

上海东方华银律师事务所

关于浙江佐力药业股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券

之

补充法律意见书（一）



上海东方华银律师事务所

中国·上海

**上海东方华银律师事务所**  
**关于浙江佐力药业股份有限公司**  
**向不特定对象发行可转换公司债券之**  
**补充法律意见书（一）**

**致：浙江佐力药业股份有限公司**

上海东方华银律师事务所（以下简称“本所”）接受浙江佐力药业股份有限公司（以下简称“佐力药业”、“发行人”或“公司”）的委托，担任公司向不特定对象发行可转换公司债券事宜（以下简称“本次发行”）的特聘法律顾问。

本所已就本次发行出具了《上海东方华银律师事务所关于浙江佐力药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券之法律意见书》（以下简称“《法律意见书》”）、《上海东方华银律师事务所关于浙江佐力药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券之律师工作报告》（以下简称“《律师工作报告》”）。

根据深圳证券交易所上市审核中心（以下简称“审核中心”）的要求，本所对审核中心下发的《关于浙江佐力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审核问询函》（审核函〔2026〕020024号）的相关问题进一步核查的基础上出具《上海东方华银律师事务所关于浙江佐力药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券之补充法律意见书之（一）》（以下简称“《补充法律意见书之（一）》”）。

本《补充法律意见书之（一）》是对《法律意见书》、《律师工作报告》的补充，与其共同构成完整的法律意见书整体，为公司本次发行使用，本所愿意承担相应的法律责任。

为出具本《补充法律意见书之（一）》，本所依据律师行业公认的业务标准和道德规范查阅了本所认为必须查阅的文件，包括公司提供的政府主管部门的批文、有关记录、资料和证明，以及有关现行法律、法规和行政规章，并就相关问题向公司相关负责人作了询问并进行了必要的讨论，对有关事实进行了核实。

对出具本《补充法律意见书之（一）》所必需的原始书面材料、副本材料的

真实性、完整性及有关副本材料或复印件与原件的一致性，已得到公司的确认和承诺。

本所发表法律意见所依据的是本《补充法律意见书之（一）》出具日以前发生的有关事实及国家正式公布实施的法律、法规，并且是基于本所以对有关事实的了解和对有关法律的理解做出的，本所并不对有关审计、评估、保荐机构报告等专业事项发表意见。

本所律师同意将《补充法律意见书之（一）》作为发行人本次发行所必备的法定文件随其他材料一起上报，并依法对《补充法律意见书之（一）》承担相应责任；《补充法律意见书之（一）》仅供发行人本次发行的目的使用，不得用作任何其他用途。

本所律师在法律意见书和律师工作报告中的声明事项亦适用于《补充法律意见书之（一）》。如无特别说明，《补充法律意见书之（一）》中有关用语的含义与法律意见书和律师工作报告中相同用语的含义一致。

本所律师根据《中华人民共和国证券法》第十九条的要求，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，对有关文件和有关事实进行了核查和验证，现出具法律意见如下：

## 目 录

目 录.....	3
第 1 题.....	4
第 2 题.....	21

## 第 1 题

报告期各期，公司营业收入分别为 180,515.54 万元、194,244.04 万元、257,787.82 万元和 227,971.34 万元，其中按产品划分，乌灵系列、中药饮片系列与中药配方颗粒产品的收入均呈持续增长趋势，百令系列的收入分别为 25,618.41 万元、20,179.86 万元、18,810.68 万元和 17,507.71 万元，呈下降趋势，主要系百令片 2021 年底未中选湖北联盟中成药集采所致。报告期内，百令系列的成本分别为 6,070.85 万元、5,820.34 万元、6,957.53 万元和 6,418.22 万元，2024 年收入下降但成本仍上升。

报告期内，发行人业务类型主要包括医药制造和医药流通。报告期内，公司主营业务毛利率分别为 70.48%、68.50%、60.96%和 62.01%，最近三年呈下降趋势，其中公司医药制造业务的毛利率分别为 75.10%、74.24%、72.53%和 74.66%，医药流通业务的毛利率分别为 19.06%、20.84%、16.05%和 16.22%，最近一年一期较低；百令系列的毛利率分别为 76.30%、71.16%、63.01%和 63.34%，最近三年呈下降趋势。

报告期各期末，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 31,859.11 万元、28,846.10 万元、29,704.72 万元和 26,600.14 万元。

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 45,283.96 万元、47,284.23 万元、59,171.18 万元、89,442.99 万元。报告期各期末，发行人存货的账面价值分别为 31,882.65 万元、42,652.06 万元、52,374.90 万元和 48,850.62 万元；2024 年，公司计提的存货跌价准备金额为 1,219.89 万元，相较于 2023 年的计提金额 302.01 万元增幅较大。报告期内，发行人存在新增前五大客户和供应商。报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 86,996.31 万元、98,007.77 万元、103,608.35 万元和 121,944.73 万元；公司在建工程金额分别为 7,805.74 万元、6,114.18 万元、16,142.83 万元和 13,696.81 万元。报告期各期末，公司短期借款金额分别为 13,815.74 万元、19,306.14 万元、37,730.86 万元、61,000.86 万元，占负债总额的比例分别为 15.65%、22.63%、32.18%和 41.76%，持续增长。

报告期内，公司监事、高管曾收到中国证券监督管理委员会浙江监管局的警示函，被采取监管谈话等监管措施。

公司于 2025 年 12 月 12 日召开第八届董事会第十一次（临时）会议，审议通过《关于购买资产组暨签署收购协议的议案》，同意公司购买西藏未来生物医药股份有限公司及其两家全资子公司许昌未来制药有限责任公司和合肥市未来药物开发有限公司的多种微量元素注射液资产组，并签署《多种微量元素注射液资产组收购协议书》，资产组的转让总价（含税）为人民币 35,600 万元。2026 年 1 月 27 日，发行人子公司浙江佐力医药投资管理有限公司与相关方签署《有关安徽中盛溯源生物科技股份有限公司之增资协议》，浙江佐力医药投资管理有限公司以 3,000 万元向中盛溯源进行增资，认缴其 218,182.00 元注册资本，持股比例为 0.89%。前述投资未认定为财务性投资。

请发行人补充说明：……（5）结合报告期内发行人新增前五大客户、供应商基本情况、合作背景等，说明与前五大客户、供应商合作的稳定性。……（8）结合报告期内行政处罚情况、涉及事件的具体情况及相关法律法规的具体规定，说明发行人最近三年是否存在严重损害投资者合法权益或社会公众利益的重大违法行为，是否符合《注册办法》第十一条及《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。（9）列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等；结合最近一期期末对外股权投资情况，包括投资背景、公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；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的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形。……请发行人律师核查（5）（8）（9）并发表明确意见。

回复：

一、结合报告期内发行人新增前五大客户、供应商基本情况、合作背景等，说明与前五大客户、供应商合作的稳定性。

(一) 报告期内公司五大客户销售情况，以及新增客户基本情况、合作背景

1、报告期内，公司按照同一控制下的企业或关联企业合并披露的前五大客户情况如下：

单位：万元；%

期间	序号	客户名称	主要销售内容	销售收入	占营业收入比例
2025年1-9月	1	国药集团	乌灵及百令系列	47,296.89	20.75
	2	上海医药	乌灵及百令系列	22,819.78	10.01
	3	华润医药集团	乌灵及百令系列	17,764.22	7.79
	4	省多多（杭州）互联网科技有限公司	外购成品	14,011.40	6.15
	5	英特集团	乌灵及百令系列	11,031.74	4.84
	合计				<b>112,924.03</b>
2024年	1	国药集团	乌灵及百令系列	47,109.88	18.27
	2	上海医药	乌灵及百令系列	26,774.93	10.39
	3	华润医药集团	乌灵及百令系列	20,081.34	7.79
	4	浙江省中医院	中药饮片、中药配方颗粒	18,639.95	7.23
	5	英特集团	乌灵及百令系列	12,638.36	4.90
	合计				<b>125,244.46</b>
2023年	1	国药集团	乌灵及百令系列	41,228.86	21.23
	2	上海医药	乌灵及百令系列	24,078.29	12.40
	3	华润医药集团	乌灵及百令系列	16,011.78	8.24
	4	英特集团	乌灵及百令系列	14,221.37	7.32
	5	浙江孙泰和健康投资管理 代理有限公司	中药饮片、中药配 方颗粒	4,691.38	2.42
	合计				<b>100,231.69</b>
2022年	1	国药集团	乌灵及百令系列	35,836.42	19.85
	2	上海医药	乌灵及百令系列	21,612.98	11.97
	3	英特集团	乌灵及百令系列	14,408.84	7.98
	4	华润医药集团	乌灵及百令系列	13,406.95	7.43
	5	九州通医药集团	乌灵及百令系列	6,027.14	3.34
	合计				<b>91,292.33</b>

注：具有控制关系或关联关系的单位进行合并统计，鉴于同一客户与公司开展业务合作的主体较多且各期有所变动，此处不再逐一列示。

## 2、报告期公司新增前五大客户情况如下表：

客户名称	初始合作时间	进入前五大期间	公司成立时间	注册地址	注册资本(万元)	经营范围
省多多（杭州）互联网科技有限公司	2024.07	2025 年 1-9 月	2021/9/ 26	浙江省杭州市临平区东湖街道望梅路 619 号 14 幢 4 层 403 室	500.00	药品互联网信息服务；药品批发；药品零售；第三类医疗器械经营；消毒器械销售
浙江省中医院	2019.01	2024 年	-	浙江省杭州市上城区邮电路 54 号	-	为人民身体健康提供医疗与护理保健服务。医疗与护理、医学教学、医学研究、卫生医疗卫生培训、卫生技术人员继续教育、保健与健康教育
浙江孙泰和健康投资管理有限公司	2016.09	2023 年	2015/6/ 19	浙江省杭州市拱墅区丰潭路 369 号	1,113.59	健康信息咨询（非医疗性）；投资管理；投资咨询（除证券、期货）。

报告期各期，公司新增前五大客户主要说明如下：

省多多（杭州）互联网科技有限公司是随公司的子公司佐力医药新增加医药流通收入而增加的客户。省多多（杭州）互联网科技有限公司系具有全国批发业务能力的电商公司，佐力医药在早期发展过程中与其合作可以快速扩大营业规模。

浙江省中医院和浙江孙泰和健康投资管理有限公司两家客户单位，与公司合作多年。随着公司中药饮片和中药配方颗粒销售收入的增长，以及公司饮片质量提升、配送响应速度提升，加强了与这两家客户合作。2024 年，公司中标了浙江省中医院的茶饮方，实现收入 1.3 亿元，因此浙江省中医院成为当年发行人第一大客户。

## 3、与前五大客户合作的稳定性

报告期内，公司与主要客户的合作关系总体保持稳定。各期前五大客户名单的变动，主要源于公司业务结构的拓展以及与客户自身采购需求的变化，符合公司经营发展的实际情况，具有合理的商业背景。受到新增客户影响退出前五大客户的九州通医药集团等客户依然与公司保持了稳定的合作关系。

(二) 报告期内公司五大供应商采购情况，以及新增供应商基本情况、合作背景

1、报告期内，公司按照同一控制下的企业或关联企业合并披露的前五大供应商情况如下：

单位：万元；%

期间	序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额	占采购总额比例
2025年 1-9月	1	青海珠峰冬虫夏草原料有限公司	虫草菌粉	7,817.77	11.89
	2	华东医药股份有限公司	成品	3,200.99	4.87
	3	杭州保民堂药房连锁有限公司	成品	3,081.11	4.69
	4	云南白药集团股份有限公司	成品	2,953.66	4.49
	5	宁波新城医药有限公司	成品	2,402.99	3.66
	合计				<b>19,456.52</b>
2024年	1	安徽徽生堂药业股份有限公司及其关联方	中药材	6,636.58	7.36
	2	重药（浙江）中药有限公司	中药材	4,965.61	5.51
	3	安徽民顺堂中药科技有限公司	中药材	4,568.48	5.07
	4	亳州市木森药业有限公司	中药材	3,863.99	4.29
	5	辽宁省金元蟾科技有限公司及其关联方	中药材	2,794.48	3.10
	合计				<b>22,829.14</b>
2023年	1	青海珠峰冬虫夏草原料有限公司	虫草菌粉	5,179.31	9.87
	2	安徽徽生堂药业股份有限公司及其关联方	中药材	4,460.38	8.50
	3	亳州市木森药业有限公司	中药材	2,975.52	5.67
	4	安徽民顺堂中药科技有限公司	中药材	2,585.46	4.93
	5	浙江益立胶囊股份有限公司	原辅料	1,905.41	3.63
	合计				<b>17,106.08</b>
2022年	1	青海珠峰冬虫夏草原料有限公司	虫草菌粉	6,470.92	15.83
	2	安徽徽生堂药业股份有限公司及其关联方	中药材	3,583.42	8.76
	3	亳州市一跃药业有限公司及其关联方	中药材	1,718.06	4.20
	4	浙江益立胶囊股份有限公司	原辅料	1,712.28	4.19
	5	四川诚隆药业有限责任公司	中药材	919.04	2.25

期间	序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额	占采购总额比例
		合计		14,403.72	35.23

注 1：安徽徽生堂药业股份有限公司包含安徽徽生堂药业股份有限公司、阜阳华天宝医药有限公司两家；

注 2：亳州市一跃药业有限公司包含亳州市一跃药业有限公司、温州市乾宁斋药业有限公司两家；

注 3：辽宁省金元蟾科技有限公司包含辽宁省金元蟾科技有限公司、陇西百草中药材有限公司两家；

注 4：华东医药股份有限公司包含杭州华东中药饮片有限公司、华东医药股份有限公司、华东医药股份有限公司药材参茸分公司、华东医药金华有限公司、华东医药台州有限公司、浙江培元堂中药饮片有限公司六家；

注 5：云南白药集团股份有限公司包括云南白药集团医疗科技合肥有限公司、云南白药集团中药资源有限公司两家。

## 2、报告期内公司新增供应商基本情况、合作背景及分析

供应商名称	初始合作时间	进入前五大期间	公司成立时间	注册地址	注册资本(万元)	经营范围
华东医药股份有限公司	2018.6	2025 年 1-9 月	1993/3/31	浙江省杭州市拱墅区中山北路 439 号 4、7 楼	175,402.10	许可项目：药品生产；药品批发；药品零售；
杭州保民堂药房连锁有限公司	2024.9	2025 年 1-9 月	2010/12/14	浙江省杭州市临平区东湖街道望梅路 619 号 14 幢四层 401 室	500.00	药品批发；药品零售；食品销售；
云南白药集团股份有限公司	2024.3	2025 年 1-9 月	1993/11/30	云南省昆明市呈贡区云南白药街 3686 号	178,426.26	化学原料药、化学药制剂、中成药、中药材、生物制品、医疗器械、保健食品等的研制、生产及销售
宁波新城医药有限公司	2024.5	2025 年 1-9 月	1996/12/4	浙江省宁波市海曙区环城西路南段 345 号 (3-2)-2(3-3)(3-8)(3-12)(3-14)	200.00	药品批发；地产中草药（不含中药饮片）购销；中草药收购
重药（浙江）中药有限公司	2024.5	2024 年	2023/11/29	浙江省杭州市萧山区宁围街道金二路 378 号 2 幢 20 层（自主申报）	5,600.00	中药饮片代煎服务；药品批发；药品生产；地产中草药（不含中药饮片）购销

供应商名称	初始合作时间	进入前五大期间	公司成立时间	注册地址	注册资本(万元)	经营范围
辽宁省金元蟾科技有限公司及其关联方	2022.12	2024年	2019/5/17	辽宁省本溪市明山区新明街道办事处大峪沟村3队碾盘沟	9,999.00	动物类中药材产品开发、研究检测及加工技术推广；II类野生动物药材、；国家一级野生陆地动物人工驯养繁殖、二级野生陆地动物人工驯养繁殖；中药材（包括林麝产品、中华鳖、林蛙、青蛙、蟾蜍及其副产品）收购、加工、销售
亳州市木森药业有限公司	2021.6	2023年	2019/4/19	安徽省亳州市经开区亳菊路南侧九州方圆中药电商物流城5-4号楼130	1,000.00	中药材购销、农副产品购销；农产品初加工；中药材种植技术推广
安徽民顺堂中药科技有限公司	2019.6	2023年	2016/5/16	亳州经济开发区百合路南侧、漆园路东侧	6,000.00	中药饮片、毒性中药饮片生产、销售；食品生产；食品销售；中药材购销；农副产品购销；农产品初加工
四川诚隆药业有限责任公司	2016.1	2022年	2001/12/25	绵阳高新区虹阳街13号	500.00	药品批发；药品零售；采集国家重点保护野生植物；国家重点保护野生植物经营；国家重点保护水生野生动物及其制品经营利用

报告期各期，公司新增前五大供应商主要说明如下：

①新设子公司佐力医药导致新增相关供应商

报告期内，子公司佐力医药成立于2023年9月，于2024年开展业务，2024年和2025年1-9月分别新增医药流通业务收入16,109.85万元和25,384.73万元，销售增长迅速。华东医药股份有限公司、杭州保民堂药房连锁有限公司、云南白药集团股份有限公司和宁波新城医药有限公司等四家公司是随医药流通收入大幅增长而增加的供应商。华东医药股份有限公司和云南白药集团股份有限公司两家公司为大规模的医药上市公司，其产品在市场上有更强的品牌效应和更大的市场份额，销售周转较快；杭州保民堂药房连锁有限公司和宁波新城医药有限公司两

家公司深耕医药商业多年，其多年经营取得了 OTC 合资畅销品种经销权，同时有渠道及价格优势。

### ②茶饮方导致新增供应商

2024 年发行人中标了浙江省中医院的茶饮方，2024 年累计实现收入 1.3 亿元，重药（浙江）中药有限公司为当期新增的供应商。该公司拥有包括茶饮方核心原材料在内多品种货源的供货渠道，同时该单位为国有企业，企业信誉高、资金实力雄厚，交付能力较强，因此新增合作。

### ③中药饮片及配方颗粒规模增长导致新增供应商情况

报告期内，公司中药饮片系列与中药配方颗粒产品销售金额合计分别为 43,708.42 万元、50,281.68 万元、77,489.42 万元和 58,859.34 万元，占公司营业收入比例分别为 24.46%、25.96%、30.16%和 25.90%，收入规模及占比均持续稳中有增。辽宁省金元蟾科技有限公司及其关联方、亳州市木森药业有限公司、安徽民顺堂中药科技有限公司和四川诚隆药业有限责任公司等四家供应商系随公司中药饮片和中药配方颗粒销售收入增长而增加原药材采购量，跻身于前五大供应商。上述供应商大部分与公司已有多年合作关系，辽宁省金元蟾科技有限公司及其关联方、安徽民顺堂中药科技有限公司和四川诚隆药业有限责任公司还建立了多个品种原药材的种植基地，辽宁省金元蟾科技有限公司及其关联方具备药用动物品种的供应优势；另外的三家供应商分别位于安徽药材集散地和四川药材产地，具有物流顺畅，货源稳定、品质较优、价格合理、资质齐全等优势。

## 3、与前五大供应商合作的稳定性

综上所述，公司与前五大供应商建立了稳定的合作关系。报告期内，前五大客户名单的变动，主要与公司业务变动及营业增长相关，符合公司经营发展的实际情况。受到新增供应商影响退出前五大供应商的浙江益立胶囊股份有限公司等供应商依然与公司保持了稳定的合作关系。

综上所述，发行人报告期内公司前五大客户基本保持稳定；前五大供应商因公司业务结构及业务增长的原因有所变动，但业务合作整体保持稳定。

二、结合报告期内行政处罚情况、涉及事件的具体情况及相关法律法规的具体规定，说明发行人最近三年是否存在严重损害投资者合法权益或社会公众利益的重大违法行为，是否符合《注册办法》第十一条及《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定。

**（一）报告期内，发行人不存在受到行政处罚的情况**

报告期内，发行人依法合规经营，未受到过中国证监会和其他国家行政机关的行政处罚，不存在严重损害投资者合法权益或社会公众利益的重大违法行为。

**（二）报告期内，发行人时任监事和副总经理存在因其家属短线交易受到行政监管措施的情况，行政监管措施不属于行政处罚**

**1、时任监事受到行政监管措施的情况**

发行人于2022年3月4日收到中国证券监督管理委员会浙江监管局（以下简称“浙江证监局”）下发的《关于对谈欣采取出具警示函措施的决定》（2022）25号，谈欣女士在担任公司监事期间，其父亲谈伟荣六个月内买卖公司股票的行为构成短线交易，违反了《中华人民共和国证券法》第四十四条的规定，浙江证监局对谈欣女士采取出具警示函的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

谈欣女士父亲谈伟荣先生已将本次短线交易所得收益上交公司董事会，谈欣女士高度重视警示函中指出的相关问题，表示将引以为戒，认真吸取经验教训，切实加强自身及直系亲属对《证券法》等相关法律法规、规范性文件的学习，严格规范买卖上市公司股票行为，杜绝此类情况再次发生。谈欣女士已于2022年3月向浙江证监局提交了书面整改报告。

**2、副总经理受到行政监管措施的情况**

发行人高级管理人员马爱华先生于2024年4月29日收到浙江证监局出具的《关于对马爱华采取监管谈话措施的决定》（2024）59号，在马爱华先生担任公司副总经理期间，其配偶陆秀梅六个月内买卖公司股票的行为构成短线交易，违反了《中华人民共和国证券法》第四十四条的规定，浙江证监局对马爱华先生采取监管谈话的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

公司已对马爱华先生进行了批评教育和培训，敦促其积极履行督促义务，加强对亲属的教育和学习，严格遵守相关法律法规，督促个人和亲属严格规范买卖公司股票的行为。马爱华先生对于未能及时尽到督促义务深表自责，其配偶陆秀梅女士已将本次短线交易所得收益全部上缴公司，且深刻意识到本次违规买卖公司股票的严重性，并就此事向广大投资者致以诚挚的歉意，今后将引以为戒，认真学习相关法律、法规，杜绝此类行为再次发生。公司高度重视此次事项，组织全体董事、监事、高级管理人员及持有公司股份百分之五以上的股东加强对相关法律、法规和规范性文件的学习，时刻保持规范意识，严格遵守相关规定，坚决杜绝此类情况再次发生。

### **3、上述行政监管措施不属于行政处罚，也不属于严重损害投资者合法权益或社会公众利益的重大违法行为**

时任监事谈欣和副总经理马爱华分别被浙江证监局采取了“出具警示函”和“采取监管谈话措施”的行政监管措施，依据《中华人民共和国行政处罚法》的规定，上述行政监管措施不属于《中华人民共和国行政处罚法》明确规定的行政处罚类型，亦未被《证券法》等相关法律、法规明确规定为“行政处罚”，因此上述行政监管措施不属于行政处罚，也不属于严重损害投资者合法权益或社会公众利益的重大违法行为，不构成违反《注册办法》第十一条及《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定的情形。

综上所述，发行人最近三年不存在严重损害投资者合法权益或社会公众利益的重大违法行为，符合《注册办法》第十一条及《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定。

**三、列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等；结合最近一期期末对外股权投资情况，包括投资背景、公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟**

实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形。

(一) 可能涉及财务性投资的相关会计科目明细表

单位：万元

类别	账面价值	主要构成	占最近一期末归母净资产比例	是否属于财务性投资
货币资金	69,265.16	银行存款	22.22%	否
交易性金融资产	-	-	0.00%	否
其他应收款	2,505.73	即征即退增值税、押金保证金	0.80%	否
其他流动资产	325.38	预缴税费，增值税待认证、待抵扣进项税额等	0.10%	否
长期股权投资	106.32	联营企业股权投资等	0.03%	否
其他权益工具投资	53,029.70	各类产业性股权投资	17.01%	详见北京优健医疗投资管理有限公司
其他非流动金融资产	-	-	0.00%	否
其他非流动资产	6,613.85	预付长期采购保证金、设备款与工程款等	2.12%	否

(二) 结合最近一期期末对外股权投资情况，包括投资背景、公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形

单位：万元

被投资单位	会计科目	最近一期期末账面价值	占最近一期期末归母净资产比例	持股比例	认缴金额	实缴金额	投资时间	投资背景	是否属于财务性投资	与公司产业链合作具体情况	后续处置计划	主营业务（经营范围）
重庆医药集团湖州医药有限公司	长期股权投资	106.32	0.03%	15%	150.00	150.00	2014.10.17	曾为公司的控股子公司，后减少了持股比例	否	产业上下游拓展	根据公司未来发展规划以及业务情况确定	许可项目：药品批发；第三类医疗器械经营

被投资单位	会计科目	最近一期期末账面价值	占最近一期末归母净资产比例	持股比例	认缴金额	实缴金额	投资时间	投资背景	是否属于财务性投资	与公司产业链合作具体情况	后续处置计划	主营业务（经营范围）
科济药业控股有限公司	其他权益工具投资	49,964.02	16.03%	4.91%	10,210.00	10,210.00	2016.1.25	公司向医药方面新的业务领域拓展，分别于2016年1月和2018年2月参加了科济药业B轮和Pre-C轮的融资	否	品种、可研和渠道互补，签署战略合作协议	根据公司未来发展规划以及业务情况确定	通过旗下子公司开展生物制药业务，专注于CAR-T细胞疗法的研发、生产与商业化，覆盖血液恶性肿瘤、实体瘤及自身免疫性疾病领域。
北京优健医疗投资管理有限公司	其他权益工具投资	-	0.00%	1.71%	243.20	243.20	2025.6.9	2015年佐力创新医疗向上海智眼增资360万元，后上海智眼经业务合并、注销、整合等过程，佐力医疗取得北京优健1.71%股权	否	业务拓展	根据公司未来发展规划以及业务情况确定	投资管理；投资咨询；技术推广服务；
浙江拓普药业股份有限公司	其他权益工具投资	1,065.68	0.34%	8.00%	1,065.68	1,065.68	2021.12.27	巩固上游原材料供应链的需求，于2021年12月收购拓普药业8%股份	否	保障公司聚卡波非钙产品原料药的长期供货	根据公司未来发展规划以及业务情况确定	药品生产；药品进出口
凌意（杭州）生物科技有限公司	其他权益工具投资	2,000.00	0.64%	2.95%	2,000.00	2,000.00	2025.4.25	公司向医药方面新的业务领域拓展，于2025年4月参加了凌意生物A+轮融资	否	战略合作约定获得凌意生物神经领域产品在中国大陆地区的经销权或销售代理权	根据公司未来发展规划以及业务情况确定	实验动物生产；实验动物经营；药品生产；药品进出口

注：本表所披露的认缴金额及实缴金额均指按合同约定的投资额。

## 1、重庆医药集团湖州医药有限公司

重庆医药集团湖州医药有限公司原名凯欣医药公司，曾为发行人控股子公司，2018年2月，发行人因战略规划调整减持至现投资比例。重庆医药集团湖州医药有限公司主营业务为湖州地区医药销售配送业务。发行人主营业务为医药制造，

属于行业的上下游关系。该投资属于围绕公司产业链上下游，以获取技术和渠道，或者以拓宽业务领域和产品线为目的的投资，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资的情形。

## 2、科济药业控股有限公司

科济药业控股有限公司是一家生物医药领域的创新企业，在香港联交所主板上市，股票代码：2171.HK。科济药业专注于开发创新 CAR-T 细胞疗法，以满足未满足的临床需求，包括但不限于血液恶性肿瘤、实体瘤及自身免疫性疾病。科济药业通过 VIE 结构控制境内主要经营实体科济生物。

科济药业产品管线现拥有 10 款 CAR-T 管线产品，包含 4 款自体 CAR-T 和 6 款通用型 CAR-T，还在推进多款差异化的通用型 CAR-T 细胞产品开发。发行人看好科济药业在免疫治疗领域的发展潜力，出于向医药方面新的业务领域拓展的需求，分别于 2016 年 1 月和 2018 年 2 月参加了科济药业 B 轮和 Pre-C 轮的融资。

发行人目前主要产品集中于中成药领域，在神经系统、衰老、免疫增强、泌尿以及妇科等领域具有较强的产品实力和渠道布局，与科济药业在品种布局、渠道能力、科研方向上存在互补性。佐力药业已与科济生物签署《战略合作协议》，约定在研发上争取合作机会，在同等条件下，科济生物优先考虑与发行人进行合作的可能性。因此，发行人对科济药业的投资服务于公司发展战略，紧密围绕主营业务展开，不属于财务性投资。

## 3、浙江拓普药业股份有限公司

拓普药业属于特色原料药和医药中间体行业，主要从事医药中间体、原料药的研发、生产与销售。发行人出于巩固上游原材料供应链的需求，于 2021 年 12 月收购拓普药业 8% 股份。拓普药业为发行人聚卡波非钙片原料药聚卡波非钙的唯一供应商。收购拓普药业股份有利于增加聚卡波非钙原料供应的稳定性，完善发行人上下游产业链、充分发挥业务协同效应，有效应对市场变化，从而提升发行人整体竞争优势。发行人已与拓普药业签订了聚卡波非钙原料药的长期供货协议，拓普药业在 2022-2025 年间按约定价格确保发行人聚卡波非钙原料药采购需求，并在 2026-2030 年期间优先保证发行人采购需求。因此，发行人对拓普药业

的投资服务于公司发展战略，紧密围绕主营业务展开，不属于财务性投资。

#### 4、凌意（杭州）生物科技有限公司

凌意（杭州）生物科技有限公司是一家单基因遗传病创新药物开发公司，聚焦中枢神经领域及代谢等临床急需的疾病领域，致力于 First-in-Class 基因治疗管线的研发和产业化，已建立起多条具有全球领先优势的基因治疗研发管线，涵盖戈谢病、帕金森综合症等。发行人看好凌意生物在基因治疗领域的发展潜力，出于向医药方面新的业务领域拓展的需求，于 2025 年 4 月参加了凌意生物 A+轮融资。佐力药业已与凌意生物签署《战略合作框架协议》，约定发行人利用自身在市场调研、注册申报等方面的优势，以及国家地方联合工程研究中心等平台，协助凌意生物开展项目立项、临床研究和注册申报等工作。凌意生物则利用全球领先的动物模型制备与验证平台应用于候选药物筛选等相关技术和研发成果，并协助发行人进行创新药物开发。发行人获得凌意生物神经领域产品在中国大陆地区的经销权或销售代理权。因此，发行人对凌意生物的投资服务于公司发展战略，紧密围绕主营业务展开，不属于财务性投资。

#### 5、北京优健医疗投资管理有限公司

2015 年 12 月，佐力创新医疗向上海智眠信息科技有限公司（简称“上海智眠”）增资 360 万元，持有其 6% 股权。由于上海智眠发生重大亏损且净资产较低，由北京易康医疗科技有限公司（简称“北京易康”）对上海智眠进行业务合并，此后，上海智眠进行注销，北京易康的原股东北京优健医疗投资管理有限公司（简称“北京优健”）于 2019 年 12 月向佐力创新医疗无偿转让 3.04% 的北京易康股权作为补偿。此后，北京易康发生重大亏损且净资产较低，其持续经营能力存在重大不确定性，在经过业务和人员的整合后由北京优健医疗投资管理有限公司（以下简称“北京优健”）对其进行业务合并。根据与北京优健签订的《股权转让协议》，佐力创新医疗将所持有的易康医疗全部股份以 243.1998 万元转让给北京优健医疗，佐力创新医疗同时出资 243.1998 万元取得北京优健 1.71% 股权（认缴注册资本 13.3001 万元）。鉴于北京易康已发生重大亏损，公司于报告期初已经基于谨慎性原则按零确认其公允价值并全额计提减值准备。

综上所述，截至报告期末，公司已持有的财务性投资金额为零，未超过公司

合并报表归属于母公司净资产的百分之三十，不存在持有金额较大的财务性投资及类金融业务的情况。

**（三）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的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形**

本次发行相关的董事会决议日（2025年12月2日）前六个月至本补充法律意见书出具日，公司存在已实施或拟实施的投资计划，具体情况如下：

**1、购买多种微量元素注射液资产组**

**（1）投资基本情况**

公司于2025年12月12日召开第八届董事会第十一次（临时）会议，审议通过《关于购买资产组暨签署收购协议的议案》，同意公司购买西藏未来生物医药股份有限公司及其两家全资子公司许昌未来制药有限责任公司和合肥市未来药物开发有限公司（上述公司以下简称“未来医药”）的多种微量元素注射液资产组，并签署《多种微量元素注射液资产组收购协议书》，资产组的转让总价（含税）为人民币35,600万元。

**（2）本次投资为产业性投资，不界定为财务性投资**

**A、本次投资与公司主营业务密切相关，有利于丰富公司产品结构**

公司收购未来医药多种微量元素注射液资产组，有助于优化公司产品结构，进一步拓宽疾病治疗领域，有助于公司在当前国家大健康发展战略的背景下充分关注妇女、儿童和老年人的疾病治疗和健康管理，为构建贯穿“儿童-成人-老年”的“全龄覆盖”健康产品与健康服务链条打下基础，完善企业战略布局。

**B、借助公司营销体系，优势互补推动发展**

未来医药一直以来以临床价值和客户需求为导向，其多种微量元素注射液有着坚实的市场基础，公司有着集采和基药产品的市场优势，可充分发挥“多科室、重循证”的临床推广经验，与多种微量元素注射液产品组合实现协同发展，更好满足日益增长的多元化临床需求。此次收购有利于公司发挥自身营销优势和团队潜力，并借助未来医药较完善的销售渠道，促进营销网络协同与价值升级，实现

产品的快速准入和深度渗透。

### C、本次投资能够直接增强公司的盈利能力

本次收购的资产组中，其中多种微量元素注射液（I）和多种微量元素注射液（II）已有多年的推广应用经验，在多家医院得到应用，根据中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《模拟审计报告》，该资产组 2025 年 1-9 月实现净利润为 4,578.92 万元，具备良好的盈利能力。本次收购完成后，将会增强公司的盈利能力，提升企业市场竞争力，有效满足公司经营发展需要。

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定，围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、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。

因此，公司本次投资系属于围绕医药产业，基于公司主营业务未来发展，通过收购新品种，丰富公司产品结构，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

## 2、投资安徽中盛溯源生物科技股份有限公司（以下简称“中盛溯源”）

2026 年 1 月 27 日，公司子公司浙江佐力医药投资管理有限公司与相关方签署《有关安徽中盛溯源生物科技股份有限公司之增资协议》，浙江佐力医药投资管理有限公司以 3,000 万元向中盛溯源进行增资，认缴其 218,182.00 元注册资本，持股比例为 0.89%。截至本补充法律意见书出具日，佐力医药投资已缴纳投资款。中盛溯源是一家从事 iPSC、炎症自免等领域药物研发的生物医药公司，目前双方未在营销、研发等领域签署合作协议，公司将本次投资认定为财务性投资。

综上，本次发行相关的董事会决议日前六个月至本补充法律意见书出具日，公司已实施和拟实施的财务性投资金额合计 3,000 万元。根据本次发行《募集说明书》，上述财务性投资金额已在本次募投项目拟使用募集资金中扣除。

## 四、核查程序及核查意见

## （一）核查程序

针对前述事项，本所律师履行的核查程序如下：

1、分析报告期内发行人前五大客户、供应商的变动情况，了解前五大客户、供应商的前基本情况、合作背景等，并执行走访检查程序。

2、（1）查阅了发行人提供的营业外支出明细、报告期内各年度报告、审计报告、公司公告等；（2）查阅了发行人诚信档案、发行人及其子公司的信用报告；（3）查阅了时任监事、时任副总经理短线交易期间的股票交易情况以及向浙江证监局提交的整改说明；（4）查阅了发行人董事、监事、高级管理人员出具的调查表；（5）查阅了公安机关出具的发行人董事、监事、高级管理人员无犯罪记录证明文件。

3、复核发行人可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，了解发行人最近一期期末对外股权投资情况，并获取相关的投资合同资料等，确认是否属于财务性投资。

## （二）核查意见

经核查，本所律师认为：

1、发行人报告期内公司前五大客户基本保持稳定；前五大供应商因公司业务结构及业务增长的原因有所变动，但合作保持稳定。

2、报告期内，发行人不存在受到行政处罚的情况，最近三年不存在严重损害投资者合法权益或社会公众利益的重大违法行为，符合《注册办法》第十一条及《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定。

3、最近一期期末发行人不存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司存在已实施或拟实施的财务性投资，相关投资金额已在本次募集资金中扣除。

## 第 2 题

本次发行拟募集资金总额不超过 155,612.03 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金将投向智能化中药大健康工厂（一期）（以下简称项目一）、“乌灵+X”产品研发项目（以下简称项目二）和补充流动资金。项目一、项目二尚未取得环评批复。

项目一拟通过在自有及新增土地上新建符合 GMP（药品生产质量管理规范）要求的厂房及办公楼，并购置相应的生产设备、辅助设备等，建设药用真菌发酵与提炼、药品制剂生产线。本项目建成达产后，预计分别新增乌灵胶囊 3,000 万盒/年及百令胶囊 200 万盒/年的生产能力。报告期内，百令片的产能利用率较低。项目一建成并完全达产当年预计实现营业收入 80,761.22 万元，实现净利润 19,312.28 万元，税后内部收益率 14.54%。

项目二拟新建实验室、试制线，进一步开发乌灵系列创新医药及乌灵系列大健康产品，主要研发课题包括乌灵系列创新药 1（SLKL）、乌灵系列创新药 2（LGKL）、乌灵系列创新药 3（ZLKL）、“乌灵+”系列大健康产品，项目二不直接产生效益。

发行人前次再融资为 2022 年 9 月核准的向特定对象发行股票，募集资金 9.1 亿元，用于智能化中药生产基地建设与升级项目（以下简称前募一）、企业研发中心升级项目（以下简称前募二）、数字化运营决策系统升级项目和补充流动资金。截至 2025 年 11 月末，公司前次募集资金实际已投入金额为 63,012.95 万元，占前次募集资金净额的比例为 70.16%。前次募投项目存在延期。前募一建成后预计新增乌灵菌粉 300 吨/年产能、中药饮片处理能力 1,000 吨/年、2 亿粒/年胶囊制剂产能（主要产品为乌灵胶囊）、7 亿片/年片剂制剂产能（主要产品为灵泽片、聚卡波非钙片等），前募一与项目一均涉及乌灵胶囊；前募二组建固体发酵工程试验平台，扩大公司真菌药物工程研究领域等，并投向乌灵胶囊二次开发、乌灵系列创新药开发、聚卡波非钙片新增适应症临床研究等三个研发项目，前募二和项目二均涉及乌灵系列创新药的研发。

报告期内，发行人存在关联交易，其中，2022 年至 2025 年 1-9 月公司向关联方珠峰原料公司采购发酵冬虫夏草菌粉等原材料分别为 6,470.92 万元、5,179.31 万元、2,731.78 万元和 7,817.77 万元。

请发行人：（1）说明本次募投项目环评批复的取得进展，是否已取得本次募投项目开展所需的相关资质、认证、许可及备案，项目实施是否存在重大不确定性或对本次发行构成实质性障碍。……（6）结合报告期内关联交易的具体情况，说明本次募投项目的实施是否新增关联交易，如是，新增关联交易价格的公允性及保证公平的相关措施，是否符合《注册办法》第十二条的相关规定。……（8）结合本次募集资金拟投入情况，量化测算并说明补充流动资金的规模合理性，本次补充流动资金占比是否符合《证券期货法律适用意见第18号》相关规定。（9）前次募投项目延期的原因及合理性，相关变更情况是否已按规定履行相关审议程序与披露义务，相关影响因素是否持续，是否对本次募投项目实施造成重大不利影响。请发行人律师核查（1）（6）（8）（9）并发表明确意见。

回复：

一、说明本次募投项目环评批复的取得进展，是否已取得本次募投项目开展所需的相关资质、认证、许可及备案，项目实施是否存在重大不确定性或对本次发行构成实质性障碍。

（一）发行人已取得本次募投项目的环评批复

1、2026年3月18日，湖州市生态环境局向发行人核发《关于浙江佐力药业股份有限公司智能化中药大健康工厂（一期）环境影响报告表的审查意见》（湖德环建〔2026〕33号），原则同意《环评报告表》结论。

2、2026年3月18日，湖州市生态环境局向发行人核发《关于浙江佐力药业股份有限公司“乌灵+X”产品研发项目环境影响报告表的审查意见》（湖德环建〔2026〕34号），原则同意《环评报告表》结论。

（二）发行人已取得本次募投项目开展所需的相关资质、认证、许可及备案，本次募投项目的实施不存在重大不确定性或对本次发行构成实质性障碍的情形

发行人取得的本次募投项目开展所需的相关资质、认证、许可及备案情况如下：

序号	项目名称	项目备案	环评批复	能评批复	项目用地	建设用地规划许可证
1	智能化中药大健康工厂（一期）	项目代码： 2601-330521-07-01-308974	湖德环建（2026）33号	德发改能审（2026）3号	浙（2025）德清县不动产权第0018608号、浙（2026）德清县不动产权第0002071号	地字第3305212026YG0041642号、地字第3305212026YG0042627号
2	乌灵+X”产品研发项目	项目代码： 2601-330521-07-01-362615	湖德环建（2026）34号	不涉及		

截至本补充法律意见书出具之日，发行人已取得本次募投项目开展所需的相关资质、认证、许可及备案，本次募投项目的实施不存在重大不确定性或对本次发行构成实质性障碍的情形。

二、结合报告期内关联交易的具体情况，说明本次募投项目的实施是否新增关联交易，如是，新增关联交易价格的公允性及保证公平的相关措施，是否符合《注册办法》第十二条的相关规定。

#### （一）发行人报告期内关联交易具体情况

根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《公司章程》及《浙江佐力药业股份有限公司关联交易管理办法》的相关规定，发行人与关联人发生的交易（提供担保除外）金额超过 3000 万元，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的界定为重大关联交易，不符合重大关联交易认定标准的为一般关联交易。根据上述重大关联交易判定标准，报告期内，公司不存在重大关联交易，一般关联交易的具体情况如下：

#### 1、经常性一般关联交易

单位：万元

（1）出售商品/提供劳务				
关联方	2025年1-9月	2024年	2023年	2022年
重庆医药集团湖州医药有限公司	12.98	29.33	49.78	115.87
精医康（杭州）健康管理有限公司	113.56	183.63	182.59	191.11
德清佐力绿色金融服务中心有限公司	0.12	0.28	2.12	1.59
德清金汇小额贷款有限公司	1.51	0.39	4.44	-

**(2) 采购商品/接受劳务**

关联方	2025年1-9月	2024年	2023年	2022年
佐力控股集团有限公司	24.14	82.50	85.21	-
精医康（杭州）健康管理有限公司	78.22	147.37	159.96	-
青海珠峰冬虫夏草原料有限公司	7,817.77	2,731.78	5,179.31	6,470.92

**(3) 关联租赁**

关联方	2025年1-9月	2024年	2023年	2022年
佐力控股集团有限公司	203.21	229.36	162.24	205.50

**(4) 向关键管理人员支付薪酬**

关联方	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
公司关键管理人员	603.78	950.85	798.86	816.51

注：珠峰原料公司为青海珠峰少数股东之实际控制人控制的企业，根据《企业会计准则》，属于青海珠峰关联方。根据《上市规则》不属于佐力药业关联方。基于谨慎原则，将与珠峰原料公司之间的交易参照《上市规则》认定的关联交易进行披露。

**2、偶发性一般关联交易**

单位：万元

**(1) 销售产品**

关联方	2025年1-9月	2024年	2023年	2022年
青海珠峰冬虫夏草原料有限公司	-	3.88	-	-
杭州市化工研究院有限公司	0.13	-	-	-
浙江郡安里文旅发展有限公司	-	0.53	0.58	-
佐力控股集团有限公司	-	-	0.55	-
佐力科创小额贷款股份有限公司	-	-	0.21	-
德清御隆旅游开发有限公司	-	-	0.52	0.66
浙江佐力企业管理股份有限公司	-	-	0.22	0.53
杭州前进中医门诊部	-	-	-	2,487.91
杭州上城泰仁堂中医门诊部	-	-	-	2,369.89
浙江杭化科技股份有限公司	-	-	-	9.22

**(2) 采购商品/接受劳务**

关联方	2025年1-9月	2024年	2023年	2022年
湖州德清羿晶众合光电科技有限公司	31.79	19.68	-	-
浙江郡安里文旅发展有限公司	-	78.97	105.56	-
浙江崇经医药科技有限公司	-	-	-	115.00

## （二）本次募投项目的实施不会新增关联交易

本次募投项目涉及采购的核心原材料为发酵冬虫夏草菌粉，供应商为青海珠峰冬虫夏草原料有限公司（以下简称“珠峰原料公司”）。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（以下简称“《上市规则》”）关于关联方的认定标准，珠峰原料公司为发行人控股子公司青海珠峰的少数股东之实际控制人控制的企业，不属于佐力药业的关联方。因此，发行人与珠峰原料公司之间的交易不构成《上市规则》下的关联交易。

同时，发酵冬虫夏草菌粉是发行人百令系列产品的核心原料，发行人与珠峰原料公司就该原料的采购已经建立了长期稳定的合作关系，并签署了《长期供货合同》。本次募投项目旨在扩大百令系列产品的产能，其对应的原材料采购是基于现有业务模式的自然延伸，采购内容、定价机制及交易对手均未发生变化。该等采购需求并非因募投项目而首次产生，不会导致新增关联方或新增关联交易。

需要说明的是，根据《企业会计准则第 36 号——关联方披露》，珠峰原料公司因其与发行人子公司青海珠峰的股权关系被认定为关联方。基于信息披露的谨慎性原则，为充分保障投资者知情权，在本次问询回复中，发行人将该等原材料采购交易，参照《上市规则》中关联交易的信息披露要求进行充分分析与披露。

## （三）本次募投项目的实施后相关交易的背景，价格的公允性及保证公平的相关措施

### 1、相关交易背景

本次募投项目智能化中药大健康工厂（一期）实施完毕后，佐力药业母公司将新增百令胶囊产能，而发酵冬虫夏草菌粉（Cs-C-Q80）为百令系列核心原料。为保证未来原材料供应的稳定性，根据佐力药业与珠峰原料公司签署的《发酵冬虫夏草菌粉供货合同》，约定 2025-2029 年佐力药业将自珠峰原料公司采购发酵冬虫夏草菌粉。

珠峰原料公司为佐力药业控股子公司青海珠峰少数股东之实际控制人控制的企业，与佐力药业实际控制人、控股股东俞有强不存在关联关系。根据《企业会计准则》，属于青海珠峰关联方。根据《上市规则》不属于佐力药业关联方。基

于谨慎原则，在本次问询回复中将与珠峰原料公司之间的交易参照《上市规则》认定的关联交易进行披露。

目前在全国范围内获批生产发酵冬虫夏草菌粉（Cs-C-Q80）原料药的企业仅有杭州中美华东制药江东有限公司和珠峰原料公司。前者为中美华东全资子公司，中美华东生产的百令胶囊、百令片、百令颗粒为公司百令系列产品直接竞争品种。在进行合理商业竞争的背景下，公司仅可从珠峰原料公司采购发酵冬虫夏草菌粉（Cs-C-Q80）作为原料药用于生产百令系列产品。

## **2、价格的公允性及保证公平的相关措施**

珠峰原料公司作为公司百令系列原材料的核心供应来源，为确保发酵冬虫夏草菌粉供货稳定、质量有保证，2024年12月，佐力药业与珠峰原料公司签署的《发酵冬虫夏草菌粉供货合同》，已约定双方在2025-2029年之间的交易单价、意向交易规模等。该交易价格与珠峰药业以往采购发酵冬虫夏草菌粉相比小幅下降，因此该采购价格具有公允性。

在此基础上，佐力药业与珠峰原料公司还约定了价格调整机制，双方未来的交易架构将随着具体交易规模的增长进行相应调整，将在百令胶囊未来产销量增长的背景下进一步有助于保护发行人利益。公司向珠峰原料公司采购作为原料药系基于合理的商业及生产经营需求，交易定价公允，不存在发行人为珠峰原料公司承担成本、费用或输送利益的情形。上述新增交易将继续按照市场化方式定价，并履行所需审议程序，及时进行信息披露。

## **3、相关交易未对发行人独立性造成重大不利影响**

本次募投项目智能化中药大健康工厂（一期）建设完成后，佐力药业母公司将新增百令胶囊200万盒/年产能，该部分产能完全达产后预计增加向珠峰原料公司的采购金额3,345.13万元。该金额占佐力药业最近一个经审计会计年度（2024年年度）采购总额的比例为3.71%，比例较低。预计未来该比例将随着佐力药业整体经营规模的不断增长而进一步下降。此外，珠峰药业公司与发行人实际控制人、控股股东俞有强不存在关联关系，本次募投项目的实施不会新增与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的关联交易。

本次募投项目实施后预计相关新增交易不会对发行人生产经营的独立性造成重大不利影响。

#### **（四）前述交易符合《注册办法》第十二条等相关规定**

##### **1、相关规定**

《注册办法》第十二条规定：“上市公司发行股票，募集资金使用应当符合下列规定：……（三）募集资金项目实施后，不会与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，或者严重影响公司生产经营的独立性……”

##### **2、相关交易符合上述规定**

本次募投项目智能化中药大健康工厂（一期）建设完成后，佐力药业母公司每年将新增百令胶囊产能 200 万盒，预计将增加对珠峰原料公司的采购规模。珠峰原料公司为佐力药业控股子公司青海珠峰少数股东之实际控制人控制的企业，与佐力药业实际控制人、控股股东俞有强不存在关联关系，也不是俞有强控制的企业。

此外，该部分产能完全达产后预计增加向珠峰原料公司的采购金额 3,345.13 万元。该金额占佐力药业最近一个经审计会计年度（2024 年年度）采购总额的比例为 3.71%，比例较低。预计未来该比例将随着佐力药业整体经营规模的不断增长而进一步下降，该交易不会对公司生产经营的独立性产生重大不利影响。

**三、结合本次募集资金拟投入情况，量化测算并说明补充流动资金的规模合理性，本次补充流动资金占比是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定。**

**（一）结合本次募集资金拟投入情况，量化测算并说明补充流动资金的规模合理性**

发行人拟使用本次募集资金的 25,000.00 万元用于补充流动资金。发行人未来三年流动资金需求量的具体测算过程如下：

## 1、测算方法

发行人未来三年营运资金需求缺口使用销售百分比法进行测算，销售百分比法以预计的营业收入为基础，对构成企业日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产和主要经营性流动负债分别进行测算，进而预测企业未来期间生产经营对流动资金的需求程度。

## 2、测算假设及过程

2022年-2024年公司营业收入及增长情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	145,739.61	180,515.54	194,244.04	257,787.82
同比增长	/	23.86%	7.61%	32.71%

公司2022年-2024年的营业收入平均增长率为21.39%。从谨慎角度出发，假设2025年至2027年公司收入增长率为15%，以公司2024年末的经营性流动资产和经营性流动负债为基础，以2025年-2027年为预测期，公司补充流动资金需求规模测算过程如下：

单位：万元

科目	2024年度销售百分比值	2025年E	2026年E	2027年E
营业收入	-	296,455.99	340,924.39	392,063.05
经营性资产合计	53.05%	157,279.47	180,871.39	208,002.10
应收票据	0.00%	-	-	-
应收账款	22.95%	68,046.86	78,253.89	89,991.98
应收款项融资	7.43%	22,036.63	25,342.13	29,143.45
预付款项	1.64%	4,873.78	5,604.85	6,445.58
其他应收款	0.71%	2,091.06	2,404.72	2,765.42
存货	20.32%	60,231.13	69,265.80	79,655.67
合同资产	0.00%	-	-	-
经营性负债合计	19.29%	57,177.21	65,753.79	75,616.85
应付票据	2.03%	6,016.92	6,919.45	7,957.37
应付账款	16.68%	49,460.64	56,879.74	65,411.70
预收款项	0.01%	37.99	43.69	50.24

科目	2024 年度销售百分比值	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E
合同负债	0.56%	1,661.66	1,910.91	2,197.54
营运资金预计	33.77%	100,102.27	115,117.61	132,385.25
预测期运营资金需求合计				<b>45,339.80</b>

根据上述测算，未来三年公司营运资金需求量为 45,339.80 万元，本次募集资金拟投入 25,000.00 万元用于补充流动资金具备合理性。

## （二）本次补充流动资金占比是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定

本次募集资金投资项目中，资本性支出与非资本性支出的具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟使用募集资金	资本性支出
1	智能化中药大健康工厂（一期）	109,027.33	109,027.33	95,929.17
2	“乌灵+X”产品研发项目	27,059.70	21,584.70	20,822.70
3	补充流动资金项目	25,000.00	25,000.00	--
合计		<b>161,087.03</b>	<b>155,612.03</b>	<b>116,751.87</b>
非资本性支出占拟募集资金总额比例		<b>24.97%</b>		

本次募集资金投资项目非资本化支出主要为预备费、铺底流动资金、乌灵系列创新药研发在二期临床前产生的费用以及补充流动资金，涉及金额为 38,860.17 万元，占拟募集资金总额的比例为 24.97%，未超过募集资金总额的 30%，本次补充流动资金占比符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的有关规定。

## 四、前次募投项目延期的原因及合理性，相关变更情况是否已按规定履行相关审议程序与披露义务，相关影响因素是否持续，是否对本次募投项目实施造成重大不利影响。

### （一）前次募投项目延期的原因及合理性

截至 2025 年 9 月 30 日，公司前次募集资金实际使用情况对照情况如下：

投资项目	承诺募集资金投资总额	是否延期	调整后项目达到预定可使用日期	实际投入募集资金总额	募集资金使用进度 (截至 2025 年 9 月 30 日)
智能化中药生产基地建设与升级项目	59,000.00	是	2025-12-31	37,093.52	62.87%
企业研发中心升级项目	6,000.00	是	2027-6-30	2,960.29	49.34%
数字化运营决策系统升级项目	4,800.00	是	2025-12-31	832.82	17.35%
补充流动资金	20,014.07	否	不适用	20,044.02	100.15%
<b>合计</b>	<b>89,814.07</b>	-	-	<b>60,930.65</b>	<b>67.84%</b>

注 1：补充流动资金实际投入募集资金总额超过承诺募集资金投资总额主要系将募集资金累计收到的利息一并投入所致。

注 2：截至 2025 年 11 月末，公司前次募集资金实际已投入金额为 63,012.95 万元，占前次募集资金净额的比例为 70.16%。

### 1、“智能化中药生产基地建设与升级项目”延期的原因及合理性

“智能化中药生产基地建设与升级项目”包含“医药固体制剂数字化车间”、“药用真菌发酵数字化车间”、“植物提取数字化车间”、“智能化仓储中心”四个子项目，覆盖公司中成药产品从发酵、提取到制剂、物流的全部生产环节，建设复杂。延期主要系发行人在建设过程中，为优化产线布局、提升长期竞争力，对设备、工艺进行了持续的优化调整，各子项目设备建设需进行充分调试，实际施工时间长于初期预期。

上述优化与审慎验证属于公司基于提升项目质量和未来运营效率作出的主动、审慎决策，符合行业高标准建设惯例，有利于项目的长远效益。

### 2、“企业研发中心升级项目”延期的原因及合理性

“企业研发中心升级项目”围绕前沿技术、临床用药市场需求的二次开发和新产品研发拓展公司核心产品的临床价值优势，计划开展的研发项目包括“乌灵胶囊二次开发”、“创新药灵香片”和“聚卡波非钙片”，相关项目具体研究进度如下：

序号	项目名称	注册类别	适应症/备注	项目进展
1	乌灵胶囊二次开发	中药 2.3 类	阿尔茨海默病（AD）	正在补充开展更长给药周期的相关研究。

序号	项目名称	注册类别	适应症/备注	项目进展
2	聚卡波非钙片	化药 3.1 类	肠易激综合征 (IBS)	验证性临床试验已完成, 完成试验统计分析报告及总结报告, 近期拟向 CDE 提交上市申请。
3	创新药灵香片	中药 1.1 类	慢性盆腔疼痛 (CPP)	II 期临床研究及试验统计分析报告已完成, 开展 III 期临床研究前期准备工作。

本项目延期主要原因系核心研发课题面临的监管要求较高、研究复杂性较大, 具体如下:

(1) “乌灵胶囊二次开发”项目

本项目核心研究内容为乌灵胶囊增加治疗阿尔茨海默病 (AD) 适应症的二次开发, 其延期的主要原因为 AD 具有不可逆进程式发病、发病机制复杂、临床治疗难度大的特性。CDE 对 AD 药物研发的审评标准严格, 需要从有效性、安全性、作用机制等多方面提供充分证据证明药物的临床价值方可获批。根据 CDE 的相关要求, 正在补充开展更长给药周期的相关研究。上述因素影响了整体项目进度。

(2) “聚卡波非钙片”项目

本项目延期原因主要系受试者入组进度未达预期所致。该适应症的新药临床试验招募普遍面临挑战, 主要源于 IBS-D 疾病本身症状具有波动性与不可预测性, 患者就诊及参与临床试验的行为模式存在不确定性, 同时本研究方案设计严谨、入选标准要求较高。上述疾病特点、患者依从性与试验科学性要求等多重因素共同作用, 导致患者筛选与入组周期延长, 进而影响了整体项目进度。

(3) “创新药灵香片”项目

该项目研发在申报 IND 阶段出现延期, 主要原因为该项目适应症人群包括了育龄期妇女, 根据要求增加了生殖毒性的试验。此外该项目在临床前研究阶段受 2022 年公共卫生事件的影响, 相关试验进度出现推迟情况, 进而影响了整体项目进度。

### 3、数字化运营决策系统升级项目

“数字化运营决策系统升级项目”建设内容包括公司六大数字化平台的硬件和软件升级建设，为公司日常运营进行数字化赋能。近年来，开源信息技术快速迭代，公司计划从谨慎使用募集资金的角度出发，结合公司实际经营需求、现有系统建设情况推进相关建设工作。

综上，前次募投项目延期是基于审慎原则作出的合理安排，旨在提升项目质量、应对行业客观挑战及适应技术环境变化。相关调整未改变募集资金用途与项目实质，且已履行合规审议程序，具有合理的商业考量，体现了公司对募集资金使用的审慎负责态度。

#### （二）相关变更情况已按规定履行相关审议程序与披露义务

针对前次募投项目延期情况，发行人已按规定履行相关审议程序与披露义务，符合募集资金管理和使用有关规定。具体如下：

2024年4月17日，公司召开第七届董事会第十九次会议、第七届监事会第十七次会议，审议通过了《关于募集资金投资项目延期的议案》，同意对募投项目达到预定可使用状态日期进行调整，将“智能化中药生产基地建设与升级项目”延期至2025年6月30日，将“企业研发中心升级项目”延期至2027年6月30日，将“数字化运营决策系统升级项目”延期至2025年6月30日。发行人于2024年4月19日披露了《关于募集资金投资项目延期的公告》（公告编号：2024-022）。

2025年7月7日，公司召开第八届董事会第六次（临时）会议、第八届监事会第六次（临时）会议，审议通过了《关于募集资金投资项目延期的议案》，同意将“智能化中药生产基地建设与升级项目”及“数字化运营决策系统升级项目”达到预定可使用状态日期由2025年6月30日进一步延期至2025年12月31日。发行人于2025年7月7日披露了《关于募集资金投资项目延期的公告》（公告编号：2025-042）。

综上，发行人前次募投项目延期已按规定履行了必要的董事会、监事会审议程序，并及时进行了信息披露，程序合法合规。

### **（三）相关影响因素是否持续，是否对本次募投项目实施造成重大不利影响**

发行人前次募投项目延期事项为公司基于当时市场环境、行业发展情况、公司战略规划做出的决策，确保募集资金使用效率，有利于保障投资者利益和确保募投项目顺利实施，具有合理性。截至本补充法律意见书出具日，各项目实际建设进度与前次延期公告披露的计划节点相符：“智能化中药生产基地建设与升级项目”和“数字化运营决策系统升级项目”已按期于2025年12月达到预定可使用状态；“企业研发中心升级项目”按计划稳步推进，预计2027年6月达到预定可使用状态。

公司规划本次募投项目已充分考虑宏观环境、市场环境、行业发展、公司情况等因素并在此基础上进行可行性分析。前次募投项目与本次募投项目在产品、技术、实施内容及目标市场等方面相互独立，公司具备与本次募投项目相应的技术、人才与市场资源支持，前次募投延期相关影响因素对本次募投项目实施不会造成重大不利影响。

## **五、核查程序及核查意见**

### **（一）核查程序**

针对前述事项，本所律师履行的核查程序如下：

1、查阅了发行人关于本次募投项目已取得的项目备案、环评批复、能评批复、项目土地使用权证、规划许可证等资质文件。

2、查阅发行人及控股子公司青海珠峰与珠峰原料公司签署的相关采购协议，对未来预计的采购金额及占比进行计算与分析工作；核对珠峰原料公司的实际控制关系。

3、查阅发行人年度报告，计算发行人营运资金需求量并与本次补充流动资金规模相比较；查阅发行人募投项目可行性研究报告，了解项目一、项目二中视同补充流动资金的具体内容与金额，并计算本次募投项目实际补流金额占比情况。

4、查阅发行人前次募集资金延期公告，向发行人相关负责人了解延期的具体

情况，分析确认与本次募投项目实施的进度之间的关联情况。

## （二）核查意见

经核查，本所律师认为：

1、发行人已取得本次募投项目开展所需的相关资质、认证、许可及备案，募投项目实施不存在重大不确定性。

2、本次募投项目可能涉及新增向珠峰原料公司的原材料采购，为发行人正常经营需要，具有合理性和必要性。涉及新增关联交易的定价基于合理的商业及生产经营需求，保证定价公允。本次募投项目的实施不会新增与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的关联交易。本次募投项目实施后预计相关新增交易不会对发行人生产经营的独立性造成重大不利影响，符合《注册管理办法》第十二条的相关规定。

3、本次向特定对象发行拟使用募集资金 25,000.00 万元用于补充流动资金，在公司未来经营资金需求缺口范围内，具备合理性；本次募集资金中，补充流动资金等非资本性支出的占比未超过本次募集资金总额的 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定。

4、发行人前次募投项目存在调整、延期的情况，相关事项已履行必要的决策程序并及时披露，市场环境、行业发展情况、公司战略规划做出的决策，具有合理性；本次募投已充分考虑宏观环境、市场环境、行业发展、公司情况等因素并在此基础上进行可行性分析，前次募投延期相关影响因素对本次募投项目实施不会造成重大不利影响。

本《补充法律意见书之（一）》正本三份，无副本。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《上海东方华银律师事务所关于浙江佐力药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券之补充法律意见书（一）》的签署页)



上海东方华银律师事务所

负责人： 黄勇  
黄勇

经办律师： 梁铭明  
梁铭明

黄夕晖  
黄夕晖

毛一伦  
毛一伦

2016年4月8日