

股票简称：回盛生物

股票代码：300871

武汉回盛生物科技股份有限公司

HVSEN BIOTECHNOLOGY CO., LTD.

(武汉市东西湖区张柏路 218 号)



创业板向不特定对象发行可转换公司债券

募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）



(上海市广东路 689 号)

二〇二一年十二月

发行人声明

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。

中国证监会、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

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项，并认真阅读本募集说明书相关章节。

一、公司本次发行的可转债未提供担保

本次发行的可转债未提供担保。如果本次可转债存续期间发生严重影响公司经营业绩和偿债能力的事件，本次可转债可能因未提供担保而增大风险。

二、关于公司本次发行可转债的信用评级

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转债进行信用评级，公司主体信用等级为AA-，本次债券信用等级为AA-，评级展望为稳定。

在本可转债存续期限内，中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、公司自身情况或评级标准等因素变化，可能导致本可转债的信用评级降低，增大投资者的投资风险，对投资者的利益可能产生一定影响。

三、公司的利润分配政策和现金分红情况

（一）公司现行利润分配政策

公司每年将根据当期经营情况和项目投资的资金需求计划，在充分考虑股东利益的基础上，正确处理公司的短期利益与长远发展的关系，确定合理的利润分配方案。公司现行有效的《公司章程》对税后利润分配政策规定如下：

1、差异化的现金分红政策

公司如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，应当采取现金方式分配股利，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之二十。重大投资计划或重大现金支出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（同时存在账面值和评估值的，以较高者计）占公司最近一期经审计总资产百分之三十以上的事项。公司在实施上述现金分配股利的同时，可以派发股票股利。

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，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（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%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

2、公司利润分配方案的决策程序和机制

（1）公司每年利润分配预案由董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金供给和需求情况提出、拟订。董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及决策程序要求等事宜，独立董事应对利润分配方案进行审核并发表独立明确的意见，董事会通过后提交股东大会审议。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，包括但不限于电话、传真和邮件沟通或邀请中小股东参会等方式，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

（2）公司因特殊情况而不进行现金分红时，公司应在董事会决议公告和年报全文中披露未进行现金分红或现金分配低于规定比例的原因，以及对公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议。

（3）董事会审议制定或修改利润分配相关政策时，须经全体董事过半数表

决通过方可提交股东大会审议；股东大会审议制定或修改利润分配相关政策时，须经出席股东大会会议的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上表决通过。

（4）公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后二个月内完成股利的派发事项。存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

3、公司利润分配政策的调整

如遇到战争、自然灾害等不可抗力，并对公司生产经营造成重大影响时，或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整，但调整后的利润分配政策不得违反相关法律、行政法规、部门规章和政策性文件的规定。公司调整利润分配方案，应当按照前述规定履行相应决策程序。

4、利润分配政策的披露

公司应当在年度报告中详细披露利润分配政策的制定及执行情况，说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求；现金分红标准和比例是否明确和清晰；相关的决策程序和机制是否完备；独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用；中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分保护等。如涉及利润分配政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。

5、公司的利润分配原则

- （1）同股同权同利；
- （2）按照股东持有的股份比例分配利润；但股东与本公司另有约定，且经股东大会批准的，可依照约定进行分配；
- （3）优先采用现金分红的利润分配方式；
- （4）充分听取和考虑中小股东的呼声和要求。

（二）最近三年公司利润分配情况

1、公司最近三年利润分配情况

（1）2018 年度利润分配情况

2019 年 3 月 4 日，公司召开 2018 年年度股东大会，审议通过了《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》，根据中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（众环审字[2020]010107），公司截至 2018 年 12 月 31 日的累计未分配利润 89,808,289.70 元。为兼顾新老股东的利益，公司决定将本次公开发行股票前的滚存未分配利润由本次发行完成后的新老股东共同享有。公司 2018 年度未进行利润分配。

（2）2019 年度利润分配情况

2019 年 10 月 15 日，公司召开 2019 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于公司 2019 年中期利润分配预案的议案》，根据《公司章程》及相关法律法规的要求，结合公司 2019 年上半年经营情况和股东回报要求，公司 2019 年中期利润分配方案预案为：公司以截至 2019 年 6 月 30 日的公司总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.8114 元（含税），共分配现金股利 15,000,000.00 元。公司 2019 年度中期利润分配方案已实施完毕。

（3）2020 年度利润分配情况

2021 年 4 月 20 日，公司召开 2020 年年度股东大会，审议通过了《关于 2020 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的议案》，公司 2020 年度利润分配及公积金转增股本预案为：公司拟以截至 2020 年 12 月 31 日已发行总股本 110,507,018 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 4.10 元（含税），合计派发利润 45,307,877.38 元，剩余未分配利润结转至以后年度；同时进行资本公积金转增股本，向全体股东每 10 股转增 5 股，共计转增 55,253,509 股，转增后公司总股本增加至 165,760,527 股。2020 年度利润分配方案已实施完毕。

2、公司最近三年现金分红情况

公司最近三年的现金分红情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
归属于上市公司股东的净利润	15,015.61	6,876.64	7,140.16
现金分红金额	4,530.79	1,500.00	-
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润比例	30.17%	21.81%	-

公司滚存未分配利润主要用于公司的日常生产经营，以支持公司发展战略的实施和可持续性发展。

经中国证监会证监许可[2020]1586 号文批准及深圳证券交易所深证上[2020]751 号文批准，公司首次公开发行的股票于 2020 年 8 月 24 日在深圳证券交易所上市。公司上市后的利润分配方案符合现行有效的《公司章程》《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》以及《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》等有关规定，今后公司将持续严格按照《公司章程》的规定实施现金分红。

四、2021 年三季度报相关业绩情况

2021 年 10 月 29 日，公司在巨潮资讯网公开披露了 2021 年度第三季度报告（未经审计）。经本保荐机构核查，2021 年第三季度公司经营状况未发生重大不利变化。

根据公司《武汉回盛生物科技股份有限公司 2021 年第三季度报告》，公司 2021 年 1-9 月主要经营情况如下：

单位：万元

主要财务数据	2021 年 1-9 月	2020 年 1-9 月	同比增长
营业收入	74,590.95	49,637.64	50.27%
营业成本	51,372.38	30,949.94	65.99%
营业利润	13,812.30	11,346.53	21.73%
利润总额	13,776.71	11,339.67	21.49%
净利润	11,972.89	9,694.39	23.50%
归属于母公司所有者的净利润	11,972.89	9,694.39	23.50%
扣非后归属于上市公司股东的净利润	11,136.91	9,080.12	22.65%

公司营业收入及净利润增长的主要原因是：（1）2020年6月1日，新版《兽药GMP验收评定标准》正式实施，行业准入门槛大幅提高，淘汰落后产能，提高产业集中度。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，2021年1-9月公司销售收入同比上涨。2021年1-9月份公司集团客户实现销售收入41,625.83万元，同比增长52.84%，推动公司主营业务收入快速增长。（2）2019年7月，农业农村部发布194号公告，明确了自2020年1月1日起退出除中药外的所有促生长类药物饲料添加剂品种。促生长类药物能一定程度上起到预防疾病的作用，按照欧盟养殖行业的规律，此类药物的限制会增加动物的患病风险，提升治疗性兽用制剂需求。公司主要产品均属于治疗性兽用制剂，2021年1-9月治疗性兽药市场需求提升，公司销售收入随之大幅上升。

在产业政策、下游养殖行业集中度提升等因素的持续推动下，公司2021年1-9月主营收入较上年同期大幅增长；但由于环保要求、各地拉闸限电等影响，2021年原材料价格大幅上升以及养殖行业进入下行周期，公司生产成本上升，使得利润增长比例不及收入增长比例。

五、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“第三节 风险因素”全文，并特别注意以下风险：

（一）下游行业需求波动风险

公司自设立以来专注于兽药领域，以猪用药品为核心，主要终端客户大多为生猪养殖企业，销售收入和营业利润主要来源于猪用药品板块，经营业绩受下游生猪养殖行业各类因素的影响。国家统计局公布的数据显示，截至2021年6月末，全国生猪存栏量为43,911万头，已经恢复到正常年份（2017年）的99.40%。同时，全国大中城市猪肉出场价格在2021年总体呈现下降趋势，自2021年1月6日的36.33元/公斤下降至2021年6月23日的14.10元/公斤，2021年7月，猪肉出场均价反弹回暖，已超16元/公斤。猪肉价格具有一定的周期性波动特征，在生猪价格下滑时，养殖业市场对兽药产品的总体需求量可能有所降低，从而对

公司的经营情况和盈利能力造成不利影响。

本次募投项目年产 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及粉剂/预混剂生产线扩建项目相关产品主要终端客户大多为生猪养殖企业，如下游行业对兽药产品的需求量降低，将对前述募投项目的盈利能力造成不利影响。

（二）动物疫病风险

动物疫病作为偶发因素，会影响生猪养殖行业的规模，从而影响兽药行业的总体需求。据农业农村部官方信息公布，2021 年以来，广东、新疆、湖北、云南及四川等地区又陆续报告发生非洲猪瘟疫情，世界多个国家仍在不断新发疫情。非洲猪瘟具有早期发现难、预防难、致死率高等特点，目前尚无有效手段对非洲猪瘟进行治疗。2021 年 2 月份，《中国兽医学报》刊出由军事科学院军事医学研究院军事兽医研究所完成的研究论文《1 株非洲猪瘟病毒自然变异毒株的鉴定》，论文指出国内发现 1 株 ASFV 自然变异株。病毒的变异，给疫苗研发和防控都带来了很大挑战。新变异毒株的出现加大了非洲猪瘟疫情的防控难度和不确定性。

未来若非洲猪瘟疫情出现反弹，则会对生猪养殖行业造成较大影响，减少生猪存栏量，从而影响兽药产品的总体需求量，对公司的产品销售及盈利能力造成不利影响。

（三）进行新版兽药 GMP 改造对发行人生产经营活动产生影响的 **风险**

2020 年 4 月 21 日，农业农村部发布了《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》（农业农村部令 2020 年第 3 号）。根据 2020 年 5 月 6 日农业农村部发布的《第 293 号公告》，所有兽药生产企业均应在 2022 年 6 月 1 日前达到新版兽药 GMP 要求。

发行人子公司湖北回盛多条产线及施比龙粉剂/散剂/预混剂生产线正进行新版兽药 GMP 改造，可能在一定时间内影响生产，未来产线改造完成后，将新增固定资产折旧，上述情况可能对公司业绩产生不利影响。

武汉回盛粉剂 / 散剂 / 预混剂（2 条）生产线将在未来转生产兽用非药品等产品，如未来收益不及预期，可能存在对产线计提减值的风险。

（四）公司现有生产线未能及时通过新版兽药 GMP 验收的风险

2020 年 4 月 21 日，农业农村部发布了《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》（农业农村部令 2020 年第 3 号）。根据 2020 年 5 月 6 日农业农村部发布的《第 293 号公告》，所有兽药生产企业均应在 2022 年 6 月 1 日前达到新版兽药 GMP 要求。

发行人子公司湖北回盛及施比龙相关生产线正进行新版兽药 GMP 改造，预计完成时间分别为 2022 年 3 月及 5 月前，前述产线报告期内所产生收入合计占比约 20%，如前述改造未能在 2022 年 6 月 1 日前通过新版兽药 GMP 验收，可能导致前原有产线对应产品无法按期生产、销售，对公司盈利能力造成不利影响。

（五）上游行业原料价格大幅波动风险

公司上游行业主要为原料药行业，原料药价格直接影响兽药制剂的成本。我国是原料药生产大国，市场供给充足稳定，为兽药行业的快速发展提供了一定保障。但由于淘汰落后产能、加强环保及安全生产力度等举措的实施，上游原料药行业总体产能存在一定的波动。新冠疫情的不确定性，也是影响原料药供给的重要因素。2020 年以来，部分主要兽药原料药产品价格呈现上涨趋势。若未来原料药价格继续大幅上涨，则可能对公司及本次募投项目盈利能力产生不利影响。

（六）应收账款回收风险

集团养殖客户资产规模较大、资金实力较为雄厚，公司与集团客户一般采用“先货后款”的结算方式，给予主要客户 3-6 个月的信用期。同时，对于销售额较大、合作时间较长、信誉较好的经销商，经特殊审批后也给予一定信用期。

随着下游生猪养殖行业规模化发展，公司向规模化养殖集团的销售金额及占比也逐年增长，报告期内，公司直销模式销售收入分别为 14,968.90 万元、20,314.23 万元、43,204.10 万元、31,604.86 万元，2019 年度起直销模式收入占主

营业务收入比例已达 50%以上。

公司应收账款余额随着直销模式销售收入的增长而持续增长，报告期各期末应收账款账面价值分别为 7,743.18 万元、9,816.32 万元、20,165.70 万元、18,795.48 万元。若客户的经营和财务状况出现困难，公司可能面临应收账款逾期回收的风险，对公司的盈利能力和现金流造成不利影响。

（七）募投项目实施风险

发行人募投项目的可行性分析及论证系基于当前的政策导向、市场预期、行业竞争格局、产业上下游供求关系等因素，并结合公司现有的技术及客户基础等综合做出的。本次募投项目的建设计划能否按时完成、项目实施的外部条件是否发生变化、项目实施效果能否达到预期等方面仍然存在一定不确定性。如项目在实施过程中，上述因素发生重大不利变化，或者公司不能有效开拓市场，以及后期市场情况发生不可预见的变化，则募投项目可能存在实施进度及效益不及预期，募投项目产能无法消化的风险。

（八）本次募投项目相关的兽药产品批准文号风险

在本次募投项目拟生产的产品中，部分已有产品的兽药生产批准文号有效期即将于 2021 年底到期或已到期，如替米考星预混剂（兽药字 180222193）、盐酸多西环素可溶性粉（兽药字 180226011）、盐酸头孢噻呋注射液（兽药字（2016）170442316）等需申请换发兽药产品批准文号，前述产品目前占发行人主营业务收入比例不超过 3%；并有部分产品尚未获得兽药产品生产批准文号，如泰乐菌素、宠物制剂相关产品需在产线建成后申请兽药生产批准文号。如未能及时获得或未能获得相关兽药产品批准文号，则公司无法如期生产相应产品，将会对本募投项目收益产生的负面影响。

（九）募投项目产能消化的风险

募投项目年产 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及粉剂/预混剂生产线扩建项目的实施，有助于提高公司生产能力、发挥规模化生产优

势、完善产业布局、丰富产品结构，保障公司可持续发展。

上述募投项目的可行性分析论证是基于当前的宏观市场情况、细分行业发展趋势、当下国家政策方向及公司未来发展战略等因素综合决定的。如未来上述因素发生重大不利变化，可能导致募投项目实施后新增产能无法及时或充分消化，从而对公司的经营业绩产生不利影响。

（十）公司产品在宠物制剂领域的市场拓展风险

目前，公司以猪用药品为核心，已涵盖抗微生物、抗寄生虫等各类药品，宠物药品尚未实现规模销售。公司已建立宠物事业部，拟在借鉴猪用药品“经销+直销”成功经验的基础上，结合“线上+线下”方式进行市场开拓。目前，公司已与部分宠物制剂客户签署了意向合作协议，但未来形成收入仍存在不确定性。如公司宠物制剂市场开拓不及预期，宠物制剂订单获取量不足，可能出现短期内无法盈利的风险或募投项目的收益不及预期的风险。

（十一）本次募投项目所生产原料药产品价格波动风险

本次募投项目之一年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目的主要产品为泰万菌素及泰乐菌素原料药产品，其价格受环保政策、市场需求、淘汰落后产能等因素的影响，存在一定波动性。产品价格的波动会影响募投项目收益，如未来产品价格下降，募投项目则会面临收益不及预期的风险。

（十二）毛利率下降风险

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，2019 年度部分产品原料成本有所上涨；2018 年 8 月起非洲猪瘟疫情对我国生猪养殖行业造成较大影响，2019 年度公司毛利率相对较高的猪用兽药销售收入占比下滑明显。上述因素导致 2019 年公司综合毛利率有所下降。

2020 年度公司综合毛利率较 2019 年基本保持稳定。

2021 年 1-6 月，受产品结构变化及部分原材料供应紧张的影响，公司综合毛利率较 2020 年度有所下降。

报告期内公司主营业务综合毛利率呈现逐年下降的趋势，分别为 43.45%、39.41%、38.33%和 33.08%。若未来出现原料药价格继续上涨，或非洲猪瘟难以得到有效控制而影响生猪存栏量，或高毛利率产品销售占比下降等不利因素，则公司面临毛利率下降的风险。

（十三）新增关联交易的风险

公司本次募投项目之一宠物制剂综合生产线建设项目所生产的产品是宠物用的兽药产品，是公司在兽药细分领域拓展。公司已与部分经销、宠物连锁医院或线上平台签署意向合作协议，协助公司开拓宠物药品市场。公司关联方科道宠物主营业务为宠物诊疗服务等，本募投项目实施完成后，发行人在快速开拓市场阶段，可协助发行人开拓连锁宠物医院市场，不排除科道宠物成为公司宠物药客户之一，从而存在新增关联交易的风险。

六、发行人董事、监事、高级管理人员、持股 5%以上的股东 针对认购本次可转债的说明及承诺

发行人控股股东武汉统盛向发行人出具了《关于可转换公司债券相关事项的确认及承诺函》，针对认购本次发行可转债的计划及本次可转债认购前后六个月内对发行人股份或已发行可转债的减持计划作出说明及承诺如下：“

1、如公司启动本次可转债发行，本企业将按照《证券法》、《可转换公司债券管理办法》等相关规定，于届时决定是否参与认购本次可转换公司债券并严格履行相应信息披露义务。若公司启动本次可转债发行之日与本企业最后一次减持公司股票或已发行的可转债的日期间隔不满六个月（含）的，本企业将不参与认购公司本次发行的可转债。

2、本企业承诺本企业将严格遵守《证券法》、《可转换公司债券管理办法》等关于证券交易的规定，在本次可转债认购后六个月内不减持回盛生物的股票或已发行的可转债。

3、本企业自愿作出上述承诺，并自愿接受本承诺函的约束。若本企业违反上述承诺发生减持回盛生物股票、可转债的情况，本企业因减持回盛生物股票、

可转债的所得收益全部归回盛生物所有，并依法承担由此产生的法律责任。若给回盛生物和其他投资者造成损失的，本企业将依法承担赔偿责任。”

发行人其他董事、监事、高级管理人员、持股 5%以上的股东均向发行人出具了《关于不参与本次可转债发行认购的承诺函》，就本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关事项承诺如下：“

1、本企业/本人不存在参与认购回盛生物本次向不特定对象发行可转换公司债券的计划或安排；

2、本企业/本人亦不会委托其他主体参与认购回盛生物本次向不特定对象发行可转换公司债券。”

目 录

发行人声明.....	2
重大事项提示.....	3
一、公司本次发行的可转债未提供担保.....	3
二、关于公司本次发行可转债的信用评级.....	3
三、公司的利润分配政策和现金分红情况.....	3
四、2021 年三季度报相关业绩情况.....	7
五、特别风险提示.....	8
六、发行人董事、监事、高级管理人员、持股 5%以上的股东针对认购本次可转债的说明及承诺.....	13
目 录.....	15
第一节 释义.....	17
第二节 本次发行概况.....	20
一、本次发行基本情况.....	20
二、本次发行的有关机构.....	32
三、发行人与本次发行有关人员之间的关系.....	34
第三节 发行人基本情况.....	35
一、公司股份总额及前十名股东的持股情况.....	35
二、公司组织结构及对其他企业权益投资情况.....	35
三、公司控股股东、实际控制人基本情况.....	38
第四节 财务会计信息与管理层分析.....	42
一、与财务会计信息相关的重要性水平的判断标准.....	42
二、注册会计师审计意见类型.....	42
三、报告期内财务报表.....	42
四、主要财务指标.....	51
五、会计政策、会计估计变更和会计差错情况.....	54
六、财务状况分析.....	59

七、经营成果分析.....	89
八、现金流量分析.....	108
九、资本性支出分析.....	111
十、技术创新分析.....	112
十一、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况.....	120
十二、本次发行的影响.....	120
十三、2021年三季度经营状况分析.....	121
第五节 本次募集资金运用.....	123
一、本次募集资金投资项目的的基本情况.....	123
二、本次募集资金投资项目的背景.....	123
三、本次募集资金投资项目的必要性及可行性.....	125
四、本次募集资金投资项目概况.....	134
五、资金缺口的解决方式.....	179
六、本次发行对公司经营管理及财务状况的影响.....	179
七、本次发行募集资金规模的必要性和合理性.....	181
八、本次募集资金投资项目节能审查情况.....	205
第六节 备查文件.....	207

第一节 释义

除非文义另有所指，本募集说明书摘要的下列词语或简称具有如下含义：

1、发行人、股东、子公司及有关关联方

发行人、公司、股份公司、回盛生物	指	武汉回盛生物科技股份有限公司
回盛有限	指	武汉回盛生物科技有限公司，发行人前身
武汉统盛	指	武汉统盛投资有限公司，发行人控股股东
深创投	指	深圳市创新投资集团有限公司，发行人股东
深圳红土	指	深圳市红土生物创业投资有限公司，发行人股东
湖北红土	指	湖北红土创业投资有限公司，发行人股东
武汉红土	指	武汉红土创新创业投资有限公司，发行人股东
中南弘远	指	厦门中南弘远股权投资基金合伙企业（有限合伙），发行人股东
湖北高长信	指	湖北高长信新材料创业投资合伙企业（有限合伙），发行人股东
湖北回盛	指	湖北回盛生物科技有限公司，发行人子公司，曾用名湖北泱盛生物科技有限公司
施比龙	指	长沙施比龙动物药业有限公司，发行人子公司
新华星	指	武汉新华星动物保健连锁服务有限公司，发行人子公司
应城回盛	指	应城回盛生物科技有限公司，原发行人子公司，现已注销
江门兆星	指	江门市兆星兽药有限公司，曾为新华星子公司，曾用名广州兆星动物保健品有限公司，现已注销
驻马店新华星	指	驻马店市新华星兽用药品有限公司，曾为新华星子公司，现已注销
应城新华星	指	应城新华星兽药有限公司，曾为新华星子公司，现已注销
潜江新华星	指	潜江新华星兽药有限公司，曾为新华星子公司，现已注销
天门回盛	指	天门市回盛猪保健服务有限公司，曾为新华星子公司，现已注销
湖北启达	指	湖北启达药业有限公司，武汉统盛控制的企业
武汉猪猪	指	武汉猪猪产业科技服务有限公司，武汉统盛曾经参股的企业
科道宠物	指	武汉科道宠物有限公司，武汉统盛参股的企业
湖北顶盛	指	湖北顶盛投资合伙企业（有限合伙），武汉统盛参股的企业

2、行业词语

中国兽药典	指	《中国兽药典》是我国兽药的国家标准，是国家对兽药质量监督管理的法规，是兽药生产、经营、使用、检验和监督管理部门共同遵循的法定技术依据
兽药	指	用于预防、治疗、诊断动物疾病或者有目的地调节动物生理机能的物质（含药物饲料添加剂），主要包括：血清制品、疫苗、诊断制品、微生态制品、中药材、中成药、化学药品、抗生素、生化药品、放射性药品及外用杀虫剂、消毒剂等
兽用生物制品	指	应用微生物学、寄生虫学、免疫学、遗传学和生物化学的理论和

		方法制成的菌苗、病毒疫苗、虫苗、类毒素、诊断制剂和抗血清等制品。用于预防、治疗、诊断畜禽等动物特定传染病或其他有关的疾病
兽用原料药	指	用于各类兽用化药制剂的原料药物，是制剂中的有效成份，由化学合成、植物提取或者生物技术所制备而来但动物无法直接服用的物质
兽用化药制剂	指	兽用化学药品制剂，即对侵袭动物机体（宿主）的病原体具有选择性抑制或杀灭作用，或能调解动物生理机能的化学物质
兽用中药制剂	指	将中医药理论应用于动物身上，可预防和治疗疾病、促进动物生长的中药制剂
兽药 GMP	指	英文 Good Manufacturing Practice 的缩写，兽药生产质量管理规范
兽药 GSP	指	英文 Good Supplying Practice 的缩写，兽药经营质量管理规范
新版兽药 GMP	指	《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》（农业农村部令 2020 年第 3 号）
泰万菌素	指	酒石酸泰万菌素，是一种新型动物用抗微生物药品的原料药。酒石酸泰万菌素制剂是用于治疗 and 预防畜禽支原体感染的有效药物
泰乐菌素	指	酒石酸泰乐菌素，是一种动物用抗微生物药品的原料药，同时是酒石酸泰万菌素原料药的核心原材料

3、一般词语

本次发行	指	发行人向不特定对象发行可转换公司债券
可转债	指	本次发行的可转换公司债券
本募集说明书、募集说明书	指	《武汉回盛生物科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》
本募集说明书摘要、募集说明书摘要	指	《武汉回盛生物科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
海通证券	指	海通证券股份有限公司
国浩	指	国浩律师（深圳）事务所
中审众环	指	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）
众联评估	指	湖北众联资产评估有限公司
评级机构、中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
报告期	指	2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年 1-6 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》
《管理办法》	指	《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》
《公司章程》	指	《武汉回盛生物科技股份有限公司章程》

注：本募集说明书摘要中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，这些差异是

由于四舍五入造成的。

第二节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

(一) 发行人基本情况

中文名称	武汉回盛生物科技股份有限公司
英文名称	HVSEN BIOTECHNOLOGY CO.,LTD.
股票简称	回盛生物
股票代码	300871.SZ
注册资本	16,624.85 万元
成立日期	2002 年 1 月 25 日
上市日期	2020 年 8 月 24 日
股票上市地	深圳证券交易所
法定代表人	张卫元
注册地址	武汉市东西湖区张柏路 218 号
电话号码	027-83235499
传真号码	027-83235499
电子信箱	hvsen@whhsyy.com
经营范围	许可项目：兽药生产；兽药经营；饲料添加剂生产。一般项目：饲料添加剂销售；畜牧渔业饲料销售；肥料销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。

(二) 本次发行的证券类型、发行数量、证券面值、发行价格、预计募集资金量（含发行费用）及募集资金净额、募集资金专项存储的账户

1、证券类型

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行数量、证券面值、发行价格

本次发行不超过 70,000.00 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计不超过 700 万张，按面值发行。

3、预计募集资金量（含发行费用）及募集资金净额

根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转债的预计募集资金量（含发行费用）不超过为人民币 70,000.00 万元，募集资金净额约为 68,929.90 万元。

4、募集资金专项存储账户

公司已制订了《募集资金管理制度》，本次发行可转债的募集资金将存放于董事会决定的专项账户中，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。

（三）发行方式及发行对象

本次发行的回盛转债向发行人在股权登记日收市后登记在册的原 A 股股东实行优先配售，原 A 股股东优先配售后余额部分（含原 A 股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。

1、原 A 股股东优先配售

①原 A 股股东可优先配售的可转债数量上限为其在股权登记日（2021 年 12 月 16 日，T-1 日）收市后登记在册的持有发行人股份数按每股配售 4.2105 元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按 100 元/张转换为可转债张数，每 1 张为一个申购单位。

回盛生物现有 A 股总股本 166,248,527 股，无回购专户库存股，即享有原股东优先配售权的股本总数为 166,248,527 股。按本次发行优先配售比例计算，原 A 股股东可优先认购的可转债上限总额约 6,999,894 张，约占本次发行的可转债总额的 99.998%。由于不足 1 张部分按照登记公司配股业务指引执行，最终优先配售总数可能略有差异。

②原 A 股股东除可参与优先配售外，还可参加优先配售后余额的网上申购。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部分的网上申购时无需缴付申购资金。

③原股东的优先配售通过深交所交易系统进行，配售代码为“380871”，配售简称为“回盛配债”。原股东网上优先配售可转债认购数量不足 1 张的部分按照登记公司配股业务指引执行，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。

原股东持有的“回盛生物”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，且必须依照深交所相关业务规则在对应证券营业部进行配售认购。

2、社会公众投资者通过深交所交易系统参加网上申购

社会公众投资者通过深交所交易系统参加网上申购，申购代码为“370871”，申购简称为“回盛发债”。参与本次网上定价发行的每个证券账户的最低申购数量为 10 张（1,000 元），每 10 张为一个申购单位，超过 10 张的必须是 10 张的整数倍，每个账户申购上限是 1 万张（100 万元），超出部分为无效申购。

申购时，投资者无需缴付申购资金。投资者应结合行业监管要求及相应的资产规模或资金规模，合理确定申购金额，不得超资产规模申购。保荐机构（主承销商）发现投资者不遵守行业监管要求，超过相应资产规模或资金规模申购的，保荐机构（主承销商）有权认定该投资者的申购无效。投资者应自主表达申购意向，不得全权委托证券公司代为申购。

投资者参与可转债网上申购只能使用一个证券账户。同一投资者使用多个证券账户参与同一只可转债申购的，或投资者使用同一证券账户多次参与同一只可转债申购的，以该投资者的第一笔申购为有效申购，其余申购均为无效申购。

确认多个证券账户为同一投资者持有的原则为证券账户注册资料中的“账户持有人名称”、“有效身份证明文件号码”均相同。证券账户注册资料以 T-1 日日终为准。

2021 年 12 月 17 日（T 日）投资者网上有效申购数量与原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分），即网上发行总量确定后，发行人与保荐机构（主承销商）按照以下原则配售可转债：

1) 当有效申购总量小于或等于网上发行总量时，投资者按照其有效申购量认购；

2) 当网上申购总量大于网上发行总量时，按投资者摇号中签结果确定配售数量。

(四) 承销方式及承销期

本次发行由保荐机构（主承销商）以余额包销方式承销，本次发行认购金额不足 70,000.00 万元的部分由主承销商包销。包销基数为 70,000.00 万元，主承销商根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额，主承销商包销比例原则上不超过本次发行总额的 30%，即原则上最大包销金额为 21,000.00 万元。当包销比例超过本次发行总额的 30%时，主承销商将启动内部承销风险评估程序，并与发行人协商一致后继续履行发行程序或采取中止发行措施，并及时向深交所报告。

(五) 发行费用

项目	金额（万元，不含税）
承销保荐费用	855.66
会计师费用	47.17
律师费用	102.83
资信评级费用	23.58
发行手续费用、信息披露及其他费用	40.85
合计	1,0670.10

(六) 承销期间的停牌、复牌及可转换公司债券上市的时间安排、申请上市证券交易所

交易日	事项
2021年12月15日 T-2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》
2021年12月16日 T-1日	原股东优先配售股权登记日； 网上路演
2021年12月17日 T日	刊登《发行提示性公告》； 原股东优先配售（缴付足额资金）； 网上申购（无需缴付申购资金）； 确定网上中签率

2021年12月20日 T+1日	刊登《网上发行中签率及优先配售结果公告》； 网上发行摇号抽签
2021年12月21日 T+2日	刊登《网上中签结果公告》 网上申购中签缴款(投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的 可转债认购资金)
2021年12月22日 T+3日	保荐机构(主承销商)根据网上资金到账情况确定最终配售结 果和包销金额
2021年12月23日 T+4日	刊登《发行结果公告》

注：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，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

（七）本次发行证券的上市流通

本次发行的证券无持有期限限制。发行结束后，本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。

（八）本次发行可转债的主要条款

1、可转债存续期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起6年，即2021年12月17日（T日）至2027年12月16日。

2、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。

3、票面利率

第一年0.40%，第二年0.60%，第三年1.00%，第四年1.50%，第五年2.50%，第六年3.00%。

4、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2021年12月23日，即募集资金划至发行人账户之日）满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止，即2022年6月23日至2027年12月16日止（如该日为法定节假或非交易日，则顺延至下一个交易日）。

5、本次发行的可转换公司债券资信评级情况

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转债进行信用评级，公司主体信用等级为AA-，本次债券信用等级为AA-，评级展望为稳定。

在本可转债存续期限内，中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、公司自身情况或评级标准等因素变化，可能导致本可转债的信用评级降低，增大投资者的投资风险，对投资者的利益可能产生一定影响。

6、债券持有人会议相关事项

(1) 本次可转债债券持有人的权利：

- 1) 根据《可转债募集说明书》约定的条件将所持有的可转债转为公司股份；
- 2) 根据《可转债募集说明书》约定的条件行使回售权；
- 3) 依照法律、行政法规等相关规定及本规则参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- 4) 依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；
- 5) 依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；
- 6) 按《可转债募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付可转债本息；
- 7) 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) 本次可转债债券持有人的义务：

- 1) 遵守公司发行可转债条款的相关规定；
- 2) 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；
- 3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- 4) 除法律、法规规定及《可转债募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息；

5) 法律、行政法规及《公司章程》规定应当由本次可转债债券持有人承担的其他义务。

(3) 在本次可转债存续期内, 发生下列情形之一的, 公司董事会应召集债券持有人会议:

- 1) 公司拟变更《可转债募集说明书》的约定;
- 2) 公司不能按期支付本次可转债本息;
- 3) 公司减资(因员工持股计划、股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必需回购股份导致的减资除外)、合并、分立、解散、重整或者申请破产;
- 4) 拟变更、解聘本次可转债债券受托管理人;
- 5) 担保人(如有)或者担保物(如有)发生重大变化;
- 6) 修订《武汉回盛生物科技股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》;
- 7) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项;
- 8) 根据法律、行政法规、中国证监会、本次可转债上市交易的证券交易所及本规则的规定, 应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

7、转股价格的确定

本次发行的可转债的初始转股价格为 28.32 元/股, 不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价(若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形, 则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算)和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额÷该二十个交易日公司股票交易总量; 前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额÷该日公司股票交易总量。

8、转股价格的调整及计算方式

在本次发行之后，若公司发生派送红股、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，使公司股份发生变化时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送红股或转增股本： $P1=P0 \div (1+n)$ ；

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

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

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

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

其中： $P1$ 为调整后转股价； $P0$ 为调整前转股价； n 为派送红股或转增股本率； A 为增发新股价或配股价； k 为增发新股或配股率； D 为每股派送现金股利。当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在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当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格向下修正条款

（1）修正条件与修正幅度

在本次向不特定对象发行可转债存续期间，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，持有本次向不特定对象发行可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本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。

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时，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

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

10、转股股数的确定方式

本次向不特定对象发行可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为：

$Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中：Q 指可转债持有人申请转股的数量；V 指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P 指申请转股当日有效的转股价。

可转债持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当

日后的五个交易日内以现金兑付该可转债余额及该余额所对应的当期应计利息，按照四舍五入原则精确到 0.01 元。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次可转债持有人持有的该不足转换为一只股票的可转债票面总金额；

i：指本次可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至支付该不足转换为一只股票的本次可转债余额对应的当期应计利息日止的实际日历天数（算头不算尾）。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次向不特定对象发行可转债期满后五个交易日内，公司将按债券面值的 115.00%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

（2）有条件赎回条款

在转股期内，当下述情形的任意一种出现时，公司有权决定按照以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债：

1) 在转股期内，如果公司股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

2) 当本次向不特定对象发行可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

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

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

12、回售条款

(1) 有条件回售条款

本次向不特定对象发行可转债最后两个计息年度, 如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时, 可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股 (不包括因本次向不特定对象发行可转债转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况, 则上述连续三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。本次向不特定对象发行可转债最后两个计息年度, 可转债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债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, 可转债持有人不能多次行使部分回售权。

(2) 附加回售条款

若公司本次向不特定对象发行可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化, 且被中国证监会认定为改变募集资金用途的, 可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后, 可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售, 本次附加回售申报期内不实施回售的, 不应再行使附加回售权。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次向不特定对象发行可转债持有人持有的将赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

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）。

13、还本付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还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： $I=B \times i$ ，其中：

I：指年利息额；

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

i：指可转换公司债券的当年票面利率。

（2）付息方式

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

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

转股年度有关利息和股利的归属等事项，由公司董事会根据相关法律法规及深圳证券交易所的规定确定。

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

二、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称：	武汉回盛生物科技股份有限公司
法定代表人：	张卫元
注册地址：	武汉市东西湖区张柏路 218 号
办公地址：	武汉市东西湖区新沟街道办事处油纱路 52 号
联系人：	杨凯杰
邮政编码：	430040
联系电话：	86-027-83235499
传真：	86-027-83235499

（二）保荐人和承销机构

名称：	海通证券股份有限公司
法定代表人：	周杰
住所：	上海市广东路 689 号
邮政编码：	200001
联系电话：	021-23219000
传真：	021-63411627
保荐代表人：	陈禹安、吴逸
项目协办人：	王斯莹（已离职）
项目经办人：	韩超、齐润州

（三）律师事务所

名称：	国浩律师（深圳）事务所
-----	-------------

负责人:	马卓檀
住所:	广东省深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 42、41、31DE、2403、2405
联系电话:	0755-83515666
传真:	0755-83515333
经办律师:	王彩章、彭瑶

(四) 会计师事务所

名称:	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)
负责人:	石文先
住所:	湖北省武汉市武昌区东湖路 169 号 2-9 层
联系电话:	027-86791215
传真:	027-85424329
经办注册会计师:	罗明国、喻友志

(五) 申请上市的证券交易所

申请上市的证券交易所:	深圳证券交易所
住所:	深圳市福田区深南大道 2012 号
联系电话:	0755-88668888
传真:	0755-82083295

(六) 收款银行

开户行:	招商银行上海分行常德支行
户名:	海通证券股份有限公司
账号:	010900120510531

(七) 资信评级机构

名称:	中证鹏元资信评估股份有限公司
负责人:	张剑文
住所:	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:	0755-82872897
传真:	0755-82872090
经办评级人员:	韩飞(已离职)、张旻燊

(八) 债券登记机构

股票登记机构:	中国证券登记结算有限公司深圳分公司
联系地址:	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

三、发行人与本次发行有关人员之间的关系

截至本募集说明书摘要签署日，公司与本次发行有关的保荐人、承销机构、证券服务机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利益关系。

第三节 发行人基本情况

一、公司股份总额及前十名股东的持股情况

截至 2021 年 9 月 30 日，公司总股本为 166,248,527 股，前十名股东持股情况如下：

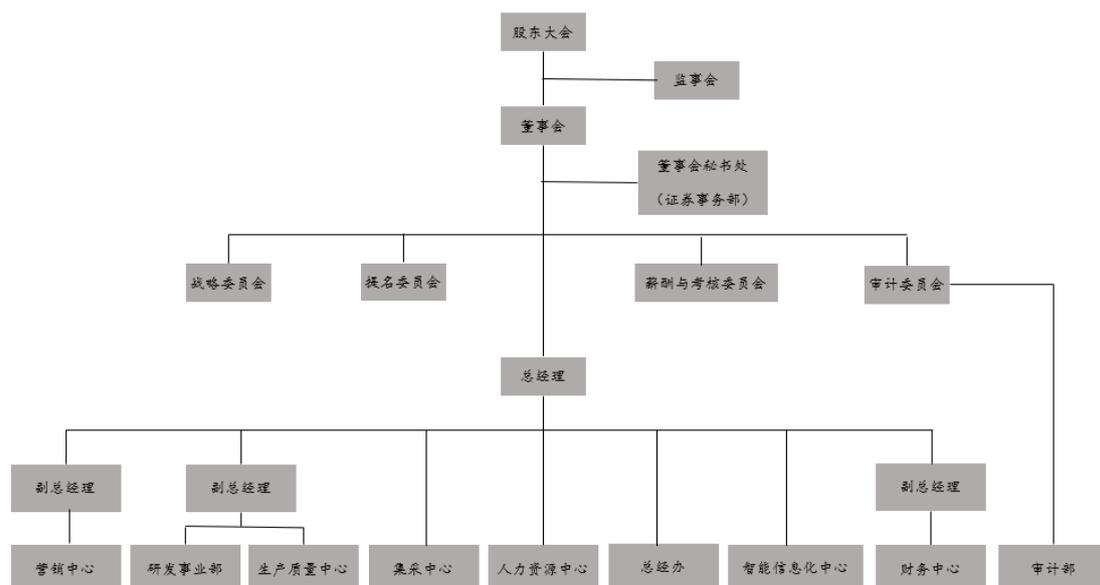
单位：股

序号	股东名称	股东性质	持股数量	限售股份数量	持股比例
1	武汉统盛	境内一般法人	82,800,000	82,800,000	49.80%
2	梁栋国	境外自然人	13,200,000	-	7.94%
3	深创投	国有法人	8,847,840	-	5.32%
4	深圳红土	境内一般法人	6,152,160	-	3.70%
5	湖北红土	境内一般法人	5,308,680	-	3.19%
6	武汉红土	境内一般法人	3,587,520	-	2.16%
7	中南弘远	境内一般法人	3,368,421	3,368,421	2.03%
8	兴业银行股份有限公司—广发稳鑫保本混合型证券投资基金	基金、理财产品等	2,424,496	-	1.46%
9	中国银河证券股份有限公司—前海开源沪港深农业主题精选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）	基金、理财产品等	1,466,430	-	0.88%
10	中国农业银行股份有限公司—大成景阳领先混合型证券投资基金	基金、理财产品等	1,304,929	-	0.78%
	合计	-	128,460,476	86,168,421	77.27%

二、公司组织结构及对其他企业权益投资情况

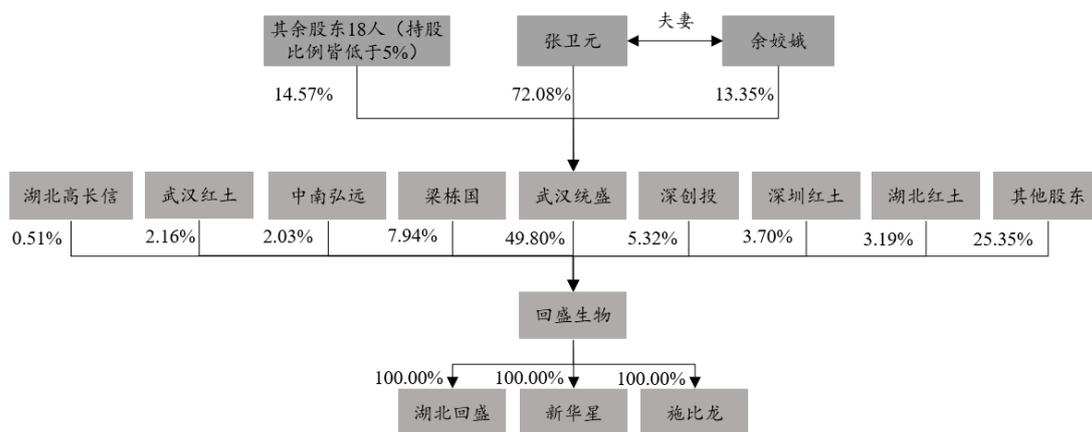
（一）公司组织结构图

截至 2021 年 9 月 30 日，公司组织结构图如下：



(二) 重要权益投资情况

截至 2021 年 9 月 30 日，发行人拥有全资子公司 3 家，无其他控股子公司及参股子公司，股权结构及全资子公司情况如下：



1、湖北回盛

公司名称	湖北回盛生物科技有限公司
统一社会信用代码	914209816856316218
成立时间	2009 年 4 月 8 日
注册资本	30,000 万元
实收资本	30,000 万元
注册地及主要生产经营地	应城市城南经济开发区横一路
发行人持有权益比例	回盛生物持股 100%
主营业务	兽药、饲料及饲料添加剂、专用化学产品、肥料的生产制造；

	生物有机肥料、生物饲料及复核微生物肥料的研发；饲料添加剂及畜牧渔业饲料的销售			
与发行人主营业务的关系	负责发行人部分产品的生产			
主要财务数据（万元）	总资产	净资产	营业收入	净利润
2020.12.31/2020 年度	44,398.46	18,269.08	26,209.04	3,454.61
财务数据审计情况	经中审众环审计			

2、施比龙

公司名称	长沙施比龙动物药业有限公司			
统一社会信用代码	91430181753365717F			
成立时间	2003 年 8 月 22 日			
注册资本	5,000 万元			
实收资本	2,100 万元			
注册地及主要生产经营地	浏阳经济技术开发区康天路 107 号			
发行人持有权益比例	回盛生物持股 100%			
主营业务	兽药、饲料添加剂的生产和销售			
与发行人主营业务的关系	与发行人共同从事兽用化药制剂的生产和销售			
主要财务数据（万元）	总资产	净资产	营业收入	净利润
2020.12.31/2020 年度	2,079.98	1,570.96	4,457.75	281.17
财务数据审计情况	经中审众环审计			

3、新华星

公司名称	武汉新华星动物保健连锁服务有限公司			
统一社会信用代码	914201126667583442			
成立时间	2007 年 9 月 4 日			
注册资本	1,200 万元			
实收资本	1,200 万元			
注册地及主要生产经营地	武汉市东西湖区张柏路 218 号			
发行人持有权益比例	回盛生物持股 100%			
主营业务	兽药、非强制免疫兽用生物制品、肥料、第一类医疗器械的销售；饲料及添加剂的批发兼零售			
与发行人主营业务的关系	负责发行人部分产品的销售			
主要财务数据（万元）	总资产	净资产	营业收入	净利润
2020.12.31/2020 年度	3,957.46	759.09	16,419.17	199.39
财务数据审计情况	经中审众环审计			

三、公司控股股东、实际控制人基本情况

(一) 控股股东

截至 2021 年 9 月 30 日，武汉统盛持有公司 82,800,000 股，占公司总股本的 49.80%，为公司控股股东。目前公司控股股东武汉统盛主营业务为对动物保健业投资，投资的企业仅为发行人、湖北启达、科道宠物及湖北顶盛投资合伙企业（有限合伙）。

武汉统盛基本情况如下：

公司名称	武汉统盛投资有限公司		
统一社会信用代码	91420112688819646L		
成立时间	2009 年 3 月 31 日		
注册资本	2,207.93 万元		
实收资本	2,207.93 万元		
注册地及主要生产经营地	武汉市东西湖区柏泉农场场部		
股东构成	张卫元和余姣娥分别持股 72.08% 和 13.35%		
主营业务	对动物保健业投资		
主要财务数据（万元）	总资产	净资产	净利润
2020.12.31/2020 年度	6,236.01	6,204.36	-3.07
财务数据审计情况	上述财务数据未经审计		

注：以上财务数据为母公司报表数据。

截至 2021 年 9 月 30 日，武汉统盛股权结构如下：

序号	姓名	出资数额（万元）	出资比例	任职情况
1	张卫元	1,591.40	72.08%	董事长、总经理 武汉统盛执行董事
2	余姣娥	294.75	13.35%	武汉统盛总经理
3	操继跃	90.65	4.11%	技术顾问
4	刘泽祥	33.27	1.51%	总经理助理
5	刘洁	16.64	0.75%	副总经理
6	周健	16.64	0.75%	人力资源总监
7	唐万勇	16.64	0.75%	原技术服务总监，已离职
8	吴言术	16.64	0.75%	原总经理助理，已离职
9	孙国胜	16.64	0.75%	施比龙总经理
10	陈沛风	16.64	0.75%	监事会主席
11	刘国庆	16.64	0.75%	审计总监

序号	姓名	出资数额（万元）	出资比例	任职情况
12	张翠平	16.56	0.75%	新华星总经理 武汉统盛监事
13	钟勤	12.48	0.57%	技术顾问
14	石勇耀	11.31	0.51%	营销中心产品与技术服务部 临床研究老师
15	甘欢	10.00	0.45%	新华星财务主管
16	汪学平	6.65	0.30%	原新华星销售人员
17	丁文格	6.65	0.30%	营销中心产品与技术服务部 临床研究经理
18	焦庆军	6.65	0.30%	营销中心（家禽）渠道销售部、 反刍事业部营销总监
19	付咏堂	5.55	0.25%	原施比龙研发中心技术人员
20	陈顺友	5.55	0.25%	原施比龙研发中心技术人员
	总计	2,207.93	100.00%	

（二）实际控制人

截至 2021 年 9 月 30 日，武汉统盛持有发行人 49.80% 的股份，为发行人的控股股东。张卫元先生及其配偶余姣娥女士分别持有武汉统盛 72.08%、13.35% 的股份，为发行人的实际控制人，公司实际控制人近 3 年未发生变化。

张卫元先生：任发行人董事长兼总经理，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号 420111196912xxxxxx。

余姣娥女士：张卫元配偶，任控股股东武汉统盛总经理，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号 420111197510xxxxxx。

（三）控股股东和实际控制人对外投资情况

1、控股股东和实际控制人控制的企业

截至 2021 年 9 月 30 日，控股股东和实际控制人控制的其他企业为湖北启达，控股股东武汉统盛持有湖北启达 77.79% 的股份。

湖北启达目前已停止生产经营活动，其基本情况如下：

公司名称	湖北启达药业有限公司
------	------------

统一社会信用代码	91421100180326760L
成立时间	1997年12月23日
注册资本	1,337万元
注册地址	黄冈市黄州区新港路178号
营业范围	药品信息咨询；货物进出口业务（不含国家禁止和限制的进出口货物）（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）

2、控股股东和实际控制人参股的企业

截至本募集说明书摘要签署日，控股股东和实际控制人参股的企业为科道宠物和湖北顶盛投资合伙企业（有限合伙），分别持有科道宠物26%的股份和湖北顶盛投资合伙企业（有限合伙）92%的出资份额。

（1）科道宠物

科道宠物的基本情况如下：

公司名称	武汉科道宠物有限公司
统一社会信用代码	91420111MA4KYQAF54
成立时间	2018年5月30日
注册资本	5,000万元
注册地址	武汉市东西湖区慈惠街惠安大道780号厂房C栋1-4层3层305
营业范围	动物诊疗（仅限分支机构）；对宠物医院的投资；宠物科研项目研究；宠物用品、兽药销售。（依法须经审批的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

注：2021年5月18日，发行人控股股东武汉统盛与李瑞华签订了《股权转让协议》，约定李瑞华将其持有科道宠物26%的股权转让给武汉统盛。

（2）湖北顶盛投资合伙企业（有限合伙）

湖北顶盛投资合伙企业（有限合伙）的基本情况如下：

公司名称	湖北顶盛投资合伙企业（有限合伙）
统一社会信用代码	91420981MA4F438W01
执行事务合伙人	陈红波
成立时间	2021年11月01日
注册资本	25,000万元
注册地址	湖北省孝感市应城市经济技术开发区宇洋互联网双创园507室
营业范围	一般项目：自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限

制的项目)

(四) 控股股东和实际控制人所持有的公司股票被质押的情况

截至 2021 年 9 月 30 日, 控股股东和实际控制人所持公司股票不存在被质押的情况。

第四节 财务会计信息与管理层分析

本节的财务会计数据反映了公司最近三年及一期的财务状况，引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自公司 2018 年度、2019 年度和 2020 年度经审计的财务报告和 2021 年半年度财务报告，财务指标根据上述财务报表为基础编制。投资者欲对公司的财务状况、经营成果、现金流量及会计政策进行更详细的了解，请仔细阅读公司的财务报告和审计报告全文。

一、与财务会计信息相关的重要性水平的判断标准

公司根据所处环境和实际情况，考虑财务报告使用者整体共同的财务信息需求，基于业务的性质或金额大小或两者兼有而确定重要性。在性质方面，公司会评估业务是否属于经常性业务，是否会对公司报告期及未来的财务状况、经营成果和现金流量构成重大影响等因素。在金额方面，公司在募集说明书披露的与财务会计信息相关的重大事项的重要性水平标准为利润总额的 5%，或金额虽未达到利润总额的 5%但公司认为较为重要的相关事项。

二、注册会计师审计意见类型

公司 2018 年度、2019 年度、2020 年度财务报告经中审众环审计并出具了“众环审字[2021]0102231 号”标准无保留意见的审计报告；公司 2021 年半年度财务报告未经审计。

三、报告期内财务报表

（一）资产负债表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
流动资产：				
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

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
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：				
长期应收款	205.40	200.66	137.67	-
固定资产	34,892.56	14,492.69	15,023.56	9,321.18
在建工程	25,840.03	26,740.21	8,307.02	2,115.32
使用权资产	2,978.07	-	-	-
无形资产	11,151.43	9,577.13	9,818.85	6,358.25
长期待摊费用	-	-	-	31.79
递延所得税资产	950.92	825.14	914.86	302.12
其他非流动资产	5,375.16	5,671.55	1,551.82	955.79
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
流动负债：				
短期借款	5,000.00	6,300.00	2,900.00	2,500.00
应付票据	19,852.50	11,464.51	4,779.16	4,345.80
应付账款	9,525.83	7,979.19	7,325.89	2,698.79
预收款项	-	-	702.22	684.24
合同负债	1,367.67	1,333.73	-	-
应付职工薪酬	1,751.14	2,560.81	1,354.97	1,421.46
应交税费	723.20	908.92	1,149.10	723.26
其他应付款	1,104.30	717.06	877.74	1,518.80
一年内到期的非流动负债	931.35	970.21	1,287.64	-
其他流动负债	346.42	1,632.73	-	-
流动负债合计	40,602.39	33,867.16	20,376.72	13,892.35
非流动负债：				
长期借款	-	-	3,370.00	-
租赁负债	195.41	-	-	-
长期应付款	-	641.66	1,003.46	100.00
递延收益	3,143.54	2,470.26	2,354.74	140.70
其他非流动负债	328.50	328.50	75.00	75.00
非流动负债合计	3,667.45	3,440.41	6,803.19	315.70

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
负债合计	44,269.84	37,307.57	27,179.91	14,208.06
股东权益：				
股本	16,576.05	11,050.70	8,280.70	8,280.70
资本公积	87,163.33	92,688.68	10,387.43	10,387.43
盈余公积	3,014.02	3,014.02	1,889.05	1,432.98
未分配利润	36,763.64	31,161.61	17,270.97	12,350.40
归属于母公司股东权益合计	143,517.05	137,915.01	37,828.15	32,451.51
股东权益合计	143,517.05	137,915.01	37,828.15	32,451.51
负债和股东权益总计	187,786.89	175,222.58	65,008.06	46,659.57

2、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
流动资产：				
货币资金	48,657.76	27,650.28	8,505.47	8,723.30
交易性金融资产	4,150.47	24,063.32	-	-
应收票据	1,199.71	1,579.15	530.07	835.15
应收账款	17,239.26	19,404.47	9,396.89	7,654.94
应收款项融资	509.59	349.41	35.19	-
预付款项	4,761.30	1,423.38	481.85	48.49
其他应收款	20,601.23	12,143.16	268.90	1,112.32
存货	15,155.97	8,617.07	4,808.24	5,723.82
一年内到期的非流动资产	2.82	2.82	-	-
其他流动资产	550.92	20,141.69	123.77	43.83
流动资产合计	112,829.03	115,374.75	24,150.40	24,141.86
非流动资产：				
长期应收款	57.73	56.32	-	-
长期股权投资	10,536.80	10,536.80	10,536.80	7,536.80
固定资产	25,393.00	2,700.57	2,518.57	2,734.72
在建工程	1,103.61	20,816.80	8,255.46	1,579.60
使用权资产	1,126.01	-	-	-
无形资产	4,020.15	4,076.12	4,192.57	4,261.99
递延所得税资产	335.12	359.95	293.96	236.92
其他非流动资产	1,216.35	1,096.79	1,402.52	236.19
非流动资产合计	43,788.76	39,643.35	27,199.88	16,586.22
资产总计	156,617.79	155,018.09	51,350.28	40,728.08

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
流动负债：				
短期借款	3,000.00	3,000.00	-	-
应付票据	12,988.34	7,793.86	4,779.16	4,345.80
应付账款	4,890.61	9,611.78	7,348.14	3,678.99
预收款项	-	-	572.57	446.72
合同负债	831.32	1,052.63	-	-
应付职工薪酬	1,212.86	2,006.48	1,051.79	1,040.52
应交税费	485.77	717.85	373.46	545.15
其他应付款	542.08	863.75	795.67	1,266.01
一年内到期的非流动负债	307.00	307.00	620.00	-
其他流动负债	108.07	344.12	-	-
流动负债合计	24,366.05	25,697.49	15,540.79	11,323.18
非流动负债：				
长期借款	-	-	3,370.00	-
租赁负债	147.91	-	-	-
长期应付款	-	301.41	-	100.00
递延收益	197.46	219.83	214.56	140.70
其他非流动负债	328.50	328.50	75.00	75.00
非流动负债合计	673.87	849.73	3,659.56	315.70
负债合计	25,039.91	26,547.22	19,200.35	11,638.89
股东权益：				
股本	16,576.05	11,050.70	8,280.70	8,280.70
资本公积	87,170.58	92,695.94	10,394.68	10,394.68
盈余公积	3,014.02	3,014.02	1,889.05	1,432.98
未分配利润	24,817.22	21,710.22	11,585.50	8,980.83
股东权益合计	131,577.88	128,470.88	32,149.94	29,089.19
负债和股东权益总计	156,617.79	155,018.09	51,350.28	40,728.08

(二) 利润表

1、合并利润表

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
一、营业收入	53,573.94	77,745.85	42,721.71	42,187.42
二、营业总成本	42,418.34	60,542.33	35,264.54	33,186.94
其中：营业成本	35,786.66	48,958.85	26,354.95	23,814.74
税金及附加	316.90	441.37	390.11	497.73

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
销售费用	3,123.77	5,255.57	3,882.08	4,674.18
管理费用	2,062.46	3,435.84	2,375.60	2,051.85
研发费用	1,513.86	2,838.20	2,110.87	2,035.62
财务费用	-385.30	-387.50	150.94	112.81
其中：利息费用	46.79	230.14	174.51	127.40
利息收入	453.31	653.27	67.53	37.46
加：其他收益	320.04	986.08	722.48	434.85
投资收益	217.07	21.51	-	-
公允价值变动收益	133.14	63.32	-	-
信用减值损失	163.58	-525.65	-221.64	-
资产减值损失	-171.05	-97.05	-101.44	-1,285.36
资产处置收益	1.45	-	-1.03	-0.97
三、营业利润	11,819.83	17,651.73	7,855.54	8,149.01
加：营业外收入	3.13	8.14	41.59	62.56
减：营业外支出	33.85	56.63	36.95	44.79
四、利润总额	11,789.11	17,603.24	7,860.19	8,166.77
减：所得税费用	1,656.28	2,587.63	983.55	1,026.61
五、净利润	10,132.82	15,015.61	6,876.64	7,140.16
归属于母公司所有者的净利润	10,132.82	15,015.61	6,876.64	7,140.16
少数股东损益	-	-	-	-
六、综合收益总额	10,132.82	15,015.61	6,876.64	7,140.16
归属于母公司所有者的综合收益总额	10,132.82	15,015.61	6,876.64	7,140.16
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
一、营业收入	46,836.99	65,608.56	37,600.98	35,711.07
减：营业成本	34,224.51	45,626.60	26,709.48	22,838.46
税金及附加	152.47	158.10	231.99	286.04
销售费用	2,366.88	4,489.41	3,112.82	3,237.01
管理费用	1,464.67	1,671.99	1,208.93	1,138.81
研发费用	849.46	1,491.85	1,231.81	1,279.53
财务费用	-430.58	-566.70	-19.61	-21.12
其中：利息费用	-17.26	27.55	-	-

利息收入	426.22	619.86	56.37	30.95
加：其他收益	313.57	824.26	350.89	183.93
投资收益	217.07	21.51	-	-
公允价值变动收益	133.14	63.32	-	-
信用减值损失	191.92	-446.89	-180.50	-
资产减值损失	-129.99	-54.85	-46.15	-1,208.03
资产处置收益	-	-	-	0.35
二、营业利润	8,935.29	13,144.68	5,249.80	5,928.59
加：营业外收入	2.20	5.58	7.42	32.08
减：营业外支出	23.20	10.06	10.15	40.52
三、利润总额	8,914.29	13,140.19	5,247.07	5,920.15
减：所得税费用	1,276.50	1,890.51	686.32	773.50
四、净利润	7,637.79	11,249.69	4,560.75	5,146.65
（一）持续经营净利润	7,637.79	11,249.69	4,560.75	5,146.65
（二）终止经营净利润	-	-	-	-
五、综合收益总额	7,637.79	11,249.69	4,560.75	5,146.65

（三）现金流量表

1、合并现金流量表

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018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	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

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	58,000.00	6,000.00	-	-
取得投资收益收到的现金	263.06	21.51	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	18.89	11.39	3.84
投资活动现金流入小计	58,263.06	6,040.40	11.39	3.84
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24,256.52	23,084.39	12,305.92	3,405.45
投资支付的现金	18,000.00	50,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	42,256.52	73,084.39	12,305.92	3,405.45
投资活动产生的现金流量净额	16,006.53	-67,043.99	-12,294.53	-3,401.60
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	86,762.93	-	5,000.00
取得借款收到的现金	5,000.00	11,400.00	8,000.00	5,300.00
筹资活动现金流入小计	5,000.00	98,162.93	8,000.00	10,300.00
偿还债务支付的现金	6,300.00	11,990.00	3,610.00	2,800.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4,617.10	599.27	1,670.60	2,163.04
支付其他与筹资活动有关的现金	796.36	3,001.19	530.99	-
筹资活动现金流出小计	11,713.46	15,590.46	5,811.60	4,963.04
筹资活动产生的现金流量净额	-6,713.46	82,572.47	2,188.40	5,336.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.69	-3.71	0.48	4.90
五、现金及现金等价物净增加额	15,487.94	20,359.69	418.50	4,049.82
加：年初现金及现金等价物余额	28,550.73	8,191.03	7,772.53	3,722.71
六、年末现金及现金等价物余额	44,038.67	28,550.73	8,191.03	7,772.53

2、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
一、经营活动产生的现金流				

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
量				
销售商品、提供劳务收到的现金	51,811.25	59,463.25	38,975.71	34,579.00
收到的其他与经营活动有关的现金	3,080.90	4,235.96	2,430.98	5,284.76
经营活动现金流入小计	54,892.15	63,699.21	41,406.70	39,863.76
购买商品、接受劳务支付的现金	46,535.46	50,248.27	25,079.01	24,088.86
支付给职工以及为职工支付的现金	4,158.90	3,970.34	3,572.39	3,801.81
支付的各项税费	2,306.40	2,264.39	2,238.98	2,872.58
支付的其他与经营活动有关的现金	13,438.26	17,298.39	4,236.42	3,901.06
经营活动现金流出小计	66,439.02	73,781.39	35,126.80	34,664.31
经营活动产生的现金流量净额	-11,546.87	-10,082.18	6,279.90	5,199.45
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	58,000.00	6,000.00	-	-
取得投资收益所收到的现金	263.06	21.51	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	-	0.65
投资活动现金流入小计	58,263.06	6,021.51	-	0.65
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,457.44	11,768.29	6,069.38	869.08
投资所支付的现金	18,000.00	50,000.00	3,000.00	2,900.00
投资活动现金流出小计	22,457.44	61,768.29	9,069.38	3,769.08
投资活动产生的现金流量净额	35,805.61	-55,746.78	-9,069.38	-3,768.43
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	86,762.93	-	5,000.00
借款所收到的现金	3,000.00	5,000.00	4,000.00	-
筹资活动现金流入小计	3,000.00	91,762.93	4,000.00	5,000.00
偿还债务所支付的现金	3,000.00	5,990.00	10.00	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4,571.03	443.56	1,500.00	2,000.00

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
支付的其他与筹资活动有关的现金	431.97	2,249.30	-	-
筹资活动现金流出小计	8,003.00	8,682.86	1,510.00	2,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-5,003.00	83,080.07	2,490.00	3,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	19,255.75	17,251.11	-299.48	4,431.02
加：期初现金及现金等价物余额	23,501.99	6,250.88	6,550.36	2,119.33
六、期末现金及现金等价物余额	42,757.74	23,501.99	6,250.88	6,550.36

(四) 合并财务报表的编制基础、合并范围及变化情况

1、合并财务报表的编制基础

公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第33号发布、财政部令第76号修订）、于2006年2月15日及其后颁布和修订的42项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定（2014年修订）》的披露规定编制。

根据企业会计准则的相关规定，公司会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

2、合并范围及变化情况

截至本报告期末，纳入合并财务报表范围的子公司具体情况如下：

名称	纳入合并范围的时间	持股比例	取得方式
湖北回盛	报告期内	100%	同一控制下企业合并
施比龙	报告期内	100%	同一控制下企业合并
新华星	报告期内	100%	同一控制下企业合并

报告期内，公司合并报表范围变化情况如下：

(1) 新设主体

名称	纳入合并范围的时间
应城回盛生物科技有限公司	2019年2月

(2) 清算主体

名称	不再纳入合并范围的时间
天门市回盛猪保健服务有限公司	2018年7月
潜江新华星兽药有限公司	2019年3月
应城新华星兽药有限公司	2019年6月
驻马店市新华星兽用药品有限公司	2019年6月
江门市兆星兽药有限公司	2019年9月
应城回盛生物科技有限公司	2020年12月

子公司天门回盛于2018年7月注销，子公司潜江新华星于2019年3月注销，子公司应城新华星于2019年6月注销，子公司驻马店新华星于2019年9月注销，子公司江门兆星于2019年9月注销，子公司应城回盛于2020年12月被公司全资子公司湖北回盛吸收合并且注销，注销后将不纳入合并报表范围。

四、主要财务指标

(一) 报告期内主要财务指标

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
流动比率	2.62	3.48	1.44	1.98
速动比率	2.05	3.10	1.08	1.39
资产负债率（合并）	23.57%	21.29%	41.81%	30.45%
资产负债率（母公司）	15.99%	17.13%	37.39%	28.58%
应收账款周转率（次）	2.75	5.19	4.87	7.16
存货周转率（次）	1.99	4.90	3.41	3.40
息税折旧摊销前利润（万元）	12,867.31	19,741.61	9,299.75	9,581.35
归属于发行人股东的净利润（万元）	10,132.82	15,015.61	6,876.64	7,140.16
归属于发行人股东扣除非经后的净利润（万元）	9,495.45	13,901.23	6,258.34	6,733.50
研发投入占营业收入的比例	2.83%	3.65%	4.94%	4.83%
每股经营活动产生的现金流量（元/	0.37	0.44	1.27	0.25

股)				
每股净现金流量(元/股)	0.93	1.84	0.05	0.49
归属于发行人股东的每股净资产	8.66	12.48	4.57	3.92

上述财务指标的计算公式如下:

- 1、流动比率=流动资产/流动负债;
- 2、速动比率=速动资产/流动负债=(流动资产-存货)/流动负债;
- 3、资产负债率=总负债/总资产;
- 4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均净额;
- 5、存货周转率=营业成本/存货平均净额;
- 6、息税折旧摊销前利润=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销;
- 7、研发投入占营业收入的比例=研发费用/营业收入;
- 8、每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量/期末总股本;
- 9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末总股本;
- 10、归属于母公司股东的每股净资产=归属于母公司所有者权益/期末总股本。

(二) 报告期内净资产收益率及每股收益

按照《企业会计准则第34号——每股收益》及中国证监会《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)》的要求,公司报告期内的净资产收益率如下:

期间	项目	加权平均净资产收益率	每股收益	
			基本每股收益	稀释每股收益
2021年 1-6月	归属于母公司股东的净利润	7.12%	0.61	0.61
	扣除非经常性损益后 归属于母公司股东的净利润	6.68%	0.57	0.57
2020年 年度	归属于母公司股东的净利润	20.38%	1.09	1.09
	扣除非经常性损益后 归属于母公司股东的净利润	18.86%	1.01	1.01
2019年 年度	归属于母公司股东的净利润	19.37%	0.55	0.55
	扣除非经常性损益后 归属于母公司股东的净利润	17.63%	0.51	0.51
2018年 年度	归属于母公司股东的净利润	29.29%	0.59	0.59
	扣除非经常性损益后 归属于母公司股东的净利润	27.62%	0.56	0.56

注:因2021年5月公司进行资本公积转增股本,故调整报告期内的基本每股收益及稀释每股收益

上述指标的计算公式如下:

- 1、加权平均净资产收益率= $P_0 \div (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中：P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

2、基本每股收益= $P0 \div S = P0 \div (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk)$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 为报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

3、稀释每股收益= $P1 \div (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

（三）非经常性损益明细表

报告期内，发行人非经常性损益的情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-4.59	-40.73	-5.20	-21.51
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	385.51	1,108.02	721.82	454.87
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变	350.21	84.83	-	-

动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	39.33	157.70	-	19.03
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-20.55	-2.62	9.47	18.29
小计	749.91	1,307.20	726.09	470.67
减：所得税影响数	112.54	192.81	107.79	64.02
合计	637.37	1,114.38	618.30	406.65
归属于母公司股东的净利润	10,132.82	15,015.61	6,876.64	7,140.16
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	9,495.45	13,901.23	6,258.34	6,733.50

五、会计政策、会计估计变更和会计差错情况

（一）会计政策变更

1、2018 年度

根据财政部发布的《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号）以及《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》等文件，对其他应收款、其他应付款、研发费用、资产处置损益、政府补助、营业外收入、营业外支出等项目的列报进行了调整。此项会计政策变更的具体内容如下：

序号	内容
1	原“应收票据”和“应收账款”项目，合并为“应收票据及应收账款”项目
2	原“应收利息”、“应收股利”项目并入“其他应收款”项目列报
3	原“固定资产清理”项目并入“固定资产”项目中列报
4	原“工程物资”项目并入“在建工程”项目中列报
5	原“应付票据”和“应付账款”项目，合并为“应付票据及应付账款”项目
6	原“应付利息”、“应付股利”项目并入“其他应付款”项目列报
7	原“专项应付款”项目并入“长期应付款”项目中列报
8	进行研究与开发过程中发生的费用化支出，列示于“研发费用”项目，不再列示于“管理费用”项目
9	在财务费用项目下分拆“利息费用”和“利息收入”明细项目
10	股东权益变动表中新增“设定受益计划变动额结转留存收益”项目

此项会计政策变更采用追溯调整法，2017 年度财务报表受影响数的处理方法如下：

单位：万元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据	302.60	应收票据及应收	4,343.43
应收账款	4,040.83	账款	
应收利息	-	其他应收款	69.07
应收股利	-		
其他应收款	69.07		
固定资产	9,719.14	固定资产	9,719.14
固定资产清理	-		
在建工程	126.00	在建工程	126.00
工程物资	-		
应付票据	3,243.47	应付票据及应付	5,030.96
应付账款	1,787.49	账款	
应付利息	-	其他应付款	2,271.49
应付股利	-		
其他应付款	2,271.49		
长期应付款	100.00	长期应付款	100.00
专项应付款	-		
管理费用	3,708.86	管理费用	1,913.63
		研发费用	1,795.23

由于上述要求，公司财务报表的部分项目列报内容不同，但对公司财务状况和经营成果无重大影响。

2、2019 年度

(1) 根据财政部发布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期保值》以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》，公司于 2019 年 1 月 1 日起开始执行前述新金融工具准则。在新金融工具准则下所有已确认金融资产，其后续均按摊余成本或公允价值计量，以预期信用损失为基础，对金融资产计提减值准备并确认信用减值损失，具体调整情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1 月 1 日（变更前）	2019 年 1 月 1 日（变更后）
----	---------------------	---------------------

	计量类别	账面价值	计量类别	账面价值
货币资金	摊余成本	9,945.47	摊余成本	9,945.47
应收票据	摊余成本	1,153.58	摊余成本	1,153.58
应收账款	摊余成本	7,743.18	摊余成本	7,743.18
其他应收款	摊余成本	78.99	摊余成本	78.99
应收票据减值准备	摊余成本	31.32	摊余成本	31.32
应收账款减值准备	摊余成本	1,400.69	摊余成本	1,400.69
其他应收款减值准备	摊余成本	8.30	摊余成本	8.30

公司执行新金融工具准则对公司的财务状况和经营成果无重大影响。

(2) 根据财政部发布的《企业会计准则第 7 号—非货币性资产交换》和《企业会计准则第 12 号—债务重组》，公司自 2019 年 6 月起开始执行前述准则，执行上述新准则对公司的财务状况和经营成果无重大影响。

(3) 根据财政部发布的《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）文件，对其他应收款、其他应付款、研发费用、资产处置损益、营业外收入、营业外支出等项目的列报进行了调整。此项会计政策变更的具体内容如下：

序号	内容
1	将“应收票据及应收账款”行项目拆分为“应收票据”行项目及“应收账款”行项目；将“应付票据及应付账款”行项目拆分为“应付票据”行项目及“应付账款”行项目
2	新增“应收款项融资”行项目
3	列报于“其他应收款”或“其他应付款”行项目的应收利息或应付利息，仅反映相关金融工具已到期可收取或应支付，但于资产负债表日尚未收到或支付的利息；基于实际利率法计提的金融工具的利息包含在相应金融工具的账面余额中；
4	明确“递延收益”行项目中摊销期限只剩一年或不足一年的，或预计在一年内（含一年）进行摊销的部分，不得归类为流动负债，仍在该项目中填列，不转入“一年内到期的非流动负债”行项目
5	将“资产减值损失”、“信用减值损失”行项目自“其他收益”行项目前下移至“公允价值变动收益”行项目后，并将“信用减值损失”行项目列于“资产减值损失”行项目之前
6	“投资收益”行项目的其中项新增“以摊余成本计量的金融资产终止确认收益”行项目。本集团根据上述列报要求相应追溯重述了比较报表

此项会计政策变更采用追溯调整法，2018 年度财务报表受影响数的处理方法如下：

单位：万元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据及应收账款	8,896.76	应收票据	1,153.58
		应收账款	7,743.18
		应收款项融资	-
应付票据及应付账款	7,044.59	应付票据	4,345.80
		应付账款	2,698.79

由于上述要求，公司财务报表的部分项目列报内容不同，但对公司财务状况和经营成果无重大影响。

3、2020 年度

根据财政部于 2017 年 7 月 5 日发布的《企业会计准则第 14 号——收入(2017 年修订)》(财会〔2017〕22 号)，公司于 2020 年 1 月 1 日起开始执行新收入准则。

新收入准则为规范与客户之间的合同产生的收入，建立了新的收入确认模型。为执行新收入准则，公司重新评估主要合同收入的确认和计量、核算和列报等方面。根据新收入准则的规定，选择仅对在 2020 年 1 月 1 日尚未完成的合同的累积影响数进行调整，以及对于最早可比期间期初之前或 2020 年 1 月 1 日之前发生的合同变更予以简化处理，即根据合同变更的最终安排，识别已履行的和尚未履行的履约义务、确定交易价格以及在已履行的和尚未履行的履约义务之间分摊交易价格。首次执行的累积影响金额调整首次执行当期期初（即 2020 年 1 月 1 日）的留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。

(1) 对 2020 年 1 月 1 日合并财务报表的影响

单位：万元

报表项目	2020 年 1 月 1 日（变更前）	2020 年 1 月 1 日（变更后）
预收账款	702.22	-
合同负债	-	904.02
其他应付款	877.74	597.87
其他流动负债	-	78.07

(2) 对 2020 年 12 月 31 日/2020 年度的影响

采用变更后会计政策编制的 2020 年 12 月 31 日合并及公司资产负债表各项

目、2020 年度合并及公司利润表各项目，与假定采用变更前会计政策编制的这些报表项目相比，受影响项目对比情况如下：

单位：万元

报表项目	2020 年 12 月 31 日 新收入准则下金额	2020 年 12 月 31 日 旧收入准则下金额
预收账款	-	945.57
合同负债	1,333.73	-
其他应付款	717.06	1,278.61
其他流动负债	1,632.73	1,459.34

4、2021 年 1-6 月

根据财政部于 2018 年 12 月 7 日发布的《企业会计准则 21 号——租赁》（财会[2018]35 号），公司于 2021 年 1 月 1 日起开始执行新租赁准则。

根据新租赁准则的要求，本次会计政策变更的主要内容如下：

序号	内容
1	新租赁准则下，除短期租赁和低价值资产租赁外，承租人不再区分融资租赁和经营租赁，所有租赁将采用相同的会计处理，均须确认使用权资产和租赁负债
2	对于使用权资产，承租人能够合理确认租赁期届满时取得租赁资产所有权的，应当在租赁资产剩余寿命内计提折旧，无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，应当在租赁期与租赁资产剩余寿命两者孰短的期间内计提折旧，同时承租人需确定使用权资产是否发生减值，并对已识别的减值损失进行会计处理
3	对于租赁负债，承租人应当计算租赁负债在租赁期内各期间的利息费用并计入当期损益
4	对于短期租赁和低价值资产租赁，承租人可以选择不确认使用权资产和租赁负债，并在租赁期内各个期间按照直线法或其他系统合理的方法计入相关资产成本或当期损益

(1) 对 2021 年 1 月 1 日财务报表的影响

单位：万元

报表项目	2021 年 1 月 1 日（变更前）	2021 年 1 月 1 日（变更后）
固定资产	14,492.69	12,538.04
在建工程	26,740.21	25,614.20
使用权资产	-	3,080.66
长期应付款	641.66	-
租赁负债	-	641.66

(2) 对 2021 年 6 月 30 日/2021 年 1-6 月的影响

采用变更后会计政策编制的2021年6月30日合并及公司资产负债表各项目、2021年1-6月合并及公司利润表各项目,与假定采用变更前会计政策编制的这些报表项目相比,受影响项目对比情况如下:

单位:万元

报表项目	2021年6月30日 新收入准则下金额	2021年6月30日 旧收入准则下金额
固定资产	34,892.56	36,744.62
在建工程	25,840.03	26,966.05
使用权资产	2,978.07	-
长期应付款	-	195.41
租赁负债	195.41	-

(二) 会计估计变更

报告期内,公司未发生重大会计估计变更事项。

(三) 会计差错更正

报告期内,公司未发生重大会计差错更正事项。

六、财务状况分析

(一) 资产构成及分析

报告期各期末,公司资产构成情况如下:

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
货币资金	53,782.41	28.64	34,534.34	19.71	10,445.62	16.07	9,945.47	21.31
交易性金融资产	4,150.47	2.21	24,063.32	13.73	-	-	-	-
应收票据	1,368.33	0.73	2,897.08	1.65	530.07	0.82	1,153.58	2.47
应收账款	18,795.48	10.01	20,165.70	11.51	9,816.32	15.10	7,743.18	16.60
应收款项融资	556.94	0.30	477.20	0.27	306.75	0.47	-	-
预付款项	1,995.91	1.06	2,395.42	1.37	665.18	1.02	315.14	0.68
其他应收款	180.74	0.10	95.97	0.05	99.12	0.15	78.99	0.17
存货	23,277.06	12.40	12,726.82	7.26	7,241.56	11.14	8,227.99	17.63

一年内到期的非流动资产	9.49	0.01	9.49	0.01	6.67	0.01	-	-
其他流动资产	2,276.48	1.21	20,349.87	11.61	142.98	0.22	110.77	0.24
流动资产合计	106,393.31	56.66	117,715.20	67.18	29,254.27	45.00	27,575.12	59.10
长期应收款	205.40	0.11	200.66	0.11	137.67	0.21	-	-
固定资产	34,892.56	18.58	14,492.69	8.27	15,023.56	23.11	9,321.18	19.98
在建工程	25,840.03	13.76	26,740.21	15.26	8,307.02	12.78	2,115.32	4.53
使用权资产	2,978.07	1.59	-	-	-	-	-	-
无形资产	11,151.43	5.94	9,577.13	5.47	9,818.85	15.10	6,358.25	13.63
长期待摊费用	-	-	-	-	-	-	31.79	0.07
递延所得税资产	950.92	0.51	825.14	0.47	914.86	1.41	302.12	0.65
其他非流动资产	5,375.16	2.86	5,671.55	3.24	1,551.82	2.39	955.79	2.05
非流动资产合计	81,393.58	43.34	57,507.38	32.82	35,753.79	55.00	19,084.45	40.90
资产总计	187,786.89	100.00	175,222.58	100.00	65,008.06	100.00	46,659.57	100.00

公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收账款、预付款项、存货、其他流动资产构成，非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产以及其他非流动资产构成。

报告期各期末，公司资产总额分别为 46,659.57 万元、65,008.06 万元、175,222.58 万元和 187,786.89 万元，非流动资产占资产总额比例分别为 40.90%、55.00%、32.82%和 43.34%。2019 年末，公司资产总额增加，非流动资产占资产总额比例上升，主要原因系新沟基地建造工程和泰万菌素发酵生产基地项目建设，固定资产和在建工程金额上升。2020 年 8 月，公司首次公开发行股票并在创业板上市的募集资金到账，当年末资产总额迅速增长，非流动资产占资产总额比例有所下降。

1、货币资金

报告期内，公司货币资金由库存现金、银行存款和其他货币资金组成，具体

情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
库存现金	6.71	4.39	2.33	1.92
银行存款	44,031.95	28,546.33	8,188.70	7,770.61
其他货币资金	9,743.75	5,983.61	2,254.59	2,172.94
合计	53,782.41	34,534.34	10,445.62	9,945.47
其中：受限制的货币资金	9,743.75	5,983.61	2,254.59	2,172.94
现金及现金等价物	44,038.67	28,550.73	8,191.03	7,772.53

其他货币资金为应付票据保证金。报告期内，公司货币资金具体变动分析参见本募集说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析/八、现金流量分析”。

2、交易性金融资产

报告期内，公司的交易性金融资产情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,150.47	24,063.32	-	-
其中：理财产品	4,150.47	24,063.32	-	-
合计	4,150.47	24,063.32	-	-

发行人交易性金融资产主要为闲置募集资金及自有资金购买的理财产品。

3、应收票据及应收款项融资

报告期内，公司应收票据及应收款项融资主要核算银行承兑汇票和商业承兑汇票，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
银行承兑汇票	1,141.25	2,002.41	306.75	558.43
商业承兑汇票-余额	825.27	1,444.07	557.97	626.48
-坏账准备	41.26	72.20	27.90	31.32
-账面价值	784.01	1,371.87	530.07	595.15
合计	1,925.26	3,374.28	836.82	1,153.58

银行承兑汇票由开具票据的银行承兑，信用风险较低，无需计提坏账准备。

商业承兑汇票由开具票据的公司承兑，信用风险与应收账款相似，所以公司以预期信用损失为基础，对商业承兑汇票计提减值准备并确认信用减值损失。

公司应收票据的取得来源于与公司存在业务往来的客户，背书转让单位为与公司存在业务往来的供应商，票据的取得和背书转让均具有真实的贸易背景。

公司自 2019 年度开始施行《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期会计》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》，将应收票据进行重分类。

4、应收账款

(1) 应收账款构成及变动

公司各销售模式下客户应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
直销模式	19,308.52	21,050.63	9,900.35	6,391.97
经销模式	1,316.79	1,057.40	1,419.89	2,657.71
零售模式及其他	10.06	29.73	57.86	94.19
应收账款账面余额	20,635.37	22,137.75	11,378.10	9,143.87
应收账款坏账准备	1,839.89	1,972.06	1,561.78	1,400.69
应收账款账面价值	18,795.48	20,165.70	9,816.32	7,743.18
占当期营业收入的比例	35.08%	25.94%	22.98%	18.35%

应收账款主要是由于公司给予直销模式下集团客户一定赊销额度所形成，随着下游养殖行业的集中程度不断提高，公司向集团化客户的直销销售收入快速增长，而公司一般给予主要直销客户 3-6 个月的信用期，导致直销模式下的应收账款余额呈逐年上涨的趋势。2018 年末，郑州市合之生商贸有限公司（以下简称“郑州合之生”）主要终端客户财务状况不佳导致其当年末经销模式应收账款余额较大。2019 年经公司与郑州合之生协商，采用回款、退货、实物抵债等方式减少应收账款，当年末经销模式应收账款余额显著下降。

报告期各期末，公司前五名应收账款明细如下：

单位：万元

2021 年 6 月 30 日

项目	期末余额	占比	客户类型	账龄
客户一	3,136.25	15.20%	直销客户	1年以内
客户二	2,647.85	12.83%	直销客户	1年以内
客户三	2,551.91	12.37%	直销客户	1年以内
客户四	1,700.19	8.24%	直销客户	1年以内
客户五	1,445.05	7.00%	直销客户	2年以内
合计	11,481.25	55.64%		

2020年12月31日

项目	期末余额	占比	客户类型	账龄
客户一	4,070.29	18.39%	直销客户	1年以内
客户二	3,396.52	15.34%	直销客户	2年以内
客户三	2,559.56	11.56%	直销客户	1年以内
客户四	2,349.21	10.61%	直销客户	1年以内
客户五	1,327.83	6.00%	直销客户	1年以内
合计	13,703.42	61.90%		

2019年12月31日

项目	期末余额	占比	客户类型	账龄
客户一	1,695.57	14.90%	直销客户	1年以内
客户二	1,168.09	10.27%	直销客户	1年以内
客户三	1,094.57	9.62%	经销客户	1-2年
客户四	928.40	8.16%	直销客户	1年以内
客户五	825.51	7.26%	直销客户	2年以内
合计	5,712.15	50.20%		

2018年12月31日

项目	期末余额	占比	客户类型	账龄
客户一	2,058.99	22.52%	经销客户	1年以内
客户二	1,194.12	13.06%	直销客户	1年以内
客户三	694.26	7.59%	直销客户	1年以内
客户四	519.72	5.68%	直销客户	1年以内
客户五	508.28	5.56%	直销客户	1年以内
合计	4,975.38	54.41%		

注：2020年12月31日应收账款客户二账龄超过1年的应收账款已于2021年4月全部收回。

报告期各期末公司应收账款前五名均为公司主要客户，主要系上市公司或大型集团客户，且账龄绝大部分在1年以内，不存在放宽信用政策突击确认收入的情形。

(2) 应收账款坏账准备计提

报告期内，公司应收账款坏账准备计提与应收账款实际状况相符，具体情况如下：

单位：万元

2021年06月30日				
项目	账面余额	坏账准备	账面价值	坏账计提比例
单项评估信用风险计提坏账准备的应收账款	965.40	832.46	132.94	86.23%
按组合计提坏账准备	19,669.97	1,007.43	18,662.54	5.12%
其中：1年以内（含1年）	19,472.14	973.61	18,498.54	5.00%
1年至2年（含2年）	131.49	13.15	118.34	10.00%
2年至3年（含3年）	62.48	18.74	43.73	30.00%
3年至4年（含4年）	3.85	1.93	1.92	50.00%
合计	20,635.37	1,839.89	18,795.48	5.12%
2020年12月31日				
项目	账面余额	坏账准备	账面价值	坏账计提比例
单项评估信用风险计提坏账准备的应收账款	891.79	871.80	19.99	97.76%
按组合计提坏账准备	21,245.97	1,100.26	20,145.71	5.18%
其中：1年以内（含1年）	20,788.57	1,039.43	19,749.14	5.00%
1年至2年（含2年）	381.94	38.19	343.74	10.00%
2年至3年（含3年）	75.46	22.64	52.82	30.00%
合计	22,137.75	1,972.06	20,165.70	8.91%
2019年12月31日				
项目	账面余额	坏账准备	账面价值	坏账计提比例
单项评估信用风险计提坏账准备的应收账款	1,094.57	1,029.50	65.07	94.05%
按组合计提坏账准备	10,283.53	532.28	9,751.25	5.18%
其中：1年以内（含1年）	10,053.73	502.69	9,551.04	5.00%
1年至2年（含2年）	203.27	20.33	182.94	10.00%
2年至3年（含3年）	19.99	6.00	14.00	30.00%
3年至4年（含4年）	6.54	3.27	3.27	50.00%
合计	11,378.10	1,561.78	9,816.32	13.73%
2018年12月31日				
项目	账面余额	坏账准备	账面价值	坏账计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备	2,058.99	1,029.50	1,029.50	50.00%
按组合计提坏账准备	7,084.87	371.19	6,713.68	5.24%
其中：1年以内（含1年）	6,884.62	344.23	6,540.39	5.00%

1年至2年（含2年）	166.27	16.63	149.65	10.00%
2年至3年（含3年）	33.28	9.99	23.30	30.00%
3年至4年（含4年）	0.69	0.35	0.35	50.00%
合计	9,143.87	1,400.69	7,743.18	15.32%

报告期内，账龄组合预期信用损失率计提的具体比例如下：

账龄	商业承兑票据	应收账款	其他应收款
1年以内（含1年）	5%	5%	5%
1-2年（含2年）	-	10%	10%
2-3年（含3年）	-	30%	30%
3-4年（含4年）	-	50%	50%
4-5年（含5年）	-	80%	80%
5年以上	-	100%	100%

公司应收账款账龄以1年以内为主，逾期1年以上的金额较小，客户回款情况总体良好。公司已以预期信用损失为基础，对应收账款计提坏账准备并确认信用减值损失，与同行业公司相比应收账款坏账计提方法及比例不存在重大差异。

报告期各期末公司单项金额重大并单项计提坏账准备均为应收郑州合之生的款项，由于其个别终端客户财务状况不佳，导致其向公司回款存在一定的不确定性，公司出于谨慎性原则对2018年末应收账款账面余额2,058.99万元按50%的比例计提单项减值准备共计1,029.50万元。2019年初至2021年6月末，经公司与郑州合之生协商，采用回款、退货、实物抵债等方式减少应收账款，截至2021年6月末单项计提坏账准备应收账款账面余额已下降至965.40万元。鉴于公司与郑州合之生仍存在正常的销售业务，其具备一定的盈利能力及偿还债务能力，因此郑州合之生应收账款回收风险较小，坏账准备计提充分。2020年，公司按组合计提坏账准备增加，主要系公司经营规模扩大导致，具有合理性。

（3）应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
应收账款	18,795.48	20,165.70	9,816.32	7,743.18
营业收入	53,573.94	77,745.85	42,721.71	42,187.42

应收账款周转率（次）	2.75	5.19	4.87	7.16
应收账款周转天数（天）	65	69	74	50

2019年，公司直销模式收入及占比快速增长，公司一般给予主要直销客户3-6个月的信用期，导致应收账款余额上涨，应收账款周转率下降。2020年，公司应收账款周转率较上年基本保持稳定。

报告期内，公司与同行业可比上市公司应收账款周转率对比情况如下：

单位：次

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
瑞普生物（300119.SZ）	2.03	5.06	4.02	3.28
普莱柯（603566.SH）	2.21	5.57	4.92	4.88
中牧股份（600195.SH）	3.93	12.32	12.33	17.98
平均	2.72	7.65	7.09	8.71
发行人	2.75	5.19	4.87	7.16

数据来源：Wind 资讯

公司应收账款周转率与瑞普生物和普莱柯较为接近。中牧股份存在一定比例贸易销售收入，账期较短，因此其应收账款周转率高于公司。

5、预付款项

报告期内，公司预付款项账龄情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
1年以内（含1年）	1,993.18	2,387.28	663.01	315.10
1-2年（含2年）	2.73	8.14	2.17	0.04
合计	1,995.91	2,395.42	665.18	315.14

报告期内，公司预付款项按款项性质情况如下：

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	1995.91	100.00	2,395.42	100.00	665.18	100.00	315.14	100.00
----	---------	--------	----------	--------	--------	--------	--------	--------

公司预付款项主要是预付原材料供应商的材料款，此外还包括预付技术研发及转让费等，账龄以1年以内为主。

6、存货

(1) 存货构成及变动

报告期内，公司存货情况如下：

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

公司存货主要由原材料、在产品、库存商品和发出商品构成，其中发出商品余额较小。2020年末和2021年6月末，随着公司销售规模的不断扩大，公司原材料和库存商品余额增长幅度较大。

(2) 存货跌价准备计提

报告期各期末，公司原材料和产成品的库龄情况如下：

金额：万元，占比：%

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：								
6个月以内	6,538.56	85.68	5,479.49	88.40	3,361.57	82.43	3,946.25	90.82
6个月-1年	748.23	9.80	560.15	9.04	414.28	10.16	353.06	8.13
1-2年	329.82	4.32	154.10	2.49	287.66	7.05	34.35	0.79
2年以上	15.11	0.20	4.85	0.08	14.54	0.36	11.28	0.26
合计	7,631.72	100.00	6,198.59	100.00	4,078.05	100.00	4,344.94	100.00
产成品：								
6个月以内	14,907.95	99.08	5,740.92	92.57	2,689.64	92.46	3,475.58	94.39
6个月-1年	69.99	0.47	395.53	6.38	184.21	6.33	186.79	5.07
1-2年	62.84	0.42	64.52	1.04	34.80	1.20	19.71	0.54
2年以上	3.78	0.03	0.86	0.01	0.37	0.01	0.14	0.00
合计	15,044.56	100.00	6,201.84	100.00	2,909.03	100.00	3,682.22	100.00

注：上表中，发出商品余额已分摊至原材料和产成品

公司存货库龄总体较短，不存在大量的残次冷备品，不存在滞销或大量的销售退回，主要产品报告期内毛利率情况良好，报告期内公司存货已充分计提存货跌价准备，符合《企业会计准则》的相关规定。

（3）存货周转率

2020年，公司产品市场需求旺盛，销售情况较好，存货周转率有所提高。

报告期内，公司存货周转率情况如下：

项目	单位：万元			
	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
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（次）	1.99	4.90	3.41	3.40
存货周转天数（天）	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	单位：次			
	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
瑞普生物（300119.SZ）	1.34	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）	2.40	4.75	3.71	4.39
平均	1.62	3.44	2.93	3.06
发行人	1.99	4.90	3.41	3.40

数据来源：Wind 资讯。

报告期内，公司注重存货管理，存货周转率高于同行业可比公司平均水平。

7、其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
其他流动资产	2,276.48	20,349.87	142.98	110.77

2018 年末及 2019 年末，公司其他流动资产金额较小。2020 年末，其他流动资产金额较大，主要系使用闲置资金购买定期存款所致。2021 年 6 月末，其他流动资产金额下降，主要原因系公司定期存款到期赎回。

8、固定资产

报告期内，公司固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
账面原值：				
房屋及建筑物	23,033.87	7,836.32	7,836.32	6,329.83
装修及其他设施	4,744.11	2,883.43	2,700.11	1,907.80
机器设备	11,202.35	8,879.25	8,611.47	4,402.58
运输设备	534.34	480.15	416.03	415.49
电子及其他设备	3,149.87	1,675.98	1,170.84	951.16
合计	42,664.54	21,755.13	20,734.78	14,006.85
累计折旧：				
房屋及建筑物	2,534.49	2,347.77	1,975.55	1,674.88
装修及其他设施	1,083.01	952.04	687.87	482.99
机器设备	2,854.18	2,774.02	2,025.10	1,630.42
运输设备	385.10	353.32	314.40	272.82
电子及其他设备	915.20	835.29	708.31	624.57
合计	7,771.98	7,262.44	5,711.22	4,685.67
账面价值：				

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
房屋及建筑物	20,499.38	5,488.55	5,860.77	4,654.95
装修及其他设施	3,661.10	1,931.39	2,012.24	1,424.81
机器设备	8,348.17	6,105.22	6,586.37	2,772.17
运输设备	149.24	126.84	101.63	142.67
电子及其他设备	2,234.66	840.69	462.54	326.59
合计	34,892.56	14,492.69	15,023.56	9,321.18

公司固定资产主要是生产经营用的房屋建筑物和机器设备，不存在减值迹象。2019 年度公司泰万菌素发酵生产基地项目竣工投产，导致期末固定资产金额的增加。2020 年末，公司固定资产账面原值与 2019 年末基本保持一致。2021 年 6 月末，因公司部分前次募投项目由在建工程转入固定资产，导致固定资产账面原值有所上升。

公司的固定资产折旧方法为年限平均法，各类固定资产的使用年限、残值率、年折旧率与同行业公司不存在重大差异。报告期内，公司固定资产折旧年限的具体情况如下：

类别	使用年限	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20 年	5%	4.75%
装修及其他设施	5-10 年	0-5%	9.50% - 20.00%
机器设备	10 年	5%	9.50%
运输设备	4-8 年	5%	11.88% - 23.75%
电子及其他设备	3-5 年	5%	19.00% - 31.67%

9、在建工程

报告期内，公司在建工程项目变动情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
新沟基地建造工程	1,103.61	20,816.80	8,255.46	1,579.60
1000 吨泰乐菌素项目	13,486.55	3,313.34	-	-
中药提取及制剂生产线项目	7,217.69	2,547.81	-	-
泰万菌素发酵生产基地	-	-	-	356.14
辅助设施	-	-	-	175.29
其他	131.98	62.26	51.55	4.29

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	3,178.43	-	-	-
湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目	568.31	-	-	-
施比龙生产线改造	153.46	-	-	-
合计	25,840.03	26,740.21	8,307.02	2,115.32

报告期各期末，在建工程余额逐年上升，主要原因系前次募集资金投资项目不断推进。

报告期内，公司在建工程不存在减值迹象。截至 2021 年 6 月末，公司主要在建工程的具体情况如下：

单位：万元

项目	建设期	预算金额	累计已投入金额	预计可达到可使用状态的时点	资金投入进度是否符合工程建设进度
新沟基地建造工程	2018 年 1 月-2021 年 10 月	39,000.00	26,145.28	2021 年 10 月	是
1000 吨泰乐菌素项目	2020 年 7 月-2022 年 4 月	38,000.00	12,682.58	2022 年 4 月	是
中药提取及制剂生产线项目	2020 年 5 月-2021 年 6 月	6,000.00	6,008.60	建设已基本完成，正调试产线及办理 GMP 验收	是

注：上表中预计可达到可使用状态的时点系根据公司项目进度预测的时点，不构成承诺

在建工程转入固定资产后，短期内会导致折旧摊销金额上升，对公司经营业绩产生一定的影响；随着相关生产线产能利用率的上升及销售规模的增长，有利于扩大经营规模、增强盈利能力。

10、使用权资产

报告期内，公司使用权资产情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
机器设备	2,978.07	-	-	-
合计	2,978.07	-	-	-

公司于2021年1月1日起实施《企业会计准则21号——租赁》(财会[2018]35号),将融资租赁的资产重分类至使用权资产。2021年6月末,公司的使用权资产主要系公司融资租赁取得的机器设备。

11、无形资产

报告期内,公司无形资产情况如下:

单位:万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
账面原值:				
土地使用权	12,042.94	10,347.21	10,347.21	6,751.84
软件	357.69	340.16	312.29	247.95
合计	12,400.63	10,687.37	10,659.49	6,999.79
累计摊销:				
土地使用权	1,027.79	918.16	704.54	550.85
软件	221.41	192.08	136.10	90.69
合计	1,249.20	1,110.24	840.64	641.54
账面价值:				
土地使用权	11,015.15	9,429.05	9,642.66	6,200.99
软件	136.28	148.08	176.19	157.26
合计	11,151.43	9,577.13	9,818.85	6,358.25

无形资产主要是土地使用权及软件,不存在减值迹象。2019年公司土地使用权大幅增长,主要是由于子公司应城回盛取得位于应城市的泰乐菌素及配套产品项目相应的土地使用权。

报告期内,公司无形资产的摊销年限具有合理性,具体情况如下:

类别	使用年限
土地使用权	尚可使用的权证年限
软件	5年

12、其他非流动资产

公司其他非流动资产主要是预付但尚未安装的设备款,报告期内情况如下:

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

2020年末和2021年6月末，公司预付设备款较2019年末大幅增长，主要系新沟基地建设工程、1000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。

（二）负债构成及分析

报告期各期末，公司负债构成及变化情况如下：

金额：万元，占比：%

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
短期借款	5,000.00	11.29	6,300.00	16.89	2,900.00	10.67	2,500.00	17.60
应付票据	19,852.50	44.84	11,464.51	30.73	4,779.16	17.58	4,345.80	30.59
应付账款	9,525.83	21.52	7,979.19	21.39	7,325.89	26.95	2,698.79	18.99
预收款项	-	-	-	-	702.22	2.58	684.24	4.82
合同负债	1,367.67	3.09	1,333.73	3.57	-	-	-	-
应付职工薪酬	1,751.14	3.96	2,560.81	6.86	1,354.97	4.99	1,421.46	10.00
应交税费	723.20	1.63	908.92	2.44	1,149.10	4.23	723.26	5.09
其他应付款	1,104.30	2.49	717.06	1.92	877.74	3.23	1,518.80	10.69
一年内到期的非流动负债	931.35	2.10	970.21	2.60	1,287.64	4.74	-	-
其他流动负债	346.42	0.78	1,632.73	4.38	-	-	-	-
流动负债合计	40,602.39	91.72	33,867.16	90.78	20,376.72	74.97	13,892.35	97.78
长期借款	-	-	-	-	3,370.00	12.40	-	-
租赁负债	195.41	0.44	-	-	-	-	-	-
长期应付款	-	-	641.66	1.72	1,003.46	3.69	100.00	0.70
递延收益	3,143.54	7.10	2,470.26	6.62	2,354.74	8.66	140.70	0.99
其他非流动负债	328.5	0.74	328.50	0.88	75.00	0.28	75.00	0.53
非流动负债合计	3,667.45	8.28	3,440.41	9.22	6,803.19	25.03	315.70	2.22
负债合计	44,269.84	100.00	37,307.57	100.00	27,179.91	100.00	14,208.06	100.00

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款和其他流动负债构成，非流动负债主要由长期应付款和递延收益构成。

报告期各期末，负债总额分别为 14,208.06 万元、27,179.91 万元、37,307.57 万元和 44,269.84 万元，负债总额增加主要原因系随着公司经营规模的不断扩大，短期借款、应付票据及应付账款等项目有所增加。

报告期各期末，非流动负债占负债总额比例分别为 2.22%、25.03%、9.22% 和 8.28%。2019 年末，公司非流动负债占负债总额比例大幅增加，主要原因系：（1）公司新沟基地建设项目处于建设期，公司采取银行借款、融资租赁等长期债务融资的方式解决部分资金需求，长期借款、长期应付款等项目有所增加；（2）公司收到政府补助款，递延收益有所增加。2020 年末，公司偿还长期银行贷款，导致非流动负债占负债总额比例大幅下降。

1、短期借款和长期借款

报告期内，公司通过银行借款的融资方式满足部分日常经营及项目投资现金流的需求，短期借款、长期借款以及重分类至一年内到期的非流动负债的长期借款情况如下：

单位：万元

项目	期初余额	本期增加	本期偿还	期末余额
2021 年 1-6 月	6,300.00	5,000.00	6,300.00	5,000.00
2020 年度	6,890.00	9,400.00	9,990.00	6,300.00
2019 年度	2,500.00	8,000.00	3,610.00	6,890.00
2018 年度	-	5,300.00	2,800.00	2,500.00

2、应付票据

报告期内，公司应付票据情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
应付票据	19,852.50	11,464.51	4,779.16	4,345.80

公司为了更合理地进行资金管理，采取银行承兑汇票的方式支付部分货款。

报告期内发行人的应付票据均为银行承兑汇票，应付票据的开具和支付均具有真实贸易背景。2020年及2021年1-6月，随着公司经营规模显著扩大，公司采用银行承兑汇票的方式支付部分货款金额相应上升。

3、应付账款

公司应付账款主要为原材料款、工程设备款及运费，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
原材料款	4,067.82	3,563.76	4,003.16	1,770.42
工程设备款	4,546.44	3,490.00	3,056.48	730.67
运费	150.18	219.73	106.67	72.62
其他	761.40	705.70	159.57	125.08
合计	9,525.83	7,979.19	7,325.89	2,698.79

2019年末，公司应付账款有所增加，一方面是由于2019年第四季度随着生猪存栏量的企稳回升，公司产品产量及销量较前三季度大幅增长，相应原材料采购有所增长，导致期末应付原材料采购款有所增加；另一方面是由于新沟基地建设工程和泰万菌素发酵生产基地建设项目的应付工程设备款大幅增长。2020年末，公司应付账款余额较2019年末基本保持稳定。2020年6月末，随着业务规模不断扩大和募投项目建设进度不断推进，公司应付账款余额较2020年末略有上升。

公司应付账款账龄以1年以内为主，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
1年以内（含1年）	9,047.30	7,739.96	7,193.97	2,579.73
1-2年（含2年）	368.07	140.84	29.65	59.61
2-3年（含3年）	21.09	12.07	46.93	28.00
3年以上	89.37	86.32	55.34	31.45
合计	9,525.83	7,979.19	7,325.89	2,698.79

报告期各期末，公司前五名应付账款明细如下：

单位：万元

2021年6月30日

项目	期末余额	占比	款项性质	账龄
供应商一	1,106.07	11.61%	工程设备款	1年以内
供应商二	836.13	8.78%	原材料款	1年以内
供应商三	700.50	7.35%	工程设备款	1年以内
供应商四	646.02	6.78%	原材料款	1年以内
供应商五	283.79	2.98%	工程设备款	1年以内
合计	3,572.52	37.50%		

2020年12月31日

项目	期末余额	占比	款项性质	账龄
供应商一	1,093.17	13.70%	工程设备款	1年以内
供应商二	481.19	6.03%	原材料款	1年以内
供应商三	375.57	4.71%	工程设备款	1年以内
供应商四	307.74	3.86%	原材料款	1年以内
供应商五	299.20	3.75%	原材料款	1年以内
合计	2,556.88	32.04%		

2019年12月31日

项目	期末余额	占比	款项性质	账龄
供应商一	2,416.71	32.99%	工程设备款	1年以内
供应商二	709.23	9.68%	原材料款	1年以内
供应商三	635.20	8.67%	原材料款	1年以内
供应商四	310.00	4.23%	原材料款	1年以内
供应商五	304.08	4.15%	原材料款	1年以内
合计	4,375.22	59.72%		

2018年12月31日

项目	期末余额	占比	款项性质	账龄
供应商一	498.93	18.49%	原材料款	1年以内
供应商二	435.45	16.14%	工程设备款	1年以内
供应商三	242.59	8.99%	原材料款	1年以内
供应商四	164.48	6.09%	原材料款	1年以内
供应商五	146.44	5.43%	工程设备款	1年以内
合计	1,487.88	55.14%		

4、预收款项

报告期内，公司预收款项主要为经销商预先支付的货款，账龄情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
1年以内（含1年）	-	-	689.05	664.47

1-2年（含2年）	-	-	6.26	15.92
2-3年（含3年）	-	-	6.89	3.35
3年以上	-	-	0.03	0.50
合计	-	-	702.22	684.24

公司预收款项账龄以1年以内为主，账龄总体较短。公司于2020年1月1日起实施《企业会计准则第14号——收入（2017年修订）》（财会〔2017〕22号），将预收款项重分类至合同负债。

5、合同负债

报告期内，公司合同负债的具体情况如下：

单位：万元

项 目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
预收货款	888.70	836.79	-	-
销售折扣	478.96	496.95	-	-
预收技术研发及转让款	-	-	-	-
合计	1,367.67	1,333.73	-	-

公司于2020年1月1日起实施《企业会计准则第14号——收入（2017年修订）》（财会〔2017〕22号）。合同负债主要为经销模式客户预先支付的货款和与经销商约定的销售折扣，2020年末和2021年6月末基本保持稳定。

6、应付职工薪酬

报告期内，公司应付职工薪酬明细情况如下：

单位：万元

2021年1-6月				
项目	期初余额	本期计提	本期支付	期末余额
工资薪金	2,560.73	4,578.27	5,387.94	1,751.05
社保及公积金	-	513.97	513.97	-
其他	0.09	243.85	243.85	0.09
合计	2,560.81	5,336.08	6,145.76	1,751.14
2020年度				
项目	期初余额	本期计提	本期支付	期末余额
工资薪金	1,354.84	6,725.41	5,519.52	2,560.73
社保及公积金	-	278.26	278.26	-
其他	0.13	410.96	411.00	0.09

合计	1,354.97	7,414.63	6,208.79	2,560.81
2019 年度				
项目	期初余额	本期计提	本期支付	期末余额
工资薪金	1,420.93	4,678.20	4,744.30	1,354.84
社保及公积金	-	548.61	548.61	-
其他	0.53	224.51	224.91	0.13
合计	1,421.46	5,451.32	5,517.81	1,354.97
2018 年度				
项目	期初余额	本期计提	本期支付	期末余额
工资薪金	1,864.32	4,736.82	5,180.21	1,420.93
社保及公积金	0.67	622.39	623.06	-
其他	12.02	207.01	218.51	0.53
合计	1,877.01	5,566.22	6,021.77	1,421.46

注：其他主要包括职工福利费、工会经费和职工教育经费

应付职工薪酬主要是员工的工资和奖金。公司员工的工资一般当月计提并于次月发放，年终奖按月计提并于次年发放，所以期末余额主要为当月工资以及年终奖。

7、应交税费

报告期内，公司各项税费根据母公司及子公司实际情况，应缴余额计入应交税费，预缴余额计入其他流动资产，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
应交税费	723.20	908.92	1,149.10	723.26
其他流动资产	2,276.48	249.12	32.98	110.77
合并口径应缴税费净额	-1,553.28	659.81	1,116.12	612.49

报告期内，公司主要税种计提、缴纳及余额明细情况如下：

单位：万元

2021 年 1-6 月				
项目	期初余额	本期计提	本期缴纳	期末余额
增值税	-240.28	4,796.05	6,832.25	-2,276.48
企业所得税	799.19	1,788.08	2,000.93	586.34
个人所得税	13.77	478.54	480.17	12.14
增值税附加税	1.77	109.96	111.73	0.00
其他税项	85.36	208.15	168.80	124.72

合计	659.81	7,380.78	9,593.89	-1,553.28
2020 年度				
项目	期初余额	本期计提	本期缴纳	期末余额
增值税	6.85	1,336.93	1,584.07	-240.28
企业所得税	901.13	2,497.91	2,599.85	799.19
个人所得税	7.64	219.19	213.06	13.77
增值税附加税	5.50	157.38	161.11	1.77
其他税项	194.99	318.67	428.30	85.36
合计	1,116.12	4,530.08	4,986.39	659.81
2019 年度				
项目	期初余额	本期计提	本期缴纳	期末余额
增值税	147.28	1,552.27	1,692.69	6.85
企业所得税	347.40	1,596.30	1,042.57	901.13
个人所得税	7.82	229.22	229.40	7.64
增值税附加税	29.18	177.09	200.77	5.50
其他税项	80.81	333.23	219.05	194.99
合计	612.49	3,888.10	3,384.47	1,116.12
2018 年度				
项目	期初余额	本期计提	本期缴纳	期末余额
增值税	412.80	2,115.24	2,380.76	147.28
企业所得税	215.36	1,233.31	1,101.27	347.40
个人所得税	30.56	504.05	526.78	7.82
增值税附加税	68.08	232.90	271.80	29.18
其他税项	57.82	264.84	241.85	80.81
合计	784.61	4,350.33	4,522.46	612.49

注：增值税附加税包括城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加，其他税项包括房产税、土地使用税、印花税等

报告期内，公司主要税种为企业所得税、增值税及增值税附加税，其余税项金额较小。2018 年至 2020 年，公司增值税费用逐年下降，主要是由于：1) 公司建设工程的进项税费抵扣金额增加；2) 主要产品增值税率自 2019 年 4 月起由 16% 降至 13%。

8、其他应付款

报告期内，公司其他应付款主要为保证金、销售折扣、购买土地及房产款项及其他尚未支付费用，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
保证金	960.50	607.62	495.37	826.02
销售折扣	-	-	279.87	534.31
购买土地及房产款项	-	-	-	20.00
其他尚未支付费用	143.80	109.44	102.50	138.48
合计	1,104.30	717.06	877.74	1,518.80

公司于 2020 年 1 月 1 日起实施《企业会计准则第 14 号——收入（2017 年修订）》（财会〔2017〕22 号），将销售折扣重分类至合同负债。

报告期内，公司其他应付款账龄情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
1 年以内（含 1 年）	802.69	460.07	651.72	1,487.59
1-2 年（含 2 年）	113.96	139.20	224.65	28.36
2-3 年（含 3 年）	78.20	117.19	0.52	2.02
3 年以上	109.45	0.60	0.85	0.83
合计	1,104.30	717.06	877.74	1,518.80

公司其他应付款账龄以 1 年以内为主，账龄总体较短。2020 年末和 2021 年 6 月末账龄在 2 年以上的其他应付款主要为长期合作经销商的保证金。

9、长期应付款

报告期内，公司长期应付款的具体情况如下：

单位：万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
长期应付款	-	641.66	1,003.46	100.00

2018 年 11 月及 2019 年 8 月，子公司湖北回盛分别与平安国际融资租赁有限公司及平安点创国际融资租赁有限公司签订了融资租赁合同，采用融资租赁的方式租用部分生产设备用于湖北回盛年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目；2019 年 12 月，回盛生物与平安点创国际融资租赁有限公司签订了融资租赁合同，采用融资租赁的方式租用部分生产设备用于回盛生物新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目，应付融资租赁款项的余额计入长期应付款及一年内到期的非流动负债。公司于 2021 年 1 月 1 日起实施《企业会计准则 21 号——租

赁》(财会[2018]35号),将该部分长期应付款重分类至租赁负债。

10、递延收益

报告期各期末,公司递延收益情况如下:

单位:万元

项目	2021.06.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
泰乐菌素及配套产品项目补助款	2,163.60	2,163.60	2,103.50	-
兽用药品现代综合储运中心建设项目补助	51.58	59.40	75.03	-
创新能力建设专项补贴	38.83	45.05	57.49	69.94
软胶囊及非终端灭菌器注射剂车间改造升级项目补助	29.21	31.70	36.68	-
泰地罗新新型兽药研究与开发项目补助	22.88	25.42	30.51	35.59
替米考星肠溶颗粒剂工程化研究及成果转化补助	18.75	22.04	28.61	35.18
国家三类新兽药茯苓多糖散的新适应症开发补助	15.42	17.92	22.92	-
国家二类新兽药除虫脲的研发创制补助	50.00	50.00	-	-
应城市经济开发区奖励基金	55.13	55.13	-	-
基础设施补助资金	601.00	-	-	-
高质量发展专项资金	97.14	-	-	-
合计	3,143.54	2,470.26	2,354.74	140.70

2019年末,公司递延收益增长的主要原因系收到泰乐菌素及配套产品项目补助款共计2,103.50万元;2020年末,公司递延收益金额与上年末基本保持一致;2021年6月末,公司收到基础设施补助资金601.00万元及高质量发展专项基金97.14万元,导致递延收益金额略有上升。

(三) 偿债能力和流动性分析

报告期内,公司偿债能力和流动性情况如下:

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
资产负债率(母公司)	15.99%	17.13%	37.39%	28.58%
资产负债率(合并)	23.57%	21.29%	41.81%	30.45%

流动比率	2.62	3.48	1.44	1.98
速动比率	2.05	3.10	1.08	1.39
息税折旧摊销前利润(万元)	12,867.31	19,741.61	9,299.75	9,581.35
利息保障倍数(倍)	252.94	34.08	29.26	65.10

报告期各期末，公司资产负债率（合并）分别为 30.45%、41.81%、21.29% 和 23.57%，流动比率分别为 1.98、1.44、3.48 和 2.62，速动比率分别为 1.39、1.08、3.10 和 2.05。2019 年度公司新沟基地建造工程和泰万菌素发酵生产基地建设项目处于建设期，资本性支出较多，因此公司采用债务融资的方式支付了部分款项，导致资产负债率的提升。2020 年公司首次公开发行并在创业板上市的募集资金到账，流动资产总额上升，导致资产负债率下降、流动比率和速动比率上升。

2020 年 12 月 31 日，同行业可比上市公司偿债能力和流动性情况如下：

项目	资产负债率（合并）	流动比率	速动比率
瑞普生物（300119.SZ）	29.81%	1.83	1.41
普莱柯（603566.SH）	15.73%	3.04	2.58
中牧股份（600195.SH）	20.64%	2.30	1.71
平均	22.06%	2.39	1.90
发行人	21.29%	3.48	3.10

数据来源：Wind 资讯

与同行业可比上市公司相比，公司资产负债率与同行业可比上市公司的平均水平基本一致；公司流动比率和速动比率高于同行业可比上市公司。

（四）截至最近一期末持有财务性投资情况

截至 2021 年 6 月 30 日，公司资产负债表中可能与财务性投资相关的会计科目情况如下：

单位：万元

科目	金额（万元）	构成
交易性金融资产	4,150.47	理财产品。除“通聚荟萃一期”外，其余产品均为短期中低风险理财产品，不属于财务性投资
衍生金融资产	-	-
其他应收款	180.74	主要为押金及保证金、代扣代缴款、其他往来款，不属于财务性投资

买入返售金融资产	-	-
其他流动资产	2,276.48	留抵增值税进项税，不属于财务性投资
长期应收款	205.40	融资租赁保证金，不属于财务性投资
长期股权投资	-	-
其他权益工具投资	-	-
其他非流动金融资产	-	-
其他非流动资产	5,375.16	预付设备款、预付技术研发与转让款，不属于财务性投资

上表中各科目的具体分析如下：

1、交易性金融资产

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人交易性金融资产构成如下：

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 险较高的理 财产品
1	通聚荟萃一期	2,000.00	-	2020/11/4	2021/9/8	否	是，高风险 评级
2	海通年年旺 51 号集 合资产管理计划	2,000.00	5.00%	2020/11/5	2021/9/15	否	否，中低风 险评级
-	合计	4,000.00	-	-	-	-	-

上表中第 2 项“海通年年旺 51 号集合资产管理计划”投资范围为国内依法发行的国债、地方政府债、央行票据、金融债（含政策性金融债、次级债、二级资本债）、同业存单、企业债、公司债（含非公开发行的公司债）、超短期融资券、短期融资券、中期票据、非公开定向债务融资工具（PPN）、资产支持证券非次级份额（仅包含在银行间市场和证券交易所市场发行的资产支持证券）、债券型公募基金、公募分级基金优先级份额、债券回购、货币市场基金、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款），该产品风险评级为 R2（中低风险），不属于收益波动大且风险较高的金融产品。

公司所购买的该等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，公司交易性金融资产均为期限较短（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。

因此，除“通聚荟萃一期”外，最近一期末公司交易性金融资产中不存在财务性投资。

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》问答 10：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%（不包括对类金融业务的投资金额），期限较长指的是，投资期限或预计投资期限超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。“通聚荟萃一期”属于财务性投资，但期限不超过 1 年且公司计划将于该产品到期后将其赎回，金额占归属于母公司净资产的比例为 1.39%。

2、其他应收款

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人其他应收款金额主要为押金及保证金及代扣代缴款，不属于财务性投资，具体如下：

单位：万元

项目	期末余额
备用金	3.50
押金及保证金	81.02
代扣代缴款	49.61
其他往来款	61.32
小计	195.45
减：坏账准备	14.71
合计	180.74

3、其他流动资产

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人其他流动资产系留抵增值税进项税，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，具体如下：

单位：万元

项目	期末余额
留抵增值税进项税	2,276.48
合计	2,276.48

4、长期应收款

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人长期应收款系融资租赁保证金，不属于财务性投资，具体如下：

单位：万元

项目	期末余额
融资租赁保证金	226.40
减：未实现融资收益	11.51
一年内到期-未实现融资收益	9.49
合计	205.40

5、其他非流动资产

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人其他非流动资产均为预付设备款与预付技术研发与转让款，不属于财务性投资，具体如下：

单位：万元

项目	期末余额
预付设备款	5,121.66
预付技术研发与转让款	253.50
合计	5,375.16

公司符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求：

(1) 最近一期末公司不存在产业投资、并购投资、委托贷款等财务性投资。

(2) 截至 2021 年 6 月 30 日，公司持有的财务性投资为理财产品“通聚荟萃一期”，该产品投入金额为 2,000.00 万元，占公司合并报表归属母公司净资产的比例为 1.39%，不属于持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）。

(3) 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仅为“通聚荟萃一期”，金额已从本次募集资金总额中扣除，具体参见本募集说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析/六/（五）财务性投资金额扣除情况”。

综上，最近一期末，公司交易性金融资产中不存在金额较大的财务性投资，符合《审核问答》问答 10 的相关要求。

（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

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
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。

（六）财务性投资金额扣除情况

自本次发行董事会决议日前六个月至今，除“通聚荟萃一期”外，公司不存在在其他已实施或拟实施的财务性投资的情况。“通聚荟萃一期”的投入金额 2,000.00 万元已在本次募集资金总额中扣除，具体情况如下：

2021 年 5 月 31 日，发行人召开第二届董事会第十五次会议、第二届监事会第十二次会议，审议通过了《关于修订公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）的议案》等相关议案。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》第 10 条的相关意见，“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”。公司将本次发行董事会决议日前六个月内至本次发行前新投入的财务性投资（理财产品“通聚荟萃一期”）2,000.00 万元从本次募集资金总额中予以扣除，将本次募集资金总额由不超过人民币 72,000.00 万元（含）调整为不超过人民币 70,000.00 万元（含）。根据公司 2021 年第二次临时股东大会的授权，上述议案无需提交股东大会审议。

七、经营成果分析

报告期内，公司利润表主要项目及其占营业收入的百分比情况如下：

金额：万元，比例：%

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业收入	53,573.94	100.00	77,745.85	100.00	42,721.71	100.00	42,187.42	100.00
营业成本	35,786.66	66.80	48,958.85	62.97	26,354.95	61.69	23,814.74	56.45
毛利	17,787.28	33.20	28,787.00	37.03	16,366.76	38.31	18,372.68	43.55
减：税金及附加	316.90	0.59	441.37	0.57	390.11	0.91	497.73	1.18
销售费用	3,123.77	5.83	5,255.57	6.76	3,882.08	9.09	4,674.18	11.08
管理费用	2,062.46	3.85	3,435.84	4.42	2,375.60	5.56	2,051.85	4.86
研发费用	1,513.86	2.83	2,838.20	3.65	2,110.87	4.94	2,035.62	4.83
财务费用	-385.30	-0.72	-387.50	-0.50	150.94	0.35	112.81	0.27
其中：利息费用	-	-	230.14	0.30	174.51	0.41	127.40	0.30
利息收入	-	-	653.27	0.84	67.53	0.16	37.46	0.09
加：其他收益	320.04	0.60	986.08	1.27	722.48	1.69	434.85	1.03
投资收益	217.07	0.41	21.51	0.03	-	-	-	-
公允价值变动收益	133.14	0.25	63.32	0.08	-	-	-	-
信用减值损失	163.58	0.31	-525.65	-0.68	-221.64	-0.52	-	-
资产减值损失	-171.05	-0.32	-97.05	-0.12	-101.44	-0.24	-1,285.36	-3.05
资产处置收益	1.45	0.00	-	-	-1.03	0.00	-0.97	0.00
营业利润	11,819.83	22.06	17,651.73	22.70	7,855.54	18.39	8,149.01	19.32
加：营业外收入	3.13	0.01	8.14	0.01	41.59	0.10	62.56	0.15
减：营业外支出	33.85	0.06	56.63	0.07	36.95	0.09	44.79	0.11
利润总额	11,789.11	22.01	17,603.24	22.64	7,860.19	18.40	8,166.77	19.36
减：所得税费用	1,656.28	3.09	2,587.63	3.33	983.55	2.30	1,026.61	2.43
净利润	10,132.82	18.91	15,015.61	19.31	6,876.64	16.10	7,140.16	16.92

报告期内，公司营业收入、毛利、净利润及毛利率等主要指标主要受原材料价格波动、下游客户结构性变化、产品适用对象结构性变化等因素共同影响。

2019年，公司营业收入较2018年基本保持稳定。受非洲猪瘟的影响，公司适当增加经销商促销力度，加上产品适用对象结构性变化等因素，毛利、净利润及毛利率均有所下降。

2020年公司毛利率较上年基本保持稳定，营业收入、毛利、净利润快速增长，主要原因系当年公司抓住产业政策与下游养殖行业集中度提高的市场机遇，

主营业务收入快速增长。产业政策、下游养殖行业集中度提升等因素的影响具备可持续性。2020 年公司营业收入增速低于净利润增速，主要原因系公司集团客户收入占比明显上升，销售费用率下降，以及管理费用率和研发费用率有所下降。

2021 年 1-6 月，公司营业收入、毛利、净利润保持快速增长，在产品结构因素及部分产品的原材料供应紧张的影响下，毛利率较 2020 年有所下降。

（一）营业收入分析

1、营业收入构成分析

公司主营业务收入主要为兽药、饲料及添加剂的销售。报告期内公司主营业务收入占比均在 95%左右，为营业收入的主要来源。其他业务收入主要为销售原材料及外购商品的贸易收入、技术开发及转让收入等。营业收入具体构成如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
主营业务收入	51,533.95	73,978.87	40,560.50	41,364.96
其他业务收入	2,039.99	3,766.98	2,161.21	822.47
营业收入合计	53,573.94	77,745.85	42,721.71	42,187.42

报告期内，公司主营业务收入分别为 41,364.96 万元、40,560.50 万元、73,978.87 万元与 51,533.95 万元。2019 年公司主营业务收入较 2018 年基本保持稳定。2020 年公司主营业务收入较上年大幅增长，主要原因如下：

（1）产业政策推动

1) 国家对兽药行业规范化的要求逐步提升

国家全方位加强兽药生产质量管理，促进兽药产业转型升级。2020 年 6 月 1 日，新版《兽药 GMP 验收评定标准》正式实施，所有兽药生产企业均应在 2022 年 6 月 1 日前达到新版兽药 GMP 要求，行业准入门槛大幅提高，将有效遏制低水平重复建设，淘汰落后产能，提高产业集中度。

公司作为头部兽药企业，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，2020 年以来，公司兽药制剂和原料药销售规模均实现较大增长。

2) 促生长兽用药物退出推动治疗性兽用制剂需求量提升

近年来，农业农村部等部门陆续制定了《遏制细菌耐药国家行动计划（2016-2020年）》《全国遏制动物源细菌耐药行动计划（2017-2020）》等政策。2019年7月，农业农村部发布194号公告，明确了自2020年1月1日起退出除中药外的所有促生长类药物饲料添加剂品种。

促生长类药物能一定程度上起到预防疾病的作用，按照欧盟养殖行业的规律，此类药物的限制会增加动物的患病风险，提升治疗性兽用制剂需求。公司主要产品均属于治疗性兽用制剂，2020年治疗性兽药市场需求提升，公司销售收入随之大幅上升。

（2）下游养殖行业复苏，行业集中度持续提升

2020年，我国生猪养殖行业呈现良好的恢复和产能上升势头。根据国家统计局的数据，2020年末全国生猪存栏40,650万头，比上年末增长约31%，为下游兽药行业提供了较好的市场环境。

2018年非洲猪瘟疫情暴发后，大量养殖散户退出市场，规模化养殖企业市场占有率提升。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个百分点。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。

随着规模化养殖占比持续提高，养殖密度增加，动物疫病感染风险将趋于上升，兽药的投入量随之增长。同时，规模化养殖企业对产品质量和产能供给能力具有更加严格的要求，养殖行业集约化的趋势将促进规模化养殖企业与综合实力突出的兽药企业形成更加紧密的合作关系。

2020年公司集团客户实现销售收入43,204.10万元，同比增长112.68%，推动公司主营业务收入快速增长。

（3）公司核心产品泰万菌素产能提升

公司自主研发的酒石酸泰万菌素是一种高效、低毒、低残留的新一代大环内酯类兽药，已成为公司核心产品之一。公司掌握了酒石酸泰万菌素原料药发酵菌

种及生产提取工艺，在成本控制和品质控制方面形成了较强的竞争优势。

2019年12月，公司年产160吨泰万菌素发酵生产基地建设项目建成，泰万菌素原料药产能较上年大幅增长。在此推动下，2020年公司酒石酸泰万菌素类产品的销售规模较上年增加10,572.37万元，同比增长96.44%，推动公司主营业务收入快速提升。

在产业政策、下游养殖行业集中度提升等因素的持续推动下，公司2021年1-6月主营业务收入较上年同期大幅增长。

2、主营业务收入产品类别构成分析

公司产品以兽用化药制剂及核心原料药为主，同时还包括兽用中药制剂、饲料及添加剂等。公司兽用化药制剂及核心原料药的主要产品包括酒石酸泰万菌素、氟苯尼考、替米考星、阿莫西林、盐酸多西环素类产品。

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

2019年，公司主要产品中氟苯尼考的销售金额与占比较上年有所下降，主要系非洲猪瘟的影响所致。酒石酸泰万菌素、替米考星、阿莫西林、盐酸多西环素等主要产品的销售金额与占比相对平稳。

2020年，在产业政策、下游养殖行业集中度提升以及公司核心产品泰万菌素产能提升等因素的推动下，公司主要产品销售收入均较上年明显上升，主要产品占比基本保持稳定。

3、主营业务收入销售模式构成分析

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

公司建立了以经销商渠道销售和集团客户直销销售相结合的营销网络。报告期内，公司直销收入逐年持续较快增长；经销收入2019年度受非洲猪瘟的影响有所下降，2020年恢复增长；公司零售收入规模较小。

(1) 经销模式

报告期内，我国中小规模养殖和散养仍然占据着较大比例，公司采用经销商渠道的方式进行销售。针对下游养殖结构的逐渐集中化，公司注重发展销售渠道广、资金实力强、服务终端养殖户能力强的大型经销商。一方面，公司对产品进行了重新定位，对于酒石酸泰万菌素、氟苯尼考等核心产品保持竞争优势，强化品牌知名度，对于替米考星、阿莫西林等市场容量大但占有率较低的产品进行重点推广，抢占市场份额。另一方面，公司凭借成熟的技术服务体系，将服务深入到终端养殖户，快速了解终端养殖户的意见和需求并及时响应其需求，提高了产品在终端养殖户中的知名度，扩大产品在终端养殖户的需求量，从而拉动经销商的销售。

通过产品激励以及服务终端的结合，回盛产品在经销商中的占有率得到了有效提高，打造了一批主营回盛品牌的核心经销商。

2019 年受非洲猪瘟的影响，总体生猪存栏量大幅下降，中小规模养殖户由于整体防疫水平相对较低，受到的冲击较大，部分养殖户退出市场，导致公司 2019 年度经销总体收入有所下滑。2020 年，公司面临的行业环境回暖，经销收入恢复增长。

（2）直销模式

报告期内，由于环保限制以及缺乏成本优势，下游生猪养殖行业中小养殖户逐渐退出市场，集团化养殖占比持续提高，公司采用直销的方式向规模化养殖集团进行销售。

下游规模化养殖集团的快速发展，一定程度促进了兽药行业的集中化程度。大型规模化养殖集团一般具有严格的供应商遴选体系，对兽药企业的产品疗效与质量、研发团队与能力、销售规模及资金实力等诸多方面有严格的考量。

公司产品质量过硬，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。公司高度重视技术创新与产品研发，将发明专利和核心技术应用于酒石酸泰万菌素、氟苯尼考等核心产品中，产品疗效良好。同时，公司针对下游大型规模化养殖集团的崛起，有针对性地建立了集团客户销售部，大力拓展并服务于集团客户。

由于公司在产品、研发、销售等方面的综合竞争优势，报告期内公司与正邦科技、新希望、双胞胎、天邦股份、中粮肉食、正大集团、扬翔集团、圣农股份等知名养殖企业保持稳定的业务关系，直销销售金额及占比逐年快速增长。

（3）零售模式

由于受到环保限制以及缺乏成本优势，特别是 2018 年下半年以来非洲猪瘟的影响，下游生猪养殖行业中小养殖户逐渐退出市场。公司为了进一步优化销售渠道，节省销售费用，2018 年和 2019 年以来逐步关闭了连锁直营门店。

4、下游应用领域、区域性、季节性分析

报告期内，公司以猪用药品为核心，同时也在家禽、水产等其他兽用药品领域进行了拓展，产品的下游应用领域相对稳定。

报告期内，公司主营业务收入分区域构成情况如下：

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
华东	17,063.21	33.12	29,797.26	40.28	14,514.04	35.78	14,112.24	34.12
华中	9,936.44	19.29	13,501.79	18.25	8,898.62	21.94	12,254.57	29.63
华南	10,627.54	20.62	11,006.63	14.88	6,291.14	15.51	6,572.57	15.89
华北	3,625.23	7.03	6,484.85	8.77	3,397.36	8.38	3,381.92	8.18
西南	5,200.87	10.09	5,713.00	7.72	3,169.72	7.81	2,256.20	5.45
西北	1,943.44	3.77	2,111.09	2.85	1,498.36	3.69	1,128.04	2.73
东北	2,759.62	5.35	4,986.35	6.74	2,398.50	5.91	1,002.69	2.42
出口	377.58	0.73	377.90	0.51	392.76	0.97	656.73	1.59
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：1、华东：上海、江苏、浙江、安徽、江西、山东、福建、台湾；2、华中：河南、湖北、湖南；3、华北：北京、天津、山西、河北、内蒙古；4、华南：广东、广西、海南、香港、澳门；5、西南：四川、贵州、云南、重庆、西藏；6、西北：陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆；7、东北：黑龙江、吉林、辽宁。

公司主营业务收入区域构成总体较为稳定，销售区域集中在畜牧业较为发达的华东、华中、华南地区，与下游畜牧业生猪存栏量区域分布情况相吻合，报告期内收入占比均在70%左右，其余区域销售较小。

报告期内，公司主营业务收入分季节构成情况如下：

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
第一季度	30,159.30	58.52	13,135.61	17.75	8,916.69	21.98	10,999.97	26.59
第二季度	21,374.65	41.48	14,476.09	19.57	8,122.46	20.03	7,380.33	17.84
第三季度	-	-	20,067.05	27.13	8,623.21	21.26	10,389.82	25.12
第四季度	-	-	26,300.12	35.55	14,898.14	36.73	12,594.84	30.45
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

公司下游主要为生猪养殖行业。随着秋冬季的降温，动物机体的免疫能力下降，生猪养殖群发性和流行性疾病更容易发生，对治疗性兽药产品的需求量也随之增加。所以，公司销售收入呈现一定的季节性特征，在秋冬季节销售金额较高。

5、营业收入波动与同行业可比公司的比较

2019年，公司营业收入较2018年基本保持稳定，2020年与2021年1-6月，公司营业收入增长较快。报告期内，公司营业收入波动趋势与同行业可比公司一致，具体如下：

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
瑞普生物（300119.SZ）	12.59%	36.40%	23.26%	-
普莱柯（603566.SH）	37.34%	40.01%	9.07%	-
中牧股份（600195.SH）	13.21%	21.39%	-7.14%	-
平均	21.05%	32.60%	8.40%	
发行人	86.78%	81.98%	1.27%	-

（二）营业成本分析

1、营业成本构成分析

报告期内，公司营业成本主要为主营业务成本，随公司业务规模的扩大而增长，与公司的营业收入变动趋势相匹配，具体如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
主营业务成本	34,484.26	45,619.98	24,576.56	23,391.12
其他业务成本	1,302.41	3,338.87	1,778.39	423.62
营业成本合计	35,786.66	48,958.85	26,354.95	23,814.74

2、主营业务成本产品类别构成分析

报告期内，公司主要产品营业成本金额及单位成本情况如下：

粉/散/预混剂--金额：万元，单位成本：元/千克

注射剂--金额：万元，单位成本：元/升

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	营业成本	单位成本	营业成本	单位成本	营业成本	单位成本	营业成本	单位成本
酒石酸泰万菌素	4,269.63	120.79	8,591.63	144.57	3,988.68	151.91	4,067.61	133.85
氟苯尼考--粉/散/预混剂	5,837.57	103.59	6,346.52	89.52	3,284.12	89.83	3,986.65	82.33
氟苯尼考--注射剂	507.55	161.76	671.20	146.73	391.09	145.81	594.70	160.13

替米考星	4,115.25	84.17	4,028.13	75.19	2,106.85	89.91	3,015.25	105.54
阿莫西林	4,418.63	62.96	5,747.17	61.15	3,570.68	56.74	2,819.28	51.46
盐酸多西环素	6,918.94	117.23	9,491.21	113.24	4,272.34	88.07	2,649.59	51.09
兽用中药制剂	858.30	44.08	1,127.49	34.30	799.73	31.23	674.85	28.65
饲料及添加剂	689.21	22.70	1,153.99	23.27	837.36	22.04	1,081.08	21.10
其他产品	6,869.18	-	8,461.68	-	5,325.71	-	4,502.11	-
主营业务成本合计	34,484.26	-	45,619.98	-	24,576.56	-	23,391.12	-

注：盐酸多西环素类产品还存在极少量注射剂，单位成本中只考虑粉/散/预混剂。

2019 年度酒石酸泰乐菌素、替米考星原料药采购价格有所回落，相应产品单位成本亦有所回落。酒石酸泰万菌素类产品综合单位成本有所提高，主要是由于产品结构有所变化，原料药及制剂中有效成分较高的产品销售占比有所提升。复方阿莫西林、盐酸多西环素原料药采购价格有所上涨，相应产品单位成本随之提升，同时盐酸多西环素类产品有效成分较高的产品占比有所提升，亦导致单位成本的增加。

2020 年度酒石酸泰乐菌素、替米考星原料药采购价格有所下降，复方阿莫西林、盐酸多西环素原料药采购价格继续上涨，相应产品的单位成本与原材料的采购价格变化趋势一致。

2021 年 1-6 月酒石酸泰万菌素类产品综合单位成本有所下降，主要是由于产品结构有所变化，原料药及制剂中有效成分较高的产品销售占比有所下降。氟苯尼考和替米考星原材料采购价格有所上升，相应产品单位成本亦有所上升。

3、主营业务成本生产要素构成分析

报告期内，公司主营业务成本构成总体较为稳定，主要产品类别化药制剂一般生产周期较短，成本以直接材料为主，占比均在 87%以上，直接人工和制造费用相对较小，具体构成情况如下：

金额：万元，占比：%

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
直接材料	32,030.03	92.88	41,542.03	91.06	21,606.04	87.91	20,706.50	88.52
直接人工	805.61	2.34	1,127.28	2.47	922.17	3.75	819.24	3.50
制造费用	1,648.62	4.78	2,950.67	6.47	2,048.34	8.33	1,865.37	7.97

合计	34,484.26	100.00	45,619.98	100.00	24,576.56	100.00	23,391.12	100.00
----	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------

2018年与2019年，公司营业务成本构成保持稳定。2020年以来，公司主要产品市场需求旺盛，产销量快速增长，产能利用率上升，规模化效应显现，各主要产品的单位直接人工与单位制造费用降低，因此直接人工与制造费用占比有所降低。

（三）毛利和毛利率分析

1、毛利构成

报告期内，公司主营业务盈利情况良好，毛利主要来源于主营业务，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
主营业务毛利	17,049.69	28,358.89	15,983.94	17,973.84
其他业务毛利	737.59	428.11	382.82	398.84
毛利合计	17,787.28	28,787.00	16,366.76	18,372.68

2、业务分产品类别毛利率分析

报告期内，公司业务分产品类别毛利率情况如下：

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
酒石酸泰万菌素	64.14%	22.23%	60.10%	27.70%	63.62%	25.66%	60.83%	24.61%
氟苯尼考-粉/散/预混剂	12.93%	12.51%	29.16%	11.52%	35.95%	12.00%	42.62%	16.47%
氟苯尼考-注射剂	48.04%	1.82%	56.93%	2.00%	58.97%	2.23%	58.12%	3.37%
替米考星	31.61%	11.23%	42.74%	9.05%	38.40%	8.01%	36.45%	11.25%
阿莫西林	25.22%	11.03%	29.61%	10.50%	24.78%	11.11%	26.09%	9.04%
盐酸多西环素	8.58%	14.03%	7.94%	13.26%	6.58%	10.71%	24.52%	8.30%
兽用中药制剂	44.99%	2.91%	47.75%	2.78%	49.97%	3.74%	52.05%	3.34%
饲料及添加剂	53.70%	2.78%	51.15%	3.04%	51.98%	4.08%	52.03%	5.34%
其他	26.84%	17.64%	28.86%	15.30%	28.33%	17.39%	34.67%	16.34%
主营业务综合毛利率	33.08%	96.19%	38.33%	95.15%	39.41%	94.94%	43.45%	98.05%
其他业务	36.16%	3.81%	11.36%	4.85%	17.71%	5.06%	48.49%	1.95%

综合毛利率	33.20%	100.00%	37.03%	100.00%	38.31%	100.00%	43.55%	100.00%
-------	--------	---------	--------	---------	--------	---------	--------	---------

注：盐酸多西环素类产品还存在极少量注射剂，在此不作分析

2019年，公司主营业务综合毛利率较上年有所下降，主要原因系氟苯尼考、盐酸多西环素产品的毛利率下降所致。2020年，公司主营业务综合毛利率较上年基本持平。2021年1-6月，公司主营业务综合毛利率较2020年有所下降，主要原因系：1) 2021年1-6月氟苯尼考、替米考星等原材料供应紧张、价格较高，导致氟苯尼考、替米考星等主要产品毛利率有所下降；2) 2021年1-6月产品结构波动，高毛利率的酒石酸泰万菌素产品销售占比明显下降。

报告期内，公司主要产品的毛利率变动分析如下：

(1) 酒石酸泰万菌素原料药及制剂类产品

2019年，酒石酸泰万菌素产品毛利率上升，主要系原材料价格有所回落，同时原料药的发酵和转化效率有所提升，共同导致单位成本有所下降。2020年，随着市场及公司产能的逐步增加，酒石酸泰万菌素产品价格有所回落，导致毛利率有所下降。2021年1-6月，酒石酸泰万菌素产品毛利率有所上升，主要系产品结构的因素导致，高毛利率的酒石酸泰万菌素预混剂销售占比显著提升。

(2) 氟苯尼考类产品

2019年该类产品毛利率下降，主要是由于公司为了进一步优化产品的水溶性，改进了产品的生产工艺，从而增加了该类产品分摊的生产人员工资及制造费用，导致单位成本的增加。2020年以来，受市场竞争情况影响，该类产品销售单价有所降低，导致毛利率有所下降。2021年1-6月氟苯尼考产品原材料价格上升，对毛利率造成负面影响。

(3) 替米考星、阿莫西林、盐酸多西环素类产品

2018年至2020年替米考星类产品原材料价格有所回落，单位成本有所降低，公司也适当调整了产品单价，因单价下降幅度小于单位成本，毛利率有所提升。

报告期内，公司根据阿莫西林产品原材料价格波动及时调整售价，阿莫西林产品毛利率较为稳定。

报告期内，盐酸多西环素类产品原材料采购价格持续上涨，2019 年该产品毛利率大幅下降，2020 年与 2021 年 1-6 月公司根据原材料成本上涨情况及时调整了售价，毛利率基本保持稳定。

3、主营业务分销售模式毛利率分析

报告期内，公司主营业务分销售模式毛利率情况如下：

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
经销模式	37.13%	39.80%	40.80%	42.88%
直销模式	30.53%	37.26%	37.69%	43.02%
零售模式	37.69%	46.26%	59.82%	57.47%
主营业务毛利率	33.08%	38.33%	39.41%	43.45%

2018 年，公司直销模式收入几乎全部来自猪用兽药，经销模式收入主要由猪用兽药和原料药业务构成，由于原料药毛利率相对较低，经销模式综合毛利率略低于猪用兽药板块的毛利率。

2019 年起，公司家禽类兽药增幅较大，家禽养殖业总体行业集中度较高，客户养殖规模及用药需求量一般较大，因此禽药产品价格及毛利率相对较低，导致直销模式综合毛利率明显下降，且低于经销模式的综合毛利率。

2020 年，公司经销模式与直销模式毛利率较 2019 年基本保持稳定。

2021 年 1-6 月，原材料采购价格总体上涨，公司及时调整了经销模式下的售价，经销模式毛利率下降幅度较低；部分集团客户中标价尚未到期，无法及时调价，直销模式下毛利率下降幅度较高。

报告期内，发行人境外销售收入占主营业务收入的比重均低于 2%，对综合毛利率的影响较小，发行人境内销售毛利率波动情况与综合毛利率较为接近。

4、同行业可比上市公司毛利率对比分析

报告期内，公司与同行业可比上市公司毛利率对比情况如下：

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
瑞普生物（300119.SZ）	52.93%	54.04%	52.33%	50.11%
普莱柯（603566.SH）	67.66%	64.32%	61.15%	67.07%

中牧股份（600195.SH）	26.99%	26.22%	27.44%	29.50%
平均	49.19%	48.20%	46.97%	48.89%
发行人	33.08%	38.33%	39.41%	43.45%

数据来源：Wind 资讯。

发行人主营业务为兽用化学药品。上述同行业可比公司中，瑞普生物和普莱柯均为兽用生物制品和化学制品销售相结合的公司，中牧股份为兽用生物制品、化学制品、饲料及贸易销售相结合的公司，与发行人产品结构存在一定区别，因此毛利率有所差异。

报告期内，同行业可比公司兽用化学制品的毛利率情况如下：

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
瑞普生物（300119.SZ）	44.31%	43.18%	40.21%	38.15%
普莱柯（603566.SH）	-	52.80%	57.55%	57.32%
中牧股份（600195.SH）	-	26.79%	30.61%	32.64%
平均	-	40.92%	42.79%	42.70%
发行人	33.08%	38.33%	39.41%	43.45%

数据来源：Wind 资讯，普莱柯和中牧股份未披露 2021 年 1-6 月兽用化学制品的毛利率。

2018 年至 2020 年，瑞普生物兽用化学制品的毛利率在 40%左右，与公司较为接近；普莱柯以猪用和禽用疫苗为主，化药制剂销售规模相对较小，主要集中在少数具有一定品牌优势的产品，故毛利率相对较高。从毛利率变化趋势来看，发行人 2019 年度综合毛利率下降主要是由于业务结构的变化，2020 年发行人毛利率较上年保持稳定，上述情况与同行业可比公司毛利率变化趋势基本一致。

（四）期间费用分析

1、销售费用分析

（1）销售费用构成

报告期内，公司销售费用明细金额及占营业收入比例情况如下：

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
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

公司销售费用主要包括：销售人员的职工薪酬、差旅费、业务招待费等；产品运输费；产品的技术推广会议费等；直营门店的租赁及装修费等。

公司经销模式销售费用率情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
经销销售费用	1,685.78	3,182.26	1,974.59	2,143.55
经销销售收入	19,807.33	30,578.32	19,902.02	24,930.41
经销销售费用率	8.51%	10.41%	9.92%	8.60%

报告期内，公司经销销售费用率较为稳定。

公司直销模式销售费用率情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
直销销售费用	902.11	1,249.13	835.98	934.16
直销销售收入	31,604.86	43,204.10	20,314.23	14,968.90
直销销售费用率	2.85%	2.89%	4.12%	6.24%

大型规模化养殖集团一般具有严格的供应商遴选体系，对兽药企业的产品疗效与质量、研发团队与能力、销售规模及资金实力等诸多方面有严格的考量。公司凭借过硬的产品质量以及良好的产品疗效，与天邦股份、正邦科技、中粮肉食、正大集团、新希望、扬翔集团等知名养殖企业保持稳定的合作关系。报告期内，公司直销营业收入持续增加，直销销售活动相关费用基本保持稳定，导致销售费用率逐年下降。

(3) 销售费用同行业对比情况

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	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
瑞普生物(300119.SZ)	16.00%	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)	7.08%	8.69%	10.47%	10.81%
平均	15.57%	16.41%	18.12%	18.15%
发行人	5.83%	6.76%	9.09%	11.08%

数据来源：Wind 资讯。

报告期内，由于公司直销模式以及大型经销商的销售占比逐年提高，导致公司的销售费用率逐年下降。同行业可比公司均为兽用生物制品和化学制品销售相结合，由于产品结构的不同，销售费用率与发行人有所不同。

2、管理费用分析

(1) 管理费用构成

报告期内，公司管理费用明细金额及占营业收入比例情况如下：

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
职工薪酬	771.87	1.44	1,319.17	1.70	1,031.72	2.41	967.66	2.29
折旧摊销费	283.73	0.53	621.20	0.80	469.48	1.10	431.69	1.02
办公及水电费	100.61	0.19	226.34	0.29	156.14	0.37	173.41	0.41
差旅费	33.00	0.06	42.22	0.05	137.86	0.32	99.00	0.23
业务招待费	69.68	0.13	170.79	0.22	99.14	0.23	97.35	0.23
中介机构费	483.15	0.90	181.94	0.23	68.37	0.16	82.05	0.19
环保费	125.83	0.23	518.45	0.67	219.38	0.51	61.33	0.15
修理及修缮费	30.28	0.06	103.14	0.13	48.44	0.11	76.40	0.18
物料摊销及盈亏	3.00	0.01	21.68	0.03	81.14	0.19	23.70	0.06
其他费用	161.32	0.30	230.90	0.30	63.93	0.15	39.26	0.09
合计	2,062.46	3.85	3,435.84	4.42	2,375.60	5.56	2,051.85	4.86

公司管理费用主要包括：管理人员薪酬，办公用房屋土地的折旧摊销费、办公及水电费、差旅费、业务招待费及环保费等。2018年至2020年，随着公司经营规模和销售收入的增长，公司管理人员的薪酬、折旧摊销费等也随之增长，管理费用总体呈增长趋势，占营业收入的比例较为稳定。

(2) 管理费用同行业对比情况

报告期内，公司与同行业可比上市公司管理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）	6.92%	8.26%	9.64%	9.25%
普莱柯（603566.SH）	5.60%	8.81%	10.43%	10.30%
中牧股份（600195.SH）	5.60%	6.33%	7.35%	6.21%
平均	6.04%	7.80%	9.14%	8.59%
发行人	3.85%	4.42%	5.56%	4.86%

数据来源：Wind 资讯

发行人管理费用率低于同行业可比上市公司，主要有以下几方面因素：1）中牧股份报告期内存在股份支付；2）可比公司管理人员职工薪酬总额及占比高于发行人；3）可比公司办公场所及设备相对投资较大，固定资产折旧及无形资产摊销相对较高。

3、研发费用分析

报告期内，公司研发费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
职工薪酬	856.61	1,157.18	1,079.89	1,105.30
材料费用	146.59	248.10	210.46	277.29
折旧费	117.07	190.82	161.48	160.16
能源费	127.76	236.49	137.63	129.12
其他费用	265.83	1,005.62	521.41	363.74
合计	1,513.86	2,838.20	2,110.87	2,035.62

公司注重研发投入，报告期内研发费用逐年增加，研发项目具体情况参见本募集说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析/十、技术创新分析/（二）正在从事的研发项目及进展情况”。报告期内，发行人不存在研发费用资本化的情形。

4、财务费用分析

报告期内，公司财务费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
利息支出	46.79	230.14	174.51	127.40
利息收入	-453.30	-653.27	-67.53	-37.46

汇兑损益	1.69	3.71	-0.48	-4.90
手续费	19.52	31.92	44.44	27.77
合计	-385.30	-387.50	150.94	112.81

财务费用主要包括银行短期借款产生的利息支出、银行存款产生的利息收入、外币汇兑损益以及手续费等，总体金额较小。2020年度及2021年1-6月，公司财务费用大幅下降，主要系前次募集资金到账后，银行存款余额上升，利息收入增加导致。

（五）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益主要包括计入其他收益和营业外收入的政府补助、持有交易性金融资产产生的公允价值变动损益以及处置交易性金融资产取得的投资收益等，对经营成果不构成重大影响，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
计入其他收益和营业外收入的政府补助	385.51	1,108.02	721.82	454.87
持有交易性金融资产产生的公允价值变动损益以及处置交易性金融资产取得的投资收益	350.21	84.83	-	-
其他	14.20	114.35	4.27	15.80
合计	749.91	1,307.20	726.09	470.67

（六）所得税费用分析

报告期内，公司所得税费用情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
当期所得税	1,736.55	2,497.91	1,596.30	1,233.31
递延所得税	-80.27	89.72	-612.75	-206.70
合计	1,656.28	2,587.63	983.55	1,026.61

报告期内，公司会计利润与所得税费用调整过程情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
----	-----------	--------	--------	--------

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
利润总额	11,789.11	17,603.24	7,860.19	8,166.77
按法定/适用税率计算的所得税费用	1,768.37	2,640.49	1,179.03	1,225.02
子公司适用不同税率的影响	31.66	-15.83	15.45	-4.13
调整以前期间所得税的影响	26.33	8.01	-	-
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	21.47	62.84	73.72	33.91
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	-5.12	-32.67	-104.01	-20.53
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	-	-	36.28	9.83
税率调整导致期初递延所得税资产/负债的余额变化	-	210.35	-	-
加计扣除费用的影响	-218.24	-285.56	-219.23	-217.22
其他	31.83	-	2.32	-0.27
所得税费用	1,656.28	2,587.63	983.55	1,026.61
所得税费用/利润总额	14.05%	14.70%	12.51%	12.57%

报告期内，公司及子公司湖北回盛、施比龙均为高新技术企业，企业所得税按 15% 缴纳。2018 年度及 2019 年度合并所得税费用与利润总额的比例较低主要由于根据《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》(财税[2018]99 号)，研发费加计扣除的比例和金额较高。2020 年度公司合并所得税费用与利润总额的比例有所上升，主要原因系：1) 公司所得税费用随着经营规模扩大有所增长，研发费加计扣除金额的影响有所下降；2) 原子公司应城回盛的企业所得税按 25% 缴纳，应城回盛于 2020 年 12 月被子公司湖北回盛吸收合并且注销，因税率调整导致期初递延所得税资产余额下降。

公司作为“湖北省兽药工程技术研究中心”，子公司湖北回盛作为“湖北省动物保健品生物工程技术研究中心”，注重研发机构的建设及研发活动的开展。公司报告期内均符合《高新技术企业认定管理办法》相关规定的要求，持续取得高新技术企业证书。发行人对税收优惠不存在重大依赖。

八、现金流量分析

(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

公司经营活动现金流入主要为销售商品收到的现金。销售商品收到的现金与销售收入的变动对比情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
销售商品收到的现金	59,928.17	70,375.25	42,613.80	38,061.56
营业收入	53,573.94	77,745.85	42,721.71	42,187.42

报告期内，公司销售商品收到的现金随营业收入的增加而增加。

经营活动现金流出主要为购买商品支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费以及支付其他经营活动有关的现金。

报告期内，将净利润调节为经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
----	-----------	--------	--------	--------

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
净利润	10,132.82	15,015.61	6,876.64	7,140.16
加：资产减值准备	171.05	97.05	221.64	1,285.36
信用减值损失	-163.58	525.65	101.44	-
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	789.86	1,638.64	1,055.47	1,019.89
使用权资产的折旧	102.59	-	-	-
无形资产摊销	138.96	269.60	199.10	182.54
长期待摊费用摊销	-	-	10.47	84.75
处置固定资产、无形资产的损失	-	-	1.03	0.97
固定资产报废损失	4.59	40.73	4.16	20.54
公允价值变动损失	-133.14	-63.32	-	-
财务费用	214.09	250.92	171.08	122.50
投资损失	-217.07	-21.51	-	-
递延所得税资产的减少	-125.78	89.72	-612.75	-206.70
存货的减少	-10,721.29	-5,582.32	885.00	-2,482.79
经营性应收项目的减少	-3,000.88	-19,501.95	-3,719.81	-4,566.61
经营性应付项目的增加	8,331.03	11,960.58	3,216.66	-508.69
其他	673.29	115.52	2,114.03	17.65
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

2018 年度公司经营活动产生的现金流量净额低于净利润，主要是由于：1) 公司 2018 年度向集团化客户的直销比例有所提高，而公司给予主要直销客户 3-6 个月的信用期，导致应收账款余额有所增加；2) 随着公司业务规模的不断增长，公司各期末原材料和产成品的库存逐年增加，导致存货余额有所增加。

2019 年度公司经营活动产生的现金流量净额高于净利润，主要是由于：1) 公司收到泰乐菌素及配套产品项目与资产相关的政府补助共计 2,103.50 万元，计入递延收益；2) 公司应付原材料采购款 2019 年末有所增加。

2020 年度公司经营活动产生的现金流量净额低于净利润，主要是由于：1) 公司 2020 年度向集团化客户的直销收入大幅上升，而公司给予主要直销客户 3-6 个月的信用期，导致应收账款余额有所增加；2) 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，导致存货余额有所增加。

2021 年 1-6 月公司经营活动产生的现金流量净额低于净利润，主要是由于：1) 随着公司销售规模的不断扩大，公司 2021 年 6 月末原材料和产成品的库存有

所增加，导致存货余额增加；2）2021年1-6月公司集团化客户直销收入保持快速上升趋势，应收账款余额随之增加，经营性应收项目增加3,000.88万元。

（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情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
收回投资收到的现金	58,000.00	6,000.00	-	-
取得投资收益收到的现金	263.06	21.51	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	18.89	11.39	3.84
投资活动现金流入小计	58,263.06	6,040.40	11.39	3.84
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24,256.52	23,084.39	12,305.92	3,405.45
投资支付的现金	18,000.00	50,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	42,256.52	73,084.39	12,305.92	3,405.45
投资活动产生的现金流量净额	16,006.53	-67,043.99	-12,294.53	-3,401.60

2018年至2019年，公司投资活动产生的现金流量净额为负，主要为建设酒石酸泰万菌素扩产项目、新沟基地建造工程、制剂车间等项目所支付的相关房屋建筑物及机器设备款项，计入购建固定资产、无形资产和其他非流动资产支付的现金。

2020年，公司投资活动产生的现金流量净额大幅下降，主要原因系建设新沟基地建造工程、年产1,000吨泰乐菌素项目、中药提取及制剂生产线项目、泰万菌素发酵生产基地和制剂生产自动化改扩建项目等项目支付现金，计入购建固定资产、无形资产和其他非流动资产支付的现金；同时公司购买理财产品50,000.00万元，计入投资支付的现金。

2021年1-6月，公司投资活动产生的现金流量净额为正，主要原因系公司为提高资金使用效率，赎回部分理财产品。

（三）筹资活动产生的现金流量分析及股利分配情况

报告期内，公司筹资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
吸收投资收到的现金	-	86,762.93	-	5,000.00
取得借款收到的现金	5,000.00	11,400.00	8,000.00	5,300.00
筹资活动现金流入小计	5,000.00	98,162.93	8,000.00	10,300.00
偿还债务支付的现金	6,300.00	11,990.00	3,610.00	2,800.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4,617.10	599.27	1,670.60	2,163.04
支付其他与筹资活动有关的现金	796.36	3,001.19	530.99	-
筹资活动现金流出小计	11,713.46	15,590.46	5,811.60	4,963.04
筹资活动产生的现金流量净额	-6,713.46	82,572.47	2,188.40	5,336.96

2018年12月，中南弘远和湖北高长信分别向公司出资4,000万元和1,000万元，计入吸收投资收到的现金；2020年8月，公司首次公开发行并在创业板上市，收到募集资金净额85,071.25万元，计入吸收投资收到的现金。

报告期内，公司借入银行借款以满足日常经营现金流的需求，计入取得借款收到的现金和偿还债务支付的现金。

报告期内，公司现金分红支付情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
现金分红支付金额（含税）	-	4,530.79	1,500.00	2,000.00
归属于母公司股东的净利润	10,132.82	15,015.61	6,876.64	7,140.16
现金分红占比	-	30.17%	21.81%	28.01%

九、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

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3,405.45万元、12,305.92万元、23,084.39万元和24,256.52万元，主要为公司前次募投项目“新沟基地粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目”、“新沟基地研发及质检中心建设项目”、“年产160吨泰万菌素发酵生产基地建设项目”、“中药提取及制剂生产线建设项目”及“年产1,000吨泰乐菌素项目”等的建设支出。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

公司未来可预见的重大资本性支出主要为：1)本次发行募集资金投资项目，参见本募集说明书“第七节 本次募集资金运用”；2)新沟基地粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目；3)新沟基地研发及质检中心建设项目；4)中药提取及制剂生产线建设项目；5)年产1,000吨泰乐菌素项目；6)经过2021年5月31日第二届董事会第十五次会议审议通过，为适应公司日益扩大的生产经营规模、进一步引进并留住高学历、高层次的研发、管理人才的需要，公司购买了坐落于武昌区中华路1号阳光喔教育科技综合楼的房产及坐落于武昌区中华路的土地使用权。

十、技术创新分析

（一）技术先进性及具体表现

1、核心技术及产品

公司的核心技术主要包括：1)原料药制备技术：包括工业发酵菌种基因工程改造技术、原料药水溶媒提取技术；2)化药制剂制备技术：包括分子包合技术、分子凝胶技术、高速剪切乳化技术；3)中药制剂制备技术：包括中药多糖组合干燥技术、中药颗粒流态化干燥技术。

上述核心技术主要来源于公司自主研发，应用于酒石酸泰万菌素原料药及化药制剂产品、氟苯尼考类化药制剂产品等核心产品。公司主要核心技术对应专利、产品情况如下：

序号	核心技术	专利	产品
1	工业发酵菌种基因工程改造技术	夏威夷链霉菌及其用途（发明专利号 ZL201010565652.1）	酒石酸泰万菌素
2	原料药水溶媒提取技术	一种酒石酸乙酰异戊酰泰乐菌素的提取方法（发明专利号 ZL201210144986.0）	酒石酸泰万菌素
3	分子包合技术	专有技术	氟苯尼考粉
4	分子凝胶技术	专有技术	氟苯尼考注射液
5	高速剪切乳化技术	一种兽用长效硫酸头孢喹肟注射液及其制备方法（发明专利号	硫酸头孢喹肟注射液、盐酸头孢喹味注

		ZL201110293232.7)	注射液
6	中药多糖组合干燥技术	一种茯苓酸性多糖提取物的制备方法及应用（发明专利号 ZL201110399333.2）	茯苓多糖散
7	中药颗粒流态化干燥技术	专有技术	板青颗粒、甘草颗粒、芪贞增免颗粒

（1）原料药制备技术

工业发酵菌种基因工程改造技术和原料药水溶媒提取技术均为公司核心产品酒石酸泰万菌素原料药的生产核心技术。前者通过基因工程改造技术结合高通量筛选技术，不断改造优化生产用发酵菌种，提高菌种底物转化效率和产品有效成分含量，降低杂质成分占比，从而达到提高产能和产品质量，降低生产成本的目的。后者采用水溶媒提取技术，通过调节 pH 值及温度，结合膜分离技术，获得提纯的原料药，提取率达到 80%以上，环保安全且操作方便。

（2）化药制剂制备技术

分子包合技术和分子凝胶技术均为公司核心产品氟苯尼考制剂的生产核心技术。分子包合技术应用于氟苯尼考粉剂，是将药物分子通过制剂工艺操作包藏于另一种分子的空穴结构内，形成包合物，使得难溶于水的氟苯尼考分子变成易溶于水的分子，稳定性良好，方便饮水给药。分子凝胶技术应用于氟苯尼考注射液，利用高分子链与药物分子间氢键缔合形成高分子囊和膜库存药物，降低药物传递速率，从而达到缓释效果。

高速剪切乳化技术应用于头孢类注射液产品。利用高速剪切乳化机，将物料不断旋转搅拌，使其不断产生新界面，将物料剪断、压缩、折叠，使其搅拌、混合，再通过高速旋转的转子与定子之间所产生的强力的剪断、分散、冲击、乱流等过程使物料在剪切缝中被切割，迅速破碎成 200nm-2 μ m 的微粒。物料微粒化、乳化、混合、调匀、分散等过程在短时间内完成。公司高速剪切乳化专利技术结合适当的乳化分散剂所制备的注射剂产品具有长效、粒径均一、通针性好的特点。

（3）中药制剂制备技术

中药多糖组合干燥技术是将中药提取浓缩液常用的常压干燥、减压干燥等干燥方法有机整合成一种干燥技术，成功解决了常压干燥时间长、温度高、成品坚

硬、粉碎不彻底，以及减压干燥水珠挂壁严重、干燥箱内湿度太大，易导致干燥效率低、干燥不彻底等中药多糖干燥技术中存在的诸多问题，工艺简便易行，利于工业化生产。

中药颗粒流态化干燥技术是在制备中药颗粒剂生产过程中，使中药固体颗粒与流体接触呈悬浮状，在这种状态下发生传质、传热等作用使其干燥成型，具有干燥效率高，所生产的颗粒粒径均一、无黏连板结、细粉少等特点。

2、新兽药证书

截至 2021 年 11 月 30 日，公司共取得新兽药证书 11 项，具体情况如下：

公司于 2011 年获盐酸沃尼妙林预混剂二类新兽药证书。沃尼妙林是新一代截短侧耳素类半合成抗生素，是动物专用抗菌药物，具有安全、高效、低毒等特点，主要用于治疗与预防猪痢疾、猪地方性肺炎、猪结肠螺旋体病（结肠炎）、猪增生性肠病（肠炎）等。盐酸沃尼妙林是第一个全欧洲批准的兽用药物预混剂，是目前欧洲药品审评委员会唯一批准允许在饲料中长期添加的抗生素。

公司于 2015 年获马波沙星原料及马波沙星片两个二类新兽药证书。随着饲养宠物人群的不断增多，宠物药的需求量也随之快速增长。马波沙星为动物专用的第三代喹诺酮类药物，通过抑制细菌复制中所需的 DNA 拓扑异构酶 II 和 IV 而表现杀菌作用，抗菌作用较广。公司开发的马波沙星片主要用于敏感菌所致的犬呼吸道感染，同时对由细菌引起的犬皮肤病、软组织感染以及泌尿系统疾病有良好的疗效，且不良反应较小。

公司于 2018 年获枣胡散和茯苓多糖散两个三类新兽药证书。枣胡散主要由酸枣仁、延胡索、川芎、知母、茯苓、六神曲等六种原料组成，具有养血安神、清热除烦、健脾和胃之功效，用于防治仔猪断奶应激及促生长。茯苓多糖散是由茯苓经提取加工精制而成的中药散剂，具有增强免疫的功效，主要用于提高猪对猪瘟疫苗和猪伪狂犬病疫苗等的免疫应答。

公司于 2019 年获利福昔明子宫注入剂五类新兽药证书。利福昔明是利福霉素 SV 的半合成衍生物，其主要通过与细菌依赖 DNA 的 RNA 聚合酶 β -亚单位不可逆地结合，抑制细菌 RNA 的合成，达到杀菌目的，主要用于治疗由葡萄球

菌、链球菌、隐秘杆菌、大肠杆菌及厌氧菌感染引起的奶牛子宫内膜炎，与同类产品相比，具有口服易吸收、杀菌谱广、安全高效、低残留、无休药期等优点。

公司于 2020 年获利加米霉素注射液二类新兽药证书及土苓茅根颗粒三类新兽药证书。加米霉素是新一代半合成大环内脂类十五元氮杂内酯类抗菌药物，作用原理是通过抑制细菌 RNA 依赖性蛋白合成而起到抑菌和杀菌的作用，对溶血曼海姆菌、多杀巴氏杆菌、睡眠嗜组织菌、胸膜肺炎放线杆菌、副猪嗜血杆菌、支原体等具有良好的抑制和杀灭作用；具有吸收快、分布广、肺组织中浓度高、药效持久、在动物的可食性组织中残留较少、治疗无副作用等优点，对由敏感菌引起的牛呼吸道感染、猪呼吸道感染有良好的疗效。土苓茅根颗粒主要成分为土茯苓、白茅根、槐花、益母草、广藿香，具有清热利湿、健脾化浊之功效，用于鸡湿热及饲料蛋白质含量过高引起的肾肿湿热证。

公司于 2021 年获泰地罗新及泰地罗新注射液等两个二类新兽药证书。泰地罗新为半合成大环内酯类抗生素，主要通过和细菌核糖体 50S 亚基结合，阻止多肽链延长，抑制细菌蛋白质的合成，可用于治疗对泰地罗新敏感的胸膜肺炎放线杆菌、多杀性巴氏杆菌及副猪嗜血杆菌等引起的猪呼吸道疾病。与同类产品相比，具备用量少、一次给药全程治疗、生物利用度高、低毒、低残留等众多优点。

公司于 2021 年获功苋止痢散三类新兽药证书。功苋止痢散具有清热解毒、燥湿止痢的作用，可用于治疗大肠杆菌感染引起的仔猪湿热泻痢。功苋止痢散对大肠杆菌引起的腹泻有较好的治疗作用；能增强机体的抗病能力，改善泻痢仔猪的生长性能；有效地缓解湿热对仔猪带来的损伤，提高湿热泻痢仔猪吸收利用营养物质的能力；可以明显提高仔猪的采食量，明显改善料重比。

3、科研平台承担项目情况

公司承担的国家级、省级及其他地方科研项目具体情况如下：

序号	项目启动时间	项目名称	来源及类别
1	2012 年 5 月	一种兽用长效硫酸头孢喹肟注射液及其制备方法	市知识产权局专项
2	2013 年 5 月	新型饲料添加剂（绿益态）活菌制剂的产业化开发	市科技局产业化项目

3	2013年7月	发酵生产酒石酸乙酰异戊酰泰乐菌素	国家创新基金支持
4	2013年7月	新型生物杀虫剂创制、开发与集成示范	国家科技支撑计划
5	2013年7月	发酵生产酒石酸乙酰异戊酰泰乐菌素	湖北省科技厅重点新产品、新工艺项目
6	2014年5月	兽药制剂产业技术创新战略联盟	湖北省科技厅
7	2014年5月	酒石酸乙酰异戊酰泰乐菌素的制剂工艺研究	武汉市科技局科技攻关计划
8	2014年7月	高效低毒大环内酯类兽药产业化开发	湖北省重大科技创新计划项目(产业化类)
9	2014年7月	大环内酯类新兽药的研究与产业化	武汉市黄鹤英才计划
10	2015年3月	科普计划示范项目	湖北省科学与技术协会
11	2015年7月	湖北省发酵生产兽用药物校企共建研发中心	湖北省科技厅
12	2015年11月	酒石酸泰万菌素发酵生产	湖北省创新基金
13	2016年5月	三类新兽药茯苓多糖散研究及产业化	湖北省技术创新专项
14	2016年5月	企业技术中心创新能力建设专项	湖北省发改委创新能力建设项目
15	2017年3月	国家三类新兽药茯苓多糖散的研究与产业化	武汉市黄鹤英才计划
16	2017年5月	新型畜禽药创制与产业化	科技部国家重点研发计划
17	2018年12月	新型抗耐药菌小分子药物和家畜促生长中药的开发	国家重点研发计划政府间国际科技合作重点专项
18	2019年7月	国家三类新兽药茯苓多糖散的新适应症开发	武汉市科技局企业技术创新专项
19	2019年9月	泰乐菌素原料药产业化开发技术开发	湖北省科技厅揭榜制项目
20	2019年12月	湖北省双创战略团队科技创新(A类)	湖北省科技厅
21	2020年3月	国家二类新兽药除虫脲的研发创制	武汉市企业技术创新项目
22	2020年4月	武汉市制造业与互联网融合发展专项资金项目	武汉市经济和信息化局

(二) 正在从事的研发项目及进展情况

目前公司正在进行的主要研发项目共 8 大课题，65 个项目。其中一类新兽药项目 2 项、二类新兽药项目 10 项、三类及四类新兽药项目共 13 项，具体情况如下：

编号	项目名称	备注
1	宠物用 TB 肽	一类新兽药

2	水产用中药 CLE	
3	猪用长效抗菌药泰地罗新原料	二类新兽药
4	养殖场除虫原料 CCN	
5	水产用驱虫药 YMJS 原料	
6	猪用长效抗菌药泰地罗新注射液	
7	宠物皮肤用药 ECZ 原料	
8	宠物皮肤用药 ECZ 溶液	
9	养殖场除虫预混剂 CCN	
10	水产用驱虫药 YMJS 预混剂	
11	宠物用驱虫药 FLLA 原料	
12	宠物用驱虫药 FLLA 咀嚼片	
13	猪用促生长中药 ZQG	
14	猪用抗应激中药 ZH 散	
15	猪、禽用清热解毒中药 YQLQ 口服液	
16	禽用保肝护肝中药土茅苓颗粒	
17	猪用促进免疫中药茯苓多糖散	
18	猪用醋酸氯己定软胶囊	四类新兽药
19	宠物抗菌用 TBPWZ 片	
20	宠物用 XQYDS 片	
21	猪用 AMXL 干混悬剂	
22	反刍用利福昔明子宫注入剂	
23	猪用 HQSL 干混悬剂	
24	宠物用免疫抑制剂 HBJSA 软胶囊	
25	宠物抗真菌复方滴耳剂	

泰地罗新是一种化学合成的新一代畜禽专用大环内脂类广谱抗菌药，对牛、猪的呼吸道疾病具有十分明显的治疗效果，具备高效、低残留等优点，与现有药物相比具有更强的抗菌活性。公司于 2016 年完成泰地罗新原料及注射剂新兽药申报工作，于 2018 年 11 月通过农业农村部现场核查，2021 年 1 月已取得新兽药证书。

随着我国居民对宠物需求的进一步提升，未来宠物药品的需求将成为兽药行业的新增长点。公司紧跟市场预期需求，积极布局宠物药的研发工作，已开展了多项宠物药在研项目。

（三）保持持续技术创新的机制和安排

1、公司研发机构设置及研发流程

公司主要由研发事业部负责研发工作，负责公司的新兽药研发、剂型及工艺改进工作，设有原料药研究所、制剂研究所、中兽药研究所、微生物研究所、质量分析研究所和临床研究所，分别进行各个模块的研发工作。近年来公司研发事业部开始探索扁平化管理的新型研究模式，由之前的模块化管理转变为项目制管理，不断提高研发效率。

在研发新产品的过程中，首先由研发人员或其他相关人员提交调研报告；经学术委员会论证项目工艺可行性、市场经济性、政策法规适应性等因素后，确定是否正式立项；项目立项后，研发事业部根据主管部门相关规定开展药学研究、药理研究、临床研究等方面研究；研究完成后由研发事业部组织进行新兽药证书申报；取得新兽药证书和兽药批准文号后即可组织生产。非新药类项目，研发事业部完成项目研究后，与质量部共同完成兽药批准文号申报。

2、公司合作研发情况

公司与华中农业大学共同建立了回盛研究院，主要进行创新药物、创新理论等方面的研究，同时对兽药的基础和前沿领域进行相关探索。研究院设立院务委员会和学术委员会。院务委员会负责研究院的人事招聘与分工、管理研究经费、研究院的建设与管理。学术委员会负责制定研究院的研究方向和计划，组织学术交流活动。研究院将主要开展创新药物研究，特别针对一类新药的遴选与关键技术的突破开展研究。同时，将开展创新理论的研究，包括药物新的作用机制、新适应症的研究等。回盛研究院将为公司研发、申报新兽药提供 GCP、GLP 支持。

同时，公司紧跟行业内技术发展动态，已与行业内其他顶级院校中国农业大学、华南农业大学等建立了长期稳定的合作关系。报告期内，公司与高等院校、研究所和其他兽药企业开展合作研究的主要情况如下：

序号	时间	名称	受托方	委托方
1	2018.06.20	多拉菌素原料药发酵生产	深圳市博大生物技术有限公司	湖北回盛

序号	时间	名称	受托方	委托方
2	2018.06.20	肾复康颗粒技术转让合同	青岛蔚蓝生物股份有限公司	湖北回盛
3	2018.10.11	姜黄素（合成）保肝试验	中国水产科学研究院长江水产研究所	湖北回盛
4	2018.09.30	泰地罗新注射液在猪体内的生物等效性及残留验证试验	中国农业大学	湖北回盛
5	2018.11.08	贞芪颗粒适应症研究	华中农业大学	施比龙
6	2018.11.08	贞芪颗粒急性毒性和长期毒性研究	华中农业大学	施比龙
7	2018.12.24	犬用头孢泊肟酯片临床试验	华中农业大学	湖北回盛
8	2018.12.26	二类新兽药恩康唑原料药	武汉川泰科技有限公司	湖北回盛
9	2019.01.05	苯甲酸依玛菌素预混剂目标适应症的筛选及推荐剂量的探究	华中农业大学	施比龙
10	2019.05.20	醋酸氯己定软胶囊对猪自然发生子宫内膜炎的治疗效果试验	中国农业大学	武汉回盛
11	2019.05.20	醋酸氯己定软胶囊对人工感染猪子宫内膜炎的疗效试验	中国农业大学	武汉回盛
12	2019.09.10	泰乐菌素原料药产业化开发技术开发	华中农业大学	湖北回盛
13	2019.11.22	姜黄素抗氧化应激肝损伤临床前药效学研究	武汉轻工大学	施比龙
14	2020.04.10	二类新兽药罗贝考昔原料药	武汉川泰科技有限公司	湖北回盛
15	2020.06.02	乙酰异戊二酰泰乐菌素（AIV）生产菌株的分子育种	武汉大学	湖北回盛
16	2020.06.25	醋酸氯己定软胶囊对靶动物母猪的安全性	华南农业大学	武汉回盛
17	2020.07.03	姜黄素对草鱼保肝剂量筛选试验	中国水产科学研究院长江水产研究所	湖北回盛
18	2020.09.27	茯苓多糖与泰万菌素联合抗猪蓝耳病临床试验	华中农业大学	施比龙
19	2020.09.25	新兽药功苋止痢散的研制开发	青岛农业大学	武汉回盛
20	2020.09.30	泰乐菌素与泰万菌素菌渣处理技术开发	华中农业大学	湖北回盛
21	2020.10.15	新兽药功苋止痢散的研制开发	中国农业大学	武汉回盛
22	2020.12.15	除虫脲预混剂的5项临床试验及实验室药效试验	中国农业科学院兰州畜牧与兽药研究所	武汉回盛
23	2020.12.25	犬用恩康唑溶液三期临床试验	华中农业大学	武汉回盛
24	2021.01.12	犬用恩康唑溶液临床疗效观察	山东卓华生物科技有限公司	武汉回盛
25	2021.03.01	贞芪颗粒临床试验	中国农业大学	武汉回盛

序号	时间	名称	受托方	委托方
26	2021.03.08	贞芪颗粒的大鼠急性经口毒性试验和 90 天经口毒性试验	华中农业大学	武汉回盛

十一、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况

（一）重大担保事项

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在为合并报表范围外企业提供担保的情形。

（二）重大仲裁、诉讼及其他或有事项等

截至本募集说明书摘要签署日，公司无需要披露的重大仲裁、诉讼及其他或有事项等。

（三）重大期后事项

公司正在筹划向不特定对象发行可转换公司债券事项，募集资金拟用于年产 1,000 吨年泰乐菌素与 600 吨年泰万菌素生产线扩建项目、湖北回盛制剂生产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用于补充流动资金。

经过 2021 年 5 月 31 日第二届董事会第十五次会议审议通过，为适应公司日益扩大的生产经营规模、进一步引进并留住高学历、高层次的研发、管理人才的需要，公司购买了坐落于武昌区中华路 1 号阳光喔教育科技综合楼的房产及坐落于武昌区中华路的土地使用权。

十二、本次发行的影响

（一）本次发行完成后，上市公司业务及资产的变动或整合计划

本次发行完成后，随着募集资金投资项目的实施，公司的业务和资产规模会进一步扩大。本次募集资金投资项目系围绕公司现有主营业务开展，公司的主营业务未发生变化，不存在因本次向不特定对象发行可转债而导致的业务及资产的整合计划。

（二）本次发行完成后，上市公司新旧产业融合情况的变化

本次募集资金投资项目系围绕公司现有主营业务开展，不存在因本次向不特定对象发行可转债而导致的新旧产业融合情况的变化。

（三）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次发行完成后，不会导致上市公司控制权结构的变化。

十三、2021 年三季度经营状况分析

2021 年 10 月 29 日，公司在巨潮资讯网公开披露了 2021 年度第三季度报告（未经审计）。经本保荐机构核查，2021 年第三季度公司经营状况未发生重大不利变化。

根据公司《武汉回盛生物科技股份有限公司 2021 年第三季度报告》，公司 2021 年 1-9 月主要经营情况如下：

单位：万元

主要财务数据	2021 年 1-9 月	2020 年 1-9 月	同比增长
营业收入	74,590.95	49,637.64	50.27%
营业成本	51,372.38	30,949.94	65.99%
营业利润	13,812.30	11,346.53	21.73%
利润总额	13,776.71	11,339.67	21.49%
净利润	11,972.89	9,694.39	23.50%
归属于母公司所有者的净利润	11,972.89	9,694.39	23.50%
扣非后归属于上市公司股东的净利润	11,136.91	9,080.12	22.65%

公司营业收入及净利润增长的主要原因是：（1）2020 年 6 月 1 日，新版《兽药 GMP 验收评定标准》正式实施，行业准入门槛大幅提高，淘汰落后产能，提高产业集中度。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，2021 年 1-9 月公司销售收入同比上涨。2021 年 1-9 月份公司集团客户实现销售收入 41,625.83 万元，同比增长 52.84%，推动公司主营业务收入快速增长。（2）2019 年 7 月，农业农村部发布 194 号公告，明确了自 2020 年 1 月 1 日起退出除中药外的所有促生长类药物饲

料添加剂品种。促生长类药物在一定程度上起到预防疾病的作用，按照欧盟养殖行业的规律，此类药物的限制会增加动物的患病风险，提升治疗性兽用制剂需求。公司主要产品均属于治疗性兽用制剂，2021年1-9月治疗性兽药市场需求提升，公司销售收入随之大幅上升。

在产业政策、下游养殖行业集中度提升等因素的持续推动下，公司2021年1-9月主营收入较上年同期大幅增长；但由于环保要求、各地拉闸限电等影响，2021年原材料价格大幅上升以及养殖行业进入下行周期，公司生产成本上升，使得利润增长比例不及收入增长比例。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金投资项目的的基本情况

本次可转债发行的募集资金总额不超过 70,000.00 万元(含 70,000.00 万元),扣除发行费用后,拟全部用于以下项目:

单位:万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入金额
1	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	33,324.08	28,500.00
2	湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目	13,882.07	12,100.00
3	宠物制剂综合生产线建设项目	9,996.92	9,000.00
4	粉剂/预混剂生产线扩建项目	6,358.05	4,900.00
5	补充流动资金	15,500.00	15,500.00
	合计	79,061.12	70,000.00

二、本次募集资金投资项目的背景

公司以“致力动保科技,提升生命质量”为使命,主要从事兽用药品、饲料及添加剂的研发、生产和销售。根据中国兽药协会发布的《兽药产业发展报告(2019 年度)》,兽用化药制剂领域前 10 名企业年销售额门槛为 2.95 亿元,2019 年公司收入为 4.27 亿元,稳居兽用化药制剂企业销售前十名。

公司本次募集资金投资项目拟进一步扩大生产能力,拓宽产品品种,主要背景如下:

(一) 兽药市场需求有较大增长空间

根据中国兽药协会统计,2008 年至 2019 年我国兽药产业销售额从 138 亿元增长到 504 亿元,年复合增长率为 12.50%,平均增长速度大幅高于国际兽药市场增长速度。

人均肉类消费方面,根据中国统计年鉴数据,2019 年我国人均肉类年消费量 51.30 千克,与欧美发达国家之间还存在较大差距。随着居民收入和生活水平不断提高,我国人均肉类消费量仍有一定的上升潜力,带动兽药行业的持续增长。

下游养殖产业方面，随着规模化养殖占比持续提高，养殖密度增加，动物疫病感染风险将趋于上升，兽药的投入量随之增长，未来兽药市场发展潜力巨大。

宠物药品市场方面，在欧洲等发达国家，宠物饲养较为普遍，宠物医疗行业发展较为成熟。根据 Animal Health Europe 的数据，2020 年欧洲宠物药品销售额占据兽药总销售额的 42.40%，占比显著高于我国。随着我国居民收入水平的不断提高以及人口老龄化程度加剧，居民对宠物的需求将进一步释放，未来宠物药品的需求将成为兽药行业的新增长点。

人均肉类年消费量的增长预期、规模化养殖占比提高及宠物药品的需求增加保障了未来兽药市场持续增长的需求。

（二）促生长兽用药物退出推动治疗性兽用制剂需求量提升

为加强兽用抗菌药物管理，有效遏制动物源细菌耐药，保障养殖业生产安全及食品安全，农业农村部等部门陆续制定了《遏制细菌耐药国家行动计划（2016-2020 年）》《全国遏制动物源细菌耐药行动计划（2017-2020）》等政策，提出到 2020 年促生长兽用抗菌药物逐步退出市场。2019 年 7 月，农业农村部发布的 194 号公告，明确了自 2020 年 1 月 1 日起退出除中药外的所有促生长类药物饲料添加剂品种。

促生长类药物能一定程度上起到预防疾病的作用，按照欧盟养殖行业的规律，此类药物的限制会增加动物的患病风险，提升治疗性兽用制剂需求。公司目前主要产品均已取得兽药产品批准文号，属于治疗性兽用制剂，符合控制动物源细菌耐药性的行业发展政策。

（三）下游养殖行业的规模化推动兽药行业的集中化

当前我国仍处于散养、规模化养殖等多元化养殖模式并存的发展阶段。规模化养殖在环保、疫病防治、食品安全以及成本管理等方面均具有较为明显的优势，且相关部门陆续出台了《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》等政策，大力推动畜牧产业进入快速转型期，鼓励畜牧产业健康、快速发展，建立规模化、现代化的生产体系。

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研发实力、产品质量、供应能力、交货时间等方面都提出了更高的要求，兽药企业之间的竞争进入综合体系竞争阶段，公司拟通过扩充产能、改进生产工艺、向产业链上游延伸等方式，建立规模化生产优势，降本增效，提升对集团客户的供应能力。

标准化、规模化养殖是行业的发展趋势，将推动兽药行业集中度进一步提升。未来，一批研发实力强、管理水平高、产品质量好、成本控制能力强、供应能力充足的兽药企业将占据更高的市场份额。公司需把握市场升级机遇，巩固和提升兽药市场地位。

三、本次募集资金投资项目的必要性及可行性

(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

1、顺应产业政策导向，把握治疗类兽药发展契机

近年来，兽药行业龙头企业积极布局上游原料药领域。同行业可比公司瑞普生物已于 2020 年通过控股子公司湖北龙翔药业科技股份有限公司拟投资新兽用原料药建设项目，投资总金额 36,354.76 万元。

在畜牧行业规模化导致养殖密度增加的背景下，国家限制促生长类抗菌素及药物饲料添加剂的政策增加了动物疫病感染的风险，治疗类专业兽用抗菌药物的市场需求将持续加大。本项目拟生产的泰乐菌素、泰万菌素类产品均为治疗类专业兽用抗菌药物，符合控制动物源细菌耐药性的行业发展政策，未来市场需求潜力巨大。

2、募投项目产品市场空间广阔，应用范围广泛

本项目产品涉及兽用原料药领域，根据《兽药产业发展报告（2019 年度）》，2019 年度兽用药品原料药总销售额为 125.81 亿元，以我国兽药产业 2008 年到 2019 年年复合增长率 12.50% 预计，在本项目全部达产年即 2025 年度的兽用药品原料药市场规模预计将达到 255.05 亿元，按本项目全部达产期预期年收入

47,224.42 万元测算，本项目新增规模在达产年度的市占率为 1.85%，具备合理性与可行性。

本募投项目产品应用范围广阔，泰万菌素类产品报告期内销售呈现供不应求状态，泰万菌素类产品客户基础较好；泰乐菌素原料药系多种广泛使用的兽用抗菌类药物的原料药，公司可自用于生产泰万菌素类产品、泰乐菌素制剂产品等，也可同时对外进行销售。具体如下：

（1）泰万菌素类产品

泰万菌素，又称酒石酸乙酰异戊酰泰乐菌素，系通过微生物发酵获得的新型抗菌药物。酒石酸泰万菌素在临床上的主要应用包括：1）禽畜支原体感染的治疗；2）猪回肠炎等细菌性感染疾病的治疗；3）猪蓝耳病的防控。

1）禽畜支原体感染的治疗。泰万菌素能直接、快速地到达纤毛受损部位，持续、有效地杀灭支原体，是目前对支原体最敏感的药物。试验表明，泰万菌素在对畜禽支原体病的治疗上比泰乐菌素具有更高的抗菌活性、原体活性及药物敏感性。

2）猪回肠炎等细菌性感染疾病的治疗。猪回肠炎是由劳森氏菌引起的，以猪出血性、顽固性或间歇性下痢为特征的消化道疾病，可导致营养物质的吸收受阻，影响增重。泰万菌素能迅速进入肠道上皮细胞，作用于细胞内劳森氏菌的核糖体而导致细菌死亡，治疗猪回肠炎。

3）猪蓝耳病的防控。蓝耳病是目前威胁养猪生产的几大疾病之一，泰万菌素可阻止蓝耳病病毒（PRRSV）在细胞及体内的复制，从而对蓝耳病的发生进行防控。此外，2018-2020 年华中农业大学和回盛研究院进行的“泰万菌素抗蓝耳病的研究”及“泰万菌素+茯苓多糖散联合使用抗蓝耳病的研究”证明泰万菌素和茯苓多糖散联合使用可以更加显著地抑制 PRRSV 在动物体内的增殖，降低 PRRSV 引起的病毒血症，减轻 PRRSV 引起的炎症反应和病理损伤。

(2) 泰乐菌素类产品

1) 泰乐菌素属于广泛使用的抗菌药物，是一种动物专用广谱抗菌药物，对多种 G+菌具有很强的抗菌作用，还对部分 G-菌、弯杆菌、螺旋体及球虫具有抑制作用。主要应用于猪、禽。

2) 泰乐菌素可以经过化学或生物学修饰得到多种抗菌活性更强、毒副作用更小的衍生物。泰乐菌素系替米考星、泰万菌素、加米霉素、泰地罗新等动物常用药物的重要原材料。

3、提升产品供应能力，满足下游市场持续向好的需求

根据中国兽药协会出具的《兽药产业发展报告（2019）》，我国 2019 年抗微生物原料药销量为 5.43 万吨，销售额为 104.94 亿元；抗微生物化药制剂的销售额为 145.15 亿元。替米考星类、泰万菌素类和泰乐菌素类药物作为广泛使用的抗微生物药物，市场空间广阔。

泰乐菌素是生产替米考星原料药、泰万菌素原料药及泰乐菌素化药制剂等抗微生物药品的核心原材料。本项目拟新建的泰乐菌素产能，主要用于满足公司自产泰万菌素原料药及泰乐菌素化药制剂的原材料需求，剩余部分向其他抗微生物药生产厂家销售。随着抗微生物药市场的不断扩大，泰乐菌素的市场需求将稳定增长。

泰万菌素制剂作为一种新型专业兽用药，具有抗菌谱广、细菌耐药性低、毒性低、残留少等优点，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。2018-2020 年，泰万菌素类产品行业产量呈现增长趋势。目前公司泰万菌素原料药生产线处于满负荷生产状态，相关产品供不应求，亟需扩大产能。

4、公司具备丰富的生产经验及较强的产品销售能力

(1) 泰万菌素类产品

2020 年，在受到新冠疫情等因素的影响的前提下，泰万菌素产能利用率已达 89.15%。2021 年 1-6 月，泰万菌素产能利用率已达 137.12%，相关产品处于供不应求状态，公司产能受限的问题进一步凸显，因此本次募投项目拟在现有泰

万菌素产能 240 吨/年基础上增加 600 吨/年产能。公司现有泰万菌素产能及产能利用率情况如下：

项目		2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年	2018 年
泰万菌素 (原料药)	产能 (吨)	120.00	240.00	108.00	80.00
	产量 (吨)	164.54	213.96	87.54	74.17
	产能利用率 (%)	137.12	89.15	81.06	92.71

报告期内，公司泰万菌素类产品销售增长速度较快，2019 年因产能已饱和，因此收入基本与 2018 年持平，但产品仍处于供不应求状态。为缓解产能压力，公司先行使用自有资金建设前次募集资金投资项目“年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目”，并于 2019 年 12 月达到预定可使用状态。2020 年产线产能得到释放，泰万菌素类产品销售同比增加 96.44%，其销售情况如下：

单位：万元；%

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
泰万菌素类产品	11,907.23	23.10	21,535.45	29.11	10,963.08	27.03	10,384.40	25.10

(2) 泰乐菌素类产品

报告期内，公司核心产品泰万菌素类产品销售较好，但因其核心原材料泰乐菌素采购成本波动较大，供货较为紧张，一定程度上限制核心产品的进一步扩张。本募投项目建成之后，公司预计在前次超募资金投资项目基础上新增泰乐菌素产能 1000 吨/年，其中将自用近 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，本次新增产能具备合理性。

(3) 公司丰富的营销经验及良好的品牌声誉为市场开拓提供基础

公司具备丰富的“直销+经销”营销渠道建设经验。经销模式下，公司实行产品激励与服务终端相结合的模式，快速开拓市场，并通过技术服务体系及时响应终端客户需求。直销模式下，公司通过自建营销团队直接向大型集团公司进行直销，以优质的产品质量、供货速度、售后服务获得了客户广泛的认可。公司深耕兽药领域多年，在兽药方面拥有核心原料药及兽用化药制剂生产线，积累了良好的品牌声誉。

针对本项目所涉及的泰乐菌素及泰万菌素产品，公司将凭借多年来的营销经验及良好的兽药品牌声誉，迅速扩大产品销售规模。

5、向产业链上游拓展，完善业务布局

公司已具备工业发酵菌种基因工程改造、发酵生产及原料药后提取等泰乐菌素核心生产技术。泰乐菌素作为多种抗微生物药的核心原材料，其市场价格、供应情况对公司泰万菌素类与泰乐菌素类产品具有较大影响。

公司向上游布局原料药生产线，一方面，进一步控制产业上游，保证泰万菌素类产品的生产；另一方面，泰乐菌素应用广泛，公司可用于未来公司自产泰乐菌素制剂等产品或向其他兽药生产企业销售，进一步提高盈利能力。

目前公司尚无泰乐菌素生产线。报告期内，公司核心产品泰万菌素类产品销售较好，但因其核心原材料泰乐菌素采购成本波动较大，供货较为紧张，一定程度上限制核心产品的进一步扩张。公司使用前次超募资金投资“年产 1000 吨泰乐菌素”，该项目现处于建设期，尚未投产，拟于 2022 年 4 月达到预定可使用状态，预计新增泰乐菌素产能 1000 吨/年。根据公司现有泰万菌素产能情况，将自用近 260 吨泰乐菌素作为原材料，剩余用于自产泰乐菌素等制剂及对外销售。

本募投项目建成之后，公司预计在前次超募资金投资项目基础上新增泰乐菌素产能 1000 吨/年，其中将自用近 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，本次新增产能具备合理性。

（二）湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目

1、满足《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》要求

2020 年 4 月 21 日，农业农村部发布了《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》（农业农村部令 2020 年第 3 号，以下简称“新版兽药 GMP 要求”）。随着国家兽药质量标准和环保标准不断提高，新版兽药 GMP 要求等政策有助于推进兽药行业集中度提高，有利于具备规模优势、技术优势及资金优势的大型兽药企业进一步提高市场占有率，提升市场竞争力。

根据 2020 年 5 月 6 日农业农村部发布的《第 293 号公告》，所有兽药生产企业均应在 2022 年 6 月 1 日前达到新版兽药 GMP 要求。本项目的实施将帮助现有生产线在规定期限内达到新版兽药 GMP 要求。

2、提升智能化、自动化水平，实现产线升级

目前，公司生产线的部分工序智能化、自动化水平仍需进一步提高，一定程度上影响生产效率及产品质量的管控；同时，随着工资水平提升，公司人力成本逐年增长。

本项目将实现产线升级，按照产品工艺流程对各生产线的各个工段进行联动设计，提升智能化、自动化水平。一方面，生产线智能化、自动化水平的提升，能够有效确保工艺参数的稳定，在生产过程中实现实时数据采集、分析，并对质量稳定性进行监测，提高产品质量的可靠性；另一方面，产线自动化水平的提升能够有效降低人工成本，在实现规模化生产的情况下降低综合生产成本。

3、释放产能，提升对集团客户的供应能力

非洲猪瘟爆发以来，下游养殖行业集中化进程加快，大型养殖集团对兽药供应商综合实力的要求更为严格，往往呈现产品采购量大、交期短、质量要求高等特点，加快了上游兽药行业的集中化进程。

目前，公司部分生产线存在因设备匹配性及联动性不足、单批产能较小等因素导致的总产能较小问题，无法满足下游集团客户大批量、交期短的订单需求。因此，本项目将通过改扩建的方式完善各工序设备匹配、提升联动生产线的生产速率，释放生产线产能，提升对集团客户的供应能力。

（三）宠物制剂综合生产线建设项目

1、把握宠物制剂发展机遇，抢占兽药市场新蓝海

随着居民收入水平的不断提高以及人口老龄化程度加剧，我国宠物数量持续增长，宠物健康日益得到重视。在此背景下，宠物药品消费需求不断增加，已成为兽药行业的重要增长点。根据《2020 中国宠物医疗行业白皮书》数据，2019 年，我国宠物药市场规模达到 105 亿元；2015-2019 年，我国宠物药市场规模年

均复合增速较快，为 16.00%。

来自普华永道的数据显示，2019 年，我国家庭养宠率仅为 17%，相比于英国的 44%及美国的 67%，仍有巨大提升空间；从宠物支出情况来看，2019 年，我国宠物支出占家庭消费比例为 0.29%，美国则为 0.52%。参照欧美发达国家养宠现状，伴随居民物质生活的丰富与精神需求的增加，我国养宠数量仍具备较大增长空间，宠物药市场具备广阔的发展前景。

本项目将建设宠物制剂综合生产线，涵盖宠物制剂多个品类，项目的实施有利于实现公司宠物制剂的规模化量产，抓住市场发展机遇，在宠物制剂领域获得先发优势。

2、优秀的研发实力为项目实施提供技术支撑

公司研发团队为湖北省 A 类科技创新战略团队，具备了较强的技术及研发实力。公司研发中心于 2008 年被湖北省科学技术厅认定为“湖北省兽药工程技术研究中心”的依托单位，2013 年公司的院士专家工作站被评为全国先进工作站，子公司湖北回盛于 2018 年被认定为“湖北省动物保健品生物工程技术研究中心”的依托单位。

截至 2021 年 11 月 30 日，公司已取得 42 项发明专利、11 项新兽药证书及 143 份兽药批准文号。同时，公司为宠物药布局配备了强大的研发团队，目前专注于宠物药研发的人员共 10 名，其中博士 1 名，硕士 7 名。公司优秀的研发实力为本项目实施提供了坚实的技术支撑。

3、严格的质量管控体系及丰富的生产经验为项目实施提供了有力保障

公司建立了较为完善的产品质量控制体系，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不合格产品批次为零。同时，公司高度重视生产工艺的创新与改进，已掌握多项先进的兽用药品生产工艺技术，具备丰富的生产经验。公司将核心制备技术工艺与严格的质量控制措施相结合，为本项目顺利实施提供了有力保障。

4、公司丰富的营销经验及良好的品牌声誉为宠物药市场开拓提供基础

公司具备丰富的“直销+经销”营销渠道建设经验。经销模式下，公司实行产品激励与服务终端相结合的模式，快速开拓市场，并通过技术服务体系及时响应终端客户需求。直销模式下，公司通过自建营销团队直接向大型集团公司进行直销，以优质的产品质量、供货速度、售后服务获得了客户广泛的认可。

公司深耕兽药领域多年，在兽药方面拥有兽用化药制剂及核心原料药生产线，药品涵盖抗微生物、抗寄生虫等各类药品，具有治嗽静、万特斐灵等一批核心产品，积累了良好的品牌声誉。

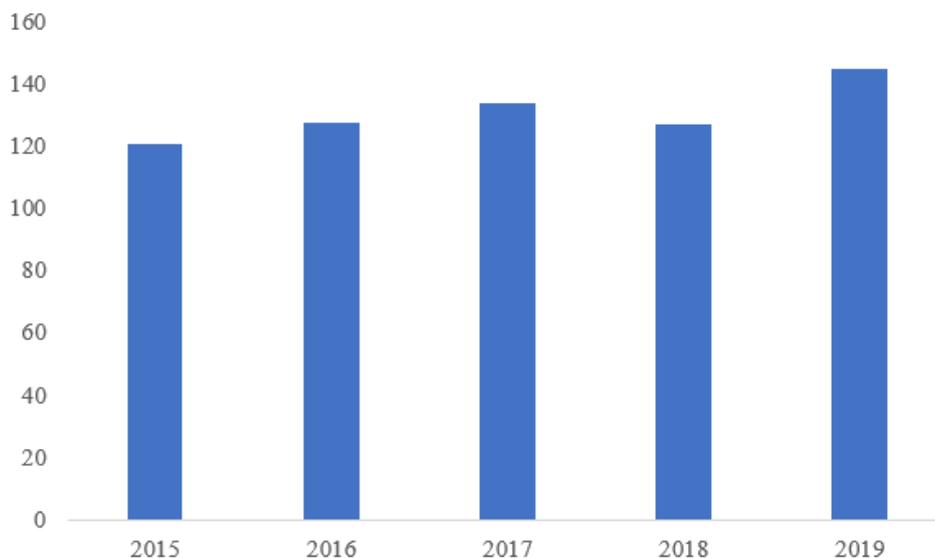
针对本项目所涉及的宠物制剂产品，公司将继续采取“直销+经销”营销模式，并打造“线上线下”相结合覆盖全国各城市的营销网络。凭借多年来的营销经验及良好的兽药品牌声誉，公司将迅速打开宠物制剂市场。

（四）粉剂/预混剂生产线扩建项目

1、抗微生物化药制剂市场空间广阔，有利于公司扩大市场占有率

公司生产的粉剂、预混剂主要以治疗类抗微生物化药制剂为主。根据中国兽药协会《兽药产业发展报告（2019年度）》显示，2019年，我国兽药化药制剂销售额为210.08亿元，市场空间广阔，其中，抗微生物化药制剂的销售额为145.15亿元，具体情况如下：

2015-2019 年中国抗微生物化药制剂（亿元）



在畜牧行业规模化导致养殖密度增加的背景下，国家限制促生长类抗菌素及药物饲料添加剂的政策增加了动物疫病感染的风险，养殖行业对于治疗类抗微生物制剂的需求将持续增加。本项目的实施有利于公司抓住产业整体规模增长的机遇，扩大市场占有率。

2、满足多品种、小批量的生产需求，体现柔性制造优势

公司在建的“新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目”为自动化生产线，频繁更换生产品种的成本较高，拟用于生产规模化、大批量的产品。

随着畜牧养殖行业用药不断规范化，终端客户对不同病症针对性用药的要求逐步提高，多品种、小批量兽药市场需求随之提升。截至 2021 年 6 月 30 日，公司在产的粉剂、预混剂品种超过 100 种，产品种类丰富。本项目凭借换线成本低、产品转换灵活的柔性制造优势，拟用于生产多品种、小批量的产品，满足客户的差异化需求。

3、对公司现有产能形成有效补充，符合公司发展战略

粉剂、预混剂是公司主要在产剂型，在建的“新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目”建成后，将承接现有产能。近年来，公司相关产品销量呈快速增长趋势，在销售旺季产能已经饱和。随着产品销量持续增长，公司产能将无

法满足未来市场需求。本项目将对公司现有产能形成有效补充，符合公司未来发展战略。

（五）补充流动资金

近年来，在公司主营业务持续增长、新布局业务持续投入的背景下，公司目前的流动资金尚存在缺口。本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金到位后，公司营运资金需求将得到有效缓解，有助于降低财务风险，提高抗风险能力，促进公司持续、稳定、健康地发展。

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于补充流动资金符合《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》关于募集资金运用的相关规定，具有必要性及可行性。

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

1、基本情况及经营前景

项目名称：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

项目实施主体：发行人全资子公司湖北回盛生物科技有限公司

项目建设周期：1 年

经营前景：公司拟向产业上游延伸，控制核心原料药泰乐菌素、泰万菌素的生产，从而更好地满足供应保障、成本控制及交期等方面的需求，提升公司抗风险能力及整体盈利水平，经营前景较好。

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）
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
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。

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				

4、募集资金投资项目与现有业务的关系

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系围绕公司主营业务开展。泰万菌素制剂是一种高效、低毒、低残留的新一代兽药。2020 年，公司泰万菌素及相关制剂产品总销售额 21,535.45 万元，同比增长 96.44%，系公司第一大产品。泰乐菌素为生产泰万菌素的核心原材料，同时也是生产多种广泛

使用的抗微生物药品的原材料。本次扩建泰乐菌素生产线系公司进一步布局上游原材料，把控产业链价值的战略举措。

公司泰万菌素类产品报告期内增长速度较快，相关产品处于供不应求状态，为缓解产能压力，前次募集资金投资项目“年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目”已于 2019 年 12 月达到预定可使用状态。产线建成后基本处于满负荷生产状态，面对集团客户需求量进一步增加，公司亟需进一步扩大产能。本募投项目的产能情况如下：

产品	产能
泰万菌素（吨）	600
泰乐菌素（吨）	1,000

5、项目经济效益分析

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。

本项目投资总额及项目经济效益情况与《武汉回盛生物科技股份有限公司关于投资建设年产 1000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目的公告》（公告编号：2020-036）中披露的相关数据存在较小差异，主要系公司根据最新的市场情况、资金筹措计划等因素进行审慎调整所致。

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。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。

1) 营业收入

本项目产品涉及兽用原料药领域，根据《兽药产业发展报告（2019年度）》，2019年度兽用药品原料药总销售额为125.81亿元，以我国兽药产业2008年到2019年年复合增长率12.50%预计，在本项目全部达产年即2025年度的兽用药品原料药市场规模预计将达到255.05亿元，按本项目全部达产期预期年收入47,224.42万元测算，本项目新增规模在达产年度的市占率为1.85%，具有合理性。

2) 产品销量

报告期内，公司泰万菌素原料药及泰万菌素制剂均能在期后3个月内实现销售。2021年1-6月，泰万菌素产能利用率已达137.12%，相关产品处于供不应求状态。同时，泰乐菌素原料药系多种广泛使用的兽用抗菌类药物的原料药，公司可自用于生产泰万菌素类产品、泰乐菌素制剂产品等，也可同时对外进行销售。综上，公司具备产品销售能力，产品销量估算具有合理性。

3) 产品价格

本项目经济效益测算中,泰万菌素的销售单价系参考 2018 年-2020 年平均销售单价及未来市场供需预期估算,泰乐菌素的销售单价系参考公司 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,具体情况如下:

单位:万元/吨

项目	2020 年	2019 年	2018 年	2018-2020 年平均	测算价格
泰乐菌素采购单价	19.43	20.29	23.68	21.13	21.42
泰万菌素销售单价	54.44	69.05	73.75	65.75	65.93

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 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。

7、募集资金投资项目涉及的审批进展情况

本项目作为年产 2,000 吨泰乐菌素、600 吨泰万菌素项目的二期工程，已取得应城市发展和改革委员会出具的《湖北省固定资产投资项目备案证》（项目代码：2101-420981-04-01-383623）以及孝感市生态环境局出具的《孝感市生态环境局关于年产 2,000 吨泰乐菌素、600 吨泰万菌素项目（二期）环境影响报告书的批复》（孝环函[2021]42 号）。

8、募投项目实施后产能消化措施

本募投项目产品应用范围广阔，泰万菌素类产品报告期内销售呈现供不应求状态，泰万菌素类产品客户基础较好；泰乐菌素原料药系多种广泛使用的兽用抗

菌类药物的原料药，公司可自用于生产泰万菌素类产品、泰乐菌素制剂产品等，也可同时对外进行销售，公司具备较强的产能消化能力。具体如下：

(1) 募投项目产品应用范围广阔

① 泰万菌素类产品

泰万菌素，又称酒石酸乙酰异戊酰泰乐菌素，系通过微生物发酵获得的新型抗菌药物。酒石酸泰万菌素在临床上的主要应用包括：1) 禽畜支原体感染的治疗；2) 猪回肠炎等细菌性感染疾病的治疗；3) 猪蓝耳病的防控。

1) 禽畜支原体感染的治疗。泰万菌素能直接、快速地到达纤毛受损部位，持续、有效地杀灭支原体，是目前对支原体最敏感的药物。试验表明，泰万菌素在对禽畜支原体病的治疗上比泰乐菌素具有更高的抗菌活性、原体活性及药物敏感性。

2) 猪回肠炎等细菌性感染疾病的治疗。猪回肠炎是由劳森氏菌引起的，以猪出血性、顽固性或间歇性下痢为特征的消化道疾病，可导致营养物质的吸收受阻，影响增重。泰万菌素能迅速进入肠道上皮细胞，作用于细胞内劳森氏菌的核糖体而导致细菌死亡，治疗猪回肠炎。

3) 猪蓝耳病的防控。蓝耳病是目前威胁养猪生产的几大疾病之一，泰万菌素可阻止蓝耳病病毒（PRRSV）在细胞及体内的复制，从而对蓝耳病的发生进行防控。此外，2018-2020 年华中农业大学和回盛研究院进行的“泰万菌素抗蓝耳病的研究”及“泰万菌素+茯苓多糖散联合使用抗蓝耳病的研究”证明泰万菌素和茯苓多糖散联合使用可以更加显著地抑制 PRRSV 在动物体内的增殖，降低 PRRSV 引起的病毒血症，减轻 PRRSV 引起的炎症反应和病理损伤。

② 泰乐菌素类产品

1) 泰乐菌素属于广泛使用的抗菌药物，是一种动物专用广谱抗菌药物，对多种 G+菌具有很强的抗菌作用，还对部分 G-菌、弯杆菌、螺旋体及球虫具有抑制作用。主要应用于猪、禽。

2) 泰乐菌素可以经过化学或生物学修饰得到多种抗菌活性更强、毒副作用更小的衍生物。泰乐菌素系替米考星、泰万菌素、加米霉素、泰地罗新等动物常用药物的重要原材料。

根据中国兽药协会出具的《兽药产业发展报告（2019）》，我国 2019 年抗微生物原料药销量为 5.43 万吨，销售额为 104.94 亿元；抗微生物化药制剂的销售额为 145.15 亿元。泰乐菌素类药物作为广泛使用的抗微生物药物，市场空间广阔。

因泰乐菌素在兽药领域具有广泛的用途及市场空间，广受兽药生产企业认可，因此公司拟将除自用外的泰乐菌素对外出售。根据《中国兽药信息网》数据，截至 2021 年 7 月，国内生产泰乐菌素及以泰乐菌素为原材料的主要兽药生产企业及兽药生产批准文号情况如下：

产品	企业数量	批文数量
泰乐菌素类产品	765	1,204
泰万菌素类产品	434	668
替米考星类产品	988	1,747
加米霉素类产品	13	19
泰地罗新类产品	2	3

(2) 现有原料药相关产品订单和销售情况较好

本募投项目所生产的泰乐菌素主要系作为自产泰万菌素的原材料，扣除需作为原材料的部分，可对外销售的泰乐菌素为 358 吨。泰乐菌素是生产替米考星原料药、泰万菌素原料药及泰乐菌素化药制剂等多种抗微生物药品的核心原材料，公司可用于自产泰乐菌素制剂产品或向其他兽药生产企业销售。

泰万菌素类产品，对于直销客户，公司一般会于年度协议中约定的交易价格及方式，不对具体采购总量进行约定，后续按需向公司下达订单。对于经销客户，公司与经销商一般采用“先款后货”的结算方式，待经销商全额付款后进行发货。考虑到药品供给的及时性、时效性，公司会预留一定库存，收到订单后，一般于 1-5 个工作日内及时发货，响应及周转速度较快，在手订单相对较少。

在泰万菌素产能基本饱和的前提下，泰万菌素产品库存消化情况较好，期后3个月销售出库占比基本达到100%，泰万菌素供不应求，具体情况如下：

单位：吨

项目		2021年3月31日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
泰万菌素原料药	库存数量	26.97	2.95	3.33	3.59
	期后3个月销售出库数	26.34	2.95	3.33	3.59
	期后出库占比	97.70%	100.00%	100.00%	100.00%
泰万菌素制剂	库存数量	74.00	53.48	26.53	29.20
	期后3个月销售出库数	74.00	53.48	26.53	26.95
	期后出库占比	100.00%	100.00%	100.00%	92.31%

注：为反映期后出库情况，2021年6月末至今期限较短，因此采用2021年3月31日末进行计算

公司产品订单较为饱和，库存于期后3个月基本全部消化。受制于公司产能，公司需进一步扩大产能以提高供应能力。

综上所述，本募投项目现有原料药相关产品订单和销售情况较好，具备较强产能消化能力。

（3）募投项目产品客户基础较好

公司与较多集团客户形成稳定的合作关系，未来公司产能释放，公司进一步开拓市场，具备消化产能的能力。目前已与扬翔集团、正大集团、正邦科技、新希望、圣农股份形成稳定的合作关系。泰万菌素类产品得到了客户广泛认可，为未来销售泰乐菌素相关产品奠定了基础。公司2018年-2020年内泰万菌素产品客户数量逐步增加，客户平均销量逐年增加，具体情况如下：

项目	2020年	2019年	2018年
泰万菌素原料药客户数量（家）	44	34	9
泰万菌素制剂客户数量（家）	87	56	59
泰万菌素制剂客户平均销量（万元）	160.46	113.06	105.88

注1：上述客户数量已剔除中小客户，系销售金额在20万元以上与发行人形成较为稳定合作关系的客户

注2：同一控制下集团客户合并计算

（4）公司已具备生产泰乐菌素及泰万菌素所需的技术和能力

公司已经规模化生产及销售泰万菌素原料药及泰万菌素制剂类产品，且已是公司目前核心产品。

公司已具备生产泰乐菌素所需技术，已申请一种弗氏链霉菌及其在泰乐菌素发酵时的应用（申请号：201911136283.1）。泰乐菌素项目目前已完成小试和中试，2021年5月在小试取得阶段性成果的前提下，已具备中试放大的条件。泰乐菌素中试于2021年5月至2021年7月进行，目前已完成小试工艺在中试级别的优化与放大，达到预定目标，预期可正常试车转产。公司已经掌握了核心菌种、发酵工艺及后处理工艺等，待生产线建设完成后，方可开展生产线的调试及试生产工作，并申报GMP验收和产品批准文号。

（二）湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目

1、基本情况及经营前景

项目名称：湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目

项目实施主体：发行人全资子公司湖北回盛生物科技有限公司

项目建设周期：1年

经营前景：本项目有助于湖北回盛制剂生产线提升智能化、自动化水平，满足新版兽药GMP要求，释放生产能力，实现规模化生产优势，提高向集团客户的供货能力，经营前景较好。

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	2,625
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。

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				

4、募集资金投资项目与现有业务的关系

湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目系围绕公司主营业务开展，对公司现有多条生产线进行自动化综合改扩建，提升智能化、自动化水平，同时满足新版兽药 GMP 要求，释放原有产线产能，实现规模化生产优势。

本项目建成后，将实现对现有产品的产能扩张，具体情况如下：

产品	新增产能
非最终灭菌大小容量注射剂（万升）	10.56
口服液（万升）	55.44
散剂（吨）	1,056.00
最终灭菌大小容量注射剂（万升）	18.48
最终灭菌注入剂（万升）	6.34

5、项目经济效益分析

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。

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 年度注射剂平均毛利率	50.49%
发行人 2018-2020 年度平均主营业务毛利率	40.40%
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。

7、募集资金投资项目涉及的审批进展情况

本项目已取得了应城市发展和改革委员会出具的《湖北省固定资产投资项目备案证》（项目代码：2105-420981-04-02-687353）和孝感市生态环境局应城市分局出具的《关于湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目环境影响报告表的批复》（应环审函[2021]29号）。

8、本募投项目与前次募投项目的区别与联系

本募投项目系在原有产线基础上进行改扩建，以释放产线产能，拟改扩建产线及与前次募投项目的联系与区别情况如下：

序号	本募投项目产线	与前次募投项目的联系与区别
1	散剂生产线	散剂生产线与前次募投项目新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目存在一定区别与联系。新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目系于2019年规划，现已按募投项目原定规划建设，截至目前已通过新版兽药GMP验证。根据2020年4月农业农村部发布的第292号公告，《非无菌兽药生产质量的特殊要求》第二十三条规定，粉剂、预混剂可共用车间，但应与散剂车间分开。为了满足前述法规要求，公司散剂产品主要在本募投项目生产线进行生产，不属于重复建设。
2	化药颗粒剂、片剂生产线	系对原有化药颗粒剂及片剂生产线进行改造，不涉及新建产线，且产品及产线与前次募投项目“中药提取及颗粒剂生产线建设项目”存在区别，不属于重复建设。
3	口服液生产线	与前次募投项目在设备、工艺、剂型及产品上存在显著区别，仅涉及对原有生产线进行改造，不属于重复建设
4	最终灭菌大小容量注射	

	剂生产线	
5	非最终灭菌大小容量注射剂生产线	
6	最终灭菌注入剂生产线	

因湖北回盛制剂生产线受到产线匹配性及联动性不足的限制,导致产能无法释放,对集团客户供货能力不足,本项目一方面对上述问题进行改造,释放产能,发挥规模化生产优势,降本增效;另一方面满足新版兽药 GMP 要求,具备必要性及合理性。

(三) 宠物制剂综合生产线建设项目

1、基本情况及经营前景

项目名称：宠物制剂综合生产线建设项目

项目实施主体：发行人全资子公司湖北回盛生物科技有限公司

项目建设周期：2 年

经营前景：本项目把握宠物药制剂发展机遇，抢占兽药细分市场新蓝海。宠物药品行业具备较大的发展潜力，布局宠物药制剂是完善公司兽药版图的重要举措，经营前景较好。

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。

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								

4、募集资金投资项目与现有业务的发展安排

我国宠物药产业是兽药行业发展的洼地，相较于日益增加的宠物药市场需求，国内厂商宠物药品开发不足。公司以“致力动保科技，提升生命质量”为使命，近 20 年专注于兽用药品研发、生产和销售，现已具有完善的研发体系、丰富的生产经验与成熟的销售模式，具备实施本次募投项目所需的技术、人员。未来公司将持续以猪用药品为核心，同时加大力度发展家禽、水产、宠物、反刍等其他兽用药品业务。宠物药品作为公司兽药发展重要战略方向，将成为公司业务新的增长点。本项目新增产能的具体情况如下：

项目	产能
滴眼滴耳剂（万支）	385.00

项目	产能
粉针剂（万支）	496.00
内服溶液剂（万瓶）	68.00
软膏剂（万支）	180.00
外用溶液剂（万瓶）	362.00
注射液（万支）	1,092.50

本项目建成后的营运模式及盈利模式如下：

项目	营运模式及盈利模式
采购模式	按照公司原有的采购模式，供应商甄选严格按照兽药 GMP 标准中的工作程序进行
生产模式	按照公司原有的生产模式，实行以销定产与安全库存相结合的生产管理模式
销售模式	在沿用原有较为成熟的“直销+经销”销售模式基础上，结合“线上+线下”方式进行市场开拓
盈利模式	与公司现有产品的盈利模式一致，参见募集说明书“第四节 发行人基本情况/七、发行人的主营业务、主要产品及变化情况/（二）主要经营模式”

5、项目经济效益分析

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。

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、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
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%

数据来源：Wind 资讯

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。

7、募集资金投资项目涉及的审批进展情况

本项目已取得了应城市发展和改革委员会出具的《湖北省固定资产投资项目备案证》（项目代码：2105-420981-04-01-485865）和孝感市生态环境局应城市分局出具的《关于湖北回盛生物科技有限公司宠物制剂综合生产线建设项目环境影响报告表的批复》（应环审函[2021]30号）；本项目土地已取得应城市自然资源和规划局与湖北回盛生物科技有限公司签署的《成交确认书》，土地使用权后续手续尚在办理之中。

8、本募投项目与前次募投项目的区别与联系

本项目目的是布局宠物药市场，拓展公司新的利润增长点，相关产品均是宠物用药品，与前次募投项目的产品及规格存在显著区别。本项目是公司拟新购置地块，将新建厂房、新购置设备，不存在重复建设的情形。

我国宠物药产业是兽药行业发展的洼地，相较于日益增加的宠物药市场需求，国内厂商宠物药品开发不足。公司以“致力动保科技，提升生命质量”为使命，近 20 年专注于兽用药品研发、生产和销售，现已具有完善的研发体系、丰富的生产经验与成熟的销售模式。未来公司将持续以猪用药品为核心，同时加大力度发展家禽、水产、宠物、反刍等其他兽用药品业务。宠物药品作为公司兽药发展重要战略方向，将成为公司业务新的增长点，本募投项目建设具备必要性及合理性。

9、募投项目用地情况

(1) 宠物制剂综合生产线建设项目的用地计划、取得土地的安排、进度，符合土地政策、城市规划

① 宠物制剂综合生产线建设项目的用地计划、取得土地的安排、进度

根据应城市自然资源和规划局于 2021 年 4 月 23 日发布的“国有用地建设使用权拍卖出让公告”，位于应城市经济开发区横二路以南，纵二路以西地段的 GY（2021）006 号宗地拟进行拍卖出让。

2021 年 5 月 14 日，发行人子公司湖北回盛取得《成交确认书》，竞得位于湖北省应城市经济开发区横二路以南、纵二路以西地段，编号为 GY（2021）006 号地块 67388.40 平方米的国有建设用地使用权。

2021 年 6 月 1 日，发行人子公司湖北回盛与应城市自然资源和规划局签订了合同编号为鄂 XG（YC）-2021-023 的《国有建设用地使用权出让合同》，约定出让人将位于应城市经济开发区横二路以南，纵二路以西地段的 GY（2021）006 号宗地的使用权出让给湖北回盛。

湖北回盛已按照合同约定缴纳了全部土地出让款共计 1,430.00 万元人民币。根据湖北回盛相关工作人员的说明，该宗地的土地使用权证正在办理过程中。

综上，就宠物制剂综合生产线建设项目的用地，湖北回盛已通过拍卖方式竞得项目用地，并与土地主管部门签署了国有建设用地使用权出让合同，按照合同约定缴纳全部土地出让款，土地使用权证正在办理过程中。

② 宠物制剂综合生产线建设项目符合土地政策、城市规划

根据湖北回盛与应城市自然资源和规划局签订的编号为鄂 XG（YC）-2021-023 的《国有建设用地使用权出让合同》及编号为 2021-006 号的《应城市自然资源和规划局规划条件通知单》，宠物制剂综合生产线建设项目所在地系工业用地，其用地计划符合土地政策及城市规划要求。

（2）不存在募投项目用地落实的风险，不涉及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

发行人子公司湖北回盛与应城市自然资源和规划局签订了合同编号为鄂 XG（YC）-2021-023 的《国有建设用地使用权出让合同》，且已按照合同约定缴纳了土地使用权出让款。根据湖北回盛相关工作人员的说明，该宗地的土地使用权证书正在办理过程中。预计取得相应的土地使用权证书不存在实质性障碍，本次募投项目拟使用的宗地不存在无法落实的风险，不涉及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。

（四）粉剂/预混剂生产线扩建项目

1、基本情况及经营前景

项目名称：粉剂/预混剂生产线扩建项目

项目实施主体：武汉回盛生物科技股份有限公司

项目建设周期：1 年

经营前景：本项目有助于公司满足多品种、小批量的生产需求，体现柔性制造优势，并对现有产能形成有效补充，提高市场占有率，符合公司发展战略。

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。

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				

4、募集资金投资项目与现有业务的关系

随着公司的快速发展,核心剂型粉剂、预混剂销量增速较快。公司在建的“新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目”为自动化生产线,频繁更换生产品种的成本较高,拟用于生产规模化、大批量的产品。本项目凭借换线成本低、产品转换灵活的柔性制造优势,拟用于生产多品种、小批量的产品,满足客户的差异化需求,同时对公司现有产能形成有效补充,符合公司未来发展战略。

本项目建成后将新增粉剂/预混剂 2,100 吨/年的产能。

5、项目经济效益分析

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。

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 2020 年度的毛利率情况如下

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	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。

7、募集资金投资项目涉及的审批进展情况

本项目已取得了武汉市东西湖区发展和改革局出具的《湖北省固定资产投资项目备案证》（项目代码：2105-420112-04-02-393559）以及武汉市生态环境局东西湖分局出具的东环管字（2021）33 号《关于武汉回盛生物科技股份有限公司粉剂/预混剂生产线扩建项目环境影响报告表的批复》。

8、本募投项目与前次募投项目的区别与联系

本募投项目与首次公开发行募投项目“新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目”的主要区别与联系如下：

项目	新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目	粉剂/预混剂生产线扩建项目	结论
产线定位	频繁更换生产品种的成本较高，拟用于生产规模化、大批量的产品	换线成本低、产品转换灵活的柔性制造优势，拟用于生产多品种、小批量的产品，满足客户的差异化需求。	产线定位不同
产品品种	需规模化生产的公司核心产品	1) 因对不同病症针对性用药的要求逐步提高，拟生产多品种、小批量兽药 2) 根据相关规定，兽药存在无法共线生产的品种	产品种类不同
设备购买	生产设备、仓库设备、信息控制设备及软件	生产设备	本募投项目仅购买生产相关设备
工程建设	生产车间、仓储、环保工程、办公区域及其他辅助设施	仅生产车间，仓储、环保及其他辅助设施均与前次募投项目共用	本募投项目仅建设生产车间
总投资额	32,000.00 万元	6,358.05 万元	本次募投仅建设车间并购买生产设备，总投资额较小

由上表可知，本募投项目与前次募投项目在产线定位、产品品种、设备购买、工程建设等多项维度均存在区别，不属于重复建设，募投项目建设具备合理性及必要性。

（五）补充流动资金

1、项目概况

本次募集资金总额中的 15,500.00 万元将用于补充流动资金，占公司本次发行募集资金总额的 22.14%。

2、项目实施的必要性及可行性

近年来，在主营业务持续增长、新业务加大投入的背景下，公司目前的流动资金尚存在缺口。本次募集资金到位后，公司营运资金压力将得到有效缓解，有助于降低财务风险，提高抗风险能力，促进公司持续、稳定、健康地发展。

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于补充流动资金规模符合《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》《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》及《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》问题 14 的相关规定，具有必要性及合理性，符合企业实际经营情况。

五、资金缺口的解决方式

如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入募集资金总额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。

在本次向不特定对象发行可转债募集资金到位之前，如公司以自有资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额等具体安排进行适当调整。

六、本次发行对公司经营管理及财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金的用途均围绕公司主营业务展开，符合国家相关的产业政策、市场发展趋势及公司发展战略，有助于公司抓住市场发展机遇，优化产业布局，进一步扩大兽药市场占有率，为可持续发展奠定坚实基础。

（二）对公司财务状况的影响

1、对公司资本结构的影响

本次发行完成后、投资者转股前，公司的总资产、总负债规模会有所增长，公司资产负债率将有所提升，但仍处于合理区间。投资者行使转股权后，公司净资产规模将会有所扩大，资产负债率将会有所降低，公司偿债能力将逐步增强。

2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目实施后，预计公司营业收入将有所增加。募集资金到位后因募投项目有建设期和投资回收期，短期内净资产收益率、每股收益等指标可能会出现一定程度的下降，但随着本次募集资金投资项目逐步达产，公司的盈利能力将有望提高。

3、对公司现金流的影响

本次发行完成后，公司的筹资活动现金流入将大幅增加。本次募投项目开始建设后，公司的投资活动现金流出将相应增加。本次募投项目建成投产并产生效益后，公司的经营活动现金流入将相应增加，整体盈利能力将得到进一步提升。

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。

（三）可能新增的关联交易

公司本次募投项目之一宠物制剂综合生产线建设项目所生产的产品是宠物用的兽药产品，是公司在兽药细分领域拓展。公司关联方科道宠物主营业务为宠物诊疗服务等，本募投项目实施完成后，不排除科道宠物成为公司宠物药客户之一，从而增加关联交易。公司承诺如产生关联交易，将严格按照相关承诺，履行相应的决策程序披露义务，并确保关联交易的规范性及交易价格的公允性。

七、本次发行募集资金规模的必要性和合理性

（一）兽药市场发展情况

本次募投项目所涉及领域为兽药的化学药品领域。根据中国兽药协会统计，2019 年我国兽药产业销售额为 504 亿元，2008 年至 2019 年复合增长率为 12.50%，大幅高于国际兽药市场增长速度 5.02%，市场发展速度较快。其中，与本次募投项目产品相关的化学药品领域 2019 年市场销售额为 385.59 亿元，占兽药市场 76.51%，是兽药市场的重要领域，具备广阔的市场空间。各募投项目募集资金规模的必要性及合理性如下：

1、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

本项目产品涉及兽用原料药领域，根据《兽药产业发展报告（2019 年度）》，2019 年度兽用药品原料药总销售额为 125.81 亿元，以我国兽药产业 2008 年到 2019 年年复合增长率 12.50% 预计，在本项目全部达产年即 2025 年度的兽用药品原料药市场规模预计将达到 255.05 亿元，按本项目全部达产期预期年收入

47,224.42 万元测算，本项目新增规模在达产年度的市占率为 1.85%，本项目新增投资规模具有合理性。

2、湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目

本项目产品涉及兽用化药制剂及中药制剂，根据《兽药产业发展报告（2019 年度）》，2019 年度兽用化药制剂及中药制剂总销售额为 259.78 亿元，以我国兽药产业 2008 年到 2019 年年复合增长率 12.50% 预计，在本项目全部达产年即 2025 年度的兽用化药制剂及中药制剂市场规模预计将达到 526.65 亿元，按本项目全部达产期预期年收入 18,985.61 万元测算，本项目新增规模在达产年度的市占率为 0.36%，本项目新增投资规模具有合理性。

3、宠物制剂综合生产线建设项目

本项目产品涉及宠物药品制剂，宠物药品在国内尚处于高速发展阶段，根据《2020 中国宠物医疗行业白皮书》数据，2019 年，我国宠物药市场规模达到 105 亿元，以我国 2015-2019 年宠物药市场规模年均复合增速 16.00% 预计，在本项目全部达产年即 2025 年度的宠物药市场规模预计将达到 255.82 亿元，按本项目全部达产期预期年收入 10,539.83 万元测算，本项目新增规模在达产年度的市占率为 0.41%，本项目新增投资规模具有合理性。

近年来，我国庞大的人口基数及消费升级趋势带动宠物药市场快速增长；同时，公司深耕兽药领域多年，根据公司在兽药领域积累的行业经验、品牌优势、技术储备，公司对产能进行了谨慎、合理的预估，本募投项目的新增产能具有合理性，具体情况如下：

1) 宠物药市场快速增长，已成为兽药行业重要增长点。

宠物药是兽药行业重要组成部分，得益于我国宠物数量快速增加及消费升级驱动，我国宠物用药伴随宠物产业的蓬勃发展不断发展壮大，近年来已成为兽药行业重要增长点。根据《2020 中国宠物医疗行业白皮书》数据，2019 年我国宠物药市场规模已达到 105 亿元，同比增长 16.67%。

2015-2019年我国宠物药市场规模



数据来源：《2020 中国宠物医疗行业白皮书》

根据《2020 年中国宠物行业白皮书》（消费报告）数据，2019 年我国家庭宠物饲养率仅约 17%，远低于英国的 44%和美国的 67%。因此，我国宠物数量仍有较大的提升空间，宠物药市场发展空间广阔。

2) 我国宠物用药进口依赖度较高，国产化替代蓄势待发

目前，我国宠物用药进口依赖度较高，相比较于国外成熟的宠物药市场，我国宠物药行业整体处于产业发展初期，国产宠物药无论在品类上还是数量上都尚无法满足快速增长的市场需求。

近年来，国家有关部门出台了一系列以支持宠物药创新研制、加快满足宠物用药需求等利好政策，我国兽药企业也纷纷战略布局宠物药行业，不断加大自身对于宠物药品的研发力度、落实宠物项目建设规划，以抢占宠物药市场先机，把握国产化替代重要机遇。

时间	部门	法规	内容
2016 年 4 月	农业农村部	《农业部关于促进兽药产业健康发展的指导意见》	加快宠物等新兽药的审评审批进程，加快宠物用兽药等药品的上市步伐
2017 年 4 月	农业农村部	《宠物用兽药说明书范本》（农业部公告第 2512 号）	收录 183 个药品
2020 年 1 月	农业农村部	《宠物用化学药品注册临床资料要求》	促进宠物药创新研制，有效满足宠物临床用药需求

2020年9月	农业农村部	《人用化学药品转宠物用化学药品注册资料要求》（农业农村部公告第330号）	加快推进宠物用兽药等注册工作，进一步合理利用现有药物资源，促进技术创新，更好地满足预防、治疗动物疾病需求
---------	-------	--------------------------------------	--

3) 公司为国内兽药领先企业，为本募投项目提供技术和市场基础

凭借敏锐的行业前瞻性，公司积极布局宠物制剂的研发，目前已获得宠物药新药证书2项(二类)，2个新药项目正在进行评审，2个项目已经进入临床，另有多项宠物药品在研。深厚的技术积累有利于提升公司产品市场竞争力，为项目产品后续市场开拓以及可持续发展提供了竞争优势和保障。

同时，经过市场调研、前期市场开拓，凭借公司在兽药领域的口碑及丰富的市场开拓经验，截至目前公司已与多家意向客户签署《合作意向书》，并约定基于回盛生物现有技术、质量及规模等要素，在回盛生物宠物制剂实现量产后，根据市场需求和自身情况与公司签署相应销售/代理协议，为项目的实施提供了良好的市场基础。

4、粉剂/预混剂生产线扩建项目

本项目产品涉及兽用化药制剂，根据《兽药产业发展报告（2019年度）》，2019年度兽用化药制剂总销售额为210.08亿元，以我国兽药产业2008年到2019年年复合增长率12.50%预计，在本项目全部达产年即2025年度的兽用化药制剂市场规模预计将达到425.89亿元，按本项目全部达产期预期年收入28,666.46万元测算，本项目新增规模在达产年度的市占率为0.67%，本项目新增投资规模具有合理性。

综上所述，本次募投项目所涉及的市场未来发展前景较好，市场空间广阔。募投项目建设规模符合兽药行业发展规律，具备必要性。

（二）主要原料药产品价格及猪肉价格

1、主要原料药产品价格

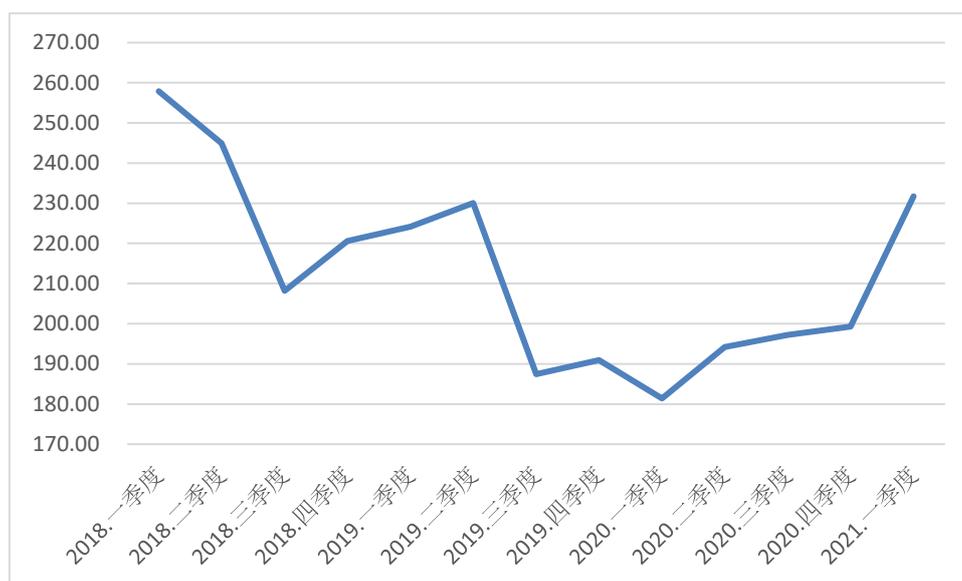
报告期内，泰乐菌素原料药供给较为紧张，采购成本波动较大。因此，公司拟向产业上游延伸，控制泰乐菌素的生产，从而更好地满足供应保障、成本控制

及交期等方面的需求。报告期内，公司泰乐菌素采购单价情况及泰万菌素销售单价情况如下：

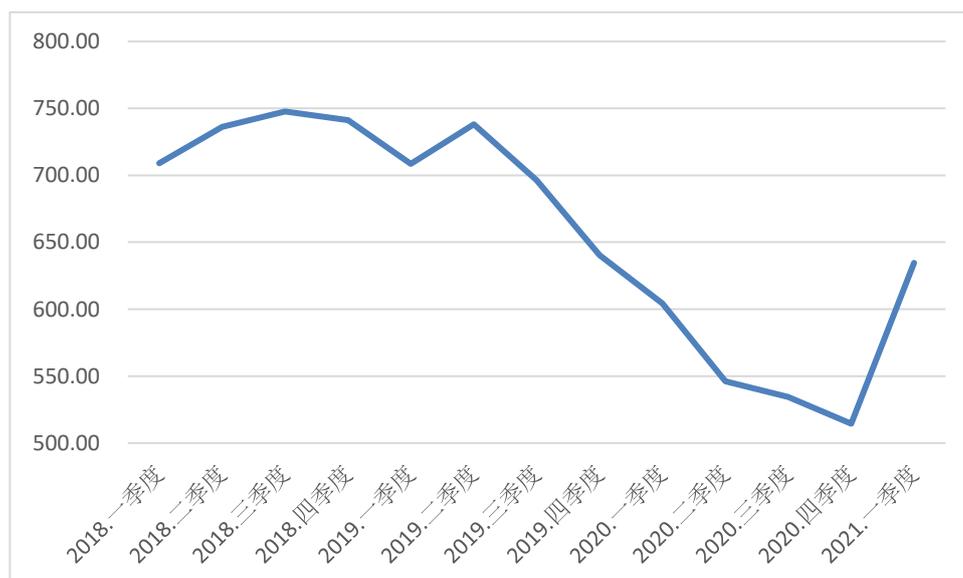
单位：元/公斤

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
泰乐菌素采购单价	241.02	194.26	202.93	236.79
泰万菌素销售单价	668.29	544.36	690.45	737.54

报告期内，泰乐菌素采购单价变动情况如下图所示：



报告期内，泰万菌素销售单价变动情况如下图所示：



如上图所示，泰乐菌素采购价格具有波动性。2018 年及 2021 年第一季度，泰乐菌素供应较为紧张，采购价格相对较高，一定程度上影响泰万菌素类产品的利润空间。如公司控制泰乐菌素的生产，泰乐菌素原材料主要系粗豆油、玉米粉等，市场供应充足，公司可发挥规模化生产优势，更有效控制泰乐菌素成本以及提升泰万菌素类产品供应能力，提升定价主动性。

近年来国家环保政策不断趋严，历史上存在个别泰乐菌素生产商因环保问题停产而产能受限，其次泰乐菌素市场需求呈现上涨趋势，受以上因素影响，泰乐菌素的供需结构存在波动，导致近年来公司采购泰乐菌素价格存在波动，公司对泰乐菌素的需求量较大，对产品交期产生不利影响。

因此，公司控制泰乐菌素的生产，可有效控制核心原料药的价格波动情况，发挥规模化生产优势，降本增效，同时有利于对泰万菌素的定价，因此本募投项目具备必要性。

2、猪肉价格变动情况

2009 年至 2021 年 7 月，生猪价格走势情况如下：



数据来源：wind 资讯

生猪价格波动对兽药行业存在一定影响。若生猪价格下行，养殖行业对兽药产品的总体需求量可能有所降低。在规模化养殖企业仍有一定利润空间的情况下，该类企业需发挥规模化养殖优势，提高养殖水平、疾病控制水平，从而降低养殖

成本，需保持持续合理给药，因此相较于生猪养殖行业，上游兽药生产行业需求波动幅度较小。

未来，随着养殖行业集中度的提升，大型集团化养殖企业具备较为合理的生产计划与市场预判能力，补栏较为理性，相对于中小规模养殖和散养，大型规模化养殖集团对兽药的需求波动较小，从而降低了生猪市场波动对发行人产品需求的影响。

本次募投项目系针对整个兽药市场行业未来发展需求进行设计，根据中国统计年鉴数据，2019年我国人均肉类年消费量51.30千克，与欧美发达国家之间还存在较大差距，随着居民收入和生活水平不断提高，我国人均肉类消费量仍有一定的上升潜力，带动兽药行业的持续增长。

同时，公司水产、反刍及禽类收入占比呈现上升趋势，且本次募投项目之一宠物制剂综合生产线建设项目布局宠物药品，未来随着公司业务范围扩大，公司受猪肉价格波动的影响将进一步减小。因此，猪肉价格的短期波动对于发行人影响较小，中长期来看，动保行业具备较大发展潜力，本次募投项目具备必要性及合理性。

（三）分养殖对象收入情况

发行人以猪用药品为核心，同时也在家禽、水产、宠物及反刍等其他兽用药品领域进行了拓展，进一步丰富了业务结构。报告期内，公司按适用养殖对象的产品结构如下：

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
猪	44,015.71	85.41	60,409.41	81.66	30,814.93	75.97	37,431.06	90.48
家禽	4,358.45	8.46	6,506.89	8.80	5,477.78	13.51	639.23	1.55
水产	539.67	1.05	475.97	0.64	755.08	1.86	602.22	1.46
宠物及反刍	205.58	0.40	327.69	0.44	156.56	0.39	115.00	0.28
化药制剂小计	49,119.40	95.31	67,719.96	91.54	37,204.35	91.73	38,787.51	93.77
原料药	2,414.54	4.69	6,258.91	8.46	3,356.15	8.27	2,577.45	6.23

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
--------------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------

自 2018 年起，发行人不断拓展产品应用领域，在家禽、水产等其他兽用药品领域进行了拓展，其中，2020 年和 2021 年 1-6 月家禽板块营业收入占比已接近 10%。未来发行人来源于生猪养殖企业以外的销售收入有望快速提升，本次募投项目产品涉及猪、家禽、水产及宠物等不同应用领域，具备必要性及合理性。

（四）发行人市场地位

根据中国兽药协会发布的《兽药产业发展报告（2019 年度）》，兽用化药制剂领域前 10 名企业年销售额门槛为 2.95 亿元，公司 2019 年度收入已达 4.27 亿元，销售规模稳居兽用化药制剂企业前十名，2020 年度收入已达 7.77 亿，进一步巩固公司行业地位。公司已与新希望、双胞胎、天邦股份、中粮肉食、正大集团、扬翔集团、圣农发展、力源集团、立华股份、海大集团、正邦科技等国内知名农牧企业建立稳定合作关系，公司的产品获得了客户的广泛认可。

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研发实力、产品质量、供应能力、交货时间等方面都提出了更高的要求，兽药企业之间的竞争进入综合体系竞争阶段，公司拟通过扩充产能、改进生产工艺、向产业链上游延伸等方式，建立规模化生产优势，降本增效，提升对集团客户的供应能力。

同时，随着国家兽药质量标准和环保标准不断提高，新版兽药 GMP 要求等政策有助于推进兽药行业集中度提高，有利于具备规模优势、技术优势及资金优势的大型兽药企业进一步提高市场占有率，提升市场竞争力。

综上，公司在此发展阶段提前布局产能，提升公司整体竞争能力，综合实力，本次募投项目的实施具备必要性及合理性。

（五）募投项目产品的竞争优势

各募投项目主要产品的竞争优势情况如下：

募投项目	募投项目 产品	竞争优势
------	------------	------

募投项目	募投项目产品	竞争优势
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	泰万菌素原料药	1) 菌种优势: 使用的是经分子改造的夏威夷链霉菌, 已获授权专利(专利号: ZL201010565652.1)。2) 工艺优势: 采用特有的水媒提取方法(专利号: ZL201210144986.0), 无溶剂残留, 细胞毒性低, 使用更安全。3) 持续创新优势: 回盛生物高度重视产学研合作, 在该项目上与武汉大学及华中农业大学保持了紧密的合作关系, 具有强大的科学团队支撑。4) 营销优势: 以酒石酸泰万菌素为原料生产的酒石酸泰万菌素预混剂为回盛的核心产品, 市场认可度高。
	泰乐菌素原料药	泰乐菌素是生产泰万菌素的原料, 回盛生物在泰乐菌素的生产上有如下几点优势: 1) 工艺优势及质量优势: 泰乐菌素可通过补料流变控制及在线联动控制, 发酵过程杂质含量低, 膜过滤系统进一步提纯除杂, 成品质量更优, 抗菌活性更高; 作为泰万菌素发酵前体, 转化更充分, 泰万菌素发酵水平更高, 相关杂质含量更低。2) 持续创新优势: 回盛生物在该项目上与武汉大学及华中农业大学有紧密的合作关系, 从菌种筛选到发酵工艺优化都给予了回盛生物强大的支持。3) 营销优势: 该原料是泰万菌素发酵的原料, 而回盛生物是目前国内几大泰万菌素原料供应商之一, 同时回盛生物的泰畅、新附优特乐等制剂产品均以泰乐菌素为原料。
湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目	茯苓多糖散	茯苓多糖散是由茯苓经提取加工精制而成的中药散剂, 具有增强免疫的功效, 主要用于提高猪对猪瘟疫苗和猪伪狂犬病疫苗等的免疫应答。回盛生物于 2018 年获得该新药证书, 2020 年 4 月获得生产批文。该产品具有以下优点: 1) 生产工艺可在提取茯苓多糖的同时保留了茯苓总三萜的活性。2) 采用常温碱提工艺, 与传统的热回流、醇提工艺相比成本更低。3) 独特的干燥工艺(专利号 ZL201611263391.1) 可最大限度地减少活性成分的损失。经临床验证, 本品除了有增强免疫的功效外, 与泰万菌素联合使用对防控猪蓝耳病有良好的临床效果。
	氟苯尼考注射液	氟苯尼考是动物专用的广谱性抗菌药物, 属于时间依耐型抗生素。本产品采用了特殊的分子凝胶技术, 利用聚合物分子形成的分子凝胶来载药, 可起到缓释的作用。临床试验数据表明, 与国内竞争产品相比, 本产品可明显减慢药物在体内消除速度, 延长有效血药浓度的持续时间, 从而达到缓释长效的效果。
宠物制剂综合生产线建设项目	驱虫药	阿维菌素透皮溶液可用于治疗宠物的线虫病、螨虫和寄生性昆虫病。本品具有以下优势: 1) 剂型优势: 透皮剂有耐寒、耐热性, 具有良好的柔性, 吸收率高、生物利用度高。2) 工艺技术优势: 本产品采用药物靶向技术, 将有效成分包含在包囊物中, 在发病的病灶部位进行集中释放, 使血药浓度较长时间保持在有效浓度范围以内, 治疗或预防仅仅使用一次即可。
	抗菌药	恩诺沙星为动物专用的广谱性抗菌药, 可用于革兰氏阳性及革兰氏阴性菌感染的治疗。恩诺沙星注射液经肌肉注射吸收迅速而完全, 在动物体内广泛分布, 能很好进入组织, 因此有药效快的优

募投项目	募投项目产品	竞争优势
粉剂/预混剂生产线扩建项目		点。此外，本品为犬猫通用药物，适用范围广，随着宠物消费市场规模迅速扩大，该类药物有着极大的市场前景。
	消毒剂	<p>苯扎溴铵溶液为阳离子表面活性剂类广谱杀菌剂，能改变细菌胞浆膜通透性，使菌体胞浆物质外渗，阻碍其代谢而起杀灭作用，可用于手术前皮肤消毒、黏膜和伤口的消毒，手术器械消毒，具有稳定性好，杀菌能力强，渗透力强，安全性好的特点。</p> <p>此外，回盛生物于2021年新立项展开了XQXA溶液的调研，该品为XQXA及CSLJD混合而成的溶液剂，可于动物手术前皮肤消毒，以及伤口、轻微感染、产科、脓肿等消毒，目前已开始正式的研发工作，预计明年上半年可进行批文申报。</p>
	酒石酸泰万菌素预混剂	<p>酒石酸泰万菌素预混剂是由酒石酸泰万菌素与辅料制成的制剂。与国内竞争产品相比，本品具有以下特点：1) 原料。在原料供应的稳定性、成本、原料品质的控制上具有极大的优势。在原料生产中，以水系为溶媒的后提取工艺，替代传统的有机溶媒提取，使原料具有更高的安全性能。2) 产品质量。有独特的专利技术（专利号：ZL201310228758.6）通过筛选得到具有稳定及助溶功能的辅料，使本品在临床使用浓度80倍时，仍能良好水溶，无沉淀，无漂浮物。3) 产品线。该产品涵盖了酒石酸泰万菌素预混剂的全部规格（5%、20%、50%），满足不同客户、不同轻重症状的使用需求。</p>
	复方阿莫西林粉	<p>复方阿莫西林粉中的有效成分为阿莫西林及克拉维酸钾。本品有以下特点：1) 良好的暴露空气稳定性，暴露空气6小时，颜色不发生改变。2) 良好的水中稳定性，溶水后6小时有效成分降解不大于5%。3) 良好的水溶性，在临床使用浓度80倍时，仍能良好水溶，无沉淀，无漂浮物，具有良好的市场竞争力。</p>
	氟苯尼考粉	<p>本品采用分子包合的技术，使用β-环糊精作为载体，利用其与氟苯尼考极性相似的特点，使氟苯尼考作为疏水分子可进入β-环糊精（β-CD）疏水空腔中，形成包合物，提高氟苯尼考的水溶性。公司自产的氟苯尼考粉在临床使用浓度的50倍能良好水溶，无沉淀，无漂浮物，达到行业一流水平。同时，对于氟苯尼考原料设定了高于国家标准的内控标准，在国家标准的基础上增加了有关物质的控制，对于食品安全具有重大的意义。</p>
	替米考星预混剂	<p>替米考星一种半合成大环内酯类畜禽专用抗生素，是防治畜禽呼吸系统感染的一线用药，但其具有味苦及心脏毒性的特点。本品通过制粒和特殊的矫味技术，使其具有以下特点：1) 无替米考星的苦味，临床显示适口性良好。2) 药物在体内可缓慢释放降低血药浓度峰值，降低心脏毒性风险。3) 在肠胃道的转运不受食物输送节律、胃排空的影响。4) 临床使用更加方便，无粉尘，无刺激。5) 颗粒均一好，均匀分布在肠胃道，表面分布面积大。6) 稳定性好，减少与其它药物的相互作用；7) 热稳定性良好，可耐受120℃的高温。</p>

募投项目	募投项目产品	竞争优势
	复方磺胺氯达嗪钠可溶性粉	复方磺胺氯达嗪钠粉的有效成分为磺胺氯达嗪钠及甲氧苄啉，磺胺氯达嗪钠通过抑制四氢叶酸转换为叶酸过程干扰氨基苯甲酸（PABA）的生物合成从而抑制细菌的复制。甲氧苄啉则是细菌二氢叶酸还原酶抑制剂，属磺胺增效药。本品与其他磺胺类药物相比具有较低的肾毒性，较低的肾合并症风险。回盛生物的产品在用于饮水给药时，药物浓度为 2000ppm 时，溶液不会造成水线堵塞，符合临床使用的要求，具有较好的市场前景。
	阿莫西林可溶性粉	阿莫西林为半合成 β -内酰胺类广谱抗生素，具有易受酸、碱、氧化剂、金属离子等的攻击的特点。本品在研发中，通过保护剂及稳定剂的大量筛选，使本品与国内竞争产品相比，具有以下特点：1) 具有良好的水溶性，在临床使用浓度的 50 倍下仍能良好水溶，无沉淀，无漂浮物。2) 具有良好的水中稳定性、高湿稳定性、高温稳定性及酸中稳定性，达到行业一流水平。此外，回盛在国家标准的基础上建立了更严格的内控标准。

（六）发行人现有产能利用率情况

报告期内，与募投项目相关的主要剂型包括化药和中药制剂的粉/散/预混剂、化药制剂-注射剂及原料药等，主要剂型 2018-2020 年的生产情况如下：

项目		2020 年度	2019 年度	2018 年度
化药/中药制剂-粉/散/预混剂	产能（吨）	3,300.00	3,300.00	3,300.00
	产量（吨）	4,940.41	3,239.87	3,077.06
	产能利用率（%）	149.71	98.18	93.24
化药制剂-注射剂	产能（万升）	83.00	83.00	83.00
	产量（万升）	13.86	7.30	10.17
	产能利用率（%）	16.70	8.80	12.25
原料药	产能（吨）	240.00	108.00	80.00
	产量（吨）	213.96	87.54	74.17
	产能利用率（%）	89.15	81.06	92.71

1、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

本项目实施主体为湖北回盛，系围绕公司主营业务开展。主要产品泰万菌素制剂是一种高效、低毒、低残留的新型抗菌药。2020 年，公司泰万菌素类产品销售额 21,535.45 万元，同比增长 96.44%，系公司第一大类产品。泰乐菌素为生产泰万菌素的核心原材料，同时也是生产多种广泛使用的抗微生物药品的原材料。本次扩建泰乐菌素生产线系公司进一步布局上游原材料，把控产业链价值的战略

举措。

报告期内公司泰万菌素生产线基本满负荷生产，2019 年底，年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目达到预定可使用状态，2020 年在新冠疫情的不利影响下，产能利用率仍接近 90%。

本募投项目新增产能、公司现有产能（包括已投产的前募项目新增产能）的具体情况如下：

单位：吨/年

项目	粉剂/预混剂
原酒石酸泰万菌素生产线	80
前次募集资金投资项目“年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目”（已投产）	160
小计	240
未来规划产线	
本募投项目新增泰万菌素产能	600
本募投项目完全达产后合计总产能	840

2018-2020 年，公司泰万菌素原料药产能消化总量（包括对外销售及生产耗用）的复合增长率为 67.97%。若假设泰万菌素产能消化总量未来增长率为 50%，预计未来产能消化总量情况如下：

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
产能消化总量（吨）	213.76	320.64	480.95	721.43	1,082.14

注：2020 年产能消化总量=对外销售量（114.98 吨）+生产耗用量（98.78 吨）=213.76 吨

根据测算，2024 年度公司泰万菌素产能消化总量将达到 1,082.14 吨，可以消化本募投项目达产后公司合计的泰万菌素总产能 840 吨。

综上，本次募投项目实施具备必要性及合理性。

2、湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目

湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目系围绕公司主营业务开展，原有产线存在问题如下：

（1）湖北回盛相关产线目前不满足新版兽药 GMP 规范要求，根据法律法规需在 2022 年 6 月前完成新版兽药 GMP 验证；

(2) 因部分剂型生产线设备匹配性不足，配料系统、隧道烘箱工作效率低下，生产线联动效率低、产线自动化水平不足，量产成本高，基于效益考虑，公司可选择生产的产品品种范围受限，无法大批量覆盖多品种产品生产，导致综合产能利用率较低。

为了解决上述问题，本项目对湖北回盛相关生产线进行自动化综合改扩建，使其满足新版兽药 GMP 要求，同时提升智能化、自动化水平，降低规模化生产成本，增加相关产线可生产品种，提高市场竞争力。

①注射剂

报告期内，湖北回盛的最终灭菌大小容量注射剂生产线及非最终灭菌大小容量注射剂生产线的产能利用率的具体情况如下：

项目		2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
湖北回盛注射剂	产能（万升）	25.50	51.00	51.00	51.00
	产量（万升）	13.63	13.04	4.84	3.69
	产能利用率（%）	53.45	25.57	9.49	7.24

注：发行人子公司施比龙的最终灭菌小容量注射剂生产线预计将于 2022 年 5 月底前关停，转由湖北回盛生产。若本募投项目不实施，预计未来发行人注射剂的产能仅为 51 万升/年

根据中国兽药协会《兽药产业发展报告》（2019 年度），2019 年度化药及中药制剂中注射剂的行业平均产能利用率为 17.49%；2021 年 1-6 月，湖北回盛注射剂的产能利用率达到 53.45%，高于行业平均水平。随着公司注射剂产品销量的不断增长，新增产能具有合理性。

2018-2020 年，湖北回盛注射剂产品销量的复合增长率为 87.99%。假设湖北回盛注射剂产品未来销量增长率为 60%，预计未来销量情况如下：

项目	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度
销量（万升）	13.04	20.86	33.38	53.41	85.46

根据测算，2024 年度公司注射剂产品的销量将达到 85.46 万升，可以消化本募投项目达产后的公司合计总产能 80.04 万升。

根据中国兽药协会《兽药产业发展报告》（2019 年度），2019 年度我国注射剂的总产量为 8,500 万升，本募投项目达产后公司注射剂的合计总产能为 80.04

万升，不到全国总产量的 1%，市场空间巨大。

②口服液

根据中国兽药协会《兽药产业发展报告》（2019 年度），2019 年度我国口服液的总产量为 6,387.22 万升，本募投项目达产后公司合计总产能为 73.92 万升，约全国总产量的 1%，市场空间巨大。同时，口服液产品广泛应用于禽类，有助于公司进一步拓展禽类市场，提高公司整体盈利能力。

报告期内，公司口服液生产线的产能利用率较低，主要原因系该生产线配制生产、灌装、包材清洗及消毒环节设备匹配性及联动性不足，需人工进行反复处理，且中间工艺流程时间耗时较长、效率较低，从而增加人工、能耗等成本，导致产品成本较高。本次募投项目将对上述问题进行改造，释放产能，发挥规模化生产优势，降本增效；另一方面满足新版兽药 GMP 要求，具备必要性及合理性。

产线改造完成后，公司将主要用来生产具有广泛用途的杨树花口服液与黄栀口服液等产品，其中，杨树花口服液用于马、牛、羊、禽类动物的痢疾与肠炎病症，黄栀口服液用于鸡、猪湿热下痢，市场空间较大。

③散剂

根据中国兽药协会《兽药产业发展报告》（2019 年度），2019 年度我国粉/散/预混剂的总产量为 39.24 万吨，本募投项目达产后公司的散剂合计总产能为 1,056 吨，占比较小，市场空间巨大。

截至 2021 年 6 月 30 日，公司已有多个散剂批准文号，具体情况如下：

序号	通用名	商品名	批准文号	有效期至
1	银翘散	并清	兽药字 170015172	2022.04.05
2	定喘散	并可清	兽药字 170015094	2022.01.09
3	清瘟败毒散	-	兽药字 170015165	2025.04.12
4	荆防败毒散	-	兽药字 170015127	2025.04.12
5	健胃散	-	兽药字 170015134	2025.04.12
6	大黄芩鱼散	赛净	兽药字 170019227	2023.10.08
7	三黄散（水产用）	-	兽药字 170019213	2023.06.10
8	板黄散	-	兽药字 170019211	2023.06.10

序号	通用名	商品名	批准文号	有效期至
9	苍术香连散	-	兽药字 170015081	2023.09.16
10	茯苓多糖散	卫免	兽药字 170015362	2025.04.22
11	清瘟败毒散	比龙瘟清	兽药字 180225165	2026.08.08

报告期内，公司因受产能限制，散剂产量基本保持稳定，无法继续增长。本募投项目达产后，公司可依托新增产能，扩大现有产品的产量并消化产能。

④注入剂

2018-2020 年，湖北回盛注入剂产品销量的复合增长率为 541.48%。假设湖北回盛注入剂产品未来销量增长率为 90%，预计未来销量情况如下：

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
销量（万升）	0.85	1.61	3.07	5.83	11.07

根据测算，2024 年度公司注入剂产品的销量将达到 11.07 万升，可以消化本募投项目达产后的公司合计总产能 10.56 万升。

随着新版兽药 GMP 要求的落地，受限于产销规模、资金及技术实力的小型兽药企业将面临淘汰，具备规模优势、技术优势及资金优势的大型兽药企业可以进一步提高市场占有率；本募投项目系公司考虑行业及政策趋势，对产能进行提前布局。

综上，本次募投项目实施及新增产能具备必要性及合理性。

3、宠物制剂综合生产线建设项目

发行人历史上尚未布局宠物制剂专线产能，宠物药品行业具有广阔发展前景，因此公司建设本项目，布局宠物药品市场，抢占市场先机。

4、粉剂/预混剂生产线扩建项目

随着公司的快速发展，核心剂型粉剂、预混剂销量增速较快。公司在建的“新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目”频繁更换生产品种的成本较高，拟用于生产规模化、大批量的产品。本项目凭借换线成本低、产品转换灵活的柔性制造优势，拟用于生产多品种、小批量或无法共线生产的产品，满足客户的差

异化需求，同时对公司现有产能形成有效补充，符合公司未来发展战略，具备合理性及必要性。

本募投项目新增产能、公司现有产能及前募项目新增产能的具体情况如下：

单位：吨/年

项目	粉剂/预混剂
公司现有产线	
回盛生物“粉剂 / 散剂 / 预混剂（2条）”	2,700
施比龙“粉剂 / 散剂 / 预混剂（1条）”	600
小计	3,300
未来规划产线	
前募项目“新沟基地-粉剂/预混剂（2条）”新增产能	10,200
本募投项目新增产能	2,100

注 1：2022 年 5 月后，回盛生物“粉剂 / 散剂 / 预混剂（2 条）”拟转做非药品产线（无需 GMP），粉剂/预混剂产品由“新沟基地-粉剂/预混剂（2 条）”生产，散剂由湖北回盛相关生产线生产

粉剂/预混剂系公司兽药产品的主要剂型，报告期内产能利用率持续较高。2020 年，公司粉剂 / 散剂 / 预混剂产量 4,940.41 吨，产能利用率达 149.71%，已满负荷生产。即使按前募项目“新沟基地-粉剂/预混剂（2 条）”未来完全达产后的产能规划进行测算，产能利用率已接近 50%。2021 年以来，公司相关产品销量保持快速增长趋势，进一步扩充产能具备合理性。前次募投项目“新沟基地粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目”新增的粉剂/预混剂产线将用于生产规模化、大批量的产品；本募投项目的新增产能将用于生产多品种、小批量的产品，满足客户的差异化需求。

2018-2020 年，公司粉剂/预混剂产品销量的复合增长率为 29.07%。假设粉/散/预混剂产品未来销量增长率为 29.07%，预计未来销量情况如下：

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
销量（吨）	4,383.07	5,657.04	7,301.29	9,423.46	12,162.44

根据测算，2024 年度公司粉剂/预混剂产品的销量将达到 12,162.44 吨，可以消化前募项目“新沟基地-粉剂/预混剂（2 条）”及本募投项目达产后的公司合计总产能 12,900.00 吨。

综上所述，本募投项目新增产能具有合理性。

（七）研发项目

公司具备较强的研发能力，对本次募投项目实施提供有力保障，具体情况如下：

募投项目	对应研发项目	研发情况说明	已有研发成果
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	原料药发酵菌种及工艺研究	<p>该研究主要围绕泰万菌素、泰乐菌素等发酵来源的抗菌原料药，开展菌种筛选、工程菌构建、发酵生产工艺、产物后处理工艺等方面的系统研究工作。</p> <p>针对泰万菌素项目，在现有菌种基础上，持续开展菌种进一步诱变育种工作；持续开展发酵工艺的优化工作，进一步提高产率降低成本；开展了泰万菌素组分研究，开发新的分析检测方法，已经确定了 13 种有关物质并对其来源进行归属，同时优化发酵、后处理过程控制，保证公司原料药中泰万菌素 A 组分大于 85%（欧盟标准为大于 80%）。</p> <p>针对泰乐菌素项目，已完成小试研发工作，发酵水平达国内同等发酵水平，小试成品经全检质量合格，目前正在进行中试放大，预计 2022 年上半年试车生产。</p>	<p>1) 泰万菌素获湖北省技术发明二等奖和国家发明专利奖</p> <p>2) 已获得专利：夏威夷链霉菌及其用途，专利号 ZL201010565652.1</p> <p>3) 已获得专利：一种酒石酸乙酰异戊酰泰乐菌素的提取方法，专利号 ZL201210144986.0</p> <p>4) 原料药制备技术：包括工业发酵菌种基因工程改造技术、原料药水溶媒提取技术</p>
湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目	<p>新型抗炎及抗菌中药提取物及制剂的研制</p> <p>中药调节免疫及促生长新产品的研制</p>	<p>该项目涉及：杨树花口服液、黄栀口服液、麻杏石甘注射液、四黄止痢颗粒、茯苓多糖散、贞芪颗粒、功菟止痢散、枣胡散、土苓茅根颗粒、硫酸头孢喹肟注射液、盐酸头孢噻唑注射液、泰地罗新注射液等数十种产品。</p> <p>在研情况如下： 四黄止痢颗粒主治湿热泻痢，用于鸡大肠杆菌病。目前工艺配方基本确定，预计 2021 年 6 月份进行制剂中试，该产品溶化性明显优于竞品。 ZQ 颗粒 有抗菌、抗炎、增强免疫及改善胃肠道形态功能等作用，能够改善禽畜的</p>	<p>杨树花口服液已获得生产批文，顺利上市，批准文号：兽药字 170445077。</p> <p>黄栀口服液已获得生产批文，顺利上市，批准文号：兽药字 170446108。</p> <p>茯苓多糖散已获得新药证书，已获得生产批文，顺利上市，批准文号：兽药 170015362。</p> <p>泰地罗新注射液已获得新药证书。</p> <p>已获得专利：一种杨树花口服液的制备方法，专利</p>

募投项目	对应研发项目	研发情况说明	已有研发成果
	兽用软胶囊及非终端灭菌注射剂的研制	<p>生长性能，具有显著的促生长作用，目前药学资料已完成，正在进行临床试验，预计 21 年 11 月进行新药申报。</p> <p>功菟止痢散：用于治疗大肠杆菌感染引起的仔猪湿热泻痢的中药散剂，该药物能有效增强机体的抗病能力，改善泻痢仔猪的生长性能，并能缓解湿热对仔猪带来的损伤，修复肠道黏膜组织，提高动物的代谢水平。目前已获得新药证书，正在做批文申报的准备工作。</p> <p>枣胡散：枣胡散是由多味中药材经提取加工精制而成的中药散剂，具有养血安神、清热除烦、健脾和胃之功效，用于防治仔猪断奶应激、促生长。目前已获得新药证书，正在做批文申报的准备工作。</p> <p>土苓茅根颗粒：用于治疗由湿热及饲料蛋白质含量过高引起肾肿的湿热证。21 年 3 月份已完成报批产品的生产，正在进行批文申报。</p> <p>泰地罗新注射液：用于治疗由胸膜肺炎放线杆菌、多杀性巴氏杆菌、支气管败血波氏杆菌及副猪嗜血杆菌引起的猪呼吸道感染。目前已获得新药证书，正在做批文申报的准备工作。</p>	<p>号 ZL201711427434.X</p> <p>已获得专利：一种高澄明度杨树花口服液的制备方法，专利号 ZL201711427560.5</p> <p>已获得专利：一种茯苓多糖分子量与分子量分布的检测方法，专利号 ZL201711427446.2</p> <p>已获得专利：一种茯苓多糖散的制备及干燥方法，专利号 ZL201611263391.1</p> <p>已获得专利：一种茯苓总三萜提取物的制备方法，专利号 ZL201110137271.8</p> <p>已获得专利：一种茯苓酸性多糖提取物的制备方法及应用，专利号 ZL201110399333.2</p> <p>已获得专利：一种 20,23-二哌啶基-5-0-碳霉胺糖基-泰乐内脂的合成方法，专利号 ZL201410711910.0</p> <p>已获得专利：一种 20,23-二哌啶基-5-0-碳霉胺糖基-泰乐内脂原料药的精制方法，专利号 ZL201410712518.8</p>
宠物制剂综合生产线建设项目	治疗宠物皮肤病新型原料及制剂	<p>ECZ 溶液：新兽药 2 类，用于犬、牛、马的皮肤真菌感染。抗菌谱包括疣状毛癣菌、须毛癣菌、马发癣菌、犬小孢子菌。目前制剂中试已完成，省所样品送检已完成，已进入临床试验阶段，预计 22 年第一季度进行新药申报。</p> <p>TBBWP：新兽药 5 类，是一种 β-内酰胺类抗菌药，用于治疗犬细菌性皮肤病。目前，国内尚无 TBBW 相关制剂批准应用于犬等伴侣动物。2020 年底已完成新药申报，21 年 4 月得到发补通知，目前正在进行发补，预计 21 年</p>	<p>马波沙星片已获得新药证书；</p> <p>已获得专利：一种马波沙星牛肉风味片及其制备方法，专利号 ZL201610392797.3</p> <p>头孢羟氨苄片，已获得生产批文，批准文号：兽药字 170447012。</p> <p>芬苯达唑片，已获得生产批文，批准文号：兽药字 170441188。</p>

募投项目	对应研发项目	研发情况说明	已有研发成果
		<p>第三季度提交发补资料。</p> <p>双黄连口服液、复方达克罗宁滴耳液等数十个宠物相关批文申报类项目已完成立项流程，正在进行小试工艺研究。</p>	
粉剂/预混剂生产线扩建项目	兽用缓控释、包被等制剂工艺研究	<p>盐酸沃尼妙林预混剂：主要用于预防和治疗猪由肺炎支原体引起的支原体肺炎，治疗猪痢疾。目前已获得新药证书，正在进行批文申报的准备工作。</p> <p>XQYDS 片：新兽药 4 类，用于胆固醇型胆结石形成及胆汁缺乏性脂肪泻，也可用于预防药物性结石形成及治疗脂肪痢。目前工艺配方基本确定，正在进行小试包材相容性考察，预计 21 年第三季度进行中试。</p> <p>氟苯尼考粉：目标为提高产品的水溶性，降低有关物质。目前新配方工艺基本确定，正在进行稳定性考察。</p> <p>替米考星预混剂：目标为通过工艺改进提高产品的产能，同时降低生产成本。目前小试配方基本确定，正在进行稳定性考察，新工艺可使产能提升 5 倍。</p> <p>AMXX 干混悬剂：新兽药 5 类，对于溶血性链球菌、草绿色链球菌、肺炎球菌、青霉素 G 敏感金黄色葡萄菌等细菌感染有良好的治疗作用。目前正在完善申报资料，预计 21 年第三季度报出。</p>	<p>盐酸沃尼妙林预混剂已获得新药证书；</p> <p>已获得专利：一种兽用盐酸沃尼妙林预混剂及其制备方法，专利号 ZL201110208296.2</p> <p>已获得专利：一种动物专用磷酸替米考星微球的制备方法，专利号 ZL201110211098.1</p> <p>已获得专利：一种盐酸沃尼妙林的化学合成方法，专利号 ZL201210131690.5</p> <p>已获得专利：一种氟苯尼考可溶性粉及其制备方法，专利号 ZL201510996047.2</p> <p>已获得专利：一种水产动物用复方氟苯尼考制剂及其制备方法，专利号 ZL201611263397.9</p>

（八）订单及销售

对于直销客户，一般会于年度协议中约定的交易价格及方式，不对具体采购总量进行约定，后续按需向公司下达订单。对于经销客户，公司与经销商一般采用“先款后货”的结算方式，待经销商全额付款后进行发货。考虑到药品供给的及时性、时效性，公司会预留一定库存，收到订单后，一般于 1-5 个工作日内及时发货，响应及周转速度较快，因此在手订单相对较少。

2018年末与2019年末，公司主要产品库存基本90%以上均能在期后3个月内实现销售，2020年末与2021年3月末，公司主要产品库存基本全部在期后3个月内实现销售，公司产成品期后销售情况较好。

目前国内畜牧业正处于散养、中小规模养殖和集团化养殖等多元化养殖模式并存的发展阶段，各类型的终端用户场所设施、养殖技术和疫病防治水平参差不齐。公司建立了以集团客户直销与经销商渠道销售相结合的营销网络，有针对性的覆盖了各类兽药终端用户。

集团客户直销模式主要针对集团化大型养殖企业，该类企业大多资金实力雄厚、养殖规模庞大、自身技术实力强，对兽药需求较大。公司建立了集团客户销售部，从销售、客户维护、技术服务等多个角度为客户提供定制化服务，满足客户的具体需求。凭借在产品、研发、销售等方面的综合竞争优势，公司已与正邦科技、新希望、双胞胎、天邦股份、中粮肉食、正大集团、扬翔集团、圣农发展、力源集团、立华股份、海大集团等国内知名农牧企业建立稳定合作关系。

经销商渠道销售模式主要针对中小规模养殖企业和散养户。公司采取严格的经销商管理制度，努力实现与经销商的共赢局面。经过多年积累，与一批有一定资金实力、营销能力强、专业知识过硬的经销商团队建立了长期稳定的合作关系，打造了一批以主营回盛产品的核心经销商。同时，公司注重对经销商的培训，通过“回盛经销商学院”等方式，丰富经销商营销手段，提高经销商知识储备，保证经销商过硬的业务素质。

对于本次募投项目中宠物药品市场，公司具备丰富的“直销+经销”营销渠道建设经验。经销模式下，实行产品激励与服务终端相结合模式，快速开拓产品市场，并通过技术服务体系及时响应终端客户需求；直销模式下，公司通过自建营销团队直接向集团公司进行直销，优质的产品质量、供货速度、售后服务获得了客户广泛的认可。针对本次募投项目所涉及的宠物制剂产品，公司将继续采取“直销+经销”营销模式，并结合宠物药线上平台，打造“线上线下”相结合覆盖全国大中城市的营销网络，确保未来宠物制剂新产品能够快速打开市场。

经过市场调研、前期市场开拓，凭借公司在兽药领域的口碑及丰富市场开拓经验，截至目前已与多家意向客户签署《合作意向书》，并约定基于回盛生物现有技术、质量及规模等要素，客户在回盛生物宠物制剂实现量产后，根据市场需求和自身情况与回盛生物签署相应销售/代理协议。具体情况如下：

客户种类	客户范围
直销客户：宠物药连锁医院	默东动物医院、维特联合动物医院等连锁医院
宠物药经销商	多家宠物药品经销商，地域遍布四川、广东、广西、浙江、安徽、河北、河南、湖北、江苏、贵州、辽宁等省份
宠物药线上平台	华元宠物、宠康动物、豫宠网络（爱宠平台）、恒卓电子、小许宠物用品、智策商贸、宠青科技

综上所述，公司具备开拓市场的实力，本次募投项目具备合理性。

（九）同行业可比公司项目投资情况

1、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

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同行业可比公司投资项目的单位产能投资额具体对比情况如下：

项目	投资额 (万元)	达产年份年产能 (吨)	投资额/达产年份年 产能 (万元/吨)
首发募集资金投资项目 (年产 160 吨泰万菌素发 酵生产基地建设项目)	7,000.00	160	43.75
首发超募资金投资项目 (年产 1,000 吨泰乐菌素 项目)	38,000.00	1,000	38.00
鲁抗医药 2016 年度高端生 物兽药建设项目	25,678.48	660	38.91
本次可转债募集资金投资 项目	33,324.08	1,600	20.83

注：鲁抗医药 2016 年度高端生物兽药建设项目数据来源系《山东鲁抗医药股份有限公司非公开发行股票募集资金投资项目的可行性分析报告》，该项目主要产品系泰万菌素，与本募投项目的产品相同，具有可比性

公司年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目的单位产能投资额略低于首发募集资金投资项目（年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目）、首发超募资金投资项目（年产 1,000 吨泰乐菌素项目）和鲁抗医药 2016

年度高端生物兽药建设项目，主要原因系本项目将与首发超募资金投资项目（年产 1,000 吨泰乐菌素项目）共用部分环保设备、厂房及仓库，单位产能投资额下降具有合理性。

2、湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目

湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目完全投产后，将新增非最终灭菌大小容量注射剂产能 105,600 升、口服液产能 554,400 升、散剂产能 1,056 吨、最终灭菌大小容量注射剂产能 184,800 升和最终灭菌注入剂产能 63,360 升。因上述产品种类之间存在差异，难以计算单位产能投资额，因此将通过对比本次募集资金投资项目与同行业可比公司项目之间的单位投入产出分析合理性，具体情况如下：

项目	投资额 (万元)	达产年份销售收入 (万元)	达产年份销售收入/ 投资金额
溢多利 2021 年动物药业兽药生产基地建设项目	6,500.00	10,681.42	1.64
瑞普生物国际标准兽药制剂自动化工厂建设项目	29,959.73	45,160.00	1.51
本次可转债募集资金投资项目	13,882.07	18,985.61	1.37

注 1：瑞普生物国际标准兽药制剂自动化工厂建设项目数据来源系《天津瑞普生物技术股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）》，该项目的主要产品与本募投项目的产品均属于兽用制剂类产品，具有可比性

注 2：溢多利 2021 年动物药业兽药生产基地建设项目的数据来源系《广东溢多利生物科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金运用的可行性分析报告》，该项目的产品均属于兽用制剂类产品，具有可比性

湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目单位投入产出为 1.37，与溢多利 2021 年动物药业兽药生产基地建设项目及瑞普生物国际标准兽药制剂自动化工厂建设项目的单位投入产出不存在较大差异，具有合理性。

3、宠物制剂综合生产线建设项目

宠物制剂综合生产线建设项目完全投产后，将新增滴眼滴耳剂产能 385.00 万支、粉针剂 496.00 万支、内服溶液剂 68.00 万瓶、软膏剂 180.00 万支、外用溶液剂 362.00 万瓶和注射液 1093.00 万支。因上述产品种类之间存在差异，难以

计算单位产能投资额，因此将通过对比此项目与同行业可比公司项目之间的单位投入产出分析合理性，具体情况如下：

项目	投资额 (万元)	除土地购置费及 建筑工程费 以外投资 额(万元)	达产年份销售 收入(万元)	达产年份销 售收入/投资 金额	达产年份 销售收入/ 除土地购 置费及建 筑工程费 以外投资 额
瑞普生物国际 标准兽药制剂 自动化工厂建 设项目	29,959.73	21,709.73	45,160.00	1.51	2.08
本次可转债募 集资金投资项 目	9,996.92	6,105.62	10,539.83	1.05	1.73

注：瑞普生物国际标准兽药制剂自动化工厂建设项目数据来源系《天津瑞普生物技术股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）》，该项目的主要产品与本募投项目的产品均属于兽用制剂类产品，具有可比性

公司本募投项目单位投入产出比低于同行业可比公司的主要原因系土地购置费及建筑工程费占项目投资总额比例较大。若不考虑土地购置费及建筑工程费以外投资额，宠物制剂综合生产线建设项目的单位投入产出为 1.73，与瑞普生物国际标准兽药制剂自动化工厂建设项目的单位投入产出不存在较大差异。

其次，本募投项目的产品均为宠物用制剂，瑞普生物国际标准兽药制剂自动化工厂建设项目的产品主要为微囊制剂、固体分散体制剂、消毒制剂和宠物抗寄生虫药等，上述两个项目的产品不同，单位投入产出存在差异具有合理性。

4、粉剂/预混剂生产线扩建项目

粉剂/预混剂生产线扩建项目与同行业可比公司投资项目的单位产能投资额具体对比情况如下：

项目	投资额 (万元)	达产年份年产能 (吨)	投资额/达产年份年 产能(万元/吨)
首发募集资金投资项目 (新沟基地-粉/散/预混剂 自动化生产基地建设项 目)	32,000.00	10,200	3.14

溢多利 2021 年动物药业兽药生产基地建设项目	6,500.00	2,000	3.25
本次可转债募集资金投资项目	6,358.05	2,100	3.03

注：溢多利 2021 年动物药业兽药生产基地建设项目的数据来源系《广东溢多利生物科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金运用的可行性分析报告》，该项目的主要产品与本募投项目的产品均属于兽用制剂类产品，具有可比性

单位能投资额方面，粉剂/预混剂生产线扩建项目为 3.03 万元/吨，公司首发募集资金投资项目（新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目）为 3.14 万元/吨，溢多利动物药业兽药生产基地建设项目为 3.25 万元/吨，公司本次募集资金投资项目的单位产出投资额与前次募集资金投资项目和同行业可比公司项目不存在较大差异，具有合理性。

（十）募集资金使用情况

2020 年 8 月 17 日，IPO 募集资金及超募资金到账。截至 2021 年 6 月 30 日，公司 IPO 募集资金投资项目投资进度为 77.90%，前述募集资金基本使用完毕，剩余尚未使用募集资金拟继续投入募投项目中。

2020 年 9 月 10 日，第二届董事会第九次会议审议通过《关于使用超募资金投入年产 1000 吨泰乐菌素项目暨超募资金使用计划的议案》，拟用全部超募资金 26,071.25 万元投资年产 1000 吨泰乐菌素项目，上述方案经于 2020 年 9 月 28 日召开的 2020 年度第五次临时股东大会审议通过。截至 2021 年 6 月 30 日，超募资金投资进度为 48.65%，剩余尚未使用超募资金拟继续投入超募资金投资项目中。

2020 年，公司营业收入为 77,745.85 万元，同比增长 81.98%；2021 年 1-6 月，公司营业收入为 53,573.94 万元，同比增长 86.78%。公司拟进一步布局上游原料药、增加产能、布局细分兽药领域宠物制剂等，实现规模化生产，降本增效，进一步增强公司整体竞争力，完善产业布局。同时，随着下游养殖行业集约化、规模化进程的深化，下游大型养殖客户的收入占比快速增长，公司日常营运所需资金需求也大幅增加。本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金拟用于年产 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及补充流动资金。

综上所述，本次发行募集资金规模具有合理性。

八、本次募集资金投资项目节能审查情况

（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

截至目前，公司已取得湖北省发展和改革委员会于 2021 年 11 月 30 日出具的关于本项目的《节能审查意见》（鄂发改审批服务[2021]284 号），确认项目符合国家节能法律法规、标准规范、政策，用能分析客观准确，提出的节能措施合理可行。

（二）宠物制剂综合生产线建设项目和粉剂/预混剂生产线扩建项目

《固定资产投资项目节能审查办法》第六条规定：“年综合能源消费量不满 1000 吨标准煤，且年电力消费量不满 500 万千瓦时的固定资产投资项目，以及用能工艺简单、节能潜力小的行业（具体行业目录由国家发展改革委制定并公布）的固定资产投资项目应按照相关节能标准、规范建设，不再单独进行节能审查。”

《湖北省发改委关于印发<湖北省固定资产投资项目节能审查实施办法>的通知》（鄂发改规-2017-3 号）第五条规定：“年综合能源消费量不满 1000 吨标准煤，且年电力消费量不满 500 万千瓦时的固定资产投资项目，以及国家发展改革委公布的用能工艺简单、节能潜力小的行业目录范围内的固定资产投资项目应按照相关节能标准、规范建设，不再单独进行节能审查。不需要进行节能审查的项目，建设单位应出具说明，列明项目年综合能源消费量、年电力消费量及不需要进行节能审查所依据的文件条款，并加盖公章。”

宠物制剂综合生产线建设项目和粉剂/预混剂生产线建设项目的年度综合能源消费量和年度电力消费量情况具体如下：

项目	年度综合能源消费量 (吨标准煤)	需办理节能审查 意见能源消费标准 (吨标准煤)	年度电力消费量 (万千瓦时)	需办理节能审查意见 电力消费量标准 (万千瓦时)
宠物制剂综合生产线建设项目	944.63	1,000.00	305.23	500.00
粉剂/预混剂生产线扩建项目	664.27		423.95	

根据《宠物制剂综合生产线建设项目的可行性研究报告》及《粉剂/预混剂生产线扩建项目的可行性研究报告》，宠物制剂综合生产线建设项目的能源主要为水、电和蒸汽，年度能耗折算标准煤为 944.63 吨/年，电的年耗量为 305.23 万千瓦时；粉剂/预混剂生产线建设项目的能源主要为水、电和天然气，年度能耗折算标准煤为 664.27 吨/年，电的能耗量为 423.95 万千瓦时，均符合《固定资产投资项目节能审查办法》第六条“年综合能源消费量不满 1000 吨标准煤，且年电力消费量不满 500 万千瓦时”的条件，不再单独进行节能审查。发行人已向节能主管部门提交了上述两个项目关于无需单独进行节能审查的说明材料，符合《湖北省发改委关于印发<湖北省固定资产投资项目节能审查实施办法>的通知》的要求。

第六节 备查文件

除募集说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- （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（本文件将在本项目完成中国证监会注册后提供）；
- （七）其他与本次发行有关的重要文件。

自募集说明书公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《募集说明书》全文及备查文件。

（本页无正文，为《武汉回盛生物科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》盖章页）

武汉回盛生物科技股份有限公司

2021年12月14日



(本页无正文,为《武汉回盛生物科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》盖章页)



海通证券股份有限公司

2021年12月14日