

股票简称：康美药业

股票代码：600518



# 广东康美药业股份有限公司

## A 股增发招股意向书

保荐机构（主承销商）



发行人注册地址：广东省普宁市流沙镇长春路中段  
公 告 日 期：二零零七年九月三日

## 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

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

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

## 重大事项提示

### 本公司特别提醒投资者注意本公司如下重大事项：

根据财政部 2006 年 2 月 15 日发布的财会[2006]3 号《关于印发<企业会计准则第 1 号——存货>等 38 项具体准则的通知》的规定，公司于 2007 年 1 月 1 日起执行新会计准则。公司执行旧会计准则下的 2006 年 12 月 31 日股东权益为 1,155,827,346.86 元，执行新会计准则下的 2007 年 1 月 1 日股东权益为 1,157,475,553.54 元，相应的新旧会计准则股东权益差异调节数累计为 1,648,206.68 元，全部为计提各项资产减值准备引起的所得税影响。

### 本公司特别提醒投资者注意本公司及本次发行的如下风险：

#### 1、资产与业务规模扩张过快带来的风险

2006 年增发后，公司总资产与净资产较 2005 年分别增长了 1.43 倍、1.02 倍。本次发行成功后，公司净资产还将增长约 1 倍。

随着 2006 年增发募集资金投资项目——中药饮片扩产工程项目的建成投产，公司中药饮片的产能将提升到 10,000 吨，销售收入将增加 5 亿元；本次募集资金投资的中药物流配送中心项目投产后，公司中药材的配送收入将由目前的 1.35 亿元提升到 18 亿元，公司的业务规模出现快速扩张。

随着公司业务与资产规模的扩大，如何建立更加有效的投资决策体系，进一步完善内部控制体系，发掘优质投资项目，引进和培养技术人才、市场营销人才、管理人才将成为公司面临的重要问题。如果公司在高速发展过程中，不能妥善、有效地解决高速成长带来的管理风险，将对公司生产经营造成不利影响，公司存在高速成长的管理风险。

#### 2、净资产收益率大幅度下降的风险

公司 2006 年扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率为 11.91%，净资产为 11.56 亿元。公司本次预计将募集资金约 10 亿元，发行完成后公司净资产将成倍增长。

本次发行募集资金投资项目有 2 年的建设期，且建成后第 4 年方能满负荷运

用，因此本次募集资金新建项目难以在短期内对公司盈利产生显著贡献。根据经营计划，公司董事会预计 2007 年度净利润仍将维持增长，但因本次发行后短期内净利润增长幅度将小于净资产增长幅度，这将导致公司净资产收益率的下降。因此本次发行完成后公司净资产收益率存在大幅下降的风险。

### **3、募集资金投向风险**

本次募集资金项目拟投资总额约 10 亿元，项目建成投产后，将对本公司的业务结构、经营规模、管理模式和盈利能力等产生重大影响。虽然本公司对募集资金投资项目进行了详细论证与缜密分析，但是在本次募集资金投资项目的实施过程中，市场、政策等因素可能发生重大变化从而使项目的建设进度和预期收益受到影响，项目在实施过程中还会面临中药材资源、市场开发和管理等风险。

## 目 录

<b>第一节 释 义 .....</b>	<b>8</b>
<b>第二节 本次发行概况 .....</b>	<b>11</b>
一、发行人基本情况.....	11
二、本次发行要点.....	11
三、发行方式及发行对象.....	12
四、承销方式及承销期.....	12
五、发行费用.....	13
六、主要日程与停复牌安排.....	13
七、本次发行股份的上市流通.....	14
八、本次发行的有关当事人.....	14
<b>第三节 风险因素 .....</b>	<b>16</b>
一、市场风险.....	16
二、业务经营风险.....	17
三、财务风险.....	18
四、管理风险.....	19
五、技术风险.....	20
六、募集资金投向风险.....	21
七、政策性风险.....	22
八、股市风险.....	23
<b>第四节 发行人基本情况 .....</b>	<b>24</b>
一、本次发行前股本及前十名股东持股情况.....	24
二、公司组织结构及对重要权益投资情况.....	25
三、公司控股股东和实际控制人的基本情况.....	25
四、公司主要业务和主要产品用途.....	29
五、行业的基本情况.....	30
六、公司在行业中面临的竞争情况分析.....	48
七、主要业务的具体情况.....	52
八、主要固定资产情况.....	61
九、主要无形资产情况.....	65
十、特许经营权情况.....	69
十一、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况.....	73
十二、发行人及其控股股东、实际控制人等重要承诺及其履行情况.....	73
十三、公司的股利分配政策.....	76
十四、董事、监事、高级管理人员.....	77

十五、公司员工情况.....	80
<b>第五节 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>83</b>
一、同业竞争.....	83
二、关联方及关联关系.....	85
三、关联交易.....	87
四、规范关联交易的制度安排.....	87
五、独立董事关于重大关联交易的意见.....	88
<b>第六节 财务会计信息 .....</b>	<b>89</b>
一、关于最近三个会计年度财务报告审计情况.....	89
二、最近三个会计年度及最近一期财务报表.....	89
三、最近三年及一期的主要财务指标.....	103
四、最近三年及一期的非经常性损益明细表.....	105
<b>第七节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>107</b>
一、财务状况分析.....	107
二、公司盈利能力分析.....	120
三、现金流量分析.....	132
四、公司存在的主要财务优势及困难分析.....	134
五、资本性支出分析.....	135
六、公司会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正分析.....	136
七、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项的情况.....	137
八、财务状况和盈利能力的未来发展趋势分析.....	137
九、未来发展的展望.....	138
<b>第八节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>141</b>
一、本次募集资金运用的基本情况.....	141
二、本次募集资金投资项目的产业背景.....	142
三、康美药业中药物物流配送中心项目建设的必要性和可行性.....	148
四、康美药业中药物物流配送中心项目的总体规划.....	155
五、中药物物流配送中心项目的具体实施方案.....	159
<b>第九节 历次募集资金运用 .....</b>	<b>166</b>
一、最近五年内募集资金运用的基本情况.....	166
二、前次募集资金实际使用情况.....	167
三、前次募集资金投资项目的效益情况.....	168
四、历次募集资金变更情况.....	168
五、前次募集资金使用情况专项报告的结论.....	168
<b>第十节 董事及有关中介机构声明 .....</b>	<b>169</b>
一、本公司董事、监事、高级管理人员声明.....	169
二、保荐机构（主承销商）声明.....	170
三、发行人律师声明.....	171

---

四、审计机构声明.....	172
<b>第十一节 备查文件 .....</b>	<b>173</b>
一、说明.....	173
二、备查文件.....	173

## 第一节 释 义

本招股意向书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下特定意义：

发行人、公司、本公司、康美药业	指	广东康美药业股份有限公司
控股股东、康美实业、	指	普宁市康美实业有限公司，为本公司主要发起人、控股股东，现持有本公司 38.67% 的股权
普宁金信	指	普宁市金信典当行有限公司，为本公司发起人之一，现持有本公司 2.72% 的股权
普宁信息	指	普宁市国际信息咨询服务股份有限公司，为本公司发起人之一，现持有本公司 2.72% 的股权
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	国家发展和改革委员会
国家科技部	指	国家科学技术部
国家药监局、SFDA	指	国家食品药品监督管理局
国家计委	指	原国家发展计划委员会，其部分职能并入国家发改委
广东药监局	指	广东省食品药品监督管理局
保荐机构、主承销商	指	广发证券股份有限公司
A 股	指	面值人民币 1.00 元的记名式人民币普通股
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
股东大会	指	广东康美药业股份有限公司股东大会
董事会	指	广东康美药业股份有限公司董事会
监事会	指	广东康美药业股份有限公司监事会
本次发行、本次增发	指	发行人本次公募增发不超过 11,000 万股（含 11,000 万股）面值 1.00 元的境内上市人民币普通股的行为
2006 年增发	指	发行人 2006 年 6 月 27 日公募增发 6,000 万股人民币普通股，

		发行价为 8.40 元/股，募集资金净额 48,500 万元的行为
近三年一期、报告期	指	2007 年 1—6 月、2006 年、2005 年、2004 年
元	指	人民币元
GAP	指	Good Agricultural Practice，中药材生产质量管理规范
GCP	指	Good Clinical Practice，药品临床试验管理规范
GLP	指	Good Laboratory Practice，药物非临床研究质量管理规范
GMP	指	Good Manufacture Practice，药品生产质量管理规范
GSP	指	Good Supply Practice，药品经营质量管理规范
OTC、非处方药	指	Over-The-Counter，“柜台购买的药品”，是经国家批准，消费者不需医生处方，按药品说明书即可自行判断、使用的安全有效的药品
处方药	指	凭执业医师或执业助理医师开具的处方才可以调配、购买和使用的药品
医保目录	指	国家基本医疗保险药品目录
药品	指	用于预防、治疗、诊断人的疾病，有目的地调节人的生理机能并规定有适应症或者功能主治、用法和用量的物质，包括中药材、中药饮片、中成药、化学原料药及其制剂、抗生素、生化药品、放射性药品、血清、疫苗、血液制品和诊断药品等
新药	指	未曾在中国境内上市销售的药品
化学原料药	指	一种化学物质，具有药理活性，可用于药品的生产
中药材	指	药用植物、动物的药用部分采收后经产地初加工形成的原料药材，可用作中药饮片、中药提取物、中成药的原料
地道药材	指	传统中药材中具有特定的种质、特定的产区或特定的生产技术和加工方法所生产的中药材。如四川、贵州的天麻，甘肃的当归，山西的党参，宁夏的枸杞，吉林的人参即为地道药材
中药提取物	指	用适当的溶剂或方法从中药材中提取可作药用或食品、保健品用的物质
中成药	指	以中药材、中药饮片或中药提取物及其他药物，经适宜的方法制成的各类制剂

中药炮制	指	依据中医中药理论，按医疗辨证施治和药物调剂、制剂的不同要求以及中药材本身的性质，所采取的一项制药技术
中药饮片	指	中药材（原料药）经过一定加工炮制方法制成的、适合于中医临床选用以制成一定剂型的药物的称谓，其实质上就是中医临床所使用的中药单味药
康美利乐	指	本公司生产的抗感冒新药氨酚伪麻片（右麻扑片）的商品名
康美络欣平	指	本公司生产的新型抗高血压新药甲磺酸多沙唑嗪的商品名
康美诺沙	指	本公司生产的抗生素新药克拉霉素分散片的商品名
康美培宁	指	本公司生产的治疗尿频、尿急、尿失禁的新药盐酸丙哌维林（脲胺）的商品名

## 第二节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

公司法定名称：广东康美药业股份有限公司

公司英文名称：Guangdong Kangmei Pharmaceutical Co., Ltd

公司注册地址：广东省普宁市流沙镇长春路中段

股票简称：康美药业

股票代码：600518

上市交易所：上海证券交易所

电话：0663-2917777

传真：0663-2926693

董事会秘书：邱锡伟

证券事务代表：温少生

### 二、本次发行要点

#### （一）核准情况

本次发行经公司 2007 年 6 月 6 日召开的第四届董事会 2007 年度第三次临时会议审议通过和 2007 年 6 月 27 日召开的 2007 年度第三次临时股东大会与会股东表决通过。

本次发行已经中国证监会证监发行字 [2007] 260 号文核准。

#### （二）发行股票的种类、每股面值、股份数量

- 1、股票种类：境内上市人民币普通股（A 股）。
- 2、股票面值：人民币 1.00 元。
- 3、发行数量：本次增发股票的数量不超过 11,000 万股（含 11,000 万股），在该上限范围内，董事会提请股东大会授权董事会根据实际情况确定最终发行数量。

### （三）发行价格及定价方式

本次发行价格为 14.76 元/股, 不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价。

### （四）预计募集资金

本次增发拟募集资金总额约为 100,000 万元, 实际募集资金量取决于最终的发行数量。

### （五）募集资金专项存储账户

公司 2007 年 6 月 6 日召开的第四届董事会 2007 年度第三次临时会议审议通过了《广东康美药业股份有限公司募集资金使用管理办法》，规定公司募集资金实行专户专储管理，存放于董事会指定的专项账户。

## 三、发行方式及发行对象

### （一）发行方式

本次发行采用网上、网下发行的方式。

### （二）发行对象

持有上海证券交易所 A 股股票账户的自然人和机构投资者（国家法律、法规禁止者除外）。

## 四、承销方式及承销期

### （一）承销方式

本次发行承销采用余额包销方式, 由主承销商广发证券股份有限公司牵头组成的承销团包销剩余股票。

### （二）承 销 期

本次发行的承销期为 2007 年 9 月 3 日至 2007 年 9 月 12 日。

## 五、发行费用

本次发行费用包括承销费、保荐费、律师费用、推介宣传费用。

项目	金额（万元）
保荐及承销费用	
律师费用	100
会计师费用	50
发行推荐费用	300
信息披露费用	240
登记托管费用	11
合 计	

注：发行费用可能根据本次发行的实际情况有所调整。

## 六、主要日程与停复牌安排

日期	发行安排	停牌安排
T-2 日 (9月3日)	刊登招股意向书摘要、网上和网下发行公告、路演公告	上午 9:30-10:30 停牌，其后正常交易
T-1 日 (9月4日)	网上路演	正常交易
T 日 (9月5日)	网上、网下申购日，网下申购定金缴款日（申购定金到账截止时间为当日下午 17:00 时）	停牌
T+1 日 (9月6日)	网下申购定金验资	
T+2 日 (9月7日)	网上申购资金验资，确定网上、网下发行股数，计算配售比例/中签率	
T+3 日 (9月10日)	刊登网下发行结果及网上中签率公告，退还未获配售的网下申购定金或网下申购投资者根据配售结果补缴余款（到账截止时间为 T+3 日下午 17:00 时），网上摇号抽签	
T+4 日 (9月11日)	刊登网上中签结果公告 网上申购款解冻，网下申购款验资	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

本次发行结束后，新增股份将申请于上海证券交易所上市。

## 七、本次发行股份的上市流通

本次发行结束后，发行人将尽快申请本次发行的股票在上海证券交易所上市。

## 八、本次发行的有关当事人

### （一）发行人：广东康美药业股份有限公司

法定代表人：马兴田

注册地址：广东省普宁市流沙镇长春路中段

办公地址：广东省普宁市流沙镇长春路中段

电话：0663-2917777

传真：0663-2926693

董事会秘书：邱锡伟

证券事务代表：温少生

### （二）保荐机构（主承销商）：广发证券股份有限公司

法定代表人：王志伟

法定地址：广东省珠海市吉大海滨南路光大国际贸易中心 26 楼 2611 室

联系地址：广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 19 楼

电话：020-87555888

传真：020-87557566

保荐代表人：何宽华、胡金泉

项目主办人：赫涛

项目组其他人员：黄海宁、陈家茂、陈慎思

**(三) 发行人律师：国浩律师集团（广州）事务所**

负责人：章小炎

地址：广州市体育西路 189 号城建大厦九楼

电话：020-38799351

传真：020-38799497

经办律师：程秉、章小炎

**(四) 会计师事务所：广东正中珠江会计师事务所有限公司**

注册地址：广州市东风东路 555 号粤海集团大厦 10 楼

法定代表人：蒋洪峰

电话：020-83859808

传真：020-83800977

经办注册会计师：吉争雄、何国铨

**(五) 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

电话：021-68870587

**(六) 保荐人（主承销商）收款银行：工行广州市第一支行**

户名：广发证券股份有限公司

收款帐号：3602000129200213811

**(七) 发行人股票上市的证券交易所：上海证券交易所**

办公地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

### 第三节 风险因素

投资本公司的股票可能会涉及到相关风险。投资者在评价本公司本次发行时，除本招股意向书提供的所有资料外，还应特别考虑下列各项风险。

#### 一、市场风险

##### （一）市场竞争加剧风险

本公司生产的主要化学药品，如降压药康美络欣平(甲磺酸多沙唑嗪)、感冒药康美利乐(氨酚伪麻片)、抗生素类康美诺沙(克拉霉素分散片)，目前国内生产同类产品的厂家众多。全国生产克拉霉素产品的厂家超过 70 家；感冒药市场更是竞争激烈，目前全国有 50 多种感冒药品，考虑到同药异名和不同剂型，感冒药品种则达到 100 种以上；甲磺酸多沙唑嗪的新药保护期即将到期，由于具有较大的市场空间，所以国内生产厂家也在逐渐增多。

本公司重点发展的中药饮片产业由于具有良好的发展前景及市场潜力，未来将有更多的企业进入，现有中药饮片企业也会加大投入并扩张产能，这将使本公司中药饮片的生产和销售面临更大的市场竞争风险。

##### （二）市场秩序风险

目前我国医药市场还处于治理整顿时期，国家一直在治理整顿医药市场秩序，但一些企业无序、恶性竞争的情况尚存在，假冒、伪劣药品干扰市场的现象也未得到完全控制，这些非法或不正当竞争行为将给公司生产和销售带来不利的影响。

##### （三）市场开发不足的风险

我国正处于医药体制改革过程中，旧的体制尚未完全打破，新的体制尚未完全建立，在药品生产领域以及流通领域，仍然存在一部分企业生产、销售假劣药品或者依赖各种社会关系网络推销药品，这些非法或不正当竞争行为增大了正常药品生产经营企业的市场开发风险。

本公司地处华南地区，开拓全国市场需要投入大量物力、人力与财力，而公

司现仍处于发展时期，市场开拓方面的经验与人才仍相对欠缺。以上因素在一定程度上制约了公司销售网络的建设和市场开拓，公司存在市场开拓不足的风险。

## 二、业务经营风险

### （一）公司化学药的新药品种较少的风险

在化学药方面本公司主要生产销售抗高血压药康美络欣平，抗感冒药康美利乐，抗生素类药康美诺沙。目前公司新药品种较少，尚未形成丰富的新药产品系列，新药的创新水平有待提高，储备品种有待进一步充实，而新药品种的多少、层次的高低，在很大程度上反映了企业的研发水平及后续发展能力，因此本公司存在新药品种较少的风险。

### （二）主要原材料供应的风险

公司中药饮片的主要原料为中药材。由于中药材多为自然生长、季节采集，产地分布具有明显的地域性，自然灾害、经济动荡、市场供求关系等因素变化可能影响原材料的供应，导致本公司产品成本发生变化，从而在一定程度上影响公司正常盈利水平。

此外，公司中药饮片扩产工程投产后，公司中药饮片的产能将提高到 10,000 吨，将加大中药材的需求数量。随着公司业务规模的扩大，存在供应商不能及时提供或公司无法足额采购中药材的风险。

### （三）药材质量控制风险

中药材的采集和初加工对中药饮片的质量起着重要作用，来自权威部门的统计数据显示，中药饮片质量低下在全国已成“通病”。公司生产中药饮片采用的药材全部为外购，而中药材很难标准化，在种植、加工过程中由于自然气候、土壤条件以及采摘、晾晒、加工方法等差异，品质上会存在一定的差别。虽然本公司已经按照《中国药典》的药材质量标准建立了严格的公司内控标准，并按药品 GMP 要求制定了严格的操作规程，所采购的药材入库前必须经检验室检验，当无法达到质量标准时，公司作退货处理。但如果本公司采购环节控制不当，使不合格的药材进入生产过程，则有可能对公司产品质量造成一定的影响。

#### **（四）对重要客户的依赖风险**

本公司产品大部分通过医院渠道销售，在销售方面存在对重要客户的依赖。其中，中药饮片销售对象最为集中，2004 年、2005 年、2006 年对前五名主要客户的销售收入比例分别为 56.38%、53.99%、45.28%。随着医药体制改革的深入推行和医院药品招标制度的施行，部分客户存在流失的可能性。因此，本公司存在对重要客户依赖的风险。

#### **（五）药品价格下降的风险**

药品价格受到国家有关部门的管制，列入《国家基本医疗保险药品目录》的药品实施政府定价，由价格主管部门制定最高零售价格。近年来，国家发改委数次调低药品的价格，且降价幅度较大。本公司的三个主要产品康美络欣平、康美利乐与康美诺沙均已列入医保目录，由政府统一定价，尽管公司可根据生产成本的变化情况，在报有关部门批准后可调整产品价格，但调整幅度有限。随着国家推行药品降价政策的变化，公司现有产品中部分产品存在降价的风险。

### **三、财务风险**

#### **（一）净资产收益率大幅度下降的风险**

公司 2006 年扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率为 11.91%，净资产为 11.56 亿元。公司本次预计将募集资金约 10 亿元，发行完成后公司净资产将成倍增长。

本次发行募集资金投资项目有 2 年的建设期，且建成后第 4 年方能满负荷运用，因此本次募集资金新建项目难以在短期内对公司盈利产生显著贡献。根据经营计划，公司董事会预计 2007 年度净利润仍将维持增长，但因本次发行后短期内净利润增长幅度将小于净资产增长幅度，这将导致公司净资产收益率的下降。因此本次发行完成后公司净资产收益率存在大幅下降的风险。

#### **（二）应收账款产生坏账的风险**

截至 2007 年 6 月 30 日，公司应收账款余额为 10,949.15 万元，其中，账龄

一年以内的应收账款余额为 10,687.41 万元,占 97.61%,一年以上的余额为 261.74 万元,占 2.39%。应收账款净额占 2007 年 6 月 30 日流动资产的比例为 8.04%,占总资产的比例为 5.02%,虽然公司根据实际情况和谨慎性原则提取了坏账准备,但仍有发生坏账的可能性,存在坏账损失风险。

## 四、管理风险

### (一) 实际控制人控制股权比例下降带来的风险

2006 年增发前,实际控制人马兴田通过关联人共控制公司股权比例为 68.23%,2006 年增发后,马兴田对本公司控制股权的比例下降到 49.56%。本次若成功发行 11,000 万股,马兴田控制股权的比例将下降到 39.62%。

实际控制人控制股权比例的下降,可以丰富股权结构、为提高管理层的决策水平提供更有效的监督,但分散的决策权也会使得公司可能面临经营计划与战略发展执行力度下降而影响公司发展的风险,实际控制人为保持控制权减少股权融资而增加负债融资可能增加公司的财务风险,同时公司被收购的风险也将增加。

### (二) 资产与业务规模扩张过快带来的风险

2006 年增发后,公司总资产与净资产较 2005 年分别增长了 1.43 倍、1.02 倍。本次发行成功后,公司净资产还将增长约 1 倍。

随着 2006 年增发募集资金投资项目——中药饮片扩产工程项目的建成投产,公司中药饮片的产能将提升到 10,000 吨,销售收入将增加 5 亿元;本次募集资金投资的中药物流配送中心项目投产后,公司中药材的配送收入将由目前的 1.35 亿元提升到 18 亿元,公司的业务规模出现快速扩张。

随着公司业务与资产规模的扩大,如何建立更加有效的投资决策体系,进一步完善内部控制体系,发掘优质投资项目,引进和培养技术人才、市场营销人才、管理人才将成为公司面临的重要问题。如果公司在高速发展过程中,不能妥善、有效地解决高速成长带来的管理风险,将对公司生产经营造成不利影响,公司存在高速成长的管理风险。

### （三）高级人才紧缺的风险

本次发行后，公司资产规模与业务规模大幅度增长，规模的快速扩张对公司人才结构提出了更高的要求，需要引入包括技术、研发、管理、销售等方面的高级人才。作为民营企业，本公司虽然在用人机制方面有更大的灵活性，具有良好的人才引入制度和比较完善的约束与激励机制，但由于地处广东揭阳地区，与广州等大城市的公司相比，本公司在引入高素质的人才方面仍然存在不确定性，不排除引入的人才尤其是高级技术及管理人才流失的可能性。因此，公司存在人力资源风险。

### （四）业务结构变化带来的风险

2004 年公司生产类业务（化学药与中药饮片）与外购产品业务占主营业务收入比例分别为 71.32% 和 28.68%，2007 年 1-6 月该比例分别为 47.57% 和 52.43%，外购产品业务收入已经超过了生产类业务收入，公司业务结构已逐渐发生了变化。本次募集资金投资项目达产后将增加销售收入 18 亿元，公司外购产品业务收入还将进一步增加，所占公司主营业务收入的比例也将进一步提高，公司业务结构因此将出现重大变化。业务结构的变化需要经营管理作相应的变化与调整，若经营管理不能适应业务结构的变化，将使公司可能出现采购、生产、销售、内部管理、人才、信息等与实际业务脱节、滞后或无法匹配等情况，从而产生相应的管理风险。

## 五、技术风险

近几年公司根据自身情况和国内医药研发特点以及缩短新药产业化进程、赢得市场先机的考虑，主要采取向国内科研机构、大专院校等支付技术转让费方式获得新药生产技术成果，公司内部研发人员仅对购入的新药生产技术进行生产工艺合成技术等的小额二次开发。公司先后向南京药物研究所、湖南省药品研究服务中心、山东省医药工业研究所受让右麻扑片(康美利乐化学成分名称)、克拉霉素分散片(康美诺沙化学成分名称)、甲磺酸哆沙唑啉原料药(络欣平)化学合成工艺和片剂制备工艺技术。故公司新药生产技术和技术创新主要依靠外部受让方式获取，近三年内部研发支出费用虽然增长较快，但是投入相对仍然较低，主要为

公司内部研发人员进行生产工艺合成技术而发生的小额二次开发支出。

随着众多资本进入医药行业，以及国内医药企业对研发重视程度的不断加强，新的技术、工艺等将不断得到更新、开发、运用，本公司先进的工艺、技术有可能被新的工艺、技术所替代。如果公司不能进一步加大科研开发力度，将面临由于技术落后带来的风险。

## 六、募集资金投向风险

本次募集资金项目拟投资总额约 10 亿元，项目建成投产后，将对本公司的业务结构、经营规模、管理模式和盈利能力等产生重大影响。虽然本公司对募集资金投资项目进行了详细论证与缜密分析，但是在本次募集资金投资项目的实施过程中，市场、政策等因素可能发生重大变化从而使项目的建设进度和预期收益受到影响，存在如下风险：

1、资源风险：中药材物流配送中心能否拥有或控制足够的中药材资源，是项目成功的起点。若公司不能收购到足够的中药材品种与数量，则中药物流配送中心很难形成药材交易与配送的规模优势，从而导致经营成本增加、效益下降。

2、市场开发风险：中药材物流配送中心必须在相当的区域范围内具有中药材及饮片的配送优势，如果中药物流配送中心不能发挥中药材及时配送及提供相关增值服务的优势，对公司销售客户来说，就缺乏必须在物流配送中心订货的理由。因此市场开发若不成功，则产品销路不畅、价格低迷，产量和销售收入难以达到预期目标。

3、GSP 认证风险：中药材物流配送中心建成后，需要通过药品监督管理部门的 GSP 认证方能投入运用，因此项目存在一定的审批风险。

4、管理风险：虽然公司目前已经开始经营中药材物流业务，初步具备了中药材物流的管理人员与经验，但是中药物流配送中心项目建成投产后，采购、仓储、配送等规模将出现大幅增长，公司的组织结构和管理体系将趋于复杂化。因此，存在着公司能否同步建立起物流所需的管理体系，形成完善的约束机制，保证物流配送中心运营安全有效的风险。

## 七、政策性风险

### （一）医药制度改革的风险

我国已经建立了药品分类管理制度，未来几年，我国医药行业改革将着力推行以自由竞争为核心的市场机制，在推进药品流通体制改革上推行 GSP 认证管理，推广药品零售连锁经营，促进集约化经营，整顿药品流通秩序。在药品生产质量标准上，推行以 GMP 为代表的医药企业管理规范。在药品研究开发的临床应用上，推行 GCP 等质量管理规范。

目前，国务院有关部门目前正在积极开展深化医疗卫生体制改革的研究工作，主要针对医药管理体制和运行机制、医疗保障体制、医药监管等方面存在的问题提出相应的改革措施，以上改革措施将在原材料采购、生产制造、药品销售等方面对公司造成一定的影响。

### （二）中药标准改变的风险

我国国内中药目前尚未有一个与国际接轨的中药检测标准，国产中药的生产检测标准一直采用《中国药典》所规定的标准。国家通过制定实施 GAP、GLP、GCP、GMP 和 GSP 以及《药品管理法》，加强对药品的管理，并同国际同行业接轨，2001 年 7 月 1 日，我国颁布了第一个中药进出口质量标准《药用植物及其制剂进出口绿色行业标准》。该标准重点强调重金属及砷盐、黄曲霉毒素、农药残留量和微生物等四组指标，基本与其它国家相关标准接轨，这一标准三四年后将成为中药进出口的强制性标准，并可能过渡为全行业标准。未来，现有中药检测标准的调整将是不争的事实，若本公司不能及时完善生产加工工艺和检测手段，生产经营将受到较大的影响。

### （三）环保政策的风险

本公司所属的制药行业受到比一般行业更严厉的环境保护监管。本公司产品的生产过程中会产生废水、粉尘、废渣等污染性排放物和噪声，如果处理不当会污染环境，给人们的生活带来不良后果。虽然本公司已严格按照有关环保法规及相应标准对上述污染性排放物进行了有效治理，使“三废”的排放达到了环保规

定的标准，但随着人们生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，使本公司支付更高的环保费用。国家环保政策的变化将在一定程度上加大本公司的环保风险。

## 八、股市风险

股票市场投资收益与投资风险并存，股票市场价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受投资者本身的心理预测、股票供求关系、国家政治经济形势及国内外大气候的影响，这些因素都可能使本公司股票价格与实际价值相背离，直接或间接对投资者的投资行为带来一定的风险。因此，公司提醒投资者，在投资本公司股票时可能因股价波动而遭受损失。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、本次发行前股本及前十名股东持股情况

截至 2007 年 6 月 30 日，公司总股本为 438,600,000 股，其中，有限售条件的流通股 153,668,868 股，占总股本的 35.04%；无限售条件的流通股 284,931,132 股，占总股本的 64.96%。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司前 10 名股东持股数量、股份性质及其股份的抵押或冻结情况如下：

股东名称	股份性质	持股总数（股）	股份抵押或冻结情况	备注
普宁市康美实业有限公司	有限售条件股	153,668,868	无	注 1
	无限售条件股	15,930,000	无	
中国银行－泰信优质生活股票型证券投资基金	无限售条件股	18,365,350	未知	
中国银行－嘉实主题精选混合型证券投资基金	无限售条件股	14,540,308	未知	
许燕君	无限售条件股	11,937,784	无	注 2
普宁市金信典当行有限公司	无限售条件股	11,937,784	无	
许冬瑾	无限售条件股	11,937,782	无	
普宁市国际信息咨询服务有限公司	无限售条件股	11,937,782	无	
广发证券股份有限公司	无限售条件股	3,404,699	未知	
中国农业银行－鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)	无限售条件股	2,999,918	未知	
中国光大银行股份有限公司－泰信先行策略开放式证券投资	无限售条件股	2,909,936	未知	

注 1：普宁市康美实业有限公司承诺股改实施后，其持有的股份在 12 个月内不上市交易，在 13 个月至 24 个月内可上市流通数量不超过百分之五，在 25 个月至 36 个月内可上市流通数量不超过百分之十，在 36 个月剩余有限售条件股份方可上市流通。

注 2：上述四股东与普宁市康美实业有限公司存在关联关系，详细情况请参见“第五节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联关系”。

## 二、公司组织结构及对重要权益投资情况

### （一）组织结构图

本公司的组织结构如下页所示：

### （二）公司直接或间接参股企业的基本情况

截止本招股意向书签署日，本公司无直接或间接参股企业。

## 三、公司控股股东和实际控制人的基本情况

### （一）控股股东情况

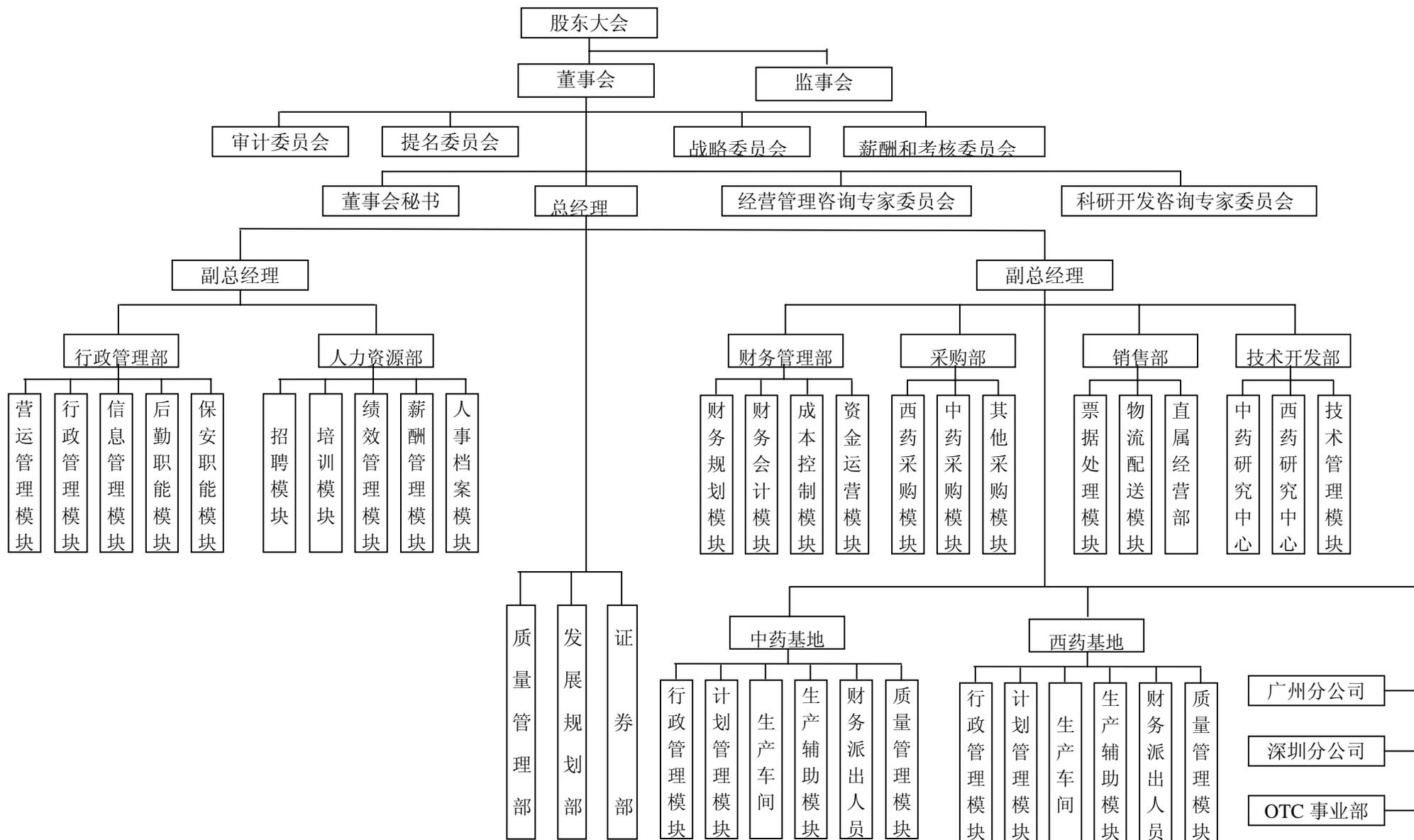
截至 2007 年 6 月 30 日，康美实业持有公司 38.67% 的股份，为公司的控股股东，其持有的股份无质押、冻结或托管等情况。康美实业基本情况如下：

成立时间：1997 年 1 月 20 日

注册资本：8,300 万元

法定代表人：马文添

经营范围：销售：电子元件，五金，交电，金属材料，建筑、装饰材料，化工产品及其原料(不含化学危险品)，机动车配件，百货，布料，化妆品，皮革制品，塑料制品，纸制品(不含新闻纸、凸版纸)，陶瓷；生产、加工、销售：服装及配件，针棉织品；从事广告业务。



## 股东结构：

股东名称	持股数（万股）	持股比例(%)
马兴田	7,345.50	88.50%
许冬瑾	830.00	10.00%
马文添	124.50	1.50%
合计	8,300.00	100.00%

## 最近一年财务报表的主要数据：

单位：万元

项 目		母公司	合并数
2006 年 12 月 31 日	资产总额	51,557.71	199,076.29
	负债总额	241.29	76,870.94
	净 资 产	51,316.42	51,316.42
2006 年度	主营业务收入	6,587.45	89,148.11
	净 利 润	3,959.99	3,959.99

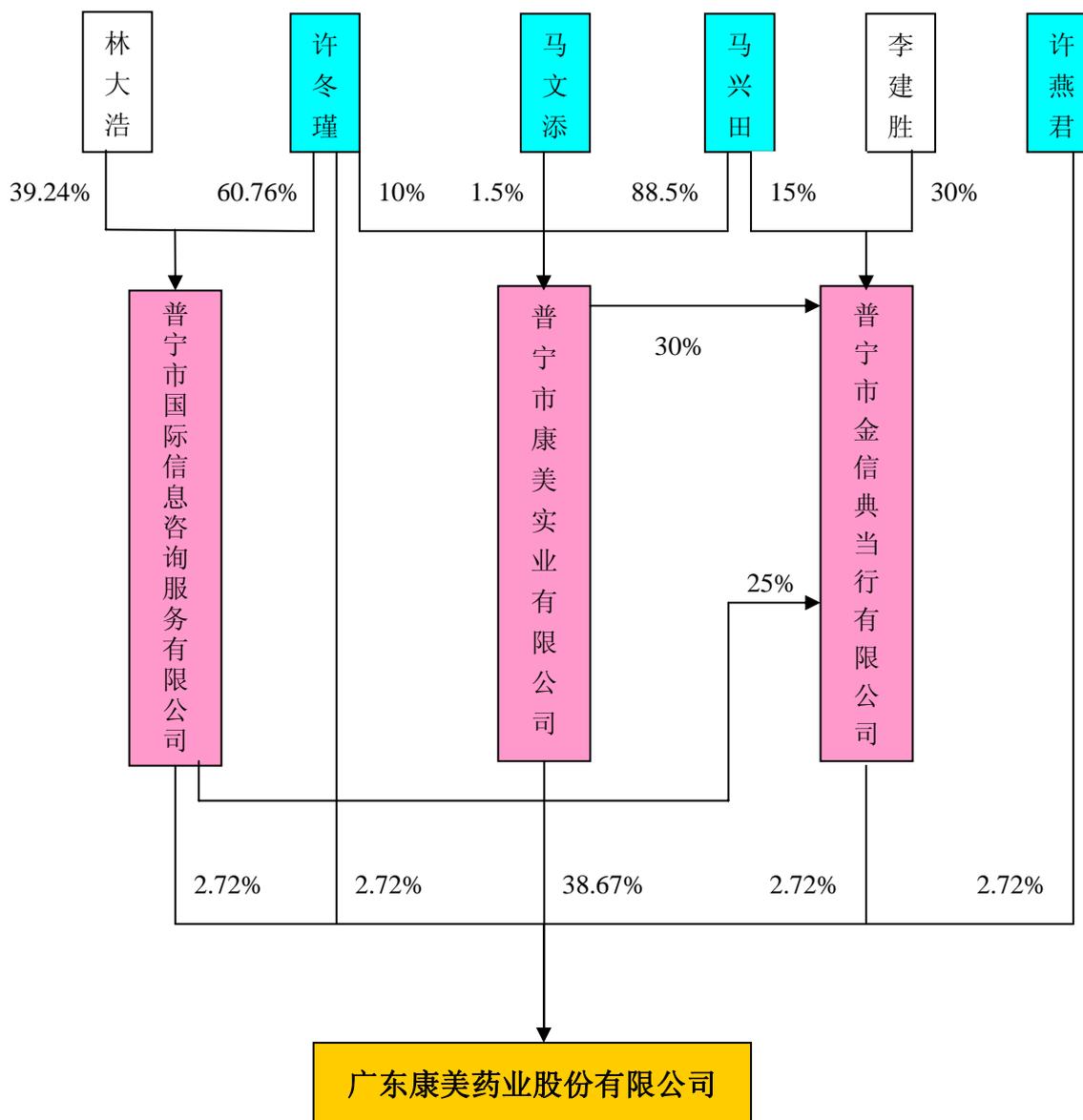
注：上述数据摘自汕头市中瑞会计师事务所有限公司“汕中瑞会审字[2007]第 214 号”《审计报告》。

**（二）实际控制人情况**

本公司实际控制人为马兴田，其基本情况请参本节“十四、董事、监事、高级管理人员”中的情况介绍。

马兴田控制的企业与本公司关系如下：

实际控制人股权结构图



注：(1) 马兴田和许冬瑾为夫妻关系  
 (2) 马文添和马兴田为父子关系  
 (3) 许燕君和许冬瑾为母女关系

## 四、公司主要业务和主要产品用途

### （一）经营范围

公司的经营范围为：生产：片剂，胶囊剂（均含头孢菌素、青霉素类）、原料药（甲磺酸哆沙唑嗪、盐酸丙哌唯林），中药饮片（含毒性饮片），颗粒剂。批发中药材（收购），中成药，中药饮片，生化药品，化学原料药及其制剂，抗生素原料药及其制剂，生物制品（预防性生物制品除外），二类精神药品，医疗器械（凭有效医疗器械经营企业许可证经营）。药食同源（饮片）分装销售。销售：电子产品，五金、交电，金属材料（不含金、银），建筑材料，百货，工艺美术品（不含金、银饰品），针、纺织品；房地产投资，猪、鱼、鸡、鹅、鸭饲养，水果种植；自营和代理除国家组织统一联合经营的16种出口商品和国家实行核定、准予公司经营的14种进口商品以外的其它商品及技术的进出口（按省外经贸委粤外经贸进字[97]339号文经营）。

### （二）主营业务和主要产品用途

公司的主要业务是从事中药饮片、化学药品等的生产与销售，以及外购药品的销售和中药材贸易，生产的主要产品有康美利乐、康美诺沙、康美络欣平和中药饮片等。

#### 1、化学药产品

（1）康美利乐是本公司生产的新型抗感冒药氨酚伪麻片(即右麻扑片)的商品名。该药是属非处方用药，不含 PPA（苯丙醇胺）成分，曾是国家三类新药，1996 年底获得国家卫生部药政管理局颁发的新药证书和生产批件，并于 1997 年上市。

（2）康美诺沙是本公司生产的抗生素药克拉霉素分散片的商品名。该药曾是国家四类新药，1999 年 9 月该药获得了国家药品监督管理局颁发的新药证书与生产批件，由公司提出的生产质量控制标准已由国家药品监督管理局采用作为国家标准（试行）于 1999 年 9 月 7 日发布。

（3）康美络欣平是本公司生产的抗高血压甲磺酸哆沙唑嗪的商品名。该药属国家二类新药，是新一代的  $\alpha$  1-肾上腺素受体阻滞剂，对前列腺肥大也有治疗

作用，同时还具有防左心室肥大和降低血脂的作用，因此又被称为多功能降血压药物。

(4) 康美培宁是本公司生产的治疗尿频、尿急、尿失禁的药物盐酸丙哌维林的商品名，盐酸丙哌维林原料药与制剂的合成技术于 1997 年通过了国家卫生部专家的评审，国家卫生部药政管理局以“(97) XL—73 号临床研究批件”批准作为二类新药进行临床试验。该药已经于 2004 年 12 月 6 日获得国家药监局颁发的新药证书与生产批文。

## 2、中药饮片

中药饮片是药用动植物（原料）经过一定加工炮制方法制成的、适合于中医临床选用以制成一定剂型的药物，其实质就是中医临床所使用的中药单味药。中药按其是否经过加工或加工程度不同可依次分为中药材、中药饮片和中成药三个环节，中药材经过种植、捕获、采摘后还需经一系列炮制加工才能成为中药饮片熬制汤剂入药，中药饮片经进一步的提取成为中成药可直接服用。

## 3、医药商业

本公司拥有药品经营许可证，并于 2003 年月 5 月 28 日和 2004 年 12 月 14 日先后获得国家药监局和广东药监局颁发的《中华人民共和国药品经营质量管理规范认证证书》，通过了药品经营质量管理规范即 GSP 认证，可以依法开展药品批发、中药材(收购)、中成药、中药饮片、化学原料药、化学药制剂、抗生素、生化药品、诊断药品、治疗诊断性生物制品经营。公司拥有一支专业、稳定、精干的营销团队，根据医药行业营销习惯，以及本公司地处国内药材集散地的区位优势，本公司营销团队除了直接营销本公司自行生产的药品外，还营销其他厂商的药品或药材。

# 五、行业的基本情况

## (一) 医药行业概况

现代医药工业起步于二战后西方经济复苏时期，70 年代世界医药行业进入快速增长阶段。2001—2005 年，全球药品市场的规模年均增长 11%，远高于世界同期的经济增长率。根据全球领先的医药保健信息咨询公司 IMS Health 公布的统计数字，2006 年全球药品销售额达到 6,430 亿美元，比上一年增长 7%。人口

寿命的增加、财富的不断积累、产品的创新及现有产品的新应用等因素将会促进全球药品市场的持续增长。IMS预测，整个药品市场年增长率将维持在 5-8%左右，北美洲和欧洲市场增长会与全球药品市场同步，拉丁美洲为 7-10%，亚太地区及非洲市场的年增长率将达到 9-12%，预计在未来的五年中，该地区将以两位数的速度增长。<sup>1</sup>



数据来源：中国医药经济信息网

我国现有十三亿人口，是一个药品需求和医药经济大国。2006 年医药行业累计完成工业总产值 5,324 亿元，同比增长 17.89%。全年医药工业平均产销率为 95.14%，比 2005 年同期高 0.78 个百分点，处于历史的较高水平。<sup>2</sup>近年来，我国的国民经济每年以至少 8% 的速度持续增长，国民生活水平日益提高，人们更加关注与生命健康有关的医疗、保健消费，但目前我国用药水平还很低，人均不到 10 美元，而主要发达国家每年的人均药品消费量约为 300 美元，中等发达国家的人均药品消费为 40-50 美元，这表明，我国医药市场的不断扩大是一个必然的趋势。另外，“十一五”期间我国政府还将积极完善农村医疗体系，届时我国人均国民生产总值可望达到 1,400 美元，农村地区的收入将会增加，对生活质量的需求将提高，农村医疗需求可能大幅增长。由此可见，我国医药行业具有巨大的发展空间。

<sup>1</sup> 数据来源：医药经济信息，2006 年第 8 期；IMS

<sup>2</sup> 数据来源：中国医药报，2007 年 3 月

## （二）行业管理情况

### 1、行业主管部门及管理体制

#### （1）行业主管部门

康美药业所处的行业为医药行业。国家食品药品监督管理局作为行业主管部门，负责对全国医药市场进行监督管理，包括市场监管、新药审批（包括进口药品审批）、GMP 及 GSP 认证、推行 OTC 制度、药品安全性评价等。省一级设立食品药品监督管理局，负责本行政区域内的食品药品监督管理局行政管理工作，省以下包括地（州、盟）、地级市食品药品监督管理局，成为省药监局的直属机构。

国家发改委负责对医药行业的发展规划、技改投资项目立项、医药企业的经济运行状况进行宏观指导和管理，对药品的价格进行监督管理，负责制订列入医保目录的甲类药品与生产经营具有垄断性的药品统一全国零售价格。其他产品由企业根据市场情况决定。

国家中医药管理局依据国家卫生、药品的有关政策和法律法规及中医药行业特点，负责中医药行业的教育、技术等基础工作的指导和实施。中医药行业内部自律机构是中华中医药协会等 13 家全国性行业协会和地方协会。

#### （2）行业管理体制

##### A. 药品生产许可证制度

开办药品生产企业，须经企业所在地省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门批准并发给《药品生产许可证》，凭《药品生产许可证》到工商行政管理部门办理登记注册。《药品生产许可证》应当标明有效期和生产范围，到期重新审查发证。无《药品生产许可证》的，不得生产药品。

研发和生产新药，须经国务院药品监督管理部门对新药临床试验审批通过后，方可进行临床试验；完成临床试验并通过新药生产审批的，发给《药品注册批件》和新药证书；已持有《药品生产许可证》并具备该药品相应生产条件的，同时发给药品批准文号。药品生产企业在取得药品批准文号后，方可生产该药品。

##### B. 药品生产质量管理规范

企业在进行药品生产时，须按照《药品生产质量管理规范》组织生产，国家食品药品监督管理局主管全国药品生产质量管理规范认证（GMP 认证）工作，按照规定对药品生产企业是否符合《药品生产质量管理规范》的要求进行认证；对认

证合格的，发给认证证书。《药品生产质量管理规范》（GMP）的内容包括：人员、厂房、设备、卫生条件、起始原料、生产操作、包装和贴签、质量控制系统、自我检查、销售记录、用户意见和不良反应报告等方面的要求。在硬件方面要有符合要求的环境、厂房、设备；在软件方面要有可靠的生产工艺、严格的制度、完善的验证管理。

#### C. 药品经营质量管理规范

企业在从事药品供应时，须根据国家药品监督管理局的有关规定在期限内通过《药品经营质量管理规范》（GSP）认证，逾期认证不合格的企业，将按照《药品管理法》给予处罚，直至取消其经营资格，不予换发《药品经营许可证》。药品批发企业的质量管理涉及八个方面：一、管理职责；二、人员与培训；三、设施与设备；四、进货；五、验收与检验；六、储存与养护；七、出库与运输；八、销售与售后服务，共计有 132 条，其中关键项目有 37 项（即一票否决项），一般项目 95 项。

#### D. 国家药品标准

国家药品标准是指国家为保证药品质量所制定的质量指标、检验方法以及生产工艺等的技术要求，包括《中华人民共和国卫生部药品标准》、《中华人民共和国药典》。中药饮片必须按照国家药品标准炮制；国家药品标准没有规定的，必须按照省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门制定的炮制规范炮制。省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门制定的炮制规范应当报国务院药品监督管理部门备案。

#### E. 处方药与非处方药的分类管理制度

我国实行处方药和非处方药分类管理制度。处方药和非处方药分类管理，是国际通行的药品管理模式。通过加强对处方药和非处方药的监督管理，规范药品生产、经营行为，引导公众科学合理用药，减少药物滥用和药品不良反应的发生、保护公众用药安全。

#### F. 药品定价

2000年7月20日，国家计委发布《关于改革药品价格管理的意见》，改革药品价格管理方式，药品价格实行政府定价和市场调节价。实行政府定价的药品仅限于列入国家基本医疗保险药品目录的药品及其他生产经营具有垄断性的少量

特殊药品(包括国家计划生产供应的精神、麻醉、预防免疫、计划生育等药品)。政府定价药品,由价格主管部门制定最高零售价格。政府定价以外的其他药品,实行市场调节价,取消流通差率控制,由经营者自主定价。《医疗机构药品集中采购试点工作若干规定》、《关于集中采购药品有关价格政策问题的通知》等文件规定,县及县以上医疗机构参照价格主管部门公布的最高零售价格和市场实际购销价格进行药品集中采购。

## 2、产业政策及法规

### (1) 产业政策

2006年6月,国家发改委发布了《医药行业“十一五”发展指导意见》,指出“十一五”期间我国医药行业发展的总体目标是,建立具有较强国际竞争能力的医药产业,部分领域进入世界领先行列,为向医药强国转变打下坚实基础。围绕着总体目标的实现,《指导意见》明确指出:充分运用现代技术,加强作用机制新、疗效高、毒副作用小的具有自主知识产权和市场竞争力创新药物的研制;通过工艺、技术和装备创新,实现20个市场增长潜力较大、附加值较高的产品产业化;继续推进中药现代化和天然药物的发展,制订和完善中药标准和规范,积极开发中药新产品,重视中药工程装备的开发与运用,并面向国际市场,发展天然药物;加快医药行业结构的战略性调整,鼓励优势企业采用联合、兼并、参股、控股等手段,按照产业化、集聚化、国际化的发展方向,加大现有产业资源的整合,培育5个销售额在50亿元以上的大型医药集团,10个销售额在30亿元以上的医药商业企业,并争取有5家左右的本土企业初步发展成为国际化医药企业。

为进一步促进我国中医药事业的发展,国家中医药管理局制定《中医药事业发展“十一五”规划》,提出到2010年,建立和完善覆盖城乡、服务功能完善、中医药特色突出、与人民群众需求相适应的中医药服务网络。中医药应对突发公共卫生事件能力显著提高,防治重大疾病的能力明显增强,在新型农村合作医疗和社区卫生服务中发挥更加重要的作用。中医药人才培养体系进一步完善,继续教育网络初步形成,队伍素质得到提高。中医药科学研究继承与创新体系基本建立,现代化进程和学术进步加快,中药资源得到有效保护与合理利用。实现中医药立法,初步建立中医药标准体系。中医药国际交流与合作成效更加显著,国际

传播更加广泛，在人类健康保健中发挥更加重要的作用。

## （2）相关法规

2001 年 2 月 28 日第九届全国人民代表大会常务委员会第二十次会议修订通过了《中华人民共和国药品管理法》，规定药品的研制、生产、经营、使用和监督管理必须遵守相关规定，目的在于加强药品监督管理，保证药品质量，保障用药安全，维护人民群众身体健康和用药的合法权益，

2002 年 8 月 4 日国务院令第 360 号公布了《中华人民共和国药品管理法实施条例》，对药品生产企业管理、药品经营企业管理、医疗机构的药剂管理、药品管理、药品包装的管理、药品价格和广告的管理、药品监督等进行了详细规定。

2004 年 8 月 5 日国家药监局令第 14 号公布了《药品生产监督管理办法》，目的在于加强药品生产的监督管理，依法对药品生产条件和生产过程进行审查、许可进行监督检查。

2005 年 2 月 28 日国家药监局令第 17 号发布了《药品注册管理办法》，对药物临床试验、药品生产或者进口、药品注册检验以及监督管理进行了具体规定，目的在于保证药品的安全、有效和质量可控，规范药品注册行为。

2003 年 4 月 7 日国务院令第 374 号公布了《中华人民共和国中医药条例》，对中药的研制、生产、经营、使用、监督管理进行了具体规定，目的在于推动和促进中医药事业的发展，保护人体健康。

## （三）行业竞争格局

医药行业是我国国民经济的重要组成部分，包括医药工业和医药商业两大类。医药工业又可分为化学制药行业、中药行业（含中药饮片）、生物生化制药行业、其他类制药行业、卫生材料行业、医疗器械行业和制药机械行业七大子行业。康美药业的主营业务涉及了化学制药行业、中药饮片行业、医药商业等三个不同的子行业，行业的竞争格局如下：

### 1、行业竞争格局和市场化程度

#### （1）化学制药行业的竞争格局和市场化程度

我国化学制药行业的市场化程度较高，竞争激烈。化学制药企业目前正在形成以下一些层次，一个是国内拥有资金实力、并有政府支持的大型制药企业，市场份额约 30%，这些公司是一些有资金实力、融资能力的在兼并重组方面有作为

的大型企业集团；一个是外资及合资制药企业，占有约 60% 的市场份额，这些化学制药企业大多依靠 OEM 订单生存，而成为外资、合资企业的加工厂；另外一个则是研发能力较强，规模不是很大、机制灵活的制药企业，占有约 10% 的市场份额。

### （2）中药饮片行业的竞争格局和市场化程度

长期以来，我国的中药饮片行业处于小而散的市场竞争状况。我国有近 1,000 余家中药饮片生产企业，但是规模都比较小，多为百万和千万规模的中小企业，达到亿元规模的屈指可数，目前通过 GMP 认证的只有 100 余家。前期由于缺乏炮制规范和质量标准，饮片的生产流通较为混乱，针对这一行业现状，国家药监局等部门已经开始着手完善行业管理规范。国家药监局规定 2004 年 7 月 1 日后中药饮片包装必须符合要求；2008 年 1 月 1 日起所有中药饮片生产厂必须通过 GMP 认证；目前国家已经出台《中药饮片注册管理办法》等政策性文件。随着上述法规体系的建立和完善，中药饮片市场将得到规范，改变以往多小散乱的生产流通局面，遵循以质取胜、信誉良好的品牌企业将获得发展良机。

在行业保护方面，中药饮片作为我国传统医药的重要组成部分，其生产工艺也属于国家保护范围。早在建国初期我国就将炮制技术列入保密技术范畴，2002 年《外商投资产业指导目录》明确规定禁止外商投资“传统中药饮片炮制技术的应用及中成药秘方产品的生产”，并且禁止出口“中药饮片炮制技术”。2004 年修订的《外商投资产业指导目录》重申了禁止外商投资“传统中药饮片炮制技术的应用”。因此，中药饮片行业受外资的冲击较少。

### （3）医药商业行业的竞争格局和市场化程度

我国医药商业的市场竞争较为激烈，但是行业的集中度不高。在我国医药商业企业中，2005 年销售额超过 50 亿元的只有 8 家，超过 100 亿元的只有 3 家。我国医药流通前三强企业的销售额，占整个市场的份额一直比较少，到 2005 年，销售额最大的中国医药集团、上海医药股份公司、九州通集团有限公司占国内市场份额大约为 23%；而美国医药分销的前 3 位即占到整个医药市场的 95% 以上，其中排名第一的麦卡森公司和第二的卡迪诺健康有限公司分别占据全美市场的 30% 以上，在此外，日本五大医药批发企业占国内市场的 80%，欧盟三大医药批发企业占区域市场的 65%。<sup>3</sup>

<sup>3</sup> 资料来源：中国医药网，2005 年 8 月

在中药材流通领域,我国现在还停留在自发的中药材集贸市场和传统的中药材专业市场等落后的经营状况。目前,全国依托药材产地和传统集散地已经形成了 17 个主要的药材交易市场,其销售额占全国中药材销售总额的 70% 以上,年交易额上千亿,而其余的多通过自发的药材集贸市场流通。<sup>4</sup>这些传统的中药材交易流通方式存在着交易效率较低、价格波动巨大、信用体系缺乏等缺陷,逐渐不能适应新形势下市场参与各方的要求。另外,由于流通体系不规范和缺乏现代化物流经营企业的进入,中药材流通环节繁多、流通成本高企,而且质量往往得不到有效的保证。

在这种行业竞争格局下,如果外部有大额投资加入,很容易在行业内造成新一轮兼并、重组热潮,一些不能适应竞争形势的企业将被淘汰出局,一些大型企业将逐渐取得区域垄断地位,赚取高额垄断利润。医药物流(包括中药物流)建设将从一般传统型向大型化、现代化方式发展。

## 2、行业内的主要企业及其市场份额

### (1) 化学制药行业的主要企业及其市场份额

我国化学制药行业的主要生产企业有哈药集团、鲁抗医药、浙江医药、海正药业、恒瑞医药、新华制药等。由于化学药产品众多,各药品生产企业多在一个产品或数个产品具有相对竞争优势。我国主要化学药品生产企业及其主导产品、市场份额如下:

企业名称	主要产品	生产规模 and 市场份额
哈药集团	以青霉素和头孢两大系列为主,品种多达 30 多个	我国四大抗生素原料基地之一,年产能 3500 吨,具有较强的规模优势。
鲁抗医药	主要生产青霉素系列、6-APA 系列等多个品种	目前国内唯一同时拥有抗生素三大母核 6-APA、7-ADCA、7-ACA 生产技术的药业基地,总产能达 1000 吨以上。
海正药业	以抗生素、抗肿瘤药物为主	目前国内规模最大的抗生素抗肿瘤药物生产企业,公司科研力量较强。
恒瑞医药	以抗肿瘤原料药及制剂为主	公司生产的抗肿瘤药在结、直肠癌治疗药物中占绝对优势,年产原料药 50 吨。
新华制药	以解热镇痛药、原料药为主	多种化学原料药市场占有率位居全国第一,年产原料药约 15000 吨。

数据来源:医药经济报

### (2) 医药商业行业的主要企业及其市场份额

我国主要的成品药流通企业基本情况如下:

<sup>4</sup> 资料来源:医药经济报,《中药材流通市场将进一步转型》,2007 年 5 月

企业名称	主要业务	经营规模 and 市场份额
中国医药集团	在麻醉药品和一类精神药品的总经销方面具有很强的垄断性，是万艾可、贺普丁、西乐葆、凯福隆等全球重要产品的总经销总代理	中国医药流通领域规模最大、发展最快的医药商业企业，具备全国性的经销网络，年销售额约 200 亿，约占全国 9%。
上海医药	以药品分销为核心业务，全国范围内拥有客户 4000 余家，经营药品 8000 多种	华东地区的医药商业龙头，其控股的华氏大药房，直营门店近 200 家，全国零售连锁网络 1400 余家，其批发业务市场占有率在上海达到 45% 左右，年销售额达 130 亿元。
九州通集团	以快速批发为主业，客户群中以药品批发商、药品零售商、厂矿医院诊所为主	中国最大的民营医药物流企业，在全国设立了七家子公司，建立了可以覆盖国内大多数区域的药品物流批发系统，对供应商具有较大的价格谈判影响力和市场控制力，年销售额约 100 亿。
华源医药	经营化学原料及其制剂、抗生素、生化药品、生物制品、诊断药品、中成药、进口药品，以经营医药快批业务为主、经营药品 8000 多种	拥有国内最大的药品采购批发流通平台，齐全的品规，年销售额约 80 亿，在医药商业榜上排名第四。
广州药业	从事药品批发和配送业务	华南地区最大的医药批发商，年销售额约 70 多亿，在医药商业榜上排名第五。

资料来源：医药商业论坛

#### （四）进入行业的主要障碍

##### 1、政策性壁垒

医药行业存在着较高的市场准入政策性壁垒。药品的使用直接关系到人们的生命健康，因此国家在行业准入、生产经营等方面制订了一系列的法律、法规，以加强对药品行业的监管。目前，我国对药品生产和药品经营实行许可证制度，药品生产企业必须取得《药品生产许可证》及《药品注册批件》，并需拥有药品 GMP 车间；药品经营企业必须取得《药品经营许可证》；在中药方面，也存在着一系列与产业链相对应的质量规范标准，如原药材种植的 GAP 标准、生产的 GMP 标准，流通的 GSP 标准，从事中药生产经营企业必须获得与其业务相应的规范认证等等。

##### 2、资金壁垒

在药品研制、开发、生产、销售等领域，资金需求规模较大，对进入医药行业的企业资金实力要求较高。据统计，一个中药车间通过GMP认证平均需要约1,000万（包括改建和新建）；从事医药商业则需要大额的流动资金；药品的研制对资金的需求规模更大。随着医药行业竞争的加剧，企业在技术、设备、人才等方面的投入越来越大，因此对于拟进入医药行业的企业而言，没有相当的资金实力则在市场竞争中将处于弱势。

### 3、品牌壁垒

医药产品是一类特殊的商品，与生命健康息息相关，在消费过程中，人们往往会选择知名度较高、质量较好的产品，因而药品生产企业的品牌、信誉度、客户基础也是其他厂商进入医药行业的障碍；新建的医药企业要想从现有企业手中争夺客户，就必须在产品、营销等方面进行大规模的投资，并且这种投资具有很大的风险，新竞争者树立品牌必须经过漫长的市场考验。

### 4、技术壁垒

药品具有较高的技术含量，药品生产过程对生产工艺有较高要求，医药行业具有较高的行业技术壁垒。

### 5、规模壁垒

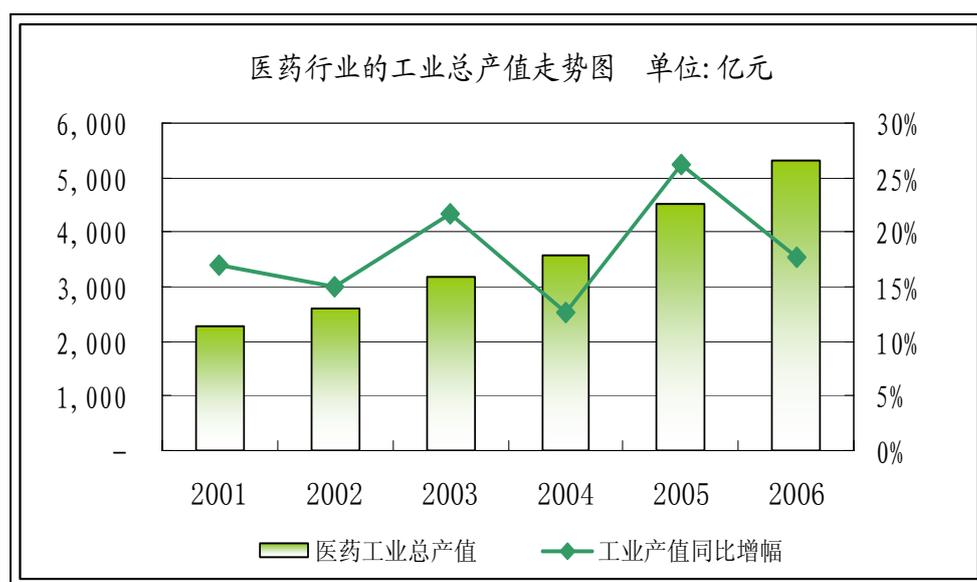
目前国内药品市场竞争激烈，只有形成一定规模的企业才能通过利用规模效应降低成本，在竞争中求得生存，因而规模也是进入医药行业的壁垒之一。

## （五）市场供求状况及变动原因

### 1、医药行业市场供求及变动原因

改革开放以来，伴随着国民经济的快速稳定增长，人口老龄化、农村城镇化和居民保健意识的不断提高等因素推动了药品的需求和消费量逐步增加，医药行业已经成为我国国民经济发展最快的行业之一。1978-2005年，我国医药工业产值年均递增 16.1%，经济运行质量与效益不断提高。“十五”期间，整个医药工业产值、增加值和利润总额比“九五”期末翻了一番以上。2005年全国医药工业实现总产值 4,508 亿元，比 2000 年增加 2,637 亿元，年均递增 19.2%；实现工业增加值 1,606 亿元，比 2000 年增加 934 亿元，年递增 19.0%；实现销售收入

4,271 亿元，比 2000 年增加 2,510 亿元，年递增 19.4%。<sup>5</sup>2006 年，国家有关部门出台了一系列政策对医药行业进行调控，对许多企业的短期效益产生了较大的影响，在上游原辅材料、水电煤运价格普遍上涨的大背景下，企业开工不足，缺少创新产品，市场竞争加剧。尽管如此，2006 年我国医药行业整体生产情况仍然较好，1-12 月，全国医药行业累计完成工业总产值 5,324 亿元，同比增长 17.89%，虽然比 2005 年增幅有所下降，但仍呈现相对平稳的增长态势。



数据来源：国家发改委

总体而言，医药行业的市场需求普遍好于传统企业，而且医药行业的经营稳定性优于其它一些高成长行业如信息产业等；另外由于医药产品较之其他消费品需求价格弹性偏低，消费者对医药产品的需求比较稳定，且随着经济的发展而增加，不易受突发性和偶然性因素的影响，因此医药行业是一个稳定增长的朝阳行业。

## 2、公司所处的细分行业市场供求及变动原因

### (1) 化学制药行业市场供求及变动原因

化学制药工业占我国医药行业的比重最大，2004 年全国化学原料药年产量达到 65.3 万吨，出口比重超过 1/2，占全球原料药贸易额的 1/4。目前我国已成为全球化学原料药的生产和出口大国之一，同时，还是全球最大的药物制剂生产

<sup>5</sup> 资料来源：国家发展与改革委员会网站，2006 年 9 月

国。2004 年我国片剂、胶囊剂、颗粒剂、冻干粉针剂、粉针剂、输液和缓（控）释片七大类化学药物制剂年产量分别达到 3,061 亿片、738 亿粒、63 亿包（袋）、11 亿瓶、105 亿瓶、49 亿瓶（袋）和 17 亿片。2005 年我国化学制药工业完成现价总产值 2,405.9 亿元，2000-2005 年年均递增 16.7%；销售收入 2,325.6 亿元，年递增 17.1%。<sup>6</sup>

近两年来，政策环境趋紧、生产成本增长及价格下降、人民币升值和不断的贸易摩擦都是化学制药行业的不利因素，在整体高速发展的背景下，我国化学制药暴露出产能过剩的供需矛盾。化学原料药产品受此影响较大，价格总体走低，并影响到我国大宗原料药的出口收益，一些大宗原料药生产企业业绩受到较大影响。2006 年前三季度，化学原料药产量达到 115.67 万吨，累计产量增长速度为 21.1%，2006 年前三季度中国化学原料药行业销售收入达到 918.24 亿元，同比增长 15.17%，增长率与 2005 年同期相比，明显下降；2006 年前三季度化学制剂行业销售收入达到 999.29 亿元，同比增长 15.28%，与 2005 年同期增长率相比，下降 7 个百分点。

## （2）中药饮片行业市场供求及变动原因

中药饮片既可以作为药剂在医疗机构应用或者在药店销售，又可以作为原料提供给中成药和中药保健品企业深加工成为药品或者保健品，随着我国中药行业的快速发展，中药饮片的市场需求也保持快速增长。南方医药经济研究所的统计数据表明，全国饮片市场需求有 300 亿元人民币左右，其中药厂和医疗机构各占 40%，其余 20% 在药店等零售场所销售。

2005 年中国全部中药饮片加工生产企业累计工业总产值达 1,637,379.5 万元，比上年同期增长 26%；全年累计资产总计为 2,248,220.8 万元，与上年同期相比，增长了 17.22%，企业投资不断增加；累计产品销售收入为 1,491,752.8 万元，与上年同期相比，增长 25.24%；累计利润总额为 76,676.9 万元。2006 年 1-7 月中国全部中药饮片加工生产企业累计工业总产值达到 1,173,105.9 万元，比上年同期累计增长 32.07%；累计资产总计为 2,461,071.1 万元，与上年同期相比，企业对中药饮片加工的投资进一步增加；累计产品销售收入为 1,012,563 万元，与上年同期相比，增长了 34.6 个百分点；累计利润总额达到了 52,605.1 万元，

<sup>6</sup> 数据来源：《医药行业“十一五”发展意见》，2006 年 6 月

与上年同期累计 42,299.5 万元相比，有了较大幅度的提高。<sup>7</sup>

### (3) 医药商业行业的市场供求及变动原因

在国家宏观经济全面向好，医药流通领域改革与发展稳步推进，结构调整取得积极进展等因素的推动下，医药商业购销保持了较快的增长速度。2005 年全国七大类医药商品购进总值为 2,768 亿元，比 2004 年增长 18.19%；销售总值为 3,000 亿元，比 2004 年增长 16.64%；纯销售为 1,640 亿元，比上年增长 16.56%。2006 年 1-9 月，全国 30 个省、市、区医药商业七大类医药商品销售比同期增长的有 23 个，占 76.66%；其中增幅超过全国平均水平的有 11 个，占增长地区的 47.83%。销售额居前几位的地区依次为上海、广东、浙江、北京、江苏、安徽 6 省(市)销售总额占全国销售比重的 58.40%。随着我国经济活力进一步增强，医药消费需求活跃，医药商业购销的增长空间依然较大。<sup>8</sup>

### (六) 行业利润水平变动的趋势及变动原因

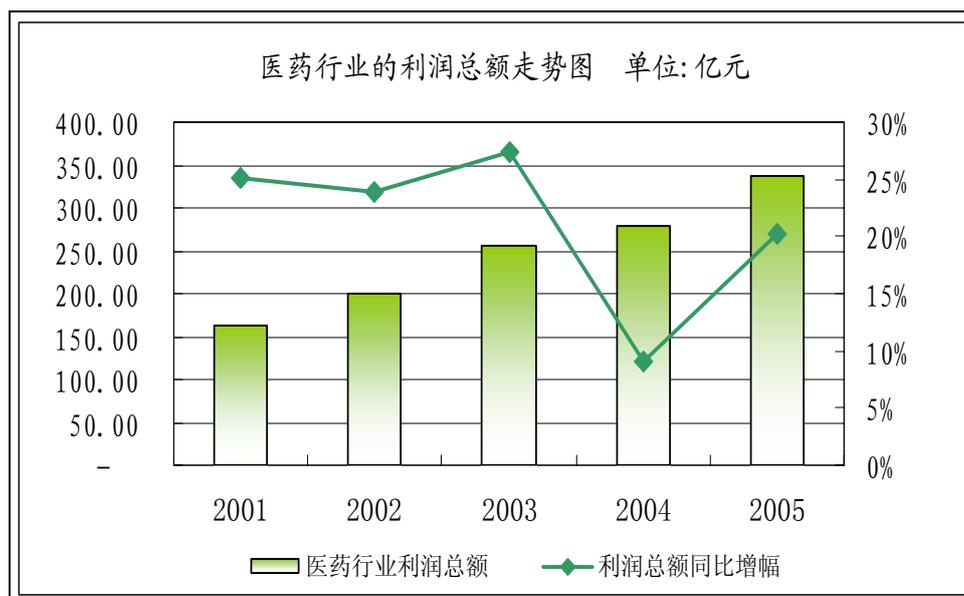
#### 1、医药行业利润水平变动的趋势及变动原因

2001-2003 年，我国医药行业的利润总额增长较快，2001 年的利润总额仅为 162.21 亿元，2002 年为 201.06 亿元，2003 年增长到 256.16 亿元，同比增长 25.85%。

2004 年，受国家发改委数次调低列入医保目录的医药产品价格和主要原材料价格上涨的影响，医药工业利润水平增幅放缓，2004 年利润比 2003 年增加 9.6%。2005 年，医药企业逐步转移原料成本上涨的压力，同时药品降价带动了药品销量增长，这在一定程度上也增加了医药行业的利润。2005 年医药行业共实现利润 336.15 亿元，同比增长 20.45%，与上年相比，提高了 11.1 个百分点，增幅有较大程度回升。

<sup>7</sup> 数据来源：2006-2007 年中国中药饮片市场分析及投资咨询报告

<sup>8</sup> 数据来源：医药经济报，《2005 年中国医药商业运行概况》



数据来源：国家发改委网站

## 2、公司所处细分行业利润水平变动的趋势及变动原因

### (1) 化学制药行业利润水平变动的趋势及变动原因

近年来，制药业经历了宏观政策调控，国家有关部委先后 22 次下调药品价格，再加上原材料价格的上涨，造成制药企业赢利空间不断萎缩。2006 年，制药行业的生产和销售收入的增长依旧，但效益增长却不同步，2006 年前三季度化学原料药行业累计利润为 52.15 亿元，比 2005 年同期增长 9.11 亿元，利润保持增长态势；化学制剂药利润 2006 年以来一直下降，2006 年前三季度累计利润达到 81.75 亿元，比 2005 年同期下降 3.21 亿元，下降的程度比 2005 年第二季度末稍有缓解。<sup>9</sup>制药行业的龙头企业的利润呈现不同程度的下降，国药集团、上药集团、北药集团、天药集团、广药集团等五大国有药企中，有三家出现了利润负增长的情况，减幅最大的天药集团，实现利润同比减少 37%。尽管整个医药行业都受到原材料价格上涨和价格调控的影响，但化学制剂药行业利润下降相对比较严重。

### (2) 中药饮片行业利润水平变动的趋势及变动原因

目前，虽然国内的中药饮片市场还不是很规范，但是由于中药饮片的用途广泛和中医药产业的不断升温，中药饮片行业依然是医药行业中近年来利润水平增长较快的子行业，2004 年中国中药饮片制造企业实现利润 6.33 亿元，2005 年中国

<sup>9</sup>数据来源：中国化学制药行业分析报告，2006

中药饮片制造企业实现利润7.67亿元，比上年同期增长21.19%，2006年中药饮片行业继续保持较高的景气度，全年实现利润总额10.37亿元，增速达到30%以上。

<sup>10</sup>随着国家对中药饮片市场规范政策的进一步落实和人们对中医药需求的持续增加，管理规范、质量可靠、品牌卓著的中药饮片生产企业的利润将会进一步提高。

### （3）医药商业行业利润水平变动的趋势及变动原因

近年来，我国整个医药商业领域的毛利一直在下降，现在批发行业毛利为12.6%，而费用却占到12.5%；我国的平均物流成本占销售额的比重达10%以上，而美国医药批发商的该项指标仅为2.6%；我国医药商业纯利润率仅有0.72%，而全美医药批发商利润率为1.55%。相比之下，物流费用居高不下已成为我国医药商业的桎梏。

医药商业利润率低下的原因分析：

第一，医药流通环节多，导致流通过费用率高。在我国，从药厂出来的产品到最终的消费者，往往有5-7个流通环节，而在国外的成熟市场，药品流通环节一般为2-3个。流通环节繁多必然导致效率和效益的损失，导致我国医药商业的平均流通过费用率一直处于较高的水平。

第二，市场整合使小企业利润空间受到挤压。随着国内大市场的打通，一些有实力的大企业开始业务扩张，在全国拓展自己的地盘。而抢占其他企业的市场份额，价格竞争无疑是最简单的方式。通过扩张，规模化经营提高了市场占有率、市场控制力，产生了规模效益，有了更大的降价竞争的空间。

第三，现代物流模式尚未形成，物流成本居高不下。我国目前的医药物流企业采用的是仓库、车辆和人员的堆积方式，实现以人工为主的商品储运，管理效率不高，流通方式落后，造成国内医药商业的平均物流成本占销售额的10%以上，利润空间狭小。

因此以发展医药物流（包括中药物流），降低流通过费用，提高医药流通企业的竞争力，已成为我国医药行业的当务之急。

<sup>10</sup> 数据来源:中国中药协会,《中药行业简讯》,2007年2月

## （七）行业技术水平及技术特点、行业特有的经营模式、行业的周期性、区域性和季节性特征等

### 1、行业技术特点

#### （1）化学制药行业的技术水平及特点

化学制药对技术水平具有较高的要求，化学药品的开发需要投入大量的研发成本，且具有高投入、高风险、高收益和周期长的特点。化学药品的生产需要符合严格的技术标准，对生产设备、工艺流程的要求较高。目前北美、西欧等国的一流化学制药企业掌握着较先进的化学合成工艺，具备较强的专利优势和技术优势。我国的化学制药企业正在利用自身的优势，通过自发研究、合作生产、合资建厂等方式抓紧吸收消化先进工艺技术，一些化学制药生产企业已经掌握了较先进的工艺专利技术，但是新药创新基础薄弱，大部分化学合成药创新能力弱，以仿制为主。化学合成药中 97% 的品种是“仿制”产品，难以与国际制药企业相抗衡，但我国在化学原料药领域具有一定的竞争力。

#### （2）中药饮片行业的技术水平及特点

中药饮片是药用动植物经过一定的加工炮制方法制成，既可以作为中药单味药直接使用，又可以作为中成药或中药保健品的原料。中药饮片的生产对药材的质量以及炮制等生产工艺有较高要求。国家对中药饮片生产企业实行审批批准制度。中药饮片必须按照国家药品标准炮制，实施批准文号管理的中药材、中药饮片品种目录由国家药监局会同国家中医药管理局制定。药品生产企业在取得药品批准文号后，方可进行生产。自 2003 年起，执行注册管理制度，逐步达到“一物一名、炮制统一、标准一致”的要求。生产中药饮片应当选用与药品性质相适应的包装材料和容器，包装不符合规定的中药饮片，不得销售。中药饮片包装必须带有标签。中药饮片的标签必须注明品名、规格、产地、生产企业、生产批号、生产日期，实施批准文号管理的中药饮片还必须注明药品批准文号。

#### （3）医药商业行业的技术水平及特点

传统的医药物流模式是药厂和药商每个单位都要针对各个地区的医院、药店、诊所做配送，业务关系交叉重复是比较混乱的模式；而现代医药物流的模式是药厂药商的产品汇集到物流中心，再由物流中心对各地的下游客户做配送。与传统的医药物流模式相比，现代医药物流模式能够降低大商业的管理成本、降低

医药零售终端的进货成本、提高企业信用度、解决医药长期拖欠的款项、市场的集中度提高、订单集中、销售成本降低、管理更严格、风险降低、公共交通恢复畅通、物流设施形成共享，透过物流和金融体系结合形成网络化运作，促使企业高效率成长，提高市场份额。

在成品药流通领域，由于历史和体制的原因，我国药品配送主要依靠的是当地的网络，这就造成了医药商业的地域性分割很明显，每个地区都有自己的医药商业龙头，比如华东有上海医药，华北有国药股份，华南有广州药业等。医药商业企业未来发展的趋势一定是规模化经营，通过兼并收购，在全国形成的格局可能是 3 到 5 家区域性龙头企业，这些企业也可能具备全国的配送和分销网络。另外再有 10 几家地区性的优势企业。

在中药材物流领域，我国现在还停留在自发的中药材集贸市场和传统的中药材专业市场等自然经济落后的小农经营状况，按照“一家一户”的小作坊进行中药材的生产与交易，采取分散农贸市场摊位的原始交易方式和模式。为了“进一步规范中药材流通经营秩序，有效整合区域性中药材资源”，国家药监局（SFDA）于 2007 年 4 月 28 日就《中药材物流公司准入标准（征求意见稿）》征求修改意见，拟建立中药材物流公司准入标准，SFDA 提高了中药材物流公司的准入门槛，根据要求，申办中药材物流公司应按照《药品经营许可证管理办法》有关规定执行，申办公司必须具备“所在地有悠久的中药材种植、集散历史，有广泛的中药材种植基地和中药材原料基地，具备良好的中药材集散地的基础”以及“所在地的中药材年产流通量超过 30 亿元以上，且当地传统的自产自销的地道药材品种超过 30 种以上”两个条件。对于这两个条件，全国只有在广州清平、广东普宁、广西玉林、江西樟树、河北安国等 17 家中药材集散地开设的物流企业才能符合条件。

## 2、行业特有的经营模式、行业的周期性、区域性和季节性特征

### （1）行业的经营模式

化学制药生产企业主要通过代销、直销、经销、联销及代理等方式，将产品销售给最终消费者，产品有较大的市场风险，虽然毛利率较高，但需大量的推广营销费用。

中药饮片的经营模式主要是直销，由于目前中药饮片流通市场的不规范，质

量控制标准缺乏，所以问题层出不穷，国家药监局已经出台政策禁止中药材市场和个体商户经营中药饮片，所以目前中药饮片的主要经营模式都是由合规生产商直接配送给医院和药店。

中药材贸易的经营模式主要是批发，贸易商根据不同药材的生长周期到药材的产地进行集中批量采购，药材通过采集、初加工、筛选分档等环节后一部分当期进行销售，其余大部分进入贸易商的库存，贸易商再根据市场的价格走势并通过相应的营销手段将中药材分批销售给中药饮片厂、中成药厂、保健品厂等需求对象，部分贵稀药材则直接销售给终端消费者。

## (2) 行业的区域性和季节性特征

医药企业不存在明显的周期性、区域性和季节性特征。

## (八) 所处行业与上、下游行业的关联性

### 1、主要上下游行业

康美药业所处行业为医药行业，主营业务为中药饮片、化学药品的生产和医药商业（包括中药材贸易）等，主要上下游行业见下表：

上游行业	康美药业主营业务	下游行业
医药行业中药材	中药饮片	医疗机构、医药行业医药商业企业、中成药生产企业
医药行业化学原料生产企业	化学药	医疗机构、医药行业商业企业
医药行业药品生产企业 中药材种植基地	医药商业贸易（含中药材贸易）	医疗机构、医药行业商业企业、中成药生产企业、医药保健品生产企业、中药材经销商

### 2、公司所处行业与上、下游行业之间的关联性

公司主营业务与上、下游行业基本是以签订各类合同的形式体现购销关系的。

化学药产品、医药商业产品与医疗机构发生业务是通过政府集中招投标采购等形式进行。化学药品及医药商业贸易的产品购销价格执行政府有关部门规定。

中药饮片原料和中药材贸易的采购对象是中药材产地的药农和中药材专业市场的中药材批发商，药材采购价格主要参考中药材专业市场定价。公司供给医疗机构、医药商业企业、中成药生产企业中药饮片的价格同样参考中药材专业市场中药材价格确定。

## 六、公司在行业中面临的竞争情况分析

### （一）本公司主营业务面临的竞争状况

#### 1、化学药产品

##### （1）康美利乐

公司生产的抗感冒药氨酚伪麻片，于 1997 年上市。该药不含 PPA 成分。我国感冒药市场需求每年大概在 30—50 亿元之间，生产厂家繁多，目前全国有 50 种感冒药品，考虑到同药异名和不同剂型，感冒药品种则达到 100 种以上。感冒药市场是一个充分竞争的市场，技术含量不高且进入门槛较低，竞争激烈。

##### （2）康美诺沙

本公司生产的抗生素类药克拉霉素分散片于 1999 年 9 月获得国家药品监督管理局颁发的新药证书与生产批文，公司是国内此类剂型药物率先取得生产权的厂家，由公司提出的质量标准已被国家药品监督管理局采用，作为国家标准（试行）颁布。据不完全统计，自 1997 年以来，国家有关部门发放的克拉霉素原料药及制剂生产许可证在 70 个左右，竞争较为激烈。

##### （3）康美络欣平

公司生产的甲磺酸多沙唑嗪是国家二类新药，在国外原由辉瑞公司持有专利权，该产品在国外年销售额达到 5 亿美元，而且每年的增长率都在 25% 以上，显示了巨大的市场空间。该产品系抢仿国外新药，作为高血压的一线治疗药物，临床需求迫切，市场容量大。目前我国约有高血压患者 1.2 亿，随着人口的老龄化和物质生活水平的提高，高血压患者的总数每年呈增长态势，高血压用药的市场容量不断扩增。仿制成功以后，本公司的科研人员对该产品的合成工艺进行了改革和创新，新的合成工艺已经申请了中国发明专利。

##### （4）康美培宁

本公司生产的盐酸丙哌维林是治疗尿频、尿急、尿失禁的国家二类新药，目

前国内只有石家庄华新制药、天津太平洋制药和本公司等几家企业获得生产批文，随着国内人口的日趋老龄化，该产品的市场空间广阔，前景良好，将成为公司一个新的利润增长点。

## 2、中药饮片

本公司的中药饮片产品为公司未来发展的重点，公司在普宁市科技工业园投资 10,500 万元建设了目前国内规模最大、起点最高、实现中药饮片产业化、规模化生产的大型现代中药饮片产业化示范基地。2003 年 10 月，该基地通过了国家药监局（含毒性饮片）GMP 认证，是国内首批三家试点通过 GMP 认证的示范基地之一。2004 年 1 月，该基地被认定为“广东省食品药品放心示范基地”。2002 年投产以来，在短短三年的时间里，公司迅速发展成为国内中药饮片的行业龙头，2005 年 10 月 10 日在湖南长沙召开的“首届炎帝神农中药发展论坛”上公布的全国中药饮片企业龙虎榜，公司位列全国中药饮片五强企业之首。目前康美药业可生产 800 多种、共 4,000 多个规格的中药饮片。

## 3、医药商业

本公司拥有药品经营许可证，并于 2003 年 5 月 28 日和 2004 年 12 月 14 日先后获得国家药监局和广东药监局颁发的《中华人民共和国药品经营质量管理规范认证证书》，通过了医药商品质量管理规范即 GSP 认证，可以依法开展医药批发、中药材(收购)、中成药、中药饮片、化学原料药、化学药制剂、抗生素、生化药品、诊断药品、治疗诊断性生物制品经营。2005 年，公司外购药品中有 1,900 多个品种通过了揭阳地区医院招标，较大提升了公司外购产品业务的增长空间。此外，公司在开展深入调研的基础上，充分利用我国 17 大中药材专业市场之一的普宁中药材专业市场的地域优势，于 2006 年开展部分中药材品种的贸易业务，收效良好。公司即将开展的中药物流配送中心项目将使中药材贸易成为公司新的收入增长点。

## （二）本公司的竞争优势

自成立以来，本公司一直注重人才的引入、研发的投入，不断加强销售网络的建设，积极研究国家产业政策并采取相应对策，取得了较好的经济效益和社会效益。总的来说，公司具备下列优势：

### 1、机制优势

公司是民营企业，具有明显的机制上的优势，体现出“决策效率高、经营模式活、产品方向新、企业负担轻”的特色，在人事、分配、机构设置等方面具有较大的灵活性。

## 2、管理优势

(1) 公司早在 1998 年 9 月就通过 GMP 认证，是粤东地区第一家通过 GMP 认证的企业；2003 年 10 月，公司通过了 GSP 认证，享有药品经营权；公司还获得了 ISO14001: 2004 环境管理体系认证、ISO9001: 2000 质量管理体系认证和 GB/T28001-2001 职业健康安全管理体系认证。通过 8 年多的药品规范化生产，公司已经形成了一套从原料到成品、从存货管理到营销网络管理的成熟的经营模式，初步形成了自己的管理优势。

(2) 公司中药饮片基地按照药品 GMP 规范的具体要求，建立起符合现代中药饮片过程专业化分工的生产组织体系，进行中药饮片全过程控制标准、工艺与装备的综合技术管理。为充分保证中药材采购和中药饮片生产的质量，公司制定了一套完整的生产质量管理体系文件，贯穿于中药饮片生产的全过程。中药饮片生产基地在车间、仓库、检验等全方位配套安装了内部智能监控系统，同时率先开发了国内第一套全面覆盖中药饮片采购、储存、生产、质量控制、销售管理等方面的计算机管理软件系统，实现了中药饮片生产全过程信息化、数字化管理。

## 3、技术优势

(1) 公司通过了中科院高技术产业发展局和科技部火炬中心组织的专家评审论证（即“双高认证”）；2000 年 2 月，科技部火炬中心以“国科火字[2000]26 号”文件将公司列入 2000 年首批国家火炬计划重点高新技术企业。

(2) 公司组建了“广东省中药饮片工程技术研究开发中心”，这是国内最早成立的一家省级中药饮片研发中心。同时，公司还借助国家中医药管理局、中国中医药研究院、广东省中医院、广州中医药大学等国内中医药科研、医疗权威单位的技术力量，组建了王永炎院士、陈可冀院士等外围的专家队伍，提供强大的技术支持。

(3) 公司承担的“企业综合信息管理系统项目”和“中药饮片产业化生产及 GMP 改造项目”同时被列入国家 2003 年度重点技术改造“双高一优”导向计划项目。“中药饮片高技术产业化示范工程”被列入国家 2005 年高技术产业化发展计划专项项目。公司“中药指纹图谱技术在中药饮片质量控制中的应用研究

及推广项目”为 2005 年省级企业中心承担产业结构调整任务项目，该项目主要内容为采用先进的分析手段，取得中药的特征图谱，把握中药指纹特征，有效鉴别检测中药成份，是中药饮片在质量控制中的应用研究，极具实用性和科学性，解决中药标准化质量控制的关键问题，在国内具有领先水平。

(4) 经国家人事部批准，2006 年度公司挂牌设立了“康美药业博士后科研工作站”；同时公司积极开展产学研联合，承担了多个国家及省部级技术攻关和创新计划项目；与国家有关科研机构合作进行一类中药新药“景天苷注射剂”和二类中药新药“毒热平注射剂”等项目研究和开发，为公司未来持续发展提供强有力的技术储备。

#### 4、营销优势

目前公司在国内部分主要省会城市设立了办事处，负责直销产品和市场督导工作，在地县级城市则由代理商进行市场运作；同时公司产品还进入健民、采芝林、一致等多家医药连锁店进行销售；此外公司凭着优质产品和服务赢得了诸多医疗机构的信赖，与之建立了良好合作关系，如公司与广东省中医院、广东省人民医院为代表的多家医院建立了紧密合作关系，为公司产品的销售提供了保障。

#### 5、区位优势

公司地处广东省普宁市，属粤东揭阳地区，具有便利的交通条件和扎实的医药经济基础。普宁市当地药材资源十分丰富，拥有全国性的中药材市场——普宁市中药材专业市场，是国家批准的全国首批 8 个国家定点中药材市场之一，是国内有名的中药材集散地，全国各地的地道药材云集于此，其中药材销售已辐射到全国大部分省市。

对优质资源的可靠掌握，使得公司可以充分缜密地筛选中药原料，确保所购药材的产地、采摘时间、农药残留、重金属含量等方面符合质量标准，从源头保证原药材供应的质量。

### (三) 本公司的竞争劣势

#### 1、企业规模不大，品牌知名度有待提高

虽然公司在中药饮片的细分市场中具有竞争优势，但与国内大型制药企业及跨国制药企业相比，所涉及的医药专科领域及药品品种较少，生产、销售规模较小，品牌知名度有待提高。

## 2、高级人才呈现缺口

虽然公司在生产经营中培养锻炼了一支廉洁、高效、精干的经营队伍，但随着公司的不断发展，对人才的要求越来越高，公司存在对高级专业技术人才和复合型人才的需求缺口。

## 七、主要业务的具体情况

### (一) 公司最近三年及一期主营业务构成情况

#### 1、按产品分类

最近三年及一期，公司主营业务收入按产品分类的情况如下：

单位:万元

项 目	2007 年 1-6 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)
(1) 化学药产品	13,828.85	23.14	27,374.15	33.16	24,183.95	41.37	23,551.14	42.58
其中：								
康美利乐	3,465.57	5.80	7,471.16	9.05	7,017.95	12.00	7,525.45	13.61
康美诺沙	3,305.55	5.53	6,990.85	8.47	7,346.67	12.57	7,715.71	13.95
康美络欣平	3,119.55	5.22	6,365.57	7.71	5,795.96	9.91	5,816.56	10.52
(2) 中药饮片	14,598.53	24.43	23,474.48	28.43	17,592.01	30.09	15,898.01	28.74
(3) 外购产品	31,323.05	52.42	31,712.04	38.41	16,685.42	28.54	15,861.89	28.68
其中：								
中药材贸易	19,264.21	32.24	13,519.99	16.38	--	--	--	--
合 计	59,750.43	100.00	82,560.66	100.00	58,461.38	100.00	55,311.04	100.00

#### 2、按地区分类

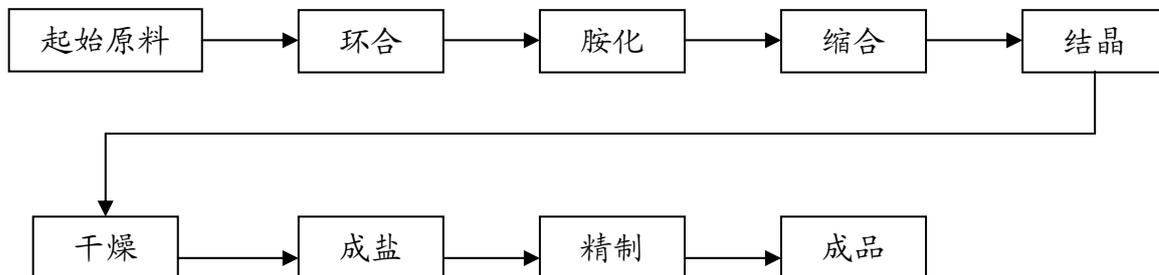
最近三年及一期，公司主营业务收入按地区分类的情况如下：

单位:万元

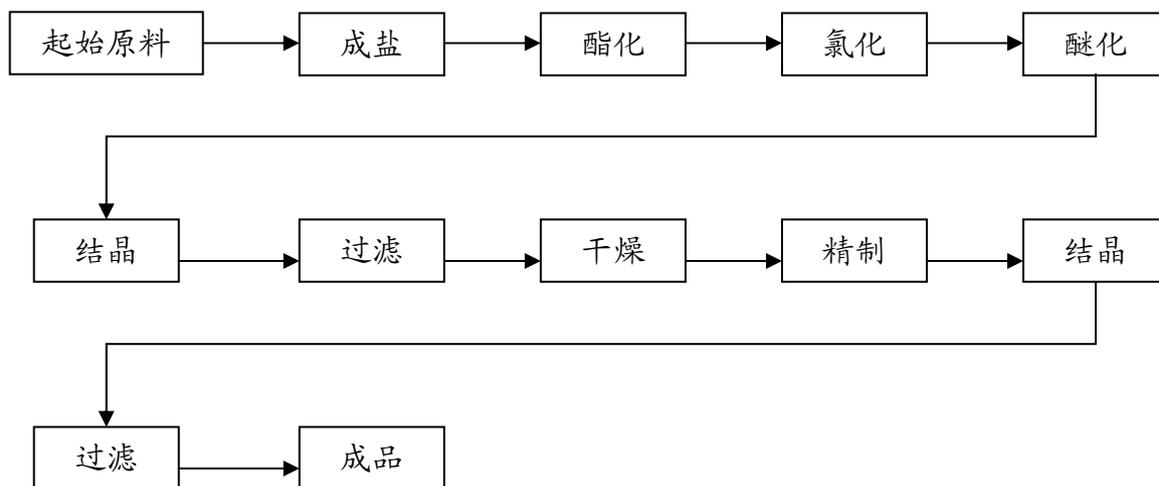
项 目	2007 年 1-6 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)
华北	2,169.74	3.63	3,364.35	4.08	2,466.63	4.22	2,088.20	3.78
华东	9,149.82	15.31	10,005.65	12.12	5,413.19	9.26	5,282.87	9.55
华南	42,809.92	71.65	63,026.27	76.34	45,983.23	78.66	44,458.93	80.38
西南	5,620.94	9.41	6,164.39	7.47	4,598.33	7.87	3,481.04	6.29
合计	59,750.43	100.00	82,560.66	100.00	58,461.38	100.00	55,311.04	100.00

(二) 主要产品的工艺流程或业务流程

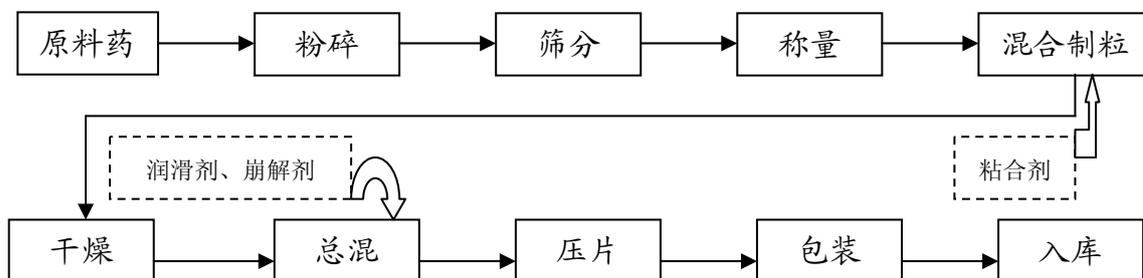
1、康美络欣平原料药（即：甲磺酸哆沙唑嗪原料药）合成生产工艺流程示意图：



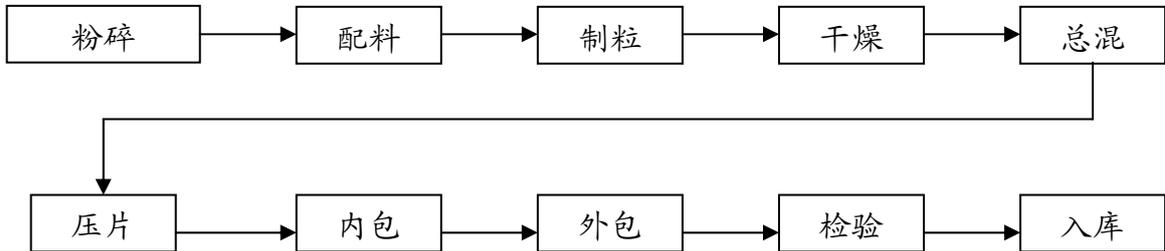
2、康美培宁原料药（即：盐酸丙哌维林原料药）合成工艺流程示意图：



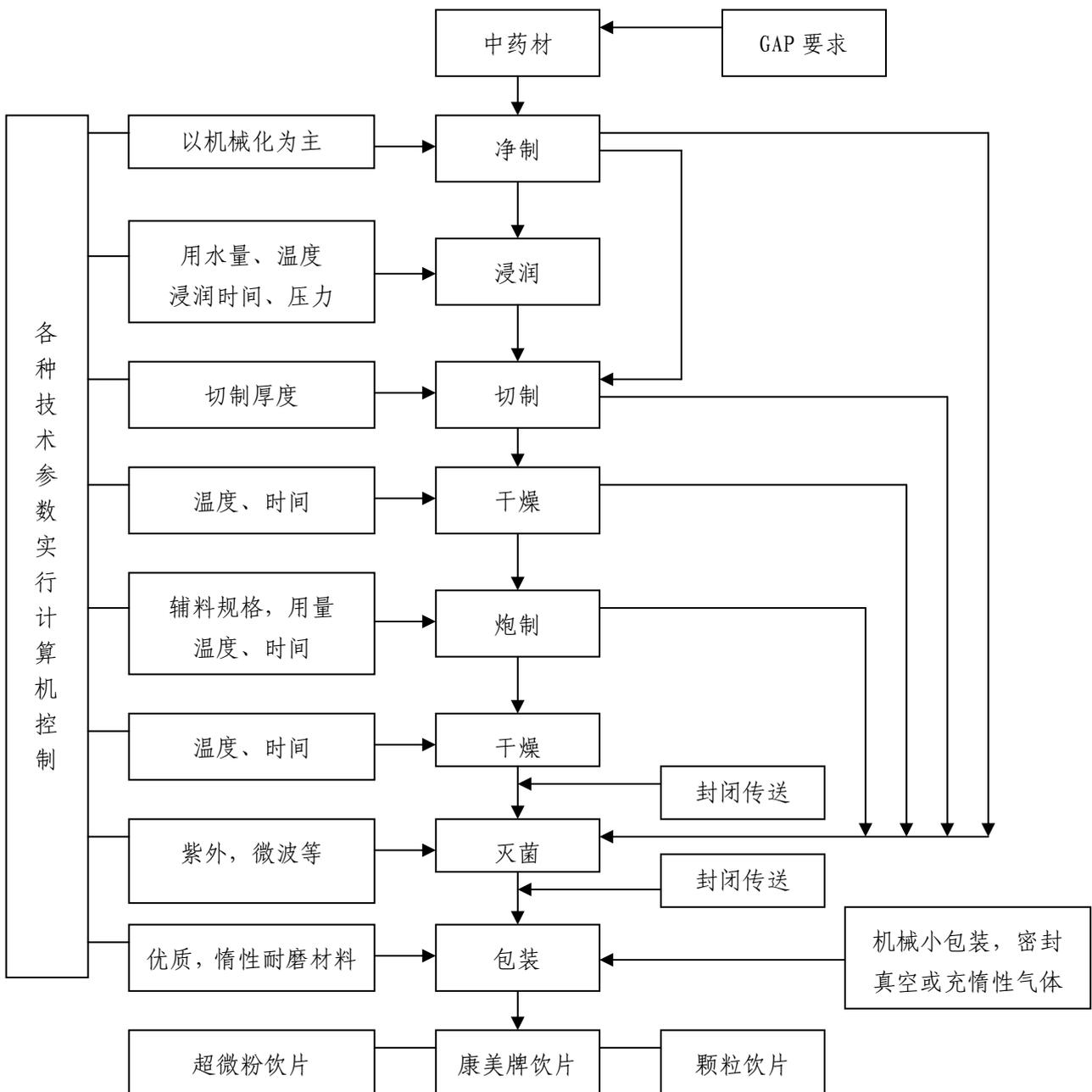
3、康美络欣平片剂（即：甲磺酸哆沙唑嗪片剂）、康美培宁片剂（即：盐酸丙哌维林片剂）生产工艺流程示意图：



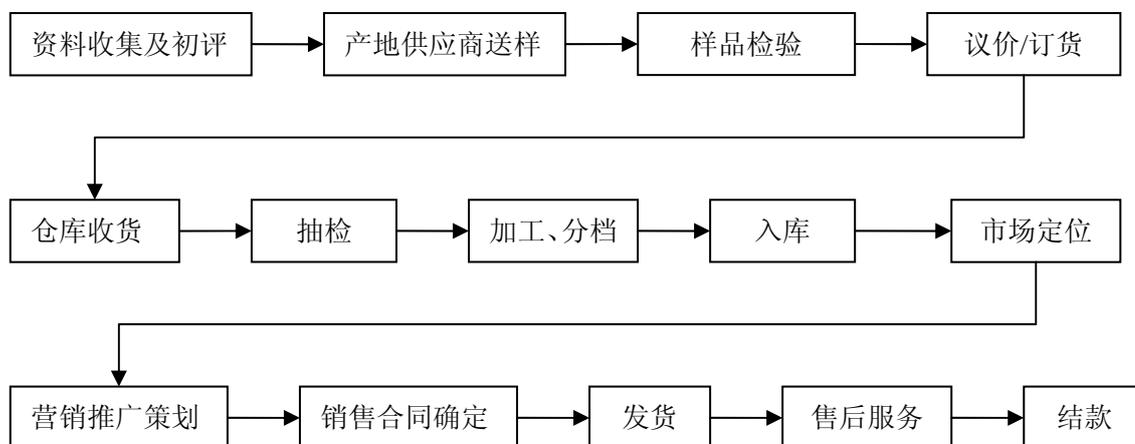
4、康美利乐（即：氨酚伪麻片，或右麻扑片）和康美诺沙（即：克拉霉素分散片）的生产流程图：



5、中药饮片产品的生产工艺流程



## 6、中药材贸易的业务流程



### (三) 主要经营模式

#### 1、生产模式

本公司生产实行以销定产的计划管理模式，执行内部计划管理工作流程。

销售部门根据市场销售情况及成品库存情况于当月 24 日前编制好下月需货计划，参考标准为上年同期销售情况以及近三个月的平均销售量。需货计划上报公司总经理工作会议批准后下达给生产部门。生产部门接需货计划后，结合生产实际情况，制定生产计划并组织执行。

物料及成品仓库必须每月设立原料、物料等的最低库存，最低库存量为前三个月生产计划所需物料的平均量。物料及成品仓库根据生产计划、物料库存情况和车间生产作业计划二天内做好物料申购工作，保证生产正常运转，保持常规生产品种所需物料的最低库存量以上。物料、成品库存情况及时反馈给采购部门与销售部门，库存成品及时出库。

采购部门接审批完毕的物料申购单后，需在 20 天内完成采购任务，并送至生产部门组织生产。

#### 2、采购模式

公司在采购工作中执行预算与计划管理，严格执行“货比三家、优价高质”的策略。

作为医药生产和经营企业，具有行业的特殊性。在药品原料和药品的采购过

程中，需要事先对供应商的资质进行审核，并认真收集有关证照等资料，做到手续完备。

采购部门根据公司每月的生产和销售计划，结合仓库库存情况，及时做好采购预算计划，报公司批准后采取招标采购和合同采购等形式进行。财务管理部门根据预算计划监督和核查采购执行情况。

### 3、销售模式

目前公司的销售模式是采用直销、批发及配送三位一体的销售模式。

- (1) 直销：即可将药品直接向医院销售，这是本公司一项较为突出的优势；
- (2) 批发：向各类具备相应经营资格的医药贸易公司等医药流通企业销售；
- (3) 配送：对医药零售店、连锁店销售。

公司外购产品的销售采取直销（对医院）、批发（对医药贸易公司）和配送（对医药零售店）相结合的全方位的销售模式，直销方式占较大比例。在收入的确认上，严格按照《企业会计制度》及《企业会计准则》的规定，在满足以下商品销售收入确认标准时确认收入：（1）公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户；（2）公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施控制；（3）与交易相关的经济利益能够流入公司；（4）相关的收入和成本能够可靠地计量。

公司有关外购产品实际销售收入的具体确认情况为：公司医药商务代表根据购货单位的需求情况，根据拟销售产品、销售数量、销售价格及付款政策等情况制订销售计划，传递回公司，公司销售部门根据销售计划组织发货，并经医药商务代表取得购货单位收货回执后，满足了药品所有权的转移行为，最后由公司财务部门开具销售发票，确认销售收入实现。

## （四）公司主要产品产销情况

### 1、最近三年及一期主要产品产销情况

#### （1）化学药产品产销情况：

最近三年及一期公司化学药主要产品产销情况如下表：

产品	期间	产量 (万片)	销量 (万片)	销售价格 (元/万片)	产销率 (%)
康美利乐	2007 年 1-6 月	4,094.10	4,012.54	8,637	98.01
	2006 年	8,518.68	8,378.35	8,917	98.35
	2005 年	7,791.48	7,782.88	9,017	99.89
	2004 年	7,989.30	8,351.27	9,011	104.53
康美诺沙	2007 年 1-6 月	1,588.90	1,430.81	23,103	90.05
	2006 年	2,527.99	2,645.11	26,429	104.63
	2005 年	2,570.83	2,664.03	27,577	103.63
	2004 年	2,738.02	2,712.01	28,450	99.05
康美络欣平	2007 年 1-6 月	1,191.54	1,130.93	27,584	94.91
	2006 年	2,224.46	2,232.23	28,517	100.35
	2005 年	1,898.01	1,998.13	29,007	105.27
	2004 年	1,947.26	1,948.44	29,852	100.06

## (2) 中药饮片产销情况

最近三年及一期公司中药饮片产销情况如下表：

产品	期间	产量 (吨)	销量 (吨)	销售均价 (元/吨)	产销率 (%)
中药饮片	2007 年 1-6 月	2,475.42	2,500.18	58,389.92	101.00
	2006 年	4,659.40	4,539.39	51,712.84	97.42
	2005 年	2,882.41	2,959.23	59,447.94	102.67
	2004 年	4,460.49	3,884.58	40,925.95	87.09

注：中药饮片由于类别、品种、规格不同，价格差异较大，重量“吨”仅具有相对的参考意义。

## (3) 医药商业的销售情况

### A. 外购药品

公司最近三年销售排名前 10 位的主要经营外购药品如下：

单位：万元

2006 年度		2005 年度		2004 年度	
名称	金额	名称	金额	名称	金额
复达欣	347.05	百多邦软膏	297.06	人血白蛋白 20%	146.38
贺普丁	291.71	感康	257.54	安普莱士	131.54
拜期明	243.29	稳捷血糖试纸	207.44	开同	108.79
国勃隆片	242.40	人血清球蛋白	197.61	弗莱莫星	105.56
静脉注射用人免疫球蛋白	237.04	力勃隆片	192.66	参麦针	190.47
氨基酸针	228.91	巴曲酶注射液	192.49	脑活素	102.72
都可喜片	228.21	阿苯达唑片	175.15	骨质增生一贴灵	188.43
5%氨基酸针	219.60	洛塞克	162.46	敏柏宁	109.90
洛塞克	208.82	林利源保婴丹	159.58	立止血针	186.06
稳捷血糖试纸	208.10	百忧解胶囊	159.53	盐酸去甲基万立酶素	125.48
<b>合计</b>	<b>2,455.13</b>	<b>合计</b>	<b>2,001.52</b>	<b>合计</b>	<b>1,395.33</b>

## B. 中药材贸易

2006 年公司在开展深入调研的基础上，根据部分中药原材料价格上涨的特点，充分利用我国 17 大中药材专业市场之一的普宁中药材专业市场的地域优势，组织进行了部分中药材品种的贸易业务，实现销售收入 13,519.99 万元，2007 年 1-6 月，公司的中药材贸易收入为 19,264.21 万元。

公司 2006 年度和 2007 年 1-6 月销售的中药材情况如下：

单位：万元

2007 年 1-6 月		2006 年度	
名称	销售金额	名称	销售金额
蝉脱	6,551.08	蝉脱	5,486.82
冬虫夏草	3,288.05	冬虫夏草	3,229.03
银花	2,178.54	银花	928.68
花旗参	2,091.68	花旗参	1,118.16
全虫	1,929.14	生地	432.07
田七	1,903.69	全虫	1,060.11
生地	1,322.03	田七	1,265.13
<b>合计</b>	<b>19,264.21</b>	<b>合计</b>	<b>13,519.99</b>

中药材贸易业务的开展不仅取得了良好的收益，成为公司新的收入增长点，同时也为公司即将开展的中药物流项目进行了可行性验证。

## 2、最近三年及一期向前五名客户销售的情况

最近三年及一期，公司向前五名客户销售额占销售总额的比例如下：

单位:万元

项目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
向前五大客户销售的金额	9,211.54	18,782.15	15,911.82	14,333.47
占总销售金额的比例	15.42%	22.75%	27.22%	25.91%

公司的销售客户较为分散，向前五大客户的销售金额的比例占产品的销售金额低于 30%。

2007 年 1-6 月，公司向前五名客户的销售额合计为 9,211.54 万元，占公司年度销售总额的 15.42%；2006 年公司向前五名客户的销售额合计为 18,782.15 万元，占公司年度销售总额的 22.75%；2005 年公司向前五名客户的销售额合计为 15,911.82 万元，占公司年度销售总额的 27.22%；2004 年公司向前五名客户的销售额合计为 14,333.47 万元，占公司年度销售总额的 25.91%。

## 3、最近三年及一期向前五名供应商采购额的情况

最近三年及一期，公司向前五名供应商采购额占采购总额的比例如下：

单位:万元

项目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
向前五大供应商采购的金额	14,765.69	15,970.42	8,989.26	9,421.83
占总采购金额的比例	32.46%	25.07%	24.43%	24.36%

2007 年 1-6 月，公司向前五名供应商的采购额合计为 14,765.69 万元，占公司年度销售总额的 32.46%；2006 年公司向前五名供应商的采购额合计为 15,970.42 万元，占公司年度采购总额的 25.07%；2005 年公司向前五名供应商的采购额合计为 8,989.26 万元，占公司年度采购总额的 24.43%；2004 年公司向前五名供应商的采购额合计为 9,421.83 万元，占公司年度采购总额的 24.36%。公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额 50%或严重依赖于少数客户的情况。

本公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有本

公司 5%以上股份的股东未在上述供应商或客户中占有权益。

### （五）公司对环境保护所采取的安全措施和现状

公司高度重视环保工作，把搞好环保工作视为公司可持续发展的一个必要条件。公司于 2003 年专门成立了环保组，配备 4 名专职环保设施操作人员，并由分管生产的副总直接领导、全权负责；公司同时加强环保方面的技术培训和岗位安全操作培训，提高全体员工的安全环保意识；公司还制定了应急预案，每年定期二次举行紧急事故演习，提高事故应变能力。

公司下属二个生产基地：西药生产基地和中药饮片生产基地，分别位于普宁市下架山南湖工业区和普宁市池尾科技园工业区，两个基地都是远离市区和人口稠密区，周围环境良好，四周是农田，基地 50 公里范围内无饮用水保护区、自然保护区等区域。

公司西药生产基地原料车间是主要产生污染源的车间，该车间主要生产“盐酸丙哌维林”和“甲磺酸哆沙唑啉”原料药，生产过程产生的主要污染源是废水以及生产用剩的有机溶剂乙醇、酒精、丁醇等。为了排放达标，公司 2003 年改扩建了一座日处理能力 200 吨/天的污水处理站，增加了一套有机溶剂回收装置（浓缩蒸发器，处理能力为 50kg/h），这些设施不但大大减少了有机溶剂的排放量，而且通过二套回收装置保证了溶剂的循环使用，在保证产品质量和降低了生产成本的同时，减少了化学品的使用和排放，增加了经济效益；还建有一个处理能力为 100kg/h 的固体焚烧炉，专门处理生产过程的一些固体废弃物（如树脂等）；车间安装了废气处理装置 4 套。中药生产基地主要生产中药饮片，主要污染是固体废弃物饮片残渣和少量废水，固体废弃物每天集中收集交由相关部门处理，少量废水配套一座日处理废水 117 吨三级生化处理站。

公司两个生产基地的环保设施都分别委托中山大学环境科学研究院和国家环保总局华南环境科学研究院进行了环境影响评价，并编制了《建设项目环境影响报告表》，并报广东省环保局并通过了验收。环保设施日常检测每年委托揭阳和普宁市二级检测站定期现场检测：其中废水排放物 COD、BOD、SS、NH<sub>3</sub>-N 均符合 DB44/26-2001 《水污染物排放限度》一级标准；废气排放符合广东省地方标准《大气污染物排放限值》DB4427-01 排放一级标准；

公司为了提升整体竞争力和公众影响力，先后通过了 ISO14001：1996 环境

管理体系认证、ISO9001：2000 质量管理体系认证和 GB/T28001-2001 职业健康安全管理体系认证。

广东省环境保护局出具的《关于广东康美药业股份有限公司环境保护情况核查意见的函》(粤环审[2007]249 号)，认为本公司“1、依法领取了排污许可证，并达到污染物排放许可证要求，排放的主要污染物达到国家和地方的排放标准；2、该公司各类工业废渣按环评报告书和批复的要求，达到 100%处置率；3、该公司“环境影响评价”和“三同时”制度执行率达到 100%；4、环保设施稳定运转率达 95%以上；5、能按规定缴纳排污费；6、现有产品及生产过程中不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质；……综上所述，广东康美药业股份有限公司符合国家环保总局关于对申请再融资企业环境保护核查的有关要求，同意通过环保核查。”

公司近三年环保设施投资和环保运行费用支出情况如下：

单位：万元

产品	2006 年	2005 年	2004 年
设施和运行费用	753.35	684.86	622.60

## 八、主要固定资产情况

本公司的固定资产主要为房屋及建筑物、机械设备和运输设备等。截至 2007 年 6 月 30 日，本公司的固定资产状况如下：

单位：万元

固定资产类别	固定资产原值	累计折旧	固定资产净值	成新率 (%)
房屋及建筑物	26,415.07	2,974.71	23,440.36	88.74%
机械 设备	26,314.22	11,260.55	15,053.67	57.21%
运 输 设备	1,478.23	449.64	1,028.59	69.58%
其他	4,768.62	1,535.55	3,233.07	67.80%
合 计	58,976.14	16,220.44	42,755.70	72.50%

截至 2007 年 6 月 30 日，本公司固定资产原值 58,976.14 万元，固定资产净值 42,755.70 万元，平均成新率为 72.50%。公司各项固定资产均处于正常使用状

态。

### （一）公司主要房屋产权情况

#### 1、公司租赁的办公与经营场所

（1）公司于 2003 年 12 月 21 日与普宁市流沙镇赵厝寮经济联合社就承租其坐落于普宁市流沙镇赵华路西侧、市中药材专业市场对面、长春路南侧面积为 11,038 平方米的全栋楼房签订了租赁协议：租赁期限为二十年，自 2004 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

（2）公司于 2003 年 10 月 30 日与普宁市流沙镇赵厝寮经济联合社就承租其坐落于普宁市流沙镇长春路南侧面积为 7,150 平方米的寄车场签订了租赁协议：租赁期限为二十年，自 2003 年 11 月 1 日起至 2023 年 10 月 31 日止。

#### 2、公司目前拥有 17 处房屋产权，详情如下：

（1）位于普宁市下架山镇工业区的自建房产，取得证号为粤房地证字第 4475181 号的《房地产权证》，地号 150101819：建筑面积 1650 平方米，国有土地使用年限为 50 年，自 1997 年 6 月 25 日起。

（2）位于普宁市下架山镇工业区的自建房产，取得证号为粤房地证字第 4475203 号的《房地产权证》，地号：150101818，建筑面积 3,800 平方米，国有土地使用年限为 50 年，自 1997 年 6 月 25 日起。

（3）位于普宁市下架山镇工业区的自建房产，取得证号为粤房地证字第 4476871 号的《房地产权证》，地号：150102198，建筑面积 2,000 平方米，国有土地使用年限为 50 年，自 1997 年 10 月 31 日起。

（4）位于福田区深南大道特区报业大厦 2103 号的外购房产，取得证号为深房地字第 3000073635 号的《房地产权证》，建筑面积 430.40 平方米，国有土地使用年限为 50 年，自 1993 年 4 月 28 日起。

（5）位于普宁市下架山镇政府南侧的康美药业厂房，取得证号为粤房地证字第 C1548408 号《房地产权证》，建筑面积为 1069.32 平方米，国有土地使用年限为 50 年，自 2003 年 2 月 7 日起。

（6）位于普宁市下架山镇政府南侧的康美药业厂房，取得证号为粤房地证字第 C1548409 号，建筑面积：4,053.32 平方米。国有土地使用年限为 50 年，自 2003 年 2 月 7 日起。

(7) 位于普宁市下架山镇政府南侧的康美药业宿舍楼 B 幢, 取得证号为粤房地证字第 C1548412 号《房地产权证》, 建筑面积: 2402.4 平方米。国有土地使用年限为 50 年, 自 2003 年 2 月 7 日起。

(8) 位于普宁市池尾街道市科技工业园的康美药业毒性车间, 取得证号为粤房地证字第 C1548415 号《房地产权证》, 建筑面积: 640 平方米, 国有土地使用年限为 50 年, 自 2002 年 6 月 30 日起。

(9) 位于普宁市池尾街道市科技工业园的康美药业动力房, 取得证号为粤房地证字第 C1548416 号《房地产权证》, 建筑面积: 547 平方米, 国有土地使用年限为 50 年, 自 2002 年 6 月 30 日起。

(10) 位于普宁市池尾街道市科技工业园的康美药业中药饮片车间, 取得证号为粤房地证字第 C1548417 号《房地产权证》, 建筑面积为 4,281.6 平方米, 共用土地面积 536.67 平方米, 国有土地使用年限为 50 年, 自 2003 年 2 月 18 日起。

(11) 位于普宁市池尾街道市科技工业园的康美药业股份有限公司中药饮片车间, 取得证号为粤房地证字第 C1548418 号《房地产权证》, 建筑面积: 2,656 平方米, 国有土地使用年限为 50 年, 自 2003 年 2 月 18 日起。

(12) 位于普宁市池尾街道市科技工业园的康美药业食堂, 取得证号为粤房地证字第 C1548419 号《房地产权证》。建筑面积 1166.3 平方米, 国有土地使用年限为 50 年, 自 2003 年 2 月 18 日起。

(13) 位于普宁市池尾街道市科技工业园的康美药业大输液车间, 取得证号为粤房地证字第 C1548420 号的《房地产权证》。2,718.6 平方米, 国有土地使用年限为 50 年, 自 2003 年 2 月 18 日起。

(14) 位于普宁市池尾街道市科技工业园的康美药业中药饮片仓库, 取得证号为粤房地证字第 C1548421 号的《房地产权证》。建筑面积: 2,656 平方米, 国有土地使用年限为 50 年, 自 2003 年 2 月 18 日起。

(15) 位于普宁市池尾街道市科技工业园的康美药业综合楼, 取得证号为粤房地证字第 C4655912 号的《房地产权证》。建筑面积: 5,341.6 平方米, 国有土地使用年限为 50 年, 自 2003 年 2 月 18 日起。

(16) 位于普宁市池尾街道市科技工业园的康美药业宿舍楼 A 幢, 取得证号为粤房地证字第 C1548423 号的《房地产权证》。建筑面积: 3,787 平方米, 国

有土地使用年限为 50 年，自 2002 年 6 月 20 日起。

(17) 位于普宁市池尾街道市科技工业园的康美药业宿舍楼 B 幢，取得证号为粤房地证字第 C1548424 号的《房地产权证》。建筑面积：4,613 平方米，国有土地使用年限为 50 年，自 2002 年 6 月 20 日起。

## (二) 主要设备

公司账面净值 100 万元以上的生产设备的使用情况如下：

名称	规格	数量	投产时间	帐面原值 (万元)	帐面净值 (万元)	成新率 (%)	剩余使用期 限(个月)
水泡眼铝塑包装机	PLT1400S	1	2004.12	1,364.53	1,156.20	84.73%	150
高速自动铝箔包装机	SQY-APM-B	1	2002.01	918.90	596.74	64.94%	115
泡罩包装机	DPB	1	2001.12	985.00	595.10	60.42%	107
液相色谱仪	LC-2010	2	2004.07	595.60	406.99	68.33%	69
电子控制式数粒机	CF	1	2002.01	1253.00	813.70	64.94%	115
高速压片机	GZPC26T	1	2004.07	349.57	286.31	81.90%	145
装盒机	CUT120	1	2001.12	433.35	278.97	64.38%	114
混合颗粒机	HLSG	1	2001.12	426.40	272.08	63.81%	113
安捷伦气相色谱仪	6890N	1	2005.12	300.62	256.00	85.16%	86
模块净化压缩机组	RC130	4	1996.10	744.00	218.11	29.32%	52
火焰/石墨炉一体化全自动多元素原子吸收光谱仪	SOLAAR MK II	1	2005.12	254.56	216.77	85.16%	86
压片机	ZPY	1	2002.01	653.60	424.46	64.94%	115
多项运动混合机	HAD	1	2002.01	321.86	209.02	64.94%	115
背卦、中药饮片包装机	淞明特 DXDK-100 型	1	2004.09	250.00	207.59	83.04%	147
压片机	ZPY	1	2001.12	326.80	206.68	63.24%	112
热风循环烘箱	CT-C-II	6	2002.09	288.00	200.06	69.46%	123
多功能洗涤过滤干燥器		1	2002.04	290.78	193.77	66.64%	118
安捷伦高效液		1	2004.02	297.65	188.66	63.39%	64

相色谱仪							
空气处理机	YKW20	2	1996.10	604.20	177.12	29.32%	52
洗药机	XY-800	3	2002.09	240.00	166.71	69.46%	123
立式切药机	LDQ-3A	6	2002.09	240.00	166.71	69.46%	123
高效包衣机	GBS-ISOA	1	1996.10	463.00	135.73	29.32%	52
润药机	GTC-3	2	2002.09	170.00	118.09	69.46%	123
摇摆式高速中药粉碎机	DFY-300	2	2005.12	118.25	108.22	91.52%	162
带式干燥机	DW-1.6-10	1	2002.09	150.00	104.20	69.46%	123
热风循环烘箱	CT-CE	2	1996.10	347.60	101.90	29.32%	52
往复式切药机	WQY240-1	4	2002.09	144.00	100.03	69.46%	123

## 九、主要无形资产情况

### (一) 土地使用权

截至 2007 年 6 月 30 日，公司土地使用权如下表：

单位：万元

类别	取得方式	原始金额	累计摊销额	期末数	取得时间	剩余摊销期限
土地使用权 1*	购买	1,440.00	288.00	1,152.00	1996年	40年
土地使用权 2*	购买	4,468.52	409.61	4,058.91	2002年	45.42 年
土地使用权 3*	购买	471.60	33.02	438.58	2004年	46.50 年
土地使用权 4*	购买	420.00	23.10	396.90	2004年	47.25 年
土地使用权 5*	购买	5,600.00	205.33	5,394.67	2004年	48.17 年
土地出让金 6*	购买	475.45	5.55	469.90	2006年	49.42 年
合计	—	12,875.57	964.61	11,910.96	—	—

1\*、本公司发起成立后，从普宁市国土局以出让方式获得两块土地的使用权，出让金共 1,440 万元，使用期限 50 年。

2\*、2002 年 12 月 14 日本公司分别与普宁市占陇粮食管理所和普宁市占陇镇人民政府签订《土地转让协议》，受让位于普宁市占陇镇占陇墟广汕公路南侧的部分土地使用权给公司，转让金总额合计 4,468.52 万元。公司目前已全额支付

土地转让金,并取得该地块的土地使用权证。(编号:普府国用(2004)第特 01056 号)

3\*、2004 年 1 月 10 日本公司与普宁市进出口贸易公司签订《土地转让协议书》,受让位于普宁市流沙广达东路东侧地块,转让金总额为 471.595 万元。公司目前已全额支付土地转让金,并取得该地块的土地使用权证。(编号:普府国用(2004)第特 00844 号)

4\*、2004 年 9 月 3 日本公司与普宁市下架山镇国土所签订《土地转让协议书》,受让位于普宁市下架山原镇政府所在地地块,转让金总额为 420 万元。公司目前已全额支付土地转让金,并取得该地块的土地使用权证。(编号:普府国用(2004)第特 00956 号)

5\*、2004 年 9 月 26 日本公司与普宁市科技工业园管理委员会签订了《合同书》,获得位于普宁市科技工业园面积为 200 亩的土地使用权。公司已全额支付了地款,目前土地使用权证的相关手续正在办理过程当中。

6\*、2006 年 11 月 10 日本公司与普宁市流沙西街道赵厝寮经济联合社签订《土地转让协议书》,受让位于普宁市流沙广达东路东侧地块,转让金总额为 475.45 万元。公司已全额支付土地转让金,目前土地使用权证的相关手续正在办理过程当中。

## (二) 商标权

1、本公司已取得国家商标局颁发的下列《商标注册证》:

(1) 第 920743 号《商标注册证》,该商标注册证项下的“图形+KANGMEI+康美”商标的核定使用商品为第 5 类,注册有效期限自 1996 年 12 月 28 日至 2006 年 12 月 27 日止。

2006 年 9 月 26 日,国家商标局出具《核准续展注册证明》,核准第 920743 号商标续展注册,续展注册有效期自 2006 年 12 月 28 日至 2016 年 12 月 27 日。

(2) 第 1038564 号《商标注册证》,该商标注册证项下的“图形+康神”商标的核定使用商品为第 5 类,注册有效期限自 1997 年 6 月 28 日至 2007 年 6 月 27 日止。

(3) 第 1446352 号《商标注册证》,该商标注册证项下的“康美图形”商标的核定使用商品为第 5 类,注册有效期限自 2000 年 9 月 21 日至 2010 年 9 月 20

日止。

(4) 第 1495644 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“康美图形”商标的核定服务项目为第 42 类，注册有效期限自 2000 年 12 月 21 日至 2010 年 12 月 20 日止。

(5) 第 1512443 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“康美诺沙”商标的核定使用商品为第 5 类，注册有效期限自 2001 年 1 月 28 日至 2011 年 1 月 27 日止。

(6) 第 1520258 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“康美图形”商标的核定使用商品为第 3 类，注册有效期限自 2001 年 2 月 14 日至 2011 年 2 月 13 日止。

(7) 第 1536464 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“图形+KANGMEI+康美”商标的核定使用商品为第 5 类，注册有效期限自 2001 年 3 月 14 日至 2011 年 3 月 13 日止。

(8) 第 1555465 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“图形+KANGMEI+康美”商标的核定使用商品为第 10 类，注册有效期限自 2001 年 4 月 14 日至 2011 年 4 月 13 日止。

(9) 第 1908175 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“图形+KANGMEI”商标的核定使用商品为第 5 类，注册有效期限自 2002 年 11 月 7 日至 2012 年 11 月 6 日止。

(10) 第 3082926 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“图形+KANGMEI+康美”商标的核定服务项目为第 35 类，注册有效期限自 2004 年 3 月 7 日至 2014 年 3 月 6 日止。

(11) 第 3082927 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“图形+KANGMEI”商标的核定使用商品为第 30 类，注册有效期限自 2004 年 4 月 7 日至 2014 年 4 月 6 日止。

(12) 第 3082928 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“图形+KANGMEI+康美”商标的核定使用商品为第 5 类，注册有效期限自 2004 年 2 月 14 日至 2014 年 2 月 13 日止。

(13) 第 3087343 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“图形+KANGMEI”

商标的核定服务项目为第 44 类，注册有效期限自 2003 年 7 月 7 日至 2013 年 7 月 6 日止。

(14) 第 1805615 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“康美”商标的核定使用商品为第 5 类，注册有效期限自 2002 年 7 月 14 日至 2012 年 7 月 13 日止。

(15) 第 3907670 号《商标注册证》，该商标注册证项下的“培宁+PEINING”商标的核定使用商品为第 5 类，注册有效期限自 2006 年 7 月 14 日至 2012 年 7 月 13 日止。

2、本公司已取得香港特别行政区政府知识产权署商标注册处 2005 年 1 月 24 日签发的《注册证明书》，该注册证明书项下的商标为“图形+KANGMEI”，商标编号为 300274211，注册日期为 2004 年 8 月 25 日，使用该商标的商品/服务类别为第 5 类。

3、本公司已取得澳门特别行政区政府经济局 2005 年 5 月 23 日签发的《商标注册证》(编号：N/015587)，该商标注册证项下的“康美”商标的申请日期为 2004 年 12 月 7 日，注册日期为 2005 年 4 月 8 日，有效期至 2012 年 4 月 8 日，使用该商标的产品/服务类别为第 5 类。

本公司已取得澳门特别行政区政府经济局 2005 年 5 月 23 日签发的《商标注册证》(编号：N/015588)，该商标注册证项下的“图形+KANGMEI”商标的申请日期为 2004 年 12 月 7 日，注册日期为 2005 年 4 月 8 日，有效期至 2012 年 4 月 8 日，使用该商标的产品/服务类别为第 5 类。

4、本公司正在申请注册的商标

2006 年 9 月 19 日，国家商标局下发《注册申请受理通知书》，受理本公司的商标申请，商标申请日为 2006 年 4 月 30 日，申请号为 5327532，类别为 38，申请注册的商标为“图形+KMZY+康美之约”。

2006 年 10 月 24 日，国家商标局下发《注册申请受理通知书》，受理本公司的商标申请，商标申请日为 2006 年 4 月 30 日，申请号为 5327752，类别为 39，申请注册的商标为“图形+KANGMEI+康美”。

### (三) 专利权

本公司作为专利权申请人，已取得国家知识产权局授予的下列专利权：

1、国家知识产权局于 2001 年 6 月 23 日颁发的《外观设计专利证书》(证书号: 第 195232 号), 该证书项下的外观设计名称为“包装盒(康美络欣平)”, 设计人为马兴田, 专利号为 ZL00344364.7, 专利权人为本公司, 专利申请日为 2000 年 12 月 16 日, 专利权期限为 10 年。

2、国家知识产权局于 2002 年 4 月 24 日颁发的《发明专利证书》(证书号: 第 84932 号), 该证书项下的发明名称为“甲磺酸哆沙唑嗪合成工艺”, 发明人为罗家谦、马兴田、罗芑芑, 专利号为 ZL99117037.7, 国际专利主分类号为 C07D405/12, 专利申请日为 1999 年 8 月 20 日, 专利权人为本公司, 专利权期限为 20 年。

3、国家知识产权局于 2005 年 3 月 16 日颁发的《外观设计专利证书》(证书号: 第 434372 号), 该证书项下的外观设计名称为“药盒(诺沙)”, 设计人为马兴田, 专利号为 ZL200430080800.6, 专利申请日为 2004 年 9 月 10 日, 专利权人为本公司, 专利权期限为 10 年。

4、国家知识产权局于 2005 年 5 月 18 日颁发的《外观设计专利证书》(证书号: 第 450485 号), 该证书项下的外观设计名称为“包装袋”, 设计人为马兴田, 专利号为 ZL200430080799.7, 专利申请日为 2004 年 9 月 10 日, 专利权人为本公司, 专利权期限为 10 年。

5、国家知识产权局于 2005 年 5 月 25 日颁发的《外观设计专利证书》(证书号: 第 450720 号), 该证书项下的外观设计名称为“药盒(利乐)”, 设计人为马兴田, 专利号为 ZL200430080501.2, 专利申请日为 2004 年 9 月 10 日, 专利权人为本公司, 专利权期限为 10 年。

6、国家知识产权局于 2007 年 4 月 11 日颁发的《外观设计专利证书》(证书号: 第 632683 号), 该证书项下的外观设计名称为“包装袋”, 设计人为马兴田, 专利号为 ZL200630133687.2, 专利申请日为 2006 年 6 月 1 日, 专利权人为本公司, 专利权期限为 10 年。

## 十、特许经营权情况

### (一) 公司获得的生产经营许可证

1、本公司持有广东省药监局于 2006 年 1 月 1 日核发的《中华人民共和国药

品生产许可证》(证号：粤 HabZbY20060120)，有效期至 2010 年 12 月 31 日；

2、本公司持有广东省药监局于 2005 年 1 月 19 日核发的《中华人民共和国药品经营企业许可证》(证号：粤 AA2001217)，有效期至 2010 年 1 月 18 日；

3、本公司持有广东省药监局于 2007 年 5 月 9 日核发的《中华人民共和国医疗器械经营企业许可证》(编号：粤 203403 号)，有效期至 2012 年 5 月 9 日。

## (二) 公司获得的生产、经营、管理认证

1、本公司获国家药监局 2003 年 10 月 23 日颁发的《中华人民共和国药品 GMP 证书》(证书编号：E2748，有效期至 2008 年 10 月 22 日)，本公司的广东省普宁市池尾科技工业园(认证范围：中药饮片[含毒性饮片])符合国家《药品生产质量管理规范》的要求。

2、本公司获广东药监局 2004 年 12 月 02 日颁发的《中华人民共和国药品 GMP 证书》(证书编号：粤 F0197，有效期至 2009 年 12 月 01 日)，本公司的普宁市下架山工业区(认证范围：片剂、胶囊剂[含青霉素类]、原料药[甲磺酸哆沙唑啉])符合国家《药品生产质量管理规范》的要求。

3、本公司获广东药监局 2005 年 7 月 8 日颁发的《中华人民共和国药品 GMP 证书》(证书编号：粤 G0273，有效期至 2010 年 07 月 07 日)，本公司的普宁市下架山工业区(认证范围：原料药[盐酸丙哌维林])符合国家《药品生产质量管理规范》的要求。

4、本公司获国家药监局 2003 年 5 月 28 日颁发的《中华人民共和国药品经营质量管理规范认证证书》(GSP)(证书编号：A-GD02-012，有效期至 2008 年 5 月 28 日)，本公司的药品批发符合国家《药品经营质量管理规范》的要求。

5、本公司获广东药监局 2004 年 12 月 14 日颁发的《中华人民共和国药品经营质量管理规范认证证书》(GSP)(证书编号：A-GD02-012，有效期至 2008 年 5 月 28 日)，本公司的中药材(收购)、中成药、中药饮片、化学原料药、化学药制剂、抗生素、生化药品、诊断药品、治疗诊断性生物制品符合国家《药品经营质量管理规范》的要求。

6、本公司的普宁中药饮片物流配送中心获广东药监局 2005 年 4 月 5 日颁发的《中华人民共和国药品经营质量管理规范认证证书》(GSP)(证书编号：A-GD-05-0026，有效期至 2010 年 4 月 4 日)，认证范围：中药材(收购)、中药

饮片。

7、本公司的普宁南平药店获广东药监局 2005 年 1 月 30 日颁发的《中华人民共和国药品经营质量管理规范认证证书》(GSP)(证书编号: A-GD-05-JY-0109,有效期至 2010 年 1 月 29 日),认证范围:中药材、中药饮片、中成药、化学药制剂、抗生素、生物制品(预防性生物制品除外)\*。

8、本公司普宁康美大药房获广东药监局 2005 年 1 月 30 日颁发的《中华人民共和国药品经营质量管理规范认证证书》(GSP)(证书编号: A-GD-05-JY-0108,有效期至 2010 年 1 月 29 日),认证范围:中药材、中药饮片、中成药、化学药制剂、抗生素。

9、本公司的普宁平湖药店获广东药监局 2005 年 1 月 30 日颁发的《中华人民共和国药品经营质量管理规范认证证书》(GSP)(证书编号: A-GD-05-JY-0107,有效期至 2010 年 1 月 29 日),认证范围:中药材、中药饮片、中成药、化学药制剂、抗生素、生物制品(预防性生物制品除外)\*。

10、本公司的普宁新光药店获广东药监局 2005 年 1 月 30 日颁发的《中华人民共和国药品经营质量管理规范认证证书》(GSP)(证书编号: A-GD-05-JY-0115,有效期至 2010 年 1 月 29 日),认证范围:中药材、中药饮片、中成药、化学药制剂、抗生素、生物制品(预防性生物制品除外)\*。

11、本公司拥有 ISO9001:2000 质量管理体系认证证书(证书编号: 0204Q15020R0M),覆盖产品及过程:中药饮片、片剂、胶囊剂的设计、生产。

12、本公司拥有 ISO14001:2004 环境管理体系认证证书(证书编号: CQM06E10010R0M),覆盖产品及过程:中药饮片、片剂、胶囊剂的设计、生产及相关管理活动。

13、本公司拥有 GB/T28001-2001 (覆盖了 OHSAS18001:1999 标准的所有内容)职业健康安全管理体系认证证书(证书编号: 2004-423),覆盖范围:中药饮片、片剂、胶囊剂的设计、生产及相关管理活动。

### (三) 新药证书及药品批准文号

#### 1、新药证书

(1) 中华人民共和国国家药品监督管理局于 2000 年 7 月 14 日颁发的编号为“国药证字 X20000334”的新药证书,新药名称为甲磺酸哆沙唑嗪(化学药第

二类)，保护期至 2008 年 7 月 13 日。该药已于 2003 年 6 月 26 日获得了国家药品标准颁布件。

(2) 中华人民共和国国家药品监督管理局于 2000 年 7 月 14 日颁发的编号为“国药证字 H20041272”的新药证书，新药名称为盐酸丙哌维林片（化学药第二类），保护期至 2008 年 12 月 14 日。

(3) 中华人民共和国国家药品监督管理局于 1996 年 12 月 6 日颁发的编号为“（96）卫药证字 X-214 号”的新药证书，新药名称为氨酚伪麻片（化学药第二类），该药的保护期已过，已于 2003 年 12 月 1 日获得了国家药品标准颁布件。

(4) 中华人民共和国国家药品监督管理局于 1999 年 9 月 7 日颁发的编号为“国药证字 X19990158”的新药证书，新药名称为克拉霉素分散片（西药第四类）；该药的保护期已过，已于 2003 年 10 月 8 日获得了国家药品标准颁布件。

## 2、药品批准文号

药品名称	药品批准文号	审批机构	注册年份
盐酸丙哌维林片	国药准字 H20041851	国家食品药品监督管理局	2004 年
甲磺酸哆沙唑啉	国药准字 H20000443	国家食品药品监督管理局	2003 年
甲磺酸哆沙唑啉片	国药准字 H20000444	国家食品药品监督管理局	2002 年
克拉霉素分散片	国药准字 H19990209	国家食品药品监督管理局	2002 年
氨酚伪麻片	国药准字 H10960183	国家食品药品监督管理局	2002 年
阿莫西林胶囊	国药准字 H44024116	国家食品药品监督管理局	2002 年
阿莫西林胶囊	国药准字 H44024117	国家食品药品监督管理局	2002 年
布洛芬片	国药准字 H44024118	国家食品药品监督管理局	2002 年
复方对乙酰氨基酚片	国药准字 H44021158	国家食品药品监督管理局	2002 年
红霉素肠溶片	国药准字 H44024119	国家食品药品监督管理局	2002 年
肌苷片	国药准字 H44021159	国家食品药品监督管理局	2002 年
甲硝唑片	国药准字 H44024120	国家食品药品监督管理局	2002 年
利福平胶囊	国药准字 H44024121	国家食品药品监督管理局	2002 年
硫酸庆大霉素片	国药准字 H44024122	国家食品药品监督管理局	2002 年
诺氟沙星胶囊	国药准字 H44024123	国家食品药品监督管理局	2002 年
盐酸苯海拉明片	国药准字 H44024124	国家食品药品监督管理局	2002 年
盐酸雷尼替丁胶囊	国药准字 H44024125	国家食品药品监督管理局	2002 年
盐酸小檗碱片	国药准字 H44024126	国家食品药品监督管理局	2002 年
依托红霉素片	国药准字 H44024127	国家食品药品监督管理局	2002 年

## 十一、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

首发前最近一期末净资产额（万元）	11,417.51		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额（万元）
	2001 年 2 月	首发	21,646.80
	2006 年 6 月	增发	48,500.00
	合计		<b>70,146.80</b>
首发后累计派现金额（万元）	7,405.05		
本次发行前最近一期末净资产额（万元）	121,286.64		

## 十二、发行人及其控股股东、实际控制人的重要承诺及其履行情况

### （一）公司最近三年及一期的重要承诺及其履行情况

最近三年一期，公司重要承诺及其履行情况如下：

1、公司于 2003 年 10 月 30 日与普宁市流沙镇赵厝寮经济联合社就承租其坐落于普宁市流沙镇长春路南侧面积为 7,150 平方米的寄车场签订了租赁协议：租赁期限为二十年，自 2003 年 11 月 1 日起至 2023 年 10 月 31 日止。目前该协议正在履行中。

2、公司于 2003 年 12 月 21 日与普宁市流沙镇赵厝寮经济联合社就承租其坐落于普宁市流沙镇赵华路西侧、市中药材专业市场对面、长春路南侧面积为 11,038 平方米的全栋楼房签订了租赁协议：租赁期限为二十年，自 2004 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日止。目前该协议正在履行中。

3、公司于 2006 年 5 月 3 日与普宁市建筑工程总公司第六工程公司订立《建筑安装工程承包合同》，普宁市建筑工程总公司第六工程公司承包发行人中药饮片扩产相关工程，工程自 2006 年 6 月 10 日开工，施工工期为 395 天，即 2007 年 7 月 10 日竣工验收并交付发行人使用，双方按预算暂定工程总造价 202,290,922.46 元，工程款按工程进度分期支付工程款，工程总价款按实际完成工程量据实结算。

4、公司于 2006 年 9 月 13 日与北京中医药大学签订关于“毒热平注射剂”

技术转让合同书，总额合计 15,000,000.00 元，分三期支付，目前公司已支付了第一期款 9,000,000.00 元。

5、公司于 2006 年 9 月 15 日与北京群隆华汇科技有限公司签订关于“景天昔注射剂”技术转让合同书，总额合计 30,000,000.00 元，分三期支付，目前公司已支付了第一期转让费 18,000,000.00 元。

6、公司 2006 年 12 月 27 日与普宁市流沙南街道马棚村民委员会签订相关合同，普宁市流沙南街道马棚村民委员会提供位于普宁市环市南路南侧、揭（阳）神（泉）线东侧的土地给公司使用，该块土地总面积为 700 亩，总价款为 336,000,000.00 元，分三期支付，目前公司已预付了第一期土地价款 168,000,000.00 元。

7、公司于 2007 年 4 月 11 日发行总额为 4 亿元的短期融资券，发行价格为 96.06 元/百元，收益率为 4.1016%，计息方式为贴现，计息期限额为 2007 年 4 月 12 日至 2008 年 4 月 10 日，短期融资券的期限为 365 天，主承销商为上海浦东发展银行。

8、公司认为基金行业在未来十年内将增长迅速、潜力较大，基金管理业务将伴随基金行业的高速发展获得丰厚利润，投资基金管理公司有利于公司形成新的利润增长点，提高股东回报。为了增加公司股东价值，促进公司实业资本与金融资本的结合，增强公司竞争力，公司拟出资受让广发基金管理有限公司 1,200 万股股权（占广发基金管理有限公司总股权的 10%）。该事项已经获得公司第四届董事会 2007 年度第一次临时会议、2007 年度第二次临时股东大会的审议通过。

公司于 2007 年 6 月 28 日与广州科技风险投资有限公司（甲方）签订关于“广发基金管理有限公司之股权转让协议”，甲方拟向公司转让其持有的广发基金管理有限公司 10% 的股权。本次股权转让以甲方相应出资额每元价值 6.38 元的价格转让，本次股权转让相应的甲方出资额为 1,200.00 万元，即转让总价款为人民币 7,656.00 万元整。协议规定，协议签署后 5 个工作日内公司支付总价款 5% 的定金 382.80 万元，剩余 95% 转让款项 7,273.20 万元必须以满足如下先决条件为前提（定金除外）：

（1）本次股权转让获得广发基金管理有限公司其他股东的书面同意，且其他股东承诺放弃对本次转让股权的优先受让权；

- (2) 本次股权转让获得广发基金管理有限公司股东会审议通过；
- (3) 公司成为基金公司股东的资格获得中国证监会的认定；
- (4) 本次股权转让获得中国证监会及相关主管部门的批准。

2007 年 7 月公司已支付定金 382.80 万元。

本次受让广发基金管理有限公司股权对公司主营业务的影响如下：

(1) 提升公司的无形资产

广发基金管理有限公司在资本市场声誉和盈利记录名列同行业前茅，其先后获得了“年度最受投资者信赖基金公司”、“年度新锐奖”等业内大奖；2006 年广发基金管理有限公司第六只开放式基金产品——广发策略优选基金募集规模为 184.18 亿份，在当时开创了国内基金业中募集规模最大、认购期最短、有效认购户数最多三个记录，因此参股广发基金管理有限公司有利于提高公司的知名度。

(2) 提高公司资本回报和竞争力

根据广发基金管理有限公司的盈利能力，公司预计本次股权受让的收益率将高于公司资本平均成本，因此本次受让股权将增加公司股东价值，同时将进一步促进公司实业资本与金融资本的结合，增强公司竞争力。

## (二) 控股股东最近三年及一期的重要承诺及其履行情况

最近三年一期，发行人控股股东对投资者的重要承诺及其履行情况如下：

### 1、股权分置改革股份限售的承诺

公司于 2005 年 10 月 25 日完成股权分置改革的实施工作，公司控股股东康美实业除承诺遵守股权分置改革规定的相关法定承诺之外，未作出特别承诺。

截至本招股意向书签署日，康美实业遵守相关承诺，未有违反承诺的行为。

### 2、避免同业竞争的承诺

康美实业与本公司于 2004 年 8 月 30 日签订了《不竞争协议》，协议具体内容请参见“第五节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”。

康美实业向本公司出具了避免同业竞争的《承诺函》，承诺：“其自身及其可控制的企业在本公司上市期间，不直接或间接地从事与发行人主营业务构成竞争的相同或相似的业务”。

截至本招股意向书签署日，康美实业遵守上述相关承诺，未有违反承诺的行

为。

### （三）实际控制人最近三年及一期的重要承诺及其履行情况

最近三年一期，发行人实际控制人对投资者的重要承诺及其履行情况如下：

马兴田向本公司出具了避免同业竞争的《承诺函》，承诺：“其自身及其可控制的企业在本公司上市期间，不直接或间接地从事与发行人主营业务构成竞争的相同或相似的业务”

截至本招股意向书签署日，马兴田遵守上述相关承诺，未有违反承诺的行为。

## 十三、公司的股利分配政策

### （一）公司股利分配的一般政策

根据《公司法》和《公司章程》的规定，公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

### （二）最近三年股利分配情况

2004—2006 年本公司股利分配情况如下：

1、经 2005 年 4 月 15 日召开的公司 2004 年度股东大会审议通过，公司 2004 年度利润分配及资本公积金转增股本方案为：以总股本 106,200,000 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元（含税），派发现金红利总额为

15,930,000.00 元，剩余利润结转以后年度分配，资本公积金本次不转增股本。

公司于 2005 年 5 月 15 日刊登了利润分配及资本公积金转增股本实施公告，股权登记日为 2005 年 5 月 25 日，除息日为 2005 年 5 月 26 日，红利发放日为 2005 年 5 月 31 日。该利润分配方案已按期执行完毕。

2、经 2006 年 4 月 28 日召开的公司 2005 年度股东大会审议通过，公司 2005 年度利润分配及资本公积金转增股本方案为：以公司 2005 年末总股本 106,200,000 股为基数，用未分配利润向全体股东每 10 股送 2 股，派送现金股利 0.25 元（含税），用资本公积金每 10 股转增 3 股。

公司于 2006 年 5 月 12 日刊登了利润分配及资本公积金转增股本实施公告，股权登记日为 2006 年 5 月 17 日，除权除息日为 2006 年 5 月 18 日，红利发放日为 2006 年 5 月 23 日。该利润分配方案已按期执行完毕。

3、经 2007 年 4 月 18 日召开的公司 2006 年度股东大会审议通过，公司 2006 年度利润分配及资本公积金转增股本方案为：以公司 2006 年末总股本 219,300,000.00 股为基数，用未分配利润向全体股东每 10 股送红股 3 股，并派发现金 0.35 元(含税)，用资本公积金每 10 股转增 7 股。该利润分配方案已按期执行完毕。

公司于 2007 年 4 月 25 日刊登了利润分配及资本公积金转增股本实施公告，股权登记日为 2007 年 4 月 30 日，除权除息日为 2007 年 5 月 8 日，红利发放日为 2007 年 5 月 11 日。该利润分配方案已按期执行完毕。

### **（三）本次发行前未分配利润分配政策**

根据 2007 年 6 月 27 日召开的本公司 2007 年度第三次临时股东大会决议，本次发行前的累计未分配利润，由本次发行完成后的全体股东共同享有。

## **十四、董事、监事、高级管理人员**

### **（一）董事会成员**

马兴田先生，现任本公司董事长、总经理。38 岁，广东省普宁市人，澳门科技大学工商管理博士，广州中医药大学兼职教授，工程师。先后获“全国劳动模范”、“2005 年度中国十大工商英才”、“全国优秀乡镇企业家”、“广东省五四

青年奖章”、“广东省优秀民营企业家”、“(广州军区首届)爱国拥军民营企业家”、“广东省优秀中国特色社会主义事业建设者”、“揭阳市优秀青年企业家”、“揭阳市光彩事业先进个人”等荣誉称号；是揭阳市、普宁市政协常委，普宁市第十、十一届人大代表；并兼任中国中药协会副会长、广东省海外联谊会副会长、广东省医药协会副会长、广东省工商联常委、中共揭阳市委员会委员、揭阳市民营科技协会理事长、普宁市工商联合会会长、普宁市药业商会会长等社会职务；兼任普宁市康美实业有限公司董事、普宁市金信典当行有限公司法定代表人。未持有本公司股票。

**许冬瑾女士**，现任本公司副董事长、常务副总经理。37 岁，澳门科技大学工商管理硕士，药师、经济师。先后获“揭阳市优秀女企业家”、“广东省三八红旗手”、“全国劳动模范”等荣誉称号；揭阳市人大代表，是本公司发起人之一，兼任普宁市康美实业有限公司董事、普宁市国际信息咨询服务有限责任公司法定代表人，持有本公司股票 11,937,782 股，所持股份没有被锁定、质押或冻结。

**林大浩先生**，现任本公司采购部经理，50 岁，大专文化，工程师，未持有本公司股票。

**李建胜先生**，现任普宁市金信典当行有限公司副总经理，40 岁，大专文化，经济师，未持有本公司股票。

**钟辉先生**，现任广发证券股份有限公司投资银行部总经理助理，44 岁，清华大学工程学硕士，工程师，曾任职于福建华侨大学和航天部第二研究院，未持有本公司股票。

**马汉耀先生**，现任本公司销售部经理，41 岁，大专文化，经济师，曾任本公司财务部主管、贸易总部副总经理，未持有本公司股票。

**独立董事王锦春先生**，66 岁，大学本科学历，高级工程师，历任重庆市冶炼厂车间技术员、副厂长、党委书记；广东省揭阳市技术监督局局长；广东省揭阳市经济委员会主任、党组书记；广东省揭阳市医药管理局局长；广东省揭阳市药品监督管理局局长、党组书记等。未持有本公司股票。

**独立董事江镇平先生**，50 岁，大专学历，中国注册会计师，现任汕头市瑞中瑞会计师事务所有限公司副主任会计师。历任广东省南澳县农机局会计、广东省普宁会计师事务所所长等职务。先后获“全国会计先进工作者”、“广东省会计先

进工作者等荣誉称号”，具有丰富的企业会计核算、财务管理的能力。未持有本公司股票。

**独立董事张弘先生**，37 岁，人力资源管理博士后。曾先后在江苏省气象科学研究所、南京东方智业管理顾问有限公司、广东美的制冷家电集团等单位从事科研、管理咨询以及人力资源管理工作，现在南京大学商学院从事教学工作。未持有本公司股票。

## （二）监事会成员

**王廉君先生**，现任本公司监事会主席、证券部总经理。44 岁，汉族，中共党员，大学学历，在读研究生。历任国防科工委指挥技术学院教员、中国社会科学院财贸经济研究所编辑、中国证券报记者、编辑等职务。未持有本公司股票。

**邱淑卿女士**，42 岁，大专文化，会计师、中国注册资产评估师，曾任职于深圳市蛇口会计师事务所、深圳市中深信资产评估公司、普宁市康美实业有限公司。未持有本公司股票。

**王敏先生**，38 岁，医学硕士学历，历任上海市第九人民医院医师、美国辉瑞制药有限公司上海地区经理等职务。现任本公司上海分公司总经理。未持有本公司股票。

## （三）其他高级管理人员

**邱锡伟先生**，现任本公司副总经理兼董事会秘书，36 岁，澳门科技大学工商管理硕士，经济师，普宁市政协委员、普宁市药业商会副秘书长；曾任深圳市歌朗娜表业有限公司行政人事主任、内部审核员等，历任本公司行政办公室主任等职务，未持有本公司股票。

**林国雄先生**，现任本公司总经理助理，48 岁，大专文化、会计师，曾任本公司财务总监、总经理助理，未持有本公司股票。

**庄义清女士**，现任公司财务总监，35 岁，大专学历，会计师。曾任职于普宁市工商行政管理局、普宁轻工业品公司等，历任本公司财务部会计、财务主管等职务，未持有本公司股票。

#### （四）董事、监事和高级管理人员 2006 年度报酬情况

根据《公司章程》的有关规定，公司董事、监事的报酬由股东大会决定，高级管理人员的报酬由董事会决定。本公司高级管理人员实行年薪制，包括基薪、岗位津贴和奖金，年度报酬均依据公司制定的有关工资管理和等级标准的规定发放，年末根据效益情况及考核结果发放奖金。2006 年薪酬情况如下：

单位:万元

董事、监事、高级管理人员年度报酬总额	150.66
金额最高的前三名董事的报酬总额	58.61
金额最高的前三名高级管理人员的报酬总额	39.94
独立董事的津贴	10.40
独立董事的其他待遇	无

薪酬区间如下：

报酬数额区间	人数
35 万-25 万	1
25 万-15 万	3
5 万-15 万	5
5 万以下	6

不在公司领取报酬津贴的董事监事情况如下：

不在公司领取报酬津贴的 董事、监事的姓名	是否在股东单位或其他关联单位领取报 酬津贴
无	无

#### （五）管理层激励情况

截至本招股意向书签署日，公司尚未制定股权激励方案。

## 十五、公司员工情况

### （一）公司员工基本情况

截止 2007 年 6 月 30 日，公司在职员工为 1,252 人，根据专业构成、教育程

度划分，员工的情况如下：

1、专业构成情况

专业类别	人数
生产人员	693
销售人员	310
研发技术人员	128
财务人员	22
行政人员	99
<b>合计</b>	<b>1,252</b>

2、教育程度情况

教育类别	人数
本科以上	284
大专及中专	778
其他	190
<b>合计</b>	<b>1,252</b>

(二) 公司研发人员、管理人员情况

公司现有研发技术人员 128 人，其中 24 人具有高级职称；公司总部、下属两个生产基地及广州、北京、上海、深圳四个分公司及 OTC 事业部共有管理人员 168 人，公司研发人员及管理人员情况如下：

1、公司研究开发人员情况

职称	人数
高级职称	24
中级职称	48
初级职称	56
<b>合计</b>	<b>128</b>

2、公司管理人员情况

部门或机构	人数
康美总部	38
中药饮片生产基地	37
西药生产基地	16
广州分公司	8
上海分公司	18
北京分公司	3
深圳分公司	1
OTC 事业部	47
合计	168

### （三）公司薪酬情况

公司充分发挥民营企业在用人机制方面的灵活性，建立和健全了良好的人才引入制度和比较完善的薪酬激励机制。薪酬包括公司员工享有的经济性和非经济性报酬，由工资、福利、奖金三部分组成。其中，工资同工龄、技术职称、职务挂钩；福利包括公司提供的住宿、伙食、各种津贴等；奖金则是董事会根据公司年度经营目标的完成状况、从实现的利润中按一定比例提取奖励基金奖励给员工。对于公司的研发、管理等岗位的员工，公司还制定了具有特色的调薪制度，包括绩效调薪、总经理调薪、转岗调薪、学习调薪等，以对该等岗位的员工进行激励。公司还将根据市场情况，在适当的时候推出股权激励计划。

## 第五节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### (一) 本公司与控股股东、实际控制人及其控制的企业不存在同业竞争

本公司的控股股东为康美实业，实际控制人为马兴田先生，普宁信息、普宁金信是实际控制人马兴田控制的企业。

1、本公司与控股股东康美实业之间没有相同或相近的业务，不存在同业竞争。

根据普宁市工商局核发予康美实业的《企业法人营业执照》(注册号：4452232000325)，康美实业经登记的经营范围为：“销售：电子元件，五金，交电，金属材料，建筑、装饰材料，化工产品及原料(不含化学危险品)，机动车配件，百货，布料，化妆品，皮革制品，塑料制品，纸制品(不含新闻纸、凸版纸)，陶瓷。生产、加工、销售：服装及配件，针棉织品。从事广告业务”。康美实业主营业务为非药品类贸易。

综上所述，本公司与康美实业之间不存在相同或相近的业务，不存在同业竞争。

2、本公司与普宁信息、普宁金信之间没有相同或相近的业务，不存在同业竞争

(1) 根据普宁市工商局核发予普宁信息的《企业法人营业执照》(注册号：4452232000676)，普宁信息经登记的经营范围为：“实业投资”，主营业务为信息咨询等。

(2) 根据普宁市工商局核发予普宁金信的《企业法人营业执照》(注册号：4452232000635)，普宁金信经登记的经营范围为：“质押典当业务；房地产抵押典当业务；限额内绝当物品的变卖；鉴定评估及咨询服务；财产权利质押典当业务（有效期至 2007 年 10 月 8 日）”，主营业务为典当等。

综上，本公司与普宁金信、普宁信息之间没有相同或相近的业务，不存在同业竞争。

### 3、本公司与实际控制人马兴田不存在同业竞争

马兴田，未在本公司、康美实业、普宁信息与普宁金信以外的企业为主要股东或兼职。因此本公司与实际控制人马兴田不存在同业竞争。

## (二) 控股股东、实际控制人及其控制的企业关于避免同业竞争的承诺

### 1、本公司与康美实业签署了《不竞争协议》

本公司与康美实业于 2004 年 8 月 30 日签订了《不竞争协议》，该协议约定的相关内容如下：

(1) 康美实业不得经营任何竞争业务或投资于经营任何竞争企业的业务，且有义务促使其下属关联企业(股份公司除外)不经营任何竞争业务或投资于经营任何竞争业务的企业；

(2) 本公司如发现康美实业经营、计划经营任何竞争业务或项目，或投资、计划投资于经营任何竞争业务的企业，本公司将有权选择：

A、对该等项目或企业行使收购的权利；

B、要求康美实业将该等项目或企业转让给无关联的第三方；

C、要求康美实业放弃该等项目或对有关企业投资的计划；

D、要求康美实业将该等项目或企业通过签订有关委托管理、承包经营或其他类似性质的协议、以公允之交易对价，委托给本公司进行经营。

### 2、康美实业的《承诺函》

康美实业已于 2004 年 8 月 30 日向本公司出具了《承诺函》，承诺“一、不利用第一大股东的地位损害发行人及发行人其它股东的利益；二、今后不在境内外以任何形式(其中包括独资经营、合资经营和拥有其他公司或其他企业的股票或权益)从事与发行人经营业务有竞争或可能构成竞争的业务及活动”。

### 3、马兴田先生及其控制的企业《承诺函》

为避免与本公司发生同业竞争，马兴田先生、康美实业、普宁金信、普宁信息、许冬瑾女士、许燕君女士均已向本公司出具了《承诺函》，分别对本公司承诺：“其自身及其可控制的企业在本公司上市期间，不直接或间接地从事与发行人主营业务构成竞争的相同或相似的业务”。

### （三）独立董事对同业竞争发表的意见

本公司独立董事认为：康美药业与控股股东及其控制企业、实际控制人及其控制企业之间不存在实质性的同业竞争。康美实业及其他关联方已经分别与公司签订了《不竞争协议》及《承诺函》，承诺目前及未来将避免产生同业竞争并对可能出现同业竞争的情形出具了相关的处理办法，这有助于防范潜在的同业竞争。

## 二、关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的规定，截至 2007 年 6 月 30 日，本公司的关联方情况如下：

### （一）存在控制关系的关联方

名称	注册地址	主营业务	与本公司的关系	经济性质或类型	注册资本（人民币）	法定代表人
普宁市康美实业有限公司	普宁市下架山镇政府南侧	商业	公司之母公司	有限责任公司	8,300 万元	马文添
马兴田			母公司之股东及公司董事长			

### （二）不存在控制关系的关联方

关联方名称	与本公司的关系
许冬瑾	公司副董事长、发起人股东
普宁信息	发起人股东
普宁金信	发起人股东
许燕君	发起人股东

### （三）存在控制关系关联方的情况

#### 1、康美实业

康美实业目前持有本公司股份 169,598,868 股，持股比例占 38.67%。康美实

业的股东是马兴田(出资比例占 88.50%)、许冬瑾(出资比例占 10.00%)、马文添(出资比例占 1.50%)。康美实业与本公司存在下列关联关系:

- (1) 是本公司的控股股东;
- (2) 其股东马兴田担任本公司的董事长、总经理;
- (3) 其股东许冬瑾是本公司的发起人, 并担任本公司副董事长、常务副总经理;
- (4) 马文添与马兴田是父子关系;
- (5) 马兴田与许冬瑾是夫妻关系。

## 2、马兴田

马兴田是本公司的实际控制人, 马兴田与本公司存在下列的关联关系:

- (1) 是本公司控股股东康美实业的控股股东, 在康美实业的出资比例占 88.50%。此外, 也是本公司发起人股东普宁金信的股东, 在普宁金信的出资比例为 15%。
- (2) 与本公司第二大股东许冬瑾是夫妻关系。
- (3) 担任本公司董事长兼总经理。

## (四) 不存在控制关系关联方的情况

### 1、许冬瑾

许冬瑾与本公司的关联关系有:

- (1) 是本公司的发起人;
- (2) 是控股股东康美实业的股东, 在康美实业的出资比例占 10.00%; 是本公司的发起人普宁信息的股东, 在普宁信息的出资比例占 60.76%。
- (2) 担任本公司的副董事长兼副总经理。
- (3) 本公司的发起人许燕君与许冬瑾是母女关系。

### 2、普宁信息

普宁信息股东是许冬瑾(出资比例占 60.76%)、林大浩(出资比例占 39.24%)。普宁信息与本公司存在下列关联关系:

- (1) 是本公司的发起人;
- (2) 其股东许冬瑾是本公司的发起人, 并担任本公司副董事长、副总经理;
- (3) 其股东林大浩担任本公司的董事。

### 3、普宁金信

普宁金信股东是马兴田(出资比例占 15%)、李建胜(出资比例占 30%)、康美实业(出资比例占 30%)、普宁信息(出资比例占 25%)。普宁金信与本公司存在下列关联关系:

(1) 是本公司的发起人;

(2) 其股东马兴田担任本公司的董事长、总经理, 同时是公司的实际控制人;

(3) 其股东李建胜担任本公司的董事。

### 4、许燕君

许燕君与本公司的关联关系有:

(1) 是本公司的发起人;

(2) 与本公司的发起人许冬瑾是母女关系。

## 三、关联交易

### (一) 经常性的关联交易

最近三年及一期, 本公司与关联方发生的经常关联交易为: 关联方为本公司全部银行借款提供担保, 具体情况如下:

项目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
担保余额(万元)	41,900	49,900	15,500	28,000
贷款余额(万元)	41,900	49,900	15,500	28,000
担保占贷款比例	100%	100%	100%	100%

### (二) 偶发性的关联交易

无。

## 四、规范关联交易的制度安排

为规范关联交易, 保证本公司与关联方之间所发生的关联交易的合法性、公允性、合理性, 本公司在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、

《董事会独立董事工作制度》等制度中对回避表决、审批权限划分、独立董事监督等进行了专门规定。

## **五、独立董事关于重大关联交易的意见**

公司独立董事认为：康美药业在报告期内，关联方康美实业、马兴田及许冬瑾分别为本公司向商业银行的借款提供了担保，与债权人订立担保合同，促成了康美药业贷款融资，期间对该等担保并没有收取担保费，公司的权益没有受到损害；此外公司已经制定了减少和规范关联交易的相关制度措施，且切实可行。

## 第六节 财务会计信息

以下信息主要摘自本公司财务报告，投资者欲详细了解公司近三年及一期的财务报告，请查阅上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）。

### 一、关于最近三个会计年度财务报告审计情况

本公司 2004—2006 年度的财务报告均经广东正中珠江会计师事务所有限公司审计，并被出具了标准无保留审计意见。

### 二、最近三个会计年度及最近一期财务报表

以下资料引自经广东正中珠江会计师事务所有限公司审计的本公司 2004—2006 年度财务报告以及 2007 年 6 月 30 日财务报告（未经审计）。

由于本公司无控股公司与合营公司，故财务报表无合并报表与母公司报表之分。

#### （一）最近三年财务报表

公司最近三年资产负债表、利润表、现金流量表以及所有者权益变动表如下：

#### 资产负债表

编制单位：广东康美药业股份有限公司

单位：元

资 产	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动资产：			
货币资金	707,895,648.33	47,275,547.15	92,541,751.60
应收账款	91,907,769.06	79,509,826.21	79,598,021.74
其他应收款	1,243,015.70	265,233.43	723,788.84
预付账款	200,046,941.14	4,154,175.00	7,697,056.50
存 货	206,370,196.75	123,563,214.86	127,160,514.07
待摊费用	715,000.00		
<b>流动资产合计</b>	<b>1,208,178,570.98</b>	<b>254,767,996.65</b>	<b>307,721,132.75</b>
长期投资合计			
固定资产			
固定资产原价	549,217,046.91	524,784,961.46	476,974,155.94

减：累计折旧	145,067,068.58	115,167,111.84	88,973,669.36
固定资产净值	404,149,978.33	409,617,849.62	388,000,486.58
减：固定资产减值准备	2,666,637.71	2,666,637.71	2,666,637.71
固定资产净额	401,483,340.62	406,951,211.91	385,333,848.87
在建工程	241,975,551.05		23,200,000.00
<b>固定资产合计</b>	<b>643,458,891.67</b>	<b>406,951,211.91</b>	<b>408,533,848.87</b>
无形资产及其他资产：			
无形资产	69,706,939.07	123,230,607.63	128,013,629.84
长期待摊费用	779,437.72	5,092,379.27	9,696,740.27
<b>无形资产及其他资产合计</b>	<b>70,486,376.79</b>	<b>128,322,986.90</b>	<b>137,710,370.11</b>
递延税项			
<b>资产总计</b>	<b>1,922,123,839.44</b>	<b>790,042,195.46</b>	<b>853,965,351.73</b>
<b>负债及股东权益</b>			
流动负债：			
短期借款	499,000,000.00	155,000,000.00	200,000,000.00
应付账款	46,308,490.71	47,105,547.67	41,856,249.39
应付工资	1,832,912.83	1,211,565.44	836,363.64
应付福利费	3,055,933.98	2,272,534.13	2,285,291.26
应交税金	11,902,788.09	7,677,249.42	9,448,661.78
其他应交款	87,479.22	83,220.37	93,965.97
其他应付款	3,107,389.27	2,564,582.88	1,917,207.16
预提费用	1,081,936.85	534,645.35	651,075.35
一年内到期的长期负债	199,919,561.63		
<b>流动负债合计</b>	<b>766,296,492.58</b>	<b>216,449,345.26</b>	<b>257,088,814.55</b>
长期负债：			
长期借款			80,000,000.00
专项应付款			5,000,000.00
<b>长期负债合计</b>			<b>85,000,000.00</b>
递延税款：			
<b>负债合计</b>	<b>766,296,492.58</b>	<b>216,449,345.26</b>	<b>342,088,814.55</b>
股东权益：			
股本	219,300,000.00	106,200,000.00	106,200,000.00
资本公积	597,959,660.04	204,819,660.04	199,819,660.04
盈余公积	59,994,928.19	50,005,978.52	39,109,031.57
其中：公益金	0	16,668,659.51	13,036,343.86
未分配利润	270,897,258.63	212,567,211.64	166,747,845.57
其中：现金股利	7,675,500.00	2,655,000.00	15,930,000.00
<b>股东权益合计</b>	<b>1,155,827,346.86</b>	<b>573,592,850.20</b>	<b>511,876,537.18</b>
<b>负债及股东权益总计</b>	<b>1,922,123,839.44</b>	<b>790,042,195.46</b>	<b>853,965,351.73</b>

## 利润表

编制单位：广东康美药业股份有限公司

单位：元

项 目	2006年度	2005 年度	2004年度
<b>一、主营业务收入</b>	<b>825,606,616.19</b>	<b>584,613,750.09</b>	<b>553,110,449.40</b>
减：主营业务成本	584,963,617.80	401,161,193.17	382,524,703.64
主营业务税金及附加	2,871,382.12	3,293,123.61	2,558,502.69
<b>二、主营业务利润</b>	<b>237,771,616.27</b>	<b>180,159,433.31</b>	<b>168,027,243.07</b>
加：其它业务利润			
减：营业费用	41,331,872.90	33,444,024.42	29,475,062.34
管理费用	29,997,512.76	26,889,580.52	23,447,727.64
财务费用	17,565,018.94	10,973,277.42	11,275,494.50
<b>三、营业利润</b>	<b>148,877,211.67</b>	<b>108,852,550.95</b>	<b>103,828,958.59</b>
加：投资收益			
补贴收入	1,000,000.00		
营业外收入	10,584.00	22,226.00	63,776.00
减：营业外支出	412,600.00	150,000.00	-1,786,198.80
<b>四、利润总额</b>	<b>149,475,195.67</b>	<b>108,724,776.95</b>	<b>105,678,933.39</b>
减：所得税	49,585,699.01	36,078,463.93	34,468,807.97
<b>五、净利润</b>	<b>99,889,496.66</b>	<b>72,646,313.02</b>	<b>71,210,125.42</b>
加：年初未分配利润	212,567,211.64	166,747,845.57	115,069,238.96
<b>六、可供分配的利润</b>	<b>312,456,708.30</b>	<b>239,394,158.59</b>	<b>186,279,364.38</b>
减：提取法定盈余公积	9,988,949.67	7,264,631.30	7,121,012.54
提取法定公益金		3,632,315.65	3,560,506.27
<b>七、可供股东分配的利润</b>	<b>302,467,758.63</b>	<b>228,497,211.64</b>	<b>175,597,845.57</b>
减：应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利	2,655,000.00	15,930,000.00	1,770,000.00
转作股本的普通股股利	21,240,000.00		7,080,000.00
<b>八、未分配利润</b>	<b>278,572,758.63</b>	<b>212,567,211.64</b>	<b>166,747,845.57</b>

## 现金流量表

编制单位：广东康美药业股份有限公司

单位：元

项 目	2006年度	2005年度	2004年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	938,367,799.94	676,482,042.46	631,574,312.57
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	6,410,194.98	4,285,882.90	7,614,268.20
<b>现金流入小计</b>	<b>944,777,994.92</b>	<b>680,767,925.36</b>	<b>639,188,580.77</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	737,770,410.26	420,788,595.21	454,195,090.35
支付给职工以及为职工支付的现金	22,142,878.85	19,083,710.12	14,759,624.29
支付的各项税费	78,348,007.30	75,701,503.91	62,725,211.80
支付的其他与经营活动有关的现金	38,197,775.72	32,062,252.55	28,986,587.44
<b>现金流出小计</b>	<b>876,459,072.13</b>	<b>547,636,061.79</b>	<b>560,666,513.88</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>68,318,922.79</b>	<b>133,131,863.57</b>	<b>78,522,066.89</b>
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金			
取得投资收益所收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金			
<b>现金流入小计</b>			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	413,449,343.11	22,402,605.52	150,198,710.09
投资所支付的现金			
支付的其他与投资活动有关的现金			
<b>现金流出小计</b>	<b>413,449,343.11</b>	<b>22,402,605.52</b>	<b>150,198,710.09</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-413,449,343.11</b>	<b>-22,402,605.52</b>	<b>-150,198,710.09</b>
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	677,660,000.00		
借款所收到的现金	579,000,000.00	185,000,000.00	280,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,500,000.00		
<b>现金流入小计</b>	<b>1,258,160,000.00</b>	<b>185,000,000.00</b>	<b>280,000,000.00</b>
偿还债务所支付的现金	235,000,000.00	310,000,000.00	210,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	16,409,478.50	30,995,462.50	14,223,285.25
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,000,000.00		
<b>现金流出小计</b>	<b>252,409,478.50</b>	<b>340,995,462.50</b>	<b>224,223,285.25</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,005,750,521.50</b>	<b>-155,995,462.50</b>	<b>55,776,714.75</b>
四、汇率变动对现金的影响			
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>660,620,101.18</b>	<b>-45,266,204.45</b>	<b>-15,899,928.45</b>

## 现金流量表（补充材料）

编制单位：广东康美药业股份有限公司

单位：元

项 目	2006年度	2005 年度	2004年度
一、将净利润调节为经营活动现金流量：			
<b>净利润</b>	<b>99,889,496.66</b>	<b>72,646,313.02</b>	<b>71,210,125.42</b>
加：计提的资产减值准备	420,433.53	465,789.61	-1,395,104.30
固定资产折旧	29,899,956.74	26,193,442.48	22,389,311.58
无形资产摊销	3,864,835.17	4,783,022.21	3,184,119.28
长期待摊费用摊销	4,312,941.55	4,604,361.00	4,604,361.00
待摊费用减少(减：增加)	-715,000.00		
预提费用增加(减：减少)	547,291.50	-116,430.00	-11,018.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减：收益)			
财务费用	21,525,331.63	12,740,832.50	12,960,365.00
投资损失(减：收益)			
递延税款贷项(减：借项)			
存货的减少(减：增加)	-82,806,981.89	3,597,299.21	-28,038,282.40
经营性应收项目的减少(减：增加)	-13,796,158.65	80,961.33	-9,722,305.88
经营性应付项目的增加(减：减少)	5,176,776.55	8,136,272.21	3,340,495.94
其 他			
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>68,318,922.79</b>	<b>133,131,863.57</b>	<b>78,522,066.89</b>
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
三、现金及现金等价物净增加情况：			
现金的期末余额	707,895,648.33	47,275,547.15	92,541,751.60
减：现金的期初余额	47,275,547.15	92,541,751.60	108,441,680.05
加：现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>660,620,101.18</b>	<b>-45,266,204.45</b>	<b>-15,899,928.45</b>

## 所有者权益变动表

编制单位：广东康美药业股份有限公司

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
<b>一、股本：</b>			
期初余额	106,200,000.00	106,200,000.00	70,800,000.00
本期增加数	113,100,000.00		35,400,000.00
期末余额	219,300,000.00	106,200,000.00	106,200,000.00
<b>二、资本公积：</b>			
期初余额	204,819,660.04	199,819,660.04	228,139,660.04
本期增加数	425,000,000.00	5,000,000.00	28,320,000.00
本期减少额	31,860,000.00		
期末余额	597,959,660.04	204,819,660.04	199,819,660.04
<b>三、盈余公积：</b>			
期初余额	50,005,978.52	39,109,031.57	28,427,512.76
本期增加数	26,657,609.18	10,896,946.95	10,681,518.81
本期减少额	16,668,659.51		
期末余额	59,994,928.19	50,005,978.52	39,109,031.57
<b>四、法定公益金：</b>			
期初余额	16,668,659.51	13,036,343.86	9,475,837.59
本期增加额		3,632,315.65	3,560,506.27
本期减少额	16,668,659.51		
期末余额		16,668,659.51	13,036,343.86
<b>五、未分配利润：</b>			
期初余额	212,567,211.64	166,747,845.57	115,069,238.96
本期增加额	99,889,496.66	72,646,313.02	71,210,125.42
本期减少额	33,883,949.67	26,826,946.95	19,531,518.81
期末余额	278,572,758.63	212,567,211.64	166,747,845.57

## (二) 最近一期财务报表

公司最近一期资产负债表、利润表、现金流量表以及所有者权益变动表如下：

## 资产负债表

编制单位: 广东康美药业股份有限公司

单位: 元 审计类型: 未经审计

项目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日
<b>流动资产:</b>		
货币资金	771,031,541.67	707,895,648.33
应收账款	106,631,349.73	91,907,769.06
预付款项	200,882,961.84	200,046,941.14
其他应收款	3,543,190.59	1,243,015.70
存货	233,916,518.82	206,370,196.75
待摊费用	9,589,252.01	715,000.00
流动资产合计	1,325,594,814.66	1,208,178,570.98
<b>非流动资产:</b>		
固定资产	424,890,335.42	401,483,340.62
在建工程	251,307,394.51	241,975,551.05
无形资产	121,864,271.95	69,706,939.07
长期待摊费用	370,749.16	779,437.72
递延所得税资产	1,736,728.29	1,648,206.68
非流动资产合计	800,169,479.33	715,593,475.14
资产总计	2,125,764,293.99	1,923,772,046.12
<b>流动负债:</b>		
短期借款	419,000,000.00	499,000,000.00
应付短期债券	387,687,050.22	199,919,561.63
应付账款	58,626,521.66	46,308,490.71
应付职工薪酬	7,199,363.83	7,822,708.96
应交税费	21,408,065.33	11,990,267.31
应付利息	702,905.00	731,936.85
应付股利		
其他应付款	124,020.99	173,527.12
一年内到期的非流动负债		
预提费用	350,000.00	350,000.00
流动负债合计	895,097,927.03	766,296,492.58
<b>非流动负债:</b>		
专项应付款	17,800,000.00	
非流动负债合计	17,800,000.00	
负债合计	912,897,927.03	766,296,492.58
<b>所有者权益(或股东权益):</b>		
实收资本(或股本)	438,600,000.00	219,300,000.00
资本公积	444,449,660.04	597,959,660.04
盈余公积	60,236,360.22	60,236,360.22
未分配利润	269,580,346.70	279,979,533.28
归属于母公司所有者权益合计	1,212,866,366.96	1,157,475,553.54
所有者权益(或股东权益)合计	1,212,866,366.96	1,157,475,553.54
负债和所有者权益(或股东权益)合计	2,125,764,293.99	1,923,772,046.12

## 利润表

编制单位: 广东康美药业股份有限公司

单位: 元 审计类型: 未经审计

项目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
一、营业收入	597,504,258.83	344,331,350.96
减: 营业成本	444,955,551.20	233,202,551.13
营业税金及附加	2,095,773.04	1,225,584.91
销售费用	27,426,500.86	19,144,622.44
管理费用	14,095,199.95	15,068,131.48
财务费用	15,278,900.68	7,384,508.64
资产减值损失	349,492.98	165,004.97
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)		
投资收益 (损失以“—”号填列)		
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	93,302,840.12	68,140,947.39
加: 营业外收入	2,800,000.00	2,200,000.00
减: 营业外支出	1,440,000.00	1,600.00
其中: 非流动资产处置净损失		
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	94,662,840.12	70,339,347.39
减: 所得税费用	31,596,526.70	23,169,486.78
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	63,066,313.42	47,169,860.61
归属于母公司所有者的净利润	63,066,313.42	47,169,860.61
少数股东损益		
六、每股收益:		
(一) 基本每股收益	0.144	0.296
(二) 稀释每股收益	0.144	0.296

## 现金流量表

编制单位: 广东康美药业股份有限公司

单位: 元

审计类型: 未经审计

项目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	670,643,045.21	392,232,597.68
收到的其他与经营活动有关的现金	22,857,150.45	3,747,968.18
经营活动现金流入小计	693,500,195.66	395,980,565.86
购买商品、接受劳务支付的现金	510,207,871.35	320,385,086.29
支付给职工以及为职工支付的现金	12,455,690.17	10,252,149.98
支付的各项税费	49,330,833.70	33,882,138.14
支付的其他与经营活动有关的现金	34,354,367.25	18,794,394.40
经营活动现金流出小计	606,348,762.47	383,313,768.81
经营活动产生的现金流量净额	87,151,433.19	12,666,797.05
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>		
投资活动现金流入小计		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	104,967,548.41	74,607,239.20
投资活动现金流出小计	104,967,548.41	74,607,239.20
投资活动产生的现金流量净额	-104,967,548.41	-74,607,239.20
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>		
吸收投资所收到的现金	384,240,000.00	192,660,000.00
取得借款收到的现金	30,000,000.00	120,000,000.00
筹资活动现金流入小计	414,240,000.00	312,660,000.00
偿还债务支付的现金	310,000,000.00	75,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21,687,991.44	7,127,567.50
支付其他与筹资活动有关的现金	1,600,000.00	
筹资活动现金流出小计	333,287,991.44	82,127,567.50
筹资活动产生的现金流量净额	80,952,008.56	230,532,432.50
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>		
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	63,135,893.34	168,591,990.35
加: 期初现金及现金等价物余额	707,895,648.33	47,275,547.15
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	771,031,541.67	215,867,537.50

## 现金流量表（补充材料）

编制单位：广东康美药业股份有限公司

单位：元 审计类型：未经审计

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
一、将净利润调节为经营活动现金流量：		
<b>净利润</b>	<b>63,066,313.42</b>	<b>47,169,860.61</b>
加：资产减值准备	349,492.98	165,004.97
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	17,137,376.76	14,816,040.45
无形资产摊销	2,256,000.51	2,115,122.16
长期待摊费用摊销	408,688.56	2,302,180.50
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）		
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）	17,510,948.18	8,031,964.75
投资损失（收益以“-”号填列）		
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-88,521.61	-43,025.87
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）		
存货的减少（增加以“-”号填列）	-27,546,322.07	-59,054,093.22
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-26,247,500.55	-7,425,708.96
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	40,304,957.01	4,589,451.66
其他		
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>87,151,433.19</b>	<b>12,666,797.05</b>
二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
三、现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	771,031,541.67	215,867,537.50
减：现金的期初余额	707,895,648.33	47,275,547.15
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>63,135,893.34</b>	<b>168,591,990.35</b>

## 所有者权益变动表

编制单位: 广东康美药业股份有限公司

单位: 元

审计类型: 未经审计

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
<b>一、股本:</b>		
期初余额	219,300,000.00	106,200,000.00
本期增加数	219,300,000.00	53,100,000.00
期末余额	438,600,000.00	159,300,000.00
<b>二、资本公积:</b>		
期初余额	597,959,660.04	204,819,660.04
本期增加数		
本期减少额	153,510,000.00	31,860,000.00
期末余额	444,449,660.04	172,959,660.04
<b>三、盈余公积:</b>		
期初余额	60,236,360.22	50,235,812.61
本期增加数		
本期减少额		
期末余额	60,236,360.22	50,235,812.61
<b>四、未分配利润:</b>		
期初余额	279,979,533.28	213,869,604.83
本期增加额	63,066,313.42	47,169,860.61
本期减少额	73,465,500.00	23,895,000.00
期末余额	269,580,346.70	237,144,465.44
<b>五、所有者权益:</b>		
期初余额	1,157,475,553.54	575,125,077.48
本期增加额	63,066,313.42	47,169,860.61
本期减少额	7,675,500.00	2,655,000.00
期末余额	1,212,866,366.96	619,639,938.09

### (三) 新旧会计准则差异调节过程与注册会计师的审阅意见

公司在编制2007年上半年财务报表时，根据《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》及《企业会计准则—应用指南》的有关规定，对可比期间的财务报表进行了调整，现将调整事项说明如下：

#### 1、2007年1月1日资产负债表调整事项说明

##### (1) 不影响所有者权益的调整事项

单位：元

调整事项	2006年12月31日	调整增加数	调整减少数	2007年1月1日
其他应付款	3,107,389.27	-	2,933,862.15	173,527.12
应付工资（职工薪酬）	1,832,912.83	5,989,796.13	-	7,822,708.96
应付福利费	3,055,933.98	-	3,055,933.98	-
应交税金（应交税费）	11,902,788.09	87,479.22	-	11,990,267.31
其他应交款	87,479.22	-	87,479.22	-
应付利息	-	731,936.85	-	731,936.85
预提费用	1,081,936.85	-	731,936.85	350,000.00

根据《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》及《企业会计准则—应用指南》的有关规定：

①将应付福利费3,055,933.98元、应付工资1,832,912.83元调整到应付职工薪酬中；②将其他应付款中应当归属于应付职工薪酬范围的职工教育经费1,135,438.44元和工会经费1,798,423.71元调整到应付职工薪酬中；③将应交税金11,902,788.09元和其他应交款中应当归属于应交税费范围的金额87,479.22元调整到应交税费中；④将预提费用中应当属于利息范围的金额731,936.85元调整到应付利息中。

##### (2) 影响股东权益的调整事项

下表是“执行新旧会计准则股东权益差异调节表”，调节后的股东权益金额与2007年一季度资产负债表的期初股东权益金额一致。2006年12月31日股东权益（旧会计准则）的金额取自公司按照旧《企业会计准则》和《企业会计制度》（以下简称“旧会计准则”）编制的2006年12月31日资产负债表。该报表业经广东正中珠江会计师事务所审计，并于2007年3月21日出具了“广会所审字[2007]第0721800016号”标准无保留意见的审计报告。该报表相关的编制基础和主要会计

政策参见本公司2006年度财务报告。

项目	项目名称	金额（元）
	2006年12月31日股东权益（现行会计准则）	1,155,827,346.86
1	长期股权投资差额	
	其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	
	其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	
2	拟以公允价值模式计量的投资性房地产	
3	因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	
4	符合预计负债确认条件的辞退补偿	
5	股份支付	
6	符合预计负债确认条件的重组义务	
7	企业合并	
	其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	
	根据新准则计提的商誉减值准备	
8	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	
9	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
10	金融工具分拆增加的收益	
11	衍生金融工具	
12	所得税	1,648,206.68
14	少数股东权益	
13	其他	
	2007年1月1日股东权益（新会计准则）	1,157,475,553.54

本公司按照旧会计准则的规定，制定了公司的会计政策，据此公司计提了应收款项坏账准备和固定资产减值准备，预提了以后年度可抵减应纳税所得额的费用。根据新会计准则将资产账面价值小于资产计税基础及负债账面价值大于负债计税基础计算递延所得税资产，增加了2007年1月1日留存收益1,648,206.68元，调整项目主要为超过税法标准计提的坏帐准备、固定资产减值准备等。

项目	金额（元）	期初留存收益调整数（元）
递延所得税资产	1,648,206.68	1,648,206.68
递延所得税负债	—	—
合计	1,648,206.68	1,648,206.68

### (3) 会计师事务所的审阅意见

广东正中珠江会计师事务所对本公司“执行新旧会计准则股东权益差异调节表”进行了审阅，并出具了深广会所专字(2007)第0721800038号《审阅报告》。审阅报告的具体意见如下：

“广东康美药业股份有限公司全体股东：

我们审阅了后附的广东康美药业股份有限公司（以下简称“康美药业”）编制的2007年1月1日新旧企业会计准则股东权益差异调节表及其说明（以下简称“差异调节表及其说明”）。差异调节表及其说明的编制是康美药业管理层的责任，我们的责任是在实施审阅工作的基础上对差异调节表及其说明出具审阅报告。

我们按照《中国注册会计师审阅准则第2101——财务报表审阅》的规定和《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》（证监发[2006]136号）的要求执行了审阅业务。该准则和通知要求我们计划和实施审阅工作，以对差异调节表及其说明是否不存在重大错报获取有限保证。审阅主要限于询问公司有关人员和对财务数据实施分析程序，提供的保证程度低于审计。我们没有实施审计，因而不发表审计意见。

根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信上述差异调节表及其说明没有按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》及《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》的要求编制。

此外，我们提醒差异调节表的使用者的关注，如后附差异调节表中重要提示所述：差异调节表中所列报的2007年1月1日股东权益（新会计准则）与2007年度财务报告中所列报的相应数据可能存在差异。”

### 2、2006年1-6月利润表调整事项说明

比较利润表的调整过程如下：

单位：元

项目	调整前	调整增加数	调整减少数	调整后
管理费用	14,633,136.45	600,000.00	165,004.97	15,068,131.48
财务费用	6,784,508.64	600,000.00		7,384,508.64
资产减值损失	—	165,004.97		165,004.97
营业外收入	1,000,000.00	1,200,000.00		2,200,000.00

所得税	23,212,512.65		43,025.87	23,169,486.78
净利润	47,126,834.74	43,025.87		47,169,860.61

根据《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》及《企业会计准则—应用指南》的有关规定：

①将管理费用中属于计提坏账准备 165,004.97 元调整到资产减值损失中；②将管理费用中属于政府补助 600,000.00 元调整到营业外收入中；③将财务费用中属于政府贴息补助 600,000.00 元调整到营业外收入中；④将计提应收账款及其他应收款坏账准备计算递延所得税资产调整所得税费用 43,025.87 元。

### 三、最近三年及一期的主要财务指标

#### (一) 最近三年及一期主要财务指标

公司最近三年及一期主要财务指标如下：

财务指标	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
流动比率	1.48	1.58	1.18	1.20
速动比率	1.21	1.31	0.61	0.70
资产负债率 (%)	42.94	39.87	27.40	40.06
应收账款周转率	5.86	9.36	7.17	7.18
存货周转率	2.02	3.55	3.20	3.38
每股净资产 (元)	2.765	5.271	5.401	4.820
每股经营活动的净现金流量 (元)	0.199	0.312	1.254	0.739
每股净现金流量 (元)	0.144	3.012	-0.426	-0.150
研究费用占营业收入的比重 (%)	0.46	0.64	0.08	0.08

#### (二) 近三年及一期收益指标

##### 1、公司最近三年公司净资产收益率和每股收益指标

公司近三年的净资产收益率与每股收益指标如下：

财务指标		2006 年	2005 年	2004 年
扣除非经常性损益前 每股收益（元）	全面摊薄	0.455	0.684	0.671
	加权平均	0.616	0.684	0.671
扣除非经常性损益前 净资产收益率（%）	全面摊薄	8.64	12.67	13.91
	加权平均	12.12	13.48	14.93
扣除非经常性损益后 每股收益（元）	全面摊薄	0.448	0.663	0.648
	加权平均	0.605	0.663	0.648
扣除非经常性损益后 净资产收益率（%）	全面摊薄	8.49	12.28	13.44
	加权平均	11.91	13.07	14.43

## 2、最近一期公司净资产收益率和每股收益指标。

公司最近一期净资产收益率和每股收益指标如下：

报告期利润	净资产收益率（%）		每股收益（元/股）	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	5.20	5.32	0.144	0.144
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.16	5.28	0.143	0.143

注：

1、2007 年 1-6 月的数据按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2007 年修订）》（证监会计字[2007]9 号）和《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益（2007 年修订）》（证监会计字[2007]9 号）计算。

2、全面摊薄净资产收益率= $P \div E$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

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

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司

普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Ek 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

### 3、基本每股收益= $P \div S$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

4、稀释每股收益= $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。

## 四、最近三年及一期的非经常性损益明细表

### (一) 近三年非经常性损益情况

公司近三年，非经常性损益明细表如下：

单位：万元

明细项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
各种形式的政府补贴	300.00	348.00	85.00
扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出	-40.20	-12.78	-19.69
以前年度已经计提各项减值准备的转回	—	—	204.68

所得税影响数	-89.12	-115.57	-30.15
<b>合计</b>	<b>170.68</b>	<b>219.65</b>	<b>239.84</b>

## (二) 最近一期非经常性损益情况

2007 年 1-6 月，公司的非经常性损益明细表如下

单位：万元

非经常性损益项目	金额
计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	280.00
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-144.00
企业所得税影响数	-92.40
<b>合计</b>	<b>43.60</b>

## 第七节 管理层讨论与分析

公司管理层围绕公司业务发展目标和盈利前景，结合最近三年经审计和最近一期未经审计的财务会计资料，对公司财务状况和经营成果进行了讨论和分析。

### 一、财务状况分析

#### (一) 公司资产状况分析

最近三年及一期公司主要资产结构如下：

单位：万元

资产项目	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	占总资产的百分比	金额	占总资产的百分比	金额	占总资产的百分比	金额	占总资产的百分比
流动资产	132,559.48	62.36%	120,817.86	62.86%	25,476.80	32.25%	30,772.11	36.03%
其中：								
货币资金	77,103.15	36.27%	70,789.56	36.83%	4,727.55	5.98%	9,254.18	10.84%
应收账款	10,663.13	5.02%	9,190.78	4.78%	7,950.98	10.06%	7,959.80	9.32%
存货	23,391.65	11.00%	20,637.02	10.74%	12,356.32	15.64%	12,716.05	14.89%
长期投资	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
固定资产合计	67,619.77	31.81%	64,345.89	33.48%	40,695.12	51.51%	40,853.38	47.84%
无形资产及其他资产	12,397.18	5.83%	7,048.64	3.66%	12,832.30	16.24%	13,771.04	16.13%
资产总计	212,576.43	100.00%	192,212.38	100.00%	79,004.22	100.00%	85,396.54	100.00%

本公司主要从事药品的生产与经营，截至 2007 年 6 月 30 日，公司资产总额为 212,576.43 万元，其中，流动资产总额为 132,559.48 万元，占总资产的 62.36%，固定资产总额合计为 67,619.77 万元，占总资产的 31.81%，公司的资产结构比较合理。

#### 1、货币资金分析

公司最近三年及一期货币资金情况如下：

单位：万元

项 目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
金额（万元）	77,103.15	70,789.56	4,727.55	9,254.18
与上年相比变动比例（%）	8.92%	1,397.38%	-48.91%	-14.66%

截至 2007 年 6 月 30 日，公司货币资金总额为 77,103.15 万元，比 2006 年底小幅增加了 8.92%，主要原因是公司发行了 40,000 万元的短期融资券，所以公司使用募集资金扩建中药饮片项目、偿还了 20,000 万元的短期融资券和 8,000 万元的银行借款的情况下，公司的货币资金余额仍略有上升。

公司 2006 年末货币资金余额较 2005 年末大幅增加了 66,062.01 万元，主要原因是：第一，公司 2006 增发股份募集资金 48,500 万元；第二，公司短期借款余额增加 34,400 万元。

公司 2005 年货币资金余额为 4,727.55 万元，比 2004 年底减少了 48.91%，主要原因是公司投资中药饮片技术研究开发中心工程和中药饮片生产车间建设工程以及偿还部分银行借款。

## 2、应收款项分析

### (1) 应收账款

公司最近三年及一期应收账款和账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
信用期以内	10,157.55	92.77	8,434.86	89.16	7,326.32	89.56	6,727.82	82.67
信用期-1 年	529.86	4.84	727.29	7.69	521.56	6.38	1,299.13	15.96
1-2 年	39.61	0.36	105.41	1.11	249.82	3.05	50.08	0.62
2-3 年	105.46	0.96	123.56	1.31	36.66	0.45	59.42	0.73
3 年以上	116.66	1.07	68.84	0.73	46.19	0.56	1.59	0.02
合 计	10,949.15	100.00	9,459.96	100.00	8,180.55	100.00	8,138.04	100.00

公司实行比较严格的信用政策，采用比较短的信用期间（三个月），截至 2007 年 6 月 30 日，公司的应收账款余额为 10,949.15 万元，其中信用期以内的应收账款余额为 10,157.55 万元，占总额的 92.77%。公司近三年来账龄在一年以内的应收账款余额占总额都在 95% 以上，这是因为公司在选择客户方面选择较高的信用

标准，资金回流情况一直良好，赊销款基本上在三个月内回笼。

从公司应收账款的增长情况来看，公司 2007 年 6 月 30 日和 2006 年末应收账款分别比上年同期增加 1,722.69 万元和 1,279.41 万元，主要是公司的主营业务收入大幅增长所致：2007 年 6 月 30 日公司的主营业务收入比上年同期增加了 25,317.29 万元，2006 年公司的主营业务收入比 2005 年增加了 24,099.28 万元，在销售额上升的情况下，公司增加了新的客户，导致应收账款有所上升。2005 年末的应收账款余额只比 2004 年末增加了 42.51 万元，变化不大。2004 年、2005 年、2006 年公司的应收账款占主营业务收入的比重分别为 14.71%、13.99%、11.46%，呈现明显的下降趋势，表明公司销售回款情况良好。

## (2) 其他应收款

公司最近三年及一期其他应收款和账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1 年以内	364.76	94.99	120.25	88.49	20.05	56.17	67.85	78.62
1-2 年	3.62	0.94	0.00	0.00	7.10	19.90	3.04	3.53
2-3 年	7.10	1.85	7.10	5.23	0.00	0.00	0.00	0.00
3 年以上	8.54	2.22	8.54	6.28	8.54	23.93	15.40	17.85
合 计	384.03	100	135.89	100.00	35.69	100.00	86.29	100.00

最近三年及一期，公司的其他应收款数额较小，而且 50% 以上的账龄都在一年以内。

## 3、预付账款分析

### (1) 公司最近三年及一期预付账款和账龄情况

公司最近三年及一期预付账款和账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1 年以内	20,082.77	99.97	20,004.69	100.00	415.42	100.00	769.23	99.94
1-2 年	5.53	0.03					0.48	0.06
2-3 年								
3 年以上								
合 计	20,088.30	100.00	20,004.69	100.00	415.42	100.00	769.71	100.00

截至 2007 年 6 月 30 日，预付账款余额为 20,088.30 万元，与 2006 年底相比变动较小，其中无预付持公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东款项。预付账款 2006 年末余额比 2005 年末余额增加 19,589.27 万元，主要原因是：预付“景天昔注射剂”与“毒热平注射剂”技术转让费共 2,700 万元、中药物流配送中心土地款 16,800 万元。

#### 4、存货分析

(1) 公司最近三年及一期的存货明细情况如下

单位：万元

项目	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料	7,095.87	30.34	4,664.82	22.61	3,946.53	31.94	3,895.32	30.63
在产品	123.75	0.53	192.83	0.93	79.31	0.64	114.50	0.90
库存商品	15,260.14	65.23	14,791.18	71.67	7,613.78	61.62	7,634.72	60.04
自制半成品	540.28	2.31	641.67	3.11	407.33	3.30	689.94	5.43
包装物	371.61	1.59	346.52	1.68	309.37	2.50	381.57	3.00
存货合计	23,391.65	100.00	20,637.02	100.00	12,356.32	100.00	12,716.05	100.00

截至 2007 年 6 月 30 日，公司的存货合计为 23,391.65 万元，比 2006 年 12 月 31 日增加了 2,754.63 万元，其中原材料为 7,095.87 万元，占全部存货总额的 30.34%，比 2006 年 12 月 31 日增加了 2,431.05 万元，主要原因是公司用于生产中药饮片的原材料库存增加。

2006 年末，公司的存货较 2005 年末增加 8,280.70 万元，增加幅度为 67.02%，原因是：第一，当期新增一项业务，即外购中药材直接对外销售，当期外购中药材 18,050.68 万元，期末库存为 6,263.68 万元；第二，当期自制产品的产量比 2005 年同期增加约 15.84%，需要的库存原材料也相应增加。

2005 年末，公司的存货余额比 2004 年末稍微下降，主要是自制半成品和包装物存货下降所致，其中自制半成品比 2004 年末下降了 40.96%，原材料储备比 2004 年末提高了 1.31%。

(2) 最近三年及一期公司库存商品的明细表如下：

单位：万元

项目	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
康美利乐	519.17	3.40	483.68	3.27	411.57	5.41	416.88	5.46
康美诺沙	470.71	3.08	254.40	1.72	466.52	6.13	632.26	8.28
康美络欣平	491.45	3.22	422.22	2.85	425.60	5.59	583.96	7.65
中药饮片	2,399.03	15.72	2,866.84	19.38	2,240.30	29.42	1,980.70	25.94
中药材	6,617.44	43.36	6,263.68	42.35	-	0.00	-	0.00
其他商品	4,762.34	31.22	4,500.35	30.43	4,069.80	53.45	4,020.92	52.67
合计	15,260.14	100.00	14,791.18	100.00	7,613.78	100.00	7,634.72	100.00

最近三年及一期，公司库存商品占存货的比例较高，维持在 60% 以上，且数额呈逐年递增的趋势，原因在于：第一、中药饮片投产以来，逐年技术改造，加大生产规模，相应库存有所增长。2006 年底，中药饮片的库存商品余额为 2,866.84 万元，比 2005 年底增加了 626.54 万元。第二、随着 2006 年开展外购中药材贸易业务，中药材的库存量大幅度增长。2006 年底，中药材库存商品的余额为 6,263.68 万元，2007 年 6 月 30 日中药材库存商品的余额为 6,617.44 万元。

#### 5、固定资产分析

公司最近三年及一期固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
<b>固定资产原值</b>								
房屋及建筑物	26,415.07	44.78	22,493.17	40.95	21,039.79	40.09	20,217.23	42.39
机器设备	26,314.22	44.62	26,314.22	47.91	26,280.72	50.08	23,652.77	49.59
运输工具	1,478.23	2.51	1,463.08	2.66	1,013.71	1.93	945.54	1.98
其他设备	4,768.62	8.09	4,651.23	8.48	4,144.27	7.90	2,881.88	6.04
合计	58,976.14	100.00	54,921.70	100.00	52,478.50	100.00	47,697.42	100.00
<b>累计折旧</b>								
房屋及建筑物	2,974.71	18.34	2,485.07	17.13	1,843.42	16.01	1,235.87	13.89
机器设备	11,260.55	69.42	10,383.38	71.58	8,631.28	74.95	7,057.09	79.32
运输工具	449.64	2.77	379.90	2.62	283.52	2.46	187.79	2.11
其他设备	1,535.55	9.47	1,258.36	8.67	758.49	6.59	416.62	4.68
合计	16,220.44	100.00	14,506.71	100.00	11,516.71	100.00	8,897.37	100.00
<b>固定资产净值</b>								
房屋及建筑物	23,440.36	54.82	20,008.10	49.51	19,196.37	46.86	18,981.36	48.92
机器设备	15,053.67	35.21	15,930.84	39.42	17,649.44	43.09	16,595.68	42.77
运输工具	1,028.59	2.41	1,083.18	2.68	730.19	1.78	757.75	1.95
其他设备	3,233.07	7.56	3,392.87	8.39	3,385.78	8.27	2,465.26	6.35
合计	42,755.70	100.00	40,414.99	100.00	40,961.78	100.00	38,800.05	100.00
固定资产减值准备合计	266.66		266.66		266.66		266.66	
固定资产净额合计	42,489.03		40,148.33		40,695.12		38,533.38	

截至 2007 年 6 月 30 日，公司固定资产净额合计 42,489.03 万元，占公司总资产的 19.99%，主要以机器设备和房屋及建筑物为主。

2007 年 6 月 30 日，公司固定资产余额比 2006 年末增加了 4,054.44 万元，主要原因是：第一，青霉素车间 GMP 改造在建工程转入固定资产 3,001.81 万元，第二，公司新建职工宿舍转入固定资产 920.09 万元。2006 年末，公司固定资产余额比 2005 年末增加 2,443.20 万元，增幅 4.66%，主要原因是公司将 2006 年配送中心仓库、冷冻仓库进行了技术改造以及购入部分设备。

本公司的固定资产使用状态良好，不存在长期未使用的固定资产，固定资产折旧政策具有稳健性，在建工程和固定资产减值准备计提充分。

## 6、在建工程分析

公司最近三年及一期在建工程情况如下：

单位：万元

项 目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
金额（万元）	25,130.74	24,197.56	—	2,320.00
与上年相比变动比例（%）	3.86	—	—	-43.48

截至 2007 年 6 月 30 日和 2006 年 12 月 31 日，公司在建工程的余额分别为 25,130.74 万元和 24,197.56 万元，原因是公司使用 2006 年增发股票募集的资金投入中药饮片扩产工程项目，目前项目正在建设过程中。本公司在建工程状况良好，不存在长期停工的在建工程。

## 7、无形资产分析

公司最近三年及一期无形资产情况如下：

单位：万元

项 目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
金额（万元）	12,186.43	6,970.69	12,323.06	12,801.36
与上年相比变动比例（%）	74.82	-43.43	-3.74	110.44

公司无形资产主要为土地使用权、土地出让金与技术转让费等。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司无形资产的余额为 12,186.43 万元，比 2006 年底大幅增加了 5,215.74 万元，增幅达 74.82%，主要原因是根据新企业会计准则，中药饮片扩产项目土地价值 5,441.33 万元从在建工程转入无形资产核算。

2006 年末较 2005 年大幅下降的原因：2006 年中药饮片扩产项目开工，按原企业会计制度规定，将无形资产科目中土地的帐面价值 5,441.33 万元转入在建工程成本。

## 8、公司减值准备的计提

公司最近三年及一期资产减值准备的计提总体情况列示如下：

单位：万元

项 目	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	余额	减值准备 余额	余额	减值准备 余额	余额	减值准备 余额	余额	减值准备 余额
一、应收款项	11,017.45	315.72	9,595.85	280.77	8,216.23	238.73	8,224.33	192.15
其中：应收账款	10,663.13	286.01	9,459.96	269.18	8,180.54	229.57	8,138.04	178.24
其他应收款	354.32	29.71	135.89	11.59	35.69	9.16	86.29	13.91
二、短期投资	0.00		0.00		0.00		0.00	
三、存货合计	23,391.65		20,637.02		12,356.32		12,716.05	
四、长期投资	0.00		0.00		0.00		0.00	
五、固定资产	58,976.14	266.66	54,921.70	266.66	52,478.50	266.66	47,697.42	266.66
其中：房屋、建筑物	26,415.07	-	22,493.17		21,039.79		20,217.23	
机器设备	26,314.22	266.66	26,314.22	266.66	26,280.72	266.66	23,652.77	266.66
六、无形资产	12,186.43	-	6,970.69		12,323.06		12,801.36	
七、在建工程	25,130.74	-	24,197.56				2,320.00	

公司根据《企业会计制度》的要求已制定了完善的关于提取资产减值准备的制度，公司在提取资产减值准备过程中严格遵守了公司资产减值准备制度及其内控程序；历年资产减值准备的提取遵循了谨慎性原则，足额提取了各项资产减值准备，公司近三年持续盈利，资产减值准备的提取未影响公司的持续经营，公司亦不存在通过资产减值准备的提取和冲回调节利润的情况。

## （二）负债状况分析

### 1、公司最近三年负债情况

公司最近三年负债情况如下：

单位：万元

负债项目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	占总负债的百分比	金额	占总负债的百分比	金额	占总负债的百分比
短期借款	49,900.00	65.12%	15,500.00	71.61%	20,000.00	58.46%
应付账款	4,630.85	6.04%	4,710.55	21.76%	4,185.62	12.24%
应付工资	183.29	0.24%	121.16	0.56%	83.64	0.24%
应付福利费	305.59	0.40%	227.25	1.05%	228.53	0.67%
应交税金	1,190.28	1.55%	767.72	3.55%	944.87	2.76%
其他应交款	8.75	0.01%	8.32	0.04%	9.40	0.03%
其他应付款	310.74	0.41%	256.46	1.18%	191.72	0.56%
预提费用	108.19	0.14%	53.46	0.25%	65.11	0.19%
一年内到期的长期负债	19,991.96	26.09%	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>76,629.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,644.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>25,708.88</b>	<b>75.15%</b>
长期负债：	-	-	-	-	-	-
长期借款	-	-	-	-	8,000.00	23.39%
专项应付款	-	-	-	-	500.00	1.46%
<b>长期负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,500.00</b>	<b>24.85%</b>
递延税款：	-	-	-	-	-	-
<b>负 债 合 计</b>	<b>76,629.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,644.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,208.88</b>	<b>100.00%</b>

注：表中“一年内到期的长期负债”科目余额为公司 2006 年发行的短期融资券。

### （1）短期借款分析

2004 年、2005 年、2006 年公司的短期借款占总负债的比例分别为 58.46%、71.61%、65.12%，比例较高，说明短期借款是公司主要的负债方式。

2006 年末，公司短期借款余额同比增加了 34,400 万元，主要原因：一是公司准备支付中药物物流配送中心土地款，二是公司增加短期借款准备偿还即将在 2007 年 1 月到期的 2 亿元短期融资券，三是 2006 年开始新增外购中药材直接对外销售业务，对流动资金的需求量增加。

2005 年末，公司短期借款余额同比减少了 4,500 万元，但占公司总负债的比例却从 2004 年的 58.46% 上涨至 71.61%，主要原因是公司 2005 年偿还了长期负债 8,000 万元、专项应付款 500 万元转入资本公积，负债总额下降了 36.73%，负债总额由 2004 年的 3.42 亿元下降到 2.16 亿元。

### （2）应付账款分析

2004 年、2005 年、2006 年公司应付应付账款余额变动幅度不大。2006 年末占总负债比例大幅下降的原因是公司负债总额增加较大。

报告期内无欠持本公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位的款项，无账龄超过三年的大额应付款项，公司的现金充足。

### （3）其他负债分析

2006 年底公司的应交税金余额为 1,190.28 万元，比 2005 年底增加了 422.56 万元，原因主要是 2006 年利润同比大幅度增长，致使计提企业所得税同比增加。

公司最近三年在其他应付款，长期应付款方面没有较大的变化。

### （4）长期借款分析

公司仅在 2004 年底长期借款余额为 8,000 万元，占总负债的 23.39%。2005 年度公司已经偿还了该部分债务。2006 年公司没有长期借款余额。

## 2、公司最近一期负债情况

公司最近一期的主要负债情况如下：

单位：万元

项 目	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	占总负 债比例	金额	占总负 债比例
<b>流动负债：</b>				
短期借款	41,900.00	45.90%	49,900.00	65.12%
应付短期债券	38,768.71	42.47%	19,991.96	26.09%
应付账款	5,862.65	6.42%	4,630.85	6.04%
应付职工薪酬	719.94	0.79%	782.27	1.02%
应交税费	2,140.81	2.35%	1,199.03	1.56%
应付利息	70.29	0.08%	73.19	0.10%
其他应付款	12.40	0.01%	17.35	0.02%
预提费用	35.00	0.04%	35.00	0.05%
流动负债合计	89,509.79	98.05%	77,397.20	100.00%
<b>非流动负债：</b>				
专项应付款	1,780.00	1.95%	-	-
<b>负债合计</b>	<b>91,289.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>77,397.20</b>	<b>100.00%</b>

注：2006 年 12 月 31 日的负债金额已按新会计准则调整。

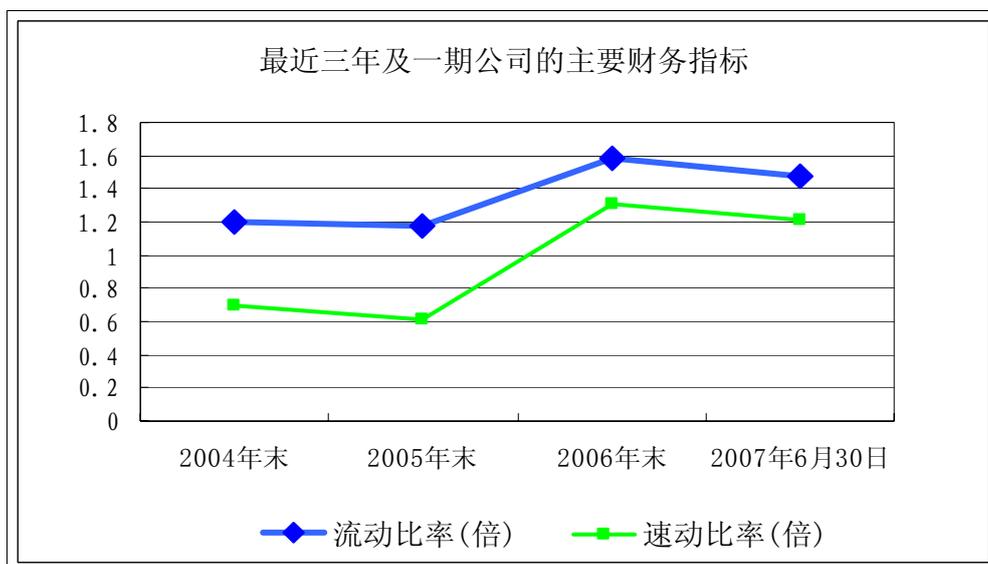
截至2007年6月30日，公司负债总额为91,289.79万元，其中流动负债合计89,509.79万元，占负债总额的比重为98.05%；非流动负债合计1,780.00万元，占负债总额的比重为1.95%；流动负债比2006年12月31日增加了13,892.59万元，主要是因为公司在偿还了20,000万元的短期融资券与8,000万元的短期借款后，又发行了40,000万元的短期融资券。非流动负债中的专项应付款增加了1,780万元，主要原因是公司于2007年4月收到普宁市财政局拨给公司中药饮片技术改造项目专项资金780万元和广东省财政厅对公司中药饮片高技术产业化示范工程项目拨付技术与开发资金1,000万元。

### （三）偿债能力分析

#### 1、财务指标分析

最近三年及一期，公司流动比率、速动比率、资产负债率及利息保障倍数有关数据如下：

项 目	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动比率(倍)	1.48	1.58	1.18	1.20
速动比率(倍)	1.21	1.31	0.61	0.70
资产负债率(%)	42.94	39.87	27.40	40.06
利息保障倍数	6.41	7.95	9.53	9.16



最近三年及一期，公司流动比率均大于1，表明公司资产流动性较强。2007年6月30日和2006年底，公司的速动比率分别为1.21倍和1.31倍，与2005年底相比有明显上升，表明公司流动资产的变现能力增强，具有较强的短期偿债能力。2005年公司的流动比率和速动比率与2004年相比有所下滑，原因是公司偿还了8,000万元的长期借款和部分短期借款，公司的流动资产和流动负债比2004年均有所下降。2006年公司的流动比率和速动比率与2005年相比上升明显，主要原因是公司增发股票募集资金48,500万元，导致流动资产的增加。

2004年、2005年和2006年末，公司资产负债率分别为40.06%、27.40%和39.87%，2004年底资产负债率比较高，主要是由于中药饮片一期工程在2002年投资建设，公司生产经营规模不断扩大，但随着中药饮片一期工程建成投产并产生效益，2005年底资产负债率大幅下降。2006年公司的资产负债率有所上升，主要是因为公司增加了短期借款和发行了短期融资券。2007年6月30日公司的资产负债率为42.94%，表明公司的债务风险较低。

2004年、2005年和2006年末，公司的利息保障倍数分别为9.16倍、9.53倍和7.95倍，三年都保持了较高的水平，表明公司较强的盈利能力能够很好地支撑公司筹措资金，以满足生产规模不断扩张的需要。2007年6月30日公司的利息保障倍数为6.41倍，原因是公司增加了银行借款和发行了新的短期融资券，导致2007年上半年度利息支出相对增加。

综上所述，公司的流动比率和速动比率2005年有一定程度的下降，反映公司短期偿债压力加大，但相对于公司的经营规模及资产规模而言，公司负债水平仍在合理范围内。2006年公司的流动比率和速动比率都有所上升，2007年6月底虽然有所下降，但仍然保持相对稳定，表明公司的资产流动性较强，此外公司的资产负债率不高，利息保障倍数合理，公司具备较强的偿债能力。

## 2、债务到期及偿还情况

在报告期内，公司在最近三年中所发生的银行短期借款、银行长期借款均到期偿还，不存在拖欠现象。

## （四）公司资产周转能力分析

最近三年及一期，公司的资产周转能力指标如下：

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
应收账款周转率(次)	5.86	9.36	7.17	7.18
存货周转率(次)	2.02	3.55	3.20	3.38

公司2004 年—2006 年应收账款周转率分别达到7.18次、7.17次和9.36次，2007年1-6月，公司的应收账款周转率为5.86次，平均31天周转一次，维持在较高的水平，表明应收账款周转情况良好。由于公司始终坚持以市场为导向的经营理念，根据市场订单情况安排生产计划，且主要客户均与本公司具有多年的业务合作关系，信用良好，故公司销售回款情况一直较好。截至2007年6月30日，公司应收账款账龄在1 年以内的比例高达97.61%，3年以上账龄的应收账款的比例为1.07%，呆坏账的可能性较小，说明公司在应收款方面的管理较完善，公司资产的流动性得到一定的保证。

公司2004 年—2006 年存货周转率分别为次3.38、3.20 次和3.55次，2006年存货周转率3.55次，平均103天周转一次，2007年1-6月，公司的存货周转率为2.02次，平均90天周转一次，周转速度较合理。

#### （五）同行业上市公司的比较

2006 年年底同行业上市公司财务指标的比较如下：

公司简称	资产负债率(%)	流动比率(倍)	速动比率(倍)	存货周转率(次)	应收账款周转率(次)
康美药业	39.87	1.57	1.31	3.55	9.36
东阿阿胶	20.84	3.15	2.71	3.90	19.05
云南白药	47.68	1.80	1.15	3.95	22.64
紫光古汉	50.26	1.32	1.19	3.03	1.32
桐君阁	79.18	0.85	0.58	7.15	15.35
吉林敖东	31.35	0.99	0.84	2.02	3.06
通化金马	35.43	0.87	0.68	1.39	1.32
中汇医药	31.55	1.44	1.15	1.34	3.29
金陵药业	16.28	4.28	3.57	4.63	10.54
九芝堂	26.30	2.61	2.25	3.22	13.35
沃华医药	39.84	1.31	1.23	2.95	3.08
紫鑫药业	40.13	1.20	1.04	1.87	2.68
扣除康美药业的行业平均	38.08	1.80	1.49	3.22	8.70

数据来源：聚源数据库，根据Wind行业分类选取中药行业的上市公司（剔除ST类公司）

由上表可见，与同行业上市公司相比，本公司的主要特点在于：

(1) 公司在 2006 年底的资产负债率高于行业内上市公司平均水平，2007 年 4 月 11 日公司发行了 4 亿元的短期融资券，资产负债率得以提高，截止 2007 年 6 月 30 日，公司的资产负债率为 42.94%。

(2) 公司的流动比率和速动比率与同行业上市公司相比略低，说明公司的资产流动性和变现能力低于行业平均水平，但是最近两年及一期，公司的流动比率和速动比率都有上升趋势，公司偿债能力有所增强。

(3) 公司存货管理和货款回收能力良好。公司虽然近年来发展速度很快，但由于公司注意通过根据市场订单情况安排生产计划、培养重点客户等多种手段加强存货管理和市场回款工作，使公司的存货和应收账款的周转仍然保持了较好的水平，应收账款周转率和存货周转率均高于行业内上市公司平均水平。

## 二、公司盈利能力分析

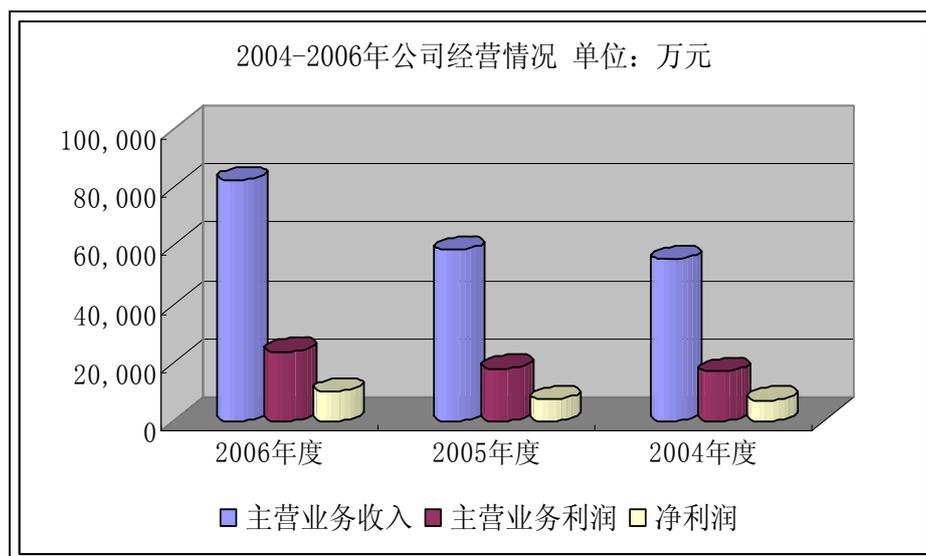
### (一) 利润表分析

#### 1、公司整体经营情况

公司最近三年简要利润表如下：

单位：万元

报告期	2006 年度	2005 年度	2004 年度
主营业务收入	82,560.66	58,461.38	55,311.04
主营业务成本	58,496.36	40,116.12	38,252.47
主营业务税金及附加	287.14	329.31	255.85
主营业务利润	23,777.16	18,015.94	16,802.72
营业费用	4,133.19	3,344.40	2,947.51
管理费用	2,999.75	2,688.96	2,344.77
财务费用	1,756.50	1,097.33	1,127.55
营业利润	14,887.72	10,885.26	10,382.89
补贴收入	100.00	0	0
营业外收入	1.06	2.22	6.38
营业外支出	41.26	15.00	-178.62
利润总额	14,947.52	10,872.48	10,567.89
所得税	4,958.57	3,607.85	3,446.88
净利润	9,988.95	7,264.63	7,121.01



2007 年 1-6 月与 2006 年同期经营情况对比表：

单位：元

项目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
一、营业收入	597,504,258.83	344,331,350.96
减：营业成本	444,955,551.20	233,202,551.13
营业税金及附加	2,095,773.04	1,225,584.91
销售费用	27,426,500.86	19,144,622.44
管理费用	14,095,199.95	15,068,131.48
财务费用	15,278,900.68	7,384,508.64
资产减值损失	349,492.98	165,004.97
二、营业利润	93,302,840.12	68,140,947.39
加：营业外收入	2,800,000.00	2,200,000.00
减：营业外支出	1,440,000.00	1,600.00
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额	94,662,840.12	70,339,347.39
减：所得税费用	31,596,526.70	23,169,486.78
四、净利润	63,066,313.42	47,169,860.61
五、每股收益：		
(一) 基本每股收益	0.144	0.296
(二) 稀释每股收益	0.144	0.296

注：2006 年 1-6 月利润表的数据已按新会计准则调整。

## 2、主营业务收入分析

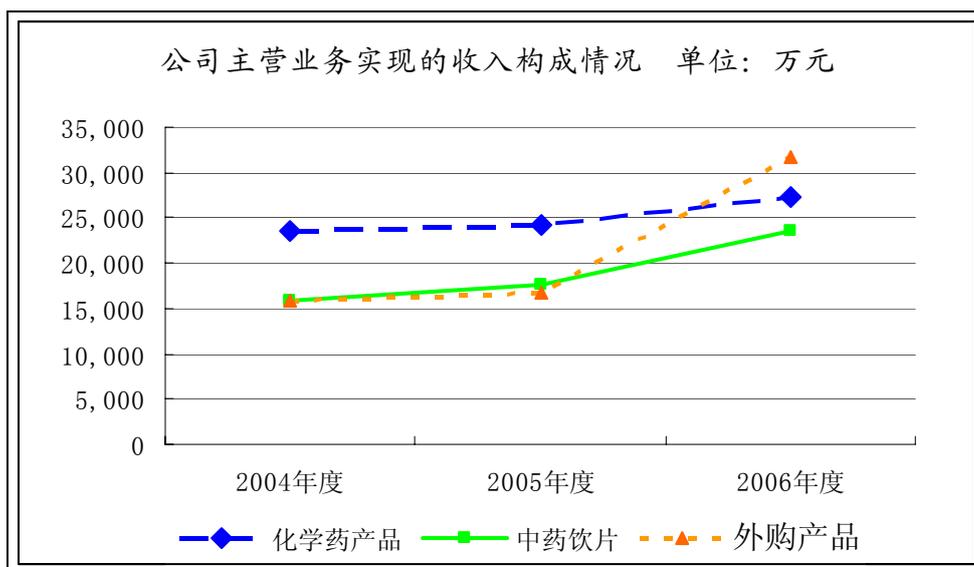
### (1) 按产品品种分类

最近三年及一期，公司主营业务收入按产品品种分类的情况如下：

单位:万元

项目	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)
(1) 化学药产品	13,828.85	23.14	27,374.15	33.16	24,183.95	41.37	23,551.14	42.58
其中：								
康美利乐	3,465.57	5.80	7,471.16	9.05	7,017.95	12.00	7,525.45	13.61
康美诺沙	3,305.55	5.53	6,990.85	8.47	7,346.67	12.57	7,715.71	13.95
康美络欣平	3,119.55	5.22	6,365.57	7.71	5,795.96	9.91	5,816.56	10.52
(2) 中药饮片	14,598.53	24.43	23,474.48	28.43	17,592.01	30.09	15,898.01	28.74
(3) 外购产品	31,323.05	52.43	31,712.03	38.41	16,685.42	28.54	15,861.89	28.68
其中：								
中药材贸易	19,264.21	32.24	13,519.99	16.38	--	--	--	--
合 计	59,750.43	100.00	82,560.66	100.00	58,461.38	100.00	55,311.04	100.00

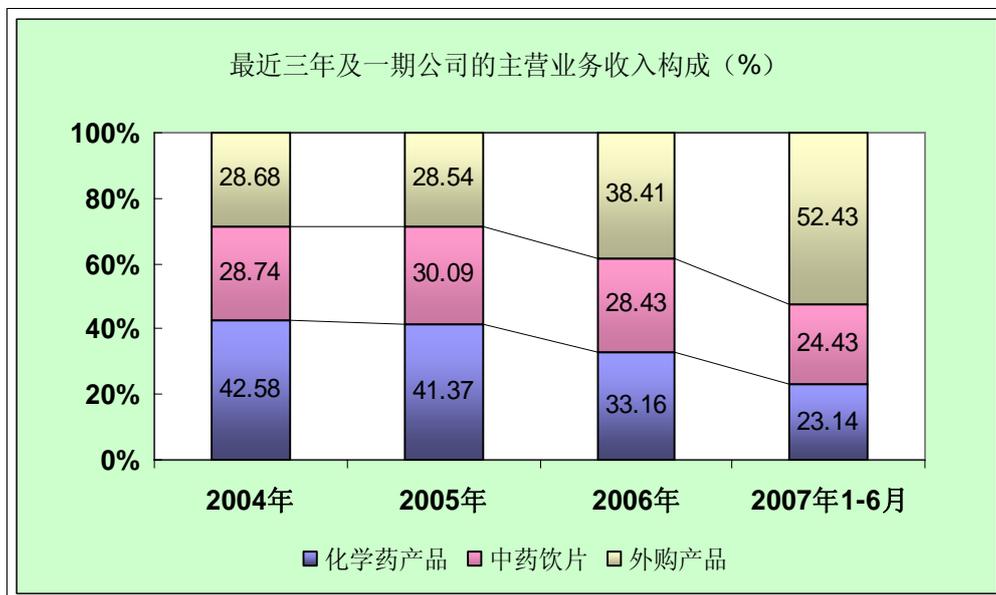
最近三年及一期，公司的主营业务收入构成的总体趋势如下：



A、各项主要业务保持增长趋势（见上图）

公司的化学药产品、中药饮片、医药商业三项主要业务的收入近三年来都保

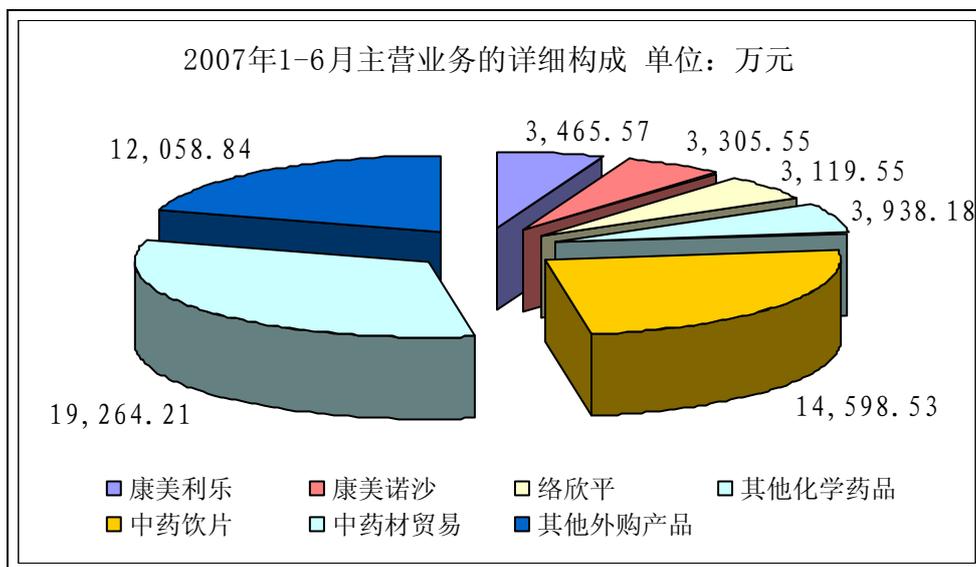
持上涨的趋势，其中由于公司主要的化学药产品已进入成熟期，化学药产品实现的主营业务收入上涨放缓，年均增长率为4.4%，中药饮片和医药商业实现的主营业务增长较快，年均增长率分别为62.40%和32.01%。



**B、医药商业（含中药材贸易）的收入所占的比重显著上升（见上图）**

公司的化学药产品实现的主营业务收入占总额的比例呈现下降的趋势；中药饮片实现的主营业务收入占总额的比例相对保持稳定，2007年1-6月略有下降；医药商业实现的主营业务收入占总额的比重从2006年以来增长加快，2007年1-6月为52.43%，其中2006年新增的中药材贸易业务实现的主营业务收入已经占总额的32.24%，成为公司新的收入增长点。

最近三年及一期，公司主要业务的具体情况如下：



### A、化学药产品

公司的生产采取“精品战略”，上市以来，逐步放弃了普药的生产与销售，集中公司资源，重点发展附加值较高的利乐、诺沙、络欣平三个主要产品与后续新品种（如培宁），专注于常见病和老年病的广阔市场。但由于受化学药品降价以及公司产品结构调整影响，化学药产品最近三年及一期的销售收入占公司主营业务收入比例呈下降趋势，2004—2006 年度分别为 42.58%、41.37% 和 33.16%，2007 年 1-6 月为 23.14%，原因是化学药产品的销售规模比较稳定，而公司主营业务收入增长较快。

### B、中药饮片

公司从 2002 年开始相继投资建设了中药饮片生产基地以及中药饮片配送中心和仓储工程项目等，增加了中药饮片等方面的生产和经营业务，2002 年当年投产即开始产生效益并呈较快的增长势头，2004—2006 年度的销售收入分别为 15,898.01 万元、17,592.01 万元、23,474.48 万元，占主营业务收入的比例分别为 28.74%、30.09%、28.43%，成为公司主营业务收入的重要组成部分。

### C、医药商业

公司的医药商业业务近两年的发展较快，最近三年其实现的销售收入占公司主营业务收入的比例分别为 28.68%、28.54%、38.41%；2006 年公司的医药商业的销售收入为 31,712.04 万元，同比增长 90.06%；2007 年 1-6 月公司的医药商业的销售收入为 31,323.05 万元，占公司主营业务收入的 52.43%。

在外购药品方面，2005 年公司有 1,900 多个品种通过了揭阳地区医院招标，较大提升了公司外购产品业务的增长空间。

在中药材贸易方面，2006 年公司在开展深入调研的基础上，根据部分中药材原材料价格上涨的特点，充分利用我国 17 大中药材专业市场之一的普宁中药材专业市场的地域优势，组织进行了部分中药材品种的贸易业务，实现销售收入 13,519.99 万元，占主营业务收入总额的 16.38%，2007 年 1-6 月，公司的中药材贸易收入已达到 19,264.21 万元，占医药商业销售收入的 61.50%，占公司主营业务收入的 32.24%。中药材贸易业务的开展不仅取得了良好的收益，成为公司新的收入增长点，同时也为公司即将开展的中药物流项目进行了可行性验证。

## (2) 按地区分类

最近三年及一期，公司主营业务收入按地区分类的情况如下：

单位:万元

项 目	2007 年 1-6 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)	主营业务 收入	比例 (%)
华南	42,809.93	71.65	63,026.27	76.34	45,983.23	78.66	44,458.93	80.38
华东	9,149.82	15.31	10,005.65	12.12	5,413.19	9.26	5,282.87	9.55
西南	5,620.94	9.41	6,164.39	7.47	4,598.33	7.87	3,481.04	6.29
华北	2,169.74	3.63	3,364.35	4.08	2,466.63	4.22	2,088.20	3.78
合计	59,750.43	100.00	82,560.66	100.00	58,461.38	100.00	55,311.04	100.00

最近三年，公司在华南、华东、西南、华北的主营业务收入均呈现上升趋势，其中，各地区在 2006 年度主营业务收入的增幅最大。

公司的销售收入主要来源于华南地区，最近三年及一期，公司在华南地区的销售额占公司主营业务收入的 70% 以上。由于公司加强市场开拓力度，华南地区销售 2006 年保持着较高的增长幅度，同比增长在 20% 以上，大大超过了 2005 年 3.43% 增长幅度。与此同时，华南地区销售收入占主营业务的比重呈下降趋势，表明公司开拓全国市场的营销措施取得了一定的成效。

华东地区是公司主营业务收入的第二大来源地，2006 年公司在华东销售额大幅提高，同比增长达 84.84%，占公司主营业务的比重也突破了 10%，2007 年 1-6 月，公司在华东地区的销售收入占主营业务收入的比重继续提高，达到 15.31%。

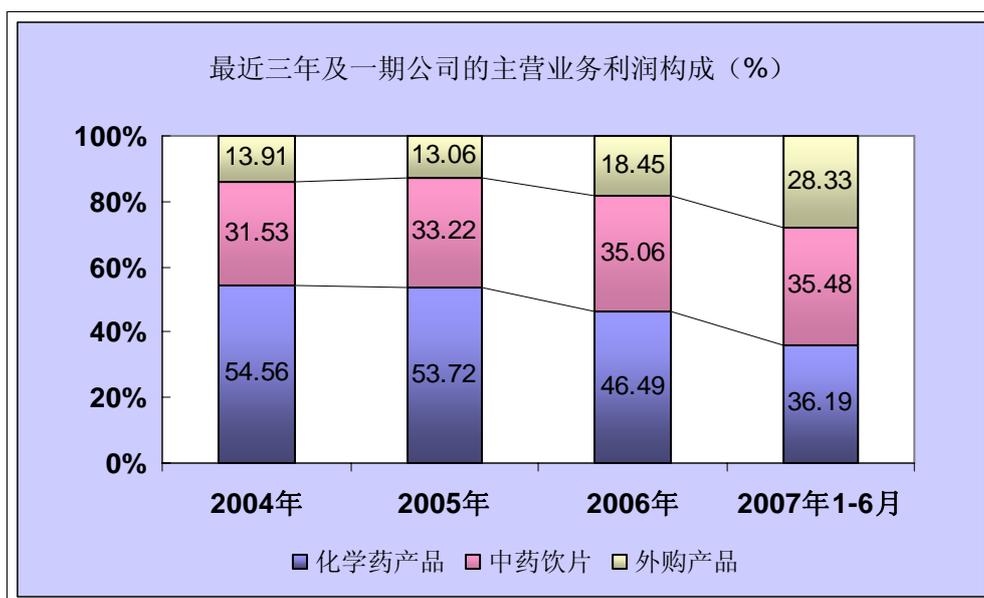
由于公司在华北、西南地区加强了新产品的直销力度，2005 年华北地区的销售收入在 2004 年同比下降的情况开始回升，2006 年华北地区收入的增长达到 36.39%；西南地区也取得了较快的发展，最近三年同比增长分别为 34.06%、32.10%、17.68%，占主营业务收入的比重在 2005 年和 2006 年都超过 7%。

### 3、主营业务利润分析

最近三年及一期，公司主营业务利润按产品品种分类的情况如下：

单位:万元

项目	2007 年 1-6 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	主营业务 利润	比例 (%)	主营业务 利润	比例 (%)	主营业务 利润	比例 (%)	主营业务 利润	比例 (%)
(1) 化学药产品	5,520.87	36.19	11,186.46	46.49	9,855.87	53.72	9,306.58	54.56
其中:								
康美利乐	1,275.04	8.36	2,818.80	11.71	2,656.99	14.48	2,761.65	16.19
康美诺沙	1,121.03	7.35	2,743.60	11.40	2,939.95	16.03	3,014.97	17.67
康美络欣平	1,730.01	11.34	3,669.10	15.25	3,333.06	18.17	3,137.58	18.39
(2) 中药饮片	5,413.15	35.48	8,436.69	35.06	6,094.09	33.22	5,378.72	31.53
(3) 外购产品	4,320.85	28.33	4,441.15	18.45	2,395.30	13.06	2,373.27	13.91
其中:								
中药材贸易	2,520.58	16.52	1,733.00	7.20	—	—	—	—
合计	15,254.87	100.00	24,064.30	100.00	18,345.26	100.00	17,058.57	100.00



最近三年，公司的化学药产品实现的主营业务利润均有所增长，占公司主营业务利润总额的比重最大，均在 45% 以上，但由于公司业务规模的不断扩大，其占公司主营业务利润总额的比重逐年下降；2007 年 1-6 月，化学药产品实现主营业务利润 5,520.87 万元，占营业利润总额的 36.19%，占营业利润总额的比例进一步下降。

最近三年及一期，公司的中药饮片实现的主营业务利润占公司主营业务利润

总额的比重都在 30% 以上，并呈现稳步上升趋势，2007 年 1-6 月达到 35.48%，这主要是由于公司的中药饮片业务逐渐建立了自身的品牌和营销渠道，产品受到市场的欢迎，利润的增长较快。

2006 年以来，公司的外购产品实现的主营业务利润增长较快，从 2005 年的 2,395.30 万元，增加到 2006 年的 4,441.15 万元，增长了 85.41%；公司的外购产品实现的主营业务利润占总额的比重上升较快，从 2005 年的 13.06% 上升至 2006 年的 18.45%，2007 年 1-6 月，外购产品实现的营业利润为 4,320.85 万元，占营业利润总额的比重进一步上升至 28.33%，这主要是由于公司最近一年多来，外购产品的销售额上升较快，特别是，公司从 2006 年起开展了中药材贸易业务已经成为新的利润增长点，2007 年 1-6 月，公司的中药材业务所实现的营业利润已占到营业利润总额的 16.52%。

#### 4、期间费用分析

公司最近三年及一期的期间费用情况如下：

单位:万元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
主营业务收入	59,750.43	82,560.66	58,461.38	55,311.04
期间费用：				
营业费用	2,742.65	4,133.19	3,344.40	2,947.51
管理费用	1,409.52	2,999.75	2,688.96	2,344.77
财务费用	1,527.89	1,756.50	1,097.33	1,127.55
小 计	5,680.06	8,889.44	7,130.69	6,419.83
收入费用率(%)	9.51	10.77	12.20	11.61

最近三年公司主营收入连续增长，但主营业务费用率却保持相对稳定的水平，并在 2006 年还下降到了 10.77%，2007 年 1-6 月进一步下降到 9.51%，这是因为公司已经建立起了规范的经营制度和营销网络，成本得到有效的控制。

2006 年公司的营业费用同比增加 788.79 万元，主要原因是：一、公司的业务规模扩大，相应增加了办公费用 559.07 万元；二、公司为了开拓市场，加大了广告费用投入 219.59 万元。

2006 年公司的管理费用同比增加 310.79 万元，主要原因是：一、公司中药开发折旧费增加了 312.16 万元；二、公司的待摊费用摊销增加了 100.00 万元。

2006 年财务费用同比增加 659.17 万元，主要是公司的借款增加和利息支出增加所致，2006 年公司的借款增加了 34,400 万元，相应的利息支出增加了 877.05 万元。

#### 5、所得税分析

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
所得税(万元)	3,159.65	4,958.57	3,607.85	3,446.88

2007 年 1-6 月，公司利润表反映的企业所得税为 3,159.65 万元，比上年同期增长了 36.37%，主要原因是公司的 2007 年 1-6 月的利润总额比 2006 年同期增长了 35.58%

2006 年，公司利润表反映的企业所得税为 4,958.57 万元，比 2005 年增加了 1,350.72 万元，增幅为 37.44%。所得税增加的主要原因是 2006 年公司的主营业务收入大幅增加，公司的利润总额同比上涨了 37.48%。

2005 年，公司利润表反映的企业所得税为 3,607.85 万元，基本与 2004 年持平。

#### 6、非经常性损益对公司利润的影响

单位:万元

年度	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
利润总额	9,466.28	14,947.52	10,872.48	10,567.89
非经常性损益	43.60	170.68	219.65	239.84
非经常性损益占利润总额的百分比(%)	0.46	1.14	2.02	2.27

注：2004—2006 年的上述数据按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益》（证监会计字[2004]4 号）计算。

最近三年及一期，公司主业突出，组织结构较为简单，没有控股子公司或参股公司，近三年内公司不存在对外委托理财、委托贷款等，非经常性损益占公司净利润的比重非常低。

## 7、净利润分析

最近三年及一期净利润情况如下：

单位：万元

项目	2007 年 1-6 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	较上年同比增长(%)	金额	较上年同比增长(%)	金额	较上年同比增长(%)	金额	较上年同比增长(%)
净利润	6,306.63	33.70	9,988.95	37.50	7,264.63	2.02	7,121.01	39.07

2007年1-6月，公司的净利润为6,306.63万元，比上年同期增长了33.70%，保持了良好的增长势头，主要原因是：一、公司的各项主营业务继续保持增长态势；二、2007年1-6月外购中药材贸易利润上升较快，成为公司新的利润增长点。

2004年—2006年公司主营业务收入总额环比增长分别为19.08%、5.70%和41.22%，净利润环比增长分别为39.02%、2.02%和37.50%。2005年，由于公司中药饮片一期工程生产能力已接近饱和状态，无法满足市场需要，故影响主营业务收入及净利润的增长，增长分别为5.70%和2.02%。2006年公司的主营业务收入与净利润与2005年相比大幅提高，主要原因是：一、公司的销售收入大幅提高，2006年公司的销售收入为82,560.66万元，比2005年增加了24,099.28万元；二、公司根据市场上中药原材料价格上涨的特点，充分利用我国17大中药材专业市场之一的普宁中药材专业市场的地域优势，组织进行了部分中药材品种的贸易业务，为公司带来了新的利润增长。

## （二）公司盈利能力连续性和稳定性分析

公司的主导产品中，化学制剂药品保持基本稳定的态势，中药饮片产品的发展前景广阔，公司医药商业业务也保持了良好的增长趋势。面对激烈的市场竞争，公司在中药饮片行业的先入优势将有助于进一步改善公司未来经营状况。公司将继续进行中药饮片、化学药产品结构的调整，保持在中药饮片产品市场的领先地位，巩固化学药产品市场份额，同时积极通过进一步开拓医药商业市场，努力扩大业务规模，从而进一步提升盈利水平。

近三年，公司主营业务收入逐年增加，2004年、2005年和2006年，分别实现主营业务收入55,311.04万元、58,461.38万元和82,560.66万元，同比分别增

长 19.08%、5.70%和 41.22%；2004 年、2005 年和 2006 年，公司分别实现净利润 7,121.01 万元、7,264.63 万元和 9,988.95 万元，同比分别增长 39.07%、2.02%和 37.50%。2007 年 1-6 月，公司实现主营业务收入 59,750.43 万元，比去年同期增长 73.53%，实现净利润 6,306.63 万元，比上年同期增长 36.93%。公司的盈利能力的连续性和稳定性良好。

### （三）主营业务毛利和毛利率变动情况分析

#### 1、公司全部产品的毛利率分析

最近三年及一期，公司全部产品的毛利率变动情况如下表：

单位：万元

产品	期间	销售收入	销售成本	毛利	毛利率（%）
全部产品	2007 年 1-6 月	59,750.43	44,495.56	15,254.87	25.53
	2006 年度	82,560.66	58,496.36	24,064.30	29.15
	2005 年度	58,461.38	40,116.12	18,345.26	31.38
	2004 年度	55,311.04	38,252.47	17,058.57	30.84

公司 2004—2006 年产品的平均毛利率保持稳定，2007 年 1-6 月公司产品的平均毛利率有一定幅度的下降，原因是毛利率较低的医药商业业务占公司销售收入的比重大幅上升，达到 52.43%，降低了公司产品毛利率的平均水平。

#### 2、公司化学药产品的毛利率分析

最近三年及一期，公司主要化学药产品的毛利率变动情况如下表：

单位：万元

产品	期间	销售收入	销售成本	毛利	毛利率（%）
康美利乐	2007 年 1-6 月	3,465.57	2,190.53	1,275.04	36.79
	2006 年度	7,471.16	4,652.36	2,818.80	37.73
	2005 年度	7,017.95	4,060.96	2,956.99	37.86
	2004 年度	7,525.45	4,763.80	2,761.65	36.70
康美诺沙	2007 年 1-6 月	3,305.55	2,184.52	1,121.03	33.91
	2006 年度	6,990.85	4,247.25	2,743.60	39.25
	2005 年度	7,346.67	4,406.73	2,939.94	40.02
	2004 年度	7,715.71	4,700.74	3,014.97	39.08

康美络欣平	2007 年 1-6 月	3,119.55	1,389.54	1,730.01	55.46
	2006 年度	6,365.57	2,696.47	3,669.10	57.64
	2005 年度	5,795.96	2,462.91	3,333.05	57.51
	2004 年度	5,816.56	2,678.98	3,137.58	53.94

最近三年及一期，在药品价格缓慢下降的情况下，公司主要化学药产品的毛利率保持相对稳定，主要原因在于随着公司生产技术逐渐成熟和工人熟练程度提高，化学药单位耗料、单位人工和单位制造费用逐渐减少。

### 3、公司中药饮片产品的毛利率分析

最近三年，公司中药饮片的毛利率变动情况如下表：

单位：万元

产品	期间	销售收入	销售成本	毛利	毛利率 (%)
中药饮片	2007 年 1-6 月	14,598.53	9,185.38	5,413.15	37.08
	2006 年度	23,474.48	15,037.78	8,436.70	35.94
	2005 年度	17,592.01	11,497.92	6,094.09	34.64
	2004 年度	15,898.01	10,519.29	5,378.72	33.83

最近三年及一期，公司中药饮片产品毛利率呈现不断上涨趋势，公司的中药饮片毛利率较高，主要原因在于：一、公司中药饮片业务从 2002 年投产开始就实现高起点、高投入、规模化、标准化，其生产设备和技术先进程度超过了行业的平均水平，产品的质量和价格在市场上均处于领先地位，目前公司已经成为中药饮片行业的领跑者；二、中药饮片的产销量从 2003 年开始大幅增长，2006 年度销售额已从 2003 年的 6,539.73 万元增长到 23,474.48 万元，由于产量扩大，固定费用如折旧费用不断摊薄导致毛利率不断上升；三、生产规模效应和技术熟练程度的提高，导致单位产品的生产耗费减少，投入产出率得到不断提高；四、中药饮片销售量的上升导致原材料的采购量增大，使得公司在供应商选择和采购价格协商方面更加主动，单位原材料的成本不断下降。

### 4、公司医药商业毛利率分析

最近三年，公司医药商业的毛利率变动情况如下表：

单位：万元

产品	期间	销售收入	销售成本	毛利	毛利率(%)
医药商业	2007年1-6月	31,323.05	27,002.20	4,320.85	13.79
	2006年度	31,712.03	27,270.88	4,441.15	14.00
	2005年度	16,685.42	14,290.12	2,395.30	14.36
	2004年度	15,861.89	13,488.62	2,373.27	14.96

最近三年及一期，在行业竞争加剧的情况下，本公司医药商业的毛利率保持稳定，主要原因在于：一、公司在区域市场具有绝对的优势，公司是揭阳地区最大的药品生产与经营企业，多项业务拥有药品经营质量管理认证（GSP），2005年公司有1,900多个品种通过了揭阳地区医院招标，较大提升了公司外购产品业务的增长空间；二、公司拥有医院的营销渠道优势，通过多年的经营与积累，公司与华南地区的多家医院建立了良好的合作关系，如广东省人民医院、普宁市华侨医院等，为公司的外购产品业务利润的稳定提供了保障；三、在原来成品药贸易的基础上，根据部分中药原材料价格上涨的特点，2006年公司增加了部分中药材品种的贸易业务，毛利率较高。

### 三、现金流量分析

#### （一）现金流量状况

单位：万元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	8,715.14	6,831.89	13,313.19	7,852.21
投资活动产生的现金流量净额	-10,496.75	-41,344.93	-2,240.26	-15,019.87
筹资活动产生的现金流量净额	8,095.20	100,575.05	-15,599.55	5,577.67
现金及现金等价物净增加额	6,313.59	66,062.01	-4,526.62	-1,589.99

最近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额变化较大，2005 年公司经营活动产生的现金流量为 13,313.19 万元，比 2004 年增加了 5,460.98 万元，主要原因是公司销售商品、提供劳务收到的现金比 2004 年增加了 4,490.77 万元，而公司购买商品、接受劳务支付的现金比 2004 年减少了 3,340.65 万元；2006 年公司经营活动产生的现金流量为 6,831.89 万元，比 2005 年减少了 6,481.30 万元，主要原因是公司销售商品、提供劳务收到的现金与购买商品、接受劳务支付的现金的差额比 2005 年减少了 5,509.60 万元，2007 年 1-6 月公司经营活动产生的现金流量为 8,715.14 万元，现金流较为充足。

最近三年及一期，由于公司处于经营扩张期而进行大量投资，2004—2006 年及 2007 年 1-6 月公司投资活动产生的现金流量净额均为负值。2004 年公司投资活动产生的现金流量净额为-15,019.87 万元，主要原因是公司中药饮片工程及下架山宿舍楼等在建工程支出共 8,841.10 万元，购买的土地使用权和技术转让费共支出 7,036.60 万元。2006 年公司投资活动产生的现金流量净额为-41,344.93 万元，主要原因一是公司投资中药饮片扩产工程，二是预付中药物流配送中心土地款 16,800 万元，三是预付新药技术转让费 2,700 万元。2007 年 1-6 月公司投资活动产生的现金流量净额为-10,496.75 万，主要原因是公司继续投资中药饮片扩产工程。

2005 年公司筹资活动产生的现金流量为-15,599.55 万元，主要原因是：主要原因是公司 2005 年偿还债务所支付的现金为 31,000 万元，而借款所收到的现金为 18,500 万元，差额为 12,500 万元。2006 年由于公司增加了 34,400 万元银行贷款和发行新股募集资金 48,500 万元、短期融资券 20,000 万元，所以公司的筹资活动产生的现金流净额加大，达到 100,575.05 万元，导致公司 2006 年的现金流量大幅增加。2007 年 1-6 月，虽然公司偿还了 20,000 万元的短期融资券和银行借款 8,000 万元，但是公司筹资活动产生的现金流量为 8,095.20 万元，主要原因是公司发行了 40,000 万元的短期融资券。

**(二) 经营性现金流量状况**

单位:万元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
销售商品、提供劳务收到的现金	67,064.30	93,836.78	67,648.20	63,157.43
收到的税费返还	0	0	0	0
收到的其他与经营活动有关的现金	2,285.72	641.02	428.59	761.43
<b>现金流入小计</b>	<b>69,350.02</b>	<b>94,477.80</b>	<b>68,076.79</b>	<b>63,918.86</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	51,020.79	73,777.04	42,078.86	45,419.51
支付给职工以及为职工支付的现金	1,245.57	2,214.29	1,908.37	1,475.96
支付的各项税费	4,933.08	7,834.80	7,570.15	6,272.52
支付的其他与经营活动有关的现金	3,435.44	3,819.78	3,206.22	2,898.66
<b>现金流出小计</b>	<b>60,634.88</b>	<b>87,645.91</b>	<b>54,763.60</b>	<b>56,066.65</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>8,715.14</b>	<b>6,831.89</b>	<b>13,313.19</b>	<b>7,852.21</b>

2004年、2005年、2006年，公司经营活动中销售商品、提供劳务收到的现金分别为63,157.43万元、67,648.20万元、93,836.78万元，占各期主营业务收入比例分别为114.19%、115.71%、113.66%，表明公司销售商品现金回流情况正常。

**四、公司存在的主要财务优势及困难分析****(一) 主要财务优势**

从本公司近三年及一期的财务状况和经营成果看，本公司拥有如下优势：

1、公司资产质量状况良好，经营效率较高，已经树立起良好的品牌形象和公司信誉，为公司进一步改善资产结构留有选择余地。

2、具有持续融资能力。健康的财务结构、良好的业绩和信誉为本公司从资本市场、金融机构取得资金创造了条件。

**(二) 主要财务困难**

尽管公司具有上述财务优势，但公司目前的财务状况相对于本公司未来发展

目标来说，仍然具有一定的困难。

1、公司现有的主要化学药产品大多进入了成熟期，需要更多的资金投入产品研发和更新换代。

2、根据医药商业的需求，公司需要大量资金投入采购药品和中药材，公司对短期流动资金需求较大。

3、公司目前正处在生产和经营规模不断扩大的发展阶段，为了进一步扩大市场占有率，必须进行较大的投入，而公司现有长期资本金不足。

## 五、资本性支出分析

### （一）最近三年及一期的重大资本性支出

公司最近三年及一期的重大资本性支出如下：

单位：万元

项目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
中药饮片配送中心仓储工程				1,519.73
中药饮片生产基地改造工程				917.15
液相色谱仪 LC-2010 设备安装				595.60
下架山宿舍楼				1,465.63
中药饮片科研中心内部装修及设备安装工程			1,824.86	1,760.00
中药饮片生产车间建设工程			262.57	560.00
脲胺技术转让费				545.00
土地出让金		17,400.00		5,000.00
新药技术转让费		2,700.00		
中药饮片扩产项目	9,475.97	15,652.07		
职工宿舍		700.00		
冷冻库		1,000.34		
青霉素车间 GMP 改造	600.36	2,401.45		
合计	10,076.33	39,853.85	2,087.43	12,363.11

## （二）未来可预见的重大资本性支出计划

### 1、新药技术转让费 1,800 万元

2006 年 9 月 15 日，公司与北京群隆华汇科技有限公司签订了关于“景天昔注射剂”技术转让合同书，技术转让费总计 3,000 万元，公司已预付了 1,800 万元，尚余 1,200 万元待支付。

2006 年 9 月 13 日，公司与北京中医药大学签订了关于“毒热平注射剂”技术转让合同书，技术转让费总计 1,500 万元，公司已预付了 900 万元，尚余 600 万元待支付。

### 2、中药物流配送中心土地出让费 16,800 万元

2006 年 12 月 27 日，公司与普宁市流沙南街道马栅村民委员会签订了土地使用权出让相关合同，使用土地 700 亩作为中药物流配送中心项目用地，土地总价款 33,600 万元，公司已预付了 16,800 万元，尚余 16,800 万元待支付。

### 3、受让广发基金 10%的股权

2007 年 6 月 28 日，公司与广州科技风险投资有限公司订立《关于广发基金管理有限公司之股权转让协议》，广州科技风险投资有限公司转让其持有的广发基金管理有限公司 10%的股权。本次股权转让总价款为 7,656.00 万元，公司已于 2007 年 7 月支付了定金 382.80 万元，剩余转让款 7,273.20 万元将于相关条件满足后支付。

## 六、公司会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正分析

### （一）公司最近三年会计政策变更、会计估计变更以及会计差错更正对公司财务状况和经营成果的影响

最近三年，本公司不存在会计政策变更、会计估计变更和会计差错更正等情况。

### （二）执行新会计准则后，可能发生的会计政策、会计估计变更以及对公司财务状况和经营成果的影响

根据财政部 2006 年 2 月 15 日发布的财会[2006]3 号《关于印发〈企业会计准

则第 1 号——存货>等 38 项具体准则的通知》的规定，公司于 2007 年 1 月 1 日起执行新会计准则。

根据《企业会计准则第 18 号——所得税》的规定，公司将现行会计政策下所得税的会计处理方法由应付税款法变更为资产负债表债务法。此项会计政策变化将会影响公司当期所得税费，从而影响公司利润和股东权益。

公司执行旧会计准则下的 2006 年 12 月 31 日股东权益为 1,155,827,346.86 元，执行新会计准则下的 2007 年 1 月 1 日股东权益为 1,157,475,553.54 元，相应的新旧会计准则股东权益差异调节数累计为 1,648,206.68 元，全部为由于计提各项资产减值准备引起的所得税影响。2007 年 1 月 1 日，本公司递延所得税资产账面价值 1,648,206.68 元，相应调增期初留存收益 1,648,206.68 元。

## 七、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项的情况

### （一）公司最近三年担保事项

无。

### （二）公司最近三年无重大诉讼、仲裁事项

无。

### （三）公司最近三年其他或有事项

无。

### （四）重大期后事项

截至本招股意向书签署日，公司无期后事项。

## 八、财务状况和盈利能力的未来发展趋势分析

公司目前的财务结构稳定，资产质量状况良好。由于经营现金流量持续保持净流入，财务风险较小。公司盈利能力较强，主营业务收入保持持续增长，利润增长较快。公司管理层认为，公司未来能否持续保持目前的财务状况和盈利能力，主要取决于以下重要因素：

- 1、国家的宏观经济基本面无重大变化；
- 2、国家医药行业政策不发生对本公司产生重大不利影响的变化；
- 3、本次募股成功，募股资金投入到计划项目中并顺利达产；
- 4、本公司在产产品和计划投产的产品的国内外市场条件未发生重大不利变化；
- 5、无其他人力不可抗的或不可预见的重大不利因素的影响。

## 九、未来发展的展望

### （一）公司未来的发展机遇与发展规划

医药行业作为增长较快的朝阳产业，从长远来看，仍将延续稳定、快速的发展态势。政府增加医疗投入、社会医疗保险覆盖范围的扩大、人口老龄化、生活水平的提高、健康意识的提升等因素将导致医药服务需求的增加，对医药行业构成实质性利好。目前我国医药行业正发生巨大变革，医药行业反商业贿赂的专项整治活动将持续开展，药品招标采购政策、药品降价政策将继续实施。在政策影响和行业监管措施力度不断加大的形势下，医药市场总体将平稳增长。具有品牌、产品、规模、营销网络以及机制优势的企业将在不断规范的过程中获得更多的机会和发展空间。随着国家医改方案的最终颁布实施，必将加速医药行业资源的整合，提高医药产业的集中度，优胜劣汰加剧。这同时也为优势企业利用资本经营和产业经营两者相结合实施扩张，提高市场占有率，加快做大做强提供机会。

中药产业是我国医药产业独具特色的优势领域。将民族传统中医药发扬光大，以现代科技开发中药饮片，是公司进入中药领域的责任所在。近年来，国家不断加大对传统中医药产业的扶持力度，明确提出要努力推进继承和创新，发挥特色优势，坚定不移发展中医药事业。中共广东省委、省政府率先作出了“建设中医药强省”的决策，使公司面临着有利的发展机遇。

如何在复杂多变的环境下，做好强势推进发展文章，实现企业综合实力新提升，公司计划采取如下措施：

（1）加快中药饮片扩产工程的建设进程，科学、规范、及时完成基础建设、设备选型及安装试机工作，统筹完成工业物流布局、内控及生产保障系统的设置和人力资源系统工作，保证项目按计划投入运营并产生效益。

(2) 扩大和补充中药饮片产品系列，在完善医用产品目录的基础上积极开发药食同源产品，以药膳汤料和高档滋补礼品等形式开发食品市场。

(3) 优化资源配置，积极参与药品招标等医药流通体制改革，并加强营销系统的精细化管理建设；强化营销队伍管理，提升人员素质；在稳固好现有市场份额的基础上，继续加强营销渠道的拓展，充分利用现有资源，挖掘市场潜力，扩大产品的覆盖区域和销售规模。

(4) 努力建立一个科学、合理、公平、有效的绩效评价体系，提高工作效率。让绩效考核在经营管理中发挥战略引导、过程管理和绩效改进的作用，使公司在激烈竞争与飞速变化的市场环境中，全员素质、产品质量、成本、创新等方面都达到更高的水平。

(5) 继续加大研发投入，加快中药新药的研发进度，加强中药饮片生产和质量的标准化研究工作，扩大对原药材品种基源的调查范围。

(6) 推行企业品牌战略，加强企业文化传播，宣扬“心怀苍生、大爱无疆”的企业精神，以爱心支撑企业和社会和谐。

(7) 以中药饮片产业为核心，设计和实施战略布局，利用自身品牌、规模及机制优势，在合适的区域选择符合公司未来发展需要的中药饮片生产企业实施控股或并购，输出品牌和管理团队，提高中药饮片产品市场占有率，加快做大做强。

(8) 打造和延伸公司产业链条，逐步加强地道中药材的资源控制力度，保障公司中药饮片原料的需求。结合国内药材主产地的实际情况，选择性设立药材采购中心，控股或并购当地中药饮片生产企业作为药材初加工中心，实施规模化采购、规范化加工，并把公司品牌延伸至中药材，逐步使公司在行业内对部分中药材品种的品质、交易价格以及标准化的制订具备指导和鉴定的能力。

(9) 在巩固医药生产的同时，积极延伸产业链条，着手筹建“康美中药物流配送中心”等新项目，以整合当地中药材专业市场和国内其他中药材主产地的市场资源。

(10) 围绕中医药领域，继续开展有利于公司做大做强、符合未来可持续发展需要的新项目筹备工作。

## （二）资金需求和筹措

公司的资金需求主要来自生产经营规模扩大、销售网络拓展、科研开发、新项目投资等方面，公司积极参与广东省医疗机构药品统一挂网招标、中药材贸易业务的壮大、中药物流配送中心的开工建设等可能进一步增加公司资金需求。

公司经营性现金流量较充足、商业信用较好，通过加强销售回款管理、适度增加信贷规模和发行短期融资券等措施，基本可以满足公司正常经营发展的资金需求。但新项目的投资，如中药物流配送中心的的建设与发展，由于固定投入金额大且后续流动资金需求高，从融资渠道多样化以及减低财务运行成本的角度考虑，公司将采取灵活多样的方式，将资本市场的直接融资与间接融资功能结合，以实现公司股东价值的最大化。

## 第八节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金运用的基本情况

#### (一) 预计募集资金数额

公司本次公开发行不超过 11,000 万股（含 11,000 万股）普通股股票，预计募集资金数额约 100,000 万元。

#### (二) 募集资金投资项目

本次募集资金将全部用于公司中药物流配送中心项目，该项目基本情况如下：

单位：万元

项目名称	备案情况	投资金额	其中：			
			工程费用	其他费用	预备费	铺底流动资金
中药物流配送中心	经广东省发展和改革委员会备案，备案项目编号为：072200589029001	100,000	43,539.5	28,339.5	2,875.2	25,245.8

中药物流配送中心项目的投资时间进度如下：

单位：万元

投资内容	建设期		生产经营期	合计
	1	2	3	
总投资	41,114.8	33,639.4	25,245.8	100,000.0
固定资产投资	41,114.8	33,639.4		74,754.2
流动资金投资			25,245.8	25,245.8

若实际募集资金不能满足项目投资需要，资金缺口将通过公司自筹解决；若募集资金满足项目投资后尚有剩余，则将剩余资金用于补充流动资金。

## 二、本次募集资金投资项目的产业背景

本中药物物流配送中心项目的设计配送能力为：中药材 80,000 吨/年、中药饮片 8,000 吨/年（为公司中药饮片扩产工程配套）。因此，中药材的市场需求情况、交易和流通方式、产业政策等就直接决定了本项目的市场容量和前景。

### （一）中药材的市场需求情况及前景

近年来，中药材需求一直在持续增长，主要来源于以下五方面。一是中药工业近年虽然受到了 GMP 认证的很大影响，但因需求的拉动，产值每年仍然以两位数的增长速度发展，从而拉动作为其原料的中药材需求迅速增长；二是人民生活水平不断提高，药食两用的品种增长幅度巨大，党参、当归、黄芪、山药、甘草、枸杞、大小茴香、干姜、大枣等品种年需求量都增加到了两万吨以上，玉竹、北沙参、桔梗、薏苡仁等品种用量也上升到了一万吨以上；三是提取物需求迅猛增加，原料供应由滞转紧，原来库存积压、价格很低的中药材下脚料，现在因作提取物原料，使大多数品种价格大升，供不应求；四是冷背品种需求增加，由于中药科研和植物药的开发，很多冷背药材成为追寻热点，需求量显著增长；五是中药材、中成药、中药类保健品、中药饮片出口持续增长，国外需求也在不断增加。

作为中成药、中药饮片、中药提取物、中药保健品等中药产品的原材料，中药材的市场需求量取决于上述四种产品的市场需求以及中药出口的需求，具体分析如下：

#### 1、中成药市场分析

中成药在传统中草药材的基础上，吸取现代医学科研成果，运用现代科学技术对中药原料进行了加工、提取、分离、纯化、合成，在长期的临床应用实践中，以其适应范围广，疗效确切，副作用小，口感好且服用携带方便等优点而受到消费者的喜爱。中成药是本土发育并结合医药科技改造提升的传统中药产物。近 20 年来，许多中药企业引进了世界上先进的设备及技术，中成药行业才开始得到较快的发展，并大部分实现了现代化生产，成药品种、剂型也日益丰富。目前我国中成药品种合计约有 8,000—9,000 种，剂型上过去仅有“膏丹丸散”，现在则有了片剂、口服液、胶囊、颗粒、滴丸以及注射剂、气雾剂等等。

近三年中国中成药制造企业累计工业总产值及其增长率<sup>11</sup>如下：

年度	2006 年	2005 年	2004 年
工业总产值(亿元)	1,227.69	1,019.53	746.40
增长率	14.24%	23.00%	14.00%

## 2、中药饮片市场分析

中药饮片是我国中药产业的三大支柱之一，它是中药材经过按中医药理论、中药炮制方法，经过加工炮制后的，可直接用于中医临床的中药，又是中成药的重要原料。随着中药饮片炮制理论的不完善和成熟，它已成为中医临床防病治病的重要手段，为中华民族的健康事业发挥着巨大作用。

近三年中国中药饮片制造企业累计工业总产值及其增长率<sup>12</sup>如下：

年度	2006 年	2005 年	2004 年
工业总产值(亿元)	190.22	163.74	128.80
增长率	31.62%	26.00%	16.00%

## 3、中药保健品市场分析

据中国保健品科技学会统计，2000 年中国保健品行业达到辉煌的顶峰，市场规模达到 500 亿元。随后几年市场则迅速转入低迷，2001 年、2002 年销售额分别下降了 43.0% 和 29.8%，2002 年销售额仅为 200 亿元。2003 年初突如其来的非典疫情再次激发了人们对自身健康的关注，保健品行业明显回暖，当年销售额就达到 300 亿元；2004 年市场延续了 2003 年的上升趋势，继续保持平稳增长，销售额为 340 亿元。2003 年和 2004 年两年销售额同比增幅分别为 50.0% 和 13.3%。

保健品需求的增长，主要来自于以下五个方面：

- ① 国人有进补的传统习惯；
- ② 国人的身体状况决定了对保健品的需要；
- ③ 经济的发展将使消费者更加关注身体健康；
- ④ 医疗费用的昂贵将使消费者更加依赖于自我保健；
- ⑤ 计划生育政策将使对健康的投入加大。

而在保健品产品中，中药类保健品占有绝对优势，2002 年全国共批准 828

<sup>11</sup>数据来源：《2007 年中国中药市场分析及投资咨询报告》

<sup>12</sup>数据来源：《2007 年中国中药市场分析及投资咨询报告》

个产品，其中中药类保健品为 552 个，占批准总量的 66.70%；营养补充剂类产品 140 个，占 16.91%；生物工程类产品 136 个，占 16.40%。由此可见，保健品的市场规模的不断增长也不断地增加其对中药材的需求量。

#### 4、中药提取物市场分析

中药提取物是介于中药材和中成药之间的一种产品类型，是中药用药的一种新方式，它既可以直接使用，又是各种草药制剂和健康食品的原料，有较好的应用基础和广泛的市场。据估计，全球的植物提取物市场在 2005 年将突破 260 亿美元，2006 年产值更将突破 350 亿美元。<sup>13</sup>而在我国，专门的植物提取物企业有 200 家以上，但投资规模达到 5,000 万元以上，不超过 20 家，总资产规模和年销售规模在 1 亿以上的企业不超过 10 家，大部分企业生产规模和年销售额在 1,500 万元左右。

#### 5、中药出口需求分析

中药出口方面，2000 年以来，我国中药出口平均年增长达到了 10.20%，2005 年出口额达到 8.30 亿美元，增长 14.48%。2006 年上半年，出口额达到了 5.07 亿美元，同比增长了 27.05%。其中提取物出口 2.26 亿美元，同比增长 45.76%，已占中药出口的 44.62%；中成药出口 0.62 亿美元，同比增长 15.51%；保健品出口 0.39 亿美元，同比增长 72.81%；中药材和饮片出口 1.80 亿美元，同比增长 7.24%。

14

综上所述，我国的中药材需求量较大，随着中药材市场规模的不断扩大，必将为中药物流带来巨大的商机和广阔的市场前景。

## （二）中药材物流行业的现状与发展趋势

### 1、中药材物流行业的现状

在中药材流通领域，我国现在还停留在自发的中药材集贸市场和传统的中药材专业市场等落后的经营状况。目前，全国依托药材产地和传统集散地已经形成了 17 个主要的药材交易市场，其销售额占全国中药材销售总额的 70% 以上，年交易额上千亿<sup>15</sup>，而其余的多通过自发的药材集贸市场流通。

<sup>13</sup>数据来源：中国药网 (www.chinapharm.com.cn) 《我国植物提取物市场分析》

<sup>14</sup>数据来源：中研普华《2007 年中国中药行业研究咨询报告》

<sup>15</sup>资料来源：2007 年 5 月 14 日医药经济报《中药材流通市场将进一步转型》

我国主要的中药材专业市场基本情况如下表：

企业名称	主要产品	经营规模 and 市场份额
安徽亳州	上市药材品种多达 2600 余种	目前国内规模最大的中药材专业市场，拥有全国最大的中药材交易中心，中药材日上市量高达6000吨，日客流量约5-6万人，中药材年成交额约100亿元
成都荷花池	上市药材品种 2000 多种	该市场占地80亩，拥有3500个铺面、摊位，年成交量20万吨，药材辐射整个西部地区，并销往沿海一带，还远销日本、韩国等。其规模和效益在17个被国家卫生部，国家药监局、国家工商局定点批办的专业药材市场中名列前三位，是西部最大的中药材专业市场，享有很高的知名度
河北安国	上市药材品种 2000 多种	该市场年成交额超过50亿元，年药材吞吐量10 万吨，日交易客商超过1 万人，主要销售地区遍布全国以及日本，南韩，台湾和东南亚等20 多个国家和地区
广州清平	上市药材品种 1000 多种	该市场年成交金额高达 10 亿元以上，是南中国最大的中药材特别是贵细滋补性中药材——南药的集散地和进出口贸易口岸
广东普宁	上市药材品种 700 多种	首批8个国家定点中药材专业市场之一，年贸易成交额10亿元以上，中药材销售已辐射到全国18个省市，且远销日本、南韩、东南亚、港澳、北美等国家和地区。

资料来源：中国药材网

现有传统中药材专业市场的经营模式通常是由政府提供交易平台，以集贸性质共同组成的个体户或商业公司一并在市场中进行药材交易，政府以管理中心形式进行管理。该模式主要存在如下局限性：

(1) 交易成本较高

这种集散式的交易使得货物多次往来运输、储存，造成仓储、运输、管理等成本较高；交易周期往往较长，造成经营者存货周转和资金周转速度较慢；市场经营主体非常分散，没能实现大规模的交易信息化，信息成本较高。经营者较高的成本通过各种方式转嫁最终导致中药材价格高企。据统计，中药材流通环节的成本是成药流通成本的两倍以上。

(2) 价格波动较大，中药材产销脱节，价格传导机制失效

大多数中药材品种的价格决定于市场的供求关系。而目前现货交易的特点，缺乏对未来交易价格的合理预期和避险手段。药农以现在的药材价格作为判断依据实施种养，而一年甚至数年后药材收获季节实际交易价格往往出现巨大偏差。药农在没有任何价格保障的情况下，承担了极大的风险。大多数中药材品种都是

在这种供需失衡的情况下，价格剧烈震荡。这同时也助长了市场投机炒作的风气，不利于中药材产业持续健康发展。

### （3）质量缺乏保障

长期以来中药材缺乏能够量化的质量标准，目前摆摊设点式的现货交易更是崇尚眼见为实，长期以来无法形成质量等级和标准。部分市场交易参与者职业道德低下、法规意识淡薄、见利忘义，导致质次、掺假伪劣药材混迹市场。从 1994 年开始，国务院下发了 53 号文件，开始在全国范围开展中药材市场的整顿，自此之后尽管年年都在整，常常有媒体对其曝光，可中药材市场管理混乱、以次充好、以假充真、制假售假、市场脏乱差的问题仍屡禁不止，长此以往将最终威胁到整个中药产业持续稳定发展。

### （4）缺乏信用体系

当前在中药材交易中现款现货还是主流，市场普遍缺乏信用体系。除极少数大厂家外，中药材的经营者还没能树立品牌经营思想。虽然近年来政府极力推进地道药材和中药材 GAP 基地的建设，但优质并不总能保证优价，也极大挫伤了经营者的积极性。信用缺乏还体现在金融的配套支持上，在大宗商品仓单抵押融资普遍实施情况下，由于中药材产品估价困难，很难从金融机构得到资金支持。

## 2、中药材物流行业的发展趋势

鉴于上述中药材流通中存在的问题，为进一步规范中药材流通秩序，有效整合区域性中药材资源，促进我国传统中药经济发展，保障公众用药安全有效，国家药监局于 2007 年 4 月 23 日发出《关于加强中药材专业市场监督管理的通知》（国食药监市[2007]212 号），要求食品药品监管部门进一步加强中药材专业市场监管，鼓励并引导中药材市场向企业化经营发展，规范经营行为，落实责任主体，从源头上保障中药材的质量。

此外，国家药监局于 2007 年 4 月 28 日发出《中药材物流公司准入标准（征求意见稿）》，对药品经营及中药材物流企业提出了较高的准入条件标准，例如要求企业应具有与经营规模相适应的符合《药品经营质量管理规范》要求的常温库、阴凉库、易串味库、冷库，仓库总面积不得低于 3,000 平方米等。

上述分析可以看出，传统中药材市场由于与现代化的中药产业不相适应，现有的中药材交易流通领域将从由传统交易市场为主导转向由具有足够的实力和

全国或区域性的影响大型医药流通企业为主导的方向发展。而传统中药材市场交易主体的经营户大多实力较弱，难以建立起符合要求的物流仓储设施及质量监控体系，从而难以转变为规范的药品经营、物流企业，因此按照国家现行的有关政策，中药材市场和分散的经营户将无法拿到药品经营许可证，从而逐步退出中药材流通市场。

针对这种情况，有业内人士指出，那种分散农贸市场摊位的原始交易方式和模式，已不能适应现今中药材流通的需求，建立一个规范化、规模化、集约化、现代化的中药材和中药饮片物流平台已经成为中药产业发展的迫切需求。

### （三）中药材物流行业的进入壁垒

2007 年 4 月 28 日，国家药监局药品监督司关于征求《中药材物流公司准入标准》（征求意见稿）修改意见的函，对中药材物流业进入从以下几方面提出了要求，主要包括：

(1) 申办公司所在地有悠久的中药材种植、集散历史，有广泛的中药材种植基地和中药材原料基地，具备良好的中药材集散地的基础。

(2) 申办公司所在地的中药材年产流通量超过 30 亿元以上，且当地传统的自产自销的地道药材品种超过 30 种以上。

(3) 申办公司所在地交通便利，有利于市场流通，有助于整合区域性中药材资源。开办的中药材物流公司必须为封闭式，实现统一购进、统一质量管理、统一储存、统一销售、统一人员管理的一体化管理场所。

(4) 申办公司应建设成为质量管理规范、经营环境优雅、配套设施齐全、辐射范围广、品种齐全、质量可靠、交易便利、服务周到、信誉良好的中药材、中药饮片专业经营公司。

(5) 企业应具有两名以上执业药师（含公司质量负责人），质量管理部门负责人应具有药学相关专业大学本科以上学历，必须是执业药师，从事中药材经营质量管理 10 年以上。

(6) 企业从事药品质量管理、验收、养护等工作人员，应具有中药师以上技术职称，或者具有大专（含）以上药学或相关专业的学历。具有 5 年以上中药材、中药饮片质量管理工作经验。能够鉴别大部分伪劣中药材。应经相应的中药材专业培训和省食品药品监督管理局考试合格，取得岗位合格证书后方可上岗。以上

人员应在职在岗，不得为兼职人员。

(7)企业要有至少一名大学本科以上学历的计算机专业专职人员，负责计算机系统管理和维护。

(8)企业应具有与经营规模相适应的符合《药品经营质量管理规范》要求的常温库、阴凉库、易串味库、冷库，仓库总面积不得低于 3,000 平方米。仓库应有避光、通风、调节温湿度的设施设备，仓库内墙面、顶棚和地面光洁、平整，门窗结构严密。库区环境整洁、地面平整，无积水和杂草，有防尘、防潮、防污染、防虫蛀、防鼠、防霉变的措施以及安全防火设施，不得露天储存中药材。库区周围 5 公里内无污染源、易燃易爆工厂企业。

(9)中药材物流公司验收养护部（质量检验）必须配置薄层扫描仪、气相色谱仪、高效液相色谱仪、紫外分光光度计、（1/万-1/十万）分析天平、恒温干燥箱、显微镜、解剖镜等检验仪器和检测中药材用的各种玻璃器械和各种化学试剂等中药材检验的一切设施设备。

(10)质量管理部门应设置中药材标本室，标本室真品标本不少于 1,000 种，伪品不少于 300 种。

业内人士认为，对于这些条件，全国只有在广东清平、广东普宁、广西玉林、江西樟树、河北安国等 17 个中药材集散地开设的物流企业才基本符合条件。

以上可以看出，目前中药材物流行业的准入要求已经大幅提高，只有具有较强技术、经济实力的企业才能进入到这个行业中，而以前的实力较弱小型经营户将因达不到标准退出这个市场。

### 三、康美药业中药物流配送中心项目建设的必要性和可行性

#### （一）康美药业中药物流配送中心项目建设的必要性

##### 1、顺应中药材物流行业的发展趋势与政策要求

上述分析可以看出，传统的中药材交易手段存在较多的弊端与局限，已经无法与现代化的中药产业相适应，中药材流通秩序已经到了需要彻底改革的时候。

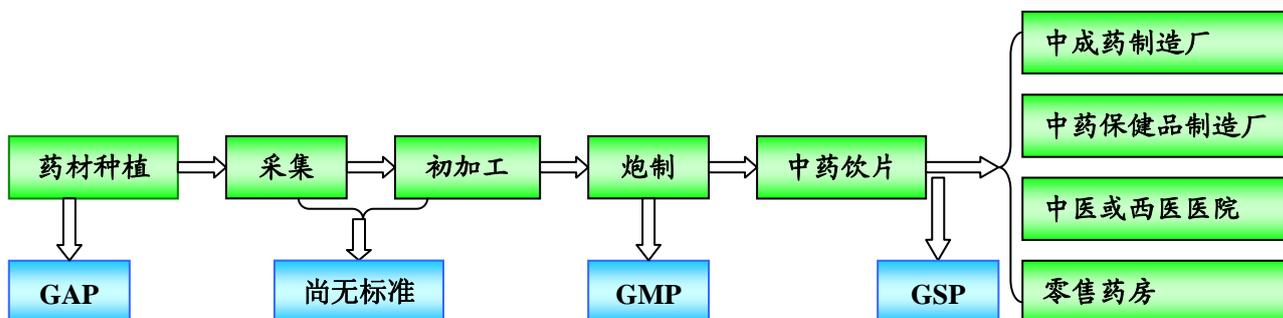
国家药监局《关于加强中药材专业市场监督检查的通知》（国食药监市[2007]212 号）鼓励并引导中药材市场向企业化经营发展。国家药监局《中药材物流公司准入标准（征求意见稿）》对药品经营及中药材物流企业提出了较高的

准入条件标准，中药材市场和分散的经营户由于达不到标准将逐步退出中药材流通市场。

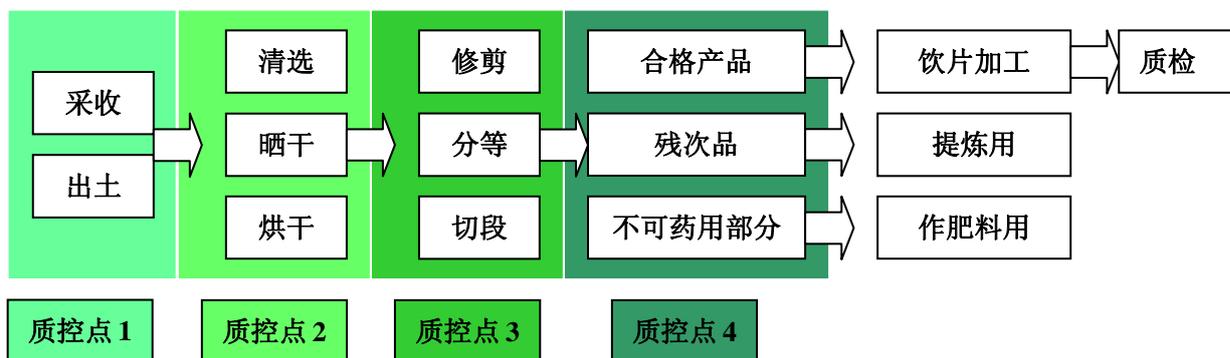
公司地处普宁这个全国性中药材集散地，看准中药材交易流通发展的行业趋势与政策变化，利用康美药业在品牌、管理及技术等方面的优势，通过在中药材主产地设立采购及初加工平台，利用中药物物流配送中心进行中药材的仓储配送、电子交易、拍卖交易、质量控制实现中药材流通交易的现代化，达到中药材交易的经营规模化、正规化，药材质量标准化，交易网络化、信息化的目标。

## 2、完善中药材质量控制环节，有利于行业标准的制定

谈及中药材的质量，人们往往认为从源头——中药材的种植进行 GAP 的规范就可以了，但从下面的流程图中可以看出，中药材的 GAP 种植固然重要，采集和初加工对后续产品质量的影响也是不容忽视。



此外，中药材在采收出土到加工成中药饮片的流程中，有如下四个质量控制点，每一个质控点都对中药饮片的质量起着重要作用。



从上面的加工流程图可以看出，在中药材采集和初加工环节还存在着政策标准的空白区域。可以预计，随着国家对中医药事业和民族医药的越来越重视，在

扶持力度加大的同时，规范化的要求也会越来越严格，空白区标准的制定在所难免。

公司提前切入中药材质量控制环节，将有助于协助行业标准的制定，有望从中药饮片的“领跑者”上升为行业标准制定的“领导者”。

### 3、能够延伸产业链，打造中药产品优势名牌，对抗“洋中药”的冲击

国际植物药市场潜力巨大，寻找天然药物、研究使用天然药物已成医药界的一种趋势。目前，全世界每年中药贸易额正以 10% 速度递增，其中日本占 80% 份额，韩国占 10%，而我国仅占 5%。同时，日本、韩国、东南亚以及西欧的一些草药企业从我国低价购入原料药就地初加工，运回国内精炼提取制剂后以高价返销“抢滩”中国市场，“洋中药”对我国市场的冲击也越来越大。

中药饮片的产地加工，使各种优质资源与饮片加工企业本身的优势进行整合，实现饮片生产企业产业链向资源延伸，有利于推动中药饮片加工行业形成规模化生产经营模式，最大限度地优化中药饮片加工资源，正确引导中药饮片加工生产及市场逐步向全国一体化市场和国际化、标准化、集约化方向发展，从根本上改变中药材加工行业当前所处的自然经济落后的小农经济状况。在此基础上，推动中药饮片加工生产企业和优势品牌的快速成长，从而对抗“洋中药”的冲击。

### 4、有助于公司走出广东，布控全国网络，打造全国品牌

囿于运输距离与运输成本等因素，中药饮片的销售具有一定的地域性，目前公司中药饮片 75% 以上销往以广东为主的华南地区。如何走出广东、将康美药业在中药饮片行业的品牌扩展到全国是公司发展战略之一，也是投资者关注的焦点问题。

随着中药物物流配送中心项目的建设，公司在中药材主产地选择具有一定的网络和市场基础、已经通过 GMP 认证的饮片厂进行参股、控股，对当地收购的“地道药材”进行及时初加工，按照加工粗细分级，供应给不同需要的客户。通过参股、控股当地饮片厂，可以实现输出康美药业的品牌及管理，拉近中药产地、中药饮片产地与市场的距离，加快中药材、中药饮片进入市场流通的速度，缩短产地与销区的时空距离，从而实现公司产能及销售能力的全国扩张。

中药物物流配送中心项目的建设，为康美药业进行全国网络布控提供了一个统一的交易及物流平台，高效、先进的交易手段和物流管理，为康美药业走向全国，

对外输出康美药业的优势品牌及先进管理，进行跨越式发展提供了坚实基础。

#### 5、符合公司中药饮片业务发展的需要

康美药业中药物流配送中心的建设，将对公司现有的中药饮片业务产生如下积极影响：

(1) 有助于满足公司中药饮片扩产工程竣工投产后，中药材原料采购及物流配送的需要

公司目前可生产 800 多种、共 4,000 多个规格的中药饮片。中药饮片扩产工程将竣工投产，公司中药饮片的品种将达 1,200 余种，产能将达到 10,000 吨。公司中药饮片产能的扩张，对中药材的采购能力与中药饮片的配送能力均提出了更高的要求。

虽然公司于 2005 年 1 月建成了中药饮片物流配送中心，目前配送药材达 4,000 多个品种，但随着中药饮片扩产工程竣工投产，需扩大原有的中药材采购与中药饮片的配送能力，因此建设康美药业物流配送中心成为当务之急。

(2) 有助于公司从源头控制中药饮片质量，提高康美药业中药饮片疗效和用药安全

中药饮片质量不稳定的问题，一直困扰着中医药行业。康美药业从中药产地的源头抓起，结合中药材产地 GAP 种植基地建设和认证的具体实际，以优质的传统地道药材为原料，有效地把握中药材的最佳采收期，对中药材采收并就地初加工生产，适时加工生产中药饮片，使中药材的最佳采收期和饮片加工紧密地结合起来，提高康美药业中药饮片疗效和用药安全，对于树立康美药业在中药饮片的领导性品牌，就有了更可靠的产品质量保障和基础。

(3) 有助于公司降低中药饮片的中药材原料成本，提升盈利能力

在中药材主产地采购并就地初加工，除了生产中药饮片之外，其副产品还可以用于制药、食品、饲料、日用消费品、化工、造纸等工业原料和土特产品等，宜药则药，宜食则食，一物多用，物尽其用，合理取材，科学使用，提高中药材资源的综合加工利用效率，也就降低了中药材的成本。此外，鲜药材在产地进行初加工，省工省时，加上中药产地劳动力工资低，费用支出少，中药材初加工成本低；初加工后只保留中药材的有效部分，可以节约产地到康美药业的中药材的运输费用，也可省去在生产中药饮片对药材的不必要的复加工或前期加工挑选生

产过程，从而降低生产成本，可获得更高的利润。

#### （4）有助于公司产业链的延伸，规避中药材价格波动风险

大多数中药材品种的价格决定于市场的供求关系，药材“多了是草，少了是宝”。因此目前中药材市场上价格波动较大，给中药饮片生产经营者带来了较大风险和经营压力。

公司通过在中药材产地进行采集、加工，将中药饮片的产业链向上游延伸，既可以控制中药材资源，同时匹配以适当的仓储量，又有利于规避市场投机行为等因素造成的中药材市场价格波动风险。

## （二）康美药业中药物物流配送中心项目建设的可行性

### 1、项目的市场容量与主要竞争对手

随着中成药、中药饮片、中药提取物、中药保健品等中药产品的持续快速增长，作为其原料的中药材需求量必然随之增长，从而使得中药材市场规模不断扩大。而现阶段我国 17 个主要的中药材交易市场，其销售额占全国中药材销售总额的 70% 以上，年交易额已在千亿元以上。可以说，项目目前的主要竞争对手，就是国内这 17 个主要的药材交易市场及其经营者。

根据前述中药材物流行业的发展趋势分析，中药材物流将从由传统中药材交易市场为主导转向由具有足够的实力和全国或区域性的影响大型医药流通企业为主导的方向发展，传统中药材市场交易主体的经营户大多实力较弱，难以转变为规范的药品经营、物流企业，因此若中药材交易市场和分散的经营户无法满足国家现行的有关政策的要求则将逐步退出中药材流通市场。

### 2、项目的竞争优势

康美药业中药物物流配送中心是对我国现有的中药材交易流通的变革，与目前中药材市场上的经营者及企业相比，项目将在中药材主产地收购地道中药材并就地地进行初加工，通过统一产品品牌、统一质量管理、统一产品等级、统一包装标识、统一储存等确保药材的质量，通过配送中心的统一销售渠道、统一交易价格等来降低药材的流通成本，因此相对于传统的中药材交易市场项目具有以下竞争优势和特点：

（1）设立专门采购中心，采购中药材。采购中心将作为整个中药物物流系统的一个组成部分，在全国范围内采购最物美价廉的中药材，保证项目中药材来源

的可靠和稳定。

(2) 所经营的中药材品质得到康美药业的品牌保证。康美药业将从源头入手, 控制药材质量。通过在中药材产地的就地加工, 可以有效地把握中药材的最佳采收期, 适时加工生产中药饮片, 使中药材的最佳采收期和饮片加工紧密地结合起来, 提高疗效和用药安全。为区别于其他经营者的中药材, 康美药业将在所经营的中药材统一使用康美的品牌标志, 提供品质保证。

(3) 成本价格优势。康美药业通过在产地设立采购中心直接采购, 减少不必要的中间环节; 同时中药材就地加工, 可以充分利用中药材产地工资较低的劳动力, 做到药材的充分利用, 减少运输成本。对于采购者来说, 可省去非产地对药材的复加工或前期加工挑选的生产过程, 节约其生产成本。

(4) 中药材交易的标准化、规范化。康美药业从产地种植、采集及初加工源头开始, 借助先进的仪器设备, 建立起完整的中药材质量控制体系, 使得药材的等级评定有了可靠的基础, 使中药材交易可以走向标准化、规范化。

(5) 先进的交易模式。由于中药材交易的标准化和规范化, 使电子商务交易这种先进的交易模式得以真正在中药材交易中推广开来。

(6) 大批量交易的模式。由于康美药业拥有较强的经济实力, 通过在中药材主产地设立采购中心, 实现中药材大批量采购与交易, 有助于提高交易的效率和减低交易成本。

(7) 降低客户的交易成本与风险。由于中药材质量品质实现了规范化的评定, 交易信息过程的透明化, 使客户可以通过电子商务平台直接进行不见面交易, 可以有效降低交易成本及风险, 杜绝采购过程中的暗箱操作。

(8) 特色经营。通过在产地设立采购中心, 在部分中药材品种做到经营规模最大, 从而形成产品规模优势与经营特色, 自然就可以吸引客户。

康美药业将利用自身的品牌和管理优势, 通过掌控货源, 保证药材品质, 降低成本, 采用先进、高效的交易手段及物流配送体系在市场中抢占先机。

### 3、公司对中药物物流配送中心项目经营管理能力的准备情况

(1) 从 1999 年以来, 公司就开展了医药贸易业务。2002 年公司中药饮片生产基地投产后, 公司又投资建设了中药饮片物流配送中心, 积累了药材与药品贸易的经营和管理经验。

(2) 公司现有的贸易业务规模已达到 3 亿元，拥有大量客户群体。同时中药饮片生产规模已达到 2 亿元以上，从采购到销售业务都与上下游客户建立了良好的业务联系。随着公司中药饮片扩产项目的投产，与客户的联系将更加紧密，这些都有利于公司中药物流配送中心业务的开展。

(3) 从 2006 年开始，公司已经选择了部分中药材品种进行经营，对中药材的采购、初加工、仓储与销售等流程进行了尝试。公司中药材贸易 2006 年实现收入 1.35 亿元、2007 年上半年实现收入 1.93 亿元。

(4) 公司建立了完善的经营管理和内控管理制度体系，应用了计算机网络管理工具，多年来公司货款管理水平不断提高，没有出现坏账现象。

(5) 公司在中药饮片扩产工程项目中专门委托德国物流设计公司规划设计了物流管理系统，进一步提高了公司内控管理能力，同时也为中药物流配送中心项目的投资建设积累了经验。

(6) 公司人力资源培训工作到位，每年制订了符合公司业务发展需要的培训课程，并开展储备干部和技术骨干队伍培训工作，为新业务开展提供了技术人员储备。

4、公司如何提高管理能力以控制管理风险和经营风险，以适应公司业务规模的快速扩张和业务结构的调整情况

随着项目的投产，公司的业务规模将迅速扩张，业务结构也较之前有所调整，将由以中药饮片、化学药的生产销售业务为主，以外购产品业务为辅，转变为中药饮片、化学药的生产销售及外购产品、中药材贸易并重的业务发展模式。但是，业务规模的扩大、业务结构的调整均围绕着提升公司核心竞争力展开，立足于中药饮片产业链的延伸及价值链的整合。公司将在制度建设、信息化管理、质量控制、人力资源储备、法人治理及内部控制等方面提升公司管理能力。

在制度建设方面，公司已经建立起与目前经营管理规模相适应的内部管理制度，随着项目的建设投产，公司将对现有管理制度进行全面梳理和补充，特别是增加关于中药材物流配送方面的制度建设，以确保扩张及调整后的业务严格按照制度化运作。

在信息化管理方面，公司已开发了国内第一套全面覆盖中药饮片采购、储存、生产、质量控制、销售管理等方面的计算机管理软件系统，实现了中药饮片生产

全过程信息化、数字化管理。随着业务结构的调整，公司除了对目前的中药饮片生产管理系统进行升级之外，在本项目中，还投资建设中药物流配送电子商务系统和信息管理系统。其中，中药物流配送电子商务系统把物流管理、交易、财务等以及企业间的商务联系统一在一个公共的管理平台上，从而有效地提高了效率；信息管理系统则以信息技术为支撑，将药品传统的商流、物流、信息流和采购、运输、仓储代理、配送、结算等环节按照科学的方法及手段紧密联系起来，形成完整的供应链管理。

在质量控制方面，公司已通过 GMP 认证、ISO9001 质量管理体系认证、28001 职业健康安全管理体系认证等，结合本项目，公司拟将中药材及中药饮片质量控制的链条往上游延伸，从中药材的采集到初加工成饮片整个过程实施四个环节的质量控制，解决中药材 GAP 种植到中药饮片 GMP 生产的中间环节缺乏标准的问题，建立规范、统一的工艺参数与质量控制标准，严格减少中药材农药残留与重金属超标情况，从源头把好质量关。

在人力资源方面，公司将进一步建立和完善培训体系，开展对管理人员及员工的培训，通过有效培训提高员工队伍的整体素质；此外，公司还将进一步引进人才，进一步聘请有中药物流配送管理经验的专家、职业人士加盟公司；公司还将完善岗位责任制和绩效评估体系，建立有序的岗位竞争、激励、淘汰机制，增加岗位流动性，为员工提供职业发展的空间和平台。

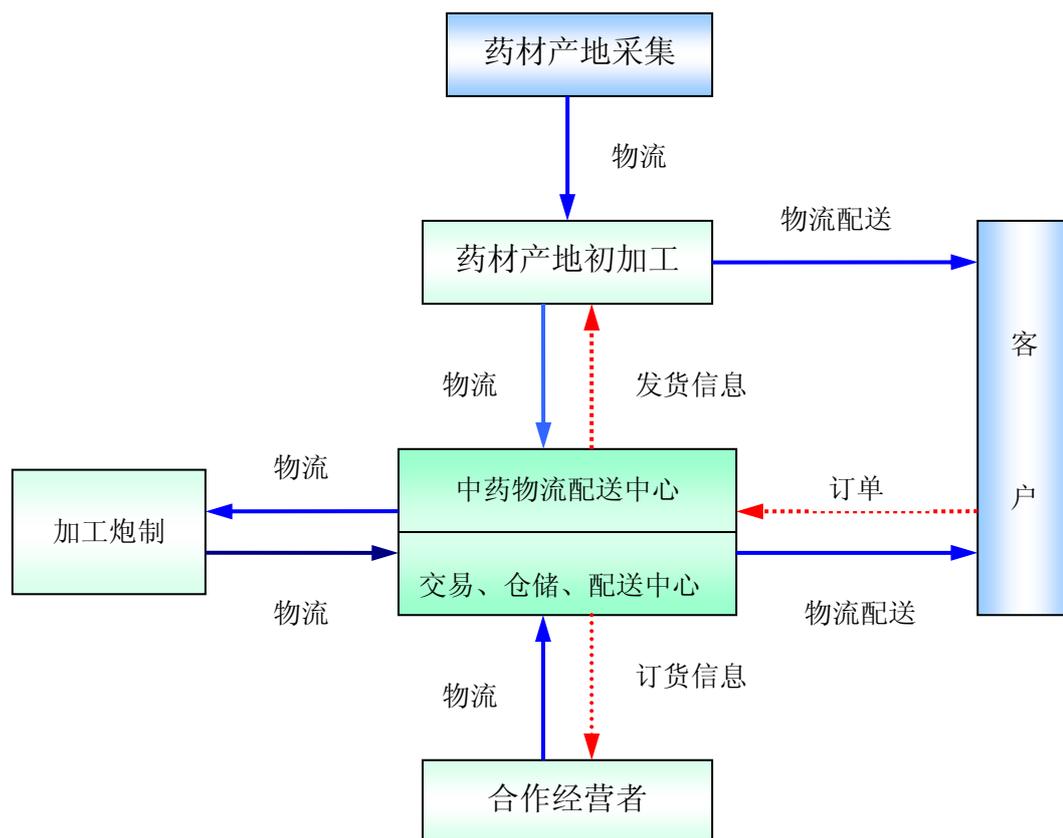
在法人治理与内部控制方面，公司将严格按照《公司法》、《证券法》及中国证监会有关法规的要求，不断完善公司法人治理结构，规范运作、诚信经营，严格执行各项法律、法规、规章和制度。进一步加强公司内部控制制度的建设和执行，积极推进投资者关系管理工作，使公司的法人治理水平得到进一步的提升。

## 四、康美药业中药物流配送中心项目的总体规划

### （一）项目的整体运营模式与盈利模式

#### 1、整体运营模式

康美药业中药物流配送中心的运营模式如下图所示：



康美药业中药物流配送中心将按照统一购进、统一质量管理、统一储存、统一销售、统一人员管理的一体化管理的要求，从药材产地开始构建一个完整中药材流通体系。

公司将根据近几年的销售情况以及对中药材市场的掌握和预测，有重点的选取一些药材品种，通过与其主产地的政府合作，设立采购平台，按“公司+基地+农户”的模式，支持当地药农按 GAP 的规范要求根据订单需要进行种植，从药材产地源头入手，实现中药材稳定生产种植，掌握货源。

同时公司在药材主产地选择具有一定的网络和市场基础、已经通过 GMP 认证饮片厂进行参股、控股，对当地收购的“地道药材”进行及时初加工，按照加工粗细分级，供应给不同需要的客户。通过参股、控股当地饮片厂，输出康美药业的品牌及管理，实现产能及销售能力的迅速扩张。

中药物流配送中心作为公司的一个集中交易、集中物流管理的平台及中心，对公司在全国的中药材交易及物流进行管理，提高整体的交易及物流效率。

在产地经过初加工分级的中药材将由中药物流配送中心统一调配，一部分将直接从药材产地配送到客户手中；其他则进入物流配送中心后，或配送给客户，或由公司进行加工炮制成饮片后再经物流配送中心配送给客户。

## 2、整体盈利模式

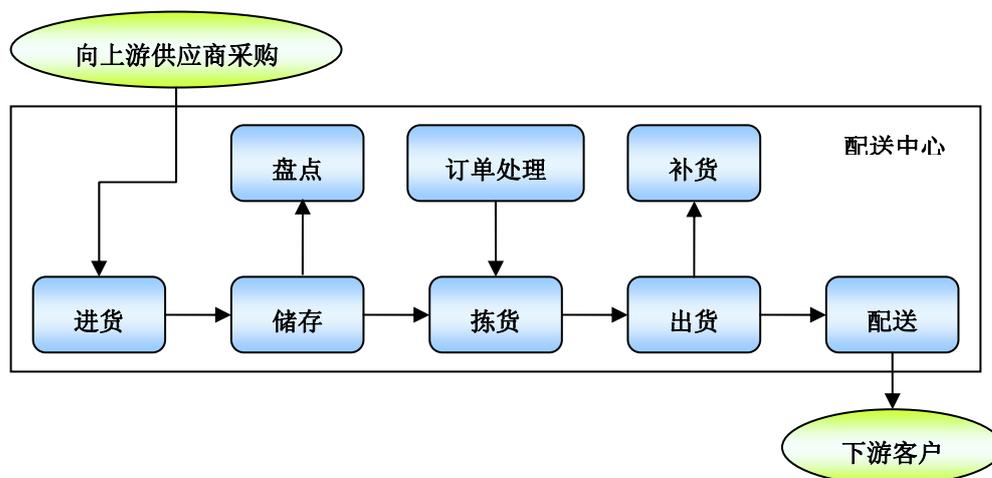
项目建设完成后，每年将销售中药材 8 万吨、中药饮片 8,000 吨。其中中药饮片为公司生产产品，项目只提供配送服务，其配送成本打入经营成本，在项目中不计算其销售收入，**因此项目的主要收入为中药材销售收入**。项目经营期前 3 年经营负荷分别按 50%、70%、90% 负荷进行计算，从经营期第 4 年开始按满负荷运营计算，满负荷运营时年销售收入为 180,000 万元。

因此项目的整体盈利模式：**通过采购中药材进行销售从而获得中药材的价差收入**。公司在中药材主产地收购地道中药材并就地初加工，通过统一产品品牌、统一质量管理、统一产品等级、统一包装标识、统一储存等确保药材的质量，通过配送中心的统一销售渠道、统一交易价格等来降低药材的流通成本并进行销售，从而获取中药材采购与销售的价差收入。

### (二) 配送中心的运营模式

#### 1、配送中心的业务流程

配送中心通过运输、保管、搬运、包装、流通加工等作业中使用种种先进的技术和装备，并使物流生产、物流据点、输配送路线、运输手段等自动化、网络化，以提高物流活动的效率。配送中心主要其业务流程图如下：



#### 2、配送中心的功能分区

配送中心以中药流通为主，具备交易、物流、配送、加工和检验功能，通

过电子商务系统进一步整合中药材市场资源，实现电子商务系统、质量检验系统和物流配送系统的共享。

配送中心占地面积 500 亩，将主要划分为质检区、存储区、办公区三个功能区。各功能区具体规划如下：

#### （1）质检区

主要功能是对所有进场货物进行分类检查验收，以及对所有配送货物进行抽样检查，以保证货品质量。因此，质检区既具有质量检测功能，又具有收发货平台功能。区内建筑主要为质检中心，分为三层，第一层主要是收货平台，第二层主要是检测室、机械室，第三层主要是中药标本室、资料室等。

#### （2）存储区

主要功能是对进港货物进行整件、拆零分拣，然后分类储存；对出港货物进行包装、运输配送。区内建筑主要为冷库、恒温库、常温库。冷库、恒温库主要是对货物分类存储；常温库除了货品存储外，内部分隔出部分空间作为货品整件、拆零分拣、包装加工区。

#### （3）办公区

主要功能是对港区的行政管理办公。区内建筑主要为综合大楼，其分为四层。第一层为大厅、展示厅；第二层为电子结算中心，各部门办公室、接待室、综合办等；第三层为商务中心、信息中心；第四层为拍卖交易中心、会议室等。

### 3、配送中心的储存规模

配送中心建成后，新建仓库面积 62,500 平方米，新增中药材及饮片的仓储能力 50,000 吨。

### 4、配送中心的配送规模

配送中心建成后，每年可配送中药材 8 万吨、中药饮片 8,000 吨。

#### （1）中药材经营、配送

中药物流配送中心将在兼顾品种丰富的前提下，有重点的选取一些药材品种进行规模化的经营，以形成品种规模优势与经营特色。

中药物流配送中心主要经营的中药材约 100 种，新增中药材经营配送量 80,000 吨，其品种与数量如下：

药材种类	配送量
名贵药材类	500 吨
根茎类药材	18,000 吨
种子果实类药材	16,000 吨
全草类药材	15,000 吨
叶类、花类药材	12,000 吨
皮类、藤木类药材	9,000 吨
其他类药材	9,500 吨
<b>合计</b>	<b>80,000 吨</b>

## (2) 中药饮片配送

项目将主要满足公司中药饮片扩产后新增 8,000 吨中药饮片配送需要, 其品种与数量如下:

药材种类	配送量
名贵药材类	200 吨
根茎类药材	1,700 吨
种子果实类药材	1,600 吨
全草类药材	1,500 吨
叶类、花类药材	1,200 吨
皮类、藤木类药材	870 吨
其他类药材	930 吨
<b>合计</b>	<b>8,000 吨</b>

## 五、中药物流配送中心项目的具体实施方案

### 1、立项批文

本项目已于 2007 年 5 月 22 日经广东省发展和改革委员会备案, 备案项目编号为: 072200589029001。

### 2、项目投资概算

项目名称	金额(万元)	比例
固定资产投资	74,245.20	74.75%
其中: 建筑工程费	24,807.80	24.81%
安装工程费	9,138.80	9.14%
设备购置费	9,593.00	9.59%
其他费用(含征地费 25,000 万元)	28,339.50	28.34%
基本预备费用	2,875.20	2.88%
铺底流动资金	25,245.80	25.25%
<b>合计</b>	<b>100,000.00</b>	<b>100.00%</b>

(1) 建筑工程及其安装费用的投资明细如下表所示：

单位：万元

建设项目名称	建筑工程费	安装工程费	合计
常温库	4,200.00		
恒温库	4,200.00		
冷库	1,625.00		
综合大楼	7,020.00		
质检中心	1,800.00		
其它	300.00		
道路、停车场、广场	1,500.00		
绿化	775.40		
围墙、大门	54.00		
土石方	3,333.40		
给排水工程		1,641.00	
空调及通风工程		3,282.00	
环保设施		933.80	
强电工程		2,188.00	
弱电工程		1,094.00	
<b>建筑工程及其安装费合计</b>	<b>24,807.80</b>	<b>9,138.80</b>	<b>33,946.60</b>

(2) 其他费用的投资明细如下表所示：

单位：万元

建设项目名称	费用
土地使用费(500 亩土地，每亩 50 万元)	25,000.00
勘查设计费	1,306.10
建设单位临时设施费	217.70
工程建设监理费	435.40
工程保险费	130.60
工程质量、安全监督费	87.10
招标费	391.90
环评费	217.70
施工图设计审查费	195.90
建设单位管理费	357.00
<b>合计</b>	<b>28,339.50</b>

(3) 设备购置费的投资明细如下表所示：

单位：万元

主要设备	购置费用
履带	2,000.00
货架	1,470.60
运输设备	3,689.00
消防卷帘墙	191.40
信息系统	1,242.00
其他配套	1,000.00
<b>合计</b>	<b>9,593.00</b>

### 3、主要技术

先前中药质量研究中，大多将完整的中药分解为一个一个的化学成分，试图找出“最有效”的成分。然而中医处方从来都是以整体中药而不是一个个的“有效成分”入药的，单一的有效成分与中药的整体也绝不可同日而语，而指纹图谱能从整体上解决中药成药质量问题。有时虽然不能告诉我们它们是什么成分，但是通过对共有指纹峰面积、各峰间比例的测定和与对照品进行比较，从而能保证中药制剂的质量。而公司于 2005 年投资 3,500 万元建成的省级中药炮制工程技术研究中心承担了国家科技部“十五”攻关计划《中药指纹图谱技术在中药饮片质量控制中的应用研究及推广》并掌握了该技术。

由于中药指纹图谱可以全面反映中药所含化学成份的种类与数量，将指纹图谱技术作为中药的检测手段，中药质量的最终检测标准将更为安全和有效。同时由于指纹图谱也为国际社会所认可，有利于中药及其产品进入国际市场。因此项目考虑采用多台进口色谱仪，用于产品指纹图谱的确定及产品质量控制，并配备一定数量的常规定性定量分析仪器具，对中药材和中药饮片进行质量分析检验。

### 4、主要建筑与设备

本项目的**主要建筑**包括：常温库、恒温库、冷库、综合大楼、质检中心、车库、机修车间、配电房、围墙与大门等。

本项目的**主要设备**包括：冷水机组、空调机、水泵、履带、货架、发电机、运输车辆、检测设备、信息系统设备等。

## 5、主要原材料、辅助材料及燃料的供应情况

### (1) 主要原材料

除公司自产的 8,000 吨中药饮片外，公司将根据近几年的销售情况以及对中药材市场的掌握和预测，分阶段分批次有重点的选取一些中药材品种，在其主产地设立采购平台，采购当地“地道药材”并进行初加工。初步的经营品种发展规划如下表所示：

区域	经营品种	品种数量(个)
广东	半枝莲等	17
四川	厚朴等	15
江西	连翘等	9
山东	金银花等	9
云南	重楼等	11
浙江	蜈蚣等	11
福建	砂仁等	6
甘肃	当归等	6
内蒙古	甘草等	7
河北	黄芩等	3
安徽	丹参等	6
广西	地龙等	13

### (2) 中药材的采购渠道建设

公司所在地普宁位于山区，境内山川交错，气候温和，雨量充沛，具有良好生态条件，山区面积占全市的 67%，各种中药材资源十分丰富，普宁界内的后溪、船埔、黄沙、梅林一带山区可产野生药材 400 多种，为全国主要的中药材集散地之一，也是公司重要的原料供应地。

公司自 2002 年开始进入中药饮片市场，凭借着中药饮片的高起点、高投入、规模化、标准化，以及公司所拥有的医院营销优势、技术优势、管理优势等，已发展为国内生产规模最大的中药饮片生产企业之一。凭借良好的市场信誉，公司已与多家供应商及中药材种植基地建立了长期的、稳固的合作关系，使原料的质量、数量得到充分的保障，价格得到优惠，能满足公司现有及未来规模扩大后的中药材供应需求。公司将密切注意市场情况的变化，及时掌握市场信息，寻找新的供应点，以应变市场变化，保证原料供应优质、足量、及时、价格合理地满足生产和销售需要。

随着本项目的投产，公司对中药材的需求量将迅速增加，公司将依托现有的

中药材采购渠道、有效开拓新的采购点，以确保项目投产后的中药材货源供应。

①结合市场情况，建立安全储备制度，以确保某些中药材品种与一定期间内的需求相匹配。

②根据公司近两年中药材贸易的情况及对未来中药材市场的掌握和预测，结合本项目投产后对某些大品种道地药材的需求量，公司将分阶段、分批次在其产地设立采购平台，进行初加工，并匹配适当的仓储量。2007 年 8 月 7 日，公司第四届董事会第五次临时会议审议通过了投资 3,000 万元在四川成都设立全资子公司的决议，标志着公司全国设立采购平台战略布局的实质性启动。

③拟与采购地政府与农村信用社等合作，通过向药农提供种子、技术、贷款等方式，与当地药农建立一对一的采购关系。拟与采购地 GAP 中药材种植基地建立以合同形式设立最低采购价格的长期合作关系，以获得稳定的中药材供应。

④根据原材料需求情况，公司将建设自己的符合 GAP 要求的中药材种植基地，目前已在普宁的梅林进行中药材的种植实验，获得成功后，将在合适的地区（如广东普宁、广西富川等）进行大面积的种植，一方面降低采购成本，另一方面，也将为公司提供充足的、稳定的、高质量的中药材原料。

### （3）主要能源、燃料

本项目主要使用能源为电、燃料和水。预测电能能耗指标为 119,208 度/日；水能耗指标 438 立方米/日；燃料消耗量：5 吨的卡车，装载 6—8 吨货物，百公里耗油量(汽油)约 35 公升；10 吨卡车百公里耗油量(柴油)约 20 升。具体的年需求如下表：

燃料动力年耗量	单位	数量
年用水量	立方米	236,500
年用电量	万度	4,351
年油量	吨	9,000

## 6、投资项目的竣工时间、销售规模以及销售渠道建设

### （1）竣工时间

本项目竣工时间为开始建设后的第 25 个月。

### （2）销售规模

项目建成后，将满足每年中药材经营配送 8 万吨，中药饮片配送 8,000 吨的

需要。经营期前 3 年经营负荷分别按 50%、70%、90% 负荷进行计算，从经营期第 4 年开始按满负荷运营计算，满负荷运营时年销售收入为 180,000 万元。

### （3）销售渠道建设

在销售渠道建设的策略方面，本项目将以提升中药材采购质量、规范中药材加工工艺、打造中药材专业品牌为目的，采取区别于现有传统中药材专业市场松散型的销售模式，以优异的中药材产品品质、完善的企业化服务体系以及专业化的管理团队开拓市场。

在销售渠道建设的区域方面，本项目产品拟配送市场区域将重点覆盖公司现有的业务区域和已设立中药材主产区采购中心周边地区，并逐步覆盖全国。

在销售渠道建设的对象方面，公司将以中成药生产厂商、跟公司有合作的中药饮片生产厂商、保健食品生产厂商、中药材销售企业等为销售目标；通过在药材主产地选择具有一定的网络和市场基础、已经通过 GMP 认证饮片厂进行参股、控股，直接占领市场；采用重点聚焦战略，将部分中药材品种做到经营规模最大，形成品种规模优势与经营特色，吸引客户。目前公司中药材的销售客户已经有 70 多家，中成药厂如福建省永成堂药业有限公司等、保健品生产厂如南方李锦记有限公司等、销售企业如广州市海王星辰医药连锁有限公司等，公司将在充分发现有客户需求的基础上不断开发新客户。

销售金额的实现方面：目前可用中药材品种约 11,000 个，常用品种约 1,500 种，大批量消耗品种约 150 种。公司将根据近几年的销售情况以及对中药材市场的掌握和预测，分阶段分批次有重点的选取一些中药材品种，主要是以公司现正在使用、拟重点发展的 120 个中药材品种为主，在产地经过初加工分级的中药材将由中药物流配送中心统一调配，一部分将直接从药材产地配送到客户手中；其他则进入配送中心后，或配送给客户，或由康美药业进行加工炮制成饮片后再经配送中心配送给客户。本项目建设完成后，其主要经济收入来源为中药材销售收入，其中中药饮片为康美药业生产产品，本项目只提供配送服务，其配送成本打入经营成本，在本项目中不计算其销售收入。本项目按照 80,000 吨中药材的配送量，参照国内同类产品和服务价格进行估算，销售价格按平均 2.25 万元/吨计算，满负荷运营后收入可以达到 18 亿元。

## 7、环境保护

本项目对环境产生影响的主要污染有：施工期间的施工机械噪声、施工扬尘、施工人员产生的生活污水、固体废弃物（生活垃圾和建筑垃圾）；运营期间员工产生的生活污水和质检产生的废水、生活垃圾、运输车辆产生的尾气等。本项目将严格按照相关法规与政策的要求采取必要的环保措施。

本项目已经取得揭阳市环境保护局的批复（揭市环函[2007]23 号）与广东省环境保护局的环保核查同意函（粤环审[2007]249 号）。

#### 8、项目选址

康美药业中药物物流配送中心项目的建设地址位于普宁市流沙南马栅村西南面，普宁市站前大道与物流大道之间，南靠(拟建的厦深铁路)普宁火车站，北靠新国道 324 线，占地面积 500 亩。该区位于城市边缘，交通顺畅，便于商贸集散，周边无污染源，可以满足中药物物流配送中心对周边环境较高的要求。

土地取得方式：拟以出让方式取得土地使用权。

#### 9、项目的组织方式与进展情况

本项目目前已经启动土地征用工作。公司已于 2006 年 12 月与普宁市流沙南街道马栅村民委员会订立了相关合同，并预付了第一期土地价款 16,800 万元。2007 年 4 月，普宁市城镇建设管理局出具了《广东康美药业股份有限公司康美中药物物流港用地规划红线图》(编号：[2007]普城规字第 010 号)。2007 年 6 月，普宁市人民政府与普宁市国土资源局分别出具了本项目用地符合普宁市总体规划和城市规划要求、不存在法律障碍、正在按程序办理审批手续的证明。

#### 10、经济效益预测

项目的主要经济效益指标如下：

满负荷运营年收入	税后平均投资利润率	税后财务内部收益率	税后投资回收期
180,000 万元	20.11%	27.40%	6.27 年（含建设期 2 年）

## 第九节 历次募集资金运用

### 一、最近五年内募集资金运用的基本情况

#### (一) 2001 年首次公开发行股票

经中国证券监督管理委员会 2001 年 2 月 6 日证监发行字[2001]17 号文批准，本公司通过上海证券交易所，上网定价发行的方式，于 2001 年 2 月 26 日发行人民币普通 A 股 1,800 万股，发行价为人民币 12.57 元，共募集资金 22,626.00 万元，扣除全部发行费用后募集资金净额为 21,646.80 万元，该次发行已经广东正中珠江会计师事务所有限公司广会所验字(2001)第 30186 号验资报告验证。2001 年 3 月 5 日上述新股发行募集资金全部到位。资金到位后，公司按照《募集说明书》承诺的募集资金投资计划对承诺的各个项目进行了投入，各年度投入的情况如下：

单位：万元

投资项目	按招股说明书披露计划投资金额	按实际募集资金计划投资金额	经审核实际投资金额	实际投入时间	完成程度 (%)
1.甲磺酸哆沙唑嗪新建原料药与制剂生产线	6,000.00	6,000.00	6,000.00	2001.4-2002.12	100.00
2.氨酚伪麻片(康美利乐)生产线扩建项目	4,000.00	4,000.00	4,000.00	2001.4-2002.12	100.00
3.克拉霉素分散片新建制剂生产线项目	3,000.00	3,000.00	3,010.06	2001.4-2001.12	100.00
4.盐酸丙哌维林新建原料药与制剂生产线	4,000.00	4,000.00	4,000.00	2001.11-2006.3	100.00
5.补充正常生产经营流动资金	4,646.80	4,646.80	4,646.80	2001.4-2001.12	100.00
合计	21,646.80	21,646.80	21,656.86	-	100.00

#### (二) 2006 年增发 A 股

经中国证券监督管理委员会 2006 年 6 月 27 日证监发行字[2006]27 号文批准，

本公司通过上海证券交易所，以网下、网上定价发行的方式，于 2006 年 6 月 27 日发行人民币普通 A 股 6,000 万股，发行价为人民币 8.40 元/股，共募集资金 50,400.00 万元，扣除全部发行费用后募集资金净额为 48,500.00 万元，并已经广东正中珠江会计师事务所有限公司广会所验字(2006)第 0621950098 号验资报告验证。

2006 年增发 A 股募集资金的具体使用情况请参见本节“前次募集资金实际使用情况”。

## 二、前次募集资金实际使用情况

### (一) 前次募集资金实际使用情况表

投 资 项 目	承诺投资情况		实际使用情况			实际投资与承诺投资的差异额
	投资额	预计完工时间	投资额	投资进度 (%)	实际投入时间	
1、中药饮片扩产工程项目	39,967.50	2008.12	39,967.50	100%	2006.7-2007.6	-
2、补充流动资金	8,532.50	2006.12	8,532.50	100%	2006.7-2006.12	-
合计	48,500.00		48,500.00	100%		-

### (二) 前次募集资金实际使用情况的说明

#### 1. 中药饮片扩产工程项目

中药饮片扩产工程项目总投资为 39,967.50 万元，其中项目建设投资为 32,926.30 万元，流动资金为 7,041.20 万元。投资范围包括中药饮片生产基地扩建及改造工程投资和新征地扩建工程投资的工程费用、设备购置及安装费、其他费用、预备费用等。截至 2007 年 6 月 30 日公司实际利用募集资金投入 39,967.50 万元，全部用于中药饮片扩产工程项目建设。

#### 2. 补充流动资金

由于中药饮片扩产工程项目需投入资金 39,967.50 万元，而前次发行完成并扣除发行费用后公司实收资金 48,500.00 万元，所剩余资金 8,532.50 万元公司将用于补充正常生产经营过程中所需的流动资金，至 2006 年 12 月 31 日，公司已

全部投入 8,532.50 万元用于补充正常生产经营所需流动资金。

### （三）前次募集资金使用结余情况

截至 2007 年 6 月 30 日，前次募集资金已全部使用完毕，不存在资金结余的情况。

## 三、前次募集资金投资项目的效益情况

中药饮片扩产工程项目包括中药饮片生产基地扩建及改造工程项目和新征地扩建工程项目，其中：中药饮片生产基地扩建及改造工程项目已完工并产生收益，2007 年 1-6 月同比增加中药饮片销售收入 3,363.23 万元、毛利 1,477.58 万元；新征地扩建工程项目土建已完工，正进入全面装修和设备安装阶段，预计下半年中后期可逐步投入运营，目前尚未产生效益。

## 四、历次募集资金变更情况

截至本招股意向书签署日，无募集资金变更情况。

## 五、前次募集资金使用情况专项报告的结论

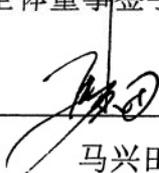
广东正中珠江会计师事务所有限公司已对本公司前次募集资金截至 2006 年 12 月 31 日的投入情况进行了专项审验，并出具了《前次募集资金使用情况专项审核报告》（广会所专字[2007]第 0721800050 号），认为“贵公司前次募集资金的实际使用情况与贵公司董事会《关于前次募集资金使用情况的说明》及其他相关信息披露文件基本相符。”

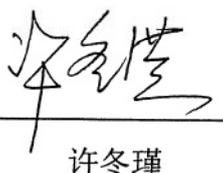
### 第十节 董事及有关中介机构声明

#### 一、本公司董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

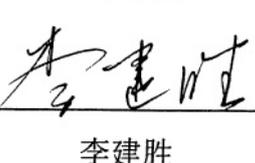
全体董事签字：

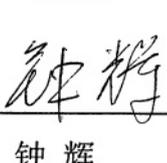
  
马兴田

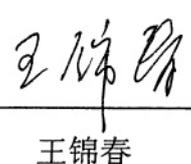
  
许冬瑾

  
马汉耀

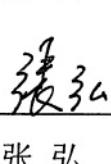
  
林大浩

  
李建胜

  
钟辉

  
王锦春

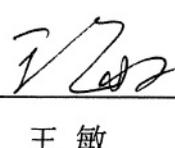
  
江镇平

  
张弘

全体监事签名：

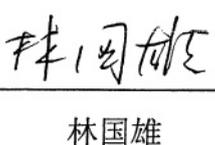
  
王廉君

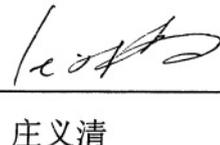
  
邱淑卿

  
王敏

其他高级管理人员签字：

  
邱锡伟

  
林国雄

  
庄义清



## 二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人： 赫涛  
赫涛

保荐代表人： 何宽华  
何宽华

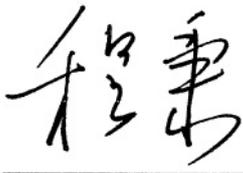
胡金泉  
胡金泉

公司法定代表人： 王志伟  
王志伟



### 三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字律师：   
程 秉

  
章小炎

律师事务所负责人：   
章小炎

国浩律师集团(广州)事务所



#### 四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：




蒋争雄




何国铨

会计师事务所负责人：



蒋洪峰



广东正中珠江会计师事务所有限公司

年 月 日

## 第十一节 备查文件

### 一、说明

本公司已将招股意向书全文及其摘要在证监会指定的网站（<http://www.sse.com.cn>）披露，请投资者查阅。

### 二、备查文件

- 1、康美药业最近 3 年的财务报告及审计报告和已披露的 2007 年半年度报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件。