

深圳市海王生物工程股份有限公司 关于对深圳证券交易所 2018 年年报问询函回复的公告

本公司及董事局全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

深圳市海王生物工程股份有限公司（以下简称“海王生物”、“本公司”或“公司”）于2019年5月30日收到深圳证券交易所下发的《关于对深圳市海王生物工程股份有限公司的年报问询函》[公司部年报问询函（2019）第118号]，公司现对相关回复公告如下：

1. 年报及相关公告显示，你公司商誉报告期末账面价值 **39.18** 亿元，占期末净资产的 **65.88%**，较期初增长 **10.38%**。上述商誉因你公司先后收购 **77** 家标的公司股权而形成，其中报告期收购标的 **28** 家，新增商誉 **10.38** 亿元。报告期你对山东康诺盛世医药有限公司等 **10** 家标的公司相关商誉计提减值准备，共计 **2.6** 亿元。同时，将 **5** 家公司待支付股权款转为投资收益或营业外收入，具体请见下表：

单位：万元

被收购公司名称	列报项目	待支付股权款转为投资收益及营业外收入金额
海王（武汉）医药发展有限公司	投资收益	3,126.00
海王（武汉）医药贸易有限公司	投资收益	2,996.00
湖北海王凯安晨医药有限公司	投资收益	2,744.00
邵阳海王医药有限公司	投资收益	6,937.95
四川海王金仁医药集团有限公司	营业外收入	10,000.00
合计		25,803.95

(1) 说明上述购买事项按照《股票上市规则》累计计算的相关规则履行审议程序及信息披露义务的情况（如适用）；

回复:根据《深圳证券交易所股票上市规则》9.8 条，上市公司“购买或者出

售资产”交易时，应当以资产总额和成交金额中的较高者作为计算标准，并按交易事项的类型在连续十二个月内累计计算，经累计计算达到最近一期经审计总资产 30%的，除应当进行审计或者评估外，还应当提交股东大会审议，并经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

2017 年 9 月，公司按照《深圳证券交易所股票上市规则》9.8 条计算，连续十二个月内购买资产累计计算达到最近一期经审计总资产 30%，公司于 2017 年 9 月 28 日召开第七届董事局第十三次会议、2017 年 10 月 13 日召开 2017 年第四次临时股东大会审议通过了《关于对外投资收购股权及相关事项的议案》。对该事项进行了累计计算审议并披露。

具体详见公司于 2017 年 9 月 29 日、2017 年 10 月 14 日在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》及巨潮资讯网上刊登的相关公告。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》9.8 条，已按照前款规定履行相关义务的，不再纳入相关的累计计算范围。2017 年 10 月后，公司新收购（签署协议）的标的，按照《深圳证券交易所股票上市规则》9.8 条连续十二个月累计计算，累计计算未达到最近一期经审计总资产 30%的标准。公司根据单个收购标的情况，按照《公司章程》等规定履行了审议程序及信息披露义务。

（2）结合行业环境、公司经营目标与发展战略等，说明频繁开展资产收购的背景及必要性，并评估对你公司财务数据的影响；

回复：

1、开展资产收购的背景及必要性

2014 年以来，药品流通行业主管部门以贯彻落实《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发【2014】14 号文）为契机，鼓励企业兼并重组、做大做强，提高行业集中度，鼓励药品流通企业利用产业基金、上市融资、引进外资等多种方式加快兼并重组步伐，努力提高行业组织化水平，实现规模化、集约化经营。《全国药品流通行业发展规划（2016-2020）》提出要培育形成一批网络覆盖全国、集约化和信息化程度较高的大型药品流通企业。药品批发百强企业年销售额占药品批发市场总额 90%以上；药品零售百强企业年销售额占药品零售市场总额 40%以上；药品零售连锁率达 50%以上。

2016 年 4 月 21 日，国务院印发《深化医药卫生体制改革 2016 年重点工作

任务》，其中鼓励实行分类采购。综合医改试点省要在全省范围内推行“两票制”（生产企业到流通企业开一次发票，流通企业到医疗机构开一次发票），积极鼓励公立医院改革试点城市推行“两票制”。逐步增加国家药品价格谈判药品品种数量，合理降低专利药品和独家生产药品价格。进一步推进高值医用耗材集中采购、网上公开交易等。

2017年1月9日，国务院医改办会同国家卫生计生委等8部门联合印发《关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见(试行)的通知》，规定在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”。《通知》要求，综合医改试点省(区、市)和公立医院改革试点城市的公立医疗机构要率先执行“两票制”，鼓励其它地区推行“两票制”。

2019年1月1日，国务院发布《国务院办公厅关于印发国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知》（国办发〔2019〕2号）。明确提出根据党中央、国务院部署，为深化医药卫生体制改革，完善药品价格形成机制，开展国家组织药品集中采购和使用试点，要降低企业交易成本，净化流通环境，改善行业生态。

随着“健康中国 2030”规划部署落实，“两票制”、仿制药质量和疗效一致性评价、医疗机构药品零加成等政策的实施，中国医药行业供给侧改革不断深化，整体运行进入相对低增长率阶段、行业分化重组趋势加剧，对行业小散乱格局产生极大的影响。医药商业流通环节得到进一步的压缩，大型医药流通企业更加注重发展代理分销和纯销业务，注重全国和区域流通网络的布局。全行业集中度不断提升，信誉度高、规范性强、终端覆盖广、销售能力强的大型药品流通企业市场占有率迅速提升，并逐步倒逼药品零售、物流、电商行业加速集约化、信息化、标准化进程，最终实现行业格局的全面调整。《全国药品流通行业发展规划（2016-2020）》提出，到2020年要培育形成一批网络覆盖全国、集约化和信息化程度较高的大型药品流通企业，药品批发百强企业年销售额占药品批发市场总额90%以上。

鉴于此，全国性及区域性龙头医药流通企业均纷纷通过并购整合扩大医药终端覆盖数量、做大收入体量，推动医药流通行业的集中度持续提升。地方性、单体的、未形成区域流通网络布局的医药商业流通公司受到巨大冲击，纷纷寻求全国性及区域性龙头医药流通企业合并重组机会，行业洗牌过程不断加快。

这样的市场变局环境给海王生物的生存和发展带来巨大压力,同时也提供了巨大的发展机遇,海王生物只有抓住机遇,内生增长与收购兼并同步进行,才能够在激烈的市场竞争环境中生存下去并逐步做强做大,公司以区域强势、在全国具有影响力为战略目标,以科技化转型为抓手,加大了收购兼并力度。

在收购兼并过程中,公司一贯坚持质量优先、合理估值、严格风控、协同发展、优胜劣汰的原则,严格预算管理和投后管理,经营规模持续扩大,运营质量持续提升,行业影响力持续提高,根据中国医药商业协会发布的“2018年中国药品批发企业主营业务收入排名”,公司医药商业规模排名全国第六名。

2、近年收购公司对报告期公司收入、利润影响

2016年至2018年,公司非同一控制下合并企业收入、利润对报告期公司收入、利润影响如下:

(1) 2016年非同一控制下合并企业对报告期公司收入、利润影响如下:

单位:万元

被购买方名称	股权取得时点	上市公司持股比例	影响报告期上市公司营业收入金额	影响报告期上市公司营业收入比例	影响报告期上市公司归母净利润金额	影响报告期上市公司归母净利润比率
亳州海王银河医药有限公司	2016年12月21日	79.80%	28,635.48	0.75%	707.05	1.71%
安庆海王银河医药销售有限公司	2016年4月6日	64.80%	12.64	0.00%	-6.14	-0.01%
安徽海王医药集团有限公司	2016年12月29日	80.00%	11,836.30	0.31%	-1,603.80	-3.87%
深圳市深业医药发展有限公司	2016年6月17日	75.00%	66,524.89	1.73%	932.67	2.25%
河南国联医疗科技有限公司	2016年2月5日	65.00%	10,145.32	0.26%	175.60	0.42%
海王百草堂药业有限公司	2016年6月24日	70.00%	43.89	0.00%	-246.33	-0.59%
河南海王汇通医药有限公司	2016年4月6日	70.00%	33,198.69	0.86%	1,084.55	2.62%
海王建昌(北京)医疗器械有限公司	2016年9月30日	80.00%	21,680.27	0.56%	270.64	0.65%
山东海王医药集团有限公司	2016年12月28日	100.00%	50,238.34	1.31%	-2,403.22	-5.80%
合计			222,315.83	5.79%	-1,088.97	-2.63%

(2) 2017年非同一控制下合并企业对报告期公司收入、利润影响如下：

单位：万元

被购买方名称	股权取得时点	上市公司 持股比例	影响报告期 上市公司营 业收入金额	影响报告期 上市公司营 业收入比例	影响报告 期上市公司 归母净利润 金额	影响报告期 上市公司归 母净利润比 率
广东海王医药集团有限公司	2017年5月15日	80.00%	102,332.92	2.67%	1,692.12	4.08%
济南雅平医疗器械有限公司	2017年8月29日	65.00%	4,181.08	0.11%	210.16	0.51%
山东康诺盛世医药有限公司	2017年7月28日	80.00%	199,554.17	5.20%	3,829.07	9.23%
惠州海王鸿钰药业有限公司	2017年8月21日	56.00%	15,184.11	0.40%	220.53	0.53%
海王医疗配送服务（广东）有限公司	2017年9月27日	52.00%	57,994.11	1.51%	915.34	2.21%
广东海王新健医药有限公司	2017年11月6日	56.00%	11,822.95	0.31%	420.63	1.01%
青岛华仁医药配送有限公司	2017年3月22日	65.00%	52,975.95	1.38%	1,300.56	3.14%
山东海王医疗器械有限公司	2017年6月29日	65.00%	20,456.10	0.53%	147.94	0.36%
山东海王新晨医药有限公司	2017年11月24日	100.00%	781.188886	0.02%	-101.57	-0.24%
黑龙江海王华通医疗器械开发有限公司	2017年2月27日	65.00%	4,598.57	0.12%	-0.16	0.00%
大庆海王众康医药有限公司	2017年6月28日	90.00%	9,664.68	0.25%	12.24	0.03%
黑龙江海王成康医药有限公司	2017年1月19日	60.00%	105.56	0.00%	-	0.00%
海王十堰医药有限公司	2017年7月13日	70.00%	10,092.95	0.26%	157.82	0.38%
湖北海王凯安晨医药有限公司	2017年7月3日	70.00%	32,588.18	0.85%	421.84	1.02%
江西海王医药有限公司	2017年10月9日	70.00%	12009.82348	0.31%	-403.57	-0.97%
周口市仁和药业有限公司	2017年5月24日	65.00%	100,767.27	2.63%	1,453.30	3.50%
河南海王康瑞药业有限公司	2017年8月28日	100.00%	11,405.37	0.30%	263.88	0.64%

安阳恒峰医药有限公司	2017年10月27日	61.90%	73,500.96	1.92%	1,091.60	2.63%
河南冠宝云统药业有限公司	2017年10月18日	70.00%	64,759.07	1.69%	1,049.28	2.53%
甘肃海王医药有限公司	2017年9月13日	65.00%	9182.253228	0.24%	172.00	0.41%
上海兆科医疗器械有限公司	2017年3月13日	65.00%	0.00	0.00%	-	0.00%
安徽海王国安医药有限公司	2017年5月24日	80.00%	101,314.10	2.64%	3,110.85	7.50%
广西桂林海王医药有限公司	2017年8月16日	100.00%	6,745.04	0.18%	45.09	0.11%
湖南海王医药有限公司	2017年1月24日	80.00%	56,419.27	1.47%	1,727.57	4.17%
长沙海王医药有限公司	2017年8月1日	60.00%	34,165.57	0.89%	544.82	1.31%
湖南康福来医药有限公司	2017年10月11日	56.00%	51,545.51	1.34%	1,726.13	4.16%
邵阳海王医药有限公司	2017年11月1日	60.00%	21540.62683	0.56%	894.63	2.16%
上海海王运和医疗技术服务有限公司	2017年6月26日	52.00%	27,622.85	0.72%	1,097.71	2.65%
浙江海王科技服务有限公司	2017年6月23日	52.00%	2,949.68	0.08%	-75.95	-0.18%
四川海王金仁医药集团有限公司	2017年9月1日	75.00%	142,495.11	3.71%	1,664.15	4.01%
河南德济堂医药有限公司	2017年5月26日	65.00%	60,918.36	1.59%	1,827.44	4.41%
安徽海王天禾医药有限公司	2017年9月30日	69.80%	55,576.95	1.45%	1,491.50	3.60%
海王（武汉）医药贸易有限公司	2017年7月3日	70.00%	37,869.99	0.99%	399.66	0.96%
海王（武汉）医药发展有限公司	2017年9月5日	51.00%	47594.46102	1.24%	492.52	1.19%
聚赢医疗器械（上海）有限公司	2017年3月28日	52.00%	79,026.69	2.06%	999.25	2.41%
合计			1,519,741.48	39.6%	28,798.36	69.45%

(3) 2018年非同一控制下合并企业对报告期收入、利润影响如下：

单位：万元

被购买方名称	股权取得时点	上市公司持股比例	影响报告期上市公司营业收入金额	影响报告期上市公司营业收入比例	影响报告期上市公司归母净利润金额	影响报告期上市公司归母净利润比率
河南天晟药业有限公司	2018年1月1日	65.00%	8,467.16	0.22%	65.79	0.16%
海王(湛江)医药有限公司	2018年1月4日	56.00%	13,926.92	0.36%	190.41	0.46%
海王(韶关)医药有限公司	2018年1月11日	56.00%	17,269.33	0.45%	462.00	1.11%
海王(茂名)医药有限公司	2018年1月12日	53.60%	19,618.58	0.51%	324.33	0.78%
尉氏县医药有限责任公司	2018年1月25日	65.00%	12,385.14	0.32%	280.70	0.68%
山东兰德医疗器械配送有限公司	2018年1月29日	65.00%	18,646.05	0.49%	750.72	1.81%
河源市康诚堂药业有限公司	2018年5月9日	56.00%	8,992.73	0.23%	36.30	0.09%
江西德杏医药有限公司	2018年5月4日	56.00%	13,513.99	0.35%	100.45	0.24%
内蒙古海王医药有限公司	2018年2月7日	65.00%	46,579.30	1.21%	1,024.33	2.47%
河南佐今明医药有限公司	2018年5月17日	72.00%	37,138.31	0.97%	742.73	1.79%
河南恩济药业有限公司	2018年4月27日	64.00%	91,958.21	2.40%	1,010.86	2.44%
海王共图(北京)医疗设备有限公司	2018年5月2日	56.00%	26,957.22	0.70%	1,432.00	3.45%
海王(天津)医疗技术有限公司	2018年5月2日	64.00%	8,400.34	0.22%	568.12	1.37%
四川海王医疗科技有限公司	2018年5月3日	52.00%	10,606.51	0.28%	182.80	0.44%
成都瑞希商贸有限责任公司	2018年5月3日	52.00%	9,070.78	0.24%	525.53	1.27%
湖北海王襄阳医药有限公司	2018年1月1日	70.00%	2,986.96	0.08%	46.10	0.11%
山西海王医药有限公司	2018年2月6日	100.00%	10,897.67	0.28%	-4.70	-0.01%
河南省亿乐药业有限公司	2018年5月24日	65.00%	6,983.00	0.18%	239.46	0.58%
东莞市广济医药有限公司	2018年6月25日	64.00%	7,084.28	0.18%	118.55	0.29%
阳春市八方医药有限公司	2018年6月20日	53.60%	8,044.85	0.21%	56.12	0.14%
海王医药(佛山)有限公司	2018年6月22日	56.00%	11,149.59	0.29%	163.69	0.39%
青海海王医药有限公司	2018年2月8日	65.00%	10.63	0.00%	-33.80	-0.08%
宁夏众欣联合医药贸易有限公司	2018年7月9日	70.00%	18,058.64	0.47%	260.66	0.63%
海王(清远)医药有限公司	2018年6月14日	80.00%	4,821.32	0.13%	39.95	0.10%
江苏海王垠典医疗器械贸易有限公司	2018年5月1日	52.00%	3,042.69	0.08%	3.72	0.01%
山东海王阳光信诺医药有限公司	2018年8月1日	70.00%	20,789.01	0.54%	183.77	0.44%
安徽海王天成医药有限公司	2018年5月29日	69.80%	10,658.85	0.28%	255.30	0.62%
六安海王医药有限公司	2018年6月20日	59.80%	3,816.03	0.10%	44.29	0.11%
中山市昌健药业有限公司	2018年8月15日	72.00%	9,903.82	0.26%	2.82	0.01%
芜湖海王阳光医药有限公司	2018年7月31日	64.00%	2,249.93	0.06%	0.12	0.00%
新疆海王医药有限公司	2018年8月15日	100.00%	3,867.50	0.10%	30.00	0.07%
四川帆远商贸有限公司	2018年9月11日	52.00%	2,115.83	0.06%	71.23	0.17%
喀什海王银河医药有限公司	2018年9月21日	70.00%	7,096.56	0.18%	201.49	0.49%
喀什海王弘康医疗器械有限公司	2018年9月21日	70.00%	1,398.04	0.04%	23.31	0.06%
合计			478,505.77	12.47%	9,399.17	22.67%

(3) 说明报告期新增商誉 10.38 亿元的具体计算过程；

回复：报告期新增商誉计算过程如下：

单位：元

项目	合并成本	取得的可辨认净资产公允价值份额	商誉
	①	②	③=①-②
河南天晟药业有限公司	9,559,040.00	6,559,040.00	3,000,000.00
海王（湛江）医药有限公司	7,350,000.00	350,000.00	7,000,000.00
海王（韶关）医药有限公司	49,560,000.00	12,773,849.91	36,786,150.09
海王（茂名）医药有限公司	18,760,000.00	6,700,000.00	12,060,000.00
尉氏县医药有限责任公司	13,637,000.00	637,000.00	13,000,000.00
山东兰德医疗器械配送有限公司	79,000,000.00	7,431,205.03	71,568,794.97
河源市康诚堂药业有限公司	10,115,000.00	5,816,311.34	4,298,688.66
江西德杏医药有限公司	1,785,000.00	1,785,000.00	--
内蒙古海王医药有限公司	65,000,000.00	--	65,000,000.00
河南佐今明医药有限公司	76,276,800.00	8,776,800.00	67,500,000.00
河南恩济药业有限公司	128,000,000.00	32,000,000.00	96,000,000.00
海王共图（北京）医疗设备有限公司	166,320,000.00	10,500,000.00	155,820,000.00
海王（天津）医疗技术有限公司	64,800,000.00	3,315,897.78	61,484,102.22
四川海王医疗科技有限公司	117,000,000.00	21,040,880.94	95,959,119.06
新疆海王医药有限公司	48,000,000.00	8,000,000.00	40,000,000.00
湖北海王襄阳医药有限公司	5,000,000.00	700,000.00	4,300,000.00
山西海王医药有限公司	5,000,000.00	5,000,000.00	--
河南省亿乐药业有限公司	23,562,500.00	2,600,000.00	20,962,500.00
东莞市广济医药有限公司	5,000,000.00	4,000,000.00	1,000,000.00
阳春市八方医药有限公司	10,720,000.00	670,000.00	10,050,000.00
海王医药（佛山）有限公司	17,500,000.00	7,919,422.90	9,580,577.10
青海海王医药有限公司	2,600,000.00	--	2,600,000.00
宁夏众欣联合医药贸易有限公司	60,690,000.00	2,940,000.00	57,750,000.00
海王（清远）医药有限公司	2,280,000.00	2,280,000.00	--
江苏海王垠典医疗器械贸易有限公司	26,000,000.00	5,200,000.00	20,800,000.00
山东海王阳光信诺医药有限公司	68,000,000.00	7,000,000.00	61,000,000.00
安徽海王天成医药有限公司	48,000,000.00	4,800,000.00	43,200,000.00
六安海王医药有限公司	7,000,000.00	1,400,000.00	5,600,000.00
中山市昌健药业有限公司	38,571,400.00	15,525,595.63	23,045,804.37
芜湖海王阳光医药有限公司	800,000.00	--	800,000.00
喀什海王银河医药有限公司	53,480,000.00	5,348,000.00	48,132,000.00
喀什海王弘康医疗器械有限公司	300,000.00	300,000.00	--
商誉金额合计：			1,038,297,736.47

注：部分收购项目采取新设公司承接原有公司业务模式进行收购，因此在收购日取得的可辨认净资产公允价值份额为 0。

(4) 说明商誉的减值测试过程、参数及取值依据；

回复：

1、商誉的减值测试过程：

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》的规定，资产减值测试应当估算其可收回金额，然后将所估算的可收回金额与资产组账面值和 100% 股权下的商誉之和进行比较，以确定是否发生了减值。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

管理层及其聘请的评估专家依据评估目的和持续经营的基本假设，采用收益法进行评估，以确定预计未来现金流量的现值，测试该现值是否低于资产组账面值和 100% 股权下的商誉之和，如果不低于，则可以认为不存在商誉减值，整个测试工作就可以完成。

评估的收益口径为税前企业自由现金流，收益期为永续期的企业自由现金流量作为依据，采用税前折现率折现后得出资产组的预计未来现金流量的现值。

2、参数及取值依据：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+R)^i} + \frac{A}{R(1+R)^n}$$

式中：

P —— 资产组的预计未来现金流量的现值；

A_i —— 收益变动期的第 i 年的息税前年企业自由现金流量；

A —— 收益稳定期的息税前年企业自由现金流量；

R —— 税前折现率；

n —— 企业收益变动期预测年限。

预计未来现金流量的现值

预计未来现金流量的现值采用收益途径方法进行测算，即按照目前状态及使用、管理水平使用资产组可以获取的收益现值。

A 关于现金流口径

本次预计未来现金流量采用的现金流口径为税前企业自由现金流量。计算公式为：

企业自由现金流量税前=EBITDA-资本性支出-净营运资金变动

EBITDA 为息税折旧摊销前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-海王生物体系内借款的利息费用+折旧摊销

B 关于折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次折现率选取（所得税）税前加权平均资本成本（WACC 税前），计算公式：

首先计算 WACC

$$WACC = \left(\frac{1}{1+D/E} \right) \times Re + \left(\frac{1}{1+E/D} \right) \times (1-T) \times Rd$$

Re 股东权益资本成本的确定

股东权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型进行求取：

$$R_e = R_f + \beta_e (R_m - R_f) + \alpha$$

无风险报酬率（Rf）

国债收益率通常被认为是无风险的，选取了在交易所交易的，按年付息、2018 年发行的十年期记账式国债于 2018 年末收益率平均值 3.43%，即 Rf=3.43%。

市场风险溢价（Rm-Rf）

（Rm-Rf）为市场风险溢价，即通常指股市指数平均收益率超过平均无风险收益率的部分。根据综合研究的结果，目前对国内的市场风险溢价采用 6.94%。

风险报酬系数 β_e

选取与标的资产处于同行业的上市公司于基准日的 β 系数（即 β_e ）指标平均值作为参照。

海王生物子公司主营业务为药品流通。本次管理层及其聘请的评估专家结合资产组主营业务，选取类似的 5 家上市公司 β_u 值的平均值来测算本次 β_e 值。

通过同花顺 iFinD 金融终端数据查询计算得到可比公司股票的未來市场预期平均风险系数如下：

序号	证券代码	证券简称	D (万元)	E (万元)	D/E	Beta [起始交易日期]截止日 52 周前 [截止交易日期]20181231 [计算周期 2]周 [收益率计算方法]普通收 益率 [标的指数]上证综合指数	所得税税率 [年度]2017	修正 BETA
1	600511.S H	国药股 份	65,504.31	1,550,896. 36	4.22%	0.8314	25%	0.805 9
2	600833.S H	第一医 药	2,250.00	203,677.83	1.10%	1.2686	25%	1.258 2
3	603368.S H	柳药股 份	137,367.00	650,306.93	21.12%	0.8319	15%	0.705 3
	000028.S Z	国药一 致	222,456.57	1,674,385. 10	13.29%	0.9057	25%	0.823 6
	002758.S Z	华通医 药	48,359.692 7	146,161.10 85	33.09%	1.1411	25%	0.914 2
		平均			14.56%			0.901 4

通过公式 $\beta_e = \beta_u \times [1 + D/E \times (1 - T)]$ ，其中 $T=25\%$ ，计算即可得到被评估企业的风险报酬系数 β_e ，即 $\beta_e=0.9998$ 。

企业特定风险调整系数 α

企业的特定风险表现为四个方面，即：技术风险、市场风险、资金风险、管理风险。管理层及其评估专家考虑企业的规模、经营状况、财务状况等，经综合分析确定。

C 关于收益期

本次管理层及其聘请的评估专家根据资产组可以通过简单维护更新资产组内相关资产持续盈利，故采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，预测期为 5 年。在此阶段中，根据对历史业绩及未来市场分析，收益状况逐渐趋于稳定；第二阶段为 2024 年 1 月 1 日至永续经营，在此阶段中，保持稳定的收益水平考虑。

(5) 说明将海王（武汉）医药发展有限公司等 5 家公司的待支付股权款计

入投资收益或营业外收入的会计处理依据。

回复：根据公司与被收购方约定，标的公司需完成约定年度的经营业绩，公司根据其业绩完成情况分期支付股权收购款；若被收购公司未完成约定年度经营业绩，收购方（本公司或本公司子公司）有权按照约定倍率从未支付股权款中扣除相关金额或要求原股东返还已经支付的对价，不足部分由原股东以现金方式进行补足（具体单家公司约定以协议为准）；双方亦可协商调整收购对价。其本质为交易双方根据未来或有事项的发生调整企业合并的对价，属于或有对价安排，根据《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》（2017 年修订）（以下简称新金融工具准则）第二十一条规定，在非同一控制下的企业合并中，企业作为购买方确认的或有对价形成金融负债的，该金融负债应当按照以公允价值计量且其变动计入当期损益进行会计处理。

新金融工具准则第十三条规定，企业（借入方）与借出方之间签订协议，以承担新金融负债方式替换原金融负债，且新金融负债与原金融负债的合同条款实质上不同的，企业应当终止确认原金融负债，同时确认一项新金融负债。企业对原金融负债（或其一部分）的合同条款做出实质性修改的，应当终止确认原金融负债，同时按照修改后的条款确认一项新金融负债。

新金融工具准则应用指南进一步规定：其中，“实质上不同”是指按照新的合同条款，金融负债未来现金流量（包括支付和收取的任何费用）现值与原金融负债的剩余期间现金流量现值之间的差异至少相差 10%。有关现值的计算均采用原金融负债的实际利率。

新金融工具准则第十四条规定，金融负债（或其一部分）终止确认的，企业应当将其账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的负债）之间的差额，计入当期损益。

1、计入投资收益的会计处理依据

海王（武汉）医药发展有限公司、海王（武汉）医药贸易有限公司、湖北海王凯安晨医药有限公司、邵阳海王医药有限公司原股东目前均已经与本公司子公司签署了调整收购对价的补充协议，同意按照约定调减收购对价，具体如下：

单位：万元

公司名称	原收购价格	变更后收购价格	差额
------	-------	---------	----

海王（武汉）医药发展有限公司	6,618.00	3,492.00	3,126.00
海王（武汉）医药贸易有限公司	6,720.00	3,724.00	2,996.00
湖北海王凯安晨医药有限公司	6,804.00	4,060.00	2,744.00
邵阳海王医药有限公司	10,005.00	3,067.05	6,937.95

原合同约定的业绩对赌条款和变更协议发生了重大变化，主要表现为或有对价的价格发生了变更、对赌期间发生变更，同时承诺业绩也发生了大幅变化。属于上述准则规定的“合同条款做出实质性修改”，应终止确认原金融负债。因此，参照上述金融工具准则或有对价形成的金融负债确认为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债并相应进行后续计量，原或有对价终止确认产生的差额确认为当期损益（投资收益）。

2、计入营业外收入的会计处理依据

公司依据收购协议相关条款，按照四川海王金仁医药集团有限公司（以下简称四川金仁）完成的经营性净利润与业绩承诺差额部分乘以约定的倍数，计算业绩补偿金额为 1 亿元人民币。公司应收四川金仁的业绩补偿款属于现金补偿，且补偿金额随着实现的利润而波动，应作为一项衍生金融工具，并以公允价值计量且变动计入当期损益。根据协议条款，四川金仁的业绩补偿应从待支付的股权收购款中扣除，公司将该金额计入当期损益（营业外收入）。

2. 你公司报告期末货币资金余额 40.89 亿元，占流动资产的 12.17%，其中 28.11 亿元处于受限状态，占货币资金期末余额的 68.75%，主要是为开具银行承兑汇票提供的保证金。同时，你公司短期借款期末余额 87.49 亿元，较 2017 年增长 101.37%，一年内到期的流动负债 9.45 亿元，而 2017 年末该科目余额为零。报告期，你公司发生财务费用 9.04 亿元，较 2017 年增长 184.37%。从财务指标来看，你公司报告期末资产负债率为 82.69%，现金到期债务比为-8.74，现金流量利息保障倍数为-1.23。请你公司：

（1）结合报告期采购及开具银行承兑汇票的情况，说明 28.11 亿元货币资金受限的具体原因和期后状态；

回复：报告期末公司货币资金受限原因主要是银行（票据）融资形成的保证金，具体明细如下：

科目	金额（万元）	受限原因	期后状态
货币资金	270,474.23	承兑汇票保证金	一年内到期，到期后解除受限

货币资金	1,741.70	保函保证金	一年内到期，到期后解除受限
货币资金	3,520.00	信用证保证金	一年内到期，到期后解除受限
货币资金	5,300.00	贷款保证金	一年内到期，到期后解除受限
货币资金	84.88	三方资金监管账户	政府专项补助资金，根据项目进展解除受限
合计	281,120.81		

(2) 核查并说明除已披露的受限资金外，货币资金是否存在其他（潜在的）限制性安排，是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户或其他协议约定等情形；

回复：期末货币资金余额 40.89 亿元中，除 28.11 亿元处于受限状态外，其他货币资金不存在限制性安排。公司与控股股东或其他关联方不存在共管账户或该方面其他协议约定的情形。公司与控股股东及其他关联方在资金管理上完全独立。

(3) 说明短期借款大幅增加的原因、用途，并评估对你公司生产经营和盈利能力的影响；

回复：2018 年底，公司短期借款约为 87.49 亿元，较 2017 年底增加约 44.04 亿元，主要是由于本公司销售规模扩大从银行借款及票据融资增加所致。

公司医药商业业务为资金密集型行业，销售模式主要是备货赊销，报告期内公司销售规模扩大，应收账款及存货同比增加，对资金占用增加，资金来源主要是：①对上游供应商应付账款资金占用增加；②银行流动资金贷款和票据融资增加。

报告期末，公司应收账款同比增加 49.41 亿元，存货增加 6.2 亿元，资金占用合计增加 55.61 亿元；主要是①通过对上游供应商应付账款资金占用增加补偿 7.3 亿元，②通过银行流动资金贷款和票据融资增加补偿 44.04 亿元。报告期内，公司实现营业收入同比增长 53.90%。具体如下：

	2017 年	2018 年	2018 年度增加金额	增加比例 (%)
营业收入 (万元)	2,493,963.77	3,838,090.73	-	53.90%
	2017 年末	2018 年末	2018 年增加金额	增加比例 (%)
应收账款 (万元)	1,401,180.29	1,895,314.64	494,134.35	35.27%
存货 (万元)	332,870.04	395,096.91	62,226.88	18.69%
应付账款 (万元)	677,854.41	751,067.73	73,213.32	10.80%
应收账款增加+存货增加-应付账款增加 (万元)			483,147.91	

(4) 分析融资结构与投资结构的匹配性，并结合你公司报告期股权投资情

况等，说明是否存在短融长投情形；

回复：公司股权投资主要来自于权益性资金和长期债券融资，具体说明如下：

（1）2016 年至今权益性资金增加及长期债券融资情况

1、权益性资金：2016 年 6 月公司向控股股东深圳海王集团股份有限公司非公开发行股票 765,306,120 股，募集资金净额 29.89 亿元，本次非公开发行股票的实施，极大的改善了公司资本实力；2016 年、2017 年、2018 年公司分别实现归属上市公司股东净利润 4.18 亿元、6.36 亿元、4.14 亿元，三年累计实现归属上市公司股东净利润 14.68 亿元，进一步充实了公司资本实力；

2、发行长期债券融资：2017 年至今，公司累计发行各项长期债务融资工具（公司债、中期票据、应收账款资产证券化等）募集资金总额约为 46.32 亿元。其中 2017 年第一期公司债募集资金 8 亿元、2017 年第一期中期票据募集资金 8 亿元、建投-海王生物 1 期应收账款债权资产支持专项计划募集资金 9.87 亿元（含公司认购次级 0.5 亿元）、广银&鼎程健康 2018 年度第一期债权融资计划（含公司认购次级 0.44 亿元）募集资金 8.9 亿元、2018 年非公开发行公司债券（第一期）募集资金 8 亿元、2018 年非公开发行公司债券（第二期）募集资金 3.55 亿元。上述债券均为超过一年以上的长期债务融资，募集资金的到达，为公司发展提供了资金保障。

（2）近年股权投资情况

2016 年-2018 年公司长期投资项目总投资金额为 60.49 亿元，主要为收购兼并医药商业流通项目，其中 2016-2018 年度实现非同一控制下公司合并企业家数 78 家（该项累计应付股权收购款 49.48 亿元，截止到 2018 年 12 月 31 日实际支付 28.46 亿元，尚未支付 21.02 亿元，应付未付股权转让款根据约定将在 2019 年及以后年度分期支付），另外新设公司 31 家。

从上述投融资结构看，公司长短期资金来源与投资结构基本匹配。

（5）结合生产经营现金流情况、未来资金支出安排与偿债计划、公司融资渠道和能力，说明你公司是否存在债务偿付风险，如是，请充分进行风险提示。

回复：公司正抓紧实施控规模、调结构、提质增效等措施，改善经营性现

金流，目前已经初见成效，2019 年第一季度公司经营性现金流净额已回正。后续公司的经营性现金流量净额有望持续为正。

公司一直与银行机构保持着良好的信贷关系，公司在银行的表内敞口融资到期后均可完成正常转化，2019 年公司面临的刚性兑付将不超过 17.87 亿元，具体见下表：（详见表 1）。

表 1. 海王生物 2019 年刚性兑付债务概况及其他支出					
截至 2018 年 12 月 31 日					
序号	金融工具	额度（万元）	期限	发行日	到期日
1	公司债：17 海王 01 （债券代码 112535）	80,000.00	2+1 年	2017/6/26	2020/6/26
2	建投-海王生物一期应收账款 债权资产支持计划	98,700.00	580 天	2018/3/30	2019/10/29
合计		178,700.00			

截至 2018 年底，公司（含子公司）在银行的可用授信余额约 44.88 亿元；2018 年 10 月，“长城嘉信-海王生物应收账款 1 号资产支持专项计划”收到深交所出具的无异议函，拟定发行规模不超过 5.47 亿元；2019 年 4 月底，公司对外披露，拟实施非公开发行股票方案，募集资金总额不超过 25 亿元，具体如下（详见表 2）：

表 2. 海王生物 2019 年筹资性现金流来源（拟）			
截至 2018 年 12 月 31 日			
序号	金融工具	额度（万元）	有效期 / 计划完成时间
1	银行可用授信余额	448,800.00	有效期：一年
2	长城嘉信-海王生物应收账款 1 号资产支持专项 计划	54,735.00	计划完成时间：2019 年 9 月底 前
3	非公开发行股票	250,000.00	计划完成时间：2019 年 9 月底 前
合计		753,535.00	
注：上述计划或受金融市场环境波动或相关政策影响均存在不确定性，具体实施结果以实际完成情况为准。			

目前公司融资工作准备充分，融资渠道和能力较为稳定。公司现有融资来源、融资计划足以覆盖 2019 年度刚性兑付规模，所面临的债务偿付风险可控。

3. 2016 年至 2018 年，你公司营业收入分别为 136.06 亿元、249.4 亿元及 383.81 亿元，平均增长率达到 53.19%，扣除非经常性损益后的净利润分别为 4.04 亿元、6.95 亿元以及 8925.86 万元，经营活动现金净流量分别为-14.97 亿元、-24.33

亿元以及-11.35 亿元。报告期末，你公司应收账款账面价值为 189.53 亿元，较期初增长 35.27%，坏账准备期末余额 1.67 亿元，占应收账款期末余额的 0.88%。请你公司：

(1) 说明在营业收入持续增长的情况下，报告期扣除非经常性损益后净利润大幅下滑的原因；

回复：2018 年度公司销售规模持续扩大，毛利率基本稳定，业务结构持续改善，但主要由于以下因素导致扣除非经常性损益后净利润较上年同期有大幅下降：

1、受融资规模和市场融资环境变化影响，公司财务费用较上年同期同比大幅增加，财务费用较上年同期增加约 5.86 亿元，增长 184.37%，远高于营业收入增长率，对公司扣除非经常性损益后净利润影响较大。

2、近几年，公司布局全国医药流通业务，2016-2018 年度公司非同一控制下合并新增子公司 78 家，以全资子公司深圳市海王银河医药投资有限公司为投资管理平台，通过山东海王医药集团有限公司、苏鲁海王医药集团有限公司、河南海王医药集团有限公司、湖北海王医药集团有限公司、安徽海王医药集团有限公司、黑龙江海王银海医药集团有限公司等集团子公司及多个管理平台子公司对下属医药商业企业进行管控，管理团队扩大，管理成本增加，管理费用较上年同期增加约 5.61 亿元，增长 91.46%，高于营业收入增长率，对公司扣除非经常性损益后净利润有较大影响。

3、公司 2018 年度聘请上海众华资产评估有限公司对公司并购项目商誉进行了评估，对存在减值迹象的计提了约 2.60 亿元的商誉减值，该项减值计入经常性损益，对公司扣除非经常性损益后净利润有较大影响。

(2) 请结合经营模式、收付款政策等，说明营业收入持续增长、扣除非经常性损益后净利润持续为正数的情况下，经营活动现金净流量连续三年为负值的原因；

回复：2016 年-2018 年，公司医药商业板块业务占公司营业收入比例分别约为 93%、96%、96%，为公司主要经营业务。国内行业特点又基本都是赊销模式，但赊销的账期又因各地经济水平不同而有较大差异，如珠三角、长三角地区的医

院赊销账期一期在 2-3 个月（如：广东、浙江、江苏、上海、北京）；安徽、河南、湖北、山东地区医院赊销账期一般在 4-9 个月；东北、新疆等地区医院赊销账期一般在 9-12 个月；二级医院的赊销账期一般会会长于三级医院的赊销账期；医疗器械毛利率较药品高，故其赊销账期普遍会长于药品的销售账期；医院销售的账期会长于调拨、终端销售账期。

目前公司对二级（含二级）以上公立医疗机构销售占公司商业流通业务比例的超过 50%，该类医院回款能力强，坏账率极低，但应收账款回款周期相对较长、资金占用量较大，资金占用越大对公司经营性现金流净额影响越大。虽然行业内公司经营业务大致相同，但不同公司业务客户或类别存在差异。公司经营业务与下表几家大致相似，其 2016-2018 年经营现金流量净额如下：

单位：万元

证券代码	证券简称	2018 年	2017 年	2016 年
000078.SZ	海王生物	-113,517.55	-243,291.40	-149,699.49
002589.SZ	瑞康医药	-16,941.49	-242,191.24	-175,904.58
000950.SZ	重药控股	-170,576.23	-110,198.29	-

备注：重药控股于 2018 年完成资产重组上市。

公司经营现金流净额为负符合行业特点。同时因部分被收购项目原公司业务经营期间可能存在的或有风险，公司对 2016-2018 年度部分收购项目采取新设公司承接原有公司业务模式进行并购重组，合作方将其原有业务转入相关新设公司，业务转入初期销售赊销账期的现金投入为经营活动现金净流出，对公司经营活动现金净流量造成一定影响。2016-2018 年现金流量表补充资料明细如下：

单位：万元

补充资料	2018 年	2017 年	2016 年
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：	--	--	--
净利润	69,334.83	82,082.97	49,884.56
加：资产减值准备	33,482.95	2,270.39	1,123.05
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	11,666.78	9,296.68	6,588.16

无形资产摊销	1,459.40	1,046.88	945.50
长期待摊费用摊销	3,316.08	2,256.67	1,640.97
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-54.41	-136.80	51.44
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-2.34
财务费用（收益以“-”号填列）	92,185.70	35,049.49	19,912.32
投资损失（收益以“-”号填列）	-25,936.61	2,119.94	-748.34
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-11,331.52	-351.95	-3,440.93
存货的减少（增加以“-”号填列）	-20,368.24	-80,087.30	-42,054.87
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-394,681.28	-417,395.57	-266,688.47
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	127,408.77	121,900.27	83,089.45
其他	-	-1,343.10	-
经营活动产生的现金流量净额	-113,517.55	-243,291.40	-149,699.49
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：	--	--	--
3. 现金及现金等价物净变动情况：	--	--	--
现金的期末余额	127,788.57	181,836.38	168,961.63
减：现金的期初余额	181,836.38	168,961.63	147,242.31
现金及现金等价物净增加额	-54,047.81	12,874.75	21,719.32

针对公司经营性现金流连续为负的问题，公司正抓紧实施控规模、调结构、提质增效等措施，改善经营性现金流，目前已经初见成效，2019年第一季度公司经营性现金流净额已回正。

（3）结合你公司以前年度应收账款回收情况，评估你公司应收账款坏账计提比例的合理性以及报告期坏账准备计提的充分性。

回复：目前公司针对应收款项的坏账计提政策为：对于单项金额重大（期

末余额在 1000 万元以上) 的应收款项, 按照预计未来现金流量的现值进行减值测试并计提坏账准备。如果发生减值, 单独计提并不再按照组合计提坏账准备, 如果未发生减值, 则包含在组合中按组合性质进行减值测试。针对按组合计提坏账准备的应收款项, 采用账龄分析法计提坏账准备, 其中 1 年期以内的应收账款不计提, 1-2 年的计提 10%, 2-3 年的计提 20%, 3 年以上应收账款 100% 计提坏账准备。采用历史损失率计提坏账准备的包括抵押债权组合、质押金及保证金组合、政府款项组合。

同类上市公司应收账款坏账计提政策统计情况表如下:

股票简称	一年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
国药一致	不提	5%	10%	20%	20%	20%
华东医药	5%	10%	20%	50%	50%	50%
中国医药	5%	15%	40%	70%	70%	100%
国药股份	5%	10%	30%	50%	80%	100%
南京医药	5% (半年以内 0.5%)	50%	100%	100%	100%	100%
九州通	0.50%	5%	20%	100%	100%	100%
上海医药	0.50%	10%	20%	50%	50%	50%
海王生物	不提	10%	20%	100%	100%	100%

由上表可以看出, 公司坏账计提与同类上市公司基本一致。

公司业务范围涉及医药商业及医药工业两大业务板块, 公司的应收账款主要是公司医药商业业务形成的。公司应收账款的对象主要是公司实施药品配送的相关地区的公立医院。由于各地医院的回款时间一般为 1 年以内, 因此随着公司医药商业业务规模的快速扩张, 导致应收账款规模不断扩大。伴随国家医疗改革的深入, 部分地区公立医院的应收账款账期有不同程度的延长, 个别医院的欠款超过 1 年, 但各医院的业务经营都正常开展, 不存在较大应收风险。

从公司过去三年的应收账款结构来看, 一年以内的应收账款占比较高, 从其还款情况来看, 没有出现大量一年内到期的账款延期的情况, 随着公司销售规模的不断扩大, 应收账款总体规模不断增长, 但并未出现累积长期应收账款的情形, 同时, 截止 2018 年 12 月 31 日, 公司按照现行会计政策计提的坏账准备达到 1.76 亿元, 公司计提的坏账准备完全能够覆盖实际发生的坏账。

公司过去三年应收账款结构、减值及核销情况如下:

单位：万元

账龄	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	比 例%	金 额	比 例%	金 额	比 例%
一、账龄组合：						
1 年以内	1,814,921.34	94.92	1,362,245.33	96.49	697,085.45	95.67
1-2 年	82,839.64	4.33	38,996.96	2.76	23,558.33	3.23
2-3 年	7,297.04	0.38	4,797.12	0.34	3,145.89	0.43
3 年以上	7,030.38	0.37	5,787.33	0.41	4,912.78	0.67
小 计	1,912,088.39	100.00	1,411,826.74	100.00	728,702.45	100.00
二、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	798.65		-		190.03	
合 计	1,912,887.05		1,411,826.74		728,892.48	
主营业务收入	3,809,455.87		2,479,105.97		1,358,198.48	
坏账准备	17,572.40		10,646.45		8,087.82	
核销情况	70.83		290.19		467.71	
核销占坏账准备比	0.40%		2.73%		5.78%	

由上表可以看出，公司每年实际发生的坏账占公司已计提的坏账的比例很小，说明公司坏账计提是充分的。

4. 你公司报告期末其他应收款账面余额为 32.08 亿元，账面价值 31.89 亿元，其中按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款账面余额 31.95 亿元，与按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款表格中合计的 15.32 亿元不一致。其他应收款按性质分类情况如下：

单位：元

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
质押金、保证金	1,637,656,966.56	1,587,874,388.93
往来款	790,569,971.50	364,866,297.28
备用金	35,442,288.66	24,947,077.83
供应商返利	612,223,781.68	493,578,597.87
其他	131,909,352.45	67,834,378.41
合计	3,207,802,360.85	2,539,100,740.32

(1) 说明上述数据不一致的原因，如需更正请及时披露更正公告；

回复：公司根据其他应收款项性质对应的信用风险特征将其他应收款项划分为账龄组合、抵押债权组合及质押金保证金组合，抵押债权组合是公司下属子

公司苏鲁海王应收山东康泰药业有限公司的借款 2,508.94 万元，山东康泰药业有限公司以其自有房产进行抵押作为该笔借款的保证；质押金及保证金 163,765.70 万元，主要是公司销售客户二级（含二级）以上公立医疗机构收取的履约保证金，以保障公司向其提供药品配送服务期间的产品质量等；账龄组合 15.32 亿元为往来款、备用金、供应商返利等。因此公司前期年报披露数据不需要更正。

具体详见下表：

报表项目-其他应收款列报金额

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
应收利息	2,640.47	427.72
其他应收款	316,247.11	250,588.71
合计	318,887.58	251,016.43

会计科目-其他应收款分类披露

单位：万元

	金额	比例%	坏账准备	计提比例%	净额
账龄组合	153,186.74	47.75	4,204.27	2.74	148,982.47
抵押债权组合	2,508.94	0.78	--	--	2,508.94
质押金、保证金	163,765.70	51.05	--	--	163,765.70
组合小计	319,461.37	99.58	4,204.27	1.32	315,257.11
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	1,318.86	0.42	328.86	24.94	990
合计	320,780.24	100	4,533.13	1.41	316,247.11

(2) 结合经营情况及业务模式等，说明其他应收款科目中质押金、保证金核算的主要内容、产生的原因、计入其他应收账款依据以及期末余额较大的原因；

回复：为保障公司对二级（含二级）以上公立医疗机构提供药品配送服务期间的产品质量等，部分合作公立医疗机构要求公司向其缴纳一定金额的保证金（约 250 家医疗机构），合作结束保证金全额收回，按照会计准则规定：其他应

收款主要核算除应收票据、应收账款、预付账款、应收股利和应收利息以外的其他各种应收及暂付款项，公司计入其他应收款进行核算。

近几年，公司销售规模持续扩大，医药商业流通业务高速增长，2018 年度医药商业流通业务实现销售收入 369.76 亿元，而二级（含二级）以上公立医疗机构是公司医药商业流通业务的主要客户，截止 2018 年底公司合作二级（含二级）以上公立医疗机构约 2900 家，配送品种约 20000 个，2016-2018 年度公司对二级（含二级）以上公立医疗机构的销售占公司商业流通业务的比例超过 50%。截止 2018 年底，公司向合作医疗机构缴纳的保证金余额为 16.06 亿元，占销售收入的约 4.34%。

(3) 如往来款项中存在与控股股东及其关联方的资金往来，请详细说明产生原因、时间、具体金额以及是否构成控股股东及其关联方对你公司的非经营性资金占用；

回复： 上述往来款中与控股股东及其关联方的资金往来情况如下：

单位：万元

资金往来方名称	往来方与上市公司的关联关系	上市公司核算的会计科目	2018 年期初往来资金余额	2018 年度增加金额	2018 年度减少金额	2018 年期末往来资金余额	往来形成原因	往来性质
深圳海王集团股份有限公司	控制股东	其他应收款	109.76	-	0.41	109.35	租赁押金（说明 1）	经营性往来
深圳海王药业有限公司	同一控制人	其他应收款	7.66	-	-	7.66	保证金及代垫费用	经营性往来
深圳市海王健康实业有限公司	同一控制人	其他应收款	-	3.75	3.75	-	保证金	经营性往来
深圳市海王物业管理有限公司	同一控制人	其他应收款	10.53	0.2	-	10.73	保证金	经营性往来
深圳市海王星辰医药有限公司	同一控制人	其他应收款	2.05	3.68	-	5.73	保证金	经营性往来
深圳市宏阳物业管理有限公司	同一控制人	其他应收款	10.95	-	-	10.95	保证金	经营性往来

说明：1、公司对控股股东深圳海王集团股份有限公司的其他应收款 109.35 万元，主要系公司及子公司租赁海王银河大厦的押金，具体如下：

公司名称	款项用途	金额（万元）
深圳市海王生物工程股份有限公司	租赁海王银河科技大厦 24 层办公室押金	40.11
深圳市海王银河医药投资有限公司	租赁海王银河科技大厦 24 层办公室押金	7.89
深圳市海王健康科技发展有限公司	租赁海王银河科技大厦 22 层办公室押金	40.11
深圳海王长健医药有限公司	租赁海王银河科技大厦 21 层办公室押金	13.42
深圳市海王英特龙生物技术股份有限公司	租赁海王银河科技大厦 21 层办公室押金	7.82
合计		109.35

以上款项主要系租赁产生的押金保证金，不构成控股股东及其关联方对公司的非经营性资金占用。

（4）说明供应商返利的会计处理方式、会计处理依据、计算方式以及对当期损益的影响情况（如适用）。

回复：1、会计处理的方式及依据：公司根据返利不同实现方式做出会计处理。一是票折方式，指供应商根据返利金额开具增值税红字发票，公司依据收到的红字发票冲减营业成本；二是收现方式，是指公司开具增值税发票给供应商，供应商根据发票金额向公司支付款项，公司将收到的返利确认为其他业务收入。

公司对供应商返利的会计处理方式如下：（1）票折方式：借：其他应收款 贷：营业成本；（2）收现方式：借：其他应收款 贷：其他业务收入。

2、返利主要分采购额返利及毛利补贴返利，采购额返利是指根据采购金额乘以返利计提比例计算的返利，公司依据约定的返利计提比例乘以当期采购的金额计算当期返利；毛利补贴返利指供应商为了保证公司某些特定药品配送过程中的合理利润而给予的返利，公司依据销售数量及约定的补贴金额计提返利。

3、医药流通行业毛利率的构成主要包括：进销差价和返利，2018 年度公司共计提返利金额 13.20 亿元（实收以前年度及本年度返利金额 12.02 亿元），增加毛利额 13.20 亿元。

5. 你公司与年报同步披露的《关于计提商誉减值准备及部分待支付股权款转为本年度投资收益及营业外收入的公告》显示，报告期你公司收购的部分标

的存在业绩承诺，但你公司未在年报“承诺事项履行情况”部分进行披露。请你公司通过表格方式列示报告期存在业绩承诺的公司名称、承诺业绩、实现业绩、是否需要业绩补偿内容。需要进行业绩补偿的，请进一步说明补偿金额、时间表及公司已采取的措施（如有）。

回复：报告期，公司对赌标的公司未达成对赌营业收入或经营性净利润目标的共 24 家，实现营业收入 667,535.82 万元，占有经营业务子公司当期营业收入的 17.52%，影响归属于上市公司股东的经营性净利润总额 15,798.59 万元，占有经营业务子公司实现的归属于上市公司股东的经营性净利润总额的 30.75%。其中：

（1）2018 年度进行收购对价调整的对赌标的公司 4 家，即海王（武汉）医药发展有限公司、海王（武汉）医药贸易有限公司、湖北海王凯安晨医药有限公司、邵阳海王医药有限公司。报告期，公司与上述 4 家子公司原股东协商调整合作协议，降低对赌业绩目标，同时调减收购对价，按相关会计核算规定，调减收购对价计入投资收益 15,803.95 万元；报告期公司聘请上海众华资产评估有限公司对公司并购项目商誉进行评估，对上述 4 家子公司商誉计提减值损失 5,613.83 万元，影响归属于上市公司股东的经营性净利润-5,613.83 万元。报告期，上述 4 家子公司实现营业收入 139,593.26 万元，占公司有经营业务子公司营业收入的 3.66%；实现归属于上市公司股东的经营性净利润 2,208.65 万元，占有经营业务子公司实现的归属于上市公司股东的经营性净利润总额的 4.30%。

（2）2018 年度计提业绩补偿的对赌标的公司 1 家，即四川海王金仁医药集团有限公司。报告期，公司根据双方合作协议约定计提业绩补偿 10,000 万元，按相关会计核算规定在营业外收入项目列示；报告期公司聘请上海众华资产评估有限公司对公司并购项目商誉进行评估，对四川海王金仁医药集团有限公司商誉计提减值损失 8,523.89 万元，影响归属于上市公司股东的经营性净利润-8,523.89 万元。报告期，四川海王金仁医药集团有限公司实现营业收入 142,495.11 万元，占公司有经营业务子公司营业收入的 3.74%，实现归属于上市公司股东的经营性净利润 1,664.15 万元，占有经营业务子公司实现的归属于上市公司股东的经营性净利润总额的 3.24%。

（3）按合作协议约定应计提业绩补偿的对赌标的公司 8 家，应计提的业绩补偿金额 1,396.61 万元。公司基于谨慎性考虑，将于实际收到业绩补偿款后计

入当期损益。报告期内实现营业收入 280,618.14 万元，占公司主要经营业务子公司营业收入的 7.37%；实现归属于上市公司股东的经营性净利润 11,575.79 万元，累计未完成经营性净利润总额 425.52 万元，分别占有主要经营业务子公司实现的归属于上市公司股东的经营性净利润总额的 22.53%、0.83%。

(4) 2018 年度启动合作协议调整，计划 2019 年完成协议调整的子公司 3 家。报告期内实现营业收入 13,060.38 万元，占公司主要经营业务子公司营业收入的 0.34%；实现归属于上市公司股东的经营性净利润 168.22 万元，占有主要经营业务子公司实现的归属于上市公司股东的经营性净利润总额的 0.33%。

(5) 正在洽谈解除合作的对赌标的公司 8 家。报告期内实现营业收入 91,768.93 万元，占公司主要经营业务子公司营业收入的 2.41%；实现归属于上市公司股东的经营性净利润 181.78 万元，占有主要经营业务子公司实现的归属于上市公司股东的经营性净利润总额的 0.35%。

上述调整对公司持续经营和业绩持续增长不会产生实质性影响。

6. 报告期你公司发生管理费用 11.75 亿元，较 2017 年增长 91.46%，高于销售收入 53.9%的增幅。请你公司结合管理费用明细，说明管理费用大幅增加的原因。

回复：2017 年度、2018 年度公司管理费用对比明细如下：

单位：万元

项目	2018 年发生额	2017 年发生额	2018 年增加金额	2018 年同比增减比例 (%)
职工薪酬	48,761.73	26,380.83	22,380.89	84.84%
办公费	23,804.98	15,923.30	7,881.68	49.50%
折旧及摊销	12,074.86	8,321.77	3,753.08	45.10%
中介机构费用	13,808.43	1,713.63	12,094.80	705.80%
业务招待费	5,902.51	3,624.11	2,278.40	62.87%
运杂费	3,107.05	1,276.94	1,830.11	143.32%

差旅费	3,246.31	2,043.61	1,202.70	58.85%
财产损失	975.28	571.99	403.29	70.51%
其他	5,771.95	1,489.26	4,282.69	287.57%
合计	117,453.09	61,345.45	56,107.64	91.46%

1、职工薪酬增加主要是因为 2017 年、2018 年新并入公司的员工增加带来的支付职工薪酬增加，因并入公司自并表日起计算支付职工薪酬，部分公司于 2017 年陆续并入，造成 2018 年度支付职工薪酬发生额较 2017 年增长较大；同时部分子公司 2018 年实施了职工加薪，造成同比增加。上述原因导致支付职工薪酬略高于收入增长比例。

2、办公费、折旧及摊销增加主要是 2017 年、2018 年新并入公司办公费、折旧及摊销增加，因并入公司自并表日起计算支付办公费、折旧及摊销，部分公司于 2017 年陆续并入，造成 2018 年度办公费、折旧及摊销发生额较 2017 年增长较大。

3、中介机构费用增加主要是因为受到市场融资环境影响 2018 年度发行各项债券等债务融资工具承销费等同比增加及聘请专业机构为公司提供信息技术服务、税务咨询服务、并购项目调研咨询、融资等相关费用的增加。

4、运杂费增加主要是部分新收购公司 2017 年起陆续并入合并范围，运杂费按照并表日起计入费用，造成同比 2018 年增加较多。

5、差旅费及业务招待费增加主要是 2017 年、2018 年新并入公司的员工增加、业务覆盖区域扩大带来的差旅费用增加及招待费用增加；因并入公司自并表日起计算支付差旅费及业务招待费，部分公司于 2017 年陆续并入合并范围，造成 2018 年度支付差旅费发生额及业务招待费发生额较 2017 年增长较大。

6、财产损失增加主要是报告期子公司福州海王福药制药有限公司、福州海王金象中药制药有限公司及深圳海王长健医药有限公司存货报损同比增加，确认财产损失所致。

7、其他增加主要是部分新收购公司 2017 年起陆续并入合并范围，租赁费等其他管理费用按照并表日起计入费用，造成同比 2018 年增加较多。

特此公告。

深圳市海王生物工程股份有限公司

董 事 局

二〇一九年六月六日