



山东新华制药股份有限公司

关于对山东新华制药股份有限公司非公开发行股 票申请文件反馈意见的回复

(修订稿)



(山东省济南市经七路86号)

二〇一六年十一月

中国证券监督管理委员会：

根据贵会于 2016 年 5 月 3 日出具的《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》（160757 号）（以下简称“《反馈意见通知书》”），山东新华制药股份有限公司（以下简称“公司”、“申请人”、“上市公司”或“新华制药”）按照《反馈意见通知书》的要求对所涉问题进行了逐项落实、核查，现就《反馈意见通知书》所涉问题回复说明如下，敬请审核。

因北京市竞天公诚律师事务所因其他项目被中国证监会立案调查，上市公司另行聘任北京懋德律师事务所（以下简称“申请人律师”、“懋德律所”）为发行人非公开发行股票提供法律服务，除此之外，本反馈意见回复中所采用的释义与本次非公开发行的预案、尽职调查报告一致。

宋体：对反馈意见回复所列问题的回复及中介机构核查意见

楷体加粗：对反馈意见回复的修订

第一部分 重点问题

问题一：申请人自 2015 年 7 月 24 日起申请重大事项停牌，10 月 9 日披露相关董事会决议并以该日作为定价基准日，12 月 29 日申请人召开股东大会通过本次非公开发行预案拟向 4 名特定对象发行不超过 6,700 万股。

申请人筹划本次非公开发行停牌期间超过 2 个月，请申请人说明本次非公开发行是否脱离市价，本次发行定价基准日及发行对象的确定是否公平对待新老股东，是否侵害中小投资者的利益，违反《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定。

请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

回复：

【申请人说明】

（一）公司本次非公开发行履行的停复牌程序符合相关规定

2015 年 7 月 23 日，公司因拟筹划重大事项（包括但不限于定向增发 A 股）发布了《山东新华制药股份有限公司关于重大事项 A 股停牌公告》，公司股票自 2015 年 7 月 24 日开市起停牌。停牌期间，每 5 个交易日发布一次重大事项 A 股停牌进展公告。

2015 年 10 月 8 日，公司第八届董事会第五次会议审议通过《关于公司符合非公开发行 A 股股票条件的议案》等与本次非公开发行相关的议案。次日，公司发布了第八届董事会第五次会议决议等相关公告。公司股票自 2015 年 10 月 9 日起复牌。

公司本次非公开发行履行的停复牌程序符合《深圳证券交易所股票上市规则》第十二章之规定、符合《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》第五章之规定。

公司停牌时间较长，其具体原因如下：1）公司在股票停牌期间接触了一定数量的潜在投资者，但由于 2015 年 7 月以来股票市场波动较大，投资者对于市场前景较为悲观，投资决策趋于谨慎，且本次非公开发行拟引入战略投资者，战

略投资者所认购本次非公开发行股份的锁定期为三十六个月，因此公司需要一定时间与潜在投资者就非公开发行事宜进行充分的沟通和协商，潜在投资者亦需要一定时间对公司进行必要的调查和研究。2) 公司通过本次非公开发行实施新华制药第一期员工持股计划，涉及公司 4000 多名员工，需要一定的时间分析论证员工持股计划的具体实施方案、召开全体职工代表大会征求职工意见、给与全体职工充足的时间考虑决定是否参与持股计划、与最终决定参与的职工一一落实签署相关法律文件等。3) 公司系国有控股企业，根据相关国资法规，停牌期间公司就本次非公开发行股票、引入战略投资者、实施第一期员工持股计划等事项与控股股东新华集团、实际控制人华鲁集团及山东省国资委进行了多次预沟通工作。

因此，公司筹划本次非公开发行的停牌时间超过 2 个月。

(二) 本次非公开发行没有脱离市价，定价基准日及发行对象的确定公平对待新老股东，不存在侵害中小投资者的利益等情形

1、本次发行的定价方式符合《管理办法》第三十八条第（一）款之规定

经公司第八届董事会第五次会议决议、2015 年第二次临时股东大会、2015 年第一次 A 股类别股东会议及 2015 年第一次 H 股类别股东会议决议，公司本次非公开发行的定价基准日为公司第八届董事会第五次会议决议公告日（即 2015 年 10 月 9 日），发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%（定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量），即发行价格不低于 9.36 元/股，最终本次发行价格确定为 9.36 元/股。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，本次非公开发行价格将作相应调整。前述定价方式符合《管理办法》第三十八条第（一）款之规定。

2016 年 6 月 29 日，公司 2015 年年度股东大会批准，公司每 10 股派息 0.20 元（含税）。公司 2015 年度利润分配除权除息日为 2016 年 8 月 12 日，本次非公开发行股票的发行价格相应进行调整，调整后的发行价格为 9.34 元/股。

2、本次定价基准日前 20 日股票交易均价与复牌后的收盘价、《反馈意见通知书》出具日前 20 日交易均价之间价差较小

公司本次非公开发行股票的定价基准日为公司第八届董事会第五次会议决议公告日（2015 年 10 月 9 日），根据 WIND 数据，其前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价为 10.39 元/股。复牌后首个交易日 2015 年 10 月 9 日的收盘价为 10.92 元/股，较定价基准日前 20 日交易均价溢价 5.1%；较本次非公开发行价格（除息调整前）溢价 16.67%。

公司本次非公开发行的《反馈意见通知书》出具日为 2016 年 5 月 3 日，根据 WIND 数据，《反馈意见通知书》出具日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价为 11.54 元/股，较定价基准日前 20 日交易均价溢价 11.07%；较本次非公开发行价格（除息调整前）溢价 23.29%。

3、停牌期间上证综合指数较大幅度下跌，公司本次非公开定价保护了中小投资者利益

根据 WIND 数据，2015 年 7 月 23 日上证综合指数收盘 4123.92 点，2015 年 10 月 8 日上证综合指数收盘 3143.36 点，停牌期间累计下跌 980.56 点，跌幅为 23.78%。

公司本次非公开发行以 2015 年 10 月 9 日董事会决议公告日作为定价基准日，不低于该基准日前 20 个交易日（即 2015 年 7 月 23 日—2015 年 6 月 26 日）股票交易均价打九折的底价，价格最终确定为 9.36 元/股。基于该区间的定价没有考虑停牌期间（2015 年 7 月 24 日—2015 年 10 月 8 日）A 股较大跌幅的影响，保护了中小投资者的利益。

4、本次发行价格新增市场价格变化调整机制

经公司第八届董事会 2016 年第四次临时会议决议，若公司本次发行价格低于本次非公开发行股票发行期首日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价（发行期首日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价=发行期首日前 20 个交易日公司 A 股股票交易总额/发行期首日前 20 个交易日公司 A 股股票交易总量）的 70%，则本次非公开发行价格调整为发行期首日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价的

70%。

上述价格调整机制保障了本次非公开最终发行价格不会脱离市价。

5、公司本次发行对象的确定严格履行了法定程序

公司本次非公开发行的认购对象为山东新华制药股份有限公司第一期员工持股计划、山东聚赢产业基金合伙企业（有限合伙）、北京信诚达融资产管理有限公司私募投资 1 号基金、重庆宝润股权投资基金管理有限公司私募投资 1 号基金。除山东新华制药股份有限公司第一期员工持股计划外，其他认购对象均与公司不存在关联关系。

公司 2015 年 10 月 8 日召开的第八届董事会第五次会议审议确定了公司第一期员工持股计划、山东聚赢产业基金合伙企业（有限合伙）、北京信诚达融资产管理有限公司拟筹建和管理的股权投资基金、重庆宝润股权投资基金管理有限公司拟筹建和管理的股权投资基金、上海凯势资产管理有限公司拟筹建和管理的股权投资基金等共计 5 名发行对象，以及与上述特定发行对象签订附条件生效的股份认购合同。4 名关联董事对涉及发行对象确定、与发行对象签署附条件生效的股份认购合同等关联事项的议案进行了回避表决。公司独立董事事前认可了本次非公开发行涉及的关联交易，并发表了独立意见；公司独立董事就本次非公开发行对象的确定发表了独立意见。

公司 2015 年 12 月 29 日召开的 2015 年第二次临时股东大会、2015 年第一次 A 股类别股东会议及 2015 年第一次 H 股类别股东会议以特别决议方式审议通过了涉及确定上述特定发行对象、与上述特定发行对象签订附条件生效的股份认购合同等相关议案，由于部分参与公司第一期员工持股计划的员工兼任公司控股股东山东新华医药集团有限责任公司的董事、监事或高级管理人员，出席临时股东大会的股东山东新华医药集团有限责任公司对上述相关议案回避表决。

公司股东大会采取了现场投票和网络投票相结合的方式，为中小投资者参与本次非公开发行的审议表决提供了便利。根据投票结果统计，除少数弃权票外，参加股东大会的中小股东对涉及确定上述特定发行对象、向山东新华制药股份有限公司第一期员工持股计划定向发行 A 股股票、与上述特定发行对象签订附条

件生效的股份认购合同等相关议案投了同意票，同意比例超过了 99%。

2016 年 3 月 24 日，公司召开第八届董事会 2016 年第二次临时会议，审议通过《关于调整公司非公开发行股票方案的议案》，同意上海凯势拟筹建和管理的股权投资基金不再参与认购本次非公开发行股票，发行对象变更为新华制药第一期员工持股计划、聚赢产业基金、信诚达融拟筹建和管理的股权投资基金、重庆宝润拟筹建和管理的股权投资基金等 4 家投资者。2016 年 9 月 14 日，公司召开第八届董事会 2016 年第四次临时会议，审议通过《关于再次调整公司非公开发行股票方案的议案》，增加了本次非公开发行价格变化调整机制，发行对象仍为新华制药第一期员工持股计划、聚赢产业基金、信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润私募投资 1 号基金等 4 家投资者。公司独立董事就上述调整事项发表了独立意见。

2015 年 12 月 17 日山东省国资委批准了公司本次非公开发行的方案，2016 年 4 月 5 日、2016 年 9 月 28 日山东省国资委批准公司调整本次非公开发行股票的方案。

因此，公司独立董事对本次非公开发行的相关议案进行了事前认可并发表了独立意见，关联董事对关联议案进行了回避表决；公司股东大会采取现场记名投票与网络投票相结合的方式进行了表决，为中小投资者参与本次非公开发行的审议表决提供了便利，关联股东进行了回避表决。上述董事会、股东大会的召集、召开及表决程序符合有关法律、行政法规、规范性文件以及《公司章程》的规定，公司上述董事会、股东大会决议的内容合法有效。

综上，公司本次发行定价基准日及发行对象的确定公平对待了新老股东的利益，没有侵害中小投资者的利益，没有违反《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定。

【保荐机构、申请人律师核查情况】

保荐机构、申请人律师核查了公司停牌期间的公告文件、职工代表大会文件、前期参与了本次非公开发行和员工持股计划的论证工作；复核算了公司定价基准日前的股票交易均价、停牌期间的上证综合指数波动幅度、《反馈意见通知书》

出具日前的股票交易均价等；查阅了确定本次发行相关的董事会决议、股东大会决议、独立董事意见、国资委的批复等相关法律文件。

【保荐机构、申请人律师核查意见】

经核查，保荐机构认为：本次非公开发行没有脱离市价，本次发行定价基准日及发行对象的确定公平对待了新老股东的利益，没有侵害中小投资者的利益，没有违反《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定。

经核查，申请人律师认为：本次非公开发行的定价未不合理地脱离市价，本次非公开发行定价基准日及发行对象的确定公平对待了新老股东，不侵害中小投资者的合法权益，未违反《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定。

问题二：请申请人补充披露：（1）本次发行对象“山东新华制药股份有限公司第一期员工持股计划”（以下简称“员工持股计划”）是否通过资产管理计划参与认购，是否完成备案手续；（2）员工持股计划的具体认购的人员名单、身份信息及份额；（3）最终持有人之间是否存在分级收益等结构化安排，如无，请补充承诺；（4）员工持股计划认购本次发行股份募集资金是否存在代持，如无，请补充承诺。（5）最终持有人是否已出具锁定期承诺。

请保荐机构和申请人律师就上述事项对员工持股计划最终持有人逐个核查，并发表核查意见。

请保荐机构和申请人律师核查参与本次非公开发行的董事、监事、高级管理人员其关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内是否存在减持情况或减持计划，如是，就该等情形是否违反《证券法》第四十七条以及《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定发表明确意见；如否，请出具承诺并公开披露。

回复：

1、请申请人补充披露：（1）本次发行对象“山东新华制药股份有限公司第

一期员工持股计划”（以下简称“员工持股计划”）是否通过资产管理计划参与认购，是否完成备案手续；（2）员工持股计划的具体认购的人员名单、身份信息及份额；（3）最终持有人之间是否存在分级收益等结构化安排，如无，请补充承诺；（4）员工持股计划认购本次发行股份募集资金是否存在代持，如无，请补充承诺。（5）最终持有人是否已出具锁定期承诺。

请保荐机构和申请人律师就上述事项对员工持股计划最终持有人逐个核查，并发表核查意见。

【申请人说明】

一、本次发行对象“山东新华制药股份有限公司第一期员工持股计划”备案情况

按照中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》有关规定，公司披露本次员工持股计划草案，并在草案中明确“本次员工持股计划由新华制药自行管理”，本次员工持股计划没有通过资产管理计划参与认购，不需办理备案手续。

二、员工持股计划认购人员名单、身份信息及份额

公司本次员工持股计划参加对象为截至 2015 年 7 月 24 日与公司签署劳动合同的全体员工及与公司部分控股子公司签署劳动合同的员工中符合本次员工持股计划实施条件、经公司董事会确定、监事会审核的员工。

符合本次员工持股计划实施条件的人员共 4,528 人，其中董事、监事、高级管理人员共 12 人，其他员工共 4,516 人。截至非公开发行材料申报日，拟参与员工持股计划并签署《山东新华制药股份有限公司第一期员工持股计划认购协议》的共有 505 人（不包括已于 2016 年 3 月去世的一名员工，该员工拟认购员工持股计划份额为 1 万份，认购金额为 1 万元）。

截至本反馈意见回复出具日，上述 505 名人员中有 6 名员工因离职或其他原因不再参与本次员工持股计划，已与公司签署了《员工持股计划认购协议之终止协议》。参与本次员工持股计划人员名单、身份信息及份额等信息如下表所示：

序号	姓名	任职情况	认购员工持股计划份额 (份)
1.	张代铭	董事长	1,500,000
2.	任福龙	董事	500,000
3.	杜德平	董事、总经理	1,300,000
4.	李天忠	监事会主席	800,000
5.	徐列	董事	700,000
6.	王小龙	副总经理	700,000
7.	窦学杰	副总经理	300,000
8.	杜德清	副总经理	700,000
9.	贺同庆	副总经理	1,000,000
10.	侯宁	财务负责人	1,000,000
11.	扈艳华	监事	300,000
12.	曹长求	董事会秘书	20,000
13.	张丽宝	公司中层	200,000
14.	焦素秀	一般员工	100,000
15.	于清刚	公司中层	150,000
16.	赵科	一般员工	10,000
17.	许倩	一般员工	30,000
18.	于美芹	一般员工	30,000
19.	王芳	一般员工	30,000
20.	梁菁	一般员工	30,000
21.	王春风	一般员工	30,000
22.	靳华	一般员工	30,000
23.	王猛	一般员工	30,000
24.	汪菲	一般员工	20,000
25.	毕爱民	一般员工	20,000
26.	司翠芳	一般员工	10,000
27.	孙杰	一般员工	30,000

28.	田治平	一般员工	30,000
29.	陈慧	一般员工	20,000
30.	许方燕	一般员工	25,000
31.	曹光美	一般员工	20,000
32.	姚金峰	一般员工	15,000
33.	曹刚	一般员工	20,000
34.	肖芳权	一般员工	10,000
35.	于海峰	公司中层	400,000
36.	高英	公司中层	100,000
37.	刘翠娟	一般员工	30,000
38.	万庆红	一般员工	30,000
39.	李彦君	一般员工	30,000
40.	杨国强	一般员工	30,000
41.	王毅	一般员工	30,000
42.	关育红	一般员工	30,000
43.	罗凯	一般员工	30,000
44.	李洪伟	一般员工	30,000
45.	于磊	一般员工	30,000
46.	赵传振	一般员工	30,000
47.	高琳	一般员工	30,000
48.	栾立军	一般员工	10,000
49.	吕艳荣	一般员工	10,000
50.	桑田	一般员工	10,000
51.	闫敬利	一般员工	30,000
52.	巩秀峰	一般员工	30,000
53.	任远新	一般员工	20,000
54.	姚晓东	一般员工	30,000
55.	马瑞尊	一般员工	30,000
56.	张鹏宇	一般员工	30,000
57.	刘勇	一般员工	30,000

58.	王军	一般员工	30,000
59.	李明宇	公司中层	200,000
60.	张慧萍	公司中层	200,000
61.	周辉	一般员工	70,000
62.	孙爱永	一般员工	20,000
63.	王乐义	一般员工	10,000
64.	孙波	一般员工	30,000
65.	崔崇文	一般员工	30,000
66.	姚建永	公司中层	50,000
67.	张兆学	一般员工	30,000
68.	张涛	一般员工	30,000
69.	万楠楠	一般员工	10,000
70.	董洪文	公司中层	30,000
71.	孙启祥	公司中层	200,000
72.	张吉忠	一般员工	2,000
73.	傅琳	公司中层	100,000
74.	郝涛	公司中层	100,000
75.	翟强	公司中层	30,000
76.	焦方林	公司中层	200,000
77.	张帅	一般员工	30,000
78.	杨光	一般员工	30,000
79.	焦玉举	一般员工	30,000
80.	张欣	一般员工	30,000
81.	张红霞	一般员工	30,000
82.	张军亭	一般员工	10,000
83.	贾洪刚	一般员工	10,000
84.	李勇	一般员工	30,000
85.	牟秀英	一般员工	30,000
86.	唐刚	一般员工	30,000
87.	宋燕	一般员工	10,000

88.	冯新	一般员工	20,000
89.	吕宜浩	一般员工	30,000
90.	康武	一般员工	30,000
91.	董军	一般员工	30,000
92.	李增绪	一般员工	30,000
93.	王志国	一般员工	10,000
94.	温晴	一般员工	30,000
95.	郑良杰	一般员工	10,000
96.	高进	一般员工	10,000
97.	魏长生	公司中层	300,000
98.	谭启雷	公司中层	100,000
99.	万丛丛	一般员工	30,000
100.	袁星辉	一般员工	10,000
101.	刘树文	一般员工	30,000
102.	何晓洪	公司中层	20,000
103.	张文俊	公司中层	10,000
104.	韩吉茂	公司中层	10,000
105.	张曰军	公司中层	10,000
106.	王周刚	公司中层	10,000
107.	朱培莉	一般员工	150,000
108.	郭亚莉	一般员工	10,000
109.	刘新强	一般员工	30,000
110.	张洪霞	一般员工	10,000
111.	李惠军	一般员工	20,000
112.	张瀚超	一般员工	1,000
113.	徐琳青	一般员工	30,000
114.	朱秀贤	一般员工	30,000
115.	张霞	一般员工	10,000
116.	刘雅静	一般员工	1,000
117.	王砾	一般员工	20,000

118.	王翀	公司中层	400,000
119.	张玲	公司中层	400,000
120.	王瑞贞	一般员工	50,000
121.	韩新利	一般员工	30,000
122.	贾健波	一般员工	10,000
123.	贾法强	公司中层	100,000
124.	霍金慧	公司中层	100,000
125.	彭涛	公司中层	100,000
126.	刘伟	公司中层	100,000
127.	原春阳	一般员工	60,000
128.	李和舜	一般员工	30,000
129.	张艳波	一般员工	60,000
130.	胡小毅	一般员工	30,000
131.	赵磊	一般员工	30,000
132.	田晓露	一般员工	30,000
133.	王玉龙	一般员工	30,000
134.	徐豪杰	公司中层	100,000
135.	郑忠辉	公司中层	200,000
136.	郭永军	公司中层	100,000
137.	王立波	公司中层	100,000
138.	陈华云	公司中层	20,000
139.	朱军	公司中层	300,000
140.	吕春峰	公司中层	100,000
141.	陈兵	公司中层	50,000
142.	李传道	一般员工	30,000
143.	许媛媛	一般员工	10,000
144.	李 军	一般员工	10,000
145.	洪 波	一般员工	10,000
146.	李传平	一般员工	10,000
147.	吕修廷	公司中层	50,000

148.	李永明	一般员工	10,000
149.	董肇荣	一般员工	1,000
150.	郭立民	一般员工	30,000
151.	马宇	公司中层	200,000
152.	曹立东	一般员工	10,000
153.	槐立海	公司中层、持有人代表	300,000
154.	袁辉	一般员工	10,000
155.	徐玉玲	一般员工	10,000
156.	赵静	一般员工	10,000
157.	袁东梅	一般员工	10,000
158.	罗军	公司中层	100,000
159.	刘永太	公司中层	100,000
160.	刘根虎	公司中层	30,000
161.	陈祖利	公司中层	300,000
162.	李广	公司中层	100,000
163.	李辉	一般员工	20,000
164.	张月	一般员工	10,000
165.	房信栋	一般员工	5,000
166.	孙洁	一般员工	5,000
167.	孟祥坤	一般员工	5,000
168.	胡临博	公司中层	200,000
169.	王文强	公司中层	200,000
170.	韩雷	公司中层	50,000
171.	那宝泉	一般员工	30,000
172.	王云虎	一般员工	30,000
173.	车瑞东	一般员工	20,000
174.	刘志国	一般员工	10,000
175.	赵昕	一般员工	30,000
176.	宋忠文	公司中层	200,000
177.	李英喜	公司中层	150,000

178.	寇祖星	公司中层	100,000
179.	孙科	一般员工	30,000
180.	曲方正	一般员工	30,000
181.	崔克峰	一般员工	200,000
182.	王丽	一般员工	30,000
183.	刘杰	一般员工	30,000
184.	王正	一般员工	30,000
185.	杨光祯	一般员工	30,000
186.	张艳	一般员工	30,000
187.	李玉强	一般员工	10,000
188.	王丰雨	一般员工	30,000
189.	王伟	公司中层	300,000
190.	毛燕群	公司中层	200,000
191.	张博	公司中层	30,000
192.	殷强	一般员工	30,000
193.	王文海	一般员工	30,000
194.	徐学忠	一般员工	30,000
195.	于秀全	一般员工	30,000
196.	王洋	一般员工	30,000
197.	胡中	一般员工	30,000
198.	董桂胜	一般员工	30,000
199.	张立梅	一般员工	30,000
200.	郑艳梅	一般员工	30,000
201.	宫怀正	公司中层	400,000
202.	杨书全	一般员工	200,000
203.	张康社	公司中层	200,000
204.	吴健科	公司中层	50,000
205.	丛建欣	一般员工	30,000
206.	袁中峰	一般员工	30,000
207.	仇海英	一般员工	10,000

208.	韩 峰	一般员工	30,000
209.	郑 波	一般员工	30,000
210.	李 波	一般员工	10,000
211.	王合伟	一般员工	20,000
212.	甄海源	一般员工	10,000
213.	李慎峰	一般员工	20,000
214.	王 洋	一般员工	30,000
215.	吴 琦	一般员工	30,000
216.	翟纯强	公司中层	200,000
217.	原庶平	公司中层	300,000
218.	潘建昆	公司中层	150,000
219.	李振岳	一般员工	30,000
220.	刘红梅	一般员工	2,000
221.	李霞	一般员工	2,000
222.	孙波	一般员工	10,000
223.	李敏奇	一般员工	10,000
224.	马卫华	一般员工	5,000
225.	亓兵	一般员工	3,000
226.	蔡永进	一般员工	3,000
227.	王新	一般员工	20,000
228.	申宗江	一般员工	30,000
229.	林得雨	一般员工	30,000
230.	吕云鹏	一般员工	10,000
231.	李文甲	一般员工	30,000
232.	康翔	一般员工	30,000
233.	许永超	一般员工	1,000
234.	杨震	一般员工	10,000
235.	丁玮	一般员工	1,000
236.	王希海	一般员工	1,000
237.	向德昊	一般员工	20,000

238.	韩凯	一般员工	20,000
239.	刘兴勇	一般员工	10,000
240.	赵宝	一般员工	10,000
241.	袁训刚	一般员工	1,000
242.	尹力	一般员工	3,000
243.	王本明	一般员工	5,000
244.	孙崇山	一般员工	3,000
245.	张静	一般员工	10,000
246.	郑志满	公司中层	200,000
247.	崔敬峰	公司中层	100,000
248.	王树国	公司中层	100,000
249.	张捷	一般员工	10,000
250.	邴孝先	一般员工	20,000
251.	韩宝吉	一般员工	20,000
252.	姜帅	一般员工	20,000
253.	代兴华	一般员工	30,000
254.	石宏星	一般员工	10,000
255.	刘传峰	一般员工	30,000
256.	张永宪	一般员工	30,000
257.	朱萍	一般员工	30,000
258.	徐文辉	公司中层	400,000
259.	吴军	公司中层	100,000
260.	高有广	一般员工	10,000
261.	赵坤	一般员工	30,000
262.	王荐	一般员工	10,000
263.	司书标	一般员工	10,000
264.	陈锋	一般员工	10,000
265.	王新	一般员工	10,000
266.	林建军	一般员工	10,000
267.	华连庆	一般员工	10,000

268.	岳建文	公司中层	200,000
269.	胡晓光	公司中层	100,000
270.	贾春平	公司中层	150,000
271.	张立艳	一般员工	10,000
272.	孙东	一般员工	10,000
273.	邢海龙	一般员工	20,000
274.	梁红伟	一般员工	10,000
275.	冯移风	一般员工	10,000
276.	王凯	一般员工	5,000
277.	孙跃进	一般员工	2,000
278.	范建浩	一般员工	30,000
279.	宋传利	一般员工	10,000
280.	杨彰东	一般员工	10,000
281.	翟海波	一般员工	10,000
282.	王晔	一般员工	3,000
283.	刘学顺	一般员工	10,000
284.	梁维	公司中层	400,000
285.	逯之玮	公司中层	100,000
286.	张国防	公司中层	50,000
287.	马永	一般员工	10,000
288.	李俊才	一般员工	10,000
289.	张荣利	一般员工	10,000
290.	任远峰	公司中层	200,000
291.	陈利	公司中层	200,000
292.	翟毓磊	公司中层	200,000
293.	张国德	一般员工	5,000
294.	杨冠聪	一般员工	30,000
295.	侯永涛	一般员工	5,000
296.	李振华	一般员工	20,000
297.	刘浩	一般员工	20,000

298.	荣绍庆	一般员工	10,000
299.	李祥卫	一般员工	10,000
300.	孔祥明	一般员工	30,000
301.	周朋	一般员工	10,000
302.	孙显锋	一般员工	10,000
303.	夏丙堃	公司中层	200,000
304.	颜丽萍	公司中层	200,000
305.	王龙闯	公司中层	20,000
306.	刘 炜	一般员工	30,000
307.	陈翠娟	一般员工	30,000
308.	张 倩	一般员工	10,000
309.	陈 强	一般员工	10,000
310.	李 颖	一般员工	10,000
311.	金 玲	一般员工	10,000
312.	刘长宏	公司中层	200,000
313.	卢方真	公司中层	50,000
314.	宋芳良	公司中层	30,000
315.	张美荣	一般员工	40,000
316.	王立新	一般员工	5,000
317.	刁龙翔	一般员工	30,000
318.	吴韶林	一般员工	20,000
319.	祝兴武	一般员工	10,000
320.	程珂	一般员工	3,000
321.	杜传强	一般员工	30,000
322.	安红	一般员工	30,000
323.	常西胜	一般员工	30,000
324.	王建冰	一般员工	10,000
325.	赵帅	一般员工	3,000
326.	邢琳琳	一般员工	10,000
327.	杜以凤	一般员工	10,000

328.	李秀娟	一般员工	5,000
329.	尹超	一般员工	1,000
330.	王玉静	一般员工	1,000
331.	赵欣	一般员工	10,000
332.	丁艳华	一般员工	10,000
333.	解宝玥	一般员工	30,000
334.	王军锋	公司中层	30,000
335.	张洁敏	公司中层	100,000
336.	邢忠南	公司中层	200,000
337.	常 岭	一般员工	30,000
338.	刘艳华	一般员工	30,000
339.	高思良	一般员工	30,000
340.	王 丰	一般员工	30,000
341.	孟祥晓	一般员工	30,000
342.	杨 洋	一般员工	10,000
343.	高 凯	一般员工	30,000
344.	李 军	一般员工	10,000
345.	赵常军	一般员工	20,000
346.	舒 莹	一般员工	5,000
347.	杨莉莉	一般员工	20,000
348.	赵 玲	一般员工	30,000
349.	吴 娣	一般员工	30,000
350.	李清锋	一般员工	30,000
351.	郭 娜	一般员工	10,000
352.	毛波玉	一般员工	30,000
353.	梁颖颖	一般员工	10,000
354.	孙继承	公司中层	400,000
355.	鹿永华	公司中层	200,000
356.	张宝中	公司中层	300,000
357.	陈恒杰	一般员工	20,000

358.	屈兴茹	一般员工	20,000
359.	冯桂萍	一般员工	30,000
360.	黄科峰	一般员工	30,000
361.	尹涛	一般员工	30,000
362.	范东皓	一般员工	30,000
363.	刘勇	一般员工	30,000
364.	丁志滨	一般员工	30,000
365.	李杰	一般员工	30,000
366.	王凤刚	一般员工	30,000
367.	孙迎霞	一般员工	30,000
368.	王兴森	一般员工	30,000
369.	李凤青	一般员工	30,000
370.	于坤	一般员工	10,000
371.	郭骁	一般员工	30,000
372.	刘元纲	一般员工	10,000
373.	王军	一般员工	30,000
374.	赵艾卫	一般员工	30,000
375.	郭晓静	一般员工	20,000
376.	邹方波	一般员工	30,000
377.	翟中强	一般员工	15,000
378.	刘梅	一般员工	10,000
379.	张春梅	一般员工	30,000
380.	江心敏	一般员工	30,000
381.	王伟	公司中层	360,000
382.	王震	一般员工	10,000
383.	王世营	公司中层	30,000
384.	张吉海	一般员工	30,000
385.	王爱兵	一般员工	30,000
386.	夏向荣	一般员工	30,000
387.	王秀芹	一般员工	10,000

388.	王峰	一般员工	10,000
389.	刘晶洁	一般员工	10,000
390.	燕鹏飞	一般员工	10,000
391.	殷若斌	公司中层	200,000
392.	丁镭	一般员工	30,000
393.	景慎祥	公司中层	100,000
394.	王绍民	公司中层	100,000
395.	郭春海	一般员工	10,000
396.	张响亮	一般员工	10,000
397.	于涛	一般员工	5,000
398.	张文	一般员工	3,000
399.	刘红卫	一般员工	200,000
400.	崔京帅	公司中层	100,000
401.	张榕	一般员工	100,000
402.	王文革	一般员工	30,000
403.	王春霞	一般员工	30,000
404.	赵文湃	公司中层	100,000
405.	何明坤	公司中层	100,000
406.	刘命彩	公司中层	30,000
407.	刘雪松	公司中层	100,000
408.	姜玲	一般员工	50,000
409.	高吉霞	一般员工	30,000
410.	孙丽	一般员工	30,000
411.	魏桂芝	一般员工	10,000
412.	孙兆宁	一般员工	30,000
413.	史瑛	公司中层	150,000
414.	李因宝	公司中层	20,000
415.	盛传虎	一般员工	30,000
416.	谭春艳	一般员工	10,000
417.	任丽娜	一般员工	30,000

418.	刘宁	一般员工	10,000
419.	毕文璞	公司中层	200,000
420.	冯建民	公司中层	70,000
421.	袁辉富	一般员工	10,000
422.	王刚	一般员工	1,000
423.	李雷	一般员工	30,000
424.	周训勇	一般员工	10,000
425.	金刚	一般员工	10,000
426.	张文东	一般员工	10,000
427.	王少博	一般员工	3,000
428.	王志波	一般员工	30,000
429.	李元本	一般员工	10,000
430.	杨红军	一般员工	30,000
431.	吕忠德	一般员工	1,000
432.	沈平	公司中层	200,000
433.	曹忠诚	公司中层	50,000
434.	任翔	一般员工	10,000
435.	丁猛	一般员工	20,000
436.	焦军	一般员工	10,000
437.	胡庆光	一般员工	15,000
438.	孙丹平	一般员工	10,000
439.	徐明	公司中层	10,000
440.	谭允标	公司中层	200,000
441.	未雅楠	公司中层	100,000
442.	曲荣昌	一般员工	50,000
443.	范立民	一般员工	30,000
444.	张士民	一般员工	10,000
445.	孙光武	一般员工	5,000
446.	苏守博	一般员工	20,000
447.	王铁军	一般员工	10,000

448.	王绪东	一般员工	20,000
449.	吕道博	一般员工	30,000
450.	苏刚	一般员工	30,000
451.	王海滨	一般员工	30,000
452.	刘龙禄	一般员工	30,000
453.	刘琴	一般员工	20,000
454.	耿涛	一般员工	20,000
455.	王莉	一般员工	30,000
456.	丁永光	一般员工	30,000
457.	王伟	一般员工	20,000
458.	吴孝好	公司中层	200,000
459.	王波	公司中层	150,000
460.	何雪涛	公司中层	30,000
461.	叶涛	一般员工	30,000
462.	杜波	一般员工	30,000
463.	王志刚	一般员工	30,000
464.	臧献	一般员工	30,000
465.	王静静	一般员工	5,000
466.	郑忠兵	公司中层	200,000
467.	李英明	公司中层	50,000
468.	丁辉	一般员工	30,000
469.	田杰	一般员工	10,000
470.	孙健	一般员工	10,000
471.	王志刚	一般员工	10,000
472.	宿东	一般员工	10,000
473.	崔宗停	一般员工	5,000
474.	高壮	一般员工	5,000
475.	王凯广	公司中层	200,000
476.	王凤军	公司中层	90,000
477.	荣庆峰	公司中层	10,000

478.	王宏伟	一般员工	10,000
479.	王学民	一般员工	10,000
480.	曲明	一般员工	30,000
481.	杨东	一般员工	30,000
482.	付廷军	公司中层	400,000
483.	王超学	公司中层	300,000
484.	郑爱刚	公司中层	300,000
485.	李道先	公司中层	150,000
486.	杜尧栋	公司中层	100,000
487.	韩祥国	一般员工	10,000
488.	刘强	一般员工	10,000
489.	徐德友	一般员工	30,000
490.	司志强	一般员工	30,000
491.	孙大为	一般员工	30,000
492.	冯波	一般员工	10,000
493.	乔纪文	一般员工	10,000
494.	冷文茂	一般员工	10,000
495.	王秋海	一般员工	30,000
496.	于涛	一般员工	30,000
497.	李舰	一般员工	10,000
498.	王在英	公司中层	400,000
499.	高明才	公司中层	30,000

三、最终持有人之间是否存在分级收益等结构化安排

公司员工持股计划最终持有人之间不存在分级收益等结构化安排。

公司员工持股计划草案明确“资金来源为参与认购的员工薪金所得及其他合法所得”，最终持有人均出具承诺，“员工持股计划由新华制药自行管理，不存在任何杠杆融资结构化设计产品，本人与员工持股计划其他认购人之间不存在分级收益等结构化安排”。其中，参与员工持股计划的董事、监事、高级管理人员同时出具承诺：“本人确认员工持股计划的认购人之间不存在分级收益等结构化安

排，员工持股计划未包含任何杠杆融资结构化设计产品”。

四、员工持股计划认购本次发行股份募集资金是否存在代持

公司员工持股计划认购本次发行股份募集资金不存在代持情形。

公司员工持股计划最终持有人均出具承诺，“本人资产、资信状况良好，认购员工持股计划份额的资金为本人自有以及以合法方式自筹的资金，不存在代持情况，未接受新华制药或中泰证券股份有限公司及其关联方提供的任何财务资助或补偿”。其中，参与员工持股计划的董事、监事、高级管理人员同时出具承诺：“本人认购员工持股计划的资金来源为本人的自有资金，不存在对外向第三方募集的情况，不存在代持情形，不存在直接或间接使用新华制药及其关联方提供的资金用于认购本次非公开发行的情形。”

五、最终持有人是否已出具锁定期承诺

公司员工持股计划最终持有人均已经对锁定期出具了承诺。

公司员工持股计划最终持有人出具承诺，“本人将严格遵守《山东新华制药股份有限公司第一期员工持股计划（草案）》以及《员工持股计划认购协议》的规定，在员工持股计划存续期内，除出现生效司法裁判、继承等法定事由必须转让的情形外，不得转让本人所持有的员工持股计划份额，也不得申请退出员工持股计划”。

【保荐机构、申请人律师核查情况】

保荐机构、申请人律师查阅了申请人本次非公开发行预案、员工持股计划草案及其摘要等文件，现场核查并逐一询问员工持股计划最终出资人关于本次非公开发行认购资金来源、是否存在代持、持有人之间是否存在分级收益等结构化安排，同时逐一见证员工持股计划出资人签署承诺函。

【保荐机构、申请人律师核查意见】

经核查，保荐机构认为：申请人员工持股计划由新华制药自行管理，无需办理备案手续；除因离职等原因 6 名员工放弃认购，其他 499 名员工继续参与本次认购，最终参与认购的出资人均已签署承诺函，最终持有人之间不存在分级收益

等结构化安排，最终持有人不存在代持情形；最终持有人已出具锁定期承诺，在员工持股计划存续期内，除出现生效司法裁判、继承等法定事由必须转让的情形外，不得转让其所持有的员工持股计划份额，也不得申请退出员工持股计划。

经核查，申请人律师认为：员工持股计划由公司自行管理，无需办理资产管理计划相关备案手续；员工持股计划最终持有人之间不存在分级收益等结构化安排；员工持股计划认购本次非公开发行股份的资金不存在代持；员工持股计划最终持有人已出具锁定期承诺。

2、请保荐机构和申请人律师核查参与本次非公开发行的董事、监事、高级管理人员其关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内是否存在减持情况或减持计划，如是，就该等情形是否违反《证券法》第四十七条以及《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定发表明确意见；如否，请出具承诺并公开披露。

【保荐机构、申请人律师核查情况】

保荐机构、申请人律师核查了申请人本次非公开发行 A 股股票预案、员工持股计划草案及申请人有关公告。申请人本次发行对象为新华制药第一期员工持股计划、聚赢产业基金、信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润私募投资 1 号基金。其中，参与本次员工持股计划的董事、监事、高级管理人员包括张代铭、任福龙、杜德平、李天忠、徐列、王小龙、窦学杰、杜德清、贺同庆、侯宁、扈艳华、曹长求共计 12 人。

本次非公开发行定价基准日为申请人第八届董事会第五次会议决议公告日，即 2015 年 10 月 9 日。

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司于 2016 年 9 月 20 日出具的《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》，自本次非公开发行定价基准日前六个月（2015 年 4 月 9 日）至本次查询日（2016 年 9 月 9 日）期间，上述参与员工持股计划的董事、监事和高级管理人员及其关联方（即《深圳证券交易所股票上市规则》第 10.1.5 条第（四）项所规定的“关系密切的家庭成员”的范围）中，除申请人总经理杜德平先生的岳父季新民先生累计买入 7,000 股公司 A 股股

票、累计卖出 4,000 股公司 A 股股票，岳母姜承凤女士累计买入公司 24,600 股 A 股股票、累计卖出公司 9,800 股 A 股股票外，其余参与认购员工持股计划的董事、监事、高级管理人员及其关联方均不存在减持发行人股票的情形。季新民及姜承凤不属于公司董事、监事、高级管理人员或持有公司股份 5% 以上的股东。

季新民及姜承凤已分别承诺其减持公司股票的行为系其正常投资操作，未代杜德平先生操作，其本人并未获取与本次非公开发行有关的内幕信息并利用该等内幕信息进行证券交易。季新民及姜承凤减持公司 A 股股票的情形未违反《证券法》第四十七条以及《管理办法》第三十九条第（七）项的规定。

其余参与员工持股计划的董事、监事、高级管理人员及其关联方已出具《承诺函》，承诺“（1）本人自 2015 年 4 月 8 日（本次非公开发行的定价基准日为 2015 年 10 月 9 日前六个月）至本承诺函出具日期间未减持过新华制药的股票；（2）本人没有自本承诺函出具日至本次非公开发行完成后六个月内减持新华制药股票的计划”。

【保荐机构、申请人律师核查意见】

经核查，保荐机构认为：季新民及姜承凤不是公司董事、监事、高级管理人员或持有公司股份 5% 以上的股东。季新民及姜承凤减持公司 A 股股票的情形未违反《证券法》第四十七条以及《发行办法》第三十九条第（七）项的规定。除此之外，参与员工持股计划的董事、监事和高级管理人员及其关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内不存在减持情况或减持计划，上述相关人员已出具不减持发行人股票的承诺并公开披露。

经核查，律师认为：季新民及姜承凤不是公司董事、监事、高级管理人员或持有公司股份 5% 以上的股东。季新民及姜承凤减持公司 A 股股票的情形未违反《证券法》第四十七条以及《发行办法》第三十九条第（七）项的规定。参与认购员工持股计划的董事、监事、高级管理人员已分别出具承诺函且公司已在中国证监会指定信息披露网站公告披露，该等人员均承诺其本人及各自关联方没有自该等承诺函出具日至本次非公开发行完成后六个月内减持公司股票的计划。

问题三：发行对象“重庆宝润”的股权结构自首次披露后发生变化。重庆宝润作为私募基金管理人，拟以其筹建和管理的股权投资基金参与认购。请保荐机构就上述事项是否影响重庆宝润对其筹建的股权投资基金的管理有效性。

请申请人补充说明下列事项：（1）申请人及其控股股东、实际控制人与新引入的战略投资者之间是否有签订战略合作协议或者相关安排，如有，请提供，如无，请说明是否符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第九条的规定；（2）引入战略投资者对公司的战略意义，相关合作事项是否已通过公司的内部决策程序转化为公司的内部决策，新引入的投资者如何参与到公司的经营管理中，具体有何协议或者安排。

请保荐机构和申请人律师对上述事项补充并核查各认购对象认购形式和认购能力。

回复：

1、发行对象“重庆宝润”的股权结构自首次披露后发生变化。重庆宝润作为私募基金管理人，拟以其筹建和管理的股权投资基金参与认购。请保荐机构就上述事项是否影响重庆宝润对其筹建的股权投资基金的管理有效性。

【保荐机构核查意见】

保荐机构核查了申请人本次非公开发行 A 股股票预案、非公开发行 A 股股票预案（修订稿）、在全国企业信用信息公示系统查询了重庆宝润股权变化情况，查阅重庆宝润工商登记档案、现行有效的营业执照、公司章程等文件。

2015 年 10 月 9 日，申请人首次披露发行预案时，重庆宝润的股东为廖厚友和魏体君，分别持有 70%和 30%股权。2015 年 12 月 22 日，重庆宝润发生股东变更（股权转让）事项，股东人数变更为 4 人，分别为廖厚友、王金兰、李远及靳民，4 名股东的持股比例分别为 10%、30%、40%及 20%，重庆宝润股权结构发生变化。2016 年 3 月 25 日，申请人公告发行预案（修订稿）时，披露了重庆宝润股权变动后股权结构。

重庆宝润工商登记资料及全国企业信用信息公示系统资料显示，在上述股东变更事项发生后，重庆宝润法定代表人及执行董事未发生变化，仍为廖厚友，廖

厚友仍然为重庆宝润的日常经营管理决策者；公司历次章程显示，上述股东变更事项发生后，法定代表人和执行董事的决策权限亦未发生变化。重庆宝润管理的、参与本次非公开发行的基金——重庆宝润私募投资 1 号基金已经于 2016 年 9 月 12 日在中国证券投资基金业协会完成基金产品备案，基金编号为 SM4135。

根据重庆宝润 4 名股东出具的承诺函，4 名股东承诺在申请人完成本次非公开发行股票事项前以及未来持有申请人股票期间，不对外转让股权；不修改执行董事制度；不更换法定代表人和执行董事；不修改公司现行章程中关于法定代表人和执行董事的决策权限条款；不改变筹建和管理股权投资基金的投资计划，并积极督促公司决策层实施认购申请人本次非公开发行股票事项。

根据重庆宝润法定代表人、执行董事廖厚友出具的承诺函，廖厚友承诺在申请人完成本次非公开发行股票事项前以及未来持有申请人股票期间，不对外转让股权；不辞去法定代表人和执行董事职务；不改变筹建股权投资基金的投资方案，并积极履行管理层职责，完成认购申请人本次非公开发行股票事项。

【保荐机构核查意见】

经核查，保荐机构认为，虽然自申请人首次披露发行预案后重庆宝润股权结构发生变化，但是，重庆宝润法定代表人、执行董事和主要管理人员未发生变动，参与认购本次非公开发行的基金已经设立备案，且其 4 名股东和法定代表人、执行董事已出具承诺，在认购新华制药非公开发行股票期间，执行董事决策权限不会发生变更，筹建和管理股权投资基金的投资方案不会改变。重庆宝润股权结构变化事项不会对其筹建的股权投资基金的管理有效性产生较大影响。

2、请申请人补充说明下列事项：（1）申请人及其控股股东、实际控制人与新引入的战略投资者之间是否有签订战略合作协议或者相关安排，如有，请提供，如无，请说明是否符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第九条的规定；（2）引入战略投资者对公司的战略意义，相关合作事项是否已通过公司的内部决策程序转化为公司的内部决策，新引入的投资者如何参与到公司的经营管理中，具体有何协议或者安排。

请保荐机构和申请人律师对上述事项补充并核查各认购对象认购形式和认

购能力。

【申请人说明】

(一) 申请人及其控股股东、实际控制人与新引入的战略投资者之间是否有签订战略合作协议或者相关安排

1、申请人新引入的投资者简介

本次非公开发行的发行对象为新华制药第一期员工持股计划、聚赢产业基金、信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润私募投资 1 号基金。新华制药本次非公开发行新引入的四名投资者或其基金管理人已于 2015 年 10 月 8 日分别与公司签署附条件生效的股份认购协议。本次非公开发行的发行对象拟以现金认购本次非公开发行股份，并约定认购股份自本次发行结束之日起 36 个月之内不对外转让，均看好公司未来良好的发展前景，看好公司长期的投资价值，具有长期稳定的持股意愿，其中，聚赢产业基金、信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润私募投资 1 号基金系公司的战略投资者，新华制药第一期员工持股计划对公司未来发展具有战略意义。

新华制药本次非公开发行新引入的投资者具体情况如下：

(1) 聚赢产业基金

聚赢产业基金成立于 2015 年 3 月 26 日，合伙人为山东省巨能投资有限公司、山东省国有资产投资控股有限公司（以下简称“山东省国投”）、信达资本管理有限公司和中国信达资产管理股份有限公司。其中，山东省巨能投资有限公司为山东省国投全资子公司，信达资本管理有限公司为中国信达资产管理股份有限公司全资子公司。

山东省国投作为山东省省属国有资本运营与管理的平台，主要从事投融资、资本运营与资产管理业务。中国信达资产管理股份有限公司前身为中国信达资产管理公司，是经国务院批准，为有效化解金融风险、维护金融体系稳定、推动国有银行和企业改革发展而成立的首家金融资产管理公司，主要从事不良资产经营、投资及资产管理与金融服务业务。

（2）信诚达融私募投资 1 号基金

信诚达融成立于 2015 年 1 月 29 日，主营经营资产管理、投资管理、项目投资等业务。

信诚达融私募投资 1 号基金认购本次非公开发行的股份，基金认购人为自然人刘腾。刘腾，北京大学博士后，硕士生导师，历任北京市发改委、金融办调研员，北京市平谷区金融办主任兼区谷大农业投资公司董事长，中国金谷信托有限责任公司投资总监，重庆国际信托有限公司总裁助理等职务，现任上市公司成都华泽钴镍材料股份有限公司（000693.SZ）副董事长。刘腾先生长期担任负责资本运作或担任投资业务相关的高管，具有较为丰富的投资经验。

（3）重庆宝润私募投资 1 号基金

重庆宝润于 2014 年 6 月 4 日取得私募投资基金管理人资格，2016 年 6 月 21 日再次取得私募投资基金管理人资格，主要经营私募证券投资、股权投资、创业投资等私募基金业务。

重庆宝润私募投资 1 号基金认购本次非公开发行的股份，基金认购人为百荣投资控股集团有限公司。百荣投资控股集团有限公司系一家总资产规模超过 200 亿元的跨行业、多领域、多元化发展的综合性企业集团。主营业务以批发商业、零售商业、金融服务为核心，范围涵盖地产、金融、贸易、化工、物流、能源、公路、工农业产业园区建设等多领域。

（4）新华制药第一期员工持股计划

新华制药第一期员工持股计划持有人为公司董事、监事、中高级管理人员及部分员工，上述人员长期从事医药制造行业，看好医药制造行业的长期发展，并认同公司的经营理念和发展战略。新华制药第一期员工持股计划持有人希望通过本次认购支持公司的业务发展从而获得中长期的投资回报，对发行人具有长期战略意义。

2、申请人及其控股股东、实际控制人与新引入的投资者之间所签订的战略合作协议或者相关安排

为进一步明确战略合作关系，公司与聚赢产业基金、信诚达融及信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润及重庆宝润私募投资 1 号基金、新华制药第一期员工持股计划就战略合作事宜分别签订了附条件生效的非公开发行股份认购协议之补充协议，具体如下：

(1) 公司已与聚赢产业基金签订附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同

2016 年 9 月 14 日，公司（甲方）与聚赢产业基金（乙方）签署了《附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同》，协议中有关战略合作关系的主要内容如下：

“第一条 乙方看好医药制造行业长期发展，具有长期稳定的持股意愿，乙方认购甲方本次非公开发行的股份自甲方公告该等股份过户后 36 个月内不得转让。乙方希望通过认购甲方本次非公开发行的股份支持甲方的业务发展，乙方作为投资基金将向甲方提供资本市场分析和同行业情况，并获得中长期的投资回报。为促进国有资本保值增值及保障甲方股权结构及经营稳定性，双方拟充分利用互有资源，相互支持、促进，谋求共同发展，实现互利双赢，着眼长远，稳定合作，建立紧密的战略合作伙伴关系。”

(2) 公司已与信诚达融以及信诚达融私募投资 1 号基金签订附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同

2016 年 9 月 14 日，公司（甲方）与信诚达融（乙方）以及信诚达融私募投资 1 号基金（丙方）签署了《附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同》，协议中有关战略合作关系的主要内容如下：

“第一条 乙方看好医药制造行业长期发展，具有长期稳定的持股意愿，乙方通过其管理丙方认购甲方本次非公开发行的股份自甲方公告该等股份过户至丙方名下后 36 个月内不得转让。乙方希望通过丙方认购甲方本次非公开发行的股份支持甲方的业务发展，乙方以及丙方的出资人将向甲方提供资本市场分析和同行业情况，并获得中长期的投资回报。为推动混合所有制改革以及提升甲方的治理水平及决策效率，双方拟充分利用互有资源，相互支持、促进，谋求共同发

展，实现互利双赢，着眼长远，稳定合作，建立紧密的战略合作伙伴关系。”

(3) 公司已与重庆宝润以及重庆宝润私募投资 1 号基金签订附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同

2016 年 9 月 14 日，公司（甲方）与重庆宝润（乙方）以及重庆宝润私募投资 1 号基金（丙方）签署了《附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同》，协议中有关战略合作关系的主要内容如下：

“第一条 乙方看好医药制造行业长期发展，具有长期稳定的持股意愿，乙方通过其管理的丙方认购甲方本次非公开发行的股份自甲方公告该等股份过户至丙方名下后 36 个月内不得转让。乙方希望丙方通过认购甲方本次非公开发行的股份支持甲方的业务发展，乙方以及丙方的出资人将向甲方提供资本市场分析和同行业情况，并获得中长期的投资回报。为推动混合所有制改革以及提升甲方的治理水平及决策效率，双方拟充分利用互有资源，相互支持、促进，谋求共同发展，实现互利双赢，着眼长远，稳定合作，建立紧密的战略合作伙伴关系。”

(4) 公司已与新华制药第一期员工持股计划签订附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同

2016 年 9 月 14 日，公司（甲方）与新华制药第一期员工持股计划（乙方）签署了《附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同》，协议中有关战略合作关系的主要内容如下：

“第一条 乙方看好医药制造行业长期发展，具有长期稳定的持股意愿，乙方认购甲方本次非公开发行的股份自甲方公告该等股份过户后 36 个月内不得转让。乙方希望通过认购甲方本次非公开发行的股份支持甲方的业务发展，并获得中长期的投资回报。为推动混合所有制改革以及提升甲方的治理水平，双方拟充分利用互有资源，相互支持、促进，谋求共同发展，实现互利双赢的战略合作意义。”

除上述协议外，申请人及其控股股东、实际控制人与新引入的战略投资者未签订其他战略合作协议或者相关安排。

(二) 引入战略投资者对公司的战略意义，相关合作事项是否已通过相关

程序转化为公司的内部决策，新引入的投资者如何参与到公司的经营管理中，具体有何协议或者安排

1、引入战略投资者对公司的战略意义

公司本次非公开发行引入聚赢产业基金、信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润私募投资 1 号基金等战略投资者及公司员工持股计划，对公司的战略意义如下：

(1) 有利于公司实施混合所有制改革，提升公司治理水平及决策效率

《中共中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见》（以下简称“《指导意见》”）明确指出，“鼓励非国有资本投资主体通过出资入股、收购股权、认购可转债、股权置换等多种方式，参与国有企业改制重组或国有控股上市公司增资扩股以及企业经营管理”。推进混合所有制改革，增加国有企业对民间资本的开放度，进一步提升国有企业的经营效率，是推进国有企业改革应有的题中之意。公司作为国有控股上市企业，本次非公开发行拟引入新华制药第一期员工持股计划、信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润私募投资 1 号基金等投资者，是对现有股权出资人类型的丰富和补充，有利于提升公司治理水平，在决策机制上引入更加灵活、更加市场化的方式，以期进一步提升公司的运营效率和扩大公司的市场竞争力。

(2) 建立更加市场化的国有资本决策经营模式

《指导意见》明确指出：“完善国有资产管理体制，以管资本为主推进国有资产监管机构职能转变，国有资产监管机构要准确把握依法履行出资人职责的定位，科学界定国有资产出资人监管的边界，建立监管权力清单和责任清单，实现以管企业为主向以管资本为主的转变”，“以管资本为主改革国有资本授权经营体制。国有资本投资、运营公司作为国有资本市场化运作的专业平台，依法自主开展国有资本运作”。聚赢产业基金的合伙人之一山东省国投是履行政府出资人职能和经营管理职能的特殊企业法人，其根据山东省国资委赋予的职责，充分发挥“重大产业项目投融资平台、国有产权交易平台、不良资产处置平台”的作用，积极推进省管企业改革重组和产业结构优化调整，实现国有资本的保值增值。聚赢

产业基金的另一合伙人中国信达资产管理股份有限公司，以不良资产经营业务为核心业务，通过债转股、债务重组、提供综合金融服务等帮助国企实现持续发展，进而实现国有资本的保值增值。本次非公开发行拟引入聚赢产业基金，将有助于推动国资管理机构与公司之间的关系从管企业向管资本逐渐转变，减少国资管理机构对公司日常经营管理活动的干预，优化公司治理结构，为公司在今后发展过程中更快更好的把握发展机遇和机会奠定基础。

（2）本次新引入的战略投资者对公司发展具有积极意义

1) 可有效保证本次发行的成功，为公司未来持续稳定发展奠定基础

公司本次非公开发行新引入的战略投资者或其基金管理人在公司董事会审议通过本次非公开发行方案的议案时即与新华制药签订了附条件生效的股份认购协议并锁定了投资义务，有效保证了本次发行的成功。本次非公开发行所募集资金到位后，募集资金将用于偿还银行借款及补充流动资金，可大幅降低公司财务费用，使公司财务结构更为稳健，提升发行人整体盈利水平，为公司未来持续稳定发展奠定基础。

2) 有助于保持新华制药的股权结构、治理框架稳定

公司本次非公开发行新引入的战略投资者致力于长期投资，具有长期稳定的持股意愿，均已承诺本次发行完成后 36 个月内不转让其持有的申请人股票，该等安排有助于保持新华制药的股权结构、治理框架稳定。

3) 战略投资者可与公司实现资源共享、实现互利双赢

公司本次非公开发行新引入的战略投资者均认为医药制造业具有长期发展的潜力和价值，希望通过支持公司在医药领域的战略发展而获得中长期投资回报。同时，聚赢产业基金的合伙人、信诚达融私募投资 1 号基金和重庆宝润私募投资 1 号基金的认购人可向公司提供资本市场分析和同行业情况，双方拟充分利用互有资源，相互支持、促进，着眼长远，稳定合作，建立紧密的战略合作伙伴关系，谋求共同发展，实现互利双赢。

2、相关合作事项是否已通过相关程序转化为公司的内部决策

公司与新引入战略投资者的相关合作事项已通过公司的内部决策程序。

公司分别于 2015 年 10 月 8 日和 2015 年 12 月 29 日召开第八届董事会第五次会议和 2015 年第二次临时股东大会，审议通过了本次非公开发行股票的相关议案并确定新华制药第一期员工持股计划、聚赢产业基金、信诚达融拟筹建和管理的股权投资基金、重庆宝润拟筹建和管理的股权投资基金、上海凯势拟筹建和管理的股权投资基金为本次非公开发行的发行对象，同时约定了发行对象的认购价格及定价原则。2016 年 3 月 24 日，公司召开第八届董事会 2016 年第二次临时会议，审议通过《关于调整公司非公开发行股票方案的议案》，同意上海凯势拟筹建和管理的股投资基金不再参与认购本次非公开发行股票，发行对象变更为新华制药第一期员工持股计划、聚赢产业基金、信诚达融拟筹建和管理的股权投资基金、重庆宝润拟筹建和管理的股权投资基金等 4 家投资者。2016 年 9 月 14 日，公司召开第八届董事会 2016 年第四次临时会议，审议通过《关于再次调整公司非公开发行股票方案的议案》，增加本次非公开发行价格变化调整机制，发行对象仍为新华制药第一期员工持股计划、聚赢产业基金、信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润私募投资 1 号基金等 4 家投资者。

2016 年 9 月 14 日，公司分别与聚赢产业基金、信诚达融以及信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润以及重庆宝润私募投资 1 号基金签署附条件生效的股份认购合同之补充合同，明确约定为保障公司股权结构及经营稳定性，公司与聚赢产业基金、信诚达融以及信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润以及重庆宝润私募投资 1 号基金拟充分利用互有资源，相互支持、促进，谋求共同发展，实现互利双赢，着眼长远，稳定合作，建立紧密的战略合作伙伴关系。《关于公司与特定发行对象签订附条件生效的股份认购合同之补充合同的议案》已经公司第八届董事会 2016 年第四次会议审议通过。

综上，公司与新引入的特定投资者相关合作事项已通过公司的内部决策程序。

3、新引入的投资者如何参与到公司的经营管理中，具体有何协议或者安排

公司与上述发行对象仅签署本次非公开发行的附条件生效的股份认购合同及补充合同，其参与本次认购仅是对医药制造行业未来发展前景和新华制药本身

发展潜力看好，希望通过支持新华制药本次融资和相关业务的发展，将资本与实业相结合，获得长期的投资回报。截至本反馈意见回复出具之日，公司未与发行对象签订任何有关未来公司经营管理方面有关的相关协议。未来发行完成后，上述投资者将严格按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等法律和法规制度行使股东权利。

【保荐机构、申请人律师核查情况】

保荐机构、申请人律师核查了公司本次非公开发行的公告文件、职工代表大会文件、公司发展规划、公司与战略投资者或其基金管理人签订的附条件生效的股份认购协议及补充协议；查阅了聚赢产业基金、信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润私募投资 1 号基金的现行有效的营业执照、合伙协议、基金合同等文件；查阅了确定本次发行对象、发行对象认购价格及定价原则的董事会决议、股东大会决议等相关法律文件。

【保荐机构、申请人律师核查意见】

经核查，保荐机构认为：公司选择聚赢产业基金、信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润私募投资 1 号基金、新华制药第一期员工持股计划作为发行对象符合国企混合所有制改革的发展方向，有利于进一步完善公司治理结构，提升国有企业经营效率，有利于公司的长期发展，对公司具有战略意义，与该等投资者签署的认购协议中具有战略合作条款；且相关合作事项已经通过公司的内部决策程序。

经核查，申请人律师认为：公司与各发行对象签署的《股份认购补充合同》已对战略合作相关事项做出约定，本次非公开发行的对象符合《实施细则》第九条的规定。本次非公开发行引入的投资者对公司具有重要的战略意义；本次非公开发行引入该等投资者已履行了公司内部批准程序。

（三）保荐机构和申请人律师对各认购对象认购形式和认购能力的核查

【保荐机构、申请人律师核查情况】

保荐机构、申请人律师核查了公司与各认购对象或其基金管理人签订的附条件生效的股份认购合同及补充合同、《山东新华制药股份有限公司第一期员工持

股计划（草案）（修订稿）》、《山东新华制药股份有限公司第一期员工持股计划认购协议》及各认购对象或其最终出资人出具的承诺函；查阅了新华制药本次非公开发行的认购人出具的关于资金来源相关事项的承诺函，同时查阅了参与员工持股计划董事、监事和高管的银行账户余额、持有的金融产品余额证明资料；查阅了聚赢产业基金出资人山东省巨能投资有限公司、山东省国有资产投资控股有限公司、信达资本管理有限公司的2016年3季度财务报表和中国信达资产管理股份有限公司的2016年半年度财务报表；查阅了信诚达融私募投资1号基金出资人刘腾及其直系亲属拥有的固定资产购买凭证、银行货币资金等金融资产证明及下属企业的财务资料；查阅重庆宝润私募投资1号基金出资人百荣投资控股集团有限公司2016年半年度财务报表。

1、各认购对象的认购形式

本次非公开发行共有四名认购对象，其中，新华制药第一期员工持股计划系由包括公司董事、监事、高级管理人员在内的公司员工设立的员工持股计划；聚赢产业基金为有限合伙企业；信诚达融投资1号基金、重庆宝润私募投资1号基金为契约型基金。上述认购对象均以现金认购本次非公开发行股份，认购形式符合《证券法》、《公司法》、《上市公司证券发行管理办法》和《实施细则》等法律、法规、规范性文件的相关规定。

2、各认购对象的认购能力

各认购对象认购金额及股数如下：

序号	认购对象	认购股数（股）	认购金额（元）
1	新华制药第一期员工持股计划	3,752,417	35,047,584.00
2	聚赢产业基金	21,405,738	199,929,600.00
3	信诚达融私募投资1号基金	21,405,738	199,929,600.00
4	重庆宝润私募投资1号基金	20,579,573	192,213,216.00
	合计	67,143,466	627,120,000.00

（1）新华制药第一期员工持股计划的认购能力

新华制药第一期员工持股计划参加对象为截至2015年7月24日与新华制药

签署劳动合同的全体员工及与新华制药部分控股子公司签署劳动合同的员工中符合本次员工持股计划实施条件、经公司董事会确定、监事会审核的员工。本次员工持股计划的资金来源为参与认购的员工薪金所得及其他合法所得。

新华制药第一期员工持股计划各持有人认购金额相对较低，最高认购份额为1,500,000份，即最高认购金额为1,500,000元。经查阅参与员工持股计划的新华制药员工工资表、员工持股计划及最终持有人出具的承诺，并经合理判断，参与新华制药第一期员工持股计划的员工有能力认购相关份额。此外，参与认购员工持股计划的董事、监事、高级管理人员的银行账户余额、持有的金融产品（如股票、理财产品等）市值等资料证实了，其具有与认购额度相匹配的认购能力。

（2）聚赢产业基金合伙人的认购能力

聚赢产业基金系有限合伙企业，其合伙人为山东省巨能投资有限公司、山东省国投、中国信达资产管理股份有限公司和信达资本管理有限公司。聚赢产业基金的认缴出资额101,000万元。其中，普通合伙人，即山东省巨能投资有限公司和信达资本管理有限公司各认缴500万元，认缴出资比例各为0.5%；有限合伙人，即山东省国投和中国信达资产管理股份有限公司各认缴50,000万元，认缴出资比例各为49.5%。

聚赢产业基金在本次非公开发行过程中拟认购金额约为2亿元，资金来源均为各个出资人的自有资金。聚赢产业基金出资人的财务报表显示，截至2016年9月30日，山东省巨能投资有限公司净资产、货币资金分别为1.13亿元、0.01亿元，山东省国有资产投资控股有限公司净资产、货币资金分别为202.59亿元、47.52亿元，信达资本管理有限公司净资产、货币资金分别为3.50亿元、0.53亿元；截至2016年6月30日，中国信达资产管理股份有限公司（1359.HK）净资产、货币资金分别为1,127.50亿元、854.89亿元。上述合伙人具有较强的资金实力，具有与认购额度相匹配的认购能力。

聚赢产业基金的上述出资人已出具书面承诺：“1、本公司与山东聚赢产业基金合伙企业（有限合伙）其他合伙人之间不存在分级收益等结构化安排，山东聚赢产业基金合伙企业（有限合伙）未包含任何杠杆融资结构化设计产品；2、本公司向山东聚赢产业基金合伙企业（有限合伙）出资的资金来源为本公司的

自有资金，不存在对外向第三方募集的情况，不存在代持情形，不存在直接或间接使用新华制药及其关联方提供的资金用于认购本次非公开发行的情形。”。

聚赢产业基金已出具书面承诺：本合伙企业各合伙人之间不存在分级收益等结构化安排，未包含任何杠杆融资结构化设计产品；本合伙企业资产、资信状况良好，认购新华制药本次非公开发行股份的资金为本合伙企业全体合伙人自有资金或以合法方式自筹的资金，为本合伙企业合伙人的直接出资，不存在向第三方募集的情况，未接受新华制药、中泰证券股份有限公司提供的任何财务资助或补偿，认购资金未直接或间接来源于新华制药和中泰证券股份有限公司的董事、监事、高级管理人员及其关联方。

（3）信诚达融私募投资 1 号基金的认购能力

信诚达融私募投资 1 号基金为契约型基金，在本次非公开发行过程中拟认购金额约为 2 亿元，基金认购人为自然人刘腾。其公示的简历显示：刘腾，北京大学博士后，硕士生导师，历任北京市发改委、金融办调研员，北京市平谷区金融办主任兼区谷大农业投资公司董事长，中国金谷信托有限责任公司投资总监，重庆国际信托有限公司总裁助理等职务，现任上市公司成都华泽钴镍材料股份有限公司（000693.SZ）副董事长。刘腾先生长期担任负责资本运作或担任投资业务相关的高管，具有较为丰富的投资经验，主要收入来源于投资收益、职位工资收入以及其他个人收入，收入状况良好。刘腾及其直系亲属拥有的银行货币资金证明、房产证明、下属企业的财务资料等相关文件显示，刘腾具有较强的资金实力，具有与认购额度相匹配的认购能力。

刘腾已出具书面承诺：“1、本人确认该基金中不存在分级收益等结构化安排，该基金未包含任何杠杆融资结构化设计产品；2、本人向该基金出资的资金来源为本人的自有资金，不存在对外向第三方募集的情况，不存在代持情形，不存在直接或间接使用新华制药及其关联方提供的资金用于认购本次非公开发行的情形。”

（4）重庆宝润私募投资 1 号基金的认购能力

重庆宝润私募投资 1 号基金为契约型基金，在本次非公开发行过程中拟认购金额约为 1.92 亿元。基金认购人为百荣投资控股集团有限公司。

百荣投资控股集团有限公司系一家总资产规模超过 200 亿元的跨行业、多领域、多元化发展的综合性企业集团。主营业务以批发商业、零售商业、金融服务为核心，范围涵盖地产、金融、贸易、化工、物流、能源、公路、工农业产业园区建设等多领域。百荣投资控股集团有限公司 2016 年半年度财务报表显示，截至 2016 年 6 月 30 日，百荣投资控股集团有限公司净资产、货币资金及交易性金融资产分别为 241.44 亿元、8.79 亿元和 9.00 亿元，具有较强的资金实力，具有与认购额度相匹配的认购能力。

百荣投资控股集团有限公司已出具书面承诺：“1、本公司确认该基金中不存在分级收益等结构化安排，该基金未包含任何杠杆融资结构化设计产品；2、本公司资产、资信状况良好，向该基金出资的资金来源为本公司的自有资金，不存在对外向第三方募集的情况，不存在代持情形，不存在直接或间接使用新华制药及其关联方提供的资金用于认购本次非公开发行的情形。”

【保荐机构、申请人律师核查意见】

经核查，保荐机构认为：各认购对象的认购形式符合《证券法》、《公司法》、《上市公司证券发行管理办法》和《实施细则》等法律、法规、规范性文件的相关规定。各认购对象的认购资金为自有资金，新华制药第一期员工持股计划各持有人认购金额相对较低，聚赢产业基金的合伙人、信诚达融私募投资 1 号基金和重庆宝润私募投资 1 号基金的认购人具有较强的资金实力，在本次非公开发行各认购对象严格履行各自《股份认购合同》、《股份认购补充合同》及各自出具的承诺函的前提下，各认购对象可以及时、足额筹集资金认购新华制药本次非公开发行股份。

经核查，申请人律师认为：各发行对象均以现金认购公司本次非公开发行的股份，符合《上市公司证券发行管理办法》和《实施细则》的相关规定。在本次非公开发行各认购对象严格履行各自《股份认购合同》、《股份认购补充合同》及各自出具的承诺函的前提下，具有认购公司本次非公开发行股份的能力。

问题四：请申请人补充说明：（1）作为认购对象的资管产品或有限合伙等是否按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的规定办理了登记或备案手续，请保荐机构和申请人律师进行核查，并分别在《发行保荐书》、《发行保荐工作报告》、《法律意见书》、《律师工作报告》中对核查对象、核查方式、核查结果进行说明；（2）资管产品或有限合伙等参与本次认购，是否符合《上市公司证券发行管理办法》第三十七条及《上市公司非公开发行股票实施细则》第八条的规定；（3）资管产品或有限合伙等是否穿透披露，最终持有人合计不超过200人，并且明确最终持有人的认购份额；（4）委托人或合伙人之间是否存在分级收益等结构化安排，如无，请补充承诺；（5）申请人、控股股东、实际控制人及其关联方是否公开承诺，不会违反《证券发行与承销管理办法》第十六条等有关法规的规定，直接或间接对投资公司、资管产品及其委托人或合伙企业及其合伙人，提供财务资助或者补偿。

请申请人补充说明，资管合同或合伙协议、附条件生效的股份认购合同是否明确约定：（1）委托人或合伙人的具体身份、人数、资产状况、认购资金来源、与申请人的关联关系等情况；（2）在非公开发行获得我会核准后、发行方案于我会备案前，资管产品或有限合伙资金募集到位；（3）资管产品或有限合伙无法有效募集成立时的保证措施或者违约责任；（4）在锁定期内，委托人或合伙人不得转让其持有的产品份额或退出合伙。

针对委托人或合伙人与申请人存在关联关系的，除前述条款外，另请申请人补充说明：资管合同或合伙协议，是否明确约定委托人或合伙人遵守短线交易、内幕交易和高管持股变动管理规则等相关规定的义务；依照《上市公司收购管理办法》第八十三条等有关法规和公司章程的规定，在关联方履行重大权益变动信息披露、要约收购等法定义务时，将委托人或合伙人与产品或合伙企业认定为一

致行动人,将委托人或合伙人直接持有的公司股票数量与产品或合伙企业持有的公司股票数量合并计算。资管合同或合伙协议是否明确约定,管理人或普通合伙人应当提醒、督促与公司存在关联关系的委托人或有限合伙人,履行上述义务并明确具体措施及相应责任。

针对委托人或合伙人与申请人存在关联关系的,请申请人补充说明:a.公司本次非公开发行预案、产品合伙或合伙协议、附条件生效的股份认购合同,是否依照有关法规和公司章程的规定,履行关联交易审批程序和信息披露义务,以有效保障公司中小股东的知情权和决策权;b.国有控股上市公司董监高或其他员工作为委托人或合伙人参与资管产品或有效合伙,认购公司非公开发行股票,是否需要取得主管部门的批准,是否符合相关法规对国有控股企业高管或员工持有公司股份的规定。

请申请人公开披露前述合伙协议及相关承诺;请保荐机构和申请人律师就上述事项补充核查,并就相关情况是否合法合规,是否有效维护公司及其中小股东权益发表明确意见。

回复:

1、作为认购对象的资管产品或有限合伙等是否按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》的规定办理了登记或备案手续,请保荐机构和申请人律师进行核查,并分别在《发行保荐书》、《发行保荐工作报告》、《法律意见书》、《律师工作报告》中对核查对象、核查方式、核查结果进行说明;

【申请人说明】

申请人本次非公开发行股票事项共有四名认购对象,包括新华制药第一期员工持股计划、聚赢产业基金、信诚达融私募投资1号基金及重庆宝润私募投资1号基金。

新华制药第一期员工持股计划为公司自行管理的员工持股计划，员工持股计划持有人会议授权管理委员会负责员工持股计划的具体管理事宜，无需向有关部门办理登记或备案手续。

聚赢产业基金已于 2015 年 6 月 3 日在中国证券投资基金业协会完成基金产品备案，基金编号为 S29366；聚赢产业基金的基金管理人为山东省巨能投资有限公司，已于 2014 年 9 月 9 日取得私募基金管理人资格，登记编号为 P1004578。

信诚达融私募投资 1 号基金于 2016 年 8 月 1 日在中国证券投资基金业协会完成基金产品备案，基金编号为 SL4071；信诚达融资已于 2016 年 1 月 21 日取得私募基金管理人资格，登记编号为 P1030579。

重庆宝润私募投资 1 号基金于 2016 年 9 月 12 日在中国证券投资基金业协会完成基金产品备案，基金编号为 SM4135；重庆宝润已于 2014 年 6 月 4 日取得私募投资基金管理人资格，登记编号为 P1003857；2016 年 6 月 27 日，重庆宝润重新取得私募投资基金管理人资格，登记编号为 P1031912。

【保荐机构、申请人律师核查情况】

1、核查对象

保荐机构、申请人律师对新华制药第一期员工持股计划、聚赢产业基金、信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润私募投资 1 号基金四名认购对象进行了核查。

2、核查方式

保荐机构、申请人律师核查了《山东新华制药股份有限公司第一期员工持股计划（草案）（修订稿）》及《山东新华制药股份有限公司第一期员工持股计划认购协议》。核查了新华制药第一期员工持股计划、聚赢产业基金、信诚达融私募投资 1 号基金、重庆宝润私募投资 1 号基金是否符合《证券投资基金法》、《私募基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》中关于私募基金备案的相关规定，并登录中国证券投资基金业协会网站进行查

询。对于主体为有限合伙的认购对象，保荐机构、申请人律师核查了其营业执照、公司章程、合伙协议、主营业务情况等；对于主体为契约型基金的认购对象，保荐机构核查了其管理人的营业执照、公司章程、主营业务情况以及契约型基金的基金合同等。

3、核查结果

经核查，保荐机构认为：新华制药第一期员工持股计划系由公司自行管理的员工持股计划，无需向有关部门办理登记或备案手续；聚赢产业基金及其基金管理人山东省巨能投资有限公司、信诚达融资私募投资 1 号基金及其管理人信诚达融、重庆宝润私募投资 1 号基金及其管理人重庆宝润均已按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的规定在中国证券投资基金业协会办理了登记或备案手续。

经核查，申请人律师认为：员工持股计划由公司自行管理，不通过资产管理计划认购本次非公开发行的股票，无需办理私募基金备案或私募基金管理人登记手续；聚赢基金及其管理人山东巨能、信诚基金及其管理人北京信诚达融、宝润基金及其管理人重庆宝润，已办理私募基金备案或私募基金管理人登记，符合《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的有关规定。

2、资管产品或有限合伙等参与本次认购，是否符合《上市公司证券发行管理办法》第三十七条及《上市公司非公开发行股票实施细则》第八条的规定

【申请人说明】

本次非公开发行对象共计四名，并已经上市公司董事会审议、股东大会批准，且不存在境外战略投资者，不需要经国务院相关部门事先批准，符合《上市公司证券发行管理办法》第三十七条及《上市公司非公开发行股票实施细则》第八条的规定。

3、资管产品或有限合伙等是否穿透披露，最终持有人合计不超过 200 人，

并且明确最终持有人的认购份额；

【申请人说明】

1、最终持有人情况

本次发行的认购对象为新华制药第一期员工持股计划、聚赢产业基金、信诚达融私募投资 1 号基金以及重庆宝润私募投资 1 号基金四名特定对象。

新华制药第一期员工持股计划为公司自主管理的员工持股计划，视同 1 名最终持有人；其余三家认购对象穿透至自然人、国有资产管理机构或上市公司后，本次发行的最终持有人情况及合计数量见下表：

序号	认购对象	最终持有人数量	备注
1	新华制药第一期员工持股计划	1	视同一人
2	聚赢产业基金	2	最终穿透至山东省人民政府国有资产管理委员会和中国信达资产管理股份有限公司两家单位
3	信诚达融私募投资 1 号基金	1	最终穿透至出资人，为 1 名自然人
4	重庆宝润私募投资 1 号基金	2	基金管理人为重庆宝润，最终穿透至 2 名自然人
合计	4	6	-

本次非公开发行认购对象穿透至自然人、国有资产管理机构和上市公司后共计 6 名认购主体，未超过 200 名。

2、认购对象认购情况

各认购对象认购金额及股数如下：

序号	认购对象	认购股数（股）	认购金额（元）
1	新华制药第一期员工持股计划（注）	3,752,417	35,047,584.00
2	聚赢产业基金	21,405,738	199,929,600.00
3	信诚达融私募投资 1 号基金	21,405,738	199,929,600.00
4	重庆宝润私募投资 1 号基金	20,579,573	192,213,216.00
	合计	67,143,466	627,120,000.00

注：最终参加员工持股计划的员工人数、认购股数及认购金额根据员工实际缴款情况确定。

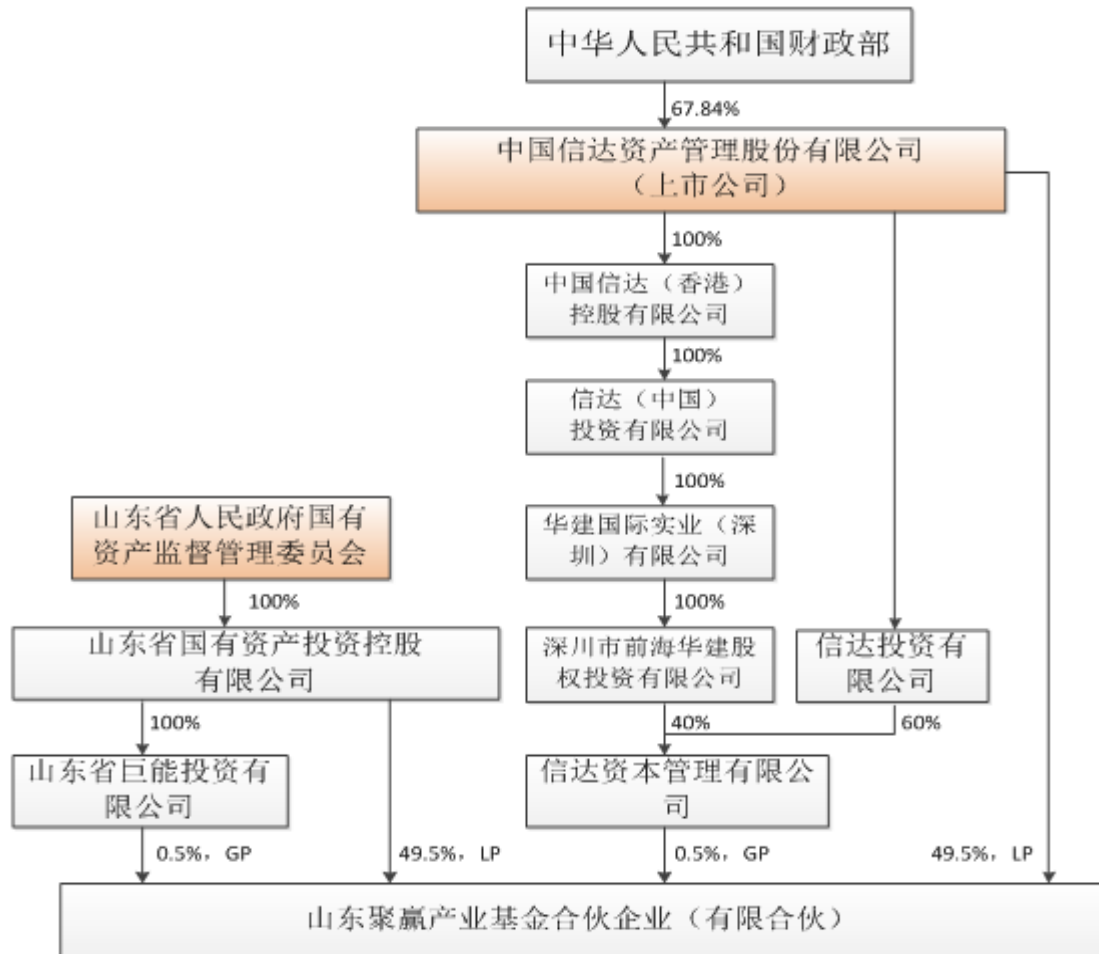
3、最终持有人的认购份额

(1) 新华制药第一期员工持股计划

员工持股计划视为 1 名最终持有人，认购 100% 份额。

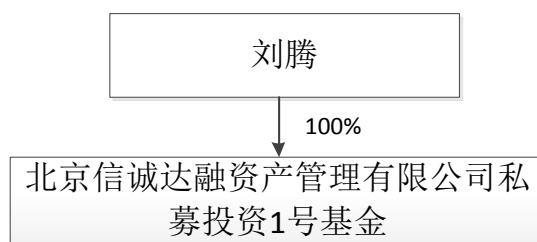
(2) 聚赢产业基金

聚赢产业基金的股权和控制关系结构图如下：



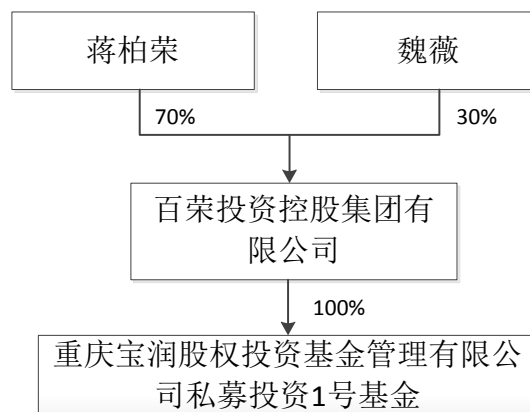
(3) 信诚达融私募投资 1 号基金

信诚达融私募投资 1 号基金的股权和控制关系结构图如下：



(4) 重庆宝润私募投资 1 号基金

重庆宝润私募投资 1 号基金的股权和控制关系结构图如下：



4、委托人或合伙人之间是否存在分级收益等结构化安排，如无，请补充承诺；

【申请人说明】

认购对象的委托人或合伙人之间不存在分级收益等结构化安排。具体承诺如下：

1、聚赢产业基金

聚赢产业基金出具了书面承诺：本合伙企业各合伙人之间不存在分级收益等结构化安排，未包含任何杠杆融资结构化设计产品；本合伙企业资产、资信状况良好，认购新华制药本次非公开发行股份的资金为本合伙企业全体合伙人自有资金或以合法方式自筹的资金，为本合伙企业合伙人的直接出资，不存在向第三方募集的情况，未接受新华制药、中泰证券股份有限公司提供的任何财务资助或补偿，认购资金未直接或间接来源于新华制药和中泰证券股份有限公司的董事、监事、高级管理人员及其关联方。

聚赢产业基金的出资人山东省巨能投资有限公司、信达资本管理有限公司、中国信达资产管理股份有限公司、山东省国有资产投资控股有限公司均已出具书面承诺：“1、本公司与山东聚赢产业基金合伙企业（有限合伙）其他合伙人之间不存在分级收益等结构化安排，山东聚赢产业基金合伙企业（有限合伙）未包含任何杠杆融资结构化设计产品；2、本公司向山东聚赢产业基金合伙企业（有限合伙）出资的资金来源为本公司的自有资金，不存在对外向第三方募集的情况，不存在代持情形，不存在直接或间接使用新华制药及其关联方提供的资金用于认购本次非公开发行的情形。”。

2、信诚达融私募投资 1 号基金

信诚达融私募投资 1 号基金的认购人刘腾出具了书面承诺：“1、本人确认该基金中不存在分级收益等结构化安排，该基金未包含任何杠杆融资结构化设计产品；2、本人向该基金出资的资金来源为本人的自有资金，不存在对外向第三方募集的情况，不存在代持情形，不存在直接或间接使用新华制药及其关联方提供的资金用于认购本次非公开发行的情形。”

管理人信诚达融出具了书面承诺：该基金投资者之间不存在分级收益等结构化安排，该基金未包含任何杠杆融资结构化设计产品；该基金资产、资信状况良好，认购新华制药本次非公开发行股份的资金为该基金出资人自有资金或以合法方式自筹的资金，为该基金的直接出资，不存在向第三方募集的情况，未接受新华制药、中泰证券股份有限公司提供的任何财务资助或补偿，认购资金未直接或间接来源于新华制药和中泰证券股份有限公司的董事、监事、高级管理人员及其关联方。

3、重庆宝润私募投资 1 号基金

重庆宝润私募投资 1 号基金的认购人百荣控股集团有限公司出具了书面承诺：“1、本公司确认该基金中不存在分级收益等结构化安排，该基金未包含任

何杠杆融资结构化设计产品；2、本公司资产、资信状况良好，向该基金出资的资金来源为本公司的自有资金，不存在对外向第三方募集的情况，不存在代持情形，不存在直接或间接使用新华制药及其关联方提供的资金用于认购本次非公开发行的情形。”

管理人重庆宝润出具了书面承诺：该基金投资者之间不存在分级收益等结构化安排，该基金未包含任何杠杆融资结构化设计产品；该基金资产、资信状况良好，认购新华制药本次非公开发行股份的资金为该基金出资人自有资金或以合法方式自筹的资金，为该基金的直接出资，不存在向第三方募集的情况，未接受新华制药、中泰证券股份有限公司提供的任何财务资助或补偿，认购资金未直接或间接来源于新华制药和中泰证券股份有限公司的董事、监事、高级管理人员及其关联方。

5、申请人、控股股东、实际控制人及其关联方是否公开承诺，不会违反《证券发行与承销管理办法》第十六条等有关法规的规定，直接或间接对投资公司、资管产品及其委托人或合伙企业及其合伙人，提供财务资助或者补偿。

【申请人说明】

公司、控股股东新华集团、实际控制人华鲁控股分别出具《承诺函》：本公司及本公司关联方严格遵守《证券发行与承销管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定，不会直接或间接对本次非公开发行的发行对象及各发行对象的合伙人、委托人、出资人或认购人提供任何财务资助或补偿；若本公司违反本承诺，自愿承担相关的法律责任，赔偿相关方遭受的损失，并接受有关监管部门的处罚。

公司全体董监高出具《承诺函》：本人以及本人直接或间接控制的，或本人担任董事、高级管理人员的法人或者其他组织，严格遵守《证券发行与承销管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定，不会直接或间接对新华制药本次非公开发行的发行对象及各发行对象的合伙人、委托人、出资人或认购人提供任何财

务资助或补偿；若本公司违反本承诺，自愿承担相关的法律责任，赔偿相关方遭受的损失，并接受有关监管部门的处罚。

公司已在中国证监会指定信息披露网站披露了上述《承诺函》。

6、请申请人补充说明，资管合同或合伙协议、附条件生效的股份认购合同是否明确约定：（1）委托人或合伙人的具体身份、人数、资产状况、认购资金来源、与申请人的关联关系等情况；（2）在非公开发行获得我会核准后、发行方案于我会备案前，资管产品或有限合伙资金募集到位；（3）资管产品或有限合伙无法有效募集成立时的保证措施或者违约责任；（4）在锁定期内，委托人或合伙人不得转让其持有的产品份额或退出合伙。

【申请人说明】

1、聚赢产业基金

（1）合伙协议的有关约定

聚赢产业基金的《合伙协议》约定，基金的合伙人为山东省国有资产投资控股有限公司、中国信达资产管理股份有限公司、山东省巨能投资有限公司及信达资本管理有限公司等四家公司。

（2）股份认购合同的有关约定

2016年9月14日，申请人与聚赢产业基金签署了《附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同》，补充合同约定：信达资本管理有限公司、中国信达资产管理股份有限公司及山东省国有资产投资控股有限公司为有限合伙人，山东省巨能投资有限公司为普通合伙人；四名合伙人资产情况良好；认购资金来源均为自有资金；四名合伙人均与申请人不存在关联关系；聚赢产业基金认购本次非公开发行的股份在过户至聚赢产业基金名下起三十六个月内，各合伙人不得转让、出售或以其他任何形式处置其在乙方中的财产份额或退出合伙；聚赢产业基金不得配合、允许或同意其合伙人转让、出售或以其他任何形式处置其合伙人在聚赢产业基金中的财产份额或退出合伙；聚赢产业基金是依法设立并有效存续的有限合伙企业，聚赢产业基金各合伙人应根据聚赢产业基金合伙协议的约定履行

其各自对聚赢产业基金的出资义务，聚赢产业基金确保认购公司本次非公开发行的资金在本次非公开发行获得中国证监会核准后、发行方案于中国证监会备案前全部募集到位，如因聚赢产业基金各合伙人未履行其各自对聚赢产业基金的出资义务，导致聚赢产业基金未能根据股份认购合同的约定足额支付股份认购资金，聚赢产业基金应承担相应的违约责任。

（3）出资人的承诺

山东省国有资产投资控股有限公司、中国信达资产管理股份有限公司、山东省巨能投资有限公司及信达资本管理有限公司等四家公司均已经出具承诺，将按照山东聚赢产业基金合伙企业（有限合伙）合伙协议约定的出资期限足额缴纳出资；若违反承诺，将承担相应的法律责任，赔偿新华制药因此遭受的任何损失，并接受监管部门的处罚。

2、信诚达融私募投资 1 号基金

（1）基金合同的有关约定

信诚达融私募投资 1 号基金的基金合同约定：基金投资者声明自身资产状况良好，非新华制药关联方，在新华制药定向增发股票锁定期内，不转让或赎回持有的基金份额；在取得中国证监会核准新华制药定向增发的发行批文之后、保荐机构（主承销商）向中国证监会上报发行方案前，向本基金足额缴纳认购基金份额的资金。

（2）股份认购合同的有关约定

2016 年 9 月 14 日，申请人与信诚达融、信诚达融私募投资 1 号基金签署了《附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同》，补充合同约定：信诚达融股东为胡宏国、刘芳珺；资产情况良好；认购资金来源均为自有资金；两名股东与申请人不存在关联关系；信诚达融私募投资 1 号基金认购申请人本次公开发行的股份，该基金的出资人为刘腾；该出资人资产情况良好；该出资人认购资金来源为自有资金及合法自筹资金；该出资人与申请人不存在关联关系；信诚达融私募投资 1 号基金认购本次公开发行的股份在申请人公告该等股票过户至该基金名下起三十六个月内，该基金各出资人不得转让、出售或以其他任何形式

处置其在该基金中的财产份额或退出该基金；信诚达融私募投资 1 号基金不得配合、允许或同意其出资人转让、出售或以其他任何形式处置其出资人在该基金中的财产份额或退出该基金；信诚达融私募投资 1 号基金的出资人应根据信诚达融私募投资 1 号基金的基金合同的约定履行其对信诚达融私募投资 1 号基金的出资义务，并确保信诚达融私募投资 1 号基金认购公司本次非公开发行股份的资金在本次非公开发行获得中国证监会核准后、发行方案于中国证监会备案前全部募集到位，如因信诚达融私募投资 1 号基金的出资人未履行其对信诚达融私募投资 1 号基金的出资义务，导致信诚达融私募投资 1 号基金未能根据股份认购合同的约定足额支付股份认购资金，信诚达融及信诚达融私募投资 1 号基金应承担相应的违约责任。

（3）出资人的承诺

刘腾先生已经出具承诺，将按照基金合同约定的出资期限足额缴纳出资；若违反承诺，将承担相应的法律责任，赔偿新华制药因此遭受的任何损失，并接受监管部门的处罚。

3、重庆宝润私募投资 1 号基金

（1）基金合同的有关约定

重庆宝润私募投资 1 号基金的基金合同约定：基金投资者声明自身资产状况良好，非新华制药关联方，在新华制药定向增发股票锁定期内，不转让或赎回持有的基金份额；在取得中国证监会核准新华制药定向增发的发行批文之后、保荐机构（主承销商）向中国证监会上报发行方案前，向本基金足额缴纳认购基金份额的资金。

（2）股份认购合同的有关约定

2016 年 9 月 14 日，申请人与重庆宝润、重庆宝润私募投资 1 号基金签署了《附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同》，补充合同约定：重庆宝润的股东为廖厚友、王金兰、李远及靳民等四名自然人；四名股东资产情况良好；认购资金来源均为自有资金；四名股东与申请人不存在关联关系；重庆宝润私募投资 1 号基金认购申请人本次公开发行的股份，该基金的出资人为百荣投资控

股集团有限公司；该出资人资产情况良好；该出资人认购资金来源为自有资金；该出资人与申请人不存在关联关系；重庆宝润私募投资 1 号基金认购本次非公开发行的股份在申请人公告该等股票过户至该基金名下起三十六个月内，该基金各出资人不得转让、出售或以其他任何形式处置其在该基金中的财产份额或退出该基金；重庆宝润私募投资 1 号基金不得配合、允许或同意其出资人转让、出售或以其他任何形式处置其出资人在该基金中的财产份额或退出该基金；重庆宝润私募投资 1 号基金的出资人应根据重庆宝润私募投资 1 号基金的基金合同的约定履行其出资义务，并确保重庆宝润私募投资 1 号基金认购公司本次非公开发行股份的资金在本次非公开发行获得中国证监会核准后、发行方案于中国证监会备案前全部募集到位，如因重庆宝润私募投资 1 号基金的出资人未履行其对重庆宝润私募投资 1 号基金的出资义务，导致重庆宝润私募投资 1 号基金未能根据股份认购合同的约定足额支付股份认购资金，重庆宝润及重庆宝润私募投资 1 号基金应承担相应的违约责任。

(3) 出资人的承诺

百荣投资控股集团有限公司已经出具承诺，将按照基金合同约定的出资期限足额缴纳出资；若违反承诺，将承担相应的法律责任，赔偿新华制药因此遭受的任何损失，并接受监管部门的处罚。

7、针对委托人或合伙人与申请人存在关联关系的，除前述条款外，另请申请人补充说明：资管合同或合伙协议，是否明确约定委托人或合伙人遵守短线交易、内幕交易和高管持股变动管理规则等相关规定的义务；依照《上市公司收购管理办法》第八十三条等有关法规和公司章程的规定，在关联方履行重大权益变动信息披露、要约收购等法定义务时，将委托人或合伙人与产品或合伙企业认定为一致行动人，将委托人或合伙人直接持有的公司股票数量与产品或合伙企业持有的公司股票数量合并计算。资管合同或合伙协议是否明确约定，管理人或普通合伙人应当提醒、督促与公司存在关联关系的委托人或有限合伙人，履行上述义务并明确具体措施及相应责任。

【申请人说明】

聚赢产业基金的合伙人、信诚达融私募投资 1 号基金以及重庆宝润私募投资

1号基金的认购人与公司均不存在关联关系。

8、针对委托人或合伙人与申请人存在关联关系的，请申请人补充说明：a. 公司本次非公开发行预案、产品合伙或合伙协议、附条件生效的股份认购合同，是否依照有关法规和公司章程的规定，履行关联交易审批程序和信息披露义务，以有效保障公司中小股东的知情权和决策权；b. 国有控股上市公司董监高或其他员工作为委托人或合伙人参与资管产品或有效合伙，认购公司非公开发行股票，是否需要取得主管部门的批准，是否符合相关法规对国有控股企业高管或员工持有公司股份的规定。

【申请人说明】

聚赢产业基金的合伙人、信诚达融私募投资1号基金以及重庆宝润私募投资1号基金的认购人与公司均不存在关联关系。

9、请申请人公开披露前述合伙协议及相关承诺；请保荐机构和申请人律师就上述事项补充核查，并就相关情况是否合法合规，是否有效维护公司及其中小股东权益发表明确意见。

【申请人说明】

2016年9月29日，公司公开披露了聚赢产业基金的合伙协议及其承诺函。

2016年9月29日，公司公开披露了信诚达融私募投资1号基金的基金合同及重庆宝润私募投资1号基金的基金合同。

2016年9月19日，公司公开披露了《附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同》。

【保荐机构、申请人律师核查情况】

保荐机构、申请人律师查阅了聚赢产业基金的合伙协议、信诚达融私募投资1号基金以及重庆宝润私募投资1号基金的基金合同、与各发行对象签署的《附条件生效的非公开发行股份认购合同之补充合同》、承诺函等文件。

各认购对象参与本次发行涉及的相关事项符合相关法律、法规、规范性文件

的规定，相关各方已按照中国证监会等监管机构的要求签署相关合同、协议并出具了公开承诺。《股份认购之补充合同》系合同相关方真实意思表示，在该等合同约定的全部先决条件达成后，将构成对合同相关方合法、有效并可强制执行的合同义务；各发行对象及其各自的出资人、合伙人分别出具的承诺函系相关方真实意思表示，其内容不违反法律、行政法规的规定，合法有效。

本次非公开发行股票相关事宜已经申请人董事会及股东大会审议通过，根据申请人董事会、股东大会决议等文件，申请人审议本次非公开发行股票相关事宜的董事会、股东大会召集、召开及表决程序符合法律、法规、规范性文件、《公司章程》的规定，决议内容合法有效。

申请人独立董事对本次发行涉及关联交易的议案进行了事前认可，并发表独立意见认为，申请人本次非公开发行及涉及的关联交易事项均符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等有关法律法规、规章及其他规范性文件以及《公司章程》的规定，符合公司与全体股东的利益，不存在损害公司及其他非关联股东特别是中小股东利益的情形。

【保荐机构、申请人律师核查意见】

经核查，保荐机构认为：申请人本次非公开发行股票的有关方案及各认购对象认购本次非公开发行股票的相关情况均合法、合规，申请人已采取有效措施，能够有效维护公司及其中小股东权益发表明确意见。

经核查，申请人律师认为，《股份认购之补充合同》系合同相关方真实意思表示，在该等合同约定的全部先决条件达成后，将构成对合同相关方合法、有效并可强制执行的合同义务；各发行对象及其各自的出资人、合伙人分别出具的承诺函系相关方真实意思表示，其内容不违反法律、行政法规的规定，合法有效；公司与各发行对象签署《股份认购补充合同》已履行公司内部批准程序，其内容有效维护了公司及其中小股东合法权益。

问题五：请保荐机构和申请人律师就已签订的附条件生效的股份认购协议是否明确了违约承担方式、违约责任条款是否切实保护上市公司利益和上市公司股东利益发表核查意见。

回复：

【保荐机构、申请人律师核查情况】

保荐机构、申请人律师查阅了申请人与各认购对象签署的附条件生效的股份认购合同。

申请人已与本次发行的发行对象签署的附条件生效的股份认购合同已约定违约责任条款，具体如下：

申请人与员工持股计划签订的附条件生效的股份认购合同已约定：“任何一方违反本合同项下约定，未能全面履行本合同，或在本合同所做的陈述和保证有任何虚假、不真实或对事实有隐瞒或重大遗漏即构成违约，违约方应负责赔偿对方因此而受到的损失，双方另有约定的除外。守约方有权要求违约方继续履行义务，并及时采取补救措施以保证本合同的继续履行，同时违约方应当赔偿守约方前述所发生的损失。”

参与认购员工持股计划的员工与申请人签订的《山东新华制药股份有限公司第一期员工持股计划认购协议》均已约定：“1、如乙方（指员工，本段下同）违反本协议的规定未足额认购本次员工持股计划份额并缴纳出资的，乙方依据本协议第四条第1款支付的保证金即作为乙方向甲方（指申请人，下同）支付的违约金，甲方不再向乙方返还该等保证金，同时乙方不再具有认购资格。2、除甲方股东大会审议决议不执行本次员工持股计划及中国证监会未批准甲方非公开发行股票外，甲方在本协议签署后如不实施本次员工持股计划的，应向乙方返还保证金，并按银行同期存款利率按实际时间加计支付利息作为违约金。”

申请人与聚赢产业基金签订的附条件生效的股份认购合同已约定：“1、任何一方违反本合同项下约定，未能全面履行本合同，或在本合同所作的陈述和保证有任何虚假、不真实或对事实有隐瞒或重大遗漏即构成违约，违约方应负责赔

偿对方因此而受到的损失，双方另有约定的除外。守约方有权要求违约方继续履行义务，并及时采取补救措施以保证本合同的继续履行，同时违约方应当赔偿守约方前述所发生的损失。2、乙方（指聚赢产业基金，本段下同）应按本合同第三条的规定足额支付股份认购资金，如果发生逾期，则应自逾期之日起按逾期未缴金额每日千分之一的标准向甲方支付逾期违约金。如果乙方超过十个工作日仍有未缴部分，则甲方有权选择解除本合同或选择按照乙方已缴付金额部分执行原合同。无论甲方选择解除本合同或选择按照乙方已缴付金额部分执行原合同，乙方均须向甲方支付相当于其逾期未缴金额百分之十的违约金。3、乙方违反其在本合同项下对甲方作出的承诺与保证，则甲方有权解除本合同，乙方须向甲方支付相当于其标的股份认购价款百分之十的违约金。”

申请人与信诚达融、重庆宝润分别签订的附条件生效的股份认购合同均已约定：“1、任何一方违反本合同项下约定，未能全面履行本合同，或在本合同所作的陈述和保证有任何虚假、不真实或对事实有隐瞒或重大遗漏即构成违约，违约方应负责赔偿对方因此而受到的损失，双方另有约定的除外。守约方有权要求违约方继续履行义务，并及时采取补救措施以保证本合同的继续履行，同时违约方应当赔偿守约方前述所发生的损失。2、乙方（指信诚达融、重庆宝润，本段下同）应促使股权投资基金按本合同第三条的规定足额支付股份认购资金，如果发生逾期，则乙方应自逾期之日起按逾期未缴金额每日千分之一的标准向甲方支付逾期违约金。如果股权投资基金超过十个工作日仍有未缴部分，则甲方有权选择解除本合同或选择按照股权投资基金已缴付金额部分执行原合同。无论甲方选择解除本合同或选择按照股权投资基金已缴付金额部分执行原合同，乙方均须向甲方支付相当于其逾期未缴金额百分之十的违约金。3、乙方违反其在本合同项下对甲方作出的承诺与保证，则甲方有权解除本合同，乙方须向甲方支付相当于其标的股份认购价款百分之十的违约金。”

【保荐机构、申请人律师核查意见】

经核查，保荐机构认为：申请人与各发行对象已签订的附条件生效的股份认购合同均已明确约定违约承担方式，且该等股份认购合同已获得申请人 2015 年第二次临时股东大会、2015 年第一次 A 股类别股东会议及 2015 年第一次 H 股

类别股东会议审议批准，履行了必要的批准程序，股份认购合同的违约责任条款可切实保护申请人利益和全体股东利益。

经核查，申请人律师认为：公司与各发行对象签署的《股份认购合同》及《股份认购补充合同》已明确约定违约承担方式，且该等《股份认购合同》及《股份认购补充合同》已履行了必要的公司批准程序，《股份认购合同》及《股份认购补充合同》关于违约承担方式的约定有助于切实保护公司和公司股东的利益。

问题六：根据申请材料，申请人本次拟募集资金总额不超过 62,712.00 万元，扣除发行费用后，将全部用于偿还银行贷款和补充流动资金，其中 55,000.00 万元用于偿还银行贷款，其余全部用于补充流动资金。

请申请人提供本次偿还银行贷款的明细（借款主体、金额、借款期间及用途等），如存在提前还款的，请说明是否已取得银行提前还款的同意函；并对比本次发行完成后的资产负债率水平与同行业可比上市公司平均水平，说明偿还银行贷款金额是否与实际需求相符。

请申请人说明，自本次非公开发行相关董事会决议日前六个月起至今，除本次募集资金投资项目以外，公司实施或拟实施的重大投资或资产购买的交易内容、交易金额、资金来源、交易完成情况或计划完成时间。同时，请申请人说明有无未来三个月进行重大投资或资产购买的计划。请申请人结合上述情况说明公司是否存在变相通过本次募集资金补充流动资金或偿还银行贷款以实施重大投资或资产购买的情形。上述重大投资或资产购买的范围，参照证监会《上市公司信息披露管理办法》、证券交易所《股票上市规则》的有关规定。

请保荐机构对上述事项进行核查。并就申请人是否存在变相通过本次募集资金补充流动资金或偿还银行贷款等有息负债以实施重大投资或资产购买的情形发表意见。

请保荐机构结合上述事项核查过程及结论，说明本次补流及偿债金额是否与现有资产、业务规模相匹配，募集资金用途披露是否充分合规，本次发行是否满足《上市公司证券管理办法》第十条有关规定。

回复:

1、请申请人提供本次偿还银行贷款的明细（借款主体、金额、借款期间及用途等），如存在提前还款的，请说明是否已取得银行提前还款的同意函；并对比本次发行完成后的资产负债率水平与同行业可比上市公司平均水平，说明偿还银行贷款金额是否与实际需求相符。

【申请人说明】

（一）本次偿还银行贷款明细

截至 2016 年 9 月 30 日，公司短期借款和长期借款情况如下所示：

单位：万元

短期借款	一年内到期的非流动负债	长期借款	合计
46,000.00	89,269.17	10,000.00	145,269.17

其中，一年内到期的非流动负债和长期借款主要明细如下所示：

借款人	贷款单位	借款期间		金额（万元）
新华制药	中国银行淄博分行	2013.10.15	2016.10.15	4,500.00
新华制药	中国进出口银行山东省分行	2015.06.30	2017.06.30	8,000.00
新华制药	华鲁控股中期票据	2011.12.30	2016.12.30	50,000.00
新华制药	中国银行淄博分行	2014.03.31	2017.03.31	4,500.00
新华制药	中国进出口银行山东省分行	2015.09.17	2017.09.17	15,000.00
新华制药	华鲁控股中期票据	2015.11.30	2020.11.30	10,000.00
合计	-	-	-	92,000.00

本次募集资金到账后，公司将用 55,000.00 万元偿还上述银行贷款。上述借款中部分贷款需要提前偿还，公司已经取得银行提前偿还的同意函。考虑到本次非公开发行股票时间的不确定性，若募集资金到位时间与上述贷款偿还期限无法匹配，则公司将在募集资金偿还银行贷款计划额度内重新选择。

（二）对比本次发行完成后的资产负债率水平与同行业可比上市公司平均水平，说明偿还银行贷款金额是否与实际需求相符

公司所处行业属于医药制造业，根据 Wind 统计数据，按照“证监会行业分类-CSRC 制造业-CSRC 医药制造业”，截至 2016 年 9 月 30 日，国内 169 家医药制造企业，资产负债率平均值为 29.70%，中位数为 27.53%；流动比率平均值

为 4.18，中位数为 2.66；速动比率平均值为 3.52，中位数为 2.07。而同期末新华制药资产负债率为 55.40%，流动比率 0.78，速动比率 0.60，与同行业上市公司同期数据相比，公司的资产负债率较高，资产流动性较低，短期偿债压力较大，存在较高的财务风险。

证券代码	证券简称	资产负债率(%)	流动比率(倍)	速动比率(倍)
000004.SZ	国农科技	55.30	1.48	0.78
000153.SZ	丰原药业	52.16	0.89	0.66
000403.SZ	ST生化	56.31	0.67	0.21
000423.SZ	东阿阿胶	14.25	5.55	3.30
000513.SZ	丽珠集团	34.59	1.70	1.39
000518.SZ	四环生物	43.83	1.52	0.51
000538.SZ	云南白药	33.16	3.66	2.49
000566.SZ	海南海药	36.26	2.50	2.36
000590.SZ	启迪古汉	62.12	0.92	0.65
000597.SZ	东北制药	75.29	0.99	0.81
000606.SZ	*ST易桥	7.03	6.42	5.94
000623.SZ	吉林敖东	7.44	2.55	2.06
000650.SZ	仁和药业	15.53	3.31	2.56
000661.SZ	长春高新	24.62	3.28	2.73
000739.SZ	普洛药业	53.80	0.99	0.71
000756.SZ	新华制药	55.40	0.78	0.60
000766.SZ	通化金马	21.42	2.60	1.78
000788.SZ	北大医药	46.53	1.92	1.65
000790.SZ	泰合健康	27.85	2.20	1.98
000908.SZ	景峰医药	38.63	2.26	1.95
000915.SZ	山大华特	19.50	2.60	2.30
000919.SZ	金陵药业	22.72	2.89	2.44
000952.SZ	广济药业	60.68	0.83	0.61
000989.SZ	九芝堂	15.72	4.02	3.23
000999.SZ	华润三九	41.81	1.20	0.99
002001.SZ	新和成	29.60	2.21	1.78
002007.SZ	华兰生物	4.38	15.43	11.13
002019.SZ	亿帆医药	45.38	0.92	0.76
002020.SZ	京新药业	22.43	2.27	1.91
002022.SZ	科华生物	15.09	5.96	4.73
002030.SZ	达安基因	40.11	2.32	2.16
002038.SZ	双鹭药业	3.29	28.45	26.34
002099.SZ	海翔药业	27.61	2.49	2.13
002102.SZ	冠福股份	35.94	1.34	1.17
002107.SZ	沃华医药	19.80	3.76	3.26
002118.SZ	紫鑫药业	42.75	2.05	1.09

002166.SZ	莱茵生物	61.67	1.29	0.20
002198.SZ	嘉应制药	10.02	4.41	3.64
002219.SZ	恒康医疗	24.41	2.18	1.75
002252.SZ	上海莱士	9.12	12.73	11.18
002262.SZ	恩华药业	28.14	2.54	2.19
002275.SZ	桂林三金	13.10	5.66	4.96
002287.SZ	奇正藏药	16.72	4.78	4.56
002294.SZ	信立泰	17.31	3.64	3.34
002317.SZ	众生药业	20.81	2.66	2.42
002332.SZ	仙琚制药	37.77	1.59	1.32
002349.SZ	精华制药	7.98	4.85	3.60
002365.SZ	永安药业	5.82	11.44	10.58
002370.SZ	亚太药业	19.17	2.87	2.72
002390.SZ	信邦制药	40.83	1.36	1.16
002393.SZ	力生制药	12.11	3.96	3.39
002399.SZ	海普瑞	30.84	3.04	2.73
002411.SZ	必康股份	51.34	3.38	3.27
002412.SZ	汉森制药	10.68	5.00	4.44
002422.SZ	科伦药业	51.59	1.02	0.82
002424.SZ	贵州百灵	28.19	2.75	2.14
002433.SZ	太安堂	28.90	5.04	1.21
002437.SZ	誉衡药业	53.87	0.51	0.42
002550.SZ	千红制药	16.76	4.14	3.82
002566.SZ	益盛药业	33.92	2.44	0.64
002581.SZ	未名医药	4.88	15.58	14.79
002603.SZ	以岭药业	17.31	2.84	1.81
002644.SZ	佛慈制药	26.81	7.73	6.52
002653.SZ	海思科	37.96	1.31	1.21
002675.SZ	东诚药业	21.14	2.54	1.88
002680.SZ	长生生物	11.36	7.80	7.15
002688.SZ	金河生物	32.07	2.25	1.73
002693.SZ	双成药业	45.72	0.80	0.67
002728.SZ	台城制药	46.53	0.87	0.61
002737.SZ	葵花药业	31.58	2.57	1.66
002750.SZ	龙津药业	9.06	11.03	10.63
002773.SZ	康弘药业	23.26	4.96	4.73
002817.SZ	黄山胶囊	17.37	3.11	2.25
300006.SZ	莱美药业	33.62	1.86	1.13
300009.SZ	安科生物	27.46	1.21	1.07
300016.SZ	北陆药业	6.08	12.63	11.07
300026.SZ	红日药业	19.49	3.04	2.73
300039.SZ	上海凯宝	14.88	5.86	5.46
300049.SZ	福瑞股份	19.80	5.62	5.38

300086. SZ	康芝药业	13.34	5.96	5.45
300108. SZ	双龙股份	31.42	4.11	3.06
300110. SZ	华仁药业	47.75	1.11	0.93
300119. SZ	瑞普生物	22.49	2.31	1.94
300122. SZ	智飞生物	5.15	22.54	20.23
300142. SZ	沃森生物	58.69	0.80	0.75
300147. SZ	香雪制药	50.87	1.22	1.00
300158. SZ	振东制药	26.12	1.91	1.63
300181. SZ	佐力药业	26.36	2.79	2.22
300194. SZ	福安药业	14.03	2.31	1.65
300199. SZ	翰宇药业	21.90	4.02	3.72
300204. SZ	舒泰神	18.52	4.55	4.48
300233. SZ	金城医药	31.13	1.71	1.46
300239. SZ	东宝生物	7.72	8.32	5.90
300254. SZ	仟源医药	32.40	1.88	1.53
300255. SZ	常山药业	25.27	2.81	1.49
300267. SZ	尔康制药	5.19	12.76	8.37
300289. SZ	利德曼	18.48	3.56	3.13
300294. SZ	博雅生物	10.43	5.05	3.70
300357. SZ	我武生物	5.15	17.81	17.41
300363. SZ	博腾股份	51.33	0.82	0.52
300406. SZ	九强生物	5.46	18.64	17.06
300436. SZ	广生堂	12.19	6.52	6.24
300439. SZ	美康生物	31.00	2.53	2.15
300452. SZ	山河药辅	20.06	4.87	4.58
300463. SZ	迈克生物	16.80	4.76	3.86
300482. SZ	万孚生物	10.93	6.12	5.38
300485. SZ	赛升药业	2.93	28.42	27.35
300497. SZ	富祥股份	32.96	2.26	1.86
300501. SZ	海顺新材	11.37	6.58	6.06
300519. SZ	新光药业	6.50	17.04	16.02
300534. SZ	陇神戎发	22.86	16.37	15.61
600056. SH	中国医药	60.91	1.60	1.13
600062. SH	华润双鹤	14.38	4.34	3.57
600079. SH	人福医药	54.38	1.17	0.95
600080. SH	金花股份	26.19	1.01	0.87
600085. SH	同仁堂	29.63	3.45	2.07
600129. SH	太极集团	83.39	0.74	0.48
600161. SH	天坛生物	59.44	1.46	0.69
600195. SH	中牧股份	39.97	3.02	2.46
600196. SH	复星医药	46.47	0.93	0.78
600201. SH	生物股份	11.86	7.50	6.99
600211. SH	西藏药业	73.22	0.42	0.31

600216. SH	浙江医药	18.02	2.69	1.92
600222. SH	太龙药业	45.39	2.34	1.91
600252. SH	中恒集团	12.48	6.49	4.99
600267. SH	海正药业	59.36	1.10	0.78
600276. SH	恒瑞医药	10.64	8.13	7.69
600285. SH	羚锐制药	31.76	1.77	1.44
600299. SH	安迪苏	21.97	3.93	3.34
600329. SH	中新药业	30.56	2.29	1.75
600332. SH	白云山	30.46	2.76	2.41
600351. SH	亚宝药业	31.33	1.63	1.36
600380. SH	健康元	42.39	1.49	1.25
600385. SH	山东金泰	58.12	1.56	1.56
600420. SH	现代制药	58.50	1.62	1.02
600422. SH	昆药集团	31.43	2.67	2.07
600436. SH	片仔癀	22.45	4.78	3.19
600479. SH	千金药业	33.45	2.38	2.01
600488. SH	天药股份	17.88	10.50	6.20
600513. SH	联环药业	21.61	3.61	3.36
600518. SH	康美药业	46.10	2.25	1.61
600521. SH	华海药业	36.31	1.56	1.03
600530. SH	交大昂立	32.96	0.70	0.60
600535. SH	天士力	48.18	1.46	1.20
600557. SH	康缘药业	31.69	1.69	1.55
600566. SH	济川药业	25.18	2.27	2.14
600568. SH	中珠医疗	22.81	3.82	1.84
600572. SH	康恩贝	53.59	1.34	1.11
600594. SH	益佰制药	36.49	1.54	1.39
600613. SH	神奇制药	16.39	3.94	3.38
600664. SH	哈药股份	42.94	1.67	1.34
600671. SH	天目药业	79.08	0.54	0.28
600750. SH	江中药业	12.50	4.37	3.88
600771. SH	广誉远	29.80	2.66	2.33
600781. SH	辅仁药业	65.87	0.66	0.40
600789. SH	鲁抗医药	51.04	1.14	0.79
600812. SH	华北制药	67.28	0.82	0.63
600867. SH	通化东宝	18.90	2.93	1.69
603168. SH	莎普爱思	32.35	1.79	1.64
603222. SH	济民制药	11.97	5.76	4.74
603456. SH	九洲药业	15.83	2.84	1.67
603520. SH	司太立	55.55	1.20	0.71
603566. SH	普莱柯	9.80	7.17	6.75
603567. SH	珍宝岛	33.54	2.35	1.56
603658. SH	安图生物	9.58	8.04	7.26

603669. SH	灵康药业	11.19	6.89	6.11
603718. SH	海利生物	31.74	4.81	4.59
603998. SH	方盛制药	14.72	4.29	3.37
900904. SH	神奇B股	16.39	3.94	3.38
行业均值	-	29.70	4.18	3.52
行业中位数	-	27.53	2.66	2.07
000756. SZ	新华制药	55.40	0.78	0.60

本次募集资金到位后，按照募集资金中 55,000 万元用于偿还银行贷款、7,712 万元用于补充流动资金测算，2016 年 9 月 30 日资产负债率将降低至 42.73%，仍高于行业平均资产负债率 29.70%，具体测算过程如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	增减量	本次发行完成后
资产总计	459,978.95	7,712.00	467,690.95
负债总计	254,850.49	-55,000.00	199,850.49
所有者权益总计	205,128.46	62,712.00	267,840.46
公司资产负债率	55.40%	-	42.73%

注：上述测算未考虑本次发行费用的影响

近年来，受公司整体搬迁投资增大等诸多因素影响，公司不断提高债务融资比例，其 2013 年末、2014 年末和 2015 年末资产负债率分别为 53.32%、54.96% 和 55.83%，有逐步上升的趋势，公司进一步提高财务杠杆带来的财务风险也较大。综合考虑企业资本结构、财务风险、利息支出等因素，公司通过本次股权融资可以优化资本结构、降低财务杠杆和财务风险、节省利息支出。

截至 2016 年 9 月 30 日，公司一年内到期的非流动负债和长期借款金额为 99,269.17 万元，本次非公开发行募集资金拟用于偿还银行贷款的额度为 55,000 万元，该安排符合公司实际情况。

2、请申请人说明，自本次非公开发行相关董事会决议日前六个月起至今，除本次募集资金投资项目以外，公司实施或拟实施的重大投资或资产购买的交易内容、交易金额、资金来源、交易完成情况或计划完成时间。同时，请申请人说明有无未来三个月进行重大投资或资产购买的计划。请申请人结合上述情况说明公司是否存在变相通过本次募集资金补充流动资金或偿还银行贷款以实施重大投资或资产购买的情形。上述重大投资或资产购买的范围，参照证监会《上市公司信息披露管理办法》、证券交易所《股票上市规则》的有关规定。

请保荐机构对上述事项进行核查。并就申请人是否存在变相通过本次募集资金补充流动资金或偿还银行贷款等有息负债以实施重大投资或资产购买的情形发表意见。

【申请人说明】

自本次非公开发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具之日，除本次募集资金投资项目以外，公司实施或拟实施投资情况或资产购买不构成证监会《上市公司信息披露管理办法》、证券交易所《股票上市规则》的等有关规定的重大投资或者资产购买范围。

自本反馈意见回复出具之日起未来三个月，公司尚无重大投资或资产购买的确定性计划。本次非公开发行股票募集资金扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款和补充流动资金，募集资金用途已经过严格的论证和可行性分析，本次偿还银行贷款和补充流动资金有助于公司降低财务费用，改善公司财务状况，提升公司盈利能力，增强自身资本实力，提升抗风险能力和持续发展能力，为自身主营业务正常发展的需要。募集资金用途已经公司董事会及股东大会审议通过，未来将不存在变相通过本次募集资金补充流动资金以实施重大投资或资产购买的情形。

本次募集资金到位后，公司将严格管理，确保募集资金合理、规范使用。公司已根据《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定，公司的《募集资金管理办法》，对募集资金的存放、使用和监管等进行了明确的规定，以提高募集资金使用效率，保护投资者利益。本次发行募集资金到账后，公司将严格遵守募集资金管理制度的规定，开设募集资金专项账户，保证募集资金按本次募投项目用途使用。

综上，本次非公开发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具之日以及本反馈意见回复出具之日起未来三个月，公司尚无重大投资或资产购买的确定性计划。如未来进行重大投资或资产购买事项，公司将依据相关法律法规的规定做好信息披露工作，不存在变相通过本次募集资金补充流动资金以实施重大投资或资产购买的情形。

【保荐机构核查情况】

保荐机构查阅了公司公告的定期公告与临时性公告等信息披露文件、询问公司相关负责人，收集了对外投资相关文件。

【保荐机构核查意见】

经核查，保荐机构认为：自本次非公开发行相关董事会决议日前六个月起至本反馈意见出具日，不存在已实施的重大投资或资产购买。自本反馈意见回复出具之日起未来三个月，申请人尚无重大投资或资产购买的确定性计划。本次募集资金到位后，申请人将严格按照相关法律法规和申请人募集资金管理办法等的规定使用募集资金，并履行相关信息披露工作，不存在变相通过本次募集资金补充流动资金以实施重大投资或资产购买的情形。

3、请保荐机构结合上述事项核查过程及结论，说明本次补流及偿债金额是否与现有资产、业务规模相匹配，募集资金用途披露是否充分合规，本次发行是否满足《上市公司证券管理办法》第十条有关规定。

（一）本次补流及偿债金额与现有资产、业务规模相匹配

1、本次偿债金额与现有资产、业务规模相匹配

【保荐机构核查情况】

保荐机构访谈了申请人高管人员、财务人员，了解公司经营状况及未来发展战略，查阅了公司报告期内定期报告、审计报告、借款合同、银行授信合同、募集资金管理办法相关制度、审议本次非公开发行的董事会决议、股东大会决议、独立董事意见、募集资金使用可行性研究报告及法律意见书等书面材料，并对同行业上市公司资产负债状况进行了对比和分析。通过核查，了解申请人本次募集资金用途、募集资金管理制度、拟偿还银行贷款明细等相关情况，分析偿还银行贷款的必要性和可行性。

【保荐机构核查意见】

经核查，保荐机构认为：截至 2016 年 9 月 30 日，申请人资产总额为 459,978.95 万元，负债总额为 254,850.49 万元，资产负债率达到 55.40%；申

请人短期借款、一年内到期的非流动负债及长期借款金额合计 145,269.17 万元，本次用于偿还银行贷款的额度为 55,000 万元，分别占 2016 年 9 月底短期借款、一年内到期的非流动负债及长期借款金额合计额、负债总额的 37.86%、21.58%，偿还银行贷款规模符合公司实际需求，与公司现有资产、业务规模相匹配。

2、本次补流金额与现有资产、业务规模相匹配

【保荐机构核查情况】

近年来，申请人主营业务持续稳定增长，2014 年营业收入增长率为 5.85%。随着申请人加大对主营业务的投资力度，申请人自有资金已经很难满足业务规模增长的需求，营运资金缺口日益明显。通过本次非公开发行股票募集资金，申请人将增强自身资本实力，解决主业发展的资金需求，实现主营业务的结构优化和升级，进一步推进公司未来发展战略的实施。

根据测算，申请人 2018 年补充流动资金的需求为 8,795.04 万元。本次募集资金用于补充流动资金规模不超过本次测算的补充流动资金需求规模，具体测算情况如下：

单位：万元

项目	2015 年	平均销售百分比	2016E	2017E	2018E	2018E-2015
营业收入	359,703.32	100%	380,745.96	403,019.60	426,596.25	66,892.93
应收票据	22,514.67	6.26%	23,831.78	25,225.94	26,701.65	4,186.98
应收账款	31,434.84	8.74%	33,273.78	35,220.29	37,280.68	5,845.84
预付账款	2,386.20	0.66%	2,525.79	2,673.55	2,829.95	443.75
存货	54,646.02	15.19%	57,842.81	61,226.62	64,808.37	10,162.35
经营资产	110,981.73	30.85%	117,474.16	124,346.40	131,620.66	20,638.93
应付票据	21,564.85	6.00%	22,826.39	24,161.74	25,575.20	4,010.35
应付账款	38,078.76	10.59%	40,306.37	42,664.29	45,160.15	7,081.39
预收账款	4,044.56	1.12%	4,281.17	4,531.62	4,796.71	752.15
经营负债	63,688.17	17.71%	67,413.93	71,357.64	75,532.06	11,843.89
流动资金	47,293.56	13.15%	50,060.23	52,988.76	56,088.60	8,795.04

注：测算假设和测算过程基于：

- (1) 假设 2016 年-2018 年公司营业收入增长率为 5.85%。
- (2) 2016 年-2018 年公司应收票据、应收账款、预付款项、存货、应付票据、应付款项、预收款项占营业收入比例保持 2015 年比例不变。

申请人 2018 年补充流动资金需求规模 8,795.04 万元。本次募集资金总额不超过 62,712 万元，其中 55,000 万元用于偿还银行贷款，其余全部用于补充流动资金。考虑扣除保荐承销费用等发行费用，申请人实际用于补充流动资金规模不超过其未来三年新增流动资金需求规模，具有合理性。

【保荐机构核查意见】

经核查，保荐机构认为，申请人根据报告期营业收入增长情况，经营性应收、应付及存货科目对流动资金的占用情况，对未来三年流动资金需求量进行审慎测算，综合考虑主营业务资金需求，募集资金补充流动资金具备经济性，符合公司长期发展的实际需要。申请人根据未来营业收入增长的预测，结合申请人以前年度营运资金占用情况，补充流动资金的测算依据合理，本次募集资金补充流动资金金额不超过公司经测算的流动资金需求缺口，本次补充流动资金金额与现有资产、业务规模相匹配。

（二）募集资金用途披露充分合规

【保荐机构核查情况】

保荐机构查阅了公司相关信息披露文件，经核查，公司于 2015 年 10 月 8 日召开了第八届董事会第五次会议、2015 年 12 月 29 日召开 2015 年第二次临时股东大会、2015 年第一次 A 股类别股东会议及 2015 年第一次 H 股类别股东会议，审议通过了本次非公开发行相关议案，并于 2015 年 10 月 9 日在证监会指定网站披露了《公司非公开发行 A 股股票预案》、《公司非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告》、《独立董事关于第八届董事会第五次会议相关事项的独立意见》等公告；2016 年 3 月 24 日，公司召开第八届董事会 2016 年第二次临时会议审议通过了本次非公开发行预案修订等议案，并于 2016 年 3 月 25 日在证监会指定网站披露了《公司非公开发行 A 股股票预案（修订稿）》、《公司非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性报告（修订稿）》等公告；2016 年 9 月 14 日，公司召开第八届董事会 2016 年第四次临时会议审议通过了本次非公开发行预案修订等议案，并于 2016 年 9 月 19 日在证监会指定网站披露了《公司非公开发行 A 股股票预案（二次修订稿）》、《公司非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性报告（二次修订稿）》等公告。

【保荐机构核查意见】

经核查，保荐机构认为公司本次募集资金用途信息披露充分合规。

（三）本次发行满足《上市公司证券管理办法》第十条有关规定

【保荐机构核查情况】

保荐机构核查了《公司非公开发行 A 股股票预案》及修订稿、《公司非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告》及修订稿、公司募集资金管理办法等相关事项，对本次非公开发行募集资金运用是否符合《上市公司证券发行管理办法》第十条的有关规定进行了逐项核查，具体情况如下：

1、经保荐机构核查，本次非公开发行募集资金总额不超过 62,712.00 万元，在扣除发行费用后，拟全部用于偿还银行贷款和补充流动资金。公司拟用募集资金补充流动资金的规模，考虑了公司的资产负债情况、生产厂区搬迁、业务发展趋势以及行业资产负债率水平等因素，具备合理性和可行性，公司通过股权融资补充流动资金符合公司实际经营情况需要，符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第一款规定。

2、本次募集资金不涉及建设项目，故不适用于《上市公司证券发行管理办法》第十条第二款的规定。

3、本次募集资金投资项目不包含交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第三款的规定。

4、本次募集资金投资项目实施后，不会与控股股东或实际控制人产生同业竞争或影响公司生产经营的独立性，符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第四款的规定。

5、公司已建立募集资金专项存储制度，本次发行募集资金将按规定存放于公司董事会决定的专项账户，符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第五款的规定。

【保荐机构核查意见】

经核查，保荐机构认为本次发行满足《上市公司证券发行管理办法》第十条的有关规定，不存在可能损害上市公司及其中小股东的利益的情形。

第二部分 一般问题

问题一：请申请人公开披露最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的情况，以及相应整改措施；同时请保荐机构就相应事项及整改措施进行核查，并就整改效果发表核查意见。

回复：

【申请人说明】

近五年，公司及相关高级管理人员严格遵守相关法律法规及上市规则的相关规定，未受到中国证券监督管理委员会及其下属机构和交易所对公司的采取处罚或监管措施。

2016年3月24日，公司在证监会指定网站上公开披露了关于最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施情况的公告。

【保荐机构核查情况】

保荐机构在中国证监会网站和深圳证券交易所网站“行政处罚”、“监管信息公开”栏目就公司被处罚或采取监管措施的相关情况进行了检索、查询，未检索到公司受到证券监管部门和交易所处罚的记录。保荐机构查阅了申请人最近五年的临时和定期公告文件，向申请人相关人员询问了最近五年内公司受到行政处罚或被采取监管措施的情况；核查了申请人是否收到证券监管部门和交易所的处罚、关注函及问询函等。

【保荐机构核查意见】

经核查，保荐机构认为：截至本反馈回复出具之日，申请人严格遵守相关法律法规和上市规则，最近五年内不存在被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的情形。

（此页无正文，为《山东新华制药股份有限公司关于对山东新华制药股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之盖章页）

山东新华制药股份有限公司

2016年12月1日