

江苏鱼跃医疗设备股份有限公司

非公开发行股票

发行情况报告暨上市公告书



保荐人（主承销商）

中国平安

保险·银行·投资

平安证券有限责任公司

住所：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场 8 楼

发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本发行情况报告暨上市公告书不存在虚假记载、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。

全体董事签名：

吴光明

陈坚

吴光平

睦秀华

刘红权

胡明龙

刘丹萍

孔玉生

张勇

江苏鱼跃医疗设备股份有限公司

2010 年 6 月 25 日

特别提示

本次非公开发行完成后，本公司新增838万股，将于2010年6月28日在深圳证券交易所上市。本次发行中，投资者认购的股票限售期为12个月，可上市流通时间为2011年6月28日。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定，公司股票价格在2010年6月28日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

重要提示

1、发行数量和价格

股票种类：人民币普通股（A股）

发行数量：838万股

发行价格：32.00元/股

募集资金总额：268,160,000元

募集资金净额：250,901,400元

2、各机构投资者认购的数量和限售期

序号	发行对象	发行数量 (万股)	限售期 (月)
1	国投瑞银基金管理有限公司	100.00	12
2	宁波信升化工有限公司	100.00	12
3	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	190.00	12
4	上海上象星作文化传播有限公司	250.00	12
5	王晔	100.00	12
6	上海天臻实业有限公司	98.00	12
合计		838.00	12

目 录

第一节 本次发行的基本情况	0
一、本次发行履行的相关程序	0
二、本次发行证券的情况	1
三、本次发行的发行对象概况	1
四、本次发行对公司控制权的影响	5
五、本次非公开发行的相关机构	6
(一) 保荐人（主承销商）	6
(二) 公司律师	6
(三) 公司审计机构	6
(四) 登记机构	6
(五) 证券交易所	7
第二节 本次发行前后公司基本情况	8
一、公司基本情况	8
二、本次发行前后前十名股东情况	9
(一) 本次发行前公司前十名股东持股情况	9
(二) 本次发行后公司前十名股东情况	10
(三) 本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股变化情况	11
三、本次发行对公司的影响	11
(一) 对股本结构的影响	11
(二) 资产结构的变动情况	12
(三) 业务结构变动情况	12
(四) 公司治理情况	12
(五) 高管人员结构变动情况	12
(六) 关联交易和同业竞争变动情况	12
第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析	13
一、最近三年一期主要财务数据与财务指标	13
(一) 近三年一期合并资产负债表	13
(二) 近三年一期合并利润表主要数据	13
(三) 近三年一期现金流量表主要数据	14
(四) 近三年一期主要财务指标	14
二、最近三年一期财务状况分析	14
(一) 资产状况分析	14
(二) 负债状况及偿债能力分析	23
(三) 盈利能力分析	25
(四) 非经常性损益情况	30
(五) 资产周转能力	32
(六) 现金流量分析	32
第四节 本次募集资金运用	35
一、本次募集资金使用计划	35
(一) 募集资金情况	35

(二) 募集资金投向	35
二、募集资金投资项目基本情况	35
(一) 项目概况	35
(二) 募集资金投资项目市场前景及新增产能的消化	37
三、募集资金专项存储的相关情况	39
第五节 中介机构对本次发行的意见	40
一、保荐人对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见	40
二、律师对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见	40
第六节 新增股份的数量及上市时间	41
第七节 有关中介结构声明	42
一、保荐人声明	42
二、发行人律师声明	43
三、会计师事务所声明	44
第八节 备查文件	45

释义

在本报告中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

鱼跃医疗、发行人、公司、股份公司	指	江苏鱼跃医疗设备股份有限公司
鱼跃有限	指	江苏鱼跃医疗设备有限公司，系发行人前身。
鱼跃科技	指	江苏鱼跃科技发展有限公司，系发行人控股股东
上海鱼跃	指	上海鱼跃医疗设备有限公司，系发行人全资子公司
鱼跃信息	指	江苏鱼跃信息系统有限公司，系发行人全资子公司
真木君洋	指	丹阳真木君洋医疗器械有限公司，系发行人控股子公司
鱼跃泰格	指	江苏鱼跃泰格电子有限公司，系发行人控股子公司，原名“常州泰格电子有限公司”
鱼跃仪器	指	江苏鱼跃医用仪器有限公司，系发行人控股子公司
开元智能	指	常州开元智能科技有限公司，系发行人孙公司
天津国健	指	天津国健医疗设备化学试剂有限公司，系发行人参股公司
丹祈鱼跃	指	丹阳市丹祈鱼跃纺织有限公司，系发行人参股公司
江苏英科	指	江苏英科医疗器材有限公司，鱼跃科技之控股子公司，
银润贷款	指	丹阳市银润农村小额贷款有限公司，鱼跃科技之控股子公司
本报告	指	江苏鱼跃医疗设备股份有限公司非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书
本次发行	指	江苏鱼跃医疗设备股份有限公司本次非公开发行不超过 1,000 万股（含 1,000 万股）A 股的行为
近三年	指	2006 年度、2007 年度、2008 年度
报告期、近三年一期	指	2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1-9 月

《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《实施细则》	指	《上市公司非公开发行股票实施细则》
保荐人、平安证券	指	平安证券有限责任公司
会计师、信永中和	指	信永中和会计师事务所有限责任公司
律师、通力	指	上海通力律师事务所

第一节 本次发行的基本情况

一、本次发行履行的相关程序

江苏鱼跃医疗设备股份有限公司（以下简称“鱼跃医疗”、“发行人”或“公司”）2010年度非公开发行A股股票（以下简称“本次发行”）履行了以下程序：

1、2009年10月18日，公司召开第一届董事会第十一次临时会议，审议通过了《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》、《关于公司本次非公开发行股票方案的议案》、《关于公司本次非公开发行股票预案的议案》、《关于公司本次非公开发行股票募集资金使用可行性报告的预案》、《关于公司前次募集资金使用情况报告的预案》等与本次非公开发行A股股票相关的议案。

2、2009年11月5日，公司召开2009年第一次临时股东大会，审议通过了前述与本次非公开发行A股股票相关的议案；

3、2009年11月27日，中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）正式受理了发行人本次发行申请文件，受理文号为091853号；

4、2010年3月22日，证监会发行审核委员会审核通过了发行人本次发行方案；

5、2010年4月22日，证监会发布证监许可[2010]514号文《关于核准江苏鱼跃医疗设备股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准了发行人本次发行；

6、2010年6月8日，天健会计师事务所有限公司出具了天健验【2010】3-43号《江苏鱼跃医疗设备股份有限公司资金验证报告》，募集资金268,160,000元已汇入平安证券有限责任公司为鱼跃医疗非公开发行股票开设的专项账户；

7、2010年6月10日，信永中和会计师事务所有限公司对本次发行进行了验资，并出具了XYZH/2009SHA1048-2号《江苏鱼跃医疗设备股份有限公司验资报告》。截至2010年6月9日止，鱼跃医疗共计收到认股资金268,160,000元，扣除发行费用17,258,600元后，实际收到认股资金250,901,400元，其中增加注册资本（实收资本）合计8,380,000元，超额部分增加资本公积242,521,400元；

8、2010年6月17日，发行人办理了本次发行的股权登记工作。

二、本次发行证券的情况

- 1、发行证券的种类：本次发行的证券种类为人民币普通股（A股）；
- 2、发行数量：本次发行股票数量为838万股；
- 3、发行证券面值：本次发行的股票每股面值为人民币1.00元；
- 4、发行价格：本次发行价格为32.00元/股，该发行价格相当于本次发行底价14.74元/股（鉴于定价基准日至发行日期间，公司实施2009年度分红方案，每10股转增6股派人民币1元，根据公司股东大会决议，对原发行底价23.68元/股进行相应调整）的217.10%；相当于发行日（2010年6月3日）前20个交易日股票均价38.44元/股的83.25%；相当于发行日公司收盘价40.19元/股的79.62%；
- 5、募集资金量：本次发行募集资金总额为268,160,000元，扣除发行费用17,258,600元，本次发行募集资金净额为250,901,400元；
- 6、发行费用：本次发行费用总计为17,258,600元，其中包括保荐费、承销费、律师费和验资费用；
- 7、发行对象配售情况：

序号	发行对象	认购价格 (元)	配售数量 (万股)	认购金额 (万元)
1	国投瑞银基金管理有限公司	32.00	100.00	3,200
2	宁波信升化工有限公司	32.00	100.00	3,200
3	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	32.00	190.00	6,080
4	上海上象星作文化传播有限公司	32.00	250.00	8,000
5	王晔	32.00	100.00	3,200
6	上海天臻实业有限公司	32.00	98.00	3,136
合计			838.00	26,816

三、本次发行的发行对象概况

1、国投瑞银基金管理有限公司

(1) 简介

企业类型：有限责任公司(中外合资)

成立日期：2002年6月13日

注册地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层

法定代表人：钱蒙

注册资本：人民币 10000 万元

经营范围：基金管理业务；设立与发起基金；特定客户资产管理；境外证券投资管理及经中国证券监督管理委员会批准的其它业务。

(2) 与鱼跃医疗的关联关系

国投瑞银基金管理有限公司与鱼跃医疗不存在关联关系。本次发行前（截至 2010 年 5 月 26 日），国投瑞银基金管理有限公司持有鱼跃医疗 1,614,702 股。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 3,200 万元人民币

认购股数：100 万股

限售期安排：自 2010 年 6 月 28 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与鱼跃医疗最近一年的交易情况及未来交易安排

国投瑞银基金管理有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

2、宁波信升化工有限公司

(1) 简介

企业类型：有限责任公司

成立日期：2000 年 7 月 17 日

注册地址：余姚市中国塑料城塑机交易区六号楼西-10 号

法定代表人：沈清波

注册资本：壹仟伍佰万元

经营范围：化工原料（除危险化学品），金属原料，建筑材料，纺织原料（除国家统一经营商品），机械设备，电子产品，家用电器，土畜产品，工艺美术品（除金银饰品），文体用品的批发、零售。自营和代理各类商品及技术的进出口业务（不另附进出口商品目录），国家规定的专营商品和国家进出口等特殊商品除外；经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易。

(2) 与鱼跃医疗的关联关系

宁波信升化工有限公司与鱼跃医疗不存在关联关系。本次发行前（截至 2010 年 5 月 26 日），宁波信升化工有限公司未持有鱼跃医疗的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 3,200 万元人民币

认购股数：100 万股

限售期安排：自 2010 年 6 月 28 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与鱼跃医疗最近一年的交易情况及未来交易安排

宁波信升化工有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

3、江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司

(1) 公司简介

企业类型：股份有限公司

成立日期：1981 年 10 月 15 日

注册地址：南京市建邺路 100 号

法定代表人：谢绍

注册资本：25,326.6 万元人民币

经营范围：许可经营项目：无。

一般经营项目：自营和代理各类商品和技术的进出口业务；国内贸易；人才培养；仓储。证券投资及实业投资。

(2) 与鱼跃医疗的关联关系

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司与鱼跃医疗不存在关联关系。本次发行前，江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司未持有鱼跃医疗的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 6,080 万元人民币

认购股数：190 万股

限售期安排：自 2010 年 6 月 28 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与鱼跃医疗最近一年的交易情况及未来交易安排

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

4、上海上象星作文化传播有限公司

(1) 公司简介

企业类型：有限责任公司（国内合资）

成立日期：2009 年 10 月 21 日

注册地址：上海市松江区玉树路 269 号 5 号楼 2277 室

法定代表人：蔡莉

注册资本：人民币伍拾万元

经营范围：影视文化艺术活动交流策划，设计、制作、代理、发布各类广告，影视投资，服装、道具、影视器材租赁。

(2) 与鱼跃医疗的关联关系

上海上象星作文化传播有限公司与鱼跃医疗不存在关联关系。本次发行前，上海上象星作文化传播有限公司未持有鱼跃医疗的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 8,000 万元人民币

认购股数：250 万股

限售期安排：自 2010 年 6 月 28 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与鱼跃医疗最近一年的交易情况及未来交易安排

上海上象星作文化传播有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

5、王晔

(1) 简介

姓名：王晔

住所：上海市杨浦区国定路 777 号

(2) 与鱼跃医疗的关联关系

王晔先生与鱼跃医疗不存在关联关系。本次发行前，王晔先生未持有鱼跃医疗的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 3,200 万元人民币

认购股数：100 万股

限售期安排：自 2010 年 6 月 28 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与鱼跃医疗最近一年的交易情况及未来交易安排

王晔先生除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

6、上海天臻实业有限公司

(1) 公司简介

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

成立日期：2001 年 6 月 14 日

注册地址：上海市浦东大道 2123 号 3036 室

法定代表人：朱南松

注册资本：人民币陆仟玖佰伍拾万元

经营范围：实业投资，投资管理，投资咨询（涉及许可经营的凭许可证经营）。

(2) 与鱼跃医疗的关联关系

上海天臻实业有限公司与鱼跃医疗不存在关联关系。本次发行前，上海天臻实业有限公司未持有鱼跃医疗的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 3,136 万元人民币

认购股数：98 万股

限售期安排：自 2010 年 6 月 28 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与鱼跃医疗最近一年的交易情况及未来交易安排

上海天臻实业有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

四、本次发行对公司控制权的影响

本次发行后，公司董事长兼总经理吴光明先生对公司的控制权不会发生变化。

本次发行前，吴光明先生直接持有公司 13.16% 股权，并通过公司控股股东鱼跃科技（吴光明先生持有鱼跃科技 95.71% 的股权，为其控股股东）间接控制公司 44.85% 股权，吴群先生直接持有公司 11.39% 股权，吴光明先生与吴群先生系父子关系，因此，吴光明先生直接并通过鱼跃科技和吴群先生间接控制公司共计 69.40% 股权，为公司实际控制人。本次发行股票数量为 838 万股，发行完成后公司总股本为 25,558 万股。发行后吴光明先生直接和间接控制鱼跃医疗的股权比例下降为

67.13%，仍处于绝对控股地位。因此，本次发行不会导致公司控制权发生变化，

五、本次非公开发行的相关机构

(一) 保荐人（主承销商）

名称：平安证券有限责任公司

法定代表人：杨宇翔

保荐代表人：方向生、刘春玲

项目协办人：汪岳

办公地址：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场8楼

联系电话：0755-22627856

传真：0755-82434614

(二) 公司律师

名称：通力律师事务所

负责人：韩炯

经办律师：陈巍、陈鹏

办公地址：上海市银城中路68号时代金融中心19楼

联系电话：021-31358666

传真：021-31358600

(三) 公司审计机构

名称：信永中和会计师事务所有限公司

法定代表人：张克

注册会计师：詹军、叶胜平

办公地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座9层

联系电话：021-61643939

传真：021-61643900

(四) 登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18层

电 话： 0755—25838000

传 真： 0755—25988122

(五) 证券交易所

名 称： 深圳证券交易所

法定地址： 广东省深圳市深南东路5045号

电 话： 0755—82083333

第二节 本次发行前后公司基本情况

一、公司基本情况

公司中文名称：江苏鱼跃医疗设备股份有限公司

公司英文名称：JIANGSU YUYUE MEDICAL EQUIPMENT&SUPPLY CO., LTD

A 股股票简称：鱼跃医疗

A 股股票代码：002223

股份公司设立日期：2007 年 6 月 28 日

住所：江苏省丹阳市云阳工业园（振新路南）

法定代表人：吴光明

注册资本：24,720 万元（本次发行前）

25,558 万元（本次发行后）

电话：0511-86900802

传真：0511-86900803

互联网网址：www.yuyue.com.cn

电子信箱：dongmi@yuyue.com.cn

企业法人营业执照注册号：3211000002009042300398

税务登记证号码：镇国丹税字 321181703952657 号

主营业务范围：医疗器械（按许可证所核范围经营），保健用品的制造与销售；金属材料的销售；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）。

公司主营康复护理系列和医用供氧系列医疗器械产品的生产和销售，2008 年公司首发上市后开发了高频（数字）医用诊断 X 射线机系列产品，进入医用影像设备领域，是目前我国医疗器械行业产品品种最多的基础医疗器械提供商。

公司目前主要产品情况如下：

产品类别	具体产品
康复护理系列	轮椅（手动和电动轮椅）、血压计（分汞柱式血压计、表式血压计、电子血

产品类别	具体产品
	压计三种)、听诊器、保健盒(汞柱式血压计和听诊器的组合产品)、体温计(水银体温计和电子体温计)、雾化器(压缩空气雾化器、超声雾化器)、吸引器(电动吸引器、手持吸引器、脚踏吸引器、流产吸引器)、吸痰器(便携式吸痰器、交直流吸痰器、简易吸痰器)、洗胃机、坐厕椅、手杖、床边桌、手杖、助行器、防褥疮床垫、颈椎牵引器、妇科检查器械、阴道镜、急救包等
医用供氧系列	医用分子筛制氧机(小型和大型)、超轻微氧气阀、氧气吸入器、供氧器、氧气袋等
医用影像系列	高频(数字)医用诊断 X 射线机

作为从事康复护理系列、医用供氧系列和医用影像设备等基础医疗器械的生产企业，公司目前生产产品共计 43 个品种、300 多个规格。公司的系列产品生产均涉及到精密制造和机电一体化制造，主要生产设备和部分流水线可以共用；产品用途主要为医院和家庭的康复护理，产品目标客户一致，销售渠道可以覆盖共同的目标客户；公司全系列产品在生产和销售上所具有的协同效应，成为鱼跃医疗区别于其他单一医疗器械生产企业最大的核心竞争优势。公司秉承做专做精的理念，争取每个主要产品都做到行业的前三名，目前公司前六大产品中，制氧机、血压计、听诊器的市场占有率达到国内第一，轮椅车的市场占有率达到国内第二。

公司传统优势产品中听诊器、血压计等国内销售为主的产品在国内市场占有率超过 30%后，近三年增长率与行业增长率基本一致，保持在 20%以上。2008 年初，公司实现首发上市后，利用募集资金大幅扩大制氧机、轮椅等产品的产能，并凭借已有的渠道优势、品牌优势和技术优势，不断进行产品优化和升级，使制氧机、轮椅等产品在近两年出现了较大幅度的增长，进一步巩固了已有的竞争优势，确立了国内市场的领先地位。

二、本次发行前后前十名股东情况

(一) 本次发行前公司前十名股东持股情况

截至 2010 年 5 月 31 日，公司前十名股东持股情况如下：

序	股东名称	持股总数	持股比例	股份性质	有限售条件
---	------	------	------	------	-------



号		(股)	(%)		的股份数量 (股)
1	江苏鱼跃科技发展有限公司	110,880,000	44.85	流通 A 股	110,880,000
2	吴光明	32,543,280	13.16	流通 A 股	32,543,280
3	吴群	28,163,520	11.39	流通 A 股	28,163,520
4	深圳市世方联创业投资有限公司	7,188,720	2.91	流通 A 股	7,188,720
5	束美珍	5,544,000	2.24	流通 A 股	5,544,000
6	中国建设银行－泰达宏利市值优选股票型证券投资基金	4,303,501	1.74	流通 A 股	-
7	中国民生银行股份有限公司－华商领先企业混合型证券投资基金	3,000,000	1.21	流通 A 股	-
8	中国光大银行－国投瑞银创新动力股票型证券投资基金	2,444,227	0.99	流通 A 股	-
9	上海浦东发展银行－嘉实优质企业股票型开放式证券投资基金	2,300,000	0.93	流通 A 股	-
10	中国农业银行－东吴价值成长双动力股票型证券投资基金	1,978,573	0.80	流通 A 股	-
	合计	198,345,821	80.22		184,319,520

(二) 本次发行后公司前十名股东情况

截止 2010 年 6 月 17 日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	占公司总股本比例（%）	股份性质
1	江苏鱼跃科技发展有限公司	110,880,000	43.38	有限售条件流通 A 股
2	吴光明	32,543,280	12.73	有限售条件流通 A 股
3	吴群	28,163,520	11.02	有限售条件流通 A 股
4	深圳市世方联创业投资有限公司	7,188,720	2.81	有限售条件流通 A 股
5	束美珍	5,544,000	2.17	有限售条件流通 A 股
6	中国建设银行－泰达宏利市值优选股票型证券投资基金	4,303,501	1.68	流通 A 股

7	中国光大银行-国投瑞银创新动力股票型证券投资基金	3,444,227	1.35	流通 A 股（本次认购的 100 万股为有限售条件流通 A 股）
8	中国农业银行-东吴价值成长双动力股票型证券投资基金	2,778,545	1.09	流通 A 股
9	上海上象星作文化传播有限公司	2,500,000	0.98	有限售条件流通 A 股
10	中国民生银行股份有限公司-华商领先企业混合型证券投资基金	2,211,200	0.87	流通 A 股
	合计	199,556,993	65.35	--

（三）本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股变化情况

本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股数量未发生变化。具体如下：

序号	姓名	现任职务	本次发行前 （截止 2010 年 5 月 31 日）		本次发行后 （截止 2010 年 6 月 17 日）	
			持股数量 （股）	持股比例 （%）	持股数量 （股）	持股比例 （%）
1	吴光明	董事长、总经理	32,543,280	13.16	32,543,280	12.73
2	束美珍	董事、副总经理	5,544,000	2.24	5,544,000	2.17

三、本次发行对公司的影响

（一）对股本结构的影响

本次发行前后，公司股本结构变动情况如下：

股份类别	本次发行前 （截止 2010 年 5 月 31 日）		本次发行后 （截止 2010 年 6 月 17 日）	
	股份数量（股）	比例（%）	股份数量（股）	比例（%）
一、有限售条件的流通股	184,800,000	74.76	193,180,000	75.58
其中：境内非国有法人股	118,068,720	47.76	122,548,720	47.95
境内自然人股	66,731,280	26.99	67,731,280	26.50

境内国有法人股	-	-	1,900,000	0.74
基金、理财产品等	-	-	1,000,000	0.39
二、无限售条件的流通股	62,400,000	25.24	62,400,000	24.42
合计	247,200,000	100.00	255,580,000	100.00

（二）资产结构的变动情况

本次发行后，公司的资产规模大为增加，财务结构将更加稳健，整体实力和抗风险能力得到显著增强。

（三）业务结构变动情况

公司主营康复护理、医用供氧和医用影像三大系列医疗器械产品的研发、生产和销售业务。本次发行后，公司的主营业务不会发生变化，并且随着募集资金项目的顺利实施，将使公司的研发能力得到整体提升，公司优势产品的生产能力和生产效率进一步提高，产品结构优化，巩固公司在基础医疗器械领域的领先地位，为公司可持续发展创造条件。

（四）公司治理情况

本次发行后，公司资产、人员、机构、财务、业务的独立完整性及公司治理结构的有效性不会受到不利影响。此外，通过本次非公开发行股票，公司引进了具有战略眼光和实力的中长期战略投资者，使实际控制人控制的股份得以稀释，为公司建立更加完善的治理结构提供了更加优化的股权结构，将更加有利于公司法人治理制度的有效发挥。

（五）高管人员结构变动情况

本次发行不会对公司的高管人员结构造成直接影响，公司董事、监事、高级管理人员不会因本次发行而发生重大变化。

（六）关联交易和同业竞争变动情况

公司与本次发行对象之间不存在关联关系，本次发行不会对公司的关联交易和同业竞争情况造成影响。

第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析

一、最近三年一期主要财务数据与财务指标

(一) 近三年一期合并资产负债表

单位：万元

项 目	2009 年 9 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
总资产	59,129.68	44,945.39	27,131.56	39,345.54
流动资产	32,389.65	27,076.51	15,133.56	26,587.98
非流动资产	26,740.03	17,868.88	11,998.00	12,757.56
负债总额	13,641.94	4,376.68	13,430.33	23,927.21
流动负债	13,641.94	4,376.68	13,430.33	23,927.21
所有者权益	45,487.74	40,568.71	13,701.24	15,418.32

(二) 近三年一期合并利润表主要数据

单位：万元

项 目		2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入		40,980.67	40,137.30	28,948.18	23,199.03
营业利润		8,662.57	7,497.00	5,047.43	4,145.22
利润总额		8,701.28	7,366.94	5,746.88	5,347.43
净利润		7,315.28	6,201.57	3,849.66	2,997.09
其中：归属于母公司所有者的净利润		7,219.29	6,183.22	3,787.27	3,154.93
少数股东权益		96.00	18.35	62.39	-157.84
扣除非经常性损益 前每股收益	基本每股收益	0.47	0.43	0.49	-
	稀释每股收益	0.47	0.43	0.49	-
扣除非经常性损益 后每股收益	基本每股收益	0.46	0.43	0.44	—
	稀释每股收益	0.46	0.43	0.44	—

注：2007 年每股收益按总股本 77,000,000 股计算，2008 年每股收益按照总股本 141,500,000

股计算，2009 年 1-9 月的每股收益按照总股本 154,500,000 股计算。

（三）近三年一期现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	4,100.36	6,060.01	2,252.59	-1,657.25
投资活动产生的现金流量净额	-8,278.88	-7,252.90	-81.20	5,125.40
筹资活动产生的现金流量净额	3,817.84	12,384.25	-9,464.93	6,642.74
汇率变动对现金的影响额	8.23	-8.24	-16.13	
现金及现金等价物净增加额	-352.45	11,183.13	-7,309.68	10,110.90
期末现金及现金等价物余额	15,137.88	15,490.32	4,307.20	11,616.87

（四）近三年一期主要财务指标

项目	2009 年 1-9 月或 2009 年 9 月 30 日	2008 年度或 2008 年 12 月 31 日	2007 年度或 2007 年 12 月 31 日	2006 年度或 2006 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.37	6.19	1.13	1.11
速动比率（倍）	1.94	4.93	0.76	0.95
资产负债率（母公司）	23.09%	9.28%	48.71%	64.91%
应收账款周转率（次）	5.40	8.24	6.02	5.81
存货周转率（次）	4.45	5.42	4.59	4.75
每股经营活动现金流量（元）	0.27	0.59	0.29	-

二、最近三年一期财务状况分析

（一）资产状况分析

近三年一期公司资产构成情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 9 月 30 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)

流动资产	32,389.65	54.78	27,076.51	60.24
非流动资产	26,740.03	45.22	17,868.88	39.76
资产总额	59,129.68	100	44,945.39	100
项 目	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	15,133.56	55.78	26,587.98	67.58
非流动资产	11,998.00	44.22	12,757.56	32.42
资产总额	27,131.56	100	39,345.54	100

2006-2009 年 9 月末,公司资产总额分别为 39,345.54 万元、27,131.56 万元、44,945.39 万元、59,129.68 万元。除了 2007 年末外,资产总额增长较快。

2007 年末较 2006 年末减少的主要原因是,①公司向股东分配股利 4,429.63 万元;②为了集中办公和生产,处置了部分分布在现有厂区以外的土地,导致公司非流动资产出现一定程度的下降;③公司的短期借款较 2006 年末减少 4,500 万元;④缴纳相关税费使得应缴税费余额减少 3,528.93 万元。

2008 年以来,公司在 2008 年 4 月首次公开发行股票,募集资金 24,648 万元,随着公司募集资金项目建设的推进,以及公司销售收入的迅速增长,盈利水平的不断提高,使得流动资产和非流动资产规模均得到较快增长。

1、流动资产结构及变动分析

近三年一期,公司流动资产结构及变动情况如下:

单位:万元

项目	2009 年 9 月 30 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
货币资金	15,137.88	46.74	15,490.32	57.21
交易性金融资产	207.87	0.64	26.34	0.10
应收票据	863.02	2.66	287.55	1.06
应收账款	9,332.51	28.81	4,622.09	17.07
预付账款	217.62	0.67	720.37	2.66
其他应收款	663.92	2.05	432.09	1.60
存货	5,934.74	18.32	5,479.39	20.24
其他流动资产	32.11	0.10	18.35	0.07
流动资产合计	32,389.65	100	27,076.51	100

项目	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
货币资金	4,307.20	28.46	11,616.87	43.69
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	470.35	3.11	279.72	1.05
应收账款	4,296.72	28.39	4,690.76	17.64
预付账款	386.37	2.55	595.45	2.24
其他应收款	535.87	3.54	5,505.23	20.71
存货	4,980.40	32.91	3,813.73	14.34
其他流动资产	156.65	1.04	86.20	0.32
流动资产合计	15,133.56	100	26,587.98	100

报告期内，公司流动资产的主要构成为货币资金、应收账款、存货和其他应收款，2006 年-2009 年 9 月末这四项目余额合计占流动资产的比重分别为 96.38%、93.30%、96.12%、95.92%。

(1) 货币资金

近三年一期公司货币资金余额分别为 11,616.87 万元、4,307.20 万元、15,490.32 万元及 15,137.88 万元。公司 2008 年成功实现首次公开发行股票并上市，首发募集资金是导致公司 2008 年末和 2009 年 9 月末货币资金余额增加较大的主要原因，此外，2008 年和 2009 年 1-9 月公司盈利能力持续提升，经营性现金净流量大幅增加也使得公司货币资金余额保持在较高水平。

(2) 应收账款

2006 年、2007 年及 2008 年三年末，公司的应收账款余额分别为 4,947.25 万元、4,665.34 万元、5,033.53 万元，占主营业务收入比重分别为 21.61%、16.24%、12.57%。由于公司在销售快速增长的同时加强对经销商的回款控制，并将其作为次年信用等级的主要标准之一，并且随着近几年来行业需求的旺盛及公司品牌和质量消费者认可度的逐年提高，公司在应收账款信用期的谈判中处于优势地位，议价能力不断加强，因此近三年公司的应收账款余额并未随销售收入增长而增长。

2009 年 9 月末，公司应收账款余额为 10,134.72 万元，较前三年末规模有所扩大，但 84.15%的应收账款账龄处于三个月以内，且主要为江苏、河南、北京、上海、四川、辽宁、吉林、黑龙江等地的一级经销商，信用纪录良好，发生坏帐

的可能性极小，公司将在第四季度的经营中陆续收回。

公司采取以经销商销售为主、直营为辅的销售模式，主要通过经销商覆盖医院与药店等销售终端，部分集团客户和重大政府采购项目由公司直接销售。截止 2009 年 9 月末，公司已拥有 400 多家经销商，覆盖全国 34 个省、市、自治区，为控制经销商风险，公司制定了一系列贯穿经销商评定、信用初审、信用评定、经销商回访和跟踪、货款催收等相关控制制度并严格执行。此外，在外销过程中，公司对新客户均采取“款到发货”、“离港付款”等制度，对于老客户一般根据信用度的不同给予 1-3 个月不等的信用期，且公司已向中国出口信用保险公司投保出口信用险，以最大限度的将出口坏账风险降至最小。以上控制制度使得公司应收账款回收情况良好，近三年一期发生的应收账款未出现不能收回的情形，账龄在 1 年以内的应收账款占比在 91%以上。

（3）其他应收款

2006 年公司发生了较为大额的其他应收款项，主要构成如下：

序号	客户名称	余额（万元）
2006 年 12 月 31 日		
1	江苏和美置业有限公司	2,858.00
2	丹阳市云阳镇财政所	1,300.00
3	镇江市丹凤拍卖有限公司	1,046.85
4	吴光明	145.41
小计		5,350.26

①上述较大额其他应收款的具体情况说明

A. 应收江苏和美置业有限公司款项

2004 年 11 月 1 日，公司与丹阳通泰就合作收购苏国土资源函 2003 年 962 号土地批复宗地达成《项目合作协议书》，该地块位于丹阳九房村、101 省道南侧，面积约为 198 亩，地理位置较为优越。双方约定：公司负责筹措资金 4,000 万元，丹阳通泰负责土地交易中各项细节工作、剩余收购和建设投资资金的筹措；如果未能获得土地使用权则退回资金，本协议自动终止；如果土地交易成功，则土地使用权归双方共同所有，其中公司占 49%权益，丹阳通泰占 51%权益，公司不参与项目的经营管理工作。由于上述土地招拍挂时间延迟，截至 2006 年 11 月丹阳通泰尚未取得上述土地使用权。

2006 年 4 月，公司实际控制人吴光明通过吴群先生投资设立了江苏和美置业有限公司（以下简称“和美置业”），专门从事房地产的开发业务，鱼跃有限出于剥离非主营业务、专注于医疗器械发展的考虑，拟将自身与房地产开发、创业投资等有关的资产予以剥离。截至 2006 年 11 月，丹阳通泰仍未取得上述土地使用权，公司一方面考虑到土地使用权尚未取得，能否取得以及以何种价格取得存在一定的不确定性；另一方面，当时我国已针对房地产行业出台了一系列宏观调控政策，未来进行房地产开发是否按照当初预计取得收益难以判断；同时，鉴于支付给丹阳通泰的 4,000 万元款项实际是用于土地竞标的保证金，并未被丹阳通泰所使用，因此，决定将支付给丹阳通泰用于土地竞标的款项权利以原价（即 4,000 万元）转给和美置业，由和美置业继续与丹阳通泰合作进行土地竞标和房地产开发，和美置业已陆续将上述款项归还，截至 2006 年末形成公司应收和美置业 2,858 万元款项，2007 年年中公司已全部收回上述款项。

B. 应收云阳镇财政所款项

2003 年，公司原控股子公司江苏英科（2007 年公司将该公司转让给控股股东鱼跃科技）购入位于云阳镇云阳工业园的土地用于进行项目建设，该项土地使用权的出让价为 2,616.85 万元，由于当时云阳镇的财政能力有限，辖区内中小企业较多，且正处于大力进行基础设施建设、加大招商引资力度时期；同时，丹阳市当时未就土地征用对所在镇、村的补偿政策形成一致意见，根据云阳镇政府、丹阳市国土资源局、江苏英科、鱼跃有限就土地使用权的办理的会议纪要，由鱼跃有限在剩余土地出让金额度内向云阳镇政府提供借款。

因此，2005 年江苏英科将应付的 2,616.85 万元的土地出让金暂挂其他应付款，在 2006 年末，公司向云阳镇政府提供借款的余额为 1,300 万元。

2007 年，公司与丹阳市国土资源局就位于云阳开发区的原江苏英科的土地使用权重新办理了出让手续，并全额缴清了土地出让金，同时，云阳镇政府也于 2007 年 3 月 31 日将所有款项归还公司。

C. 应收镇江市丹凤拍卖有限公司款项

系投标保证金，已于 2007 年 3 月收回。

D. 应收实际控制人吴光明款项

2006 年末，公司应收实际控制人吴光明款项为 145.41 万元，主要系其从公司

临时暂借的款项，截至 2007 年 6 月 30 日，已全部收回。

②2007 年股份公司成立后，为了建立完善的法人治理结构，进一步规避生产经营过程中非经营性资金使用给公司带来的风险，公司制定了《江苏鱼跃医疗设备股份有限公司资金使用管理制度》，对股份公司资金的使用范围、权限等进行了明确，保证公司资金使用的合理、合法和高效：

A. 单项对外投资或股权转让所运用的资金金额或实物资产的帐面净值占公司最近经审计净资产(合并会计报表，下同)的 20%或以下，一年内的累计对外投资总额不超过净资产的 40%且不超过公司总资产的 30%，必须有专业人士对所投资项目进行收益与风险的论证，报董事会审批；超过最近一个会计年度会计师事务所审定的公司总资产的 30%的，报股东大会审批。

B. 单项对外短期投资所运用的资金金额不超过净资产的 10%以下，一年内的累计对外短期投资总额不超过净资产的 20% 且不超过公司总资产的 30%，必须有专业人士对所投资项目进行收益与风险的论证，报董事会审批；超过最近一个会计年度经审计的公司总资产的 30%的，报股东大会审批。未经股东大会批准，公司不得对外拆借资金。

2007年以来，公司不存在违规对外拆借资金的情形，公司的其他应收款余额主要为发票未到的费用性款项、业务人员备用金、投标保证金等。

(4) 存货

公司最近三年一期存货明细情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 9 月 30 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
原材料	2,905.20	48.95	2,630.40	48.01
在产品	180.87	3.05	2.61	0.05
产成品	2,848.67	48.00	2,846.38	51.95
合计	5,934.74	100	5,479.39	100
项 目	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
原材料	3,452.57	69.32	2,894.86	75.91
在产品	55.48	1.11	16.44	0.43

产成品	1,472.35	29.56	902.43	23.66
合计	4,980.40	100	3,813.73	100

近三年一期公司的存货结构发生较大变化，存货结构从 2006 年的原材料为主转为 2009 年的产成品和存货平分秋色。主要原因是，一方面，公司的经销商众多且分布在全国各地，由于各地消费习惯的不同，必然造成不同的经销商其产品需求也有所不同，产品需求的多样化必然带来公司产成品备货种类和数量的增加，而且近三年来公司的销售收入不断快速增长，主要产品品种也有所增加，为应对经销商需求，产成品备货必然增加；另一方面，近三年一期原材料库存余额有所变动，2007 年原材料库存增长较快，主要是公司为应对原材料上涨，为锁定成本增加原材料储备，2008 年以来，为节省存货占用资金，以及原材料波动风险，公司不断提高存货管理水平，减少了原材料库存，在销售收入快速增长的情况下，原材料库存反而减少。

2、非流动资产结构及变动分析

单位：万元

项目	2009 年 9 月 30 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
投资性房地产	219.90	0.82	232.21	1.30
长期股权投资	2,512.18	9.39	41.87	0.23
固定资产	19,200.93	71.81	10,868.52	60.82
在建工程	338.19	1.26	3,187.51	17.84
无形资产	3,631.57	13.58	3,247.29	18.17
长摊待摊费用	304.47	1.14	222.55	1.25
商誉	392.25	1.47		
递延所得税资产	140.54	0.53	68.93	0.39
非流动资产合计	26,740.03	100	17,868.88	100
项目	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
投资性房地产	238.65	1.99	254.61	2.00
长期股权投资	40.75	0.34	69.42	0.54
固定资产	8,021.10	66.85	5,165.19	40.49
在建工程	31.97	0.27	789.85	6.19

无形资产	3,313.84	27.62	6,356.79	49.83
长摊待摊费用	249.46	2.08	38.73	0.30
递延所得税资产	102.23	0.85	82.97	0.65
非流动资产合计	11,998.00	100	12,757.56	100

报告期内，公司非流动资产的主要构成为长期股权投资、固定资产及在建工程 and 无形资产，2006 年、2007 年、2008 年、2009 年 9 月末这四项余额合计占非流动资产的比重分别为 97.05%、95.08%、97.06%、96.04%。

（1）长期股权投资

公司 2006—2008 年末及 2009 年 9 月末，公司长期股权投资账面余额分别为：69.42 万元、40.75 万元、41.87 万元和 2,512.18 元。2009 年 9 月末较 2008 年增加系因 2009 年 7 月公司以 3,100 万元收购苏州医疗用品厂有限公司 100% 股权公司，公司支付 80% 价款 2,480 万元形成。

（2）固定资产和在建工程

近三年一期，公司的固定资产增长较快，2007 年较 2006 年增加 2,098.03 万元，主要是对装饰分厂和综合分厂的厂房建设支出 2,539.06 万元和购置配套设备扩大生产规模使得机器设备增加 913.16 万元。

2008 年以来的固定资产增长较快原因主要为公司进行前次募集资金项目建设和在南京江宁购买价值 1,550 万元的土地及厂房。

（3）无形资产

报告期内各期末，公司无形资产为土地使用权、财务软件及商标，具体情况如下：

单位：万元

项目	原始 发生额	2006 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2009 年 9 月 30 日
丹阳开发区土地	427.46	383.29	-		
姜家园 3 号	300.00	253.50	-		
丹金路东侧	2,900.00	2,837.17			
江苏英科 土地使用权	2,916.85	2,732.12	-		
云阳开发区土地	3,004.98		2,949.89	2,889.79	2,844.71

石城村土地	371.38	150.71	363.95	356.52	350.95
盐城土地	374.71				373.99
财务软件	15.04			0.98	8.90
商标	58.60				53.01
合 计	10,369.02	6,356.79	3,313.84	3,247.29	3,631.57

①2007 年

A. 公司为集约化生产经营需要，于 2007 年对拥有的在现有厂区（云阳开发区土地）以外的土地进行了集中清理，2007 年 2 月，公司与丹阳市医用器具厂签订了《土地使用权转让协议》，向其转让位于丹阳市丹金路东侧和丹阳开发区的两块土地，面积共计 74,965.40m²，双方以经江苏省苏地房地产咨询评估有限责任公司的评估值为基础确定 3,949.61 万元的转让价格，实现资产转让收益 312.12 万元；

B. 2006 年 12 月，丹阳市国土资源局由于城市规划调整，拟收回公司位于姜家园 3 号、面积为 6,639.8m²的土地，并向公司下发丹国土资发[2006]154 号《关于收回江苏鱼跃医疗设备有限公司姜家园 3 号国有土地使用权的通知》，2006 年 12 月 5 日，丹阳市国土资源局与公司签订《补偿协议》，约定给予公司 401.71 万元土地补偿金，丹阳市国土资源局与公司于 2007 年 2 月办妥相关补偿金支付、资产移交等手续，实现资产转让收益 148.71 万元；

C. 2007 年，丹阳市国土资源局根据丹阳市有关中外合资企业经营期未满转让土地使用权的相关规定，向原控股子公司江苏英科下发丹国土资补（2007）11 号《关于收回江苏英科医疗器材有限公司云阳开发区国有土地使用权的通知》，2007 年 2 月 25 日，丹阳市国土资源局与江苏英科签订《补偿协议》，按原价收回江苏英科所拥有的位于云阳开发区面积为 189,921.6m²的土地，实现资产转让收益 189.60 万元。

该项土地使用权系江苏英科于 2003 年 12 月购入，该地块位于云阳开发区内，面积为 189,921.6m²，期限自 2003 年 12 月 9 日至 2053 年 11 月 16 日止。2005 年江苏英科已将生产经营性资产转让给 APM 公司，已无实质性的生产经营业务；无法实现购买土地使用权时的投资承诺。鱼跃有限承诺按照江苏英科的投资承诺进行投资并拟受让上述土地使用权，但由于 2003 年江苏英科购入该项土地时根据丹

阳市招商引资相关政策享受了一定的地价优惠，根据丹阳市未履行相关投资承诺的企业土地使用权必须收回的相关规定，无法办理土地使用权直接转让手续。江苏英科和鱼跃有限分别向丹阳市国土资源局申请办理了收回土地使用权和受让土地使用权的手续。2007年2月25日，丹阳市国土资源局与江苏英科签订《补偿协议》，按原价收回江苏英科拥有的上述土地使用权；2007年2月12日，公司与丹阳市国土资源局签订《国有土地使用权出让合同》，重新办理土地出让手续，并于2007年2月办妥土地使用权证，期限自2007年2月1日至2057年2月11日止，相应使该项无形资产在2007年增加3,004.98万元。

2007年1月30日，公司就上述丹阳市云阳镇石城村土地与丹阳市国土资源局签订《国有土地使用权出让合同》，支付完毕所有土地出让金，并于2007年1月办妥土地使用权证，相应使该项无形资产在2007年1月增加220.67万元。

②2008年底，公司与盐城蒂菱合资设立鱼跃医用，公司持有60%股权，盐城蒂菱出资中包括土地使用权，使得2009年9月末无形资产增加373.99万元。另外，公司向盐城“蒂菱”购买商标使用权，使得2009年9月末无形资产增加53.01万元。

（二）负债状况及偿债能力分析

1、负债结构

近三年一期，公司负债中流动负债占100%，无非流动负债。近三年一期，公司流动负债结构及变动情况如下：

单位：万元

项 目	2009年9月30日		2008年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
短期借款	7,000.00	51.31	-	-
应付账款	4,976.63	36.48	4,010.15	91.63
应付职工薪酬	111.43	0.82	210.12	4.80
其他应付款	681.49	5.00	117.22	2.68
其他	872.39	6.39	39.20	0.90
流动负债合计	13,641.94	100	4,376.68	100
项 目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)

短期借款	8,000.00	59.57	12,500.00	52.24
应付账款	4,148.95	30.89	2,877.88	12.03
应付职工薪酬	154.23	1.15	336.30	1.41
应付股利			891.63	3.73
其他应付款	191.44	1.43	3,123.74	13.06
其他	935.71	6.97	4,197.67	17.54
流动负债合计	13,430.33	100	23,927.21	100

(1) 近三年一期末，公司短期借款余额波动原因为公司根据主营业务扩张所带来的流动资金需要增减短期银行借款。截至2009年9月30日，公司无到期尚未偿还的短期负债和延期付息的情形。

(2) 近三年一期末，公司应付账款余额的增长系因公司采购规模随着销售规模的扩大相应增加。

(3) 近三年一期，公司其他应付款余额分别为 3,123.74 万元、191.44 万元、117.22 万元、681.49 万元。2006 年其他应付款余额较大，主要是公司原控股子公司江苏英科于 2003 年购入云阳开发区土地，但由于丹阳市当时未就土地征用对所在镇、村的补偿政策形成一致意见，因此公司在支付了 300 万元保证金后，余额 2,616.85 万元至 2007 年结清所致。

2、偿债能力

财务指标	2009 年 9 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产负债率（母公司）	23.09%	9.28%	48.71%	64.91%
流动比率	2.37	6.19	1.13	1.11
速动比率	1.94	4.93	0.76	0.95
财务指标	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	9,844.92	8,626.26	6,970.36	6,105.77
利息保障倍数（倍）	95.41	27.16	11.86	18.24

(1) 总体负债水平分析

2006 年，由于公司进行了土地使用权等无形资产的购置、新厂区厂房、办公楼的建设及相应机器设备的购置，相应资产负债率水平处于较高水平；2007 年在公司没有大规模固定资产投资的情况下，公司的资产负债率下降到

48.71%，2008 年公司由于前次募集资金流入公司，公司偿还了全部短期借款使得负债下降较大，2009 年 9 月末，公司为满足日常经营需要，增加短期借款 7,000 万元，使资产负债率上升为 23.09%。

目前公司的资产负债率较低，主要是公司目前的资金情况尚能满足日常经营所需，随着公司未来经营规模的扩大，高频（数字）医用诊断 X 射线机项目的推进，在这种情况下，本次募集资金项目建设仅通过负债融资渠道尚不足以满足公司未来发展所需的全部资金，因此拟通过本次非公开发行股票募集资金已进一步充实公司的资本实力。

（2）偿债能力分析

①流动比率和速动比率分析

近三年一期公司的流动比率和速动比率波动较大，2007 年随着公司彻底清理非经常性往来款，并对股东进行股利分配，使得公司流动资产规模较 2006 年大幅下降 43.08%，而同期流动负债下降了 43.87%，使得流动比率略有上升；在流动资产规模下降的情况下，公司为满足经营规模扩大，增加备货，使得速动比率有所下降。2008 年随着公司前次募集资金的到位，公司减少了短期借款，使得流动比率和速动比率大幅度提升，随着公司经营规模的扩大，2009 年公司增加了短期借款，使得流动比率和速动比率在 2009 年 9 月末有所下降，但仍维持在较高水平，不存在短期偿债风险。

②偿债能力分析

2006 年—2009 年 1-9 月，公司实现的息税折旧摊销前利润分别为 6,105.77 万元、6,970.36 万元、8,626.26 万元和 9,844.92 万元，远高于各年实现的净利润；利息保障倍数分别为 18.24、11.86、27.16 和 95.41，虽然有所变动，但仍保持较高水平，这都成为公司如期偿还到期债务的根本保证。

综上所述，截至 2009 年 9 月 30 日，公司的资产负债率、流动比率、速动比率均与现有经营规模相适应，公司的长期及短期偿债能力均处于较高水平，具备较强的偿债能力。

（三）盈利能力分析

单位：万元

项 目	2009 年 1-9 月		2008 年度	
	金额	占利润总额比重 (%)	金额	占利润总额比重 (%)
营业利润	8,662.57	99.56	7,497.00	101.77
投资收益	52.65	0.61	1.12	0.02
营业外净收支	38.71	0.44	-130.06	-1.77
利润总额	8,701.28	100	7,366.94	100
项 目	2007 年度		2006 年度	
	金额	占利润总额比重 (%)	金额	占利润总额比重 (%)
营业利润	5,047.43	87.83	4,145.22	77.52
投资收益	66.40	1.16	-27.88	-0.52
营业外净收支	699.46	12.17	1,202.20	22.48
利润总额	5,746.88	100	5,347.43	100

近三年一期，公司由主营业务收入形成的营业利润占利润总额比重分别为 77.52%、87.83%、101.77%、99.56%，是公司盈利水平的最重要的贡献力量，且金额增长较为迅速。投资收益、营业外净收支等非主营业务收入贡献的利润较少，对利润总额的影响较小。

近三年一期，公司的主营业务占营业收入比重分别为 98.66%、99.21%、99.73%及 99.66%的绝大部分，其他业务收入主要是房屋租赁收入构成，占比重非常小，随着公司下游需求的迅速增长及公司产能的释放，主营业务增长迅速，占营业收入比重呈扩大趋势。

1、主营业务收入及变动分析

单位：万元

项 目	2009 年度 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
主营业务收入	40,840.62	40,027.30	28,720.18	22,888.47
较上年同期增长	34.19%	39.35%	25.48%	-

近三年一期，公司的主营业务收入增长十分迅速，主要由于以下几个原因：

①近年来，我国政府致力于推进新的医疗体制改革，基础医疗器械市场快速增长带动公司产品需求快速增长。

②近年来我国经济发展迅速，居民生活水平及医疗保健意识不断提高，对医

疗设施的需求不断增长，并且由于生活节奏紧张、医疗资源紧张和诊疗费用较高，社区就诊及在家治疗方式逐渐增加，促进了家庭对基础医疗器械的需求迅速增长。

③公司始终坚持“以市场为导向、以客户为中心”的产品开发策略，利用遍布全国的 400 多家经销商网络时刻把握市场发展方向和用户需求，捕捉市场机遇，不断开发出适销对路的核心新产品，带动公司近三年一期销售收入快速增长。

④公司产品质量好，技术含量高，享有优良的品牌美誉度，并且公司作为专业化基础医疗器械生产商，拥有丰富的产品线，相对于竞争对手来说，公司能够为客户提供全面的医疗和护理器械用品。近三年来公司利用品牌 and 专业化生产优势，充分发挥整合营销的作用，通过提供全面的售后服务、整体的形象宣传、大型产品展示会等多种形式进行市场开拓，并建立了遍布全国的多达 400 多家的经销商网络，为公司核心产品的销售收入全面增长、核心产品的数量不断增加创造了有利条件。

近三年来，核心产品的销售情况如下：

单位：万元

产品类别	2009 年 1-9 月		2008 年度	
	金额（万元）	较上年增长（%）	金额（万元）	较上年增长（%）
血压计	5,036.16		5,402.53	19.61
听诊器	1,756.55		1,586.42	16.50
保健盒	2,867.97		2,985.47	21.54
制氧机	7,672.88		7,316.54	65.65
轮椅及其配件	5,708.10		6,334.48	50.59
电子血压计	1,111.41		165.90	
体温计	2,022.36			
高频（数字）医用 诊断 X 射线机	3,218.32			
小计	29,393.75		23,791.34	40.30%
产品类别	2007 年		2006 年度	
	金额（万元）	较上年增长（%）	金额（万元）	较上年增长（%）
血压计	4,516.62	33.17	3,391.73	
听诊器	1,361.77	28.73	1,057.86	
保健盒	2,456.40	33.20	1,844.10	
制氧机	4,416.76	28.25	3,443.95	
轮椅及其配件	4,206.34	28.27	3,279.19	

小计	16,957.89	30.27%	13,016.83	
----	-----------	--------	-----------	--

⑤近三年来公司利用自有资金及首发募集资金进行大规模固定资产投资，并通过加强研发、并购和合资设立新公司等方式不断开发新产品，提升产品开发能力和产品的科技含量；通过前次募集资金建设，扩大了制氧机、轮椅等产能，并通过延伸产业链和提升产品优化设计能力等方式有效降低了生产成本，公司的竞争力因此得到较大提升，为销售收入增长提供了重要条件。

2、主营业务结构变动分析

(1) 主要产品系列销售收入结构变动

单位：万元

产品类别	2009 年 1-9 月		2008 年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
康复护理系列	27,947.97	68.43	29,910.00	74.72
医用供氧系列	9,674.33	23.69	10,117.30	25.28
医用影像设备	3,218.32	7.88	—	—
主营业务收入	40,840.62	100	40,027.30	100
产品类别	2007 年		2006 年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
康复护理系列	21,769.59	75.80	17,838.51	77.94
医用供氧系列	6,950.60	24.20	5,049.96	22.06
主营业务收入	28,720.18	100	22,888.47	100

近三年一期公司的康复护理系列、医用供氧系列两大系列产品销售保持全面较快增长。2009 年以来，公司在原有的康复护理系列、医用供氧系列两大系列产品基础上成功开拓了医用影像设备产品市场，2009 年 1-9 月实现销售收入 3,218.32 万元，表现出良好的发展趋势。

(2) 核心产品销售收入结构变动分析

单位：万元

产品类别	2009 年 1-9 月		2008 年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
血压计	5,036.16	12.33	5,402.53	13.50
听诊器	1,756.55	4.30	1,586.42	3.96
保健盒	2,867.97	7.02	2,985.47	7.46
制氧机	7,672.88	18.79	7,316.54	18.28
轮椅及其配件	5,708.10	13.98	6,334.48	15.83

电子血压计	1,111.41	2.72	165.90	0.41
体温计	2,022.36	4.95	—	—
高频（数字）医用 诊断 X 射线机	3,218.32	7.88	—	—
其他[注]	11,466.87	28.03	16,235.96	40.56
主营业务收入	40,840.62	100	40,027.30	100
产品类别	2007 年		2006 年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
血压计	4,516.62	15.73	3,391.73	14.82
听诊器	1,361.77	4.74	1,057.86	4.62
保健盒	2,456.40	8.55	1,844.10	8.06
制氧机	4,416.76	15.38	3,443.95	15.05
轮椅及其配件	4,206.34	14.65	3,279.19	14.33
其他	11,762.29	40.95	9,871.64	43.13
主营业务收入	28,720.18	100.00	22,888.47	100

[注]:其他包括,氧气阀、雾化器、床垫、手杖、床边桌、吸痰器、牵引器、血压表、坐厕椅、供氧器、阴道镜、助行器、洗胃机、吸引器、药箱、显微镜、配件等等。与核心产品一起构成公司丰富的产品线,虽然这些具体产品较为分散,但增长同样较为迅速。

近三年一期,公司核心产品的销售收入全面保持较快增长,其中制氧机销售收入增长相对较快,占主营业务收入比重有所提高,其他核心产品占主营业务收入比重较为稳定。

2009 年以来,公司新研发的高频（数字）医用诊断 X 射线机、电子血压计的销售收入增长迅速,成为了新的核心产品,使得核心产品占主营业务收入的比重得到较大提高,体现了公司具备不断开发适销对路的新的核心产品的竞争优势,促进了销售收入的快速增长。

3、主营业务毛利率分析

产品类别	2009 年 1-9 月		2008 年度	
	毛利（万元）	毛利率（%）	毛利（万元）	毛利率（%）
血压计	1,546.75	30.71	1,209.13	22.38
听诊器	625.68	35.62	471.87	29.74
保健盒	896.61	31.26	841.89	28.20
制氧机	3,066.14	39.96	2,546.71	34.81
轮椅及其配件	1,800.17	31.54	1,634.20	25.79

电子血压计	647.81	58.29	96.26	58.02
体温计	870.06	43.02	—	—
高频（数字）医用 诊断 X 射线机	2,049.47	63.68	—	—
其他	3,983.43	34.79	4,910.44	30.24
合计	15,486.12	37.92	11,710.50	29.26
产品类别	2007 年		2006 年度	
	毛利（万元）	毛利率（%）	毛利（万元）	毛利率（%）
血压计	1,061.11	23.49	862.42	25.43
听诊器	364.82	26.79	264.98	25.05
保健盒	540.08	21.99	405.06	21.97
制氧机	1,457.67	33.00	1,096.75	31.85
轮椅及其配件	968.05	23.01	605.36	18.46
其他	4,149.72	35.28	3,285.49	33.28
合计	8,541.45	29.74	6,519.88	28.49

近三年一期公司的主营业务综合毛利率分别为 28.49、29.74%、29.26%、37.92%，呈现“稳中有升”的态势。公司保持毛利率稳中有升的态势，是多方面因素共同作用的结果：其一、公司通过优化产品设计、进行技术攻关、延长产业链等方式，一方面降低单位生产成本，另一方面提高产品的科技含量、开发出新的高附加值的产品（比如电子血压计、医用诊断 X 射线机等）；其二、公司通过规模优势加强了公司与供应商的谈判实力，降低原材料采购价格，降低了生产成本；其三、通过积极的市场开拓，高毛利率的制氧机等机电一体化产品由于销售增长迅速，其占主营业务收入比重上升，也促进毛利率上升；其四、2006-2008 年公司主要原材料价格处于较高位，2009 年 1-9 月主要原材料价格降幅较大，在售价稳定情况下，使得 2009 年 1-9 月毛利率得到提升。

（四）非经常性损益情况

1、近三年一期公司非经常性损益明细表

单位：元

非经常性损益明细项目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
非流动资产处置损益	-4,904.93	26,060.42	6,504,273.58	8,055,991.48
计入当期损益的政府补助	850,000.00		800,000.00	4,680,000.00

企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	375,259.00			
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产的公允价值变动损益	158,650.00	57,000.00		
债务重组损益			-60,000.00	
除上述各项外的其他营业外收支净额	-833,259.15	-1,326,698.51	-249,695.31	-713,966.58
小 计	545,744.92	-1,243,638.09	6,994,578.27	12,022,024.90
所得税影响金额	85,198.67	191,753.96	2,144,600.87	4,052,780.90
非经常性损益净额	460,546.25	-1,051,884.13	4,849,977.40	7,969,244.00
其中：归属于母公司股东	469,484.56	-1,040,165.59	4,292,875.81	8,062,340.37
扣除非经常性损益后的净利润	72,692,296.39	63,067,536.46	33,646,645.96	22,001,609.79
扣除非经常性损益后归属母公司股东的净利润	71,723,396.01	62,872,331.34	33,579,839.20	23,486,928.96

2、近三年一期公司非经常性损益净额、投资收益及少数股东损益对净利润的影响

单位：万元

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年度
非经常性损益净额	46.05	-105.19
投资收益	52.65	1.12
少数股东损益	96.00	18.35
净利润	7,315.28	6,201.57
项 目	2007 年度	2006 年度
非经常性损益净额	485.00	796.92
投资收益	66.40	-27.88
少数股东损益	62.39	-157.84
净利润	3,849.66	2,997.09

公司 2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-9 月的非经常性损益净额、投资收益和少数股东损益合计分别为 611.20 万元、613.79 万元、-85.72 万元和 194.70 万元，占各期净利润的比例分别为 20.39%、15.94%、-1.38%和 2.66%，从绝对比例上看，2006 年至 2007 年的非经常性损益净额占公司净利润的比例较大，主要是由于公司在此段时期集中处置了一部分分布在现有厂区以外的土地、生产床垫、手杖等生产经营性资产，且处置这部分资产的处置收益较高，导致各年非经常性损益净额占净利润的比重较高。2008 年以来，公司的利润来源主要来自主营业务收入，而且随的主营业务收入规模扩大而增长，因此 2006 年-2009 年 1-9 月期间公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润持续增长，分别为 2,348.69 万元、3,357.98 万元、6,287.23 万元和 7,172.34 万元。

（五）资产周转能力

财务指标	2009 年 1-9 月	2008 年度
应收帐款周转率（次）	5.40	8.24
存货周转率（次）	4.45	5.42
财务指标	2007 年度	2006 年度
应收帐款周转率（次）	6.02	5.81
存货周转率（次）	4.59	4.75

近三年来，在销售收入持续快速增长的同时，公司严控应收账款的规模，应收账款周转率不断提高；而且随着公司的存货管理水平不断提升，存货周转率也不断提高，公司的应收账款和存货周转率均维持在较高水平。

公司对应收账款和存货等资产的管理能力较强，资产运营效率较高，为公司长期稳定发展奠定了良好的基础。

（六）现金流量分析

报告期内公司现金流量的基本情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	4,100.36	6,060.01	2,252.59	-1,657.25

投资活动产生的现金流量净额	-8,278.88	-7,252.90	-81.20	5,125.40
筹资活动产生的现金流量净额	3,817.84	12,384.25	-9,464.93	6,642.74
汇率变动对现金的影响额	8.23	-8.24	-16.13	
现金及现金等价物净增加额	-352.45	11,183.13	-7,309.68	10,110.90
期末现金及现金等价物余额	15,137.88	15,490.32	4,307.20	11,616.87

1、经营性现金净流量

近三年一期，公司经营活动的净现金流量分别为-1,657.23 万元、2,252.59 万元、6,060.01 万元、4,100.36 万元，由净流出转为净流入，且流入呈增长态势，主要原因如下：

（1）2006 年经营活动净现金流出 1,657.23 万元，主要原因为随着家庭医疗保健意识的增强及新型农村合作医疗制度和城镇医疗保险制度的深入推行，基础医疗器械市场需要快速增长，公司为抓住市场机遇，争取销售收入的增长，在全国范围内大力发展销售网络及经销商队伍，随着经销商数量的增加，公司的应收账款和库存备货相应增加，2006 年末余额分别较上年末增加了 1,390.69 万元和 732.58 万元；同时，由于 2006 年公司主要原材料钢材、铜、铝、水银等持续涨价和供应紧张的影响，公司的应付账款周期明显缩短，其 2006 年末较 2005 年末下降了 1,798.10 万元。因为上述两项主要因素的影响，导致公司 2006 年度的经营性现金净流量出现净流出。

（2）2007 年以来，公司的销售网络基本建立，在我国政府加大建设覆盖城乡全体居民的医疗保障体系、基础医疗器械行业需求快速增长、以及公司的产品质量和品牌不断得到市场认可的背景下，公司在与经销商对应收账款的信用期谈判过程开始处于优势地位，加强了对应收账款回款的控制，2007 年、2008 年末应收账款余额为 4,665.34 万元、5,033.53 万元，远小于主营业务收入的增幅，与此同时，公司不断提高存货的管理水平，在销售收入规模不断扩大的情况下，存货的增长幅度远小于主营业务成本的增幅，在两者的共同作用下，公司的经营净现金流随收入增长而增长。2009 年 9 月末应收账款规模有所提高，但是由于销售收入增长迅速，公司仍保持较高的经营净现金流入。

公司近三年一期经营活动净现金流呈现增长的发展态势，是公司 2006 年底销售网络基本建成以来，在医疗器械行业快速发展背景下，公司在实现销售收入较

快速发展的同时，与经销商信用期议价能力的增强，公司在医疗器械行业供应链的地位提高和控制应收账款风险能力提高的反映；也是公司在销售规模扩张较快的背景下，较高的存货管理水平的反映。

2、投资性现金流量分析

近三年来公司投资性活动累计净现金为-10,487.58 万元，其中现金流出主要体现在土地购置和建设前次募集资金项目，相应的房产建设和设备购置和对外收购苏州医疗用品累计支出现金 23,816.82 万元；而现金流入主要体现在公司对外出售资产、以及非生产经营性土地或被收回或转让，由此收回现金 5,584.35 万元。

3、筹资性现金流量分析

近三年来筹资性净现金流较大，与固定资产投资规模较大和公司经营规模扩张相匹配，主要是公司通过首次公开发行股票和短期借款为固定资产投资和流动资金需求融资。2007 年筹资性现金净流量表现为净流出，是由于向股东分配股利 4,429.63 万元和偿还短期借款 4,500.00 万元所致。

第四节 本次募集资金运用

一、 本次募集资金使用计划

（一）募集资金情况

公司本次发行股票共计 838 万股，经信永中和会计师事务所有限公司出具的 XYZH/2009SHA1048-2 号《江苏鱼跃医疗设备股份有限公司验资报告》验证，本次发行募集资金总额 268,160,000 元，扣除发行费用（包括承销费用、保荐费用、律师费用和审计验资费用等）17,258,600 元后的募集资金净额为 250,901,400 元，该笔资金已于 2010 年 6 月 9 日汇入公司的募集资金专项账户。

（二）募集资金投向

本次发行募集资金投向经鱼跃医疗第一届董事会第十一次临时会议审议通过，并经 2009 年第一次临时股东大会批准。拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金
1	医用分子筛制氧机系列技术改造项目	10,045.75	10,045.75
2	轮椅车技术改造项目	4,997.53	4,997.53
3	医用压缩机（泵）产业化项目	6,031.86	6,031.86
4	研发中心技术改造项目	4,015.00	4,015.00
合计		25,090.14	25,090.14

二、募集资金投资项目基本情况

（一）项目概况

1、医用分子筛制氧机系列技术改造项目

该项目已于 2009 年 10 月 30 日取得丹阳市发展改革和经济贸易委员会 3211810904813 号备案通知书，符合国家产业政策的要求。

该项目分为新增年产 12 万台小型医用分子筛制氧机技术改造和年产 200 套大

型医用分子筛制氧机技术改造两个子项目，其中小型医用分子筛制氧机主要用于中小卫生院、疗养院等康复型医疗机构和家庭对个人的供氧，大型医用分子筛制氧机，又称中心供氧设备，主要用于医院、卫生院等医疗机构集中供氧。

2、轮椅车技术改造项目

该项目已于 2009 年 11 月 3 日取得丹阳市发展改革和经济贸易委员会 3211810904854 号备案通知书，符合国家产业政策的要求。项目拟利用鱼跃医疗现有厂区建设 15,000m² 厂房，总投资 4,997.53 万元，厂房建设和设备投资 3,597.53 万元，流动资金 1,400 万元。项目实施后公司轮椅车的产能将由目前的 15 万辆增加到 30 万辆。

3、医用压缩机（泵）产业化项目

该项目已于 2009 年 10 月 30 日取得丹阳市发展改革和经济贸易委员会 3211810904811 号备案通知书，符合国家产业政策的要求。

该项目主要生产小型分子筛制氧机用无油自润滑活塞空气压缩机、空气雾化器用压缩泵和吸引器、吸痰器用负压泵，主要是为公司相关产品进行配套。

压缩机、压缩泵和负压泵分别是制氧机、空气雾化器和吸引器、吸痰器的关键和心脏部件，是决定相关产品质量、性能、更新换代频率及生产稳定性的主要因素，同时也是决定产品成本高低的关键因素。

自公司开发出制氧机、空气雾化器等相关产品后，此类产品的销售持续增长，2009 年 1-9 月，公司制氧机、空气雾化器和吸引器、吸痰器的销量分别达到 45,814 台、96,725 台和 46,316 台，随着前次募集资金投资项目陆续达产和本次募集资金项目的建设，预计至 2012 年，公司的小型分子筛制氧机将达到年产 18.7 万台的生产能力；空气雾化器和吸引器、吸痰器也将分别达到年产 20 万台和 12 万台的生产能力，将大大领先于国内同行业，因此，将相关核心部件进行自制不仅有利于大幅降低产品成本，更重要的在于可以更好的配合相关产品的新品研发、更有利于提高产品的性能和可靠性。

4、研发中心技术改造项目

该项目已于 2009 年 10 月 30 日取得丹阳市发展改革和经济贸易委员会 3211810904810 号备案通知书，符合国家产业政策的要求。该项目拟利用鱼跃医疗现有厂区建设 5,000m² 的研发楼一座，总投资 4,015 万元。

本次募投研发中心侧重于对医疗器械行业先进技术的研发，公司将实现在医疗设备的设计方面更多采用计算机辅助设计，通过精确地分析、模拟和仿真，实现对关键元、部件的设计和开发。在制造阶段则大量应用新的先进制造技术和设备，全面进行生产自动化改造，提高产品加工质量和生产效率。此外，由于医疗护理过程向实时化、智能化、网络化发展，医疗设备记忆材料、航空材料、生物材料和纳米材料将大量应用于医疗设备材料，小型医疗设备向自动化和智能化发展等趋势，公司通过对生物医学技术、材料科学、智能检测和反馈技术等领域技术的先期研发，将为公司未来的可持续发展做好技术储备，为新产品的研发及取得市场竞争的优先话语权奠定基础。

（二）募集资金投资项目市场前景及新增产能的消化

1、医用分子筛制氧机系列技术改造项目市场前景

近年来，随着人们收入水平的提高和居民保健意识的加强，越来越多的制氧机走入家庭，成为家庭，特别是家中有老人、心脑血管疾病的病人的家庭日常保健常用装备，家庭对制氧机的需求表现出了强劲的增长趋势。按照公司的国内销售在未来三年保持 30%增长预测，到 2012 年，公司制氧机的国内销售量将达到 12.65 万台。

2010 年 1 月 25 日，中国医疗器械行业协会出具的“关于我国医用分子筛制氧机国内市场需求状况的说明”中显示，根据中国器械行业协会对行业内企业的调查及预估，2008 年国内对制氧机的需求量在 10.5 万台左右，较 2007 年增长了 30%，其中家庭用户的需求量所占比例超过 60%。家庭已成为国内制氧机消费的主要市场，且市场前景广阔。

2008 年末，全国卫生机构总数 27.8 万个，全国注册医疗机构（不含村卫生室）26.9 万个，其中：社区卫生服务中心（站）2.4 万个，农村乡镇卫生院 3.9 万个，诊所（卫生所、医务室）17.4 万个，由于我国医疗机构，特别是基层医疗机构等装备水平较低，在目前国家新的医疗体制改革、建立完善的农村医疗保障体系等政策推动下，上述基层医疗机构对医疗设备购置和更新换代的需求正在释放；另一方面，我国已进入老龄化快速发展时期，60 岁以上的老人已达到 1.69 亿，占总人口的 13%，且仍在不断增长。每年死于心脑血管病的人数高达 260 万人，而吸氧

对于缓解和预防老年人心脑血管疾病、呼吸系统疾病具有一定效果，采用即插即用的家用制氧机可以保证老年人每天能吸到充足的氧气，改善新陈代谢。我们预计，随着老龄人口和人们收入的增加，越来越多的家庭用于保健的支出在未来几年会更加突出，特别是家中有老人、心脑血管病人的家庭对制氧机的需求将会持续增长。

因此，预计未来三年，国内市场对制氧机的需求量将保持年均 30% 的增长速度，至 2012 年有望达到 25 万台左右。

2009 年 9 月，公司的制氧机产品取得美国 FDA 认证，取得了进入美国——这一全球最大制氧机消费市场的通行证，至此，公司的制氧机已具备同时向欧洲和美国销售的能力。相对于美国动辄三四千美元的制氧机售价，公司的制氧机产品将极具成本优势。据统计，2006 年美国市场对制氧机的年需求量达到 40 万台，预计至 2012 年，将增长到 52 万台。2009 年美国正致力于推行旨在“降低医疗保障支出和扩大医疗保障范围”这一双重目的的医疗改革，将给中国等发展中国家的低成本医疗器械产品进入美国市场带来新的机遇，公司将利用已有的与美国大型医疗器械销售企业建立的良好合作关系，加大对美国市场的开拓力度，力争在 2012 年，实现国外销售 6 万台。

2、轮椅车技术改造项目市场前景

公司具有近 10 年的轮椅生产和销售的历史，在 2005 年公司将轮椅相关生产设备出售给美国 APM 公司之前，公司的轮椅产品主要以出口为主，以 2005 年为例，公司外销轮椅占当年轮椅销售收入的比重高达 65.29%，国内销售仅占 34.71%。2006 年之后，由于遵守与 APM 的约定，公司不再进行轮椅的外销业务，依靠逐步建立的国内销售网络，加大对国内轮椅市场的开拓力度，轮椅内销规模持续增长，已由 2006 年的 74,243 辆增长到 2008 年的 132,121 辆，在 2009 年 1-9 月销售 120,231 辆的基础之上，2009 年全年的销售量已达到 151,928 辆，年均增长 30% 以上，预计未来三年，按照每年增长 15% 预测，到 2012 年国内销售的轮椅车将达到 23 万辆。

预计至 2010 年，全球轮椅市场容量将达到 420 万辆，其中美国是全球最大的轮椅消费国，美国政府推行的新医疗改革将为中国等发展中国家的低成本产品带来新的机遇。虽然按照与 APM 的约定，公司于 2006 年暂停向国外销售轮椅，但公司的制氧机、吸引器等产品的出口从未停止，与美国 Drive Medical、Medline

Indnstrries Lnc、Cramer-Decker Medical Inc 等客户的合作关系依然保持稳固。到 2010 年 10 月，公司的轮椅产品将能够对外出口，公司一贯优质的产品质量和大规模生产带来的轮椅产品成本下降，将使公司轮椅产品的国际竞争力大大提高，公司的轮椅外销将至少达到 7 万辆。

三、募集资金专项存储的相关情况

本公司已经建立募集资金专项存储制度，并将严格遵循本公司《募集资金使用管理办法》的规定，资金到位后及时存入专用账户，按照募集资金使用计划确保专款专用。保荐人、开户银行和公司将根据《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》的有关规定在募集资金到位后一个月内签订募集资金三方监管协议，共同监督募集资金的使用情况。募集资金专项账户的相关情况如下：

序号	银行名称	帐号	备注
1	工行丹阳支行营业部	1104021029200228871	再融资专户
2	中行丹阳支行营业部	22077508095001	再融资专户
3	交行镇江丹阳支行营业部	382003601018170052482	再融资专户

第五节 中介机构对本次发行的意见

一、保荐人对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行保荐人平安证券有限责任公司认为：鱼跃医疗本次非公开发行股票遵循了公平、公正、公开或透明的原则，鱼跃医疗本次非公开发行股票的定价和股票分配过程合规，鱼跃医疗本次非公开发行股票符合《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律、法规的有关规定。

二、律师对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行律师通力律师事务所认为：发行人本次非公开发行股票已依法取得了必要的授权和批准，发行对象、发行过程及发行结果符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规及发行方案的规定，合法、有效。

第六节 新增股份的数量及上市时间

本次发行新增838万股股份已于2010年6月17日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续。

本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日为2010年6月28日。根据深圳证券交易所相关业务规则，公司股票价格在2010年6月28日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

本次发行中，发行对象所认购股份的锁定期限为自2010年6月28日起十二个月。

第七节 有关中介结构声明

一、保荐人声明

本公司已对发行情况报告暨上市公告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。

项目协办人: _____

汪岳

保荐代表人: _____

方向生

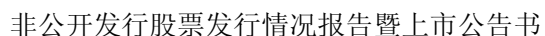
刘春玲

法定代表人: _____

杨宇翔

平安证券有限责任公司

2010年06月25 日



本所及签字的律师已阅读发行情况报告暨上市公告书及其摘要，确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在发行情况报告暨上市公告书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要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。

单位负责人：_____ 韩 炯

2010年06月25 日

三、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读发行情况报告暨上市公告书及其摘要，确认发行情况报告暨上市公告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发行报告暨上市公告书及其摘要中引用的本所专业报告的内容无异议，确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要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。

经办注册会计师：_____

詹 军

叶胜平

法定代表人：_____

张 克

信永中和会计师事务所有限公司

2010年06月25日

第八节 备查文件

一、 平安证券有限责任公司关于江苏鱼跃医疗设备股份有限公司非公开发行股票之证券发行保荐书

二、 平安证券有限责任公司关于江苏鱼跃医疗设备股份有限公司非公开发行股票之尽职调查报告

三、 通力律师事务所关于江苏鱼跃医疗设备股份有限公司非公开发行股票之法律意见书

四、 中国证券监督管理委员会核准文件

特此公告！

江苏鱼跃医疗设备股份有限公司

2010年06月25日