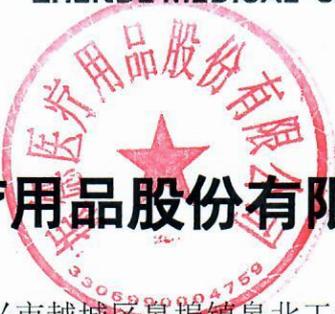


股票简称：振德医疗

股票代码：603301



振德医疗用品股份有限公司

(浙江省绍兴市越城区皋埠镇皋北工业区)

公开发行可转换公司债券募集说明书

保荐机构（主承销商）



广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

二零一九年十二月

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读本募集说明书中有关风险因素的章节。

一、关于可转债的性质

可转换公司债券是一种兼具债券性质和股权性质的投资工具，交易条款比较复杂，需要投资者具备一定的专业知识。投资者购买本次可转债前，请认真研究并了解相关条款，以便作出正确的投资决策。投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受本次可转债的债券持有人会议规则并受之约束。

二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券已经中证鹏元评级，并出具了《振德医疗用品股份有限公司 2019 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，根据该评级报告，振德医疗主体长期信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本次可转换公司债券信用等级为 AA-。

在本次可转债存续期限内，中证鹏元将每年进行一次定期跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

三、关于本公司的股利分配政策

公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。根据《公司章程》的规定，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性并兼顾公司的可持续发展，公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。公司的利润分配方案由董事会根据公司业务发展情况、经营业绩拟定并提请股东大会审议批准。公司可以采取现金或股票等方式分配利润，但在具备现金分红条件下，应当优先采用现金分红进行利润分配。在符合分红条件的情况下，公司原则上每年度进行一次现金分红，在不违反中国证监会、证券交易所有关规定的前提下，公司可以进行中期现

金分红，中期现金分红无须审计。公司每年分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之 20%，具体比例由董事会根据公司实际情况制定后提交股东大会审议通过。公司在确定以现金分配利润的具体金额时，应充分考虑未来经营活动和投资活动的影响以及公司现金存量情况，并充分关注社会资金成本、银行信贷和债权融资环境，以确保分配方案符合全体股东的整体利益：

（一）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（二）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（三）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

四、公开发行可转换公司债券摊薄即期回报对公司主要财务指标影响的提示

本次公开发行可转债完成后，在转股期内公司的总股本和净资产规模将有所增加。由于募投项目需要一定的建设周期，且项目产生效益也需要一定的时间，在公司总股本和净资产均增加的情况下，如果公司净利润的增长幅度小于总股本和净资产的增长幅度，每股收益和加权平均净资产收益率等指标将可能出现一定幅度的下降，本次募集资金到位后公司即期回报（每股收益、净资产收益率等财务指标）存在被摊薄的风险。

为降低本次发行摊薄投资者即期回报的影响，本公司拟通过完善公司治理，加强募集资金管理、保障募投项目投资进度、加大现有业务拓展力度、加强管理挖潜、强化投资回报机制等措施，提升资产质量，实现公司的可持续发展，以填补股东回报。具体措施如下：

（一）完善公司治理，降低运营成本、加强人才引进

随着本次募集资金的到位和募投项目的逐步开展，公司的资产和业务规模将得到进一步扩大。公司将继续健全各项规章制度，加强日常经营管理和内部控制，并不断完善法人治理、优化组织结构，同时加强预算管理与成本管理，全面擢升

公司的日常经营效率，降低公司运营成本，从而提升经营业绩。此外，公司将不断加大人才引进力度，完善激励机制，吸引与培养更多优秀人才。

（二）加强募集资金管理，保证募集资金按计划合理合法使用

公司已制定《振德医疗用品股份有限公司募集资金管理制度》，募集资金到位后将存放于董事会指定的专项账户中。公司将定期检查募集资金使用情况，保证募集资金按计划合理合法使用。

（三）保障募投项目投资进度，进一步提升生产能力和公司效益

董事会已对本次发行募集资金使用的可行性进行了充分论证，通过本次发行募集资金投资项目的实施，有利于公司提升生产能力，提升行业影响力和竞争优势，对实现本公司长期可持续发展具有重要的战略意义。公司将抓紧进行本次募投项目的相关工作，统筹合理安排项目的投资建设，以推动公司效益的提升。

（四）加大现有业务拓展力度，进一步增强公司竞争力

公司将积极调整现有业务，提升公司盈利能力。面对竞争更为激烈的境外市场，公司审时度势，积极调整境外客户结构，深度挖掘客户需求，并以客户需求为导向，通过降低成本、提高品质、提升服务，加强与国际领先企业的合作，不断实现境外业务的拓展。国内市场面对医疗体制改革不断深化、行业市场持续扩容、行业监管日趋严格等环境，公司不断加强销售团队建设、品牌建设和市场开发，加强学术推广力度，及时分析市场变化情况，充分利用公司产品线齐全、产品质量稳定可靠、产品性价比高等优势，实现国内市场销售额快速增长。

（五）强化投资者回报机制

根据《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》、《上海证券交易所上市公司现金分红指引》等规定，公司制定和完善了公司章程中有关利润分配的相关条款，明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制，同时制定了股东回报规划。本次可转债发行后，公司将依据相关法律法规，实施积极的利润分配政策，并注重保持连续性和稳定性，同时努力强化股东回报，切实维护投资者合法权益，保障公司股东利益。

虽然公司为应对即期回报被摊薄的风险而制定了填补措施,但所制定的填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证,请投资者注意公司即期回报被摊薄的风险。

五、本公司特别提醒投资者注意“第三章 风险因素”中的下列风险

(一) 境外销售业务和汇率变动风险

报告期内,公司分别实现境外销售收入 77,797.02 万元、94,563.15 万元、96,850.78 万元和 49,354.57 万元,占公司主营业务收入的比重分别为 76.62%、73.04%、68.32%和 65.31%。

1、境外经营环境风险

公司境外业务覆盖全球多个国家和地区,若境外客户所在的国家政治局势动荡、经济下行,将会给当地政府卫生政策和医疗预算造成一定负面影响,从而削弱境外客户的购买意愿和回款能力,对公司的营业收入和利润产生不利影响。

目前在全球医用敷料贸易中,没有针对中国产品的关税、配额等歧视性政策,但不排除将来随着我国医用敷料生产和出口的不断增长,有可能在某些国家或地区被当地厂商或政府发起反倾销、反补贴行动或滥用 WTO 贸易争端机制,从而影响公司产品在相关市场的销售。报告期内,公司对美国销售金额分别为9,438.74 万元、14,179.66 万元、13,480.33 万元和 6,489.25 万元,占营业收入比重分别为 9.12%、10.85%、9.43%和 8.52%,占比较低;且截至本募集说明书出具之日,公司主要产品均未在美国对中国输美商品加征关税清单中。尽管如此,仍然不排除将来随着贸易摩擦升级,公司主要产品被美国纳入提高加征关税的清单中,进而影响公司产品在美国市场的销售情况,对公司的境外销售业务产生不利影响。

各国对医用敷料的产品准入标准各有不同。为满足不同国家的市场准入标准,公司需要投入专业人员以及提升生产管理能力以获取相应的质量体系认证和产品注册证书。公司在主要销售市场均取得了相关的产品销售许可,符合当地的监管要求。未来如果这些产品准入标准发生重大调整或变化,而公司无法及时调整和适应并取得相关准入资格,可能导致该区域内销售下滑甚至退出该市场,将对公司的业务产生不利影响。

2、汇率变动风险

公司境外市场的销售使用美元和欧元结算，面临相应的汇率风险。公司报告期内各期汇兑损益分别为 985.02 万元、-690.31 万元、-46.99 万元和 219.25 万元，占利润总额的比例分别为 9.89%、-4.68%、-0.31%和 3.01%。此外，公司 2018 年购买远期结售汇产品，产生远期结售汇汇兑损益-1,289.80 万元，占当年利润总额的-8.51%。公司 2019 年 1-6 月购买远期结售汇产品，产生远期结售汇汇兑损益-169.17 万元，占当期利润总额的-2.32%。近年来国际经济政治形势变化较大，人民币兑外币的汇率走势面临较大的不确定性，同时随着我国政府对人民币汇率形成机制进行深化改革，人民币汇率弹性进一步加强。若人民币相对于外币出现升值，则会影响公司以人民币计量的销售收入，同时会给公司造成汇兑损失，并可能影响部分境外客户的购买和支付能力，进而对公司经营业绩产生不利影响。

（二）产品质量及医疗纠纷责任风险

公司的产品属于直接接触伤口或者用于感染防护的医疗用品，其质量的安全性和稳定性对患者和医护人员的生命健康至关重要。公司建立了完善的质量管理体系，制定并执行严格的质量控制措施。在报告期内，公司不存在重大的产品质量事故。但随着公司生产规模不断扩大，组织生产日趋复杂，如果公司的质量管理工作出现疏忽或因为其他客观原因影响产品的质量，则可能导致医疗事故，或者在极端情况下甚至出现因质量问题发生的大规模召回和赔偿或被药品监督管理部门处罚，会对本公司的持续经营能力及声誉造成不利影响。

（三）行业政策或标准变动风险

公司属于医疗器械生产企业，生产销售的产品与人体健康密切相关，因而受到我国相关部门的严格监管。国家有关部门已出台了一系列的监管制度和行业政策以保障该行业的健康发展，近年来，随着国家进一步深化医药卫生体制改革，相关政府部门陆续在行业标准、招投标、价格形成机制、流通体系等领域出台一系列的法规和政策，对医药企业的存续和发展产生广泛而深刻的影响。

2016 年 12 月，国务院医改办颁布《关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）》，意味着“两票制”正式落地，在全国范围内进一步推广。在“两票制”下，医药产品从生产厂家销售给流通企业开一次发票，流

通企业销售给医院再开一次发票，旨在缩短流通环节、降低医院采购成本。虽然目前各省出台的“两票制”改革以药品为主，但预计未来针对耗材的“两票制”改革将会加快实施。“两票制”的实行，将有利于具有品牌和规模优势的耗材生产企业增强对终端的覆盖；同时，“两票制”对耗材生产企业的营销渠道建设和优化也提出了较高的要求，生产企业需要扩大营销团队，拓展销售网络，提高精细化服务能力，从而增加生产企业销售费用，影响企业盈利能力。此外，为规范购销行为，通过多年的探索实施，原本由各大医疗机构分散的医用耗材集中采购逐渐转变为以省市为单位的集中采购新模式，医用耗材价格面临下降压力。

此外，公司主要出口地中，欧盟区医疗器械监管法规将由 MDD（医疗器械指令）升级到 MDR（医疗器械法规），MDR（医疗器械法规）过渡期到 2020 年 5 月为止。

医药行业改革深化和监管加强将影响公司在国内市场和国际市场的布局和盈利能力。公司如果不能及时适应行业政策的深刻变化，则可能导致生产经营受到一定的不利影响。

（四）应收账款增长较快的风险

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 18,765.98 万元、20,043.65 万元、28,249.41 万元和 31,191.08 万元，逐年上升。公司应收账款增长较快，主要原因系公司经营规模的扩大以及内销收入的增长。2016-2018 年，公司经营规模提升较快，公司应收账款周转率分别为 5.59、6.73 和 5.92，基本保持稳定。此外，公司近年来加大内销市场开拓，内销收入占比上升。由于内销市场的特点，内销客户信用周期较长，导致公司应收账款有一定幅度的增长。若公司未来应收账款继续较快增长，可能对公司的现金流状况产生一定的不利影响。

（五）募集资金投资项目的实施风险

本次募集资金主要用于扩大公司主营业务规模和提高公司内部运营管理水平。项目建设投产后，将对公司实现发展目标、扩大经营规模和提升业绩水平具有重要意义。但是，由于从募投项目论证到募集资金到位、项目建成投产的周期较长，募投项目建设计划能否按时完成、项目的实施过程和实施效果能否达到预

期等都存在一定的不确定性。虽然公司对募集资金投资项目进行了专业审慎的可行性论证，但在项目实施过程中，仍可能存在因工程进度、工程质量、投资成本发生变化而引发的风险；同时，国内外宏观经济形势的变化、医疗器械行业的发展趋势、市场竞争环境的变化、新的替代产品的出现以及公司相应的营销能力等因素也会对项目的投资回报和预期收益产生影响。若募集资金投资项目无法实现预期收益，则公司存在因为折旧和摊销大幅增加而导致利润下滑以及净资产收益率被摊薄的风险。

（六）关于可转债产品的主要特殊风险

1、可转债价格波动甚至低于面值等自身特有的风险

可转债作为一种复合型衍生金融产品，具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者的心理预期等诸多因素的影响，因此价格波动较为复杂，可能会出现异常波动，甚至低于面值；或与其投资价值严重背离的现象，从而可能使投资者不能获得预期的投资收益。

2、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票的交易均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

可转债存续期内，本次可转债的转股价格向下修正条款可能因修正转股价格低于公司最近一期经审计的每股净资产而无法实施。此外，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。

3、本息无法按时足额兑付的风险

在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

4、发行可转债到期不能转股的风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致可转债到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的资金负担和生产经营压力。

除上述风险外，请投资者认真阅读本募集说明书“第三章 风险因素”。

目 录

第一章 释义	14
一、基本术语.....	14
二、专业术语.....	16
第二章 本次发行概况	19
一、公司基本情况.....	19
二、本次发行要点.....	20
三、本次发行的有关机构.....	37
第三章 风险因素	40
一、经营管理风险.....	40
二、行业政策或标准变动风险.....	42
三、采购招标的风险.....	43
四、税收优惠和政府补助政策变动风险.....	43
五、市场竞争风险.....	44
六、合规风险.....	44
七、环境保护风险.....	44
八、实际控制人控制失当的风险.....	45
九、知识产权风险.....	45
十、公司业绩下降的风险.....	45
十一、募集资金投资项目的实施风险.....	46
十二、关于可转债产品的特殊风险.....	46
第四章 公司基本情况	49
一、公司历史沿革.....	49
二、公司股本结构及前十名股东持股情况.....	52
三、公司组织结构及主要对外投资情况.....	53
四、公司的控股股东及实际控制人基本情况.....	58
五、公司主营业务及主要产品.....	61
六、公司所处行业的基本情况.....	64
七、公司所在的行业竞争地位.....	97
八、公司主营业务的具体情况.....	101
九、主要固定资产及无形资产.....	126
十、经营许可及相关资质情况.....	150
十一、境外经营情况.....	157

十二、上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况	158
十三、控股股东、实际控制人所作出重要承诺及承诺的履行情况	158
十四、公司利润分配政策.....	161
十五、公司最近三年发行债券和资信评级情况.....	164
十六、公司董事、监事和高级管理人员	164
十七、公开发行可转换公司债券摊薄即期回报、填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺等事项.....	172
十八、公司最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况	182
第五章 同业竞争与关联交易.....	183
一、同业竞争情况.....	183
二、关联交易情况.....	184
第六章 财务会计信息.....	204
一、最近三年一期财务报表审计情况.....	204
二、最近三年一期财务报表.....	204
三、合并财务报表范围及其变化情况.....	230
四、最近三年一期的主要财务指标及非经常性损益明细表.....	232
第七章 管理层讨论与分析.....	235
一、财务状况分析.....	235
二、盈利能力分析.....	271
三、现金流量分析.....	314
四、资本性支出.....	318
五、报告期会计政策和会计估计变更情况.....	318
六、重大担保、诉讼及其他或有事项、行政处罚和重大期后事项情况	322
七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	327
第八章 本次募集资金运用.....	329
一、本次募集资金运用概况.....	329
二、募集资金拟投资项目概况.....	329
三、本次募投项目与前次募投项目的主要区别.....	342
四、本次募投项目的资源储备及业务基础.....	346
第九章 历次募集资金运用.....	348
一、最近 5 年内募集资金运用的基本情况.....	348
二、前次募集资金实际使用情况.....	349
三、前次募集资金运用专项报告结论.....	353
四、前募未建成达产的情况下，本次继续投资新募项目的必要性	354

第十章 董事及有关中介机构声明	357
一、全体董事、监事、高级管理人员声明.....	357
二、保荐机构（主承销商）声明.....	358
三、发行人律师声明.....	361
四、审计机构声明.....	362
五、债券信用评级机构声明.....	363
第十一章 备查文件	364

第一章 释义

本募集说明书中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

一、基本术语

发行人/公司/本公司/股份公司/振德医疗	指	振德医疗用品股份有限公司
振德有限	指	绍兴振德医用敷料有限公司
浙江振德	指	浙江振德控股有限公司，曾用名浙江正德医疗用品有限公司
柯桥巨英	指	绍兴柯桥巨英股权投资合伙企业（有限合伙），曾用名淮南巨英股权投资合伙企业（有限合伙）
阿拉山口巨英	指	阿拉山口巨英股权投资合伙企业（有限合伙）
皋埠热电	指	绍兴皋埠热电有限公司
绍兴托美	指	绍兴托美医疗用品有限公司
绍兴联德	指	绍兴联德机械设备有限公司
绍兴好士德	指	绍兴好士德医用品有限公司
安徽振德	指	安徽振德医疗用品有限公司，曾用名安徽汇通纺织有限公司、安徽汇通医用纺织有限公司
河南振德	指	河南振德医疗用品有限公司
许昌振德	指	许昌振德医用敷料有限公司
许昌正德	指	许昌正德医疗用品有限公司
新疆振德	指	新疆振德纺织有限公司
阿拉山口振德	指	阿拉山口振德医用纺织有限公司
阿拉山口嘉德	指	阿拉山口嘉德贸易有限公司
上海联德	指	上海联德医用生物材料有限公司
英国远洋	指	Oceanic Medical Inc Limited
香港 L&R	指	Lohmann&Rauscher Limited
L&R 集团 /L&R/ Lohmann&Rauscher	指	Lohmann&Rauscher GmbH & Co. KG
绍兴振德	指	绍兴振德医疗用品有限公司
苏州美迪斯	指	苏州美迪斯医疗运动用品有限公司
杭州浦健	指	杭州浦健医疗器械有限公司
杭州羚途	指	杭州羚途科技有限公司
馨动网络	指	杭州馨动网络科技有限公司
振德医疗（香港）	指	振德医疗用品（香港）有限公司

香港新起点	指	香港新起点投资有限公司
上海嘉迪安	指	上海嘉迪安实业有限公司
无锡康博	指	无锡康博医疗用品有限公司
鄱陵热电	指	鄱陵振德生物质能源热电有限公司
港峰进出口	指	绍兴港峰进出口有限公司
绍兴港峰	指	绍兴港峰医用品有限公司
鄱陵祥发	指	鄱陵祥发包装印刷有限公司
鄱陵祥富	指	鄱陵祥富包装印刷有限公司
华尔特	指	淮南华尔特科技有限公司
奥美医疗	指	奥美医疗用品股份有限公司
稳健医疗	指	稳健医疗用品股份有限公司
江苏健尔康	指	江苏省健尔康医用敷料有限公司
Smith&Nephew	指	Smith&Nephew Medical Ltd.
ConvaTec	指	ConvaTec Inc.
3M	指	Minnesota Mining and Manufacturing Company
Coloplast	指	Coloplast A/S
Medline	指	Medline Industries, Inc.
Cardinal Health	指	Cardinal Health Ltd., Co.
Hartmann	指	Paul Hartmann AG
MoInlycke Healthcare	指	Molnlycke Health Care AB.
Covidien	指	Covidien Public Ltd., Co.
OneMed	指	OneMed Sverige AB.
Multigate Medical	指	Multigate Medical Products Pty Ltd
Multigate UK	指	Multigate Medical Products UK Limited
Berendsen Healthcare	指	Berendsen Healthcare Limited
Rocialle Healthcare	指	Rocialle Healthcare Limited
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	现行有效的《振德医疗用品股份有限公司章程》
报告期/最近三年一期	指	2016年、2017年、2018年及2019年1-6月
保荐人/保荐机构	指	中信证券股份有限公司
天册/发行人律师	指	浙江天册律师事务所
天健	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）

坤元	指	坤元资产评估有限公司
中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家食药监局/CFDA	指	国家食品药品监督管理总局
国家药监局/NMPA	指	国家药品监督管理局
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司
卫健委/卫计委/卫生部	指	中华人民共和国国家卫生委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
医保商会	指	中国医药保健品进出口商会

二、专业术语

厚生省	指	日本负责医疗卫生和社会保障的主要部门，主要负责日本的国民健康、医疗保险、医疗服务提供、药品和食品安全、社会保险和社会保障、劳动就业、弱势群体社会救助等职责
FDA	指	Food and Drug Administration，美国食品和药品管理局
MDD	指	Medical Devices Directive，欧盟医疗器械指令
MDR	指	Medical Devices Regulation，欧盟医疗器械法规
ISO 13485	指	国际标准化组织（ISO）于 2003 年 7 月 15 日发布的《医疗器械质量管理体系用于法规的要求》国际标准，该标准是专门用于医疗器械产业的一个完全独立的质量管理体系标准
CE 认证	指	欧盟对产品的认证，通过认证的商品可加贴 CE（ConformiteEuropeenne 的缩写）标志表示该产品符合有关欧盟指令规定的要求，并用以证实该产品已通过了相应的合格评定程序及制造商的合格声明，是产品被允许进入欧盟市场销售的通行证
21CFR 820	指	FDA 21 CFR Part 820，是由美国食品和药品管理局制定的医疗器械质量体系法规，它的目的在于控制医疗器械的质量体系，保证产品的持续安全稳定。Part 820 的条款对于所有进入美国市场的医疗器械公司都具有强制性
OEM	指	Original Equipment Manufacturer 的英文缩写，依据品牌商提供的技术要求和质量标准生产制造产品，并销售给品牌商的业务模式
医疗器械	指	指单独或者组合使用于人体的仪器、设备、器具、材料或者其他物品，包括所需要的软件；其用于人体体表及体内的作用不是用药理学、免疫学或者代谢的手段获得，但是可能有这些手段参与并起一定的辅助作用；其使用旨在达到下列预期目的：（一）对疾病的预防、诊断、治疗、监护、缓解；（二）对损伤或者残疾的诊断、治疗、监护、缓解、补偿；（三）对解剖或者生理过程的研究、替代、调节；（四）妊娠控制
无纺布	指	由定向的或随机的纤维而构成，多采用聚丙烯（PP 材质）粒料为原料，经高温熔融、喷丝、铺网、热压卷取连续一步法生产而成。因具有布的外观和某些性能而称其为布，又称非织造布
纺粘无纺布	指	将聚合物挤出、拉伸，形成连续长丝后，长丝铺设成网，纤网再

		经过自身粘合、热粘合、化学粘合或机械加固方法，使纤网变成无纺布
水刺无纺布	指	将高压微细水流喷射到一层或多层纤维网上，使纤维相互缠结在一起，使纤网得以加固并具备一定强力而形成的织物
流延膜	指	是通过熔体流延骤冷生产的一种无拉伸、非定向的平挤薄膜。有单层流延和多层共挤流延两种方式
压敏胶	指	压敏胶全称为压力敏感型胶黏剂，是一类具有对压力有敏感性的胶黏剂，压敏胶按照主体树脂成分可分为橡胶型和树脂型两类。橡胶型又可分为天然橡胶和合成橡胶类；树脂型又主要包括丙烯酸类、有机硅类以及聚氨酯类
医用敷料	指	狭义的医用敷料是指作为伤口处的覆盖物，在伤口愈合过程中，可以替代受损的皮肤起到暂时性屏障作用，避免或控制伤口感染，提供有利于创面愈合的环境的医疗器械，即伤口护理产品。广义的医用敷料不仅包括伤口护理产品，还包括手术感染防护和医用防护产品，以及包扎、压力和固定类产品
伤口护理产品	指	用于伤口护理程序，从冲洗和敷料，到清创、皮肤移植和其他治疗方法，直至伤口愈合及愈合后疤痕控制的各种产品。包括传统的纱布敷料、现代伤口敷料、负压引流治疗、包扎固定、伤口清洗、清创处理、疤痕控制、电疗、氧疗等产品。
现代伤口敷料	指	基于 1962 年 Dr.Winter 的湿性伤口治疗理论以及之后新材料发展产生的用于伤口治疗的敷料。包括薄膜敷料、泡沫敷料、水胶体敷料、水凝胶敷料、藻酸盐敷料、壳聚糖敷料以及各种生物敷料，如人工皮肤、脱细胞的异种皮，同种异体皮、生长因子等，亦称新型伤口敷料
泡沫敷料	指	现代伤口敷料的一种，其结构由外层（阻水层或不阻水层），粘胶层、聚氨酯泡沫层，黏性附着层（不规则涂布的粘胶），保护层组成
湿膜敷料	指	用于烧伤或慢性创面等伤口，可为伤口愈合提供理想的湿润环境，包括水凝胶、水胶体等湿膜在内的湿性敷料
一次性表皮细胞分离器	指	属于医疗器械，主要由上罩壳、主体部分和下罩壳三部分组成，其中主体部分由控制面板、消化容器、过滤容器、混合容器、控制单元、加热器、震动电机、传感器和电源组成。用于消化和收集取自人体的表皮细胞
手术感控产品	指	在手术过程中用于控制感染使用的产品，由各类手术单、手术衣、防护服、手术包等组成，其目的是建立一个无菌手术创面区，阻止外来物质及微生物侵入手术创面或患者体液、血液对术者及手术环境污染，防止在侵入性外科手术时感染源在医护人员和患者之间、患者与患者之间的传播，确保患者与医护人员的安全，亦称手术感染控制产品
压力治疗	指	用于穿戴或捆绑在病人腿上或胳膊上，促进病人远端静脉血液向近端流动，以治疗或减缓静脉曲张，或临时止血、束身等辅助治疗。包括袜形压力治疗带、压力绷带等产品
固定产品	指	用于创面、伤口紧急止血、包扎、固定或绑扎创面的敷料或限制肢体的活动。包括胶带、绷带等
纱布	指	采用未经重复加工的、成熟种子的毛绒经纺纱织造的平纹棉布，经脱脂、漂白、精制而成供医疗用的纱布
绷带	指	用于外科包扎、固定或压力治疗，且具有一定的弹性或无弹性的纺织物。通常为纺织加工而成的卷装、管状、三角形的材料
手术单	指	覆盖病人或器械以防止感染原传播的织物单。通常由基材，阻水层和液体控制材料等组成的面装材料。用于覆盖外科手术病人身

		体上，以防止开放的手术创面受到污染，或用于覆盖外科手术器械台上，以防止器械受到污染
手术包	指	将手术过程中所需的各种一次性手术器械及其他手术用一次性医用制品按照标准化操作过程统一包装、统一灭菌的标准操作包，使得手术过程中使用的各类器械达到统一的消毒灭菌标准，确保不会因为任何手术器械未达到无菌标准而造成感染
造口护理产品	指	回肠、结肠或尿道造口的护理器械。包括肠造口袋（开口袋或闭口袋）、尿路造口袋、造口护肤粉、造口皮肤保护膜和防漏膏等。肠造口袋主要由外袋、底盘和过滤片组成。尿路造口袋主要由多腔式外袋(带抗返流结构)、底盘和引流阀组成。可为灭菌或非灭菌产品，一次性使用。用于处理造口排泄物和保护造口周围皮肤
D/P 即时承兑	指	远期付款交单(D/P after sight)的英文缩写，指进口商见票并审单无误后即承兑汇票，于汇票到期日付款赎单。在汇票到期前，汇票和货运单据由代收行保管
L/C	指	信用证（Letter of Credit）的英文缩写，指开证银行应申请人（买方）的要求并按其指示向受益人开立的载有一定金额的、在一定的期限内凭符合规定的单据付款的书面保证文件
T/T	指	电汇（Telegraphic Transfer）的英文缩写，汇出行应汇款人申请，拍发加押电报\电传或 SWIFT 给在另一国家的分行或代理行（即汇入行）指示解付一定金额给收款人的一种汇款方式
元、千元、万元	指	人民币元、人民币千元、人民币万元

本募集说明书中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

本募集说明书所引用的有关行业的统计及其他信息，均来自不同的公开刊物、研究报告及行业专业机构提供的信息，但由于引用不同来源的统计信息可能其统计口径有一定的差异，故统计信息并非完全具有可比性。

第二章 本次发行概况

一、公司基本情况

（一）公司概况

公司名称：振德医疗用品股份有限公司

英文名称：Zhende Medical Co., Ltd.

股票简称：振德医疗

股票代码：603301

股票上市地：上海证券交易所

成立日期：1994年8月18日

注册资本：人民币140,000,000元

法定代表人：鲁建国

注册地址：浙江省绍兴市越城区皋埠镇皋北工业区

办公地址：浙江省绍兴市越城区皋埠镇皋北工业区

经营范围：生产、销售：第一类医疗器械、第二类医疗器械、第三类医疗器械、一次性使用卫生用品、日常防护用品、劳动防护用品、特殊劳动防护用品、消毒产品、化妆品、运动防护用品、体育用品；货物进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

（二）业务概况

公司主营业务系医用敷料的生产、研发与销售，主要产品线涵盖现代伤口敷料、手术感控产品、传统伤口护理产品及压力治疗与固定产品。经过多年的积累，公司已成为国内医用敷料生产企业中产品种类较为齐全、规模领先的企业之一。

公司自设立以来一直从事医用敷料的生产、研发和销售，主营业务未发生重大变化。公司在设立之初，主要为海外医疗器械品牌商贴牌生产传统伤口护理类产品。在二十余年的发展过程中，公司不断开发新产品，拓展产品线的深度和广

度，目前产品种类已涵盖传统伤口护理产品、现代伤口敷料、手术感控产品和压力治疗与固定产品等四大类，为客户提供伤口护理综合解决方案；并抓住国内市场的发展机遇，布局国内市场，逐步扩大内销业务，致力于为国内消费者提供更安全有效的医疗用品。

经过多年的发展，公司已构建覆盖全球主要市场的营销网络。在国际市场，公司与多家国外知名医疗器械品牌商建立了高效的业务合作体系，凭借高质量的产品和优质的服务获得了境外的客户认可；公司的产品覆盖欧洲、北美洲、亚洲、南美洲、非洲和大洋洲多个国家和地区。根据中国医药保健品进出口商会（以下简称“医保商会”）的统计数据，公司连续多年稳居我国医用敷料出口前三名。而在国内市场，公司以自有品牌开展销售，客户遍及全国大部分省市，产品进入众多医疗机构和连锁药店，形成了稳定的市场体系。

在现有产品线的基础上，公司积极布局清洁消毒、造口护理、运动康复、慢性伤口等领域的新产品。通过齐全完善的产品布局，公司为客户提供伤口护理、手术感染控制、压力治疗与固定等一揽子解决方案，满足客户一站式采购需求。

二、本次发行要点

（一）核准情况

本次发行已经本公司 2019 年 4 月 8 日召开的公司第一届董事会第二十四次会议审议通过，并经 2019 年 4 月 30 日召开的 2018 年年度股东大会决议表决通过，董事会决议公告和股东大会决议公告已分别刊登在 2019 年 4 月 10 日、2019 年 5 月 1 日的《中国证券报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。

2019 年 9 月 9 日，本次公开发行可转换公司债券申请获中国证监会第十八届发行审核委员会 2019 年第 126 次发审委会议审核通过。

2019 年 10 月 25 日，中国证监会核发《关于核准振德医疗用品股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]2008 号）。

（二）本次可转换公司债券发行方案

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转

换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

2、发行规模

根据相关法律法规的规定及规范性文件的要求，并结合公司财务状况和投资计划，本次发行的可转换公司债券募集资金总额为 44,000.00 万元。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

4、债券期限

根据相关法律法规的规定，结合本次发行可转换公司债券的发行规模及公司未来的经营和财务状况等情况，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

5、债券利率

本次发行的可转换公司债券票面利率设定为：第一年 0.50%、第二年 0.80%、第三年 1.20%、第四年 1.80%、第五年 2.50%、第六年 3.00%。到期赎回价为 118 元（含最后一期利息）。

6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。

（1）年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为：

$$I=B1 \times i$$

I：指年利息额；

B1：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i: 指可转换公司债券的当年票面利率。

(2) 付息方式

1) 本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

2) 付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

3) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

4) 可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由可转换公司债券持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

8、转股价格的确定及其调整

(1) 初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券初始转股价格为 20.04 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量。

前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1 = P0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1 = (P0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1 = (P0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1 = P0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： $P1$ 为调整后转股价， $P0$ 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， A 为增发新股价或配股价， k 为增发新股或配股率， D 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按本公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格的向下修正条款

(1) 修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权

提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票的交易均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）等。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量 Q 的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍，其中：

V：指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；

P：指申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的可转换公司债券部分，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的剩余部分金额及该部分对应的当期应计利息。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将按债券面值的118%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

1) 在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）。

2) 当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足3,000万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B2 \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B2：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将赎回的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

本次发行的可转换公司债券的最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新

股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转换公司债券的最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

在本次发行的可转换公司债券存续期内，若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B3 \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B3：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将回售的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的

权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2019年12月18日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，余额由承销团包销。

（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2019年12月18日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东。

（2）网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

（3）本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上申购。

15、向原股东配售的安排

本次公开发行的可转换公司债券将向发行人在股权登记日（2019年12月18日，T-1日）收市后登记在册的原股东优先配售。原股东可优先配售的振德转债数量为其在股权登记日（2019年12月18日，T-1日）收市后登记在册的持有振德医疗的股份数量按每股配售3.142元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按1,000元/手的比例转换为手数，每1手（10张）为一个申购单位，即每股配售0.003142手可转债。原无限售股东网上优先配售不足1手的部分按照精确算法原则取整。原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额部分的网上申购。

16、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过44,000.00万元（含44,000.00万元），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	功能性敷料及智能物流中心建设项目	50,000.00	33,000.00
2	补充流动资金	11,000.00	11,000.00
合计		61,000.00	44,000.00

注：上述募投项目拟投入募集资金金额不含基本预备费及铺底流动资金。

本次公开发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述项目资金需要，资金缺口部分由公司自筹资金解决。在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

17、募集资金存管

公司已制定《募集资金管理制度》，本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

18、担保事项

本次发行的可转换公司债券采用股票质押的担保方式。控股股东浙江振德将其合法持有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保。担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转换公司债券本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转换公司债券的本息按照约定如期足额兑付。

投资者一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本次发行的可转债，即视同认可并接受本次可转债的担保方式，授权本次可转债保荐机构（主承销商）作为质权人和债权人的代理人代为行使担保权益。

控股股东浙江振德自 2019 年 12 月 12 日将其所持 37,796,868 股限售股股票质押给本次可转债保荐机构（主承销商）中信证券，占本公司总股本的 27.00%，质押起始日为 2019 年 12 月 12 日，本次股份质押目的是为公司公开发行可转换公司债券提供担保。本次质押担保有效期至以下两个时点中较早者：（1）本次

可转换公司债券持有人全部行使换股权；（2）本次可转换公司债券本息全额付清。

19、本次发行方案的有效期

本次公开发行可转换公司债券方案的有效期为公司股东大会审议通过本次发行方案之日起十二个月。

（三）股票质押的具体担保机制、保荐机构（主承销商）在担保中对应的权责承担及控股股东履行的决策程序

1、本次股票质押的具体担保机制

控股股东浙江振德与中信证券签署了《股份质押合同》及《补充协议》，约定：

（1）出质人现持有振德医疗 77,994,000 股的限售股份，各方一致确认，出质人将持有的振德医疗市值为 7.48 亿元的限售股份（以下简称“质押股票”，质押股票市值为发行规模 4.40 亿元的 170%）为债务人发行本次可转换公司债券提供担保。

（2）合同签订后及主债权有效存续期间，如在连续 30 个交易日内，质押股票的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续低于本期债券尚未偿还本息总额的 130%，中信证券有权要求出质人在 30 个工作日内追加担保物，以使质押财产的价值与本期债券未偿还本金的比率高于 170%；追加的资产限于振德医疗人民币普通股，追加股份的价值为连续 30 个交易日内振德医疗收盘价的均价。在出现上述须追加担保物情形时，出质人应追加提供相应数额的振德医疗人民币普通股作为质押财产，以使质押财产的价值符合上述规定。

（3）本合同签订后及主债权有效存续期间，如在连续 30 个交易日内，质押股票的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续超过本期债券尚未偿还本息总额的 210%，出质人有权请求对部分质押股票通过解除质押方式释放，但释放后的质押股票的市场价值（以办理解除质押手续前一交易日收盘价计算）不得低于本期债券尚未偿还本息总额的 170%。

2、保荐机构（主承销商）在担保中对应的权责承担

根据控股股东浙江振德与中信证券签署了的《股份质押合同》，投资者一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本次发行的可转债，即视同认可并接受本次可转债的担保方式，授权中信证券作为质权人和债权人（债券持有人）的代理人代为行使担保权益。中信证券的权责主要包括：

（1）作为债权人（债券持有人）的代理人签署本合同；

（2）代为办理质押股票的出质登记手续（包括质押登记、变更及注销登记）等相关手续，将中信证券登记为质权人；

（3）在出现本合同 4.1 款（本合同签订后及主债权有效存续期间，如在连续 30 个交易日内，质押股票的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续低于本期债券尚未偿还本息总额的 130%，中信证券有权要求出质人在 30 个工作日内追加担保物，以使质押财产的价值与本期债券未偿还本金的比率高于 170%；追加的资产限于振德医疗人民币普通股，追加股份的价值为连续 30 个交易日内振德医疗收盘价的均价。在出现上述须追加担保物情形时，出质人应追加提供相应数额的振德医疗人民币普通股作为质押财产，以使质押财产的价值符合上述规定。）、8.2 款（一旦知悉发生对全部或部分出质股票产生重大影响或损害的任何事件，应立即通知质权人。发生出质股票权属发生争议、被查封、被扣押等财产保全或执行措施等情形时，质权人有权要求出质人采取合理措施，包括但不限于以追加质押经质权人认可的出质股票或提供保证金的形式向质权人提供补充担保，出质人应予积极配合）约定的情形时，代为要求出质人追加担保物；

（4）在出现本合同第十条¹约定的情形时，代为行使质押权，实现质押权益；

1 《股份质押合同》第十条如下：

10.1 发生下列情形之一的，质权人或债权人（债券持有人）/质权人之代理人有权立即行使质押权，实现质押权益：

10.1.1 债务人未按照约定按期、足额支付本期可转债的利息或兑付本期可转债的本金的；

10.1.2 由于出质人的原因导致质押股票以及其派生股票全部或部分被有关部门冻结或出现其他限制情形时，出质人未按主合同的约定通知中信证券或未能在质权人或债权人（债券持有人）/质权人之代理人要求的时间内采取合理措施保证债权人（债券持有人）利益的；

10.1.3 出质人未按照本合同约定按时、足额提供补充担保的；

10.1.4 债务人未按照《可转债募集说明书》所约定用途使用本次募集资金，且未按照程序变更本次募集资金用途的；

10.1.5 债务人申请破产、重整或和解、被宣告破产、重整或和解、被解散、被注销、被撤销、被关闭、被吊销、歇业、合并、分立、组织形式变更以及出现其他类似情形；

(5) 代为要求出质人提供所需要的材料并保管股票质押出质登记证书等相关资料；

(6) 其他与本合同所涉质押股票的相关手续、担保权益的相关事宜；

(7) 中信证券在行使以上述权限时，如债券持有人会议所作之决议与本合同或本次可转债发行的《募集说明书》存在差异的，中信证券应按照债券持有人会议所作之决议执行，因此而产生的责任及法律后果将由债券持有人自行承担。

3、控股股东履行的决策程序

控股股东浙江振德于 2019 年 3 月 29 日召开股东会，就为振德医疗公开发行可转换公司债券提供担保的事项进行了审议。经审议，浙江振德全体股东一致同意：配合振德医疗及保荐机构（主承销商）以合法持有的部分振德医疗股票作为质押资产为振德医疗本次公开发行可转换公司债券进行质押担保，并签署相关《股份质押合同》；担保范围为振德医疗经中国证监会核准发行的可转换公司债券本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人。

(四) 控股股东通过补充股票质押担保的可实现性及对公司控制权的影响

1、控股股东实际生产经营、对外担保、诉讼纠纷、偿债能力等情况

10.1.6 债务人发生危及或损害债权人（债券持有人）权利、权益或利益的其他事件。

10.2 发生本合同第 10.1 项规定的任一情形的，经债券持有人会议决议，质权人代理人有权按照如下方式实现质押权，出质人应予以无条件配合：

10.2.1 要求出质人自行按照法律法规的规定处置质押股票，处置方式包括但不限于协议转让、拍卖、集中竞价交易、连续竞价交易或大宗交易并将出质质押股票所得资金交付质权人；

10.2.2 要求出质人授权质权人或债权人（债券持有人）/质权人代理人直接向证券经纪商出具指令的形式出售质押股票；同时授权质权人或债权人（债券持有人）/质权人代理人直接向第三方存管银行出具划款指令，将质押股票出售所得从第三方存管账户直接划入质权人指定账户；

10.2.3 以中华人民共和国法律允许的任何其他方式处置质押股票。

10.3 除非债券持有人会议另行审议决定，债权人（债券持有人）根据本合同实现质押权所得资金应按以下顺序（同一顺序按照各项金额比例）进行清偿：

10.3.1 债权人（债券持有人）为实现债权而发生的所有合理费用；

10.3.2 债务人违约而应付的违约金和损害赔偿金；

10.3.3 本期可转换公司债券的本金及利息。

10.4 债权人（债券持有人）实现质押权所得资金不足以清偿债务的，债权人（债券持有人）有权要求债务人清偿不足金额；债权人（债券持有人）实现质押权所得金额支付本合同第 10.3 款约定之全部债务之后仍有剩余的，债权人（债券持有人）应将剩余部分返还出质人。

公司控股股东为浙江振德,持有公司股份 77,994,000 股,持股比例为 55.71%。
截至本募集说明书签署之日,浙江振德的简要情况如下:

公司名称	浙江振德控股有限公司	
企业性质	有限责任公司(自然人投资或控股)	
法定代表人	鲁建国	
注册资本	5,000 万元	
注册地	绍兴市越城区皋埠镇皋北村	
成立日期	2003 年 10 月 23 日	
统一社会信用代码	91330602755933132U	
主营业务	实业投资	
经营范围	实业投资;股权投资及相关咨询服务;资产管理;投资管理;批发、零售:工艺品、纸制品、床上用品、文化办公用品、塑料制品、化工原料及产品(除危险化学品及易制毒化学品)、煤炭、钢铁;货物进出口	
主要财务数据 (母公司财务报表 数据)	项目	2019/6/30 2019 年 1-6 月(万元)
	总资产	43,185.38
	净资产	4,681.54
	净利润	865.15
	审计机构	未经审计

截至本募集说明书签署之日,浙江振德向振德医疗及其子公司提供最高额 49,600.00 万元的担保和为子公司鄞陵热电提供最高额 7,380 万元的担保,为其他第三方合计提供 5,700 万元的担保;除上述外,控股股东浙江振德不存在其他对外担保事项。

浙江振德除持有振德医疗 55.71%股份外,还持有鄞陵振德生物质能源热电有限公司 90%股权。鄞陵热电具体情况如下:

公司名称	鄞陵振德生物质能源热电有限公司
成立时间	2014 年 12 月 2 日
注册资本	8,000 万元
实收资本	8,000 万元
法定代表人	鲁建国
公司住所	鄞陵县产业集聚区工人路南段东侧
股权结构	浙江振德持股 90%;鲁光明持股 10%
经营范围	电力、热力生产、供应

主要财务数据	项目	2019/6/30 2019年1-6月（万元）
	总资产	38,928.82
净资产	5,124.28	
净利润	692.55	
审计机构	未经审计	

2018 年末鄞陵热电机组陆续并网发电，财务状况已逐步改善，将逐步成为浙江振德除振德医疗以外的另一重要盈利主体。

综上，公司控股股东浙江振德经营情况正常，截至 2019 年 6 月 30 日不存在到期未偿付的负债，除为本次可转债提供股票质押担保外，浙江振德其持有的振德医疗的股票均未设置任何其他抵押、质押或其他限制的情况；且不存在未决的诉讼或纠纷的情况。

2、极端情况下，控股股东通过补充股票质押担保的可实现性，及由此可能导致的公司实际控制人变更的风险

公司实际控制人为鲁建国和沈振芳，其通过浙江振德及沈振芳分别控制公司 55.71%和 4.75%，合计控制股权比例 60.46%，持股比例高。浙江振德为公司本次公开发行可转换公司债券（发行规模不超过 4.40 亿元）提供股票质押担保。

假设公司遭遇极端情形，浙江振德需要以其所持质押股权履行清偿可转债本金及利息等债务的义务，则对公司的控制权不会产生实质性不利影响，具体极端情形设置如下：

（1）可转债全部投资者均未在转股期内（本次发行的可转换公司债券转股期限自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券存续期 6 年到期日止）实施转股；

（2）浙江振德未持有可转债，全部投资者均为外部投资者持有；

（3）受宏观因素影响，上证指数下跌至近十年（2010 年 1 月至今）月末收盘价最低点（即 1,979.21），且公司股价同比例下跌。

2019 年 7 月末上证指数收盘 2,932.51 点，公司股票收盘价为 20.33 元；若上证指数未来下跌至 1,979.21 点，假设公司股价同比例下跌，跌至 13.72 元，则按照目前 1.4 亿股股本，相应公司市值跌至 19.21 亿元。

在上述极端情况下，实际控制人仍然将控制 11.61 亿元市值的公司股票，其中控股股东浙江振德持有 10.70 亿元市值的公司股票。若浙江振德需要以其所持质押股权履行清偿发行规模为 4.4 亿元的可转债，实际控制人预计将继续控制剩余约 7.21 亿市值的股票，占公司股权比例约 37.53%。

综上，假设在上述极端情况下，控股股东以其所持公司股票抵偿可转债相关债务，应不会对公司控制权造成实质不利的影响。

（五）债券持有人会议

1、可转换公司债券持有人的权利：

- （1）依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；
- （2）根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司 A 股股票；
- （3）根据约定的条件行使回售权；
- （4）依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；
- （5）依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- （6）按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；
- （7）依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- （8）法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、可转换公司债券持有人的义务：

- （1）遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
- （2）依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- （3）遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- （4）除法律、法规规定及《可转换公司债券募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；
- （5）法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的

其他义务。

3、在本次发行的可转换公司债券存续期内，发生下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- (1) 公司拟变更《募集说明书》的约定；
- (2) 公司不能按期支付本次可转债本息；
- (3) 公司减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- (4) 保证人或者担保物发生重大变化；
- (5) 修订可转换公司债券持有人会议规则；
- (6) 其他影响债券持有人重大权益的事项。

4、下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- (1) 公司董事会提议；
- (2) 单独或合计持有公司发行的债券 10% 以上（含 10%）未偿还债券面值的持有人书面提议；
- (3) 法律、法规规定的其他机构或人士。

债券持有人会议由公司董事会负责召集和主持。公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。公司董事会应于会议召开前 15 日向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。如公司董事会未能按本规则规定履行其职责，单独或合计持有本期可转换公司债券未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人或债券受托管理人有权以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。债券受托管理人向公司董事会书面提议召开债券持有人会议之日起 15 日内，公司董事会未发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权限、程序和决议生效条件。

（六）本次可转换公司债券的信用评级情况

本次可转换公司债券经中证鹏元评级，振德医疗主体长期信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本次可转换公司债券信用等级为 AA-。

（七）承销方式与承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销。

本次可转债的承销期为自 2019 年 12 月 17 日至 2019 年 12 月 25 日。

（八）发行费用

发行费用包括承销佣金及保荐费用、律师费用、会计师费用、资信评级费用、信息披露费、发行手续费等其他费用。承销费将根据承销协议中相关条款及发行情况最终确定，信息披露、路演推介宣传费、专项审核及验资费等将根据实际发生情况增减。

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	775.00
律师费用	75.47
会计师费用	100.00
资信评级费用	27.36
信息披露费	38.68
发行手续费等其他费用	14.43
合计	1,030.94

（九）承销期间停、复牌安排

本次发行期间的主要日程安排如下：

日期	交易日	发行安排	停复牌安排
2019 年 12 月 17 日 周二	T-2 日	刊登募集说明书及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
2019 年 12 月 18 日 周三	T-1 日	1、原股东优先配售股权登记日 2、网上路演	正常交易

2019年12月19日 周四	T日	1、刊登《可转债发行提示性公告》 2、原无限售股东优先配售认购日（缴付足额资金） 3、原有限售股东优先配售认购日（下午15:00前提交认购资料并足额缴纳认购资金） 4、网上申购（无需缴付申购资金） 5、确定网上中签率	正常交易
2019年12月20日 周五	T+1日	1、刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 2、网上申购摇号抽签	正常交易
2019年12月23日 周一	T+2日	1、刊登《网上中签结果公告》 2、网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金）	正常交易
2019年12月24日 周二	T+3日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
2019年12月25日 周三	T+4日	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

（十）本次发行可转换公司债券的上市流通

本次发行结束后，所有投资者均无持有期限限制，公司将尽快申请可转换公司债券在上海证券交易所挂牌上市交易。

三、本次发行的有关机构

（一）发行人：振德医疗用品股份有限公司

法定代表人	鲁建国
办公地址	浙江省绍兴市越城区皋埠镇皋北工业区
联系人	季宝海
电话	0575-88751963
传真	0575-88751963

（二）保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司

法定代表人	张佑君
办公地址	北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦
保荐代表人	徐峰、褚晓佳
项目协办人	刘坚

经办人员	董超、朱玮、郭阳
电话	0571-85783754
传真	0571-85783754

(三) 律师事务所：浙江天册律师事务所

负责人	章靖忠
签字律师	吕崇华、杨婕
办公地址	杭州市杭大路1号黄龙世纪广场A座8楼
电话	0571-87901110
传真	0571-87902008

(四) 会计师事务所：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人	郑启华
签字注册会计师	贾川、徐晓峰、潘世玉
办公地址	杭州市江干区钱江路1366号华润大厦B座
电话	0571-88216888
传真	0571-88216999

(五) 评级机构：中证鹏元资信评估股份有限公司

法定代表人	张剑文
签字评级人员	秦凤明、刘书芸
注册地址	深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼
办公地址	上海市浦东新区东三里桥路1018号数字产业园A幢601室
电话	021-5103 5670
传真	021-5103 5670

(六) 收款银行：中信银行北京瑞城中心支行

名称	中信银行北京瑞城中心支行
----	--------------

(七) 申请上市的证券交易所：上海证券交易所

办公地址	上海市浦东南路528号证券大厦
联系电话	021-68808888
传真	021-68804868

(八) 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼
联系电话	021-58708888
传真	021-58754185

第三章 风险因素

一、经营管理风险

（一）境外销售业务和汇率变动风险

报告期内，公司分别实现境外销售收入 77,797.02 万元、94,563.15 万元、96,850.78 万元和 49,354.57 万元，占公司主营业务收入的比重分别为 76.62%、73.04%、68.32%和 65.31%。

1、境外经营环境风险

公司境外业务覆盖全球多个国家和地区，若境外客户所在的国家政治局势动荡、经济下行，将会给当地政府卫生政策和医疗预算造成一定负面影响，从而削弱境外客户的购买意愿和回款能力，对公司的营业收入和利润产生不利影响。

目前在全球医用敷料贸易中，没有针对中国产品的关税、配额等歧视性政策，但不排除将来随着我国医用敷料生产和出口的不断增长，有可能在某些国家或地区被当地厂商或政府发起反倾销、反补贴行动或滥用 WTO 贸易争端机制，从而影响公司产品在相关市场的销售。报告期内，公司对美国销售金额分别为 9,438.74 万元、14,179.66 万元、13,480.33 万元和 6,489.25 万元，占营业收入比重分别为 9.12%、10.85%、9.43%和 8.52%，占比较低；且截至本募集说明书出具之日，公司产品均未在美国对中国输美商品加征关税清单中。尽管如此，仍然不排除将来随着贸易摩擦升级，公司产品被美国纳入提高加征关税的清单中，进而影响公司产品在美国市场的销售情况，对公司的境外销售业务产生不利影响。

各国对医用敷料的产品准入标准各有不同。为满足不同国家的市场准入标准，公司需要投入专业人员以及提升生产管理 ability 以获取相应的质量体系认证和产品注册证书。公司在主要销售市场均取得了相关的产品销售许可，符合当地的监管要求。未来如果这些产品准入标准发生重大调整或变化，而公司无法及时调整和适应并取得相关准入资格，可能导致该区域内销售下滑甚至退出该市场，将对公司的业务产生不利影响。

2、汇率变动风险

公司境外市场的销售使用美元和欧元结算，面临相应的汇率风险。公司报告期内各期汇兑损益分别为 985.02 万元、-690.31 万元、-46.99 万元和 219.25 万元，占利润总额的比例分别为 9.89%、-4.68%、-0.31%和 3.01%。此外，公司 2018 年购买远期结售汇产品，产生远期结售汇汇兑损益-1,289.80 万元，占当年利润总额的-8.51%。公司 2019 年 1-6 月购买远期结售汇产品，产生远期结售汇汇兑损益-169.17 万元，占当期利润总额的-2.32%。近年来国际经济政治形势变化较大，人民币兑外币的汇率走势面临较大的不确定性，同时随着我国政府对人民币汇率形成机制进行深化改革，人民币汇率弹性进一步加强。若人民币相对于外币出现升值，则会影响公司以人民币计量的销售收入，同时会给公司造成汇兑损失，并可能影响部分境外客户的购买和支付能力，进而对公司经营业绩产生不利影响。

（二）产品质量及医疗纠纷责任风险

公司的产品属于直接接触伤口或者用于感染防护的医疗用品，其质量的安全性和稳定性对患者和医护人员的生命健康至关重要。公司建立了完善的质量管理体系，制定并执行严格的质量控制措施。在报告期内，公司不存在重大的产品质量事故。但随着公司生产规模不断扩大，组织生产日趋复杂，如果公司的质量管理工作出现疏忽或因为其他客观原因影响产品的质量，则可能导致医疗事故，或者在极端情况下甚至出现因质量问题发生的大规模召回和赔偿或被药品监督管理部门处罚，会对本公司的持续经营能力及声誉造成不利影响。

（三）原材料价格波动风险

公司采购的原材料主要包括棉花、棉纱、医用坯布和无纺布，上游棉花、石油等大宗商品的价格波动对产品成本影响较大。经过多年的发展，公司已与原材料供应商建立了长期良好的合作关系，并建立了价格谈判和调整机制。但若国际政治形势发生不利变化、经济发展前景不确定性增加，或者气候变化导致棉花减产，石油、棉花等大宗商品供求失衡，则会导致公司原材料价格发生波动。未来如果原材料价格发生重大不利变化，成本增加，公司又无法同步提高产品售价或者增加销量，则可能对公司经营业务产生重大不利影响。

（四）管理风险

公司已经建立了规范的法人治理结构，并在与国内外客户的合作过程中，不断努力提高公司的管理水平。随着公司业务规模增长，如何建立更加科学有效的管理体系，吸引和培养企业经营管理所需的优秀人才，从而提高公司的管理效率将成为公司发展面临的重要问题。本次发行募集资金投资项目建成后，公司业务规模将进一步扩大，管理工作的复杂程度也将增大，如果公司的管理能力不能适应未来扩张的需要，将对公司生产经营造成不利影响。

（五）应收账款增长较快的风险

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 18,765.98 万元、20,043.65 万元、28,249.41 万元和 31,191.08 万元，逐年上升。公司应收账款增长较快，主要原因系公司经营规模的扩大以及内销收入的增长。2016-2018 年，公司经营规模提升较快，公司应收账款周转率分别为 5.59、6.73 和 5.92，基本保持稳定。此外，公司近年来加大内销市场开拓，内销收入占比上升。由于内销市场的特点，内销客户信用周期较长，导致公司应收账款有一定幅度的增长。若公司未来应收账款继续较快增长，可能对公司的现金流状况产生一定的不利影响。

二、行业政策或标准变动风险

公司属于医疗器械生产企业，生产销售的产品与人体健康密切相关，因而受到我国相关部门的严格监管。国家有关部门已出台了一系列的监管制度和行业政策以保障该行业的健康发展，近年来，随着国家进一步深化医药卫生体制改革，相关政府部门陆续在行业标准、招投标、价格形成机制、流通体系等领域出台一系列的法规和政策，对医药企业的存续和发展产生广泛而深刻的影响。

2016 年 12 月，国务院医改办颁布《关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）》，意味着“两票制”正式落地，在全国范围内进一步推广。在“两票制”下，医药产品从生产厂家销售给流通企业开一次发票，流通企业销售给医院再开一次发票，旨在缩短流通环节、降低医院采购成本。虽然目前各省出台的“两票制”改革以药品为主，但预计未来针对耗材的“两票制”改革将会加快实施。“两票制”的实行，将有利于具有品牌和规模优势的耗材生产企业增强对终端的覆盖；同时，“两票制”对耗材生产企业的营销渠道建设和

优化也提出了较高的要求，生产企业需要扩大营销团队，拓展销售网络，提高精细化服务能力，从而增加生产企业销售费用，影响企业盈利能力。此外，为规范购销行为，通过多年的探索实施，原本由各大医疗机构分散的医用耗材集中采购逐渐转变为以省市为单位的集中采购新模式，医用耗材价格面临下降压力。

此外，公司主要出口地中，欧盟区医疗器械监管法规将由 MDD（医疗器械指令）升级到 MDR（医疗器械法规），MDR（医疗器械法规）过渡期到 2020 年 5 月为止。

医药行业改革深化和监管加强将影响公司在国内市场和国际市场的布局和盈利能力。公司如果不能及时适应行业政策的深刻变化，则可能导致生产经营受到一定的不利影响。

三、采购招标的风险

根据《卫生部关于进一步加强医疗器械集中采购管理的通知》（卫规财发[2007]208 号）规定，对于大型医用设备管理品目内的医疗设备需进行集中采购；其他医疗设备和耗材，由省级卫生行政部门根据实际情况，具体研究制定本地区省级和地市级集中采购目录。近年来，国家积极推进以药品为参照的医疗器械省级招标平台。目前，已有部分省市进行了医疗器械部分类别的统一招标的尝试。

在集中采购模式下，一方面价格信息更趋透明公开，将给产品中标价格造成较大的下行压力。另一方面，如果将来投标竞争更加激烈，公司因产品价格竞争力不足或者品牌声誉未及竞争对手而导致投标失败，则公司将失去一部分医院客户；如果当地采购平台在较长时间内不进行补标或者重新开标，则会对公司的经营业绩产生负面影响。

四、税收优惠和政府补助政策变动风险

报告期内，公司为高新技术企业，享受 15% 的所得税优惠税率。目前公司持有的高新技术企业证书有效期三年（发证日期：2016 年 11 月 21 日）。若公司未来不再符合相关税收优惠的要求，或者高新技术企业税收优惠政策、出口退税政策有所变化，可能对公司的经营业绩造成不利影响。

2016-2018 年，公司确认为当期损益的政府补助分别为 2,266.28 万元、

3,931.17万元和3,486.19万元,分别占同期利润总额的22.75%、26.68%和23.00%。公司享受财政补贴基于政府部门相关规定和公司的实际经营情况,若未来相关政策环境发生变化,公司不能持续获得政府补助,可能对公司的经营业绩和利润水平造成一定的不利影响。

五、市场竞争风险

从出口市场来看,近年来,受全球经济下行、欧美等主要市场消费有所收紧、汇率波动以及国内人力成本上升等因素的影响,我国医用敷料行业整体出口增速放缓,出口企业之间的竞争有所加剧。长期来看,我国医用敷料出口企业还面临来自东南亚地区劳动力成本较低国家的竞争。

在国内市场,我国医疗器械行业的广阔前景吸引了国内外众多企业加入,导致我国医疗器械行业生产缺乏规模化、集约化,市场集中度低,同一品种产品质量参差不齐,低水平重复生产现象严重,市场竞争激烈。

公司凭借成本规模优势、可靠稳定的产品质量、丰富的产品结构、广泛的营销网络以及持续的研发能力,在医用敷料细分领域具备较强的竞争优势,处于行业领先地位,此外,公司在发展已有优势产品的同时,也积极布局清洁消毒、造口护理、运动康复类护具等相关领域,延伸其产品链条。但是,市场竞争的加剧及竞争格局的变化,仍有可能对公司的市场地位产生威胁,进而影响公司的经营。

六、合规风险

公司已建立健全反不正当商业行为的内控制度,财务内控制度和营销费用支出审核制度,对员工在采购、销售活动中的行为予以明确的防范和约束。但如果个别员工或下游客户在医疗器械购销活动中存在不正当的商业行为,可能导致公司被相关监管部门认定违反相关法律法规,并列入不良记录名单,影响公司产品参与医疗机构采购招标资格,则将对公司的经营业绩产生不利影响。

七、环境保护风险

公司产品生产过程中会产生废水、废气、固体废弃物和设备噪声,如果处理不当会对环境造成一定影响。公司重视环境保护和治理工作,制定了系统的环境保护管理制度,购置了必要的环保设备,按照国家要求处理废水、废气、固体废

弃物、设备噪声，使公司的“三废”排放达到了环保规定的标准。但随着人民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布更严格的环境保护法律法规，提高环保标准，对公司环保管理工作提出更高的要求。另外，随着本次募集资金投资项目的实施，公司污染物的排放量将会有所加大，从而增加环保支出和环保管理工作难度，进而可能影响公司的整体经营情况。

八、实际控制人控制失当的风险

公司实际控制人为鲁建国及沈振芳夫妇，合计控制公司 60.46% 的股权。尽管公司已建立了规范的公司治理结构，制定了与公司治理、内部控制相关的各项制度，包括三会议事规则、《公司章程》、独立董事工作制度、董事会专门委员会制度、关联交易决策制度等，但公司实际控制人仍有可能通过其控股地位和主要决策者的地位，对公司发展战略、经营决策、人事安排、利润分配和对外投资等重大事项施加不当影响，从而损害公司及公众股东的利益。

九、知识产权风险

公司拥有的品牌、商标、专利等知识产权是公司核心竞争力的重要组成部分。公司一直以来高度重视知识产权保护，通过专利申请、商标注册等途径确保知识产权合法、有效，保护自身知识产权不受侵害。由于公司知识产权种类、数量繁多，对管理要求较高，侵犯公司知识产权的行为可能得不到及时防范和制止。如果公司的知识产权不能得到充分保护，公司未来业务发展和经营业务可能会受到不利影响。

十、公司业绩下降的风险

公司经营过程中会面临包括本节中所披露的各项已识别的风险，也会面临其他无法预知或控制的内外部因素的影响，公司不能保证未来经营业绩持续稳定增长。如果国内外宏观经济下行，境外销售产生贸易摩擦，行业政策发生不利变化，或主要产品由于各种原因降价，或核心原材料的采购价格上涨，或因质量问题流失客户，或因医疗事故纠纷导致赔偿，均可能对公司经营业务产生重大不利影响。

十一、募集资金投资项目的实施风险

本次募集资金主要用于扩大公司主营业务规模和提高公司内部运营管理水平。项目建设投产后，将对公司实现发展目标、扩大经营规模和提升业绩水平具有重要意义。但是，由于从募投项目论证到募集资金到位、项目建成投产的周期较长，募投项目建设计划能否按时完成、项目的实施过程和实施效果能否达到预期等都存在一定的不确定性。虽然公司对募集资金投资项目进行了专业审慎的可行性论证，但在项目实施过程中，仍可能存在因工程进度、工程质量、投资成本发生变化而引发的风险；同时，国内外宏观经济形势的变化、医疗器械行业的发展趋势、市场竞争环境的变化、新的替代产品的出现以及公司相应的营销能力等因素也会对项目的投资回报和预期收益产生影响。若募集资金投资项目无法实现预期收益，则公司存在因为折旧和摊销大幅增加而导致利润下滑以及净资产收益率被摊薄的风险。

十二、关于可转债产品的特殊风险

（一）可转债价格波动甚至低于面值等自身特有的风险

可转债作为一种复合型衍生金融产品，具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者的心理预期等诸多因素的影响，因此价格波动较为复杂，可能会出现异常波动，甚至低于面值；或与其投资价值严重背离的现象，从而可能使投资者不能获得预期的投资收益。

（二）可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票的交易均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

可转债存续期内，本次可转债的转股价格向下修正条款可能因修正转股价格低于公司最近一期经审计的每股净资产而无法实施。此外，在满足可转债转股价

格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。

（三）本息无法按时足额兑付的风险

在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

（四）发行可转债到期不能转股的风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致可转债到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的资金负担和生产经营压力。

（五）转股后每股收益、净资产收益率被摊薄的风险

本次可转债募集资金拟投资的项目将在可转债存续期内逐渐为公司带来经济效益。本次发行后，若投资者在转股期内转股，将会在一定程度上摊薄公司的每股收益和净资产收益率，因此公司在转股期内将可能面临每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

（六）利率风险

本期可转债采用固定利率，在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。公司将提醒投资者充分考虑市场利率波动可能引起的风险，以避免和减少损失。

（七）本次发行的可转换公司债券的信用评级变化的风险

本次可转换公司债券已经中证鹏元进行评级，并出具了《振德医疗用品股份有限公司 2019 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，根据该评级报告，振

德医疗主体长期信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本次可转换公司债券信用等级为 AA-。在本期债券存续期限内，中证鹏元将持续关注公司经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期债券的信用评级级别发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定的影响。

第四章 公司基本情况

一、公司历史沿革

（一）公司的设立情况

公司系由前身振德有限全体股东作为发起人，以振德有限整体变更方式设立的股份有限公司。

2016年6月21日，振德有限召开股东会，同意以振德有限全体股东共同作为发起人，以经天健审计的截至2016年3月31日的净资产折股，整体变更为股份公司。其中7,500万元折合为股份公司的股份总额7,500万股，每股面值1元，其余292,536,888.37元转入资本公积。2016年7月8日，天健出具了《验资报告》，审验确认公司注册资本已全部缴足。

2016年7月15日，绍兴市市场监督管理局向股份公司核发了《营业执照》（统一社会信用代码：91330600609661634M）。

2017年2月8日，天健出具了《关于振德医疗用品股份有限公司前期更正对股改基准日净资产影响的说明》（天健审[2017]8号），确认对前期事项进行追溯调整。2017年2月28日，公司2016年年度股东大会审议通过《关于公司前期更正对股改基准日净资产调整事项予以确认的议案》，确认因前期更正对发行人股改基准日净资产的影响，并按照发行人折股方案，净资产超出股本计入资本公积的金额调整为275,676,474.62元。

公司改制设立为股份公司时发起人持股情况如下：

序号	股东姓名/名称	持股数（股）	持股比例
1	浙江振德	55,710,000	74.28%
2	沈振芳	4,750,000	6.33%
3	柯桥巨英	2,250,000	3.00%
4	阮秀良	1,536,875	2.05%
5	鲁志英	1,500,000	2.00%
6	娄张钿	1,500,000	2.00%
7	皋埠热电	1,125,000	1.50%

序号	股东姓名/名称	持股数（股）	持股比例
8	何其坤	1,125,000	1.50%
9	滕冬林	750,000	1.00%
10	金兴荣	750,000	1.00%
11	王迪刚	468,750	0.63%
12	沈振东	405,000	0.54%
13	沈云根	375,000	0.50%
14	孟令一	375,000	0.50%
15	鲁光明	375,000	0.50%
16	黄祯梁	375,000	0.50%
17	徐凤娟	240,000	0.32%
18	徐大生	202,500	0.27%
19	张月珍	187,500	0.25%
20	谢清	187,500	0.25%
21	沈百夫	187,500	0.25%
22	吴建飞	135,000	0.18%
23	沈博强	101,250	0.14%
24	沈建祥	67,500	0.09%
25	陆形平	67,500	0.09%
26	金海萍	67,500	0.09%
27	胡修元	67,500	0.09%
28	张显涛	50,625	0.07%
29	张晓兵	33,750	0.05%
30	胡俊武	33,750	0.05%
合计		75,000,000	100.00%

2016年7月8日，天健出具了《验资报告》，审验确认公司注册资本已全部缴足。

（二）首次公开发行并上市情况

经《关于核准振德医疗用品股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2018]432号）批准，公司于2018年3月29日在上交所首次向社会公开发行2,500万股普通股，并于2018年4月12日起在上交所上市交易。首次公开发行完成后，公司的股本为10,000万股，股本结构具体如下：

序号	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数（股）	比例	股数（股）	比例
1	浙江振德	55,710,000	74.28%	55,710,000	55.71%
2	沈振芳	4,750,000	6.33%	4,750,000	4.75%
3	柯桥巨英	2,250,000	3.00%	2,250,000	2.25%
4	皋埠热电	1,125,000	1.50%	1,125,000	1.13%
5	26名自然人股东	11,165,000	14.89%	11,165,000	11.17%
6	社会公众股东	-	-	25,000,000	25.00%
合计持股		75,000,000	100.00%	100,000,000	100.00%

2018年4月4日，天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具了天健验[2018]89号《验资报告》，验证截至2018年4月4日止，发行人已收到社会公众股股东实际出资49,550.00万元，扣除各项发行费用后实际募集资金净额43,428.34万元。其中，计入实收资本2,500万元，计入资本公积40,928.34万元。

2018年6月5日，发行人就股本变更事宜于绍兴市市场监督管理局办理工商变更手续，并取得载明股本为10,000万股的《企业法人营业执照》。

（三）年度利润分配及资本公积转增股本

公司2019年4月8日和2019年4月30日分别召开公司第一届董事会第二十四次会议和2018年年度股东大会，审议通过了《关于公司2018年度利润分配及资本公积转增股本的方案》，同意公司以2018年12月31日的股本总数10,000万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3.50元（含税），共计派发现金红利3,500万元（含税），剩余未分配利润结转至下年度；同时以资本公积转增股本方式向全体股东每10股转增4股，共计转增4,000万股，资本公积转增股本后，公司总股本由10,000万股变更为14,000万股，股本结构具体如下：

股份性质	转增前股本结构		转增后股本结构	
	股数（股）	比例	股数（股）	比例
一、有限售条件流通股份（非流通股）	61,067,500	61.07%	85,494,500	61.07%
二、无限售条件流通股份（流通股）	38,932,500	38.93%	54,505,500	38.93%
1、A股	38,932,500	38.93%	54,505,500	38.93%
三、股份总数	100,000,000	100.00	140,000,000	100.00

2019年5月31日，发行人于浙江省市场监督管理局完成了注册资本变更及

章程备案的工商变更登记手续，并取得载明注册资本 14,000 万元的《企业法人营业执照》。

二、公司股本结构及前十名股东持股情况

（一）公司股本结构

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人总股本为 140,000,000 股，具体情况如下：

股份性质	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件的股份		
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	85,494,500	61.07
其中：境内法人持股	77,994,000	55.71
境内自然人持有	7,500,500	5.36
4、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
有限售条件股份合计	85,494,500	61.07
二、无限售条件的股份		
1、人民币普通股	54,505,500	38.93
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他已流通股	-	-
无限售条件流通股份合计	54,505,500	38.93
三、股份总数	140,000,000	100.00

（二）公司前十名股东持股情况

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人前十名股东及其持股情况如下：

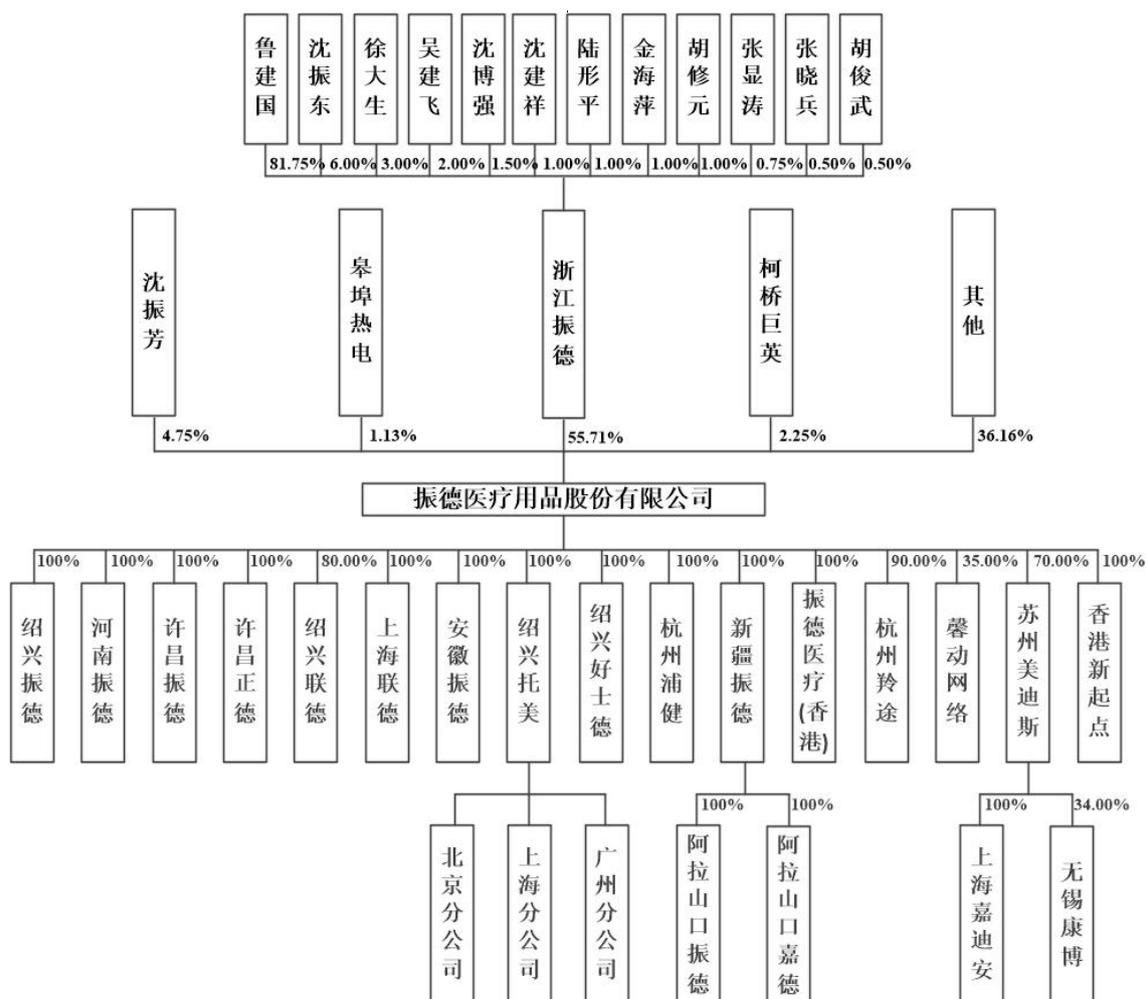
序号	股东名称	股数（股）	持股比例（%）
1	浙江振德	77,994,000	55.71
2	沈振芳	6,650,000	4.75
3	柯桥巨英	3,150,000	2.25

序号	股东名称	股数（股）	持股比例（%）
4	鲁志英	2,100,000	1.50
5	姜张钿	2,100,000	1.50
6	阮秀良	1,862,805	1.33
7	皋埠热电	1,575,000	1.13
8	何其坤	1,505,000	1.08
9	滕冬林	1,050,000	0.75
10	金兴荣	1,050,000	0.75

三、公司组织结构及主要对外投资情况

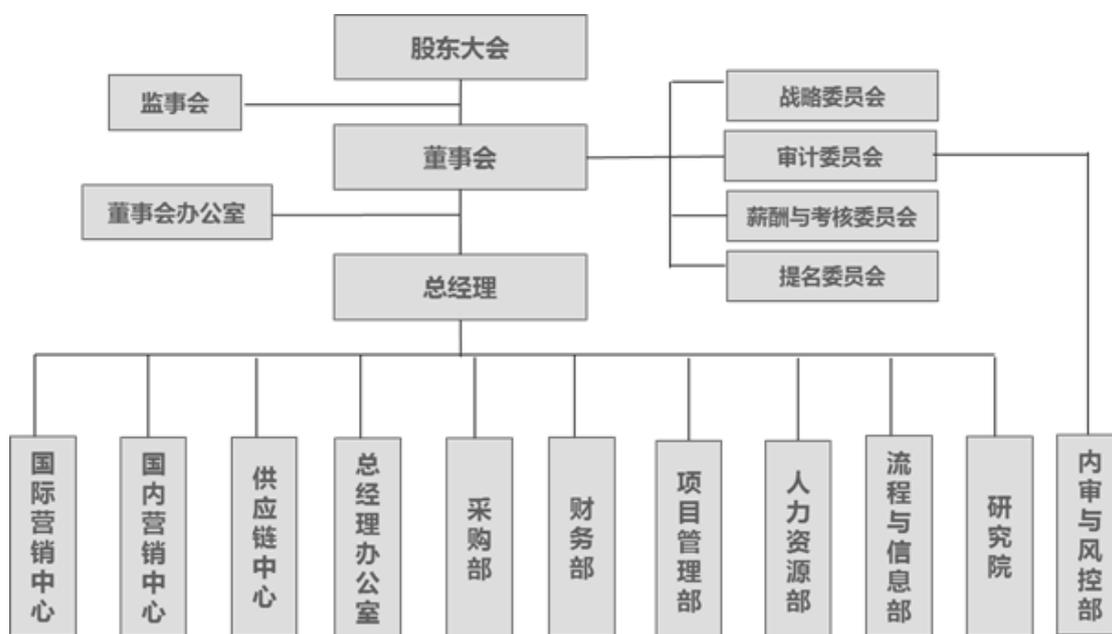
（一）公司股权结构图

截至 2019 年 6 月 30 日，公司的股权结构如下图所示：



（二）公司组织结构图

截至本募集说明书签署日，公司的组织结构如下图所示：



（三）公司控股及主要参股子公司基本情况

1、公司控股及主要参股子公司概况

截至报告期末，公司拥有的控股子公司及主要参股企业具体情况如下：

序号	公司名称	成立时间	主营业务	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	持股比例	主要生产 经营地
1	绍兴托美	2006.3.16	内销业务	2,730	2,730	100.00%	绍兴
2	绍兴好士德	2001.11.12	静脉曲张袜、防血栓袜等各类压力产品的生产和销售	1,000	1,000	100.00%	绍兴
3	绍兴联德	2012.8.23	纺织机器设备的研发、生产和销售	300	300	发行人持股 80.00%，俞祥木持股 15%，沈坚强持股 2.5%，谢成梁持股 2.5%	绍兴

序号	公司名称	成立时间	主营业务	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	持股比例	主要生产 经营地
4	安徽振德	2006.10.16	绷带类产品的生产和销售	2,000	2,000	100.00%	淮南
5	河南振德	2016.7.26	绷带、水刺无纺布生产和销售	3,000	3,000	100.00%	许昌
6	许昌振德	2004.4.12	脱脂纱布、纱布片、腹部垫、医用手术巾的生产和销售	13,000	13,000	100.00%	许昌
7	许昌正德	2009.12.8	手术衣、手术单、复合料、防护服的生产和销售	16,000	16,000	100.00%	许昌
8	新疆振德	2015.9.17	棉纱贸易，坯布生产和销售	5,000	5,000	100.00%	博州
9	阿拉山口振德	2015.10.9	棉纱的生产和销售	2,000	2,000	新疆振德100%持股	博州
10	阿拉山口嘉德	2016.5.4	自营和代理各类商品、技术进出口业务	50	50	新疆振德100%持股	博州
11	上海联德	2017.12.8	医用生物材料的研发、销售	500	500	100.00%	上海
12	杭州浦健	1998.10.16	手术感控产品的研发、生产与销售	248.8	248.8	100.00%	杭州
13	绍兴振德	2018.11.1	外销业务	1,000	1,000	100.00%	绍兴
14	杭州羚途	2018.7.13	负责发行人运动护具等运动领域产品的市场开发、推广与销售	500	500	发行人持股90%，曾祥利持股10%	杭州
15	振德医疗（香港）	2018.8.29	外销业务	100	0	100.00%	香港

序号	公司名称	成立时间	主营业务	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	持股比例	主要生产 经营地
16	馨动网络	2017.3.27	运动健身类防护型产品的开发、销售及 相关服务	300	300	发行人持股 35%，上海云眼企业管理咨询有限公司持股 10%，杭州君馨网络科技有限公司持股 55%	杭州
17	苏州美迪斯	2003.9.5	医用敷料系列产品及体育用品防护用品的研发、生产与销售	4,000	4,000	发行人持股 70%，钟明南持股 18%，徐天骥持股 5.00%，苏州工业园区辉凯咨询管理合伙企业（有限合伙）5.00%，卞培培持股 2.00%	苏州
18	上海嘉迪安	2012.9.13	负责美迪斯产品的对外销售	100	100	苏州美迪斯 100% 持股	上海
19	香港新起点	2019.4.18	投资控股	50 万美 元[注]	0	100.00%	香港

[注]：香港新起点已于报告期后进一步增资 600 万英镑。

报告期后，公司主要对外投资情况请参见本募集说明书“第七章 管理层讨论与分析”之“六、重大担保、诉讼及其他或有事项、行政处罚和重大期后事项情况”之“（三）重大期后事项”。

2、公司控股及主要参股子公司最近一年及一期主要财务数据

截至报告期末，公司控股及主要参股公司最近一年及一期主要财务数据如下：

单位：元

公司名称	2018年12月31日/2018年1-12月			
	总资产	净资产	营业收入	净利润
绍兴托美	106,190,173.99	40,206,395.63	389,429,413.35	19,047,399.15
绍兴好士德	18,545,297.45	10,233,815.47	22,717,939.83	5,593,762.04
绍兴联德	8,195,997.64	4,837,441.20	9,580,250.95	766,760.59
安徽振德	45,293,538.37	9,052,600.97	52,993,312.48	1,324,743.95
河南振德	56,889,440.05	38,820,108.71	56,943,753.74	4,871,820.30
许昌振德	317,382,010.39	168,776,728.72	538,084,729.15	13,654,383.39
许昌正德	270,603,751.09	201,108,921.26	292,966,117.46	5,475,977.34
新疆振德	85,451,362.89	83,578,249.01	188,360,802.57	18,519,622.62
阿拉山口振德	239,394,209.19	12,347,389.42	136,768,691.39	-1,200,502.47
阿拉山口嘉德	1,052,226.94	783,167.08	3,154,546.46	10,372.30
上海联德	3,680,765.25	3,600,303.68	-	-1,399,696.32
杭州浦健	14,807,311.01	3,471,283.86	26,923,622.02	707,315.49
绍兴振德	10,000,073.43	9,697,127.43	-	-302,872.57
杭州羚途	4,860,614.33	4,421,318.73	154,961.72	-578,681.27
振德医疗（香港）	61,300.04	-761.82	-	-763.60
馨动网络	2,331,020.45	1,820,928.03	1,776,274.51	-515,290.86
公司名称	2019年6月30日/2019年1-6月			
	总资产	净资产	营业收入	净利润
绍兴托美	48,973,216.87	44,886,788.37	-158,529.92	4,680,392.74
绍兴好士德	15,566,296.14	11,484,710.73	9,184,677.57	782,625.26
绍兴联德	9,798,173.56	5,519,534.01	6,464,193.36	682,092.81
安徽振德	52,391,269.27	7,971,879.04	23,246,610.04	-1,080,721.93
河南振德	65,251,291.94	43,127,045.03	28,020,646.03	4,306,936.32
许昌振德	391,227,978.38	174,944,906.83	274,051,240.79	6,168,178.11
许昌正德	285,733,839.72	201,613,776.06	160,465,092.40	504,854.80
新疆振德	96,415,524.63	90,888,662.09	82,112,533.67	7,310,413.08
阿拉山口振德	232,104,489.65	8,622,520.75	59,027,197.56	-3,724,868.67
阿拉山口嘉德	841,270.47	777,541.79	1,499,699.48	-5,625.29
上海联德	2,159,186.88	353,219.63	377,358.48	-3,247,084.05
杭州浦健	26,463,137.81	6,049,977.11	16,394,898.96	1,086,958.60
绍兴振德	123,604,232.34	8,581,027.31	188,005,341.74	-1,116,100.12

杭州羚途	2,596,084.47	1,934,928.12	504,365.22	-2,486,390.61
振德医疗（香港）	101,725,814.03	10,235,431.70	201,482,652.37	10,012,376.72
馨动网络	2,289,384.98	1,669,520.50	894,798.94	-151,407.53
苏州美迪斯（注1）	87,252,736.34	73,144,423.89	40,957,093.62	8,350,480.25
上海嘉迪安（注1）	7,226,469.70	-2,791,973.52	5,067,053.96	84,792.45
香港新起点	0.00	0.00	0.00	0.00

注1：苏州美迪斯和上海嘉迪安的利润表数据为2019年2-6月未经审计的财务数据

上述相关控股及参股子公司2018年财务数据已经审计，2019年半年度财务数据未经审计。

四、公司的控股股东及实际控制人基本情况

截至本募集说明书签署之日，浙江振德持有本公司55.71%的股份，为本公司控股股东。鲁建国通过持有控股股东浙江振德81.75%的股权，进而间接控制浙江振德所持公司55.71%的股份。此外，鲁建国之妻沈振芳直接持有公司4.75%的股份。因此，鲁建国和沈振芳夫妇合计控制公司60.46%的股权，系公司的实际控制人。

（一）控股股东简介

1、基本情况

公司控股股东为浙江振德，持有公司股份77,994,000股，持股比例为55.71%。

截至本募集说明书签署之日，浙江振德的简要情况如下：

公司名称	浙江振德控股有限公司
企业性质	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	鲁建国
注册资本	5,000万元
注册地	绍兴市越城区皋埠镇皋北村
成立日期	2003年10月23日
统一社会信用代码	91330602755933132U
主营业务	实业投资
经营范围	实业投资；股权投资及相关咨询服务；资产管理；投资管理；批发、零售；工艺品、纸制品、床上用品、文化办公用品、塑料制品、化工原料及产品（除危险化学品及易制毒化学品）、煤炭、钢铁；货物进出口

2、股权结构

截至本募集说明书签署之日，浙江振德的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	鲁建国	4,087.50	81.75
2	沈振东	300.00	6.00
3	徐大生	150.00	3.00
4	吴建飞	100.00	2.00
5	沈博强	75.00	1.50
6	金海萍	50.00	1.00
7	沈建祥	50.00	1.00
8	陆形平	50.00	1.00
9	胡修元	50.00	1.00
10	张显涛	37.50	0.75
11	张晓兵	25.00	0.50
12	胡俊武	25.00	0.50
合计		5,000.00	100.00

3、主要财务数据

浙江振德最近一年及一期主要的财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日/ 2019年1-6月	2018年12月31日/ 2018年
总资产	43,185.38	39,592.17
净资产	4,681.54	3,549.06
净利润	865.15	-1,462.36

注：2018年财务数据已经绍兴大统会计师事务所审计，2019年上半年财务数据未经审计。

（二）实际控制人简介

公司实际控制人为鲁建国和沈振芳。

鲁建国，男，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为33062119701011****，住址为绍兴市越城区皋埠镇民主村238-2号。

沈振芳，女，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为33062119720519****，住址为绍兴市越城区皋埠镇民主村238-2号。

（三）控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份是否存在质押或其他有争议的情况

实际控制人鲁建国持有控股股东浙江振德 81.75%的股权，浙江振德直接持有公司股份 77,994,000 股，持股比例为 55.71%；实际控制人沈振芳直接持有公司股份 6,650,000 股，持股比例为 4.75%。实际控制人鲁建国和沈振芳夫妇合计控制公司 60.46%的股权，即 8464.40 万股。

实际控制人沈振芳自 2019 年 11 月 14 日将其所持 480 万股限售股股票质押给浙商证券股份有限公司，占本公司总股本的 3.43%，质押期限为 2019 年 11 月 14 日至 2021 年 4 月 12 日。

控股股东浙江振德自 2019 年 12 月 12 日将其所持 37,796,868 股限售股股票质押给中信证券，占本公司总股本的 27.00%，质押起始日为 2019 年 12 月 12 日，本次股份质押目的是为公司公开发行可转换公司债券提供担保，担保的受益人为全体债券持有人，全体债券持有人的代理人为中信证券。本次质押担保有效期至以下两个时点中较早者：（1）本次可转换公司债券持有人全部行使换股权；（2）本次可转换公司债券本息全额付清。

除上述外，公司控股股东和实际控制人直接或间接持有的公司股份不存在质押或其他有争议的情况。

（四）发行人控股股东、实际控制人控制的其他企业情况

实际控制人鲁建国通过控股股东浙江振德间接控制鄞陵热电 90%股权，具体情况如下：

公司名称	鄞陵振德生物质能源热电有限公司		
成立时间	2014 年 12 月 2 日		
注册资本	8,000 万元		
实收资本	8,000 万元		
法定代表人	鲁建国		
公司住所	鄞陵县产业集聚区工人路南段东侧		
股权结构	浙江振德持股 90%；鲁光明持股 10%		
经营范围	电力、热力生产、供应		
主要财务数据	项目	2019/6/30	2018/12/31
		2019 年 1-6 月	2018 年

(元)	总资产	389,288,207.74	337,141,103.39
	净资产	51,242,817.98	44,317,363.22
	净利润	6,925,454.76	-32,358,348.97
	审计机构	未经审计	河南胜盟联合会计师事务所 (普通合伙)

五、公司主营业务及主要产品

(一) 公司的经营范围及主营业务

公司主营业务系医用敷料的生产、研发与销售，主要产品线涵盖现代伤口敷料、手术感控产品、传统伤口护理产品及压力治疗与固定产品。经过多年的积累，公司已成为国内医用敷料生产企业中产品种类较为齐全、规模领先的企业之一。

公司自设立以来一直从事医用敷料的生产、研发和销售，主营业务未发生重大变化。公司在设立之初，主要为海外医疗器械品牌商贴牌生产传统伤口护理类产品。在二十余年的发展过程中，公司不断开发新产品，拓展产品线的深度和广度，目前产品种类已涵盖传统伤口护理产品、现代伤口敷料、手术感控产品和压力治疗与固定产品等四大类，为客户提供伤口护理综合解决方案；并抓住国内市场的发展机遇，布局国内市场，逐步扩大内销业务，致力于为国内消费者提供更安全有效的医疗用品。

经过多年的发展，公司已构建覆盖全球主要市场的营销网络。在国际市场，公司与多家国外知名医疗器械品牌商建立了高效的业务合作体系，凭借高质量的产品和优质的服务获得了境外的客户认可；公司的产品覆盖欧洲、北美洲、亚洲、南美洲、非洲和大洋洲多个国家和地区。根据医保商会的统计数据，公司连续多年稳居我国医用敷料出口前三名。而在国内市场，公司以自有品牌开展销售，客户遍及全国大部分省市，产品进入众多医疗机构和连锁药店，形成了稳定的市场体系。

在现有产品线的基础上，公司积极布局清洁消毒、造口护理、运动康复、慢性伤口等领域的新产品。通过齐全完善的产品布局，公司为客户提供伤口护理、手术感染控制、压力治疗与固定等一揽子解决方案，满足客户一站式采购需求。

(二) 公司主要产品及用途

根据产品的临床用途来划分，公司主要产品可分为现代伤口敷料、手术感控

产品、传统伤口护理产品及压力治疗与固定产品等四大类，具体如下表所示：

类别	产品品类	图示	主要用途	具体产品
现代伤口敷料	敷贴		手术室术后伤口处理；各外科病房换药（妇产科，骨科，儿外等）；固定引流管、留置针静脉穿刺针等	自粘敷贴、透明敷料
	凡士林纱布		创口引流、伤口覆盖保护、促进伤口愈合	凡士林纱布
	泡沫敷料		吸收伤口组织渗出液，保持湿润环境，促进伤口愈合	泡沫敷料
手术感控产品	手术单及配件		在手术时，为患者及医护人员提供感染隔离保护	手术主单、复合料洞巾、剖腹产集液袋、器械保护套系列、帽、鞋套、治疗巾、垫单、手术洞巾、医用包布、护理垫等
	手术衣		医疗防护、隔离	一次性无菌手术衣

类别	产品品类	图示	主要用途	具体产品
	手术包		隔离手术部位，构筑无菌屏障，降低感染风险，更有效的保护医患双方安全，提升手术间接台效率	一次性使用无菌手术包
传统伤口护理产品	纱布类		外科包扎、吸附伤口组织渗出液	纱布片、腹部垫、纱布卷、纱布球等
	无纺布类		无纺布片：外科包扎、吸附伤口组织渗出液；口罩：用于医护人员防护，隔离	无纺布片、口罩、医用护理垫（看护垫）、尿片、擦手纸
	棉类		外部伤口清洗、止血等	棉片、棉球、棉垫、棉签
	医用护理包类		用于临床换药；急救	换药包、急救包
压力治疗与固定产品	绷带		为伤口护理提供固定支持	弹性绷带（含T型）自粘弹性绷带、纱布绷带、医用弹性绷带、急救绷带、石膏绷带、粘胶弹性绷带等

类别	产品品类	图示	主要用途	具体产品
	治疗型静脉曲张袜		用于下肢静脉曲张的辅助治疗	治疗型静脉曲张袜
	抗血栓梯度压力带		通过向病人下肢提供循序递减的压力，促进下肢静脉血液回流，从而预防深静脉血栓的形成	抗血栓梯度压力带

六、公司所处行业的基本情况

（一）公司所属行业及行业监管

1、行业界定

根据《医疗器械分类规则》（药监局令第15号）及《医疗器械分类目录》，公司生产销售的医用敷料属于医疗器械中的医用卫生材料及敷料。

根据《上市公司行业分类指引》，公司属于专用设备制造业（分类代码为C35）。

2、行业监督管理体制

我国医用卫生材料及敷料行业实行政府部门主管和行业协会自律组织相结合的监管体制。行业主管部门为国家市场监督管理总局下辖的国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）；此外，行业主要自律组织包括中国医疗器械行业协会和医保商会。

国家药监局的主要职责包括：①负责医疗器械标准管理，组织制定、公布医疗器械标准，组织制定分类管理制度，并监督实施。②负责医疗器械监督管理，拟订监督管理政策规划，组织起草法律法规草案，拟订部门规章，并监督实施；研究拟订鼓励医疗器械新技术新产品的管理与服务政策。③负责医疗器械注册管理，制定注册管理制度，严格上市审评审批，完善审评审批服务便利化措施，并组织实施。④负责医疗器械质量管理，制定研制质量管理规范并监督实施；制定

生产质量管理规范并依职责监督实施；制定经营、使用质量管理规范并指导实施。

⑤负责医疗器械上市后风险管理，组织开展医疗器械不良事件的监测、评价和处置工作，依法承担医疗器械安全应急管理工作。

中国医疗器械行业协会作为行业自律组织，主要负责：①开展有关医疗器械行业发展问题的调查研究，向国家食药监局等有关政府部门提供政策和立法等方面的意见和建议。②组织制定并监督执行行业政策，规范企业行为。③参与国家标准、行业标准、质量规范的制定、修改、宣传和推广行业资质管理工作。④接受国家食药监局等政府部门的授权和委托，参与制定行业规划。

医保商会是商务部下属的六大进出口商会之一，主要职能是对会员企业的外经贸经营活动进行协调指导，提供咨询服务。医保商会下设医用敷料分会，对医用敷料行业提供协调指导。

3、行业主要法律法规和政策

(1) 主要法律法规

医用敷料作为医疗器械的一个分类，其质量关系到消费者的健康和安全，因此受到政府部门的严格监管。公司的业务由境外销售和境内销售组成，因此受到国内外监管制度的管辖。

1) 国内主要监管制度

①生产监管

我国医疗器械监督管理的思路和模式借鉴了国际上通行的方法，对医疗器械的生产采取生产许可证与产品注册证制度。

根据 2014 年颁布的《医疗器械监督管理条例》（国务院令 第 650 号）第四条规定，我国对医疗器械按照风险程度实行分类管理。具体医疗器械分类及监督管理情况如下：

分类	分类依据	生产许可证说明	产品注册或备案说明
第I类	风险程度低，实行常规管理可以保证其安全、有效的医疗器械	向所在地的市级人民政府食品药品监督管理部门备案	由设区的市级人民政府食品药品监督管理部门审查批准，并发给产品生产注册证书；2014年10月1日起，实行备案管理，取消注册制度。I类医疗器械无临床要求。

分类	分类依据	生产许可证说明	产品注册或备案说明
第II类	具有中度风险，需要严格控制管理以保证其安全、有效的医疗器械	经省、自治区、直辖市人民政府食品药品监督管理部门审查批准，并发给《医疗器械生产企业许可证》	由省、自治区、直辖市人民政府食品药品监督管理部门审查批准，并发给产品生产注册证书，有效期为4年；2014年10月1日后获取的注册证书有效期为5年。除《免于进行临床试验的第二类医疗器械目录》以外的产品一般需要通过临床试验。
第III类	具有较高风险，需要采取特别措施严格控制管理以保证其安全、有效的医疗器械	经省、自治区、直辖市人民政府食品药品监督管理部门审查批准，并发给《医疗器械生产企业许可证》	由国家食品药品监督管理部门审查批准，并发给产品生产注册证书，其中国家对部分第III类医疗器械实行强制性安全认证制度，2014年10月1日后获取的注册证书有效期为5年。除《免于进行临床试验的第三类医疗器械目录》以外的产品一般均需要通过临床试验。

根据《医疗器械监督管理条例》的相关规定，企业从事第 I 类医疗器械生产，应当向所在地设区的市级食品药品监督管理部门办理第 I 类医疗器械生产备案，备案无具体期限要求。企业需进行第 I 类医疗器械产品备案方可办理第 I 类医疗器械生产备案。从事第 II 类、第 III 类医疗器械生产的，生产企业应当向所在地省、自治区、直辖市人民政府食品药品监督管理部门申请办理《医疗器械生产企业许可证》，证书有效期为 5 年，有效期届满 6 个月前申请延续注册。企业需获得 II 类或者 III 类产品注册证之后方可办理《医疗器械生产企业许可证》。

②分销监管

医疗器械经销商开始分销第 III 类器械前，须向市级人民政府食品药品监督管理部门取得《医疗器械经营企业许可证》。证书有效期为五年，有效期届满 6 个月前申请延续注册。开始分销第 II 类器械前，须向市级人民政府食品药品监督管理部门备案。

③广告监管

医疗器械广告应当经医疗器械生产企业或者进口医疗器械代理人所在地省、自治区、直辖市人民政府食品药品监督管理部门审查批准，并取得医疗器械广告批准文件。此外，广告内容必须符合药监部门批准的若干指引的规定。

国内医疗器械生产经营涉及的主要法律、法规及标准如下所示：

序号	名称	立法机构	生效日期
1	《医疗器械标准管理办法》	国家食药监局	2002-05-01

序号	名称	立法机构	生效日期
2	《医疗器械不良事件监测和再评价管理办法（试行）》	国家食药监局	2008-12-29
3	《医疗器械广告审查办法》	卫计委、国家工商总局、国家食药监局	2009-05-20
4	《医疗器械广告审查发布标准》	卫计委、国家工商总局、国家食药监局	2009-05-20
5	《医疗器械生产质量管理规范检查管理办法（试行）》	国家食药监局	2011-01-01
6	《医疗器械不良事件监测工作指南（试行）》	国家食药监局	2011-09-16
7	《医疗器械监督管理条例》	国务院	2014-06-01
8	《医疗器械生产企业分类分级监督管理规定》	国家食药监局	2014-09-30
9	《医疗器械注册管理办法》	国家食药监局	2014-10-01
10	《医疗器械生产监督管理办法》	国家食药监局	2014-10-01
11	《医疗器械经营监督管理办法》	国家食药监局	2014-10-01
12	《医疗器械说明书和标签管理规定》	国家食药监局	2014-10-01
13	《医疗器械生产质量管理规范》	国家食药监局	2015-03-01
14	《药品医疗器械飞行检查办法》	国家食药监局	2015-09-01
15	《医疗器械分类规则》	国家食药监局	2016-01-01
16	《医疗器械使用质量监督管理办法》	国家食药监局	2016-02-01
17	《医疗器械临床试验质量管理规范》	国家食药监局	2016-06-01
18	《医疗器械召回管理办法》	国家食药监局	2017-05-01

2) 国外主要监管制度

境外销售覆盖的主要国家和地区的有关医疗器械的监管部门和法律法规如下表所示：

国家/地区	监管部门	相关法律法规
美国	FDA 的器械和放射卫生中心	《医疗器械安全法案》、《医疗器械质量体系规范》、《食品、药品和化妆品法案》
欧盟	审批阶段欧盟统一管理, 临床试验与上市后由各国主管部门管理	《医疗器械指令》
日本	厚生劳动省药务局的医疗器械课	《医疗器械管理办法》、《医疗用具质量体系》

主要国家和地区基本按照医疗器械对人体可能产生的影响程度进行分类管理和审批。例如，美国将医疗器械产品分为三类，I 类执行“普通管理”，II 类

执行“标准管理”，III类产品则是具有较大威胁性或危害性、用于支持和维护生命。主要国家和地区的医疗器械分类如下表所示：

国家/地区	医疗器械分类
美国	I / II / III
欧盟	I / IIa / IIb / III
日本	I / II / III/IV

主要国家和地区对医疗器械的管理分为产品上市前管理、生产厂商质量管理体系管理及产品上市后管理，其对各个阶段相应的管理如下表所示：

国家/地区	产品上市前管理	生产厂商质量管理体系管理	产品上市后管理
美国	大部分I类产品需在FDA网站上列名备案，大部分II类产品及部分I类产品需获得FDA510(k)许可，III类产品及无同类已上市II类产品需获得PMA即上市前审查批准	QSR（近似ISO9000）	质量体系监督检查和不良事件报告
欧盟	I类产品由生产企业报所在国主管部门备案，IIa、IIb、III类产品需通过通告部门核查，获得CE标志	ISO13485	质量体系监督检查和不良事件报告
日本	I类产品获得地方政府的入市证，II类产品由第三方认证，III类、IV类产品获得厚生省认证	ISO13485	质量体系监督检查和不良事件报告，其中质量体系监督检查由政府 and 制造商共同负责

CE认证系欧盟对产品的认证，通过认证的商品可加贴CE（ConformiteEuropeenne的缩写）标志，表示该产品符合有关欧盟指令规定的要求，并用以证实该产品已通过了相应的合格评定程序及制造商的合格声明，是产品被允许进入欧盟市场销售的通行证。CE认证由欧盟委员会指定的第三方公告机构执行。该认证主要适用于欧盟，同时亦得到其他国家和地区的广泛认可。

美国FDA注册是全球最严格和复杂的注册体系之一。大部分I类产品只需由企业向FDA递交申请即可，FDA不进行实质性技术审查。FDA对于制造商的生产质量体系检查一般通过不定期现场检查来进行，只有通过FDA现场检查方可继续在美国市场上销售。

（2）主要产业政策

近年来，国家对医疗器械行业重视程度显著提升，出台了一系列的政策法规予以扶持。

2016年11月7日，由工业和信息化部等六部委联合制定的《医药工业发展规划指南》正式出台，其中植入介入产品和医用材料成为重点发展领域之一。植入介入产品和医用材料包括全降解冠脉支架，人工关节和脊柱，3D打印骨科植入物，组织器官诱导再生和修复材料，心脏起搏器，植入式左心室辅助装置，脑起搏器，人工耳蜗，牙种植体，眼科人工晶体，新型敷料，可降解快速止血材料和医用粘接剂等。该指南的出台有望加快我国医用敷料行业产品升级的速度，推动我国医用敷料行业快速发展。

2012-2018年间发布的关于鼓励行业发展的主要政策如下：

时间	政策名称	发布机构	相关内容
2012年1月	医药工业“十二五”发展规划	工业和信息化部	要大力发展生物技术药物、化学药新品种、现代中药、先进医疗器械、新型药用辅料包装材料和制药设备，加快推进各领域新技术的开发和应用，促进医药工业转型升级和快速发展。
2012年3月	《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》	国务院	确定2012-2015年医药卫生体制改革的阶段目标、改革重点和主要任务，提出到2015年，基本医疗卫生服务更加公平可及，服务水平和效率明显提高；个人卫生支出占卫生总费用比例降低到30%以下，看病难、看病贵问题得到有效缓解。人均期望寿命达到74.5岁，婴儿死亡率降低到12‰以下，孕产妇死亡率降低到22/10万以下。
2012年8月	“健康中国2020”战略研究报告	卫生部	针对自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部专门推出100亿元的民族健康产业重大专项。其中，卫生部计划设立210个项目基金，其中100个项目将资助医用耗材研发，每个项目2,000万元。
2012年12月	战略性新兴产业分类(2012)(试行)	国家统计局	将卫生材料及敷料列入生物产业大类项目下的生物工程设备制造产业项目中。
2013年9月	关于促进健康服务业发展的若干意见	国务院	明确支持医疗器械、新型生物医药材料研发和产业化；加大政策支持力度，提高具有自主知识产权的医学设备、材料的国内市场占有率和国际竞争力。
2014年2月	《医疗器械监督管理条例》	国务院	确定了国家对医疗器械按照风险程度实行分类管理，同时，加大了医疗器械生产经营企业在产品质量方面的控制责任。强化监管部门的日常监管职责，并减少了行政许可项目。

时间	政策名称	发布机构	相关内容
2014年2月	创新医疗器械特别审批程序(试行)	国家食药监局	对创新医疗器械予以优先办理。相关监管部门将在确保上市产品安全、有效的前提下,针对创新医疗器械设置特别审批通道,加快产品进入市场的速度。该政策对鼓励医疗器械的研究与创新,促进医疗器械新技术的推广和应用,推动医疗器械产业发展起到积极作用。
2015年5月	《中国制造2025》	国务院	提高医疗器械的创新能力和产业化水平,重点发展影像设备、医用机器人等高性能诊疗设备,全降解血管支架等高值医用耗材,可穿戴、远程诊疗等移动医疗产品。
2015年8月	关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见	国务院	要求改革医疗器械审批方式;鼓励医疗器械研发创新,将拥有产品核心技术发明专利、具有重大临床价值的创新医疗器械注册申请列入特殊审评审批范围,予以优先办理;及时修订医疗器械标准,提高医疗器械国际标准的采标率,提升国产医疗器械产品质量;通过调整产品分类,将部分成熟的、安全可控的医疗器械注册审批职责由国家食品药品监管总局下放至省级食品药品监管部门。
2015年11月	十三五规划建议	中共中央	社保、健康、养老、生育四大领域将进行深入改革,构建生物医药及高性能医疗器械产业新体系。
2016年3月	《关于促进医药产业健康发展的指导意见》	国务院	对提升我国医药产业核心竞争力,促进医药产业持续健康发展做部署。
2016年6月	《关于征求医疗器械优先审批程序意见的函》	国家食药监局	对列入国家科技重大专项或国家重点研发计划的医疗器械和临床急需的医疗器械可获得优先审批。
2016年8月	“十三五”国家科技创新规划	国务院	重点部署先进生物医用材料的研发。重点布局可组织诱导生物医用材料、组织工程产品、新一代植介入医疗器械、人工器官等重大战略性产品,提升医用级基础原材料的标准,构建新一代生物医用材料产品创新链,提升生物医用材料产业竞争力。
2016年11月	《医药工业发展规划指南》	工业和信息化部等六部委	医疗器械行业的5大子类成为重点发展领域,植入介入产品和医用材料为其中之一。
2017年10月	《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》	中共中央办公厅,国务院办公厅	改革临床试验管理:临床试验机构资格认定实行备案管理,增加临床试验产能;加快临床试验和审评流程;加强药品医疗器械全生命周期管理。
2017年11月	《增强制造业核心竞争力三年行动计划(2018-2020年)》	国家发展改革委	将高端医疗器械和药品关键技术产业化定为增强制造业核心竞争力的重点领域之一,明确高技术医疗器械和创新药品产业升级方向,具体措施上从推广应用、政策衔接、资金支持、组织协调、动态监管五个方面保障落实。

（二）医用敷料行业概述

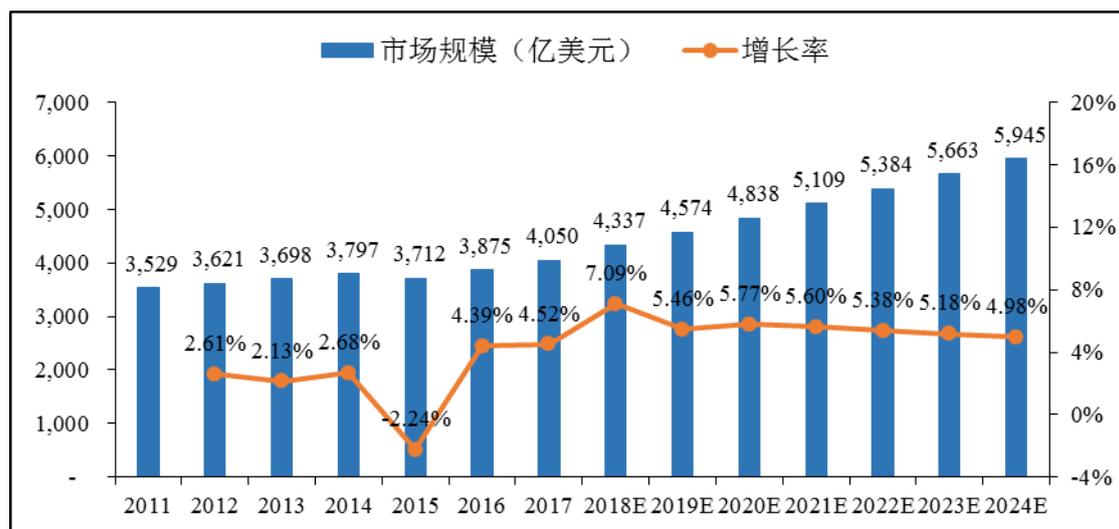
1、国内外医疗器械行业发展状况

（1）全球医疗器械行业发展状况

1) 全球医疗器械行业市场规模及成长性

根据 Evaluate MedTech 的报告,2015 年全球医疗器械规模达到 3,710 亿美元,同比下降 2.03%。2015 年出现规模下降的主要原因有:①全球经济危机问题给市场扩容和新产品研发带来的消极影响以及货币汇率波动的不确定性影响,在一定程度上制约了医疗器械整体市场的增长;②近年来全球医疗器械行业的并购活动不断,竞争格局变化较大,导致医疗器械生产企业尤其是大型企业的收入出现波动,从而影响整体行业。由此可见,2015 年全球医疗器械市场规模出现下滑并非因市场需求减少。从全球老龄化、平均寿命、经济发展等趋势来看,全球医疗器械行业的市场需求仍处于上升趋势。2016 年全球医疗器械市场同比增长超过 4%,达到 3,870 亿美元左右。从全球处方药与医疗器械规模的对比看,两者的比率约为 2:1。2017 年全球医疗器械市场销售额为 4,050 亿美元,同比增长 4.52%;预计 2024 年销售额将达到 5,945 亿美元,2017-2024 年间复合增长率为 5.60%。

2011-2024 年全球医疗器械市场规模



注：数据来源于 Evaluate MedTech 《World Preview 2018, Outlook to 2024》。

2011-2022 年全球医疗器械与处方药规模的对比

指标	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
全球医疗器械规模 (亿美元)	3,529	3,621	3,698	3,797	3,712	3,875

全球处方药规模（亿美元）	7,320	7,190	7,270	7,500	7,410	7,680
处方药/医疗器械	2.07: 1	1.99: 1	1.97: 1	1.98: 1	2.00: 1	1.98: 1
指标	2017年	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E
全球医疗器械规模（亿美元）	4,050	4,337	4,574	4,838	5,109	5,384
全球处方药规模（亿美元）	7,740	8,110	8,600	9,200	9,900	10,600
处方药/医疗器械	1.91: 1	1.87: 1	1.88: 1	1.90: 1	1.94: 1	1.97: 1

注：数据来源于 EvaluatePharma 《World Preview 2017, Outlook to 2022》和 Evaluate MedTech 《World Preview 2018, Outlook to 2024》。

2) 全球医疗器械行业主要公司竞争状况

从地区看，美国企业占据了前十名企业中的七席，证明了美国在全球医疗器械市场的领先地位难以撼动。

2017 年全球医疗器械行业销售规模前十名企业

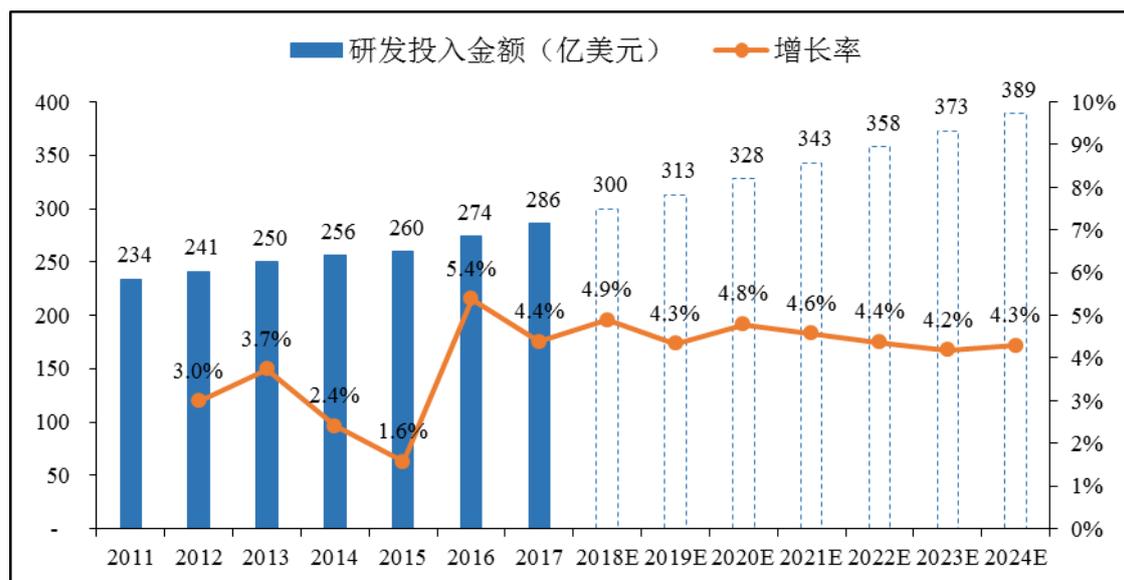
排名	企业名	国籍	2017年销售额 (10 亿美元)	2017年 增长率	2017年市 场份额	与上一年的 排名变化
1	Medtronic	美国	30.00	0.8%	7.41%	不变
2	Johnson&Johnson	美国	26.60	5.9%	6.57%	不变
3	AbbottLaboratories	美国	16.00	60.9%	3.95%	上升 5 位
4	Siemens	德国	15.50	3.1%	3.83%	下降 1 位
5	Philips	荷兰	13.60	3.8%	3.36%	下降 1 位
6	Stryker	美国	12.40	9.9%	3.06%	上升 1 位
7	Roche	瑞士	12.30	5.4%	3.04%	下降 2 位
8	BostonScientific	美国	11.00	-3.6%	2.72%	下降 2 位
9	GeneralElectric	美国	10.20	4.2%	2.52%	不变
10	BostonScientific	美国	9.00	7.9%	2.22%	不变

注：数据来源于 Evaluate MedTech 《World Preview 2018, Outlook to 2024》。

3) 全球医疗器械行业研发投入及成长性分析

2011 年-2017 年，全球医疗器械行业的研发投入保持一定的增长，研发投入占销售收入的比例维持在 6.7%左右的水平。

2011-2024 年全球医疗器械行业研发投入金额及增长率



注：数据来源于 Evaluate MedTech 《World Preview 2018, Outlook to 2024》。

全球医疗器械行业研发投入占销售规模的比例如下表所示：

2011-2024 年全球医疗器械行业研发投入占销售规模的比例

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
研发占比 (%)	6.6	6.7	6.7	6.7	7.0	7.1	7.1
	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
研发占比 (%)	6.9	6.8	6.8	6.7	6.7	6.6	6.5

注：数据来源于 Evaluate MedTech 《World Preview 2018, Outlook to 2024》。

4) 全球医疗器械行业未来发展趋势预测

目前，影响全球医疗器械市场发展的有以下几点因素：

①老龄化加剧，人均寿命延长。美国人口普查局于 2016 年 3 月 28 日发布的一份报告称，人口老龄化问题席卷全球，老龄人口数量快速增长。预计到 2050 年，全球 65 岁以上人口在总人口中所占比例将是目前的两倍，达到近 17%。其中，80 岁以上高龄老人预计将从 2015 年的 1.26 亿增至 2050 年的 4.47 亿，尤其亚洲和拉美一些国家，80 岁以上高龄老人增长比例更快。对于医疗器械市场而言，老龄化加剧、人均寿命延长对其增量具有正面影响。

②新兴市场远未饱和。新兴市场是全球最具开发潜力的市场，其医疗器械消费量远远未饱和，市场需求一旦爆发，将带来倍数级的增长。

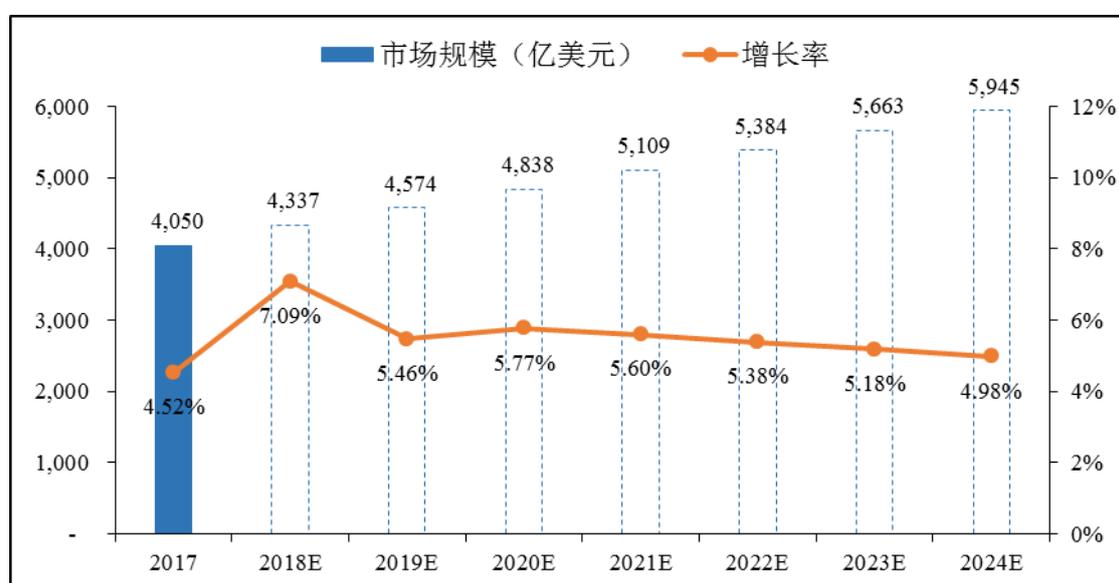
③全球政治局势不稳定。近年来全球政治局势较为动荡，由这些政局变动引

发的对自由贸易的争论，增加了全球贸易的不确定性，将对医疗器械市场的增量造成影响。

④全球经济进入低增长区。近几年，全球几大经济体都面临经济发展放缓的挑战。欧盟经济近乎零增长，日本经济持续下跌，美国经济短期内仍难以恢复。全球经济放缓，将对医疗器械市场的增量造成一定不利的影响。

结合全球政治面临较高的不确定性、全球经济增长放缓甚至下滑、老龄化人口增加、人均寿命延长、新兴市场远未饱和等因素综合判断，预计全球医疗器械市场将以 5.5% 左右的增长率继续发展。

全球医疗器械市场规模及增速预测

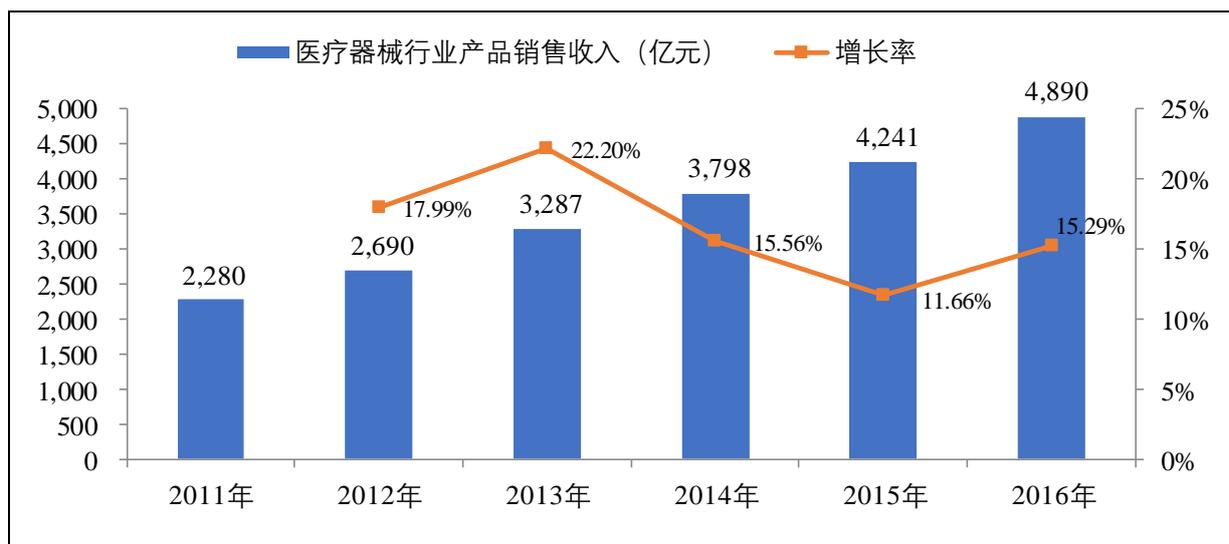


注：数据来源于 Evaluate MedTech 《World Preview 2018, Outlook to 2024》。

(2) 我国医疗器械市场整体概况

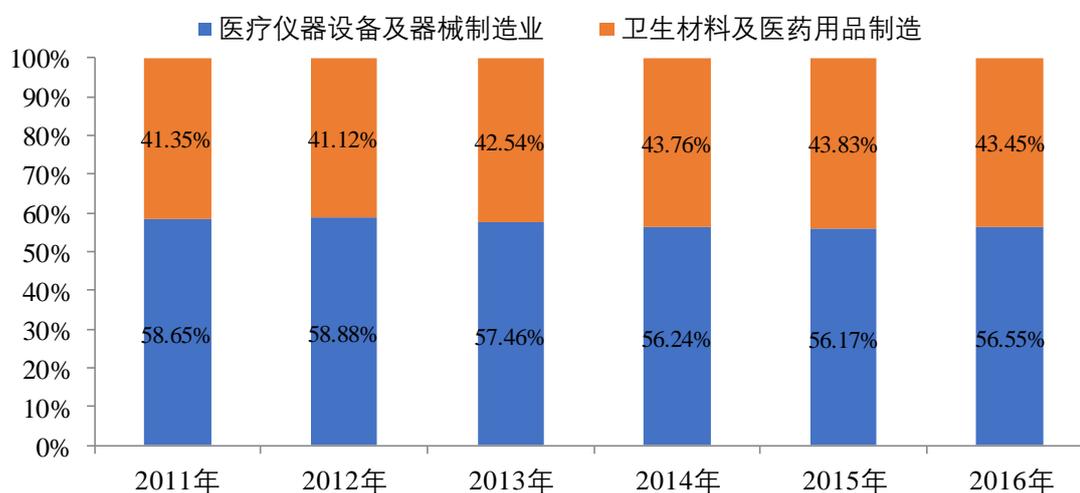
近年来，随着我国经济发展和居民医疗消费的增长，我国医疗器械工业销售收入保持较快增长。我国医疗器械市场工业销售收入由 2011 年的 2,280 亿元上升至 2016 年的 4,890 亿元，复合增长率达到 16.49%。根据《中国医疗器械蓝皮书（2019 版）》，2018 年中国医疗器械市场规模约为 5,304 亿元。

2011-2016 年我国医疗器械行业产品销售收入及增长率



注：数据来源于广州标点医药信息股份有限公司。上表的医疗器械行业数据包含《国民经济行业分类与代码》(GB/T4754-2011)中的医疗仪器设备及器械制造业及卫生材料及医药用品制造。

从医疗器械细分行业占比看，医疗仪器设备及器械制造业与卫生材料及医药用品制造的收入对比较为平衡，医疗仪器设备及器械制造业占比略高，2016年为56.55%。与医疗仪器设备及器械相比，卫生材料及医药用品具有体积小、价格低、使用频率高的特点。2011-2016年我国医疗器械细分行业的收入对比如下图所示：



注：数据来源于广州标点医药信息股份有限公司。

近五年，我国药品工业与医疗器械工业销售收入比约为4.25:1，医疗器械工业收入占比低于全球平均水平（全球处方药/器械的比值约为2:1）。由此可见，我国医疗器械市场前景广阔，还具有较大的发展空间。

2011-2016年中国医疗器械与药品工业销售收入对比

指标	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
中国医疗器械销售收入（亿元）	2,280	2,690	3,287	3,798	4,241	4,890
中国药品销售收入（亿元）	9,912	12,178	14,437	16,356	17,848	19,538
药品/医疗器械	4.35: 1	4.53: 1	4.39: 1	4.31: 1	4.21: 1	4.00: 1

注：数据来源于广州标点医药信息股份有限公司。上表的医疗器械行业数据包含《国民经济行业分类与代码》(GB/T4754-2011)中的医疗仪器设备及器械制造业及卫生材料及医药用品制造；药品行业数据包含化学药品制剂制造、中成药生产、中药饮片加工及生物药品制造。

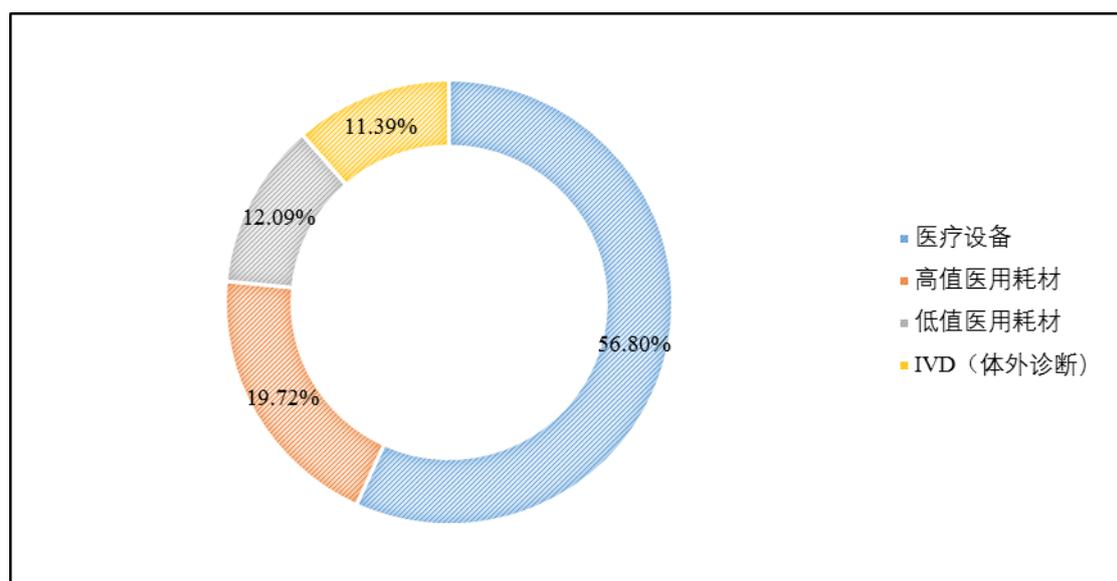
按医械研究院分法，医疗器械可以分为高值医用耗材、低值医用耗材、医疗设备、IVD（体外诊断）四大类。其中根据使用用途不同，又可以将高值医用耗材市场分为骨科植入、血管介入、神经外科、眼科、口腔科、血液净化、非血管介入、电生理与起搏器、其他共九小类。

据医械研究院测算，2018年，医疗设备市场依然是中国医疗器械最大的细分市场，市场规模约为3,013亿元，占比56.80%；其次为高值医用耗材市场，市场规模约为1,046亿元，占比19.72%。

2018年中国医疗器械细分市场规模情况

市场	细分市场	2018年市场规模（亿元）	同比增长率
高值医用耗材	骨科植入	262	16.44%
	血管介入	389	25.08%
	神经外科	36	12.50%
	眼科	76	16.92%
	口腔科	70	20.69%
	血液净化	67	21.82%
	非血管介入	37	19.35%
	电生理与起搏器	67	15.52%
	其他	42	25.53%
	总计	1,046	20.37%
低值医用耗材		641	19.81%
医疗设备		3,013	19.99%
IVD（体外诊断）		604	18.43%
医疗器械总计		5,304	19.86%

2018年医疗器械细分市场占比情况

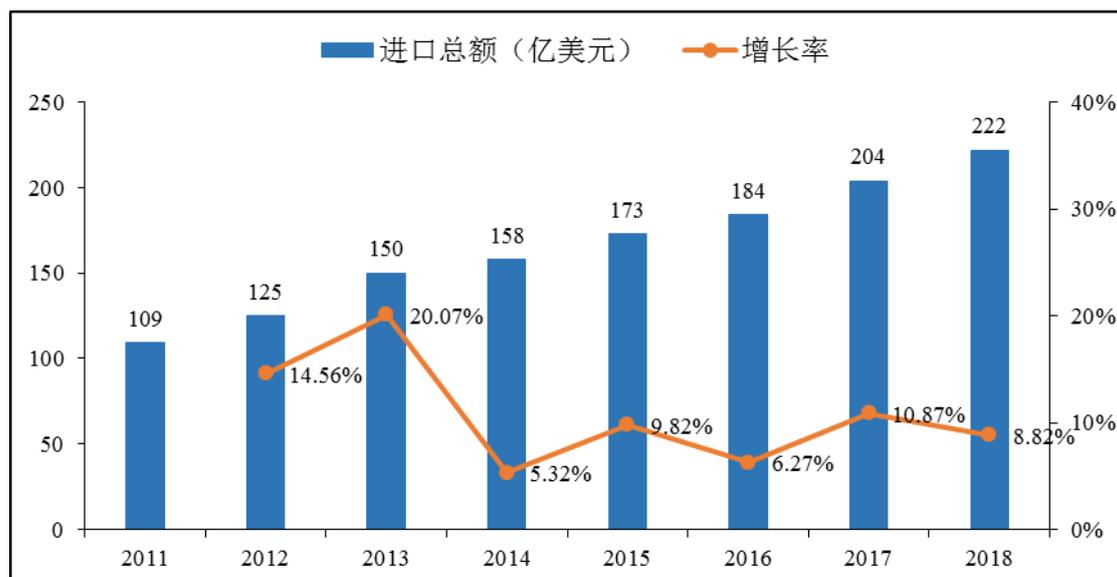


2) 我国医疗器械进出口状况分析

2011-2018年，我国医疗器械进口总额由109亿美元增长至222亿美元，复合增长率达10.70%。

2016年，我国进口额超过1亿美元的医疗器械产品有40余种。其中，通用诊疗设备、彩色超声波诊断仪、弥补生理缺陷的康复用具、X射线断层检查仪、内窥镜、核磁共振成像装置等为主要进口产品。

2011-2018年我国医疗器械的进口情况

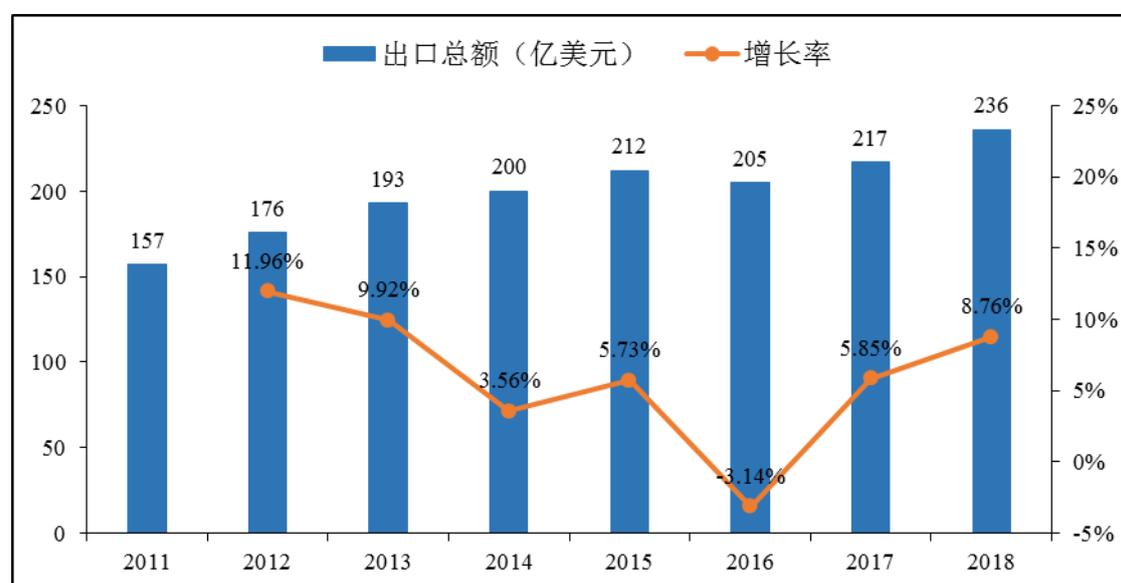


注：数据来源于中国海关，广州标点医药信息股份有限公司和中国医保商会。

2011-2018年，我国医疗器械出口总额由157亿美元增长至236亿美元，复

合增长率为 6.00%。与进口总额相比，出口总额的年均增长率相对较慢。

2011-2018 年我国医疗器械产品出口总额及增速



注：数据来源于中国海关，广州标点医药信息股份有限公司和中国医保商会。

2、国内外医用敷料行业发展状况

一般而言，狭义的医用敷料是指作为伤口处的覆盖物，在伤口愈合过程中，可以替代受损的皮肤起到暂时性屏障作用，避免或控制伤口感染，提供有利于创面愈合的环境的医疗器械，即伤口护理产品。广义的医用敷料则不仅包括伤口护理产品，还包括手术室感染防护和医用防护产品，以及压力和固定类产品（包含绷带和压力袜等）。

目前，业内多将伤口护理产品分为传统伤口护理产品和新型伤口护理产品，将两者以“湿润愈合理论”为分界线进行区隔。过去，医学界认为保持干燥对促进伤口愈合具有重要意义，天然纱布、棉垫和合成纤维等保持伤口干燥的伤口敷料就属于传统伤口护理产品。1962年，英国人 Winter 提出了“湿润伤口愈合理论”，即伤口在湿润的环境下比干燥的环境下愈合要快，使得人们对伤口愈合过程的认识有了突破性的进展，新型伤口敷料便是在这一理论上发展起来的。新型伤口敷料包括泡沫敷料、海藻酸敷料、聚合物纳米纤维敷料、湿膜敷料、胶原海绵以及人工真皮修复材料等。

手术感控产品由各类手术单、手术衣、器械保护套、手术包等组成，手术感控产品作为外科有创操作中不可缺少的、十分重要的医用器材，其目的是建立一

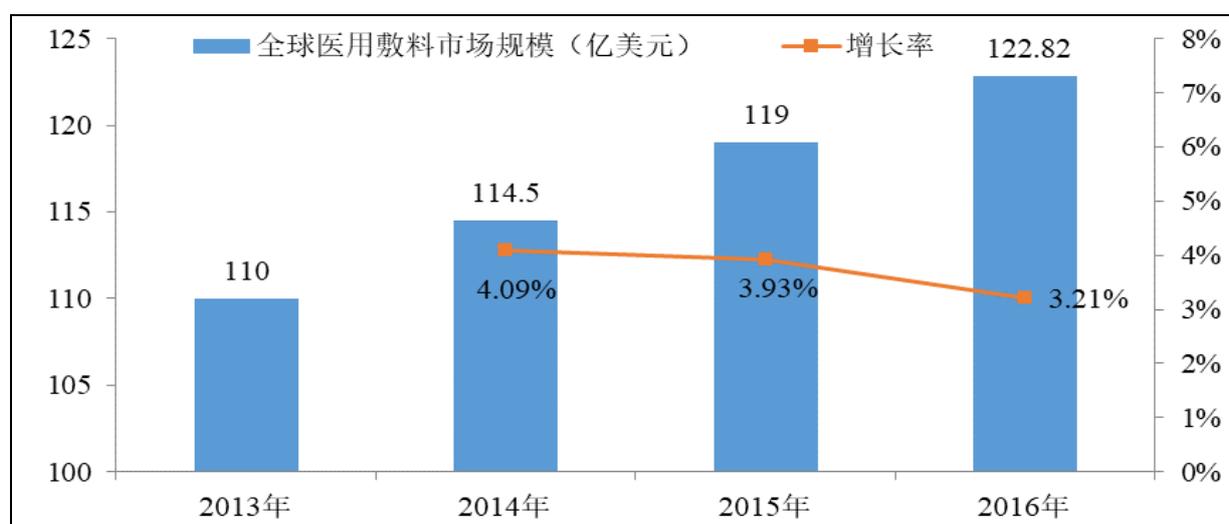
个无菌手术创面区，阻止外来物质及微生物侵入手术创面或患者体液、血液对患者及手术环境污染，防止在侵入性外科手术时感染源在医护人员和患者之间、患者与患者之间的传播，确保患者与医护人员的安全，进而有效控制医院内交叉感染。

（1）国际医用敷料市场发展状况

1) 国际医用敷料市场规模

2013-2016年，全球伤口护理类医用敷料市场的销售额约为110-123亿美元。受手术量的上升、新兴国家（巴西、中东等）的投入不断增加促进市场增长等有利因素的影响，全球伤口护理类医用敷料市场仍处于扩张阶段。但是，受到微创手术大量增加及全球经济普遍下行及货币汇率变动等负面因素的影响，市场规模增速放缓，年均增长率为3%-5%。根据Kalorama Information测算，预计2022年全球伤口护理类医用敷料市场的销售额可上升至约261亿美元。

2013-2016年伤口护理类医用敷料市场规模及成长性



注：数据来源于广州标点医药信息股份有限公司。

手术感控产品可分为重复使用型（多为布制）和一次性使用型（多为非织造布），其中非织造布手术感控产品具有脱絮率低、减少交叉感染风险、舒适度高和吸水性强的优点，在发达国家得到了广泛的应用。从全球各地区的情况看，2014年，北美市场的一次性阻隔医疗非织造布产品渗透率达90%，而亚太地区市场渗透率仅为15%，其中中国市场的渗透率不到10%。

2) 国际医用敷料市场分布特点

由于经济水平较为发达，居民医疗保健意识较强，以及人口老龄化等因素的影响，美国、欧洲和日本等发达国家经济体是世界上最主要的医用敷料消费市场，并且凭借着技术、人才优势，上述国家和地区拥有众多全球知名的大型医药跨国企业，涵盖的业务类别和产品种类繁多，产品销往多个国家和地区，品牌和企业知名度及市场占有率较高。医用敷料通常为其众多产品线的其中一种。医用敷料领域经营规模较大的国际企业包括 Smith&Nephew、ConvaTec、3M、Coloplast、Medline、Cardinal Health、MoInlycke Healthcare、Covidien 等。

近年来受到全球经济疲软的影响，欧美市场规模增速放缓，但由于医用敷料需求为刚性需求，总体而言欧美市场规模较为稳定。而从具体产品类别来看，经过多年的发展，传统伤口护理类产品、压力治疗与固定类产品和手术感控类产品在欧美等发达国家的市场渗透率已经达到较高的水平，尤其是传统伤口护理产品作为医用敷料行业中较为基础且发展较为成熟的细分领域，市场需求较为饱和，竞争较为激烈。各大型医用敷料品牌商亦凭借着各自在细分领域中的优势，赢得市场的认可，占据一定的市场份额，同时，医用敷料作为直接接触人体的医疗用品，品牌粘性较强，形成了较为稳定的市场竞争格局。发行人依靠产品质量、规模生产优势与境外大型医用敷料品牌商保持良好稳定的合作关系。

自 20 世纪 90 年代至今，随着发达国家的劳动力成本不断提高，该等大型跨国企业逐渐将医用敷料中劳动力需求较大、技术含量较低的传统伤口护理产品（例如纱布、绷带）的生产环节转移至中国以及东南亚、南美等地区和国家，保留研发和营销环节，在市场上以自主品牌进行销售。

凭借人力成本优势和产业链优势，中国承接了此轮产业转移浪潮，逐渐形成了一批为国际大型医用敷料品牌商从事贴牌生产（OEM）、以出口为主的医用敷料生产企业，例如奥美医疗、振德医疗和稳健医疗等。中国已成为全球最大的医用敷料出口国，传统的伤口护理类产品质量已达到世界领先水平，但在产品创新、研发投入、人才和技术水平、装备水平、全球营销网络的建设等方面仍与发达国家存在一定的差距。

（2）我国医用敷料行业发展状况

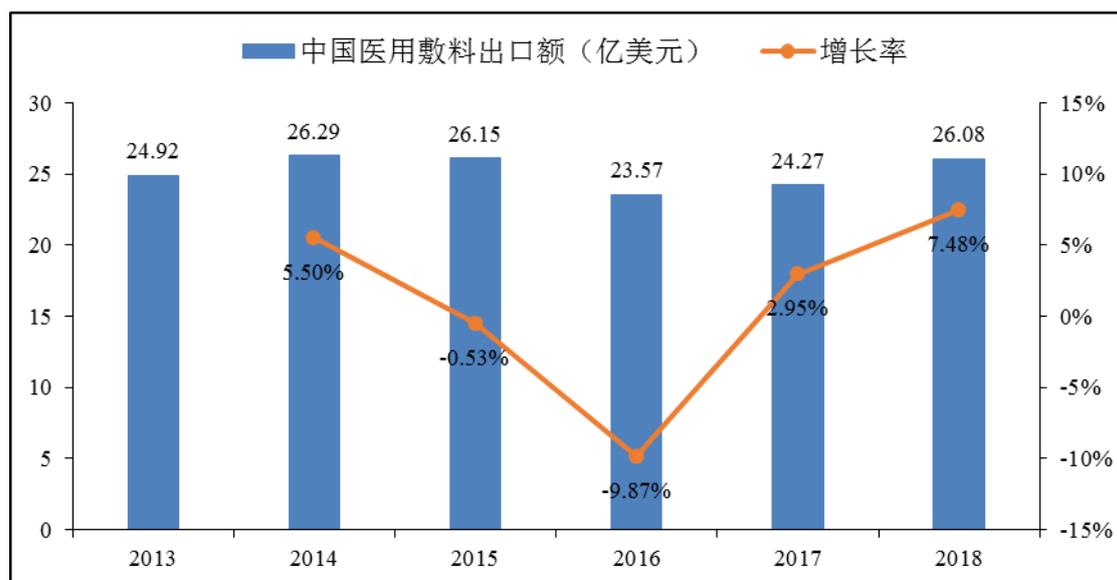
1) 我国医用敷料行业出口状况

我国出口的医用敷料可分为药棉、纱布和绷带、化纤制一次性或医用无纺布物服装，其他胶粘敷料及有胶粘涂层的其他物品，棉制手术巾及其他毛巾和其他软填料及类似物品，以及急救药箱、药包等 13 大类。

我国医用敷料企业多以出口起家，依靠出口逐渐形成规模优势并构建了完整的生产线及完善的质量管理体系，产品质量达到世界领先水平。凭借着人力成本优势及产业链优势，我国成为全球最大的医用敷料出口国。

受全球经济下滑、贸易摩擦及货币汇率波动等因素的影响，中国医用敷料出口金额有所下降，2016 年中国医用敷料行业出口额为 23.57 亿美元。2016 至 2018 年，中国医用敷料行业出口额恢复增长，三年间年均增长率为 5.19%，2018 年中国医用敷料行业出口额达到了 26.08 亿美元。

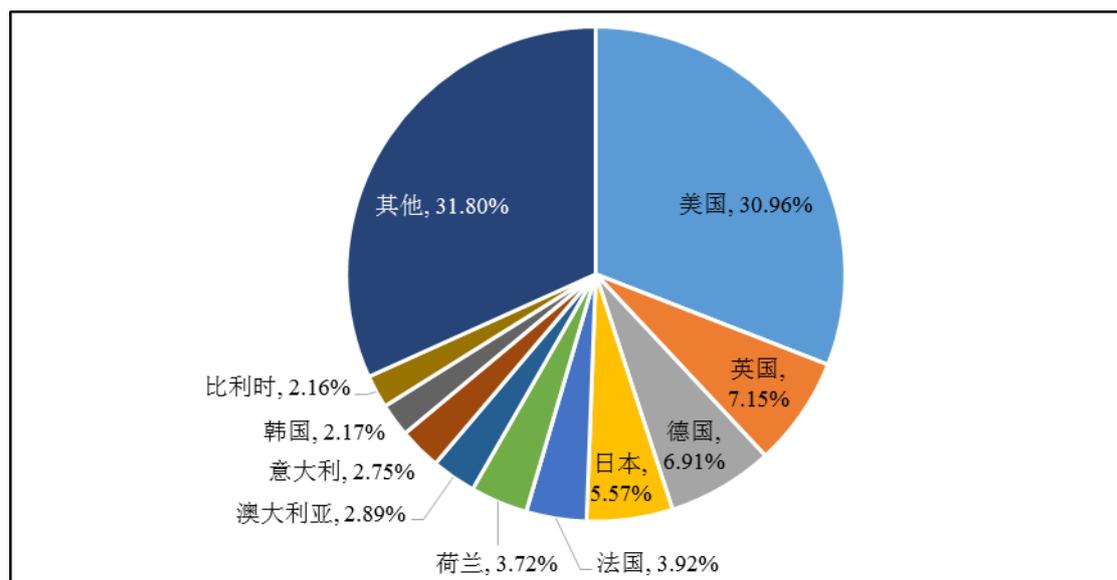
2013-2018 年中国医用敷料行业出口额



注：数据来源于医保商会与广州标点医药信息股份有限公司。

2018 年，美国是我国医用敷料第一大出口国，占比达到 30.96%，英国和德国分列第二、三位，占比分别为 7.15% 和 6.91%。

2018 年中国医用敷料出口的主要地区的占比情况



注：数据来源于医保商会。

2014-2018年，我国医用敷料行业出口市场前三名均由奥美医疗、振德医疗和稳健医疗所占据。

2014-2018年中国医用敷料行业出口前五名企业

排名	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
1	奥美医疗	奥美医疗	奥美医疗	奥美医疗	奥美医疗
2	稳健医疗	稳健医疗	稳健医疗	振德医疗	振德医疗
3	振德医疗	振德医疗	振德医疗	稳健医疗	稳健医疗
4	普尔德医疗	普尔德医疗	江苏健尔康	安徽华文	江苏健尔康
5	施洁医疗	施洁医疗	施洁医疗	江苏健尔康	安徽华文

注：1、出口排名来源于医保商会。

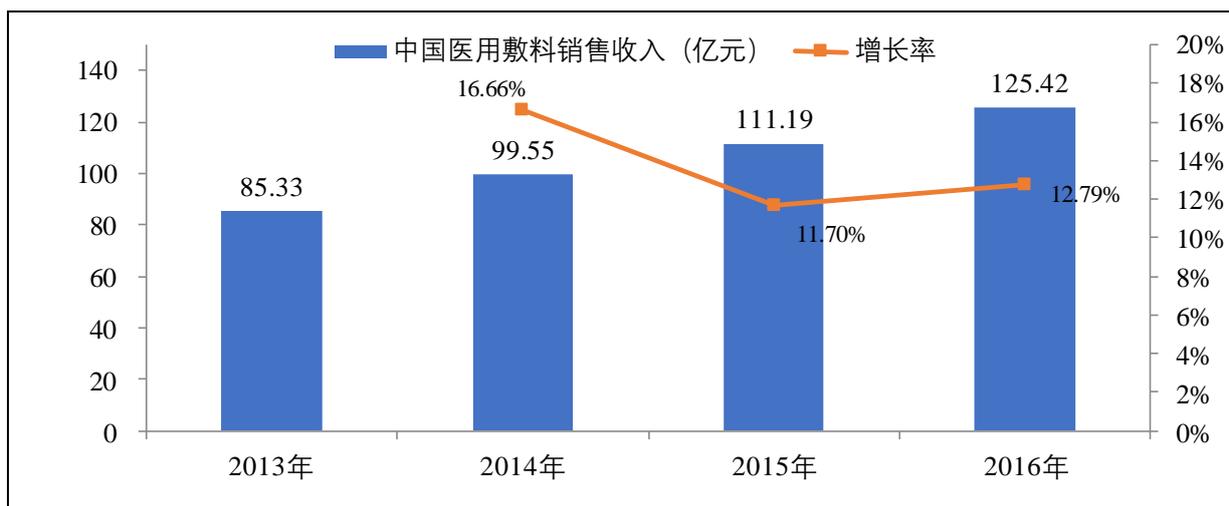
2、江苏健尔康指江苏省健尔康医用敷料有限公司，安徽华文指安徽华文国际经贸股份有限公司，施洁医疗指施洁医疗技术（上海）有限公司，普尔德医疗指合肥普尔德医疗用品有限公司。

2) 我国医用敷料行业国内市场情况分析

①国内伤口护理类产品市场概况

在国内医疗资源逐渐丰富、医疗保障力度加大、基础医疗建设加快、鼓励社会资本办医、居民生活水平不断提高以及手术量不断增加、老龄化进程加速等因素推动下，中国国内市场伤口护理类医用敷料的销售收入超过百亿元，由2013年的85.33亿元增长至2016年125.42亿元，复合增长率达到13.70%。

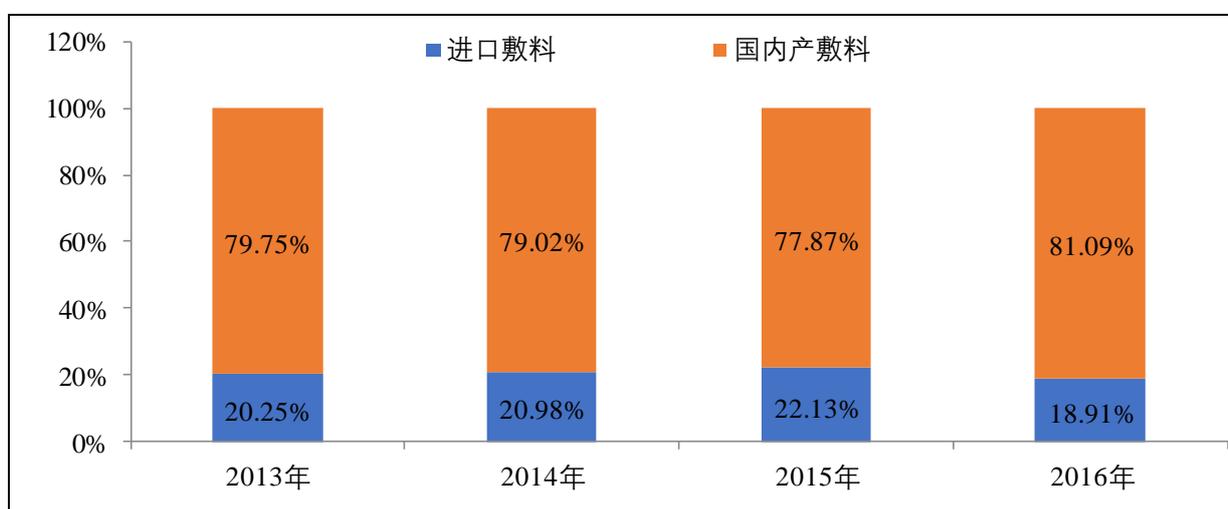
2013-2016年中国伤口护理类医用敷料市场销售收入及成长性



注：数据来源于广州标点医药信息股份有限公司。

从国内产医用敷料和进口医用敷料的分布看，国内产敷料在国内医用敷料市场中占主导地位。近年来面对严峻的外贸形势，在全球经济下滑以及内需市场不断扩大等因素推动下，大型的医用敷料出口型企业看好国内市场的潜力，纷纷加大对国内市场的开发力度。随着国内企业加大市场开发和产品研发投入，加快产品升级，并在进口替代以及医疗资源向基层倾斜等政策的推动下，预计未来国产产品的市场份额会进一步提高。

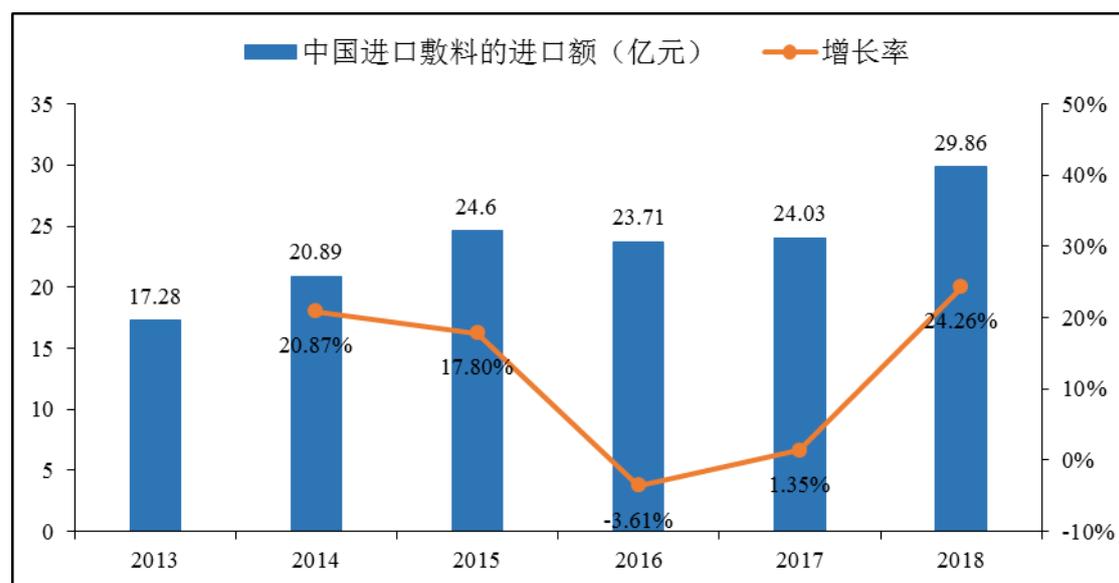
2013-2016 年中国伤口护理类医用敷料行业国内产敷料与进口敷料的市场份额



注：1、进口数据来源于医保商会，美元兑人民币按年平均汇率计算，由广州标点医药信息股份有限公司整理。2、国内产敷料的销售收入按企业的实际收入计算。3、进口敷料系指由其他国家（地区）销售到中国的敷料，国内产敷料系指在中国境内生产敷料，不区分生产企业为外资或内资。

我国的进口医用敷料多为新型伤口敷料，随着伤口护理理念的普及以及居民医疗保健支出的提高，我国对于新型伤口敷料的需求日益增多。2013-2018年，进口敷料的进口额由 17.28 亿元增长至 29.86 亿元，近六年复合增长率为 11.56%。

2013-2018 年中国市场中进口敷料市场的进口额分析



注：数据来源于医保商会和广州标点医药信息股份有限公司，美元兑人民币按年平均汇率计算。

2016 年，强生(上海)医疗器械有限公司为我国医用敷料市场排名第一的进口企业，其进口额为 5.11 亿元，市场份额为 22.84%。

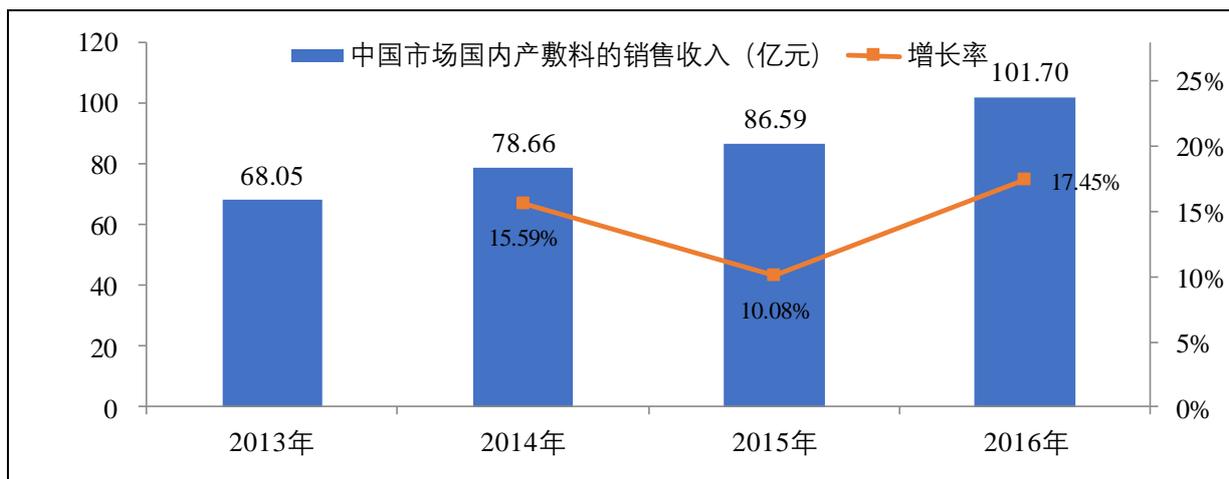
2016 年中国医用敷料市场进口前五名企业情况

序号	企业名称	进口额 (亿元)	市场份额
1	强生(上海)医疗器械有限公司	5.11	22.84%
2	明尼苏达矿业制造(上海)国际贸易有限公司	2.29	10.21%
3	上海三凯进出口有限公司	1.42	6.36%
4	泰科医疗器械国际贸易(上海)有限公司	1.36	6.09%
5	康乐保(中国)医疗用品有限公司	1.19	5.33%

注：数据来源于医保商会，美元兑人民币按年平均汇率计算，由广州标点医药信息股份有限公司整理。

近几年，不仅出口型企业加大了国内市场的开拓力度，外资企业也纷纷推行中国市场的本土化策略。在国内需求不断增长的大环境下，出口型企业和外资企业加大对中国国内市场的开发和投入，国内市场中的国内产敷料产品的销售收入不断上升。2013-2016 年，中国市场国内产伤口护理类敷料的销售收入由 68.05 亿元增加至 101.70 亿元，复合增长率为 14.33%。

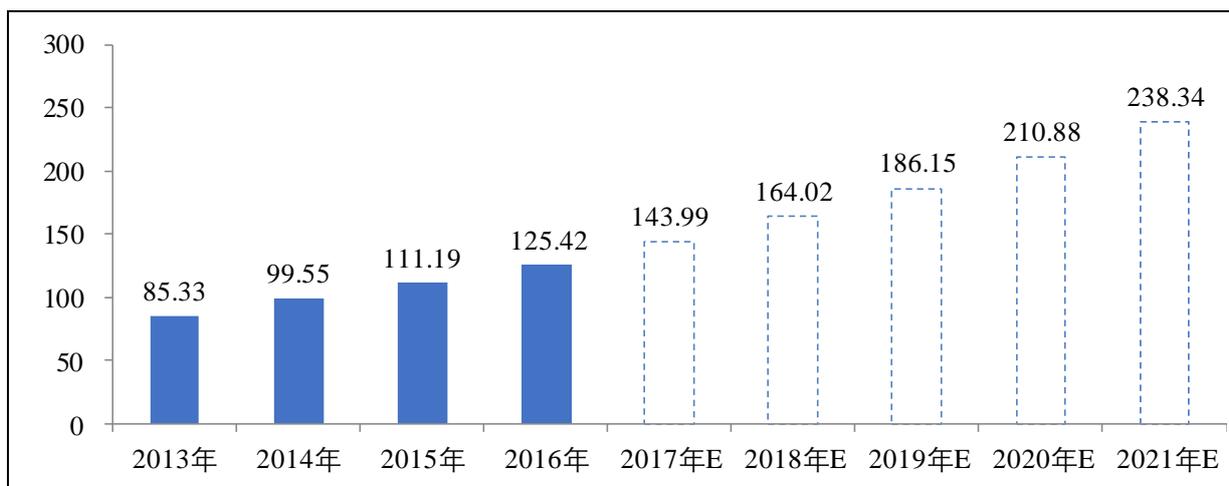
2013-2016 年中国市场国内产伤口护理类敷料的销售收入情况



注：数据来源于广州标点医药信息股份有限公司。图中的销售收入按企业的实际收入计算，下同。

从国内市场看，预计 2021 年我国伤口护理类医用敷料行业的国内市场规模可达 238.34 亿元，复合增长率为 13.43%。

2017-2021 年我国伤口护理类医用敷料行业的国内市场规模预测



注：数据来源于广州标点医药信息股份有限公司。

②国内一次性手术感控产品市场概况

根据《2018 年中国卫生健康统计年鉴》，国内住院人数在 2017 年突破 2.4 亿人，手术人次在 2017 年达 5,596 万人次，结合单次手术使用一次性手术感控产品的平均费用推算，我国一次性手术感控产品的现有市场容量为 137 亿元（按终端价计算），从我国现有 5% 的市场渗透率看，我国一次性手术室感控产品的市场销售额不足 7 亿元（按终端价计算），未来市场增长空间巨大。

③国内压力治疗类产品市场概况

A、静脉曲张压力袜

由于静脉曲张的致病原因很复杂,有遗传因素(如 20 岁左右的年轻人发病)、饮食因素(如欧洲发病率在不同国家约为 30~40%),缺乏运动(怀孕妇女以及教师、交警、营业员、空姐等久坐久站职业者),以及年龄因素(老人),所以静脉曲张涉及人群广泛。调查显示我国 15 岁以上人群中,患病率为 8.6%,45 岁以上为 16.4%。我国准下肢静脉曲张病人约 1 亿人。以此为基数,按照 10% 患者接受治疗及康复计算,我国有 1,000 万患者需要治疗和康复;按照人均每年购买 2 双压力袜计,年均理论市场容量为 2,000 万双;按照市场中游均价 200 元/双计算,则理论市场规模可达 40 亿元人民币。静脉曲张袜产品市场具有广阔的发展空间及市场前景。

B、抗血栓压力梯度带

随着医学界对静脉血栓的认识逐渐深入以及对静脉血栓预防的意识逐渐加强,目前已经有多个临床科室推出静脉血栓预防指南,如骨科、妇产科、泌尿外科、ICU、肿瘤、普外科等,在各项指南中均推荐梯度压力袜作为静脉血栓基础预防措施。仅以肿瘤为例,2015 年中国新发肿瘤患者 430 万例,根据血栓风险评估标准,一旦罹患肿瘤,至少属于血栓中度风险,指南推荐穿着梯度压力袜进行基础预防。因此,仅肿瘤患者市场可以达到 430 万双/年,按终端价格 220 元/双计算,仅肿瘤类患者的潜在市场销售额可达 9.46 亿。北京协和医院 2013 年组织发布的《国内深静脉血栓预防护理现状的调查研究》显示,我国静脉血栓临床实际预防比例较低,血栓风险评估的比例仅为 8.4%。由此可见,抗血栓压力梯度带未来市场增长空间巨大。

④国内医用敷料产品竞争格局

从国内市场的竞争情况来看,由于我国医用敷料行业进入门槛较低,虽然市场容量较大,且增长较快,但行业内生产企业众多,且大部分为规模很小的地区性小企业,造成行业集中度很低。根据 CFDA 南方医药研究所的研究报告显示,我国国内医用敷料前三大企业的市场占有率合计不足 10%。国产医用敷料以传统伤口护理类产品为主,产品同质化严重,国内企业多在低端市场内进行低价竞争,品牌识别度和影响力相对较低,高端医用敷料市场由外资企业或者合资企业掌

握。

随着医改推进，行业集中度有望提升，有利于经营规模较大、实力雄厚、管理完善的大中型企业进一步扩大市场份额。而随着行业技术不断创新，国内企业自身技术、工艺及研发能力不断提升，研发投入增加，国内医用敷料产业预计将逐渐向价值链的高端环节转移，在高端医用敷料市场实现进口替代。

（三）进入医用敷料行业的主要障碍

1、渠道和客户黏性壁垒

大型医用敷料公司专注于医用敷料的出口业务，经过多年发展，依靠稳定、优良的产品质量，往往已在全球范围内，尤其在欧美成熟市场形成了稳定的大型医用敷料品牌商客户。由于欧美医用敷料市场高集中度的特征，这些客户已几乎覆盖了欧美医用敷料行业的主要参与者。对于医用敷料产品而言，因产品直接应用于人体，其质量关乎使用者的生命健康，客户对于产品质量的要求非常严格，对于生产商的选择较为慎重；此外，医院的医护工作者在较长时间的使用一种产品后，会习惯于产品的规格、特性和设计，从而产生一定的产品依赖度。因此在选定生产商后，若不出现重大的产品质量问题，生产商与客户间的合作稳定，粘性较高。可靠的生产体系和产品质量优势能使公司与成熟市场的主要医用敷料厂商形成稳定的合作关系，客户优势明显，形成良好的长期发展的基础。

2、设备与技术壁垒

基础护理敷料的门槛较低，但是先进的生产设备和技术依然能帮助医用敷料企业形成一定的行业壁垒。此外，高端敷料的生产制造对于市场进入者营造了较高的技术壁垒，从材料的品质、制造工艺和生产水平到产品的设计和批量高效生产，都对企业提出了较高的技术要求。

先进与成熟的生产设备能提高生产效率，使得产品质量可靠、稳定，并可在一定程度上减少对大规模人工的依赖。自动化程度较高的企业可通过不断提升生产过程中的技术能力，提升设备的自动化程度和稳定性，以持续降低生产成本、控制产品质量，达到提升公司竞争实力、树立行业竞争门槛的目的。

3、管理与质量壁垒

由于医用敷料产品属于医疗用品，并直接与人体患处相接触，若因产品质量出问题，容易引起医疗纠纷，给公司带来声誉和财务损失。因此，客户除了对于医用敷料生产企业的产成品质量有严格要求外，对于其整体的管理水平和质量控制体系极其看重，确保从根本上将产品出现质量问题的概率降到最低。

我国近年来也在监管层面对产品的注册提出了严格的要求，例如第二类 and 第三类医疗器械必须在药监局进行产品注册后才能进入市场，而药监局对于生产企业的现场检查核准是产品注册的前置条件，如果要通过现场检查，企业需严格符合国家各项产品质量标准。

因此，只有管理体系较为完善的企业，才能够获得客户的认可，其产品才能满足监管要求完成注册，从而为行业设立了一定的壁垒。

4、规模与成本壁垒

生产规模较大能为企业带来显著的成本领先优势，在各环节形成行业壁垒：在采购环节，大规模的原材料采购有助于企业降低采购成本，减小价格波动对业绩的影响；在生产环节，规模化的生产使自动化生产设备发挥更大的效用，更容易培养生产工人的熟练程度和专业程度，生产效率得以提升；在销售环节，稳定的产品品质和领先的市场地位，使企业和客户相互依存，从而具备一定的议价能力。

（四）行业利润水平的变动趋势及原因

就整个行业而言，我国医用敷料企业多以出口起家，出口产品主要为纱布、绷带等传统伤口护理类产品。上游棉花、石油行业等原材料价格的波动对本行业的利润水平产生一定的影响。而为国外品牌商进行贴牌生产的经营模式、国内人力成本的提升以及激烈的市场竞争也给行业利润水平带来一定的压力。随着国家医改政策逐步落实、国民生活水平不断提高和疾病谱逐渐改变，在行业技术革新的推动下，国内医用敷料行业将迎来持续增长的需求和消费结构升级。行业中创新能力强、技术水平高、生产规模大、产品质量好、行业知名度高的企业处于优势地位，能够抓住产业结构升级和国内市场增长的发展机遇，不断提高自身的利润水平。

（五）影响医用敷料行业发展的有利因素及不利因素

1、有利因素

（1）居民收入增加，医疗卫生消费能力不断提升

自 20 世纪 90 年代开始，随着中国经济的快速发展，居民收入及生活水平的攀升，中国居民的医疗卫生消费能力也不断提高。根据国家统计局数据，中国的居民收入从 2008 年的 130,078.10 亿元增至 2017 年的 373,524.73 亿元，复合年均增长率达 12.44%。根据《2018 年中国卫生健康统计年鉴》统计结果，自 2011 年至 2017 年，中国人均卫生费用从 1,807 元人民币增长到了 3,784 元人民币，复合年均增长率达到了 13.15%。

（2）我国人口数量平稳增长和老龄化进程加速，医用敷料市场需求巨大

根据国家统计局的数据，2011-2018 年，中国人口规模呈平稳增长趋势，2011 年、2013 年和 2018 年人口自然增长率在 0.5% 以下，其余年份增长率均保持在 0.5% 以上，2018 年达 139,538 万人，同比上年增长 0.38%。我国是世界上人口数量最多的国家，为我国医药行业的发展提供了庞大的市场容量。随着我国“二孩”政策的全面放开，人口总数的增长可能进一步加快。

从 2011-2018 年中国人口结构变化趋势看，60 岁以上人口所占比重越来越大，2018 年的比例达到 17.90%，该现象表明中国老龄化结构趋势已确立。60 岁以上人群是老年性疾病及慢性疾病的高发人群。据 CFDA 南方医药经济研究所统计，老年人消耗的卫生资源是全部人口平均消耗资源的 1.9 倍；60 岁以上慢性疾病患病率是全部人口的 3.2 倍，伤残率是全部的 3.6 倍。由此可见，中国人口老龄化进程加速，将促进医疗市场不断扩容。

中国人口老龄化使疾病谱发生了明显的变化，近 10 年全国三次卫生服务调查显示，人口老年化使得与老年人密切相关的肿瘤疾病、内分泌营养代谢病（如糖尿病等）、循环系统疾病、类关节炎等病症的患病率迅速增加，成为推动伤口护理产品需求增长的重要因素。同时，人口老龄化带来入院人数和手术人次逐年增加，住院人数在 2017 年突破 2.4 亿人，手术人次在 2017 年达 5,596 万人次，为手术衣、手术单和手术包等手术感控类产品带来巨大的市场空间。

总体而言，我国人口增长和人口老龄化进程加速推动了我国医用敷料市场的

扩容。

2011-2017 年我国医疗卫生机构入院人数及手术人次变化

指标	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
医疗机构入院人数(万人)	15,298	17,857	19,215	20,441	21,054	22,728	24,436
住院病人手术人次(万)	3,273	3,690	3,983	4,383	4,556	4,791	5,596

注：数据来源于《2017 年中国卫生和计划生育统计年鉴》、广州标点医药信息股份有限公司和《2018 年中国卫生健康统计年鉴》。

(3) 医疗保障体系不断完善，拉动医用敷料市场的消费增长

根据历年《中国卫生健康统计年鉴》的相关信息，中国城市/农村基本医疗保险已由 2004 年约 10% 的医保覆盖率扩大到 2011 年约 96.88%，2015 年约 97.16%。我国城镇职工和城镇居民医疗保险人数逐年增加，至 2017 年分别达到 3.03 亿人和 8.74 亿人。新型农村合作医疗参合人数由 2011 年的 8.32 亿人以上下降到 2017 年的 1.33 亿人，主要原因在于城市统一实行城乡居民基本医保制度，即由原来的参加新型农村合作医疗人数转变为城镇居民医疗保险，因此参合人数逐年减少。

医保水平的不断提高将促进医疗消费的增加，从而拉动医用敷料的临床应用量。

(4) 国家产业政策的支持、医药卫生体制深化改革以及行业监管制度完善促进医用敷料行业健康发展，给规模化企业带来发展机遇

从过去三年来发布的多项政策看，发展医疗器械产业已上升到国家战略高度，医疗器械行业受到高度关注，迎来了发展的黄金期。受医疗器械行业整体地位提升的影响，医用敷料行业的发展也获得了各级政府的重视。

2017 年 1 月 19 日，由工业和信息化部、国家发展和改革委员会两部委联合印发《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》，再次明确了产业用纺织品行业的重要地位。医疗卫生用纺织品是六大重点发展方向之一，特别提出要加快推广手术衣、手术洞巾等一次性医用纺织品的应用，并提出将医用一次性纺织品纳入医保。

我国的医疗保障报销制度对医疗器械的发展也有重要影响。在医保支出收紧

的大环境下，各级医院都有控费的压力，同时，医用敷料作为基础耗材，在医疗机构的使用量巨大，医院尤其是基层医院对其价格较为敏感。选择价格较低的优质国内产品成为趋势，总体有利于国内大型企业的产品销售。

医疗器械行业的招标制度也正在经历进一步深化改革。过去，中小医院多以市级、县级为单位进行联合招标，大型医院则可自行招标。为整顿招标工作，为患者带来质优价廉的产品，国家积极推进以药品为参照的医疗器械省级招标平台。目前，已有部分省市正在进行医用耗材的阳光采购平台搭建和集中招标的尝试，例如浙江省、陕西省、福建省等地，预计未来采取医用耗材全省集中招标采购的省市将持续增加。从各地的招标文件看，招标中对于形成一定产业规模（按营业收入分级别）、产品质量可靠（产品线通过欧美地区的认证、产品出口海外）的国内企业有一定倾斜，有利于大中型企业的持续发展壮大，淘汰生产力落后的小企业，提高行业集中度，提升国产产品对进口产品的整体竞争力。

与此同时，在医药流通领域“两票制”的推行亦给大中型医药产品生产企业带来了发展机遇。2017年1月9日，卫计委等八部委联合发布了《在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）》的通知，意味着药品领域的“两票制”全面推行。“两票制”是指医药产品从生产厂家销售给流通企业开一次发票，流通企业销售给医院再开一次发票，鼓励公立医疗机构与药品生产企业直接结算药品货款、药品生产企业与流通企业结算配送费用，以“两票”替代目前常见的四票、五票，旨在缩短流通环节、降低医院采购成本。而在医疗器械方面，目前已有部分省市陆续出台相关配套政策，推行医用耗材的“两票制”改革。“两票制”下，为了提高采购效率，降低采购成本，采购需求会向产品种类更齐全、产品质量更稳定可靠的大中型生产企业倾斜，进而提升行业集中度。

2014年12月29日，国家食药监局公布《医疗器械生产质量管理规范》（以下简称“《规范》”），于2015年3月1日起正式实施。《规范》要求企业结合产品特点，建立健全与所生产医疗器械相适应的质量管理体系，并保证其有效运行，应当将风险管理贯穿于设计开发、生产、销售和售后服务等全过程。《规范》的全面施行将提高医疗器械的准入门槛，有助于加速行业整合，淘汰落后产能，有利于实力雄厚、技术创新的企业发展。

总体而言，在国家产业政策的支持下，医药卫生体制深化改革以及行业监管

制度逐步完善，国内大中型医用敷料企业将获得较大的发展机会。

（5）技术进步带动行业结构化升级

受限于经济发展水平较低及技术发展历史较短，我国医用敷料行业的技术基础较薄弱，对于伤口护理理念的普及程度不足，新型伤口敷料的供应有限，手术室感染控制以重复使用的棉布制品为主，手术感染率较高。但随着我国对于医药工业的重点支持、国内研发人员水平提高、国内医用敷料企业加大对医用敷料的研发投入，以及医用无纺布等新型材料的发明和使用，我国医用敷料行业的技术水平已经得到较大提高，伤口护理产品陆续更新换代，用完即弃的一次性手术感控类产品的普及率也在逐步提升，带动行业结构化升级。

2、不利因素

（1）原材料价格波动

医用敷料行业主要采购的原材料为棉纱、无纺布及其他化纤类原料，其上游产业主要为棉纱产业、棉花产业及石油化工产业。受国际经济形势变化和汇率波动的影响，棉花和石油等大宗商品过去五年价格出现较大的调整，未来的价格走势也存在不确定性。随着上游原材料价格的波动，生产企业的利润可能会受到不利影响。

（2）人力成本提高

近年来，我国劳动力成本不断上升。根据国家统计局的数据，2011年至2017年全国制造业城镇私营单位就业人员年平均工资分别为24,138元、28,215元、32,035元、35,653元、38,948元、42,115元和44,991元，年均复合增长率达到10.94%。人力成本的提高叠加原材料、运费成本上升，使得出口的竞争优势减弱，长期来看面临来自东南亚地区劳动力成本较低国家的竞争。

（3）国际厂商的竞争

我国医用敷料生产企业数量多、规模小、行业集中度低，低水平重复建设、产品同质化问题较为突出。而国际医疗器械巨头资金雄厚、技术先进、科研实力强，在高端医用敷料领域保有较高的市场占有率。而且随着我国医疗器械行业的市场化程度不断提高，国际厂商在中国市场的不断渗透，给我国本土医用敷料生

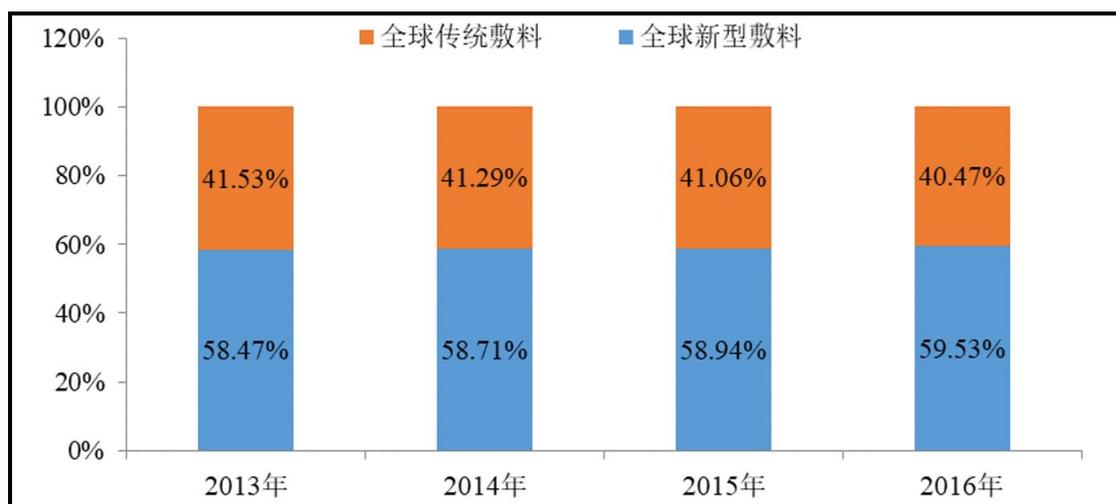
产企业带来一定的竞争压力。

（六）行业技术特点与发展趋势

1、新型敷料消费需求不断增加

与传统敷料相比，新型敷料具有减轻换药痛苦、缩短愈合时间、减少换药次数、降低医务人员的劳动强度、降低综合治疗成本、换药操作简便易行等优点。2016年，新型敷料在全球的占比达到59.53%，在发达地区的占比可达80%以上。从发展趋势看，随着人们生活水平的不断提高，医疗支出持续增加，人们对新型敷料的需求日益迫切，未来新型敷料的占比将进一步扩大。但由于传统伤口敷料在简单伤口处理、手术过程中快速止血和吸收渗出液等应用领域仍有广泛的应用，不会被新型伤口敷料完全替代。

全球传统敷料和新型敷料的市场占比



注：数据来源于广州标点医药信息股份有限公司。

2、手术感控类产品消费结构升级

传统的手术室感染控制用品，例如手术衣、手术单等均为重复使用的棉布制品。近年来，随着手术室感染控制管理意识的增强，新型纺织材料生产技术的日趋完善，高效、安全、实用、经济的医用无纺布得到了广泛的应用，市场规模迅速增长。手术感控类产品是医用无纺布应用最多的领域之一。医用无纺布与传统的纯棉机织制品相比具有尘埃过滤性高、术后感染率低、消毒灭菌方便、易于与其它材料复合、使用方便等优势。在美国，医用无纺布的市场渗透率已达90%，美国和加拿大医疗和手术市场每年消耗30万吨以上的医用无纺布。而我国目前一次性的医用无纺布渗透率仍处于非常低的水平，按照医用无纺布在国外发达国

家的使用比例来看，国内未来的市场空间巨大。

除材料创新外，医学界还积极推动一次性手术感控产品在临床上的使用。国家食药监局制定了关于手术单、手术衣和洁净服的产品标准（YY/T0508），比起传统的重复使用的棉织品，一次性手术感控产品在产品标准提出的防护性、防渗透性、洁净度、舒适性等各项指标上具备全面的优势。中华护理学会手术室专业委员会编制的《手术室护理实践指南》亦推荐手术室使用一次性无菌敷料。

未来，随着医院对院内感染的日益重视，一次性手术衣和手术单在手术室的应用将越发广泛，同时出于快速完成术前准备的考量，预计省时省费、安全高效的手术室组合包的使用率将持续上升，市场具有较大的成长空间。

3、出口增速放缓，国内市场成为增长重点

近年来，受欧美等主要市场消费有所收紧、通过非关税壁垒如提高质量门槛等限制出口、汇率波动、国内生产成本上升等因素的影响，我国医用敷料整体出口增速放缓，未来我国医用敷料的出口仍将面临一定的挑战。而国内市场近年来保持了较快的增长速度，而且得益于医改的推进，将在未来继续保持增长，国内市场的培育和开发将成为国内医用敷料企业的重要发展方向。

4、提升创新能力，加快资源整合是我国医用敷料行业发展的核心

我国医用敷料出口优势产品主要是棉花、纱布、绷带等天然材料类医用敷料，但这些产品附加价值不高，技术难度较低。因此，我国医用敷料产业亟待提升产业整体的创新能力以应对出口形势的不确定性。如果能充分利用国家政策的支持，改进企业自身管理体系的同时，积极主动创新、加大研发投入，紧跟全球技术发展潮流，开发出符合疾病发展趋势、可提高临床治疗效率和舒适度的独家专利产品、应用新技术的创新产品，将占据市场先机，构建差异化优势。而目前我国医用敷料行业集中度总体偏低，呈现小而散的状态，与欧美日发达国家医用产业结构相比仍存在较大差距。从技术创新和规模效益的角度来看，行业资源集中度提升和行业整合是大势所趋，通过行业整合，有助于产生规模效益，增强企业竞争力和提高行业进入壁垒。

（七）行业的周期性、季节性、区域性

1、周期性

医用敷料的需求属于刚性需求，受宏观经济形势影响较小，没有明显的周期性特征。

2、季节性

医用敷料系医疗机构和家庭护理的常规消耗用品，产品销售无明显季节性特征。

3、区域性

医用敷料行业的需求和发展状况与医疗资源、人口密集程度以及地区经济发展水平具有一定相关性，人口密集及经济发达地区，例如欧美发达国家以及我国东部沿海地区的医疗条件相对较好，高端医用敷料的需求较为旺盛。

（八）所处行业与上下游的关联性

1、医用敷料行业上游行业及其影响

医用敷料行业主要采购的原材料为棉纱、无纺布及其他化纤类原料，其上游产业主要为棉纱产业、棉花产业及石油化工产业，原材料的价格在一定程度上受到棉花、棉纱及石油价格的波动影响。

但因为公司在采购原材料时存在一定的订货周期，且下游客户未直接接触原材料市场，原材料价格的变动对于产品价格的影响存在一定滞后性。为了规避原材料价格变动带来的风险，公司会根据市场的变化和对市场预期的判断提前进行采购准备，例如战略采购、提前准备库存等措施；此外，公司也会将原材料价格变动的信息与客户进行沟通，必要时对产品价格进行调整。

2、医用敷料行业下游行业及其影响

医用敷料行业的下游产业为医疗机构及药店。医院在进行采购时主要采用招标或竞争性谈判模式，产品的价格、质量、厂商声誉等均是其重要考量因素，医用敷料的厂商基本采用竞争性定价，医院在采购时拥有较为强势的地位；在对药店进行销售时，医用敷料的厂商也主要采用竞争性定价。医用敷料的最终消费群体是患者，终端市场对产品存在一定的刚性需求，主要受到人口基数不断增加、

人口老龄化趋势显现、医改政策逐步落实及医疗保障持续完善等因素的影响。

（九）行业特有的经营模式

我国医用敷料行业规模较大的企业多以出口起家，凭借着人力成本优势及产业链优势，我国成为全球最大的医用敷料出口国，出口产品主要为传统伤口护理类产品。我国医用敷料生产企业的外销模式以贴牌生产（OEM）为主。由于医疗用品关乎人体的健康安全，在国内外均受到严格的监管，市场准入门槛较高，国内生产企业难以直接对国外终端市场进行开发和维护，而且一旦由于产品质量问题导致医疗纠纷，品牌商将受到当地相关监管机构严厉的处罚，面临较高的声誉和财务损失风险。出于降低市场风险，提高经营效率的考虑，国内医用敷料生产企业往往采用 OEM 模式，由当地品牌商开拓国外市场，铺设营销网络。

医用敷料内销则可分为生产企业直接销售至终端和通过经销商销售至终端两种模式。在直销模式下，生产企业直接将产品销售给医院或药房，并与其结算货款。在经销模式下，生产厂家对经销商的资质和能力进行筛选与审查，在确定经销商资格后签署销售合同，并根据合同约定将产品销售给经销商，再由经销商将产品最终销售给终端。

（十）进口国主要政策及贸易摩擦情况

1、国外主要市场相关政策

医疗器械产品关乎生命健康和安全，各国政府对医疗器械产品的市场准入都有严格的规定和管理。我国医疗器械产品进入国外市场时，需适用进口国相关医疗器械管理的法律法规，对于拥有独立产品认证和注册体系的国家和地区，例如欧洲、美国和日本等，则需要通过进口国相关医疗器械监督管理机构的认证或注册才可以在当地销售。其他无独立医疗器械产品认证和注册体系的国家则会认可上述国家和地区的相关认证和注册。关于欧盟、美国和日本的监管制度，详见本募集说明书“第四章 公司基本情况”之“六、公司所处行业的基本情况”之“（一）公司所属行业及行业监管”之“2、行业监督管理体制”。

2、贸易摩擦情况

报告期内，公司的出口业务暂不涉及贸易摩擦的情况。报告期内，公司对美国销售金额分别为 9,438.74 万元、14,179.66 万元、13,480.33 万元和 6,489.25 万

元，占营业收入比重分别为 9.12%、10.85%、9.43%和 8.52%，占比较低；且截至本募集说明书出具之日，公司主要产品均未在美国对中国输美商品加征关税清单中。

七、公司所在的行业竞争地位

（一）公司在所处行业的地位

在全球医用敷料行业中，中国占据了重要地位：中国不但是全球最大的出口国，还凭借其内需市场的庞大基数及显著成长速度成为全球医用敷料市场最具发展潜力的地区。

在中国成长为全球医用敷料市场重要一员的发展历程中，崛起了一批以振德医疗、奥美医疗和稳健医疗为代表的大型医用敷料企业。近年来，振德医疗在中国医用敷料生产企业中排名均稳居前三。

振德医疗是我国医用敷料行业中具有综合领先优势的生产企业。公司与本土医用敷料企业相比，具有差异化的优势。奥美医疗的产品以出口为主，在国内市场的销售较少；振德医疗以出口起步，多年稳居我国医用敷料出口前三名，近年来积极布局国内市场，目前在国内市场的表现亦排在市场前列。

1、在出口市场的市场地位

目前，我国医用敷料行业出口前三强由奥美医疗、振德医疗和稳健医疗占据，这三家企业处于医用敷料出口的第一梯队，领先优势明显。

中国医用敷料行业出口市场前三名企业情况

指标	振德医疗	奥美医疗	稳健医疗
2018 年市场排名	3	1	2
认证资格	FDA、CE 等	FDA、CE 等	FDA、CE 等
OEM/自有品牌	OEM 为主	OEM 为主	OEM 为主/有自有品牌

注：排名数据来源于医保商会。

2、在国内市场的市场地位

从国内市场看，我国医用敷料行业呈现出“多、小、散”的特点，销售收入达亿元级别的企业较少。报告期内，振德医疗内销收入分别为 23,735.13 万元、34,901.27 万元、44,899.84 万元和 26,209.83 万元，最近三年年化复合增长率为

37.54%。

振德医疗的产品销售为出口与国内销售并重，其产品质量和标准要求相对较高；同时公司进行了全产业链布局，在上游拥有棉纱、无纺布等原材料生产线，减少了对上游原料厂商的依赖，保证医用敷料的稳定生产，提高了公司的盈利水平；在产品方面，公司不仅布局了医用敷料产品，还将布局与现有业务相辅相成的造口护理产品和运动护具产品，这些产品可共享公司现有的销售渠道，发挥渠道的协同效应。

此外，振德医疗在国内市场专注于医疗领域，以医院市场为主，打造了一支专业的医院业务推广队伍，在手术感控和压力治疗领域具有较强的市场开发能力，持续围绕核心业务构建医院基础耗材产品线，打造在医院市场中的专业品牌形象。

（二）公司的主要竞争对手

1、国内主要竞争对手

（1）稳健医疗

稳健医疗成立于 2000 年，是一家研发、生产和销售以棉花为主要原材料的医用敷料和日用消费品的企业，其主要产品系列有伤口护理产品，手术室感染防护产品，医用防护产品、家庭卫生护理用品、服装服饰及用品等。该公司 2016 年医用敷料的收入为 9.37 亿元，以外销为主。

（2）奥美医疗

奥美医疗成立于 2002 年，主营业务为医用敷料等一次性医用耗材的研发、生产和销售，主要为境外大型医疗器械品牌厂商提供 OEM 贴牌服务。主要产品分类为伤口与包扎护理类、手术/外科类、感染防护类、医用组合包类四大系列。根据医保商会的统计，奥美医疗医用敷料产品出口位居中国医用敷料出口市场的前列。公司 2018 年销售收入为 20.28 亿元。

（3）江苏健尔康

江苏健尔康创建于 1992 年，是一家专门销售各类医用敷料的专业化规模企业。该公司产品涵盖各类脱脂药棉、脱脂纱布、手术巾、酒精片、湿纸巾等多个

规格的系列产品。

2、国外主要竞争对手

(1) Smith&Nephew

Smith&Nephew 成立于 1856 年，总部位于英国伦敦，是国际知名的医疗器械公司。Smith&Nephew 在全球拥有骨科、内窥镜、生物脊椎、伤口护理四大事业部。2016 年，Smith&Nephew 的全球收入为 46.69 亿美元，其新型敷料业务收入达到 12.33 亿美元，占集团收入的 26.41%。

Smith&Nephew 于 1994 年进驻中国，并陆续在上海、北京、广州设立了办事处。1999 年，在上海外高桥保税区成立了在中国的第一家全资子公司--施乐辉医用产品国际贸易(上海)有限公司(Smith & Nephew Medical Shanghai Limited)。2007 年 11 月 26 日，在苏州注册成立施乐辉医用产品(苏州)，主要生产泡沫敷料等新型敷料。

(2) Coloplast

Coloplast 公司 1957 年成立于丹麦，1983 年在哥本哈根证券交易所上市，是一家从事医疗护理用品开发、生产和销售的企业。产品主要涉及造口护理、泌尿及失禁护理、伤口及皮肤护理三大领域。

(3) MoInlycke Healthcare

MoInlycke Healthcare 创立于 1849 年，总部位于瑞典哥德堡，是一家全球领先的一次性外科手术和伤口护理产品制造商。MoInlycke Healthcare 业务分为外科产品部门和伤口护理产品部门，其中外科产品部门通过各种一次性外科产品提供安全高效的外科解决方案，并为医护人员的工作安全提供保障；伤口护理部门专门提供温和、高效的伤口护理产品。

(三) 公司的竞争优势和竞争劣势

1、竞争优势

(1) 研发优势

公司一直以来坚持“源于市场，终于市场”的研发理念，实行“自主深入研发、广泛深入合作、拥有核心技术”的研发策略，成立企业研究院，组建自主研

究团队，并与浙江大学、湖北大学等国内知名高校开展研发合作，为公司的研发和创新提供了强大的技术支持。同时，在长期与国外知名品牌商深入合作的过程中，公司逐渐培养起国际化视野，能够更加准确地把握行业和技术发展的前沿信息。公司曾先后获得包括省级企业研究院、省级工程技术研究中心、省级高新技术企业研究中心、省级企业技术中心、省创新型试点企业、省级专利示范企业在内的多项技术奖项，并通过国家高新技术企业评审。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司拥有 34 项发明专利。新产品的研发拓展了企业的产品线，更好地满足患者需求，增加产品附加值，帮助企业提高市场竞争力，而自主研发的生产设备则提高了企业的生产自动化水平，使企业实现规模经济，形成成本壁垒。

（2）质量优势

公司一直以来都十分重视产品质量管理，致力于加强员工职业道德教育和质量意识的培养，按照国际标准的要求，形成了严格的质量管理体系。公司在行业内较早建立起质量管理体系并通过 ISO13485 医疗器械质量管理体系认证，通过美国 FDA 现场检查，多次通过国家食药监局以及地方食药监局组织实施的质量体系检查。公司完善的质量管理体系保障了产品质量，增强了公司的市场竞争力，为公司开拓海内外市场奠定了坚实的基础。

（3）产品品类优势

医用敷料细分产品众多，公司一直专注于在医用敷料行业精耕细作，目前公司的产品线已涵盖了现代伤口敷料、手术感控产品、传统伤口护理产品和压力治疗与固定产品等多个领域数千个规格的产品，是医用敷料领域中产品线较为完善的供应商之一。对于公司而言，齐全的品类可以发挥规模效应，降低单品销售成本，而且公司可以凭借着齐全的产品种类，满足客户一站式采购的需求，提高客户采购效率，因此在服务客户的时候具备更强的竞争优势。同时公司在清洁消毒、造口护理、运动护具、母婴用品等领域正在进行积极布局。

（4）客户资源优势

经过多年的经营发展，公司已在国内外积累了丰富的客户资源。在国际市场，公司与包括 Lohmann&Rauscher、Cardinal Health、Medline、Hartmann、Mckesson、

Onemed 在内的多家国外知名医疗器械品牌商建立了良好的长期合作关系，获得了客户较高的认可度。公司的产品覆盖欧洲、北美、南美、亚洲、非洲、大洋洲等各大洲。在国内市场，销售业务已覆盖全国大部分省市，产品销往国内众多医疗机构和药店。最近几年，公司境内销售取得了快速增长。公司目前拥有的客户资源有利于公司构建竞争壁垒和开拓新客户。

（5）规模与成本优势

公司的生产规模处于行业领先水平，出口额多年稳居国内同行业前三名，领先的生产规模给公司带来了显著的成本优势：在采购环节，大规模的棉花等原材料采购有助于公司降低采购成本，减小原材料价格波动对业绩的影响；在生产环节，公司对设备的改造，以及部分自动化生产设备的使用，提高了生产效率。

2、竞争劣势

（1）部分产品产能有限

医用敷料作为医疗机构和家庭护理的常规基础医疗用品，常年保持较大的市场需求量，加上国内医疗条件的改善以及人均医疗支出的增加，国内市场需求旺盛。由于产品质量可靠稳定，产品性价比较高，受到客户的认可，公司的业务逐年稳步扩张，但由于资金、生产设备和场地的限制，公司现有的生产能力不足以满足市场的需求，限制了公司在国内外市场份额的扩大，不仅影响了公司经营业绩，还可能导致公司客户资源的流失。

（2）资本实力不足

公司的各项产品线发展迅速，在市场上具有良好的竞争力。但生产能力的扩展、营销网络的深化和研发水平的提升均需要充足的资本投入，公司资本实力仍显不足，因此限制了一些具有发展潜力的项目，影响了公司进一步扩大市场占有率。

八、公司主营业务的具体情况

（一）公司的主营业务收入情况

1、按产品结构划分的主营业务收入

报告期内，公司主营业务收入的产品构成情况如下：

单位：万元

产品一级分类	产品二级分类	2019年1-6月		2018年	
		收入	占比	收入	占比
传统伤口护理	纱布类	22,316.25	29.53%	45,078.81	31.80%
	无纺布类	10,326.90	13.67%	19,433.53	13.71%
	棉类	2,314.46	3.06%	4,295.12	3.03%
	护理包	2,410.86	3.19%	5,246.90	3.70%
	其他	865.82	1.15%	1,332.60	0.94%
压力治疗与固定	绷带	9,995.48	13.23%	12,709.30	8.97%
	压力袜	1,822.00	2.41%	3,736.73	2.64%
	护具	73.49	0.10%	43.92	0.03%
手术感控	手术单	7,132.87	9.44%	15,228.29	10.74%
	手术包	8,291.07	10.97%	14,515.52	10.24%
	手术衣	2,910.13	3.85%	5,908.00	4.17%
	其他	2,211.18	2.93%	3,499.91	2.47%
现代伤口敷料	-	3,301.51	4.37%	6,539.45	4.61%
棉纱	-	1,570.39	2.08%	4,078.52	2.88%
机器设备	-	22.00	0.03%	104.03	0.07%
合计	-	75,564.40	100.00%	141,750.62	100.00%
产品一级分类	产品二级分类	2017年		2016年	
		收入	占比	收入	占比
传统伤口护理	纱布类	43,576.85	33.66%	36,388.21	35.84%
	无纺布类	16,954.95	13.10%	14,881.21	14.66%
	棉类	3,795.61	2.93%	2,940.27	2.90%
	护理包	4,051.96	3.13%	2,845.08	2.80%
	其他	1,752.15	1.35%	918.60	0.90%
压力治疗与固定	绷带	14,136.38	10.92%	14,376.51	14.16%
	压力袜	2,814.55	2.17%	2,168.74	2.14%
	护具	16.02	0.01%	-	-
手术感控	手术单	13,469.83	10.40%	9,679.51	9.53%
	手术包	12,506.83	9.66%	7,465.68	7.35%
	手术衣	4,994.80	3.86%	3,710.56	3.65%
	其他	2,096.73	1.62%	2,139.40	2.11%
现代伤口敷料	-	5,021.45	3.88%	3,747.95	3.69%

棉纱	-	3,613.48	2.79%	-	-
机器设备	-	662.81	0.51%	270.42	0.27%
合计	-	129,464.41	100.00%	101,532.15	100.00%

2、按区域划分的主营业务收入

报告期内，公司按境内外分区域的主营业务收入构成如下：

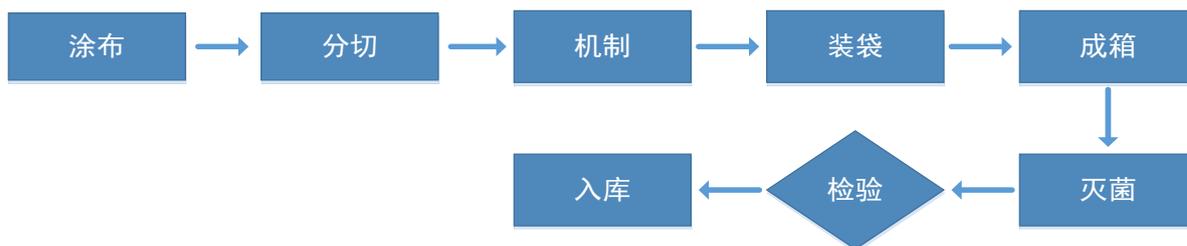
单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年	
	收入	占比	收入	占比
境外	49,354.57	65.31%	96,850.78	68.32%
境内	26,209.83	34.69%	44,899.84	31.68%
合计	75,564.40	100.00%	141,750.62	100.00%
项目	2017年		2016年	
	收入	占比	收入	占比
境外	94,563.15	73.04%	77,797.02	76.62%
境内	34,901.27	26.96%	23,735.13	23.38%
合计	129,464.41	100.00%	101,532.15	100.00%

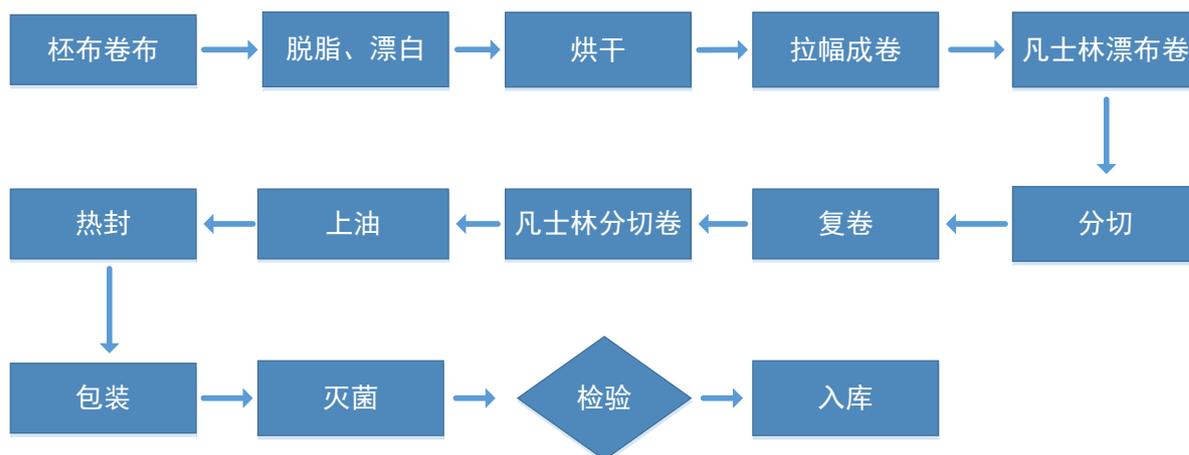
(二) 主要产品的工艺流程

1、现代伤口敷料类产品工艺流程

(1) 敷贴工艺流程

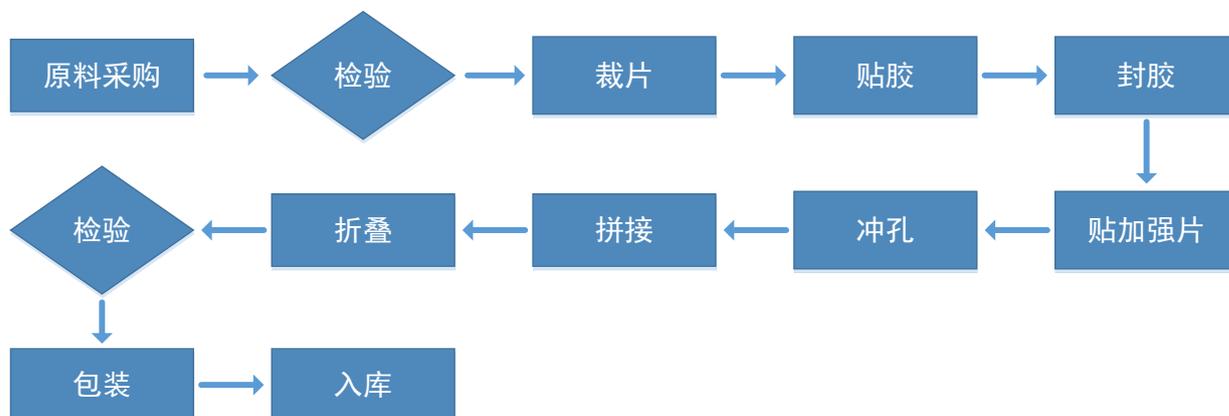


(2) 凡士林纱布工艺流程

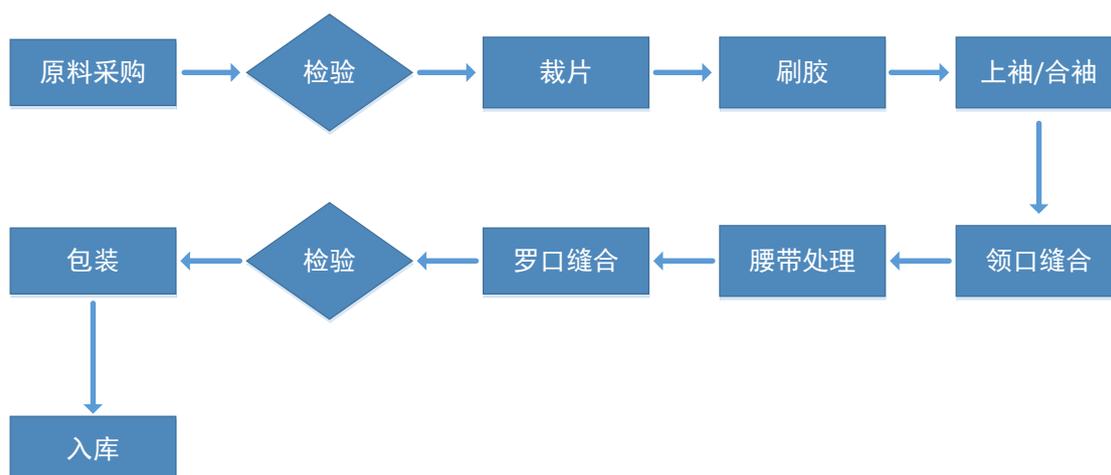


2、手术感控产品工艺流程

(1) 手术单工艺流程

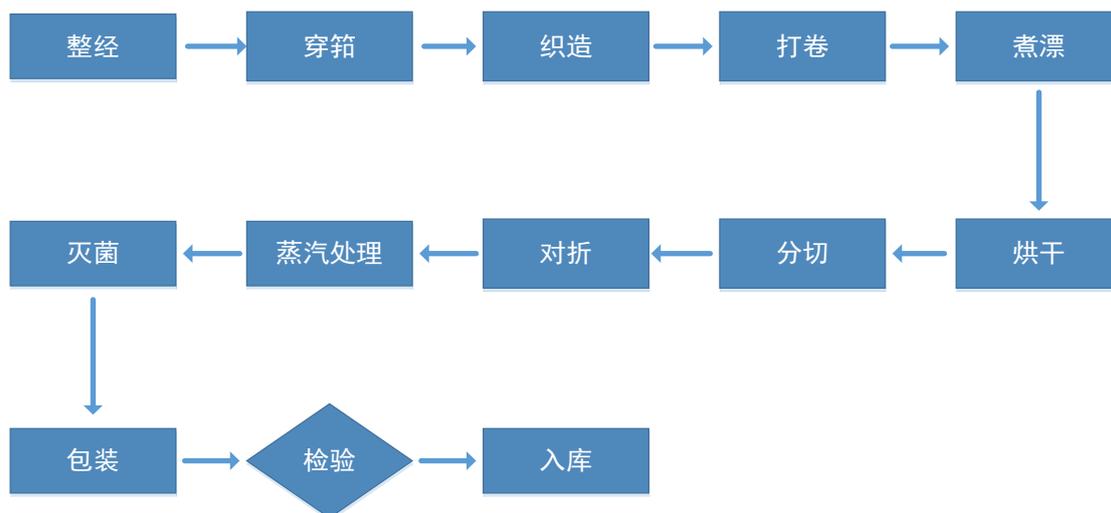


(2) 手术衣工艺流程

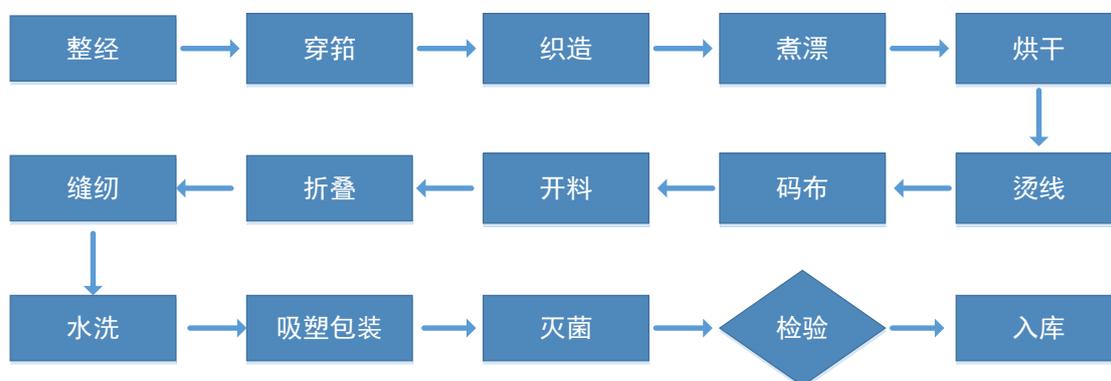


3、传统伤口护理类产品工艺流程

(1) 纱布片工艺流程

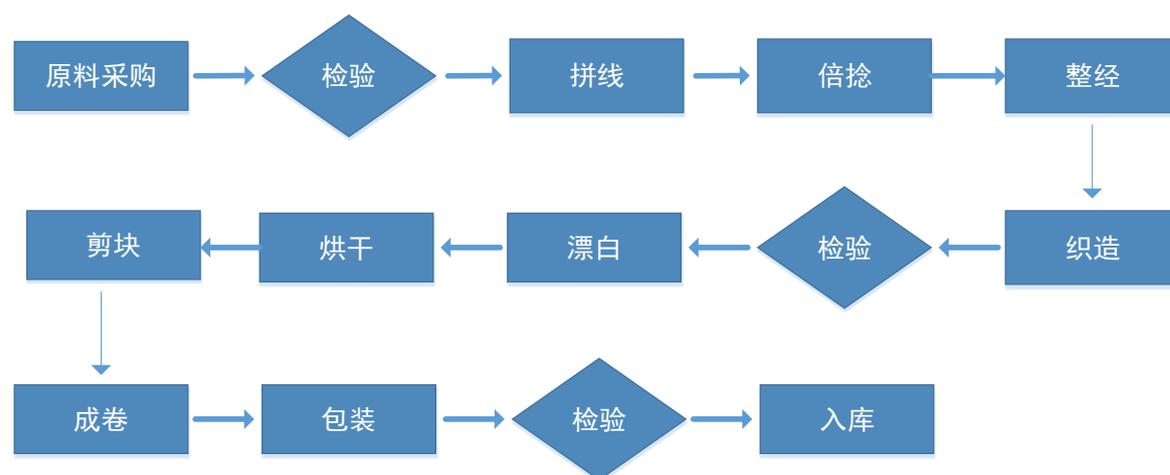


(2) 腹部垫工艺流程

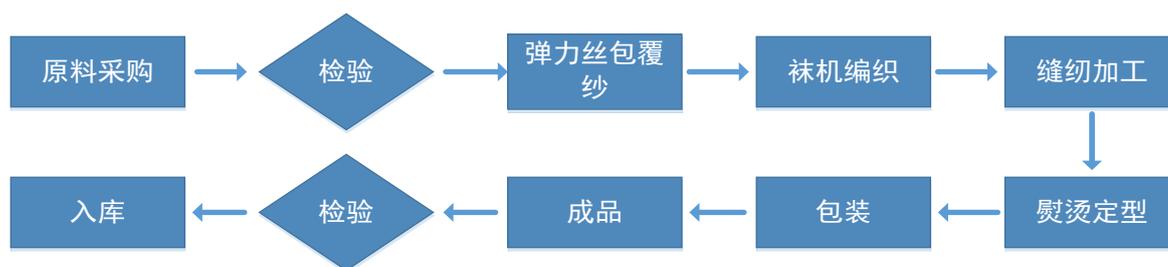


4、压力治疗与固定类产品工艺流程

(1) 绷带工艺流程



(2) 静脉曲张袜工艺流程



（三）公司的经营模式

1、采购模式

（1）采购内容

公司采购主要包括原辅材料、委托加工等采购。

1) 原辅材料采购。原材料采购内容主要为：棉花、棉纱、医用坯布、无纺布等；辅料主要包括包装材料、标签以及生产过程中需要用到的化工原料；

2) 委托加工采购。公司采用委托加工模式主要集中在织布和无纺布折叠加工等非核心生产环节。公司向委托加工供应商提供棉纱和无纺布等主要原材料，由委托加工商完成织布和折叠等工序。

（2）采购流程

公司的采购管理体系由采购管理部门和生产工厂的计划物控部共同组成，采购管理部门主要负责供方的开发和管理，以及采购价格的协商谈判；各生产工厂的计划物控部的采购员执行具体的采购操作。各生产工厂的计划物控部在每年年初根据销售部门年度销售计划匹配年度生产计划，预测下一年的物料采购需求，制定年度采购计划。在年度采购计划的基础上，计划物控部的采购员根据生产订单生成采购需求订单，确定物料规格、数量、价格、质量、交期，完成系统下单，与供方签订采购订单或采购合同，并负责下单后的交期跟催。采购物料到达公司后由品管部进行质量验收合格后再办理入库。

（3）供应商开发与管理

公司建立了完善的供应商开发、管理制度和采购流程体系，有效保障了采购物资的质量和采购行为的规范。公司的供应商开发和管理流程如下：

1) 新供方的调查

由采购部开发人员根据公司采购需求筛选出经营稳定，规模较大，质量管理能力较强的企业做为候选供方。

2) 供方样品确认

供方开发人员根据各子公司技术部提出的采购需求和质量要求向供方采购样品，并要求供方提供检验报告。收到样品后，由各子公司品质管理部进行检验或确认，并参照供方检验报告判定样品是否合格。

3) 新供方的评价

供方开发人员从质量、价格以及技术和设备等多方面对新供方进行综合评定，根据评定结果决定供方等级，评定结果为 A/B/C 级的供方纳入相应的合格供方名录。

4) 供方的再评价

采购部与供应链中心的计划物控部和品质管理部联合于每年年初从产品质量、交货及时性、采购价格等三方面针对供方上一年的表现进行再次评价；根据对合格供方的再评价结果，对现有供方重新评定等级，实施相应的管理模式或者取消其合格供方资格。

(4) 采购价格管理

对于原辅材料采购，公司针对不同的物料采用不同的价格管理方式。对于采购频率较高的常规性原辅材料，例如棉纱、氨纶、无纺布、棉花、涤纶短纤、粘胶短纤等，每个月根据市场行情和采购量与供应商协商确定一次价格，每月底前采购部将下个月的价格通知给各生产工厂的计划物控部采购员，各子公司采购员按此价格执行下单。对于非经常性采购的材料（采购间隔超过 2 个月以上的物料），则采用按次定价的模式，每次下单前需提前告知采购部开发人员，待采购价格确定后再执行下单。

对于委托加工采购，公司委托加工费用主要采取成本加成定价法，参考市场价格综合确定。委托加工费具体由辅料价值、能源消耗、设备折旧、人工费等成本费用及合理利润构成，最终定价由公司计划物控部依据上述方法与委托加工企业协商确定，并由采购部审核通过。

公司对于提供同种委托加工内容的供应商均采用统一核价公式进行定价，同种规格产品的单位委托加工成本与公司单位自制成本差异较小，委托加工定价合理公允。

(5) 委托加工主要情况

1) 委托加工费用

报告期内，公司主营业务成本中委托加工费金额及其占比如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
委托加工费	2,325.47	4,850.70	3,910.51	2,395.91
主营业务成本	52,446.27	97,123.43	90,995.41	68,946.47
占比	4.43%	4.99%	4.30%	3.48%

报告期内，公司委托加工费分别为 2,395.91 万元、3,910.51 万元、4,850.70 万元和 2,325.47 万元，占主营业务成本比例分别为 3.48%、4.30%、4.99% 和 4.43%，占主营业务成本比例较低，逐年增长，主要系公司报告期内生产规模扩大，对委托加工需求量增加所致；2019 年 1-6 月原部分委托加工改由委托加工商自行采购棉纱并织布后向公司销售，因此委托加工量有所下降。

2) 委托加工工序

公司采用委托加工模式主要集中在织布和无纺布折叠等非核心生产环节。委托加工涉及的主要生产工序具体如下：

① 织布



② 无纺布折叠



3) 公司能自主生产仍要委托加工的原因和必要性包括：

① 补充非核心工序产能不足的需要

随着业务规模的扩大和订单的增加，公司可能会出现部分工序产能相对不足

的情况。为了保证及时交货，公司通过委托加工的方式将织布和无纺布折叠等非核心工序外包给委托加工商，可以对公司原有的产能形成补充，更快速地响应下游客户的需求。

②合理配置资源、提高经济效益的需要

由于织布环节涉及大量的固定资产、能源以及劳动力投入，附加值较低，不属于公司核心生产环节；公司将其外包给委托加工商可以更加专注于附加值更高的核心生产环节，提高公司经济效益。

③成本管控，提高生产效率的需要

公司的产品具有品种、规格较多的特点，对原材料坯布的规格要求也相应较多，若全部规格的坯布均由公司自行生产，则会降低生产效率，带来较高的生产线转换成本，公司将部分规格的坯布外包给委托加工商，可以充分利用河南当地产业集群优势，以及委托加工商的规模经济效应，在满足客户对不同规格产品的需求的同时有效提高生产效率，降低生产成本。

采用委托加工模式的产品，其生产工艺设定、核心生产环节和出货质量检验等环节由公司自主完成。委托加工模式不涉及公司的核心生产环节和关键加工工艺。

综上所述，发行人开展委托加工业务，是结合产能补充、资源配置、成本管控以及生产效率等多种因素的考虑而采取的业务模式，有利于发行人稳健发展，符合生产经营的实际需要。

2、生产模式

公司生产工厂分布于浙江绍兴、浙江杭州、江苏苏州、河南许昌、安徽淮南以及新疆阿拉山口等地。公司生产管理体系由制造部、计划物控部、技术部、品管部共同组成，制造部主要负责生产过程的实施和控制并记录；计划物控部负责生产计划安排、物料采购、仓储管理与产品交付；技术部负责生产指导相关文档的制作与批准；自动化部负责设备的开发、维护管理；品管部主要负责生产过程中品质的改善处理及纠正，负责产品的放行和售后服务。

公司生产过程遵循 ISO13485 质量管理体系以及中国医疗器械质量管理规范

的要求，严格执行产品工艺规程、岗位标准操作规程、设备标准操作规程和卫生清洁操作规程，导入精益生产项目，稳定质量、提高效率，并制定了相关制度规范，加强对生产与质量管理的内部控制。

对于海外市场，公司采用按订单生产的模式，销售业务员接到订单后交由计划物控部完成订单评审，并根据订单需求配备物料并结合目前生产安排确定生产计划，最终通过销售业务员与客户确认交期。

对于国内市场，公司采取备货式生产的模式，公司根据年度销售预算，结合历史生产情况制定年度生产计划，每月结合当月库存和实际订单制定月度生产计划并分解为每周生产计划。此外，公司根据往年销售情况，设置一定比例的安全库存，在安全库存低于要求时进行补货生产。

3、销售模式

公司在设立之初，主要为海外医疗器械品牌商 OEM 贴牌生产传统伤口护理类产品。经过多年的发展，公司不断拓展产品线，并积极布局国内市场，内销收入占比逐年提高，逐渐转变为内外销并重的医用敷料综合供应商。

报告期内，公司在境内和境外采用不同的销售模式。境外销售主要采取 OEM 模式与境外医疗器械品牌商合作，即公司根据境外品牌商提供的技术规范和质量标准进行贴牌生产，境外品牌商以其品牌在国际市场上进行销售。境内销售通过经销与直销结合的模式销售公司自主品牌产品。

（1）境外销售

公司境外销售产品涵盖现代伤口敷料、手术感控、传统伤口护理、压力治疗与固定等四大类产品，市场覆盖全球六大洲（欧洲、北美洲、南美洲、亚洲、非洲和大洋洲）多个国家和地区，主要客户包括 Lohmann&Rauscher、Onemed、Cardinal Health、Medline、Hartmann、Mckesson 等国外知名的医疗器械品牌商。发行人主要通过 OEM 方式直接出口给境外医疗器械品牌商；近年来，部分境外品牌商也通过在境内设立子公司或委托进出口公司向发行人采购。

1) 境外客户管理和市场推广

外销业务由公司的国际营销中心开展。外销客户的开发模式主要包括以下三

种：

①参加国际大型医疗器械展会，例如巴西国际医疗器械展会（HOSPITALAR），德国国际医疗设备展（MEDICA），阿拉伯国际医疗设备展览等。通过展会接触有委托生产意向的品牌商，交流彼此的信息和需求；

②通过公司在行业内积累的人脉关系带来的客户资源或者行业协会介绍客户等；

③通过 B2B 商务网站寻求潜在的客户。

目前公司在国外没有设立办事处或销售网点，日常主要以邮件和电话方式和客户进行联系，接收客户订单，确认产品需求和货物交期，并接受客户的反馈。同时，公司的外销业务负责人和销售代表定期出国拜访客户，以及邀请客户来公司交流探讨，加深彼此的了解，促进双方紧密合作。

报告期内外销客户主要系公司在行业内积累的人脉关系带来的客户资源以及通过参加大型医疗器械展会接洽认识。公司主要外销客户报告期内基本保持稳定，大部分系当地享有一定行业地位和知名度的医疗器械品牌商。主要外销客户均与发行人较早开展业务合作，发行人凭借着可靠的生产体系和产品质量优势、齐全的产品种类赢得国际客户的广泛认可，并为之形成了稳定良好的业务合作关系。

2) 大额合同订单的签订依据、执行过程

中国系全球最大的医用敷料出口国，公司为国内规模较大的医用敷料供应商，境外客户通常会优先考虑向中国国内产品质量稳定、产品种类齐全、规模较大的供应商进行采购，因此公司在长期经营过程中与国外医用敷料品牌商形成了稳定良好的合作关系。

根据客户情况及业务合作中的需要，公司在销售框架协议、产品规范文件、质量协议文件的基础上，通过订单的方式对具体交易内容和双方权利义务做出明确约定。对于大额订单的签订和执行，公司建立了完善的内部控制制度。销售业务员接到订单后交由计划物控部完成订单评审，并根据订单需求配备物料并结合目前生产安排确定生产计划，最终通过销售业务员与客户确认交期。订单生产完成后，公司安排发货，运输至港口，完成海关报关出口手续，取得提单。境外客

户根据合同约定结算货款。

3) 信用政策

销售信用政策方面，公司已经建立常态的货款跟催机制，每周定期对本周的收汇进行跟进并在每个月月初制订本月的收款计划。公司和欧美地区长期合作的、信用等级较高的客户采用后 T/T 的收款方式；对经济欠发达国家的客户则采用 D/P 即时承兑、L/C 和前 T/T 定金支付等方式收取货款。外销客户的信用账期一般为 45 天至 55 天。

4) 产品定价依据

公司的产品定价模式是按照成本加成原则，同时参考市场报价情况，与境外客户协商确定销售价格。若主要原材料价格或者汇率在一个月内变动幅度较大，则公司与境外客户共同协商基于市场价调整价格。

5) 境外产品销售许可

医疗器械产品上市前需要取得监管机构的审批和相应的上市许可。不同的国家和地区产品注册和认证的要求不尽相同，美国、欧盟和日本拥有独立的产品技术要求体系，部分国家认可产品在其他国家或地区已取得的认证或注册。公司产品在海外的注册一般由品牌商完成，公司根据出口市场的准入要求，通过相应质量认证并向品牌商提供产品注册所需的相应技术材料。

公司已通过 ISO13485 医疗器械质量管理体系和欧盟 CE 认证，取得日本厚生省颁发的《医疗器械外国制造业者登记证》，并通过了美国 FDA 现场检查，在主要销售市场均取得了相关的产品销售许可，符合当地的监管要求。

公司取得的境外销售许可请参见本章“十、经营许可及相关资质情况”之“(五) 国外认证情况”。

(2) 境内销售

公司内销业务全线涵盖现代伤口敷料、手术感控、传统伤口护理、压力治疗与固定类等四大类产品。公司的产品已覆盖全国大部分省（市、自治区），与众多医疗机构和连锁药店建立了良好稳定的供求关系。公司境内销售通过经销与直销结合的模式销售公司自主品牌产品，产品销售终端主要为医院、药店和线上消

费者。直销模式下，公司利用自建的营销网络直接销售至终端；经销模式下，公司通过经销商销售产品。公司内销业务由公司的国内营销部门开展。

1) 境内客户的选择和管理

在直销模式下，公司主要选择全国性或者区域性标杆医院作为自主开发客户，凭借公司在医院市场积累多年而形成的良好口碑，利用自有的销售团队开展销售推广活动。

在经销模式下，公司从经营资质、销售渠道、配送能力、商业信用等多方面遴选优质的医药商业公司作为经销商，与其建立长期稳定的合作关系。公司与经销商的交易属于买断式销售，公司向经销商销售产品后，商品的所有权及风险即转移至经销商，再由经销商销售至医疗机构或者药店。

2) 销售推广模式

直销模式下，公司自主开展销售推广活动，具体包括有：

①参加国内大型展会，例如全国医疗器械展；

②参加全国性的、省级的医院手术室、供应室年会，以及医院组织的小型学术会议，增强与医生的互动，了解产品实际使用情况并对新产品进行推广；

③组织学术沙龙会议，聚集行业知名专家进行学术交流，推广公司产品，提高行业专家对产品的认可度。

经销模式下，公司主要由经销商负责终端客户的开发。为加强对经销商的管理，公司定期组织经销商培训会议，向其了解公司产品销售情况并提供相应的产品使用培训支持，举办年度境内经销商大会，保持与经销商之间良好的合作关系，进一步贴近市场，理解和掌握终端需求。

3) 信用政策

在直销模式下，公司直接与终端客户进行交易。对于公立医院客户，信用期与信用额度原则上参照同区域同级别医院的信用情况设定，平均信用账期约为150天；私立医院客户参照经销商标准给予相应的信用账期和信用额度。经销模式下，公司根据经销商的业务规模、信用水平以及合作情况给予不同的信用政策。

4) 定价模式

在直销模式下，公司直接与医院签订销售合同，并与医院结算货款。医院的采购价格可分为中标价格和约定价格两种类型。针对医用敷料等基础医用耗材的采购，各地医院采购的政策各有不同。目前全国范围内有部分省份已搭建省级阳光采购平台，或者针对某类细分产品采取集中招标的模式进行采购；同时，未实行省标的部分地区采用市级招标或者院内招标的模式。由于招标产品的种类、规格繁多，集中招标采购往往无法精确匹配客户的实际需求，因此医疗机构仍会对非招标范围内的医用耗材通过议价的方式向特定供应商采购。

经销模式下，公司根据产品的生产成本以及各项期间费用，参考同类产品的市场定价，综合考量后制定向经销商销售相应产品的出厂价格。

5) 经销商退换货政策

发行人与经销商之间采取买断式销售模式，经销商根据其下游客户的需求，向发行人订货，发行人接到订单后发货，经销商签收货物后，产品风险报酬转移。发行人对经销商实行严格的退换货政策，原则上对有质量瑕疵或运输包装受损的产品，经双方协商达成一致后方可进行退换货。

(3) 销售业务合规风险控制

2016-2018年，发行人销售费用率分别为7.48%、6.84%和8.24%，略有上升，但整体保持在较低水平。发行人销售费用增长的原因主要为运费的增长以及营销人员扩充所带来的职工薪酬以及办公差旅费的增长，具有合理性。

针对潜在的销售业务合规风险，公司建立了完善的内部控制制度以及经销商管理制度，具体管理措施如下：

1) 对经销商的管理

公司与经销商的销售合同中明确约定了经销商应在合同授权范围内，按国家相关法律法规的要求进行宣传销售活动，禁止任何违法违规行为（如：行贿等），如由于经销商违法违规行为造成公司授权产品无法销售或品牌名誉受影响等，公司有权终止合同，并有权要求经销商赔偿由此引起的一切直接和间接损失。

2) 内控制度建设及反不正当商业行为的相关制度

公司已建立起反不正当商业行为的内控制度，明确约定公司的销售人员在国

内销售、进出口销售业务中，凡违反《海关法》、《商检法》、《合同法》等法律法规，或违反公司管理制度及操作流程的，视损失金额及影响程度，给予相关责任人通报批评、免职、撤职、辞退、开除处理。外销人员及报关人员私揽货物报关、假借海关名义牟利，或贿赂利益关系人等行为的，给予相关责任人辞退、开除处理，涉及犯罪的，移送公安机关处理。

公司制定了《招投标工作管理规定》，对招投标过程中各部门的职责分工予以明确，安排专人负责招投标的资料建档和数据维护工作，定期组织招投标情况的汇报会议。

公司销售人员签署了《职业操守承诺书》。该等销售人员承诺：在任职期间，不以任何方式接受或者向供应商/经销商索取贿赂，亦不得在商业活动中进行商业贿赂。

2019年8月14日，绍兴市越城区市场监督管理局出具文件，确认“经查询经济户口信息，自2016年1月1日至今，振德医疗、绍兴托美、绍兴好士德境内销售行为符合相关反不正当竞争、反商业贿赂法律、该法规和规范性文件的规定，不存在与不正当竞争、商业贿赂有相关的处罚记录，也不存在因不正当竞争、商业贿赂行为而被立案调查的情况。”

报告期内，公司及其主要员工不存在因涉嫌不正当竞争、商业贿赂等行为受到司法机关或行政机关处罚或被立案调查的情形；公司主要经销商不存在因销售公司产品涉嫌不正当竞争、商业贿赂等行为受到司法机关或行政机关处罚的情形。

（四）公司主要业务的生产及销售情况

1、产能及产销情况

公司主要产品的产能、产量及销量情况如下：

一级分类	二级分类	单位	2019年1-6月				
			产能	产量	销量	产销率	产能利用率
现代伤口敷料	-	万平方米	140.00	135.67	131.76	97.12%	96.91%
手术感	手术单	万件	4,246.00	3,789.15	4,546.09	119.98%	89.24%

一级分类	二级分类	单位	2019年1-6月				
			产能	产量	销量	产销率	产能利用率
控产品	手术衣	万件	460.00	455.71	410.56	90.09%	99.07%
	手术包	万件	158.00	154.55	139.86	90.49%	97.82%
传统伤口护理产品	纱布类	吨	5,335.00	4,872.05	4,843.16	99.41%	91.32%
	无纺布类	吨	3,668.00	3,663.13	3,558.89	97.15%	99.87%
	棉类	吨	236.00	221.04	575.55	260.38%	93.66%
	护理包	万包	930.00	896.62	848.76	94.66%	96.41%
压力治疗与固定产品	压力袜	万双	28.90	24.92	22.47	90.17%	86.23%
	绷带	万卷	10,000.00	8,733.74	8,439.06	96.63%	87.34%

一级分类	二级分类	单位	2018年				
			产能	产量	销量	产销率	产能利用率
现代伤口敷料	-	万平方米	277	256.56	254.76	99.30%	92.62%
手术感控产品	手术单	万件	7,385	6,593.96	8,448.62	128.13%	89.29%
	手术衣	万件	1,103	1,062.16	845.49	79.60%	96.30%
	手术包	万件	350	339.83	328.90	96.78%	97.09%
传统伤口护理产品	纱布类	吨	10,925	10,426.03	10,300.71	98.80%	95.43%
	无纺布类	吨	6,510	6,326.27	6,301.05	99.60%	97.18%
	棉类	吨	417	379.84	1,061.16	279.37%	91.09%
	护理包	万包	1,730	1,666.42	1,577.46	94.66%	96.32%
压力治疗与固定产品	压力袜	万双	61.5	51.55	44.66	86.63%	83.82%
	绷带	万卷	18,786	14,679.51	15,280.09	104.09%	78.14%

一级分类	二级分类	单位	2017年				
			产能	产量	销量	产销率	产能利用率
现代伤口敷料	-	万平方米	190	182.65	186.70	102.22%	96.13%
手术感控产品	手术单	万件	7,100	6,995.82	7,475.73	106.86%	98.53%
	手术衣	万件	700	688.00	673.27	97.86%	98.29%
	手术包	万件	250	247.76	250.70	101.19%	99.10%
传统伤	纱布类	吨	9,700	9,310.90	9,965.51	107.03%	95.99%

口护理产品	无纺布类	吨	5,600	5,549.33	6,184.92	111.45%	99.10%
	棉类	吨	560	546.84	543.88	99.46%	97.65%
	护理包	万包	1,110	1,086.38	1,018.68	93.77%	97.87%
压力治疗与固定产品	压力袜	万双	50	38.83	33.73	86.88%	77.65%
	绷带	万卷	16,400	14,553.68	15,504.38	106.53%	88.74%

一级分类	二级分类	单位	2016年				
			产能	产量	销量	产销率	产能利用率
现代伤口敷料	-	万平方米	197	184.20	175.92	95.50%	93.50%
手术感控产品	手术单	万件	4,500	3,794.05	3,706.13	97.68%	84.31%
	手术衣	万件	550	521.91	476.38	91.28%	94.89%
	手术包	万件	300	273.11	224.57	82.23%	91.04%
传统伤口护理产品	纱布类	吨	10,400	8,894.75	7,782.50	87.50%	85.53%
	无纺布类	吨	5,400	5,115.70	4,986.19	97.47%	94.74%
	棉类	吨	427	423.49	409.95	96.80%	99.18%
	护理包	万包	742	543.60	540.25	99.38%	73.26%
压力治疗与固定产品	压力袜	万双	40	26.67	24.48	91.79%	66.68%
	绷带	万卷	18,700	16,712.20	15,934.90	95.35%	89.37%

注1：上表选取公司生产成本占比较高的具有代表性的产品，结合劳动用工资源的调配，按照对应机器设备每天运行16小时，每年运行300天的标准进行产能的测算。

注2：上表中，纱布类产品包括纱布片、腹部垫等主要产品；无纺布类产品包括无纺布片、口罩等主要产品；棉类包括棉垫、棉球等主要产品；护理包包括换药包、急救包等主要产品；绷带类产品包括PBT绷带、钩边绷带和皱纹绷带等主要产品；压力袜包括压力一级袜、压力二级袜和防血栓袜等主要产品；手术包包括一次性无菌手术包和敷料包，手术单包括手术主单、手术洞巾、器械保护套等主要产品，手术衣包括手术衣和防护服等产品。

注3：上表中，部分产品涉及产销率超过100%，涉及库存及外购等产品的对外销售。

2、主要客户销售情况

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司前五大客户合计销售金额占公司主营业务收入的比例分别为25.41%、27.32%、28.18%和23.71%，具体比例如下：

单位：万元

时间	排序	客户名称	客户所在地区	销售金额	占比
2019年1-6月	1	Lohmann&RauscherGmbH&Co.KG	欧洲	7,703.10	10.19%
	2	LABORATOIRESYLAMED	欧洲	3,325.62	4.40%

时间	排序	客户名称	客户所在地区	销售金额	占比
	3	ONEMED	欧洲	2,748.02	3.64%
	4	MultigateMedicalProductsPtyLtd.	大洋洲	2,114.65	2.80%
	5	MEDLINE	北美	2,022.09	2.68%
前五大客户合计				17,913.49	23.71%
2018年	1	LOHMANN&RAUSCHER	欧洲	15,244.30	10.75%
	2	ONEMED	欧洲	7,387.36	5.21%
	3	LABORATOIRESYLAMED	欧洲	6,230.45	4.40%
	4	MULTIGATEMEDICALPRODUCTSP TYLTD.	大洋洲	6,008.20	4.24%
	5	MEDLINE	北美	5,081.32	3.58%
前五大客户合计				39,951.64	28.18%
2017年	1	LOHMANN&RAUSCHER	欧洲	12,206.48	9.43%
	2	ONEMED	欧洲	7,594.47	5.87%
	3	MEDLINE	北美	5,801.41	4.48%
	4	LABORATOIRESYLAMED	欧洲	5,109.05	3.95%
	5	MULTIGATEMEDICALPRODUCTSP TYLTD.	大洋洲	4,660.39	3.60%
前五大客户合计				35,371.81	27.32%
2016年	1	LOHMANN&RAUSCHER	欧洲	6,850.67	6.75%
	2	ONEMED	欧洲	6,105.75	6.01%
	3	LABORATOIRESYLAMED	欧洲	4,820.56	4.75%
	4	MEDLINE	北美	4,264.29	4.20%
	5	MULTIGATEMEDICALPRODUCTSP TYLTD.	大洋洲	3,755.68	3.70%
前五大客户合计				25,796.95	25.41%

注：上表中 Lohmann&Rauscher 客户项下已合并计算其同一控制下的洛曼劳仕（湖北）医疗用品有限公司，OneMed 客户项下已合并计算其同一控制下的 BATIST Medical A.S

报告期内，前五名客户保持稳定，公司向前五名客户的销售额合计占当期主营业务收入的比分别为 25.41%、27.32%、28.18%和 23.71%。2016-2018 年，随着公司业务扩展，公司对前五名客户的销售额逐年上涨。单一客户销售金额占当期主营业务收入的比均未超过 15%，公司不存在对单一大客户的业务依赖。

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方及持有公司 5%以上股份的股东未在上述客户中占有权益。公司与上述客户不存在关联关系，不存在利益输送的情形。

（五）原材料和能源的供应情况

1、主要原材料及能源的供应情况

报告期内，公司生产所需原材料包括棉花、棉纱、坯布、无纺布等，使用的能源主要为水、电、煤。

报告期内，公司主要原材料及能源采购金额及单价变动情况如下：

（1）采购金额情况

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额 (万元)	占采购总额 比例	金额 (万元)	占采购总额 比例
棉花	5,298.89	12.51%	22,129.76	23.04%
棉纱	2,170.80	5.13%	6,240.72	6.50%
医用坯布	2,137.12	5.05%	1,592.34	1.66%
无纺布	3,715.89	8.78%	7,587.75	7.90%
粘胶短纤	1,076.44	2.54%	2,626.59	2.73%
涤纶短纤	607.98	1.44%	1,516.63	1.58%
涤纶纱	251.43	0.59%	694.47	0.72%
辅料	11,206.44	26.47%	24,970.06	25.99%
水	91.20	0.22%	172.88	0.18%
电	2,072.62	4.89%	3,943.95	4.11%
煤	-	-	-	-
合计	28,628.82	67.61%	71,475.16	74.40%
项目	2017年		2016年	
	金额 (万元)	占采购总额 比例	金额 (万元)	占采购总额 比例
棉花	6,684.77	8.87%	7,277.47	11.57%
棉纱	8,144.50	10.80%	9,050.09	14.39%
医用坯布	4,407.07	5.85%	10,409.56	16.55%
无纺布	7,686.38	10.19%	5,612.89	8.92%
粘胶短纤	1,512.06	2.01%	1,184.59	1.88%
涤纶短纤	775.16	1.03%	700.15	1.11%
涤纶纱	598.08	0.79%	493.98	0.79%
辅料	17,733.69	23.52%	12,231.52	19.44%
水	190.14	0.25%	173.18	0.28%

电	3,629.77	4.81%	2,820.97	4.48%
煤	298.63	0.40%	434.31	0.69%
合计	51,660.24	68.52%	50,388.71	80.10%

公司生产传统伤口护理类产品以及压力治疗与固定类产品所需的棉纱和医用坯布以棉花为主要原材料。2016 年以前，公司生产所需的棉纱和医用坯布以外购为主，公司采购少量棉花用于生产棉签、棉球类产品。为了更好地保证原材料的质量，降低原材料的采购成本，公司在新疆阿拉山口投资设立生产工厂，引进生产效率更高的气流纺生产线。2017 年棉花采购金额和占比有所下降，主要系 2016 年对棉花进行了一定备货所致。2018 年棉花采购金额和占比显著增加，主要系 2018 年战略性采购了较多棉花用于备货所致。2019 年 1-6 月棉花采购占比较 2018 年全年下降。2017 年无纺布的采购额增长较快，主要系公司生产的无纺布片以及手术感控类产品的销量增长较快，对无纺布的需求增加所致。

(2) 主要原材料和能源单价变动情况

类别	2019 年 1-6 月		2018 年		2017 年		2016 年
	单价	变动 幅度	单价	同比 变动	单价	同比 变动	单价
棉花（元/千克）	12.35	3.36%	11.95	-0.98%	12.07	1.54%	11.89
棉纱（元/千克）	19.71	3.01%	19.13	2.54%	18.66	7.94%	17.29
医用坯布（元/米）	1.13	-17.98%	1.37	44.70%	0.95	18.50%	0.81
无纺布（元/千克）	13.97	-2.60%	14.34	-3.47%	14.86	6.69%	13.93
涤纶短纤（元/千克）	8.06	-5.45%	8.52	14.37%	7.45	14.99%	6.48
粘胶短纤（元/千克）	11.54	-5.98%	12.27	-8.48%	13.41	7.97%	12.42
涤纶纱（元/千克）	12.57	-0.12%	12.59	8.97%	11.55	11.22%	10.39
水（元/吨）	2.70	-1.82%	2.75	-4.65%	2.88	6.10%	2.72
电（元/度）	0.50	4.65%	0.48	-10.14%	0.54	-11.98%	0.61
煤（元/吨）	-	-	-	-	811.21	29.79%	625.00

注：上表中的水费包括水的使用费及污水处理费。

由上表可见，2017 年受大宗商品价格回升影响，公司主要原材料采购价格较 2016 年上涨较快。报告期内电费平均单价下降主要系阿拉山口振德投产后耗电量逐年上升，由于当地电价较低，导致用电平均单价下降。2018 年，医用坯布采购价格上涨，主要系公司采购的医用坯布规格发生变化，导致医用坯布整体采

购均价上涨；涤纶短纤和涤纶纱的采购价格上涨，主要系受石油价格波动和市场供需关系影响，涤纶短纤和涤纶纱的市场价格有所上涨；粘胶短纤采购价格略有下降是公司在 2018 年价格低位时进行集中采购，拉低了采购单价。2019 年 1-6 月，公司主要原材料采购价格保持基本稳定，其中医用坯布的采购单价有所下降，主要系公司当期采购的医用坯布的结构发生变化。

2、前五大供应商采购情况

(1) 前五名原辅材料供应商情况

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，公司前五大供应商采购金额分别为公司当期原辅材料采购总额的 21.54%、13.42%、26.50%和 22.35%，具体比例如下：

单位：万元

时间	排名	供应商名称	采购内容	采购金额	占比
2019 年 1-6 月	1	佛山市南海必得福无纺布有限公司	无纺布	2,601.72	6.14%
	2	ALLENBERG COTTON CO.	棉花	2,448.63	5.78%
	3	阿拉山口华奕贸易有限公司	棉花	2,261.54	5.34%
	4	兰精（南京）纤维有限公司	粘胶短纤	1,076.44	2.54%
	5	鄱陵县锦润棉纺织有限公司	坯布、棉纱	1,075.92	2.54%
前五大供应商合计				9,464.26	22.35%
2018 年	1	新加坡奥兰国际有限公司	棉花	7,585.57	7.90%
	2	Louis Dreyfus Company Suisse S.A.	棉花	7,017.61	7.30%
	3	阿拉山口华奕贸易有限公司	棉花	4,553.56	4.74%
	4	佛山市南海必得福无纺布有限公司	无纺布	3,676.51	3.83%
	5	兰精（南京）纤维有限公司	粘胶短纤	2,626.59	2.73%
前五大供应商合计				25,459.85	26.50%
2017 年	1	佛山市南海必得福无纺布有限公司	无纺布	2,513.72	3.33%
	2	Louis Dreyfus Company Suisse S.A.	棉花	2,466.99	3.27%
	3	新疆国合棉业有限公司	棉花	1,989.62	2.64%
	4	鄱陵县裕润纺织有限公司（注）	棉纱	1,639.55	2.17%
	5	兰精（南京）纤维有限公司	粘胶短纤	1,506.65	2.00%
前五大供应商合计				10,116.53	13.42%
2016	1	新疆国合棉业有限公司	棉花	5,318.54	8.45%

年	2	商丘市汇丰棉业有限公司	棉纱	2,355.91	3.75%
	3	新疆利泰丝路投资有限公司	棉纱	2,017.03	3.21%
	4	鄢陵县金禾棉业有限公司	棉纱	1,954.82	3.11%
	5	佛山市南海必得福无纺布有限公司	无纺布	1,906.22	3.03%
前五大供应商合计				13,552.52	21.54%

注：鄢陵县裕润纺织有限公司项下合并计算了同一控制下的鄢陵县金禾棉业有限公司的采购额。

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方及持有公司5%以上股份的股东未在上述供应商中占有权益。公司与上述供应商不存在关联关系，不存在利益输送的情形。

(2) 前五名委托加工商情况

报告期各期前五大委托加工商的交易金额及占比如下：

年份	序号	委托加工商名称	委托加工内容	交易金额(万元)	占当期采购总额比例	占当期委托加工采购比例
2019年1-6月	1	鄢陵丰硕服饰有限公司	缝纫	176.84	0.42%	9.46%
	2	鄢陵县荣锦纺织有限公司	织布	157.26	0.37%	8.42%
	3	许昌市正信合防护用品有限公司	缝纫	144.52	0.34%	7.73%
	4	上海依瑞胶带制品有限公司	涂胶	140.80	0.33%	7.53%
	5	合肥鑫洁尔无纺材料科技有限公司	缝纫	106.26	0.25%	5.69%
	前五大委托加工商合计				725.68	1.71%
2018年	1	鄢陵复生纺织厂	织布	775.23	0.81%	14.32%
	2	潜江市誉华织造有限公司	织布	547.29	0.57%	10.11%
	3	上海依瑞胶带制品有限公司	涂胶	443.03	0.46%	8.18%
	4	鄢陵县锦顺纺织有限公司	织布	367.67	0.38%	6.79%
	5	阿拉山口市永和医用纺织有限公司	织布	362.49	0.38%	6.69%
	前五大委托加工商合计				2,495.72	2.60%
2017年	1	禹州润安敷料有限公司(注1)	织布	796.14	1.06%	20.16%
	2	上海依瑞胶带制品有限公司	涂胶	325.69	0.43%	8.25%
	3	鄢陵奇恒纺织厂	织布	312.84	0.41%	7.92%
	4	鄢陵县裕润纺织有限公司(注2)	织布	251.00	0.33%	6.36%
	5	鄢陵瑞鑫棉业有限公司	织布	249.67	0.33%	6.32%
	前五大委托加工商合计				1,935.34	2.57%

年份	序号	委托加工商名称	委托加工内容	交易金额(万元)	占当期采购总额比例	占当期委托加工采购比例
2016年	1	禹州润安敷料有限公司	织布	1,406.27	2.24%	54.07%
	2	鄢陵瑞鑫棉业有限公司	织布	381.45	0.61%	14.67%
	3	鄢陵汇金纺织有限公司	织布	300.52	0.48%	11.56%
	4	绍兴市仁康纺织品有限公司	折叠	175.02	0.28%	6.73%
	5	鄢陵县兆利纺织有限公司	织布	79.61	0.13%	3.06%
	前五大委托加工商合计				2,342.87	3.72%

注 1: 上表中的禹州润安敷料有限公司项下已合并计算其同一控制下的禹州市康平纯棉织物厂的采购额。

注 2: 鄢陵县裕润纺织有限公司项下合并计算了同一控制下的鄢陵县金禾棉业有限公司的采购额。

报告期内,公司主要委托加工商提供的委托加工劳务涉及织布、无纺布折叠、和涂胶等,其中织布为通用型原材料加工,无纺布折叠和涂胶系 OEM 订单委托加工。针对委托加工质量管控,发行人建立健全的委托加工管理制度,并与委托加工商签订质量协议,对委托加工商的生产、质量控制过程进行监督控制。此外,公司根据 ISO13485 等质量管理体系规范的要求,对委托加工商生产管理及质量控制能力进行严格导入前审核,并对其生产环境条件进行监控,确保产品质量。

2019 年 1-6 月,公司前五大委托加工商委托加工金额占当期采购总额和当期委托加工总额的比例均有所下降,主要系公司当期与主要坯布织布加工商的合作模式由原先的委托加工模式变为采买模式。

(六) 安全生产及环境保护情况

1、安全生产

公司十分重视安全生产,建立了完整高效的安全生产管理制度,制定了严格的生产操作规范。公司设立了专门的安全生产管理委员会,由公司总经理担任该委员会的主任,全面负责公司安全生产的管理,同时明确了各个相关职能部门关于安全生产的职能分工。公司针对不同岗位的安全特点,采取岗位安全培训、配备劳动保护用品等安全防范措施,以保证职工的人身安全。

为了防范安全生产事故,公司采取了以下措施:(1)定期召开安全生产会议,专题分析研究公司生产中的安全及劳动保护问题,并制定相应解决办法;(2)定期组织安全检查,对查出的安全隐患督促有关部门采取措施及时整改;(3)定期

组织生产人员的体检工作；（4）举办各种形式的安全教育培训班，提高员工的安全素质；（5）配备劳动保护用品，保障职工人身安全。

报告期内公司不存在重大安全生产事故。

2、环境保护

公司及子公司产生的主要污染物包括：（1）废水，主要为脱漂生产废水、生活污水；（2）废气，主要为纺织车间的棉尘、食堂油烟；（3）固体废弃物，主要为废包装材料、边角料和生活垃圾等。

公司高度重视环境保护和污染防治工作，制定了“依靠科技改进治理生产污水、生产废水闭路循环、固体废料及废油集中回收、节能减排、防治环境污染、发展洁净生产”的环境保护方针，制定了系统的环境保护管理制度。

报告期内，公司发生了如下两次与环境保护相关的行政处罚，具体情况如下：

2016年1月20日，鄢陵县环保局出具了《行政处罚决定书》（鄢环罚字[2016]第001号），因许昌振德使在线监控探头移出法定位置，擅自闲置水污染处理设施导致超标排放，依据《水污染防治法》对许昌振德作出如下处罚：1、立即整改，确保达标排放；2、因私自移动监控探头处以25,000元罚款；3、因不正常使用水污染处理设施致超标排放，处以57,810元罚款。根据上述处罚决定书记载，参照《河南省行政处罚裁量标准使用规则（修订）》，确定许昌振德的本次违法行为属于一般违法行为。许昌振德已足额上交了相关罚款，并纠正了相关违法行为。

根据鄢陵县环境保护局出具的《关于不属于重大违法违规的证明》：“上述处罚作出后，许昌振德对上述问题进行了整改，并按时缴纳了上述全部罚款。整改后至今，许昌振德的水排放达标。本局认为，许昌振德不存在主观故意，上述违法事实情节较轻且未造成严重后果，不属于重大违法违规行为，本局作出的相关行政处罚为一般行政处罚，不属于重大行政处罚”。

2016年1月22日，鄢陵县环保局出具了《行政处罚决定书》（鄢环罚决[2016]第1号），因许昌正德使在未取得环境保护行政主管部门批准的环境影响评价文件情况下，于2015年11月开工建设环氧乙烷消毒生产线项目，依据《环境影响评价法》对许昌正德作出如下处罚：1、责令停止环境违法行为，接到本行政处

罚决定书之日起 3 个月内依法补办环境影响评价手续；2、给予罚款 6.5 万元的处罚。根据上述处罚决定书记载，参照《河南省行政处罚裁量标准使用规则（修订）》，确定许昌正德的本次违法行为属于一般违法行为。许昌正德已足额上交了相关罚款，并纠正了相关违法行为。

根据鄢陵县环境保护局出具的《关于不属于重大违法违规的证明》：“上述处罚作出后，许昌正德停止了上述违法行为，并在规定的时间内补办了环境影响评价手续，足额缴纳了罚款。本局认为，上述违法事实情节较轻且未造成严重后果，不属于重大违法违规行为，本局作出的相关行政处罚为一般行政处罚，不属于重大行政处罚”。

报告期内公司及子公司不存在因违反环保相关法律法规而受到重大处罚的情形。

报告期内，公司及子公司环境保护的具体情况如下：

(1) 公司生产经营中主要污染物及排放

报告期内，公司及其子公司在生产经营中主要排放的污染物为 COD、氨氮、SO₂、NO_x，其年排放总量均在排放许可范围内，满足总量控制指标要求。

(2) 主要环保设施的处理能力及实际运行情况

公司	处理设施与方法	污水处理能力	锅炉废气处理能力	实际运行情况
振德医疗、绍兴好士德、绍兴联德	废水接入公司调节池，经物化及生化处理达到排放标准后排入城市截污管网	日处理 300 吨	不适用	运行正常
安徽振德	生产废水经沉淀池处理达标后，生活污水经处理达标后排入开发区污水管网	日处理 240 吨	不适用	运行正常
许昌振德	综合废水经厂区污水处理站处理后排入市政管网；锅炉废气通过水膜除尘+双碱法脱硫塔处理排放	日处理 2,000 吨	脱硫率达 80% 以上，除尘率达 95% 以上	运行正常
许昌正德	生活污水经处理达标后排入污水管网；锅炉废气采取四级水吸收+活性炭吸附处理后排出；袋式除尘器+双碱法脱硫塔处理排放	化粪池总容积为 100m ³	脱硫率达 80% 以上，除尘率达 90% 以上	运行正常

(3) 报告期环保投入与排污量的匹配情况

报告期内，环保投入主要用于支付环保设备购置费用、排污费、垃圾清运费等，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
环保投入	1,150.57	587.48	325.23	183.64
营业收入	76,207.22	142,885.67	130,644.25	103,489.93
环保投入占营业收入比例	1.51%	0.41%	0.25%	0.18%

随着公司生产规模扩大，报告期各期环保投入逐年增加，环保投入整体与营业收入和排污量匹配。

九、主要固定资产及无形资产

（一）固定资产

本公司固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输工具和电子设备及其他设备等，截至2019年6月30日，本公司固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产	账面原值	累计折旧	减值准备	账面净值	成新率
房屋及建筑物	28,815.96	8,287.16	-	20,528.79	71.24%
机器设备	49,005.04	18,635.31	260.59	30,109.14	61.44%
运输工具	1,089.85	755.25	-	334.60	30.70%
其他设备	3,653.14	2,076.59	-	1,576.55	43.16%
合计	82,563.99	29,754.32	260.59	52,549.08	63.65%

1、主要生产设备

截至2019年6月30日，公司拥有的主要生产设备情况如下：

编号	设备名称	数量	原值（万元）	净值（万元）	成新率
1	全自动转杯纺纱机	16	8,953.93	6,459.38	72.14%
2	梳理机	3	1,434.78	1,205.34	84.01%
3	水刺无纺布生产线	2	1,449.69	1,235.76	85.24%
4	梳棉机	14	1,125.14	810.83	72.06%
5	消毒柜	5	614.16	484.89	78.95%
6	流延膜设备	1	424.95	342.00	80.48%
7	国产气流纺设备	2	392.34	112.36	28.64%

编号	设备名称	数量	原值(万元)	净值(万元)	成新率
8	平面连线包装机	5	339.48	287.97	84.83%
9	MERZ 进口袜机	7	378.15	126.63	33.49%
10	热熔胶机	2	363.43	278.60	76.66%
11	德国斯托尔电脑横机	4	293.39	218.12	74.34%
12	复合机	2	292.71	153.91	52.58%
13	煮漂机	3	292.24	84.44	28.89%
14	空压机	2	222.00	20.14	9.07%
15	自调匀整并条机	4	207.26	149.36	72.06%
16	漂锅	2	197.50	16.87	8.54%
17	染色机	2	181.09	72.66	40.13%
18	PU 敷料切片包装机	1	168.85	98.00	58.04%
19	烘干在线分切机	1	162.24	143.09	88.20%
20	环氧乙烷灭菌器	1	160.81	128.98	80.21%
21	重型货架系统	2	154.09	79.82	51.80%
22	卷绕分切机	1	147.83	19.09	12.92%
23	一次性床垫生产线	1	145.75	94.61	64.91%
24	变压器	2	144.39	7.22	5.00%
25	折叠机	1	144.22	35.80	24.82%
26	水刺循环水设备	1	142.24	130.98	92.08%
27	发电机	1	139.97	11.96	8.54%
28	无纺布后整理生产线	1	139.15	49.78	35.77%
29	净化设备(空气净化和无菌控制系统)	1	127.59	116.41	91.24%
30	双层包覆纱机	2	123.47	101.96	82.58%
31	大铺单折叠机	1	120.36	99.40	82.58%
32	异纤检出机	2	108.07	77.88	72.06%
33	吸塑包装机	2	105.30	84.04	79.81%
34	灭菌柜	2	105.21	59.85	56.89%
35	线涂复合机	1	101.63	71.88	70.73%
36	自动抓棉机	2	101.11	72.87	72.06%
37	蛛网	1	85.50	61.58	72.03%
38	送回风系统	1	83.61	4.18	5.00%
39	横梁式货架	1	81.33	6.95	8.54%

编号	设备名称	数量	原值(万元)	净值(万元)	成新率
40	环氧乙烷废气净化吸收装置	1	78.89	63.90	81.00%
41	空压机	1	78.00	55.77	71.50%
42	涂布复合机	1	76.40	30.03	39.31%
43	熔喷及纤维体分散复合成型生产线	1	75.21	26.30	34.97%
44	蒸汽双效溴化锂冷水机组	1	69.65	28.04	40.25%
45	全自动湿巾折叠机	1	68.21	53.09	77.83%
46	德国 MERE 袜机	1	66.96	50.49	75.40%
47	创口贴生产线	1	66.67	51.36	77.04%
48	25T/H 反渗透水处理设备	1	66.67	26.55	39.83%
49	敷料贴机	1	63.00	3.15	5.00%
50	真空灭菌器	1	60.77	8.69	14.30%
51	拉幅定型机	1	59.32	23.09	38.93%
52	水洗联合机	1	57.69	35.01	60.69%
53	低压开关柜	1	55.04	2.75	5.00%
54	无纺布分切机	1	54.75	47.81	87.33%
55	吸塑包装机	1	52.56	38.42	73.08%
56	乌斯特大容量棉花测试仪	1	52.00	37.18	71.50%
57	环氧乙烷后处理系统	1	51.65	30.90	59.83%
58	折叠机	1	202.66	197.88	97.64%
59	柔印涂布机	1	182.32	176.55	96.83%
60	纱布自动分拣装盒生产线	1	176.97	171.37	96.83%
61	300m³/h 水循环设备	1	166.38	159.79	96.04%
62	灭菌柜	1	111.70	106.40	95.25%
63	4 英寸平面连线机	1	76.07	69.05	90.76%
64	平面包装机	1	75.06	69.74	92.91%
65	分切机	1	71.73	70.60	98.42%
66	环氧乙烷废弃处理装置	1	71.12	68.87	96.83%
67	预热解析房控制系统	1	69.26	67.07	96.83%

2、房屋建筑物

(1) 不动产权证

截至报告期末，公司及子公司拥有的房屋所有权相关的不动产权证情况如

下:

序号	权利人	证书编号	坐落	面积 (平方米)		用途		终止日期	他项权利
				土地使用权	房屋建筑	土地使用权	房屋建筑		
1	发行人	浙(2016)绍兴市不动产权第0011051号	东湖镇小皋埠村(车间三)等	47,001.05	53,678.84	工业用地	车间	2060-1-18	抵押
2	发行人	浙(2016)绍兴市不动产权第0007056号	皋埠镇皋北村3幢等	24,033.60	22,788.91	工业用地	工业	2047-4-19	-
3	发行人	浙(2016)绍兴市不动产权第0006946号	皋埠镇集体村2幢等	25,609.70	21,367.29	工业用地	工业	2053-8-31	-
4	发行人	浙(2016)绍兴市不动产权第0007136号	鉴湖镇城南绿洲新村写字楼等	110.85	525.37	办公用地	办公	2045-12-16	抵押
5	发行人	浙(2018)绍兴市不动产权第0057806号	越城区皋埠镇	66,610.00	-	工业用地	-	2068-8-3	-
6	许昌正德	豫(2016)鄢陵县不动产权第0000086号	金汇区金水路北侧	113,497.10	441.25	工业用地	工业	2060-3-21	抵押
7	许昌正德	豫(2016)鄢陵县不动产权第0000084号	金汇区金水路北侧	113,497.10	6,500.00	工业用地	工业	2060-3-21	抵押
8	河南振德	豫(2017)鄢陵县不动产权证第0000644号	河南振德医疗用品有限公司车间	23,086.91	14,600.08	工业用地	工业、办公	2066-12-11	抵押
9	许昌振德	豫(2017)不动产权第0000888号	锦绣花园6号楼1单元5层东户501号	39,800.00	97.50	城镇住宅用地	成套住宅	2079-3-26	-

序号	权利人	证书编号	坐落	面积（平方米）		用途		终止日期	他项权利
				土地使用权	房屋建筑	土地使用权	房屋建筑		
10	许昌振德	豫(2017)不动产权第0000887号	锦绣花园6号楼1单元4层东户	39,800.00	97.50	城镇住宅用地	成套住宅	2079-3-26	-
11	许昌振德	豫(2017)不动产权第0000886号	锦绣花园6号楼1单元3层西户302号	39,800.00	97.50	城镇住宅用地	成套住宅	2079-3-26	-
12	许昌振德	豫(2017)不动产权第0000880号	锦绣花园17号楼1单元1层西户	39,800.00	143.73	城镇住宅用地	成套住宅	2079-3-26	-
13	许昌振德	豫(2017)不动产权第0000879号	锦绣花园6号楼1单元6层西户	39,800.00	97.50	城镇住宅用地	成套住宅	2079-3-26	-
14	许昌振德	豫(2017)不动产权第0000876号	锦绣花园6号楼1单元7层西户702号	39,800.00	90.17	城镇住宅用地	成套住宅	2079-3-26	-
15	许昌振德	豫(2017)不动产权第0000875号	锦绣花园6号楼1单元7层东户701号	39,800.00	90.17	城镇住宅用地	成套住宅	2079-3-26	-
16	许昌振德	豫(2017)不动产权第0000826号	锦绣花园17号楼1单元5层西户502号	39,800.00	143.73	城镇住宅用地	成套住宅	2079-3-26	-
17	许昌振德	豫(2017)不动产权第0000891号	锦绣花园6号楼1单元6层东户601号	39,800.00	97.50	城镇住宅用地	成套住宅	2079-3-26	-
18	许昌振德	豫(2018)鄢陵县不动产权第0003420号	许昌振德医用敷料有限公司B幢生产车间	59,926.80	8140.00	工业用地	车间	2065-1-22	抵押

序号	权利人	证书编号	坐落	面积（平方米）		用途		终止日期	他项权利
				土地使用权	房屋建筑	土地使用权	房屋建筑		
19	许昌振德	豫(2018)鄢陵县不动产权第0003422号	许昌振德医用敷料有限公司C幢生产车间	59,926.80	12,113.21	工业用地	车间	2065-1-22	抵押

2018年6月12日，绍兴高新技术产业开发区管理委员会与发行人签署《土地使用权及建构筑物收回协议》，约定绍兴高新技术产业开发区管理委员会收回发行人拥有的编号为浙（2016）绍兴市不动产权第0007056号、浙（2016）绍兴市不动产权第0006946号的《不动产权证》项下土地使用权和房屋，补偿费为6,701.40万元。截至募集说明书出具日，发行人已收到上述全额补偿款，但上述不动产权证书尚未办理变更。

2019年5月21日，许昌振德与贾世龙签署《房屋转让合同》。合同约定，许昌振德将拥有房产转让给贾世龙，转让房产地址为鄢陶公路东侧锦绣花园17号楼1单元4楼西户，建筑面积为143.73平方米，转让价格为32万元。截至本募集说明书签署之日，上述房产已变更至贾世龙名下。

（2）房屋所有权证

截至报告期末，公司及子公司拥有24处房屋所有权证书，具体情况如下：

序号	所有权人	权属证书号码	座落	面积（平方米）	用途	他项权利
1	许昌正德	鄢陵县房权证城区字第0000003300号	鄢陵县金汇区金水路北侧	6,847.18	仓库	抵押
2	许昌正德	鄢陵县房权证城区字第0000002742号	鄢陵县金汇区金水路北侧	2,795.50	宿舍楼	抵押
3	许昌正德	鄢陵县房权证城区字第0000002743号	鄢陵县金汇区金水路北侧	863.16	餐厅	抵押
4	许昌正德	鄢陵县房权证城区字第0000002744号	鄢陵县金汇区金水路北侧	255.45	变电房	抵押
5	许昌正德	鄢陵县房权证城区字第0000002745号	鄢陵县金汇区金水路北侧	5,076.66	车间	抵押
6	许昌正德	鄢陵县房权证城区字第0000002746号	鄢陵县金汇区金水路北侧	5,076.66	车间	抵押
7	许昌正德	鄢陵县房权证城区字第0000003301号	鄢陵县金汇区金水路北侧	5,205.15	宿舍	抵押
8	许昌正德	鄢陵县房权证城区字第0000003299号	鄢陵县金汇区金水路北侧	11,474.59	办公	抵押

序号	所有权人	权属证书号码	座落	面积 (平方米)	用途	他项权利
9	许昌正德	鄢陵县房权证字第0000011813号	鄢陵县金汇区金水路北侧	5,863.11	仓库	抵押
10	许昌正德	鄢陵县房权证字第0000011812号	鄢陵县金汇区金水路北侧	5,615.77	车间	抵押
11	许昌正德、鄢陵县住房和城乡建设局	鄢陵县房权证字第0000014337号	鄢陵县金汇区金水路北侧公共租赁住房	2,901.15	住宅	-
12		鄢陵县房权证字第0000014336号	鄢陵县金汇区金水路北侧公共租赁住房	2,901.15	住宅	-
13	许昌振德	鄢陵县房权证字第0000003333号	城区311国道南金汇路北侧	648.75	办公	抵押
14	许昌振德	鄢陵县房权证字第0000013976号	311国道南219省道东金汇路北侧	7,521.04	车间/办公	抵押
15	许昌振德	鄢陵县房权证字第0000013977号	311国道南219省道东金汇路北侧	10,156.90	车间	抵押
16	许昌振德	鄢陵县房权证字第0000013978号	311国道南219省道东金汇路北侧	1,181.84	处理房	抵押
17	许昌振德	鄢陵县房权证字第0000013979号	311国道南219省道东金汇路北侧	5,516.76	宿舍	抵押
18	许昌振德	鄢陵县房权证字第0000002541号	城区东311国道南219省道东金汇路北侧	3,944.19	仓储	抵押
19	许昌振德	鄢陵县房权证字第0000013980号	311国道南219省道东金汇路北侧	1,373.30	宿舍	抵押
20	许昌振德	鄢陵县房权证字第0000011809号	金汇区金汇大道北百花路西侧	10,607.25	车间	抵押
21	许昌振德	鄢陵县房权证字第0000011810号	金汇区金汇大道北百花路西侧	10,510.62	织布车间	抵押
22	许昌振德	鄢陵县房权证字第0000011811号	金汇区金汇大道北百花路西侧	2,427.52	餐厅	抵押
23	安徽振德	淮南市房地权证大通区字第2015002632号	建兴路西侧安徽振德医疗用品有限公司院内办公楼	2,068.82	工业	抵押
24	安徽振德	淮南市房地权证大通区字第2015002635号	建兴路西侧安徽振德医疗用品有限公司院内1号厂房	23,980.44	工业	抵押

上表中，第11、12项房产为公共租赁住房，该公共租赁住房由许昌正德在自有的宗地（土地使用权证：鄢国用（2010）第0068号）上承建。该公共租赁住房系经鄢陵县发展和改革委员会批准建设，并履行了相关建设规划程序，已取得相应的产权证书。根据许昌正德与鄢陵县住房和城乡建设局签署的《鄢陵县企业代建公共租赁住房租赁合同》，建成后房屋所有权由许昌正德和鄢陵县住

房和城乡建设局共同持有，其中，许昌正德持有 57.34% 的份额，鄢陵县住房和城乡建设局持有剩余 42.66% 的份额。2016 年 1 月 1 日，许昌正德与许昌正德工会签署《公共租赁住房合同》，约定许昌正德将上述公共租赁住房租赁给许昌正德工会。上述公共租赁住房仅限于许昌正德工会挑选的符合条件的员工或其家庭成员共同居住，租金按照鄢陵县公共租赁住房租金政策确定。

鄢陵县房屋管理所已出具证明，确认许昌正德建设上述公共租赁住房符合法律法规及地方性规章的规定，上述公共租赁住房的使用合法合规。

安徽振德与安徽天德源置业有限公司签署《商品房买卖合同》，购买安徽天德源置业有限公司暂定名为宏大香榭华都的商品房，房屋用途为住宅，建筑面积为 126.62 平方米，合同总金额为 44 万元。截至本募集说明书签署之日，安徽振德尚未取得上述房屋的权属证书。

3、行政处罚情形

公司报告期内未受到建筑、房产管理方面的行政处罚。

(二) 无形资产

1、土地使用权

截至报告期末，公司及子公司拥有的与土地使用权相关的权属证书情况如下：

序号	权利人	土地证号	使用权类型	用途	终止日期	坐落	面积(平方米)	他项权利
1	许昌正德	鄢国用(2010)第0068号	出让	工业用地	2060-3-21	鄢陵县金汇区金水路北侧	113,497.10	抵押
2	许昌振德	鄢国用(2006)第0084号	出让	工业用地	2056-5-19	鄢陵县东311国道南219省道东金汇路北侧	53,080.00	抵押
3	许昌振德	鄢国用(2015)第0038号	出让	工业用地	2065-1-22	鄢陵县金汇大道北百花路西侧	59,926.80	抵押
4	安徽振德	淮国用(2015)第020027号	出让	工业用地	2057-9-30	大通区淮南经济技术开发区啤酒厂路路南侧	36,624.30	抵押

2、商标

(1) 境内商标

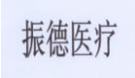
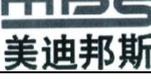
截至报告期末,公司及子公司共计拥有国内注册商标 128 件,具体情况如下:

序号	注册编号	注册商标	核定使用商品	注册人	到期日期
1	第 1350221 号		第 5 类	发行人	2030-1-6
2	第 1556411 号		第 5 类	发行人	2021-4-20
3	第 978779 号		第 5 类	发行人	2027-4-13
4	第 8446179 号	德易康	第 5 类	发行人	2021-7-13
5	第 8446178 号	德保康	第 5 类	发行人	2021-7-13
6	第 8446175 号	德捷邦	第 5 类	发行人	2021-7-13
7	第 8446180 号	德安洁	第 5 类	发行人	2021-7-13
8	第 8446174 号	德舒宁	第 5 类	发行人	2021-7-13
9	第 8446173 号	德舒贴	第 5 类	发行人	2021-7-13
10	第 8446177 号	德洁纱	第 5 类	发行人	2021-7-13
11	第 5386880 号	德易妥	第 5 类	发行人	2029-8-27
12	第 5386881 号	德安妥	第 5 类	发行人	2029-8-27
13	第 5386882 号	德美纱	第 5 类	发行人	2029-8-27
14	第 5386883 号	德力捷	第 5 类	发行人	2029-8-27
15	第 5386884 号	德舒妥	第 5 类	发行人	2029-8-27
16	第 15531358 号	德可舒	第 5 类	发行人	2025-12-6
17	第 15531330 号	邦力齐	第 10 类	发行人	2025-12-6
18	第 15531242 号	德安捷	第 5 类	发行人	2025-12-6
19	第 15601134 号	德可净	第 10、16、24 类	发行人	2025-12-27
20	第 15600920 号	德易护	第 5 类	发行人	2025-12-27
21	第 15531444 号	德美舒	第 10 类	发行人	2025-12-6
22	第 6243625 号		第 44 类	发行人	2020-3-27
23	第 6243626 号		第 42 类	发行人	2020-6-13
24	第 6243627 号		第 37 类	发行人	2020-7-20

序号	注册编号	注册商标	核定使用商品	注册人	到期日期
25	第 6243632 号		第 24 类	发行人	2020-3-27
26	第 6243633 号		第 23 类	发行人	2020-3-27
27	第 6243634 号		第 22 类	发行人	2030-3-27
28	第 6243635 号		第 21 类	发行人	2030-2-13
29	第 6243636 号		第 5 类	发行人	2020-3-13
30	第 6243628 号		第 36 类	发行人	2020-7-20
31	第 6243629 号		第 35 类	发行人	2020-6-13
32	第 6243630 号		第 30 类	发行人	2030-1-27
33	第 6243631 号		第 25 类	发行人	2020-5-13
34	第 6243717 号	振德 ZHENDE	第 42 类	发行人	2020-6-13
35	第 6243618 号	振德 ZHENDE	第 35 类	发行人	2020-7-27
36	第 6243639 号	振德	第 44 类	发行人	2020-3-27
37	第 6243638 号	Zhende	第 44 类	发行人	2020-3-27
38	第 6243617 号	振德 ZHENDE	第 36 类	发行人	2020-3-27
39	第 6243718 号	振德 ZHENDE	第 37 类	发行人	2030-3-27
40	第 6243619 号	振德 ZHENDE	第 25 类	发行人	2030-4-27
41	第 6243620 号	振德 ZHENDE	第 24 类	发行人	2020-3-27
42	第 6243621 号	振德 ZHENDE	第 23 类	发行人	2020-3-27
43	第 6243622 号	振德 ZHENDE	第 22 类	发行人	2020-3-27
44	第 6243623 号	振德 ZHENDE	第 21 类	发行人	2020-2-13
45	第 6243624 号	振德 ZHENDE	第 5 类	发行人	2020-3-13
46	第 16926236 号	德肤净	第 3、5 类	发行人	2026-7-13
47	第 16926267 号	德口净	第 3、5 类	发行人	2026-7-13
48	第 16926411 号	德必凝	第 5 类	发行人	2026-7-13
49	第 16926525 号	振德 ZHENDE	第 3 类	发行人	2027-1-27
50	第 16925904 号		第 3 类	发行人	2027-5-20
51	第 24305123 号		第 5 类	发行人	2028-5-20
52	第 24306478 号		第 44 类	发行人	2028-6-6

序号	注册编号	注册商标	核定使用商品	注册人	到期日期
53	第 24305311 号		第 10 类	发行人	2028-10-13
54	第 24305560 号		第 22 类	发行人	2028-8-13
55	第 24305984 号		第 25 类	发行人	2028-5-20
56	第 24306291 号		第 42 类	发行人	2028-8-20
57	第 24306439 号		第 44 类	发行人	2028-5-20
58	第 24306260 号		第 42 类	发行人	2028-9-13
59	第 24306133 号		第 35 类	发行人	2028-10-13
60	第 24305977 号		第 25 类	发行人	2028-7-20
61	第 24305477 号		第 22 类	发行人	2028-6-6
62	第 24305192 号		第 5 类	发行人	2028-7-6
63	第 26317073 号	梯度压力	第 25 类	发行人	2028-9-26
64	第 26902155 号	棉二次方	第 3、5、 24 类	发行人	2028-9-20
65	第 28998699 号	羚途	第 25、 28 类	发行人	2028-12-20
66	第 29015935 号	致行者	第 25、 28 类	发行人	2028-12-20
67	第 28719913 号	亢跑	第 25、 28 类	发行人	2028-12-06
68	第 28721898 号	康跑莱	第 25、 28 类	发行人	2028-12-13
69	第 28728987 号	锐安莫	第 25、 28 类	发行人	2028-12-6
70	第 28728992 号	舒·湃	第 25、 28 类	发行人	2028-12-13
71	第 28717071 号	筑力	第 25、 28 类	发行人	2028-12-6
72	第 23168767 号	文溜溜	第 5 类	发行人	2028-3-6
73	第 6300513 号	新赛力泰	第 5 类	发行人	2020-3-20
74	第 33565522 号	羚跑团	第 41 类	发行人	2029-6-06
75	第 33574945 号	羚跑团	第 25 类	发行人	2029-6-06
76	第 31777262 号	lintosport	第 25 类	发行人	2029-5-27
77	第 31650104 号	leadertour	第 25、 28 类	发行人	2029-5-13
78	第 29410577 号	安士达	第 3、 16、24 类	发行人	2029-4-20
79	第 29395483 号	振德医疗	第 9、28	发行人	2029-3-06

序号	注册编号	注册商标	核定使用商品 类	注册人	到期日期
80	第 29395474 号		第 9、10、28 类	发行人	2029-3-06
81	第 26303337 号	梯度	第 25 类	发行人	2029-1-20
82	第 26904039 号	棉之乐	第 25 类	发行人	2029-1-20
83	第 28998704 号	乐动人生	第 28 类	发行人	2029-4-20
84	第 29382293 号		第 9、28 类	发行人	2029-5-6
85	第 33564185 号	羚跑团	第 35 类	发行人	2029-6-20
86	第 33561449 号	羚跑团	第 28 类	发行人	2029-6-20
87	第 9791470 号	安士达 <small>指定颜色</small>	第 5 类	绍兴好士德	2022-11-27
88	第 8889737 号	Biofill <small>指定颜色</small>	第 5 类	绍兴好士德	2021-12-13
89	第 9785176 号	柔士洁 <small>指定颜色</small>	第 5 类	绍兴好士德	2022-9-27
90	第 7811963 号	好士德	第 5 类	绍兴好士德	2021-1-6
91	第 7811936 号	HSD	第 5 类	绍兴好士德	2021-1-6
92	第 9791502 号	美士膜 <small>指定颜色</small>	第 5 类	绍兴好士德	2022-9-27
93	第 9791538 号	安士捷 <small>指定颜色</small>	第 5 类	绍兴好士德	2022-11-27
94	第 9785220 号	美士贴 <small>指定颜色</small>	第 5 类	绍兴好士德	2022-11-20
95	第 9785199 号	速士洁 <small>指定颜色</small>	第 5 类	绍兴好士德	2022-11-20
96	第 9785202 号	易士固 <small>指定颜色</small>	第 5 类	绍兴好士德	2022-9-27
97	第 9791461 号	体士舒 <small>指定颜色</small>	第 10 类	绍兴好士德	2022-9-27
98	第 9390848 号	好士德 <small>指定颜色</small>	第 10 类	绍兴好士德	2022-5-13
99	第 7811935 号	好士德	第 10 类	绍兴好士德	2021-4-13
100	第 7811931 号	HSD	第 10 类	绍兴好士德	2020-12-27
101	第 9384445 号	派菲特 <small>指定颜色</small>	第 10 类	绍兴好士德	2022-5-6
102	第 8285910 号	Perfect Led	第 25 类	绍兴好士德	2021-5-13
103	第 8285894 号	派菲特 <small>指定颜色</small>	第 25 类	绍兴好士德	2021-7-20
104	第 10438968 号	好士德 <small>指定颜色</small>	第 28 类	绍兴好士德	2023-3-27

序号	注册编号	注册商标	核定使用商品	注册人	到期日期
105	第 8889677 号		第 10 类	绍兴好士德	2021-12-6
106	第 23982425 号		第 5、25、44、24、42、10、22、23 类	发行人	2028-7-27
107	第 15745543 号		第 10 类	杭州浦健	2026-02-13
108	第 5482463 号		第 5 类	苏州美迪斯	2020-7-6
109	第 5482464 号		第 5 类	苏州美迪斯	2019-9-27
110	第 5089156 号		第 28 类	苏州美迪斯	2029-6-20
111	第 11048257 号		第 28 类	苏州美迪斯	2024-1-6
112	第 11734393 号		第 5 类	苏州美迪斯	2024-4-20
113	第 11734394 号		第 28 类	苏州美迪斯	2024-5-27
114	第 14376576 号		第 28 类	苏州美迪斯	2025-5-27
115	第 14584752 号		第 28 类	苏州美迪斯	2025-7-13
116	第 14584753 号		第 28 类	苏州美迪斯	2025-7-20
117	第 14158218 号		第 5 类	苏州美迪斯	2025-8-27
118	第 14376577 号		第 28 类	苏州美迪斯	2025-10-20
119	第 15825794 号		第 28 类	苏州美迪斯	2026-1-27
120	第 15825795 号		第 28 类	苏州美迪斯	2026-5-6
121	第 15887008 号		第 5 类	苏州美迪斯	2026-2-6
122	第 16159718 号		第 5、28 类	苏州美迪斯	2026-5-6
123	第 17261641 号		第 5、28 类	苏州美迪斯	2026-8-27
124	第 5482460 号		第 5 类	苏州美迪斯	2019-9-27

序号	注册编号	注册商标	核定使用商品	注册人	到期日期
125	第 3164501 号		第 5 类	苏州美迪斯	2023-7-27
126	第 23886641 号		第 5 类	苏州美迪斯	2028-4-27
127	第 18088065 号	嘉迪安	第 28 类	上海嘉迪安	2026-11-20
128	第 18087784 号	嘉迪安	第 35 类	上海嘉迪安	2026-11-20

(2) 境外商标

截至报告期末，发行人已取得如下境外商标注册证：

序号	注册编号	注册商标	核定使用商品	注册地	注册人	到期日期
1	2018/003898		第 5 类	科威特	发行人	2028-5-9
2	0746800-2018		第 5 类	秘鲁	发行人	2028-8-13
3	1439021183		第 5 类	沙特阿拉伯	发行人	2028-2-11
4	1286196		第 5 类	智利	发行人	2028-10-16
5	1446031		第 5 类	马德里	发行人	2028-10-31
6	G950626		第 5 类	欧盟、挪威	发行人	2027-10-28
7	01749560		第 5 类	台湾	苏州美迪斯	2026-1-15
8	014555692		第 5、28 类	欧盟	苏州美迪斯	2025-9-15

上述商标均系公司或其子公司自行申请取得，且法律状态均为有效，不存在权利提前终止等异常情况。

公司拥有和使用的商标来源和取得过程符合相关法律法规的规定，且法律状态均为有效，不存在权利提前终止等异常情况。

截至报告期末，公司不存在商标到期未能续展或已注册商标被认定为无效的情形。

3、专利

截至报告期末，公司及子公司共计拥有已授权专利 177 项，包括 34 项发明

专利和 127 项实用新型专利，外观专利 16 项，均在有效期内。具体专利情况如下：

序号	类型	名称	专利号	专利权人	专利申请日
1	发明	一种造口栓	201610836399.6	发行人	2016-9-21
2	发明	一种对皮肤粘性优良的医用压敏胶及其制备方法和应用	201610414138.5	发行人	2016-6-14
3	发明	一种纺织基伤口清创材料及其制备方法	201410039675.7	东华大学、 发行人	2014-1-27
4	发明	一种表皮细胞富集仪及其动态富集方法	201310610927.2	发行人	2013-11-27
5	发明	表皮细胞的富集应用	201310611230.7	发行人	2013-11-27
6	发明	一种紫外光固化环保抗菌丙烯酸酯医用压敏胶制品的制备方法	201210430689.2	发行人	2012-11-2
7	发明	杀菌止痒聚氨酯绷带的制备方法及其方法制得的绷带	201210240496.0	发行人	2012-7-12
8	发明	活血化瘀的聚氨酯绷带制备方法及其方法制得的绷带	201210240444.3	发行人	2012-7-12
9	发明	一种人体下肢自动测量装置和方法	201210239309.7	浙江理工大学、 发行人	2012-7-11
10	发明	无纺布折叠连线机	201210193299.8	发行人	2012-6-12
11	发明	腹部垫折叠机	201210093454.9	发行人	2012-3-31
12	发明	折叠包装一体输送连线机	201110241125.X	发行人	2011-8-22
13	发明	医用灭菌包装生产线	201110152003.3	发行人	2011-6-8
14	发明	无芯上胶机	201110105017.X	发行人	2011-4-26
15	发明	粘胶弹性生物绷带的制造方法	200710070480.9	发行人	2007-8-8
16	实用新型	一种护髌骨的小腿套	201820877443.2	发行人	2018-6-7
17	实用新型	一种超声波热合铺单	201820635737.4	发行人	2018-4-28
18	实用新型	一种用于折叠机的绒布裁切机构	201820413512.4	发行人	2018-3-26
19	实用新型	一种透气医用敷料的涂胶装置	201820240651.1	发行人	2018-2-10
20	实用新型	一种压力可调的梯度压力裤	201820020699.1	发行人	2018-1-5
21	实用新型	一种用于胶带分切成卷设备的自动涂油装置	201721891430.2	发行人	2017-12-28
22	实用新型	一种防雾霾口罩	201721889910.5	发行人	2017-12-28

序号	类型	名称	专利号	专利权人	专利申请日
23	实用新型	一种棉型压力袜	201721408497.6	发行人	2017-10-30
24	实用新型	一种智能温控护具	201721277975.4	发行人	2017-9-30
25	实用新型	一种热转印平台	201721119394.8	发行人	2017-9-1
26	实用新型	一种吸塑包装机安全防护治具	201721119347.3	发行人、许昌正德	2017-9-1
27	实用新型	一种机包机贴标托板	201721115324.5	发行人	2017-9-1
28	实用新型	一种漂白中央注料装置	201720958600.8	发行人、许昌振德	2017-8-2
29	实用新型	一种透气型敷料及其胶层涂布装置	201720596334.9	发行人	2017-5-25
30	实用新型	一种涂胶机刮胶装置	201720596014.3	发行人	2017-5-25
31	实用新型	腔内术中清洁棒及其组件	201720403884.4	发行人	2017-4-18
32	实用新型	一种负压引流装置	201720365418.1	发行人	2017-4-7
33	实用新型	一种负压引流装置控制系统	201720362772.9	发行人	2017-4-7
34	实用新型	防护型手术垫单	201720036299.5	发行人	2017-1-12
35	实用新型	一种妇科手术单	201621335427.8	发行人	2016-12-7
36	实用新型	一种男性泌尿手术单	201621334698.1	发行人	2016-12-7
37	实用新型	一种医用硅凝胶胶带	201621297125.6	发行人	2016-11-30
38	实用新型	一次性心脏搭桥手术单	201621262980.3	发行人	2016-11-24
39	实用新型	一次性男科泌尿手术包	201621262440.5	发行人	2016-11-24
40	实用新型	一次性双膝关节手术包	201621264802.4	发行人	2016-11-24
41	实用新型	一次性介入手术包	201621262986.0	发行人	2016-11-24
42	实用新型	一种可重复使用的仿生造口胶盘	201621067306.X	发行人	2016-9-21
43	实用新型	一种一次性使用的造口栓	201621067235.3	发行人	2016-9-21
44	实用新型	手术洞巾	201620571261.3	发行人	2016-6-14

序号	类型	名称	专利号	专利权人	专利申请日
45	实用新型	一种医用载氧创面治疗装置	201620321756.0	发行人	2016-4-18
46	实用新型	一种便携式创面治疗装置	201620321766.4	发行人	2016-4-18
47	实用新型	一种负压创面治疗装置	201620321759.4	发行人	2016-4-18
48	实用新型	医用手术薄膜包装纸	201521075772.8	发行人	2015-12-22
49	实用新型	一种消毒棉球盒	201520997527.6	发行人	2015-12-7
50	实用新型	一种智能调节型医用敷料	201520762114.X	发行人	2015-9-29
51	实用新型	一种可重复使用的医用双面胶带	201520500463.4	发行人	2015-7-10
52	实用新型	一种自开孔引流型伤用敷料	201520363895.5	发行人	2015-5-29
53	实用新型	一种可观察创面愈合度的敷贴	201420477591.7	发行人	2014-8-22
54	实用新型	纺织基伤口清创材料	201420053759.1	东华大学、 发行人	2014-1-27
55	实用新型	一种表皮细胞富集仪	201320763903.6	发行人	2013-11-27
56	实用新型	用于浇注及冻干组织工程人工皮肤的模具	201320304298.6	发行人	2013-5-29
57	实用新型	一次性血管造影手术单	201320232237.3	发行人	2013-4-28
58	实用新型	一种医用器械盘套	201320232464.6	发行人	2013-4-28
59	实用新型	低位血管手术单	201320231256.4	发行人	2013-4-28
60	实用新型	心脏起搏单	201320232208.7	发行人	2013-4-28
61	实用新型	一次性神经科手术单	201320232419.0	发行人	2013-4-28
62	实用新型	一次性牙科组合手术包	201320232388.9	发行人	2013-4-28
63	实用新型	一次性血管造影组合手术包	201320232224.6	发行人	2013-4-28
64	实用新型	X 光显影线与水刺无纺布的复合装置	201220600197.9	发行人	2012-11-15
65	实用新型	一种人体下肢自动测量装置	201220334854.X	浙江理工大学、 发行人	2012-7-11
66	实用新型	一种纱布块横冲对折装置	201220281758.3	发行人	2012-6-12

序号	类型	名称	专利号	专利权人	专利申请日
67	实用新型	纱布块对折装置	201220282849.9	发行人	2012-6-12
68	实用新型	一种防滑的弹力袜	201220175904.4	发行人	2012-4-23
69	实用新型	医用四肢手术组合包	201120418253.2	发行人	2011-10-28
70	实用新型	一次性眼科手术组合包	201120418223.1	发行人	2011-10-28
71	实用新型	一次性膝关节组合手术包	201120418200.0	发行人	2011-10-28
72	实用新型	一次性膝关节手术单	201120418199.1	发行人	2011-10-28
73	实用新型	一次性通用组合手术包	201120418197.2	发行人	2011-10-28
74	实用新型	一种医用子母扣	201120418251.3	发行人	2011-10-28
75	实用新型	一种臀部手术单	201120418224.6	发行人	2011-10-28
76	实用新型	一次性带手术膜头颅单	201120415569.6	发行人	2011-10-27
77	实用新型	一次性耳鼻喉手术组合包	201120415550.1	发行人	2011-10-27
78	实用新型	一次性妇科组合手术包	201120415547.X	发行人	2011-10-27
79	实用新型	一次性泌尿科手术包	201120415540.8	发行人	2011-10-27
80	实用新型	一次性碘伏胶粘贴的手术中巾	201120273230.7	发行人	2011-7-29
81	实用新型	切边绷带机	201120112419.8	发行人	2011-4-15
82	实用新型	一次性剖腹产手术包	201120093512.9	发行人	2011-4-1
83	实用新型	一种含药凡士林油纱布	201120065332.X	发行人	2011-3-14
84	实用新型	一种用于剖腹产的手术铺单	201120065335.3	发行人	2011-3-14
85	实用新型	一种双向有弹性的机织绷带	200920270448.X	发行人	2009-11-23
86	实用新型	一种医用凡士林油纱布	200920117515.4	发行人	2009-4-13
87	外观设计	护膝 (X001)	201730442125.4	发行人	2017-9-18
88	外观设计	护踝 (H001)	201730442031.7	发行人	2017-9-18

序号	类型	名称	专利号	专利权人	专利申请日
89	外观设计	护踝（H002）	201730442019.6	发行人	2017-9-18
90	外观设计	护腰（Y001）	201730442018.1	发行人	2017-9-18
91	外观设计	护腰（Y003）	201730442017.7	发行人	2017-9-18
92	外观设计	护腰（Y002）	201730441937.7	发行人	2017-9-18
93	外观设计	棉型压力袜	201730423873.8	发行人	2017-9-18
94	外观设计	护腰（Y001-2）	201730423860.0	发行人	2017-9-18
95	外观设计	包装盒	201830394798.1	绍兴好士德	2018-7-20
96	发明	纱布球后处理包装机	201210347558.8	绍兴联德	2012-9-19
97	发明	皱纹绷带布切割机	201210550065.4	绍兴联德	2012-12-17
98	发明	平幅绷带振动水洗机	201310247771.6	绍兴联德	2013-6-20
99	发明	绷带缝边装置	201310449606.9	绍兴联德	2013-9-26
100	发明	纱布片大包装机	201410114143.5	绍兴联德	2014-3-25
101	发明	一种无纺布分切折叠输送装置	201510397959.8	绍兴联德	2015-7-3
102	发明	一种无纺布分切折叠机	201510397165.1	绍兴联德	2015-7-3
103	实用新型	纱布球生产机	201220479160.5	绍兴联德	2012-9-19
104	实用新型	一种大铺单折叠机的离型纸切断粘附装置	201720642728.3	绍兴联德	2017-6-5
105	实用新型	一种自动棉球机	201720643217.3	绍兴联德	2017-6-5
106	实用新型	便于材料涂胶的胶合材料加工设备	201721215072.3	许昌正德	2017-9-21
107	实用新型	压印折叠机	201721215073.8	许昌正德	2017-9-21
108	实用新型	绕卷分切机	201721215074.2	许昌正德	2017-9-21
109	实用新型	便于材料开卷的胶合材料加工设备	201721215075.7	许昌正德	2017-9-21
110	实用新型	绕卷机	201721215176.4	许昌正德	2017-9-21
111	实用新型	半切机构及半切机	201821437108.7	发行人	2018-9-3
112	实用新型	水胶体片材挤出成型机构及挤出成型设备	201821437823.0	发行人	2018-9-3

序号	类型	名称	专利号	专利权人	专利申请日
113	实用新型	一种自动标签底纸剥离装置	201821344288.4	发行人	2018-8-20
114	实用新型	医用敷料折角装置	201821283206.X	发行人	2018-8-9
115	实用新型	纱布制品制作设备	201821283178.1	发行人	2018-8-9
116	实用新型	折叠机热能回收再利用系统及折叠机	201821211470.2	发行人	2018-7-27
117	实用新型	一种电切手术废气屏蔽罩	201821090009.6	发行人	2018-7-10
118	实用新型	一种防漏水凝胶复合纱布	201821034714.4	发行人	2018-7-2
119	实用新型	双面涂布系统	201821004881.4	发行人	2018-6-27
120	实用新型	木浆无纺布复合湿巾	201820945920.4	发行人	2018-6-20
121	实用新型	一种护髌骨的护膝	201820878821.9	发行人	2018-6-7
122	实用新型	一种固定升级的造口袋	201820647786.X	发行人	2018-5-3
123	实用新型	一种眼部包扎敷贴	201820385342.3	发行人	2018-3-21
124	实用新型	一种设有过滤系统的造口袋	201820293130.2	发行人	2018-3-2
125	实用新型	一种高吸液能力创可贴	201820183286.5	发行人	2018-2-2
126	实用新型	一种高弹性非织造布创口贴	201721876930.9	发行人	2017-12-28
127	实用新型	一种超薄型水胶体创口贴	201721876921.X	发行人	2017-12-28
128	实用新型	一次性介入手术导丝盘	201721287653.8	发行人、许昌正德	2017-9-30
129	实用新型	一种控温湿贴	201721277016.2	发行人	2017-9-30
130	实用新型	一种防粘连高吸湿抗菌纱布	201720989627.3	发行人	2017-8-9
131	外观设计	护小腿（致行者系列）	201830697150.1	发行人	2018-12-4
132	外观设计	护小腿（越马定制系列）	201830697195.9	发行人	2018-12-4
133	外观设计	包装袋（儿童医用口罩）	201830638628.3	发行人	2018-11-12
134	外观设计	包装袋（成人医用口罩）	201830639016.6	发行人	2018-11-12

序号	类型	名称	专利号	专利权人	专利申请日
135	外观设计	包装盒	201830625755.X	发行人	2018-11-6
136	外观设计	瓶贴	201830625622.2	发行人	2018-11-6
137	发明	一种大铺单折叠机的离型纸切断粘附装置	201710414940.9	绍兴联德	2017-6-5
138	实用新型	一种自动添加纸芯的纱布绷带卷带机	201820898781.4	绍兴联德	2018-6-11
139	实用新型	一种医用纱布折叠机	201821369358.1	绍兴联德	2018-8-24
140	实用新型	一种医用纱布折叠机用进料折叠机构	201821369283.7	绍兴联德	2018-8-24
141	实用新型	一种医用折叠纱布下料机构	201821369258.9	绍兴联德	2018-8-24
142	实用新型	一种医用纱布折叠机用纱布切断初折叠机构	201821369287.5	绍兴联德	2018-8-24
143	实用新型	一种医用纱布折叠机用纱布折叠下料机构	201821369439.1	绍兴联德	2018-8-24
144	实用新型	一种方便更换封合模具的机构	201821369289.4	绍兴联德	2018-8-24
145	实用新型	手术单贴加强片装置	201821152985.0	许昌正德	2018-7-19
146	实用新型	手术单半自动拼接装置	201821152891.2	许昌正德	2018-7-19
147	实用新型	复合料手术单热合装置	201821152894.6	许昌正德	2018-7-19
148	发明	天然乳胶医用自粘弹性绷带及其制作方法	00117267.0	苏州美迪斯	2000-7-13
149	发明	无纺布医用自粘弹性绷带及其制作方法	01132175.X	苏州美迪斯	2001-11-12
150	发明	合成胶自粘弹性绷带及其制作方法	200410064987.X	苏州美迪斯	2004-10-13
151	发明	一种可撕无纺布制作方法	200410016907.3	苏州美迪斯	2004-3-12
152	发明	功能性自粘绷带	201110026072.X	苏州美迪斯	2011-1-25
153	发明	单面褶皱自粘弹性绷带	201110026032.5	苏州美迪斯	2011-1-25
154	发明	自粘海绵绷带及其制作方法	200710019303.8	苏州美迪斯	2007-1-12
155	发明	乳胶回收装置	201110026035.9	苏州美迪斯	2011-1-25
156	发明	加厚无纺布弹性绷带及其制备方法	201310387235.6	苏州美迪斯	2013-8-30
157	发明	水波纹状涂胶肌内效贴胶带及其制备方法	201310387176.2	苏州美迪斯	2013-8-30

序号	类型	名称	专利号	专利权人	专利申请日
158	发明	热熔胶无规则透气胶带	201310387194.0	苏州美迪斯	2013-8-30
159	实用新型	透气拒水型自粘绷带	201120022838.2	苏州美迪斯	2011-1-25
160	实用新型	儿童输液固定带	201320535727.0	苏州美迪斯	2013-8-30
161	实用新型	儿童静脉输液固定套装组件	201320536124.2	苏州美迪斯	2013-8-30
162	实用新型	自粘弹性绷带	201620955488.8	苏州美迪斯	2016-8-26
163	实用新型	医用透气胶带	201620955486.9	苏州美迪斯	2016-8-26
164	实用新型	用于运动胶带锯齿状胶面涂胶的装置	201620959369.X	苏州美迪斯	2016-8-26
165	实用新型	多功能胶带收纳盒	201620955417.8	苏州美迪斯	2016-8-26
166	实用新型	多功能足球运动绷带收纳箱	201620956539.9	苏州美迪斯	2016-8-26
167	实用新型	急救固定包扎组合套装	201620954560.5	苏州美迪斯	2016-8-26
168	实用新型	一种医用海绵	201620983975.5	苏州美迪斯	2016-8-30
169	实用新型	一种急救止血敷料	201620991506.8	苏州美迪斯	2016-8-30
170	实用新型	足底防护贴布	201720835438.0	苏州美迪斯	2017-7-11
171	实用新型	热熔压敏胶透气涂胶装置	201720687631.4	苏州美迪斯	2017-6-14
172	实用新型	动脉穿刺止血贴	201720687619.3	苏州美迪斯	2017-6-14
173	实用新型	具有理疗作用的绷带布料	201720687628.2	苏州美迪斯	2017-6-14
174	实用新型	复合自粘弹性绷带	201720692157.4	苏州美迪斯	2017-6-14
175	实用新型	易撕型自粘弹性绷带	201720687618.9	苏州美迪斯	2017-6-14
176	实用新型	热熔胶有规则透气胶带	201320536138.4	苏州美迪斯	2013-8-30
177	外观设计	有弹性的肌能贴布	201630428095.7	苏州美迪斯	2016-8-26

4、软件著作权

2018年1月9日，发行人取得国家版权局核发的“软著登字第2348936号”

《计算机软件著作权登记证书》，软件名称为“振德智能工厂软件系统（简称：振德智能工厂）1.0），首次发表时间为2017年1月18日，登记号为2018SR019841。

（三）租赁资产

截至本募集说明书签署之日，公司及子公司签署的主要房屋租赁合同（不包括合并范围内主体之间的租赁）如下表所示：

序号	出租方	承租方	租赁物业	面积 (平方米)	租金	租赁期限
1	绍兴高新技术产业 开发区迪荡新城投 资发展有限公 司	发行人	东湖街道小皋埠村 厂房	22,788.91	202 万元/ 年	2018 年 6 月 20 日 -2020 年 6 月 19 日
2			皋埠镇集体村厂房	14,633.11	146.55 万 元/年	2019 年 6 月 20 日 -2020 年 6 月 19 日
3	郑美璇	发行人	广州市天河区燕岭 路 93 号新燕大厦 701、702 室	119.79	8,500 元/ 月	2019 年 4 月 1 日 -2021 年 3 月 31 日
4	兰顺忠	发行人	合肥市蜀山街道官 亭路 140 号旺城大厦 综合楼 1319 室	51.89	2,700 元/ 月	2019 年 3 月 1 日 -2020 年 2 月 28 日
5	朱坚	发行人	南京市雨花台区安 德门 78 号 2 幢 5 单 元 310 室	110.61	4,000 元/ 月	2019 年 1 月 1 日 -2020 年 12 月 31 日
6	天主教上 海教区	发行人	上海市徐汇区斜土 路 2899 号甲号 1 幢 1205 室	282.27	5.6 元/平 方米/天	2019 年 9 月 25 日 -2020 年 9 月 24 日
7	郑春艳	发行人	成都市锦江区上河 铺 124 号华宇嘉苑	86.5	2,200 元/ 月	2019 年 9 月 29 日 -2020 年 9 月 28 日
8	苏州丽诗 公寓管理 有限公司	发行人	苏州工业园区双圩 路 105 号 3 幢 407 室	-	3,000 元/ 月	2019 年 5 月 16 日 -2020 年 5 月 15 日
9	河南天地 人机车配 件有限公 司	许昌振 德	河南天地人机车配 件有限公司车面车 间	1,800	15 万元/ 年	2019 年 11 月 1 日 -2020 年 11 月 1 日
10	张凯	绍兴托 美	济南市槐荫区阳光 新路 21 号阳光 100 国际新城 48 号楼 1-502	133.39	3,700 元/ 月	2019 年 8 月 15 日 -2020 年 8 月 15 日
11	北京坤恒 物业管理 发展有限 公司	发行人	北京市西城区红莲 南路 28 号红莲大厦 B 座 412 室	175	20,759 元 /月	2019 年 11 月 19 日-2021 年 3 月 5 日
12	阿拉山口 综合保税 区管理委 员会	新疆振 德	新疆博州阿拉山口 连云港街一号	-	-	2016 年 9 月 1 日 -2026 年 9 月 31 日

序号	出租方	承租方	租赁物业	面积 (平方米)	租金	租赁期限
13	阿拉山口综合保税区管理委员会	阿拉山口振德	阿拉山口综合保税区办公室 401 室	-	-	10 年
14	阿拉山口综合保税区金港开发有限责任公司		阿拉山口综合保税区厂房	21,050.00	前五年免租金，第 6-10 年，按 5 元/平方/月	2016 年 9 月 1 日 -2026 年 8 月 31 日
15	阿拉山口综合保税区管理委员会	阿拉山口嘉德	阿拉山口综合保税区企业服务中心 402 室	-	-	10 年
16	许昌馨润物业管理有限公司	许昌振德	鄢陵县产业集聚区鄢陵科技创业园 1# 职工宿舍楼 27 间宿舍	-	1,243.78 元/间/年	2019 年 10 月 1 日 -2020 年 9 月 30 日
17	上海国际医学园区联合发展有限公司	上海联德	上海市上海国际医学园区紫萍路 908 弄 1 号四层	533.34	2.2 元/平方米/天	2018 年 1 月 1 日 -2020 年 7 月 31 日
18	杭州浦健生物医学技术有限公司	杭州浦健	滨江区浦沿街道西湘路 66 号 3 号楼 2 楼	586	36 元/平方米/月	2019 年 2 月 5 日 -2019 年 12 月 31 日
19	杭州湾西科技有限公司	羚途科技	杭州市余杭区仓前街道良睦路 1399 号三标 22 号楼 2244 房间	-	-	2019 年 3 月 28 日 -2020 年 3 月 27 日
20	姚雪娟	羚途科技	仓溢东苑 3 幢 2 单元 801 室	-	6,000 元/月	2019 年 7 月 20 日 -2020 年 7 月 19 日
21	苏州方洲纺织有限公司	苏州美迪斯	苏州工业园区方洲路 128 号内	5,500	11.25 元/平方米/月	2018 年 1 月 1 日 -2023 年 12 月 31 日
22	耿敏	上海嘉迪安	上海市浦东新区新金桥路 230 号 (T17-1A) 幢二层 202A 室	95	第一年租金为 7,710 元/月，第二年租金为 8,095 元/月	2018 年 11 月 1 日 -2020 年 10 月 31 日
23			上海市浦东新区新金桥路 230 号 (T17-1A) 幢二层 202D 室	220	2018 年 7 月 18 日至 2018 年 8 月 5 日为装修免租期，2018 年 8	2018 年 7 月 18 日 -2020 年 10 月 31 日

序号	出租方	承租方	租赁物业	面积 (平方米)	租金	租赁期限
					月6日至2018年10月30日为16,996元/月,2018年11月1日至2019年10月31日为17,846元/月,后续每年递增5%	

十、经营许可及相关资质情况

截至报告期末,公司及其子公司均已具备开展生产经营所需的业务许可证书,具体情况如下:

(一) 医疗器械生产许可证及备案凭证

许可证书名称	持有人	证书编号	有效期到期日
医疗器械生产企业许可证	振德医疗	浙食药监械生产许 20100048 号	2020-1-18
	许昌振德	豫食药监械生产许 20160002 号	2020-1-6
	许昌正德	豫食药监械生产许 20150002 号	2020-1-6
	绍兴好士德	浙食药监械生产许 20130184 号	2023-12-6
	杭州浦健	浙食药监械生产许 20140184 号	2024-10-22
第一类医疗器械生产备案凭证	振德医疗	浙绍食药监械生产备 20150001 号(更)	-
	许昌振德	豫许食药监械生产备 20150002 号(更)	-
	许昌正德	豫许食药监械生产备 20170001 号	-
	绍兴好士德	浙绍食药监械生产备 20150007 号(更)	-
	安徽振德	皖淮食药监械生产备 20170001 号	-
	河南振德	豫许食药监械生产备 20170003 号(更)	-
	苏州美迪斯	苏苏食药监械生产备 20161001 号	-

发行人及子公司的业务许可资质证书不存在已到期的情况。

(二) 医疗器械经营许可证及备案凭证

许可证书名称	持有人	证书编号	有效期至到期日
医疗器械经营企业许可证	绍兴托美	浙绍食药监械经营许 20150087号	2020-11-3
	绍兴托美上海分公司	沪徐食药监械经营许 20160033号	2021-5-17
	绍兴托美广州分公司	粤穗食药监械经营许 20160996号	2021-12-5
第二类医疗器械经营备案凭证	振德医疗	浙绍食药监械经营备 20170603号	-
	绍兴托美	浙绍食药监械经营备 20151109号(更)	-
	绍兴托美北京分公司	京西食药监械经营备 20150289号	-
	绍兴托美上海分公司	沪徐食药监械经营备 20160182号	-
	绍兴托美广州分公司	粤穗食药监械经营备 20163005号	-
	绍兴好士德	浙绍食药监械经营备 20190042号	-

(三) 其他生产许可证

许可证书名称	持有人	证书编号	有效期至到期日
消毒产品生产企业卫生许可证	振德医疗	浙卫消证字 2015 第 0021 号	2023-3-18
全国工业产品生产许可证	振德医疗	(浙)XK02-001-00123	2020-1-7

(四) 医疗器械产品注册证及备案

1、III类医疗器械产品注册证

序号	公司	产品名称	注册证号	批准日期	有效期
1	发行人	灭菌凡士林纱布	国械注准 20163641626	2017-1-23	2021-9-29
2	发行人	醋酸纤维油纱	国械注准 20173643061	2017-2-14	2022-1-22
3	发行人	泡沫敷料	国械注准 20173643101	2017-8-8	2022-3-9
4	发行人	水胶体敷料	国械注准 20183140502	2018-11-14	2023-11-13
5	发行人	负压引流护创材料	国械注准 20193140361	2019-5-31	2024-5-30

2、II类医疗器械产品注册证

序号	公司	产品名称	注册证号	批准日期	有效期
1	发行人	一次性自粘敷贴	浙械注准 20182640234	2018-4-10	2023-04-09

序号	公司	产品名称	注册证号	批准日期	有效期
2	发行人	一次性使用无菌换药包	浙械注准 20192140167	2019-4-15	2024-4-14
3	发行人	医用无纺布片	浙械注准 20192140183	2019-4-28	2024-4-27
4	发行人	医用一次性防护服	浙械注准 20192140166	2019-4-15	2024-4-14
5	发行人	疤痕贴	浙械注准 20192140185	2019-4-28	2024-4-27
6	发行人	医用外科口罩	浙械注准 20192140168	2019-4-15	2024-4-14
7	发行人	一次性使用无菌手术包	浙械注准 20142140182	2019-6-24	2024-6-23
8	发行人	碳纤维敷料	浙械注准 20152640646	2016-10-31	2020-08-16
9	发行人	一次性使用无菌保护罩	浙械注准 20162540615	2016-10-31	2021-07-20
10	发行人	医用球	浙械注准 20162640713	2016-10-31	2021-08-24
11	发行人	一次性使用手术衣	浙械注准 20172640096	2018-05-24	2022-01-19
12	发行人	湿性伤口敷料	浙械注准 20172640094	2017-1-20	2022-01-19
13	发行人	急救包	浙械注准 20172640091	2017-1-20	2022-01-19
14	发行人	医用无纺布帽	浙械注准 20172640092	2017-1-20	2022-01-19
15	发行人	一次性使用医用口罩	浙械注准 20172640095	2018-10-9	2022-01-19
16	发行人	医用防护口罩	浙械注准 20172640093	2017-1-20	2022-01-19
17	发行人	医用手术薄膜	浙械注准 20172640123	2017-12-15	2022-02-03
18	发行人	医用棉片	浙械注准 20172640125	2017-2-4	2022-02-03
19	发行人	透明敷料	浙械注准 20172640129	2017-2-4	2022-02-03
20	发行人	医用纱布块	浙械注准 20172640128	2018-12-17	2022-02-03
21	发行人	医用手术巾	浙械注准 20172640127	2018-12-17	2022-02-03
22	发行人	医用脱脂纱布	浙械注准 20172640126	2017-2-4	2022-02-03
23	发行人	治疗型静脉曲张袜	浙械注准 20172640211	2017-2-23	2022-02-22
24	发行人	医用脱脂棉	浙械注准 20172640324	2017-3-27	2022-03-26
25	发行人	棉垫	浙械注准 20172640450	2017-5-4	2022-05-03
26	发行人	急救绷带	浙械注准 20172640695	2017-7-3	2022-07-02
27	发行人	医用绷带	浙械注准 20172640696	2017-7-3	2022-07-02
28	发行人	输液贴	浙械注准 20172640694	2017-7-3	2022-07-02
29	发行人	消毒棉球	浙械注准 20172640721	2017-7-3	2022-07-02
30	发行人	脱脂棉球	浙械注准 20172640720	2017-7-3	2022-07-02
31	发行人	石蜡棉球	浙械注准 20172640872	2017-8-1	2022-07-31
32	发行人	防漏膏	浙械注准 20182660248	2018-04-18	2023-04-17
33	发行人	一件式造口袋	浙械注准 20182660249	2018-04-18	2023-04-17

序号	公司	产品名称	注册证号	批准日期	有效期
34	发行人	两件式造口袋	浙械注准 20182660250	2018-04-18	2023-04-17
35	发行人	皮肤保护膜	浙械注准 20182660251	2018-04-18	2023-04-17
36	发行人	造口护肤粉	浙械注准 20182660252	2018-04-18	2023-04-17
37	发行人	一次性使用手术单	浙械注准 20182140387	2018-09-11	2023-09-10
38	绍兴好士德	抗血栓梯度压力带	浙械注准 20172640391	2017-4-17	2022-04-16
39	绍兴好士德	治疗型静脉曲张袜	浙械注准 20172640392	2017-4-17	2022-04-16
40	许昌振德	医用手术巾	豫械注准 20182140886	2018-12-25	2023-12-24
41	许昌振德	医用脱脂纱布	豫械注准 20152640584	2016-10-26	2020-10-26
42	许昌振德	医用绷带	豫械注准 20172640893	2017-11-7	2022-11-06
43	许昌振德	医用纱布块	豫械注准 20172640936	2017-11-17	2022-11-16
44	许昌振德	脱脂棉球	豫械注准 20172640164	2017-04-26	2022-04-25
45	许昌振德	医用脱脂棉	豫械注准 20172640165	2017-04-26	2022-04-25
46	许昌正德	手术洞巾	豫械注准 20152640676	2016-12-02	2020-10-27
47	许昌正德	一次性使用手术衣	豫械注准 20152640677	2016-12-02	2020-10-27
48	许昌正德	一次性使用无菌手术包	豫械注准 20152640678	2016-12-02	2020-10-27
49	许昌正德	一次性使用无菌手术单	豫械注准 20152640679	2016-12-02	2020-10-27
50	许昌正德	一次性使用无菌洁净服	豫械注准 20172640894	2017-11-7	2022-11-06
51	杭州浦健	一次性使用手术衣	浙械注准 20142640013	2019-6-17	2024-6-16
52	杭州浦健	一次性使用手术用品包	浙械注准 20142640012	2019-6-17	2024-6-16
53	发行人	一次性使用无菌医用垫单	浙械注准 20192140262	2019-6-6	2024-6-5
54	发行人	一次性使用无菌血液透析包	浙械注准 20192140263	2019-6-6	2024-6-5
55	发行人	一次性使用无菌导尿包	浙械注准 20192140264	2019-6-6	2024-6-5
56	发行人	一次性使用无菌中心静脉置管穿刺护理包	浙械注准 20192140277	2019-6-6	2024-6-5

3、I类医疗器械产品备案

序号	公司	产品名称	备案号	备案时间
----	----	------	-----	------

序号	公司	产品名称	备案号	备案时间
1	发行人	三角绷带	浙绍械备 20170089 号（更）	2018-3-27
2	发行人	压力绷带	浙绍械备 20170088 号（更）	2019-03-05
3	发行人	洗手衣	浙绍械备 20150036 号（更）	2016-11-25
4	发行人	纱布绷带	浙绍械备 20170087 号（更）	2018-3-27
5	发行人	网状头套	浙绍械备 20170084 号（更）	2018-3-27
6	发行人	自粘弹性绷带	浙绍械备 20170082 号（更）	2018-3-27
7	发行人	粘胶弹性绷带	浙绍械备 20170085 号（更）	2018-3-27
8	发行人	棉签	浙绍械备 20170093 号（更）	2018-3-27
9	发行人	创口贴	浙绍械备 20150001 号（更）	2018-11-30
10	发行人	医用胶带	浙绍械备 20170090 号（更）	2018-5-7
11	发行人	造口袋	浙绍械备 20170081 号（更）	2019-6-4
12	发行人	医用护理垫 （看护垫）	浙绍械备 20150002 号（更）	2019-4-26
13	发行人	腰椎固定带	浙绍械备 20170092 号（更）	2018-1-16
14	发行人	检查手套	浙绍械备 20170091 号（更）	2018-3-27
15	发行人	踝关节护具	浙绍械备 20170030 号（更）	2017-6-15
16	发行人	膝关节护具	浙绍械备 20170029 号（更）	2017-6-15
17	发行人	产妇专用垫	浙绍械备 20170031 号	2017-4-25
18	发行人	脱脂棉球	浙绍械备 20170083 号（更）	2018-3-27
19	发行人	弹性绷带	浙绍械备 20150037 号（更）	2018-10-22
20	发行人	手术垫单	浙绍械备 20170032 号	2017-5-17
21	发行人	口腔护理包	浙绍械备 20170050 号	2017-8-30
22	发行人	腹部造口弹性绷带	浙绍械备 20180107 号	2018-8-23
23	发行人	造口护肤粉	浙绍械备 20180137 号	2019-5-7
24	发行人	防漏膏	浙绍械备 20180138 号	2018-10-24
25	发行人	皮肤保护膜	浙绍械备 20180159 号	2018-11-30
26	绍兴好士德	压力绷带	浙绍械备 20150027 号（更）	2019-4-26
27	绍兴好士德	弹性绷带	浙绍械备 20150025 号（更）	2016-11-28
28	绍兴好士德	腰椎固定带	浙绍械备 20170086 号（更）	2018-1-16
29	绍兴好士德	膝关节护具	浙绍械备 20170028 号（更）	2017-6-15
30	绍兴好士德	踝关节护具	浙绍械备 20170027 号（更）	2017-6-15
31	许昌振德	棉签	豫许械备 20160006 号	2016-11-25

序号	公司	产品名称	备案号	备案时间
32	许昌振德	医用棉片	豫许械备 20160008 号	2016-11-25
33	许昌振德	脱脂棉球	豫许械备 20160007 号	2016-11-25
34	许昌振德	纱布绷带	豫许械备 20160019 号	2016-11-25
35	许昌正德	洗手衣	豫许械备 20160009 号	2016-8-31
36	安徽振德	弹性绷带	皖南械备 20170002 号	2017-3-3
37	安徽振德	网状头套	皖南械备 20180005 号	2019-4-4
38	河南振德	弹性绷带	豫许械备 20170005 号	2017-5-31
39	发行人	棉片	浙绍械备 20190015 号	2019-6-4
40	发行人	医用降温贴	浙绍械备 20190016 号	2019-5-7
41	苏州美迪斯	弹性绷带	苏苏械备 20150264 号	2019-1-17
42	苏州美迪斯	弹性绷带	苏苏械备 20150292 号	2019-1-17
43	苏州美迪斯	弹性绷带	苏苏械备 20150309 号	2019-1-17
44	苏州美迪斯	聚氨酯衬垫 绷带	苏苏械备 20150293 号	2019-1-17
45	苏州美迪斯	纱布绷带	苏苏械备 20150291 号	2019-1-17
46	苏州美迪斯	压敏胶带	苏苏械备 20150290 号	2019-1-17
47	苏州美迪斯	医用冷敷贴	苏苏械备 20180625 号	2019-1-17
48	苏州美迪斯	医用退热贴	苏苏械备 20150294 号	2019-1-17

（五）国外认证情况

截至报告期末，公司及下属子公司取得的国外认证和产品注册备案情况如下：

1、医疗器械质量体系认证

持有人	持有证书	适用产品/服务范围	证书证号	有效期
振德医疗	ISO13485 证书（注 1）	设计和开发、生产和分销：组合包、脱脂棉类、绷带类、医用胶带类、纱布类、无纺布类、静脉曲张袜类、伤口敷料类、造口袋类、护具类、吸水垫类等列在附件中的医用产品	Q5170595972007	2017/9/8-2019/8/31
	ISO9001 证书（注 2）	设计和开发、生产和分销：脱脂棉类、绷带类、敷贴类、纱布类、无纺布类、压力袜类、组合包类、凡士林敷料类、创伤敷料类、造口袋类、护具类、吸水垫类产品	QS5170995972009	2017/9/7-2019/8/31
	ISO13485 灭菌证书	为医疗器械提供灭菌服务	Q8170595972006	2017/9/8-2019/8/31

持有人	持有证书	适用产品/服务范围	证书证号	有效期
	(注 3)			
许昌振德	ISO13485 证书	设计和开发、生产和分销：腹部垫、带 X 光检测线纱布产品、不带 X 光检测线纱布产品、无纺布产品、通用组合包	Q5060249021 rev00	2018/10/01-2021/9/30
许昌正德	ISO13485 证书 (注 4)	设计和开发、生产和分销：手术单、手术衣、防护衣及防护罩、手术包	Q5170873966010	2017/12/05-2019/11/25
	ISO9001 证书 (注 5)	设计和开发、生产和分销：手术单、手术衣、防护衣及防护罩、手术包	1210040894TMS	2017/10/17-2019/11/25
	ISO13485 灭菌证书 (注 6)	为医疗器械提供环氧乙烷灭菌服务	Q8170873966011	2017/12/05-2019/11/25
安徽振德	ISO13485 证书	绷带与纱布的生产与分销	Q60933640003 rev00	2018/11/24-2021/11/23
绍兴好士德	ISO13485 证书	设计和开发、生产和销售：医用压力袜系列（包含静脉曲张袜、抗血栓梯度压力带）、运动护具系列（包含腰椎固定带、膝关节护具、踝关节护具、腕关节护具、指掌关节护具、肘关节护具、肩关节护具、颈椎固定带、胸部固定带、肌肉训练带）	Q5171198145002	2018/01/16-2020/3/9
	ISO9001 证书	设计、开发、生产和销售医用压力袜系列（包含静脉曲张袜、抗血栓梯度压力带）、运动护具系列（包含腰椎固定带、膝关节护具、踝关节护具、腕关节护具、指掌关节护具、肘关节护具、肩关节护具、颈椎固定带、胸部固定带、肌肉训练带）	1210053520TMS	2017/2/9-2020/2/8
河南振德	ISO13485 证书	设计和开发、生产和分销：绷带和无纺布产品	Q5170901594001	2017/11/03-2020/11/02
苏州美迪斯	ISO13485 证书	生产和分销：自粘绷带、单粘绷带、胶带、海绵护肤膜	SX601221890001	2017/8/8-2020/8/7

注 1：截至本募集说明书出具日，公司已新取得证号 Q50959720010rev00 的 ISO13485 证书，有效期 2019/9/1-2022/8/31。

注 2：截至本募集说明书出具日，公司已新取得证号 QS50959720014rev00 的 ISO9001 证书，有效期 2019/8/7-2022/8/6。

注 3：截至本募集说明书出具日，公司已新取得证号 Q80959720011rev00 的 ISO13485 灭菌证书，有效期 2019/9/1-2022/8/31。

注 4：截至本募集说明书出具日，公司已新取得证号 Q50739660010rev01 的 ISO13485 证书，有效期 2019/11/26-2022/11/25。

注 5：截至本募集说明书出具日，公司已新取得证号 1210040894TMS 的 ISO9001 证书，有效期 2019/11/26-2022/11/25。

注 6：截至本募集说明书出具日，公司已新取得证号 Q80739660011rev01 的 ISO13485 灭菌证书，有效期 2019/11/26-2022/11/25。

2、产品及其他认证

持有人	持有证书	适用产品/服务范围	证书证号/公司注册号	有效期
振德医疗	CE 证书	腹部垫、组合包、灭菌带 X 光检测线纱布片、灭菌带 X 光检测线无纺布片、灭菌凡士林纱布片、高吸水性敷料、硅凝胶泡沫敷料、泡沫敷料	G10959720003 rev01	2019/8/5-2024/5/26
	CE 证书	灭菌不带 X 光检测线无纺布片、灭菌不带 X 光检测线纱布片、灭菌手术洞巾、急救包、灭菌绷带、灭菌吸水垫、灭菌粘性绷带、灭菌手术衣、灭菌粘性手术敷料	G2S160595972004 rev01	2019/8/5-2024/5/26
	日本医疗器械外国制造者登记证	-	BG10500081	2016/10/30-2020/10/29
	FDA 备案	纱布片/腹部垫、压力袜、压力绷带、弹性绷带、无纺布片等产品	3003348807	-
许昌振德	CE 证书	腹部垫、带 X 光检测线纱布产品、不带 X 光检测线纱布产品、带 X 光检测线无纺布产品、不带 X 光检测线无纺布产品、通用组合包	G10609602490022 rev01	2019/03/05-2024/3/3
	CE 证书	灭菌不带 X 光检测线纱布和灭菌无纺布片	G2S0602490025 rev00	2019/03/05-2024/3/3
	FDA 备案	带 X 光检测线纱布/腹部垫、不带 X 光检测线纱布/腹部垫	3009526454	-
许昌正德	CE 证书(注 1)	灭菌手术洞巾、灭菌手术衣、防护衣及防护罩、手术包	G2S160973966008	2016/11/7-2020/11/25
	FDA 备案	手术衣、隔离衣	3009114792	-
	FDA 510K	手术衣	K141467	-
绍兴好士德	FDA 备案	压力袜	3012465068	-
河南振德	CE 证书	绷带、无纺布产品	G2S170901594002	2017/11/3-2022/11/2
	FDA 备案	绷带、无纺布	3013919644	-
安徽振德	FDA 备案	绷带	3015060185	-
振德医疗(香港)	FDA 备案	出口	3015169730	-
苏州美迪斯	FDA 备案	自粘弹性绷带、绷带、束腹带	3004950647	-

注 1：截至本募集说明书出具日，公司已新取得证号 G2S0739660008rev01 的 CE 证书，有效期 2019/10/15-2024/5/26。

十一、境外经营情况

截至报告期末,公司在香港特别行政区设有两家全资子公司,为振德医疗(香港)和香港新起点。振德医疗(香港)成立于2018年8月,后续定位于公司产品的出口贸易。香港新起点成立于2019年4月,用作收购 Rocialle Healthcare 的投资控股主体。截至本募集说明书签署之日,除持有 Rocialle Healthcare 55% 股权外,香港新起点无实际生产经营。

振德医疗(香港)2018年主要财务数据如下:

单位:元

公司名称	2018年12月31日/2018年1-12月			
	总资产	净资产	营业收入	净利润
振德医疗(香港)	61,300.04	-761.82	-	-763.60

十二、上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

单位:万元

首发前最近一期末净资产额 (截至2017年12月31日)	56,019.48		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额
	2018年4月	首次公开发行	43,428.34
	合计		43,428.34
首发后累计派现金额	3,500.00[注]		
本次发行前最近一期末净资产 (截至2019年6月30日)	117,050.89		
本次发行前最近一期末归属于 上市公司股东的净资产 (截至2019年6月30日)	114,905.02		

注:公司2019年4月30日2018年年度股东大会审议通过2018年年度利润分配的方案,以2018年12月31日的股本总数100,000,000股为基数,向全体股东每10股派发现金股利3.5元(含税),合计分配现金股利35,000,000元(含税),同时以资本公积转增股本方式向全体股东每10股转增4股,剩余未分配利润结转至下年度。

十三、控股股东、实际控制人所作出重要承诺及承诺的履行情况

报告期内,公司控股股东、实际控制人及时、严格履行其所作出的公开承诺,具体情况如下:

承诺背景	承诺类型	承诺内容	承诺期限
与首次公开发	股份锁定及锁	1、自振德医疗股票在上海证券交易所上市之日起三十六个月内,不转让或者委托他人管理本人/本公司截至振德医疗股票	长期

承诺背景	承诺类型	承诺内容	承诺期限
行股票并上市相关的承诺	定期满后两年内减持价格和特定情况下锁定期延长承诺	上市之日已直接或间接持有的振德医疗股份，也不由振德医疗回购该部分股份；2、前述限售期满后，在任职期间每年转让的股份不超过本人所直接或间接持有的振德医疗股份总数的百分之二十五，离职后六个月内，不转让本人直接或间接持有的振德医疗股份；3、振德医疗上市后6个月内如振德医疗股票连续20个交易日的收盘价均低于本次发行并上市时振德医疗股票的发行价（以下简称“发行价”），或者上市后6个月期末（如该日不是交易日，则为该日后第一个交易日）收盘价低于发行价，本人/本公司直接或间接持有的振德医疗股票的锁定期限将自动延长6个月。在上述锁定期届满后2年内，本人/本公司直接或间接减持振德医疗股票的，减持价格不低于发行价。若振德医疗在本次发行并上市后有派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，应对发行价进行相应除权除息的处理。	
与首次公开发行股票并上市相关的承诺	公司股东的持股意向及减持意向	一、持股意向。作为发行人的持股5%以上的股东，本公司/本人未来持续看好发行人以及所处行业的发展前景，愿意长期持有发行人股份，不参与老股转让。本公司/本人承诺：将按照发行人首次公开发行股票募集说明书以及本公司/本人出具的各项承诺载明的限售期限要求，并严格遵守法律法规的相关规定，在限售期限内不减持发行人股票。二、股份锁定期满后2年内减持股份的计划。在锁定期满后，本公司/本人将审慎制定发行人股票的减持计划，按照相关计划逐步进行减持，每年减持数量不超过上年末发行人总股本的5%。在锁定期满后两年内，若本公司/本人所持发行人股票进行减持，减持行为将通过竞价交易、大宗交易、协议转让等合法方式进行，本公司/本人将至少提前三个交易日通知发行人公告本次减持的数量、减持价格区间、减持时间区间等。若本公司/本人违反上述声明，本公司/本人将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉，并将在符合法律、法规及规范性文件规定的情况下10个交易日内购回违规卖出的股票，且自购回完成之日起自动延长持有股份的锁定期3个月；如果因未履行上述公开声明事项而获得收益的，所得的收益归发行人所有。	长期
与首次公开发行股票并上市相关的承诺	关于上市后三年内稳定股价的预案	为在发行人上市后保持股份公司股价稳定，发行人特制定《关于公司首次公开发行股票并上市后三年内稳定股价的预案》，本公司/本人承诺，发行人上市（以股份公司股票在上海证券交易所挂牌交易之日为准）后三年内，若发行人股价持续低于每股净资产，本公司/本人将严格依照《关于公司首次公开发行股票并上市后三年内稳定股价的预案》中规定的相关程序启动股价稳定措施。	自上市之日起三年
与首次公开发行股票并上市相关的承诺	对公司首次公开发行股票摊薄即期回报采取填补的措施	1、本人承诺不得无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不得采用其他方式损害公司利益。 2、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。 3、本人承诺不得动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。 4、本人承诺全力支持董事会或薪酬与考核委员会制订薪酬制度时，应与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并在审议相关议案时投赞成票（若有投票权）。	长期

承诺背景	承诺类型	承诺内容	承诺期限
	及承诺	5、本人承诺全力支持拟公布的公司股权激励行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩的董事会和股东大会会议议案，并愿意投票赞成（若有投票权）该等议案。	
与首次公开发行股票并上市相关的承诺	承诺履行约束机制	公司上市后，本人/本公司将严格履行公司上市前所做出的各项承诺，并自愿接受如下约束措施：1、如果未履行承诺事项，本人/本公司将在股东大会及中国证监会指定的信息披露媒体上及时、充分披露本公司承诺未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因，并向股东和社会公众投资者道歉；2、如因未履行承诺事项而获得收益的，本人/本公司所获收益归振德医疗所有，并在获得收益的5个工作日内将所获收益支付给振德医疗指定账户；3、如因未履行承诺事项给振德医疗或者其他投资者造成损失的，本人/本公司将向受损失者依法承担赔偿责任；4、如果未履行承诺事项，在履行完毕前述赔偿责任之前，本人/本公司不得转让振德医疗股份（因继承、被强制执行、公司重组、为履行保护投资者利益承诺等必须转股的情形除外）；未履行承诺事项的期间内，归属于本人/本公司的当年振德医疗现金分红收益归振德医疗所有，且本人/本公司不得否决该期间内有关振德医疗分红的议案；5、在本人/本公司作为实际控制人/控股股东期间，振德医疗若未履行承诺事项给投资者造成损失的，以及振德医疗董事、高级管理人员未履行承诺事项给投资者造成损失的，本人/本公司承诺依法承担连带赔偿责任。	长期
与首次公开发行股票并上市相关的承诺	关于避免同业竞争的承诺	1、截至本承诺函出具之日，本公司/本人控制的公司或其他组织中，不存在从事与发行人和控股子公司相同或相似的业务，不存在同业竞争。 2、本公司/本人控制的公司或其他组织将不在中国境内外以任何形式从事与发行人和控股子公司现有相同或相似业务，包括不在中国境内外投资、收购、兼并与发行人和控股子公司现有主要业务有直接竞争的公司或者其他经济组织。 3、若发行人和控股子公司今后从事新的业务领域，则本公司/本人控制的公司或其他组织将不在中国境内外以任何形式从事与发行人和控股子公司新的业务领域有直接竞争的业务活动，包括在中国境内外投资、收购、兼并与发行人和控股子公司今后从事的新业务有直接竞争的公司或者其他经济组织。 4、如若本公司/本人控制的法人出现与发行人和控股子公司有直接竞争的经营业务情况时，发行人和控股子公司有权以优先收购或委托经营的方式将相竞争的业务集中到发行人和控股子公司经营。 5、本公司/本人承诺不以发行人控股股东/实际控制人的地位谋求不正当利益，进而损害发行人和控股子公司其他股东的权益。 如本公司/本人及控制的公司或其他组织违反上述承诺而导致发行人及其控股子公司的权益受到损害的，本公司/本人同意向发行人及其控股子公司承担相应的损害赔偿责任。	长期
与首次公开发行股票	规范及减少关联交易	（1）本企业/本人将尽可能的避免和减少本企业/本人或控制的其他企业与股份公司之间的关联交易。 （2）对于无法避免或者因合理原因而发生的关联交易，本企	长期

承诺背景	承诺类型	承诺内容	承诺期限
并上市相关的承诺	的措施	<p>业/本人及控制的其他企业将根据有关法律、法规和规范性文件以及股份公司章程的规定，遵循平等、自愿、等价和有偿的一般商业原则，履行法定程序与股份公司签订关联交易协议，并确保关联交易的价格公允，以维护股份公司及其股东（特别是中小股东）的利益。</p> <p>（3）本企业/本人保证不利用在股份公司中的地位 and 影响，通过关联交易损害股份公司及其他股东的合法权益。本企业/本人或控制的其他企业保证不利用本企业/本人在股份公司中的地位和影响，违规占用或转移公司的资金、资产及其他资源，或要求股份公司违规提供担保。</p> <p>（4）如本企业/本人违反承诺与股份公司进行关联交易，则交易所得归股份公司所有；给股份公司造成损失的，本企业/本人或控制的其他企业予以赔偿。</p>	
与首次公开发行股票并上市相关的承诺	发行人执行社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况	<p>若公司（包括其前身）及其控股子公司、分公司因其自设立之日起的存续期间存在任何漏缴、未缴或迟缴社会保险费和住房公积金等瑕疵缴纳行为而导致任何费用支出、经济赔偿或其他经济损失，则由本公司/本人无条件全额承担赔偿责任，或在公司及其控股子公司、分公司必须先行支付该等费用的情况下，及时向公司及其控股子公司、分公司给予全额补偿，以保证不因上述社保费用和住房公积金的瑕疵缴纳行为致使公司及其控股子公司、分公司和公司未来上市后的公众股东遭受任何损失。</p>	长期

十四、公司利润分配政策

（一）公司现有利润分配政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）、《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43号）及上海证券交易所《上海证券交易所上市公司现金分红指引》的相关要求，公司现行有效的《公司章程》对公司利润分配政策进行了明确的规定，具体如下：

1、利润分配的原则

公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性并兼顾公司的可持续发展，公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

2、利润分配的形式

公司的利润分配方案由董事会根据公司业务发展情况、经营业绩拟定并提请

股东大会审议批准。公司可以采取现金或股票等方式分配利润，但在具备现金分红条件下，应当优先采用现金分红进行利润分配。

3、利润分配期间间隔

在符合分红条件的情况下，公司原则上每年度进行一次现金分红，在不违反中国证监会、证券交易所有关规定的前提下，公司可以进行中期现金分红，中期现金分红无须审计。

4、现金、股票分红具体条件和比例

(1) 公司每年分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 20%，具体比例由董事会根据公司实际情况制定后提交股东大会审议通过。公司在确定以现金分配利润的具体金额时，应充分考虑未来经营活动和投资活动的影响以及公司现金存量情况，并充分关注社会资金成本、银行信贷和债权融资环境，以确保分配方案符合全体股东的整体利益：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

在特殊情况下无法按照既定的现金分红政策或最低现金分红比例确定当年利润分配方案的，应当在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见，若证券交易所对于审议该利润分配方案的股东大会表决机制、方式有特别规定的须符合该等规定。

(2) 如以现金方式分配利润后仍有可供分配的利润且董事会认为以股票方式分配利润符合全体股东的整体利益时，公司以股票方式分配利润；公司在确定以股票方式分配利润的具体金额时，应充分考虑以股票方式分配利润后的总股本是否与公司目前的经营规模相适应，并考虑对未来债权融资成本的影响，以确

保分配方案符合全体股东的整体利益。

(3) 公司董事会未作出现金利润分配预案的,应当在定期报告中披露原因,独立董事应当对此发表独立意见。

5、利润分配政策的调整程序

公司因外部经营环境或自身经营状况发生较大变化,确需调整利润分配政策的,调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。有关调整利润分配政策的议案,需经公司董事会审议后提请股东大会批准。涉及对章程规定的现金分红政策进行调整或变更的,应在详细论证后,经全体董事过半数同意,且经二分之一以上独立董事同意方可提交股东大会审议,独立董事应对利润分配政策的调整或变更发表独立意见。

股东大会在审议利润分配政策的调整或变更事项时,应当提供网络形式的投票平台为股东参加股东大会提供便利,且应当经出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的三分之二以上通过。

6、存在股东违规占用公司资金情况的处理

存在股东违规占用公司资金情况的,公司在进行利润分配时,应当扣减该股东所分配的现金红利,以偿还其占用的资金。

7、股东分红回报规划的制定周期和调整机制

(1) 公司应以三年为一个周期,制定股东回报规划,公司应当在总结之前三年股东回报规划执行情况的基础上,充分考虑公司所面临各项因素,以及股东(特别是中小股东)、独立董事的意见,确定是否需对公司利润分配政策及未来三年的股东回报规划予以调整。

(2) 如因行业监管政策、外部监管环境变化以及公司战略规划、经营情况和长期发展需要,确需调整股东回报规划的,调整后的规划不得违反法律法规、监管要求以及《公司章程》的规定。有关调整股东回报规划的议案应充分考虑中小股东的意见,并事先征求独立董事的意见,经董事会审议通过之后提交股东大会审批。

（二）公司最近三年现金分红情况

公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度归属于母公司股东净利润分别为 8,284.16 万元、12,176.91 万元和 13,020.36 万元，实现的年均可分配利润为 11,160.48 万元；公司 2016 年、2017 年和 2018 年以现金方式累计分配的利润为 3,500.00 万元，占最近三年实现的年均可分配利润的 31.36%，超过最近三年实现的年均可分配利润的 30%，符合中国证监会颁布的《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》的要求。

十五、公司最近三年发行债券和资信评级情况

本公司最近三年未发行债券。

十六、公司董事、监事和高级管理人员

（一）现任董事、监事、高级管理人员的基本情况

截至本募集说明书签署日，本公司董事会由 9 名董事组成。公司董事全部由股东大会选举产生，任期三年，任期届满可连选连任，但独立董事连任时间不得超过六年。

截至本募集说明书签署日，本公司监事会由 3 名监事组成，其中包括 1 名职工代表监事。公司股东代表监事由股东大会选举产生，职工代表监事由职工代表大会选举产生，任期均为三年，任期届满可连选连任。

公司聘任了总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监等高级管理人员。

公司现任董事、监事和高级管理人员的基本情况如下：

姓名	职务	国籍	性别	年龄	本届任职期限
鲁建国	董事长兼总经理	中国	男	49	2019/7/16-2022/7/15
沈振芳	副董事长	中国	女	47	2019/7/16-2022/7/15
沈振东	董事兼副总经理	中国	男	45	2019/7/16-2022/7/15
徐大生	董事兼副总经理	中国	男	45	2019/7/16-2022/7/15
张显涛	董事	中国	男	42	2019/7/16-2022/7/15
金海萍	董事兼财务总监	中国	女	43	2019/7/16-2022/7/15
王佳芬	独立董事	中国	女	68	2019/7/16-2022/7/15

姓名	职务	国籍	性别	年龄	本届任职期限
董望	独立董事	中国	男	35	2019/7/16-2022/7/15
董勍	独立董事	中国	男	50	2019/7/16-2022/7/15
胡修元	监事会主席	中国	男	42	2019/7/16-2022/7/15
车浩召	监事	中国	男	31	2019/7/16-2022/7/15
顾奕萍	职工监事	中国	女	32	2019/7/16-2022/7/15
胡俊武	副总经理	中国	男	42	2019/7/16-2022/7/15
季宝海	董事会秘书	中国	男	39	2019/7/16-2022/7/15

1、董事会成员主要履历

鲁建国先生，出生于1970年10月，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历。其主要经历如下：1988年6月至2005年12月，历任保健品厂供销员、供销科长、副厂长、厂长；1994年8月至2016年7月，任振德有限董事长；2003年6月至2016年7月，任振德有限总经理；2003年10月至今任浙江振德董事长；2006年8月至今，任许昌振德董事长；2007年8月至2016年6月，任浙江振德总经理；2009年9月至今，任安徽振德执行董事；2009年12月至今，任许昌正德执行董事；2014年10月至今，任绍兴托美执行董事、总经理；2015年8月至今，任绍兴好士德执行董事、总经理；2016年7月至今，任鄞陵热电董事长；2016年7月至今，任河南振德执行董事、总经理；2016年7月至今，任公司董事长、总经理；2017年11月至今，任绍兴联德执行董事；2017年12月至今，任上海联德执行董事；2018年7月至今，任杭州羚途执行董事兼总经理；2018年11月至今，任绍兴振德执行董事兼经理；2019年1月至今，任苏州美迪斯董事；2019年8月至今，任Rociale Healthcare Limited董事。现任公司董事长、总经理，浙江振德董事长，安徽振德执行董事，许昌振德董事长，许昌正德执行董事，河南振德执行董事、总经理，绍兴托美执行董事、总经理，绍兴好士德执行董事、总经理，鄞陵热电董事长，绍兴联德执行董事，上海联德执行董事，杭州羚途执行董事兼总经理，绍兴振德执行董事兼经理，苏州美迪斯董事，Rociale Healthcare Limited董事。

沈振芳女士，出生于1972年5月，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。其主要经历如下：1994年8月至2016年7月，历任振德有限总经理办公室

主任、副总经理、董事；2006年8月至今，任许昌振德董事；2018年8月至今，任振德医疗（香港）执行董事；2016年7月至今，任公司副董事长、总经理办公室主任；2019年4月至今，任香港新起点董事。现任公司副董事长、总经理办公室主任，许昌振德董事，振德医疗（香港）执行董事，香港新起点董事。沈振芳系鲁建国之配偶。

沈振东先生，出生于1974年10月，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历。其主要经历如下：1994年12月至2016年7月，历任振德有限采购员、销售代表、国际销售部经理、伤口护理国际事业部总经理、副总经理、董事；2003年10月至今，任浙江振德董事；2006年5月至今，任许昌振德董事；2016年7月至今，任公司董事、副总经理兼伤口护理国际事业部总经理；2019年1月至今，任苏州美迪斯董事长。现任公司董事、副总经理，许昌振德董事，浙江振德董事，苏州美迪斯董事长。沈振东系沈振芳之弟。

徐大生先生，出生于1974年12月，中国国籍，无境外永久居留权，中专学历。其主要经历如下：1996年3月至2016年7月，历任振德有限销售代表、国际销售部经理、手术感控国际事业部总经理、董事；2010年3月至2014年11月，任许昌正德董事；2003年10月至今，任浙江振德董事；2009年12月至今，任许昌正德总经理；2014年10月至今，任许昌振德董事；2016年7月至今，任公司董事、副总经理；2017年12月至今，任上海联德总经理；2018年9月至今，任杭州浦健执行董事兼总经理。现任公司董事、副总经理，许昌振德董事，许昌正德总经理，浙江振德董事，上海联德总经理，杭州浦健执行董事兼总经理。徐大生系鲁建国之表弟。

张显涛先生，出生于1977年1月，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。其主要经历如下：1999年8月至2007年11月，任振德有限技术部经理；2007年12月至今，任许昌振德副总经理；2016年7月至今，任公司董事。现任公司董事，许昌振德副总经理。

金海萍女士，出生于1976年11月，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，中级会计师。其主要经历如下：1997年7月至2016年7月，历任振德有限会计、财务经理、财务总监、董事；2014年10月至今，任许昌振德董事；2016年7月至今，任公司财务总监；2018年6月至今，任公司董事；2019年1月至

今，任苏州美迪斯董事。现任公司董事、财务总监，许昌振德董事，苏州美迪斯董事。

王佳芬女士，出生于1951年10月，中国国籍，无境外永久居留权，高级经济师，中欧国际工商学院EMBA。其主要经历如下：1968年至2011年期间，历任上海市星火农场、芦潮港农场党委副书记、场长，上海农场管理局工业外经处处长，上海牛奶（集团）有限公司和光明乳业股份有限公司董事长、总经理，纪源投资咨询（上海）有限公司合伙人；2011年6月至2015年2月，任平安信托有限公司副董事长；2011年8月至今，任上海新通联包装股份有限公司董事；2013年3月至今，任上海东方女性领导力发展中心理事长；2013年10月至2019年3月，任美年大健康产业（集团）有限公司董事；2015年5月至2019年3月，任上海悉地工程设计顾问股份有限公司独立董事；2015年7月至今，任上海领教企业管理咨询有限公司企业家领教；2015年10月至今，任美年大健康产业控股股份有限公司董事；2016年5月至今，任上海观诘企业管理咨询有限公司监事；2016年7月至今，任公司独立董事；2017年4月至2018年8月，任法兰泰克重工股份有限公司独立董事；2017年10月至今，任永艺家具股份有限公司独立董事；2017年11月至今，任良品铺子股份有限公司独立董事；2018年10月至今，任海程邦达供应链管理股份有限公司董事。现任公司独立董事，上海新通联包装股份有限公司董事，美年大健康产业控股股份有限公司董事，上海观诘企业管理咨询有限公司监事，上海东方女性领导力发展中心理事长，上海领教企业管理咨询有限公司企业家领教，永艺家具股份有限公司独立董事，良品铺子股份有限公司独立董事，海程邦达供应链管理股份有限公司董事。

董勅先生，出生于1969年3月，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。其主要经历如下：1992年11月至1995年2月，任杭州市第五律师事务所律师；1995年2月至1999年12月，任浙江天都律师事务所律师和合伙人；1999年12月至今，任浙江五联律师事务所律师和合伙人；2013年8月至2017年8月，任杭州德联科技股份有限公司监事会主席；2013年12月至2018年4月，任杭州德联净能环保技术有限公司监事；2015年2月至今，任中国证券业协会证券纠纷调解员、中国民主党派智库专家；2015年5月至2018年4月，任杭州德联自动化设备有限公司监事、杭州德联物联网科技有限公司监事和山西德联自动化工

程有限公司监事；2015年7月至2018年11月，任北京智慧德联供热服务有限公司监事；2016年4月至2017年6月，任浙江划云环境技术有限公司监事；2016年4月至今，任杭州力群企业管理有限公司监事；2017年2月至今，任公司独立董事。现任公司独立董事、浙江五联律师事务所律师和合伙人、中国证券业协会证券纠纷调解员、中国民主党派智库专家、杭州力群企业管理有限公司监事。

董望先生，出生于1984年12月，中国国籍，无境外永久居留权，博士研究生学历。其主要经历如下：2006年6月至2007年6月，任武汉天立会计师事务所助理审计师；2007年9月至2012年6月，在厦门大学会计系攻读硕士和博士学位；2008年6月至2009年6月，任厦门信达股份有限公司内部控制顾问；2010年10月至2011年7月，任香港理工大学研究助理；2012年12月至2013年3月，在香港中文大学任研究助理；2013年3月至今，任浙江大学管理学院财务与会计学系助理教授、副教授；2015年8月至2017年8月，任乾阜资产管理（上海）有限公司投资顾问；2016年3月至2018年3月，任杭州维脉企业管理咨询有限公司监事；2016年4月至今，任上海海典软件股份有限公司独立董事；2016年8月至今，任迈创智慧供应链股份有限公司独立董事；2016年11月至今，任中国政府审计研究中心研究员；2017年2月至今，任公司独立董事；2017年11月至今，任三江购物俱乐部股份有限公司独立董事；2018年2月至今，任方正电机控股有限公司独立董事。现任公司独立董事、浙江大学管理学院财务与会计学系副教授、迈创智慧供应链股份有限公司独立董事、乾阜资产管理（上海）有限公司投资顾问、上海海典软件股份有限公司独立董事、中国政府审计研究中心研究员、三江购物俱乐部股份有限公司独立董事、方正电机股份有限公司独立董事。

2、监事会成员主要履历

胡修元先生，出生于1977年4月，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，中级工程师。其主要经历如下：2001年10月至2016年7月，历任振德有限技术员、研发经理、研究院院长；2016年7月至2019年7月，任公司监事；2019年7月至今任公司监事会主席；2016年7月至今，任公司研究院院长。现任公司监事会主席、研究院院长。

车浩召先生，出生于1988年3月，中国国籍，无境外永久居留权，硕士学

历。2014年4月至2017年3月，任中国电子科技集团公司第二十三研究所研发工程师；2017年3月至今，任公司研究院研发工程师、技术部产品开发工程师；2019年7月至今，任公司监事。现任公司工程部助理经理、监事。

顾奕萍女士，出生于1987年10月，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。2012年6月至2018年9月历任绍兴好士德销售助理、绍兴托美销售助理、招投标部主管；2018年9月至今，任公司国内营销中心招投标部经理；2019年7月至今，任公司职工监事。现任公司国内营销中心招投标部经理、职工监事。

3、其他高级管理人员主要履历

胡俊武先生，出生于1977年2月，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历，一级人力资源管理师。2007年9月至2016年7月，任振德有限人力资源部经理、人事行政总监；2016年7月至今任公司人力资源总监；2019年7月至今，任公司副总经理。现任公司副总经理、人力资源总监、工会主席。

季宝海先生，出生于1980年12月，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历。其主要经历如下：2007年3月至2007年8月，任中国银河证券股份有限公司职员；2007年9月至2016年4月，历任浙江中国轻纺城集团股份有限公司董事会办公室助理、董事会办公室副主任、投资证券部副主任、证券事务代表。2016年5月至2016年7月，任振德有限董事会秘书；2016年7月至今，任公司董事会秘书。现任公司董事会秘书。

(二) 董事、监事、高级管理人员持股情况

截至报告期末，发行人现任董事、监事、高级管理人员直接持有发行人股份的情况如下：

姓名	职务	持股情况
鲁建国	董事长、总经理	通过浙江振德间接持股，浙江振德持有发行人55.71%股份，鲁建国持有浙江振德81.75%股权
沈振芳	副董事长	直接持有发行人4.75%股份
沈振东	董事、副总经理	直接持有发行人0.41%股份，并持有浙江振德6.00%股权
徐大生	董事、副总经理	直接持有发行人0.20%股份，并持有浙江振德3.00%股权
张显涛	董事	直接持有发行人0.05%股份，并持有浙江振德0.75%股权

姓名	职务	持股情况
王佳芬	独立董事	-
董劼	独立董事	-
董望	独立董事	-
胡修元	监事会主席、核心技术人员、研究院院长	直接持有发行人 0.07% 股份, 并持有浙江振德 1.00% 股权
车浩召	监事	-
顾奕萍	职工监事	-
胡俊武	副总经理、人力资源总监	直接持有发行人 0.03% 股份, 并持有浙江振德 0.50% 股权
金海萍	董事、财务总监	直接持有发行人 0.07% 股份, 并持有浙江振德 1.00% 股权
季宝海	董事会秘书	持有柯桥巨英 7.56% 出资

(三) 董事、监事、高级管理人员薪酬情况

2018 年度, 公司董事、监事及高级管理人员领薪情况如下:

姓名	职务	从发行人领取的税前报酬总额 (万元)	备注
鲁建国	董事长兼总经理	63.29	
沈振芳	副董事长	30.57	
沈振东	董事兼副总经理	38.37	
徐大生	董事兼副总经理	52.47	
张显涛	董事	30.97	
王佳芬	独立董事	5.00	
董劼	独立董事	5.00	
董望	独立董事	5.00	
王丙新	原监事会主席	26.48	已离职
胡修元	监事会主席、核心技术人员、研究院院长	18.92	
车浩召	监事	15.48	2019 年 7 月新聘任监事
顾奕萍	职工监事	11.04	2019 年 7 月新聘任监事
胡俊武	副总经理、人力资源总监	36.77	2019 年 7 月新聘任副总经理
陈芳芳	原职工监事	22.99	已离职
陆形平	原副总经理	51.50	已离职
金海萍	董事兼财务总监	38.46	
季宝海	董事会秘书	40.91	

姓名	职务	从发行人领取的税前报酬总额（万元）	备注
合计	-	493.22	

（四）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至本募集说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员在公司及子公司之外单位任职的情况如下：

序号	姓名	在本公司任职情况	其他任职单位	职务	兼职单位与本公司关联关系
1	鲁建国	董事长、总经理	浙江振德	董事长	控股股东
			鄢陵热电	董事长	控股股东控制的其他企业
2	沈振芳	副董事长、总经理办公室主任	-	-	-
3	沈振东	董事、副总经理	浙江振德	董事	控股股东
4	徐大生	董事、副总经理	浙江振德	董事	控股股东
5	张显涛	董事	-	-	-
6	王佳芬	独立董事	上海东方女性领导力发展中心	理事长	无其他关联关系
			上海新通联包装股份有限公司	董事	无其他关联关系
			上海领教企业管理咨询咨询有限公司	企业家领教	无其他关联关系
			美年大健康产业控股股份有限公司	董事	无其他关联关系
			上海观喆企业管理咨询有限公司	监事	无其他关联关系
			海程邦达供应链管理股份有限公司	董事	无其他关联关系
			永艺家具股份有限公司	独立董事	无其他关联关系
			良品铺子股份有限公司	独立董事	无其他关联关系
			南京金斯瑞生物科技有限公司	非执行董事	无其他关联关系
7	董劼	独立董事	浙江五联律师事务所	律师、合伙人	无其他关联关系
			北京智慧德联自动化技术有限公司	监事	无其他关联关系

序号	姓名	在本公司任职情况	其他任职单位	职务	兼职单位与本公司关联关系
			杭州力群企业管理有限公司	监事	无其他关联关系
8	董望	独立董事	浙江大学管理学院财务与会计学系	副教授	无其他关联关系
			迈创智慧供应链股份有限公司	独立董事	无其他关联关系
			乾阜资产管理(上海)有限公司	投资顾问	无其他关联关系
			上海海典软件股份有限公司	独立董事	无其他关联关系
			中国政府审计研究中心	研究员	无其他关联关系
			三江购物俱乐部股份有限公司	独立董事	无其他关联关系
			浙江方正电机股份有限公司	独立董事	无其他关联关系
9	胡修元	监事会主席、核心技术人员、研究院院长	-	-	-
10	车浩召	监事	-	-	-
11	顾奕萍	职工监事	-	-	-
12	胡俊武	副总经理、人力资源总监	-	-	-
13	金海萍	董事、财务总监	-	-	-
14	季宝海	董事会秘书	-	-	-

(五) 公司的股权激励情况

截至本募集说明书签署之日，公司上市以来未实施针对董事、监事、高级管理人员的股权激励方案。

十七、公开发行可转换公司债券摊薄即期回报、填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺等事项

根据《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(国发[2014]17号)、《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》(国办发[2013]110号)以及《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》(证监会公告[2015]31号)的相关要求，公司就本次发

行对即期回报摊薄的影响进行了认真分析和计算，本次发行摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响、公司采取的填补措施及相关承诺情况如下：

（一）本次发行对公司主要财务指标的影响

1、主要假设和前提条件

（1）假设宏观经济环境、产业政策、行业发展状况、产品市场情况及公司经营环境等方面没有发生重大变化；

（2）假设公司于 2019 年 12 月 31 日之前完成本次发行。该完成时间仅用于计算本次可转债发行摊薄即期回报对主要财务指标的影响，最终以中国证监会核准后实际发行完成时间为准；

（3）本次发行的可转债期限为 6 年，分别假设截至 2020 年 6 月 30 日全部转股、截至 2020 年 12 月 31 日全部未转股。该转股完成时间仅为估计，最终以可转债持有人完成转股的实际时间为准；

（4）假设 2019 年度扣非前后归属于母公司股东的净利润相比 2018 年度上升 10%，2020 年扣非前后归属于母公司股东的净利润相比 2019 年度持平或上升 10% 进行测算。该假设仅用于计算本次可转债发行摊薄即期回报对主要财务指标的影响，并不代表公司对 2019 年度、2020 年度经营情况及趋势的判断，亦不构成公司盈利预测；

（5）本次发行可转债募集资金总额为人民币 44,000.00 万元，不考虑发行费用的影响。本次可转债发行实际到账的募集资金规模将根据监管部门核准、发行认购情况以及发行费用等情况最终确定；

（6）根据本次发行方案，本次可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价。现假设转股价格不低于 2019 年 4 月 8 日公司第一届董事会第二十四次会议召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价，即 38.04 元/股，转股数量上限约为 1,156.68 万股。该转股价格仅用于计算本次可转债发行摊薄即期回报对主要财务指标的影响，最终的转股价格由公司股东大会授权，在发行前根据市场状况确定，并可能进行除权、除息调整或向下修正；

(7) 在预测各年末总股本和计算各年每股收益时，除可转换债券转股外，不考虑除权除息、转增股本、股份回购及其他可能产生的股权变动事宜；

(8) 在预测公司发行后净资产时，未考虑除募集资金和净利润之外的其他因素对净资产的影响。假设 2018-2020 年度不分红。该假设仅用于计算本次可转债发行摊薄即期回报对主要财务指标的影响，并不代表公司对 2018-2020 年度现金分红的判断；

(9) 假设本次可转债在发行完成后全部以负债项目在财务报表中列示。该假设仅为模拟测算财务指标使用，具体情况以发行完成后的实际会计处理为准；另外，不考虑募集资金未利用前产生的银行利息以及可转债利息费用的影响。

2、对主要财务指标的影响

基于上述假设，本次发行可转债对公司主要财务指标的影响对比如下：

项目	2018年度/2018年12月31日	2019年度/2019年12月31日 (较上年增长10%)	2020年度/2020年12月31日			
			2020年净利润与上年持平		2020年净利润较上年增长10%	
			2020年末全部未转股	2020年中全部转股	2020年末全部未转股	2020年中全部转股
总股本(万股)	10,000.00	10,000.00	10,000.00	11,156.68	10,000.00	11,156.68
归属于母公司股东净资产(万元)	112,372.13	126,694.52	141,016.92	185,016.92	142,449.16	186,449.16
归属于母公司股东净利润(万元)	13,020.36	14,322.39	14,322.39	14,322.39	15,754.63	15,754.63
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润(万元)	9,623.01	10,585.31	10,585.31	10,585.31	11,643.84	11,643.84
基本每股收益(元/股)	1.42	1.43	1.43	1.35	1.58	1.49
稀释每股收益(元/股)	1.42	1.43	1.28	1.28	1.41	1.41
扣除非经常性损益后基本每股收益(元/股)	1.05	1.06	1.06	1.00	1.16	1.10
扣除非经常性损益后稀释每股收益(元/股)	1.05	1.06	0.95	0.95	1.04	1.04
加权平均净资产收益率	14.25%	11.98%	10.70%	9.19%	11.71%	10.06%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	10.53%	8.86%	7.91%	6.79%	8.65%	7.44%

注：基本每股收益、加权净资产收益率按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）计算方式计算。

（二）本次发行摊薄即期回报的风险提示

本次发行可转债募集资金拟投资项目将在可转债存续期内逐渐为公司带来经济效益。本次发行后，若投资者在转股期内转股，将会在一定程度上摊薄每股收益和净资产收益率，因此公司在转股期内将可能面临每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

（三）本次发行募集资金的必要性、合理性

公司本次公开发行可转债募集资金总额（含发行费用）预计不超过 44,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金将用于功能性敷料及智能物流中心建设项目和补充流动资金。本次发行募集资金的必要性、合理性如下：

1、功能性敷料及智能物流中心建设项目

（1）丰富公司产品结构，实现可持续发展

公司主营业务系医用敷料的生产、研发与销售，主要产品线涵盖现代伤口敷料、手术感控产品、传统伤口护理产品及压力治疗与固定产品。经过多年的积累，公司已成为国内医用敷料生产企业中产品种类较为齐全、规模领先的企业之一。本次募投项目达产后，公司将形成一次性表皮细胞分离器和湿膜敷料、泡沫敷料等各类医疗用品合计 8,000 万件的生产能力。一次性表皮细胞分离器及湿膜敷料、泡沫敷料等功能性敷料的技术含量较高，附加值较高，如本次投资项目顺利实施，将进一步丰富公司产品线，有利于公司产品结构的优化调整，增强竞争力，有利于公司实现可持续发展。

（2）增强公司储运能力，提高公司仓储物流效率

随着公司业务不断发展壮大，公司现有仓储空间和设施已不能满足公司日益增长的生产及业务规模，同时传统的储运运作模式和储运设施已不能适应公司发展的需要。公司智能物流中心的建设，符合行业未来发展方向及公司仓储物流需求，有利于提高公司仓储物流的运作效率。

（3）进一步巩固公司行业地位

公司是我国医用敷料行业中具有综合领先优势的生产企业，近年来在中国医用敷料生产企业中排名均稳居前三。本次募投项目达产后，公司将完成对一次性

表皮细胞分离器、湿膜敷料和泡沫敷料等功能性敷料的战略布局，同时增强公司的仓储物流运作效率，从而进一步巩固公司行业地位，有效提升公司整体效益。

2、补充流动资金

随着公司经营规模的迅速扩张，公司流动资金需求也不断增加。公司通过本次发行补充流动资金，可以更好地满足公司业务迅速发展所带来的资金需求，为公司未来经营发展提供资金支持，从而巩固公司的市场地位，提升公司的综合竞争力，为公司的健康、稳定发展夯实基础。

近年来公司对短期借款等债务融资的需求始终维持在较高水平。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司短期借款余额分别为3.90亿元、4.10亿元、3.60亿元和4.99亿元，利息支出分别为2,678.15万元、2,226.23万元、2,193.46万元和1,337.46万元，占当期利润总额的26.88%、15.11%、14.47%和18.34%。通过发行可转换公司债券补充流动资金，可以有效降低公司营运资金平均融资成本，减小财务费用负担。此外，随着可转换债券持有人陆续转股，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

因此，公司综合考虑了行业现状、财务状况、经营规模及市场融资环境等自身及外部条件，拟将本次募集资金中的11,000.00万元用于补充流动资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，促进主营业务持续稳健发展。

(四)本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系，公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

1、本次募集资金投资项目与现有业务的关系

本次募集资金将投资于“功能性敷料及智能物流中心建设项目”和“补充流动资金”。其中，“功能性敷料及智能物流中心建设项目”是公司原有业务的提升与扩展，有利于完善公司现有业务布局，加快公司业务发展及盈利扩张；“补充流动资金”是基于公司经营规模迅速扩张，公司对流动资金需求的增加。因此，本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目与公司现有业务具备相关性。

2、公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

(1) 人员储备

公司在成长的过程中，积累了一批优秀的技术研发、生产、销售与管理人才，保障了企业产品不断适应市场需求、生产过程精细化管理与控制、产品销售推广并快速占领市场。

（2）技术储备

公司践行“源于市场，终于市场”的研发理念，并制定了“自主深入研究、广泛深入合作、拥有核心技术”的研发策略。为了增强自身实力，公司一方面成立了企业研究院并组建了研究团队，对外同浙江大学等国内知名高校开展科研合作，为公司的研发创新提供了坚实的技术基础；另一方面，公司同国外知名品牌商开展长期深入的合作，在此过程中逐步培养自身的国际化视野，更加准确地把握商业与技术发展的前沿信息。

目前，公司已经形成了完整的研发体系，研究院由研究一部、研究二部、研究三部、工程部、检测部、法规部、对外合作办公室等部门组成，从事各类产品的研究开发和技术成果转化工作。现如今，研究开发团队已有一百余名专业人员，对国际医用敷料行业研究动态进行着长期跟踪，以更好地选择研发品种，开发出满足终端需求的产品。

本次募投项目主要用于生产一次性表皮细胞分离器、湿膜敷料和泡沫敷料等功能性敷料，是对公司现有主营业务产品的扩展与延伸。公司以丰富的行业技术和人才储备为支撑，保障项目顺利实施。募投项目原材料来源稳定，并采用国际先进的工艺技术，选用国内外先进成熟的生产设备，同时公司广泛地同生产厂家进行技术交流和协商合作。综上可知，本募投项目在技术上具备可行性。

（3）市场储备

经过多年的发展，目前公司已经构建了覆盖全球各主要市场的营销网络。在国际市场上，公司同多家国外知名医疗器械品牌商构建了高效稳定的业务合作体系，并通过提供优质的产品与服务，赢得了境外客户的信任。现如今，公司的产品已经覆盖欧洲、北美洲、亚洲、南美洲、非洲和大洋洲的多个国家和地区。据中国医药保健品进出口商会信息统计，公司连续多年位列我国医用敷料出口前三甲。而在国内市场，公司凭借自有品牌开展销售，客户已经涵盖了全国大部分省市，产品进入了众多医疗机构和连锁药店，目前已经形成了稳定的市场体系。

公司已经建立了完善的营销体系，营造了良好的品牌形象，这为其自身产品日后的推广奠定了良好的市场基础，使产品更易被市场接纳，从而为项目的顺利实施提供了坚实的保障。

综上所述，公司本次募集资金投资项目围绕公司现有主营业务展开，在人员、技术、市场等方面均具有较好的基础。

（五）关于填补摊薄即期回报所采取的措施

为降低本次发行摊薄投资者即期回报的影响，本公司拟通过完善公司治理，加强募集资金管理、保障募投项目投资进度、加大现有业务拓展力度、加强管理挖潜、强化投资回报机制等措施，提升资产质量，实现公司的可持续发展，以填补股东回报。

1、完善公司治理，降低运营成本、加强人才引进

随着本次募集资金的到位和募投项目的逐步开展，公司的资产和业务规模将得到进一步扩大。公司将继续健全各项规章制度，加强日常经营管理和内部控制，并不断完善法人治理、优化组织结构，同时加强预算管理与成本管理，全面擢升公司的日常经营效率，降低公司运营成本，从而提升经营业绩。此外，公司将不断加大人才引进力度，完善激励机制，吸引与培养更多优秀人才。

2、加强募集资金管理，保证募集资金按计划合理合法使用

公司已制定《振德医疗用品股份有限公司募集资金管理制度》，募集资金到位后将存放于董事会指定的专项账户中。公司将定期检查募集资金使用情况，保证募集资金按计划合理合法使用。

3、保障募投项目投资进度，进一步提升生产能力和公司效益

公司已对本次发行募集资金使用的可行性进行了充分论证，通过本次发行募集资金投资项目的实施，有利于公司提升生产能力，提升行业影响力和竞争优势，对实现本公司长期可持续发展具有重要的战略意义。公司将抓紧进行本次募投项目的相关工作，统筹合理安排项目的投资建设，以推动公司效益的提升。

4、加大现有业务拓展力度，进一步增强公司竞争力

公司将积极调整现有业务，提升公司盈利能力。面对竞争更为激烈的境外市

场，公司审时度势，积极调整境外客户结构，深度挖掘客户需求，并以客户需求为导向，通过降低成本、提高品质、提升服务，加强与国际领先企业的合作，不断实现境外业务的拓展。国内市场面对医疗体制改革不断深化、行业市场持续扩容、行业监管日趋严格等环境，公司不断加强销售团队建设、品牌建设和市场开发，加强学术推广力度，及时分析市场变化情况，充分利用公司产品线齐全、产品质量稳定可靠、产品性价比高等优势，实现国内市场销售额快速增长。

5、强化投资者回报机制

根据《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》、《上海证券交易所上市公司现金分红指引》等规定，公司制定和完善了公司章程中有关利润分配的相关条款，明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制，同时制定了股东回报规划。本次可转债发行后，公司将依据相关法律法规，实施积极的利润分配政策，并注重保持连续性和稳定性，同时努力强化股东回报，切实维护投资者合法权益，保障公司股东利益。

（六）公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员对公司填补回报措施能够得到切实履行作出的承诺

公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员根据中国证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》的相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

1、控股股东、实际控制人承诺

公司控股股东浙江振德及实际控制人鲁建国和沈振芳夫妇承诺：

（1）不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益，切实履行对公司填补回报的相关措施。

（2）作为填补回报措施相关责任主体之一，本公司/本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本公司/本人同意中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构按其制定或发布的有关规定、规则，对本公司/本人作出处罚或采取相关监管措施。

2、董事、高级管理人员承诺

公司的董事、高级管理人员将忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益，尽最大努力确保公司填补回报措施能够得到切实履行，并就此作出承诺：

1、本人承诺不得无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不得采用其他方式损害公司利益。

2、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。

3、本人承诺不得动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。

4、本人承诺全力支持董事会或薪酬与考核委员会制订薪酬制度时，应与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并在审议相关议案时投赞成票（若有投票权）。

5、本人承诺全力支持拟公布的公司股权激励行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩的董事会和股东大会会议议案，并愿意投票赞成（若有投票权）该等议案。

6、本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构按其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出处罚或采取相关监管措施。

（七）保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：公司对于即期回报摊薄情况的预计合理；公司的填补即期回报措施及相关承诺事项符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》中关于保护中小投资者合法权益的精神，符合《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告〔2015〕31号）的相关要求。

十八、公司最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况

公司最近五年不存在被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况。

第五章 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争

公司专业从事医用敷料的研发、生产和销售。公司控股股东为浙江振德，实际控制人为鲁建国和沈振芳夫妇。浙江振德主要从事实业投资及股权投资，与公司不存在同业竞争。截至本募集说明书签署之日，除振德医疗外，浙江振德持有鄞陵热电 90% 股权，该公司从事电力、热力生产和供应业务，与本公司不存在同业竞争关系。

（二）控股股东及实际控制人关于避免同业竞争的承诺、措施及履行情况

公司控股股东浙江振德、实际控制人鲁建国和沈振芳夫妇已出具《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺内容如下：

“1、截至本承诺函出具之日，本公司/本人控制的公司或其他组织中，不存在从事与发行人和控股子公司相同或相似的业务，不存在同业竞争。

2、本公司/本人控制的公司或其他组织将不在中国境内外以任何形式从事与发行人和控股子公司现有相同或相似业务，包括不在中国境内外投资、收购、兼并与发行人和控股子公司现有主要业务有直接竞争的公司或者其他经济组织。

3、若发行人和控股子公司今后从事新的业务领域，则本公司/本人控制的公司或其他组织将不在中国境内外以任何形式从事与发行人和控股子公司新的业务领域有直接竞争的业务活动，包括在中国境内外投资、收购、兼并与发行人和控股子公司今后从事的新业务有直接竞争的公司或者其他经济组织。

4、如若本公司/本人控制的法人出现与发行人和控股子公司有直接竞争的经营业务情况时，发行人和控股子公司有权以优先收购或委托经营的方式将相竞争的业务集中到发行人和控股子公司经营。

5、本公司/本人承诺不以发行人控股股东/实际控制人的地位谋求不正当利益，进而损害发行人和控股子公司其他股东的权益。

如本公司/本人及控制的公司或其他组织违反上述承诺而导致发行人及其控股子公司的权益受到损害的，本公司/本人同意向发行人及其控股子公司承担相应的损害赔偿责任。”

二、关联交易情况

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》及《上海证券交易所股票上市规则》等法律、法规及规范性文件的有关规定，截至本募集说明书签署之日，公司的关联方及关联关系情况如下：

1、控股股东和实际控制人

公司控股股东为浙江振德，持有公司股份 77,994,000 股，持股比例为 55.71%。截至本募集说明书签署之日，浙江振德的简要情况如下：

公司名称	浙江振德控股有限公司
企业性质	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	鲁建国
注册资本	5,000 万元
注册地	绍兴市越城区皋埠镇皋北村
成立日期	2003 年 10 月 23 日
统一社会信用代码	91330602755933132U
主营业务	实业投资
经营范围	实业投资；股权投资及相关咨询服务；资产管理；投资管理；批发、零售；工艺品、纸制品、床上用品、文化办公用品、塑料制品、化工原料及产品（除危险化学品及易制毒化学品）、煤炭、钢铁；货物进出口。

鲁建国通过持有控股股东浙江振德 81.75%的股权，进而间接控制浙江振德所持公司 55.71%的股份。此外，鲁建国之妻沈振芳直接持有公司 4.75%的股份。因此，鲁建国和沈振芳夫妇合计控制公司 60.46%的股权，系公司的实际控制人。

2、持有公司 5%以上股份的其他股东

截至本募集说明书签署之日，除控股股东浙江振德外，公司不存在持有公司 5%以上股份的其他股东。

3、控股股东和实际控制人控制的其他企业

除本公司外，控股股东浙江振德和实际控制人鲁建国、沈振芳控制的其他企业详见本募集说明书之“第四章 公司基本情况”之“四、公司的控股股东及实际控制人基本情况”之“（四）发行人控股股东、实际控制人控制的其他企业情况”。

4、公司控股、参股公司

公司控股、参股公司详见本募集说明书之“第四章 公司基本情况”之“三、公司组织架构及主要对外投资情况”之“（三）公司主要控股及参股子公司基本情况”。

5、关联自然人

公司关联自然人包括实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员，包括配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹、子女配偶的父母。有关公司董事、监事、高级管理人员的具体信息，详见本募集说明书“第四章 公司基本情况”之“十六、公司董事、监事和高级管理人员”的相关内容。

发行人报告期前离职但未满 12 个月的董事以及报告期内曾经的董事、监事及高级管理人员也构成关联方。

序号	姓名	离职时间	离职前职务
1	张晓兵	2018-5-23	董事
2	王丙新	2019-7-15	监事会主席
3	陈芳芳	2019-7-15	职工监事
4	陆形平	2019-7-15	副总经理

6、关联自然人控制或实施重大影响的其他企业

（1）公司实际控制人及其关系密切的家庭成员控制或施加重大影响的其他企业

截至本募集说明书签署之日，公司实际控制人控制或施加重大影响的其他企业详见本募集说明书之“第四章 公司基本情况”之“四、公司的控股股东及实际控制人基本情况”之“（四）发行人控股股东、实际控制人控制的其他企业情

况”。

公司实际控制人鲁建国、沈振芳关系密切的家庭成员所控制、共同控制或施加重大影响的企业主要如下：

序号	关联方名称	关联关系	经营范围
1	绍兴市越深纱布制品厂	鲁建国之姐鲁建农之配偶王纪荣投资的个人独资企业	生产、销售：纱布制品，纺织品炼漂加工
2	绍兴港峰	鲁建国之姐鲁建农之配偶王纪荣持有 94.06% 股权，并担任董事长及总经理，绍兴市越深纱布制品厂持有 5.94% 股权	生产：第一类医疗器械、第二类医疗器械(凭有效许可证经营)；销售：自产产品、生活日用品；货物进出口；技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
3	港峰进出口	鲁建国之姐鲁建农之配偶王纪荣持有 80% 股权，并担任该公司执行董事及总经理	货物进出口、技术进出口；销售：第一类、第二类医疗器械；批发、零售：机电产品（除小轿车及九座以下乘用车）、五金交电、针纺织品、化工原料及产品（除危险化学品、易制毒化学品）、金属材料（除贵稀金属）、普通机械设备、百货、服装、鞋帽、工艺品（除艺术品、文物）、木材、仪器仪表、装饰材料、家具。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
4	绍兴市汉博纺织品有限公司	鲁建国之妹鲁建英持有 20% 股权，担任该公司监事；鲁建英配偶秦汉持有 80% 股权，担任该公司执行董事	一般经营项目：生产、加工：服装、纺织品、针织品、鞋帽、袜；销售：服装及辅料、纺织面料、纺织原料（除皮棉、蚕茧）、鞋帽、袜、百货、床上用品、化工原料及产品（除化学危险品）、金属材料（除贵稀金属）；自营和代理进出口业务（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可经营）

（2）公司董事、监事、高管控制或施加重大影响的其他企业

截至本募集说明书签署之日，公司董事、监事、高管控制或施加重大影响的其他企业主要如下：

序号	关联方名称	关联关系	经营范围
1	绍兴柯桥巨英股权投资合伙企业（有限合伙）	员工持股平台，原监事会主席王丙新、原监事陈芳芳持有柯桥巨英 2.22% 出资，董事会秘书季宝海持有柯桥巨英 7.56% 出资	股权投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
2	上海相颐企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	沈振东持股 19.22%	企业管理咨询。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

序号	关联方名称	关联关系	经营范围
3	三江购物俱乐部股份有限公司	董望担任独立董事	食品经营；餐饮服务、食品经营；药品经营；普通货物公路运输；第二类增值电信业务中的信息服务业务（限互联网信息服务业务）以下限分支机构经营：音像制品、书报刊零售及网上销售；（以上均在许可证有效期限内经营）纺织、服装及日用品、化工产品、一类医疗器械、二类医疗器械、文化体育用品、食用农产品、通讯器材、家用电器、五金交电、家居用品、数码产品及配件、照相器材、化妆品、办公用品、汽车用品、汽摩配件、珠宝首饰、工艺品、计算机软硬件及配件、机械设备、消防器材、建筑装饰材料、花卉的批发、零售及网上销售；柜台租赁；广告、商品信息咨询服务；农产品、水产品的初级加工；票务代理；话费、公交卡充值服务；受委托代居民收水电煤及其他费用；服装、百货的委托加工；食品生产；包装物的回收；农产品的收购；自营和代理货物和技术的进出口，除国家限制经营或禁止进出口的货物和技术外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
4	上海海典软件股份有限公司	董望担任独立董事	计算机软硬件、网络技术、信息技术领域内的“四技”服务，第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务），计算机软硬件销售。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
5	成都弈鼎企业管理咨询中心（有限合伙）	董望担任执行合伙事务人，持股 15%	企业管理咨询、商务咨询。（依法须经批准的项目、经相关部门批准后方可开展经营活动）。
6	迈创智慧供应链股份有限公司	董望担任独立董事	供应链管理，电子产品，计算机、软件及辅助设备，通信设备及相关产品，日用百货，五金交电，建筑装饰材料，针纺织品，工艺礼品，机电设备，管道配件，仪器仪表，计量设备，汽摩配件销售，从事电子科技、网络科技、计算机信息科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务，从事货物进出口及技术进出口业务，商务信息咨询、企业管理咨询，市场营销策划，市场信息咨询与调查（不得从事社会调

序号	关联方名称	关联关系	经营范围
			查、社会调研、民意调查、民意测验），国内货物运输代理，装卸服务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
7	浙江方正电机股份有限公司	董望担任独立董事	新能源汽车电动机及控制器、微电机、缝纫机、家用电器、电动工具的加工、制造、销售，从事进出口业务，房屋租赁，设备租赁，新能源技术咨询、技术服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
8	上海新通联包装股份有限公司	王佳芬担任董事	纸包装制品、木包装制品的生产、批发与零售，木材的批发与零售，塑料制品的批发与零售，包装服务专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，包装服务，仓储服务（食品与危险品除外），从事货物及技术的进出口业务；包装印刷。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
9	美年大健康产业控股股份有限公司	王佳芬担任董事	从事医疗技术专业领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；投资管理；健康管理咨询（不得从事医疗活动、心理咨询）；设计、生产、销售各式服装、服饰及原辅材料；纺织服装类产品的科技开发；自营和代理上述商品的进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
10	上海观诒企业管理咨询有限公司	王佳芬持股 20%，担任监事	企业管理咨询，商务信息咨询，企业营销策划，公关活动策划，会务服务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
11	永艺家具股份有限公司	王佳芬担任董事	家具及配件、办公用品研发设计、制造、销售，五金配件研发设计、加工、销售，自营进出口业务（详见《中华人民共和国进出口企业资格证书》）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
12	良品铺子股份有限公司	王佳芬担任董事	以连锁店、商业特许、网络等方式从事：散装食品（含冷藏冷冻食品，含散装熟食）、预包装食品（含冷藏冷冻食品）、特殊食品（保健品、婴幼儿配方乳粉、其他婴幼儿配方食品）、蔬菜、干鲜果品、花卉、

序号	关联方名称	关联关系	经营范围
			日用百货、农产品、农副产品（不含稻谷、小麦、玉米的收购、批发）的批发零售；热食类食品（含半成品类食品）；糕点类食品（含裱花类食品）；自制饮品（含自制生鲜乳饮品）、冷食类食品、生食类食品（含肉制品、生海鲜食品）的制售；食品分装加工；仓储服务、场地出租。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）
13	海程邦达供应链管理股份有限公司	王佳芬担任董事	供应链管理；货物及技术进出口业务；自有资金对外投资、投资管理与咨询；国际货运代理业务；计算机软件设计、技术开发、转让业务；国内货运代理业务；无船承运业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
14	上海东方女性领导力发展中心	王佳芬担任理事长	歌咏训练、理论研究、咨询策划、培训服务、执业（创业）指导、公益项目评估、公益项目托管。（涉及行政许可的，凭许可证开展业务）
15	南京金斯瑞生物科技有限公司	王佳芬担任非执行董事	生物工程与生物医药医学工程和生物农业工程相关的技术服务、技术开发和相关产品的制备、销售及售后技术服务；保健食品的生产和销售；自营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
16	浙江五联律师事务所	董勃担任合伙人	法律咨询

（3）其他关联自然人控制或实施重大影响的其他企业

公司控股股东的董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员控制或有重大影响的企业，公司董事、监事、高级管理人员关系密切的家庭成员控制或有重大影响的企业，公司实际控制人关系密切的家庭成员控制或有重大影响的其他企业，也构成公司的关联方。

7、报告期内的其他关联方

（1）已注销的关联方

序号	关联方名称	原关联关系	注销时间
1	绍兴立德生物科技有限公司	发行人实际控制人鲁建国、沈振芳分别持股 32%、25.96%，发行人董事及股东沈振东持股 4.02%，发行人董事及股东徐大生持股 2.01%，发行人股东吴建飞持股 1.34%，发行人股东沈博强持股 1%，发行人股东沈建祥持股 0.67%	2016 年 1 月 12 日
2	英国远洋	发行人实际控制人之一沈振芳持股 89%，发行人股东及董事沈振东之妻邵雅美持股 5%，发行人董事及股东徐大生之妻鲁建芳、发行人股东吴建飞之妻陈琪分别持股 2%，发行人股东沈博强之妻屠培仙和发行人股东沈建祥之妻马伟英分别持股 1%	2016 年 3 月 1 日
3	绍兴港峰机电有限公司	港峰进出口持股 100%	2016 年 7 月 27 日

(2) 已转让的关联方

序号	关联方名称	原关联关系	目前状态
1	绍兴红山休闲度假有限公司	鲁建国之姐鲁建农之配偶王纪荣原持股 50%，并担任执行董事	王纪荣于 2017 年 11 月 26 日将所持股权转让给自然人诸建荣，转让后王纪荣不再持有该公司股权，不再担任公司执行董事
2	杭州维脉企业管理咨询有限公司	董望原持股 40%，担任监事	董望于 2018 年 3 月 6 日将所持股权转让给自然人杨凤英，转让后董望不再持有该公司股权，不再担任公司监事
3	鄞陵祥富包装印刷有限公司	沈振芳之姑父沈兴祥原持有 20% 股权，并担任该公司监事	沈兴祥于 2016 年 11 月 28 日将其所持股权转让给其外甥沈毅；沈毅于 2017 年 7 月 10 日将其所持鄞陵祥富股权转让给第三方李在真，转让后沈兴祥及沈毅均不再持有该公司股权，不再担任公司监事

(3) 已离职的董事、监事、高管

张晓兵于 2018 年 5 月 23 日辞去公司董事职务，辞职后不在公司担任任何职务。

王丙新、陈芳芳于 2019 年 7 月 15 日监事任期届满，不再担任公司监事。

陆形平于 2019 年 7 月 15 日副总经理任期届满，不再担任公司副总经理。

8、其他关联方

按照实质重于形式的原则，将下列各方认定为本公司关联方：

序号	关联方名称	关联关系	经营范围
1	绍兴市越城皋埠包装材料厂	发行人实际控制人之一沈振芳之姑父沈兴祥的个人独资企业	生产、加工：包装纸箱、塑料制品；加工：五金

序号	关联方名称	关联关系	经营范围
2	鄢陵祥发包装印刷有限公司	沈兴祥持有 40% 股权, 并担任该公司监事	塑料制品的销售; 纸箱的加工、销售; 包装纸印刷; 不干胶印刷
3	苏州方洲纺织有限公司	苏州美迪斯持股 10% 以上小股东、董事兼总经理钟明南持有 50% 股权	纱布、棉布、无纺布纱布复合布、无纺复合布、无纺弹力布的加工生产、销售; 本企业自产产品的出口及生产所需机械设备、原辅材料的进口; 自有厂房租赁。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)

(二) 关联交易

1、经常性关联交易

(1) 向关联方采购商品和接受劳务

报告期内公司向关联方采购商品和接受劳务的情况如下表:

单位: 万元

关联方	关联交易内容	2019 年 1-6 月		2018 年		2017 年		2016 年	
		金额	占同期采购总额比例	金额	占同期采购总额比例	金额	占同期采购总额比例	金额	占同期采购总额比例
浙江振德	代开电费	-	-	-	-	12.79	0.02%	116.76	0.19%
华尔特(注 1)	购买商品	-	-	-	-	-	-	672.02	1.07%
鄢陵祥发等(注 2)	购买商品、接受劳务	1,026.91	2.42%	1,855.93	1.93%	1,488.32	1.97%	1,142.20	1.82%
鄢陵热电	购买蒸汽	713.00	1.68%	959.76	1.00%	69.97	0.09%	-	-
苏州方洲纺织有限公司	代开电费	91.44	0.22%	-	-	-	-	-	-
合计		1,831.35	4.32%	2,815.69	2.93%	1,571.08	2.08%	1,930.98	3.07%

注 1: 安徽振德于 2015 年 1 月 26 日将所持华尔特股权转让予淮南市矿用电子技术研究所, 2017 年华尔特不再作为发行人关联方, 发行人与其之间的交易不属于关联交易。

注 2: 此处包括鄢陵祥发及鄢陵祥富 2 家公司交易金额。

(2) 向关联方出售商品和提供劳务

报告期内公司向关联方出售商品和提供劳务的情况如下表：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
		金额	同期收入占比	金额	同期收入占比	金额	同期收入占比	金额	同期收入占比
绍兴港峰	销售商品、原辅料、提供劳务	-	-	0.99	0.00%	-	-	10.68	0.01%
鄞陵祥发(注1)	销售原辅料、提供劳务、代开电费	0.08	0.00%	3.07	0.00%	38.18	0.03%	71.43	0.07%
许昌蓝图医疗器械有限公司(注2)	销售商品	6.11	0.01%	21.62	0.02%	25.02	0.02%	33.55	0.03%
馨动网络	销售商品	-	-	-	-	4.28	0.00%	-	-
合计		6.19	0.01%	25.68	0.02%	67.48	0.05%	115.67	0.11%

注1：为鄞陵祥发和鄞陵祥富的合计数；

注2：许昌蓝图医疗器械有限公司系发行人原监事王丙新之子王剑兰持股100%公司。

(3) 关联租赁

报告期内不存在公司向关联方出租房屋的情形。

报告期内关联方向公司出租房屋的情况如下表：

单位：万元

公司承租情况					
出租方名称	租赁资产种类	2019年1-6月确认的租赁费	2018年确认的租赁费	2017年确认的租赁费	2016年确认的租赁费
浙江振德	房屋及建筑物、土地使用权	-	-	-	8.65
苏州方洲纺织有限公司	房屋及建筑物	29.46	-	-	-

2015-2016年，出于生产经营的需要，发行人及其子公司租用浙江振德位于皋埠镇皋北村的厂房和办公室，该等厂房和办公室历史上由浙江振德取得；根据发行人及其子公司绍兴联德、绍兴托美与浙江振德签订的《房屋租赁合同》，上述房产主要包括厂房和办公楼，租赁面积合计23,494.70平方米，租赁价格参考

当地市场水平及房屋状况而定，定价公允。2015年12月，浙江振德以其所拥有的除辅助性用房以外的相关房屋及土地使用权对发行人进行增资，之后发行人不再租用该等厂房和办公室。为了进一步减少关联交易，2016年7月后，发行人不再向浙江振德租用该等辅助性用房。

2019年1月，发行人收购苏州美迪斯70%股权。苏州美迪斯自身无土地使用权及房屋建筑物，出于生产经营的需要，向苏州方洲纺织有限公司租赁厂房；根据苏州美迪斯与苏州方洲纺织有限公司（原名“苏州中科美迪斯纺织有限公司”）签订的《厂房租赁合同》，上述租赁厂房位于苏州工业园区方洲路128号内，厂房面积5,500m²，租赁价格为11.25元/平方米/月，租期为2018年1月1日至2023年12月31日。

（4）关联担保

2019年1-6月，公司关联方未签订新的以公司及子公司为被担保方的担保合同。

公司2018年接受关联方担保情况如下：

单位：万元

被担保人	担保人	担保期间	担保金额	截至报告期末是否履行完毕	债权人
振德医疗	鲁建国	2018/12/13-2020/12/13	19,000.00	否	交通银行股份有限公司绍兴文锦支行
振德医疗	沈振芳	2018/12/13-2020/12/13	19,000.00	否	交通银行股份有限公司绍兴文锦支行
振德医疗	浙江振德	2018/12/13-2020/12/13	11,000.00	否	交通银行股份有限公司绍兴文锦支行
振德医疗	鲁建国、沈振芳	2018/5/31-2021/5/30	8,900.00	否	中国工商银行股份有限公司绍兴分行
振德医疗	浙江振德	2018/5/31-2021/5/30	8,900.00	否	中国工商银行股份有限公司绍兴分行

被担保人	担保人	担保期间	担保金额	截至报告期末是否履行完毕	债权人
振德医疗	鲁建国、沈振芳、浙江振德	2018/4/25-2019/4/11	10,000.00	是	广发银行股份有限公司绍兴分行
振德医疗	鲁建国、沈振芳	2018/4/23-2020/4/23	14,500.00	否	中国银行股份有限公司绍兴越城支行
振德医疗	浙江振德	2018/8/31-2020/8/31	5,700.00	否	中国银行股份有限公司绍兴越城支行

公司 2017 年接受关联方担保情况如下：

单位：万元

被担保人	担保人	担保期间	担保金额	截至报告期末是否履行完毕	债权人
振德医疗	浙江振德	2017/5/10-2019/5/10	4,900.00	是	中国银行股份有限公司绍兴市越城支行
振德医疗	浙江振德	2017/3/3-2018/3/3	6,000.00	是	交通银行股份有限公司绍兴分行
振德医疗	浙江振德、鲁建国、沈振芳	2017/8/11-2018/8/10	2,500.00	是	浙江绍兴恒信农村合作银行皋埠支行
振德医疗	浙江振德	2017/8/10-2021/8/10	4,400.00	否	中国工商银行股份有限公司绍兴分行
振德医疗	浙江振德、鲁建国、沈振芳	2017/8/29-2018/4/17	7,250.00	是	广发银行股份有限公司绍兴分行
振德医疗	鲁建国	2017/8/28-2019/8/28	21,000.00	否	交通银行股份有限公司绍兴分行
振德医疗	沈振芳	2017/8/28-2019/8/28	21,000.00	否	交通银行股份有限公司绍兴分行

公司 2016 年接受关联方担保情况如下：

单位：万元

被担保人	担保人	担保期间	担保金额	截至报告期末是否履行完毕	债权人
振德	鲁建国、沈振芳	2016/9/7-2017/9/27	21,000.00	是	交通银行股份有限公司

被担保人	担保人	担保期间	担保金额	截至报告期末是否履行完毕	债权人
医疗					公司绍兴分行
振德医疗	浙江振德	2016/6/13-2018/6/13	4,900.00	是	中国银行股份有限公司绍兴市越城支行
振德医疗	鲁建国、沈振芳	2016/6/13-2018/6/13	14,500.00	是	中国银行股份有限公司绍兴市越城支行
振德医疗	鲁建国、沈振芳	2016/8/22-2018/8/22	14,500.00	是	中国银行股份有限公司绍兴市越城支行
振德医疗	浙江振德、鲁建国、沈振芳	2016/8/12-2017/7/26	7,400.00	是	广发银行股份有限公司绍兴分行
振德医疗	浙江振德、鲁建国、沈振芳	2016/9/21-2020/9/21	4,400.00	否	中国工商银行股份有限公司绍兴分行
许昌正德	鄢陵祥发	2016/4/1-2017/4/1	3,000.00	是	中原银行股份有限公司鄢陵支行
许昌振德	浙江振德、鲁建国、沈振芳、吴建飞、徐大生、沈博强、沈振东（注1）	2016/7/6-2019/3/6	2,090.00	是（注2）	远东国际租赁有限公司
许昌振德	浙江振德、鲁建国、沈振芳、吴建飞、徐大生、沈博强、沈振东	2016/8/22-2019/7/22	1,760.00	是（注2）	远东国际租赁有限公司

注1：吴建飞、沈博强系浙江振德之董事。

注2：许昌振德与远东国际租赁有限公司签署的主合同，报告期末已执行完毕。

截至报告期末，公司不存在对外担保情况。

（5）关键管理人员薪酬

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
董事、监事、高级管理人员薪酬	261.69	429.94	404.16	362.96

报告期内公司关键管理人员薪酬逐年增长，主要原因为报告期内公司董事、高管人数增加，以及随着公司业绩提升，部分关键管理人员薪酬逐步提高所致。

2、偶发性关联交易

2017-2018年及2019年1-6月，公司与关联方之间不存在资金拆借。2016年，公司与关联方资金拆借情况如下：

单位：万元

2016年					
关联方名称	期初拆入资金余额	本期拆入资金	本期拆出资金	本期支付资金占用费	期末拆入资金余额
浙江振德	8,171.01	3,500.00	11,719.55	48.54	-
华尔特	2,120.00	-	2,120.00	-	-
合计	10,291.01	3,500.00	13,839.55	48.54	-

报告期内，发行人与关联方之间资金往来情况如下：

(1) 与华尔特资金往来系因 2015 年安徽振德转让华尔特股权时，由华尔特代受让方淮南市矿用电子技术研究所向安徽振德支付了转让价款，后对价款支付进行规范，安徽振德于 2016 年退回华尔特所付款项，由淮南市矿用电子技术研究所向安徽振德支付相关价款，故在账面体现为往来款；(2) 与浙江振德之间的资金往来系在周转银行短期借款过程中发生短暂资金拆借所致，与浙江振德资金拆借所计提的资金占用费系参照同期银行短期借款利率确定。

2016 年改制前发行人对关联方资金往来进行清理，改制后建立了规范的治理结构，未再与关联方发生资金往来，2016 年末不存在关联方资金往来余额。发行人 2016 年度股东大会已对报告期内的关联交易情况进行了追溯审议，并由独立董事审核确认。

3、报告期关联方应收应付款项余额

(1) 应收关联方款项

单位：万元

应收账款	关联方	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
	绍兴港峰	-	-	-	-	-	-	2.50	0.13
	许昌蓝图医疗器械有限公司	6.79	0.31	7.81	0.39	10.69	0.53	11.88	0.59
	合计	6.79	0.31	7.81	0.39	10.69	0.53	14.38	0.72

(2) 应付关联方款项

单位：万元

应付账款	关联方	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	华尔特	-	-	-	85.53

	鄢陵祥发（注）	232.34	277.75	177.18	268.16
	合计	232.34	277.75	177.18	353.69

注：为鄢陵祥发及鄢陵祥发 2 家合计数。

4、关联资产交易

（1）固定资产交易

2017 年 8 月 31 日，许昌振德与王丙新签署《房屋转让合同》。合同约定，许昌振德将拥有的房产转让给王丙新，转让房产地址为鄢陶公路东侧锦绣花园 17 号楼 1 单元 2 楼东户，建筑面积为 143.73 平方米，转让价格为 26.59 万元，单价为 1,850.00 元/平方米。许昌振德向王丙新转让房产的单价低于鄢陵县同期市场房屋交易价格，主要系因该项转让为公司给予员工福利，本次转让价格与税务部门核定的公允价格 33.42 万元之间的差额部分 6.83 万元已作为“管理费用-福利费”进行相应会计处理并在当期损益中体现，故不存在通过关联交易调节利润的情形。

此外，2016 年安徽振德因处置纺纱业务，向华尔特转让了纺纱相关设备，具体金额如下：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
华尔特	转让固定资产	-	-	-	25.64
合计		-	-	-	25.64

（2）股权交易

报告期内与关联方之间不存在股权交易事项。

（三）规范关联交易的制度与措施

发行人在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》等制度中规定了关联交易的决策程序，主要内容如下：

1、《公司章程》的规定

“第七十四条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当

充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东在股东大会表决时，应当自动回避并放弃表决权。会议主持人应当要求关联股东回避。无须回避的任何股东均有权要求关联股东回避。

第一百一十四条 董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。”

2、《股东大会议事规则》的规定

“第三十一条 股东与股东大会拟审议事项有关联关系时，应当回避表决，其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。”

3、《董事会议事规则》的规定

“第二十条 出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：

(1) 董事本人认为应当回避的情形；

(2) 本公司《公司章程》、《关联交易决策制度》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。

在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。”

4、《独立董事工作制度》的规定

“第十七条 为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除应当具有《公司法》和其他相关法律、法规及公司章程赋予董事的职权外，还应当赋予独立董事以下特别职权：

(1) 重大关联交易（指公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元人民币以上的关联交易，以及与关联法人发生的交易金额在 300 万元人民币以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5% 以上的关联交易）应由二分之一以上独立

董事同意后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。”

5、《关联交易决策制度》的规定

“第十四条 公司与关联方签署涉及关联交易的合同、协议或作出其他安排时，应当采取必要的回避措施：

(1) 任何个人只能代表一方签署协议；

(2) 关联方不得以任何方式干预公司的决定；

(3) 董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。关联董事包括下列董事或者具有下列情形之一的董事：

①交易对方；

②在交易对方任职，或在能直接或间接控制该交易对方的法人单位或者该交易对方能直接或间接控制的法人单位任职的；

③拥有交易对方的直接或间接控制权的；

④交易对方或者其直接或间接控制人的关系密切的家庭成员（具体范围以本制度第五条第四项的规定为准）；

⑤交易对方或者其直接或间接控制人的董事、监事和高级管理人员的关系密切的家庭成员（具体范围以本制度第五条第四项的规定为准）；

⑥中国证监会、上海证券交易所或公司认定的因其他原因使其独立的商业判断可能受到影响的认识。

(4) 股东大会审议关联交易事项时，具有下列情形之一的股东应当回避表决：

①交易对方；

②拥有交易对方直接或间接控制权的；

③被交易对方直接或间接控制的；

④与交易对方受同一法人或自然人直接或间接控制的；

⑤因与交易对方或者其关联人存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制或影响的；

⑥中国证监会、上海证券交易所认定的可能造成公司对其利益倾斜的法人或自然人。

第十五条 公司董事会审议关联交易事项时，由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。

第十六条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有表决权股份总数；股东大会决议公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东明确表示回避的，由出席股东大会的其他股东对有关关联交易事项进行审议表决，表决结果与股东大会通过的其他决议具有同样的法律效力。

第十七条 关联交易的决策权限：

1、股东大会

(1) 公司与关联人发生的交易（为公司提供担保、获赠现金资产、单纯减免公司义务的债务除外）金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的证券服务机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。

与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或者评估。

(2) 公司为关联方提供担保的，无论数额大小，均应在董事会审议通过后提交股东大会审议；

(3) 公司为持有本公司 5% 以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

(4) 公司与关联人共同出资设立公司，应当以公司的出资额作为交易金额。

公司出资额达到本条标准，如果所有出资方均全部以现金出资，且按照出资额比例确定各方在所设立公司的股权比例的，可以向上海证券交易所申请豁免适用提交股东大会审议的规定。

2、董事会

(1) 公司与关联自然人发生的金额在 30 万元人民币以上的关联交易；

(2) 公司与关联法人发生的金额在 300 万元人民币以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5% 以上的关联交易。

3、董事长

除本条第 1、2 以外的关联交易，由董事长审批。”

(四) 关联交易履行的决策程序及独立董事对报告期内关联交易的意见

报告期内，公司各年年度股东大会及对应董事会、监事会对当年预计发生的关联交易总额进行了审议，独立董事均发表了独立意见。

公司 2016 年度股东大会已对 2014-2016 年度的关联交易情况进行了追溯审议，并对 2017 年度的日常关联交易进行了预计并审议通过，并由独立董事审核确认。公司 2017 年发生的关联交易均在授权范围内。

公司第一届董事会第十一次会议、第一届监事会第六次会议及 2017 年年度股东大会对 2017 年日常关联交易执行情况进行了审议确认，并对 2018 年日常关联交易进行了预计与授权，独立董事发表了明确同意的独立意见。公司 2018 年发生的关联交易均在授权范围内。

公司第一届董事会第二十四次会议、第一届监事会第十三次会议及 2018 年年度股东大会对 2018 年日常关联交易执行情况进行了审议确认，并对 2019 年日常关联交易进行了预计与授权，独立董事发表了明确同意的独立意见。

公司已依据《公司法》、《证券法》及中国证监会和上海证券交易所有关规范治理指引的规定，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《董事会秘书工作细则》和《关联交易管理办法》等规章制度，对重大事项的决策权限、决策程序进行了详细的规定。根据经营管理的需要，公司组建了与其相适应的内审与风控部、财务部、国际营销中心、国内营销中心、供应链中心、总经理办公室、董事会办公室、采购部、项目管理部、人力资源部、流程与信息部和研究院等职能部门，并制定了岗位职责、员工手册等内部管理制度和文件，各部门权责分配明晰、各

司其职。

（五）减少和规范关联交易的措施

1、公司拥有独立完整的生产、供应、销售系统，与关联方在业务、资产、机构、人员、财务等方面相互独立。

2、公司制定了《关联交易决策制度》，对关联交易的定价、批准权限和决策程序均作了更为严格细致的规定，以进一步规范公司未来的关联交易行为。

3、对不可避免的关联交易，公司将严格执行《公司章程》、《关联交易决策制度》、《对外担保制度》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《独立董事工作制度》中所规定的关联交易回避制度、决策权限、决策程序等内容，并在实际工作中充分发挥独立董事的作用，认真履行信息披露义务，以确保关联交易的公开、公允、合理，从而保护股东的利益。

4、为促进公司持续健康发展，避免公司股东损害公司的利益，根据有关法律法规的规定，公司控股股东浙江振德，实际控制人鲁建国和沈振芳，其他董事、监事、高级管理人员出具承诺如下：

“（1）本企业/本人将尽可能的避免和减少本企业/本人或控制的其他企业与股份公司之间的关联交易。

（2）对于无法避免或者因合理原因而发生的关联交易，本企业/本人及控制的其他企业将根据有关法律、法规和规范性文件以及股份公司章程的规定，遵循平等、自愿、等价和有偿的一般商业原则，履行法定程序与股份公司签订关联交易协议，并确保关联交易的价格公允，以维护股份公司及其股东（特别是中小股东）的利益。

（3）本企业/本人保证不利用在股份公司中的地位和影响，通过关联交易损害股份公司及其他股东的合法权益。本企业/本人或控制的其他企业保证不利用本企业/本人在股份公司中的地位和影响，违规占用或转移公司的资金、资产及其他资源，或要求股份公司违规提供担保。

（4）如本企业/本人违反承诺与股份公司进行关联交易，则交易所得归股份公司所有；给股份公司造成损失的，本企业/本人或控制的其他企业予以赔偿。”

综上所述，公司在报告期内与有关关联方之间发生的关联交易已根据《公司章程》等规定经过董事会、股东大会审议，且独立董事已对上述关联交易事项进行确认；为减少及规范关联交易，公司已制定了减少关联交易的相关制度措施、公司实际控制人和其他董事、监事、高级管理人员已出具了《关于避免和规范关联交易的承诺函》，前述制度及承诺得到了有效执行。公司关联交易符合相关规定，内部控制健全并被有效执行。

第六章 财务会计信息

一、最近三年一期财务报表审计情况

公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度的财务报告均经审计，并由天健会计师事务所（特殊普通合伙）分别出具了“天健审（2018）588 号”、“天健审（2019）1738 号”标准无保留意见的审计报告。

除特别说明外，本章的财务会计数据及有关分析说明以公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度审计报告和 2019 年半年报合并报表口径数据为基础，2019 年 1-6 月财务报告未经审计。

二、最近三年一期财务报表

本募集说明书中 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务数据均摘自于各年的审计报告。2019 年 1-6 月的财务数据摘自于公司 2019 年半年报。其中 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务数据已根据报告期内新发布或修订的企业会计准则等相关规定进行相应追溯调整或列报。

（一）最近三年一期合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
资产部分				
流动资产：				
货币资金	275,822,594.31	302,372,686.90	114,391,821.80	63,470,989.31
应收票据	3,293,328.51	4,158,425.09	-	-
应收账款	294,773,040.11	267,134,597.01	189,269,286.45	177,517,677.22
预付款项	35,066,316.28	24,480,731.46	32,687,072.52	20,074,773.55
其他应收款	16,099,077.10	20,043,380.35	7,319,373.87	8,036,781.80
存货	405,214,213.89	376,327,631.89	207,606,482.11	211,084,254.44
其他流动资产	36,811,028.37	37,821,003.48	24,802,824.75	14,416,861.92
流动资产合计	1,067,079,598.57	1,032,338,456.18	576,076,861.50	494,601,338.24

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
长期股权投资	584,332.17	637,324.81	817,676.61	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	525,490,773.69	490,085,944.33	538,343,791.27	496,639,431.54
在建工程	178,127,011.20	139,932,344.57	55,753,065.97	11,662,236.57
无形资产	130,771,910.84	132,401,778.07	94,839,175.44	97,266,831.81
商誉	93,232,485.54	31,959,590.93	14,951,212.71	14,951,212.71
长期待摊费用	1,956,306.47	1,543,364.95	-	-
递延所得税资产	11,612,620.38	12,320,021.43	13,105,923.21	12,808,442.44
其他非流动资产	22,927,627.55	8,729,560.21	-	-
非流动资产合计	964,703,067.84	817,609,929.30	717,810,845.21	633,328,155.07
资产总计	2,031,782,666.41	1,849,948,385.48	1,293,887,706.71	1,127,929,493.31
负债和股东权益部分				
流动负债：				
短期借款	499,100,000.00	360,000,000.00	410,000,000.00	390,000,000.00
交易性金融负债	201,780.00	-	-	-
应付票据	52,375,000.00	50,450,000.00	57,250,000.00	32,660,000.00
应付账款	152,533,243.75	189,353,487.43	134,022,007.90	116,450,126.33
预收款项	13,406,281.07	3,825,318.39	3,421,985.51	7,835,406.05
应付职工薪酬	35,528,735.76	31,928,325.01	26,376,032.62	27,231,829.85
应交税费	9,301,121.87	19,569,420.27	15,278,985.22	9,673,024.95
其他应付款	55,415,923.17	18,853,175.79	16,764,824.02	25,032,095.54
一年内到期的非流动负债	-	5,725,000.03	-	-
流动负债合计	817,862,085.62	679,704,726.92	663,113,835.27	608,882,482.72
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
长期应付款	1,789,250.00	1,473,500.00	17,067,000.02	30,752,166.65
递延收益	41,622,452.04	44,113,040.45	53,512,034.13	50,114,528.95
非流动负债合计	43,411,702.04	45,586,540.45	70,579,034.15	80,866,695.60

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
负债合计	861,273,787.66	725,291,267.37	733,692,869.42	689,749,178.32
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	140,000,000.00	100,000,000.00	75,000,000.00	75,000,000.00
资本公积	659,313,359.79	699,313,359.79	290,030,003.85	290,019,779.86
其他综合收益	223,818.58	1.78	-	-
盈余公积	18,486,762.11	18,486,762.11	12,416,892.77	4,948,617.00
未分配利润	331,026,212.65	305,921,179.00	181,787,471.22	67,486,632.26
归属于母公司所有者权益合计	1,149,050,153.13	1,123,721,302.68	559,234,367.84	437,455,029.12
少数股东权益	21,458,725.62	935,815.43	960,469.45	725,285.87
所有者权益合计	1,170,508,878.75	1,124,657,118.11	560,194,837.29	438,180,314.99
负债和所有者权益总计	2,031,782,666.41	1,849,948,385.48	1,293,887,706.71	1,127,929,493.31

2、合并利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、营业收入	762,072,234.13	1,428,856,684.96	1,306,442,540.64	1,034,899,312.97
减：营业成本	528,032,368.08	980,729,892.32	919,904,179.51	706,886,606.05
税金及附加	5,669,605.12	16,178,133.32	14,882,961.67	14,353,146.01
销售费用	77,554,570.28	117,798,223.30	89,318,733.61	77,430,050.48
管理费用	77,959,140.26	110,999,054.93	101,270,001.64	105,690,831.09
研发费用	22,544,049.88	56,913,365.03	43,656,855.95	31,102,804.56
财务费用	10,835,858.37	23,772,306.50	29,632,091.73	17,013,920.07
加：其他收益	37,111,593.42	34,631,876.47	38,851,677.10	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-745,588.38	-7,536,574.96	-232,323.39	6,845,424.66
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-180,351.80	-232,323.39	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-201,780.00	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-733,380.89	-4,404,209.92	5,722,467.58	-3,862,375.80
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,116,515.32	-8,023,296.53	-4,464,291.94	-6,143,864.60
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-741,962.82	16,284,151.19	346,716.65	-86,612.60

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	73,049,008.15	153,417,655.81	148,001,962.53	79,174,526.37
加：营业外收入	154,667.08	694,794.12	580,886.26	24,040,456.19
减：营业外支出	288,671.84	2,555,234.05	1,223,803.71	3,580,432.98
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	72,915,003.39	151,557,215.88	147,359,045.08	99,634,549.58
减：所得税费用	10,667,247.57	21,678,292.78	25,244,522.78	16,751,973.36
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	62,247,755.82	129,878,923.10	122,114,522.30	82,882,576.22
（一）按经营持续性分类：				
1、持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	62,247,755.82	129,878,923.10	122,114,522.30	82,882,576.22
2、终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-	-
（二）按所有权归属分类：				
1、归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	60,105,033.65	130,203,577.12	121,769,114.73	82,841,569.52
2、少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	2,142,722.17	-324,654.02	345,407.57	41,006.70
五、其他综合收益的税后净额	-	1.78	-	-
六、综合收益总额	62,247,755.82	129,878,924.88	122,114,522.30	82,882,576.22
归属于母公司所有者的综合收益总额	60,105,033.65	130,203,578.90	121,769,114.73	82,841,569.52
归属于少数股东的综合收益总额	2,142,722.17	-324,654.02	345,407.57	41,006.70
七、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.43	1.42	1.62	1.11
（二）稀释每股收益	0.43	1.42	1.62	1.11

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	783,623,817.42	1,396,346,578.17	1,333,747,799.29	1,040,912,113.20
收到的税费返还	45,393,186.75	146,478,377.28	96,945,160.93	73,947,258.02

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
收到其他与经营活动有关的现金	103,393,801.81	118,709,329.81	91,527,176.41	214,652,451.14
经营活动现金流入小计	932,410,805.98	1,661,534,285.25	1,522,220,136.62	1,329,511,822.36
购买商品、接受劳务支付的现金	537,169,595.41	1,053,570,356.08	832,251,515.86	684,547,291.86
支付给职工以及为职工支付的现金	165,785,126.42	271,619,006.05	234,129,413.46	188,720,815.35
支付的各项税费	56,919,864.29	94,437,918.75	75,633,281.66	75,533,177.85
支付其他与经营活动有关的现金	145,815,357.28	221,661,229.66	188,841,968.56	225,445,003.00
经营活动现金流出小计	905,689,943.40	1,641,288,510.54	1,330,856,179.54	1,174,246,288.06
经营活动产生的现金流量净额	26,720,862.58	20,245,774.71	191,363,957.09	155,265,534.30
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	126,200,000.00	714,000,000.00	-	341,912,000.00
取得投资收益收到的现金	999,134.26	5,541,806.84	-	6,952,757.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	610,847.73	75,852,811.19	3,077,320.56	7,537,354.89
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	10,250,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	127,809,981.99	805,644,618.03	3,077,320.56	356,402,112.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	116,771,261.01	226,701,771.76	144,447,444.88	159,227,124.21
投资支付的现金	110,000,000.00	714,000,000.00	1,050,000.00	160,712,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	31,032,234.41	16,318,983.23	3,000,000.00	3,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	10,250,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	257,803,495.42	967,270,754.99	148,497,444.88	322,939,124.21
投资活动产生的现金流量净额	-129,993,513.43	-161,626,136.96	-145,420,124.32	33,462,988.67
三、筹资活动产生的现金流量：				

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
吸收投资收到的现金	-	453,600,000.00	-	85,760,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	500,000.00	-	--
取得借款收到的现金	304,100,000.00	665,950,000.00	527,200,000.00	581,200,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	56,000,000.00
筹资活动现金流入小计	304,100,000.00	1,119,550,000.00	527,200,000.00	722,960,000.00
偿还债务支付的现金	180,000,000.00	715,950,000.00	507,200,000.00	625,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	46,140,428.79	21,215,691.45	21,357,753.53	22,775,081.18
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	200,000.00	-	148,170.06
支付其他与筹资活动有关的现金	2,607,983.33	33,107,236.89	15,345,277.81	340,495,192.40
筹资活动现金流出小计	228,748,412.12	770,272,928.34	543,903,031.34	988,770,273.58
筹资活动产生的现金流量净额	75,351,587.88	349,277,071.66	-16,703,031.34	-265,810,273.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3,843,670.38	-13,367,881.84	-6,903,081.84	9,850,212.09
五、现金及现金等价物净增加额	-24,077,392.59	194,528,827.57	22,337,719.59	-67,231,538.52
加：期初现金及现金等价物余额	242,179,144.88	47,650,317.31	25,312,597.72	92,544,136.24
六、期末现金及现金等价物余额	218,101,752.29	242,179,144.88	47,650,317.31	25,312,597.72

4、合并所有者权益变动表

(1) 2019年1-6月

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	100,000,000.00	699,313,359.79	1.78		18,486,762.11	305,921,179.00	935,815.43	1,124,657,118.11
二、本年期初余额	100,000,000.00	699,313,359.79	1.78		18,486,762.11	305,921,179.00	935,815.43	1,124,657,118.11
三、本期增减变动金额	40,000,000.00	-40,000,000.00	223,816.80			25,105,033.65	20,522,910.19	45,851,760.64
（一）综合收益总额			223,816.80			60,105,033.65	2,142,722.17	62,471,572.62
（二）所有者投入和减少资本							18,380,188.02	18,380,188.02
1. 股东投入的普通股							18,380,188.02	18,380,188.02
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入所有者权益的金额								
4. 其他								
（三）利润分配						-35,000,000.00		-35,000,000.00
1. 提取盈余公积								
2. 提取一般风险准备								

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
3. 对所有者（或股东）的分配						-35,000,000.00		-35,000,000.00
4. 其他								
（四）所有者权益内部结转	40,000,000.00	-40,000,000.00						
1. 资本公积转增资本（或股本）	40,000,000.00	-40,000,000.00						
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他								
（五）专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
（六）其他								
四、本期期末余额	140,000,000.00	659,313,359.79	223,818.58		18,486,762.11	331,026,212.65	21,458,725.62	1,170,508,878.75

(2) 2018 年度

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	75,000,000.00	290,030,003.85			12,416,892.77	181,787,471.22	960,469.45	560,194,837.29

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
二、本年期初余额	75,000,000.00	290,030,003.85			12,416,892.77	181,787,471.22	960,469.45	560,194,837.29
三、本期增减变动金额	25,000,000.00	409,283,355.94	1.78		6,069,869.34	124,133,707.78	-24,654.02	564,462,280.82
（一）综合收益总额			1.78			130,203,577.12	-324,654.02	129,878,924.88
（二）所有者投入和减少资本	25,000,000.00	409,283,355.94					500,000.00	434,783,355.94
1. 股东投入的普通股	25,000,000.00	409,283,355.94					500,000.00	434,783,355.94
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入所有者权益的金额								
4. 其他								
（三）利润分配					6,069,869.34	-6,069,869.34	-200,000.00	-200,000.00
1. 提取盈余公积					6,069,869.34	-6,069,869.34		
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配							-200,000.00	-200,000.00
4. 其他								
（四）所有者权益内部结转								
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
4. 其他								
（五）专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
（六）其他								
四、本期期末余额	100,000,000.00	699,313,359.79	1.78		18,486,762.11	305,921,179.00	935,815.43	1,124,657,118.11

(3) 2017 年度

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	75,000,000.00	290,019,779.86			4,948,617.00	67,486,632.26	725,285.87	438,180,314.99
二、本年期初余额	75,000,000.00	290,019,779.86			4,948,617.00	67,486,632.26	725,285.87	438,180,314.99
三、本期增减变动金额		10,223.99			7,468,275.77	114,300,838.96	235,183.58	122,014,522.30
（一）综合收益总额						121,769,114.73	345,407.57	122,114,522.30
（二）所有者投入和减少资本		10,223.99					-110,223.99	-100,000.00
1. 股东投入的普通股							-110,223.99	-110,223.99
2. 其他权益工具持有者投入资本								

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
3. 股份支付计入所有者权益的金额								
4. 其他		10,223.99						10,223.99
(三) 利润分配					7,468,275.77	-7,468,275.77		
1. 提取盈余公积					7,468,275.77	-7,468,275.77		
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配								
4. 其他								
(四) 所有者权益内部结转								
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他								
(五) 专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
(六) 其他								

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
四、本期期末余额	75,000,000.00	290,030,003.85			12,416,892.77	181,787,471.22	960,469.45	560,194,837.29

(4) 2016 年度

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	66,960,000.00	121,565,658.65			11,210,300.20	58,916,402.88	3,793,947.10	262,446,308.83
二、本年期初余额	66,960,000.00	121,565,658.65			11,210,300.20	58,916,402.88	3,793,947.10	262,446,308.83
三、本期增减变动金额	8,040,000.00	168,454,121.21			-6,261,683.20	8,570,229.38	-3,068,661.23	175,734,006.16
（一）综合收益总额						82,841,569.52	41,006.70	82,882,576.22
（二）所有者投入和减少资本	8,040,000.00	87,959,600.00					-3,109,667.93	92,889,932.07
1. 股东投入的普通股	8,040,000.00	77,720,000.00					-3,109,667.93	82,650,332.07
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入所有者权益的金额		10,239,600.00						10,239,600.00
4. 其他								
（三）利润分配					6,032,899.47	-6,032,899.47		
1. 提取盈余公积					6,032,899.47	-6,032,899.47		

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配								
4. 其他								
（四）所有者权益内部结转		80,530,066.34			-12,294,582.67	-68,235,483.67		
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他		80,530,066.34			-12,294,582.67	-68,235,483.67		
（五）专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
（六）其他		-35,545.13				-2,957.00		-38,502.13
四、本期期末余额	75,000,000.00	290,019,779.86			4,948,617.00	67,486,632.26	725,285.87	438,180,314.99

(二) 最近三年一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
资产部分				
流动资产：				
货币资金	159,031,923.57	208,622,359.38	99,904,695.00	36,998,437.32
应收票据	2,953,328.51	2,158,425.09	-	-
应收账款	150,255,636.07	185,545,007.42	181,117,974.27	186,741,160.85
预付款项	208,332,859.11	76,287,842.45	146,934,697.58	9,205,037.13
其他应收款	117,541,528.37	108,631,167.50	35,849,005.28	191,179,624.69
存货	72,195,136.76	66,989,603.45	41,895,845.84	45,840,294.17
其他流动资产	1,342,405.00	16,816,039.26	11,063,221.65	6,977,082.89
流动资产合计	711,652,817.39	665,050,444.55	516,765,439.62	476,941,637.05
非流动资产：				
长期应收款	100,000,000.00	100,000,000.00	70,000,000.00	-
长期股权投资	559,093,790.20	454,986,782.84	213,967,134.64	189,049,458.03
固定资产	90,947,511.75	93,848,671.41	134,794,125.90	160,538,506.27
在建工程	139,857,814.17	99,054,374.16	31,341,190.75	3,610,237.12
无形资产	76,905,268.99	77,775,959.69	40,366,758.29	41,450,085.16
长期待摊费用	342,829.98	44,000.00	-	-
递延所得税资产	4,245,846.14	4,123,591.97	3,507,500.45	3,243,344.92
其他非流动资产	12,427,627.55	8,729,560.21	-	-
非流动资产合计	983,820,688.78	838,562,940.28	493,976,710.03	397,891,631.50
资产总计	1,695,473,506.17	1,503,613,384.83	1,010,742,149.65	874,833,268.55
负债和股东权益部分				
流动负债：				
短期借款	499,100,000.00	360,000,000.00	410,000,000.00	360,000,000.00
交易性金融负债	201,780.00	-	-	-

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付票据	52,375,000.00	50,450,000.00	57,250,000.00	23,100,000.00
应付账款	46,580,448.30	91,778,638.72	40,643,403.66	51,642,320.77
预收款项	49,705,657.39	1,647,780.91	1,769,791.45	6,083,772.01
应付职工薪酬	12,104,787.08	4,003,698.79	4,405,534.27	6,904,597.60
应交税费	4,966,462.91	3,554,576.38	5,558,913.81	5,601,226.80
其他应付款	50,346,649.08	9,066,222.92	2,311,478.64	8,859,471.27
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	715,380,784.76	520,500,917.72	521,939,121.83	462,191,388.45
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
递延收益	3,683,727.09	3,045,415.47	3,718,025.47	2,239,635.47
非流动负债合计	3,683,727.09	3,045,415.47	3,718,025.47	2,239,635.47
负债合计	719,064,511.85	523,546,333.19	525,657,147.30	464,431,023.92
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	140,000,000.00	100,000,000.00	75,000,000.00	75,000,000.00
资本公积	655,199,430.56	695,199,430.56	285,916,074.62	285,916,074.62
盈余公积	18,486,762.11	18,486,762.11	12,416,892.77	4,948,617.00
未分配利润	162,722,801.65	166,380,858.97	111,752,034.96	44,537,553.01
所有者权益合计	976,408,994.32	980,067,051.64	485,085,002.35	410,402,244.63
负债和所有者权益总计	1,695,473,506.17	1,503,613,384.83	1,010,742,149.65	874,833,268.55

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、营业收入	459,081,158.69	1,209,569,749.24	1,165,003,507.82	937,753,201.88
减：营业成本	335,764,616.77	1,011,130,638.76	963,498,334.72	756,458,916.23
税金及附加	1,927,581.03	5,896,580.26	6,887,601.46	7,797,358.78

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
销售费用	47,582,029.43	39,095,516.33	29,732,883.34	24,717,491.54
管理费用	28,482,275.16	34,458,415.77	32,483,579.46	45,281,820.78
研发费用	15,420,554.27	41,782,290.96	37,280,396.54	29,202,060.77
财务费用	11,262,389.39	14,454,072.05	17,350,677.87	8,433,466.48
加：其他收益	19,034,674.60	5,204,327.05	1,622,468.28	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-1,372,332.23	-8,953,053.04	-232,323.39	7,355,788.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-180,351.80	-232,323.39	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-201,780.00	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-675,174.24	-2,268,638.12	5,489,450.80	-3,750,713.89
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-47,142.47	-4,637,215.22	-143,691.67	-987,680.33
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-5,336.61	16,257,694.86	-25,871.76	-145,412.69
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	35,374,621.69	68,355,350.64	84,480,066.69	68,334,068.59
加：营业外收入	4,720.49	4,606.78	6,238.62	3,534,893.08
减：营业外支出	210,748.38	2,175,608.31	860,742.70	2,576,651.23
三、利润总额（亏损总额以“-”	35,168,593.80	66,184,349.11	83,625,562.61	69,292,310.44

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
号填列)				
减:所得税费用	3,826,651.12	5,485,655.76	8,942,804.89	8,963,315.72
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	31,341,942.68	60,698,693.35	74,682,757.72	60,328,994.72
(一)按经营持续性分类:				
1、持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)	31,341,942.68	60,698,693.35	74,682,757.72	60,328,994.72
2、终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)	-	-	-	-
(二)按所有权归属分类:				
1、归属于母公司所有者的净利润(净亏损以“-”号填列)	-	-	-	-
2、少数股东损益(净亏损以“-”号填列)	-	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	31,341,942.68	60,698,693.35	74,682,757.72	60,328,994.72

3、母公司现金流量表

单位:元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	558,389,567.65	1,202,098,858.56	1,209,024,029.85	960,334,218.07

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
收到的税费返还	41,389,887.88	145,747,775.15	95,341,801.76	73,947,258.02
收到其他与经营活动有关的现金	26,865,908.88	134,609,890.87	155,552,682.60	252,269,088.25
经营活动现金流入小计	626,645,364.41	1,482,456,524.58	1,459,918,514.21	1,286,550,564.34
购买商品、接受劳务支付的现金	535,200,692.07	1,054,099,975.59	1,117,910,349.91	1,026,234,640.42
支付给职工以及为职工支付的现金	39,235,940.94	55,586,951.08	67,005,339.34	65,998,267.56
支付的各项税费	13,481,273.62	17,440,243.94	16,425,215.96	20,132,761.08
支付其他与经营活动有关的现金	67,211,700.74	244,100,816.92	133,796,603.53	273,425,485.38
经营活动现金流出小计	655,129,607.37	1,371,227,987.53	1,335,137,508.74	1,385,791,154.44
经营活动产生的现金流量净额	-28,484,242.96	111,228,537.05	124,781,005.47	-99,240,590.10
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	55,000,000.00	420,000,000.00	-	320,712,000.00
取得投资收益收到的现金	372,390.41	4,125,328.76	-	7,355,788.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	96,926.33	73,186,799.57	20,003,099.80	7,850,833.82
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	10,250,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	55,469,316.74	507,562,128.33	20,003,099.80	335,918,622.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	49,214,089.82	150,690,827.17	44,343,851.34	10,566,812.26
投资支付的现金	55,000,000.00	639,500,000.00	25,150,000.00	216,712,000.00
取得子公司	64,666,000.00	19,530,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	-	40,250,000.00	70,000,000.00	-
投资活动现金流出小计	168,880,089.82	849,970,827.17	142,493,851.34	230,278,812.26
投资活动产生的现金流量净额	-113,410,773.08	-342,408,698.84	-122,490,751.54	105,639,809.76
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	453,100,000.00	-	85,760,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	304,100,000.00	665,950,000.00	527,200,000.00	551,200,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	35,000,000.00
筹资活动现金流入小计	304,100,000.00	1,119,050,000.00	527,200,000.00	671,960,000.00
偿还债务支付的现金	165,000,000.00	715,950,000.00	477,200,000.00	624,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	45,378,736.42	21,015,691.45	20,365,554.41	20,966,541.43
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	21,968,136.89	-	118,252,085.50
筹资活动现金流出小计	210,378,736.42	758,933,828.34	497,565,554.41	763,718,626.93
筹资活动产生的现金流量净额	93,721,263.58	360,116,171.66	29,634,445.59	-91,758,626.93
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,004,016.65	-13,428,383.02	-7,161,554.74	9,769,429.28
五、现金及现金等价物净增加额	-47,169,735.81	115,507,626.85	24,763,144.78	-75,589,977.99

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
加：期初现金及现金等价物余额	148,670,817.36	33,163,190.51	8,400,045.73	83,990,023.72
六、期末现金及现金等价物余额	101,501,081.55	148,670,817.36	33,163,190.51	8,400,045.73

4、母公司所有者权益变动表

(1) 2019年1-6月

单位：元

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	100,000,000.00	695,199,430.56			18,486,762.11	166,380,858.97	980,067,051.64
二、本年期初余额	100,000,000.00	695,199,430.56			18,486,762.11	166,380,858.97	980,067,051.64
三、本期增减变动金额	40,000,000.00	-40,000,000.00				-3,658,057.32	-3,658,057.32
（一）综合收益总额						31,341,942.68	31,341,942.68
（二）所有者投入和减少资本							
1. 股东投入的普通股							
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额							
4. 其他							
（三）利润分配						-35,000,000.00	-35,000,000.00
1. 提取盈余公积							
2. 对所有者（或股东）的分配						-35,000,000.00	-35,000,000.00
3. 其他							
（四）所有者权益内部结转	40,000,000.00	-40,000,000.00					
1. 资本公积转增资本（或股本）	40,000,000.00	-40,000,000.00					
2. 盈余公积转增资本（或股本）							

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
（五）专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
（六）其他							
四、本期期末余额	140,000,000.00	655,199,430.56			18,486,762.11	162,722,801.65	976,408,994.32

(2) 2018 年度

单位：元

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	75,000,000.00	285,916,074.62			12,416,892.77	111,752,034.96	485,085,002.35
二、本年期初余额	75,000,000.00	285,916,074.62			12,416,892.77	111,752,034.96	485,085,002.35
三、本期增减变动金额	25,000,000.00	409,283,355.94			6,069,869.34	54,628,824.01	494,982,049.29
（一）综合收益总额						60,698,693.35	60,698,693.35
（二）所有者投入和减少资本	25,000,000.00	409,283,355.94					434,283,355.94
1. 股东投入的普通股	25,000,000.00	409,283,355.94					434,283,355.94
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额							
4. 其他							

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
(三) 利润分配					6,069,869.34	-6,069,869.34	
1. 提取盈余公积					6,069,869.34	-6,069,869.34	
2. 对所有者(或股东)的分配							
3. 其他							
(四) 所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本(或股本)							
2. 盈余公积转增资本(或股本)							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
(五) 专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
(六) 其他							
四、本期期末余额	100,000,000.00	695,199,430.56			18,486,762.11	166,380,858.97	980,067,051.64

(3) 2017 年度

单位：元

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	75,000,000.00	285,916,074.62			4,948,617.00	44,537,553.01	410,402,244.63
二、本年期初余额	75,000,000.00	285,916,074.62			4,948,617.00	44,537,553.01	410,402,244.63
三、本期增减变动金额					7,468,275.77	67,214,481.95	74,682,757.72

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
(一) 综合收益总额						74,682,757.72	74,682,757.72
(二) 所有者投入和减少资本							
1. 股东投入的普通股							
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额							
4. 其他							
(三) 利润分配					7,468,275.77	-7,468,275.77	
1. 提取盈余公积					7,468,275.77	-7,468,275.77	
2. 对所有者(或股东)的分配							
3. 其他							
(四) 所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本(或股本)							
2. 盈余公积转增资本(或股本)							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
(五) 专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
(六) 其他							
四、本期期末余额	75,000,000.00	285,916,074.62			12,416,892.77	111,752,034.96	485,085,002.35

(4) 2016 年度

单位：元

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	66,960,000.00	117,426,408.28			11,210,300.20	58,476,941.43	254,073,649.91
二、本年期初余额	66,960,000.00	117,426,408.28			11,210,300.20	58,476,941.43	254,073,649.91
三、本期增减变动金额	8,040,000.00	168,489,666.34			-6,261,683.20	-13,939,388.42	156,328,594.72
（一）综合收益总额						60,328,994.72	60,328,994.72
（二）所有者投入和减少资本	8,040,000.00	87,959,600.00					95,999,600.00
1. 股东投入的普通股	8,040,000.00	77,720,000.00					85,760,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额		10,239,600.00					10,239,600.00
4. 其他							
（三）利润分配					6,032,899.47	-6,032,899.47	
1. 提取盈余公积					6,032,899.47	-6,032,899.47	
2. 对所有者（或股东）的分配							
3. 其他							
（四）所有者权益内部结转		80,530,066.34			-12,294,582.67	-68,235,483.67	
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他		80,530,066.34			-12,294,582.67	-68,235,483.67	

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
(五) 专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
(六) 其他							
四、本期期末余额	75,000,000.00	285,916,074.62			4,948,617.00	44,537,553.01	410,402,244.63

三、合并财务报表范围及其变化情况

(一) 合并财务报表范围

1、合并报表的编制方法

母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，由母公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

2、合并范围

截至 2019 年 6 月 30 日，纳入公司合并报表的主要企业范围及情况如下：

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例（%）	
				直接	间接
新疆振德	新疆阿拉山口	新疆阿拉山口	制造业	100.00	-
阿拉山口振德	新疆阿拉山口	新疆阿拉山口	制造业	-	100.00
阿拉山口嘉德	新疆阿拉山口	新疆阿拉山口	商业	-	100.00
河南振德	河南许昌	河南许昌	制造业	100.00	-
上海联德	上海	上海	商业	100.00	-
杭州羚途	浙江杭州	浙江杭州	商业	90.00	-
绍兴振德	浙江绍兴	浙江绍兴	商业	100.00	-
振德医疗（香港）	香港	香港	商业	100.00	-
许昌正德	河南许昌	河南许昌	制造业	100.00	-
许昌振德	河南许昌	河南许昌	制造业	100.00	-
安徽振德	安徽淮南	安徽淮南	制造业	100.00	-
绍兴联德	浙江绍兴	浙江绍兴	制造业	80.00	-
绍兴好士德	浙江绍兴	浙江绍兴	制造业	100.00	-
绍兴托美	浙江绍兴	浙江绍兴	商业	100.00	-
杭州浦健	浙江杭州	浙江杭州	制造业	100.00	-
香港新起点投资有限公司	香港	香港	投资控股	100.00	-
苏州美迪斯医疗运动用品有限公司	江苏苏州	江苏苏州	制造业	70.00	-
上海嘉迪安实业有限公司	上海	上海	商业	-	70.00

（二）公司最近三年一期合并财务报表范围变化情况说明

最近三年一期，新纳入公司合并财务报告范围内的子公司合计 9 家，其中 2016 年 2 家，2017 年 1 家，2018 年 4 家，2019 年 1-6 月 3 家。

1、非同一控制下企业合并

被购买方名称	股权取得时点	股权取得成本（元）	股权取得比例(%)	股权取得方式
苏州美迪斯医疗运动用品有限公司（注）	2019年1月	104,160,000.00	70.00	非同一控制下企业合并
杭州浦健医疗器械有限公司	2018年9月	21,700,000.00	100.00	非同一控制下企业合并

注：苏州美迪斯持有上海嘉迪安 100% 股权

2、其他原因的合并范围变动

（1）合并范围增加

公司名称	股权取得方式	出资额（元）	出资比例
2019 年 1-6 月			
香港新起点投资有限公司	设立	50 万美元(注 1)	100.00%
2018 年度			
杭州羚途	设立	4,500,000.00	90.00%
振德医疗（香港）	设立	1,000,000.00（注 2）	100.00%
绍兴振德	设立	10,000,000.00	100.00%
2017 年度			
上海联德	设立	5,000,000.00	100.00%
2016 年度			
阿拉山口嘉德	设立	500,000.00	100.00%（注 3）
河南振德	设立	30,000,000.00	100.00%

注 1：香港新起点已于报告期后进一步增资 600 万英镑。

注 2：出资额人民币 1,000,000.00 元尚未完成实缴。

注 3：控股子公司新疆振德持有阿拉山口嘉德 100% 的股权。

（2）合并范围减少

公司最近三年一期无合并范围减少的情形。

四、最近三年一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

（一）主要财务指标

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
流动比率（倍）	1.30	1.52	0.87	0.81
速动比率（倍）	0.81	0.97	0.56	0.47
资产负债率（母公司）	42.41%	34.82%	52.01%	53.09%
资产负债率（合并）	42.39%	39.21%	56.70%	61.15%
无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例	0.21%	0.23%	0.24%	0.34%
应收账款周转率（次）	2.56	5.92	6.73	5.59
存货周转率（次）	1.32	3.28	4.28	3.81
息税折旧摊销前利润（万元）	11,853.20	23,530.59	22,825.38	17,423.55
利息保障倍数（倍）	6.45	7.91	7.62	4.72
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.19	0.22	2.43	1.86
每股净现金流量（元）	-0.17	2.12	0.30	-0.90
基本每股收益（元）	0.43	1.42	1.62	1.11
研发费用占营业收入的比重	2.96%	3.98%	3.34%	3.01%

注：上述财务指标的计算方法：

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=速动资产÷流动负债

资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例=(无形资产-土地使用权)÷期末净资产

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+长期待摊费用摊销额+无形资产摊销

利息保障倍数=息税前利润/利息支出

应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额

存货周转率=营业成本÷存货平均余额

每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动的现金流量净额÷加权平均普通股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷加权平均普通股份总数

研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入

（二）公司最近三年一期净资产收益率及每股收益

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（证监会公告[2010]2号）要求计算，公司最近三年一期净资产收益率及每股收益如下表所示：

时间	报告期利润	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益 (元)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2019年1-6月	归属于公司普通股股东净利润	5.24	0.43	0.43
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2.68	0.22	0.22
2018年	归属于公司普通股股东净利润	14.25	1.42	1.42
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.53	1.05	1.05
2017年	归属于公司普通股股东净利润	24.43	1.62	1.62
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.30	1.15	1.15
2016年	归属于公司普通股股东净利润	21.88	1.11	1.11
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.34	0.83	0.83

(三) 公司最近三年一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）的规定，公司最近三年一期非经常性损益明细如下表所示：

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-745,589.80	14,995,000.02	-70,171.35	-1,931,721.83
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	37,111,593.42	34,861,876.47	39,311,677.10	22,662,824.28
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			453,847.22	

项 目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
委托他人投资或管理资产的损益	999,134.26	5,541,806.84		6,845,424.66
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动收益,以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-1,893,510.00	-12,898,030.00		
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回			1,000,000.00	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-116,348.11	-769,492.91	-654,684.91	432,643.59
小 计	35,355,279.77	41,731,160.42	40,040,668.06	28,009,170.70
减: 所得税费用(所得税费用减少以“-”表示)	5,862,110.67	7,749,933.03	4,472,370.24	6,927,652.23
少数股东损益	103,509.02	7,705.46	1,399.50	100,795.30
归属于母公司股东的非经常性损益净额	29,389,660.08	33,973,521.93	35,566,898.32	20,980,723.17

第七章 管理层讨论与分析

本公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报告和本次募集说明书披露的其它信息一并阅读。

如无特别说明，本章引用的 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务数据均摘自于经审计的财务报告。2019 年 1-6 月的财务数据摘自于公司 2019 年半年报。其中 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务数据已根据报告期内新发布或修订的企业会计准则等相关规定进行相应追溯调整或列报。

一、财务状况分析

（一）资产结构与资产质量分析

1、资产构成及变动情况

报告期内，公司资产构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	106,707.96	52.52%	103,233.85	55.80%	57,607.69	44.52%	49,460.13	43.85%
非流动资产	96,470.31	47.48%	81,760.99	44.20%	71,781.08	55.48%	63,332.82	56.15%
资产总计	203,178.27	100.00%	184,994.84	100.00%	129,388.77	100.00%	112,792.95	100.00%

报告期内，公司经营状况良好，资产规模保持稳定。报告期末流动资产占比分别为 43.85%、44.52%、55.80% 和 52.52%，其中货币资金、应收票据及应收账款、存货占比较大；非流动资产占比分别为 56.15%、55.48%、44.20% 和 47.48%，其中固定资产、无形资产（主要为土地使用权）占比较大，符合公司作为医用敷料生产型企业的资产分布特点。

2017 年末公司资产规模较上年末增长了 16,595.82 万元，增幅为 14.71%，其中货币资金增加 5,092.08 万元，应收票据及应收账款合计增加 1,175.16 万元，在建工程增加 4,409.08 万元，固定资产增加 4,170.44 万元。销售回款情况良好和短

期借款增加是公司货币资金增加的主要原因。随着公司业务规模的扩大，为满足产能扩张的需求，公司生产建设项目陆续开工建设，使得公司在建工程余额出现了较大幅度的上升，其中部分生产线建设项目完成转入固定资产，使得固定资产余额上升。公司业务规模的增长也直接导致公司期末应收票据及应收账款余额出现了一定幅度的增长。

2018年末公司资产规模较上年末增长了55,606.07万元，增幅为42.98%，其中货币增加18,798.09万元，应收票据及应收账款合计增加8,202.37万元，其他应收款增加1,272.40万元，存货增加16,872.11万元，其他流动资产增加1,301.82万元，在建工程增加8,417.93万元，无形资产增加3,756.26万元，商誉增加1,700.84万元。公司2018年资产规模增加的主要原因系2018年4月首次公开发行并在A股上市，募集资金总额49,550.00万元，募集资金净额43,428.34万元。截至2018年末，上述募集资金实际已使用18,322.58万元用于募投项目建设，另经董事会审议通过后使用15,000.00万元募集资金暂时补充流动资金，年末存放于募集资金专户的余额为10,680.55万元。

2019年6月末公司资产规模较上年末增长了18,183.43万元，增幅为9.83%，其中，应收票据及应收账款合计增加2,677.33万元，预付款项增加1,058.56万元，存货增加2,888.66万元，固定资产增加3,540.48万元，在建工程增加3,819.47万元，商誉增加6,127.29万元。公司固定资产及在建工程增加，主要系公司IPO募集资金投资项目及其他建设项目稳步推进及部分转固所致；商誉增加主要系公司非同一控制下合并收购子公司苏州美迪斯所致。

2、流动资产

货币资金、应收票据及应收账款和存货是公司流动资产的主要构成。报告期内，公司流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	27,582.26	25.85%	30,237.27	29.29%	11,439.18	19.86%	6,347.10	12.83%
应收票据	329.33	0.31%	415.84	0.40%	0.00	0.00%	0.00	0.00%

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应收账款	29,477.30	27.62%	26,713.46	25.88%	18,926.93	32.85%	17,751.77	35.89%
预付款项	3,506.63	3.29%	2,448.07	2.37%	3,268.71	5.67%	2,007.48	4.06%
其他应收款	1,609.91	1.51%	2,004.34	1.94%	731.94	1.27%	803.68	1.62%
存货	40,521.42	37.97%	37,632.76	36.45%	20,760.65	36.04%	21,108.43	42.68%
其他流动资产	3,681.10	3.45%	3,782.10	3.66%	2,480.28	4.31%	1,441.69	2.91%
流动资产合计	106,707.96	100.00%	103,233.85	100.00%	57,607.69	100.00%	49,460.13	100.00%

公司的流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款和存货构成，2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，上述科目合计占流动资产的比例分别为91.40%、88.75%、92.02%和91.76%。

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
库存现金	30.23	3.69	14.53	37.64
银行存款	21,774.50	24,140.04	4,746.01	2,493.62
其他货币资金	5,777.53	6,093.54	6,678.65	3,815.84
合计	27,582.26	30,237.27	11,439.18	6,347.10

公司的货币资金主要系银行存款、保证金等，2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司货币资金分别为6,347.10万元、11,439.18万元、30,237.27万元和27,582.26万元，其中银行存款分别为2,493.62万元、4,746.01万元、24,140.04万元和21,774.50万元，其他货币资金分别为3,815.84万元、6,678.65万元、6,093.54万元和5,777.53万元。其他货币资金主要系为开立银行承兑汇票存入保证金、为开立海关保函存入保证金及为开立信用证存入保证金等。

2017年12月31日，货币资金余额较2016年末增长了5,092.08万元，其中

银行存款增加了 2,252.38 万元，其他货币资金增加了 2,862.81 万元。银行存款增加的主要原因系公司 2017 年公司业务规模较上年同期出现小幅上升，销售回款情况良好，同时为满足投资项目前期资金需要公司适度增加了银行短期借款，以上原因导致了公司银行存款余额上升。其他货币资金余额较 2016 年末增加了 2,862.81 万元，主要原因系公司 2017 年增加了以票据方式的结算规模，期末银行承兑汇票保证金 5,725.00 万元。

2018 年 12 月 31 日，货币资金余额较 2017 年末增长了 18,798.09 万元，其中银行存款增加了 19,394.03 万元。银行存款增加的主要原因系公司 2018 年 4 月首次公开发行并在 A 股上市，募集资金总额 49,550.00 万元，募集资金净额 43,428.34 万元。截至 2018 年末，上述募集资金实际已使用 18,322.58 万元用于募投项目建设，另经董事会审议通过后使用 15,000.00 万元募集资金暂时补充流动资金，年末存放于募集资金专户的余额为 10,680.55 万元。

2019 年 6 月 30 日，货币资金余额较 2018 年末减少了-2,655.01 万元，其中银行存款减少了-2,365.54 万元。银行存款减少的主要原因系公司 2019 年上半年收购苏州美迪斯 70% 股权，以及公司 2019 年上半年 IPO 募集资金投资项目和其他建设项目稳步推进，当期募集资金投入金额 8,712.39 万元。虽然公司当期增加银行融资，期末短期借款余额较期初增加 13,910.00 万元，公司货币资金仍较期初有所减少。

（2）应收票据及应收账款

1) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
应收票据	329.33	415.84	-	-

报告期内公司应收票据均为银行承兑汇票，收到的以票据支付的货款占营业收入的比重较低。

2) 应收账款

①应收账款规模及变动情况

报告期各期末，公司应收账款规模及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应收账款账面价值	29,477.30	26,713.46	18,926.93	17,751.77
较上期末增幅	10.35%	41.14%	6.62%	2.69%
占总资产比例	14.51%	14.44%	14.64%	15.74%
占营业收入比例	38.68%	18.70%	14.49%	17.15%

报告期各期末应收账款账面价值较高，但与公司整体销售规模相比，占当期营业收入的总体比例较小，主要原因系公司的外销业务比例较高，整体销售回款情况良好。报告期各期末公司应收账款账面价值分别为 17,751.77 万元、18,926.93 万元、26,713.46 万元和 29,477.30 万元，占总资产的比例分别为 15.74%、14.64%、14.44% 和 14.51%。

公司针对内外销业务采用了不同的信用政策：针对外销业务，公司对欧美地区长期合作的、信用等级较高的客户采用后电汇的收款方式；对经济欠发达国家的客户则采用付款交单即时承兑、信用证等方式收取货款。外销的应收账款平均周期一般为 45 天至 55 天。为有效管理外销业务的信用风险，公司对部分地区和客户的外销业务投保了出口信用保险。针对内销业务，公司制定了新客户关系建立和应收账款信用控制的相关制度，对经销客户信用周期一般两个月左右，对直销客户中的公立医院客户，信用期与信用额度原则上参照同区域同级别医院的信用情况设定，平均周期为 150 天左右。

报告期内，应收账款增加较快，主要系随着公司业务规模扩张，特别内销收入的增长速度较快，应收账款相应提升。报告期各期末公司应收账款账面价值分别为 17,751.77 万元、18,926.93 万元、26,713.46 万元和 29,477.30 万元，占营业收入的比例分别为 17.15%、14.49%、18.70% 和 38.68%。公司 2018 年末应收账款余额较 2017 年末应收账款余额增长 40.94%，主要系为了抓住国内医疗市场快速增长、市场集中度提高的趋势，保证公司的可持续发展，公司坚持集中资源聚焦国内市场，主动调整业务结构，积极发力国内市场。

2017 年、2018 年，公司按境内外分区域的主营业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2018 年	2017 年
----	--------	--------

	收入	占比	收入	占比
境外	96,850.78	68.32%	94,563.15	73.04%
境内	44,899.84	31.68%	34,901.27	26.96%
合计	141,750.62	100.00%	129,464.41	100.00%

2018年公司实现境内销售44,899.84万元(剔除棉纱、设备销售收入的影响),较上年同期增长31.41%(剔除棉纱、设备销售收入的影响),由于内销市场面向部分医院的特点,信用周期较长,公司内销业务收入增长的同时,应收账款余额也出现大幅增长。

针对外销业务方面,公司为集中精力做好大客户,调减了部分境外小客户,此类小客户公司给予信用政策较为严格,其回款相对较快,但管理成本较高。其中,2017年、2018年前十大外销客户的销售收入占当年主营业务外销收入的比例分别为49.14%和54.11%,上升了4.97个百分点;2017年、2018年占主营业务外销收入占比50%以上销售收入中的外销客户数量分别为11家和9家,下降了2家。大客户的收入规模大,但回款周期相对较长,2018年增加了客户结构调整力度,一定程度上导致应收账款余额增长。同时,公司2018年第四季度营业收入为40,287.25万元,较2017年第四季度营业收入35,174.04万元增加5,113.20万元,上涨14.54%,导致期末应收账款增加。

此外,公司于2018年下半年收购杭州浦建,将其应收账款余额891.99万元合并入合并报表范围。

综上,公司2018年末应收账款增长主要是由于内销销售规模增长、外销客户结构调整及收购杭州浦健等因素影响所致,与公司的业务模式、销售规模和信用政策相适应,具有合理性。

②2018年末应收账款期后回款情况

截至2019年7月31日,公司2018年末应收账款回款情况如下所示:

单位:万元

应收账款账面余额	2018年12月31日
	28,249.41
期后第一季度回款金额	21,539.83
期后第一季度回款比例(%)	76.25%

期后第二季度回款金额	6,003.51
期后 6 个月回款合计	27,543.33
期后 6 个月回款比例 (%)	97.50%
截至 2019 年 7 月 31 日回款金额	27,787.94
截至 2019 年 7 月 31 日回款比例 (%)	98.37%

公司期后回款情况良好，回收比例较高，剩余未回款部分系内销业务客户款项，均在信用期内。对于尚未收回或账龄较长的应收账款，公司已严格按照公司坏账政策计提了坏账准备。

③账龄结构分析

报告期各期末公司应收款项坏账准备的明细

单位：万元

种 类	2019 年 6 月 30 日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	31,112.42	99.75	1,635.12	5.26	29,477.30
单项金额不重大但单项计提坏账准备	78.66	0.25	78.66	100.00	-
合 计	31,191.08	100.00	1,713.78	5.55%	29,477.30

单位：万元

种 类	2018 年 12 月 31 日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	28,170.76	99.72	1,457.30	5.17	26,713.46
单项金额不重大但单项计提坏账准备	78.66	0.28	78.66	100.00	-
合 计	28,249.41	100.00	1,535.96	5.44	26,713.46

种 类	2017 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	账面价值

	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	19,964.99	99.61	1,038.06	5.20	18,926.93
单项金额不重大但单项计提坏账准备	78.66	0.39	78.66	100.00	-
合计	20,043.65	100.00	1,116.72	5.57	18,926.93

种类	2016年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	18,756.46	99.95	1,004.69	5.36	17,751.77
单项金额不重大但单项计提坏账准备	9.53	0.05	9.53	100.00	-
合计	18,765.98	100.00	1,014.22	5.40	17,751.77

报告期各期末采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款如下：

单位：万元

账龄	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1年以内	30,712.17	1,415.83	27,880.50	1,394.02	19,816.58	990.83	18,480.79	924.04
1-2年	268.02	97.34	240.96	24.10	35.64	3.56	173.65	17.36
2-3年	68.64	58.34	14.46	4.34	98.72	29.62	55.34	16.60
3年以上	63.60	63.60	34.84	34.84	14.05	14.05	46.68	46.68
合计	31,112.42	1,635.12	28,170.76	1,457.30	19,964.99	1,038.06	18,756.46	1,004.69

截至2019年6月30日，公司应收账款中应收关联方款项情况请参见本募集说明书“第五章 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”之“（二）关联交易”之“3、报告期关联方应收应付款项余额”。

单项金额不重大但单项计提坏账准备情况：报告期内，应收账款单项金额不重大但单项计提坏账准备分别为9.53万元、78.66万元、78.66万元和78.66万元。主要原因为应收往来单位被列入国家企业信用信息公示系统经营异常名录或经

营情况不佳，公司经单独测试预计无法收回款项后全额计提坏账准备。

综上，公司应收账款坏账准备的计提充分、合理。

③报告期内应收账款主要客户情况

报告期内，公司各期末前5名应收账款客户情况如下：

单位：万元

客户	2019-6-30		
	账面余额	占比	账龄
LOHMANN & RAUSCHER	1,413.82	4.53%	1年以内
CARDINAL HEALTH	1,129.47	3.62%	1年以内
ONEMED	1,059.35	3.40%	1年以内
LABORATOIRE SYLAMED	1,036.52	3.32%	1年以内
洛曼劳仕(湖北)医疗用品有限公司	893.97	2.87%	1年以内
合计	5,533.13	17.74%	-
应收账款余额	31,191.08	-	-

单位：万元

客户	2018-12-31		
	账面余额	占比	账龄
LOHMANN & RAUSCHER	1,909.31	6.76%	1年以内
CARDINAL HEALTH	1,366.17	4.84%	1年以内
ONEMED	1,225.72	4.34%	1年以内
MEDLINE INDUSTRIES INC.	761.22	2.69%	1年以内
洛曼劳仕(湖北)医疗用品有限公司	704.00	2.49%	1年以内
合计	5,966.42	21.12%	-
应收账款余额	28,249.41	-	-

单位：万元

客户	2017-12-31		
	账面余额	占比	账龄
MEDLINE INDUSTRIES INC.	884.08	4.41%	1年以内
LOHMANN & RAUSCHER	866.03	4.32%	1年以内
ONEMED	858.01	4.28%	1年以内
MULTIGATE MEDICAL PRODUCTS PTY LTD.	840.75	4.19%	1年以内
CARDINAL HEALTH	785.87	3.92%	1年以内
合计	4,234.74	21.12%	-

应收账款余额	20,043.65	-	-
--------	-----------	---	---

单位：万元

客户	2016-12-31		
	账面余额	占比	账龄
ONEMED	889.65	4.74%	1年以内
PENNINE HEALTH	755.62	4.03%	1年以内
MULTIGATE MEDICAL PRODUCTS PTY LTD.	740.72	3.95%	1年以内
MEDLINE INDUSTRIES INC.	718.79	3.83%	1年以内
LOHMANN & RAUSCHER	712.79	3.80%	1年以内
合计	3,817.58	20.34%	-
应收账款余额	18,765.98	-	-

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，应收账款前五名客户均为公司医用敷料的客户，相对较为稳定。前五名客户应收账款余额占各期末应收账款余额的比例分别为20.34%、21.12%、21.12%和17.74%。

2017年12月31日，应收账款前五名客户新增CARDINAL HEALTH，主要原因系该公司基于与公司过往良好的合作历史，于2017年加大了向公司的采购力度，采购总额达2,600多万元。

2018年12月31日，应收账款前五名客户新增洛曼劳仕(湖北)医疗用品有限公司。洛曼劳仕(湖北)医疗用品有限公司为LOHMANN & RAUSCHER在境内设立的全资子公司。

2019年6月30日，应收账款前五名客户新增LABORATOIRE SYLAMED，主要系其上升为公司2019年上半年的第二大客户。

(3) 预付款项

公司预付款项主要系原材料采购预付款，报告期各期末公司预付款项余额分别为2,007.48万元、3,268.71万元、2,448.07万元和3,506.63万元，占总资产的比重分别为1.78%、2.53%、1.32%和1.73%。2017年末和2019年6月末预付账款期末余额较上年末有所上升，主要系预付的棉花、粘胶短纤等采购货款所致。

报告期末，公司无账龄1年以上且金额重大的预付款项，无预付关联方的款项。

1) 报告期各期末, 公司预付账款的账龄结构情况如下表所示:

账龄	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
1年以内	3,506.63	100.00%	2,448.07	100.00%	3,268.71	100.00%	2,007.48	100.00%
合计	3,506.63	100.00%	2,448.07	100.00%	3,268.71	100.00%	2,007.48	100.00%

2) 报告期各期末, 公司预付款项前五名情况如下:

单位: 万元

日期	原料供应商	采购内容	金额	占期末余额的比例 (%)
2019-6-30	兰精(南京)纤维有限公司	粘胶短纤	510.08	14.55
	阿拉山口华奕贸易有限公司	棉花	222.35	6.34
	绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	涤纶丝	131.66	3.75
	苏州市相城区江南化纤集团有限公司	涤纶短纤	123.56	3.52
	STERIMEDSAS	进口纸	123.01	3.51
	小计			1,110.67
2018-12-31	阿拉山口华奕贸易有限公司	棉花	1,275.43	52.10
	绍兴高新技术产业开发区迪荡新城投资发展有限公司	房租	208.00	8.50
	南通宇乐医用敷料有限公司	棉类(棉垫、棉片、棉球等)	132.99	5.43
	ARTIMELT AG	复合胶水	55.32	2.26
	苏州市相城区江南化纤集团有限公司	涤纶短纤	55.19	2.25
	小计			1,726.92
2017-12-31	LOUIS DREYFUS COMPANY SUISSE SA	棉花	968.25	29.62
	阿拉山口华奕贸易有限公司	棉花	762.95	23.34
	阿拉山口市丝路新港贸易有限公司	棉花	348.83	10.67
	阿拉山口奔马纺织品有限公司	棉花	162.84	4.98
	苏州市相城区江南化纤集团有限公司	涤纶短纤	109.44	3.35
	小计			2,352.31
2016-12-31	新疆国合棉业有限公司	棉花	671.87	33.47
	兰精(南京)纤维有限公司	粘胶短纤	207.61	10.34

日期	原料供应商	采购内容	金额	占期末余额的比例 (%)
	苏州市相城区江南化纤集团有限公司	涤纶短纤	166.77	8.31
	Little Rapids Corporation	擦手巾	71.04	3.54
	新疆利泰丝路投资有限公司	棉纱	67.09	3.34
	小计		1,184.38	59.00

(4) 其他应收款

1) 其他应收款规模及变动情况

报告期内其他应收款分类余额情况如下：

单位：万元

款项性质	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
押金保证金	1,111.95	1,035.02	516.35	1,063.60
应收暂付款	296.40	457.70	68.30	141.60
暂借款	-	-	76.40	201.37
应收代偿款	-	-	-	64.40
应退增值税	17.33	116.15	50.12	43.86
应收资产处置款	300.00	422.61	-	-
其他	18.79	99.51	78.26	64.96
合计	1,744.46	2,130.99	789.43	1,579.80

2016 年末，押金保证金主要为上海国际医学园区集团有限公司土地意向金 510 万元以及远东国际租赁有限公司融资租赁保证金 350 万元。

2017 年末，押金保证金主要为远东国际租赁有限公司融资租赁保证金 350 万元。押金保证金减少主要系公司收回了上海国际医学园区集团有限公司土地意向金 510 万元。

2018 年末，押金保证金主要为绍兴海关出口保证金 510.01 万元和远东国际租赁有限公司融资租赁保证金 350 万元。

2019 年 6 月末，押金保证金主要为公司支付给绍兴市越城区皋埠镇人民政府的建设项目用地履约押金保证金 715.00 万元。

2) 其他应收款构成情况

报告期各期末其他应收款坏账准备计提明细如下：

①类别明细情况

单位：万元

种类	2019年6月30日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	1,727.14	99.01	134.55	7.79	1,592.58
单项金额不重大但单项计提坏账准备	17.33	0.99	-	-	17.33
合计	1,744.46	100.00	134.55	7.71	1,609.91

单位：万元

种类	2018年12月31日				
	账面余额		坏账准备(注)		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	1,664.84	78.13	126.65	7.61	1,538.19
单项金额不重大但单项计提坏账准备	466.15	21.87	-	-	466.15
合计	2,130.99	100.00	126.65	5.94	2,004.34

注：坏账准备金额中包含公司2018年以非同一控制下企业合并方式取得的子公司杭州浦健购买日的坏账准备30,069.20元。

单位：万元

种类	2017年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	389.31	49.32	57.50	14.77	331.82
单项金额不重大但单项计提坏账准备	400.12	50.68	0.00	-	400.12
合计	789.43	100.00	57.50	7.28	731.94

单位：万元

种 类	2016年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	1,085.41	68.71	675.60	62.24	409.81
单项金额不重大但单项计提坏账准备	494.39	31.29	100.52	20.33	393.86
合 计	1,579.80	100.00	776.12	49.13	803.68

②组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

单位：万元

账 龄	2019年6月30日			2018年12月31日		
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)	账面余额	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	1,638.91	75.55	4.61	1,560.11	78.01	5
1-2年	44.18	16.05	36.32	48.95	4.90	10
2-3年	7.26	6.17	85.00	17.18	5.15	30
3年以上	36.78	36.78	100.00	38.59	38.59	100
小计	1,727.14	134.55	7.79	1,664.84	126.65	7.61
账 龄	2017年12月31日			2016年12月31日		
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)	账面余额	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	296.17	14.81	5	257.19	12.86	5
1-2年	46.03	4.60	10	119.81	11.98	10
2-3年	12.89	3.87	30	82.37	24.71	30
3年以上	34.22	34.22	100	626.05	626.05	100
小 计	389.31	57.50	14.77	1,085.41	675.60	62.24

③单项金额不重大但单项计提坏账准备的其他应收款

报告期各期末，金额不重大但单项计提坏账准备的其他应收款，主要系远东国际租赁有限公司保证金、增值税出口退税。其中应收远东国际租赁有限公司款项系与其发生售后租回融资租赁业务保证金，经单独测试，不存在减值迹象，故未计提坏账准备；应收增值税退税系子公司阿拉山口振德根据《国家税务总局关于出口加工区耗用水、电、气准予退税的通知》(国税发〔2002〕116号)规定，生

产出口货物耗用的电准予退还所含的增值税，经单独测试，不存在减值迹象，故未计提坏账准备。

④截至报告期末，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款余额的比例(%)	坏账准备
绍兴市越城区皋埠镇人民政府	押金、保证金	715.00	1年以内	40.99	32.96
胡剑	应收资产处置款	300.00	1年以内	17.20	13.83
国网安徽省电力有限公司淮南供电公司	押金、保证金	25.00	1年以内	1.43	1.15
李建平	押金、保证金	23.00	1-2年	1.32	8.35
应收增值税退税	应收增值税退税	17.33	1年以内	0.99	0.80
小计		1,080.33		61.93	57.10

(5) 存货

1) 存货规模及变动情况

报告期各期末，公司存货情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
原材料	28,031.40	69.18%	26,008.90	69.11%	10,325.14	49.73%	11,133.14	52.74%
在产品	1,573.40	3.88%	930.06	2.47%	1,207.46	5.82%	1,180.16	5.59%
库存商品	9,799.34	24.18%	9,748.52	25.90%	7,517.00	36.21%	6,874.62	32.57%
发出商品	1,117.28	2.76%	945.28	2.51%	732.89	3.53%	903.34	4.28%
委托加工物资	-	-	-	-	978.17	4.71%	1,017.17	4.82%
合计	40,521.42	100.00%	37,632.76	100.00%	20,760.65	100.00%	21,108.43	100.00%

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 21,108.43 万元、20,760.65 万元、37,632.76 万元和 40,521.42 万元，2017 年末存货账面价值与上年末相比基本持平。2018 年末存货账面价值较上年末增加显著，主要系公司为降低未来棉花价格上涨带来的经营风险而在 2018 年加大棉花采购备货，相关采购价格基本符合预期。2019 年 6 月末存货账面价值较上年末有所增加，主要系公司生产经营规模扩大以及棉花等原材料的备货所致。

公司原材料主要系棉花、棉纱、坯布、无纺布等。2017 年末公司原材料较上年末减少 808.00 万元，变动幅度较小。2018 年末公司原材料较上年末增加 15,683.76 万元，主要系公司为降低未来棉花价格上涨带来的经营风险加大棉花采购备货。2019 年 6 月末公司原材料较上年末增加 2,022.50 万元，主要系公司当期对棉花等主要原材料备货所致。

公司库存商品主要系根据订单生产后尚未交货的医用敷料等产品以及为确保内销及时交货而保持的医用敷料、压力袜等成品备货。报告期各期末库存商品的金额分别为 6,874.62 万元、7,517.00 万元、9,748.52 万元和 9,799.34 万元，占期末存货的比例分别为 32.57%、36.21%、25.90%和 24.18%。

报告期各期末公司在产品余额基本保持稳定，由于医用敷料产品生产周期较短，因此在产品规模较小，主要系绍兴联德处于组装生产阶段的机器设备。

报告期各期末公司发出商品余额基本保持稳定。报告期内，公司销售产品主要系客户上门自提或公司委托物流公司配送。公司发出商品系期末运送至海关尚未装船生成提单的部分商品，公司库存商品出库时计入发出商品，待装船生成提单时确认收入并结转成本。

2) 存货跌价准备

公司对存货建立了严格的不良库存的管理和考核机制，报告期各期末存货跌价准备的计提情况如下：

单位：万元

报告期	期初余额	本期计提	本期其他增加（注）	本期转销	期末余额
2019 年 1-6 月	818.54	111.65	84.99	58.25	956.93
2018 年	508.23	802.33	9.44	501.45	818.54
2017 年	617.39	446.43	-	555.59	508.23
2016 年	685.35	486.18	-	554.15	617.39

注：2018 年其他增加的 9.44 万存货跌价准备为公司 2018 年以非同一控制下企业合并方式取得的子公司杭州浦健购买日的存货跌价准备；2019 年 1-6 月其他增加为公司当期以非同一控制下企业合并方式取得的子公司苏州美迪斯购买日的存货跌价准备。

3) 2018 年末和 2017 年末公司存货库龄情况

公司 2018 年末和 2017 年末，公司存货的库龄情况如下：

①2018 年存货库龄情况

单位：万元

项 目	期末余额	占比 (%)	1年以内		1年以上	
			金 额	占比 (%)	金 额	占比 (%)
原材料	26,399.39	68.66	25,906.60	98.13	492.80	1.87
其中：棉花	13,139.01	34.17	13,139.01	100.00		
在产品	930.06	2.42	930.06	100.00	-	-
库存商品	10,176.57	26.47	9,752.69	95.83	423.88	4.17
发出商品	945.28	2.46	945.28	100.00	-	-
小 计	38,451.30	100.00	37,534.63	97.62	916.68	2.38

②2017 年存货库龄情况

单位：万元

项 目	期末余额	占比 (%)	1年以内		1年以上	
			金 额	占比 (%)	金 额	占比 (%)
原材料	10,577.66	49.73	10,386.88	98.20	190.78	1.80
在产品	1,207.46	5.68	1,207.46	100.00	-	-
库存商品	7,772.70	36.54	7,401.05	95.22	371.65	4.78
发出商品	732.89	3.45	732.89	100.00	-	-
委托加工物资	978.17	4.60	978.17	100.00	-	-
小 计	21,268.87	100.00	20,706.45	97.36	562.43	2.64

如上表所示，2017 年末和 2018 年末公司存货结构相对稳定，期末存货主要系原材料和库存商品。2018 年末原材料占比比 2017 年末原材料占比增加约 19 个百分点，主要系为降低棉花未来价格上涨带来的经营风险，公司在 2018 年加大棉花采购备货，以及 2018 年末公司委托加工物资均已收回计入原材料。

公司期末存货库龄时间整体较短，其中 1 年以内存货占比达 97% 以上。库龄 1 年以上的存货为原材料和库存商品，主要系公司为应对生产需要的原料备货以及为内销业务的备货，总体金额和相对占比均较小，影响较小。公司已按市场价格与可变现净值差额计提了跌价准备。

4) 2018 年末存货余额大幅增长的原因及合理性

2018 年末公司存货余额增加主要系原材料的增加，2018 年末原材料余额较

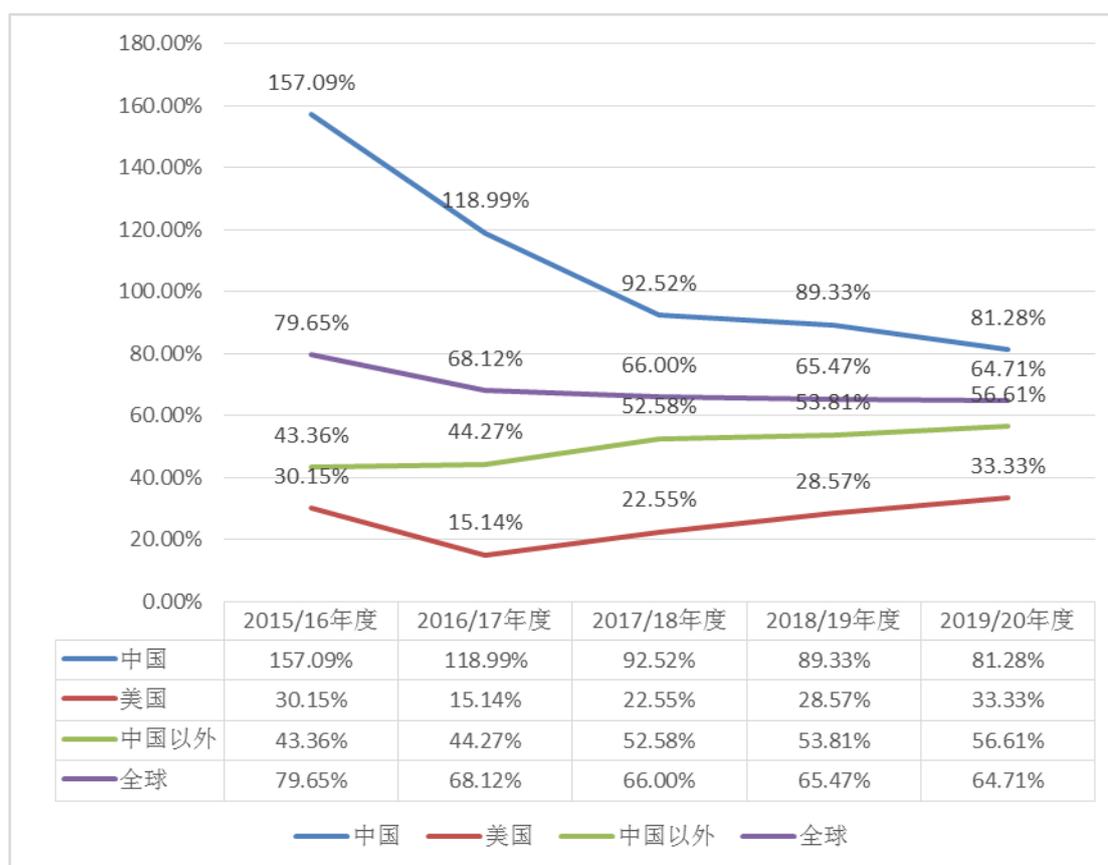
2017 年末增加 15,683.76 万元。公司原材料主要系棉花、棉纱、坯布、无纺布等，2017 年和 2018 年主要原材料采购情况如下：

单位：万元

原材料	2018 年	2017 年	差额
棉花	22,129.76	6,684.77	15,444.99
其他原辅材料	45,228.57	40,856.94	4,371.63
合计	67,358.32	47,541.71	19,816.61

如上表所示，公司 2018 年集中采购了较多的棉花，棉花主要系公司子公司阿拉山口振德气流纺棉纱生产线所需的原材料，由于公司产品对棉花质量要求较高，公司一般采购质量较高的棉花，2018 年由于市场供应情况，公司主要采购美棉。公司考虑到全球棉花库存量和中国棉花库存量都在下降，且全球棉花产量在下降，中国棉花产量也无明显增长的情况，为降低棉花未来价格上涨带来的经营风险而在 2018 年加大棉花采购备货，相关采购价格基本符合预期。

2015 年至今及预计 2020 年棉花库存消费比



[注]：上图数据来源于中国棉花信息网。库存消费比等于库存量除以消费量，库存消费比下降，一般表明供小于求。2015 年至今，全球及中国的棉花库存消费比呈总体下降趋势，预计 2019-2020 年将进一步下降。棉花库存消费比的下降，表明与棉花的消费需求量相比，棉

花的库存量相对减少，棉花价格存在上涨动力。

（6）其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
待抵扣增值税及待审核出口退税	3,144.72	3,040.43	2,047.39	1,441.69
预缴企业所得税	536.38	741.67	432.89	-
合计	3,681.10	3,782.10	2,480.28	1,441.69

其他流动资产主要是待抵扣增值税、待审核出口退税和预缴的企业所得税，其中待抵扣增值税及待审核出口退税占比较大。上述其他非流动资产增加主要系公司经营规模提升导致。

3、非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	58.43	0.06%	63.73	0.08%	81.77	0.11%	-	-
固定资产	52,549.08	54.47%	49,008.59	59.94%	53,834.38	75.00%	49,663.94	78.42%
在建工程	17,812.70	18.46%	13,993.23	17.11%	5,575.31	7.77%	1,166.22	1.84%
无形资产	13,077.19	13.56%	13,240.18	16.19%	9,483.92	13.21%	9,726.68	15.36%
商誉	9,323.25	9.66%	3,195.96	3.91%	1,495.12	2.08%	1,495.12	2.36%
长期待摊费用	195.63	0.20%	154.34	0.19%	-	-	-	-
递延所得税资产	1,161.26	1.20%	1,232.00	1.51%	1,310.59	1.83%	1,280.84	2.02%
其他非流动资产	2,292.76	2.38%	872.96	1.07%	-	-	-	-
非流动资产合计	96,470.31	100.00%	81,760.99	100.00%	71,781.08	100.00%	63,332.82	100.00%

报告期内，公司非流动资产主要为固定资产、在建工程、无形资产和商誉。

（1）固定资产

公司固定资产主要为生产及研发所需的房屋及建筑物、机器设备等。

报告期各期末，公司固定资产的期末账面价值情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
房屋及建筑物	20,528.79	20,944.40	24,586.87	22,819.05
机器设备	30,109.14	26,265.32	27,884.02	25,692.66
运输工具	334.60	244.99	242.05	320.03
其他设备	1,576.55	1,553.89	1,121.44	832.21
合计	52,549.08	49,008.59	53,834.38	49,663.94

2017年12月31日，固定资产规模增加主要系流延膜生产线、智能型喷气织机生产线等项目完工转入。

截至2018年12月31日，公司已有账面价值13,639.23万元的房屋及建筑物及3,880.61万元的机器设备用于抵押担保。截至2019年6月30日，公司已有账面价值16,684.51万元的房屋及建筑物用于抵押担保。

截至2018年12月31日，公司融资租入账面价值为2,732.03万元机器设备。截至2019年6月30日，上述融资租入的机器设备租期届满，已由公司留购。

截至2019年6月30日，公司有账面价值30.24万元的房屋及建筑物尚未取得相关产权证。

（2）在建工程

报告期各期末，公司在建工程分别为1,166.22万元、5,575.31万元、13,993.23万元和17,812.70万元，占总资产的比重分别为1.03%、4.31%、7.56%和8.77%。2016年末在建工程余额1,166.22万元，主要系机器设备类调试安装及零星建设工程类的在建工程余额。2017年，公司启动了生产线建设项目，导致在建工程金额增加。同时公司为降低成本，将原材料PE膜由外购转自产而建设的流延膜生产线本期部分完工所致。2018年末在建工程较上年末增加8,417.93万元，主要系公司2018年使用募集资金18,322.58万元用于募投项目建设。2019年6月末在建工程较上年末增加3,819.47万元，主要系公司IPO募集资金投资项目及其他建设项目稳步推进及部分转固所致。

报告期内，公司无资本化利息费用。

（3）无形资产

报告期各期末，公司无形资产的期末账面价值情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
土地使用权	12,836.20	12,979.65	9,350.83	9,578.84
管理软件	58.38	64.53	77.74	83.99
商标及专有技术	182.61	196.00	55.34	63.86
合计	13,077.19	13,240.18	9,483.92	9,726.68

公司无形资产主要为土地使用权，通过出让方式取得，用于生产经营。截至2018年末，无形资产中已有账面价值6,072.76万元的土地使用权用于银行借款抵押担保。截至2019年6月末，无形资产中已有账面价值6,291.50万元的土地使用权用于抵押担保。

公司无形资产中的商标来源于企业合并过程中确认的商标和专有技术。公司2018年商标及专有技术账面价值有所增加，主要系公司2018年9月以非同一控制合并当时取得杭州浦健100%股权，包括1项商标及3项专有技术。《企业会计准则解释第5号》规定，非同一控制下的企业合并中，购买方在对企业合并中取得的被购买方资产进行初始确认时，应当对被购买方拥有的但在其财务报表中未确认的无形资产进行充分辨认和合理判断，满足一定条件的，应确认为无形资产。根据上述规定，公司将杭州浦健上述商标和专有技术确认为无形资产。

(4) 商誉

2016年末和2017年末，公司商誉账面价值均为1,495.12万元，系2014年10月受让香港L&R持有的绍兴托美50%的合作权益构成非同一控制下的企业合并形成商誉1,159.44万元。2014年6月公司实际控制人鲁建国取得对绍兴好士德100%股权形成商誉335.68万元。

2018年末，公司商誉账面价值为3,195.96万元，较2017年末增加1,700.84万元，系公司2018年9月以非同一控制合并方式取得杭州浦健100%股权，形成商誉1,700.84万元。

2019年6月末，公司商誉账面价值为9,323.25万元，较2018年同期增加6,127.29万元，系公司2019年1月以非同一控制合并方式取得苏州美迪斯70%股权，形成商誉6,127.29万元。

苏州美迪斯是一家主要从事医用敷料产品及体育防护用品的研发、生产、销

售的高新技术企业，产品主要包括自粘弹性绷带、运动胶带、肌内效贴和护具等。

根据坤元资产评估有限公司 2018 年 12 月 24 日出具的坤元评报[2018]670 号《资产评估报告》，评估基准日 2018 年 11 月 30 日，苏州美迪斯公司股东全部权益的评估价值为 15,069.42 万元。参照上述《资产评估报告》，公司收购苏州美迪斯 70% 股权的交易对价确定为 10,416.00 万元。

苏州美迪斯 2018 年营业收入 11,719.77 万元，净利润 1,692.82 万元。2019 年 2-6 月，苏州美迪斯实现营业收入 4,238.57 万元，净利润 843.53 万元。收购后，美迪斯经营情况稳定。

经测试，上述资产运营良好。管理层结合上述公司已签订合同、协议、发展规划、历年经营情况、市场竞争环境等因素进行综合分析，对商誉进行减值测试，认为公司因收购绍兴托美、绍兴好士德、杭州浦建和苏州美迪斯形成的商誉不存在减值迹象。

(5) 长期待摊费用

2016 年末和 2017 年末，公司不存在长期待摊费用。2018 年，公司长期待摊费用余额为 154.34 万元，主要系公司经营租入固定资产改良支出形成长期待摊费用 149.94 万元。2019 年 6 月末，公司长期待摊费用余额为 195.63 万元，较上年末增加 41.29 万元，主要系公司办公楼装修支出形成长期待摊费用 72.75 万元。

(6) 递延所得税资产

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	2,198.15	409.96	2,318.44	457.08	1,597.74	324.71	1,592.68	326.27
内部交易未实现利润	179.52	42.58	342.98	80.61	1,103.50	274.60	1,035.65	258.58
股份支付	1,814.94	331.81	1,814.94	331.81	1,814.94	331.81	1,814.94	331.81
递延收益	1,656.88	373.88	1,571.82	362.50	1,666.63	379.48	1,546.34	364.19
金融负债	20.18	3.03	-	-	-	-	-	-

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
合计	5,869.66	1,161.26	6,048.18	1,232.00	6,182.81	1,310.59	5,989.62	1,280.84

公司递延所得税资产主要来源于存货和应收账款的减值准备计提，政府补助递延收益，股份支付，母子公司间未实现内部销售利润等由于会计处理与税收政策的差异而产生的可抵扣暂时性差异。

(7) 其他非流动资产

2016年末和2017年末，公司不存在其他非流动资产。2018年，公司其他非流动资产余额为872.96万元，为公司当年建设的信息化系统升级改造建设项目。2019年6月末，公司其他非流动资产余额为2,292.76万元，较上年末增加1,419.81万元，主要系公司当期信息化系统升级改造建设项目增加369.81万元，以及公司当期支付拟购置资产意向金1,050.00万元。

4、信用减值损失、资产减值准备计提情况

报告期内，公司信用减值损失、资产减值损失为应收账款、其他应收款的坏账损失、存货跌价损失以及固定资产减值损失。具体明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
坏账损失	73.34	440.42	-572.25	386.24
存货跌价损失	111.65	802.33	446.43	486.18
固定资产减值	-	-	-	128.21
合计	184.99	1,242.75	-125.82	1,000.62

报告期内，公司信用减值损失、资产减值损失主要由坏账损失和存货跌价损失构成。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司坏账损失分别为386.24万元、-572.25万元、440.42万元和73.34万元。存货跌价损失分别为486.18万元、446.43万元、802.33万元和111.65万元，系公司根据存货计提政策计提了跌价准备。

公司已按会计准则的规定建立了各项资产减值准备的计提制度，报告期各期末按照资产减值准备政策的规定以及各项资产的实际情况，足额计提了各项资产

减值准备。

(二) 负债结构与负债质量分析

2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日，公司负债总额分别为68,974.92万元、73,369.29万元、72,529.13万元和86,127.38万元，以流动负债为主，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	81,786.21	94.96%	67,970.47	93.71%	66,311.38	90.38%	60,888.25	88.28%
非流动负债	4,341.17	5.04%	4,558.65	6.29%	7,057.90	9.62%	8,086.67	11.72%
负债总额	86,127.38	100.00%	72,529.13	100.00%	73,369.29	100.00%	68,974.92	100.00%

报告期内，公司负债结构不存在重大变化。公司负债主要由流动负债所构成，与公司经营模式、资产结构特征相关。

截至2018年末，公司总负债为72,529.13万元，其中流动负债67,970.47万元，占比93.71%；非流动负债4,558.65万元，占比6.29%。报告期内公司的主要债项为短期借款、应付票据、应付账款等。

截至2019年6月末，公司总负债为86,127.38万元，其中流动负债81,786.21万元，占比94.96%；非流动负债4,341.17万元，占比5.04%。报告期内公司的主要债项为短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款等。

1、流动负债

报告期各期末，公司流动负债的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

流动负债	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	49,910.00	61.02%	36,000.00	52.96%	41,000.00	61.83%	39,000.00	64.05%
交易性金融负债	20.18	0.02%	-	-	-	-	-	-
应付票据	5,237.50	6.40%	5,045.00	7.42%	5,725.00	8.63%	3,266.00	5.36%
应付账款	15,253.32	18.65%	18,935.35	27.86%	13,402.20	20.21%	11,645.01	19.13%
预收款项	1,340.63	1.64%	382.53	0.56%	342.20	0.52%	783.54	1.29%
应付职工薪	3,552.87	4.34%	3,192.83	4.70%	2,637.60	3.98%	2,723.18	4.47%

流动负债	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
酬								
应交税费	930.11	1.14%	1,956.94	2.88%	1,527.90	2.30%	967.30	1.59%
其他应付款	5,541.59	6.78%	1,885.32	2.77%	1,676.48	2.53%	2,503.21	4.11%
一年内到期的非流动负债	-	-	572.50	0.84%	-	-	-	-
合计	81,786.21	100.00%	67,970.47	100.00%	66,311.38	100.00%	60,888.25	100.00%

报告期内，流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款等流动负债所构成。

（1）短期借款

公司作为医用敷料的生产型企业，随着业务规模的扩展，为更好地控制产品生产成本、提高产品质量，公司需要不断加大对机器设备、厂房等固定资产的投入，对资金有较大的需求。报告期内，公司短期银行借款余额基本稳定，分别为39,000.00万元、41,000.00万元、36,000.00万元和49,910.00万元。

公司2017年末短期借款余额41,000.00万元，较2016年末增加了2,000.00万元。主要系公司根据业务发展规划，加大对生产线建设项目的前期投入，资金需求增大，相应增加了银行借款。

公司2018年末短期借款余额36,000.00万元，较2017年末减少了5,000.00万元。主要系公司2018年上市后，以募集资金置换预先投入募集资金投资项目的自筹资金10,198.04万元。

公司2019年6月末短期借款余额49,910.00万元，较2018年末同期增加了13,910.00万元。主要系公司2019年上半年生产经营规模扩大及收购苏州美迪斯70%股权，对资金需求增加。

（2）交易性金融负债

2019年6月末交易性金融负债20.18万元，系公司购买的远期结售汇产品期末公允价值变动所致。

（3）应付票据及应付账款

1) 应付票据

公司应付票据均为银行承兑汇票，主要用于支付原材料采购款、设备采购款等。报告期各期末余额分别为 3,266.00 万元、5,725.00 万元、5,045.00 万元和 5,237.50 万元。2017 年，公司根据内部资金运营的需求，适度增加了票据结算规模，截至 2017 年 12 月 31 日，应付票据余额为 5,725.00 万元。2018 年末公司应付票据余额为 5,045.00 万元，较 2017 年末波动不大。2019 年 6 月末公司应付票据余额为 5,237.50 万元，较 2018 年末波动不大。

2) 应付账款

①应付账款情况

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付账款	15,253.32	18,935.35	13,402.20	11,645.01
较上期末增长	-19.45%	41.29%	15.09%	24.25%
占负债总额比例	17.71%	26.11%	18.27%	16.88%

公司应付账款主要系应付原材料采购款、设备采购款和工程建设款项。报告期各期末余额分别为 11,645.01 万元、13,402.20 万元、18,935.35 万元和 15,253.32 万元。

2017 年末应付账款余额较 2016 年末增长了 1,757.19 万元，增幅为 15.09%。2017 年末应付账款余额较 2016 年上升主要原因系随着公司业务规模扩大，增加材料采购量。

2018 年末应付账款余额较 2017 年末增长了 5,533.15 万元，增幅为 41.29%。2018 年末应付账款余额较 2017 年上升，主要系公司加大原材料采购进而导致应付账款金额增加。

2019 年 6 月末应付账款余额较 2018 年末减少了-3,682.02 万元，降幅为 19.45%。2019 年 6 月末应付账款余额较 2018 年末减少，主要系公司本期偿付了 2018 年的原材料采购款所致。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司应付账款中无账龄超过 1 年的重要应付账款。

②报告期内应付账款前五名

报告期各期末，公司应付账款金额前五名的情况如下表所示：

单位：万元

日期	原料供应商	金额	账龄
2019-6-30	佛山市南海必得福无纺布有限公司	1,296.24	1年以内
	绍兴市亿达彩印厂	389.99	1年以内
	浙江百浩工贸有限公司	374.77	1年以内
	鄞陵复生纺织厂	373.99	1年以内
	恒天嘉华非织造有限公司	288.86	1年以内
2018-12-31	佛山市南海必得福无纺布有限公司	1,338.81	1年以内
	江苏盛纺纳米材料科技股份有限公司	646.83	1年以内
	河南银凯建筑工程有限公司	529.62	1年以内
	鄞陵复生纺织厂	497.59	1年以内
	鄞陵县裕润纺织有限公司	465.24	1年以内
2017-12-31	鄞陵秋亮纺织厂	487.96	1年以内
	佛山市南海必得福无纺布有限公司	484.42	1年以内
	武汉友盛纱布有限公司	328.16	1年以内
	绍兴市亿达彩印厂	285.60	1年以内
	恒天嘉华非织造有限公司	239.18	1年以内
2016-12-31	佛山市南海必得福无纺布有限公司	635.58	1年以内
	鄞陵奇恒纺织厂	561.47	1年以内
	禹州润安敷料有限公司	558.45	1年以内
	浙江百浩工贸有限公司	476.81	1年以内
	江苏盛纺纳米材料科技股份有限公司	264.85	1年以内

报告期内，公司应付账款均在供应商给予的信用期内，公司不存在因现金流问题而延迟付款或改变结算方式的情况。

（4）预收款项

公司预收款项系部分外销客户和经销商预先支付的货款。报告期各期末公司预收款项金额分别为 783.54 万元、342.20 万元、382.53 万元和 1,340.63 万元。2017 年末预收款项账面余额较上年末减少了 441.34 万元，减少了 56.33%。2018 年末预收款项余额较上年末增加了 40.33 万元，增加了 11.79%。2019 年 6 月末预收款项余额较上年同期增加了 958.10 万元，增加了 250.46%，主要系公司当期

非同一控制下合并的苏州美迪斯期末预收账款余额 503.25 万元。

截至 2019 年 6 月末，公司预收款项中无持有公司 5% 以上（含 5%）股权的股东或其他关联方的款项。

（5）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为 2,723.18 万元、2,637.60 万元、3,192.83 万元和 3,552.87 万元，主要包括应付员工工资、奖金、津贴和补贴。2016 年末和 2017 年末的应付职工薪酬基本保持稳定。

2018 年末，公司应付职工薪酬余额较上年末增加了 555.23 万元，增幅为 21.05%，主要系公司 2018 年员工人数增加及工资有一定增幅引起。

2019 年 6 月末，公司应付职工薪酬余额较上年末增加了 360.04 万元，增幅为 11.28%，主要系公司 2019 年上半年员工人数增加所致。

（6）应交税费

报告期各期末，公司应交税费主要为应交增值税和企业所得税，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
增值税	41.36	732.96	255.69	15.46
企业所得税	629.15	900.26	1,002.30	775.33
代扣代缴个人所得税	66.59	47.28	55.66	48.90
城市维护建设税	42.29	68.42	49.21	29.63
房产税	50.64	84.47	33.48	32.77
土地使用税	47.23	54.59	72.11	16.71
教育费附加	18.40	35.27	31.92	13.38
地方教育附加	13.22	15.49	11.85	8.92
印花税	10.77	12.97	14.87	25.38
地方水利建设基金	0.69	0.86	0.80	0.75
河道工程修建维护管理费	-	-	-	0.08
水资源税	2.92	2.87	-	-
残疾人保障金	1.96	1.52	-	-
土地增值税	4.89	-	-	-

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
合计	930.11	1,956.94	1,527.90	967.30

报告期内，公司盈利能力不断增强，应交税费呈现逐步上升的趋势。

(7) 其他应付款

1) 其他应付款规模变动情况

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
其他应付款账面价值	5,541.59	1,885.32	1,676.48	2,503.21
较上期末增长	193.93%	12.46%	-33.03%	-82.60%
占负债总额比例	6.43%	2.60%	2.28%	3.63%

报告期内公司其他应付款主要为保证金、尚未支付的经营性费用和应支付的股权转让款等。

2016年末其他应付款期末余额主要系尚未支付的经营性费用1,522.47万元、应付香港L&R的股权转让款300万元。

2017年末其他应付款期末余额主要系尚未支付的经营性费用1,523.08万元。

2018年末其他应付款期末余额主要系尚未支付的经营性费用978.17万元、应付杭州浦健的股权转让款217.00万元和押金保证金467.43万元。

2019年6月末其他应付款期末余额主要系应付苏州美迪斯股权转让款4,166.40万元、押金保证金391.84万元和尚未支付的经营性费用870.19万元。

2) 其他应付款账龄分析

截至2019年6月末，公司不存在账龄1年以上的重要其他应付款。

截至2019年6月末，公司其他应付款中不存在在应付关联方款项。

(8) 一年内到期的非流动负债

2016年末和2017年末，公司不存在一年内到期的非流动负债。

2018年末，公司一年内到期的非流动负债572.50万元，系公司将应付远东国际租赁有限公司一年内到期的融资租赁款列示为一年内到期的非流动负债。

2019年6月末，公司上述融资租赁款已经付清，期末不存在一年内到期的

非流动负债。

2、非流动负债

报告期各期末，公司非流动负债主要构成情况如下：

单位：万元

非流动负债	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期应付款	178.93	4.12%	147.35	3.23%	1,706.70	24.18%	3,075.22	38.03%
递延收益	4,162.25	95.88%	4,411.30	96.77%	5,351.20	75.82%	5,011.45	61.97%
合计	4,341.17	100.00%	4,558.65	100.00%	7,057.90	100.00%	8,086.67	100.00%

公司非流动负债主要系长期应付款及递延收益。

(1) 长期应付款

2016 年末长期应付款主要系许昌振德应付远东国际租赁有限公司融资租赁款 3,257.86 万元，以及未确认融资费用为-203.70 万元。

2017 年末，长期应付款主要系许昌振德应付远东国际租赁有限公司融资租赁款 1,696.74 万元，以及未确认融资费用-74.24 万元。

2018 年末，长期应付款主要系应付的长期厂房租金 147.35 万元。

2019 年 6 月末，长期应付款主要系应付的长期厂房租金 178.93 万元。

(2) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益期末余额分别为 5,011.45 万元、5,351.20 万元、4,411.30 万元和 4,162.25 万元，均系与资产相关的政府补助和未确认融资租赁售后租回收益，占负债总额的比例分别为 7.27%、7.29%、6.08%和 4.83%。

1) 未确认融资租赁售后收益

2016 年许昌振德新增未确认融资租赁售后租回收益 2,010.27 万元，分期确认后，2016 年末余额为 1,861.69 万元，2017 年末余额为 1,585.81 万元，2018 年末余额为 984.49 万元，2019 年 6 月末余额为 772.26 万元。未确认融资收益的具体形成情况如下：

根据许昌振德与远东国际租赁有限公司签署的编号为

IFELC16D09K12Z-L-01 和 IFELC16D09FUEB-L-01 的《售后回租合同》约定，许昌振德享有在合同到期日分别以 1,000.00 元的价格留购租赁资产。该等业务符合《企业会计准则一租赁》关于融资租赁的认定标准：“承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权。”故许昌振德该项业务认定为售后租回融资租赁。

2) 与资产相关的政府补助明细

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
期末递延收益	3,389.98	3,426.81	3,765.39	3,149.76
其中：年产 1200 万套医用三抗 SMXS 防护服技术改造项目及战略性新兴产业公共研发平台	76.71	85.24	102.28	119.33
医卫防护材料关键加工技术及产业化项目	20.01	24.01	32.01	40.01
新兴产业性技术攻关项目	17.50	20.00	25.00	30.00
越城区人才市场外国专家工作站建站经费	5.40	6.00	7.20	8.40
基础建设发展基金	1,253.50	1,267.28	1,294.83	1,322.38
园区基础设施建设资金	1,049.49	1,122.71	1,269.15	1,415.59
园区基础设施建设资金	547.96	586.19	662.65	-
省会企业发展专项资金	135.65	146.09	166.96	187.83
皋埠镇生态园经济奖励	18.94	20.40	23.31	26.23
专项课题经费补助	143.74	148.90	182.00	-
胶原基真皮再生材料	78.00	-	-	-
随身连续运动安全监测关键技术及织造型精准传感产品开发	8.07	-	-	-
医疗运动防护用肌内效贴胶带材料的研发及产业化	35.00	-	-	-

(三) 偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

财务指标	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年

财务指标	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
流动比率（倍）	1.30	1.52	0.87	0.81
速动比率（倍）	0.81	0.97	0.56	0.47
资产负债率（母公司）	42.41%	34.82%	52.01%	53.09%
资产负债率（合并）	42.39%	39.21%	56.70%	61.15%
息税折旧摊销前利润（万元）	11,853.20	23,530.59	22,825.38	17,423.55
利息保障倍数（倍）	6.45	7.91	7.62	4.72
经营活动现金流量净额（万元）	2,672.09	2,024.58	19,136.40	15,526.55

注：息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+利息支出+折旧+摊销

利息保障倍数=（税前利润+利息支出）/利息支出

1、流动比率、速动比率分析

报告期内，公司业务规模较为稳定，流动比率、速动比率相对较低，主要系因公司流动负债规模较大，2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末流动负债占同期负债总额的比例分别为88.28%、90.38%、93.71%和94.96%，流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款，合计占同期负债总额的比例为78.16%、81.95%、82.70%和81.74%。

2017年末，公司流动比率及速动比率较2016年末有所上升，主要系公司2017年销售规模增长，期末货币资金与应收账款均随之增加所致。2018年末，公司流动比率及速动比率较2017年末有较大幅度的上升，主要系公司完成首次公开发行并在A股上市，公司现金流情况得到较大改善。2019年6月末，公司流动比率及速动比率较2018年末有所下滑，主要系公司2019年上半年生产经营规模扩大及收购苏州美迪斯70%股权对资金需求量增加，为保证公司流动性，公司短期借款较上年末增加13,910.00万元，导致公司2019年6月末流动负债增加。

与同行业上市公司流动比率和速动比率对比情况如下表所示：

可比公司	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
南卫股份	2.22	1.86	2.13	1.75	1.33	1.01
奥美医疗	1.30	0.79	1.25	0.68	1.29	0.86
维力医疗	1.51	1.12	5.57	4.85	5.97	5.23

可比公司	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
三鑫医疗	1.49	1.02	3.20	2.27	4.28	3.29
蓝帆医疗	1.41	1.22	1.96	1.32	3.07	2.40
平均值	1.59	1.20	2.82	2.17	3.19	2.56
公司	1.52	0.97	0.87	0.56	0.81	0.47

数据来源：Wind 资讯

2016 年和 2017 年末，公司流动比率和速动比率显著低于可比公司，主要系公司尚未上市，融资渠道单一，主要通过短期借款解决资金需求。2018 年公司首次公开发行并上市后，公司流动比率与可比公司相当，但速动比率偏低，主要系公司 2018 年为降低未来棉花价格上涨的带来的经营风险而在 2018 年加大棉花采购备货，导致 2018 年末公司存货较 2017 年末增加 16,872.11 万元。

2、资产负债率分析

2016 年末、2017 年末和 2018 年末，公司合并报表口径的资产负债率逐年降低，依次为 61.15%、56.70%和 39.21%。2017 年末，公司资产负债率较 2016 年末有所下降，主要系公司 2017 年实现净利润 12,211.45 万元，年末所有者权益增加 12,201.45 万元，较年初增长 27.85%。2018 年末，公司资产负债率大幅度下降，一方面系公司 2018 年上半年完成首次公开发行，收到募集资金净额 43,428.34 万元，另一方面系公司 2018 年实现净利润 12,987.89 万元，导致年末所有者权益增加 56,446.23 万元，较年初增长 100.76%。2019 年 6 月末，公司资产负债率 42.39%，较 2018 年末有所上升，主要系公司 2019 年 6 月末短期借款较上年末增加 13,910.00 万元所致。

此外，公司 2016 年度、2017 年度及 2018 年度的利息保障倍数依次为 4.72 倍、7.62 倍及 7.91 倍，一方面系票据结算规模和贷款余额有所下降，导致相关利息支出有所下降；另一方面系随着公司的经营状况改善，利润规模增长。公司偿债能力处于较好水平。2019 年 1-6 月，公司利息保障倍数为 6.45 倍，较上年同期利息保障倍数有所提升，主要系公司 2019 年上半年利润总额同比增长 15.73%所致。

报告期内，公司不存在到期无法偿还债务的情况。

公司合并口径资产负债率与同行业上市公司合并口径资产负债率对比情况如下表所示：

可比公司	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
南卫股份	33.79%	34.68%	50.31%
奥美医疗	54.43%	51.66%	46.33%
维力医疗	33.54%	10.95%	11.24%
三鑫医疗	26.24%	13.23%	11.62%
蓝帆医疗	38.58%	22.25%	18.08%
平均值	37.31%	26.55%	27.52%
公司	39.21%	56.70%	61.15%

数据来源：Wind 资讯

2016 年和 2017 年末，公司资产负债率显著高于可比公司，主要系公司尚未上市，融资渠道单一，主要通过短期借款解决资金需求。2018 年公司首次公开发行并上市后，公司资产负债率有所下降。

3、偿债能力综合分析

综上所述，2016 年和 2017 年公司流动比率、速动比率显著低于可比上市公司，资产负债率显著高于可比上市公司，主要系 2017 年以前公司尚未上市，融资手段较少。2018 年公司首次公开发行完成后，公司流动比率、速动比率上升，资产负债率有所下降，公司偿债能力得到提升。2019 年 1-6 月，公司流动比率、速动比率有所下降，资产负债率有所上升，主要系公司 2019 年 6 月末短期借款较上年末增加 13,910.00 万元所致。

（四）资产周转能力指标分析

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率情况如下：

主要财务指标	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
应收账款周转率（次）	2.56	5.92	6.73	5.59
存货周转率（次）	1.32	3.28	4.28	3.81

报告期内，公司应收账款周转率分别为 5.59、6.73、5.92 和 2.56，保持稳定，公司应收账款回收情况较好。公司 2018 年应收账款周转率略有下降，主要系公司 2018 年经营规模扩大，特别是内销收入增长较快，导致 2018 年末公司应收账款有所增加。

报告期内，公司存货周转率分别为 3.81、4.28、3.28 和 1.32。公司 2018 年存货周转略有下降主要系公司 2018 年为降低未来棉花价格上涨带来的经营风险而在 2018 年加大棉花等原材料备货，导致 2018 年末公司存货较 2017 年末增加 16,872.11 万元。

与可比上市公司应收账款周转率和存货周转率对比情况如下表所示：

可比公司	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	应收账款 周转率	存货 周转率	应收账款 周转率	存货 周转率	应收账款 周转率	存货 周转率
南卫股份	3.57	3.56	3.88	3.91	3.41	4.49
奥美医疗	11.01	2.76	10.96	2.97	10.13	2.75
维力医疗	8.98	5.46	8.73	5.54	7.03	4.81
三鑫医疗	7.91	4.27	6.65	3.85	4.82	3.62
蓝帆医疗	6.19	4.71	8.18	5.02	6.17	5.47
平均值	7.53	4.15	7.68	4.26	6.31	4.23
公司	5.92	3.28	6.73	4.28	5.59	3.81

数据来源：Wind 资讯

2016-2018 年，公司应收账款周转率分别为 5.59、6.73 和 5.92，与可比公司平均应收账款周转率 6.31、7.68 和 7.53 相比略低，由于产品结构、销售模式、客户结构的差异，公司与各可比公司的应收账款周转率略有不同，差异原因分析如下：

1) 南卫股份销售方式方面以 ODM 方式为主，自主品牌销售占比仅为 5% 左右；且境内外客户集中度较高，如境内云南白药集团占境内 ODM 的比例达 95% 以上，客户集中度较高，大客户信用周期相对较长，因此南卫股份的应收账款周转率低于公司。

2) 奥美医疗医用敷料销售模式以直销为主，产品直接销售给下游终端医疗器械生产厂商，且主要客户均为境外医疗器械厂商，其信用状况及回款质量较好，且其内销业务占比低于公司，因此从应收账款周转率上较高。

3) 维力医疗境内外销售均以经销为主，因此应收账款周转率略高于公司。

4) 三鑫医疗的主要产品包括“血液净化类”、“留置导管类”、“注射类”、“输液输血类”四大系列，内外销销售占比情况与公司基本接近，应收账款周转

率也与公司接近。

5) 蓝帆医疗的主要产品为健康防护手套、心脏支架和介入性心脏手术相关器械，且产品 95%以上销往国外市场，账期较短，因此，应收账款周转率高于公司。

2016-2018 年，公司存货周转率分别为 3.81、4.28 和 3.28，与可比公司平均存货周转率相比略低，由于产品结构、销售模式、客户结构的差异，公司与可比公司的存货周转率略有不同，差异原因分析如下：

1) 南卫股份主要产品系创可贴、贴膏剂、医用胶布胶带、敷贴、运动保护产品、急救包、护理产品等，且以订单式 ODM 生产模式为主，与公司的产品结构和原材料备货、库存商品销售等模式较为接近，因此整体平均水平和公司存货周转率水平保持一致。但是由于公司自主品牌的内销占比高于南卫股份的自主品牌销售占比，而自主品牌商品的存货周转率低于 ODM 产品，因此，公司存货周转率略低于南卫股份。

2) 奥美医疗对于年使用量较大的常规原材料保持一定量的储备，且会根据棉花价格的上涨预期加大对棉花的储备，因此，公司存货周转率略高于奥美医疗。

3) 维力医疗主要从事医用导管业务，由于公司的医用敷料产品使用频率高，内销备货需求量较大，因此，公司存货周转率略低于维力医疗。

4) 三鑫医疗的主要产品包括“血液净化类”、“留置导管类”、“注射类”、“输液输血类”四大系列耗材，单位价值较低与公司产品较为接近，内外销销售占比情况与公司也基本接近，生产和备货模式也较为相似，因此，三鑫医疗存货周转率与公司相近。

5) 蓝帆医疗的主要产品为健康防护手套、心脏支架和介入性心脏手术相关器械，且产品 95%以上销往国外市场，生产和备货均以订单式为准，外销占比高于公司，且订单式生产的存货周转率较高，因此，蓝帆医疗存货周转率高于公司。

总体而言，报告期内公司应收账款周转率、存货周转率等营运能力指标正常，报告期内保持相对稳定。除 2018 年存货周转率由于棉花备货原因有所下降外，营运能力指标与可比公司平均水平保持一致。

（五）公司持有的其他财务性投资

2018年末，公司未持有银行理财产品，2016年和2018年曾购买少量银行理财产品。2019年6月末，公司账面交易性金融负债20.18万元，主要系公司购买的远期结售汇合约期末名义金额在资产负债表日按银行预期的远期汇率牌价计算远期结售汇合约产生的损失。报告期内，因购买银行理财产品对当期利润的影响情况如下：

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
因购买银行理财产品确认的投资收益	99.91	554.18	-	684.54
利润总额	7,291.50	15,155.72	14,735.90	9,963.45
银行理财产品投资收益对当前利润总额的影响	1.37%	3.66%	-	6.87%

公司2018年和2019年1-6月因购买银行理财产品确认的投资收益为公司结合前次募投项目投资进度对部分闲置募集资金进行现金管理取得的投资收益。

二、盈利能力分析

报告期内，公司的收入与利润主要来源于医用敷料的生产与销售。报告期内，公司的主要盈利数据指标如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	76,207.22	100.00%	142,885.67	100.00%
减：营业成本	52,803.24	69.29%	98,072.99	68.64%
税金及附加	566.96	0.74%	1,617.81	1.13%
销售费用	7,755.46	10.18%	11,779.82	8.24%
管理费用	7,795.91	10.23%	11,099.91	7.77%
研发费用	2,254.40	2.96%	5,691.34	3.98%
财务费用	1,083.59	1.42%	2,377.23	1.66%
加：其他收益	3,711.16	4.87%	3,463.19	2.42%
投资收益（损失以“-”号填列）	-74.56	-0.10%	-753.66	-0.53%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-18.04	-0.01%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-20.18	-0.03%	-	-

信用减值损失（损失以“-”号填列）	-73.34	-0.10%	-440.42	-0.31%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-111.65	-0.15%	-802.33	-0.56%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-74.20	-0.10%	1,628.42	1.14%
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	7,304.90	9.59%	15,341.77	10.74%
加：营业外收入	15.47	0.02%	69.48	0.05%
减：营业外支出	28.87	0.04%	255.52	0.18%
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	7,291.50	9.57%	15,155.72	10.61%
减：所得税费用	1,066.72	1.40%	2,167.83	1.52%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	6,224.78	8.17%	12,987.89	9.09%
项目	2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	130,644.25	100.00%	103,489.93	100.00%
减：营业成本	91,990.42	70.41%	70,688.66	68.30%
税金及附加	1,488.30	1.14%	1,435.31	1.39%
销售费用	8,931.87	6.84%	7,743.01	7.48%
管理费用	10,127.00	7.75%	10,569.08	10.21%
研发费用	4,365.69	3.34%	3,110.28	3.01%
财务费用	2,963.21	2.27%	1,701.39	1.64%
加：其他收益	3,885.17	2.97%	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-23.23	-0.02%	684.54	0.66%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-23.23	-0.02%	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	572.25	0.44%	-386.24	-0.37%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-446.43	-0.34%	-614.39	-0.59%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	34.67	0.03%	-8.66	-0.01%
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	14,800.20	11.33%	7,917.45	7.65%
加：营业外收入	58.09	0.04%	2,404.05	2.32%
减：营业外支出	122.38	0.09%	358.04	0.35%
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	14,735.90	11.28%	9,963.45	9.63%
减：所得税费用	2,524.45	1.93%	1,675.20	1.62%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	12,211.45	9.35%	8,288.26	8.01%

报告期内，公司营业收入分别为 103,489.93 万元、130,644.25 万元、142,885.67 万元和 76,207.22 万元，保持稳步增长趋势，主要系报告期内公司顺应国内外经

济发展形势以及国内医药行业改革的大趋势，医用敷料产品销量增长所致。

报告期内，公司营业成本分别为 70,688.66 万元、91,990.42 万元、98,072.99 万元和 52,803.24 万元，与营业收入变动基本一致。报告期内，公司综合毛利率分别为 31.70%、29.59%、31.36% 和 30.71%，保持相对稳定。

报告期内，公司销售费用分别为 7,743.01 万元、8,931.87 万元、11,779.82 万元和 7,755.46 万元。公司销售费用主要为运费、职工薪酬、办公差旅费等。2017 年销售费用较 2016 年增长 15.35%，主要系公司生产经营规模扩大所致。2018 年销售费用较 2017 年增长 31.89%，主要系销售运费、销售人员职工薪酬及办公差旅费等项目增加综合影响所致，特别是内销业务快速增长引起的相关费用上升。公司实现境内销售 44,899.84 万元，较上年同期增长 28.65%（报告期内剔除棉纱、设备销售收入的影响后，公司医用敷料境内销售收入较上年同期增长 31.41%）。2019 年 1-6 月销售费用较 2018 年 1-6 月同比增长 48.19%，主要系销售运费、销售人员职工薪酬及办公差旅费等项目增加综合影响所致，特别是内销业务快速增长引起的相关费用上升。

报告期内，公司管理费用分别为 10,569.08 万元、10,127.00 万元、11,099.91 万元和 7,795.91 万元。2018 年管理费用较 2017 年增长 9.61%，主要系公司生产经营规模扩大所致。2019 年 1-6 月管理费用较 2018 年 1-6 月同比增长 39.40%，主要系本期公司推进精益制造等项目，相应人员及人才储备增加致工资、社保及福利等人工成本增加以及上年购买土地增加摊销所致。

报告期内，公司研发费用分别为 3,110.28 万元、4,365.69 万元、5,691.34 万元和 2,254.40 万元。2017 年和 2018 年，公司研发费用分别较上年增长 40.36% 和 30.37%。公司研发费用主要为研发人员薪酬和研发领用存货等。报告期内，公司研发费用增长较快，主要系公司重视新产品研发，聘用的研发人员及领用的研发材料增长较快所致。2019 年 1-6 月，公司研发费用较 2018 年 1-6 月同比增长 7.66%，与公司生产经营规模相匹配。

报告期内，公司财务费用分别为 1,701.39 万元、2,963.21 万元、2,377.23 万元和 1,083.59 万元。2017 年财务费用较 2016 年增长 74.16%，主要系受汇率波动影响公司 2017 年发生汇兑损失 690.31 万元。2019 年 1-6 月，公司财务费用较 2018

年 1-6 月同比增长 2.65%，与公司生产经营规模相匹配。

2017 年净利润较 2016 年增长 47.33%，一方面系公司 2017 年营业收入同比增长 26.24%；另一方面系公司 2017 年收到的政府补助较 2016 年增加较多。

2018 年净利润较 2017 年增长 6.36%，主要系公司 2018 年营业收入规模较上年上升 9.37%，净利润相应的有所上升。

2019 年 1-6 月净利润较 2018 年 1-6 月增长 19.34%，主要系公司当期营业收入同比增长 14.58% 及公司收到政府补助。

（一）营业收入分析

报告期内，公司营业收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	75,564.40	99.16%	141,750.62	99.21%	129,464.41	99.10%	101,532.15	98.11%
其他业务收入	642.83	0.84%	1,135.05	0.79%	1,179.84	0.90%	1,957.78	1.89%
营业收入	76,207.22	100%	142,885.67	100.00%	130,644.25	100.00%	103,489.93	100.00%

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，主营业务收入占营业收入比例分别为 98.11%、99.10%、99.21% 和 99.16%。公司主营业务突出，报告期内营业收入 98% 以上来自于主营业务。

报告期内，公司其他业务收入情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
原材料销售	499.47	982.41	1,040.82	1,809.60
其他	143.36	152.64	139.02	148.18
合计	642.83	1,135.05	1,179.84	1,957.78

公司其他业务收入主要为出售棉纱、处理边角料等收入，其金额和占比都较小，对公司经营成果不构成重大影响。出售的原材料主要系公司在生产过程中规格型号不符合生产工艺要求的剩余的棉纱或根据订单生产后多余的棉纱对外销

售。

1、分区域的主营业务收入构成

报告期内，公司按境内外分区域的主营业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年	
	收入	占比	收入	占比
境外	49,354.57	65.31%	96,850.78	68.32%
境内	26,209.83	34.69%	44,899.84	31.68%
合计	75,564.40	100.00%	141,750.62	100.00%
项目	2017年		2016年	
	收入	占比	收入	占比
境外	94,563.15	73.04%	77,797.02	76.62%
境内	34,901.27	26.96%	23,735.13	23.38%
合计	129,464.41	100.00%	101,532.15	100.00%

从销售区域来看，报告期内，公司外销收入占主营业务收入比例分别为76.62%、73.04%、68.32%和65.31%，呈现逐年下降的态势；同时，内销收入增长较快，报告期各期收入占比持续上升，分别为23.38%、26.96%、31.68%和34.69%。主要系公司顺应国内外经济发展形势、国内医药行业改革的大趋势，主动调整战略布局所致。报告期内，受欧美等主要市场消费有所收紧、通过非关税壁垒如提高质量门槛等限制出口、汇率波动、国内生产成本上升等因素的影响，我国医用敷料整体出口增速放缓。虽然我国医用敷料的出口面临一定的挑战，但公司凭借着产品质量和客户资源等优势，保持了外销收入的相对稳定。而国内市场近年来保持了较快的增长速度，而且得益于医改的推进，将在未来继续保持增长，因此，国内市场的培育和开发成为国内医用敷料企业的重要发展方向。鉴于国内市场未来潜在需求较大，公司在稳定外销业务的基础上，加强布局国内市场，逐步扩大内销业务规模。公司报告期内外销收入变动以及收入结构变动具有合理性。

2、分产品的主营业务收入构成情况

报告期内，公司主营业务收入的产品构成情况如下：

单位：万元

产品一级分类	产品二级分类	2019年1-6月		2018年	
		收入	占比	收入	占比
传统伤口护理	纱布类	22,316.25	29.53%	45,078.81	31.80%
	无纺布类	10,326.90	13.67%	19,433.53	13.71%
	棉类	2,314.46	3.06%	4,295.12	3.03%
	护理包	2,410.86	3.19%	5,246.90	3.70%
	其他	865.82	1.15%	1,332.60	0.94%
压力治疗与固定	绷带	9,995.48	13.23%	12,709.30	8.97%
	压力袜	1,822.00	2.41%	3,736.73	2.64%
	护具	73.49	0.10%	43.92	0.03%
手术感控	手术单	7,132.87	9.44%	15,228.29	10.74%
	手术包	8,291.07	10.97%	14,515.52	10.24%
	手术衣	2,910.13	3.85%	5,908.00	4.17%
	其他	2,211.18	2.93%	3,499.91	2.47%
现代伤口敷料	-	3,301.51	4.37%	6,539.45	4.61%
棉纱	-	1,570.39	2.08%	4,078.52	2.88%
机器设备	-	22.00	0.03%	104.03	0.07%
合计	-	75,564.40	100.00%	141,750.62	100.00%
产品一级分类	产品二级分类	2017年		2016年	
		收入	占比	收入	占比
传统伤口护理	纱布类	43,576.85	33.66%	36,388.21	35.84%
	无纺布类	16,954.95	13.10%	14,881.21	14.66%
	棉类	3,795.61	2.93%	2,940.27	2.90%
	护理包	4,051.96	3.13%	2,845.08	2.80%
	其他	1,752.15	1.35%	918.60	0.90%
压力治疗与固定	绷带	14,136.38	10.92%	14,376.51	14.16%
	压力袜	2,814.55	2.17%	2,168.74	2.14%
	护具	16.02	0.01%	-	-
手术感控	手术单	13,469.83	10.40%	9,679.51	9.53%
	手术包	12,506.83	9.66%	7,465.68	7.35%
	手术衣	4,994.80	3.86%	3,710.56	3.65%
	其他	2,096.73	1.62%	2,139.40	2.11%

现代伤口敷料	-	5,021.45	3.88%	3,747.95	3.69%
棉纱	-	3,613.48	2.79%	-	-
机器设备	-	662.81	0.51%	270.42	0.27%
合计	-	129,464.41	100.00%	101,532.15	100.00%

由上表可见，报告期内传统伤口护理产品、手术感控产品、压力治疗与固定产品是公司三大主要产品系列，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月三类产品的收入分别为97,513.77万元、120,166.66万元、131,028.62万元和70,670.50万元，占主营业务收入的比例分别为96.05%、92.82%、92.44%和93.52%。同时公司产品结构逐年优化，传统伤口护理产品占比逐年下降，手术感控产品等新型医用敷料整体呈现逐年上升的态势。

报告期内，子公司绍兴联德针对医用敷料行业生产的专用机器设备收入分别为270.42万元、662.81万元、104.03万元和22.00万元，占主营业务收入的比例分别为0.27%、0.51%、0.07%和0.03%。由于绍兴联德采取以满足公司自身的生产需求为主，对外销售为辅的经营策略，因此机器设备整体销售规模较小。

子公司阿拉山口振德纺纱车间投产后，优先满足公司内部的需求，对部分多生产的棉纱进行对外销售，2017年实现收入3,613.48万元，占当年主营业务收入比例为2.79%；2018年实现收入4,078.52万元，占当年主营业务收入比例为2.88%。2019年1-6月实现收入1,570.39万元，占当期主营业务收入比例为2.08%。

3、分销售模式的主营业务收入构成情况

报告期内各期，按销售模式划分的主营业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		
	收入	占比	收入	占比	
外销（OEM）	49,354.57	65.31%	96,850.78	68.32%	
内销	直销	2,684.00	3.55%	7,178.02	5.06%
	经销	23,525.83	31.13%	37,721.82	26.61%
合计	75,564.40	100.00%	141,750.62	100.00%	
项目	2017年		2016年		
	收入	占比	收入	占比	
外销（OEM）	94,563.15	73.04%	77,797.02	76.62%	

内销	直销	7,050.06	5.45%	3,780.01	3.72%
	经销	27,851.21	21.51%	19,955.12	19.65%
合计		129,464.41	100.00%	101,532.15	100.00%

公司海外业务的销售模式为采取 OEM 模式与境外医疗器械品牌商合作，公司根据境外品牌商提供的技术规范和质量标准进行贴牌生产，境外品牌商以其自有品牌在国际市场上进行销售，该销售模式是公司最主要的销售模式，报告期各期收入占主营业务收入为 76.62%、73.04%、68.32%和 65.31%，收入占比逐年下降的原因详见本节“1、分区域的主营业务收入构成”。

报告期内，公司国内经销收入及占比增长较快，主营业务收入占比从 2016 年的 19.65%逐年提升到 2018 年的 26.61%，2019 年 1-6 月进一步提升到 31.13%，主要系近年来公司抓住国内医用敷料市场持续扩容的市场机会进行战略调整，通过经销商积极开拓国内医院市场和布局药店市场。

2017 年和 2018 年，公司的直销比例较 2016 年有所提升，主要系阿拉山口振德全面投产使得公司棉纱产量大幅增长，公司将自产棉纱对外销售所致。2017 年，棉纱收入为 3,613.48 万元，剔除棉纱收入的影响后，公司医用敷料境内直销的销售收入占主营业务收入的比重为 2.65%；2018 年，棉纱收入为 4,078.52 万元，剔除棉纱收入的影响后，公司医用敷料境内直销的销售收入占主营业务收入的比重为 2.19%；2019 年 1-6 月，棉纱收入为 1,570.39 万元，剔除棉纱收入的影响后，公司医用敷料境内直销的销售收入占主营业务收入的比重为 1.47%。

4、出口退税金额与外销收入的匹配情况

公司报告期各期实际收到的出口退税金额和外销收入的对比情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
实际收到的出口退税金额	4,296.50	11,526.03	9,534.18	7,394.73
外销收入	49,354.57	96,850.78	94,563.15	77,797.02
实际收到出口退税金额/外销收入	8.71%	11.90%	10.08%	9.51%

由上表可见，公司报告期各期实际收到的出口退税金额与外销收入比例基本保持稳定，出口退税情况与境外销售规模相匹配。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成分析

报告期内，公司营业成本构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	52,446.27	99.32%	97,123.43	99.03%
其他业务成本	356.96	0.68%	949.56	0.97%
合计	52,803.24	100.00%	98,072.99	100.00%
项目	2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	90,995.41	98.92%	68,946.47	97.54%
其他业务成本	995.00	1.08%	1,742.19	2.46%
合计	91,990.42	100.00%	70,688.66	100.00%

报告期内公司主营业务成本占营业成本的比例在 97% 以上，与营业收入构成情况相匹配。

报告期内，主营业务成本分产品构成分析如下：

单位：万元

产品名称	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比	金额	占比
传统伤口护理	28,427.34	54.20%	54,720.43	56.34%
压力治疗与固定	7,336.05	13.99%	10,726.51	11.04%
手术感控	13,688.02	26.10%	25,161.98	25.91%
现代伤口敷料	1,561.20	2.98%	2,939.26	3.03%
机器设备	14.35	0.03%	84.70	0.09%
棉纱	1,419.30	2.71%	3,490.55	3.59%
总计	52,446.27	100%	97,123.43	100.00%
产品名称	2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比
传统伤口护理	53,312.06	58.59%	42,253.86	61.29%
压力治疗与固定	10,471.43	11.51%	10,269.37	14.89%
手术感控	21,314.34	23.42%	14,679.09	21.29%

现代伤口敷料	2,256.42	2.48%	1,565.96	2.27%
机器设备	410.49	0.45%	178.19	0.26%
棉纱	3,230.67	3.55%	-	-
总计	90,995.41	100.00%	68,946.47	100.00%

报告期内，主营业务成本中传统伤口护理、压力治疗与固定、手术感控三类产品合计占比较高，达90%以上；现代伤口敷料附加值相对较高，毛利率高，成本占比较低，报告期各期其占比维持在2-3%左右；2017年，新增棉纱成本较大，主要系阿拉山口振德全面投产，公司将自产棉纱对外销售所致，2017年和2018年实现棉纱收入分别为3,613.48万元和4,078.52万元。2019年1-6月实现棉纱收入1,570.39万元。

2、主营业务成本分成本性态构成分析

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	34,137.09	65.09%	62,796.07	64.66%	60,115.24	66.06%	44,810.61	64.99%
直接人工	7,005.29	13.36%	12,652.54	13.03%	12,057.16	13.25%	10,038.87	14.56%
制造费用	6,361.06	12.13%	11,189.92	11.52%	10,659.52	11.71%	9,310.38	13.50%
委托加工	2,325.47	4.43%	4,850.70	4.99%	3,910.51	4.30%	2,395.91	3.48%
外购成品	2,617.36	4.99%	5,634.20	5.80%	4,252.98	4.67%	2,390.69	3.47%
合计	52,446.27	100.00%	97,123.43	100.00%	90,995.41	100.00%	68,946.47	100.00%

注：上表中制造费用未包含委托加工费。

由上表可见，报告期公司主营业务成本构成较为稳定，主要为直接材料、直接人工以及制造费用，占比合计约为90%。其中，直接材料占比较为稳定，约为65%；直接人工占比逐年下降，主要系公司生产工艺自动化水平有所提高及对部分非核心生产工艺环节以委托加工的方式开展；制造费用占比报告期内整体呈现一定的下降趋势，主要是因为发行人出于成本管控的需要，对生产线进行调整，将部分工艺环节进行外包的影响。

3、主营业务成本与主营业务收入配比分析

单位：万元

项目	收入	变动比例	成本	变动比例
2019年1-6月	75,564.40	14.80%	52,446.27	10.97%
2018年	141,750.62	9.49%	97,123.43	6.73%
2017年	129,464.41	27.51%	90,995.41	31.98%
2016年	101,532.15	-	68,946.47	-

由上表可见，2017年，主营业务收入的增长速度略低于主营业务成本的增长速度，主要系原材料采购价格的上涨，同时因人民币升值、外销商品折算成人民币价格下降导致主营业务收入增长速度低于主营业务成本增长速度。2018年及2019年1-6月，主要产品的收入、成本的变动方向及幅度基本保持一致，具有匹配性。

（三）毛利率分析

1、毛利构成及变动情况

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为32.09%、29.71%、31.48%和30.59%。各期分产品毛利构成及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
传统伤口护理	9,806.94	25.65%	20,666.53	27.41%
压力治疗与固定	4,554.92	38.31%	5,763.44	34.95%
手术感控产品	6,857.22	33.38%	13,989.73	35.73%
现代伤口敷料	1,740.31	52.71%	3,600.19	55.05%
机器设备	7.65	34.76%	19.33	18.58%
棉纱	151.09	9.62%	587.97	14.42%
总计	23,118.12	30.59%	44,627.19	31.48%
项目	2017年		2016年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
传统伤口护理	16,819.46	23.98%	15,719.52	27.12%
压力治疗与固定	6,495.53	38.28%	6,275.88	37.93%
手术感控产品	11,753.85	35.54%	8,316.05	36.16%

现代伤口敷料	2,765.03	55.06%	2,182.00	58.22%
机器设备	252.33	38.07%	92.23	34.11%
棉纱	382.81	10.59%	-	-
总计	38,469.00	29.71%	32,585.68	32.09%

报告期内，纱布类等传统伤口护理产品，手术衣、手术包等手术感控类的产品，绷带、压力袜等压力治疗与固定产品是公司三大主要产品系列，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月三大类产品的毛利为30,311.46万元、35,068.83万元、40,419.70万元和21,219.08万元，毛利贡献占比分别达93.02%、91.16%、90.57%和91.79%。

2、分产品的主营业务收入金额占比、毛利金额占比情况

单位：万元

产品一级分类	二级分类	2019年1-6月			
		收入	收入占比	毛利	毛利占比
传统伤口护理	纱布类	22,316.25	29.53%	4,933.49	21.34%
	无纺布类	10,326.90	13.67%	3,095.41	13.39%
	棉类	2,314.46	3.06%	783.76	3.39%
	护理包	2,410.86	3.19%	693.11	3.00%
	其他	865.82	1.15%	301.17	1.30%
压力治疗与固定	绷带	9,995.48	13.23%	3,090.32	13.37%
	压力袜	1,822.00	2.41%	1,432.59	6.20%
	护具	73.49	0.10%	32.02	0.14%
手术感控	手术单	7,132.87	9.44%	2,566.07	11.10%
	手术包	8,291.07	10.97%	3,235.11	13.99%
	手术衣	2,910.13	3.85%	500.57	2.17%
	其他	2,211.18	2.93%	555.47	2.40%
现代伤口敷料	-	3,301.51	4.37%	1,740.31	7.53%
棉纱	-	1,570.39	2.08%	151.09	0.65%
机器设备	-	22.00	0.03%	7.65	0.03%
合计		75,564.40	100.00%	23,118.12	100.00%
产品一级分类	二级分类	2018年			
		收入	收入占比	毛利	毛利占比
传统伤口护理	纱布类	45,078.81	31.80%	10,583.65	23.72%

	无纺布类	19,433.53	13.71%	6,390.18	14.32%
	棉类	4,295.12	3.03%	1,519.19	3.40%
	护理包	5,246.90	3.70%	1,643.96	3.68%
	其他	1,332.60	0.94%	529.55	1.19%
压力治疗与固定	绷带	12,709.30	8.97%	2,906.49	6.51%
	压力袜	3,736.73	2.64%	2,838.98	6.36%
	护具	43.92	0.03%	17.97	0.04%
手术感控	手术单	15,228.29	10.74%	5,815.20	13.03%
	手术包	14,515.52	10.24%	6,097.27	13.66%
	手术衣	5,908.00	4.17%	1,095.40	2.45%
	其他	3,499.91	2.47%	981.86	2.20%
现代伤口敷料	-	6,539.45	4.61%	3,600.19	8.07%
棉纱	-	4,078.52	2.88%	587.97	1.32%
机器设备	-	104.03	0.07%	19.33	0.04%
合计		141,750.62	100.00%	44,627.19	100.00%
产品一级分类	二级分类	2017年			
		收入	收入占比	毛利	毛利占比
传统伤口护理	纱布类	43,576.85	33.66%	8,550.86	22.23%
	无纺布类	16,954.95	13.10%	4,846.23	12.60%
	棉类	3,795.61	2.93%	1,257.71	3.27%
	护理包	4,051.96	3.13%	1,302.98	3.39%
	其他	1,752.15	1.35%	861.68	2.24%
压力治疗与固定	绷带	14,136.38	10.92%	4,530.84	11.78%
	压力袜	2,814.55	2.17%	1,968.8	5.12%
	护具	16.02	0.01%	-4.12	-0.01%
手术感控	手术单	13,469.83	10.40%	4,973.50	12.93%
	手术包	12,506.83	9.66%	5,080.59	13.21%
	手术衣	4,994.80	3.86%	1,048.56	2.73%
	其他	2,096.73	1.62%	651.2	1.69%
现代伤口敷料	-	5,021.45	3.88%	2,765.03	7.19%
棉纱	-	3,613.48	2.79%	382.81	1.00%
机器设备	-	662.81	0.51%	252.33	0.66%
合计		129,464.41	100.00%	38,469.00	100.00%

产品一级分类	二级分类	2016年			
		收入	收入占比	毛利	毛利占比
传统伤口护理	纱布类	36,388.21	35.84%	8,624.36	26.47%
	无纺布类	14,881.21	14.66%	4,660.85	14.30%
	棉类	2,940.27	2.90%	1,010.01	3.10%
	护理包	2,845.08	2.80%	948.67	2.91%
	其他	918.60	0.90%	475.63	1.46%
压力治疗与固定	绷带	14,376.51	14.16%	4,818.82	14.79%
	压力袜	2,168.74	2.14%	1,457.06	4.47%
	护具	-	-	-	-
手术感控	手术单	9,679.51	9.53%	3,854.43	11.83%
	手术包	7,465.68	7.35%	3,009.94	9.24%
	手术衣	3,710.56	3.65%	893.62	2.74%
	其他	2,139.40	2.11%	558.07	1.71%
现代伤口敷料	-	3,747.95	3.69%	2,182.00	6.70%
棉纱	-	-	-	-	
机器设备	-	270.42	0.27%	92.23	0.28%
合计		101,532.15	100.00%	32,585.68	100.00%

报告期内传统伤口护理产品、手术感控类产品、压力治疗与固定产品是公司三大主要产品系列，报告期各期公司三大类产品的收入为 97,513.77 万元、120,166.66 万元、131,028.62 万元和 70,670.50 万元，占主营业务收入的比例分别为 96.05%、92.82%、92.44%和 93.52%。报告期各期三大类产品的毛利金额分别为 30,311.46 万元、35,068.83 万元、40,419.70 万元和 21,219.08 万元，毛利占比分别为 93.02%、91.16%、90.57%和 91.79%。传统伤口护理产品、手术感控类产品、压力治疗与固定产品的收入和毛利占比均在 90%以上，收入占比和毛利占比相匹配。

分产品而言，报告期内，公司传统伤口护理产品收入占主营业务收入比例分别为 57.10%、54.17%、53.18%和 50.60%，毛利占比分别 48.24%、43.72%、46.31%和 42.42%，收入占比普遍高于毛利占比，主要原因系传统伤口护理产品包含附加值较低的纱布类产品，平均毛利率低于综合毛利率；公司压力治疗和固定产品收入占主营业务收入比例分别为 16.30%、13.11%、11.63%和 15.74%，毛利占比

分别为 19.26%、16.89%、12.91% 和 19.70%，收入占比低于毛利占比，主要原因系公司压力治疗与固定产品，如钩边绷带、压力袜等附加值相对较高，平均毛利率高于综合毛利率；公司手术感控产品收入占主营业务收入比例分别为 22.65%、25.54%、27.62% 和 27.19%，毛利占比分别为 25.52%、30.55%、31.35% 和 29.66%，收入占比低于毛利占比，同时毛利占比提升较快，主要原因系公司手术感控产品结构不断优化，手术包以及手术衣等高附加值产品市场不断开拓，平均毛利率高于综合毛利率；公司现代伤口敷料产品收入占主营业务收入比例分别为 3.69%、3.88%、4.61% 和 4.37%，毛利占比分别为 6.70%、7.19%、8.07% 和 7.53%，由于现代伤口敷料产品技术门槛相对较高，附加值较高，毛利率相应较高，因此毛利占比较收入占比更高。

综上，报告期内公司毛利占比和收入占比的匹配情况具有合理性。

3、毛利率波动分析

报告期内，一方面公司在稳定外销规模的前提下，将公司资源向优质客户倾斜，同时优化外销产品的结构，提升高毛利产品的销售占比；另一方面，公司抓住国内市场的发展机会，加大自主品牌产品的销售力度，通过经销渠道的建设与直销相结合的模式将产品销售至医疗机构和药店等终端客户，公司内销业务占比逐年提升。

此外，报告期内，公司主要原材料价格和人民币汇率出现波动，在上述内外部因素综合影响下，2017 年综合毛利率小幅下降，2018 年综合毛利率小幅上升，2019 年 1-6 月综合毛利率较 2018 年全年小幅下降，较 2018 年 1-6 月小幅上升。

综上，公司产品的毛利率变动主要系原材料价格波动、销售价格波动（产品结构调整以及境内销售占比提升等共同影响）、汇率波动等直接影响因素综合作用导致。

（1）主要原材料和能源价格变动影响

公司主要原材料为棉花、棉纱、医用坯布和无纺布等。其中，棉花用于生产棉纱或棉类产品，棉纱用于纱布、绷带等产品，纺粘无纺布主要用于手术单、手术包类产品，涤纶短纤和粘胶短纤主要用于生产水刺无纺布。涤纶纱用于生产绷带。

报告期内，棉花、棉纱、医用坯布和无纺布等市场价格波动明显。主要原材料和能源的具体价格变动情况如下：

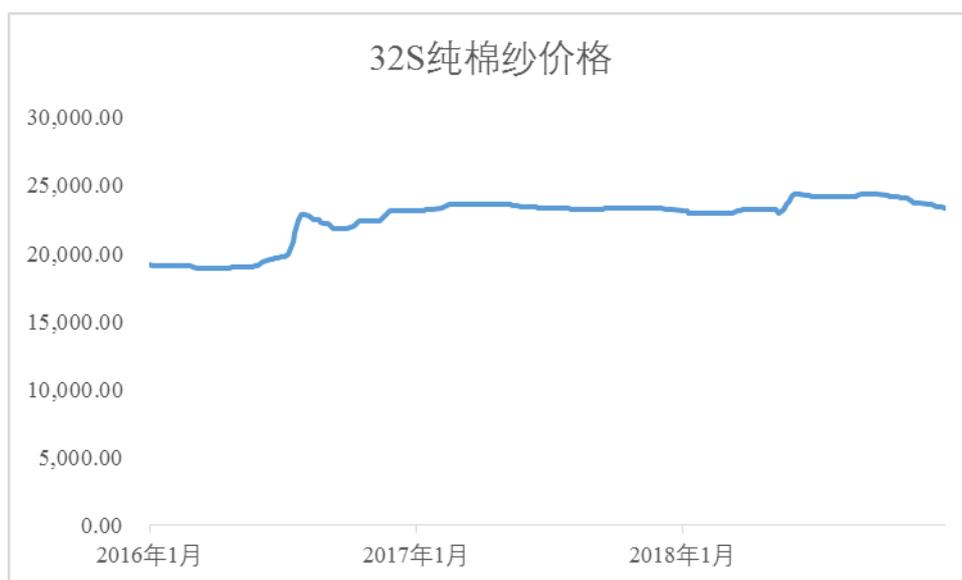
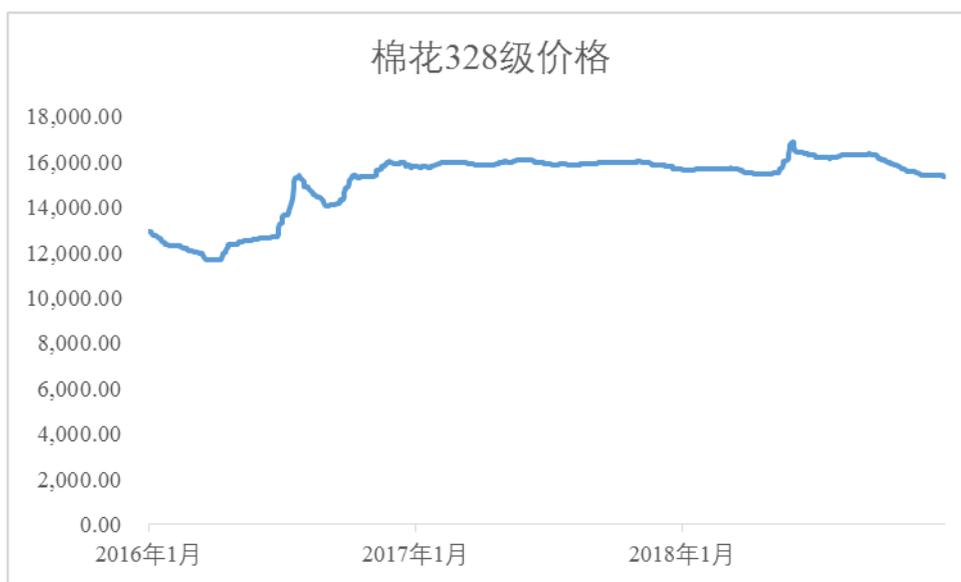
类别	2019年 1-6月		2018年		2017年		2016年
	单价	变动 幅度	单价	同比 变动	单价	同比 变动	单价
棉花（元/千克）	12.35	3.36%	11.95	-0.98%	12.07	1.54%	11.89
棉纱（元/千克）	19.71	3.01%	19.13	2.54%	18.66	7.94%	17.29
医用坯布（元/米）	1.13	-17.98%	1.37	44.70%	0.95	18.50%	0.81
无纺布（元/千克）	13.97	-2.60%	14.34	-3.47%	14.86	6.69%	13.93
涤纶短纤（元/千克）	8.06	-5.45%	8.52	14.37%	7.45	14.99%	6.48
粘胶短纤（元/千克）	11.54	-5.98%	12.27	-8.48%	13.41	7.97%	12.42
涤纶纱（元/千克）	12.57	-0.12%	12.59	8.97%	11.55	11.22%	10.39
水（元/吨）	2.70	-1.82%	2.75	-4.65%	2.88	6.10%	2.72
电（元/度）	0.50	4.65	0.48	-10.14%	0.54	-11.98%	0.61
煤（元/吨）	-	-	-	-	811.21	29.79%	625.00

由上表可见，2017年受大宗商品价格回升影响，棉纱采购价格较2016年上升了7.94%，医用坯布较2016年上升18.50%，无纺布采购单价较2016年上升了6.69%。涤纶短纤采购价格较2016年上升了14.99%，粘胶短纤采购价格较2016年上升了7.97%，涤纶纱采购价格较2016年上升了11.22%。报告期内电费平均单价下降主要系阿拉山口振德投产后耗电量上升，导致用电平均单价降低。

2018年，医用坯布采购价格较2017年上升了44.70%，主要系公司采购的医用坯布的规格变化，导致医用坯布整体采购均价上涨。

2019年1-6月，医用坯布的采购单价有所下降，主要系公司当期采购的医用坯布的结构发生变化。

报告期内，国内市场主要规格棉花和棉纱的价格波动情况如下图所示：

2016 年至 2018 年期间 32S 棉纱价格走势（单位：元/吨）**2016 年至 2018 年期间 328 棉花的价格走势图（单位：元/吨）**

数据来源：WIND

由于公司对外采购的棉花、棉纱品类较多，与上述价格指数所统计的棉花、棉纱品类不完全一致，故公司采购价格与市场价格存在差异，但市场价格变动趋势可作参考。

（2）销售价格波动的影响

公司医用敷料等主要产品出口占比较高，主要出口地区为欧洲、北美、亚洲、南美市场，欧洲、美洲市场的医用敷料行业发展较为成熟，审查标准较为严格，

公司主要通过 OEM 方式与国外品牌商开展业务合作，基本采用订单式生产的模式，因此通过议价确定销售价格。在国内市场中，传统敷料仍占据主导地位，准入门槛较低，市场竞争激烈，公司为应对市场竞争、进一步扩大公司国内市场份额，采取了具有竞争力的定价策略。

报告期内，公司主要产品的价格变化情况如下：

单位：元

产品细分类别	涉及产品	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
		平均单价	变动幅度	平均单价	变动幅度	平均单价	变动幅度	平均单价
手术感控 (件)	手术主单	3.63	2.83%	3.53	0.69%	3.51	0.21%	3.51
	一次性无菌手术衣	7.07	1.73%	6.95	-4.14%	7.25	-5.71%	7.69
纱布类 (千克)	腹部垫	55.97	-6.20%	59.67	6.88%	55.83	1.32%	55.11
	纱布片	40.60	-0.51%	40.81	-2.55%	41.88	-6.33%	44.71
	纱布卷	42.95	8.54%	39.57	5.41%	37.54	0.18%	37.48
无纺布类 (千克)	无纺布片	24.38	7.12%	22.76	3.60%	21.97	-8.98%	24.14
绷带(卷)	钩边绷带	1.89	6.78%	1.77	24.65%	1.42	14.40%	1.24
	PBT 绷带	0.56	3.70%	0.54	-10.00%	0.60	8.44%	0.56
	皱纹绷带	2.14	8.08%	1.98	-10.41%	2.21	0.53%	2.20

如上表所示，2017年，由于市场竞争、人民币升值等因素影响，公司主要产品除绷带类产品外，手术感控类产品、纱布类产品、无纺布类产品单价呈现出小幅下降。2018年，除绷带类产品外，公司其他主要产品的单价保持相对稳定。绷带类产品单价有所波动，主要系绷带产品内部结构变化引起的单价波动。2019年1-6月，公司主要产品的单价保持相对稳定。

(3) 汇率波动的影响

公司医用敷料等主要产品出口占比较高，汇率波动对销售收入产生了重要影响，报告期内美元兑人民币的汇率波动情况如下：



数据来源：中国人民银行

如上图所示，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月用于折算销售金额的平均汇率分别为6.62、6.76、6.61和6.78，2017年平均汇率较上年变动幅度为2.10%，2018年平均汇率较上年变动幅度为-2.22%，2019年1-6月平均汇率较2018年全年平均汇率变动幅度为2.57%。

4、分区域毛利及毛利率分析

报告期内，公司分境内外的毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

区域	2019年1-6月			2018年		
	毛利	毛利率	占比	毛利	毛利率	占比
境外	10,976.72	22.24%	47.48%	23,470.65	24.23%	52.59%
境内	12,141.41	46.32%	52.52%	21,156.54	47.12%	47.41%
合计	23,118.12	30.59%	100.00%	44,627.19	31.48%	100.00%
区域	2017年			2016年		
	毛利	毛利率	占比	毛利	毛利率	占比
境外	23,279.39	24.62%	60.51%	21,158.48	27.20%	64.93%
境内	15,189.61	43.52%	39.49%	11,427.20	48.14%	35.07%
合计	38,469.00	29.71%	100.00%	32,585.68	32.09%	100.00%

公司境外销售主要通过OEM的方式与国外品牌商开展业务合作，在产品销售模式方面基本采用订单式生产的模式，品牌属于客户所有，公司与客户合作稳定、回款良好、客户综合实力较强，公司境外业务毛利率水平相对较低。境内销

售则主要销售公司自主品牌产品，公司在销售渠道、品牌和产品线方面具有较强的优势，所以境内业务毛利率普遍高于境外业务毛利率。

报告期内，公司根据外部经营环境的变化，积极调整经营策略，逐步加大了内销市场的开拓力度，内销收入占比逐年提升，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月公司的内销收入占主营业务收入比例分别为23.38%、26.96%、31.68%和34.69%。内销收入占比的逐年提升对公司综合毛利率提升呈现了积极的影响。报告期内，公司内销业务毛利贡献逐年提升，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月内销业务贡献的毛利占比分别为35.07%、39.49%、47.41%和52.52%。2017年和2018年内销业务毛利贡献分别较上年增长4.42个百分点和7.92个百分点。2019年1-6月内销业务毛利贡献占比进一步提升，超过50%，一方面主要系公司顺应国内外经济发展形势、国内医药行业改革的大趋势，主动调整战略布局，内销收入占比逐年提升；另一方面系公司在国内市场拥有较强的产品线以及自主品牌溢价，内销业务的毛利率处于较高的水平。

5、分销售模式毛利构成及毛利率分析

单位：万元

区域	模式	2019年1-6月			2018年		
		毛利	毛利率	占比	毛利	毛利率	占比
境外	境外OEM	10,976.72	22.24%	47.48%	23,470.65	24.23%	52.59%
境内	直销	750.32	27.96%	3.25%	2,279.56	31.76%	5.11%
	经销	11,391.09	48.42%	49.27%	18,876.98	50.04%	42.30%
合计		23,118.12	30.59%	100.00%	44,627.19	31.48%	100.00%
区域	模式	2017年			2016年		
		毛利	毛利率	占比	毛利	毛利率	占比
境外	境外OEM	23,279.39	24.62%	60.51%	21,158.48	27.20%	64.93%
境内	直销	2,151.80	30.52%	5.59%	1,976.54	52.29%	6.07%
	经销	13,037.81	46.81%	33.89%	9,450.66	47.36%	28.99%
合计		38,469.00	29.71%	100.00%	32,585.68	32.09%	100.00%

报告期内，公司境外销售为OEM业务，毛利率水平较低。境内销售模式以经销为主，直销为辅，产品毛利率相对较高。

报告期内，公司境外销售为OEM贴牌生产，境内销售的销售模式分为直销

和经销。境内直销模式下，公司主要客户为医院；境内经销模式下，公司销售给经销商，经销商销售给药店和医院。由于公司在国内市场拥有较强的产品线以及自主品牌溢价，内销经销模式和直销模式下的毛利率均处于较高的水平。

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月内销直销模式下，毛利分别为1,976.54万元、2,151.80万元、2,279.56万元和750.32万元，毛利率分别为52.29%、30.52%、31.76%和27.96%，2017年内销直销毛利率下降了21.77个百分点，主要原因系阿拉山口振德投产后的棉纱对外直接销售拉低了直销毛利率，剔除棉纱销售3,613.48万元对境内直销毛利率的影响后，2017年内销直销模式下的毛利率为51.48%，与2016年内销直销模式下的毛利率基本持平。2018年内销直销毛利率与2017年基本持平。2019年1-6月内销直销毛利率有所下降，剔除棉纱销售1,570.39万元对境内直销毛利率的影响后，2019年1-6月内销直销模式下的毛利率为53.81%，保持基本稳定。

报告期内，公司加大自主品牌销售力度、逐步提升内销市场份额的经营策略逐步见效，经销模式下的产品毛利贡献不断提升，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月公司经销模式的毛利分别为9,450.66万元、13,037.81万元、18,876.98万元和11,391.09万元，在总体毛利中的比例分别为28.99%、33.89%、42.30%和49.27%，占比逐年提升，从而提升了公司整体的毛利率水平。报告期内，公司内销经销模式的毛利贡献占比逐年提升，一方面系公司逐步加大了内销市场的开拓力度，且公司内销市场开拓侧重经销模式，内销经销模式的收入占比逐年提升；另一方面系公司内销经销模式的毛利率处于较高水平。

6、分产品毛利率变动的分析

报告期内，公司主要产品毛利率变动情况如下：

项目		2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
		毛利率(%)	变动百分点	毛利率(%)	变动百分点	毛利率(%)	变动百分点	毛利率(%)
传统伤口护理	纱布类	22.11	-1.37	23.48	3.86	19.62	-4.08	23.70
	无纺布类	29.97	-2.91	32.88	4.30	28.58	-2.74	31.32
	合计	25.65	-1.76	27.41	3.43	23.98	-3.14	27.12
手术感	手术包	39.02	-2.99	42.01	1.38	40.62	0.30	40.32

项目		2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
		毛利率(%)	变动百分点	毛利率(%)	变动百分点	毛利率(%)	变动百分点	毛利率(%)
控	手术单	35.98	-2.21	38.19	1.26	36.92	-2.90	39.82
	手术衣	17.20	-1.34	18.54	-2.45	20.99	-3.09	24.08
	合计	33.38	-2.35	35.73	0.19	35.54	-0.62	36.16
压力治疗与固定	绷带	30.92	8.05	22.87	-9.18	32.05	-1.47	33.52
	压力袜	78.63	2.66	75.97	6.02	69.95	2.77	67.18
	合计	38.31	3.36	34.95	-3.33	38.28	0.35	37.93

注：毛利率变动幅度为变动前后毛利率之差。

2017年传统伤口护理类产品中纱布类产品和无纺布产品毛利率较上年分别下降了4.08个百分点和2.74个百分点，手术感控类产品中手术包、手术单、手术衣产品毛利率较上年上升了0.30个百分点、下降了2.90个百分点、下降了3.09个百分点，压力治疗与固定类产品中绷带类产品毛利率较下降了1.47个百分点、压力袜类产品上升了2.77个百分点。

2018年传统伤口护理类产品中纱布类产品和无纺布产品毛利率较上年分别上升了3.86个百分点和4.30个百分点，手术感控类产品中手术包、手术单、手术衣产品毛利率较上年上升了1.38个百分点、上升了1.26个百分点、下降了2.45个百分点，压力治疗与固定类产品中绷带类产品毛利率较下降了9.18个百分点、压力袜类产品上升了6.02个百分点。

2019年上半年传统伤口护理类产品中纱布类产品和无纺布产品毛利率较上年全年分别下降了1.37个百分点和2.91个百分点，手术感控类产品中手术包、手术单、手术衣产品毛利率较上年全年下降了2.99个百分点、2.21个百分点和1.34个百分点，压力治疗与固定类产品中绷带类产品毛利率较上年全年上升了8.05个百分点、压力袜类产品上升了2.66个百分点。

(2) 主要产品单价和单位成本的变化情况：

1) 报告期内，公司纱布类产品毛利率变动情况如下：

纱布类	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额

平均价格 (元/千克)	45.9160	4.92%	43.7628	0.08%	43.7277	-6.48%	46.7565
平均成本 (元/千克)	35.7653	6.80%	33.4881	-4.72%	35.1472	-1.48%	35.6747
毛利率(%)	22.11	-1.37	23.48	3.86	19.62	-4.08	23.70

注：毛利率变动幅度为变动前后毛利率之差，下同。

2017年，纱布类产品单价较2016年下降6.48%，单位成本较2016年下降了1.48%，毛利率下降了4.08个百分点。纱布类产品平均销售单价呈下降趋势，主要原因是公司针对部分重点客户进行了战略性调价。公司2017年阿拉山口振德投产后，公司向产业链上游延伸，由原先采购棉纱变更为直接采购棉花完成纺纱，使得纱布类的单位成本下降。

2018年，纱布类产品单价较2017年上升了0.08%，保持平稳，单位成本较2017年下降了4.72%，导致毛利率上升3.86个百分点。

2019年1-6月，纱布类产品单价较2018年全年上升了4.92%，单位成本较2018年全年上升了6.80%，导致毛利率下降了1.37个百分点。

2) 报告期内，无纺布类毛利率变动情况如下：

无纺布类	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
平均价格 (元/千克)	29.0172	8.19%	26.8200	4.04%	25.7796	-9.74%	28.5603
平均成本 (元/千克)	20.3195	12.88%	18.0016	-2.22%	18.4110	-6.14%	19.6151
毛利率(%)	29.97	-2.91	32.88	4.30	28.58	-2.74	31.32

2017年，无纺布类产品平均单价较2016年下降9.74%，平均单位成本较2016年下降6.14%，毛利率下降2.74个百分点。2017年平均单价和单位成本下降的主要原因系，无纺布类产品中，无纺布片为主要产品品种，其单价及单位成本相对较低，2017年该产品销售占比提高，降低了整体的无纺布类产品平均单价和单位成本。

2017年无纺布类产品平均单位成本下降幅度小于单价下降幅度，主要原因系：①生产水刺无纺布的主要原材料为粘胶、涤纶短纤。2017年粘胶短纤、涤纶短纤采购平均价格分别较2016年上升了7.97%、14.99%；②受产能限制，2017年公司部分外购水刺无纺布作为生产无纺布片的原料，外购水刺无纺布成本比自

产成本较高。

2018年,无纺布类产品平均单价较2017年上升4.04%,平均单位成本较2017年下降2.22%,毛利率上升4.30个百分点。2018年无纺布类产品平均单位成本下降,主要系当年无纺布类产品的主要原材料粘胶短纤和无纺布的采购单价较上年分别下降了8.48%和3.47%。

2019年1-6月,无纺布类产品平均单价较2018年全年上升8.19%,平均单位成本较2018年全年上升12.88%,导致毛利率下降2.91个百分点。

3) 报告期内,绷带类产品毛利率变动情况如下:

绷带	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
平均价格(元/卷)	1.1844	42.91%	0.8288	-8.84%	0.9092	6.80%	0.8513
平均成本(元/卷)	0.8182	27.99%	0.6393	3.48%	0.6178	9.15%	0.5660
毛利率(%)	30.92	8.05	22.87	-9.18	32.05	-1.47	33.52

2017年,绷带类产品平均单价较2016年上升了6.80%,单位成本较2016年上升了9.15%,毛利率下降了1.47个百分点,主要系钩边绷带和PBT绷带平均单价分别较去年提升了14.40%和8.44%,而单位成本上升主要系受原材料价格提升的影响。

2018年,绷带类产品平均单价较2017年下降了8.84%,单位成本较2017年上升了3.48%,毛利率下降了9.18个百分点,主要系PBT绷带和皱纹绷带平均单价分别较去年下降了10.00%和10.41%,而单位成本上升主要系受原材料价格提升的影响。

2019年1-6月,绷带类产品平均单价较2018年同期上升了42.91%,单位成本较2018年同期上升了27.99%,毛利率上升了8.05个百分点,主要系公司本期非同一控制下企业合并收购苏州美迪斯,苏州美迪斯主要生产销售绷带,且其产品整体单价、毛利率水平均高于公司原有绷带产品,故2019年1-6月公司绷带产品的整体单价及毛利率均有所上升。

4) 报告期内,手术单产品毛利率变动情况如下:

手术单	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
平均价格(元/件)	1.1003	-33.70%	1.6596	-1.27%	1.6809	-3.97%	1.7505
平均成本(元/件)	0.7037	-31.41%	1.0259	-3.24%	1.0603	0.65%	1.0534
毛利率(%)	35.98	-2.21	38.19	1.27	36.92	-2.90	39.82

2017年，手术单类产品平均单价较2016年下降了3.97%，单位成本较2016年上升了0.65%，毛利率下降了2.90个百分点。2017年手术单类产品平均单价下降了3.97%，主要系产品结构变化导致，单价较低的手术单产品占比提升。手术单类产品单位成本上升的主要原因系生产手术单的主要材料无纺布的采购单价较上年上升了6.69%，导致直接材料成本上升。手术主单成本相对较高，占比的提高也导致了单位平均成本的上升。

2018年，手术单类产品平均单价较2017年下降了1.27%，单位成本较2017年下降了3.24%，毛利率上升1.27个百分点，保持相对稳定。2018年手术单类产品平均成本下降，主要系当年手术单类产品的主要原材料无纺布的采购单价较上年下降了3.47%。

2019年1-6月，手术单类产品平均单价较2018年全年下降了33.70%，单位成本较2018年全年下降了31.41%，毛利率下降了2.21个百分点，一方面系公司本期自身销售的手术单类产品中，低单价、低毛利率的产品占比有所上升；另一方面系公司2018年9月非同一控制下企业合并收购的杭州浦健，杭州浦健的手术单类产品平均单价和毛利率相对较低。

5) 报告期内，手术包产品毛利率变动情况如下：

手术包	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
平均价格(元/件)	59.2801	34.32%	44.1329	-11.53%	49.8870	2.59%	48.6257
平均成本(元/件)	36.1494	41.24%	25.5948	-13.59%	29.6217	2.07%	29.0213
毛利率(%)	39.02	-2.99	42.01	1.39	40.62	0.31	40.32

2017年，手术包类产品平均单价较2016年上升了2.59%，单位成本较2016年上升了2.07%，毛利率上升了0.31个百分点。2018年，手术包类产品平均单

价较 2017 年下降了 11.53%，单位成本较 2017 年下降了 13.59%，毛利率上升了 1.39 个百分点。2017 年和 2018 年手术包类产品平均单价和成本波动主要与手术包内部产品结构变化相关。

2019 年 1-6 月，手术包类产品平均单价较 2018 年全年上升了 34.32%，单位成本较 2018 年同期上升了 41.24%，导致毛利率下降了 2.99 个百分点。2019 年 1-6 月手术包类产品平均单价和成本波动主要与手术包内部产品结构变化相关。

(3) 产品间毛利率差异的原因说明

1) 产品间毛利率对比情况如下：

项目		2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
		毛利率	毛利率	毛利率	毛利率
传统伤口护理	纱布类	22.11%	23.48%	19.62%	23.70%
	无纺布类	29.97%	32.88%	28.58%	31.32%
	小计	25.65%	27.41%	23.98%	27.12%
手术感控	手术包	39.02%	42.01%	40.62%	40.32%
	手术单	35.98%	38.19%	36.92%	39.82%
	手术衣	17.20%	18.54%	20.99%	24.08%
	小计	33.38%	35.73%	35.54%	36.16%
压力治疗与固定	绷带	30.92%	22.87%	32.05%	33.52%
	压力袜	78.63%	75.97%	69.95%	67.18%
	小计	38.31%	34.95%	38.28%	37.93%
现代伤口敷料	小计	52.71%	55.05%	55.06%	58.22%

2) 差异原因说明：

公司的手术感控类产品、现代伤口敷料类产品的毛利率高于传统伤口护理类产品，主要是因为两者在使用原材料、技术、生产工艺、产品用途、市场竞争程度等方面多有不同，因此在售价、成本方面存在差异。由于传统伤口护理类产品属于医用敷料中的传统类型产品，主要以棉纱等作为主要材料，且我国境内生产传统纱布类护理产品的厂商较多，市场竞争也更为激烈，而手术感控类产品、现代伤口敷料类产品属于新型医用敷料类产品，以纺粘无纺布作为主要原材料，生产工艺较为复杂，对产品质量要求更高，高端敷料市场竞争程度与传统护理类产品相比较低，因此毛利率较传统伤口护理类产品更高。

公司的压力治疗与固定类的产品主要为绷带、压力袜，受益于公司多年的研发投入，公司开发了多种类型的绷带，具有良好的功能性和防护效果，因此该类产品的毛利率水平较高，也提升了整体绷带类产品的平均毛利。压力袜产品由于特殊的客户群体，具有一定的市场壁垒，目前国内市场上尚处于导入期，因此毛利率也相对较高。

7、与可比公司对比分析

可比公司分业务板块的毛利率和收入占比情况如下：

证券简称	业务板块	2018年		2017年		2016年	
		毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
南卫股份	创可贴	24.57%	49.96%	32.71%	50.56%	34.37%	45.72%
	贴膏剂	48.83%	5.54%	48.76%	7.04%	54.15%	14.67%
	胶布胶带及绷带	14.70%	32.74%	9.36%	34.00%	10.89%	34.99%
	敷贴	53.38%	3.72%	39.79%	5.16%	45.28%	4.17%
	急救包	34.70%	3.95%	58.34%	2.18%	69.16%	0.20%
	其他	7.56%	4.09%	-4.67%	1.06%	40.38%	0.25%
	综合毛利率	23.46%	100.00%	26.43%	100.00%	29.60%	100.00%
奥美医疗	伤口与包扎护理	36.03%	61.37%	36.13%	66.15%	38.91%	65.83%
	手术/外科	23.62%	20.61%	25.82%	22.38%	30.41%	18.45%
	感染防护	-	2.52%	35.68%	2.92%	34.86%	3.33%
	组合包类	-	3.40%	31.96%	3.12%	28.94%	2.85%
	其他	-	12.10%	40.53%	5.43%	25.59%	9.55%
	综合毛利率	31.38%	100.00%	33.92%	100.00%	35.65%	100.00%
维力医疗	麻醉系列	47.84%	29.82%	48.82%	30.27%	51.13%	28.20%
	导尿类	23.96%	28.15%	22.87%	28.68%	30.84%	29.47%
	护理	19.14%	14.05%	24.26%	15.16%		0.00%
	呼吸类	32.25%	9.76%	31.28%	12.76%	38.95%	12.65%
	销售货物	26.97%	9.12%	29.68%	8.76%	29.47%	10.15%
	泌尿外科	76.95%	7.00%	74.26%	3.07%		0.00%
	引流类	-	-	-	-	25.24%	13.31%
	其他	22.71%	2.10%	19.88%	1.29%	42.04%	6.23%
	综合毛利率	35.17%	100.00%	34.15%	100.00%	37.40%	100.00%

证券简称	业务板块	2018年		2017年		2016年	
		毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
三鑫医疗	注射器类	27.69%	17.67%	38.37%	22.67%	37.21%	27.70%
	输液输血类	15.76%	14.87%	16.62%	20.01%	20.61%	27.45%
	留置导管类	56.22%	13.09%	51.47%	12.75%	54.53%	12.82%
	血液净化类	28.36%	53.30%	27.96%	43.55%	33.15%	30.06%
	其他	23.19%	1.07%	11.71%	1.02%	23.88%	1.97%
	综合毛利率	29.96%	100.00%	30.88%	100.00%	33.39%	100.00%
蓝帆医疗	健康防护手套	23.91%	60.27%	31.95%	96.49%	27.29%	99.16%
	其他产品	65.83%	39.73%	16.33%	3.51%	11.98%	0.84%
	综合毛利率	40.57%	100.00%	31.40%	100.00%	27.16%	100.00%
可比公司毛利率平均值		32.11%		31.36%		32.64%	
公司	传统伤口护理产品	27.41%	52.76%	23.98%	53.68%	27.12%	56.02%
	压力治疗与固定产品	34.95%	11.54%	38.28%	12.99%	37.93%	15.99%
	手术感控产品	35.73%	27.40%	35.54%	25.31%	36.16%	22.22%
	现代伤口敷料	55.05%	4.58%	55.06%	3.84%	58.22%	3.62%
	棉纱	14.42%	2.85%	10.59%	2.77%	-	-
	机器设备	18.58%	0.07%	38.07%	0.51%	34.11%	0.26%
	其他	16.34%	0.79%	15.67%	0.90%	11.01%	1.89%
	综合毛利率	31.36%	100.00%	29.59%	100.00%	31.70%	100.00%

由上表可见，发行人与可比公司毛利率平均值较为接近。与发行人产品结构相近的奥美医疗 2016 年、2017 年和 2018 年的毛利率分别为 35.65%、33.92% 和 31.38%，同期发行人的综合毛利率为 31.70%、29.59% 和 31.36%，两者毛利率接近。发行人与其他可比公司产品毛利率差异，主要系产品结构、采购和销售模式、销售区域差异以及产品成本和定价模式差别所致：

(1) 产品结构差异

可比公司中，南卫股份主营胶类医用敷料，从产品特性上来讲，盈利能力略高于纱布绷带类敷料产品，2016 年、2017 年和 2018 年其毛利率分别为 29.60%、26.43% 和 23.46%，整体与发行人毛利率接近；奥美医疗主营医用敷料产品的生产与销售，主营业务及主要产品与振德医疗较为相近，毛利率与发行人接近；维

力医疗主营气管插管、留置导尿管、喉罩等医用导管类产品，毛利率高于发行人；三鑫医疗主营一次性注输类医疗器械，也属于医用耗材范畴，毛利率与发行人接近。蓝帆医疗 2016 年和 2017 主营产品为一次性 PVC 医疗用手套，毛利率与发行人接近，2018 年主营产品新增心脏支架及介入性心脏手术相关器械产品，附加值较高，因此 2018 年毛利率高于发行人。

（2）采购和销售模式

就采购模式而言，南卫股份、奥美医疗、蓝帆医疗等同行公司大都根据订单进行生产和原材料采购，与发行人采购模式类似。总体而言，采购模式对毛利率影响不大。

就销售模式而言，奥美医疗与南卫股份主要以 OEM 为主，同时有一部分自主品牌的销售；维力医疗境外销售以 OEM/ODM 模式为主，境内销售通过经销的模式实现；三鑫医疗境外销售以 OEM 模式为主，境内销售通过经销商进行；蓝帆医疗主要通过 OEM/ODM 模式开展境外业务，境内销售自主品牌产品通过经销模式实现。

公司境外医用敷料产品以 OEM 方式开展，同时境内销售自主品牌产品，与可比公司中奥美医疗的销售模式和发行人相似，毛利率也较为接近。可比公司销售模式具体情况如下：

公司名称	主要产品	销售模式	销售占比
奥美医疗 002950.SZ	伤口与包扎护理、手术外科产品、感染防护、组合包类产品系列	境内：包括直销、买断式经销、代理式经销和电商自营平台等多种销售模式 境外：OEM 模式为主	主要来源于直销（海外）模式
南卫股份 603880.SH	创可贴、贴膏剂、医用胶布胶带、敷贴、运动保护产品、急救包、护理产品等产品系列	经销模式和直销模式互相结合	收入主要来源于直销模式
蓝帆医疗 002382.SZ	医疗健康防护手套、心脏支架和介入性心脏手术相关器械	境内市场：经销模式 海外市场：OEM/ODM 模式为主	收入主要来源于直销（海外）模式
三鑫医疗 300453.SZ	注射类、输液输血类、留置导管类和血液净化类 4 大系列一次性医疗器械	经销模式和直销模式互相结合	收入主要来源于经销模式
维力医疗 603309.SH	气管插管、留置导尿管、喉罩、血透管路等医用导管	境外：OEM 境内：经销模式为主	收入主要来源于经销模式

（3）产品成本和定价

就产品定价模式而言，奥美医疗、南卫股份、蓝帆医疗、三鑫医疗等可比公司均采用在产品成本基础进行一定幅度的加成方式进行 OEM 产品定价。

由于可比公司产品结构差异，生产工艺复杂程度不同，成本加成幅度有所差异。维力医疗主要产品系气管插管、留置导尿管等介入式医用耗材，毛利相对较高；三鑫医疗主要产品系一次性注输类医疗器械，产品附加值也相对较高，定价时，加成空间相对较高。奥美医疗产品与发行人类似，海外业务以 OEM 模式生产医用敷料为主，产品成本和定价方式接近，毛利率也相近。

8、上下游产业波动的影响

医用敷料按材料可分为传统敷料、新型敷料；按形态可分为纱布型、无纺布型、泡沫型及复合型等。棉纱、无纺布卷材是我国医用敷料的重要原料，棉纱行业、无纺布行业成为了我国医用敷料行业重要的上游行业。棉花、棉纱、无纺布等原材料价格的波动将直接影响公司的生产成本，进而影响公司的盈利能力和盈利水平。

我国医用敷料行业的下游主要为医院及药店，即医药销售终端。随着国内医疗条件的改善以及人均医疗支出的增加，国内市场需求旺盛，需求巨大。另外，作为医用敷料出口企业，公司也同时受益于全球老龄化带来的护理需求增加的业务机会，为行业企业的发展提供了良好的外部环境。报告期内，公司销售规模稳步增长，在稳外销，努力拓展内销的市场策略指导下，公司内销市场开拓也呈现了良好格局，毛利率较高的内销业务规模逐年上升，对公司整体毛利率的提升起到了积极作用。

（四）利润主要来源及经营成果变化分析

报告期内，公司利润表主要项目构成如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	76,207.22	100.00%	142,885.67	100.00%
减：营业成本	52,803.24	69.29%	98,072.99	68.64%
税金及附加	566.96	0.74%	1,617.81	1.13%

销售费用	7,755.46	10.18%	11,779.82	8.24%
管理费用	7,795.91	10.23%	11,099.91	7.77%
研发费用	2,254.40	2.96%	5,691.34	3.98%
财务费用	1,083.59	1.42%	2,377.23	1.66%
加：其他收益	3,711.16	4.87%	3,463.19	2.42%
投资收益（损失以“-”号填列）	-74.56	-0.10%	-753.66	-0.53%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-18.04	-0.01%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-20.18	-0.03%	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-73.34	-0.10%	-440.42	-0.31%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-111.65	-0.15%	-802.33	-0.56%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-74.20	-0.10%	1,628.42	1.14%
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	7,304.90	9.59%	15,341.77	10.74%
加：营业外收入	15.47	0.02%	69.48	0.05%
减：营业外支出	28.87	0.04%	255.52	0.18%
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	7,291.50	9.57%	15,155.72	10.61%
减：所得税费用	1,066.72	1.40%	2,167.83	1.52%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	6,224.78	8.17%	12,987.89	9.09%
项目	2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	130,644.25	100.00%	103,489.93	100.00%
减：营业成本	91,990.42	70.41%	70,688.66	68.30%
税金及附加	1,488.30	1.14%	1,435.31	1.39%
销售费用	8,931.87	6.84%	7,743.01	7.48%
管理费用	10,127.00	7.75%	10,569.08	10.21%
研发费用	4,365.69	3.34%	3,110.28	3.01%
财务费用	2,963.21	2.27%	1,701.39	1.64%
加：其他收益	3,885.17	2.97%	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-23.23	-0.02%	684.54	0.66%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-23.23	-0.02%	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	572.25	0.44%	-386.24	-0.37%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-446.43	-0.34%	-614.39	-0.59%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	34.67	0.03%	-8.66	-0.01%

二、营业利润（亏损以“-”号填列）	14,800.20	11.33%	7,917.45	7.65%
加：营业外收入	58.09	0.04%	2,404.05	2.32%
减：营业外支出	122.38	0.09%	358.04	0.35%
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	14,735.90	11.28%	9,963.45	9.63%
减：所得税费用	2,524.45	1.93%	1,675.20	1.62%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	12,211.45	9.35%	8,288.26	8.01%

1、营业收入分析

报告期内，营业收入的变动情况详见本章“二、（一）营业收入分析”。

2、营业成本分析

报告期内，营业成本的变动情况详见本章“二、（二）营业成本分析”。

3、期间费用分析

报告期内，公司各期期间费用如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	7,755.46	10.18%	11,779.82	8.24%	8,931.87	6.84%	7,743.01	7.48%
管理费用	7,795.91	10.23%	11,099.91	7.77%	10,127.00	7.75%	10,569.08	10.21%
研发费用	2,254.40	2.96%	5,691.34	3.98%	4,365.69	3.34%	3,110.28	3.01%
财务费用	1,083.59	1.42%	2,377.23	1.66%	2,963.21	2.27%	1,701.39	1.64%
合计	18,889.36	24.79%	30,948.29	21.66%	26,387.77	20.20%	23,123.76	22.34%

报告期内，公司期间费用率分别为22.34%、20.20%、21.66%和24.79%。其中管理费用率和销售费用率相对较高，财务费用率相对较低。

（1）销售费用

公司销售费用具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运费	2,928.16	37.76%	5,342.21	45.35%	4,235.91	47.42%	3,080.93	39.79%
职工薪酬	2,370.23	30.56%	3,189.32	27.07%	2,463.89	27.59%	2,189.22	28.27%

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
宣传推广费	515.53	6.65%	620.52	5.27%	442.09	4.95%	426.09	5.50%
办公差旅费	1,200.68	15.48%	1,371.78	11.65%	1,067.05	11.95%	1,029.87	13.30%
业务招待费	334.03	4.31%	298.28	2.53%	299.73	3.36%	315.08	4.07%
其他	406.83	5.25%	957.71	8.13%	423.21	4.74%	701.81	9.06%
合计	7,755.46	100.00%	11,779.82	100.00%	8,931.87	100.00%	7,743.01	100.00%

报告期内，公司销售费用主要为运费、职工薪酬、办公差旅费和宣传推广费等。该四项费用合计占同期销售费用比例分别为 86.87%、91.91%、89.34%和 90.45%。

随着公司销售规模逐步扩大，销售费用逐年增长。2017年、2018年销售费用分别较上年增长 15.35%和 31.89%。2019年 1-6月销售费用继续上升。2017年、2018年和 2019年 1-6月销售费用主要项目金额波动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年		2017年		2016年
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
运费	2,928.16	5,342.21	26.12%	4,235.91	37.49%	3,080.93
职工薪酬	2,370.23	3,189.32	29.44%	2,463.89	12.55%	2,189.22
宣传推广费	515.53	620.52	40.36%	442.09	3.76%	426.09
办公差旅费	1,200.68	1,371.78	28.56%	1,067.05	3.61%	1,029.87
合计	7,014.60	10,523.84	28.20%	8,208.94	22.05%	6,726.11
营业收入	76,207.22	142,885.67	9.37%	130,644.25	26.24%	103,489.93

2018年销售费用较 2017年增长 31.89%，主要系销售运费、销售人员职工薪酬、办公差旅费等项目增加综合影响所致。公司销售费用的增长与公司收入结构逐步变化存在密切联系。

2016-2018年，公司按境内外分区域的主营业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
境外	96,850.78	68.32%	94,563.15	73.04%	77,797.02	76.62%

境内	44,899.84	31.68%	34,901.27	26.96%	23,735.13	23.38%
合计	141,750.62	100.00%	129,464.41	100.00%	101,532.15	100.00%

从销售区域来看，2016-2018年，公司外销收入占比分别为76.62%、73.04%和68.32%，呈现逐年下降的态势；同时，内销收入增长较快，2016-2018年收入占比持续上升，分别为23.38%、26.96%和31.68%。国内市场近年来保持了较快的增长速度，而且得益于医改的推进，将在未来继续保持增长。公司销售费用的增长与公司顺应市场变化，积极开拓国内市场密切相关。报告期内，公司内销团队扩张较快，内销业务快速增长，引起相关费用包括内销运费、职工薪酬以及办公差旅费等上升。2018年公司实现境内销售44,899.84万元，较上年同期增长28.65%（2018年剔除棉纱、设备销售收入的影响后，公司医用敷料境内销售收入较上年同期增长31.41%）。此外，报告期内公司水刺无纺布、绷带等部分生产线逐步由公司位于绍兴的生产基地转移至位于许昌的生产基地，运输至邻近港口的运费也相应增加。

2017-2018年销售费用主要项目金额波动情况如下：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年
	金额	增幅	金额	增幅	金额
运费	5,342.21	26.12%	4,235.91	37.49%	3,080.93
职工薪酬	3,189.32	29.44%	2,463.89	12.55%	2,189.22
办公差旅费	1,371.78	28.56%	1,067.05	3.61%	1,029.87
合计	9,903.31	27.51%	7,766.85	23.28%	6,300.02
营业收入	142,885.67	9.37%	130,644.25	26.24%	103,489.93

2018年销售费用较2017年增长较多，主要系销售运费、销售人员职工薪酬和办公差旅费等项目增加综合影响所致。

1) 内销业务等业务增长导致职工薪酬、办公差旅费增长

2018年，公司销售费用中职工薪酬和办公差旅费增长较快，主要系公司重视国内市场、积极拓展内销业务，公司在内销业务快速发展背景下扩张销售团队。公司2017-2018年营销人员人数变动情况如下：

项目	2018年末	2017年末	增幅
内销收入（万元）	44,899.84	34,901.27	28.65%[注]

项目	2018 年末	2017 年末	增幅
营销人员数量（人）	198	161	22.98%
职工薪酬（万元）	3,189.32	2,463.89	29.44%
办公差旅费（万元）	1,371.78	1,067.05	28.56%

注：剔除棉纱、设备销售收入的影响后，公司 2018 年医用敷料境内销售收入较上年同期增长 31.41%。

由上表可见，公司职工薪酬以及办公差旅费的增长幅度与公司营销人员的增长幅度相匹配，具有合理性。

2) 运费增长的原因

由于医用敷料产品特点，多属于轻泡货物（即单位体积较轻的货物），因此物流费用单价一般按照运输体积、重量和运输半径确定。一方面，2018 年公司实现境内销售 44,899.84 万元，较上年同期增长 28.65%（剔除棉纱、设备销售收入的影响后，公司 2018 年医用敷料境内销售收入较上年同期增长 31.41%），内销运费 1,337.05 万元，较上年同期增加 52.09%。主要原因为本期运费单价基本保持平稳，但随着内销收入规模快速增长和区域拓展，内销产品运量和运输半径有较大增长，导致本期内销运费较上期相应增加。另一方面，2018 年公司外销运费 4,005.16 万元，较上年同期增加 648.36 万元，同比增长 19.31%。主要原因为公司外销业务中，由生产工厂运送至港口的运费由公司承担，而近两年公司水刺无纺布、绷带等部分生产线由公司位于绍兴的生产基地转移至位于许昌生产基地，许昌运输至港口的运输费用增加。

公司许昌生产基地三家子公司 2018 年和 2017 年营业收入和运输费用的情况如下：

单位：万元

年份	2018 年	2017 年	增幅
河南振德营业收入	5,694.38	1,351.38	321.38%
许昌正德营业收入	29,296.61	25,760.60	13.73%
许昌振德营业收入	53,808.47	40,676.54	32.28%
营业收入小计	88,799.46	67,788.52	30.99%
运输费用小计	3,189.26	2,427.25	31.39%

由绍兴运往宁波港、上海港和由许昌运往青岛港的内陆运费大致情况比较如下：

单位：元/40 尺高柜

运输路径	2018 年
绍兴——宁波港	1,500
绍兴——上海港	2,700
鄞陵（许昌）——青岛港	5,200

综上所述，2018 年销售费用增幅明显高于营业收入增幅，一方面系公司内销业务发展导致营销人员增加，从而导致销售费用中职工薪酬和办公差旅费增幅加大；另一方面系公司内销业务发展和部分生产线转移导致运输半径增长，从而导致销售费用中运费增幅较大。

2019 年 1-6 月销售费用继续上升，主要系销售运费、销售人员职工薪酬、办公差旅费等项目增加综合影响所致。公司不断发力内销业务，内销团队扩张较快，内销业务快速增长引起的相关费用上升。2019 年 1-6 月公司实现境内销售 26,209.83 万元，较上年同期增长 30.18%（2019 年 1-6 月剔除棉纱、设备销售收入的影响后，公司医用敷料境内销售收入较上年同期增长 37.31%）。此外，公司水刺无纺布、绷带等部分生产线由公司位于绍兴的生产基地逐步转移至位于许昌生产基地，转移过程还在持续中，许昌运输至港口的运输费用增加。同时，公司在 2019 年初重点拓展电商业务，前期电商的推广以及电商平台的软件服务费用较高。

（2）管理费用

报告期内，公司管理费用具体明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	5,006.97	64.23%	6,733.92	60.67%	6,675.87	65.92%	5,414.18	51.23%
税金（注）	-	-	-	-	-	-	199.64	1.89%
折旧摊销费	667.20	8.56%	1,126.10	10.15%	1,149.33	11.35%	1,271.56	12.03%
办公差旅经费	1,021.54	13.10%	1,538.09	13.86%	1,179.43	11.65%	1,162.28	11.00%

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
业务招待费	183.43	2.35%	186.10	1.68%	225.95	2.23%	242.62	2.30%
中介费用	283.62	3.64%	389.88	3.51%	214.19	2.12%	404	3.82%
租赁费	210.88	2.70%	352.00	3.17%	172.78	1.71%	160.65	1.52%
股份支付	-	-	-	-	-	-	1,023.96	9.69%
其他	422.26	5.42%	773.82	6.97%	509.44	5.03%	690.2	6.53%
合计	7,795.91	100.00%	11,099.91	100.00%	10,127.00	100.00%	10,569.08	100.00%

注：根据财政部《增值税会计处理规定》（财会〔2016〕22号）以及《关于〈增值税会计处理规定〉有关问题的解读》，公司将2016年5-12月及2017年度、2018年度、2019年1-6月房产税、土地使用税、印花税和车船税的发生额列报于“税金及附加”项目，2016年5月之前的发生额仍列报于“管理费用”项目。

上表中股份支付具体情况如下：

以公司2016年1月引入外部投资者增资价格作为参考，每股公允价格为10.6667元。据此，2016年部分员工以低于外部投资人增资价格受让发行人股份所形成的股份支付如下：

年份	股份变动事项	股份数量 (股)	增资或转让价格 (元/股)	外部投资人 增资价格 (元/股)	确认的股份 支付费用 (万元)
2016年	沈振芳向阿拉山口巨英转让股权	340,000.00	5.30	10.6667	182.47
	沈振芳向黄胜伟、谌小杰、陈明等人转让股权	1,568,000.00	5.30	10.6667	841.50

注：股份支付金额=（外部投资人增资价格-增资或转让价格）×股份数量。

公司对上述股份支付费用计入管理费用，同时确认资本公积的增加。

报告期内公司管理费用支出随着销售规模扩大稳步增长，管理费用主要构成为职工薪酬、折旧摊销及办公差旅经费，三项费用合计占同期管理费用的比例分别为74.26%、88.92%、84.67%和85.89%。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，管理费用主要项目波动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年		2017年		2016年
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
职工薪酬	5,006.97	6,733.92	0.87%	6,675.87	23.30%	5,414.18
折旧摊销费	667.20	1,126.10	-2.02%	1,149.33	-9.61%	1,271.56
办公差旅经费	1,021.54	1,538.09	30.41%	1,179.43	1.48%	1,162.28
合计	6,695.72	9,398.10	4.37%	9,004.63	14.74%	7,848.02
营业收入	76,207.22	142,885.67	9.37%	130,644.25	26.24%	103,489.93

(3) 研发费用

报告期内，公司研发费用构成及波动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年		2017年		2016年
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
研发人员薪酬	798.82	2,019.85	45.29%	1,390.25	39.69%	995.24
研发领用存货	942.60	2,641.52	18.77%	2,224.12	38.99%	1,600.22
燃料动力费	37.81	151.01	99.98%	75.51	16.89%	64.60
折旧及摊销费用	123.86	271.28	56.31%	173.55	37.08%	126.61
设计、测试及装备调试费	195.48	363.17	1.26%	358.65	106.49%	173.69
其他	155.83	244.51	70.28%	143.59	-4.23%	149.93
合计	2,254.40	5,691.34	30.37%	4,365.69	40.36%	3,110.28
营业收入	76,207.22	142,885.67	9.37%	130,644.25	26.24%	103,489.93

公司研发费用主要为研发人员薪酬和研发领用存货。报告期内，公司研发费用主要系公司重视新产品研发，聘用的研发人员及领用的研发材料所致。

(4) 财务费用

报告期内，公司财务费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
利息支出	1,337.46	2,193.46	2,226.23	2,678.15
减：利息收入	278.53	172.49	162.24	266.10
汇兑损益	-219.25	46.99	690.31	-985.02
银行手续费和其他	243.90	309.28	208.91	274.36

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
合计	1,083.59	2,377.23	2,963.21	1,701.39

报告期内，公司财务费用主要由利息支出构成，利息支出逐年下降的主要原因系公司优化资产负债结构，货币资金余额有所增加，票据结算规模和贷款余额有所下降，导致相关利息支出有所下降，另外公司 2018 年 4 月首次公开发行并上市后，公司现金流情况进一步改善；报告期内汇兑损益变动主要原因系 2016 年人民币贬值，使得公司 2016 年实现汇兑收益 985.02 万元；2017 年人民币升值，使得公司 2017 年确认汇兑损失 690.31 万元。2019 年 1-6 月人民币总体贬值，使得公司 2019 年 1-6 月实现汇兑收益 219.25 万元。

（五）非经常性损益对经营成果的影响

公司报告期内的非经常性损益明细请参见本募集说明书“第六章 财务会计信息”之“四、最近三年一期的主要财务指标及非经常性损益明细表”之“（三）公司最近三年一期非经常性损益明细表”。

报告期内，公司的非经常性损益主要是获得的政府补助、理财收益以及同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的净损益。2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，归属于母公司股东的非经常性损益净额分别为 2,098.07 万元、3,556.69 万元、3,397.35 万元和 2,938.97 万元，占利润总额的比重分别为 21.06%、24.14%、22.42% 和 40.31%。

（六）税收优惠情况

1、增值税

出口货物实行“免、抵、退”税政策，出口退税率为 0%、6%、9%、10%、13% 和 16%。

根据财政部、税务总局、海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（2019 年第 39 号），自 2019 年 4 月 1 日起纳税人发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16% 和 10% 税率的，税率分别调整为 13%、9%；原适用 16% 税率且出口退税率为 16% 的出口货物，出口退税率调整至 13%；原适用 10% 税率且出口退税率为 10% 的出口货物、跨境应税行为，出口退税率调整至 9%。

2、所得税

根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室国科火字〔2016〕149号文，公司通过高新技术企业复审，认定有效期2016-2018年度，公司2016-2018年减按15%的税率计缴企业所得税。目前高新技术企业正在复审中，2019年1-6月减按15%的税率计缴企业所得税。

2017年12月7日，公司收购的子公司苏州美迪斯取得了由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局颁发的编号为GR201732002437的高新技术企业证书，有效期3年，子公司苏州美迪斯2019年执行15%的企业所得税优惠税率。

根据国家税务总局《关于新疆困难地区新办企业所得税优惠政策的通知》(财税〔2011〕53号文)和财政部、国家税务总局、国家发展改革委、工业和信息化部《新疆困难地区重点鼓励发展产业企业所得税优惠目录》(财税〔2011〕60号文)的有关规定，子公司阿拉山口振德属于新疆困难地区新办采用新型纺纱技术等自动化设备生产高品质纱线的5万锭以上棉纺织生产企业，享受两免三减半的所得税优惠政策。经向阿拉山口市国家税务局备案，子公司阿拉山口振德自2017年1月1日起享受两免三减半的所得税优惠政策。

根据国家税务总局《关于新疆困难地区新办企业所得税优惠政策的通知》(财税〔2011〕53号文)和财政部、国家税务总局、国家发展改革委、工业和信息化部《新疆困难地区重点鼓励发展产业企业所得税优惠目录》(财税〔2016〕85号文)的有关规定，子公司新疆振德属于新疆困难地区新办采用无梭织机、大圆机等先进织造设备生产高档机织、针织纺织品生产企业，享受两免三减半的所得税优惠政策。经向阿拉山口市国家税务局备案，子公司新疆振德自2018年1月1日起享受两免三减半的所得税优惠政策。

根据国家税务总局《关于贯彻落实扩大小型微利企业减半征收企业所得税范围有关问题的公告》(公告〔2015〕17号文)和根据财政部、国家税务总局《关于小型微利企业所得税优惠政策的通知》(财税〔2015〕34号)的有关规定，自2015年1月1日至2017年12月31日，对年应纳税所得额低于30万元(含30万元)的小型微利企业，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业

所得税。子公司阿拉山口嘉德 2016 年度、2017 年度应纳税所得额不超过 30 万元(含)，所得减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

根据财政部、国家税务总局《关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》(财税[2018]77 号)，自 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，将小型微利企业的年应纳税所得额上限由 50 万元提高至 100 万元，对年应纳税所得额低于 100 万元(含 100 万元)的小型微利企业，其所得减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。子公司阿拉山口嘉德和杭州浦健 2018 年应纳税所得额低于 100 万元，其所得减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

根据财政部、国家税务总局《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税〔2016〕36 号)，子公司许昌正德公共租赁住房免征增值税；根据财政部、国家税务总局《关于公共租赁住房税收优惠政策的通知》(财税〔2015〕139 号)，子公司许昌正德公共租赁住房免征土地税、印花税和房产税。

根据《国家税务总局关于出口加工区耗用水、电、气准予退税的通知》(国税发〔2002〕116 号)规定，子公司阿拉山口振德生产出口货物耗用的电准予退还所含的增值税。

(七) 利润表其他项目分析

1、信用减值损失、资产减值损失

报告期内，公司信用减值损失、资产减值损失为应收账款、其他应收款的坏账损失、存货跌价损失以及固定资产减值损失。具体明细如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
信用减值损失	73.34	440.42	-572.25	386.24
存货跌价损失	111.65	802.33	446.43	486.18
固定资产减值	-	-	-	128.21
合计	184.99	1,242.75	-125.82	1,000.62

报告期内，公司信用减值损失、资产减值损失主要由坏账损失和存货跌价损失构成。2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，公司坏账损失分别为 386.24 万元、-572.25 万元、440.42 万元和 73.34 万元。存货跌价损失分别为 486.18 万

元、446.43 万元、802.33 万元和 111.65 万元，系公司根据存货计提政策计提了跌价准备。

2、投资收益

报告期内，公司投资收益具体明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
权益法核算的长期股权投资收益	-5.30	-18.04	-23.23	-
远期结售汇汇兑损益	-169.17	-1,289.80	-	-
理财产品投资收益	99.91	554.18	-	684.54
合计	-74.56	-753.66	-23.23	684.54

2018 年公司投资收益主要为远期结售汇汇兑损益，远期结售汇汇兑损失 1,289.80 万元。2018 年公司理财产品投资收益实现 554.18 万元，主要系公司使用闲置募集资金购买现金管理产品实现收益。

2019 年 1-6 月公司投资收益主要为远期结售汇汇兑损益和购买现金管理产品产生的投资收益，远期结售汇汇兑损失 169.17 万元。2019 年 1-6 月，公司理财产品投资收益实现 99.91 万元，主要系公司使用闲置募集资金购买现金管理产品实现收益,以及公司当期收购的子公司苏州美迪斯购买现金管理产品实现收益。

3、资产处置收益

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
固定资产处置收益	-74.20	750.61	34.67	-8.66
无形资产处置收益	-	877.81	-	-
合计	-74.20	1,628.42	34.67	-8.66

2018 年公司资产处置收益 1,628.42 万元，主要系公司位于东湖街道小皋埠村（原皋埠镇皋北村）和皋埠镇集体村的两宗土地使用权及地上建筑物由高新区管委会有偿收回，增加本期资产处置收益 1,772.44 万元。

2019 年 1-6 月公司资产处置收益-74.20 万元，主要系公司处置机器设备、运输工具等固定资产所致。

4、其他收益

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
政府补助	3,711.16	3,463.19	3,885.17	-
其中：与收益相关的政府补助	3,553.26	3,100.71	3,598.80	-
与资产相关的政府补助	157.90	362.48	286.37	-
合计	3,711.16	3,463.19	3,885.17	-

根据财政部 2017 年 5 月 10 日发布的《关于印发修订<企业会计准则第 16 号—政府补助>的通知》（财会[2017]15 号）的相关规定，将自 2017 年 1 月 1 日起与公司日常活动有关的政府补助从“营业外收入”项目重分类至“其他收益”项目。

5、营业外收入和支出

报告期内，公司的营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
政府补助	-	23.00	46.00	2,266.28
其中：与收益相关的政府补助	-	23.00	46.00	2,167.99
与资产相关的政府补助	-	-	-	98.29
罚款利得	-	6.54	-	-
无需支付款项	0.60	26.21	3.88	110.04
其他	14.87	13.73	8.21	27.73
合计	15.47	69.48	58.09	2,404.05

报告期内，公司营业外收入主要为政府补助。报告期内，公司收到计入营业外收入的政府补助金额分别为 2,266.28 万元、46.00 万元、23.00 万元和 0.00 万元。2017 年计入营业外收入的政府补助金额较上期减少较多，主要系因本期公司对政府补助的会计处理按照财政部 2017 年 5 月 10 日发布的《关于印发修订<企业会计准则第 16 号—政府补助>的通知》（财会[2017]15 号）的相关规定执行，将自 2017 年 1 月 1 日起与公司日常活动有关的政府补助从“营业外收入”项目重分类至“其他收益”项目，与企业日常活动无关的计入营业外收入。

报告期内公司营业外支出主要为固定资产处置损失，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
非流动资产毁损报废损失	0.36	128.92	41.69	184.51
地方水利建设基金	1.40	3.18	3.13	79.03
罚款、滞纳金	8.75	25.17	32.04	20.89
对外捐赠	16.19	93.51	9.98	6.86
赔款支出	-	-	35.11	59.08
其他	2.17	4.74	0.43	7.66
合计	28.87	255.52	122.38	358.04

6、所得税费用

报告期内所得税费用明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
当期所得税费用	925.55	2,074.56	2,554.20	2,115.42
递延所得税费用	141.17	93.27	-29.75	-440.22
合计	1,066.72	2,167.83	2,524.45	1,675.20

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司所得税费用分别为1,675.20万元、2,524.45万元、2,167.83万元和1,066.72万元。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量基本情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	2,672.09	2,024.58	19,136.40	15,526.55
投资活动产生的现金流量净额	-12,999.35	-16,162.61	-14,542.01	3,346.30
筹资活动产生的现金流量净额	7,535.16	34,927.71	-1,670.30	-26,581.03
汇率变动对现金的影响	384.37	-1,336.79	-690.31	985.02
现金及现金等价物净增加额	-2,407.74	19,452.88	2,233.77	-6,723.15

(一) 经营活动现金流量

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
营业收入	76,207.22	142,885.67	130,644.25	103,489.93
销售商品、提供劳务收到的现金	78,362.38	139,634.66	133,374.78	104,091.21
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	102.83%	97.72%	102.09%	100.58%
经营活动产生现金流量净额	2,672.09	2,024.58	19,136.40	15,526.55
净利润	6,224.78	12,987.89	12,211.45	8,288.26
经营活动产生现金流量净额/净利润	42.93%	15.59%	156.71%	187.33%

由上表可见，报告期内公司销售商品、提供劳务收到的现金对营业收入覆盖比例整体较高。

2016年、2017年，公司经营活动产生的现金流量净额对净利润的覆盖比例整体较高。2018年经营活动产生现金流量净额显著偏离当年实现净利润，主要系公司为应对棉花价格上涨带来的经营风险，加大了棉花采购备货。2018年末公司原材料较上年末增加了15,683.76万元。此外，公司2018年末应收账款较上年末增加了7,786.53万元。2019年1-6月经营活动产生现金流量净额低于当期实现净利润。2019年6月末公司原材料较上年末增加了2,022.50万元。此外，公司2019年6月末应收账款较上年末增加了2,763.84万元。

2018年经营活动现金流量净额与净利润的勾稽如下：

单位：万元

年份	2018年
净利润	12,987.89
加：资产减值准备	1,242.75
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5,908.94
无形资产摊销	241.57
长期待摊费用摊销	30.90
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)	-1,628.42
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	128.92
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-
财务费用(收益以“-”号填列)	2,240.45
投资损失(收益以“-”号填列)	753.66

年份	2018年
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	93.27
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-
存货的减少(增加以“-”号填列)	-17,392.54
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-8,194.36
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	5,611.56
其他	-
经营活动产生的现金流量净额	2,024.58
2)不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:	-
债务转为资本	-
一年内到期的可转换公司债券	-
融资租入固定资产	-
3)现金及现金等价物净变动情况:	-
现金的期末余额	24,217.91
减: 现金的期初余额	4,765.03
加: 现金等价物的期末余额	-
减: 现金等价物的期初余额	-
现金及现金等价物净增加额	19,452.88

2019年1-6月经营活动现金流量净额与净利润的勾稽如下:

单位: 万元

期间	2019年1-6月
净利润	6,224.78
加: 资产减值准备	184.99
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	3,029.80
无形资产摊销	162.99
长期待摊费用摊销	31.46
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)	74.20
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	-
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	20.18
财务费用(收益以“-”号填列)	1,118.21
投资损失(收益以“-”号填列)	74.56
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	107.95
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-

期间	2019年1-6月
存货的减少(增加以“-”号填列)	-1,541.78
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-9,193.34
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	2,378.09
其他	-
经营活动产生的现金流量净额	2,672.09
2)不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:	-
债务转为资本	-
一年内到期的可转换公司债券	-
融资租入固定资产	-
3)现金及现金等价物净变动情况:	
现金的期末余额	21,810.18
减: 现金的期初余额	24,217.91
加: 现金等价物的期末余额	-
减: 现金等价物的期初余额	-
现金及现金等价物净增加额	-2,407.74

(二) 投资活动现金流量

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月,公司投资活动产生的现金流量净额分别为3,346.30万元、-14,542.01万元、-16,162.61万元和-12,999.35万元。报告期内,公司投资活动支出主要为厂房建设、购买固定资产和土地使用权、购买现金管理等产品、收购子公司等所支付的现金。

(三) 筹资活动现金流量

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月,公司筹资活动产生的现金净流量分别为-26,581.03万元、-1,670.30万元、34,927.71万元和7,535.16万元。公司筹资活动产生的现金流入主要系吸收投资、首次公开发行募集资金及取得借款所收到的现金。公司筹资活动产生的现金流出主要为偿还借款所支付的现金。2016年度公司筹资活动产生的现金流出金额较大,主要系当年归还了关联方拆借款所致。

四、资本性支出

（一）最近三年一期资本性支出情况

报告期内公司的主要资本性支出如下表所示：

单位：万元

支出内容	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11,677.13	22,670.18	14,444.74	15,922.71
小计	11,677.13	22,670.18	14,444.74	15,922.71

报告期内，公司的资本性支出主要包括购买设备、土地、新建厂房、股权收购等。公司报告期内的资本性支出均围绕主业进行，不存在跨行业投资的情况。

（二）未来可预见的资本性支出

截至报告期末，公司未来可预见的重大资本性支出计划主要为本次募集资金投资项目的投资支出以及围绕产业链上下游相关资产的收购及投资。其中，本次募集资金投资项目的投资支出详见本募集说明书“第八章 本次募集资金运用”。

此外，2019年7月5日，公司第一届董事会第二十七次会议审议通过《关于公司收购资产暨对外担保的议案》，同意子公司香港新起点联合 Multigate Medical 在英国设立的全资子公司 Multigate UK 收购 Berendsen Healthcare 拥有的与医用耗材相关的部分经营性资产/负债及相关业务。

五、报告期会计政策和会计估计变更情况

公司报告期内的会计政策变更为企业会计准则变化引起的会计政策变更，具体情况如下：

1、2017年，公司对政府补助的会计处理按照财政部2017年5月10日发布的《关于印发修订〈企业会计准则第16号—政府补助〉的通知》（财会[2017]15号）的相关规定执行，对原会计政策进行相应变更，修改财务报表列报，在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”科目，将自2017年1月1日起与公司日常活动有关的政府补助从“营业外收入”项目重分类至“其他收益”项目，与企业日常活动无关的计入营业外收入。

2、2018年，公司根据《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表

格式的通知》（财会〔2018〕15号）及其解读和企业会计准则的要求编制2018年度财务报表，此项会计政策变更采用追溯调整法。

2017年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据		应收票据及应收账款	189,269,286.45
应收账款	189,269,286.45		
应收利息		其他应收款	7,319,373.87
应收股利			
其他应收款	7,319,373.87		
固定资产	538,343,791.27	固定资产	538,343,791.27
固定资产清理			
在建工程	55,753,065.97	在建工程	55,753,065.97
工程物资			
应付票据	57,250,000.00	应付票据及应付账款	191,272,007.90
应付账款	134,022,007.90		
应付利息	558,668.42	其他应付款	16,764,824.02
应付股利			
其他应付款	16,206,155.60		
管理费用	144,926,857.59	管理费用	101,270,001.64
		研发费用	43,656,855.95
收到其他与经营活动有关的现金[注]	82,507,176.41	收到其他与经营活动有关的现金	91,527,176.41
收到其他与投资活动有关的现金[注]	9,020,000.00	收到其他与投资活动有关的现金	

[注]：根据财政部会计司《关于2018年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》等相关规定，将实际收到的与资产相关的政府补助9,020,000.00元在现金流量表中的列报由“收到其他与投资活动有关的现金”调整为“收到其他与经营活动有关的现金”。

2016年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据		应收票据及应收账款	177,517,677.22
应收账款	177,517,677.22		
应收利息		其他应收款	8,036,781.80
应收股利			

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
其他应收款	8,036,781.80		
固定资产	496,639,431.54	固定资产	496,639,431.54
固定资产清理			
在建工程	11,662,236.57	在建工程	11,662,236.57
工程物资			
应付票据	32,660,000.00	应付票据及应付账款	149,110,126.33
应付账款	116,450,126.33		
应付利息	760,627.97	其他应付款	25,032,095.54
应付股利			
其他应付款	24,271,467.57		
管理费用	136,793,635.65	管理费用	105,690,831.09
		研发费用	31,102,804.56
收到其他与经营活动有关的现金[注]	197,961,051.14	收到其他与经营活动有关的现金	214,652,451.14
收到其他与投资活动有关的现金[注]	16,691,400.00	收到其他与投资活动有关的现金	

[注]: 根据财政部会计司《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》等相关规定, 将实际收到的与资产相关的政府补助 16,691,400.00 元在现金流量表中的列报由“收到其他与投资活动有关的现金”调整为“收到其他与经营活动有关的现金”。

3、财政部于 2017 年度颁布了《企业会计准则解释第 9 号——关于权益法下投资净损失的会计处理》《企业会计准则解释第 10 号——关于以使用固定资产产生的收入为基础的折旧方法》《企业会计准则解释第 11 号——关于以使用无形资产产生的收入为基础的摊销方法》及《企业会计准则解释第 12 号——关于关键管理人员服务的提供方与接受方是否为关联方》。公司自 2018 年 1 月 1 日起执行上述企业会计准则解释, 执行上述解释对公司期初财务数据无影响。

4、财政部于 2017 年度颁布了修订的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期保值》以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》(以上 4 项准则以下统称“新金融工具准则”), 并要求境内上市的企业自 2019 年 1 月 1 日起施行新金融工具相关会计准则。公司自规定之日起开始执行。公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年修订新金融工具准则。于 2019 年 1 月 1 日之前的金融工具确认和计量与新金融工具准则要求不一致的, 公司按照新金融工具准则的要求进行衔接调整。涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则要求不

一致的，不调整可比期间信息。金融工具原账面价值和新金融工具准则施行日的新账面价值之间的差额，计入 2019 年 1 月 1 日留存收益或其他综合收益。经分析，执行新金融工具准则对公司资产负债表相关项目无实质性影响，无需调整财务报表相关科目年初余额。

5、财政部于 2019 年 4 月 30 日发布《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号），对一般企业财务报表格式进行了修订。公司根据财会[2019]6 号规定的财务报表格式编制 2019 年中期财务报表，并采用追溯调整法调整了可比期间相关财务报表列报。

2018 年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据及应收账款	271,293,022.10	应收票据	4,158,425.09
		应收账款	267,134,597.01
应付票据及应付账款	239,803,487.43	应付票据	50,450,000.00
		应付账款	189,353,487.43
资产减值损失	12,427,506.45	信用减值损失（损失以“-”填列）	-4,404,209.92
		资产减值损失	-8,023,296.53

2017 年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据及应收账款	189,269,286.45	应收票据	-
		应收账款	189,269,286.45
应付票据及应付账款	191,272,007.90	应付票据	57,250,000.00
		应付账款	134,022,007.90
资产减值损失	-1,258,175.64	信用减值损失（损失以“-”填列）	5,722,467.58
		资产减值损失	-4,464,291.94

2016 年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据及应收账款	177,517,677.22	应收票据	-
		应收账款	177,517,677.22

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应付票据及应付账款	149,110,126.33	应付票据	32,660,000.00
		应付账款	116,450,126.33
资产减值损失	10,006,240.40	信用减值损失（损失以“-”填列）	-3,862,375.80
		资产减值损失（损失以“-”填列）	-6,143,864.60

六、重大担保、诉讼及其他或有事项、行政处罚和重大期后事项情况

（一）重大担保、诉讼、仲裁及其他或有事项等

截至本募集说明书签署之日，公司无需要说明的重大担保、未决诉讼、仲裁及其他或有事项。

（二）行政处罚

截至本募集说明书签署之日，公司受到行政处罚的具体情况如下：

1、行业监管相关的行政处罚

2019年1月10日，绍兴市市场监督管理局出具了《行政处罚决定书》，因公司生产的部分医用外科口罩（3万只医用外科口罩，货值金额合计为9,031.23元）口罩带断裂强度不符合标准规定，依据《医疗器械监督管理条例》对公司做出如下处罚：1、责令改正；2、并处罚款3万元整。公司已足额上交了相关罚款，并主动召回涉及的医用外科口罩。

根据绍兴市市场监督管理局出具的《关于不属于重大违法违规的证明》：“本局认为，上述违法事实情节较轻且已主动召回产品，未造成严重后果，不属于重大违法违规行为，本局做出的上述行政处罚不属于重大行政处罚。”

2019年4月12日，苏州市市场监督管理局出具了《行政处罚决定书》，因苏州美迪斯2018年6月生产的退热贴768片（货值金额合计768元）不符合苏械备20150924号《退热贴》规定的要求，依据《医疗器械监督管理条例》对公司做出如下处罚：1、责令苏州美迪斯改正；2、并处罚款35,000元。

根据《医疗器械监督管理条例》的规定：生产、经营、使用不符合强制性标准或者不符合经注册或者备案的产品技术要求的医疗器械的，由县级以上人民政

府食品药品监督管理局责令改正，没收违法生产、经营或者使用的医疗器械；违法生产、经营或者使用的医疗器械货值金额不足 1 万元的，并处 2 万元以上 5 万元以下罚款；货值金额 1 万元以上的，并处货值金额 5 倍以上 10 倍以下罚款；情节严重的，责令停产停业，直至由原发证部门吊销医疗器械注册证、医疗器械生产许可证、医疗器械经营许可证。根据苏州市市场监督管理局出具的《证明》，确认：美迪斯上述违法行为情节较轻，且其已进行整改，未造成严重后果，不属于重大违法违规行为。

根据以上，苏州美迪斯的上述处罚不属于情节严重的重大违法行为。苏州美迪斯 70%的股权于 2019 年 1 月 28 日变更至发行人名下。根据《关于苏州美迪斯医疗运动用品有限公司之股权转让协议》约定，“因本次股权转让交接日之前原因或行为致使苏州美迪斯受到损伤、赔偿责任或处罚，原股东承担赔偿责任。”本次苏州美迪斯收到行政处罚决定书事项不会对公司生产经营及业绩产生重大影响。

2019 年 6 月 5 日，绍兴市越城区市场监督管理局出具绍越市监罚字（2019）136 号《行政处罚决定书》，认定发行人存在生产不符合强制性标准的医疗纱布块的行为，违反了《医疗器械监督管理条例》第六条第一款的规定，根据《医疗器械监督管理条例》第六十六条的规定，对发行人责令改正，并处罚款 2 万元。发行人对上述违规行为已进行了整改并缴纳了罚款。

根据绍兴市越城区市场监督管理局出具的《证明》：“本局认为，上述违法事实情节较轻且未造成严重后果，不属于重大违法违规行为，本局作出的上述行政处罚不属于重大行政处罚。”

2、环境保护相关的行政处罚

公司报告期内环境保护方面的行政处罚详见本募集说明书“第四章 公司基本情况”之“八、公司主营业务的具体情况”之“（六）安全生产及环境保护情况”。

3、税收相关的行政处罚

2016 年 7 月 15 日，绍兴市国家税务局稽查局出具《税务行政处罚决定书》（绍市国税稽罚[2016]66 号），因对将一批资产腹部垫等次品无偿赠送他人未视

同销售,依据《税收征管法》对公司处补缴税款 13,093.65 元的 50% 罚款计 6,548.83 元。公司已足额上交了相关罚款。

根据绍兴市国家税务局稽查局出具的《关于不属于重大违法违规的证明》：“上述处罚作出后，公司已足额补缴了税款和罚款。公司不具有主观故意，上述违法事实情节较轻且未造成严重后果，不属于重大违法违规行为，本局作出的相关行政处罚为一般行政处罚，不属于重大行政处罚”。

4、消防相关的行政处罚

2016 年 10 月 17 日，淮南经济技术开发区公安消防大队出具了《行政处罚决定书》（淮开公（消）行罚决字[2016]第 0014 号），因消防设施、器材、消防安全标志配置、设置不符合标准，擅自停用、拆除消防设施、器材，依据《消防法》，对安徽振德处以罚款 1 万元。安徽振德已足额上交了相关罚款，并纠正了相关违法行为。

根据淮南经济技术开发区公安消防大队出具的《关于不属于重大违法违规的证明》：“上述处罚作出后，安徽振德对上述违规行为进行了整改并验收合格，按时足额缴纳了上述罚款。本大队认为，安徽振德不具有主观故意，上述违法事实情节较轻且未造成严重后果，不属于重大违法违规行为，本大队作出的相关行政处罚为一般行政处罚，不属于重大行政处罚”。

2017 年 4 月 1 日，淮南经济技术开发区公安消防大队出具了《行政处罚决定书》（淮开公（消）行罚决字[2017]第 0007 号），因 1#车间改建未经消防验收擅自投入使用，依据《消防法》，对安徽振德处以罚款 3 万元。安徽振德已足额上交了相关罚款，并已经淮南经济技术开发区公安消防大队验收整体达标，可投入使用。

根据淮南经济技术开发区公安消防大队出具的《关于不属于重大违法违规的证明》：“本大队认为，安徽振德上述违法事实情节较轻且未造成严重后果，不属于重大违法违规行为，本大队作出的相关行为处罚为一般行政处罚，不属于重大行政处罚。”

2018 年 5 月 11 日，阿拉山口市公安消防大队出具了《行政处罚决定书》（阿公（消）行罚决字[2018]0018 号），因阿拉山口振德医用纺织有限公司室外消火

栓无水，消防设施未保持完好有效，依据《消防法》，给予阿拉山口振德处以罚款 1.85 万元。阿拉山口振德已对上述行为进行了整改，并按时、足额缴纳了全部罚款。

根据阿拉山口市公安消防大队出具的《关于不属于重大违法违规的证明》：“本单位认为，阿拉山口振德医用纺织有限公司上述违法行为情节较轻且未造成严重后果，不属于重大违法违规行为，本单位作出的上述行政处罚不属于重大行政处罚”。

5、海关相关的行政处罚

2017 年 1 月 20 日和 2017 年 2 月 16 日，黄岛海关分别出具了《当场处罚决定书》（黄关简违字[2017]0014-17 号，黄关简违字[2017]0037 号），因工作人员失误，将境内货源地录制错误，对振德医疗处以警告。公司已根据要求纠正了有关录制错误。

6、质监相关的行政处罚

2017 年 4 月 26 日，淮南市质量技术监督局出具了《行政处罚决定书》（（皖淮）质监罚字[2017]第 2 号），因安徽振德使用无有效检验报告的压力管道及厂内机动车辆，对安徽振德处以罚款 5 万元。安徽振德已足额上交了相关罚款，并纠正了相关违法行为。根据淮南市质量技术监督局经济开发区分局出具的《关于不属于重大违法违规的证明》：“上述处罚作出后，该单位按时足额缴纳了上述罚款。本局认为，安徽振德上述违法事实情节较轻且未造成严重后果。接到处罚后，认错态度诚恳，积极整改了隐患”。

上述处罚发生后，公司采取了多项措施加强内部控制，防止此类事件再次发生。其中，（1）部分医用外科口罩口罩带连接断裂强度出现异常的主要原因是偶发性设备异常。事件发生后，公司高度重视，立即组织生产、品质、销售等相关部门对该批次医用外科口罩的生产、储存和流通各环节进行核查，为避免该批次产品造成不良影响，公司已对该批次产品及时、主动启动了召回；公司已对医用外科口罩生产的控制系统进行升级，提高生产设备的稳定性和异常停机的自动化控制，加强内部数据监测，避免类似事件再次发生；（2）苏州美迪斯本次退热贴“包装密封性”的检验结果为“气泡溢出不符合要求”主要原因系偶发性包

装材料异常。事件发生后，苏州美迪斯立即联系供应商采取整改措施，同时将库存退热贴包装材料报废处理，并对包装密封性测试方法重新定义并对检测人员进行培训，加强内部产品和包装材料的检测，避免类似事件再次发生。针对其他相关事项，公司均积极整改，加强内部控制，增强相关责任人的意识，相关整改措施获得了主管机关的认可。

（三）重大期后事项

2019年7月5日，公司第一届董事会第二十七次会议审议通过《关于公司收购资产暨对外担保的议案》，同意子公司香港新起点联合 Multigate Medical 在英国设立的全资子公司 Multigate UK 收购 Berendsen Healthcare 拥有的与医用耗材相关的部分经营性资产/负债及相关业务，具体交易方案如下：

由 Berendsen Healthcare 独资新设 Rocialle Healthcare，并将标的资产以 10,052,608 英镑的初始对价（最终交易对价将根据交割时标的资产涉及的营运资本调整、增值税和资本免税额等情况进行相应调整）转让至 Rocialle Healthcare。标的资产转让完成后，香港新起点与 Multigate UK 将联合收购 Berendsen Healthcare 持有的 Rocialle Healthcare 100% 股权，以达成本次购买标的资产的目的。其中香港新起点将以 55 英镑的股权对价收购 Rocialle Healthcare 55% 股权，Multigate UK 将以 45 英镑的股权对价收购 Rocialle Healthcare 45% 股权。

香港新起点将联合 Multigate UK 按照对 Rocialle Healthcare 的持股比例进行同比例增资（增资总额为上述资产转让最终交易对价，香港新起点增资资金来源为上市公司对其的增资），Rocialle Healthcare 将用增资款支付上述标的资产的最终交易对价。

董事会同意公司、香港新起点、Multigate Medical、Multigate UK 及 Berendsen Healthcare 签署《关于出售与收购 Rocialle Healthcare Limited 全部股份的协议》等交易文件，同意公司与 Multigate Medical 签署《关于 Rocialle Healthcare Limited 的股东协议》。

董事会同意授权公司董事长或其指定的授权代理人在不超过 7,000,000 英镑（暨双方收购总对价不超过 12,727,273 英镑）的交易额度内全权办理本次资产收购具体事宜(包括但不限于签署相关文件)。

董事会同意公司及 Multigate Medical 对香港新起点、Multigate UK 以及 Rocialle Healthcare 在《关于出售与收购 Rocialle Healthcare Limited 全部股份的协议》、《关于出售与收购 Rocialle 和 Guardian SU 业务转让协议》中需承担的支付义务提供连带责任担保，公司在不超过 12,000,000 英镑的额度内承担担保义务。

2019 年 7 月 5 日，公司、香港新起点、Multigate Medical Products Pty Ltd、Multigate UK 及 Berendsen Healthcare 签署《关于出售与收购 Rocialle Healthcare Limited 全部股份的协议》，公司与 Multigate Medical 签署了关于本次交易收购完成后关于 Rocialle Healthcare 经营管理事项约定的《关于 Rocialle Healthcare Limited 的股东协议》。

截至本募集说明书签署之日，上述收购已完成交割。

除上述外，截至本募集说明书签署之日，公司无其他需要说明的重大期后事项。

七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）财务状况

目前，公司资产规模稳定，资产流动性较强，财务状况良好。本次募集资金到位以后，公司所有者权益和资产总额将有所增长，资产负债率将进一步降低，资产负债结构将更加稳健，短期内公司的流动比率将有所提高。从所有者权益来看，股本和资本公积将大幅增长。另外，随着公司持续盈利，股东权益将会进一步增加。

未来公司将坚持稳健的财务政策，保持良好的财务状况，努力扩大经营活动产生的现金流量，控制财务风险。

（二）盈利能力

医用敷料产品是公司目前的主要产品。报告期内，公司主营业务突出，建立了良好的品牌声誉和客户资源，收入和利润规模保持平稳增长，利润率保持稳定。未来公司将继续巩固并扩大公司主要产品的市场优势，并继续研发新产品、开拓新市场、寻找新的利润增长点。随着公司产品品类增加、市场范围和销售渠道进

一步拓展、生产及管理效率提升，公司的盈利能力将进一步提升。

第八章 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 44,000.00 万元（含 44,000.00 万元），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	功能性敷料及智能物流中心建设项目	50,000.00	33,000.00
2	补充流动资金	11,000.00	11,000.00
合计		61,000.00	44,000.00

注：上述募投项目拟投入募集资金金额不含基本预备费及铺底流动资金。

本次公开发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述项目资金需要，资金缺口部分由公司自筹资金解决。在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、募集资金拟投资项目概况

（一）功能性敷料及智能物流中心建设项目

1、项目概况

本项目名称为功能性敷料及智能物流中心建设项目，计划总投资 50,000.00 万元，拟投入募集资金不超过 33,000.00 万元，拟在绍兴市越城区皋埠镇建设生产车间、智能仓库及办公大楼等建筑及构筑物 7.85 万平方米，购置行业内先进的泡沫敷料、湿膜敷料及一次性表皮细胞分离器等生产设备，并配套智能仓库系统、压缩空气系统及供配电系统等辅助生产系统，达到年产各类医用敷料等医疗器材 8,000 万件的生产能力。本项目建设期为 36 个月，由公司实施，实施地点为浙江省绍兴市越城区皋埠镇银洲路 1 号地块。

2、项目背景

(1) 政策推动敷料行业产业升级

2015年8月，国务院正式印发了《中国制造2025》，指出要提高医疗器械的创新能力和产业化水平，重点发展智能型康复辅具等系列产品。

2016年10月25日，中共中央和国务院印发了《“健康中国2030”规划纲要》，指出要大力发展生物药、化学药新品种、优质中药、高性能医疗器械、新型辅料包材和制药设备，推动重大药物产业化，加快医疗器械转型升级，提高具有自主知识产权的医学诊疗设备、医用材料的国际竞争力。

2016年11月7日，由工业和信息化部等六部委联合制定的《医药工业发展规划指南》正式出台，其中植入介入产品和医用材料成为重点发展领域之一。植入介入产品和医用材料包括全降解冠脉支架，人工关节和脊柱，3D打印骨科植入物，组织器官诱导再生和修复材料，心脏起搏器，植入式左心室辅助装置，脑起搏器，人工耳蜗，牙种植体，眼科人工晶体，新型敷料，可降解快速止血材料和医用粘接剂等。

2017年11月，由国家发展改革委员会出台的《增强制造业核心竞争力三年行动计划（2018-2020年）》指出，将高端医疗器械与药品关键技术产业化作为增强制造业核心竞争力的重点领域之一，明确高技术医疗器械和创新药品产业升级方向，并从推广应用、政策衔接、资金支持、组织协调与动态监管等五方面保障落实。

上述政策的出台有望加快我国医用敷料行业产品升级的速度，推动我国医用敷料行业快速发展。

(2) 功能性医用敷料消费需求不断增加

与传统敷料相比，功能性敷料具有减轻换药痛苦、缩短愈合时间、减少换药次数、降低医务人员的劳动强度、降低综合治疗成本、换药操作简便易行等优点。随着国民经济发展，居民医疗消费增长和健康需求的增加，包括伤口护理类医用敷料在内的我国医疗器械行业取得了快速发展。根据《中国医疗器械蓝皮书（2019版）》分析，2018年中国医疗器械规模约为5,304亿元，同比增长19.86%。其中医用卫生材料及敷料所属的低值医用耗材市场规模约为641亿元，同比增长

19.81%。根据 Kalorama Information 测算，全球伤口护理类医用敷料市场的销售额到 2022 年将达到 261 亿美元。从发展趋势看，随着人们生活水平的不断提高，医疗支出持续增加，人们对功能性敷料的需求日益迫切，未来功能性敷料的占比将进一步扩大。

（3）提升创新能力是我国医用敷料行业发展的核心

我国医用敷料出口优势产品主要是棉花、纱布、绷带等天然材料类医用敷料，但这些产品附加价值不高，技术难度较低。因此，我国医用敷料产业亟待提升产业整体的创新能力以应对出口形势的不确定性。如果能充分利用国家政策的支持，改进企业自身管理体系的同时，积极主动创新、加大研发投入，紧跟全球技术发展潮流，开发出符合疾病发展趋势、可提高临床治疗效率和舒适度的独家专利产品、应用新技术的创新产品，将占据市场先机，构建差异化优势。

3、项目必要性

（1）丰富公司产品结构，实现可持续发展

公司主营业务系医用敷料的生产、研发与销售，主要产品线涵盖现代伤口敷料、手术感控产品、传统伤口护理产品及压力治疗与固定产品。经过多年的积累，公司已成为国内医用敷料生产企业中产品种类较为齐全、规模领先的企业之一。本次募投项目达产后，公司将形成一次性表皮细胞分离器和湿膜敷料、泡沫敷料等各类功能性敷料合计 8,000 万件的生产能力。一次性表皮细胞分离器及湿膜敷料、泡沫敷料等功能性敷料的技术含量较高，附加值较高，如本次投资项目顺利实施，将进一步丰富公司产品线，有利于公司产品结构的优化调整，增强竞争力，有利于公司实现可持续发展。

（2）增强公司储运能力，提高公司仓储物流效率

随着公司业务不断发展壮大，公司现有仓储空间和设施已不能满足公司日益增长的生产及业务规模，同时传统的储运运作模式和储运设施已不能适应公司发展的需要。公司智能物流中心的建设，符合行业未来发展方向及公司仓储物流需求，有利于提高公司仓储物流的运作效率。

（3）进一步巩固公司行业地位

公司是我国医用敷料行业中具有综合领先优势的生产企业，近年来在中国医用敷料生产企业中排名均稳居前三。本次募投项目达产后，公司将完成对一次性表皮细胞分离器、湿膜敷料和泡沫敷料等功能性敷料的战略布局，同时增强公司的仓储物流运作效率，从而进一步巩固公司行业地位，有效提升公司整体效益。

4、项目可行性

（1）项目符合国家产业政策导向

2011年3月，国家发改委发布第9号令《产业结构调整指导目录（2011年本）》。2013年2月，国家对《目录》进行修正，发布新的国家发改委第21号令《产业结构调整指导目录（2011年本）（修正）》，并于2013年5月1日起实施，对照修正后的《目录》，本项目的建设符合第一类鼓励类第十三项“医药”中第6款“新型医用诊断医疗仪器设备、微创外科和介入治疗装备及器械、医疗急救及移动式医疗装备、康复工程技术装置、家用医疗器械、新型计划生育器具（第三代宫内节育器）、新型医用材料、人工器官及关键元器件的开发和生产，数字化医学影像产品及医疗信息技术的开发与应用”项中的“新型医用材料的开发和生产”，属于国家鼓励的建设项目。

本次募投项目主要用于功能性敷料生产项目建设，符合国家产业政策指导方向。

（2）技术和人才保障

公司践行“源于市场，终于市场”的研发理念，并制定了“自主深入研究、广泛深入合作、拥有核心技术”的研发策略。为了增强自身实力，公司一方面成立了企业研究院并组建了研究团队，对外同浙江大学等国内知名高校开展科研合作，为公司的研发创新提供了坚实的技术基础；另一方面，公司同国外知名品牌商开展长期深入的合作，在此过程中逐步培养自身的国际化视野，更加准确地把握商业与技术发展的前沿信息。

目前，公司已经形成了完整的研发体系，研究院由研究一部、研究二部、研究三部、工程部、检测部、法规部、对外合作办公室等部门组成，从事各类产品的研究开发和技术成果转化工作。现如今，研究开发团队已有一百余名专业人员，对国际医用敷料行业研究动态进行着长期跟踪，以更好地选择研发品种，开发出

满足终端需求的产品。

本次募投项目主要用于生产一次性表皮细胞分离器、湿膜敷料和泡沫敷料等功能性敷料，是对公司现有主营业务产品的扩展与延伸。公司以丰富的行业技术和人才储备为支撑，保障项目顺利实施。募投项目原材料来源稳定，并采用国际先进的工艺技术，选用国内外先进成熟的生产设备，同时公司广泛地同生产厂家进行技术交流和协商合作。综上可知，本募投项目在技术上具备可行性。

（3）营销体系保障

经过多年的发展，目前公司已经构建了覆盖全球各主要市场的营销网络。在国际市场上，公司同多家国外知名医疗器械品牌商构建了高效稳定的业务合作体系，并通过提供优质的产品与服务，赢得了境外客户的信任。现如今，公司的产品已经覆盖欧洲、北美洲、亚洲、南美洲、非洲和大洋洲的多个国家和地区。据中国医药保健品进出口商会信息统计，公司连续多年位列我国医用敷料出口前三甲。而在国内市场，公司凭借自有品牌开展销售，客户已经涵盖了全国大部分省市，产品进入了众多医疗机构和连锁药店，目前已经形成了稳定的市场体系。

公司已经建立了完善的营销体系，营造了良好的品牌形象，这为其自身产品日后的推广奠定了良好的市场基础，使产品更易被市场接纳，从而为项目的顺利实施提供了坚实的保障。

5、项目投资计划

功能性敷料及智能物流中心建设项目预计总投资 50,000.00 万元，具体投资情况如下：

单位：万元

投资方向	投资金额	拟使用募集资金金额
项目建设投资	40,000.00	33,000.00
流动资金及建设期利息	10,000.00	0.00
小计	50,000.00	33,000.00

6、项目效益分析

该项目的建设周期约为 36 个月。经初步测算，本次投资项目财务内部收益率为 19.75%，投资回收期为 6.24 年。

7、项目批复文件

本项目已在绍兴市越城区发展和改革局完成备案。

本项目用地已取得浙(2018)绍兴市不动产权第 0057806 号《不动产权证书》，证载土地面积 66,610.00m²，折合约 99.92 亩。

本项目的环境保护情况已经绍兴市环境保护局越城区（高新区）分局批准。

8、产品注册进展情况

国家对第一类医疗器械实行备案管理，第二类、第三类医疗器械实行注册管理。湿膜敷料和一次性表皮细胞分离器分别属于第三类和第二类医疗器械，需要实行注册管理。

根据《医疗器械注册管理办法》的规定，关于第二类、第三类医疗器械的注册大致需要经过如下主要步骤：（1）申请注册检验；（2）取得预评价意见、注册检验报告；（3）报送临床试验审批申请资料；（4）获得受理；（5）技术审评机构进行技术评审；（6）关于临床试验申请的一次性补正通知；（7）进行补充资料；（8）关于临床试验的技术审评；（9）取得临床试验批件；（10）开展临床试验；（11）临床试验总结；（12）提交产品注册申请；（13）产品注册申请获得受理；（14）关于产品注册申请的一次性补正通知；（15）进行补充资料；（16）关于产品注册的技术评审；（17）准予注册。

公司本次募投项目的新增产能，用于生产以泡沫敷料为主的功能性敷料，将有助于丰富和优化公司产品结构，提升公司产品的差异化程度，帮助公司进一步巩固行业地位。其中，本次募投项目建设年产 8,000 万件的功能性敷料产品，具体情况如下：

产品名称	年产量（万件）	用途
泡沫敷料	7,500.00	现代伤口护理
湿膜敷料	495.00	现代伤口护理
一次性表皮细胞分离器	5.00	表皮细胞分离及收集
合计	8,000.00	-

本次募投项目 93.75%的产能主要集中于泡沫敷料，且泡沫敷料已取得医疗器械注册证，注册证编号：国械注准 20173643101，为项目的总体实施提供了现

实基础。湿膜敷料和一次性表皮细胞分离器产品注册证书尚未取得，其最近进展情况如下：

（1）湿膜敷料

湿膜敷料的产品注册已进入根据《医疗器械注册补充资料通知》进行补充资料环节，即上述主要步骤序号（15）。

目前公司正根据国家药品监督管理局医疗器械技术评审中心出具的《医疗器械注册补充资料通知》补充相关资料。根据《医疗器械注册管理办法》的规定，“技术审评机构应当自收到补充资料之日起 60 个工作日内完成技术审评；受理注册申请的食品药品监督管理部门应当在技术审评结束后 20 个工作日内作出决定。对符合安全、有效要求的，准予注册，自作出审批决定之日起 10 个工作日内发给医疗器械注册证，经过核准的产品技术要求以附件形式发给申请人。”

公司目前预计将于 2020 年完成湿膜敷料的产品注册。

（2）一次性表皮细胞分离器

一次性表皮细胞分离器目前正在进行临床试验，即上述主要步骤序号（10）。一次性表皮细胞分离器的临床试验正在正常推进，公司目前预计于 2019 年完成临床试验总结，2020 年提出产品注册申请，并于 2021 年完成产品注册。

按照目前预计的相关产品注册进度和项目建设进度的情况如下：

名称	临床试验	产品注册申请	产品注册	项目投产
泡沫敷料	已完成	已完成	已完成	
湿膜敷料	已完成	已提交	2020 年	-
一次性表皮细胞分离器	2019 年	2020 年	2021 年	-
本次募投项目	-	-	-	2022 年

综上，湿膜敷料和一次性表皮细胞分离器的产品注册申请正在流程中，不存在可预见的影响上述产品注册的重大障碍或重大不确定事项；泡沫敷料已取得医疗器械注册证，湿膜敷料和一次性表皮细胞分离器的产品注册进度与本次募投项目的实施进度相匹配。

9、项目新增产能的消化措施

(1) 本次募投项目必要性、合理性

①现有产品的产能利用率

2016年-2018年，公司现有的现代伤口敷料的产能、产量及销量情况如下：

单位：万平方米

年份	现代伤口敷料				
	产能	产量	销量	产销率	产能利用率
2018年	277	256.56	254.76	99.30%	92.62%
2017年	190	182.65	186.70	102.22%	96.13%
2016年	197	184.20	175.92	95.50%	93.50%

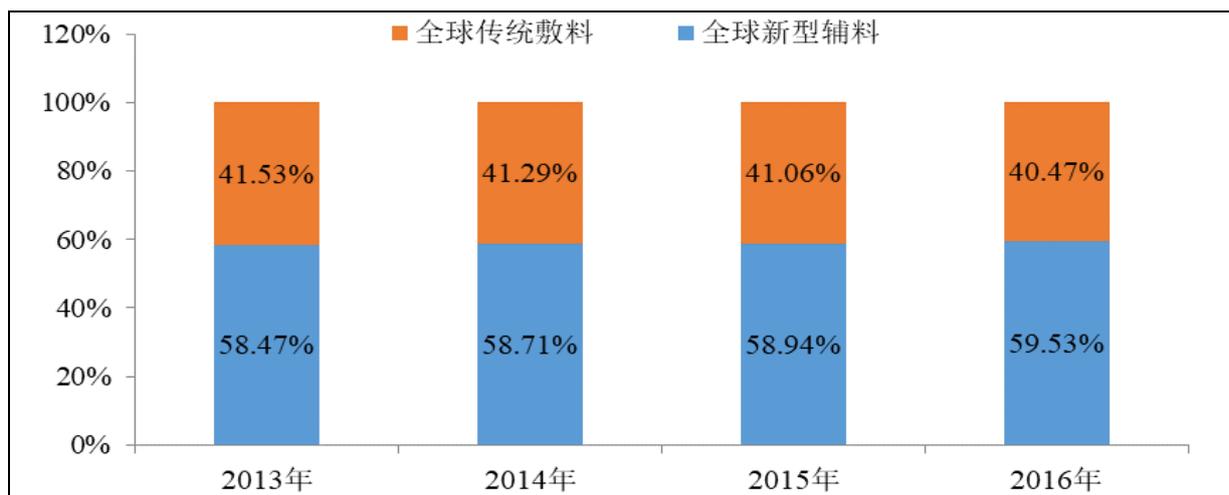
公司现有的现代伤口敷料的产能利用率较高，最近三年内分别达到 93.50%、96.13% 和 92.62%。

公司现代伤口敷料产品的销售收入增速较快，2016-2018年的复合增长率达到 32.09%，同期主营业务收入的复合增长率为 18.16%。现代伤口敷料发展势头良好，是公司发展的业务重点之一。

②市场需求变化趋势

本次募投项目涉及的泡沫敷料、湿膜敷料等功能性敷料均属于新型敷料。与传统敷料相比，新型敷料具有减轻换药痛苦、缩短愈合时间、减少换药次数、降低医务人员的劳动强度、降低综合治疗成本、换药操作简便易行等优点。2016年，新型敷料在全球的占比达到 59.53%，在发达地区的占比可达 80% 以上。从发展趋势看，随着人们生活水平的不断提高，医疗支出持续增加，人们对新型敷料的需求日益迫切，未来新型敷料的占比将进一步扩大。

全球传统敷料和新型敷料的市场占比



注：数据来源于广州标点医药信息股份有限公司。

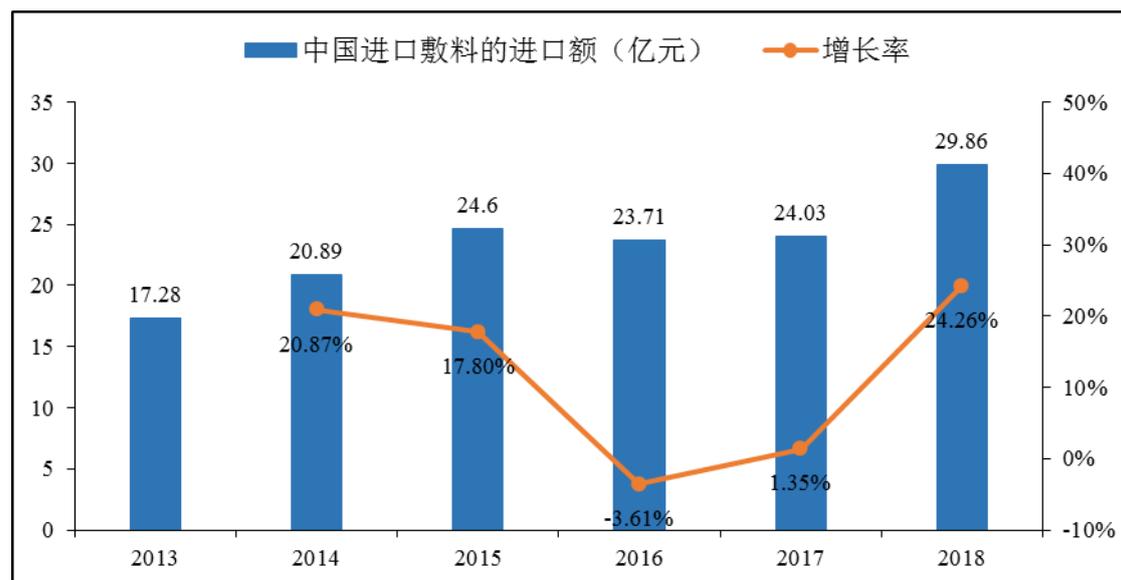
随着医疗改革进程的推进及中国逐步步入老龄化社会，中国医用敷料制造行业即将迎来快速发展时期。从全球范围来看，与老年人密切相关的褥疮、溃疡等慢性伤口的护理在西方已经成为一个日益严重的问题，在我国也同样不例外。从医院角度来看，相较传统医用敷料，新型医用敷料在治疗、修复等功能上更具优势。而且随着生活节奏的加快以及工作压力的增大，人们更希望缩短康复时间。因此，使用更方便、性能更优良的新型医用敷料的市场将逐步增长。新型医用敷料可以缩短伤口愈合时间，显著缩短护理时间，最终受益患者。泡沫敷料、湿膜敷料在内的新型敷料将迎来新的发展时期。

③行业竞争状况

从国内市场的竞争情况来看，由于我国医用敷料行业进入门槛较低，虽然市场容量较大，且增长较快，但行业内生产企业众多，且大部分为规模较小的地区性小企业，造成行业集中度低。根据 CFDA 南方医药研究所的研究报告显示，我国国内医用敷料前三大企业的市场占有率合计不足 10%。国产医用敷料以传统伤口护理类产品为主，产品同质化严重，国内企业多在低端市场内进行低价竞争，品牌识别度和影响力相对较低，高端医用敷料市场由外资企业或者合资企业掌握。

我国的进口医用敷料多为新型伤口敷料，随着伤口护理理念的普及以及居民医疗保健支出的提高，我国对于新型伤口敷料的需求日益增多。2013-2018 年，进口敷料的进口额由 17.28 亿元增长至 29.86 亿元，近六年复合增长率为 11.56%。

2013-2018 年中国市场中进口敷料市场的进口额分析



注：数据来源于医保商会和广州标点医药信息股份有限公司，美元兑人民币按年平均汇率计算。

从长远来看，国产医用敷料生产企业凭借齐全的原材料供给、完善的供应链体系、精准把握客户标准的管理理念以及合理的成本等综合优势，生产出拥有自主知识产权的高端敷料产品，逐步进入新型伤口护理等功能性敷料领域，将直接满足国内市场需求，实现转型升级，大幅提升效益。

综上所述，公司现有的现代伤口敷料产能利用率较高，本次募投项目产品符合市场需求变化趋势，符合行业竞争状况，具有必要性、合理性。

（2）项目新增产能的消化措施及其有效性

本次募投项目以泡沫敷料为主的功能性敷料，是对公司现有主营业务产品的扩展与延伸。8,000 万件功能性敷料产品的产能消化有如下保障措施：

①新产品是原有产品体系的自然延伸

本次募投项目的产品方案包括 7,500 万件的泡沫敷料、495 万件湿膜敷料和 5 万件一次性表面细胞分离器等功能性敷料，主要产品泡沫敷料是在原有产品体系中泡沫基材的基础上进一步加工形成的新型敷料产品，是对原有产品的下游配套。

此外，除产品内容外，新产品的经营模式和回报模式与公司原先经营模式和回报模式无明显差异，均系公司通过生产形成可对外销售的医用敷料产品，并通过公司较为完善的国际和国内销售网络实施销售。

②新产品的销售渠道与公司现有产品基本一致

经过多年的发展，目前公司已经构建了覆盖全球各主要市场的营销网络。在国际市场上，公司同多家国外知名医疗器械品牌商构建了高效稳定的业务合作体系，并通过提供优质的产品与服务，赢得了境外客户的信任。公司的产品已经覆盖欧洲、北美洲、亚洲、南美洲、非洲和大洋洲的多个国家和地区。

国内市场方面，公司的产品已覆盖全国大部分省（市、自治区），与众多医疗机构和连锁药店建立了良好稳定的供求关系。公司境内销售通过经销与直销结合的模式销售公司自主品牌产品，产品销售终端主要为医院、药店和线上消费者。直销模式下，公司利用自建的营销网络直接销售至终端；经销模式下，公司通过经销商销售产品。

本次募投项目新产品的销售渠道，与公司现有产品的销售渠道基本一致。公司目前在境内外建立的完善的经销和直销渠道，将助力公司新产品的推广、销售。

③拓展销售渠道

2018年，公司组建专业的电商团队，投入更多资源积极发展电商业务，通过品牌化运作实现产品线上销售突破，线上销售额近千万元，为公司发展电商业务建立了良好开端。此外，利用公司在医院、药房已经形成的品牌影响力，持续进行客户教育，将振德品牌影响力向线上拓展。

④加强销售团队建设

经过多年的积累，公司建成了一支具有丰富行业经验、较强市场开拓能力的销售团队，公司销售团队日益壮大。2018年12月末，公司营销人员数量为198人，较上年末增加37人；2019年6月末，公司营销人员数量上升至234人，较上年末增加了36人。报告期内，公司积极布局销售团队，销售团队人员增速较快，除积极服务现有销售业务外，同时为后续业务的发展提供了可靠的人员保障。

综上所述，公司具备较完善的产能消化措施，能够有效消化新增产能。

（二）补充流动资金

1、项目概况

公司综合考虑了行业现状、财务状况、经营规模及市场融资环境等自身及外

部条件，拟将本次募集资金中的 11,000.00 万元用于补充流动资金。

2、项目必要性

随着公司经营规模的迅速扩张，公司流动资金需求也不断增加。公司通过本次发行补充流动资金，可以更好地满足公司业务迅速发展所带来的资金需求，为公司未来经营发展提供资金支持，从而巩固公司的市场地位，提升公司的综合竞争力，为公司的健康、稳定发展夯实基础。

(1) 业务规模和业务增长情况

报告期内，公司通过持续提升经营管理水平、调整业务结构、加快研发创新、实施外延式发展、推进项目建设等多方面措施齐头并进，公司业务稳步增长。2016 年-2018 年，公司主营业务收入分别为 101,532.15 万元、129,464.41 万元和 141,750.62 万元，复合增长率为 18.16%。2019 年 1-6 月，公司主营业务收入 75,564.40 万元，较上年同期增长 14.80%。

随着公司业务规模不断扩大，公司对流动资金的需求同步增长。

(2) 可自由支配货币资金情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司货币资金情况如下：

项目	余额（万元）	可自由支配余额（万元）
库存现金	30.23	30.23
银行存款	21,774.50	16,703.48
其中：前次募集资金专户 银行存款	5,071.02	-
其他货币资金	5,777.53	19.00
其中：保证金	5,758.53	-
合计	27,582.26	16,752.71

前次募集资金实际余额 18,071.02 万元，其中 13,000.00 万已暂时补充流动资金。扣除已有明确用途的募集资金余额，公司可供自由支配的资金不足 1.7 亿元。

(3) 资产负债率情况

2018 年末、2019 年 6 月末，公司资产负债率分别为 39.21%、42.39%，略高于同行业当年可比上市公司截至 2018 年末的资产负债率。具体情况如下：

可比公司	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
南卫股份	33.79%	34.68%	50.31%
维力医疗	33.54%	10.95%	11.24%
三鑫医疗	26.24%	13.23%	11.62%
蓝帆医疗	38.58%	22.25%	18.08%
平均值	33.04%	20.28%	22.81%
公司	39.21%	56.70%	61.15%

数据来源：Wind

(4) 为偿还短期银行借款预留一定资金

截至 2018 年 12 月 31 日，公司合并口径下的短期借款余额为 3.60 亿元。截至 2019 年 6 月 30 日，公司合并口径下的短期借款余额为 4.99 亿元。为保障公司短期偿债能力，公司需要为即将到期的银行借款预留一定的资金。

(5) 银行借款及利息支出金额较大

截至 2018 年末，公司银行授信额度为 7.07 亿元，其中尚未使用额度为 3.47 亿元。截至 2019 年 6 月末，公司银行授信额度为 7.95 亿元，其中尚未使用额度为 2.96 亿元。

截至 2018 年末，公司银行借款规模及利息支出规模与同行业当年上市公司对比情况如下：

公司	银行借款 (万元)	总资产 (万元)	银行借款 占总资产 比例	利息支出 (万元)	利润总额 (万元)	利息支出 占利润总 额比例
南卫股份	15,600.00	84,581.40	18.44%	695.51	4,456.47	15.61%
维力医疗	25,750.00	141,447.96	18.20%	309.98	6,860.34	4.52%
三鑫医疗	8,241.68	82,743.10	9.96%	184.41	4,819.94	3.83%
蓝帆医疗	370,743.29	1,269,848.77	29.20%	7,568.48	35,791.67	21.15%
平均(注)	105,083.74	394,655.31	18.95%	2,189.60	12,982.11	11.28%
振德医疗	36,000.00	184,994.84	19.46%	2,193.46	15,155.72	14.47%

注：比例的平均值为四家同行业上市公司相应比例的算数平均值

近年来公司对短期借款等债务融资的需求始终维持在较高水平，银行借款占总资产比例和利息支出占利润总额比例均高于同行业当年上市公司平均水平。报告期各期末，公司短期借款余额分别为 3.90 亿元、4.10 亿元、3.60 亿元和 4.99 亿元，利息支出分别为 2,678.15 万元、2,226.23 万元、2,193.46 万元和 1,337.46

万元，占当期利润总额的 26.88%、15.11%、14.47% 和 18.34%。通过发行可转换公司债券补充流动资金，可以有效降低公司营运资金平均融资成本，减小财务费用负担。此外，随着可转换债券持有人陆续转股，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

因此，公司综合考虑了行业现状、财务状况、经营规模及市场融资环境等自身及外部条件，拟将本次募集资金中的 11,000.00 万元用于补充流动资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，促进主营业务持续稳健发展。

三、本次募投项目与前次募投项目的主要区别

公司本次募投项目与 IPO 募投项目“现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目”（以下简称“IPO 相关募投项目”）在产品、技术、主要生产设备具有较为显著的差异，两者相互补充，有助于公司现代伤口敷料业务的提升，对于公司产品结构优化及竞争能力提升具有重要作用。

公司现有的现代伤口敷料的产能利用率较高，2016 年-2018 年分别达到 93.50%、96.13% 和 92.62%。2016 年-2018 年，公司现代伤口敷料产品的销售收入增速较快，2016-2018 年的复合增长率达到 32.09%，同期主营业务收入的复合增长率为 18.16%。现代伤口敷料发展势头良好，是公司发展的业务重点之一。

本次募投项目与 IPO 相关募投项目的主要区别情况如下：

（一）本次募投项目与 IPO 相关募投项目在产品上的区别

IPO 募投项目“现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目”系丰富公司产品系列，优化公司产品结构的重要举措，其主要产品包括矫正与运动康复类护具、造口袋产品、压力产品、现代创面敷料及原料。建成后，IPO 相关募投项目生产的主要产品情况及其用途详见下表：

产品类别	产品名称	产品用途
矫正与运动康复类护具	护腰	运动前后的防护及运动后受伤康复
	护膝	
	护踝	
造口袋产品	造口袋	用于收集人工造口的病人的排泄物
压力产品	防血栓袜	用于下肢静脉回流障碍疾病的辅助治疗

产品类别	产品名称	产品用途
	静脉曲张治疗袜	
现代创面敷料及原料	泡沫基材	泡沫敷料的生产
	凡士林纱布	用于伤口治疗
	胶类产品	

公司本次募投项目“功能性敷料及智能物流中心建设项目”的产品方案包括泡沫敷料、湿膜敷料和一次性表面细胞分离器等，与 IPO 相关募投项目涉及具体产品的用途具有较为显著的差异。建成后，本次募投项目生产的主要产品情况及其用途详见下表：

产品类别	产品名称	产品用途
功能性敷料	泡沫敷料	具有吸收渗液、缓冲压力、保护创面或皮肤组织的作用，目前临床主要应用在慢性渗出较多创面与压疮的预防和治疗
	湿膜敷料	具有双重作用，既能够吸收液体，也能够释放液体，可广泛应用于多种类型的创面，目前主要应用于烧伤、慢性创面、糖尿病伤口等
一次性表皮细胞分离器	一次性表皮细胞分离器	表皮消化成细胞液，然后再将这些细胞液以纤维蛋白胶作为载体固定在创面上促进创面愈合，目前主要应用在大面积烧伤或者创伤皮肤缺损、白癜风自体移植方面

本次募投项目主要产品与 IPO 相关募投项目主要产品也存在相关联系，两者均属于现代伤口敷料领域；此外，本次募投项目的泡沫敷料产品是在原有 IPO 相关募投项目的现代创面敷料原料泡沫基材的基础上进一步加工形成的新型敷料产品，原有 IPO 相关募投项目为其提供部分主要原材料。

（二）本次募投项目与 IPO 相关募投项目在技术上的区别

IPO 募投项目“现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目”涉及的主要产品的生产技术情况如下：

主要产品	工艺流程	核心生产环节
运动康复类护具产品	原材料→编织→织物热收缩定型→配件制备→配件组装→高频焊接→包装→成品	编织定型及与配件焊接系该产品的核心生产技术环节
造口袋产品	原材料→膏体制备→粉末预混→胶体制作→胶盘制备→过滤器生产→造口袋生产→包装→成品	胶盘及过滤器生产系该产品的核心生产技术环节

主要产品	工艺流程	核心生产环节
压力袜产品	弹力丝包覆纱→袜机编织→缝纫加工→熨烫定型→包装→成品	袜机编织系该产品的核心生产技术环节
泡沫基材	原材料→泡沫片切→包装→成品	片切系该产品的核心生产技术环节
凡士林纱布	原材料→基布编织→基布清洗→基布涂油→包装→灭菌→成品	基布涂油系该产品的核心生产技术环节
胶类产品	原材料→压敏胶涂布→分切→冲切成型→包装→灭菌→成品	压敏胶涂布及冲切成型系该产品的核心生产技术环节

公司本次募投项目“功能性敷料及智能物流中心建设项目”涉及的主要产品的生产技术情况如下：

主要产品	工艺流程	核心环节的生产技术
泡沫敷料	泡沫基材、透气背衬膜（经涂压敏胶）、硅凝胶（经打孔）与离型保护膜材料→分切→多层复合→成型→包装→灭菌→成品	将泡沫基材、透气背衬膜、硅凝胶与离型保护膜材料多层复合系该产品的核心生产技术环节
湿膜敷料	原材料→分切清洗→除热原→漂洗→压水→成型→包装→灭菌→成品	除热原及压水成型系该产品的核心生产技术环节
一次性表皮细胞分离器	原材料→电路板焊接→常温老化→整机检验→产品组装→包装→灭菌→成品	电路板焊接系该产品的核心生产技术环节

本次募投项目与 IPO 相关募投项目因公司所生产的医用敷料产品的特征在一般的工艺流程如分切、包装、灭菌存在相似性，但其核心环节的生产技术上存在较大区别。具体主要差异如下：

1、本次募投项目的泡沫敷料主要涉及泡沫基材退卷的无张控制技术、硅凝胶层的打孔、剥离技术以及后硅凝胶层与透气膜等多层复合技术。该等技术在 IPO 相关募投项目中并不涉及。

2、本次募投项目的湿膜敷料为含水的敷料，主要核心生产技术与干性敷料生产有显著区别，主要为通过双氧水去除热源技术，漂洗技术，无菌舱控制微生物负载技术，无菌舱内压水（敷料水分含量）控制技术。该等技术在 IPO 相关募投项目中并不涉及。

3、一次性表皮细胞分离器为有源医疗器械，其主要核心生产技术为有源类（电器）生产工艺，与无源医疗器械（医用敷料）的生产工艺存在显著区别。该

等技术在 IPO 相关募投项目中并不涉及。

（三）本次募投项目与 IPO 相关募投项目在主要生产设备上的区别

IPO 募投项目“现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目”涉及产品的主要生产设备如下：

主要产品	主要设备名称
运动康复类护具产品	横机、高频焊接机
造口袋产品	造口袋生产线、胶片生产线、凸面胶盘生产线
压力袜产品	压力袜机、压力棉袜机、袜子定型机
泡沫基材	泡沫片切生产线、辊式涂胶生产线
凡士林纱布	搅拌机、研磨机、敷料生产线
胶类产品	喷涂生产线、涂布生产线、自粘敷料生产线

公司本次募投项目“功能性敷料及智能物流中心建设项目”涉及产品的主要生产设备如下：

主要产品	主要设备名称
泡沫敷料	平压式成型机、滚切式成型机、硅酮泡沫敷料成型设备
湿膜敷料	全自动漂炼反应釜、全自动氧化反应釜、无菌湿膜成型包装机
一次性表皮细胞分离器	全自动锡膏印刷机、SMT 上板机、SMT 下板机、高速贴片机、回流焊

本次募投项目与 IPO 相关募投项目的主要生产设备上存在较为显著的差异，主要表现：

1、泡沫敷料在成品生产过程中，泡沫基材很容易被拉伸变形，而 IPO 相关募投项目中胶类等产品的敷料不易被拉伸变形，因此，泡沫敷料成品生产设备在泡沫基材退卷时，必须采用无张力控制装置。泡沫敷料一般为 4-5 层结构，以硅凝胶泡沫敷料为例，硅凝胶层为双面胶层，设备上必须增加退卷装置，双面胶层两面的保护层的剥离装置和收卷装置，硅凝胶层透气薄膜层的复合装置等。该等生产设备在 IPO 相关募投项目并不适用。

2、本次募投的湿膜敷料为含水的敷料，生产湿膜敷料的主要生产设备均为与水洗、双氧水除热原、漂洗、含水量控制的压水以及无菌舱室、压力、包装等相关的设备；而 IPO 相关募投项目涉及产品为不含水敷料，相关设备均不适用。

3、一次性表皮细胞分离器为有源医疗器械，其主要生产设备为有源类（电器）生产设备；IPO 相关募投项目涉及产品为无源医疗器械（医用敷料），两者的生产设备有重大差别。

综上所述，本次募集资金投资项目与 IPO 募集资金投资项目在产品、技术和主要生产设备上存在较为显著区别，项目产品不存在相互替代关系，生产线不存在重复建设。

四、本次募投项目的资源储备及业务基础

（一）人员储备

目前，公司已经形成了完整的研发体系，研究院由研究一部、研究二部、研究三部、工程部、检测部、法规部、对外合作办公室等部门组成，从事各类产品的研究开发和技术成果转化工作。公司拥有一百余人的研究开发团队，对国际医用敷料行业研究动态进行着长期跟踪，以更好地选择研发品种，开发出满足终端需求的产品。

公司具备开展募投项目的人员储备。

（二）技术储备

公司已取得泡沫敷料、湿膜敷料、一次性表皮细胞分离器的核心技术，同时作为国内领先的医用敷料生产企业之一，具备大规模工业化生产的工艺技术积累。

公司践行“源于市场，终于市场”的研发理念，并制定了“自主深入研究、广泛深入合作、拥有核心技术”的研发策略。为了增强自身实力，公司一方面成立了企业研究院并组建了研究团队，对外同浙江大学等国内知名高校开展科研合作，为研发创新提供了坚实的技术基础；另一方面，公司同国外知名品牌商开展长期深入的合作，在此过程中逐步培养自身的国际化视野，更加准确地把握商业与技术发展的前沿信息。

公司具备开展募投项目的技术储备。

（三）市场储备

经过多年的发展，目前公司已经构建了覆盖全球各主要市场的营销网络。在

国际市场上，公司同多家国外知名医疗器械品牌商构建了高效稳定的业务合作体系，并通过提供优质的产品与服务，赢得了境外客户的信任。公司的产品已经覆盖欧洲、北美洲、亚洲、南美洲、非洲和大洋洲的多个国家和地区。据中国医药保健品进出口商会信息统计，公司连续多年位列我国医用敷料出口前三甲。而在国内市场，公司凭借自有品牌开展销售，客户已经涵盖了全国大部分省市，产品进入了众多医疗机构和连锁药店，目前已经形成了稳定的市场体系。

公司已经建立了完善的营销体系，营造了良好的品牌形象，这为其自身产品日后的推广奠定了良好的市场基础，使产品更易被市场接纳，从而为项目的顺利实施提供了坚实的保障。

公司具备开展募投项目的市场储备。

（四）资金储备

公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 44,000.00 万元人民币，其中 33,000.00 万元用于“功能性敷料及智能物流中心建设项目”，11,000.00 万元用于补充流动资金。此外，截至 2018 年末，公司银行授信额度为 7.07 亿元，其中尚未使用额度为 3.47 亿元，保障了本次募集资金到位前的资金投入。

公司本次募集资金和尚未使用的银行授信额度为公司开展募投项目提供了资金保障。

（五）业务基础

本次募投项目主要用于生产泡沫敷料为主的功能性敷料，是对公司现有主营业务产品的扩展与延伸。公司以丰富的行业技术、人才储备和市场储备为支撑，保障项目顺利实施。募投项目原材料来源稳定，并采用国际较为先进的工艺技术，选用成熟的生产设备。

公司具备开展募投项目的业务基础。

综上所述，公司具备开展募投项目的人员、技术、市场、资金等方面的资源储备及业务基础。

第九章 历次募集资金运用

一、最近 5 年内募集资金运用的基本情况

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2018〕432 号文核准，并经上海证券交易所同意，公司由主承销商中信证券股份有限公司采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售 A 股股份市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式，向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 2,500 万股，发行价为每股人民币 19.82 元，共计募集资金 49,550 万元，坐扣承销和保荐费用（含增值税）4,240 万元后的募集资金为 45,310 万元，已由主承销商中信证券股份有限公司于 2018 年 4 月 4 日汇入公司募集资金监管账户。另减除上网发行费、招股说明书印刷费、申报会计师费、律师费、评估费等与发行权益性证券直接相关的新增外部费用 2,121.66 万元（实际使用募集资金支付 1,881.66 万元），本次募集资金净额为 43,428.34 万元。上述募集资金到位情况业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并由其出具《验资报告》（天健验〔2018〕89 号）。公司已对上述募集资金进行专户存储管理。

二、前次募集资金实际使用情况

(一) 前次募集资金使用情况对照情况

截至 2019 年 6 月 30 日，前次募集资金实际使用情况对照情况如下：

单位：人民币万元

募集资金总额：43,428.34						已累计使用募集资金总额：26,007.57				
变更用途的募集资金总额：无						各年度使用募集资金总额：				
变更用途的募集资金总额比例：无						2018 年：18,322.58				
						2019 年 1-6 月：7,684.99				
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期(或截止日项目完工程度)
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	纺粘无纺布及其制品生产线建设项目	纺粘无纺布及其制品生产线建设项目	10,000.00	10,000.00	3,918.87	10,000.00	10,000.00	3,918.87	6,081.13[注 1]	2019 年
2	水刺无纺布及其制品生产线建设项目	水刺无纺布及其制品生产线建设项目	10,000.00	10,000.00	10,034.27	10,000.00	10,000.00	10,034.27	-34.27[注 2]	已完工
3	现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目	现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目	21,928.34	21,928.34	10,946.78	21,928.34	21,928.34	10,946.78	10,981.56[注 1]	2019 年
4	研发中心改建升级项目	研发中心改建升级项目	1,000.00	1,000.00	607.03	1,000.00	1,000.00	607.03	392.97[注 1]	2019 年
5	信息化系统升级改造建设项目	信息化系统升级改造建设项目	500.00	500.00	500.62	500.00	500.00	500.62	-0.62[注 3]	2019 年
合计			43,428.34	43,428.34	26,007.57	43,428.34	43,428.34	26,007.57	17,420.77	

未达到计划进度原因（分具体项目）	无
项目可行性发生重大变化的情况说明	无
募集资金投资项目先期投入及置换情况	经公司 2018 年 4 月 27 日第一届董事会第十五次会议审议通过，截至 2018 年 12 月 31 日，公司实际以募集资金中的 10,198.04 万元置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金共计 10,198.04 万元。
用闲置募集资金暂时补充流动资金情况	经公司 2018 年 10 月 8 日第一届董事会第二十次会议审议通过，同意公司运用部分闲置募集资金暂时补充流动资金，总额不超过人民币 15,000 万元，使用期限不超过 12 个月，到期归还到募集资金专用账户，本期公司实际运用闲置募集资金 15,000.00 万元暂时补充流动资金。2019 年 1-6 月收到归还补充流动资金的募集资金 2,000 万元，截止 2019 年 6 月 30 日公司实际运用闲置募集资金 13,000.00 万元暂时补充流动资金。
对闲置募集资金进行现金管理，投资相关产品的情况	根据公司于 2018 年 4 月 27 日召开的第一届董事会第十五次会议及 2018 年 5 月 15 日召开的 2018 年第二次临时股东大会审议通过的《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意使用不超过 3 亿元人民币的暂时闲置募集资金进行现金管理（投资期限不超过 12 个月的安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品、结构性存款等投资产品），在上述额度内，资金可以循环滚动使用，使用期限自股东大会审议通过之日起至 2018 年年度股东大会召开之日止。2018 年度，公司在额度范围内滚动购买保本型现金管理产品 71,400.00 万元，取得现金管理产品投资收益 554.18 万元。截至 2018 年 12 月 31 日，使用暂时闲置募集资金购买的现金管理产品均已到期赎回。 根据公司于 2019 年 4 月 8 日召开的第一届董事会第二十四次会议及 2019 年 4 月 30 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过的《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意使用不超过 6,000.00 万元人民币的暂时闲置募集资金进行现金管理（投资期限不超过 12 个月的安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品、结构性存款等投资产品），在上述额度内，资金可以循环滚动使用，使用期限自股东大会审议通过之日起至 2019 年年度股东大会召开之日止。2019 年 1-6 月，公司在额度范围内滚动购买保本型现金管理产品 9,000.00 万元，取得现金管理产品投资收益 69.62 万元。截至 2019 年 6 月 30 日，使用暂时闲置募集资金购买的现金管理产品均已到期赎回。
募集资金其他使用情况	经第一届董事会第十六次会议审议通过，公司将“研发中心改建升级项目”实施地点调整为绍兴市越城区皋北工业区的总部基地内不动产权证为浙（2016）绍兴市不动产权第 0011051 号的房产。

[注 1]：项目预计建设期 24 个月，目前尚在建设期，未来募集资金将持续投入。

[注 2]：水刺无纺布及其制品生产线建设项目已于 2019 年 6 月完工；实际投资金额含收到的银行存款利息扣除银行手续费和使用闲置募集资金购买现金管理产品取得投资收益。

[注 3]：信息化系统升级改造建设项目承诺总投资额为 3,272.06 万元，后续投资以自有资金为主；实际投资金额含收到的银行存款利息扣除银行手续费和使用闲置募集资金购买现金管理产品取得投资收益。

（二）前次募集资金变更情况

前次募集资金实际投资项目不存在变更情况。

公司第一届董事会第十六次会议、第一届监事会第九次会议，审议通过了《关于变更部分募投项目实施地点的议案》，前次募集资金投资项目“研发中心建设升级项目”实施地点由绍兴市越城区皋埠镇内现有的总部基地内（不动产权证为（2016）绍兴市不动产权第 0006946 号），变更为绍兴市越城区皋北工业区的总部基地内（不动产权证为浙（2016）绍兴市不动产权第 0011051 号）。本次变更仅涉及募投项目实施地点，未改变募集资金的投向及项目的实质内容。

（三）已对外转让或置换的前次募集资金投资项目情况

根据公司 2018 年 4 月 27 日第一届董事会第十五次会议审议通过的《关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》，同意使用募集资金 10,198.04 万元置换前期已投入募投项目的自筹资金。置换金额已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并由其出具了《关于振德医疗用品股份有限公司以自筹资金预先投入募投项目的鉴证报告》（天健审〔2018〕4346 号）。

（四）前次募集资金投资项目实现效益情况

截至 2019 年 6 月 30 日，前次募集资金投资项目实现效益情况如下：

单位：人民币万元

实际投资项目		截止日投资项目 累计产能利用率	承诺效益	最近三年实际效益			截止日 累计实现效益	是否达到 预计效益
序号	项目名称			2017 年	2018 年	2019 年 1-6 月		
1	纺粘无纺布及其制品生产线建设项目	不适用	不适用	不适用	[注 1]	[注 2]	[注 2]	不适用
2	水刺无纺布及其制品生产线建设项目	不适用	不适用	不适用	[注 1]	[注 3]	[注 3]	[注 3]
3	现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目	不适用	不适用	不适用	[注 1]	[注 2]	[注 2]	不适用
4	研发中心改建升级项目	不适用	不适用	不适用	[注 1]	[注 2]	[注 2]	不适用
5	信息化系统升级改造建设项目	不适用	不适用	不适用	[注 1]	[注 2]	[注 2]	不适用

[注 1]：截至 2018 年 12 月 31 日，承诺投资项目尚未全部竣工，暂时难以单独测算效益。

[注 2]：截至 2019 年 6 月 30 日，承诺投资项目尚未全部竣工，暂时难以单独测算效益。

[注 3]：水刺无纺布及其制品生产线建设项目实际于 2019 年 6 月底完工，尚未实现效益。

（五）前次募投建设进度是否存在延期

截至 2019 年 6 月末，公司前次募集资金投资项目募集资金投入及建设进度情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	预计募集资金投入金额	已累计投入金额	建设期	建设情况
1	纺粘无纺布及其制品生产线建设项目	10,000.00	3,918.87	2 年	进行中
2	水刺无纺布及其制品生产线建设项目	10,000.00	10,034.27	1 年	已完工
3	现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目	21,928.34	10,946.78	2 年	进行中
4	研发中心改建升级项目	1,000.00	607.03	2 年	进行中
5	信息化系统升级改造建设项目	500.00	500.62	2 年	进行中
合计		43,428.34	26,007.57	-	-

（1）水刺无纺布及其制品生产线建设项目自公司 2018 年 4 月上市并取得募集资金后进入重点实施期，募集资金投入 10,034.27 万元。该项目已在 2019 年 6 月达到预定可使用状态；该项目不存在实质上延误的情形。

（2）纺粘无纺布及其制品生产线建设项目，因部分设备交期略有延误，导致付款进度略有延迟。该等设备交期的延误包括公司对相关设备提出新的设计要求或供应商的原因，双方通过友好协商解决；且多数设备协议中约定，若非买方原因造成交货迟延的，由供应商承担违约责任。该项目目前尚处于建设期，公司预计可在预计的建设期内完工生产，不存在延误的情况。

（3）其他募投项目均处于建设期，相关建设正在有序推进，不存在延误的情况。

三、前次募集资金运用专项报告结论

天健会计师事务所（特殊普通合伙）于 2019 年 4 月 8 日出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》（天健审（2019）1743 号）认为，振德医疗董事会编制的《前次募集资金使用情况报告》符合中国证券监督管理委员会发布的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定，如实反映了振德医疗截至 2018 年 12 月 31 日的前次募集资金使用情况。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）于 2019 年 7 月 30 日出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》（天健审（2019）8524 号）认为，振德医疗公司董事会编制的《前次募集资金使用情况报告》符合中国证券监督管理委员会发布的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定，如实反映了振德医疗截至 2019 年 6 月 30 日的前次募集资金使用情况。

四、前募未建成达产的情况下，本次继续投资新募项目的必要性

公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 44,000.00 万元人民币，扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于：（1）功能性敷料及智能物流中心建设项目；（2）补充流动资金。

（一）功能性敷料及智能物流中心建设项目的必要性

1、本次募投项目是公司丰富产品体系、提升盈利能力的内在需求

公司主营业务系医用敷料的生产、研发与销售，主要产品线涵盖现代伤口敷料、手术感控产品、传统伤口护理产品及压力治疗与固定产品。经过多年的积累，公司已成为国内医用敷料生产企业中产品种类较为齐全、规模领先的企业之一。

本次募投项目达产后，公司将形成以泡沫敷料为主的功能性敷料合计 8,000 万件的生产能力。以泡沫敷料为主的功能性敷料的技术含量较高，附加值较高，如本次投资项目顺利实施，将进一步丰富公司产品线，有利于公司产品结构的优化调整，增强竞争力，有利于公司实现可持续发展。

2、本次募投项目是公司优化产品结构、应对市场变化的必然选择

随着国内医用敷料行业需求及规模的不断扩大，利润总额也在不断的攀升。近年来，国内医药敷料行业利润实现了高速增长，增速超过资产总额和销售收入。当前，国内医用敷料产品中占主导地位的还是传统的敷料产品，高端新型敷料生产方面还比较薄弱，主要依赖进口。

从具体产品类别来看，经过多年的发展，传统伤口护理类产品、压力治疗与固定类产品和手术感控类产品在欧美等发达国家的市场渗透率已经达到较高的水平；但现代伤口敷料的市场空间还很大，有待提升。

目前公司销售收入中传统伤口护理类产品占比超过 50%，该类产品在市场上

面临较为激烈的竞争；公司积极布局现代伤口敷料等功能性敷料是优化产品结构、应对市场变化的必然选择。

3、本次募投项目产品是现代伤口敷料快速发展情况下对前次募投项目的有益补充

2016年-2018年，公司现有的现代伤口敷料的产能、产量及销量情况如下：

单位：万平方米

年份	现代伤口敷料				
	产能	产量	销量	产销率	产能利用率
2018年	277	256.56	254.76	99.30%	92.62%
2017年	190	182.65	186.70	102.22%	96.13%
2016年	197	184.20	175.92	95.50%	93.50%

公司现有的现代伤口敷料的产能利用率较高，最近三年分别达到 93.50%、96.13%和 92.62%。

最近三年，公司现代伤口敷料产品的销售收入增速较快，2016-2018年的复合增长率达到 32.09%，同期主营业务收入的复合增长率为 18.16%。现代伤口敷料发展势头良好，是公司发展的业务重点之一。

前次募投项目产品之一泡沫基材经过进一步分切、复合及成型等流程后，可进一步生产为本次募投项目的主要产品泡沫敷料。而泡沫敷料相较于泡沫基材的附加值更高，更有助于提升公司的盈利能力。本次募投项目以泡沫敷料为主的功能性敷料是对前次募投项目的自然延伸，也是对前次募投项目产品的有益补充。

4、本次募投项目是相关土地建筑物被政府回收后扩大再生产的自然需求

为了促进城市产业集聚发展和土地集约利用，绍兴高新技术产业开发区管理委员会于 2018 年 6 月收回公司部分国有土地使用权及建筑物；相关土地及建筑物收回后，公司用于扩大再生产的场地面临不足。此外，收回的地块及其地上建筑物中主要包括全资子公司绍兴托美使用的仓库。相关土地收回后，公司重新通过招拍挂取得了绍兴市越城区的银洲路 1 号地块（土地面积 66,610 平方米），规划本项目，解决新增项目的场地问题，同时相应规划智能物流建设部分内容，用于公司的物流仓储用途。

此外，随着公司业务不断发展壮大，公司现有仓储空间和设施已不能满足公司日益增长的生产及业务规模，同时传统的储运运作模式和储运设施已不能适应公司发展的需要。公司智能物流中心的建设，符合行业未来发展方向及公司仓储物流需求，有利于提高公司仓储物流的运作效率。

（二）补充流动资金的必要性

本次募集资金中 11,000 万元用于补充流动资金。公司补充流动资金的必要性分析请详见“第八章 本次募集资金运用”之“二、募集资金拟投资项目概况”之“（二）补充流动资金”之“2、项目必要性”。

（三）是否属于过度融资、频繁融资

根据以上分析，公司本次募集资金投资项目是前次募投项目的自然延伸和有益补充，是公司丰富产品体系、优化产品结构，积极应对市场变化的内在需求。本次募投项目达产后，公司将完成对以泡沫敷料为主的功能性敷料的战略布局，同时增强公司的仓储物流运作效率，从而进一步巩固公司行业地位，有效提升公司整体效益。因此，本次发行不属于过度融资、频繁融资。

第十章 董事及有关中介机构声明

一、全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：



鲁建国



沈振芳



沈振东



徐大生



张显涛



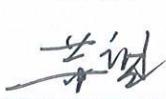
金海萍



王佳芬

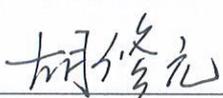


董劼



董望

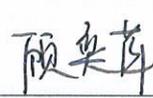
全体监事签字：



胡修元

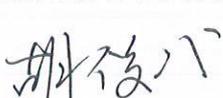


车浩召



顾奕萍

其他高级管理人员签字：



胡俊武



季宝海

振德医疗用品股份有限公司

2019年12月17日





二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

保荐代表人：

徐 峰

褚晓佳

协办人：

刘 坚

法定代表人：

张佑君



中信证券股份有限公司

2019年12月17日

保荐机构总经理声明

本人已认真阅读振德医疗用品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书的全部内容,确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

总经理:



杨明辉



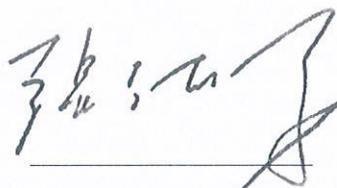
中信证券股份有限公司

2019年12月17日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读振德医疗用品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书的全部内容,确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长:



张佑君



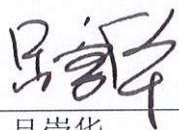
中信证券股份有限公司

2019年12月17日

三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签名：

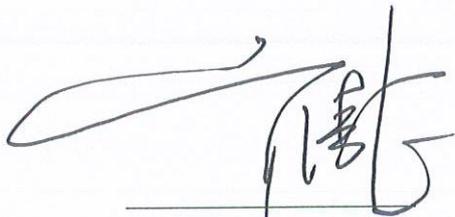


吕崇华



杨婕

律师事务所负责人签名：



章靖忠

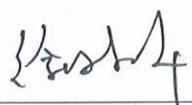
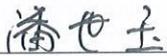


2019年12月17日

四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《振德医疗用品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称募集说明书）及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对振德医疗用品股份有限公司在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

贾川   徐晓峰  
潘世玉  

天健会计师事务所负责人：

 
郑启华

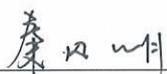
天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一九年十二月 17 日

五、债券信用评级机构声明

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字评级人员：



秦风明



刘书芸

信用评级机构负责人：



张剑文

中证鹏元资信评估股份有限公司



第十一章 备查文件

- 一、公司章程正本和营业执照
- 二、发行人最近 3 年及一期的财务报告、审计报告
- 三、保荐机构出具的发行保荐书和保荐工作报告
- 四、法律意见书和律师工作报告
- 五、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 六、资信评级报告
- 七、担保合同
- 八、其他与本次发行有关的重要文件

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

1、发行人：振德医疗用品股份有限公司

住所：浙江省绍兴市越城区皋埠镇皋北工业区

联系人：季宝海

联系电话：0575-88751963

传真：0575-88751963

2、保荐机构、主承销商：中信证券股份有限公司

住所：浙江省杭州市江干区解放东路 29 号迪凯银座 22 层

联系人：徐峰

联系电话：0571-85783754

传真：0571-85783754

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅募集说明书全文。