经验，因而研发成功不具有重大不确定性或者实质障碍。

此外，募投项目中的 7 项其他产品为注射剂，均为普通注射剂。注射剂研发难点主要在于产品稳定性、包材相容性及工艺参数，基本在小试阶段可验证，生产配方公开，工艺简单明确，且无需进行生物等效性试验。由于注射剂产品的主要壁垒在生产控制及无菌环境确保产品稳定性，而这正是公司的优势所在，公司具备成熟的生产经验和完善的药学人员队伍，长期以出口欧洲标准进行生产控制，因而研发成功不具有重大不确定性或者实质障碍。

综上，公司募投项目涉及的上述 11 项产品均为仿制药制剂，仿制药制剂的配方、工艺不存在较高的技术壁垒，预计研发成功不存在重大不确定性或者实质障碍。

## **(2) 公司具备研发成功的人员力量**

公司已组建本次募投项目的研发专项小组，由公司内部制剂事业部总经理王飞云牵头，杭州新诺华总经理助理周玉珍及制剂事业部副总经理叶连挺负责，组

建十余人的核心技术团队进行研发攻关,已完成内部立项并进入小试阶段。除上述核心人员外,公司从研发、生产、质控、销售等方面组建人员团队,截至2020年6月末,公司技术及研发人员共362人,其中制剂研发人员共41人,具有实施募投项目的充足人员力量,有效支撑公司本次募投项目的实施。

截至2020年6月30日,与本次募投项目相关的主要核心人员的简历如下:

王飞云,女,1963年出生,现任公司制剂事业部总经理,工程师、注册药剂师,曾任宁波制药厂厂长、宁波市大红鹰药业股份有限公司副总经理、宁波市中化化学品有限公司副总经理等。曾在药物研究所主持固体制剂(速释、控释)的研发及放大生产,多次获得厂级科技进步奖,并参加由宁波市经委带领的政府考察团赴美国学习。

周玉珍,女,1961年出生,现任杭州新诺华总经理助理。曾先后于杭州利民制药厂、杭州朱养心药业有公司、华东医药生物工程研究所从事制剂研发,曾主导或参与一类新药依替米星冻干制剂的研发,三类新药二甲双胍吡格列汀片、非布司他片的研发,研发经验涉及微丸制剂(如感冒灵胶囊、兰索拉唑胶囊、渡洛丁汀胶囊及艾司奥美拉唑肠溶片等)、片剂(如固体分散、口崩片、咀嚼片、含片、泡腾片及包衣片等)、颗粒剂、糖浆剂、软膏剂(乳膏剂)、硬膏剂及滴耳剂等剂型。

叶连挺,男,1987年出生,现任公司制剂事业部副总经理,曾任华海药业制剂事业部主管/经理,具有近十年大型制药企业经验,主攻制剂技术和项目管理方向,具有丰富的缓控释技术指导经验(包括多层片、渗透泵、纳米制剂、微丸压片等),曾作为技术主负责人成功申报多个国家重大科技专项产品并实现美国报批,技术负责/总负责超过50个产品的美国仿制药申报,其中已实现美国市场商业化生产的有盐酸罗匹尼罗片、盐酸强力霉素缓释片、氯化钾缓释胶囊/缓释片、非诺贝特片、替米沙坦单复方等十余种,已申报FDA待批准项目超过24个(包括抗肿瘤及替尼类产品),其它在研处于放大申报阶段的项目超过10个,曾在华海药业多次获得美国项目贡献奖及创新先锋称号。

冯定军,男,1978年出生,现任公司制剂事业部副总经理,高级工程师,

曾任宁波市中药制药厂质量管理部部长、宁波立华制药有限公司质量总监/副总经理，具有二十余年的质量管理控制经验。曾作为项目负责人承担了宁波市科技创新 2025 重大专项、承担八珍颗粒关键技术研发及产业化项目、参与宁波市高新精英计划创新团队项目，并获得 4 项发明专利，曾获宁波市“德技双馨”优秀药师称号，参与主持《八珍颗粒关键技术研发及产业化》项目获得宁波市科技进步一等奖。

管月清，女，1976 年出生，现任制剂事业部总经理助理，高级工程师，是中国科学院上海有机化学研究所分析化学博士后，曾任山东科技大学教师、硕士生导师，浙江海翔药业股份有限公司省级企业研究院质量研究部副主任，台州职业技术学院教师。曾发表多篇药物研究 SCI 学术论文，主导或参与浙江省教育厅项目新型抗慢性病药物的设计、合成及其在线活性筛选研究，台州市科技计划项目新型抗血凝药物替卡格雷关键手性中间体的合成新工艺开发，浙江省重点科技创新团队培南类抗生素关键中间体 4-AA 的新工艺研究，获得 2 项发明专利，曾获“台州市 211 人才工程”二层次、“台州市优秀博士后”等荣誉。

姚振江，男，1982 年出生，现任公司制剂事业部总经理助理，工程师，曾任石药集团质量控制部组长、研发事业部制剂室主任、研究所所长，曾发表《注射用维生素 C 的质量研究》、《坎地沙坦酯氨氯地平片降解产物的研究》、《瑞舒伐他汀钙片的溶出度测定研究》等学术论文，领导或参与塞来昔布胶囊、阿卡波糖片、苯甲酸阿格列汀片、坎地沙坦酯氨氯地平片、恩替卡韦片、双嘧达莫片、格列美脲分散片、卡托普利片、伏立康唑片、阿莫西林胶囊、注射用伏立康唑、盐酸莫西沙星氯化钠注射液等多项制剂研发项目，参与 8 项发明专利的申请，曾获“石药集团优秀管理者”称号。

余睿，男，1978 年出生，现任公司制剂事业部分析总监，助理工程师，曾任江西东风药业质量控制部副经理，浙江美诺华 QC 经理，宁波美诺华研发质量研究经理，宁波美诺华分析总工程师，曾带领团队完成多个固体制剂、冻干粉针和原料药的国内外注册质量研究工作，具有多年原料药和制剂质量研究和团队管理经验。



胡晓阳，男，1976 年出生，现任天康药业生产副总经理，执业药师。具有 25 年制剂生产管理经验，曾任宁波大红鹰药业制剂车间主任、发行人制剂研发部经理以及天康药业生产负责人职务。

周明基，男，1986 年出生，现任天康药业总经理助理兼质量负责人，执业药师，曾任浙江华海药业股份有限公司汛桥分厂质量副经理，宁波美诺华药业股份有限公司质量管理部总经理助理，有丰富的制药管理经验和 GMP 认证经验，所在团队曾多次接受并通过中国 GMP 认证、美国 FDA 认证、欧洲 GMP 认证、日本 PMDA 认证、韩国 GMP 认证。

金卫，男，1966 年出生，现任天康药业销售副总经理。具有 28 年制剂销售经验，曾任宁波大红鹰药业有限公司、江苏恒奇医药有限公司常务副总经理。

张陈，女，1974 年出生，现任天康药业质量授权人，工程师、执业药师，曾任宁波第二制药厂注射剂车间质检科科长、宁波大红鹰药业股份有限公司质量保证部经理兼质量授权人、天康药业 QA 经理，具有丰富的质量管理和中国 GMP、欧盟 GMP 认证经验。

### (3) 公司具备研发成功的经验基础

#### ①自主研发制剂的成功经验

截至 2020 年 6 月 30 日，公司负责制剂生产的子公司天康药业持有的药品注册批件（药品再注册批件）如下：

序号	药品名称	剂型	批准文号	有效期至
1	吡哌美辛胶囊	胶囊剂	国药准字 H13024153	2025.01.08
2	异烟肼片	片剂	国药准字 H13022398	2025.01.13
3	异烟肼片	片剂	国药准字 H13022397	2025.01.13
4	盐酸雷尼替丁胶囊	片剂	国药准字 H13024151	2025.01.13
5	利福平胶囊	胶囊剂	国药准字 H13022376	2025.01.08
6	氨茶碱片	片剂	国药准字 H13022372	2025.01.08
7	复方磺胺甲噁唑片	片剂	国药准字 H13022374	2025.01.08
8	谷维素片	片剂	国药准字 H13022375	2025.01.08

9	三合钙咀嚼片	片剂(咀嚼)	国药准字 H13023800	2025.01.08
10	四环素片	片剂	国药准字 H13022378	2025.01.08
11	土霉素片	片剂	国药准字 H13022379	2025.01.08
12	盐酸吗啉胍片	片剂	国药准字 H13023801	2025.01.08
13	盐酸小檗碱片	片剂	国药准字 H13024152	2025.01.08
14	西咪替丁胶囊	胶囊剂	国药准字 H13024150	2020.12.24
15	氨咖黄敏胶囊	胶囊剂	国药准字 H13023797	2021.03.01
16	甲磺酸双氢麦角毒碱片	片剂	国药准字 H20194030	2024.03.31
17	赖诺普利片	片剂	国药准字 H20184078	2023.05.17

截至 2020 年 6 月 30 日，公司已进入注册阶段的主要研发项目情况如下：

序号	研发项目	治疗领域	药品描述	所处阶段
1	培哚普利叔丁胺片	抗高血压药	血管紧张素 I 转换酶抑制药，临床用于高血压与充血性心力衰竭	注册阶段
2	普瑞巴林胶囊	神经类药物	外周神经痛以及抗癫痫	注册阶段
3	瑞舒伐他汀钙片	抗高血脂药	原发性高胆固醇血症（IIa 型，包括杂合子家族性高胆固醇血症）或混合型血脂异常症（IIb 型）	注册阶段
4	阿托伐他汀钙片	抗高血脂药	高胆固醇血症，原发性高胆固醇血症	注册阶段
5	培哚普利吡达帕胺片	抗高血压药	原发性高血压	注册阶段
6	缬沙坦片	抗高血压药	轻、中度原发性高血压	注册阶段
7	氯沙坦钾片	抗高血压药	原发性高血压	注册阶段
8	阿立哌唑片	神经类药物	精神分裂症	注册阶段
9	盐酸雷尼替丁胶囊	肠胃药	用于缓解胃酸过多所致的胃痛、胃灼热感（烧心）、反酸	注册阶段

可见，公司在制剂方面有充分的研发经验及成功案例的积累，具备自主研发本次募投项目所涉产品的可行性。

## ②通过合作研发加快研发进度

在自主研发的基础上，发行人也通过与国内知名的仿制药 CRO 机构合作研发，加快研发进度，利用合作方的技术支持和研发经验，推动尽快实现募投项目

药品注册目标。发行人已与南京华威医药科技集团有限公司签署关于合作研发的《框架协议》，约定与南京华威医药科技集团有限公司合作研发多个注射剂产品。

南京华威医药科技集团有限公司成立于 2000 年，是国内同行业中处于领先地位的药物研发外包服务商，可为合作伙伴提供从药物发现、CMC、临床 CRO、药品注册、CMO/API 供应等新药开发全流程的服务及一体化的解决方案。南京华威医药科技集团有限公司自成立以来掌握了超过 500 项新药研发技术，国内药品注册取得了新药证书和生产批件超过 150 个，具有丰富的仿制药制剂研发经验，并有多个与本次募投涉及产品类似品种的成功研发案例。

就公司目前合作开发的制剂产品，南京华威医药科技集团有限公司具备较强的技术实力和丰富的类似经验，可作为公司自主研发的有效补充，协助公司较快完成相关药品研发。因此，公司与华威医药合作开发，有利于充分利用现有资源及技术路线，快速实现研发目标，与募投项目实施进度相匹配。

综上所述，虽然公司本次募投涉及 11 个项目制剂产品正在研发中，未取得注册或备案，但由于 11 项制剂产品属于仿制药，目前生产技术和工艺成熟，研发不确定性较低，公司通过自身技术储备和充足研发、技术、生产人员队伍，再加上外包研发机构的协助，公司本次募投项目的研发不存在重大不确定性或者实质障碍。

#### **14、本次募投项目的经营模式及盈利模式**

公司发展战略是围绕“医药中间体、原料药和制剂”一体化产业链升级的发展战略，坚持开发具有更高附加值的产品，逐步开展特色制剂药品研发与生产，提高公司制剂市场竞争力。本募投项目的开展基于公司制剂发展战略和一体化研发生产流程，严格的质量控制，利用成本把控优势，重点拓展抗肿瘤药物市场客户，打开国内市场。本募投项目中的高端制剂项目由美诺华全资子公司美诺华科技具体实施。

##### **(1) 本次募投项目的经营模式**

###### **① 研发模式**

11 项募投产品对应的原研药专利保护期已过，属于国家四类化学仿制药产品，公司通过自主研发和合作研发相结合的方式进行开发。

### ②采购模式

募投项目的采购与公司现有采购模式基本一致。公司建立了《采购管理制度》以规范公司的采购业务，实行专业的采购模式。由商务部负责供应商信息管理和采购计划的分派，技术部负责根据产品制定原材料采购的技术标准，质量管理部负责原材料质量控制。

公司募投项目生产所属的主要原材料现均有市场报价，价格较为公开透明。公司自成立以来，一直专注从事医药中间体和原料药的生产，与现有原材料主要供应商均建立了较为稳定的合作关系，采购渠道畅通。

### ③生产模式

公司在募投项目的产品获得药品注册批件，具备相应生产条件后，产品生产模式与公司现有制剂生产模式基本一致。公司主要按商务部的销售计划制定年度、季度及月度生产计划，根据生产计划购买原材料并组织实施生产。

### ④销售模式

本募投项目的主要销售方式是参加“集中带量采购”招标、各级医保部门组织的挂网采购和医保谈判采购，以及与专业医药物流公司或销售机构（CSO）合作销售，并和现有国外客户合作销售。公司长期向欧洲等海外市场供应原料药，长期保持着高标准质量标准及生产过程控制，在产品质量和成本控制有丰富经验，通过参加药品集中带量采购招标，有利于公司凭借成本及质量优势进入市场。

## **(2) 本募投项目的盈利模式**

本项目的盈利模式为公司生产销售以抗肿瘤药物为主的 11 项药品（片剂和注射剂）获得盈利。在通过自主研发和合作研发相结合方式研发出 11 项药品并获得相关药品注册批件后，公司根据市场价格对外采购原材料组织生产，销售定价主要根据参加“集中带量采购”招标、各级医保部门组织的药品采购招标、挂网

采购和医保谈判进行竞价确定，其他销售方式主要根据市场供需情况进行定价。

## (二) 补充流动资金项目

### 1、补充流动资金是公司业务持续发展的内在要求

公司所处的医药制造行业属于资本密集型、技术密集型和人才密集型行业。药品从病理药理研究到产业化生产需要投入大量的时间、资金、人力、设备等资源，需要具备较强的资金实力；近年来，公司生产规模和营业收入保持持续快速增长，2017 年度、2018 年度、2019 年度分别实现营业收入 60,532.06 万元、84,896.15 万元、118,020.53 万元，平均增长率为 27.99%；2020 年 1-6 月，公司实现营业收入 65,121.14 万元，较上年同期增长 16.01%。随着经营规模的扩大，公司原料药和制剂的生产、研发需持续投入人员、设备与资金，以保证实现长期业务发展目标。因此，相对充足的流动资金是公司稳步发展的重要保障，本次募集资金补充流动资金后，将有效的满足公司业务规模扩大带来的新增流动资金需求。

### 2、补充流动资金有利于优化公司资本结构，增强公司抗风险能力

近年来，全球仿制药的迅速发展使得制药企业对特色原料药的需求加大，公司抓住仿制药发展的良机，加大了原料药和制剂项目的投入力度；同时为了满足日益发展的市场需求，公司加大了新产品、新工艺的研发和投产力度，占用了较多的资金流。报告期各期末母公司的资产负债率分别为 39.00%、52.42%、53.61% 和 58.85%，有息债务分别为 15,502.87 万元、53,585.55 万元、59,608.26 万元及 69,895.52 万元，资产负债率水平持续提高，债务压力有所增大。通过本次发行募集资金偿还贷款，可有效改善资本结构，减少财务压力，降低财务风险。

## (三) 相关医药行业改革政策对本次募投项目的影响

本次募投项目可行性研究已充分考虑了“两票制”及“集中带量采购”等改革政策的影响。“两票制”、“集中带量采购”等改革政策有利于公司募投项目顺利实施，提升产品市场份额、消化募投项目新增产能。

## 1、相关医药行业改革政策有利于本募投项目的产品销售

“两票制”、“集中带量采购”等改革政策，实质是通过减少药品流通环节，压缩中间环节、降低渠道成本。“集中带量采购”给予通过一致性评价的仿制药与原研药公平竞争的机会，公司可以凭借成本优势入围中标，中标的产品将获得试点城市公立医疗机构较大的市场份额，有助于实现仿制药替代原研药的目标，有利于公司参与市场竞争。

本次募投项目是在“两票制”和“集中带量采购”等医药行业改革政策基础上进行决策的。在公司现有制剂产品的销售模式基础上，本次募投项目的制剂产品拟采取销售方式如下：主要销售方式是参加“集中带量采购”招标、各级医保部门组织的挂网采购和医保谈判，以及与专业医药物流公司或销售机构（CSO）合作销售，并和现有国外客户合作销售。公司长期向欧洲等海外市场供应原料药，长期保持着高标准质量标准及生产过程控制，在产品质量和成本控制有丰富经验，通过参加药品集中带量采购招投标，有利于公司凭借成本及质量优势入围中标。

## 2、相关医药行业改革政策有利于本募投项目的原料药采购和质量控制

公司战略布局“中间体、原料药、制剂”一体化战略，有利于公司完善上下游产业链，降低成本，稳定供应，增加市场竞争力。公司在原料药及中间体业务板块具有较强的技术和生产优势，公司长期向欧洲等海外市场供应原料药，质量标准及生产过程控制要求较高，对产品供应和生产过程质量有完善的控制体系和经验。

在“两票制”及“集中带量采购”等改革政策实施后，公司如获得大量制剂订单，一方面可以拉动公司自产原料药的销售，进一步巩固一体化战略及成本优势；另一方面对于需要外部购入的原料药，需要大批量采购，有利于建立与原料药提供商谈判优势地位以降低采购价格，并形成较紧密的合作关系，也有利于控制原料药的质量。

## 3、本次募投项目效益测算的过程已考虑相关政策的影响

募投项目筹划时已充分考虑“两票制”及“集中带量采购”等医药改革政策对

募投项目的顺利实施及效益测算的影响。

在销售价格方面，公司根据医药招标等公告文件收集分析了 11 项募投药品最近 5 年“集中带量采购”公告，以及药智网统计省市医保部门组织招标和挂网等形式采购的药品价格，计算出同品种药品价格的平均数，再综合公司目前经营、竞争优劣势情况和本次募投项目规划，按目前市场中标价较大幅折扣的情况进行谨慎测算。

综上，“两票制”及“集中带量采购”等医药行业改革政策对本次募投项目不会构成重大不利影响。

#### **4、公司的应对措施**

针对“两票制”、“集中带量采购”等改革政策的影响，公司拟采取的应对措施如下：

##### **(1) 一体化战略降低成本**

由于“集中带量采购”的实质是保障药品质量前提下的成本竞争，公司坚持“中间体、原料药、制剂”一体化战略，夯实生产优势，通过成本优势竞争方式进入国内制剂市场，逐步参与集中带量采购市场竞争。

##### **(2) 丰富产品品类**

公司目前的主要产品为心血管类药物及中枢神经类药物，本次募投项目实施后公司将产品进一步拓展至抗肿瘤药物领域，同时公司还将择机布局其他具有市场潜力的仿制药领域，进一步丰富公司产品品类，增加收入来源。

##### **(3) 拓展营销渠道**

随着公司制剂业务不断发展，未来将进军国内药品市场，利用质量及成本优势重点通过“集中带量采购”及各级医保部门组织的挂网采购和医保谈判进行销售，以及与专业医药物流公司或销售机构（CSO）合作销售，做好渠道开发，拓展医院、药店、互联网医院、第三方终端等渠道，促进公司制剂销售。

##### **(4) 利用优势资源**

公司与 KRKA 等战略客户经过长期合作，形成了紧密的合作关系，公司通过 CMO 业务提供生产支持，利用客户的优势资源，进行药品合作开发及申报，将欧洲已上市产品通过优先审评机制落地公司，缩短了产品注册周期，降低了一致性评价不符合的风险，共同开发国内市场，有利于降低公司独立开发国内市场的风险。

#### **(5) 提高生产效率**

公司将进一步加强内部管理，通过技术研发改进技术路线，进行产线升级改造，优化生产工艺流程，提升运营效率，发挥生产规模效应，控制各项成本费用。

### **四、本次发行募集资金运用对公司经营状况及财务状况的影响**

#### **(一) 本次发行对公司业务及资产的影响**

本次发行完成后，有利于公司进行产业链的延伸，多元化产品板块，提升公司的综合服务能力；有利于提高公司的产品研发生产能力；有利于公司提升管理水平，提高决策的科学性，创新业务发展模式，符合公司自身的经营目标和业务发展规划。同时，发行人资产规模将得到大幅度的提高。

#### **(二) 本次发行对公司章程的影响**

在本次发行完成后至债券持有人行使转股权之前，将不影响公司章程；在债券持有人行使转股权之后，将对公司章程中关于公司注册资本、股本结构等事项进行依法变更。

#### **(三) 本次发行对股权结构的影响**

本次发行完成后，发行人的股东结构将根据发行及转股情况发生相应变化。本次发行设置向原股东优先配售条款，预计本次发行完成后，发行人的实际控制人仍为姚成志。

#### **(四) 本次发行对高级管理人员结构的影响**

本次发行完成后，发行人的高级管理人员结构不会发生重大变化。



### **（五）本次发行对业务结构的影响**

本次发行完成后，发行人的业务结构不会发生重大变化，业务发展依然以优势品种为重点，新增抗肿瘤类药物制剂产品。

### **（六）对财务状况的影响**

本次发行完成后，公司的总资产和净资产规模均相应增加，资金实力得到进一步提升，为公司的可持续发展提供有力的保障。由于可转债的票面利率较低，在转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，随着可转债持有人转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。同时，随着募集资金投资项目的推进，公司的制剂产品线得到扩充、项目效益逐步释放，公司整体经营规模、盈利能力、研发能力将得到一定提升。

### **（七）对盈利能力的影响**

预计本次募投项目逐步实施以后，其将发挥良好效益，提升公司盈利水平和行业竞争力。顺应一致性评价、集中采购行业政策的落地，布局产业链下游的新品种研发生产，公司将在新的业务板块获得突破，公司的营业收入、营业利润将进一步增加，有助于提高发行人的整体盈利能力。

### **（八）对现金流量的影响**

本次发行完成后，发行人将获得约 52,000 万元的募集资金流入，筹资活动现金流入将大幅增加。随着发行人募集资金投资项目的投产，发行人主营业务的盈利能力将得以加强，发行人经营活动产生的现金流量也将得到提升。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件

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

- 1、发行人最近3年的财务报告及审计报告、发行人最近一期的财务报告;
- 2、保荐机构出具的发行保荐书;
- 3、法律意见书、律师工作报告;
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告;
- 5、中国证监会核准本次发行的文件;
- 6、资信评级机构出具的资信评级报告;
- 7、其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、备查文件的查阅时间

发行期间内每周一至周五上午 8:30—11:30, 下午 1:30—4:30。

### 三、备查文件的查阅地点

#### (一) 宁波美诺华药业股份有限公司

办公地址: 浙江省宁波市高新区扬帆路 999 弄 1 号 1406 室

联系人: 应高峰、黄亚萍

电话: 0574-87916065

传真: 0574-87293786

#### (二) 万联证券股份有限公司

办公地址: 广州市天河区珠江东路 11 号 18 楼、19 楼全层

联系人：王珩、陈志宏、王梦媛

电话：020-38286588

传真：020-38286588

(本页无正文,为《宁波美诺华药业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)

