

股票简称：同和药业

股票代码：300636



SYNERGY

江西同和药业股份有限公司

Jiangxi Synergy Pharmaceutical Co., Ltd.

(住所：江西省宜春市奉新县江西奉新高新技术产业园区)

向不特定对象发行 A 股可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐人（主承销商）

CMS 招商证券

深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

二〇二〇年十月

声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其他信息披露资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。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。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

一、公司本次向不特定对象发行可转债的信用评级为A+级

公司聘请中证鹏元资信评估股份有限公司为本次发行的可转债进行信用评级，评级结果为“A+”级，该级别反映了本次发行的可转债安全性较高，违约风险较低；中证鹏元资信评估股份有限公司评定本公司主体信用评级为“A+”级，该级别反映了公司偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。本次发行的可转债上市后，中证鹏元资信评估股份有限公司将进行跟踪评级。

二、公司本次向不特定对象发行可转债无需提供担保

根据《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》的规定，公司本次发行的可转换公司债券无需提供担保。

三、可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券

可转债二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和转股价格向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，需要可转债的投资者具备更多的专业知识。和股票、债券一样，可转债的价格会有上下波动，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

投资本次发行的可转债还应注意：

- 1、投资者认购或以其他方式持有本次发行的可转债，即视为同意债券持有人会议规则。
- 2、本次发行的可转债满足可转债转股价格修正条件时，本公司董事会是否提议修正转股价格以及该等提议是否被股东大会批准存在不确定性。

四、请投资者特别关注本次募集资金投资项目的风险

（一）募集资金投资项目实施风险

公司已就本次募集资金投资项目进行了详细的市场调研与严格的可行性论证，是基于市场环境、技术水平、客户需求做出的审慎决策。本次募投项目的实施会对公司发展战略、业绩水平、持续增长等方面产生重大影响。

但是，在募投项目实施过程中，如果工程进度、工程质量、投资成本等方面出现不利变化，将可能导致募投项目建设周期延长或者项目实施效果低于预期，进而对公司经营发展产生不利影响。

（二）募集资金投资项目产品尚未完全取得市场准入许可的风险

公司本次募集资金投资项目产品中特色原料药产品的销售需要根据各国家的医药监管政策取得当地市场的准入许可，公司已取得了部分市场的准入许可，尚未完全取得。公司尽管在募投项目规划中已经考虑了上述市场准入的要求，但各类申请取得认证的日期仍存在不确定性。未来，若不能在募集资金投资项目正式投产前完成原料药产品于目标市场的备案及认证工作，可能对该募投项目的效益及公司生产经营产生不利影响。

（三）募集资金投资项目市场开拓风险

本次募集资金投资项目主要投向特色原料药建设项目和关键药物中间体建设项目。募集资金投资项目的实施将扩大公司的产品种类及产能，因此对公司的营销水平提出了更高的要求。若公司不能相应有效拓展产品市场，可能会导致产品积压或者产能过剩的情况，从而对公司的生产经营和盈利能力产生不利影响。

（四）折旧及摊销费增加影响公司盈利能力的风险

本次募集资金投资项目在达产后每年预计新增折旧及摊销费 4,315.23 万元，较公司目前有比较大的增幅。由于设备磨合、市场开发等因素，可能会使募集资金投资项目建成后的完全达产、达效需要一定的过程，因此，在募集资金投资项目建成投产后的一段时间内其新增的折旧及摊销费将在一定程度上影响公司的净利润、净资产收益率，本公司将面临折旧及摊销费增加而影响公司盈利能力的风险。

五、本公司的股利分配政策和现金分红比例

（一）本公司现行的股利分配政策

根据《公司章程》，公司有关股利分配政策的主要规定如下：

1、利润的分配形式：公司采取现金或者现金、股票相结合的方式分配股利。利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红。

2、现金分红的具体条件和比例：

公司在弥补亏损（如有）、提取法定公积金、提取任意公积金（如需）后，除特殊情况外，在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，公司每年度至少进行一次利润分配，采取的利润分配方式中必须含有现金分配方式。公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 15%，在当期盈利且累计未分配利润为正的情况下，公司可以进行中期现金分红。

前款“特殊情况”是指下列情况之一：

（1）公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 40%，且超过 5,000 万元（募集资金投资的项目除外）；

（2）公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%（募集资金投资的项目除外）；

（3）审计机构对公司当年度财务报告出具非标准无保留意见的审计报告；

（4）分红年度净现金流量为负数，且年底货币资金余额不足以支付现金分红金额的。

3、公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，提出具体现金分红政策：

(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%。

本章程中的“重大资金支出安排”是指公司在一年内购买资产以及对外投资等交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产 30%以上（包括 30%）的事项。根据本章程规定，重大资金支出安排应经董事会审议后，提交股东大会表决通过。

4、公司在经营情况良好，并且董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案，并提交股东大会审议。

5、公司的利润分配政策不得随意改变。如现行政策与公司生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确实发生冲突的，可以调整利润分配政策。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和公司股票上市的证券交易所的有关规定。

利润分配政策的调整方案由董事会拟定，并需事先征求独立董事的意见。在审议公司有关调整利润分配政策、具体规划和计划的议案或利润分配预案的董事会会议上，需分别经公司二分之一以上独立董事同意，方可提交公司股东大会审议。监事会应当对董事会拟订的利润分配政策调整方案出具书面审核报告，与董事会拟订的利润分配政策一并提交股东大会批准，并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。公司应安排通过证券交易所交易系统、互联网投票系统等网络投票方式为社会公众股东参加股东大会提供便利。

调整利润分配政策议案中如减少每年现金分红比例的，或调整利润分配政策、具体规划和计划，以及公司制定利润分配方案时，应充分听取独立董事、外部监事和公众投资者意见。公司有关调整利润分配政策、具体规划和计划的议案或利润分配预案须分别经董事会、监事会审议通过；且董事会在审议前述议案时，

须经二分之一以上独立董事同意，方可提交公司股东大会审议。公司应安排通过证券交易所交易系统、互联网投票系统等网络投票方式为社会公众股东参加股东大会提供便利。公司独立董事可在股东大会召开前向公司社会公众股股东征集其在股东大会上的投票权，独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

(二) 本公司最近三年的现金分红及未分配利润的使用情况

公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年度的利润分配情况如下：

单位：万元

分红实施年度	分红所属年度	分红方案	现金分红金额 (含税)
2020 年	2019 年度	每 10 股转 6 股派 1.35 元	1,092.84
2019 年	2018 年度	每 10 股派 0.41 元	333.71
2018 年	2017 年度	每 10 股派 1.10 元	894.28

具体分红实施情况如下：

单位：万元

分红年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
现金分红金额（含税）	894.28	333.71	1,092.84
归属于上市公司股东的净利润	6,545.77	2,453.08	4,830.93
现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比率	13.66%	13.60%	22.62%
现金分红占当年实现的可供分配利润的比例	15.15%	15.11%	25.12%
最近三年累计现金分红占最近三年年均可供分配利润的比例	55.87%		

公司坚持以现金分红方式给予股东合理的投资回报，为股东提供分享经济增长成果的机会。最近三年，公司每年以现金方式分配的利润占当年实现的可供分配利润的比例分别为 15.15%、15.11%、25.12%，符合《公司章程》对现金分红的相关规定。

公司未来仍将保持持续、稳定的分红政策。此外，发行人还将结合外部融资环境、公司实际情况和投资者意愿，不断完善公司股利分配政策，细化相关规章

制度，建立持续、稳定、科学的投资者回报机制，切实提升对公司全体股东的回报。

目录

重大事项提示	3
一、公司本次向不特定对象发行可转债的信用评级为 A+级	3
二、公司本次向不特定对象发行可转债无需提供担保	3
三、可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券	3
四、请投资者特别关注本次募集资金投资项目的风险	3
五、本公司的股利分配政策和现金分红比例	5
目录	9
第一章 释义	12
一、常用词语释义	12
二、专业术语释义	12
第二章 本次发行概况	15
一、本次发行基本情况	15
二、债券持有人及债券持有人会议	27
三、本次发行的相关机构	29
四、发行人与本次发行有关人员之间的关系	32

第三章 发行人基本情况	33
一、发行人基本情况介绍	33
二、控股股东和实际控制人基本情况	33
第四章 财务会计信息与管理层分析	35
一、公司最近三年一期财务报告审计情况	35
二、非经常性损益和净资产收益率审核情况	35
三、最近三年的财务报表	35
四、报告期内合并报表范围及其变化情况	61
五、最近三年一期的主要财务指标	61
六、财务状况分析	62
七、盈利能力分析	84
八、现金流量分析	101
九、资本性支出分析	103
十、技术创新分析	103
十一、会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正分析	105
十二、公司财务状况和未来盈利能力分析	109

十三、关于填补本次向不特定对象发行可转债摊薄即期回报的影响分析及应对措施	110
十四、本次发行对公司的影响	116
第五章 本次募集资金运用	117
一、本次募集资金计划运用概况	117
二、募集资金投资项目实施的相关背景	117
三、项目的必要性和可行性分析	119
四、募集资金投资项目的基本情况	123
第六章 备查文件	152

第一章 释义

本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

一、常用词语释义

同和药业、本公司、公司、 发行人、股份公司	指	江西同和药业股份有限公司
股东大会	指	江西同和药业股份有限公司股东大会
董事会	指	江西同和药业股份有限公司董事会
监事会	指	江西同和药业股份有限公司监事会
《公司章程》	指	《江西同和药业股份有限公司公司章程》
《注册办法》	指	《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》
募集说明书	指	《江西同和药业股份有限公司向不特定对象发行A股可转换公司债券募集说明书》
同和进出口	指	江西同和药业进出口有限责任公司，本公司全资子公司
丰隆实业	指	丰隆实业有限公司（Fortune Legend Industrial Limited），本公司控股股东
旌辉投资	指	宁波旌辉创业投资合伙企业（有限合伙），本公司股东
驰骋投资	指	原奉新驰骋投资合伙企业（有限合伙），现更名为温州驰骋企业管理中心（有限合伙），本公司股东
保荐机构/主承销商	指	招商证券股份有限公司
立信、立信会计师、发行 人会计师	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师	指	上海市通力律师事务所
中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
交易所	指	深圳证券交易所
本次发行	指	公司本次向不特定对象发行可转换公司债券
元、万元	指	人民币元、人民币万元
报告期/最近三年一期	指	2017年、2018年、2019年及2020年1-3月
《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》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会

二、专业术语释义

原料药/API	指	Active Pharmaceutical Ingredient，用于生产化学制剂的主要原材料，是制剂中的活性药物成分。
特色原料药	指	特色原料药是区别于大宗原料药的范畴，是用于特定药品生产的原料药，一般指原研药厂的创新药在药品临床研究、注册审批及商业化销售等各阶段所需的原料药以及仿制药厂商仿制生产专利过期或即将过期药品所需的原料药。
医药中间体	指	用于药品合成工艺过程中的一些化工原料或化工产品。
制剂	指	为适应治疗或预防的需要，按照一定的剂型要求所制成的，可以最终提供给用药对象使用的药品。
原研药/专利药	指	Patented drug，指原创性的新药，需经过严格的筛选、临床试验和审批后方

		可获准上市。
仿制药	指	Generic drug, 又称为通用名药、非专利药, 指原研药在专利到期后, 由其他厂商生产的具有同样活性成分、剂型、规格和给药途径, 并经证明具有相同安全性和治疗等效性的仿制品。
“重磅炸弹”级药物	指	国际上通常把年销售额超过10亿美元的药物, 称为“重磅炸弹”级药物。
通用名	指	常见的药品名称一般分为通用名和商品名, 通用名是指药物的有效成分的名称, 商品名是制药企业为其产品注册的商标名称。
《药品管理法》	指	《中华人民共和国药品管理法》
NMPA	指	National Medical Products Administration, 中国国家药品监督管理局
FDA	指	Food and Drug Administration, 美国食品药品监督管理局, 负责全美药品、食品、生物制品、化妆品、兽药、医疗器械以及诊断用品等的管理。
EMA	指	European Medicines Agency, 欧洲药品管理局, 负责人用及兽用药品制剂的上市许可, 包括创新药, 通用名药及某些生物技术产品。
GMP	指	Good Manufacturing Practice, 药品生产质量管理规范。
cGMP	指	Current Good Manufacturing Practice, 现行药品生产质量管理规范, 是美国等国家和地区执行的国际GMP。
CEP	指	Certificate of Suitability to Monographs of the European Pharmacopoeia, 欧洲药典适用性证书。
DMF	指	Drug Master File, 药品管理主文件, 它是由药品生产或代理商按一定格式编写的详细说明药品管理、生产、特性、质量控制等方面内容的文件, 该文件须向各国的注册当局上报, 从而使药品在该国获得销售许可。
EDMF	指	European Drug Master File, 欧盟药品主文件。指药品制剂的制造商为取得上市许可(MA)而向注册当局提交的关于在制剂产品中所使用的原料药的基本情况的支持性技术文件。
EHS	指	Environment-Health-Safety, EHS管理体系是环境管理体系(EMS)和职业健康安全管理体系(OHSAS)两体系的整合, 目的为保护环境, 改进工作场所的健康性和安全性, 改善劳动条件, 维护员工的合法利益。目前应用较多的EHS体系为ISO14001及OHSAS18001。
IMSHealth	指	IMS HEALTH INCORPORATED, 全球领先的医药保健行业市场情报资源提供商。
ISPE	指	International Society For Pharmaceutical Engineering, 创立于1980年, 是致力于培训制药领域专家并提升制药行业水准的世界最大的非盈利性组织之一。
ANDA	指	Abbreviated New Drug Application, 简略新药申请。根据美国《食品、药品和化妆品法》(FDCA)及美国联邦管理法21CFRPart21, 专利期过后的通用名药均按此程序申请上市。
PMDA	指	日本药品与医疗器械管理局(Pharmaceuticals and Medical Devices Agency)
MFDS	指	韩国食品药品安全部(Ministry of Food and Drug Safety), 原韩国食品医药品安全厅(KFDA)。
EDQM	指	European Directorate for Quality Medicines, 欧洲药品质量管理局
WHO	指	World Health Organization, 世界卫生组织
ICHQ7	指	人用药品注册技术要求国际协调会(International Conference on Harmonisation of Technical Requirements for Registration of Pharmaceuticals for Human Use)制定的原料药的优良制造规范(GMP)指南
QA	指	Quality Assurance, 质量保证, 为了提供足够的信任表明实体能够满足品质要求, 而在品质管理体系中实施并根据需要进行证实的全部有计划和有系统的活动。
QC	指	Quality Control, 质量控制, 为达到品质要求所采取的作业技术和活动。

QR	指	Quality Research, 质量研究, 研究开发目标产品的分析方法及研究分析目标产品中所含杂质的结构、含量。
CAPA	指	Corrective Action&Preventive Action, 纠正措施与预防措施。制定CAPA程序的目的是为制药企业规范处理行为, 使药品生产符合法规、行业标准规定, 同时降低产品缺陷率及偏差率, 以实现质量保证体系的持续改进。
SOP	指	Standard Operation Procedure, 标准作业程序。将事件的标准操作步骤和要求以统一的格式描述出来, 用来指导和规范日常工作。
PIC/S	指	Pharmaceutical Inspection Convention and Pharmaceutical Inspection Co-operation Scheme, 国际药品认证合作组织。

本募集说明书摘要中部分合计数与各分项数值之和如存在尾数上的差异, 均为四舍五入原因所致。

第二章 本次发行概况

一、本次发行基本情况

(一) 发行人基本情况

发行人名称:	江西同和药业股份有限公司
英文名称:	Jiangxi Synergy Pharmaceutical Co.,Ltd.
公司住所:	江西省宜春市奉新县江西奉新高新技术产业园区
法定代表人:	庞正伟
注册资本:	128,619,920 元
成立时间:	2004 年 4 月 20 日 (2015 年 2 月 9 日整体变更设立股份公司)
A 股股票代码:	300636
A 股上市地:	深圳证券交易所
董事会秘书:	周志承
邮政编码:	330700
电话号码:	86-795-4605333-8018
传真号码:	86-795-4605772
电子信箱:	dm@jxsynergy.com
信息披露报纸名称:	《中国证券报》、《证券时报》
年度报告登载网址:	http://www.cninfo.com.cn
经营范围:	原料药、医药中间体、精细化工 (危险品除外) 生产销售。(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)

(二) 本次发行的核准注册情况

本次发行经本公司 2020 年 3 月 5 日召开的第二届董事会第十三次会议审议通过,并经本公司 2020 年 3 月 27 日召开的 2019 年年度股东大会审议通过。

2020 年 6 月 18 日,根据股东大会授权,公司召开了第二届董事会第十六次会议审议通过了《关于调整公开发行可转换公司债券方案的议案》、《关于公司

公开发行可转换公司债券预案（修订稿）的议案》及其相关议案。公司将本次发行募集资金总额从不超过 42,000 万元（含 42,000 万元）调整为不超过 36,000 万元（含 36,000 万元），并相应调减募投项目中拟使用的募集资金规模，本次发行方案的其他条款不变。

2020 年 4 月 17 日，公司向中国证监会提交的《江西同和药业股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券申报文件》获得受理，取得了《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：200684 号）。

2020 年 5 月 9 日，保荐机构收到证监会《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书（200684 号）》（以下简称“书面反馈问题”），发行人和各中介机构于 2020 年 6 月 4 日向证监会提交了书面反馈问题的回复文件。

根据深圳证券交易所于 2020 年 6 月 12 日发布的《关于创业板试点注册制相关审核工作衔接安排的通知》，公司与保荐机构及各证券服务机构按照《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》、《证券发行上市保荐业务管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 37 号——创业板上市公司发行证券申请文件（2020 年修订）》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 35 号——创业板上市公司向不特定对象发行证券募集说明书（2020 年修订）》等文件的要求，更新了同和药业创业板向不特定对象发行可转债项目的全套申报文件。公司向深圳证券交易所提交的《江西同和药业股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券申报文件》于 2020 年 7 月 2 日获得受理。

2020 年 8 月 13 日，深圳证券交易所创业板上市委员会召开 2020 年第 16 次审核会议，对公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审核，根据审核结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请获得审核通过，2020 年 9 月 23 日，本次发行获得中国证监会证监许可[2020]2259 号文核准件，批文签发日为 2020 年 9 月 16 日，批文的有效期限截止至 2021 年 9 月 15 日。

（三）本次发行方案要点

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为本公司 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 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

本次拟发行可转债总额为人民币 3.60 亿元，发行数量为 3,600,000 张。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为 100 元，按面值发行。

4、债券期限

本次发行的可转债期限为发行之日起 6 年，即自 2020 年 10 月 26 日至 2026 年 10 月 25 日（如遇节假日，向后顺延）。

5、债券利率

第一年 0.5%、第二年 0.7%、第三年 1.2%、第四年 1.8%、第五年 2.2%、第六年 2.8%。

6、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：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持有人承担。

7、担保事项

本次向不特定对象发行 A 股可转换公司债券无担保。

8、转股期限

本次可转债转股期自可转债发行结束之日（2020 年 10 月 30 日）满六个月后的第一个交易日（2021 年 5 月 3 日）起至债券到期日（2026 年 10 月 25 日，如遇节假日，向后顺延）止。

9、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的初始转股价格为 36.34 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 A 股股票交易均价。

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

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

(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）、配股以及派送现金股利等情况，则转股价格相应调整。具体的转股价格调整公式如下：

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

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，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（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届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

10、转股价格向下修正

（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计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在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，公告修正幅度和暂停转股期间等有关信息。从转股价格修正日起，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。

11、转股股数确定方式

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， $\text{转股数量} = \text{可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额} / \text{申请转股当日有效的转股价格}$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

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余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转换公司债券余额及该余额所对应的当期应计利息。

12、赎回条款

(1) 到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后五个交易日内, 公司将以本次发行的可转债的票面面值的 116% (含最后一期年度利息) 的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。

(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, 如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有二十个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130% (含 130%), 或本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000 万元时, 公司有权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。

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计算。

13、回售条款

(1) 有条件回售条款

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度, 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。

若在前述三十个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）、配股以及派送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计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述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

若本次发行可转换公司债券募集资金运用的实施情况与公司在《募集说明书》中的承诺相比出现重大变化，且根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或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以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转换公司债券的权利。在上述情形下，可转换公司债券持有人可以在回售申报期内进行回售，在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方式参见第十二条赎回条款的相关内容）。

14、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，在利润分配股权登记日下午收市后登记在册的所有普通股股东均参与当期利润分配，享有同等权益。

15、发行方式及发行对象

本次发行的可转债将向发行人在股权登记日（2020年10月23日，T-1日）收市后中国结算深圳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（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行，认购金额不足3.60亿元的部分由保荐机构（主承销商）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（2020年10月23日，T-1日）收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）登记在册的发行人所有普通股股东。

（2）网上发行：中华人民共和国境内持有深交所证券账户的社会公众投资者，包括：自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（法律法规禁止购买者除外）。

16、向公司原股东配售的安排

原股东可优先配售的同和转债数量为其在股权登记日（2020年10月23日，T-1日）收市后登记在册的持有同和药业的股份数量按每股配售2.7989元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按100元/张的比例转换为张数，每1张（100元）为一个申购单位。

发行人现有A股总股本128,619,920股，公司未发生股份回购事项，也不存在回购事项涉及的待注销股份。可参与本次发行优先配售的股本为128,619,920股。按本次发行优先配售比例计算，原股东最多可优先认购3,599,942张，约占本次发行的可转债总额3,600,000张的99.9984%。由于不足1张部分按照中国结算深圳分公司证券发行人业务指南执行，最终优先配售总数可能略有差异。

原股东的优先配售通过深交所交易系统进行，配售简称为“同和配债”，配售代码为“380636”。原股东网上优先配售可转债认购数量不足1张的部分按照中国结算深圳分公司证券发行人业务指南执行，即所产生的不足1张的优先认购数量，按数量大小排序，数量小的进位给数量大的参与优先认购的原股东，以达到最小记账单位1张，循环进行直至全部配完。

原股东所持有的发行人股票如托管在两个或者两个以上的证券营业部，则以托管在各营业部的股票分别计算可认购的张数，且必须依照中国结算深圳分公司证券发行人业务指南在对应证券营业部进行配售认购。

原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额的申购。原股东参与网上优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。原股东参与网上优先配售后余额的网上申购部分无需缴付申购资金。

17、债券持有人及债券持有人会议

（1）债券持有人的权利

- ①依照其所持有可转债数额享有约定利息；
- ②根据《募集说明书》约定的条件将所持有的本次可转债转为公司股票；
- ③根据《募集说明书》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本次可转债；
- ⑤依照法律、行政法规及公司章程的规定获得有关信息；
- ⑥按《募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息；
- 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）债券持有人的义务

- ①遵守公司发行本次可转债条款的相关规定；
- ②依其所认购的本次可转债数额缴纳认购资金；
- ③除法律、法规规定及《募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付本次可转债的本金和利息；
- ④遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- ⑤法律、行政法规及公司章程规定应当由债券持有人承担的其他义务。

（3）债券持有人会议的召开情形

在本次可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当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公司发生减资（因股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必须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（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- ⑤拟修改债券持有人会议规则；
- ⑥发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- ⑦根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所以及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

（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单独或合计持有本期可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；
- ③法律、行政法规或中国证监会规定的其他机构或人士。

18、本次募集资金用途

公司本次发行 A 股可转换公司债券，拟募集资金不超过 36,000.00 万元，将全部用于建设年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片（粒）口服固体制剂项目一期工程，即布置年产 10 吨替格瑞洛、5 吨米拉贝隆、50 吨维格列汀及 30 吨 7-甲氧基萘满酮的生产线以及配套设施，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片（粒）口服固体制	59,751.84	36,000.00

	剂项目一期工程		
--	---------	--	--

本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

19、募集资金存放账户

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转债的募集资金必须存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露募集资金专项账户的相关信息。

20、本次发行可转换公司债券方案的有效期限

公司本次发行可转换公司债券方案的有效期限为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

（四）预计募集资金量和募集资金专项存储账户

1、预计募集资金量

本次发行可转债的预计募集资金为 3.60 亿元（未扣除发行费用）。

2、募集资金专项存储账户

本次发行可转债募集资金将存放于本公司董事会指定的专项账户。

（五）债券评级

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转债进行信用评级，评级结果为“A+”级，该级别反映了本次发行的可转债安全性较高，违约风险较低；中证鹏元评定本公司主体信用评级为“A+”级，该级别反映了公司偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

（六）承销方式及承销期

1、承销方式

本次发行网上、网下认购金额不足 3.60 亿元的部分由主承销商余额包销。

2、承销期

本次可转债发行的承销期为自 2020 年 10 月 22 日至 2020 年 10 月 30 日。

(七) 发行费用

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	432
律师费用	70
会计师费用	35
资信评级费用	25
信息披露及路演推介、发行手续费等	20.33
合计	582.33

发行费用的实际发生额会因实际情况略有增减。

(八) 本次发行有关的时间及停、复牌安排

日期	事项	停复牌安排
T-2 2020 年 10 月 22 日	刊登《募集说明书》、《募集说明书提示性公告》、《发行公告》、《网上路演公告》。	正常交易
T-1 2020 年 10 月 23 日	原 A 股股东优先配售股权登记日；网上路演。	正常交易
T 2020 年 10 月 26 日	刊登《发行提示性公告》；原 A 股股东优先配售认购日（缴付足额资金）；网上申购日（无需缴付申购资金）；确定中签率。	正常交易
T+1 2020 年 10 月 27 日	刊登中签率及优先配售结果公告，摇号抽签	正常交易
T+2 2020 年 10 月 28 日	刊登中签结果公告，中签缴款日	正常交易
T+3 2020 年 10 月 29 日	保荐机构（主承销商）根据资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4 2020 年 10 月 30 日	刊登《发行结果公告》，募集资金划至发行人账户	正常交易

上述日期为交易日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

(九) 本次发行证券的上市流通

本次发行的可转债发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

二、债券持有人及债券持有人会议

（一）债券持有人的权利与义务

1、债券持有人的权利

- （1）依照其所持有可转债数额享有约定利息；
- （2）根据《募集说明书》约定的条件将所持有的本次可转债转为公司股票；
- （3）根据《募集说明书》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本次可转债；
- （5）依照法律、行政法规及公司章程的规定获得有关信息；
- （6）按《募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息；
- （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、债券持有人的义务

- （1）遵守公司发行本次可转债条款的相关规定；
- （2）依其所认购的本次可转债数额缴纳认购资金；
- （3）除法律、法规规定及《募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付本次可转债的本金和利息；
- （4）遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- （5）法律、行政法规及公司章程规定应当由债券持有人承担的其他义务。

（二）债券持有人会议的召开情形

1、债券持有人会议的召开情形

在本次可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当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) 公司发生减资（因股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必须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（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- (5) 拟修改债券持有人会议规则；
- (6) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- (7) 根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所以及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

2、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) 单独或合计持有本期可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；
- (3) 法律、行政法规或中国证监会规定的其他机构或人士。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称：江西同和药业股份有限公司

法定代表人：庞正伟

注册地址：江西省宜春市奉新县江西奉新高新技术产业园区

办公地址：江西省宜春市奉新县江西奉新高新技术产业园区

电话号码：86-795-4605333-8018

传真号码：86-795-4605772

（二）保荐人、主承销商

名称：招商证券股份有限公司

法定代表人：霍达

办公地址：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

邮编：518046

保荐代表人：刘海燕、鄢坚

项目协办人：张倩

项目组其他成员：孙经纬、谢强、张茜

联系电话：0755-82943666

传真：0755-82944669

（三）审计机构

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：杨志国

经办会计师：王许、吴迪

办公地址：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

联系电话：（021）23280000

传真：（021）63392558

（四）发行人律师事务所

名称：上海市通力律师事务所

负责人：俞卫锋

经办律师：张征轶、蔡丛丛、黄新淦

办公地址：上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 16 楼和 19 楼

联系电话：021-31358666

传真：021-31358600

（五）资信评级机构

名称：中证鹏元资信评估股份有限公司

法定代表人：张剑文

评级人员：秦凤明、刘书芸

办公地址：深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

联系电话：021-51035670

传真：021-51305670

（六）申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市福田区莲花街道福田区深南大道 2012 号

联系电话：0755-88668888

传真：0755-82083104

（七）证券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼

联系电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

（八）主承销商收款银行

开户行：招商银行深圳分行深纺大厦支行

开户名：招商证券股份有限公司

账号：819589015710001

（九）债券的担保人

本次可转债发行不涉及担保。

四、发行人与本次发行有关人员之间的关系

公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第三章 发行人基本情况

一、发行人基本情况介绍

(一) 公司股本总额及前十名股东持股情况

截至 2020 年 3 月 31 日，公司总股本 80,951,000 股，公司的股本结构如下所示：

股权性质	股份数量（股）	股份比例（%）
总股本	80,951,000	100.00%
无限售条件股份	68,097,184	84.12%
有限售条件股份	12,853,816	15.88%

截至 2020 年 3 月 31 日，公司前十名股东持股及股份限售情况如下：

股东名称	持股比例	持股数量	有限售条件股份	无限售条件股份
庞正伟	19.61%	15,872,921	11,904,691	3,968,230
丰隆实业	18.63%	15,081,081	-	15,081,081
旌辉投资	10.91%	8,828,649	-	8,828,649
赵鸿良	4.12%	3,334,138	-	3,334,138
驰骋投资	3.61%	2,918,919	-	2,918,919
中国-比利时直接股权投资基金	3.31%	2,682,376	-	2,682,376
中国工商银行股份有限公司—诺安先锋混合型证券投资基金	2.77%	2,240,507	-	2,240,507
国泰基金管理有限公司—社保基金四二一组合	1.92%	1,557,800	-	1,557,800
平安资产—邮储银行—如意 10 号资产管理产品	1.89%	1,530,600	-	1,530,600
中国银行股份有限公司—国泰融安多策略灵活配置混合型证券投资基金	1.78%	1,442,200	-	1,442,200

二、控股股东和实际控制人基本情况

(一) 控股股东及实际控制人的基本情况

截至本募集说明书摘要出具日，庞正伟直接持有发行人 18.19% 的股份，通过驰骋投资控制发行人 3.63% 的股份（庞正伟持有驰骋投资 60% 的出资），合计控制发行人 21.82% 的股份；梁忠诚（Leung Chung Shing）直接持有发行人 0.46% 的股份，通过丰隆实业控制发行人 17.98% 的股份，合计控制发行人 18.44% 的股

份。庞正伟、梁忠诚（Leung Chung Shing）两人合计控制公司 40.27% 的股份。同时，庞正伟担任公司董事长兼总经理，梁忠诚（Leung Chung Shing）担任公司副董事长兼副总经理，两人能够对公司股东大会、董事会的重大决策和公司经营活动产生重大影响。

因此，公司系由庞正伟与梁忠诚（Leung Chung Shing）两人共同控制，两人为本公司的实际控制人，控股股东为庞正伟与丰隆实业。

丰隆实业具体情况如下：

公司	成立时间	注册资本	2019 年末总资产	主要业务	股权结构
丰隆实业	2005 年 2 月 21 日	3 港元	4,567.39 万港元	无	梁忠诚 100%

庞正伟、梁忠诚及丰隆实业于 2015 年 2 月 3 日签署了《一致行动协议》（梁忠诚及丰隆实业于该协议项下作为一方），约定：（1）双方及双方通过其所能控制的董事、监事应保持一致行动。（2）双方在行使其作为公司股东之提案权、表决权，提名董事、监事人选，选举董事、监事以及促使所能控制的董事、监事行使表决权等权利时应根据本协议保持一致行动。（3）双方将继续在公司决策性事务上开展积极合作，确保双方按照本协议的约定作为一致行动人行使相关权利。双方将作为一致行动人共同处理涉及公司相关的各重要事项。

截至本募集说明书摘要签署之日，庞正伟除直接及间接通过驰骋投资控制本公司及其子公司外，未控制其他企业。梁忠诚（Leung Chung Shing）除通过丰隆实业控制本公司及其子公司外，未控制其他企业。

（二）控股股东、实际控制人所持公司股票质押情况

截至募集说明书签署日，控股股东、实际控制人所持公司股票质押情况如下：

股东名称	持股数量（股）	比例（%）	质押股份（股）	质押股份占其所持股份比例（%）
庞正伟	23,396,874	18.19%	5,000,000	21.37%
丰隆实业	23,129,730	17.98%	16,880,000	72.98%

第四章 财务会计信息与管理层分析

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司及控股子公司最近三年及一期的财务报表及附注的主要内容。

本公司提醒投资者，若欲对本公司的财务状况、经营成果及会计政策进行更详细的了解，应当认真阅读相关之审计报告。

一、公司最近三年一期财务报告审计情况

本公司 2017 年—2019 年的财务报告均经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计,分别出具了信会师报字[2018]第 ZA11809 号、信会师报字[2019]第 ZA11565 号、信会师报字[2020]第 ZA10116 号标准无保留意见审计报告,公司 2020 年 1-3 月的财务报告未经审计。

二、非经常性损益和净资产收益率审核情况

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 11 号——上市公司公开发行证券募集说明书》（证监发行字[2006]2 号）、《公开发行证券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》（证监会计字[2010]2 号）、《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益》（证监会计字[2007]9 号）、《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》（证监会公告[2008]43 号）的规定，公司编制了 2017 年度、2018 年度及 2019 年度非经常性损益明细表和净资产收益率计算表。2020 年 3 月，立信对 2017 年度、2018 年度及 2019 年度的数据进行审核，并出具了信会师报字[2020]第 ZA10153 号的专项审核报告。

三、最近三年的财务报表

（一）合并资产负债表

单位：元

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------	------------------

流动资产：				
货币资金	237,436,275.22	38,266,380.38	39,867,298.35	23,936,687.79
应收票据	-	-	-	6,302,279.96
应收账款	82,085,178.43	69,267,325.43	28,274,412.78	37,600,032.88
应收款项融资	-	512,752.00	-	-
预付款项	1,871,245.73	2,745,794.36	7,038,794.50	1,578,475.37
其他应收款	2,685,373.97	3,526,082.83	2,845,354.40	6,589,769.42
存货	261,375,454.74	240,126,878.87	156,554,765.66	138,075,482.95
其他流动资产	24,347,420.32	26,569,134.73	57,742,791.99	219,335,134.74
流动资产合计	609,800,948.41	381,014,348.60	292,323,417.68	433,417,863.11
非流动资产：				
固定资产	474,307,128.77	485,098,619.44	302,144,359.87	196,965,847.87
在建工程	126,999,863.98	114,120,857.74	175,375,140.85	48,692,934.06
无形资产	21,925,201.82	22,179,421.19	23,114,268.16	21,540,146.72
开发支出	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	660,000.00
递延所得税资产	123,528.79	123,528.79	177,517.50	1,150,008.95
其他非流动资产	16,500,507.18	12,174,601.38	9,483,618.49	19,850,850.07
非流动资产合计	640,856,230.54	634,697,028.54	511,294,904.87	288,859,787.67
资产总计	1,250,657,178.95	1,015,711,377.14	803,618,322.55	722,277,650.78
项目				
流动负债：				
短期借款	313,512,917.00	89,306,336.00	-	-
应付票据	4,689,237.50	7,439,800.00	17,910,000.00	3,510,000.00
应付账款	63,126,512.46	54,711,960.14	62,433,121.59	25,991,450.46
预收款项	-	4,604,249.58	1,951,172.02	1,152,883.22
应付职工薪酬	6,633,499.02	9,058,243.64	11,097,337.96	6,120,080.34
应交税费	749,569.18	628,804.18	602,980.87	2,704,988.89
其他应付款	4,075,121.96	17,816,583.54	28,884,735.16	23,892,679.62
一年内到期的非流动 负债	5,500,000.00	4,500,000.00	20,000,000.00	-

流动负债合计	406,086,575.63	188,065,977.08	142,879,347.60	63,372,082.53
非流动负债：				
长期借款	111,300,000.00	114,300,000.00		20,000,000.00
递延收益	4,177,472.12	1,941,247.14	788,747.22	836,247.30
递延所得税负债	6,993,982.26	5,095,758.30	1,790,272.83	968,259.72
非流动负债合计	122,471,454.38	121,337,005.44	2,579,020.05	21,804,507.02
负债合计	528,558,030.01	309,402,982.52	145,458,367.65	85,176,589.55
所有者权益：				
股本	80,387,450.00	80,951,000.00	81,395,000.00	81,298,000.00
资本公积	375,393,161.90	384,524,023.40	395,361,436.18	388,913,934.26
减：库存股	-	9,694,411.50	24,152,085.00	23,078,440.00
盈余公积	25,991,213.76	25,991,213.76	21,184,733.09	18,736,177.42
未分配利润	240,327,323.28	224,536,568.96	184,370,870.63	171,231,389.55
归属于母公司所有者权益合计	722,099,148.94	706,308,394.62	658,159,954.90	637,101,061.23
所有者权益合计	722,099,148.94	706,308,394.62	658,159,954.90	637,101,061.23
负债和所有者权益总计	1,250,657,178.95	1,015,711,377.14	803,618,322.55	722,277,650.78

(二) 合并利润表

单位：元

项目	2020 年度 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	96,684,382.42	413,058,080.41	267,124,046.23	296,716,027.70
其中：营业收入	96,684,382.42	413,058,080.41	267,124,046.23	296,716,027.70
二、营业总成本	78,980,447.86	358,379,049.75	254,160,081.99	230,375,700.60
其中：营业成本	61,601,990.08	290,203,858.02	188,938,350.71	188,129,212.30
税金及附加	427,087.68	1,430,940.35	1,365,043.91	2,708,190.76
销售费用	2,698,613.11	13,072,645.69	11,356,262.67	9,468,863.53
管理费用	3,800,061.32	13,895,799.08	27,348,652.42	14,848,613.92
研发费用	7,592,940.26	36,333,434.12	25,359,340.36	12,520,495.93
财务费用	2,859,755.41	3,442,372.49	-207,568.08	2,700,324.16

其中：利息费用	2,634,817.56	4,206,888.89	1,625.00	521,391.11
利息收入	58,030.36	161,265.52	94,588.70	327,844.05
加：其他收益	850,567.56	2,934,017.90	9,656,552.08	4,282,349.08
投资收益	0.00	469,602.39	6,616,488.11	3,328,443.83
信用减值损失	-675,523.84	-2,158,151.72	-	-
资产减值损失	0.00	-448,442.55	-969,436.50	-1,190,893.65
资产处置收益	0.00	-3,794,876.41	-1,986,047.07	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	17,878,978.28	51,681,180.27	26,281,520.86	72,760,226.36
加：营业外收入	0.00	52,127.00	43,800.45	5,575,856.41
减：营业外支出	190,000.00	50,000.00	-	3,732,807.62
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	17,688,978.28	51,683,307.27	26,325,321.31	74,603,275.15
减：所得税费用	1,898,223.96	3,373,999.18	1,794,504.56	9,145,548.48
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	15,790,754.32	48,309,308.09	24,530,816.75	65,457,726.67
归属于母公司股东的净利润	15,790,754.32	48,309,308.09	24,530,816.75	65,457,726.67
少数股东损益				
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	15,790,754.32	48,309,308.09	24,530,816.75	65,457,726.67
归属于母公司所有者的综合收益总额	15,790,754.32	48,309,308.09	24,530,816.75	65,457,726.67
归属于少数股东的综合收益总额				

（三）合并现金流量表

单位：元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
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	87,110,929.76	372,434,612.75	267,304,538.61	312,232,884.27
收到的税费返还	10,698,793.22	44,821,540.77	30,667,016.26	30,345,427.19
收到其他与经营活动有关的现金	3,144,822.90	4,247,783.34	9,747,441.15	4,562,693.05
经营活动现金流入小计	100,954,545.88	421,503,936.86	307,718,996.02	347,141,004.51
购买商品、接受劳务支付的现金	58,300,180.55	341,731,765.00	151,886,748.32	224,083,211.13

支付给职工以及为职工支付的现金	21,239,535.26	78,716,153.19	51,672,342.72	45,837,992.64
支付的各项税费	480,230.08	2,412,080.90	6,037,541.87	29,585,299.99
支付其他与经营活动有关的现金	8,416,564.55	26,915,971.63	23,189,823.12	13,580,596.21
经营活动现金流出小计	88,436,510.44	449,775,970.72	232,786,456.03	313,087,099.97
经营活动产生的现金流量净额	12,518,035.44	-28,272,033.86	74,932,539.99	34,053,904.54
二、投资活动使用的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	37,000,000.00	512,910,000.00	302,180,000.00
取得投资收益收到的现金	-	469,602.39	6,616,488.11	3,328,443.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	562,661.92	3,648,638.68	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	6,160,000.00
投资活动现金流入小计	-	38,032,264.31	523,175,126.79	311,668,443.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23,165,957.10	184,496,268.32	242,372,272.50	115,108,313.13
投资支付的现金	-	-	332,510,000.00	519,580,000.00
投资活动现金流出小计	23,165,957.10	184,496,268.32	574,882,272.50	634,688,313.13
投资活动产生的现金流量净额	-23,165,957.10	-146,464,004.01	-51,707,145.71	-323,019,869.30
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	1,073,645.00	292,478,440.00
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	234,927,389.00	218,666,696.78	-	20,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	825,168.75	17,270,000.00	8,552,300.00	22,780,711.00
筹资活动现金流入小计	235,752,557.75	235,936,696.78	9,625,945.00	335,259,151.00
偿还债务支付的现金	12,720,808.00	30,662,495.29	-	52,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,634,817.56	7,544,017.98	8,944,405.00	425,805.82
支付其他与筹资活动有关的现金	9,538,802.01	21,458,863.25	14,164,190.00	15,108,703.51
筹资活动现金流出小计	24,894,427.57	59,665,376.52	23,108,595.00	67,534,509.33
筹资活动产生的现金流量净额	210,858,130.18	176,271,320.26	-13,482,650.00	267,724,641.67
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-215,144.93	243,748.89	575,976.28	-1,227,251.95

五、现金及现金等价物净增加额	199,995,063.59	1,779,031.28	10,318,720.56	-22,468,575.04
加：期初现金及现金等价物余额	36,034,439.63	34,255,408.35	23,936,687.79	46,405,262.83
六、期末现金及现金等价物余额	236,029,503.22	36,034,439.63	34,255,408.35	23,936,687.79

(四) 合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2020年1-3月							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	80,951,000.00	384,524,023.40	9,694,411.50		25,991,213.76	224,536,568.96		706,308,394.62
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	80,951,000.00	384,524,023.40	9,694,411.50		25,991,213.76	224,536,568.96		706,308,394.62
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-563,550.00	-9,130,861.50	-9,694,411.50			15,790,754.32		15,790,754.32
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	15,790,754.32		15,790,754.32
（二）所有者投入和减少资本	-563,550.00	-9,130,861.50	-9,694,411.50	-	-	-	-	-

1.所有者投入普通股	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-563,550.00	-9,130,861.50	-9,694,411.50					-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	80,387,450.00	375,393,161.90	-	-	25,991,213.76	240,327,323.28	-	722,099,148.94

单位：元

项目	2019年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	81,395,000.00	395,361,436.18	24,152,085.00	-	21,184,733.09	184,370,870.63	-	658,159,954.90
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	81,395,000.00	395,361,436.18	24,152,085.00	-	21,184,733.09	184,370,870.63	-	658,159,954.90
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-444,000.00	-10,837,412.78	-14,457,673.50	-	4,806,480.67	40,165,698.33	-	48,148,439.72
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	48,309,308.09	-	48,309,308.09
（二）所有者投入和减少资本	-444,000.00	-10,837,412.78	-14,457,673.50	-	-	-	-	3,176,260.72
1.所有者投入普通股	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-3,712,600.28	-	-	-	-	-	-3,712,600.28
4.其他	-444,000.00	-7,124,812.50	-14,457,673.50	-	-	-	-	6,888,861.00
(三) 利润分配	-	-	-	-	4,806,480.67	-8,143,609.76	-	-3,337,129.09
1.提取盈余公积	-	-	-	-	4,806,480.67	-4,806,480.67	-	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-	-	-3,337,129.09	-	-3,337,129.09
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	80,951,000.00	384,524,023.40	9,694,411.50	-	25,991,213.76	224,536,568.96	-	706,308,394.62

单位：元

项目	2018 年度		
	归属于母公司所有者权益	少数股东权	所有者权益合

	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	益	计
一、上年年末余额	81,298,000.00	388,913,934.26	23,078,440.00	-	18,736,177.42	171,231,389.55	-	637,101,061.23
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	81,298,000.00	388,913,934.26	23,078,440.00	-	18,736,177.42	171,231,389.55	-	637,101,061.23
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	97,000.00	6,447,501.92	1,073,645.00	-	2,448,555.67	13,139,481.08	-	21,058,893.67
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	24,530,816.75	-	24,530,816.75
（二）所有者投入和减少资本	97,000.00	6,447,501.92	1,073,645.00	-	-	-	-	5,470,856.92
1.所有者投入普通股	97,000.00	976,645.00	-	-	-	-	-	1,073,645.00
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	-	5,470,856.92	1,073,645.00	-	-	-	-	4,397,211.92
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-

(三) 利润分配	-	-	-	-	2,448,555.67	-11,391,335.67	-	-8,942,780.00
1.提取盈余公积	-	-	-	-	2,448,555.67	-2,448,555.67	-	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-	-	-8,942,780.00	-	-8,942,780.00
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	81,395,000.00	395,361,436.18	24,152,085.00	-	21,184,733.09	184,370,870.63		658,159,954.90

单位：元

项目	2017 年度							少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益								
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润			
一、上年年末余额	60,000,000.00	120,145,239.04	-	-	12,322,494.83	112,187,345.47	-	304,655,079.34	

加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	60,000,000.00	120,145,239.04	-	-	12,322,494.83	112,187,345.47	-	304,655,079.34
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	21,298,000.00	268,768,695.22	23,078,440.00	-	6,413,682.59	59,044,044.08	-	332,445,981.89
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	65,457,726.67	-	65,457,726.67
（二）所有者投入和减少资本	21,298,000.00	268,768,695.22	23,078,440.00	-	-	-	-	266,988,255.22
1.所有者投入普通股	20,000,000.00	243,034,143.31	-	-	-	-	-	263,034,143.31
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	1,298,000.00	25,734,551.91	23,078,440.00	-	-	-	-	3,954,111.91
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	6,413,682.59	-6,413,682.59	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	6,413,682.59	-6,413,682.59	-	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	-

3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	81,298,000.00	388,913,934.26	23,078,440.00	-	18,736,177.42	171,231,389.55		637,101,061.23

(五) 母公司资产负债表

单位：元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动资产：				
货币资金	232,776,837.71	37,568,102.15	32,348,578.25	10,484,405.47
应收票据	-	-	-	6,302,279.96
应收账款	77,308,312.57	62,812,112.02	30,149,794.07	49,494,643.94
应收款项融资	-	512,752.00	-	-
预付款项	1,712,750.49	2,570,081.22	6,814,913.66	1,565,255.37
其他应收款	1,203,111.69	1,147,538.61	877,376.68	752,971.70
存货	261,375,454.74	240,126,878.87	156,554,765.66	138,075,482.95
其他流动资产	24,036,060.12	26,125,826.79	57,303,950.56	218,195,382.19
流动资产合计	598,412,527.32	370,863,291.66	284,049,378.88	424,870,421.58
非流动资产：				
长期股权投资	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00
固定资产	474,109,421.74	484,886,752.32	301,914,835.19	196,728,486.98
在建工程	126,999,863.98	114,120,857.74	175,375,140.85	48,692,934.06
无形资产	21,925,201.82	22,179,421.19	23,114,268.16	21,540,146.72
开发支出	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	660,000.00
递延所得税资产	-	-	-	906,814.11
其他非流动资产	16,500,507.18	12,174,601.38	9,483,618.49	19,850,850.07
非流动资产合计	645,534,994.72	639,361,632.63	515,887,862.69	293,379,231.94
资产总计	1,243,947,522.04	1,010,224,924.29	799,937,241.57	718,249,653.52
项目				
流动负债：				
短期借款	313,512,917.00	89,306,336.00	-	-
应付票据	4,689,237.50	7,439,800.00	17,910,000.00	3,510,000.00
应付账款	63,115,970.58	54,701,510.33	62,422,527.73	25,991,450.46
预收款项	-	2,796,716.16	1,809,241.04	647,626.20

合同负债	4,396,272.69	-	-	-
应付职工薪酬	6,583,758.02	9,008,502.73	11,033,122.56	5,982,872.49
应交税费	742,558.35	618,848.52	594,107.93	2,540,368.92
其他应付款	3,448,214.26	17,103,364.69	28,080,320.18	23,277,559.94
一年内到期的非流动负债	5,500,000.00	4,500,000.00	20,000,000.00	-
流动负债合计	401,988,928.40	185,475,078.43	141,849,319.44	61,949,878.01
非流动负债：				
长期借款	111,300,000.00	114,300,000.00	-	20,000,000.00
递延收益	4,177,472.12	1,941,247.14	788,747.22	836,247.30
递延所得税负债	6,993,982.26	5,095,758.30	1,790,272.83	968,259.72
非流动负债合计	122,471,454.38	121,337,005.44	2,579,020.05	21,804,507.02
负债合计	524,460,382.78	306,812,083.87	144,428,339.49	83,754,385.03
所有者权益：				
股本	80,387,450.00	80,951,000.00	81,395,000.00	81,298,000.00
资本公积	375,393,161.90	384,524,023.40	395,361,436.18	388,913,934.26
减：库存股	-	9,694,411.50	24,152,085.00	23,078,440.00
盈余公积	25,991,213.76	25,991,213.76	21,184,733.09	18,736,177.42
未分配利润	237,715,313.60	221,641,014.76	181,719,817.81	168,625,596.81
所有者权益合计	719,487,139.26	703,412,840.42	655,508,902.08	634,495,268.49
负债和所有者权益总计	1,243,947,522.04	1,010,224,924.29	799,937,241.57	718,249,653.52

(六) 母公司利润表

单位：元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业收入	95,266,712.11	403,924,352.92	257,193,845.72	276,721,183.84
减：营业成本	61,436,756.87	289,229,226.53	186,077,660.95	177,615,999.77
税金及附加	423,095.45	1,415,792.87	1,344,260.06	2,652,738.36
销售费用	1,033,212.24	5,565,708.63	3,973,789.78	3,915,450.62
管理费用	3,761,955.51	13,411,919.94	26,147,362.34	14,199,671.48
研发费用	7,592,940.26	36,333,434.12	25,359,340.36	12,520,495.93

财务费用	2,813,800.00	3,435,687.01	-304,290.53	433,716.57
其中：利息费用	2,626,607.14	4,206,888.89	1,625.00	521,391.11
利息收入	57,368.88	158,816.17	85,637.89	314,478.85
加：其他收益	702,023.56	2,571,137.90	8,588,832.08	3,251,924.08
投资收益	-	469,602.39	6,616,488.11	3,328,443.83
信用减值损失	-744,452.54	-1,961,839.97	-	-
资产减值损失	-	-448,442.55	-1,644,412.44	-1,008,849.75
资产处置收益	-	-3,794,876.41	-1,986,047.07	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	18,162,522.80	51,368,165.18	26,170,583.44	70,954,629.27
加：营业外收入	-	52,127.00	43,800.45	5,575,856.41
减：营业外支出	190,000.00	50,000.00	-	3,732,807.62
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	17,972,522.80	51,370,292.18	26,214,383.89	72,797,678.06
减：所得税费用	1,898,223.96	3,305,485.47	1,728,827.22	8,660,852.12
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	16,074,298.84	48,064,806.71	24,485,556.67	64,136,825.94
五、其他综合收益	-	-	-	-
六、综合收益总额	16,074,298.84	48,064,806.71	24,485,556.67	64,136,825.94

(七) 母公司现金流量表

单位：元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
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	84,892,699.77	378,532,625.47	278,148,791.09	297,105,928.78
收到的税费返还	8,408,395.52	38,287,319.28	18,589,529.21	
收到其他与经营活动有关的现金	2,995,617.42	3,882,453.99	8,670,770.34	3,518,902.85
经营活动现金流入小计	96,296,712.71	420,702,398.74	305,409,090.64	300,624,831.63
购买商品、接受劳务支付的现金	59,300,770.52	342,309,809.86	152,602,830.73	175,581,343.70
支付给职工以及为职工支付的现金	20,358,563.77	75,226,168.34	48,889,842.71	43,721,156.17
支付的各项税费	476,545.31	2,396,990.12	5,622,603.49	28,890,754.19
支付其他与经营活动有关的现金	7,632,177.99	22,232,832.85	17,446,261.54	9,166,122.73
经营活动现金流出小计	87,768,057.59	442,165,801.17	224,561,538.47	257,359,376.79

经营活动产生的现金流量净额	8,528,655.12	-21,463,402.43	80,847,552.17	43,265,454.84
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	37,000,000.00	512,910,000.00	302,180,000.00
取得投资收益收到的现金	-	469,602.39	6,616,488.11	3,328,443.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	562,661.92	3,648,638.68	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	6,160,000.00
投资活动现金流入小计	-	38,032,264.31	523,175,126.79	311,668,443.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23,165,957.10	184,459,668.32	242,327,623.50	114,950,941.13
投资支付的现金	-	-	332,510,000.00	519,580,000.00
投资活动现金流出小计	23,165,957.10	184,459,668.32	574,837,623.50	634,530,941.13
投资活动产生的现金流量净额	-23,165,957.10	-146,427,404.01	-51,662,496.71	-322,862,497.30
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	1,073,645.00	292,478,440.00
取得借款收到的现金	234,927,389.00	218,666,696.78	-	20,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	825,168.75	17,270,000.00	8,552,300.00	22,780,711.00
筹资活动现金流入小计	235,752,557.75	235,936,696.78	9,625,945.00	335,259,151.00
偿还债务支付的现金	12,720,808.00	30,662,495.29	-	52,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,626,607.14	7,544,017.98	8,944,405.00	425,805.82
支付其他与筹资活动有关的现金	9,538,802.01	21,458,863.25	14,164,190.00	15,108,703.51
筹资活动现金流出小计	24,886,217.15	59,665,376.52	23,108,595.00	67,534,509.33
筹资活动产生的现金流量净额	210,866,340.60	176,271,320.26	-13,482,650.00	267,724,641.67
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-195,134.31	218,959.33	549,877.32	63,327.67
五、现金及现金等价物净增加额	196,033,904.31	8,599,473.15	16,252,282.78	-11,809,073.12
加：期初现金及现金等价物余额	35,336,161.40	26,736,688.25	10,484,405.47	22,293,478.59
六、期末现金及现金等价物余额	231,370,065.71	35,336,161.40	26,736,688.25	10,484,405.47

(八) 母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2020年1-3月						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	80,951,000.00	384,524,023.40	9,694,411.50		25,991,213.76	221,641,014.76	703,412,840.42
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	80,951,000.00	384,524,023.40	9,694,411.50	-	25,991,213.76	221,641,014.76	703,412,840.42
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-563,550.00	-9,130,861.50	-9,694,411.50	-	-	16,074,298.84	16,074,298.84
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	16,074,298.84	16,074,298.84
(二) 所有者投入和减少资本	-563,550.00	-9,130,861.50	-9,694,411.50	-	-	-	-
1.所有者投入普通股	-	-	-	-	-	-	-
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	-563,550.00	-9,130,861.50	-9,694,411.50	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-	-
(四)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	80,387,450.00	375,393,161.90	-	-	25,991,213.76	237,715,313.60	719,487,139.26

单位：元

项目	2019 年度
----	---------

	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	81,395,000.00	395,361,436.18	24,152,085.00	-	21,184,733.09	181,719,817.81	655,508,902.08
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	81,395,000.00	395,361,436.18	24,152,085.00	-	21,184,733.09	181,719,817.81	655,508,902.08
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-444,000.00	-10,837,412.78	-14,457,673.50	-	4,806,480.67	39,921,196.95	47,903,938.34
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	48,064,806.71	48,064,806.71
(二) 所有者投入和减少 资本	-444,000.00	-10,837,412.78	-14,457,673.50	-	-	-	3,176,260.72
1.所有者投入普通股	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-3,712,600.28	-	-	-	-	-3,712,600.28
4.其他	-444,000.00	-7,124,812.50	-14,457,673.50	-	-	-	6,888,861.00

(三) 利润分配	-	-	-	-	4,806,480.67	-8,143,609.76	-3,337,129.09
1.提取盈余公积	-	-	-	-	4,806,480.67	-4,806,480.67	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-	-	-3,337,129.09	-3,337,129.09
3.其他	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	80,951,000.00	384,524,023.40	9,694,411.50	-	25,991,213.76	221,641,014.76	703,412,840.42

单位：元

项目	2018 年度						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计

一、上年年末余额	81,298,000.00	388,913,934.26	23,078,440.00	-	18,736,177.42	168,625,596.81	634,495,268.49
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	81,298,000.00	388,913,934.26	23,078,440.00	-	18,736,177.42	168,625,596.81	634,495,268.49
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	97,000.00	6,447,501.92	1,073,645.00	-	2,448,555.67	13,094,221.00	21,013,633.59
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	24,485,556.67	24,485,556.67
(二) 所有者投入和减少资本	97,000.00	6,447,501.92	1,073,645.00	-	-	-	5,470,856.92
1.所有者投入普通股	97,000.00	976,645.00	-	-	-	-	1,073,645.00
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	-	5,470,856.92	1,073,645.00	-	-	-	4,397,211.92
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	2,448,555.67	-11,391,335.67	-8,942,780.00
1.提取盈余公积	-	-	-	-	2,448,555.67	-2,448,555.67	-

2.对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-8,942,780.00	-8,942,780.00
(四)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
(六)其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	81,395,000.00	395,361,436.18	24,152,085.00	-	21,184,733.09	181,719,817.81	655,508,902.08

单位：元

项目	2017年度						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	60,000,000.00	120,145,239.04			12,322,494.83	110,902,453.46	303,370,187.33
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-

前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	60,000,000.00	120,145,239.04			12,322,494.83	110,902,453.46	303,370,187.33
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	21,298,000.00	268,768,695.22	23,078,440.00	-	6,413,682.59	57,723,143.35	331,125,081.16
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	64,136,825.94	64,136,825.94
(二) 所有者投入和减少资本	21,298,000.00	268,768,695.22	23,078,440.00	-	-	-	266,988,255.22
1.所有者投入普通股	21,298,000.00	264,614,464.86	-	-	-	-	285,912,464.86
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	-	4,154,230.36	23,078,440.00	-	-	-	-18,924,209.64
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	6,413,682.59	-6,413,682.59	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	6,413,682.59	-6,413,682.59	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-	-

(四)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
(六)其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	81,298,000.00	388,913,934.26	23,078,440.00		18,736,177.42	168,625,596.81	634,495,268.49

四、报告期内合并报表范围及其变化情况

（一）合并报表范围

截至 2020 年 3 月 31 日，被纳入本公司合并范围的控股子公司情况如下：

序号	公司名称	直接持股比例	注册资本	注册地	业务性质	取得方式
1	江西同和药业进出口有限责任公司	100.00%	500 万元	江西省宜春市奉新县奉新工业园	医药中间体、精细化工（危险品除外）销售	设立

（二）报告期内合并报表范围变化情况

最近三年一期，公司的合并报表范围未发生变化。

五、最近三年一期的主要财务指标

（一）主要财务指标

公司最近三年一期的主要财务指标如下：

项目	2020.3.31 /2020 年 1-3 月	2019.12.31 /2019 年度	2018.12.31 /2018 年度	2017.12.31 /2017 年度
流动比率（倍）	1.50	2.03	2.05	6.84
速动比率（倍）	0.86	0.75	0.95	4.66
资产负债率（合并）	42.26%	30.46%	18.10%	11.79%
资产负债率（母公司）	42.16%	30.37%	18.05%	11.66%
存货周转率（次/年）	0.98	1.46	1.28	1.41
应收账款周转率（次/年）	5.11	8.47	8.11	11.16
利息保障倍数（倍）	7.71	13.29	16,201.18	144.09
归属发行人股东的净利润（万元）	1,579.08	4,830.93	2,453.08	6,545.77
扣除非经常性损益后归属发行人股东的净利润（万元）	1,521.44	4,860.38	1,245.64	5,752.50
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.16	-0.35	0.92	0.42
每股现金流量净额（元）	2.49	0.02	0.13	-0.28
归属发行人股东的每股净资产（元）	8.98	8.73	8.09	7.84

注：上述财务指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产 / 流动负债
- 2、速动比率=（流动资产 - 存货） / 流动负债
- 3、资产负债率=（总负债 / 总资产）×100%

- 4、应收账款周转率=营业收入 / 应收账款平均余额，2020 年一季度数据经过年化处理
- 5、存货周转率=营业成本/存货平均余额，2020 年一季度数据经过年化处理
- 6、利息保障倍数=（利润总额 + 利息支出） / 利息支出
- 7、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额 / 期末股本总额
- 8、每股现金流量净额=现金及现金等价物净增加额 / 期末股本总额
- 9、归属于公司股东的每股净资产=期末归属于公司股东的所有者权益合计 / 期末股本总额

（二）净资产收益率与每股收益

公司按照中国证监会《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）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2 号）、《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）要求计算的净资产收益率与每股收益如下：

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率（%）	2.28	7.05	3.79	12.20
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率（%）	2.20	7.09	1.93	10.72
基本每股收益（元/股）	0.20	0.60	0.30	0.87
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.19	0.60	0.15	0.76

（三）非经常性损益明细表

公司最近三年一期的非经常性损益明细如下：

单位：万元

非经常性损益项目 (损失“-”，收益“+”)	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动资产处置损益	-	-379.49	-198.60	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	85.06	293.40	965.66	978.23
委托他人投资或管理资产的损益	-	46.96	661.65	332.84
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-19.00	0.21	4.38	-20.61
火灾损失	-	-	-	-345.08
减：所得税影响数	8.42	9.47	225.64	152.11
非经常性损益项目合计	57.63	-29.45	1,207.44	793.27

六、财务状况分析

（一）资产构成及资产质量

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
流动资产	60,980.09	48.76	38,101.43	37.51	29,232.34	36.38	43,341.79	60.01
非流动资产	64,085.62	51.24	63,469.70	62.49	51,129.49	63.62	28,885.98	39.99
合计	125,065.72	100.00	101,571.14	100.00	80,361.83	100.00	72,227.77	100.00

报告期各期末，公司资产总额分别为 72,227.77 万元、80,361.83 万元、101,571.14 万元和 125,065.72 万元，2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月末同比分别增长 11.26%、26.39%和 23.13%。

报告期各期末，公司流动资产占总资产比重分别为 60.01%、36.38%、37.51%和 48.76%，非流动资产占总资产比重分别为 39.99%、63.62%、62.49%和 51.24%，除 2017 年公司完成首次公开发行股票募集资金带来流动资产大幅增加外，公司总体资产结构较为稳定。

1、流动资产分析

公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、存货、其他流动资产等，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
货币资金	23,743.63	38.94	3,826.64	10.04	3,986.73	13.64	2,393.67	5.52
应收票据	-	-	-	-	-	-	630.23	1.45
应收账款	8,208.52	13.46	6,926.73	18.18	2,827.44	9.67	3,760.00	8.68
应收款项融资	-	-	51.28	0.13	-	-	-	-
预付款项	187.12	0.31	274.58	0.72	703.88	2.41	157.85	0.36
其他应收款	268.54	0.44	352.61	0.93	284.54	0.97	658.98	1.52
存货	26,137.55	42.86	24,012.69	63.02	15,655.48	53.56	13,807.55	31.86
其他流动资产	2,434.74	3.99	2,656.91	6.97	5,774.28	19.75	21,933.51	50.61
合计	60,980.09	100.00	38,101.43	100.00	29,232.34	100.00	43,341.79	100.00

（1）货币资金

报告期各期末，公司货币资金具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
库存现金	1.35	-	0.01	0.02
银行存款	23,601.60	3,603.44	3,425.53	2,393.65
其他货币资金	140.68	223.19	561.19	0.00
合计	23,743.63	3,826.64	3,986.73	2,393.67

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 2393.67 万元、3,986.73 万元、3,826.64 万元和 23,743.63 万元，2018 年末同比增加 66.55%，主要原因是公司依据后续资金使用计划储备货币资金，2018 年末理财资金减少及增加了银行承兑汇票保证金；2020 年 3 月末货币资金大幅增加，主要是报告期获得疫情防控重点保障企业银行优惠利率借款所致。

(2) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据明细如下：

单位：万元

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
银行承兑票据	0.00	0.00	0.00	630.23
合计	0.00	0.00	0.00	630.23

2017 年末，公司应收票据为银行承兑汇票，余额分别为 630.23 万元，公司使用票据结算方式的比重较小，2019 年公司银行承兑汇票余额为 51.28 万元，根据《新金融工具准则》计入应收款项融资科目。报告期内公司发生的应收票据均有真实的业务背景。

(3) 应收账款

报告期各期末，公司应收账款余额的具体情况如下：

单位：万元

账龄	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	8,208.52	100.00	7,291.30	100.00	2,976.25	100.00	3,957.90	100.00
1至2年	-	-	-	-	-	-	-	-
2至3年	-	-	-	-	-	-	-	-
3年以上	-	-	-	-	-	-	-	-

合 计	8,208.52	100.00	7,291.30	100.00	2,976.25	100.00	3,957.90	100.00
-----	----------	--------	----------	--------	----------	--------	----------	--------

报告期内应收账款的账龄结构合理。报告期内无一年以上应收账款，公司应收账款回收正常，周转较快，应收账款资产质量较高。

公司各期末应收账款坏账准备计提充分及谨慎，符合稳健性原则。截至 2020 年 3 月末公司计提的应收账款坏账准备余额为 432.03 万元，报告期内应收账款回收情况良好。

报告期内，公司计提坏账准备情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
按账龄组合计提坏账准备应收款项								
1 年以内	432.03	100.00	364.56	100.00	148.81	100.00	197.89	100.00
1-2 年	-	-	-	-	-	-	-	-
2-3 年	-	-	-	-	-	-	-	-
3 年以上	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	432.03	100.00	364.56	100.00	148.81	100.00	197.89	100.00
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款								
	-	-	-	-	-	-	-	-
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款								
/	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	432.03	100.00	364.56	100.00	148.81	100.00	197.89	100.00

① 公司应收账款账面价值占营业收入的比重情况

公司主营高端特色原料药，客户属规范市场较多，如日本、欧盟、北美等，客户信用较好，账期较短。其次公司非常重视应收账款的管理，有着非常严格的应收款管理制度，设置专岗、建立实时更新台账，及时与销售人员进行沟通事宜。

报告期各期末，公司应收账款账面价值占营业收入的比重低于行业平均水平，具体情况如下：

公司名称	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
博腾股份	84.64%	22.52%	21.31%	22.44%
九洲药业	98.89%	25.66%	29.59%	18.25%

华海药业	93.16%	23.93%	37.18%	32.07%
仙琚制药	103.75%	19.22%	19.80%	21.47%
海正药业	57.95%	15.26%	14.46%	12.23%
东诚药业	137.52%	32.96%	40.27%	39.98%
海普瑞	112.82%	27.97%	22.51%	28.47%
永太科技	95.15%	18.49%	22.86%	22.51%
美诺华	57.40%	14.87%	17.96%	12.45%
天宇股份	48.48%	15.25%	21.32%	17.54%
行业平均	88.98%	21.61%	24.73%	22.74%
本公司	84.90%	16.77%	10.58%	12.67%

注：1、可比公司数据来源于其招股说明书或定期报告；

2、根据证监会发布的《2020年1季度上市公司行业分类结果》，公司所处行业大类下同行业上市公司共226家，为保证相关数据的可比性及募集说明书的可阅读性，本募集说明书摘要选取了与公司细分行业较为接近的10家同行业可比上市公司进行对比分析

② 公司应收账款余额变化的原因

报告期各期末，公司应收账款余额分别为3,957.90万元、2,976.25万元、7,291.30万元和8,208.52万元，2018年末比上年同期减少24.80%，2019年末比上年同期增加144.98%。2019年公司应收账款余额大幅增加的主要原因系2019年公司前次募投项目全部投入正式生产，产能扩大；原计划进入美国市场的订单受中美贸易战影响推动缓慢，公司为积极消化产能提高了非规范市场的业务拓展，远期信用证结算的业务比例有所提高。

③ 公司应收账款余额中前五名客户欠款情况

报告期各期末，应收账款余额中前五名客户欠款合计分别为2,805.91万元、1,921.32万元、5,534.64万元和5,741.96万元，占期末应收账款余额的比例分别为70.90%、64.55%、75.91%和69.95%，具体情况如下：

单位：万元

2020年3月末应收账款前五大客户	应收账款余额	账龄	坏账准备	净额
客户B	4,017.25	1年以内	200.86	3,816.39
客户M	545.58	1年以内	27.28	518.30
客户A	469.03	1年以内	23.45	445.58
客户J	382.76	1年以内	19.14	363.62
客户N	327.33	1年以内	16.37	310.97

合计	5,741.96	-	287.10	5,454.86
----	----------	---	--------	----------

单位：万元

2019 年末应收账款前五大客户	应收账款余额	账龄	坏账准备	净额
客户 B	3,958.66	1 年以内	197.93	3,760.72
客户 M	537.20	1 年以内	26.86	510.34
客户 O	508.30	1 年以内	25.42	482.89
客户 E	280.44	1 年以内	14.02	266.42
客户 H	250.05	1 年以内	12.50	237.54
合计	5,534.64	-	276.73	5,257.91

单位：万元

2018 年末应收账款前五大客户	应收账款余额	账龄	坏账准备	净额
客户 B	1,039.88	1 年以内	51.99	987.88
客户 P	294.43	1 年以内	14.72	279.71
客户 Q	257.23	1 年以内	12.86	244.37
客户 R	185.31	1 年以内	9.27	176.04
客户 S	144.47	1 年以内	7.22	137.25
合计	1,921.32	-	96.07	1,825.25

单位：万元

2017 年末应收账款前五大客户	应收账款余额	账龄	坏账准备	净额
客户 H	1,089.90	1 年以内	54.50	1,035.41
客户 B	542.34	1 年以内	27.12	515.22
客户 T	458.56	1 年以内	22.93	435.63
客户 A	431.26	1 年以内	21.56	409.69
客户 R	283.85	1 年以内	14.19	269.65
合计	2,805.91	-	140.30	2,665.61

公司应收账款均为货款，大额欠款客户主要是公司经批准允许有一定额度欠款或信用证未到议付期的战略客户，上述客户均为资金实力较强、商业信誉良好的公司，且应收账款龄为 1 年以内，发生坏账的可能性很小。

④报告期内公司应收账款周转率情况

报告期内，公司应收账款周转率如下：

财务指标	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
------	--------------	---------	---------	---------

应收账款周转率(次/年)	5.11	8.47	8.11	11.16
--------------	------	------	------	-------

报告期内，公司的应收账款周转率保持在较高水平，应收账款流动性较高，短期偿债能力较强。

⑤公司坏账准备计提政策与同行业上市公司同比分析情况

与同行业上市公司相比，公司坏账准备的计提比较充分，体现了谨慎性原则。公司与同行业上市公司坏账准备计提比例相比较的具体情况如下：

公司	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
博腾股份	5%	10%	30%	50%	80%	100%
九洲药业	5%	20%	50%	100%	100%	100%
华海药业	5%	20%	50%	100%	100%	100%
仙琚制药	5.50%	10%	20%	50%	-	-
海正药业	5%	10%	30%	80%	80%	100%
东诚药业	5%	10%	30%	50%	80%	100%
海普瑞	0%	10%	20%	50%	-	-
永太科技	5%	20%	50%	100%	100%	100%
美诺华	5%	20%	50%	100%	100%	100%
天宇股份	5%	30%	80%	100%	100%	100%
本公司	5%	20%	50%	100%	100%	100%

注：可比公司数据来源于其招股说明书或定期报告

(4) 预付款项

报告期各期末，公司预付款项具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	187.12	100.00	274.58	100.00	701.11	99.61	155.40	98.45
1-2年	-	-	-	-	0.52	0.07	2.40	1.52
2-3年	-	-	-	-	2.25	0.32	0.05	0.03
合计	187.12	100.00	274.58	100.00	703.88	100.00	157.85	100.00

报告期内，公司预付款项主要为材料费，预付账款的账龄结构合理，2018年度原材料供应紧张，为争取尽量减少车间停产时间，扩大了对部分原料采购的货款预付。截至2020年1季度末，1年以内的预付账款比例为100.00%。

2020年末金额较大的预付账款前五名

单位：万元

单位名称	金额	占预付账款总额的比例(%)	账龄	与本公司关系
江苏轻跃气体科技有限公司	25.86	13.82	1年以内	非关联方
上海东方泵业(集团)有限公司	21.99	11.75	1年以内	非关联方
江西省国际经济合作促进会	17.51	9.36	1年以内	非关联方
上海医药工业研究院	16	8.55	1年以内	非关联方
南京恒道医药科技有限公司	13	6.95	1年以内	非关联方
合计	94.36	50.43	-	-

2019年末金额较大的预付账款前五名

单位：万元

单位名称	金额	占预付账款总额的比例(%)	账龄	与本公司关系
国网江西省电力有限公司奉新县供电分公司	40.90	14.90	1年以内	非关联方
SELECTCHEMIE AG	37.08	13.50	1年以内	非关联方
江苏轻跃气体科技有限公司	25.86	9.42	1年以内	非关联方
上海东方泵业(集团)有限公司	22.16	8.07	1年以内	非关联方
江西省国际经济合作促进会	17.51	6.38	1年以内	非关联方
合计	143.51	52.27	-	-

2018年末金额较大的预付账款前五名

单位：万元

单位名称	金额	占预付账款总额的比例(%)	账龄	与本公司关系
江苏春晓医药化工科技有限公司	405.00	57.54	1年以内	非关联方
泰州志诚化工科技有限公司	56.05	7.96	1年以内	非关联方
FDA	40.95	5.82	1年以内	非关联方
临沭县华盛化工有限公司	31.68	4.50	1年以内	非关联方
江西如益科技发展有限公司	26.00	3.69	1年以内	非关联方
合计	559.68	79.51	-	-

2017年末金额较大的预付账款前五名

单位：万元

单位名称	金额	占预付账款总额的比例(%)	账龄	与本公司关系
FDA	39.57	25.07	1年以内	非关联方
上海医药工业研究院	24.00	15.20	1年以内	非关联方

淄博富喜尔化学有限公司	23.06	14.61	1年以内	非关联方
天津市北斗星精细化工有限公司	18.50	11.72	1年以内	非关联方
国网江西省电力有限公司奉新县供电分公司	14.90	9.44	1年以内	非关联方
合计	120.03	76.04	-	-

(5) 其他应收款

报告期内，公司其他应收款主要为应收出口退税款及保证金。

报告期各期末，公司其他应收款账面余额具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	186.50	65.77	289.14	78.67	213.70	71.37	648.91	97.75
1-2年	20.03	7.06	42.19	11.48	70.77	23.64	8.64	1.30
2-3年	40.83	14.40	21.28	5.79	8.64	2.89	6.30	0.95
3-4年	21.27	7.50	8.64	2.35	6.30	2.10	0.00	0.00
4-5年	8.64	3.05	6.30	1.71	0.00	0.00	0.00	0.00
5年以上	6.30	2.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	283.57	100.00	367.55	100.00	299.41	100.00	663.85	100.00

报告期各期末，公司其他应收款项余额分别为 663.85 万元、299.41 万元、367.55 万元和 283.57 万元，2018 年末同比减少 54.90%，2019 年末同比增长 22.76%。

2018 年末公司其他应收款项减少，主要系部分产品上游企业受环保压力停业整顿造成部分原料供应短缺，公司营业收入受影响，出口退税款减少所致。2019 年，公司销售收入逐步恢复正常，出口退税款增加，其他应收款项增长。

(6) 存货

报告期各期末，公司存货构成具体情况如下：

单位：万元

日期	项目	账面余额	跌价准备	账面价值	占比
2020.03.31	原材料	4,069.84	1.04	4,068.80	15.57%
	在产品	5,771.22	0.00	5,771.22	22.08%
	产成品	11,407.86	49.79	11,358.07	43.45%
	自制半成品	4,967.18	27.72	4,939.46	18.9%
	合计	26,216.1	78.55	26,137.55	100%
2019.12.31	原材料	3,779.43	1.04	3,778.39	15.73%

日期	项目	账面余额	跌价准备	账面价值	占比
	在产品	4,521.79	0.00	4,521.79	18.83%
	产成品	10,466.71	49.79	10,416.92	43.38%
	自制半成品	5,323.31	27.72	5,295.58	22.05%
	合计	24,091.24	78.55	24,012.69	100.00%
2018.12.31	原材料	3,303.07	4.01	3,299.06	21.07%
	在产品	2,262.09	0.00	2,262.09	14.45%
	产成品	7,518.49	56.22	7,462.27	47.67%
	自制半成品	2,707.86	75.80	2,632.05	16.81%
	合计	15,791.50	136.03	15,655.48	100.00%
2017.12.31	原材料	2,760.37	-	2,760.37	19.99%
	在产品	2,328.24	-	2,328.24	16.86%
	产成品	6,987.13	-	6,987.13	50.60%
	自制半成品	1,731.81	-	1,731.81	12.54%
	合计	13,807.55	-	13,807.55	100.00%

公司存货主要为原材料、在产品、产成品和自制半成品。

原材料主要包括 1,1-环己基二乙酸单酰胺、4-溴甲基喹啉酮、二氯甲烷、原碳酸四乙酯等，品种较多，需要一定的库存以备生产之需。

在产品是公司正在各个生产工序加工的在制品，由于公司产品生产工艺流程较长，通常需要经过复杂的化学反应、离心、蒸馏、干燥等流程，具有一定的生产周期。

产成品是公司生产入库待售的产品，公司主要的产成品为瑞巴派特、加巴喷丁、坎地沙坦系列、塞来昔布和醋氯芬酸等原料药及中间体。

自制半成品是车间已办理入库的中间产品、回收料和可循环利用的母液料等。

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 13,807.55 万元、15,655.48 万元、24,012.69 万元和 26,137.55 万元，2018 年末及 2019 年末同比分别增长 13.38% 和 53.38%。公司存货增长的原因主要系公司 IPO 募投项目生产线于 2018 年 10 月、2019 年 3 月分批正式投入生产增加了对应原料的采购及相应在产品、产成品所致。

2019 年末，公司存货账面余额较上年末变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年末	2018 年末	差异额	差异率
----	---------	---------	-----	-----

原材料	3,779.43	3,303.07	476.36	14.42%
在产品	4,521.79	2,262.09	2,259.70	99.89%
产成品	10,466.71	7,518.49	2,948.22	39.21%
自制半成品	5,323.31	2,707.86	2,615.45	96.59%
合计	24,091.24	15,791.50	8,299.74	52.56%

2019年末，公司存货账面余额较上年末增加8,299.74万元，增长了52.56%，主要原因为2019年除公司IPO募投车间投产外，公司原有车间也全面恢复正常，此外，公司加大研发投入后部分新产品投入批量生产，因此，公司整体生产规模较上年有较大提升，存货出现大幅增长。

2019年末，公司存货增长最多的为产成品，较上年末增加2,948.22万元，主要原因为IPO募投项目产品加巴喷丁、达比加群酯、塞来昔布和公司老产品瑞巴派特、新产品非布司他库存增加，分别较上年末增加858.03万元、533.74万元、525.73万元、721.11万元、682.78万元。

2019年末，公司自制半成品和在产品账面余额为9,845.09万元，较上年末增加4,875.15万元，增幅98.09%，主要系公司2019年生产规模较上年有较大提升，部分IPO募投项目产品及新产品投入生产增加了生产过程中的存货，年末自制半成品和在产品库存增幅较大的品种有募投项目产品坎地系列、达比加群酯、塞来昔布和新产品利伐沙班、L脯氨酸、非布司他，分别较上年末增加1376.59万元、1234.57万元、283.32万元、890.05万元、491.95万元、255.06万元。

后续随着车间正常批量生产，存货结存将趋于平稳。公司存货增长与公司收入及业务规模基本匹配。

(7) 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：

单位：万元

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
留抵进项税	2,041.95	2,209.30	1,722.22	116.48
预缴其他税金	250.31	250.31	251.76	0.00
待摊费用	142.48	197.30	100.30	77.03

理财产品	0.00	0.00	3,700.00	21,740.00
合计	2,434.74	2,656.91	5,774.28	21,933.51

报告期内，公司其他非流动资产减少主要系公司委托理财产品到期赎回所致。

2、非流动资产分析

公司非流动资产主要包括固定资产、在建工程、无形资产、其他非流动资产等，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
固定资产	47,430.71	74.01	48,509.86	76.43	30,214.44	59.09	19,696.58	68.19
在建工程	12,699.99	19.82	11,412.09	17.98	17,537.51	34.30	4,869.29	16.86
无形资产	2,192.52	3.42	2,217.94	3.49	2,311.43	4.52	2,154.01	7.46
开发支出	100.00	0.16	100.00	0.16	100.00	0.20	66.00	0.23
递延所得税资产	12.35	0.02	12.35	0.02	17.75	0.03	115.00	0.40
其他非流动资产	1,650.05	2.57	1,217.46	1.92	948.36	1.85	1,985.09	6.87
合计	64,085.62	100.00	63,469.70	100.00	51,129.49	100.00	28,885.98	100.00

(1) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产账面原值明细如下：

单位：万元

项目	2020.03.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
房屋及建筑物	16,425.23	26.59	16,383.09	26.60	10,823.53	27.46	9,520.94	34.01
机器设备	43,861.77	71.00	43,769.72	71.07	27,298.12	69.25	17,370.91	62.05
运输设备	361.33	0.58	347.24	0.56	318.64	0.81	317.91	1.14
电子及办公设备	479.37	0.78	437.03	0.71	385.57	0.98	313.85	1.12
其他设备	652.32	1.06	647.30	1.05	594.53	1.51	471.64	1.68
账面原值合计	61,780.02	100.00	61,584.38	100.00	39,420.39	100.00	27,995.24	100.00

报告期各期末，公司固定资产累计折旧明细如下：

单位：万元

项目	2020.03.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
房屋及建筑物	3,269.87	22.79	3,019.72	23.10	2,507.78	27.24	2,143.23	25.83
机器设备	9,955.00	69.38	8,987.79	68.74	5,721.04	62.14	5,209.34	62.77
运输设备	296.39	2.07	282.98	2.16	264.35	2.87	240.12	2.89
电子及办公设备	329.12	2.29	293.66	2.25	289.32	3.14	278.49	3.36
其他设备	498.93	3.48	490.35	3.75	423.47	4.60	427.48	5.15
累计折旧合计	14,349.31	100.00	13,074.52	100.00	9,205.95	100.00	8,298.66	100.00

报告期各期末，公司固定资产账面价值明细如下：

单位：万元

项目	2020.03.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
房屋及建筑物	13,155.36	27.74	13,363.37	27.55	8,315.75	27.52	7,377.71	37.46
机器设备	33,906.77	71.49	34,781.92	71.70	21,577.08	71.41	12,161.57	61.74
运输设备	64.94	0.14	64.26	0.13	54.29	0.18	77.78	0.39
电子及办公设备	150.24	0.32	143.37	0.30	96.25	0.32	35.36	0.18
其他设备	153.39	0.32	156.95	0.32	171.07	0.57	44.16	0.22
账面价值合计	47,430.71	100.00	48,509.86	100.00	30,214.44	100.00	19,696.58	100.00

公司固定资产主要为房屋建筑物、生产经营所需的机器设备等。截至 2020 年 3 月 31 日，固定资产原值为 61,780.02 万元，账面价值为 47,430.71 万元，固定资产成新率为 76.77%，各类固定资产维护和运行状况良好，不存在发生减值的情况，故无需计提减值准备。

(2) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程构成及变动情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
9、10 车间	0.00	0.00	8,918.25	1,404.91
7、8 车间	0.00	0.00	0.00	1,321.45
新厂区一期项目	10,628.83	9,528.03	3,090.02	827.42
日常处理 1500 吨污水处理站	0.00	0.00	3,525.94	639.00
车间大修改造工程	228.55	228.55	910.15	0.00
一厂区技改项目	332.34	236.54	40.65	0.00

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
其他	856.60	745.67	55.86	43.89
合计	12,046.31	10,738.79	16,540.87	4,236.67

报告期各期末，公司工程物资构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
工程物资	653.67	673.30	996.64	632.63
合计	653.67	673.30	996.64	632.63

(3) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产原值、累计摊销和账面价值情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
账面原值合计	2,568.54	2,568.54	2,562.25	2,313.43
其中：土地使用权	2,254.60	2,254.60	2,254.60	2,099.00
非专利技术	187.00	187.00	187.00	115.00
商标权	5.50	5.50	5.50	5.50
软件使用权	121.44	121.44	115.16	93.93
累计摊销合计	376.02	350.59	250.83	159.41
其中：土地使用权	208.07	196.79	151.70	28.39
非专利技术	63.98	59.18	40.61	0.92
商标权	2.15	2.02	1.47	22.46
软件使用权	101.82	92.60	57.05	107.65
账面价值合计	2,192.52	2,217.94	2,311.43	2,154.01
其中：土地使用权	2,046.53	2,057.80	2,102.89	1,991.35
非专利技术	123.02	127.82	146.39	92.54
商标权	3.35	3.48	4.03	4.58
软件使用权	19.62	28.84	58.11	65.54

报告期内，公司无形资产主要为土地使用权，报告期各期末公司各项无形资产账面价值占比情况如下：

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
土地使用权	93.34%	92.78%	90.98%	92.45%
非专利技术	5.61%	5.76%	6.33%	4.30%
商标权	0.15%	0.16%	0.17%	0.21%
软件使用权	0.89%	1.30%	2.51%	3.04%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

(4) 其他非流动资产

报告期内，公司其他非流动资产主要为预付购建长期资产款项、留抵进项税，报告期各期末公司各项其他非流动资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
留抵进项税	0.00	0.00	151.44	66.08
预付购建长期资产款项	1,650.05	1,217.46	796.92	1,919.00
合计	1,650.05	1,217.46	948.36	1,985.09

3、资产减值准备分析

报告期内，公司的资产减值准备计提余额具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
一、坏账准备				
其中：应收账款坏账准备	432.03	364.56	148.81	197.89
其他应收款坏账准备	15.03	14.94	14.88	4.88
二、存货跌价准备	78.55	78.55	136.03	0.00
合计	525.61	458.05	163.69	202.77

报告期内，公司未发现固定资产、在建工程、无形资产需计提减值准备的情形，故未对上述资产计提减值准备。

公司已按《企业会计准则》的规定制定了计提资产减值准备的会计政策，该政策符合稳健性和公允性的要求。报告期内，公司已按上述会计政策足额计提了相应的减值准备，公司资产减值准备的提取与资产状况相符，不存在因资产减值准备提取不足而影响公司持续经营能力的情形。

(二) 负债结构分析

公司负债主要包括应付票据及应付账款、其他应付款、应付职工薪酬等，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
短期借款	31,351.29	59.31	8,930.63	28.86	-	-	-	-
应付票据	468.92	0.89	743.98	2.40	1,791.00	12.31	351.00	4.12
应付账款	6,312.65	11.94	5,471.20	17.68	6,243.31	42.92	2,599.15	30.51
预收款项	779.97	1.48	460.42	1.49	195.12	1.34	115.29	1.35
应付职工薪酬	663.35	1.26	905.82	2.93	1,109.73	7.63	612.01	7.19
应交税费	74.97	0.14	62.88	0.20	60.30	0.41	270.50	3.18

其他应付款	407.51	0.77	1,781.66	5.76	2,888.47	19.86	2,389.27	28.05
一年内到期的非流动负债	550.00	1.04	450.00	1.45	2,000	13.75	0.00	0.00
流动负债合计	40,608.66	76.83	18,806.60	60.78	14,287.93	98.23	6,337.21	74.40
长期借款	11,130.00	21.06	11,430.00	36.94	0.00	0.00	2,000	23.48
递延收益	417.75	0.79	194.12	0.63	78.87	0.54	83.62	0.98
递延所得税负债	699.40	1.32	509.58	1.65	179.03	1.23	96.83	1.14
非流动负债合计	12,247.15	23.17	12,133.70	39.22	257.90	1.77	2,180.45	25.60
合计	52,855.81	100.00	30,940.30	100.00	14,545.84	100.00	8,517.66	100.00

1、流动负债分析

(1) 短期借款

截至2020年3月31日，公司短期借款余额为31,351.29万元，主要为信用借款和出口信用证押汇。

(2) 应付票据

报告期各期末，公司应付票据余额分别为351.00万元、1,791.00万元、743.98万元和468.92万元，均为银行承兑汇票。

(3) 应付账款

公司应付账款主要用于购买原材料、支付设备及工程款，报告期各期末，公司应付账款具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.03.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
购货款	3,766.99	59.70	2,463.46	45.03	1,817.69	29.11	1,417.53	54.54
设备及工程款	2,486.84	39.40	2,961.11	54.12	4,306.46	68.98	945.61	36.38
其他	57.76	0.90	46.63	0.85	119.16	1.91	236.01	9.08

合计	6,312.65	100.00	5,471.20	100.00	6,243.31	100.00	2,599.15	100.00
----	----------	--------	----------	--------	----------	--------	----------	--------

2018 年末较 2017 年末应付账款大幅增长，主要原因系公司募投项目建设产生较多的设备及工程款。

(4) 其他应付款

报告期内，公司其他应付款余额具体情况如下：

单位：万元

项 目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
保证金及押金	40.00	160.00	120.00	0.00
预提费用	152.97	467.99	167.67	58.07
限制性股票计划	0.00	969.44	2,415.21	2,307.84
其他	214.54	184.22	185.60	23.36
合计	407.51	1,781.66	2,888.47	2,389.27

公司其他应付款主要为限制性股票计划，报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 2,389.27 万元、2,888.47 万元、1,781.66 万元和 407.51 万元，其中限制性股票计划占比分别为 96.59%、83.62%、54.41%和 0.00%。

(5) 应交税费

公司报告期内应交税费按类别列示如下：

单位：万元

项 目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
增值税	0.00	0.00	4.75	163.21
企业所得税	0.00	0.00	0.00	45.72
个人所得税	11.21	1.69	1.31	0.77
城市维护建设税	0.05	0.10	0.00	8.17
教育费附加	0.03	0.06	0.00	4.90
地方教育费附加	0.02	0.04	0.00	3.27
土地使用税	34.82	34.82	34.82	28.18
房产税	24.58	22.23	16.02	14.96
合计	74.96	62.88	60.30	270.50

报告期各期末公司应交税费分别为 270.50 万元、60.30 万元、62.88 万元和 74.96 万元。

2、非流动负债分析

(1) 长期借款

报告期内，公司长期借款明细如下：

单位：万元

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
信用借款	7,230.00	7,530.00	0.00	0.00
抵押借款	3,900.00	3,900.00	0.00	0.00
质押借款	0.00	0.00	0.00	2,000.00
合计	11,130.00	11,430.00	0.00	2,000.00-

报告期各期末，长期借款主要是根据业务资金需求而向银行借入了长期借款。

(2) 递延收益

公司递延收益均为固定资产采购相关的政府补助，报告期各期末，公司递延收益分别为 83.62 万元、78.87 万元、194.12 万元和 417.75 万元。

(三) 偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

项目	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率	1.50	2.03	2.05	6.84
速动比率	0.86	0.75	0.95	4.66
资产负债率（合并）	42.26%	30.46%	18.10%	11.79%
资产负债率（母公司）	42.16%	30.37%	18.05%	11.66%
项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
利息保障倍数（倍）	7.71	13.29	16,201.18	144.09

报告期内公司资产流动性良好，短期偿债能力较强。资产负债率较低，偿债能力突出。2017 年末流动比率和速动比率较高，主要是由于首发募集资金到账所致。

报告期内，公司利息保障倍数分别为 144.09 倍、16,201.18 倍、13.29 倍和 7.71 倍，利息保障倍数较高，公司偿债基础良好，能够满足公司支付利息和偿还债务的需要。

报告期各期末，公司与同行业可比上市公司偿债能力指标对比情况如下：

1、流动比率

公司名称	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
博腾股份	3.17	2.98	2.24	0.91
九洲药业	1.59	1.69	3.28	3.28
华海药业	1.85	1.57	1.09	1.44
仙琚制药	1.60	1.63	1.69	1.68
海正药业	0.70	0.77	0.64	0.86
东诚药业	1.56	1.27	1.44	1.63
海普瑞	1.36	1.21	1.24	1.89
永太科技	0.92	0.89	0.84	0.93
美诺华	1.25	1.30	1.38	2.29
天宇股份	2.17	2.01	1.41	1.58
行业平均	1.62	1.53	1.53	1.65
本公司	1.50	2.03	2.05	6.84

注：可比公司数据来源于其招股说明书或定期报告

2、速动比率

公司名称	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
博腾股份	2.57	2.45	2.02	0.64
九洲药业	0.97	1.00	2.12	1.95
华海药业	1.09	0.91	0.64	0.87
仙琚制药	1.24	1.25	1.28	1.35
海正药业	0.53	0.58	0.43	0.61
东诚药业	1.11	0.90	1.14	1.18
海普瑞	0.80	0.73	0.90	1.62
永太科技	0.67	0.65	0.62	0.66
美诺华	0.89	0.84	0.99	1.85
天宇股份	1.08	0.83	0.88	1.00
行业平均	1.09	1.01	1.10	1.17
本公司	0.86	0.75	0.95	4.66

注：可比公司数据来源于其招股说明书或定期报告

3、资产负债率（合并）

单位：%

公司名称	2020.03.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
博腾股份	22.66	22.53	34.09	49.12
九洲药业	42.12	38.80	15.94	14.69
华海药业	43.07	46.14	59.42	38.86
仙琚制药	47.62	47.49	50.21	53.53
海正药业	65.11	64.21	66.24	63.60
东诚药业	30.80	34.49	33.83	37.63
海普瑞	50.88	50.98	54.27	41.72
永太科技	49.28	51.05	52.43	52.39
美诺华	42.17	39.99	40.99	23.20
天宇股份	26.68	28.28	44.99	38.88
行业平均	42.04	42.40	45.24	41.36
本公司	42.26	30.46	18.10	11.79

注：可比公司数据来源于其招股说明书或定期报告

2017 年度公司流动比率和速动比率高于同行业可比上市公司的平均水平，资产负债率低于同行业平均水平，主要原因是受到首次公开发行股票并募集资金到账影响所致。

综上所述，公司财务结构稳健，短期内不存在较大的偿债风险，公司具有较强的偿债能力。

（四）资产周转能力分析

报告期内，公司资产周转能力指标如下：

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率（次/年）	5.11	8.47	8.11	11.16
存货周转率（次/年）	0.98	1.46	1.28	1.41
总资产周转率（次/年）	0.34	0.45	0.35	0.52

注：2020 年一季度数据经过年化处理

1、应收账款周转能力分析

报告期内，公司与同行业可比公司应收账款周转率对比情况如下：

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
博腾股份	4.60	5.15	4.57	4.18
九洲药业	3.46	3.77	4.31	5.30
华海药业	4.57	3.39	2.91	3.47
仙琚制药	4.01	5.19	5.45	5.61
海正药业	6.37	7.00	7.37	8.23
东诚药业	2.90	3.11	2.96	2.73
海普瑞	3.90	3.89	5.22	4.30
永太科技	3.63	4.94	4.80	5.18
美诺华	6.73	7.20	7.45	9.45
天宇股份	7.61	6.65	5.63	5.73
行业平均	4.78	5.03	5.07	5.42
本公司	5.11	8.47	8.11	11.16

注：可比公司数据来源于其招股说明书或定期报告，2020年一季度数据经过年化处理（次/年）

公司应收账款周转速度总体较快，报告期内，公司应收账款周转速度高于同行业可比上市公司的平均水平，能够保证资金的正常运转。

公司主营高端特色原料药，客户属规范市场较多，如日本、欧盟、北美等，客户信用较好，账期较短。其次公司有非常严格的应收款管理制度，设置专岗、建立实时更新台账，及时与销售人员进行沟通事宜等原因致使公司应收账款周转率高于同行业可比上市公司的平均水平。

2、存货周转能力分析

报告期内，公司与同行业可比公司存货周转率对比情况如下：

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
博腾股份	2.69	3.15	2.92	2.67
九洲药业	1.09	1.93	2.31	2.36
华海药业	1.17	0.97	1.09	1.51
仙琚制药	2.06	2.20	2.51	2.79
海正药业	2.83	3.17	2.92	3.52
东诚药业	1.82	1.63	1.69	1.45
海普瑞	1.25	1.49	2.42	2.82
永太科技	2.19	3.55	3.70	3.49

美诺华	1.90	2.08	2.57	2.75
天宇股份	1.30	1.26	1.65	1.80
行业平均	1.83	2.14	2.38	2.52
本公司	0.98	1.46	1.28	1.41

注：可比公司数据来源于其招股说明书或定期报告，2020年一季度数据经过年化处理（次/年）

报告期内，与同行业可比上市公司相比，公司存货周转率略低于同行业平均水平，主要原因系存货余额相对较高。其一、公司产品品种丰富，生产流程较长，通常需要经过复杂的化学反应、离心、蒸馏、干燥等流程，具有一定的生产周期，使得公司在不同生产阶段都需要储备一定的存货；其二、因为客户对公司产品的多样化需求及交货期的要求，使得公司有必要维持足够的存货，随着公司销售规模的扩张，研发生产的原料药及中间体品种的不断增长，公司存货余额相应增长。

3、总资产周转能力分析

报告期内，公司与同行业可比公司总资产周转率对比情况如下：

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
博腾股份	0.39	0.37	0.33	0.41
九洲药业	0.32	0.51	0.58	0.56
华海药业	0.59	0.51	0.55	0.67
仙琚制药	0.51	0.66	0.68	0.65
海正药业	0.46	0.51	0.47	0.50
东诚药业	0.40	0.42	0.38	0.33
海普瑞	0.36	0.32	0.36	0.20
永太科技	0.30	0.51	0.53	0.53
美诺华	0.42	0.48	0.45	0.49
天宇股份	0.78	0.77	0.62	0.66
行业平均	0.45	0.51	0.49	0.50
本公司	0.34	0.45	0.35	0.52

注：可比公司数据来源于其招股说明书或定期报告，2020年一季度数据经过年化处理（次/年）

与同行业可比上市公司相比，公司总资产周转率处于同行业可比上市公司的中等水平。公司应收账款周转速度和存货周转速度平稳，具有良好的资产运作和管理能力，实现了整体资产运营效率的提高。

（五）财务性投资

最近一期末，公司未持有交易性金融资产、可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资。

七、盈利能力分析

（一）营业收入分析

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
主营业务收入	9,654.37	99.85	41,250.34	99.87	26,417.33	98.90	29,648.27	99.92
其他业务收入	14.07	0.15	55.47	0.13	295.07	1.10	23.33	0.08
合计	9,668.44	100.00	41,305.81	100.00	26,712.40	100.00	29,671.60	100.00

公司自成立以来，一直从事原料药及其中间体的生产与销售，报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例均在98%以上，是营业收入的主要来源；其他业务收入主要是材料等销售收入，占营业收入的比例较小。

报告期公司主营业务收入分别为29,648.27万元、26,417.33万元、41,250.34万元和9,668.44万元。2018年度主营业务收入减少的原因主要系公司部分产品上游企业受环保压力停业整顿造成部分原料供应短缺，导致公司部分装置开工不足，销售交货推迟；2019年度主营业务收入同比增长56.15%，呈现快速增长的态势。

1、主营业务收入按产品类别分析

报告期内，公司主营业务收入按产品类别划分如下：

单位：万元

产品	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
瑞巴派特	2,899.67	30.03	13,268.00	32.16	8,610.88	32.60	11,811.12	39.84
加巴喷丁	1,750.17	18.13	11,919.72	28.90	8,700.66	32.94	8,751.38	29.52
坎地沙坦系列	1,257.85	13.03	5,983.36	14.51	2,920.62	11.06	1,370.52	4.62
塞来昔布	894.97	9.27	2,367.82	5.74	957.40	3.62	3,356.57	11.32
醋氯芬酸	457.81	4.74	1,948.90	4.72	1,688.33	6.39	1,680.30	5.67
其他产品	2,393.91	24.80	5,762.53	13.97	3,539.44	13.40	2,678.37	9.03

合计	9,654.37	100.00	41,250.34	100.00	26,417.33	100.00	29,648.27	100.00
----	----------	--------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------

药品从研发到生产过程中一般要经历小试、中试、试生产、验证等多个阶段，之后药品成功上市销售。公司针对上述几个阶段向下游客户分批销售原料药及中间体，销售量随着客户研发生产的下游产品逐步上市而不断提升。小试、中试等研发阶段的产品销售呈现出小批量、不连续的特点，下游药品上市后公司产品销售相对稳定、连续。报告期内，公司加巴喷丁、瑞巴派特等下游产品已实现上市销售，销售收入逐年增长，此外公司还有大量尚处于小试、中试等研发阶段提供验证批的原料药及中间体产品销售。其他产品包括盐酸文拉法辛、维格列汀、替格瑞洛等产品。公司已经完成了包括募投产品在内的数十个系列的原料药和中间体的研发生产，待目标药物专利到期、仿制药申报上市后，即可实现稳定的大规模销售。公司已经建成了完整、丰富的产品梯队，成为公司业绩增长的主要动力。

2、营业收入区域分类分析

报告期内，公司营业收入主要来自国外销售收入，主要是为国外药企提供原料药或医药中间体。

公司营业收入出口及内销收入分类情况如下：

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
出口	8,825.98	91.29	38,210.48	92.51	23,523.30	88.06	25,573.69	86.19
内销	842.46	8.71	3,095.33	7.49	3,189.11	11.94	4,097.91	13.81
合计	9,668.44	100.00	41,305.81	100.00	26,712.40	100.00	29,671.60	100.00

公司产品销售以国外销售为主，报告期内国外销售额占总销售额的比例均在85%以上。

3、主营业务收入季节性变化分析

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
一季度	9,654.37	100.00	7,973.36	19.33	7,012.93	26.55	6,521.04	21.99
二季度	-	-	10,629.29	25.77	5,297.34	20.05	8,768.28	29.57
三季度	-	-	8,600.32	20.85	6,136.12	23.23	6,938.88	23.40
四季度	-	-	14,047.37	34.05	7,970.94	30.17	7,420.08	25.03

合计	9,654.37	100.00	41,250.34	100.00	26,417.33	100.00	29,648.27	100.00
----	----------	--------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------

公司主营业务收入的无明显季节性变化特征。

(二) 营业成本分析

1、营业成本构成

报告期内，公司营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
主营业务成本	6,160.10	100.00	29,019.49	99.99	18,624.29	98.57	18,803.34	99.95
其他业务成本	0.10	0.00	0.90	0.01	269.54	1.43	9.58	0.05
合计	6,160.20	100.00	29,020.39	100.00	18,893.84	100.00	18,812.92	100.00

报告期内主营业务成本分别为 18,803.34 万元、18,624.29 万元、29,019.49 万元和 6,160.10 万元，占同期营业成本的比重分别为 99.95%、98.57%、99.99% 和 100.00%。2019 年公司主营业务成本增长的主要原因是随着生产销售规模的扩大，主营业务收入增长，公司主营业务成本也相应地增长。

2、主要产品生产成本构成

报告期内，公司主要产品的生产成本构成保持稳定，生产成本具体明细分类如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度		
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	
原料药	材料成本	2,757.28	53.34	13,627.08	56.11	9,103.86	57.71	9,934.10	58.30
	人工费用	509.75	9.86	2,225.35	9.16	1,951.12	12.37	1,943.63	11.41
	制造费用	1,902.56	36.80	8,432.20	34.72	4,719.45	29.92	5,162.98	30.30
	合计	5,169.59	100.00	24,284.63	100.00	15,774.43	100.00	17,040.71	100.00
中间体	材料成本	526.88	53.19	2,697.84	56.98	1,604.23	53.76	982.72	55.76
	人工费用	108.21	10.93	492.47	10.40	378.87	12.70	226.62	12.86
	制造费用	355.41	35.88	1,544.54	32.62	1,001.02	33.54	553.16	31.39
	合计	990.51	100.00	4,734.86	100.00	2,984.11	100.00	1,762.50	100.00

（三）毛利率分析

1、综合毛利率变动分析

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
瑞巴派特	44.04%	47.55%	39.93%	44.33%
加巴喷丁	2.60%	5.38%	21.87%	27.56%
坎地沙坦系列	20.20%	23.06%	14.87%	37.35%
塞来昔布	17.72%	21.72%	20.23%	29.40%
醋氯芬酸	59.50%	50.56%	26.32%	35.07%
其他产品	62.11%	41.66%	38.97%	41.41%
综合毛利率	36.19%	29.65%	29.50%	36.58%

注：综合毛利率为公司的主营业务毛利率。

报告期内，公司综合毛利率分别为 36.58%、29.50%、29.65% 和 36.19%，其中 2018 年度较 2017 年度毛利率下降 7.08%，主要是 2018 年度部分产品上游企业受环保压力停业整顿造成部分原料供应短缺，导致公司部分装置开工不足；部分上游原料供应紧张导致原料价格上涨，公司生产规模减小，产能利用下降，单位成本上升造成整体毛利率大幅下滑。2019 年，公司 IPO 募投项目全面投产，原料供应正常，产能大幅提升，全年扣除加巴喷丁后综合毛利率为 39.48%，除加巴喷丁外所有产品毛利率较上年度均有所提高，加巴喷丁毛利率大幅降低主要因为其是公司 IPO 募投项目，属投产的第一年，车间产量 420.47 吨，产能利用率为 52.56%，产能利用率较低导致其单位成本提高。

（1）瑞巴派特毛利率变动分析

年度	2020年1-3月	2019年	2018年	2017年
毛利率	44.04%	47.55%	39.93%	44.33%
毛利（万元）	1,276.94	6,308.90	3,438.49	5,236.02
销量（吨）	37.80	174.68	122.70	160.13
平均售价（元/公斤）	767.11	759.56	701.80	737.57
销售收入（万元）	2,899.67	13,268.00	8,610.88	11,811.12
平均成本单价（元/公斤）	429.29	398.39	421.56	410.60
成本金额（万元）	1,622.73	6,959.09	5,172.39	6,575.10

报告期内，瑞巴派特成本比较稳定，2018 年受到原料供应影响成本略有上升，2019 年度随着生产规模的扩大，原料的正常供应，单位成本较上年度下降 5.50%；造成毛利率变化的主要原因系公司产品在不同国家的销售价格均存在差异，报告期内，瑞巴派特在不同国家销售产品的占比变化导致其平均销售价格产生较大的波动。

(2) 加巴喷丁毛利率变动分析

年度	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
毛利率	2.60%	5.38%	21.87%	27.56%
毛利（万元）	45.54	641.52	1,902.95	2,411.81
销量（吨）	60.98	433.00	310.22	365.15
平均售价（元/公斤）	287.03	275.28	280.47	239.67
销售收入（万元）	1,750.17	11,919.72	8,700.66	8,751.38
平均成本单价（元/公斤）	279.56	260.46	219.13	173.62
成本金额（万元）	1,704.63	11,278.20	6,797.72	6,339.57

报告期内，加巴喷丁销售价格波动较小，造成毛利率大幅下降的主要原因是其为公司 IPO 募投项目，属投产的第一年，车间产量 420.47 吨，产能利用率为 52.56%，产能利用率较低导致其单位成本提高。

报告期内，加巴喷丁销售成本单价变动情况如下：

年度	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
主材单价（元/公斤）	149.12	152.81	145.80	106.53
人工单价（元/公斤）	21.17	18.46	23.21	19.14
制费单价（元/公斤）	109.27	89.19	50.12	47.95
成本单价（元/公斤）	279.56	260.46	219.13	173.62

2018 年度成本单价较 2017 年度增长了 26.21%，主材单价、人工单价、制费单价分别增长了 36.86%、21.26%、4.53%。主材单价上涨主要是受部分上游原料供应紧张导致原料价格上涨影响，人工单位成本增加主要是因为原料供应紧张，生产车间开工不足导致产能利用率下降，而人员工资相对固定导致提高了单位人工成本；制费多为变动成本，受此影响较人工单位成本小。

2019 年度成本单价较 2018 年度增长了 18.86%，主要是制费单价较上年增加 77.95% 所至，制费增加主要是因为加巴喷丁 IPO 募投项目的投资较大并属于投产的第一年，产能利用率尚未到设计要求，资产折旧等固定费用提高导致大幅提高了单位制造成本。

(3) 坎地沙坦系列毛利率变动分析

年度	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
毛利率	20.20%	23.06%	14.87%	37.35%
毛利（万元）	254.10	1,379.90	434.22	511.92
销量（吨）	6.73	34.12	19.31	6.17
平均售价（元/公斤）	1,868.74	1,753.44	1,512.49	2,219.94
销售收入（万元）	1,257.85	5,983.36	2,920.62	1,370.52
平均成本单价（元/公斤）	1,491.24	1,349.06	1,287.62	1,390.75
成本金额（万元）	1,003.75	4,603.46	2,486.40	858.61

坎地沙坦系列含有多个销售产品，报告期综合成本单价波动较小，造成毛利率波动主要是因为系列内不同价格的品种销售规模变化所致。

(4) 塞来昔布毛利率变动分析

年度	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
毛利率	17.72%	21.72%	20.23%	29.40%
毛利（万元）	158.58	514.26	193.64	986.80
销量（吨）	19.94	49.53	23.22	72.60
平均售价（元/公斤）	448.86	478.05	412.36	462.35
销售收入（万元）	894.97	2,367.82	957.40	3,356.57
平均成本单价（元/公斤）	369.33	374.22	328.96	326.42
成本金额（万元）	736.39	1,853.55	763.75	2,369.77

报告期内，塞来昔布毛利率的波动主要是受公司加拿大客户 2018 年度因注册等特殊原因停止采购的影响。报告期内，该客户每年采购量分别为 60.51 吨、0 吨、15.58 吨，采购价格均超过 470 元/公斤，由于加拿大客户采购价格高于平均售价，且以往销量占比较高，由此销售规模的变动造成毛利率变化。

(5) 醋氯芬酸毛利率变动分析

年度	2020年1-3月	2019年	2018年	2017年
毛利率	59.50%	50.56%	26.32%	35.07%
毛利(万元)	272.38	985.44	444.43	589.31
销量(吨)	9.52	45.78	60.58	62.95
平均售价(元/公斤)	480.99	425.76	278.71	266.93
销售收入(万元)	457.81	1,948.90	1,688.33	1,680.30
平均成本单价(元/公斤)	194.82	210.48	205.34	173.31
成本金额(万元)	185.43	963.47	1,243.90	1,090.99

2018年，醋氯芬酸毛利率大幅下降，主要系受上游原料供应紧张，其主要原材料价格上涨，同时，生产车间开工不足导致产能利用率下降，单位成本上升所致。2019年，醋氯芬酸毛利率大幅上升主要是公司逐步提高了销售价格，同时减少了低端市场的销售，平均销售价格提高导致毛利率波动。

2、各产品对综合毛利率贡献及变动

各产品对主营业务综合毛利率的贡献率分析：

单位：%

项目	2020年1-3月			2019年度			2018年度			2017年度		
	毛利率	占主营业务收入比重	毛利率贡献	毛利率	占主营业务收入比重	毛利率贡献	毛利率	占主营业务收入比重	毛利率贡献	毛利率	占主营业务收入比重	毛利率贡献
瑞巴派特	44.04	30.03	13.23	47.55	32.16	15.29	39.93	32.60	13.02	44.33	39.84	17.66
加巴喷丁	2.60	18.13	0.47	5.38	28.90	1.55	21.87	32.94	7.20	27.56	29.52	8.14
坎地沙坦系列	20.20	13.03	2.63	23.06	14.51	3.35	14.87	11.06	1.64	37.35	4.62	1.73
塞来昔布	17.72	9.27	1.64	21.72	5.74	1.25	20.23	3.62	0.73	29.40	11.32	3.33
醋氯芬酸	59.50	4.74	2.82	50.56	4.72	2.39	26.32	6.39	1.68	35.07	5.67	1.99
其他产品	62.11	24.80	15.40	41.66	13.97	5.81	38.97	13.40	5.22	41.41	9.03	3.74
合计	36.19	100.00	36.19	29.65	100.00	29.65	29.50	100.00	29.50	36.58	100.00	36.58

各产品对主营业务综合毛利率贡献变动的因素分析：

单位：%

项目	2019年与2018年比			2018年与2017年比		
	毛利率	收入占比	毛利率	毛利率	收入占比	毛利率

	变动影响	变动影响	贡献变动	变动影响	变动影响	贡献变动
瑞巴派特	2.45	-0.18	2.27	-1.43	-3.21	-4.64
加巴喷丁	-4.77	-0.88	-5.65	-1.87	0.94	-0.93
坎地沙坦系列	1.19	0.51	1.70	-2.49	2.41	-0.08
塞来昔布	0.09	0.43	0.51	-0.33	-2.26	-2.60
醋氯芬酸	1.14	-0.44	0.70	-0.56	0.25	-0.31
其他产品	0.38	0.22	0.60	-0.33	1.81	1.48
合计	0.48	-0.34	0.14	-7.01	-0.06	-7.08

注：毛利率变动影响，是指各产品本年毛利率较上年毛利率的变动额×各产品本年销售收入占本年主营业务收入收入的比；收入占比变动影响，是指各产品本年销售收入占本年主营业务收入比较上年销售收入占上年主营业务收入比的变动额×各产品上年的毛利率。

4、与可比上市公司销售毛利率对比分析

报告期内，公司和部分同行业可比上市公司销售毛利率如下：

单位：%

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
博腾股份	37.94	37.84	33.46	36.74
九洲药业	39.27	34.84	33.32	31.16
华海药业	60.12	60.54	59.75	55.96
仙琚制药	53.25	60.54	59.09	56.32
海正药业	43.91	42.97	41.78	31.52
东诚药业	45.59	59.35	57.31	54.54
海普瑞	43.87	37.31	40.09	23.97
永太科技	23.78	28.53	26.73	25.22
美诺华	35.15	38.35	32.56	34.07
天宇股份	51.99	56.11	40.27	37.80
行业平均	43.49	45.64	42.44	38.73
本公司	36.29	29.74	29.27	36.60

注：可比公司数据来源于其招股说明书或定期报告

报告期内，公司与同行业可比上市公司的销售毛利率对比，略低于行业平均水平，主要原因是公司主营原料药，目前尚未涉足成品药领域，毛利率远低于同行业涉足成品药的华海药业、仙琚制药、东诚药业等企业。2017年度公司与主营原料药的博腾股份毛利率相当，高于九洲药业；2018年度毛利率大幅降低主要是因为公司部分产品上游企业受环保压力停业整顿造成部分原料供应短缺，公司部分装置开工不足，经营规模缩小及原料价格上升导致单位成本提高，毛利率

大幅下降，同行业上市公司受此影响因各自经营品类差异不具可比性。2019年，公司主营业务逐步恢复正常，全年扣除加巴喷丁因新投产受产能利用率影响后综合毛利率为39.48%，基本与同行业持平。

（四）利润的主要来源

1、利润来源项目分析

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
营业利润	1,787.90	5,168.12	2,628.15	7,276.02
营业外收支净额	-19.00	0.21	4.38	184.30
利润总额	1,768.90	5,168.33	2,632.53	7,460.33
净利润	1,579.08	4,830.93	2,453.08	6,545.77
归属于母公司所有者的净利润	1,579.08	4,830.93	2,453.08	6,545.77

公司主营业务突出，营业利润是公司利润的主要来源，具有良好的盈利能力和持续发展能力。从利润构成来看，报告期内，营业利润占利润总额的比重分别为97.53%、99.83%、99.99%和101.07%。

2、利润来源产品类别分析

报告期内，公司主营业务收入按产品类别分类的毛利额和毛利占比情况如下：

单位：万元

产品类别	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
瑞巴派特	1,276.94	36.54	6,308.90	51.58	3,438.49	44.12	5,236.02	48.28
加巴喷丁	45.54	1.30	641.52	5.25	1,902.95	24.42	2,411.81	22.24
坎地沙坦系列	254.10	7.27	1,379.9	11.28	434.22	5.57	511.92	4.72
塞来昔布	158.58	4.54	514.26	4.20	193.64	2.48	986.80	9.10
醋氯芬酸	272.38	7.80	985.44	8.06	444.43	5.70	589.31	5.43
其他产品	1,486.74	42.55	2,400.83	19.63	1,379.31	17.70	1,109.08	10.23
合计	3,494.28	100.00	12,230.85	100.00	7,793.04	100.00	10,844.93	100.00

报告期内，公司毛利主要来自于瑞巴派特，毛利贡献率在50%左右，在公司全部产品中占据主导地位。

(五) 经营成果变动分析

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
营业收入	9,668.44	100.00	41,305.81	100.00	26,712.40	100.00	29,671.60	100.00
减：营业成本	6,160.20	63.71	29,020.39	70.26	18,893.84	70.73	18,812.92	63.40
税金及附加	42.71	0.44	143.09	0.35	136.50	0.51	270.82	0.91
销售费用	269.86	2.79	1307.26	3.16	1,135.63	4.25	946.89	3.19
管理费用	380.01	3.93	1389.58	3.36	2,734.87	10.24	1,484.86	5.00
研发费用	759.29	7.85	3633.34	8.80	2,535.93	9.49	1,252.05	4.22
财务费用	285.98	2.96	344.24	0.83	-20.76	-0.08	270.03	0.91
加：其他收益	85.06	0.88	293.40	0.71	965.66	3.62	428.23	1.44
投资净收益	-	-	46.96	0.11	661.65	2.48	332.84	1.12
信用减值损失	-67.55	-0.70	-215.82	-0.52	-	-	-	-
资产减值损失	-	-	-44.84	-0.11	-96.94	-0.36	-119.09	-0.40
资产处置收益	-	-	-379.49	-0.92	-198.60	-0.74	-	-
营业利润	1,787.90	18.49	5,168.12	12.51	2,628.15	9.84	7,276.02	24.52
加：营业外收入	-	-	5.21	0.01	4.38	0.02	557.59	1.88
减：营业外支出	19.00	0.20	5.00	0.01	0.00	0.00	373.28	1.26
利润总额	1,768.90	18.30	5,168.33	12.51	2,632.53	9.86	7,460.33	25.14
减：所得税费用	189.82	1.96	337.40	0.82	179.45	0.67	914.55	3.08
净利润	1,579.08	16.33	4,830.93	11.70	2,453.08	9.18	6,545.77	22.06

1、营业收入

详见本节“二、盈利能力分析”之“（一）营业收入分析”。

2、营业成本

详见本节“二、盈利能力分析”之“（二）营业成本分析”。

3、税金及附加

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
城市维护建设税	0.15	0.57	11.74	81.52
教育费附加	0.09	0.34	7.04	48.91
房产税	24.58	83.60	60.88	62.03
土地使用税	12.53	34.24	31.75	31.75
地方教育费附加	0.06	0.23	4.70	32.61
其他	5.30	24.12	20.39	14.00
合计	42.71	143.09	136.50	270.82
占营业收入比重	0.44%	0.35%	0.51%	0.91%

税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加、房产税、土地使用税等。报告期内公司税金及附加分别为 270.82 万元、136.50 万元、143.09 万元和 42.71 万元，占营业收入的比重分别为 0.91%、0.51%、0.35% 和 0.44%。

4、期间费用

报告期内，公司期间费用占营业收入比重如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
销售费用	269.86	2.79	1,307.26	3.16	1,135.63	4.25	946.89	3.19
管理费用	380.01	3.93	1,389.58	3.36	2,734.87	10.24	1,484.86	5.00
研发费用	759.29	7.85	3,633.34	8.80	2,535.93	9.49	1,252.05	4.22
财务费用	285.98	2.96	344.24	0.83	-20.76	-0.08	270.03	0.91
合计	1,695.14	17.53	6,674.43	16.16	6,385.67	23.91	3,953.83	13.33

(1) 销售费用

报告期内，公司销售费用明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
职工薪酬	87.77	347.65	241.88	185.76
折旧费	1.42	5.43	5.25	12.62
运输费	15.73	166.90	156.47	163.87
租赁费	22.29	86.72	87.66	56.62

市场开发费	50.20	241.38	267.96	148.42
注册认证费	19.04	89.78	67.15	67.42
展览广告费	52.09	227.73	192.41	145.40
办公费	12.21	46.51	57.69	96.91
差旅费	2.74	67.12	30.76	48.90
其他	6.39	28.05	28.39	20.98
合计	269.86	1,307.26	1,135.63	946.89

报告期内，公司销售费用逐年增长，分别为 946.89 万元、1,135.63 万元、1,307.26 万元和 269.86 万元，占营业收入比重分别为 3.19%、4.25%、3.16% 和 2.79%，2018 年度及 2019 年度分别同比增长 19.93% 和 15.11%，报告期内，公司销售费用中职工薪酬的增长较多，主要系销售人员的工资与奖金的增加所致。

（2）管理费用

报告期内，公司管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
工资奖金津贴补贴	233.29	553.42	973.32	740.49
折旧及摊销费	74.87	298.91	417.65	315.24
业务招待费	21.90	155.57	159.46	197.43
办公费	16.35	178.49	118.69	107.73
中介机构及上市费	20.00	104.40	45.00	46.82
停产超过两个月的车间维护费	0.00	0.00	885.89	0.00
其他	13.59	98.78	134.85	77.15
合计	380.01	1,389.58	2,734.87	1,484.86

报告期内，公司管理费用分别为 1,484.86 万元、2,734.87 万元、1,389.58 万元和 380.01 万元，占营业收入比重分别为 5.00%、10.24%、3.36% 和 3.93%。2018 年管理费用大幅增长主要系公司停产超过两个月的车间维护费的增加，2019 年公司原料供应正常未发生大规模停产检修现象，管理费用回归正常水平，较 2017 年公司管理费用下降 6.42%，主要是受限制性股票激励业绩不达标调整费用所致。

（3）研发费用

报告期内，发行人研发费用明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
职工薪酬	282.91	1,088.95	980.20	665.60
折旧与摊销	90.65	304.42	252.08	201.49
存货耗用	288.35	844.18	893.04	274.79
外部单位研发支出	46.58	1,125.93	80.00	0.00
其他	50.81	269.86	330.62	110.17
合计	759.29	3,633.34	2,535.93	1,252.05

报告期内发行人研发费用主要由研发人员的工资、研发过程中的物料消耗以及外部单位研发支出构成。

报告期内，研发人员的变动情况如下表所示：

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
研发人员数量（人）	242	230	199	161

研发人员数量的增加带来了研发费用中人工费用金额的增加。

（4）财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
利息支出	263.48	420.69	0.16	52.14
减：利息收入	5.80	16.13	9.46	32.78
汇兑损益	21.51	-100.66	-60.31	215.83
银行手续费	6.78	40.33	48.85	23.01
其他	0.00	0.00	0.00	11.84
合计	285.98	344.24	-20.76	270.03

报告期公司财务费用主要为利息支出、汇兑损益和手续费支出。

（5）与同行业可比上市公司比较分析

财务指标	公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
销售费用占营业收入比重（%）	博腾股份	5.48	2.91	2.49	1.74
	九洲药业	2.24	2.14	1.72	1.72

	华海药业	19.77	17.83	25.41	18.09
	仙琚制药	27.93	30.40	32.99	32.92
	海正药业	24.66	26.09	24.67	15.12
	东诚药业	20.00	27.83	24.62	20.90
	海普瑞	7.22	8.89	6.03	2.38
	永太科技	3.55	3.84	4.71	3.80
	美诺华	1.90	1.81	2.22	2.86
	天宇股份	2.40	2.06	2.55	2.28
	行业平均	11.52	12.38	12.74	10.18
	本公司	2.79	3.16	4.25	3.19
管理费用（含研发费用）占营业收入比重（%）	博腾股份	20.30	20.66	19.09	19.05
	九洲药业	25.39	17.37	17.57	16.20
	华海药业	20.68	25.30	24.27	19.99
	仙琚制药	13.64	13.17	11.07	9.50
	海正药业	10.71	16.63	13.44	10.01
	东诚药业	10.58	8.53	8.97	9.12
	海普瑞	9.06	10.85	11.79	15.24
	永太科技	20.60	13.08	12.56	12.19
	美诺华	13.59	18.29	17.51	18.25
	天宇股份	16.18	20.29	21.67	20.61
	行业平均	16.07	16.42	15.79	15.02
	本公司	11.78	12.16	19.73	9.22
财务费用占营业收入比重（%）	博腾股份	-1.72	0.46	2.97	5.62
	九洲药业	1.59	0.33	-0.72	1.48
	华海药业	0.34	3.35	3.41	2.21
	仙琚制药	1.73	1.74	2.02	2.20
	海正药业	4.39	4.63	3.99	2.93
	东诚药业	0.05	1.92	2.91	3.84
	海普瑞	4.53	4.34	1.83	3.53
	永太科技	3.46	3.11	3.32	4.12
	美诺华	0.54	1.66	1.30	1.57
	天宇股份	-0.67	0.22	0.44	2.80
	行业平均	1.42	2.18	2.15	3.03

	本公司	2.96	0.83	-0.08	0.91
期间费用占营业收入比重 (%)	博腾股份	24.05	24.03	24.55	26.41
	九洲药业	29.22	19.85	18.58	19.40
	华海药业	40.79	46.47	53.09	40.28
	仙琚制药	43.30	45.31	46.08	44.62
	海正药业	39.76	47.36	42.10	28.07
	东诚药业	30.63	38.28	36.50	33.86
	海普瑞	20.81	24.08	19.65	21.15
	永太科技	27.61	20.03	20.59	20.11
	美诺华	16.03	21.76	21.03	22.68
	天宇股份	17.92	22.58	24.66	25.69
	行业平均	29.01	30.97	30.68	28.23
	本公司	17.53	16.16	23.91	13.33

注：以上同行业上市公司数据来源于上市公司年报或招股说明书等公开信息

报告期内，公司销售费用、管理费用及财务费用整体低于同行业平均水平，2018 年管理费用高于行业平均水平，主要系公司部分产品上游企业受环保压力停业整顿造成部分原料供应短缺，导致公司部分装置开工不足，车间停产检修费用增加所致。公司期间费用总体控制较好，管理层对费用控制较严格。

5、资产减值损失

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
坏账损失	67.55	0.00	-39.08	119.09
存货跌价损失	0.00	44.84	136.03	0.00
合计	67.55	44.84	96.94	119.09

报告期内，公司按照《企业会计准则》制定各项资产减值准备计提的政策，严格按照公司制定的会计政策计提各项减值准备，各项减值准备的计提是公允和稳健的，与资产质量实际状况相符，客观反映了公司的资产价值。公司资产减值损失金额较低，对公司利润总额影响很小。

6、投资收益

报告期内，公司投资收益分别为 332.84 万元、661.65 万元、46.96 万元和 0 万元，2018 年度投资收益大幅增加的主要原因系将闲置货币资金进行银行理财，理财收益增加。

7、营业外收支

报告期内，公司营业外收支情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业外收入	0.00	5.21	4.38	557.59
营业外支出	19.00	5.00	0.00	373.28
营业外收支净额	-19.00	0.21	4.38	184.30
占利润总额比重	1.07%	0.01%	0.17%	2.47%

2017 年营业外收入金额相对较大，主要为公司上市奖励，营业外支出主要为火灾损失。除此之外，报告期内，公司的营业外收入金额较小，主要为无需支付款项。公司的营业外支出金额较小，主要为非流动资产毁损报废损失、捐赠支出等。

8、所得税费用

报告期内，公司所得税费用及占利润总额的比例如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
当期所得税费用	0.00	1.45	0.00	899.01
递延所得税费用	189.98	335.95	179.45	15.54
合计	189.98	337.40	179.45	914.55
占利润总额比重	10.73%	6.53%	6.82%	12.26%

(六) 产品销售价格变动对公司利润影响的敏感性分析

假定产品的销售数量、各项成本及费用等因素保持不变，则主要产品价格波动对公司毛利的敏感性分析如下：

单位：万元

项目	销售价格变动	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
瑞巴派特	+1%	29.00	132.68	86.11	118.11
加巴喷丁		17.50	119.20	87.01	87.51
坎地沙坦系列		12.58	59.83	29.21	13.71

塞来昔布		23.94	23.68	9.57	33.57
醋氯芬酸		8.95	19.49	16.88	16.80
其他产品		4.58	57.63	35.39	26.78
总计		96.54	412.50	264.17	296.48

（七）非经常性损益

报告期内，公司的非经常性损益具体明细详见本募集说明书摘要“第六节 财务会计信息”之“五、最近三年的主要财务指标”之“（三）非经常性损益明细表”。报告期内，公司的非经常性损益主要为政府补助和理财收益，公司的非经常性损益占净利润的比重如下：

单位：万元

项 目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
非经常性损益净额	57.63	-29.45	1,207.44	793.27
净利润	1,579.08	4,830.93	2,453.08	6,545.77
非经常性损益净额占当期净利润比例	3.65%	-0.61%	49.22%	12.12%

（八）净资产收益率水平与可比上市公司的比较

同行业可比上市公司加权平均净资产收益率情况如下表：

财务指标	公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
加权平均净资产收益率（%）	博腾股份	1.56	6.25	5.79	8.12
	九洲药业	1.13	8.52	5.74	5.65
	华海药业	3.86	12.18	2.29	13.81
	仙琚制药	2.26	14.78	12.05	9.01
	海正药业	-1.14	1.49	-7.64	0.20
	东诚药业	1.71	3.65	7.73	6.09
	海普瑞	3.40	15.77	9.14	1.69
	永太科技	1.86	8.76	15.55	7.15
	美诺华	3.15	11.87	8.35	4.47
	天宇股份	7.85	33.66	11.98	12.64
	行业平均	2.56	11.69	7.10	6.88
	本公司	2.28	7.05	3.79	12.20

注：以上同行业上市公司数据来源于上市公司年报或招股说明书等公开信息

2017-2019年度，同行业上市公司平均加权平均净资产收益率分别为6.88%、7.10%和6.25%，公司加权平均净资产收益率分别为12.20%、3.79%和7.05%，

2017 年公司加权平均净资产收益率显著高于同行业上市公司平均水平，2018 年部分产品上游企业受环保压力停业整顿造成部分原料供应短缺，公司盈利受影响，加权平均净资产收益率低于同行业上市公司平均水平。

八、现金流量分析

报告期内，公司现金流量主要项目列示如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,251.80	-2,827.20	7,493.25	3,405.39
投资活动产生的现金流量净额	-2,316.60	-14,646.40	-5,170.71	-32,301.99
筹资活动产生的现金流量净额	21,085.81	17,627.13	-1,348.27	26,772.46
汇率变动对现金的影响	-21.51	24.37	57.60	-122.73
现金及现金等价物净增加额	19,999.51	177.90	1,031.87	-2,246.86

（一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 3,405.39 万元、7,493.25 万元、-2,827.20 万元和 1,251.80 万元。2019 年，经营活动产生的现金流量净额较去年同期减少 137.73%，主要是以下原因导致：1、因江苏省发生企业重大安全事故导致众多中间体企业停产，为防止因此事件导致公司原料供应紧张，以及公司募投项目车间投产，公司适当增加了存货的储备，同时也有公司订单增加、春节备货、产能释放的因素，2019 年末存货较年初增加 8,299.74 万元；2、应收账款较年初增加 4,315.04 万元，主要是信用证未到议付期造成。2019 年公司存在信用证押汇 2,640.15 万元，因未到信用证议付期会计按融资处理记入短期借款，现金流量记入筹资活动收到的现金中；3、应付票据和应付账款结余较年初共减少 1,819.14 万元等。综合上述原因，导致 2019 年公司经营活动产生的现金流量净额大幅下降并为负数。随着后期销售收入的按期回款，存货的正常销售，经营性净现金流将会有所改善。

报告期各期间公司经营活动产生的现金流量净额与净利润之间的关系如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
净利润	1,579.08	4,830.93	2,453.08	6,545.77

加：信用减值损失	67.55	215.82	-	-
资产减值准备	-	44.84	96.94	119.09
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,274.79	4,176.76	2,294.60	2,016.73
无形资产摊销	25.42	99.77	91.41	59.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	0.00	379.49	198.60	0.00
财务费用（收益以“-”号填列）	285	420.68	0.16	63.98
投资损失（收益以“-”号填列）	0.00	-46.96	-661.65	-332.84
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-	-1,217.68	-1,455.89	-81.28
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	189.82	1,553.63	1,635.34	96.83
存货的减少（增加以“-”号填列）	2,124.86	-8,402.06	-1,983.96	-966.95
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-886.31	-4,436.35	-535.84	-2,892.11
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	633.25	44.40	4,903.61	-1,493.92
其他	208.06	-490.48	456.83	270.26
经营活动产生的现金流量净额	1,251.80	-2,827.20	7,493.25	3,405.39
净利润与经营活动产生的现金流量净额的差额	327.27	7,658.13	-5,040.17	3,140.38
经营活动产生的现金流量净额/净利润	0.79	-0.59	3.05	0.52

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-32,301.99 万元、-5,170.71 万元、-14,646.40 万元和-2,316.60 万元。

报告期内投资活动产生的现金流量净额均为负主要是由于公司处于快速扩张发展阶段，为了满足生产经营规模扩大的需要，公司加大了对土地、厂房、设备等无形资产和固定资产的投资，投资活动现金流出大幅增加。报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 11,510.83 万元、24,237.23 万元和 18,449.63 万元。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 26,772.46 万元、

-1,348.27 万元、17,627.13 万元和 21,085.81 万元。公司 2017 年筹资活动现金流量净额较大主要系 IPO 募集资金到账所致；2018 年筹资活动现金流量净额为负主要系分配股利、利润或偿付利息支付的现金所致；2019 年筹资活动现金流量净额较 2018 年大幅增长，主要系增加了短期借款及长期借款造成。

九、资本性支出分析

（一）公司报告期内重大资本性支出情况

公司发生的重大资本性支出主要是购建固定资产、无形资产。报告期内，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 11,510.83 万元、24,237.23 万元和 18,449.63 万元。

（二）可预见的重大资本性支出计划

未来三年公司资本性支出项目主要为募集资金投资项目，未来三年公司资本性支出的具体内容详见本募集说明书摘要“第五章 本次募集资金运用”。

十、技术创新分析

（一）技术先进性及具体表现

1、产品质量性能好

公司遵循产品质量高于一切的原则，在产品研发初期就以高端原料药市场的质量要求作为研发目标，深入研究产品各类杂质的产生途径和控制策略及标准，精益求精，不断提高产品质量。同时在产品生产过程中严格执行 PDCA 循环“人、机、料、法、环”的各项要求和标准，明确各生产工序的工作范围和工作要求，确保生产质量稳定的产品。

2、产品工艺技术水平高

公司产品在立项之前进行全面的技术评估，选择安全性好、三废少、转化率高、成本低的技术路线进行开发。经过小试、放大试验、中试、试生产等过程发现问题解决问题，通过对产品持续不断的技术优化和改进，使产品技术水平可以得到不断的提升，同时也确保了正式生产时产品工艺的稳定性和高水平性。

截至目前，公司已申请国内外发明专利 26 项，已获得授权 18 项；公司大部

分产品技术均具有发明专利支持，产品技术先进，工艺水平高。

3、生产装置自动控制程度高

公司大力推行产品生产的自动化、程序化和管道化。截至目前，公司已实现进料、放料、离心等岗位的机械化、自动化；精馏操作的远程控制自动化；反应釜的准确升温、冷却操作的程序化控制；产品包装的自动化；并实施了实时监测预警系统和可燃、有毒、有害气体泄露监测报警系统，实现危险化学品重大危险源的安全管理自动化。通过这些自动化系统和设备的应用，对降低劳动强度、减少操作失误、减少物料接触、避免物料逸散、保障安全生产、确保产品质量和提高生产效率起到了非常重要的作用。

(二) 正在从事的研发项目及进展情况

截至目前，公司正在从事的研发项目及进展情况如下：

序号	产品类型	项目名称	项目进展
1	降血糖药	卡格列净	小试开发阶段，预计 2020 年完成小试
		恩格列净	小试开发阶段，预计 2020 年完成小试
2	抗痛风药	雷西纳德	小试开发阶段，预计 2020 年完成小试
3	抗凝血药	贝曲西班	小试开发阶段，预计 2020 年完成小试
		达比加群酯	工艺优化阶段
4	抗真菌药	克立硼罗	小试开发阶段，预计 2020 年完成小试
5	抗贫血药	罗沙司他	小试开发阶段，预计 2020 年完成小试
6	抗高血压药	坎地沙坦酯	工艺优化阶段
7	抗癫痫药	加巴喷丁	新技术小试开发阶段
8	医药中间体	CDS-7	工艺优化阶段

(三) 保持持续技术创新的机制和安排

持续的技术创新是公司快速发展的原动力，公司主要从以下几方面保持持续的技术创新：

1、强大的技术创新平台

公司先后获批组建了“江西省特色原料药工程技术研究中心”、“国家博士后科研工作站”、“江西省博士后创新实践基地”等技术创新平台，依靠平台强大的研发能力和技术创新能力，公司产品能够持续不断的进行技术改革和创新。

2、高额的研发投入

公司每年都投入高额费用用于技术创新，高额的研发投入保障了技术创新的

顺利开展。

报告期内，公司研发投入情况见下表：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
研发投入	759.29	3,633.34	2,535.93	1,252.05
研发投入占当年营业收入比重	7.85%	8.80%	9.49%	4.22%

3、技术创新激励制度的实施

公司实施了技术创新激励制度，采用技术创新成果效益和研发人员利益严格挂钩的量化考核方法，全面提高研发人员的技术创新积极性和能动性。

4、高层次技术创新人才的持续引进

公司非常注重研发队伍的技术层次，每年都在全国各大高校进行研发人员的招聘，尤其是对硕士及博士等高技术水平人员的招聘。公司研发技术人才齐全，覆盖了市场专利的追踪分析、先进技术的前瞻性研究、从事新工艺研发、放大生产、工艺优化、产品质量检测及杂质分析、DMF 文件编写、国内外注册认证等医药制造的主要方面。各类人才各司其职，通力合作，保证公司高效准确的遴选出具备广阔市场前景的研发项目，第一时间完成研发并投入市场，并将研发成果顺利转化成专利、DMF 文件等知识产权。

十一、会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正分析

（一）会计政策变更

报告期内，公司存在如下会计政策变更情形：

1、政府补助

根据财政部颁布的财会[2017]15 号关于印发修订《企业会计准则第 16 号——政府补助》，自 2017 年 6 月 12 日起施行，对 2017 年 1 月 1 日之后存在的政府补助采用未来适用法处理。与企业日常活动相关的政府补助，应当按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与企业日常活动无关的政府补助，应当计入营业外收支。根据该通知，公司与日常活动有关且与收益有关的政府补助，从利润表“营业外收入”项目调整为利润表“其他收益”项目列报，该变更对公司财务状况、经营成果和现金流量无重大影响。

2、持有待售的非流动资产、处置组和终止经营

2017年4月28日，财政部颁布了财会[2017]13号关于印发《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》的通知，自2017年5月28日起施行，对于施行日存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，要求采用未来适用法处理。

2017年12月25日，财政部颁布了财会[2017]30号《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》，对一般企业财务报表格式进行了修订，适用于2017年度及以后期间的财务报表。

根据上述会计政策变更通知，公司对原会计政策进行相应变更，并按上述文件规定的日期执行新的会计准则。本次会计政策变更采用未来适用法处理。

公司编制2017年度报表执行《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号），将原列报于“营业外收入”和“营业外支出”的非流动资产处置利得和损失和非货币性资产交换利得和损失变更为列报于“资产处置收益”。此项会计政策变更采用追溯调整法，调减2016年度营业外收入469.82元，调减营业外支出174,288.82元，调减资产处置收益列报-173,819.00元。

本次会计政策变更对公司2017年年度及以前年度财务报表无重大影响，不影响公司2017年及以前年度的所有者权益、净利润。

3、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

2018年6月，财政部颁发《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》，此次修订主要是将原“应收票据”及“应收账款”整合为“应收票据及应收账款”；将原“应收利息”及“应收股利”归并至“其他应收款”；将原“固定资产清理”归并至“固定资产”；将原“工程物资”归并至“在建工程”；将原“应付票据”及“应付账款”整合为“应付票据及应付账款”项目；将原“应付利息”及“应付股利”归并至“其他应付款”；将“专项应付款”归并至“长期应付款”；从原“管理费用”中分拆出“研发费用”；在“财务费用”项目下列示“利息费用”和“利息收入”明细项目等。此次变更仅对财

务报表项目列示产生影响，对公司资产总额、负债总额、净资产、营业收入、净利润均无实质性影响。

4、新金融工具准则

财政部于2017年颁布了《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量(修订)》、《企业会计准则第23号——金融资产转移(修订)》、《企业会计准则第24号——套期会计(修订)》及《企业会计准则第37号——金融工具列报(修订)》(统称“新金融工具准则”)，要求在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报告的企业，自2018年1月1日起施行；其他境内上市企业自2019年1月1日起施行。根据财政部要求，公司从2019年1月1日起执行新金融工具准则，对会计政策相关内容进行调整。

主要变更内容如下：

(1) 以企业持有金融资产的“业务模式”和“金融资产合同现金流量特征”作为金融资产分类的判断依据，将金融资产分类为以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产以及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产三类。

(2) 将金融资产减值会计处理由“已发生损失法”修改为“预期损失法”，要求考虑金融资产未来预期信用损失情况，从而更加及时、足额地计提金融资产减值准备。

(3) 调整非交易性权益工具投资的会计处理，允许企业将非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益进行处理，但该指定不可撤销，且在处置时不得将原计入其他综合收益的累计公允价值变动额结转计入当期损益。

(4) 进一步明确金融资产转移的判断原则及其会计处理。

(5) 套期会计准则更加强调套期会计与企业风险管理活动的有机结合，更好地反映企业的风险管理活动。

根据新旧准则衔接规定，企业无需重述前期可比数，比较财务报表列报的信息与新准则要求不一致的无须调整。本次会计政策变更不影响公司 2018 年度相关财务指标。

5、财政部关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知

2019 年 4 月，财政部颁布了《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），此次修订主要是将原“应收票据及应收账款”项目拆分为“应收票据”和“应收账款”二个项目；将原“应付票据及应付账款”项目拆分为“应付票据”和“应付账款”二个项目；将“资产减值损失”、“信用减值损失”项目位置移至“公允价值变动收益”之后；将利润表“减：资产减值损失”调整为“加：资产减值损失（损失以“-”号填列）”；现金流量表明确了政府补助的填列口径，企业实际收到的政府补助，无论是与资产相关还是与收益相关，均在“收到其他与经营活动有关的现金”项目填列；所有者权益变动表明确了“其他权益工具持有者投入资本”项目的填列口径，“其他权益工具持有者投入资本”项目，反映企业发行的除普通股以外分类为权益工具的金融工具的持有者投入资本的金额。公司本次会计政策变更只涉及财会〔2019〕6 号财务报表列报和调整，不影响公司净资产、净利润等相关财务指标。

6、财政部关于修订印发合并财务报表格式（2019 版）的通知及新收入准则

（1）2019 年 9 月，财政部发布了《关于修订印发合并财务报表格式（2019 版）的通知》（财会〔2019〕16 号）（以下简称“财会〔2019〕16 号”），对合并财务报表格式进行了修订，要求所有已执行新金融准则的企业应当结合财会〔2019〕16 号通知及附件要求对合并财务报表项目进行相应调整，并适用于企业 2019 年度合并财务报表及以后期间的合并财务报表。

（2）财政部于 2017 年 7 月发布了《关于修订印发<企业会计准则第 14 号—收入>的通知》（财会〔2017〕22 号）（以下简称“新收入准则”），要求在境内上市企业自 2020 年 1 月 1 日起施行。

根据财会〔2019〕16 号的要求，本次主要变动内容及影响如下：在原合并资产负债表中增加了“使用权资产”“租赁负债”等行项目；将原合并资产负债

表中的“应收票据及应收账款”行项目分拆为“应收票据”“应收账款”“应收款项融资”三个行项目；将“应付票据及应付账款”行项目分拆为“应付票据”“应付账款”两个行项目；在原合并资产负债表和合并所有者权益变动表中分别增加了“专项储备”行项目和列项目。在原合并利润表中“投资收益”行项目下增加了“其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认收益”行项目；将原合并利润表中“资产减值损失”“信用减值损失”行项目的列报行次进行了调整。删除了原合并现金流量表中“为交易目的而持有的金融资产净增加额”“发行债券收到的现金”等行项目。

根据新旧准则衔接规定，公司自 2020 年第一季度起按新收入准则要求进行会计报表披露，不追溯调整 2019 年可比数。

公司本次会计政策变更只涉及财会〔2019〕16 号财务报表列报和调整，不影响公司净资产、净利润等相关财务指标。

（二）会计估计变更

报告期内，公司不存在会计估计变更情形。

（三）前期差错更正

报告期内，公司不存在前期差错更正情形。

十二、公司财务状况和未来盈利能力分析

公司目前产品结构比较均衡，盈利能力逐步增强。随着投资的增长和营销网络布局的逐步完善，企业规模将有显著的增长，规模效应越来越明显。根据国内外宏观经济形势、行业现状及政策情况及公司自身经营状况，公司 2019 年度主要客户构成基本保持稳定，营业收入较上年同期增长幅度为 54.63%，净利润较上年同期增长幅度为 96.93%。

未来，公司将继续从产品和服务方面加强公司的竞争能力，公司将保持资产结构优良、流动资产和固定资产的配置合理；现金流稳健、资产周转快、投资回报率稳定提高的特点。

本次募集资金到位后，将进一步提高公司的资产规模，改善资产负债结构，增强公司整体实力，进一步提升公司的抗风险能力和在行业中的竞争地位。募集资金投资项目投产后，公司的生产能力将会得到显著提高，不仅能有效地缓解市

场需求压力，而且公司产品质量和档次将会显著提高，公司产品将更具竞争力。同时，随着公司生产规模的扩大和生产能力的提高，公司经营成果将继续保持稳定增长的态势。

十三、关于填补本次向不特定对象发行可转债摊薄即期回报的影响分析及应对措施

（一）主要假设条件及测算说明

公司基于以下假设条件就本次向不特定对象发行可转债摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响进行分析，提请投资者特别关注，以下假设条件不构成任何预测及承诺事项，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任，本次向不特定对象发行可转债发行方案和实际发行完成时间最终以经中国证监会注册的情况为准，具体假设如下：

1、假设国内外宏观经济环境、产业政策、行业发展、公司经营环境以及国内金融证券市场没有发生重大不利变化；

2、假设公司于2020年11月30日完成本次可转债发行，分别假设截至2021年12月31日全部未转股和2021年5月30日全部完成转股。该完成时间仅用于计算本次发行对即期回报的影响，不对实际完成时间构成承诺，投资者不应据此进行投资决策。投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任，最终以中国证监会核准本次发行后的实际完成时间为准；

3、本次向不特定对象发行募集资金总额为36,000.00万元，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；

4、假设本次可转债的转股价格为38元/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，最终的初始转股价格由公司董事会根据股东大会授权，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；

5、假设2020年归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东扣

除非经常性损益后的净利润为 2020 年第一季度的 4 倍；

6、假设 2021 年归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润有两种情形：分别较 2020 年持平和增长 20%；

7、未考虑本次向不特定对象发行可转债募集资金到账后，对公司日常经营、业务发展、财务状况（如财务费用、投资收益）等产生的影响；

8、假设 2020 年度利润分配的现金分红金额为 2020 年实现净利润的 15%。利润分配实施月份为 2021 年 4 月，该派发现金股利金额仅为预计数，不构成对派发现金股利的承诺；

9、假设除本次发行外，公司不会实施其他会对公司总股本发生影响或潜在影响的行为；

10、未考虑募集资金未利用前产生的银行利息以及本次可转债利息费用的影响。

（二）对公司主要财务指标的影响

基于上述假设的前提下，本次向不特定对象发行可转债摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响具体如下：

项目	2020 年度/2020 年 12 月 31 日	2021 年度/2021 年 12 月 31 日	
		2021 年 12 月 31 日全部未转股	2021 年 5 月 30 日全部转股
假设一：2021 年度归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润较 2020 年度持平			
归属于上市公司股东的净利润（万元）	6,316.32	6,316.32	6,316.32
归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	6,085.76	6,085.76	6,085.76
基本每股收益（元/股）	0.49	0.49	0.47
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.47	0.47	0.45
加权平均净资产收益率	8.65%	8.04%	6.35%

扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	8.33%	7.75%	6.11%
假设二：2021年度归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润较2020年度增长20%			
归属于上市公司股东的净利润（万元）	6,316.32	7,579.58	7,579.58
归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	6,085.76	7,302.91	7,302.91
基本每股收益（元/股）	0.49	0.59	0.56
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.47	0.56	0.54
加权平均净资产收益率	8.65%	9.57%	7.57%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	8.33%	9.22%	7.29%

注：上述测算中，基本每股收益与加权平均净资产收益率根据《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）规定计算。

（三）公司募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

公司经过多年的快速发展，形成了一支稳定、专业又具有丰富行业经验的管理团队和优秀的、富有实施经验的研发服务团队。同时，除了长期服务欧盟、北美、日本及韩国等主要规范市场国际客户，公司客户规模稳步扩大。经过近十年的发展，公司形成了较为优化的产品结构，构建了完善的原料药研发流程和产业化系统，拥有小试、公斤级试验、中试以及规模化生产的全套设备，同时建立了技术人员、生产人员、工程人员的全程沟通、反馈的机制，为及时、高效实现研发产业化目标提供了保证。公司鼓励开发和采用具有自主知识产权的创新路线，并对现有产品的工艺进行不断地优化和改进或使用更加环保的初始物料；同时严格控制原材料质量与采购价格，提高公司整体运作效率，从而控制生产成本，使公司产品销售价格极具竞争力。

公司对本次向不特定对象发行可转债募集资金的投资项目进行了详细的论证。公司在人员、技术、市场等方面都进行了充分的准备，公司具备募集资金投资项目的综合执行能力。

（四）本次向不特定对象发行可转债摊薄即期回报的相关填补措施

为了保护广大投资者的利益，降低本次发行可转债可能摊薄即期回报的影响，公司拟采取多种措施保证本次向不特定对象发行可转债募集资金有效使用、有效防范即期回报被摊薄的风险，以提高对股东的即期回报。公司拟采取的具体措施如下：

1、发展公司主营业务，提高公司持续盈利能力

一直以来，公司专注于化学原料药和医药中间体的研发、生产和销售，主要产品方向为特色化学原料药及中间体、专利原料药中间体。经过多年的发展，公司不仅为仿制药企业供应原料药及中间体，也逐步以合同加工的形式为原研药（专利持有人）配套生产原料药及原料药中间体。公司致力于欧盟、北美、日韩等国外规范市场的拓展，与各大客户之间形成长期战略合作伙伴关系，获得了各规范市场对公司服务能力和品牌的高度认可。

公司坚持持续的技术研发投入，根据市场变化及发展需求，及时调整产品与服务规划格局，稳步提升公司持续盈利能力。

2、稳步推进本次募投项目投资进度，争取早日实现项目预期收益

公司本次募投项目具有良好的市场前景和经济效益，随着项目逐步进入回收期后，公司的盈利能力和经营业绩将会显著提升，有助于填补本次发行对股东即期回报的摊薄。本次发行募集资金到位后，公司将本着谨慎的原则，稳步推进本次募投项目的建设，积极调配资源，争取早日实现预期收益，尽量降低本次发行对股东即期回报摊薄的风险。

3、加强募集资金管理，提高募集资金使用效率

公司将严格按照《上市公司监管指引 2 号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》及公司《募集资金管理办法》的有关规定，规范募集资金使用，保证募集资金充分有效利用。公司董事会将持续监督对募集资金进行专户存储、保障募集资金用于规定的用途、配合保荐机构等对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险，提高募集资金使用效率。

4、完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵循《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权、做出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

5、优化公司投资回报机制，强化投资者回报机制

公司将持续根据国务院《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》和《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》的有关要求，严格执行《公司章程》明确的现金分红政策，在公司主营业务健康发展的过程中，给予投资者持续稳定的回报。同时，公司将根据外部环境变化及自身经营活动需求，综合考虑中小股东的利益，对现有的利润分配制度及现金分红政策及时进行完善，以强化投资者回报机制，保障中小股东的利益。

（五）董事、高级管理人员对关于本次发行可转债摊薄即期回报采取填补措施的承诺

作为公司董事、高级管理人员，为保障公司填补回报措施能够得到切实履行，对公司及全体股东作出如下承诺：

- 1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；
- 2、本人承诺对个人的职务消费行为进行约束；
- 3、本人承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；
- 4、本人承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、如公司未来实施股权激励计划，本人承诺未来股权激励方案的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

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；

7、自本承诺出具日至公司本次向不特定对象发行可转债实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，届时本人将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；

作为填补回报措施相关责任主体之一，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深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关监管措施。

（六）控股股东、实际控制人对公司填补摊薄即期回报措施能够得到切实履行作出的承诺

作为公司控股股东、实际控制人，为保障公司填补回报措施能够得到切实履行，对公司及全体股东作出如下承诺：

1、不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益；

2、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相应法律责任。

（七）保荐机构核查意见

保荐机构认为：发行人董事会已对公司本次融资是否摊薄即期回报进行分析，并将填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺事项形成议案并审议通过，履行了必要的程序。发行人预计的即期回报摊薄情况合理，填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺事项符合《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》、《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》中关于保护投资者合法权益的规

定。

十四、本次发行对公司的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行可转债前后，公司的主营业务未发生改变。

本次发行可转债募集资金投资项目为建设年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片（粒）口服固体制剂项目一期工程。项目建成投产后，同和药业产品结构将进一步丰富，特色原料药的业务布局更加完善，有助于提升公司扩大新型优势原料药的出口、拓展国际市场。整体而言，本次募投项目实施后，公司市场竞争力和品牌影响力进一步增强，持续盈利能力不断提高，为公司的发展以及逐步实现产品向原料药-制剂一体化的转型升级夯实基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成投产后，公司主营业务收入与净利润将进一步增加，公司总资产、净资产规模（转股后）将进一步提升，财务状况将得到完善，有利于增强公司资本实力和抗风险能力。

（三）本次发行对公司控制权的影响

截至本募集说明书摘要签署日，庞正伟、梁忠诚（Leung Chung Shing）两人合计控制公司 40.27% 的股份，为公司实际控制人。

本次发行完成后，公司实际控制人不变。

第五章 本次募集资金运用

一、本次募集资金计划运用概况

公司本次发行 A 股可转换公司债券，拟募集资金不超过 36,000.00 万元，将全部用于建设年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目一期工程，即布置年产 10 吨替格瑞洛、5 吨米拉贝隆、50 吨维格列汀及 30 吨 7-甲氧基萘满酮的生产线以及配套设施，具体如下：

单位：万元

项目名称	项目投入	拟投入募集资金
年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片（粒）口服固体制剂项目一期工程	59,751.84	36,000.00

本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

二、募集资金投资项目实施的相关背景

（一）全球医药市场稳步增长

近十年来，全球医药市场一直稳步增长。世界人口总量的增长、社会老龄化程度的提高以及人们保健意识的增强、疾病谱的改变、新型国家城市化进程的加快和各国医疗保障体制的不断完善，这些都推动了全球药品市场的发展，进而推动全球医药行业的大发展。

从 2012 年到 2017 年，全球医药市场的年均复合增长率约为 3.2%，2018 年全球医药市场规模为 1.17 万亿美元，2019 年全球医药市场规模初步统计将超过 1.2 万亿美元。而东南亚和东亚、拉丁美洲、非洲、南亚等新兴市场年均复合增长率预计将超过 10%，成为全球医药行业的主要驱动力量。预计 2023 年全球药品市场规模可成长至约 1.55 万亿美元，2018 年至 2023 年年均复合成长率为 5.1%。

（二）我国医药行业发展迅速，机遇与挑战并存

2018 年，我国医药工业发展整体形势向好，主要指标均有不同程度的提高。进入 2019 年，“一带一路”战略全面推进，健康中国 2030 战略全面实施，国际市

场需求回暖，国内健康消费升级加快，医药工业将呈现企业创新更加活跃，行业洗牌持续加剧等趋势。2018年我国医药行业主营业务收入达到23,986.30亿元，同比增长12.6%。行业实现利润总额达到3,094.2亿元，同比增长9.5%。

在国际医药市场上，欧美地区的医药企业占据了主导地位，专利药也主要由欧美地区大型医药企业进行研发，由于这些企业成立时间较长，历史悠久，资金实力雄厚，并且拥有技术、人才和管理模式等方面优势，因此能够投入大量的财力物力进行新药的研发，占据了绝大部分专利药市场的份额，成为了目前全球新药开发的主力，并且凭借管理、销售等方面的优势，能够在全全球进行市场布局。

近年来，我国医药产业的法律、法规频繁出台，特别是新修订的《中华人民共和国药品管理法》已于2019年12月1日起施行，新修订的《中华人民共和国药品管理法实施条例》等配套政策也陆续颁布施行。随着我国经济持续增长及人均可支配收入的不断增长，以及人口结构老龄化趋势加快、健康消费升级以及社会保险的覆盖面扩大等重要因素，我国医药产业面临很多新的机遇和挑战。

（三）医药行业政策支持力度不断加强

2016年10月26日，工信部、国家发展和改革委员会、科学技术部、商务部、国家卫生和计划生育委员会、国家食品药品监督管理总局等六部委联合发布了《医药工业发展规划指南》，从行业规模、技术创新、产品质量、绿色发展、职能制造、供应保障、组织结构、国际化等方面提出了“十三五”期间我国医药工业的发展目标。其中，行业规模方面的发展目标为整体主营业务收入年均增长超过10%。

《江西省国民经济和社会发展的十三五规划纲要》中强调以新型工业化为核心，就是要把工业发展的重心转移到产业升级上来，更加注重运用新技术改造提升传统产业，更加注重培育壮大新能源、新材料、生物医药、现代装备制造等战略性新兴产业，更加注重创新驱动、“两化”融合，更加注重集聚集群集约发展，不断提升工业发展层次和水平，更好发挥新型工业化在国民经济中的核心带动作用。

2018年3月，国务院办公厅发布了《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》（国办发〔2018〕20号），鼓励加强仿制药技术攻关，将鼓励目

录中的重点化学药品、生物药品关键性共性技术研究列入国家相关科技计划。完善药品知识产权保护，在充分保护药品创新的同时，防止知识产权滥用，促进仿制药上市。建立防止药品领域专利预警机制，降低仿制药企业专利侵权风险。加开推进仿制药一致性评价，严格药品生产审批，提高仿制药上市审批效率。加快建立覆盖仿制药全生命周期的质量管理和质量追溯制度，落实税收优惠和价格政策，推动仿制药产业国际化。

三、项目的必要性和可行性分析

（一）必要性

1、募投项目产品市场认可度高、前景广阔

公司本次募投建设项目产品为抗血栓原料药-替格瑞洛、糖尿病原料药-维格列汀、膀胱过度活动症原料药-米拉贝隆以及抗抑郁药物中间体-7-甲氧基萘满酮，上述四种产品对应的制剂均为各领域内具有突出临床效果的药物，具体情况如下：

（1）替格瑞洛

替格瑞洛是一种新型、具有选择性的小分子抗凝血药，可以阻断血小板活化，用于治疗急性冠脉综合征患者，减少血栓性心血管疾病的发生。替格瑞洛无需经过肝脏代谢活化，具有快速、强效的特点。自上市以来，替格瑞洛受到美国心脏协会/美国心脏病学会（AHA/ACC）指南、欧洲心脏病学会（ESC）指南及中国经皮冠状动脉介入治疗（PCI）指南的推荐，具有很高的临床应用价值，市场认可度较高。

（2）维格列汀

随着生活方式及人口老龄化的加剧，糖尿病的患病率正逐年增加，根据国际糖尿病联盟发布的全球糖尿病地图，2017年全球糖尿病患病率大约为8.8%，约有4.25亿成人糖尿病患者。维格列汀为高选择性DPP-4酶抑制剂，与其他口服降糖药相比具有降糖效果相当，但低血糖风险显著较低，且不增加患者体重的优势，市场前景较好。

（3）米拉贝隆

米拉贝隆最早于日本获批上市，随后在美国、欧洲等国家和地区获得上市，具有良好的疗效和耐受性，以 β -3 肾上腺素能受体为靶点，起效的同时，并不影响膀胱收缩力，特别适用于伴有膀胱逼尿肌无力的膀胱过度活动症患者，市场认可度较高。

(4) 7-甲氧基萘满酮

7-甲氧基萘满酮是一种重要的医药中间体，主要用于抗抑郁药阿戈美拉汀等多种药物及原料药的制备。

阿戈美拉汀是一种新型抗抑郁药，首先于欧盟获得批准上市，是抑郁症治疗领域的一个新突破。多数临床研究显示，阿戈美拉汀对于重度抑郁症患者具有明显的抗抑郁疗效，安全性高，对性功能影响小，且兼具改善睡眠的功效，因此，7-甲氧基萘满酮市场前景较好。

2、实施本项目是公司丰富产品种类，逐步实现转型升级的重要布局

随着社会的发展，人们生活方式、生活结构、生活水平都发生了很大的变化，治疗水平也不断提高，对用药的要求也不断提高，因此对新药的需求也不断的增加。在化学原料药中，特色原料药是技术壁垒较高的细分领域，目前国内市场竞争较为缓和。但从长期来看，随着大宗原料药市场的持续降温，将有越来越多的企业向特色原料药方向转型，未来竞争会愈发激烈。

结合公司发展策略与市场需求，公司拟通过募投项目的建设及运营，进一步发挥公司特色原料药的产业技术优势，丰富产品种类，扩大新型优势原料药的出口，拓展国际市场，并为公司后续二期工程建设以及逐步实现产品向原料药-制剂一体化的转型升级打下基础。

3、有利于提升公司盈利能力

本次募集资金投资项目的建成一方面有利于丰富公司产品种类，提高企业的盈利能力；另一方面有助于提升公司的品牌价值，建立品牌优势，进一步提升公司在特色原料药的市场占有率和市场认可度。公司本次募投项目具有良好的市场前景和经济效益，随着项目逐步建成投产，公司的盈利能力和经营业绩将会显著提升。

4、优化公司资本结构

本次发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模。募集资金到位后，公司的资产规模将得到大幅增长；可转换公司债券转股后，将降低公司资产负债率，有利于公司保持合理的财务结构。本次发行是公司保持可持续发展、巩固行业地位的重要战略措施。募投项目的顺利实施，将使本次募集资金得到有效使用，进而增强公司的盈利能力，为公司和投资者带来较好的投资回报，促进公司持续、稳定发展。

（二）可行性

1、符合国家及地方产业政策

2016年10月26日，工信部、国家发展和改革委员会、科学技术部、商务部、国家卫生和计划生育委员会、国家食品药品监督管理总局等六部委联合发布了《医药工业发展规划指南》，从行业规模、技术创新、产品质量、绿色发展、职能制造、供应保障、组织结构、国际化等方面提出了“十三五”期间我国医药工业的发展目标。其中，行业规模方面的发展目标为整体主营业务收入年均增长超过10%。

《江西省国民经济和社会发展的十三五规划纲要》中强调以新型工业化为核心，就是要把工业发展的重心转移到产业升级上来，更加注重运用新技术改造提升传统产业，更加注重培育壮大新能源、新材料、生物医药、现代装备制造等战略性新兴产业，更加注重创新驱动、“两化”融合，更加注重集聚集群集约发展，不断提升工业发展层次和水平，更好发挥新型工业化在国民经济中的核心带动作用。

2018年3月，国务院办公厅发布了《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》（国办发〔2018〕20号），鼓励加强仿制药技术攻关，将鼓励目录中的重点化学药品、生物药品关键性共性技术研究列入国家相关科技计划。完善药品知识产权保护，在充分保护药品创新的同时，防止知识产权滥用，促进仿制药上市。建立防止药品领域专利预警机制，降低仿制药企业专利侵权风险。加快推进仿制药一致性评价，严格药品生产审批，提高仿制药上市审批效率。加快

建立覆盖仿制药全生命周期的质量管理和质量追溯制度，落实税收优惠和价格政策，推动仿制药产业国际化。

本项目属于国家发展和改革委员会《产业结构调整指导目录》（2019年本）中的鼓励类项目：拥有自主知识产权的新药开发和生产，天然药物开发和生产，满足我国重大、多发性疾病防治需求的通用名药物首次开发和生产，药物新剂型、新辅料的开发和生产，原料药生产节能降耗减排技术，符合国家十三五规划及有关产业政策的规定。

2、符合行业发展趋势

我国是原料药生产和出口大国，生产的原料药种类约占全球原料药生产种类的四分之三。我国原料药生产技术和质量水平不断提升，正在从仅能生产低端大宗原料药阶段向生产较高端的特色原料药及专利原料药阶段过渡。近年来，我国化学原料药产量一直稳步增加，未来在技术和人才的不断积累、成本优势维持等因素的推动下，我国原料药行业收入和利润将平稳增长，竞争力继续增强。

3、公司已有良好的技术及产业基础

中国是全球最大的原料药生产和出口国，原料药是国内医药行业的支柱产业，也是国家支持的重点产业之一。公司自2004年成立以来，凭借自身的研发能力及技术优势，成功开发了抗癫痫原料药-加巴喷丁、抗溃疡原料药-瑞巴派特、抗炎镇痛原料药-醋氯芬酸、抗抑郁原料药-盐酸文拉法辛、循环系统原料药-坎地沙坦酯、替米沙坦等特色原料药，产品得到了客户及市场的高度认可。公司严格遵照中国以及欧盟、北美、日本及韩国等国家和地区的药品生产管理规范和理念，建立了全面质量管理体系并严格贯彻执行，生产标准操作规程文件涵盖了生产、物料、设备设施、检验、包装、标签、质量保证等各个环节。

针对募投建设项目产品，抗血栓原料药-替格瑞洛、糖尿病原料药-维格列汀、膀胱过度活动症原料药-米拉贝隆以及抗抑郁药物中间体-7-甲氧基萘满酮，公司已完成了工艺验证，替格瑞洛中间体、米拉贝隆和利用7-甲氧基萘满酮制备中间体7-甲氧基-1-萘乙腈及阿戈美拉汀的方法取得了发明专利授权，未来，公司还将不断进行方法改良和工艺优化，公司已拥有良好的技术及产业基础。

4、公司有良好的客户及市场基础

公司长期重点推动欧盟、北美、日本及韩国等国外规范市场的拓展，2017年至2019年，公司每年出口收入占主营业务收入的比例在85%以上，其中来自欧盟、北美、日本及韩国等主要规范市场的销售收入占主营业务收入的60%以上。与此同时，公司积极开拓如南美、非洲以及亚欧其他市场，与众多新兴市场客户保持密切的互访与多种渠道联系。公司不断巩固并开拓有关产品的各个市场，与众多知名跨国医药企业保持着良好、互信与长期稳定的合作关系，已拥有良好的市场基础和较高的市场知名度。

四、募集资金投资项目的的基本情况

（一）项目基本情况

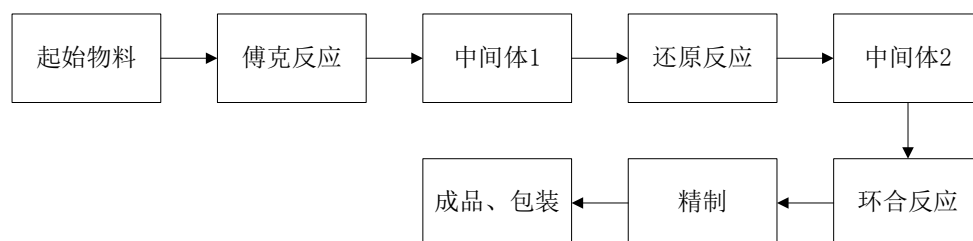
年产100吨7-甲氧基萘满酮、30吨利伐沙班等原料药及20亿片（粒）口服固体制剂项目一期工程实施主体为同和药业，一期工程建设内容包括：生产车间8号至11号、综合仓库、甲类物品库1至4、储罐区及泵房、酸碱储罐区、机修五金库、公用工程楼、三废处理站、变配电间、生产管理中心、食堂、宿舍1门卫等。项目新增建筑面积90,294.27平方米，布置年产10吨替格瑞洛、5吨米拉贝隆、50吨维格列汀及30吨7-甲氧基萘满酮的生产线以及配套设施。

（二）项目产品在原料、技术、工艺、销售模式、销售区域及目标客户等方面与公司现有业务的异同

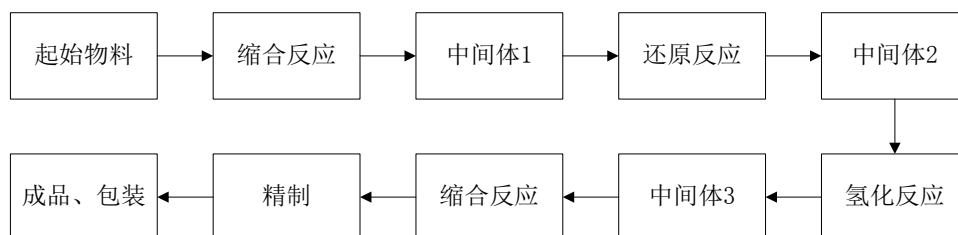
1、募投项目相关产品工艺流程

公司针对本次项目的4种产品进行了长期深入的工艺研发，选取了反应步骤少，反应条件简单、物料环境友好的工艺，制剂产品均采用各种剂型常用的方法进行生产。本项目采用先进的创新工艺路线、原材料消耗低、三废排放少；企业职工队伍素质好，有一定的生产管理经验，能确保产品质量稳定收益率高。生产工艺技术达到国内同类企业先进水平，具体的工艺流程图如下：

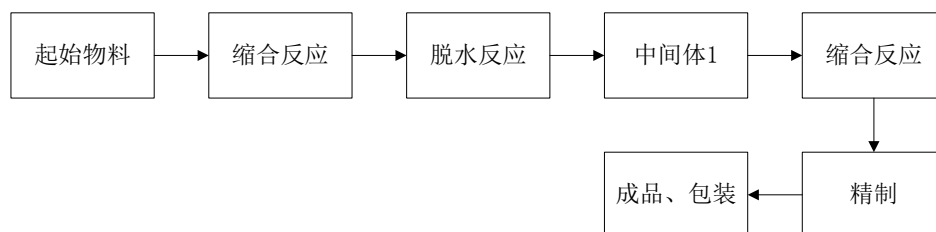
（1）7-甲氧基萘满酮



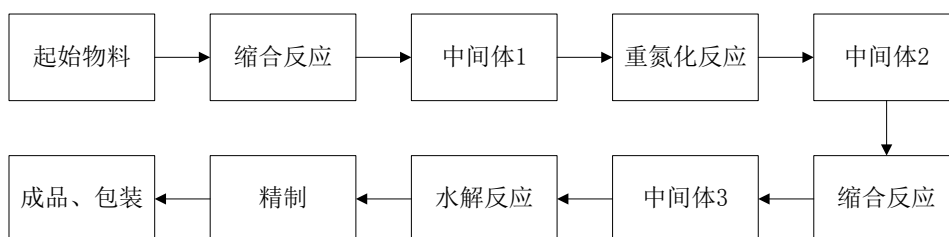
(2) 米拉贝隆 (MBL)



(3) 维格列汀 (VGLT)



(4) 替格瑞洛 (TCG)



2、募投项目相关产品在原料、技术、工艺与公司现有业务的异同

(1) 募投项目产品为公司现有产品，在报告期内销售实现快速增长

报告期内，公司对本次募投项目原料药产品替格瑞洛、维格列汀、米拉贝隆进行了研发、试生产及实验用途销售，对中间体产品 7-甲氧基萘满酮进行了商业化销售，具体收入及占比情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
替格瑞洛	200.77	2.08%	891.96	2.16%	148.26	0.56%	-	-
维格列汀	582.38	6.02%	755.91	1.83%	422.13	1.58%	40.23	0.14%
米拉贝隆	88.03	0.91%	188.33	0.46%	197.44	0.74%	34.22	0.12%
7-甲氧基萘满酮	149.61	1.55%	251.05	0.61%	374.08	1.40%	110.53	0.37%
小计	1,020.79	10.56%	2,087.25	5.05%	1,141.92	4.27%	184.98	0.62%

总计	9,668.44	100.00%	41,305.81	100.00%	26,712.40	100.00%	29,671.60	100.00%
----	----------	---------	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------

由上表可见，募投产品销售收入在报告期内呈上升趋势，2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，收入占比分别为0.62%、4.27%、5.05%和10.56%，增长速度较快。

(2) 募投项目相关产品在原料、技术、工艺与公司现有业务的异同

募投产品在原材料、技术、工艺具体情况如下：

产品	主要原材料	技术	工艺	和公司目前主要业务的区别
替格瑞洛	乙醇酒石酸盐、氨基嘧啶、亚硝酸钠、乙酸、环丙胺盐酸盐等	产品制备技术为自主研发，获得国家发明专利授权，创新性强，反应步骤少、转化率高，具有较强的市场竞争力。	缩合反应、重氮化反应，产品工艺成熟稳定，原料易得，生产成本低廉，已实现批量化生产，单批达到100-120公斤。	本产品为化学原料药，使用常规工艺，与公司主营业务一致。
维格列汀	L-脯氨酸、氯乙酰氯、三氯氧磷、3-羟基金刚烷胺等	产品制备技术自主研发，先进性强，三废少，成本低，产品纯度高，具有较强的市场竞争力。	缩合反应，产品工艺流程简单、安全，已实现批量化生产，单批达到200-250公斤。	本产品为化学原料药，使用常规工艺，与公司主营业务一致。
米拉贝隆	对硝基苯乙胺盐酸盐、D-扁桃酸、硼氢化钠、2-(2-氨基噻唑-4-基)乙酸盐	产品制备技术为自主研发，获得国家发明专利授权，创新性强，合成步骤少，转化率高，成本低，质量优异，	还原反应、缩合反应，产品工艺安全简单，不使用特殊设备和有毒试剂，已实现批量生产，单批量达	本产品为化学原料药，使用常规工艺，与公司主营业务一致。

	酸盐等	具有较强的市场竞争力。	到 100 公斤左右，工艺成熟稳定。	
7-甲氧基萘满酮	苯甲醚、丁二酸酐、钯炭、乙酸乙酯等	产品制备技术为自主研发，利用 7-甲氧基萘满酮制备中间体 7-甲氧基-1-萘乙腈及阿戈美拉汀的方法获得发明专利授权，先进性强，三废少，转化率高，质量优异，具有较强的市场竞争力。	傅克反应、还原反应、环合反应。产品工艺成熟稳定，已实现多年产业化生产。	本产品为医药中间体，使用常规工艺，与公司主营业务一致。

综上，本次募投产品替格瑞洛、米拉贝隆、维格列汀及 7-甲氧基萘满酮均已在报告期内实现销售并快速增长；产品制备技术为公司自主研发，转化率高，具有较强的市场竞争力。募投产品生产工艺为公司现有产品使用的常规工艺，且已完成工艺验证；在原材料方面，因最终产品化合物区别于公司其他产品而有所不同，但都属于一般化工原料，募投项目不存在重大不确定性。

3、募投项目相关产品在销售模式、销售区域及目标客户等方面与公司现有业务的异同

(1) 公司销售模式

公司现有销售模式详见募集说明书“第四章发行人基本情况”之“七、发行人的主要业务情况”之“（三）主要经营模式”之“3、销售模式”。

(2) 公司销售区域及目标客户

公司长期重点推动欧盟、北美、日本及韩国等国外规范市场的拓展，2017年至2019年，公司每年出口收入占主营业务收入的比例在85%以上，其中来自欧盟、北美、日本及韩国等主要规范市场的销售收入占主营业务收入的60%以上。与此同时，公司积极开拓如南美、非洲以及亚欧其他市场，与众多新兴市场客户保持密切的互访与多种渠道联系。

(3) 募投项目产品与公司现有情况的异同

本次募投项目四类产品为替格瑞洛、米拉贝隆、维格列汀及7-甲氧基萘满酮，公司将采用现有销售模式进行上述产品的销售拓展。7-甲氧基萘满酮为医药中间体，且为公司已商业化销售的产品，不存在专利保护以及目标市场申报注册的相关考虑，公司在现有客户基础上开展新客户的拓展。

截至目前，公司本次募投项目产品中的三种原料药替格瑞洛、米拉贝隆、维格列汀在各目标市场的专利保护及到期时间如下：

产品名称	专利种类	美国	韩国	印度	中国	俄罗斯	欧洲	部分非规范市场[注]
替格瑞洛	化合物	2024.10	2021.11	无专利约束	到期	2020.12	欧洲14个国家 2024.12到期，其他已经到期	无专利约束
	晶型	2021.07	2023.01	无专利约束	2021.05	2021.05	2021.5	无专利约束
维格列汀	化合物	到期	2022.03	到期	到期	2020.12	欧洲11个国家 2022.09到期，其他国家已到期	无专利约束
米拉贝隆	化合物	2022.03	到期	无专利约束	到期	2020.10	欧洲大部分国家 期满失效，其中荷兰、丹麦、意大利 延期至2023.10到期	无专利约束
	晶型	2023.11	2024.05	无专利约束	2022.10	2022.10	无专利约束	无专利约束

注：部分非规范市场主要包括越南、土耳其、突尼斯、巴勒斯坦、约旦、乌克兰、埃及、巴基斯坦、孟加拉国、墨西哥、阿尔巴尼亚等。

在销售区域及目标客户方面，短期来说，募投项目产品与公司其他产品的情况有所不同。截至目前，募投产品原研药厂商在一些国家和地区申请的相关专利仍处于有效期内，主要集中于部分规范市场。公司谨慎、合理的制定了募投项目在投产后的销售计划，未将因专利保护原因预计无法在投产期产生收入的市场纳入募投项目收入及效益预测中。因募投产品在大部分非规范市场没有申请专利，

同时非规范市场的准入注册周期较短、商业化采购时间较早，短期内，募投项目产品在非规范市场的销售占比较公司其他产品要高。

报告期内，公司主要销售收入来自于规范市场，公司不断巩固并开拓有关产品的各个市场，与众多知名跨国医药企业保持着良好、互信与长期稳定的合作关系，在非规范市场也形成一定规模的销售，拥有良好的市场基础和较高的市场知名度。公司高度重视并推进募投产品在现有主要规范市场的客户拓展、申报注册工作，以确保募投产品专利于规范市场到期后，公司能够有效形成销售。所以，中长期来看，随着公司在各个规范市场申报注册相继获批、专利保护陆续到期并可以商业化销售，公司在非规范市场与规范市场将会同时实现商业化销售，募投项目产品的销售区域及目标客户将不会与公司现有业务有大的差异。

4、新产品研发具体进展，相关人员、技术储备的具体情况

(1) 募投项目产品的研发进展

针对募投建设项目产品，抗血栓原料药-替格瑞洛、糖尿病原料药-维格列汀、膀胱过度活动症原料药-米拉贝隆，公司已完成了工艺验证，其中，替格瑞洛中间体、米拉贝隆和利用 7-甲氧基萘满酮制备中间体 7-甲氧基-1-萘乙腈及阿戈美拉汀的方法取得了发明专利授权。

1) 替格瑞洛

募投产品替格瑞洛的研发进展如下：

产品名称	立项时间	完成小试时间	完成中试时间	试生产时间	验证批生产时间
替格瑞洛	2014 年	2014 年	2016、2017 年	2017 年	2019 年

公司替格瑞洛目前已完成验证批生产，单批产量达到 100-120 公斤，产品合成方法已申请国家发明专利并获得授权：一种替格瑞洛中间体的制备方法，（ZL201511008001.1）。

2) 维格列汀

募投产品维格列汀的研发进展如下：

产品名称	立项时间	完成小试时间	完成中试时间	试生产时间	验证批生产时间
维格列汀	2012 年	2014 年	2015 年	2017 年	2018 年

募投产品维格列汀现已完成验证批生产，单批量 200-250 公斤；产品技术成熟稳定，转化率高，质量优异，纯度 99.9% 以上。

3) 米拉贝隆

募投产品米拉贝隆的研发进展如下：

产品名称	立项时间	完成小试时间	完成中试时间	试生产时间	验证批生产时间
米拉贝隆	2013 年	2014 年	2015 年	2018 年	2018 年

募投产品米拉贝隆已完成全部研发工作并完成了验证批生产，单批量达到 100 公斤左右，产品合成方法已申请国家发明专利并获得授权：一种米拉贝隆的制备方法（ZL201410076461.7）。

4) 7-甲氧基萘满酮

募投产品 7-甲氧基萘满酮的研发进展如下：

产品名称	完成小试时间	试生产时间	批量生产	第一次工艺优化	第二次工艺优化
7-甲氧基萘满酮	2010 年	2010 年	2010 年	2015 年	2019 年

公司的 7-甲氧基萘满酮现已实现商业化批量生产，可以直接销售也可以用于生产阿戈美拉汀及其关键中间体 7-甲氧基-1-萘乙腈。利用 7-甲氧基萘满酮制备中间体 7-甲氧基-1-萘乙腈的方法取得了三项国家发明专利授权及一项欧洲发明专利，利用 7-甲氧基萘满酮制备阿戈美拉汀的方法取得了一项国家发明专利授权，具体如下：

序号	专利名称	专利号	类型
1	一种化合物及其制备方法和应用	ZL201510008326.3	发明
2	一种 1-氰基-1-(7-甲氧基-3,4-二氢-1-萘基) 甲醇酯类化合物及其制备方法和应用	ZL201410037415.6	发明
3	一种 2-(7-甲氧基-1-萘基) 乙腈的制备方法	ZL201610047982.9	发明
4	1-氰基-1-(7-甲氧基-1-萘基) 甲醇酯类化合物及其制备方法和应用	EP2921473B1	发明
5	一种阿戈美拉汀的制备方法	ZL201210378968.9	发明

(2) 相关人员、技术储备的具体情况

公司目前拥有发明专利 18 项，研发实力是公司开拓国内外市场的基石，是公司未来继续快速发展的保证。报告期内，公司保持较快的发展速度，在营业收

入快速增长的同时，一直重视研发工作，拥有专业的研发团队，致力于产品的研发，为公司未来发展提供强有力的保障。

报告期内，公司研发投入情况见下表：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
研发投入	759.29	3,633.34	2,535.93	1,252.05
研发投入占当年营业收入比重	7.85%	8.80%	9.49%	4.22%

募投产品的制备技术由公司研发部自主开发，项目参与人员有着多年的药物合成经验和一定的生产经验，能够快速开发出产品质量优异、成本低廉，适应工业化生产的产品技术，并在后续不断地进行工艺优化，保持产品技术的先进性。

公司参与募投产品制备技术研发的人员、募投产品技术储备及未来工艺优化方向情况如下：

产品	研发、技术人员数量	技术储备情况	未来工艺优化方向
替格瑞洛	技术开发人员：5人； 质量研究人员：3人； 注册人员：1人； 生产技术人员：2人； 设备工程师：1人； 安环人员：1人	产品技术成熟稳定，已实现批量生产，单批量达到100-120公斤，具备规模生产的各项条件。	进一步简化工艺，提高产品转化率，降低生产成本；实现密闭化、管道化、自动化生产。
维格列汀	技术开发人员：4人； 质量研究人员：2人； 注册人员：1人； 生产技术人员：1人； 设备工程师：1人； 安环人员：1人	产品技术成熟稳定，已实现批量生产，单批量达到200-250公斤，具备规模生产的各项条件。	进一步降低原料单耗，减少原料成本，降低三废量；实现密闭化、管道化、自动化生产。
米拉贝隆	技术开发人员：6人； 质量研究人员：4人； 注册人员：2人； 生产技术人员：2人； 设备工程师：1人； 安环人员：1人	产品技术成熟稳定，已实现批量生产，单批量达到100公斤左右，具备规模生产的各项条件。	进一步简化工艺流程，降低生产能耗，实现密闭化、管道化、自动化生产。
7-甲氧基萘满酮	技术开发人员：3人； 质量研究人员：2人； 生产技术人员：1人； 设备工程师：1人； 安环人员：1人	产品已实现小规模产业化生产，为满足市场需求，进一步扩大产量。	进一步工艺优化，减少废水量，缩短生产周期，降低生产成本，实现密闭化、管道化、自动化生产。

（三）项目实施进度

1、募投项目当前进展、资金投入及预计资金使用进度

募投项目工程已于 2019 年开工建设，建设期为三年，具体实施进度如下：

（1）项目已于 2019 年开始土建；（2）预计 2020 年完成土建施工；（3）预计 2021 年完成设备及管道安装；（4）预计 2021 年年底试生产。

截至本募集说明书摘要签署日，公司以自有资金用于募投项目土建工程的建设，已基本完成主要生产及辅助设施的主体封顶，公司具体投入资金情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	拟投入金额	累计投入金额	累计投资进度（%）
1	土建工程	19,764.69	10,565.23	53.46
2	设备购置	29,580.00	-	-
3	安装工程	6,232.40	-	-
4	建设期利息	574.75	63.60	11.07
5	铺底流动资金	3,600.00	-	-
合计		59,751.84	10,628.83	17.79

本项目建设期 3 年，投产期第一年至第三年预计达产分别为 50%、80% 和 100%，投产期第三年完全达产。

2、是否存在以募集资金置换董事会决议日前投入的情形

2020 年 3 月 5 日，公司召开第二届第十三次董事会会议审议通过了本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案，该次董事会召开前，公司已投入 9,528.03 万元用于募投项目建设，募集资金使用及董事会后拟投入自有资金情况如下：

资金使用情况	金额（万元）
董事会前以自有资金投入	9,528.03
募集资金投入	36,000.00
董事会后拟以自有资金投入	8,223.81
总投资	59,751.84

公司将严格遵守募集资金使用的相关规定，不存在以募集资金置换董事会前投入的情形。

（四）项目投资情况

1、具体建设内容

本次募投项目的主要建设内容包括：二厂区生产车间 8 号至 11 号、丙类仓库、甲类物品库 1 至 4、储罐区及泵房、酸碱储罐区、机修五金库、公用工程楼、三废处理站、变配电间、生产管理中心、食堂、宿舍 1、门卫等。项目新增建筑面积 90,294.27 平方米，布置年产 10 吨替格瑞洛、5 吨米拉贝隆、50 吨维格列汀及 30 吨 7-甲氧基萘满酮的生产线以及配套设施。

2、具体投资数额安排明细及测算过程

本项目预计投资总额为 59,751.84 万元，其中：建设投资为 55,577.09 万元，铺底流动资金为 3,600.00 万元，建设期利息 574.75 万元，具投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	总投资金额	占比
1	建筑工程费	19,764.69	33.08%
2	安装工程费	5,970.00	9.99%
3	设备购置费	29,580.00	49.50%
4	其他费用	262.40	0.44%
5	铺底流动资金	3,600.00	6.02%
6	建设期利息	574.75	0.96%
	合计	59,751.84	100.00%

3、测算过程

（1）建设投资

建设投资主要包括建筑工程费、设备购置费、安装工程费和其他费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	工程费用名称	建筑工程费	设备购置费	安装工程费	合计
1	生产装置				
1.1	生产车间 8	533.37	1,800.00	200.00	2,533.37
1.2	生产车间 9	878.12	4,500.00	500.00	5,878.12
1.3	生产车间 10	1,015.37	5,400.00	600.00	7,015.37
1.4	生产车间 11	998.75	5,400.00	600.00	6,998.75
	小计	3,425.61	17,100.00	1,900.00	22,425.61
2	辅助生产装置				

2.1	丙类仓库	1,288.55	350.00	50.00	1,688.55
2.2	甲类物品库 1	253.24	50.00	-	303.24
2.3	甲类物品库 2	253.83	50.00	-	303.83
2.4	甲类物品库 3	138.83	25.00	-	163.83
2.5	甲类物品库 4	95.02	25.00	-	120.02
2.6	储罐区及泵房	721.34	2,700.00	300.00	3,721.34
2.7	机修五金库、废旧设备堆放间	855.59	50.00	-	905.59
	小计	3,606.40	3,250.00	350.00	7,206.40
3	公用工程				
3.1	公用工程楼	1,945.36	2,000.00	600.00	4,545.36
3.2	辅助楼	122.76	-	-	122.76
3.3	管架	965.71	2,000.00	1,020.00	3,985.71
3.4	三废处理站	2,079.10	2,090.00	1,600.00	5,769.10
3.5	安全系统	-	780.00	300.00	1,080.00
3.6	变配电站	220.27	1,000.00	200.00	1,420.27
3.7	水池和泵房	978.22	50.00	-	1,028.22
	小计	6,311.42	7,920.00	3,720.00	17,951.42
4	工厂管理				
4.1	生产管理中心	1,093.31	1,160.00	-	2,253.31
4.2	食堂	1,388.51	150.00	-	1,538.51
4.3	倒班宿舍 1	1,022.87	-	-	1,022.87
4.4	围墙、道路	1,853.08	-	-	1,853.08
4.5	下水管网	220.00	-	-	220.00
4.6	绿化	614.49	-	-	614.49
4.7	大门、门卫	229.00	-	-	229.00
	小计	6,421.26	1,310.00	0.00	7,731.26
一	工程费用合计	19,764.69	29,580.00	5,970.00	55,314.69
二	其他费用	-	-	-	262.40
三	建设投资合计	-	-	-	55,577.09

本项目建安工程均以实际设计图纸为依据，项目建筑工程费以江西省宜春市奉新县江西奉新高新技术产业园区当地实际建筑成本为依据测算，测算依据充分、合理；生产线建设所用设备、安装工程费用按照有关类似装置结算资料估列，测算依据充分、合理。

工程建设其他费用按《建设项目经济评价方法与参数》（发改投资[2006]1325号）及有关文件资料编制，测算依据充分、合理，具体内容如下：

单位：万元

序号	其他费用名称	金额
----	--------	----

1	新厂区环评费用	80.00
2	安全、消防专篇设计费用	23.00
3	试生产方案编制、评审费用	17.00
4	厂前区绿化建设设计	40.00
5	二厂区道路设计	3.00
6	监理费用	99.40
合计		262.40

(2) 铺底流动资金

本项目铺底流动资金 3,600.00 万元，占项目投资总额的 6.02%。

铺底流动资金系结合公司未来资金使用安排与正在实施的项目投资情况，预测项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运转所必须的流动资金。

(3) 建设期利息

建设期利息为根据公司实际借款金额及预计的还款时间，乘以贷款利率计算，项目贷款利率按银行 5 年期基准利率上浮 10% 计算为 5.225%。

4、各项投资构成是否属于资本性支出、是否使用募集资金投入及补流比例

本项目的建设投资及建设期利息共 56,151.84 万元属于资本性支出。公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金不超过 36,000.00 万元，其中 3,600.00 万元用于项目建设的铺底流动资金，剩余 32,400.00 万元用于建设投资。募集资金用于补充流动资金的金额占募集资金总额的比例为 10.00%，符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的规定。

(五) 项目的环境保护

1、废气

本项目废气主要是生产和储存过程中产生的酸性无机废气和有机废气。应根据废气的特征，在车间进行分质预处理后收集送入废气总处理系统处理，根据废气种类，分类处理：对于无机废气，可采取水+碱水二级喷淋吸收的方法进一步处理；对于含无机废气的混合废气，先进行喷淋处理去除无机废气后二级深冷再进入废气集中处理装置（RTO）。

2、废水

本项目废水主要为生产废水、清洗废水和生活废水，车间排水采用清污分流，清下水及屋面雨水排水汇集后纳入雨水系统；生活污水经化粪池处理后接入厂区污水处理站，处理达标后再排入厂外污水管网；生产废水分质预处理后接入厂区污水处理站，处理达标后再排入厂外污水管网。

3、噪声

本项生产产生的噪声值较低，可达到 GB12348.2008《工业企业厂界环境噪声排放标准》中的 3 类标准，对周围环境影响不大。

4、固体废弃物

本项目产生的固废主要有蒸馏残渣、蒸馏残液、废水处理污泥、磷酸溶液、废包材、生活垃圾等。生产过程中产生的蒸馏残渣、蒸馏残液、废水处理污泥等属危险废物，委托危废处置单位进行处置；生产过程中产生的磷酸溶液作为副产物外售；废包材其中纸袋回收后经物资回收处理公司回收再利用；废铁桶和废塑料桶由原料供应商回收再利用。其他生活垃圾为一般废固，统一收集后交由当地环卫部门清运。

（六）项目的经济效益评价

本项目建设期为三年，预计建成投产后首年可达到设计产能的 50%，次年可达到设计产能的 80%，以后各年预计可达到设计产能的 100%。完全达产后，年产 7-甲氧基萘满酮 30 吨、维格列汀 50 吨、替格瑞洛 10 吨、米拉贝隆 5 吨，预计年新增营业收入 33,581.87 万元，年新增净利润 6,502.37 万元，税后内部收益率 8.78%，税后投资回收期 9.86 年（含建设期）。

1、产品销售收入测算假设及参数选取

募投项目的产品销售收入按照产品的预计销售单价乘以产量测算，产品的销售单价参考各产品成本构成、在手订单以及公司向客户的询价沟通情况，并考虑价格波动等因素确定，销量以项目的设计产能和预计的达产情况作为测算依据。各募投产品自达产后每年实现的各产品收入预测如下：

单位：万元

项目	投产后第一年	投产后第二年	投产后第三年
达产率	50%	80%	100%
维格列汀	9,166.36	13,248.00	15,614.25
替格瑞洛	6,393.79	8,955.73	9,813.94
米拉贝隆	3,292.48	4,442.99	4,843.59
7-甲氧基萘满酮	1,655.04	2,648.07	3,310.09
产品销售收入	20,507.67	29,294.79	33,581.87

2、成本、毛利率测算及参数选择

外购原材料成本根据公司具体产品的物料平衡表确定外购原材料数量，再乘以其市场售价确定。外购燃料及动力成本根据募投项目产品的生产工艺确定数量、再乘以其市场售价确定。工资及福利费、制造费用根据公司目前的人均工资、项目劳动定员情况制造费用率情况确定。

募投项目达产后每年产品成本预测如下：

单位：万元

项目	投产后第一年	投产后第二年	投产后第三年
外购原材料成本	5,530.78	8,849.27	11,061.60
外购燃料及动力成本	1,224.77	1,959.63	2,449.54
工资及福利费	1,037.84	2,075.67	2,594.59
制造费用	4,336.54	4,795.04	5,022.54
产品成本	12,129.93	17,679.61	21,128.27

根据上述收入及成本的预测，募投项目整体毛利率为 37.08%。

报告期，公司对募投原料药产品替格瑞洛、维格列汀、米拉贝隆进行了实验用途销售，对中间体产品 7-甲氧基萘满酮进行了商业化销售，平均综合毛利率为 54.06%，毛利率处于较高水平。随着原研药专利到期后仿制药上市销售、市场总量上升以及募投项目产能释放并实现产品的商业化销售，上述募投产品的毛利率将有一定的幅度的下降，根据公司募投项目收入及成本的预测，募投项目整体毛利率为 37.08% 处于合理水平。

报告期内，同行业可比上市公司毛利率情况如下：

单位：%

	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
博腾股份	37.94	37.84	33.46	36.74
九洲药业	39.28	34.84	33.32	31.16
华海药业	60.12	60.54	59.75	55.96
仙琚制药	53.25	60.54	59.09	56.32

海正药业	43.91	42.97	41.78	31.52
东诚药业	45.59	59.35	57.31	54.54
海普瑞	43.87	37.31	40.09	23.97
永太科技	23.78	28.53	26.73	25.22
均值	43.49	45.64	42.44	38.73

由上表可见，同行业可比上市公司报告期内的平均毛利率为 42.57%。综上，结合报告期内公司募投产品综合毛利率以及同行业可比公司平均毛利率水平，募投项目毛利率处于合理区间。

3、期间费用测算假设及参数选择

本次募投项目的期间费用主要包括管理费用、研发费用、销售费用，管理费用率、销售费用率参考公司最近一年各项费用占收入比重估算；财务费用根据公司实际及预计借款情况，乘以贷款利率计算，项目贷款利率按银行 5 年期基准利率上浮 10% 计算为 5.225%，期间费用测算谨慎、合理。

具体情况如下：

单位：万元

项目	达产年	占收入比重
销售费用	1,007.46	3.00%
管理费用	1,007.46	3.00%
研发费用	1,343.27	4.00%
财务费用	401.94	1.68%
期间费用	3,760.13	11.68%

2019 年，公司各项期间费用占收入比重情况如下：

单位：万元

项目	金额	占收入比重
销售费用	1,307.26	3.16%
管理费用	1,389.58	3.36%
研发费用	3,633.34	8.80%
财务费用	344.24	0.83%
合计	6,674.43	16.16%

公司整体研发费用占比较募投项目要高，主要是因为公司对募投项目产品已进行了长期的研发储备，完成了工艺验证并在报告期内形成销售，项目投产后募投产品的研发投入需求降低，所以项目未来研发投入安排较公司整体水平略低。

4、折旧测算假设

本次募投项目的折旧政策参考公司目前实施的折旧政策执行，折旧测算谨慎、合理。

5、企业所得税测算假设及参数选择

本次募投项目假设 25%的企业所得税税率，所得税测算谨慎、合理。

(七) 项目的实施资质许可

1、项目备案

奉新县发展和改革委员会于 2017 年 11 月 15 日出具《关于江西同和药业股份有限公司年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目备案的通知》(奉发改发[2017]490 号),准予同和药业年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目备案。

奉新县发展和改革委员会于 2020 年 3 月 2 日出具《关于江西同和药业股份有限公司年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目一期工程建设内容及投资规模进行调整的批复》(奉发改发[2020]37 号),同意同和药业年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目一期工程建设内容及投资规模调整。

2、环境影响评价

宜春市环境保护局于 2017 年 10 月 25 日出具《关于江西同和药业股份有限公司年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目环境影响报告书的批复》(宜环评字[2017]93 号),同意同和药业年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目建设。

宜春市生态环境局于 2020 年 3 月 4 日出具《<关于提请确认江西同和药业股份有限公司建设项目调整相关环境影响评价事宜的请示>的回复》,同意同和药业年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目一期产品调整,无需重新报批并履行环境影响评价程序。

3、药品生产许可

同和药业持有江西省药品监督管理局于 2019 年 9 月 16 日颁发的《药品生产许可证》(编号:赣 20160125),生产范围为原料药(盐酸文拉法辛、坎地沙坦酯、替米沙坦、利伐沙班、维格列汀、米拉贝隆、阿哌沙班、阿扎那韦硫酸盐(A 线、B 线)、达比加群酯甲磺酸盐(A 线、B 线)、瑞巴派特(A 线、B 线)、加巴喷丁(A 线、B 线)、塞来昔布(A 线、B 线)、非布司他(A 线、B 线)、替格瑞洛、醋氯芬酸),有效期至 2021 年 2 月 15 日。

4、本次募投项目涉及相关产品已完成的主要境内外注册或者备案程序

募投产品替格瑞洛、米拉贝隆、维格列汀具体备案及注册情况如下:

产品品类	涉及国家	注册/备案情况	准入状态
替格瑞洛	中国	已备案:国家药品监督管理局药品审批中心登记平台标识为“T”,登记号为 Y20180000483	已与制剂商关联,正在审批中
	美国	已备案:药品管理主文件(DMFNo.31620)	尚待制剂商关联
	印度	已注册:印度药品控制总署(DCGI)颁发的注册证书(编号:RC/BD-002369)[有效期至 2023 年 5 月 10 日]	可商业化出口
	巴基斯坦、埃及、巴勒斯坦、孟加拉	客户已将公司 DMF 文件向所在地药监当局申报并取得制剂上市许可,公司能够向上述客户商业化出口替格瑞洛产品	
米拉贝隆	美国	已备案:药品管理主文件(DMFNo.31661)	尚待制剂商关联
	巴基斯坦	客户已将公司 DMF 文件向所在地药监当局申报并取得制剂上市许可,公司能够向上述客户商业化出口替格瑞洛产品	
维格列汀	欧盟	已备案:活性物质管理主文件(ASMFNo.MFD-37293-1-10266-0001)	已与制剂商关联,正在审批中
	美国	已备案:药品管理主文件(DMFNo.31663)	尚待制剂商关联
	韩国	已备案:备案号为 20190178247	正在审批中
	瑞士	已备案:备案号为 56199	已与制剂商关联,正在审批中
	巴基斯坦、越南、约旦、埃及、突尼斯	客户已将公司 DMF 文件向所在地药监当局申报并取得制剂上市许可,公司能够向上述客户商业化出口替格瑞洛产品	

公司实施本次募投项目尚需取得的资质许可主要为变更危险化学品登记证(增加登记品种)、和安全生产许可证(增加许可范围),本次募投项目涉及相

关产品亦尚需针对目标市场逐个完成注册或者备案程序。截至本募集说明书摘要出具之日,本次募投项目尚处于早期建设阶段,同和药业暂无需就本次募投项目申请变更危险化学品登记证和安全生产许可证,本次募投项目所涉产品暂无需完成相关目标市场的注册或者备案程序。

公司将根据项目建设进程,根据有关法律法规的规定就本次募投项目申请变更危险化学品登记证和安全生产许可证,并完成相关目标市场的注册或者备案程序。

(八) 募投产品市场空间及竞争格局、公司行业地位以及项目产能消化措施

1、募投产品市场空间及竞争格局、公司行业地位

(1) 公司行业地位

公司长期重点推动欧盟、北美、日本及韩国等国外规范市场的拓展,2017年至2019年,公司每年出口收入占主营业务收入的比例在85%以上,其中来自欧盟、北美、日本及韩国等主要规范市场的销售收入占主营业务收入的60%以上,是国内为数不多的产品在欧美日韩都取得较大规模销售的企业。

报告期内,公司主要产品市场占有情况如下:

序号	类别	产品名称	公司外部销售量(KG)	全球该原料药消耗量(KG)	市场消耗量占比
2019年					
1	抗癫痫药	加巴喷丁	433,005	3,963,950	10.92%
2	抗溃疡病药	瑞巴派特	174,679	344,455	50.71%
3	非甾体抗炎镇痛药	醋氯芬酸	45,775	439,862	10.41%
4		塞来昔布	49,531	437,420	11.32%
5	循环系统用药	坎地沙坦脂	3,291	90,009	3.66%
2018年					
1	抗癫痫药	加巴喷丁	310,217	3,836,620	8.09%
2	抗溃疡病药	瑞巴派特	122,696	332,963	36.85%
3	非甾体抗炎镇痛药	醋氯芬酸	60,576	426,459	14.20%
4		塞来昔布	23,217	407,866	5.69%
5	循环系统用药	坎地沙坦脂	2,226	76,788	2.90%
2017年					
1	抗癫痫药	加巴喷丁	365,150	3,679,050	9.93%
2	抗溃疡病药	瑞巴派特	160,135	323,754	49.46%
3	非甾体抗炎镇痛药	醋氯芬酸	62,949	397,149	15.85%
4		塞来昔布	72,598	390,205	18.61%
5	循环系统用药	坎地沙坦脂	857	70,334	1.22%

注：全球原料药消耗量来自 IMSHealth 数据

由上表可见，公司在加巴喷丁、醋氯芬酸、塞来昔布等原料药的全球供应中占据重要地位，特别是瑞巴派特产品，公司销售量占市场消耗量比例在报告期内维持在 40% 左右，公司为瑞巴派特的全球主要供应商。

（2）募投产品竞争格局

1) 我国特色原料药行业竞争格局

目前，我国原料药行业市场化程度较高，尤其是大宗原料药行业，国内的生产工艺成熟、产品种类齐全、产能充足，中国已是世界最大的大宗原料药生产国和出口国。

在特色原料药领域，美国、欧洲等发达国家凭借研究开发、生产工艺及知识产权保护等多方面的优势，在附加值较高的专利药原料药领域占据主导地位；而中国、印度则依靠成本优势在仿制药原料药市场中占重要地位。随着中国、印度等发展中国家特色原料药厂商不断加大研发投入、改进生产技术、提高工艺水平，并投资改善生产设备形成专业化生产线，特色原料药市场现有格局也将逐渐发生改变。

2) 募投产品竞争格局

募投产品替格瑞洛、维格列汀及米拉贝隆均为新型特色原料药，主要生产国为中国或印度；7-甲氧基萘满酮为重要的医药中间体，产品主要来自国内，具体情况如下：

项目	产品	主要生产国家及区域	部分主要厂商
1	替格瑞洛	中国	常州制药厂有限公司、开原亨泰营养科技有限公司
2	维格列汀	中国、印度	安徽海康药业有限责任公司、Venkata Narayana Active Ingredients Private Limited
3	米拉贝隆	中国、印度	山东威智华伟医药有限公司、Cadila Healthcare Limited
4	7-甲氧基萘满酮	中国	沈阳科创化学品有限公司

整体来看，印度企业生产上述产品的主要原料与关键中间体主要从我国进口，关税及货运负担较重，国内生产企业具有一定的成本优势。特色原料药较大宗原料药，有更高的行业准入壁垒、技术工艺壁垒以及客户壁垒，目前国内生产上述产品的企业数量不多，且普遍产能较小、销售能力难以覆盖全球。公司自成

立以来，一直从事特色原料药及中间体的生产与销售，为全球瑞巴派特、加巴喷丁、醋氯芬酸、塞来昔布的重要供应商，在 GMP 质量管理、污染防治处理能力以及销售能力方面等具有较为明显的竞争优势，具备有效进行市场拓展的能力。

（3）募投产品市场空间情况

根据募投项目的建设及投产计划，募投项目将于 2021 年建成，于 2022 年开始正式投产，根据 IMS 相应原料药在 2019 年的销售数量，预计在 2022 年-2024 年，公司募投产品的市场空间及市场占有率大致如下：

单位：吨

产品	2019 年全球市场规模	2022-2024 年全球预计合计规模	募投项目预计 2022-2024 年合计产量	2022-2024 年市场占有率
替格瑞洛	88.80	557.33	23.00	4.13%
维格列汀	168.00	1,054.41	115.00	9.41%
米拉贝隆	34.00	213.39	11.50	4.65%

测算假设具体如下：2019 年全市场规模参考 IMS 统计数据测算；2020 年至 2021 年，募投项目产品在一部分规范市场的专利保护仍处于有效期，市场规模的增长更多的来自于无专利保护市场，整体增长率预计为 10%；原研药专利到期后仿制药上市销售，根据医药行业经验，市场用量约以每年 30-50% 的增长率递增，募投产品在大部分市场专利到期时间约为 2022 年，公司谨慎选择 30% 为 2022 年至 2024 年市场规模预计增长率；募投项目合计产量以可行性研究中预计的产能计算。7-甲氧基萘满酮为原料药中间体，可以用于合成多种 API 产品，包括阿格美拉汀、地佐辛、前列腺素、维帕他韦等多种稠环化合物，应用广阔，因其为中间体产品，医药行业未对其规模进行详细统计。

2、公司在手订单、意向性订单情况以及产能消化措施

（1）公司客户需求意向情况

募投项目建设期 3 年，投产期第一年至第三年预计达产分别为 50%、80% 和 100%，投产期第三年完全达产。报告期内，公司对本次募投项目原料药产品替格瑞洛、维格列汀、米拉贝隆进行了生产及实验用途销售并积累了相当数量的稳定客户，对中间体产品 7-甲氧基萘满酮进行了商业化销售。

募投项目投产后，投产期第一年至第三年各产品产能情况如下：

单位：吨

项目	2022年	2023年	2024年	三年合计
达产率	50%	80%	100%	-
替格瑞洛	5.00	8.00	10.00	23.00
维格列汀	25.00	40.00	50.00	115.00
米拉贝隆	2.50	4.00	5.00	11.50
7-甲氧基萘满酮	15.00	24.00	30.00	69.00

公司根据客户的需求意向，制定了销售计划，并与客户以邮件及其他方式进行了沟通确认，截至本募集说明书摘要签署日，经确认的募投产品客户在投产第一年至第三年客户的需求情况如下：

单位：吨

产品名称	2022年	2023年	2024年	三年合计
替格瑞洛	6.55	10.18	13.28	30.00
维格列汀	30.57	41.76	52.09	124.42
米拉贝隆	2.54	4.17	5.59	12.29
7-甲氧基萘满酮	21.00	25.00	31.00	77.00

由上表可见，投产第一年至第三年，募投产品客户需求量能够消化项目产能。

根据客户的需求意向及销售计划，募投项目投产第一年至第三年，各产品的主要销售国家及其预计销量如下：

1) 替格瑞洛

国家	占预计销量占比	预计销量 (KG)
俄罗斯	15.31%	4,594.00
捷克	12.33%	3,700.00
中国	17.83%	5,350.00
越南	11.67%	3,500.00
埃及	15.00%	4,500.00
巴基斯坦	9.50%	2,850.00
乌克兰	3.67%	1,100.00
土耳其	3.80%	1,140.00
伊朗	3.70%	1,110.00
巴勒斯坦	4.67%	1,400.00
孟加拉	1.17%	350.00
约旦	0.93%	280.00
合计	100.00%	30,000.00

2) 维格列汀

国家	占预计销量占比	预计销量 (KG)
越南	20.25%	25,200.00
韩国	18.08%	22,500.00
西班牙	13.02%	16,200.00

墨西哥	9.28%	11,550.00
德国	7.23%	9,000.00
巴基斯坦	7.23%	9,000.00
约旦	6.03%	7,500.00
俄罗斯	5.38%	6,700.00
孟加拉	4.81%	5,980.00
埃及	4.28%	5,321.50
中国	2.01%	2,500.00
巴西	1.45%	1,800.00
突尼斯	0.48%	600.00
阿尔巴尼亚	0.46%	570.00
合计	100.00%	124,421.50

3) 米拉贝隆

国家	占预计销量占比	预计销量 (KG)
孟加拉	20.83%	2,560.00
罗马尼亚	24.08%	2,960.00
中国	14.16%	1,740.00
巴基斯坦	15.87%	1,950.00
埃及	12.69%	1,560.00
泰国	5.21%	640.00
西班牙	4.88%	600.00
乌克兰	2.28%	280.00
合计	100.00%	12,290.00

4) 7-甲氧基萘满酮

国家	占预计销量占比	预计销量 (KG)
中国	74.03%	57,000.00
欧洲	25.97%	20,000.00
合计	100.00%	77,000.00

(2) 公司在手订单情况

截至 2020 年 3 月末，募投项目产品在手订单情况如下：

产品名称	目前在手订单销量 (KG)
替格瑞洛	947.00
维格列汀	3,759.50
米拉贝隆	8.00
7-甲氧基萘满酮	850.00

医药行业客户一般提前 1 至 6 个月与公司签署正式的采购协议，而募投项目在 2022 年才能够释放部分产能，目前公司面临着募投产品产能不足的问题，只能利用目前已有多功能车间少量生产，因此在手订单数量较 2022 年至 2024 年的销售计划相比较少。

(3) 募投项目产能消化措施

1) 持续优化技术工艺，保持募投产品竞争优势

报告期内，公司在营业收入快速增长的同时，进一步加大对研发的投入，公司研发投入情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
研发投入	759.29	3,633.34	2,535.93	1,252.05
研发投入占当年营业收入比重	7.85%	8.80%	9.49%	4.22%

公司研发技术人才齐全，覆盖了市场专利的追踪分析、先进技术的前瞻性研究、从事新工艺研发、放大生产、工艺优化、产品质量检测及杂质分析、DMF文件编写、国内外注册认证等医药制造的主要方面。未来，公司将继续保持研发投入的力度，在目前募投产品研发专利及技术储备的基础上，根据市场客户需求，进一步进行技术工艺的优化，同时严格控制原材料质量与采购价格，提高公司整体运作效率，从而控制生产成本，保证产品的竞争优势。

2) 积极开拓海内外市场

公司长期重点推动欧盟、北美、日本等国外规范市场的拓展，2017年至2019年，公司每年出口收入占主营业务收入的比例在85%以上，其中来自欧盟、北美、日本及韩国等主要规范市场的销售收入占主营业务收入的60%以上，与众多知名跨国医药企业保持着良好、互信与长期稳定的合作关系，已拥有良好的市场基础和较高的市场知名度。在现有客户资源积累基础上，本募投项目的产能消化将通过向新老客户进行产品销售实现：一是提升丰富公司对现有客户销售产品种类；二是积极推进募投产品下游新客户的拓展与维护。

募投产品销售收入在报告期内呈上升趋势，2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，收入占比分别为0.62%、4.27%、5.05%和10.56%，增长速度较快，公司针对募投产品的市场开拓措施已取得了一定成果。未来，公司将根据与客户的需求意向沟通情况，不断完善并执行销售计划，以保证募投产品的产能消化。

此外，根据募集资金投资项目的建设投产安排，公司将重点招聘具备外语基础、熟悉国际医药产业政策和产品技术工艺的专业营销人才，以进一步加强营销队伍。

(九) 公司资产负债结构、现金流状况、行业特征及业务模式

1、公司资产负债结构状况及现金流状况

(1) 公司资产负债结构

报告期内，公司资产负债率与同行业上市公司对比如下所示：

可比公司	资产负债率（%）			
	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
博腾股份	22.66	22.53	34.09	49.12
天宇股份	26.68	28.28	44.99	38.88
九洲药业	42.12	38.80	15.94	14.69
仙琚制药	47.62	47.49	50.21	53.53
华海药业	43.07	46.14	59.42	38.86
美诺华	42.17	39.99	40.99	23.20
东诚药业	30.80	34.49	33.83	37.63
海普瑞	50.88	50.98	54.27	41.72
均值	38.25	38.59	41.72	37.20
同和药业	42.26	30.46	18.10	11.79

报告期内，公司流动比率与同行业上市公司对比如下所示：

可比公司	流动比率（%）			
	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
博腾股份	3.17	2.98	2.24	0.91
天宇股份	2.17	2.01	1.41	1.58
九洲药业	1.59	1.69	3.28	3.28
仙琚制药	1.60	1.63	1.69	1.68
华海药业	1.85	1.57	1.09	1.44
美诺华	1.25	1.30	1.38	2.29
东诚药业	1.56	1.27	1.44	1.63
海普瑞	1.36	1.21	1.24	1.89
均值	1.82	1.71	1.72	1.84
同和药业	1.50	2.03	2.05	6.84

由上表可见，2017年末至2020年3月末，公司资产负债率大幅度上升，由11.79%上升至42.26%，上升比例为258.37%；公司流动比率大幅下降，由6.84下降为1.50，下降幅度为78.07%；相较于同行业可比上市公司，公司的资产负

债率水平相对较高，流动比率相对较低。

上述情况的主要原因一方面为报告期内公司业务规模不断扩大，为了维持合理安全的运营资金规模，公司流动负债的规模增加；另一方面为公司在报告期内相继开展了前次募投项目、一厂区技改项目、一厂区溶剂罐区公用工程及部分车间技术改造项目、日常处理 1500 吨污水处理站项目以及本次募投项目的建设，不断丰富公司的产品种类、增强生产能力、完善公司的质量管理以及环保处理能力，为保证上述项目的基础设施以及设备、建设用地资金，公司整体负债规模上升较快。

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

项目	2020.3.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	40,608.66	76.83%	18,806.60	60.78%	14,287.93	98.23%	6,337.21	74.40%
非流动负债	12,247.15	23.17%	12,133.70	39.22%	257.90	1.77%	2,180.45	25.60%
合计	52,855.80	100.00%	30,940.30	100.00%	14,545.84	100.00%	8,517.66	100.00%

报告期内，公司流动负债占负债比重处于较高水平。

(2) 公司现金流状况

报告期内，公司现金收现比率与同行业上市公司对比如下所示：

可比公司	现金收入比率（%）			
	2020年1-3月	2019年	2018年	2017年
华海药业	91.15	104.32	90.71	92.63
东诚药业	98.74	102.78	97.93	96.34
海普瑞	80.89	99.69	91.76	88.18
美诺华	106.80	99.26	84.45	84.30
仙琚制药	99.23	89.31	82.15	84.52
博腾股份	106.18	88.75	90.86	94.56
九洲药业	128.80	84.74	66.40	82.86
天宇股份	84.49	82.80	79.56	81.12
均值	99.54	93.96	85.48	88.06
同和药业	90.10	90.17	100.07	105.23

由上表可见，公司销货收到的现金与各期的销售收入基本一致，报告期内略有下降，公司资金周转良好。

综上，公司通过发行本次可转换公司债券，可以有效提升公司的长期负债占比，改善负债结构。后续随着可转换公司债券持有人陆续转股，公司的资产负债

率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

2、结合业务模式分析募集资金规模的合理性

(1) 行业因素

1) 医药行业快速发展

近十年来，全球医药市场一直稳步增长。世界人口总量的增长、社会老龄化程度的提高以及人们保健意识的增强、疾病谱的改变、新型国家城市化进程的加快和各国医疗保障体制的不断完善，这些都推动了全球药品市场的发展，进而推动全球医药行业的大发展。

从 2012 年到 2017 年，全球医药市场的年均复合增长率约为 3.2%，2018 年全球医药市场规模为 1.17 万亿美元，2019 年全球医药市场规模初步统计将超过 1.2 万亿美元。而东南亚和东亚、拉丁美洲、非洲、南亚等新兴市场年均复合增长率预计将超过 10%，成为全球医药行业的主要驱动力量。预计 2023 年全球药品市场规模可成长至约 1.55 万亿美元，2018 年至 2023 年年均复合成长率为 5.1%。

2) 医药行业政策支持力度不断加强，对原料药生产企业提出了更高的要求

近年来，我国医药产业政策频繁出台。一方面，鼓励和支持原始创新和颠覆性技术创新，巩固化学原料药国际竞争地位，开展一致性评价提升我国制药行业整体水平；另一方面，为优化医疗资源配置，控制医疗费用过快增长，推行集中采购等相关监管政策。预计未来的政策变动趋势仍将围绕上述两方面内容，随着我国经济持续增长及人均可支配收入的不断增长，以及人口结构老龄化趋势加快、健康消费升级以及社会保险的覆盖面扩大等重要因素，我国医药产业面临很多新的机遇和挑战，

过去，有一定规模的成品药企业通常以小规模自给自足的模式自己生产所需的原料药。在新政策，特别是集中采购政策的影响下，成品药市场价格大幅度下降，下游制药企业为降低成本更倾向选择具备成本优势、更高质量保证能力、更好供应规模及供应稳定性的专业原料药生产企业作为供应商。公司为专业原料药生产企业，多次通过国内外官方 GMP 检查，拥有接轨国际高端市场质量管理体系、大规模全球化供应原料药产品的能力，能够在新政策下满足下游制剂厂商的需求。

(2) 自身因素

1) 公司产品结构较为集中，新产品储备丰富，急需形成产能。

公司主营业务为化学原料药和医药中间体的研发、生产和销售，主要产品方向为特色化学原料药和医药关键中间体，其中主要产品瑞巴派特、加巴喷丁市场占有率较高，占公司主营业务收入的比重较大，报告期情况如下：

单位：万元

产品	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
瑞巴派特	2,899.67	30.03	13,268.00	32.16	8,610.88	32.60	11,811.12	39.84
加巴喷丁	1,750.17	18.13	11,919.72	28.90	8,700.66	32.94	8,751.38	29.52
合计	4,649.84	48.16	25,187.72	61.06	17,311.54	65.53	20,562.5	69.35

公司主要产品瑞巴派特、加巴喷丁占主营业务收入的比重较高，产品结构较为集中。

报告期内，公司在营业收入增长的同时，进一步加大对研发的投入，目前已储备了一批完成工艺验证、拥有自主知识产权和发明专利的新产品，且已与国内外众多用户达成合作。综合考虑原料药行业安全、环保、绿色可持续发展的要求，以及原料药行业生产自动化、密闭化、连续化的发展趋势，保证募投项目建成后达到行业的先进水平更有利于提升公司在特色原料药的市场占有率、市场认可度以及盈利能力，确定本次募投项目规模。

结合公司发展策略与市场需求，公司拟通过募投项目的建设及运营，进一步发挥公司特色原料药的产业技术优势，丰富产品种类，扩大新型优势原料药的出口，拓展国际市场，并为公司后续二期工程建设以及逐步实现产品向原料药-制剂一体化的转型升级打下基础。

2) 营运资金需求上升较快

公司2019年度营业收入及期末应收账款结余情况：

单位：万元

项目	2019年度/期末	2018年度/期末	变动额	变动比例
营业收入	41,305.81	26,712.40	14,593.40	54.63%
应收账款	6,926.73	2,827.44	4,099.29	144.98%

2019年，公司应收账款账面价值、营业收入较2018年分别增加4,099.29万

元、14,593.40 万元，增幅分别为 144.98%、54.63%，应收账款增幅超过了营业收入增幅，随着公司应收账款等资产规模的上升，公司对于营运资金的需求也同步上升。

综上，本次募投项目是公司丰富产品种类、逐步实现转型升级的重要布局。本次募集资金投资项目的建成一方面有利于丰富公司产品种类，提高企业的盈利能力；另一方面有助于提升公司的品牌价值，建立品牌优势，进一步提升公司在特色原料药的市场占有率和市场认可度，募投项目建设规模具备合理性。

3、结合前次募投项目、同行业上市公司项目规模以及本次募投项目产能规模分析募集资金规模的合理性

(1) 前次募投项目规模对比

公司前次募集资金实际使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	实际投资额
1	年产 800 吨加巴喷丁、10 吨达比加群酯、30 吨阿扎那韦、150 吨醋氯芬酸、150 吨塞来昔布、33 吨沙坦类中间体新、改、扩建设项目	20,280.81
2	江西省特色原料药工程技术研究中心建设项目	2,401.00
3	补充流动资金	3,601.03
合计		26,282.84

公司本次发行 A 股可转换公司债券，拟募集资金不超过 36,000.00 万元，将全部用于建设年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目一期工程,即布置年产 10 吨替格瑞洛、5 吨米拉贝隆、50 吨维格列汀及 30 吨 7-甲氧基萘满酮的生产线以及配套设施。本次募投项目及前次募投项目占募集资金到位当年年初净资产的比重情况如下：

单位：万元

项目	前次募投	本次募投
项目投资	26,282.84	36,000.00
募集资金到位当年年初净资产	30,465.51	70,630.84
占比	86.27%	59.46%

(2) 同行业上市公司项目规模对比

2020 年 1 月 1 日至募集说明书签署日，上述同行业可比上市公司无再融资取得核准或完成发行的情形，整个医药制造行业上市公司再融资项目取得核准或

完成发行的情况如下：

上市公司	发行方式	项目进展	投资内容	项目规模 (亿元)
康泰生物	非公开	完成发行	生物新型疫苗产业基地及补流	29.85
普利制药	非公开	完成发行	原料药及制剂制造基地	5.52
广济药业	非公开	完成发行	维生素 B2 技术改造、B12 综合利用及补流	5.13
寿仙谷	可转债	取得核准	建设中药饮片生产线、建设营销网络及补流还贷等	3.60

公司本次拟募集 3.6 亿元全部用于建设年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片（粒）口服固体制剂项目一期工程，项目规模处于同行业上市公司的合理区间。

综上，相较于同行业可比上市公司，公司的资产负债率水平相对较高，流动比率相对较低，公司通过发行本次可转换公司债券，可以有效提升公司的长期负债占比，改善负债结构。本次募投项目是公司丰富产品种类，逐步实现转型升级的重要布局。本次募集资金投资项目的建成一方面有利于丰富公司产品种类，提高企业的盈利能力；另一方面有助于提升公司的品牌价值，建立品牌优势，进一步提升公司在特色原料药的市场占有率和市场认可度；募投项目产品市场空间广阔，募投项目产能规模具备合理性。

4、本次发行规模符合《再融资业务若干问题解答》（2020 年 6 月修订）的规定。

2020 年 3 月 31 日，公司合并口径净资产为 72,209.91 万元，本次发行前公司累计债券余额为 0。公司本次发行可转换公司债券拟募集资金不超过 36,000.00 万元，发行完成后，累计债券余额占最近一期末净资产比例为 49.85%，不超过最近一期末净资产的 50%。

第六章 备查文件

除本募集说明书摘要所批露的资料外，本公司按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于本公司处，供投资者查阅：

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告，以及最近一期的财务报告；
- （二）保荐人出具的发行保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）会计师事务所关于前次募集资金使用情况的报告；
- （五）资信评级报告；
- （六）中国证监会对本次发行予以注册的文件；
- （七）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：江西同和药业股份有限公司

地址：江西省宜春市奉新县江西奉新高新技术产业园区

联系人：张波

联系电话：0795-4605333-8012

传真：0795-4605772

2、保荐人（主承销商）：招商证券股份有限公司

办公地址：广东省深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

联系人：孟祥友

联系电话：0755-82943666

传真：0755-82943121

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《募集说明书》全文。

(本页无正文，为《江西同和药业股份有限公司向不特定对象发行 A 股可转债
公司债券募集说明书摘要》之盖章页)

江西同和药业股份有限公司
2020年10月21日

