

关于青岛百洋医药股份有限公司  
申请向不特定对象发行可转换公司  
债券的审核问询函之回复报告  
信会师函字[2022]第 ZG078 号

## 目 录

问题 2.....	2
问题 3.....	13
问题 4.....	29

# 关于青岛百洋医药股份有限公司申请向不特定对象发行 可转换公司债券的审核问询函之回复报告

信会师函字[2022]第 ZG078 号

深圳证券交易所：

贵所于 2022 年 3 月 25 日出具的《关于青岛百洋医药股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（审核函〔2022〕020060 号）（简称“问询函”）已收悉，立信会计师事务所（特殊普通合伙）作为青岛百洋医药股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）的申报会计师，对问询函所列问题认真进行了落实，现回复如下，请予审核。

注：2022 年 1-3 月的报表数据未经审计，不构成审计或审阅。

## 问题 2

最近三年及一期，发行人主营业务毛利率持续下滑，其中批发配送业务毛利率为 11.75%、11.09%、10.62%和 8.67%，但其业务收入及占比逐年增长。发行人近三年及一期经营活动产生的现金流量净额分别为 5,270.56 万元、4,299.09 万元、-11,683.45 万元和-365.12 万元，主要原因为批发配送业务部分产品由通过上游商业公司采购转为向生产企业直接采购，向商业公司采购通常有付款账期，而向生产企业采购通常要求预付款项，导致公司经营性现金流出增加。

请发行人补充说明：（1）结合客户类型、批发配送产品种类及价格等说明报告期内批发配送业务收入持续增长但毛利率持续下滑的原因，是否存在主动降价以增加收入情况，量化分析批发配送业务规模增长对经营活动现金流量净额带来的影响；（2）结合采购商品付款模式变化情况，向主要客户销售商品回款情况等，说明发行人是否具备正常的现金流量。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

发行人的相关说明：

一、结合客户类型、批发配送产品种类及价格等说明报告期内批发配送业务收入持续增长但毛利率持续下滑的原因，是否存在主动降价以增加收入情况，量化分析批发配送业务规模增长对经营活动现金流量净额带来的影响；

（一）报告期内批发配送业务收入持续增长但毛利率持续下滑的原因，是否存在主动降价以增加收入情况

### 1、批发配送业务客户类别情况

报告期内，公司批发配送业务按客户类别的收入结构和毛利率情况如下：

单位：万元

类别	2022 年 1-3 月			2021 年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
医院	51,324.97	54.44%	13.03%	208,896.74	56.37%	11.02%

类别	2022年1-3月			2021年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
医药商业	33,233.65	35.25%	4.91%	105,372.05	28.43%	4.65%
零售药房	4,884.54	5.18%	2.92%	42,790.56	11.55%	6.45%
社区诊所	3,127.98	3.32%	5.29%	10,785.02	2.91%	8.16%
其他	1,705.53	1.81%	0.96%	2,729.12	0.74%	12.71%
<b>合计</b>	<b>94,276.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>9.17%</b>	<b>370,573.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>8.61%</b>

类别	2020年度			2019年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
医院	164,033.85	48.67%	11.45%	161,299.46	61.72%	11.48%
医药商业	102,790.27	30.50%	10.67%	60,972.85	23.33%	11.72%
零售药房	54,665.13	16.22%	7.91%	30,282.37	11.59%	7.95%
社区诊所	15,568.70	4.62%	10.99%	8,775.39	3.36%	10.35%
<b>合计</b>	<b>337,057.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.62%</b>	<b>261,330.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>11.09%</b>

从客户结构情况来看，公司批发配送业务毛利率报告期内有所下滑主要与医药商业和零售药房类客户的收入占比和毛利率变动有关。2020年开始，受新冠疫情影响，公司批发配送业务中提升了西药中低毛利的常用类别产品、以及以人血白蛋白等为代表的生物制品的占比，该等产品销售流向以零售药房和医药商业公司为主。

## 2、批发配送业务产品类别情况

报告期内，公司批发配送业务按产品类别的收入结构和毛利率情况如下：

单位：万元

类别	2022年1-3月			2021年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
<b>药品</b>	<b>77,094.18</b>	<b>81.77%</b>	<b>5.49%</b>	<b>302,853.35</b>	<b>81.73%</b>	<b>6.00%</b>
其中：西药	52,008.89	55.17%	6.33%	201,709.56	54.43%	6.25%
中成药	8,938.92	9.48%	8.71%	34,349.44	9.27%	7.19%
生物制品	15,168.49	16.09%	0.71%	64,331.09	17.36%	4.61%
中药饮片	977.87	1.04%	5.46%	2,463.26	0.66%	5.82%
<b>医疗器械</b>	<b>15,403.71</b>	<b>16.34%</b>	<b>26.61%</b>	<b>60,942.54</b>	<b>16.45%</b>	<b>21.83%</b>
其中：一类医疗器械	4,086.69	4.33%	44.19%	9,125.16	2.46%	30.06%
二类医疗器械	4,542.37	4.82%	20.00%	18,981.06	5.12%	24.10%

类别	2022年1-3月			2021年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
三类医疗器械	6,774.65	7.19%	20.45%	32,836.32	8.86%	18.24%
健康产品	967.47	1.03%	10.28%	2,814.18	0.76%	-12.15%
其他	<b>811.31</b>	<b>0.86%</b>	<b>25.69%</b>	<b>3,963.43</b>	<b>1.07%</b>	<b>19.33%</b>
合计	<b>94,276.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>9.17%</b>	<b>370,573.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>8.61%</b>
类别	2020年度			2019年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
药品	<b>278,155.48</b>	<b>82.52%</b>	<b>7.70%</b>	<b>214,889.30</b>	<b>82.23%</b>	<b>8.31%</b>
其中：西药	175,651.56	52.11%	8.53%	150,777.03	57.70%	8.19%
中成药	28,736.18	8.53%	11.45%	29,050.59	11.12%	12.67%
生物制品	73,204.88	21.72%	4.24%	33,938.34	12.99%	4.75%
中药饮片	562.85	0.17%	8.21%	1,123.35	0.43%	19.54%
医疗器械	<b>49,896.62</b>	<b>14.80%</b>	<b>22.57%</b>	<b>40,432.61</b>	<b>15.47%</b>	<b>24.62%</b>
其中：一类医疗器械	5,706.77	1.69%	30.82%	2,723.74	1.04%	24.78%
二类医疗器械	14,269.28	4.23%	26.46%	12,417.86	4.75%	31.44%
三类医疗器械	29,920.57	8.88%	19.14%	25,291.01	9.68%	21.26%
健康产品	<b>242.36</b>	<b>0.07%</b>	<b>16.02%</b>	<b>41.21</b>	<b>0.02%</b>	<b>29.24%</b>
其他	<b>8,763.49</b>	<b>2.60%</b>	<b>34.96%</b>	<b>5,966.94</b>	<b>2.28%</b>	<b>19.34%</b>
合计	<b>337,057.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.62%</b>	<b>261,330.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>11.09%</b>

从产品结构情况来看，公司批发配送业务毛利率报告期内有所下滑主要与药品类别毛利率的下滑、药品类别收入占比波动有关。

报告期内，公司批发配送毛利率有所下滑，主要与药品毛利率下降有关。受新冠疫情影响，公司批发配送业务中提升了西药中低毛利的常用类别产品、以及以人血白蛋白等为代表的生物制品的占比，该等产品毛利率较低。

2021年健康产品类别毛利率为负，主要为子公司江西贝瓦在销售相关产品时为拓宽销售渠道进行了一定让利而致。

### 3、批发配送主要产品单价变动情况

公司批发配送的客户主要为医院及医药商业公司（零售药店、其他批发配送商），销售情况如下：

对医院客户，公司的销售价格为医院的集中采购价格或中标价格，公司难以调整销售价格，公司不存在主动降价以增加收入情况；

对医药商业公司，公司的销售价格通常是在产品采购价格的基础上进行一定折让。产品采购价格由医药生产厂商确定，产品终端销售价格通常为固定价格（如医院中标价格），产品采购价格与终端销售价格之间的差额为公司的利润空间。医药产品批发配送为成熟行业，利润空间较为公开透明，公司降价销售的空间有限，主动降价的商业可行性及持续性较低，公司不存在主动降价以增加收入情况。

因此，公司批发配送业务模式符合行业惯例，不存在通过主动降价的形式以增加收入。

综上，公司批发配送业务对应产品种类繁多、不同产品单价差异较大，批发配送毛利率下滑主要系产品结构及客户结构变动影响，公司不存在主动降价以增加收入情况。

## （二）量化分析批发配送业务规模增长对经营活动现金流量净额带来的影响

公司批发配送业务中与下游医院、医药商业公司、零售药房、社区诊所等约定一定账期，而与供应商约定为预付款或者较短账期。报告期内，批发配送业务对经营活动现金流量影响具体如下表所示：

单位：万元

业务性质	项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
销售	批发配送业务收入①	94,276.66	370,573.50	337,057.95	261,330.07
	批发配送业务销售商品、提供劳务收到的现金②	86,842.56	360,164.74	299,385.98	250,634.84
采购	批发配送业务采购金额③	71,723.56	347,644.60	316,508.91	258,209.64
	批发配送业务购买商品、接受劳务支付的现金④	80,271.91	369,548.30	322,234.14	265,396.41
对经营活动现金流量净额的影响⑤=②-④		<b>6,570.65</b>	<b>-9,383.56</b>	<b>-22,848.15</b>	<b>-14,761.57</b>

从上表可以看到，随着公司医药批发配送业务逐年增长，对经营活动现金流量净额存在一定的影响，其中2020年度受新冠疫情影响下游客户回款较慢，相

关情况在 2021 年有所缓解。2022 年 1-3 月，公司上述经营活动现金流量净额已经为正向流入。

二、结合采购商品付款模式变化情况，向主要客户销售商品回款情况等，说明发行人是否具备正常的现金流量。

### （一）批发配送业务采购商品付款模式变化

“两票制”于 2018 年开始全面实施，公司在 2018 年还有少量供应商为医药商业公司。相比于向医药商业公司采购（可以向不同流通商采购同一种药品），向医药生产厂商的采购集中度较高，在 2019 年至 2022 年 3 月期间，上述政策未对发行人的经营造成重大影响。。

报告期内，公司主要供应商及变化情况如下表所示：

单位：万元

年度	序号	供应商	采购金额	期末应付账款余额	期末账龄	合同约定账期
2022 年 1-3 月	1	广州市君信药业有限公司	6,512.98	912.08	1 年以内	60 天
	2	西安杨森制药有限公司	6,025.96	1,472.33	1 年以内	预付款/30 天
	3	国药控股股份有限公司	4,363.13	557.62	1 年以内	预付款/90
	4	阿斯利康有限公司	2,973.73	453.68	1 年以内	预付款/25 天
	5	上海医药集团股份有限公司	2,499.28	964.73	1 年以内	预付款/90 天
	6	罗氏（中国）投资有限公司	1,550.38	-	1 年以内	预付款
	7	拜耳（中国）有限公司	1,771.53	477.67	1 年以内	预付款/57 天
	8	上海谊众药业股份有限公司	1,756.10	-	1 年以内	预付款
	9	赤峰艾克制药科技股份有限公司	1,619.25	-	1 年以内	预付款
	10	华润医药集团有限公司	1,003.16	659.40	1 年以内	预付款/60 天
		<b>合计</b>	<b>30,075.50</b>	<b>5,497.50</b>		
2021 年	1	西安杨森制药有限公司	34,970.27	531.92	1 年以内	预付款/30 天
	2	广州市君信药业有限公司	21,841.99	2,748.66	1 年以内	60 天
	3	阿斯利康有限公司	21,418.04	602.64	1 年以内	预付款/25 天
	4	上海医药集团股份有限公司	13,971.80	936.99	1 年以内	预付款/90 天
	5	国药控股股份有限公司	9,223.01	415.66	1 年以内为 413.49 万元	预付款/90 天
	6	北京诺华制药有限公司	7,369.70	75.92	1 年以内	预付款/40 天
	7	三生制药集团	7,307.73	1,408.18	1 年以内	60 天
	8	拜耳（中国）有限公司	7,101.67	524.91	1 年以内	预付款/57 天

年度	序号	供应商	采购金额	期末应付 账款余额	期末账龄	合同约定账期
	9	辉瑞制药有限公司	5,580.89	152.14	1年以内	29-30天
	10	华润医药集团有限公司	5,127.13	492.70	1年以内为 492.63万元	预付款/60天
		<b>合计</b>	<b>133,912.23</b>	<b>7,889.72</b>		
2020年	1	国药控股股份有限公司	34,282.34	502.73	1年以内为 502.65万元	预付款/90天
	2	西安杨森制药有限公司	23,886.03	1,196.47	1年以内	预付款/30天
	3	上海医药集团股份有限公司	14,347.83	506.67	1年以内为 510.83万元	预付款/90天
	4	深圳市瑞霖医药有限公司	12,658.64	2,332.63	1年以内	45天
	5	绿谷(集团)有限公司	12,030.02	5,891.92	1年以内	预付款/59天
	6	阿斯利康有限公司	9,814.90	-473.69	1年以内	预付款/25天
	7	拜耳(中国)有限公司	8,976.61	666.83	1年以内	预付款/57天
	8	沈阳三生制药有限责任公司	7,795.47	2,040.61	1年以内	60天
	9	北京诺华制药有限公司	7,613.07	1,036.73	1年以内	预付款/40天
	10	三生国健药业(上海)股份有限公司	4,940.63	336.61	1年以内	60天
		<b>合计</b>	<b>136,345.54</b>	<b>14,037.51</b>		
2019年	1	国药控股股份有限公司	16,276.79	2,583.31	1年以内	预付款/90天
	2	上海医药集团股份有限公司	11,933.65	1,798.75	1年以内为 1,797.43万元	预付款/90天
	3	拜耳(中国)有限公司	10,473.85	1,739.21	1年以内	预付款/57天
	4	三生国健药业(上海)股份有限公司	9,203.55	145.41	1年以内	60天
	5	西安杨森制药有限公司	9,087.18	1,432.97	1年以内	预付款/30天
	6	华润医药集团有限公司	8,247.72	277.56	1年以内	预付款/60天
	7	费森尤斯卡比(中国)投资有限公司	8,050.22	1,672.59	1年以内	预付款/30天
	8	阿斯利康有限公司	7,405.88	-81.23	1年以内	预付款/25天
	9	山东鼎瀚医疗器械有限公司	6,791.32	-551.83	1年以内	预付款
	10	北京诺华制药有限公司	5,747.38	1,105.85	1年以内	预付款/40天
		<b>合计</b>	<b>93,217.54</b>	<b>10,122.59</b>		

公司向医药生产商采购通常需要预付账款，由于公司批发配送业务规模上升较快，对主要供应商的预付账款规模因此变动，导致了公司现金流量的波动。

## （二）向主要客户销售商品回款情况

报告期内，公司批发配送业务下游客户包括医院、医药商业公司、零售药房、社区诊所等类型。对于医院和社区诊所合同约定账期一般为 60 天-300 天，对于医药商业公司合同约定账期一般为 30 天-120 天，对于零售药房合同约定账期一般为 30-90 天。报告期内，公司主要客户情况如下表所示：

单位：万元

年度	序号	客户	收入金额	期末应收账款余额	期末账龄	合同约定账期
2022 年 1-3 月	1	青岛市市立医院	8,823.16	10,510.66	1 年以内	210 天
	2	国药控股股份有限公司	6,544.94	5,609.58	1 年以内	先款后货 /7-90 天
	3	青岛大学附属医院	5,113.59	9,268.33	1 年以内	180 天
	4	九州通医药股份有限公司	2,688.46	383.58	1 年以内	60 天
	5	青岛市妇女儿童医院	2,370.85	4,078.41	1 年以内	180-210 天
	6	青岛市黄岛区人民医院	2,155.10	6,587.80	1 年以内 6,507.09 万元	180 天
	7	诸城市人民医院	1,612.05	6,886.44	1 年以内	300 天
	8	中国人民解放军海军第九七一 医院	1,576.68	4,352.08	1 年以内	330 天
	9	青岛市海慈医院	1,426.56	4,141.16	1 年以内	60-270 天
	10	北京韩美药品有限公司	1,321.49	24.00	1 年以内	先款后货
		<b>合计</b>	<b>33,632.88</b>	<b>51,842.04</b>		
2021 年	1	青岛市市立医院	34,815.23	11,361.74	1 年以内	210 天
	2	青岛大学附属医院	25,397.18	7,604.41	1 年以内	180 天
	3	青岛市妇女儿童医院	9,958.81	4,523.38	1 年以内	180-210 天
	4	山东飞跃达医药物流有限公司	9,731.93	2,038.57	1 年以内	90-120 天
	5	国药控股股份有限公司	8,918.37	6,729.31	1 年以内 6,690.09 万元	先款后货 /7-90 天
	6	青岛市黄岛区人民医院	8,608.69	5,250.18	1 年以内 5,169.47 万元	180 天

年度	序号	客户	收入金额	期末应收账款余额	期末账龄	合同约定账期
	7	诸城市人民医院	6,242.18	7,058.58	1 年 以 内 7,018.68 万元	300 天
	8	中国人民解放军海军第九七一 医院	5,050.92	3,779.71	1 年以内	330 天
	9	青岛阜外心血管病医院	4,968.86	899.77	1 年以内	60 天
	10	黑龙江百洋医药有限公司	4,906.23	2566.06	1 年以内	60 天
	合计			<b>118,598.40</b>	<b>51,811.71</b>	
2020 年	1	青岛市市立医院	32,560.81	11,792.49	1 年以内	210 天
	2	青岛大学附属医院	25,315.83	6,225.16	1 年以内	180 天
	3	国药控股股份有限公司	11,378.87	4,245.07	1 年 以 内 为 4,229.65 万元	先 款 后 货 /7-90 天
	4	青岛市黄岛区人民医院	8,806.72	4,568.28	1 年以内	180 天
	5	青岛丰源堂医药有限公司	6,943.96	1,086.70	1 年以内	60 天
	6	青岛市妇女儿童医院	6,372.08	1,718.52	1 年以内	180-210 天
	7	平度市人民医院	5,930.43	3,667.85	1 年以内	180 天
	8	诸城市人民医院	5,242.54	4,956.41	1 年以内	300 天
	9	山东飞跃达医药物流有限公司	5,085.26	2,585.82	1 年以内	90-120 天
	10	中国人民解放军海军第九七一 医院	4,750.70	4,061.43	1 年以内	330 天
合计			<b>112,387.19</b>	<b>44,907.74</b>		
2019 年	1	青岛市市立医院	37,523.23	8,955.71	1 年以内	210 天
	2	青岛大学附属医院	27,928.46	8,489.93	1 年以内	180 天
	3	青岛市黄岛区人民医院	10,795.60	4,971.25	1 年以内	180 天
	4	平度市人民医院	7,578.97	2,253.05	1 年 以 内 为 2,251.78 万元	180 天
	5	青岛市妇女儿童医院	6,789.95	887.56	1 年以内	180-210 天
	6	青岛丰源堂医药有限公司	5,788.11	1,230.38	1 年以内	60 天
	7	诸城市人民医院	5,122.59	4,536.78	1 年以内	300 天
	8	青岛阜外心血管病医院	4,585.34	1,284.93	1 年以内	60 天
	9	中国人民解放军海军第九七一 医院	4,074.02	3,275.26	1 年以内	330 天
	10	国药控股股份有限公司	3,018.70	2,427.69	1 年 以 内 为 2,425.31 万元	先 款 后 货 /7-90 天
合计			<b>113,204.97</b>	<b>38,312.54</b>		

公司应收账款期后回款比例较高，不存在大额回收风险。2021 年度，公司核销应收账款坏账准备 39.92 万元，系应收青岛华仁医药配送有限公司货款结案后确认无法收回，核销应收账款的规模较小，不会对发行人的财务状况和经营成果构成重大不利影响。除此之外，公司报告期内不存在其他坏账核销事项。

### （三）公司具备正常的现金流量

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
经营活动产生的现金流量净额	-11,931.74	18,355.70	-11,683.45	4,299.09
投资活动产生的现金流量净额	-486.69	-2,096.16	-4,262.73	367.13
筹资活动产生的现金流量净额	5,132.65	3,229.76	30,581.10	23,929.11
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-35.83	-117.67	-108.26	58.23
现金及现金等价物净增加额	-7,321.61	19,371.63	14,526.65	28,653.56
年末现金及现金等价物余额	106,784.63	114,106.23	94,734.60	80,207.95

#### 1、经营活动现金流量情况

报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 4,299.09 万元、-11,683.45 万元、18,355.70 万元和-11,931.74 万元。其中，2020 年度经营活动产生的现金流量净额同比上年下降较大，主要为批发配送业务下游客户受新冠疫情影响回款有所放缓，而与上游供应商结算模式未发生重大变化。2021 年度随着公司销售业务回款情况良好，经营活动产生的现金流量净额恢由净支出转为净流入。2022 年一季度发行人经营活动产生的现金流量净额为负，主要受下游客户结算的季节性特征及当地疫情反复等因素影响，整体情况与报告期内同期相比不存在重大差异。

因此，公司经营活动现金流量情况和公司业务模式及业务规模匹配，公司具备正常的经营活动现金流量。

#### 2、投资活动现金流量情况

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 367.13 万元、-4,262.73 万元、-2,096.16 万元和-486.69 万元。其中，2019 年度至 2020 年度，

投资活动发生的资金收支主要是理财产品购买和赎回。2021 年开始公司出于资金使用实际需求，减少购买理财产品。

因此，公司投资活动产生的现金流量较低，对公司整体经营影响较低，投资活动现金流量情况和公司的投资情况匹配，公司具备正常的投资活动现金流量。

### **3、筹资活动现金流量情况**

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 23,929.11 万元、30,581.10 万元、3,229.76 万元和 5,132.65 万元。其中，2019 年和 2020 年，公司筹资活动现金流量净流入较高，主要由于公司医药批发配送业务规模增长较快，公司相应增加金融机构借款以确保营运资金的充足性而致；2021 年随着公司首次公开发行股票募集资金到账，吸收投资收到的现金增加，公司根据实际需求减少新增金融机构借款同时偿还部分金融机构借款。因此，随着业务规模的提升，公司筹资活动具备相匹配的现金流情况，公司具备正常的筹资活动现金流量。

报告期内，公司现金及现金等价物净增加额分别为 28,653.56 万元，14,526.65 万元、19,371.63 万元及-7,321.61 万元，公司年末现金及现金等价物余额规模分别为 80,207.95 万元，94,734.60 万元、114,106.23 万元及 106,784.63 万元，公司现金及现金等价物净增加额变动规模相对较低，公司现金及现金等价物规模充足，能够满足公司业务的持续经营需求，公司具备正常的现金流量。

### **会计师相关说明**

#### **会计师核查程序及核查意见**

会计师履行了如下核查程序：

1、取得发行人的销售明细表和采购明细表，通过归类不同维度的销售类别进行分析；计算不同产品类别及客户毛利率各年的变化，分析毛利变动的合理性；核查报告期各期主要产品的单价变动情况，分析发行人是否存在降价促进销售的情况；

2、取得发行人批发配送业务报告期各期主要客户的合同；

3、取得发行人的回款和付款明细表，取得主要客户和供应商的合同，分析批发配送业务对经营活动现金流量的影响。

4、访谈发行人主要负责人，了解报告期内发行人采购商品付款模式情况及向主要客户销售商品回款情况、批发配送业务收入持续增长但毛利率持续下滑的原因、批发配送业务规模增长对经营活动现金流量净额带来的影响等。

经核查，会计师认为：

发行人关于报告期内批发配送业务收入持续增长但毛利率持续下滑与药品、医疗器械类别收入占比波动、药品类别细分产品的毛利率波动、医药商业和零售药房类客户的收入占比和毛利率变动等因素有关的说明，具有合理性，在所有重大方面与我们核查过程中获取的信息一致。报告期内，公司的现金流符合公司正常生产经营实际情况，具备正常的现金流量。

### 问题 3

本次发行拟募集资金 10 亿元，用于百洋品牌运营中心建设项目（以下简称品牌运营中心项目）、百洋云化系统升级项目、百洋线上运营平台项目（以下简称线上运营平台项目）及补充流动资金。百洋线上运营平台项目将建设包含院外营销平台、功效性化妆品平台在内的线上运营平台。品牌运营中心项目及线上运营平台项目预计年均毛利率分别为 37.73%、30.16%。发行人首发募投项目包括现代物流配送中心建设项目（以下简称物流中心项目）、电子商务运营中心建设项目。发行人于 2021 年 7 月将首发物流中心项目原拟投入募集资金 30,320.47 万元调整为 5,000.00 万元，后又于 2022 年 1 月终止实施该项目并调整用于本次募投品牌运营中心项目。最近一期，发行人关联采购金额占营业成本 9.24%，主要系向关联方安士制药（中山）有限公司采购迪巧系列产品。

请发行人补充说明：（1）结合发行人现有品牌运营、物流体系、信息系统、线上运营平台的建设情况、资金投入、拥有资产情况等，说明本次募投项目与现有业务的区别，是否存在重复建设；（2）对比前募物流中心项目与本募品牌

运营中心项目的具体建设内容、投资构成，说明品牌运营中心项目投资规模合理性；（3）结合建设内容、建设地点、购置设备、配备人员等情况，说明前募电子商务运营中心建设项目与本募线上运营平台项目的区别，是否存在重复投资；（4）结合募投项目建成后的业务规划，报告期内关联采购、销售情况等，说明本次募投项目是否新增显失公平的关联交易；（5）详细说明品牌运营中心项目及线上运营平台项目预计收益中营业收入的确定依据，在发行人毛利率下滑的情况下参考最近一期毛利率情况确定营业成本是否合理、审慎，预测毛利率高于发行人现有毛利率的合理性，并结合同行业公司相关业务盈利情况，说明效益测算是否合理审慎；（6）结合各募投项目投资构成中非资本性支出情况，说明本次募集资金用于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》的相关要求；（7）量化分析新增的折旧摊销对未来经营业绩的影响；（8）在首发已使用 27,262.05 万元募集资金补充流动资金的情况下，短期内本次再次使用 3 亿元补充流动资金的规模合理性。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（4）-（8）并发表明确意见。

发行人的相关说明：

2022 年 5 月 10 日，公司召开第二届董事会第二十七次会议和第二届监事会第十九次会议，审议通过“百洋线上运营平台项目”不再作为本次募投项目，并调整补充流动资金金额及募集资金总额。调整后，本次募投项目情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	项目投资总额	拟使用募集资金投资额
1	百洋品牌运营中心建设项目	百洋医药	65,192.34	50,000.00
2	百洋云化系统升级项目	百洋医药	11,595.47	10,500.00
3	补充流动资金	百洋医药	25,500.00	25,500.00
合计			102,287.81	86,000.00

四、结合募投项目建成后的业务规划，报告期内关联采购、销售情况等，说明本次募投项目是否新增显失公平的关联交易；

## （一）本次募投项目建成后的业务规划

本次募投项目系紧密围绕公司的核心业务，是对公司主营业务的发展及延续。本次募投项目建成后，公司的业务规划如下：

在品牌运营业务上，公司将继续以医药产品商业化平台的方式，积极探索并建立可复制的商业化品牌运营模式，吸引更多品牌合作，迅速实现品牌的商业化，提升品牌运营的规模经济效应。

在批发配送业务上，公司通过技术创新升级，在青岛市建设现代化的大型区域物流配送中心，实现货物流、资金流、信息流的高效畅通，并通过为医院、药店等终端客户提供信息化增值服务，提升公司的整体服务质量和水平。

在零售业务上，公司将在继续加强线下渠道药事和健康的专业化管理的同时，进一步拓展线上渠道业务范围，打造公司的业务特色和竞争优势。

## （二）报告期内的关联销售、关联采购情况

### 1、销售产品

报告期内，公司销售产品的关联交易如下：

单位：万元

序号	关联方	交易内容	定价方式	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
				金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1	陕西普禾	销售商品	市场价格	884.86	0.48%	3,790.74	0.54%	3,177.15	0.54%	2,301.26	0.47%
2	善提医疗管理	销售商品	成本加成	15.67	0.01%	65.53	0.01%	64.50	0.01%	33.16	0.01%
3	百洋集团	销售商品	市场价格	75.55	0.04%	519.03	0.07%	91.25	0.02%	93.41	0.02%
4	善提慧生	销售商品	市场价格	13.33	0.01%	2.59	0.00%	24.62	0.00%	-	-
5	百洋制药	销售商品	市场价格	-	-	-	-	2.86	0.00%	0.45	0.00%
6	承德柏健	销售商品	市场价格			6.22	0.00%	-	-	-	-
合计				989.42	0.53%	4,384.10	0.62%	3,360.38	0.57%	2,428.27	0.50%

注：占比为交易金额占营业收入比例。

### 2、提供服务

报告期内，公司提供服务的关联交易如下：

单位：万元

序号	关联方	交易内容	定价方式	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
				金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1	中山安士	品牌服务	市场价格	3,443.40	1.85%	13,415.09	1.90%	10,402.83	1.77%	8,240.57	1.70%
2	北京育学园	储运服务	市场价格	-	-	-	-	44.15	0.01%	68.72	0.01%
3	黄海制药	储运服务	市场价格	-	-	4.84	0.00%	0.11	0.00%	0.45	0.00%
4	百洋制药	品牌服务 储运服务	市场价格	-	-	24.29	0.00%	277.30	0.05%	-	-
5	百洋集团	广告服务 咨询服务	市场价格	47.21	0.03%	-	-	-	-	-	-
6	清馨绿洲	广告服务 咨询服务	市场价格	5.08	0.00%	-	-	-	-	-	-
合计				3,495.68	2.53%	13,444.22	1.90%	10,724.39	1.82%	8,309.74	1.71%

注：占比为交易金额占营业收入比例。

### 3、采购商品

报告期内，公司采购产品的关联交易如下：

单位：万元

序号	关联方	交易内容	定价方式	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
				金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1	中山安士	采购商品	市场价格	7,501.89	5.42%	38,204.96	7.24%	31,433.75	7.13%	34,813.81	9.95%
2	黄海制药	采购商品	市场价格	1,315.91	0.95%	3,142.67	0.60%	2,458.75	0.56%	2,399.49	0.69%
3	日美健药品	采购商品	市场价格	570.01	0.41%	2,785.78	0.53%	2,132.13	0.48%	1,463.01	0.42%
4	安士生物科技	采购商品	市场价格	-	-	-	-	475.38	0.11%	57.78	0.02%
5	百洋制药	采购商品	市场价格	680.46	0.49%	1,684.86	0.32%	443.12	0.10%	-	-
6	北京磅矿	采购商品	市场价格	280.90	0.20%	1,354.12	0.26%	-	-	-	-
7	同昕生物技术 (北京)有限公司	采购商品	市场价格	-	-	0.39	0.00%	-	-	-	-
合计				10,349.17	7.48%	47,172.78	8.31%	36,943.13	8.38%	38,734.09	11.07%

注：占比为交易金额占营业成本比例。

### 4、接受服务

报告期内，公司接受服务的关联交易如下：

单位：万元

序号	关联方	交易内容	定价方式	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
				金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1	上海典众	咨询服务 广告服务	市场价格	46.23	0.14%	1,438.32	1.28%	524.38	0.52%	478.59	0.49%
3	博或维康	广告服务 咨询服务	市场价格	-	-	-	-	-	-	7.80	0.01%
4	菩提医疗管理	体检服务	市场价格	-	-	47.03	0.04%	-	-	28.03	0.03%
5	北京群英管理 顾问有限公司	培训费	市场价格	-	-	-	-	-	-	1.60	0.00%
6	北京育学园	咨询服务	市场价格	-	-	-	-	-	-	144.34	0.15%
7	海慧物业	物业服务	市场价格	9.52	0.03%	356.52	0.32%	30.96	0.03%	436.83	0.44%
8	青岛承天上食 餐饮管理有限 公司	餐饮费	市场价格	5.85	0.02%	209.39	0.19%	238.16	0.24%	153.24	0.16%
合计				61.60	0.19%	2,051.26	1.82%	793.50	0.79%	1,250.43	1.28%

注：占比为交易金额占销售费用及管理费用之和的比例。

报告期内，公司的关联交易均基于自身的业务经营需要而产生，与公司的经营模式、业务现状相适应；关联交易均遵循市场化原则定价，具备公允性。

### （三）本次募投项目实施后不会新增显失公平的关联交易

#### 1、新增关联交易情况

##### （1）预计新增关联交易的规模

一方面，本次募投项目围绕公司主营业务开展，系对公司现有业务的延续及发展。项目实施后，公司仍将延续现有的经营模式和发展规划，公司不存在通过募投项目实施增加关联交易的意图。

另一方面，为增加和主要品牌商的战略合作关系，公司持有供应商中山安士的少数股权。未来，随着公司相关业务规模的提升，公司和中山安士的关联交易规模可能会有所提升。根据未来收入预测，本项目完全投产后，公司和中山安士预计新增关联交易规模为 40,121.87 万元/年。

除上述业务外，因募投项目实施而新增的其他品牌预计不会产生关联交易。

## **(2) 新增关联交易的公允性**

根据公司与中山安士及其相关方的协议约定：公司和中山安士就迪巧业务的采购约定了明确的采购价格。从 2005 年开始以来，各方在迪巧业务的合作上，采购价格均未发生重大调整，各方的利益格局长期保持稳定。

在本次募投项目建成后，公司将和中山安士按照合同以约定价格继续采购，本次募投项目的实施不会对双方之间的合作方式造成影响，新增关联交易不会改变各方合作的利益格局，具有公允性。

综上，本次募投项目的实施不会导致新增显失公平的关联交易。

## **2、规范和减少关联交易的相关措施**

为充分保障中小股东的利益，保证关联交易的公允性和必要性，公司已制定《关联交易管理制度》等内控制度，并在《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》等规章制度中对关联交易的决策程序、信息披露等进行了明确约定。报告期内，公司关联交易相关的内控制度健全并有效执行。

本次募投项目实施后，公司如根据业务需要新增关联交易，亦将严格按照《公司章程》《关联交易管理制度》等制度及法律法规的相关规定，履行相应的决策程序和披露义务，确保关联交易的规范性及交易价格的公允性。

综上所述，本次募投项目是公司实现业务规划和经营计划的具体体现和重要步骤，项目实施后公司仍将延续现有的经营模式和发展规划；本次募投项目实施后公司仍可能基于业务经营需要而向关联方采购、销售产品或服务，新增关联交易具备必要性和合理性，其定价不会存在显失公允的情形。

五、详细说明品牌运营中心项目预计收益中营业收入的确定依据，在发行人毛利率下滑的情况下参考最近一期毛利率情况确定营业成本是否合理、审慎，预测毛利率高于发行人现有毛利率的合理性，并结合同行业公司相关业务盈利情况，说明效益测算是否合理审慎；

## （一）百洋品牌运营中心项目收入的确定依据

### 1、公司整体收入预测

基于募投项目实施完成的前提，公司结合公司业务规划、市场需求预判等因素，对各项业务的未来收入增长率进行预测，具体如下：

业务类型	2021年1-9月	2022年	2023年	2024年	2025年
品牌运营	51.81%	15%	15%	18%	20%
批发配送	15.81%	10%	10%	10%	10%
零售	18.35%	20%	20%	40%	40%

据此计算，公司未来整体收入预测具体如下：

单位：亿元

业务类型	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
品牌运营	28.39	32.74	37.58	44.50	53.37
批发配送	37.81	41.59	45.75	50.32	55.35
零售	3.43	4.12	4.94	6.92	9.69

注：2021年收入系根据2021年1-9月数据年化。

### 2、现有场地的收入预测（存量收入预测）

近年来公司业务高速发展，现有经营场所未来预计将无法完全支撑公司业务的持续增长。根据公司的经营规划，2022年及2023年，公司各项业务仍能以一定水平增长；自2024年起，受限于经营场所，公司各项业务仅保持5%的自然增长率水平。公司各业务的收入增长率预测情况具体如下：

业务类型	2021年1-9月	2022年	2023年	2024年	2025年
品牌运营	51.81%	15%	15%	5%	5%
批发配送	15.81%	10%	10%	5%	5%
零售	18.35%	20%	20%	5%	5%

据此计算，公司现有场地各项业务的预测收入具体如下：

单位：亿元

业务类型	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
品牌运营	28.39	32.74	37.58	39.46	41.43
批发配送	37.81	41.59	45.75	48.03	50.43
零售	3.43	4.12	4.94	5.19	5.45

注：2021 年收入系根据 2021 年 1-9 月数据年化。

### 3、募投项目的收入预测（增量收入预测）

品牌运营中心项目规划的业务承载量以 2025 年公司的业绩为参考。根据前述预测结果，截至 2025 年，扣除现有场地的预测收入外，公司增量收入预测情况如下：

单位：万元

业务类型	增量收入金额	其中：品牌运营中心项目收入	预测依据
品牌运营	119,410.32	95,528.25	该业务收入增量的 80%
批发配送	49,176.54	9,835.31	该业务收入增量的 20%
零售	42,384.00	8,476.80	该业务收入增量的 20%，通过线下渠道实现
合计	210,970.86	113,840.36	-

#### （二）募投项目各项业务毛利率参考 2021 年 1-9 月确定的合理性

2018 年至 2021 年 1-9 月，公司各项业务的毛利率及本次募投项目预测毛利率情况如下：

业务类型	预测毛利率	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
品牌运营业务	43.41%	47.29%	49.16%	51.89%	57.10%
批发配送业务	8.67%	8.67%	10.62%	11.09%	11.75%
零售业务-线下渠道	7.44%	7.44%	6.40%	8.00%	13.23%

#### 1、品牌运营业务

2018 年至 2021 年 1-9 月，公司品牌运营业务的毛利率有所下滑，主要原因系产品结构变动所致。2018 年至 2021 年 1-9 月，公司持续扩充品牌矩阵，其中部分新增品牌的毛利率相对较低，产品结构的变动导致了品牌运营业务整体毛利率水平的波动，具体如下：

类别	2021 年 1-9 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
迪巧系列	67.31%	46.83%	65.62%	54.63%	67.33%	62.80%	67.26%	75.15%
泌特系列	18.39%	10.61%	24.51%	12.78%	14.68%	13.33%	17.54%	16.17%

类别	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
哈乐系列	49.94%	12.70%	30.76%	13.52%	27.06%	7.70%	-	-
其他产品	25.04%	29.86%	31.55%	19.07%	34.42%	16.17%	42.82%	8.68%
合计	<b>47.29%</b>	<b>100.00%</b>	<b>49.16%</b>	<b>100.00%</b>	<b>51.89%</b>	<b>100.00%</b>	<b>57.10%</b>	<b>100.00%</b>

如上表所示，2018年至2021年1-9月，由于新增其他产品的收入占比上升，该部分产品毛利率相对较低，公司品牌运营的毛利率因此下降。

本次募投项目效益预测中，品牌运营毛利率水平为43.41%，低于2021年1-9月的毛利率47.29%，系考虑了未来项目运行成熟时期的产品结构变化。募投项目预测中，公司品牌运营业务的收入构成情况预测如下：

类别	毛利率	收入占比
迪巧系列	67.31%	41.51%
泌特系列	18.39%	6.11%
哈乐系列	49.94%	6.88%
其他产品	23.98%	45.50%
合计	<b>43.41%</b>	<b>100.00%</b>

综上，本次募投项目的预测毛利率系基于未来产品结构的变化所预测，具有合理性。

## 2、批发配送业务

2020年和2021年前三季度，公司批发配送业务的毛利率小幅下滑，主要原因为：受新冠疫情影响，以人血白蛋白（用于提高人体免疫力）为代表的生物制品的收入规模提升。该部分产品单价较高，毛利率相对较低，其收入占比的提升导致了公司批发配送业务的毛利率下降。

本次募投项目批发配送业务毛利率预测为8.67%，具有合理性，原因如下：

（1）公司已采取有效措施，提高批发配送业务盈利能力，避免未来批发配送业务毛利率持续下降。目前，公司积极引入高附加值的药品，积极拓展院外渠道，预计可以有效提升批发配送业务的毛利率；2022年1-3月，批发配送业务的毛利

率已回升至 9.17%；（2）预测毛利率具有充分的审慎性。本次批发配送业务的预测毛利率为公司历史最低水平，未来公司批发配送业务毛利率预计将有所回升，因此本次预测的毛利率具有充分的谨慎性。

综上，参考 2021 年 1-9 月的毛利率水平对募投项目批发配送业务的毛利率进行预测，具备谨慎性、合理性。

### **3、零售业务-线下渠道**

2018 年至 2021 年 1-9 月，零售业务线下渠道收入占公司收入比例在 5%左右，规模相对较小。

2018 年度至 2021 年 1-9 月，公司零售业务线下渠道毛利率分别为 13.23%、8.00%、6.40% 及 7.44%，本次预测毛利率为 7.44%。

2018 年度，公司零售业务线下渠道的毛利率相对较高，主要原因为从 2019 年起，子公司百洋连锁部分门店取得经营部分特药的授权，特药产品货值较高，毛利率较低，因此导致毛利率有所下降。总体而言，2021 年 1-9 月，公司零售业务线下渠道的毛利率水平和 2019 年、2020 年平均毛利率 7.20% 相近；同时，2021 年、2022 年 1-3 月零售业务线下渠道的毛利率分别为 5.34%、7.40%，较 2021 年 1-9 月毛利率基本保持稳定；公司 2021 年 1-9 月零售业务线下渠道的毛利率水平能够体现公司相关业务的持续盈利能力。

因此，公司参考 2021 年 1-9 月的毛利率水平对募投项目线下零售业务的毛利率进行预测，具备谨慎性、合理性。

综上，公司对募投项目各项业务的毛利率进行预测，具备谨慎性、合理性。

### **（三）募投项目整体毛利率高于现有毛利率的合理性**

报告期内，公司的主营业务毛利率分别为 27.79%、24.94%、24.97%、25.52%。百洋品牌运营中心项目的毛利率为 37.73%，高于公司现有毛利率水平，主要系各项业务的收入结构差异所致，具体情况如下：

业务类型	品牌运营中心项目	报告期情况			
		2022年 1-3月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
品牌运营业务	83.91%	44.12%	41.33%	36.94%	41.25%
批发配送业务	8.64%	50.83%	52.72%	57.48%	54.05%
零售业务	7.45%	5.05%	5.95%	5.58%	4.70%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

由前述分析可知，品牌运营业务系公司毛利率水平较高的业务类型。相较于报告期，本次募投项目中品牌运营业务的收入占比较高，从而提升了本次募投项目的整体毛利率水平。本次募投项目各类业务的收入占比系公司在综合考虑未来的业务发展情况、公司战略规划及行业发展趋势等因素后确定的，具备合理性。

综上，本次募投项目的整体毛利率高于公司现有毛利率，具备合理性。

#### （四）募投项目效益测算的合理审慎性

##### 1、本次募投项目的效益测算情况

公司本次募投项目的效益情况如下：

单位：万元

项目	百洋品牌运营中心项目
年均营业收入	113,840.36
年均毛利率	37.73%
年均净利润	15,001.35
年均净利润率	13.18%
内部收益率（税后）	16.49%

本次募投项目的效益测算过程中，各项收入、成本、费用的取值审慎合理，且与公司的业务现状、项目规划、发展战略等相适应；本次募投项目效益测算具备合理审慎性。

##### 2、与类似募投项目的效益测算对比情况

近年来，与本次募投项目类似的募投项目效益测算情况如下：

可比公司	项目名称	项目投资总额 (万元)	内部收益率 (税后)
达嘉维康	智能物流中心项目	30,000.00	13.40%
发行人		<b>65,192.34</b>	<b>16.49%</b>

由上可知，公司品牌运营中心项目的内部收益率（税后）与类似募投项目的内部收益率（税后）不存在显著差异；本次募投项目的效益测算具备合理审慎性。

综上，本次募投项目的效益测算审慎合理，且与公司的业务现状、项目规划、发展战略等相适应；本次募投项目的内部收益率（税后）与类似募投项目的内部收益率（税后）不存在显著差异；本次募投项目的效益测算具备合理审慎性。

六、结合各募投项目投资构成中非资本性支出情况，说明本次募集资金用于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》的相关要求；

#### （一）各项目非资本性支出情况及拟投入募集资金情况

各募投项目拟投入资金、拟投入募集资金情况、资本性支出及非资本性支出情况具体如下：

#### 1、百洋品牌运营中心建设项目

单位：万元

序号	项目名称	投资额	是否属于资本性支出	拟投入募集资金
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	-	-	-
1.1	工程费用	-	-	-
1.1.1	建筑工程费	32,960.00	是	27,819.00
1.1.2	设备购置费	22,181.00	是	22,181.00
1.1.3	安装工程费	1,998.10	是	-
1.2	工程建设其它费用	3,033.48	是	-
1.3	预备费	3,008.63	否	-
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>2,011.14</b>	<b>否</b>	<b>-</b>
<b>合计</b>		<b>65,192.34</b>	<b>-</b>	<b>50,000.00</b>

## 2、百洋云化系统升级项目

单位：万元

序号	项目名称	投资额	是否属于资本性支出	拟投入募集资金
1	工程费用	-	-	-
1.1	建筑工程费	174.00	是	-
1.2	设备购置费	10,688.00	是	10,500.00
1.3	安装工程费	136.90	是	-
2	工程建设其它费用	44.40	是	-
3	预备费	552.17	否	-
	合计	11,595.47	-	10,500.00

### (二) 本次募集资金用于补充流动资金比例符合有关规定

根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》之问题 14，“募集资金用于支付人员工资、货款、铺底流动资金等非资本性支出的，视同补充流动资金。”

从上文可以看到，本次各募投项目中拟投入募集资金部分均用于建筑工程及设备购置，属于资本性投入，不涉及支付人员工资、货款、铺底流动资金等情形。

因此，包含用于补充流动资金的 30,000.00 万元在内，公司本次发行募集资金不超过 100,000.00 万元，募集资金中拟用于补充流动资金金额占募集资金总额的比例为 30%，本次募集资金用于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》的相关要求。

### 七、量化分析新增的折旧摊销对未来经营业绩的影响；

本次募投项目建筑工程及其他费用、设备购置及安装、软件购置属于资本性支出，将在形成固定资产或无形资产后，在未来使用年限内进行折旧摊销。

其中，百洋品牌运营中心建设项目和百洋线上运营平台项目的经营预测期均为 13 年（建设期 3 年，经营期 10 年），经营期第 1 年投产负荷可达 70%、第 2 年投产负荷可达 90%、第 3 年及以后各年可以达到投产负荷的 100%；百洋云化系统升级项目为信息化项目，不直接产生项目收益。

本次募投项目折旧摊销对募投项目业绩的影响测算如下表所示：

单位：万元

募投项目	项目	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9至13
百洋品牌	新增营业收入	79,688.25	102,456.33	113,840.36	113,840.36	113,840.36	113,840.36
运营中心	新增折旧摊销	5,886.12	5,886.12	5,886.12	5,200.48	5,200.48	1,060.00
建设项目	新增净利润	5,847.90	9,597.67	11,381.78	11,896.01	11,896.01	15,001.35
百洋云化	新增营业收入	-	-	-	-	-	-
系统升级	新增折旧摊销	3,041.15	3,041.15	3,041.15	563.52	563.52	19.91
项目	新增净利润	-	-	-	-	-	-
合计	新增营业收入	79,688.25	102,456.33	113,840.36	113,840.36	113,840.36	113,840.36
	新增折旧摊销	8,927.27	8,927.27	8,927.27	5,764.00	5,764.00	1,079.91
	新增净利润	5,847.90	9,597.67	11,381.78	11,896.01	11,896.01	15,001.35
	折旧摊销占收入比例	11.20%	8.71%	7.84%	5.06%	5.06%	0.95%
	折旧摊销占净利润比例	152.66%	93.01%	78.43%	48.45%	48.45%	7.20%

上表可知，本次募投项目投产后，固定资产折旧和无形资产摊销将有一定增幅，合计新增折旧摊销占新增收入和净利润的比例预计分别为 0.95%-11.20% 及 7.20%-152.66%，但是随着项目进入稳定经营期后，预计固定资产折旧和无形资产摊销对未来经营业绩不会产生重大不利影响。

公司本次募投项目在实施的过程及后期经营中，可能面临市场环境和相关政策变化等不确定因素，进而可能影响本次募投项目的实际收益，并会对公司净利润、净资产收益率、总资产收益率等财务指标产生一定的不利影响。

八、在首发已使用 27,262.05 万元募集资金补充流动资金的情况下，短期内本次再次使用 3 亿元补充流动资金的规模合理性。

公司主营业务为品牌运营业务、批发配送业务和零售业务，其中批发配送业务产生的应收账款是公司应收账款的主要构成部分，尽管该部分业务下游医疗机构信用基础较好，但是回款周期一般相对较长，对公司营运资金形成一定的挤占。

在公司业务保持正常发展的情况下，未来三年，公司日常经营所需补充的营

运资金规模采用营业收入百分比法进行测算。公司以 2021 年资产负债结构预测未来三年的资金需求情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度 /2021 年末	比例	2022 年末/2022 年度	2023 年末/2023 年 度	2024 年末/2024 年度
营业收入	705,156.72	-	850,388.64	1,025,532.09	1,236,747.54
应收账款	185,739.73	26.34%	223,994.12	270,127.26	325,761.85
应收款项融资及应收票据	8,523.09	1.21%	10,278.48	12,395.40	14,948.32
预付账款	15,968.75	2.26%	19,257.62	23,223.87	28,006.98
存货	62,384.82	8.85%	75,233.41	90,728.25	109,414.36
<b>经营性流动资产小计</b>	<b>272,616.39</b>	<b>38.66%</b>	<b>328,763.63</b>	<b>396,474.78</b>	<b>478,131.51</b>
应付票据	22,734.77	3.22%	27,417.15	33,063.91	39,873.65
应付账款	61,841.43	8.77%	74,578.10	89,937.98	108,461.33
合同负债	11,378.18	1.61%	13,721.60	16,547.65	19,955.76
<b>经营性流动负债小计</b>	<b>95,954.38</b>	<b>13.61%</b>	<b>115,716.85</b>	<b>139,549.54</b>	<b>168,290.74</b>
流动资金占用额	176,662.01	-	213,046.78	256,925.24	309,840.78
<b>累计资金缺口</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			<b>133,178.77</b>

从上表可以看到，即使扣除首发募集资金中补充流动资金的部分 27,262.05 万元之后，公司仍存在一定的营运资金缺口。本次拟使用募集资金 3 亿元用于补充流动资金，是促进公司发展、满足日常公司资金需求的重要手段，具有必要性和合理性。

注：2022 年 5 月 10 日，公司召开第二届董事会第二十七次会议，审议通过“百洋线上运营平台项目”不再作为本次募投项目，并调整补充流动资金金额及募集资金总额。调整后，本次募集资金拟用于补充流动资金的金额从 3 亿元调整为 25,500.00 万元。

会计师相关说明：

会计师核查程序及核查意见

会计师履行了如下核查程序：

1、获取公司的收入成本明细、财务报告等财务资料，查验发行人报告期内

的关联交易情况，并对其必要性、公允性进行分析；访谈发行人相关人员，了解发行人募投项目建成后的业务规划、新增关联交易情况及其定价情况；获取发行人关于关联交易的内控制度、相关主体出具的规范关联交易的承诺函等文件；

2、获取本次募投项目的效益测算文件，分析效益测算的依据；访谈发行人相关人员，了解本次募投项目收入预测的依据及过程、毛利率预测的依据及合理性；查验市场上类似募投项目的效益测算情况，并与本次募投项目进行对比；

3、查阅本次募投项目的可行性研究报告，核查了本次拟使用募集资金投入的具体建设内容、具体投资数额及安排明细，核查了各项投资是否构成资本性支出；

4、查阅本次募投项目的可行性研究报告，核查本次募投项目固定资产和无形资产的预计折旧摊销测算依据和测算过程，分析本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩的影响。

5、查阅了公司报告期内的财务报告，结合公司经营性流动资产（货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、存货）和经营性流动负债（应付票据、应付账款、预收款项、合同负债）进行分析流动资金的需求。

经核查，会计师认为：

1、本次募投项目实施后发行人仍可能基于业务经营需要而向关联方采购、销售产品或服务，从而新增关联交易；新增关联交易合作价格已在相关协议中明确，并将遵循关联交易的内控制度，因此不会新增显失公平的关联交易；

2、本次募投项目的收入预测系发行人各业务部门基于历史数据，结合发行人业务规划、市场需求预判等因素确定的，具备合理性；发行人在考虑了未来产品结构变动的情况下参考 2021 年 1-9 月的毛利率确定营业成本具有谨慎性、合理性；本次募投项目的整体毛利率高于发行人现有毛利率，系预计未来各项业务的收入结构差异所致；本次募投项目的效益测算具备合理审慎性；

3、发行人关于本次各募投项目中拟投入募集资金部分用途均为用于建筑工程及设备购置，属于资本性投入，不涉及支付人员工资、货款、铺底流动资金等

情形，以及本次募集资金用于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》的相关要求的说明，在所有重大方面与我们核查所获取的信息一致；

4、发行人已量化分析本次募投项目新增的固定资产折旧和无形资产摊销对未来经营业绩的影响；

5、本次拟使用募集资金 2.55 亿元用于补充流动资金，是促进公司发展、满足日常公司资金需求的重要手段，具有必要性和合理性。

#### 问题 4

截至 2021 年 9 月 30 日，公司持有交易性金融资产 3,796.20 万元，系 2020 年参与艾力斯科创板首次公开发行股票战略配售所形成的权益工具投资；持有长期股权投资 13,671.43 万元，为对安士制药（中山）有限公司和日美健药品（中国）有限公司（以下简称日美健）的投资；持有其他权益工具投资 719.82 万元，为公司子公司北京万维医药有限公司对北京华素制药股份有限公司的投资；持有投资性房地产 5,945.29 万元。

请发行人补充说明：（1）结合艾力斯等公司的具体业务情况说明公司对上述公司的投资是否属于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，通过上述投资获得新的技术、客户或订单等战略资源的具体情况，未认定为财务性投资是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关规定，发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）；（2）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）核查并发表明确意见，请发行人律师对（2）核查并发表明确意见。

## 发行人相关说明：

一、结合艾力斯等公司的具体业务情况说明公司对上述公司的投资是否属于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，通过上述投资获得新的技术、客户或订单等战略资源的具体情况，未认定为财务性投资是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关规定，发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）；

（一）发行人所投资相关公司的具体业务情况及获得新的技术、客户或订单等战略资源的具体情况

截至 2022 年 3 月 31 日，公司交易性金融资产、长期股权投资、其他权益工具投资下对应的对外投资企业情况如下表所示：

被投资单位名称	初始投资时间	期末持股比例	2022 年 3 月末账面价值（万元）	主营业务	与公司主营业务的联系和业务协同关系	是否为财务性投资
艾力斯	2020.12	0.30%	2,905.20	肿瘤治疗领域创新药的研发、生产与销售	均属于公司上游企业，可向公司提供相关创新药产品，公司向其提供专业的医药产品品牌运营商业化服务	否
中山安士	2016.1	29.12%	14,147.17	药品、膳食补充剂的生产及分包装。		否
日美健	2018.9	10.00%	849.46	进口与销售药品、化妆品和医疗器械		否
华素制药	2000.6	0.74%	717.05	口腔咽喉类、神经精神类、心血管类等药品的研发、生产与销售		否

### 1、艾力斯

艾力斯是一家专注于肿瘤治疗领域的创新药企业，公司系为医药生产企业提供产品商业化运营的品牌运营公司，公司持有艾力斯的股权系围绕产业上下游开展的战略性投资。

2020 年 9 月 16 日，公司与艾力斯签署了《战略合作协议》，协议约定双方围绕创新药商业化和资本合作两方面展开深度合作。其中，在商业化方面的合作如下：（1）专利药上市解决方案：临床方案设计、注册、上市策略、销售绩效管

理等。(2) 全国 DTP 药店渠道服务：公司拥有成熟的全国零售及 DTP 的合作网络，可为艾力斯的甲磺酸伏美替尼及其他研发中的肿瘤相关产品提供全面的供应链服务。(3) 医院准入与供应服务：北京、山东、天津等地医疗机构的准入与商业供应。在资本合作上，双方将深入探讨在股权和投资等资本领域的合作，构建多种形式的资本合作关系，实现双方价值最大化。

基于上述，公司于 2020 年 12 月作为艾力斯 IPO 战略配售方认购 0.30% 股份。公司对艾力斯的投资系以进一步拓宽品牌运营业务品类为目的，属于以围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的投资，不属于财务性投资。

截至目前，双方就具体合作方式仍处于磋商状态中，公司尚未通过上述对外投资取得客户资源或订单。

## 2、中山安士

中山安士为公司品牌运营业务主要产品之一迪巧系列的供应商。

公司于 2016 年 1 月始持有中山安士股权，旨在实现公司与重要供应商的深度绑定。对中山安士而言，公司是迪巧系列产品在中国境内总代理，全面负责迪巧系列产品的品牌运营，双方开始合作时迪巧产品属于初创品牌，要将迪巧品牌从初创品牌打造成行业领先品牌，需要付出巨大的人员及资金投入，公司通过参股中山安士的方式加深与中山安士的合作、巩固双方业务稳定性、实现利益绑定，降低业务风险。因此，公司对中山安士的投资属于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，不属于财务性投资。

同时，对中山安士而言，迪巧系列系其最重要的产品，通过和公司共同投资的方式，可以巩固双方业务稳定性、实现利益绑定，有利于保障迪巧系列产品的稳定销售和长期发展。

自从双方深度绑定合作关系以来，经过公司十余年的专业运营，迪巧已成为国内的知名品牌，在细分领域的竞争中处于领先地位，迪巧维 D 钙咀嚼片在中国非处方药产品综合统计排名-维生素与矿物质类产品中连年排行前三甲。公司对中山安士的投资取得客户资源或订单通过实现品牌运营业务收入的形式进行兑现。

### 3、日美健

日美健是一家从事药品、食品、化妆品等批发及零售的企业，主要经营的产品中包括日本佐藤制药株式会社生产的艾思诺娜品牌护肤品和久光制药株式会社生产的医用退热贴、解热贴等产品。为公司品牌运营业务中功效型护肤品产品之一艾思诺娜的供应商。

日美健的控股股东伊藤忠商事株式会社系日本大型综合性贸易公司，其看好迅速成长的中国医药及健康产业市场，于 2018 年与公司进行接触谈判后，决定与公司合作扩大在中国市场的业务，双方为巩固合作的稳定性，由公司向日美健药品参股的方式加强合作。因此，公司对日美健的投资属于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，不属于财务性投资。

自双方深度绑定合作关系以来，公司运营艾思诺娜产品效益良好，系列产品报告期内分别实现销售收入 2,128.54 万元、2,402.95 万元、4,561.05 万元和 723.75 万元，处于高速增长的状态。公司对日美健的投资取得客户资源或订单通过实现品牌运营业务收入的形式进行兑现。

### 4、华素制药

华素制药是一家从事口腔咽喉类、神经精神类、心血管类等药品研发、生产与销售的企业，其控股股东为上市公司中关村（000931.SZ）。

华素制药原名称为北京四环医药科技股份有限公司，是经北京市人民政府批准，由原北京四环医药厂（现改制为北京中关村四环医药开发有限责任公司）以经营性净资产出资，联合武汉仁和堂保健品有限公司、北京市国有资产经营公司、北京万维、北京科技风险投资股份有限公司、北京锦绣大地农业股份有限公司五家以货币资金出资共同发起，于 2000 年 6 月 28 日设立的股份有限公司。

2017 年，公司收购北京万维，北京万维系华素制药的发起人之一，自其设立起即持有 0.74% 股权，不属于财务性投资。

截至本回复报告出具之日，公司的上述对外投资项目与报告期末相比无新增与变化。

**（二）发行人未将上述投资认定为财务性投资符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关规定，最近一期末未持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）**

根据上述，公司相关投资属于《创业板上市公司证券发行上市审核问答》之问题 10 之要求：“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。”

截至 2022 年 3 月 31 日，公司投资艾力斯、中山安士、日美健、华素制药的账面价值合计为 18,618.88 万元，占当期末合并报表归属于母公司净资产比例为 8.29%，低于 30%，符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》的要求。

**（三）自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况**

2022 年 1 月 7 日，公司召开第二届董事会第二十四次会议和第二届监事会第十六次会议，审议通过本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关决议。经逐项对照，自本次董事会决议日前六个月起至本回复报告出具日，公司不存在已实施或拟实施财务性投资的情形，具体如下：

### **1、投资产业基金、并购基金**

自本次发行的董事会决议日前 6 个月（2021 年 7 月 7 日）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**

自本次发行的董事会决议日前 6 个月（2021 年 7 月 7 日）至今，公司不存在对外拆借资金的情形。

### **3、委托贷款**

自本次发行的董事会决议日前 6 个月（2021 年 7 月 7 日）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**

自本次发行的董事会决议日前 6 个月（2021 年 7 月 7 日）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**

自本次发行的董事会决议日前 6 个月（2021 年 7 月 7 日）至今，公司不存在在购买理财产品、结构性存款或其他收益波动大且风险较高的金融产品等情形。

#### **6、非金融企业投资金融业务**

自本次发行的董事会决议日前 6 个月（2021 年 7 月 7 日）至今，公司不存在在非金融企业投资金融业务的情形。

#### **7、权益工具投资**

自本次发行的董事会决议日前 6 个月（2021 年 7 月 7 日）至今，公司不存在新增权益工具投资的情形。

根据上述财务性投资（包括类金融投资）的认定标准，公司本次发行相关董事会决议日前六个月即 2021 年 7 月 7 日起至本回复报告出具之日，公司不存在已实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情形。

**会计师的相关说明：**

#### **会计师核查程序及核查意见**

会计师履行了如下核查程序：

1、查阅发行人交易性金融资产、长期股权投资、其他权益工具投资科目涉及的被投资企业相关资料，获取中山安士及日美健的投资协议、营业执照、公司章程，检索国家企业信用信息公示系统，就发行人相关投资情况与公司高管人员进行了沟通和了解；

2、查阅发行人提供的相关公司主营业务、业务模式和主要产品或服务及与公司业务协同关系的说明；

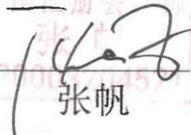
3、获取报告期内发行人销售相关产品的明细；

经核查，会计师认为：

发行人投资相关公司属于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，未将投资认定为财务性投资符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关规定，最近一期末未持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）。经逐项对照，自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况。

(本页无正文，为立信会计师事务所(特殊普通合伙)《关于<关于青岛百洋医药股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函>的回复》之签字盖章页)

签字注册会计师：

  
张帆

中国注册会计师  
110002  
石爱红

中国注册会计师  
310005  
吴佳婷99

立信  
立信会计师事务所(特殊普通合伙)  
立信会计师事务所  
(特殊普通合伙)  
2022年5月31日



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91310101568093764U

证照编号: 01000000202112280028

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。



此证复印件仅作为报告附件使用，不能单独使用。

名称 立信会计师事务所(特殊普通合伙)  
 类型 特殊普通合伙企业  
 执行事务合伙人 朱建弟, 杨志国

成立日期 2011年01月24日  
 合伙期限 2011年01月24日至不约定期限  
 主要经营场所 上海市黄浦区南京东路61号四楼



经营范围 审查企业会计报表,出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关报告;基本建设年度决算审计;代理记账;会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训;信息系统领域内的技术服务;【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】



登记机关

2021年12月28日

证书序号 00001247

此证复印件仅作为报告附件使用，  
不能作为他用。

## 说明

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



发证机关：

二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制



# 会计师事务所 执业证书



名称：立信会计师事务所 (特殊普通合伙)

首席合伙人：朱建弟

主任会计师：

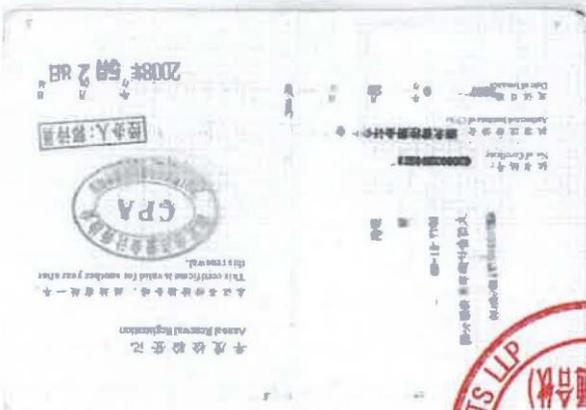
经营场所：上海市黄浦区南京东路61号四楼

组织形式：特殊普通合伙企业

执业证书编号：31000096

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

批准执业日期：2000年6月13日（转制日期 2010年12月31日）



此证复印件仅作为报告附件使用，不能作为他用。

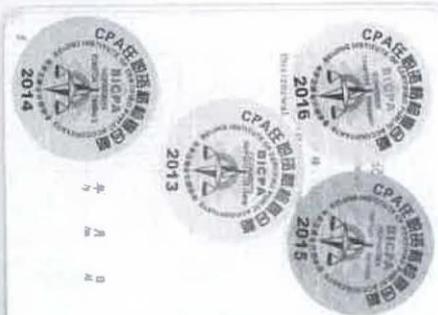
此证复印件仅作为报告书附件使用，  
不能作为他用。



姓名	石彦红
Full name	
性别	女
Sex	
出生日期	1984-10-12
Date of birth	
工作单位	中审亚太会计师事务所有限公司天津分所
Working unit	
身份证号码	130732198410122364
Identity card No.	

证书编号: 110002100178  
No. of Certificate  
批准注册协会: 天津市注册会计师协会  
Approval and Issuance of CICPA  
发证日期: 二〇一〇年十月二十日  
Date of Issuance

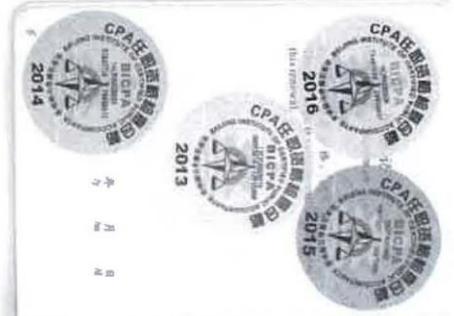
年度检验登记  
Annual Renewal Registration  
本证书继续有效，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration  
本证书继续有效，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



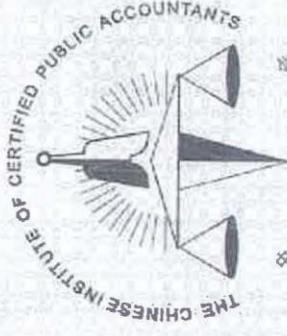
年度检验登记  
Annual Renewal Registration  
本证书继续有效，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration  
本证书继续有效，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



此证复印件仅作为报告附件使用，  
不能作为他用。



姓名	吴佳婷
Sex	女
出生日期	1992-03-15
工作单位	立信会计师事务所 (特殊普通合伙) 北京分所
身份证号码	36078219920315302X



### 年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



姓名: 吴佳婷  
证书编号: 310000062499

证书编号: 310000062499  
No. of Certificate

批准注册协会: 北京注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2019 年 12 月 13 日  
Date of Issuance

年 月 日  
/y /m /d