

股票简称：九典制药

股票代码：300705



湖南九典制药股份有限公司

Hunan Jiudian Pharmaceutical Co., Ltd.

(长沙市浏阳经济技术开发区健康大道1号)

创业板向不特定对象发行可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐人（主承销商）



西部证券股份有限公司

WESTERN SECURITIES CO., LTD.

陕西省西安市新城东大街319号8幢10000室

二零二一年三月

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书摘要及其他信息不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。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。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

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

一、公司本次发行的可转债未提供担保

本次发行的可转债未提供担保。如果本次可转债存续期间发生严重影响公司经营业绩和偿债能力的事件，本次可转债可能因未提供担保而增大风险。

二、关于公司本次发行的可转债的信用评级

本次可转换公司债券经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评级，公司主体信用等级为 A+，本次可转换公司债券信用等级为 A+。该级别反映了发行人偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

在本次可转债存续期限内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

三、关于公司的股利分配政策和现金分红比例

（一）公司的股利分配政策

公司《公司章程》中关于股利分配政策的规定如下：

“公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但公司持有的本公司股份不得分配利润。

公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配利润，并优先考虑采取现金方式分配利润。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照本章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

(1) 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，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

(2) 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，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

(3) 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，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应充分考虑对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。公司原则上应当每年度采取现金方式分配股利。公司该年度的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值，审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告，且公司未来十二个月内如无重大投资计划或重大现金支出（募集资金项目除外）等事项发生，应当采取现金方式分配股利，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。公司原则上在每年年度股东大会审议通过后进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

重大投资计划或重大现金支出是指：公司在 1 年内购买资产、对外投资、进行固定资产投资等交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产 50% 以上的事项，同时存在账面值和评估值的，以高者为准。

在公司经营情况良好，并且董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在确保足额现金股利分配的前提下，提出股票股利分配预案。

（二）公司最近三年的现金分红情况

公司最近三年公司利润分配具体情况如下：

单位：万元

序号	2019 年度	2018 年度	2017 年度
现金分红（含税）	844.85	1,103.00	1,408.08
归属于上市公司普通股股东的净利润（合并）	5,506.59	7,198.50	6,857.34
当年现金分红占归属于上市公司普通股股东的净利润的比例	15.34%	15.32%	20.53%

序号	2019年度	2018年度	2017年度
最近三年累计现金分配合计			3,355.92
最近三年年均归属于上市公司普通股股东的净利润			6,520.81
最近三年累计现金分红金额/最近三年年均归属于上市公司普通股股东的净利润			51.46%

公司 2017 年、2018 年、2019 年以现金方式累计分配的利润 3,355.92 万元，最近三年累计现金分红占近三年实现的年均可分配利润的比例为 51.46%，符合公司上市后章程中现金分红的规定，符合《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》的规定。

四、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险：

（一）技术风险

1、产品研发风险

公司始终将产品及技术的开发作为核心竞争力建设的重要组成部分，这也是公司进一步创新和发展的基础。报告期内，公司研发费用分别为 2,856.70 万元、5,749.48 万元、10,980.02 万元和 5,966.77 万元，2017 年至 2019 年，研发费用逐年增长且增幅较大。公司虽然建立了较为完善的研发体系，并对各环节进行严格的风险控制，但如果公司因国家政策的调控、开发资金投入不足、未能准确预测产品的市场发展趋势、药物创新效果不明显等不确定性原因，使人力、物力投入未能成功转化为技术成果，将存在产品或技术开发失败的可能性，形成研发风险。

2、知识产权风险

截至本募集说明书摘要出具之日，公司拥有 76 项专利、148 个商标等知识产权，上述知识产权是公司核心竞争力的重要组成部分。长期以来，公司高度重视知识产权保护，通过专利申请、商标注册等途径确保拥有的知识产权合法、有效，但由于市场竞争日趋激烈，侵犯公司知识产权的行为可能得不到及时防范和制止。如果公司的知识产权不能得到充分保护，相关核心技术被泄密，并被竞争

对手所获知和模仿，则公司的竞争优势可能会受到损害，公司未来业务发展和生产经营可能会受到重大不利影响。另外，虽然公司已采取措施避免侵犯他人的知识产权，但也不排除行业内的其他参与者指控公司侵犯其商标、专利或其他知识产权，知识产权纠纷会耗费公司大量人力物力，从而对公司业务发展和经营业绩产生不利影响。

3、研发人才流失的风险

医药行业为人才密集型行业，高素质人才和专业研发团队是项目成功的基础。研发项目需要投入大量的人力资源及研发资源，从而积累丰富的研究经验。公司人才团队的稳定及对在研项目的研发进度影响较大，若公司研发人才流失，人才团队出现不稳定因子，导致以往积累的开发经验和技術优势可能难以保持，影响研发项目的进度，将对公司的研发成果转化带来不利影响。

（二）经营风险

1、药品生产经营许可证重新认定的风险

根据国家医药行业的监督规定，药品生产企业必须取得药品监督管理部门颁发的药品生产许可证、药品注册批件等资质证书，而上述相关资质证书具有明确的有效期限，公司需在有效期届满前向监管部门申请重新认证，如果在有效期届满时，公司仍未能及时重续该等资质证书，公司将无法继续合法生产相关药品，导致公司的生产经营受到重大影响。

2、新型冠状病毒肺炎疫情对经营业绩影响的风险

2020年1-9月公司营业收入65,682.43万元，较上年同期减少0.40%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4,518.03万元，较上年同期增加25.41%。2020年，新型冠状病毒感染的肺炎疫情（以下简称“新冠疫情”）陆续在中国和全球范围爆发，受新冠疫情影响公司2020年1-9月营业收入略有下滑。受新冠疫情影响，国内终端医院非发热门诊的正常诊疗受到影响，导致公司产品销售受到不利影响；国外新冠疫情影响严峻，部分国家对贸易物流采取限制措施，导致公司海外订单减少。同时，受疫情影响，公司人员出行及材料购置、生产组织、物流运输、产品交付等环节出现迟滞或障碍、客户无法正常完成合同签订及

产品接收或客户经营业务无法顺利进行等极端情况发生。若我国及全球新冠疫情所带来的负面因素继续对国内、国外实体经济、资本市场产生持续不利影响。在前述极端情况单一或共同发生的条件下，本次可转换公司债券发行上市当年公司业绩可能存在下滑风险。

此外，公司未来可能因其他政治、经济、自然灾害、重大流行疾病等重大的、不可预见的不可抗力，导致上述风险情况发生。

（三）政策风险

1、“限抗”政策影响收入增长的风险

抗菌药是医药市场上的重点产品，存在刚性需求，地位举足轻重。经过卫健委和药品监督管理部门的强力整治及医患自律，“限抗”政策去泡沫化已基本完成，抗菌药正逐步步入常态化发展。虽然公司产品线丰富，拥有抗感染类、抗过敏类、消化系统类、心血管类、妇科和补益安神类等多个系列，但公司目前产品收入结构中抗生素还占有一定比重，可能导致公司收入增长受到一定的影响。

2、药品“带量采购”的风险

我国医药卫生体制和医疗保险制度正处在积极推进改革阶段，医院药品招标采购等系列药品价格调控政策正在逐步制定和不断完善，医药市场的竞争进一步加剧。现阶段我国药品的招标政策实行以政府主导、以国家医保局、省为单位的医疗机构网上药品集中采购，公司产品中标情况直接影响公司制剂产品的销售。若公司现有中标产品在新一轮药品集中采购项目中未中标或者中标价格下降幅度较大，将对公司未来相关产品经营业绩造成不利影响。

3、药品一致性评价政策存在的风险

一致性评价有助于规范国内仿制药市场，对于公司这种具有较好研发优势的制药企业属于政策利好和市场机遇。但由于公司仿制药品种较多，上述政策涉及公司多个产品，完成相应一致性评价工作需要较高成本，如果公司不能及时完成相关药品的一致性评价，将影响公司产品的市场竞争力，甚至导致公司无法继续生产某种药品，进而对公司经营情况产生不利影响。

4、政策导致利润率下降的风险

我国医药卫生体制和医疗保险制度正处在改革阶段，医院药品招投标采购等系列药品价格调控政策正在逐步制定和不断完善，医保控费力度进一步强化，医药市场的竞争进一步加剧，使得我国药品存在价格下降的风险，从而将导致公司销售额和利润率下降，对公司盈利能力产生不利影响。

5、“两票制”实施的风险

随着“两票制”的全面推行，公司为顺应政策要求调整销售模式，提高合作经销模式占比，该模式下，公司与经销商按照合作、共赢的原则，整合公司和客户的资源，通过学术推广等方式共同开发区域内的医院和药店等终端市场。报告期内，发行人学术推广费金额为 9,185.37 万元、25,272.58 万元、35,532.04 万元和 30,790.58 万元，占营业收入的比例为 17.18%、31.54%、38.45% 和 46.88%，学术推广费金额及占营业收入比例持续上升。报告期内，伴随“两票制”逐步推行，合作经销模式的销售额占公司销售总额的比例增加。针对不断增长的市场推广活动和需求，公司无法完全控制推广服务机构在日常业务中不发生违反法律法规或规范性文件的行为。一旦上述行为发生，公司的声誉可能会受损，甚至会令公司受到监管机构的调查，从而对公司正常业务经营造成不利影响。未来，随着公司业务规模扩大以及新产品的上市，短期内公司的销售费用将维持在较高水平。如果公司产品不能有效推广，或销售增长规模不能消化市场推广费用的增加，将会对公司的经营业绩和盈利能力产生不利影响。

（四）财务风险

1、应收账款上升风险

近年来公司业务规模不断增长，应收账款数量相应增加，报告期各期末公司应收账款分别为 8,181.32 万元、11,162.12 万元、13,078.19 万元和 15,540.30 万元，有可能存在坏账的风险。公司将不断强化应收账款管理，从源头抓起，加大过程管控，建立应收账款跟踪机制，加大客户审核管理并成立专项小组专项跟进，通过建立健全完善的信用制度与合理的信用期限，加强后续催收力度，并加大应收账款责任制实施力度，优化业务人员在收款工作方面的绩效考评指标权重，从而保障合理的应收账款结构，减少资金占用，全面强化应收账款回款工作，有效控制坏账的发生。

2、所得税税收优惠风险

公司于 2020 年 9 月 11 日由湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、国家税务总局湖南省税务局继续联合认定为高新技术企业，并取得《高新技术企业证书》，证书编号为 GR202043001831，有效期为 3 年。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条第二款的相关规定，公司按 15% 的税率缴纳企业所得税。

根据《国家税务总局关于技术转让所得减免企业所得税有关问题的通知》（国税函〔2009〕212 号）的相关规定，本公司及子公司湖南普道医药技术有限公司的技术转让收入均享受免缴企业所得税优惠政策。

如果公司在其后的经营中不能满足高新技术企业的条件或未能通过高新技术企业复审，将不能继续享受高新技术企业的税收优惠，将在一定程度上对公司的经营业绩产生影响。

3、部分资产使用权受到限制的风险

截至 2020 年 9 月 30 日，公司因借款而抵押的房屋建筑物、土地使用权及交存银行的保证金等所有权或使用权受到限制的资产账面价值为 22,519.09 万元，占资产总额的比例为 21.33%。

虽然公司的声誉及信用记录良好，与多家商业银行及其他金融机构均保持良好的合作关系，但是如果因流动性不足或因借款集中到期等原因导致公司不能按时、足额偿还借款，则有可能导致受限资产被债权人申请冻结甚至被处置，公司的资产及业务经营可能受到不利影响。

（五）环境保护的风险

公司所处行业为制药行业，使用原辅料种类多、数量大，原料药生产工艺复杂，产品生产过程中产生的废水、废气及噪音等均可能对环境造成一定影响。2019 年公司曾因环保问题受到浏阳市环境保护局的处罚，虽然公司已及时整改完成，且该处罚不属于重大环境违法违规行为。但仍不排除公司未来可能因发生意外、疏忽或其他原因而使公司污染物排放无法满足国家标准的风险，进而受到处罚的情形。同时随着国家和社会对环保要求的日益提高，如国家颁布并实施更严格的环保标准，将使得公司进一步扩大环境保护相关设施设备的投入，从而增加公司运营成本并影响公司的经营业绩。

（六）募投项目风险

1、募投项目不及预期风险

公司本次发行募集资金拟投资“新药研发”、“外用制剂扩产项目建设”、以及部分用于补充流动资金。公司募集资金投资项目实施效果能否达成预期等都存在着一定的不确定性，公司新药研发完成或产能扩张后，可能由于宏观经济形势、产业政策、销售渠道及市场开拓情况、竞争环境、竞争对手的发展、市场容量、新的替代产品的出现、生产经营、产品价格变动等方面发生重大不利变化，导致产品销售未达预期目标，从而募集资金投资项目不能产生预期的经济效益，投产后新增固定资产折旧将大幅增加，都将对公司经营业绩带来一定的不利影响。

2、在研项目领域出现竞品风险

外用制剂类产品因其安全性高、平顺性好，行业对其关注度日趋上升。若国内外同品竞争医药公司的同属性在研新药取得突破性进展，或上市更有竞争优势的新产品，公司在研的产品将面临被替代或不能被市场接受的风险，将会影响公司收入，对公司盈利和发展产生不利影响。

3、酮洛芬药品注册证书取得时间不及预期的风险

本次外用制剂扩产项目中，募投产线主要投产的是洛索洛芬钠和酮洛芬两个产品，目前酮洛芬仍然处于审评审批状态中。虽然公司从审评经验以及相关材料的完整性上，周期上可以匹配本次募投进度，不影响产品的相关投产规划。但是，药品注册证书的审评审批受制于国家政策变化、紧急事项以及其他不可预测的事项，客观上仍然存在一定风险。若在募投项目建设完成后，仍未取得酮洛芬药品注册证书，将对公司经营业绩带来一定的不利影响。

（七）与本次可转债相关的风险

1、违约风险

本次发行的可转债存续期为六年，每年付息一次，到期后一次性偿还本金和最后一年利息，如果在可转债存续期出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，将有可能影响到债券利息和本金的兑付。

2、未提供担保的风险

公司本次发行可转债未提供担保措施。如果可转债存续期间出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，可转债可能因未提供担保而增加风险。

3、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，其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、回售条款和向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，这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，可转债的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，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到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。

4、发行可转债到期不能转股的风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的投资偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致本次可转债到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的财务费用负担和资金压力。

5、转股后摊薄每股收益和净资产收益率的风险

本期可转债募集资金投资项目将在可转债存续期内逐渐产生收益，可转债进入转股期后，如果投资者在转股期内转股过快，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可能面临每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

6、本次可转债转股的相关风险

进入可转债转股期后，可转债投资者将主要面临以下与转股相关的风险：

(1) 本次可转债设有有条件赎回条款，在转股期内，如果达到赎回条件，公司有权按照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债。如果公司行使有条件赎回的条款，可能促使可转债投资者提前转股，从而导致投资者面临可转债存续期缩短、未来利息收入减少的风险。

(2) 公司本次可转债发行方案规定：“在本可转债存续期间，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 85% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。”公司董事会将在本次可转债触及向下修正条件时，结合当时的市场状况等因素，分析并决定是否向股东大会提交转股价格向下修正方案，公司董事会并不必然向股东大会提出转股价格向下修正方案。因此，未来在可转债达到转股价格向下修正条件时，本次可转债的投资者可能面临公司董事会不及时提出或不提出转股价格向下修正议案的风险。

(3) 本次可转债设有转股价格向下修正条款，在可转债存续期间，当公司股票价格达到一定条件时，经股东大会批准后，公司可申请向下修正转股价格。但由于转股价格向下修正可能对原股东持股比例、净资产收益率和每股收益产生一定的潜在摊薄作用，可能存在转股价格向下修正议案未能通过股东大会批准的风险。同时，在满足转股价向下修正条件的情况下，发行人董事会会有权提出转股价向下修正的幅度，股东大会会有权审议决定转股价格向下修正的幅度。因此，转股价格向下修正的幅度存在不确定性。

7、信用评级变化的风险

上海新世纪资信评估投资服务有限公司对本次可转换公司债券进行了评级，信用等级为 A+。在本期债券存续期限内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司将持续关注公司经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准等因素变化，从而导致本期债券的信用评级级别发生不利变化，增加投资风险。

五、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《证券法》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》等相关法规规定，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券符合法定的发行条件。

目录

声明.....	1
重大事项提示.....	2
一、公司本次发行的可转债未提供担保.....	2
二、关于公司本次发行的可转债的信用评级.....	2
三、关于公司的股利分配政策和现金分红比例.....	2
四、特别风险提示.....	4
五、关于本次可转债发行符合发行条件的说明.....	11
第一节 释义.....	14
第二节 本次发行概况	17
一、公司基本情况.....	17
二、本次发行基本情况.....	17
三、本次发行的相关机构.....	27
第三节 发行人基本情况	30
一、本次发行前股本总额及前十名股东持股情况.....	30
二、发行人控股股东和实际控制人基本情况.....	31
第四节 财务会计信息与管理层分析	33
一、财务报告及审计情况.....	33
二、财务会计资料.....	33
三、合并财务报表的编制基础和合并范围变化情况.....	42
四、最近三年及一期主要财务指标及非经常性损益明细表.....	43
五、财务状况分析.....	47
六、盈利能力分析.....	71
七、现金流量分析.....	85
八、资本性支出分析.....	87
九、报告期会计政策和会计估计变更情况.....	88
十、技术创新性分析.....	95
十一、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况.....	99

十二、本次发行的影响.....	99
第五节 本次募集资金运用	101
一、本次募集资金运用情况.....	101
二、募集资金拟投资项目情况.....	103
第六节 备查文件	126
一、备查文件.....	126
二、备查文件查阅地点和时间.....	126

第一节 释义

本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

发行人、公司、本公司、九典制药	湖南九典制药股份有限公司
有限公司、九典有限	湖南九典制药有限公司，原名湖南维康制药有限公司，发行人前身
维神医药	长沙维神医药科技开发有限公司
普道医药	湖南普道医药技术有限公司，发行人全资子公司
九典宏阳	湖南九典宏阳制药有限公司，发行人全资子公司
典誉康	湖南典誉康医药有限公司，发行人全资子公司
元康生物	张家界元康生物科技有限公司
旺典投资	长沙旺典投资合伙企业（有限合伙）
工商局	工商行政管理局，现更名为市场监督管理局
本次发行	九典制药创业板向不特定对象发行可转换公司债券
可转债	可转换公司债券
中国证监会	中国证券监督管理委员会
深交所	深圳证券交易所
《公司法》	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	《中华人民共和国证券法》
保荐人、保荐机构、主承销商、西部证券	西部证券股份有限公司
发行人律师	湖南启元律师事务所
发行人会计师、审计机构	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
公司章程	湖南九典制药股份有限公司章程
三会	股东大会、董事会、监事会
股东大会	湖南九典制药股份有限公司股东大会
董事会	湖南九典制药股份有限公司董事会
监事会	湖南九典制药股份有限公司监事会
报告期	2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-9月
报告期内各期末	2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日和2020年9月30日
最近三年	2017年、2018年和2019年
最近三年及一期	2017年、2018年、2019年和2020年1-9月
元（万元）	人民币元（人民币万元）

工信部	中华人民共和国工业和信息化部
国家基本药物目录	中华人民共和国卫生部发布的《国家基本药物目录》（2018版）
医保目录	国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2019年版）
处方药	凭执业医师或执业助理医师开具的处方才可以调配、购买和使用的药品
非处方药、OTC	由国务院药品监督管理部门公布的，不需要凭执业医师或执业助理医师处方，消费者可以自行判断、购买和使用的药品
药品认证	药品监督管理部门对药品研制、生产、经营、使用单位合乎相应质量管理规范的情况进行检查、评价并决定是否发给相应认证证书的过程
药品注册	国家药监局依据药品注册申请人的申请，依照法定程序，对拟上市销售药品的安全性、有效性、质量可控性等进行审查，并决定是否同意其申请的审批过程
药品制剂	为适应治疗或预防的需要，按照一定的剂型要求所制成的，可以最终提供给用药对象使用的药品
原料药	Active Pharmaceutical Ingredients，即药物活性成分、具有药理活性可用于药品生产的物质
药用辅料	指在制剂处方设计时，为解决制剂的成型性、有效性、稳定性、安全性加入处方中除主药以外的一切药用物料的统称
植物提取物	是以植物为原料，按照对提取的最终产品的用途的需要，经过物理化学提取分离过程，定向获取和浓集植物中的某一种或多种有效成分，而不改变其有效成分结构而形成的产品。按照提取植物的成分不同，形成甙、酸、多酚、多糖、萜类、黄酮、生物碱等；按照性状不同，可分为植物油、浸膏、粉、晶状体等
中间体	在化学药物合成过程中制成的中间化学品
中成药	是以中草药为原料，经制剂加工制成各种不同剂型的中药制品，包括丸、散、膏、丹等各种剂型。是我国历代医药学家经过千百年医疗实践创造、总结的有效方剂的精华
中药饮片	是中药材经过按中医药理论、中药炮制方法，经过加工炮制后的，可直接用于中医临床的中药
专利药/原研药	拥有专利保护的药品，通常指代原研药、原创性药物，经过对化合物层层筛选和严格的临床试验才得以获准首次上市的药品
仿制药	指已经国家食品药品监督管理局批准上市，并已有国家标准的药品。仿制药和被仿制药具有同样的活性成分、给药途径、剂型和相同的治疗作用
QA	QA是Quality Assurance的缩写，品质保证，通过建立和维持质量管理体系来确保产品质量
QC	QC是Quality Control的缩写，品质控制，产品的质量检验，发现质量问题后的分析、改善和不合格品控制
GMP	GMP是Good Manufacturing Practice的缩写，药品生产质量管理规范
GMP证书	药品生产质量管理规范认证证书
新版GMP	药品生产质量管理规范（2010年修订）
GSP	GSP是Good Supplying Practice的缩写，药品经营质量管理规范
GSP证书	药品经营质量管理规范认证证书
IMS Health	IMS Health Inc.，纽约证券交易所上市公司，一家为医药健康行业

	提供专业信息和战略咨询服务、全球领先的医药市场咨询调研公司
南方所	国家食品药品监督管理总局南方医药经济研究所
PDB	“PDB 药物综合数据库”（Pharmaceutical DataBase, PDB），由中国医药工业信息中心（原上海医药工业研究院信息中心）开发，以药品和医药企业为对象，整合了药品的市场销售、产能产量、研发进展、企业核心财务指标等环节的信息数据，是帮助了解药品研发、市场生产、企业运营等内容的综合信息平台
全国重点城市医院用药数据库	“PDB 药物综合数据库”中“重点城市医院用药数据库”
《药典》	《中华人民共和国药典》
国家药监局、CFDA、NMPA	国家食品药品监督管理总局/国家药品监督管理局，前英文简称为CFDA，现英文简称为 NMPA
FDA	FDA 是 U.S. Food and Drug Administration 的缩写，指美国食品药品监督管理局
卫计委、卫健委	国家卫生和计划生育委员会，现已更名为中华人民共和国国家卫生健康委员会
第一终端	县级及以上医院终端
第二终端	药店终端
第三终端	第三终端的定义为除医院药房、药店（包括商超中的药品专柜）之外的，直接面向消费者开展医药保健品销售的所有零售终端。第三终端的主要阵地是广大农村和一些城镇的居民小区，如社区和农村的个体诊所、企业和学校的医疗保健室、乡村医生的小药箱、农村供销合作社及个体商店中的常用药品销售小柜等等
两票制	生产企业到流通企业开一次发票，流通企业到医疗机构开一次发票
仿制药一致性评价	开展仿制药质量和疗效一致性评价工作，要求已经批准上市的仿制药品，要在质量和疗效上与原研药品能够一致，临床上与原研药品可以相互替代
带量采购	在招标公告中，公示所需的采购量

本募集说明书摘要任何表格中若出现总计数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

中文名称	湖南九典制药股份有限公司
英文名称	Hunan Jiudian Pharmaceutical Co., Ltd.
法定代表人	朱志宏
注册资本（股本）	23,468.00 万元
注册地址	长沙市浏阳经济技术开发区健康大道 1 号
股票简称	九典制药
股票代码	300705
股票上市地	深圳证券交易所
电话	0731- 82831002
传真	0731- 88220260
互联网网址	www.hnjudian.com
电子信箱	jiudianzhiyao@163.com
经营范围	药品、二类医疗器械、消毒剂、化工产品、卫生用品、化妆品、保健品、保健食品、食品、特殊医学用途配方食品、特殊膳食食品、一类医疗器械、中医药、生物制品、植物提取物的研发；化学药品制剂、化学药品原料药、生物药品、消毒剂、卫生材料及医药用品、化工产品、食品添加剂、固体饮料的制造；药用辅料、一类医疗器械、二类医疗器械、中药提取物、中成药、生物制品、卫生用品、化妆品、特殊医学用途配方食品、特殊膳食食品、保健食品的生产；药品、医药原料、生物制品、一类医疗器械、二类医疗器械、消毒剂、植物提取物、医药辅料、保健品、化妆品及卫生用品、保健食品、食品、预包装食品、散装食品、特殊医学用途配方食品、特殊膳食食品、食品添加剂、化工产品的销售；中成药、中药饮片的批发；医疗用品及器材的零售；生物技术开发服务、咨询、交流服务、转让服务；中药饮片加工；药用辅料的技术研发、咨询、技术转让；医学研究和试验发展；科技文献服务；科技信息咨询服务；化学工程研究服务；机械设备租赁；房屋租赁；场地租赁；自营和代理各类商品及技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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

本次发行已经公司 2020 年 4 月 17 日召开的第二届董事会第十一次会议审议

通过，并经 2020 年 5 月 8 日召开的 2019 年度股东大会批准通过。

2020 年 6 月 28 日，根据中国证监会和深圳证券交易所的最新法律法规和相关规定，公司召开的第二届董事会第十三次会议和第二届监事会第十二次会议审议通过公司关于本次发行相关文件的修订稿。

2020 年 10 月 20 日，经创业板上市委 2020 年第 34 次审议会议审议，本次发行符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

2021 年 1 月 5 日，中国证监会出具证监许可〔2021〕62 号文，同意本次发行的注册申请。

（二）本次可转换公司债券发行方案

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。本次可转债及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模及发行数量

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 27,000.00 万元，发行数量为 270.00 万张。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、债券期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年，即 2021 年 4 月 1 日至 2027 年 3 月 31 日。

5、票面利率

第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.20%、第四年 1.80%、第五年 2.40%、第六年 3.00%。

6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。

（1）年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：可转债的当年票面利率。

（2）付息方式

①本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

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

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，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可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2021年4月8日）起满六个月后的第一个交易日（2021年10月8日）起至可转债到期日（2027年3月31日，如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日）止。

8、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定

本次发行的可转债的初始转股价格为26.48元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后

的价格计算)和前一个交易日公司股票交易均价。同时,初始转股价格不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

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

前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方式及计算公式

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

派送股票股利或转增股本: $P1=P0/(1+n)$;

增发新股或配股: $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$;

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

派送现金股利: $P1=P0-D$;

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

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

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时,将依次进行转股价格调整,并在中国证券监督管理委员会(以下简称“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期间(如需)。当转股价格调整日为本次发行的可转债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债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债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格向下修正条款

(1) 修正条件与修正幅度

在本可转债存续期间，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 85% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。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公司股票交易均价之间的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

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

(2) 修正程序

公司向下修正转股价格时，须在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

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

10、转股股数的确定方式

本次可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍，其中：Q 指可转债持有人申请转股的数量；V 指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P 指申请转股当日有效的转股价。

可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。本次可转债持有人经申请转股后，对剩可转债不足转换为一股股票的余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转债余额及该余额对应的当期应计利息。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将按债券面值的 115%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转债。

（2）有条件赎回条款

本次可转债发行期间内，如下描述情况任意一种出现时，发行人有权按债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或者部分未转股的可转债。

（1）在转股期内，如果标的股票在任何连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

（2）本次可转换债券未转股余额不足 3,000 万元时。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将被赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

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。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

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

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、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。

本次发行的可转债最后两个计息年度内，可转债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债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会及深圳交易所的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会及深圳交易所认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不能再行使附加回售权。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将回售的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

13、转股后的股利分配

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

14、发行方式及发行对象

（1）发行方式

本次发行的可转债向在股权登记日（即 2021 年 3 月 31 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额

部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行。认购金额不足 27,000 万元的部分由保荐机构（主承销商）包销。

（2）发行对象

①向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2021 年 3 月 31 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人所有股东。

②网上发行：中华人民共和国境内持有深交所证券账户的社会公众投资者，包括：自然人、法人、证券投资基金等（法律法规禁止购买者除外）。

③本次发行的保荐机构（主承销商）的自营账户不得参与网上申购。

15、向原股东配售的安排

原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2021 年 3 月 31 日，T-1 日）收市后登记在册的持有发行人股份数量按每股配售 1.1505 元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按每 100 元/张转换为张数，每 1 张为一个申购单位。

公司现有总股本为 234,680,000 股（无回购专户库存股），按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先配售的可转债上限总额为 2,699,993 张，约占本次发行的可转债总额的 99.9997%。由于不足 1 张部分按照《中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券发行人业务指南》执行，最终优先配售总数可能略有差异。

16、债券持有人会议相关事项

在可转换公司债券存续期间，有下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- （1）公司拟变更募集说明书的约定；
- （2）公司未能按期支付本期可转债本息；
- （3）公司发生减资（因员工持股计划、股权激励或维护公司价值及股东权益所必须回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- （4）保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- （5）拟修改债券持有人会议规则；
- （6）发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

(7) 法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- (1) 公司董事会；
- (2) 单独或合计持有本期可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人；
- (3) 法律、行政法规、及中国证监会规定的其他机构或人士。

公司将在本次发行的可转债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。

17、本次募集资金用途

本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 27,000 万元（含 27,000 万元），具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目资金投入总额	募集资金拟投入金额
1	新药研发	13,115.00	10,834.00
2	外用制剂车间扩产建设项目	10,611.54	8,113.06
3	补充流动资金	8,052.94	8,052.94
合计		31,779.48	27,000.00

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

18、募集资金专项存储账户

公司已制定《募集资金管理办法》，本次发行可转债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。

19、债券担保情况

本次发行的可转债不提供担保。

20、本次发行方案的有效期限

公司本次向不特定对象发行可转债方案的有效期为十二个月，自发行方案经公司股东大会审议通过之日起计算。

（三）承销方式与承销期

1、承销方式

本次发行由保荐机构（主承销商）西部证券承销，认购金额不足27,000.00万元的部分（含中签投资者放弃缴款认购部分）由主承销商包销。

2、承销期

本次可转债发行的承销期为自2021年3月30日至2021年4月8日。

（四）发行费用

项目	金额（万元）
保荐及承销费	605.00
律师费用	58.00
会计师费用	40.00
资信评级费用	25.00
信息披露及路演推介、发行手续费等	81.15
合计	809.15

上述费用为预计费用，视本次发行的实际情况可能会增减，费用总额将在发行结束后确定。

（五）承销期间的时间安排

日期	交易日	发行安排	停牌安排
2021年3月30日	T-2日	披露《募集说明书》及其摘要、《募集说明书提示性公告》《发行公告》《网上路演公告》等文件	正常交易
2021年3月31日	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4月1日	T日	披露《发行提示性公告》 原股东优先配售（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上中签率	正常交易
2021年4月2日	T+1日	披露《网上发行中签率及优先配售结果公告》 网上发行摇号抽签	正常交易
2021年4月6日	T+2日	披露《中签号码公告》 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4月7日	T+3日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确	正常交易

日期	交易日	发行安排	停牌安排
		定最终配售结果和包销金额	
2021年4月8日	T+4日	披露《发行结果公告》 向发行人划付募集资金	正常交易

上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇到重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

（六）本次发行证券的上市流通

本次发行的可转债发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

（七）本次可转换公司债券的信用评级情况

本次可转换公司债券经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评级，公司主体信用等级为A+，本次可转换公司债券信用等级为A+。本次发行的可转换公司债券未提供担保。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人：湖南九典制药股份有限公司

法定代表人	朱志宏
注册地址	长沙市浏阳经济技术开发区健康大道1号
电话	(0731) 82831002
传真	(0731) 88220260
联系人	曾蕾

（二）保荐人（主承销商）：西部证券股份有限公司

法定代表人	徐朝晖
注册地址	陕西省西安市新城区东大街319号8幢10000室
电话	(029) 87406043
传真	(029) 87406134
保荐代表人	苏华峰、王文曦
项目协办人	贺斯
项目组其他人员	邹扬、赵真、黄清阳、熊静仪、曾榕

（三）律师事务所：湖南启元律师事务所

负责人	丁少波
注册地址	湖南省长沙市芙蓉中路二段 359 号佳天国际新城 A 座 17 层
电话	(0731) 82953778
传真	(0731) 82953779
经办律师	朱志怡、徐樱

(四) 会计师事务所：中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人	石文先
注册地址	武汉市武昌区东湖路 169 号 2-9 层
电话	(027) 86791215
传真	(027) 86791215
经办注册会计师	蔡永光、谢珍珍、张乐

(五) 资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人	朱荣恩
注册地址	上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
电话	(021) 63501349
传真	(021) 63500872
经办评级师	贾飞宇、李一

(六) 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

联系地址	深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼
电话	(0755) 21899999
传真	(0755) 21899000

(七) 上市的证券交易所：深圳证券交易所

注册地址	深圳市福田区深南大道 2012 号
电话	(0755) 88668888
传真	(0755) 82083164

(八) 主承销商收款银行：中国工商银行西安东新街支行

户名	西部证券股份有限公司
账号	3700012109027300389

截至募集说明书摘要签署日，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、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。

第三节 发行人基本情况

一、本次发行前股本总额及前十名股东持股情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司股本总额为 23,468 万股，公司股本结构如下：

股权性质	股份数量（股）	股份比例
一、限售流通股	135,288,578	57.65%
1、国家持股		
2、国有法人持股		
3、其他内资持股	135,288,578	57.65%
境内法人及其他机构持股		
境内自然人持股	135,288,578	57.65%
4、外资持股		
二、非限售流通股	99,391,422	42.35%
1、人民币普通股	99,391,422	42.35%
三、总股本	234,680,000	100.00%

截至 2020 年 9 月 30 日，公司前十大股东及持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	限售股数量（股）
1	朱志宏	87,210,000	37.16%	87,210,000
2	段立新	41,136,432	17.53%	41,136,432
3	长沙旺典投资合伙企业（有限合伙）	6,372,400	2.72%	-
4	广发银行股份有限公司-国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金	4,327,700	1.84%	-
5	陈丽芳	4,054,200	1.73%	-
6	国泰基金管理有限公司-社保基金四二一组合	3,210,800	1.37%	-
7	朱志云	2,185,714	0.93%	2,185,714
8	谢艳萍	2,062,500	0.88%	-
9	郑霞辉	1,928,521	0.82%	1,741,741
10	全国社保基金一一一组合	1,839,600	0.78%	-

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	限售股数量（股）
	合计	154,327,867	65.76%	132,273,887

二、发行人控股股东和实际控制人基本情况

（一）发行人控股股东和实际控制人情况介绍

发行人自首次公开发行股票并在创业板上市以来，控股权未发生变化，朱志宏先生一直为公司控股股东、实际控制人。

朱志宏先生：1962年9月出生，中国国籍，无永久境外居留权，硕士研究生学历，副研究员。1980年至1984年，就读于湖南师范大学；1984年7月至1986年7月，任南县一中教师；1986年至1989年，就读于兰州大学；1989年至1996年任职于湖南医药工业研究所；1997年至2000年任职于长沙维神医药科技开发有限公司；2001年至今任职于公司，现任公司董事长。

（二）控股股东、实际控制人投资的其他企业

除控股本公司外，公司控股股东、实际控制人朱志宏先生投资的其他企业为长沙市嘉合义企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“长沙嘉合义”），朱志宏先生合计持有该合伙企业2.00%的股权。长沙嘉合义的基本情况如下表所示：

企业名称	长沙市嘉合义企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
成立时间	2018-01-23
统一社会信用代码	91430100MA4PCJER4U
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	汤敏奇
注册地址	长沙高新开发区尖山路39号长沙中电软件园总部大楼6楼601室（集群注册）
经营范围	企业管理服务；企业管理咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（三）控股股东、实际控制人所持股份的权利限制及权属纠纷情况

截至本募集说明书摘要签署之日，公司控股股东、实际控制人朱志宏先生所持本公司股份不存在质押等权利限制。

（四）控股股东、实际控制人最近三年及一期重大违法情况

公司控股股东、实际控制人报告期内不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

第四节 财务会计信息与管理层分析

如无特别说明，本节引用的 2017 年度、2018 年度、2019 年度财务数据分别引自各年度经审计的财务报告，2020 年 1-9 月财务数据引自公司于 2020 年 10 月 30 日披露的《2020 年第三季度报告》全文。

公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报告和在本募集说明书披露的其它信息一并阅读，请投资者阅读公司财务报告及审计报告全文。

一、财务报告及审计情况

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国注册会计师审计准则对发行人截至 2017 年 12 月 31 日止、截至 2018 年 12 月 31 日止、截至 2019 年 12 月 31 日止的财务报表进行了审计，分别出具了文号为众环审字(2018) 110020 号、众环审字(2019) 110025 号、众环审字[2020]110040 号的标准无保留意见的审计报告。

二、财务会计资料

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动资产：				
货币资金	104,311,746.58	131,578,184.46	170,555,967.29	298,428,659.93
应收票据	11,551,967.43	17,248,872.15	42,666,768.76	37,515,041.15
应收账款	155,402,979.84	130,781,882.66	111,621,195.81	81,813,211.04
预付款项	4,076,120.53	2,781,212.57	7,565,288.40	1,915,237.97
其他应收款	1,726,677.19	963,955.66	426,784.55	1,378,004.85
存货	147,646,036.22	136,398,166.34	109,230,611.26	95,879,851.32
其他流动资产	21,407,059.36	34,426,191.00	23,848,102.21	1,762,655.17
流动资产合计	446,122,587.15	454,178,464.84	465,914,718.28	518,692,661.43

项目	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
非流动资产:				
固定资产	516,792,951.98	533,568,254.39	350,722,953.57	130,847,828.96
在建工程	5,696,014.71	2,068,602.08	53,832,465.81	42,913,171.59
无形资产	51,499,495.35	52,141,000.20	52,865,324.84	52,044,936.91
长期待摊费用	2,981,368.46	3,434,492.88	400,547.99	604,276.60
开发支出	-	-	-	-
递延所得税资产	18,024,124.09	14,861,380.16	5,930,250.40	7,941,397.61
其他非流动资产	14,413,524.58	11,846,824.93	13,544,862.80	16,158,311.14
非流动资产合计	609,407,479.17	617,920,554.64	477,296,405.41	250,509,922.81
资产总计	1,055,530,066.32	1,072,099,019.48	943,211,123.69	769,202,584.24
流动负债:				
短期借款		65,000,000.00	50,000,000.00	4,000,000.00
应付票据	8,383,008.51	4,341,770.50	-	-
应付账款	44,609,429.59	65,009,512.35	54,713,793.01	32,613,060.48
预收款项		16,504,986.70	16,030,452.07	12,045,944.83
合同负债	32,972,358.56	-	-	-
应付职工薪酬	10,740,113.22	16,368,962.89	10,016,677.51	5,297,922.90
应交税费	13,548,737.20	10,799,239.12	14,424,404.79	14,451,860.52
其他应付款	12,099,574.95	16,085,137.32	11,946,881.37	11,541,502.40
一年内到期的非流动负债	7,714,974.01	6,434,093.44	-	-
流动负债合计	130,068,196.04	200,543,702.32	157,132,208.75	79,950,291.13
非流动负债:				
长期借款	72,536,186.75	68,723,138.49	29,689,441.60	-
递延收益	44,317,210.91	40,961,252.55	38,230,039.56	28,997,079.84
非流动负债合计	116,853,397.66	109,684,391.04	67,919,481.16	28,997,079.84
负债合计	246,921,593.70	310,228,093.36	225,051,689.91	108,947,370.97
所有者权益:				
股本	234,680,000.00	234,680,000.00	234,680,000.00	117,340,000.00
资本公积	278,786,314.42	278,786,314.42	278,786,314.42	396,126,314.42
盈余公积	34,586,978.23	34,586,978.23	28,124,943.32	19,692,595.63

项目	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
未分配利润	260,555,179.97	213,817,633.47	176,568,176.04	127,096,303.22
归属于母公司所有者权益合计	808,608,472.62	761,870,926.12	718,159,433.78	660,255,213.27
少数股东权益		-	-	-
所有者权益合计	808,608,472.62	761,870,926.12	718,159,433.78	660,255,213.27
负债和股东权益总计	1,055,530,066.32	1,072,099,019.48	943,211,123.69	769,202,584.24

2、合并利润表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业总收入	656,824,252.48	924,061,197.65	801,375,318.24	534,515,072.36
其中：营业收入	656,824,252.48	924,061,197.65	801,375,318.24	534,515,072.36
二、营业总成本	602,829,506.30	870,411,870.36	724,826,445.09	460,280,092.76
其中：营业成本	163,646,263.66	300,546,975.39	323,678,993.36	256,914,766.95
税金及附加	9,793,213.01	11,580,821.50	10,202,740.84	6,253,022.36
销售费用	339,089,200.80	408,588,544.32	304,937,705.76	142,186,298.48
管理费用	26,875,540.65	35,728,218.91	29,148,662.03	26,180,983.56
研发费用	59,667,670.00	109,800,156.23	57,494,757.39	28,566,957.32
财务费用	3,757,618.18	4,167,154.01	-636,414.29	178,064.09
其中：利息费用	4,206,770.12	4,676,269.91	1,294,161.21	676,727.06
利息收入	623,639.41	734,513.81	2,041,051.67	818,284.98
加：其他收益	11,917,743.99	14,039,866.50	5,066,082.52	3,261,650.82
投资收益	-	-	853,864.02	-
信用减值损失	-1,885,127.28	-2,774,794.40	-	-
资产减值损失	-3,793,547.73	-1,902,063.30	-2,343,850.89	-2,657,011.78
资产处置收益	-	-116,411.77	123,093.32	-
三、营业利润	60,233,815.16	62,895,924.32	80,248,062.12	74,839,618.64
加：营业外收入	401,988.75	828,665.59	628,860.96	3,519,853.15
减：营业外支出	1,246,208.90	4,826,622.10	1,471,580.40	1,341,062.91
四、利润总额	59,389,595.01	58,897,967.81	79,405,342.68	77,018,408.88
减：所得税费用	4,203,568.51	3,832,114.12	7,420,322.17	8,445,031.13
五、净利润	55,186,026.50	55,065,853.69	71,985,020.51	68,573,377.75

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
(一)按经营持续性分类				
持续经营净利润	55,186,026.50	55,065,853.69	71,985,020.51	68,573,377.75
终止经营净利润	-	-	-	-
(二)按所有权归属分类				
归属于母公司所有者的净利润	55,186,026.50	55,065,853.69	71,985,020.51	68,573,377.75
少数股东损益	-	-	-	-
六、其他综合收益的税后净额				
七、综合收益总额	55,186,026.50	55,065,853.69	71,985,020.51	68,573,377.75
(一)归属于母公司所有者综合收益总额	55,186,026.50	55,065,853.69	71,985,020.51	68,573,377.75
(二)归属于少数股东综合收益总额	-			
八、每股收益				
(一)基本每股收益	0.24	0.23	0.31	0.36
(二)稀释每股收益	0.24	0.23	0.31	0.36

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	694,178,138.48	1,055,332,644.64	896,899,464.58	580,526,220.57
收到的税费返还	966,851.61			
收到其他与经营活动有关的现金	30,472,345.71	21,473,583.63	18,493,997.32	39,043,808.98
经营活动现金流入小计	725,617,335.80	1,076,806,228.27	915,393,461.90	619,570,029.55
购买商品、接收劳务支付的现金	100,464,282.67	346,234,906.14	376,576,410.72	307,701,216.82
支付给职工以及为职工支付的现金	89,288,773.17	102,577,918.15	75,127,417.90	52,280,316.20

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
支付的各项税费	72,164,186.12	98,833,447.16	87,219,164.32	49,280,507.35
支付其他与经营活动有关的现金	367,334,725.57	438,419,212.44	308,236,964.95	129,888,566.75
经营活动现金流出小计	629,251,967.53	986,065,483.89	847,159,957.89	539,150,607.12
经营活动产生的现金流量净额	96,365,368.27	90,740,744.38	68,233,504.01	80,419,422.43
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	150,000,000.00	-
取得投资收益收到的现金	-	-	853,864.02	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	3,059,029.14	138,030.32	-
投资活动现金流入小计	-	3,059,029.14	150,991,894.34	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	46,409,143.93	181,987,866.82	257,261,053.20	97,760,299.20
投资支付的现金	-	-	150,000,000.00	-
投资活动现金流出小计	46,409,143.93	181,987,866.82	407,261,053.20	97,760,299.20
投资活动产生的现金流量净额	-46,409,143.93	-178,928,837.68	-256,269,158.86	-97,760,299.20
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	268,253,710.39
取得借款收到的现金	9,500,000.00	115,000,000.00	119,689,441.60	15,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	1,000,000.00	1,000,000.00
筹资活动现金流入小计	9,500,000.00	115,000,000.00	120,689,441.60	284,253,710.39
偿还债务支付的现金	69,404,657.47	54,532,209.67	44,000,000.00	31,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12,746,716.15	15,491,292.62	15,533,598.71	676,727.06
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	1,000,000.00	9,610,087.38
筹资活动现金流出小计	82,151,373.62	70,023,502.29	60,533,598.71	41,286,814.44

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
筹资活动产生的现金流量净额	-72,651,373.62	44,976,497.71	60,155,842.89	242,966,895.95
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-22,695,149.28	-43,211,595.59	-127,879,811.96	225,626,019.18
加：期初现金及现金等价物余额	125,333,692.46	168,545,288.05	296,425,100.01	70,799,080.83
六、期末现金及现金等价物余额	102,638,543.18	125,333,692.46	168,545,288.05	296,425,100.01

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动资产：				
货币资金	95,608,357.13	116,435,928.35	112,587,305.48	125,337,983.48
应收票据	2,094,883.36	12,693,821.28	42,666,768.76	37,515,041.15
应收账款	148,279,667.84	122,500,693.62	111,621,195.81	81,813,211.04
预付款项	11,202,232.20	10,967,787.16	17,472,992.00	12,313,428.68
其他应收款	91,269,455.55	88,714,896.34	31,336,110.03	6,569,450.18
存货	83,090,249.80	82,464,632.44	107,989,200.14	95,879,851.32
其他流动资产	-	-	1,368,287.55	334,505.81
流动资产合计	431,544,845.88	433,777,759.19	425,041,859.77	359,763,471.66
非流动资产：				
长期股权投资	279,850,600.01	278,350,600.01	253,729,500.00	233,729,500.00
固定资产	203,766,046.72	208,501,619.09	153,274,525.81	126,594,911.27
在建工程	3,534,269.55	-	15,257,518.14	-
无形资产	13,636,526.81	13,663,814.75	16,024,164.34	14,655,964.37
长期待摊费用	876,743.71	1,073,411.08	-	-
递延所得税资产	3,526,471.61	2,682,601.62	1,608,802.27	1,363,347.58
其他非流动资产	4,839,731.07	5,902,758.29	9,504,532.80	7,765,614.54
非流动资产合计	510,030,389.48	510,174,804.84	449,399,043.36	384,109,337.76
资产总计	941,575,235.36	943,952,564.03	874,440,903.13	743,872,809.42
流动负债：				

项目	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
短期借款		65,000,000.00	50,000,000.00	4,000,000.00
应付票据	4,183,008.51			
应付账款	32,504,594.45	31,795,428.51	33,562,039.78	32,011,208.32
预收款项	-	10,993,363.14	16,030,452.07	12,045,944.83
合同负债	27,419,128.53			
应付职工薪酬	7,142,977.62	11,974,501.89	7,525,105.61	4,017,971.54
应交税费	13,401,109.65	10,442,349.85	14,384,013.09	9,084,333.62
其他应付款	11,260,797.27	15,346,744.32	11,763,191.14	11,463,612.28
流动负债合计	95,911,616.03	145,552,387.71	133,264,801.69	72,623,070.59
非流动负债:				
递延收益	8,807,470.25	4,971,435.29	1,337,749.57	1,654,063.85
非流动负债合计	8,807,470.25	4,971,435.29	1,337,749.57	1,654,063.85
负债合计	104,719,086.28	150,523,823.00	134,602,551.26	74,277,134.44
所有者权益:				
股本	234,680,000.00	234,680,000.00	234,680,000.00	117,340,000.00
资本公积	278,786,314.42	278,786,314.42	278,786,314.42	396,126,314.42
盈余公积	34,586,978.23	34,586,978.23	28,124,943.32	19,692,595.63
未分配利润	288,802,856.43	245,375,448.38	198,247,094.13	136,436,764.93
股东权益合计	836,856,149.08	793,428,741.03	739,838,351.87	669,595,674.98
负债和股东权益总计	941,575,235.36	943,952,564.03	874,440,903.13	743,872,809.42

2、母公司利润表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业总收入	570,864,662.16	887,078,235.45	801,375,318.24	534,515,072.36
二、营业总成本				
其中：营业成本	112,977,188.70	281,722,200.21	324,654,358.57	256,914,766.95
税金及附加	7,659,222.58	9,493,079.21	9,257,703.83	5,898,241.29
销售费用	325,552,058.09	405,966,059.13	304,937,705.76	142,186,298.48
管理费用	19,527,057.45	25,438,504.98	18,000,748.98	24,392,954.05
研发费用	50,183,644.45	90,504,944.13	50,961,500.93	31,110,034.83
财务费用	680,204.83	2,141,793.91	666,241.37	289,752.99

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
其中：利息费用	1,222,458.27	2,520,251.21	1,294,161.21	676,727.06
利息收入	568,148.63	547,208.64	737,023.00	702,866.08
加：其他收益	8,056,542.61	11,920,652.24	4,297,231.28	3,161,100.00
投资收益	-	-	495,166.68	-8,819.40
信用减值损失	-1,817,252.55	-2,260,442.73	-	-
资产减值损失	-1,210,134.01	-1,031,966.32	-2,510,186.68	-2,542,906.03
资产处置收益	-	-116,411.77	123,093.32	-
三、营业利润	59,314,442.11	80,323,485.30	95,302,363.40	74,332,398.34
加：营业外收入	277,938.50	820,073.19	620,616.43	3,419,369.14
减：营业外支出	1,215,866.54	4,788,943.48	1,443,282.67	1,324,163.07
四、利润总额	58,376,514.07	76,354,615.01	94,479,697.16	76,427,604.41
减：所得税费用	6,500,626.02	11,409,864.50	10,156,220.27	9,983,605.75
五、净利润	51,875,888.05	64,944,750.51	84,323,476.89	66,443,998.66
（一）按经营持续性分类	51,875,888.05	64,944,750.51	84,323,476.89	66,443,998.66
持续经营净利润	-	-	-	-
终止经营净利润	-	-	-	-
（二）按所有权归属分类	-	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	-	-	-	-
少数股东损益	-	-	-	-
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	51,875,888.05	64,944,750.51	84,323,476.89	66,443,998.66
（一）归属于母公司所有者	-	-	-	-
（二）归属于少数股东	-	-	-	-
八、每股收益	-	-	-	-
（一）基本每股收益	-	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-	-

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	622,357,254.95	1,016,871,979.67	896,086,702.64	580,526,220.57
收到其他与经营活动有关的现金	29,211,183.65	16,721,797.88	5,338,556.43	7,551,329.58
经营活动现金流入小计	651,568,438.60	1,033,593,777.55	901,425,259.07	588,077,550.15
购买商品、接收劳务支付的现金	79,182,048.11	292,809,903.68	372,409,913.60	300,658,090.63
支付给职工以及为职工支付的现金	60,275,994.80	71,624,189.79	59,671,126.79	44,804,074.11
支付的各项税费	69,571,978.45	96,738,673.32	85,950,622.66	48,931,283.16
支付其他与经营活动有关的现金	362,347,068.06	506,900,484.13	341,510,424.53	142,682,865.43
经营活动现金流出小计	571,377,089.42	968,073,250.92	859,542,087.58	537,076,313.33
经营活动产生的现金流量净额	80,191,349.18	65,520,526.63	41,883,171.49	51,001,236.82
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	90,000,000.00	-
取得投资收益收到的现金	-	-	495,166.68	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	3,051,329.65	138,030.32	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	541,180.60
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	3,051,329.65	90,633,197.00	541,180.60
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	20,189,992.13	66,004,215.60	65,892,085.28	26,837,422.79
投资支付的现金	-	-	90,000,000.00	203,729,500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,500,000.00	6,500,000.00	20,000,000.00	-
投资活动现金流出小计	21,689,992.13	72,504,215.60	175,892,085.28	230,566,922.79
投资活动产生的现金流量净额	-21,689,992.13	-69,452,885.95	-85,258,888.28	-230,025,742.19

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	268,253,710.39
取得借款收到的现金	-	65,000,000.00	90,000,000.00	15,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	1,000,000.00	1,000,000.00
筹资活动现金流入小计	-	65,000,000.00	91,000,000.00	284,253,710.39
偿还债务支付的现金	65,000,000.00	50,000,000.00	44,000,000.00	31,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,757,639.67	13,463,509.81	15,374,961.21	676,727.06
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	1,000,000.00	9,640,607.38
筹资活动现金流出小计	74,757,639.67	63,463,509.81	60,374,961.21	41,317,334.44
筹资活动产生的现金流量净额	-74,757,639.67	1,536,490.19	30,625,038.79	242,936,375.95
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-16,256,282.62	-2,395,869.13	-12,750,678.00	63,911,870.58
加：期初现金及现金等价物余额	110,191,436.35	112,587,305.48	125,337,983.48	61,426,112.90
六、期末现金及现金等价物余额	93,935,153.73	110,191,436.35	112,587,305.48	125,337,983.48

三、合并财务报表的编制基础和合并范围变化情况

（一）合并财务报表的编制基础

本公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第33号发布、财政部令第76号修订）、于2006年2月15日及其后颁布和修订的42项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定（2014年修订）》的披露规定编制。

根据企业会计准则的相关规定，本公司会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本公司财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，

则按照相关规定计提相应的减值准备。

（二）合并范围变化情况

最近三年及一期合并财务报表范围主要变化情况如下：

1、2020年1-9月合并范围的主要变化

无。

2、2019年度合并范围的主要变化

无。

3、2018年度合并范围的主要变化

序号	公司名称	变动情况	变动原因
1	湖南典誉康医药有限公司	2018年11月14日新纳入合并报表范围	新设子公司

4、2017年度合并范围的主要变化

序号	公司名称	变动情况	变动原因
1	张家界元康生物科技有限公司	2017年9月28日不再纳入合并报表范围	公司注销

四、最近三年及一期主要财务指标及非经常性损益明细表

（一）主要财务指标表

项目	2020年1-9月 /2020.9.30	2019年度 /2019.12.31	2018年度 /2018.12.31	2017年度 /2017.12.31
资产负债率（合并）	23.39%	28.94%	23.86%	14.16%
资产负债率（母公司）	11.12%	15.95%	15.39%	9.99%
每股净资产（元/股）	3.45	3.25	3.06	5.63
流动比率（倍）	3.43	2.26	2.97	6.49
速动比率（倍）	2.29	1.58	2.27	5.29
息税折旧摊销前利润（万元）	10,107.02	10,142.12	10,333.90	9,363.19
利息保障倍数	15.12	13.60	62.36	114.81
应收账款周转率（次/年）	6.12	7.62	8.29	7.98
存货周转率（次/年）	1.53	2.45	3.16	2.96
总资产周转率（次/年）	0.82	0.92	0.94	0.92

项目	2020年1-9月 /2020.9.30	2019年度 /2019.12.31	2018年度 /2018.12.31	2017年度 /2017.12.31
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权及采矿权等后）占净资产的比例	1.67%	1.77%	2.00%	1.93%
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.41	0.39	0.29	0.69
每股净现金流量（元）	-0.10	-0.18	-0.54	1.92

上述财务指标的计算公式如下：

- 1、资产负债率=总负债/总资产；
- 2、每股净资产=归属于母公司股东的权益/期末股本总额；
- 3、流动比率=流动资产/流动负债；
- 4、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- 5、息税折旧摊销前利润=利息支出+利润总额+折旧+摊销；
- 6、利息保障倍数=（利息支出+利润总额）/利息支出；
- 7、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均额；
- 8、存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- 9、总资产周转率=营业收入/平均总资产
- 10、无形资产（扣除土地使用权）占净资产比率=无形资产（扣除土地使用权）/净资产
- 11、每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；
- 12、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额。

（二）公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率及每股收益的计算及披露》（2010年修订）（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

会计期间	报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	基本每股收益（元）	稀释每股收益（元）
2020年	归属于公司普通股股东的净利润	7.02%	0.24	0.24

会计期间	报告期利润	加权平均净资产收益率 (%)	基本每股收益 (元)	稀释每股收益 (元)
1月-9月	扣除非经常性损益后 归属于公司普通股股东的净利润	5.75%	0.19	0.19
2019年度	归属于公司普通股股东的净利润	7.45%	0.23	0.23
	扣除非经常性损益后 归属于公司普通股股东的净利润	6.28%	0.20	0.20
2018年度	归属于公司普通股股东的净利润	10.46%	0.31	0.31
	扣除非经常性损益后 归属于公司普通股股东的净利润	9.80%	0.29	0.29
2017年度	归属于公司普通股股东的净利润	16.14%	0.36	0.36
	扣除非经常性损益后 归属于公司普通股股东的净利润	15.05%	0.34	0.34

注：公司于2018年实施权益分派，以资本公积每10股转增10股，故对以前年度可比期间的每股收益进行追溯调整。

净资产收益率及每股收益计算方法如下：

(1) 加权平均净资产收益率

$$\text{加权平均净资产收益率} = \frac{P_0}{(E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)}$$

其中：P₀ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

(2) 基本每股收益

$$\text{基本每股收益} = P0 \div S$$

$$S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

(3) 稀释每股收益

稀释每股收益 = $P1 / (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润及加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

(三) 公司最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43 号）的规定，发行人最近三年及一期非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020年 1-9月金额	2019年金额	2018年金额	2017年金额
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-	-11.64	12.31	-

项目	2020年 1-9月金额	2019年金额	2018年金额	2017年金额
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）	1,212.70	1,399.78	516.32	645.10
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-111.15	-395.59	-95.46	-101.06
其他符合非经常性损益定义的损益项目	5.80	-	86.86	-
减：所得税影响额	106.78	125.42	61.39	81.12
合计	1,000.57	867.13	458.64	462.92

五、财务状况分析

（一）资产结构分析

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	44,612.26	42.27%	45,417.85	42.36%	46,591.47	49.40%	51,869.27	67.43%
非流动资产	60,940.75	57.73%	61,792.06	57.64%	47,729.64	50.60%	25,050.99	32.57%
资产总计	105,553.01	100.00%	107,209.90	100.00%	94,321.11	100.00%	76,920.26	100.00%

截至2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日和2020年9月30日，公司总资产分别为76,920.26万元、94,321.11万元、107,209.90万元和105,553.01万元。报告期内，公司总资产呈现稳定上升趋势。

报告期各期末，公司非流动资产占资产总额的比例分别为32.57%、50.60%、57.64%和57.73%，其中2018年末非流动资产相对2017年末增长90.53%，主要原因系2017年10月份公司首次公开发行股票并在创业板上市（以下简称“IPO”）募集资金用于公司固定资产投资建设，募投项目的实施导致2018年公司固定资产增长168.04%，非流动资产占比上升。

1、流动资产结构分析

公司报告期内流动资产情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		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	10,431.17	23.38%	13,157.82	28.97%	17,055.60	36.61%	29,842.87	57.53%
应收票据	1,155.20	2.59%	1,724.89	3.80%	4,266.68	9.16%	3,751.50	7.23%
应收账款	15,540.30	34.83%	13,078.19	28.80%	11,162.12	23.96%	8,181.32	15.77%
预付款项	407.61	0.91%	278.12	0.61%	756.53	1.62%	191.52	0.37%
其他应收款	172.67	0.39%	96.40	0.21%	42.68	0.09%	137.80	0.27%
存货	14,764.60	33.10%	13,639.82	30.03%	10,923.06	23.44%	9,587.99	18.48%
其他流动资产	2,140.71	4.80%	3,442.62	7.58%	2,384.81	5.12%	176.27	0.34%
合计	44,612.26	100.00%	45,417.85	100.00%	46,591.47	100.00%	51,869.27	100.00%

报告期内，公司流动资产主要由与生产经营活动密切相关的货币资金、应收账款、应收票据和存货构成。2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月30日上述四项资产合计占当期流动资产的比例分别为99.03%、93.17%、91.60%和93.90%。

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金主要由银行存款构成，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		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
库存现金	3.57	0.03%	3.66	0.03%	4.97	0.03%	3.33	0.01%
银行存款	10,254.44	98.31%	12,529.61	95.23%	16,849.56	98.79%	29,639.18	99.32%
其他货币资金	173.16	1.66%	624.55	4.75%	201.07	1.18%	200.36	0.67%
合计	10,431.17	100.00%	13,157.82	100.00%	17,055.60	100.00%	29,842.87	100.00%

注：公司其他货币资金主要系银行承兑汇票保证金。

公司报告期内各期末货币资金余额分别为29,842.87万元、17,055.60万元、13,157.82万元和10,431.17万元，2017年至2019年呈下降的趋势。2017年10月公司IPO募集资金净额26,825.38万元，导致当年货币资金增加，报告期内随着募投项目的实施，公司货币资金逐年下降。

(2) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
银行承兑汇票	1,155.20	1,724.89	3,503.38	3,751.50
商业承兑汇票	-	-	763.30	-
合计	1,155.20	1,724.89	4,266.68	3,751.50

报告期各期末，公司应收票据合计金额分别为 3,751.50 万元、4,266.68 万元、1,724.89 万元和 1,155.20 万元。公司应收票据主要为银行承兑汇票。2018 年末公司应收票据较 2017 年末增长 13.73%，主要系营业收入增长带来的客户以银行承兑汇票支付的销售货款增加。2019 年末公司应收票据较 2018 年下降 59.57%，主要原因系公司客户减少票据使用，提高现款支付比例。

(3) 应收账款

1) 报告期各期末，应收账款规模及变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
应收账款余额	16,708.41	14,062.59	11,834.86	8,650.02
坏账准备	1,168.11	984.40	672.74	468.70
应收账款账面价值	15,540.30	13,078.19	11,162.12	8,181.32
营业收入	65,682.43	92,406.12	80,137.53	53,451.51
余额占营业收入的比例	25.44%	15.22%	14.77%	16.18%
账面价值占营业收入的比例	23.66%	14.15%	13.93%	15.31%

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 8,650.02 万元、11,834.86 万元、14,062.59 万元和 16,708.41 万元，占营业收入的比例分别为 16.18%、14.77%、15.22% 和 25.44%。2017 年末、2018 年末和 2019 年末，公司应收账款余额随营业收入的增长而增加。

2) 应收账款的账龄及坏账准备情况分析

①公司应收账款坏账准备计提整体情况

报告期各期末，公司应收账款坏账准备整体计提情况如下：

单位：万元

类别	2020.9.30				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	预期信用损失率	
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	16,601.64	99.36%	1,061.34	6.39%	15,540.30
单项计提坏账准备的应收账款	106.77	0.71%	106.77	100.00%	
合计	16,708.41	-	1,168.11	-	15,540.30

单位：万元

类别	2019.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	预期信用损失率	
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	13,947.08	99.18%	868.89	6.23%	13,078.19
单项计提坏账准备的应收账款	115.51	0.82%	115.51	100.00%	-
合计	14,062.59	-	984.40	-	13,078.19

单位：万元

类别	2018.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	11,834.86	100.00%	672.74	5.68%	11,162.12
单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
合计	11,834.86	-	672.74	-	11,162.12

单位：万元

类别	2017.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	8,650.02	100.00%	468.70	5.42%	8,181.32
单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
合计	8,650.02	-	468.70	-	8,181.32

注：公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款包括账龄组合和信用证组合两类，根据公司历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，信用证组合预期不会产生信用损失，故未计提坏账准备。

②按信用风险特征计提坏账准备的应收账款

A.2017年和2018年，公司按账龄组合计提坏账的应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2018.12.31			2017.12.31		
	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备
1年以内	10,888.94	95.53%	544.45	7,939.51	95.88%	396.98
1年-2年	288.84	2.53%	43.33	249.08	3.01%	37.36
2年-3年	157.57	1.38%	47.27	68.25	0.82%	20.48
3年-4年	44.54	0.39%	22.27	16.21	0.20%	8.11
4年-5年	14.92	0.13%	11.94	7.23	0.09%	5.78
5年以上	3.49	0.03%	3.49	0.00	0.00%	0.00
合计	11,398.29	100.00%	672.74	8,280.29	100.00%	468.70

2017年和2018年，公司应收账款账龄总体较短，公司按账龄组合计提坏账的应收账款中，账龄在1年以内的应收账款余额占比分别为95.88%和95.53%，账龄在1年以内的应收账款余额占比均在95%以上，应收账款回收期较短，公司主要欠款客户资金实力和信用状况良好，应收账款的收回较有保障，应收账款的回收风险较小。同时，公司依据谨慎性原则，结合公司实际情况，制定了合理的坏账准备计提政策，并计提了充足的坏账准备。

2017年和2018年，公司与同行业可比上市公司应收账款坏账计提政策对比如下：

账龄	1年以内 (含1年)	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
京新药业	5.00%	10.00%	15.00%	20.00%	50.00%	100.00%
华润双鹤	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
现代制药	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
华润三九	8.00%	30.00%	50.00%	80.00%	80.00%	100.00%
振东制药	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
昂利康	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%
亚宝药业	5.00%	10.00%	15.00%	30.00%	50.00%	100.00%
海辰药业	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
南新制药	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
平均值	5.33%	13.33%	30.00%	53.33%	75.56%	100.00%
九典制药	5.00%	15.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%

从上表可见，公司应收账款坏账准备计提政策合理，与同行业可比上市公司不存在明显差异，符合行业特点。

B.2019年1月1日起执行新金融工具准则后，公司根据《企业会计准则第22号——金融工具的确认和计量》的规定，以预期信用损失为基础，对应收账款按照其适用的预期信用损失计量方法计提减值准备并确认损失准备：

2019年末和2020年1-9月，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款如下表所示：

单位：万元

项目	2020.9.30			2019.12.31		
	账面余额	坏账准备	预期信用损失率 (%)	账面余额	坏账准备	预期信用损失率 (%)
1年以内	15,199.41	759.97	5.00	12,555.38	627.77	5.00
1年-2年	449.09	67.36	15.00	499.69	74.95	15.00
2年-3年	176.24	52.87	30.00	198.36	59.51	30.00
3年-4年	133.64	66.82	50.00	111.46	55.73	50.00
4年-5年	142.89	114.31	80.00	43.11	34.48	80.00
5年以上	-	-	-	16.45	16.45	100.00
合计	16,101.27	1,061.34	-	13,424.44	868.89	-

公司应收账款预期信用损失率与同行业上市公司对比情况如下：

账龄	1年以内(含1年)	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
京新药业	5.00%	10.00%	15.00%	20.00%	50.00%	100.00%
华润双鹤	3.08%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
现代制药	4.00%	10.00%	20.00%	50.00%	50.00%	100.00%
华润三九	4.10%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
振东制药 ^{注1}	4.12%	28.39%	59.32%	89.29%	100.00%	100.00%
昂利康	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%
亚宝药业 ^{注2}	3.19%	11.77%	69.85%	100.00%	100.00%	100.00%
海辰药业	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
南新制药	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
平均值	4.28%	14.46%	38.24%	67.70%	82.22%	100.00%
九典制药	5.00%	15.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%

注1：振东制药预期信用损失率划分为多个组合，此处对比选择药材企业组合数据；

注2：亚宝药业预期信用损失率划分为多个组合，此处对比选择经销商客户组合数据。

从上表可见，同行业上市公司的预期信用损失率与原计提比例接近，公司预期信用损失率，与同行业可比上市公司不存在明显差异，符合行业特点。

③单项计提坏账准备的应收款项

报告期内按单项计提坏账准备的应收账款如下表所示：

单位：万元

项目	2020.9.30			2019.12.31			2018.12.31			2017.12.31		
	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备
单项计提	106.77	100.00%	106.77	115.51	100.00%	115.51	-	-	-	-	-	-
合计	106.77	100.00%	106.77	115.51	100.00%	115.51	-	-	-	-	-	-

2019年6月，山东省烟台市莱山区人民法院裁定受理山东润中药业有限公司破产重组，出于谨慎性原则，预计应收账款收回可能性较小，全额计提坏账准备。

3) 应收账款主要客户分析

报告期内，公司应收账款前五名客户的具体情况如下：

单位：万元

时间	单位名称	期末余额	占应收账款余额比例(%)
2020.9.30	第一名	768.07	4.60%
	第二名	670.93	4.02%
	第三名	580.78	3.48%
	第四名	429.90	2.57%
	第五名	388.79	2.33%
	合计	2,838.47	16.99%
2019.12.31	第一名	855.17	6.08
	第二名	471.78	3.36
	第三名	421.96	3.00
	第四名	367.91	2.62
	第五名	346.38	2.46
	合计	2,463.20	17.52
2018.12.31	第一名	465.85	3.93

时间	单位名称	期末余额	占应收账款余额比例 (%)
	第二名	441.05	3.73
	第三名	311.95	2.63
	第四名	310.90	2.63
	第五名	307.28	2.60
	合计	1,837.03	15.52
2017.12.31	第一名	592.80	6.85
	第二名	433.20	5.01
	第三名	376.83	4.36
	第四名	239.65	2.77
	第五名	201.79	2.33
	合计	1,844.27	21.32

报告期各期末，公司应收账款前五名客户主要为 1 年以内应收账款。

(4) 预付款项

报告期各期末，公司预付款项的具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
1 年以内	395.67	97.07%	278.12	100.00%	755.43	99.85%	190.36	99.39%
1 年-2 年	11.94	2.93%	-	-	-	-	1.17	0.61%
2 年-3 年	-	-	-	-	1.10	0.15%	-	-
合计	407.61	100.00%	278.12	-	756.53	-	191.52	-

报告期各期末，公司预付款项金额分别为 191.52 万元、756.53 万元、278.12 万元和 407.61 万元，主要为预付的货款、电费和广告宣传费。2018 年预付款余额较高，主要原因系公司 OTC 部门实施品牌升级计划，创新市场推广形式，当年预付广告宣传费较高。

公司预付账款的账龄普遍较短，报告期各期末 99% 以上的预付款项账龄在一年以内。

(5) 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款金额分别为 137.80 万元、42.68 万元、96.40 万元和 172.67 万元，占流动资产的比例分别为 0.27%、0.09%、0.21% 和 0.39%，占比较小。主要为保证金和员工社保及住房公积金。2017 年末，其他应收款较高主要因为九典宏阳新厂区建设缴纳“三同时”环保保证金 112.50 万元。2019 年末，因整体员工总薪酬增长代缴代扣员工社保及住房公积金的增加，导致当年年末其他应收款较 2018 年增加 53.72 万元。

报告期各期末，公司其他应收款已按坏账准备计提政策计提了坏账准备。

(6) 存货

1) 报告期各期末，公司存货构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	5,277.24	35.74%	4,703.90	34.49%	4,622.72	42.32%	4,695.71	48.97%
在产品	1,724.04	11.68%	1,843.76	13.52%	1,485.90	13.60%	1,166.95	12.17%
库存商品	7,072.43	47.90%	6,058.78	44.42%	4,129.92	37.81%	2,863.99	29.87%
周转材料	352.29	2.39%	278.78	2.04%	150.00	1.37%	157.18	1.64%
在途物资	-	-	-	-	-	-	5.34	0.06%
发出商品	275.51	1.87%	753.80	5.53%	511.38	4.68%	694.27	7.24%
委托加工物资	-	-	0.80	0.01%	23.14	0.21%	4.55	0.05%
劳务成本	63.09	0.43%	-	-	-	-	-	-
合计	14,764.60	100.00%	13,639.82	100.00%	10,923.06	100.00%	9,587.99	100.00%

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 9,587.99 万元、10,923.06 万元、13,639.82 万元和 14,764.60 万元，占流动资产的比例分别为 18.48%、23.44%、30.03% 和 33.10%，是流动资产的重要组成部分。公司存货主要包括原材料、库存商品和在产品，报告期各期末，上述三项合计占存货总额的比例分别为 91.01%、93.73%、92.43% 和 95.32%。

公司总体实行以销定产的生产模式，但由于公司产品种类丰富、生产环节复杂、部分产品生产周期较长等特点，以及公司部分产品存在集中生产以降低成本、

保证质量的需要，导致公司要维持较高的存货库存。报告期内随着经营规模的扩大，公司存货余额呈现上升趋势。

2) 存货跌价准备情况

报告期内，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

时间	项目	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额占比
2020.9.30	原材料	5,403.09	125.85	5,277.24	35.55%
	在产品	1,724.04	-	1,724.04	11.34%
	库存商品	7,378.66	306.23	7,072.43	48.55%
	周转材料	352.29	-	352.29	2.32%
	发出商品	275.51	-	275.51	1.81%
	劳务成本	63.09	-	63.09	0.42%
	合计	15,196.68	432.08	14,764.60	100.00%
2019.12.31	原材料	4,771.15	67.25	4,703.90	34.38%
	在产品	1,843.76	-	1,843.76	13.29%
	库存商品	6,230.08	171.30	6,058.78	44.89%
	周转材料	278.78	-	278.78	2.01%
	发出商品	753.80	-	753.80	5.43%
	委托加工物资	0.80	-	0.80	0.01%
	合计	13,878.37	238.55	13,639.82	100.00%
2018.12.31	原材料	4,662.67	39.94	4,622.72	42.44%
	在产品	1,485.90	-	1,485.90	13.53%
	库存商品	4,153.23	23.30	4,129.92	37.80%
	周转材料	150.00	-	150.00	1.37%
	发出商品	511.38	-	511.38	4.65%
	委托加工物资	23.14	-	23.14	0.21%
	合计	10,986.31	63.25	10,923.06	100.00%
2017.12.31	原材料	4,729.63	33.92	4,695.71	48.96%
	在产品	1,166.95	-	1,166.95	12.08%
	库存商品	2,901.87	37.89	2,863.99	30.04%
	周转材料	157.18	-	157.18	1.63%
	在途物资	5.34	-	5.34	0.06%

时间	项目	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额占比
	委托加工物资	4.55	-	4.55	0.05%
	发出商品	694.27	-	694.27	7.19%
	合计	9,659.79	71.81	9,587.99	100.00%

报告期各期末，公司存货账面余额分别为 9,659.79 万元、10,986.31 万元、13,878.37 万元和 15,196.68 万元。资产负债表日，公司以相应合同售价或一般售价为基础计算存货可变现净值，经测算，公司部分原材料、库存商品可变现净值低于账面成本的情况，报告期各期末，公司分别计提了 71.81 万元、63.25 万元、238.55 万元和 432.08 万元的存货跌价准备。2019 年计提存货跌价准备较多的原因系公司对部分库龄较长销量较低的产品全额计提了跌价准备。

(7) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
待抵扣进项税额	2,140.71	3,441.71	1,826.94	164.68
待认证进项税额	-	0.90	557.87	11.59
其他	-	0.01	-	-
合计	2,140.71	3,442.62	2,384.81	176.27

报告期各期末，公司其他流动资产金额分别为 176.27 万元、2,384.81 万元、3,442.62 万元和 2,140.71 万元，主要为待抵扣进项税额。

2、非流动资产结构分析

报告期内，公司非流动资产构成及所占比例如下表所示：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
固定资产	51,679.30	84.80%	53,356.83	86.35%	35,072.30	73.48%	13,084.78	52.23%
在建工程	569.60	0.93%	206.86	0.33%	5,383.25	11.28%	4,291.32	17.13%
无形资产	5,149.95	8.45%	5,214.10	8.44%	5,286.53	11.08%	5,204.49	20.78%

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期待摊费用	298.14	0.49%	343.45	0.56%	40.05	0.08%	60.43	0.24%
递延所得税资产	1,802.41	2.96%	1,486.14	2.41%	593.03	1.24%	794.14	3.17%
其他非流动资产	1,441.35	2.37%	1,184.68	1.92%	1,354.49	2.84%	1,615.83	6.45%
非流动资产合计	60,940.75	100.00%	61,792.06	100.00%	47,729.64	100.00%	25,050.99	100.00%

报告期各期末，公司非流动资产分别为 25,050.99 万元、47,729.64 万元、61,792.06 万元和 60,940.75 万元，占总资产的比例分别为 32.57%、50.60%、57.64% 和 57.73%。公司的非流动资产主要包括固定资产、在建工程 and 无形资产构成，上述 3 个科目合计占非流动资产的比例分别为 90.14%、95.84%、95.12% 和 94.19%。2017 年、2018 年和 2019 年，公司非流动资产规模呈持续增长态势，一方面是公司为了满足市场的需求，持续加大生产线建设投入，建设原料药生产基地项目和药品口服固体制剂生产线扩建项目；另一方面是公司为解决持续发展导致的原有办公场所已无法满足公司需求的状况，购入五矿麓谷新办公楼所致。

(1) 固定资产

报告期各期末，固定资产的账面价值构成如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	35,631.87	68.95%	36,867.79	69.10%	25,703.75	73.29%	8,378.53	64.03%
机器设备	14,646.57	28.34%	14,859.15	27.85%	8,088.68	23.06%	4,005.94	30.62%
运输设备	183.95	0.36%	181.01	0.34%	150.45	0.43%	142.75	1.09%
办公设备	1,216.90	2.35%	1,448.89	2.72%	1,129.42	3.22%	557.57	4.26%
合计	51,679.30	100.00%	53,356.83	100.00%	35,072.30	100.00%	13,084.78	100.00%

公司固定资产主要是与生产经营相关的房屋及建筑物、研发和生产机器设备，以及运输设备和办公设备。报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为

13,084.78 万元、35,072.30 万元、53,356.83 万元和 51,679.30 万元，占非流动资产的比例分别为 52.23%、73.48%、86.35% 和 84.80%。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司固定资产原值、累计折旧情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	账面价值
房屋及建筑物	40,801.75	5,169.89	35,631.87
机器设备	21,445.94	6,799.37	14,646.57
运输设备	426.10	242.15	183.95
办公设备	2,435.25	1,218.35	1,216.90
合计	65,109.04	13,429.74	51,679.30

(2) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程按类别构成及变动情况如下：

1) 在建工程按类别构成情况

2020 年 9 月 30 日公司在建工程按类别构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月期末余额			2020 年期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
原料药生产基地建设一期项目	-	-	-	139.63	-	139.63
原料药生产基地建设二期项目	32.74	-	32.74	32.74	-	32.74
七车间生产线	183.43	-	183.43	34.49	-	34.49
办公楼装修	232.98	-	232.98	-	-	-
新四车间	120.45	-	120.45	-	-	-
合计	569.60	-	569.60	206.86	-	206.86

2019 年公司在建工程按类别构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年期末余额			2019 年期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
药品口服固体制剂生产线扩建项目	-	-	-	1,322.27	-	1,322.27
原料药生产基地建设一期项目	139.63	-	139.63	3,842.58	-	3,842.58

项目	2019 年期末余额			2019 年期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
原料药生产基地 建设二期项目	32.74	-	32.74	-	-	-
七车间生产线	34.49	-	34.49	-	-	-
办公楼网络弱电 集成系统	-	-	-	123.37	-	123.37
五矿麓谷二楼大厅 装修	-	-	-	87.27	-	87.27
热风循环烘箱	-	-	-	7.76	-	7.76
合计	206.86	-	206.86	5,383.25	-	5,383.25

2018 年公司在建工程按类别构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年期末余额			2018 年期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
药品口服固体制剂 生产线扩建项目	1,322.27	-	1,322.27	-	-	-
原料药生产基地 建设一期项目	3,842.58	-	3,842.58	4,291.32	-	4,291.32
办公楼网络弱电 集成系统	123.37	-	123.37	-	-	-
五矿麓谷二楼大厅 装修	87.27	-	87.27	-	-	-
热风循环烘箱	7.76	-	7.76	-	-	-
合计	5,383.25	-	5,383.25	4,291.32	-	4,291.32

2017 年公司在建工程按类别构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年期末余额			2017 年期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
原料药生产基地 建设一期项目	4,291.32	-	4,291.32	1,917.94	-	1,917.94
针剂车间	-	-	-	59.29	-	59.29
药品口服固体制剂 生产线扩建项目	-	-	-	296.98	-	296.98
沸腾干燥机	-	-	-	37.78	-	37.78
高速压片机	-	-	-	79.49	-	79.49
整粒湿法混合 制粒机	-	-	-	35.64	-	35.64
其他	-	-	-	142.28	-	142.28

项目	2017年期末余额			2017年期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
合计	4,291.32	-	4,291.32	2,569.40	-	2,569.40

报告期内，公司在建工程项目主要为公司及子公司新建原料药和制剂生产线产品项目。

2) 主要在建工程变动情况

2020年1-9月，公司主要在建工程变动情况如下：

单位：万元

工程项目名称	2019年12月31日余额	本年增加	转入固定资产	其他减少	2020年9月30日余额
原料药生产基地建设一期项目	139.63	-	139.63	-	-
原料药生产基地建设二期项目	32.74	-	-	-	32.74
七车间生产线	34.49	148.94	-	-	183.43
办公楼装修	-	232.98	-	-	232.98
新四车间	-	120.45	-	-	120.45
合计	206.86	502.37	139.63	-	569.60

2019年，公司主要在建工程变动情况如下：

单位：万元

工程项目名称	2018年12月31日余额	本年增加	转入固定资产	其他减少	2019年12月31日余额
药品口服固体制剂生产线扩建项目	1,322.27	1,880.97	3,203.24	-	-
原料药生产基地建设一期项目	3,842.58	6,347.30	10,050.25	-	139.63
原料药生产基地建设二期项目	-	2,031.58	1,998.84	-	32.74
七车间生产线	-	34.49	-	-	34.49
合计	5,164.85	10,294.34	15,252.33	-	206.86

2018年，公司主要在建工程变动情况如下：

单位：万元

工程项目名称	2017年12月31日余额	本年增加	转入固定资产	其他减少	2018年12月31日余额
--------	---------------	------	--------	------	---------------

工程项目名称	2017年12月31日余额	本年增加	转入固定资产	其他减少	2018年12月31日余额
药品口服固体制剂生产线扩建项目	-	1,322.27	-	-	1,322.27
原料药生产基地建设一期项目	4,291.32	10,975.86	11,424.59	-	3,842.58
合计	4,291.32	12,298.13	11,424.59	-	5,164.85

2017年，公司主要在建工程变动情况如下：

单位：万元

工程项目名称	2016年12月31日余额	本年增加	转入固定资产	其他减少	2017年12月31日余额
药品口服固体制剂生产线扩建项目	296.98	291.13	588.11	-	-
原料药生产基地建设一期项目	1,917.94	6,180.77	16.48	3,790.91	4,291.32
合计	2,214.91	6,471.90	604.60	3,790.91	4,291.32

报告期内，公司将达标准的在建工程及时转固。

(3) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
土地使用权	3,801.65	73.82%	3,864.36	74.11%	3,850.73	72.84%	3,932.31	75.56%
专利、专利技术	883.24	17.15%	1,110.01	21.29%	1,358.87	25.70%	1,203.84	23.13%
软件	459.88	8.93%	228.73	4.39%	58.17	1.10%	41.81	0.80%
其他	5.18	0.10%	11.00	0.21%	18.76	0.35%	26.53	0.51%
合计	5,149.95	100.00%	5,214.10	100.00%	5,286.53	100.00%	5,204.49	100.00%

报告期内，公司无形资产构成及账面价值较为稳定，因公司固定资产投资增加导致无形资产占非流动资产比例下降。报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为5,204.49万元、5,286.53万元、5,214.10万元和5,149.95万元，占公司非流动资产的比例分别为20.78%、11.08%、8.44%和8.45%。

(4) 长期待摊费用

公司长期待摊费用主要由装修费用构成。报告期各期末，公司长期待摊费用分别为 60.43 万元、40.05 万元、343.45 万元和 298.14 万元，占非流动资产比例分别为 0.24%、0.08%、0.56% 和 0.49%。2019 年公司长期待摊费用较高，主要系公司新购置办公楼产生的装修费用。

(5) 递延所得税资产

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
资产减值准备	305.78	198.38	110.87	85.75
递延收益	439.51	370.37	328.12	708.39
内部交易未实现利润	3.67	11.06	-	-
子公司可抵扣亏损	1053.46	906.29	154.04	-
税款抵减	-	0.04	-	-
合计	1,802.41	1,486.14	593.03	794.14

报告期各期末，公司递延所得税资产账面价值分别为 794.14 万元、593.03 万元、1,486.14 万元和 1,802.41 万元，占非流动资产的比例分别为 3.17%、1.24%、2.41%、2.96%。公司递延所得税资产主要为资产减值准备、递延收益和子公司可抵扣亏损，公司 2019 年末和 2020 年 9 月末递延所得税资产增幅较大主要是因为子公司九典宏阳和典誉康的可抵扣亏损增加所致。

(6) 其他非流动资产

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
预付设备款	1,387.42	1,023.74	1,242.58	483.60
预付软件款	14.56	160.94	111.91	626.37
预付购房定金	-	-	-	505.86
预付排污权款	39.37	-	-	-
合计	1,441.35	1,184.68	1,354.49	1,615.83

报告期内，公司非流动资产账面价值分别为 1,615.83 万元、1,354.49 万元、1,184.68 万元和 1,441.35 万元，占非流动资产的比例分别为 6.45%、2.84%、1.92% 和 2.37%。2017 年末公司其他非流动资产较高主要系预付麓谷办公楼购房定金。

2018 年末和 2019 年末预付设备款金额较大，主要为预付药品口服固体制剂生产线扩建项目和原料药生产基地建设项目设备采购款。

（二）负债结构分析

报告期各期末，公司总负债构成及所占比例如下表所示：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	13,006.82	52.68%	20,054.37	64.64%	15,713.22	69.82%	7,995.03	73.38%
非流动负债合计	11,685.34	47.32%	10,968.44	35.36%	6,791.95	30.18%	2,899.71	26.62%
负债合计	24,692.16	100.00%	31,022.81	100.00%	22,505.17	100.00%	10,894.74	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为 10,894.74 万元、22,505.17 万元、31,022.81 万元和 24,692.16 万元。公司流动负债占负债总额的比例分别为 73.38%、69.82%、64.64% 和 52.68%，占比较高，是公司负债的主要组成部分。

公司流动负债主要为短期借款和应付账款等，非流动负债主要为长期借款和递延收益等。2018 年和 2019 年公司负债合计分别上涨了 106.57% 和 37.85%，主要原因有：一是报告期内公司业务规模持续扩张，与日常业务相关的应付账款和预收款项增长较快；二是随着公司规模扩张和研发投入的增长，公司所需的营运资金缺口较大，为满足资金需求公司加大了融资力度，短期借款和长期借款余额不断增加，其中，长期借款增幅较大使得非流动负债占比有所上升。

1、流动负债结构分析

报告期内，公司流动负债构成及所占比例如下表所示：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	-	-	6,500.00	32.41%	5,000.00	31.82%	400.00	5.00%
应付票据	838.30	6.45%	434.18	2.16%	-	-	-	-
应付账款	4,460.94	34.30%	6,500.95	32.42%	5,471.38	34.82%	3,261.31	40.79%
预收款项	-	-	1,650.50	8.23%	1,603.05	10.20%	1,204.59	15.07%

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
合同负债 ^注	3,297.24	25.35%	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	1,074.01	8.26%	1,636.90	8.16%	1,001.67	6.37%	529.79	6.63%
应交税费	1,354.87	10.42%	1,079.92	5.38%	1,442.44	9.18%	1,445.19	18.08%
其他应付款	1,209.96	9.30%	1,608.51	8.02%	1,194.69	7.60%	1,154.15	14.44%
一年内到期的非流动负债	771.50	5.93%	643.41	3.21%	-	-	-	-
合计	13,006.82	100.00%	20,054.37	100.00%	15,713.22	100.00%	7,995.03	100.00%

注：根据财政部于 2017 年 7 月 5 日发布的《企业会计准则第 14 号——收入（2017 年修订）》（财会〔2017〕22 号）（以下简称“新收入准则”）的规定，选择仅对在 2020 年 1 月 1 日尚未完成的合同的累积影响数进行调整。首次执行的累积影响金额调整首次执行当期期初（即 2020 年 1 月 1 日）的留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。

报告期各期末，公司流动负债分别为 7,995.03 万元、15,713.22 万元、20,054.37 万元和 13,006.82 万元，主要由短期借款、应付账款、预收账款、合同负债、应交税费和其他应付款构成，报告期各期末，上述流动负债账面价值合计占流动负债总额的比例分别为 93.38%、93.62%、86.46% 和 79.37%。

（1）短期借款

报告期各期末，公司的短期借款余额如下表所示：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
抵押借款	-	5,500.00	5,000.00	400.00
信用借款	-	1,000.00	-	-
合计	-	6,500.00	5,000.00	400.00

公司短期借款为抵押借款和信用借款，报告期各期末，公司短期借款分别为 400.00 万元、5,000.00 万元、6,500.00 万元和 0.00 万元，占流动负债的比例分别为 5.00%、31.82%、32.41% 和 0.00%，2017 年末、2018 年末和 2019 年末，公司短期借款占流动负债的比重持续上升，2020 年 9 月末因发行人偿还到期银行借款短期借款余额为 0。

公司的短期借款为向银行借入的短期贷款，主要用于满足公司业务持续增长对营运资金的需求，以及满足新产品研发投入的需要。2018年末和2019年末，公司短期借款余额较2017年末大幅增加，主要原因为：①2017年末公司在创业板上市，公司发展步入快车道，经营规模和营业收入快速增长，营运资金需求也随之增加；②公司是研发驱动型企业，报告期内公司持续加大研发投入，研发费用资金需求增加。

（2）应付票据及应付账款

报告期各期末，公司应付票据及应付账款金额如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		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
应付票据	838.30	15.82%	434.18	6.26%	-	-	-	-
应付账款	4,460.94	84.18%	6,500.95	93.74%	5,471.38	100.00%	3,261.31	100.00%
合计	5,299.24	100.00%	6,935.13	100.00%	5,471.38	100.00%	3,261.31	100.00%

公司应付票据及应付账款主要由应付账款构成，报告期各期末公司应付账款占100.00%、100.00%、93.74%和84.18%，公司应付票据均为银行承兑汇票。

报告期各期末，公司应付账款账面价值分别为3,261.31万元、5,471.38万元、6,500.95万元和4,460.94万元，占流动负债的比例分别为40.79%、34.82%、32.42%和34.30%。公司应付账款主要由尚未支付的货款构成。2017年末、2018年末和2019年末，公司应付账款总体呈上升趋势，主要原因为随着业务规模的不断扩大，公司应付账款相应增加。公司的应付账款账龄主要集中在一年以内。

（3）预收账款及合同负债

公司预收账款主要为预收货款，2017年、2018年和2019年，公司预收账款分别为1,204.59万元、1,603.05万元和1,650.50万元，占流动负债的比例分别为15.07%、10.20%和8.23%。

2020年1-9月，公司执行《企业会计准则第14号-收入准则》，根据准则要求将预收账款调整至合同负债科目，公司2020年9月末合同负债余额为3,297.24万元，占流动负债的比例分别为25.35%。

(4) 应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为 529.79 万元、1,001.67 万元、1,636.90 万元和 1,074.01 万元，占流动负债的比例分别为 6.63%、6.37%、8.16% 和 8.26%。公司应付职工薪酬为应付的工资奖金、职工福利等短期薪酬。2017 年末、2018 年末和 2019 年末，公司的经营规模扩大，员工人数增加，导致报告期各期末应付职工薪酬余额整体呈上升趋势。

(5) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费明细情况具体如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
增值税	929.50	765.65	677.73	437.94
企业所得税	286.23	174.46	640.05	907.53
个人所得税	29.71	47.00	36.05	40.33
城市维护建设税	46.48	41.28	39.53	27.81
教育费及附加	46.48	41.28	39.53	27.81
其他	16.48	10.25	9.56	3.76
合计	1,354.87	1,079.92	1,442.44	1,445.19

报告期各期末，公司应交税费余额分别为 1,445.19 万元、1,442.44 万元、1,079.92 万元和 1,354.87 万元，占流动负债的比例分别为 18.08%、9.18%、5.38% 和 10.42%。报告期内，公司应交企业所得税逐年下降，主要原因系公司预缴企业所得税增加。

(6) 其他应付款

报告期各期末，公司的其他应付款账面价值分别为 1,154.15 万元、1,194.69 万元、1,608.51 万元和 1,209.96 万元，占流动负债的比例分别为 14.44%、7.60%、8.02% 和 9.30%，主要为供应商质保金和客户保证金。

(7) 一年内到期的非流动负债

报告期各期末,公司的一年内到期的非流动负债账面金额分别为 0.00 万元、0.00 万元、643.41 万元和 771.50 万元,占流动负债的比例分别为 0.00%、0.00%、3.21%和 5.93%,主要为公司长期借款中一年内到期需偿还的部分。

2、非流动负债结构分析

报告期内,公司非流动负债构成及所占比例如下表所示:

单位:万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	7,253.62	62.07%	6,872.31	62.66%	2,968.94	43.71%	-	-
递延收益	4,431.72	37.93%	4,096.13	37.34%	3,823.00	56.29%	2,899.71	100.00%
非流动负债合计	11,685.34	100.00%	10,968.44	100.00%	6,791.95	100.00%	2,899.71	100.00%

报告期各期末,公司非流动负债分别为 2,899.71 万元、6,791.95 万元、10,968.44 万元和 11,685.34 万元,非流动负债由长期借款和递延收益构成。

(1) 长期借款

报告期内,公司长期借款具体情况如下:

单位:万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
抵押借款	4,533.62	4,082.31	2,968.94	-
保证借款	2,720.00	2,790.00	-	-
合计	7,253.62	6,872.31	2,968.94	-

报告期各期末,公司长期借款分别为 0.00 万元、2,968.94 万元、6,872.31 万元和 7,253.62 万元。公司长期借款具体情况有:1) 子公司湖南普道医药技术有限公司以名下 12 处房产和土地作为抵押物,于 2018 年与长沙银行高新支行签订了借款合同,借款金额为 3,000 万元,截至 2020 年 9 月 30 日,尚未偿还长期借款(含一年内到期)金额为 2,285.12 万元。2) 子公司湖南九典宏阳制药有限公司以名下 6 处房产和土地作为抵押物,与兴业银行股份有限公司长沙分行签订了借款合同,截至 2020 年 9 月 30 日,尚未偿还长期借款(含一年内到期)金额为 5,740.00 万元。

(2) 递延收益

报告期各期末,公司递延收益余额分别为 2,899.71 万元、3,823.00 万元、

4,096.13 万元和 4,431.72 万元。公司递延收益为获得的与资产相关的政府补助。

（三）偿债能力分析

1、公司报告期内主要偿债指标情况

报告期内，公司偿债能力主要指标如下表所示：

项目	2020年1-9月 /2020.9.30	2019年度 /2019.12.31	2018年度 /2018.12.31	2017年度 /2017.12.31
资产负债率（合并）	23.39%	28.94%	23.86%	14.16%
资产负债率（母公司）	11.12%	15.95%	15.39%	9.99%
流动比率（倍）	3.43	2.26	2.97	6.49
速动比率（倍）	2.29	1.58	2.27	5.29
息税折旧摊销前利润 （万元）	10,107.02	10,142.12	10,333.90	9,363.19
利息保障倍数（倍）	15.12	13.60	62.36	114.81

报告期内，公司短期偿债能力指标流动比率分别为 6.49、2.97、2.26 和 3.43 倍，速动比率分别为 5.29、2.27、1.58 和 2.29 倍，公司因营运资金需求，报告期内银行借款增加，导致流动比率和速动比率下降，但整体上公司短期偿债能力指标仍较高，短期偿债能力较好。

报告期内公司资产负债率(合并)分别为 14.16%、23.86%、28.94%和 23.39%，呈逐年上升趋势，但仍维持在较低水平，公司财务结构较为稳健，财务风险较低。公司通过本次发行可转债，将增加公司长期债务占总负债的比重，进一步优化资本结构，有助于公司未来保持稳定、可持续发展。

报告期内，公司的息税折旧摊销前利润存在一定波动，利息保障倍数下滑，但整体仍保持在较高水平。本次发行可转换公司债，将进一步优化资本结构，提升公司的盈利水平，提升偿债能力。

公司报告期内资产负债结构相对稳定，同时近年经营业绩稳步上升，现金流状况良好，公司具备稳定的长期偿债能力。

报告期内，公司与同行业上市公司的偿债能力指标比较如下：

项目	证券代码	证券简称	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
----	------	------	-----------	------------	------------	------------

项目	证券代码	证券简称	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率(倍)	000999	华润三九	1.60	1.54	1.36	1.24
	002020	京新药业	1.90	1.97	2.26	3.45
	300158	振东制药	2.12	2.72	2.23	2.00
	600062	华润双鹤	2.64	2.58	2.41	3.95
	002940	昂利康	2.58	2.75	2.22	1.12
	600351	亚宝药业	1.62	1.40	1.39	1.35
	600420	现代制药	1.63	1.49	1.29	1.28
	300584	海辰药业	1.74	1.67	1.77	3.00
	688189	南新制药	4.24	1.32	1.00	0.52
	平均值		2.23	1.94	1.77	1.99
	九典制药		3.43	2.26	2.97	6.49
速动比率(倍)	000999	华润三九	1.31	1.32	1.12	1.04
	002020	京新药业	1.62	1.73	1.99	3.11
	300158	振东制药	1.67	2.17	1.83	1.72
	600062	华润双鹤	2.19	2.09	1.96	3.15
	002940	昂利康	2.12	2.36	1.87	0.81
	600351	亚宝药业	1.17	1.02	1.06	0.97
	600420	现代制药	1.13	1.13	0.94	0.93
	300584	海辰药业	1.30	1.31	1.36	2.66
	688189	南新制药	4.15	1.22	0.86	0.44
	平均值		1.85	1.59	1.44	1.65
	九典制药		2.29	1.58	2.28	5.29
资产负债率(%)	000999	华润三九	31.67	35.92	38.06	37.48
	002020	京新药业	33.20	34.03	28.41	19.14
	300158	振东制药	26.44	21.32	25.65	27.00
	600062	华润双鹤	23.07	23.06	23.26	16.84
	002940	昂利康	27.79	26.61	33.96	56.51
	600351	亚宝药业	30.81	36.83	37.58	33.29
	600420	现代制药	47.43	47.82	48.72	49.59
	300584	海辰药业	26.11	24.76	26.85	18.13
	688189	南新制药	24.62	56.36	61.95	66.64
	平均值		30.13	34.08	36.05	36.07

项目	证券代码	证券简称	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
		九典制药	23.39	28.94	23.86	14.16

2017年末至2019年末，因公司增加固定资产投资、加大市场开拓和研发投入力度导致流动比率和速动比率有所下滑。2017年末至2019年末，公司流动比率和速动比率呈下降趋势，整体略高于同行业公司。2017年末至2019年末，公司资产负债率低于同行业公司，公司财务结构较为稳健。

2020年9月末因公司偿还全部短期借款，公司流动比率和速动比率较2019年末上升增长，资产负债率下降，与同行业公司变动趋势一致。

报告期内，公司财务状况良好，营业收入持续增长，盈利能力强劲，经营业绩质量较高，偿债能力保障程度高。

2、银行资信及授信情况

公司资信状况优良，在各贷款银行中信誉度较高。公司与多家银行保持了良好的合作关系，具有较强的融资能力。截至2020年9月30日，公司共获得银行授信合计人民币3.60亿元，其中尚未使用授信额度合计人民币为3.03亿元。公司银行授信情况良好，具有充足的偿债能力。

（四）资产营运能力分析

报告期内，公司资产周转指标如下：

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
应收账款周转率（次/年）	6.12	7.62	8.29	7.98
存货周转率（次/年）	1.53	2.45	3.16	2.96
总资产周转率（次/年）	0.82	0.92	0.94	0.92

报告期内，应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率存在一定的波动性，2018年公司上述指标均较高，主要原因系当年公司营业收入增长幅度较高。

（五）公司最近一期末持有财务性投资的情况

截至2020年9月30日，公司最近一期末不存在持有财务性投资的情况。

六、盈利能力分析

报告期内，公司整体经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	65,682.43	92,406.12	80,137.53	53,451.51
营业成本	16,364.63	30,054.70	32,367.90	25,691.48
期间费用	42,939.00	55,828.41	39,094.47	19,711.23
营业利润	6,023.38	6,289.59	8,024.81	7,483.96
利润总额	5,938.96	5,889.80	7,940.53	7,701.84
净利润	5,518.60	5,506.59	7,198.50	6,857.34
归属于母公司所有者的净利润	5,518.60	5,506.59	7,198.50	6,857.34
综合毛利率	75.09%	67.48%	59.61%	51.93%

公司主营业务为医药产品的研发、生产和销售，产品主要包括药品制剂、原料药、药用辅料及植物提取物四大类别。公司生产的原料药、药用辅料、植物提取物除了用于公司药品制剂生产，保证了公司制剂产品的质量和成本优势，同时还销售给其他国内外医药生产企业等客户，拓宽了公司主营业务范围，增强了公司行业影响力。

报告期内公司收入规模逐年增长，主要是销售模式中合作经销模式比例逐步加大，以及公司技术创新和工艺优化降低生产成本，公司毛利率水平持续上升。公司是一家研发驱动型企业，为进一步提升核心竞争力，持续加强研发投入，同时为推广产品，市场推广费用增长较快，报告期内公司期间费用增长较快，导致公司净利润未随着收入和毛利率的增长而增加。

（一）营业收入分析

报告期内公司营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9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
主营业务收入	65,654.89	99.96%	92,084.77	99.65%	80,137.53	100.00%	53,348.28	99.81%
其他业务收入	27.54	0.04%	321.35	0.35%	-	-	103.23	0.19%
合计	65,682.43	100.00%	92,406.12	100.00%	80,137.53	100.00%	53,451.51	100.00%

报告期内，公司营业收入主要来源于公司的主营业务收入。报告期各期，公司主营业务收入占营业收入的比重分别为 99.81%、100.00%、99.65% 和 99.96%，其他业务收入主要为少量的技术转让和服务收入，占比较小。

1、营业收入构成分析

报告期内，公司的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9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
药品制剂	53,376.23	81.30%	65,527.11	71.16%	50,496.76	63.01%	28,982.24	54.33%
原料药	5,380.50	8.20%	7,315.50	7.94%	8,847.79	11.04%	7,321.84	13.72%
药用辅料	4,327.78	6.59%	15,801.81	17.16%	17,489.47	21.82%	12,074.90	22.63%
植物提取物及其他	2,570.38	3.91%	3,440.35	3.74%	3,303.52	4.12%	4,969.29	9.31%
合计	65,654.89	100.00%	92,084.77	100.00%	80,137.53	100.00%	53,348.28	100.00%

报告期内，公司主营业务收入分别为 53,348.28 万元、80,137.53 万元、92,084.77 万元和 65,654.89 万元，呈逐年上升趋势。公司产品按照种类划分为药品制剂、原料药、药用辅料、植物提取物及其他，并且每类产品均有众多品种，多品类的产品结构提升了公司的抗风险能力。报告期内，公司不断加大市场开拓力度，同时新产品逐步投入市场，收入规模逐年增长。公司主营业务收入主要来源于药品制剂、原料药和药用辅料的销售收入。

(1) 药品制剂

报告期内，公司药品制剂的销售收入分别为 28,982.24 万元、50,496.76 万元、65,527.11 万元和 53,376.23 万元，占当期主营业务收入的比重分别为 54.33%、63.01%、71.16% 和 81.30%，是公司收入的主要来源。公司拥有 111 个制剂品种批文，大部分品种均已实现产销，其中洛索洛芬钠凝胶膏、盐酸左西替利嗪制剂、地红霉素制剂、奥硝唑制剂、泮托拉唑钠制剂为主导产品。其中镇痛类贴剂洛索洛芬钠凝胶膏独家剂型的投产销售，对公司销售收入增长产生了较大贡献，报告期内该产品销售金额分别为 34.13 万元、2,409.57 万元、15,055.54 万元和 26,039.18 万元。

公司制剂产品涵盖了抗感染、抗过敏、消化道、呼吸道、妇科、心脑血管、补益安神、贴剂等多个系列，品种结构较为齐全。其中洛索洛芬钠凝胶膏、盐酸左西替利嗪片、盐酸左西替利嗪胶囊、泮托拉唑钠肠溶片、肝复乐胶囊等 50 个品种共 63 个产品品规进入国家医保目录，能面向医保报销客户销售，销售覆盖面广。在销的参苓口服液、复方南五加口服液、开胃理脾口服液、十八味补肾益气口服液、蓝荷明合剂等为国内独家品种，洛索洛芬钠凝胶膏、盐酸左西替利嗪胶囊、塞克硝唑分散片等为独家剂型，能够避免市场中的同质化竞争。公司此类产品具备较强的市场竞争优势。

（2）原料药

报告期内，公司原料药的销售收入分别为 7,321.84 万元、8,847.79 万元、7,315.50 万元和 5,380.50 万元，占主营业务的收入比重分别为 13.72%、11.04%、7.94% 和 8.20%。报告期内公司原料药销售收入发生一定波动，主要原因有：① 2019 年公司原料药生产由九典制药转移到子公司九典宏阳，生产受到一定影响，公司转移完成后产能逐步恢复；② 公司根据市场情况适时调整销售策略，导致原料药销售存在一定波动。

公司拥有 28 个已批准在上市制剂使用的原料药备案登记号，其中硝基咪唑类、哌嗪类、大环内酯类等品种为主要销售的原料药品种。公司生产的原料药、药用辅料、植物提取物除了用于公司药品制剂生产，保证了公司制剂产品的质量和成本优势，同时还销售给其他国内外医药生产企业等客户，有助于公司收入规模的扩张。公司通过不断地技术创新和工艺优化，原料药产品市场竞争力优势明显。

（3）药用辅料

报告期内，药用辅料的销售收入分别为 12,074.90 万元、17,489.47 万元、15,801.81 万元和 4,327.78 万元，占主营业务收入的比重分别为 22.63%、21.82%、17.16% 和 6.59%。报告期内公司药用辅料销售收入存在一定波动，主要原因有：① 2019 年公司药用辅料生产由九典制药转移到子公司九典宏阳，生产受到一定影响，公司转移完成后产能逐步恢复；② 公司根据市场情况适时调整销售策略，导致药用辅料销售存在一定波动。

公司拥有 53 个药用辅料备案登记号，其中药用蔗糖、药用乙醇等品种为主要销售的药用辅料品种。公司生产的药用辅料除少部分用于自身制剂生产外，其他主要销售给国内其他药品生产企业。报告期内公司根据市场情况适时调整销售策略，导致药用辅料销售收入存在一定波动。

(4) 植物提取物及其他

植物提取物及其他主要包括植物提取物和中间体销售，其中以中间体加替环合酯和防风通圣散干膏产品为主，该类别产品销售收入占主营业务收入的比重较小。

2、主营业务收入地域结构分析

报告期内，公司主营业务收入按区域划分情况如下：

单位：万元

地区分布	2020年1-9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
境内	63,537.38	96.77%	89,549.68	97.25%	77,970.65	97.30%	51,293.20	96.15%
东北地区	3,271.25	4.98%	5,268.89	5.72%	4,465.44	5.57%	3,657.09	6.86%
华北地区	9,556.58	14.56%	10,230.30	11.11%	7,590.97	9.47%	4,555.83	8.54%
华东地区	25,128.14	38.27%	31,989.38	34.74%	28,707.55	35.82%	22,484.86	42.15%
华南地区	8,713.45	13.27%	16,366.87	17.77%	14,022.80	17.50%	7,054.04	13.22%
华中地区	8,484.10	12.92%	14,900.72	16.18%	13,192.88	16.46%	7,247.11	13.58%
西北地区	2,435.63	3.71%	3,585.31	3.89%	2,668.20	3.33%	1,635.59	3.07%
西南地区	5,948.23	9.06%	7,208.21	7.83%	7,322.81	9.14%	4,658.68	8.73%
境外	2,117.51	3.23%	2,535.10	2.75%	2,166.88	2.70%	2,055.08	3.85%
总计	65,654.89	100.00%	92,084.78	100.00%	80,137.53	100.00%	53,348.28	100.00%

公司的销售收入以国内市场为主。报告期各期，国内市场销售收入分别为 51,293.20 万元、77,970.65 万元、89,549.68 万元和 63,537.38 万元，占当期主营业务收入的比重分别为 96.15%、97.30%、97.25% 和 96.77%。公司建立了覆盖全国的销售网络，华东和华南地区经济发达、需求旺盛，华中地区具有本土化优势，上述三个地区销售占比较高。公司积极拓展海外市场，报告期内，公司境外销售收入金额呈逐年增长趋势。

(二) 营业成本分析

报告期内公司营业成本构成情况下：

单位：万元

项目	2020年1-9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
主营业务成本	16,309.71	99.66%	29,930.68	99.59%	32,367.90	100.00%	25,678.25	99.95%
其他业务成本	54.92	0.34%	124.02	0.41%	-	-	13.23	0.05%
合计	16,364.63	100.00%	30,054.70	100.00%	32,367.90	100.00%	25,691.48	100.00%

报告期内，公司营业成本主要由主营业务成本构成，公司主营业务成本占营业成本的比例保持在 99% 以上，其他业务成本金额较小。

报告期内，发行人主营业务成本分产品结构情况如下所示：

单位：万元

项目	2020年1-9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
药品制剂	8,165.29	50.06%	10,379.97	34.68%	9,132.43	28.21%	6,829.98	26.60%
原料药	2,792.65	17.12%	3,350.39	11.19%	5,119.85	15.82%	4,014.95	15.64%
药用辅料	3,149.28	19.31%	13,368.50	44.66%	15,333.46	47.37%	10,478.61	40.81%
植物提取物及其他	2,202.49	13.50%	2,831.82	9.46%	2,782.16	8.60%	4,354.70	16.96%
合计	16,309.71	100.00%	29,930.68	100.00%	32,367.90	100.00%	25,678.25	100.00%

报告期内，公司主营业务成本与主营业务收入结构及变动趋势基本匹配。

（三）毛利和毛利率分析

1、毛利构成分析

报告期内，公司利润主要来源于主营业务，公司主营业务及其他业务的毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9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
药品制剂	45,210.94	91.67%	55,147.14	88.45%	41,364.33	86.59%	22,152.26	79.80%
原料药	2,587.84	5.25%	3,965.11	6.36%	3,727.94	7.80%	3,306.89	11.91%
药用辅料	1,178.50	2.39%	2,433.31	3.90%	2,156.01	4.51%	1,596.29	5.75%
植物提取物及其他	367.89	0.75%	608.53	0.98%	521.36	1.09%	614.59	2.21%

项目	2020年1-9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
主营业务毛利	49,345.18	100.06%	62,154.09	99.68%	47,769.63	100.00%	27,670.03	99.68%
其他业务毛利	-27.38	-0.06%	197.33	0.32%	-	-	90.00	0.32%
合计	49,317.80	100.00%	62,351.42	100.00%	47,769.63	100.00%	27,760.03	100.00%

报告期内，公司毛利主要来源于药品制剂，2017年、2018年、2019年和2020年1-9月其毛利占比分别为79.80%、86.59%、88.45%和91.67%，逐年上升趋势。公司原料药和药用辅料的毛利占比较小，报告期内稳步增长。

2、毛利率分析

报告期内，公司产品毛利率情况如下：

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
药品制剂	84.70%	84.16%	81.91%	76.43%
原料药	48.10%	54.20%	42.13%	45.16%
药用辅料	27.23%	15.40%	12.33%	13.22%
植物提取物及其他	14.31%	17.69%	15.78%	12.37%
主营业务毛利率	75.16%	67.50%	59.61%	51.87%
其他业务毛利率	-99.41%	61.41%	-	87.18%
综合毛利率	75.09%	67.48%	59.61%	51.93%

报告期内公司综合毛利率分别为51.93%、59.61%、67.48%和75.09%，呈逐年上升趋势。公司不同种类的产品因产品特性、客户类型和所处的产业链位置等因素的不同，毛利率存在一定的差异。

(1) 药品制剂

药品制剂是公司最大的利润来源，报告期内公司药品制剂毛利率分别为76.43%、81.91%、84.16%和84.70%，公司药品制剂毛利率维持在较高水平，并逐年上升。主要原因有：①公司制剂产品销售模式分为招商代理和合作经销两种模式，不同模式下定价原则不同，合作经销模式毛利率高于招商代理模式。报告期内，公司合作经销模式占比提高，相应制剂产品平均销售价格及销售收入均得到较快增长；②报告期内，公司洛索洛芬钠凝胶膏等高毛利单品的投产和销售，提升药品制剂整体毛利率。

(2) 原料药

报告期，公司原料药毛利率分别为 45.16%、42.13%、54.20%和 48.10%，存在一定的波动性。2018 年公司原料药毛利率较 2017 年下降 3.03%，主要因产品结构影响导致，当年公司毛利率较低的硝基咪唑类产品销量较高。2019 年，原料药市场价格回升，导致当年公司原料药毛利率较 2018 年上升 12.07%。

(3) 药用辅料

报告期，公司药用辅料毛利率分别为 13.22%、12.33%、15.40%和 27.23%，存在一定的波动性。公司药用辅料主要为磷酸盐、药用蔗糖、乙醇和阿司帕坦等产品。报告期内公司药用辅料毛利率波动主要原因系公司根据市场情况适时调整销售策略，不同毛利率产品的销量和占比存在一定变化，导致报告期内药用辅料毛利率波动。

(4) 植物提取物及其他

报告期，公司植物提取物及其他产品的毛利率分别为 12.37%、15.78%、17.69%和 14.31%。报告期公司植物提取物及其他主要为中间体加替环合酯和防风通圣散干膏等产品，其中加替环合酯为技术成熟的医药中间体毛利率较低。报告期内随着公司毛利率较高的防风通圣散干膏等产销量的增长，使植物提取物及其他品类的毛利率稳步提高。

3、发行人毛利率与同行业上市公司比较

公司主营业务毛利率与可比上市公司相关业务毛利率的比较如下：

公司名称	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
华润三九	-	67.15%	69.02%	64.86%
京新药业	-	65.08%	64.85%	58.90%
振东制药	-	64.79%	65.56%	57.99%
华润双鹤	-	63.43%	63.35%	57.43%
昂利康	-	73.12%	69.85%	53.10%
亚宝药业	-	63.57%	60.09%	56.39%
现代制药	-	49.68%	48.78%	43.33%
海辰药业	-	79.76%	86.23%	79.06%
南新制药	-	88.61%	85.58%	71.13%
平均值	-	68.35%	68.15%	60.24%

公司名称	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
九典制药	75.16%	67.50%	59.61%	51.87%

注：上述可比公司未披露主营业务收入及成本情况。

报告期内公司毛利率维持在较高水平，并逐年上升，与同行业毛利率水平及变动趋势基本一致。2020年1-9月，公司受产品结构变化影响毛利率上升，毛利率高于同行业平均值。

（四）期间费用分析

报告期内，公司各项期间费用占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
销售费用	33,908.92	40,858.85	30,493.77	14,218.63
管理费用	2,687.55	3,572.82	2,914.87	2,618.10
研发费用	5,966.77	10,980.02	5,749.48	2,856.70
财务费用	375.76	416.72	-63.64	17.81
期间费用	42,939.00	55,828.41	39,094.48	19,711.24
营业收入	65,682.43	92,406.12	80,137.53	53,451.51
期间费用率	65.37%	60.42%	48.78%	36.88%

报告期内，公司期间费用占营业收入的比重分别为36.88%、48.78%、60.42%和65.37%，随着公司业务规模的扩大、销售和研发策略的变化，公司期间费用率逐年上升。

1、销售费用

报告期内，公司各期销售费用明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-9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
工资及福利费	2,054.17	6.06%	2,733.35	6.69%	1,960.96	6.43%	1,723.34	12.12%
办公费	94.61	0.28%	176.27	0.43%	204.24	0.67%	359.38	2.53%
差旅费	221.16	0.65%	429.97	1.05%	432.07	1.42%	416.19	2.93%
业务招待费	79.45	0.23%	126.09	0.31%	100.67	0.33%	62.27	0.44%
运输及车辆使用费用	444.87	1.31%	852.18	2.09%	1,037.26	3.40%	959.89	6.75%

项目	2020年1-9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
学术推广费	30,790.58	90.80%	35,532.04	86.96%	25,272.58	82.88%	9,185.37	64.60%
广告宣传费	157.55	0.46%	846.47	2.07%	1,431.92	4.70%	1,491.78	10.49%
折旧费	37.08	0.11%	43.96	0.11%	9.93	0.03%	9.41	0.07%
其他	29.45	0.09%	118.53	0.29%	44.15	0.14%	11.00	0.08%
总计	33,908.92	100.00%	40,858.85	100.00%	30,493.77	100.00%	14,218.63	100.00%

报告期内，公司的销售费用主要由工资及福利费、学术推广费和广告宣传费构成。公司产品需要面向药品生产企业、医院、药店等众多客户进行推广，因此学术推广和广告宣传费用较高。报告期内，为了更主动掌握市场主导权，公司调整销售策略，提升合作经销模式占比。相较于招商代理模式，在合作经销模式下公司销售收入及产品毛利将得到较大提升，但需更多的承担市场开发及学术推广费、广告宣传等销售推广费用。报告期内，公司销售收入逐年增长，同时销售费用相应上涨。

2、管理费用

报告期各期，公司管理费用构成和变动情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9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
工资及福利费	1,040.11	38.70%	1,560.40	43.67%	1,290.40	44.27%	651.85	24.90%
办公费	177.28	6.60%	273.18	7.65%	136.12	4.67%	152.81	5.84%
差旅费	33.81	1.26%	60.00	1.68%	60.74	2.08%	100.07	3.82%
业务招待费	127.52	4.74%	122.36	3.42%	139.97	4.80%	86.79	3.32%
车辆使用费用	39.44	1.47%	50.22	1.41%	59.93	2.06%	40.96	1.56%
折旧费	488.20	18.17%	355.67	9.95%	223.70	7.67%	154.99	5.92%
服务费	158.74	5.91%	221.19	6.19%	312.10	10.71%	108.33	4.14%
无形资产摊销	313.78	11.68%	401.18	11.23%	378.64	12.99%	330.17	12.61%
租赁费	148.63	5.53%	161.66	4.52%	24.78	0.85%	22.39	0.86%
上市费用	-	-	-	-	-	-	864.06	33.00%

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他	160.04	5.96%	366.95	10.27%	288.48	9.90%	105.67	4.04%
合计	2,687.55	100.00%	3,572.82	100.00%	2,914.87	100.00%	2,618.10	100.00%

报告期内，公司管理费用主要由工资及福利费、办公费、服务费和折旧摊销费构成。报告期各期，公司管理费用分别为 2,618.10 万元、2,914.87 万元、3,572.82 万元和 2,687.55 万元，占当期营业收入的比重分别为 4.90%、3.64%、3.87% 和 4.09%。报告期内，公司管理费用随业务规模的增长而增加，管理费用占营业收入比重较为稳定。其中 2017 年管理费用占营业收入比重较高，主要原因系当年公司在创业板上市产生的相关上市费用较高，导致当年管理费用占营业收入比重较高；2018 年因公司经营业绩较好和公司人员增加，工资及福利费增长较快。

3、研发费用

报告期各期，公司研发费用构成和变动情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
直接费用	1,286.19	1,452.14	952.99	1,002.17
工资及福利费	2,421.31	2,945.90	1,813.20	1,212.12
折旧及无形资产摊销	947.10	1,243.99	574.53	281.85
委托外部研究开发费用	835.91	4,324.69	1,791.79	-
技术服务费	255.96	85.00	241.51	175.81
研发试制品转出 ^注	-290.11	-	-	-
其他	510.41	928.29	375.45	184.74
合计	5,966.77	10,980.02	5,749.48	2,856.70

注：研发费用中研发试制品金额为负，系研发过程中形成的对外销售产品冲减已发生的研发费用所致。

公司是一家研发驱动型企业，始终将技术创新和新产品研发作为发展基础，报告期内公司新增药品批文 9 个、完成 28 个原料药备案登记并通过与制剂共同审评审批，2019 年公司新申报的新药、仿制药和“一致性评价”项目 12 个。公司为加大新药研发和工艺优化持续加大研发投入，报告期各期公司研发费用分别为 2,856.70 万元、5,749.48 万元、10,980.02 万元和 5,966.77 万元，占公司营业收入

入的比例分别为 5.34%、7.17%、11.88%和 9.08%。目前公司在研项目较多，分别处于临床前研究、临床研究以及申报生产等各个阶段，其中 2019 年因公司处于临床研究阶段的项目较多，当年委托外部进行临床研究开发的费用较高。

4、财务费用

报告期各期，公司财务费用构成和变动情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
利息费用	420.68	467.63	129.42	67.67
利息收入	-62.36	-73.45	-204.11	-81.83
汇兑损益	7.59	15.44	0.35	28.58
银行手续费	9.77	7.01	5.03	3.39
其他	0.09	0.09	5.67	0.00
合计	375.76	416.72	-63.64	17.81

报告期各期，公司财务费用整体保持在较低水平，2019 年度公司财务费用较高，主要系公司因经营周转需要向银行借款，2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末公司短期借款分别为 5,000 万元、6,500 万元和 0.00 万元，公司利息支出增加导致当年公司财务费用较高。目前公司经营活动现金流状况良好。

（五）信用减值损失分析

报告期内，公司的信用减值损失情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款减值损失	-184.57	-311.66	-	-
应收票据减值损失	-	38.16	-	-
其他应收款坏账损失	-3.94	-3.98	-	-
合计	-188.51	-277.48	-	-

注：根据财政部发布的《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号），信用减值损失科目损失以“-”号填列。

2019 年度公司发生信用减值损失 277.48 万元，主要为计提的应收票据、应收账款和其他应收款的坏账损失。2020 年 1-9 月公司发生信用减值损失 188.51 万元，主要为计提的应收账款和其他应收款的坏账损失。

（六）资产减值损失分析

报告期内，公司的资产减值损失计提情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
坏账损失	-	-	-187.27	-179.89
存货跌价损失	-379.35	-190.21	-47.12	-85.81
合计	-379.35	-190.21	-234.39	-265.70

注：损失以“-”号填列。

公司资产减值损失主要是坏账损失和存货跌价损失。报告期内，公司资产减值损失分别为 265.70 万元、234.39 万元、190.21 万元和 379.35 万元。

（七）其他收益

报告期内，公司其他收益情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
与日常活动相关的政府补助	1,185.97	1,392.36	505.13	326.11
代扣个人所得税手续费返还	5.80	11.62	1.47	0.06
合计	1,191.77	1,403.99	506.61	326.17

公司其他收益主要为与日常活动相关的政府补助，报告期各期，公司其他收益分别为 326.17 万元、506.61 万元、1,403.99 万元和 1,191.77 万元。

（八）投资收益

公司投资收益为理财产品收益，报告期各期，公司投资收益分别为 0.00 万元 85.39 万元、0.00 万元和 0.00 万元。

（九）资产处置收益

公司资产处置收益为处置非流动资产的利得或损失，报告期各期，公司资产处置收益分别为 0.00 万元 12.31 万元、-11.64 万元和 0.00 万元。

（十）营业外收入和营业外支出

1、营业外收入

报告期内，公司营业外收入的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
存货盘盈利得	-	15.64	-	-
政府补助	26.73	7.41	11.19	318.99
其他	13.47	59.82	51.70	32.99
合计	40.20	82.87	62.89	351.99

公司营业外收入主要为政府补助，总体金额较小。报告期各期，公司营业外收入分别为 351.99 万元、62.89 万元、82.87 万元和 40.20 万元，占当期利润总额的比例分别为 4.57%、0.79%、1.41% 和 0.68%。公司营业外收入主要为政府补助，2018 年和 2019 年公司营业外收入中的政府补助金额减少，主要因公司依照新会计准则将与企业日常活动相关的政府补助计入其他收益。

2、营业外支出

报告期内，公司营业外支出的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产毁损报废损失	14.94	95.02	51.17	4.83
存货报废损失	92.27	235.00	87.18	127.23
对外捐赠支出	12.90	7.00	-	-
罚款	-	100.00	-	-
其他	4.51	45.64	8.80	2.04
合计	124.62	482.66	147.16	134.11

报告期公司营业外支出主要为非流动资产毁损报废损失、存货报废损失和罚款支出。报告期内，公司营业外支出分别为 134.11 万元、147.16 万元、482.66 万元和 124.62 万元，占当期利润总额的比例分别为 1.74%、1.85%、8.19% 和 2.10%。2019 年公司营业外支出较高主要因存货报废损失较高和缴纳环保罚款导致。

综上所述，公司营业外收支主要与政府补助、非流动资产毁损报废损失和存货报废相关，公司经营业绩对营业外收支不构成重大依赖。

（十一）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益及对经营成果的影响情况如下：

单位：万元

项目	2020年 1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产处置损益	-	-11.64	12.31	-
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）	1,212.70	1,399.78	516.32	645.10
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-111.15	-395.59	-95.46	-101.06
其他符合非经常性损益定义的损益项目	5.80	-	86.86	-
非经常性损益合计	1,107.35	992.55	520.03	544.04
减：所得税影响额	106.78	125.42	61.39	81.12
扣除所得税影响后的非经常性损益	1,000.57	867.13	458.64	462.92
归属于母公司所有者的净利润	5,518.60	5,506.59	7,198.50	6,857.34
扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润	4,518.03	4,639.46	6,739.86	6,394.41

公司非经常性损益主要是政府补助，报告期内，公司非经常性损益净额分别为 462.92 万元、458.64 万元、867.13 万元和 1,000.57 万元，占净利润的比重分别为 6.75%、6.37%、15.75% 和 18.13%。从非经常性损益的金额及占比来看，公司盈利能力稳定，不存在依赖非经常性损益的情形。

七、现金流量分析

报告期内，公司现金流量表情况如下：

单位：万元

项目	2020年 1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	9,636.54	9,074.07	6,823.35	8,041.94
投资活动产生的现金流量净额	-4,640.91	-17,892.88	-25,626.92	-9,776.03
筹资活动产生的现金流量净额	-7,265.14	4,497.65	6,015.58	24,296.69
现金及现金等价物净增加额	-2,269.51	-4,321.16	-12,787.98	22,562.60

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
期末现金及现金等价物余额	10,263.85	12,533.37	16,854.53	29,642.51

(一) 经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	69,417.81	105,533.26	89,689.95	58,052.62
收到的税费返还	96.69	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	3,047.23	2,147.36	1,849.40	3,904.38
经营活动现金流入小计	72,561.73	107,680.62	91,539.35	61,957.00
购买商品、接受劳务支付的现金	10,046.43	34,623.49	37,657.64	30,770.12
支付给职工以及为职工支付的现金	8,928.88	10,257.79	7,512.74	5,228.03
支付的各项税费	7,216.42	9,883.34	8,721.92	4,928.05
支付其他与经营活动有关的现金	36,733.47	43,841.92	30,823.70	12,988.86
经营活动现金流出小计	62,925.20	98,606.55	84,716.00	53,915.06
经营活动产生的现金流量净额	9,636.54	9,074.07	6,823.35	8,041.94
营业收入	65,682.43	92,406.12	80,137.53	53,451.51
销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入比例（倍）	1.06	1.14	1.12	1.09

公司经营活动现金流主要来源于公司产品的生产和销售。报告期内，公司销售回款状况良好，销售收现比率均大于1。

(二) 投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
收回投资所收到的现金	-	-	15,000.00	-
取得投资收益收到的现金	-	-	85.39	-
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	-	305.90	13.80	-
现金流入小计	-	305.90	15,099.19	-
购建固定资产，无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,640.91	18,198.79	25,726.11	9,776.03
投资支付的现金	-	-	15,000.00	-

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
现金流出小计	4,640.91	18,198.79	40,726.11	9,776.03
投资活动产生的现金流量净额	-4,640.91	-17,892.88	-25,626.92	-9,776.03

报告期内，公司购置新办公楼、新建生产基地、生产车间改建和扩建投入较大，因此公司投资活动产生的现金流量净额均为负数。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
吸收投资收到的现金	-	-	-	26,825.37
取得借款收到的现金	950.00	11,500.00	11,968.94	1,500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	100.00	100.00
筹资活动现金流入小计	950.00	11,500.00	12,068.94	28,425.37
偿还债务支付的现金	6,940.47	5,453.22	4,400.00	3,100.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,274.67	1,549.13	1,553.36	67.67
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	100.00	961.01
筹资活动现金流出小计	8,215.14	7,002.35	6,053.36	4,128.68
筹资活动产生的现金流量净额	-7,265.14	4,497.65	6,015.58	24,296.69

报告期内，公司主要融资方式为银行借款，因此筹资活动流入现金主要为取得借款收到的现金，筹资活动流出的现金主要为偿还债务支付的现金。2017年，筹资活动产生的现金流量净额较高，主要原因为当年公司首次公开发行股票并在创业板上市，吸收投资收到的现金为募集资金款项。

八、资本性支出分析

（一）最近三年及一期重大资本性支出情况

报告期内，公司的重大资本性支出主要系新建及扩建生产线、实验生产设备和房屋建筑物购置等。报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金合计分别为 9,776.03 万元、25,726.11 万元、18,198.79 万元和 4,640.91 万元。

（二）未来可预见的主要重大资本性支出计划

本公司可预见的重大资本支出主要是用于本次发行募集资金投资项目，具体投资计划详见本募集说明书“第七节 本次募集资金运用”。

九、报告期会计政策和会计估计变更情况

（一）会计政策变更

1、2017年5月10日，财政部发布了修订后的《企业会计准则第16号——政府补助》（以下简称《企业会计准则第16号》），自2017年6月12日起施行。公司相应会计政策变更的具体内容如下：

（1）与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，取得时确认为递延收益，由在确认相关成本费用或损失的期间计入当期损益改为在确认相关成本费用或损失的期间冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，由取得时直接计入当期损益改为取得时直接计入当期损益或冲减相关成本。

（2）与日常活动相关的政府补助，由计入营业外收入改为按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用，计入其他收益的，在合并利润表与利润表中单独列报该项目。

（3）《企业会计准则第16号》规定，对2017年1月1日存在的政府补助采用未来适用法处理，对2017年1月1日至该准则施行日之间新增的政府补助根据该准则进行调整。因此，上述会计政策变更均不涉及对比较数据进行追溯调整。该会计政策变更也并未影响本公司2017年度的净利润。

2、公司自2017年5月28日起执行财政部制定的《企业会计准则第42号-持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，此项会计政策变更采用未来适用法处理。公司2017年度不涉及相关业务，故该政策对公司2017年度财务报表不产生影响。

3、公司编制的2017年度报表执行《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30号），将原列报于“营业外收入”和“营业外支出”的

非流动资产处置利得和损失和非货币性资产交换利得和损失变更为列报于“资产处置收益”。此项会计政策变更采用追溯调整法，由于公司 2017 年度及上期不存在该项会计政策变更所涉及相关业务，故该会计政策变更不会对公司 2017 年度及可比期间财务报表产生影响。

4、财政部于 2018 年 6 月发布了《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），本公司根据相关要求按照一般企业财务报表格式（适用于尚未执行新金融准则和新收入准则的企业）编制财务报表：（1）原“应收票据”和“应收账款”项目，合并为“应收票据及应收账款”项目；（2）原“应收利息”、“应收股利”项目并入“其他应收款”项目列报；（3）原“固定资产清理”项目并入“固定资产”项目中列报；（4）原“工程物资”项目并入“在建工程”项目中列报；（5）原“应付票据”和“应付账款”项目，合并为“应付票据及应付账款”项目；（6）原“应付利息”、“应付股利”项目并入“其他应付款”项目列报；（7）原“专项应付款”项目并入“长期应付款”项目中列报；（8）进行研究与开发过程中发生的费用化支出，列示于“研发费用”项目，不再列示于“管理费用”项目；（9）在财务费用项目下分拆“利息费用”和“利息收入”明细项目；（10）股东权益变动表中新增“设定受益计划变动额结转留存收益”项目。公司根据上述列报要求调整 2018 年以下财务报表项目的列示，并对可比会计期间 2017 年的比较数据进行相应调整，相关比较财务报表影响说明如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
将应收账款、应收票据合并为“应收票据及应收账款”项列示	合并资产负债表：应收票据及应收账款列示期初余额 11,932.83 万元，期末余额 15,428.80 万元；母公司资产负债表：应收票据及应收账款列示期初余额 11,932.83 万元，期末余额 15,428.80 万元。
将应收利息、应收股利与其他应收款合并为“其他应收款”项列示	无影响
将固定资产、固定资产清理合并为“固定资产”列示	无影响
将工程物资、在建工程合并为“在建工程”列示	无影响
将应付账款、应付票据合并为“应付票据及应付账款”项列示	合并资产负债表：应付票据及应付账款列示期初余额 3,261.31 万元，期末余额 5,471.38 万元；母公司资产负债表：应付票据及应付账款列示期初余额 3,201.12 万元，期末余额 3,356.20 万元。
将应付利息、应付股利与其他应付款合并为“其他应付款”项列示	无影响

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
将长期应付款、专项应付款合并为“长期应付款”列示	无影响
合并利润表及利润表中新增研发费用报表科目，研发费用不再在管理费用科目核算	合并利润表：上期增加研发费用 2,856.70 万元，减少管理费用 2,856.70 万元；本期增加研发费用 5,749.48 万元，减少管理费用 5,749.48 万元；母公司利润表：上期增加研发费用 3,111.00 万元，减少管理费用 3,111.00 万元；本期增加研发费用 5,096.15 万元，减少管理费用 5,096.15 万元
合并利润表及利润表中“财务费用”项目下增加“利息费用”和“利息收入”明细项目列报	无影响
合并所有者权益变动表及所有者权益变动表中新增“设定受益计划变动额结转留存收益”项目	无影响

注：2018 年度及可比期间财务报表的部分项目列报内容不同，但对这两年本公司（包括合并财务报表）的净利润及股东权益无影响。

5、财政部于 2018 年 9 月发布了《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》，根据《中华人民共和国个人所得税法》收到的扣缴税款手续费，应作为其他与日常活动相关的项目在利润表的“其他收益”项目中填列。本公司据此调整 2017 年度列报项目，具体如下表：

单位：万元

报表项目	合并利润表		
	调整前	调整金额	调整后
其他收益	326.11	0.06	326.17
营业外收入	352.04	-0.06	351.99

6、财政部于 2017 年 3 月 31 日分别发布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（2017 年修订）》（财会〔2017〕7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移（2017 年修订）》（财会〔2017〕8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计（2017 年修订）》（财会〔2017〕9 号），于 2017 年 5 月 2 日发布了《企业会计准则第 37 号——金融工具列报（2017 年修订）》（财会〔2017〕14 号）（上述准则统称“新金融工具准则”），本公司从 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则。具体情况如下：

（1）在新金融工具准则下所有已确认金融资产，其后续均按摊余成本或公允价值计量。在新金融工具准则施行日，以本公司该日既有事实和情况为基础评

估管理金融资产的业务模式、以金融资产初始确认时的事实和情况为基础评估该金融资产上的合同现金流量特征，将金融资产分为三类：按摊余成本计量、按公允价值计量且其变动计入其他综合收益及按公允价值计量且其变动计入当期损益。其中，对于按公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资，当该金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失将从其他综合收益转入留存收益，不计入当期损益。

(2) 在新金融工具准则下，本公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资、租赁应收款及财务担保合同计提减值准备并确认信用减值损失。

(3) 本公司追溯应用新金融工具准则，但对于分类和计量（含减值）涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则不一致的，本公司选择不进行重述。因此，对于首次执行该准则的累积影响数，本公司调整 2019 年年初留存收益或其他综合收益以及财务报表其他相关项目金额，2018 年度的财务报表未予重述，主要内容如下：

1) 2019 年 1 月 1 日，执行新金融工具准则对本公司财务报表的主要影响如下：

单位：万元

项目名称	资产负债表		
	2018 年 12 月 31 日	新金融工具准则调整影响	2019 年 1 月 1 日
应收票据	4,266.68	-38.16	4,228.51
递延所得税资产	593.03	5.72	598.75
盈余公积	2,812.49	-3.24	2,809.25
未分配利润	17,656.82	-29.20	17,627.62

2) 2019 年 1 月 1 日，本公司执行新金融工具准则后金融资产的分类和计量结果对比表：

单位：万元

2018 年 12 月 31 日（变更前）			2019 年 1 月 1 日（变更后）		
项目		账面价值	项目	计量类别	账面价值
货币资金	摊余成本	17,055.60	货币资金	摊余成本	17,055.60
应收票据	摊余成本	4,266.68	应收票据	摊余成本	4,228.51

应收账款	摊余成本	11,162.12	应收账款	摊余成本	11,162.12
其他应收款	摊余成本	42.68	其他应收款	摊余成本	42.68

3) 2019年1月1日,原金融资产账面价值调整为按照新金融工具准则的规定进行分类和计量的新金融资产账面价值的调节表

单位:万元

项目	按原金融准则列示的账面价值(2018年12月31日)	重分类	重新计量	按原金融准则列示的账面价值(2019年1月1日)
A.金融资产				
a.摊余成本				
货币资金				
按原金融工具准则和新金融工具准则列示的余额	17,055.60			17,055.60
应收票据				
按原金融工具准则和新金融工具准则列示的余额	4,266.68		-38.16	4,228.51
应收账款				
按原金融工具准则和新金融工具准则列示的余额	11,162.12			11,162.12
其他应收款				
按原金融工具准则和新金融工具准则列示的余额	42.68			42.68
以摊余成本计量的总金融资产	32,527.07		-38.16	32,488.91
B.金融负债				
a.摊余成本				
短期借款				
按原金融工具准则和新金融工具准则列示的余额	5,000.00			5,000.00
应付账款				
按原金融工具准则和新金融工具准则列示	5,471.38			5,471.38

项目	按原金融准则列示的账面价值(2018年12月31日)	重分类	重新计量	按原金融准则列示的账面价值(2019年1月1日)
的余额				
其他应付款				
按原金融工具准则和新金融工具准则列示的余额	1,194.69			1,194.69
长期借款				
按原金融工具准则和新金融工具准则列示的余额	2,968.94			2,968.94
以摊余成本计量的总金融负债	14,635.01			14,635.01

4) 2019年1月1日, 本公司原金融资产减值准备期末金额调整为按照新金融工具准则的规定进行分类和计量的新损失准备的调节表如下:

单位: 万元

项目	2018年12月31日(变更前)	重分类	重新计量	2019年1月1日(变更后)
摊余成本:				
应收票据	4,266.68			
减: 转出至应收款项融资				
重新计量: 预计信用损失准备			-38.16	
按新金融工具准则列示的余额				4,228.51

5) 对2019年1月1日留存收益和其他综合收益的影响

单位: 万元

项目	合并未分配利润	合并盈余公积	合并其他综合收益
2018年12月31日	17,656.82	2,812.49	
应收票据减值的重新计量	-29.20	-3.24	
2019年1月1日	17,627.62	2,809.25	

7、财政部于2019年4月、9月分别发布了《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2019]6号)、《关于修订印发合并财务报表格式(2019版)的通知》(财会[2019]16号), 对一般企业财务报表、合并财务报表格式作出了修订, 本公司已根据其要求按照一般企业财务报表格式(适用

于已执行新金融准则、新收入准则和新租赁准则的企业)、合并财务报表格式编制财务报表:(1)将“应收票据及应收账款”行项目拆分为“应收票据”行项目及“应收账款”行项目;将“应付票据及应付账款”行项目拆分为“应付票据”行项目及“应付账款”行项目;(2)新增“应收款项融资”行项目;(3)列报于“其他应收款”或“其他应付款”行项目的应收利息或应付利息,仅反映相关金融工具已到期可收取或应支付,但于资产负债表日尚未收到或支付的利息;基于实际利率法计提的金融工具的利息包含在相应金融工具的账面余额中;(4)明确“递延收益”行项目中摊销期限只剩一年或不足一年的,或预计在一年内(含一年)进行摊销的部分,不得归类为流动负债,仍在该项目中填列,不转入“一年内到期的非流动负债”行项目;(5)将“资产减值损失”、“信用减值损失”行项目自“其他收益”行项目前下移至“公允价值变动收益”行项目后,并将“信用减值损失”行项目列于“资产减值损失”行项目之前;(6)“投资收益”行项目的其中项新增“以摊余成本计量的金融资产终止确认收益”行项目。本公司根据上述列报要求相应追溯重述了比较报表。

8、本公司自2019年6月10日起执行经修订的《企业会计准则第7号——非货币性资产交换》,自2019年6月17日起执行经修订的《企业会计准则第12号——债务重组》。该项会计政策变更采用未来适用法处理。本公司执行上述准则在本报告期内无重大影响。

9、本公司自2020年1月1日起开始执行财政部于2017年7月5日发布的《企业会计准则第14号——收入(2017年修订)》(财会〔2017〕22号)(以下简称“新收入准则”)。新收入准则为规范与客户之间的合同产生的收入建立了新的收入确认模型。因此,对于执行该新收入准则的累积影响数,公司选择仅对在2020年1月1日尚未完成的合同的累积影响数进行调整。首次执行的累积影响金额调整首次执行当期期初(即2020年1月1日)的留存收益及财务报表其他相关项目金额,对可比期间信息不予调整。

会计政策变更对首次执行日(2020年1月1日)上市公司合并资产负债表及母公司资产负债表各项目的的影响分析如下:

报表项目	2020年1月1日	2019年12月31日
	新收入准则下金额	旧收入准则下金额

	合并报表	公司报表	合并报表	公司报表
预收账款			16,504,986.70	10,993,363.14
合同负债	16,504,986.70	10,993,363.14		

该会计政策变更对上市公司 2019 年合并利润表及本公司利润表各项目无影响。

（二）会计估计变更

报告期内，公司会计估计变更情况如下：

经公司 2020 年第二届董事会第十一次会议审议通过，上市公司原会计估计为内部研究开发项目的支出分为研究阶段支出与开发阶段支出，无法区分研究阶段支出和开发阶段支出的，将发生的研发支出全部计入当期损益，上市公司出于谨慎原则将内部研究开发项目的所有支出于发生时计入当期损益。现上市公司结合医药行业研发流程以及自身研发的特点，将取得临床试验通知书的改良型新药研发项目或进入 III 期临床试验的创新药研发项目认定为进入开发阶段；在能满足《企业会计准则第 6 号-无形资产》的要求，开发阶段费用符合资本化条件时，将研发费用予以资本化；对于仿制药研发项目（含一致性评价项目）内部研究开发支出于发生时计入当期损益。本次会计估计变更采用未来适用法进行会计处理，无需对以往年度财务报表进行追溯，不会对以前年度财务状况和经营成果产生影响。

十、技术创新性分析

（一）技术先进性及具体表现

公司拥有从原料药、药用辅料、植物提取物到药品制剂的完整产业链。经过多年的研发、生产经验积累，基本形成了从新药设计技术、药物合成技术、植物提取技术、制剂技术、药品质量控制技术到生产、质量检测技术的完整的技术链，具备从小试研究到中试及产业化转化的完整试验平台。

公司经过诸多技术人员历经十多年的探索和总结，完善和提高了原料药生产的核心技术：溶媒回收技术（设备设计、工艺参数的确定）；分离提纯技术；低温蒸馏技术；手性药物定向合成技术；设备与工艺的配套技术；非均相反应技术等；从小试到大生产的产业化转化技术。以上技术的应用，大大提高了药物合成

中的收率,缩短了反应时间,减少了副反应,提高了生产效率,减少了环境污染。公司奥硝唑、塞克硝唑、地红霉素、左羟丙哌嗪、盐酸左西替利嗪等原料药合成技术处于国内领先水平,主导产品洛索洛芬钠凝胶膏、盐酸左西替利嗪、奥硝唑、地红霉素等原料药及制剂产品市场份额位居行业前列。

(二) 正在从事的研发项目及进展情况

公司拥有较为丰富的研发项目储备,多个在研新产品正处于临床前研究、临床研究以及申报生产等各个阶段,能够对现有产品线进行补充,公司正在从事的研发项目及进展情况如下:

序号	研发项目名称	项目进展情况
1	酮洛芬巴布膏	已申报生产
2	铝镁加咀嚼片	已申报生产
3	对乙酰氨基酚干混悬剂	已申报生产
4	吡哌美辛凝胶贴膏	临床研究
5	盐酸阿考替胺片	临床研究
6	铝碳酸镁咀嚼片	已批准生产
7	依巴斯汀片	已申报生产
8	瑞舒伐他汀钙片	已申报生产
9	盐酸咪达普利片	已申报生产
10	利伐沙班片	已申报生产
11	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	已申报生产
12	洛索洛芬钠凝胶贴膏	批准临床
13	氟比洛芬凝胶贴膏	已申报生产
14	盐酸普拉克索缓释片	已申报生产
15	制剂项目一	临床前研究
16	制剂项目二	临床前研究
17	制剂项目三	临床前研究
18	制剂项目四	临床前研究
19	制剂项目五	临床前研究
20	制剂项目六	临床前研究
21	制剂项目七	临床前研究
22	制剂项目八	临床前研究
23	制剂项目九	临床前研究

序号	研发项目名称	项目进展情况
24	制剂项目十	临床前研究
25	制剂项目十一	临床前研究
26	制剂项目十二	临床前研究
27	制剂项目十三	临床前研究
28	制剂项目十五	临床前研究
29	制剂项目十六	临床前研究
30	制剂项目十七	临床前研究
31	制剂项目十八	临床前研究
32	制剂项目十九	临床前研究
33	制剂项目二十	临床前研究
34	制剂项目二十一	临床前研究
35	制剂项目二十二	临床前研究
36	制剂项目二十三	临床前研究
37	制剂项目二十四	临床前研究
38	制剂项目二十五	临床前研究
39	制剂项目二十六	临床前研究
40	制剂项目二十七	临床前研究
41	制剂项目二十八	临床前研究
42	制剂项目二十九	临床前研究
43	铝镁加	已申报备案登记
44	盐酸阿考替胺	已申报备案登记
45	依巴斯汀	已申报备案登记
46	利伐沙班	已申报备案登记
47	瑞舒伐他汀钙	已申报备案登记
48	西甲硅油	已申报备案登记
49	氟比洛芬	已申报备案登记
50	泮托拉唑钠	已申报备案登记
51	盐酸普拉克索	已申报备案登记
52	他达拉非	已申报备案登记
53	枸橼酸托法替布	已申报备案登记
54	原料药项目二	已申报备案登记
55	原料药项目三	已申报备案登记
56	原料药项目四	备案登记前研究

序号	研发项目名称	项目进展情况
57	原料药项目五	备案登记前研究
58	原料药项目六	备案登记前研究
59	原料药项目七	备案登记前研究
60	原料药项目八	备案登记前研究
61	原料药项目九	备案登记前研究
62	原料药项目十	备案登记前研究
63	原料药项目十一	备案登记前研究
64	原料药项目十二	备案登记前研究
65	原料药项目十三	备案登记前研究
66	原料药项目十四	备案登记前研究
67	原料药项目十五	备案登记前研究
68	原料药项目十六	备案登记前研究
69	原料药项目十七	备案登记前研究
70	原料药项目十八	备案登记前研究
71	原料药项目十九	备案登记前研究

目前正在进行一致性评价的项目具体内容如下：

序号	研发项目名称	项目进展情况
1	奥硝唑片 0.5g	已申报补充申请
2	奥硝唑分散片	已申报补充申请
3	奥硝唑片 0.25g	已申报补充申请
4	琥珀酸亚铁片	已申报补充申请

（三）保持持续技术创新的机制和安排

1、加强研发投入，为持续技术创新提供资金支持

公司是一家研发驱动型企业，成立至今一直十分注重产品研发和生产工艺技术的创新投入，报告期各期公司研发费用分别为 2,856.70 万元、5,749.48 万元、10,980.02 万元和 5,966.77 万元，2017 年、2018 年和 2019 年逐年上升趋势。

持续的研发投入为公司创造了优质的研发条件，公司拥有一系列先进的研发设备和检测设备，为公司的研发人才提供更多施展才能的机会。未来公司还将进一步加强研发投入，为持续技术创新提供资金支持。

2、健全人才引进和激励机制

公司制订了在行业内具有竞争力的项目管理制度、薪酬绩效制度等，以保障

核心技术团队的稳定性。优秀的技术团队与完善的人才引进机制为公司保持持续技术创新提供了坚实的人才基础。

3、完善培训机制

公司为技术研发人员建立了较为完善的培训体系，采取内部培训与外部培训相结合的方式，让技术研发人员不断接触新知识、新技术，开拓新视野，为技术创新营造了良好的环境。

4、产学研合作机制

公司在自主研发的基础上，亦高度重视产学研合作，先后与中南大学、湖南大学、湖南中医药大学、湖南中医药研究院、湖南省药物安全评价中心、武汉金银潭医院等众多科研院所建立了稳固的产学研合作关系，有效拓展了技术创新的信息渠道，打造了以企业为主体，以科研院所为依托的技术创新机制，公司的技术创新创造了良好的外部环境。公司未来将进一步加强与科研院所的合作，从而不断提升公司的科研实力。

十一、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况

（一）重大担保事项

截至 2020 年 9 月 30 日，发行人不存在合并报表范围外的对外担保事项。

（二）重大诉讼、仲裁及其他或有事项等

截至本募集说明书摘要签署日，本公司无重大诉讼、仲裁及其他或有事项等。

（三）重大期后事项

截至本募集说明书摘要签署日，本公司无其他重要的资产负债表日后事项。

（四）其他重大事项

截至本募集说明书摘要签署日，本公司无其他重要的资产负债表日后事项。

十二、本次发行的影响

（一）本次发行完成后，上市公司业务及资产的变动或整合计划

本次发行不涉及上市公司业务及资产的变动或整合。

（二）本次发行完成后，上市公司新旧产业融合情况的变化

本次发行募集资金均用于公司主营业务，公司主营业务未发生变化，未整合其他产业，不存在新旧产业融合的情况。

（三）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次发行完成后前六个月对公司股权无实质影响，进入转股期后投资者可选择转换成公司股票，亦不会对公司控制权结构产生影响，公司实际控制人仍为朱志宏先生。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用情况

本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 27,000 万元（含 27,000 万元），具体使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目资金投入总额	募集资金拟投入金额
1	新药研发	13,115.00	10,834.00
2	外用制剂车间扩产建设项目	10,611.54	8,113.06
3	补充流动资金	8,052.94	8,052.94
合计		31,779.48	27,000.00

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

（一）募集资金投资项目涉及的审批情况

本次募投项目的实施主体及募投备案、环评披露情况如下：

序号	项目名称	实施主体	立项备案	环评
1	新药研发	九典制药	-	-
2	外用制剂车间扩产建设项目	九典制药	浏阳经济技术开发区管理委员会 编号：2020053	长环评（浏阳） [2020]83号
3	补充流动资金	九典制药	-	-

（二）本次募投项目所需资质、许可和授权的说明

本次募投项目涉及的全部资质、许可和授权清单如下：

序号	项目名称	实施主体	涉及资质、许可及授权
1	新药研发	九典制药	不涉及
2	外用制剂车间扩产建设项目	九典制药	药品生产许可证、药品 GMP 证书、环评批复、项目备案、安全生产标准化证书、药品注册证书
3	补充流动资金	九典制药	不涉及

1、新药研发

本次外用制剂新药研发项目不涉及资质、许可和授权的要求，只要实施主体具备研发质量管理体系即可开展相关工作。

2、外用制剂车间扩产建设项目

本次外用制剂扩产建设实施主体涉及的全部资质、许可和授权明细如下：

序号	项目名称	证书信息	实施主体是否取得	有效期至
1	药品生产许可证	湘 20150003	是	2020 年 12 月 31 日
2	药品 GMP 证书	HN20170282	是	2022 年 10 月 19 日
3	环评批复	长环评（浏阳） [2020]83 号	是	2025 年 4 月 26 日
4	项目备案	浏阳经济技术开发区管理委 员会 编号：2020053	是	2022 年 4 月 29 日
5	安全生产标准化 证书	湘（长）AQB QG III 环 201900146	是	2022 年 11 月 9 日
6	洛索洛芬钠凝胶 贴膏批准文号	国药准字 H20173272	是	2022 年 7 月 25 日
7	酮洛芬巴布膏批 准文号	-	否	审评审批中

（三）本次募投项目所采取的环保措施及环保投入

1、公司本次募投项目采取的环保措施具体如下：

（1）加强水污染控制，切实搞好雨污分流。本项目设备与地面清洗水依托现有污水处理站处理达到《污水综合排放标准》（GB8978-1996）三级标准（其中氨氮、总磷、总氮达到《污水排入城镇下水道水质标准》GB/T31962-2015）后进入浏阳经开区污水处理厂集中处理。

（2）加强大气污染控制。在密封设备中进行混配、灌装，消除废气对环境的影响。

（3）加强噪声污染控制。选用低噪声设备，并采取减振、隔声、距离衰减等综合降噪措施，确保厂界噪声符合《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）3 类标准。

（4）加强固体废物的分类管理和利用。原辅材料包装袋、贴膏和贴剂切割产生的废料分别存放在现有固废暂存间和危废暂存间，定期交废品回收公司和有

资质单位处理；生活垃圾经分类收集后交由园区环卫部门运至浏阳市垃圾填埋场卫生填埋处置。

2、本次募投项目环保投入的资金来源及金额

本次募投项目环保设施投入情况如下：

项目	数量（套）	金额（万元）
废水处理（并网及原有废水处理设施改造）	1	160.00
固废收集预处理系统	1	36.00
合计	-	196.00

公司本次募投项目环保投入主要为与其配套的废水处理系统及固废收集处理预处理系统的建设，建设资金来源于本次募集资金。

二、募集资金拟投资项目情况

（一）新药研发项目

本次募集资金投资项目中的产品均为公司自主研发的改良型新药，主要包括PDX-02、PDX-03、PDX-04，公司拟通过本项目的实施加快改良型新药研发和产业化进程，完善和丰富公司产品功能和品类，为公司未来业务持续发展奠定坚实的基础。

1、PDX-02 研发

（1）PDX-02 内容概述

PDX-02 属于苯丙酸类非甾体抗炎镇痛药，用于治疗类风湿性关节炎，骨关节炎、强直性脊椎炎等疾病。PDX-02 是非选择性环氧酶抑制剂，抑制花生四烯酸代谢中的 COX-1 和 COX-2，减少前列腺素的合成，具有解热、镇痛、抗炎作用。

（2）技术可行性论证

PDX-02 活性成分为苯丙酸类非甾体抗炎镇痛药，受其分子结构构象影响，羧基被限制自由旋转，可与受体或酶较好结合，增强了消炎镇痛作用；同时分子结构中引入了吸电子基团，由于吸电子基团的强电负性，增强了其与碳原子的亲和力，改变了化合物的电效应及模拟效应；在此基础上通过引入金属元素成盐，提高化合物的溶解度与亲水性，能进一步改善了其在体内的传递与吸收速度，可

增强抗炎活性。

PDX-02 在类风湿性关节炎患者滑膜细胞微粒体中前列腺素生物合成的半数抑制浓度比同类品种如吲哚美辛和双氯芬酸钠更低,因此 PDX-02 是一种活性高、毒副作用低、耐受性好的非甾体消炎镇痛药物。

PDX-02 为 2 类改良型新药, 监测期为 4 年, 目前在以“鼓励创新+重视临床价值”为导向的情况下, 改良型新药受到国家政策支持; 在降低药物不良反应, 提高药物顺应性方面, 改良型新药也对患者具有强大的吸引力; 此外本品已经有良好的临床药理药效基础, 可在一定程度上降低研发成本、缩短研发时间; 另外本品具有显著的产品特点和临床优势, 可较好的解决贴膏剂在临床使用中的制约性与美观性, 生产成本可控, 在市场竞争中具有较大优势。因此预计 PDX-02 剂上市后可进一步扩大适应症人群, 提高产品疗效, 弥补已有剂型的缺陷, 获得良好的经济收益和社会效益。同时局部外用凝胶剂, 凝胶剂药物吸收速度快、质地均匀、无油腻感, 易于涂展和洗除、使用舒适方便、皮肤生物相容性好且具备一定的皮肤保湿作用, 可降低皮肤刺激性与过敏性, 提高患者依从性。

(3) 项目研究概况

①研发进展

PXD-02 目前是临床前研究, 已经完成项目立项启动, 进行了相关文献、专利、质量标准、市场信息等相关调研, 制定初步研究计划与方案, 完成处方工艺设计与筛选, 完成原料药的理化性质研究, 初步探索其体外经皮渗透行为, 确定了成形工艺和释药体系, 已确定非临床研究方案。目前正在进行药效学筛选研究, 预计在 2021 年 4 月进行临床申报。

②研究成果

目前项目已受理 PDX-02 及其制备方法专利 CN202010098382.1。

③研发规划

PDX-02 研发规划具体如下:

阶段	研究内容	预计完成时间
临床前研究	制剂药学研究: 包括成形研究、释药体系研究、质量评价与控制研究、稳定性研究	2021 年

	药效研究：对膝关节炎模型（确定制剂规格及效果评价）和对急性痛风性关节炎模型的影响 非临床药代动力学：用动物进行药代动力学研究 毒理研究：动物给药毒性试验 制剂安全性试验：动物主动皮肤过敏试验和皮肤刺激性、光毒性和光过敏试验	
临床 I 期	评价安全性和耐受性，药代动力学研究，单中心，单剂量和稳态 I 期临床试验	2022 年
临床 II 期	初步评价药物的治疗作用，采用多中心，随机、双盲的临床试验。在患者身上探索有效性，以及安全性。进一步了解患者人群的药代动力学情况，为 III 期临床试验研究设计和给药剂量提供依据	2023 年
临床 III 期	有效性确证性研究，采用多中心，随机、双盲的临床试验。在较大规模的患者人群身上进一步确证药物的有效性，明确主要疗效指标，给药途径，用法用量，疗程，评价药物受益/风险比，提供足够支持注册的信息，以支持最后的批准生产	2024 年
新药申请	进行相关认证，申请生产批件	2025 年

(4) 项目研究费用

PDX-02 研发投入明细估算如下：

阶段	工作内容	金额（万元）
临床前研究	制剂药学研究 325.00 万元，非临床研究 240.00 万元，申报临床 40.00 万元	605.00
临床 I 期	I 期临床试验入组约 30 例，单次剂量递增试验约 20 例；多次连续给药试验约 10 例。费用包括临床机构研究费 240.00 万元、检验费用 50.00 万元，统计费用 40.00 万元，受试者补偿费及 CRO 费用约 80.00 万元	410.00
临床 II 期	根据 I 期临床试验结果，开展 II 期临床研究，计划入组约 200 例患者，临床试验费平摊到每位患者，预计 4.00 万元/例，总费用为 800.00 万元	800.00
临床 III 期	根据 II 期临床试验结果，进一步开展 III 期临床试验，计划入组约 500 例，预计 3.00 万元/例，总费用共 1,500.00 万元	1,500.00
生产申请	申请生产批件	150.00
合计	-	3,465.00

2、PDX-03 研发

(1) PDX-03 内容概述

PDX-03 是指一种非甾体抗炎药，主要用于骨关节炎，肩关节周围炎，肌腱和肌腱炎，腹膜炎，肱骨外上髁炎（网球肘等），肌肉疼痛，创伤后肿胀/疼痛等疾病及症状的镇痛、消炎。其作用部位经皮直达皮肤、皮下组织、肌肉、关节

组织中；其作用机制通过抑制前列腺素合成酶环氧合酶的活性从而起到消炎镇痛的作用。

（2）技术可行性论证

PDX-03 其活性成分的消旋体为丙烯酸类非甾体抗炎药（NSAIDs），其结构式具有手性碳原子。长期以来，该药物一般都以外消旋体的形式使用。外消旋体已被用作镇痛剂和抗炎剂多年，并且是前列腺素（PG）合成中最有效的体外抑制剂之一。

使用效果归因于 S（+）-对映体，在炎症的动物模型中，其抗炎效力等于其消旋体剂量的两倍。同样，动物研究也有显示其的高镇痛作用。而 R（-）-对映体具有低得多的效力，其镇痛作用仅在代谢生物转化为 S（+）-对映体的条件下才明显。对健康志愿者的研究表明，大约 10% 的 R（-）-对映体被转化为 S（+）-对映体。因此，当给予外消旋物时，难以预测活性对映体的确切暴露量。这些发现支持了使用纯 S（+）-对映体作为本制剂活性成分的可行性。同时在此基础上，将此活性成分引入给电子基团，形成离子键，增加其溶解度及亲水性，进一步提高其在体内的传递与吸收速度，以增加抗炎镇痛活性。

已上市的 PDX-03 类产品包括口服制剂和注射剂，其中口服制剂产品副作用较大，对胃肠道黏膜具有损害作用，会造成胃肠道溃疡，更甚至或胃肠道出血副作用。而且该类产品半衰期短，通常一天给药 3-4 次，因而很多病人出现胃肠道功能紊乱，特别是各类关节炎患者需要接受长期治疗，不良反应的发生率更高。

本品与消旋体相比，在不降低镇痛效果的同时，可显著减少药物系统暴露量，提高用药安全性；相比于口服途径，直接用于病变部位皮肤，经皮肤渗透到达病痛组织而发挥镇痛作用，具有起效快、局部浓度高、系统暴露量少以及全身不良反应少等优势，更适合肌肉骨骼系统急、慢性疼痛的治疗；同时经皮给药制剂能减少给药次数，对于给药剂量大的药物，患者自主用药可以随时中止用药，减少重大不良反应的发生率，患者顺应性更好。

（3）项目研究概况

①研发进展

PDX-03 临床前研究目前是处于中试阶段，已完成原料药中试研究，完成了

成形工艺研究和释药体系研究，进行了剂量探索试验、药效试验、药代试验等。目前正在开展中试放大、分析方法学等验证。预计在 2021 年 3 月左右进行临床申报。

②研究成果

目前成果上，PDX-03 项目已申请专利 2 项。

③研发规划

PDX-03 研发规划具体如下：

阶段	研究内容	预计完成时间
临床前研究	制剂药学研究：包括成形研究，释药体系研究，质量评价与控制研究，稳定性研究 药效学试验：对动物骨关节炎模型的影响（确定制剂规格及效果评价），动物类风湿关节炎模型的影响伴随药代动力学研究 非临床药代动力学：用动物进行药代动力学研究 毒理研究：动物给药毒性试验 制剂安全性试验：动物主动皮肤过敏性、溶血性和局部皮肤刺激性、光毒性和光过敏试验等	2021 年 2 月
临床 I 期	评价安全性和耐受性，药代动力学研究，单中心，单剂量和稳态 I 期临床试验	2022 年
临床 II 期	初步评价药物的治疗作用，采用多中心，随机、双盲的临床试验。在患者身上探索有效性，以及安全性。进一步了解患者人群的药代动力学情况，为 III 期临床试验研究设计和给药剂量提供依据	2023 年
临床 III 期	有效性确证性研究，采用多中心，随机、双盲的临床试验。在较大规模的患者人群身上进一步确证药物的有效性，明确主要疗效指标，给药途径，用法用量，疗程，评价药物受益/风险比，提供足够支持注册的信息，以支持最后的批准生产	2024 年
新药申请	进行相关认证，申请生产批件	2025 年

（4）项目研究费用

PDX-03 研发投入明细估算具体如下：

阶段	工作内容	金额（万元）
临床前研究	制剂药学研究 346.00 万元，非临床研究 240.00 万元，申报临床 40.00 万元	626.00
临床 I 期	I 期临床试验入组约 30 例，单次剂量递增试验约 20 例；多次连续给药试验约 10 例。费用包括临床机构研究费 300.00 万元、检验费用 50.00 万元，统计费用 40.00 万元，受试者	470.00

阶段	工作内容	金额（万元）
	补偿费及 CRO 费用约 80.00 万元，总费用为 470.00 万元	
临床 II 期	根据 I 期临床试验结果，开展 II 期临床研究，计划入组约 200 例患者，临床试验费平摊到每位患者，预计 6.00 万元/例，总费用为 1,200.00 万元	1,200.00
临床 III 期	根据 II 期临床试验结果，进一步开展 III 期临床试验，计划入组约 500 例，预计 4.00 万元/例，总费用共 2,000.00 万元	2,000.00
生产申请	申请生产批件	150.00
合计		4,446.00

3、PDX-04 研发

（1）PDX-04 内容概述

PDX-04 活性成分为芳基丙酸类非甾体抗炎药，是一种新型非甾体抗炎药，同时也是一种外消旋体药物，具有良好的镇痛、抗炎功效。其化学结构及药代动力学与布洛芬相似，对 COX-2 具有相对选择性抑制作用（活性抑制 COX-1:COX-2 为 1: 3.7）。主要用于治疗骨关节炎、类风湿关节炎、背痛等。

（2）技术可行性分析

PDX-04 活性成分是一种新型非甾体抗炎药，具有良好的镇痛、抗炎功效，因其选择性地抑制 COX-2 活性，对 COX-1 影响较小，故不良反应较少较轻。但目前仅被开发为口服固体制剂上市，暂无其经皮给药制剂报道与上市。已上市口服固体制剂主要不良反应为：因口服引起的胃肠道不良反应风险，包括胃或肠道出血，溃疡和穿孔的风险，与其他非甾体抗炎药经口服给药的不良反应一致。

为避免口服 NSAIDs 引起的胃肠道不良反应，目前国内外已上市多个非甾体抗炎药贴膏剂品种，包括吲哚美辛凝胶贴膏、氟比洛芬凝胶贴膏、酮洛芬凝胶贴膏和洛索洛芬钠凝胶膏等，适应症为类风湿性关节炎、骨关节炎及局部镇痛。经皮给予 NSAIDs 通过改变用药途径，在不降低镇痛效果的同时，可显著减少药物系统暴露量，提高 NSAIDs 的用药安全性。与口服给药相比，局部外用制剂直接用于病变部位皮肤，经皮肤渗透到达病痛组织而发挥镇痛作用，具有起效快、局部浓度高、系统暴露量少以及全身不良反应少等优势，更适合肌肉骨骼系统急、慢性疼痛的治疗。鉴于 NSAIDs 经皮给药的优势，将 PDX-04 开发为凝胶贴膏，避免胃肠道不良反应的同时，直接用于病变部位皮肤，发挥局部给药的优势。

PDX-04 活性成分的分子量较小，LogP 值为 3.4，其化学结构及代谢途径与洛索洛芬钠相似，其芳基为五元环，在体内可转化为代谢产物 M-A、M-B、M-C 和 M-D，进而发挥疗效。羰基还原酶为其主要代谢酶，广泛存在于皮肤、肌肉等组织中。PDX-04 开发为贴膏剂，经皮给药，可以避免首过效应和胃肠道不良反应，并且可以延长药物有效作用时间，减少用药次数，提升患者顺应性和依从性。

(3) 项目研究概况

① 研发进展

PDX-04 目前处于成形研究和释药体系探索阶段，已初步确定小试处方，正在进行小试工艺优化。已摸索确定样品有关物质、体外释放及含量检测等的方法，并制定第 1 版成品质量标准。拟进行动物药代动力学考察预实验。预计在 2022 年年初进行临床申报。

② 研究成果

目前 PDX-04 处于研发初期阶段。

③ 研发规划

PDX-04 研发规划具体如下：

阶段	研究内容	预计完成时间
临床前研究	制剂药学研究：包括成形研究，释药体系研究，质量评价与控制研究，稳定性研究 药效研究：对动物骨关节炎模型（确定制剂规格及效果评价）和对动物类风湿关节炎模型的影响 非临床药代动力学：动物经皮给药的药代动力学研究 毒理研究：动物皮肤给药毒性研究 制剂安全性试验：动物主动全身过敏试验和皮肤刺激性试验	2021 年 12 月
临床 I 期	评价安全性和耐受性，药代动力学研究，单中心，单剂量和稳态 I 期临床试验	2022 年
临床 II 期	初步评价药物的治疗作用，采用多中心，随机、双盲的临床试验。在患者身上探索有效性，以及安全性。进一步了解患者人群的药代动力学情况，为 III 期临床试验研究设计和给药剂量提供依据	2023 年
临床 III 期	有效性确证性研究，采用多中心，随机、双盲的临床试验。在较大规模的患者人群身上进一步确证药物的有效性，明确主要疗效指标，给药途径，用法用量，疗程，评价药物受益/风险比，提供足够支持	2024 年

	注册的信息，以支持最后的批准生产	
新药申请	进行相关认证，申请生产批件	2025年

(4) 项目研究费用

PDX-04 研发投入明细具体如下：

阶段	工作内容	金额（万元）
临床前研究	制剂药学研究 320.00 万元，非临床研究 240.00 万元，申报临床 40.00 万元。	600.00
临床 I 期	I 期临床试验入组约 30 例，单次剂量递增试验约 20 例；多次连续给药试验约 10 例。费用包括临床机构研究费 300.00 万元、检验费用 50.00 万元，统计费用 40.00 万元，受试者补偿费及 CRO 费用约 80.00 万元，总费用为 470.00 万元	470.00
临床 II 期	根据 I 期临床试验结果，开展 II 期临床研究，计划入组约 200 例患者，临床试验费平摊到每位患者，预计 6.00 万元/例，总费用为 1,200.00 万元	1,200.00
临床 III 期	根据 II 期临床试验结果，进一步开展 III 期临床试验，计划入组约 500 例，预计 4.00 万元/例，总费用共 2,000.00 万元	2,000.00
生产申请	申请生产批件	150.00
合计		4,420.00

4、项目建设的必要性

(1) 丰富产品结构，增强市场竞争力

公司深耕医药产品的研发、生产和销售，目前主导产品均为自主研发，并在发展过程中持续进行新药研发。公司拟通过本项目的实施加快改良型新药研发和产业化进程，促进公司产品功能和品类的完善丰富，形成以 PDX-02、PDX-03、PDX-04 等疗效显著、市场竞争力突出的抗炎药、镇痛药为核心的产品体系，进一步发挥公司技术和品牌优势，创造新的盈利增长点，增强市场竞争能力，提升市场地位。

(2) 贯彻公司发展战略，实现长期可持续发展

近年来，公司为配合研发驱动战略，持续加强研发团队建设，加大科研投入力度，切实提高公司自身研发创新能力，致力于成为国内新药研发领先企业。新药研发是医药企业生存和发展的根本之道，也是公司重要的发展战略，对于公司

未来的产品升级、技术领先和竞争优势的确立都具有重要作用。未来，公司将在不断推动已上市产品销售业绩的同时，加快新药研发和上市节奏，使公司在销售、临床、在研等各个环节均有优势产品。本项目的实施是公司未来战略规划实施的必要举措，有利于进一步增强公司核心竞争力，确保公司长期可持续发展。

（3）提升公司研发实力，巩固公司行业地位

公司是一家研发驱动型企业，成立至今一直十分注重产品研发和生产工艺技术的创新。由于新药研发难度较高、耗时较长，且随着公司在研新药数量的增多、研究领域的不断扩大，国家对药品注册申报的要求不断提高等原因，导致研发成本上升，尤其是临床实验费用大幅提高。本次募集资金的投入将有效解决公司改良型新药研发的资金问题，提升公司新药研发的效率和效果，加快新药研发和产业化进程，强化公司核心竞争力，巩固和提高公司行业地位。

5、项目建设的可行性

（1）公司具有丰富的研发技术储备

公司自成立之初一直高度重视产品研发及技术储备工作，目前公司主导产品及主要品种均为自主研发，并成功实现产业化，为企业发展的源动力，研发实力及产业化能力得到可靠验证。公司是国家高技术产业化示范工程企业、国家火炬计划重点高新技术企业、湖南省高新技术企业。公司设有药物研究院，其被认定为湖南省企业技术中心，公司建立了新型凝胶膏剂湖南省工程研究中心、湖南省呼吸道药物工程技术研究中心。2018年10月，公司获准设立博士后科研工作站，并有多名博士进站工作。

公司拥有较为丰富的研发项目储备，多个在研新产品正处于临床前研究、临床研究以及申报生产等各个阶段，能够对现有产品线进行补充，并形成产品系列优势。基于丰富的产品积累，公司可根据产品生命周期、市场需求变化规律以及医药行业发展趋势等因素科学规划，不断优化公司产品结构，促进核心竞争力的提升。丰富的研发技术储备为本项目的实施奠定了坚实的技术基础。

（2）公司拥有专业的研发团队

公司一贯重视技术研发团队建设，在多年专业化经营过程中，通过建立人才引进和培养制度、管理和激励机制，已培养出一支在新药研发和技术创新上经验丰富的科研队伍，专业领域涉及药物化学、药物制剂、药物分析、药理学、制药

工程、临床医学、合成化学等各个方面。截至2019年末，公司已获得18项发明专利，是“湖南省知识产权优势培育企业”，先后承担了十多项国家级项目。专业的研发团队为后续新药的研发及生产提供了丰富的技术积淀，使新药研发呈现良好的态势。

（3）公司建立了完善的研发管理体系

公司制订了在行业内具有竞争力的项目管理制度、薪酬绩效制度等，以维持核心技术团队的稳定性。优秀的技术团队与完善的人才引进机制为本项目的实施提供了坚实人才基础。公司在自主研发的基础上，亦高度重视产学研合作，先后与中南大学、湖南大学、湖南中医药大学、湖南中医药研究院、湖南省药物安全评价中心、湖南惠泽生物科技有限公司、武汉金银潭医院等众多科研院所建立了稳固的产学研合作关系，有效拓展了技术创新的信息渠道，打造了以企业为主体，以科研院所为依托的技术创新机制，公司的技术创新创造了良好的外部环境。

（4）项目主要产品市场前景广阔

疼痛是人类最常见的痛苦之一，也是临床最常见、患者最难忍受的症状之一。数据显示，全球成人慢性疼痛的平均发病率约为30%，我国至少有八九千万神经病理性慢性疼痛患者，慢性疼痛困扰数亿患者人群，而且呈增长态势。从全球来看，无论是非处方药还是处方药，非甾体抗炎药是临床上使用最广的一类，根据Decision Resources公司的数据，2013年全球7大主要医药市场疼痛治疗市场市值约为365亿美元，2018年市场规模约为380亿美元。本项目中新研发的改良型新药主要为非甾体抗炎镇痛药，PDX-02以其高效、低毒、副作用低、耐受性好而成为非甾体消炎镇痛药的优秀品种；PDX-03局部使用时，贴敷部位骨骼肌、关节腔、关节滑液药物浓度高于口服给药；PDX-04是一种新型非甾体抗炎药，属于2-芳基丙酸家族的成员，具有良好的镇痛、抗炎功效。项目产品具有良好的市场前景。

6、项目建设地点与建设周期

本次项目建设单位为湖南九典制药股份有限公司，实施地点确定于长沙市岳麓区五矿-麓谷科技产业园 A1 栋，项目建设周期为 5 年（60 个月）。

7、项目投资概算

本项目总投资为 13,115.00 万元，其中募集资金投入 10,834.00 万元，自筹资

金投入 2,281.00 万元，具体构成如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占比	募集资金投入	自筹资金投入
1	设备购置费	784.00	5.98%	784.00	-
2	临床前研究费	1,831.00	13.96%	-	1,831.00
3	临床研究费	10,050.00	76.63%	10,050.00	-
4	生产申请费	450.00	3.43%	-	450.00
	合计	13,115.00	100.00%	10,834.00	2,281.00

8、项目备案及环评工作

本项目为新药研发不涉及备案和环评工作。

9、项目可行性分析结论

通过对该项目实施可行性分析，本次募投的新药研发具有较高的经济价值，产品市场空间广阔。同时，结合外用制剂研发相对成功性较高及公司成熟的研发体制，本项目的风险相对可控。

(二) 外用制剂车间扩产项目

1、项目基本情况

本项目募集资金拟用于外用制剂扩产项目，通过扩大凝胶贴膏等外用制剂产品产能，进一步满足下游快速增长的市场需求，提高公司市场占有率，同时可有效优化公司产品结构，提高公司综合盈利能力。

2、项目建设的必要性

(1) 现有产线产能利用率已趋近饱和，急需补充新产线。

报告期内，公司凝胶贴膏剂仅有洛索洛芬钠凝胶膏产品，具体指标如：

项目	单位	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年	
贴膏剂	产能	万贴	1,350.00	900.00	900.00	900.00
	产量	万贴	1,190.61	849.93	179.10	5.85
	销量	万贴	1,248.38	737.10	133.46	2.03
	产能利用率	%	88.19%	94.44%	19.90%	0.65%
	产销率	%	104.85%	86.72%	74.52%	34.70%

从表格可以看出，经过三年的打磨及沉淀，公司洛索洛芬钠凝胶膏剂的销量呈现快速增长。公司现有生产线产能已趋于饱和，产能已难以与快速增长的市场

需求相匹配。

(2) 洛索洛芬钠凝胶膏快速放量增长，扩产符合需求

公司募投的主打产品洛索洛芬钠凝胶膏，以其独家剂型、良好临床反馈，开始进入高速放量增长期。报告期内，销售金额分别为 34.13 万元、2,409.57 万元、15,055.54 万元和 26,039.18 万元。

公司在报告期内采取学术推广方式开展营销活动。外用制剂重点产品洛索洛芬钠凝胶膏在售医院数量快速增长，营销网络日益丰富。本项目拟新增外用制剂产品产线，进一步提高凝胶膏产品生产规模，有利于满足快速增长的市场需求，进一步巩固和提升公司行业地位。

(3) 我国医药消费刚需市场大，老龄化促进医疗消费。

由于人们对医药的消费具有很强的刚性和不可替代性，因而人口基数是衡量一个国家医药消费市场大小的主要标准之一。我国是人口第一大国，约占全球总人口的四分之一，庞大的人口基数带来巨大的医疗服务需求。近年来的城镇化趋势使人们医疗保健意识增强、医疗服务的便利性提高，同时人口老龄化趋势加快，大大带动了药品市场的需求。在此背景下，公司必须牢牢把握发展机遇，进一步扩大产品产能，提高公司产品市场占有率。

(4) 丰富产品结构，提高综合盈利能力

随着下游药品消费市场需求的不断扩大，公司外用制剂产品的需求不断增加，公司必须紧跟行业需求领域的变化趋势，积极拓展现有产品线，不断优化产品结构，以满足下游各个市场领域的消费需求。本项目的实施，将进一步丰富公司凝胶贴膏产品的品种和类型，提升不同需求端的供给能力，形成覆盖多种贴膏剂外用制剂产品业务布局，进一步提高公司的抗风险能力及与下游客户的议价能力，增强公司市场竞争力和综合盈利能力，实现可持续发展。

(5) 优化生产工艺，降低生产成本，提高产品质量

药品安全事关国计民生，近年来国家对药品安全的监管要求更加严格，医药企业必须更加注重产品质量安全。本项目拟新建外用制剂产品生产基地，通过对各类生产资料进行更为合理和高效的配置，有效优化凝胶贴膏产品生产工艺，从而大大提高生产效率，降低生产成本。同时引进国内外先进的检验检测设备和高素质检测人员，强化和完善药品生产质量管理体系，有效保证药品质量安全，为

未来公司业务规模的进一步扩大奠定良好的基础。

3、项目建设的可行性

(1) 项目产品具有良好的市场前景

随着人民生活水平的提高、保健意识的增强以及新型医疗技术的发展，国民就诊率不断提高，带来了医药市场的繁荣。我国化学药品制剂主要面向国内市场，对象为我国医药产品市场 80% 以上的医院临床终端需求。近年来，公共医疗投入明显增加，长期压抑的需求正在逐步释放，从而使得医药终端市场的制剂产品直接受益，国家统计局数据显示，2018 年，我国规模以上化学药品制剂制造企业主营业务收入达到 8,715.40 亿元，同比增长 4.49%。未来，伴随着我国人口基数的不断增加、人口老龄化问题加剧、城市化进程加快、人们对医疗保健的重视程度越来越高以及国家医疗卫生体制改革的不断深化，我国药品消费需求将进一步扩大。下游消费领域的快速增长为本项目外用制剂产品带来了广阔的市场空间。

(2) 公司建立了完善的质量管理体系

公司十分重视产品质量，始终坚持“质量第一、持续改进”的质量方针，公司具备较为完善的质量保证体系，配备了先进的检验仪器，从药品研发、厂房设计、生产管理、质量管理体系建设和生产全过程控制考虑产品特性要求，在整个产品生命周期中通过前瞻或回顾风险管理，确保能持续稳定地生产出符合预定用途、批准工艺和质量标准要求的药品。完善的质量保证体系将为本项目外用制剂产品的质量安全提供强大的保障。

(3) 公司拥有较强的营销网络优势

在制剂产品方面，公司建立了完整有效的经销商选择和管理体系，有利于充分利用经销商在不同区域、品种方面的销售实力。公司与全国范围内的医药商业公司开展经销合作，采用以市场需求为导向的产品开发策略，注重高技术、高附加值、拥有良好市场前景的产品推广，结合公司产品在剂型、规格、生产工艺等方面差异化竞争特点，加强了公司在各省市药品集中采购招标过程中的竞争优势，提高了公司产品品牌形象。完善的营销网络渠道为本项目新增产能的消化提供了强大的保证。

(4) 公司拥有优秀的管理团队

优秀而稳定的管理团队是公司持续稳定发展的重要基石。公司的核心管理团

队成员稳定、结构合理、风格稳健，为公司的可持续发展、核心竞争力的打造和提升、管理模式创新奠定基础。公司管理层结合企业特点，总结完善了各部门、各岗位的绩效考核方案，薪酬体系，各事业部的营销激励政策等，形成了有效的经营管理模式，从而使得公司的各项业务能够顺利开展，保障公司的稳定发展。优秀的管理团队为本项目实施后的生产和质量控制等方面奠定了坚实的基础。

4、项目建设地点与发展周期

本次项目建设单位为湖南九典制药股份有限公司，实施地点确定于浏阳经开区健康大道1号现有厂区综合楼一楼，项目建设周期为12个月。

序号	项目	建设期				投产期			
		T+1				T+2	T+3	T+4	T+5
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1-Q4	Q1-Q4	Q1-Q4	Q1-Q4
1	建筑工程								
2	设备购置安装								
3	人员招聘培训								
4	试运行，竣工验收								
5	投产释放30%产能								
6	释放60%产能								
7	释放90%产能								
8	释放100%产能								

5、项目投资概算

本项目预计投资总额为10,611.54万元，其中建筑工程费1,496.00万元，设备购置安装费6,617.06万元，铺底流动资金2,498.48万元。各项明细及占比情况如下：

单位：万元

序号	项目	项目资金	占比	募集资金投入	自筹资金投入
1	建筑工程费	1,496.00	14.10%	1,496.00	-
2	设备购置安装费	6,617.06	62.36%	6,617.06	-
3	铺底流动资金	2,498.48	23.54%	-	2,498.48
	项目总投资	10,611.54	100.00%	8,113.06	2,498.48

其中，设备购置详细清单如下：

项目	分项	规格或型号	数量
一、	生产设备		
生产线1	搅拌配料罐	300型	1

项目	分项	规格或型号	数量
	均质反应器	400 型	1
	搅拌配料罐	10 型	2
	均质反应器	20 型	2
	炼合机	XDM 型	1
	涂布机	NSP 型	1
	称量系统	200 型	1
	四边封包装机		1
	自动喷码机	1510 型	1
	自动装盒机	100 盒/分钟	1
	三维包装机	100 型	1
	监管码扫码线		1
	自动装箱打包线		1
生产线 2	搅拌配料罐	300 型	1
	均质反应器	400 型	1
	搅拌配料罐	10 型	2
	均质反应器	20 型	2
	多维混合机	200 型	1
	送料机	200 型	1
	涂布机	150 型	1
	称量系统	200 型	1
	四边封包装机		1
	自动喷码机	1510 型	1
	自动装盒机	100 型	1
	三维包装机	100 型	1
监管码扫码线		1	
自动装箱打包线		1	
生产线 3	搅拌配料罐	100 型	1
	均质反应器	200 型	1
	搅拌配料罐	10 型	2
	均质反应器	20 型	2
	多维混合机	60 型	1
	压料机	60 型	1

项目	分项	规格或型号	数量
	涂布机	130 型	1
	称量系统	200 型	1
	四边封包装机		1
	自动喷码机	1510 型	1
	自动装盒机	100 型	1
	三维包装机	100 型	1
	监管码扫码线		1
	自动装箱打包线		1
生产线 4	搅拌配料罐	50 型	2
	搅拌配料罐	10 型	2
	均质反应器	20 型	2
	均质反应器	500 型	1
	乳化搅拌罐	300 型	1
	涂布机	600 型	1
	分切机	800 型	3
	称量系统	200 型	3
	四边封包装机		1
	自动喷码机	1510 型	1
	自动装盒机	100 型	2
	三维包装机	100 型	2
	监管码扫码线		2
	自动装箱打包线		2
二、	公用设施设备		
辅助生产设备	电子台秤	200kg 型	2
	电子台秤	30kg 型	2
	精密电子天平	3000g 型	2
	精密电子天平	100g 型	2
	精密电子天平	600g 型	6
	316L 不锈钢保温周转桶	50L	100
	316L 不锈钢保温周转桶	10L	30
	自动洗衣机		2
	自动干衣机		2

项目	分项	规格或型号	数量
	洁净型器具烘箱		1
自动化监测平台	中央控制室及监测管理平台（含生产管理自动控制软件系统）		1
	信息化系统		1
	数据传输系统		1
工艺连接	工艺设备管道安装部分		1
	恒温除湿系统		1
	生产用不锈钢货架等辅助设施设备		1
用电设施	车间外配电设施	装机容量 600kw	1
	分配电房配电柜		3
	动力房配电柜		1
	动力间配电线路		1
	生产车间内照明设施		1
	生产车间内设备用电设施		1
	总配电房增容改造		1
空压系统	变频螺杆式空压机		2
	冷冻式干燥机		2
	洁净空气过滤及输送管道		1
	一般生产区压缩空气输送管道		1
纯化水系统	全自动二级反渗透系统	3T/h	1
	纯化水输送系统		1
桥架系统	管道、电缆用桥架		1
饮用水系统	饮用水输送系统		1
蒸汽系统	蒸汽减压及输送系统		1
	油改气锅炉	3T	1
备用能源	发电机组	装机容量 1500kw	1
环保设施	废水处理（并网及原有废水处理设施改造）		1
	固废收集预处理系统		1
仓储设施	充电式物流叉车	2T	2
	升降式智能仓储系统		1
消防设施	消防管道系统		1
	消防电源与应急照明		1

项目	分项	规格或型号	数量
	消防自动报警系统		1
	消防排烟系统		1
循环水系统	冷水机组与冷冻水输送系统		2
	循环水输送与冷却系统		1
	工艺用冷却水输送系统		1

6、项目备案及环评情况

本项目的备案相关工作目前均已办理完毕，备案编号：浏阳经济技术开发区管理委员会编号：2020053；环评工作已经顺利完成，环评批复编号：长环评（浏阳）[2020]83号。

7、经济效益测算的谨慎性、合理性分析

本项目税后内部收益率 29.14%，税后净现值 11,389.40 万元，税后静态回收期 5.29 年，项目经济效益较好。

（1）效益测算的谨慎性说明

本次外用制剂募投项目的主营业务与现有生产线相同，本次经济效益测算依据现有生产线相关数据开展计算。以达产年 T+5 为例，出于谨慎性考虑，本次测算未考虑募投扩产车间的规模效应、生产效率等。同时测算取值时，除去直接工资基于实际情况，在测算时考虑新产线自动化程度高，人均产值较高，取值略低于原有生产线比例，其他成本要素均谨慎选择取值不低于原产线的加权平均取值进行预算。

年度	直接材料	占收入比	燃料动力	占收入比	直接工资	占收入比	制造费用	占收入比
2017年	2.61	7.65%	0.43	1.26%	2.63	7.70%	3.55	10.41%
2018年	150.33	6.24%	7.04	0.29%	61.54	2.55%	38.59	1.60%
2019年	701.63	4.66%	28.15	0.19%	203.21	1.35%	157.56	1.05%
加权平均		4.88%		0.20%		1.53%		1.14%
测算取值		5.00%		0.20%		1.51%		2.51%

（2）效益测算的合理性说明

募投产品单价测算方面，鉴于发行人采取临床销售的稳价策略，主要得益于其良好的临床反馈、高性价比、独特剂型等多方面优势，在售医院对产品粘性较强。参考 2017-2019 年洛索洛芬钠凝胶膏的单价变化趋势，预计募投涉及的两个

产品未来单价为 20 元/贴：

年份	细分产品	统计单位	销量（万）	收入（万元）	单价（元/贴）
2017 年	洛索洛芬钠 凝胶膏	贴	2.03	34.13	16.81
2018 年		贴	133.46	2,409.57	18.05
2019 年		贴	737.10	15,055.54	20.43

（3）募投产品收入测算及依据

本次项目建设单位为湖南九典制药股份有限公司，实施地点确定于浏阳经开区健康大道 1 号现有厂区综合楼一楼，项目建设周期为 12 个月。产能释放情况如下图所示：

序号	项目	建设期				投产期			
		T+1				T+2	T+3	T+4	T+5
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1-Q4	Q1-Q4	Q1-Q4	Q1-Q4
1	建筑工程								
2	设备购置安装								
3	人员招聘培训								
4	试运行，竣工验收								
5	投产释放 30% 产能								
6	释放 60% 产能								
7	释放 90% 产能								
8	释放 100% 产能								

根据产能释放规划及安排，收入测算明细如下：

收入类型	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+5-T+11
洛索洛芬 钠凝胶贴 膏	单价（元/贴）	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
	产量（万贴）	（建设期）	600.00	1,200.00	1,800.00	2,000.00	2,000.00
	销售收入（万元）	（建设期）	12,000.00	24,000.00	36,000.00	40,000.00	40,000.00
酮洛芬凝 胶贴膏	单价（元/贴）	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
	产量（万贴）	（建设期）	120.00	240.00	360.00	400.00	400.00
	销售收入（万元）	（建设期）	2,400.00	4,800.00	7,200.00	8,000.00	8,000.00
合计	销售收入（万元）	（建设期）	14,400.00	28,800.00	43,200.00	48,000.00	48,000.00

1) 募投产品洛索洛芬钠凝胶膏为公司已上市产品，作为独家剂型，目前已

成功进入千余家医院。2020年1-9月销量同比增长达195.56%，保守测算2020-2024年洛索洛芬钠凝胶贴膏销售年复合增长率为40%，至本项目达产年，预计年收入4亿元。

2) 酮洛芬凝胶贴膏同样作为抗炎镇痛的化学类贴膏剂，考虑到本品医院渠道上可以与洛索洛芬钠凝胶膏通用，放量周期缩短，参考对照洛索洛芬钠产品的放量周期，至本项目达产年，酮洛芬凝胶贴膏预计年收入0.8亿元。

(4) 募投项目生产成本测算及依据

根据相关依据，本项目达产年T+5测算期生产成本如下所示：

单位：万元

序号	项目	T+5
1	生产成本	4,427.88
1-1	直接材料	2,400.00
1-2	燃料动力	96.00
1-3	直接工资	725.04
1-4	制造费用	1,206.84
1-4-1	车间管理人员薪酬	267.16
1-4-2	折旧摊销	699.68
1-4-3	其他制造费用	240.00
	净利率	9.77%

直接材料、燃料动力、其他制造费用金额系分别按照直接材料、燃料动力、其他制造费用占营业收入的比重乘以该项目当年的营业收入得出，其中，上述比重系参考了现有外用制剂类产品最近三年直接材料、燃料动力、其他制造费用占营业收入的比重进行取值。直接工资金额系按照本项目一线生产员工需要的人数、预期薪资水平进行测算；制造费用中的车间管理人员工资及福利金额系按照本项目车间管理人员需要的人数、预期薪资水平进行测算；制造费用中的折旧摊销金额系本项目建筑物、机器设备在达产当年的折旧费金额（房屋建筑折旧年限按照20年，机器设备折旧年限按照10年，残值均为5%）。

(5) 募投产品销售费率测算及依据

本项目管理费用、研发费用参考公司报告期合并报表口径的管理费率、研发

费率变化趋势进行预估。募投产品为外用制剂产品，销售费率参考公司报告期药品制剂业务口径销售费率。

具体情况如下：

数据口径	费用类型	2019	2018	2017	项目取值
合并口径	管理费率	3.87%	3.64%	4.90%	3.80%
	研发费率	11.88%	7.17%	5.34%	12.00%
药品制剂业务口径	销售费率	62.35%	60.39%	49.06%	62.00%

①管理费率：公司上市以来，管理机制稳健，费率波动小，取值符合实际情况，依据逻辑性强，具有合理性。

②研发费率：出于谨慎性考虑，研发费率取值高于平均。2020年1-9月，受制于疫情，公司研发费用规模有所下滑，本测算研发费率取值12%为谨慎性依据，支撑性强。

③销售费率：公司外用制剂产品销售推广体系日渐发展成熟，整体销售费率趋于稳定，取值合理，测算依据符合经营实际，具有合理性。

(6) 募投建设主体税费情况

税种	具体税率情况
增值税	应税收入分别按13%、6%的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。
城市维护建设税	按实际缴纳的流转税的7%、5%计缴。
企业所得税	15.00% (高新技术企业)
教育费附加	为应纳流转税额的3%
地方教育费附加	为应纳流转税额的2%

营业税金及附加中包含城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加，根据目前公司实际情况，税率分别为7%、3%、2%。营业税金及附加金额系上述税率乘以增值税销项税与增值税进项税之差得出。

(7) 经济效益的测算

以募投完全达产年(T+5)演算经济效益测算过程，根据相关测算依据，募投项目净利润计算公式为：净利润=(主营业务收入-总成本费用-营业税金及

附加) * (1-企业所得税率)。

代入相关数据, 具体情况如下:

单位: 万元	
科目	金额
主营业务收入	48,000.00
总成本费用	41,771.88
营业税金及附加	709.86
利润总额	5,518.26
企业所得税 (15%)	827.74
净利润	4,690.52

达产当年, 募投产线将为公司新增销售收入 48,000.00 万元, 新增利润总额 5,518.26 万元, 净利润为 4,690.52 万元, 净利率为 9.77%。

综上所述, 本项目的效益测算取值谨慎, 测算依据合理且符合实际。

8、项目可行性分析结论

本项目属于公司的主营业务, 公司目前已具备与本项目建设、运营相关的技术、管理、市场方面的成熟经验积累。在建设方案方面, 充分使用公司现有已经获得土地的便利条件, 采纳合理的、成熟可靠的生产设备, 保证项目建设顺利实施。综上所述, 本项目符合国家产业政策及环境保护政策, 在技术上是可靠的, 经济上是可观的, 能够产生较好的经济效益和社会效益。

(三) 补充流动资金项目

1、项目基本情况

为满足公司业务对流动资金的需求, 公司拟使用本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金补充流动资金 8,052.94 万元。

2、补充流动资金的必要性

(1) 公司业务拓展需要持续的流动资金

公司 2017 年、2018 年及 2019 年的营业收入分别为 53,451.51 万元、80,137.53 万元及 92,406.12 万元, 保持连续增长的态势。

2018 年以来, 国际环境复杂严峻, 国内经济下行压力较大, 面对低迷的市场行情及日益激烈的竞争环境, 公司贯彻落实研发为驱动的战略部署, 资金需求的规模日渐增长。随着公司在医药研发投入及业务规模的持续增长, 公司对流动

资金的需求规模也相应提高。

(2) 持续的研发投入需要充足的流动资金保障

2016年至2019年，公司研发投入从1,806.90万元增长到10,980.02万元，主要是为了能顺应医药行业市场需求与行业技术发展的趋势，继续保持公司的核心竞争优势，持续巩固外用制剂等核心产品的研发优势，不断增加研发资金的投入。

然而，由于新药研发具有研发周期长、前期投入大等特点，在没有外部融资的情况下，仅靠自身的利润留存难以支撑公司的高速发展。因此本次募投补充流动资金8000余万，在满足补流资金不超过30%的要求下，最大程度保障现金流动性，保持高强度的研发投入以保证产品的推陈出新，具有合理性且必要性。

(3) 优化公司资本结构，改善财务状况

2017-2019年，公司非流动资产占资产总额的比例分别为32.57%、50.60%和57.64%，呈持续增长态势，主要包括固定资产、在建工程 and 无形资产，上述3个科目合计占非流动资产的比例分别为90.14%、95.84%和95.12%。公司流动资产主要由与生产经营活动密切相关的货币资金、应收账款、应收票据和存货构成，报告期末上述四项资产合计占当期流动资产的比例分别为99.03%、93.17%和91.60%。

公司是研发驱动型企业，报告期内公司持续加大研发投入，研发费用资金需求增加，加之公司产品线丰富，存货余额一定程度增多等等情况，对流动资金形成一定的需求压力。本次募投在合理范围内补充流动资金8000余万，符合企业经营实况。

3、补充流动资金的合理性

结合公司目前发展现状及未来发展趋势，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券补充流动资金8,052.94万元与公司资产结构及经营活动相匹配，具有合理性。

第六节 备查文件

一、备查文件

以下文件将置备于本公司和保荐人（主承销商）的办公地点，以备投资者查阅。

- 1、公司最近三年及一期的财务报告、审计报告、审阅报告和已披露的中期报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、中国证监会同意本次发行注册的文件；
- 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、备查文件查阅地点和时间

- 1、发行人：湖南九典制药股份有限公司

办公地址：湖南省长沙高新开发区麓天路 28 号金瑞麓谷科技园 A1 栋

法人代表：朱志宏

电话：（0731）82831002

传真：（0731）88220260

联系人：曾蕾

查阅时间：工作日上午 9:30 至 11:30，下午 1:30 至 4:30

- 2、保荐机构（主承销商）：西部证券股份有限公司

办公地址：陕西省西安市新城东大街 319 号 8 幢 10000 室

法定代表人：徐朝晖

电话：（029）87406043

传真：（029）87406134

联系人：贺斯

查阅时间：工作日上午 9:00 至 12:00，下午 1:30 至 4:30

投资者亦可在公司的指定信息披露网站（<http://www.szse.cn>）查阅募集说明书全文。

(本页无正文, 为《湖南九典制药股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》之签章页)

湖南九典制药股份有限公司

2021年7月29日



(本页无正文,为《湖南九典制药股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》之签章页)

