



《关于武汉回盛生物科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》的回复

众环专字(2021)0101481号

深圳证券交易所:

中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“本所”或“我们”)作为武汉回盛生物科技股份有限公司(以下简称“发行人”或“公司”)申请向不特定对象发行可转换公司债券的审计机构,根据贵所《关于武汉回盛生物科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》(审核函〔2021〕020158号,以下简称“问询函”),我们对问询函中需要本所回复的相关问题履行了核查程序,现将核查情况说明如下:

问题 2

报告期各期末,发行人存货账面价值分别为 8,227.99 万元、7,241.56 万元、12,726.82 万元和 17,860.35 万元,存货期末余额增幅较大。

请发行人补充说明:(1)结合发行人的经营模式和生产周期,说明存货结构的合理性,原材料、半成品、产成品期末余额是否与在手订单相匹配;(2)量化分析原材料的采购量、耗用量与期末库存量、库存金额是否匹配,以及产成品的期后出库情况,各期单位产品的原材料耗用情况。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复:

一、结合发行人的经营模式和生产周期,说明存货结构的合理性,原材料、半成品、产成品期末余额是否与在手订单相匹配;

(一) 存货结构与发行人的经营模式和生产周期相匹配

报告期各期末，存货的构成情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
账面余额：				
原材料	7,607.92	6,147.69	4,066.78	4,344.94
在产品	773.77	430.05	357.67	247.28
库存商品	14,297.80	4,929.60	2,625.06	3,306.90
发出商品	770.56	1,323.14	295.24	375.32
合计	23,450.06	12,830.48	7,344.74	8,274.44
跌价准备：				
原材料	30.68	39.72	36.38	6.80
库存商品	136.73	45.30	56.22	34.49
发出商品	5.59	18.64	10.58	5.15
合计	173.00	103.66	103.19	46.45
账面价值：				
原材料	7,577.24	6,107.97	4,030.40	4,338.13
在产品	773.77	430.05	357.67	247.28
库存商品	14,161.07	4,884.30	2,568.83	3,272.41
发出商品	764.97	1,304.50	284.65	370.17
合计	23,277.06	12,726.82	7,241.56	8,227.99

注：发行人 2021 年 6 月 30 日财务报表未经审计，以下同。

报告期各期末，公司存货主要以原材料和库存商品为主，在产品和发出商品金额较小。公司产品生产周期总体较短，化药制剂类产品根据剂型的不同，分别在粉/散/预混剂生产线和注射剂生产线进行生产，每批产品一般 1 天可完成生产。泰万菌素原料药生产一般需要发酵、提取、喷干等若干步骤，每批产品的生产周期约在 15 天左右。

公司产成品存在一定规模的库存，主要原因系：1) 公司以兽用制剂类产品为主，产品类别、有效成分含量、规格繁多，客户所需的交货一般在下订单后一周内发货，交货周期较短，因此考虑客户需求需要对常规产品进行一定规模的备货；2) 兽药制剂同剂型的产品使用同一条生产线进行生产，生产不同产品需要对生产线进行全面清洗，因此综合考虑生产成本，单次生产一种产品的产量不宜过低，导致存在一定规模的库存。

公司原材料存在一定规模的库存，主要原因系：1) 公司制剂产品种类繁多，所需原材料、辅料及包材的种类亦较多，需要对原辅料进行一定量的备货以满足生产销售的需求；2) 公司部分原材料为向少量供应商的大宗采购，公司会根据市场情况适当调节采购量，以保证原材料的库存及锁定采购价格，因此期末存在一定的库存量。

综上所述，存货结构与发行人的经营模式和生产周期相匹配。

(二) 存货周转率高于同行业可比公司的平均水平

报告期内，公司存货周转率情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月/ 月末	2020年度/ 年末	2019年度/ 年末	2018年度/ 年末
存货	23,277.06	12,726.82	7,241.56	8,227.99
营业成本	35,786.66	48,958.85	26,354.95	23,814.74
存货周转率	1.99	4.90	3.41	3.40
存货周转天数	91	73	106	106

报告期内，公司与同行业可比上市公司存货周转率对比情况如下：

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
瑞普生物(300119.SZ)	-	2.93	2.68	2.40
普莱柯(603566.SH)	1.11	2.63	2.40	2.39
中牧股份(600195.SH)	-	4.75	3.71	4.39
平均	1.11	3.44	2.93	3.06
发行人	1.99	4.90	3.41	3.40

数据来源：Wind 资讯

注：瑞普生物及中牧股份尚未披露其 2021 年半年度报告

公司产品品种较多，且客户用药所需的交货周期一般较短，所以公司需要保持一定规模的原材料及产成品的库存水平，以满足正常生产及销售的需求，存货周转天数约为 70-110 天。报告期内，公司注重存货管理，存货周转率总体保持上升趋势，高于同行业可比上市公司平均水平。

(三) 在手订单情况

公司实行以销定产与安全库存相结合的生产管理模式。销售部每月提出月度销售计划，生产部根据销售计划、库存量、主要设备产能制定下月月度生产计划。

同时，对于销量较大的主打产品，生产部门根据历史经验和市场需求合理安排生产并确保安全库存。

基于以上生产模式，公司对主要产品均有一定规模的备货，且公司产品生产周期总体较短，制剂类产品一般 1 天可完成生产，因此公司一般在接到客户订单后 1 周内即可完成发货，订单交货周期总体较短，在手订单较少。报告期内，公司各期末存货的期后销售情况总体较好。

二、量化分析原材料的采购量、耗用量与期末库存量、库存金额是否匹配，以及产成品的期后出库情况，各期单位产品的原材料耗用情况。

（一）原材料采购量、耗用量与期末库存量、库存金额匹配情况，各期单位产品的原材料耗用情况

1、主要原材料采购、耗用以及期末库存的匹配情况

报告期内，公司主要原材料包括泰乐菌素、氟苯尼考、替米考星、阿莫西林、复方阿莫西林、盐酸多西环素等，主要原材料采购量、耗用量与期末库存量、库存金额相匹配，具体情况如下：

数量：吨，金额：万元

产品	年份	期初结存		本期采购入库		本期生产领用		本期其他变动		期末结存	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
泰乐菌素	2021年1-6月	47.40	953.88	195.37	4,708.76	202.89	4,743.89	6.82	123.34	33.06	795.41
	2020年	26.97	520.15	296.02	5,750.49	255.12	4,939.38	20.47	377.38	47.40	953.88
	2019年	33.39	755.74	114.80	2,329.66	113.37	2,411.41	7.84	153.84	26.97	520.15
	2018年	7.50	185.61	119.46	2,828.64	93.42	2,260.37	0.15	-1.85	33.39	755.74
氟苯尼考	2021年1-6月	10.23	392.58	143.23	6,854.53	129.41	6,132.90	6.96	303.84	17.09	810.37
	2020年	6.03	231.87	203.43	7,602.45	164.23	6,149.07	34.99	1,292.68	10.23	392.58
	2019年	2.61	93.56	81.80	3,175.51	70.02	2,725.63	8.36	311.57	6.03	231.87
	2018年	20.67	953.13	78.54	3,021.54	96.47	3,870.74	0.13	10.37	2.61	93.56
替米考星	2021年1-6月	19.67	545.25	111.70	3,625.51	116.64	3,694.96	2.37	75.32	12.36	400.47
	2020年	8.52	235.08	159.51	4,447.03	136.80	3,809.69	11.56	327.16	19.67	545.25
	2019年	4.91	184.82	55.37	1,708.67	48.22	1,560.26	3.54	98.15	8.52	235.08
	2018年	4.52	172.64	68.56	2,743.47	68.16	2,725.21	0.01	6.07	4.91	184.82
阿莫	2021年1-6月	40.86	671.03	151.90	2,501.15	115.31	1,902.55	32.27	526.76	45.18	742.88

产 品	年 份	期 初 结 存		本 期 采 购 入 库		本 期 生 产 领 用		本 期 其 他 变 动		期 末 结 存	
		数 量	金 额	数 量	金 额	数 量	金 额	数 量	金 额	数 量	金 额
西 林	2020年	23.93	330.02	164.33	2,570.22	111.47	1,685.17	35.93	544.04	40.86	671.03
	2019年	30.39	462.82	63.95	916.20	70.21	1,045.94	0.21	3.06	23.93	330.02
	2018年	13.56	179.28	71.90	1,116.93	55.05	834.52	0.02	-1.12	30.39	462.82
复 方 阿 莫 西 林	2021年 1-6月	5.96	594.82	21.90	2,405.58	23.00	2,548.52	1.59	101.81	3.27	350.06
	2020年	3.92	254.22	43.44	3,807.63	37.66	3,231.77	3.74	235.26	5.96	594.82
	2019年	2.71	163.51	26.98	1,712.77	25.58	1,608.16	0.19	13.91	3.92	254.22
	2018年	1.13	67.44	28.16	1,687.15	26.54	1,592.07	0.04	-1.00	2.71	163.51
盐 酸 多 西 环 素	2021年 1-6月	2.55	143.94	157.00	8,749.56	141.48	7,895.75	0.22	11.66	17.85	986.09
	2020年	3.81	187.33	171.65	9,338.10	169.06	9,160.02	3.85	221.46	2.55	143.94
	2019年	9.36	401.82	109.60	4,314.80	92.26	3,753.88	22.89	775.41	3.81	187.33
	2018年	4.28	131.56	74.40	2,770.39	69.24	2,501.64	0.08	-1.51	9.36	401.82

注：其他变动主要包括原料药贸易销售、研发领用、盘盈盘亏等。2019年及以后其他变动金额较大，主要是存在部分原料药直接销售的情况。

2、原材料耗用量与产品产量匹配

报告期内，公司主要产品包括泰万菌素类、氟苯尼考类、替米考星类、阿莫西林类、盐酸多西环素类等，单位产品所需原材料用料定额基本稳定。

对于公司主要产品用原材料，根据其所生产的各种规格产品实际产量以及定额耗用量，计算出原材料的标准定额用量，然后与实际原材料耗用量相比。报告期内，原材料实际耗用量与原材料标准定额耗用量差异率基本在正负 3% 以内，差异主要是由于原材料的有效成分存在一定的波动，属于合理波动范围。具体情况如下：

单位：千克

年度	原料项目	实际耗用数量	标准定额用量	差异率
2021年1-6月	泰乐菌素	190,410.41	193,336.27	-1.51%
	泰万菌素	78,739.21	78,711.65	0.04%
	氟苯尼考	130,075.13	130,292.42	-0.17%
	替米考星	116,643.65	117,523.18	-0.75%
	阿莫西林	114,673.63	113,874.33	0.70%
	复方阿莫西林	22,557.50	22,515.05	0.19%
	盐酸多西环素	141,483.51	139,165.23	1.67%
2020年	泰乐菌素	263,736.10	262,983.60	0.29%
	泰万菌素	98,776.86	98,799.43	-0.02%
	氟苯尼考	162,955.77	165,506.82	-1.54%
	替米考星	136,800.44	136,902.90	-0.07%
	阿莫西林	111,465.66	109,890.99	1.43%
	复方阿莫西林	37,657.14	38,118.53	-1.21%
	盐酸多西环素	169,058.90	167,147.86	1.14%
2019年	泰乐菌素	107,049.85	108,770.95	-1.58%
	泰万菌素	39,163.94	38,774.03	1.01%
	氟苯尼考	69,860.23	71,003.31	-1.61%
	替米考星	40,025.49	39,943.05	0.21%
	阿莫西林	70,207.68	70,620.20	-0.58%

年度	原料项目	实际耗用数量	标准定额用量	差异率
	复方阿莫西林	25,579.00	25,639.78	-0.24%
	盐酸多西环素	92,255.19	91,205.36	1.15%
2018年	泰乐菌素	92,438.34	93,290.31	-0.91%
	泰万菌素	40,809.47	41,180.84	-0.90%
	氟苯尼考	96,944.56	98,252.07	-1.33%
	替米考星	57,341.90	58,051.49	-1.22%
	阿莫西林	55,047.67	55,570.09	-0.94%
	复方阿莫西林	26,541.65	26,343.28	0.75%
	盐酸多西环素	69,244.47	68,966.62	0.40%

综上，公司原料药和主要制剂类产品的产量与相对应的原材料耗用量总体相匹配。

(二) 产成品的期后出库情况

单位：千克

2021年6月30日			
项目	库存数量	期后1个月内销售出库数量	期后出库占比
泰万菌素原料药	53,904	10,648	20%
泰万菌素类产品	122,773	19,669	16%
氟苯尼考制剂-粉/散/预混剂	156,841	69,344	44%
替米考星类产品	72,727	72,727	100%
阿莫西林类产品	220,221	71,600	33%
盐酸多西环素类产品	155,537	69,038	44%
2020年末			
项目	库存数量	期后3个月内销售出库数量	期后出库占比
泰万菌素原料药	2,948	2,948	100%
泰万菌素类产品	53,478	53,478	100%
氟苯尼考制剂-粉/散/预混剂	45,119	45,119	100%
替米考星类产品	51,545	51,545	100%
阿莫西林类产品	80,700	80,700	100%
盐酸多西环素类产品	48,051	48,051	100%
2019年末			
项目	库存数量	期后3个月内销售出库数量	期后出库占比

泰万菌素原料药	3,332	3,332	100%
泰万菌素制剂	26,525	26,525	100%
氟苯尼考制剂-粉/散/预混剂	32,915	32,915	100%
替米考星制剂	23,080	23,080	100%
阿莫西林制剂	21,513	21,513	100%
盐酸多西环素制剂	31,357	31,357	100%

2018 年末

项目	库存数量	期后 3 个月内 销售出库数量	期后出库占比
泰万菌素原料药	3,590	3,590	100%
泰万菌素制剂	29,195	26,949	92%
氟苯尼考制剂-粉/散/预混剂	61,173	52,937	87%
替米考星制剂	40,287	38,084	95%
阿莫西林制剂	66,154	65,328	99%
盐酸多西环素制剂	41,927	40,835	97%

2018 年末与 2019 年末，公司主要产品库存基本 90% 以上能在期后 3 个月内实现销售，2020 年末，公司主要产品库存基本全部能在期后 3 个月内实现销售，2021 年 6 月末主要库存产成品期后 1 个月的出库情况良好。公司产成品期后销售情况较好，备货水平与销售情况相匹配，不存在产成品积压的情形。

核查程序及核查意见

针对上述事项，会计师执行了以下核查程序：

1、访谈发行人生产管理人员，实地查看主要车间生产情况，了解发行人主要产品的生产工艺、生产流程及生产周期等；

2、访谈发行人财务部门负责人，了解发行人的经营模式、销售周期、备货情况以及产品成本核算、归集、结转的流程；

3、查阅公司原材料采购明细账，核查了公司原材料的采购入库、生产领用及期末库存的匹配情况；

4、选取发行人主要产品类别所对应的主要原材料，对报告期内其实际耗用量与按定额用量计算的标准耗用量相对比，分析实际耗用量的波动情况；

5、核查了发行人原材料的采购入库、生产领用及期末库存的匹配情况，以及产成品期后出库的情况，分析公司存货的周转率并与同行业可比公司进行比较。

经核查，会计师认为：

报告期内，发行人存货结构与其经营模式和生产周期相匹配，存货结构合理。发行人主要原材料采购量、耗用量与期末库存量、库存金额相匹配，公司原料药和主要制剂类产品的产量与相对应的原材料耗用量总体相匹配，公司产成品期后销售情况较好，不存在积压的情形。

问题 3

报告期各期末，发行人预付账款和其他非流动资产余额合计数分别为 1,270.93 万元、2,217.00 万元、8,066.97 万元和 10,286.14 万元，整体增幅较大。

请发行人补充说明：预付账款和其他非流动资产的具体内容，与当期业务规模的匹配情况；如涉及预付设备款，请进一步说明主要设备明细，采购设备对应的建设项目进展，期后安装及结转至固定资产的情况。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、预付账款和其他非流动资产的具体内容，与当期业务规模的匹配情况

（一）预付账款情况

报告期各期末，公司预付款项构成情况如下：

金额：万元，比例：%

项目	2021.06.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料采购	1,318.30	66.05	1,946.32	81.25	96.34	14.48	107.83	34.22
能源费	150.32	7.53	160.52	6.70	129.56	19.48	62.11	19.71
技术研发及转让费	475.5	23.82	237.86	9.93	373.36	56.13	-	-
其他费用	51.79	2.60	50.71	2.12	65.92	9.91	145.19	46.07
合计	1,995.91	100.00	2,395.42	100.00	665.18	100.00	315.14	100.00

注：发行人 2021 年 6 月 30 日财务报表未经审计，以下同。

公司预付账款主要是预付原材料采购款，此外还包括预付能源费、预付技术研发及转让费等。

2020 年以来，受上游原料药行业淘汰落后产能、加强环保及安全生产力度等举措的实施，部分原料药价格有所上涨，公司为锁定原材料的优惠价格，适当增加了原材料的预付采购款。基于上述原因，2020 年末公司预付账款余额占当期原材料采购额的比例较 2018 年与 2019 年有所提升，但未超过 4%，处于相对合理水平，与公司采购规模匹配。2021 年 1-6 月，预付原材料采购款与原材料采购额的比例为 3.13%，因预付原材料采购款为时点数，2021 年 1-6 月原材料

采购金额为半年度的期间数,为增强与 2018 年至 2020 年等完整年度数据的可比性,进行年化处理,即假设 2021 年度原材料采购金额为 2021 年 1-6 月数据的 2 倍,然后计算出预付原材料采购款与年化的 2021 年原材料采购金额的比例为 1.57%,较 2020 年有所下降。具体情况如下:

单位:万元

项目	2021 年 1-6 月 /2021.06.30	2020 年度 /2020.12.31	2019 年度 /2019.12.31	2018 年度 /2018.12.31
预付原材料采购	1,318.30	1,946.32	96.34	107.83
原材料采购额	42,110.66	49,080.73	22,247.31	23,215.15
预付账款/原材料采购额	3.13% (注)	3.97%	0.43%	0.46%

注:进行年化处理后该比例为 1.57%。

报告期各期末,公司预付技术研发转让费主要系与南京朗博特动物药业有限公司、中国农业大学、中国农业科学院兰州畜牧与兽药研究所等单位分别签订技术研发及转让合同,按合同约定预付技术研发及转让费用。

(二) 其他非流动资产情况

报告期各期末,公司其他非流动资产余额情况如下

单位:万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
预付设备款	5,121.66	5,418.05	1,551.82	955.79
预付技术服务费	253.50	253.50	-	-
合计	5,375.16	5,671.55	1,551.82	955.79

公司其他非流动资产主要是预付设备款及预付给南京朗博特动物药业有限公司的技术服务费,2020 年末和 2021 年 6 月末,公司预付设备款较 2019 年末大幅增长,主要系前次募集资金投资项目新沟基地建造工程、1,000 吨泰乐菌素项目和中药提取及制剂生产线项目进度推进所致,与公司业务经营情况匹配。

综上,发行人预付账款和其他非流动资产与当期业务规模及业务经营情况相匹配。

二、预付设备款对应的主要设备明细,采购设备对应的建设项目进展,期后安装及结转至固定资产的情况

报告期各期末,公司预付设备款金额分别为 955.79 万元、1,551.82 万元、5,418.05 万元与 5,121.66 万元,2021 年 6 月末及 2020 年末预付设备款金额较大。

2021年6月末预付设备款对应的主要设备明细、期后安装及结转至固定资产的情况如下：

供应商	预付款项内容	预付余额 (万元)	期后 安装情况	结转至固定资产 情况	对应项目
楚天科技股份有限公司	制剂楼口服液车间、非最终灭菌车间、最终灭菌车间洗灌轧联动生产线，制剂车间自动灭菌物流系统+配液系统	809.65	未到货	尚未结转	湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目
阳光喔武汉教育科技有限公司	中华路1号房产	800.00	未交付	尚未结转	
景津环保股份有限公司	程控自动隔膜压滤机	391.35	部分到货	尚未结转	年产1000吨泰乐菌素项目
常州一步干燥设备有限公司	喷雾干燥塔设备	360.00	未到货	尚未结转	年产1000吨泰乐菌素项目
湖北瑞德天成建设有限公司	提取车间AB及空压站工程	314.86	未完工	尚未结转	年产1000吨泰乐菌素项目
北京长峰金鼎科技有限公司	颗粒剂生产线、散剂生产线	286.80	未到货	尚未结转	湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目
江苏巨能机械有限公司	碟片式萃取离心机	207.84	未到货	尚未结转	年产1000吨泰乐菌素项目
山东潍坊精鹰医疗器械有限公司	纯化水软化水设备	170.00	未到货	尚未结转	年产1000吨泰乐菌素项目
南通海水处理工程有限公司	纯化水制备及分配系统	153.00	未到货	尚未结转	湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目
北京诚益通科技有限公司	自动分装设备	152.60	已到货，未安装完毕	尚未结转	生产线改造
杭州永创智能设备股份有限公司	口服液生产线/非最终灭菌生产线最终灭菌生产线/颗粒剂生产线	144.92	未到货	尚未结转	湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目
江苏双良锅炉有限公司	燃气蒸汽锅炉WNS20	140.00	未到货	尚未结转	年产1000吨泰乐菌素项目
浙江亚光科技股份有限公司	制剂车间胶塞/铝盖清洗机	115.80	未到货	尚未结转	湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目
上海切沃过滤技术有限公司	烛式过滤机设备	107.04	未到货	尚未结转	年产1,000吨泰乐菌素及600吨泰万菌素项目
小计		4,153.86			

注：上表中期后安装及结转至固定资产情况系截至2021年7月末的情况。

截至2021年7月末，因期限较短，上表中预付设备款对应的设备中，已安装或者已到货的金额占比约30%，因整体项目未达到预定可使用状态，上述设备均未结转固定资产。

2020 年末预付设备款对应的主要设备明细、期后安装及结转至固定资产的情况如下：

供应商	预付款项内容	预付余额 (万元)	期后安装情况	结转至固定资产 情况	对应项目
河北冀能化工设备有限公司	发酵罐设备	1,808.00	已到货, 未安装完毕	尚未结转	年产 1,000 吨泰乐菌素项目
上海成界制药设备有限公司	中药提取设备	832.00	已安装, 正整体调试	尚未结转	中药提取及制剂生产线建设项目
上海沃迪智能装备股份有限公司	提取设备、酸化和储罐	645.00	已到货, 未安装完毕	尚未结转	年产 1000 吨泰乐菌素项目
武汉光谷融合环境科技有限公司	变频离心式冷水机组	253.20	已到货, 未安装完毕	尚未结转	
湖北申港建筑装饰设计工程有限公司孝感分公司	新沟装修款	241.61	已完工	已结转	新沟基地
景津环保股份有限公司	程控自动隔膜压滤机	156.15	部分到货	尚未结转	年产 1000 吨泰乐菌素项目
无锡市宜欣制药设备厂(普通合伙)	种子罐及辅助罐设备	155.40	已到货, 未安装完毕	尚未结转	
苏州浙远自动化工程技术有限公司	中药提取设备管道安装及自控项目	113.22	正在安装调试	尚未结转	中药提取及制剂生产线建设项目
荆门三和管桩有限公司	PHC 管桩	102.15	未完工	尚未结转	年产 1000 吨泰乐菌素项目
云浮市富景石业有限公司	新沟大理石	80.00	已完工	已结转	新沟基地
湖北森垚建设有限公司	仓库 2 工程	70.58	已完工, 待验收	尚未结转	年产 1000 吨泰乐菌素项目
湖北长江电气有限公司	配电工程及配电设备	64.06	已安装	已结转	新沟基地
浙江迦南科技股份有限公司	制粒机	55.80	已安装	已结转	
小计		4,577.18			

注：上表中期后安装及结转至固定资产情况系截至 2021 年 7 月末的情况。

截至 2021 年 7 月末，上表中预付设备款对应的设备中，已安装或者已到货的金额占比超过 95%。除新沟基地项目部分设备外，其余设备尚未达到预定可使用状态，因此未结转固定资产。

上述预付设备款对应的项目主要为年产 1,000 吨泰乐菌素项目、中药提取及制剂生产线建设项目、新沟基地、湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目，项目进度如下：

项目	建设进度
1,000 吨泰乐菌素项目	IPO 超募资金投资项目，处于建设期，预计 2022 年 4 月完工
中药提取及制剂生产线项目	IPO 募投项目，建设已基本完成，正调试产线及办理 GMP 验收
新沟基地	IPO 募投项目，上表中涉及预付设备部分已达到预定可使用状态，新购基地整体预计于 2021 年 10 月达到预定可使用状态

综上，公司其他非流动资产主要为预付设备款，期后安装及结转至固定资产的情况合理，与对应的建设项目进度匹配。

核查程序及核查意见

针对上述事项，会计师执行了以下核查程序：

1、获取了报告期各期末预付账款与其他非流动资产明细表，抽样进行合同检查、付款检查、函证及期后到货情况检查；

2、根据报告期内预付原材料采购款与原材料采购额，分析了预付原材料采购款与业务规模的匹配性；

3、获取了预付设备款对应的主要设备明细，实地查看了公司在建项目，确认预付设备款的合理性及期后安装情况。

经核查，会计师认为：

1、发行人预付账款和其他非流动资产与当期业务规模及业务经营情况匹配；

2、公司其他非流动资产主要为预付的工程设备款，期后安装及结转至固定资产的情况合理，与对应的建设项目进度匹配。

问题 4

报告期各期间，发行人销售费用率分别为 11.08%、9.09%、6.76%和 4.98%，均低于同行业可比上市公司。

请发行人结合主营产品销售情况、不同销售模式下与客户的合作方式、议价能力、应收账款回款情况等，补充说明销售费用率与同行业可比上市公司相比较低的原因及合理性。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人同行业可比上市公司销售费用率比较情况

报告期内，同行业可比公司中，中牧股份的销售费用率与发行人相近，瑞普生物和普莱柯的销售费用率均高于发行人，存在差异的主要原因系主营产品销售情况不同。公司与同行业可比上市公司销售费用率对比情况如下：

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
瑞普生物（300119.SZ）	-	17.81%	19.05%	19.46%
普莱柯（603566.SH）	23.62%	22.72%	24.82%	24.19%
中牧股份（600195.SH）	-	8.69%	10.47%	10.81%
平均	23.62%	16.41%	18.12%	18.15%
发行人	5.83%	6.76%	9.09%	11.08%

数据来源：Wind 资讯；发行人 2021 年 6 月 30 日财务报表未经审计，以下同。

注：瑞普生物及中牧股份尚未披露其 2021 年半年度报告

公司与同行业上市公司销售费用主要项目具体构成情况及占同期营业收入比例如下：

金额：万元，比例：%

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发行人：								
职工薪酬	1,753.23	3.27	2,974.36	3.83	1,964.44	4.60	2,325.43	5.51
差旅费	367.16	0.69	477.64	0.61	633.79	1.48	746.36	1.77
运输费	599.26	1.12	894.23	1.15	520.82	1.22	431.44	1.02
技术推广会议费	44.64	0.08	240.20	0.31	99.52	0.23	313.95	0.74
业务招待费	134.58	0.25	221.87	0.29	259.17	0.61	239.22	0.57
租赁及装修费	1.15	0.00	7.61	0.01	47.89	0.11	193.91	0.46
办公及培训费	15.25	0.03	19.42	0.02	107.62	0.25	69.45	0.16
其他	208.50	0.39	420.24	0.54	248.84	0.58	354.43	0.84
合计	3,123.77	5.83	5,255.57	6.76	3,882.08	9.09	4,674.18	11.08
瑞普生物：								
工资薪酬	-	-	12,756.81	6.38	10,474.87	7.14	6,918.50	5.81
销售业务服务费	-	-	17,965.89	8.98	6,899.53	4.70	6,485.06	5.45
差旅交通费	-	-	2,536.22	1.27	4,523.70	3.08	4,676.30	3.93
物流费用	-	-	-	-	3,136.06	2.14	2,534.17	2.13
其他	-	-	2,375.36	1.19	2,910.15	1.98	2,545.67	2.14

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	-	-	35,634.27	17.81	27,944.31	19.05	23,159.69	19.46
普莱柯:								
市场推广费用	8,042.83	13.89	10,981.49	11.83	6,181.73	9.32	5,426.01	8.92
职工薪酬	2,951.61	5.10	5,742.30	6.18	5,170.20	7.80	4,311.61	7.09
差旅费	936.06	1.62	1,869.55	2.01	1,867.01	2.82	1,742.53	2.87
其他	1,750.53	3.02	2,506.35	2.70	3,240.61	4.89	3,231.13	5.31
合计	13,681.04	23.62	21,099.69	22.72	16,459.55	24.82	14,711.27	24.19
中牧股份:								
销售薪酬及费用	-	-	27,931.73	5.59	23,765.80	5.77	25,829.68	5.83
销售服务费	-	-	11,029.08	2.21	13,128.68	3.19	15,973.99	3.60
其他	-	-	4,494.68	0.90	6,229.30	1.51	6,117.19	1.38
合计	-	-	43,455.50	8.69	43,123.78	10.47	47,920.86	10.81

注：瑞普生物及中牧股份尚未披露其 2021 年半年度报告

根据上表，普莱柯和瑞普生物产品销售相关的市场推广费用、差旅会议费用等占收入比例较高，主要原因系主要产品种类不同。

二、主营产品销售情况

报告期内，公司主要产品收入金额及占主营业务收入比例情况如下：

金额：万元，比例：%

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
酒石酸泰万菌素	11,907.23	23.10	21,535.45	29.11	10,963.08	27.03	10,384.40	25.10
氟苯尼考	7,681.46	14.90	10,517.95	14.22	6,080.72	14.99	8,367.57	20.23
替米考星	6,017.07	11.68	7,035.41	9.51	3,420.04	8.43	4,744.49	11.47
阿莫西林	5,908.96	11.47	8,164.18	11.04	4,746.81	11.70	3,814.52	9.22
盐酸多西环素	7,565.47	14.68	10,374.82	14.02	4,576.29	11.28	3,501.52	8.46
兽用中药制剂	1,560.20	3.03	2,157.86	2.92	1,598.38	3.94	1,407.49	3.40
饲料及添加剂	1,488.55	2.89	2,362.43	3.19	1,743.90	4.30	2,253.61	5.45
其他产品	9,405.01	18.25	11,830.77	15.99	7,431.26	18.32	6,891.37	16.66
主营业务收入合计	51,533.95	100.00	73,978.87	100.00	40,560.50	100.00	41,364.96	100.00

发行人主要产品为兽用化药制剂，同行业可比上市公司中，普莱柯和瑞普生物以兽用生物制品的销售为主，疫苗的推广及使用需要相对较高的专业性，产品推广介绍、用药指导培训及售后服务等发生的相关工作较多，需在产品推广和

宣传等营销方面投入更多。因此，普莱柯和瑞普生物产品销售相关的市场推广费用、差旅会议费用等占收入比例较高，销售费用率高于发行人。

三、不同销售模式下与客户的合作方式

报告期内，公司主营业务收入销售模式构成情况如下：

金额：万元，比例：%

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经销模式	19,807.33	38.44	30,578.32	41.33	19,902.02	49.07	24,930.41	60.27
直销模式	31,604.86	61.32	43,204.10	58.40	20,314.23	50.08	14,968.90	36.19
零售模式	121.76	0.24	196.45	0.27	344.25	0.85	1,465.64	3.54
主营业务收入合计	51,533.95	100.00	73,978.87	100.00	40,560.50	100.00	41,364.96	100.00

同行业可比上市公司中，中牧股份与瑞普生物未披露直销与经销收入及占比，普莱柯直销与经销收入占比与发行人较为接近，但未披露其不同销售模式下的销售费用率。以下主要从发行人自身的经销/直销模式销售费用率的差异进行分析。

报告期内，公司经销模式销售费用率高于直销模式的主要原因系两种销售模式下发行人与客户的合作方式存在差异，具体如下：

项目	经销模式	直销模式
客户集中度	客户较为分散，单个客户平均销售金额较低，需要投入较多的员工从事经销商销售业务	客户较为集中，单个客户平均销售金额较高，需要投入的员工数量较少
市场推广及宣传	需要进行较多的技术推广、会议、促销等销售活动	通常采取招投标方式进行采购，主要考察公司产品质量及效果，所需的市场推广及宣传费用相对较低
技术支持	终端用户多为中小规模养殖户，需要发行人提供一定的技术支持	一般配备有专业的养殖技术服务人员，对发行人提供技术服务的需求较低

报告期内，公司不同销售模式下销售费用及销售费用率如下：

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
经销模式销售费用（万元）	1,685.78	3,182.26	1,974.59	2,143.55
经销模式销售费用率（%）	8.51	10.41	9.92	8.60
直销模式销售费用（万元）	902.11	1,249.13	835.98	934.16
直销模式销售费用率（%）	2.85	2.89	4.12	6.24

报告期内，公司经销模式销售费用与经销收入的比值相对稳定。报告期内，公司直销模式销售费用总体保持上升趋势，占直销收入比例有所下降，主要系公司抓住下游市场集中度提升的市场机遇，加大与各直销客户的合作力度，主要直销客户的销售规模上升较快，直销客户通常采取招投标方式进行采购，对技术服务和市场推广的需求较低，因此直销模式销售费用率低于经销模式，且直销模式销售费用的增长幅度低于直销收入的增长幅度。

综上，发行人不同销售模式下的销售费用率与不同模式下客户合作方式匹配。

四、议价能力

经过多年积累，发行人在质量、研发、供应能力及技术服务等方面建立起较强的核心竞争优势，具体如下：

1、产品质量优势

公司在产品的研发和生产过程中，高度重视产品生产工艺的创新、改进和对产品质量的把控，秉持“细节决定品质，质量塑造尊严”的质量理念，对生产工艺和质量控制不断改进，精益求精。公司建立了较为完善的产品质量控制体系，严格执行各项质量控制措施，产品质量过硬，2012年至2020年连续9年在农业农村部组织的兽药质量监督抽检中保持抽检不合格产品批次为零。

2、技术研发优势

公司为“湖北省兽药工程技术研究中心”依托单位，成立了“院士专家工作站”并被评为全国先进工作站，子公司湖北回盛为“湖北省动物保健品生物工程技术研究中心”依托单位。公司目前已经掌握了多项先进的兽用药品生产工艺技术，主要包括核心原料药发酵技术、化药制剂产品分子包合及分子凝胶技术、中药提取和制剂干燥技术等，应用于酒石酸泰万菌素原料药、氟苯尼考制剂等核心产品，使得公司产品疗效良好且质量稳定，提升了公司品牌的市场竞争优势。

3、高效、稳定的供应能力

近年来，随着养殖行业的集中度提升，大型养殖集团对于上游兽药企业的供

应能力、交货时间等方面都提出了更高的要求。公司为国内兽用化药制剂企业销售前十名，生产能力较强，能够根据客户需求对常规产品进行一定规模的备货。同时，公司逐步完善 CRM 系统，整合了订单签订、生产、库存、发货、物流及对账等全流程的功能，并与主要客户系统实现对接，提升供应过程的可视化及透明化。综上，公司能够高效、稳定、及时地响应客户需求。

4、技术服务优势

经过多年的探索和发展，公司已经形成了高效、成熟的技术服务体系，秉承服务终端客户的理念，建立了一支高素质的技术服务团队，配备多名执业兽医师和专职技术服务人员，与全国数十名有影响力的专家教授保持长期合作关系，形成了完善的技术服务管理体系，通过多种形式服务市场和客户，也为产品推广和品牌宣传提供了良好的支撑。

由于发行人在上述方面的综合竞争优势，发行人对下游客户具备较强的议价能力，销售费用中技术推广会议费、业务招待费占收入的比例较低。随着下游养殖行业规模化、集中化进程逐步推进，下游客户对兽药生产企业在产品质量、技术研发、供应能力及技术服务方面的要求将进一步提升，公司议价能力将逐步增强，销售费用率有望保持较低水平。

五、应收账款回款情况

公司应收账款账龄以 1 年以内为主，客户回款情况总体良好。报告期各期末，公司应收账款回款的具体情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
应收账款账面余额	20,635.37	22,137.75	11,378.10	9,143.87
期后回款金额	5,732.90	20,060.42	10,431.69	8,134.01
期后回款比例	27.78%	90.62%	91.68%	88.96%

注：2018 年与 2019 年末期后回款额为次年全年相应客户回款额，2020 年末与 2021 年 6 月末的期后回款为截至 2021 年 7 月末的回款情况。

公司应收账款随直销收入的上升而增长，期后回款情况总体良好。2018 年末与 2019 年末应收账款在 1 年以内的回款率都在 90% 左右；截至 2021 年 7 月 31 日，2020 年末的期后回款率已超过 90%，2021 年 6 月末的期后回款率已超过

25%。

发行人与同行业上市公司信用政策对比情况如下：

公司名称	销售模式	信用期限
瑞普生物	经销商	先款后货或货到付款，少量客户赊销
	大客户直销	1-3 个月
普莱柯	经销商	1-3 个月
	大集团直销	3-6 个月
发行人	经销商	先款后货，少量客户存在赊销
	直销客户	1-6 个月

注：来源于同行业上市公司招股说明书等公开披露信息

对比同行业上市公司瑞普生物和普莱柯，直销模式下均存在一定的信用期，经销模式采用先款后货或较短的信用期，发行人与上述同行业上市公司信用政策不存在重大差异，应收账款回款情况对销售费用的影响较小。

核查程序及核查意见

针对上述事项，会计师执行了以下核查程序：

1、查阅了报告期内公司销售费用明细表、应收账款明细表及同行业上市公司瑞普生物（300119.SZ）、普莱柯（603566.SH）及中牧股份（600195.SH）公开披露信息；

2、访谈了财务总监，了解公司主营业务产品销售情况、不同销售模式下与客户的合作方式、公司议价能力的体现、应收账款回款的情况以及销售费用率较低与前述情况的联系，是否具备合理性。

经核查，会计师认为：

1、同行业可比公司中，中牧股份的销售费用率与发行人相近，瑞普生物和普莱柯的销售费用率均高于发行人，存在差异的主要原因系主营产品不同。普莱柯和瑞普生物以兽用生物制品的销售为主，兽用生物制品（疫苗等）需在产品推广和宣传等营销方面投入更多。因此，普莱柯和瑞普生物产品销售相关的市场推广费用、差旅会议费用等占收入比例较高，销售费用率高于发行人；

2、由于发行人具备产品质量、技术研发、高效及稳定的供货能力及技术服

务等优势,发行人对下游客户具备较强的议价能力,销售费用中技术推广会议费、业务招待费占收入的比例较低。随着下游养殖行业规模化、集中化进程逐步推进,下游客户对兽药生产企业在产品质量、技术研发、供应能力及技术服务方面的要求将进一步提升,公司议价能力将逐步增强,销售费用率有望保持较低水平;

3、对比同行业上市公司瑞普生物和普莱柯,直销模式下均存在一定的信用期,经销模式采用先款后货或较短的信用期,发行人与上述同行业上市公司信用政策不存在重大差异,应收账款回款情况对销售费用的影响较小;2018年至2020年,普莱柯直销与经销收入占比与发行人较为接近,直销与经销收入占比不是导致销售费用率差异的主要原因。

问题 7

本次发行拟募集资金总额不超过 70,000 万元(含本数),分别用于年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目、湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目、宠物制剂综合生产线建设项目、粉剂/预混剂生产线扩建项目以及补充流动资金。其中,补充流动资金拟投入募集资金 15,500 万元,不超过本次募集资金总额的 30%。

请发行人补充说明:(1)发行人是否具备开展募投项目所必要的业务资质和产品批准文号,前述业务资质和产品批准文号是否存在已到期或即将到期的情形,如是,请说明相关业务资质和产品批准文号的认证申请情况,是否会影响募投项目的实施,相关产品占发行人收入的比重以及对发行人持续经营的影响情况,并进行风险提示;(2)发行人现有生产线未通过新版 GMP 验证的具体情况,包括相关生产线生产的产品、报告期内实现的收入及其比重、对净利润的影响等,并结合湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目的实施进度、建设周期、建设过程中存在的不确定性等,说明该项目是否能及时通过新版 GMP 验收;(3)结合发行人业务规模、业务增速、现金流状况、资产构成、闲置资金购买理财产品、大额资金购买房产等情况,论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性;(4)结合宠物制剂综合生产线建设项目的具体产品、用途、技术

来源，说明与发行人现有业务的联系与区别，发行人是否具备实施前述项目的的能力，涉及产品是否已获得《新兽药注册证书》或《兽药产品批准文号》，是否存在开拓新业务的情况，以及实施该项目可能产生的关联交易的具体情况以及保障发行人利益的具体措施。

请发行人补充披露：（5）前次募投项目包括年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目和年产 1000 吨泰乐菌素项目，泰万菌素制剂对原广泛使用的替米考星和泰乐菌素等同类制剂具有一定的替代性，请结合前次募投项目进展、产能利用率、泰万菌素制剂用途及收入占比等情况，补充说明年产 1000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目实施的必要性，并结合产品效能、在手订单、主要客户等，补充说明募投项目实施后的产能消化措施；（6）除问题（5）涉及的募投项目外，本次拟实施的其他募投项目与前次募投项目的区别与联系，本次募投项目建设的必要性和合理性，是否属于重复建设；（7）年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目、湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目、宠物制剂综合生产线建设项目、粉剂/预混剂生产线扩建项目的投资数额的测算依据和测算过程，效益预测的计算过程，并与现有业务或同行业公司的经营情况进行对比，进一步说明相关收益指标的合理性；（8）结合兽药市场发展情况、主要原料药产品价格和猪肉价格变动趋势、按养殖对象划分的收入构成及对收入的影响、发行人市场占有率、产品竞争优势、发行人现有产能利用情况、在研项目及订单储备情况、同行业可比公司项目投资情况等说明本次投资规模的必要性和合理性，市场环境、原料药产品价格变动等对本次募投项目的影响，并进行充分风险提示；（9）宠物制剂综合生产线建设项目尚未取得土地，请补充披露前述项目用地的计划、取得土地的具体安排、进度，是否符合土地政策、城市规划，募投项目用地落实的风险，如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响等；（10）结合本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策等，量化分析本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩的影响；（11）补充披露（2）（4）的相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（3）（7）（10）并发表明确意见，请发行人律师核查（9）并发表明确意见。

回复：

三、结合发行人业务规模、业务增速、现金流状况、资产构成、闲置资金购买理财产品、大额资金购买房产等情况，论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性；

（一）公司经营与财务情况

1、业务规模、业务增长情况

报告期内，公司主营业务收入构成情况如下：

金额：万元，比例：%

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直销模式	31,604.86	61.32	43,204.10	58.40	20,314.23	50.08	14,968.90	36.19
经销模式	19,807.33	38.44	30,578.32	41.33	19,902.02	49.07	24,930.41	60.27
零售模式	121.76	0.24	196.45	0.27	344.25	0.85	1,465.64	3.54
主营业务收入合计	51,533.95	100.00	73,978.87	100.00	40,560.50	100.00	41,364.96	100.00

注：发行人2021年6月30日财务报表未经审计，以下同。

近年来，在治疗性兽用制剂需求快速增加和下游养殖行业集中度提升的背景下，公司在技术创新、产品体系、新产品研发、质量管理、原料制剂一体化及品牌建设方面均具有较强的竞争优势。报告期内，随着公司业务的持续发展，公司整体业务规模增速较快，2018-2020年主营业务收入复合增长率超30%。伴随着业务规模的持续增长，公司对流动资金的需求日益旺盛。

据农业农村部消息，2020年生猪养殖规模化率估计达到57%左右，比2019年提升4%。在环保要求以及成本优势的驱动下，预计未来下游养殖行业集中度将持续提高。随着下游养殖行业处于向规模化、集约化、标准化养殖快速发展，公司集团客户收入增长较快，直销收入2020年同比增长112.68%。公司给与主要集团客户3-6个月信用期，未来集团客户销售规模及占比持续提高，应收账款增加将会加剧公司的资金需求。

2、现金流情况

报告期内，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
销售商品、提供劳务收到的现金	59,928.17	70,375.25	42,613.80	38,061.56
收到的税费返还	40.51	317.67	33.23	47.98
收到其他与经营活动有关的现金	2,575.04	2,845.25	3,452.19	2,092.00
经营活动现金流入小计	62,543.73	73,538.17	46,099.21	40,201.54
购买商品、接受劳务支付的现金	43,278.42	52,549.39	22,172.66	23,300.67
支付给职工以及为职工支付的现金	6,145.06	6,202.66	5,475.87	6,044.35
支付的各项税费	3,232.63	4,426.79	3,155.08	3,995.67
支付其他与经营活动有关的现金	3,691.06	5,524.40	4,771.46	4,751.29
经营活动现金流出小计	56,347.17	68,703.24	35,575.06	38,091.98
经营活动产生的现金流量净额	6,196.55	4,834.93	10,524.15	2,109.56

随着公司销售规模的不断扩大，公司各期末原材料和产成品的库存逐年增加，占用一定量资金，导致资金承压；同时，报告期内，公司集团客户直销收入大幅增加，主要直销客户存在3-6个月的信用期，应收账款余额有所增加。前述因素导致2020年及2021年1-6月现金流受到影响，公司需补充流动资金保障公司可持续稳健发展。

3、资产构成情况

报告期各期末，发行人主要资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
流动资产：				
其中：货币资金	53,782.41	34,534.34	10,445.62	9,945.47
交易性金融资产	4,150.47	24,063.32	-	-
应收票据	1,368.33	2,897.08	530.07	1,153.58
应收账款	18,795.48	20,165.70	9,816.32	7,743.18
应收款项融资	556.94	477.20	306.75	-
预付款项	1,995.91	2,395.42	665.18	315.14
其他应收款	180.74	95.97	99.12	78.99
存货	23,277.06	12,726.82	7,241.56	8,227.99
一年内到期的非流动资产	9.49	9.49	6.67	-
其他流动资产	2,276.48	20,349.87	142.98	110.77
流动资产合计	106,393.31	117,715.20	29,254.27	27,575.12
非流动资产合计	81,393.58	57,507.38	35,753.79	19,084.45
资产总计	187,786.89	175,222.58	65,008.06	46,659.57

本报告书共 67 页第 25 页

截至 2021 年 6 月 30 日，应收账款余额 18,795.48 万元，较 2020 年末有所下降；存货余额 23,277.06 万元，相较于 2020 年末有所增长，因公司集团客户的增长和整体规模的扩张，公司较多资金被占用，同时，公司资金中有 27,403.71 万元系募集资金，有明确既定用途。公司可动用资金较少，呈现出较大的资金压力，本次补充流动资金具备必要性。

4、闲置资金购买理财产品情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人闲置资金进行现金管理（包括购买理财及定期存款）的情况如下：

单位：万元

序号	产品名称	本金	产品类型	预期收益率/ 业绩报酬计提基准	起息日	到期日	是否已 到期或 赎回
1	通聚荟萃一期	2,000.00	非保本浮动收益	--	2020/11/4	2021/9/8	否
2	海通年年旺 51 号集合资产管理计划	2,000.00	非保本浮动收益	5%	2020/11/5	2021/9/15	否
-	合计	4,000.00	-	-	-	-	-

截至本回复出具日，未到期的理财产品余额仅为 4,000 万元，公司拟于前述产品到期后不再复购且短期内无再购买新的理财产品计划，公司生产经营对营运资金的需求较大。

5、大额资金购买房产情况

经 2021 年 5 月 31 日第二届董事会第十五次会议审议通过，公司拟购买位于武昌区中华路 1 号的不动产。在出售方将现有租户腾退并由公司重新装修后投入使用，预计 2023 年一季度之前完成。

公司拟购买的上述房产位于武汉市武昌区中华路，距离华中农业大学、武汉大学等各大高校距离较近，周围交通配套便利。为匹配公司日益发展的趋势，公司需进一步扩大研发、管理及销售团队规模，特别是引进部分高端人才以提升公司整体竞争力。本次购买房产是为公司未来扩张提前布局，具备战略意义。

综上，公司本次募集资金用于补充流动资金具备必要性及合理性。

（二）补充流动资金的原因及规模合理性

根据公司未来的业务发展规划，公司对 2021 年-2023 年的流动资金需求进行了审慎测算。

假设预测期间内公司主营业务、经营模式保持稳定，不发生重大变化的情况下，流动资产和流动负债与营业收入保持稳定的比例关系。公司采用销售百分比法测算未来营业收入增长所引起的相关流动资产和流动负债的变化，进而测算 2021 年至 2023 年公司流动资金缺口，经测算，公司本次募集资金中 15,500.00 万元用于补充流动资金是合理的。

测算时经营性流动资产（应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项和存货）和经营性流动负债（应付票据、应付账款、预收款项和合同负债）占营业收入比例采用 2020 年末的数据；营业收入增长率基于公司 2020 年营业收入增长率（81.98%），本次测算采用保守估计数 40%，具体如下：

单位：万元

项目	公式	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度
营业收入	A	77,745.85	108,844.19	152,381.87	213,334.61
应收票据、应收账款、应收款项融资	B	23,539.98	32,955.97	46,138.36	64,593.71
预付款项	C	2,395.42	3,353.59	4,695.02	6,573.03
存货	D	12,726.82	17,817.55	24,944.57	34,922.39
经营性资产合计	E=B+C+D	38,662.22	54,127.11	75,777.95	106,089.13
应付账款与应付票据	F	19,443.70	27,221.18	38,109.65	53,353.51
预收款项/合同负债	G	836.79	1,171.51	1,640.11	2,296.15
经营性负债合计	H=F+G	20,280.49	28,392.69	39,749.76	55,649.66
营运资金	I=E-H	18,381.73	25,734.42	36,028.19	50,439.47
营运资金缺口					32,057.74

注：上表是基于前述假设对公司营运资金的预计，不构成公司盈利预测。

根据上表，未来三年内，公司营运资金缺口将达到 32,057.74 万元，2021 年-2023 年需要投入大量资金，因此，公司募投项目补充流动资金 15,500.00 万元，占募集资金总额 22.14%，本次补充流动资金规模具备合理性及必要性，同时亦符合《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》及《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（修订版）》的相关规定。

七、年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目、湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目、宠物制剂综合生产线建设项目、粉剂/预混剂生产线扩建项目的投资数额的测算依据和测算过程，效益预测的计算过程，并与现有业务或同行业公司的经营情况进行对比，进一步说明相关收益指标的合理性；

发行人已在募集说明书“第七节 本次募集资金运用/四、本次募集资金投资项目概况”中补充披露如下内容：“

(一) 年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目

2、建设内容及投资概算

本项目总投资金额为 33,324.08 万元，其中，建设投资 30,683.52 万元，铺底流动资金 2,640.56 万元，拟投入募集资金 28,500.00 万元，均为资本性支出。截至董事会审议通过本次发行方案前，本项目已投入 975.73 万元，未计入本次募集资金总额，具体情况如下：

单位：万元

项目	投资总额	拟使用募集资金投资额	是否为资本性支出	董事会前投入金额
建筑工程	13,643.62	13,400.00	是	151.00
设备购置及安装	14,114.10	13,300.00	是	763.10
其他工程费用	2,032.10	1,800.00	是	61.63
预备费	893.69	-	否	-
铺底流动资金	2,640.56	-	否	-
合计	33,324.08	28,500.00		975.73

因超募资金及自有资金有限，公司将“年产 2,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线”项目分为二期进行。其中，前次超募资金投资项目“年产 1000 吨泰乐菌素项目”系一期建设工程，投资总金额为 38,000 万元，拟投入超募资金 26,071.25 万元；本募投项目系“年产 2,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线”项目的二期建设工程，拟使用本次发行的募集资金及自有资金进行投资建设。

一期建设项目正处于建设期，预计于 2022 年 4 月完工。截至 2021 年 6 月 30 日，一期建设项目的自有资金和超募资金的投资情况如下：

单位：万元

项目	承诺投资金额	实际投入金额	占比
自有资金	11,928.75	6,323.66	53.01%
超募资金	26,071.25	12,682.58	48.65%
合计	38,000.00	19,006.24	50.02%

公司在招商银行武汉东西湖支行开设超募资金专项账户，对一期建设工程实行专户管理；本次发行结束后，公司亦将为本次发行募集资金另行开设募集资金专项账户，进行专项管理。公司针对一期建设项目与二期建设项目独立核算，分别与供应商签署合同及付款，可明确区分两个项目的投资费用。

本募投项目系在已有土地上建设，共用公共辅助设施（土地、绿化、道路、消防、电力设施及基础办公等）。生产仓储方面，本募投项目与一期项目“年产1,000吨泰乐菌素项目”共用部分环保设施、动力车间及仓库，一期项目相关设施投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	总价	折旧摊销金额/每年
1	环保设施投资	1,241.00	117.90
2	仓库1（原料）	420.00	19.95
3	仓库2（原料）	405.00	19.24
4	动力车间1（空压）	405.00	19.24
5	动力车间2（冷冻）	453.60	21.55
6	动力车间3（锅炉）	45.00	2.14
7	综合库	334.80	15.90
	合计	3,304.40	215.91

综上，本项目与一期项目共用生产仓储设备每年折旧金额对本项目生产经营影响较小。

本募投项目投资明细构成、测算依据及合理性情况如下：

（1）建设工程

本项目的建设工程投资主要包括主体工程、装修及安装工程。公司结合拟使用的厂房面积和供应商的单位建设面积报价进行预计，具有合理性。有关厂房建设费的具体投资明细及测算过程如下：

序号	项目	面积（m ² ）	单价（元/m ² ）	总价（万元）
----	----	---------------------	-----------------------	--------

序号	项目	面积 (m ²)	单价 (元/m ²)	总价 (万元)
1	主体工程	46,156.19	-	7,748.19
1.1	发酵车间 B	11,279.29	1,498.00	1,689.64
1.2	发酵车间 C	6,679.21	1,498.00	1,000.55
1.3	提取车间 C	9,361.95	1,600.00	1,497.91
1.4	仓库 4	2,871.00	2,200.00	631.62
1.5	仓库 5	2,956.80	2,200.00	650.50
1.6	泵房	55.44	2,200.00	12.20
1.7	门卫室 2-5	239.80	2,200.00	52.75
1.8	综合库 1	2,079.00	2,200.00	457.38
1.9	综合库 2	2,046.00	2,200.00	450.12
1.11	质检楼	8,316.00	1,498.00	1,245.74
1.12	加药间	271.70	2,200.00	59.78
2	装修及安装工程	46,156.19	1,277.28	5,895.43
合计		-	-	13,643.62

(2) 设备购置及安装

本项目设备购置及安装投资金额的测算，参考公司历史生产线工艺，结合历史采购价格和市场化询价确定：公司现已有建成的泰万菌素生产线和在建的泰乐菌素生产线，根据现有工艺所需的设备数量，公司预测了本项目所需的各项设备数量；同时，结合历史设备采购价格和对供应商的市场化询价，预测本项目设备的采购价格，具有合理性。

本项目设备购置的具体投资明细及测算过程如下：

单位：万元

序号	种类	主要设备	金额
1	发酵设备	一级种子罐、二级种子罐、三级种子罐、发酵罐、补料罐 1（氮源）、补料罐 2（水）、补料罐 3（碳源）、补料罐 4（碱液）、旋风分离器、大配料池、小配料池、配料池泵、配料罐、豆油计量罐、玉米浆计量罐、液碱计量罐、玉米浆储罐、豆油储罐、液碱储罐、发酵自动化控制、空气过滤系统	5,344.50
2	预处理设备	酸化罐、酸配制罐、碱计量罐、浓浆罐、板框、陶瓷膜、纳滤膜、超滤膜、陶瓷膜滤液罐、陶瓷膜清洗罐、纳滤膜清洗罐、水洗罐、储水罐	1,744.05
3	水提设备	溶媒储罐、去离子水储罐、一次萃取罐、二次萃取罐、萃取离心机、一次水提、二次水提、中和罐、酸配制罐、脱色液配制罐、脱色罐、板框、板式过滤器、浊式过滤器、浓缩罐	1,064.70

序号	种类	主要设备	金额
4	干燥设备	纳滤膜、纳滤清洗罐、液体过滤、浓缩液储罐、喷雾干燥	641.55
5	溶媒回收设备	蒸馏塔、MVR、蒸馏水储罐、原液储罐、成品储罐、新溶媒储罐	808.50
6	动力设备	空压机 1、空压机 2、空压机 3、空压机 4、空压机 5、空压机 6、制冷机组 1、制冷机组 2、制冷机组 3、凉水塔、循环水泵、制水机组、去离子水罐、纯化水储罐 1、纯化水储罐 2、纯化水过滤器、制氮机系统、真空系统、蒸汽锅炉 1、蒸汽锅炉 2、锅炉制水、变压器、高压柜、低压柜、车间配电柜	3,981.60
7	QC 仪器	液相色谱、气相色谱、离子色谱、超净工作台、水分测定仪、PH 计、电导率测定仪、TOC 测定仪、漩涡震荡器、紫外、葡萄糖检测仪、定氮仪、其他	292.22
8	菌种室仪器	超净工作台、无菌室、菌种培养摇床、培养箱、干燥箱、灭菌柜、深冷冰箱、冰箱、干燥箱、漩涡震荡器、显微镜、PH 计、其他	236.99
合计	-	-	14,114.10

(3) 其他工程费用

本次项目的其他工程费用为 2,032.10 万元，主要包括前期工作咨询费、勘察费、设计费、施工图审查费、环境影响评价费、造价咨询服务费、工程监理费、招标代理服务费、防雷工程设计审核费、建设单位管理费、场地准备及临时设施费和工程保险费等其他费用。

(4) 预备费

本项目预备费按项目投入的建设工程、设备购置及安装、其他工程费用总和的 3.00% 计算，为 893.69 万元，具有合理性。

(5) 铺底流动资金

本项目流动资金估算按照分项详细估算法进行估算，流动资产 18,314.86 万元、流动负债 9,512.99 万元，年流动资金需求为 8,801.87 万元，其中铺底流动资金按年流动资金需求的 30% 测算，为 2,640.56 万元，均以自有资金投入，具有合理性。

6、募投项目效益预测的假设条件及主要计算过程

(1) 效益预测的假设条件

① 国家现行法律、法规无重大变化，行业的政策及监管法规无重大变化；

- ② 募投项目主要经营所在地及业务涉及地区的社会、经济环境无重大变化；
- ③ 行业未来形势及市场情况无重大变化；
- ④ 人力成本价格不存在重大变化；
- ⑤ 行业涉及的税收优惠政策将无重大变化；
- ⑥ 募投项目未来能够按预期及时达产；
- ⑦ 募投项目销售量即按照生产量测算；
- ⑧ 无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

(2) 效益预测的主要计算过程

① 营业收入估算

本项目建设期为 1 年，运营期为 1 年（含建设期），项目运营期第 2 年达产率为 50%，第 3 年达产率为 70%，第 4 年及以后达产率均按 100% 计算。

本项目的收入测算采用产品预计销量乘以单价得出。产品预计销量与产量相等，产量根据项目实施后新增产能与达产率确定。泰万菌素的销售收入系根据达产后预计产能 600 吨估算，无增长率；**销售单价参考 2018 年-2020 年平均销售单价及未来市场供需预期估算，具备合理性。**泰乐菌素系生产泰万菌素的核心原材料，销量是根据扣除生产 600 吨泰万菌素所需泰乐菌素数量（642 吨）后对外销售量（358 吨）估算，无增长率；**销售单价参考公司 2018 年-2020 年平均采购泰乐菌素单价及未来市场供需预期进行估算，具备合理性。**

募投项目完全达产后，各产品营业收入情况如下：

单位：万元

产品	年产量 (吨)	年自用量 (吨)	年销量 (吨)	销售单价 (万元/吨)	销售收入 (万元)
泰乐菌素	1,000	642	358	21.42	7,666.90
泰万菌素	600	-	600	65.93	39,557.52
合计					47,224.42

注 1：本项目拟自用近 642 吨泰乐菌素作为本项目生产泰万菌素的原材料，剩余近 358 吨泰乐菌素用于自产泰乐菌素等制剂及对外销售。因此在效益测算中，642 吨泰乐菌素作为泰万菌素的原材料成本进行测算，358 吨泰乐菌素按照市场价格对外销售进行测算，此部分内容与效益测算中销售情况一致。

注2：粉剂/预混剂生产线扩建项目存在以本募投项目生产的泰乐菌素和泰万菌素作为原材料生产制剂的情形。在粉剂/预混剂生产线扩建项目的效益测算中，公司结合原材料消耗定额、原材料的市场价格（即泰万菌素或泰乐菌素的对外销售价格）及产量测算其原材料成本，不存在以公司自产泰乐菌素和泰万菌素的成本测算原材料成本的情形，与本募投项目效益测算不存在重复的情形。公司自用或对外销售本募投项目生产的泰乐菌素和泰万菌素均产生了效益，本次效益预测中将生产泰万菌素外的泰乐菌素全部用于对外销售的假设真实反映了本募投项目产生的效益，具有合理性。

② 成本费用估算

本项目生产成本主要包括原材料成本、直接人工、制造费用。

原材料成本：系结合原材料消耗定额、外购原材料的市场价格及产量测算。

直接人工：根据项目新增人员数量及当地人员薪酬水平估算工资总额。

制造费用：包含燃料动力费、折旧费用、设备修理费、其他制造费用。燃料动力费系根据生产经验及市场价估算；折旧费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为20年，残值率5%，机器设备折旧年限为10年，残值率5%；设备修理费及其他制造费用结合固定资产每年所需相关费用及管理层预测进行估算。

募投项目完全达产后，生产成本的具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额	测算依据
1	原材料成本	17,073.56	原材料成本根据原材料消耗定额*外购原材料的市场价格*产量进行估算
2	直接人工	1,275.00	直接人工根据生产所需人数*当地人员平均工资薪酬进行估算
3	燃料动力费	7,031.26	燃料动力费根据燃料及动力消耗量*单价所得，本次募投项目所需燃料及动力包括水、电及蒸汽，相关单价系根据项目当地近期市场价格进行估算
4	折旧费用	1,842.48	折旧费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为20年，残值率5%，机器设备折旧年限为10年，残值率5%
5	设备修理费	537.87	按固定资产原值的2%进行估算
6	其他制造费用	134.47	按固定资产原值的0.5%进行估算
合计		27,894.64	

上述经营情况的测算与公司现有业务的经营情况不存在重大差异，毛利率具备合理性。

③ 期间费用估算

销售费用率：考虑到生产规模扩大，公司拟进一步完善营销网络、开拓销售

渠道，本项目销售费用率为 13.00%，较发行人历史销售费用率有所提升，测算较为谨慎。本项目测算中销售费用率高于现有销售费用率的原因具体如下：

1) 随着生产规模扩大，公司将进一步扩充销售网络、开拓销售渠道

随着本募投项目的建成并达产，公司相关产品的产能将得到提升，从而对销售团队及销售渠道提出更高的要求。为匹配公司本募投项目产品销售的目标，公司预计将增加销售费用投入以扩大销售团队规模、扩充销售网络、开拓销售渠道，本项目测算中销售费用率高于现有销售费用率具有合理性。

2) 本次测算中销售费用率与发行人业务拓展期销售费用率较为接近

2017-2020 年，发行人销售费用率的具体情况如下：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	77,745.85	42,721.71	42,187.42	39,971.59
销售费用	5,255.57	3,882.08	4,674.18	5,785.98
销售费用率	6.76%	9.09%	11.08%	14.48%

2017-2018 年，公司处于业务的拓展期，因此公司积极投入销售费用以扩大销售团队规模、进一步扩充销售网络、开拓销售渠道；2017 年和 2018 年公司的平均销售费用率为 12.78%。考虑到本次募投项目建成并陆续达产后，公司业务将迎来新一轮的拓展期，与 2017-2018 年的情况相仿，因此本次测算的销售费用率为 13%，与 2017 年和 2018 年的平均销售费用率较为接近，具有合理性。

3) 本次测算中销售费用率不高于同行业可比上市公司平均销售费用率

报告期内，公司与同行业可比上市公司销售费用率对比情况如下：

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
瑞普生物 (300119.SZ)	17.81%	19.05%	19.46%
普莱柯 (603566.SH)	22.72%	24.82%	24.19%
中牧股份 (600195.SH)	8.69%	10.47%	10.81%
平均	16.41%	18.12%	18.15%

数据来源：Wind 资讯。

本次测算中，公司的销售费用率不高于同行业可比公司的平均销售费用率，具有合理性。

研发费用率、管理费用率参考发行人历史平均费率。

募投项目完全投产后，本项目期间费用的具体情况如下：

单位：万元

项目	测算依据	2018-2020年 平均费率	金额
销售费用	按销售收入的 13.00% 进行估算	8.98%	6,139.18
研发费用	按销售收入的 5.00% 进行估算	4.47%	2,361.22
管理费用	按销售收入的 5.00% 进行估算	4.95%	2,361.22
合计	-	-	10,861.62

④ 税费测算

增值税按照 13% 测算；城市维护建设税按照 7% 测算；教育费附加及地方教育费附加按照 5% 测算；企业所得税率按 15% 测算。

⑤ 项目效益总体情况

项目完全达产后预计年利润情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	营业收入	47,224.42
2	生产成本	27,894.64
3	期间费用	10,861.62
4	税金及附加	345.64
5	所得税	1,218.38
6	净利润	6,904.15

本次募投项目效益测算系保守预估，未来效益实现不存在较大不确定性。

⑥ 效益预测的计算过程

本项目建设期为 1 年，财务内部收益率（税后）为 17.30%，项目静态投资回收期（税后）为 6.43 年。具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	T+0	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5- T+10	T+11
1	现金流入	-	26,681.80	37,354.52	53,363.60	53,363.60	……	70,634.20
1.1	营业收入	-	23,612.21	33,057.10	47,224.42	47,224.42	……	47,224.42
1.2	销项税额	-	3,069.59	4,297.42	6,139.18	6,139.18	……	6,139.18

1.3	回收固定资产余值	-	-	-	-	-	.....	8,468.73
1.4	回收流动资金	-	-	-	-	-	.....	8,801.87
2	现金流出	30,683.52	27,218.32	32,385.80	46,106.21	43,398.59	.....	43,398.59
2.1	建设投资	30,683.52	-	-	-	-	.....	-
2.2	流动资金	-	4,289.16	1,805.08	2,707.62	-	.....	-
2.3	经营成本 (加预备费)	-	19,686.75	26,041.35	36,913.78	36,913.78	.....	36,913.78
2.4	进项税额	-	1,566.81	2,193.54	3,133.63	3,133.63	.....	3,133.63
2.5	应纳增值税	-	1,502.77	2,103.88	3,005.55	3,005.55	.....	3,005.55
2.6	税金及附加	-	172.82	241.95	345.64	345.64	.....	345.64
3	所得税前净现金流量	-30,683.52	-536.52	4,968.72	7,257.39	9,965.01	.....	27,235.61
4	所得税后净现金流量	-30,683.52	-823.05	4,229.03	6,039.01	8,746.63	.....	26,017.23
4.1	累计所得税后净现金流量	-30,683.52	-31,506.56	-27,277.54	-21,238.53	-12,491.90	.....	57,258.48

⑦ 收益指标的合理性

同行业可比上市公司的兽用化学制品 2018-2020 年度的平均毛利率情况如下：

公司	综合毛利率
瑞普生物（300119.SZ）2018-2020 年度平均	40.51%
普莱柯（603566.SH）2018-2020 年度平均	55.89%
中牧股份（600195.SH）2018-2020 年度平均	30.01%
平均值	42.14%
发行人 2018-2020 年度平均主营业务毛利率	40.40%
本次募投项目	40.93%

数据来源：Wind 资讯

综上所述，本项目毛利率与公司过去三年平均主营业务毛利率及同行业可比公司的兽用化学制品过去三年平均毛利率较为接近，具有合理性。

.....

(二) 湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目

2、建设内容及投资概算

本项目总投资金额为 13,882.07 万元，其中，建设投资 13,001.48 万元，铺底流动资金 880.60 万元，拟以募集资金投入 12,100.00 万元，均为资本性支出。截至董事会审议通过本次发行方案前，本项目已投入 411.55 万元，未计入本次募集资金总额，具体情况如下：

单位：万元

项目	投资总额	拟使用募集资金投资额	是否为资本性支出	董事会前投入金额
建筑工程	2,215.84	2,215.84	是	-
设备购置及安装	9,942.00	9,419.20	是	411.55
其他工程费用	464.96	464.96	是	-
预备费	378.68	-	否	-
铺底流动资金	880.60	-	否	-
合计	13,882.07	12,100.00	-	411.55

募投项目建成之后在投产初期需部分铺底流动资金，以保证项目建成后初期运行。随着项目达产，募投项目即可产生经济效益及现金流量，无需发行人持续大额的资金投入。

上述项目投资明细构成、测算依据及合理性情况如下：

(1) 建设工程

本项目的建设工程投资主要用于口服液生产线、最终灭菌大小容量注射剂生产线、非最终灭菌大小容量注射剂生产线、散剂生产线、最终灭菌注入剂生产线、化药颗粒剂/片剂生产线等的建筑改造工程。公司结合拟使用的厂房面积和供应商的单位建设面积报价进行预计。有关厂房建设费的具体投资明细及测算过程如下：

序号	项目	面积 (m ²)	单价 (元/m ²)	总价 (万元)
1	口服液生产线	-	-	527.11
1.1	净化工程	1,757.00	2,300.00	404.11
1.2	消防设施	1,757.00	350.00	61.50
1.3	给排水设施	1,757.00	350.00	61.50

2	最终灭菌大小容量注射剂生产线	-	-	467.71
2.1	净化工程	1,127.00	2,800.00	315.56
2.2	消防设施	1,127.00	800.00	90.16
2.3	给排水	1,127.00	550.00	61.99
3	非最终灭菌大小容量注射剂生产线	-	-	526.80
3.1	净化工程	1,067.00	2,800.00	298.76
3.2	消防设施	1,067.00	600.00	64.02
3.3	给排水	1,067.00	600.00	64.02
3.4	厂区道路、绿化	-	-	100.00
4	散剂生产线	-	-	279.20
4.1	净化工程	698.00	2,600.00	181.48
4.2	消防设施	698.00	700.00	48.86
4.3	给排水	698.00	700.00	48.86
5	最终灭菌注入剂生产线	-	-	293.93
5.1	净化工程	646.00	3,800.00	245.48
5.2	给排水	646.00	750.00	48.45
6	化药颗粒剂/片剂生产线	-	-	121.10
6.1	净化工程	865.00	1,400.00	121.10
合计		-	-	2,215.84

(2) 设备购置及安装

本项目设备购置及安装金额的测算根据新的生产线工艺和市场化询价确定：公司根据自动化生产线的工艺需求，预测了所需的各项设备数量。同时，结合历史设备采购价格和对供应商的市场化询价，预测本项目设备的采购价格。

本项目设备购置的具体投资明细及测算过程如下：

单位：万元

序号	种类	主要设备	金额
1	口服液生产线	配料自动控制系统、配料自动控制系统、配料自动控制系统-控制柜、配料自动控制系统-清洁站、洗灌轧联动线、水浴灭菌柜及自动进出控制系统、胶塞清洗机及控制柜、铝盖臭氧消毒柜、脉动真空灭菌柜、灯检包装自动线、制水控制系统、冷冻机、空压机、变配电、自动化集成展示厅、MES 智能化系统	1,890
2	最终灭菌大小容量注射剂生产线	配料自动控制系统、配料自动控制系统、配料自动控制系统-控制柜、洗灌轧联动线、水浴灭菌柜及自动进出控制系统、胶塞清洗机、铝盖清洗机、脉动真空灭菌柜、脉动真	2,625

		空灭菌柜、灯检包装自动线、制水控制系统、冷冻机、空压机、变配电、自动化集成展示厅、MES 智能化系统	
3	非最终灭菌大小容量注射剂生产线	加热罐、加热罐、真空乳化机、灌装缓冲罐、配料罐、配料自动控制系统、洗灌轧联动线、胶塞清洗灭菌机、铝盖清洗灭菌机、脉动真空灭菌柜、脉动真空灭菌柜、脉动真空灭菌柜、灯检包装自动线、制水控制系统、冷冻机、空压机、变配电、自动化集成展示厅、MES 智能化系统	2,671
4	散剂生产线	真空上料机、万能粉碎机、振荡筛粉机、固定料斗混合机、料斗、清洗站、密闭转移系统及控制、自动分装机组外包装自动线、冷冻机、空压机、变配电、自动化集成展示厅、MES 智能化系统	1,041
5	最终灭菌注入剂生产线	配料罐、洗烘灌轧联动线、胶塞清洗灭菌机、铝盖清洗灭菌机、灯检包装线、空调、空压机	680
6	化药颗粒剂、片剂生产线	粉碎机、振动分筛机、流化床干燥机、自动泡罩包装机、湿法制粒机、料斗、称量间称量单元、滚筒干燥洗衣机、增加烘房、清洗站、密闭系统改造、自动捆扎封箱机、制水系统、空调冷冻机、空压机	235
7	配套工程（高架库）	自动化智能化立体库、平库	800
合计	-	-	9,942

（3）其他工程费用

本次项目的其他工程费用为 464.96 万元，主要包括前期工作咨询费、勘察设计费、施工图审查费、环境影响评价费、造价咨询服务费、工程建设监理费、建设单位管理费、联合试运转费、场地准备及临时设施费和工程保险费等其他费用。

（4）预备费

本项目预备费按项目投入的建设工程、设备购置及安装、其他工程费用总和的 3.00% 计算，为 378.68 万元。

（5）铺底流动资金

本项目流动资金估算按照分项详细估算法进行估算，流动资产 6,652.64 万元、流动负债 3,717.32 万元，年流动资金需求为 2,935.32 万元，其中铺底流动资金按年流动资金需求的 30% 测算，为 880.60 万元，均以自有资金投入。

6、募投项目效益预测的假设条件及主要计算过程

（1）效益预测的假设条件

- ① 国家现行法律、法规无重大变化，行业的政策及监管法规无重大变化；
- ② 募投项目主要经营所在地及业务涉及地区的社会、经济环境无重大变化；
- ③ 行业未来形势及市场情况无重大变化；
- ④ 人力成本价格不存在重大变化；
- ⑤ 行业涉及的税收优惠政策将无重大变化；
- ⑥ 募投项目未来能够按预期及时达产；
- ⑦ 募投项目销售量即按照生产量测算；
- ⑧ 无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

(2) 效益预测的主要计算过程

① 营业收入估算

本项目建设期为1年，运营期为11年（含建设期），项目运营期第2年达产率为50%，第3年达产率为70%，第4年及以后达产率均按100%计算。

本项目的收入测算采用产品预计销量乘以单价得出。产品预计销量与产量相等，产量根据项目实施后新增产能与达产率确定，无增长率。销售单价以历史销售单价为基础，结合未来市场供需预期进行估计。

本募投项目主要包括改造产线和新建产线，具体情况如下：

生产线	工程类型	是否新增产能	产品名称	产品类型
口服液生产线	改造产线	是	口服液	原有产品
最终灭菌大小容量注射剂生产线	改造产线	是	最终灭菌大小容量注射剂	原有产品
非最终灭菌大小容量注射剂生产线	改造产线	是	非最终灭菌大小容量注射剂	原有产品
最终灭菌注入剂生产线	改造产线	是	最终灭菌注入剂	原有产品
散剂生产线	新建产线	是	散剂	原有产品
化药颗粒剂/片剂生产线	改造产线	否	化药颗粒剂/片剂	原有产品

注1：注入剂与注射剂在《中国兽药典》上有不同的通则及要求，为两种完全不同的剂型，注入剂不属于注射剂。

注2：注入剂为公司原有产品，报告期内存在生产销售，不属于新产品。

募投项目完全达产后，新增各产品产量产生的营业收入情况如下：

单位：万元

产品	年产量	年销量	销售收入
非最终灭菌大小容量注射剂	105,600 升	105,600 升	3,281.39
口服液	554,400 升	554,400 升	5,221.84
散剂	1,056 吨	1,056 吨	6,078.66
最终灭菌大小容量注射剂	184,800 升	184,800 升	3,813.78
最终灭菌注入剂	63,360 升	63,360 升	589.94
合计	-	-	18,985.61

② 成本费用估算

本项目生产成本主要包括原材料成本、直接人工、制造费用。

原材料成本：结合原材料消耗定额、外购原材料的市场价格及产量测算。

直接人工：根据项目新增人员数量及当地人员薪酬水平估算工资总额。

制造费用：包含燃料动力费、折旧费用、设备修理费、其他制造费用。燃料动力费系根据生产经验及市场价估算；折旧费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为 20 年，残值率 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%；设备修理费及其他制造费用结合固定资产每年所需相关费用及管理层预测进行估算。

募投项目完全达产后，生产成本的具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额	测算依据
1	原材料成本	7,961.48	原材料成本根据原材料消耗定额*外购原材料的市场价格*产量进行估算
2	直接人工	600.00	直接人工根据生产所需人数*当地人员平均工资薪酬进行估算
3	燃料动力费	1,086.26	燃料动力费根据燃料及动力消耗量*单价所得，本次募投项目所需燃料及动力包括水、电及蒸汽，相关单价系根据项目当地近期市场价格进行估算
4	折旧费用	952.66	折旧费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为 20 年，残值率 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%
5	设备修理费	225.15	按固定资产原值的 2% 进行估算
6	其他制造费用	56.29	按固定资产原值的 0.5% 进行估算
	合计	10,881.84	-

上述经营情况的测算与公司现有业务的经营情况不存在重大差异，毛利率具

备合理性。

③ 期间费用估算

销售费用率：考虑到生产规模扩大，公司拟进一步完善营销网络、开拓销售渠道，本项目销售费用率为 13.00%，较发行人历史销售费用率有所提升，测算较为谨慎。本项目测算中销售费用率高于现有销售费用率的原因参见本节“四、本次募集资金投资项目概况/（一）年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目”的说明。

研发费用率、管理费用率参考发行人历史平均费率。

募投项目完全投产后，本项目期间费用的具体情况如下：

单位：万元

项目	测算依据	2018-2020 年 平均费率	金额
销售费用	按销售收入的 13.00% 进行估算	8.98%	2,468.13
研发费用	按销售收入的 5.00% 进行估算	4.47%	949.28
管理费用	按销售收入的 5.00% 进行估算	4.95%	949.28
合计	-	-	4,366.69

④ 税费测算

增值税按照 13% 测算；城市维护建设税按照 7% 测算；教育费附加及地方教育费附加按照 5% 测算；企业所得税率按 15% 测算。

⑤ 项目效益总体情况

项目完全达产后预计年利润情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	营业收入	18,985.61
2	生产成本	10,881.84
3	期间费用	4,366.69
4	税金及附加	148.57
5	所得税	538.28
6	净利润	3,050.23

本次募投项目效益测算系保守预估，未来效益实现不存在较大不确定性。

⑥ 效益预测的计算过程

本项目建设期为 1 年，财务内部收益率（税后）为 21.25%，项目静态投资回收期（税后）为 5.51 年。具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	T+0	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5-T+10	T+11
1	现金流入	-	10,726.87	15,017.61	21,453.74	21,453.74	……	26,120.18
1.1	营业收入	-	9,492.80	13,289.92	18,985.61	18,985.61	……	18,985.61
1.2	销项税额	-	1,234.06	1,727.69	2,468.13	2,468.13	……	2,468.13
1.3	回收固定资产余值	-	-	-	-	-	……	1,731.12
1.4	回收流动资金	-	-	-	-	-	……	2,935.32
2	现金流出	13,001.48	9,668.26	11,743.84	17,826.08	16,912.57	……	16,912.57
2.1	建设投资	13,001.48	-	-	-	-	……	-
2.2	流动资金	-	1,412.81	609.00	913.51	-	……	-
2.3	经营成本（加预备费）	-	7,667.34	10,091.54	14,295.87	14,295.87	……	14,295.87
2.4	进项税额	-	588.10	823.34	1,176.21	1,176.21	……	1,176.21
2.5	应纳增值税	-	-	197.26	1,291.92	1,291.92	……	1,291.92
2.6	税金及附加	-	-	22.68	148.57	148.57	……	148.57
3	所得税前净现金流量	-13,001.48	1,058.61	3,273.78	3,627.66	4,541.16	……	9,207.61
4	所得税后净现金流量	-13,001.48	927.69	2,940.32	3,089.38	4,002.89	……	8,669.33
4.1	累计所得税后净现金流量	-13,001.48	-12,073.79	-9,133.47	-6,044.08	-2,041.20	……	26,642.57

⑦ 收益指标的合理性

同行业可比上市公司的兽用化学制品 2018-2020 年度的平均毛利率情况如下：

公司	综合毛利率
瑞普生物（300119.SZ）2018-2020 年度平均	40.51%
普莱柯（603566.SH）2018-2020 年度平均	55.89%
中牧股份（600195.SH）2018-2020 年度平均	30.01%
平均值	42.14%
发行人 2018-2020 年度平均主营业务毛利率	40.40%

发行人 2018-2020 年度注射剂平均毛利率	50.49%
本次募投项目	42.68%

数据来源：Wind 资讯

本项目毛利率低于公司过去三年注射剂平均毛利率,主要原因系本项目中口服液产品及部分散剂产品等毛利率低于过去三年注射剂平均毛利率。本项目毛利率略高于公司过去三年平均主营业务毛利率及同行业可比公司的兽用化学制品过去三年平均毛利率,主要原因系本募投项目的产品结构与公司主营业务产品结构存在区别。其中,毛利率较高的注射剂产品在本项目中的销售收入占比高于主营业务中收入占比,尤其是氟苯尼考-注射剂产品,具体情况如下:

产品	2018-2020 年平均毛利率	本项目中相关产品销售收入占项目总销售收入的比例	2020 年公司相关产品销售收入占主营业务收入的占比
注射剂	50.49%	17.28%	4.33%
其中: 氟苯尼考-注射剂	58.01%	14.71%	2.00%

综上所述,本募投项目的毛利率较高具有合理性。

.....

(三) 宠物制剂综合生产线建设项目

2、建设内容及投资概算

本项目总投资金额为 9,996.92 万元,其中,建设投资 9,480.40 万元,铺底流动资金 516.52 万元,拟以募集资金投入 9,000.00 万元,均为资本性支出。截至董事会审议通过本次发行方案前,本项目未投入资金,具体情况如下:

单位:万元

项目	投资总额	拟使用募集资金投资额	是否为资本性支出	董事会前投入金额
土地购置费	313.30	313.30	是	-
建筑工程费	3,578.00	3,464.60	是	-
设备购置及安装	5,222.10	5,222.10	是	-
工程建设其他费用	100.00	-	是	-
基本预备费	267.00	-	否	-
铺底流动资金	516.52	-	否	-
合计	9,996.92	9,000.00		-

募投项目建成之后在投产初期需部分铺底流动资金，以保证项目建成后初期运行。随着项目达产，募投项目即可产生经济效益及现金流量，无需发行人持续大额的资金投入。

上述项目投资明细构成、测算依据及合理性情况如下：

(1) 土地购置费

根据发行人签署的《国有建设用地使用权出让合同》，公司本次取得的坐落于湖北省应城市经济开发区横二路以南、纵二路以西地段的土地面积为 67,388.4 平方米，出让价款为 1,430.00 万元。本项目预计拟使用占地面积约 14,764.4 平方米，对应出让金额为 313.30 万元。

(2) 建筑工程

本项目的建筑工程费主要为生产车间及其配套设施、室外工程、绿化工程等工程建设费用。公司结合拟使用的面积和供应商的单位建设面积报价进行预计，具有合理性。有关建筑工程费的具体投资明细及测算过程如下：

序号	建筑物类别	建筑面积 (平方米)	单价 (元/平方米)	金额 (万元)
1	宠物制剂车间	8,000.00	1,800	1,440.00
2	危化品库	350.00	2,000	70.00
3	动力中心	800.00	2,000	160.00
4	污水处理站	150.00	2,000	30.00
5	净化区域	4,800.00	2,400	1,128.00
6	土地平整及道路建设	-	-	450.00
7	绿化工程	-	-	100.00
8	消防及环保设施	-	-	200.00
合计		-	-	3,578.00

本项目的污水处理设施投资金额为 30 万元，用于对废水进行预处理及预储蓄。废水在预处理及预储存后，运输至年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目的污水处理站进行处理（年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目与超募资金投资项目“年产 1,000 吨泰乐菌素项目”共用污水处理站）。

本项目产生的废水量较小，预计产生废水量为“年产 2,000 吨泰乐菌素和年

产 600 吨泰万菌素生产线扩建”项目的 2%以下，因此本项目无需单独建设具备完整废水处理能力的污水处理站，符合经济节约原则。“年产 2,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建”项目污水处理设施合计投资额 1,241.00 万元，每年折旧金额为 117.90 万元，因此污水处理设施共用对本项目投资测算和效益预测影响较小。

(3) 设备购置及安装费

本项目设备购置及安装投资金额的测算系根据市场化询价预估本项目的设备采购价格，并参考工艺所需的设备数量，预测所需的各项设备数量确定。

本项目设备购置的具体投资明细及测算过程如下：

设备类型	主要设备	金额（万元）
宠物制剂生产设备	振荡筛、全自动灌封线、全自动理瓶机、全自动洗瓶机、真空均质乳化机、全自动软膏灌封机、安瓿清洗机、隧道式灭菌烘箱、全自动冻干机、全自动灯检线、配液罐、热循环烘箱等	3,413.42
质检设备	紫外可见分光光度、液相色谱仪、十万分之一分析天平、数字 pH 计、乌氏粘度计、自动旋光度仪、红外光谱仪、微生物限度检验仪等	469.68
公用设备	螺杆式空压机组、真空机组、纯化水机组、注射用水机组、冷冻水机组、冷库（粉针剂用）等	1,339.00
合计		5,222.10

(4) 其他工程费用

本次项目的其他工程费用为 100 万元，主要包括前期可研咨询费、工程保险费用、勘察设计费等其他费用。

(5) 基本预备费

本项目预备费按项目投入的建设工程、设备购置及安装、其他工程费用总和的 3.00% 计算，为 267.00 万元，具有合理性。

(6) 铺底流动资金

本项目流动资金估算按照分项详细估算法进行估算，流动资产 34,63.30 万元、流动负债 1,746.18 万元，年流动资金需求为 1,717.12 万元，其中铺底流动资金按年流动资金需求的 30% 测算，为 516.52 万元，均以自有资金投入，具有合

理性。

6、募投项目效益预测的假设条件及主要计算过程

(1) 效益预测的假设条件

- ① 国家现行法律、法规无重大变化，行业的政策及监管法规无重大变化；
- ② 募投项目主要经营所在地及业务涉及地区的社会、经济环境无重大变化；
- ③ 行业未来形势及市场情况无重大变化；
- ④ 人力成本价格不存在重大变化；
- ⑤ 行业涉及的税收优惠政策将无重大变化；
- ⑥ 募投项目未来能够按预期及时达产；
- ⑦ 募投项目销售量即按照生产量测算；
- ⑧ 无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

(2) 效益预测的主要计算过程

① 营业收入估算

本项目建设期为2年，运营期为11年（含建设期），项目运营期第3年达产率为70%，第4年及以后达产率均按100%计算。

本项目的收入测算采用产品预计销量乘以单价得出。产品预计销量与产量相等，产量根据项目实施后新增产能与达产率确定，无增长率。销售单价系结合公司已有同类产品的销售价格、相关产品终端销售价格及合理渠道利润空间、公司管理层预测进行估算。

募投项目完全达产后，各产品营业收入情况如下：

项目	年产量	销售收入（万元）
滴眼滴耳剂	385 万支	1,248.51
粉针剂	496 万支	443.89
内服溶液剂	68 万瓶	280.27
软膏剂	180 万支	1,765.71

外用溶液剂	362 万瓶	6,150.80
注射液	1,093 万支	650.64
合计	-	10,539.83

② 成本费用估算

本项目生产成本主要包括原材料成本、直接人工、制造费用。

原材料成本：结合原材料消耗定额、外购原材料的市场价格及产量测算。

直接人工：根据项目新增人员数量及当地人员薪酬水平估算工资总额。

制造费用：包含燃料动力费、折旧摊销费用、设备修理费、其他制造费用。燃料动力费系根据生产经验及市场价估算；折旧摊销费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为 20 年，残值率 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%，土地使用权摊销年限 50 年，残值率 0%；设备修理费及其他制造费用结合固定资产每年所需相关费用及管理层预测进行估算。

募投项目完全达产后，生产成本的具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额	测算依据
1	原材料成本	3,889.74	原材料成本根据原材料消耗定额*外购原材料的市场价格*产量进行估算
2	直接人工	220.19	直接人工根据生产所需人数*当地人员平均工资薪酬进行估算
3	燃料动力费	139.72	燃料动力费根据燃料及动力消耗量*单价所得，本次募投项目所需燃料及动力包括水、电及蒸汽，相关单价系根据项目当地近期市场价格进行估算
4	折旧费用	599.73	折旧费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为 20 年，残值率 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%
5	摊销费用	6.27	土地使用权摊销年限 50 年，残值率 0%
6	设备修理费	160.09	按固定资产原值的 2%进行估算
7	其他制造费用	40.02	按固定资产原值的 0.5%进行估算
合计		5,055.74	-

上述经营情况的测算与可比公司毛利率及公司现有业务的经营情况不存在重大差异，毛利率具备合理性。

③ 期间费用估算

发行人主要采取“直销+经销”的销售模式，已经具有较为成熟的销售体系。

报告期内，公司直销收入金额和占比逐年提升，销售费用率逐年下降。宠物药制剂为公司在兽药市场横向拓展的新细分领域，与公司现有产品在销售渠道存在一定的区别，因此公司拟增加销售人员以及市场费用。本项目完全达产后销售费用率为 17.27%，较发行人历史销售费用率有所提升，测算较为谨慎。本项目测算中销售费用率高于现有销售费用率的原因具体如下：

1) 本募投项目产品与现有产品在下游客户群体方面存在差异

公司在畜禽等领域深耕多年，已经搭建了成熟的营销网络并积累了一定的产品口碑。相比较而言，宠物药领域为公司在兽药市场横向拓展的新细分领域，产品下游客户主要为宠物医院、宠物药经销商及宠物药线上平台等，与公司现有产品下游客户群体存在差异。在运营过程中，公司需投入较多的人员费用以及市场推广及运营费用用于组建销售团队、开拓经销商渠道，打造品牌形象、进行产品推广、完善售后体系等，故本次测算中销售费用率高于公司现有销售费用率具有合理性。

2) 本次测算中销售费用率与同行业可比上市公司平均销售费用率较为接近

报告期内，公司与同行业可比上市公司销售费用率对比情况如下：

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
瑞普生物 (300119.SZ)	17.81%	19.05%	19.46%
普莱柯 (603566.SH)	22.72%	24.82%	24.19%
中牧股份 (600195.SH)	8.69%	10.47%	10.81%
平均	16.41%	18.12%	18.15%

公司本次测算中销售费用率为 17.27%，与同行业可比公司的平均销售费用率较为接近，具有合理性。

宠物药品是公司战略布局的重点方向之一，未来公司将在该领域深入布局，不断扩大宠物药产品研发团队、增加宠物药研发项目，因此，本项目完全达产后研发费用率为 7.22%，较公司现有研发费用率有所提升，测算较为谨慎。

管理费用率采用发行人历史平均费率。

募投项目完全投产后，本项目期间费用的具体情况如下：

单位：万元

项目	测算依据	2018-2020年 平均费率	金额
销售费用	按销售收入的 17.27% 进行估算	8.98%	1,820.10
研发费用	按销售收入的 7.22% 进行估算	4.49%	761.34
管理费用	按销售收入的 4.93% 进行估算	4.93%	519.98
合计	-	-	3,101.42

④ 税费测算

增值税按照 13% 测算；城市维护建设税按照 7% 测算；教育费附加及地方教育费附加按照 5% 测算；企业所得税率按 15% 测算。

⑤ 项目效益总体情况

项目完全达产后预计年利润情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	营业收入	10,539.83
2	生产成本	5,055.74
3	期间费用	3,101.42
4	税金及附加	103.74
5	所得税	341.84
6	净利润	1,937.08

本次募投项目效益测算系保守预估，未来效益实现不存在较大不确定性。

⑥ 效益预测的计算过程

本项目建设期为 2 年，财务内部收益率（税后）为 18.92%，项目静态投资回收期（税后）为 6.14 年。具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	T+0	T+1	T+2	T+3	T+4-T+5	T+10
1	现金流入	-	-	8,337.00	11,910.00	……	15,988.49
1.1	销售收入	-	-	7,377.88	10,539.83	……	10,539.83
1.2	回收资产余 值	-	-	-	-	……	2,361.36
1.3	回收流动资 金	-	-	-	-	……	1,717.12
1.4	销项税	-	-	959.12	1,370.18	……	1,370.18

序号	项目	T+0	T+1	T+2	T+3	T+4-T+5	T+10
2	现金流出	6,080.14	3,400.26	6,625.04	9,571.26	……	9,366.93
2.1	资产投资	5,538.74	2,772.80	-	-	……	-
2.2	流动资金投入	-	-	1,185.82	531.30	……	-
2.3	付现成本	-	267.00	4,922.29	7,619.31	……	7,654.92
2.4	支付所得税	-	-	162.95	347.18	……	341.84
2.5	进项税	541.40	360.46	353.97	505.67	……	505.67
2.6	增值税	-	-	-	567.81	……	864.51
3	所得税前净现金流量	-6,080.14	-3,400.26	1,874.92	2,685.92	……	6,963.39
4	所得税后净现金流量	-6,080.14	-3,400.26	1,711.97	2,338.74	……	6,621.55
4.1	累计所得税后净现金流量	-6,080.14	-9,480.40	-7,768.44	-5,429.69	……	16,450.29

⑦ 收益指标的合理性

同行业可比上市公司的兽用化学制品 2018-2020 年度的平均毛利率情况如下：

公司	综合毛利率
瑞普生物（300119.SZ）2018-2020 年度平均	40.51%
普莱柯（603566.SH）2018-2020 年度平均	55.89%
中牧股份（600195.SH）2018-2020 年度平均	30.01%
平均值	42.14%
发行人 2018-2020 年度平均主营业务毛利率	40.40%
本次募投项目	52.03%

1) 与公司主营业务毛利率对比

本募投项目的毛利率高于公司主营业务毛利率，主要原因如下：

公司的主要产品以禽用药、畜用药为主，而本募投项目的产品主要为宠物用药，两者在消费属性、销售客户等方面存在明显的差别。宠物用药属于兽药领域另一细分领域，靶向动物以犬、猫等宠物为主，终端消费人群为养宠人群。宠物作为该类人群的休闲伴侣和情感寄托，相关产品的消费具有较强的休闲消费属性，对宠物消费产品的价格敏感性低、接受度高，其市场销售价格普遍高

于公司现有兽药制剂产品，因此宠物用药的毛利率高于禽用药及畜用药具有合理性。

2) 与同行业可比上市公司相关业务毛利率对比

本募投项目的产品为宠物药品，主要以宠物用化药制剂为主。本募投项目毛利率高于同行业可比公司平均水平的主要原因系：同行业可比公司所生产兽用化学制品主要以禽畜用药为主，与本项目生产产品存在区别。

综上，本募投项目毛利率测算具有合理性。

.....

(四) 粉剂/预混剂生产线扩建项目

2、建设内容及投资概算

本项目总投资金额为 6,358.05 万元，其中，建设投资 5,099.01 万元，铺底流动资金 1,259.04 万元，拟以募集资金投入 4,900.00 万元，均为资本性支出。截至董事会审议通过本次发行方案前，本项目未投入资金，具体情况如下：

单位：万元

项目	投资总额	拟使用募集资金投资额	是否为资本性支出	董事会前投入金额
建筑工程	1,110.55	1,110.55	是	-
设备购置及安装	3,720.00	3,720.00	是	-
其他工程费用	119.95	69.45	是	-
预备费	148.51	-	否	-
铺底流动资金	1,259.04	-	否	-
合计	6,358.05	4,900.00	-	-

募投项目建成之后在投产初期需部分铺底流动资金，以保证项目建成后初期运行。随着项目达产，募投项目即可产生经济效益及现金流量，无需发行人持续大额的资金投入。

上述项目投资明细构成、测算依据及合理性情况如下：

(1) 建设工程

本项目的建设工程投资主要包括主体装修改造、主体安装改造及洁净工程。

公司结合拟使用的厂房面积和供应商的单位建设面积报价进行预计。有关厂房建设费的具体投资明细及测算过程如下：

序号	项目	面积 (m ²)	单价 (元/m ²)	总价 (万元)
1	主体装修改造工程	2,416.00	200.00	48.32
2	主体安装改造工程	2,416.00	996.63	240.79
3	洁净工程	2,416.00	3,400.00	821.44
合计		-	-	1,110.55

(2) 设备购置及安装

本项目设备购置及安装费用的测算参考公司历史生产线工艺，结合历史采购价格和市场化询价确定。

本项目设备购置的具体投资明细及测算过程如下：

单位：万元

项目	主要设备	金额
投料配料	自动投料系统 无尘投料站 在线粉碎机 粉体缓冲罐 自动称量模块 三维混合器 近红外检测探头 热风循环风箱	1,174
分装包装	VCI250 立式包装机+SD80 螺杆填充机包装设备 VPP250 立式包装机+SD80C 螺杆填充机 装量剔除装置 液压提升机 二维码赋码系统 自动拆盖封箱打包流水线 自动输送对接线 蜘蛛手全自动装箱线	1,152
清洗干燥系统	料斗 CIP 清洗机 在线 CIP 清洗机 管道及设备干燥系统	338
公用设施及动力系统	真空机组及真空管道 强电配电系统及电缆 弱电系统 消防及喷淋系统 纯化水系统 生产过程执行系统	605
检验室	高效液相色谱仪 气相色谱仪 红外光谱仪 稳定性考察箱 红外光谱仪 原子吸收光谱仪 微生物效价测定仪 生化培养箱 卡式水分测定仪	451
合计		3,720

(3) 其他工程费用

本次项目的其他工程费用为 119.95 万元，主要包括前期工作咨询费、勘察设计费、施工图审查费、环境影响评价费、造价咨询服务费、工程建设监理费、建设单位管理费、联合试运转费、场地准备及临时设施费和工程保险费等其他费用。

(4) 预备费

本项目预备费按项目投入的建设工程、设备购置及安装、其他工程费用总和

的 3.00% 计算，为 148.51 万元。

(5) 铺底流动资金

本项目流动资金估算按照分项详细估算法进行估算，流动资产 10,662.39 万元、流动负债 6,465.58 万元，年流动资金需求为 4,196.81 万元，其中铺底流动资金按年流动资金需求的 30% 测算，为 1,259.04 万元。

6、募投项目效益预测的假设条件及主要计算过程

(1) 效益预测的假设条件

- ① 国家现行法律、法规无重大变化，行业的政策及监管法规无重大变化；
- ② 募投项目主要经营所在地及业务涉及地区的社会、经济环境无重大变化；
- ③ 行业未来形势及市场情况无重大变化；
- ④ 人力成本价格不存在重大变化；
- ⑤ 行业涉及的税收优惠政策将无重大变化；
- ⑥ 募投项目未来能够按预期及时达产；
- ⑦ 募投项目销售量即按照生产量测算；
- ⑧ 无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

(2) 效益预测的主要计算过程

① 营业收入估算

本项目建设期为 1 年，运营期为 11 年（含建设期），项目运营期第 2 年达产率为 50%，第 3 年达产率为 70%，第 4 年及以后达产率均按 100% 计算。

本项目的收入测算采用产品预计销量乘以单价得出。产品预计销量与产量相等，产量根据项目实施后新增产能与达产率确定，无增长率。销售单价以历史销售单价为基础，结合未来市场供需预期进行估计。

募投项目完全达产后，各产品营业收入情况如下：

单位：万元

产品	年产量	年销量	销售收入 (万元)
粉剂、预混剂	2,100 吨	2,100 吨	28,666.46
合计	-	-	28,666.46

② 成本费用估算

本项目生产成本主要包括原材料成本、生产人员薪酬、制造费用。

原材料成本：结合原材料消耗定额、原材料的市场价格（即泰万菌素或泰乐菌素的对外销售价格）及产量测算其原材料成本，不存在以公司自产泰乐菌素和泰万菌素的成本测算原材料成本的情形，与年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目效益测算不存在重复的情形。

直接人工：根据项目新增人员数量及当地人员薪酬水平估算工资总额。

制造费用：包含燃料动力费、折旧费用、设备修理费、其他制造费用。燃料动力费系根据生产经验及市场价估算；折旧费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为 20 年，残值率 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%；设备修理费及其他制造费用结合固定资产每年所需相关费用及管理层预测进行估算。

募投项目完全达产后，生产成本的具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额	测算依据
1	原材料成本	18,020.49	原材料成本根据原材料消耗定额*外购原材料的市场价格*产量进行估算
2	直接人工	225.00	直接人工根据生产所需人数*当地人员平均工资薪酬进行估算
3	燃料动力费	354.71	燃料动力费根据燃料及动力消耗量*单价所得，本次募投项目所需燃料及动力包括水、电、天然气，相关单价系根据项目当地近期市场价格进行估算
4	折旧费用	366.37	折旧费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为 20 年，残值率 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%
5	设备修理费	88.42	按固定资产原值的 2% 进行估算
6	其他制造费用	22.10	其他制造费用按固定资产原值的 0.5% 进行估算
	合计	19,077.09	-

上述经营情况的测算与公司现有业务的经营情况不存在重大差异，毛利率具备合理性。

③ 期间费用估算

销售费用率：考虑到生产规模扩大，公司拟进一步完善营销网络、开拓销售渠道，本项目销售费用率为 13.00%，较发行人历史销售费用率有所提升，测算较为谨慎。本项目测算中销售费用率高于现有销售费用率的原因参见本节“四、本次募集资金投资项目概况/（一）年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目”的说明。

研发费用率、管理费用率参考发行人历史平均费率确定。

募投项目完全投产后，本项目期间费用的具体情况如下：

单位：万元

项目	测算依据	2018-2020 年 平均费率	金额
销售费用	按销售收入的 13.00%进行估算	8.98%	3,726.64
研发费用	按销售收入的 5.00%进行估算	4.47%	1,433.32
管理费用	按销售收入的 5.00%进行估算	4.95%	1,433.32
合计	-	-	6,593.28

④ 税费测算

增值税按照 13%测算；城市维护建设税按照 7%测算；教育费附加及地方教育费附加按照 5%测算；企业所得税率按 15%测算。

⑤ 项目效益总体情况

项目完全达产后预计年利润情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	营业收入	28,666.46
2	生产成本	19,077.09
3	期间费用	6,593.28
4	税金及附加	153.85
5	所得税	426.33
6	净利润	2,415.89

本次募投项目效益测算系保守预估，未来效益实现不存在较大不确定性。

⑥ 效益预测的计算过程

本项目建设期为 1 年，财务内部收益率（税后）为 29.75%，项目静态投资回收期（税后）为 4.99 年。具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	T+0	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5- T+10	T+11
1	现金流入	-	16,196.55	22,675.17	32,393.09	32,393.09	……	37,347.17
1.1	营业收入	-	14,333.23	20,066.52	28,666.46	28,666.46	……	28,666.46
1.2	销项税额	-	1,863.32	2,608.65	3,726.64	3,726.64	……	3,726.64
1.3	回收固定资产余值	-	-	-	-	-	……	757.27
1.4	回收流动资金	-	-	-	-	-	……	4,196.81
2	现金流出	5,099.01	16,286.24	21,310.15	30,456.26	29,184.50	……	29,184.50
2.1	建设投资	5,099.01	-	-	-	-	……	-
2.2	流动资金	-	2,077.21	847.84	1,271.76	-	……	-
2.3	经营成本 (加预备费)	-	12,855.78	17,745.96	25,304.01	25,304.01	……	25,304.01
2.4	进项税额	-	1,194.39	1,672.14	2,388.78	2,388.78	……	2,388.78
2.5	应纳增值税	-	142.48	936.50	1,337.86	1,337.86	……	1,337.86
2.6	税金及附加	-	16.39	107.70	153.85	153.85	……	153.85
3	所得税前净现金流量	-5,099.01	-89.70	1,365.02	1,936.84	3,208.60	……	8,162.67
4	所得税后净现金流量	-5,099.01	-253.90	1,088.05	1,510.50	2,782.26	……	7,736.34
4.1	累计所得税后净现金流量	-5,099.01	-5,352.91	-4,264.86	-2,754.36	27.90	……	21,675.54

⑦ 收益指标的合理性

同行业可比上市公司的兽用化学制品 2018-2020 年度的平均毛利率情况如下：

公司	综合毛利率
瑞普生物（300119.SZ）2018-2020 年度平均	40.51%
普莱柯（603566.SH）2018-2020 年度平均	55.89%
中牧股份（600195.SH）2018-2020 年度平均	30.01%
平均值	42.14%
发行人 2018-2020 年度平均主营业务毛利率	40.40%
本次募投项目	33.45%

数据来源：Wind 资讯

综上所述,本项目毛利率略低于公司过去三年主营业务毛利率及同行业可比公司的兽用化学制品过去三年平均毛利率,主要原因系本项目将用于生产多品种、小批量的产品,根据公司历史销售数据,该部分产品毛利率较低。本次测算系基于谨慎性考虑,合理估算项目盈利能力,具有合理性。”

十、结合本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策等,量化分析本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩的影响;

发行人已在募集说明书“第七节 本次募集资金运用/四、本次募集资金投资项目概况”中披露本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策,具体情况如下:“

(一) 年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目

3、项目实施时间及进度安排

本项目建设期为 1 年,运营期为 11 年(含建设期),项目于运营期第 4 年(含建设期)完全达产。

序号	工作内容	第一年			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	项目前期工作				
2	装修及安装工程				
3	设备采购及安装调试				
4	人员招聘培训				
5	试生产				
6	产线申请 GMP 认证				

6、募投项目效益预测的假设条件及主要计算过程

(2) 效益预测的主要计算过程

② 成本费用估算

制造费用:包含燃料动力费、折旧费用、设备修理费、其他制造费用。燃料动力费系根据生产经验及市场价估算;折旧费用采用直线法计算,新建建筑物折旧年限为 20 年,残值率 5%,机器设备折旧年限为 10 年,残值率 5%;设备修理费及其他制造费用结合固定资产每年所需相关费用及管理层预测进行估算。

.....

(二) 湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目

3、项目实施时间及进度安排

本项目建设期为 1 年，运营期为 11 年（含建设期），项目于运营期第 4 年（含建设期）完全达产。

序号	工作内容	第一年			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	项目前期工作				
2	装修及安装工程				
3	设备采购及安装调试				
4	人员招聘培训				
5	试生产				
6	产线申请 GMP 认证				

6、募投项目效益预测的假设条件及主要计算过程

(2) 效益预测的主要计算过程

② 成本费用估算

制造费用：包含燃料动力费、折旧费用、设备修理费、其他制造费用。燃料动力费系根据生产经验及市场价估算；折旧费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为 20 年，残值率 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%；设备修理费及其他制造费用结合固定资产每年所需相关费用及管理层预测进行估算。

.....

(三) 宠物制剂综合生产线建设项目

3、项目实施时间及进度安排

本项目建设期为 2 年，运营期为 11 年（含建设期），项目于运营期第 4 年（含建设期）达产。

序号	工作内容	第一年				第二年			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8
1	项目前期工作								

2	土建工程							
3	设备采购及安装调试							
4	人员招聘培训							
5	试生产							
6	产线申请 GMP 认证							
7	产品报批							

6、募投项目效益预测的假设条件及主要计算过程

(2) 效益预测的主要计算过程

② 成本费用估算

制造费用：包含燃料动力费、折旧摊销费用、设备修理费、其他制造费用。燃料动力费系根据生产经验及市场价估算；折旧摊销费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为 20 年，残值率 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%，土地使用权摊销年限 50 年，残值率 0%；设备修理费及其他制造费用结合固定资产每年所需相关费用及管理层预测进行估算。

.....

(四) 粉剂/预混剂生产线扩建项目

3、项目实施时间及进度安排

本项目建设期为 1 年，运营期为 11 年（含建设期），项目于运营期第 4 年（含建设期）完全达产。

序号	工作内容	第一年			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	项目前期工作				
2	装修及安装工程				
3	设备采购及安装调试				
4	人员招聘培训				
5	试生产				
6	产线申请 GMP 认证				

6、募投项目效益预测的假设条件及主要计算过程

(2) 效益预测的主要计算过程

② 成本费用估算

制造费用：包含燃料动力费、折旧费用、设备修理费、其他制造费用。燃料动力费系根据生产经验及市场价估算；折旧费用采用直线法计算，新建建筑物折旧年限为 20 年，残值率 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%；设备修理费及其他制造费用结合固定资产每年所需相关费用及管理层预测进行估算。”

发行人已在募集说明书“第七节 本次募集资金运用/六、本次发行对公司经营管理及财务状况的影响”中补充披露本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩的影响，具体情况如下：“

(二) 对公司财务状况的影响

.....

4、本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩的影响

本次发行完成后，本次募投项目折旧或摊销对公司未来经营业绩的影响相对温和，不会对公司业绩造成重大不利影响。

本次募投项目的折旧、摊销费用与新增营业收入、利润总额的对比情况如下：

单位：万元

项目	科目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目	折旧费用	1,842.48	1,842.48	1,842.48	1,842.48	1,842.48
	摊销费用	-	-	-	-	-
湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目	折旧费用	952.66	952.66	952.66	952.66	952.66
	摊销费用	-	-	-	-	-
宠物制剂综合生产线建设项目	折旧费用	489.97	599.73	599.73	599.73	599.73
	摊销费用	6.27	6.27	6.27	6.27	6.27
粉剂/预混剂生产线扩建项目	折旧费用	366.37	366.37	366.37	366.37	366.37
	摊销费用	-	-	-	-	-
新增折旧摊销合计		3,657.75	3,767.51	3,767.51	3,767.51	3,767.51
新增营业收入合计		47,438.24	73,791.42	105,416.31	105,416.31	105,416.31

新增利润总额合计	3,114.42	10,850.45	16,867.78	16,832.18	16,832.18
----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------

注：上表中 T+1 年系本次募投项目建设开始后第 2 年

如上表可见，本次募投项目建成后，折旧、摊销费用年平均预计为 3,767.51 万元，占完全达产后新增营业收入的比例为 3.57%。综上所述，本次募投项目折旧或摊销对公司未来经营业绩的影响相对温和，不会对公司业绩造成重大不利影响。”

核查程序及核查意见

针对上述事项，会计师执行了以下核查程序：

1、查阅农业农村部相关政策、行业分析报告、购买不动产董事会决议及相关协议、购买理财产品明细表及相关合同。访谈财务总监，了解发行人现有资金压力情况、行业发展情况、现金流状况、应收账款存货等资产构成情况及购买不动产相关背景及原因；

2、获取了本次募投项目的可行性研究报告，了解了本次募集资金用途及金额，投资金额及项目效益测算依据和测算过程等信息，分析了本次募投项目投资金额规模及效益测算过程及其谨慎性；对比了本次募投项目、现有业务及同行业可比公司的经营数据，分析说明了本次募投项目相关收益指标的合理性；

3、了解了本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策等，获取了本次募投项目固定资产和无形资产的投资金额和预期新增收入及预期新增利润总额，测算了本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩的影响。

经核查，会计师认为：

1、结合发行人业务规模、业务增速、现金流状况、资产构成、闲置资金购买理财产品、大额资金购买房产等情况，公司募投项目补充流动资金 15,500.00 万元，占募集资金总额 22.14%，本次补充流动资金规模具备合理性及必要性，同时亦符合《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》及《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（修订版）》的相关规定；

2、发行人已在募集说明书中补充披露了本次募投项目投资数额的测算依据和测算过程及效益预测的计算过程；与现有业务或同行业公司的经营情况进行对比，本次募投项目的相关收益指标具有合理性；

3、发行人已在募集说明书中披露本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策，并补充披露了本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩的影响。本次募投项目折旧或摊销对公司未来经营业绩的影响相对温和，不会对公司业绩造成重大不利影响。

问题 9

截至 2021 年 3 月末，发行人交易性金融资产期末余额为 15,112.16 万元，其他应收款期末余额为 89.39 万元，其他流动资产期末余额为 5,807.46 万元，其他非流动资产期末余额为 7,126.66 万元，长期应收款期末余额为 203.03 万元。

请发行人补充披露：（1）本次发行相关董事会决议日前六个月至今，发行人实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况；（2）除“通聚荟萃一期”外，最近一期末交易性金融资产中是否存在金额较大的财务性投资，是否符合本所《审核问答》问答 10 的相关要求。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）并发表明确意见。

回复：

一、本次发行相关董事会决议日前六个月至今，发行人实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况；

发行人已在募集说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析/六、财务状况分析/”中补充披露如下：“

（五）本次发行相关董事会决议日前六个月至今，发行人实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

1、财务性投资及类金融投资的认定依据

根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》（2020年6月）第10条的规定：

（1）财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

（2）围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

（3）金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的30%（不包含对类金融业务的投资金额）。

（4）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除。

根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》（2020年6月）第20条的规定：

除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

2、本次发行相关董事会决议日前六个月至今，发行人实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

2021年4月26日，公司召开第二届董事会第十四会议审议通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》等与本次可转债发行相关的议案，自本次董事会决议日前六个月至今（2020年10月26日至募集说明书签署日），经逐项对照核查，发行人实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况如下：

（1）类金融

董事会决议日前六个月至今，发行人不存在已实施或拟实施的类金融业务及投资。

(2) 投资产业基金、并购基金

董事会决议日前六个月至今，发行人不存在已实施或拟实施的投资产业基金、并购基金。

(3) 拆借资金

董事会决议日前六个月至今，发行人不存在已实施或拟实施的拆借资金。

(4) 委托贷款

董事会决议日前六个月至今，发行人不存在已实施或拟实施的委托贷款。

(5) 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

董事会决议日前六个月至今，发行人不存在已实施或拟实施的以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资。

(6) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，发行人存在使用闲置资金进行现金管理的情形，具体情况如下：

序号	产品名称	本金 (万元)	预期收益率/ 业绩报酬 计提基准	起息日	到期日	是否已 到期或 赎回	是否为收益波动 大且风险较高的 金融产品
1	通聚荟萃一期	2,000.00	--	2020/11/4	2021/9/8	否	是，高风险评级
2	先锋期货恒盈 3 号 集合资产管理计划	2,000.00	5%	2020/10/28	2021/7/27	是	否，中风险评级
3	海通海蓝量化增强 集合资产管理计划	3,000.00	3.65%	2020/10/28	2021/1/25	是	否，中低风险评 级
4	厦门信托-汉雅二号 特定资产收益权投 资集合资金信托计 划（第 2 期）	3,000.00	4.7%	2020/10/30	2021/1/29	是	否，中风险评级
5	汉口银行三个月定 期存款	10,000.00	3.1%	2020/10/29	2021/1/29	是	否，定期存款
6	海通年年旺 51 号集 合资产管理计划	2,000.00	5%	2020/11/5	2021/9/15	否	否，中低风险评 级
7	汉口银行三个月定 期存款	10,000.00	3.1%	2020/11/9	2021/2/9	是	否，定期存款
8	陆家嘴信托华鼎 15 号	3,000.00	4.9%	2020/11/23	2021/6/18	是	否，中风险评级
9	招商银行点金系列 看涨三层区间 22 天 结构性存款	3,000.00	1.1%/ 2.2%/ 2.66%	2020/11/23	2020/12/15	是	否，保本型产品， 低风险评级
10	招商银行点金系列 看涨三层区间 33 天 结构性存款	3,000.00	1.65%/ 2.65%/ 3.05%	2020/12/16	2021/1/18	是	否，保本型产品， 低风险评级
11	共赢智信汇率挂钩 人民币结构性存款 02377 期	3,000.00	1.48%/ 2.8%/ 3.20%	2020/12/23	2021/1/25	是	否，保本型产品， 低风险评级
12	招商银行结构性存 款	6,000.00	1.35%/ 3.00%/ 3.79%	2021/1/20	2021/4/20	是	否，保本型产品， 低风险评级

13	海通海蓝量化增强1月E44号	1,000.00	3.1%	2021/2/2	2021/3/1	是	否, 中低风险评级
14	“蕴通财富”定期型结构性存款	5,000.00	1.35%-3.1%	2021/2/5	2021/3/8	是	否, 保本型产品, 低风险评级
15	汉口银行三个月定期存款	5,000.00	3.1%	2021/2/9	2021/5/9	是	否, 定期存款
16	理财宝28天期1557号	1,000.00	2.3%	2021/5/7	2021/6/3	是	否, 保本型产品, 低风险评级

发行人自本次发行相关董事会决议日前六个月至今购买金融产品的主要目的是在确保主营业务日常运营所需资金的前提下, 提高暂时闲置资金的使用效率和管理水平, 提高股东回报。除上表中第1项“通聚荟萃一期”以外, 公司购买理财产品均为期限较短(均不超过1年)、安全性高、流动性强的中低风险产品, 不属于收益波动大且风险较高的金融产品, 不属于财务性投资。

(7) 非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今, 发行人不存在投资金融业务的情形。

综上所述, 本次发行相关董事会决议日前六个月起至募集说明书签署日, 除“通聚荟萃一期”外, 发行人不存在其他实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情形。”

核查程序及核查意见

针对上述事项, 会计师执行了以下核查程序:

1、查阅了《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》(2020年6月)、《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》等法规关于财务性投资的规定;

2、获取了发行人的理财产品明细表、理财产品协议;

3、根据理财产品协议等文件, 确认了发行人理财产品投资的投资目的、投资风险、投资期限及未来安排等情况。

经核查, 会计师认为:

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日, 除“通聚荟萃一期”外, 发行人不存在其他实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情形。

(本页无正文，为《<关于武汉回盛生物科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函>的回复》之盖章页)

中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：
(项目合伙人)



中国注册会计师：



中国

武汉

2021年8月3日