

关于湖北共同药业股份有限公司
申请向不特定对象公开发行人转换公司债券
申请文件的第二轮审核问询中有关财务事项专项说明回复
大信备字 【2022】第 5-00043 号

大信会计师事务所（特殊普通合伙）

WUYIGE CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP.



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号
学院国际大厦22层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F,Xueyuan International Tower
No.1Zhichun Road,Haidian Dist.
Beijing,China,100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

**关于湖北共同药业股份有限公司
申请向不特定对象公开发行可转换公司债券
申请文件的第二轮审核问询中有关财务事项专项说明回复**

大信备字[2022]第 5-00043 号

深圳证券交易所:

贵所关于《湖北共同药业股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的第二轮审核问询函》（审核函[2022]020150号）已收悉。作为湖北共同药业股份有限公司（以下简称“共同药业”、“发行人”或“公司”）的审计机构，大信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”或“申报会计师”）会同发行人、中信证券股份有限公司、北京市中伦律师事务所，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，对问题清单提及的发行人有关财务事项进行了审慎核查，现将核查情况予以说明。

本问询函回复报告中的字体代表以下含义：

黑体：	问询函所列问题
宋体：	对问询函所列问题的回复

说明：本回复中若出现总计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

问题2

最近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 850.24 万元、1,347.50 万元、5,800.43 万元和-3,656.00 万元。同行业可比公司 2022 年第一季度经营活动现金流量均为正数。

请发行人结合销售回款情况及原材料、人工费用等支付情况、应收账款和应付账款的变动情况等说明最近一期公司经营活动产生的现金流量净额为负的具体原因及合理性，与公司往年同期和同行业可比公司存在差异的具体原因及合理性。请发行人补充披露以上事项相关风险。

请发行人补充披露以上事项相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人的说明

（一）结合销售回款情况及原材料、人工费用等支付情况、应收账款和应付账款的变动情况等说明最近一期公司经营活动产生的现金流量净额为负的具体原因及合理性，与公司往年同期和同行业可比公司存在差异的具体原因及合理性

1、公司销售回款及原材料、人工费用等支付情况、应收账款和应付账款的变动情况

（1）报告期内经营活动现金流净额与净利润的匹配情况

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
1、将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	1,277.64	7,806.59	5,319.55	7,299.64
加：信用减值损失	98.25	57.34	149.87	474.99
资产减值准备	-292.30	282.88	-25.47	15.92
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	565.03	2,168.87	2,069.89	1,661.99
使用权资产折旧	55.16	107.43	-	-

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
无形资产摊销	15.59	59.49	48.36	41.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-	-	0.65	4.58
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-	6.46	50.00	6.31
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-0.05	-0.13	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	335.59	802.61	909.48	1,261.78
投资损失（收益以“-”号填列）	-	-	2.31	-18.91
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	51.00	-538.74	37.03	-100.50
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	0.01	0.02	-	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	-3,124.49	-17,333.36	4,300.63	-4,949.86
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	217.75	2,023.44	-6,629.98	-7,966.95
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-2,855.16	10,357.55	-4,884.81	3,119.84
其他	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-3,656.00	5,800.43	1,347.50	850.24

如上表所示，2019年至2022年3月，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润之间的差额分别为-6,449.40万元、-3,972.05万元、-2,006.16万元和-4,933.64万元，导致公司净利润与经营活动产生的现金流量净额之间差异主要因素为存货、经营性应收项目以及经营性应付项目增减变动造成。

其中，2019年度和2020年度的差额主要是由于经营性应收项目增加7,966.95万元和6,629.98万元。由于公司销售规模增加，而大客户回款速度较慢导致应收账款增长较多，占用了部分运营资金。

2021年度的差额主要是由于存货增加17,333.36万元及经营性应付项目增加10,357.55万元。由于公司在当期加大了对应收账款的催收力度，销售回款情况较好，经营性应收项目减少了2,023.44万元。

2022年1-3月的差额主要是由于存货增加3,124.49万元及经营性应付项目减少2,855.16万元。公司备货并支付较多供应商货款导致本期经营活动产生的现金流量净额为负数。

(2) 公司销售回款、采购付款及人工费用支付情况

报告期内最近一期公司经营活动现金净流量与公司上年同期情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年1-3月
销售商品、提供劳务收到的现金	9,914.05	12,423.27
收到的税费返还	315.58	56.76
收到其他与经营活动有关的现金	3,261.26	317.96
经营活动现金流入小计	13,490.89	12,797.99
购买商品、接受劳务支付的现金	13,825.63	8,805.11
支付给职工以及为职工支付的现金	1,463.51	1,063.88
支付的各项税费	368.91	574.71
支付其他与经营活动有关的现金	1,488.84	963.45
经营活动现金流出小计	17,146.89	11,407.15
经营活动产生的现金流量净额	-3,656.00	1,390.84

公司2022年第一季度经营活动现金流量净额为负数且金额较大，主要原因系公司业务规模逐步扩大，为满足生产需要和下游客户需求，提前布局市场，自2021年起公司扩大采购原材料等的支出及备货规模，导致存货增加，支付供应商的采购货款亦大幅增加。2022年第一季度购买商品、接受劳务支付的现金为13,825.63万元，大幅超过上年同期金额8,805.11万元。此外，2022年第一季度的客户回款速度因国内疫情反复而有所减缓。

①销售回款与应收项目增减变动情况

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年1-3月
营业收入(a)	12,045.12	14,182.74
加：销项税金(b)	1,273.20	1,623.18
外销代收代支运费(c)	82.81	32.39
应收账款原值的减少(期初-期末)(d)	-802.81	-2,468.78
应收票据及应收款项融资的减少(期初-期末)(e)	-1,725.28	3,806.52
合同负债的增加(期末-期初)(f)	-215.77	128.86
减：票据背书转让不视同现金(g)	722.70	4,787.60
其他不涉及现金流的项目(h)	20.53	94.05

项目	2022年1-3月	2021年1-3月
销售商品、提供劳务收到的现金 (i) (i=a+b+c+d+e+f-g-h)	9,914.05	12,423.27
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	82.31%	87.59%
(销售商品、提供劳务收到的现金+票据背书不视同现金) /营业收入	88.31%	121.35%

由上表可以看出，2022年1-3月应收款项项目的减少金额较2021年1-3月有所减少，销售回款速度有所放缓。发行人2021年1-3月和2022年1-3月的销售商品、提供劳务收到的现金占当期营业收入的比例分别为87.59%和82.31%。由于票据背书转让不视同现金，若考虑票据背书视同收款，则公司实际销售回款占当期营业收入的比例分别为121.35%和88.31%。2022年第一季度受国内疫情影响，销售回款速度有所放慢，但从当期收到的现金流占营业收入的比例来看，公司目前的经营情况及客户回款情况良好。

②采购付款与应付项目增减变动情况

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年1-3月
营业成本 (a)	8,799.32	10,470.35
减： 计入成本中的人工 (b)	508.86	561.77
计入成本中的折旧及摊销 (c)	498.99	477.11
加： 采购增值税进项税 (d)	1,723.12	1,150.42
与采购商品相关的预付款项的增加 (剔除非采购商品后) (e)	-122.37	-1,587.33
与采购商品相关的应付账款的减少 (剔除非采购商品后) (f)	756.17	-327.16
与采购商品相关的应付票据的减少 (剔除非采购商品后) (g)	547.59	2,789.39
存货余额的增加 (h)	3,124.49	1,565.15
领用库存和燃料动力计入费用金额 (i)	727.86	570.76
减： 票据背书转让不视同现金 (j)	722.70	4,787.60
购买商品、接受劳务支付的现金 (k) (k=a-b-c+d+e+f+g+h+i-j)	13,825.63	8,805.11

由上表可以看出，2022年1-3月购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长，相比2021年1-3月增长57.02%，主要系2022年第一季度存货增加较多，以及与采购商品相关的应付款项项目减少较多造成。

2022年1-3月存货余额变动增加3,124.49万元，相比2021年同期存货余额变动额1,565.15万元，增加1,559.34万元，占用了较多经营性资金。同时2022年1-3月公司与采购商品相关的应付款项项目的减少金额合计为1,181.39万元，较2021年同期金额874.90万元有所增长，因而公司支付货款较上年同期有所增长。考虑到应收票据背书支付货款不视同现金，则2022年第一季度公司实际与采购商品相关的应付款项项目的减少金额为458.68万元，而2021年同期为-3,912.69万元，因此2022年第一季度支付货款较多。

综上，公司2022年第一季度由于存货增加占用部分营运资金，同时支付较多与采购商品相关的货款导致当期采购付款现金流出较2021年同期增加较多，是导致2022年第一季度经营活动现金流净额为负数的主要原因。

③人工费用支付情况

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年1-3月
支付给职工以及为职工支付的现金	1,463.51	1,063.88
月均员工人数（人）	493	450
人均支付职工薪酬（月均）	0.99	0.79

由上表可见，2022年第一季度支付薪酬比上年同期增加约400万元，是因为公司上市后，为募投项目和华海共同投资项目储备管理人员和研发人员，员工人数增加相应薪酬增加所致。

虽然2022年1-3月的人工费用支付金额增长较多，但占当期经营活动现金流出金额的比例仅为8.54%，不是造成经营活动现金流净额为负的主要原因。

综上所述，公司2022年第一季度经营活动产生的现金流量净额为负数，与净利润产生较大差异主要原因系公司正处于积极扩张发展阶段，为扩大经营，进一步向下游延伸产业链，丰富产品线，进行主动积极备货，同时支付较多采购货款导致。公司存货大幅增加并非是由于产品滞销所致。

2、公司存货备货的具体情况及其原因分析

（1）公司存货备货的背景

自 2021 年 4 月上市后，公司看好甾体药物行业广阔的市场前景，不断积极丰富产品线，并依循公司经营战略方针，在进一步巩固公司起始物料市场地位的基础上，积极向下游产品延伸布局：

公司积极推进募投项目“黄体酮及中间体 BA 生产建设项目”，该项目有助于进一步巩固公司在甾体行业起始物料端的行业地位；

公司加快推进华海药业合资设立子公司华海共同的黄体酮、雌酚酮、睾酮等激素类原料药项目建设，华海共同项目有利于实现发行人向孕激素和性激素市场进行延伸布局，以及向原料药和制剂生产企业升级；

发行人于 2021 年与上市公司新华制药合资设立山东同新药业，投资建设年产 300 吨醋酸阿奈可他和 200 吨 17 α -羟基黄体酮项目，17 α -羟基黄体酮是生产皮质激素的重要中间体，该项目有助于促进公司在皮质激素领域进行延伸和布局。

针对上述投资建设项目产品，发行人通过自产或非自产方式进行备货以加强相关客户开发或维护客户关系，也为后续自产产品的生产经营奠定市场和客户基础，同时考虑到国内疫情对原材料的供给和价格影响因素，公司主动加大部分原材料和商品的备货量。

(2) 公司存货备货的具体情况及其原因

截至 2022 年 3 月末，公司存货账面余额为 40,602.47 万元，较 2021 年末增加 3,124.49 万元，较 2020 年末增加 20,457.85 万元。最近一年一期，公司存货金额增长较大的品种主要为植物甾醇、17 α -羟基黄体酮、双降醇、17 α -羟基黄体酮醋酸酯、螺内酯中间体、醚化物和 5-雄烯二酮，具体情况如下：

单位：吨、万元

类别	存货名称	2022 年 3 月末		2022.3 VS 2021 变动金额	2021 年末		2021 VS 2020 变动金额	2020 年末	
		数量	账面余额		数量	账面余额		数量	账面余额
原材料	植物甾醇	746.73	4,292.52	2,091.12	384.13	2,201.40	1,019.15	171.53	1,182.24
产成品	17 α -羟基 黄体酮	64.82	4,203.81	2,136.08	27.67	2,067.73	1,867.67	3.03	200.05
产成品	双降醇	94.36	3,371.12	2,428.27	18.25	942.85	-1,350.86	68.44	2,293.71
产成品	17 α -羟基 黄体酮醋	40.89	3,237.90	-	40.89	3,237.90	3,220.84	0.23	17.06

类别	存货名称	2022年3月末		2022.3 VS 2021 变动金额	2021年末		2021 VS 2020 变动金额	2020年末	
		数量	账面余额		数量	账面余额		数量	账面余额
	酸酯								
产成品	螺内酯中 中间体	36.21	2,766.35	2,228.31	7.20	538.04	538.04	-	-
原材料	醚化物	71.48	2,246.17	-33.25	70.14	2,279.42	2,279.42	-	-
原材料	5-雄烯二 酮	71.06	2,203.68	-183.34	77.01	2,387.02	2,387.02	-	-
合计		1,125.55	22,321.55	8,667.19	625.29	13,654.36	9,961.29	243.22	3,693.07

公司加大上述存货备货的具体原因如下：

类别	存货名称	备货原因
原材料	植物甾醇	植物甾醇是起始物料的主要原材料，2021年，公司起始物料产量较前期大幅增长，增加了对植物甾醇的耗用量，同时，目前植物甾醇价格处于历史低位，公司为生产起始物料进行较多的生产备货。
产成品	17 α -羟基黄体酮	发行人于2021年与上市公司新华制药合资设立山东同新药业，投资建设年产300吨醋酸阿奈可他和200吨17 α -羟基黄体酮项目。公司自2021年起备货量较大，公司通过非自产产品提前布局开发下游客户市场，天药集团是公司销售17 α -羟基黄体酮的主要客户，为了给天药集团等客户提供充足稳定的产品供应服务，也为后续自产产品投产后快速达产奠定基础。未来将主要通过合资公司进一步满足客户对产品的需求。
产成品	双降醇	公司募投产品双降醇拟在2023年投产，为促进募投项目尽快达产，公司近期加大双降醇的备货和市场开发。公司于2021年四季度开始排产双降醇，根据2022年预计客户需求进行备货，因而2022年3月末库存余额有较大增长。
产成品	17 α -羟基黄体酮醋酸酯	该产品为非自产产品，公司自2021年起备货量较大，主要客户为上市公司奥锐特的子公司扬州联澳。该客户每年需求量50-60吨，主要用于孕激素安宫黄体酮、甲地孕酮、色谱龙等产品的生产。公司根据客户需求进行了较多备货。2022年一季度受疫情影响，同时该客户使用17 α -羟基黄体酮醋酸酯生产至原料药产品的工艺路线正在进行调整，因而2022年一季度暂未发货。
产成品	螺内酯中间体	自2021年以来，螺内酯中间体的销量增长且需求量较大，国内客户主要为天药集团、浙江朗华制药有限公司，外销客户主要为NORTEC QUIMICA S.A.。为了能够及时响应客户订单，公司加大该产品的库存备货。
原材料	醚化物	醚化物系螺内酯中间体的前一步中间体，公司原先使用自

类别	存货名称	备货原因
		产的雄烯二酮直接往下游生产成醚化物、以及螺内酯中间体，由于 2021 年受托加工占用了部分雄烯二酮的产能导致自用部分不足，同时螺内酯中间体销售端的需求量放量，公司 2021 年起从外部采购醚化物，用于螺内酯中间体的生产备货。
原材料	5-雄烯二酮	5-雄烯二酮主要用于生产下游产品去氢物，进一步用于生产甾体磺化酯，进而可以生产罗库溴铵。2019 年以来，随着对麻醉剂芬太尼管制进一步加强，替代品罗库溴铵受益。受此影响，甾体磺化酯的市场需求自 2021 年开始出现大幅增长。公司紧抓市场机遇，抢占市场份额，为满足客户需求进行较多的生产备货。

根据上述分析，公司系遵循自身经营发展战略和市场布局策略，为满足生产经营、抢占市场、维护客户关系的需要，进行了必要的存货备货。因此，公司存货规模的变化与公司经营情况和战略发展规划相适应。

报告期各期末，公司存货库龄在一年以内的金额占比分别为 93.12%、85.39%、97.31%和 98.17%，不存在大量滞销存货。报告期各期末，存货跌价准备占账面价值比例分别为 0.40%、0.35%、0.95%和 0.15%，不存在较大的存货减值风险。同时，报告期内公司的存货周转率与同行业可比公司平均水平基本一致，具备较强的变现能力，随着公司业务规模的不断开拓，存货逐步消化将会产生较多的经营性现金流入。

综上分析，报告期内，公司整体销售回款情况逐步改善，2022 年第一季度因受国内疫情反复的影响较去年同期有所下降。而最近一期经营活动产生的现金流量净额为负数的主要原因系公司从 2021 年开始，出于自身经营规划战略及市场布局策略的考虑，对原材料、产成品等存货进行了大量备货，因而支付供应商货款较多导致经营活动现金流出较多所致。公司 2022 年 1-3 月经营活动现金净流量为负数，与往年同期存在差异具有合理性。

（二）最近一期公司经营活动产生的现金流量净额为负，与同行业可比公司存在差异的具体原因及合理性。

2022 年第一季度，发行人与可比公司经营活动现金净流量情况如下：

单位：万元

项目	天药股份	仙琚制药	溢多利	赛托生物	共同药业
销售商品、提供劳务收到的现金	59,903.02	91,536.37	43,547.91	24,336.61	9,914.05
收到的税费返还	2,718.87	180.40	791.62	202.63	315.58
收到其他与经营活动有关的现金	5,076.88	981.86	4,468.36	3,562.71	3,261.26
经营活动现金流入小计	67,698.76	92,698.63	48,807.90	28,101.94	13,490.89
购买商品、接受劳务支付的现金	39,197.98	27,755.31	16,571.88	4,801.45	13,825.63
支付给职工以及为职工支付的现金	9,733.65	19,932.91	8,539.52	3,995.25	1,463.51
支付的各项税费	7,191.57	12,152.29	1,867.03	558.92	368.91
支付其他与经营活动有关的现金	4,475.39	32,264.54	10,767.59	17,827.14	1,488.84
经营活动现金流出小计	60,598.58	92,105.05	37,746.02	27,182.77	17,146.89
经营活动产生的现金流量净额	7,100.18	593.58	11,061.87	919.18	-3,656.00

从上表可以看出，同行业可比公司 2022 年第一季度销售商品、提供劳务收到的现金均大幅超过购买商品、接受劳务支付的现金，从而可比公司的经营活动现金流量净额均为正。

2022 年第一季度，发行人销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例与同行业可比公司的对比情况如下：

单位：万元

项目	天药股份	仙琚制药	溢多利	赛托生物	共同药业
销售商品、提供劳务收到的现金	59,903.02	91,536.37	43,547.91	24,336.61	9,914.05
营业收入	88,974.04	104,902.80	42,352.47	25,364.69	12,045.12
占比	67.33%	87.26%	102.82%	95.95%	82.31%

从销售回款情况来看，发行人 2022 年第一季度销售商品、提供劳务收到的现金占当期营业收入的比例处于中间水平，与同行业可比公司不存在较大差异。由于公司在业务结构、下游客户群体、销售模式等方面与同行业可比公司存在一定差异，应收账款周转率相对较低。但随着公司加大了应收账款催收力度，销售回款情况已得到一定程度改善。

因此，发行人 2022 年第一季度经营活动现金流净额为负，主要原因是公司为了扩大生产经营，丰富产品线，因此备货原材料和库存商品较多所致。发行人积极向下游高端中间体产业链进行延伸，经营规模不断扩大，由于同步发展的产品种类较多，因而原材料、产成品备货量较大，占用了较多经营性现金流。公司与

同行业可比公司存在差异的主要原因系公司购买商品支付的现金大幅增长所致。

最近一年一期，发行人与可比公司的存货账面价值及应付款项的变动情况如下：

单位：万元

存货	2022年3月末		2021年末		2020年末
	金额	变动	金额	变动	金额
天药股份	92,549.31	-5.14%	97,563.91	-11.69%	110,473.22
仙琚制药	88,395.22	-0.51%	88,846.38	22.43%	72,566.30
溢多利	98,688.91	-0.56%	99,245.03	-5.44%	104,950.72
赛托生物	54,793.36	3.14%	53,125.62	-0.22%	53,240.42
共同药业	40,541.18	9.20%	37,124.39	84.94%	20,073.90
应付款项 ^注	2022年3月末		2021年末		2020年末
	金额	变动	金额	变动	金额
天药股份	53,210.18	-5.98%	56,593.75	-4.43%	59,217.19
仙琚制药	40,927.58	6.22%	38,530.71	-7.76%	41,772.13
溢多利	35,047.57	5.69%	33,162.23	-9.06%	36,467.73
赛托生物	46,679.99	1.30%	46,080.28	14.30%	40,314.89
共同药业	15,025.40	8.74%	13,817.32	86.42%	7,411.78

注：应付款项包括应付账款、应付票据的账面价值。

如上表所示，2021年末和2022年3月末，发行人存货金额、应付款项的增长幅度均显著高于可比公司。

其中，天药股份的存货金额有下降趋势，溢多利、赛托生物的存货金额小幅波动，基本持平；仙琚制药2021年末存货有所增长，最近一期末亦基本持平。同行业可比公司的整体经营规模较大，除赛托生物与发行人业务较为接近外，天药股份和仙琚制药主要经营下游原料药及制剂产品，溢多利除甾体激素药物业务板块外，还包括生物酶制剂及功能性饲料添加剂。可比公司已上市多年，通过上市后多年的快速发展，已处于相对稳健发展阶段，而发行人正积极通过募投项目、投资项目加快向产业链下游延伸的布局。由于所处的发展阶段不同，可比公司的经营策略与发行人存在一定差异，因此可比公司的存货以及应付款项的变动趋势与发行人有所不同。

从变动金额的绝对值来看，2021年末公司的应付账款增长 6,405.53 万元，而同期存货金额增长 17,050.48 万元；2022年3月末公司应付账款增长 1,208.08 万元，而同期存货金额增长 3,416.79 万元。因此，发行人在大量备货的同时，采购付款支出的金额较大。可比公司中，2021年末赛托生物的存货规模基本持平，而应付账款金额增长 14.30%，主要原因系其为改善其经营活动现金流量，相对减少了原材料供应商的结算。而发行人根据自身规划的丰富产品线、开拓客户需求、提前布局产品市场等经营方针加快了产品及原材料的储备，导致采购付款现金流出金额较大，从而与赛托生物存在差异。

最近一年一期，发行人与可比公司应收款项的变动情况如下：

单位：万元

应收款项 ^注	2022年3月末		2021年末		2020年末
	金额	变动	金额	变动	金额
天药股份	63,964.30	7.25%	59,637.96	25.54%	47,505.44
仙琚制药	80,845.86	7.47%	75,223.93	-19.10%	92,985.31
溢多利	46,136.50	-18.39%	56,534.12	-6.49%	60,459.50
赛托生物	25,132.60	-16.73%	30,180.62	76.12%	17,136.65
共同药业	25,472.31	4.45%	24,385.95	-21.97%	31,253.38

注：应收款项包括应收账款、应收票据、应收款项融资的账面价值。

如上表所示，2021年发行人应收款项规模下降 21.97%，而天药股份、赛托生物的应收账款均为增长趋势且幅度较大。2022年第一季度，发行人营业收入同比有所下降，应收款项略有增长。而溢多利、赛托生物的应收款项规模下降幅度均超过营业收入的变动幅度，因而销售回款情况相比发行人较好。

综上分析，公司 2022 年 1-3 月经营活动现金净流量为负数，主要由公司区别于可比公司的个体性的扩张性经营实践行为所致，而非外部性的行业因素导致，符合公司实际业务情况，与同行业可比公司存在差异具有合理性。

此外，根据 WIND 数据库查询公开披露信息，医药制造业上市公司中主营产品类型为“原料药、医药中间体”的细分行业内上市公司共 40 家，其中，2022 年第一季度经营活动现金净流量为负数的上市公司共 13 家。因此，同行业上市公司中亦存在部分公司最近一期经营活动产生的现金流净额为负数的情形。

二、中介机构的核查

（一）核查程序

申报会计师履行了以下核查程序：

- 1、获取经营活动现金流量主要项目的大额构成，复核现金流量项目的合理性；
- 2、获取了公司报告期各期资产负债表、利润表、现金流量表以及各科目明细表，使用公式法对主要经营活动现金流量项目与相关科目之间的勾稽关系进行复核；
- 3、获取公司各报告期末的存货清单，分析存货大额增长的原因；访谈公司管理层，了解公司主要存货的备货原因；
- 4、结合公司经营情况分析经营活动现金流量净额为负数的原因，并与同行业可比公司情况进行比较分析，就相关差异的原因访谈公司管理层。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

- 1、公司 2022 年 1-3 月经营活动产生的现金流量净额为负的具体原因系公司出于自身经营规划战略及市场布局策略的考虑，自 2021 年开始对存货进行了大量备货，因而支付供应商货款较多，导致经营活动现金流出较多所致。公司 2022 年 1-3 月经营活动现金净流量为负数，与往年同期存在差异具有合理性。
- 2、从销售回款情况来看，2022 年第一季度发行人与同行业可比公司不存在较大差异。由于可比公司已上市多年，通过上市后多年的快速发展，已处于相对稳健发展阶段，而发行人正积极通过募投项目、投资项目加快向产业链下游延伸的布局。由于所处的发展阶段不同，可比公司的经营策略与发行人存在一定差异，可比公司的存货以及应付款项的变动趋势与发行人有所不同，因而其经营活动现金流出的情况与发行人存在差异；赛托生物虽然业务情况与发行人较为接近，但其采购商品支付的现金的金额较小，主要原因系其为改善公司经营活动现金流量，相对减少了原材料供应商的结算。而发行人根据自身规划的丰富产品线、开拓客户需求、提前布局产品市场等经营方针加快了产品及原材料的储备，导致采购付款现金流出金额较大，从而与赛托生物存在差异。

综上,公司2022年1-3月经营活动现金净流量为负数,符合公司实际业务情况,与同行业可比公司存在差异具有合理性。

（本页无正文，为《大信会计师事务所（特殊普通合伙）关于湖北共同药业股份有限公司申请向不特定对象公开发行可转换公司债券申请文件的第二轮审核问询中有关财务事项专项说明回复》签章页）



中国·北京

中国注册会计师：凡章



中国注册会计师：王金云



二〇二二年7月18日

