

股票代码：605116

股票简称：奥锐特

奥锐特药业股份有限公司

Aurisco Pharmaceutical Co.,Ltd.

（住所：浙江省天台县八都工业园区）

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）



海通证券股份有限公司
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

（上海市广东路 689 号）

二〇二四年七月

声明

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

投资者在评价公司本次发行的可转换公司债券时，应特别关注下列重大事项：

一、公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经中证鹏元评级，根据中证鹏元出具的信用评级报告，公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA-。

公司本次发行的可转换公司债券上市后，在本次债券存续期内，定期跟踪评级每年进行一次，跟踪评级报告于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露。

二、公司本次发行的可转换公司债券不提供担保

公司本次发行的可转换公司债券未提供担保措施，如果存续期间出现对经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，本次发行的可转换公司债券可能因未提供担保而增加风险。

三、公司的股利分配政策及最近三年利润分配情况

为了完善公司利润分配政策，建立持续、科学、稳定的分红机制，增强利润分配的透明度，保护中小投资者合法权益，根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）和《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》（证监会公告[2023]61 号）相关要求的规定，公司现行有效的《公司章程》对公司的利润分配政策进行了明确的规定，相关规定如下：

（一）公司现行利润分配政策

“利润分配原则：公司本着重视对投资者的合理投资回报，同时兼顾公司资金需求以及持续发展的原则，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，保持利润分配政策的连续性和稳定性。

利润分配方式：公司利润分配可采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。

在具备现金分红条件下，公司应当优先采用现金分红进行利润分配。公司分

配现金股利，以人民币计价和支付。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 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

股东大会授权董事会每年在综合考虑公司所处行业特点、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，根据上述原则提出当年利润分配方案。

现金利润分配的期间间隔、条件及最低比例：在符合现金利润分配条件情况下，公司原则上每年进行一次现金利润分配；在有条件的情况下，公司可以进行中期现金利润分配。

当公司当年可供分配利润为正数，且无重大投资计划或重大现金支付发生时，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 20%。

重大投资计划或重大现金支付指以下情形之一：

1. 公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 5,000 万元。
2. 公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。
3. 公司当年经营活动产生的现金流量净额为负。

利润分配股票股利的条件及最低比例：在满足现金股利分配的条件下，若公司营业收入和净利润增长快速，且董事会认为公司股本规模及股权结构合理的前提下，可以在提出现金股利分配预案之外，提出并实施股票股利分配预案。

利润分配需履行的决策程序：进行利润分配时，公司董事会应当先制定分配预案；公司董事会审议通过的公司利润分配方案，应当提交公司股东大会进行审议。独立董事应在制定现金分红预案时发表明确意见。

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。

公司当年盈利但未提出现金利润分配预案，董事会应当在定期报告中披露未进行现金利润分配的原因以及未用于现金利润分配的资金留存公司的用途，并由公司独立董事对此发表相关的独立意见。

公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者外部经营环境发

生变化，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定；有关利润分配政策调整的议案由董事会制定，独立董事及监事会应当对利润分配政策调整发表独立意见；调整利润分配政策的议案经董事会审议后提交股东大会以特别决议审议，公司应安排网络投票等方式为社会公众股东参加股东大会提供便利，充分反映股东的要求和意愿。”

（二）最近三年公司利润分配情况

公司 2021 年、2022 年及 2023 年的利润分配情况如下：

单位：万元

| 分红年度 | 现金分红金额（含税） | 分红年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润 | 占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比率 |
|-------------------------------|------------|------------------------|------------------------|
| 2023 年 | 8,936.29 | 28,941.94 | 30.88% |
| 2022 年 | 6,499.12 | 21,096.46 | 30.81% |
| 2021 年 | 5,213.00 | 16,865.80 | 30.91% |
| 最近三年累计现金分红额 | | | 20,648.41 |
| 最近三年实现的年均可分配利润 | | | 22,301.40 |
| 最近三年累计现金分红额占最近三年实现的年均可分配利润的比例 | | | 92.59% |

公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 20,648.41 万元，占最近三年实现的年均可分配利润的比例为 92.59%。公司最近三年现金分红情况符合中国证监会及《公司章程》关于现金分红的规定，符合公司的实际情况和全体股东利益。

四、特别风险提示

公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险。

（一）新产品和工艺开发风险

公司持续进行新产品和新工艺的开发，一方面寻求现有产品的技术创新，不断进行工艺改进，降低成本；另一方面则寻求新产品的突破，并向下游制剂行业发展延伸，增加新的盈利增长点。报告期各期，公司的研发投入金额分别为 6,935.07 万元、11,726.37 万元和 13,688.63 万元，占营业收入的比例分别为 8.63%、11.63%和 10.84%。

医药行业的新产品和新工艺开发具有技术难度大、前期投资高、审批周期长的特点。如果新产品和新工艺未能研发成功或者最终未能通过注册审批，一方面将导致公司前期研发投入无法收回，另一方面将对公司未来的产品布局和业务扩张造成不利影响。此外，如果开发的新产品和新工艺不能适应市场需求的变化或者在市场推广方面出现了障碍，致使新产品不能批量生产，则将提高公司的经营成本，并对公司未来的盈利水平造成一定的不利影响。

（二）产品价格波动风险

受市场供需结构变化、专利药专利到期后仿制药大批出现、上游原材料价格波动、国际市场剧烈变化、下游需求变化、竞争企业进入或退出本行业等多重因素的影响，公司所处行业产品价格存在一定波动。如在产品价格出现较大幅度下降时，公司不能通过向原材料供应商传导降价压力、工艺改进降低生产成本等方式进行有效应对，则将对公司的盈利能力造成较大不利影响。

（三）原材料价格波动风险

公司产品生产所需原材料主要为基础化工及精细化工产品，上述产品的价格受经济周期影响较大。报告期内，公司自产的特色原料药及中间体业务主营业务成本中材料成本占比分别为 64.43%、62.78%和 62.67%，均在 60%以上，因而原材料价格的波动会对公司盈利产生较大影响。若原材料价格出现大幅上涨，而公司不能有效地将原材料价格上涨的压力转移到客户或不能通过技术工艺创新抵消成本上涨的压力，又或在原材料价格波动过程中未能做好存货管理，都将会对公司的经营业绩产生不利影响。

假设公司自产的特色原料药及中间体业务主营业务成本中材料成本分别上涨 5%、10%，且在其他情况不变的情况下，对公司报告期各期的经营业绩影响测算如下：

单位：万元

| 上涨比例 | 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 5% | 利润总额变动 | -1,435.33 | -1,299.02 | -1,051.85 |
| | 利润总额变动比例 | -4.36% | -5.40% | -5.48% |
| 10% | 利润总额变动 | -2,870.67 | -2,598.03 | -2,103.71 |
| | 利润总额变动比例 | -8.72% | -10.79% | -10.96% |

（四）无法如期获批上市和商业化的风险

本次募投项目布局普瑞巴林、苯磺贝他斯汀、糠酸氟替卡松、卤倍他索丙酸酯和司美格鲁肽 5 种特色原料药及醋酸阿比特龙片、恩扎卢胺片、雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片 3 种制剂。5 种特色原料药未来计划以出口销售为主，需根据产品进口国或地区相关法律规定办理欧盟 CEP 证书、美国 DMF 登记等资质认证或进行资质认证的变更，3 种制剂产品未来计划在境内销售，需通过境内 GMP 符合性检查并取得药品注册证书，相关资质或认证的取得需经过多个环节，经历较长周期，面临一定的不确定性。根据公司经验，办理原料药相关资质需 6-18 个月左右的时间，药品注册证书的取得需 18 个月以上的时间。如相关产品未能获批或未能如期获批上市，可能导致其后续商业化活动失败或时间将推迟，从而对本次募投项目的效益产生较大不利影响。

（五）募投项目实施风险

本次募集资金投资项目全部围绕公司现有的主营业务进行，募集资金主要用于特色原料药和制剂项目的建设及补充主营业务发展所需流动资金，是公司依据未来发展规划作出的战略性安排，以进一步增强公司的核心竞争力和持续盈利能力。在确定募集资金投资项目时，公司已综合审慎地考虑了自身技术实力、目前产品结构、市场发展状况、客户实际需求，并对产业政策、业务前景、生产线设计、工程建设方案等因素进行了充分的调研和分析。但在项目实施过程中，建设计划能否按时完成、项目的实施过程是否顺利、实施效果是否良好、产品研发是否顺利、市场销售及产能消化是否顺利等方面均存在着一定的不确定性，将给募集资金投资项目的投资回报带来一定的不确定性。

五、向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报的应对措施及相关主体的承诺

（一）公司应对本次发行可转换公司债券摊薄即期回报采取的措施

为保护广大投资者的合法权益，降低本次发行可能摊薄即期回报的影响，公司拟采取多种措施保证本次发行募集资金有效使用、有效防范即期回报被摊薄的风险。公司填补即期回报的具体措施如下：

1、强化募集资金管理，保证募集资金合理规范使用

为加强募集资金的管理，规范募集资金的使用，维护投资者的权益，公司已按相关法律法规的要求制定了《募集资金使用管理制度》，本次可转债募集资金到位后，公司将与保荐机构、募集资金专户开户行签署募集资金专户监管协议，充分听取独立董事的意见，持续加强公司对募集资金进行专项存储的监督，遵循规范、安全、高效、透明的原则，注重使用效益。

2、加快募投项目建设进度，提高募集资金使用效率

公司已对本次募集资金投资项目的可行性进行了充分论证，募投项目符合产业发展趋势和国家产业政策，具有较好的市场前景和盈利能力。公司将积极调配资源，实施好募投项目的建设，争取募投项目早日达产并实现预期效益。随着本次募集资金投资项目的实施，公司的持续经营能力和盈利能力都将得到进一步增强，本次发行导致的股东即期回报摊薄风险将持续降低。

3、加强经营管理和内部控制，提升经营效率和盈利能力

本次可转债募集资金到位后，公司将努力提高资金的使用效率，完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道，加强成本控制，全面有效地控制公司经营和管控风险，从而增加销售规模和公司业绩。

4、不断完善利润分配制度，强化投资者回报机制

为完善公司利润分配政策，增强利润分配的透明度，保护公众投资者的合法权益，公司已根据《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》，制定了《奥锐特药业股份有限公司未来三年股东分红回报规划（2023年-2025年）》。上述制度的制定，进一步明确了公司分红的决策程序、机制和具体分红比例，将有效地保障全体股东的合理投资回报。未来，公司将继续严格执行公司分红政策，强化投资者回报机制，确保公司股东特别是中小股东的利益得到保护。

（二）相关主体承诺

公司控股股东、实际控制人及全体董事、高级管理人员就确保公司填补即期回报措施切实履行出具如下承诺：

1、公司控股股东、实际控制人出具的承诺

“鉴于奥锐特药业股份有限公司（以下简称“公司”）拟向不特定对象发行可转换公司债券，为维护公司和全体股东的合法权益，确保填补回报措施能够得到切实履行，公司控股股东浙江桐本投资有限公司、实际控制人彭志恩，承诺如下：

1、不会越权干预公司的经营管理活动，不会侵占公司利益；

2、自本承诺出具日至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证监会、上海证券交易所作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会、上海证券交易所该等规定时，承诺届时将按照中国证监会、上海证券交易所的最新规定出具补充承诺；

3、切实履行公司制定的有关填补回报的相关措施以及对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。”

2、公司董事、高级管理人员出具的承诺

“鉴于奥锐特药业股份有限公司（以下简称“公司”）拟向不特定对象发行可转换公司债券，为确保公司摊薄即期回报的措施能够得到切实履行，本人作为公司的董事/高级管理人员承诺如下：

1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2、对本人的职务消费行为进行约束；

3、不动用公司资产从事与履行职责无关的投资、消费活动；

4、由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、如公司未来实施股权激励方案，则未来股权激励方案的行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

6、本承诺出具日后至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证监会、上海证券交易所作出关于填补回报措施及其承诺的其他新监

管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会、上海证券交易所该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会、上海证券交易所的最新规定出具补充承诺：

7、本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。”

目录

| | |
|---|----|
| 声明..... | 1 |
| 重大事项提示 | 2 |
| 一、公司本次发行的可转换公司债券的信用评级..... | 2 |
| 二、公司本次发行的可转换公司债券不提供担保..... | 2 |
| 三、公司的股利分配政策及最近三年利润分配情况..... | 2 |
| 四、特别风险提示..... | 4 |
| 五、向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报的应对措施及相关主体的承诺..... | 6 |
| 目录..... | 10 |
| 第一节 释义 | 12 |
| 第二节 本次发行概况 | 14 |
| 一、本次发行的基本情况..... | 14 |
| 二、本次发行可转债的基本条款..... | 20 |
| 三、发行人及本次发行的中介机构基本情况..... | 29 |
| 四、发行人与本次发行有关的中介机构的关系..... | 31 |
| 第三节 发行人基本情况 | 32 |
| 一、本次发行前股本情况..... | 32 |
| 二、发行人前十名股东持股情况..... | 32 |
| 第四节 财务会计信息与管理层分析 | 33 |
| 一、与财务会计信息相关的重大事项的判断标准..... | 33 |
| 二、最近三年审计情况..... | 33 |
| 三、公司合并财务报表..... | 33 |
| 四、合并报表编制基础、合并报表范围及变化情况..... | 38 |
| 五、公司报告期内的主要财务指标及非经常性损益明细表..... | 39 |
| 六、公司报告期内会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正情况..... | 41 |
| 七、财务状况分析..... | 43 |
| 八、经营成果分析..... | 68 |
| 九、现金流量分析..... | 86 |

| | |
|------------------------------------|------------|
| 十、资本性支出分析..... | 90 |
| 十一、技术创新分析..... | 90 |
| 十二、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项..... | 92 |
| 十三、本次发行对公司的影响..... | 93 |
| 第五节 本次募集资金运用情况 | 95 |
| 一、本次募集资金使用计划..... | 95 |
| 二、本次募集资金投资项目与现有业务或发展战略的关系..... | 95 |
| 三、本次募集资金投资项目的具体情况..... | 96 |
| 四、项目建设的必要性..... | 102 |
| 五、项目建设的可行性..... | 102 |
| 六、募集资金使用和项目建设的进度安排..... | 103 |
| 七、本次募投项目效益测算假设条件及主要计算过程..... | 104 |
| 八、本次募投项目市场前景分析及产能消化安排..... | 107 |
| 九、募投项目拓展新业务、产品相应的技术、人才、市场储备情况..... | 115 |
| 十、本次募集资金对公司经营管理和财务状况的影响..... | 118 |
| 第六节 备查文件 | 120 |

第一节 释义

在本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

| 一、一般名词释义 | | |
|----------------|---|--|
| 奥锐特、公司、发行人 | 指 | 奥锐特药业股份有限公司 |
| 奥锐特有限 | 指 | 奥锐特药业有限公司，为发行人前身 |
| 桐本投资 | 指 | 浙江桐本投资有限公司，发行人控股股东 |
| 扬州奥锐特 | 指 | 扬州奥锐特药业有限公司，发行人全资子公司 |
| 卓肽医药 | 指 | 广东省卓肽医药有限公司，发行人历史控股子公司，2023 年处置 |
| 天台铂融 | 指 | 天台铂融投资合伙企业（有限合伙），发行人员工持股平台 |
| 天台铂恩 | 指 | 天台铂恩投资管理合伙企业（有限合伙），发行人员工持股平台 |
| 本次发行 | 指 | 奥锐特药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券 |
| 可转债 | 指 | 可转换公司债券 |
| 中国证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会 |
| 上交所 | 指 | 上海证券交易所 |
| 海通证券、保荐机构、主承销商 | 指 | 海通证券股份有限公司 |
| 发行人律师 | 指 | 国浩律师（杭州）事务所 |
| 天健会计师 | 指 | 天健会计师事务所（特殊普通合伙） |
| 中证鹏元 | 指 | 中证鹏元资信评估股份有限公司 |
| 《公司章程》 | 指 | 《奥锐特药业股份有限公司公司章程》 |
| 《注册管理办法》 | 指 | 《上市公司证券发行注册管理办法》 |
| 元/万元 | 指 | 人民币元/万元 |
| 报告期、最近三年 | 指 | 2021 年、2022 年和 2023 年 |
| 募集说明书 | 指 | 《奥锐特药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》 |
| GSK | 指 | Glaxo Smith Kline，葛兰素史克，发行人主要客户之一 |
| Welding | 指 | Welding GmbH & Co.KG，威林，发行人主要客户之一 |
| Brainfarma | 指 | Brainfarma Indústria Química e Farmacêutica S.A.，发行人主要客户之一 |
| Synthon | 指 | Synthon B.V.，发行人主要客户之一 |
| Teva | 指 | Teva Pharmaceutical Industries Ltd.，梯瓦制药，发行人主要客户之一 |
| MSN | 指 | MSN Laboratories Limited，发行人主要客户之一 |

| | | |
|-----------------|---|---|
| Apotex、加拿大奥贝泰克 | 指 | Apotex Pharmaceutical Holdings Inc.，发行人主要客户之一 |
| 雅培 | 指 | 雅培制药有限公司，全球领先的医疗及保健品公司 |
| 二、专业名词释义 | | |
| 原料药/API | 指 | Active Pharmaceutical Ingredient，原料药是用于生产化学制剂的主要原材料，是制剂中的活性药物成分 |
| 特色原料药 | 指 | 特色原料药是区别于大宗原料药的范畴，是用于特定药品生产的原料药，一般指原研药厂的创新药在药品临床研究、注册审批及商业化销售等各阶段所需的原料药以及仿制药厂商仿制生产专利过期或即将过期药品所需的原料药 |
| 医药中间体 | 指 | 用于 API 合成工艺过程中的化工产品，是生产 API 的关键原料 |
| 制剂 | 指 | 为适应治疗或预防的需要，按照一定的剂型要求所制成的，可以最终提供给用药对象使用的药品 |
| 原研药/专利药 | 指 | Patented drug，指原创性的新药，需经过严格的筛选、临床试验和审批后方可获准上市 |
| 仿制药 | 指 | Generic drug，又称为通用名药、非专利药，指原研药在专利到期后，由其他厂商生产的具有同样活性成分、剂型、规格和给药途径，并经证明具有相同安全性和治疗等效性的仿制药品 |
| FDA | 指 | U.S. Food and Drug Administration，美国食品药品监督管理局，负责全美药品、食品、生物制品、化妆品、兽药、医疗器械以及诊断用品等的管理 |
| EMA | 指 | European Medicines Agency，欧洲药品管理局，负责人用及兽用药品制剂的上市许可，包括创新药、通用名药及某些生物技术产品 |
| WHO | 指 | World Health Organization，世界卫生组织 |
| GMP | 指 | Good Manufacturing Practice，药品生产质量管理规范 |
| DMF | 指 | Drug Master File，药品管理主文件，它是由药品生产或代理商按一定格式编写的详细说明药品管理、生产、特性、质量控制等方面内容的文件，该文件须向各国的注册当局上报，从而使药品在该国获得销售许可 |
| CEP | 指 | Certificate of suitability to monograph of European Pharmacopeia，欧洲药典适应性证书 |

注：本募集说明书摘要部分合计数与各分项直接相加之和在尾数上有差异，除含特别标注外，均为四舍五入所致。

第二节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

(一) 公司基本情况

| | |
|-------|---|
| 中文名称 | 奥锐特药业股份有限公司 |
| 英文名称 | Aurisco Pharmaceutical Co.,Ltd. |
| 公司曾用名 | 奥锐特药业有限公司、浙江省天台县奥锐特药业有限公司、浙江省天台县奥锐特医药化工有限公司、浙江省天台县大古化工有限公司 |
| 注册资本 | 406,195,000 元 |
| 法定代表人 | 彭志恩 |
| 成立日期 | 1998 年 3 月 5 日 |
| 股票上市地 | 上海证券交易所 |
| 股票简称 | 奥锐特 |
| 股票代码 | 605116.SH |
| 注册地址 | 浙江省天台县八都工业园区 |
| 邮政编码 | 317200 |
| 电话号码 | 0576-83170900 |
| 传真号码 | 0576-83170900 |
| 互联网网址 | www.aurisco.com |
| 电子信箱 | ir@aurisco.com |
| 经营范围 | 化学药品原料药、化学药品制剂、化学原料和化学制品研发、制造（以上产品不含危险化学品和易制毒化学品）及相关技术服务、技术转让、售后服务及仓储；化工产品（不含危险化学品和易制毒化学品）销售；经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |

(二) 本次发行的背景和目的

1、本次发行的背景

公司多年来一直专注于特色原料药、医药中间体和制剂的研发、生产和销售，产品覆盖心血管类、女性健康类、呼吸系统类、抗肿瘤类、神经系统类和抗感染类药物。在全球医药制造业市场规模持续增长、国家鼓励和支持医药制造行业发展、国内医药制剂带量采购的背景下，公司选择市场前景较好、技术成熟的原料药产品及制剂产品扩充产能或产业化。

(1) 全球医药制造业市场规模持续增长

随着人口总量的增长和社会老龄化程度的提高，药品需求呈上升趋势，全球药品市场保持持续较快增长。根据 IQVIA 发布的《2023 年全球药物使用情况和 2023-2027 年展望》报告，2022 年全球药品支出大约为 1.48 万亿美元（不包含 COVID 疫苗和疗法相关费用），预计到 2027 年全球药品支出将以 3-6% 的年复合增长率（CAGR）增长，至 2027 年，全球药品支出将达到 1.9 万亿美元。

(2) 国家鼓励和支持医药制造行业发展

2021 年，国家发展和改革委员会、工业和信息化部联合印发的《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》（发改产业〔2021〕1523 号）指出：“密切跟踪临床用药结构变化趋势，大力发展特色原料药和创新原料药，提高新产品、高附加值产品比重。推动原料药生产规模化、集约化发展，鼓励优势企业做大做强，提升产业集中度。”

2021 年，工业和信息化部、国家发展和改革委员会、国家卫生健康委员会等 9 部印发《“十四五”医药工业发展规划》，在加快产品创新和产业化技术突破、提升产业链稳定性和竞争力、推动医药制造能力系统升级等方面提出具体目标与支持措施。其中，为提升产业链竞争力，国家鼓励加快发展一批市场潜力大、技术门槛高的特色原料药新品种以及核酸、多肽等新产品类型，促进原料药产业向更高价值链延伸，打造“原料药+制剂”一体化优势。

(3) 带量采购给原料药企业带来新的发展机会

2018 年 11 月，中央全面深化改革委员会第五次会议审议通过了《国家组织药品集中采购试点方案》，明确了“国家组织、联盟采购、平台操作”的总体思路。2019 年 1 月，国务院办公厅发布《国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知》（国办发〔2019〕2 号），选择 11 个城市开展试点工作，具体措施包括“带量采购，以量换价”、“招采合一，保证使用”、“确保质量，保障供应”、“保证回款，降低交易成本”。2019 年 9 月 1 日，上海阳光医药采购网发布《联盟地区药品集中采购文件》，在国家组织药品集中采购和使用试点城市及已跟进落实省份执行集中采购结果的基础上，国家组织相关地区形成联盟，依法依规开

展跨区域联盟药品集中带量采购。联盟地区包括 25 个省，这也标志着我国大部分地区已纳入集中采购范围，后续国家陆续组织了多轮药品集中采购。

带量采购给原料药企业带来了新的发展机会。原料药企业本身属性更偏向制造业，在药品销售方面存在短板，而在带量采购的背景下，这种短板被极大地弥补了。与以往对投入大量销售费用及建立庞大的销售网络产生依赖不同，制剂企业需要将核心竞争点逐渐从后端的营销能力向前端的成本控制和质量管理转移，原料药作为制剂的核心组成部分，在新的竞争点上具有不可替代的核心作用。在价低者得的谈判模式中，药企的成本控制能力日益重要，“原料药+制剂”一体化发展的公司成本优势明显。

在此背景下，公司积极推动“原料药+制剂”的一体化发展战略，选择市场前景较好、技术条件成熟的产品进行下游制剂的拓展。

2、本次发行的目的

(1) 拓展特色原料药产品品类、提升产能

本次募投项目中涉及的特色原料药产品为普瑞巴林、苯磺贝他斯汀、糠酸氟替卡松、卤倍他索丙酸酯和司美格鲁肽。其中，普瑞巴林、苯磺贝他斯汀、糠酸氟替卡松均为公司现有产品，已实现商业化生产和销售，并通过 GMP 符合性检查；卤倍他索丙酸酯和司美格鲁肽为技术较为成熟的产品，具备实施产业化生产的基础。通过本次募集资金投资项目的实施，可进一步拓展现有特色原料药的产品品类，提升特色原料药产能，实现从小分子药物到多肽类药物的拓展，增强公司未来盈利能力。

(2) 顺应行业发展趋势，向下游制剂行业发展延伸

近年来，国家不断出台一系列政策促进我国医药行业转型升级，特别是“带量采购”的推进实施，要求医药制造企业以创新谋发展，通过科技手段努力控制制造成本，为广大患者提供价廉物美的临床药品。由此，“原料药+制剂”一体化已经成为我国制药企业的重要发展趋势之一，具备原料药领域相对优势的医药制造企业，通过其原料药与制剂的协同作用，将有望获得更广阔的市场机遇。公司顺应“原料药+制剂”一体化发展的行业发展趋势，通过募集资金投资项目的实施，在现有特色原料药的基础上，建设醋酸阿比特龙片、恩扎卢胺片、雌二醇

雌二醇地屈孕酮复合包装片三种制剂产品生产线。

（3）满足营运资金需求，增强抗风险能力

公司拟将本次发行的部分募集资金用于补充流动资金，满足公司持续发展的营运资金需求，也为公司业务拓展和研发投入提供保障；通过本次发行可增强公司的资金实力，提升整体抗风险能力，增强公司的综合竞争力，进一步夯实公司高质量发展的基础。

（三）本次发行概况

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，本次可转债及未来转换的公司股票将在上海证券交易所主板上市。

2、发行规模

本次发行的可转债募集资金总额 81,212.00 万元，共计 812,120 手（8,121,200 张）。

3、证券面值

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元。

4、发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行。

5、预计募集资金量（含发行费用）及募集资金净额

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为 81,212.00 万元（含 81,212.00 万元），募集资金净额将扣除发行费用后确定。

6、募集资金专项存储的账户

公司已经制定《募集资金使用管理制度》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中。

（四）募集资金投向

本次向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过 81,212.00 万元（含

81,212.00 万元），扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 | 拟使用募集资金投入金额 |
|----|-------------------------------|-------------------|------------------|
| 1 | 308 吨特色原料药及 2 亿片抗肿瘤制剂项目（一期） | 50,859.00 | 37,512.00 |
| 2 | 年产 300KG 司美格鲁肽原料药生产线及配套设施建设项目 | 27,939.00 | 23,414.00 |
| 3 | 年产 3 亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片生产线建设项目 | 6,230.00 | 3,286.00 |
| 4 | 补充流动资金 | 17,000.00 | 17,000.00 |
| 合计 | | 102,028.00 | 81,212.00 |

本次发行募集资金到位之后，如果实际募集资金净额少于上述项目募集资金拟投入总额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。在本次发行募集资金到位之前，如果公司根据经营状况和发展规划，对部分项目以自筹资金先行投入的，对先行投入部分，在本次发行募集资金到位之后予以全额置换。

在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

（五）发行方式与发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日 2024 年 7 月 25 日（T-1 日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东实行优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过上交所交易系统网上向社会公众投资者发行，余额由主承销商包销。

1、向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日 2024 年 7 月 25 日（T-1 日）收市后登记在册的公司所有 A 股股东。

2、网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。参与可转债申购的投资者应当符合《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》（上证发〔2022〕91 号）的相关要求。

3、本次发行的主承销商的自营账户不得参与本次申购。

（六）承销方式及承销期

本次发行由保荐机构（主承销商）海通证券以余额包销方式承销。承销期的起止时间：2024年7月24日-2024年8月1日。

（七）发行费用

| 项目 | 金额（人民币万元） |
|---------------|-----------------|
| 承销及保荐费用 | 881.07 |
| 律师费用 | 108.49 |
| 审计及验资费用 | 94.34 |
| 资信评级费用 | 37.74 |
| 用于本次发行的信息披露费用 | 26.89 |
| 发行手续费等 | 16.33 |
| 合计 | 1,164.86 |

（八）证券上市的时间安排、申请上市的证券交易所

| 日期 | 交易日 | 事项 |
|--------------------|------|------------------------------|
| 2024年7月24日， 星期三 | T-2日 | 刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告 |
| 2024年7月25日， 星期四 | T-1日 | 原股东优先配售股权登记日、网上路演 |
| 2024年7月26日， 星期五 | T日 | 刊登发行提示性公告、原股东优先认购日、网上申购日 |
| 2024年7月29日， 星期一 | T+1日 | 刊登网上中签率及优先配售结果公告；进行网上申购的摇号抽签 |
| 2024年7月30日， 星期二 | T+2日 | 刊登网上中签结果公告；网上投资者根据中签结果缴款 |
| 2024年7月31日， 星期三 | T+3日 | 根据资金到账情况确认最终配售结果和包销金额 |
| 2024年8月1日， 星期四 | T+4日 | 刊登发行结果公告 |

以上日期均为交易日。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，公司将及时公告并修改发行日程。

本次可转债发行承销期间公司股票正常交易，不进行停牌。

本次可转债申请上市的证券交易所为上海证券交易所。

（九）本次发行证券的上市流通，包括各类投资者持有期的限制或承诺

本次发行结束后，公司将尽快申请本次向不特定对象发行的可转换公司债券

在上海证券交易所上市，具体上市时间公司将另行公告。

本次发行的证券不设持有期限限制。

二、本次发行可转债的基本条款

（一）本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，本次可转债及未来转换的公司股票将在上海证券交易所主板上市。

（二）债券期限

本次发行的可转债期限为自发行之日起六年，即 2024 年 7 月 26 日至 2030 年 7 月 25 日。

（三）面值

本次发行的可转债每张面值为一百元，按面值发行。

（四）债券利率

本次发行的可转换公司债券票面利率为第一年 0.30%、第二年 0.40%、第三年 0.80%、第四年 1.50%、第五年 2.00%、第六年 2.50%。

（五）还本付息的期限和方式

本次发行的可转债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

计息年度的利息（以下简称“年利息”）指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债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： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率。

2、付息方式

(1) 本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

(2) 付息日：每年的付息日为本次发行的可转债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，则顺延至下一个交易日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

(3) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司 A 股股票的可转债，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) 本次可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

(六) 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（2024 年 8 月 1 日，T+4 日）起满 6 个月后的第一个交易日（2025 年 2 月 1 日）起至可转债到期日（2030 年 7 月 25 日）止（如遇法定节假日或休息日则延至其后的第一个工作日，顺延期间付息款项不另计息）。

(七) 评级情况

本次可转债经中证鹏元评级，根据中证鹏元出具的信用评级报告，公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA-。

公司本次发行的可转债上市后，定期跟踪评级每年进行一次，跟踪评级报告于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露。

(八) 转股价格的确定及其调整

1、初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债的初始转股价格为 25.23 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，则应对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、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 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量；

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

2、转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）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）：

派送股票股利或转增股本： $P_1=P_0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1=(P_0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1=(P_0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1=P_0-D$ ；

上述三项同时进行： $P_1=(P_0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： P_0 为调整前转股价， n 为派送股票股利或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， P_1 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，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债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债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债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操

作办法将依据届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

（九）转股价格向下修正条款

1、修正权限与修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司 A 股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审议表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前述的股东大会召开日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

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

2、修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度和暂停转股期间等有关信息。从转股价格修正日起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

（十）转股股数确定方式

本次发行的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 为可转债持有人申请转股的数量；V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P 为申请转股当日有效的转股价格。

转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照上交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

计算方式参见第（十一）条赎回条款的相关内容）

（十一）赎回条款

1、到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将按债券面值的 115%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转换公司债券。

2、有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次发行的可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。

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计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（十二）回售条款

1、有条件回售条款

在本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价的 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送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的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。

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，该计息年度不能再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

2、附加回售条款

若公司本次发行的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，且该变化根据中国证监会或上交所的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会或上交所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上当期应计利息（当期应计利息的计算方式参见第（十一）条赎回条款的相关内容）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，该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。

（十三）转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

（十四）向原 A 股股东配售的安排

原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日 2024 年 7 月 25 日（T-1 日）收市后中国结算上海分公司登记在册的持有的奥锐特股份数量按每股配售 1.999 元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按 1,000 元/手的比例转换为手数，每 1 手（10 张）为一个申购单位，即每股配售 0.001999 手可转债。实际配售比例将根据可配售数量、可参与配售的股本基数确定。若至本次发行可转债股权登记日（T-1 日）公司可参与配售的股本数量发生变化导致优先配售比例发生变化，发行人和主承销商将于申购日（T 日）前（含）披露原股东优先配售

比例调整公告。原股东应按照该公告披露的实际配售比例确定可转债的可配售数量。原股东优先配售不足 1 手部分按照精确算法取整，即先按照配售比例和每个账户股数计算出可认购数量的整数部分，对于计算出不足 1 手的部分（尾数保留三位小数），将所有账户按照尾数从大到小的顺序进位（尾数相同则随机排序），直至每个账户获得的可认购转债加总与原股东可配售总量一致。

发行人现有总股本 406,195,000 股，无回购到专户的库存股，全部可参与原股东优先配售。按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先认购的可转债上限总额为 812,120 手。

（十五）债券持有人会议相关事宜

1、债券持有人的权利与义务

（1）可转换公司债券持有人的权利

①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；

②依照其所持有的可转债数额享有约定利息；

③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 A 股股票；

④根据可转债募集说明书约定的条件行使回售权；

⑤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；

⑥依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；

⑦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；

⑧法律、行政法规及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

（2）可转换公司债券持有人的义务

①遵守公司发行可转债条款的相关规定；

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。

2、债券持有人会议的召开情形

在本期可转换公司债券存续期间内及期满赎回期内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

- (1) 公司拟变更可转债募集说明书的约定；
- (2) 拟修改本次可转债持有人会议规则；
- (3) 公司未能按期支付本次可转债本息；
- (4) 拟变更债券受托管理人或者受托管理协议的主要内容；
- (5) 公司减资（因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）、合并等可能导致偿债能力发生重大不利变化，需要决定或者授权采取相应措施；
- (6) 公司分立、解散、申请破产或依法进入破产程序；
- (7) 公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动的；
- (8) 公司提出债务重组方案的；
- (9) 公司拟变更募集资金用途；
- (10) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- (11) 保证人（如有）、担保物（如有）或者其他偿债保障措施（如有）发生重大变化；
- (12) 公司、单独或合计持有本次债券总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开；
- (13) 根据法律、行政法规、中国证监会、上交所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- (1) 公司董事会；
- (2) 可转债受托管理人；
- (3) 单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人；
- (4) 法律法规、中国证监会、上交所规定的其他机构或人士。

(十六) 担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

(十七) 本次发行可转债方案的有效期

公司本次可转债发行方案的有效期为十二个月，自本次发行方案经股东大会审议通过之日起计算。经发行人第三届董事会第五次会议、2024 年第一次临时股东大会审议通过，本次向不特定对象发行可转换公司债券股东大会决议有效期延长一年。

(十八) 构成可转债违约的情形、违约责任及其承担方式以及可转债发生违约后的诉讼、仲裁或其他争议解决机制

1、违约事件

在本次债券存续期内，以下事件构成公司在债券受托管理协议和本次债券项下的违约事件：

- (1) 公司未能按时完成本次债券或本期债券的本息兑付；
- (2) 除债券受托管理协议另有约定外，公司不履行或违反债券受托管理协议关于公司义务的规定，出售重大资产以致对公司本次债券或本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；
- (3) 公司丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始与破产、清算相关的诉讼程序；
- (4) 公司发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于中期票据、短期融资券、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等直接融资

债务，以及银行贷款、承兑汇票等间接融资债务；

(5) 公司未按照债券持有人会议规则规定的程序，私自变更本次债券或本期债券募集资金用途；

(6) 其他对本次债券或本期债券的按期付息兑付产生重大不利影响的情形。

2、违约责任

上述违约事件发生时，公司应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照募集说明书的约定向可转债持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延履行本金及/或利息产生的罚息、违约金等，并就可转债受托管理人因公司违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

3、争议解决机制

受托管理协议项下所产生的或与受托管理协议有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，双方约定通过向受托管理人住所所在地有管辖权人民法院提起诉讼方式解决争议。

当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使受托管理协议项下的其他权利，并应履行受托管理协议项下的其他义务。

三、发行人及本次发行的中介机构基本情况

(一) 发行人

| | |
|-------|---------------|
| 名称 | 奥锐特药业股份有限公司 |
| 法定代表人 | 彭志恩 |
| 住所 | 浙江省天台县八都工业园区 |
| 联系人 | 李芳芳 |
| 联系电话 | 0576-83170900 |
| 传真 | 0576-83170900 |

(二) 保荐机构（主承销商）

| | |
|-------|------------|
| 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 |
| 联系电话 | 021-23187595 |
| 传真 | 021-23187700 |
| 保荐代表人 | 林增进、李敬谱 |
| 项目协办人 | 冯景源 |
| 项目组成员 | 王子阳、宋凯 |

(三) 律师事务所

| | |
|------|------------------------------------|
| 名称 | 国浩律师（杭州）事务所 |
| 负责人 | 颜华荣 |
| 住所 | 浙江省杭州市老复兴路白塔公园 B 区 15 号楼、2 号楼国浩律师楼 |
| 联系电话 | 0571-85775888 |
| 传真 | 0571-85775643 |
| 经办律师 | 王侃、蒋丽敏、蓝锡霞 |

(四) 会计师事务所

| | |
|---------|--------------------------|
| 名称 | 天健会计师事务所（特殊普通合伙） |
| 负责人 | 王国海 |
| 住所 | 杭州市江干区钱江路 1366 号华润大厦 B 座 |
| 联系电话 | 0571-88216888 |
| 传真 | 0571-88216999 |
| 经办注册会计师 | 王建甫、许红瑾、向晓三、连查庭 |

(五) 申请上市的证券交易所

| | |
|------|-------------------|
| 名称 | 上海证券交易所 |
| 住所 | 上海市浦东新区杨高南路 388 号 |
| 联系电话 | 021-68808888 |
| 传真 | 021-68804868 |

(六) 收款银行

| | |
|-----|-------------|
| 开户行 | 上海银行徐汇支行 |
| 户名 | 海通证券股份有限公司 |
| 账号 | 03004485897 |

（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 | 021-51035670 |
| 传真 | 021-51035670 |
| 经办人员 | 张旻燊、王致中 |

四、发行人与本次发行有关的中介机构的关系

截至本募集说明书摘要签署日，发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、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、本次发行前股本情况

截至 2023 年 12 月 31 日，公司总股本为 406,195,000 股，股本结构如下：

| 股份类型 | 数量（股） | 比例（%） |
|---------|-------------|--------|
| 有限售条件股份 | 10,762,000 | 2.65 |
| 无限售条件股份 | 395,433,000 | 97.35 |
| 股份总数 | 406,195,000 | 100.00 |

二、发行人前十名股东持股情况

截至 2023 年 12 月 31 日，公司前十名股东如下：

| 序号 | 股东名称 | 持股数量（股） | 持股比例（%） | 股本性质 |
|----|----------------------------|-------------|---------|--------|
| 1 | 浙江桐本投资有限公司 | 153,583,200 | 37.81 | 流通 A 股 |
| 2 | 褚义舟 | 112,294,800 | 27.65 | 流通 A 股 |
| 3 | 刘美华 | 16,513,200 | 4.07 | 流通 A 股 |
| 4 | 邱培静 | 11,178,000 | 2.75 | 流通 A 股 |
| 5 | 天台铂融投资合伙企业（有限合伙） | 9,907,200 | 2.44 | 流通 A 股 |
| 6 | 裘伟红 | 9,867,600 | 2.43 | 流通 A 股 |
| 7 | 李建文 | 6,984,000 | 1.72 | 流通 A 股 |
| 8 | 天台铂恩投资管理合伙企业（有限合伙） | 6,606,000 | 1.63 | 限售 A 股 |
| 9 | 中国银行股份有限公司—华夏行业景气混合型证券投资基金 | 5,752,542 | 1.42 | 流通 A 股 |
| 10 | 褚定军 | 3,301,200 | 0.81 | 流通 A 股 |
| 10 | 金平 | 3,301,200 | 0.81 | 流通 A 股 |

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、经营成果和现金流量情况。非经特别说明，本章引用的财务会计数据均来自 2021 年度、2022 年度和 2023 年度经审计的财务报告。投资者欲对公司的财务状况、经营成果及会计政策进行更详细的了解，请阅读财务报告及审计报告全文。

一、与财务会计信息相关的重大事项的判断标准

公司根据自身所处的行业和发展阶段，财务会计信息相关事项的性质和金额两方面判断其重要性。在判断财务会计信息相关事项的性质重要性时，公司主要考虑该事项在性质上是否属于日常活动、是否显著影响本公司的财务状况、经营成果和现金流量等因素；在判断事项金额大小的重要性时，基于对公司业务性质的考虑，公司选取税前利润总额为基准确定可接受的重要性水平，以报告期各期利润总额的 5% 作为公司财务报表整体的重要性水平。

二、最近三年审计情况

公司 2021 年度、2022 年度和 2023 年度财务报告经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了天健审（2022）4818 号、天健审（2023）2288 号和天健审（2024）4138 号标准无保留意见的审计报告。

三、公司合并财务报表

（一）合并资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|--------------|------------|------------|------------|
| 流动资产： | | | |
| 货币资金 | 54,583.75 | 39,174.03 | 44,461.24 |
| 应收账款 | 28,721.06 | 22,069.28 | 14,072.11 |
| 应收款项融资 | 357.24 | 141.52 | - |
| 预付款项 | 345.52 | 1,056.85 | 728.50 |
| 其他应收款 | 830.71 | 389.75 | 619.32 |

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 存货 | 50,980.00 | 44,493.88 | 32,679.75 |
| 其他流动资产 | 785.84 | 1,510.47 | 1,419.06 |
| 流动资产合计 | 136,604.12 | 108,835.77 | 93,979.98 |
| 非流动资产： | | | |
| 其他权益工具投资 | 7,929.93 | 5,530.00 | 1,530.00 |
| 固定资产 | 58,196.18 | 57,763.15 | 52,704.43 |
| 在建工程 | 28,063.82 | 7,992.91 | 4,783.08 |
| 使用权资产 | 1,572.76 | 1,662.32 | 1,838.72 |
| 无形资产 | 12,139.57 | 12,271.18 | 4,041.94 |
| 长期待摊费用 | 690.69 | 1,136.68 | - |
| 递延所得税资产 | 1,429.49 | 1,524.36 | 1,228.07 |
| 其他非流动资产 | 10,834.51 | 6,814.01 | 12,409.19 |
| 非流动资产合计 | 120,856.94 | 94,694.60 | 78,535.43 |
| 资产总计 | 257,461.06 | 203,530.37 | 172,515.42 |
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 4,004.16 | 2,999.57 | - |
| 应付票据 | 10,886.36 | 3,470.44 | - |
| 应付账款 | 17,358.39 | 11,517.91 | 13,727.68 |
| 合同负债 | 2,224.88 | 97.71 | 896.04 |
| 应付职工薪酬 | 5,046.66 | 3,998.48 | 3,022.21 |
| 应交税费 | 1,986.48 | 1,495.60 | 1,057.79 |
| 其他应付款 | 8,073.65 | 8,007.69 | 99.46 |
| 一年内到期的非流动负债 | 514.25 | 623.05 | 406.37 |
| 其他流动负债 | 7.58 | 6.72 | 98.28 |
| 流动负债合计 | 50,102.41 | 32,217.17 | 19,307.83 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 6,046.32 | 422.49 | - |
| 租赁负债 | 1,123.56 | 1,223.49 | 1,390.94 |
| 递延收益 | 3,401.81 | 769.04 | 453.10 |
| 递延所得税负债 | 28.44 | 481.04 | 569.42 |
| 非流动负债合计 | 10,600.13 | 2,896.08 | 2,413.46 |
| 负债合计 | 60,702.54 | 35,113.24 | 21,721.29 |
| 所有者权益： | | | |

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 股本 | 40,619.50 | 40,619.50 | 40,100.00 |
| 资本公积 | 58,493.35 | 55,335.70 | 49,173.07 |
| 减：库存股 | 4,571.60 | 5,714.50 | - |
| 其他综合收益 | 2,299.27 | 100.25 | -109.42 |
| 专项储备 | 2,325.88 | 2,127.91 | 2,189.61 |
| 盈余公积 | 9,422.19 | 7,141.33 | 5,482.85 |
| 未分配利润 | 88,169.93 | 68,007.96 | 53,782.98 |
| 归属于母公司股东权益合计 | 196,758.52 | 167,618.16 | 150,619.10 |
| 少数股东权益 | - | 798.97 | 175.03 |
| 股东权益合计 | 196,758.52 | 168,417.13 | 150,794.13 |
| 负债和股东权益总计 | 257,461.06 | 203,530.37 | 172,515.42 |

(二) 合并利润表

单位：万元

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 一、营业总收入 | 126,253.09 | 100,807.65 | 80,336.27 |
| 其中：营业收入 | 126,253.09 | 100,807.65 | 80,336.27 |
| 二、营业总成本 | 95,730.00 | 76,022.97 | 62,117.49 |
| 其中：营业成本 | 55,655.78 | 48,767.65 | 40,864.42 |
| 税金及附加 | 983.54 | 762.87 | 684.80 |
| 销售费用 | 10,077.67 | 3,986.26 | 2,969.96 |
| 管理费用 | 16,970.92 | 13,540.92 | 10,629.69 |
| 研发费用 | 13,688.63 | 11,726.37 | 6,935.07 |
| 财务费用 | -1,646.55 | -2,761.10 | 33.54 |
| 其中：利息费用 | 274.43 | 101.17 | 64.38 |
| 利息收入 | 1,653.04 | 441.05 | 826.75 |
| 加：其他收益 | 785.57 | 811.68 | 975.58 |
| 投资收益 | 3,172.26 | -118.63 | 67.71 |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | | - | - |
| 信用减值损失（损失以“-”号填列） | -489.63 | -417.16 | 139.65 |
| 资产减值损失（损失以“-”号填列） | -765.76 | -783.31 | - |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列） | -152.81 | -149.54 | -39.65 |

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 三、营业利润 | 33,072.71 | 24,127.72 | 19,362.07 |
| 加：营业外收入 | 1.14 | 1.18 | 4.78 |
| 减：营业外支出 | 165.87 | 53.65 | 165.71 |
| 四、利润总额 | 32,907.98 | 24,075.24 | 19,201.13 |
| 减：所得税费用 | 4,001.03 | 3,247.33 | 2,378.50 |
| 五、净利润 | 28,906.95 | 20,827.92 | 16,822.63 |
| (一) 按经营持续性分类 | | | |
| 1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列） | 28,906.95 | 20,827.92 | 16,822.63 |
| 2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列） | - | - | - |
| (二) 按所有权归属分类 | | | |
| 1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列） | 28,941.94 | 21,096.46 | 16,865.80 |
| 2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列） | -34.99 | -268.55 | -43.17 |
| 六、其他综合收益的税后净额 | 2,199.02 | 209.67 | -39.94 |
| 七、综合收益总额 | 31,105.97 | 21,037.59 | 16,782.69 |
| (一)归属于母公司所有者的综合收益总额 | 31,140.96 | 21,306.13 | 16,825.86 |
| (二)归属于少数股东的综合收益总额 | -34.99 | -268.55 | -43.17 |
| 八、每股收益： | | | |
| (一)基本每股收益（元/股） | 0.71 | 0.52 | 0.42 |
| (二)稀释每股收益（元/股） | 0.71 | 0.52 | 0.42 |

(三) 合并现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 117,768.55 | 91,524.08 | 81,956.98 |
| 收到的税费返还 | 7,467.10 | 8,128.35 | 7,570.36 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 16,217.73 | 5,530.79 | 2,146.16 |
| 经营活动现金流入小计 | 141,453.39 | 105,183.21 | 91,673.50 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 46,544.97 | 49,247.20 | 42,711.16 |
| 支付给职工及为职工支付的现金 | 25,068.11 | 20,351.17 | 15,179.50 |

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 支付的各项税费 | 5,652.05 | 4,555.54 | 4,810.41 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 25,627.71 | 14,388.47 | 8,815.38 |
| 经营活动现金流出小计 | 102,892.83 | 88,542.37 | 71,516.44 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 38,560.56 | 16,640.84 | 20,157.06 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | |
| 收回投资收到的现金 | - | 5,000.00 | 9,613.72 |
| 取得投资收益收到的现金 | 2.75 | 25.46 | 67.71 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 51.93 | 62.51 | 59.73 |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | 6,109.43 | - | - |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | - | - | 200.00 |
| 投资活动现金流入小计 | 6,164.11 | 5,087.98 | 9,941.16 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 30,547.54 | 21,622.56 | 25,061.50 |
| 投资支付的现金 | 143.84 | 9,144.09 | 11,113.72 |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 12,000.00 | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 42,691.38 | 30,766.65 | 36,175.21 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -36,527.27 | -25,678.67 | -26,234.05 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | |
| 吸收投资收到的现金 | - | 5,714.50 | - |
| 取得借款收到的现金 | 13,579.31 | 3,711.68 | - |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 5,210.00 | - | - |
| 筹资活动现金流入小计 | 18,789.31 | 9,426.18 | - |
| 偿还债务支付的现金 | 6,632.13 | 99.83 | - |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 6,700.11 | 5,233.71 | 4,812.00 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 555.11 | 5,584.13 | 436.58 |
| 筹资活动现金流出小计 | 13,887.35 | 10,917.67 | 5,248.58 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 4,901.96 | -1,491.49 | -5,248.58 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 611.27 | 350.27 | -382.46 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 7,546.51 | -10,179.05 | -11,708.03 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 33,854.63 | 44,033.68 | 55,741.71 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 41,401.14 | 33,854.63 | 44,033.68 |

四、合并报表编制基础、合并报表范围及变化情况

（一）会计报表编制基础

公司以持续经营假设为基础，按照财政部颁布的《企业会计准则》以及各项具体会计准则及相关规定编制财务报表。

（二）合并会计报表的范围及变化情况

1、合并财务报表范围

公司将其控制的所有子公司纳入合并报表范围。报告期内，纳入合并报表范围的公司情况如下：

| 序号 | 公司名称 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
|----|------------------|-------|-------|-------|
| 1 | 扬州奥锐特药业有限公司 | √ | √ | √ |
| 2 | 扬州联澳生物医药有限公司 | √ | √ | √ |
| 3 | 上海奥锐特生物科技有限公司 | √ | √ | √ |
| 4 | 上海奥磊特国际贸易有限公司 | √ | √ | √ |
| 5 | 奥锐特药业（天津）有限公司 | √ | √ | √ |
| 6 | 杭州奥锐特生物有限公司 | - | √ | √ |
| 7 | 香港奥锐特贸易有限公司 | √ | √ | √ |
| 8 | AURISCO USA INC. | - | √ | √ |
| 9 | 广东省卓肽医药有限公司 | √ | √ | - |
| 10 | 浙江奥锐特医药有限公司 | - | - | √ |

2、合并财务报表范围变化情况

公司报告期内，合并报表范围变动情况如下：

（1）合并范围增加

| 序号 | 公司名称 | 变动原因 | 取得时点 | 认缴出资额 | 出资比例 |
|----|------------------|------|---------|---------|---------|
| 1 | 上海奥锐特生物科技有限公司 | 新设 | 2021年7月 | 6,000万元 | 100.00% |
| 2 | 广东省卓肽医药有限公司 | 增资 | 2021年7月 | 521万元 | 51.03% |
| 3 | 杭州奥锐特生物有限公司 | 新设 | 2022年4月 | 100万元 | 100.00% |
| 4 | AURISCO USA INC. | 新设 | 2022年2月 | 100美元 | 100.00% |
| 5 | 浙江奥锐特医药有限公司 | 新设 | 2023年7月 | 1,000万元 | 100.00% |

(2) 合并范围减少

| 序号 | 公司名称 | 变动原因 | 退出合并报表范围时间 | 处置日净资产 | 2023年初至处置日净利润 |
|----|-------------|------|------------|------------|---------------|
| 1 | 广东省卓肽医药有限公司 | 处置 | 2023年9月末 | 5,341.59万元 | -43.33万元 |

五、公司报告期内的主要财务指标及非经常性损益明细表

(一) 主要财务指标

| 项目 | 2023/12/31/ 2023年度 | 2022/12/31/ 2022年度 | 2021/12/31/ 2021年度 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 流动比率（倍） | 2.73 | 3.38 | 4.87 |
| 速动比率（倍） | 1.69 | 1.92 | 3.06 |
| 资产负债率（合并） | 23.58% | 17.25% | 12.59% |
| 资产负债率（母公司） | 19.48% | 13.65% | 9.25% |
| 归属于母公司股东的每股净资产（元/股） | 4.84 | 4.13 | 3.76 |
| 应收账款周转率（次/年） | 4.72 | 5.30 | 5.38 |
| 存货周转率（次/年） | 1.14 | 1.25 | 1.44 |
| 归属于上市公司股东的净利润（万元） | 28,941.94 | 21,096.46 | 16,865.80 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（万元） | 26,142.53 | 20,686.26 | 16,334.00 |
| 利息保障倍数（倍） | 120.91 | 238.96 | 299.27 |
| 每股经营活动产生的现金流量净额（元） | 0.95 | 0.41 | 0.50 |
| 每股净现金流量（元） | 0.19 | -0.25 | -0.29 |

若非特殊说明，上述指标均依据合并财务报表进行计算，指标的计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货-预付账款-1年内到期的非流动资产-其他流动资产)/流动负债

资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%

归属于母公司股东的每股净资产=归属于母公司普通股股东的期末净资产/期末股本总额

应收账款周转率(次/年)=营业收入/应收账款平均账面余额

存货周转率(次/年)=营业成本/存货平均账面余额

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总数

每股净现金流量=净现金流量/期末股本总数

(二) 净资产收益率及每股收益

根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)计算的公司报告期内净资产收益率和每股

收益如下：

| 项目 | | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|-----------------------|-------------|-------|-------|-------|
| 扣除非经常 损益前 | 基本每股收益（元/股） | 0.71 | 0.52 | 0.42 |
| | 稀释每股收益（元/股） | 0.71 | 0.52 | 0.42 |
| 扣除非经常损益前加权平均净资产收益率（%） | | 16.09 | 13.39 | 11.69 |
| 扣除非经常 损益后 | 基本每股收益（元/股） | 0.64 | 0.51 | 0.41 |
| | 稀释每股收益（元/股） | 0.64 | 0.51 | 0.41 |
| 扣除非经常损益后加权平均净资产收益率（%） | | 14.54 | 13.13 | 11.32 |

公司 2021 年、2022 年和 2023 年的归属于母公司所有者的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者计）分别为 16,334.00 万元、20,686.26 万元和 26,142.53 万元，最近三个会计年度连续盈利；加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低者计）分别为 11.32%、13.13%和 14.54%，最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六。

（三）非经常性损益情况

报告期内，公司非经常性损益情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|---|----------|---------|---------|
| 非流动资产处置损益 | 3,160.54 | -149.54 | -39.65 |
| 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 | 594.75 | 798.41 | 961.11 |
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动收益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益 | -143.84 | -132.37 | 53.49 |
| 因取消、修改股权激励计划一次性确认的股份支付费用 | -662.53 | - | - |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | -164.73 | -52.47 | -160.94 |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目 | - | 13.26 | -189.38 |
| 减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示） | 214.97 | 66.37 | 111.03 |
| 少数股东权益影响额（税后） | -230.20 | 0.72 | -18.20 |

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|--------------------|----------|--------|--------|
| 归属于母公司所有者的非经常性损益净额 | 2,799.41 | 410.20 | 531.79 |

报告期各期，公司归属于母公司所有者的非经常性损益净额分别为 531.79 万元、410.20 万元和 2,799.41 万元，2021 年和 2022 年公司归属于母公司所有者的非经常性损益净额主要系非流动资产处置损益、计入当期损益的政府补助和投资收益等，对公司的经营成果无重大影响。2023 年，公司处置了控股子公司卓肽医药股权，产生非流动资产处置损益 3,160.54 万元，同时因处置行为一次性确认的股份支付费用 662.53 万元。

根据定义和原则将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2023 年修订）》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目的说明

| 项目 | 原因 | 金额（万元） |
|--------------|--|--------|
| 与资产相关的政府补助摊销 | 公司收到的与资产相关的政府补助，与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响，故将其本期摊销计入其他收益金额界定为经常性损益项目 | 173.79 |

执行《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2023 年修订）》对 2022 年度非经常性损益金额的影响

| 项目 | 金额（万元） |
|--|---------|
| 2022 年度归属于母公司所有者的非经常性损益净额 | 410.20 |
| 2022 年度按《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2023 年修订）》规定计算的归属于母公司所有者的非经常性损益净额 | 284.94 |
| 差异 | -125.26 |

六、公司报告期内会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正情况

（一）会计政策变更

财政部于 2022 年 11 月发布《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31

号) (以下简称“解释第 16 号”)。解释第 16 号规定, 对于不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额 (或可抵扣亏损)、且初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易, 因资产和负债的初始确认所产生的应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异, 应当根据《企业会计准则第 18 号——所得税》等有关规定, 在交易发生时分别确认相应的递延所得税负债和递延所得税资产。对于在首次施行上述规定的财务报表列报最早期间的期初至本解释施行日之间发生的上述交易, 企业应当按照上述规定, 将累积影响数调整财务报表列报最早期间的期初留存收益及其他相关财务报表项目。上述会计处理规定自 2023 年 1 月 1 日起施行。

执行上述会计政策对 2022 年 12 月 31 日合并资产负债表和 2022 年度合并利润表的影响如下:

单位: 万元

| 合并资产负债表项目 | 调整前 | 调整金额 | 调整后 |
|--------------|------------|--------|------------|
| 递延所得税资产 | 1,278.26 | 246.10 | 1,524.36 |
| 资产总计 | 203,284.27 | 246.10 | 203,530.37 |
| 递延所得税负债 | 236.21 | 244.83 | 481.04 |
| 负债总计 | 34,868.41 | 244.83 | 35,113.24 |
| 盈余公积 | 7,141.68 | -0.35 | 7,141.33 |
| 未分配利润 | 68,006.25 | 1.71 | 68,007.96 |
| 归属于母公司股东权益合计 | 167,616.79 | 1.37 | 167,618.16 |
| 少数股东权益 | 799.07 | -0.10 | 798.97 |
| 股东权益 | 168,415.86 | 1.27 | 168,417.13 |

单位: 万元

| 合并利润表项目 | 调整前 | 调整金额 | 调整后 |
|--------------|-----------|-------|-----------|
| 所得税费用 | 3,254.10 | -6.77 | 3,247.33 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 21,089.51 | 6.95 | 21,096.46 |
| 少数股东损益 | -268.36 | -0.18 | -268.55 |
| 净利润 | 20,821.14 | 6.77 | 20,827.92 |

执行上述会计政策对 2021 年 12 月 31 日合并资产负债表和 2021 年度合并利润表的影响如下:

单位：万元

| 合并资产负债表项目 | 调整前 | 调整金额 | 调整后 |
|--------------|------------|--------|------------|
| 递延所得税资产 | 855.98 | 372.09 | 1,228.07 |
| 资产总计 | 172,143.33 | 372.09 | 172,515.42 |
| 递延所得税负债 | 191.83 | 377.59 | 569.42 |
| 负债总计 | 21,343.70 | 377.59 | 21,721.29 |
| 盈余公积 | 5,483.44 | -0.59 | 5,482.85 |
| 未分配利润 | 53,787.99 | -5.01 | 53,782.98 |
| 归属于母公司股东权益合计 | 150,624.69 | -5.59 | 150,619.10 |
| 少数股东权益 | 174.95 | 0.08 | 175.03 |
| 股东权益 | 150,799.64 | -5.51 | 150,794.13 |

单位：万元

| 合并利润表项目 | 调整前 | 调整金额 | 调整后 |
|--------------|-----------|-------|-----------|
| 所得税费用 | 2,372.99 | 5.51 | 2,378.50 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 16,871.39 | -5.59 | 16,865.80 |
| 少数股东损益 | -43.25 | 0.08 | -43.17 |
| 净利润 | 16,828.14 | -5.51 | 16,822.63 |

（二）会计估计变更

报告期内，公司未发生重要会计估计变更。

（三）会计差错更正

报告期内，公司未发生会计差错更正。

七、财务状况分析

（一）资产构成及变化分析

1、资产结构变化分析

报告期各期末，公司资产结构情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动资产 | 136,604.12 | 53.06 | 108,835.77 | 53.47 | 93,979.98 | 54.48 |

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|-------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 非流动资产 | 120,856.94 | 46.94 | 94,694.60 | 46.53 | 78,535.43 | 45.52 |
| 资产总计 | 257,461.06 | 100.00 | 203,530.37 | 100.00 | 172,515.42 | 100.00 |

随着公司业务规模的不断扩大，报告期内资产总额呈现持续上升的趋势。报告期各期末，公司资产总额分别为 172,515.42 万元、203,530.37 万元和 257,461.06 万元。

报告期各期末，公司流动资产占总资产的比例分别为 54.48%、53.47%和 53.06%，占比基本稳定。

2、流动资产的构成及其变化

报告期各期末，公司流动资产情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 货币资金 | 54,583.75 | 39.96 | 39,174.03 | 35.99 | 44,461.24 | 47.31 |
| 应收账款 | 28,721.06 | 21.03 | 22,069.28 | 20.28 | 14,072.11 | 14.97 |
| 应收款项融资 | 357.24 | 0.26 | 141.52 | 0.13 | - | - |
| 预付款项 | 345.52 | 0.25 | 1,056.85 | 0.97 | 728.50 | 0.78 |
| 其他应收款 | 830.71 | 0.61 | 389.75 | 0.36 | 619.32 | 0.66 |
| 存货 | 50,980.00 | 37.32 | 44,493.88 | 40.88 | 32,679.75 | 34.77 |
| 其他流动资产 | 785.84 | 0.58 | 1,510.47 | 1.39 | 1,419.06 | 1.51 |
| 流动资产合计 | 136,604.12 | 100.00 | 108,835.77 | 100.00 | 93,979.98 | 100.00 |

公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成。报告期各期末，货币资金、应收账款和存货占流动资产的比例分别为 97.05%、97.15%和 98.31%。

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|--------|------------|------------|------------|
| 库存现金 | 1.41 | 1.66 | 2.07 |
| 银行存款 | 53,499.02 | 39,019.69 | 44,459.16 |
| 其他货币资金 | 1,083.32 | 152.67 | - |

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 合计 | 54,583.75 | 39,174.03 | 44,461.24 |
| 其中：存放在境外的款项总额 | 349.71 | 1,398.81 | 1,579.21 |

报告期各期末，公司货币资金分别为 44,461.24 万元、39,174.03 万元和 54,583.75 万元，占流动资产的比例分别为 47.31%、35.99%和 39.96%。报告期各期末，公司货币资金主要为银行存款，其他货币资金主要系票据保证金。

公司 2022 年末的货币资金余额相比 2021 年有所下降，主要系公司持续推进 IPO 募投项目实施、购置土地使用权等导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较大所致。

公司 2023 年末货币资金余额增长较快主要系随着营业收入的增长经营活动产生的现金流量净额增加所致。公司 2023 年经营活动产生的现金流量净额达到 38,560.56 万元，相比 2022 年的 16,640.84 万元增加了 21,919.72 万元。

（2）应收账款

报告期各期末，公司应收账款情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|----------|------------|------------|------------|
| 应收账款余额 | 30,240.02 | 23,237.79 | 14,819.12 |
| 减：坏账准备 | 1,518.96 | 1,168.51 | 747.01 |
| 应收账款账面价值 | 28,721.06 | 22,069.28 | 14,072.11 |

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 14,072.11 万元、22,069.28 万元和 28,721.06 万元，占流动资产的比例分别为 14.97%、20.28%和 21.03%。

1) 应收账款余额变动情况分析

报告期各期末，公司应收账款余额占营业收入比例情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023.12.31/ 2023 年 | 2022.12.31/ 2022 年 | 2021.12.31/ 2021 年 |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 应收账款余额 | 30,240.02 | 23,237.79 | 14,819.12 |
| 营业收入 | 126,253.09 | 100,807.65 | 80,336.27 |
| 应收账款余额占营业收入比例 | 23.95% | 23.05% | 18.45% |

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 14,819.12 万元、23,237.79 万元和 30,240.02 万元。报告期内，随着经营规模的扩大，公司应收账款余额呈上升趋势。

2022 年末相比 2021 年末，除经营规模扩大、客户数量增加导致应收账款余额增加外，2022 年末，应收账款余额增加，还系：①2022 年四季度销售额中南美客户相比上年增长较快，因公司对南美的客户信用期一般为 4 个月，较其他区域客户稍长，该部分销售对应的应收账款在 2022 年末仍在信用期内，拉高了期末应收账款余额；②GSK 在四季度向公司下达大额采购订单，公司交货后确认应收账款，截至 2022 年末对 GSK 应收账款余额为 5,373.96 万元，较 2021 年末的应收账款余额 1,047.20 万元大幅增加。

2023 年末相比 2022 年末，随着公司营业收入持续增加，公司应收账款余额有所增加，但应收账款余额占营业收入的比例维持稳定。

2) 应收账款账龄及坏账准备计提情况

①应收账款坏账准备计提情况

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|-----------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|---------------|
| | 账面余额 | 坏账准备 | 账面余额 | 坏账准备 | 账面余额 | 坏账准备 |
| 按单项计提坏账准备 | - | - | - | - | - | - |
| 按组合计提坏账准备 | 30,240.02 | 1,518.96 | 23,237.79 | 1,168.51 | 14,819.12 | 747.01 |
| 合计 | 30,240.02 | 1,518.96 | 23,237.79 | 1,168.51 | 14,819.12 | 747.01 |

报告期各期末，公司应收账款减值准备均按照账龄组合计提。

②按组合计提坏账准备的应收账款情况

单位：万元、%

| 账龄 | 2023/12/31 | | | | |
|-------|------------|-------|----------|-------|-----------|
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面价值 |
| | 金额 | 比例 | 金额 | 计提比例 | |
| 1 年以内 | 30,193.64 | 99.85 | 1,509.68 | 5.00 | 28,683.96 |
| 1-2 年 | 46.38 | 0.15 | 9.28 | 20.00 | 37.10 |

| | | | | | |
|------|-------------------|--------|----------|--------|-----------|
| 3年以上 | - | - | - | 100.00 | - |
| 合计 | 30,240.02 | 100.00 | 1,518.96 | 5.02 | 28,721.06 |
| 账龄 | 2022/12/31 | | | | |
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面价值 |
| | 金额 | 比例 | 金额 | 计提比例 | |
| 1年以内 | 23,227.62 | 99.96 | 1,161.38 | 5.00 | 22,066.24 |
| 1-2年 | 3.80 | 0.02 | 0.76 | 20.00 | 3.04 |
| 3年以上 | 6.37 | 0.03 | 6.37 | 100.00 | - |
| 合计 | 23,237.79 | 100.00 | 1,168.51 | 5.03 | 22,069.28 |
| 账龄 | 2021/12/31 | | | | |
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面价值 |
| | 金额 | 比例 | 金额 | 计提比例 | |
| 1年以内 | 14,812.75 | 99.96 | 740.64 | 5.00 | 14,072.11 |
| 3年以上 | 6.37 | 0.04 | 6.37 | 100.00 | - |
| 合计 | 14,819.12 | 100.00 | 747.01 | 5.04 | 14,072.11 |

报告期各期末，公司应收账款账龄在1年以内的余额占比分别为99.96%、99.96%和99.85%，公司应收账款账龄基本为1年以内。

③应收账款坏账准备计提比例情况

报告期内，公司与同行业可比公司应收账款坏账准备计提比例比较情况如下：

| 可比公司 | 1年以内 | 1-2年 | 2-3年 | 3-4年 | 4-5年 | 5年以上 |
|------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 九洲药业 | 5.00% | 20.00% | 50.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 美诺华 | 5.00% | 20.00% | 50.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 司太立 | 5.00% | 10.00% | 15.00% | 50.00% | 80.00% | 100.00% |
| 奥翔药业 | 5.00% | 30.00% | 80.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 天宇股份 | 5.00% | 30.00% | 80.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 华海药业 | 5.00% | 20.00% | 50.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 发行人 | 5.00% | 20.00% | 80.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

如上表所示，公司应收账款坏账准备计提比例与同行业可比公司相比无重大差异。

3) 应收账款前五名客户情况

①2023 年末应收账款前五名客户情况

单位：万元、%

| 序号 | 客户名称 | 期末余额 | 占应收账款 余额比例 | 坏账准备 期末余额 | 是否为 关联方 |
|----|---------------------|------------------|---------------|---------------|------------|
| 1 | MSN | 3,869.53 | 12.80 | 193.48 | 否 |
| 2 | GSK | 2,117.88 | 7.00 | 105.89 | 否 |
| 3 | Dr Reddy Group | 1,863.33 | 6.16 | 93.17 | 否 |
| 4 | Synthon | 1,601.82 | 5.30 | 80.09 | 否 |
| 5 | Roemmers S.A.I.C.F. | 1,110.43 | 3.67 | 55.52 | 否 |
| 合计 | | 10,562.98 | 34.93 | 528.15 | / |

②2022 年末应收账款前五名客户情况

单位：万元、%

| 序号 | 客户名称 | 期末余额 | 占应收账款 余额比例 | 坏账准备 期末余额 | 是否为 关联方 |
|----|---------------|------------------|---------------|---------------|------------|
| 1 | GSK | 5,373.96 | 23.13 | 268.70 | 否 |
| 2 | Zentiva Group | 1,909.14 | 8.22 | 95.46 | 否 |
| 3 | Nortec | 1,652.65 | 7.11 | 82.63 | 否 |
| 4 | MSN | 1,604.64 | 6.91 | 80.23 | 否 |
| 5 | Brainfarma | 1,101.80 | 4.74 | 55.09 | 否 |
| 合计 | | 11,642.18 | 50.11 | 582.11 | / |

③2021 年末应收账款前五名客户情况

单位：万元、%

| 序号 | 客户名称 | 期末余额 | 占应收账款 余额比例 | 坏账准备 期末余额 | 是否为 关联方 |
|----|-------------|-----------------|---------------|---------------|------------|
| 1 | Apotex | 1,447.07 | 9.76 | 72.35 | 否 |
| 2 | Brainfarma | 1,443.46 | 9.74 | 72.17 | 否 |
| 3 | Welding | 1,373.01 | 9.27 | 68.65 | 否 |
| 4 | GSK | 1,047.20 | 7.07 | 52.36 | 否 |
| 5 | Zydus Group | 589.75 | 3.98 | 29.49 | 否 |
| 合计 | | 5,900.49 | 39.82 | 295.02 | / |

(3) 应收款项融资

2022 年末和 2023 年末，公司应收款项融资金额分别为 141.52 万元和 357.24 万元，金额均较小，均系对应货款所收到的银行承兑汇票。

(4) 预付款项

报告期各期末，公司预付款项余额及账龄结构如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|-----------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 1年以内 | 344.04 | 99.57 | 1,007.84 | 95.36 | 646.99 | 88.82 |
| 1至2年 | 1.48 | 0.43 | 15.17 | 1.44 | 81.12 | 11.13 |
| 2至3年 | - | - | 33.45 | 3.17 | 0.39 | 0.05 |
| 3年以上 | - | - | 0.39 | 0.04 | - | - |
| 合计 | 345.52 | 100.00 | 1,056.85 | 100.00 | 728.50 | 100.00 |

报告期各期末，公司预付款项金额分别为728.50万元、1,056.85万元和345.52万元，占流动资产的比重分别为0.78%、0.97%和0.25%，占比较小，且账龄主要为1年以内。

(5) 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款分别为619.32万元、389.75万元和830.71万元，占各期末流动资产的比例分别为0.66%、0.36%和0.61%。

报告期各期末，公司其他应收款按账龄分类和计提坏账情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023/12/31 | | | | |
|-----------|-----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面价值 |
| | 金额 | 比例 | 金额 | 计提比例 | |
| 1年以内 | 821.50 | 75.57 | 41.07 | 5.00 | 780.42 |
| 1至2年 | 45.43 | 4.18 | 9.09 | 20.00 | 36.34 |
| 2至3年 | 69.72 | 6.41 | 55.77 | 80.00 | 13.94 |
| 3年以上 | 150.39 | 13.83 | 150.39 | 100.00 | - |
| 合计 | 1,087.03 | 100.00 | 256.32 | 23.58 | 830.71 |
| 项目 | 2022/12/31 | | | | |
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面价值 |
| | 金额 | 比例 | 金额 | 计提比例 | |
| 1年以内 | 336.86 | 58.60 | 16.84 | 5.00 | 320.02 |
| 1至2年 | 87.01 | 15.14 | 17.40 | 20.00 | 69.61 |

| | | | | | |
|-----------|-------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| 2至3年 | 0.59 | 0.10 | 0.47 | 80.00 | 0.12 |
| 3年以上 | 150.39 | 26.16 | 150.39 | 100.00 | - |
| 合计 | 574.85 | 100.00 | 185.11 | 32.20 | 389.75 |
| 项目 | 2021/12/31 | | | | |
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面价值 |
| | 金额 | 比例 | 金额 | 计提比例 | |
| 1年以内 | 650.57 | 80.68 | 32.53 | 5.00 | 618.05 |
| 1至2年 | 1.02 | 0.13 | 0.20 | 20.00 | 0.81 |
| 2至3年 | 2.29 | 0.28 | 1.84 | 80.00 | 0.46 |
| 3年以上 | 152.52 | 18.91 | 152.52 | 100.00 | - |
| 合计 | 806.40 | 100.00 | 187.08 | 23.20 | 619.32 |

报告期各期末，公司其他应收款按款项性质分类情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|-----------|-----------------|---------------|---------------|
| 出口退税款 | 773.26 | 250.51 | 538.77 |
| 押金保证金 | 287.34 | 312.22 | 256.10 |
| 备用金 | 26.43 | 12.13 | 11.53 |
| 合计 | 1,087.03 | 574.85 | 806.40 |

报告期各期末，公司的其他应收款主要为出口销售形成的出口退税款和房屋租赁产生的押金保证金。

(6) 存货

报告期各期末，公司存货的构成情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|--------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 原材料 | 8,960.12 | 17.58 | 7,799.63 | 17.53 | 7,479.08 | 22.89 |
| 在产品 | 6,337.64 | 12.43 | 4,926.12 | 11.07 | 3,726.20 | 11.40 |
| 库存商品 | 20,594.53 | 40.40 | 19,212.37 | 43.18 | 17,636.17 | 53.97 |
| 半成品 | 14,915.56 | 29.26 | 12,354.07 | 27.77 | 3,677.96 | 11.25 |
| 包装物 | 24.03 | 0.05 | 21.92 | 0.05 | 12.80 | 0.04 |
| 委托加工物资 | 12.62 | 0.02 | - | - | - | - |

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 发出商品 | - | 0.00 | 34.58 | 0.08 | - | - |
| 低值易耗物 | 135.49 | 0.27 | 145.19 | 0.33 | 147.54 | 0.45 |
| 合计 | 50,980.00 | 100.00 | 44,493.88 | 100.00 | 32,679.75 | 100.00 |

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 32,679.75 万元、44,493.88 万元和 50,980.00 万元，占同期流动资产的比例分别为 34.77%、40.88%和 37.32%。

报告期内，公司存货余额逐年增加主要系地屈孕酮原料药相关原材料、半成品、库存商品等增长较快。公司于 2021 年实现了地屈孕酮原料药的量产销售，是全球极少数可以商业化生产地屈孕酮原料药的企业之一，公司看好地屈孕酮的未来发展前景，不断加强地屈孕酮原料药的市场开拓，增加地屈孕酮备货量以满足市场需求；另一方面，公司顺应行业发展趋势，实施“原料药+制剂”的一体化发展战略，于 2021 年提交了地屈孕酮片国内注册申请，于 2023 年 6 月取得地屈孕酮片的药品注册证书，向地屈孕酮制剂发展延伸，未来地屈孕酮原料药的自用需求将大幅增加。基于地屈孕酮原料药未来的市场需求和自用需求，同时考虑到批量生产可有效降低生产成本，公司进行了生产备货，导致 2022 年末及 2023 年末地屈孕酮半成品增长较快。

报告期各期末，公司存货跌价准备情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | | | 2022/12/31 | | | 2021/12/31 | | |
|--------|------------|--------|-----------|------------|--------|-----------|------------|-------|-----------|
| | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 |
| 原材料 | 8,960.12 | - | 8,960.12 | 7,814.23 | 14.61 | 7,799.63 | 7,479.08 | - | 7,479.08 |
| 在产品 | 6,337.64 | - | 6,337.64 | 4,926.12 | - | 4,926.12 | 3,726.20 | - | 3,726.20 |
| 库存商品 | 21,513.70 | 919.17 | 20,594.53 | 20,055.99 | 843.62 | 19,212.37 | 17,711.09 | 74.91 | 17,636.17 |
| 半成品 | 15,302.05 | 386.48 | 14,915.56 | 12,354.07 | - | 12,354.07 | 3,677.96 | - | 3,677.96 |
| 委托加工物资 | 12.62 | - | 12.62 | - | - | - | - | - | - |
| 包装物 | 24.03 | - | 24.03 | 21.92 | - | 21.92 | 12.80 | - | 12.80 |
| 发出商品 | - | - | - | 34.58 | - | 34.58 | - | - | - |
| 低值易耗品 | 135.49 | - | 135.49 | 145.19 | - | 145.19 | 147.54 | - | 147.54 |

| 项目 | 2023/12/31 | | | 2022/12/31 | | | 2021/12/31 | | |
|----|------------|----------|-----------|------------|--------|-----------|------------|-------|-----------|
| | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 |
| 合计 | 52,285.65 | 1,305.65 | 50,980.00 | 45,352.11 | 858.23 | 44,493.88 | 32,754.67 | 74.91 | 32,679.75 |

2021年末、2022年末、2023年末，公司存货跌价准备余额为74.91万元、858.23万元和1,305.65万元，主要系公司部分产销量较小的非主要产品因市场情况变化、售价下降，经减值测试，存货成本高于可变现净值所致。公司主要产品的毛利率较高、存货未发生跌价。

(7) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产分别为1,419.06万元、1,510.47万元和785.84万元，占流动资产的比例分别为1.51%、1.39%和0.58%。公司其他流动资产主要系待抵扣、认证进项税。

报告期各期末，公司其他流动资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|-----------|------------|------------|------------|
| 待抵扣、认证进项税 | 768.02 | 1,493.19 | 1,317.61 |
| 预缴企业所得税 | - | - | 86.69 |
| 待摊费用 | 17.82 | 17.28 | 14.77 |
| 合计 | 785.84 | 1,510.47 | 1,419.06 |

3、非流动资产的构成及其变化

报告期各期末，公司非流动资产的具体情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|----------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 其他权益工具投资 | 7,929.93 | 6.56 | 5,530.00 | 5.84 | 1,530.00 | 1.95 |
| 固定资产 | 58,196.18 | 48.15 | 57,763.15 | 61.00 | 52,704.43 | 67.11 |
| 在建工程 | 28,063.82 | 23.22 | 7,992.91 | 8.44 | 4,783.08 | 6.09 |
| 使用权资产 | 1,572.76 | 1.30 | 1,662.32 | 1.76 | 1,838.72 | 2.34 |
| 无形资产 | 12,139.57 | 10.04 | 12,271.18 | 12.96 | 4,041.94 | 5.15 |
| 长期待摊费用 | 690.69 | 0.57 | 1,136.68 | 1.20 | - | - |

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|-----------|-------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 递延所得税资产 | 1,429.49 | 1.18 | 1,524.36 | 1.61 | 1,228.07 | 1.56 |
| 其他非流动资产 | 10,834.51 | 8.96 | 6,814.01 | 7.20 | 12,409.19 | 15.80 |
| 合计 | 120,856.94 | 100.00 | 94,694.60 | 100.00 | 78,535.43 | 100.00 |

报告期各期末，公司非流动资产金额分别为 78,535.43 万元、94,694.60 万元和 120,856.94 万元，占总资产的比例分别为 45.52%、46.53%和 46.94%。公司非流动资产主要由其他权益工具投资、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成。

(1) 其他权益工具投资

报告期各期末，公司其他权益工具投资分别为 1,530.00 万元、5,530.00 万元和 7,929.93 万元，占非流动资产的比例分别为 1.95%、5.84%和 6.56%。

报告期各期末，公司其他权益工具投资情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 华翊博奥（北京）量子科技有限公司 | 6,399.93 | 4,000.00 | - |
| 源道医药（苏州）有限公司 | 1,500.00 | 1,500.00 | 1,500.00 |
| 浙江省天台农村商业银行股份有限公司 | 30.00 | 30.00 | 30.00 |
| 合计 | 7,929.93 | 5,530.00 | 1,530.00 |

截至报告期末，公司的其他权益工具投资为持有的华翊博奥（北京）量子科技有限公司、源道医药（苏州）有限公司、浙江省天台农村商业银行股份有限公司股权。2022 年末其他权益工具金额相较 2021 年末增长主要系 2022 年出资 4,000.00 万元取得华翊博奥（北京）量子科技有限公司股权所致；2023 年末其他权益工具金额较 2022 年末增加主要系 2023 年确认对华翊博奥（北京）量子科技有限公司公允价值变动 2,399.93 万元并计入其他综合收益所致。

(2) 固定资产

1) 固定资产基本情况

报告期各期末，公司固定资产情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|--------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 房屋及建筑物 | 19,137.56 | 32.88 | 20,258.85 | 35.07 | 20,953.50 | 39.76 |
| 通用设备 | 926.16 | 1.59 | 862.30 | 1.49 | 708.36 | 1.34 |
| 专用设备 | 37,950.03 | 65.21 | 36,428.89 | 63.07 | 30,761.37 | 58.37 |
| 运输工具 | 182.44 | 0.31 | 213.11 | 0.37 | 281.19 | 0.53 |
| 合计 | 58,196.18 | 100.00 | 57,763.15 | 100.00 | 52,704.43 | 100.00 |

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 52,704.43 万元、57,763.15 万元和 58,196.18 万元。固定资产主要由房屋及建筑物、专用设备构成，报告期各期末，房屋及建筑物占固定资产的比例分别为 39.76%、35.07%和 32.88%，专用设备占固定资产的比例分别为 58.37%、63.07%和 65.21%。最近三年，随着公司持续推进包括 IPO 募投项目在内的产能建设，公司固定资产规模不断增加。

2) 固定资产及累计折旧情况

报告期各期末，公司固定资产及累计折旧情况如下：

单位：万元

| 时间 | 类别 | 原值 | 累计折旧 | 账面价值 | 成新率 |
|---------|--------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| 2023 年末 | 房屋及建筑物 | 29,185.42 | 10,047.86 | 19,137.56 | 65.57% |
| | 通用设备 | 2,161.96 | 1,235.80 | 926.16 | 42.84% |
| | 专用设备 | 60,923.18 | 22,973.16 | 37,950.03 | 62.29% |
| | 运输工具 | 953.51 | 771.07 | 182.44 | 19.13% |
| | 合计 | 93,224.07 | 35,027.89 | 58,196.18 | 62.43% |
| 2022 年末 | 房屋及建筑物 | 28,973.73 | 8,714.88 | 20,258.85 | 69.92% |
| | 通用设备 | 1,911.31 | 1,049.01 | 862.30 | 45.12% |
| | 专用设备 | 55,912.81 | 19,483.92 | 36,428.89 | 65.15% |
| | 运输工具 | 902.70 | 689.59 | 213.11 | 23.61% |
| | 合计 | 87,700.54 | 29,937.40 | 57,763.15 | 65.86% |
| 2021 年末 | 房屋及建筑物 | 28,337.21 | 7,383.71 | 20,953.50 | 73.94% |
| | 通用设备 | 1,553.13 | 844.77 | 708.36 | 45.61% |
| | 专用设备 | 46,054.34 | 15,292.97 | 30,761.37 | 66.79% |
| | 运输工具 | 895.21 | 614.02 | 281.19 | 31.41% |
| | 合计 | 76,839.89 | 24,135.46 | 52,704.43 | 68.59% |

3) 固定资产折旧政策与同行业可比公司比较情况

公司固定资产折旧年限主要根据自身经营状况进行确定,具体折旧年限与同行业可比公司比较情况如下:

单位:年

| 固定资产类别 | 发行人 | 九洲药业 | 美诺华 | 司太立 | 奥翔药业 | 天宇股份 | 华海药业 |
|--------|------|------|-------|-------|------|------|-------|
| 房屋及建筑物 | 20 | 8-30 | 20-40 | 5-30 | 5-20 | 6-30 | 10-40 |
| 通用设备 | 3-5 | 3-7 | 5-15 | 3-10 | 5 | 3-10 | 5-7 |
| 专用设备 | 5-10 | 7-12 | | 10-15 | 5-10 | | 7-10 |
| 运输工具 | 4 | 6-10 | 4-5 | 5 | 4 | 4-5 | 6-10 |

注:同行业可比公司数据来源于公开披露的定期报告。

由上表可知,公司固定资产折旧政策与同行业可比公司不存在重大差异。

(3) 在建工程

1) 在建工程整体情况

单位:万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|------|------------------|-----------------|-----------------|
| 在建工程 | 27,731.77 | 6,455.59 | 3,472.05 |
| 工程物资 | 332.05 | 1,537.33 | 1,311.03 |
| 合计 | 28,063.82 | 7,992.91 | 4,783.08 |

报告期各期末,公司在建工程账面价值分别为 4,783.08 万元、7,992.91 万元和 28,063.82 万元,占非流动资产的比例分别为 6.09%、8.44%和 23.22%。2023 年末在建工程金额较 2022 年末增加 20,070.91 万元,主要系新建年产 308 吨特色原料药及 2 亿片抗肿瘤制剂生产线 2023 年新增 16,096.10 万元及新建年产 300kg 司美格鲁肽原料药生产线及配套设施项目 2023 年新增 1,745.72 万元所致。

2) 公司主要在建工程账面余额变动情况

2023 年公司主要在建工程增减变动情况如下:

单位:万元

| 项目名称 | 期初余额 | 本期增加 | 本期转入固定资产 | 其他减少 | 期末余额 | 工程进度 (%) |
|--------------------|----------|-----------|----------|------|-----------|----------|
| 新建年产 308 吨特色原料药及 2 | 2,849.10 | 16,096.10 | - | - | 18,945.20 | 60 |

| 项目名称 | 期初余额 | 本期增加 | 本期转入 固定资产 | 其他减少 | 期末余额 | 工程进度 (%) |
|---|-----------------|------------------|-----------------|------|------------------|-------------|
| 亿片抗肿瘤制剂 生产线项目 | | | | | | |
| 新建年产 300kg 司美格鲁肽原料 药生产线及配套 设施项目 | 856.68 | 1,745.72 | - | - | 2,602.39 | 15 |
| 821 车间合成区扩 建项目 | - | 1,845.19 | - | - | 1,845.19 | 90 |
| 年产 3 亿雌二醇/ 雌二醇地屈孕酮 复合包装片生产 线建设项目 | 33.16 | 1,614.29 | 1,647.45 | - | - | 37 |
| 合计 | 3,738.94 | 21,301.31 | 1,647.45 | | 23,392.79 | / |

2022 年公司主要在建工程增减变动情况如下：

单位：万元

| 项目名称 | 期初余额 | 本期增加 | 本期转入 固定资产 | 其他减少 | 期末余额 | 工程进度 (%) |
|---|--------|----------|--------------|--------|----------|-------------|
| 新建年产 308 吨特色 原料药及 2 亿片抗肿 瘤制剂生产线 | - | 2,849.10 | - | - | 2,849.10 | 5.00 |
| 司美格鲁肽项目-发 酵楼新建年产 300kg 司美格鲁肽原料药 生产线及配套设施 项目 | - | 856.68 | - | - | 856.68 | 7.00 |
| 办公楼装修项目 | - | 520.89 | - | - | 520.89 | 70.00 |
| PAX100 项目 | - | 311.51 | - | - | 311.51 | 68.00 |
| STAB 提取改造项目 | - | 279.50 | - | - | 279.50 | 92.00 |
| 动力中心改造项目 | - | 256.75 | - | - | 256.75 | 30.00 |
| 废气改造项目 | - | 244.10 | - | - | 244.10 | 85.00 |
| QC 实验室装修项目 | - | 181.29 | - | - | 181.29 | 65.00 |
| 环保治理工程 | 246.83 | 155.62 | 222.44 | - | 180.00 | 80.00 |
| 高活性激素固体制 剂车间项目 | - | 33.16 | - | - | 33.16 | 5.00 |
| 上海奥锐特办公楼 装修项目 | 477.90 | 349.42 | 233.68 | 593.63 | - | 90.00 |

| 项目名称 | 期初余额 | 本期增加 | 本期转入 固定资产 | 其他减少 | 期末余额 | 工程进度 (%) |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| 年产 15 吨醋酸阿比特龙、4 吨丙酸氟替卡松生产线技改项目 | 1,807.57 | 851.68 | 2,659.25 | - | - | 100.00 |
| 卓肽医药公司实验楼装修项目 | 208.51 | 489.93 | - | 698.44 | - | 100.00 |
| 其他零星工程项目 | 731.24 | 2,065.46 | 2,054.08 | - | 742.62 | / |
| 合计 | 3,472.05 | 9,445.07 | 5,169.46 | 1,292.07 | 6,455.59 | / |

注：其他减少系转让长期待摊费用

2021 年公司主要在建工程增减变动情况如下：

单位：万元

| 项目名称 | 期初余额 | 本期增加 | 本期转入 固定资产 | 期末余额 | 工程进度 (%) |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------|
| 年产 15 吨醋酸阿比特龙、4 吨丙酸氟替卡松生产线技改项目 | 24.91 | 1,782.66 | - | 1,807.57 | 60.00 |
| 奥锐特科技公司办公楼装修项目 | - | 477.90 | - | 477.90 | 70.00 |
| 环保治理工程 | 233.38 | 435.84 | 422.40 | 246.83 | 70.00 |
| 卓肽医药公司实验楼装修项目 | - | 208.51 | - | 208.51 | 70.00 |
| 扬州奥锐特厂区建设工程 | 7,854.08 | 2,979.07 | 10,833.14 | - | 100.00 |
| DYG5 扩产项目 | - | 1,140.82 | 1,140.82 | - | 100.00 |
| 其他零星工程项目 | 952.94 | 2,120.13 | 2,341.84 | 731.24 | / |
| 合计 | 9,065.31 | 9,144.93 | 14,738.19 | 3,472.05 | / |

(4) 使用权资产

公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，对长期租赁的房屋及建筑物按新租赁准则确认使用权资产及租赁负债。公司使用权资产情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 账面原值 | 2,555.42 | 2,345.42 | 2,169.21 |
| 累计折旧 | 982.65 | 683.10 | 330.49 |
| 账面价值 | 1,572.76 | 1,662.32 | 1,838.72 |

(5) 长期待摊费用

公司 2021 年末无长期待摊费用，2022 年末和 2023 年末长期待摊费用金额分别为 1,136.68 万元和 690.69 万元，为生产办公场所装修费用。

(6) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 4,041.94 万元、12,271.18 万元和 12,139.57 万元，占非流动资产的比例分别为 5.15%、12.96%和 10.04%。报告期内，公司无形资产主要为土地使用权，具体构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|-------|------------|------------|------------|
| 土地使用权 | 11,929.09 | 12,200.53 | 3,975.09 |
| 软件 | 210.48 | 70.65 | 66.85 |
| 合计 | 12,139.57 | 12,271.18 | 4,041.94 |

2022 年末，公司土地使用权增加主要系公司在天台县苍山产业集聚区取得 125,405 平方米土地使用权所致。

(7) 递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产账面价值分别为 1,228.07 万元、1,524.36 万元和 1,429.49 万元，占非流动资产的比例分别为 1.56%、1.61%和 1.18%。

报告期各期末，公司未经抵消的递延所得税资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|-----------|------------|------------|------------|
| 内部交易未实现利润 | 579.91 | 578.51 | 574.61 |
| 资产减值准备 | 567.73 | 429.80 | 201.30 |
| 递延收益 | 518.97 | 156.20 | 80.08 |
| 股份支付 | 249.53 | 113.75 | - |
| 租赁负债 | 228.71 | 246.10 | 372.09 |
| 合计 | 2,144.85 | 1,524.36 | 1,228.07 |

2023 年末，公司未经抵消的递延所得税资产为 2,144.85 万元，根据《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号），递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关的，期末递延所得

税资产及递延所得税负债以抵消后的净额列示。公司 2023 年期末递延所得税资产与递延所得税负债抵消 715.36 万元，抵消后公司递延所得税资产净额为 1,429.49 万元。

(8) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产账面价值分别为 12,409.19 万元、6,814.01 万元和 10,834.51 万元，占非流动资产的比例分别为 15.80%、7.20%和 8.96%。公司其他非流动资产主要为预付土地使用权购置款及设备工程款，具体构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|------------|------------------|-----------------|------------------|
| 预付土地使用权购置款 | - | - | 8,277.00 |
| 设备工程款 | 10,834.51 | 6,207.81 | 3,872.15 |
| 预付购房款 | - | 606.20 | 260.04 |
| 合计 | 10,834.51 | 6,814.01 | 12,409.19 |

(二) 负债构成及变化分析

1、负债结构变化分析

报告期各期末，公司负债结构如下表所示：

单位：万元、%

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|-------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动负债 | 50,102.41 | 82.54 | 32,217.17 | 91.75 | 19,307.83 | 88.89 |
| 非流动负债 | 10,600.13 | 17.46 | 2,896.08 | 8.25 | 2,413.46 | 11.11 |
| 负债合计 | 60,702.54 | 100.00 | 35,113.24 | 100.00 | 21,721.29 | 100.00 |

报告期各期末，公司负债总额分别为 21,721.29 万元、35,113.24 万元和 60,702.54 万元。公司负债以流动负债为主，报告期各期末，流动负债占公司总负债的比例分别为 88.89%、91.75%和 82.54%。

2、流动负债的构成及其变化

报告期各期末，公司流动负债的具体情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 短期借款 | 4,004.16 | 7.99 | 2,999.57 | 9.31 | - | - |
| 应付票据 | 10,886.36 | 21.73 | 3,470.44 | 10.77 | - | - |
| 应付账款 | 17,358.39 | 34.65 | 11,517.91 | 35.75 | 13,727.68 | 71.10 |
| 合同负债 | 2,224.88 | 4.44 | 97.71 | 0.30 | 896.04 | 4.64 |
| 应付职工薪酬 | 5,046.66 | 10.07 | 3,998.48 | 12.41 | 3,022.21 | 15.65 |
| 应交税费 | 1,986.48 | 3.96 | 1,495.60 | 4.64 | 1,057.79 | 5.48 |
| 其他应付款 | 8,073.65 | 16.11 | 8,007.69 | 24.86 | 99.46 | 0.52 |
| 一年内到期的非流动负债 | 514.25 | 1.03 | 623.05 | 1.93 | 406.37 | 2.10 |
| 其他流动负债 | 7.58 | 0.02 | 6.72 | 0.02 | 98.28 | 0.51 |
| 流动负债合计 | 50,102.41 | 100.00 | 32,217.17 | 100.00 | 19,307.83 | 100.00 |

报告期各期末，公司流动负债主要由应付票据、应付账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款等构成。

（1）短期借款

2022 年末公司短期借款金额为 2,999.57 万元，系质押借款及其应付利息，该笔借款已于 2023 上半年结清；2023 年末，公司短期借款余额为 4,004.16 万元，系子公司扬州奥锐特的借款及其应付利息。

（2）应付票据

2022 年末和 2023 年末，公司应付票据分别为 3,470.44 万元和 10,886.36 万元，占流动负债的比例分别为 10.77%和 21.73%。2022 年末、2023 年末，公司应付票据增长较快，主要系为提高资金使用效率，通过票据向部分供应商支付货款所致。

（3）应付账款

报告期各期末，公司应付账款的情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|----|------------|------------|------------|
| 货款 | 7,692.58 | 6,772.30 | 8,185.23 |

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
| 工程设备款 | 5,673.76 | 3,700.69 | 4,635.01 |
| 费用类款项 | 3,992.05 | 1,044.91 | 907.43 |
| 合计 | 17,358.39 | 11,517.91 | 13,727.68 |

报告期各期末，公司应付账款分别为 13,727.68 万元、11,517.91 万元和 17,358.39 万元，占流动负债的比例分别为 71.10%、35.75%和 34.65%。报告期内，公司应付账款主要由货款、工程设备款和费用类款项构成。

（4）合同负债

报告期各期末，公司合同负债分别为 896.04 万元、97.71 万元和 2,224.88 万元，占流动负债的比例分别为 4.64%、0.30%和 4.44%。公司合同负债为预收客户的货款。

（5）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为 3,022.21 万元、3,998.48 万元和 5,046.66 万元，占流动负债的比例分别为 15.65%、12.41%和 10.07%。公司应付职工薪酬均为已计提尚未发放的员工工资、奖金等。最近三年期末应付职工薪酬金额逐年上涨，与公司经营规模扩大，员工人数逐年增加的情况相符。

（6）应交税费

报告期各期末，公司应交税费的情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|-----------|------------|------------|------------|
| 企业所得税 | 1,664.35 | 1,284.55 | 860.73 |
| 代扣代缴个人所得税 | 71.44 | 59.78 | 38.02 |
| 城市维护建设税 | 10.07 | 9.82 | 41.18 |
| 房产税 | 80.59 | 78.81 | 70.07 |
| 土地使用税 | 120.05 | 12.72 | 12.72 |
| 教育费附加 | 5.71 | 4.78 | 14.28 |
| 地方教育附加 | 3.80 | 3.19 | 15.52 |
| 印花税 | 21.17 | 13.65 | 5.27 |
| 增值税 | 9.31 | 28.30 | - |

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|----|------------|------------|------------|
| 合计 | 1,986.48 | 1,495.60 | 1,057.79 |

报告期各期末,公司应交税费分别为 1,057.79 万元、1,495.60 万元和 1,986.48 万元,占流动负债的比例分别为 5.48%、4.64%和 3.96%,余额主要系期末应交企业所得税。

(7) 其他应付款

报告期各期末,公司其他应付款分别为 99.46 万元、8,007.69 万元和 8,073.65 万元,占流动负债的比例分别为 0.52%、24.86%和 16.11%,具体构成情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|-----------|------------|------------|------------|
| 押金保证金 | 3,478.00 | 2,293.19 | 99.46 |
| 应付暂收款 | 24.05 | - | - |
| 限制性股票回购义务 | 4,571.60 | 5,714.50 | - |
| 合计 | 8,073.65 | 8,007.69 | 99.46 |

2022 年末和 2023 年末公司其他应付款增长较快,主要系:1) 公司地屈孕酮片于 2021 年提交了药品注册申请,于 2023 年 6 月取得地屈孕酮片的药品注册证书,公司积极拓展销售渠道,与杭州爱达康医药有限公司、广东龙脉生物科技有限公司等药品推广服务商签署合作协议,并收取了押金保证金。2) 2022 年,公司实施了股权激励,向核心员工授予了限制性股票,公司根据限制性股票回购义务确认了库存股,同时确认其他应付款 5,714.50 万元;2023 年,限制性股票第一期解锁条件成就,解锁 20%,其他应付款相应减少 1,142.90 万元。

(8) 一年内到期的非流动负债

2021 年末、2022 年末和 2023 年末,公司一年内到期的非流动负债分别为 406.37 万元、623.05 万元和 514.25 万元,主要系一年内到期的租赁负债。

(9) 其他流动负债

报告期各期末,公司其他流动负债分别为 98.28 万元、6.72 万元和 7.58 万元,金额较小,主要系待转销项税额。

3、非流动负债的构成及其变化

报告期各期末，公司非流动负债的具体情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023/12/31 | | 2022/12/31 | | 2021/12/31 | |
|----------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 长期借款 | 6,046.32 | 57.04 | 422.49 | 14.59 | - | - |
| 租赁负债 | 1,123.56 | 10.60 | 1,223.49 | 42.25 | 1,390.94 | 57.63 |
| 递延收益 | 3,401.81 | 32.09 | 769.04 | 26.55 | 453.10 | 18.77 |
| 递延所得税负债 | 28.44 | 0.27 | 481.04 | 16.61 | 569.42 | 23.59 |
| 非流动负债合计 | 10,600.13 | 100.00 | 2,896.08 | 100.00 | 2,413.46 | 100.00 |

报告期各期末，公司非流动负债主要由租赁负债、递延收益、长期借款和递延所得税负债构成。

(1) 长期借款

2022 年末和 2023 年末，公司长期借款金额分别为 422.49 万元和 6,046.32 万元，占非流动负债的比例分别为 14.59%和 57.04%。2023 年末，公司长期借款系子公司扬州奥锐特为推进本次募投新建年产 300KG 司美格鲁肽原料药生产线及配套设施建设项目实施向银行借款所致。

(2) 租赁负债

2021 年，公司根据新租赁准则确认租赁负债。2021 年末、2022 年末和 2023 年末，公司租赁负债账面价值分别为 1,390.94 万元、1,223.49 万元和 1,123.56 万元，占非流动负债的比例分别为 57.63%、42.25%和 10.60%。

(3) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益分别为 453.10 万元、769.04 万元和 3,401.81 万元，占非流动负债的比例分别为 18.77%、26.55%和 32.09%，均为政府补助，具体构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 | 与资产相关/ 与收益相关 |
|----|------------|------------|------------|-----------------|
| | | | | |

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 | 与资产相关/ 与收益相关 |
|---------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
| 先进制造业和现代服务业融合发展试点补助 | 2,486.00 | - | - | 与资产相关 |
| 企业纳管在线监控设备补助 | 11.66 | 4.74 | 17.82 | 与资产相关 |
| 外贸服务平台建设专项资金 | - | 12.10 | 25.30 | 与资产相关 |
| 技术改造项目补助 | 178.18 | 231.95 | 191.35 | 与资产相关 |
| 省级环境保护专项资金 | 8.39 | 12.96 | 17.54 | 与资产相关 |
| 工业与信息化补助 | 120.70 | 98.88 | 79.96 | 与资产相关 |
| 邗江区高质量发展专项资金 | 596.88 | 408.41 | 121.12 | 与资产相关 |
| 合计 | 3,401.81 | 769.04 | 453.10 | / |

(4) 递延所得税负债

报告期各期末,公司递延所得税负债分别为 569.42 万元、481.04 万元和 28.44 万元,占非流动负债的比例分别为 23.59%、16.61%和 0.27%,均为固定资产折旧和使用权资产引起的应纳税暂时性差异。

(三) 营运能力分析

1、应收账款周转率和存货周转率

报告期内,公司主要营运能力指标如下:

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 应收账款周转率(次/年) | 4.72 | 5.30 | 5.38 |
| 存货周转率(次/年) | 1.14 | 1.25 | 1.44 |

最近三年,公司应收账款周转率分别为 5.38 次/年、5.30 次/年和 4.72 次/年,应收账款周转天数分别为 67.84 天和 68.87 天和 77.33 天,与信用期基本匹配。报告期内,公司回款情况良好,因客户主要以国际知名药企为主,货款无法收回风险较低。

最近三年,公司存货周转率分别为 1.44 次/年、1.25 次/年和 1.14 次/年,略有下降,主要系公司地屈孕酮相关存货增加所致。

2、与同行业可比公司比较情况

报告期各期,公司与同行业可比公司的应收账款周转率对比情况如下:

| 可比公司 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| 九洲药业 | 6.40 | 7.18 | 5.44 |
| 美诺华 | 5.14 | 7.30 | 6.45 |
| 司太立 | 4.71 | 3.72 | 4.51 |
| 奥翔药业 | 5.78 | 7.19 | 9.59 |
| 天宇股份 | 5.58 | 6.15 | 5.71 |
| 华海药业 | 3.03 | 3.43 | 3.53 |
| 可比公司平均值 | 5.11 | 5.83 | 5.87 |
| 发行人 | 4.72 | 5.30 | 5.38 |

注：同行业可比公司数据来源于公开披露的定期报告

由上表可知，公司应收账款周转率略低于同行业平均水平，高于司太立和华海药业。

报告期各期，公司与同行业可比公司的存货周转率对比情况如下：

| 可比公司 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| 九洲药业 | 1.66 | 1.87 | 1.86 |
| 美诺华 | 1.31 | 1.42 | 1.43 |
| 司太立 | 1.72 | 2.55 | 2.36 |
| 奥翔药业 | 1.02 | 1.25 | 1.12 |
| 天宇股份 | 0.73 | 1.05 | 1.22 |
| 华海药业 | 0.93 | 0.99 | 1.01 |
| 可比公司平均值 | 1.23 | 1.52 | 1.50 |
| 发行人 | 1.14 | 1.25 | 1.44 |

注：同行业可比公司数据来源于公开披露的定期报告

由上表可知，公司存货周转率与同行业平均水平不存在重大差异。

（四）偿债能力分析

1、公司偿债能力指标

报告期各期，公司主要偿债能力指标如下：

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|---------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍） | 2.73 | 3.38 | 4.87 |
| 速动比率（倍） | 1.69 | 1.92 | 3.06 |

| 项目 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 资产负债率（合并） | 23.58% | 17.25% | 12.59% |
| 资产负债率（母公司） | 19.48% | 13.65% | 9.25% |
| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 41,347.21 | 31,256.28 | 24,742.86 |
| 利息保障倍数（倍） | 120.91 | 238.96 | 299.27 |

注：息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧+摊销。

报告期各期，公司流动比率分别为 4.87 倍、3.38 倍和 2.73 倍，公司速动比率分别为 3.06 倍、1.92 倍和 1.69 倍，公司资产负债率(合并口径)分别为 12.59%、17.25%和 23.58%。公司 2020 年 IPO 募集资金到账后货币资金余额大幅增加，流动比率和速动比率达到较高水平。随着募集资金逐渐投入项目建设，2021 年、2022 年货币资金余额逐年下降，流动比率、速动比率亦随之下降，但仍保持较高水平。2023 年，公司短期借款、应付票据和应付账款增加导致流动比率和速动比率有所下降。

报告期各期，公司息税折旧摊销前利润分别为 24,742.86 万元、31,256.28 万元和 41,347.21 万元。最近三年，随着经营规模的逐渐扩大，公司息税折旧摊销前利润逐年增长。2021 年、2022 年和 2023 年，公司利息保障倍数分别为 299.27 倍、238.96 倍和 120.91 倍，具有较强的偿债能力。

2、与同行业上市公司相关指标对比分析

（1）流动比率

| 可比公司 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|---------|------------|------------|------------|
| 九洲药业 | 3.81 | 1.80 | 1.81 |
| 美诺华 | 1.28 | 1.39 | 1.48 |
| 司太立 | 0.77 | 0.79 | 1.09 |
| 奥翔药业 | 2.17 | 1.52 | 1.92 |
| 天宇股份 | 1.15 | 1.13 | 1.51 |
| 华海药业 | 1.40 | 1.65 | 1.61 |
| 可比公司平均值 | 1.76 | 1.38 | 1.57 |
| 发行人 | 2.73 | 3.38 | 4.87 |

（2）速动比率

| 可比公司 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| 九洲药业 | 2.63 | 0.84 | 0.96 |
| 美诺华 | 0.83 | 0.90 | 0.90 |
| 司太立 | 0.38 | 0.50 | 0.81 |
| 奥翔药业 | 1.70 | 1.01 | 1.40 |
| 天宇股份 | 0.41 | 0.35 | 0.56 |
| 华海药业 | 0.77 | 0.91 | 0.90 |
| 可比公司平均值 | 1.12 | 0.75 | 0.92 |
| 发行人 | 1.69 | 1.92 | 3.06 |

(3) 资产负债率（合并）

| 可比公司 | 2023/12/31 | 2022/12/31 | 2021/12/31 |
|---------|---------------|---------------|---------------|
| 九洲药业 | 21.37% | 32.12% | 34.99% |
| 美诺华 | 50.59% | 50.83% | 50.56% |
| 司太立 | 68.12% | 66.59% | 54.76% |
| 奥翔药业 | 27.44% | 36.89% | 31.78% |
| 天宇股份 | 44.97% | 45.52% | 36.05% |
| 华海药业 | 55.64% | 57.33% | 56.19% |
| 可比公司平均值 | 44.69% | 48.21% | 44.06% |
| 发行人 | 23.58% | 17.25% | 12.59% |

公司流动比率、速动比率均显著高于同行业平均水平，资产负债率低于同行业平均水平，偿债能力较强。

(五) 公司财务性投资情况

截至 2023 年末，公司可能涉及财务性投资的会计科目分析如下：

| 科目名称 | 具体情况 |
|----------|--|
| 其他应收款 | 为出口退税款、押金保证金、备用金等，不涉及财务性投资 |
| 其他流动资产 | 主要为待抵扣、认证进项税额，不涉及财务性投资 |
| 其他权益工具投资 | 为持有的华翊博奥（北京）量子科技有限公司、源道医药（苏州）有限公司和浙江省天台农村商业银行股份有限公司股权，对华翊博奥（北京）量子科技有限公司 4,000 万元投资、源道医药（苏州）有限公司 1,500 万元投资和浙江省天台农村商业银行股份有限公司 30 万元投资均为财务性投资。 |
| 其他非流动资产 | 主要为预付设备工程款，不涉及财务性投资 |

注：2023 年因华翊博奥（北京）量子科技有限公司公允价值变化，公司确认公允价值变动

2,399.93 万元并计入其他综合收益，该部分不属于新增的财务性投资。

截至 2023 年末，公司其他权益工具投资情况如下：

| 项目 | 金额 (万元) | 主营业务及与公司业务的相关性 | 是否属于 财务性投资 |
|-------------------|------------|--|---------------|
| 华翊博奥（北京）量子科技有限公司 | 4,000.00 | 量子计算，公司期望未来将量子计算用于新药开发和合成生物学研究 | 是 |
| 源道医药（苏州）有限公司 | 1,500.00 | 慢病原创新药的智能和精准药物设计，同属医药行业，与公司主营业务具有相关性。由于报告期与公司内尚未发生业务往来，出于谨慎性原则认定为财务性投资 | 是 |
| 浙江省天台农村商业银行股份有限公司 | 30.00 | 金融业务，与公司主营业务不相关，公司于 2004 年 9 月投资，投资时间较早 | 是 |

截至 2023 年末，公司的财务性投资为 5,530.00 万元，占 2023 年末归属于母公司股东净资产的比例为 2.81%。最近一期末，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

八、经营成果分析

（一）营业收入分析

1、营业收入结构分析

报告期内，公司营业收入情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 主营业务 | 125,393.63 | 99.32 | 100,084.84 | 99.28 | 80,045.98 | 99.64 |
| 其他业务 | 859.46 | 0.68 | 722.81 | 0.72 | 290.29 | 0.36 |
| 合计 | 126,253.09 | 100.00 | 100,807.65 | 100.00 | 80,336.27 | 100.00 |

报告期内，公司主营业务收入来源于特色原料药、医药中间体和制剂的销售收入。其他业务收入主要为原材料销售收入和技术服务收入，占比极小。最近三年，公司主营业务收入逐年增长，主要系：（1）一方面公司加大了市场开发力度，增加优势产品的市场销量；（2）随着 IPO 募投项目的实施，醋酸阿比特龙、地屈孕酮等产品产生较好的经济效益；（3）公司于 2023 年 6 月取得首个制剂产品

地屈孕酮片的药品注册证书，“原料药+制剂”一体化战略逐步落地。

2、主营业务收入产品构成

报告期内，公司主营业务收入包括原料药及中间体销售收入、制剂销售收入和贸易业务收入。特色原料药及中间体，产品附加值较高，是公司主营业务收入和利润贡献的主要来源。公司特色原料药及中间体按功能分为心血管类、女性健康类、呼吸系统类、抗肿瘤类、神经系统类、抗感染类和其他类产品。报告期各期，公司特色原料药及中间体的收入分别为 70,562.00 万元、91,228.86 万元和 105,881.01 万元，占主营业务收入比例分别为 88.15%、91.15%和 84.44%。2023 年，随着公司首个制剂产品地屈孕酮片获批，2023 年实现销售收入 8,985.00 万元，占主营业务收入的比例达到 7.17%，为公司收入带来了新的增长点。贸易业务下，公司从外部采购原料药及中间体产品销售给境外客户。报告期各期，公司贸易业务收入分别为 9,483.98 万元、8,855.98 万元和 10,527.63 万元，占主营业务收入比例分别为 11.85%、8.85%和 8.40%。

报告期内，公司主营业务收入构成情况如下：

单位：万元、%

| 类别 | 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| | | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 特色原料药及中间体 | 心血管类 | 30,041.39 | 23.96 | 23,665.60 | 23.65 | 18,039.69 | 22.54 |
| | 女性健康类 | 18,885.12 | 15.06 | 19,440.39 | 19.42 | 16,566.39 | 20.70 |
| | 呼吸系统类 | 16,328.60 | 13.02 | 15,192.56 | 15.18 | 15,331.32 | 19.15 |
| | 抗肿瘤类 | 24,424.54 | 19.48 | 14,066.64 | 14.05 | 4,037.32 | 5.04 |
| | 神经系统类 | 7,357.71 | 5.87 | 10,043.95 | 10.04 | 8,346.94 | 10.43 |
| | 抗感染类 | 1,848.58 | 1.47 | 4,659.26 | 4.66 | 4,936.44 | 6.17 |
| | 其他类 | 6,995.06 | 5.58 | 4,160.46 | 4.16 | 3,303.90 | 4.13 |
| | 小计 | 105,881.01 | 84.44 | 91,228.86 | 91.15 | 70,562.00 | 88.15 |
| 制剂 | 8,985.00 | 7.17 | - | - | - | - | |
| 贸易业务 | 10,527.63 | 8.40 | 8,855.98 | 8.85 | 9,483.98 | 11.85 | |
| 合计 | 125,393.63 | 100.00 | 100,084.84 | 100.00 | 80,045.98 | 100.00 | |

(1) 特色原料药及中间体收入分析

①心血管类

报告期各期，心血管类产品的收入分别为 18,039.69 万元、23,665.60 万元和 30,041.39 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 22.54%、23.65%和 23.96%。公司心血管类产品主要为依普利酮原料药及中间体，依普利酮制剂用于治疗高血压、心衰。报告期各期，公司心血管类产品的收入构成情况如下：

单位：万元

| 类别 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
| 依普利酮 | 20,618.44 | 15,053.63 | 15,238.42 |
| 依普利酮中间体 | 8,003.66 | 7,560.31 | 2,534.44 |
| 其他 | 1,419.29 | 1,051.66 | 266.84 |
| 合计 | 30,041.39 | 23,665.60 | 18,039.69 |

报告期内，公司心血管类产品主要销往欧洲、印度、南美地区，随着公司市场开拓，包含 MSN 在内的心血管类主要客户需求量增加，销售收入逐年上升。

②女性健康类

报告期各期，女性健康类产品的销售收入分别为 16,566.39 万元、19,440.39 万元和 18,885.12 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 20.70%、19.42%和 15.06%。报告期各期，女性健康类产品的销售收入情况如下：

单位：万元

| 类别 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
| 地屈孕酮 | 14,178.40 | 16,249.79 | 13,504.38 |
| 其他 | 4,706.72 | 3,190.60 | 3,062.01 |
| 合计 | 18,885.12 | 19,440.39 | 16,566.39 |

公司女性健康类产品销售收入主要由地屈孕酮原料药贡献。地屈孕酮制剂用于治疗痛经、子宫内膜异位症、月经周期不规则等。地屈孕酮合成工艺复杂，公司是目前全球极少数可以商业化生产地屈孕酮原料药的企业之一，项目投产后产生较好的经济效益。2023 年，屈孕酮原料药销售收入有所下降主要系为进一步扩展市场，公司在 2023 年下调了地屈孕酮原料药的销售单价所致。

③呼吸系统类

报告期各期，呼吸系统类产品的收入分别为 15,331.32 万元、15,192.56 万元和 16,328.60 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 19.15%、15.18%和 13.02%，

销售收入较为平稳。公司呼吸系统类产品的主要包括氟美松（氟美松为丙酸氟替卡松的中间体）、丙酸氟替卡松及其他中间体，丙酸氟替卡松制剂用于治疗哮喘、呼吸道病症、鼻炎。报告期各期，公司呼吸系统类产品的销售收入构成情况如下：

单位：万元

| 类别 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|-------------|------------------|------------------|------------------|
| 氟美松 | 9,165.82 | 8,886.76 | 8,439.51 |
| 丙酸氟替卡松原料药 | 1,830.16 | 3,265.35 | 2,906.50 |
| 丙酸氟替卡松其他中间体 | 2,552.46 | 1,644.69 | 2,120.97 |
| 其他 | 2,780.16 | 1,395.76 | 1,864.34 |
| 合计 | 16,328.60 | 15,192.56 | 15,331.32 |

④抗肿瘤类

报告期各期，抗肿瘤类产品的收入分别为 4,037.32 万元、14,066.64 万元和 24,424.54 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 5.04%、14.05%和 19.48%。公司抗肿瘤类产品主要为醋酸阿比特龙，醋酸阿比特龙制剂用于治疗转移性去势抵抗性前列腺癌。报告期各期，抗肿瘤类产品的销售收入情况如下：

单位：万元

| 类别 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|-----------|------------------|------------------|-----------------|
| 醋酸阿比特龙 | 23,221.85 | 12,250.88 | 2,693.03 |
| 其他 | 1,202.69 | 1,815.76 | 1,344.29 |
| 合计 | 24,424.54 | 14,066.64 | 4,037.32 |

2022年和2023年，醋酸阿比特龙的销售收入快速增加，主要系欧美客户仿制药获批上市，客户从研发注册小批量采购转向商业化生产批量采购，公司销量大幅增加。

⑤神经系统类

报告期各期，公司神经系统类产品的收入分别为 8,346.94 万元、10,043.95 万元和 7,357.71 万元，占主营业务收入的比例分别为 10.43%、10.04%和 5.87%。公司神经系统类产品主要为普瑞巴林，普瑞巴林制剂主要用于治疗抗癫痫、止痛、抗焦虑。报告期各期，公司神经系统类产品销售收入构成情况如下：

单位：万元

| 类别 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|------|-----------------|------------------|-----------------|
| 普瑞巴林 | 6,854.62 | 8,455.87 | 8,114.62 |
| 其他 | 503.09 | 1,588.08 | 232.32 |
| 合计 | 7,357.71 | 10,043.95 | 8,346.94 |

2023 年，普瑞巴林销售收入下降主要系印度竞争对手普瑞巴林降价对公司欧洲市场销售形成一定冲击所致。

⑥抗感染类

报告期各期，公司抗感染类产品的收入分别为 4,936.44 万元、4,659.26 万元和 1,848.58 万元，占主营业务收入的比例分别为 6.17%、4.66%和 1.47%。公司抗感染类产品主要为替诺福韦。替诺福韦为一种核苷酸逆转录抑制剂酶，制剂主要用于治疗乙肝病毒感染及艾滋病。报告期各期，公司抗感染类产品的销售收入情况如下：

单位：万元

| 类别 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 替诺福韦 | 1,615.44 | 3,894.83 | 4,034.85 |
| 其他 | 233.14 | 764.43 | 901.59 |
| 合计 | 1,848.58 | 4,659.26 | 4,936.44 |

公司替诺福韦产品除境内销售外，主要销往巴西和印度，最近三年，境内销售收入及销往巴西和印度的销售收入合计占替诺福韦销售收入的比例分别为 81.36%、96.25%和 68.44%。

2023 年，替诺福韦销售收入较少，主要系巴西 HIV 治疗一线用药变化导致政府订单减少。替诺福韦下游制剂市场仿制药企业较多，竞争较为充分，其销售价格、毛利率已下降至较低水平，公司以维持现有客户为主，将市场拓展重点转向其他未来发展前景、竞争格局较好的特色原料药产品。

(2) 制剂业务

2023 年是“原料药+制剂”一体化战略取得重大突破的首个年度，公司首款制剂产品地屈孕酮片 2023 年实现了 8,985.00 万元的销售收入。截至 2023 年末，公司地屈孕酮片已经在 24 个省市挂网，进院 1,058 家（含社区门诊）。

(3) 贸易业务收入分析

贸易业务主要为满足客户对产品的多元化需求,同时也为了维护与开发海外客户合作关系,利用公司客户渠道优势提升整体盈利能力。公司贸易产品一般为公司不自行生产的产品,贸易业务是公司自产业务的有益补充。

报告期各期,贸易业务收入分别为 9,483.98 万元、8,855.98 万元和 10,527.63 万元,占主营业务收入的比例分别为 11.85%、8.85%和 8.40%,报告期内占比逐年下降。

3、主营业务收入区域分布

报告期各期,公司主营业务收入区域分布情况如下:

单位:万元、%

| 区域 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|----|-------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 境外 | 108,946.33 | 86.88 | 92,076.46 | 92.00 | 76,518.44 | 95.59 |
| 境内 | 16,447.31 | 13.12 | 8,008.38 | 8.00 | 3,527.54 | 4.41 |
| 合计 | 125,393.63 | 100.00 | 100,084.84 | 100.00 | 80,045.98 | 100.00 |

报告期各期,公司主营业务外销收入分别为 76,518.44 万元、92,076.46 万元和 108,946.33 万元,占主营业务收入的比例分别为 95.59%、92.00%和 86.88%,公司主营业务收入主要来源于境外销售。

公司的原料药和中间体出口的国家或地区分布较广,欧洲、北美洲、南美洲和亚洲等均有涉及。公司境外销售收入主要来源于欧盟、印度、巴西、英国、阿根廷等国家或地区,占报告期各期主营业务境外收入的比例分别为 75.22%、73.24%和 73.51%。

2022 年主营业务内销收入较 2021 年增加 4,480.84 万元,增长 127.02%,主要系抗肿瘤类产品醋酸阿比特龙和神经系统类产品布瓦西坦的内销收入增加所致。醋酸阿比特龙在 2022 年和 2021 年的内销收入分别为 1,395.61 万元和 278.76 万元,布瓦西坦在 2022 年和 2021 年的内销收入分别为 1,480.40 万元和 61.06 万元。2023 年,公司新增制剂销售业务,且均为内销,导致境内收入增长 105.38%。

4、主营业务收入销售模式分布

报告期各期，公司主营业务收入按销售模式分类情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023年 | | 2022年 | | 2021年 | |
|----|-------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 直销 | 93,388.38 | 74.48 | 73,270.15 | 73.21 | 58,491.09 | 73.07 |
| 经销 | 32,005.25 | 25.52 | 26,814.69 | 26.79 | 21,554.89 | 26.93 |
| 合计 | 125,393.63 | 100.00 | 100,084.84 | 100.00 | 80,045.98 | 100.00 |

报告期各期，直销收入占主营业务收入的比例分别为 73.07%、73.21%和 74.48%，占比较为稳定，直销方式是公司的主要销售方式。

(二) 营业成本分析

1、营业成本结构分析

报告期各期，公司营业成本情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023年 | | 2022年 | | 2021年 | |
|------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 主营业务 | 55,429.33 | 99.59 | 48,544.66 | 99.54 | 40,727.00 | 99.66 |
| 其他业务 | 226.45 | 0.41 | 222.99 | 0.46 | 137.42 | 0.34 |
| 合计 | 55,655.78 | 100.00 | 48,767.65 | 100.00 | 40,864.42 | 100.00 |

报告期各期，公司营业成本分别为 40,864.42 万元、48,767.65 万元和 55,655.78 万元，其中，主营业务成本占营业成本的比例均在 99%以上，与主营业务收入匹配。

2、主营业务成本按产品分类

报告期各期，公司主营业务成本按产品类别分类情况如下：

单位：万元、%

| 类别 | 项目 | 2023年 | | 2022年 | | 2021年 | |
|--------|-------|-----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| | | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 特色原料药及 | 心血管类 | 10,425.44 | 18.81 | 8,478.39 | 17.47 | 6,322.17 | 15.52 |
| | 女性健康类 | 5,681.67 | 10.25 | 4,855.13 | 10.00 | 6,324.81 | 15.53 |

| 类别 | 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|-----|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 中间体 | 呼吸系统类 | 7,920.43 | 14.29 | 6,377.73 | 13.14 | 6,913.39 | 16.97 |
| | 抗肿瘤类 | 13,840.66 | 24.97 | 9,692.74 | 19.97 | 2,414.68 | 5.93 |
| | 神经系统类 | 4,099.24 | 7.40 | 5,963.10 | 12.28 | 5,159.95 | 12.67 |
| | 抗感染类 | 877.32 | 1.58 | 2,710.27 | 5.58 | 3,195.32 | 7.85 |
| | 其他类 | 2,961.56 | 5.34 | 3,302.82 | 6.80 | 2,319.19 | 5.69 |
| | 小计 | 45,806.32 | 82.64 | 41,380.17 | 85.24 | 32,649.51 | 80.17 |
| | 制剂 | 1,101.27 | 1.99 | - | - | - | - |
| | 贸易业务 | 8,521.74 | 15.37 | 7,164.48 | 14.76 | 8,077.50 | 19.83 |
| | 合计 | 55,429.33 | 100.00 | 48,544.66 | 100.00 | 40,727.00 | 100.00 |

报告期各期，公司特色原料药及中间体的成本分别为 32,649.51 万元、41,380.17 万元和 45,806.32 万元，占主营业务成本的比例分别为 80.17%、85.24% 和 82.64%，与特色原料药及中间体的销售收入占主营业务收入的比例 88.15%、91.15%和 84.44%的变动趋势相匹配。

3、主营业务成本构成

报告期各期，公司特色原料药及中间体的业务成本构成情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 直接材料 | 28,706.67 | 62.67 | 25,980.31 | 62.78 | 21,037.07 | 64.43 |
| 直接人工 | 3,462.26 | 7.56 | 3,186.02 | 7.70 | 2,483.75 | 7.61 |
| 制造费用 | 11,907.80 | 26.00 | 9,921.39 | 23.98 | 7,108.46 | 21.77 |
| 运费及其他 | 1,729.58 | 3.78 | 2,292.45 | 5.54 | 2,020.24 | 6.19 |
| 合计 | 45,806.32 | 100.00 | 41,380.17 | 100.00 | 32,649.51 | 100.00 |

报告期各期，公司特色原料药及中间体的业务成本分别为 32,649.51 万元、41,380.17 万元和 45,806.32 万元，随着特色原料药及中间体的收入增长而增长。报告期内公司特色原料药及中间体的业务成本主要由直接材料和制造费用构成，报告期各期占比基本稳定。

2023 年，公司制剂业务成本构成情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023 年 | |
|-------|----------|--------|
| | 金额 | 比例 |
| 直接材料 | 295.50 | 26.83 |
| 直接人工 | 155.96 | 14.16 |
| 制造费用 | 624.04 | 56.67 |
| 运费及其他 | 25.77 | 2.34 |
| 合计 | 1,101.27 | 100.00 |

报告期各期，公司贸易业务成本构成情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|-------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 直接材料 | 8,369.90 | 98.22 | 6,897.23 | 96.27 | 7,756.34 | 96.02 |
| 运费及其他 | 151.84 | 1.78 | 267.26 | 3.73 | 321.15 | 3.98 |
| 合计 | 8,521.74 | 100.00 | 7,164.48 | 100.00 | 8,077.50 | 100.00 |

报告期各期，公司贸易业务成本分别为 8,077.50 万元、7,164.48 万元和 8,521.74 万元，主要为材料成本。

（三）毛利及毛利率分析

1、毛利构成

（1）毛利总体构成情况

报告期各期，公司毛利构成情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 主营业务 | 69,964.30 | 99.10 | 51,540.18 | 99.04 | 39,318.98 | 99.61 |
| 其他业务 | 633.00 | 0.90 | 499.82 | 0.96 | 152.87 | 0.39 |
| 综合毛利 | 70,597.31 | 100.00 | 52,040.00 | 100.00 | 39,471.85 | 100.00 |

报告期各期，公司主营业务毛利分别为 39,318.98 万元、51,540.18 万元和 69,964.30 万元，占综合毛利的比例分别为 99.61%、99.04%和 99.10%。

（2）主营业务毛利产品构成

报告期各期，主要产品毛利情况如下：

单位：万元、%

| 类别 | 产品功能 | 2023年 | | 2022年 | | 2021年 | |
|---------------|-------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 原料药及 中间体 | 心血管类 | 19,615.95 | 28.04 | 15,187.21 | 29.47 | 11,717.52 | 29.80 |
| | 女性健康类 | 13,203.46 | 18.87 | 14,585.26 | 28.30 | 10,241.58 | 26.05 |
| | 呼吸系统类 | 8,408.17 | 12.02 | 8,814.84 | 17.10 | 8,417.93 | 21.41 |
| | 抗肿瘤类 | 10,583.88 | 15.13 | 4,373.90 | 8.49 | 1,622.64 | 4.13 |
| | 神经系统类 | 3,258.47 | 4.66 | 4,080.85 | 7.92 | 3,186.99 | 8.11 |
| | 抗感染类 | 971.26 | 1.39 | 1,948.99 | 3.78 | 1,741.12 | 4.43 |
| | 其他类 | 4,033.50 | 5.77 | 857.63 | 1.66 | 984.71 | 2.50 |
| | 小计 | 60,074.69 | 85.86 | 49,848.68 | 96.72 | 37,912.49 | 96.42 |
| 制剂 | | 7,883.73 | 11.27 | - | - | - | - |
| 贸易业务 | | 2,005.89 | 2.87 | 1,691.50 | 3.28 | 1,406.48 | 3.58 |
| 主营业务毛利 | | 69,964.30 | 100.00 | 51,540.18 | 100.00 | 39,318.98 | 100.00 |

报告期各期，公司原料药及中间体业务毛利分别为 37,912.49 万元、49,848.68 万元和 60,074.69 万元，占主营业务毛利的比例分别为 96.42%、96.72%和 85.86%；2023 年，制剂业务毛利为 7,883.73 万元，占主营业务毛利的比例为 11.27%。原料药及中间体和制剂系主营业务毛利的主要来源。

2、毛利率分析

（1）毛利率总体情况

报告期各期，公司主营业务毛利率和综合毛利率及变动情况如下：

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|---------|--------|--------|--------|
| 主营业务毛利率 | 55.80% | 51.50% | 49.12% |
| 综合毛利率 | 55.92% | 51.62% | 49.13% |

报告期各期，公司主营业务毛利率和综合毛利率基本接近。

（2）主营业务毛利率分析

报告期各期，公司主营业务毛利率分产品情况如下：

| 业务类型 | 产品功能 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|------|------|-------|-------|-------|
|------|------|-------|-------|-------|

| 业务类型 | 产品功能 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|---------|-------|--------|--------|--------|
| 原料药及中间体 | 心血管类 | 65.30% | 64.17% | 64.95% |
| | 女性健康类 | 69.91% | 75.03% | 61.82% |
| | 呼吸系统类 | 51.49% | 58.02% | 54.91% |
| | 抗肿瘤类 | 43.33% | 31.09% | 40.19% |
| | 神经系统类 | 44.29% | 40.62% | 38.18% |
| | 抗感染类 | 52.54% | 41.83% | 35.27% |
| | 其他类 | 57.66% | 20.61% | 29.80% |
| | 小计 | 56.74% | 54.64% | 53.73% |
| 制剂 | | 87.74% | / | / |
| 贸易业务毛利率 | | 19.05% | 19.10% | 14.83% |
| 主营业务毛利率 | | 55.80% | 51.50% | 49.12% |

报告期各期，公司特色原料药及中间体的毛利率分别 53.73%、54.64%和 56.74%，最近三年基本稳定。报告期各期，贸易业务毛利率分别为 14.83%、19.10%和 19.05%，贸易业务因销售产品种类的不同毛利率存在一定波动。2023 年，公司新增制剂业务。

报告期各期，心血管类产品毛利率分别为 64.95%、64.17%和 65.30%，最近三年毛利率基本稳定。

报告期各期，女性健康类产品的毛利率分别为 61.82%、75.03%和 69.91%，女性健康类产品主要为地屈孕酮原料药，报告期各期，女性健康类产品中地屈孕酮原料药的销售收入占比分别为 81.52%、83.59%和 75.08%。女性健康类产品 2022 年毛利率上升，2023 年下降主要系：1) 毛利率较高的地屈孕酮原料药的销售收入占比变化；2) 2022 年因产量提升、工艺改进地屈孕酮原料药的单位成本下降。

报告期各期，呼吸系统类产品的毛利率分别为 54.91%、58.02%和 51.49%，2022 年上升，2023 年下降，主要系：毛利率较高的丙酸氟替卡松原料药销售收入占比变化所致，丙酸氟替卡松原料药的毛利率报告期内均保持在 70%以上，在呼吸系统类产品收入占比分别为 18.96%、21.49%和 11.21%。

报告期各期，抗肿瘤类产品的毛利率分别为 40.19%、31.09%和 43.33%，2022

年下降，2023 年回升。抗肿瘤类产品主要为醋酸阿比特龙原料药，占抗肿瘤类产品销售收入的比例分别为 66.70%、87.09%和 95.08%。受醋酸阿比特龙专利到期、仿制药上市销售的影响，醋酸阿比特龙原料药的价格呈现下降趋势；同时，公司醋酸阿比特龙产量逐年提升、主要原材料价格下降导致单位成本下降，2023 年毛利率回升。

报告期各期，神经系统类产品的毛利率分别为 38.18%、40.62%和 44.29%。公司神经系统类主要产品系普瑞巴林，2023 年，受印度竞争对手降价影响，公司对欧洲部分价格较为敏感的客户销售减少、平均单价上升、毛利率上升。

报告期各期，抗感染类产品的毛利率分别为 35.27%、41.83%和 52.54%，毛利率变化主要系销售区域差异所致。公司抗感染类主要产品为替诺福韦，主要销往南美洲、欧洲和亚洲，欧洲市场的销售单价、毛利率较高，南美洲次之、亚洲市场最低。报告期各期，公司销售的替诺福韦中，销售给欧洲市场的收入占比分别为 4.91%、1.32%和 21.35%，销售给亚洲市场的收入占比分别为 36.94%、24.91%和 12.40%。销售单价较高的欧洲市场的收入占比在 2023 年增长较快、销售单价较低的亚洲市场收入占比逐年减少，故替诺福韦产品的毛利率逐年上升。

报告期各期，其他类产品的毛利率分别为 29.80%、20.61%和 57.66%。其他产品种类较多、单一产品销售收入规模较小，毛利率亦存在差异，不同期间产品的收入占比不同导致毛利率波动。

（3）同行业毛利率对比分析

报告期各期，公司与同行业可比公司综合毛利率对比情况如下：

| 可比公司 | 毛利率 | | |
|------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
| 九洲药业 | 37.66% | 34.66% | 33.33% |
| 美诺华 | 30.87% | 40.10% | 37.29% |
| 司太立 | 24.29% | 24.04% | 37.40% |
| 奥翔药业 | 55.05% | 51.50% | 54.79% |
| 天宇股份 | 39.17% | 25.78% | 36.65% |
| 华海药业 | 60.42% | 62.36% | 60.00% |
| 平均值 | 41.24% | 39.74% | 43.24% |

| 可比公司 | 毛利率 | | |
|------|--------|--------|--------|
| | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
| 发行人 | 55.92% | 51.62% | 49.13% |

报告期各期，公司综合毛利率整体高于同行业可比公司的平均水平，高于九州药业、美诺华、司太立、天宇股份，低于华海药业，与奥翔药业较为接近。虽然公司与同行业可比公司同属于原料药及医药中间体行业，但是在具体的产品品种和结构方面存在差异，从而对综合毛利率产生一定的影响，同行业可比公司之间的毛利率亦存在较大差异。

同行业可比公司毛利率平均水平 2022 年下降 2023 年上升，而公司毛利率有所上升，其中 2022 年公司毛利率提升主要系女性健康类产品中地屈孕酮原料药的收入占比提升所致，其较高的毛利率拉高了公司整体毛利率水平；2023 年，公司新增制剂销售业务，毛利率为 87.74%，拉高了公司的综合毛利率水平。

（四）期间费用分析

报告期各期，公司期间费用情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |
| 销售费用 | 10,077.67 | 7.98 | 3,986.26 | 3.95 | 2,969.96 | 3.70 |
| 管理费用 | 16,970.92 | 13.44 | 13,540.92 | 13.43 | 10,629.69 | 13.23 |
| 研发费用 | 13,688.63 | 10.84 | 11,726.37 | 11.63 | 6,935.07 | 8.63 |
| 财务费用 | -1,646.55 | -1.30 | -2,761.10 | -2.74 | 33.54 | 0.04 |
| 合计 | 39,090.67 | 30.96 | 26,492.45 | 26.28 | 20,568.27 | 25.60 |

报告期各期，公司期间费用合计分别为 20,568.27 万元、26,492.45 万元和 39,090.67 万元，占营业收入的比例分别为 25.60%、26.28%和 30.96%。随着公司业务规模扩张，最近三年期间费用逐年增长。

1、销售费用

报告期各期，公司销售费用明细如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|-----------|------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 产品推广服务费 | 3,372.90 | 33.47 | - | - | - | - |
| 职工薪酬 | 2,482.94 | 24.64 | 1,589.92 | 39.89 | 1,347.74 | 45.38 |
| 销售佣金 | 2,171.15 | 21.54 | 1,800.05 | 45.16 | 1,352.74 | 45.55 |
| 股份支付 | 584.38 | 5.80 | 103.89 | 2.61 | - | - |
| 其他 | 1,466.31 | 14.55 | 492.40 | 12.35 | 269.49 | 9.07 |
| 合计 | 10,077.67 | 100.00 | 3,986.26 | 100.00 | 2,969.96 | 100.00 |

报告期各期，公司销售费用分别为 2,969.96 万元、3,986.26 万元和 10,077.67 万元，占营业收入的比例分别为 3.70%、3.95%和 7.98%。公司销售费用主要由产品推广服务费、职工薪酬和销售佣金构成。

产品推广服务费系公司制剂产品地屈孕酮片市场推广过程产生的费用。公司于 2023 年 6 月取得地屈孕酮片药品注册证书后主要通过经销模式进行销售，并聘请药品推广服务商在各区域进行市场推广活动。

报告期各期，销售费用中职工薪酬分别为 1,347.74 万元、1,589.92 万元和 2,482.94 万元。随着经营规模的扩大，销售人员数量增加导致销售费用中职工薪酬最近三年逐年增加。

报告期各期，销售费用中销售佣金分别为 1,352.74 万元、1,800.05 万元和 2,171.15 万元，最近三年逐年增加，与销售收入增长匹配。公司从事医药中间体和原料药的研发、生产及销售业务，主要客户为大型的国际医药集团，营业收入中 85%以上为外销收入。中间体和原料药的海外市场庞大，各个国别的医药政策环境、政府审批、市场准入规则等纷繁复杂，公司自身资源及精力有限，为开拓市场、增加销售收入，通过佣金支付对象开拓业务，因此产生销售佣金。

2022 年、2023 年，因限制性股票确认的股份支付计入销售费用的金额分别为 103.89 万元、584.38 万元。

2023 年，随着各地展会活动的逐步恢复，公司积极参与各地区的展会活动，本期展会费和相关差旅费相比同期有所增加，销售费用中其他费用有所增加。

2、管理费用

报告期各期，公司管理费用明细如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023年 | | 2022年 | | 2021年 | |
|------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 职工薪酬 | 8,288.80 | 48.84 | 7,036.16 | 51.96 | 5,321.58 | 50.06 |
| 折旧与摊销 | 1,558.82 | 9.19 | 1,486.15 | 10.98 | 1,172.77 | 11.03 |
| 咨询服务费 | 1,757.56 | 10.36 | 1,592.07 | 11.76 | 1,148.78 | 10.81 |
| 环保费 | 749.67 | 4.42 | 974.41 | 7.20 | 793.34 | 7.46 |
| 办公差旅及业务招待费 | 1,188.21 | 7.00 | 920.14 | 6.80 | 679.45 | 6.39 |
| 股份支付 | 2,292.81 | 13.51 | 407.61 | 3.01 | - | - |
| 停工损失 | - | - | - | - | 300.09 | 2.82 |
| 其他 | 1,135.05 | 6.69 | 1,124.37 | 8.30 | 1,213.69 | 11.42 |
| 合计 | 16,970.92 | 100.00 | 13,540.92 | 100.00 | 10,629.69 | 100.00 |

报告期各期，公司管理费用金额分别为 10,629.69 万元、13,540.92 万元和 16,970.92 万元，占营业收入的比例分别为 13.23%、13.43%和 13.44%。管理费用主要系职工薪酬、折旧与摊销、咨询服务费、环保费和办公差旅及业务招待费，上述五项费用合计占管理费用的比例分别为 85.75%、88.69%和 79.80%。报告期内，公司管理费用随着营业收入的增长而增长。

2022 年、2023 年，因限制性股票确认的股份支付计入管理费用的金额分别为 407.61 万元、2,292.81 万元。

3、研发费用

报告期各期，公司研发费用明细如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2023年 | | 2022年 | | 2021年 | |
|--------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 职工薪酬 | 6,213.76 | 45.39 | 5,164.67 | 44.04 | 3,380.19 | 48.74 |
| 直接投入 | 2,414.91 | 17.64 | 2,672.05 | 22.79 | 1,811.24 | 26.12 |
| 折旧与摊销 | 1,528.40 | 11.17 | 1,029.68 | 8.78 | 890.98 | 12.85 |
| 委外研发费用 | 1,952.59 | 14.26 | 1,113.58 | 9.50 | 601.34 | 8.67 |

| 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 股份支付 | 1,221.05 | 8.92 | 1,295.24 | 11.05 | 203.86 | 2.94 |
| 其他 | 357.93 | 2.61 | 451.15 | 3.85 | 47.46 | 0.68 |
| 合计 | 13,688.63 | 100.00 | 11,726.37 | 100.00 | 6,935.07 | 100.00 |

报告期各期，公司研发费用金额分别为 6,935.07 万元、11,726.37 万元和 13,688.63 万元，占营业收入的比例分别为 8.63%、11.63%和 10.84%。随着公司不断加大特色原料药及下游制剂的研发投入，最近三年，公司研发费用逐年增加，占营业收入的比例逐年提升。研发费用主要系职工薪酬、直接投入、折旧摊销及委外研发费用等。

2022 年，公司委外研发费用较 2021 年增加 512.24 万元，增长 85.18%，主要系公司与上海宣泰医药股份有限公司进行恩扎卢胺片的合作开发，并向其支付技术开发费所致。2023 年，公司委外研发费用较 2022 年增加 839.01 万元，增长 75.34%，主要系公司推进雌二醇片/雌二醇地屈孕酮复合包装片研发进程、加大原料药新产品研发和工艺改进增加所致。

2022 年、2023 年，研发费用中股份支付金额较大，主要系：2021 年 7 月 26 日，公司与卓肽医药及其原股东签订增资协议，协议约定了卓肽医药未来六年内（2026 年 12 月 31 日前）的经营目标；根据上述情况，公司向卓肽医药增资时，其少数股东对应部分的公允价值与其实际投资总额的差额确认股份支付金额 2,242.41 万元，并按照受益期分摊，2021 年、2022 年分别确认股份支付金额 203.86 万元、1,223.13 万元，2023 年，公司对卓肽医药进行了处置，确认股份支付金额 815.42 万元。

4、财务费用

报告期各期，公司财务费用明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|------|-----------|-----------|---------|
| 汇兑损益 | -358.45 | -2,485.74 | 743.56 |
| 利息收入 | -1,653.04 | -441.05 | -826.75 |
| 利息支出 | 274.43 | 101.17 | 64.38 |

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|-----|------------------|------------------|--------------|
| 手续费 | 90.51 | 64.52 | 52.37 |
| 合计 | -1,646.55 | -2,761.10 | 33.54 |

报告期各期，公司财务费用分别为 33.54 万元、-2,761.10 万元和-1,646.55 万元，财务费用波动主要因汇兑损益变化导致。

（五）其他损益项目分析

1、税金及附加

报告期各期，公司税金及附加的具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|---------|---------------|---------------|---------------|
| 房产税 | 214.57 | 239.99 | 231.22 |
| 城市维护建设税 | 201.72 | 205.32 | 178.15 |
| 教育费附加 | 149.71 | 128.80 | 97.14 |
| 地方教育附加 | 77.69 | 79.86 | 70.76 |
| 土地使用税 | 243.51 | 60.86 | 60.86 |
| 印花税 | 91.55 | 46.18 | 45.11 |
| 环境保护税 | 4.80 | 1.86 | 1.54 |
| 合计 | 983.54 | 762.87 | 684.80 |

2、其他收益

报告期各期，公司其他收益的具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 与资产相关的政府补助 | 173.79 | 139.98 | 92.15 |
| 与收益相关的政府补助 | 594.75 | 658.43 | 868.95 |
| 代扣个人所得税手续费返还 | 17.03 | 13.26 | 14.47 |
| 合计 | 785.57 | 811.68 | 975.58 |

报告期各期，公司其他收益分别为 975.58 万元、811.68 万元和 785.57 万元，主要为与日常活动相关的政府补助。

3、投资收益

报告期各期，公司投资收益的具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|----------------------|-----------------|----------------|--------------|
| 处置子公司产生的投资收益 | 3,313.35 | - | - |
| 交易性金融资产在持有期间的投资收益 | - | 11.71 | 53.49 |
| 其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入 | 2.75 | 13.75 | 14.22 |
| 处置金融工具取得的投资收益 | -143.84 | -144.09 | - |
| 合计 | 3,172.26 | -118.63 | 67.71 |

报告期各期，公司投资收益金额分别为 67.71 万元、-118.63 万元和 3,172.26 万元，2021 年、2022 年金额较小，对公司经营成果无重大影响。2022 年公司投资收益为负数，主要系远期外汇业务所致。2023 年投资收益金额较大主要系处置子公司卓肽医药产生。

4、信用减值损失及资产减值损失

报告期各期，信用减值损失分别为 139.65 万元、-417.16 万元和-489.63 万元（负数代表损失），为应收账款和其他应收款计提或转回的减值准备。

2022 年、2023 年，资产减值损失分别为-783.31 万元、-765.76 万元（负数代表损失），为对存货计提的资产减值准备。

6、资产处置收益

报告期各期，公司资产处置收益均为固定资产处置的损失，损失金额分别为 39.65 万元、149.54 万元和 152.81 万元。

7、营业外收入

报告期各期，公司营业外收入明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|-----------|-------------|-------------|-------------|
| 其他 | 1.14 | 1.18 | 4.78 |
| 合计 | 1.14 | 1.18 | 4.78 |

报告期各期，公司营业外收入金额较小。

8、营业外支出

报告期各期，公司营业外支出明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|-----------|---------------|--------------|---------------|
| 对外捐赠 | 164.40 | 44.69 | 140.48 |
| 滞纳金 | 0.41 | 4.21 | 0.73 |
| 其他 | 1.05 | 4.76 | 24.51 |
| 合计 | 165.87 | 53.65 | 165.71 |

报告期各期，公司营业外支出主要为对外捐赠，金额较小，对公司的盈利能力未造成重大影响。

9、所得税费用

报告期各期，公司所得税费用明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 当期所得税费用 | 4,716.91 | 3,631.61 | 2,630.51 |
| 递延所得税费用 | -715.88 | -384.28 | -252.01 |
| 合计 | 4,001.03 | 3,247.33 | 2,378.50 |

最近三年，公司所得税费用逐年增长，与公司利润规模的扩大相匹配。

九、现金流量分析

报告期各期，公司现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|--------------------|------------|------------|------------|
| 一、经营活动产生的现金流量净额 | 38,560.56 | 16,640.84 | 20,157.06 |
| 二、投资活动产生的现金流量净额 | -36,527.27 | -25,678.67 | -26,234.05 |
| 三、筹资活动产生的现金流量净额 | 4,901.96 | -1,491.49 | -5,248.58 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 611.27 | 350.27 | -382.46 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 7,546.51 | -10,179.05 | -11,708.03 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 41,401.14 | 33,854.63 | 44,033.68 |

（一）经营活动产生的现金流量

单位：万元

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 117,768.55 | 91,524.08 | 81,956.98 |
| 收到的税费返还 | 7,467.10 | 8,128.35 | 7,570.36 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 16,217.73 | 5,530.79 | 2,146.16 |
| 经营活动现金流入小计 | 141,453.39 | 105,183.21 | 91,673.50 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 46,544.97 | 49,247.20 | 42,711.16 |
| 支付给职工及为职工支付的现金 | 25,068.11 | 20,351.17 | 15,179.50 |
| 支付的各项税费 | 5,652.05 | 4,555.54 | 4,810.41 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 25,627.71 | 14,388.47 | 8,815.38 |
| 经营活动现金流出小计 | 102,892.83 | 88,542.37 | 71,516.44 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 38,560.56 | 16,640.84 | 20,157.06 |

报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 20,157.06 万元、16,640.84 万元和 38,560.56 万元。报告期内，公司经营活动产生的现金流量保持正流入，公司资金回收状况良好。

最近三年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和支付给职工及为职工支付的现金均逐年增长，与公司经营规模的扩大相匹配。整体而言，公司的经营活动现金流量与公司的收入特征、发展阶段相适应。

报告期内，经营活动现金流量与净利润的匹配关系如下：

单位：万元

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 净利润 | 28,906.95 | 20,827.92 | 16,822.63 |
| 加：资产减值准备 | 765.76 | 783.31 | - |
| 信用减值损失 | 489.63 | 417.16 | -139.65 |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 7,061.26 | 6,144.78 | 4,983.88 |
| 使用权资产折旧 | 495.79 | 430.31 | 330.49 |
| 无形资产摊销 | 353.99 | 349.39 | 162.99 |
| 长期待摊费用摊销 | 253.76 | 155.40 | - |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“－”号填列) | 152.81 | 149.54 | 39.65 |

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| 固定资产报废损失（收益以“－”号填列） | - | - | - |
| 公允价值变动损失（收益以“－”号填列） | - | - | - |
| 财务费用（收益以“－”号填列） | -202.18 | -124.17 | 406.90 |
| 投资损失（收益以“－”号填列） | -3,172.26 | 118.63 | -67.71 |
| 递延所得税资产减少（增加以“－”号填列） | 94.88 | -296.29 | -597.84 |
| 递延所得税负债增加（减少以“－”号填列） | -452.61 | -88.38 | 346.04 |
| 存货的减少（增加以“－”号填列） | -7,251.87 | -12,597.44 | -8,900.53 |
| 经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列） | -9,817.92 | -8,483.28 | 1,129.37 |
| 经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列） | 17,454.99 | 7,055.57 | 5,540.66 |
| 其他 | 3,427.57 | 1,798.41 | 100.20 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 38,560.56 | 16,640.84 | 20,157.06 |

注：其他系股份支付及专项储备变化。

（二）投资活动产生的现金流量

单位：万元

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 收回投资收到的现金 | - | 5,000.00 | 9,613.72 |
| 取得投资收益收到的现金 | 2.75 | 25.46 | 67.71 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 51.93 | 62.51 | 59.73 |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | 6,109.43 | - | - |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | - | - | 200.00 |
| 投资活动现金流入小计 | 6,164.11 | 5,087.98 | 9,941.16 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 30,547.54 | 21,622.56 | 25,061.50 |
| 投资支付的现金 | 143.84 | 9,144.09 | 11,113.72 |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 12,000.00 | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 42,691.38 | 30,766.65 | 36,175.21 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -36,527.27 | -25,678.67 | -26,234.05 |

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-26,234.05 万元、-25,678.67 万元和-36,527.27 万元。报告期内，公司为扩大产能，实施了多项包括 IPO 募投项目在内的工程项目，新增了大量生产新设备投入，并进行了更新改造技术等活动，大规模的投资建设使得报告期内投资活动产生的现金流量净额

为负。该等投入有助于进一步提高公司的研发、生产能力，从而为公司经营业绩的增长提供保障。

报告期内，投资支付的现金主要包括公司对闲置资金的理财、2021 年出资 1,500.00 万元取得源道医药（苏州）有限公司股权所致、2022 年出资 4,000.00 万元取得华翊博奥（北京）量子科技有限公司股权。

2023 年支付其他与投资活动有关的现金系购买工商银行定期存款所致。

（三）筹资活动产生的现金流量

单位：万元

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| 吸收投资收到的现金 | - | 5,714.50 | - |
| 取得借款收到的现金 | 13,579.31 | 3,711.68 | - |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 5,210.00 | - | - |
| 筹资活动现金流入小计 | 18,789.31 | 9,426.18 | - |
| 偿还债务支付的现金 | 6,632.13 | 99.83 | - |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 6,700.11 | 5,233.71 | 4,812.00 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 555.11 | 5,584.13 | 436.58 |
| 筹资活动现金流出小计 | 13,887.35 | 10,917.67 | 5,248.58 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 4,901.96 | -1,491.49 | -5,248.58 |

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-5,248.58 万元、-1,491.49 万元和 4,901.96 万元。

2022 年公司筹资活动现金流入主要系实施限制性股票激励及银行借款收到的现金；2023 年，公司筹资活动现金流入主要系银行借款及收回的质押存款收到的现金。

报告期内，公司筹资活动现金流出主要包括分配股利、利润或偿付利息支付的现金及偿还银行贷款支付的现金。2022 年支付其他与筹资活动有关的现金包括质押的定期存款 5,090 万元，支付的租赁费 494.13 万元。2021 年、2023 年支付的其他与筹资活动有关的现金主要系支付的租赁费。

十、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出情况

2021年、2022年和2023年，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25,061.50万元、21,622.56万元和30,547.54万元。公司资本性支出主要用于购置土地、厂房、设备等经营性资产，逐步扩大公司产能和产品布局，为公司主营业务的持续稳定发展提供了有力保障。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求量

截至本募集说明书摘要签署日，公司未来重大资本性支出主要为本次募投项目，即308吨特色原料药及2亿片抗肿瘤制剂项目（一期）项目、年产300KG司美格鲁肽原料药生产线及配套设施建设项目和年产3亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片生产线建设项目。具体情况详见本募集说明书摘要“第五节 本次募集资金运用情况”。

十一、技术创新分析

（一）技术先进性及具体表现

公司在多年研发和生产实践中，深入研究产品的制造和控制过程，并结合晶型、制造方法及知识产权状况进行工艺设计，主要核心技术具体如下：

| 序号 | 技术名称 | 简要说明 | 应用情况 |
|----|-----------|---|---------------------|
| 1 | 生物发酵 | 利用特有菌种,用微生物转化法将植物甾醇等具有广泛来源的植物资源转化为甾体类药物的基础原料,使甾体合成工艺成为绿色和可持续的技术。 | 氟美松、倍他米松等甾体药物中间体 |
| 2 | 多手性中心复杂合成 | 高效、立体、选择性地精准构建复杂分子中的多个手性中心,获得单一构型的产物,包括:手性源合成、不对称诱导合成、有机小分子催化、酶催化和不对称氢化反应等。 | 依普利酮、布立西坦、富马酸丙酚替诺福韦 |
| 3 | 合成生物学 | 对天然或人工生物元器件进行设计组合,获得重构或非天然的新生命系统的技术。公司已建成分子生物学、基因重组发酵、分离纯化、质量分析检测、中试生产测试等多个功能实验室。 | 司美格鲁肽,瑞美吉泮,维贝格隆 |
| 4 | 光化学技术 | 通过设计合理的催化剂以及光反应体系,运用光/电驱动反应,绿色、高效和高选择性地获得目标产物。 | 布地奈德、地屈孕酮 |

| 序号 | 技术名称 | 简要说明 | 应用情况 |
|----|-----------|--|-------------|
| 5 | 晶体研究及微粉技术 | 利用智能结晶工艺平台,开发和优化适合放大的工业结晶工艺,利用先进的技术和粉碎设备,开发粉碎及微粉化工艺,为高难度制剂(特别是吸入制剂)开发提供强有力的保障。 | 糠酸氟替卡松,莫米他松 |
| 6 | 寡核苷酸合成 | 拥有先进的寡核苷酸合成、纯化级分离设备,开发寡核苷酸的绿色和可持续的大规模生产工艺,可实现从毫克级到百公斤级的产能。 | 诺西那生钠,因利司然 |

(二) 在研项目情况

截至 2023 年末,公司主要在研项目情况如下:

| 序号 | 在研项目名称 | 项目类别 | 适用症或功能主治 | 研发阶段 |
|----|------------------|------|-------------|--------|
| 1 | 司美格鲁肽 | 原料药 | 糖尿病 | 完成中试 |
| 2 | 非奈利酮 | 原料药 | 慢性肾脏病 | 准备试生产 |
| 3 | 维贝格龙 | 原料药 | 膀胱过度活动症 | 完成工艺优化 |
| 4 | 瑞美吉泮 | 原料药 | 偏头痛 | 完成工艺优化 |
| 5 | 英克西兰 | 原料药 | 高胆固醇血症或血脂异常 | 完成工艺优化 |
| 6 | 雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片 | 制剂 | 围绝经期综合症 | 完成工艺验证 |
| 7 | 恩扎卢胺片 | 制剂 | 前列腺癌 | 完成中试 |

(三) 保持持续技术创新的机制和安排

公司是一家持续创新的国际化企业,通过多年的持续研发创新和工业化积累,建立了生物发酵、多手性中心复杂合成、合成生物学、光化学、晶体研究及微粉技术、寡核苷酸合成等六大工程技术创新平台,为公司持续开发和布局复杂、高壁垒、竞争格局良好的特色原料药和中间体奠定了良好的基础。

公司目前共拥有 5 个研发中心,拥有一支由博士、硕士、本科等学历组成的专业研究团队,覆盖药品研发、新工艺研发、放大生产、分析研发、质量研究等各个方面,截至 2023 年末,公司共有研发人员 248 名,占公司员工比例为 16.31%。公司配备有各类先进的研发检测设备,包括 Cytiva、AKTA 寡核苷酸固相合成和纯化设备、UPLC-MS、UHPLC-QToF 等完善的分析仪器、低、中、高压制备色谱仪、高效液相色谱仪、气质联用质谱仪(GC-MS)以及红外光谱仪等分析测试仪器,为相关研发成果的转化提供了有力的保障。

公司建立了《研发项目管理制度》，用一套完整科学的研发立项规程来规范优质研发项目的挑选，确保所立项目的前瞻性和可转化性。研发项目立项时，项目负责人在综合销售、生产、质量等部门提供的市场动态、客户意向及研发风险分析的基础上编写《可行性报告》，就项目的市场需求、技术研发及生产转化等方面做出可行性分析。由公司总经理、研发副总、质量副总、生产副总、财务经理及 EHS 经理等组成的项目评审委员会负责对项目的可行性进行评估、论证，必要时聘请外部专家参与项目的论证。经过可行性论证的项目，将列入公司年度研发计划，下达《研发项目立项决定》，并按以下流程进行研发：



十二、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

（一）重大担保

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）重大诉讼、仲裁

截至本募集说明书摘要签署日，公司及其控股子公司不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件。

（三）其他或有事项

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在其他或有事项。

（四）重大期后事项

2023年3月31日和2023年4月19日，公司第二届董事会第十六次会议和2023年第一次临时股东大会审议通过了《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》，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。募集资金总额不超过81,212.00

万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟投资于 308 吨特色原料药及 2 亿片抗肿瘤制剂项目（一期）、年产 300KG 司美格鲁肽原料药生产线及配套设施建设项目、年产 3 亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片生产线建设项目及补充流动资金项目。

2024 年 1 月 2 日，公司召开第三届董事会第五次会议审议通过了《关于提请股东大会延长公司向不特定对象发行可转换公司债券具体事宜相关授权有效期的议案》《关于延长公司向不特定对象发行可转换公司债券股东大会决议有效期的议案》等议案，公司向不特定对象发行可转换公司债券事宜授权有效期延长至 2025 年 4 月 18 日。该事项经 2024 年 1 月 18 日召开的 2024 年第一次临时股东大会审议通过。

2024 年 1 月 23 日，公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所上市审核委员会审议通过。公司本次向不特定对象发行可转换公司债券事项尚需获得中国证券监督管理委员会作出同意注册的决定后方可实施。

经 2024 年 4 月 25 日召开的第三届董事会第六次会议审议通过，公司拟以实施利润分配方案时股权登记日的总股本 406,195,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.20 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度,不进行资本公积金转增股本，不送红股，合计派发现金红利 89,362,900.00 元。该利润分配方案尚需提交公司 2023 年年度股东大会审议。

除上述已披露事项外，公司不存在其他重大期后事项。

十三、本次发行对公司的影响

（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

1、本次募集资金对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目系围绕公司现有主营业务展开，符合国家相关的产业政策以及公司未来整体战略的发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施是公司正常经营的需要，将进一步提升公司原料药的生产能力、拓展产品品类，同时加快公司由原料药向下游制剂发展的转型升级，

为公司的可持续发展打下坚实的基础。

2、本次募集资金对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产规模将相应提高，营运资金得到补充，公司的资金实力将有所增强。随着未来可转债持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。同时，因为募投项目需要一定的建设期和拓展期，短期内公司股东的即期回报存在被摊薄的风险。本次募集资金投资项目具有良好的经济效益，项目完全投产后，公司的盈利能力将得到有效增强。

（二）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

截至 2023 年 12 月 31 日，公司实际控制人彭志恩先生持有桐本投资 100% 的股权，并担任天台铂融、天台铂恩的执行事务合伙人，通过桐本投资、天台铂融、天台铂恩合计控制公司 41.88% 的股权，比例较高。本次发行可转债及其后续转股不会造成上市公司控制权的变动。

第五节 本次募集资金运用情况

一、本次募集资金使用计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 81,212.00 万元（含 81,212.00 万元），扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 | 拟使用募集资金投入金额 |
|----|-------------------------------|-------------------|------------------|
| 1 | 308 吨特色原料药及 2 亿片抗肿瘤制剂项目（一期） | 50,859.00 | 37,512.00 |
| 2 | 年产 300KG 司美格鲁肽原料药生产线及配套设施建设项目 | 27,939.00 | 23,414.00 |
| 3 | 年产 3 亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片生产线建设项目 | 6,230.00 | 3,286.00 |
| 4 | 补充流动资金 | 17,000.00 | 17,000.00 |
| 合计 | | 102,028.00 | 81,212.00 |

在本次发行募集资金到位之前，如果公司根据经营状况和发展规划，对部分项目以自筹资金先行投入的，对先行投入部分，在本次发行募集资金到位之后予以全额置换。

如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟使用本次募集资金投入总额，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，不足部分将以自有资金或自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目与现有业务或发展战略的关系

公司主要从事特色原料药、医药中间体和制剂的研发、生产和销售，致力于打造一流的小分子药物、多肽药物、寡核苷酸药物的研发和生产平台。公司本次募投项目均围绕主营业务开展，扩充特色原料药产品品类、提升产能，在现有特色原料药的基础上选择市场前景较好、技术较为成熟的制剂产品实现产业化，同时补充主营业务发展所需流动资金。本次募投项目布局普瑞巴林、苯磺贝他斯汀、糠酸氟替卡松、卤倍他索丙酸酯和司美格鲁肽 5 种特色原料药及醋酸阿比特龙片、

恩扎卢胺片、雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片 3 种制剂产品。其中，普瑞巴林、苯磺贝他斯汀、糠酸氟替卡松均为公司现有产品，已实现商业化生产和销售，并通过 GMP 符合性检查；卤倍他索丙酸酯和司美格鲁肽为技术较为成熟的产品，具备实施产业化生产的工艺基础；醋酸阿比特龙片、恩扎卢胺片、雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片为公司在醋酸阿比特龙原料药、恩扎卢胺原料药、地屈孕酮原料药基础上向下游制剂的延伸。

三、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）308 吨特色原料药及 2 亿片抗肿瘤制剂项目（一期）

1、项目基本情况

公司拟在浙江省天台县苍山产业聚集区自有地块内建设 308 吨特色原料药及 2 亿片抗肿瘤制剂项目，本项目为一期项目，建设 307.10 吨特色原料药和 8,000 万片抗肿瘤制剂生产线和配套设施，具体包括普瑞巴林、苯磺贝他斯汀、糠酸氟替卡松、卤倍他索丙酸酯 4 种特色原料药和醋酸阿比特龙片、恩扎卢胺片 2 种抗肿瘤制剂。

2、项目实施主体

本项目将由公司具体实施。

3、项目投资概算

本项目总投资为 50,859.00 万元，其中建设投资为 45,868.00 万元，铺底流动资金为 4,991.00 万元，本次拟以募集资金投入金额为 37,512.00 万元。

单位：万元

| 序号 | 支出类型 | 投资总额 | 资本性支出金额 | 拟使用募集资金投入金额 |
|----|----------|------------------|------------------|------------------|
| 1 | 建筑工程费 | 12,540.00 | 12,540.00 | 7,241.00 |
| 2 | 设备购置及安装费 | 29,742.00 | 29,742.00 | 29,742.00 |
| 3 | 工程建设其它费用 | 1,895.00 | 1,049.00 | 529.00 |
| 4 | 预备费 | 1,691.00 | - | - |
| 5 | 铺底流动资金 | 4,991.00 | - | - |
| 合计 | | 50,859.00 | 43,331.00 | 37,512.00 |

注：截至 2023 年 3 月 31 日公司审议本次向不特定对象发行可转债的董事会召开前，公司已先行投入 3,695 万元。

4、项目建设周期、经济效益评价

本项目计划建设期为 3 年，本项目建成后，预计所得税后内部收益率为 19.49%，投资回收期为 7.59 年（含建设期），项目预期效益良好。

5、项目用地、备案和环评情况

本项目拟建地址位于浙江省天台县苍山产业聚集区内，公司以出让方式取得国有建设用地使用权用于项目实施，土地用途为工业用地。本项目已办理建设项目投资备案、已取得环评批复。具体情况如下：

| 项目名称 | 项目备案编号/项目代码 | 环评批复 | 项目用地 |
|-----------------------------|--------------------------|--------------|---------------------------|
| 308 吨特色原料药及 2 亿片抗肿瘤制剂项目（一期） | 2304-331023-89-01-449730 | 台环建（2023）1 号 | 浙（2022）天台县不动产权第 0008752 号 |

（二）年产 300KG 司美格鲁肽原料药生产线及配套设施建设项目

1、项目基本情况

公司拟在江苏省扬州市建设年产 300KG 司美格鲁肽原料药生产线及配套设施，实现从小分子药物向多肽类药物的拓展。

2、项目实施主体

本项目将由公司全资子公司扬州奥锐特药业有限公司具体实施。

3、项目投资概算

本项目总投资为 27,939.00 万元，其中建设投资为 25,000.00 万元，铺底流动资金为 2,939.00 万元。本次拟以募集资金投入金额为 23,414.00 万元。

单位：万元

| 序号 | 支出类型 | 投资总额 | 资本性支出金额 | 拟使用募集资金投入金额 |
|----|----------|-----------|-----------|-------------|
| 1 | 建筑工程费 | 2,700.00 | 2,700.00 | 1,678.00 |
| 2 | 设备购置及安装费 | 21,570.00 | 21,570.00 | 21,072.00 |
| 3 | 工程建设其它费用 | 730.00 | 730.00 | 664.00 |
| 4 | 铺底流动资金 | 2,939.00 | - | - |

| 序号 | 支出类型 | 投资总额 | 资本性支出金额 | 拟使用募集资金投入金额 |
|----|------|-----------|-----------|-------------|
| | 合计 | 27,939.00 | 25,000.00 | 23,414.00 |

注：截至 2023 年 3 月 31 日公司审议本次向不特定对象发行可转债的董事会召开前，公司已先行投入 1,586 万元。

4、项目建设周期、经济效益评价

本项目计划建设期为 2 年，本项目建成后，预计所得税后内部收益率为 29.94%，投资回收期为 5.2 年（含建设期），项目预期效益良好。

5、项目用地、备案和环评情况

本项目拟建地址位于江苏省扬州市邗江区高新技术产业开发区内，公司以出让方式取得国有建设用地使用权用于项目实施，土地用途为工业用地。本项目已办理建设项目投资备案，已取得环评批复。具体情况如下：

| 项目名称 | 项目备案编号 | 环评批复 | 项目用地 |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------|
| 年产 300KG 司美格鲁肽和 20 吨帕罗韦德原料药生产线及配套设施建设项目 | 扬邗行审投资备（2023）78 号 | 扬环审批（2022）05-60 号 | 本项目在扬州奥锐特现有土地上实施，不涉及新增用地 |

注：本项目为年产 300KG 司美格鲁肽和 20 吨帕罗韦德原料药生产线及配套设施建设项目的一期项目。

（三）年产 3 亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片生产线建设项目

1、项目基本情况

公司拟在江苏省扬州市建设年产 3 亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片生产线。

2、项目实施主体

本项目将由公司全资子公司扬州奥锐特药业有限公司具体实施。

3、项目投资概算

本项目总投资为 6,230.00 万元，其中建设投资为 4,500.00 万元，铺底流动资金为 1,730.00 万元。本次拟以募集资金投入金额为 3,286.00 万元，其余资金公司将自筹资金解决。具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 支出类型 | 投资总额 | 资本性支出金额 | 拟使用募集资金投入金额 |
|----|----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 1 | 设备购置及安装费 | 4,325.00 | 4,325.00 | 3,136.00 |
| 2 | 工程建设其它费用 | 175.00 | 175.00 | 150.00 |
| 3 | 铺底流动资金 | 1,730.00 | - | - |
| 合计 | | 6,230.00 | 4,500.00 | 3,286.00 |

注：截至 2023 年 3 月 31 日公司审议本次向不特定对象发行可转债的董事会召开前，公司已先行投入 1,213 万元。

4、项目建设周期、经济效益评价

本项目计划建设期为 1 年，本项目建成后，预计所得税后内部收益率为 39.31%，投资回收期为 5.4 年（含建设期），项目预期效益良好。

5、项目用地、备案和环评情况

本项目拟建地址位于江苏省扬州市邗江区高新技术产业开发区内，公司以出让方式取得国有建设用地使用权用于项目实施，土地用途为工业用地。本项目已办理建设项目投资备案，已取得环评批复。具体情况如下：

| 项目名称 | 项目备案编号 | 环评批复 | 项目用地 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| 年产 3 亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片和 3 亿多替拉韦钠片生产线建设项目 | 扬邗行审投资备(2023)77 号 | 扬环审批(2023)05-26 号 | 本项目在扬州奥锐特现有土地上实施，不涉及新增用地 |

注：本项目为年产 3 亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片和 3 亿多替拉韦钠片生产线建设项目的一期项目。

（四）补充流动资金

1、项目概况

本项目拟使用 17,000.00 万元补充公司流动资金。

2、补充流动资金的必要性及规模的合理性

近年来，公司业务持续快速发展。随着业务规模的迅速扩大，公司仅依靠内部经营积累和间接融资已经较难满足业务持续快速扩张对资金的需求。本次公司拟将募集资金中的 17,000.00 万元用于补充流动资金，符合公司所处行业发展现状及公司业务发展需求。募集资金到位后，公司营运资金需求将得到有效满足，

资产结构更加稳健，可提升抗风险的能力，保障公司的持续稳定发展，具备必要性和合理性。

同时，本次募集资金补充流动资金的规模不超过2024-2025年流动资金缺口，补充流动资金规模具有合理性。2024-2025年流动资金缺口测算情况如下：

（1）测算方法

补充流动资金规模的测算以公司2024年至2025年营业收入的估算为基础，按照收入百分比法测算未来收入增长导致的经营性流动资产和经营性流动负债的变化，进而测算出公司2024年至2025年对流动资金的需求量。

（2）测算依据和假设

假设公司2024-2025年主营业务、经营模式等不会发生较大变化，公司经营性流动资产和经营性流动负债各主要科目占营业收入比例为2021年至2023年的平均值。

公司2020-2023年合并口径营业收入复合增长率为20.51%，假设2024-2025年收入增长率以20.51%估算。

（3）测算过程

根据上述测算方法及测算假设，公司流动资金需求测算过程如下：

①2021年至2023年经营性流动资产和经营性流动负债占营业收入比例

单位：万元

| 项目 | 2023年 | 2022年 | 2021年 | 平均值 |
|----------------|------------|------------|-----------|------------|
| 营业收入 | 126,253.09 | 100,807.65 | 80,336.27 | 102,465.67 |
| 存货 | 50,980.00 | 44,493.88 | 32,679.75 | 42,717.88 |
| 应收账款 | 28,721.06 | 22,069.28 | 14,072.11 | 21,620.82 |
| 预付款项 | 345.52 | 1,056.85 | 728.50 | 710.29 |
| 应收款项融资 | 357.24 | 141.52 | - | 166.25 |
| 经营性流动资产（A） | 80,403.82 | 67,761.53 | 47,480.37 | 65,215.24 |
| 经营性流动资产占营业收入比例 | 63.68% | 67.22% | 59.10% | 63.65% |
| 应付账款 | 17,358.39 | 11,517.91 | 13,727.68 | 14,201.33 |

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 | 平均值 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 应付票据 | 10,886.36 | 3,470.44 | - | 4,785.60 |
| 合同负债 | 2,224.88 | 97.71 | 896.04 | 1,072.88 |
| 经营性流动负债 (B) | 30,469.64 | 15,086.06 | 14,623.72 | 20,059.81 |
| 经营性流动负债占营业收入比例 | 24.13% | 14.97% | 18.20% | 19.58% |
| 流动资金占用额 (A) - (B) | 49,934.19 | 52,675.47 | 32,856.65 | 45,155.43 |
| 流动资金占用额/营业收入 | 39.55% | 52.25% | 40.90% | 44.07% |

②2024-2025 年流动资金缺口

单位：万元

| 项目 | 平均值 | 2023 年 | 2024E | 2025E |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| 营业收入 | 100.00% | 126,253.09 | 152,144.38 | 183,345.31 |
| 经营性流动资产 A | 63.65% | 80,403.82 | 96,833.72 | 116,691.84 |
| 经营性流动负债 B | 19.58% | 30,469.64 | 29,785.46 | 35,893.69 |
| 经营性营运资金 A-B | 44.07% | 49,934.19 | 67,048.26 | 80,798.15 |
| 2024-2025 年流动资金缺口 | | | | 30,863.96 |

根据测算，公司 2024-2025 年流动资金缺口为 30,863.96 万元。公司本次拟使用募集资金 17,000.00 万元用于补充流动资金，未超过 2024-2025 年流动资金缺口，可为公司未来的业务发展提供可靠的流动性保障，具有必要性、合理性。

3、补充流动资金的管理运营安排

对于该部分流动资金，公司将严格按照中国证券监督管理委员会、上海证券交易所有关规定及公司募集资金管理制度进行管理，根据公司业务发展需要合理运用。上述流动资金将存放于董事会决定的专项账户，在使用时，公司将严格按照相关法规和制度要求履行相应的审批程序。

4、对公司财务状况、经营成果、核心竞争力的影响

补充流动资金到位后，公司的资本实力及抗风险能力将进一步增强，从而降低公司的财务风险，提升公司的信用和扩大利用财务杠杆融资的空间，并增强公司防范财务风险的能力，提高公司的核心竞争力。

四、项目建设的必要性

1、进一步丰富公司产品矩阵，提供新的业绩增长点

公司深耕特色原料药、医药中间体和制剂的研发、生产和销售，20余年间不断开拓并稳固下游市场，现产品线覆盖呼吸系统类、心血管类、抗感染类、神经系统类、抗肿瘤类、女性健康类原料药和中间体。经过多年的发展，公司凭借自身的技术优势，拥有了较为丰富的原料药产品储备。在此背景下，公司结合自身技术工艺水平、市场拓展能力，选择市场前景良好的原料药扩充产能及产业化生产，实现从小分子药物向多肽药物拓展，进一步丰富公司产品矩阵，提高公司抗风险能力、提供新的业绩增长点。

2、“原料药+制剂”一体化发展符合行业发展趋势

近年来，国家不断出台一系列政策促进我国医药行业转型升级，特别是“带量采购”的推进实施，要求医药制造企业以创新谋发展，通过科技手段努力控制制造成本，为广大患者提供价廉物美的临床药品。由此，“原料药+制剂”一体化已经成为我国制药企业的重要发展趋势之一，具备原料药领域相对优势的医药制造企业，通过其原料药与制剂的协同作用，将有望获得更广阔的市场机遇。通过本项目的实施，有助于公司凭借“原料药+制剂”一体化的成本优势，充分利用特色原料药的技术壁垒发展高端仿制药制剂，提高公司盈利水平。

五、项目建设的可行性

1、深厚的技术积累和丰富的生产经验为项目建设实施奠定基础

结合相关细分领域市场需求以及公司的技术和产品储备，本次募投项目布局普瑞巴林、苯磺贝他斯汀、糠酸氟替卡松、卤倍他索丙酸酯和司美格鲁肽5种特色原料药及醋酸阿比特龙片、恩扎卢胺片、雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片3种制剂产品。其中，普瑞巴林、苯磺贝他斯汀、糠酸氟替卡松均为公司现有产品，已实现商业化生产和销售，并通过GMP符合性检查；卤倍他索丙酸酯和司美格鲁肽为技术较为成熟的产品，具备实施产业化生产的工艺基础；醋酸阿比特龙片、恩扎卢胺片、雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片为公司在醋酸阿比特龙、恩扎

卢胺原料药、地屈孕酮原料药基础上向下游制剂的延伸。公司具有上述产品丰富的技术积累和生产管理经验，为募投项目的实施提供了技术的基础。

2、公司具备良好的客户及市场基础

公司从事特色原料药及中间体研发生产销售业务超过 20 年，依托成熟的销售经验、丰富的产品储备以及严格的质量控制，公司获得了全球知名制药企业的高度认可，与国内外的优质客户建立了长期稳定的合作，并与国内外专业贸易服务商建立稳定的业务往来，已拥有良好的市场基础和较高的市场知名度。

3、公司建立了完善的质量管理体系

公司严格按照中国 GMP 规范建立了一套质量管理体系，并确保整个生产质量管理工作贯彻执行。同时，公司的生产质量管理体系亦符合美国、欧盟等规范市场的 GMP 规范要求，定期或不定期的接受国外客户或药政监管机构的现场审计。公司具备符合国际和国内规范的药品生产制造和管理能力，为本项目的实施提供重要保障。

六、募集资金使用和项目建设的进度安排

（一）项目建设进度

1、308 吨特色原料药及 2 亿片抗肿瘤制剂项目（一期）

本项目计划建设期为 3 年，计划进度安排如下：

| 月份 项目 | 3 | 6 | 9 | 12 | 15 | 18 | 21 | 24 | 27 | 30 | 33 | 36 |
|----------|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| 前期工作 | | | | | | | | | | | | |
| 施工设计 | | | | | | | | | | | | |
| 设备采购 | | | | | | | | | | | | |
| 土建施工 | | | | | | | | | | | | |
| 安装工程 | | | | | | | | | | | | |
| 试运行 | | | | | | | | | | | | |

2、年产 300KG 司美格鲁肽原料药生产线及配套设施建设项目

本项目建设周期 2 年，计划进度安排情况如下：

| 项目 \ 月份 | 3 | 6 | 9 | 12 | 15 | 18 | 21 | 24 |
|---------|---|---|---|----|----|----|----|----|
| 前期工作及设计 | | | | | | | | |
| 土建施工 | | | | | | | | |
| 安装工程 | | | | | | | | |
| 试运行 | | | | | | | | |

3、年产3亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片生产线建设项目

本项目计划建设期为1年，计划进度安排情况如下：

| 项目 \ 月份 | 3 | 6 | 9 | 12 |
|---------|---|---|---|----|
| 前期工作及设计 | | | | |
| 安装采购及安装 | | | | |
| 试运行 | | | | |

(二) 建设投资进度

公司本次募投项目建设投资资金（不含铺底流动资金）预计使用进度如下：

单位：万元

| 项目名称 | 投入时间 | | | 建设投资合计 |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 第1年 | 第2年 | 第3年 | |
| 308吨特色原料药及2亿片抗肿瘤制剂项目（一期） | 13,760.00 | 13,760.00 | 18,348.00 | 45,868.00 |
| 年产300KG司美格鲁肽原料药生产线及配套设施建设项目 | 15,000.00 | 10,000.00 | - | 25,000.00 |
| 年产3亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片生产线建设项目 | 4,500.00 | - | - | 4,500.00 |
| 合计 | 33,260.00 | 23,760.00 | 18,348.00 | 75,368.00 |

七、本次募投项目效益测算假设条件及主要计算过程

(一) 308吨特色原料药及2亿片抗肿瘤制剂项目（一期）

本项目建设期3年，运营期10年，计算期13年。项目运营期内具体经济效益指标如下：

| 序号 | 指标名称 | 指标 |
|----|--------|--------------|
| 1 | 年均营业收入 | 62,413.00 万元 |

| 序号 | 指标名称 | 指标 |
|----|-----------|--------------|
| 2 | 年均利润总额 | 14,558.00 万元 |
| 3 | 年均净利润 | 12,375.00 万元 |
| 4 | 内部收益率 | 19.49% |
| 5 | 投资回收期（税后） | 7.59 年 |

测算假设及过程如下：

| 指标名称 | 细分指标 | 测算假设及过程 |
|------|-------|---|
| 营业收入 | | 由各产品单价乘以当年产量取得，各产品单价参照历史销售单价、市场价格等因素确定；项目建成后第 5 年（计算期第 8 年）完全达产 |
| 成本费用 | 外购材料费 | 根据单位原材料成本乘以当年产量取得，原材料价格参考公司目前采购价格或市场价格确定 |
| | 燃料动力 | 燃料动力主要包括水、电力、蒸汽，相关成本按照年耗用量和市场价格测算得出 |
| | 人工成本 | 按照本项目所需劳动定员、预期薪资水平进行测算 |
| | 修理费 | 按固定资产原值的 3%测算 |
| | 折旧摊销 | 房屋建筑物按残值率 5%，在 20 年内直线折旧；其他固定资产按残值率 5%，在 10 年内直线折旧 |
| | 其他费用 | 包括其他管理费用、制造费用、销售费用及利润分成；管理费用、销售费用按照销售收入的一定比例测算，制造费用按固定资产原值的一定比例测算；根据公司与上海宣泰签署的恩扎卢胺片合作开发合同，恩扎卢胺片的利润总额按约定比例分成 |
| 相关税费 | | 产品增值税率 13%，城建税按增值税的 5%计，教育费附加按增值税的 3%计，地方教育费附加按增值税的 2%计，所得税按照 15%计 |

（二）年产 300KG 司美格鲁肽原料药生产线及配套设施建设项目

本项目建设期 2 年，运营期 10 年，计算期 12 年。项目运营期内具体经济效益指标如下：

| 序号 | 指标名称 | 指标 |
|----|-----------|--------------|
| 1 | 年均营业收入 | 34,962.00 万元 |
| 2 | 年均利润总额 | 13,287.00 万元 |
| 3 | 年均净利润 | 9,965.00 万元 |
| 4 | 内部收益率 | 29.94% |
| 5 | 投资回收期（税后） | 5.2 年 |

测算假设及过程如下：

| 指标名称 | 细分指标 | 测算假设及过程 |
|------|-------|--|
| 营业收入 | | 由产品单价乘以当年产量取得，各产品单价参照历史销售单价、市场价格等因素确定，并在运营期内考虑一定降幅比例。项目建成后第4年（计算期第6年）完全达产。 |
| 成本费用 | 外购材料费 | 根据单位原材料成本乘以当年产量取得，原材料价格参考公司目前采购价格或市场价格确定 |
| | 燃料动力 | 燃料动力主要包括水、电力、蒸汽，相关成本按照年耗用量和市场价格测算得出 |
| | 人工成本 | 按照本项目所需劳动定员、预期薪资水平进行测算 |
| | 修理费 | 按固定资产原值的5%测算 |
| | 其他费用 | 包括其他管理费用、制造费用、销售费用；销售费用按照销售收入的一定比例测算；管理费用、制造费用按照按其他成本的一定比例测算 |
| | 折旧摊销 | 房屋建筑物按残值率5%，在20年内直线折旧；其他固定资产按残值率5%，在10年内直线折旧 |
| 相关税费 | | 所得税按照25%计 |

（三）年产3亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片生产线建设项目

本项目建设期1年，运营期10年，计算期11年。项目运营期内具体经济效益指标如下：

| 序号 | 指标名称 | 指标 |
|----|-----------|--------------|
| 1 | 年均营业收入 | 21,863.00 万元 |
| 2 | 年均利润总额 | 5,598.00 万元 |
| 3 | 年均净利润 | 4,177.00 万元 |
| 4 | 内部收益率 | 39.31% |
| 5 | 投资回收期（税后） | 5.4 年 |

测算假设及过程如下：

| 指标名称 | 细分指标 | 测算假设及过程 |
|------|-------|---|
| 营业收入 | | 由产品单价乘以当年产量取得，各产品单价按照预测销售价格确定，并在运营期内考虑一定降幅比例。考虑到国内注册审批周期，建成后第三年（计算期第4年）开始产生收入，第7年（计算期第8年）完全达产 |
| 成本费用 | 外购材料费 | 根据单位原材料成本乘以当年产量取得，原材料价格参考公司目前采购价格或市场价格确定 |
| | 燃料动力 | 燃料动力主要包括水、电力、蒸汽，相关成本按照年耗用量和市场价格测算得出 |
| | 人工成本 | 按照本项目所需劳动定员、预期薪资水平进行测算 |

| | | |
|--|------|---|
| | 修理费 | 按固定资产原值*5%*当年达产率确定 |
| | 其他费用 | 包括其他管理费用、制造费用、销售费用及利润分成；销售费用按照销售收入的一定比例测算；管理费用、制造费用按照其他成本的一定比例测算；根据公司与和泽医药签署的合作研发协议，公司将利润总额的一定比例分配给和泽医药 |
| | 折旧摊销 | 房屋建筑物按残值率 5%，在 20 年内直线折旧；其他固定资产按残值率 5%，在 10 年内直线折旧 |
| | 相关税费 | 产品增值税率 13%，城建税按增值税的 7%计，教育费附加按增值税的 3%计，地方教育费附加按增值税的 2%计，所得税按照 25%计 |

八、本次募投项目市场前景分析及产能消化安排

本次募集资金投资项目均围绕主营业务开展，符合公司发展战略，涉及具体产品及新建产能情况如下：

| 募投项目名称 | 涉及产品 | 新建产能 |
|-------------------------------|------------------|-------------|
| 308 吨特色原料药及 2 亿片抗肿瘤制剂项目（一期） | 普瑞巴林 | 300.60 吨/年 |
| | 苯磺贝他斯汀 | 5 吨/年 |
| | 糠酸氟替卡松 | 1 吨/年 |
| | 卤倍他索丙酸酯 | 0.50 吨/年 |
| | 醋酸阿比特龙片 | 3,000 万片/年 |
| | 恩扎卢胺片 | 5,000 万片/年 |
| 年产 300KG 司美格鲁肽原料药生产线及配套设施建设项目 | 司美格鲁肽 | 300KG/年 |
| 年产 3 亿雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片生产线建设项目 | 雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片 | 30,000 万片/年 |

（一）市场前景分析

1、普瑞巴林

普瑞巴林，由辉瑞研发，是一种 CACNA2D 阻滞剂。于 2004 年 07 月获欧洲药物管理局（EMA）批准上市，2004 年 12 月获美国食品药品监督管理局（FDA）批准上市，2010 年 04 月获日本医药品与医疗器械局（PMDA）批准上市，2010 年 05 月获中国国家药品监督管理局（NMPA）批准上市。该药物主要用于部分性癫痫发作的辅助治疗、糖尿病周围神经病变（DPN）相关的神经性疼痛、带状疱疹后遗神经痛（PHN）、脊髓损伤导致的神经疼痛、纤维肌痛的治疗。

根据 WHO 报告显示，2019 年全球活动性癫痫患者约占人类的 8.2%，世界癫痫患者总数约有 5,000 多万人。在人口增长、遗传因素和环境因素影响下，每年有超过 500 万例的癫痫新病例，并且癫痫患者人数预计将进一步增加。据中国最新流行病学资料显示，国内癫痫的总体患病率为 7.14‰，年发病率为 28.8/10 万人，1 年内有发作的活动性癫痫患病率为 4.6‰。据此估计中国约有 1000 万人左右的癫痫患者，其中约 600 万人是活动性癫痫患者，同时每年新增加癫痫患者约 40 万人，在中国癫痫已经成为神经科仅次于头痛的第二大常见病。

2022 年普瑞巴林相关制剂全球销售额约 27 亿美元。随着普瑞巴林专利到期、仿制药的上市，普瑞巴林原料药消耗将呈现较快速增长趋势。公司普瑞巴林现有产能为 100 吨/年，2022 年产能利用率已达 102.04%，产能已充分利用，急需扩大产能。

2、苯磺贝他斯汀

苯磺贝他斯汀是日本田边(Tanabe Seiyaku)公司和日本宇部(Ube Industries)公司联合开发的组胺 H1 受体拮抗剂，于 2000 年 07 月获日本医药品与医疗器械局(PMDA)批准上市，2009 年 09 月获美国食品药品监督管理局(FDA)批准上市，2010 年 05 月获中国国家药品监督管理局(NMPA)批准上市，用于治疗过敏性鼻炎、荨麻疹、皮肤疾病引起的瘙痒(湿疹、皮炎、痒疹、皮肤瘙痒症)、过敏性结膜炎引起的瘙痒。2022 年苯磺贝他斯汀相关制剂全球销售额约 1.3 亿美元。

3、糠酸氟替卡松

糠酸氟替卡松，由葛兰素史克研发的一种 GR 激动剂，于 2007 年 04 月获美国食品药品监督管理局(FDA)批准上市，2008 年 01 月获欧洲药物管理局(EMA)批准上市，2009 年 04 月获日本医药品与医疗器械局(PMDA)批准上市，2012 年 06 月获中国国家药品监督管理局(NMPA)批准上市，单独用药可用于哮喘、过敏性鼻炎；与维兰特罗的复方制剂，与乌美溴铵、维兰特罗的复方制剂均可用于治疗慢性阻塞性肺病(COPD)及成人哮喘。2022 年糠酸氟替卡松相关制剂全球销售额达到 69 亿美元。

4、卤倍他索丙酸酯

卤倍他索丙酸酯，是一种甾体类局部抗炎药，为超强效皮质类固醇。于 1990 年 12 月获美国食品药品监督管理局（FDA）批准上市，单独用药可用于斑块状银屑病局部治疗等，与 tazarotene（他扎罗汀）联用可用于斑块状银屑病成年患者的局部治疗等。相对于其他皮质类激素药物，该药具有用量小，副作用低的特点。2021 年卤倍他索丙酸酯相关制剂全球销售额约 1.1 亿美元。

5、醋酸阿比特龙片

醋酸阿比特龙片，由强生研发的一种 CYP17A1 抑制剂。于 2011 年 04 月获美国食品药品监督管理局（FDA）批准上市，2011 年 09 月获欧洲药物管理局（EMA）批准上市，2014 年 07 月获日本医药品与医疗器械局（PMDA）批准上市，2015 年 05 月获中国国家药品监督管理局（NMPA）批准上市。醋酸阿比特龙片可与泼尼松龙联合使用，用于治疗转移性去势抵抗性前列腺癌（CRPC）和转移性高风险去势敏感性前列腺癌（CSPC）患者；与甲泼尼龙联合使用，用于治疗转移性去势抵抗性前列腺癌（CRPC）患者。2022 年醋酸阿比特龙片全球销售额约 31.59 亿美元，中国销售额约 1.7 亿美元。

醋酸阿比特龙原料药为公司成熟产品，公司已取得 GMP 符合性认证、原料药注册批件。醋酸阿比特龙片产品专利已过期，处于仿制药放量阶段。通过本项目实施，公司将新建制剂生产线，在醋酸阿比特龙原料药的基础上向下游制剂延伸，进一步增强公司产品的盈利能力。

6、恩扎卢胺片

恩扎卢胺片，由 Medivation（后被辉瑞收购）和安斯泰来（Astellas）合作研发并上市的首款第二代雄激素受体拮抗剂。于 2017 年 09 月获欧洲药物管理局（EMA）批准上市，2018 年 02 月获日本医药品与医疗器械局（PMDA）批准上市，2020 年 08 月获美国食品药品监督管理局（FDA）批准上市。恩扎卢胺片可用于治疗去势抵抗性前列腺癌（CRPC）、转移性去势敏感性前列腺癌（mCSPC）、转移性激素敏感性前列腺癌（mHSPC）。2022 年恩扎卢胺片全球销售额约 38.3 亿美元，恩扎卢胺胶囊剂全球销售额约 17.5 亿美元。

7、司美格鲁肽

司美格鲁肽，由诺和诺德公司原研开发，2017年12月5日，司美格鲁肽注射液获FDA批准上市；2019年9月，司美格鲁肽口服剂获FDA批准上市，也是首个口服GLP-1类似物；2021年4月29日，司美格鲁肽注射液在国内批准上市（中文商品名：诺和泰）。作为一种长效降糖药，司美格鲁肽注射液只需每周皮下注射一次，较大程度减轻了患者的用药痛苦。目前，司美格鲁肽制剂已在全球52个国家上市，2022年全球销售额达109.42亿美元。

8、雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片

地屈孕酮（又名脱氢孕酮）为甾体孕激素类药物，属于天然孕激素，原研厂商为Solvay Pharmaceuticals，于1961年首次在欧洲批准上市，用于治疗内源性孕酮不足引起的疾病，如痛经、子宫内膜异位症、继发性闭经、月经周期不规则、功能失调性子宫出血、经前期综合征、孕激素缺乏所致先兆性流产或习惯性流产、黄体不足所致不孕症。根据药渡数据库数据，2020-2022年雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片国内市场医院用药销售额分别为3.86亿元、4.92亿元、5.26亿元。

（二）新增产能消化安排

5种特色原料药产能建设完成后，经营模式与公司现有业务的经营模式基本一致。公司从事特色原料药及中间体研发生产、销售业务超过20年，公司获得了全球知名制药企业的高度认可，与国内外的优质客户建立了长期稳定的合作，为5种特色原料药业务的产能消化提供了较为丰富的客户储备。

3种制剂产品产能建设完成后，公司将加快产品工艺优化和注册认证力度，以原料药质量和成本优势开拓制剂市场。同时，公司将积极响应国家政策，根据募投项目产品的实际情况，采取不同的销售策略。对于列入国家集中采购的品种，将认真分析市场竞争情况，利用公司的成本优势制定投标策略，积极推动集采中标，使产品快速进入市场。对于未列入集采品种，公司拟与同业内知名的医药销售代理公司合作，快速扩展市场。

（三）普瑞巴林新增产能消化措施

1、普瑞巴林基本情况及市场前景

普瑞巴林，由辉瑞公司研发，制剂主要用于抗癫痫、止痛及抗焦虑等。普瑞

巴林首先于 2004 年 7 月 6 日获欧洲药物管理局（EMA）批准上市，之后于 2004 年 12 月 30 日获美国食品药品监督管理局（FDA）批准上市，于 2008 年 2 月 22 日获国家食品药品监督管理局（CFDA）批准上市；作为首个被美国和欧洲共同认证用于治疗神经痛的药物，曾被《时代周刊》评为“2007 年十大医学进步”之一。根据 WHO 报告显示，2019 年世界癫痫患者总数约有 5,000 多万人，每年有超过 500 万例的癫痫新病例。据中国流行病学资料显示，国内癫痫的总体患病率为 7.14%，一年内有发作的活动性癫痫患病率为 4.6%，同时每年新增癫痫患者约 40 万人。在中国，癫痫已经成为神经科仅次于头痛的第二大常见病。

据 MIDAS 数据显示，2022 年，普瑞巴林相关制剂全球销售额达 26.96 亿美元。2020 年至 2022 年，普瑞巴林原料药全球消耗量分别为 789.26 吨、861.85 吨和 1,032.83 吨，最近三年复合增长率为 14.39%。普瑞巴林原料药全球消耗量最近三年快速增长，市场空间广阔。市场规模持续增长为公司本次建设的 300.60 吨/年产能提供充分空间。

2、公司普瑞巴林生产、销售情况

（1）公司普瑞巴林原料药产能、产能利用率情况

公司现有普瑞巴林的生产采用全化学合成生产工艺，受场地、排放等因素限制，需外采中间体（R-CMH）后进行化学降解、离心、精制等生产工序生产。随着 2018 年制剂专利在欧洲主流国家到期后，仿制药生产商对原料药的需求大幅增长，为满足下游客户的旺盛需求，公司普瑞巴林产能从 2017 年的 30 吨/年陆续提高到目前的 100 吨/年，2018 年以来，公司普瑞巴林产能和产能利用率情况如下：

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 | 2020 年 | 2019 年 | 2018 年 |
|--------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 产能（kg） | 100,000.00 | 100,000.00 | 100,000.00 | 60,000.00 | 50,000.00 | 50,000.00 |
| 产量（kg） | 78,392.76 | 102,037.09 | 101,272.46 | 59,753.92 | 69,160.75 | 64,401.50 |
| 产能利用率 | 78.39% | 102.04% | 101.27% | 99.59% | 138.32% | 128.80% |

由上表可知，2018 年至 2022 年，公司普瑞巴林原料药的产能利用率一直较高，处于满负荷生产状态，2023 年因印度竞争对手降价对公司欧洲市场销售造成一定冲击，产能利用率有所下降。

(2) 公司普瑞巴林原料药的销售情况

公司自 2006 年开始从事普瑞巴林原料药的研发，质量满足国际主流医药市场的要求，在国际市场具有较高的市场知名度，拥有众多客户。公司已获得欧洲 CEP、美国 FDA、中国台湾卫生福利部等认证，并取得了德国 GMP 证书、通过境内 GMP 符合性检查和与制剂的关联审评审批。

2021 年、2022 年和 2023 年，公司普瑞巴林销售情况如下：

单位：kg

| 销售区域 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|----------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 销量 | 占比 | 销量 | 占比 | 销量 | 占比 |
| 欧洲区域 | 14,965.26 | 20.18% | 53,450.00 | 52.67% | 61,866.00 | 61.16% |
| 亚洲区域 (不含中国) | 12,775.00 | 17.23% | 25,793.09 | 25.42% | 15,690.50 | 15.51% |
| 其他境外区域 | 27,497.00 | 37.08% | 14,513.92 | 14.30% | 22,753.00 | 22.49% |
| 境内 | 18,909.78 | 25.50% | 7,728.09 | 7.61% | 842.00 | 0.83% |
| 合计 | 74,147.04 | 100.00% | 101,485.10 | 100.00% | 101,151.50 | 100.00% |

公司境外主要销售区域包括欧洲地区、亚洲地区等，2021 年至 2023 年，公司普瑞巴林在欧洲市场销量分别为 61,866.00 千克、53,450.00 千克和 14,965.26 千克，占公司普瑞巴林销量的比例分别 61.16%、52.67%和 20.18%；亚洲市场（不含中国）销量分别为 15,690.50 千克、25,793.09 千克和 12,775.00 千克，占公司普瑞巴林销量的比例分别 15.51%、25.42%和 17.23%。

2023 年公司普瑞巴林销售量为 74,147.04 千克，相较 2022 年下降 26.94%。下降的原因主要系 2023 年印度竞争对手普瑞巴林降价对公司欧洲市场销售形成一定冲击所致。

3、公司本次募投项目新增普瑞巴林产能情况

本次募投项目将在浙江省天台县苍山产业集聚区建设 300.60 吨普瑞巴林原料药生产线。公司本次新建普瑞巴林生产线将使用酶法新工艺和连续流生产技术，相比旧工艺的全化学合成法和间歇式釜式生产技术，将大幅简化工艺流程、无需外购中间体，同时能大幅降低能耗和废水排放，从而极大提高经济性，降低生产成本。公司根据新工艺的生产步骤、详细投料情况进行测算，预计本次募投项目

新增的生产线产出的普瑞巴林单位成本有望降低 50%左右,使公司在国际市场价格竞争中处于有利地位。

4、公司本次募投项目新增普瑞巴林产能的消化措施

本次募投项目建设完成后,原有 100 吨/年生产线将逐步关停,因此,本次募投项目实施实际新增普瑞巴林产能规模为 200.60 吨。新增普瑞巴林产能的消化措施如下:

(1) 募投项目效益测算已充分考虑降价、市场拓展周期等因素

公司结合历史销售价格、历次扩产后销售价格变化、未来的市场竞争等因素,已在募投项目效益测算中充分考虑了未来通过降价促进产能消化、市场扩展周期等因素。

2018 年以来,公司普瑞巴林产能和单价情况如下:

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 | 2020 年 | 2019 年 | 2018 年 |
|---------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 产能 (kg) | 100,000.00 | 100,000.00 | 100,000.00 | 60,000.00 | 50,000.00 | 50,000.00 |
| 单价 (万元/kg) | 0.09 | 0.08 | 0.08 | 0.09 | 0.09 | 0.08 |

由上表可知,普瑞巴林价格较为稳定。2020 年、2021 年公司对普瑞巴林的产能进行了扩充,产能的增加未导致公司平均销售单价的明显下降。

公司募投项目普瑞巴林预测销售价格及达产率情况如下:

| 项目 | 预测期 | | | | | | | | | | |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 |
| 单价 (万元/吨) | 92.45 | 73.20 | 73.20 | 73.20 | 69.54 | 69.54 | 69.54 | 65.88 | 65.88 | 65.88 | 65.88 |
| 达产率 (%) | / | 60.00 | 70.00 | 80.00 | 90.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

注:2023 年非预测期,普瑞巴林预计将于 2026 年正式投产

由上表可知,公司在进行募投项目效益测算时,已充分考虑市场扩展周期因素,预计将于项目建成后第 5 年达产;预测未来销售价格时已考虑降价因素,正式投产年份(2026 年)预测销售价格较 2023 年下降 20.82%,达产年份(2030 年)预测销售价格较 2023 年下降 24.78%,预测期末(2035 年)预测销售价格较 2023 年下降 28.74%。募投新增产能预测销售单价已较 2023 年有较大幅度的下滑。

通过降价的方式能够有效增加公司产品市场竞争力、有助消化普瑞巴林新增产能。

(2) 对现有客户加大销售力度

公司自 2006 年开始从事普瑞巴林原料药的研发，工艺成熟稳定，质量满足国际主流医药市场的要求，在国际市场具有较高的市场知名度，拥有众多客户。本次募投项目普瑞巴林原料药生产线建设完成后，将利用成本优势，持续加大对现有客户的销售力度，争取更大的市场份额。公司目前在欧洲、南美、亚洲等境外市场、境内市场的主要客户年需求量情况如下：

| 区域 | 公司现有主要客户 | 现有需求规模 (吨/年) | 预计未来新增需求规模 (吨/年) |
|----------|---|-----------------|---------------------|
| 欧洲 | Zentiva, Welding, Industriale Chimica srl, Vian S.A., Lekhim JSC 等 | 60 | 20 |
| 南美洲 | Asofarma Centroamerica & Caribe, Laboratorios Pisa S.A. DE C.V., Roemmers S.A.I.C.F., Cristalia Podutos Quimicos Farmaceuticos Ltda., Gardo S.A.等 | 30 | 10 |
| 亚洲（除中国外） | Getz Pharma (Pvt.) Ltd., Aristopharma Ltd., Sobhan Darou 等 | 25 | 10 |
| 中国 | 齐鲁制药等 | 10 | 5 |
| 合计 | | 125 | 45 |

2023 年因印度仿制药生产商降价对公司普瑞巴林原料药对欧洲市场的销售造成一定冲击，公司将利用成本优势，对这部分对价格敏感的客户主动降价，恢复并提高市场份额。

(3) 新市场及新客户开拓

除对存量客户进行销售外，公司将加大对欧洲、北美、日本和境内市场的开拓力度，拓展新客户，具体如下：

①欧洲市场

欧洲是公司普瑞巴林的最重要销售市场，预计市场总容量在 600 吨/年以上。竞争对手主要是印度的 MSN, Hikal Ltd., Hetero Labs Limited 和国内的华海药业等。除存量客户外，公司一直致力于欧洲市场新客户的开拓。公司已向 Tecnimed-Sociedade Técnico-Medicinal S.A.、Sandoz Private Limited 等客户提交样品，其他意向客户包括 Teva、Viartis Inc.等。公司与上述客户已有其他原料药

的商业合作，获得客户质量体系认可。在募投项目生产线投产后，会借助成本优势向其规模化销售，上述意向客户年采购需求量预计超过 100 吨。

②北美市场

美国和加拿大是普瑞巴林的重要市场之一。根据 IMS 数据，美国和加拿大普瑞巴林原料药用量目前在 165 吨左右。美国和加拿大的原料药竞争对手主要来自于印度的仿制药企业如 MSN 和 Hikal Ltd.，公司尚未大规模向北美市场销售。公司普瑞巴林原料药已取得美国 DMF，同时已在美国成立全资子公司，进行北美市场的拓展，意向客户包括 Pharmascience Inc、Sanis Health Inc、Ascend Labs、Rising Pharma Holding,Inc.等，上述意向客户年采购需求量预计超过 50 吨。

③日本市场

日本普瑞巴林原料药用量预计为 100 吨左右。竞争对手有来自中国境内的华海药业、印度供应商和日本本土企业住友化学株式会社。目前普瑞巴林在日本均价为 78.1 万元/吨。公司自 2021 年和日本客户就普瑞巴林开展合作，已完成样品销售，意向客户包括 Ohara 等，采购需求量预计超过 10 吨。

④境内市场

国内普瑞巴林制剂生产企业共 57 家，公司在积极推动国内市场新客户开发，2021 年公司成功实现向齐鲁药业实现大规模商业化销售，同时已向扬子江药业集团进行研发阶段的产品销售，预计该客户 2024 年采购验证批次，商业化采购后预计年需求量超过 5 吨。

综上所述，公司将结合适度降价、持续加大对现有客户的销售力度并推进新市场及新客户的开拓消化新增的普瑞巴林产能，产能消化措施具有可行性。

九、募投项目拓展新业务、产品相应的技术、人才、市场储备情况

本次募投项目中涉及的新产品为卤倍他索丙酸酯和司美格鲁肽两种原料药以及醋酸阿比特龙片、恩扎卢胺片、雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片三种制剂产品。

（一）技术储备

1、卤倍他索丙酸酯

公司从 2017 年开始进行卤倍他索丙酸酯的工艺研发工作，利用公司的甾体结构修饰技术储备，完成了卤倍他索丙酸酯的研发工作。通过对反应工艺的优化，提高了酯化反应液的纯度，使产出的中间体中的 16-脱酯杂质大大降低，使反应更充分，纯度更高；水解反应通过严格的 pH 控制，降低了中间体中原料二氟拉松的生成，21 位酯化反应也因此得到提升，成品质量水平得了客户的认可，并实现了样品销售。

2、司美格鲁肽

公司从 2016 年开始建设合成生物学的平台，并以司美格鲁肽为目标，利用合成生物学技术对司美格鲁肽的底盘菌株的代谢通路进行了合理的优化，通过多基因串联表达提高 GLP-1 中间体的表达量，利用无机盐培养基协同批量补料策略实现 GLP-1 中间体的快速分离，提高了产品纯化效率，利用公司已有的化学合成的平台，对后续的合成步骤进行了创新性研究，降低了司美格鲁肽原料药的成本。截至本募集说明书摘要签署日，发行人已完成司美格鲁肽中试、杂质研究和成品方法学验证，已获得司美格鲁肽相关发明专利 4 项，在申请的发明专利 2 项，具有较好的技术和专利储备。

3、醋酸阿比特龙片

醋酸阿比特龙片的研发核心为醋酸阿比特龙原料药的研发，公司已完成醋酸阿比特龙原料药的研发工作，并实现了批量对外销售。2023 年 5 月，公司与浙江和泽医药科技股份有限公司（以下简称“和泽医药”）签署了《委托研发协议》，委托和泽医药按照公司要求进行醋酸阿比特龙片的开发工作。在醋酸阿比特龙片生产线建设完成后，公司将进行注册验证批生产，开展生物等效性试验并进行注册申报。和泽医药具有较强的药品开发实力，且自身已持有“国药准字 H20213613”号醋酸阿比特龙片药品注册批件。因此，公司委托和泽医药开发醋酸阿比特龙片的研发风险较低。

4、恩扎卢胺片

公司于 2021 年与上海宣泰医药科技股份有限公司（以下简称“上海宣泰”）签署《药品合作开发合同》，进行恩扎卢胺片的合作开发。上海宣泰负责处方研究、临床研究、注册资料撰写；公司负责原料药的开发、药品注册申报并持有合作产品的上市许可批准文号。截至本募集说明书摘要签署日，发行人已完成恩扎卢胺原料药的开发，并通过了 GMP 符合性检查；恩扎卢胺片研发已完成中试。

5、雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片

地屈孕酮，由于合成难度较大，除发行人外，目前国内仅有原研厂家雅培的进口制剂产品上市。发行人通过技术创新，掌握了地屈孕酮原料药的合成技术，并实现了规模化生产和销售，产生了较好的经济效益，成为全球范围内少数拥有地屈孕酮原料药规模化生产能力的企业之一。截至本募集说明书摘要签署日，公司已取得地屈孕酮相关发明专利 2 项，申请中的发明专利 1 项。

公司在实现地屈孕酮原料药规模化生产的同时，积极向下游制剂发展延伸。地屈孕酮单方制剂产品于 2021 年提交国内药品注册申请，于 2023 年 6 月取得地屈孕酮片的药品注册证书。本次募集资金投资项目建设的雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片生产线建设项目为在地屈孕酮原料药和单方制剂的基础上的进一步发展延伸，地屈孕酮原料药合成技术、单方制剂的制剂相关工艺均可运用到雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片的研发、生产过程之中。

2021 年 12 月，公司已与浙江和泽医药科技股份有限公司签署合作协议，进行雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片的合作研发，和泽医药负责药学研究、临床研究；公司负责工艺验证及稳定性研究，并作为持有人进行注册申报。截至本募集说明书摘要签署日，雌二醇/雌二醇地屈孕酮复合包装片的研发已完成工艺验证。

（二）人才储备

截至 2023 年 12 月 31 日，公司共拥有 1,521 名在职员工，其中 649 名获得本科以上学历。在专业构成方面，公司拥有技术人员 452 名，生产人员 776 名、销售人员 100 名。在此基础上，公司已建立起一支专业、稳定的科研、管理、销售队伍，具有丰富的研发、生产、销售经验。本次制剂项目启动之前，公司即开

始对相关产品的选择和研发布局，制定相应的研发计划，引进制剂方面研发、销售人才。

（三）市场储备

公司从事特色原料药及中间体研发生产销售业务超过 20 年，依托成熟的销售经验、丰富的产品储备以及严格的质量控制，公司获得了全球知名制药企业的高度认可，与国内外的优质客户建立了长期稳定的合作，为本次募投项目新拓展的原料药产品奠定了良好的基础。同时，本次新拓展的原料药产品卤倍他索丙酸酯、司美格鲁肽已实现了样品销售或获得部分下游客户的质量确认。

本次新拓展的 3 种制剂产品，公司将加快产品工艺优化和注册认证力度，以原料药质量和成本优势开拓境内制剂市场。同时，公司将积极响应国家政策，根据募投项目产品的实际情况，采取不同的销售策略。对于列入国家集中采购的品种，将认真分析市场竞争情况，利用公司的成本优势制定投标策略，积极推动集采中标，使产品快速进入市场。对于未列入集采品种，公司拟与同业内知名的医药销售公司合作，快速拓展市场。

十、本次募集资金对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次募集资金对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目系围绕公司现有主营业务展开，符合国家相关的产业政策以及公司未来整体战略的发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施是公司正常经营的需要，将进一步提升公司原料药的生产能力、拓展产品品类，同时加快公司由原料药向下游制剂发展的转型升级，为公司的可持续发展打下坚实的基础。

（二）本次募集资金对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产规模将相应提高，营运资金得到补充，公司的资金实力将有所增强。随着未来可转债持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。同时，因为募投项目需要一定的建设期和拓展期，短期内公司股东的即期回报存在被摊薄

的风险。本次募集资金投资项目具有良好的经济效益，项目完全投产后，公司的盈利能力将得到有效增强。

第六节 备查文件

除本募集说明书摘要披露的资料外，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，以及最近一期财务报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书、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）董事会编制、股东大会批准的关于前次募集资金使用情况的报告以及会计师出具的鉴证报告；
- （五）资信评级报告；
- （六）中国证监会对本次发行予以注册的文件；
- （七）其他与本次发行有关的重要文件。

投资者于本次发行承销期间，可在上海证券交易所网站查阅，也可至公司及保荐人（主承销商）住所查阅。查阅时间为工作日上午 9:00—11:30；下午 13:00—17:00。

(本页无正文,为《奥锐特药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页)

