

证券简称：东诚药业

证券代码：002675

股票上市地点：深圳证券交易所



烟台东诚药业集团股份有限公司 发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易 报告书（修订稿）

交易对方类别	交易对方
发行股份购买资产交易对方	由守谊
	厦门鲁鼎思诚股权投资管理合伙企业（有限合伙）
	西藏中核新材料股份有限公司
募集配套资金交易对方	徐纪学

独立财务顾问



民生证券股份有限公司
MINSHENG SECURITIES CO.,LTD.

（北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层）

二零一五年九月

公司声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计资料真实、完整。

中国证券监督管理委员会对本次交易所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实之陈述。

根据《证券法》等相关法律、法规规定，本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

本公司控股股东、实际控制人及全体董事、监事、高级管理人员公开承诺，保证重大资产重组的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

交易对方声明

本次交易的交易对方由守谊、鲁鼎思诚、中核新材已出具承诺函，具体内容如下：

“保证为本次交易所提供的信息均为真实、准确和完整的，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

保证向为本次交易提供服务的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

保证为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

如违反上述保证或承诺，将承担个别和连带的法律责任。”

修订说明

(1) 补充披露了东诚药业股票除息后本次交易发行价格和发行数量的调整情况，详见报告书“重大事项提示”、“第一节/四、本次交易的具体方案”、“第五节/一、本次交易的具体方案”等。

(2) 补充披露了本次交易配套募集资金的变更后用途，详见报告书“重大事项提示”、“第一节/四/(五)本次交易的配套融资”、“第五节/二/(一)配套募集资金的具体用途及金额”等。

(3) 补充披露了发行数量调整后上市公司股权结构的变化，详见报告书“重大事项提示/六/(一)对上市公司股权结构的影响”、“第一节/五/(一)对上市公司股权结构的影响”、“第五节/四、本次发行前后公司股本结构变化”等。

(4) 补充披露了重新签订的《业绩补偿协议》，详见报告书“重大事项提示/十、业绩承诺及补偿措施”、“第七节/二、《业绩补充协议》”。

(5) 补充披露了本次交易前烟台东益所持东诚药业股份的锁定安排，详见报告书“重大事项提示/八、本次交易相关方作出的重要承诺”、“第十三节/三、由守谊及其一致行动人本次交易前持有的上市公司股份锁定期安排”。

(6) 补充披露了核动力院持有的云克药业 47.89%股权的后续安排，详见报告书“重大事项提示/十一、核动力院持有的云克药业 47.89%股权的后续安排”、“第九节/四/(四)/2/(2)收购云克药业剩余股权的资本性支出”。

(7) 更新了交易标的土地、房产的瑕疵风险和核素药物行业的原材料供应风险，详见报告书“重大风险提示”和“第十二节 风险因素”。

(8) 补充披露了慈爱医院的更名情况、云克药业与善正投资签订的《授权经营协议书》以及《补充协议》的主要内容，详见报告书“第四节/四/(一)/2、慈爱医院的股权变更和授权经营”。

(9) 补充披露了云克药业土地使用权和房产的瑕疵的处理情况、对云克药业生产经营的影响、新厂区建设计划、厂区搬迁及损失赔偿等内容。详见报告书“第四节/五/(一)/2、自有的土地使用权和房产情况”。

(10) 更新了云克药业药品批准文号的有效期限, 详见报告书““第四节/五/(一)/4/(3)/④药品生产批准文号”

(11) 补充披露了云克药业核心人员的范围及变动情况、云克药业在项目研发和专业人才培养方面对核动力院的依赖程度, 详见报告书“第四节/七/(十一) 研发情况”和“第四节/七/(十二) 云克药业的 核心人员情况”。

(12) 补充披露了配套募集资金的用途、金额、必要性和对中小股东权益的影响, 详见报告书“第五节/二、本次募集配套资金的用途及必要性与合理性”。

(13) 补充披露云克药业长期应收款的评估过程及评估结果的合理性, 详见报告书“第六节/四/(二) 资产评估结果汇总表”。

(14) 补充披露了评估时预测期产品销售单价的确定依据及其合理性, 详见报告书“第六节/五/(三)/1、销售单价的确定依据及其合理性”。

(15) 补充披露了云克药业预测期毛利率的确定依据及合理性, 详见报告书“第六节/五/(三)/3、云克药业预测期毛利率的确定依据及合理性”。

(16) 补充披露了云克药业开发费的测算依据、测算过程及合理性, 详见报告书“第六节/五/(三)/4、管理费用中开发费的测算依据、测算过程及合理性”。

(17) 补充披露了云克药业 2015 年业绩预测的可实现性, 详见报告书“第六节/五/(四) 云克药业 2015 年业绩预测的可实现性”。

(18) 补充披露了云克药业 2015 年业绩预测的可实现性, 详见报告书“第六节/五/(四) 云克药业 2015 年业绩预测的可实现性”。

(19) 补充披露了云克药业非经营性资产的测算过程、纳入原因及合理性, 详见报告书“第六节/五/(五) 溢余性或非经营性资产价值估算”。

(20) 补充披露了云克药业的应收账款金额较大的原因、坏账准备计提的充分性等内容, 详见报告书“第九节/三/(一)/1/(2) 应收账款分析”。

(21) 补充披露了云克药业其他应收款形成的原因、事项及收回情况, 以及是否存在非经营性资金占用, 详见报告书“第九节/三/(一)/1/(3) 其他应收款”。

(22) 补充披露了评估说明“企业历史年度财务分析”云克药业资产负债表及

合并利润表 2013 年度数据差异的说明，详见报告书“第十三节/五、企业历史年度财务分析”云克药业资产负债表及合并利润表 2013 年度数据差异的说明”。

(23) 将云克药业拥有的硕士生导师人数由 5 名更新为 6 名，详见报告书“第一节/一/(四)标的公司标的公司所处核素药物领域潜力巨大，未来发展可期”、“第四节/七/(一)主营业务概况”、“第四节/七/(十一)/2、研发人员情况”等。

(24) 补充披露云克药业员工的事业单位编制问题并提示风险，详见报告书“重大风险提示/二/(十二)”、“第十二节 风险因素/二/(十二)”和“第四节/七/(十三)员工情况”。

(25) 补充披露云克药业的内部控制缺陷及规范措施，详见报告书“第四节/十、内部控制存在的缺陷及规范措施”。

(26) 更新披露了本次交易对上市公司主要财务指标的影响，详见报告书“重大事项提示/六/(二)对上市公司主要财务指标的影响”、“重大事项提示/九/(三)并购重组摊薄当期每股收益的填补回报安排”、“第一节/五/(二)对上市公司主要财务指标的影响”“第五节/三、本次交易对上市公司主要财务数据和财务指标的影响”、“第九节/四、本次交易对上市公司财务状况、持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益的影响”。

(27) 更新披露了公司截至 2015 年 6 月 30 日前十大股东情况，详见报告书“第二节/二/(三)公司前十大股东持股情况”。

(28) 更新披露了交易标的历史沿革第二次股权转让的工商变更日期，详见报告书“第四节/二/(四)2007 年 11 月，第二次股权转让”。

(29) 更新披露交易标的房产租赁情况，详见报告书“第四节/五/(一)/3、租赁的房产”。

(30) 更新披露了东诚药业截至 2015 年 6 月 30 日财务数据，详见报告书“第二节/七、公司两年及一期主要财务指标”、“第九节/一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析”。

(31) 更新披露了标的公司截至 2015 年 6 月 30 日的财务及非财务数据，详见

报告书“第四节/四、下属公司情况”、“第四节/五、主要资产的权属情况、主要负债及对外担保情况”、“第四节/六、最近两年及一期经审计的主要财务数据”、“第四节/七/（六）主要产品的销售情况”、“第四节/七/（七）主要的采购情况”、“第四节/七/（八）安全生产和环保情况”、“第九节/三、标的资产的财务状况及盈利能力分析”、“第十节/一、交易标的最近两年及一期合并财务报表”、“第十一节/二、本次交易完成前后的关联交易情况”。

（32）更新披露了东诚药业截至 2015 年 6 月 30 日的备考数据，详见报告书“第十节/二、上市公司最近两年及一期备考合并财务报表”。

（33）更新披露了成都中核新材料股份有限公司更名为西藏中核新材料股份有限公司。详见报告书“释义”“第三节/二/（三）/2/（2）中核新材目前的股权结构”。

目 录

公司声明	1
交易对方声明	2
目 录	7
释 义	12
重大事项提示	15
一、本次交易方案概要	15
二、标的资产的评估和作价情况	15
三、本次交易构成重大资产重组	16
四、本次交易构成关联交易、不构成借壳上市	16
五、本次重组支付方式、募集配套资金安排简要介绍	17
六、本次交易对上市公司影响	19
七、本次交易的决策过程	20
八、本次交易相关方作出的重要承诺	22
九、本次交易对中小投资者权益保护的安排	24
十、业绩承诺及补偿措施	25
十一、核动力院持有的云克药业 47.89% 股权的后续安排	27
十二、独立财务顾问的保荐机构资格	27
重大风险提示	28
一、与本次交易相关的风险	28
二、标的资产经营风险	31
三、其他风险	34
第一节 本次交易概况	36
一、交易背景	36
二、交易目的	38
三、本次交易的决策过程和批准情况	39
四、本次交易的具体方案	40
五、本次交易对上市公司的影响	43
第二节 上市公司基本情况	46

一、公司基本信息	46
二、公司设立及股权变动情况	46
三、最近三年及一期的控股权变动情况	48
四、最近三年及一期重大资产重组情况	48
五、控股股东和实际控制人概况	49
六、公司主营业务发展情况	50
七、公司最近三年及一期的主要财务指标	51
八、最近三年及一期合规情况	52
第三节 交易对方基本情况	53
一、交易对方总体情况	53
二、交易对方详细情况	53
三、其他事项说明	62
第四节 交易标的基本情况	63
一、交易标的基本信息	63
二、交易标的历史沿革	63
三、交易标的股权控制关系	74
四、下属公司情况	75
五、主要资产的权属情况、主要负债及对外担保情况	79
六、最近两年及一期经审计的主要财务数据	86
七、主营业务的具体情况	87
八、最近三年的股权变动、资产评估情况	108
九、主要的会计政策	109
十、内部控制存在的缺陷及规范措施	111
十一、其他事项	113
第五节 发行股份情况	114
一、本次交易的具体方案	114
二、本次募集配套资金的用途及必要性与合理性	117
三、本次交易对上市公司主要财务数据和财务指标的影响	124
四、本次发行前后公司股本结构变化	125
五、本次交易未导致上市公司控制权变化	125

第六节 标的资产的评估情况	126
一、评估情况概述	126
二、评估方法的选择	126
三、评估假设	127
四、资产法评估情况	128
五、收益法评估情况	131
六、评估结果分析及结果的选取	147
七、上市公司董事会关于对本次交易标的的评估或估值的合理性以及定价的公允性的分析.....	149
八、独立董事对本次交易评估事项及交易价格的意见	154
第七节 本次交易合同的主要内容	156
一、《发行股份购买资产协议》	156
二、《业绩补偿协议》	160
三、《股份认购协议》	162
第八节 本次交易的合规性分析	165
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定	165
二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的相关规定	169
三、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见要求的说明	172
四、不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形.....	173
五、中介机构关于本次交易符合《重组管理办法》规定发表的明确意见	173
第九节 管理层讨论与分析	174
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析	174
二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析	179
三、标的资产的财务状况及盈利能力分析	195
四、本次交易对上市公司财务状况、持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益的影响.....	207
第十节 财务会计信息	217
一、交易标的最近两年及一期合并财务报表	217
二、上市公司最近两年及一期备考合并财务报表	221

第十一节 同业竞争与关联交易	223
一、本次交易对同业竞争的影响	223
二、本次交易完成前后的关联交易情况	225
第十二节 风险因素	230
一、与本次交易相关的风险	230
二、标的资产经营风险	233
三、其他风险	236
第十三节 其他重要事项	238
一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关 联人占用的情形.....	238
二、本次交易完成后，上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担 保的情形.....	238
三、由守谊及其一致行动人本次交易前持有的上市公司股份锁定期安排	238
四、本次交易对上市公司负债结构的影响	238
五、评估说明“企业历史年度财务分析”云克药业资产负债表及合并利润表 2013 年度数据差异的说明.....	239
六、上市公司最近十二个月内重大资产交易情况	239
七、本次交易对上市公司治理机制的影响	239
八、本公司利润分配政策、近三年现金分红情况	241
九、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况	243
十、本次交易的相关主体和证券服务机构不存在依据《关于加强上市公司 重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任 何上市公司重大资产重组的情形的说明.....	246
十一、公司股票连续停牌前的股价波动情况	246
十二、独立财务顾问对本次交易出具的结论性意见	247
十三、律师事务所对本次交易出具的结论性意见	248
十四、本次交易聘请的中介机构及有关经办人员	248
第十四节 公司及各中介机构声明	250
一、上市公司及全体董事、监事、高级管理人员声明	250
二、独立财务顾问声明	251

三、法律顾问声明	252
四、会计师事务所声明	253
五、资产评估机构声明	254
第十五节 备查文件	255
一、备查文件	255
二、备查地点	255

释义

在本报告书中，除非另有特别说明，下列词语之特定含义如下：

一、普通词语		
发行人、公司、本公司、东诚药业、上市公司	指	烟台东诚药业集团股份有限公司，2014年6月更名前名称为烟台东诚生化股份有限公司
本报告书	指	烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书
云克药业、标的公司	指	成都云克药业有限责任公司
交易标的、标的资产	指	交易对方合计持有的云克药业 52.1061% 的股权
本次交易、发行股份购买资产并募集配套资金	指	东诚药业向由守谊、厦门鲁鼎思诚股权投资管理合伙企业（有限合伙）和西藏中核新材料股份有限公司发行股份购买其持有的云克药业 52.1061% 的股权；同时向徐纪学非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金总额为 8,000 万元
本次发行	指	东诚药业为购买标的资产向交易对方发行股份的行为，以及募集配套资金发行股份的行为
烟台东益	指	烟台东益生物工程有限公司，本公司控股股东
美国太平洋彩虹	指	PACIFIC RAINBOW INTERNATIONAL INC，即美国太平洋彩虹有限公司，本公司股东之一
金业投资	指	烟台金业投资有限公司，本公司股东之一
华益投资	指	烟台华益投资有限公司，本公司股东之一
北方制药	指	烟台东诚北方制药有限公司，本公司全资子公司
东源生物	指	临沂东诚东源生物工程有限公司，本公司全资子公司
东诚美国	指	DongCheng Biochemicals (USA) .INC，本公司全资子公司
大洋制药	指	烟台东诚大洋制药有限公司，本公司控股子公司
安信怀德	指	北京安信怀德生物技术有限公司，本公司联营企业
交易对方	指	由守谊、厦门鲁鼎思诚股权投资管理合伙企业（有限合伙）、西藏中核新材料股份有限公司和徐纪学
鲁鼎思诚	指	厦门鲁鼎思诚股权投资管理合伙企业（有限合伙）
中核新材	指	西藏中核新材料股份有限公司，原名“成都中核新材料股份有限公司”
核动力院	指	中国核动力研究设计院
慈爱医院	指	成都慈爱医院有限责任公司，原名为成都武侯慈爱风

		湿病医院有限责任公司
欣科医药	指	成都欣科医药有限公司
《发行股份购买资产协议》	指	烟台东诚药业集团股份有限公司与由守谊、厦门鲁鼎思诚股权投资管理合伙企业（有限合伙）和成都中核新材料股份有限公司签署的《烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产的协议书》
《业绩补偿协议》	指	《烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产之业绩补偿协议》
《股份认购协议》	指	《烟台东诚药业集团股份有限公司与徐纪学之股份认购协议》
利润承诺期	指	由守谊、鲁鼎思诚对云克药业的净利润进行保证的期间，即 2015 年度、2016 年度及 2017 年度
三个会计年度	指	指云克药业于本次交易交割完成的会计年度及之后连续两个会计年度，即指 2015 年、2016 年和 2017 年
最近两年及一期、报告期	指	2013 年、2014 年和 2015 年 1-6 月
最近三年及一期	指	2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-6 月
本次交易总金额	指	根据中国证券监督管理委员会最终核准本次发行股份所购买资产的交易对价及本次募集配套资金的总和
定价基准日	指	公司第三届董事会第八次会议决议公告日
《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》
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《格式准则第 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
民生证券、独立财务顾问	指	民生证券股份有限公司
审计机构、中天运	指	中天运会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构、中天华	指	北京中天华资产评估有限责任公司
法律顾问、中伦律师	指	北京市中伦律师事务所
审计、评估基准日	指	2014 年 12 月 31 日
元，万元	指	无特别说明分别指人民币元，人民币万元

二、专业词语

核素、同位素	指	具有一定数目质子和一定数目中子的一种原子叫做核素，多数元素都包含多种核素；质子数相同而中子数不同的同一元素的不同原子互称为同位素，及同种元素的不同核素互称为同位素
放射性	指	某些元素的原子通过核衰变自发地放出 α 射线或 β 射线(有时还放出 γ 射线)的性质，称为放射性，具有放射性的核素，被称为放射性核素或放射性同位素
半衰期	指	放射性元素的原子核有半数发生衰变时所需要的时间，叫半衰期
核素药物	指	核素药物又称放射性药物，是指含有放射性核素、用于医学诊断和治疗的一类特殊制剂，其中获得国家药品批准文号的核素药物被称为放射性药品，是用于临床诊断或者治疗的放射性核素制剂或者其标记药物
锝	指	一种金属元素，元素符号为Tc，原子序数为43，主要通过人工方法制得该元素，锝有多种同位素，医学上常用的同位素有 ^{99m}Tc 和 ^{99}Tc
MIPR	指	医用同位素反应堆，是一种新型的同位素生产堆，以低浓铀或高浓铀为燃料的水均匀溶液反应堆
GMP	指	《药品生产质量管理规范》
CFDA	指	中国食品药品监督管理局
云克注射液	指	全名为锝 ^{99}Tc 亚甲基二膦酸盐注射液，商品名为“云克”，云克注射液是云克药业的独家创新药物
碘-125籽源	指	通用名为碘 ^{125}I 密封籽源，一种核素药物
MDP	指	注射用亚锡亚甲基二膦酸盐，一种药物，可用于制备锝 ^{99m}Tc 亚甲基二膦酸盐注射液
药品批准文号	指	CFDA 批准某药品生产企业能够生产该品种药品而发给的法定文件中列示的批准文号
新药	指	根据《药品管理法》及《药品注册管理办法》，新药指未曾在中国境内上市销售的药品
制剂	指	为治疗需要，按照片剂、胶囊剂、注射剂等剂型所制成的，可以最终提供给用药对象使用的药品
类风湿关节炎	指	类风湿关节炎是一种病因尚未明了的慢性异质性系统性疾病，属自身免疫性疾病，可能与感染、遗传和免疫机制紊乱等多种因素有关

注：本报告中部分合计数与各数值直接相加之和在尾数上可能存在差异，是由于数字四舍五入原因造成的。

重大事项提示

一、本次交易方案概要

本次交易包括两部分：发行股份购买资产和发行股份募集配套资金。东诚药业拟发行股份购买成都云克药业有限责任公司 52.1061%的股权，同时拟募集配套资金 8,000 万元，募集配套资金总额不超过本次交易购买标的资产交易价格的 100%。具体情况如下：

（一）拟向由守谊、鲁鼎思诚和中核新材发行股份购买其合计持有的云克药业 52.1061%的股权，交易价格合计为 75,032.8141 万元。

（二）为提高整合绩效，拟向徐纪学非公开发行股份募集配套资金，配套资金总额为 8,000 万元，不超过本次交易购买标的资产交易价格的 100%。

本次交易完成后，本公司将持有云克药业 52.1061%的股权，云克药业成为本公司的控股子公司。东诚药业本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，募集配套资金成功与否并不影响发行股份购买资产的实施。

就本次交易，东诚药业已与交易对方于 2015 年 4 月签署了《发行股份购买资产协议》，该协议明确载明，本协议在经东诚药业董事会、股东大会批准并经中国证监会核准本次交易后生效。

二、标的资产的评估和作价情况

本次交易的标的资产为云克药业 52.1061%的股权。评估机构采用收益法和资产基础法对云克药业全部股东权益进行评估，最终采用收益法评估结果作为云克药业全部股东权益价值的评估结论。以 2014 年 12 月 31 日为评估基准日，云克药业全部股东权益的评估值为 145,010.10 万元，较云克药业 2014 年 12 月 31 日经审计净资产 21,994.09 万元的增值率为 559.31%。

根据《发行股份购买资产协议》，东诚药业和交易对方以云克药业截至 2014 年 12 月 31 日收益法评估结果为主要定价参考依据，并综合考虑云克药业业务状况及发展前景、未来盈利能力等因素确定本次交易价格。经协商确定，云克药业 52.1061%股权的作价为 75,032.8141 万元。各交易对方拟出让的云克药业股权的作价情况如下：

股东名称或姓名	持有云克药业股权（元）	股权占比	交易作价（万元）
由守谊	11,313,667	36.8283%	53,032.8141
鲁鼎思诚	2,133,333	6.9444%	10,000.00
中核新材	2,560,000	8.3333%	12,000.00
合计	16,007,000	52.1061%	75,032.8141

三、本次交易构成重大资产重组

根据经审计的东诚药业及云克药业截至 2014 年 12 月 31 日和 2014 年度的财务数据，本次交易相关财务比例计算如下：

单位：万元

项目	资产总额	营业收入	净资产
东诚药业	139,335.39	75,102.19	116,895.80
云克药业	24,264.03	20,497.99	21,772.10
购买云克药业股权比例	52.1061%	52.1061%	52.1061%
云克药业成交金额	75,032.8141	--	75,032.8141
云克药业账面值及成交额较高者占东诚药业相应指标的比例	53.85%	27.29%	64.19%

如上表所示，本次交易中，标的资产的交易价格为 75,032.8141 万元，占东诚药业 2014 年经审计的合并财务报告期末资产总额和资产净额的比例均达到 50%以上，根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。本次交易涉及上市公司发行股份购买资产，需要提交中国证监会并购重组委员会审核。

四、本次交易构成关联交易、不构成借壳上市

本次交易对方由守谊先生为东诚药业的实际控制人，鲁鼎思诚的合伙人主要系东诚药业及云克药业的高管和员工，实际控制人是由守谊先生，因而本次交易构成关联交易。本公司董事会表决本次重组相关议案时，公司董事由守谊、齐东绮回避表决；本公司股东大会表决本次重组相关议案时，烟台东益、华益投资回避表决。

本公司自上市以来，实际控制人未曾发生变化；本次交易亦不会导致本公司实际控制人发生变化。本次交易不构成借壳上市。

五、本次重组支付方式、募集配套资金安排简要介绍

（一）发行价格

本次交易标的资产云克药业 52.1061%股权的成交额为 75,032.8141 万元，东诚药业拟以发行股份方式支付交易对价。

按照《重组管理办法》第四十五条规定：上市公司购买资产的股份发行价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

根据上述规定，本公司考虑了公司股价的变动情况，为减少股价短期波动对交易对价的影响，兼顾各方利益，确定本次发行股份购买资产的发行价格采用定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价作为参考价，并以参考价的 90%作为发行价格的基础。

本次发行股份购买资产的定价基准日为公司第三届董事会第八次会议决议公告日，定价基准日前 120 个交易日剔除派息因素后股票交易均价为 19.203 元/股，以该参考价的 90%作为发行价格的基础，确定发行价格为 17.29 元/股。

向特定投资者募集配套资金的发行价格按照《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》等相关规定，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。本次募集配套资金的定价基准日为公司第三届董事会第八次会议决议公告日，定价基准日前 20 个交易日股票交易均价为 22.205 元/股，以该参考价的 90%作为发行价格的基础，确定募集配套资金的发行价格为 20 元/股。

最终发行价格已经本公司股东大会批准。

定价基准日至本次发行期间，公司如有发生派息、送股、资本公积金转增股本等除息、除权事项，则将根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格作相应调整。

2015 年 3 月 18 日，东诚药业召开 2014 年年度股东大会，审议通过了每 10 股派 1.50 元现金的利润分配方案。2015 年 5 月 15 日，东诚药业实施了上述利润分配方案，除权除息日为 2015 年 5 月 15 日。东诚药业股票除权除息后，本次发行股份购买资产的发行价格相应调整为 17.14 元/股；发行股份募集配套资金价格相应调整为 19.85 元/股。

（二）发行数量

根据《发行股份购买资产协议》，向本次交易对方发行股份数量的计算公式为：

发行数量=各交易对方转让所持标的公司股权的交易价格÷发行价格

依据上述公式计算的发行数量应精确至个位数，如果计算结果存在小数的，则舍去小数取整数。发行数量乘以发行价格低于交易价格的差额部分，交易对方同意放弃该差额部分。

经计算，东诚药业向各交易对方发行股份的具体情况如下：

序号	交易对方	拟向其发行股份数量（股）
1	由守谊	30,940,965
2	鲁鼎思诚	5,834,305
3	中核新材	7,001,166
合计		43,776,436

本次交易中，拟募集配套资金总额为 8,000 万元，不超过本次交易购买标的资产交易价格的 100%。按照调整后 19.85 元/股的发行价格计算，向特定投资者徐纪学发行股份的数量为 4,030,226 股。

（三）募集资金的用途

募集配套资金拟用于东诚药业营销网络整合项目、支付与本次交易相关的中介机构费用和税费，剩余部分补充东诚药业的流动资金，以提高本次交易的整合绩效。

（四）发行股份的锁定期

根据《发行股份购买资产协议》及相关方的承诺，本次交易中交易对方的股份锁定期安排情况如下所示：

1、由守谊认购取得的东诚药业股份的限售期为 36 个月，自东诚药业向其发行股份上市之日起算。如本次交易完成后 6 个月内公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于认购股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末公司股票收盘价低于认购股份发行价的，由守谊持有的因本次交易认购的股份的锁定期自动延长至少 6 个月。

2、鲁鼎思诚认购取得的东诚药业股份的限售期为 36 个月，自东诚药业向其发行股份上市之日起算。如本次交易完成后 6 个月内公司股票连续 20 个交易日的收

盘价低于认购股份发行价，或者本次交易完成后6个月期末公司股票收盘价低于认购股份发行价的，鲁鼎思诚持有的因本次交易认购的股份的锁定期自动延长至少6个月。

3、中核新材认购取得的东诚药业股份的限售期为12个月，自东诚药业向其发行股份上市之日起算。

4、徐纪学认购取得的东诚药业股份的限售期为36个月，自东诚药业向其发行股份上市之日起算。

本次交易结束后，交易对方由于东诚药业送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定，但如该等取得的股份锁定期长于本协议约定的期限，则该部分股份锁定期按照相应法律法规规定执行。

六、本次交易对上市公司影响

（一）对上市公司股权结构的影响

本次交易前，公司的总股本为17,280万股，本次发行股份购买资产并募集配套资金后，公司的总股本预计将达到220,606,662股，股本结构变化情况如下：

股东名称或姓名	本次交易前		本次交易后(含配套资金)		本次交易后(不含配套资金)	
	持股数量(股)	持股比例	持股数量(股)	持股比例	持股数量(股)	持股比例
烟台东益	46,008,000	26.63%	46,008,000	20.86%	46,008,000	21.24%
由守谊	--	--	30,940,965	14.03%	30,940,965	14.29%
鲁鼎思诚	--	--	5,834,305	2.64%	5,834,305	2.69%
中核新材	--	--	7,001,166	3.17%	7,001,166	3.23%
徐纪学	--	--	4,030,226	1.83%	--	--
其他股东	126,792,000	73.38%	126,792,000	57.47%	126,792,000	58.54%
合计	172,800,000	100%	220,606,662	100.00%	216,576,436	100.00%

本次交易完成后，本公司的股本将由172,800,000股变更为220,606,662股，社会公众股东合计持股比例不低于本次交易完成后上市公司总股本的25%，公司仍满足《公司法》、《证券法》及《上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

本次交易完成后，实际控制人由守谊及其一致行动人的持股比例由本次交易前的26.63%增加到37.53%，由守谊先生仍是本公司的实际控制人。

（二）对上市公司主要财务指标的影响

根据东诚药业 2014 年度审计报告、2015 年半年度报告以及经中天运审阅的备考财务报告，本次交易前后公司主要财务数据和财务指标比较如下：

单位：万元

项目	2015-6-30/ 2015 年 1-6 月(交易前)	2015-6-30/ 2015 年 1-6 月(备考数)	增幅
资产总额	146,798.95	248,944.45	69.58%
归属于母公司股东的净资产	119,288.21	204,572.39	71.49%
营业收入	37,774.28	49,551.18	31.18%
净利润	5,214.34	9,535.06	82.86%
归属于母公司股东的净利润	4,985.44	7,236.79	45.16%
资产负债率	17.69%	11.44%	-35.33%
流动比率	3.68	4.62	25.54%
速动比率	2.28	3.31	45.18%
销售毛利率	32.26%	46.09%	42.87%
每股收益（元/股）	0.2885	0.3280	13.69%
扣除非经常性损益后每股收 益（元/股）	0.2845	0.3234	13.67%
项目	2014-12-31/ 2014 年(交易前)	2014-12-31/ 2014 年(备考数)	增幅
资产总额	139,335.39	237,147.03	70.20%
归属于母公司股东的净资产	116,895.80	199,928.61	71.03%
营业收入	75,102.19	95,600.17	27.29%
净利润	10,786.57	17,821.94	65.22%
归属于母公司股东的净利润	10,395.80	14,061.65	35.26%
资产负债率	15.00%	9.87%	-34.20%
流动比率	4.06	4.94	21.67%
速动比率	2.53	3.52	39.13%
销售毛利率	33.08%	44.97%	35.94%
每股收益（元/股）	0.6016	0.6374	5.95%
扣除非经常性损益后每股收 益（元/股）	0.5761	0.6144	6.65%

七、本次交易的决策过程

1、2014 年 12 月 3 日，上市公司召开第三届董事会第五次会议，审议通过了

《关于公司筹划发行股份购买资产事项的议案》，董事会同意公司筹划非公开发行股份购买资产的事项。

2、2015年3月29日，中核新材股东大会做出决议，同意将其持有的云克药业8.3333%的股权转让给东诚药业。

3、2015年4月10日，鲁鼎思诚执行事务合伙人做出决定，同意将其持有的云克药业6.9444%的股权转让给东诚药业。

4、2015年4月13日，云克药业全体股东核动力院、中核新材、鲁鼎思诚和由守谊召开股东会并做出股东会决议，全体股东同意中核新材、鲁鼎思诚和由守谊将其所持云克药业合计52.1061%的股权转让给东诚药业，其他股东放弃优先购买权。

5、2015年4月21日，公司与由守谊、鲁鼎思诚和中核新材签订附生效条件的《发行股份购买资产协议》。

6、2015年4月21日，公司与李明起等15名自然人以及由守谊、鲁鼎思诚签订了《利润补偿协议》。

7、2015年4月21日，公司与徐纪学签订了《股份认购协议》。

8、2015年4月21日，上市公司召开第三届董事会第八次会议，审议通过了《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的议案》及相关议案。独立董事对本次交易相关事项进行了事前认可，并发表了独立意见。

9、2015年5月8日，上市公司召开2015年第一次临时股东大会，审议并通过了与本次交易相关的议案。

10、2015年7月11日，上市公司召开第三届董事会第九次会议，重新审议通过了《关于签署附生效条件之〈烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产之业绩补偿协议〉的议案》，公司与李明起等15名自然人以及由守谊、鲁鼎思诚原于2015年4月21日签订的《利润补偿协议》不再继续履行。

本次交易已经中国证监会并购重组委员会工作会议审核通过，并获得中国证监会书面核准。

八、本次交易相关方作出的重要承诺

承诺事项	承诺方	承诺内容
不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的承诺	上市公司全体董事、监事、高级管理人员	<p>保证重大资产重组的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
关于提供资料真实、准确和完整的承诺	交易对方	<p>保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>保证为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
关于股份锁定的承诺	由守谊/鲁鼎思诚	<p>本人/本企业在本次交易中所认购的东诚药业股份自股份上市之日起 36 个月内不得以任何方式转让；如本次交易完成后</p>

		6个月内公司股票连续20个交易日的收盘价低于认购股份发行价，或者本次交易完成后6个月期末公司股票收盘价低于认购股份发行价的，本人/本企业持有的因本次交易认购的股份的锁定期自动延长至少6个月。自股份上市之日起36个月后，本人/本企业在本次交易中所认购的东诚药业的股份在与东诚药业签署的《业绩补偿协议》执行完毕之前不得对外转让。
	中核新材	本公司在本次交易中所认购的东诚药业股份自股份上市之日起12个月内不以任何方式转让。
	徐纪学	本人在本次交易中所认购的东诚药业股份自股份上市之日起36个月内不以任何方式转让。
	烟台东益	烟台东益承诺本次交易前其持有的东诚药业股份锁定期为本次交易完成后12个月。
利润补偿的承诺	由守谊、鲁鼎思诚	参见本报告书“重大事项提示”之“十、业绩承诺及补偿措施”。
关于所持股权不存在权属瑕疵的承诺	交易对方	本公司/本人合法持有云克药业的股权，系该股权的实际持有人，该股权不存在信托安排、不存在股份代持，不代表其他方的利益，且该股权未设定任何抵押、质押等他项权利，亦未被执法部门实施扣押、查封等使其权利受到限制的任何约束；同时，本公司/本人保证此种状况持续至该股权登记至东诚药业名下。
合法合规的承诺	交易对方及其董事、监事高及管理人员	最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁，不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件； 最近三十六个月内未曾因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形，也未曾因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案的情形； 不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。
避免同业竞争的承诺	交易对方	本次交易完成后，本公司/本人控制的公司/企业将不以直接或间接的方式从事任何与重组后上市公司可能产生同业竞争的业务，也不会任何与东诚药业产生同业竞争的企业拥有任何利益。
关于规范关联	交易对方	参见本报告书“第十一节/二/(四)规范关联交易的措施”。

交易的承诺		
任职承诺及竞业限制承诺	李明起等云克药业主要核心人员	应维护原有管理层的稳定，避免核心团队成员的流失。为保证云克药业持续发展和保持持续竞争优势，自本次重组交割日起，仍需至少在云克药业任职5年。 拥有控制权的其他企业有任何商业机会可从事或参与任何可能与重组后上市公司的生产经营构成竞争的活动，则立即将上述商业机会书面通知重组后上市公司，如在通知中所指定的合理期限内，重组后上市公司书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复，则尽力将该商业机会优先提供给重组后上市公司。

九、本次交易对中小投资者权益保护的安排

（一）及时、公平披露本次交易的相关信息

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组管理办法》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，公司将继续按照相关法律、法规的要求，及时、准确的披露公司重组的进展情况。

（二）股东大会表决及网络投票安排

本次交易构成关联交易，公司在召开董事会、股东大会审议相关议案时，由守谊及其关联方、以及其他关联方回避表决相关议案。同时，公司在召开审议本次交易的股东大会时，提供网络投票方式供股东表决，并对中小投资者表决单独计票，及时公开披露单独计票结果。

（三）并购重组摊薄当期每股收益的填补回报安排

本次交易过程中，上市公司与由守谊、鲁鼎思诚签署了《业绩补偿协议》，有利于保护上市公司中小股东利益。此外，根据上市公司的财务报告和备考合并财务报告，本次交易前后每股收益对比如下：

项 目	2015年1-6月			2014年度		
	交易前	备考数	增幅	交易前	备考数	增幅

归属于母公司股东的净利润（万元）	4,985.44	7,236.79	45.16%	10,395.80	14,061.65	35.26%
每股收益（元）	0.2885	0.3280	13.69%	0.6016	0.6374	5.95%

根据上表信息，本次交易完成后，每股收益增加。本次并购重组完成后不会摊薄上市公司当期的每股收益。

十、业绩承诺及补偿措施

（一）补偿期限及利润承诺

根据本次交易安排，2015年7月11日召开的东诚药业第三届董事会第九次会议审议通过了《关于签署附生效条件之〈烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产之业绩补偿协议〉的议案》，对本次利润补偿安排进行了调整，调整后的主要内容是：

利润补偿义务人与公司约定，其承诺云克药业2015年度、2016年度、2017年度合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于1亿元、1.22亿元、1.46亿元。

（二）利润补偿措施

公司在本次交易完成后，将聘请具有证券业务资格的会计师事务所对云克药业实际实现的净利润情况出具专项审计报告，以确定在承诺年度内云克药业的实际净利润。

（1）补偿义务人为由守谊和鲁鼎思诚，补偿股份数以东诚药业为购买其所持云克药业股权所向其发行的股份数为限，具体如下表所列：

序号	股东名称或姓名	补偿股份数量限额（不含转增和送股的股票）（股）
1	由守谊	30,940,965
2	鲁鼎思诚	5,834,305
合计		36,775,270

（2）若拟购买资产在任一承诺年度截至当期期末累积实际净利润数额，未能达到截至当期期末累积承诺净利润数额，该年度补偿义务人同意按照如下约定向东诚药业履行补偿义务，具体补偿方式如下：

补偿义务人将按下列公式，在每一承诺年度盈利专项审计报告出具后，每年计

算一次应补偿股份数量。

由守谊、鲁鼎思诚当期应补偿股份的数量=（截至当期期末累积承诺净利润数额—截至当期期末累积实际净利润数额）×本次发行的股份总数÷承诺年度内各年的承诺净利润总和—已补偿股份数量。

在各年计算的补偿股份数量小于零时，按零取值，即已经补偿的股份不冲回。

若需补偿，则补偿义务人内部按照各方在本次重大资产重组完成后所认购东诚药业的股份数与补偿义务人认购东诚药业股份数之和的相对比例确定。

若上述补偿股份数量超过本次交易东诚药业向补偿义务人支付的股票总数，差额部分由由守谊、鲁鼎思诚以现金方式进行补偿，现金补偿的金额=不足补偿的股份总数×发股价格。

（三）标的资产减值测试及补偿

承诺年度届满后，由东诚药业聘请具有证券期货相关业务资格的审计机构对拟购买资产进行减值测试，如拟购买资产期末减值额>承诺年度内已补偿股份总数×发股价格+补偿义务人已补偿的现金补偿金额，则补偿义务人应向东诚药业进行资产减值的补偿。

资产减值补偿的金额=期末拟购买资产减值额-承诺年度内补偿义务人已补偿股份总数×发行价格-补偿义务人已补偿的现金补偿金额。

（四）股份补偿方式

补偿条件被触发时，东诚药业应在各承诺年度的年度报告披露后的 30 日内召开董事会，确定以人民币 1.00 元总价回购并注销补偿义务人当年应补偿的股份数量。

本协议签署之日起至补偿实施日，若东诚药业实施现金分红的，则当期应补偿股份在上述期间累计获得的分红收益，应随补偿股份赠送给东诚药业；如补偿义务人持有的东诚药业股份数量因发生送股、资本公积金转增股本等除权行为导致调整变化，，则补偿义务人累计补偿的上限将根据实际情况随之进行调整，补偿义务人应补偿的股份数量将根据实际情况随之进行调整。在各年计算的应补偿股份数小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

十一、核动力院持有的云克药业 47.89%股权的后续安排

本次交易前，核动力院持有的云克药业 47.89%的股权属于国有股权。国有股权转让的决策程序较为复杂，决策时间长，截至目前，核动力院尚未对该部分股权作出具体的安排，因此本次交易未将核动力院所持云克药业的股权置入上市公司。

经沟通协商，核动力院有意在本次交易完成后转让所持云克药业的全部或部分国有股权，并建议东诚药业收购。应核动力院的要求，东诚药业向核动力院作出承诺：如核动力院转让持有的云克药业的股权，公司未来报价收购该股权的交易价格不低于本次交易的作价水平。东诚药业第三届董事会第八次会议及 2015 年第一次临时股东大会审议通过了关于承诺收购核动力院持有的云克药业 47.89%股权中的全部或部分股权的议案。

基于未来的发展战略和增强上市公司盈利能力的考虑，如果核动力院转让所持云克药业剩余的全部或部分股权，东诚药业将进行收购。但该股权属于国有股权，转让时需履行国有股权转让的公开挂牌等法定程序，东诚药业存在不能取得该股权的风险。

十二、独立财务顾问的保荐机构资格

上市公司聘请民生证券担任本次交易的独立财务顾问，民生证券系经中国证监会批准依法设立的证券机构，具备保荐人资格。

重大风险提示

投资者在评价本公司此次发行股份购买资产并募集配套资金事项时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易可能被取消的风险

本公司制定了严格的内幕信息管理制度，本公司与交易对方在协商确定本次重组的过程中，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少内幕信息的传播，但是仍不排除有关机构和个人利用本次重组内幕信息进行内幕交易的行为。本公司股票停牌前涨跌幅未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）规定的股票异动标准，但公司仍存在因可能涉嫌内幕交易造成股价异常波动或异常交易而暂停、终止或取消本次重组的风险。

（二）本次交易标的资产估值较高的风险

本次交易是以标的资产的资产评估结果为依据，经交易双方协商确定。本次评估以2014年12月31日为基准日，采用资产基础法与收益法对标的资产进行评估，并最终收益法的评估结果作为评估结论。

根据评估结果，标的公司云克药业的全部股东权益账面价值为21,994.09万元，评估值为145,010.10万元，增值额为123,016.01万元，增值率为559.31%。

本次标的资产评估结果充分考虑了企业的历史经营状况和企业所在行业的发展情况，以及企业享受的特许经营权利、资质许可、管理能力、技术研发能力、团队协同作用等对股东全部权益价值的影响，同时还考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响。若上述情况在未来发生较大变动，则将影响到未来标的资产的盈利水平，进而影响其评估结果。尽管对标的资产价值评估的各项假设遵循了谨慎性原则，但标的资产的评估增值幅度仍然较大。提请投资者注意关注本次交易的估

值风险，在投资决策时保持应有的谨慎和独立判断。

（三）承诺净利润不能实现的风险

根据《业绩补偿协议》，云克药业于 2015 年、2016 年、2017 年实现的净利润（以经聘请的审计机构专项审计的合并报表中扣除非经常性损益后的净利润）分别不低于 1 亿元、1.22 亿元及 1.46 亿元。该承诺净利润系云克药业管理层基于目前的研发能力、运营能力和未来的发展前景做出的综合判断，最终其能否实现将取决于行业发展趋势的变化和云克药业管理层的经营管理能力。本次交易存在承诺期内标的公司实际净利润达不到承诺净利润的风险。

（四）商誉减值的风险

本次交易完成后，由于本次交易标的资产评估增值较大，因此本次交易完成后本公司合并资产负债表中将形成较大数额的商誉。根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。若标的资产未来经营中无法实现预期的盈利目标，则存在商誉减值的风险，商誉减值将直接减少上市公司的当期利润，提请投资者注意可能的商誉减值风险。

（五）本次交易完成后业务整合风险

本次交易完成后，云克药业将成为本公司的控股子公司。根据本公司的规划，未来云克药业仍将保持其经营实体存续并在其原管理团队管理下运营。但为发挥协同效应，从公司经营和资源配置等角度出发，本公司和云克药业仍需在客户资源管理、市场营销、技术研发、财务核算、人力资源管理等方面进行一定程度的优化整合，以提高本次收购的绩效。本次交易完成后，整合能否顺利实施存在一定的不确定性，整合可能无法达到预期效果，甚至可能会对云克药业乃至上市公司原有业务的运营产生不利影响，提请投资者注意业务整合风险。

（六）交易标的土地、房产的瑕疵风险

截至本报告书签署日，云克药业拥有的土地使用权一宗，面积为 6,229.64 平方米，在该土地上的房产总建筑面积为 4,840.96 平方米，以上土地、房产权属证书未更名或无证，由于办理不及时、所属地块规划用途变更等原因，现产权证书难

以办理。上述物业的具体情况参见本报告书“第四节/五/(一)/2、自有的土地使用权和房产情况”。

以上土地使用权和房产的取得过程清晰，权属明确，云克药业一直以来即拥有和使用上述土地使用权和房产。2015年7月，云克药业厂区所在的双流县人民政府出具了《关于成都云克药业有限责任公司项目用地有关情况说明的函》，确认因历史遗留原因未能办理现有土地使用权证及地上房屋所有权证等相关变更等手续不影响现有土地及地上建（构）筑物的使用；近期内对上述土地暂无拆迁计划；并原则上同意由县投促局与云克药业商谈扩大产能用地事宜。

因此，云克药业目前可继续使用该土地和房产，所在地的土地规划是一个长期规划，短期内实行拆迁的可能性小；云克药业在被搬迁或拆迁前将有足够的时间进行新厂区的建设，变更生产地点。

针对上述土地和房产存在的瑕疵情形，交易对方由守谊和鲁鼎思诚出具承诺如下：

“（1）截至《发行股份购买资产协议》签署日，云克药业可以正常使用该等土地使用权和房产，云克药业的生产经营活动正常，该等土地使用权和房产的不规范情形未对云克药业的生产经营活动造成重大不利影响。

（2）在《发行股份购买资产协议》签署后，由守谊、鲁鼎思诚及云克药业将继续与相关政府部门和其他相关方进行充分协商和沟通，积极采取各种措施解决该等土地使用权和房产的瑕疵问题，尽力促使云克药业合法、有效地拥有或使用该等土地使用权和房产。

（3）如果确因客观原因无法将该等土地使用权和房产的使用行为合法合规化，由守谊、鲁鼎思诚及云克药业将积极寻找可替代的合法、合规的生产经营场所，在保证云克药业稳健经营的同时，逐步更换该等土地使用权和房产。

（4）如果因该等土地使用权和房产使用的不规范情形导致云克药业产生额外支出或损失（包括但不限于政府罚款、政府责令搬迁或强制拆迁所导致的相关支出、第三方索赔等），由守谊、鲁鼎思诚将视情况积极采取有关措施，按照由守谊、鲁鼎思诚在本次交易股权交割日前持有的云克药业股权比例向东诚药业补偿云克药业因此产生的全部额外支出或损失，尽力减轻或消除不利影响。”

尽管当地人民政府已对土地使用权和房产存在的瑕疵情况出具了确认文件，由守谊和鲁鼎思诚也出具了相关承诺，但上述瑕疵仍然存在对云克药业的生产经营构

成不利影响的可能。

二、标的资产经营风险

（一）产品质量风险

药品是一种特殊的商品，与人民群众的健康情况密切相关，产品的质量控制尤为重要。云克药业历来重视产品质量的管理，按照国家 GMP 的要求建立了完善的生产质量控制体系，到目前为止未发生重大产品质量事故，也未发生过重大产品质量纠纷。尽管如此，仍不排除未来可能因某种不确定或不可控因素导致云克注射液等产品出现质量问题，从而对云克药业的生产经营和市场声誉造成不利影响。

（二）核素药物行业的原材料供应风险

在一定时期内全球医用放射性核素生产供应特别是半衰期短的放射性核素的供应仍将处于偏紧状态，我国所需的医用放射性核素也大多来自于进口，核素药物生产企业大都存在医用放射性核素的供应风险。目前世界许多国家包括我国都在研究替代传统反应堆的新方法以解决医用放射性核素的供应问题，并取得了一定进展。从长期看来，核素药物行业的原材料供应紧张问题有望解决。云克药业也在推进医用同位素生产堆（MIPR）及采用 MIPR 生产医用放射性核素项目，但项目研发能否成功以及投入运营仍存在较大的不确定性。尽管现有产品生产所需的放射性核素由于储备或市场供应充足，不存在短缺的问题，但云克药业的未来产品拓展仍可能面临核素药物行业原材料供应紧张的风险。

（三）产品研发风险

云克药业秉承“立足核素，与我国核素治疗事业共成长”的发展理念，致力于核素药物的研制和生产，目前有多个产品在研发进程中。药品的研发周期长、投入大，不可预测的因素较多，产品很可能由于疗效不确定、产品质量、安全性问题等多种原因导致研发失败或不能获得药监部门的审批。产品研发成功后的规模化生产也需要解决工艺、质控、环保等各方面的问题，以上问题如果无法解决将影响标的公司前期投入的回收，影响企业的经营业绩。

（四）市场竞争风险

近年来,随着国内核医学的进步,国家和公众对于放射性药物认识的不断提高,国内核素药物产业发展较迅速,吸引了更多的企业进入或加大对核素药物领域的投入;同时国内类风湿关节炎药物的市场容量保持快速增长,也将吸引更多的企业进入或加大投入。虽然云克药业在核素药物具有一定的竞争优势,但如果出现更多疗效更好、安全性更高的同类药物研发成功并上市,或者云克注射液被竞争对手仿制成功并大量上市,将加剧云克药业产品的市场竞争风险。如果未来云克药业不能持续加快新产品的开发、整合并逐步扩大销售网络、增强综合竞争能力,将有可能在激烈的市场竞争中处于不利地位。

（五）主要产品毛利率下滑的风险

云克药业的主要产品云克注射液和碘-125 籽源的毛利率处于较高水平,其中云克注射液的毛利率在 93%左右。这一方面说明作为独家创新产品的云克注射液具有较高技术水平和的盈利能力,同时云克药业自主研发的核心工艺在降低产品成本、提高产量方面起到了良好作用。

未来,如果云克药业现有主要产品市场销售情况达不到预期或市场竞争进一步加剧以及原材料采购成本攀升,则其主要产品的毛利率及综合毛利率将面临下滑的风险,进而对云克药业未来的持续经营和盈利能力产生不利影响。

（六）核心技术人员流失的风险

医药行业特别是核素药物行业是高技术行业,核心技术人员是标的公司经营过程中必不可少的宝贵资源,是保持云克药业产品和技术持续创新的关键要素。随着行业竞争的加剧,对优秀人才的争夺会日趋激烈。如果本次交易完成后云克药业的核心技术人员出现大量流失的情况,则可能造成目前进行的在研项目进度推迟甚至终止,或者造成技术泄密或研发项目流失,可能会对云克药业的业务发展产生不利影响。

（七）产品集中度较高的风险

云克注射液是云克药业的主要收入和利润来源,报告期内其占云克药业营业收入和毛利的比重均超过 91%,产品集中度较高。

云克药业目前正在进行云克注射液适应症扩大方面的研发及市场推广，碘-125籽源的营业收入也在快速上升，同时正在研发的产品涉及恶性肿瘤、骨科等治疗药物以及医用放射性核素发生器、医用放射性核素生产等领域，但上述药物和产品的上市具有一定的不确定性。因此在未来一段时期内，预计云克注射液仍为云克药业的主要收入和利润来源，若云克注射液的生产及销售发生重大变化，可能对云克药业未来的经营和财务状况产生不利影响。

（八）安全生产风险

云克药业原材料存放、产成品存放、质量控制和检验、技术研发等工作接触放射性核素，涉及放射性核素的防护、保管等管理问题。截至本报告书签署日，云克药业未发生重大安全事故，未发生过放射性物质的泄露和遗失，但不排除因设备、管理或操作不当等原因造成意外安全事故或出现放射性物质的泄露、遗失，从而影响到标的公司的正常生产经营。

（九）应收账款较大的风险

由于客户主要是以三级医院为主的各级医疗机构，医院的回款期一般较长，导致云克药业的应收账款余额较大，2013年末、2014年末、2015年6月底云克药业的应收账款分别为7,040.26万元、8,929.49万元、12,992.62万元，金额较高。如果云克药业不能很好地管理应收账款，资金周转速度与运营效率降低，则存在流动性风险甚至坏账风险。

（十）长期应收款和委托贷款的收回风险

截至2015年6月30日，云克药业存在对不纳入合并报表范围的控股子公司慈爱医院的长期应收款1,081.67万元，以及对参股子公司欣科医药的委托贷款1,500万元。

截至目前，云克药业已和善正投资签署《授权经营协议》，将慈爱医院委托善正投资经营，对慈爱医院的长期应收款已形成明确的回收计划，未来将根据《授权经营协议》的约定分期收回该款项；云克药业对欣科医药的两笔委托贷款共计1,500万元，分别签订了《委托贷款借款合同》，未来云克药业将按照合同的约定按期回收贷款的本金和利息。尽管如此，云克药业的长期应收款和委托贷款仍存在不能按

时收回的风险，可能给云克药业带来资金损失。

（十一）部分资质证书的到期认证风险

云克药业拥有的放射性药品生产许可证和放射性药品经营许可证将于 2016 年 12 月 31 日到期；编号为 L5537 的《药品 GMP 证书》将于 2015 年 12 月 06 日到期。如果上述生产资质证书到期后无法重新取得新的证书，将对云克药业的生产经营造成重大影响。

（十二）员工的事业单位编制风险

截至 2015 年 6 月 30 日，云克药业拥有员工 220 人左右，其中 55 人拥有核动力院的事业编制，主要系云克药业成立时接收的成都同位素应用研究所的员工。成都同位素应用研究所改制完成后，该部分员工皆全职在云克药业工作，工资和社保皆由云克药业承担，不再从核动力院领取工资，但保留了事业单位编制。自云克药业成立以来，未发生因员工的事业单位编制问题发生员工大量离职的情形。本次重大重组完成后，东诚药业将成为云克药业的控股股东，云克药业存在核心人员因事业单位编制丧失而流失的风险。

经东诚药业、核动力院、云克药业沟通协商，在东诚药业成为云克药业的控股股东后，上述 55 人应在云克药业工作并与云克药业签订劳动合同，并自愿选择是否保留事业单位编制，事业单位编制相关政策发生变化后按新政策执行，待事业单位编制人员社会保险政策明确实施后，由云克药业承担其社会保险费用。

三、其他风险

（一）资本市场风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受东诚药业盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。东诚药业本次交易需要有关部门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。公司的股价可能受宏观经济波动、国家政策变化、股票供求关系变化的影响而背离其内在价值。为此，本公司提醒投资者必须具备风险意

识，以便做出正确的投资决策。同时，本公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，加强内部管理，努力降低成本，积极拓展市场，提高盈利水平；另一方面将严格按《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。

（二）其他风险

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素为本次交易带来不利影响的可能性。

第一节 本次交易概况

一、交易背景

（一）原料药和制剂业务并重是公司的长期发展战略

公司自设立以来主要从事肝素钠原料药和硫酸软骨素的研发、生产与销售，2013 年公司制定了“原料药和制剂业务并重、内生式增长与外延性拓展共进，在制药领域实现持续快速增长”的发展战略。通过公司的自主研发、北方制药的发展和收购大洋制药，公司初步形成了原料药、化药制剂和中药制剂三个领域共同发展的业务格局，但制剂业务在公司主营业务中的比重仍然较低。医药新产品研发周期长，一般在 10 年左右，仅靠自身内源式发展难以满足公司持续快速发展的需要，兼并和收购是加强公司新药研发实力、扩大经营规模、增强市场竞争力，从而谋求更大发展的重要途径和有力手段。面对未来国内医药行业和医疗卫生事业持续发展的大趋势，公司决定在保持原料药业务和现有制剂业务稳定发展的基础上，通过收购或兼并、强强联合等方式增强公司研发实力、增添新的品种，进入新的药品细分市场，增强公司的核心竞争力，实现公司的跨越式发展。

（二）医药行业处于黄金发展时期，行业规模保持平稳快速增长

我国医药行业正处于黄金发展时期，随着国民经济的发展、人民生活水平的提高，以及人口老龄化的加剧、城镇化的推进、医疗卫生体系的完善等因素的影响，我国医药行业市场总量逐年增长。根据国家统计局和国家发改委发布的数据，2013 年我国医药制造业总产值达到 22,297 亿元，过去 5 年平均增速在 20%以上，医药行业为国民经济中发展最快的行业之一。随着医疗卫生体制改革的深化，医保覆盖率的提高，国内医疗卫生服务需求持续扩大，医疗卫生费用支出逐年提高，进一步奠定我国医药行业稳步发展的基础。

（三）产业政策支持，医药行业的发展和整合面临新的机遇

我国的国家战略和产业政策鼓励和支持医药制造行业的发展，《关于深化医药卫生体制改革的意见》、《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》、

《卫生事业发展“十二五”规划》、《医药工业“十二五”发展规划》等政策均鼓励我国医药产业做大做强。其中《医药工业“十二五”发展规划》指出，“十二五”期间，我国医药行业的发展目标为总产值年均增长 20%，大幅提升企业技术创新能力，大力发展生物技术药物、化学药新品种、现代中药等，促进医药工业转型升级和快速发展。在医药行业整体发展的同时，鼓励医药行业的整合，支持医药企业的兼并重组。2010 年 11 月，卫生部等三部委联合发布的《关于加快医药行业结构调整的指导意见》明确了行业整合方向以及调整组织结构的具体目标；《医药工业“十二五”发展规划》，明确鼓励优势企业实施兼并重组，支持优势企业研发和生产、制造和流通、原料药和制剂、中药材和中成药企业之间的上下游整合，完善产业链，提高资源配置效率；2013 年工信部联合 12 个部委下发的《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》也鼓励医药行业的强强联合和兼并重组。

（四）标的公司所处核素药物领域潜力巨大，未来发展可期

云克药业主要从事核素药物的研制、生产和销售。核素药物广泛应用于疾病的诊断和治疗，在恶性肿瘤、心脑血管等疾病的治疗方面具有其他药物不可替代的优势。核素药物是民用非动力核技术的重要应用领域，但我国的核素药物产业仍处于起步阶段，落后于美国等发达国家。随着以核素药物为核心的核医学的进步、国家和公众对核素药物认识的不断提高，国内核素药物产业发展迅速，未来发展潜力巨大，市场前景广阔。近年来核素药物产值以每年约 25% 的幅度增长，预计国内市场总额到 2015 年将达到 30 亿元，2020 年达到 100 亿元。

云克药业是一家致力于放射性药物研制和生产的高新技术企业，研发实力雄厚，正在进行多个放射性药物的研发。研发团队现有员工近 40 人，其中硕士学位以上研发人员 24 名；云克药业是核动力院“核技术及应用”专业博士生培养点，拥有博士生导师 2 名，硕士生导师 6 名。通过多年的发展，云克药业在技术储备、技术研发、产品生产、质量控制、客户资源等方面打下了坚实的基础。

云克药业的主要产品有云克注射液和碘-125 籽源，云克注射液是我国少数几个国产核素药物（其他核素药物多为进口或仿制药物）之一，是我国首个用于类风湿关节炎临床治疗的核素药物，并获得国家发明专利及“国家重点新产品”证书。经过多年的临床应用和推广，云克注射液在治疗类风湿关节炎等自身免疫性疾病及骨科疾病方面，得到了广泛的应用和专家认可。碘-125 籽源是近距离治疗肿瘤的

高新技术，能使有效杀灭肿瘤并使肿瘤组织周围的正常组织的损伤降低到最小，目前已经成为各种实体瘤特别是前列腺癌、肺癌、肝癌等治疗的重要方法。类风湿关节炎被称为“不死癌症”，在我国的发病率约 0.32%—0.36%；恶性肿瘤在我国的发病率约 0.235%，按 13.6 亿人口测算，预计我国类风湿关节炎患者约 450 万人，恶性肿瘤患者约 320 万人，人数众多的患者形成了对类风湿关节炎药物和抗肿瘤药物的巨大市场需求。凭借产品优势、雄厚的研发实力和客户资源优势，在旺盛的市场需求情况下，云克药业发展空间广阔，前景可期。

二、交易目的

（一）丰富公司产品种类，快速切入核素药物领域

目前公司制剂业务已涉足中药制剂和化药制剂，但制剂业务在公司主营业务中的比重仍然较低。云克药业拥有 11 项药品批准文号，主要包括云克注射液、碘-125 籽源和多种放免药盒。其中云克注射液和碘-125 籽源是云克药业的核心产品，具有良好的疗效、较强的市场竞争力和广阔的市场空间。通过本次并购，公司可以在短时间内增加具有核心竞争力的优势产品，丰富公司产品种类，增强公司在制剂领域的核心竞争力，并向类风湿关节炎治疗和肿瘤治疗领域延伸。放射性药物属于高技术含量产品，对产品开发、材料配方、生产工艺和临床应用推广等均有较高的要求，行业具有较高的技术壁垒；同时放射性同位素属于国家特殊管理或管控的物质，企业生产和销售核素药物具有较高的资质认证壁垒。通过并购云克药业，公司可以在短时间进入壁垒很高且发展前景广阔的核素药物领域，将核素药物作为公司新的业绩增长点，增强公司后续发展能力，并打造国内首个核素药物上市公司平台，推动核素药物的应用和发展。

（二）收购优质资产、增强公司盈利能力

云克药业盈利能力较好，能进一步增强公司盈利能力。根据审计结果，2013 年度云克药业实现的营业收入为 15,331.48 万元，净利润为 5,440.65 万元；2014 年度云克药业营业收入为 20,497.99 万元，净利润为 7,397.62 万元，2015 年 1-6 月云克药业营业收入为 11,776.90 万元，净利润为 4,675.33 万元，净利润分别相当于同期上市公司归属于母公司股东净利润的 53.95%、71.16%、93.78%。根据《业

绩补偿协议》，云克药业经审计机构专项审计的 2015 年度、2016 年度和 2017 年度扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润分别不低于 1 亿元、1.22 亿元和 1.46 亿元。本次交易完成后，上市公司盈利水平将得到大幅提升，提高抗风险能力和可持续发展的能力，促进股东利益最大化。

（三）发挥协同效应、加强双方优势互补

上市公司和标的公司在战略、研发、销售等方面具备较好的互补性和协同性。本次并购完成后，标的公司将纳入上市公司的发展战略，上市公司的制剂业务将拥有更丰富的产品线，获得具有核心竞争力的药物品种。云克药业借助上市公司平台，进一步提升管理效率，开拓市场，扩张经营规模。在研发上，上市公司将拥有烟台和成都两大研发平台，可实现两大平台的优势互补，在多个领域进行全面合作，共同推进上市公司的技术开发，提高核心竞争力。在销售上，上市公司国内的制剂业务客户主要是医药代理商；云克药业的客户以国内医院为主，营销网络基本覆盖了除西藏之外的全国各省、自治区和直辖市。本次并购完成后，上市公司将对市场资源进行整合，通过共享客户资源，导入各自的产品，扩大整体的销售规模；云克药业也可借助上市公司的国际注册和认证经验，将自身特色产品引入国际市场，获取更大的发展空间。

三、本次交易的决策过程和批准情况

1、2014 年 12 月 3 日，上市公司召开第三届董事会第五次会议，审议通过了《关于公司筹划发行股份购买资产事项的议案》，董事会同意公司筹划非公开发行股份购买资产的事项。

2、2015 年 3 月 29 日，中核新材股东大会做出决议，同意将其持有的云克药业 8.3333%的股权转让给东诚药业。

3、2015 年 4 月 10 日，鲁鼎思诚执行事务合伙人做出决定，同意将其持有的云克药业 6.9444%的股权转让给东诚药业。

4、2015 年 4 月 13 日，云克药业全体股东核动力院、中核新材、鲁鼎思诚和由守谊召开股东会并做出股东会决议，全体股东同意中核新材、鲁鼎思诚和由守谊将其所持云克药业合计 52.1061%的股权转让给东诚药业，其他股东放弃优先购买权。

5、2015年4月21日，公司与由守谊、鲁鼎思诚和中核新材签订附生效条件的《发行股份购买资产协议》。

6、2015年4月21日，公司与李明起等15名自然人以及由守谊、鲁鼎思诚签订了《利润补偿协议》。

7、2015年4月21日，公司与徐纪学签订了《股份认购协议》。

8、2015年4月21日，上市公司召开第三届董事会第八次会议，审议通过了《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的议案》及相关议案。独立董事对本次交易相关事项进行了事前认可，并发表了独立意见。

9、2015年5月8日，上市公司召开2015年第一次临时股东大会，审议并通过了与本次交易相关的议案。

10、2015年7月11日，上市公司召开第三届董事会第九次会议，重新审议通过了《关于签署附生效条件之〈烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产之业绩补偿协议〉的议案》，公司与李明起等15名自然人以及由守谊、鲁鼎思诚原于2015年4月21日签订的《利润补偿协议》不再继续履行。

本次交易已经中国证监会并购重组委员会工作会议审核通过，并获得中国证监会书面核准。

四、本次交易的具体方案

（一）交易对方

本次发行股份购买资产的交易对方为由守谊、鲁鼎思诚以及中核新材，募集配套资金的交易对方为徐纪学。

（二）交易标的

本次交易的交易标的为云克药业52.1061%的股权。

（三）交易价格及溢价情况

2015年4月2日，中天华出具了“中天华资评报字[2015]第1058号”《评估报告》，分别采用了资产基础法和收益法对标的资产进行了评估，并选取收益法评估结果作为云克药业的最终评估结论。以2014年12月31日为评估基准日，云克

药业全部股东权益的评估价值为 145,010.10 万元,相比截至 2014 年 12 月 31 日的 21,994.09 万元,增值 123,016.01 万元,评估增值率为 559.31%。根据公司与由守谊、鲁鼎思诚和中核新材签署的《发行股份购买资产协议》的约定,云克药业 52.1061%的股权转让价格为人民币 75,032.8141 万元。

(四) 交易对价的支付方式

东诚药业拟以发行股份的方式,购买由守谊、鲁鼎思诚和中核新材合计持有的云克药业 52.1061%的股权。

本次发行股份购买资产的股份发行定价基准日为东诚药业审议本次发行股份购买资产事宜的第三届董事会第八次会议决议公告日。本次发行股份购买资产的股票发行价格不低于定价基准日前 120 个交易日股票交易均价的 90% (董事会决议公告日前 120 个交易日公司股票交易均价=决议公告日前 120 个交易日公司股票交易总额/决议公告日前 120 个交易日公司股票交易总量)。经确定,本次发行股份购买资产的股份发行价格为 17.29 元/股。

定价基准日至本次发行期间,公司如有发生派息、送股、资本公积金转增股本等除息、除权事项,则将根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

2015 年 3 月 18 日,东诚药业召开 2014 年年度股东大会,审议通过了每 10 股派 1.50 元现金的利润分配方案。2015 年 5 月 15 日,东诚药业实施了上述利润分配方案,除权除息日为 2015 年 5 月 15 日。东诚药业股票除权除息后,本次发行股份购买资产的发行价格相应调整为 17.14 元/股。

本次发行股份购买资产拟发行股份具体数量如下:

序号	交易对方	拟向其发行股份数量(股)
1	由守谊	30,940,965
2	鲁鼎思诚	5,834,305
3	中核新材	7,001,166
合计		43,776,436

(五) 本次交易的配套融资

公司拟向徐纪学非公开发行股份募集配套资金 8,000 万元,拟用于东诚药业营销网络整合项目、支付与本次交易相关的中介机构费用和税费,剩余部分补充东诚

药业的流动资金，以提高本次交易的整合绩效。配套募集资金总额不超过本次交易购买标的资产交易价格的 100%。

本次发行股份购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。

向徐纪学发行股份募集配套资金的发行价格按照《发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，本次募集配套资金的定价基准日为公司第三届董事会第八次会议决议公告日，定价基准日前 20 个交易日股票交易均价为 22.205 元/股，以该参考价的 90%作为发行价格的基础，确定募集配套资金的发行价格为 20 元/股。发行价格已经本公司股东大会批准。

定价基准日至本次发行期间，公司如有发生派息、送股、资本公积金转增股本等除息、除权事项，则将根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

2015 年 5 月 15 日，东诚药业实施了每 10 股派 1.50 元现金的利润分配方案，除息后，本次发行股份募集配套资金发行价格相应调整为 19.85 元/股。

（六）本次交易构成重大资产重组

根据经审计的东诚药业及云克药业截至 2014 年 12 月 31 日和 2014 年度的财务数据，本次交易相关财务比例计算如下：

单位：万元

项目	资产总额	营业收入	净资产
东诚药业	139,335.39	75,102.19	116,895.80
云克药业	24,264.03	20,497.99	21,772.10
购买云克药业股权比例	52.1061%	52.1061%	52.1061%
云克药业成交金额	75,032.8141	--	75,032.8141
云克药业账面值及成交额较高者占东诚药业相应指标的比例	53.85%	27.29%	64.19%

如上表所示，本次交易中，标的资产的交易价格为 75,032.8141 万元，占东诚药业 2014 年经审计的合并财务报告期末资产总额和资产净额的比例均达到 50% 以上，根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。本次交

易涉及上市公司发行股份购买资产，需要提交中国证监会并购重组委员会审核。

（七）本次交易构成关联交易、不构成借壳上市

本次交易对方由守谊先生为东诚药业的实际控制人，鲁鼎思诚的合伙人主要系东诚药业及云克药业的高管和员工，实际控制人是由守谊先生，因而本次交易构成关联交易。本公司董事会表决本次重组相关议案时，公司董事由守谊、齐东绮回避表决；本公司股东大会表决本次重组相关议案时，烟台东益、华益投资回避表决。

本公司自上市以来，实际控制人未曾发生变化；本次交易亦不会导致本公司实际控制人发生变化。本次交易不构成借壳上市。

五、本次交易对上市公司的影响

（一）对上市公司股权结构的影响

本次交易前，公司的总股本为 17,280 万股，本次发行股份购买资产并募集配套资金后，公司的总股本预计将达到 220,606,662 股，股本结构变化情况如下：

股东名称或姓名	本次交易前		本次交易后(含配套资金)		本次交易后(不含配套资金)	
	持股数量(股)	持股比例	持股数量(股)	持股比例	持股数量(股)	持股比例
烟台东益	46,008,000	26.63%	46,008,000	20.86%	46,008,000	21.24%
由守谊	--	--	30,940,965	14.03%	30,940,965	14.29%
鲁鼎思诚	--	--	5,834,305	2.64%	5,834,305	2.69%
中核新材	--	--	7,001,166	3.17%	7,001,166	3.23%
徐纪学	--	--	4,030,226	1.83%	--	--
其他股东	126,792,000	73.38%	126,792,000	57.47%	126,792,000	58.54%
合计	172,800,000	100%	220,606,662	100.00%	216,576,436	100.00%

本次交易完成后，本公司的股本将由 172,800,000 股变更为 220,606,662 股，社会公众股东合计持股比例不低于本次交易完成后上市公司总股本的 25%，公司仍满足《公司法》、《证券法》及《上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

本次交易完成后，实际控制人由守谊及其一致行动人的持股比例由本次交易前的 26.63%增加到 37.53%，由守谊先生仍是本公司的实际控制人。

（二）对上市公司主要财务指标的影响

根据东诚药业 2014 年度审计报告、2015 年半年报告以及经中天运审阅的备考财务报告，本次交易前后公司主要财务数据和财务指标比较如下：

单位：万元

项目	2015-6-30/ 2015 年 1-6 月(交易前)	2015-6-30/ 2015 年 1-6 月(备考数)	增幅
资产总额	146,798.95	248,944.45	69.58%
归属于母公司股东的净资产	119,288.21	204,572.39	71.49%
营业收入	37,774.28	49,551.18	31.18%
净利润	5,214.34	9,535.06	82.86%
归属于母公司股东的净利润	4,985.44	7,236.79	45.16%
资产负债率	17.69%	11.44%	-35.33%
流动比率	3.68	4.62	25.54%
速动比率	2.28	3.31	45.18%
销售毛利率	32.26%	46.09%	42.87%
每股收益（元/股）	0.2885	0.3280	13.69%
扣除非经常性损益后每股收 益（元/股）	0.2845	0.3234	13.67%
项目	2014-12-31/ 2014 年(交易前)	2014-12-31/ 2014 年(备考数)	增幅
资产总额	139,335.39	237,147.03	70.20%
归属于母公司股东的净资产	116,895.80	199,928.61	71.03%
营业收入	75,102.19	95,600.17	27.29%
净利润	10,786.57	17,821.94	65.22%
归属于母公司股东的净利润	10,395.80	14,061.65	35.26%
资产负债率	15.00%	9.87%	-34.20%
流动比率	4.06	4.94	21.67%
速动比率	2.53	3.52	39.13%
销售毛利率	33.08%	44.97%	35.94%
每股收益（元/股）	0.6016	0.6374	5.95%
扣除非经常性损益后每股收 益（元/股）	0.5761	0.6144	6.65%

本次交易完成后，云克药业将成为本公司的控股子公司，本公司的资产规模及业务规模将有较大增长，盈利能力得到增强，每股收益等指标得到提升；同时，通过本次并购，上市公司将快速切入核素药物领域，获得新的利润增长点，提升公司

的综合竞争力。

第二节 上市公司基本情况

一、公司基本信息

中文名称：烟台东诚药业集团股份有限公司

英文名称：Yantai Dongcheng Pharmaceutical Group CO.,LTD.

曾用名：烟台东诚生化股份有限公司

注册资本：17,280.00 万元

法定代表人：由守谊

成立日期：1998 年 12 月 31 日

公司住所：烟台经济技术开发区长白山路 7 号

营业执照注册号：370600400006926

税务登记号码：370602705877283

组织机构代码：70587728-3

股票代码：002675

邮政编码：264006

联系电话：0535-6371119

传真号码：0535-6371119

互联网网址：<http://www.dcb-group.com/>

电子信箱：stock@dcb-group.com

经营范围：原料药(肝素钠、肝素钙、硫酸软骨素钠、硫酸软骨素钠(供注射用)、那曲肝素钙、依诺肝素钠、达肝素钠、盐酸氨基葡萄糖、卡络磺钠、多西他赛)的生产、加工和销售;硫酸软骨素、胶原蛋白、透明质酸、细胞色素 C(冻干)、鲨鱼骨粉的生产、加工和销售(硫酸软骨素、鲨鱼骨粉、胶原蛋白仅限出口)(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,有效期以许可证为准)。

二、公司设立及股权变动情况

(一) 公司设立情况

公司是由烟台东诚生化有限公司(以下简称“东诚有限”)整体变更设立的股

份有限公司。根据 2007 年 9 月 21 日山东天恒信有限责任会计师事务所出具的天恒信审报字[2007]1282 号《审计报告》，截至 2007 年 7 月 31 日，东诚有限的净资产为 49,371,996.25 元，按照 1: 0.8102 的比例折成股份 40,000,000 股，每股面值为人民币 1 元，其余部分计入资本公积。

2007 年 12 月 7 日，商务部出具商资批 [2007] 2009 号文批准公司设立申请，并随文颁发了商外资资审字[2007]0464 号《外商投资企业批准证书》。2007 年 12 月 27 日，公司在山东省工商行政管理局变更登记为股份有限公司，并领取了注册号为 370600400006926 的《企业法人营业执照》。

公司设立时，股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	烟台东益	1,420.00	35.50
2	美国太平洋彩虹	1,000.00	25.00
3	金业投资	800.00	20.00
4	华益投资	600.00	15.00
5	青岛戴维森国际贸易有限公司	140.00	3.50
6	青岛赢伟进出口有限公司	40.00	1.00
合计		4,000.00	100.00

（二）公司上市及上市后股权变动变动情况

1、2012 年公司首次公开发行股票并上市

2012 年 5 月，根据中国证券监督管理委员会“证监许可[2012]355 号”文《关于核准烟台东诚生化股份有限公司首次公开发行股票的批复》，公司向社会公开发行人民币普通股 2,700 万股，发行价格为 26.00 元/股，募集资金净额为 639,362,893.27 元。首次公开发行股票后，公司的股本增加至 10,800 万股。山东天恒信有限责任会计师事务所已于 2012 年 5 月 18 日对发行人首次公开发行股票的资位情况进行了审验，并出具了编号为“天恒信验字[2012]12001 号”《验资报告》。

2012 年 5 月 25 日，经深圳证券交易所“深证上[2012]133 号”《关于烟台东诚生化股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》同意，公司发行的人民币普通股股票在深圳证券交易所上市，股票简称“东诚药业”，股票代码“002675”。

2012 年 7 月 3 日，公司在山东省工商行政管理局办理了变更登记，并取得了

编号为 370600400006926 的《企业法人营业执照》。

2、2013 年公司股本增加至 17,280 万元

2013 年 5 月 16 日公司召开 2012 年度股东大会，审议通过了《2012 年度利润分配的预案》，同意以 2012 年 12 月 31 日的总股本 10,800 万股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利人民币 2.50 元（含税），送红股 1 股（含税），以股本溢价形成的资本公积向全体股东每 10 股转增 5 股。送股及转增完成后，公司注册资本由 10,800 万元增加至 17,280 万元。公司于 2013 年 7 月办理了工商变更登记，并取得了山东省工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》。

（三）公司前十大股东持股情况

截至 2015 年 6 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

股东名称	持股数量(股)	持股比例
烟台东益	46,008,000	26.63%
金业投资	25,498,560	14.76%
美国太平洋彩虹	20,580,000	11.91%
华益投资	5,940,853	3.44%
中国银行股份有限公司—华泰柏瑞盛世中国股票型开放式证券投资基金	2,869,226	1.66%
中国农业银行股份有限公司—宝盈科技 30 灵活配置混合型证券投资基金	2,199,988	1.27%
中国农业银行—国泰金牛创新成长股票型证券投资基金	2,077,311	1.20%
招商银行股份有限公司—汇添富医疗服务灵活配置混合型证券投资基金	2,021,901	1.17%
全国社保基金—零八组合	1,999,929	1.16%
中国农业银行股份有限公司—鹏华医药科技股票型证券投资基金	1,799,977	1.04%

三、最近三年及一期的控股权变动情况

最近三年及一期公司的控股股东一直为烟台东益，实际控制人一直为由守谊先生，公司控股权未发生变化。

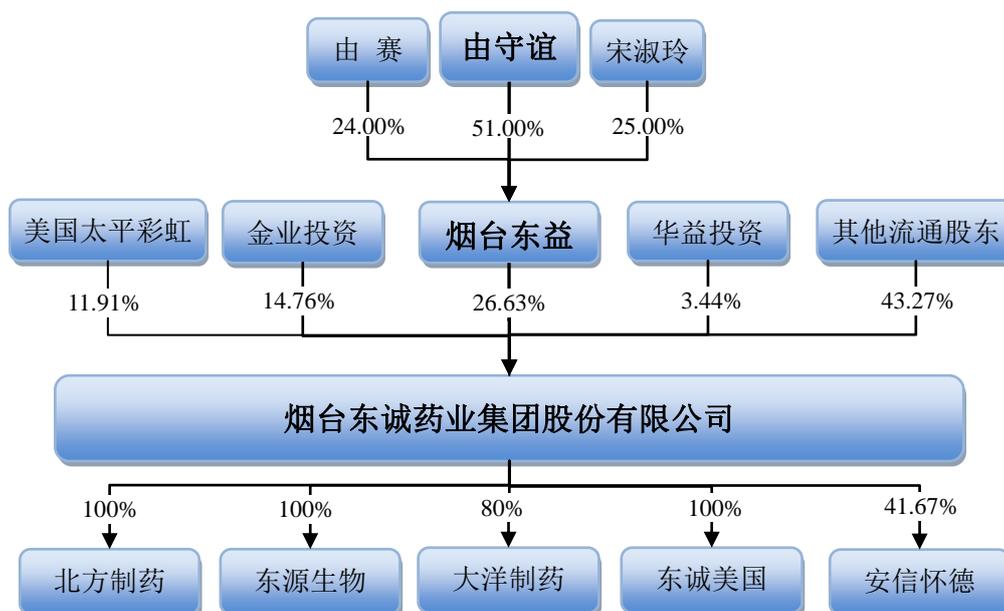
四、最近三年及一期重大资产重组情况

除本次交易外，东诚药业最近三年及一期未发生重大资产重组。

五、控股股东和实际控制人概况

（一）公司股权控制关系

公司董事长兼总理由守谊先生持有公司控股股东烟台东益 51% 的股权，其妻子宋淑玲女士持有烟台东益 25% 的股权，其女儿由赛女士持有烟台东益 24% 的股权。由守谊先生通过控制公司控股股东烟台东益而间接控制公司，为公司的实际控制人。截至 2015 年 6 月 30 日，东诚药业的股权控制关系图如下：



（二）控股股东基本情况

烟台东益持有公司 26.63% 的股份，为公司的控股股东。烟台东益的基本情况如下：

名称：烟台东益生物工程有限公司

营业执照注册号：370635228060105

法定代表人：由守谊

注册资本：500 万元

成立日期：2001 年 03 月 28 日

住所：烟台开发区华新国际商务大厦 11 层 07 室

经营范围：生物工程产品的研发, 国家产业政策范围内允许的投资。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)

截至目前，烟台东益无实际生产经营业务，除持有东诚药业股份外，无其他对外投资。

（三）实际控制人基本情况

由守谊先生，男，中国籍，无境外永久居留权，1961年出生，1984年毕业于山东医科大学药学专业，本科学历，临沂市第十七届人大代表，中国生化制药工业协会副会长。2001-2003年在中国人民大学 MBA 研修，从事制药工作 20 多年，曾先后任山东莱阳生化制药厂制剂车间主任、烟台康泰药业有限公司副总经理、烟台东宝生化保健品有限公司总经理，具有丰富的原料药领域的实践经验。现任公司董事长兼总经理，烟台东益董事长。

六、公司主营业务发展情况

公司属于医药制造业，自设立以来主要从事肝素钠原料药和硫酸软骨素的研发、生产与销售。2013 年公司制定了“原料药和制剂业务并重、内生式增长与外延性拓展共进，在制药领域实现持续快速增长”的战略和经营计划。目前已发展成为一家横跨生化原料药、化药制剂和中药制剂三个领域，融药品研发、生产、销售于一体的企业集团。

在原料药业务方面，公司依托技术优势、认证优势、营销渠道优势，坚持“质量、顾客、承诺”的质量方针，在保证稳定的基础上继续加大市场开拓力度，2012 年以来，肝素钠原料药产品的产销量基本稳定，抵御住了行业的激烈竞争压力，在价格波动较大的情况下，保持了合理的利润空间；硫酸软骨素产品实现大幅增长。

在制剂业务方面，子公司北方制药保持稳定发展，于 2014 年完成了新厂房建设，并投入使用，逐步加强现有主要产品的生产和销售；2015 年注射用那曲肝素钙获得药品注册批件，将进一步丰富公司的产品线。2013 年公司收购烟台大洋制药有限公司并于当年 6 月 18 日正式并表，收购完成后，公司积极进行管理输出、销售队伍整合等工作，并优化产品生产工艺，提高产品质量，大洋制药销售收入和净利润均实现较快增长。随着公司制剂业务稳定增长，制剂业务收入在公司主营业务收入中的占比逐渐提高。

最近三年及一期，公司按产品分类的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

产品种类	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
肝素钠	15,754.97	41.89%	39,552.43	52.70%	51,367.11	66.49%	46,112.98	78.52%
硫酸软骨素	13,198.30	35.09%	21,197.08	28.24%	16,678.87	21.59%	8,127.17	13.84%
制剂产品	5,452.60	14.50%	10,399.87	13.86%	6,347.86	8.22%	1,816.54	3.09%
其他产品	3,208.62	8.53%	3,899.15	5.20%	2,863.93	3.71%	2,672.64	4.55%
合计	37,614.50	100.00%	75,048.54	100.00%	77,257.76	100.00%	58,729.32	100.00%

在产品研发上，公司将继续按照“转化一代，储备一代，预研一代，构思一代”的研发思路，通过不断加大研发投入、完善研发体系建设、积极同著名医药科研院所合作等，提高公司的新产品研发能力。围绕现有优势产品不断进行新产品和新技术开发，加快低分子肝素系列产品、合成寡糖、泌尿生殖系统用药等制剂品种的研发和报批进度；利用现有专家队伍加强外部合作，与中国医学科学院药物研究院、上海第二军医大学合作，积极研发抗耐药抗生素新药、新型抗真菌药物等其他新型生物技术药物，快速提升公司自主创新能力，增强公司在医药行业的核心竞争力，为实现公司发展战略和可持续发展奠定基础。

七、公司最近三年及一期的主要财务指标

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2015.06.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
资产总额	146,798.95	139,335.39	122,849.91	108,835.91
负债总额	25,968.64	20,906.42	12,717.70	7,284.53
股东权益	120,830.31	118,428.97	110,132.21	101,551.39
归属于母公司股东的权益	119,288.21	116,895.80	108,776.88	101,543.77

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	37,774.28	75,102.19	77,473.00	58,775.38
利润总额	6,131.81	13,162.62	12,498.98	12,477.64

净利润	5,214.34	10,786.57	10,378.09	10,493.64
归属于母公司所有者的净利润	4,985.44	10,395.80	10,084.95	10,505.76

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	-210.12	5,200.16	-2,060.25	4,453.52
投资活动产生的现金流量净额	-2,657.97	-13,245.64	-39,942.20	-7,196.36
筹资活动产生的现金流量净额	3,245.02	2,415.08	1,676.46	52,012.21
现金及现金等价物净增加额	309.44	-5,597.02	-40,324.83	49,270.49

八、最近三年及一期合规情况

截至本报告书签署日，东诚药业不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被证监会立案调查的情况，最近三年及一期亦不存在受到行政处罚或刑事处罚的情况。东诚药业的董事、监事和高级管理人员最近三年及一期未受过行政处罚、刑事处罚，亦不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁事项，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。

第三节 交易对方基本情况

一、交易对方总体情况

东诚药业发行股份购买资产的交易对方为由守谊先生、厦门鲁鼎思诚股权投资管理合伙企业（有限合伙）和西藏中核新材料股份有限公司。

东诚药业发行股份募集配套资金的认购对象为徐纪学先生。

二、交易对方详细情况

（一）由守谊

1、由守谊的基本情况

姓名	由守谊
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	37061119610522****
住所	山东省烟台经济技术开发区**小区**号楼**单元**号
通讯地址	山东省烟台开发区长白山路7号
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的执业和职务及与任职单位产权关系

任职单位	任职日期	职务	与任职单位的产权关系
烟台东益	2012年至今	董事长	持有烟台东益51%的股权
东诚药业	2012年至今	董事长兼总经理	烟台东益持有东诚药业26.63%的股份
大洋制药	2013年6月至今	董事长	东诚药业持有大洋制药80%的股权
鲁鼎思诚	2014年11月至今	执行事务合伙人	持有鲁鼎思诚17.43%的份额

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，由守谊除持有烟台东益51%的股权、鲁鼎思诚17.43%的份额、控制东诚药业及其子公司外，还直接持有云克药业36.8283%的股权。

（二）厦门鲁鼎思诚股权投资管理合伙企业（有限合伙）

1、鲁鼎思诚基本情况

企业名称：厦门鲁鼎思诚股权投资管理合伙企业（有限合伙）

认缴出资额：10,000 万元

执行事务合伙人：由守谊

成立日期：2014 年 11 月 25 日

住所：厦门市思明区塔埔东路 169 号 2 层 201 单元 K 室

企业性质：有限合伙企业

营业执照注册号：350203320002933

税务登记证号码：350203303144511

经营范围：受托管理非证券类股权投资及相关咨询服务

2、鲁鼎思诚历史沿革

（1）2014 年 11 月鲁鼎思诚设立

鲁鼎思诚是于 2014 年 11 月 25 日经厦门市思明区工商行政管理局批准设立的有限合伙企业。设立时合伙人有两名，认缴出资额 10,000 万元，其中由守谊为普通合伙人，认缴出资额 7,000 万元；白星华为有限合伙人，认缴出资额 3,000 万元。

设立时，鲁鼎思诚的出资结构如下：

合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额(万元)	比例
由守谊	普通合伙人	7,000	70%
白星华	有限合伙人	3,000	30%
合计		10,000	100%

（2）2015 年 3 月份额转让

2015 年 3 月，鲁鼎思诚引进新的合伙人，由守谊和白星华分别将一定金额的合伙企业份额转让给齐东绮、李明起等 43 名自然人，转让完成后鲁鼎思诚的合伙人增加至 45 人，其中由守谊为普通合伙人，其他均为有限合伙人。鲁鼎思诚的 10,000 万元认缴出资额由 45 名合伙人按份额缴纳。

转让完成后，鲁鼎思诚的出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额(万元)	比例
1	由守谊	普通合伙人	1,743.00	17.43%

2	朱春萍	有限合伙人	580.00	5.80%
3	白星华	有限合伙人	500.00	5.00%
4	王煜	有限合伙人	460.00	4.60%
5	齐东绮	有限合伙人	380.00	3.80%
6	易琼	有限合伙人	380.00	3.80%
7	仰振球	有限合伙人	380.00	3.80%
8	孙宏涛	有限合伙人	310.00	3.10%
9	忻红波	有限合伙人	300.00	3.00%
10	李明起	有限合伙人	300.00	3.00%
11	贾志忠	有限合伙人	260.00	2.60%
12	王平	有限合伙人	260.00	2.60%
13	张建刚	有限合伙人	260.00	2.60%
14	刘晓杰	有限合伙人	260.00	2.60%
15	李九翔	有限合伙人	260.00	2.60%
16	王中巨	有限合伙人	260.00	2.60%
17	赵仕健	有限合伙人	210.00	2.10%
18	程作用	有限合伙人	200.00	2.00%
19	钟国标	有限合伙人	200.00	2.00%
20	赵雪梅	有限合伙人	150.00	1.50%
21	潘文卿	有限合伙人	150.00	1.50%
22	邱枫	有限合伙人	150.00	1.50%
23	柳青林	有限合伙人	150.00	1.50%
24	刘守克	有限合伙人	150.00	1.50%
25	江国志	有限合伙人	150.00	1.50%
26	李百开	有限合伙人	150.00	1.50%
27	李祥勇	有限合伙人	120.00	1.20%
28	潘晓艳	有限合伙人	120.00	1.20%
29	孙晶	有限合伙人	115.00	1.15%
30	李少红	有限合伙人	100.00	1.00%
31	吕春祥	有限合伙人	100.00	1.00%
32	郝美霞	有限合伙人	100.00	1.00%
33	宋天峰	有限合伙人	100.00	1.00%
34	李敏	有限合伙人	100.00	1.00%
35	宋兆龙	有限合伙人	90.00	0.90%

36	李伟	有限合伙人	70.00	0.70%
37	郭晓燕	有限合伙人	60.00	0.60%
38	周静	有限合伙人	60.00	0.60%
39	陈真	有限合伙人	60.00	0.60%
40	梁虹	有限合伙人	60.00	0.60%
41	苑娇梅	有限合伙人	60.00	0.60%
42	王翰	有限合伙人	50.00	0.50%
43	许宝刚	有限合伙人	40.00	0.40%
44	邓启民	有限合伙人	30.00	0.30%
45	华卫杰	有限合伙人	12.00	0.12%
合计			10,000	100.00%

截至本报告书签署日，鲁鼎思诚的出资结构未再发生变化。

3、产权及控制关系

截至本报告书签署日，鲁鼎思诚的出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资额(万元)	比例
东诚药业的高管和主要员工：				
1	由守谊	普通合伙人	1,743.00	17.43%
2	朱春萍	有限合伙人	580.00	5.80%
3	白星华	有限合伙人	500.00	5.00%
4	齐东绮	有限合伙人	380.00	3.80%
5	易琼	有限合伙人	380.00	3.80%
6	仰振球	有限合伙人	380.00	3.80%
7	孙宏涛	有限合伙人	310.00	3.10%
8	忻红波	有限合伙人	300.00	3.00%
9	贾志忠	有限合伙人	260.00	2.60%
10	王平	有限合伙人	260.00	2.60%
11	张建刚	有限合伙人	260.00	2.60%
12	刘晓杰	有限合伙人	260.00	2.60%
13	李九翔	有限合伙人	260.00	2.60%
14	王中巨	有限合伙人	260.00	2.60%
15	赵雪梅	有限合伙人	150.00	1.50%
16	潘文卿	有限合伙人	150.00	1.50%

17	邱枫	有限合伙人	150.00	1.50%
18	柳青林	有限合伙人	150.00	1.50%
19	刘守克	有限合伙人	150.00	1.50%
20	江国志	有限合伙人	150.00	1.50%
21	李百开	有限合伙人	150.00	1.50%
22	李祥勇	有限合伙人	120.00	1.20%
23	孙晶	有限合伙人	115.00	1.15%
24	李少红	有限合伙人	100.00	1.00%
25	吕春祥	有限合伙人	100.00	1.00%
26	郝美霞	有限合伙人	100.00	1.00%
27	宋天峰	有限合伙人	100.00	1.00%
28	宋兆龙	有限合伙人	90.00	0.90%
29	许宝刚	有限合伙人	40.00	0.40%
30	华卫杰	有限合伙人	12.00	0.12%

云克药业的高管和主要员工：

31	王煜	有限合伙人	460.00	4.60%
32	李明起	有限合伙人	300.00	3.00%
33	赵仕健	有限合伙人	210.00	2.10%
34	程作用	有限合伙人	200.00	2.00%
35	钟国标	有限合伙人	200.00	2.00%
36	潘晓艳	有限合伙人	120.00	1.20%
37	李敏	有限合伙人	100.00	1.00%
38	李伟	有限合伙人	70.00	0.70%
39	郭晓燕	有限合伙人	60.00	0.60%
40	周静	有限合伙人	60.00	0.60%
41	陈真	有限合伙人	60.00	0.60%
42	梁虹	有限合伙人	60.00	0.60%
43	苑娇梅	有限合伙人	60.00	0.60%
44	王翰	有限合伙人	50.00	0.50%
45	邓启民	有限合伙人	30.00	0.30%
合计			10,000	100.00%

鲁鼎思诚的普通合伙人和实际控制人为由守谊，由守谊是东诚药业的实际控制人。白星华等 29 名自然人是东诚药业的高级管理人员和主要员工。李明起等 15 名

自然人是云克药业的高级管理人员和主要员工。

4、主营业务及下属企业情况

鲁鼎思诚的主营业务为股权投资，截至本报告书签署日，鲁鼎思诚除持有云克药业 6.9444%的股权外，未有其他对外投资。

5、主要财务数据

鲁鼎思诚成立于 2014 年 11 月 25 日，成立时间较短，无实际经营业务，未编制 2014 年度财务报表。

（三）西藏中核新材料股份有限公司

1、中核新材基本情况

企业名称：西藏中核新材料股份有限公司

注册资本：10,000 万元

法定代表人：解天骏

成立日期：1997 年 7 月 21 日

住所：西藏自治区拉萨市空指路尼微小区南区 3 幢 14 号

企业性质：股份有限公司(非上市)

营业执照注册号：540000200039823

经营范围：高新技术产品的开发、生产、销售、技术交流与成果转让、信息咨询、技术培训、项目投资、国内贸易（不含国家禁止流通物品）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

2、历史沿革

（1）1997 年 7 月成都卫安投资股份有限公司成立

1997 年 7 月 8 日，成都市经济体制改革委员会出具“成体改（1997）68 号”《关于同意以发起方式设立成都卫安投资股份有限公司的批复》，同意以发起方式设立成都卫安投资股份有限公司（以下简称“卫安投资”）。公司股本总额为 10,000 万元，其中成都华蓉实业投资有限公司持有 5,040 万元，占总股本的 50.4%；重庆展华经贸有限公司持有 2,000 万元，占总股本的 20%；重庆星河期货经纪有限公司持有 500 万元，占总股本的 5%；成都华夏典当拍卖租赁行持有 400 万元，占总股本的 4%；成都华蓉管理投资咨询有限公司持有 15 万元，占总股本的 0.15%；刘振

成持有 945 万元，占总股本的 9.45%；张真萍持有 550 万元，占总股本的 5.5%；姜卫持有 550 万元，占总股本的 5.5%。

1997 年 6 月 2 日，四川省资产评估事务所出具“川资评（1997）17 号”《资产评估报告》，评估确认成都华蓉实业投资有限公司用于出资的机器设备、建筑物、土地使用权的评估值为 50,400,888.93 元。

1997 年 7 月 4 日，华西审计事务所（成都）出具“华审工 97（018）”《验资报告》，审验确认货币出资已全部到位。

1997 年 7 月，卫安投资办理了工商登记，并取得《企业法人营业执照》。

卫安投资设立时，股权结构如下：

序号	股东名称或姓名	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	成都华蓉实业投资有限公司	5,040.00	50.40%
2	重庆展华经贸有限公司	2,000.00	20.00%
3	刘振成	945.00	9.45%
4	张真萍	550.00	5.50%
5	姜卫	550.00	5.50%
6	重庆星河期货经纪有限公司	500.00	5.00%
7	成都华夏典当拍卖租赁行	400.00	4.00%
8	成都华蓉管理投资咨询公司	15.00	0.15%
合计		10,000.00	100.00%

（2）中核新材目前的股权结构

卫安投资于 2000 年 8 月更名为成都中核新材料股份有限公司，后于 2015 年 7 月更名为西藏中核新材料股份有限公司。

中核新材从成立至今经历了多次股权变更，截至本报告书签署日，中核新材的股权结构如下：

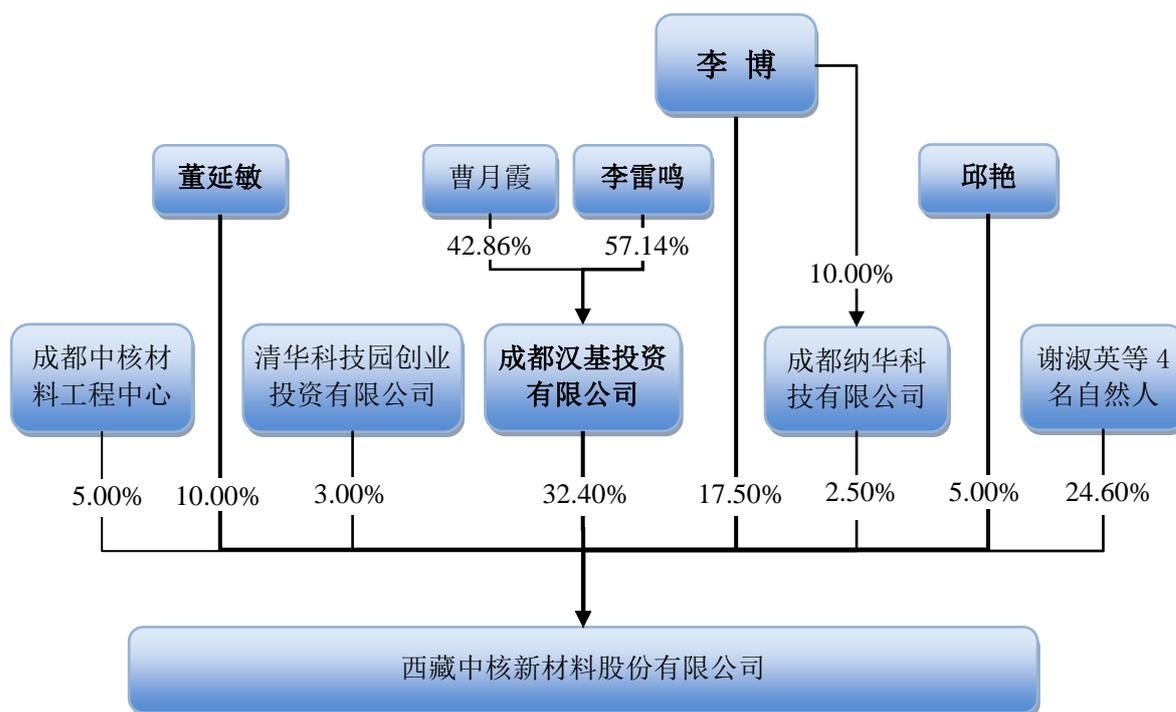
序号	股东名称或姓名	出资额（万元）	持股比例（%）
1	成都汉基投资有限公司	3,240.00	32.40%
2	李博	1,750.00	17.50%
3	谢淑英	1,060.00	10.60%
4	王正凤	1,000.00	10.00%
5	董延敏	1,000.00	10.00%
6	成都中核材料工程中心	500.00	5.00%
7	邱艳	500.00	5.00%
8	清华科技园创业投资有限公司	300.00	3.00%

9	张金明	300.00	3.00%
10	成都纳华科技有限公司	250.00	2.50%
11	戴受惠	100.00	1.00%
合计		10,000.00	100.00%

3、股权结构及实际控制人

(1) 产权控制关系

截至本报告书签署日，中核新材的股权控制关系图如下：



中核新材的控股股东为成都汉基投资有限公司，成都汉基投资有限公司（以下简称“汉基投资”）的控股股东李雷鸣系李博的兄弟，李博担任汉基投资的法定代表人，系汉基投资的实际控制人。邱艳系李博的妻子，董延敏系李博的岳母。李博和汉基投资、邱艳、董延敏系一致行动人。

李博及其一致行动人合计持有中核新材 64.90%的股份，是中核新材的实际控制人。

(2) 李博的基本情况

姓名	李博
曾用名	无
性别	男
国籍	中国

身份证号码	51112619640606****
住所	成都市高新区二环路南三段**号**栋**单元**号
通讯地址	成都市青羊区顺城大街 308 号冠城广场**楼**

4、业务发展情况及对外投资情况

报告期内，中核新材未从事具体产品的生产销售业务，主营业务为对外投资和投资管理。截至本报告书签署日，中核新材除持有云克药业 8.3333% 的股权外，还持有成都精戈硬质材料有限责任公司 70% 的股权。

成都精戈硬质材料有限责任公司注册资本 1,500 万元，经营范围为：硬质合金材料、超细粉末材料、产品技术研究、开发及其相关技术合作、技术成果转让、技术服务、生产、销售、承接来料加工、来件装配；进出口贸易（商品目录详见进出口权登记证书）。

5、主要财务数据

截至 2014 年 12 月 31 日，中核新材的总资产为 8,469.81 万元，净资产为 7,019.87 万元；2014 年度主营业务收入为零，净利润为 2.52 万元。

（四）徐纪学

1、徐纪学的基本情况

姓名	徐纪学
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	33020519651205****
住所	浙江省宁波市江北区槐新路 100 号汇豪天下**幢**号
通讯地址	浙江省宁波市江北区北岸财富中心**幢**楼
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的执业和职务及与任职单位产权关系

任职单位	任职日期	职务	与任职单位的产权关系
宁波北远投资有限公司	2007 年 10 月至今	董事长、总经理	持有该公司 90% 的股权

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书出具之日，徐纪学的对外投资情况如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	持股比例	主营业务
1	宁波北远投资有限公司	10,000	90%	股权投资
2	宁波榛柏国际贸易有限公司	2,000	10%	鞋帽、服装、预包装食品等批发零售
3	宁波北远创业投资中心（有限合伙）	3,000	80%	创业投资业务
4	武汉合缘绿色生物工程股份有限公司	4,588.7559	2.5061%	生物菌种、复合肥料的生产与销售
5	北京信威通信科技集团股份有限公司	292,374.2782	0.25%	无线通信技术服务和通信设备生产

三、其他事项说明

（一）交易对方与上市公司的关联关系说明

截至本报告书签署日，交易对方由守谊通过烟台东益持有本公司 26.63%的股份，系本公司的实际控制人；鲁鼎思诚的有限合伙人中包含本公司和云克药业的高级管理人员，普通合伙人为由守谊；中核新材和徐纪学与本公司不存在关联关系。

（二）交易对方向上市公司推荐的董事及高级管理人员情况

截至本报告书出具之日，交易对方未向上市公司新推荐董事及高级管理人员。本次交易完成后，交易对方将通过合法程序向东诚药业推荐董事、监事及高级管理人员，交易对方不会干预上市公司董事会和股东大会行使职权作出人事任免决定。

（三）交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明及最近 5 年的诚信情况

根据交易对方提供的资料及相关承诺，本次交易涉及的自然人交易对方、法人交易对方、以及法人交易对方的主要管理人员最近五年内未受过行政处罚、刑事处罚，亦不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁事项。不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。

第四节 交易标的基本情况

一、交易标的基本信息

公司名称：成都云克药业有限责任公司

法定代表人：李明起

注册资本：3,072 万元

实收资本：3,072 万元

成立日期：2001 年 7 月 5 日

营业执照注册号：510109000031854

注册地址：四川省成都市一环路南三段 28 号科技楼 A 座

办公地址：四川省成都市一环路南三段 28 号科技楼 A 座

经营范围：工程和技术研究、医学研究及试验发展；技术进出口、货物进出口（以上经营项目国家法律、行政法规禁止的除外；法律、行政法规限制的项目取得许可后方可经营）。体内放射性药品（小容量注射剂、冻干粉针剂、体内植入剂）、体外放射性诊断试剂（三碘甲腺原氨酸放免药盒、甲状腺素放免药盒、铁蛋白放免药盒、反三碘甲腺原氨酸放免药盒、促甲状腺激素放免药盒、 β 2-微球蛋白放免药盒、甲胎蛋白放免药盒、癌胚抗原放免药盒）的生产（工业行业另设分支机构经营或另择经营产地经营）、销售（以上经营项目凭放射性药品生产许可证和放射性药品经营许可证在有效期内从事经营）。

二、交易标的历史沿革

（一）2001 年 7 月成都云克药业有限责任公司设立

1999 年 10 月 15 日，中国核动力研究设计院出具《关于同意基地同位素应用研究所进行有限责任公司改制的批复》（院体改发[1999]514 号），同意同位素应用研究所按《公司法》进行改制。

2000 年 3 月 5 日，四川正则资产评估事务所有限责任公司出具《资产评估报告书》（川正评字[2000]第 010 号），对核动力院成都同位素应用研究所于 1999 年 12 月 31 日的整体资产及其相应负债进行评估。根据该评估报告，核动力院成都

同位素应用研究所委托评估的资产评估值 7,391,839.48 元，负债评估值 6,278,451.68 元，净资产为 1,113,387.80 元。

2000 年 4 月 13 日，核动力院出具《关于同位素应用研究所股份划分方案的批复》（院体改发[2000]167 号），批准将同位素应用研究所经评估净资产数 111.3 万元以及长期借院款 94.5 万元之和，即 205.8 万元作为出资投入到和 29 位个人股东组建的成都云克药业有限责任公司中。

2000 年 10 月 18 日，核动力院和李明起等 29 名自然人共同制订了云克药业公司章程，公司章程约定，云克药业注册资本为 514.5 万元。

2000 年 12 月 11 日，四川正则会计师事务所有限责任公司出具了《验资报告》（川正会验字[2000]第 024 号）。根据该验资报告，截至 2000 年 12 月 11 日，云克药业已收到其股东投入的资本 5,145,378.80 元，其中实收资本 5,145,000 元，资本公积 378.80 元。

2001 年 7 月 5 日，云克药业取得成都市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，注册资本为 514.50 万元。

设立时，云克药业的股权结构为：

序号	股东名称或姓名	出资额（万元）	持股比例（%）
1	核动力院	205.80	40.00%
2	李明起	16.60	3.23%
3	李茂良	14.60	2.84%
4	刘龙汉	14.50	2.82%
5	王邦金	13.00	2.53%
6	赵仕健	13.00	2.53%
7	钟国标	12.00	2.33%
8	马晓光	11.00	2.14%
9	梁金义	11.00	2.14%
10	程作用	11.00	2.14%
11	周世勇	11.00	2.14%
12	陈林柏	11.00	2.14%
13	徐仕坚	11.00	2.14%
14	陆胜	11.00	2.14%
15	杨安斌	11.00	2.14%
16	董渝生	11.00	2.14%
17	毛华毅	10.00	1.94%

18	王基明	10.00	1.94%
19	刘晋和	10.00	1.94%
20	成新春	10.00	1.94%
21	宋彦	10.00	1.94%
22	张毅	10.00	1.94%
23	陈真	10.00	1.94%
24	宫瑜	10.00	1.94%
25	洪剑秋	10.00	1.94%
26	曾笃初	10.00	1.94%
27	蒋群英	10.00	1.94%
28	魏泽英	10.00	1.94%
29	周树清	4.50	0.87%
30	江林	1.50	0.29%
合计		514.50	100%

（二）2002年12月第一次增资

2002年11月27日，云克药业股东会通过决议，同意增加中核新材、四川万合资产管理服务有限公司（下称“四川万合”）为新股东；同意增加注册资本，由514.5万元增加至768万元，其中：中核新材新增投入205万元；四川万合新增投入388,250元；周世勇新增投入11,000元；马晓光新增投入1,667元；毛华毅新增投入1,667元；王邦金新增投入1,667元；王基明新增投入1,667元；刘晋和新增投入1,667元；成新春新增投入1,666元；宋彦新增投入1,667元；张毅新增投入1,666元；李明起新增投入1,667元；李茂良新增投入1,666元；陈真新增投入1,667元；洪剑秋新增投入1,666元；赵仕健新增投入1,667元；董渝生新增投入1,000元；宫瑜新增投入2,867元；程作用新增投入1,925元；梁金义新增投入725元；钟国标新增投入725元；曾笃初新增投入725元；魏泽英新增投入725元；蒋群英新增投入725元；陈林柏新增投入11,000元；徐仕坚新增投入11,000元；陆胜新增投入11,000元；杨安斌新增投入7,000元；刘龙汉新增投入10,166元；周树清新增投入4,500元。

同日，核动力院、中核新材、四川万合及马晓光等29名自然人签署《股东出资协议书》并重新制订公司章程。

2002年12月9日，四川立一信会计师事务所有限公司出具了“川立信会事司

验[2002]第 852 号”《验资报告》。根据该验资报告，截至 2002 年 12 月 4 日，云克药业已收到各股东缴纳的新增注册资本合计人民币 253.5 万元，出资方式为货币资金。

2002 年 12 月云克药业就本次增资办理了工商变更登记，并换领了新的《企业法人营业执照》。

本次增资后，云克药业的股权结构如下：

序号	股东名称或姓名	出资额（万元）	持股比例（%）
1	核动力院	205.8000	26.80%
2	中核新材	205.0000	26.69%
3	四川万合	38.8250	5.06%
4	李明起	16.7667	2.18%
5	刘龙汉	15.5166	2.02%
6	李茂良	14.7666	1.92%
7	王邦金	13.1667	1.71%
8	赵仕健	13.1669	1.71%
9	钟国标	12.0725	1.58%
10	周世勇	12.1000	1.58%
11	陈林柏	12.1000	1.58%
12	徐仕坚	12.1000	1.58%
13	陆胜	12.1000	1.58%
14	杨安斌	11.7000	1.52%
15	程作用	11.1925	1.46%
16	马晓光	11.1667	1.45%
17	梁金义	11.0725	1.44%
18	董渝生	11.1000	1.44%
19	宫瑜	10.2867	1.34%
20	毛华毅	10.1666	1.32%
21	王基明	10.1666	1.32%
22	刘晋和	10.1667	1.32%
23	成新春	10.1666	1.32%
24	宋彦	10.1667	1.32%
25	张毅	10.1666	1.32%
26	陈真	10.1667	1.32%
27	洪剑秋	10.1666	1.32%
28	曾笃初	10.0725	1.32%

29	蒋群英	10.0725	1.32%
30	魏泽英	10.0725	1.32%
31	周树清	4.9500	0.64%
32	江林	1.5000	0.20%
合计		768.0000	100%

(三) 2003年11月，第一次股权转让

2003年7月10日，四川万合与成都盛永合投资有限责任公司（下称“盛永合投资”）签订股权转让协议，约定四川万合将其持有云克药业388,250股的股份转让给盛永合投资，转让价格为每股3元，转让总价款合计1,164,750元。同日，云克药业通过股东会决议，同意四川万合的法人股全部转让给盛永合投资。

2003年11月云克药业就本次股权转让办理了工商变更登记。

本次股权转让后，云克药业的股权结构为：

序号	股东名称或姓名	出资额（万元）	持股比例（%）
1	核动力院	205.8000	26.80%
2	中核新材	205.0000	26.69%
3	盛永合投资	38.8250	5.06%
4	李明起	16.7667	2.18%
5	刘龙汉	15.5166	2.02%
6	李茂良	14.7666	1.92%
7	王邦金	13.1667	1.71%
8	赵仕健	13.1669	1.71%
9	钟国标	12.0725	1.58%
10	周世勇	12.1000	1.58%
11	陈林柏	12.1000	1.58%
12	徐仕坚	12.1000	1.58%
13	陆胜	12.1000	1.58%
14	杨安斌	11.7000	1.52%
15	程作用	11.1925	1.46%
16	马晓光	11.1667	1.45%
17	梁金义	11.0725	1.44%
18	董渝生	11.1000	1.44%
19	宫瑜	10.2867	1.34%
20	毛华毅	10.1666	1.32%

21	王基明	10.1666	1.32%
22	刘晋和	10.1667	1.32%
23	成新春	10.1666	1.32%
24	宋彦	10.1667	1.32%
25	张毅	10.1666	1.32%
26	陈真	10.1667	1.32%
27	洪剑秋	10.1666	1.32%
28	曾笃初	10.0725	1.32%
29	蒋群英	10.0725	1.32%
30	魏泽英	10.0725	1.32%
31	周树清	4.9500	0.64%
32	江林	1.5000	0.20%
合计		768.0000	100%

(四) 2007年11月，第二次股权转让

2007年9月26日，中核新材与核动力院签署股权转让合同，中核新材将其在云克药业的128.2万元出资额（占总股权的16.693%）转让给核动力院，转让价格为每1元出资额5.2元，转让总价为666.64万元。

2007年9月26日，盛永合投资与中核新材签署股权转让合同，盛永合投资将其在云克药业的5万出资额（占公司总股权的0.651%）转让给中核新材，转让价格为每1元出资额5.2元，转让总价为26万元。

2007年10月12日，盛永合投资与核动力院签署股权转让合同，盛永合投资将其在云克药业的33.825万元出资额（占公司总股权的4.405%）转让给核动力院，转让价格为每1元出资额5.2元，转让总价为175.89万元。

2007年10月11日，云克药业通过股东会决议，同意以上股权转让行为。

2007年11月，云克药业就本次股权转让办理了工商变更登记，并换领了新的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，云克药业的股权结构为：

序号	股东名称或姓名	出资额（万元）	持股比例（%）
1	核动力院	367.8250	47.89%
2	中核新材	81.8000	10.65%
3	李明起	16.7667	2.18%
4	刘龙汉	15.5166	2.02%

5	李茂良	14.7666	1.92%
6	王邦金	13.1667	1.71%
7	赵仕健	13.1669	1.71%
8	钟国标	12.0725	1.58%
9	周世勇	12.1000	1.58%
10	陈林柏	12.1000	1.58%
11	徐仕坚	12.1000	1.58%
12	陆胜	12.1000	1.58%
13	杨安斌	11.7000	1.52%
14	程作用	11.1925	1.46%
15	马晓光	11.1667	1.45%
16	梁金义	11.0725	1.44%
17	董渝生	11.1000	1.44%
18	宫瑜	10.2867	1.34%
19	毛华毅	10.1666	1.32%
20	王基明	10.1666	1.32%
21	刘晋和	10.1667	1.32%
22	成新春	10.1666	1.32%
23	宋彦	10.1667	1.32%
24	张毅	10.1666	1.32%
25	陈真	10.1667	1.32%
26	洪剑秋	10.1666	1.32%
27	曾笃初	10.0725	1.32%
28	蒋群英	10.0725	1.32%
29	魏泽英	10.0725	1.32%
30	周树清	4.9500	0.64%
31	江林	1.5000	0.20%
合计		768.0000	100%

(五) 2010年3月，第二次增资

2009年12月18日，云克药业通过股东会决议，同意转增注册资本基准日为2009年10月31日，同意注册资本由768万元转增至3,072万元，增加注册资本2,304万元，全体股东按出资比例同比增加注册资本。

2010年1月15日，四川中和会计师事务所有限公司出具了“川中和会验[2010]第002号”《验资报告》。根据该验资报告，截至2009年10月31日，云克药业

已收到全体股东缴纳的新增注册资本 2,304 万元，实收资本 2,304 万元，变更后的累计注册资本为 3,072 万元，实收资本为 3,072 万元。

2010 年 3 月，云克药业就本次增资办理了工商变更登记，并换领了新的《企业法人营业执照》。

本次增资后，云克药业的股权结构为：

序号	股东名称或姓名	出资额（万元）	持股比例（%）
1	核动力院	1,471.3000	47.89%
2	中核新材	327.2000	10.65%
3	李明起	67.0668	2.18%
4	刘龙汉	62.0664	2.02%
5	李茂良	59.0664	1.92%
6	王邦金	52.6668	1.71%
7	赵仕健	52.6676	1.71%
8	钟国标	48.2900	1.58%
9	周世勇	48.4000	1.58%
10	陈林柏	48.4000	1.58%
11	徐仕坚	48.4000	1.58%
12	陆胜	48.4000	1.58%
13	杨安斌	46.8000	1.52%
14	程作用	44.7700	1.46%
15	马晓光	44.6668	1.45%
16	梁金义	44.2900	1.44%
17	董渝生	44.4000	1.44%
18	宫瑜	41.1468	1.34%
19	毛华毅	40.6664	1.32%
20	王基明	40.6664	1.32%
21	刘晋和	40.6668	1.32%
22	成新春	40.6664	1.32%
23	宋彦	40.6668	1.32%
24	张毅	40.6664	1.32%
25	陈真	40.6668	1.32%
26	洪剑秋	40.6664	1.32%
27	曾笃初	40.2900	1.32%
28	蒋群英	40.2900	1.32%
29	魏泽英	40.2900	1.32%

30	周树清	19.8000	0.64%
31	江林	6.0000	0.20%
合计		3,072.0000	100%

(六) 2014年10月第三次股权转让

因股东刘龙汉去世,经公证,其持有的云克药业股权由其配偶郭占先继承。2014年10月18日,云克药业召开股东会,同意将刘龙汉全部股权转让给郭占先。

本次股权变动后,云克药业的股权结构为:

序号	股东名称或姓名	出资额(万元)	持股比例(%)
1	核动力院	1,471.3000	47.89%
2	中核新材	327.2000	10.65%
3	李明起	67.0668	2.18%
4	郭占先	62.0664	2.02%
5	李茂良	59.0664	1.92%
6	赵仕健	52.6668	1.71%
7	王邦金	52.6676	1.71%
8	周世勇	48.2900	1.58%
9	陈林柏	48.4000	1.58%
10	徐仕坚	48.4000	1.58%
11	陆胜	48.4000	1.58%
12	钟国标	48.4000	1.57%
13	杨安斌	46.8000	1.52%
14	程作用	44.7700	1.46%
15	马晓光	44.6668	1.45%
16	董渝生	44.2900	1.45%
17	梁金义	44.4000	1.44%
18	宫瑜	41.1468	1.34%
19	刘晋和	40.6664	1.32%
20	宋彦	40.6664	1.32%
21	陈真	40.6668	1.32%
22	毛华毅	40.6664	1.32%
23	王基明	40.6668	1.32%
24	成新春	40.6664	1.32%
25	张毅	40.6668	1.32%
26	洪剑秋	40.6664	1.32%

27	曾笃初	40.2900	1.31%
28	蒋群英	40.2900	1.31%
29	魏泽英	40.2900	1.31%
30	周树清	19.8000	0.64%
31	江林	6.0000	0.20%
合计		3,072.0000	100%

(七) 2015年2月第四次股权转让

本次股权转让前，云克药业工商登记的自然人股东为29名，该29名自然人股东的股权存在代持情况，其实际出资股东为包含以上29人在内的392名云克药业的员工或前员工。

为规范股东的投资行为，云克药业对股份代持情况进行了清理。

2014年10月31日，392名自然人实际股东签署《委托持股确认函》，确认了实际出资股东与名义股东之间的股权代持关系和股权代持行为。同日除章毅外的391名实际出资股东签署《授权委托书》，委托并授权李茂良等11人组成的股权转让小组在价格合理且不低于一定金额的前提下择机全权处置其持有云克药业的股权。

云克药业股权转让小组经过向十多家公司的邀标和评标，最终在2014年12月7日决定将股权转让给由守谊、鲁鼎思诚或东诚药业。

为保证东诚药业发行股份购买云克药业股权工作的顺利进行，满足自然人股东对现金支付对价的要求，最终确定的股权清理方案为：由工商登记的29名自然人股东与由守谊签订《股权转让协议》，将391名实际出资股东所持云克药业的股权转让给由守谊。经协商，云克药业391名实际出资股东所持云克药业合计1,273.258万元的出资额作价596,839,687.50元转让给由守谊，转让价格为每一元出资额46.875元。实际出资股东章毅暂不转让其实际持有的云克药业的2,420元出资额，章毅结束与赵仕健的股权代持关系，变更为云克药业的显名股东。

2015年2月10日，云克药业股东会决议同意了以上股权转让事宜。

2015年2月，云克药业就本次股权转让办理了工商变更登记。

本次股权转让后，云克药业的股权结构如下：

序号	股东名称或姓名	出资额（万元）	持股比例（%）
1	核动力院	1,471.300	47.89%

2	由守谊	1,273.258	41.45%
3	中核新材	327.200	10.65%
4	章毅	0.242	0.008%
合计		3,072.00	100%

(八) 2015年4月第五次股权转让

2015年3月，由守谊、中核新材和章毅分别与鲁鼎思诚签署股权转让协议，由守谊将其持有的云克药业141.8913万元的出资额作价6,651.15625万元转让给鲁鼎思诚；中核新材将其持有的云克药业71.2万元的出资额作价3,337.5万元转让给鲁鼎思诚；章毅将其持有的0.242万元出资额作价11.34375万元转让给鲁鼎思诚，转让单价均为每一元出资额46.875元。2015年3月26日，云克药业股东会决议同意了以上股权转让。

2015年4月，云克药业就本次股权变更办理了工商变更登记。

本次股权变更后，云克药业的股权结构如下：

序号	股东名称或姓名	出资额（万元）	持股比例（%）
1	核动力院	1,471.3000	47.8939%
2	由守谊	1,131.3667	36.8283%
3	中核新材	256.0000	8.3333%
4	鲁鼎思诚	213.3333	6.9444%
合计		3,072.00	100%

截至本报告书签署日，云克药业的股权结构未再发生变更。

(九) 交易对方受让及转让股权价格的说明

根据东诚药业与交易对方签订的《发行股份购买资产协议》，东诚药业购买由守谊、中核新材料和鲁鼎思诚所持云克药业股权的作价情况如下：

股东名称	持有云克药业股权（元）	股权占比	交易作价（万元）	单价（元）
由守谊	11,313,667	36.8283%	53,032.8141	46.875
中核新材料	2,560,000	8.3333%	12,000.00	46.875
鲁鼎思诚	2,133,333	6.9444%	10,000.00	46.875

由守谊和鲁鼎思诚取得云克药业股权的单价与本次发行股份购买资产的交易单价相同，均为每一元出资额46.875元，不存在向关联方利益输送的情形。

（十）交易标的不存在出资不实或影响其合法存续的情况

根据云克药业的工商档案，云克药业自成立以来，历次股权变更、增加注册资本均依法上报工商管理部门并获得相应批准，云克药业主体资格合法、有效。

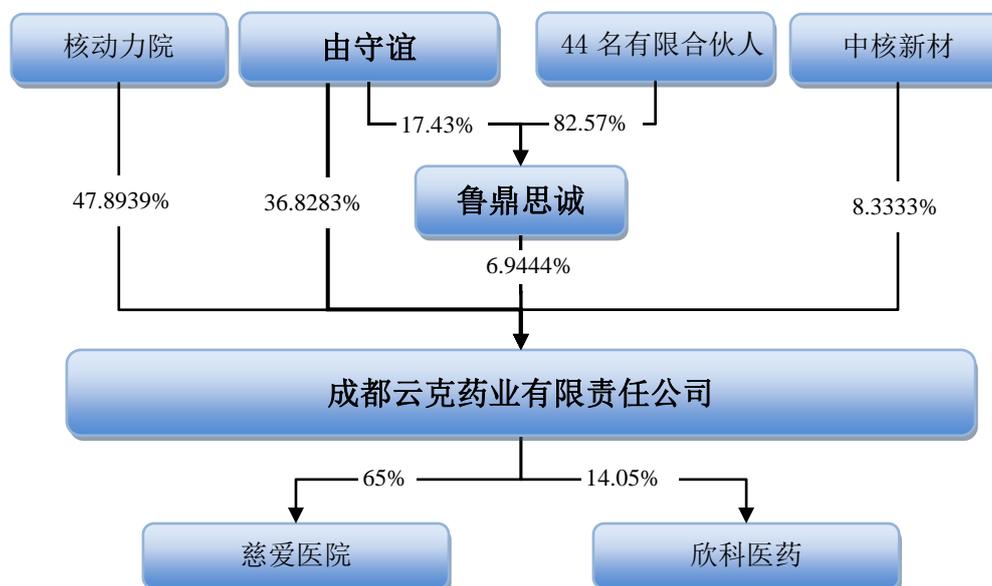
依据交易对方的承诺，云克药业最近三年合法经营，不存在因重大违法违规行为影响其合法存续的情况。

2015年4月，本次交易对方由守谊、鲁鼎思诚、中核新材出具承诺函承诺：“本人/本企业合法持有云克药业的股权，系该股权的实际持有人，该股权不存在信托安排、不存在股份代持，不代表其他方的利益，且该股权未设定任何抵押、质押等他项权利，亦未被执法部门实施扣押、查封等使其权利受到限制的任何约束；同时，本人/本企业保证此种状况持续至该股权登记至东诚药业名下。”

三、交易标的股权控制关系

（一）股权结构图

截至本报告书签署日，云克药业的股权结构及控制关系如下图所示：



（二）公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

云克药业公司章程中不存在对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议。

（三）原高级管理人员的安排

本次重组后，云克药业原高级管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

（四）是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署日，云克药业不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

四、下属公司情况

截至本报告书签署日，云克药业拥有一家控股子公司和一家参股子公司。

（一）成都慈爱医院有限责任公司

公司名称：成都慈爱医院有限责任公司

注册号：510107000530317

类型：有限责任公司

法定代表人：李由斌

注册资本：1,230 万元人民币

成立日期：2012 年 7 月 19 日

住所：四川省成都市武侯区洗面桥街 17 号

经营范围：内科、外科、康复医学科、麻醉科、医学检验科、医学影像科、中医科、中西医结合科（凭许可证经营，有效期至 2017 年 7 月 11 日）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

1、慈爱医院的设立情况

2012 年 7 月 12 日，成都市武侯区卫生局批准成立慈爱医院。

2012 年 7 月 5 日，云克药业制定成都武侯慈爱风湿病医院有限责任公司章程。云克药业持股 100%，注册资本 800 万元。

2012 年 7 月 6 日，四川中和会计师事务所出具“川中和会验【2012】第 018 号”《验资报告》，审验确认慈爱医院累计注册资本为 800 万元，累计实收资本为 800 万元。

2012年7月19日，慈爱医院设立。

2、慈爱医院的股权变更和授权经营

慈爱医院自设立后一直亏损，为减轻云克药业的负担和促进慈爱医院的发展，慈爱医院决定引入专业投资管理机构。2014年11月28日，云克药业与成都善正投资管理公司（以下简称“善正投资”）签署《增资扩股协议书》，决定由善正投资向慈爱医院增资430万元，将慈爱医院的注册资本增加至1,230万元，增资后云克药业持有慈爱医院65%的股权，善正投资持有慈爱医院35%的股权。同日，云克药业与善正投资签署《授权经营协议书》，随后又签订了《补充协议》，主要内容如下：

（1）委托经营

云克药业于签订本协议生效之日将医院管理权交予善正投资，云克药业同意在善正投资经营管理期间，除发生医院股权买卖或未经云克药业书面同意而处置医院资产事项等足以导致云克药业资本减损外的权利均授予善正投资。

授权经营期限为8年，自2015年3月1日至2023年2月28日止，合同生效后3个月为过渡期（2014年11月28日至2015年2月28日），该过渡期善正投资可按协议书行使约定的授权管理行为。

（2）归还借款

在委托经营期间，善正投资应向云克药业交付1,100万元，用于偿还前期慈爱医院向云克药业的借款，还完借款剩余部分作为善正投资的投资收益。具体支付时间为：自2015年3月1日起，每年的2月28日付款，具体支付计划：第1年30万元，第2年60万元，第3年110万元，第4年200万元，第5年170万元，第6年170万元，第7年180万元，第8年180万元。第一次还款日期为2016年2月28日。

善正投资以其入股股权作为协议履行的担保；同时善正投资在委托经营期间新增的资产投资也将作为本次委托经营的担保。

（3）损失承担

善正投资在授权管理期间，云克药业除按期收取应收借款外，慈爱医院产生的其它收益归善正投资所有；委托经营结束时，善正投资保证慈爱医院账面负债不高于303万元。

2014年12月，慈爱医院就增资事宜办理了工商变更登记手续。

云克药业与善正投资签署《授权经营协议书》后，云克药业不再控制慈爱医院，故自2014年11月28日起不再将其纳入合并报表范围。

将慈爱医院授权善正投资经营是为了让专业的团队经营管理慈爱医院，促进慈爱医院的发展。《授权经营协议书》到期后，云克药业将根据慈爱医院的实际经营情况决定签订新的协议或结束与善正投资的委托经营。若结束与善正投资的委托经营，届时慈爱医院将成为云克药业纳入合并报表范围的控股子公司，经营管理方针政策将由慈爱医院股东会按照法律法规及公司章程的约定做出决议。

2015年6月24日，慈爱医院更名为成都慈爱医院有限责任公司。

3、慈爱医院的经营情况

目前慈爱医院主要从事医疗服务，截至2014年12月31日，慈爱医院的总资产为1,426.86万元，净资产为-50.74万元；2014年度的营业收入为809.29万元，净利润为-155.73万元。截至2015年6月30日，慈爱医院的总资产为1,656.76万元，净资产为238.71万元；2015年1-6月的营业收入为398.72万元，净利润为-131.89万元。

（二）成都欣科医药有限公司

名称：成都欣科医药有限公司

注册号：510100400021454

法定代表人：李明起

注册资本：2,060万元人民币

成立日期：1999年1月10日

住所：成都市双流县西南航空港经济开发区工业集中区

经营范围：应用同位素、核辐射技术的研制，生产、销售放射性诊断试剂、治疗药物及核医学仪器设备，并提供相关技术服务、咨询（以上项目不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证及批准文件经营）。

截至本报告书签署日，欣科医药的股权结构如下：

序号	股东名称或姓名	出资额（万元）	持股比例（%）
1	云克药业	289.332	14.05%
2	葛巨龙	197	9.56%

3	李尚全	180	8.74%
4	成都中核高通同位素股份有限公司	133.868	6.50%
5	苑娇梅	130	6.31%
6	程作用	123	5.97%
7	陈真	104	5.05%
8	蒋泽中	100	4.85%
9	赵仕建	95	4.61%
10	周开碧	75	3.64%
11	李伟	67	3.25%
12	王邦金	65	3.16%
13	李茂良	59	2.86%
14	潘晓艳	49	2.38%
15	李敏	47	2.28%
16	马昌华	40	1.94%
17	孙波	36	1.75%
18	马建华	35	1.70%
19	伍国健	34	1.65%
20	焦彩霞	32.8	1.59%
21	李明起	30	1.46%
22	段天元	30	1.46%
23	邓启民	28	1.36%
24	曾晓琳	25	1.21%
25	尹帮顺	24	1.17%
26	王煜	17	0.83%
27	马晓光	14	0.68%
合计		2,060	100%

欣科医药目前主要从事放射性药物的研发和技术服务。截至 2014 年 12 月 31 日，欣科医药的总资产为 3,443.91 万元，净资产为 1,695.76 万元；2014 年度的营业收入为 3.89 万元，净利润为-124.61 万元。截至 2015 年 6 月 30 日，欣科医药的总资产为 3,267.09，净资产为 1,540.66 万元；2015 年 1-6 月的营业收入为 34.72 万元，净利润为-152.84 万元。

五、主要资产的权属情况、主要负债及对外担保情况

（一）主要资产的权属情况

根据中天运出具的“中天运[2015]审字第 90580 号”《审计报告》，截至 2015 年 6 月 30 日，云克药业总资产 28,952.51 万元。其中流动资产 24,206.94 万元，非流动资产 4,745.57 万元。非流动资产中，固定资产 1,792.85 万元，无形资产 111.74 万元。

1、固定资产整体情况

截至 2015 年 6 月 30 日，云克药业的固定资产情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	净值	成新率	占比
房屋及建筑物	1,029.43	531.61	497.82	48.36%	27.77%
机器设备	1,793.81	664.66	1,129.15	62.95%	62.98%
运输工具	142.61	98.51	44.10	30.92%	2.46%
电子设备	191.51	134.79	56.72	29.62%	3.16%
其他设备	115.37	50.31	65.06	56.39%	3.63%
合计	3,272.73	1,479.89	1,792.85	54.78%	100.00%

2、自有的土地使用权和房产情况

（1）土地使用权

云克药业目前拥有的土地面积为 6,229.64 平方米，位于成都市黄荆路 2 号，取得过程如下：

1994 年 4 月 6 日，双流县政府以《关于成都同位素应用技术研究所征用土地的批复》（双府土[1994]1 号），批准成都同位素应用技术研究所（下称“同位素研究所”）在航空港内征用双流县白家镇黄荆村非耕地 10 亩，其中代征公路用地 0.63 亩，作为修建制药厂用地；其后，县政府批准将该地块划拨给同位素研究所，同位素研究所于 1994 年 4 月 18 日取得双国用[1994]字第 2404041 号土地使用权证。

1997 年，同位素研究所所持土地权证项下的 7 亩多土地因修建成雅高速公路被占用；1997 年 9 月 27 日，成雅高速公路建设省指挥部、双流分指挥部及同位素研究所在县政府会议室召开同位素研究所拆迁有关问题会议，并达成《关于解决同位素研究所拆迁问题协调会议纪要》，同意“县分指挥部对 7 亩多土地的拆迁补助

费按成雅公路红线范围内的补偿标准，测算后包干给白家镇，由白家镇包干负责拆迁，并于 10 月 20 日前将土地交给同位素研究所；同位素研究所的土地证问题，按成雅路征用土地办理手续有关程序办理”。同位素研究所据此取得了现有全部土地的使用权，但因历史原因未能办理上述土地使用权证。

2000 年 4 月 13 日，中国核动力研究设计院出具《关于同位素应用研究所股份划分方案的批复》（院体改发[2000]167 号），批准将同位素应用研究所将包括土地使用权及房屋在内的经评估净资产 111.3 万元以及长期借院款 94.5 万元之和，即 205.8 万元作为出资投入到和 29 位个人股东组建的云克药业，但未办理土地使用权及房屋的过户手续。

根据《成都市环城生态区保护条例》及 2013 年 2 月《成都市人民政府关于〈成都市环城生态区总体规划〉的批复》，规划期限为 2012 年—2020 年，云克药业使用的上述土地目前已被列入成都市环城生态区，该地块的控制性详细规划已变更为生态绿地。

（2）房产

云克药业目前拥有的房产总建筑面积为 4,840.96 平方米，位于成都市黄荆路 2 号，取得过程如下：

1994 年同位素研究所自四川安华房地产开发公司受让取得的房产（房屋所有权证号为双权字第 012263 号）中的一部分，该证项下与成雅高速相邻的部分房产已于 1997 年根据《关于解决同位素研究所拆迁问题协调会议纪要》的要求拆除，但未办理房屋所有权证的变更手续；2000 年 4 月 13 日，中国核动力研究设计院将上述房产作为出资投入到云克药业，但未办理过户手续。

2003 年，云克药业在补偿土地上建成一幢厂房，用作生产车间，并先后依法取得了建设工程规划许可证、建筑工程施工许可证及建设工程规划管理竣工验收合格证，但因土地原因未能办理新建厂房的所有权证。

（3）土地使用权和房屋所有权证书办理情况、账面价值和占比情况

由于《建设用地规划许可证》、《用地红线图》等规划文件是办理土地使用权证必备申请材料，因此在成都市目前规划不做调整的情况下，云克药业无法办理土地使用权证；在无土地使用权证的情况下，无法办理房屋所有权证书。

云克药业仅有上述一宗土地，截至 2014 年 12 月 31 日的账面价值为 113.38 万元；云克药业拥有的全部房产总面积为 4,840.96 平方米，截至 2014 年 12 月 31 日

的账面价值为 511.91 万元。土地和房产的账面价值占资产总额的比例分别为 0.47%、2.11%，占比较低。

(4) 土地使用权和房产瑕疵对未来生产经营的影响

云克药业拥有的土地所在区域被列入市环城生态区影响土地使用权证和房屋所有权证书的办理，在目前的土地规划情况下，云克药业无法取得最新的土地使用权证和房屋所有权证书。

尽管无法办理权属证书，但以上土地使用权和房产的取得过程清晰，权属明确，云克药业一直以来即拥有和使用上述土地使用权和房产。

针对云克药业的实际情况，2015 年 7 月，云克药业厂区所在的双流县政府出具了《关于成都云克药业有限责任公司项目用地有关情况说明的函》，主要内容如下：

“1、因历史遗留原因未能办理现有土地使用权证及地上房屋所有权证等相关变更等手续，但不影响现有土地及地上建（构）筑物的使用。

2、近期内对上述土地暂无拆迁计划。

3、对你公司提出的拟在双流解决扩大产能用地的请示，原则上同意由县投促局与你公司商谈扩大产能用地事宜。”

因此，云克药业目前可继续使用该土地和房产，所在地的土地规划是一个长期规划，短期内实施拆迁的可能性小；云克药业在被搬迁或拆迁前将有足够的时间进行新厂区的建设，变更生产地点。所以土地和房产权属瑕疵及土地规划变更对云克药业未来的生产经营不构成重大不利影响。

(5) 新厂区建设计划的详细内容、厂区搬迁安排及相关费用承担方式

由于基本无法取得作为土地、房产权证，云克药业已决定建设新的厂区。目前双流县政府已原则同意由县投促局与公司商谈扩大产能用地事宜。

云克药业将积极落实土地事宜，待取得土地后，将立刻启动厂房的建设工作，初期主要建设云克注射液和碘-125 籽源的生产线。预计新厂区土地、厂房及配套设施以及生产线建设的投资 6,000 万元。初期建成后云克注射液的规划产能为 1,200 万套/年，碘-125 籽源的产能为 50 万粒/年。

在新厂区、厂区和生产线建设完成之前，云克药业无搬迁安排。

为避免土地和房产权属瑕疵可能带来的潜在风险，由守谊和鲁鼎思诚已作出承

诺：如果因该等土地使用权和房产使用的不规范情形导致云克药业产生额外支出或损失（包括但不限于政府罚款、政府责令搬迁或强制拆迁所导致的相关支出、第三方索赔等），由守谊、鲁鼎思诚将视情况积极采取有关措施，按照由守谊、鲁鼎思诚在本次交易股权交割日前持有的云克药业股权比例向东诚药业补偿云克药业因此产生的全部额外支出或损失，尽力减轻或消除不利影响。因此，由守谊和鲁鼎思诚将承担云克药业现有厂区搬迁时产生的额外支出和损失。

（6）对土地瑕疵的承诺

针对上述土地和房产存在的瑕疵情形，本次重组交易对方由守谊和鲁鼎思诚出具承诺如下：

①截至《发行股份购买资产协议》签署出具之日，云克药业可以正常使用该等土地使用权和房产，云克药业的生产经营活动正常，该等土地使用权和房产的不规范情形未对云克药业的生产经营活动造成重大不利影响。

②在《发行股份购买资产协议》签署后，由守谊、鲁鼎思诚及云克药业将继续与相关政府部门和其他相关方进行充分协商和沟通，积极采取各种措施解决该等土地使用权和房产的瑕疵问题，尽力促使云克药业合法、有效地拥有或使用该等土地使用权和房产。

③如果确因客观原因无法将该等土地使用权和房产的使用行为合法合规化，由守谊、鲁鼎思诚及云克药业将积极寻找可替代的合法、合规的生产经营场所，在保证云克药业稳健经营的同时，逐步更换该等土地使用权和房产。

④如果因该等土地使用权和房产使用的不规范情形导致云克药业产生额外支出或损失（包括但不限于政府罚款、政府责令搬迁或强制拆迁所导致的相关支出、第三方索赔等），由守谊、鲁鼎思诚将视情况积极采取有关措施，按照由守谊、鲁鼎思诚在本次交易股权交割日前持有的云克药业股权比例向东诚药业补偿云克药业因此产生的全部额外支出或损失，尽力减轻或消除不利影响。

（7）由守谊和鲁鼎思诚赔偿的承担比例、资金来源及履约能力

本次交易前，由守谊和鲁鼎思诚分别持有云克药业 36.8283%和 6.9444%的股权。因此，由守谊对赔偿金额的承担比例约为 84.14%，即：

$$36.8283\% / (36.8283\% + 6.9444\%) = 84.14\%;$$

鲁鼎思诚对赔偿金额的承担比例为 15.86%，即： $1 - 84.14\% = 15.86\%$ 。

云克药业现有土地使用权和房产的账面价值较低，机器设备也相对较少；同时根据双流县政府的确认文件，搬迁不会导致云克药业的生产经营损失；此外，政府拆迁一般给企业提供一定的拆迁补偿，因此，预计云克药业因搬迁导致的额外支出和损失金额不高，由守谊和鲁鼎思诚所需承诺的损失赔偿金额不大。

本次交易完成后，由守谊及其控制的烟台东益、鲁鼎思诚将合计持有东诚药业37.53%的股权，该部分股权的每年的分红所得或股权质押融资将由守谊和鲁鼎思诚提供充足的资金来源，同时由守谊个人及烟台东益拥有的相关资产及不动产也将能提供一定的资金来源。因此，由守谊和鲁鼎思诚具备充足的履约能力。

综上，虽然云克药业的土地使用权和房产存在以上瑕疵，但该等瑕疵是由于历史原因形成，目前云克药业仍实际拥有和使用该土地和房产。双流县人民政府已对云克药业继续使用该房产和土地使用权证出具了确认文件，同时同意由双流县投资促进局与云克药业商谈扩大产能用地事宜；并且由守谊和鲁鼎思诚已承诺就土地和房产权属瑕疵所可能产生的额外支出和损失向公司予以补偿，承担比例明确，具备充足的履约能力。因此，土地和房产的权属瑕疵不会对云克药业的生产经营产生重大不利影响。因此云克药业现有土地及房产的瑕疵情形不会对云克药业的生产经营造成重大不利影响，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

（8）独立财务顾问及律师的意见

经核查，独立财务顾问认为：由于土地规划的变更，云克药业现无法办理土地和房产权属证书，但该房产和土地使用权的账面价值较低；双流县人民政府已对云克药业继续使用该房产和土地使用权证出具了确认文件，同时同意由双流县投资促进局与云克药业商谈扩大产能用地事宜；并且由守谊和鲁鼎思诚已承诺就土地和房产权属瑕疵所可能产生的额外支出和损失向公司予以补偿，承担比例明确，具备充足的履约能力。因此，土地和房产的权属瑕疵不会对云克药业的生产经营产生重大不利影响，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

经核查，中伦律师认为：由于土地规划的变更，云克药业现无法办理土地和房产权属证书，但该房产和土地使用权的账面价值较低；双流县人民政府已对云克药业继续合法使用该房产和土地使用权证出具了确认文件，同时同意由双流县投资促进局与云克药业商谈扩大产能用地事宜；并且由守谊和鲁鼎思诚已承诺就土地和房产权属瑕疵所可能产生的额外支出和损失向公司予以补偿，承担比例明确，具有履

行相关补偿承诺的能力，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

3、租赁的房产

云克药业租赁核动力院位于成都市一环路南三段 28 号科技开发楼的部分房间作为办公场所，租赁总面积为 319.98 平方米，其中科技开发楼 A 座的租赁面积为 296.10 平方米，租赁合同的租赁期限为 2015 年 4 月 16 日至 2015 年 12 月 31 日；科技开发楼 B 座的租赁面积为 23.88 平方米，租赁合同的租赁期限为 2014 年 12 月 18 日至 2015 年 12 月 17 日。到期前云克药业将向核动力院续租，如不能如期续租云克药业将结合公司发展提前考虑新的办公场所，办公场所的续租将不会对公司的的发展造成重大影响。

4、除土地所有权外的主要无形资产

(1) 商标

截至本报告书签署日，云克药业拥有的商标如下：

序号	商标名称	注册证书号	类别	商品/服务	有效期限
1	雲克	12124130	第 35 类	药用制剂零售或批发服务；药品零售或批发服务	2024-07-20
2	雲克	1238242	第 5 类	放射性药品、医用药物	2019-01-13

(2) 专利

截至本报告书签署日，云克药业拥有的专利均为发明专利，情况如下：

序号	名称	申请日	专利号
1	碘-125 密封籽源源芯的制备方法	2008-10-30	ZL200810046412.3
2	一种放射性阴离子树脂微球及其制备方法	2011-03-11	ZL201110058659.9
3	一种放射性阴离子树脂微球及其制备方法	2011-03-11	ZL201110058722.9
4	一种不对称脲衍生物的制备方法	2012-10-08	ZL201210376404.1
5	一种二膦酸化合物及其制备方法	2010-11-03	ZL201010529957.7

(3) 生产经营资质

①辐射安全许可证

云克药业拥有四川省环境保护厅颁发的《辐射安全许可证》，证书编号为“川环辐证[00039]”，有效期至 2017 年 4 月 22 日，种类和范围为“生产、销售、使用放射性药品；使用甲级医用短寿命和使用乙级非密封放射性物质工作场所”。

②放射性药品生产许可证和放射性药品经营许可证

云克药业拥有四川省食品药品监督管理局颁发的《放射性药品生产许可证》和《放射性药品经营许可证》，证书号均为“川 F201201”，生产范围和经营范围均为“体内放射性药品(小容量注射剂、冻干粉针剂、体内植入剂)、体外放射性诊断试剂(三碘甲腺原氨酸放免药盒、甲状腺素放免药盒、铁蛋白放免药盒、反三碘甲腺原氨酸放免药盒、促甲状腺激素放免药盒、 β 2-微球蛋白放免药盒、甲胎蛋白放免药盒、癌胚抗原放免药盒)”，有效期限为2016年12月31日。

③药品 GMP 证书

云克药业持有国家食品药品监督管理局最新颁发的编号为 L5537《药品 GMP 证书》，有效期至2015年12月06日，认证范围为放射性药品(放射性密封籽源)。

云克药业同时持有国家食品药品监督管理局最新颁发编号为 CN20140020 的《药品 GMP 证书》，有效期至2019年1月23日，认证范围为放射性药品(锝^[99Tc]亚甲基二膦酸盐注射液，小容量注射剂;注射用亚锡亚甲基二膦酸盐，冻干粉针剂)。

④药品生产批准文号

截至2015年6月30日，云克药业共有11项药品生产批准文号，具体如下：

序号	药品名称	剂型	有效期限	批准文号
1	锝 ^[99Tc] 亚甲基二膦酸盐注射液	注射剂	2020.05.19	国药准字 H20000218
2	注射用亚锡亚甲基二膦酸盐	注射剂(冻干)	2020.05.19	国药准字 H19994114
3	铁蛋白放免药盒	放免药盒	2015.12.30	国药准字 S10950100
4	三碘甲腺原氨酸放免药盒	放免药盒	2015.12.30	国药准字 S10930037
5	甲状腺素放免药盒	放免药盒	2015.12.30	国药准字 S10930038
6	甲胎蛋白放免药盒	放免药盒	2015.12.30	国药准字 S10950104
7	反三碘甲腺原氨酸放免药盒	放免药盒	2015.12.30	国药准字 S10950101
8	碘 ^[125I] 密封籽源	放射性密封源	2020.05.19	国药准字 H20103213
9	促甲状腺激素放免药盒	放免药盒	2015.12.30	国药准字 S10950102
10	癌胚抗原放免药盒	放免药盒	2015.12.30	国药准字 S10950105
11	β 2-微球蛋白放免药盒	放免药盒	2015.12.30	国药准字 S10950103

(二) 主要负债情况

截至2015年6月30日，云克药业的负债构成如下：

项目	金额(万元)	占比
----	--------	----

应付账款	125.75	5.02%
预收款项	139.62	5.57%
应付职工薪酬	236.86	9.46%
应交税费	1,183.33	47.24%
应付股利	-	0.00%
其他应付款	431.45	17.22%
流动负债合计	2,117.01	84.51%
预计负债	221.99	8.86%
递延收益	166.08	6.63%
非流动负债合计	388.07	15.49%
负债合计	2,505.07	100.00%

（三）对外担保情况

截至本报告书签署日，云克药业不存在对外担保情况。

（四）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署日，云克药业不存在影响本次重组的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他重大情况，不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况。

六、最近两年及一期经审计的主要财务数据

经中天运审计，云克药业最近两年及一期合并资产负债表主要数据如下：

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产	24,206.94	19,584.46	15,415.45
非流动资产	4,745.57	4,679.57	3,923.11
资产总额	28,952.51	24,264.03	19,338.56
流动负债	2,117.01	2,091.55	1,996.28
非流动负债	388.07	400.38	203.00
负债总额	2,505.07	2,491.93	2,199.28
所有者权益	26,447.43	21,772.10	17,139.29

经中天运审计，云克药业最近两年及一期合并利润表主要数据如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
营业收入	11,776.90	20,497.99	15,331.48
营业成本	954.00	2,347.89	1,828.17
营业利润	5,433.85	8,663.22	6,346.87
利润总额	5,477.01	8,769.75	6,464.77
净利润	4,675.33	7,397.62	5,440.65

七、主营业务的具体情况

（一）主营业务概况

标的公司云克药业主要从事核素药物的研发、生产和销售，目前主要产品有云克注射液、碘-125 籽源，产品覆盖类风湿关节炎、骨科及肿瘤等治疗领域。云克药业自成立以来，一直秉承“立足核素，与我国核素治疗事业共成长”的发展理念，致力于核素药物的研制和生产，并得到了医学界、药物研究机构等方面的广泛关注，目前位居国内核素药物供应商前列。

云克药业研发团队于 20 世纪 90 年代研制成功的云克注射液于 1997 年获得了卫生部颁发的新药证书，该药物是我国少数几个拥有自主知识产权的核素药物之一，曾获得国家发明专利和“中国专利优秀奖”、并荣获“国家重点新产品”证书。

云克药业建有一条云克注射液生产线和一条碘-125 籽源生产线，目前已拥有年生产 800 万套云克注射液和 15 万粒碘-125 籽源的生产能力。目前云克药业的产品主要是云克注射液和碘-125 籽源，其中云克注射液是标的公司的独家产品，是收入和利润的主要来源。

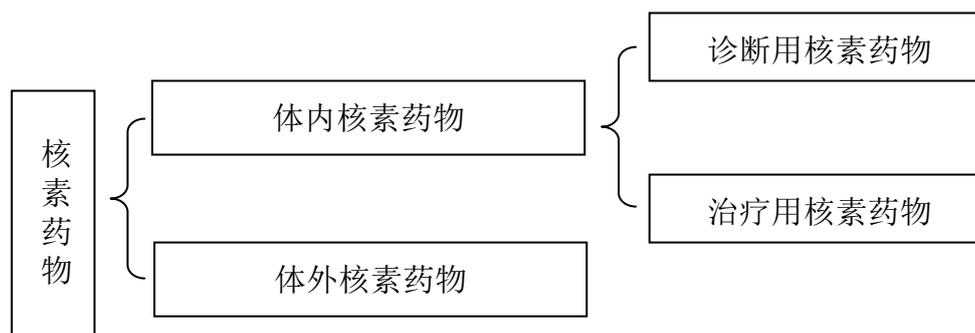
云克药业拥有一支体系完整的研发团队，具备了博士生导师、硕士生导师、研究员、高级工程师、执业药师、医师等全方位科研人员，其中有退休专家、国家药典委员会委员等。云克药业是核动力院核技术及应用博士培养点，拥有博士生导师 2 名，硕士生导师 6 名；设有专业化的药品开发实验室、生物研究实验室、质量控制实验室、放射化学实验室等科研实验场地；组建了成都放射性药物工程技术研究中心和成都市放射性药物产学研联合实验室。云克药业还拥有较强的在研项目储备，主要领域涉及医用同位素生产堆、医用放射性核素生产、治疗恶性肿瘤的放射

性微球、放射性核素标记生物分子药物等。除自主研发外，云克药业还与核动力院、四川大学、华西医院等科研院所以及国外的医药公司和科研机构建立了合作关系。雄厚的研发实力将为云克药业的未来持续发展及盈利提供重要保障。

（二）主要产品所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据《上市公司分类指引》（2012年修订），云克药业属于医药制造业，分类代码为C14，主要产品所处的细分行业为核素药物行业。

核素药物又称放射性药物，是指含有放射性核素、用于医学诊断和治疗的一类特殊制剂，其中获得国家药品批准文号的核素药物被称为放射性药品，是用于临床诊断或者治疗的放射性核素制剂或者其标记药物。核素药物按照临床核医学的用途分类如下：



体外核素药物主要指放射性核素标记的免疫诊断试剂；体内核素药物又可分为诊断用核素药物和治疗用核素药物。

诊断用核素药物是用于获得体内靶器官或病变组织的影像或功能参数，进行疾病诊断的一类核素药物，也称为显像剂或示踪剂。诊断用核素药物中锝 $[^{99m}\text{Tc}]$ 及其标记化合物占80%以上，广泛用于心、脑、肾、骨、肺、甲状腺等多种疾患的检查；此外碘 $[^{131}\text{I}]$ 、镓 $[^{67}\text{Ga}]$ 、铊 $[^{201}\text{Tl}]$ 、铟 $[^{111}\text{In}]$ 等放射性核素及其标记物也有较多的应用；随着PET/CT显像仪器的推广应用，碳 $[^{11}\text{C}]$ 、氮 $[^{13}\text{N}]$ 、氧 $[^{15}\text{O}]$ ，尤其以氟 $[^{18}\text{F}]$ 等短半衰期正电子放射性核素的应用也逐年增多。

治疗用核素药物是指在有载体或无载体情况下能够高度选择性浓集在病变组织产生局部电离辐射生物效应，从而抑制或破坏病变组织发挥治疗作用的一类体内核素药物。治疗用核素药物的种类也很多，碘 $[^{131}\text{I}]$ 是治疗甲状腺疾病的常用核素药物；锶 $[^{89}\text{Sr}]$ 、来昔决南钐 $[^{153}\text{Sm}]$ 、铼 $[^{188}\text{Re}]$ 等核素药物在骨转移癌的缓解疼痛

治疗中也取得了满意的疗效；其他核素药物还有钇^[90Y]微球用于肝动脉介入治疗原发性或转移性肝癌；碘^[125I]和钋^[103Pb]等放射性密封籽源治疗难治性实体肿瘤取得了长足进展；碘^[131I]和钇^[90Y]等放射性核素标记的单克隆抗体等生物分子药物用于霍金斯淋巴瘤和实体瘤的治疗等。

核素药物治疗的靶向性较好、高效、简便、无痛苦且疗效肯定，已成为治疗疾病特别是恶性肿瘤的一种有效手段。

1、行业主管部门及行业协会

(1) 国家食品药品监督管理局

医药行业的主管部门是国家食品药品监督管理局（CFDA），国家食品药品监督管理局主要负责起草药品及医疗器械监督管理的法律法规，拟定政策规划，制定部门规章；负责组织制定、公布国家药典等药品和医疗器械标准、分类管理制度并监督实施；负责制定食品、药品监督管理的稽查制度并组织实施。各地药品监督管理部门负责本行政区域内的药品监督管理工作。

(2) 中华人民共和国环境保护部

环境保护部负责建立健全环境保护基本制度；负责重大环境问题的统筹协调和监督管理；负责环境污染防治的监督管理；负责核安全和辐射安全的监督管理。医药行业属于重污染行业，企业的投资和生产运营需符合环境保护的相关法律法规；放射性药品的生产需要符合环境保护部的相关管理规定。

(3) 国家国防科技工业局和国家原子能机构

国家国防科技工业局的职责主要有：研究拟定国防科技工业和军转民发展的方针、政策和法律、法规；组织研究和实施国防科技工业体制改革；组织军工企事业单位实施战略性重组；组织国防科技工业的结构、布局、能力调整、企业集团发展和企业改革工作；组织编制国防科技工业建设、军转民规划和行业发展规划；负责国家核电建设、同位素生产和民用爆破器材生产流通的行政管理等。

国家原子能机构的主要职责有：研究和拟定我国和平利用原子能事业的政策和法规；负责研究制定我国和平利用原子能事业的发展规划、计划和行业标准；负责我国和平利用核能重大科研项目的组织论证、立项审批、负责监督、协调重大核能科研项目的执行；实施核材料管制，实施核出口审查和管理等。国家原子能机构的事务由国家国防科技工业局承办。

(4) 中国同位素与辐射行业协会

中国同位素与辐射行业协会的业务主管部门为国家国防科技工业局，协会的主要工作是组织行业调研，协助政府制定规划、计划、政策、法规、标准、规范；组织生产监督、行业培训、许可证核发及开展行评、行检、行业自律；推进行业内部和与相关行业、相关组织的协作与联系，促进本行业的技术进步与新技术的推广应用。

2、行业监管体制及主要法律法规

围绕行业准入、提高药品安全性、有效性和质量可控性等，我国制定了相关法律法规，建立了涵盖药品研究、生产、流通、使用各环节的监管制度，针对放射性药品还有一些特殊的管理制度。

(1) 药品生产许可制度

《中华人民共和国药品管理法》是药品研制、生产、经营、使用和监督管理的总体法规。《中华人民共和国药品管理法》第七条规定，开办药品生产企业，须经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。无《药品生产许可证》的，不得生产药品；第三十五条规定：国家对麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品，实行特殊管理，管理办法由国务院制定。

《放射性药品管理办法》是进行放射性药品管理的行政法规，凡在我国进行放射性药品的研究、生产、经营、运输、使用、检验、监督管理的单位和个人都必须遵守该法规。开办药品生产企业、经营企业，必须符合国家的放射卫生防护基本标准，并履行环境影响报告的审批手续，取得《放射性药品生产企业许可证》、《放射性药品经营企业许可证》，无许可证的企业一律不准生产、销售放射性药品。《放射性药品生产企业许可证》和《放射性药品经营企业许可证》的申请和换发除 CFDA 审核外，还需要报国家原子能机构审核。

(2) 药品注册管理制度

我国的药品注册管理目前已经形成了以《药品注册管理办法》为核心，《中药注册管理补充规定》、《药品注册现场核查管理规定》、《新药注册特殊审批管理规定》和《药品技术转让注册管理规定》等为配套文件的药品注册管理法规体系。

《药品注册管理办法》规定，药品注册，是指 CFDA 根据药品注册申请人的申

请，依照法定程序，对拟上市销售药品的安全性、有效性、质量可控性等进行审查，并决定是否同意其申请的审批过程。药品注册申请包括新药申请、仿制药申请、进口药品申请及其补充申请和再注册申请。

其中，再注册申请是指药品批准证明文件有效期满后申请人拟继续生产或者进口该药品的注册申请。国家药监局核发的药品批准文号、《进口药品注册证》或者《医药产品注册证》的有效期为5年。有效期届满，需要继续生产或者进口的，申请人应及时向所在地省、自治区、直辖市食品药品监督管理部门申请再注册。

《药品注册管理办法》规定了化学药品、中药和天然药物、生物制品等药品的分类及申报要求，提出了不同申报资料要求。放射性药品的注册和申请参照化学药品进行注册申报。

（3）药品生产质量管理规范

药品生产质量管理规范（GMP）是药品生产和质量管理的基本准则。根据《中华人民共和国药品管理法》第九条规定，生产企业必须按照国务院药品监督管理部门依据该法制定的《药品生产质量管理规范》组织生产。药品监督管理部门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GMP认证证书。

新版药品GMP共14章，相对于1998年修订的药品GMP，新版药品GMP吸收国际先进经验，结合我国国情，按照“软件硬件并重”的原则，贯彻质量风险管理和药品生产全过程管理的理念，更加注重科学性，强调指导性和可操作性，达到了与世界卫生组织药品GMP的一致性。

（4）国家药品标准制度

根据《中华人民共和国药品管理法》第三十二条规定，药品必须符合国家药品标准。国务院药品监督管理部门颁布的《中华人民共和国药典》和药品标准为国家药品标准。国务院药品监督管理部门组织药典委员会，负责国家药品标准的制定和修订。国务院药品监督管理部门的药品检验机构负责标定国家药品标准品、对照品。

（5）药品定价制度

目前国家对药品价格实行政府定价、政府指导价或者市场调节价。根据《中华人民共和国药品管理法实施条例》，列入国家基本医疗保险药品目录的药品以及国家基本医疗保险药品目录以外具有垄断性生产、经营的药品，实行政府定价或者政府指导价。政府定价和政府指导价以外的其他药品，实行市场调节价，由经营者自

主定价。

(6) 辐射安全许可证制度

根据《放射性同位素与射线装置安全和防护条例》、《放射性同位素与射线装置安全许可管理办法》的规定，在我国生产、销售、使用放射性同位素和射线装置的单位，应当具备相应的安全防护条件，配备相关的专业人员，并向环保主管部门提出许可申请，办理《辐射安全许可证》，在许可证标注的种类和范围内，生产、销售和使用放射性同位素和射线装置。放射性药品及其原料的进出口、转让或跨省市使用等必须履行环保部门的审批或备案手续。

(7) 放射性药品使用许可制度

根据《放射性药品管理办法》等规定，医疗机构使用放射性药品必须具有一定数量的核医学专业人员，操作放射性物质的人员应持有卫生行政部门发给的《放射工作人员证》，配备相关的仪器与设备，具有满足辐射防护要求的房屋设施，取得《放射性药品使用许可证》。

3、医药制造行业的主要产业政策

(1) 《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》

2009年3月17日，中共中央国务院发布《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》，提出了深化医药卫生体制改革的总体目标，建设覆盖城乡居民的公共卫生服务体系、医疗服务体系、医疗保障体系、药品供应保障体系，形成四位一体的基本医疗卫生制度。

(2) 《医药工业“十二五”发展规划》

2012年，《医药工业“十二五”发展规划》发布，规划将增强新药创制能力作为首个主要任务，要在恶性肿瘤、心脑血管疾病、神经退行性疾病、糖尿病、感染性疾病等重大疾病领域，加快推进创新药物开发和产业化，支持企业在国外开展创新药物临床研究和注册。其中提到重点开发治疗恶性肿瘤的毒副作用小、临床疗效高的靶向、高选择性抗肿瘤药；重点开发治疗类风湿关节炎、系统性红斑狼疮等高发性疾病的新型免疫调节剂。

(3) 《医学科技发展“十二五”规划》

2011年科技部、卫生部等主管机构联合制定了《医学科技发展“十二五规划”》，明确提出要着力突破20-30项前沿、关键技术并转化应用，在若干领域取

得原创性突破和自主创新优势；重点开发 30-50 项疾病的综合治疗方案和新型诊疗技术，在若干重大疾病、常见多发病的防治技术研究方面取得重要突破。

(4) 《卫生事业发展“十二五”规划》

2012 年，国务院发布《卫生事业发展“十二五”规划》，提出加强自主创新，全面提升生物医药企业的创新能力和产品质量管理能力，推动生物技术药物、化学药物、中药、生物医学工程等新产品和新工艺的开发、产业化和推广应用。

(5) 《国家食品药品监督管理局关于深化药品审评审批改革进一步鼓励药物创新的意见》

2013 年，CFDA 发布了《国家食品药品监督管理局关于深化药品审评审批改革进一步鼓励药物创新的意见》，以加强药品注册管理，提高审评审批效率，鼓励创新药物和具有临床价值仿制药。明确提出对重大疾病、罕见病、老年人和儿童疾病具有更好治疗作用、具有自主知识产权和列入国家科技计划重大专项的创新药物注册申请等，给予加快审评。

(6) 《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》

2013 年，工信部发布《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》，鼓励研发和生产、原料药和制剂、中药材和中成药企业之间的上下游整合，完善产业链，提高资源配置效率。鼓励同类产品企业强强联合、优势企业兼并其他企业，促进资源向优势企业集中，实现规模化、集约化经营，提高产业集中度。培育形成一批具有国际竞争力和对行业发展有较强带动作用的大型企业集团。

(三) 主要产品及用途

云克药业目前的主要产品如下：

产品名称	产品图片	产品种类	用途
云克注射液		抗类风湿药物	治疗类风湿关节炎，同时在强直性脊柱炎等自身免疫性疾病和骨科疾病以及肿瘤骨转移中也有应用

碘-125 籽源		抗肿瘤药物	<p>主要治疗浅表、胸腹腔内的肿瘤（如头颈部肿瘤、肺癌、胰腺癌、早期前列腺肿瘤），也适用于经放射线外照射治疗残留的肿瘤以及复发的肿瘤。</p>
----------	---	-------	---

1、云克注射液

云克注射液是云克药业的独家创新药物，全名为锝^[99Tc]亚甲基二膦酸盐注射液，一套药品由 A 剂和 B 剂两瓶物质组成。A 剂为含锝^[99Tc]0.05 μ g 的高锝酸钠注射液 5ml，B 剂为含亚甲基二膦酸 5mg、氯化亚锡 0.5mg 的冻干粉。使用前，需在无菌操作条件下，将 A 剂注入到 B 剂瓶中配制为锝^[99Tc]亚甲基二膦酸盐注射液。该药物主要用于治疗类风湿关节炎，同时在强直性脊柱炎等自身免疫性疾病和骨科疾病以及肿瘤骨转移中也有应用，并具有较好的疗效。

云克注射液的有效成分是人工微量元素锝^[99Tc]与亚甲基二膦酸盐形成的络合物，具有独创的人工微量元素治疗组分和靶向治疗机理，表现为毒副作用少且轻微，消炎镇痛有效率高、疗效维持时间长并具有破骨细胞抑制和骨关节修复作用等特质。云克注射液的有效性和安全性已在十多年的临床应用中得到验证，已逐步成为类风湿关节炎等自身免疫性疾病及其他骨侵蚀相关的骨科疾病重要的治疗药品。

云克注射液含有的锝^[99Tc]与核医学科显像剂使用的锝^[99mTc]不同，锝^[99Tc]是锝元素最稳定的同位素之一，半衰期长达二十一万多年，放射性比活度较低；药品的放射性剂量水平低于天然本底辐射。环保部门和药监部门都对云克注射液进行了豁免管理，使用及销售云克注射液可以免于办理辐射安全许可证，转让该产品无需办理放射性同位素转让审批及备案手续，使用该产品不作为放射性物质进行管理，如发生丢失或洒漏事件也不作为辐射事故处理；药品按普通处方药管理，可以在未取得《放射性药品使用许可证》的医疗机构内药房及临床科室使用。对云克注射液的豁免管理大大方便了该药物的销售和使用，有利于产品的推广和业务的开拓。

2、碘-125 籽源

碘-125 籽源的通用名为碘^[125I]密封籽源，其源芯为含有放射性核素碘^[125I]的银丝，包壳为高温熔融密封的钛合金管。碘-125 籽源是靶向介入治疗肿瘤的高新

技术，可用于前列腺癌或不可手术的肿瘤治疗，也可以用于原发性肿瘤切除后残余病灶的植入治疗，已成为治疗多种肿瘤的重要方法。

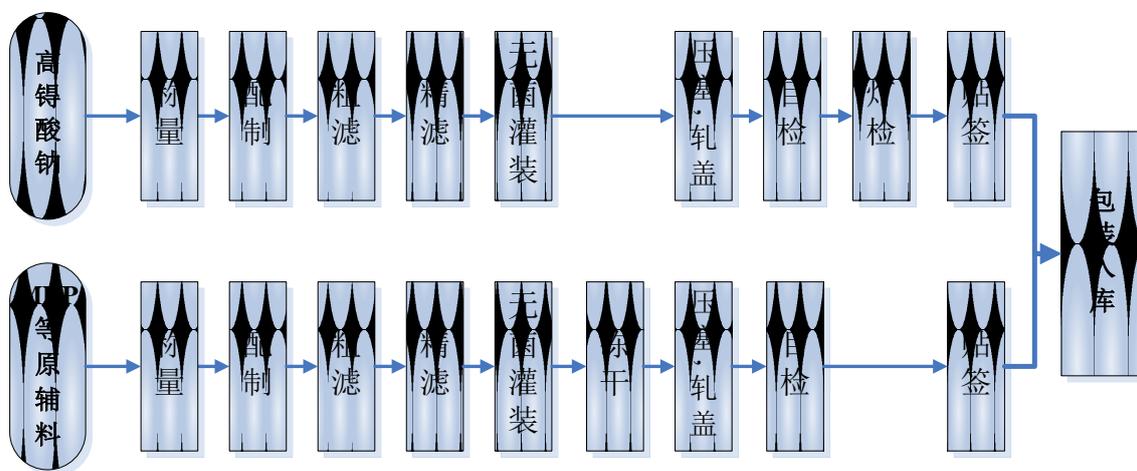
使用放射性粒子植入技术，将碘-125 籽源直接植入肿瘤病灶，利用放射性核素碘^[125I]释放出的射线对肿瘤细胞进行杀伤，达到治疗的目的。碘-125 籽源的组织穿透距离约为 1.7cm，经过合理计算后，能有效杀灭肿瘤并使肿瘤组织周围的正常组织的损伤降低到最小；籽源的外包壳使用钛合金，可以有效地防止放射性物质的泄漏，并且钛合金具有很好的生物相容性。多年的临床使用证明，碘-125 籽源治疗肿瘤是有效和安全的。

3、报告期云克药业主要产品变化情况

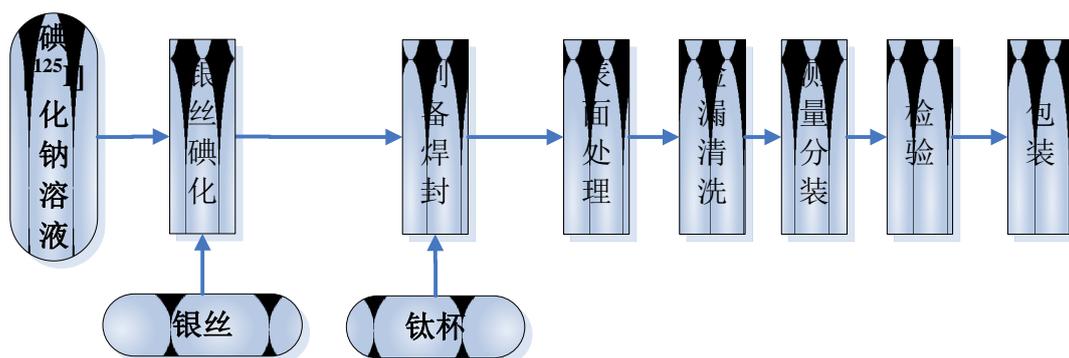
报告期内，云克药业的主要产品是云克注射液，该产品的收入占各期主营业务收入的比重在 91%以上，与此同时，碘-125 籽源业务也得到了发展，销售收入由 2013 年的 422.23 万元，上升到 2014 年的 1,605.91 万元。

（四）主要产品的工艺流程

1、云克注射液的生产工艺流程图：



2、碘-125 籽源的生产工艺流程



（五）主要经营模式

云克药业拥有完整的采购、生产和销售体系，根据市场需求及自身的情况独立进行生产经营活动。

1、采购模式

云克药业原辅材料采购的金额较小，未单独设立采购部，由生产部负责原辅材料和包装材料的采购，质量部负责供应商的资格评审、建立供应商档案和物料的入厂检验。主要采购品种都有长期合作的合格供应商，合作关系良好。生产负责人根据生产计划和库存情况提出采购申请，经批准后向合格供应商采购；物料到货后，库管员提出请验，并在质量部检验合格后将材料入库。采购价格一般由双方协商确定。

主要原辅材料都保持一定的安全库存，其中碘^[125I]由于半衰期仅 59.6 天，为保证放射性活度，一般根据生产需求每半个月采购一次。

2、生产模式

云克药业根据产品的特点采取不同的生产模式。云克注射液采取计划方式生产，根据经营目标、销售需求、产品库存大小、生产周期等综合情况制定生产计划，生产部门按生产计划组织安排生产。碘-125 籽源由于碘^[125I]的半衰期较短，主要采取以销定产方式，根据终端客户的需求情况组织安排生产。

3、销售模式

（1）销售方式

云克药业的销售主要采用直销为主、经销为辅的销售模式。云克注射液产品面对的主要科室是风湿免疫科、老年科、骨科等科室，碘-125 籽源面对的主要科室

是肿瘤科，因此主要客户为设有相应科室的以三级医院为主的各级医疗机构。云克药业以大区和省为单位，由销售部下派区域经理负责该区域内的销售，并根据实际情况在各区域配备一定数量的销售人员，负责区域内医院的销售和跟踪。除直销外，云克药业还与国内的多家大型医药经销商建立了业务往来，以卖断的方式将产品销售给经销商，由其再销售给终端客户。报告期内，云克药业直销收入约占营业收入的 70%，经销收入约占营业收入的 30%。

（2）营销方式

云克药业采用以专业化学术推广为主的营销模式，营销工作由销售部和市场部两个部门主要负责。

云克注射液和碘-125 籽源都是处方药，无论核素药物还是治疗类风湿关节炎等疾病的药物都属于专业性很强的领域，需要医疗机构了解产品的用途、药理、疗效、使用方式、产品优势以及最新基础理论和临床研究成果等信息，确保产品达到应有的治疗效果。

云克药业的专业化学术推广模式的具体内容有：

①全国性学术会议

云克药业每年参加的全国性学术会议有：中华医学会风湿病学分会主办的全国风湿病学学术年会、北京大学医学部主办的类风湿关节炎国际论坛、北京医学会风湿病学分会主办的学术年会、中华医学会核医学分会主办的全国核医学学术会议等；同时还选择性参加一些全国性的骨科会议、骨质疏松学术会议等，以上学术会议均有众多行业知名专家、学者和医生参会，在行业内具有广泛的覆盖率和影响力。云克药业在会议上设置科研成果和产品展区、主持召开一些分组讨论会、专题会议以及其他小型会议，加强学术交流与合作，提升公司产品知名度与品牌形象。

②区域性学术会议

云克药业在营销区域内参加各省风湿病学年会和各省核医学年会，以及骨质疏松和疼痛学的相关会议，宣传公司产品，使临床医师充分了解产品特点、产品优势和临床使用事项。

③城市会和医院科室会

云克药业主要由区域营销人员进行区域内重要城市的专业化学术推广，通过研讨会、座谈会等多种形式，由公司人员或外部专家进行相关业务上的讲解，使与会人员充分了解产品的药效和特点，促进产品的临床应用。此外，对已开拓的医院，

还会由营销人员组织院内科室会，介绍产品的疗效、用法和用量等信息，促进用药科室规范用法、用量，同时扩大产品适用症，增加新的用药科室。

④企业自身组织的专题会议

云克药业自身也会邀请相关专家和医生不定期举行专题研讨会并编集文集，使更多的行业内专家、医生和医护人员了解相关产品。

⑤基础研究、临床研究及专业论文发表

云克药业与部分医院、专家合作进行云克注射液产品的治疗机理、适应症拓展和疗效的对照临床研究，并支持相关专业论文的发表，至今已有多篇与云克有关SCI国际论文，国内相关学术论文超过300篇。通过相关研究的推进，更加证实了云克注射液的疗效，并成功将云克注射液的适用范围拓展到了治疗骨质疏松、内分泌、骨关节炎、强直性脊柱炎等领域。

除以上推广活动外，云克药业通过多种形式推广产品和企业品牌，如参与国家风湿病数据中心的相关项目，推动我国类风湿关节炎的规范化治疗；参与亚太风湿病联盟（APLAR）发起的“APLAR中国行-风湿病规范化治疗”活动，开展疾病的宣传教育活动；与白求恩基金管理委员会合作成立“白求恩-云克风湿免疫优秀人才交流专项基金”，支持中青年风湿病学人才的海外交流。

（六）主要产品的销售情况

1、主要产品产能和产销量情况

2015年1-6月				
产品类别	产能	产量	销量	销售收入
云克注射液（万套、万元）	400.00	223.05	222.67	11,019.58
碘-125籽源（粒、万元）	75,000	33,840	32,595	744.74
2014年度				
产品类别	产能	产量	销量	销售收入
云克注射液（万套、万元）	800.00	381.89	370.31	18,240.99
碘-125籽源（粒、万元）	150,000	58,975	57,788	1,605.91
2013年度				
产品类别	产能	产量	销量	销售收入
云克注射液（万套、万元）	300.00	292.67	287.87	14,264.54
碘-125籽源（粒、万元）	150,000	21,762	21,761	422.23

注：2014年1月，云克注射液的新生产线通过GMP认证并投入生产，云克注射液的产能提高到800万套/年。

2、向前五名客户销售情况

年份	客户名称	销售额 (万元)	占公司营业收入比例
2015年 1-6月	广州市第一人民医院	429.09	3.65%
	齐齐哈尔市第一医院	305.09	2.59%
	广州中山医医药有限公司	284.84	2.42%
	兰州华卫药品生物制品有限责任公司	231.11	1.96%
	国药控股徐州有限公司	227.33	1.93%
	合计	1,477.46	12.56%
2014年度	广州市第一人民医院	649.21	3.17%
	广州中山医医药有限公司	468.18	2.28%
	齐齐哈尔市第一医院	428.63	2.09%
	中山大学附属肿瘤医院	304.98	1.49%
	兰州华卫药品生物制品有限责任公司	304.44	1.49%
	合计	2,155.45	10.52%
2013年度	齐齐哈尔市第一医院	331.32	2.16%
	广州市第一人民医院	309.84	2.02%
	广州中山医医药有限公司	281.99	1.84%
	青岛市中心医院	202.78	1.32%
	兰州华卫药品生物制品有限责任公司	192.89	1.26%
	合计	1,318.82	8.60%

以上报告期内前五名客户中，不存在云克药业的关联方。云克药业在报告期内无对单个客户的销售比例超过销售总额的50%或严重依赖于少数客户的情况。

3、主要产品销售价格变动情况

产品类别	2015年1-6月	2014年度	2013年度
云克注射液（元/套）	49.49	49.26	49.55
碘-125籽源（元/粒）	228.48	277.90	194.02

报告期内，云克注射液的平均售价保持稳定；但碘-125籽源的价格出现了较大的提升，主要因为2013年是云克药业碘-125籽源的市场开拓初期，同时为打开市场，给客户较大规模的让利优惠，导致2013年平均销售价格较低，随着销售规模的扩大，碘-125籽源的平均售价逐渐提高。2015年1-6月碘-125籽源的销量较

低，部分价格较低的客户订单对平均售价影响较大，平均售价有所下滑，随着销量的增大，预计全年的平均价格将有所回升。

（七）主要的采购情况

1、生产成本的构成情况

报告期内，云克药业生产成本构成情况如下：

项目	2015 年上半年构成占比	2014 年度构成占比	2013 年度构成占比
原材料	42.82%	42.50%	37.65%
直接人工	22.87%	27.97%	33.47%
制造费用	31.05%	25.68%	25.32%
能源、动力	3.26%	3.84%	3.56%
合计	100%	100%	100%

随着产量的增加和生产设备的增多，设备折旧等制造费用在生产成本中的占比提高；而云克药业的生产人员报告期内没有明显增加，因此直接人工在生产成本中的占比呈下降趋势。

2、原材料采购情况

云克药业采购的原材料主要包括高锝^[99Tc]酸钠，碘^[125I]化钠、钛丝、盐酸、三氯化磷、二溴甲烷等原辅材料，以及管制瓶、铝塑盖、胶塞、包装盒等包装材料。报告期内，采购金额较大的几类原材料的采购金额如下：

单位：万元

材料名称	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
碘 ^[125I] 化钠	106.15	177.09	67.09
铝塑盖	33.48	48.37	53.90
管制瓶	37.09	67.69	39.32
胶塞	55.25	122.25	83.82
云克外包盒（小）	33.61	72.64	55.09
云克外包盒（中）	18.32	42.05	32.83

报告期内，原辅材料和包装物采购价格基本稳定。

3、向前五名供应商的采购情况

年份	供应商名称	金额（万元）	占采购总额比例
----	-------	--------	---------

2015年 1-6月	北京市博轮达精密机械加工厂	75.70	13.55%
	成都市天坤印务有限公司	72.43	12.97%
	上海茂涌同位素技术有限公司	67.69	12.12%
	湖北华强科技有限责任公司	55.25	9.89%
	广州市缔祺贸易有限公司	38.46	6.89%
	合计	309.53	55.42%
2014年度	成都市天坤印务有限公司	123.24	12.50%
	湖北华强科技有限责任公司	122.25	12.40%
	上海茂涌同位素技术有限公司	95.38	9.67%
	山东药用玻璃股份有限公司	67.69	6.86%
	中国同辐股份有限公司	63.25	6.41%
	合计	471.81	47.84%
2013年度	成都市天坤印务有限公司	115.69	17.27%
	湖北华强科技有限责任公司	83.82	12.51%
	中国同辐股份有限公司	65.56	9.78%
	成都德隆包装有限公司	53.90	8.04%
	山东药用玻璃股份有限公司	39.32	5.87%
	合计	358.29	53.47%

以上报告期内前五名供应商中，除中国同辐股份有限公司（以下简称“同辐股份”）外，不存在云克药业的关联方。本次交易前，云克药业的控股股东是核动力院，核动力院是中国核工业集团公司的下属事业单位，而同辐股份系中国核工业集团公司控制的企业，因此本次交易前，同辐股份属于云克药业的关联方，同受中国核工业集团公司控制。

云克药业在报告期内无对单个供应商的采购比例超过采购总额的50%或严重依赖于少数供应商的情况。

云克药业向中国同辐股份有限公司采购的原材料为碘^[125I]化钠，报告期内，云克药业生产所需的碘^[125I]化钠还从上海茂涌同位素技术有限公司以及广州市缔祺贸易有限公司进行采购，云克药业不存在对中国同辐股份有限公司的严重依赖。

4、主要能源的采购及变动情况

报告期内，云克药业的主要能源的采购金额如下：

能源名称	2015年1-6月	2014年	2013年
------	-----------	-------	-------

水（元）	54,230.71	70,969.04	35,204.54
电（元）	277,088.19	612,775.82	394,772.86

工业用水和用电的价格由政府定价，报告期内价格稳定。

（八）安全生产和环保情况

1、安全生产

云克药业按照国家相关安全生产规范及公司制定的安全生产管理制度组织生产经营，制定了一系列操作规程，员工经培训后上岗。同时，云克药业制定了辐射防护管理制度和特殊物品管理制度，购置了有屏蔽效能的手套箱和通风柜，以及铅衣等个人防护装备，保证了核素药物的安全生产。报告期内云克药业未出现重大安全事故。

2、环保情况

云克药业一向重视环保工作，严格遵守相关法律法规等的规定，积极抓好环保工作。云克药业在生产过程中产生的废水、废渣很少，且按国家规定的标准进行控制和排放。在放射性物质的管理上，云克药业根据《中华人民共和国放射性污染防治法》的规定进行环保防护，对废物进行收集、包装、贮存，报告期内未发生过放射性物质泄漏和污染。

近三年内，云克药业无违反国家和地方有关环保的法律法规的行为。

（九）质量控制情况

1、质量控制标准

云克药业药品生产严格按 GMP 标准实施，目前云克注射液产品和碘-125 籽源的生产车间均已通过符合《药品生产质量管理规范（2010 年修订）》要求的 GMP 认证。除需满足普通药品 GMP 标准外，云克药业的产品还满足国家对核素药物的质量控制要求。

2、质量控制措施

云克药业历来十分重视质量控制体系的建设，根据 GMP 的要求建立了严格的质量控制制度和标准，覆盖了研发、原辅材料采购、生产、检验、包装及成品管理等各个环节。云克药业设有质量部，下设质量保证组和质量检验组，质量保证组主要

负责日常生产的质量管理工作，制定和评估质量管理制度；质量检验组主要负责原辅材料、中间产品及成品的检验等。云克药业配备了专职的质量检验人员和质量管理人員，并购置了与产品检验相适应的仪器设备。

云克药业制定了《原辅材料管理规定》、《包装材料管理规定》、《成品管理规定》、《注射剂包装车间管理制度》、《注射剂生产工艺查证制度》、《注射剂生产过程管理规定》、《产品召回管理规定》等一系列质量控制制度，并编制了质量手册，有力保证了公司产品的高质量。

3、出现质量纠纷的情况

报告期内，云克药业未出现产品质量纠纷问题。成都市食品药品监督管理局已出具证明文件，证明报告期内未发现云克药业有违反《中华人民共和国药品管理法》及其他相关药品监督管理法规的违法行为。

（十）主要产品生产技术所处的阶段

云克药业的主要产品是云克注射液和碘-125 籽源，药品的核心技术均由研发人员多年研发所得，技术成熟，处于大批量生产阶段；云克注射液的生产技术是云克药业的特有技术，碘-125 籽源的生产技术系云克药业自主开发的成熟技术。

（十一）研发情况

1、研发机构设置

云克药业设有专门的研发机构，下设化学与生物研究室、药物研究室，并单独成立了 MIPR 研究团队。建立了相对完善的研发体系，可以完成新药立项、合成、分析、制剂、药理、临床研究和注册申报等一系列核心工作，并可同时开展多个研发项目。化学与生物研究室主要负责药物开发包括药学研究等，负责研发项目的制定、落实、总结及管理等工作；药物研究室主要负责新药研究的临床前安全性评价、临床研究和注册申报，参与新药药学研究，跟踪国内外新药研究动态和发展趋势，为公司提供新药开发的建议；MIPR 研究团队主要负责与医用同位素生产堆相关的工作。

2、研发人员情况

云克药业拥有一支专业、稳定的研发队伍，截至本报告书签署日，研发人员共

有近 40 人，其中硕士学位及以上的研发人员为 24 名。云克药业是核动力院“核技术及应用”专业博士生培养点，拥有博士生导师 2 名，硕士生导师 6 名。研发人员中有国家药典委员会委员、国家药品审评专家等。

3、主要在研项目情况

云克药业研发团队技术方向为医用放射性核素制备、核素药物研制、类风湿关节炎和骨相关疾病化学药物。

(1) 医用同位素生产堆（MIPR）及采用 MIPR 生产医用放射性核素项目

放射性核素是核素药物生产的原料和基础，国内的医用放射性核素基本依赖进口，但国际上生产放射性核素的反应堆存在超期服役、或者将陆续退役的情况，在市场需求不断增长的情形下，全球医用放射性核素的供应一直处于偏紧的状态。MIPR 是以硝酸铀酰溶液为燃料用于生产医用放射性核素的均匀性水溶液核反应堆，相比现有的反应堆具有突出的优点。该项目由云克药业研发团队与核动力院联合开展方案设计和可行性研究，取得了一系列成果。MIPR 建成后生产的医用放射性核素不但能够满足国内市场需求，而且还能够满足国际市场的部分需求。目前该项目已具备开展建设的技术储备，正准备申请国家立项。

(2) 放射性微球研发项目

放射性微球主要用于肝癌、肺癌、舌癌等恶性肿瘤治疗，云克药业目前正在研究钇^[90Y]微球和磷^[32P]微球。其中钇^[90Y]微球由于钇^[90Y]具有较合适的能量和半衰期，其开发的微球对肿瘤有较好的治疗效果，应用广泛。放射性微球在美国和欧洲国家已经广泛用于肝癌的治疗。而中国是肝癌和肺癌的高发国家，每年新增患者众多，因此放射性微球在国内具有巨大的市场。目前放射性微球在国内尚无产品生产，云克药业自主开发的钇^[90Y]微球为具有自主知识产权产品，相比国外的技术有较大的优越性，能实现进口替代，且面向国内市场，生产和运输更为便利。

项目目前已经完成生产线的大部分建设工作和钇^[90Y]微球前期的工艺开发，完成了微球的生物安全性评价研究，并获得了两项国家发明专利，正开展临床前研究及申报临床研究的准备工作。

(3) ⁹⁰Y 发生器及 ⁹⁰YCl₃ 溶液研发项目

⁹⁰Y 是适合于肿瘤治疗的最佳核素之一，由 ⁹⁰Y 发生器生产，用于生物分子标记成肿瘤治疗药物、制备放射性微球等。由于其半衰期较短，国内无供应商，严重

阻碍国内相关产品的发展。该项目产品进入市场上不仅可以销售 $^{90}\text{YCl}_3$ 溶液，还可以促进含 ^{90}Y 核素药物的发展。云克药业已经完成 ^{90}Y 发生器的制备工艺研究和生产线的建设，产品预计于 2015 年内上市。

（4）放射性核素标记生物分子药物及研发平台项目

放射性核素标记生物分子不仅可以开发创新药物，还可以为新药的药代动力学研究提供工具。云克药业已经开展 ^{90}Y 和 ^{131}I 等放射性核素标记生物分子的技术研究开发，在标记用放射性核素原料（已完成 ^{90}Y 生产技术研究开发）、标记用的偶联剂、标记方法、标记药物的研究方法等各方面具有技术、重要中间体、原料和人才的储备；已与英国 MABICINE TECHNOLOGIES 公司合作，开发用于恶性肿瘤治疗的 ^{90}Y 标记 RP215 单克隆抗体药物，完成了 ^{131}I -RP215 的标记和初步动物试验。与美国新药合博公司签订了框架合作协议，共同建设放射性核素标记生物分子药物技术研究开发、产业化平台，该平台能为国内外研究机构和企业提供技术研究开发、产品研制及标记服务，促进创新药物的发展。研发平台拟至 2020 年自行开发 1~2 个创新药物，为国内外其它企业开发 2~3 个创新药物，并为国内外企业提供药代动力学研究服务。

（5）新型抗骨质疏松药研发项目

该新型抗骨质疏松药是利用云克注射液产品的研究平台，由云克药业自行开发的一种新型抗骨质疏松创新药物，是由研发团队根据现有产品的治疗效果反馈、二磷酸盐类药物的研发进展自行设计、合成的系列新型化合物。与市场上的主要药物相比，在破骨细胞的抑制方面效果相当，但在成骨细胞的促进方面有较强的增殖作用，结果预示可以有效地治疗骨质疏松，市场前景广阔。该项目已经完成 4 个化合物的合成和 3 个化合物的骨靶向性评价，且已获得国家发明专利一项，并初步完成了化合物的药理、毒理、初步药效学研究。

4、项目研发方面对核动力院的依赖程度

云克药业研发团队技术方向为医用放射性核素制备、核素药物研制、类风湿关节炎和骨相关疾病化学药物。其中“医用同位素生产堆（MIPR）及采用 MIPR 生产医用放射性核素项目”（以下简称：“医用同位素生产堆项目”）是核技术在医学领域的民用项目，其核心研发人员来自于云克药业，但由于涉及核反应堆及配套设施的建造和运行，根据国家政策的相关要求，需依靠核动力院的场地和资质进行建

设和运营。

以上项目的主要研发人员是云克药业的现有员工，除“医用同位素生产堆项目”之外，其他研发项目均由云克药业自主研发和实施。因此云克药业在项目研发方面不依赖于核动力院。

（十二）核心人员情况

1、核心人员的范围

云克药业的核心人员主要有以下 11 位，其中核心技术人员 8 位，其他高级管理人员 3 位。

李茂良，男，1939 年 10 月出生，本科学历，曾担任博士生导师、国际原子能机构顾问团成员、国家新药评审专家、国家药典委员会委员等职务。并曾担任中国核动力研究设计院反应堆运行研究所副所长、中国核动力研究设计院成都同位素应用研究所所长。2001 年 7 月至 2007 年 9 月任云克药业董事兼总工程师，2007 年 10 月至今任云克药业学术委员会主席。

李明起，男，1966 年 5 月出生，研究生学历，博士生导师，曾历任中国核动力研究设计院成都同位素应用研究所副所长、所长，2001 年 7 月至 2007 年 9 月任云克药业副董事长兼总经理，2007 年 10 月至今任云克药业董事长兼总经理。

程作用，男，1963 年 3 月出生，研究生学历，博士生导师，国家药典委员会委员。曾任中国核动力研究设计院成都同位素应用研究所副所长，2001 年 7 月至今任云克药业副总经理，2004 年 10 月至今任云克药业董事。

王邦金，男，1966 年 11 月出生，研究生学历，硕士生导师，曾任中国核动力研究设计院成都同位素应用研究所副所长，2001 年 7 月至今任云克药业董事、副总经理。

钟国标，男，1970 年 3 月出生，研究生学历，硕士生导师。曾任中国核动力研究设计院成都同位素应用研究所体内药物研究室主任，2001 年 7 月至今任云克药业监事，并历任云克药业生产一部经理、生产部经理，2013 年 11 月至今任云克药业总经理助理。

苑娇梅，女，1967 年 6 月出生，本科学历，硕士生导师。1994 年进入中国核动力研究设计院成都同位素应用研究所工作，参与药品研发，历任药研室主任助理、质量部经理等职务。现担任云克药业质量授权人兼质量部经理。

邓启民，男，1979年7月出生，博士学位，硕士生导师，四川省核学会核燃料与材料专委会委员、中国化学学会、中国药理学会会员。2007年至今任云克药业化学与生物研究室主任。

王翰，男，1971年9月出生，博士学位。2007年10月至今任云克药业药物研究室主任。

王煜，男，1970年4月出生，临床医学学士、工商管理硕士，2001年至2007年9月任力托管理顾问有限公司总经理，2007年10月至今任云克药业副总经理。

赵仕健，男，1962年5月出生，研究生学历，一级人力资源管理师。曾任中国核动力研究设计院成都同位素应用研究所办公室主任，2001年7月至今任云克药业董事兼董事会秘书、行政部经理。

潘晓艳，女，1975年12月出生，本科学历，高级会计师，2001年至2013年10月任云克药业财务部经理，2013年11月至今任云克药业财务总监。

以上核心人员自2007年以来一直在云克药业工作，报告期内未发生变动。

2、云克药业在专业人才培养方面对核动力院的依赖程度

云克药业设有专业化的药品开发实验室、生物研究实验室、质量控制实验室、放射化学实验室等科研实验场地；组建了成都放射性药物工程技术研究中心和成都市放射性药物产学研联合实验室；拥有博士生导师2名，硕士生导师6名，因此云克药业具有培养专业人才的人员和硬件设施，多年以来将大量的新入职员工培养成了专业的技术人才，打造了一支实力雄厚的研发团队。

核动力院依托云克药业的师资力量和硬件设施，将“核技术及应用”学科的专业硕士和博士培养点设在了云克药业，培养的研究生毕业后由核动力院授予相应的学位。

云克药业招聘技术人员时，除接纳部分核动力院“核技术及应用”学科的毕业研究生外，还从四川大学等其他高校招聘化学、放射医学、药学等专业的毕业生，经过专业培养后充实企业的技术力量。

综上，云克药业拥有充足的人员和硬件设施，在专业人才培养上不依赖于核动力院。

3、本次交易完成后保持核心人员稳定的相关安排

(1) 保持现有核心人员稳定

本次交易完成后，云克药业将成为上市公司的控股子公司，其仍将以独立法人主体的形式存在，上市公司将在保持云克药业管理层现有团队基本稳定、给予管理层充分发展空间的基础上，为标的公司的业务开拓和维系提供足够的支持。

(2) 任职期限和竞业禁止安排

除李茂良之外，其余核心人员均对本次交易后在云克药业的任职期限、竞业禁止等事项进行了约定和承诺，本次交易完成后在云克药业的任职时间不少于5年，任职期间和离职后一定年限内不从事竞业限制的工作。

(3) 员工持股安排

除李茂良、王邦金之外，其余核心人员均是鲁鼎思诚的有限合伙人，本次交易完成后，主要核心人员将通过鲁鼎思诚间接持有东诚药业的股份，股份锁定期为36个月。通过员工持股安排，有助于激发核心人员工作热情和潜力，实现个人价值和上市公司价值的统一，保持核心人员稳定。

(十三) 员工情况

截至2015年6月30日，云克药业拥有员工220人左右，其中55人拥有核动力院的事业编制，主要系云克药业成立时接收的成都同位素应用研究所的员工。成都同位素应用研究所改制完成后，该部分员工皆全职在云克药业工作，工资和社保皆由云克药业承担，不再从核动力院领取工资，但保留了事业单位编制。自云克药业成立以来，未发生因员工的事业单位编制问题发生员工大量离职的情形。本次重大重组完成后，东诚药业将成为云克药业的控股股东，云克药业存在核心人员因事业单位编制丧失而流失的风险。

经东诚药业、核动力院、云克药业沟通协商，在东诚药业成为云克药业的控股股东后，上述55人应在云克药业工作并与云克药业签订劳动合同，并自愿选择是否保留事业单位编制，事业单位编制相关政策发生变化后按新政策执行，待事业单位编制人员社会保险政策明确实施后，由云克药业承担其社会保险费用。

八、最近三年的股权变动、资产评估情况

最近三年，云克药业未发生增资的情形；除本次交易外，最近三年未发生资产

评估事项。

最近三年云克药业的股权转让情况如下：

1、2014年10月股权转让

因股东刘龙汉去世，经公证，其持有的云克药业股权由其配偶郭占先继承。2014年10月18日，云克药业召开股东会，同意将刘龙汉全部股权转让给郭占先。本次股权转让是因继承导致的无偿转让。

2、2015年2月股权转让

云克药业的29名自然人股东与由守谊签订《股权转让协议》，将391名实际出资股东所持云克药业的股权转让给由守谊。经协商，云克药业391名实际出资股东所持云克药业合计1,273.258万元的出资额作价596,839,687.50元转让给由守谊，转让价格为每一元出资额46.875元。实际出资股东章毅暂不转让其实际持有的云克药业的2,420元出资额，章毅结束与赵仕健的股权代持关系，变更为云克药业的显名股东。2015年2月，云克药业就本次股权转让办理了工商变更登记。

3、2015年4月股权转让

2015年3月，由守谊、中核新材和章毅分别与鲁鼎思诚签署股权转让协议，由守谊将其持有的云克药业141.8913万元的出资额作价6,651.15625万元转让给鲁鼎思诚；中核新材将其持有的云克药业71.2万元的出资额作价3,337.5万元转让给鲁鼎思诚；章毅将其持有的0.242万元出资额作价11.34375万元转让给鲁鼎思诚，转让单价均为每一元出资额46.875元。2015年3月26日，云克药业股东会决议同意了以上股权转让。2015年4月，云克药业就本次股权变更办理了工商变更登记。

九、主要的会计政策

（一）销售商品收入确认和计量原则

1、收入确认的一般原则

（1）商品销售：公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；公司不再对该商品实施与所有权有关的继续管理权和实际控制权，也没有对已售出的商品实施控制；与交易相关的经济利益能够流入企业；相关的收入和成本能够可靠

地计量时，确认为营业收入的实现。

(2) 提供劳务：在同一年度内开始并完成的劳务，在完成劳务时，确认营业收入的实现；劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，于资产负债表日按完工百分比法确认相关的劳务收入；在提供劳务交易的结果不能可靠估计的情况下，如果已经发生的劳务成本预计能够全部得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认收入，并按相同金额确认成本；如果已经发生的劳务成本预计不能全部得到补偿，按能够得到补偿的劳务成本金额确认收入，并按已发生的劳务成本作为当期费用；如果已发生的劳务成本预计全部不能得到补偿，按已发生的劳务成本作为当期费用，不确认收入。

(3) 让渡资产使用权：与交易相关的经济利益能够流入企业；收入金额能够可靠计量时，根据合同或协议确认为收入。

(4) 使用费收入

根据有关合同或协议，按权责发生制确认收入。

2、收入确认的具体原则

云克药业商品销售收入确认的具体原则为：云克药业收到客户订单或订货需求后，经批准后组织发货，并通知相关客户，依约办理货物托运手续或由客户上门自提验收无误后，完成内部销售出库单及发货单、开具增值税专用发票，此时，相关的风险和报酬已经转移，本公司既没有保留与所有权相关的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制，收入金额能够可靠计量，相关的经济利益能够流入企业，相关的成本能够可靠计量，本公司确认销售商品收入。

(二) 会计政策与会计估计

云克药业的应收款项坏账计提政策、固定资产折旧、无形资产摊销及其他会计政策、会计估计与东诚药业一致。

(三) 财务报表的编制基础

云克药业财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 41 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准

则”)，以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》(2014年修订)的披露规定编制。

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

(四) 合并报表范围及变化情况

云克药业合并财务报表范围以控制为基础给予确定。

2013年度纳入合并范围的公司为慈爱医院，慈爱医院2013年的注册资本为800万元，系云克药业公司全资子公司。2014年11月28日，成都善正投资管理有限公司认缴注册资本430万元，慈爱医院注册资本变更为1,230万元，云克药业持有慈爱医院股权比例变更为65%。

2014年11月28日，云克药业与善正投资签订《授权经营协议》，该协议规定自签订协议日起，云克药业将慈爱医院全权委托给善正投资经营管理，自2014年11月28日，云克药业不再控制慈爱医院，故自2014年11月28日起不再将其纳入合并范围。

十、内部控制存在的缺陷及规范措施

(一) 运行财务系统的服务器缺乏安全管理

云克药业未单独设置服务器，运行用友财务软件的服务器放置在财务室且直接作为财务总监的办公电脑，无法保证系统运行以及数据的安全性。

1、云克药业自使用软件对财务数据核算管理以来，一直使用用友财务软件。云克药业为了保证数据的安全性，与用友软件公司签订了软件维护协议，由软件公司定期进行维护，并对数据进行定期备份，同时每年度公司对财务数据刻录光盘进行保存。多年以来，云克药业的财务管理系统运行平稳，未发生过数据的安全性问题

2、云克药业的产品主要是药品，产品种类较少且管理严格，业务流程不复杂，故财务核算流程简单并易于管理。基于办公场所较小的限制和工作方便的考虑，将财务软件的服务器放在了财务室，同时财务总监将该电脑用于自己的办公电脑，但

主要用于财务单据审核及日常审批，未涉及大量繁琐的工作，不会对数据安全性和服务器稳定性造成影响。

3、考虑到以后财务的协调效应、数据的安全性，待东诚药业成功收购云克药业后，将按照东诚药业相关的信息数据管理制度要求，设立防火墙制度，配置专属服务器，确保系统运行及数据的安全性。

（二）不相容岗位职务未分离。

一是发货通知单的编制人员同时执行存货提取、产品包装和邮寄工作；二是销售收入的确认与应收账款的回款管理由同一人负责，不符合《企业内部控制基本规范》第二十九条“不相容职务分离控制要求企业全面系统分析、梳理业务流程中所涉及的不相容职务，实施相应的分离措施，形成各司其职、各负其责、相互制约的工作机制”。

云克药业具体的业务流程为：销售人员下订单后，由销售内勤负责整理，仓库管理人员负责根据订单开出库单，财务根据出库单开具发票，发货人员负责领取发票。

根据出库单统计数量向库房报送发货申请并由仓库发货，同时填写邮局或快递单据交接明细一式三份，向邮局或快递公司申请配送。

销售收款的业务流程具体如下：公司销售会计岗位负责根据销售发票、发货单等填制凭证及登记入账，并根据银行回单填制收款凭证登记应收账款明细账。公司应收账款的监督由公司财务部负责，具体职责主要是和销售人员一起与客户核对应收款项。对信誉不良的客户进行跟踪管理，对超过合同期的客户进行信用预警并限制赊销。

因此，虽然云克药业未按照通常的做法进行人员岗位设置，但也实现了符合业务特点的流程安排和人员的制衡监督。目前东诚药业已逐步对云克药业的财务流程进行更规范化的管理，促进财务管理的规范和高效。

（三）对上述缺陷的规范措施

本次收购完成后，东诚药业将按照相关的财务管理及会计规范的要求对云克药业进行整合规范，具体有如下几方面：东诚药业委派高级财务管理人员对云克药业进行指导、复核，提升财务创造价值水平；东诚药业与云克药业财务人员的相互换

岗、交叉任职，提供定期培训及后续教育，促进财务人员的业务素质的提高；统一财务核算软件，统一配置服务器，实现流程标准化，保证数据安全性及远程监控；按照东诚药业管理制度要求，实行定期报送财务报告、管理会计报表制度，掌控云克药业运营情况；东诚药业内部审计部门定期和不定期的对其财务核算和内控运行情况进行审计和规范，保证内控运行的有效性和财务管理的规范性；按照东诚药业相关财务制度的要求，对云克药业现有的业务流程和核算管理进行梳理和细化，促进财务管理工作的精细化。

十一、其他事项

根据《成都市高新技术开发区人民法院应诉通知书》（2015 高新民初字第 567 号）及马兵诉张琳股权转让纠纷一案的《民事起诉状》，马兵将云克药业列为第三人，请求判决云克药业将未支付的股权转让款直接支付给原告。

张琳系云克药业原 392 名实际出资股东之一，在股权代持清理过程中，其已将所持云克药业的股权转让给由守谊，以上股权转让款纠纷系双方当事人对关于股权转让价款的分配纠纷，且云克药业并非股权转让款的支付主体，马兵的诉讼请求没有法律依据及事实依据。上述诉讼的判决结果不会致使云克药业造成损失或承担相关责任，不会导致交易对方所持云克药业的股权权属纠纷，亦不影响交易对方所持云克药业股权转让予东诚药业，不会对本次重组构成实质性影响。

第五节 发行股份情况

一、本次交易的具体方案

（一）本次交易方案概况

本次交易包括两部分：发行股份购买资产和发行股份募集配套资金。东诚药业拟发行股份购买成都云克药业有限责任公司 52.1061%的股权，同时拟募集配套资金 8,000 万元，募集配套资金总额不超过本次交易购买标的资产交易价格的 100%。具体情况如下：

（一）拟向由守谊、鲁鼎思诚和中核新材发行股份购买其合计持有的云克药业 52.1061%的股权，交易价格合计为 75,032.8141 万元。

（二）为提高整合绩效，拟向徐纪学非公开发行股份募集配套资金，配套资金总额为 8,000 万元，不超过本次交易购买标的资产交易价格的 100%。

本次交易完成后，本公司将持有云克药业 52.1061%的股权，云克药业成为本公司的控股子公司。东诚药业本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，募集配套资金成功与否并不影响发行股份购买资产的实施。

本次交易完成后，云克药业将成为本公司的控股子公司。

本次交易完成之后，东诚药业的控股股东仍为烟台东益，实际控制人仍为由守谊，不会导致上市公司控制权的变更。

（二）本次交易标的资产价格

根据本公司与由守谊、鲁鼎思诚、中核新材签署的《发行股份购买资产协议》的约定，本次交易标的资产的交易价格以标的资产在评估基准日的评估结果为参考依据，由交易各方最终协商确定。

根据中天华出具的“中天华资评报字[2015]第 1058 号”《评估报告》，本次评估以 2014 年 12 月 31 日为评估基准日，分别采用资产基础法和收益法对标的资产进行了评估，并选取收益法评估结果作为最终评估结论。云克药业 100%股权的评估价值为 145,010.10 万元，相比云克药业（母公司口径）2014 年 12 月 31 日的净资产账面价值 21,994.09 万元，评估增值率为 559.31%。经交易各方经友好协商，

本次交易标的云克药业 52.1061%的股权交易价格确定为人民币 75,032.8141 万元。

（三）本次发行股份的具体情况

本次交易标的资产云克药业 52.1061%股权的成交额为 75,032.8141 万元，东诚药业拟以发行股份方式支付交易对价。

1、发行股份的种类和面值

本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

2、发行价格

按照《重组管理办法》第四十五条规定：上市公司购买资产的股份发行价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

根据上述规定，本公司考虑了公司股价的变动情况，为减少股价短期波动对交易对价的影响，兼顾各方利益，确定本次发行股份购买资产的发行价格采用定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价作为参考价，并以参考价的 90%作为发行价格的基础。

本次发行股份购买资产的定价基准日为公司第三届董事会第八次会议决议公告日，定价基准日前 120 个交易日剔除派息因素后股票交易均价为 19.203 元/股，以该参考价的 90%作为发行价格的基础，确定发行价格为 17.29 元/股。

向特定投资者募集配套资金的发行价格按照《发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，本次募集配套资金的定价基准日为公司第三届董事会第八次会议决议公告日，定价基准日前 20 个交易日股票交易均价为 22.205 元/股，以该参考价的 90%作为发行价格的基础，确定募集配套资金的发行价格为 20 元/股。

定价基准日至本次发行期间，公司如有发生派息、送股、资本公积金转增股本等除息、除权事项，则将根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格作相应调整。

2015 年 3 月 18 日，东诚药业召开 2014 年年度股东大会，审议通过了每 10 股派 1.50 元现金的利润分配方案。2015 年 5 月 15 日，东诚药业实施了上述利润分配方案，除权除息日为 2015 年 5 月 15 日。东诚药业股票除权除息后，本次发行股

份购买资产的发行价格相应调整为 17.14 元/股；发行股份募集配套资金的发行价格相应调整为 19.85 元/股。

3、股份发行数量和发行对象

根据《发行股份购买资产协议》，向本次交易对方发行股份数量的计算公式为：

发行数量=各交易对方转让所持标的公司股权的交易价格÷发行价格

依据上述公式计算的发行数量应精确至个位数，如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。

经计算，东诚药业向各交易对方发行股份的具体情况如下：

序号	交易对方	拟向其发行股份数量（股）
1	由守谊	30,940,965
2	鲁鼎思诚	5,834,305
3	中核新材	7,001,166
合计		43,776,436

本次交易中，拟募集配套资金总额为 8,000 万元，不超过本次交易购买标的资产交易价格的 100%。按照 19.85 元/股的发行价格计算，向特定投资者徐纪学发行股份的数量为 4,030,226 股。

本次最终发行数量已经公司股东大会审议批准，并获得了中国证监会的核准。

4、发行股份的锁定期

根据《发行股份购买资产协议》及各方承诺，本次交易中交易对方的股份锁定期安排情况如下所示：

1、由守谊认购取得的东诚药业股份的限售期为 36 个月，自东诚药业向其发行股份上市之日起算。如本次交易完成后 6 个月内公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于认购股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末公司股票收盘价低于认购股份发行价的，由守谊持有的因本次交易认购的股份的锁定期自动延长至少 6 个月。

2、鲁鼎思诚认购取得的东诚药业股份的限售期为 36 个月，自东诚药业向其发行股份上市之日起算。如本次交易完成后 6 个月内公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于认购股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末公司股票收盘价低于认购股份发行价的，鲁鼎思诚持有的因本次交易认购的股份的锁定期自动延长至少 6

个月。

3、中核新材认购取得的东诚药业股份的限售期为 12 个月，自东诚药业向其发行股份上市之日起算。

4、徐纪学认购取得的东诚药业股份的限售期为 36 个月，自东诚药业向其发行股份上市之日起算。

本次交易结束后，交易对方由于东诚药业送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定，但如该等取得的股份锁定期限长于本协议约定的期限，则该部分股份锁定期限按照相应法律法规规定执行。

二、本次募集配套资金的用途及必要性与合理性

（一）配套募集资金的具体用途及金额

本次交易公司拟向徐纪学先生非公开发行股份募集配套资金 8,000 万元，用于东诚药业营销网络整合项目、支付与本次交易相关的中介机构费用和税费，剩余部分补充东诚药业的流动资金，以提高本次交易的整合绩效。具体用途如下：

序号	募集资金用途	所需金额（万元）
1	营销网络整合项目	3,500
2	支付本次交易相关的中介机构费用和其他税费	2,500
3	补充上市公司流动资金	2,000
合计		8,000

本次交易完成后，上市公司将拥有云克药业、大洋制药和北方制药三家制剂生产企业，制剂产品收入占销售收入的比例将大幅上升，成为公司重要的利润增长点。在市场开拓方面，上市公司及各家子公司目前各自拥有自身的销售人员、销售资源和销售网络，未能形成营销协同效应。

目前上市公司国内的制剂业务客户主要是医药代理商，云克药业的客户以国内医院为主，营销网络基本覆盖了除西藏之外的全国各省、自治区和直辖市。本次交易完成后，上市公司将从集团层面出发整合上市公司及各子公司的营销网络，统一协调和调配各公司营销资源，发挥营销协同效应，整合营销网络，以促进上市公司和云克药业制剂产品业务的协同发展。

公司拟投资 3,500 万元用于本次交易后营销网络的整合，用于搭建统一的营销

网络、培训人员、租赁房产和配备办公设备。在公司总部搭建全国营销平台、基于现有营销办事处搭建具有战略意义的区域营销中心，并完善区域营销网络、建设分销网络和办事处；同时配备一定数量的区域经理和医药代表，经系统培训后负责地区产品的临床和药店促销推广工作，以促进销售业绩的增长；并给各区域营销中心和办事处配备一定的车辆和办公设备。

通过营销网络整合项目的实施，将使整个集团的营销网络更健全，使得各子公司的营销资源得到重组和优化，有助于上市公司打造一个以核素药物为主的制剂产品销售平台。预期将提升公司收入水平，增加利润贡献，提升公司未来可持续发展能力，项目具有良好的投资效益。

（二）配套募集资金的必要性

本次交易募集配套资金方案主要是综合考虑本次交易相关的税费和中介机构费用、前次募集资金使用情况、云克药业现有货币资金用途及未来支出安排、上市公司资产负债率、可利用融资渠道、以及提高并购重组的整合绩效等因素而制定的。

1、保障本次交易的实施，提高并购效率

（1）支付与本次交易相关的中介机构费用和税费

为完成本次交易，本公司需向为本次交易聘请的独立财务顾问、律师、会计师、评估师等中介机构支付相关费用，同时支付与本次交易相关的税费。如果以上费用全部通过自有资金支付，将对公司未来日常经营和投资活动产生一定的资金压力；如果全部通过银行举债支付，将增加利息支出，降低上市公司税后利润。因此，有必要通过募集配套资金支付本次交易的中介费用和相关税费。

（2）用于交易完成后业务整合，提高并购重组的整合绩效

上市公司的制剂业务和云克药业的下游市场有重合，本次交易完成后，可由上市公司统一协调，发挥营销协同效应，整合营销网络，以促进上市公司和云克药业制剂产品的协同发展。在营销网络的建设和整合过程中，需要一定的资金投入，以招聘和培训营销人员、铺设营销网点等。

2、云克药业现有货币资金用途及未来支出安排

截至 2014 年末，云克药业货币资金余额为 9,636.84 万元，扣除中天华在《评估说明》中测算的预测最佳现金持有量 6,970.95 万元后，溢余资金为 2,665.89 万

元。报告期内，云克药业的经营规模保持快速增长，根据中天华的预测，云克药业 2015 年的营业收入将达到 25,981.87 万元，评估测算届时所需的营运资金为 18,174.66 万元。云克药业的固定资产和无形资产的账面价值相对较低，且自有的土地使用权和房屋权属证书未更名或无证，无法用做抵押物以获取银行贷款，因此，云克药业需保有较高的货币资金，保证财务状况的稳健，以满足经营规模快速增长的需要。

同时，云克药业未来的资金支出项目较多，金额较大，现有货币资金用途及未来支出安排如下：

- (1) 用于支付日常经营支出的资金 3,000 万元；
- (2) 用于本年度现金分红资金 3,000 万元；
- (3) 用于固定资产维护方面支出（固定资产的改造、更新和购建）800 万元；
- (4) 用于技术研发投入资金 2,000 万元；
- (5) 用于新厂区建设一期投入资金 6,000 万元。

上述支出共计 14,800 万元，云克药业存在一定的资金缺口。

3、东诚药业现有货币资金用途及未来支出安排

东诚药业于 2012 年 5 月完成首次公开发行股票并上市，募集资金净额为 63,936.29 万元，截至 2014 年 12 月 31 日，尚未使用的募集资金余额为 23,096.35 万元，以上募集资金余额有明确的用途和规划。2014 年末，上市公司的货币资金余额为 16,117.97 万元，加上闲置募集资金购买理财产品的 14,324.20 万元，扣除尚未使用募集资余额 23,096.35 万元，上市公司可用于日常经营的货币资金余额为 7,345.82 万元。而 2014 年末上市公司的银行贷款余额为 9,790.46 万元，总体来看，上市公司的货币资金仍然紧张。

上市公司目前正处于业务扩张的发展时期，需要大量的资金支持。一方面，公司未来有大规模的固定资产投资，尚未完成的募集资金投资项目将加速建设，北方制药的制剂业务开展需继续投入大量资金进行车间建设，东源生物也将投入建设实验楼等。另一方面公司围绕现有优势产品不断进行新产品和新技术开发，加快低分子肝素系列产品、合成寡糖、泌尿生殖系统用药等制剂品种的研发和报批进度；并积极研发抗耐药抗生素新药、新型抗真菌药物等其他新型生物技术药物，新产品的开发和最终投产也将需要大量的资金；此外，目前公司的主要原材料肝素粗品价格

处于低位，为保障原材料供应，提高公司的竞争力，需要大量的资金扩大原材料的战略储备。

除内源性的扩张外，公司仍将不断丰富外延式发展的内涵，择机并购合适的企业，外延性扩张与业务整合也需要大量的货币资金。其中，核动力院目前仍持有云克药业 47.89%的股权，公司将择机购买云克药业的全部或部分剩余股权。

除研发投入和募集资金投资项目投入预算外，东诚药业 2014 年 12 月 31 日后的其他大额资本性支出如下：

序号	资本性支出项目	项目总金额（万元）	2014 年 12 月 31 日后尚需投入金额（万元）
1	购买云克药业剩余股权 ^注	预计 60,000 至 70,000	预计 60,000 至 70,000
2	北方制药提取车间建设	6,859	6,859
3	北方制药固体车间	2,500	1,014.73
4	东源生物实验楼	2,580	2,557.45
5	东源生物污水站	1,065.75	259.13
	合计	73,004.75~83,004.75	70,690.31~80,690.31

注：根据东诚药业第三届董事会第八次会议决议及 2015 年第一次临时股东大会决议，上市公司向核动力院作出承诺，如果如核动力院转让其持有的云克药业 47.89%股权中的全部或部分股权，公司未来报价收购该股权的交易价格不低于本次交易的作价水平。如果公司能通过挂牌交易程序取得该股权，预计届时所需的收购资金为 60,000 万元至 70,000 万元。

对于上述大额资本性支出，东诚药业需通过举债满足需要，举债规模在 70,000 万元至 80,000 万元之间，将带来较大的资金压力。

4、东诚药业资产负债率及同行业水平

截至 2014 年 12 月 31 日，东诚药业及同行业可比公司的资产负债率情况如下：

序号	证券代码	证券简称	资产负债率
1	002399	海普瑞	15.89%
2	002550	千红制药	7.71%
3	300255	常山药业	30.22%
4	002675	东诚药业	15.00%

数据来源：wind 资讯

从上表可以看出，2014 年 12 月 31 日，除常山药业资产负债率较高外，东诚药业与同行业可比公司的资产负债率相差不大，处于行业中间水平。随着前述资本性支出的实施，公司资产负债率将大幅上升，初步估算，将上升至 40%以上。

5、东诚药业可利用的融资渠道、授信额度

目前，上市公司可利用的融资渠道主要有发行证券募集资金、银行贷款等。截至 2014 年 12 月 31 日，上市公司共获得招商银行、中信银行、工商银行、交通银行、浦发银行等银行的授信额度合计 66,000 万元，其中尚未使用的授信额度合计 56,192 万元，难以满足前述资本性支出的需求，更难以通过自身银行贷款为云克药业提供稳定的资金支持。

综上所述，上市公司的货币资金已有明确的安排，且未来的生产经营和资本性支出所需货币资金金额较大；云克药业的经营发展也需要较多的资金支持。而通过上市公司的自身积累及银行贷款都难以满足未来的资金需求。因此，为提高本次并购重组的整合绩效，充分发挥上市公司与标的资产重组带来的协同效应，本次募集配套资金具有必要性。

（三）配套募集资金的合理性

东诚药业本次募集配套资金符合现行的配套融资政策。

根据《重组管理办法》及《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第十四条、第四十四条的适用意见》（证券期货法律适用意见第 12 号）等的规定，上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格 100%的，一并由并购重组审核委员会予以审核；超过 100%的，一并由发行审核委员会予以审核。本次交易配套融资额为 8,000 万元，不超过本次交易购买标的资产交易价格的 100%，将一并提交并购重组委审核。

证监会 2015 年 04 月 24 日发布的《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金用途等问题与解答》规定：募集配套资金的用途应当符合《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的相关规定。考虑到并购重组的特殊性，募集配套资金还可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；标的资产在建项目建设等。募集配套资金用于补充公司流动资金的比例不超过募集配套资金的 50%；并购重组方案构成借壳上市的，比例不超过 30%。本次募集配套资金用于东诚药业营销网络整合项目、支付与本次交易相关的中介机构费用和税费，剩余部分补充东诚药业的流动资金，以提高本次交易的整合绩效。用于补充上市公司流动资金的比例为 25%，不超过 50%，因此本次募集配套资金的使用安排符合上述规定。

（四）本次募集配套资金采取锁价方式的说明

1、采取锁价方式的原因

本次募集配套资金用于东诚药业营销网络整合项目、支付与本次交易相关的中介机构费用和税费，剩余部分补充东诚药业的流动资金，以提高本次交易的整合绩效。本次募集配套资金的发行对象为徐纪学先生。本次采用向特定对象锁价发行主要考虑本次募集资金金额较小，为保证本次募集配套资金的顺利进行，尽快推动本次重组整合，避免市场波动带来的发行的不确定性，发行方式采用锁价方式。

2、锁价发行对象与上市公司、标的资产之间的关系

锁价发行对象徐纪学先生在本次交易前与上市公司、标的公司之间不存在关联关系或一致行动关系。

3、锁价发行对象认购本次募集配套资金的资金来源

锁价发行对象徐纪学认购本次募集配套资金的资金来源为自有资金或自筹资金。

（五）以确定价格发行股份募集配套资金对中小股东权益的影响

本次募集配套资金采用的是向特定对象锁价发行的方式，2015年5月8日，上市公司召开2015年第一次临时股东大会审议通过了本次交易方案，截至股东大会召开前一交易日（即2015年5月7日），上市公司的收盘价为38.90元/股。假设采用询价方式发行，则在发行价格尚未确定的情况下，暂以股东大会召开前一交易日收盘价作为发行价参考，比较计算锁价发行和询价发行对每股收益摊薄和每股净资产的影响如下：

项目	锁价发行	询价发行
上市公司本次重组前总股本（股）	172,800,000	172,800,000
本次重组发行股份购买资产发行股份数（股）	43,776,436	43,776,436
本次重组募集配套资金金额（元）	80,000,000	80,000,000
募集配套资金发行价格（元/股）	19.85	38.90
募集配套资金发行股份数（股）	4,030,226	2,056,555
本次重组后归属于母公司所有者的净利润（2014年度备考数据）（元）	140,616,519.05	140,616,519.05
基本每股收益（元/股）	0.6374	0.6432

本次重组后归属于母公司股东净资产 (2014年12月31日备考数据)(元)	1,999,286,140.60	1,999,286,140.60
每股净资产(元/股)	9.06	9.14

经测算，以确定价格发行股份募集配套资金与询价发行相比，每股收益相差0.0058元/股，每股净资产相差0.08元/股，差异比率均在0.9%左右，对中小股东的影响较小。

上市公司已经充分披露了本次采用锁价发行方式募集配套资金的方案，相关议案已于2015年5月8日召开的股东大会上，以100%的得票率得到了中小股东的认可。因锁价发行对象认购的股份需锁定36个月，较长的锁定期避免了发行对象的短期投机套利行为，故从长期看，对维护上市公司股票市价稳定及保护中小股东权益具有促进作用。

（六）本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度

上市公司制定有《募集资金管理办法》，该制度对募集资金存放、使用、投向变更、管理与监督进行了明确规定；明确募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序；对募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行了明确规定。本次募集配套资金的管理和使用将严格遵照上市公司的相关内部控制制度执行。

（七）本次募集配套资金失败的补救措施

本次募集配套资金用于东诚药业营销网络整合项目、支付与本次交易相关的中介机构费用和税费，剩余部分补充东诚药业的流动资金，以提高本次交易的整合绩效。如果募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形，公司将自筹资金解决所需资金需求。

（八）独立财务顾问

本次聘请民生证券担任本次交易的独立财务顾问，民生证券是经中国证监会批准依法设立，具备保荐业务资格。

三、本次交易对上市公司主要财务数据和财务指标的影响

根据东诚药业 2014 年度审计报告、2015 年半年报告以及经中天运审阅的备考财务报告，本次发行前后上市公司主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015-6-30/ 2015 年 1-6 月(交易前)	2015-6-30/ 2015 年 1-6 月(备考数)	增幅
资产总额	146,798.95	248,944.45	69.58%
归属于母公司股东的净资产	119,288.21	204,572.39	71.49%
营业收入	37,774.28	49,551.18	31.18%
净利润	5,214.34	9,535.06	82.86%
归属于母公司股东的净利润	4,985.44	7,236.79	45.16%
资产负债率	17.69%	11.44%	-35.33%
流动比率	3.68	4.62	25.54%
速动比率	2.28	3.31	45.18%
销售毛利率	32.26%	46.09%	42.87%
每股收益（元/股）	0.2885	0.3280	13.69%
扣除非经常性损益后每股收益（元/股）	0.2845	0.3234	13.67%
项目	2014-12-31/ 2014 年(交易前)	2014-12-31/ 2014 年(备考数)	增幅
资产总额	139,335.39	237,147.03	70.20%
归属于母公司股东的净资产	116,895.80	199,928.61	71.03%
营业收入	75,102.19	95,600.17	27.29%
净利润	10,786.57	17,821.94	65.22%
归属于母公司股东的净利润	10,395.80	14,061.65	35.26%
资产负债率	15.00%	9.87%	-34.20%
流动比率	4.06	4.94	21.67%
速动比率	2.53	3.52	39.13%
销售毛利率	33.08%	44.97%	35.94%
每股收益（元/股）	0.6016	0.6374	5.95%
扣除非经常性损益后每股收益（元/股）	0.5761	0.6144	6.65%

由上表可知，本次交易完成后，本公司总资产、净资产、营业收入、净利润均有不同程度的提高。公司抗风险能力、盈利能力进一步增强。

四、本次发行前后公司股本结构变化

本次交易前，公司的总股本为 17,280 万股，本次发行股份购买资产并募集配套资金后，公司的总股本预计将达到 220,606,662 股，股本结构变化情况如下：

股东名称或姓名	本次交易前		本次交易后(含配套资金)		本次交易后(不含配套资金)	
	持股数量(股)	持股比例	持股数量(股)	持股比例	持股数量(股)	持股比例
烟台东益	46,008,000	26.63%	46,008,000	20.86%	46,008,000	21.24%
由守谊	--	--	30,940,965	14.03%	30,940,965	14.29%
鲁鼎思诚	--	--	5,834,305	2.64%	5,834,305	2.69%
中核新材	--	--	7,001,166	3.17%	7,001,166	3.23%
徐纪学	--	--	4,030,226	1.83%	--	--
其他股东	126,792,000	73.38%	126,792,000	57.47%	126,792,000	58.54%
合计	172,800,000	100%	220,606,662	100.00%	216,576,436	100.00%

本次交易完成后，本公司的股本将由 172,800,000 股变更为 220,606,662 股，社会公众股东合计持股比例不低于本次交易完成后上市公司总股本的 25%，公司仍满足《公司法》、《证券法》及《上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

五、本次交易未导致上市公司控制权变化

本次交易完成后，实际控制人由守谊及其一致行动人的持股比例由本次交易前的 26.63% 增加到 37.53%，由守谊先生仍是本公司的实际控制人，本次交易不会导致上市公司控制权发生变化。

第六节 标的资产的评估情况

一、评估情况概述

本次重组的资产评估机构中天华对拟购买资产进行了评估，根据中天华出具的“中天华资评报字[2015]第 1058 号”《资产评估报告》，本次评估分别采用资产基础法和收益法两种方法对云克药业的股东全部权益价值进行了评估，评估基准日为 2014 年 12 月 31 日。

截至 2014 年 12 月 31 日，云克药业净资产权益账面值为 21,994.09 万元，资产基础法评估价值为 25,876.41 万元，增值额为 3,882.32 万元，增值率为 17.65%。收益法评估价值为 145,010.10 万元，增值额为 123,016.01 万元，增值率为 559.31%。

考虑评估方法的适用前提和满足评估目的，本次评估选取收益法评估结果作为标的公司股东全部权益价值的最终评估结论。

二、评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。

收益法指通过被评估企业预期收益折现以确定评估对象价值的评估方法。资产基础法是指在合理评估企业各项资产和负债的基础上确定评估对象价值的评估方法。市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

考虑标的公司是国内较大的核素药业生产企业之一，目前在资本市场上无法找到规模、产品类型完全类似的上市公司，且未有同类别的公开交易案例，故本次评估未采用市场法。结合本次资产评估对象、价值类型和评估师所收集的资料，确定采用资产基础法和收益法进行评估。

收益法是立足于判断资产获利能力的角度，将被评估企业预期收益资本化或折现，以评价评估对象的价值，体现收益预测的思路。相对于收益法而言，资产基础法评价资产价值的角度和途径是间接的，在进行企业价值评估时容易忽略各项资产汇集后的综合获利能力和综合价值效应。云克药业作为创新型的药品生产企业，非

流动资产较少，但产品拥有较强的竞争力，研发能力突出，盈利能力较强，收益法的评估结论更具合理性。因此，本次评估结论采用了收益法的评估结果。

三、评估假设

本次评估中所基于的评估假设如下：

(1) 国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

(2) 针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

(3) 假设被评估单位的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务。

(4) 假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。

(5) 假设被评估单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

(6) 有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

(7) 本次评估的各项资产均以评估基准日被评估单位的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据。

(8) 假设委托方及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

(9) 评估范围仅以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准，未考虑委托方及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

(10) 假设被评估单位能够持续经营，企业能够筹集到维持持续经营所需的资金，并保持现有的资本结构不变。

(11) 假设预测期内被评估单位的业务状态和盈利模式能够延续，并在经营范围、经营场所、经营方式和决策程序上与现时相比无重大变化。

(12) 假设被评估单位能够根据企业发展规划配备相应的人员及其他配套设施。

(13) 假设被评估单位现有的核心研发人员及管理团队在预测期内能保持稳

定。

(14) 假设企业将不会遇到重大的款项回收方面的问题（即坏账情况），应收款项回收时间和回收方式将不会变动。

(15) 除上述事项，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

(16) 评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

四、资产法评估情况

（一）资产基础法评估结论

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日，云克药业总资产账面值为 24,264.03 万元，总负债账面值为 2,269.94 万元，净资产账面值为 21,994.09 万元；总资产评估值为 28,146.35 万元，增值额为 3,882.32 万元，增值率为 16.00%；总负债评估值为 2,269.94 万元；净资产评估值为 25,876.41 万元，增值额为 3,882.32 万元，增值率为 17.65%。

（二）资产评估结果汇总表

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	19,584.46	19,757.95	173.49	0.89%
非流动资产	4,679.57	8,388.40	3,708.83	79.26%
长期应收款	665.41	665.41	-	-
长期股权投资	144.03	144.03	-	-
固定资产	1,889.12	2,307.29	418.17	22.14%
在建工程	543.56	543.56	-	-
无形资产	113.38	3,404.03	3,290.65	2902.32%
递延所得税资产	224.07	224.07	-	-
其他非流动资产	1,100.00	1,100.00	-	-
资产总计	24,264.03	28,146.35	3,882.32	16.00%
流动负债	2,091.55	2,091.55	-	-

非流动负债	178.39	178.39	-	-
负债合计	2,269.94	2,269.94	-	-
净资产（所有者权益）	21,994.09	25,876.41	3,882.32	17.65%

资产基础法的评估增值主要是由无形资产评估增值所致。本次评估对云克药业未在账面列示的商标和专利技术进行了评估，导致资产基础法评估结果增值较大。

其中，长期应收款的评估过程及评估结果的合理性如下：

2014年11月28日，云克药业与善正投资签署《授权经营协议书》，云克药业将慈爱医院委托善正投资经营管理，在委托经营期间，慈爱医院的经营收益归善正投资，善正投资分8年向云克药业共交付1,100万元，用于归还慈爱医院向云克药业的借款。《授权经营协议书》的主要内容参加本报告书“第四节/四/(一)/2、慈爱医院的股权变更和授权经营”。长期应收款评估值为665.41万元。

1、善正投资的情况介绍及履约能力

成都善正投资管理有限公司是一家以医疗投资以及提供医院管理运营方案为主要业务的专业公司，注册资本100万元。法定代表人李由斌，毕业于川北医学院医学专业以及四川大学公共管理专业，外科副主任医师，有一定医院管理运营经验，熟悉现代医院管理及医疗市场营销与推广。

善正投资及其经营团队目前与成都市多家医院合作经营神经外科、骨科、烧伤整形科等专业，在成都烧伤及手足显微外科市场占有一定份额，拥有一定的经营实力和经营经验。

善正投资托管慈爱医院后为改善其经营现状，正在积极推进的工作主要有：（1）增设和改造诊疗科室，如核医学科、骨科、烧伤科、泌尿外科、康复科、I-131治疗室等；（2）与四川大学华西医院以及四川大学华西医院西藏成办分院签订协议并开展技术合作；（3）改造手术室、建设血库，加入120急救网络；（4）申请市级医保工伤定点，开通异地医保联网结算。

此外，善正投资已向慈爱医院注资430万元，并将继续投入其他经营资产以改善慈爱医院的经营情况，并以投入资产作为委托经营的担保；同时将“成都武侯慈爱风湿病医院”更名为“成都慈爱医院”，有利于未来向综合型、全方位的医院发展。

慈爱医院作为一家具有一定特色和基础的民营医院，在专业管理团队和后续资

金的投入下，经过规范的管理和运营，经营业绩实现好转的可能性大。

善正投资及其管理团队经验丰富，同时具有一定的资产实力，还款金额的归还安排也有利于其按时归还。善正投资出具了承诺函，承诺主要内容如下：善正投资具备充足的经营能力和履约能力，在未来八年按时足额归还慈爱医院对云克药业的欠款。

静态来看，云克药业对慈爱医院的长期股权投资已全额计提了减值，目前账面价值为零。截至 2015 年 6 月 30 日，慈爱医院的资产总额为 1,656.76 万元，负债总额为 1,418.05 万元，净资产为 238.71 万元（未经审计），对云克药业的约 1,100 万元欠款占其负债总额的 77.57%。因而，慈爱医院的资产是偿还上述 1,100 万元的有力保证，其资产优良，拥有较多的医疗设备等固定资产，现金流动性也较好。此外，作为一家初具规模的营利性医院，慈爱医院本身具有较大的市场转让价值，也为偿还欠款提供了一定的保障。

综上，善正公司的上述举措有利于改善慈爱医院的经营情况和财务状况，为未来善正投资按时还款提供了资金支持，云克药业长期应收款未来无法按期收回的可能性较小。因此，在长期应收款评估时，考虑货币的时间价值，对未来分期收回的欠款按照合适的折现率计算的未来现金流量的现值作为评估值。

2、长期应收款的测算依据、测算过程及合理性

根据授权经营协议的规定，长期应收款将来分 8 年收回，考虑未来现金流量的时间、金额、风险因素，以该资产预计未来现金流量的现值作为长期应收款的评估值可以真实的反映出该笔长期应收账款的真实价值。预计未来现金流量的现值以未来现金流量乘以合适的折现率得出。计算过程如下：

单位：万元

序号	年度	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	合计
1	可回收金额	30.00	60.00	110.00	200.00	170.00	170.00	180.00	161.67	
2	折现率	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	
3	期限	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	
4	折现系数	0.9091	0.8264	0.7513	0.6830	0.6209	0.5645	0.5132	0.4665	
5	折现价值	27.27	49.59	82.64	136.60	105.56	95.96	92.37	75.42	665.41
账面金额										1,081.67

计提坏账		416.26
长期应收账款评估值		665.41

注：综合考虑风险情况、利率等因素，折现率定为 10%。

在评估过程中，长期应收款以未来现金流量的现值与账面价值的较低者作为评估值，具有合理性。

五、收益法评估情况

（一）收益法具体方法和模型的选择

本次评估选用企业现金流折现模型，基本模型为：

$$E = B - D$$

E：评估对象的股东全部权益（净资产）价值

B：评估对象的企业价值

$$B = P + \sum C_i + Q$$

P：评估对象的经营性资产价值

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n}$$

式中：

R_i：未来第 i 年的预期收益（企业自由现金流量）

R_n：为未来第 n 年及以后永续等额预期收益（企业自由现金流量）

r：折现率

n：未来预测收益期

∑ C_i：评估对象基准日存在的其他非经营性或溢余性资产（负债）的价值

$$\sum C_i = C_1 + C_2$$

C₁：评估对象基准日存在的溢余现金类资产（负债）价值

C₂：评估对象基准日存在的其他溢余性或非经营性资产（负债）价值

Q：评估对象的长期股权投资价值

D：评估对象的付息债务价值

（二）折现率的确定

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

W_d : 评估对象的债务比率;

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

W_e : 评估对象的权益比率;

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

r_e : 权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场期望报酬率;

ε : 评估对象的特性风险调整系数;

β_e : 评估对象权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

β_u : 可比公司的无杠杆市场风险系数,可通过查询万德咨询系统获取。

1、无风险收益率 r_f

无风险报酬率通常可以参考政府发行的长期国债到期收益率来确定,本次采用大于等于 10 年的长期国债平均到期收益率确定无风险报酬率为 4.36%。

2、市场预期报酬率 r_m

以沪深两市 A 股 2004 年至 2014 年“复合增长率”的平均水平,得出市场预期报酬率为: $r_m=9.81\%$ 。

3、 β_e 值

鉴于评估对象的主营业务属于医药制造行业,通过“万得资讯情报终端”查询国内 A 股可比上市公司近 12 个月剔除财务杠杆的 Beta 系数后,以平均值确定预期无

财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e=0.4669$ 。

序号	证券代码	证券简称	Beta 系数(无杠杆)
1	002437.SZ	誉衡药业	0.5299
2	300026.SZ	红日药业	0.5102
3	600276.SH	恒瑞医药	0.5284
4	300181.SZ	佐力药业	0.6747
5	300199.SZ	翰宇药业	0.1161
6	300204.SZ	舒泰神	0.5762
7	600594.SH	益佰制药	0.3329
--	平均值	--	0.4669

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E})$$

4、权益资本成本 r_e

本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构
和公司未来资本债务结果等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体
风险，设公司特性风险调整系数 $\varepsilon = 3.5\%$ ；最终得到评估对象的权益资本成本。

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

$$= 0.104$$

2015年至2020年所得税率为15%，2021年至永续年度所得税率为25%。

依据现行贷款利率5.35%，税后利率分别为4.55%、4.01%。

计算评估对象的债务比率 W_d 和评估对象的权益比率 W_e

$$w_d = \frac{D}{(E+D)} = 0$$

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} = 1$$

折现率 WACC 根据公式得：

$$WACC(15\%) = r_d \times W_d + r_e \times W_e = 0.0455 \times 0 + 0.104 \times 1$$

$$= 0.104$$

$$WACC(25\%) = r_d \times W_d + r_e \times W_e = 0.0401 \times 0 + 0.104 \times 1$$

$$= 0.104$$

综上，折现率取值为 10.40%。

（三）企业自由现金流量预测

中天华对云克药业历史营业收入、成本以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其营业历史、市场未来发展前景等综合情况，给出了云克药业未来经营期内的营业收入以及自由现金流，进而得到最终的评估值。

1、销售单价的确定依据及其合理性

营业收入预测时，预测期云克注射液销售单价确定为 49.26 元/套，碘-125 籽源的单价确定为 277.90 元/粒。确定依据如下：

最近两年，云克药业产品的销售单价如下：

产品类别	2014 年度	2013 年度
云克注射液（元/套）	49.26	49.55
碘-125 籽源（元/粒）	277.90	194.02

最近两年，云克注射液的平均售价保持稳定；但碘-125 籽源的价格出现了较大的提升，主要因为 2013 年是云克药业碘-125 籽源的市场开拓初期，同时为打开市场，给客户较大规模的让利优惠，导致 2013 年平均销售价格较低，随着销售规模的扩大，2014 年度碘-125 籽源的平均售价有所提高。

云克注射液主要用来治疗类风湿关节炎、骨质疏松等自身免疫性疾病及骨科疾病。我国类风湿关节炎治疗药物市场容量增长迅速，2013 年类风湿关节炎药物销售同比增长 15.44%，销售额为 94.08 亿元，2007 至 2013 年复合增长率达到 26.33%。云克注射液在治疗类风湿关节炎方面疗效显著、副作用小、治疗费用较低，产品优势突出，未来前景广阔。云克注射液是我国唯一用于类风湿关节炎临床治疗的核素药物，为云克药业独家创新品种，获得了国家发明专利以及“国家重点新产品”证书，国内和国际市场上无同类别竞争药物，具有完全自主的定价权，最近几年产品价格一直保持稳定。云克注射液 2013 年度的平均销售价格为 49.55 元/套，2014 年度的平均销售价格为 49.26 元/套，价格基本一致。云克注射液的客户主要是以三级医院为主的医疗机构，客户数量众多、规模不同、运输距离不等，各年汇总统计的平均销售价格存在一定的差异，但差异很小。因此，在预测未来产品销售价格时，假设预测期内平均销售价格与 2014 年保持一致是谨慎和合理的。

碘-125 籽源是近距离治疗恶性肿瘤的有效手段，已成为欧美国家前列腺癌的标准治疗方式，同时在肝癌、肺癌等恶性肿瘤的治疗中也有较多应用。我国碘-125 籽源的临床应用也已逐步推广，我国最新颁布的《中国药典》（2015 版）已将碘-125 籽源纳入新增品种名单，产品应用不断规范，市场空间在不断扩大。目前我国生产碘-125 籽源的企业只有 6 家，云克药业是其中之一。云克药业生产的碘-125 籽源源芯的表面均匀、致密，放射性碘的均一性好，利用率高，产品的工艺水平和质量高、安全性好。报告期内，云克药业碘-125 籽源的销售收入增长迅速，从 2013 年的 422.23 万元增长到 2014 年的 1,605.91 万元，平均销售价格也从 2013 年度的 194.02 元/粒增长到 277.90 元/粒。近距离治疗恶性肿瘤的技术在我国仍处于逐步推广期，未来具有较大的市场空间和良好的发展前景，国内核素药物行业门槛高，对生产企业的资质要求高，短时期内无法产生更多的企业进入这个市场，行业可以保持较高的利润水平。综上，碘-125 籽源的市场前景广阔，市场竞争对手较少，行业有望继续保持较高利润水平，同时云克药业的产品存在明显的竞争优势，因此，碘-125 籽源在预测期内平均销售价格保持不变是合理的。

2、主营业务收入预测

云克药业的主要产品为云克注射液、碘-125 籽源以及其他产品。

综合考虑所在行业的市场容量、未来发展前景以及云克药业的竞争优势，并参考云克药业 2012 至 2014 年度的产品销售情况及企业的未来规划，云克药业的产品 2015 年仍将保持以往年度的增长势头，2016 年度及以后年度销售收入仍将有所增长，但增长率会逐步下降，增长率在 30%-6%之间。

3、云克药业预测期毛利率的确定依据及合理性

预测期云克药业毛利率的测算依据、测算过程如下：

2012 年-2014 年云克药业毛利率情况：

单位：元

项目		主营业务收入	收入占比	毛利率
2014 年度	云克注射液	182,409,863.88	91.81%	92.55%
	碘-125 籽源	16,059,145.22	8.08%	69.74%
	MDP	203,119.66	0.10%	96.72%
	合计	198,672,128.76	100.00%	90.71%

2013 年度	云克注射液	142,645,409.87	97.06%	93.16%
	碘-125 籽源	4,222,346.15	2.87%	35.98%
	MDP	96,901.71	0.07%	74.49%
	合计	146,964,657.73	100.00%	91.50%
2012 年度	云克注射液	108,715,748.30	98.37%	92.95%
	碘-125 籽源	1,681,547.01	1.52%	12.43%
	MDP	116,492.33	0.11%	70.18%
	合计	110,513,787.64	100.00%	91.70%
加权平均毛利率	云克注射液	-	-	92.88%
	碘-125 籽源	-	-	39.38%
	MDP	-	-	80.46%

云克药业主要从事云克注射液、碘-125 籽源的研发、生产和销售。2012 年、2013 年和 2014 年度，其综合毛利率分别为 91.70%、91.50%和 90.71%，近三年毛利率稳定在 91%左右。

云克注射液作为云克药业的主要产品，系云克药业的独家药品，技术含量高，报告期内毛利率保持在较高水平，报告期内销售收入占主营业务收入的比重均超过 90%，是营业收入的主要来源，且报告期内呈快速增长趋势。鉴于报告期毛利率的平稳性以及云克注射液的核心竞争力，预计将来标的公司将持续保持该竞争优势，因此评估时，以云克注射液 2012-2014 年三年加权平均后的毛利率 92.88%作为预测期的毛利率。

报告期内，碘-125 籽源的销量及毛利率均出现较大幅度的提升，2013 年是云克药业碘-125 籽源的市场开拓初期，同时为打开市场，给客户较大幅度的让利优惠，导致 2013 年平均销售价格较低。随着销售规模的扩大，碘-125 籽源的平均售价逐渐提高，相对应的毛利率也将逐渐提高。如以加权平均毛利率作为预测期毛利率则无法反映出碘-125 籽源在未来的真实业绩和竞争力，因此在评估时，以 2014 年的毛利率 69.74%作为碘-125 籽源的预测期毛利率。

报告期内，MDP 的销量较小，主要为零星销售，对云克药业毛利贡献较少，2014 年毛利率与 2012 年及 2013 年相比，变动较大，为客观反映未来 MDP 的业绩贡献率，以报告期加权平均毛利率 80.46%作为预测期内的毛利率。

在评估过程中，预测期的综合毛利率是根据各产品的毛利率、预测期销售增长率等变量计算得出，即：根据各产品 2014 年度的销售数量、预测期的销售增长率

以及各产品的销售单价，计算得出预测期的各产品营业收入，同时根据各产品预测期毛利率计算出各产品的营业成本；最后，根据营业收入及营业成本计算出预测各期的综合毛利率。具体数据计算过程如下：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年至永续
云克注射液	23,713.28	29,641.60	35,569.92	40,905.41	44,995.95	47,695.71
碘-125 籽源	2,248.27	3,035.17	3,945.73	4,734.87	5,208.36	5,468.77
MDP	20.31	20.31	20.31	20.31	20.31	20.31
营业收入合计	25,981.87	32,697.09	39,535.97	45,660.60	50,224.62	53,184.80
云克注射液	1,688.39	2,110.48	2,532.58	2,912.47	3,203.71	3,395.93
碘-125 籽源	680.33	918.44	1,193.98	1,432.77	1,576.05	1,654.85
MDP	3.97	3.97	3.97	3.97	3.97	3.97
营业成本合计	2,372.68	3,032.89	3,730.53	4,349.21	4,783.73	5,054.75
综合毛利率	90.87%	90.72%	90.56%	90.47%	90.48%	90.50%

因此，评估报告中，预测期毛利率情况如下：

产品	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年至永续
云克注射液	92.88%	92.88%	92.88%	92.88%	92.88%	92.88%
碘-125 籽源	69.74%	69.74%	69.74%	69.74%	69.74%	69.74%
MDP	80.46%	80.46%	80.46%	80.46%	80.46%	80.46%
综合毛利率	90.87%	90.72%	90.56%	90.47%	90.48%	90.50%

综合考虑云克药业未来市场开拓情况、原材料供应情况、以往年度产品毛利率构成情况、云克药业业务模式、未来产品发展规划、市场竞争状况等因素，预计对云克药业主要产品在预测期内的毛利率可以保持 2014 年度的水平。

报告期内及预测期，云克药业毛利率基本保持平稳的原因及合理性如下：

(1) 原材料供应及未来价格趋势

医用放射性核素是核素药物生产企业最重要的原料，最近几年，由于反应堆超期服役等原因，全球的医用放射性核素供应整体趋紧，其中用作医学显像所需的核素最为明显。但云克药业目前储备的原材料高锝 [⁹⁹Tc] 酸钠的数量充足，按评估报告预测的 2017 年云克注射液的产销量计算，可供使用 20 年以上；而碘-125 籽源生产所需的碘 [¹²⁵I] 化钠溶液来源较多，市场供应充足。

目前世界许多国家包括我国都在研究替代传统反应堆的新方法以解决医用放射性核素的供应问题，并取得了一定进展。因此，从长期看来，核素药物行业的原材料供应紧张问题有望解决。

因此，云克药业原材料储备充足，核素药物行业面临的原材料供应紧张风险不会对云克药业的生产造成不利影响，不会因此导致云克药业的产品成本的增加。

（2）市场发展情况

核素药物广泛应用于疾病的诊断和治疗，在恶性肿瘤、心脑血管等疾病的治疗方面具有其他药物不可替代的优势。核素药物是民用非动力核技术的重要应用领域，但我国的核素药物产业仍处于起步阶段，落后于美国等发达国家。随着以核素药物为核心的核医学的进步、国家和公众对核素药物认识的不断提高，国内核素药物产业发展迅速，未来发展潜力巨大，市场前景广阔。近年来核素药物产值以每年约 25% 的幅度增长，预计国内市场总额到 2015 年将达到 30 亿元，2020 年达到 100 亿元。

云克注射液主要用来治疗类风湿关节炎，疗效显著，副作用小。碘-125 籽源是近距离治疗肿瘤的高新技术，能有效杀灭肿瘤并使肿瘤组织周围的正常组织的损伤降低到最小，目前已经成为各种实体瘤特别是前列腺癌、肺癌、肝癌等治疗的重要方法。类风湿关节炎被称为“不死癌症”，在我国的发病率约 0.32%—0.36%；恶性肿瘤在我国的发病率约 0.235%，按 13.6 亿人口测算，预计我国类风湿关节炎患者约 450 万人，恶性肿瘤患者约 320 万人，人数众多的患者形成了对类风湿关节炎药物和抗肿瘤药物的巨大市场需求。

目前，我国类风湿关节炎领域存在知晓率低、就诊率低和治疗率低的“三低状况”，多数患者没有得到很好的诊断和治疗。近年来，国家及相关行业协会开展了大量工作，积极推动我国类风湿关节炎的规范化治疗，随着类风湿关节炎诊断和治疗的规范化，且在医改各项政策继续推进、报销比例有明显提高的背景下，类风湿关节炎药物的市场容量仍将快速增长。

近距离治疗恶性肿瘤的技术在我国仍处于推广期，未来具有较大的市场空间和良好的发展前景，碘-125 籽源作为近距离治疗恶性肿瘤的有效手段，市场前景广阔。

（3）市场竞争和市场占有率情况

核素药物是一种特殊的药品，技术水平高，且企业的生产经营需满足国家对于

放射性物质管理的要求,行业准入门槛和技术门槛很高,对生产企业的资质要求高,短时期内无法产生更多的企业进入这个市场,市场竞争不激烈,行业可以保持较高的利润水平。经过 10 多年的发展壮大,云克药业 2014 年度的营业收入已突破 2 亿元,已经成为核素药物行业内规模较大的企业之一。

云克注射液是我国唯一用于类风湿关节炎临床治疗的核素药物,为云克药业独家品种,获得了国家发明专利以及“国家重点新产品”证书,国内和国际市场上无同类别竞争药物。在类风湿关节炎的治疗上,云克注射液安全性好,不良反应小,且治疗费用远低于生物制剂等药物,降低了患者的医疗负担,已成为风湿免疫领域的特色治疗药物,产品优势突出,被广大医生和患者接受和认可。

目前我国生产碘-125 籽源的企业有原子高科股份有限公司、上海欣科医药有限公司、天津赛德生物制药有限公司、宁波君安药业科技有限公司、北京智博高科生物技术有限公司和云克药业 6 家企业。云克药业的碘-125 籽源业务起步较晚,开始于 2011 年,但发展迅速,2014 年度的销售收入已达到 1,605.91 万元。云克药业生产的碘-125 籽源源芯的表面均匀、致密,放射性碘的均一性好,利用率高,产品的工艺水平和质量高、安全性好,竞争优势突出。经过两年的发展,云克药业碘-125 籽源的市场规模已接近同行业中等水平。

(4) 同行业情况

目前 A 股市场尚未有核素药物行业上市公司,在综合考虑云克药业产品应用领域、研发能力和业务模式特点的基础上,选取了创新能力较强的恒瑞医药、誉衡药业、舒泰神等上市公司作为可比上市公司,可比公司的综合毛利率情况如下:

公司	2014 年度	2013 年度
002437.SZ 誉衡药业	62.96%	77.14%
300026.SZ 红日药业	83.68%	84.84%
600276.SH 恒瑞医药	82.38%	81.33%
300181.SZ 佐力药业	82.50%	86.86%
300199.SZ 翰宇药业	82.84%	84.67%
300204.SZ 舒泰神	94.39%	95.07%
600594.SH 益佰制药	81.90%	82.16%
平均值	81.52%	84.58%
云克药业	90.71%	91.50%

由上表可知,可比公司综合毛利率较高,其中舒泰神的综合毛利率高达 94%以

上。云克药业处于行业壁垒较高的核素药物行业，主要产品是独家创新药物，技术水平高，可以保持较高的毛利率，具有合理性。

综上，云克药业拥有较高的原材料储备，行业发展空间广阔，所处行业具有较高的进入壁垒，主要产品是独家创新药物，2015 年及以后年度毛利率的测算依据充分，云克药业 2015 年及以后年度毛利率水平具备合理性。

4、管理费用中开发费的测算依据、测算过程及合理性

云克药业目前开展的主要研发项目参见本报告书“第四节/七/(十一)/3、主要在研项目情况”。

医药产品的研发周期一般较长，云克药业的上述研发项目也需要较长的研发周期，逐步进行研发投入。2014 年度，云克药业的开发费主要包括职工薪酬、材料动力费、折旧费、实验费、会务费、技术服务费、差旅费及其他零星费用等，未来年度，开发费仍将由以上主要费用类别构成。

(1) 职工薪酬主要为支付给研发人员的薪酬、社保费及福利费等，占开发费支出的比重在 60%以上，测算时主要考虑研发人员的增加以及工资水平的增长幅度。具体如下：2014 年，研发人员共有近 40 人，2015 年、2016 年、2017 年的研发人员预测数分别为 55 人、65 人和 75 人，其测算依据如下：①报告期，云克药业基于自身业务拓展和行业发展趋势，在预测未来业绩大幅扩张的基础上，为满足当期及未来发展需要而进行了人员扩充和储备，尤其是医用同位素生产堆（MIPR）项目的研发需要人员较多，初步估算仅该项目需增加研发人员 20-30 人。②核素药物广泛应用于疾病的诊断和治疗，在恶性肿瘤、心脑血管等疾病的治疗方面具有其他药物不可替代的优势。核素药物是民用非动力核技术的重要应用领域，但我国的核素药物产业仍处于起步阶段，落后于美国等发达国家。随着以核素药物为核心的核医学的进步、国家和公众对核素药物认识的不断提高，国内核素药物产业发展迅速，未来发展潜力巨大，市场前景广阔。近年来核素药物产值以每年约 25%的幅度增长，预计国内市场总额到 2015 年将达到 30 亿元，2020 年达到 100 亿元，巨大的市场前景需要研发人员的长期投入，以保证云克药业的核心竞争力和市场份额的持续增长。

综合考虑上述因素，在报告期研发人员已经增加的基础上，预计 2015 年、2016 年、2017 年分别新增 15 人、10 人和 10 人可满足云克药业的研发需要，同时预计

2015 年及以后研发人员的平均薪酬年增幅为 5%，按照上述研发人员增长率及平均薪酬增幅，预测的 2015 年-2017 年职工薪酬分别为 697.31 万元、875.25 万元、1,051.83 万元。

(2) 材料动力费支出主要与研发项目的多少、试验次数以及难易程度有关，预测时按历史年度其占营业收入的比重进行测算的。

(3) 技术服务费是少量具体研发项目的外包费用，主要为临床实验费、临床拓展研究费等，预测数据是按历史年度其占营业收入的比重进行适当调整测算的。

(4) 折旧费并不随营业收入的变动而同比例变动，是根据研发设备尚可使用年限以及未来购置新设备替代淘汰设备的折旧金额来确定的，因此以 2014 年度开发费中折旧额作为预测期的折旧额。

(5) 实验费主要为与外部研究机构、科研院所共同进行研究试验发生的费用。预测数据是按历史年度其占营业收入的比重进行适当调整测算的。

(6) 会务费主要是为研发项目召开的研讨会、分析会、专家会等发生的支出，与研发项目的难易程度以及需要的外协情况确定，预测数据是按历史年度其占营业收入的比重进行适当调整测算的。

(7) 差旅费、招待费及其他等日常经营活动发生的支出，是根据历史数据适当考虑增长进行预测的。

评估预测时，云克药业 2015 年至 2017 年营业收入预测增长率分别为 30.78%、25.85%、20.92%。因此，除职工薪酬考虑薪酬增幅、人数增加外，材料动力费、技术开发费等其他费用 2015 年至 2017 年的预测期的测算金额以 2014 年数据为基础，以预测期收入增长率作为乘数计算得出。

根据上述测算依据和测算过程，云克药业 2015 年及以后年度的开发费的预测数据如下：

单位：万元；%

项目	2014 年	增长率	2015 年	增长率	2016 年	增长率	2017 年
职工薪酬	476.89	46.22%	697.31	25.52%	875.25	20.18%	1,051.83
材料动力费	127.16	30.78%	166.30	25.85%	209.29	20.92%	253.08
技术开发费	29.71	30.78%	38.86	25.85%	48.91	20.92%	59.14
折旧费	24.10	0.00%	24.10	0.00%	24.10	0.00%	24.10
实验费	22.18	30.78%	29.01	25.85%	36.51	20.92%	44.14

会务费	13.45	30.78%	17.59	25.85%	22.14	20.92%	26.77
差旅费	8.14	30.78%	10.65	25.85%	13.40	20.92%	16.21
招待费	4.03	30.78%	5.27	25.85%	6.63	20.92%	8.02
其他	12.42	30.78%	16.25	25.85%	20.45	20.92%	24.72
合计	718.10	40.00%	1,005.34	25.00%	1,256.67	20.00%	1,508.01

综上所述，云克药业 2015 年及以后年度的研究与开发费的测算综合考虑了业务发展情况、研发计划等因素，可满足研发项目的投入需求，具备合理性。

5、企业所得税的预测

根据四川省高新技术企业认定管理小组下发的《关于公示四川省 2014 年拟定高新技术企业名单的通知》川高企认[2014]6 号，云克药业已通过评审，并获四川省科学技术厅、四川省财政厅、四川省国家税务局和四川省地方税务局联合颁发的高新技术企业证书（证书编号分别为：GR201451000160，有效期 3 年）。按照《企业所得税法》等相关规定，云克药业自 2014 年起三年内享受高新技术企业 15% 的所得税优惠税率。

根据财政部、海关总署、国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58 号）的规定，自 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15% 的税率征收企业所得税，云克药业享受西部大开发税收优惠政策，所得税税率为 15%。

因此，2015 年至 2020 年所得税率按 15% 预测，2021 年至永续年度所得税率按 25% 预测。

6、2015 年至 2021 年以及连续预测期的收益的预测和现金流量预测表结果如下：

下：

单位：元

序号	项目名称	预测数据						
		2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年至永续
1	营业收入	259,818,715.06	326,970,862.48	395,359,654.11	456,606,001.12	502,246,218.91	531,847,970.21	531,847,970.21
2	减：营业成本	23,726,827.80	30,328,935.22	37,305,251.18	43,492,074.35	47,837,294.96	50,547,546.49	50,547,546.49
3	营业税金及附加	5,288,563.97	6,651,601.09	8,037,677.85	9,279,491.30	10,207,042.89	10,809,524.19	10,809,524.19
4	销售费用	94,749,437.13	118,436,796.42	142,124,155.70	163,442,779.05	179,787,056.96	190,574,280.38	190,574,280.38
5	管理费用	22,979,552.63	28,312,614.08	33,645,675.53	38,445,430.84	42,125,243.24	44,553,919.42	44,553,919.42
6	财务费用	-	-	-	-	-	-	-

7	减值损失	3,859,370.31	2,779,793.88	2,830,985.33	2,535,320.57	1,889,297.71	1,225,378.04	-
8	加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	-
9	投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	-
10	营业利润	109,214,963.22	140,461,121.79	171,415,908.51	199,410,905.01	220,400,283.15	234,137,321.68	235,362,699.73
11	加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
12	减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
13	利润总额	109,214,963.22	140,461,121.79	171,415,908.51	199,410,905.01	220,400,283.15	234,137,321.68	235,362,699.73
14	所得税费用	16,971,935.68	21,499,619.41	26,153,212.55	30,310,539.08	33,363,902.90	35,326,098.68	58,876,831.13
15	净利润	92,243,027.54	118,961,502.38	145,262,695.96	169,100,365.92	187,036,380.25	198,811,223.01	176,485,868.60
16	加：实际利息支出	-	-	-	-	-	-	-
17	折旧及摊销	4,799,872.36	4,799,872.36	4,799,872.36	4,799,872.36	4,799,872.36	4,799,872.36	4,799,872.36
18	资产减值准备	3,859,370.31	2,779,793.88	2,830,985.33	2,535,320.57	1,889,297.71	1,225,378.04	-
19	公允价值变动损失（收益以“-”号填列）							
20	减：资本性投入	8,766,234.00	2,400,000.00	1,900,000.00	1,900,000.00	2,056,000.00	1,900,000.00	4,767,232.36
21	营运资金追加	44,274,555.98	46,355,760.34	46,877,023.48	42,061,366.97	31,692,619.05	20,697,610.14	-
22	营业净现金流量	44,002,109.93	75,005,614.41	101,285,544.85	129,938,871.32	158,087,633.57	181,013,485.23	176,518,508.60

7、评估计算过程：

单位：元

年份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年至永续
营业净现金流量	44,002,109.93	75,005,614.41	101,285,544.85	129,938,871.32	158,087,633.57	181,013,485.23	176,518,508.60
折现率（WACC）	10.40	10.40	10.40	10.40	10.40	10.40	10.40
折现系数	0.9058	0.8205	0.7432	0.6732	0.6098	0.5523	5.3106
现值	39,857,111.17	61,542,106.62	75,275,416.93	87,474,848.17	96,401,838.95	99,973,747.89	937,419,191.77
经营价值							1,397,944,261.50

企业经营性资产价值=明确的预测期期间的自由现金流量现值+明确的预测期之后的自由现金流量(终值)现值=1,397,944,261.50(元)

（四）云克药业 2015 年业绩预测的可实现性

近年来随着国内核医学的进步，国内核素药物产业发展较迅速，市场容量逐年扩大，给行业内企业提供了广阔的发展空间。云克药业是核素药物行内规模最大的企业之一，主要产品云克注射液和碘-125 籽源具有较强的竞争优势，产品的应用领域市场空间大，市场容量增长较快。药品是一种特殊的商品，只有产品质量和疗效得到充分的验证，才能获得医生和患者的认可，企业才能获得快速的发展。获得

经过多年的业务拓展和产品推广，云克药业已与 1000 多家医疗机构和多家大型医药公司建立了合作关系，产品的疗效得到了充分验证，产品销售在报告期内增长迅速。近期云克药业逐步增强业务的拓展力度，具体如下：

1、深化原有客户合作。

药品的疗效在一家医院获得患者和医生的认可后，药品用量通常会逐渐增加，比如云克药业 2013 年度对前五大客户中的三家医院青岛市中心医院、广州市第一人民医院、齐齐哈尔市第一医院的销售额分别为 202.78 万元、309.84 万元和 331.32 万元，2014 年度对其销售额分别增长至 238.89 万元、649.21 万元和 428.63 万元，增长迅速。云克注射液除在医院风湿科使用外，还可以拓展到骨科、老年科、疼痛科等科室，使用科室的增加也将带动用药量的迅速增加。未来，云克药业将继续深化原有客户的合作和临床研究，形成一批核心学术客户和旗帜客户，打造示范效应，并对中小客户加大培育力度，促进客户销量额的快速增加。

2、大力发展新客户。

2015 年云克药业将加大客户开发力度，积极开拓新客户。一方面加大人力资源的保障，招聘专业销售人员，扩大销售队伍，增加客户覆盖率；另一方面通过与全国及区域性的学会、协会全面合作，以及与国家风湿病数据中心的研究合作，加大产品推广力度。2015 年 1-6 月份，云克药业已新增销售客户 40 多家，并有多家客户正在洽谈中。

3、产品使用范围的扩展。

除治疗类风湿关节炎外，云克注射液在甲亢突眼、强直性脊柱炎等自身免疫性疾病、骨质疏松等骨科疾病以及肿瘤骨转移等方面也表现出了较好的疗效；碘-125 籽源原用于前列腺肿瘤的治疗，后来逐渐拓展到胰腺、头颈部、肺部等部位的肿瘤治疗，产品的应用领域在不断扩展。云克药业未来将继续加大与医院等机构的研究，拓展产品使用范围。

4、加快品牌建设进度。

云克药业在核素药业领域尤其是类风湿关节炎治疗领域拥有较强的品牌知名度，借助上市公司的平台，云克药业将加大品牌宣传力度，提高知名度，促进业务拓展，提升盈利能力。

云克药业 2015 年 1-6 月已实现销售收入约 1.18 亿元，约占 2015 年预测收入 2.60 亿元的 45%，实现净利润 4,675.33 万元，约占 2015 年预测净利润的 50%，完成了上半年的财务预算目标。2015 年上半年营业收入未达到全年预算的 50%，主要原因是：云克药业的产品是处方药且患者需住院治疗，受传统习俗的影响，节假日尤其是春节假期不利于云克药业产品的销售。报告期内，云克药业上半年的销售收入略低于下半年，2013 年和 2014 年上半年实现的销售收入约占全年的 46%左右。在存在春节等多个假期的情况下，2015 年 1-6 月份的销售收入完成比例略低，但在大力进行市场开拓的背景下，2015 年月度销售额增长趋势明显。

上半年，云克药业大力加大市场开拓，增加销售人员，销售费用同比大幅上升。下半年，公司销售费用同比增长幅度将低于上半年增幅，同时，市场大力开拓的效果将逐步显现，销售市场将进一步打开，客户数量将持续增加，销售收入及净利润将比上半年大幅上升。因而，云克药业业绩预测的可实现性较强。

（五）溢余性或非经营性资产价值估算

经核实，有如下一些资产的价值在以折现现金流估算的经营性资产中未予考虑，应属本次评估所估算的经营性资产价值之外的溢余性资产或非经营性资产。

1、基准日现金类资产价值

被评估单位账面货币资金余额 96,368,432.73 元。经评估人员核实无误，确认该资金存在。货币资金余额为企业经营所需范围之内，在经营中，企业需要保有一定数量的货币资金用于周转，通过 Wind 资讯查询了医药行业现金的周转率为 2.85，在评估中考虑到谨慎性原则，选取行业平均现金周转率，将其确定为企业的最佳现金周转率，根据 2014 年主营业务收入预测最佳现金持有量。即：

预测最佳现金持有量=198,672,128.76÷2.85=69,709,518.86(元)

最佳现金持有量小于企业基准日账面值，因此，货币资金存在溢余资金。

即：溢余资金=96,368,432.73-69,709,518.86=26,658,913.87(元)

2、基准日其他溢余性和非经营性资产价值

经分析，除正常的经营性资产以外，存在部分非经营性资产，至评估基准日主要包括：

单位：元

序号	内容	金额（元）
1	一年内到期的非流动资产	4,000,000.00
2	其他应收款	258,253.68
3	应收利息	18,750.00
4	长期应收款	6,654,119.24
5	递延所得税资产	2,240,733.34
6	其他非流动资产	11,000,000.00
7	应付股利	114,375.04
8	资产、负债相抵后	24,057,481.22

本次评估中，一年内到期的非流动资产是2013年12月26日云克药业通过招商银行向欣科医药发放委托贷款400万元，期限为24个月，借款利率4.5%；其他非流动资产是2014年3月6日云克药业通过招商银行向欣科医药发放委托贷款1100万元，期限为24个月，借款利率4.5%。截至报告书签署日，欣科医药生产经营正常，能够按时偿付利息，不存在延期支付利息或无法偿还的情况。

应收利息是上述两笔共计1,500万元委托贷款计提的2014年12月21日至31日的利息，欣科医药一直能够按期支付利息，利息的收回不存在不确定性。且该笔利息资金已于2015年3月份收到。

因此，在评估过程中，一年内到期的非流动资产、其他非流动资产共计1,500万元的委托贷款以及应收利息1.88万元以账面价值作为评估值是合理的。

其他应收款25.83万元是代参股公司欣科医药支付的工资社保费等，该笔资金已于2015年1月份收回，以账面值作为评估值具有合理性。

长期应收款的测算过程及评估值的合理性参见“本报告书第六节/四/(二)/2、长期应收款的测算依据、测算过程及合理性”。

递延所得税资产是根据所得税准则的规定，应收款项账面价值与其计税基础不同产生的可抵扣暂时性差异，将在未来期间以减少应交所得税的形式增加企业股权价值。根据评估预测的云克药业未来的业绩及经营情况，未来将产生足够的应纳税所得额利用该可抵扣暂时性差异带来的经济利益。因此，该项资产不存在减值迹象，评估时以递延所得税资产的账面价值作为评估值。

以上资产和负债未直接参与企业的经营活动，未来收回后将用于其他用途，此次收益法评估时将上述资产列为非经营性资产，单独估算其价值是合理的。

3、预期收益（自由现金流量）中未体现投资收益的全资、控股或参股投资价值

对于长期投资，根据评估人员现场调查了解的情况，对于参股的长期投资，按照审计后账面值确认评估值。

在确定长期股权投资评估值时，评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价。

长期投资账面价值 1,440,316.62 元，评估值 1,440,316.62 元。

（六）公司股东全部权益价值的确定

云克药业无付息债务。

整体资产价值 = 经营性资产价值 + 溢余性或非经营性资产价值 + 长期投资价值
= 1,397,944,261.50 + 26,658,913.87 + 24,057,481.22 + 1,440,316.62
= 1,450,100,973.21 (元)

股东全部权益价值 = 整体资产价值 - 付息债务
= 1,450,100,973.21 - 0.00
= 1,450,100,973.21 (元)

六、评估结果分析及结果的选取

（一）评估结论

根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，评估采用收益法、资产基础法，按照必要的评估程序，对云克药业的股东全部权益在 2014 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

（1）收益法评估结果

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日，云克药业全部权益资本价值账面值为 21,994.09 万元，净资产评估值 145,010.10 万元，增值率为 559.31%。

（2）资产基础法评估结果

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日，云克药业总资产账面值为 24,264.03 万元，总负债账面值为 2,269.94 万元，净资产账面值为 21,994.09 万元；总资产评估值为 28,146.35 万元，增值额为 3,882.32 万元，增值率为 16.00%；总负债评估值为

2,269.94 万元；净资产评估值为 25,876.41 万元，增值额为 3,882.32 万元，增值率为 17.65%。

（二）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

资产基础法下各项资产、负债评估值较账面价值增值的主要原因是：

流动资产增值额 173.43 万元，增值率 0.89%，主要是对产成品评估增值，产成品账面值为产品的实际成本，评估值中包含部分尚未实现的利润因此造成评估增值。

固定资产增值额 418.17 万元，增值率 22.14%，主要原因为：委估的资产的账面净值是按现行的固定资产折旧政策形成的，而评估净值则是重置价值（评估原值）与经现场查勘后综合判定的设备成新率之积，因此导致两者所反映的成新状况存在一定差异。

无形资产评估增值 3,290.65 万元，主要是专利技术和注册商标权无账面值，因此造成评估增值。

对慈爱医院的长期股权投资评估值为零。2014 年 11 月 28 日，云克药业公司与成都善正投资管理有限公司签订《授权经营协议》，该协议规定自签订协议日起，云克药业将慈爱医院全权委托给成都善正公司经营管理，自 2014 年 11 月 28 日，云克药业不再控制慈爱医院，根据中天运会计师事务所（特殊普通合伙）出具的报告号为“中天运[2015]审字第 90038 号”审计报告，自 2014 年 11 月 28 日起不再将其纳入合并范围。慈爱医院自 2012 年设立以来持续亏损，云克药业在母公司资产负债表中已对慈爱医院的长期股权投资全额计提减值准备，截至 2014 年 12 月 31 日，该长期股权投资的账面价值为零，因此，资产基础法评估值为零，且收益法评估时不涉及慈爱医院。

综上所述，云克药业的资产和净资产增值因素正常。

（三）评估结果的差异分析及最终结果的选取

评估人员对形成的两种评估结论进行了分析，在综合考虑两种评估方法和初步价值结论的合理性及方法价值内涵的差异的基础上，评估人员认为由于云克药业在产品优势、客户优势、销售网络等综合因素形成的各种无形资产未在账面体现，资产基础法评估结果中未对上述无形资产进行单独评估作价。而收益法考虑企业价值

是一个有机的结合体，除单项资产价值得到体现外，其产品优势、客户优势、销售网络等综合因素形成的无形资产也可得到充分体现。同时根据本次评估目的和具体评估对象，评估对象具有明确投资目标，对未来经营具有较为明确的规划。

综上所述，本次收益法评估能准确的体现被评估单位的未来发展趋势，能更加准确、完整的体现被评估单位的价值内涵，更能充分体现被评估单位运营特征、资产构成和核心竞争力等综合价值，因而以收益法评估结果 145,010.10 万元作为本次资产评估报告结论。

七、上市公司董事会关于对本次交易标的评估或估值的合理性以及定价的公允性的分析

公司聘请中天华担任本次交易的评估机构，其已就标的资产出具了“中天华资评报字[2015]第 1058 号”《资产评估报告》。公司董事会根据相关法律、法规和规范性文件的规定，在详细核查了有关评估事项以后，现就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性发表如下意见：

（一）评估机构的独立性

公司委托中天华担任本次交易的评估机构，并签署了相关协议，选聘程序合规。中天华为具有证券业务资格的资产评估机构。除为本次交易提供资产评估服务的业务关系外，中天华及其经办资产评估师与本公司、云克药业各股东和云克药业除业务关系外无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突。在执行本资产评估业务中，中天华评估遵循国家有关法律、法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则，具备相应的业务资格和胜任能力。

（二）评估假设前提的合理性

标的公司相关资产评估报告的评估假设前提符合国家相关法律、法规和规范性文件的规定，符合评估准则及行业惯例的要求，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（三）评估方法与评估目的的相关性

根据评估方法的适用性及评估对象的具体情况，本次评估采用收益法、资产基础法两种方法对标的公司的资产进行了评估，评估机构最终确定以收益法得到的评估结果作为对交易标的的最终评估结果。

鉴于本次评估的目的系确定标的资产基于评估基准日的公允价值，为本次交易提供价值参考依据，评估机构所选评估方法恰当，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际状况，评估方法与评估目的的相关性一致。

（四）评估依据的合理性

本次评估中评估机构采用了国际通行的 WACC 模型对折现率进行测算，测算过程中评估机构对相关参数选取合理。

本次评估中对预测期收入、期间费用和净利润等相关参数的估算主要根据云克药业历史经营数据以及评估机构对其未来成长的判断进行测算的，评估机构使用的预测期收益参数正确、引用的历史经营数据真实准确、对云克药业的成长预测合理、测算金额符合云克药业的实际经营情况。

最近两年云克药业主营业务实现了较快发展，营业收入和净利润均实现了快速增长。2013 年度和 2014 年度云克药业实现净利润分别为 5,440.65 万元和 7,397.62 万元，呈较快增长趋势。随着产品应用领域的不断拓展，收入结构的不断完善，预计云克药业未来经营业务和经营业绩仍将保持快速发展势头。相比报告期的业绩增速，云克药业评估预测期的业绩增速已有所放缓，体现了预测的谨慎性原则。

综上所述，本次评估参数选择合理，评估依据是充分和合理的。

（五）对云克药业后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的变化趋势及应对措施及其对评估或估值的影响

云克药业主要从事核素药物的研发、生产和销售，目前主要产品有云克注射液、碘-125 籽源，产品覆盖类风湿关节炎、骨科及肿瘤等治疗领域。云克药业自成立以来，一直秉承“立足核素，与我国核素治疗事业共成长”的发展理念，致力于核素药物的研制和生产，并得到了医学界、药物研究机构等方面的广泛关注，目前位居国内核素药物供应商前列。根据《产业结构调整指导目录（2011 年本）（2013

年修正)》之相关要求,核素药业所属的“同位素、加速器及辐照应用技术开发”属于鼓励类项目。同时,医药制造业发展前景广阔,并获得了国家相关产业政策的大力支持。截至本报告书签署日,云克药业在经营中所需遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度和经济政策、行业和技术预计不会发生重大不利变化。

上市公司将密切关注交易标的在本次交易完成后的经营情况和行业情况,促使交易标的的持续经营能力和盈利能力逐步增强。对于未来标的公司出现的政策、宏观环境和经营等方面的不利变化,上市公司将首先与标的公司管理层通过加强管理等方式加以应对。若相关不利变化已严重影响标的公司的盈利能力并使其不能达到业务承诺的要求,上市公司将要求利润补偿义务人履行补偿义务。

本次评估中已对影响标的公司经营的相关宏观经济形势和行业环境因素进行了详细分析,预计未来交易标的出现的变化不会对本次评估结果造成重大不利影响。

(六) 关于本次重组的协同效应及其对交易定价影响的分析

上市公司和标的公司在战略、研发、销售等方面具备较好的互补性和协同性。本次并购完成后,标的公司将纳入上市公司的发展战略,上市公司的制剂业务将拥有更丰富的产品线,获得具有核心竞争力的药物品种,云克药业借助上市公司平台,进一步提升管理效率,开拓市场,扩张经营规模。在研发上,上市公司将拥有烟台和成都两大研发平台,可实现两大平台的优势互补,在多个领域进行全面合作,共同推进上市公司的技术开发,提高核心竞争力。在销售上,上市公司国内的制剂业务客户主要是医药代理商;云克药业的客户以国内医院为主,营销网络基本覆盖了除西藏之外的全国各省市,本次并购完成后,上市将对市场资源进行整合,通过共享客户资源,导入各自的产品,扩大整体的销售规模;云克药业也可借助上市公司的国际注册和认证经验,将自身特色产品引入国际市场,获取更大的发展空间。

为了保障中小投资者的利益,本次交易评估定价中未考虑上述协同效应。

(七) 标的资产定价的公允性分析

本次评估实施了必要的评估程序,遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则,采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的资产的实际情况,预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理,本次评估结果是合理的。

本次交易标的资产的定价以具有证券期货相关业务资格的评估机构确认的评估值为参考依据，交易价格公平、合理，不会损害公司及广大中小股东的利益。

1、标的资产作价的市盈率和市净率分析

云克药业 52.1061%股权的交易价格为 75,032.8141 万元，结合其资产状况与盈利能力，选用市盈率和市净率指标比较分析本次交易定价的公平合理性：

项目	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度
云克药业 52.1061%股权的交易价格（万元）	75,032.8141			
云克药业归属于母公司股东的净利润（万元）	7,397.62	10,000.00	12,200.00	14,600.00
交易市盈率（倍）	19.47	14.40	11.80	9.86
项目	2014 年 12 月 31 日			
云克药业归属于母公司股东的净资产（万元）	21,772.10			
交易市净率（倍）	6.61			

注1：交易市盈率=标的资产的交易价格/（标的公司的净利润×对应持股比例）

注2：交易市净率=标的资产的交易价格/（标的公司归属于母公司股东的净资产×对应持股比例）

注3：2014年度标的公司的净利润为经审计数据，2015、2016、2017年度归属于母公司股东的净利润均采用《业绩补偿协议》中云克药业的承诺利润数。

2、结合可比同行业上市公司的市盈率和市净率分析本次交易定价的公允性

鉴于标的公司主营业务的特点，目前 A 股市场尚未有核素药物行业上市公司。因此在综合考虑云克药业产品应用领域、研发能力和业务模式特点的基础上，选取了恒瑞医药、誉衡药业、舒泰神等上市公司作为可比同行业上市公司。可比上市公司的估值情况如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率	市净率
1	600276.SH	恒瑞医药	37.11	7.11
2	600594.SH	益佰制药	27.42	3.85
3	002437.SZ	誉衡药业	37.75	5.75
4	300026.SZ	红日药业	30.90	5.90
5	300181.SZ	佐力药业	38.70	5.03
6	300199.SZ	翰宇药业	62.79	8.33
7	300204.SZ	舒泰神	29.94	3.85
中位数			37.11	5.75
平均值			37.80	5.69

云克药业	19.47	6.61
------	-------	------

注：可比公司数据根据其2014年12月31日收盘价以及2014年度基本每股收益和2014年末每股净资产计算。

由上表可知，可比上市公司平均市盈率为 37.80 倍。云克药业若以 2014 年净利润计算，交易价格对应的市盈率为 19.47 倍，低于可比同行业上市公司的平均水平。

根据上表，可比同行业上市公司平均市净率为 5.69 倍。云克药业交易价格对应的评估基准日市净率为 6.61 倍，略高于于可比同行业上市公司的平均水平。主要是云克药业本身资产规模较小，净资产主要来自股东的资本投入和经营利润等，而可比上市公司借助资本市场充实资金实力，净资产规模普遍较大，故市净率一般较低。

综上所述，本次交易标的资产的市盈率与同行业上市公司相比处于较低水平，同时考虑云克药业医用核素药业行业的良好成长性以及标的资产运营的特殊因素影响，本次交易标的资产的定价合理，符合上市公司和中小股东的利益。

此外，公司由守谊、鲁鼎思诚约定了明确的业绩补偿措施，具体约定详见本报告书“第七节/二、《业绩补偿协议》”的相关内容。《业绩补偿协议》中的利润补偿条款是本次交易的重要组成部分，是保障公司全体股东权益的有效手段。

3、结合上市公司的市盈率和市净率水平分析本次交易定价的公允性

根据东诚药业 2014 年年报数据，东诚药业 2014 年的每股收益为 0.6016 元，2014 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的每股净资产为 6.7648 元。根据本次交易的股份发行价格计算，本次发行股份的市盈率为 28.49 倍，市净率为 2.53 倍。

本次交易中，云克药业若以 2014 年经审计净利润计算，交易价格对应的市盈率为 19.47 倍，低于上市公司本次交易中向交易对方发行股份的市盈率。

本次交易中，云克药业以评估基准日净资产计算，交易价格对应市净率为 6.61 倍，高于上市公司本次交易中向交易对方发行股份的市净率，主要因为上市公司于 2012 年首次公开发行股票并上市，净资产规模较高。

综上，对比分析本次交易市盈率及市净率与东诚药业的相应市盈率和市净率，本次交易作价合理、公允，充分保护了上市公司全体股东，尤其是中小股东的合法权益。

（八）从本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度分析本次交易定价的合理性

通过本次交易，上市公司的盈利能力和可持续发展能力将得到较大幅度的提升，具体分析参见本报告书“第九节/四、本次交易对上市公司持续经营能力、未来发展前景、每股收益等财务指标和非财务指标的影响”相关内容。从本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度来看，本次交易标的资产定价具有合理性。综上所述，本次交易作价公平合理，不存在损害上市公司及中小股东合法权益的情形。

（九）对评估结论产生重大影响的期后事项说明

评估基准日至本报告书签署日，云克药业未发生对评估结果产生重大影响的重要事项。

（十）交易定价与评估结果差异说明

根据中天华出具的“中天华资评报字[2015]第号”《资产评估报告》，截至2014年12月31日，云克药业全部股东权益在评估基准日的评估价值为145,010.10万元，标的资产云克药业52.1061%的股权对应的评估值为75,559.11万元，交易双方参考标的资产评估价值协商确定交易标的定价为75,032.8141万元。本次交易定价与评估结果不存在重大差异，交易作价合理。

八、独立董事对本次交易评估事项及交易价格的意见

根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司治理准则》、《上市规则》的有关规定，在认真审阅了公司提供的本次发行股份购买资产相关会议材料后，公司独立董事发表如下独立意见如下：

- 1、本次重大资产重组聘请的评估机构具备证券业务资格，评估机构与有关交易各方除业务关系外，无其他关联关系，评估机构具有独立性。
- 2、标的资产评估报告的假设前提按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。
- 3、评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。评估机构在评

估过程中遵循独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合法合规且符合评估目的和目标资产实际情况的评估方法，评估方法与评估目的具有相关性，资产评估价值公允、合理。

4、公司本次对标的资产的收购价格是以评估结果为依据，由各方在公平、自愿的原则下协商确定最终交易价格。评估结果和交易价格公允反映了标的资产的价值，不存在损害上市公司及股东利益的情形。

第七节 本次交易合同的主要内容

一、《发行股份购买资产协议》

（一）合同主体和签署时间

2015年4月21日，东诚药业与由守谊、鲁鼎思诚和中核新材签署了《发行股份购买资产协议》。

（二）拟购买资产

本次交易的拟购买资产为云克药业 52.1061%的股权。以 2014 年 12 月 31 日为评估基准日，云克药业全部股东权益的评估值为 145,010.10 万元，云克药业 52.1061%股权的评估值为 75,559.11 万元。

根据《发行股份购买资产协议》，东诚药业和交易对方同意参考《评估报告》确定的评估值，协商确定拟购买资产的价格为 75,032.8141 万元。各交易对方拟出让的云克药业股权数量和作价情况如下：

股东名称	持有云克药业股权（元）	股权占比	交易作价（万元）
由守谊	11,313,667	36.8283%	53,032.8141
鲁鼎思诚	2,133,333	6.9444%	10,000.00
中核新材	2,560,000	8.3333%	12,000.00
合计	16,007,000	52.1061%	75,032.8141

（三）发行股份购买资产

1、发行股票的种类和面值

本次发行股份购买资产发行的股份种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币 1.00 元。

2、发行方式

本次发行股份购买资产发行的股票全部采用向特定对象非公开发行 A 股股票的方式发行。

3、发行对象和认购方式

本次发行股份购买资产发行的对象为由守谊、中核新材、鲁鼎思诚，以上三方分别以其持有的云克药业 36.8283%、8.3333%、6.9444%的股权认购本次发行的股票。

4、定价基准日和发行价格

本次发行股份购买资产的定价基准日为审议本次重大资产重组相关议案的董事会（即第三届董事会第八次会议）决议公告日（即 2015 年 4 月 23 日）。

本次发行股份购买资产的发行价格为人民币 17.29 元/股，不低于定价基准日前一百二十个交易日东诚药业股票的交易均价的百分之九十。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，东诚药业如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则将根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格作相应调整。

5、本次发行的数量

发行数量=各交易对方转让所持标的公司股权的交易价格÷发行价格

依据上述公式计算的发行数量应精确至个位数，如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。

经计算确定，东诚药业本次向由守谊、鲁鼎思诚、中核新材发行股份数量合计为 43,396,651 股，其中向由守谊发行 30,672,535 股，向鲁鼎思诚发行 5,783,689 股，向中核新材发行 6,940,427 股。在本次发行的定价基准日至发行日期间，如东诚药业如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则将根据深圳证券交易所的相关规定对发行数量作相应调整。

发行股份数量乘以发行价格低于拟购买资产价格的差额部分，全体转让方在此同意放弃该差额部分。

2015 年 3 月 18 日，东诚药业召开 2014 年年度股东大会，审议通过了每 10 股派 1.50 元现金。2015 年 5 月 15 日，东诚药业实施了上述利润分配方案，除权除息日为 2015 年 5 月 15 日。东诚药业股票除权除息后，本次发行股份购买资产的发行价格相应调整为 17.14 元/股，调整后发行股份数量合计为 43,776,436 股，其中向由守谊发行 30,940,965 股，向鲁鼎思诚发行 5,834,305 股，向中核新材发行 7,001,166 股。

6、股份锁定承诺

由守谊和鲁鼎思诚承诺，根据《发行股份购买资产协议》取得的东诚药业股份，自股份发行结束之日起三十六个月内不得转让。

中核新材承诺，根据《发行股份购买资产协议》取得的东诚药业股份，自股份发行结束之日起十二个月内不得转让。

锁定期满后，发行股份购买资产交易对方根据《发行股份购买资产协议》取得的东诚药业股份按照中国证监会和深交所有关规定进行转让，相关发行对象因作出利润补偿承诺自愿锁定其所持上市公司股份的，亦需按照其承诺及中国证监会和深交所有关规定进行转让。

7、本次发行前的滚存利润安排

本次发行完成后，公司滚存的未分配利润，由公司新老股东按本次交易完成后各自持有股份的比例共同享有。

8、利润承诺及补偿措施

由守谊和鲁鼎思诚承诺云克药业 2015 年、2016 年和 2017 年经审计的归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别不低于 10,000 万元、12,200 万元和 14,600 万元。

云克药业在 2015 年、2016 年、2017 年的实际利润低于承诺利润时的补偿安排，由东诚药业、由守谊、鲁鼎思诚另行签署协议约定。

（四）拟购买资产的交割

交易双方应在《发行股份购买资产协议》生效后，及时实施发行股份购买资产方案，并且最迟应在协议生效后三个月内实施完毕。

在本协议生效后，转让方应开始办理相关交割手续。如交易双方不能就交割启动时点达成一致，交割应于本协议生效后的第五个工作日启动。

1、拟购买资产的交割

发行股份购买资产交易对方有义务促使云克药业最迟在本协议生效后一个月内办理完毕股东变更的工商登记手续，使交易对方所持云克药业的股权过户至收购方名下。

为完成上述股权过户，交易对方应促使云克药业履行相应的手续，并制作、准

备和签署必需的文件。

在云克药业股权过户至东诚药业名下后十个工作日内，由东诚药业聘请具备相关资质的会计师事务所对本次发行进行验资，并由其出具验资报告。东诚药业聘请的具备相关资质的会计师事务所出具的验资报告，是拟购买资产交割完成的必要非充分证据。

2、拟购买资产的权利转移和风险承担

各方同意并确认，拟购买资产的权利和风险自交割日起发生转移，东诚药业自交割日起即成为云克药业的股东，享有该等股权完整的所有权，拟购买资产的风险自交割日起由东诚药业承担。

标的资产在评估基准日后的滚存未分配利润归东诚药业所有。

交割日前云克药业的经营行为、非经营行为导致云克药业在交割日后受到包括但不限于工商、税务、劳动及社会保障、住房公积金等主管机关、主管部门处以罚款、滞纳金、停业等处罚，或被要求补缴相应款项的，由转让方以连带责任方式共同向东诚药业以现金方式补足全部损失。

转让方存在未向收购方披露的交割日前或有事项，导致云克药业受到财产损失的，由转让方以连带责任方式共同向东诚药业以现金方式补足全部损失。

3、期间损益安排

双方在交割日后的十五个工作日内，聘请具有证券业务资格的审计机构对拟购买资产期间损益进行审计，相关审计机构应在交割日后四十五个工作日内出具报告，双方应在相关审计报告出具后十个工作日内完成相关期间损益的支付工作。

自评估基准日至交割日期间，拟购买资产盈利的，则盈利部分由东诚药业享有；拟购买资产亏损的，则由转让方以连带责任方式共同向东诚药业以现金方式补足，在亏损数额经审计确定后的十个工作日内由转让方支付到位。转让方内部承担补偿额照如下方式计算的比例分担：转让各方在本次交易前持有的云克药业股权比例/转让各方在本次交易前持有的云克药业股权比例之和。

（五）合同的成立、生效

《发行股份购买资产协议》经各方签字盖章之日起成立，在以下条件全部满足后生效：

- 1、协议经东诚药业董事会批准；
- 2、协议经东诚药业股东大会批准；
- 3、中国证监会核准本次交易。

上述条件一经实现，本协议即生效。

（六）违约责任

任何一方不履行或不完全履行协议所规定的义务或在协议中所作的保证与事实不符或有遗漏，即构成违约。

任何一方违反协议所规定的义务或在协议中所作的保证，守约方有权单方解除协议并追究违约方违约责任，包括但不限于要求违约方赔偿损失。

违约方应依协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失(包括为避免损失而支出的合理费用)。

二、《业绩补偿协议》

（一）合同主体和签署时间

2015年7月11日，东诚药业与由守谊、鲁鼎思诚重新签署了《业绩补偿协议》。

（二）盈利承诺期间

本次交易的利润承诺期指2015年、2016年、2017年。

（三）补偿义务及实际净利润数的确定

利润补偿义务人承诺云克药业2015年、2016年、2017年年度合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润，分别不低于1亿元、1.22亿元、1.46亿元。

本次交易完成后，承诺期内的每个会计年度结束以后，东诚药业将聘请具有证券从业资格的会计师事务所对云克药业合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润的实现情况进行审计并出具专项审计报告，以此确认云克药业在承诺期内实现的实际净利润数。

（四）业绩补偿安排

（1）补偿义务人为由守谊和鲁鼎思诚，补偿股份数以东诚药业为购买其所持云克药业股权所向其发行的股份数为限，具体如下表所列：

序号	股东名称或姓名	补偿股份数量限额（不含转增和送股的股票）（股）
1	由守谊	30,940,965
2	鲁鼎思诚	5,834,305
合计		36,775,270

（2）若拟购买资产在任一承诺年度截至当期期末累积实际净利润数额，未能达到截至当期期末累积承诺净利润数额，该年度补偿义务人同意按照如下约定向东诚药业履行补偿义务，具体补偿方式如下：

补偿义务人将按下列公式，在每一承诺年度盈利专项审计报告出具后，每年计算一次应补偿股份数量。

由守谊、鲁鼎思诚当期应补偿股份的数量=（截至当期期末累积承诺净利润数额－截至当期期末累积实际净利润数额）×本次发行的股份总数÷承诺年度内各年的承诺净利润总和－已补偿股份数量。

在各年计算的补偿股份数量小于零时，按零取值，即已经补偿的股份不冲回。

若需补偿，则补偿义务人内部按照各方在本次重大资产重组完成后所认购东诚药业的股份数与补偿义务人认购东诚药业股份数之和的相对比例确定。

若上述补偿股份数量超过本次交易东诚药业向补偿义务人支付的股票总数，差额部分由由守谊、鲁鼎思诚以现金方式进行补偿，现金补偿的金额=不足补偿的股份总数×发股价格。

（五）标的资产减值测试及补偿

承诺年度届满后，由东诚药业聘请具有证券期货相关业务资格的审计机构对拟购买资产进行减值测试，如拟购买资产期末减值额>承诺年度内已补偿股份总数×发股价格+补偿义务人已补偿的现金补偿金额，则补偿义务人应向东诚药业进行资产减值的补偿。

资产减值补偿的金额=期末拟购买资产减值额-承诺年度内补偿义务人已补偿股份总数×发行价格-补偿义务人已补偿的现金补偿金额。

（六）股份补偿方式

补偿条件被触发时，东诚药业应在各承诺年度的年度报告披露后的 30 日内召开董事会，确定以人民币 1.00 元总价回购并注销补偿义务人当年应补偿的股份数量。

本协议签署之日起至补偿实施日，若东诚药业实施现金分红的，则当期应补偿股份在上述期间累计获得的分红收益，应随补偿股份赠送给东诚药业；如补偿义务人持有的东诚药业股份数量因发生送股、资本公积金转增股本等除权行为导致调整变化，则补偿义务人累计补偿的上限将根据实际情况随之进行调整，补偿义务人应补偿的股份数量将根据实际情况随之进行调整。在各年计算的应补偿股份数小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

（七）协议生效、变更或解除

《业绩补偿协议》自各方签字盖章之日起成立，自《发行股份购买资产协议》生效之日起生效。

《业绩补偿协议》为《发行股份购买资产协议》之补充协议，本协议没有约定的，适用《发行股份购买资产协议》。《发行股份购买资产协议》被解除或被认定为无效的，本协议亦应解除或失效；《发行股份购买资产协议》进行修改的，本协议亦应相应进行修改。

三、《股份认购协议》

2015 年 4 月 21 日，东诚药业与徐纪学先生签署了《股份认购协议》，具体内容如下：

（一）认购数量、认购价格

本次东诚药业向徐纪学配套融资所发行的股票类型为境内上市人民币普通股（A 股流通股），股票面值为 1 元人民币。

本次东诚药业拟向徐纪学发行股份配套融资的总额不超过 8,000 万元。

东诚药业本次向徐纪学发行股份配套融资的定价基准日为公司第三届董事会第八次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票的交易

易均价（即 20 元/股）。在本次发行的定价基准日至发行日期间，东诚药业如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行价格将进行相应调整。

徐纪学同意认购东诚药业向其非公开发行的不超过 400 万股股份。若东诚药业股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次发行股份数量将进行相应调整。徐纪学最终的认购数量根据东诚药业最终配套融资规模和发行价格确定。

2015 年 5 月 15 日，东诚药业实施了每 10 股派 1.50 元现金的利润分配方案，除息后，除息后，本次发行股份募集配套资金的发行价格调整为 19.85 元/股，相应徐纪学认购东诚药业向其非公开发行的不超过 4,030,226 股股份。

认购方式：徐纪学以现金方式认购东诚药业本次向其非公开发行的股份。

限售期：徐纪学按本协议认购的股份自本次非公开发行股份发行结束之日起 36 个月内不得以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。

（二）股份认购款缴付、股份交付

徐纪学同意在东诚药业本次发行股份购买资产并配套融资获得中国证监会核准且收到东诚药业发出的股份认购款缴纳通知之日起十五个工作日内以人民币现金方式将全部股份认购款支付至指定的银行账户。

东诚药业应在收到徐纪学的全部股份认购价款之日起十五个工作日内到中国证券登记结算有限责任公司办理股份登记手续，将徐纪学认购的股份计入其名下，以实现交付。

（三）协议的成立并生效

协议自双方签字盖章之日起成立，并在以下条件均获得满足之首日生效：

- 1、东诚药业董事会及股东大会批准本次非公开发行方案；
- 2、中国证监会已核准本次非公开发行股份方案。

（四）违约责任

1、协议签署后，任何一方无故提出终止协议或不履行协议约定义务或陈述、保证的事项不真实，给对方造成损失的，应当承担赔偿责任。

2、协议生效后，由于一方的过失、过错造成本协议不能履行或不能完全履行或被政府有关部门认定为无效的，由实施损害行为一方承担违约责任。

第八节 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

(一) 本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

根据《上市公司分类指引》（2012年修订），云克药业属于医药制造业，分类代码为C14，主要产品所处的细分行业为核素药物行业。

核素药物是同位素技术的重要应用领域，根据《产业结构调整指导目录（2011年本）（2013年修正）》之相关要求，“同位素、加速器及辐照应用技术开发”属于鼓励类项目。

2012年，《医药工业“十二五”发展规划》发布，规划将增强新药创制能力作为首个主要任务，要在恶性肿瘤、心脑血管疾病、神经退行性疾病、糖尿病、感染性疾病等重大疾病领域，加快推进创新药物开发和产业化，支持企业在国外开展创新药物临床研究和注册。其中提到重点开发治疗恶性肿瘤的毒副作用小、临床疗效高的靶向、高选择性抗肿瘤药；重点开发治疗类风湿关节炎、系统性红斑狼疮等高发性疾病的新型免疫调节剂。

2013年，工信部等十二部委联合发布《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》，鼓励研发和生产、原料药和制剂、中药材和中成药企业之间的上下游整合，完善产业链，提高资源配置效率。鼓励同类产品企业强强联合、优势企业兼并其他企业，促进资源向优势企业集中，实现规模化、集约化经营，提高产业集中度，培育形成一批具有国际竞争力和对行业发展有较强带动作用的大型企业集团。

综上，本次交易符合国家相关产业政策。

2、本次交易符合有关环境保护法律法规的规定

本次交易的标的公司云克药业在生产经营活动中遵守环境保护的法律、法规和规范性文件的要求，云克药业最近三年未发生环境污染事故，未受到环保行政处罚。

3、本次交易符合土地管理法律法规的规定

标的公司云克药业拥有一宗土地的使用权，位于成都市黄荆路2号，未取得土地使用权证书，存在瑕疵，具体情况参见本报告书“第四节/五/（一）/2/（1）土地使用权”。

虽然云克药业的土地使用权存在以上瑕疵，但该等瑕疵是由于历史原因形成，不属于重大违法违规行为。目前云克药业实际拥有和使用该土地，同时所在地的双流县人民政府已出具确认文件，确认以上瑕疵不影响现有土地及地上建（构）筑物的使用。

报告期内，云克药业不存在因违反国家、地方有关土地管理方面的法律、法规而被土地行政管理部门处罚的情形，本次交易行为不存在违反土地管理相关法律法规规定的情形。

4、本次交易符合反垄断法律法规的规定

本次交易不会导致上市公司涉及《中华人民共和国反垄断法》规定的市场支配地位、经营者集中行为，符合相关法律和行政法规的规定。

综上所述，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定，符合《重组管理办法》第十一条第（一）项的规定。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次发行股份及购买资产并募集配套资金拟发行股份共47,806,662股，本次交易完成后上市公司的股本总额将增加至220,606,662股，其中，社会公众股不低于发行后总股本的25%，符合《上市规则》规定的条件。

综上所述，本次交易完成后，东诚药业的股份分布情况仍符合股票上市条件，本次交易不会导致上市公司出现不符合股票上市条件的情形。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

1、标的资产的定价情况

本次交易中，中天华采用收益法和资产基础法对标的资产云克药业100%股权进行评估，最终采用收益法评估结果作为标的资产价值的评估结论。根据中天华出具的标的资产的评估报告，截至评估基准日2014年12月31日，云克药业全部股

东权益的评估值为 145,010.10 万元，标的资产 52.1061%的股权对应评估值为 75,559.11 万元，经交易双方协商，云克药业 52.1061%股权的最终作价 75,032.8141 万元。

为本次交易出具评估报告的中天华具有证券期货相关业务资格，中天华及其经办评估师与上市公司、云克药业以及全体交易对方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。本次交易双方以标的资产评估结果为主要定价参考依据，并综合考虑标的资产财务和业务状况及发展前景、未来盈利能力等各项因素确定本次交易价格。因此，标的资产定价原则公允、合理，不存在损害上市公司和股东的合法权益的情形。

2、发行股份的定价情况

本次交易涉及的股份发行包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金，定价基准日均为东诚药业第三届董事会第八次会议决议公告日。

本次发行股份购买资产的发行价格为 17.29 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价的 90%，定价合理，符合《重组管理办法》的相关规定。

向特定投资者募集配套资金的发行价格为 20 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，定价合理，符合《发行管理办法》和《上市公司非公开发行股票实施细则》的相关规定。

东诚药业股票除权除息后，本次发行股份购买资产的发行价格调整为 17.14 元/股，募集配套资金的发行价格相应调整为 19.85 元/股。

因此，本次用于购买资产的新增股份及向配套资金认购对象非公开发行的股份的发行价格公允且符合有关法律法规的规定，不存在损害上市公司和全体股东合法权益的情形。

3、本次交易程序合法合规

本次交易的方案及标的资产定价已经公司第三届董事会第八次会议审议通过，在董事会审议相关关联议案时，关联董事由守谊和齐东绮回避表决，由非关联董事表决通过。同时，独立董事亦发表了相关意见。

本次交易已经充分论证，相关中介机构已针对本次交易出具审计、评估、法律、财务顾问等专业报告，并将按程序报有关监管部门审批。本次交易依据《公司法》、《上市规则》、《公司章程》等规定遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，

充分保护全体股东利益，特别是中小股东的利益，不存在损害上市公司及全体股东权益的情形。

综上所述，本次交易涉及的资产依照具有证券业务资格的评估机构出具的《评估报告》确定的资产评估价值作为主要定价依据；本次用于购买资产的新增股份及向配套资金认购对象非公开发行的股份的发行价格符合中国证监会的相关规定；同时本次交易严格履行了必要的法律程序，独立董事发表了意见。因此，本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

（四）本次交易涉及的资产产权清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易标的资产为云克药业 52.1061%股权，云克药业为依法设立和存续的有限责任公司，不存在出资不实或影响其合法存续的情形。本次交易对方由守谊、鲁鼎思诚、中核新材分别合法拥有标的资产股权，权属清晰，不存在质押、担保权益或其它受限制的情形。

同时，各交易对方均已作出承诺：

“本人/本企业合法持有云克药业的股权，系该股权的实际持有人，该股权不存在信托安排、不存在股份代持，不代表其他方的利益，且该股权未设定任何抵押、质押等他项权利，亦未被执法部门实施扣押、查封等使其权利受到限制的任何约束；同时，本企业保证此种状况持续至该股权登记至东诚药业名下。”

本次重组为上市公司向交易对方发行股份收购其持有的云克药业 52.1061%股权。本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，其主体资格仍然存续，标的公司原有的债权债务仍由原公司承担，不涉及债权债务的转移问题。

综上，本次交易涉及的标的资产产权清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，不涉及债权债务处理问题。

（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易标的公司经营状况良好，产品具有良好的盈利能力。通过此次交易，上市公司与标的公司在资金、技术研发、管理经验、市场开拓等方面得到互补和提升，有助于提高在各产品领域的竞争力。本次交易完成后，随着标的资产的注入，

上市公司将进一步扩大经营规模、提升核心竞争力、增强盈利能力和可持续发展能力、增加股东价值。

综上，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易前，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、实际控制人及其关联人保持独立，信息披露及时，运行规范，未因违反独立性原则而受到中国证监会、中国证监会山东监管局或深圳证券交易所的处罚。

本次交易完成后，标的公司云克药业成为上市公司控股子公司，上市公司的控股股东和实际控制人均不发生变更，上市公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

（七）本次交易有利于上市公司形成健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等相关法律法规的要求，公司章程得到有效执行，设立了股东大会、董事会、监事会并制定了相应的议事规则，形成了健全有效的法人治理结构。

本次交易不会导致公司董事会、监事会、高级管理人员结构发生重大调整，也不会涉及公司重大经营决策规则与程序、信息披露制度等治理机制方面的调整。本次交易完成后，公司仍将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规及公司章程的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构。

因此，本次交易有利于上市公司形成健全有效的法人治理结构。

二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的相关规定

（一）本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况

和增强持续盈利能力

本次交易后，云克药业将成为上市公司的控股子公司，标的公司的相关资产及业务进入上市公司，将使得上市公司快速切入壁垒较高的核素药物领域；云克药业将成为上市公司的重要利润来源，有利于提高上市公司的资产质量。

根据中天运出具的《审计报告》，云克药业 2013 年、2014 年、2015 年 1-6 月实现归属于母公司股东净利润分别为 5,440.65 万元、7,397.62 万元、4,675.33 万元。云克药业具备较强的盈利能力，资产质量良好，其成为上市公司的控股子公司后将有利于提高上市公司的资产质量，增强上市公司的盈利能力和持续经营能力。

因此，本次交易可以提高上市公司资产质量，改善公司财务状况和增强持续盈利能力。

（二）本次交易有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争，增强独立性

1、本次交易对上市公司关联交易的影响

本次交易完成前，东诚药业不存在关联交易；本次交易后，公司与控股股东、实际控制人及其关联企业也不产生关联交易。

本次交易前云克药业与慈爱医院、核动力院和欣科医药之间存在药品出售、关联租赁及资金往来等关联交易情形，具体情况参见本报告书“第十一节/二/(三)/2、报告期内标的公司的关联交易情况”。

本次交易完成后，上市公司将对云克药业的关联交易进行规范，避免和减少不必要的关联交易；对于确有必要且无法回避的关联交易，云克药业将遵守上市公司的《公司章程》、《关联交易制度》和《规范关联方资金往来管理制度》等相关制度要求，履行必要的批准程序，确保关联交易价格公允，维护上市公司和全体股东的利益。

为避免与东诚药业产生关联交易，保证全体股东，特别是中小股东的合法权利，各交易对方均出具了规范关联交易的承诺，主要内容如下：

“本人/本企业将尽可能地避免和减少与重组后上市公司及其子公司的关联交易；对无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照重组后上市公司章程、有关法律法

规和《上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害重组后上市公司及其他股东的合法权益。”

2、本次交易对上市公司同业竞争的影响

本次交易完成后，上市公司的控股股东和实际控制人未发生变更。上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。

为保证本次交易完成后交易对方及其关联企业也不拥有或控制与东诚药业及标的资产存在竞争关系的企业或经营性资产，各交易对方均出具了避免同业竞争的相关承诺。

交易对方出具承诺如下：

“一、承诺人及承诺人控制的公司/企业现时与东诚药业之间不存在其他同业竞争情况。

二、承诺人保证，本次交易完成后，承诺人将不以直接或间接的方式从事任何与重组后上市公司可能产生同业竞争的业务，也不会与任何与东诚药业产生同业竞争的企业拥有任何利益。承诺人拥有股权或取得利益的公司/企业，因东诚药业今后经营范围的扩展而产生同业竞争的除外。

三、承诺人及承诺人控制的公司/企业有任何商业机会可从事或参与任何可能与重组后上市公司的生产经营构成竞争的活动，则立即将上述商业机会书面通知重组后上市公司，如在通知中所指定的合理期限内，重组后上市公司书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复，则尽力将该商业机会优先提供给重组后上市公司。

四、承诺人如出现因违反上述承诺而给重组后上市公司造成损失的，取得的经

营利润归重组后上市公司所有，并需赔偿重组后上市公司所受到的一切损失。”

综上所述，本次交易前上市公司与实际控制人及其关联方保持独立，本次交易完成后上市公司与实际控制人及其关联方仍继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

（三）上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

中天运会计师对上市公司 2014 年度财务报告进行了审计，并出具了“中天运[2015]审字第 90037 号”标准无保留意见的审计报告，上市公司不存在最近一年财

务会计报告被注册会计师出具非标准无保留意见的情形。

（四）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

目前，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

（五）上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

本次交易的标的资产为云克药业 52.1061%股权，交易对方所持有的标的公司的股权权属清晰，不存在质押、冻结或其他有争议的情况，亦不存在限制或者禁止转让的情形，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

同时，各交易对方均已作出承诺：

“本人/本企业合法持有云克药业的股权，系该股权的实际持有人，该股权不存在信托安排、不存在股份代持，不代表其他方的利益，且该股权未设定任何抵押、质押等他项权利，亦未被执法部门实施扣押、查封等使其权利受到限制的任何约束；同时，本人/本企业保证此种状况持续至该股权登记至东诚药业名下。”

综上，本次发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

三、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见要求的说明

根据《重组管理办法》第四十四条及其适用意见的规定，上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格 100%的，一并由并购重组审核委员会予以审核；超过 100%的，一并由发行审核委员会予以审核。

本次交易上市公司拟募集配套资金 8,000 万元，不超过本次交易购买标的资产交易价格的 100%，将一并提交并购重组委审核。募集配套资金用于东诚药业营销网络整合项目、支付与本次交易相关的中介机构费用和税费，剩余部分补充东诚药

业的流动资金，以提高本次交易的整合绩效。

四、不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形

东诚药业不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的情形：

- 1、本次交易申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、不存在公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形；
- 3、不存在公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除的情形；
- 4、不存在现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形；
- 5、不存在上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；
- 6、不存在最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；
- 7、不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

综上所述，本次交易不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

五、中介机构关于本次交易符合《重组管理办法》规定发表的明确意见

（一）独立财务顾问意见

本公司聘请民生证券作为本次交易的独立财务顾问。根据民生证券出具的《独立财务顾问报告》，本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定。

（二）律师意见

本公司聘请了北京市中伦律师事务所作为本次交易的法律顾问。根据中伦律师出具的《法律意见书》，上市公司本次交易的方案符合法律、法规和规范性文件的规定；本次交易符合《重组管理办法》等相关法律法规规定的实质性条件。

第九节 管理层讨论与分析

公司董事会根据中天运出具的东诚药业“中天运[2014]审字第 90037 号”《审计报告》、云克药业“中天运[2015]审字第 90580 号”《审计报告》以及东诚药业未经审计的 2015 年半年度报告，对公司最近两年一期财务状况和经营成果进行了分析。同时，结合中天运出具的“中天运[2015]阅字第 90003 号”《备考合并财务报表审阅报告》和云克药业的评估情况，就本次交易对上市公司的影响进行了讨论与分析。

除特别说明外，本节分析所使用的财务数据均为合并报表数据或根据合并报表数据计算。

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析

东诚药业最近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	146,798.95	139,335.39	122,849.91
负债总额	25,968.64	20,906.42	12,717.70
所有者权益合计	120,830.31	118,428.97	110,132.21
归属于母公司所有者 权益合计	119,288.21	116,895.80	108,776.88
项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	37,774.28	75,102.19	77,473.00
营业利润	6,052.29	12,643.31	9,661.93
净利润	5,214.34	10,786.57	10,378.09
归属于母公司所有者 的净利润	4,985.44	10,395.80	10,084.95

（一）本次交易前公司的财务状况分析

1、资产结构分析

单位：万元

项目	2015.06.30		2014.12.31		2013.12.31	
	金额	比例	金额	金额	比例	金额

货币资金	16,175.11	11.02%	16,117.97	11.57%	21,568.78	17.56%
应收票据	2,753.00	1.88%	1,637.59	1.18%	1,875.75	1.53%
应收账款	20,915.05	14.25%	17,310.94	12.42%	15,229.69	12.40%
预付款项	1,779.68	1.21%	1,072.06	0.77%	1,097.43	0.89%
应收利息	162.71	0.11%	113.30	0.08%	15.35	0.01%
其他应收款	169.09	0.12%	419.12	0.30%	950.32	0.77%
存货	31,588.40	21.52%	29,186.98	20.95%	21,510.19	17.51%
其他流动资产	14,200.00	9.67%	14,324.20	10.28%	8,000.00	6.51%
流动资产合计	87,743.04	59.77%	80,182.16	57.55%	70,247.50	57.18%
长期股权投资	915.50	0.62%	974.90	0.70%	--	--
固定资产	32,375.56	22.05%	33,910.01	24.34%	17,837.68	14.52%
在建工程	4,926.83	3.36%	3,713.95	2.67%	13,879.88	11.30%
无形资产	6,696.91	4.56%	6,882.25	4.94%	6,442.13	5.24%
开发支出	860.56	0.59%	728.33	0.52%	340	0.28%
商誉	12,466.73	8.49%	12,466.73	8.95%	12,466.73	10.15%
长期待摊费用	47.04	0.03%	43.39	0.03%	56.11	0.05%
递延所得税资产	562.36	0.38%	431.97	0.31%	354.86	0.29%
其他非流动资产	204.42	0.14%	1.70	0.00%	1,225.02	1.00%
非流动资产合计	59,055.91	40.23%	59,153.23	42.45%	52,602.41	42.82%
资产总计	146,798.95	100.00%	139,335.39	100.00%	122,849.91	100.00%

报告期内，公司资产总额逐年稳步增长，同时资产结构保持平稳，未发生重大资产结构的变化。截至 2015 年 6 月 30 日，公司资产总额 146,798.95 万元，其中，流动资产总额 87,743.04 万元，占资产总额的 59.77%；非流动资产总额 59,055.91 万元，占资产总额的 40.23%。

报告期内存货余额逐期增长，主要原因为公司根据肝素钠市场状况，为降低经营风险，在价格低谷适时增加原材料的采购，增加原材料和产成品库存量，保证公司的安全库存。

其他流动资产 2014 年末余额相比 2013 年末增长 79.05%，主要系公司以暂时闲置募集资金购买的银行理财产品在 2014 年末尚未到期所致。

固定资产 2014 年末余额较 2013 年末增长 90.10%，主要原因为公司肝素钠项目、硫酸软骨素技术改造项目及生物医药工业园本期完工转资所致。

2、负债结构分析

单位：万元

项目	2015.06.30		2014.12.31		2013.12.31	
	金额	比例	金额	金额	比例	金额
短期借款	16,066.40	61.87%	9,790.46	46.83%	4,752.83	37.37%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	0.00%	23.96	0.11%	--	--
应付票据	474.40	1.83%	1,296.40	6.20%	--	--
应付账款	3,979.58	15.32%	3,874.67	18.53%	2,709.51	21.30%
预收款项	129.30	0.50%	141.06	0.67%	352.15	2.77%
应付职工薪酬	997.34	3.84%	869.68	4.16%	765.13	6.02%
应交税费	-1,857.77	-7.15%	-2,025.46	-9.69%	-1,551.38	-12.20%
应付利息	116.89	0.45%	22.95	0.11%	7.41	0.06%
其他应付款	3,964.09	15.26%	5,768.44	27.59%	4,551.12	35.79%
流动负债合计	23,870.25	91.92%	19,762.15	94.53%	11,586.78	91.11%
递延收益	2,002.08	7.71%	1,060.07	5.07%	1,130.92	8.89%
递延所得税负债	96.32	0.37%	84.19	0.40%	--	--
非流动负债合计	2,098.39	8.08%	1,144.27	5.47%	1,130.92	8.89%
负债合计	25,968.64	100.00%	20,906.42	100.00%	12,717.70	100.00%

2013 年末、2014 年末、2015 年 6 月底公司流动负债占负债总额的比例为 91.11%、94.53%、91.92%，非流动负债占比分别为 8.89%、5.47%、8.08%。报告期内，公司负债结构以流动负债为主，流动负债占负债总额比例达到 90%以上。公司的负债结构保持平稳，未发生重大负债结构的变化。截至 2015 年 6 月 30 日，公司负债总额 25,968.64 万元，其中流动负债 23,870.25 万元，非流动负债 2,098.39 万元。

短期借款 2015 年 6 月底末余额较 2014 年末增长 64.10%，主要原因为公司信用借款增加 4,999.88 万元、质押借款增加 1,276 万元。

3、资本结构与偿债能力分析

报告期内，公司的资产结构与偿债能力具体情况如下表：

项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资本结构			
资产负债率	17.69%	15.00%	10.35%
权益乘数	1.21	1.18	1.12
偿债比率			

流动比率	3.68	4.06	6.06
速动比率	2.28	2.53	4.11
利息保障倍数	21.72	46.72	80.45

由上表可知，报告期内公司资产负债率较低，偿债能力较强。

资本结构方面，2015年6月底资产负债率同比2014年底增长17.93%，主要原因为2015年6月底短期借款同比增加6,275.94万元所致。

偿债能力方面，2015年6月底流动比率、速动比率及利息保障倍数分别下降9.40%、9.83%及53.51%，主要原因为2015年6月底短期借款同比增加6,275.94万元，同时2015年6月底应收账款同比2014年底增加3,604.11万元。

4、资产周转能力分析

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
存货周转率（次）	0.84	1.98	3.03
应收账款周转率（次）	1.88	4.38	5.97

存货周转率2014年同比下降34.65%，主要是2014年末存货同比2013年底增加7,676.79万元。

（二）本次交易前公司的经营成果分析

1、利润构成分析

报告期内，公司的利润表数据如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
营业收入	37,774.28	75,102.19	77,473.00
营业成本	25,587.33	50,257.60	59,345.64
营业税金及附加	236.71	446.36	400.89
销售费用	1,761.59	3,603.27	1,779.52
管理费用	4,282.04	8,858.04	5,897.25
财务费用	65.09	-76.86	399.25
资产减值损失	200.47	109.45	342.04
加：公允价值变动收益	23.96		
投资收益	387.29	762.93	353.53
营业利润	6,052.29	12,643.31	9,661.93

利润总额	6,131.81	13,162.62	12,498.98
净利润	5,214.34	10,786.57	10,378.09
归属于母公司所有者的净利润	4,985.44	10,395.80	10,084.95
少数股东损益	228.91	390.78	293.14

近年来，肝素钠原料药销售价格回落较大，同时行业竞争激烈，公司依托公司竞争优势，积极进行库存管理，抵御住了行业激烈竞争的压力，基本实现了销量的稳定，但由于价格回落，肝素钠原料药的销售收入相比 2013 年出现了下滑；但由于原材料肝素粗品的采购价格降幅更大，公司肝素钠原料药的毛利额仍实现了同比增长。2014 年度硫酸软骨素业务销售收入继续保持增长趋势，毛利额也实现同比增长。2015 年 1-6 月，东诚药业的收入和利润同比略有下滑，约 10%左右，主要系肝素钠原料药的销售价格降幅较大所致。虽然肝素钠原料药的销售价格降幅较大，但原材料肝素粗品的价格同样相应下降，因此，肝素钠原料药仍然保持合理的利润区间。2015 年上半年硫酸软骨素的销售额同比增幅约为 35%，增长趋势明显。

2014 年，在稳固原料药业务的基础上，公司继续加强制剂业务的精细化营销工作，确立其成为公司新的利润增长点。2014 年公司制剂产品的销售收入相比 2013 年增长 63.83%，保持高速增长态势。

2014 年公司实现营业收入 75,102.19 万元，较 2013 年同期降低 3.06%，实现归属于上市公司股东净利润 10,395.80 万元，较 2013 年同期增加 3.08%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9,954.68 万元，较 2013 年同期增加 29.67%。

销售费用 2014 年较 2013 年增加 102.49%，主要系子公司大洋制药调整营销模式，市场推广费增加所致。

管理费用 2014 年较 2013 年增加 50.21%，主要系公司加大技术研发以及新增固定资产和无形资产的折旧和摊销增加所致。

2、盈利能力指标分析

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
主营业务毛利率	32.59%	33.20%	23.50%
销售净利率	13.80%	14.36%	13.40%
加权平均净资产收益率	4.19%	9.23%	9.35%

报告期，随着肝素钠原料药毛利率的提升，以及毛利率较高的制剂产品收入的大幅增加，公司的主营业务毛利率 2014 年较 2013 年度提高了 9.7 个百分点，2015 年 1-6 月受市场竞争激烈及肝素钠原料价格波动的影响，主营业务毛利率、销售净利率和加权平均净资产收益率同比 2014 年略有下降。

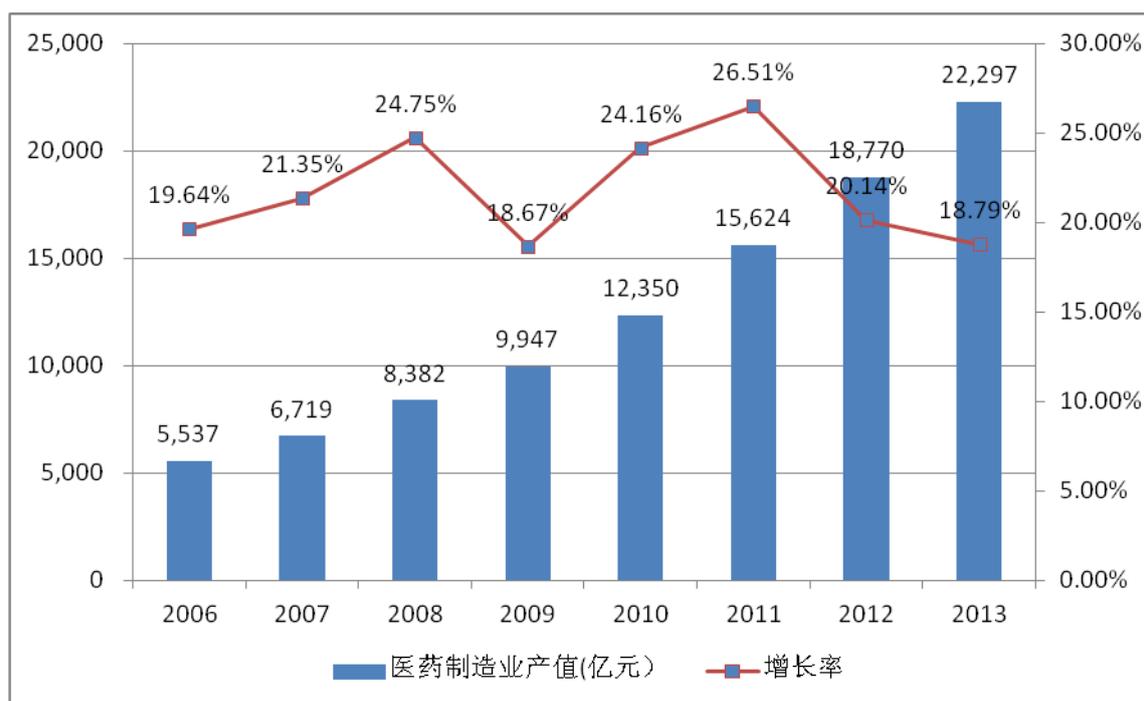
二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析

本次交易标的为由守谊、鲁鼎思诚和中核新材持有的云克药业 52.1061% 的股权，云克药业属于医药制造业中的核素药物行业，主营业务是核素药物的研发、生产和销售，目前主要产品有云克注射液和碘-125 籽源。云克注射液主要用于治疗类风湿关节炎等自身免疫性疾病和骨科疾病，碘-125 籽源主要用来治疗恶性肿瘤。

（一）行业发展情况及趋势

1、医药行业发展情况

我国医药行业正处于黄金发展时期，随着国民经济的发展、人民生活水平的提高，以及人口老龄化的加剧、城镇化的推进、医疗卫生体系的完善等因素的影响，医药行业市场总量逐年增长。2006 年至 2013 年，我国医药制造业总产值由 5,340 亿元增长至 22,297 亿元，年均复合增长率在 20% 以上。虽然近两年增长率有所减缓，但仍属于国民经济中增长较快的行业。



（数据来源：Wind 资讯）

根据国家卫生和计划生育委员会的统计数据，2012 年我国卫生费用总计为 27,846.84 亿元，占 GDP 比重为 5.36%，与世界平均水平为 8.5% 的情况相比差距显著，我国卫生费用的投入有很大的提升空间，未来我国医药制造业将保持持续增长态势。

2、核素药物行业发展状况

（1）核素药物发展简介

核素药物的历史可追溯到 20 世纪初贝克勒尔和居里夫人对放射性核素的发现，人类自发现了放射性核素后，就试图利用它发出的射线作为诊断、治疗疾病的手段。1943 年的诺贝尔化学奖获得者 G. Hevesy 于 1935 年提出的同位素示踪原理和技术大大推进了放射性核素在医疗上的利用。1936 年 J. H. Lawrence 首次利用磷 [^{32}P] 的亲骨髓性来治疗白血病，拉开了核医学和核素药物发展的序幕。1951 年美国 FDA 同意将碘 [^{131}I] 列入甲状腺病人的使用药物，这是 FDA 批准的第一个核素药物，并于 1955 年收入美国药典。

医用放射性核素主要来源于人工制备，1930 年 E. Lawrence 建立第一个回旋加速器，1946 年 E. Fermi 建立第一个核反应堆和 1946 年 P. Richard 发明的第一个 $^{99\text{m}}\text{Tc}$ 发生器，为人工大量制备医用放射性核素创造了条件。无数的核物理学家和核化学家已为核医学提供了数十种适用于医学领域的放射性核素，无数的放射化学家和核素药物学家利用这些放射性核素制备了许多种核素药物。凡出现一种新的核素药物，往往开拓出一个新的治疗领域。经过几十年的研究和探索，核素药物的种类越来越多，核素药物已经成为临床诊断和治疗的重要药物。

20 世纪 50 年代以来，随着电子计算机技术的飞速发展， γ 相机、单光子发射型计算机断层扫描仪（SPECT）和正电子发射型计算机断层显像仪（PET）的诞生和发展，使诊断用核素药物到了广泛的临床应用和发展，同时为治疗用核素药物的临床应用和发展提供了强有力的技术支持和保障。20 世纪 90 年代以来，由于放射性核素标记技术的进步、单克隆抗体技术的发展、 α 放射核素治疗的应用、新的放射性核素的制备等，都推进了核素药物的发展，一系列新的核素药物和核素治疗方法相继问世。

我国的核素药物应用始于 20 世纪 50 年代后期，中国科学院原子能研究所（现为中国原子能科学研究院）开始研制碘 [^{131}I] 化钠溶液和磷 [^{32}P] 酸盐溶液。随着核

素药物的逐渐增多，我国从 1975 年开始制定核素药物国家标准，并收入《中国药典》1977 年版。1989 年国务院颁布了《放射性药品管理办法》，标志着我国核素药物研究、生产、经营、管理进入规范化时期，促进了核素药物的健康发展。经过几十年的发展，目前我国核素药物的生产和应用获得了较大的发展，经历了从无到有和从落后到在世界上占有一席之地的历程。目前我国国家药品标准收载的核素药物已有几十种，用途覆盖心脑血管显像、肾功能检查、甲状腺疾病诊断和治疗、肿瘤治疗、类风湿治疗等领域。核素药物主要分为诊断用核素药物和治疗用核素药物，在核医学几十年的发展过程中，诊断用核素药物的发展远高于治疗用核素药物，但治疗用核素药物的前景更加广阔，日益受到重视。

（2）核素药物的市场情况

核素药物是现代核医学发展的基石，一种核素药物的出现往往开拓出一个新的应用领域，推动着核医学的不断发展。由于核素药物具有灵敏度高、诊断准确快速、可进行动态功能显像等优点，可将疾病的诊断提前到基因异常、基因表达、代谢改变阶段，有望在病变未危及组织和器官功能的情况下，实现疾病早期诊断，有利于制定更有效的预防或治疗方案；另一方面，核素药物在恶性肿瘤、心脑血管疾病及炎症等疾病治疗方面具有其他手段和药物不可替代的优势。核素药物在全球范围获得广泛应用，广泛用于疾病的诊断和治疗，根据“Transparency Market Research”2013 年发布的研究资料，预计到 2018 年，全球核素药物的市场将达到 122 亿美元，年增长率 18.3%。其中北美地区是最大的市场，欧洲的核素药物市场与北美相当，但亚太地区的增长率更为显著。

目前国内的核素药物产业处于起步阶段，但其应用在不断扩大。根据中华医学会核医学分会的 2014 年和 2012 年对我国核医学现状的普查，截至 2013 年末，我国三级医院中从事核医学相关工作的科室共 838 个，比 2011 年末增加了 71 家，增长约 9%；截至 2013 年末开展核素治疗的医疗机构为 610 个，比 2011 年末增加了 97 家，增长约 19%。近年来随着国内核医学的进步、国家和公众对于核素药物认识的不断提高，国内核素药物产业发展较迅速。根据对我国核素药物企业的估计测算，2013 年全国核素药物的总销售收入约为 20 亿元，预计 2020 年达到 100 亿元，销售收入将以每年约 25% 的幅度增长。国内的核素药物产业主要分布在成都、北京和上海，其中成都与北京产业规模相当，各占 40% 左右。目前，我国获得批准文号的核素药物有 39 种，其中绝大多数属于诊断药，治疗药物中只有云克注射液、碘^[131I]

肿瘤细胞核人鼠嵌合单克隆抗体注射液、碘^[131I]美妥昔单抗等少数核素药物具有自主知识产权。近年来，随着放射性核素标记单抗药物在美国上市，用于肿瘤治疗的内植入性放射源的发展，以及 PET 药物的蓬勃发展，都促进了国内放射医疗产业的发展。因此，国内的核素药物产业发展潜力巨大，市场前景广阔。

3、类风湿关节炎药物市场情况

(1) 类风湿关节炎简介

类风湿关节炎是一种病因尚未明了的慢性异质性系统性疾病，属自身免疫性疾病，可能与感染、遗传和免疫机制紊乱等多种因素有关。类风湿关节炎主要表现为周围对称性的多关节慢性非特异性炎症，可伴有关节外的系统性损害，例如引起皮下类风湿结节、心包炎、心肌炎、肺纤维化、胸膜炎、脾肿大、肾淀粉样变、周围神经炎、动脉炎等多种病变，有时还可能侵犯眼睛，发生巩膜炎、虹膜炎。类风湿关节炎被称为“不死的癌症”，是一类反复发作、病程长、致残率较高的自身免疫性疾病，目前尚不能根治。防止关节破坏，保护关节功能，最大限度的提高患者的生活质量，是类风湿关节炎治疗的目标。

(2) 类风湿关节炎的主要治疗药物

①非甾体类抗炎免疫药（NSAIDs）

NSAIDs 是指一大类不同化学结构的具有抗炎、止痛、解热等功能的非类固醇药物。在类风湿关节炎治疗中，这类药物具有止痛和抗炎的特性，可减轻关节疼痛和肿胀，但不能改变疾病进程或阻止关节破坏，通常一般不单独应用。此类药一般数日内即可起效，又称快作用药。在慢作用药尚未起效时，应用 NSAIDs 利于患者关节功能和生活质量尽快改善。尽管用药后症状可减轻，但疗效不能维持很久，且不能控制病情的进展。这类药物的不良反应主要为胃肠反应和肾毒性，对肝脏与视神经也有一定的毒性。常用的 NSAIDs 主要有双氯芬酸、萘丁美酮、美洛昔康、塞来昔布等。

②缓解病变的抗风湿药（DMARDs）

DMARDs 是指具有能防止关节的影像学损害的一类药物。它们的共同特点是：可缓解临床症状，但起效慢，影响患者的自身免疫过程。通常将 DMARDs 分 3 类：传统 DMARDs，如柳氮磺吡啶、羟氯喹、金诺芬及抗疟药等；免疫抑制剂，如甲氨蝶呤、来氟米特、环孢素等；生物 DMARDs，如 IL-1、IL-6 和 TNF- α 拮抗剂等。

③生物制剂

用于治疗类风湿关节炎的生物制剂种类有单克隆抗体(简称单抗)、细胞因子及其拮抗剂等,代表性的药物有阿达木单抗、依那西普、英利昔单抗、利妥昔单抗等。生物制剂治疗一般起效快,但存在一定的不良反应和副作用。此外,生物制剂一般价格昂贵,在长期持续用药的情况下,患者负担较重。

④云克注射液

云克注射液是我国风湿免疫领域的特色治疗药物,是我国风湿免疫领域少有的拥有自主知识产权的药品,用药安全,副作用小。云克注射液通过 MDP 对异常骨代谢区域的靶向作用,能够集中作用于受损骨关节部位,消炎镇痛,有效缓解相关病症的临床症状,并可以抑制异常免疫应答,阻止病程发展;更为重要的是,药物可以平衡异常骨代谢,修复骨显微结构,甚至恢复关节功能。

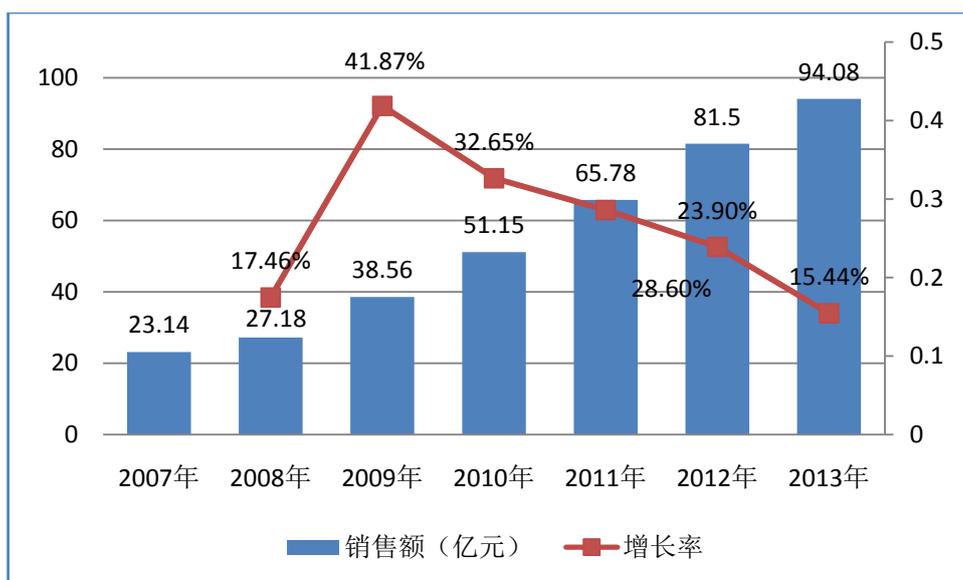
除以上方式治疗药物外,激素类药物和植物药也有临床应用,激素类药物副作用较大,不能长期大量使用。此外,植物药对类风湿关节炎也有一定的疗效。

(3) 类风湿关节炎治疗药物市场容量

类风湿关节炎的世界平均水平发病率约 0.5%~1%,患者群体庞大,类风湿关节炎治疗领域是 2013 年全球前十大治疗领域之一。根据 EvaluatePharma 发布的《World Preview 2014, Outlook to 2020》,2013 年全球抗风湿药物销售规模高达 449 亿美元,仅次于抗肿瘤药物 728 亿美元的销售规模。

我国类风湿关节炎的患病率低于世界水平,大约为 0.32%~0.36%,按 13.6 亿人口测算,预计我国类风湿关节炎患者约 450 万人,类风湿关节炎发病以 20~50 岁青壮年居多,且存在明显的性别差异,女性发病率为男性的 2 倍~3 倍,且女性发病随年龄的增加而增多,发病高峰为 45 岁左右。

2013 年类风湿关节炎药物销售同比增长 15.44%,销售额为 94.08 亿元,2007~2013 年复合增长率达到 26.33%。



数据来源：广州标点医药信息有限公司发布的《类风湿性关节炎用药市场研究报告(2013年度)》

目前，我国类风湿关节炎领域存在知晓率低、就诊率低和治疗率低的“三低状况”，多数患者没有得到很好的诊断和治疗。同时，类风湿关节炎不能根治，病情控制需要接受较长时间的药物治疗，患者的治疗费用尤其是药费负担较重，也阻碍了类风湿关节炎的治疗率的提高。近年来，国家及相关行业协会开展了大量工作，积极推动我国类风湿关节炎的规范化治疗，随着类风湿关节炎诊断和治疗的规范化，且在医改各项政策继续推进、报销比例有明显提高的背景下，类风湿关节炎药物的市场容量仍将快速增长。

4、医药行业利润水平的变动趋势及变动原因

2008年以来，我国医药制造业利润总额呈快速增长态势，但增长率呈波动变化趋势。医药制造业的利润总额由2008年的792.90亿元增长至2014年的2,322.20亿元。2009年医药制造业利润总额增长率为25.36%，2010年增长率升高至33.92%；但2011年以来受药品不断降价等因素的影响，利润增长率呈下降趋势，2011年增长率下滑至20.65%，2013年增长率下滑至11.03%，但2014年增长率已企稳回升至12.09%。尽管如此，2008年~2014年我国医药工业利润总额复合增长率仍达19.61%。近年来药品降价、医保控费和医药企业GMP改造费用等因素，对整个医药行业的利润水平产生了不利影响，一直呈下滑趋势，然而规模效应抵消了销售价格下降的不利因素，医药企业的盈利仍然保持在较高水平。创新药物一般科技含量高，并有专利保护期、新药监测期等保护措施，市场壁垒较高，对于拥有独家重磅药品

和创新药物的企业来说，其产品定价空间大，产品盈利能力高，行业的增速下滑对其影响不大，其利润水平仍将高于行业平均水平。

5、行业的周期性、区域性或季节性特征

医药行业作为民生基础行业，是需求刚性特征最为明显的行业之一，基本不存在明显的周期性和季节性。区域性方面，经济发达地区人口密度更高、居民医疗保健意识更强、居民收入水平更高，对药品的需求更大，因此药品销售一般集中于沿海城市等经济发达的地区。

6、与上下游行业之间的关联性及影响

云克药业的主要产品是云克注射液和碘-125 籽源，所处行业的上游为医用放射性核素行业和医药化工原料行业，下游为医药流通行业和医疗行业，产品的最终用户为医院患者。

（1）上游行业对本行业的影响

医药化工原料和医用放射性核素是公司产品的主要原料，原材料本身的质量将影响药品的质量，原材料价格的波动也直接影响产品的生产成本和利润水平。

最近几年，医药化工原料市场竞争激烈，价格保持稳定；同时由于生产技术的进步，原料的质量也不断提高。

医用放射性核素是核素药物生产的关键原料，其市场供给和产品质量直接影响核素药物行业的发展。医用放射性核素主要来自于人工制备，随着技术的进步，可用于医疗的放射性核素的种类越来越多，为核素药物提供了广阔的开发前景。

（2）下游行业对本行业的影响

医药行业的下游是医药流通行业和医院药品市场，医药流通行业在医药产品流通、销售过程中起到重要的作用；医药的最终用户是医院患者，医药流通行业的发展对医药行业影响最大。随着我国医药流通体制和医疗体制改革的深化，医保范围的扩大，医药产品的终端价格有所降低，降低了患者的负担，从而提高了患者对药品的需求，最终拉动医药行业的发展。

（二）影响行业发展的有利和不利因素

1、影响行业发展的有利因素

（1）不断增大的药品需求，使医药行业整体保持增长

在我国经济持续增长的背景下，人口老龄化、农村人口城镇化、居民卫生保健意识的不断增强是我国医药市场增长的重要驱动因素。同时，人民收入的增长提升了医疗支付能力，进一步提高了我国对医药产品的需求。

2013年我国总人口数已达到13.6亿人，人口的自然增长推动药品市场刚性增长。2014年我国65岁以上人口占总人口的10.1%，相比2000年的7.0%上升约3.1个百分点，人口老龄化趋势明显，这将进一步促进药品需求。研究表明，医疗保健支出与年龄呈正相关性，老龄人口对医疗的需求为普通人的3倍~5倍。随着老龄人口的增长，老年性、慢性疾病用药市场增长迅速，这对医药技术提出新要求的同时也扩大了市场总需求量。

随着我国城市化进程的进一步加深，城镇人口占总人口的比例正在逐渐上升。根据国家统计局数据，我国城镇化率已从1978年的12.5%提高到了2014年的54.77%。由于我国社会保障制度以及经济发展的原因，城镇人口的医药保健水平高于农村，因此城镇人口比例的提高将有利于整个医药行业的发展。同时，城镇化率的提高亦带来了以医院为主的医疗卫生机构总诊疗人次持续增长，2008年至2013年，我国医疗卫生机构总诊疗人次年均复合增长率达8.33%，2013年已达到73.14亿人次。我国医疗卫生机构诊疗人次的增加，直接促进了医疗机构药品需求的增加，从而促进医药制造行业的持续快速发展。

随着经济的增长，我国居民收入水平不断提升，医疗卫生支付能力不断提升。根据国家统计局的数据，2013年我国人均卫生经费达2,327.37元，相比2008年的1,094.52元上涨一倍以上，年均复合增长率超过16%。

（2）国家政策的有力支持

国家近年陆续出台了一系列促进医药产业发展的政策和规定，支持医药产业的发展。《医药工业“十二五”发展规划》中提出加强产业政策引导，加大财税金融支持力度等措施促进医药工业做强；《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》鼓励企业强强联合、优势企业兼并其他企业，提高产业集中度；国家对医疗卫生事业的投入也不断增大，2006年至2013年，政府财政中医疗卫生支出增速远

高于公共财政总支出增速，显示政府对医疗投入的持续加大。随着新医改的迅速推进，医保覆盖率、人均筹资金额和支付比例也都快速提升。“新农合”、社区医疗、城镇居民医保等政策相继出台，以及政府投入力度的加大，为居民减轻了个人用药的经济负担，有利于进一步释放医疗保健和用药的需求，为整个医药行业的长远发展带来有力支撑。

（3）行业生产规范的提高促进企业优胜劣汰

近年来我国对药品生产管理的逐渐规范，严格规定医药企业的准入条件，2011年开始实施的新版 GMP 提高了医药制造企业的生产设施建设要求和生产标准，抬高了行业门槛。相关法律法规的实施，将加快医药制造经营企业的技术改造和技术升级，进一步增强企业的质量意识，促进医药企业的优胜劣汰，改善医药制造行业集中度低的竞争格局，为拥有核心竞争力、运作规范的医药制造企业营造良好的发展环境。

（4）核素药物在我国的应用逐渐提高

核医学最早起源于国外，核素诊断和核素治疗在发达国家已被人们广泛接受，并成为疾病诊断和治疗不可或缺的手段。而我国核医学起步较晚，人们对其了解较少，甚至谈“核”色变，相关人才供给不足。核医学具有灵敏、特异、简便、安全、用途广泛，以及早期发现疾病等特点，是医学现代化的一个重要标志，并日益显示出其重要性。随着我国经济的迅速发展，相关科普宣传工作的推进，核医学在国内的普及应用正在日益扩大，核素诊断和核素治疗的应用不断扩展，核素药物的市场容量将逐渐扩大。

2、影响行业发展的不利因素

（1）我国医药制造业规模较小，研发投入不足

我国医药制造行业的产业集中度仍处于较低水平，国内制药企业多、小、散的问题突出，规模普遍偏小，研发投入严重不足。据南方医药经济研究所统计，近年来，我国整体医药行业研发投入占销售收入比重平均为 1%-2%，而国外的平均水平是 15%-18%。相对于发达国家医药企业来说，我国医药企业的研发投入严重不足，大多数企业没有建立自己的研发机构，还未成为技术创新的真正主体，其产品技术含量低，企业间产品的同质化程度相当严重，可持续发展能力较弱。

（2）人才缺乏制约行业发展

我国医药行业特别是核素药物行业技术创新能力弱，企业研发投入低，创新研发项目较少，目前我国使用的几十种核素药物多是仿制药，只有少数几种药物具有核心知识产权。核素药物行业技术研发涉及核物理学、化学、生物学、药学、医学等多个学科，要求多学科密切合作和大量的复合型专业人才，目前我国相关人才严重不足，影响行业的发展。

（3）医用放射性核素的供应紧张制约着行业的发展

医用放射性核素是核素药物生产企业最重要的原料，其主要来源包括核反应堆生产、加速器生产、从核燃料后处理废液中分离提取等，其中核反应堆生产放射性核素是主要途径。世界上大部分放射性核素利用多用途研究堆生产，这些多用途研究堆主要是在 20 世纪 50—60 年代建造，大部分面临退役，改造现有反应堆设施延寿是当务之急。国际上钼^[99Mo]主要提供者加拿大 NRU 反应堆早已达到退役年限，曾短期停止过供货，钼^[99Mo]衰变产生的锝^[99mTc]是医学上使用最广泛的显像剂的原料，该反应堆的停用使得全球的锝^[99mTc]短缺，影响患者的疾病诊断，因此加拿大政府行政干预暂时恢复其生产供货，但旧反应堆改造后的寿命仍然有限。美国等国家正尝试采用新的办法生产医用放射性核素，取得了一定的进展。但是，在一定时期内，放射性核素的生产供应特别是半衰期短的放射性核素的供应仍然偏紧张。我国也曾建设三座可用于生产放射性核素的反应堆，但其分属于不同的国有科研单位，各自承担国家的科研任务，放射性核素生产只是辅助任务，难以满足国内需求，目前我国所需的医用放射性核素除钴^[60Co]外绝大部分来自于进口。

（三）行业经营情况及分析

1、行业市场格局及主要竞争企业

（1）医药行业市场竞争格局

我国医药制造业发展较快，企业众多，但企业发展水平参差不齐，行业集中度仍处于较低水平。我国的医药制造企业相比国际大型制药企业仍然规模较小，2012 年，全球前十大制药企业的合计收入达到 4,560 亿美元，占全球药品市场份额近 50%，而 2013 年度我国收入超过百亿人民币的医药制造企业仅有 11 家，主要有广州医药集团有限公司、修正药业集团股份有限公司、扬子江药业集团有限公司、华润医药控股有限公司、中国医药集团总公司、威高集团有限公司、哈药集团有限公

司等企业。

在我国政策的持续推动下，预计我国医药制造业将不断整合，市场集中度将会提高。此外，新版 GMP 的发布和实施将导致大批规模较小、盈利能力较差的企业面临淘汰，从而提高行业集中度。

（2）核素药物行业的市场竞争格局和主要企业

由于核素药物行业涉及放射性核素且对企业的技术水平要求较高，过去我国核素药物的研发和生产主要集中在与核技术应用相关的国家科研院所或其下属企业，市场化程度较低。随着一些科研院所及其下属企业的改制和走向市场，以及民营核素药物企业的增多，我国核素药物的市场化程度不断提高，市场竞争程度不断提高。但与其他医药细分市场相比，核素药物行业的医药企业生产经营规模仍然较小。目前我国核素药物行业内的主要企业有：

①中国同辐股份有限公司

中国同辐股份有限公司（以下简称“中国同辐”）是我国核素药物行业规模最大的企业，是经国资委、财政部批准，由中国核工业集团公司、中国原子能科学研究院及核动力院共同出资，以原中国同位素有限公司为平台搭建的核技术应用产业专业化公司，2011年12月6日注册成立。中国同辐以放射性核素及其制品、辐照加工等为主业，是中核集团下属八大产业板块之一。中国同辐旗下有十多家企业，主要有原子高科股份有限公司、成都中核高通同位素股份有限公司、上海欣科医药公司、中国同位素上海公司等。中国同辐的产品主要涉及放射性核素及其制品、辐照加工产品及服务、射线应用仪器设备等领域，占据了国内较大的市场份额。医用放射性核素和核素药物是中国同辐业务的组成部分之一，涉及多种诊断用核素药物和治疗用核素药物。

②江苏省原子医学研究所

江苏省原子医学研究所成立于1959年2月，目前已发展成为集科研、临床、信息和科技开发于一体、在国内外有一定影响的核医学研究基地、卫生部核医学重点实验室、江苏省分子核医学重点实验室、江苏省十大临床医学创新平台之一和无锡市生物医药技术服务平台。其下属的江原制药厂目前主要生产诊断用核素药物。

③宁波君安药业科技有限公司

宁波君安药业科技有限公司（以下简称“宁波君安”），成立于2001年，主要从事核素药物的研发、生产及医疗器械的生产及研发等。生产的主要产品为碘

-125 籽源、辐射防护用品等产品配套器具。

④北京智博高科生物技术有限公司

北京智博高科生物技术有限公司成立于 2002 年 12 月 16 日，位于北京市房山区燕山东流水工业园，主要产品涉及碘-125 籽源、钨^[99mTc]标记的核素诊断药物等。

2、进入行业的主要障碍

医药行业是高技术、高风险、高投入的行业，药品从研究开发、临床实验、试生产、科研成果产业化到最终产品销售的整个过程要经历诸多的论证、审批和试验，花费大量的人力、时间和资金。药品研发需要很高的技术水平和大量的资金投入，这就需要制药企业具备资金、人才和设备等条件。核素药物是一种特殊的药品，技术水平更高，且企业的生产经营需满足国家对于放射性物质管理的要求，行业壁垒更高。医药行业的行业壁垒主要体现在以下几个方面：

(1) 行业准入壁垒

药品的生产、销售和使用直接关系到人民的生命健康，为保证产品质量和用药安全有效，我国对医药制造行业实行严格的管理，存在较高的准入壁垒。根据《中华人民共和国药品管理法》，开办药品生产企业，须经企业所在地的省级药品监督管理部门批准并发给《药品生产许可证》，并必须具有依法经过资格认定的药学技术人员、工程技术人员及相应的技术工人，具有与其药品生产相适应的厂房、设施及卫生环境，具有能对所生产药品进行质量管理和质量检验的机构、人员及必要的仪器设备，具有保证药品质量的规章制度。该法规同时规定，药品监督管理部门按规定对药品生产企业是否符合药品 GMP 的要求进行认证，药品生产企业必须按照药品 GMP 组织生产。2011 年 3 月 1 日，《药品生产质量管理规范（2010 年修订）》作为我国药品 GMP 最新修订版开始实施，对药品生产企业的全面质量管理体系建设、从业人员素质、操作规程、药品安全保障、质量风险控制等方面进行了更为严格和细化的规定，对药品生产企业的生产设施及生产环境等提出了更为严格的要求，进一步提高了药品生产企业的准入门槛。

核素药物的生产需要满足放射性核素管理的要求，根据《放射性同位素与射线装置安全和防护条例》、《放射性同位素与射线装置安全许可管理办法》的规定，在我国生产、销售、使用放射性同位素和射线装置的单位，应当具备相应的安全防

护条件，配备相关的专业人员，并向环保主管部门提出许可申请，办理《辐射安全许可证》，在许可证标注的种类和范围内，生产、销售和使用放射性同位素和射线装置。

核素药物生产还需要满足《放射性药品管理办法》的要求，开办核素药物生产经营企业，必须符合国家的放射卫生防护基本标准，并履行环境影响报告的审批手续，取得《放射性药品生产企业许可证》、《放射性药品经营企业许可证》，无许可证的企业一律不准生产、销售放射性药品。

（2）技术壁垒

自主研发能力是医药企业最重要的核心竞争力之一，对医药企业的发展起着决定性的影响。医药行业具有跨专业应用、多技术融会、技术更新快等特点，对相关企业的全面技术开发能力要求非常高。医药的开发一般需要长时间的积累，创新药物的开发周期一般在 10 年以上。核素药物特别是治疗用核素药物的开发比一般药物开发更为困难。

我国对药品实行知识产权保护，药品研发成果一般申请发明专利，包括新化合物和药品生产工艺均可申请发明专利，我国发明专利的专利权期限为 20 年。《药品注册管理办法》对新药设立新药监测期，在新药监测期内，CFDA 不受理其他同种的新药申请，不批准其他企业生产该药物或改变剂型。

（3）人才壁垒

医药行业特别是核素药物行业是典型的高科技行业，对于研发人员的知识背景、技术水平、经验积累等综合素质有较高的要求。在医药企业的运营中，无论是新产品研发和注册、生产质量控制、生产环节管理，还是市场研究、市场开发都需要有专业背景的复合型人才，对新进入企业构成了人才壁垒。

（4）资金实力壁垒

医药行业属于高投入高产出的行业，随着我国医药行业的规范化，医药制造企业的投入越来越大，医药制造企业在研发、设备、人才、环保等方面需要大量的资金投入。新药的开 发存在前期投入高、开发周期长且风险较大的特点；生产上需要的专用设备较多，企业需要建设符合 GMP 标准的厂房，费用较高。在销售方面，企业需要在市场推广的过程中投入大量资金。随着行业的规范化和国际化，我国新版 GMP 的实施，生产企业也需要更大的投入，要求新市场进入者必须具备相当的资金实力。

（5）质量和品牌壁垒

医药产品与人民的生命健康息息相关，产品的质量和疗效必须在一个较长时间应用中才能体现出来，赢得患者和医院的信任。在消费过程中，人们普遍会选择购买知名度高、质量好的产品。医疗卫生机构一旦使用某一品牌产品并形成用药习惯，往往也会形成对该品牌的依赖性，目前全球知名的医药制造企业如强生、辉瑞、赛诺菲、罗氏等均是经过长期的经营才形成了知名的企业品牌。

（四）云克药业的行业地位和竞争情况

1、云克药业的行业地位

经过 10 多年的发展壮大，云克药业 2014 年度的营业收入已突破 2 亿元，已经成为核素药物行业内规模较大的企业之一。云克药业的主要产品竞争优势突出，其中云克注射液属于独家创新药物，目前国内外均无同类别竞争产品，单个品种的销售收入已超过 1.8 亿元。目前我国生产碘-125 籽源的企业有原子高科股份有限公司、上海欣科医药有限公司、天津赛德生物制药有限公司、宁波君安药业科技有限公司、北京智博高科生物技术有限公司和云克药业 6 家企业。云克药业的碘-125 籽源业务起步较晚，开始于 2011 年，但发展迅速，2014 年度的销售收入已达到 1,605.91 万元。

2、企业的竞争优势

（1）研发优势

云克药业致力于产品自主创新，拥有一支体系完整、专业、稳定的研发团队，由博士生导师、硕士生导师、研究员、高级工程师、执业药师、医师等全方位科研人员组成，其中包括行业专家、国家药典委员会委员等。云克药业是核动力院“核技术及应用”专业博士生培养点，拥有博士生导师 2 名，硕士生导师 6 名。截至本报告书签署日，云克药业研发人员近 40 人，其中硕士学位及以上的人员为 24 名，多年来未发生核心人员流失情况。

云克药业设有专业化的药品开发实验室、生物研究实验室、质量控制实验室、放射化学实验室等科研实验场地；组建了成都放射性药物工程技术研究中心和成都市放射性药物产学研联合实验室。除自主研发外，云克药业还与中国核动力研究设计院、四川大学、华西医院等科研院所、知名高校等科研单位开展全方位合作，为公司核心竞争力的打造提供可持续发展的动力。

云克药业还拥有丰富的在研项目储备，主要领域涉及医用同位素生产堆、医用放射性核素生产、治疗恶性肿瘤的放射性微球和放射性核素标记的生物分子药物等，研发的产品多是填补目前国内空白的品种。雄厚的研发实力和丰富的在研项目将为云克药业的未来持续发展及盈利提供重要保障。

(2) 产品优势

①云克注射液

云克注射液是我国少数自主研发的核素药物之一（其他核素药物均为进口或仿制药物），由公司学术委员会主席李茂良研究员为首的课题组历经艰辛研制成功。云克注射液是我国唯一用于类风湿关节炎临床治疗的核素药物，为云克药业独家品种，获得了国家发明专利以及“国家重点新产品”证书，国内和国际市场上无同类别竞争药物。

产品上市以来的机制及临床研究表明，云克注射液对于骨代谢异常区域具有良好的靶向性，在治疗异常免疫应答及骨异常代谢引起骨破坏的相关疾病方面疗效显著，可以起到以下治疗作用：

A、消炎镇痛，缓解临床症状。通过抑制前列腺素产生和组胺释放等机制，具有较强的抗炎、镇痛功能。

B、抑制异常免疫应答，阻止病程发展。微量元素钆与二膦酸盐“1+1>2”的螯合作用可以促使药物从细胞因子及信号传导等途径抑制异常的免疫应答。

C、平衡骨代谢，重塑骨显微结构，改善或恢复关节功能。与常规治疗药物相比，云克注射液能明显抑制破骨细胞及其功能，增加成骨细胞活性，抑制骨代谢引起的骨破坏，进而恢复关节功能，使病情逆转。

D、靶向到达异常骨代谢区域，不需要血药浓度维持药效。常规药物需保持一定血药浓度才能维持疗效，停药后病情容易反复或加重，云克注射液的有效成分可聚蓄在骨代谢异常区域，长期发挥药效作用。

由于环保部门和药监部门的豁免，云克注射液无需按放射性核素药物的相关规定进行特殊管理，可以作为普通处方药使用，具有其他核素药物不可比拟的使用方便的优势；云克注射液安全性好，不良反应小，且治疗费用远低于生物制剂等药物，降低了患者的医疗负担，已成为风湿免疫领域的特色治疗药物，被广大医生和患者接受和认可，具有广阔的市场空间。

我国类风湿关节炎患者众多，2013年类风湿关节炎药物销售额为94.08亿元，

2007-2013 年的复合增长率达到 26.33%。随着类风湿关节炎诊断和治疗的规范化,且在医改各项政策继续推进、报销比例有明显提高的背景下,类风湿关节炎药物的市场容量仍将快速增长。除治疗类风湿关节炎外,云克注射液在甲亢突眼、强直性脊柱炎等自身免疫性疾病、骨质疏松等骨科疾病以及肿瘤骨转移等方面也表现出了较好的疗效,产品的应用领域在不断扩展。

②碘-125 籽源

碘-125 籽源是近距离治疗恶性肿瘤的有效手段,已成为欧美国家前列腺癌的标准治疗方式,同时在肝癌、肺癌等恶性肿瘤的治疗中也有较多应用。我国碘-125 籽源的临床应用也已逐步推广,目前我国《中国药典》2015 版已将碘-125 纳入拟新增品种名单,产品应用不断规范,市场空间在不断扩大。目前我国生产碘-125 籽源的企业只有 6 家,云克药业是其中之一。云克药业生产的碘-125 籽源源芯的表面均匀、致密,放射性碘的均一性好,利用率高,产品的工艺水平和质量高。报告期内,云克药业碘-125 籽源的销售收入增长迅速,从 2013 年的 422.23 万元增长到 2014 年的 1,605.91 万元。

(3) 营销推广优势

云克药业拥有一支高素质的专业销售团队,专科以上学历占全部销售人员比例在 90%以上,具有相关专业或知识背景,销售团队稳定,有利于专业化学术推广模式的展开,树立了良好的企业形象。目前销售网络覆盖中国大陆除西藏之外的所有省、自治区及直辖市,客户中有 1000 多家医院及多家大型医药销售公司。除单纯的产品销售外,云克药业还与部分知名医院建立了良好的合作关系,进行云克注射液的临床应用研究和基础研究,有利于产品的进一步推广和应用。

云克药业所拥有的高素质专业销售团队、覆盖全国的销售网络和良好的企业形象,为产品的销售建立了市场竞争优势,并将使未来的新产品在产业化生产后能够快速推向市场。

(4) 品牌优势

云克药业组建于 2001 年 7 月,前身是核动力院成都同位素应用技术研究所。改制后的云克药业经过 10 余年来的发展壮大,已成为核素药物行业中较大的企业之一。云克药业拥有独家创新药物云克注射液,在核素药物行业具有较高的知名度;云克注射液疗效突出,在类风湿关节炎患者和治疗医师中具有良好的口碑和知名度。云克药业对“云克”品牌的建设和维护,为其在市场上采取有效的营销和产品

的推广奠定了基础。

3、企业的竞争劣势

(1) 产品种类相对较少，经营业绩主要依赖单一产品

尽管云克药业拥有丰富的在研项目和 11 个药品批准文号，但目前的销售收入和销售毛利主要来自于云克注射液，碘-125 籽源和其他品种的销售规模仍然较低，与成熟的大型医药企业相比，产品种类不够丰富，结构单一，经营业绩和企业的发展短期内主要依赖单一产品。

(2) 规模较小，资金实力有限

云克药业在类风湿关节炎药物和核素药物市场中具有一定的品牌影响力和竞争优势，但与国内外大型医药公司相比，经营规模和资产规模仍然较小，资本实力不足，制约着企业的快速发展。

三、标的资产的财务状况及盈利能力分析

(一) 财务状况分析

1、资产构成分析

项目	2015年6月30日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
货币资金	6,686.03	23.09%	9,636.84	39.72%	7,837.04	40.53%
应收票据	99.35	0.34%	2.00	0.01%	12.50	0.06%
应收账款	12,992.62	44.88%	8,929.49	36.80%	7,040.26	36.41%
预付款项	14.63	0.05%	55.45	0.23%	83.80	0.43%
应收利息	15.13	0.05%	1.88	0.01%	0.25	0.00%
其他应收款	44.28	0.15%	49.86	0.21%	25.00	0.13%
存货	554.92	1.92%	508.94	2.10%	416.60	2.15%
一年内到期的非流动资产	400.00	1.38%	400.00	1.65%	--	--
其他流动资产	3,400.00	11.74%	--	--	--	--
流动资产合计	24,206.94	83.61%	19,584.46	80.71%	15,415.45	79.71%
长期应收款	665.41	2.30%	665.41	2.74%	--	--
长期股权投资	125.95	0.44%	144.03	0.59%	158.77	0.82%

固定资产	1,792.85	6.19%	1,889.12	7.79%	2,501.65	12.94%
在建工程	634.17	2.19%	543.56	2.24%	157.84	0.82%
无形资产	111.74	0.39%	113.38	0.47%	116.64	0.60%
长期待摊费用	--	--	--	--	446.98	2.31%
递延所得税资产	315.45	1.09%	224.07	0.92%	141.24	0.73%
其他非流动资产	1,100.00	3.80%	1,100.00	4.53%	400.00	2.07%
非流动资产合计	4,745.57	16.39%	4,679.57	19.29%	3,923.11	20.29%
资产总额	28,952.51	100.00%	24,264.03	100.00%	19,338.56	100.00%

报告期内，随着业务和经营规模的扩张，云克药业资产总额呈现逐年稳定增长的态势。2015年6月底、2014年末和2013年末，云克药业的资产总额分别为28,952.51万元、24,264.03万元和19,338.56万元，资产规模逐年稳步增长。

从资产结构来看，流动资产在总资产中的比例较高，2015年6月底、2014年末和2013年末，流动资产分别为24,206.94万元、19,584.46万元和15,415.45万元，占总资产的比例分别为83.61%、80.71%和79.71%；非流动资产分别为4,745.57万元、4,679.57万元和3,923.11万元，占总资产的比例分别为16.39%、19.29%和20.29%。云克药业是以核素药物为主要产品的高科技医药公司，盈利情况较好，且最近几年未大量购置土地和房产，因此非流动资产账面价值较小，在总资产中的占比较低，而以货币资金及应收账款为主的流动资产账面价值较大，在总资产中的占比高。

(1) 流动资产分析

报告期内，云克药业的流动资产主要由货币资金和应收账款为主。2014年末的货币资金相比2013年末增加1,799.81万元，增幅为22.97%，主要因为云克药业销售收入及销售回款增加所致。货币资金2015年6月底同比2014年减少2,950.82万元，主要因为云克药业2015年6月底购买银行理财产品3,400万元。

(2) 应收账款分析

云克药业最近两年及一期应收账款变动情况如下：

单位：元

项目	2015.06.30 /2015年1-6月		2014.12.31 /2014年度		2013.12.31 /2013年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
应收账款余额	13,929.44	44.81%	9,619.08	24.34%	7,736.12

坏账准备	936.82	35.85%	689.59	-0.90%	695.86
应收账款账面价值	12,992.62	45.50%	8,929.49	26.83%	7,040.26
营业收入	11,776.90	--	20,497.99	33.70%	15,331.48
应收账款账面价值 占营业收入的比例	110.32%	--	43.56%	--	45.92%

云克药业的应收账款平均账期在 7-8 个月左右，随着云克药业市场推广力度的加大，营业收入实现了较快增长，导致应收账款总体规模呈上升态势。2014 年末应收账款余额比 2013 年末增长 24.34%，主要系营业收入增长 33.70%所致。2015 年 6 月 30 日应收账款余额比 2014 年底增长 44.81%，主要因为 2015 年上半年销售收入增长明显，逐月环比增长较快，尤其 5-6 月份销售收入较多，因此年中应收账款余额较大。

综合考虑云克药业的业务模式、应收账款应收方情况、期后回款情况、向客户提供的信用政策以及同行业公司情况等方面，云克药业应收账款的坏账准备计提充分，具体如下：

①业务模式

云克药业的销售主要采用直销为主、经销为辅的销售模式。直销占全部销售收入的 70%左右。云克药业直销客户为设有相应科室的三级医院为主的各级医疗机构，医院信用较好。云克药业以大区和省为单位，由销售部下派区域经理负责该区域内的销售，并根据实际情况在各区域配备一定数量的销售人员，负责区域内医院的销售和跟踪。除直销外，云克药业还与国内的多家大型医药经销商建立了业务往来，以卖断的方式将产品销售给经销商，由其再销售给终端客户。

②应收方情况

报告期内，云克药业应收账款方主要以三级医院为主的各级医疗机构以及大型医药销售公司，客户信用状况正常、经营情况基本良好，发生的坏账损失可能性较小。此外，云克药业在经营过程中不断积累经验，加强市场风险理念，在适应市场的前提下，云克药业不断对客户进行筛选，选取优质客户群体，医疗机构主要为当地公立医院，信誉良好。

③期后回款情况

截至 2013 年 12 月 31 日，云克药业应收账款余额 7,736.12 万元，坏账准备计提余额为 695.86 万元，应收账款净额 7,040.26 万元。2014 年度，云克药业共收

回 2013 年 12 月 31 日货款 6,741.53 万元，占 2013 年 12 月 31 日应收账款余额的比例为 87.14%；截至 2014 年 12 月 31 日，云克药业应收账款余额 9,619.08 万元，坏账准备计提余额为 689.59 万元，应收账款净额 8,929.49 万元。2015 年 1 月 1 日至 2015 年 6 月 30 日，云克药业共收回 2014 年 12 月 31 日货款 6,362.04 万元，占 2014 年 12 月 31 日应收账款余额的比例为 66.14%。因此，云克药业应收账款期后回款情况良好。

云克药业最近两年及一期应收账款前五名及期后回款情况如下：

单位：万元

2013 年末前五大应收账款情况			
单位名称	2013 年末金额	坏账准备	年末应收账款在 2014 年回款金额
齐齐哈尔市第一医院	252.13	12.61	252.13
广州中山医医药有限公司	176.70	8.84	176.70
淄博市中心医院	156.89	8.93	156.89
河北沧州中西医结合医院	115.50	5.78	115.50
大庆油田总医院	113.89	5.69	113.89
合计	815.11	41.84	815.11
2014 年末前五大应收账款情况			
单位名称	2014 年末金额	坏账准备	年末应收账款在 2015 年 1-6 月回款金额
广州中山医医药有限公司	376.96	18.85	282.72
齐齐哈尔市第一医院	299.23	14.96	120.95
成都慈爱医院有限责任公司	166.90	13.47	-
淄博市中心医院	162.59	8.13	82.80
广州市第一人民医院	143.41	7.17	143.41
合计	1,149.08	62.58	629.88

注：其中对慈爱医院的应收账款已在 2015 年 7 月全部回款。

云克药业 2015 年 6 月 30 日应收账款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	金额	坏账准备
齐齐哈尔市第一医院	535.23	26.76
广州中山医医药有限公司	427.50	21.38
广州市第一人民医院	280.33	14.02

江西汇仁集团医药科研营销有限公司	261.92	13.10
重庆医药集团药销医药有限公司	210.08	10.50
合 计	1,715.05	85.75

随着云克药业销售收入的大幅增长，应收账款的金额随之增长。云克药业的应收账款平均账期在 7-8 个月左右，账期较长，但一般都在一年之内回款，应收账款期后回款情况良好。

④信用政策

云克药业的客户大部分为当地医疗机构，因医疗机构从收到药品，验收入库，申请付款、财务审批等一系列流程复杂，同时涉及到医院内的不同科室，耗时较长，导致回款较慢，结算周期为 7-8 个月，但云克药业的客户主要为当地三级公立医院，信誉良好，基本不存在无法收回货款的可能性，因此对优质客户的信用政策较为宽松。对于合作良好的大型医药公司，其最终客户为医疗机构，由于其信誉较好，一般账期也在 7-8 个月左右。

报告期内，云克药业重视应收账款回收工作，及时跟踪货款回收情况，云克药业应收账款整体回款情况良好，对于未及时回款的客户，采取一系列催收措施，并持续跟踪客户的经营状况。云克药业对应收账款按照客户实际经营情况，同时结合账龄分析法计提了坏账准备，截至 2015 年 6 月 30 日，应收账款的账龄分布情况如下：

单位：元

账 龄	金 额	占该账项金额的 百分比(%)	坏账准备
1 年以内	130,476,849.46	93.67	6,523,842.47
1-2 年	4,913,796.07	3.53	491,379.61
2-3 年	1,811,255.00	1.30	543,376.50
3-4 年	465,155.20	0.33	232,577.60
4-5 年	251,405.08	0.18	201,124.06
5 年以上	1,375,908.80	0.99	1,375,908.80
合 计	139,294,369.61	100.00	9,368,209.04

报告期内，云克药业 90%以上的应收账款账龄集中在 1 年以内，与其信用期及客户结算周期相匹配。

鉴于标的公司主营业务的特点，目前 A 股市场尚未有核素药物行业上市公司。

因此在综合考虑云克药业产品应用领域、研发能力和业务模式特点的基础上，选取了以下可比上市公司。

单位：%

账龄	誉衡药业	红日药业	佐力药业	翰宇药业	益佰制药	平均值	云克药业
1年以内	0.5	5	3	5	5	3.7	5
1-2年	5	15	10	10	10	10	10
2-3年	20	30	20	20	20	22	30
3-4年	50	50	50	50	40	48	50
4-5年	80	75	50	80	40	65	80
5年以上	100	100	100	100	40	88	100

根据可比公司公告的2014年年度财务报告，云克药业坏账准备计提比例略高于可比上市公司，坏账准备的计提是谨慎的。

总体上，云克药业依据自身业务模式的特点、客户良好的信誉等，向客户提供了稳健合理的信用政策，期后回款情况良好。标的公司充分评估了不同客户应收账款的风险特征，本着谨慎、稳健、合理的原则，制定了符合自身特点的坏账准备计提方法。报告期内，云克药业应收账款的坏账准备计提充分、合理，真实反映了云克药业应收账款的实际质量。

(3) 其他应收款

云克药业截至2015年6月30日其他应收款余额47.34万元，坏账准备3.07万元，净额44.28万元。

①2015年6月30日其他应收款按款项性质列示如下

款项性质	金额(元)	形成原因
暂借款	157,435.24	业务经办人暂时借支的尚未报销发票的款项
押金	164,764.00	支付电力公司的用电押金及投标保证金
个税手续费返还	109,217.21	已确认金额但尚未收到的个税手续费返还款
备用金	42,000.00	员工借支的备用金
合计	473,416.45	--

②期末余额前五名的其他应收款情况

单位：元

单位名称	性质	金额	账龄	占其他应收	坏账准备
------	----	----	----	-------	------

				款比例 (%)	期末余额
国网四川省电力公司成都供电公司	押金	139,744.00	1-2 年	29.52	13,974.40
陈群慧	暂借款	133,705.20	1 年以内	28.24	6,685.26
成都市高新区地税局	个税手续费返还	109,217.21	1 年以内	23.07	5,460.86
钟国标	备用金	30,000.00	1 年以内	6.34	1,500.00
国义招标股份有限公司	押金	25,020.00	1 年以内	5.28	1,251.00
合 计	--	437,686.41	--	92.45	28,871.52

暂借款及备用金系日常经营所需而支付的款项，不存在非经营性资金占用的问题。应收成都市高新区地税局的个税手续费返还款已于 2015 年 7 月份到账。

(4) 一年内到期的非流动资产

2014 年末云克药业一年内到期的非流动资产相比 2013 年末增加 400 万元，主要系云克药业向欣科医药提供的期限为 2 年的 400 万元委托贷款即将于一年内到期所致。

(5) 其他流动资产

2015 年 6 月 30 日，云克药业的其他流动资产为 3,400 万元，系暂时闲置资金购买银行理财产品所致。

(6) 非流动资产分析

报告期内，云克药业的非流动资产主要由长期应收款、固定资产、在建工程和其他非流动资产构成。

2014 年末云克药业长期应收款相比 2013 年末增加 665.41 万元，主要系 2014 年慈爱医院委托给善正投资经营，不再纳入合并报表范围所致。根据 2014 年 11 月 28 日云克药业与善正投资签订的《授权经营协议》，在未来 8 年内，向云克药业公司支付 1100 万元，用于归还慈爱医院对云克药业的借款。具体支付计划：第 1 年 30 万元，第 2 年 60 万元，第 3 年 110 万元，第 4 年 200 万元，第 5 年 170 万元，第 6 年 170 万元，第 7 年 180 万元，第 8 年 180 万元。截至 2014 年 12 月 31 日云克药业应收慈爱医院往来款 1,081.67 万元，折现率采用 10%，未来预期收益折算现值为 665.41 万元，差额计提坏账准备 416.26 万元。

2014 年末云克药业固定资产相比 2013 年减少 612.52 万元，主要系 2014 年末慈爱医院不再纳入合并报表所致。

2014 年末在建工程相比 2013 年增加 385.72 万元，主要系云克药业放射性微球生产车间建设投入增加所致。

2014 年末其他非流动资产余额为 1,100 万元，主要系云克药业向欣科医药提供委托贷款所致，2014 年 3 月 6 日云克药业与招商银行股份有限公司成都小天支行签订《委托贷款合同》，委托其向欣科医药贷款 1,100 万人民币，期限 24 个月。

2、负债构成分析

项目	2015 年 6 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
应付账款	125.75	5.02%	22.23	0.89%	40.43	1.84%
预收款项	139.62	5.57%	93.35	3.75%	66.49	3.02%
应付职工薪酬	236.86	9.46%	693.29	27.82%	604.36	27.48%
应交税费	1,183.33	47.24%	661.86	26.56%	690.47	31.40%
应付股利	--	--	11.44	0.46%	15.83	0.72%
其他应付款	431.45	17.22%	609.39	24.45%	578.69	26.31%
流动负债合计	2,117.01	84.51%	2,091.55	83.93%	1,996.28	90.77%
预计负债	221.99	8.86%	221.99	8.91%	--	--
递延收益	166.08	6.63%	178.39	7.16%	203.00	9.23%
非流动负债合计	388.07	15.49%	400.38	16.07%	203.00	9.23%
负债合计	2,505.07	100.00%	2,491.93	100.00%	2,199.28	100.00%

2015 年 6 月底、2014 年末和 2013 年末，云克药业负债总额分别为 2,505.07 万元、2,491.93 万元和 2,199.28 万元。从负债结构来看，流动负债占负债总额的比重较大，2015 年 6 月底、2014 年末和 2013 年末，流动负债占总负债的比例分别为 84.51%、83.93%和 90.77%。流动负债中占比较高的主要为未支付的工资奖金、未缴纳的增值税和所得税以及未及时支付的职工报销款、市场推广费等。

云克药业的预计负债为 221.99 万元，系因为慈爱医院自 2014 年 11 月 28 日不再纳入合并范围，以前期间纳入合并报表的超额亏损在预计负债科目列示。

3、资产减值准备提取情况

报告期内，云克药业按照《企业会计准则》的规定制定了稳健的资产减值准备计提政策，按会计政策及资产质量的实际情况计提了足额的减值准备，不存在因资产减值准备计提不足而影响公司资产质量的情况。报告期内，云克药业资产减值准

备提取情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
坏账准备	257.19	567.15	99.15
存货跌价准备	--	--	--
合计	257.19	567.15	99.15

2014年度云克药业计提的坏账准备较高，主要因为对慈爱医院的长期应收款计提减值所致，具体情况参见本报告书“第九节/三/(一)/1/(5)非流动资产分析”。

报告期各期末对存货进行全面清查后，未发现存货存在减值迹象。截至2015年6月30日，云克药业未计提存货跌价准备。

4、偿债能力和资产周转能力分析

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
流动比率	11.43	9.36	7.72
速动比率	11.17	9.09	7.47
资产负债率（合并）	8.65%	10.27%	11.37%
经营活动产生的现金流量净额（万元）	531.20	6,223.07	3,912.35
应收账款周转率	1.00	2.36	2.26
存货周转率	1.79	5.07	4.89

报告期内，随着标的公司经营规模的扩大和盈利的增长，云克药业2014年偿债能力指标及资产周转指标同比2013年均有所提高，各项指标良好，运营稳健。

2015年1-6月经营活动产生的现金流量净额同比大幅减少，主要是2015年6月末应收账款余额较大所致。

5、财务性投资情况

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
委托贷款	1,500.00	1,500.00	400.00
银行理财产品	3,400.00	--	--

为支持参股公司欣科医药的初期建设，2013年12月26日，云克药业通过招商银行向欣科医药发放委托贷款400万元，期限为24个月，借款利率4.5%；2014年3月6日，云克药业通过招商银行向欣科医药发放委托贷款1100万元，期限为

24 个月，借款利率 4.5%。

为提高自有闲置资金使用效率，云克药业使用暂时闲置资金 3,400 万元购买了银行理财产品。

报告期内，云克药业盈利情况良好，以上委托贷款及银行理财产品未影响云克药业的生产经营。

（二）盈利能力分析

1、标的公司的盈利情况

单位：万元

项 目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
一、营业总收入	11,776.90	20,497.99	15,331.48
二、营业总成本	6,416.13	11,902.92	9,056.73
其中：营业成本	954.00	2,347.89	1,828.17
营业税金及附加	239.54	387.91	286.25
销售费用	4,242.04	6,809.55	5,301.93
管理费用	781.53	1,923.73	1,624.23
财务费用	-58.17	-133.32	-83.01
资产减值损失	257.19	567.15	99.15
投资收益（损失以“-”号填列）	73.08	68.16	72.12
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	5,433.85	8,663.22	6,346.87
加：营业外收入	43.83	170.71	153.58
其中：非流动资产处置利得	--	--	0.22
减：营业外支出	0.67	64.18	35.68
其中：非流动资产处置净损失	--	2.82	5.23
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	5,477.01	8,769.75	6,464.77
减：所得税费用	801.67	1,372.14	1,024.12
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	4,675.33	7,397.62	5,440.65
归属于母公司所有者的净利润	4,675.33	7,397.62	5,440.65

报告期内，云克药业的营业收入和净利润稳定增长。2014 年度，云克药业实现营业收入 20,497.90 万元，较 2013 年增长 5,166.51 万元，增长幅度为 33.70%；实现归属于母公司股东的净利润 7,397.62 万元，相比 2013 年增加 1,956.97 万元，增长幅度为 35.97%。2015 年 1-6 月，云克药业的营业收入和净利润实现了较大幅

度的同比增长，净利润达到 4,675.33 万元。

2、营业收入构成情况

报告期内，云克药业的营业收入构成情况如下：

项目	2015 年 1-6 月		2014 年度		2013 年度	
	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比
主营业务收入	11,776.90	100.00%	20,489.76	99.96%	15,322.55	99.94%
其他业务收入	--	--	8.22	0.04%	8.93	0.06%
营业收入合计	11,776.90	100.00%	20,497.99	100.00%	15,331.48	100.00%

报告期内，云克药业的营业收入主要来源于主营业务，其他业务收入占比较低。

云克药业（母公司）按产品类型划分的主营业务收入构成情况如下：

项目	2015 年 1-6 月		2014 年度		2013 年度	
	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比
云克注射液	11,019.58	93.57%	18,240.99	91.81%	14,264.54	97.06%
碘-125 籽源	744.74	6.32%	1,605.91	8.08%	422.23	2.87%
其他	12.59	0.11%	20.31	0.10%	9.69	0.07%
合计	11,776.90	100.00%	19,867.21	100.00%	14,696.47	100.00%

由上表可知报告期内云克注射液的销售收入占主营业务收入的比例较高，2013 年度占比为 97.06%，2014 年度占比为 91.81%，2015 年 1-6 月份占比为 93.57%。

随着碘-125 籽源销售规模的扩大，碘-125 籽源的销售收入和在主营业务收入中的占比有较大幅度的提升，销售收入从 2013 年度的 422.23 万元提高到 2014 年度的 1,605.91 万元，在主营业务收入中的占比从 2013 年的 2.87% 提高到 2014 年度的 8.08%。2015 年 1-6 月份碘-125 籽源收入实现同比增长，但增幅低于云克注射液，因此在总收入中的占比略有下降。

除母公司主营业务收入外，2013 年度和 2014 年度纳入合并报表的慈爱医院的医疗收入分别为 695.78 万元和 682.80 万元。从 2014 年 11 月 28 日起，慈爱医院不再纳入合并报表范围。

3、利润的主要来源及盈利能力的持续性和稳定性分析

报告期内，云克药业（母公司）按产品类型划分的毛利构成及占比情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
----	-----------	--------	--------

	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比
云克注射液	10,343.10	95.57%	16,881.88	93.68%	13,288.33	98.82%
碘-125 籽源	467.67	4.32%	1,119.89	6.21%	151.93	1.13%
其他	12.14	0.11%	19.65	0.11%	7.22	0.05%
毛利总额	10,822.91	100.00%	18,021.41	100.00%	13,447.48	100.00%

从上表可以看出，报告期内云克药业主要的利润来源为云克注射液，其贡献的毛利额占毛利总额的比例分别为 98.82%、93.68%和 95.57%。2014 年及 2015 年 1-6 月云克注射液毛利额占毛利总额的比例相比 2013 年有所下降，主要原因为碘-125 籽源的毛利额增长较快。

最近两年一期云克药业的主要盈利能力指标如下：

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
云克注射液毛利率	93.86%	92.55%	93.16%
碘-125籽源毛利率	62.80%	69.74%	35.98%
综合毛利率	91.90%	88.55%	88.08%
净利润率	39.70%	36.09%	35.49%
加权平均净资产收益率	19.39%	39.42%	37.20%

报告期内，云克药业主要盈利指标较好，毛利率、净利润率和净资产收益率保持在较高水平。云克注射液系云克药业的独家药品，技术含量高，报告期内毛利率保持在较高水平。碘-125 籽源的毛利率出现较大幅度的提升，主要原因在于 2013 年度云克药业的碘-125 籽源尚处于市场开拓初期，生产规模较小，平均销售价格较低。

4、期间费用分析

单位：万元

项目	2015年1-6月		2014年度		2013年度	
	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例
销售费用	4,242.04	36.02%	6,809.55	33.22%	5,301.93	34.58%
管理费用	781.53	6.64%	1,923.73	9.38%	1,624.23	10.59%
财务费用	-58.17	-0.49%	-133.32	-0.65%	-83.01	-0.54%

报告期内，云克药业销售费用、管理费用随着营业收入的增长而逐年增加，但其占营业收入的比例有所下降，主要系业务规模不断扩大、规模效应逐渐显现所致。云克药业现金流良好，货币资金较多，利息收入较多，因此财务费用为负值。

5、非经常性损益的构成

按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益（2008）》的规定，云克药业报告期非经常性损益如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
非流动资产处置损益	--	-2.82	-5.01
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	32.91	164.25	135.26
对外委托贷款取得的损益	34.13	56.17	0.24
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	10.25	-54.90	-12.35
其他符合非经常性损益定义的损益项目		--	16.48
小计	77.28	162.70	134.62
减：所得税影响数	11.59	33.50	21.23
非经常性损益净额	65.69	129.20	113.39
归属于公司普通股股东的非经常性损益净额	65.69	129.20	113.39
归属于公司普通股股东的净利润	4,675.33	7,397.62	5,440.65
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4,609.64	7,268.42	5,327.26
非经常性损益占归属于公司普通股股东的净利润比例	1.41%	1.75%	2.08%

报告期内，云克药业主要非经常损益为政府补助，非经常性损益占利润总额的比例较低，不影响扣除非经常损益后净利润的稳定性。

四、本次交易对上市公司财务状况、持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益的影响

以下分析中，交易前财务数据引自本公司经审计的历史财务信息，交易后财务数据引自为本次交易编制的备考财务报告。按照重组后资产架构编制的2013年、2014年、2015年1-6月份的备考财务报告已由中天运出具“中天运[2015]阅字第90003号”审阅报告进行审阅。

（一）本次交易完成后上市公司财务状况分析

1、交易前后资产构成情况分析

单位：万元

资产	2015年6月30日				交易前后比较	
	交易前	占比	交易后	占比	变动金额	变动比例
货币资金	16,175.11	11.02%	22,861.13	9.18%	6,686.02	41.34%
应收票据	2,753.00	1.88%	2,852.35	1.15%	99.35	3.61%
应收账款	20,915.05	14.25%	33,907.67	13.62%	12,992.62	62.12%
预付款项	1,779.68	1.21%	1,794.31	0.72%	14.63	0.82%
应收利息	162.71	0.11%	177.84	0.07%	15.13	9.30%
其他应收款	169.09	0.12%	213.37	0.09%	44.28	26.19%
存货	31,588.40	21.52%	32,143.32	12.91%	554.92	1.76%
一年内到期的非流动资产	-	-	400.00	0.16%	400.00	-
其他流动资产	14,200.00	9.67%	25,600.00	10.28%	11,400.00	80.28%
流动资产合计	87,743.04	59.77%	119,949.98	48.18%	32,206.94	36.71%
长期应收款	-	-	665.41	0.27%	665.41	-
长期股权投资	915.50	0.62%	1,041.45	0.42%	125.95	13.76%
固定资产	32,375.56	22.05%	34,579.06	13.89%	2,203.50	6.81%
在建工程	4,926.83	3.36%	5,560.99	2.23%	634.16	12.87%
无形资产	6,696.91	4.56%	9,925.70	3.99%	3,228.79	48.21%
开发支出	860.56	0.59%	860.56	0.35%	-	-
商誉	12,466.73	8.49%	74,132.02	29.78%	61,665.29	494.64%
长期待摊费用	47.04	0.03%	47.04	0.02%	-	-
递延所得税资产	562.36	0.38%	877.81	0.35%	315.45	56.09%
其他非流动资产	204.42	0.14%	1,304.42	0.52%	1,100.00	538.11%
非流动资产合计	59,055.91	40.23%	128,994.47	51.82%	69,938.56	118.43%
资产总计	146,798.95	100.00%	248,944.45	100.00%	102,145.50	69.58%

根据上表，假设本次交易已完成，截至2015年6月30日，东诚药业资产总额由交易前的146,798.95万元增加至248,944.45万元，增幅达69.58%，其中流动资产由交易前的87,743.04万元增至119,949.98万元，非流动资产由交易前的59,055.91万元增至128,994.47万元。本次交易资产总额的增加主要是由于本次交易产生的商誉大幅增加，以及配套资金募集方非公开发行股票配套募集资金应收

认股款引起的其他流动资产的增加。

从资产结构来看，本次交易完成前后的上市公司资产结构发生了较大的变化，截至2015年6月30日，流动资产在总资产中的占比由交易前59.77%下降到48.18%，主要由于本次收购云克药业造成公司合并财务报表商誉金额较大，非流动资产中商誉金额增加至74,132.02万元，占资产总额的比例为29.78%。

2、交易前后负债构成情况分析

单位：万元

负债	2015-6-30				交易前后比较	
	交易前	占比	交易后	占比	变动金额	变动比例
短期借款	16,066.40	10.94%	16,066.40	6.45%	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-	-	-
应付票据	474.40	0.32%	474.40	0.19%	-	-
应付账款	3,979.58	2.71%	4,105.33	1.65%	125.75	3.16%
预收款项	129.30	0.09%	268.92	0.11%	139.62	107.98%
应付职工薪酬	997.34	0.68%	1,234.20	0.50%	236.86	23.75%
应交税费	-1,857.77	-1.27%	-674.44	-0.27%	1,183.33	-63.70%
应付利息	116.89	0.08%	116.89	0.05%	-	-
应付股利	-	-	-	-	-	-
其他应付款	3,964.09	2.70%	4,395.54	1.77%	431.45	10.88%
流动负债合计	23,870.25	16.26%	25,987.25	10.44%	2,117.00	8.87%
预计负债	-	-	221.99	0.09%	221.99	-
递延收益	2,002.08	1.36%	2,168.16	0.87%	166.08	8.30%
递延所得税负债	96.32	0.07%	96.32	0.04%	-	-
非流动负债合计	2,098.39	1.43%	2,486.46	1.00%	388.07	18.49%
负债合计	25,968.64	17.69%	28,473.71	11.44%	2,505.07	9.65%

如上表所示，本次交易完成后，公司2015年6月30日的负债总额从交易前的25,968.64万元增加至28,473.71万元，增长率为9.65%，主要系流动负债增加2,117.00万元所致，本次交易对公司负债规模和负债结构影响较小。

3、交易前后偿债能力分析

本次交易前后公司偿债能力指标如下表所示：

项目	2015年6月30日		2014年12月31日	
	交易完成前	交易完成后	交易完成前	交易完成后
流动比率	3.68	4.62	4.06	4.94
速动比率	2.28	3.31	2.53	3.52
资产负债率	17.69%	11.44%	15.00%	9.87%

本次交易后，公司的资产负债率有所下降，流动比率和速动比率均有所上升，表明交易后公司的偿债能力有所增强。

（二）本次交易对上市公司持续经营能力影响的分析

1、本次交易对上市公司盈利能力驱动因素的影响

本次交易前，东诚药业主要从事肝素钠原料药和硫酸软骨素的研发、生产与销售，主要集中在生化原料药领域，最近三年，公司依托技术优势、认证优势、营销渠道优势，肝素钠原料药业务抵御住了行业激烈竞争的压力，保持了盈利的稳定，硫酸软骨素业务实现了持续增长。在原料药业务发展的同时，公司致力于附加值高的制剂业务的发展，制定了“原料药和制剂业务并重、内生式增长与外延性拓展共进，在制药领域实现持续快速增长”的战略和经营计划。通过北方制药和大洋制药的发展，公司的制剂业务销售收入持续增长，但整体来看，公司制剂业务的规模仍然较小。

本次交易完成后，云克药业成为上市公司的控股子公司。云克药业是国内领先的核素药物生产企业之一，拥有独家创新药物云克注射液，以及碘-125 籽源等产品，产品覆盖类风湿关节炎、骨科及肿瘤等治疗领域，市场前景广阔，盈利能力较强。通过并购云克药业，上市公司可以在短时间进入壁垒很高且发展前景广阔的核素药物领域，将核素药物作为公司新的业绩增长点，增强公司后续发展能力，并打造国内首个核素药物上市公司平台，推动核素药物的应用和发展。

本次交易将使上市公司形成原料药和制剂两大业务板块协同发展的格局，提高公司的盈利能力，有助于增强上市公司的综合竞争能力和持续经营能力。

2、本次交易对上市公司盈利能力的影响

本次交易完成后，一方面上市公司的制剂业务将拥有更丰富的产品线，获得具有核心竞争力的药物品种；另一方面，云克药业将实现与资本市场的对接，借助上市公司平台，进一步提升管理效率，开拓市场，扩张经营规模，同时获得更多的资

源用于药物的研发，为未来进一步发展打下基础。

本次交易将大幅提高上市公司的盈利能力。根据公司 2014 年度的审计报告、2015 年半年报数据以及按本次交易完成后架构编制的备考合并利润表，公司在本次交易完成前、后的营业收入、净利润变动情况如下：

单位：万元

2015 年 1-6 月	交易完成前	交易完成后	交易前后比较	
			增长额	增长率
营业收入	37,774.28	49,551.18	11,776.90	31.18%
营业成本	25,587.33	26,714.82	1,127.49	4.41%
营业利润	6,052.29	11,131.53	5,079.24	83.92%
利润总额	6,131.81	11,254.20	5,122.39	83.54%
净利润	5,214.34	9,535.06	4,320.72	82.86%
归属母公司的净利润	4,985.44	7,236.79	2,251.35	45.16%
2014 年度	交易完成前	交易完成后	交易前后比较	
			增长额	增长率
营业收入	75,102.19	95,600.17	20,497.98	27.29%
营业成本	50,257.60	52,605.49	2,347.89	4.67%
营业利润	12,643.31	20,944.28	8,300.97	65.66%
利润总额	13,162.62	21,570.12	8,407.50	63.87%
净利润	10,786.57	17,821.94	7,035.37	65.22%
归属母公司的净利润	10,395.80	14,061.65	3,665.85	35.26%

由上表所示，交易完成后，上市公司的营业利润、净利润将明显提升，盈利能力大为增强，2014 年净利润增长率为 65.22%，归属母公司的净利润增长率为 35.26%，2015 年 1-6 月净利润增长率为 82.86%，归属母公司的净利润增长率为 45.16%。

云克药业主营业务突出，产品毛利率较高，盈利能力强，本次交易后，经营业绩的显著增长将有效提升公司的行业地位、竞争实力和抗风险能力。

3、交易前后盈利能力指标比较分析

项目	2015 年 1-6 月		
	交易完成前	交易完成后	变动幅度
销售净利率	13.80%	19.24%	5.44%

销售毛利率	32.26%	46.09%	13.83%
项目	2014 年度		
	交易完成前	交易完成后	变动幅度
销售净利率	14.36%	18.64%	4.28%
销售毛利率	33.08%	44.97%	11.89%

本次交易完成前后，公司销售毛利率、销售净利率都有所上升，主要是因为云克药业较高的销售毛利率及销售净利率整体提升了交易完成后的各项指标。本次交易对上市公司的盈利能力起到较大的推动作用。

4、上市公司未来经营中的优势和劣势

上市公司在未来经营中的主要优势如下：

(1) 行业和产品优势

本公司和云克药业均属于医药制造业，东诚药业是原料药和制剂业务两大业务并行的上市公司，云克药业主要从事核素药物行业，与上市公司的制剂业务可实现经营互补，协同发展。东诚药业的肝素钠原料药业务和硫酸软骨素业务均处于行业前列，具有较强的竞争优势；云克药业拥有独家创新药物云克注射液以及抗肿瘤药物碘-125 籽源，在核素药物领域竞争优势明显。

(2) 研发优势

上市公司和云克药业均拥有较强的研发团体，研发能力突出，交易完成后，上市公司将拥有烟台和成都两大研发平台，可实现两大平台的优势互补，在类风湿关节炎等免疫类疾病、骨科、心脑血管、抗肿瘤等多个领域进行全面合作，共同推进上市公司的技术开发，提高核心竞争力。

(3) 品牌优势

上市公司在国际和国内的原料药领域具有较强的品牌知名度，云克药业在核素药业领域尤其是类风湿关节炎治疗领域具有较强的品牌知名度。借助上市公司的平台，未来可实现两大品牌的协同发展，提高知名度，互相促进业务拓展，提升盈利能力。

(4) 融资优势

上市公司拥有更为广泛的融资渠道及更强的融资能力，可以更好的支持云克药业进行药物的研发，帮助其扩大生产经营规模，提升其在核素药物领域的竞争力。

未来经营中的主要劣势如下：

东诚药业缺乏在核素药物领域的运营经验，虽然本次交易后云克药业的经营团队保留现有人员，但上市公司能否有效应对新增业务的风险存在一定的不确定性。本次交易完成后，上市公司的资产、人员规模将相应增加，这将对公司已有的运营管理、财务管理、发展战略、内部控制制度等各方面带来挑战。此外，东诚药业的主要办公地点在山东省烟台市，云克药业的主要办公地点在四川省成都市，地理位置的差异为上市公司与标的公司的正常业务沟通和开展带来了一定的不便。

（三）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

1、本次交易完成后的整合计划

本次交易完成后，公司仍将给予云克药业较大的自由度和灵活性，继续保持云克药业的运营独立性，充分发挥云克药业管理团队的经营积极性，通过加大资金投入和管理投入，进一步提升云克药业的盈利水平。在现阶段，上市公司对云克药业后续经营的初步计划如下：

（1）保持云克药业管理层稳定。本次交易完成后，云克药业将成为上市公司的控股子公司，其仍将以独立法人主体的形式存在，上市公司将在保持云克药业管理层现有团队基本稳定、给予管理层充分发展空间的基础上，为标的公司的业务开拓和维系提供足够的支持。云克药业的管理层和核心员工也承诺自本次重组交割日起，至少在云克药业任职 5 年，保证云克药业的持续发展和保持持续竞争优势。

（2）规范云克药业的公司治理。本次交易完成后，云克药业将成为上市公司的子公司，其在财务管理、人力资源、运营合规性等方面均需达到上市公司的标准。公司将结合云克药业的经营特点、业务模式及组织架构对云克药业原有的管理制度进行适当地调整，加强其自身制度建设及执行，完善治理结构、加强规范化管理。

（3）投入资金支持，促进云克药业的业务发展。公司将充分利用上市公司平台优势、资金优势，对云克药业进行资金支持，支持其开展药物研发，促进研发项目落地实施。同时支持云克药业扩大生产经营场所，扩大产能，大力促进云克药业的主营业务发展。

2、云克药业未来两年的发展计划

（1）提高现有产品销售规模

本次交易完成后，云克药业将借助上市公司平台，理顺管理体制，发挥新体制下经营灵活的优势，大力推进现有产品的销售规模。发挥云克注射液、碘-125 籽

源的产品优势，通过多种途径积极进行产品营销和宣传，扩大产品销售。并通过对云克注射液进一步的临床研究，扩大产品的适用范围，为产品的销售打开更广阔的空间。

(2) 推动在研项目进展，促进新产品的上市销售

云克药业目前有多个在研项目，涉及放射性微球等多个核素药物。本次交易完成后，云克药业将继续推进在研项目的进展，促进产品的落地生产，丰富产品种类。

(3) 瞄准核医学发展机遇，推进医用同位素生产堆的研发

针对我国医用同位素主要来自于进口的现状，云克药业将瞄准核医学产业发展的机遇，实施医用同位素生产堆重大项目，实现跨越式发展，填补国内空白，为国家医用同位素的供应安全做出贡献。

(4) 建设研发团队，提升研发实力

云克药业将继续围绕核素药物研发加大研发团队的建设，提升研发实力，为业务的持续发展奠定基础。

(四) 本次交易对上市公司每股收益等财务指标和非财务指标的影响

1、对主要财务指标的影响

根据东诚药业 2014 年度审计报告、2015 年半年报告以及经中天运审阅的备考财务报告，本次交易前后主要财务指标变化如下：

单位：万元

项目	2015-6-30/ 2015 年 1-6 月(交易前)	2015-6-30/ 2015 年 1-6 月(备考数)	增幅
资产总额	146,798.95	248,944.45	69.58%
归属于母公司股东的净资产	119,288.21	204,572.39	71.49%
营业收入	37,774.28	49,551.18	31.18%
净利润	5,214.34	9,535.06	82.86%
归属于母公司股东的净利润	4,985.44	7,236.79	45.16%
资产负债率	17.69%	11.44%	-35.33%
流动比率	3.68	4.62	25.54%
速动比率	2.28	3.31	45.18%
销售毛利率	32.26%	46.09%	42.87%

每股收益（元/股）	0.2885	0.3280	13.69%
扣除非经常性损益后每股收益（元/股）	0.2845	0.3234	13.67%
项目	2014-12-31/ 2014 年度(交易前)	2014-12-31/ 2014 年度(备考数)	增幅
资产总额	139,335.39	237,147.03	70.20%
归属于母公司股东的净资产	116,895.80	199,928.61	71.03%
营业收入	75,102.19	95,600.17	27.29%
净利润	10,786.57	17,821.94	65.22%
归属于母公司股东的净利润	10,395.80	14,061.65	35.26%
资产负债率	15.00%	9.87%	-34.20%
流动比率	4.06	4.94	21.67%
速动比率	2.53	3.52	39.13%
销售毛利率	33.08%	44.97%	35.94%
每股收益（元/股）	0.6016	0.6374	5.95%
扣除非经常性损益后每股收益（元/股）	0.5761	0.6144	6.65%

如上表所示，假设本次交易于 2013 年 1 月 1 日完成，则本次交易完成前后，公司 2014 年度及 2015 年 1-6 月份每股收益、利润总额、销售毛利率及归属母公司股东的净利润等盈利指标均有所提高。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

（1）云克药业经营方面的资本性支出

预计云克药业在未来几年仍将处于高速发展期，随着业务的不断发展，预计云克药业将会增加研发项目的投入，建设新的经营场所和研发、办公场所，以扩大经营规模。本次交易完成后，云克药业可利用上市公司平台，通过资本市场募集资金、银行借款、申请政府补助等方式筹集所需资金，以满足云克药业的上述资本性支出。

（2）收购云克药业剩余股权的资本性支出

本次交易前，核动力院持有的云克药业 47.89%的股权属于国有股权。国有股权转让的决策程序较为复杂，决策时间长，截至目前，核动力院尚未对该部分股权作出具体的安排，因此本次交易未将核动力院所持云克药业的股权置入上市公司。

经沟通协商，核动力院有意在本次交易完成后转让所持云克药业的全部或部分国有股权，并建议东诚药业收购。应核动力院的要求，东诚药业向核动力院作出承

诺：如核动力院转让持有的云克药业的股权，公司未来报价收购该股权的交易价格不低于本次交易的作价水平。东诚药业第三届董事会第八次会议及 2015 年第一次临时股东大会审议通过了关于承诺收购核动力院持有的云克药业 47.89%股权中的全部或部分股权的议案。

基于未来的发展战略和增强上市公司盈利能力的考虑，如果核动力院转让所持云克药业剩余的全部或部分股权，东诚药业将进行收购。但该股权属于国有股权，转让时需履行国有股权转让的公开挂牌等法定程序，东诚药业存在不能取得该股权的风险。

3、本次交易涉及的职工安置对上市公司的影响

本次交易不涉及职工安置的情形。

4、本次交易成本及其对上市公司的影响

本次交易的相关税费由交易各方分别承担，本次交易的发行费用由本公司承担，发行费用的支付来源于本次配套募集资金，不会对上市公司的现金流产生影响，不会大幅增加上市公司的负债，不会对公司当期经营业绩构成重大影响。

第十节 财务会计信息

本节部分合计数与各数直接相加之和在尾数上存在差异，这些差异是因为四舍五入所造成。本报告中上市公司各年财务数据的列示和分析均采用各年当期的审计报告数据。

一、交易标的最近两年及一期合并财务报表

中天运对云克药业编制的最近两年一期财务报表及附注进行了审计，并出具了中天运[2015]审字第 90580 号标准无保留意见审计报告，中天运会计师认为：云克药业财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了云克药业 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 6 月 30 日的财务状况以及 2013 年度、2014 年度、2015 年 1-6 月的经营成果和现金流量。云克药业经审计的最近两年一期简要财务报表如下：

（一）合并资产负债表

单位：元

项 目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产：			
货币资金	66,860,250.11	96,368,432.73	78,370,375.15
应收票据	993,473.40	20,000.00	125,000.00
应收账款	129,926,160.57	89,294,885.24	70,402,594.79
预付款项	146,261.30	554,495.00	838,039.57
应收利息	151,308.90	18,750.00	2,500.00
其他应收款	442,758.43	498,627.94	250,022.70
存货	5,549,195.65	5,089,359.98	4,166,003.61
一年内到期的非流动资产	4,000,000.00	4,000,000.00	
其他流动资产	34,000,000.00		
流动资产合计	242,069,408.36	195,844,550.89	154,154,535.82
非流动资产：			
长期应收款	6,654,119.24	6,654,119.24	

长期股权投资	1,259,512.53	1,440,316.62	1,587,727.17
固定资产	17,928,464.18	18,891,246.58	25,016,461.49
在建工程	6,341,656.98	5,435,581.10	1,578,376.69
无形资产	1,117,430.40	1,133,750.40	1,166,390.40
长期待摊费用			4,469,780.19
递延所得税资产	3,154,481.12	2,240,733.34	1,412,360.48
其他非流动资产	11,000,000.00	11,000,000.00	4,000,000.00
非流动资产合计	47,455,664.45	46,795,747.28	39,231,096.42
资产总计	289,525,072.81	242,640,298.17	193,385,632.24

合并资产负债表（续）

单位：元

项 目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动负债：			
应付账款	1,257,457.93	222,325.33	404,327.26
预收款项	1,396,154.08	933,485.57	664,909.91
应付职工薪酬	2,368,601.89	6,932,853.03	6,043,587.26
应交税费	11,833,292.02	6,618,587.74	6,904,700.61
应付股利		114,375.04	158,329.26
其他应付款	4,314,548.55	6,093,918.78	5,786,926.78
流动负债合计	21,170,054.47	20,915,545.49	19,962,781.08
非流动负债：			
预计负债	2,219,888.25	2,219,888.25	
递延收益	1,660,793.74	1,783,862.50	2,030,000.00
非流动负债合计	3,880,681.99	4,003,750.75	2,030,000.00
负债合计	25,050,736.46	24,919,296.24	21,992,781.08
所有者权益：			
实收资本	30,720,000.00	30,720,000.00	30,720,000.00
资本公积	2,394,300.00	2,394,300.00	2,394,300.00
盈余公积	23,685,997.95	23,685,997.95	16,049,107.12
未分配利润	207,674,038.40	160,920,703.98	122,229,444.04
归属于母公司所有者 权益合计	264,474,336.35	217,721,001.93	171,392,851.16
所有者权益合计	264,474,336.35	217,721,001.93	171,392,851.16

负债和所有者权益总计	289,525,072.81	242,640,298.17	193,385,632.24
------------	----------------	----------------	----------------

(二) 合并利润表

单元：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
一、营业总收入	117,769,044.69	204,979,851.46	153,314,801.14
其中：营业收入	117,769,044.69	204,979,851.46	153,314,801.14
二、营业总成本	64,161,290.19	119,029,191.97	90,567,321.35
其中：营业成本	9,539,981.34	23,478,938.85	18,281,729.82
营业税金及附加	2,395,410.68	3,879,116.14	2,862,514.07
销售费用	42,420,366.42	68,095,465.93	53,019,345.58
管理费用	7,815,321.92	19,237,322.48	16,242,334.97
财务费用	-581,702.16	-1,333,160.60	-830,119.90
资产减值损失	2,571,911.99	5,671,509.17	991,516.81
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）	730,784.47	681,552.47	721,219.90
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	54,338,538.97	86,632,211.96	63,468,699.69
加：营业外收入	438,285.97	1,707,088.05	1,535,781.75
其中：非流动资产处置利得			2,160.00
减：营业外支出	6,743.11	641,778.31	356,774.26
其中：非流动资产处置净损失		28,216.28	52,280.46
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	54,770,081.83	87,697,521.70	64,647,707.18
减：所得税费用	8,016,747.41	13,721,370.93	10,241,228.46
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	46,753,334.42	73,976,150.77	54,406,478.72
归属于母公司所有者的净利润	46,753,334.42	73,976,150.77	54,406,478.72

(三) 合并现金流量表

项目	2015年1-6月	2014年度	2013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	94,107,468.60	217,815,837.00	159,698,947.89
收到其他与经营活动有关的现金	944,096.01	2,809,761.97	2,380,123.86

经营活动现金流入小计	95,051,564.61	220,625,598.97	162,079,071.75
购买商品、接受劳务支付的现金	7,314,746.01	15,096,298.73	11,344,490.90
支付给职工以及为职工支付的现金	14,906,916.82	32,331,979.44	23,098,995.53
支付的各项税费	25,416,621.59	49,572,951.13	34,790,783.97
支付其他与经营活动有关的现金	42,101,278.30	61,393,626.40	53,721,330.53
经营活动现金流出小计	89,739,562.72	158,394,855.70	122,955,600.93
经营活动产生的现金流量净额	5,312,001.89	62,230,743.27	39,123,470.82
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金			56,061.20
取得投资收益收到的现金	779,029.66	846,033.02	720,197.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		4,934.00	18,000.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-276,686.82	
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	779,029.66	574,280.20	794,258.27
投资支付的现金	34,000,000.00		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,484,839.13	6,115,011.67	13,894,170.94
支付其他与投资活动有关的现金		11,000,000.00	4,000,000.00
投资活动现金流出小计	35,484,839.13	17,115,011.67	17,894,170.94
投资活动产生的现金流量净额	-34,705,809.47	-16,540,731.47	-17,099,912.67
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			2,030,000.00
筹资活动现金流入小计			2,030,000.00
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	114,375.04	27,691,954.22	6,067,625.18
筹资活动现金流出小计	114,375.04	27,691,954.22	6,067,625.18
筹资活动产生的现金流量净额	-114,375.04	-27,691,954.22	-4,037,625.18
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额			
加：期初现金及现金等价物余额	96,368,432.73	78,370,375.15	60,384,442.18
六、期末现金及现金等价物余额	66,860,250.11	96,368,432.73	78,370,375.15

二、上市公司最近两年及一期备考合并财务报表

中天运对东诚药业 2013 年度、2014 年度、2015 年 1-6 月的备考合并财务报表进行了审阅，并出具了“中天运[2015]阅字第 90003 号”《备考合并财务报表审阅报告》。

（一）备考合并财务报表的编制基础和方法

本备考合并财务报表系本公司假设本次收购云克药业股权交易于报告期初已经完成，云克药业自 2013 年 1 月 1 日起即已成为本公司的控股子公司，以本公司历史财务报表、云克药业的历史财务报表为基础，并考虑收购云克药业可辨认资产和负债的公允价值编制，同时假设 2013 年 1 月 1 日，向徐纪学发行股份募集配套资金，配套资金总额为 8,000 万元。发行价格预计为每股 19.85 元，共发行 4,030,226 股。

（二）审阅意见

中天运会计师审阅了东诚药业备考合并财务报表，包括 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 6 月 30 日的备考合并资产负债表，2013 年度、2014 年度、2015 年 1-6 月的备考合并利润表，以及备考合并财务报表附注。审阅意见如下：

“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信备考合并财务报表没有按照企业会计准则的规定编制，未能在所有重大方面公允反映被审阅单位的备考合并财务状况及备考合并经营成果。”

（三）上市公司备考合并财务报表

按照本次交易完成后的架构编制的东诚药业简要备考财务报表如下：

1、备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产	119,949.98	107,940.11	93,836.45
非流动资产	128,994.47	129,206.92	122,261.89
资产总计	248,944.45	237,147.03	216,098.34

流动负债	25,987.25	21,853.71	13,583.06
非流动负债	2,486.46	1,544.64	1,333.92
负债合计	28,473.71	23,398.35	14,916.98
归属于母公司所有者权益合计	204,572.39	199,928.61	189,584.47
所有者权益合计	248,944.45	213,748.68	201,181.36

2、备考合并利润表

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
营业收入	49,551.18	95,600.17	92,804.48
营业成本	26,714.82	52,605.49	61,173.81
营业利润	11,131.53	20,944.28	15,646.55
利润总额	11,254.20	21,570.12	18,601.50
净利润	9,535.06	17,821.94	15,456.48
归属于母公司所有者的净利润	7,236.79	14,061.65	12,731.11

第十一节 同业竞争与关联交易

一、本次交易对同业竞争的影响

（一）本次交易完成前后上市公司与交易对方的同业竞争情况

本次交易前，东诚药业主要从事肝素钠原料药和硫酸软骨素的研发、生产与销售，属于医药制造业。本公司控制股东及实际控制人除本公司外未投资其他企业，不存在同业竞争情况。

本次交易中，为清理标的公司的股权代持情况，满足云克药业原有股东对现金支付对价的诉求，降低本次交易的不确定性，实现东诚药业产业整合及并购云克药业的目的，由守谊先生及其一致行动人鲁鼎思诚先以现金收购云克药业 43.7728% 的股权，然后将该等股权转让予本公司。

本次交易完成后，云克药业成为本公司持股 52.1061% 的控股子公司，本公司控股股东由守谊先生及其一致行动人鲁鼎思诚不再持有云克药业股权。

本次交易完成后，本公司的控股股东和实际控制人未发生变更，本公司控股股东、实际控制人及其控制的关联企业未从事与东诚药业、云克药业主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动，不会导致同业竞争。

（二）避免同业竞争措施

为在本次交易完成后从根本上避免和消除与东诚药业可能产生的同业竞争，维护东诚药业及其中小股东的合法权益，交易对方由守谊、鲁鼎思诚、中核新材以及云克药业的董事、监事、高级管理人员分别出具了承诺，具体如下：

1、交易对方出具了相关承诺，主要内容如下：

一、本人/本公司及本公司控制的公司/企业现时与东诚药业和云克药业之间不存在其他同业竞争情况。

二、本人/本公司保证，本次交易完成后，本人/本公司及本公司控制的公司/企业将不以直接或间接的方式从事任何与重组后上市公司可能产生同业竞争的业务，也不会与任何与东诚药业产生同业竞争的企业拥有任何利益。本人/本公司拥

有股权或取得利益的公司/企业，因东诚药业今后经营范围的扩展而产生同业竞争的除外。

三、本人/本公司及本人/本公司控制的公司/企业有任何商业机会可从事或参与任何可能与重组后上市公司的生产经营构成竞争的活动，则立即将上述商业机会书面通知重组后上市公司，如在通知中所指定的合理期限内，重组后上市公司书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复，则尽力将该商业机会优先提供给重组后上市公司。

四、本人/本公司及本人/本公司控制的公司/企业如出现因违反上述承诺而给重组后上市公司造成损失的，取得的经营利润归重组后上市公司所有，并需赔偿重组后上市公司所受到的一切损失。

本承诺在承诺期限内持续有效且不可变更或撤销。

2、云克药业董事、监事、高级管理人员出具了相关承诺，主要内容如下：

一、本人及本人控制的公司/企业现时与东诚药业和云克药业之间不存在同业竞争。

二、本人保证，本人及本人控制的公司/企业将不以直接或间接的方式从事任何与东诚药业和云克药业可能产生同业竞争的业务，也不会任何与东诚药业和云克药业产生同业竞争的企业拥有任何利益。本人拥有股权或取得利益的公司/企业，因东诚药业今后经营范围的扩展而产生同业竞争的除外。

三、自本次交易完成后，本人在云克药业服务期不少于5年，本人在云克药业工作期间及从云克药业离职后24个月内，不会通过任何方式直接或间接从事与东诚药业和云克药业相竞争的投资及业务。

四、本人及本人控制的公司/企业如出现因违反上述承诺而导致云克药业、东诚药业及其他股东权益受到损害的情况，本人及本人控制的公司/企业还将依法承担相应的赔偿责任及由此给东诚药业或云克药业造成的损失（包括或有损失）。

五、拥有控制权的其他企业有任何商业机会可从事或参与任何可能与重组后上市公司的生产经营构成竞争的活动，则立即将上述商业机会书面通知重组后上市公司，如在通知中所指定的合理期限内，重组后上市公司书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复，则尽力将该商业机会优先提供给重组后上市公司。

六、本承诺在本人在云克药业工作期间及从云克药业离职后24个月内持续有

效，本承诺为有效且不可撤销之承诺。

二、本次交易完成前后的关联交易情况

（一）本次交易构成关联交易

本次交易的交易对方由守谊系本公司的实际控制人，鲁鼎思诚是由守谊控制的企业，本次交易构成关联交易。

（二）本次交易完成前上市公司的关联交易

报告期内，本公司不存在关联交易。

（三）本次交易完成后的关联交易情况

1、关联方情况

（1）控股股东和实际控制人及其关联方

本公司的控股股东是烟台东益，实际控制人是由守谊，鲁鼎思诚是由守谊控制的有限合伙企业。

（2）本公司的子公司

关联方名称	与本公司关系
北方制药	本公司全资子公司
东源生物	本公司全资子公司
东诚美国	本公司全资子公司
大洋制药	本公司控股子公司
安信怀德	本公司的联营企业
云克药业	本公司控股子公司
慈爱医院	云克药业的控股子公司
欣科医药	云克药业的联营企业

（3）其他关联方

关联方名称	与本公司关系
美国太平洋彩虹	持有本公司 5% 以上股份的股东
金业投资	持有本公司 5% 以上股份的股东
华益投资	本公司高管及员工参股的公司

核动力院	持有云克药业 47.89% 股权的股东
中国同辐股份有限公司	云克药业的其他关联方

2、报告期内标的公司的关联交易情况

(1) 销售商品

报告期内，云克药业向慈爱医院销售云克注射液，向欣科医药销售少量 MDP 产品，具体交易金额如下：

单位：元

关联方	关联交易内容	2015年1-6月	2014年度	2013年度
慈爱医院	云克注射液	83,910.26	639,722.22	697,008.55
欣科医药	MDP产品	427.35	5,341.88	--

云克药业向慈爱医院和欣科医药销售产品的价格按正常售价执行，不存在通过产品销售转移利益的情况。

(2) 关联采购

中国同辐股份有限公司（以下简称“同辐股份”）系中国核工业集团公司控制的企业，本次交易前，云克药业的控股股东是核动力院，核动力院是中国核工业集团公司的下属事业单位，因此本次交易前，同辐股份属于云克药业的关联方。

报告期内，云克药业向同辐股份采购碘^[125I]化钠，具体采购金额如下：

年份	2015年1-6月	2014年度	2013年度
采购金额（万元）	-	63.25	65.56

云克药业向同辐股份采购原材料的价格按市场价格执行，不存在通过关联交易转移利益的情况。

(3) 关联租赁情况

报告期内，云克药业租赁核动力院位于成都市一环路南三段 28 号科技开发楼中的部分房间作为办公使用。慈爱医院租赁核动力院位于成都市武侯区洗面桥街 17 号的房产用作医院经营，租赁面积 3,755 平方米，各年确认的租赁费如下：

单位：元

承租方名称	租赁资产种类	2015年1-6月	2014年度	2013年度
云克药业	办公楼	87,336.00	170,503.00	170,503.00
慈爱医院	医院经营场所	--	566,683.37	587,700.00

(4) 关联方委托贷款

为支持联营企业欣科医药的厂区建设，云克药业通过招商银行向欣科医药发放委托贷款，具体情况如下：

单位：元

拆入方名称	交易类别	拆借金额	起始日	到期日	年利率
欣科医药	委托贷款	11,000,000	2014.03.06	2016.03.05	4.5%
欣科医药	委托贷款	4,000,000	2013.12.26	2015.12.25	4.5%
合计		15,000,000			

以上委托贷款不违反国家的法律、法规，系过去事项形成。本次交易完成后，云克药业将按照合同的约定按期回收贷款的本金和利息，并在以后的经营中避免关联资金拆借的情形。

(5) 关联方资金往来

单位：元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
欣科医药	--	258,253.68	115,073.89
慈爱医院	10,816,682.81	10,816,682.81	--

报告期内，云克药业因代付设备款、垫付工资社保费等事项形成了对欣科医药的应收款项，截至2014年12月31日的余额为258,253.68元。

2015年1月，欣科医药已归还以上欠款。对慈爱医院的1,081.67万元借款系云克药业全资控股慈爱医院时期为支持慈爱医院的日常经营提供的借款，因慈爱医院经营不善，无法及时归还，慈爱医院委托善正投资经营后，已形成明确的还款计划，具体情况参见本报告书“第九节/三/(一)/1/(2)非流动资产分析”。

(四) 云克药业关联方资金占用情况的说明

截至2015年6月30日，云克药业存在对不纳入合并报表范围的控股子公司慈爱医院的长期应收款10,816,682.81元，以及对参股子公司欣科医药的委托贷款1,500万元。

目前云克药业已和善正投资签署《授权经营协议》，将慈爱医院委托善正投资经营，对慈爱医院的长期应收款已形成明确的收回计划，未来将根据《授权经营协议》的约定分期收回该款项。

截至目前，云克药业对欣科医药的两笔委托贷款共计 1,500 万元，分别签订了《委托贷款借款合同》，未来云克药业将按照合同的约定按期回收贷款的本金和利息。

以上款项系以往年度云克药业为支持控股子公司慈爱医院和参股子公司欣科医药的经营发展所提供的资金支持，不属于云克药业的股东及其关联方对云克药业的资金占用，不属于《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》规定的情形。本次交易完成后，云克药业将在以后的经营中避免关联资金拆借的情形。

独立财务顾问经核查后认为，慈爱医院和欣科医药对云克药业的占款系以往年度云克药业为支持控股子公司慈爱医院和参股子公司欣科医药的经营发展所提供的资金支持，不属于云克药业的股东及其关联方对云克药业的资金占用，不属于《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》规定的情形。不会对本次交易构成障碍。

（五）规范关联交易的措施

本次交易完成后，公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易将继续严格按照有关规范关联交易的法律法规及《公司章程》的要求履行关联交易的决策程序，遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，定价依据充分、合理，确保不损害公司和股东的利益，尤其是中小股东的利益。

为避免和规范本次交易完成后与东诚药业产生关联交易，各交易对方均出具了规范和减少关联交易的承诺，主要内容如下：

“1. 本人/本企业及本人/本企业控制的公司/企业现时与东诚药业和云克药业之间不存在关联交易情况。

2. 本人/本企业将按照公司法等法律法规、东诚药业、云克药业公司章程的有关规定行使股东权利；在股东大会对涉及本人/本企业的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。

3. 本人/本企业将避免一切非法占用重组后上市公司的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求重组后上市公司向本人/本企业及其投资或控制的其他法人违法违规提供担保。

4. 本人/本企业将尽可能地避免和减少与重组后上市公司及其子公司的关联交

易；对无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照重组后上市公司章程、有关法律法规和《上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害重组后上市公司及其他股东的合法权益。

5. 本人/本企业对其未履行本承诺函所作的承诺而给重组后上市公司造成的一切损失承担赔偿责任。

本承诺在本人/本企业作为重组后上市公司关联方期间均持续有效且不可变更或撤销。”

第十二节 风险因素

投资者在评价本公司此次重大资产重组时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易可能被取消的风险

本公司制定了严格的内幕信息管理制度，本公司与交易对方在协商确定本次重组的过程中，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少内幕信息的传播，但是仍不排除有关机构和个人利用本次重组内幕信息进行内幕交易的行为。本公司股票停牌前涨跌幅未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）规定的股票异动标准，但公司仍存在因可能涉嫌内幕交易造成股价异常波动或异常交易而暂停、终止或取消本次重组的风险。

（二）本次交易标的资产估值较高的风险

本次交易是以标的资产的资产评估结果为依据，经交易双方协商确定。本次评估以2014年12月31日为基准日，采用资产基础法与收益法对标的资产进行评估，并最终收益法的评估结果作为评估结论。

根据评估结果，标的公司云克药业的全部股东权益账面价值为21,994.09万元，评估值为145,010.10万元，增值额为123,016.01万元，增值率为559.31%。

本次标的资产评估结果充分考虑了企业的历史经营状况和企业所在行业的发展情况，以及企业享受的特许经营权利、资质许可、管理能力、技术研发能力、团队协同作用等对股东全部权益价值的影响，同时还考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响。若上述情况在未来发生较大变动，则将影响到未来标的资产的盈利水平，进而影响其评估结果。尽管对标的资产价值评估的各项假设遵循了谨慎性原则，但标的资产的评估增值幅度仍然较大。提请投资者注意关注本次交易的估

值风险，在投资决策时保持应有的谨慎和独立判断。

（三）承诺净利润不能实现的风险

根据《业绩补偿协议》，云克药业于 2015 年、2016 年、2017 年实现的净利润（以经聘请的审计机构专项审计的合并报表中扣除非经常性损益后的净利润）分别不低于 1 亿元、1.22 亿元及 1.46 亿元。该承诺净利润系云克药业管理层基于目前的研发能力、运营能力和未来的发展前景做出的综合判断，最终其能否实现将取决于行业发展趋势的变化和云克药业管理层的经营管理能力。本次交易存在承诺期内标的公司实际净利润达不到承诺净利润的风险。

（四）商誉减值的风险

本次交易完成后，由于本次交易标的资产评估增值较大，因此本次交易完成后本公司合并资产负债表中将形成较大数额的商誉。根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。若标的资产未来经营中无法实现预期的盈利目标，则存在商誉减值的风险，商誉减值将直接减少上市公司的当期利润，提请投资者注意可能的商誉减值风险。

（五）本次交易完成后业务整合风险

本次交易完成后，云克药业将成为本公司的控股子公司。根据本公司的规划，未来云克药业仍将保持其经营实体存续并在其原管理团队管理下运营。但为发挥协同效应，从公司经营和资源配置等角度出发，本公司和云克药业仍需在客户资源管理、市场营销、技术研发、财务核算、人力资源管理等方面进行一定程度的优化整合，以提高本次收购的绩效。本次交易完成后，整合能否顺利实施存在一定的不确定性，整合可能无法达到预期效果，甚至可能会对云克药业乃至上市公司原有业务的运营产生不利影响，提请投资者注意业务整合风险。

（六）交易标的土地、房产的瑕疵风险

截至本报告书签署日，云克药业拥有的土地使用权一宗，面积为 6,229.64 平方米，在该土地上的房产总建筑面积为 4,840.96 平方米，以上土地、房产权属证书未更名或无证，由于办理不及时、所属地块规划用途变更等原因，现产权证书难

以办理。上述物业的具体情况参见本报告书“第四节/五/(一)/2、自有的土地使用权和房产情况”。

以上土地使用权和房产的取得过程清晰，权属明确，云克药业一直以来即拥有和使用上述土地使用权和房产。2015年7月，云克药业厂区所在的双流县人民政府出具了《关于成都云克药业有限责任公司项目用地有关情况说明的函》，确认因历史遗留原因未能办理现有土地使用权证及地上房屋所有权证等相关变更等手续不影响现有土地及地上建（构）筑物的使用；近期内对上述土地暂无拆迁计划；并原则上同意由县投促局与云克药业商谈扩大产能用地事宜。

因此，云克药业目前可继续使用该土地和房产，所在地的土地规划是一个长期规划，短期内实行拆迁的可能性小；云克药业在被搬迁或拆迁前将有足够的时间进行新厂区的建设，变更生产地点。

针对上述土地和房产存在的瑕疵情形，交易对方由守谊和鲁鼎思诚出具承诺如下：

“（1）截至《发行股份购买资产协议》签署日，云克药业可以正常使用该等土地使用权和房产，云克药业的生产经营活动正常，该等土地使用权和房产的不规范情形未对云克药业的生产经营活动造成重大不利影响。

（2）在《发行股份购买资产协议》签署后，由守谊、鲁鼎思诚及云克药业将继续与相关政府部门和其他相关方进行充分协商和沟通，积极采取各种措施解决该等土地使用权和房产的瑕疵问题，尽力促使云克药业合法、有效地拥有或使用该等土地使用权和房产。

（3）如果确因客观原因无法将该等土地使用权和房产的使用行为合法合规化，由守谊、鲁鼎思诚及云克药业将积极寻找可替代的合法、合规的生产经营场所，在保证云克药业稳健经营的同时，逐步更换该等土地使用权和房产。

（4）如果因该等土地使用权和房产使用的不规范情形导致云克药业产生额外支出或损失（包括但不限于政府罚款、政府责令搬迁或强制拆迁所导致的相关支出、第三方索赔等），由守谊、鲁鼎思诚将视情况积极采取有关措施，按照由守谊、鲁鼎思诚在本次交易股权交割日前持有的云克药业股权比例向东诚药业补偿云克药业因此产生的全部额外支出或损失，尽力减轻或消除不利影响。”

尽管当地人民政府已对土地使用权和房产存在的瑕疵情况出具了确认文件，由守谊和鲁鼎思诚也出具了相关承诺，但上述瑕疵仍然存在对云克药业的生产经营构

成不利影响的可能。

二、标的资产经营风险

（一）产品质量风险

药品是一种特殊的商品，与人民群众的健康情况密切相关，产品的质量控制尤为重要。云克药业历来重视产品质量的管理，按照国家 GMP 的要求建立了完善的生产质量控制体系，到目前为止未发生重大产品质量事故，也未发生过重大产品质量纠纷。尽管如此，仍不排除未来可能因某种不确定或不可控因素导致云克注射液等产品出现质量问题，从而对云克药业的生产经营和市场声誉造成不利影响。

（二）核素药物行业的原材料供应风险

在一定时期内全球医用放射性核素生产供应特别是半衰期短的放射性核素的供应仍将处于偏紧状态，我国所需的医用放射性核素也大多来自于进口，核素药物生产企业大都存在医用放射性核素的供应风险。目前世界许多国家包括我国都在研究替代传统反应堆的新方法以解决医用放射性核素的供应问题，并取得了一定进展。从长期看来，核素药物行业的原材料供应紧张问题有望解决。云克药业也在推进医用同位素生产堆（MIPR）及采用 MIPR 生产医用放射性核素项目，但项目研发能否成功以及投入运营仍存在较大的不确定性。尽管现有产品生产所需的放射性核素由于储备或市场供应充足，不存在短缺的问题，但云克药业的未来产品拓展仍可能面临核素药物行业原材料供应紧张的风险。

（三）产品研发风险

云克药业秉承“立足核素，与我国核素治疗事业共成长”的发展理念，致力于核素药物的研制和生产，目前有多个产品在研发进程中。药品的研发周期长、投入大，不可预测的因素较多，产品很可能由于疗效不确定、产品质量、安全性问题等多种原因导致研发失败或不能获得药监部门的审批。产品研发成功后的规模化生产也需要解决工艺、质控、环保等各方面的问题，以上问题如果无法解决将影响标的公司前期投入的回收，影响企业的经营业绩。

（四）市场竞争风险

近年来,随着国内核医学的进步,国家和公众对于放射性药物认识的不断提高,国内核素药物产业发展较迅速,吸引了更多的企业进入或加大对核素药物领域的投入;同时国内类风湿关节炎药物的市场容量保持快速增长,也将吸引更多的企业进入或加大投入。虽然云克药业在核素药物具有一定的竞争优势,但如果出现更多疗效更好、安全性更高的同类药物研发成功并上市,或者云克注射液被竞争对手仿制成功并大量上市,将加剧云克药业产品的市场竞争风险。如果未来云克药业不能持续加快新产品的开发、整合并逐步扩大销售网络、增强综合竞争能力,将有可能在激烈的市场竞争中处于不利地位。

（五）主要产品毛利率下滑的风险

云克药业的主要产品云克注射液和碘-125 籽源的毛利率处于较高水平,其中云克注射液的毛利率在 93%左右。这一方面说明作为独家创新产品的云克注射液具有较高技术水平和的盈利能力,同时云克药业自主研发的核心工艺在降低产品成本、提高产量方面起到了良好作用。

未来,如果云克药业现有主要产品市场销售情况达不到预期或市场竞争进一步加剧以及原材料采购成本攀升,则其主要产品的毛利率及综合毛利率将面临下滑的风险,进而对云克药业未来的持续经营和盈利能力产生不利影响。

（六）核心技术人员流失的风险

医药行业特别是核素药物行业是高技术行业,核心技术人员是标的公司经营过程中必不可少的宝贵资源,是保持云克药业产品和技术持续创新的关键要素。随着行业竞争的加剧,对优秀人才的争夺会日趋激烈。如果本次交易完成后云克药业的核心技术人员出现大量流失的情况,则可能造成目前进行的在研项目进度推迟甚至终止,或者造成技术泄密或研发项目流失,可能会对云克药业的业务发展产生不利影响。

（七）产品集中度较高的风险

云克注射液是云克药业的主要收入和利润来源,报告期内其占云克药业营业收入和毛利的比重均超过 91%,产品集中度较高。

云克药业目前正在进行云克注射液适应症扩大方面的研发及市场推广，碘-125 籽源的营业收入也在快速上升，同时正在研发的产品涉及恶性肿瘤、骨科等治疗药物以及医用放射性核素发生器、医用放射性核素生产等领域，但上述药物和产品的上市具有一定的不确定性。因此在未来一段时期内，预计云克注射液仍为云克药业的主要收入和利润来源，若云克注射液的生产及销售发生重大变化，可能对云克药业未来的经营和财务状况产生不利影响。

（八）安全生产风险

云克药业原材料存放、产成品存放、质量控制和检验、技术研发等工作接触放射性核素，涉及放射性核素的防护、保管等管理问题。截至本报告书签署日，云克药业未发生重大安全事故，未发生过放射性物质的泄露和遗失，但不排除因设备、管理或操作不当等原因造成意外安全事故或出现放射性物质的泄露、遗失，从而影响到标的公司的正常生产经营。

（九）应收账款较大的风险

由于客户主要是以三级医院为主的各级医疗机构，医院的回款期一般较长，导致云克药业的应收账款余额较大，2013 年末、2014 年末、2015 年 6 月底，云克药业的应收账款分别为 7,040.26 万元、8,929.49 万元、12,992.62 万元，金额较高。如果云克药业不能很好地管理应收账款，资金周转速度与运营效率降低，则存在流动性风险甚至坏账风险。

（十）长期应收款和委托贷款的收回风险

截至 2015 年 6 月 30 日，云克药业存在对不纳入合并报表范围的控股子公司慈爱医院的长期应收款 1,081.67 万元，以及对参股子公司欣科医药的委托贷款 1,500 万元。

截至目前，云克药业已和善正投资签署《授权经营协议》，将慈爱医院委托善正投资经营，对慈爱医院的长期应收款已形成明确的回收计划，未来将根据《授权经营协议》的约定分期收回该款项；云克药业对欣科医药的两笔委托贷款共计 1,500 万元，分别签订了《委托贷款借款合同》，未来云克药业将按照合同的约定按期回收贷款的本金和利息。尽管如此，云克药业的长期应收款和委托贷款仍存在不能按

时收回的风险，可能给云克药业带来资金损失。

（十一）部分资质证书的到期认证风险

云克药业拥有的放射性药品生产许可证和放射性药品经营许可证将于 2016 年 12 月 31 日到期；编号为 L5537 的《药品 GMP 证书》将于 2015 年 12 月 06 日到期。如果上述生产资质证书到期后无法重新取得新的证书，将对云克药业的生产经营造成重大影响。

（十二）员工的事业单位编制风险

截至 2015 年 6 月 30 日，云克药业拥有员工 220 人左右，其中 55 人拥有核动力院的事业编制，主要系云克药业成立时接收的成都同位素应用研究所的员工。成都同位素应用研究所改制完成后，该部分员工皆全职在云克药业工作，工资和社保皆由云克药业承担，不再从核动力院领取工资，但保留了事业单位编制。自云克药业成立以来，未发生因员工的事业单位编制问题发生员工大量离职的情形。本次重大重组完成后，东诚药业将成为云克药业的控股股东，云克药业存在核心人员因事业单位编制丧失而流失的风险。

经东诚药业、核动力院、云克药业沟通协商，在东诚药业成为云克药业的控股股东后，上述 55 人应在云克药业工作并与云克药业签订劳动合同，并自愿选择是否保留事业单位编制，事业单位编制相关政策发生变化后按新政策执行，待事业单位编制人员社会保险政策明确实施后，由云克药业承担其社会保险费用。

三、其他风险

（一）资本市场风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受东诚药业盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。东诚药业本次交易需要有关部门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。公司的股价可能受宏观经济波动、国家政策变化、股票供求关系变化的影响而背离其内在价值。为此，本公司提醒投资者必须具备风险意

识，以便做出正确的投资决策。同时，本公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，加强内部管理，努力降低成本，积极拓展市场，提高盈利水平；另一方面将严格按《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。

（二）其他风险

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素为本次交易带来不利影响的可能性。

第十三节 其他重要事项

一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形

截至本报告书签署日，上市公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、控股股东未发生变化。上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

二、本次交易完成后，上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形

本次交易完成后，上市公司不存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形。

三、由守谊及其一致行动人本次交易前持有的上市公司股份锁定期安排

本次交易前，由守谊通过烟台东益持有上市公司 26.63%的股权，根据烟台东益于 2015 年 7 月 11 日出具承诺函：本次交易前烟台东益持有的东诚药业股份自本次交易完成之日起 12 个月内不转让，本次交易完成后，如上市公司以未分配利润或资本公积转增股本，烟台东益基于本次交易前持有的上市公司股份而衍生取得的上市公司股份，亦将对应承担上述限售义务。锁定期安排符合《上市公司收购管理办法》第七十四条规定。

四、本次交易对上市公司负债结构的影响

以 2014 年 12 月 31 日为比较基准日，根据上市公司备考财务报表，本次交易

前后上市公司资产、负债变动情况如下表：

单位：万元

项目	交易前	交易后
总资产	139,335.39	237,147.03
总负债	20,906.42	23,398.35
资产负债率	15.00%	9.87%

从上表可以看出，本次交易完成后，资产负债率较交易前有所降低，不存在因本次交易使公司大量增加负债的情况，上市公司财务状况保持稳健安全。本次交易对上市公司负债结构的影响参见本报告书“第九节/四/（一）本次交易前后财务分析”。因此，本次交易不会对上市公司原有的负债结构产生显著影响，不存在因本次交易大量增加负债的情况。

五、评估说明“企业历史年度财务分析”云克药业资产负债表及合并利润表 2013 年度数据差异的说明

重组报告书“财务会计信息”部分的云克药业资产负债表及合并利润表 2013 年度数据为包含慈爱医院的合并报表数据；评估说明“企业历史年度财务分析”中 2013 年度数据为云克药业单体的报表数据。在本次评估过程中，是以母公司单体作为评估基础，进行历史财务数据分析的，因此评估说明中“企业历史年度财务分析”中财务数据均为云克药业单体数据，与云克药业财务报表中合并财务报表数据存在差异，而与母公司报表数据是一致的。因此，两者数据之间存在差异是合理的。

六、上市公司最近十二个月内重大资产交易情况

截至本报告书签署日，除本次资产购买事项之外，东诚药业本次交易前 12 个月内不存在其他购买、出售资产的情况。

七、本次交易对上市公司治理机制的影响

（一）股东与股东大会

本次交易完成后，上市公司将继续严格按照《上市公司股东大会规则》、《公司章程》和《股东大会议事规则》的要求召集、召开股东大会，平等对待所有股东，

保证每位股东能充分行使表决权，确保所有股东，尤其是中小股东享有法律、行政法规和《公司章程》规定的平等权利，切实保障股东的知情权和参与权，并保证股东大会各项议案审议程序合法及经表决通过的议案得到有效执行。

（二）控股股东与上市公司

公司的控股股东烟台东益，实际控制人为由守谊，本次交易将使实际控制人对公司的控制力提高。公司控股股东始终严格规范自己的行为，没有超越股东大会直接或间接干预公司的决策和经营活动。本次交易完成后，公司仍拥有独立完整的业务和自主经营能力，在业务、人员、资产、机构、财务上独立于控股股东，公司董事会、监事会和内部机构独立运作。

（三）董事与董事会

本次交易不涉及公司董事会成员的人员变更。公司董事会仍由 5 名董事组成，其中独立董事 2 名，董事会的人数及人员构成符合法律、法规和《公司章程》的要求。各位董事能够依据《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等工作，出席董事会和股东大会，勤勉尽责地履行职责和义务，同时积极参加相关培训，熟悉相关法律法规。

（四）监事与监事会

本次交易不涉及公司监事会成员的人员变更。本次交易完成后，公司监事会仍由 3 名监事组成，其中职工监事 1 名，监事会的人数和构成符合法律、法规和《公司章程》的要求。各位监事能够按照《监事会议事规则》的要求，认真履行自己的职责，对公司重大事项、关联交易、财务状况以及董事、高管人员履行职责的合法合规性进行监督。

（五）绩效评价与激励约束机制

本次交易完成后，公司将会进一步建立和完善公正、透明的董事、监事和高级管理人员的绩效评价标准和激励约束机制。《公司章程》明确规定了高级管理人员的履职行为、权限和职责，高级管理人员的聘任公开、透明，符合法律法规的规定。

（六）信息披露与透明度

本公司严格按照有关法律法规之规定，加强信息披露事务管理，履行信息披露义务，并指定巨潮资讯网为公司信息披露的网站和《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》作为公司信息披露的报纸，真实、准确、及时、完整地披露信息，确保所有投资者公平获取公司信息。本次交易完成后，本公司严格按照法律、法规和公司章程规定的信息披露要求，及时地披露信息，保证所有股东有平等的机会获得信息。

（七）相关利益者

本次交易完成后，公司将继续尊重和维护相关利益者的合法权益，实现股东、员工、社会等各方利益的协调平衡，共同推动公司持续、健康的发展。本次交易完成后，公司将继续按照上述要求规范运行，不断完善公司治理机制，促进公司持续发展。

八、本公司利润分配政策、近三年现金分红情况

（一）利润分配政策

1、利润分配的原则

（1）公司每年将根据当期经营情况和项目投资的资金需求计划，在充分考虑股东利益的基础上，正确处理公司的短期利益及长远发展的关系，确定合理的利润分配方案；

（2）公司依照同股同利的原则，按各股东所持股份数分配利润；

（3）公司重视对投资者的合理投资回报，保持利润分配政策的连续性和稳定性。

2、利润分配的形式

公司采用现金、股票或者法律允许的其他方式分配利润。公司若具备现金分红条件的，应优先采用现金分红进行利润分配。

3、利润分配的条件

现金分红的条件：

公司拟实施现金分红时应至少同时满足以下条件：

- (1) 公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值，且现金充裕，实施现金分红后不会影响公司将来持续经营；
- (2) 审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；
- (3) 公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 20%。

股票股利分配的条件：

公司可以根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下，为保持股本扩张与业绩增长相适应，采用股票股利方式进行利润分配，具体分红比例由公司董事会审议通过后，并提交股东大会审议决定。

4、利润分配的期间间隔

公司在符合利润分配的条件下，应该每年度进行一次利润分配；公司董事会可以根据当期的盈利规模、现金流状况、发展阶段及资金需求状况，提议公司进行中期现金分红。

5、现金分红的比例

公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 30%。公司董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照本章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

- (1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；
- (2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；
- (3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

6、利润分配的决策机制

公司每年度利润分配方案由董事会根据公司经营情况和有关规定拟定，董事会拟定现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜。独立董事应对利润分配预案发表明确的独立意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。分红预案经董事会审议通过后，提交股东大会审议决定。股东大会审议利润分配方案前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。股东大会审议利润分配方案需经出席股东大会的股东所持表决权的 1/2 以上通过，公司应当提供网络投票等方式以方便股东参与股东大会表决。除按照股东大会批准的利润分配方案进行利润分配外，剩余未分配利润将主要用于补充随生产经营规模扩大所需的流动资金。独立董事和监事会应当对于剩余未分配利润的用途发表意见。

（二）近三年的现金分红情况

上市公司严格按照相关法规和《公司章程》的规定，实施利润分配政策，满足股东的合理投资回报和公司长远发展的要求。公司近三年现金分红情况如下表所示：

单位：万元

分红年度	现金分红金额	合并报表和母公司实现可供分配净利润孰低金额	占比
2012	2,700.00	8,879.14	30.41%
2013	2,280.96	7,279.56	31.33%
2014	2,592.00	8,622.14	30.06%

九、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况

根据《格式准则第 26 号》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）以及深圳证券交易所《中小企业板信息披露业务备忘录第 17 号：重大资产重组相关事项》等相关要求，独立财务顾问、法律顾问等中介机构对本次交易相关内幕信息知情人及其直系亲属是否利用该消息进行内幕交易进行了核查。

上市公司、标的公司及其各自董事、监事、高级管理人员，本次交易发行对象

的主要负责人及其相关知情人，本次交易相关专业机构及其经办人员，其他知悉本次交易的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属就本次发行股份购买资产事项停牌前 6 个月内是否进行内幕交易进行了自查，并出具了自查报告。

根据本公司的自查报告及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录，在 2014 年 4 月 10 日至 2014 年 10 月 10 日期间，中核新材和中核新材的原董事唐胜国及其亲属存在买卖东诚药业股票的情况，除此之外，其余查询主体在自查期间均不存在买卖东诚药业股票的情形。

1、中核新材买卖公司股票的情况

证券账户姓名	交易日期	买入数量(股)	卖出数量(股)
中核新材	2014 年 9 月 10 日	24,300	0
中核新材	2014 年 9 月 29 日	0	24,300

(1) 中核新材对买卖公司股票的情况出具了声明和承诺，其内容如下：

本公司目前的主营业务为从事证券市场的股票投资。本公司于 2014 年 9 月 10 日买入烟台东诚药业集团股份有限公司（下称“东诚药业”）股票 24,300 股，于 2014 年 9 月 29 日卖出东诚药业股票 24,300 股，目前未持有东诚药业的股票。

本公司于 2014 年 12 月 7 日之前，并不知晓东诚药业为云克药业股权的受让方。因此，本公司从未通过任何非公开渠道探听以及利用任何内幕信息进行东诚药业股票买卖和为自身谋取利益。

本公司不存在任何利用东诚药业本次重组内幕信息进行股票交易的情形。为保证本次重组的顺利推进，本公司同意买卖东诚药业股票取得的收益全部归东诚药业所有。本公司承诺，自本声明出具之日起至东诚药业本次重组实施完成之日期间，不再买卖东诚药业股票。

(2) 中核新材的实际控制人李博对中核新材买卖公司股票的情况出具了声明和承诺，其内容如下：

本人为成都中核新材料股份有限公司（下称“中核新材”）的实际控制人，中核新材于 2014 年 9 月 10 日买入烟台东诚药业集团股份有限公司（下称“东诚药业”）股票 24,300 股，于 2014 年 9 月 29 日卖出东诚药业股票 24,300 股，目前未持有东诚药业的股票。

本人从未向中核新材的股东、董事、高级管理人员、监事及员工透露任何和上

述云克药业股权转让事宜的任何信息，中核新材不存在任何利用东诚药业本次重组内幕信息进行股票交易的情形。为保证本次重组的顺利推进，本人同意，中核新材买卖东诚药业股票取得的收益全部归东诚药业所有。本人保证中核新材自本声明出具之日至东诚药业本次重组实施完成之日期间，不再买卖东诚药业股票。

2、中核新材的原董事唐胜国在核查期间买卖东诚药业股票的情况

证券账户姓名	交易日期	买入数量(股)	卖出数量(股)
唐胜国	2014年9月26日	5,000	0
唐胜国父亲 唐煜远	2014年10月9日	1,200	0
唐胜国妻子 王理	2014年10月9日	9,000	0

唐胜国对买卖公司股票的情况出具了声明和承诺，内容如下：

本人为成都中核新材料股份有限公司（下称“中核新材”）的原董事，本人目前无业，主要从事证券市场的股票投资。

本人于2014年9月26日买入烟台东诚药业集团股份有限公司（下称“东诚药业”）股票5,000股，并通过本人控制的近亲属（本人父亲及配偶）股票交易账户分别于2014年10月9日买入东诚药业股票1,200股、9,000股，目前上述账户合计持有东诚药业15,200股股票。

本人及中核新材不存在任何利用东诚药业本次重组内幕信息进行股票交易的情形。本人保证，自本声明出具之日至东诚药业本次重组实施完成之日期间，不再买卖东诚药业股票。

根据中登深圳分公司出具的《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》除唐胜国和中核新材外，其他自查范围内人员在自查期间内无交易东诚药业股票的行为。根据上述自查期间买卖股票相关人员分别出具的声明和承诺，独立财务顾问和法律顾问认为上述主体于自查期间内买卖东诚药业股票的行为不构成内幕交易行为，对本次重组不构成法律障碍。

十、本次交易的相关主体和证券服务机构不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形的说明

截至本报告书出具日，东诚药业及其董事、监事、高级管理人员，东诚药业的控股股东、实际控制人及董事、监事、高级管理人员，东诚药业的控股股东、实际控制人控制的机构，交易对方由守谊、鲁鼎思诚和中核新材，以及为本次资产重组提供服务的独立财务顾问、律师事务所、审计机构、评估机构及其经办人员均不存在因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案的情形，也不存在最近 36 个月内因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。

十一、公司股票连续停牌前的股价波动情况

按照中国证监会《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》及深圳证券交易所《中小企业板信息披露业务备忘录第 17 号—重大资产重组相关事项》的相关规定，本公司对公司股票连续停牌前二十个交易日的股票价格波动情况，以及该期间与深圳成份指数波动情况进行了自查比较。自查比较情况如下：

因筹划重大事项，东诚药业股票于 2014 年 10 月 10 日起开始停牌。东诚药业本次停牌前一交易日收盘价格为 24.18 元/股，停牌前第 21 个交易日（2014 年 9 月 4 日）收盘价格为 20.79 元/股。本次重大资产重组事项公告停牌前 20 个交易日内（即 2014 年 9 月 4 日至 2014 年 10 月 9 日期间）公司股票收盘价格累计涨幅为 16.31%，同期深证综合指数（代码：399106）的累计涨幅为 6.87%，同期中小板综合指数（代码：399101）累计涨幅为 7.78%，同期申银万国医药生物指数（代码：801150）累计涨幅为 9.50%。剔除大盘因素和同行业板块因素影响，东诚药业的股票价格在该期间内累积涨跌幅未超过 20%。

按照《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条的相关规定，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，即剔除深证综合指数（代码：399106）、中小板综合指数（代码：399101）和同期申银万国医药生物指数（代码：801150）因素影响后，东诚药业股价在本次停牌前 20 个交易日内累计涨跌幅未超过 20%，无

异常波动情况。

十二、独立财务顾问对本次交易出具的结论性意见

本公司聘请了民生证券作为本次交易的独立财务顾问。根据民生证券出具的独立财务顾问报告，对本次交易结论性意见如下：

经核查《烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》及相关文件，独立财务顾问认为：

- 1、本次交易符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定；
- 2、本次交易后上市公司仍具备股票上市的条件；
- 3、本次交易所涉及的资产和股份定价合理，所选取的评估方法适当、评估假设前提合理；
- 4、本次拟购买的标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；
- 5、本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善东诚药业财务状况和增强持续盈利能力，本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的问题；
- 6、本次交易完成后上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；东诚药业治理机制仍旧符合相关法律法规的规定；有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构；
- 7、本次交易所涉及的各项合同及程序合规合法，在交易各方履行本次交易相关协议的情况下，不存在上市公司发行股票后不能及时获得相应对价的情形；
- 8、本次交易构成关联交易，交易对方与上市公司就标的资产累计实现利润数低于累计利润承诺数情况的补偿安排切实可行、合理；
- 9、截至本报告书签署日，本次交易不存在交易对方对拟购买资产的非经营性资金占用。

十三、律师事务所对本次交易出具的结论性意见

本公司聘请了北京市中伦律师事务所作为本次交易的法律顾问。根据中伦律师出具的法律意见书，对本次交易结论性意见如下：

(一) 本次重组交易各方均具备本次重组的主体资格；

(二) 本次重组的整体方案和相关协议符合现行有效的法律、法规和规范性文件的规定；

(三) 本次重组的标的资产权属清晰，按照本次重组相关协议约定依法办理权属转移不存在法律障碍；

(四) 东诚药业已履行了法定的信息披露和报告义务，不存在应披露而未披露的与交易对方签署的合同、协议、安排或其他事项；

(五) 本次交易符合《重组办法》、《发行管理办法》规定的相关实质性条件；

(六) 参与本次交易活动的证券服务机构均具备必要的资格；

(七) 本次交易已经履行了现阶段应当履行的批准或授权程序，在获得尚需获得的批准后即可实施。

十四、本次交易聘请的中介机构及有关经办人员

(一) 独立财务顾问

机构名称：民生证券股份有限公司

法定代表人：余政

地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 19 层

电话：010-85127999

传真：010-85127940

联系人：阚雯磊、任耀宗、杨桂清、房凯、孟凡超、刘金

(二) 律师事务所

机构名称：北京市中伦律师事务所

负责人：张学兵

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 层

电话：010-59572288

传真：010-65681838

经办律师：顾平宽、王冰

（三）会计师事务所

机构名称：中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：祝卫

办公地址：北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1门701-704

电话：0539-7163168

传真：0539-7163168

经办注册会计师：张敬鸿、赵军

（四）资产评估机构

机构名称：北京中天华资产评估有限责任公司

法定代表人：李晓红

地址：北京市西城区车公庄大街9号院五栋大楼B1栋13层

电话：0531-87063697

传真：0531-87063670

经办资产评估师：薛秀荣、管基强

第十四节 公司及各中介机构声明

一、上市公司及全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承诺对其真实性、准确性和完整性承担个别或连带的法律责任。

全体董事：

由守谊

温 雷

齐东绮

吕永祥

叶祖光

全体监事：

孙宏涛

宋兆龙

吕春祥

全体高级管理人员：

由守谊

齐东绮

仰振球

易 琼

况代武

朱春萍

白星华

烟台东诚药业集团股份有限公司

2015 年 月 日

二、独立财务顾问声明

本公司及本公司经办人员同意烟台东诚药业集团股份有限公司在《烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中引用本公司出具的独立财务顾问报告的内容，本公司及本公司经办人员保证，所引用内容已经本公司及本公司经办人员审阅，确认该报告书不致因前述引用内容，而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：

任耀宗

财务顾问主办人：

孙振

阙雯磊

投资银行业务部门负责人：

郝群

内核负责人：

方尊

投资银行业务负责人：

杨卫东

法定代表人：

余政

民生证券股份有限公司

2015年 月 日

三、法律顾问声明

本所及经办律师保证由本所同意烟台东诚药业集团股份有限公司在《烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中引用的法律意见书内容已经本所审阅，确认《烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》不致因上述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。

律师事务所负责人：

张学兵

经办律师：

顾平宽

王冰

北京市中伦律师事务所

2015年 月 日

四、会计师事务所声明

本所及经办会计师保证由本所同意烟台东诚药业集团股份有限公司在《烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中引用的经本所审计或审阅的相关财务数据，确认《烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，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：

张敬鸿

赵军

会计师事务所法定代表人
(或授权代表)：

祝卫

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

2015年 月 日

五、资产评估机构声明

本公司及经办评估师保证由本机构同意烟台东诚药业集团股份有限公司在《烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中引用的中天华资评报字[2015]第 1058 号《烟台东诚药业集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的成都云克药业有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》已经本机构审阅，确认《烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办资产评估师：

薛秀荣

管基强

资产评估机构法定代表人

（或授权代表）：

李晓红

北京中天华资产评估有限责任公司

2015 年 月 日

第十五节 备查文件

一、备查文件

- 1、东诚药业关于本次交易的董事会决议；
- 2、东诚药业关于本次交易的独立董事意见；
- 3、东诚药业与各交易对方签署的《发行股份购买资产协议》、《业绩补偿协议》；
- 4、中天运出具的标的资产审计报告；
- 5、中天运出具的东诚药业备考财务报告审阅报告；
- 6、中天华出具的标的资产评估报告及评估说明；
- 7、中伦律师出具的法律意见书；
- 8、民生证券出具的独立财务顾问报告。

二、备查地点

投资者可在本报告书刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午 9:30~11:30, 下午 2:30~5:00, 于下列地点查阅上述文件。

1、烟台东诚药业集团股份有限公司

地址：烟台市经济技术开发区长白山路 7 号

电话：0535-6371119

传真：0535-6371119

联系人：白星华、刘晓杰、王永辉

2、民生证券股份有限公司

地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 19 层

电话：010-85127410

传真：010-85127940

联系人：阙雯磊、任耀宗、杨桂清、房凯、孟凡超、刘金

投资者亦可在中国证监会指定网站巨潮网 (<http://www.cninfo.com.cn>) 查阅本报告书全文。

（本页无正文，为《烟台东诚药业集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》之签章页）

烟台东诚药业集团股份有限公司

年 月 日