

## 关于山东赛托生物科技股份有限公司 申请向特定对象发行股票申请文件的审核问询函中 有关财务事项的说明

天健函〔2021〕1857号

深圳证券交易所：

我们已对《关于山东赛托生物科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2021〕020237号，以下简称审核问询函）所提及的山东赛托生物科技股份有限公司（以下简称赛托生物公司或公司）财务事项进行了审慎核查，并出具了《关于山东赛托生物科技股份有限公司申请向特定对象发行股票申请文件的审核问询函中有关财务事项的说明》（天健函〔2021〕1578号）。因公司补充了最近一期财务数据（未经审计），我们为此作了追加核查，现汇报如下。

**一、公司最近一年及一期营业收入分别为 91,318.76 万元和 62,360.78，净利润分别为 -18,961.78 万元和 1,802.70 万元，扣非归母净利润分别为 -18,472.29 万元和 645.60 万元。根据申报材料，公司 2020 年外销收入为 12,693.26 万元，占比为 13.90%。Lisapharma 公司生产受到疫情影响，国外销售市场未达预期，开工率下降，产能利用率未能提升。最近三年及一期，发行人综合毛利率分别为 25.42%、24.41%、11.78%和 22.64%。**

**请发行人补充说明：（1）结合主营业务产品销售单价、销量、毛利率、期间费用等因素说明 2021 年 1-6 月扭亏为盈的原因及合理性；公司是否存在通过 2020 年大额计提商誉减值、固定资产减值、延期确认收入、提前计提费用等方式调节 2020 年经营业绩从而导致 2021 年半年度扭亏为盈的情形，经营业绩变动趋势是否与同行业可比公司一致。（2）结合同行业可比公司情况，说明公司**

第 1 页 共 66 页

毛利率大幅波动的原因及合理性，是否与行业情况相符，造成公司 2020 年业绩下滑的因素是否继续存在，是否影响公司的持续经营能力；(3) 境外主要客户所在国家的贸易政策是否发生较大变化及其具体影响，新冠疫情对公司生产经营、境外销售订单、主要客户回款是否持续产生较为不利的影响。请发行人补充披露 (2) (3) 相关风险。请保荐人和会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。(问询函第 1 条)

(一) 结合主营业务产品销售单价、销量、毛利率、期间费用等因素说明 2021 年 1-6 月扭亏为盈的原因及合理性；公司是否存在通过 2020 年大额计提商誉减值、固定资产减值、延期确认收入、提前计提费用等方式调节 2020 年经营业绩从而导致 2021 年半年度扭亏为盈的情形，经营业绩变动趋势是否与同行业可比公司一致

公司 2020 年度及 2021 年 1-9 月主要损益数据如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年 1-9 月	同比增减额 (+/-)	同比增加 比例	2020 年度
营业总收入	88,207.64	72,500.85	15,706.80	21.66%	91,318.76
营业成本	67,372.03	63,275.37	4,096.67	6.47%	80,558.21
毛利额	20,835.61	9,225.48	11,610.13	125.85%	10,760.55
毛利率	23.62%	12.72%	10.90%	10.90%	11.78%
期间费用小计	16,680.22	16,822.32	-142.10	-0.84%	22,759.57
资产减值损失	-1,236.83	-111.46	-1,125.37	1009.69%	-8,584.11
净利润	3,020.75	-5,928.34	8,949.08	150.95%	-18,961.78
扣非归母净利润	1,841.69	-6,404.14	8,245.82	128.76%	-18,472.29

注：净利润、扣非归母净利润同比变动比例按公式计算结果为负，但属于从亏损变为盈利，为便于理解，此处取计算结果的绝对值

公司 2020 年业绩出现亏损，主要是由于主要产品价格下降、公司主要原材料成本较高导致毛利率下降，同时根据 2020 年公司客观情况计提商誉资产减值和固定资产减值金额较大；2021 年 1-9 月较 2020 年度实现扭亏为盈，主要系营业收入及毛利率同比提升，商誉减值、固定资产减值等计提的资产减值损失减少导致；期间费用未发生重大变化。

#### 1. 公司 2020 年度亏损的主要原因

2020年,公司共实现归母净利润-17,980.72万元,亏损的主要原因如下:

(1)公司2020年度毛利率为11.78%,较上一年度下降12.63个百分点,下降的原因一方面系2020年度的产品销售价格在下降;另一方面系2020年度公司单位成本较高;此外,公司的营业收入中除甙体药物原料业务外,还有能源销售业务、贸易业务、海外Lisa公司原料药成品药销售业务,该等业务在2020年的毛利率较低,亦导致本公司整体毛利率水平偏低。

(2)公司于2019年10月份完成了Lisapharma公司83.08%股权收购,2020年受疫情影响,Lisapharma公司开工不足,因制剂产品固定费用占比较大,导致产品成本倒挂,2020年全年亏损4,362.47万元。

(3)Lisapharma公司2020年度收入下滑,毛利率与净利润率出现了较大幅度的下降。变动的主要原因系受到疫情影响,国外销售市场未达预期,同时美国FDA、中国市场产品认证均受到影响延后,意大利及欧美疫情形势严峻,公司的生产经营仍受到较大影响,公司管理层对预测期收入、预测期毛利率、营业利润进行了下调。公司委托坤元资产评估有限公司对商誉减值事项进行评估,并由其出具《评估报告》(坤元评报(2021)168号),2020年末公司对商誉计提商誉减值损失5,323.11万元,该笔减值计提的进一步合理性分析请见本题“4.公司2020年计提商誉减值情况说明”。

(4)2020年初,公司硫酸新霉素项目因利用原有的部分生产车间和设备,部分设备因无法用于硫酸新霉素项目需要拆除,拆除后部分资产损坏报废,部分设备闲置;2020年12月,因公司子公司菏泽润鑫热力有限公司开始投产使用,公司原有的旧锅炉停止使用而闲置。公司委托坤元资产评估有限公司对上述已闲置或报废的资产进行评估,并由其出具《评估报告》(坤元评报(2021)184号),公司参考评估值计提减值准备2,396.29万元。

(5)公司子公司润鑫热力项目于2019年末完工结转固定资产,2020年受疫情影响,公司所在工业园区内企业开工不足,同时园区内在建项目进度未达预期,园区整体蒸汽使用量不足,导致润鑫热力延后于至2020年12月份点火运行,2020年基本处于停产状态,但资产折旧费用和人员、维护等费用支出依旧,因此润鑫热力2020年亏损共计3,460.34万元。

## 2. 2021年1-9月扭亏为盈的主要原因

2021年1-9月,公司营业收入同比增加15,706.80万元,增幅为21.66%,

毛利额同比增加 11,610.13 万元，毛利率同比增加 10.90%，主要系公司主要产品生产用原材料甾醇的价格下降，单位生产成本有所降低，同时销售量增加和销售价格同比回升；此外，2021 年 1-9 月资产减值损失与 2020 年度相比大幅下降，主要系 2020 年度根据相关资产的减值测试结果计提了较大金额的商誉减值损失和固定资产减值损失。

3. 公司 2020 年度及 2021 年 1-9 月主要产品销售量、销售单价和毛利情况

收入成本：万元 销售单价单位成本：万元/吨 销售量：吨

产品名称	收入	成本	销量	销售单价	单位成本	毛利率
2021 年 1-9 月						
产品一	16,962.17	12,855.15	236.18	71.82	54.43	24.21%
产品二	16,863.56	14,542.27	72.37	233.03	200.95	13.77%
产品三	9,002.40	6,987.79	268.47	33.53	26.03	22.38%
产品四	6,826.46	4,353.30	28.62	238.51	152.10	36.23%
产品五	2,859.61	2,855.74	7.27	393.55	393.01	0.14%
小 计	52,514.20	41,594.25	612.91			20.79%
2020 年度						
产品一	18,362.76	15,423.47	261.47	70.23	58.99	16.01%
产品二	13,394.08	13,538.18	61.15	219.03	221.39	-1.08%
产品三	12,395.16	9,508.71	329.24	37.65	28.88	23.29%
产品四	7,836.95	5,437.80	35.58	220.29	152.83	30.61%
产品五	5,654.19	5,735.79	14.41	392.36	398.04	-1.44%
小 计	57,643.14	49,643.95	701.85			13.88%

2021 年 1-9 月主要产品的毛利率水平从 2020 年的 13.88%回升至 20.79%，主要系主要产品的单位成本下降，同时销售价格略有回升，具体分析如下：

(1) 单位成本的下降

公司主要产品 2020 年度毛利率水平较低，主要系 2020 年公司生产所耗用的主要原材料甾醇系 2019 年度采购结存，甾醇价格较高，2020 年度耗用甾醇平均采购单价为 99.43 元/kg，导致当年产成品单位成本较高；2021 年 1-9 月，公司生产所耗用的主要原材料甾醇系 2020 年及 2021 年采购，甾醇价格较低，2021 年 1-9 月耗用甾醇平均采购单价为 63.15 元/kg，使产成品单位成本下降。

(2) 销售价格及销售量的回升

2020 年度受疫情影响及市场行情波动，产品销售价格有所下降，导致公司

2020 年主营业务盈利水平整体有所下滑；随着国内疫情控制转好及市场需求反弹，2021 年 1-9 月，公司主要产品的售价有所回升，有利于毛利率水平提高，同时销量同比有所增长，使得 2021 年 1-9 月主营业务盈利水平有所增长。

#### 4. 公司 2020 年计提商誉减值情况说明

2020 年度商誉减值测试相较于 2019 年度相关参数及其变动情况如下：

##### (1) 营业收入测算比较

单位：万欧元

预测期年度	2019 年商誉减值测试	2020 年商誉减值测试	变动比
2020	1,805.15		
2021	2,489.46	1,707.51	-31.41%
2022	2,970.74	2,112.39	-28.89%
2023	3,402.89	2,417.70	-28.95%
2024	3,569.87	2,696.91	-24.45%
2025	3,569.87	2,829.25	-20.75%

2019 年度测算 2020 年的收入为 1,805 万欧，公司 2020 年实际实现收入为 1,347 万欧，差异 25.37%。

##### (2) 毛利率测算比较

预测期年度	2019 年商誉减值测试	2020 年商誉减值测试	变动比
2020	20.73%		
2021	29.35%	17.24%	-41.28%
2022	32.31%	22.89%	-29.15%
2023	34.78%	26.57%	-23.60%
2024	34.14%	28.84%	-15.52%
2025	34.96%	29.58%	-15.38%

2019 年度测算 2020 年的毛利率为 20.73%，公司实际毛利率为-6.07%，毛利率未达预测的主要原因生产受到疫情影响，开工率下降，产能利用率仍未能提升，导致生产成本上升。

##### (3) 息税前利润比较

单位：万欧元

预测期年度	2019 年商誉减值测试	2020 年商誉减值测试	变动比
2020	-158.11		

2021	149.93	-171.30	-214.25%
2022	351.45	19.17	-94.55%
2023	522.27	159.15	-69.53%
2024	526.06	276.81	-47.38%
2025	559.72	318.46	-43.10%

2019 年度测算 2020 年的净利润约-158 万欧元，公司实际实现净利润-523 万欧元。

通过对 2019 年度、2020 年度主要参数的对比，Lisapharma 公司收入下滑，毛利率与净利润率出现了较大差异。变动的主要原因系受到疫情影响，国外销售市场未达预期，同时美国 FDA、中国市场产品认证均受到影响延后，目前意大利及欧美疫情形势仍然严峻，疫情尚未得到有效控制，公司的生产经营仍受到较大影响，未来情况仍不明朗，根据管理层预期，对预测期收入、预测期毛利率、营业利润进行了下调。

综上所述，公司在 2020 年度对 Lisapharma 公司计提商誉减值准备是综合考虑 Lisapharma 公司自身经营状况、公司对其定位及外部环境变化的多方面因素并基于 Lisapharma 公司在测算基准日的实际状况对未来业务做出预测的模型计算所得，经测算得出的商誉减值计提结果客观及充分。

#### 5. 公司 2020 年计提固定减值情况说明

公司计提固定资产减值固定资产明细如下

单位：万元

资产类别	资产原值	累计折旧	账面净值	可回收价值	减值准备金额
房屋及建筑物	427.20	138.70	288.50	119.30	169.20
通用设备	131.82	83.72	48.10	5.48	42.62
专用设备	8,226.02	5,650.70	2,575.32	390.85	2,184.47
合计	8,785.04	5,873.12	2,911.92	515.63	2,396.29

2020 年初，公司硫酸新霉素项目因利用原有的部分生产车间和设备，部分设备因无法用于硫酸新霉素项目需要拆除，拆除后部分资产损坏报废，部分设备闲置；2020 年 12 月，因公司子公司菏泽润鑫热力有限公司开始投产使用，公司原有的旧锅炉停止使用而闲置。2020 年末公司对该批固定资产进行减值测试并计提减值准备。公司委托坤元资产评估有限公司对上述已闲置或报废的资产进行评估，并由其出具《评估报告》（坤元评报（2021）184 号），公司参考评估值计

第 6 页 共 66 页

提减值准备，不存在不当会计调节的情形。

#### 6. 公司收入、期间费用核算说明

公司甾体药物原料、甾体原料药成品药及非甾体原料药成品药、其他销售业务属于在某一时点履行的履约义务。内销产品收入确认需满足以下条件：公司已根据合同约定将产品交付给购货方，且产品销售收入金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，产品相关的成本能够可靠地计量。外销产品收入确认需满足以下条件：公司已根据合同约定将产品报关、离港，取得提单，且产品销售收入金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，产品相关的成本能够可靠地计量。公司严格按照收入确认方法及时点确认收入，不存在提前或延后确认收入情况。

公司在遵循权责发生制的基础上，根据费用配比原则、收益原则，采用合理的系统的方法对各项期间费用进行分类及确认。公司严格按照以上方法确认期间费用，不存在通过提前或延后确认费用调节利润的情况。

#### 7. 对比同行业上市公司业绩数据如下：

单位：万元

项目	公司名称	2021年 1-9月	2020年 1-9月	2021年1-9 月较同期变 动比例	2020年度	2019年度	2020年度较 同期变动比 例
归母净 利润	共同药业 (300966)	5,406.53	3,129.03	72.79%	5,328.85	7,299.64	-27.00%
	溢多利 (300381)	7,117.46	12,302.07	-42.14%	16,170.60	12,752.21	26.81%
	本公司	3,158.20	-4,912.58	-164.29%	-17,980.72	5,530.95	-425.09%
毛利率	共同药业	26.19%	21.89%	4.31%	22.78%	28.33%	-5.55%
	溢多利[注]	38.52%	24.50%	14.02%	31.21%	31.12%	0.09%
	本公司	23.62%	12.72%	10.90%	11.78%	24.41%	-12.63%

数据来源于上市公司公开披露的定期报告

[注]溢多利主营业务涉及甾体激素原料药、生物酶制剂、功能性饲料添加剂等产品，此处单独对比溢多利公司甾体激素原料药毛利率，因2021年1-9月未公开披露甾体激素原料药业务数据，此处沿用2021年1-6月毛利率数据

从变动趋势来看，公司与共同药业的变动趋势一致，其中2020年度较2019年度均有所下滑，2021年1-9月的盈利水平较2020年同期则有明显提升。

溢多利公司2021年1-9月盈利水平较2020年同期利润有所下滑，主要系

受限电停工影响，收入下降，同时医药板块因上年度同期新冠疫情爆发促使客户订货量增大，导致今年销售额下降，生物酶制剂板块受上游原材料价格上涨影响，利润降低，因其主营业务涉及甾体激素原料药、生物酶制剂、功能性饲料添加剂等产品，单独对比溢多利公司甾体激素原料药，其2021年1-6月毛利率为38.52%，较上年同期毛利率24.50%有明显提升，经营业绩变动趋势与同行业可比公司一致。

**(二) 结合同行业可比公司情况，说明公司毛利率大幅波动的原因及合理性，是否与行业情况相符，造成公司2020年业绩下滑的因素是否继续存在，是否影响公司的持续经营能力**

同行业可比公司毛利情况对比

公司名称	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
共同药业(300966)	26.19%	22.78%	28.33%	29.95%
溢多利(300381)[注]	38.52%	31.21%	31.12%	37.73%
本公司	23.62%	11.78%	24.41%	25.42%

[注]溢多利主营业务涉及甾体激素原料药、生物酶制剂、功能性饲料添加剂等产品，单独对比溢多利公司甾体激素原料药毛利率，因2021年1-9月未公开披露甾体激素原料药业务数据，此处沿用2021年1-6月毛利率数据

报告期内各期，公司与同行业可比上市公司的毛利率变动趋势基本一致，其中：2018年度-2020年度，公司与同行业可比上市公司的毛利率整体呈下降趋势；2021年1-9月，公司与同行业可比上市公司的毛利率呈上升趋势。

2019年度，公司的毛利率较上年度基本一致，略有下降，但整体未发生较大变化，与共同药业的变动趋势一致。

2020年度，公司与共同药业的毛利率较上年度均有明显下降，但公司的毛利率下降幅度超过同行业可比公司。公司2020年度毛利率下降的原因一方面系2020年度的产品销售价格下降；另一方面系2020年度公司产品单位成本较高；此外，公司除甾体药物原料业务外，能源销售业务、贸易业务、海外Lisa公司原料药成品药销售业务规模相对较大，但该等业务在2020年的毛利率较低，亦导致本公司较同行业公司整体毛利率水平偏低。

2021年1-9月本公司及共同药业、溢多利毛利率水平较2020年度均有所提升，符合行业整体波动趋势。公司2021年毛利率回升，一方面系产品单位成本



较 2020 年下降,另一方面系产品销售价格略有回升。

综上所述,公司毛利率波动与行业情况基本相符。公司 2020 年度业绩下滑主要原因为主要产品销售价格下降,同时公司主要原材料成本较高导致毛利率下降,根据 2020 年公司客观情况计提商誉资产减值和固定资产减值金额较大。2021 年 1-9 月,公司主要原材料成本下降导致产品成本下降,同时销售量增加销售价格回升,经营情况有明显改善,公司已无商誉、闲置固定资产不存在计提大额减值情况,故造成公司 2020 年业绩下滑的因素未对公司的持续经营能力造成持续影响。

**(三) 境外主要客户所在国家的贸易政策是否发生较大变化及其具体影响, 新冠疫情对公司生产经营、境外销售订单、主要客户回款是否持续产生较为不利的影响**

1. 公司境外主要国家地区的销售情况如下

单位: 万元

国家/地区	2020 年度 销售收入	占境外收入比例	2021 年 1-9 月 销售收入	占境外收入比例
意大利	3,506.15	27.62%	1,889.15	17.02%
阿尔及利亚	2,016.39	15.89%	1,664.73	15.00%
香港	1,737.62	13.69%	1,114.08	10.04%
越南	848.33	6.68%	901.51	8.12%
澳大利亚	716.87	5.65%	256.57	2.31%
美国	697.17	5.49%	192.67	1.74%
法国	14.23	0.11%	2,509.65	22.62%
其他	3,156.50	24.87%	2,568.60	23.15%
合计	12,693.26	100.00%	11,096.97	100.00%

公司的境外业务收入主要来自于意大利子公司 Lisapharma 公司,境外客户整体较为分散,区域以欧洲、北非和亚洲为主,境外客户主要集中在意大利、阿尔及利亚、中国香港及法国。境外主要客户所在国家或地区贸易政策未发生较大变化,未对公司销售造成显著影响。

2. 新冠疫情对公司的影响

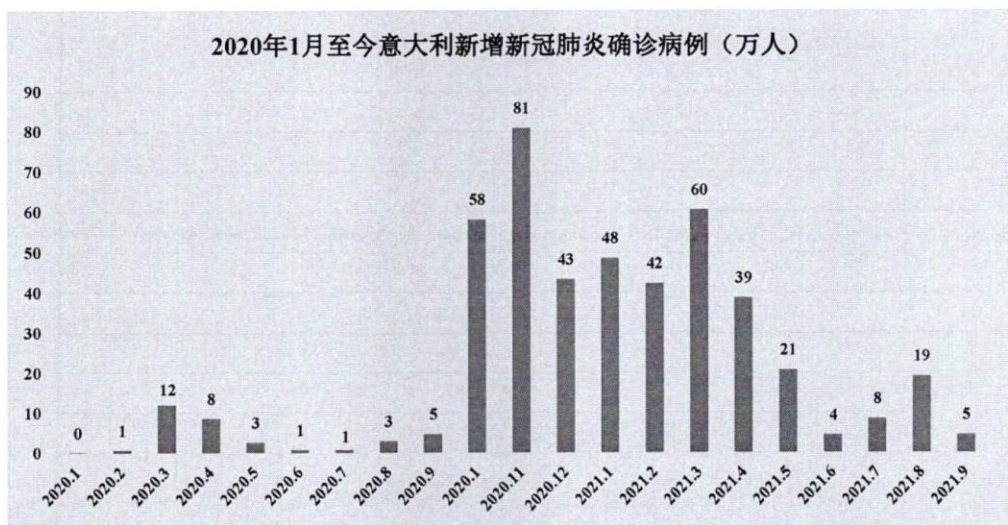
(1) 新冠疫情对国内公司生产经营影响

2020 年初,国内爆发新冠疫情,多地政府采取了延期复工、人口流动管制、隔离相关人员等措施予以防控。生产方面,公司于 2020 年 2 月 9 日陆续复工,

并于3月基本实现复工复产，平稳有序进行公司经营生产；采购方面，公司可根据实际生产需求从公司主要供应商处正常采购，疫情对公司的原材料采购影响较小；销售方面，公司与客户保持良好沟通，有序安排生产任务，在手订单正常供应，日常订单或重大合同未出现违约情况。随着国内疫情得到有效控制，疫情对公司国内生产经营的影响有所减弱，至报告期末，国内疫情虽出现局部地区感染人数增加情况，但未对公司生产经营造成持续不利影响。

(2) 新冠疫情对 Lisapharma 公司生产经营影响

海外子公司 Lisapharma 公司位于意大利，公司 2019 年 10 月收购 Lisapharma 公司，本次收购为非同一控制下收购，公司从 2019 年 10 月将 Lisapharma 公司纳入合并报表。Lisapharma 公司所在地意大利疫情发展趋势如下：



数据来源于：世界卫生组织官网统计数据

根据世界卫生组织官网统计数据，意大利 2020 年 10 月开始，感染新冠人数持续高峰，一直持续到 2021 年 5 月新增确诊病例每月人数都大于 10 万人，2021 年 8 月疫情反复，新增确诊病例人数大于 10 万人，当地疫情仍然较为严峻，疫情尚未得到完全有效控制。

2020 年一、二月份，意大利病毒感染人数较少，对当地经济并无直接影响，三月份，感染人数呈现明显增长态势，当月超过 10 万人感染，但受其本国政策、生活观念等因素影响，疫情对社会活动无明显影响；在 2020 年二季度，意大利病毒感染人数下降，其国内社会活动受疫情影响较小。Lisapharma 公司在 2020 年上半年受疫情影响整体较小，生产维持正常。

2020年三季度，意大利病毒感染人数呈上升趋势，社会公共活动等减少，Lisapharma公司上班人员减少，企业基本处于半停产状态，同时受欧洲疫情加剧影响，企业出口订单量减少，进入2020年四季度，意大利病毒感染人数急剧增长，Lisapharma公司开工率进一步下降，导致产量不足，同时受欧洲疫情影响，企业订单量也呈下降趋势，导致2020年下半年的销售收入较上年同期下降22.45%。

2021年上半年，意大利疫情有得到控制和缓解，Lisapharma公司的开工率、订单和营业收入有所恢复，2021年上半年的收入较上年同期基本持平；意大利当前的疫情尚未得到完全有效控制，特别是在2021年8月疫情出现反复，新增确诊病例人数大于10万人，当地疫情仍然较为严峻，Lisapharma公司的生产经营仍然受到一定影响，但随着疫情在将来逐步得到控制，相关影响将逐步减弱，同时Lisapharma公司在公司整体的收入规模中占比较小，仅为10%左右，不会对公司整体的生产经营造成持续不利影响。

### (3) 新冠疫情对境外销售订单、主要客户回款的影响

2020年末公司在手境外销售订单金额283万欧元，2021年9月末在手境外销售订单金额为703万欧元，2020年末在手订单受疫情影响有所减少，2021年9月末在手订单有所回升。

公司境外客户货款结算以信用证及银行电汇结算为主，一般为按照订单结算。公司根据客户信用程度设定信用期，境外主要客户信用期为货到且开具发票后90-180天，部分客户为先款后货。最近三年一期公司主要客户信用政策未发生较大变化，不存在放宽信用政策情形，境外客户回款情况较好，截至2021年9月末，境外主要客户2020年末应收账款已全部回款，截至2021年10月25日，境外主要客户2021年9月末应收账款已回款8%，余款尚在信用期内，新冠疫情未对境外客户回款造成显著影响。

综上所述，境外客户所在国家贸易政策未发生显著变化，新冠疫情未对公司生产经营、境外销售及主要客户回款持续产生不利影响。

### (四) 核查程序及结论

针对上述事项，我们执行了以下程序：

1. 获取公司定期报告，分析利润表主要项目变动情况；
2. 获取公司主营业收入明细表，复核加计是否正确，并与总账数和明细账

合计数核对是否相符。分析主要产品销售量、销售单价、产品成本和毛利率变动情况；

3. 了解同行业公司利润变动和毛利率变动情况，分析公司经营业绩和毛利率变动趋势是否与同行业可比公司一致；

4. 了解公司 2020 年计提商誉减值、计提固定资产减的原因，评价管理层在减值测试中采用的关键假设的合理性，查阅公司 2020 年商誉减值测试和固定资产减值测试的《评估报告》；

5. 了解公司收入确认和期间费用会计政策，对公司收入确认及期间费用确认执行截止性测试程序，检查是否存在跨期情况；

6. 了解公司主要境外客户所在地贸易政策变动情况，分析贸易政策是否发生重大变化及对公司的影响；

7. 获取公司境外客户近两期销售波动及回款数据，了解新冠疫情对公司生产经营、境外销售订单、主要客户回款情况的影响，分析新冠疫情对公司的影响程度。

经核查，我们认为，2021 年 1-9 月较 2020 年度实现扭亏为盈，主要原因系主要原材料成本下降导致产品成本下降，同时销售量增加销售价格回升。不存在通过 2020 年大额计提商誉减值、固定资产减值、延期确认收入、提前计提费用等方式调节 2020 年经营业绩的情况。公司毛利率较上年有明显回升，毛利率变动与经营业绩变动趋势与同行业可比公司一致。造成公司 2020 年业绩下滑的因素有明显改善，未对公司的持续经营能力造成持续影响。公司境外客户所在国家贸易政策未发生显著变化；疫情对公司生产经营、境外销售订单、主要客户回款未持续产生重大不利影响。

**二、最近三年及一期末，公司应收账款账面价值分别为 17,194.35 万元、18,583.84 万元、10,083.33 万元和 21,967.82 万元。最近一期末公司应收账款余额较 2020 年末增加 117.86%。请发行人补充说明：(1) 结合发行人收入变动、主要客户变化等情况，说明应收账款大幅增加的具体原因及合理性；(2) 信用政策与同行业是否存在较大差异，是否存在放宽信用政策刺激销售的情形；(3) 应收账款预计信用损失率与同行业可比上市公司存在差异的原因及合理性；(4)**

结合账龄、期后回款及坏账核销、同行业可比公司情况等说明发行人应收账款及合同资产的减值计提是否充分。请发行人补充披露（1）（2）（4）相关风险。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。（问询函第 2 条）

（一）结合发行人收入变动、主要客户变化等情况，说明应收账款大幅增加的具体原因及合理性

公司最近一期末(2021 年 3 季度末)应收账款余额较 2020 年末增加 96.24%，主要是由于 2021 年第三季度的收入规模较 2020 年第四季度有所增加，该部分收入形成的销售款尚在信用期内；公司的主要客户未发生重大变化，其中 2021 年 1-9 月中的前五大客户中有四名属于 2020 年的前五大客户，主要客户结构维持稳定。

#### 1. 收入变动情况

公司根据客户信用程度设定信用期，国内信用期一般为 60-90 天，国外一般为 90-180 天，部分客户为先款后货。

结合公司的信用政策，对比分析公司 2021 年第三季度和 2020 年第四季度的营业收入及应收账款账面价值如下：

单位：万元

项 目	2021 年第三季度	2020 年第四季度	变动情况
营业收入	25,846.87	18,817.91	37.35%
应收账款账面价值	19,803.34	10,083.33	96.40%

如上表所示，公司最近一期末应收账款账面价值较 2020 年末增加 96.40%，主要系 2021 年第三季度的收入规模较 2020 年第四季度的收入规模大幅增加，该部分收入形成的销售款尚在信用期内，形成 2021 年第三季度末的应收账款。

#### 2. 应收账款占营业收入的比例

公司最近三年及一期的营业收入、应收账款账面价值及同期变动比例情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	同期变动	金额	同期变动	金额	同期变动	金额	同期变动
营业收入	88,207.64	21.66%	91,318.76	-5.45%	96,580.04	-8.22%	105,227.71	33.95%

应收账款账面价值	19,803.34	17.43%	10,083.33	-45.74%	18,583.84	8.08%	17,194.35	14.79%
应收账款占营业收入的比例	16.84%[注]		11.04%		19.24%		16.34%	

注：该数据已年化

2021年9月末的应收账款占营业收入的比例与2018年末、2019年末基本保持一致；2020年末的比例明显较低，主要系公司在2020年末加大了应收账款的回款工作力度，使得当年末的应收账款相对较少。

### 3. 应收账款的期后回款情况

截至2021年10月25日，2021年9月末的应收账款已回款2,347.52万元，回款比例已经达到11.26%，公司的应收账款质量较高、回款比例较高。

## **(二) 信用政策与同行业是否存在较大差异，是否存在放宽信用政策刺激销售的情形**

公司各类业务采用银行转账或者银行承兑汇票结算，一般为按照订单结算。公司根据客户信用程度设定信用期，国内信用期一般为60-90天，国外一般为90-180天，部分客户为先款后货。最近三年一期公司主要客户信用政策未发生较大变化，不存在放宽信用政策情形。

溢多利招股说明书披露：“中小客户信用期一般为2个月；大客户信用期一般为3-4个月；个别信用良好、采购量大的客户信用期达到半年以上”；共同药业招股说明书和上市申请问询函披露：“公司对当期新增的境外客户要求先款后货，对长期合作的外销客户信用期一般在30-90天，对国内客户信用期一般在15-60天，部分客户为先款后货”，故公司与同行业上市公司信用政策不存在重大差异。

因此，公司最近三年一期各期末应收账款余额合理，与同行业不存在较大差异，不存在放宽信用政策情形。

## **(三) 应收账款预计信用损失率与同行业可比上市公司存在差异的原因及合理性**

公司基于谨慎性原则，制定了符合公司应收账款信用风险特征的坏账政策，2018年度公司采用账龄分析法计提坏账，2019年度及以后因会计准则发生变更，公司应收账款坏账准备计提比例采用预期信用损失率方法，与同行业可比上市公司相比，公司采用的预期信用损失率与共同药业的坏账准备计提比例一致。溢多

利 2020 年-2021 年 6 月的坏账综合计提比例偏高，原因系其按组合计提坏账准备的应收账款中，账龄 1 年以上的应收账款余额占比 10.04%-17.69%，该部分应收账款计提的坏账准备金额占比 51.90%-57.26%，而溢多利对 1 年以内的应收账款预计信用损失率和公司基本一致。故公司应收账款预计信用损失率符合谨慎性原则，坏账准备计提充分合理。

各年度公司及同行业可比上市公司的应收账款预计信用损失率数据如下：

所属期	公司	组合名称	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上	综合计提比例
2021 年 1-6 月	共同药业	账龄组合	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%	5.30%
	溢多利	境内客户	4.88%	30.12%	65.39%	100.00%	100.00%	100.00%	10.26%
		境外客户	4.53%	4.59%	60.14%	100.00%	100.00%	100.00%	5.69%
	赛托生物	账龄组合	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%	5.00%
2020 年度	共同药业	账龄组合	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%	5.33%
	溢多利	境内客户	4.88%	30.82%	69.91%	100.00%	100.00%	100.00%	9.78%
		境外客户	4.90%	29.93%	60.58%	100.00%	100.00%	100.00%	7.00%
	赛托生物	账龄组合	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%	5.08%
2019 年度	共同药业	账龄组合	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%	5.59%
	溢多利	应收其他客户	5.04%	28.70%	58.70%	100.00%	100.00%	100.00%	7.36%
	赛托生物	账龄组合	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%	5.13%
2018 年度	共同药业	账龄组合	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%	5.61%
	溢多利	应收其他客户	5.00%	30.00%	60.00%	100.00%	100.00%	100.00%	7.79%
	赛托生物	账龄组合	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%	5.03%

#### (四) 结合账龄、期后回款及坏账核销、同行业可比公司情况等说明发行人应收账款及合同资产的减值计提是否充分

##### 1. 合同资产减值计提情况

合同资产是指企业已向客户转让商品而有权收取对价的权利，且该权利取决于时间流逝之外的其他因素。最近三年及一期末公司无合同资产。

##### 2. 最近三年及一期末，公司应收账款账龄及坏账准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2021/9/30	2020/12/31	2019/12/31	2018/12/31
应收账款余额	20,845.63	10,622.51	19,589.21	18,104.17
坏账准备金额	1,042.28	539.18	1,005.37	909.82

应收账款净额	19,803.34	10,083.33	18,583.84	17,194.35
坏账准备计提比例	5.00%	5.08%	5.13%	5.03%

最近三年及一期末公司应收账款坏账准备计提比例变动较小。各期应收账款坏账准备计提明细情况如下：

2019年末、2020年末、2021年9月30日末，公司按照预期信用损失率按组合计提坏账准备。2018年按照账龄组合计提应收账款坏账准备。

单位：万元

账龄	2021/9/30			2020/12/31		
	应收账款	坏账准备	计提比例（%）	应收账款	坏账准备	计提比例（%）
1年以内	20,838.21	1,041.06	5.00	10,493.53	524.68	5.00
1-2年	6.22	0.62	10.00	116.50	11.65	10.00
2-3年				11.28	2.26	20.00
3-4年	1.20	0.60	50.00	1.20	0.60	50.00
合计	20,845.63	1,042.28	5.00	10,622.51	539.18	5.08

续上表

账龄	2019/12/31			2018/12/31		
	应收账款	坏账准备	计提比例（%）	应收账款	坏账准备	计提比例（%）
1年以内	19,073.36	953.67	5.00	18,011.92	900.60	5.00
1-2年	514.65	51.46	10.00	92.25	9.22	10.00
2-3年	1.20	0.24	20.00			
合计	19,589.21	1,005.37	5.13	18,104.17	909.82	5.03

最近三年及一期末公司应收账款坏账准备计提比例变动不大，且计提比例与账龄高度相关，计提较为谨慎。

3. 最近三年及一期末公司期后回款情况及坏账核销情况如下：

单位：万元

时点	应收账款余额	1年内回款金额		截至2021/10/25回款金额	
		金额	比例	金额	比例
2021/9/30	20,845.63	2,347.52	11.26%	2,347.52	11.26%
2020/12/31	10,622.51	10,343.54	97.37%	10,343.54	97.37%



2019/12/31	19,589.21	19,463.48	99.36%	19,569.64	99.90%
2018/12/31	18,104.17	17,588.60	97.15%	18,091.97	99.93%

最近三年及一期公司无坏账核销金额。

截止至 2021 年 10 月 25 日, 2018 年至 2020 年各期末应收账款回款比例分别为 99.93%、99.90%、97.37%，回款比例较高，2021 年 9 月末的应收账款回款比例也已达 11.26%，主要应收款期均在信用期内，公司应收账款的坏账综合计提比例在 5%左右。

报告期各期末，公司账龄 1 年以内的应收账款余额占比 97.37%-99.96%，略高于同行业，其中：共同药业账龄 1 年以内的应收账款余额占比 88.16%-98.09%，溢多利账龄 1 年以内的应收账款余额占比 82.31%-95.11%。

综上所述，公司最近三年一期无合同资产，公司应收账款质量较高，坏账计提充分，与同行业不存在较大差异。

#### **(五) 核查程序及结论**

针对上述事项，我们执行了以下核查程序：

1. 取得公司报告期各期末应收账款明细表，结合公司各类主要应收账款项目、主营业务的业务模式及经营特点，分析公司应收账款形成的原因及其合理性；
2. 取得公司与主要客户签订的销售合同，取得公司的发货及账期管理条例，了解最近三年及一期内公司给与主要客户的信用政策、结算方式、回款方式等以及是否发生过变化，分析是否存在放宽信用政策情形；
3. 访谈公司财务部门管理人员，了解最近三年及一期内应收账款形成的原因、回款情况、是否与客户存在因收款情况导致的纠纷或诉讼等，复核公司应收账款账龄划分是否正确，检查应收账款期后回款情况，了解公司坏账核销的情况，结合应收款项的分类、回款情况及坏账核销情况，对公司报告期内应收账款坏账准备计提等分析性复核；
4. 查询同行业可比上市公司坏账准备计提比例等相关资料，并与公司进行对比分析，分析合理性。

经核查，我们认为公司应收账款增加主要系由于 2021 年第三季度的收入规模较 2020 年第四季度的收入规模有所增加，该部分收入形成的销售款尚在信用期内，公司应收账款余额与营业收入规模相匹配且具有合理性；报告期内公司对

主要客户信用政策未发生变动，不存在放宽信用政策的情况；公司应收账款账龄主要在一年以内，期后回款情况良好，无坏账核销情况，坏账准备计提政策符合《企业会计准则》要求，应收账款预计信用损失率与同行业可比上市公司不存在较大差异，最近三年及一期应收账款减值计提充分。

**三、2020年发行人全额计提2019年收购Lisapharma公司形成的商誉5,323.11万元。请发行人补充说明收购Lisapharma公司的交易对价确定是否审慎，并结合Lisapharma公司产品业务特点、同行业可比公司等情况说明疫情的影响是否为暂时性因素，收购完成后一年内即全额计提商誉减值的原因及合理性。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。（问询函第3条）**

**（一）请发行人补充说明收购Lisapharma公司的交易对价确定是否审慎**

1. 收购Lisapharma公司的交易对价

公司收购Lisapharma公司的交易对价系以Lisapharma公司2018年经审计的所有者权益5,911,246欧元为基础，同时主要考虑了Lisapharma公司自有资产的优质质量、潜在业务的成长性以及市场中可参照的同类业务公司的整体估值水平，经公司与交易出让方协商一致后同意，交易对价总额为8,800,000欧元，对应Lisapharma公司80%股权。

2. 交易对价的合理性

本次交易对价总额为8,800,000欧元，对应Lisapharma公司80%股权，Lisapharma公司2018年经审计的所有者权益为5,911,246欧元，据此计算，本次交易的市净率（P/B）估值为1.86倍。

同行业可比上市公司收购海外资产的情况如下：

收购方	收购标的	首次披露日	标的公司100%股权作价	协议签署前最后一个报告期末净资产	P/B
仙琚制药 (002332.SZ)	Newchem 100%股权	2017/6/19	10,900万欧元	2,601万欧元	4.19

综上所述，公司收购Lisapharma公司的交易对价审慎、合理。

**（二）结合Lisapharma公司产品业务特点、同行业可比公司等情况说明疫情的影响是否为暂时性因素，收购完成后一年内即全额计提商誉减值的原因及合理性**

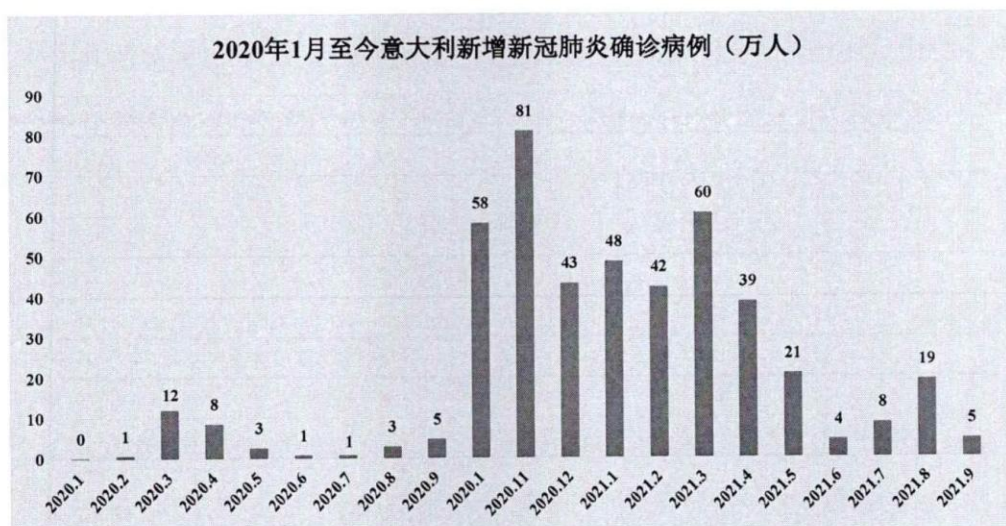
1. Lisapharma公司产品业务特点

Lisapharma 公司成立于 1948 年，位于意大利科莫省，系一家长期从事药品研发、生产、销售的企业，其主营产品包括抗生素、解毒剂、抗炎皮质类固醇等，目前公司已经获得了意大利 AIFA 药物生产许可、意大利 AIFA 销售许可、欧盟 GMP 证书资质。Lisapharma 公司目前的产品主要销往欧洲和非洲。

## 2. 公司对于 Lisapharma 公司的定位

根据公司整体的战略发展规划，Lisapharma 公司侧重于定位为公司的研发力量之一，看重 Lisapharma 公司的新型药品研发能力以及已拥有的意大利 AIFA 药物生产许可、意大利 AIFA 销售许可、欧盟 GMP 证书资质，可以为公司带来高标准的药品研发及制备环境，使得新药在欧洲、中国同时文号申报成为可能性，从而使公司加强科技创新能力，提升整体运营水平，增强竞争优势。基于上述定位，公司对于 Lisapharma 公司的盈利能力和盈利状况未提出较高要求。

## 3. Lisapharma 公司所在地意大利疫情发展趋势



数据来源于：世界卫生组织官网统计数据

根据世界卫生组织官网统计数据，意大利 2020 年 10 月开始，感染新冠人数持续高峰，一直持续到 2021 年 5 月新增确诊病例每月人数都大于 10 万人，2021 年 8 月疫情反复，新增确诊病例人数大于 10 万人，当地疫情仍然较为严峻，疫情尚未得到完全有效控制。

## 4. Lisapharma 公司与同行业可比公司业绩对比

Lisapharma 公司属于意大利制药企业；囿于公开数据的可获取性，经查阅同行业上市公司的相关披露，与 Lisapharma 公司具有一定可比性的公司为

Newchem 公司。Newchem 公司系仙琚制药收购的一家意大利制药企业。

Lisapharma 公司和 Newchem 公司营业收入和利润对比如下表：

单位：万元

可比公司	财务指标	2021 年 1-9 月	2020 年 1-9 月	同比增减
Lisapharma 公司	营业收入	8,400.81	7,909.15	6.22%
	净利润	-1,697.11	-3,014.19	-43.70%
可比公司	财务指标	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	同比增减
Newchem 公司	营业收入	31,620.29	29,278.60	8.00%
	净利润	4,617.93	3,639.20	26.89%

注：Newchem 公司未公布 2021 年 1-9 月主要财务数据，上表中仍使用其 2021 年 1-6 月主要财务数据

意大利及欧美疫情形势仍然严峻，疫情尚未得到有效控制，Lisapharma 公司的生产经营仍然受到影响，2021 年 1-9 月 Lisapharma 公司仍处于经营亏损。

NewChem 公司为盈利，主要系 Newchem 公司的规模相对较大，仙琚制药与 Newchem 公司已在部分市场形成协同效应，已有两个联动品种形成商业化稳定供货，而公司对于 Lisapharma 公司的定位侧重于作为研发力量，对盈利能力和盈利状况未提出较高要求。

#### 5. 2020 年度 Lisapharma 公司商誉减值测试情况

2020 年度计提商誉减值准备是公司管理层基于 Lisapharma 公司在测算基准日的实际状况对未来业务做出预测并且根据对应模型计算所得，公司委托坤元资产评估有限公司对商誉减值事项进行评估，并由其出具《评估报告》（坤元评报（2021）168 号），经测算得出的商誉减值计提结果是客观准确的，具体测算情况如下：

##### （1）评估方法的选择

由于 2019 年度商誉减值测试时对相关资产组组合评估人员采用收益法测算，在此期间，资产组组合所在企业外部经营环境及企业经营状况与前次相比未发生重大变化，结合资产组情况、价值类型、资料收集情况等相关条件，2020 年的商誉减值测试也沿用收益法进行测算。

##### （2）生产经营模式与收益主体、口径的相关性

本次收益法的收益口径按照 Lisapharma 公司目前的经营业务确定，即持续

经营甲泼尼龙、曲安奈德等甾体激素类药物的生产销售业务。

### (3) 资产组的预测

#### 1) 营业收入

综合考虑市场需求及拓展情况、公司产能情况及历史经营业绩，采用预测趋势分析法 Lisapharma 公司的药品收入。

#### 2) 营业成本

公司营业成本主要包括材料成本、人工成本、制造费用等，2019 年至 2020 年的销售毛利率分别为-0.13%、-6.07%，由于受疫情影响，目前公司产能利用率不高，导致整体毛利率较低，未来随着销售市场的拓展，产能利用率提高，预测期毛利率将逐步回升。

对于材料成本，根据预测期产品销售情况以及原材料占收入比例情况进行测算；对于人工成本，根据未来期间的生产人员配置、工资标准及区域因素进行测算；对于制造费用（主要包括折旧摊销、能源消耗等），其中折旧按企业会计计提折旧的方法（直线法）测算，能源消耗等按企业实际情况测算。

在综合分析 Lisapharma 公司收入来源、产品市场状况及毛利水平的影响因素及发展趋势的基础上预测公司未来的营业收入及营业成本，具体预测如下表：

单位：万欧元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
营业收入	1,707.51	2,112.39	2,417.70	2,696.91	2,829.25	2,829.25
毛利率	17.24%	22.89%	26.57%	28.84%	29.58%	28.18%
营业成本	1,413.22	1,628.83	1,775.35	1,918.99	1,992.25	2,031.96

#### 3) 税金及附加的预测

Lisapharma 公司的税金及附加主要包括印花税、房产税等。

本次预测时，税金及附加与近年适税收入的比例相对稳定，按未来各年适税收入及近几年附加税占适税收入的平均比例测算。

具体预测数据如下表所示：

单位：万欧元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
营业收入	1,707.51	2,112.39	2,417.70	2,696.91	2,829.25	2,829.25

综合税率	0.43%	0.43%	0.43%	0.43%	0.43%	0.43%
税金及附加	7.37	9.12	10.43	11.64	12.21	12.21

#### 4) 期间费用的预测

##### ① 销售费用的预测

销售费用主要由职工薪酬、差旅费、运费、业务招待费等构成。

对于职工薪酬，结合公司未来人力资源配置计划，同时考虑未来工资水平按一定比例增长进行测算。对于其他销售费用的预测主要采用趋势分析法，结合历史年度发生金额，同时考虑物价上涨、消费水平上升等因素，按一定比例增长进行预测。

具体预测情况如下：

单位：万欧元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以后
营业收入	1,707.51	2,112.39	2,417.70	2,696.91	2,829.25	2,829.25
销售费用	118.98	122.37	125.90	129.58	133.66	133.66
占比	6.97%	5.79%	5.21%	4.80%	4.72%	4.72%

##### ② 管理费用的预测

管理费用主要由职工薪酬、办公费、折旧摊销费、租赁费等构成。

根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。职工薪酬主要为管理职能部门所发生的工资及社保等，结合公司未来人力资源配置计划，同时考虑未来薪酬水平按一定比例增长进行测算；而对于其他费用项目，则主要采用了趋势预测分析法。

具体预测情况如下：

单位：万欧元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以后
营业收入	1,707.51	2,112.39	2,417.70	2,696.91	2,829.25	2,829.25
管理费用	263.92	251.29	259.86	267.65	276.60	281.73
占比	15.46%	11.90%	10.75%	9.92%	9.78%	9.96%

##### ③ 研发费用的预测

研发费用主要包括职工薪酬、材料投入等。职工薪酬主要为研发职能部门所

发生的工资及社保等，结合公司未来人力资源配置计划，同时考虑未来薪酬水平按一定比例增长进行测算；对于其他费用项目，则主要采用了趋势预测分析法。

具体预测情况如下：

单位：万欧元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以后
营业收入	1,707.51	2,112.39	2,417.70	2,696.91	2,829.25	2,829.25
研发费用	57.91	60.08	62.35	64.72	67.21	67.21
占比	3.39%	2.84%	2.58%	2.40%	2.38%	2.38%

#### ④ 财务费用(不含利息支出)的预测

财务费用主要包括银行手续费。鉴于手续费与营业收入存在一定的比例关系，故本次评估对银行手续费，根据以前年度手续费与营业收入之间的比例进行预测。

具体预测数据如下：

单位：万欧元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以后
财务费用（不含利息支出）	0.34	0.42	0.48	0.54	0.57	0.57

#### 5) 资产减值损失的预测

资产减值损失主要为应收账款难以收回导致的坏账损失。在预测中，出于谨慎性考虑，按照当年收入的一定比例预估坏账损失。

单位：万欧元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以后
资产减值损失	17.08	21.12	24.18	26.97	28.29	28.29

#### 6) 公允价值变动收益的预测

由于公允价值变动收益不确定性较强，无法预计，故预测时不予考虑。

#### 7) 投资收益的预测

资产组范围内无对外投资，故预测时不考虑投资收益。

#### 8) 资产处置收益的预测

由于资产处置收益不确定性较强，无法预计，故预测时不予考虑。

#### 9) 其他收益的预测

其他收益为收到的政府补助等，不确定性较大，故预测时不予考虑。

10) 营业外收入、支出

由于营业外收入、支出不确定性较强，本次预测时不予考虑。

11) 息税前利润的预测

息税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用（不含利息支出）-资产减值损失+公允价值变动收益+投资收益+资产处置收益+其他收益+营业外收入-营业外支出

单位：万欧元

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
一、营业收入	1,707.51	2,112.39	2,417.70	2,696.91	2,829.25	2,829.25
减：营业成本	1,413.22	1,628.83	1,775.35	1,918.99	1,992.25	2,031.96
税金及附加	7.37	9.12	10.43	11.64	12.21	12.21
销售费用	118.98	122.37	125.90	129.58	133.66	133.66
管理费用	263.92	251.29	259.86	267.65	276.60	281.73
研发费用	57.91	60.08	62.35	64.72	67.21	67.21
财务费用	0.34	0.42	0.48	0.54	0.57	0.57
资产减值损失	17.08	21.12	24.18	26.97	28.29	28.29
加：投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	-171.30	19.17	159.15	276.81	318.46	273.63
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、息税前利润	-171.30	19.17	159.15	276.81	318.46	273.63

12) 折旧费及摊销的预测

固定资产的折旧是由两部分组成的，即对基准日现有的固定资产（存量资产）按企业会计计提折旧的方法（直线法）计提折旧、同时对基准日后新增的固定资产（增量资产）的折旧额也按规定进行计算。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

无形资产的摊销主要为管理软件、专利技术等摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。



折旧费及摊销预测如下表所示：

单位：万欧元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以后
折旧及摊销	52.79	47.89	50.39	42.81	41.91	86.74

#### 13) 营运资金增减额的预测

营运资金主要为流动资产减去不含有息负债的流动负债。

随着 Lisapharma 公司生产规模的变化，Lisapharma 公司的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在最低现金保有量、应收账款、预付款项和应付、预收款项的变动。

对营运资金项目，评估人员在分析 Lisapharma 公司以往年度上述项目与营业收入、营业成本的关系，经综合分析后确定适当的指标比率关系，以此计算公司未来年度的营运资金的变化，从而得到公司各年营运资金的增减额。具体如下：

单位：万欧元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以后
营运资金增加	124.10	114.91	89.70	80.20	37.03	0.00

#### 14) 资本性支出的预测

资本性支出包括追加投资和更新支出。追加投资系追加支出主要考虑未来随着公司规模逐渐增大，需要增加机器设备投资。更新支出是指为维持企业持续经营而发生的资产更新支出，包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

对于预测年度需要更新的相关设备，评估人员经过与企业管理层和相关人员沟通了解，按照企业现有设备状况和能力对以后可预知的年度进行了设备更新测算，形成各年资本性支出。

永续期的资产更新支出以年金化金额确定。

经测算，本次预测得到的资本性支出如下表所示：

单位：万欧元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以后
资本性支出	71.72	53.42	53.31	49.62	46.40	117.88

#### 15) 现金流的预测

息税前现金流=息税前利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出

因本次评估的预测期为持续经营假设前提下的无限年期，因此还需对明确的预测期后的永续年份的现金流进行预测。评估假设预测期后年份现金流将保持稳定，故预测期后年份的企业收入、成本、费用等保持稳定且与 2025 年的金额基本相当，考虑到 2025 年后公司经营稳定，营运资金变动金额为零。采用上述公式计算得出 2025 年后的税前现金流。

根据上述预测得出预测期现金流，并预计 2025 年后每年的现金流基本保持不变，具体见下表：

金额单位：万欧元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
息税前利润	-171.30	19.17	159.15	276.81	318.46	273.63
加：折旧及摊销	52.79	47.89	50.39	42.81	41.91	86.74
减：资本性支出	71.72	53.42	53.31	49.62	46.40	117.88
减：营运资金增加	124.10	114.91	89.70	80.20	37.03	0.00
息税前现金流	-314.33	-101.28	66.52	189.80	276.94	242.49

#### 16) 折现率的确定

本次列入商誉减值测试范围的资产组实质与 Lisapharma 公司的营运资产组重合，其未来现金流的风险程度与 Lisapharma 公司的经营风险基本相当，因此本次评估的折现率以 Lisapharma 公司的加权平均资本成本 (WACC) 为基础经调整后确定。

经计算，税前折现率为 11.42%。

#### (4) 测试结论

根据前述公式及预测数据，税前现金流价值计算过程及结论如下表所示：

单位：万欧元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
一、营业收入	1,707.51	2,112.39	2,417.70	2,696.91	2,829.25	2,829.25
减：营业成本	1,413.22	1,628.83	1,775.35	1,918.99	1,992.25	2,031.96
税金及附加	7.37	9.12	10.43	11.64	12.21	12.21
销售费用	118.98	122.37	125.90	129.58	133.66	133.66
管理费用	263.92	251.29	259.86	267.65	276.60	281.73
研发费用	57.91	60.08	62.35	64.72	67.21	67.21

财务费用（不含利息支出）	0.34	0.42	0.48	0.54	0.57	0.57
资产减值损失	17.08	21.12	24.18	26.97	28.29	28.29
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	-171.30	19.17	159.15	276.81	318.46	273.63
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、息税前利润	-171.30	19.17	159.15	276.81	318.46	273.63
加：折旧摊销	52.79	47.89	50.39	42.81	41.91	86.74
减：资本性支出	71.72	53.42	53.31	49.62	46.40	117.88
减：营运资金补充	124.10	114.91	89.70	80.20	37.03	0.00
加：资产减值损失加回	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、息税前现金流	-314.33	-101.28	66.52	189.80	276.94	242.49
折现率	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
折现系数	0.9474	0.8503	0.7631	0.6849	0.6147	5.3827
五、现金流现值	-300.00	-90.00	50.00	130.00	170.00	1,310.00
六、税前现金流评估值						1,270.00

在以上的评估假设基础上,采用收益法时,资产组的评估价值为1,270.00 万欧元,包含商誉的资产组或资产组组合可收回金额折合人民币金额为101,920,000.00元,账面价值164,634,616.79元,2020年度应确认商誉减值损失64,072,070.96元,其中归属于公司应确认的商誉减值损失53,231,076.55元。

#### 6. 2020年度商誉减值测试相较于2019年的变化情况

2020年度商誉减值测试相较于2019年度相关参数及其变动情况如下:

##### (1) 营业收入测算比较

单位:万欧元

预测期年度	2019年商誉减值测试	2020年商誉减值测试	变动比
2020	1,805.15		

2021	2,489.46	1,707.51	-31.41%
2022	2,970.74	2,112.39	-28.89%
2023	3,402.89	2,417.70	-28.95%
2024	3,569.87	2,696.91	-24.45%
2025	3,569.87	2,829.25	-20.75%

2019 年度测算 2020 年的收入为 1,805 万欧元，公司 2020 年实际实现收入为 1,347 万欧元，差异 25.37%。

### (2) 毛利率测算比较

预测期年度	2019 年商誉减值测试	2020 年商誉减值测试	变动比
2020	20.73%		
2021	29.35%	17.24%	-41.28%
2022	32.31%	22.89%	-29.15%
2023	34.78%	26.57%	-23.60%
2024	34.14%	28.84%	-15.52%
2025	34.96%	29.58%	-15.38%

2019 年度测算 2020 年的毛利率为 20.73%，公司实际毛利率为-6.07%，毛利率未达预测的主要原因生产受到疫情影响，开工率下降，产能利用率仍未能提升，导致生产成本上升。

### (3) 息税前利润比较

单位：万欧元

预测期年度	2019 年商誉减值测试	2020 年商誉减值测试	变动比
2020	-158.11		
2021	149.93	-171.30	-214.25%
2022	351.45	19.17	-94.55%
2023	522.27	159.15	-69.53%
2024	526.06	276.81	-47.38%
2025	559.72	318.46	-43.10%

2019 年度测算 2020 年的净利润约-158 万欧元，公司实际实现净利润-523 万欧元。

通过对 2019 年度、2020 年度主要参数的对比,Lisapharma 公司收入下滑,毛利率与净利润率出现了较大差异。变动的主要原因系受到疫情影响,国外销售市场未达预期,同时美国 FDA、中国市场产品认证均受到影响延后,目前意大利及欧美疫情形势仍然严峻,疫情尚未得到有效控制,公司的生产经营仍受到较大影响,未来情况仍不明朗,根据管理层预期,对预测期收入、预测期毛利率、营业利润进行了下调。

综上所述,公司在 2020 年度对 Lisapharma 公司计提商誉减值准备是综合考虑 Lisapharma 公司自身经营状况、公司对其定位及外部环境变化的多方面因素并基于 Lisapharma 公司在测算基准日的实际状况对未来业务做出预测的模型计算所得,经测算得出的商誉减值计提结果客观及充分。

#### **(五) 核查程序及结论**

针对上述事项我们执行了以下核查程序:

1. 查阅公司收购 Lisapharma 公司的收购合同;
2. 访谈公司管理层,了解 Lisapharma 公司收购对价的确定基础;
3. 查阅可比案例,分析 Lisapharma 公司收购对价的合理性;
4. 查阅公司对 Lisapharma 公司商誉减值测试的评估报告;
5. 查阅 Lisapharma 公司的经营情况;
6. 分析 Lisapharma 公司所在地意大利的疫情发展趋势。

经核查,我们认为,公司收购 Lisapharma 公司的交易对价合理审慎;公司对收购 Lisapharma 公司产生的商誉计提减值准备是综合考虑 Lisapharma 公司自身经营状况、公司对其定位及外部环境变化的多方面因素并基于 Lisapharma 公司在测算基准日的实际状况对未来业务做出预测的模型计算所得,经测算得出的商誉减值计提结果客观及充分。

**四、最近三年及一期,浙江仙琚制药股份有限公司(以下简称仙琚制药)均为公司第一大或第二大客户,销售额分别为 20,664.25 万元、17,726.65 万元、19,340.65 万元和 5,060.75 万元,占比分别为 19.64%、18.35%、21.14%和 18.58%。最近一年及一期,仙琚制药同时为公司第一大供应商和第五大供应商,公司对其采购额分别为 7,019.81 万元和 749.67 万元,占比分别为 17.89%和 3.54%。**

**请发行人补充说明：（1）结合仙琚制药主营业务，对发行人销售和采购内容、金额及占其总销售和采购金额的比重等情况，说明公司与仙琚制药同时存在销售和采购合理性和必要性，是否为公司业务发展、所处行业特点所需；（2）结合向第三方采购价格及购销价格，说明发行人与仙琚制药、第三方的采购和销售价格是否存在重大差异，并测算两种模式对公司报告期内财务数据的影响。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。（问询函第4条）**

**（一）结合仙琚制药主营业务，对发行人销售和采购内容、金额及占其总销售和采购金额的比重等情况，说明公司与仙琚制药同时存在销售和采购合理性和必要性，是否为公司业务发展、所处行业特点所需**

**1. 公司与仙琚制药购销业务基本情况**

浙江仙琚制药股份有限公司（以下简称仙琚制药）主营甾体原料药和制剂的研制、生产与销售。

公司销售给仙琚制药的产品主要有 17 $\alpha$ -羟基黄体酮（A3）、倍他米松环氧水解物（DB11）、雄二烯二酮（ADD）等，均为自产产品销售。报告期内，公司向仙琚制药的销售金额分别为 20,664.25 万元、17,726.65 万元、19,340.65 万元和 18,853.71 万元，占仙琚制药同期采购额的比例分别为 15.53%、14.94%、13.81%、17.95%（仙琚制药未披露 2021 年 1-9 月的采购额，参照 2020 年度采购额的四分之三折算）。

公司向仙琚制药采购的商品主要系醋酸可的松、倍他米松等，属于公司贸易业务的一部分。报告期内，公司向仙琚制药的采购金额分别为 11,797.67 万元、5,669.84 万元、7,019.81 万元和 1,623.12 万元，占仙琚制药同期销售额的比例分别为 3.26%、1.53%、1.75%、0.49%。

**2. 同时存在销售和采购合理性和必要性说明**

仙琚制药既是公司的供应商又是公司的客户，系因公司所处的甾体药物行业产业链较长，专业化分工有关，具有行业普遍性。公司与仙琚制药处于产业链的不同环节上，公司与对方根据自身的业务需要而开展采购、销售业务。

**（1）甾体药物行业产业链较长，专业化分工所致**

甾体药物产业链相当长，从“初始物料-起始物料-中间体-原料药及制剂”这一产业链涉及到的产品种类相当多，在工艺复杂程度、生产设备、操作人员技术水平等方面的要求均有所不同，这使得甾体药物产业链在充分、合理地专业化

分工上具备了必要性和可行性，因此，在甾体药物行业中的生产厂商，通常专注于自身的优势产品，而无法通过自身完全地投入资本完成某一产品路线的全覆盖，对于某一生产环节所需的原材料往往通过采购同行业中其他生产厂商的产品来实现，这是甾体药物产业链专业化分工后的表现。

(2) 利用自身渠道资源进行部分非自产产品的销售业务所导致

公司深耕甾体药物原料行业多年，在行业内具备较好的产业链资源，能够更便利地寻求到符合客户需求的产品。即使该等产品并非公司自产的优势产品，也能够通过对外寻求合适供应商采购取得。该等业务的开展使得公司对客户、供应商的覆盖更加广泛，但同时也导致公司的客户及供应商有所重合。

综上所述，公司客户供应商重叠属于行业特点，同行业可比上市公司共同药业亦存在类似情况，具有商业合理性。

**(二) 结合向第三方采购价格及购销价格，说明发行人与仙琚制药、第三方的采购和销售价格是否存在重大差异，并测算两种模式对公司报告期内财务数据的影响**

1. 公司与仙琚制药、第三方的采购和销售价格对比不存在重大差异

(1) 公司向仙琚制药采购产品平均单价

价格单位：元/千克

采购产品	期间	采购单价	同期销售均价	销售毛利率	采购产品用途
产品六	2020	1,348.67	1,396.14	3.40%	贸易
	2019	1,502.08	1,637.17	8.25%	贸易
	2018	1,488.18	1,553.52	4.21%	贸易
产品七	2021年1-9月	4,849.56	4,823.01	-4.88%	贸易
	2020	5,290.80	5,290.77	0.00%	贸易
产品八	2021年1-9月	823.01	1,264.40	34.93%	贸易
产品九	2021年1-9月	1,106.04	1,168.14	5.32%	贸易

注：公司向仙琚制药采购产品的公开市场报价难以获取，以公司向客户销售平均价格进行对比

公司向仙琚制药采购的醋酸可的松、倍他米松等贸易产品属于公司贸易业务的一部分，由仙琚制药独家供应，无其他供应商单位。公司向仙琚制药采购后销售毛利率在+5%至-5%之间，与同行业贸易业务基本一致，其中产品八销售毛利率

较高系本期新增一笔国外销售，国内和国外市场价格差异较大导致。公司开展贸易业务主要是为了帮助客户更便利地寻求到符合需求的产品，使得公司对客户、供应商的覆盖更加广泛，不追求通过贸易业务赚取高额利润，因此该部分产品的采购、销售均价基本按市场价格协商确定。

(2) 公司向仙琚制药销售的主要产品价格对比

价格单位：元/千克

销售产品	期间	销售单价	其他方平均销售单价	销售单价差异	销售产品来源
产品一	2021年1-9月	707.49	752.16	-5.94%	自产
	2020	701.96	702.90	-0.13%	自产
	2019	767.32	800.66	-4.16%	自产
	2018	801.02	780.82	2.59%	自产
产品五	2021年1-9月	4,039.07	3,875.99	4.21%	自产
	2020	3,856.80	3,965.93	-2.75%	自产
	2019	当期无销售	4,036.60	不适用	自产
产品十	2021年1-9月	778.76	740.03	5.23%	自产
	2020	802.52	848.44	-5.41%	自产
	2019	847.31	893.60	-5.18%	自产
	2018	888.66	1,022.91	-13.12%	自产

注：第三方平均销售单价按不含仙琚制药公司的其他单位的同类产品当期平均销售单价统计

如上表所述，公司与仙琚制药之间的销售定价模式为市场价，主要产品平均销售价格和第三方的平均销售价格差异在+5%至-5%之间，整体上不存在重大差异。平均单价主要受各个期间价格波动和销售量因素影响，同一产品价格在不同月份存在波动，各个客户采购量不是均匀分布的，如果在价格较高时销售量大会拉高平均销售单价，同理如果在价格较低时销售量大会拉低平均销售单价。公司向仙琚制药部分产品售价低于同类产品的销售均价，主要系基于仙琚制药作为长期稳定的合作关系，因供货订单量较大而给予的一定价格优惠，部分产品销售价格高于同期其他客户销售价格，主要系部分产品销售量较小所致。公司对仙琚制药的销售和采购整体上根据市场价格协商确定，定价公允，不存在重大差异情况。

2. 主要产品按照其他客户平均售价测算对公司营业收入的影响

金额：万元 销售量：吨



期间	销售产品	销售量	实际销售额	按其他客户平均售价测算销售额	收入影响金额
2021年 1-9月	产品一	179.64	12,709.27	13,511.72	-802.45
	产品五	2.65	1,070.35	1,027.14	43.22
	产品十	15.03	1,170.09	1,111.89	58.20
	小计		14,949.72	15,650.75	-701.04
2020年度	产品一	170.94	11,999.38	12,015.37	-15.99
	产品五	5.50	2,121.24	2,181.26	-60.02
	产品十	15.33	1,229.87	1,300.23	-70.37
	小计		15,350.49	15,496.86	-146.38
2019年度	产品一	177.70	13,635.32	14,227.77	-592.45
	产品十	16.00	1,355.69	1,429.76	-74.07
	小计		14,991.01	15,657.53	-666.52
2018年度	产品一	193.58	15,506.10	15,115.10	391.01
	产品十	17.05	1,515.17	1,744.06	-228.89
	小计		17,021.27	16,859.16	162.12

注：近三年一期测算的主要产品销售额占各期向仙琚制药销售金额的比例分别为82.37%、84.57%、79.37%、79.29%

如上表所示，近三年一期，公司向仙琚制药销售的主要产品，如果按照向其他客户销售同类产品平均售价测算，则测算的销售额与实际销售额之差额分别为162.12万元、-666.52万元、-146.38万元和-701.04万元，差异金额占公司当期营收金额比分别为0.15%、-0.69%、-0.16%和-0.79%。

经测算，公司向仙琚制药销售产品价格与其他客户销售价格差异，对公司整体营收产生的影响比例极小，对公司报告期内财务数据无显著影响。

### (三) 核查程序及结论

针对上述事项，我们执行了以下程序：

1. 通过查询仙琚制药公司年度报告和官方网站，了解其主营业务情况，分析公司与仙琚制药同时进行采购和销售业务合理性；
2. 访谈公司管理层，了解甾体药物行业生产流程，分析公司与仙琚制药同时进行采购和销售业务必要性；了解公司与仙琚制药采购和销售业务定价模式，价格差异的原因，分析定价是否公允；
3. 取得公司采购清单和销售清单，统计公司与仙琚制药采购和销售的具体

内容数量金额等数据，分析采购单价和销售单价与第三方价格是否存在重大差异；测算价格差异对公司营业收入的影响金额；

4. 取得公司与仙琚制药采购和销售业务的合同，对比分析结算方式、结算周期、信用政策等关键合同条款与第三方公司是否存在重大差异。

经核查，我们认为，公司与仙琚制药之间同时存在销售和采购业务属于行业特点，因公司与仙琚制药处于不同的产业链环节上，故公司与各方根据自身的业务需要而开展采购、销售业务，具有商业合理性。公司与仙琚制药之间的销售定价模式为市场价，主要产品平均销售价格和第三方的平均销售价格差异在+5%至-5%之间，整体上不存在重大差异。采用第三方平均销售单价测算公司向仙琚制药销售产品对公司收入影响金额较小，对公司报告期内财务数据无重大影响。

**五、发行人本次募集资金总额不超过 3 亿元，拟投向高端制剂产业化项目及补充流动资金。根据申报材料，本次募投高端制剂产业化项目将通过子公司山东和诺倍康药业有限公司（以下简称和诺倍康公司）生产注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针、曲安奈德注射液、醋酸甲泼尼龙注射液、硫糖铝混悬凝胶等八种制剂，其生产原料主要来源于公司目前的甾体药物原料、中间体及原料药，是对公司现有产品的衍生与继承。募投项目环评批复、土地使用权证均未取得，建设周期为 6 年。**

请发行人补充说明：（1）本次募投项目投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，使用募集资金投入的比例，补充流动资金比例是否符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的有关规定；（2）募投项目目前进展、已投入资金金额、预计进展安排及资金预计使用进度、土地使用权证书及环评批复办理情况及预计取得时间、已投资金额及资金来源等情况，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金；……（9）本次募投项目效益测算的过程及依据，结合本次募投 6 年建设周期及近年来目标产品价格变化情况说明盈利预测所使用的产品单价确定是否合理、审慎，并结合药品一致性评价、药品集中采购政策等政策性因素、公司现有业务经营情况、同类产品毛利率水平、竞争格局及同行业可比公司情况说明效益测算的谨慎性、合理性；（10）结合本次募投项目的建设进度、预计产生收入情况，说明预计未来相关新增资产折旧和摊销情况，相关政策是否与

同行业情况存在较大差异，是否对公司经营业绩造成重大不利影响。请发行人补充披露（4）（5）（6）（7）（8）（9）（10）相关风险。请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对（1）（2）（9）（10）核查并发表明确意见，请发行人律师对（1）（8）核查并发表明确意见。（问询函第5条）

（一）本次募投项目投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，使用募集资金投入的比例，补充流动资金比例是否符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的有关规定

1. 说明本次募投项目投资数额的测算依据和测算过程

（1）项目总投资情况

公司本次向特定对象发行股票募集资金总额为不超过 29,215.94 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

项目名称	项目总投资额（万元）	募集资金拟投入金额（万元）
高端制剂产业化项目	36,687.04	28,887.04
补充流动资金	328.90	328.90
合计	37,015.94	29,215.94

项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入的募集资金总额，不足部分由公司自筹解决。在本次发行股票的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依照相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

（2）高端制剂产业化项目投资数额的测算依据和测算过程

1) 总投资概算表

本项目总投资额为 36,687.04 万元，募集资金投资金额为 28,887.04 万元。项目总投资额主要包括建筑工程费、设备购置费和铺底流动资金，项目具体投资情况如下：

序号	投资费用名称	拟投资额（万元）	占总投资比例（%）
1	建设投资	32,482.40	88.54
1.1	建筑工程费	18,197.48	49.60
1.2	设备购置费	11,778.60	32.11

1.3	工程建设其他费用	2,506.32	6.83
	其中：其他工程建设	959.54	2.61
	其中：预备费	1,546.78	4.22
2	铺底流动资金	4,204.64	11.46
	合计	36,687.04	100.00

2) 分项目投资明细、测算依据及测算过程

①建筑工程费

本项目拟新建 2 个制剂车间、1 栋综合楼、1 栋综合仓库，建筑工程费合计 18,197.48 万元，具体测算如下：

序号	名称	工程量 (平方米)	建筑单价 (元/平方米)	装修单价 (元/平方米)	投资额 (万元)
一	主要建筑				
1	综合楼	7,026.59			1,856.65
1.1	洁净区	500.00	1,500.00	3,000.00	225.00
1.2	非洁净区	6,526.59	1,500.00	1,000.00	1,631.65
2	制剂车间 1	10,899.57			3,524.89
2.1	洁净区	4,000.00	1,500.00	3,000.00	1,800.00
2.2	非洁净区	6,899.57	1,500.00	1,000.00	1,724.89
3	制剂车间 2	5,449.79			1,762.45
3.1	洁净区	2,000.00	1,500.00	3,000.00	900.00
3.2	非洁净区	3,449.79	1,500.00	1,000.00	862.45
4	仓库	19,732.05			4,973.01
4.1	洁净区	200.00	1,500.00	3,000.00	90.00
4.2	非洁净区	19,532.05	1,500.00	1,000.00	4,883.01
5	桩基工程				950.48
	小计				13,067.48
二	其他工程				
1	门窗				200.00
2	厂区道路				200.00
3	厂区大门				100.00
4	外墙				200.00
5	雨污水管道				500.00
6	路灯				50.00

序号	名称	工程量 (平方米)	建筑单价 (元/平方米)	装修单价 (元/平方米)	投资额 (万元)
7	厂区弱电、监控系统				100.00
8	厂区绿化				50.00
9	工艺管道				2,000.00
10	给排水				50.00
11	公用管道				400.00
12	消防				800.00
13	电力工程				300.00
14	电梯				180.00
	小计				5,130.00
	合计				18,197.48

### ②设备购置费

本项目设备购置费涵盖各产线生产设备、公辅设备、检测仪器、智能化仓库设备，设备购置费合计 11,778.60 万元，具体测算如下：

序号	设备名称	数量(台/套)	单价(万元)	金额(万元)
一	生产设备			
(一)	冻干水针			
1	立式超声波洗瓶机	1	90.00	90.00
2	层流干热灭菌隧道烘箱	1	180.00	180.00
3	无菌液体灌装机	1	591.00	591.00
4	冻干机	2	150.00	300.00
5	固定式自动进出料系统	2	60.00	120.00
6	冻干机 CIP 清洗站	1	40.00	40.00
7	尘埃粒子及浮游菌在线检测系统	1	65.00	65.00
8	脉动真空灭菌柜(工衣灭菌)	1	55.00	55.00
9	脉动真空灭菌柜(工器具灭菌)	1	62.00	62.00
10	脉动真空灭菌柜(铝塑盖灭菌)	1	75.00	75.00
11	干热灭菌器(工器具)	1	75.00	75.00
12	制药用器具清洗干燥机	1	79.00	79.00
13	全自动胶塞清洗灭菌一体机	1	68.00	68.00
14	VHP 传递窗	1	23.00	23.00
15	通风干燥式灭菌器	1	130.00	130.00
16	全自动双扉洁净服洗衣机	1	23.00	23.00

17	理瓶转盘	2	3.50	7.00
18	自动人工灯检	2	200.00	400.00
19	输送带 A	10	0.70	7.00
20	高速直线式贴标机	1	23.00	23.00
21	瓶整理机	1	6.00	6.00
22	泡罩机	1	52.00	52.00
23	装盒机上料装置	1	5.00	5.00
24	自动装盒机（加宽型）	1	70.00	70.00
25	输送带 B	1	7.00	7.00
26	全自动高速捆包机	1	8.00	8.00
27	全自动配液模块（机械部分）	1	100.00	100.00
28	全自动配液模块（电气自控部分）	1	150.00	150.00
	小计	41		2,811.00
(二)	预灌针			
1	预灌封自动生产线	1	1,800.00	1,800.00
2	尘埃粒子及浮游菌在线检测系统	1	65.00	65.00
3	脉动真空灭菌柜（工衣灭菌）	1	55.00	55.00
4	脉动真空灭菌柜（工器具灭菌）	1	62.00	62.00
5	干热（工器具）	1	75.00	75.00
6	制药用器具清洗干燥机	1	79.00	79.00
7	全自动双扉洁净服洗衣机	2	23.00	46.00
8	自动人工灯检（含脱巢、灯检、旋杆贴标）	1	200.00	200.00
9	输送带	10	0.70	7.00
10	泡罩装盒	1	100.00	100.00
11	全自动配液模块（机械部分）	1	100.00	100.00
12	全自动配液模块（电气自控部分）	1	106.00	106.00
	小计	82		2,695.00
(三)	软膏			
1	均质乳化机（两相）	1	50.00	50.00
2	灌装封尾机（自动上料）	1	100.00	100.00
3	物料转移罐	1	5.00	5.00
4	CIP 清洗站	1	70.00	70.00
5	装盒机	1	60.00	60.00

	小计	109		285.00
(四)	混悬凝胶			
1	超高速乳化机	1	500.00	500.00
2	缓冲罐	2	10.00	20.00
3	器具清洗机	1	30.00	30.00
4	烘箱	1	20.00	20.00
5	多列液体充填包装设备	1	800.00	800.00
6	后包装设备	1	400.00	400.00
	小计	7		1,770.00
二	公辅设备			
(一)	制剂车间 1			
1	纯化水系统设备	1	220.00	220.00
2	纯化水储罐	3	40.00	120.00
3	双回路纯化水分配模块	3	60.00	180.00
4	多效蒸馏水机	1	85.00	85.00
5	注射用水储罐	2	40.00	80.00
6	双回路注射水分配模块	2	65.00	130.00
7	纯蒸汽发生器	1	35.00	35.00
8	低压水冷型无油螺杆空压机（变频机）	1	55.00	55.00
9	低压水冷型无油螺杆空压机（定频机）	1	38.00	38.00
10	低压 304 储气罐（湿罐）	1	4.00	4.00
11	除尘过滤器	1	0.50	0.50
12	（冷干+吸干）组合式干燥机	1	4.50	4.50
13	精密过滤器	1	0.50	0.50
14	高效除油过滤器（法兰）	1	0.50	0.50
15	低压 304 储气罐（干罐）	1	3.50	3.50
16	活性炭吸附过滤器（法兰）	1	0.50	0.50
17	制氮机	1	40.00	40.00
18	方形横流式冷却塔（工艺冷却）	1	12.00	12.00
19	单级立式离心泵	2	0.75	1.50
20	水冷涡旋式冷水机组（工艺用）	1	20.00	20.00
21	方形横流式冷却塔（制冷冷却）	1	15.00	15.00
22	满液式水冷螺杆冷水机组（空调用）	2	60.00	120.00

23	立式单级离心泵（配变频电机）A	2	1.25	2.50
24	立式单级离心泵（配变频电机）B	1	1.50	1.50
25	全自动软水器（双床流量型）	1	2.00	2.00
26	稳压膨胀器	1	2.50	2.50
27	蒸汽减温减压装置	1	20.00	20.00
28	等离子体改性汽水换热机组	1	7.00	7.00
29	一批不锈钢器具	1	100.00	100.00
30	组合式空调箱	1	100.00	100.00
	小计	39		1,401.00
(二)	制剂车间 2			
1	纯化水储罐	1	100.00	100.00
2	双回路纯化水分配模块 A	1	30.00	30.00
3	双回路纯化水分配模块 B	1	60.00	60.00
4	低压水冷型无油螺杆空压机（变频机）	1	55.00	55.00
5	低压水冷型无油螺杆空压机（定频机）	1	38.00	38.00
6	低压 304 储气罐（湿罐）	1	4.00	4.00
7	除尘过滤器	1	0.50	0.50
8	（冷干+吸干）组合式干燥机	1	4.50	4.50
9	精密过滤器	1	0.50	0.50
10	高效除油过滤器（法兰）	1	0.50	0.50
11	低压 304 储气罐（干罐）	1	3.50	3.50
12	活性炭吸附过滤器（法兰）	1	0.50	0.50
13	方形横流式冷却塔（工艺冷却）	1	12.00	12.00
14	单级立式离心泵	2	0.75	1.50
15	水冷涡旋式冷水机组（工艺用）	1	20.00	20.00
16	方形横流式冷却塔（制冷冷却）	1	15.00	15.00
17	满液式水冷螺杆冷水机组（空调用）	2	60.00	120.00
18	立式单级离心泵（配变频电机）A	2	1.25	2.50
19	立式单级离心泵（配变频电机）B	1	1.50	1.50
20	全自动软水器（双床流量型）	1	2.00	2.00
21	稳压膨胀器	1	2.50	2.50
22	蒸汽减温减压装置	1	20.00	20.00
23	等离子体改性汽水换热机组	1	7.00	7.00



24	一批不锈钢器具	1	50.00	50.00
25	组合式空调箱	1	50.00	50.00
	小计	28		601.00
三	检测仪器			
1	pH 计	2	1.00	2.00
2	高效液相色谱仪	10	40.00	400.00
3	气相色谱仪	3	50.00	150.00
4	紫外-可见分光光度计	2	10.00	20.00
5	傅里叶红外光谱仪	2	30.00	60.00
6	显微镜	2	5.50	11.00
7	粒度检测仪	2	39.00	78.00
8	微生物检测仪	2	3.00	6.00
9	细菌内毒素检测仪	1	2.00	2.00
10	澄明度检测仪	1	1.00	1.00
11	不溶性微粒检测仪	2	8.00	16.00
12	渗透压摩尔浓度测试仪	1	1.00	1.00
13	旋光仪	1	14.00	14.00
14	鼓风干燥箱	3	2.00	6.00
15	马弗炉	1	2.00	2.00
16	电炉	2	0.05	0.10
17	电位滴定仪	1	5.50	5.50
18	水分测定仪	2	5.00	10.00
19	乌氏毛细管粘度计（带水浴）	1	12.00	12.00
20	旋转粘度计	1	1.00	1.00
21	隔离器	2	140.00	280.00
22	生物安全柜	3	6.67	20.00
23	稳定性试验箱	6	20.00	120.00
24	恒温培养箱	8	3.00	24.00
25	灭菌锅	4	5.00	20.00
26	电导率	1	2.00	2.00
27	电子分析天平	6	7.50	45.00
28	恒温水浴锅	3	0.33	1.00
29	总有机碳测试仪	1	26.00	26.00
30	药品阴凉柜	5	1.00	5.00

31	冰箱	2	2.50	5.00
	小计	83		1,345.60
四	智能化仓库			
1	取样隔离器	6	130.00	780.00
2	冷库	2	15.00	30.00
3	平库托盘	2000	0.02	40.00
4	叉车	2	10.00	20.00
	小计	2010		870.00
	合计	2282		11,778.60

### ③工程建设其他费用

工程建设其他费用共计 959.54 万元，具体建设费用估算详情如下：

序号	费用类别	金额（万元）	备注
1	项目前期设计报告费	353.52	
2	勘察测绘费	3.38	
3	临床试验费及认证费	450.00	
4	工程监理费	21.00	
5	联合试运转费	35.34	按照设备购置费的 0.3%估算
6	职工培训费	48.15	按人均 1,500.00 元/人估算
7	办公及生活家具购置费	48.15	按 1,500.00 元/人计算
	合计	959.54	

### ④预备费

项目预备费取建设投资中建筑工程费、设备购置费、安装工程费和工程建设其他费用之和的 5.0%，共计 1,546.78 万元。

### ⑤铺底流动资金

根据公司目前流动资产周转情况，项目流动资金估算按项目达产后预计流动资产减去预计流动负债金额估算，预计本项目流动资金占用 4,204.64 万元。

### 2. 各项投资构成是否属于资本性支出，使用募集资金投入的比例

本项目各项投资构成情况如下：

序号	投资费用名称	拟投资金额（万元）	占总投资比例（%）	拟使用募集资金（万元）	使用募集资金投入的比例（%）	是否属于资本性支出
1	建筑工程费	18,197.48	49.60	10,775.38	59.21%	是
2	设备购置费	11,778.60	32.11	11,778.60	100.00%	是

3	工程建设其他费用	959.54	2.61	581.64	60.62%	是
小计		30,935.62	84.32	23,135.62	74.79%	
4	预备费	1,546.78	4.22	1,546.78	100.00%	否
5	铺底流动资金	4,204.64	11.46	4,204.64	100.00%	否
小计		5,751.42	15.68	5,751.42	100.00%	
项目总投资		36,687.04	100.00	28,887.04	78.74%	

本项目投资构成中的建筑工程费、设备购置费、工程建设其他费用均属于资本性支出，共计 30,935.62 万元，拟使用募集资金 23,135.62 万元，使用募集资金投入的比例为 74.79%；预备费和铺底流动资金属于非资本性支出，共计 5,751.42 万元，拟全部使用募集资金投入。

3. 补充流动资金比例是否符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的有关规定

公司拟使用本次募集资金 328.90 万元用于补充流动资金，同时“高端制剂产业化项目”拟使用募集资金 1,546.78 万元用于预备费、4,204.64 万元用于铺底流动资金，三者合计使用募集资金 6,080.32 万元，占募集资金总额的 20.81%，未超过 30%，符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的相关规定。

**(二)募投项目目前进展、已投入资金金额、预计进展安排及资金预计使用进度、土地使用权证书及环评批复办理情况及预计取得时间、已投资金额及资金来源等情况，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金**

1. 募投项目目前进展、已投入资金金额、预计进展安排及资金预计使用进度

(1)募投项目目前进展、已投入资金金额

截至本报告签署日，本项目已投入 5,724.55 万元，主要用于主要建筑工程建设及前期设计勘察。具体资金投入情况如下：

序号	投资费用名称	已投入金额 (万元)	总资金拟投入 金额(万元)	已投入资金 占比(%)
1	建筑工程费用			
1.1	其中：综合楼	769.40	1,856.65	41.44
1.2	制剂车间 1	1,193.49	3,524.89	33.86

1.3	制剂车间 2	596.74	1,762.45	33.86
1.4	仓库 1	2,022.54	4,973.01	40.67
1.5	桩基工程费用	764.48	950.48	80.43
	小计	5,346.65	13,067.48	40.92
2	工程建设其他费用			
2.1	其中：前期设计报告费	353.52	353.52	100.00
2.2	勘察测绘费	3.38	3.38	100.00
2.3	工程监理费	21.00	21.00	100.00
	小计	377.90	377.90	100.00
	总计	5,724.55	13,445.38	42.58

(2) 预计进展安排及资金预计使用进度

1) 预计进展安排

按照国家关于加强建设项目工程质量管理的有关规定，本项目要严格执行建设程序，确保建设前期工作质量，强化施工管理，以确保工程质量和安全。

根据以上要求，并结合实际情况，本项目建设期拟定为 6 年。项目进度计划内容包括项目前期工作、建筑工程、装修工程、设备采购及安装调试、人员培训、竣工验收、试运行、产品研发等。具体进度如下表所示：

单位：半年

序号	内容	第一年		第二年		第三年		第四年		第五年		第六年	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	前期工作	△											
2	建筑工程		△	△									
3	装修工程			△	△								
4	设备购置、安装与调试			△	△	△							
5	人员招聘及培训				△	△	△						
6	竣工验收、试运行						△						
7	产品研发	△	△	△	△	△	△	△	△	△	△	△	△

截止至本问询回复签署日，项目已完成建筑前期勘察、设计、土木、部分项目主体建设等工作，预计在第 T+3 年内完成后续建筑、装修、设备进场调试、人员的验收、试运行工作；T+4 至 T+6 年主要系持续进行研发和工艺试生产、申请审批审评并取得相关资质。预计 T+7 年部分制剂开始上市销售，T+8 年所有制剂开始上市销售，T+9 年满产能运作，T+12 年达到正常年状态。

## 2) 资金预计使用进度

根据项目建设计划要求,本项目建设期为6年,建设投资于建设期全部投入,第1年投入50%,第2年投入30%,第3年投入18.5%,第4年投入0.5%,第5年投入0.5%,第6年投入0.5%。铺底流动资金根据各年生产负荷的安排投入,详见下表。

投资费用名称	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	合计
建设投资	16,256.14	9,759.66	6,016.60	150.00	150.00	150.00				32,482.40
建设期利息										
铺底流动资金							2,094.41	1,771.15	339.09	4,204.64
总投资	16,256.14	9,759.66	6,016.60	150.00	150.00	150.00	2,094.41	1,771.15	339.09	36,687.04

## 2. 土地使用权证书办理情况及预计取得时间

项目已于2021年10月14日取得土地使用权证书,证书编号为“鲁(2021)定陶区不动产权第0011138号”。

## 3. 环评批复办理情况及取得时间

公司已于2021年9月取得由菏泽市生态环境局定陶区分局出具的“定环审(2021)1号”项目环评批复文件。

## 4. 已投资金额及资金来源等情况,本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

截至本报告签署日,本项目已投入5,724.55万元,资金来源为自有资金。

本次募集资金不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金,不存在置换董事会前投入的情形。

**(三)本次募投项目效益测算的过程及依据,结合本次募投6年建设周期及近年来目标产品价格变化情况说明盈利预测所使用的产品单价确定是否合理、审慎,并结合药品一致性评价、药品集中采购政策等政策性因素、公司现有业务经营情况、同类产品毛利率水平、竞争格局及同行业可比公司情况说明效益测算的谨慎性、合理性**

### 1. 本次募投项目效益的具体测算过程、测算依据

本项目达产后正常年的预计销售收入54,815.09万元,年净利润11,338.91万元,具体测算过程如下:

#### (1) 测算假设

### 1) 销量假设

本次募投项目出于谨慎性、未来市场销售情况、未来可能增加新的制剂品种等因素考虑，正常年产销量预计如下：

序号	产品	产能（万支）	预计正常年产销量（万支）
1	注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针	480	374.40
2	曲安奈德注射液	5,000	1,170.00
3	醋酸甲泼尼龙注射液	300	226.20
4	氟维司群注射液	300	27.30
5	丙酸氟替卡松乳膏剂	800	507.00
6	地奈德乳膏剂	800	546.00
7	糠酸莫米松乳膏剂	800	585.00
8	硫糖铝混悬凝胶	13,000	514.80

### 2) 产品单价假设

本次募投项目出于谨慎性、未来市场竞争情况的考虑，公司将相应制剂产品的定价较目前定价调低约 40-50%，具体定价情况如下：

序号	产品	目前单价（元）	预计销售单价（元）
1	注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针	13-24	7.48
2	曲安奈德注射液	8	3.11
3	醋酸甲泼尼龙注射液	暂无	9.74
4	氟维司群注射液	1960	763.19
5	丙酸氟替卡松乳膏剂	33-40	13.63
6	地奈德乳膏剂	21-24	10.52
7	糠酸莫米松乳膏剂	15-24	9.00
8	硫糖铝混悬凝胶	37-57	14.41

注 1：以上数据来自药智网

注 2：由于国内暂无厂家生产醋酸甲泼尼龙注射液，因此无法查询该产品的市场信息，该产品的定价基于注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针的定价略微调升

### 3) 成本假设

本项目生产成本主要包括原材料成本、生产人员薪酬、制造费用。

原材料成本：结合原材料消耗定额、外购原材料的市场价格及产量测算。

直接人工：根据项目新增人员数量及当地人员薪酬水平估算工资总额。

制造费用：包含燃料动力费、折旧费用、设备修理费、其他制造费用。燃料动力费系根据生产经验及市场价估算；折旧费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为 20 年，残值率 5%，机器设备折旧年限为 5 年，残值率 5%；设备修理费及其他制造费用结合固定资产每年所需相关费用及管理层预测进行估算。

预计项目正常年生产成本情况如下：

序号	项目	正常年成本（单位：万元）
1	外购原材料费	15,347.60
2	外购燃料及动力费	832.92
3	进项税额转出	
4	工资及福利费	2,430.25
5	修理费	285.47
6	其他费用	19,369.62
6.1	其中：其他制造费用	732.49
6.2	其他管理费用	7,125.96
6.3	其他研发费用	3,288.91
6.4	其他销售费用	8,222.26
7	经营成本合计	833.24
8	折旧费	833.24
9	摊销费	
10	总成本费用	39,099.11

#### 4) 期间费用假设

根据公司近三年销售费用、管理费用、研发费用的平均费率，并根据制剂产品特性，确定如下期间费用：

项目	测算依据	2018-2020 年平均费率	金额(万元)	调整依据
销售费用	按照销售费用占总营收比例的 15%	1.3%	8,222.26	由于制剂销售面对终端较多，与目前产品面向企业客户不同，因此调增销售费用
管理费用	按照管理费用占总营收比例的 13%	9.44%	7,125.96	出于未来人力成本等考虑，对管理费用相应调增
研发费用	按照研发费用占比总营收比例的 6%	4.82%	3,288.91	出于未来对研发需求的考虑，对研发费用相应调增
合计			18,856.38	

#### 5) 所得税率假设

募投项目实施主体目前尚未取得高新技术企业证书，企业所得税率按 25%计算。

(2) 利润测算结果

根据上述测算，项目正常年份利润总额为 15,118.55 万元，净利润为 11,338.91 万元，净利率为 20.69%。

序号	项 目	金额（单位：万元）
1	营业收入	54,815.09
2	税金及附加	597.43
3	总成本费用	39,099.11
4	利润总额（1-2-3）	15,118.55
5	应纳税所得额	15,118.55
6	经营业务所得税	3,779.64
7	所得税	3,779.64
8	净利润	11,338.91

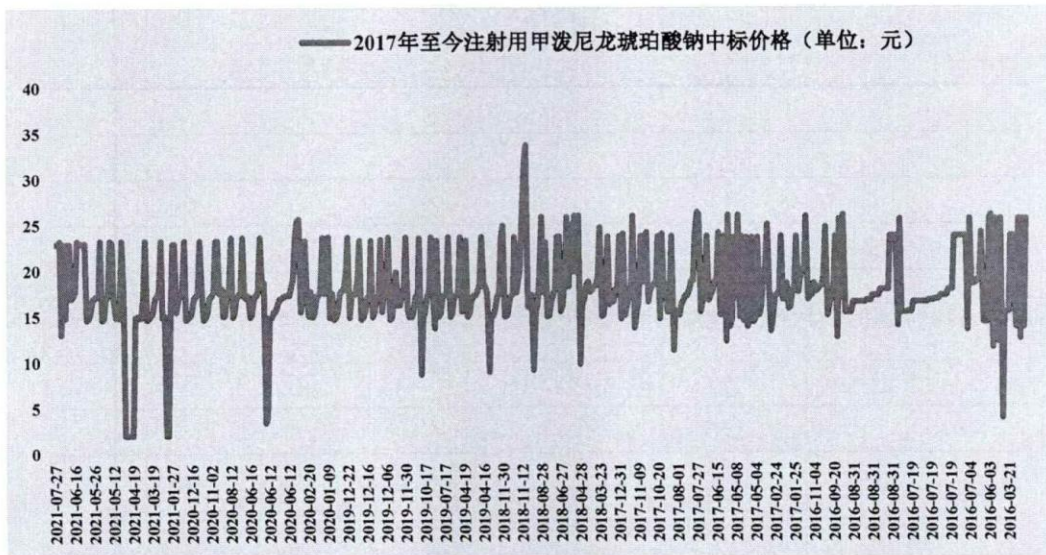
2. 结合本次募投 6 年建设周期及近年来目标产品价格变化情况说明盈利预测所使用的产品单价确定是否合理、审慎，并结合药品一致性评价、药品集中采购政策等政策性因素、公司现有业务经营情况、同类产品毛利率水平、竞争格局及同行业可比公司情况说明效益测算的谨慎性、合理性

(1) 结合本次募投 6 年建设周期及近年来目标产品价格变化情况说明盈利预测所使用的产品单价确定是否合理、审慎

本次募投项目 8 款产品 2017 年至今中标价格变化情况：

①注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针

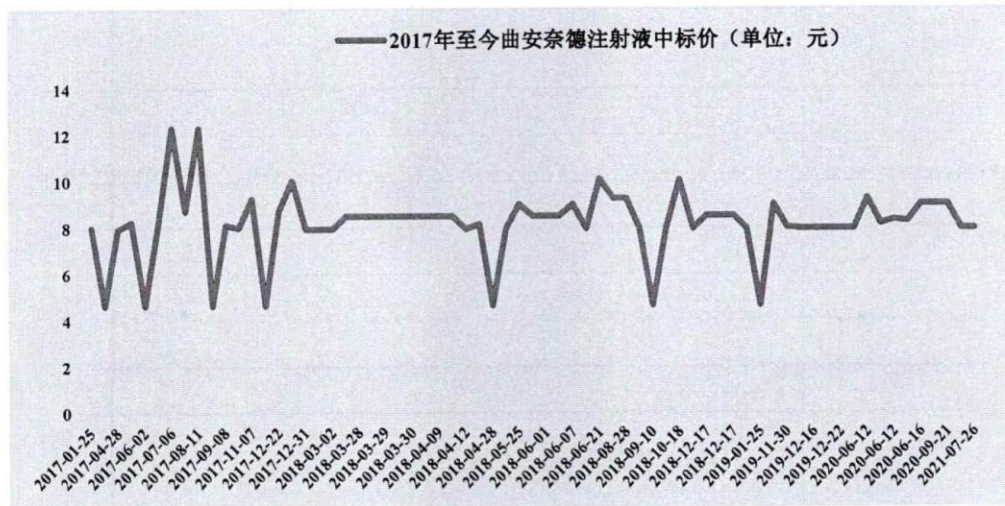




数据来源：药智网数据库

根据药智网数据库整理，注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针 2017 年 1 月至今各地招投标中标价格区间为 13 至 25 元，中标均价为 17.92 元。本次募投产品定价为 7.48 元，定价较为谨慎。

### ②曲安奈德注射液



数据来源：药智网数据库

根据药智网数据库数据整理，曲安奈德注射液 2017 年 1 月至今各地招投标中标价格区间为 6 至 10 元，中标均价为 8.17 元。本次募投产品定价为 3.11 元，定价较为谨慎。

### ③醋酸甲泼尼龙注射液

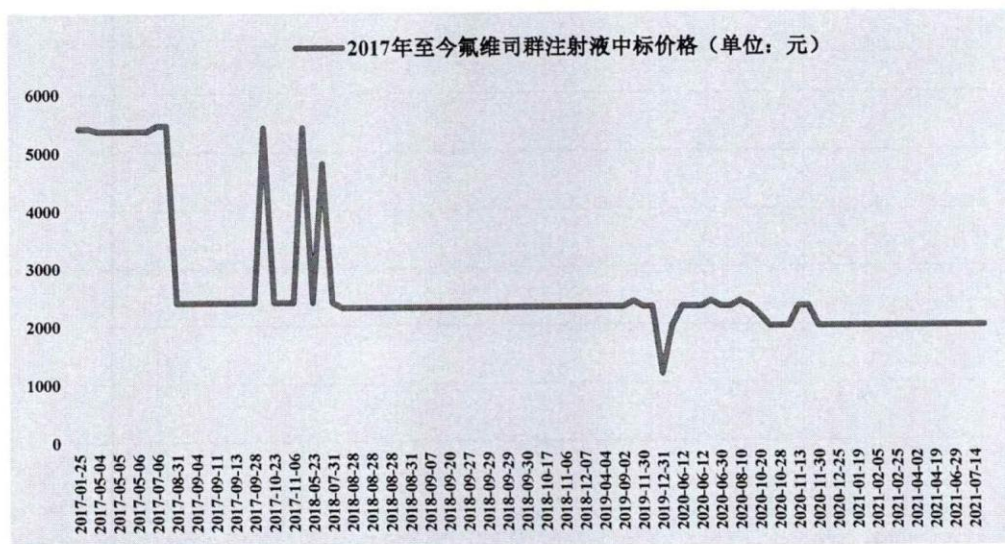
截止至目前，国内市场上暂无厂家生产醋酸甲泼尼龙注射液，因此无法查询其价格数据。由于醋酸甲泼尼龙注射液与注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针两款产品的医药中间体均为 6-甲基脱氢物，且其原料药、适应症较为相似，因此公司将醋酸甲泼尼龙注射液的定价与注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针相对标。

根据美国医药数据库 GoodRx 的数据显示，醋酸甲泼尼龙注射液在相同购买渠道下较注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针价格高 24-40%，具体情况如下：

渠道	醋酸甲泼尼龙注射液 (美元)	注射用甲泼尼龙琥珀 酸钠 (美元)	价差 (%)
RiteAid	8.22	6.65	23.61%
KrogerPharmacy	10.37	7.42	39.76%
Walmart	11.63	8.42	38.12%
CVSPharmacy	10.92	8.42	29.69%

因此公司在注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针 7.48 元的定价基础上，增加 30%，将醋酸甲泼尼龙琥珀酸钠定价，将其价格定为 9.74 元。

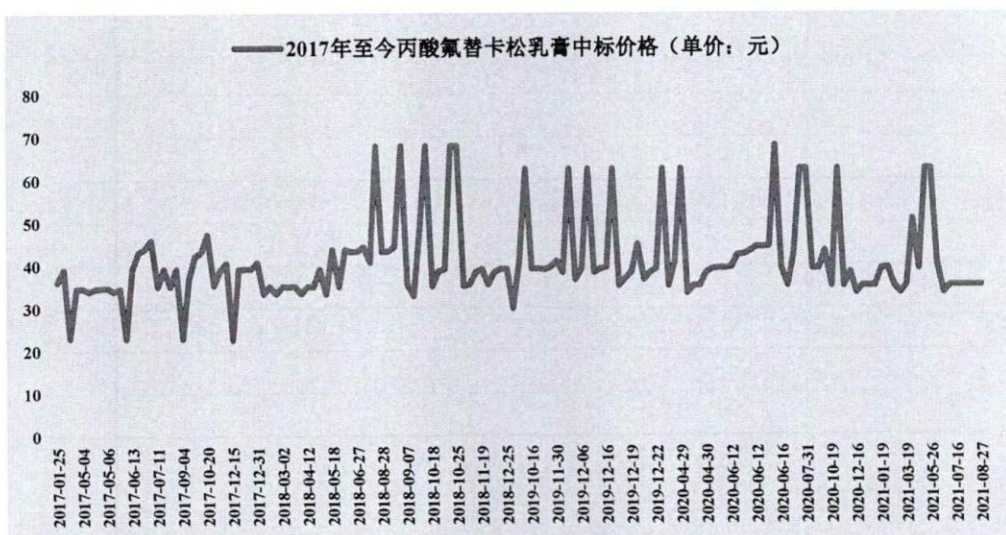
#### ④氟维司群注射液



数据来源：药智网数据库

根据药智网医药数据库数据整理，氟维司群注射液 2017 年 1 月至 2017 年 7 月，其产品招投标单价从 5419 元降至 2400 元，随后产品价格保持平稳状态，其 2021 年 7 月最新中标价格为 1960 元。本次募投产品定价为 763.19 元，定价较为谨慎。

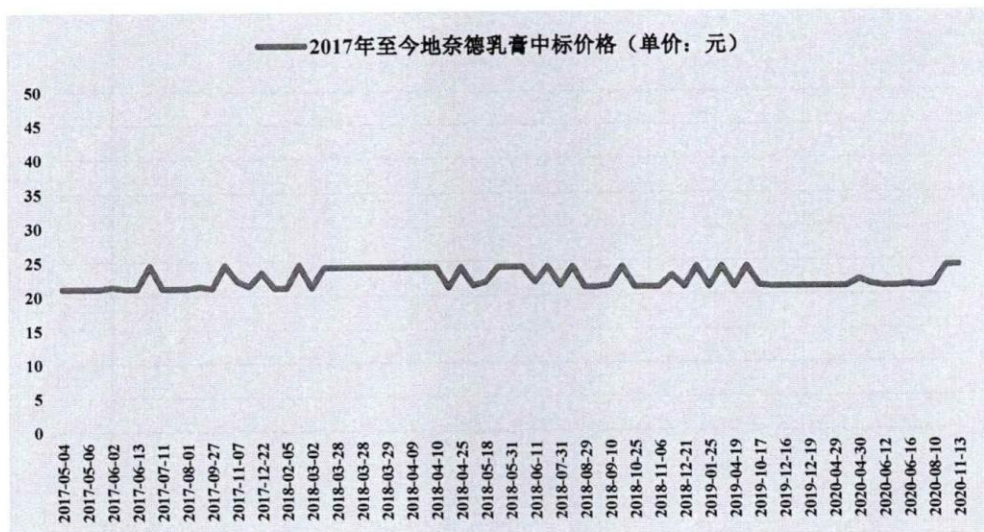
#### ⑤丙酸氟替卡松乳膏



数据来源：药智网数据库

根据药智网医药数据库数据整理，丙酸氟替卡松乳膏 2017 年 1 月至今，其各地招投标中标价格不同，因此波动较大，忽略价格异常中标区域，近两年其产品中标单价区间为 33-40 元。本次募投产品定价为 13.63 元，定价较为谨慎。

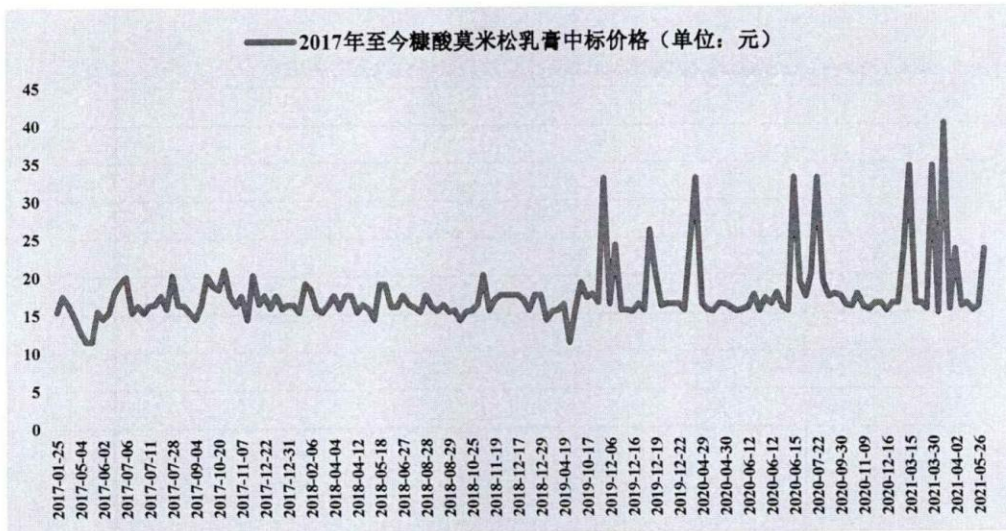
#### ⑥地奈德乳膏



数据来源：药智网医药数据库

根据药智网医药数据库数据整理，地奈德乳膏 2017 年 1 月至今，其产品各地招投标中标区间为 21-24 元，中标均价为 22.31 元。本次募投产品定价为 10.52 元，定价较为谨慎。

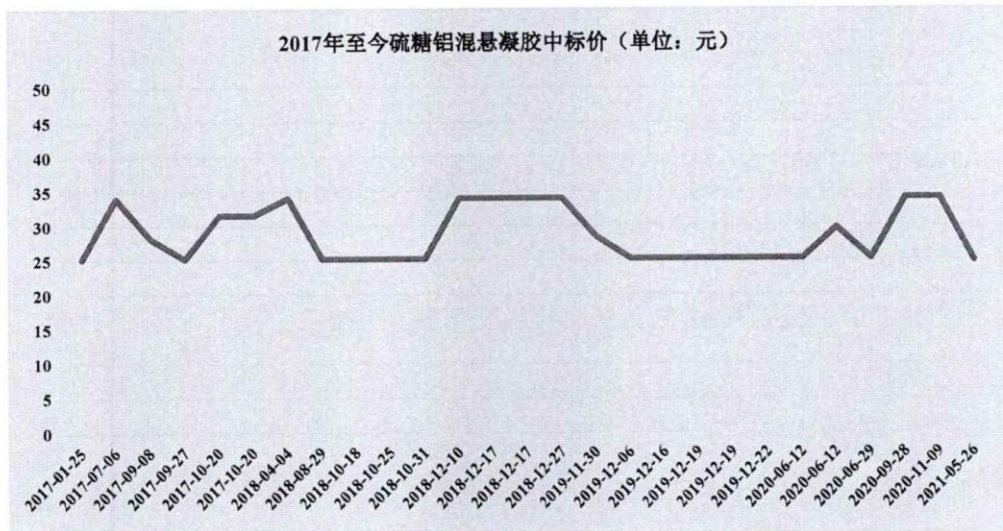
#### ⑦糠酸莫米松乳膏



数据来源：药智网医药数据库

根据药智网医药数据库数据整理，糠酸莫米松乳膏 2017 年 1 月至今，其各地产品招投标中标价格区间为 15-20 元，近年来产品价格波动较大。本次募投产品单价定价为 9 元，定价较为谨慎。

#### ⑧ 硫糖铝混悬凝胶



数据来源：药智网医药数据库

根据药智网医药数据库数据显示，硫糖铝混悬凝胶 2017 年 1 月至今，其产品招投标单价因各地招投标政策不同，价格走势波动较大，近两年其产品中标区间为 25-34 元。本次募投产品定价为 14.41 元，定价较为谨慎。

以上产品近年来价格虽具有一定波动性，但均在某一区间范围波动，且价

格下降幅度总体较小,本次募投项目产品定价均在以上制剂目前最低市场价格的基础上降低 40-50%所形成。综上所述,本次募投项目产品盈利预测所使用的产品价格确定较为合理、审慎。

(2) 结合药品一致性评价、药品集中采购政策等政策性因素、公司现有业务经营情况、同类产品毛利率水平、竞争格局及同行业可比公司情况说明效益测算的谨慎性、合理性

本项目建成达产后正常年将实现销售收入 54,815.09 万元,毛利额 34,583.61 万元,年净利润 11,338.91 万元,据此计算其毛利率为 63.09%,净利率为 20.69%。

1) 结合药品一致性评价、药品集中采购政策等政策性因素分析说明效益测算的谨慎性、合理性

#### ①仿制药一致性评价政策

国务院办公厅于 2016 年 2 月发布了《关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》,化学药品新注册分类实施前批准上市的仿制药,凡未按照与原研药品质量和疗效一致原则审批的,均须开展一致性评价。对于化学药品新注册分类实施后进行仿制药注册证申请的,需要根据其相关化学药品分类要求进行研究与审批。

对已经批准上市的仿制药进行一致性评价,这是补历史的课。因为过去我们批准上市的药品没有与原研药一致性评价的强制性要求,所以有些药品在疗效上与原研药存在一些差距。

2018 年 12 月,国家药监局发布《关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》,提出对同品种药品通过一致性评价的药品生产企业达到 3 家以上的,在药品集中采购等方面,原则上不再选用未通过一致性评价的品种。因此,对于新注册分类前的仿制药,越早完成仿制药一致性评价对进入集采越有利;对于新注册分类之后的仿制药,越早完成研究开发及审评审批对进入集采越有利。

本次募投项目制剂产品竞争格局较为缓和,拥有药品注册证书或批文的厂家较少。由于仿制药一致性评价的开展需要现有厂家投入大量研发和技术力量,对现有生产线、设备、工艺进行更新换代,以符合与原研药品一致的功效,因此成本巨大,目前大多数厂家迟迟未开展仿制药一致性评价。

另一方面,和诺倍康为公司新建制剂平台,其各项建设指标、生产线设计、

生产设备及工艺均为新引进或研发，在此平台开展仿制药研究更具优势。随着本次募投项目制剂产品的研发和申报推进，若其他同类制剂厂家仍未开展仿制药一致性评价，公司研发和申报进度上将具备一定优势。

## ②药品集中采购政策

全国药品集中采购（俗称“带量采购”）政策旨在通过提升仿制药品生产供应的集中度、在保证药品生产质量的同时降低药品价格，从而减轻患者用药负担。从“4+7”试点，带量采购呈现常态化趋势。药品集采对行业的影响也日渐显现。第一，与一致性评价联动。没有通过一致性评价的品种就没有资格参加国家药品集中采购，直接导致一致性评价竞争的加剧；未来未过评品种将失去既有的市场份额，而且过评滞后、不能赶上国家集采的品种，也会失去其在公立医疗机构的既有市场份额。第二，量价联动，价低者优先。中标的品种在获得中标市场较高的公立医疗机构供应份额的同时，供应价格必然大幅下降。这对企业的产能、质量管理、成本控制能力均提出了新的要求。

首先，本次募投项目为新建制剂生产线，其生产设备和工艺标准均按照最新标准建设和研发，相比需要重新对生产线和设备进行更新换代再进行一致性评价的老厂家，在时间和成本上更具有优势。

其次，本次募投项目制剂的中间体及原料药均从公司现有产品中衍生，由于公司拥有原料药和中间体的生产能力，因此在成本控制上更具有优势，在进行集采招标时能够以更低的成本去竞价，中标概率更高。另一方面，出于谨慎性、未来市场竞争情况的考虑，公司已将本次募投项目相应制剂产品的定价较目前定价调低约 40-50%。随着集采政策的常态化，公司拥有的原料药优势和产业链优势将在医药新政下愈发凸显，更加有利于公司发展。

然而，随着国家药品集中采购政策的持续推进，如果公司未来在一致性评价、成本控制、产能配套、质量管理等方面无法满足国家集采相关政策要求，仍有可能给公司带来经营业绩下滑的风险。

2) 公司现有业务经营情况、同类产品毛利率水平、竞争格局及同行业可比公司情况说明效益测算的谨慎性、合理性

### ①公司现有业务经营情况、同类产品毛利率水平

公司目前主营业务为研发、生产和销售甾体药物原料及中间体，本次募投项目产品为对公司现有业务的延伸，其具体产品类别属于制剂。

目前，公司国内主营业务中暂无制剂类产品，本次募投项目产品无法与公司现有同类产品毛利率进行对比。

## ②同行业可比公司情况

### A、毛利率分析

本次募投项目的产品类别主要为甾体制剂，公司当前尚未在国内开展甾体制剂的生产和销售业务。国内主要的甾体制剂上市公司有仙琚制药、天药股份和人福医药，这三家公司（或其子公司）亦是公司当前的下游客户。

本募投项目达产后与上述上市公司可比业务 2020 年的毛利率对比情况如下：

公司	业务	毛利率
天药股份	制剂	67.28%
仙琚制药	皮质激素 1	52.79%
	妇科及计生用药	66.01%
	麻醉及股松用药	77.62%
人福医药	甾体激素类药物 2	47.80%
平均		62.30%
公司本次募投项目		63.09%

数据来源：上市公司 2020 年年度报告。

注 1：仙琚制药的皮质激素业务的毛利率相对较低，主要是由于该部分业务中除制剂外还包括原料药，一般来说，原料药属于制剂的上游产品，毛利率会相对较低

注 2：人福医药的甾体激素类药物的毛利率相对较低，主要是由于该部分业务中除制剂外还包括原料药

从上表可见，公司本次募投项目毛利率与同行业上市公司可比业务的毛利率基本一致，本次募投项目的效益测算具有合理性。

### B、净利率合理性分析

国内主要的甾体制剂上市公司仙琚制药、天药股份和人福医药未公布其甾体制剂业务的净利率。

公司查阅了仙琚制药、天药股份和人福医药最近三年的募资情况，选择与公司本次募投项目具有一定可比性的项目进行净利率对比。

本募投项目达产后与同行业上市公司可比项目的净利率对比情况如下：

公司	募资情况	项目名称	净利率
仙琚制药	2020年非公开发行股票	高端制剂国际化建设项目	28.12%
公司本次募投项目			20.69%

注1：根据仙琚制药于2020年7月25日公告的《非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》中的相关数据计算；该项目建成后的产品包括抗胆碱能类吸入剂、双动力鼻喷雾剂、皮质激素类注射剂及麻醉镇静注射剂，主要覆盖呼吸科、皮肤科、麻醉镇静等领域

从上表可见，公司本次募投项目净利率略低于同行业上市公司可比项目的净利率，本次募投项目的效益测算具有合理性和谨慎性。

### ③竞争格局情况

本次募投项目8款制剂产品，除醋酸甲泼尼龙琥珀酸钠注射液在国内尚无厂家生产之外，其余制剂产品均已在国内上市，具体国内竞争格局情况如下：

制剂产品	批文厂家	
	国内厂家（国产）	国外厂家（进口）
氟维司群注射液	正大天晴	阿斯利康（上市许可持有人，其生产厂商为 Vetter Pharma）
注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针	重庆华邦、常州四药、福安药业、重庆莱美、天津金耀、辽宁海思科	辉瑞、南光化学制药
醋酸甲泼尼龙注射液	目前国内暂无生产厂家	
曲安奈德注射液	昆明积大	Lisapharma（正在补充申请中）
丙酸氟替卡松乳膏剂	仙琚制药、湖北恒安芙林、浙江万晟药业、武汉诺安药业	澳美制药厂、葛兰素史克
地奈德乳膏剂	重庆华邦	
糠酸莫米松乳膏剂	武汉诺安、科田药业、羚锐生物、新亚药业（拜耳）、滇虹药业、上海通用、湖北恒安芙林、华润三九（南昌）、仙琚制药	
硫糖铝混悬凝胶	昆明积大	Lisapharma（已过期）

本次募投项目制剂产品目前拥有批文厂家数量相对较少，其中氟维司群注射液、曲安奈德注射液、硫糖铝混悬凝胶的国内厂家仅1家，醋酸甲泼尼龙琥珀酸钠注射液在国内尚无生产厂家，本次募投项目产品的竞争格局相对并不激烈。

**（四）结合本次募投项目的建设进度、预计产生收入情况，说明预计未来相关新增资产折旧和摊销情况，相关政策是否与同行业情况存在较大差异，是否**



## 对公司经营业绩造成重大不利影响

### 1. 本次募投项目涉及新增资产情况

募投项目名称	总投资额	建设投资			铺底流动资金
		建设投资	设备投资	工程建设其他费用	
高端制剂产业化项目	36,687.04	18,197.48	11,778.60	2,506.32	4,204.64

本次募投项目总投资额为 36,687.04 万元,其新增资产主要来自于建筑投资与机器设备投资。

### 2. 募投项目折旧摊销政策与同行业可比公司对比情况

项目	募投项目政策	共同药业	溢多利
房屋建筑物	按直线法 20 年摊销	10-20 年	20 年
机器设备	按直线法 5 年摊销	5-10 年	10 年
其他资产	按直线法 5 年摊销	3-5 年	5 年

如上表所示,募投项目新增资产折旧和摊销政策与同行业可比公司相比不存在重大差异。

### 3. 未来相关新增资产折旧和摊销,是否对公司经营业绩造成重大不利影响

项目	第 7 年	第 8 年	第 9 年至第 11 年	第 12 年及以后
新增折旧摊销费合计	3,107.47	3,107.47	3,107.47	833.24
新增营业收入合计	23,581.99	49,747.57	54,815.09	54,815.09
新增利润总额合计	2,037.68	11,137.12	12,844.32	15,118.55
新增净利润合计	1,528.26	8,352.84	9,633.24	11,338.91
新增折旧摊销费占新增营业收入比例	13.18%	6.25%	5.67%	1.52%
新增折旧摊销费占新增利润总额比例	152.50%	27.90%	24.19%	20.55%
新增折旧摊销费占新增净利润比例	203.33%	37.20%	32.26%	27.41%

如上表可见,本次募投项目建设期为 6 年,自第 7 年、第 8 年、第 9 年至第 11 年和第 12 年及以后合计新增折旧摊销费分别为 3,107.47 万元、3,107.47 万元、3,107.47 万元和 833.24 万元,占合计新增营业收入的比例分别为 13.18%、6.25%、5.67%和 1.52%,占新增利润总额的比例分别为 152.50%、27.90%、24.19%和 20.55%,占新增净利润 203.33%、37.20%、32.26%和 27.41%,占比逐年降低,不会对公司的经营业绩造成重大影响。随着项目市场的日益成熟,项目未来效益

的不断提高，新增固定资产折旧对公司经营成果的影响将逐渐减小。

综上所述，本次募投项目折旧摊销政策与同行业情况不存在较大差异，对公司经营业绩不会产生重大不利影响。

### **(五) 核查程序及结论**

针对上述事项，我们执行了以下程序：

1. 访谈公司相关人员，了解本次募投项目设立的背景、项目建设周期、本次制剂的筛选背景、募投项目已投入资金金额及其来源、目前的实施进展、未来资金预计使用进度等；了解本次募投项目土地使用权证及环评批复办理与取得情况；了解公司目前拥有资质情况、未来需要申请的资质、申请资质的流程情况等；

2. 查阅本次募投项目可行性研究报告，复核募投项目投资数额的测算依据和测算过程，判断各项投资是否为资本性支出，统计各项投资占比；了解募投项目目前情况，统计募投项目进展、已投入金额、资金来源等信息。

3. 查阅《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》有关规定，判断公司补充流动资金比例是否符合要求；

4. 查阅同类制剂公司的公告，了解同类制剂公司的生产经营情况及毛利率情况；

5. 查阅本次募投项目效益测算的过程及依据，根据公司现有业务经营情况、产品价格、同类产品毛利率水平、竞争格局及同行业可比公司等情况，分析募投项目盈利预测使用的产品价格以及效益测算的谨慎性、合理性；

6. 查阅仿制药一致性评价、药品集中采购等医改政策，了解以上政策对公司本次募投项目效益的影响；

7. 获取本次募投项目的效益核算，查阅同行业上市公司募投项目中折旧及摊销的会计政策，分析未来新增折旧和摊销对经营业绩影响。

经核查，我们认为，公司本次募投项目投资数额的测算依据和测算过程无异常，使用募集资金投入的比例，补充流动资金比例符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的有关规定；项目建设用地的相关土地使用权证已取得；项目已取得菏泽市生态环境局定陶区分局出具的“定环审(2021)1号”环评批复文件；本次募集资金不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金，不存在置换董事会前投入的情形；本次募投项目效益测算的过程及依据合理，盈利预测使用的产品价格及效益测算使用的相关数据谨慎合理；公司募投项

目相关新增资产折旧摊销政策与同行业公司不存在重大差异，预测折旧摊销情况不会对公司经营业绩造成重大不利影响。

**六、公司 2017 年 1 月首次公开发行股票共计募集资金 107,440 万元。募投项目发生变更，由年产 700 吨 9-羟基雄烯二酮、120 吨 4-烯物、180 吨双羟基黄体酮项目变更为年产 700 吨 9-羟基雄烯二酮、甾体类中间体及原料药项目、收购菏泽润鑫热力有限公司 100% 股权项目及永久性补充流动资金，其中于 2019 年 8 月和 2020 年 10 月分别永久性补充流动资金为 31,643.05 万元和 1,368.37 万元。年产 700 吨 9-羟基雄烯二酮项目未达到预计效益，甾体类中间体及原料药项目尚在建设期。请发行人补充说明：（1）……；（2）最近三年实际用于补充流动资金的金额占当次募集资金总额的比例；（3）前次募投项目投资形成的资产是否闲置，量化分析资产折旧摊销对公司经营业绩的影响，前次募投项目变更的原因是否对未来公司业绩持续造成重大不利影响。请发行人充分披露（3）事项相关风险。请保荐人核查并发表明确意见，会计师对（2）（3）核查并发表明确意见。（问询函第 6 条）**

**（一）最近三年实际用于补充流动资金的金额占当次募集资金总额的比例**

公司前募资金补流情况如下：

单位：万元

前次募集资金	募集资金总额	补流金额（含利息）					补流占募集资金总额比例
		2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度	合计	
IPO	107,440.00		1,373.01	31,643.05		33,016.06	30.73%

前次集资金补充流动资金金额合计 33,016.06 万元，占募集资金总额比例为 30.73%，超过 30%，超出部分为 784.06 万元。

前次募集资金补充流动资金的具体情况如下：

1. 2019 年补充流动资金 31,643.05 万元

2019 年 8 月经公司第二届董事会第十九次会议，2019 年 9 月经 2019 年第二次临时股东大会决议，审议通过《关于部分募集资金用于永久性补充流动资金的议案》，同意将尚未确认用途的募集资金及理财利息收入净额合计 31,636.97 万

元（具体金额以资金转出当日银行结息余额为准，为 31,643.05 万元）永久性补充流动资金。

2. 2020 年补充流动资金 1,373.01 万元

2020 年 10 月经公司第二届董事会第二十五次会议决议，审议通过《关于部分募投项目结项并将结余资金永久补充流动资金的议案》，同意对公司 2017 年首次公开发行股票募投项目“年产 700 吨 9-羟基雄烯二酮、120 吨 4-烯物、180 吨双羟基黄体酮项目”结项并将项目结余募集资金 1,368.37 万元（最终金额以资金转出当日银行结息余额为准，为 1,373.01 万元）永久性补充公司流动资金。

**（二）前次募投项目投资形成的资产是否闲置，量化分析资产折旧摊销对公司经营业绩的影响，前次募投项目变更的原因是否对未来公司业绩持续造成重大不利影响**

1. 前次募投项目进展情况如下：

单位：万元

投资项目	前次募集承诺投资金额	实际累计投入金额	项目达到预定可使用状态日期	是否闲置
年产 700 吨 9-羟基雄烯二酮、120 吨 4-烯物、180 吨双羟基黄体酮项目	34,622.00	35,998.80	2019 年 12 月	否
甾体类中间体及原料药项目	27,000.00	21,253.82	2022 年 5 月	否
收购菏泽润鑫热力有限公司 100%股权项目	11,460.00	11,460.00	2019 年 12 月	否

2. 资产折旧摊销对公司经营业绩的影响

公司最近三年及一期募集资金形成固定资产原值及折旧情况如下：

单位：万元

投资项目	2021 年 1-9 月				2020 年度			
	募投形成的固定资产原值累计金额	累计折旧金额	募投形成的固定资产原值本期增加金额	本期折旧金额	募投形成的固定资产原值累计金额	累计折旧金额	募投形成的固定资产原值本期增加金额	本期折旧金额
年产 700 吨 9-羟基雄烯二酮、120 吨 4-烯物、180 吨双羟基黄体酮项目	31,136.23	7,052.14		2,575.67	31,136.23	4,476.48	1,172.04	3,491.16
甾体类中间体及原料药项目	7,886.49	1,984.28	298.49	839.60	7,588.00	1,144.68	1,662.04	813.49
收购菏泽润鑫热力有限公司 100%股权项目	11,460.00	1,766.41		750.01	11,460.00	1,016.40		977.47

续上表

投资项目	2019 年度				2018 年度			
	募投形成的固定资产原值累计金额	累计折旧金额	募投形成的固定资产原值本期增加金额	本期折旧金额	募投形成的固定资产原值累计金额	累计折旧金额	募投形成的固定资产原值本期增加金额	本期折旧金额
年产 700 吨 9-羟基雄烯二酮、120 吨 4-烯物、180 吨双羟基黄体酮项目	29,964.19	985.32	28,320.11	616.30	1,644.08	369.02	1,121.16	184.09
甾体类中间体及原料药项目	5,925.96	331.19	5,925.96	331.19				
收购菏泽润鑫热力有限公司 100%股权项目	11,460.00[注]	38.92	9,977.73	15.30	1,482.27	23.62	1,438.97	16.85

[注]2019 年 1 月公司完成收购菏泽润鑫热力有限公司 100%股权，股权作价金额 11,460.00 万元，股权收购基准日 2018 年末润鑫热力公司总资产 21,060.47 万元，收购股权金额占 2018 年末总资产比 54.41%，以该比例分摊计算募投形成的固定资产原值及折旧金额，计算结果以股权作价金额 11,460.00 万元为上限

如上表所示，2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-9 月，公司首次公开发行募集资金投资形成的资产新增折旧金额总计分别为 200.94 万元、962.79 万元、5,282.12 万元和 4,165.28 万元，占当期营业收入比例分别为 0.19%、1.00%、5.78% 和 4.72%，占当期营业成本的比例为 0.26%、1.32%、6.56% 和 6.18%。受 2020 年疫情影响，营业收入增长未达预期，项目建成投产后新增折旧金额占公司营业收入和营业成本的比例上升。公司目前订单情况较好，前次募投项目的产能逐步释放，预计其折旧摊销对公司业绩影响将逐渐减小。

### 3. 前次募投项目终止的原因且未对未来公司业绩持续造成重大不利影响

#### (1) 市场需求变化

随着国家政策、市场环境、行业状况均发生了较大变化，近年来，随着甾体药物生产技术更新换代和工艺改进，雄烯二酮、双降醇和 9-羟基-雄烯二酮等产品已基本替代双烯成为下游企业生产甾体激素药物的原料，国内甾体药物行业的上游厂商集中度逐步提升，行业竞争加剧，公司产品销售价格下行。公司已通过调整投入项目消除该因素的影响，该因素不会对未来公司业绩产生重大不利影响。

#### (2) 减少关联交易及保障能源供应

随着公司产业升级和产品结构调整，产品线不断丰富，高端中间体产量逐渐增加，蒸汽能源需求相应提升，为了保障上市公司能源供应和日常生产经营的稳定性，维护上市公司独立性、减少关联交易，该因素不会对未来公司业绩产生重

大不利影响。

### （3）已投入资金的使用效率因素

2020 年疫情带来的经济下行压力，使得公司的资金流较紧张，鉴于公司募投项目“年产 700 吨 9-羟基雄烯二酮、120 吨 4-烯物、180 吨双羟基黄体酮项目”已基本建设完成，公司结合实际经营情况，将该项目的结项资金用于永久补充流动资金，用于日常生产经营活动，有助于提高资金使用效率，降低财务费用。已投入资金使用效率较高使得公司能减少不必要支出，不会对未来公司业绩造成重大不利影响。

### （4）流动资金因素

2019 年公司所处行业面临整体短期资金趋紧，应收账款回收难度增加的普遍风险，为了降低负债，控制企业经营风险，因此公司将尚未确认用途的募集资金及理财利息收入净额 31,643.05 万元用于补流，一定程度上缓解了公司的资金问题，该因素不会对未来公司业绩造成重大不利影响。公司拟通过本次发行募集资金以补充流动资金，同时公司通过加大应收款催收力度等加快资金回笼速度，缓解资金压力。

## （三）核查程序及结论

针对上述事项，我们执行了以下核查程序：

1. 现场查看募投项目实际的建设情况及建成资产的使用状况，核实是否存在闲置情况；
2. 查阅公司三会文件和相关公告，了解公司前次募投项目变更的决策程序和信息披露情况；
3. 查阅公司募集资金专户的银行对账单、银行存款日记账，复核实际用于补充流动资金的金额占当次募集资金总额的比例；
4. 查阅相关的行业资料、政策文件等，分析公司募投项目变更原因的合理性；
5. 获取前次募投已形成资产台账及前次募投项目的效益核算，分析新增折旧对经营业绩影响。

经核查，我们认为公司前次募投项目投资形成的资产不存在闲置情形，伴随公司未来收入规模的增长，前次募投项目形成资产的折旧摊销对公司业绩影响将逐渐减小，前次募投项目终止的原因对公司未来经营业绩不存在重大不利影响。

七、截至 2021 年 6 月末，发行人长期股权投资 5,727.14 万元，其他权益工具投资 1,153.85 万元。请发行人补充说明：（1）最近一期末对外投资公司的认缴金额、实缴金额、初始及后续投资时点、最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形；（2）若未认定为财务性投资的，详细论证被投资企业与发行人主营业务是否密切相关；结合投资后新取得的行业资源或新增客户、订单，以及报告期内被投资企业主要财务数据情况等，说明发行人是否有能力通过该投资有效协同行业上下游资源以达到战略整合或拓展主业的目的，或仅为获取稳定的财务性收益；（3）逐项说明自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况；（4）发行人及其子公司、参股公司经营范围是否涉及房地产开发相关业务类型，目前是否从事房地产开发业务，是否具有房地产开发资质等，是否持有住宅用地、商服用地及商业房产，如是，请说明取得上述房产、土地的方式和背景，相关土地的开发、使用计划和安排，是否涉及房地产开发、经营、销售等业务。请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对（1）（3）核查并发表明确意见，请发行人律师对（4）核查并发表明确意见。（问询函第 8 条）

（一）最近一期末对外投资公司的认缴金额、实缴金额、初始及后续投资时点、最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形

1. 最近一期末对外投资公司的情况

截至 2021 年 3 季度末，公司对外投资公司的情况如下：

单位：万元

名称	在合并报表中的列报科目	认缴金额	实缴金额	初始投资时点	后续投资时点
天津信谊津津药业有限公司	长期股权投资	400.00	5,000.00	2017 年	无

注：公司对天津信谊津津药业有限公司（以下简称“信谊津津公司”）的投资，系受让信谊津津公司原股东只万民持有的股权，受让对价 5,000 万元，对应信谊津津公司的注册资本 400 万元

2. 财务性投资及类金融投资的相关认定标准

（1）财务性投资

根据中国证监会《关于上市公司监管指引第 2 号——有关财务性投资认定的问答》的规定：财务性投资除监管指引中已明确的持有交易性金融资产和可供出

售金融资产、借予他人、委托理财等情形外，对于上市公司投资于产业基金以及其他类似基金或产品的，如同时属于以下情形的，应认定为财务性投资：（1）上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人，不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权；（2）上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。

根据《创业板上市公司证券发行上市审核问答（2020）》问题 10 的规定：（1）财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。（2）围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

#### （2）类金融投资

根据《创业板上市公司证券发行上市审核问答（2020）》问题 20 的规定：除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

### 3. 公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）

截至最近一期末，公司与财务性投资相关会计科目情况如下：

#### （1）其他应收款

截至最近一期末，公司的其他应收款账面价值为 264.99 万元，主要为应收股利、应收押金保证金等，不存在借予其他企业款项等财务性投资行为。

#### （2）其他流动资产

截至最近一期末，公司其他流动资产余额为 7,005.18 万元，主要为待抵扣增值税，不存在财务性投资行为。

#### （3）长期股权投资

截至最近一期末，公司的长期股权投资余额 5,821.71 万元，系公司参股产业链下游公司信谊津津公司的投资款，公司持有其 16.33% 股权并委派了一名董事。

信谊津津公司属于医药制造业企业，主要生产皮质甾类、激素类和类固醇类



原料药，公司对其投资系围绕上市公司主营业务展开，不属于财务性投资。

#### （4）其他非流动资产

截至最近一期末，公司其他非流动资产余额为 3,468.06 万元，为预付土地款，不存在财务性投资行为。

综上所述，公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）。

### **（二）逐项说明自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况**

自本次发行董事会决议日（2021 年 7 月 16 日）前六个月（2021 年 1 月 16 日）至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况，逐项说明如下：

#### 1. 投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资产业基金、并购基金的情形。

#### 2. 拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在对外拆借资金的情形。

#### 3. 委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在委托贷款的情形。

#### 4. 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

公司不存在集团财务公司，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

#### 5. 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在购买金融产品的情形。

#### 6. 非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资金融业务的情形。

#### 7. 对外投资情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在对外投资的情况。

#### 8. 类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务。

#### 9. 公司拟实施的财务性投资的具体情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在拟实施财务性投资的相关安排。

#### (三) 核查程序及结论

针对上述事项我们执行了如下核查程序：

1. 查阅中国证监会发布的《关于上市公司监管指引第 2 号——有关财务性投资认定的问答》《创业板上市公司证券发行上市审核问答（2020）》；
2. 查阅公司的定期报告；
3. 查阅公司、被投资企业的相关财务报告及相关科目明细构成；
4. 查阅公司投资相关企业的投资协议、出资凭证；
5. 查阅被投资企业的工商信息、官方网站；
6. 与公司沟通了解投资相关企业的背景、原因及业务开展情况。

经核查，我们认为，公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

金闻



中国注册会计师：

吴建枫



二〇二一年十月二十九日