

关于金陵药业股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函的回
复

天衡专字(2023)01639号

天衡会计师事务所(特殊普通合伙)

关于金陵药业股份有限公司 申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复

天衡专字(2023)01639号

深圳证券交易所：

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”或“我们”）接受委托，审计了金陵药业股份有限公司（以下简称“金陵药业”或“公司”）2020年、2021年、2022年的财务报表，包括2020年12月31日、2021年12月31日、2022年12月31日的合并及母公司资产负债表，2020年度、2021年度、2022年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并所有者权益变动表及母公司所有者权益变动表以及财务报表附注，分别出具了天衡审字(2021)00302号、天衡审字(2022)00399号、天衡审字(2023)00189号审计报告。

我们于2023年5月10日取得贵所审核中心出具的审核函（2023）120082号《关于金陵药业股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（以下简称“审核问询函”）后，会同发行人针对贵所审核问询函中要求会计师回复的问题进行了认真讨论、核查及回复，现提交书面回复。

我们没有接受委托审计或审阅发行人2022年1-6月、2023年1-6月期间的财务报表，以下所述核查程序及实施核查程序中涉及2022年1-6月、2023年1-6月财务数据的结果仅为协助发行人回复贵所问询目的，不构成审计或审阅。

问题 1.

2022 年发行人实现营业收入 26.71 亿元，同比下降 4.91%，同期发行人实现扣非归母净利润 6,372.05 万元，同比下降 11.70%。报告期内，发行人综合毛利率分别为 22.42%、22.43% 和 19.77%，其中药品生产与销售业务毛利率在报告期内逐年小幅提升，医疗服务毛利率率由 2021 年的 10.13% 下滑到 2022 年的 2.66%。2022 年发行人香菇多糖注射液退出省级医保目录。报告期内发行人销售费用中“销售推广及市场开发费”分别为 3,599.51 万元、7,113.22 万元和 5,700.49 万元。截至 2022 年 12 月 31 日，发行人持有长期股权投资 26,386.74 万元，其中新工基金 20,822.15 万元，发行人认定财务性投资合计金额 9,349.73 万元。

请发行人补充说明：（1）结合发行人市场地位、产品定价模式和调价机制、现有产品价格、原材料价格变化趋势等因素说明最近一年一期发行人业绩下滑的主要原因，下滑趋势是否会持续及拟采取的应对措施；（2）报告期内发行人医疗服务毛利率下滑的主要原因，并结合同行业可比公司相应业务近年毛利率变动情况，说明毛利率下滑是否与行业趋势一致；（3）报告期内香菇多糖注射液的销量、收入、成本、毛利及相关占比情况；2022 年香菇多糖注射液退出省级医保目录的具体情况及对发行人是否构成重大不利影响；结合发行人主要产品进入或退出医保目录的情况等，说明一致性评价、集采等行业政策对发行人业绩的影响；（4）销售费用中“销售推广及市场开发费”具体内容、支付对象，支付对象中是否存在关联方以及相关费用的支付依据，报告期内是否存在商业贿赂或类似情形；（5）新工基金的出资结构与合伙协议的主要内容，包括但不限于投资范围、投资金额及违约责任等，发行人对上述主体的历次出资过程、认缴及实缴金额、未来出资计划；（6）结合相关财务报表科目的具体情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况，是否已从本次募集资金总额中扣除，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》的相关要求。

请发行人充分披露（1）（2）（3）的相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见，请发行人律师核查（4）并发表明确意见。

回复：

一、结合发行人市场地位、产品定价模式和调价机制、现有产品价格、原材料价格变化趋势等因素说明最近一年一期发行人业绩下滑的主要原因，下滑趋势是否会持续及拟采取的应对措施

（一）最近一年业绩下滑的原因与合理性分析

2022 年，公司实现营业收入 267,096.80 万元，较 2021 年下降 4.91%；归母净利润和扣非后归母净利润分别为 10,528.19 万元和 6,372.05 万元，较 2021 年同期分别下降 12.72% 和下降 11.70%。2023 年 1-6 月，公司实现营业收入 144,139.68 万元，较 2022 年同期增加

6.60%；归母净利润和扣非后归母净利润分别为 7,752.25 万元和 7,076.37 万元，较 2022 年同期分别增加 30.93%和 2.38%，最近一期业绩已恢复增长。结合公司市场地位、产品定价模式和调价机制、现有产品价格、原材料价格变化趋势等因素具体分析如下：

1、公司市场地位

经过二十余年发展，公司通过不断加强自身技术、资质和专业人员储备，突出品牌影响和服务口碑，广泛积累客户资源，实现了业务规模的快速增长。公司研发经验丰富，不断拓展医药行业产业链，持续创新业务模式，打造了集药品、医疗器械制造和医康养护服务为一体的服务模式，与同行业企业形成了具备一定差异化的市场竞争能力。

在医药制造方面，公司在行业中享有较高声誉，产品覆盖心脑血管、补铁剂、胃药、肿瘤辅助用药等治疗领域，在补铁剂的细分市场中，重点产品琥珀酸亚铁片（速力菲）竞争优势明显，发行人自产药品的市场地位具体情况如下：

产品名称		主要用途	国内生产厂家数	发行人市场份额	发行人市场份额排名
脉络宁注射液		主要用于血栓闭塞性脉管炎、动脉硬化性闭塞症、脑血栓形成及后遗症、多发性大动脉炎、四肢急性动脉栓塞症、糖尿病坏疽、静脉血栓形成及血栓性静脉炎等的治疗	独家	100%	1
脉络宁口服液			独家	100%	1
琥珀酸亚铁片		主要用于缺铁性贫血的预防及治疗	4家	63%	1
琥珀酸亚铁缓释片			独家	100%	1
香菇多糖注射液		主要用于恶性肿瘤的辅助治疗	5家	41%	1
吸收性明胶海绵	化药文号	对创面渗血有止血作用，用于创伤止血	独家	100%	1
	器械文号		2家	无公开数据	-

数据来源：药智网、中国药学会

医康养护服务方面，宿迁医院为三级甲等综合医院，安庆医院为三级综合医院，仪征医院为二级甲等综合医院；湖州福利中心为五星级养老机构，形成了较为全面的医康养护服务体系，发行人下属医疗机构市场地位具体情况如下：

业务主体	类型	床位数（张）	市场地位
------	----	--------	------

业务主体	类型	床位数(张)	市场地位
宿迁医院	三级甲等综合医院	2,000	宿迁市区三家三甲医院之一，设有江苏省临床重点专科及建设单位3个，宿迁市临床重点专科及建设单位29个，江苏省妇幼保健重点学科及建设单位2个，宿迁市医学重点学科及建设单位13个；累计开展新技术新项目105项，包括“冷冻球囊导管消融术”、ECMO、经肛门内镜微创手术治疗直肠肿瘤等多种新技术新项目，填补了宿迁地区医疗领域空白。
安庆医院	三级综合医院	600	安庆市唯一的“安徽省工伤康复定点医疗机构”；神经内科、耳鼻喉科、烧伤整形、肾脏内科（血液透析）、呼吸内科、内分泌科、心血管内科等7个专科被评为安庆市第五周期临床重点；普通外科是安庆市第一、二、三周期重点特色专科，康复医学科是安庆市康复医学质量控制中心挂靠单位和安庆市康复医学会副会长理事单位，消化内科由国内著名消化内科专家邹晓平教授团队工作站入驻，是《安庆市消化道癌早诊早治联盟》成员单位；医学影像科是安庆市第二周期重点特色专科、第三周期重点培育专科，药学部是安庆市药学会医院药学会分会主委单位。
仪征医院	二级甲等综合医院	530	16个专科为扬州市市级临床重点专科，开展各种院内新技术新项目170余项，多项为三级医院医疗技术，主要包括体外循环下心脏直视手术、房间隔缺损封堵术等，多项技术填补了仪征地区的空白，医院心血管疾病诊治技术（包括心血管疾病介入诊断和治疗）已达扬州地区最高水平。
湖州福利中心	养老机构+康复医院	845	福利中心的床位规模在湖州市养老机构中排名第一；康复医学科、老年病科为医院的特色科室，骨外科学（骨质疏松症）被评为市级临床特色专科；是湖州市两家“浙江省五星级养老机构”中的一家，连续五次包揽了湖州市养老护理员技能大赛团体一等奖，个人一、二等奖，康复技能大赛个人三等奖和优胜奖。

2、公司产品定价模式和调价机制

发行人医药工业产品定价模式主要为成本加成法或根据各省份招标或集采中标价扣除配送费用确定，发行人下属医院的药品销售价格为各省份招标或集采中标价，公司各销售模式下的定价模式和调价机制如下：

业务	销售模式	定价模式	调价机制
医药生产与销售	经销模式	在成本基础上加合理的利润空间，并考虑市场竞争情况，确定销售价格	根据原材料成本、市场战略、竞争状况等相应调整
医药生产与销售	配送经销模式	各省份招标或集采中标价扣除配送费用	仅根据中标价变动相应调整
医疗服务药品销售	医药零售模式	各省份招标或集采中标价	仅根据中标价变动相应调整

3、现有产品价格

公司主要产品包括脉络宁注射液、香菇多糖注射液、速力菲片剂和速力菲缓释片等，其

价格变动情况具体如下：

项 目	单 位	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度
		金 额	变 动 幅 度	金 额	变 动 幅 度	金 额	变 动 幅 度	金 额
脉络宁注射液（10ml）	元/支	7.24	0.67%	7.19	-0.08%	7.20	-1.25%	7.29
香菇多糖注射液（2ml×1mg）	元/支	104.51	3.77%	100.71	0.94%	99.77	-0.74%	100.52
速力菲片剂（0.1g*20片）	元/板	12.92	12.39%	11.49	-9.95%	12.76	-9.41%	14.09
速力菲缓释片（0.2g*24片）	元/盒	29.35	-0.80%	29.58	-6.71%	31.71	-5.83%	33.67
速力菲片剂（0.1g*24片）	元/板	15.92	0.95%	15.77	-4.10%	16.44	-4.38%	17.19

报告期内，发行人的脉络宁注射液和香菇多糖注射液的单价基本保持稳定，2020年-2022年速力菲受医院终端中标价下降影响，逐年小幅下降，2023年上半年，发行人加大自主开发客户力度，传统经销模式占比下降，单价有所上升。

4、原材料价格变化趋势

报告期内，公司医药制造的主要原材料为中药材、原料药、辅料和包材等，报告期内采购金额较大的原材料主要包括石斛、金银花、香菇多糖原料药、山银花和牛膝。上述原材料报告期内采购单价有所波动，具体情况如下：

材料名称	单 位	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年 度
		金 额	变 动 幅 度	金 额	变 动 幅 度	金 额	变 动 幅 度	金 额
石斛	元/千克	7.44	-12.20%	8.48	20.81%	7.02	15.71%	6.06
金银花	元/千克	84.56	3.92%	81.37	-15.14%	95.89	-4.48%	100.38
香菇多糖原料药	万元/克	5.52	0.00%	5.52	0.19%	5.51	-17.48%	6.68
山银花	元/千克	42.66	-12.42%	48.71	-23.82%	63.94	-5.24%	67.47
牛膝	元/千克	28.59	-16.36%	34.19	73.26%	19.73	26.33%	15.62

发行人主要原材料的采购价格由市场价格决定，采购价格波动主要系市场供求变动导致的市场价格波动所致。

（二）最近一年公司业绩下滑的主要原因分析及下滑趋势是否会持续

1、公司最近一年业绩较上年同期对比情况如下：

（1）2022 年较 2021 年业绩变动分析

2022 年，公司实现营业收入 267,096.80 万元，较 2021 年下降 4.91%；归母净利润和扣

非后归母净利润分别为 10,528.19 万元和 6,372.05 万元，较 2021 年同期分别下降 12.72% 和下降 11.70%，财务指标对比情况如下：

单位：万元

项 目	2022 年	2021 年	同比变动额	变动比例
营业收入	267,096.80	280,875.49	-13,778.69	-4.91%
营业成本	214,282.59	217,868.41	-3,585.82	-1.65%
税金及附加	1,940.73	1,987.49	-46.76	-2.35%
销售费用	8,599.89	9,931.56	-1,331.67	-13.41%
管理费用	29,747.90	28,498.90	1,249.00	4.38%
研发费用	7,417.01	5,701.47	1,715.54	30.09%
财务费用	-1,923.31	-1,814.21	-109.10	-6.01%
其中：利息费用	25.57	29.26	-3.69	-12.63%
减：利息收入	2,005.99	1,909.62	96.37	5.05%
加：其他收益	1,139.30	778.03	361.27	46.43%
投资收益（损失以“-”列示）	1,491.78	2,730.07	-1,238.29	-45.36%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-2,714.33	-2,994.53	280.20	9.36%
资产减值损失（损失以“-”列示）	40.84	-4,787.07	4,827.91	100.85%
信用减值损失（损失以“-”列示）	-246.40	90.78	-337.18	-371.43%
资产处置收益（损失以“-”列示）	6,258.05	5,197.93	1,060.12	20.40%
营业利润	13,001.24	19,717.09	-6,715.85	-34.06%
净利润	11,386.61	15,293.56	-3,906.95	-25.55%
归属于母公司股东的净利润	10,528.19	12,062.59	-1,534.40	-12.72%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	6,372.05	7,215.98	-843.93	-11.70%

发行人 2022 年净利润和扣非后归母净利润同比下滑主要由于：（1）营业收入减少 13,778.69 万元，营业成本减少 3,585.82 万元，即销售毛利同比减少 10,192.87 万元；（2）研发费用增加 1,715.54 万元，主要系本期新增研发项目及既有研发项目支出增加所致。

（2）2022 年较 2021 年各业务类型收入成本变动情况

2021 年和 2022 年度，公司各业务类型收入和成本变动情况如下：

单位：万元

项 目	2022 年度					2021 年度		
	营业收入	变动幅度	营业成本	变动幅度	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
药品生产与	140,982.18	-4.64%	92,522.43	-6.74%	34.37%	147,841.52	99,206.34	32.90%

销售								
医疗服务	121,419.19	-5.73%	118,187.77	2.11%	2.66%	128,795.98	115,746.76	10.13%
其他	4,695.43	10.79%	3,572.39	22.54%	23.92%	4,237.99	2,915.31	31.21%
合计	267,096.80	-4.91%	214,282.59	-1.65%	19.77%	280,875.49	217,868.41	22.43%

2022年度医疗服务营业收入减少7,376.79万元，营业成本增加2,441.01万元，即销售毛利减少9,817.80万元，主要系2022年受宏观环境因素影响，公司各级医疗机构就医人数下降，医疗服务和药品需求相应下降，但医疗机构人员稳定并按照职级逐年提高整体工资薪酬标准，人工成本上升，医疗服务盈利能力有所下降，从而导致公司整体销售毛利减少。

1) 药品生产与销售收入及成本变动情况

发行人药品生产与销售业务可分为自产药品、医院药品和原料药及医药中间体三类，其中原料药及医药中间体为2022年收购东升药业新增业务，自产药品和医院药品2022年收入小幅下滑，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2022 年度				2021 年度	
	营业收入	变动幅度	营业成本	变动幅度	营业收入	营业成本
自产药品	61,289.58	-6.44%	28,654.73	-8.93%	65,511.04	31,464.65
其中：速力菲	21,986.15	-1.76%	4,362.65	-2.73%	22,380.84	4,484.96
脉络宁口服液	3,474.43	24.93%	2,041.13	27.16%	2,781.20	1,605.12
脉络宁注射液	20,010.55	3.18%	13,433.06	10.20%	19,392.98	12,189.39
香菇多糖注射液	8,412.62	-40.25%	6,151.49	-38.64%	14,079.40	10,025.43
吸收性明胶海绵	5,030.97	23.06%	907.12	19.74%	4,088.30	757.59
医院药品	77,482.96	-5.89%	62,480.46	-7.77%	82,330.48	67,741.69
原料药及医药中间体	2,209.64	-	1,387.24	-	-	-
合计	140,982.18	-4.64%	92,522.43	-6.74%	147,841.52	99,206.34

由上表可见，发行人2022年度自产药品收入小幅下降，主要来自香菇多糖注射液收入下降，其具体原因分析见本回复报告之“问题 1/三”的相关回复内容；医院药品收入小幅下降，主要系受宏观环境影响，就诊人数下降所致。报告期内发行人药品生产与销售的成本变动与收入变动趋势基本一致。

2) 医疗服务收入及成本变动情况

①收入变动情况

收入明细	单位	2022 年度	2021 年度	变动比例
门诊				
服务收入	万元	37,388.72	37,183.79	0.55%
门诊量	人次	1,887,681	1,931,738	-2.28%
门诊次均费用	元/人次	198.07	192.49	2.90%
住院				
服务收入	万元	78,698.85	85,511.05	-7.97%
病房出院人数	人次	99,366	104,892	-5.27%
出院者平均住院日	天	9.54	10.15	-6.03%
床位使用率	-	77.73%	88.57%	-12.24%
住院次均收入	元/人次	7,920.10	8,152.29	-2.85%
体检				
服务收入	万元	4,829.14	5,562.67	-13.19%
体检人次	人次	130,762	134,938	-3.09%
体检次均费用	元/人次	369.31	412.24	-10.41%

2022 年发行人住院和体检收入小幅下降，主要系宏观环境因素影响导致的就医人数和住院次均收入下降。根据国家卫健委统计，受宏观环境变动影响，2022 年 1-11 月江苏省诊疗人数和国内次均住院费用变动均小幅下滑，与发行人变动趋势一致，具体情况如下：

项目	2022 年 1-11 月	2021 年 1-11 月	变动幅度
全国三级医院病床使用率	81.3%	85.2%	-3.9 个百分点
江苏省诊疗人次数（万人次）	23,748.9	26,079.6	-8.94%
全国三级医院平均住院时长（日）	8.3	8.7	-4.60%
全国三级公立医院次均门诊费用（元/人次）	368.4	344.1	7.06%
全国三级公立医院次均住院费用（元/人次）	13,898.3	14,465.9	-3.92%

数据来源：《2022 年 1-11 月全国医疗服务情况》《2021 年 1-11 月全国医疗服务情况》《2022 年 1-11 月全国二级及以上公立医院病人费用情况》《2021 年 1-11 月全国二级及以上公立医院病人费用情况》

②成本变动情况

发行人医疗服务成本包括人工成本、材料成本和折旧摊销等，近两年变化情况如下：

单位：万元

项 目	2022 年		2021 年
	金额	同比	金额

项 目	2022 年		2021 年
	金额	同比	金额
人工成本	60,565.20	9.10%	55,514.16
材料成本	38,297.20	-8.17%	41,704.68
折旧摊销、水电、维护费等	19,325.37	4.30%	18,527.92
成本合计	118,187.77	2.11%	115,746.76

发行人 2022 年医疗服务员工数量基本保持稳定，但上调了员工薪酬水平，导致整体人工成本上升，与收入变动趋势不一致，是医疗服务业务盈利能力下降的主要原因，具体情况如下：

项目	单位	2022 年		2021 年
		数量	变动幅度	数量
人员数量	人	3,435	-0.64%	3,457
单人成本	万元/人/年	17.63	9.80%	16.06
人工成本	万元	60,565.20	9.10%	55,514.16

材料成本系发行人在提供医疗服务时的材料消耗，2022 年发行人材料成本同比下降 8.17%，与就诊人次下降变动趋势一致。2022 年发行人医疗服务业务的折旧摊销、水电和维护修理费小幅上升，上述费用与医疗服务就诊量相关性较低，属于固定成本，与收入下降的趋势不同，从而导致业绩的进一步下滑。

(3) 研发费用变动情况

2022 年度，发行人加大了研发投入力度，新增了较多研发项目，并增加了部分原有项目的投入金额，导致研发费用增加 1,715.54 万元。

2022 年发行人共开展研发项目 118 项，其中 2022 年新增的研发项目 71 项，新增研发投入较大的研发项目具体情况如下：

单位：万元

研发项目名称	研发投入金额
伊维菌素原料药技术开发费	370.09
盐酸非索非那定化合物制备技术	104.33
利奈唑酮关键中间体生产技术的研发	84.69
INOFER 项目	77.41
急性主动脉夹层预警模型的构建和验证—基于患高血压病的老年人群	63.23

研发项目名称	研发投入金额
合计	699.76

2022年发行人共有47个研发项目较2021年加大了研发投入，其中增加金额较大的研发项目如下：

单位：万元

研发项目名称	2022年投入金额	2021年投入金额	增加投入的金额
噻拉戈利钠原料及制剂的开发	1,515.65	464.84	1,050.81
羧基麦芽糖铁原料及制剂技术开发	221.78	75.06	146.72
硫酸镁注射液的技术开发	279.88	151.72	128.17
明胶海绵技术升级研究	114.07	64.80	49.27
胃得安的二次开发研究	128.10	100.97	27.13
合计	2,259.48	857.38	1,402.10

综上所述，公司2022年度业绩下滑的原因主要包括：1、2022年公司各医疗机构就医人数下降，住院、体检等医疗服务收入相应下降，但医疗机构人工成本及固定成本有所上升，从而导致医疗服务的盈利能力有所下降；2、受医保政策的影响，公司香菇多糖注射液收入逐渐下降，导致自产药品收入及盈利能力有所下降；3、2022年公司加大研发投入力度，新增研发项目并加大原有项目研发投入，导致当年研发费用大幅增加。

2、公司最近一期业绩较上年同期对比情况如下：

(1) 2023年1-6月业绩变动分析

2023年1-6月，公司实现营业收入144,139.68万元，较2022年同期增加6.60%；归母净利润和扣非后归母净利润分别为7,752.25万元和7,076.37万元，较2022年同期分别增加30.93%和2.38%，财务指标对比情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年1-6月	同比变动额	变动比例
营业收入	144,139.68	135,217.92	8,921.76	6.60%
营业成本	112,897.29	106,189.48	6,707.82	6.32%
税金及附加	888.83	934.53	-45.70	-4.89%
销售费用	3,384.14	3,111.65	272.49	8.76%
管理费用	16,221.68	14,821.03	1,400.65	9.45%
研发费用	2,763.12	2,009.75	753.37	37.49%

项目	2023年1-6月	2022年1-6月	同比变动额	变动比例
财务费用	-986.55	-604.04	-382.51	-63.33%
其中：利息费用	9.81	10.00	-0.20	-1.97%
减：利息收入	1,077.93	644.76	433.17	67.18%
加：其他收益	783.54	492.52	291.02	59.09%
投资收益（损失以“-”列示）	661.17	556.25	104.92	18.86%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-21.89	-1,341.78	1,319.89	98.37%
资产减值损失（损失以“-”列示）	-69.04	-	-69.04	-
信用减值损失（损失以“-”列示）	-402.66	-78.45	-324.21	-413.27%
资产处置收益（损失以“-”列示）	-3.75	-22.09	18.33	83.00%
营业利润	9,918.53	8,361.98	1,556.55	18.61%
净利润	8,494.52	6,818.02	1,676.50	24.59%
归属于母公司股东的净利润	7,752.25	5,921.14	1,831.12	30.93%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	7,076.37	6,911.67	164.70	2.38%

2023年1-6月，发行人实现归母净利润7,752.25万元，较去年同期增长30.93%，扣非后归母净利润7,076.37万元，较去年同期增长2.38%，发行人最近一期业绩已恢复增长。

3、同行业可比公司最近一年业绩变动的情况对比分析

（1）同行业可比上市公司选取情况

发行人主营业务分为医药生产与销售及医疗服务两部分，分别选取可比公司的标准如下：

医药生产与销售同行业可比上市公司选取标准为从 Wind 中选取证监会行业分类-医药制造业中除发行人外的其他全部 A 股 324 家上市公司，剔除主营业务非中成药和化学制剂业务、亏损企业以及与发行人医药生产与销售业务相似度较低的 241 家公司后，在剩余 83 家公司中自产药物收入规模相近（最近一年营业收入为 5-10 亿元）的共计 7 家企业，并从中选择 3 家与发行人市值规模接近（市值在 30-50 亿元）的企业包括嘉应制药、特一药业和诚意药业作为医药生产与销售业务的可比公司。

医疗服务同行业可比上市公司选取标准为从 Wind 中选取证监会行业分类-卫生的全部 A 股 16 家上市公司，剔除 1 家主营业务非医疗服务的公司、1 家主营业务多元的公司及 12 家提供专科医疗服务的公司后，选取剩余 2 家上市公司国际医学和创新医疗，加上综合性医疗服务港股上市公司华润医疗，合计 3 家上市公司作为发行人医疗服务的可比公司。

(2) 最近一年业绩变动的情况对比分析

2022 年，公司与同行业可比公司扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润较上年同期的变动情况对比如下：

单位：万元

项目	2022 年度		2021 年度		收入变动		扣非后归母净利润变动	
	收入金额	扣非后归母净利润金额	收入金额	扣非后归母净利润金额	变动金额	变动比例	变动金额	变动比例
嘉应制药	65,919.57	4,397.35	57,471.34	28.21	8,448.23	14.70%	4,369.14	15489.86%
特一药业	88,657.09	17,137.12	75,816.05	11,308.31	12,841.04	16.94%	5,828.81	51.54%
诚意药业	65,497.28	13,998.28	69,396.48	15,631.14	-3,899.19	-5.62%	-1,632.86	-10.45%
国际医学	271,096.17	-112,273.75	292,112.71	-75,127.88	-21,016.54	-7.19%	-37,145.87	-249.44%
创新医疗	70,969.81	-8,420.60	71,151.55	-8,996.38	-181.74	-0.26%	575.77	6.40%
华润医疗	562,046.10	21,423.20	444,747.70	44,239.40	117,298.40	26.37%	-22,816.20	-51.57%
发行人	267,096.80	6,372.05	280,875.49	7,215.98	-13,778.69	-4.91%	-843.93	-11.70%

发行人可比公司中诚意药业、国际医学和华润医疗 2022 年扣非归母净利润均出现下滑，与发行人业绩变动趋势保持一致；嘉应制药 2021 年确认了较大金额的资产减值损失，当年扣非归母净利润较低，导致 2022 年在低基数上出现了较大幅度扣非归母净利润的增长，同时嘉应制药和特一药业产品中均有部分止咳、清热、祛痰和感冒类药物，受益于宏观环境变化，与发行人情况存在较大差异，因此嘉应制药和特一药业 2022 年扣非归母净利润出现增长；创新医疗最近两年持续亏损，扣非归母净利润变动幅度较小。

4、相关不利影响是否持续及公司拟采取的应对措施

2023 年 1-6 月公司实现营业收入 144,139.68 万元，较去年同期增长 6.60%，毛利率已由 2022 年的 19.77% 提升至 21.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,752.25 万元，较去年同期增长 30.93%；实现扣非后归母净利润 7,076.37 万元，较去年同期上升 2.38%。目前国内医疗服务和医药产品下游需求已逐步恢复，公司的医疗服务业务已在正常开展，相关不利因素已不再持续，不会形成短期内不可逆转的下滑，不会持续影响公司的盈利能力。

未来公司将一方面密切关注国家政策和宏观环境变化趋势，加强对政策的把握和理解，及时根据宏观环境变化调整业务和管理模式，通过提升内部规范治理，积极应对行业政策变化带来的机遇和挑战；另一方面公司将继续加强对原材料一线市场的调研，全面掌握市场行情，编制采购预算，优化采购流程，对常用大宗原料进行储备，有效控制原材料采购风险。同时，公司将不断提高产品质量，加强新品研发能力，完善销售网络建设和品牌建设，持续保持自身的竞争优势。

（三）发行人已充分披露相关风险

关于最近一年业绩下滑事项，发行人已在募集说明书中披露了风险，具体如下：

“2022年，公司实现营业收入267,096.80万元，较2021年同期下降4.91%；归母净利润和扣非后归母净利润分别为10,528.19万元和6,372.05万元，较2021年同期分别下降12.72%和下降11.70%。公司最近一年业绩下滑主要系2022年受宏观环境因素影响，公司医疗服务人次和药品需求有所下降，并增加了相关成本，导致盈利能力有所下降所致。

2023年1-6月，公司实现营业收入144,139.68万元，较2022年同期增加6.60%；归母净利润和扣非后归母净利润分别为7,752.25万元和7,076.37万元，较2022年同期分别增加30.93%和2.38%，最近一期业绩已恢复增长。

目前国内医疗服务和医药产品下游需求已逐步恢复，公司医疗服务业务已在正常开展，相关不利因素已不再持续，但如果未来宏观经济下行、运营成本增加、利率及汇率变动、出现重大公共卫生事件等风险因素个别或共同发生时，则可能会对公司的盈利情况造成不利影响。”

二、报告期内发行人医疗服务毛利率下滑的主要原因，并结合同行业可比公司相应业务近年毛利率变动情况，说明毛利率下滑是否与行业趋势一致

（一）医疗服务毛利率下降主要系受宏观环境因素影响就诊人数同比下滑，住院收入和体检收入等减少，同时员工薪酬水平增加成本提升所致

报告期各期，发行人医疗服务毛利率分别为11.03%、10.13%、2.66%和8.07%，毛利率呈现逐年下降趋势。公司医疗服务业务报告期内的服务人次和包括人工成本在内的成本构成情况如下：

单位：万元

类	项目	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
---	----	-----------	-------	-------	-------

型		金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额
收入构成	门诊收入	20,633.32	7.70%	37,388.72	0.55%	37,183.79	19.01%	31,244.13
	住院收入	44,266.74	11.32%	78,698.85	-7.97%	85,511.05	13.02%	75,660.15
	体检收入	978.89	-49.82%	4,829.14	-13.19%	5,562.67	26.23%	4,406.62
	其他收入	1,405.42	770.79%	502.48	-6.68%	538.47	-46.01%	997.40
	收入合计	67,284.36	10.23%	121,419.19	-5.73%	128,795.98	14.68%	112,308.30
成本构成	人工成本	31,287.67	5.07%	60,565.20	9.10%	55,514.16	16.90%	47,488.23
	折旧摊销等	10,679.93	9.32%	19,325.37	4.30%	18,527.92	7.71%	17,201.46
	材料成本	19,887.60	5.89%	38,297.20	-8.17%	41,704.68	18.38%	35,229.32
	成本合计	61,855.20	6.05%	118,187.77	2.11%	115,746.76	15.84%	99,919.01
毛利率		8.07%	3.63个百分点	2.66%	-7.47个百分点	10.13%	-0.90个百分点	11.03%

发行人2021年、2022年医疗服务业务的收入和成本变动情况已在本回复报告之“问题1/一/（二）最近一年公司业绩下滑的主要原因分析及下滑趋势是否会持续”中进行了详细分析。2022年发行人医疗服务业务毛利率下滑主要系收入端受宏观环境因素影响，病人出行受阻、医院接诊及治疗受限，导致前往医院的就诊人数同比下滑，住院收入和体检收入等减少，但成本端占比较大的人工成本因发行人上调员工薪酬水平而有所增加，导致盈利能力下降。

2023年1-6月发行人医院所在地区的宏观环境已逐步好转，相关不利影响已逐步消除，2023年1-6月医疗服务毛利率已恢复至8.07%，已超过去年同期毛利率水平，但仍低于2021年和2020年医疗服务毛利率，主要系发行人员工薪酬水平提升导致，发行人员工主要由医护人员构成，薪酬提升情况与行业整体薪酬变动趋势一致。发行人人工成本具体情况如下：

项目	单位	2023年1-6月		2022年1-6月	2022年		2021年
		数量	变动幅度	数量	数量	变动幅度	数量
人员数量	人	3,260	-4.40%	3,410	3,435	-0.64%	3,457
单人成本	万元/人/年	19.19	9.91%	17.46	17.63	9.80%	16.06
人工成本	万元	31,287.67	5.07%	29,776.55	60,565.20	9.10%	55,514.16

（二）医疗服务毛利率变动趋势与可比公司整体较为一致

报告期内，发行人医疗服务业务毛利率与可比公司对比情况如下：

公司	医疗业务毛利率

	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
国际医学	7.68%	-7.79%	0.84%	-9.58%
创新医疗	14.28%	4.19%	6.30%	3.63%
华润医疗	21.30%	17.28%	20.99%	23.14%
金陵药业	8.07%	2.66%	10.13%	11.03%

报告期内，医疗服务业务受宏观环境影响，发行人与上述可比公司的毛利率均出现较大程度的波动，发行人毛利率的变动趋势与可比公司整体较为一致。

2021年，发行人与华润医疗的毛利率均较2020年出现下滑趋势。与国际医学、创新医疗的毛利率变动趋势存在差异主要系：（1）国际医学毛利率由负转正，主要系：其下属西安国际医学中心医院于2019年9月开诊，2020年度仍处于早期培育发展阶段，营收规模处于蓄势阶段。但作为当时国内最大的单体医院，其整体运营成本较高，导致国际医学2020年度毛利率为负。2021年西安国际医学中心医院达到成熟稳定运营阶段，营业收入大幅增长至16.44亿元，较2020年上涨128.14%，为国际医学创造良好的效益，因此毛利率由负转正。（2）创新医疗于2021年通过对医院领导班子架构调整、优化资产管理和采购流程、加强财务管理等措施，努力压缩不必要的成本费用支出（营业成本下降4.47%），当年医疗服务营业成本下降幅度高于营业收入下降幅度，毛利率出现小幅上升。

2022年度，受公共卫生事件影响，国际医学、创新医疗和华润医疗医疗服务业务毛利率均出现了下滑的趋势，与发行人毛利率变化趋势保持一致。

2023年1-6月，随着宏观环境的改善，国际医学、创新医疗和华润医疗医疗服务业务毛利率均出现了回升，与发行人毛利率变化趋势保持一致。

（三）2023年公司医疗服务业务毛利率已有所恢复

随着宏观环境逐步好转，发行人2023年1-6月医疗服务业务毛利率已回升至8.07%，已接近往年正常盈利水平。

（四）发行人已补充披露相关风险

关于报告期内医疗服务毛利率下滑事项，发行人已在募集说明书中补充披露了相关风险，具体如下：

“报告期各期，发行人医疗服务毛利率分别为11.03%、10.13%、2.66%和8.07%，2020年-2022年毛利率呈现逐年下降趋势，主要原因系宏观环境因素导致的就诊人数波动和员工

成本提升所致。随着宏观环境逐步好转，发行人 2023 年 1-6 月医疗服务业务毛利率已回升至接近往年正常盈利水平。

如果未来宏观经济下行、运营成本增加、利率及汇率变动、出现重大公共卫生事件等风险因素个别或共同发生时，可能会对公司医疗服务毛利率造成不利影响。”

三、报告期内香菇多糖注射液的销量、收入、成本、毛利及相关占比情况；2022 年香菇多糖注射液退出省级医保目录的具体情况及对发行人是否构成重大不利影响；结合发行人主要产品进入或退出医保目录的情况等，说明一致性评价、集采等行业政策对发行人业绩的影响

（一）报告期内香菇多糖注射液的销量、收入、成本、毛利及相关占比情况

香菇多糖注射液主要用于恶性肿瘤的辅助治疗，共有两个剂型，其中静脉注射剂型的注册分类为化药，肌肉注射剂型的注册分类为中药。报告期内发行人香菇多糖注射液的销量、收入、成本、毛利及占发行人整体的比例情况如下：

项目	2023 年 1-6 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	数量/金额	占比	数量/金额	占比	数量/金额	占比	数量/金额	占比
销量（支）	280,891	-	893,829	-	1,508,170	-	1,355,010	-
收入（万元）	2,581.44	1.79%	8,412.62	3.15%	14,079.40	5.01%	12,668.44	5.06%
成本（万元）	1,896.75	1.68%	6,151.49	2.87%	10,025.43	4.60%	11,294.07	5.81%
毛利（万元）	684.69	2.19%	2,261.14	4.28%	4,068.28	6.46%	1,374.37	2.45%

注：由于发行人各核心产品规格单位不同，销量无法统计占比情况

2022 年和 2023 年 1-6 月，发行人香菇多糖注射液受到退出省级医保目录影响，销量、收入、成本和毛利均有较大幅度下滑，收入和毛利占比已降至较低水平。

（二）2022 年香菇多糖注射液退出省级医保目录未对发行人构成重大不利影响

医保目录药品可分为“甲类药品”和“乙类药品”，“甲类药品”是临床治疗必需、使用广泛、疗效确切、同类药品中价格或治疗费用较低的药品。“乙类药品”是可供临床治疗选择使用，疗效确切、同类药品中比“甲类药品”价格或治疗费用略高的药品。参保人使用“甲类药品”按基本医疗保险规定的支付标准及分担办法支付；使用“乙类药品”按基本医疗保险规定的支付标准，先由参保人自付一定比例后，再按基本医疗保险规定的分担办法支付。

医保目录分为国家医保目录和地方医保增补目录，香菇多糖产品曾被纳入地方医保增补目录中的“乙类药品”。2019 年 8 月 20 日前，各地方可在国家医保目录的基础上，为适应

当地医疗保障、临床用药和地方病、多发病、常见病及疾病谱需求，依据相应的法律法规和文件规定补充部分医保基金可承受的乙类品种，从而形成“省级医保增补目录”。发行人的香菇多糖产品在 2019 年前即以此方式进入了部分省市的地方医保增补目录。

2019 年 8 月 20 日，国家医保局、人力资源社会保障部发布了《〈国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录〉的通知》（医保发[2019]46 号）（以下简称“《通知》”），进一步明确地方权限，要求“对于原省级药品目录内按规定调增的乙类药品，应在 3 年内逐步消化”，各地区开始逐步取消增补目录产品，每年均有部分药品被移出省级医保目录，至 2022 年末各地调增的省级药品目录均已全部被移除。

2022 年初，发行人香菇多糖注射液产品仍被部分地区纳入省级医保目录，但未被纳入国家医保目录，根据《通知》属于需被移除省级医保增补目录的品种。2019 年《通知》发布后该产品开始逐步被各省调出省级医保目录，至 2022 年末已完全退出各地医保，导致 2022 年该品种的销量、收入和毛利分别同比下滑 40.73%、40.31%和 44.42%，2023 年 1-6 月该品种销量、收入和毛利同比下滑 37.36%、40.00%和 40.40%。

2023 年 1-6 月，发行人香菇多糖注射液产品的收入占比已下降至 1.79%，收入占比较低，发行人香菇多糖注射液退出医保目录的影响已经充分体现，未来继续下降的空间有限。同时，退出医保目录后该品种预计仍将以自费形式持续产生收入，预计香菇多糖注射液退出医保目录不会对发行人构成重大不利影响。

（三）结合发行人主要产品进入或退出医保目录的情况等，说明一致性评价、集采等行业政策对发行人业绩的影响

1、药品集采、仿制药一致性评价等行业政策情况

（1）药品集采政策情况

2018 年 11 月，中央全面深化改革委员会第五次会议审议通过了《国家组织药品集中采购试点方案》，明确了“国家组织、联盟采购、平台操作”的总体思路。同月，11 个试点地区委派代表组成的联合采购办公室在上海阳光医药采购网正式公布了《4+7 城市药品集中采购文件》，并在 4 个直辖市（北京、天津、上海、重庆）及 7 个试点城市（沈阳、大连、厦门、广州、深圳、成都、西安）试点“带量采购”。

2019 年 1 月，国务院办公厅发布《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），要求11个试点城市，结合实际情况制定实施方案和配套政策，加强组织领导，层层压实责任，做好宣传引导和风险防范，确保将4+7带量采购的成果落到实处，真正的惠及百姓。

2019年9月，国家医保局等九部委发布了《关于国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围实施意见》（医保发〔2019〕56号）。将4+7试点中选的25个品种的采购范围扩展到全国，让改革成果惠及更多群众，并为全面开展药品集中带量采购积累经验。试点范围扩大后，为了保障药品的供应，此次集采首次采取了多家企业中选的机制，将国家集采规则进一步完善。

2021年1月，国务院办公厅发布《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》（国办发〔2021〕2号），旨在发挥医保基金战略性购买作用，推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展，健全“政府组织、联盟采购、平台操作”的工作机制，引导药品价格回归合理水平，更好保障人民群众病有所医。我国药品集采进入常态化、制度化发展阶段，也标志着我国的集中采购的制度已经成熟。

截至报告期末，国家层面已完成七批药品带量采购，累计覆盖294个药品，目前正在开展第八批药品带量采购工作，《“十四五”全民医疗保障规划》提出要求，到2025年国家 and 省级药品集中采购品种达到500个。

（2）仿制药一致性评价政策情况

2016年2月6日，国务院办公厅印发《关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》（国办发〔2016〕8号）规定：化学药品新注册分类实施前批准上市的仿制药，凡未按照与原研药品质量和疗效一致原则审批的，均须开展一致性评价。国家基本药物目录（2012年版）中2007年10月1日前批准上市的化学药品仿制药口服固体制剂，应在2018年底前完成一致性评价，其中需开展临床有效性试验和存在特殊情形的品种，应在2021年底前完成一致性评价；逾期未完成的，不予再注册。化学药品新注册分类实施前批准上市的其他仿制药，自首家品种通过一致性评价后，其他药品生产企业的相同品种原则上应在3年内完成一致性评价；逾期未完成的，不予再注册。通过一致性评价的药品品种，在医保支付方面予以适当支持，医疗机构应优先采购并在临床中优先选用。同品种药品通过一致性评价的生产企业达到3家以上的，在药品集中采购等方面不再选用未通过一致性评价的品种。此后，仿制药一致性评价申请数量快速增长。

2018年12月28日，国家药监局公布《关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》（2018年第102号），合理调整相关工作时限和要求，《国家基本药物目录（2018年版）》已于2018年11月1日起施行并建立了动态调整机制，与一致性评价实现联动，通过一致性评价的品种优先纳入目录，未通过一致性评价的品种将逐步被调出目录，对纳入国家基本药物目录的品种，不再统一设置评价时限要求。化学药品新注册分类实施前批准上市的含基本药物品种在内的仿制药，自首家品种通过一致性评价后，其他药品生产企业的相同品种原则上应在3年内完成一致性评价。逾期未完成的，企业经评估认为属于临床必需、市场短缺品种的，可向所在地省级药品监管部门提出延期评价申请，经省级药品监管部门会同卫生行政部门组织研究认定后，可予适当延期。逾期再未完成的，不予再注册。

通过一致性评价作为药品中标带量采购的必要条件，带量采购的推行保证了企业具备强烈动力积极开展一致性评价。

2、发行人主要产品医保、一致性评价和集采的基本情况，一致性评价、集采等行业政策对发行人业绩的影响

（1）发行人核心产品基本情况

发行人主要产品的医保、一致性评价和被纳入集采情况如下：

产品名	注册类型	报告期内进入或退出医保目录情况	国家基本药物	通过一致性评价情况	纳入集采情况
脉络宁注射液	中药	报告期内均在国家医保目录	是	非仿制药，无需开展一致性评价	未开展集采
脉络宁口服液	中药		否	非仿制药，无需开展一致性评价	未开展集采
琥珀酸亚铁片	化药		是	国内首家通过一致性评价；除发行人外，国内有两家企业已通过	2021年被纳入深圳市区域集采
琥珀酸亚铁缓释片	化药		否	发行人独家品种，无需开展一致性评价	未开展集采
香菇多糖注射液	中药/化药	未纳入国家医保目录，报告期末已全部退出地方医保目录	否	未公布参比制剂，国内未有企业通过一致性评价	2022年被纳入“八省二区”第四批集中带量采购药品清单
吸收性明胶海绵	化药	报告期内未进入国家或地方医保目录	否	发行人独家品种，无需开展一致性评价	未开展集采

产品名	注册类型	报告期内进入或退出医保目录情况	国家基本药物	通过一致性评价情况	纳入集采情况
	医疗器械		否	医疗器械无一致性评价	未开展集采

发行人药品终端价格由各省招标或集采的结果确定，中标价与采购量、参与企业数量有关，以脉络宁和速力菲销售额最大的规格为例：脉络宁（规格：10ml）为例，各省中标价格范围在 9.10 元-12.50 元之间，该品种规格中标最高的是甘肃省、最低的是福建、广东、江苏等地；速力菲（规格：0.1g×20 片/板）各省中标价格范围在 22.65 元-23.15 元之间，该品种规格中标最高的是江西省、最低的是北京、河北、山西等地。

截至报告期末，发行人核心品种速力菲和脉络宁均为国家医保目录产品。《基本医疗保险用药管理暂行办法》第七条规定：“纳入国家医保目录的药品应当是经国家药品监管部门批准，取得药品注册证书的化学药、生物制品、中成药（民族药），以及按国家标准炮制的中药饮片，并符合临床必需、安全有效、价格合理等基本条件。支持符合条件的基本药物按规定纳入国家医保目录。”发行人核心品种速力菲和脉络宁已上市多年，具有良好的临床安全性、有效性以及药物经济性，因此被纳入国家医保目录。

同时，速力菲和脉络宁也作为抗贫血和祛瘀剂类药品被列入国家基本药物目录。国家基本药物目录系由国家卫健委制定，目的是保障全体人民的身体健康、规范合理用药、促进医疗保险体制的改革和正确引导药物的研究与开发，遴选的原则为适应基本医疗卫生需求，剂型适宜，价格合理，能够保障供应，公众可公平获得的药品。基本药物是医疗机构配备使用药品的依据，是同类药物中在疗效、不良反应、价格、质量、稳定性、应用方便性和可及性等方面综合比较最佳或有代表性的药品，是在经济条件允许的情况下，治疗某种疾病的首选药物，发行人的速力菲、脉络宁也因符合上述标准被纳入国家基本药物目录。基本药物目录中常见的药品有青霉素、头孢菌素、阿司匹林、布洛芬等。国家基本药物目录不规定药品价格，药品价格仍由各地招标或集采确定。

发行人上述核心产品临床应用广泛、疗效确切、安全有效，是医疗机构应当配备使用的药品，退出医保目录的风险较低；香菇多糖注射液、吸收性明胶海绵均未被纳入医保目录，亦不存在退出医保目录的风险。综上，发行人主要产品未来退出医保目录风险较低。

（2）报告期内发行人核心品种未被纳入国家集采，部分品种参与区域集采，对发行人业绩影响有限

报告期内，发行人的核心产品均未被纳入国家集采范围，仅琥珀酸亚铁片和香菇多糖注射液参加了部分区域集采。

琥珀酸亚铁片在 2021 年参与了深圳市的区域集采，中标价格 21.5 元，较其他地区终端

价格降幅约 16%，降幅有限，同时，发行人集采前在深圳市的销量较少，集采后增加了发行人销量，因此该区域集采未对发行人业绩产生重大不利影响。此外，发行人的琥珀酸亚铁片为国内首家通过一致性评价，截至目前全国仅有 3 家通过一致性评价，通过企业较少，短期被纳入国家集采的可能性较低。

香菇多糖注射液 2022 年被纳入由辽宁省医疗保障局牵头开展的“八省二区”第四批药品集中带量采购清单，由于竞争对手报价较低，发行人未中标。2022 年，发行人香菇多糖注射液在上述区域的销售金额为 2,976.77 万元。根据集采文件，中标结果在 2023 年 5 月 15 日开始实际执行，因此报告期内尚未影响发行人业绩，预计 2023 年香菇多糖注射液在集采区域的收入将会相应减少。

根据目前的带量采购政策，国家带量采购品种仅涉及已批准通过一致性评价的仿制药品种，尚未包括中草药、中成药、生物制剂等，公司产品脉络宁为中成药，且为独家品种，纳入集采可能性较低。此外，发行人琥珀酸亚铁缓释片和吸收性明胶海绵的化药规格为国内独家品种，上述核心品种暂无法开展一致性评价，因此预计短期内也不会被纳入带量采购，不会对发行人业绩产生影响。

3、发行人及子公司不属于医疗美容机构，符合相关国家行业政策

发行人业务可分为医药和医康养护两个板块，其中医药板块具有脉络宁注射液/口服液、琥珀酸亚铁片/缓释片（商品名：速力菲）等知名产品在内两百余个品规中西药品和医疗器械的生产能力；医康养护板块现控股三家综合性医院和一家医康养一体化项目公司，其中：宿迁医院为三级甲等医院，安庆医院为三级医院，仪征医院为二级甲等医院，湖州福利中心为四星级养老机构，其下属的湖州康复医院是一家以康复医疗为特色的专科医院。

根据发行人及子公司的业务情况，发行人下属医院均系综合性医院或康复医疗医院，不属于美容医疗机构，不属于国家政策限制和禁止类产业，具体如下：

（1）行业法规和相关政策

《医疗美容服务管理办法（2016 年修正本）》明确，医疗美容是指运用手术、药物、医疗器械以及其他具有创伤性或者侵入性的医学技术方法对人的容貌和人体各部位形态进行的修复与再塑。本办法所称美容医疗机构，是指以开展医疗美容诊疗业务为主的医疗机构。外科、口腔科、眼科、皮肤科、中医科等相关临床学科在疾病治疗过程中涉及的相关医疗美容活动不受本办法调整。

2019年9月，国家药品监督管理局在其网站发布的《化妆品与医疗美容产品科普知识之一：医疗美容产品不是化妆品应由医生操作使用》明确，使用医疗美容产品进行美容，必须在有资质的医疗美容机构内，由具有执业医师资格且具有从事相关临床学科工作经历的医生才能操作。

《国家卫生健康委办公厅、中央网信办秘书局、公安部办公厅、海关总署办公厅、市场监管总局办公厅、国家邮政局办公室、国家药监局综合司、国家中医药管理局办公室关于印发打击非法医疗美容服务专项整治工作方案的通知》（国卫办监督函〔2021〕273号）明确，医疗美容活动涉及人民群众身体健康和生命安全，必须依法取得医疗机构执业许可证才能开展执业活动。任何单位和个人，不具备法定条件，不得开展医疗美容服务，不得违法采购、使用医疗美容类药品和医疗器械，不得发布医疗广告或变相发布广告。

2023年5月，国家市场监督管理总局、公安部、商务部、国家卫健委、海关总署、国家税务总局、国家网信办、国家中医药局、国家药监局、最高人民法院、最高人民检察院等十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》，就进一步加强医疗美容行业监管工作，规范和促进医疗美容行业发展提出一系列针对性举措。

（2）发行人下属医院主要提供疾病诊断治疗业务，不属于医疗美容机构

1）发行人下属医院主要提供综合性医疗服务，相关资质、执业范围及医疗机构类别与医疗美容机构不同

发行人的医疗服务业务主要是指由宿迁医院、安庆医院、仪征医院提供的综合性医疗服务，具体情况如下：

服务类型	业务主体	类型	拥有的资质
综合性医疗服务	宿迁医院	三级甲等综合医院	医疗机构执业许可证、母婴保健技术服务执业许可证、放射诊疗许可证
	安庆医院	三级综合医院	
	仪征医院	二级甲等综合医院	

宿迁医院、安庆医院、仪征医院属于综合医院，科室设置齐全，具有医疗、教学、科研、公共卫生服务等多种功能，拥有的资质较为全面，对各类法定疾病患者均可接收，并非针对某种疾病或器官症状而专门设立或以其为主要业务的医疗机构。

根据《医疗机构执业许可证》规定的从事业务范围，发行人下属三家综合医院涵盖了预防保健科、全科医疗科、内科、呼吸内科、消化内科、口腔颌面医学影像专业、皮肤科、皮

皮肤病、性传播疾病专业、传染病、肿瘤科、妇产科等多个诊疗科目，且《医疗机构执业许可证》列示的医疗机构类别为综合医院。

医疗美容机构取得的主管部门颁发《医疗机构执业许可证》中诊疗科目主要明确标注“整形外科专业”“医疗美容科”“麻醉科”等与医疗美容相关的许可内容，且《医疗机构执业许可证》列示的医疗机构类别为美容医院或专科医院。

可以看出，发行人下属的三家综合医院拥有的资质较为全面，医疗机构执业许可证规定的执业范围较为广泛，属于综合性医院；而医疗美容机构资质较为单一，医疗机构执业许可证规定的执业范围通常仅包括医疗美容相关的许可内容，属于专科医院。

2) 发行人下属综合医院服务内容与医疗美容机构不同

发行人下属综合医院主要提供综合性医疗服务，以治疗和预防各种疾病为主，是医疗技术、管理水平和医院规模均较高的医疗机构。在相关临床学科的疾病治疗过程中，发行人下属综合医院在设立的外科、皮肤科等一级科室下，为患者提供慢性创面治疗、疤痕治疗、痣、血管瘤切除及各类其他修复手术等服务，属于《医疗美容服务管理办法（2016年修正本）》规定的“外科、口腔科、眼科、皮肤科、中医科等相关临床学科在疾病治疗过程中涉及的相关医疗美容活动不受本办法调整”的相关范畴。

此类业务服务模式与其他科室相同，患者在门诊挂号后，由医院执业医师开展诊疗服务，医院收取相应费用，具体情况如下：

业务主体	业务开展基本情况	主要开展项目
宿迁医院	为宿迁市临床重点专科，拥有高级职称 4 人，硕士研究生以上学历 4 人，省级学术委员会会委员 3 人，拥有宿迁市唯一的危重烧伤救治利器悬浮床、超声清创仪等	各类烧伤、急诊外伤修复、疤痕治疗、慢性创面治疗、先天性体表畸形及体表肿物治疗等
安庆医院	现有医护人员 29 人，其中主任医师、副主任医师 7 人，为安庆市重点学科	畸形、肢体功能障碍、关节活动障碍及大范围皮肤软组织缺损的修复，痣、血管瘤切除等
仪征医院	烧伤整形专业主治医师 4 人	疤痕修复、痤疮凹坑修复等

可以看出，发行人上述业务以烧伤、创伤相关治疗为主，具有高度的专业性，主治医师为烧伤整形专业专家，配有专业医疗设备，主要为满足治疗康复后的烧伤、创伤或畸形患者对损伤皮肤、肢体的治疗需求，开展皮肤和软组织修复类治疗项目，与医疗美容机构仅为美观目的、专业从事非病理性的身体重塑具有本质不同。

3) 发行人医药板块未经营医疗美容医疗器械产品

发行人是一家集医药和医康养护于一体的医疗健康上市公司，医药板块主要从事中西药品和医疗器械生产，公司具有两百余个品规的中西药品和医疗器械生产能力，其中脉络宁注射液/口服液、琥珀酸亚铁片/缓释片、香菇多糖注射液和吸收性明胶海绵是公司的核心品种，上述核心产品均不涉及医疗美容方向，具体情况如下：

产品名	主要用途	类型	注册分类	国家医保目录
脉络宁注射液	主要用于血栓闭塞性脉管炎、动脉硬化性闭塞症、脑血栓形成及后遗症、多发性大动脉炎、四肢急性动脉栓塞症、糖尿病坏疽、静脉血栓形成及血栓性静脉炎等的治疗	处方药	中药	医保甲类
脉络宁口服液				医保乙类
琥珀酸亚铁片	主要用于缺铁性贫血的预防及治疗	OTC	化药	医保甲类
琥珀酸亚铁缓释片		处方药		医保乙类
香菇多糖注射液	主要用于恶性肿瘤的辅助治疗	处方药	中药/化药	无
吸收性明胶海绵	对创面渗血有止血作用，用于创伤止血	处方药	化药	无
		医疗器械	第三类	无

此外，为满足市场需求，发行人还存在少量贴、膜类皮肤护理产品的销售，如“医用透明质酸钠修复贴”“透明质酸凝胶”等，报告期内销售额分别为 0.00 万元、58.25 万元、40.04 万元和 12.74 万元，占公司总收入比例均低于 0.03%。该产品主要适用于轻中度痤疮的愈后皮肤修复等，主要是通过片状膜布等材料将精华液/成分液敷贴于或直接涂抹于皮肤上，不属于按照《医疗美容服务管理办法》规定的“医疗美容是指运用手术、药物、医疗器械以及其他具有创伤性或者侵入性的医学技术方法对人的容貌和人体各部位形态进行的修复与再塑”，即不属于“医美类医疗器械”。

另外，根据医疗美容项目的技术难度、可能发生的医疗风险程度，对医疗美容项目实行分级准入管理。公司医用修复贴、凝胶及市场上同类产品已被广泛用于日常皮肤护理与修复，其无需经医疗美容项目的执业医师实施，亦未直接用于医疗美容服务，与创业板上市公司敷尔佳（301371.SZ）相同，相关产品的使用不属于《医疗美容项目分级管理目录》规定的医美项目。因此，报告期内，公司医药板块未经营医疗美容类医疗器械产品。

综上，从相关资质、服务内容等方面分析，发行人下属医院系综合性医院，不属于医疗美容机构，且医药板块未经营医疗美容医疗器械产品。

（3）发行人主营业务属于国家政策支持 and 鼓励发展的行业

根据国家发展改革委发布的《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，发行人主营业务综合医疗服务属于鼓励类产业，不属于产能过剩行业或限制类、淘汰类行业，符合国家产业政策的要求。

2022 年 11 月，国务院国资委、国家卫生健康委等十三部门联合发布《支持国有企业办医疗机构高质量发展工作方案》，提出加强国有企业办医疗机构的统筹规划，鼓励国企创新办医模式，完善现代医院管理制度。

2023 年 3 月，中共中央办公厅、国务院办公厅颁布《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》，提出推动全面建立中国特色优质高效的医疗卫生服务体系，为人民群众提供全方位全周期健康服务。

（4）发行人上述业务不存在受到相关处罚的情形，不存在重大违法违规行为

报告期内，发行人不存在因开展医美类医疗器械生产、提供医美医疗服务、医美获客服务等类型医美业务而受到行政处罚的情形，不存在重大违法违规行为。不存在重大医疗事故或医疗纠纷、不存在因虚假宣传、医美贷等消费分期金融产品而受到行政处罚的情形、不存在重大负面舆情。

综上，发行人下属医院提供综合性医疗服务和康复医疗服务，发行人及子公司不属于医疗美容机构，符合国家相关行业政策。

（四）发行人已补充披露相关风险

关于香菇多糖注射液报告期内退出省级医保目录和未中标区域集采事项，发行人在募集说明书中补充披露了相关风险，具体如下：

“香菇多糖注射液产品受行业政策变动影响，报告期内逐步被各省调出省级医保目录，至 2022 年末已完全退出各地医保，导致 2022 年该品种的销量、收入和毛利分别同比下滑 40.73%、40.31%和 44.42%，2023 年 1-6 月该品种销量、收入和毛利同比下滑 37.36%、40.00%和 40.40%。

2023 年 1-6 月，公司香菇多糖注射液产品的收入占比已下降至 1.79%，收入占比较低，未来继续下降的空间有限，同时，退出医保目录后该品种预计仍将以自费形式持续产生收入。

如果未来客户对自费形式使用该产品的接受程度低于预期,可能导致香菇多糖注射液的收入进一步下降,对公司业绩产生不利影响。

此外,香菇多糖注射液 2022 年被纳入辽宁省医疗保障局牵头开展的“八省二区”第四批药品集中带量采购清单,公司未中标上述集采。2022 年香菇多糖注射液在“八省二区”的销售金额为 2,976.77 万元。根据集采文件,中标结果在 2023 年 5 月 15 日开始实际执行,预计 2023 年香菇多糖注射液在集采区域的收入将会相应减少。”

关于一致性评价事项,发行人已在募集说明书中披露了相关风险,具体如下:

“由于新药产品开发从临床前研发、临床试验、报批、生产上市的周期长、环节多、投入大,再加上药品质量和疗效一致性评价投入加大,将导致研发和一致性评价的风险。此外,报告期内公司研发费用分别为 4,370.94 万元、5,701.47 万元、7,417.01 万元和 2,763.12 万元,研发费用金额较大且逐年提升。如果公司新药不能适应不断变化的市场需求,或不被市场接受,将加大公司的营运成本,对公司盈利和未来发展产生不利影响。”

关于药品带量采购事项,发行人已在募集说明书补充披露了相关风险,具体如下:

“国家药品集中带量采购是近年来对医药企业影响较为深远的政策之一,目前已经完成七批集采,呈常态化趋势。截至报告期末,发行人核心品种暂不涉及国家集采,未来如果随着国家药品集采政策的不断推行,发行人核心产品被纳入国家集采,且相关药品制剂价中标价格远低于市场预期,可能会对发行人相关产品的价格、收入和利润水平产生不利影响。”

四、销售费用中“销售推广及市场开发费”具体内容、支付对象,支付对象中是否存在关联方以及相关费用的支付依据,报告期内是否存在商业贿赂或类似情形

(一) 销售推广及市场开发费的具体内容及支付对象,主要支付对象不存在关联方

报告期各期,公司销售推广及市场开发费的具体内容及金额情况如下:

单位:万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年	2021 年	2020 年
宣传营销费用	1,297.46	4,292.17	5,582.81	2,009.44
劳务费	435.97	990.04	894.59	962.91
差旅费	122.95	202.90	239.92	236.84
业务招待费	114.83	177.09	180.51	167.65
会务费	29.29	35.80	48.04	154.91
广告费	-	1.40	0.94	32.81
其他	4.11	1.09	166.4	34.94

项目	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
合计	2,004.62	5,700.49	7,113.22	3,599.51

发行人销售推广及市场开发费主要为宣传营销费用、劳务费和差旅费等相关费用。

报告期各期，发行人销售推广及市场开发费前五大支付对象的具体情况如下：

单位：万元

期间	序号	支付对象	金额	费用性质	是否关联方
2023年 1-6月	1	江西栎翔医药有限公司	262.26	市场推广费	否
	2	厦门恩成生物科技有限公司	169.81	市场推广费	否
	3	河南丹尼斯百货有限公司	135.18	业务宣传费	否
	4	山东潍坊百货集团股份有限公司中百佳乐家超市	130.73	业务宣传费	否
	5	淄博商厦有限责任公司	87.12	业务宣传费	否
合计			785.10		
期间	序号	支付对象	金额	费用性质	是否关联方
2022年	1	西藏和鑫药业有限公司	226.42	业务宣传费	否
	2	西安市人人乐超市有限公司	162.75	业务宣传费	否
	3	淄博商厦有限责任公司	140.42	业务宣传费	否
	4	河南大张实业有限公司	193.34	业务宣传费	否
	5	山东潍坊百货集团股份有限公司中百佳乐家超市	122.18	业务宣传费	否
合计			845.11		
期间	序号	支付对象	金额	费用性质	是否关联方
2021年	1	滨海县陈涛镇胡成兵医药信息咨询中心	206.25	营销推广费	否
	2	滨海县陈涛镇吴正华医药信息咨询中心	194.10	营销推广费	否
	3	玉山县环海营销策划中心	188.68	营销策划	否
	4	西安市人人乐超市有限公司	168.83	业务宣传费	否
	5	淄博商厦有限责任公司	157.27	业务宣传费	否
合计			915.13		
期间	序号	支付对象	金额	费用性质	是否关联方
2020年	1	厦门健欣医药科技有限公司	754.72	营销推广费	否
	2	滨海县陈涛镇胡成兵医药信息咨询中心	315.61	营销推广费	否
	3	玉山县环海营销策划中心	330.19	营销策划、会务费	否

	4	玉山县秉成文化传媒中心	377.36	营销推广费	否
	5	山东潍坊百货集团股份有限公司中百佳乐家超市	180.00	业务宣传费	否
合计			1,957.88		

由上表可见，发行人“销售推广及市场开发费”的支付对象主要为市场推广服务机构及业务宣传品供应商，上述支付对象中均不存在发行人关联方。

（二）相关费用的支付具有明确的依据

报告期内，通过市场开拓、营销策划、组织学术交流会等方式进行销售推广活动，发行人需支付上述销售推广活动产生的销售推广及市场开发费，符合医药行业销售推广的商业惯例。

发行人就支付上述相关费用制定了严格的申请、审批等内部控制制度，包括《差旅费管理办法》《合同管理细则》《销售部费用报销管理制度（试行）》等。根据销售推广的需求，销售部门按照上述内部控制制度履行审批程序后，发行人与支付对象签订合同，双方按合同约定实施销售推广活动；按照合同约定进行履约后，销售部门应严格按照费用报销规定提交销售推广活动执行情况的文件和结算申请、合同、发票等，作为费用确认及支付的依据；发行人通过市场开拓、营销策划、组织学术交流会等销售推广活动产生的各项费用按照权责发生制原则予以确认，并按照合同约定支付相关费用。

（三）报告期内不存在商业贿赂或类似情形

发行人通过严格的内部控制制度确保销售推广及市场开发费的准确性、完整性、合规性，有效防范商业贿赂等风险。

发行人在财务管理制度中规定了销售费用的审批流程，销售人员在申请相关费用时需提供完整的资料，财务部门对各项原始凭证进行审核后提交销售领导审批，审批通过后支付相关费用。

同时，发行人与销售人员均签署了《禁止商业贿赂协议》，规范公司开展的销售业务及市场推广的业务行为。《禁止商业贿赂协议》要求销售人员遵守《中华人民共和国反不正当竞争法》《关于禁止商业贿赂行为的暂行规定》等反商业贿赂的法律、法规和规范性文件的规定，不得进行商业贿赂，不得从事违规的销售活动，不得采用商业贿赂或采用其它非法手段推销和销售商品。

通过信用中国、中国执行信息公开网、中国裁判文书网等公开网站进行查询，报告期内，发行人的销售推广服务费及市场开发费主要支付对象不存在因商业贿赂被有权机关立案调查或受到处罚的情形。

根据公司及子公司所在地主管部门出具的合规证明，并通过中国裁判文书网、国家企业信用信息公示系统等公开网站查询，报告期内，公司不存在因商业贿赂被有权机关立案调查或受到处罚的情形。

根据公司董事、监事、高级管理人员出具的调查表、公安机关出具的无犯罪记录证明，并通过中国裁判文书网、中国执行信息公开网等公开网站查询，公司董事、监事和高级管理人员均不存在因商业贿赂被有权机关立案调查或受到处罚的情形。

综上，发行人报告期内不存在商业贿赂或类似情形。

（四）发行人销售费用率较低具有合理性

报告期各期，发行人销售费用率与上述同行业可比公司对比如下：

可比公司	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
医药生产与销售				
嘉应制药	47.98%	46.64%	57.13%	55.06%
特一药业	14.97%	13.24%	15.66%	15.63%
诚意药业	22.32%	27.59%	28.90%	35.89%
平均	28.43%	29.16%	33.90%	35.53%
医疗服务				
国际医学	0.66%	1.01%	1.48%	0.62%
创新医疗	1.28%	1.70%	1.89%	1.13%
华润医疗	0.10%	0.35%	0.38%	0.52%
平均	0.68%	1.02%	1.25%	0.76%
发行人				
发行人	2.35%	3.22%	3.54%	2.55%

发行人销售费用率整体水平较低，低于医药生产与销售可比公司，略高于医疗服务可比公司，主要原因如下：

1、发行人主要品种系成熟产品，需要销售推广活动较少

发行人自产药物收入占比最高的核心品种速力菲和脉络宁，均为上市多年的药品，被列

入国家医保目录和国家基本药物目录，属于医疗机构应当配置的基础药品，在医生和患者群体中已比较普及，需要的市场推广活动相对新上市品种较少。香菇多糖在退出地方医保目录后收入占比已大幅下降，发行人计划该品种以现有销售渠道为主，不再开展大规模的市场推广工作。同时，发行人药品主要品种市场份额较高，在相应疾病治疗领域内具备一定的口碑和认可度，无需大规模宣传推广，因此发行人销售费用率低于医药生产与销售可比公司平均水平。

2、发行人综合医疗服务主要系根据口碑自发吸引病患，销售推广费用投入较低

发行人主营业务除医药生产与销售外，还包括综合医疗服务。发行人提供的综合医疗服务系基于患者根据下属医院的口碑自行前往产生就诊，所需的销售推广费用投入较低。医疗服务可比公司主要业务均系提供综合医疗服务的上市公司而无医药制造相关业务，因此发行人销售费用率维持在较低水平但略高于综合医疗服务上市公司。

五、新工基金的出资结构与合伙协议的主要内容，包括但不限于投资范围、投资金额及违约责任等，发行人对上述主体的历次出资过程、认缴及实缴金额、未来出资计划

（一）新工基金的出资结构

根据新工基金合伙人签署的《南京新工医疗产业投资基金（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《合伙协议》”），新工基金的出资结构如下：

序号	合伙人名称	出资方式	认缴金额（万元）	实缴金额（万元）	出资比例	合伙人类型
1	南京新工新兴产业投资管理有限公司	货币	100.00	100.00	0.17%	普通合伙人
2	南京新工投资集团有限责任公司	货币	29,900.00	29,900.00	49.83%	有限合伙人
3	南京紫金资产管理有限公司	货币	10,000.00	10,000.00	16.67%	有限合伙人
4	金陵药业股份有限公司	货币	20,000.00	20,000.00	33.33%	有限合伙人
合计			60,000.00	60,000.00	100.00%	-

新工基金自设立以来至本回复出具之日，出资结构未发生变化。新工基金注册资本为60,000万元，各合伙人已全部完成实缴。

根据新工基金执行事务合伙人南京新工新兴产业投资管理有限公司出具的书面说明，新工基金收到的上述出资款用于投资梅山医院以及基金的管理费、日常经营等必要支出。新工

基金已完成对梅山医院的投资，未来不存在对梅山医院追加投资的计划或安排；新工基金未向其他投资标的进行投资，未来亦无投资于其他标的资产的计划或者安排；各合伙人对新工基金出资完成后，未向新工基金追加投资，亦无向新工基金追加投资的计划或者安排。

新工基金收到的 60,000 万元出资款具体用途如下：

序号	用途	金额（万元）
1	投资 56,000 万元对梅山医院进行增资扩股，取得梅山医院控股权（持股比例为 65%）	56,000.00
2	新工基金日常运营、向执行事务合伙人支付管理费等非投资性必要支出	4,000.00

（二）《合伙协议》的主要内容

事项	条款	内容
合伙企业的目的	第三条	合伙企业的目的：主要围绕以获取控股权或战略投资为目的，在医药、医疗、健康养老以及“互联网+医疗”等领域开展股权投资。
出资金额	第十四条	本合伙企业首次认缴出资总额为人民币陆亿元整（¥600,000,000.00）。各合伙人的首次出资额及各合伙人认缴出资总额占本合伙企业认缴出资总额的比例如附件一所示，普通合伙人有权根据合伙企业的投资需求向现有有限合伙人或新的有限合伙人进行一次或数次后续非公开募集，后续募集的金额不超过人民币伍仟万元整（¥50,000,000.00）。
合伙人逾期出资的违约责任	第二十条	任何合伙人未于缴付出资通知书上载明的当期出资到账截止日之前缴清当期出资，则该合伙人应自当期出资到账截止日之次日起就逾期缴付的金额按照每日万分之五向本合伙企业支付违约金，直至其将应缴金额缴齐。 有限合伙人首期出资或违约金自应付之日起逾期 60 个工作日仍未缴齐，经其他合伙人一致同意，应当予以除名。有限合伙人首期出资外的任何一期出资或违约金自应付之日起逾期 60 个工作日仍未缴齐，应当予以取消缴付后续全部剩余出资的资格。 在发生上述因合伙人逾期出资导致合伙企业解散、合伙人除名、取消资格的情况下，违约合伙人还应当另行向本合伙企业支付违约金 100 万元。为避免歧义，违约合伙人并不免除其缴纳除名决定书或取消资格通知送达日前已产生之逾期违约金之义务和责任。
合伙事务的执行	第三十六条	全体合伙人一致同意委托南京新工新兴产业投资管理有限公司为本合伙企业执行合伙事务的合伙人。 执行事务合伙人负责企业日常运营，对外代表合伙企业，其他合伙人不再执行合伙企业事务。执行事务合伙人执行事务所产生的收益归全体合伙人，所产生的亏损和民事责任由全体合伙人按照本协议约定承担。
投资范围	第四十七条	本合伙企业重点投资于医药、医疗、健康养老以及“互联网+医疗”等领域优秀企业。 在不影响对被投资企业的投资且不被法律法规以及本协议禁止的情况下，执行事务合伙人可以对合伙企业存在的闲置账面现金（如有）进行临时性投资，投资到不违反法律法规的具有良好流动性的金融工具或产品，包括但不限于各类债券，如国债、金融债、央行票据、其他各类信用债券、经银行间市场交易商协会批准注册发行的各类债务融资工具等；各类货币市场工具，如现金、金融机构存款、债券回购等。
禁止从事的业务	第四十八条	本合伙企业不得从事以下业务：（一）对外举债；（二）从事担保、抵押、委托贷款等业务；（三）投资二级市场股票（上市公司定向增发除外）、期货、房地产、证券投资基金、评级 AAA 以下的企业债、信托产品、非保本型理财产品、保险计划及其他金融衍生品；（四）向任何第三方提供赞助、捐赠（经批准的公益性捐赠除外）；（五）吸收或变相吸收存款，或向第三方提供贷款或资金拆借；（六）进行承担无限连带责任的对外投资；（七）发行信托或集合理财产品募集资金；（八）其他国家法律法规禁止从事的业务。
违约责任	第一〇八	合伙人违反本协议的，应当依法或依照本协议的约定承担相应的违约责任。

事项	条款	内容
	条	
	第一〇九条	执行事务合伙人应基于诚实信用的原则为有限合伙谋求最大利益。如因执行事务合伙人的故意或重大过失行为，致使有限合伙人受到损害或承担债务、责任，执行事务合伙人应向有限合伙人承担赔偿责任；如因执行事务合伙人的从业人员利用职务上的便利，将应当归合伙企业的利益据为己有的，或者采取其他手段侵占合伙企业财产的，应当将该利益和财产退还合伙企业，给合伙企业或者其他合伙人造成损失的，依法承担赔偿责任。
	第一一〇条	合伙企业登记事项发生变更，执行合伙事务的合伙人未按期申请办理变更登记的，应当赔偿由此给合伙企业、其他合伙人或者善意第三人造成的损失。
	第一一一条	不具有事务执行权的合伙人违反本协议约定擅自执行合伙事务，给合伙企业或者其他合伙人造成损失的，依法承担赔偿责任。
	第一一二条	合伙人对依本协议应该相应程序始得执行的事务擅自处理，给合伙企业或者其他合伙人造成损失的，依法承担赔偿责任。
	第一一三条	清算人未依照《合伙企业法》规定向企业登记机关报送清算报告，或者报送清算报告隐瞒重要事实，或者有重大遗漏的，由此产生的费用和损失，由清算人承担和赔偿。
	第一一四条	违约方应赔偿本合伙企业、守约方为调查、追究违约方违约行为而支付的合理费用，包括但不限于发生的差旅食宿费和由司法部门、行政机关和其他专业机构收取的诉讼费、保全费（含担保费）、仲裁费、查询费、资料复印费、鉴定费、评估费、公证费、认证费、律师费等。

（三）发行人对新工基金的历次出资过程、认缴及实缴金额、未来出资计划

根据《合伙协议》，发行人为新工基金有限合伙人，以货币方式认缴出资 20,000 万元，认缴出资比例为 33.33%。

2018 年 11 月 21 日，发行人召开第七届董事会第十三次会议、第七届监事会第十一次会议，审议通过《关于公司拟与控股股东共同发起设立医疗产业投资基金暨关联交易的议案》；2018 年 12 月 7 日，发行人召开 2018 年第二次临时股东大会，审议通过《关于公司拟与控股股东共同发起设立医疗产业投资基金暨关联交易的议案》，同意发行人作为有限合伙人参与设立新工基金。发行人分别于 2018 年 12 月 26 日向新工基金支付 2,000 万元、于 2019 年 2 月 1 日向新工基金支付 18,000 万元，合计支付 20,000 万元投资款，已按照《合伙协议》的约定履行全部出资义务。发行人对新工基金的认缴金额和实缴金额均为 20,000 万元，本次出资完成后，发行人未对新工基金进一步增资。

根据发行人出具的书面说明及承诺函，发行人未来不存在对新工基金增资的计划。

六、结合相关财务报表科目的具体情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况，是否已从本次募集资金总额中扣除，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》的相关要求

（一）财务性投资及类金融业务的认定标准

1、财务性投资

根据《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见—证券期货法律适用意见第18号》之“一、关于第九条‘最近一期末不存在金额较大的财务性投资’的理解与适用”中相关规定：

“（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

（二）围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

（三）上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

（四）基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

（五）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

（六）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。”

2、类金融业务

根据中国证监会《监管规则适用指引——发行类第7号》的规定，类金融业务定义如下：

“除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。”

（二）最近一期末发行人不存在持有金额较大的财务性投资及类金融业务

截至 2023 年 6 月 30 日，公司不存在持有金额较大的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。公司主营业务不涉及类金融业务。

截至 2023 年 6 月 30 日，公司财务报表中可能涉及财务性投资（包括类金融业务的投资）的主要科目如下：

科目	账面价值（万元）	主要构成	财务投资情况及金额
交易性金融资产	26,213.19	二级市场股票、结构性存款	1、持有的紫金银行股票系财务性投资，2023 年 6 月末账面价值为 8,859.40 万元； 2、持有的上海石化股票系财务性投资，2023 年 6 月末账面价值为 93.30 万元； 3、持有的结构性存款均系一年以内的保本型产品，不属于财务性投资。
其他应收款	942.88	备用金、预付押金、应收保证金等	无
其他流动资产	518.20	房租费、保险费、增值税待抵扣金额	无
一年内到期的非流动资产	27,869.04	定期存款、定期存款利息	无
长期股权投资	26,421.83	持有的联营企业股权	无
其他权益工具投资	114.66	权益工具投资	持有的上海国药股权投资基金合伙企业（有限合伙）份额系财务性投资，2023 年 6 月末账面价值为 114.66 万元。
其他非流动资产	174.94	预付设备款	无
衍生金融资产	-	-	-
债权投资	-	-	-
其他非流动金融资产	-	-	-
财务性投资合计金额			9,067.36 万元
财务性投资占最近一期末合并报表归属于母公司净资产的比例			2.95%

1、交易性金融资产

截至 2023 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产中持有的财务性投资情况如下：

（1）持有股票情况

股票名称	投资时间	账面价值（万元）	主营业务	投资背景及原因	是否属于财务性投资
紫金银行	2008 年	8,859.40	货币金融服务	2008 年，公司投资南京市农村信用	是

				合作联社取得的原始股份	
上海石化	2018年	93.30	石油及石化产品生产和销售	二级市场投资	是
合计		8,952.70	-	-	-

(2) 持有结构性存款情况

序号	产品名称	发行方	预期年化收益率	起息日	到期日/赎回日	认购金额(万元)	账面价值(万元)	产品期限	是否属于收益波动大且风险较高的金融产品
1	“蕴通财富”定期型结构性存款	交通银行	1.80%或3.10%或3.30%	2023.1.6	2023.12.28	5,000.00	5,074.31	356天	否
2	对公人民币结构性存款2023年第1期11个月A款	江苏银行	1.50%或3.17%	2023.1.6	2023.12.6	5,000.00	5,085.56	330天	否
3	挂钩型结构性存款(机构客户)	中国银行	1.60%—4.50%	2023.1.9	2023.12.20	2,990.00	3,053.26	345天	否
4	挂钩型结构性存款(机构客户)	中国银行	1.60%—4.50%	2023.1.9	2023.12.21	3,010.00	3,032.97	346天	否
5	“物华添宝”G款2023年第5期人民币结构性存款	广发银行	1.50%或3.20%或3.30%	2023.1.17	2023.7.14	1,000.00	1,014.38	178天	否
合计						17,000.00	17,260.48		

2、其他应收款

截至2023年6月30日，公司其他应收款包括备用金、预付押金、保证金等。上述款项均系业务开展产生，不存在对外拆借资金或提供委托贷款的情况，不属于财务性投资。

3、其他流动资产

截至2023年6月30日，公司其他流动资产包括待摊费用和增值税待抵扣金额，均系业务开展产生，不属于财务性投资。

4、一年内到期的非流动资产

截至2023年6月30日，公司一年内到期的非流动资产包括定期存款和定期存款利息，不属于财务性投资。

5、长期股权投资

截至2023年6月30日，公司长期股权投资情况如下：

单位：万元

被投资主体名称	投资时间	账面价值	主营业务	投资背景及原因	是否属于财务性投资
白敬宇制药	2004年	5,577.33	化学原料药、制剂和中药的生产和销售	与公司主营业务中的药品生产业务一致	否
益同药业	2002年	-	药品销售	与公司主营业务中的药品生产系产业链上下游	否
新工基金	2018年	20,844.50	医疗产业投资，系南京梅山医院的控股股东	新工基金投资的南京梅山医院与公司主营业务中的医疗服务业务一致	否
合计		26,421.83			

注：新工基金自设立以来，除投资梅山医院外，不存在其他对外投资；新工基金已完成对梅山医院的投资，未来不存在对梅山医院追加投资的计划或安排，亦不存在投资其他标的资产的计划或者安排。新工基金基本情况参见本回复报告之“问题 1/五”的相关回复内容。

6、其他权益工具投资

截至 2023 年 6 月 30 日，公司其他权益工具投资情况如下：

单位：万元

被投资主体名称	投资时间	账面价值	主营业务	投资背景及原因	是否属于财务性投资
上海国药股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2012年	114.66	股权投资	获取投资收益	是
合计		114.66	-	-	-

7、其他非流动资产

截至 2023 年 6 月 30 日，公司其他非流动资产包括预付机器设备款，与公司日常经营及业务相关，不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末持有的财务性投资金额为 9,067.36 万元，占最近一期末合并报表归属于母公司净资产的比例为 2.95%，小于 30%。公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

(三) 本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况

公司于 2023 年 2 月 24 日召开第八届董事会第二十七次会议，审议通过本次发行的相关事项。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，经过逐项对照核查，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务。

1、类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在从事融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务的情况。

2、非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在投资金融业务的情况。

3、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在向集团财务公司出资或增资的情况。

4、设立或投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在设立或投资产业基金、并购基金的情况。

5、拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在对外拆借资金的情况。

6、委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在委托贷款的情况。

7、购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情况。

8、拟实施的财务性投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在拟实施财务性投资的相关安排。

（四）发行人对上述财务性投资主体的历次出资过程、认缴及实缴金额、未来出资计划

1、紫金银行

2008年12月，发行人第四届董事会第七次会议审议通过《关于公司投资南京市区农村信用合作联社1800万元的议案》，发行人对南京市区农村信用合作联社（以下简称“市区联社”）出资1,800万元，占注册资本比例为4.19%。

2010年，经中国银行业监督管理委员会批准，原市区联社、南京市江宁区农村信用合作联社、南京市浦口区农村信用合作联社、南京市六合区农村信用合作联社新设合并组建紫金银行，注册资本为20亿元。发行人原持有市区联社18,000,000股按1:1.4520比例转为紫金银行股份26,136,000股；2010年2月，市区联社按12%比例进行股金分红，发行人应分得股金红利转增股本2,160,000元，按1:1比例转为紫金银行股份2,160,000股。发行人合计持有紫金银行28,296,000股，持股比例为1.4148%。

2012年4月，紫金银行2011年度股东大会审议通过《2011年度利润分配方案》，按每10股送1股。此次分配完成后，发行人合计持有紫金银行股份31,125,600股，持股比例为1.4148%。

2014年8月，紫金银行2013年度股东大会审议通过《2013年度利润分配方案》，按每10股送0.8股。此次分配完成后，发行人合计持有紫金银行股份33,615,648股，持股比例为1.4148%。

2016年5月，紫金银行2015年度股东大会审议通过《2015年度利润分配方案》，按每股5%比例送股。此次分配完成后，发行人合计持有紫金银行股份35,296,430股，持股比例为1.4148%。

2016年7月，紫金银行2016年度第一次临时股东大会审议通过了向现有法人机构股东非公开发行的议案，按每股3.1元的价格合计发行8亿股股份。发行人未认购其此次非公开发行的股份。此次发行完成后，发行人合计持有紫金银行股份仍为35,296,430股，持股比例下降为1.0713%。

2019年1月，紫金银行在上海证券交易所主板发行上市。紫金银行首次公开发行人民

币普通股（A 股）股票共 366,088,889 股。此次发行完成后，发行人合计持有股份仍为 35,296,430 股，持股比例下降为 0.96%。

2023 年 7 月，发行人共减持紫金银行 3,000,000 股股票。截至 2023 年 7 月 31 日，紫金银行股本共计 3,660,977,908 股（部分发行可转债转股）。本次减持完成后，发行人合计持有紫金银行股份为 32,296,430 股，持股比例下降为 0.88%。

截至本回复意见出具日，发行人持有紫金银行的数量为 32,296,430 股，较上市以来未进行增持。发行人持有上述股票系基于原市区联社新设合并组建紫金银行而取得，并非自二级市场购入。根据发行人出具的承诺函，自本次向特定对象发行股票董事会决议日前 6 个月至本回复出具日，发行人持有的紫金银行股票数量较首次公开发行以来不存在增持的情况，未来亦无进一步的出资计划。

2、上海石化

发行人持有的上海石化股票均来源于二级市场购入，自 2018 年起至今购入及出售情况如下：

单位：万元

年度	期初投资成本	本期公允价值变动损益	本期购买金额	本期出售金额	期末账面价值
2018 年	-	-86.02	738.15	402.63	249.50
2019 年	249.50	-220.37	590.09	-	619.22
2020 年	619.22	230.13	158.99	870.74	137.60
2021 年	137.60	40.97	-	53.47	125.10
2022 年	125.10	-31.80	-	-	93.30
2023 年 1-6 月	93.30	-	-	-	93.30

自 2021 年起，发行人未以任何形式增持上海石化股票，并将已持有的股票逐步进行出售。截至 2023 年 6 月末，发行人仍持有部分上海石化股票，主要系该部分股票尚处于亏损状态，待二级市场股价变动发行人将择机卖出。根据发行人出具的承诺函，自本次向特定对象发行股票董事会决议日前 6 个月至本回复出具日，发行人持有的上海石化股票情况未发生变化，未来亦无进一步的出资计划。

3、上海国药股权投资基金合伙企业（有限合伙）

截至 2023 年 6 月末，上海国药股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“国药股

权基金”)的出资结构情况如下:

序号	投资者名称	投资者类型	认缴出资 (万元)	实缴出资(万 元)	实缴比例(%)
1	上海健壹私募基金管 理有限公司	境内法人机构	1,500	1,500	1.39
2	中国医药集团有限公 司	境内法人机构	5,000	5,000	4.62
3	国药控股股份有限公 司	境内法人机构	5,000	5,000	4.62
4	上海复星医药(集团) 股份有限公司	境内法人机构	5,000	5,000	4.62
5	上海轩丰投资管理合 伙企业(有限合伙)	境内非法人机构	2,100	2,100	1.94
6	新疆美康股权投资合 伙企业(有限合伙)	境内非法人机构	5,550	5,550	5.13
7	上海卢湾财政投资有 限公司	财政直接出资	5,000	5,000	4.62
8	国创开元股权投资基 金(有限合伙)	私募基金产品	30,000	30,000	27.74
9	瑞恒医药科技投资有 限责任公司	境内法人机构	2,000	2,000	1.85
10	上海西红柿投资控股 有限公司	境内法人机构	2,000	2,000	1.85
11	上海通鸿实业有限公 司	境内法人机构	2,500	2,500	2.31
12	江西创力投资集团有 限公司	境内法人机构	2,000	2,000	1.85
13	上海九瑞投资管理中 心(有限合伙)	境内非法人机构	2,000	2,000	1.85
14	辉旺(上海)股权投资 管理合伙企业(有限合 伙)	境内非法人机构	2,000	2,000	1.85
15	国民信托有限公司	信托计划	7,000	7,000	6.47
16	上海医视文化传媒有 限公司	境内法人机构	2,000	2,000	1.85
17	宁波轩洋投资管理合 伙企业(有限合伙)	境内非法人机构	26,500	26,500	24.50
18	李月樱	境内自然人	1,000	1,000	0.92
合 计			108,150	108,150	100.00

发行人子公司瑞恒医药科技投资有限责任公司(以下简称“瑞恒投资”)第四届董事会第三次会议审议通过《投资上海国药股权投资基金合伙企业(有限合伙)的议案》,瑞恒投

资与国药股权基金执行事务合伙人国药集团医疗健康投资管理有限责任公司签订股权投资协议，于 2012 年、2013 年及 2014 年分三次共出资 2,000.00 万元，出资比例为 1.85%。截至 2023 年 6 月末，发行人持有的国药股权基金已退出多个投资项目，期末账面价值为 114.66 万元。

根据发行人出具的承诺函，自本次向特定对象发行股票董事会决议日前 6 个月至本回复出具日，发行人持有的国药股权基金股票情况未发生变化，未来亦无进一步的出资计划。

综上所述，自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情形，无需从本次募集资金总额中扣除。

七、核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对问题（1）（2）（3）（5）（6），保荐人和会计师执行了如下核查程序：

1、对发行人主要客户与供应商进行了走访，了解业务开展情况；对发行人的收入执行了截止性测试和穿行测试，以核查发行人最新一期收入的真实性及是否存在跨期确认收入的情形；查询了发行人核心产品的市场数据，对发行人相关管理人员、财务人员进行访谈，了解了发行人市场地位情况和最近一期业绩下滑的原因；

2、对发行人相关管理人员、财务人员进行访谈，了解医疗服务毛利率变动原因；查阅并分析同行业可比公司毛利率变动情况；分析公司毛利率变动情况，及与可比公司的行业趋势是否一致；

3、查阅了相关行业政策，了解了医药行业一致性评价和集采相关政策；取得了发行人报告期内的收入成本明细表，了解了香菇多糖注射液在报告期内的收入、成本、销量情况；访谈了发行人高管，了解了报告期内包括香菇多糖注射液退出医保目录的具体情况，以及其他核心产品进入或退出医保目录、开展一致性评价和集采情况；查阅发行人下属医疗机构网站、医疗机构执业许可证等，访谈发行人经营管理层，了解发行人下属医院主要业务经营情况；

4、查阅新工基金的营业执照、私募投资基金备案证明、《合伙协议》；查阅发行人对新工基金出资的付款凭证；登录国家企业信用信息公示系统查询新工基金的出资情况和出资结构；查阅发行人第七届董事会第十三次会议决议、第七届监事会第十一次会议决议和 2018

年第二次临时股东大会决议；取得新工基金执行事务合伙人南京新工新兴产业投资管理有限公司关于新工基金出资及对外投资情况的书面说明；取得发行人关于未来出资计划的书面说明及承诺函；

5、查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》等关于财务性投资及类金融业务的相关规定及问答，了解财务性投资（包括类金融业务）认定的要求并进行逐条核查；

6、查阅了发行人定期报告、财务报告和 Related 科目明细资料，查阅了发行人股东大会、董事会、监事会决议及其他内部投资决策部门的会议纪要，查阅了紫金银行的招股说明书、年度报告和公告文件、国药股权基金的投资协议，并对发行人对外投资情况进行了网络检索，取得了发行人关于不会追加财务性投资的承诺函。

针对问题（4），保荐人、会计师和发行人律师执行了如下核查程序：

（1）通过访谈发行人管理层、查阅发行人推广活动相关管理规范文件、抽查销售推广活动的支持性文件等形式，了解发行人与推广商的合作模式及销售推广活动的内控情况，确认相关内控设计以及执行的有效性；

（2）检查销售推广及市场开发费主要支付对象费用报销是否符合规定，原始单据是否齐全，是否经过审批；

（3）取得报告期内发行人与销售推广及市场开发费主要支付对象的合作协议，了解协议条款及双方的权利、义务；

（4）登录信用中国、中国执行信息公开网、中国裁判文书网、国家企业信用信息公示系统等公开网站，查询销售推广及市场开发费主要支付对象是否存在因商业贿赂被有权机关立案调查或受到处罚的情形；

（5）登录国家企业信用信息公示系统，查询报告期内发行人销售推广及市场开发费主要支付对象的基本情况，是否与发行人存在关联关系；

（6）查阅发行人的《合同管理细则》《差旅费管理办法》《销售部费用报销管理制度（试行）》等制度以及发行人与销售人员签署的《禁止商业贿赂协议》模板，了解发行人禁止商业贿赂的内部控制制度的建立和执行情况；

(7) 取得发行人董事、监事、高级管理人员出具的调查表、公安机关出具的无犯罪记录证明，并登录中国裁判文书网、中国执行信息公开网等公开网站，查询报告期内发行人董监高是否存在因商业贿赂被有权机关立案调查或受到处罚的情形；

(8) 取得发行人及子公司所在地主管部门出具的合规证明，并登录信用中国、中国执行信息公开网、中国裁判文书网、国家企业信用信息公示系统等公开网站，查询报告期内发行人是否存在因商业贿赂有权机关立案调查或受到处罚的情形；

(9) 取得发行人关于与主要支付对象不存在关联关系以及报告期内不存在商业贿赂或类似情况的书面说明。

(二) 核查意见

针对问题（1）（2）（3）（5）（6），经核查，保荐人和会计师认为：

1、发行人最近一期业绩下滑主要系受宏观环境的影响，公司各级医疗机构就医人数下降，医疗服务和药品需求相应下降所致。目前国内医疗服务和医药产品下游需求已逐步恢复，发行人的医疗服务业务已在正常开展，相关不利因素已不再持续，不会形成短期内不可逆转的下滑，不会持续影响发行人的盈利能力；

2、公司报告期内医疗服务毛利率下滑的主要系宏观环境因素导致的就诊人数波动所致，变动趋势与可比公司一致。2023 年随着宏观环境的逐步好转，就诊人数有望恢复增长，毛利率预计将逐步回升；

3、2022 年香菇多糖注射液退出省级医保目录未对发行人构成重大不利影响；发行人核心产品退出国家医保目录的风险较低；发行人目前尚未因核心品种纳入集采对业绩产生不利影响，未来随着带量采购政策的进一步推行，若公司产品被纳入到带量采购目录，可能会对公司产品价格、公司收入和利润水平产生不利影响，发行人已在募集说明书进行了风险提示；

4、新工基金的各合伙人已在《合伙协议》中就出资结构、投资范围、投资金额及违约责任等内容进行了明确的约定；发行人按照《合伙协议》的约定，已履行完毕出资义务；发行人未来不存在对新工基金增资的计划；

5、发行人最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行董事会决议日前六个月至本审核问询回复报告出具日，发行人不存在新投入或拟

投入的财务性投资及类金融业务，无需从本次募集资金总额中扣除；符合《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》的相关要求。

针对问题（4），经核查，保荐人、会计师和发行人律师认为：

报告期内，发行人销售推广及市场开发费主要为宣传营销费用、劳务费和差旅费等费用，支付对象主要为市场推广服务机构及业务宣传品供应商，主要支付对象与发行人不存在关联关系；发行人履行了相关费用支付的内部审批流程，相关费用的支付具有明确的依据和合理商业背景；发行人报告期内不存在商业贿赂或类似情形。

问题 2.

报告期内，发行人前五大供应商存在较大变动，存在部分供应商注销，及成立次年便为公司前五大供应商的情形。报告期各期发行人前五大客户中，益同药业为发行人参股公司，南京医药与公司属于同一控制下的关联方。南京医药及其子公司既是公司前五大客户也是前五大供应商。

请发行人补充说明：（1）发行人与前五大供应商的合作背景及合作时间，供应商注销的原因及与发行人交易当年或第二年进行注销的合理性；（2）请结合上述供应商的历史沿革、股东结构、经营规模、开始与发行人合作时间、是否专门为发行人提供服务等信息，说明发行人是否与上述供应商存在关联关系或其他利益关系，上述供应商注销后是否影响公司正常的采购和经营；（3）发行人与上述供应商的采购条款，比如采购种类，价格，数量，各期末应付或预付余额等，说明与其交易是否存在异常，较之后同类产品的采购条款是否一致，存在差异的，请说明原因；（4）发行人与南京医药及其子公司采购和销售交易的主要构成、对同一主体同时进行采购和销售的原因及合理性；（5）结合发行人与益同药业、南京医药等关联方的采购和销售数量、定价及结算条件、以及是否与第三方存在差异等情况，说明发行人关联交易是否公允；（6）结合关联方往来款项金额、账龄及往来款项结算情况，说明发行人对其应收账款的期后回收情况以及是否存在间接的资金占用。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人与前五大供应商的合作背景及合作时间，供应商注销的原因及与发行人交易当年或第二年进行注销的合理性

（一）发行人与前五大供应商的合作背景及合作时间

发行人与报告期内各年度前五大供应商的合作背景及合作时间情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	占当期采购总额比重	首次合作时间	经营状态	合作背景
2023年1-6月						
1	南京医药及其子公司	17,398.69	21.92%	1998年	存续	发行人下属医院向其采购药品
2	中国医药集团有限公司及其子公司	5,259.11	6.63%	2011年	存续	发行人下属医院向其采购药品
3	江苏康缘医药商业有限公司	3,791.31	4.78%	2004年	存续	发行人下属医院向其采购药品
4	宿迁瑞康医药有限公司	1,758.33	2.22%	2007年	存续	发行人下属医院向其采购药品
5	西藏和鑫药业有限公司	1,697.79	2.14%	2019年	存续	发行人向其采购香菇多糖原料药

序号	供应商名称	采购金额	占当期采购 总额比重	首次合作时 间	经营状态	合作背景
合计		29,905.23	37.68%			
2022 年度						
1	南京医药及其子公司	36,210.78	25.79%	1998 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
2	中国医药集团有限公司及其子公司	7,937.68	5.65%	2011 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
3	江苏康缘医药商业有限公司	5,608.97	4.00%	2004 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
4	宿迁瑞康医药有限公司	4,023.78	2.87%	2007 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
5	江苏陵通医药有限公司	2,322.71	1.64%	2020 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
合计		56,103.92	39.95%			
2021 年度						
1	南京医药及其子公司	40,395.21	26.23%	1998 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
2	江西宣瑞医药科技有限公司	9,896.65	6.43%	2021 年	2022 年注销	发行人向其采购香菇 多糖原料药
3	江苏康缘医药商业有限公司	4,961.42	3.22%	2004 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
4	宿迁瑞康医药有限公司	4,594.52	2.98%	2004 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
5	江苏华通医药有限公司	2,568.51	1.67%	2010 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
合计		62,416.31	40.53%			
2020 年度						
1	南京医药及其子公司	34,588.57	27.43%	1998 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
2	玉山县鑫辰医药销售中心	7,483.10	5.93%	2019 年	2021 年注销	发行人向其采购香菇 多糖原料药
3	江苏康缘医药商业有限公司	4,496.42	3.56%	2004 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
4	西藏和鑫药业有限公司	3,508.76	2.78%	2019 年	存续	发行人向其采购香菇 多糖原料药
5	宿迁瑞康医药有限公司	3,459.66	2.74%	2007 年	存续	发行人下属医院向其 采购药品
合计		53,536.50	42.44%			

(二) 上述部分供应商注销的原因及与发行人交易当年或第二年进行注销的合理性

玉山县鑫辰医药销售中心（以下简称“玉山鑫辰”）和江西宣瑞医药科技有限公司（以下简称“江西宣瑞”）分别于 2021 年及 2022 年注销，主要原因系受公共卫生事件影响自身经营而选择注销。

发行人是香菇多糖注射液的药品上市许可持有人，厦门恩成制药有限公司（以下简称“厦门恩成”）是香菇多糖原料药生产企业，香菇多糖药品制剂和原料药已通过关联审评审批，因此发行人需要的香菇多糖原料药均由厦门恩成生产。厦门恩成是一家专业从事制剂及原料药的生产企业，产品包括奥美拉唑碳酸氢钠胶囊、口服补液盐散（III）和香菇多糖原料药等，并采用经销模式进行产品销售。西藏和鑫药业有限公司（以下简称“西藏和鑫”）、玉山鑫辰和江西宣瑞为厦门恩成的合格经销商，具备原料药经营资质，与厦门恩成签订经销协议。因此，发行人向上述经销商采购香菇多糖原料药具备合理性。

2021 年以前，发行人向西藏和鑫、玉山鑫辰两家经销商采购香菇多糖原料药。2021 年 2 月，玉山鑫辰由于国内突发公共卫生事件导致自身经营出现问题从而停业注销，发行人不再向其采购；西藏和鑫当年由于仓库进行系统化升级改造，无法进行药品储存及配送，因此发行人当年亦未向其进行采购；发行人当年转向厦门恩成的另一家经销商江西宣瑞采购香菇多糖原料药。2022 年，一方面由于香菇多糖逐渐退出医保目录，发行人对香菇多糖原料药的采购需求下降；另一方面，由于国内公共卫生事件的持续影响，江西宣瑞全年营业额从 2021 年约 2.25 亿元下降到 2022 年 0.42 亿元，业绩出现较大幅度的下滑，江西宣瑞经营者决定停业并进行注销。

综上所述，玉山鑫辰和江西宣瑞注销系基于自身经营原因，与发行人交易当年或第二年进行注销均具备合理性。

二、请结合上述供应商的历史沿革、股东结构、经营规模、开始与发行人合作时间、是否专门为发行人提供服务等信息，说明发行人是否与上述供应商存在关联关系或其他利益关系，上述供应商注销后是否影响公司正常的采购和经营

玉山鑫辰和江西宣瑞的历史沿革、股东结构、经营规模、开始与发行人合作时间、是否专门为发行人提供服务等具体信息情况如下：

序号	供应商	经营规模及发行人采购额	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	历史沿革	注销前股东结构	开始合作时间	是否专门为发行人服务
1	玉山鑫辰	经营规模（约为）	-	-	-	13,587万元	2017年7月28日，玉山鑫辰设立；2021年2月23日注销。自设立至注销，玉山鑫辰股权结构未发生变更。	姜戎 100%	2019年	否
		发行人向其采购额	-	-	-	7,483.10万元				
2	江西宣瑞	经营规模（约为）	-	4,248万元	22,487万元	1,463万元	<p>（1）2020年8月20日，王振和阳灿辉分别出资196万元和4万元设立江西宣瑞，注册资本为200万元；</p> <p>（2）2020年11月，王振和阳灿辉将持有的100%股权转让给厦门恩成集团有限公司；</p> <p>（3）2021年7月30日，王振和阳灿辉通过受让股权及增资的方式取得江西宣瑞100%股权；本次交易完成后，注册资本增加至202万元；</p> <p>（4）2022年6月10日，江西宣瑞注销。</p>	王振 99.01%， 阳灿辉 0.99%	2021年	否
		发行人向其采购额	-	1,730.35万元	9,896.65万元	-				

上述供应商均专业从事医药产品的经销服务，报告期内经营规模均大于发行人向其的采购额，上述供应商并非专门为发行人提供服务的供应商。通过对上述供应商股东及发行人管理层的访谈及网络核查，确认发行人与上述供应商均不存在关联关系和其他利益关系。目前发行人香菇多糖原料药的供应商为西藏和鑫，双方合作关系稳定，上述供应商的注销对公司正常的采购和经营不会产生较大不利影响。

三、发行人与上述供应商的采购条款，比如采购种类，价格，数量，各期末应付或预付余额等，说明与其交易是否存在异常，较之后同类产品的采购条款是否一致，存在差异的，请说明原因

报告期内，发行人向上述两家注销供应商采购香菇多糖原料药的主要条款与同类产品供应商西藏和鑫对比情况如下：

供应商	采购种类	采购单价（万元/克）				采购数量（克）			
		2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
玉山鑫辰	香菇多糖原料药	-	-	-	7.43	-	-	-	1,007.00
江西宣瑞		-	5.52	5.51	-	-	313.50	1,796.50	-
西藏和鑫		5.52	5.52	-	5.49	307.60	279.00	-	639.50
供应商	采购种类	采购总额（万元）				应付账款余额（万元）			
		2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
玉山鑫辰	香菇多糖原料药	-	-	-	7,483.10	-	-	-	-
江西宣瑞		-	1,730.35	9,896.65	-	-	-	2,341.72	-
西藏和鑫		1,697.79	1,539.93	-	3,508.76	-	-	-	2,700.00

报告期各期，除2020年度外，发行人向上述三家供应商采购的香菇多糖原料药价格基本一致，不存在明显差异。2020年度，发行人向玉山鑫辰采购的香菇多糖原料药单价高于西藏和鑫，具体原因如下：

（一）2020年上半年突发公共卫生事件导致香菇多糖原料药涨价

2020年上半年，发行人向玉山鑫辰采购1,007.00克香菇多糖原料药，采购总额7,483.10万元，平均采购单价为7.43万元/克；发行人2020年上半年未向西藏和鑫采购香菇多糖原料药。2020年下半年，发行人向西藏和鑫采购639.50克香菇多糖原料药，采购总额3,508.76

万元，平均采购单价为 5.49 万元/克；发行人 2020 年下半年未向玉山鑫辰采购香菇多糖原料药。

2020 年年初，国内首次突发大范围公共卫生事件，导致企业经营生产、物流难度加大，原料药生产商厦门恩成及经销商考虑整体成本后决定上调销售价格。2020 年二季度，公共卫生事件影响逐渐减小，经营生产及物流逐渐恢复，香菇多糖原料药价格逐步回落。因此，发行人 2020 年上半年向玉山鑫辰采购的香菇多糖原料药价格高于下半年向西藏和鑫采购的价格。

（二）香菇多糖原料药价格由生产商及经销商共同确定，不同经销商对外销售价格无明显差异，发行人从玉山鑫辰购入具备合理性

根据《药品注册管理办法》，国家药监局建立化学原料药关联审评审批制度，在审批药物制剂时，对化学原料药一并审评审批，已通过关联审评审批的药物制剂需使用相关联的化学原料药进行生产。发行人系香菇多糖注射液制剂上市许可持有人，厦门恩成系香菇多糖原料药生产企业，制剂和原料药已通过关联审评审批，因此发行人采购的香菇多糖原料药均由厦门恩成生产，并通过其合格经销商购入。原料药经销模式系行业常用模式，该模式下生产企业专业从事原料药生产，经销商负责客户开发和维护。香菇多糖原料药价格由生产企业厦门恩成和经销商根据成本、供需关系、市场竞争情况等综合考虑、共同制定，且不同经销商对外销售价格不会存在明显差异。2020 年上半年，因西藏地区公共卫生事件影响时间较长，西藏和鑫无法正常开展经营活动。因此，发行人 2020 年上半年香菇多糖原料药自玉山鑫辰购入具备合理性。

综上，发行人与玉山鑫辰、江西宣瑞的报告期内的交易不存在异常，采购条款亦不存在与同类产品明显差异的情况。

四、发行人与南京医药及其子公司采购和销售交易的主要构成、对同一主体同时进行采购和销售的原因及合理性

（一）发行人与南京医药及其子公司采购和销售交易的主要构成

报告期内，发行人向南京医药及其子公司销售的产品主要包括脉络宁注射液、香菇多糖注射液和速力菲缓释片等公司主营产品。报告期各期主要销售产品参见本回复报告之“问题 2/五/（一）对南京医药的关联销售”的相关回复内容。

报告期内，发行人向南京医药及其子公司持续采购医院日常经营所需的药品，发行人下属各医院向南京医药及其子公司采购药品规格、种类较为繁杂，报告期各期主要采购产品参见本回复报告之“问题 2/五/（二）对南京医药的关联采购”的相关回复内容。

（二）对南京医药及其子公司同时进行采购和销售的原因及合理性

公司业务可分为医药和医康养护两个板块，其中医药板块具有脉络宁注射液/口服液、琥珀酸亚铁片/缓释片（商品名：速力菲）等知名产品在内两百余个品规中西药品和医疗器械的生产能力；医康养护板块现控股三家综合性医院和一家医康养一体化项目公司，其中：宿迁医院为三级甲等医院，安庆医院为三级医院，仪征医院为二级甲等医院；湖州福利中心为四星级养老机构。

南京医药为 A 股上市公司，业务规模位居国内医药流通业第七位，是国内医药流通业的龙头企业之一，在医药流通领域具有较强的资源、渠道和品牌优势，并享有良好的业内声誉。南京医药的市场覆盖了苏皖闽鄂等地及云南部分地区，业务覆盖近 70 个城市，业务范围基本涵盖了发行人下属的医院和养老机构所在区域。

发行人的医药板块业务下游客户以具有药品经营资质、商业信用较好、配送能力较强的区域性或全国性的大型医药流通企业（如国药控股、南京医药等）为主；发行人医康养护板块的上游供应商（配送商）亦主要为大型医药流通企业。而南京医药作为医药流通领域的龙头企业之一，能够较好地满足发行人两大板块的业务需求。综上所述，发行人对南京医药及其子公司同时进行采购和销售具有合理性。

五、结合发行人与益同药业、南京医药等关联方的采购和销售数量、定价及结算条件、以及是否与第三方存在差异等情况，说明发行人关联交易是否公允

（一）对南京医药的关联销售

发行人报告期内销售的定价依据系：在各地区中标价/挂网价的基础上，综合经销商（配送商）的资质、信用、配送能力等因素，通过商业谈判与配送经销商确定销售价格。发行人对关联方南京医药的销售亦遵循上述定价方式。

发行人与南京医药之间的关联销售主要在各自的分公司或子公司之间发生，发行人和南京医药之间不存在统一的结算条件。发行人的分（子）公司与南京医药的分（子）公司单独签订业务合同，约定差异化的结算条件。双方分（子）公司之间约定的结算条件包括现款现

货、收到货物之日起 60 天内支付货款、收到货款后 3 个工作日内发货等，结算条件与第三方不存在明显差异。

由于发行人报告期内向南京医药销售的产品类型、规格较为繁杂，现以发行人报告期各期向南京医药销售金额前三位的产品为例，对其公允性进行定量分析，具体情况如下所示：

产品类别	南京医药				其他非关联方				单价差异率 (C-A)/C	毛利率差异 (D-B)
	收入 (万元)	结算量 (万件)	单价 (A)元	毛利率 (B)	收入(万元)	结算量 (万件)	单价 (C)元	毛利率 (D)		
2020 年度										
脉络宁注射液（规格：10ml）	2,623.04	359.88	7.29	29.22%	16,333.04	2,240.88	7.29	29.22%	0.00%	0.00%
香菇多糖 2ml×2	970.07	7.51	129.18	82.28%	1,198.19	8.01	149.57	84.70%	13.63%	2.42%
速力菲缓释片（规格：0.2g×24片/盒）	960.62	23.07	41.64	76.47%	2,380.87	57.47	41.42	76.35%	-0.51%	-0.12%
2021 年度										
脉络宁注射液（规格：10ml）	2,495.99	345.00	7.23	37.48%	16,896.99	2,349.48	7.19	37.13%	-0.56%	-0.35%
香菇多糖 2ml×2	1,126.06	8.72	129.16	88.93%	1,398.96	8.72	160.50	91.10%	19.53%	2.16%
速力菲缓释片（规格：0.2g×24片/盒）	794.03	19.80	40.10	83.29%	2,804.76	69.48	40.37	83.40%	0.66%	0.11%
2022 年度										
脉络宁注射液（规格：10ml）	2,686.87	371.70	7.23	33.20%	17,323.68	2,410.85	7.19	32.82%	-0.56%	-0.37%
香菇多糖 2ml×2	796.74	6.17	129.13	81.20%	590.96	3.65	162.08	85.02%	20.33%	3.82%
速力菲缓释片（规格：0.2g×24片/盒）	575.60	15.10	38.12	84.70%	2,844.28	71.04	40.04	85.43%	4.79%	0.73%
2023 年 1-6 月										
脉络宁注射液（规格：10ml）	1,778.04	244.74	7.27	34.45%	11,117.27	1,535.76	7.24	34.22%	-0.36%	-0.24%
香菇多糖 2ml×2[注]	467.07	3.62	129.13	85.99%	42.44	0.33	128.60	85.93%	-0.41%	-0.06%
速力菲缓释片（规格：0.2g×24片/盒）	169.60	4.66	36.39	87.24%	835.67	21.50	38.87	88.05%	6.36%	0.81%

注：2023 年 1-6 月，发行人低价出售了部分近效期的香菇多糖 2ml*2（占该类产品 2023 年 1-6 月收入比例为 0.81%），上表相关列示已剔除该影响。

由上表定量分析可知，发行人向南京医药销售的主要产品中，除 2020 年至 2022 年销售的香菇多糖 2ml*2 外，其他产品的单价、毛利率与无关联第三方差异较小，具有公允性。

2020 年至 2022 年，发行人向南京医药销售的香菇多糖 2ml*2 价格和毛利率总体低于其他非关联方客户的主要原因分析如下：

发行人向南京医药销售的香菇多糖 2ml*2 产品主要由南京医药福建省内子公司在省内进行销售。福建省作为我国医药卫生体制改革的排头兵，在医疗改革方面取得重大成功，因此福建省内的药品价格水平总体显著低于其他省份。

以公司香菇多糖 2ml*2 销售的其他主要省份广东省、湖南省、安徽省、湖北省与福建省对比，目前查询到在各省医药采购平台的入市价（含税）对比如下：

省份	价格	数据来源
福建省	152 元/盒（2 支）	福建省药械联合限价阳光采购平台
广东省	95 元/支（换算为 190 元/盒）	广东省药品电子交易平台
湖南省	95 元/支（换算为 190 元/盒）	湖南省药品分类采购交易系统
安徽省	95 元/支（换算为 190 元/盒）	安徽省医疗机构药品集中招标安徽省平台
湖北省	95 元/支（换算为 190 元/盒）	湖北省药品集中采购交易系统

由于香菇多糖 2ml*2 在福建省与其他省份入市价存在较大差异，发行人向福建省内客户的销售价格同样明显低于其他省区的客户。同时，以 2022 年发行人在福建省内销售的香菇多糖 2ml*2 产品为例，发行人向其他第三方宁德鹭燕医药有限公司销售该产品的价格为 128.46 元，向国药控股泉州有限公司销售该产品的价格为 129.13 元，与发行人向南京医药销售该产品的价格 129.13 元不存在明显差异。

综上，发行人向南京医药销售香菇多糖 2ml*2 的价格和毛利总体上低于其他非关联客户具备合理性，发行人与南京医药之间不存在利益输送的情形，相关交易较为公允。

（二）对南京医药的关联采购

发行人报告期内向南京医药采购的产品类型、规格较为繁杂。报告期各期向南京医药采购金额前三位的产品具体情况如下所示：

年度	产品类别	采购额（万元）	结算量（件）	单价（元）
2020 年	重组甘精胰岛素注射液（规格：300U：3ml）	126.29	8,680	145.50
	阿托伐他汀钙胶囊（规格：	93.83	27,800	33.75

年度	产品类别	采购额（万元）	结算量（件）	单价（元）
	10mg*10#)			
	注射用盐酸阿糖胞苷（规格：0.1g）	6.88	1,860	37.00
2021年	重组甘精胰岛素注射液（规格：300U：3ml）	143.90	9,890	145.50
	阿托伐他汀钙胶囊（规格：10mg*10#）	126.23	37,400	33.75
	左炔诺孕酮宫内节育系统（规格：含左炔诺孕酮52mg/个）	23.07	200	1,153.31
2022年	依达拉奉右莰醇注射用浓溶液（规格：5ml）	147.13	30,150	48.80
	注射用二丁酰环磷腺苷钙（规格：20mg）	138.37	39,000	35.48
	帕立骨化醇注射液（规格：1ml：5ug）	95.68	7,600	125.90
2023年 1-6月	注射用重组人凝血因子VIII（500IU）	593.57	3,240	1,832.00
	硫酸依替米星注射液（100mg/2ml）	303.96	86,400	35.18
	西黄胶囊（0.25g*24粒）	249.81	10,564	236.47

上表中的每种规格药品仅有一家配送商，该配送商系谈判后择优选择确定，表中的药品均由南京医药配送，发行人未向其他供应商采购同规格药品。南京医药通过谈判方式获得发行人旗下医院的药品供货业务，价格参考各地相关部门发布的指导价（中标价/挂网价等）制定，因此发行人向南京医药的关联采购具有公允性，不存在利益输送的情形。

发行人对南京医药的采购交易主要在发行人下属各家医院与南京医药的分（子）公司之间发生，发行人和南京医药之间不存在统一的结算条件。发行人旗下各家医院与南京医药的分（子）公司单独签订供货合同或配送协议，约定了差异化的结算条件。发行人旗下各家医院与南京医药的分（子）公司之间约定的结算条件包括90天回款周期、药品验收入库后120天内结清货款等，结算条件与第三方不存在明显差异，相关交易较为公允。

（三）对益同药业的关联销售

1、益同药业的主营业务情况

根据工商信息，益同药业的经营经营范围包括：许可项目：药品批发；第三类医疗器械经营（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，具体经营项目以审批结果为准）一

般项目:第一类医疗器械零售;第一类医疗器械批发;第二类医疗器械批发;第二类医疗器械零售;信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务)(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。

可以看出,益同药业从事医药流通业务,在产业链中处于发行人医药业务板块的下游领域。

2、对益同药业关联销售的必要性和合理性

(1) 益同药业成立于 1997 年,成立之初系南京医药集团有限责任公司(简称“南药集团”¹)的全资子公司,并承担着南药集团体系内南京第三制药厂产品速力菲和明胶海绵的销售工作。2001 年,南药集团将其持有的益同药业 33.33%股权划转至南京第三制药厂,南京第三制药厂成为益同药业的股东。

(2) 2002 年,在国资监管部门的统一部署下,发行人向南药集团收购南京第三制药厂并将其并入金陵制药厂,以调整优化上市公司的产品、剂型结构。收购完成后,发行人继承了南京第三制药厂在益同药业中的股东身份,并延续了收购前的业务安排,所生产的速力菲和明胶海绵仍主要销售给益同药业。因此,发行人与益同药业开展业务合作具有深远的历史渊源,双方具有悠久的合作历史,长期以来维持着良好的业务合作关系。

(3) 益同药业经过多年的发展,积累了广泛的客户资源,在速力菲和明胶海绵两大产品的销售方面具有较强的资源、渠道和品牌优势,并享有良好的业内声誉。发行人与益同药业的专业化协作能够为发行人医药工业板块提供稳定的市场保障,助力公司医药工业板块的发展,实现双方优势互补和资源合理配置。

综上所述,公司报告期内与益同药业发生的关联销售具有必要性和合理性。

3、对益同药业关联销售的定价情况

发行人对经销商的定价方式为:在成本基础上加合理的利润空间,并考虑市场竞争情况,确定销售价格。益同药业作为经销商,发行人与其发生的交易亦遵循上述定价方式。

发行人报告期内向益同药业销售的产品类型、规格较为繁杂。发行人报告期各期向益同药业销售金额前三位的产品具体情况如下所示:

¹ 南药集团为南京医药产业(集团)有限责任公司的全资子公司,2010 年南京市国资委将其持有的南京医药产业(集团)有限责任公司 100%股权无偿划转至新工集团,南药集团成为新工集团的全资孙公司。

产品类别	益同药业				其他非关联方				单价差异率 (C-A)/C	毛利率差异 (D-B)
	收入 (万元)	结算量 (万件)	单价 (A)元	毛利率 (B)	收入 (万元)	结算量 (万件)	单价 (C) 元	毛利率 (D)		
2020 年度										
速力菲片剂（规格：0.1g×20片/板）	8,897.24	650.53	13.68	76.34%	729.06	38.00	19.19	83.14%	28.72%	6.79%
吸收性明胶海绵（规格：6×2×0.5cm/包）	3,201.30	272.52	11.75	76.65%	93.10	6.58	14.16	80.63%	17.02%	3.98%
速力菲缓释片（规格：0.2g×24片/盒）	3,085.77	110.33	27.97	64.97%	2,380.87	57.47	41.42	76.35%	32.47%	11.38%
2021 年度										
速力菲片剂（规格：0.1g×20片/板）	8,678.58	697.60	12.44	81.08%	617.85	33.44	18.48	87.26%	32.67%	6.18%
速力菲缓释片（规格：0.2g×24片/盒）	4,308.14	160.08	26.91	75.10%	2,804.76	69.48	40.37	83.40%	33.34%	8.30%
吸收性明胶海绵（规格：6×2×0.5cm/包）	3,888.23	303.80	12.80	81.38%	92.18	6.51	14.16	83.17%	9.61%	1.79%
2022 年度										
速力菲片剂（规格：0.1g×20片/板）	6,078.13	511.98	11.87	81.20%	387.87	20.68	18.76	88.10%	36.70%	6.90%
速力菲缓释片（规格：0.2g×24片/盒）	4,459.82	180.24	24.74	76.43%	2,844.28	71.04	40.04	85.43%	38.20%	9.00%
吸收性明胶海绵（规格：6×2×0.5cm/包）	1,890.35	212.37	8.90	71.81%	64.55	4.56	14.16	82.28%	37.12%	10.46%
2023 年 1-6 月										
速力菲片剂（规格：0.1g×20片/板）	3,541.71	281.30	12.59	80.47%	281.62	15.20	18.53	86.73%	32.04%	6.26%

产品类别	益同药业				其他非关联方				单价差异率 (C-A)/C	毛利率差异 (D-B)
	收入 (万元)	结算量 (万件)	单价 (A)元	毛利率 (B)	收入 (万元)	结算量 (万件)	单价 (C) 元	毛利率 (D)		
速力菲缓释片（规格：0.2g×24片/盒）	2,493.27	93.06	26.79	82.66%	835.67	21.50	38.87	88.05%	31.07%	5.39%
吸收性明胶海绵（规格：6×2×0.5cm/包）	1,355.49	143.55	9.44	77.76%	29.73	2.10	14.16	85.17%	33.30%	7.41%

发行人与关联方益同药业在年度购销协议中约定的结算条款如下：益同药业每个月月底同发行人确认当月开具的发票汇总，确认无误后乙方应在双方协商好的时间内通过银行汇票、电汇、转账支票或银行承兑方式支付甲方。益同药业的实际付款周期一般为 60 天以内，发行人与益同药业之间的结算条件与其他第三方不存在重大差异。

发行人向主要关联方益同药业销售产品的单价、毛利率与无关联第三方存在一定差异，总体上低于向无关联第三方销售的单价、毛利率。主要原因系：

（1）益同药业成立于 1997 年，历经多年的发展，益同药业在速力菲、明胶海绵（发行人重要产品）销售方面积累了丰富的、优质的客户资源。因此，发行人历史上一直与益同药业保持着良好的合作关系。

（2）益同药业各年度向发行人的采购需求量较大，远高于其他无关联第三方客户对发行人的采购需求量，因此发行人对益同药业的销售给予了一些价格优惠。发行人鉴于与益同药业之间的长期友好合作关系、益同药业年度预计销售量等因素，在合理的限度内给予益同药业一定的优惠。发行人在给予益同药业价格优惠时，仍实现了较高的毛利率水平，具有合理的商业背景。

综上所述，发行人向益同药业销售整体较为公允。产品的单价、毛利率低于其他无关联第三方具有合理性。发行人与益同药业之间不存在利益输送的情形。

4、发行人履行决策审批程序及信息披露的规范性

报告期内，发行人发生的关联交易（含对益同药业的关联销售）均已履行必要的决策审批程序，关联交易表决时关联董事、关联股东进行了回避，独立董事发表了事前认可意见和独立意见，决策程序合法有效。

发行人在报告期各期均对当年日常关联交易(含对益同药业的关联销售)情况进行预计,总结上一年度日常关联交易执行情况,在年度报告中披露上一年度的各类关联交易具体情况,切实履行了信息披露义务。

综上,发行人在关联交易中履行了必要的决策审批程序及信息披露义务,符合《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则(2023年8月修订)》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号—主板上市公司规范运作(2023年修订)》及《公司章程》等有关规定的要求。

5、对发行人独立经营能力的影响

报告期各期,发行人营业收入分别为250,373.24万元、280,875.49万元、267,096.80万元和144,139.68万元。其中,发行人向益同药业销售产品实现的销售收入分别为17,133.46万元、19,619.45万元、19,669.52万元和10,595.57万元,占营业收入的比例分别为6.85%、6.99%、7.36%和7.35%,占比较低,不构成对益同药业的重大依赖。发行人独立开展业务,具有完全独立的业务运作体系和独立面向市场自主经营的能力。

六、结合关联方往来款项金额、账龄及往来款项结算情况,说明发行人对其应收账款的期后回收情况以及是否存在间接的资金占用

报告期各期,发行人对关联方的应收账款及其期后回款情况如下表所示:

关联方名称	期间	期末应收账款余额 (万元)	账龄	截至2023年8月2日的期 后回款情况
益同药业	2023年 1-6月	8,443.90	1年以内8,337.10万元、1 年以上106.80万元	已回款1,331.24万元
	2022年	6,538.08	1年以内	已回款6,428.64万元
	2021年	3,709.23	1年以内	已全部回款
	2020年	7,293.85	1年以内	已全部回款
南京医药 及其子公 司	2023年 1-6月	966.10	1年以内907.64万元、1年 以上58.46万元	已回款158.09万元
	2022年	991.80	1年以内923.38万元; 1年以上68.42万元	已回款928.86万元
	2021年	936.00	1年以内871.72万元; 1年以上64.28万元	已回款878.27万元
	2020年	909.99	1年以内866.49万元; 1年以上43.50万元	已回款866.49万元
南京梅山 医院	2023年 1-6月	3.40	1年以内	暂未回款
	2022年	58.80	1年以内	已全部回款

关联方名称	期间	期末应收账款余额 (万元)	账龄	截至 2023 年 8 月 2 日的期 后回款情况
	2021 年	3.36	1 年以内	已全部回款
	2020 年	2.92	1 年以内	已全部回款
新工集团	2023 年 1-6 月	-	-	-
	2022 年	-	-	-
	2021 年	0.97	1 年以内	已全部回款
	2020 年	-	-	-
中山制药	2023 年 1-6 月	-	-	-
	2022 年	-	-	-
	2021 年	-	-	-
	2020 年	2.49	3-4 年	已全部回款
艾德凯腾	2023 年 1-6 月	-	-	-
	2022 年	51.54	1 年以内	已全部回款
	2021 年	-	-	-
	2020 年	-	-	-

报告期各期，发行人对关联方应收账款期后回款情况整体良好，不存在异常。发行人对关联方的应收账款账龄较短，大部分应收账款均在 1 年以内。发行人与关联方之间的应收账款均由日常的购销活动产生，属于正常的经营性往来，且已根据发行人的会计政策计提相应的坏账准备，不存在非经营性资金占用的情形。

2023 年 3 月 22 日，根据天衡会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于金陵药业股份有限公司 2022 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明》（天衡专字（2023）00262 号），关联方不存在对发行人的非经营性资金占用。同日，发行人独立董事对资金占用等事项发表了独立意见，认为公司与关联方在采购和销售商品方面存在一定数量的日常关联交易，发生了正常的经营性资金往来，但不存在大股东及其关联方占用上市公司资金的情况。综上所述，发行人对关联方的应收账款系正常经营性往来，相关应收账款期后回款良好，不存在资金占用的情形。

七、核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人和会计师执行了如下核查程序：

1、通过国家企业信用信息公示系统网络核查了注销供应商的历史沿革、股权结构、注销时间等，访谈了注销供应商的股东及发行人的经营管理层，查阅了发行人定期报告及报告期内与注销供应商发生的采购明细及采购协议；

2、查阅发行人报告期内的年度报告，了解发行人关联交易的总体情况；

3、查阅发行人《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《独立董事工作制度》《关联交易管理办法》等相关规定，了解发行人关联交易的决策权限、决策程序及关联董事、关联股东的回避表决情况，查阅了发行人审议关联交易事项的三会文件、独立董事发表的独立意见；

4、对主要关联方进行访谈，获取主要关联方的营业执照、资质证书、企业信用报告、年度报告，了解主要关联方的业务开展情况，了解发行人与主要关联方发生采购、销售往来的原因及合理性；

5、对主要关联方实施函证程序，核查报告期内关联交易的真实性、准确性；

6、获取并查阅公司与关联方之间相关交易的合同，获取公司与关联方之间的交易明细，核查交易金额、交易数量，将其单价与第三方交易价格进行对比；

7、对于存在公开市场价格的，对比关联交易价格与公开市场价格信息的差异情况并了解合理性；

8、获取发行人的应收账款明细，了解发行人对关联方的应收账款金额、账龄和期后回款情况；

9、查阅天衡会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于金陵药业股份有限公司 2022 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明》（天衡专字（2023）00262 号）以及发行人独立董事对资金占用等事项发表的独立意见。

（二）核查意见

针对上述事项，经核查，保荐人、会计师认为：

1、上述供应商注销具备真实原因，与发行人交易当年或第二年进行注销具备合理性；

2、发行人与上述供应商不存在关联关系或其他利益关系，上述供应商注销后对公司正常的采购和经营不会产生较大的影响；

3、发行人与上述供应商的交易不存在异常，较之后同类产品的采购条款一致，不存在明显差异；

4、发行人对南京医药及其子公司同时进行采购和销售主要原因系：南京医药为大型医药流通企业，发行人业务医药和医康养护两个板块，双方业务具有较强的互补性，发行人的医药和医康养护板块分别与南京医药开展销售和采购业务，具有商业合理性；

5、报告期内，发行人与关联方之间的结算条件与第三方不存在明显差异，相关交易较为公允。发行人对南京医药的关联销售（除香菇多糖 2ml*2 外）与第三方价格不存在明显差异，对南京医药的关联采购价格参考相关部门发布的指导价；发行人向南京医药销售的香菇多糖 2ml*2 以及发行人与益同药业之间的关联销售价格与第三方存在的差异具有合理的原因，不存在利益输送的情形；

6、发行人对关联方的往来款项系正常经营形成，应收账款的期后回收情况良好，不存在间接的资金占用。

问题 3.

本次发行拟募集资金总额不超过 7.5 亿元（含本数），拟用募集资金 6 亿元投向合肥金陵天颐智慧养老项目（以下简称项目一），拟用募集资金 1 亿元投向核心原料药及高端医药中间体共性生产平台（以下简称项目二），另有 5000 万元补充流动资金。其中项目一预计总投资 66,827.20 万元，项目将建设养老生活照料中心、医养护理中心和康复专科治疗中心，合计床位 1,349 张，项目建成后 10 年预计合计产生收入 25.44 亿元，预计毛利率为 26.46% 至 34.10%。项目二拟由公司控股子公司池州东升药业有限公司（以下简称东升药业）实施，其他股东未同比例提供借款，项目二规划生产 8 个原料药品种，其中甘草酸二铵和琥珀酸亚铁原料药品种发行人已在生产，其余产品为本次募投项目新增产品，募投项目满产后年均毛利率为 39.90%。

根据申报材料，项目一自理型老人床位费区间为 3,000-16,500 元/月，管理费区间 780-1,999 元/月，餐费区间 1,000-2,500 元/月。养老机构护理费按照护理分级不同收费标准不同，护理费区间在 3,000-18,000 元/人/月。诊疗费和医药费参照国内民营康养行业龙头企业三星医疗的下属医院，其床位日均收费在 1,300 元/天。居家养老服务收费标准参照《合肥市政府购买居家养老服务实施方案》制定，按平均客单价 200 元/人次计算。

本次发行对象为包括发行人控股股东南京新工投资集团有限责任公司（以下简称新工集团）在内的不超过 35 名（含 35 名）符合中国证监会规定条件的特定对象。其中，新工集团拟以现金认购认购总额不超过 33,500 万元（含本数），未明确认购股票数量区间的下限。

请发行人补充说明：（1）结合募投项目一所在行业的主管部门、监管体制、准入制度、主要政策法规等情况，说明募投项目一是否取得正常运营所需的全部资质；（2）结合合肥地区养老院的格局，包括行业现有及拟建养老院及其床位、发行人市场地位及新增床位对应的市场占有率、合肥区域的市场需求、发行人市场开拓能力和项目实施能力，说明本募投的产能消化情况；（3）项目一各类费用定价合计 15400-19300 元/月，请结合合肥地区收入水平及分布、目标客户群体数量、入注意愿，说明项目一定价区间是否合理；（4）结合发行人养老项目产品定价模式、现有产品价格、主要成本变化趋势及本次募投产品预计市场空间、竞争对手、同行业同类或类似项目的毛利率水平、效益情况等，分析本次募投项目效益测算过程及谨慎性；（5）结合项目二拟生产的原料药和中间体所需取得相关的资质、批文或前置审批程序及时长、发行人针对项目二的人员、技术储备等说明该项目实施是否具有重大不确定性；（6）结合项目二所产原料药目前的市场格局，包括行业现有公司及其产能、产量、销售金额、市场占有率、发行人新增产能对应的市场占有率，以及下游客户需求及行业发展情况、募投项目市场前景、客户储备情况及销售渠道布局、订单签署情况等，说明发行人的产能消化措施及其可行性；（7）结合发行人规划生产 8 个原料药品种产品一致性评价通过情况及集中采购中标情况，定价模式、现有产品价格、前募产品价格及本次募投产品价格、原材料价格变化趋势及本次募投产品预计市场空间、竞争对手、在手订单或意向性合同、同行业同类或类似项目的毛利率水平、效益情况等，分析本次募投项目效益测算过程及谨慎性；（8）东升药业少数股东不同比例提供借款，相关安排是否损害上市公司股东利益，是否有其他保护上市公司利益的安排；是否符合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》6-8 的相关规定；（9）募投项目的投资明细及各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入；本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入的资金，是否为资本性支出；

结合各项目非资本性支出的具体构成说明本次补充流动资金占比是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定；（10）量化说明募投项目建成后新增折旧摊销对未来盈利能力的影响；（11）新工集团应承诺认购数量占本次发行股份总数的比例下限，承诺的区间上下限应与拟募集的资金金额相匹配；（12）新工集团本次认购的资金来源明细，是否拟以本次发行的股份质押融资，是否存在对外募集、结构化安排等情形；如认购资金部分或全部来源于股份质押，说明防范因股份质押导致的平仓风险以及公司控制权不稳定的措施。

请发行人充分披露（2）（4）（6）（7）（10）（12）的相关风险，并进行重大事项提示。

请保荐人核查并发表明确意见，会计师对（3）（4）（9）（10）核查并发表明确意见，发行人律师核查（1）（5）（8）（11）并发表明确意见。

回复：

三、项目一各类费用定价合计 15400-19300 元/月，请结合合肥地区收入水平及分布、目标客户群体数量、入注意愿，说明项目一定价区间是否合理

（一）项目参考区域调研情况合理定价

项目收入主要来自床位费、护工费、诊疗费、药费和居家养老服务项目。本项目定位为现代化中高端医养设施，打造集团医养结合项目的示范点及合肥区域养老设施的新标杆。随着近两年宏观环境的影响及市场经济的总体行情，在定价时，床位费、餐费参考市场调研区间均值定价。

根据调研，相关养老项目自理型老人床位费区间为 3,000-16,500 元/月；管理费区间 780-1,999 元/月；餐费区间 1,000-2,500 元/月，护理费按照护理分级对应不同的收费标准，收费区间在 3,000-18,000 元/人/月。诊疗费和医药费参照国内民营康养行业龙头企业三星医疗的下属医院，其床位日均收费在 1,300 元/天。居家养老服务收费标准参照《合肥市政府购买居家养老服务实施方案》制定，按平均客单价 200 元/人次计算。

本募投项目计划针对自理老人、需医疗护理老人和需康复治疗老人，分别建设有养老生活照料中心、医养护理中心和康复专科治疗中心，同时各中心根据不同老人的消费能力和需求设置有多种房型，具体定价情况如下：

类型	项目	规格	单位	项目定价	床位数量	床位数占比
生活养老照料中心	床位费	小房型（单人间）	元/床/月	7,500	17	1.26%
		小房型（双人间）	元/床/月	3,500	150	11.12%
		大户型（双人间）	元/床/月	4,000	432	32.02%
		管理服务费	元/床/月	2,000	-	-

类型	项目	规格	单位	项目定价	床位数量	床位数占比
	床位数小计				599	44.40%
医养护理中心	床位费	小房型（单人间）	元/床/月	7,500	14	1.04%
		小房型（双人间）	元/床/月	3,500	126	9.34%
		大户型（双人间）	元/床/月	4,000	360	26.69%
	护工费	二级护工费	元/床/月	6,500	-	-
		三级护工费	元/床/月	5,000	-	-
		四级护工费	元/床/月	3,500	-	-
床位数小计				500	37.06%	
康复治疗中心	床位费	单人间	元/床/月	3,000	50	3.71%
		双人间	元/床/月	1,500	200	14.83%
	护工费	特护费	元/床/月	10,000	-	-
		一级护工费	元/床/月	8,500	-	-
	诊疗费		元/床/年	160,000	-	-
	床位数小计				250	18.53%
药费	康复治疗用药		元/床/年	70,000	-	-
	医养日常用药		元/床/年	14,000	-	-
居家养老照料			元/人/次	200	-	-
餐费			元/床/天	60	-	-
老年康复保健活动卡			元/月	500	-	-
配套用房营业收入			元/平方米/月	2	-	-
停车收入			元/车/小时	5	-	-
床位数合计					1,349	100.00%

注：收入占比为项目建成后第六年，假设入住率达 95%时的情形。生活养老照料中心的收入占比包括床位使用费、管理服务费、餐费和医养日常用药费；医养护理中心的收入占比包括床位使用费、护工费、餐费和医养日常用药费；康复治疗中心的收入占比包括床位使用费、餐费、诊疗费、护工费和康复治疗用药费

本募投项目中自理型老人的收费区间：床位费（3,500 元-7,500 元）+管理服务费（2,000 元）+餐费（1,800 元），合计 7,300-11,300 元/月；医养护理型老人的收费区间：床位费（3,500 元-7,500 元）+护理费（3,500 元-6,500 元）+餐费（1,800 元），合计 8,800-15,800 元/月；康复治疗费用（床位费+护理费+诊疗费+药费）平均为 1,350 元/天。

针对生活养老照料中心和医养护理中心（不考虑床位收费较低的康复治疗中心），本项目规划规划床位数共计为 1,099 张，其中以收费较低的双人间为主（1,068 张），收费较高

的单人间数量合计仅 31 间，床位数占比 2.82%，绝大部分双人间老人（床位数占比 97.18%）收费处在 7,300-9,300 元/月的区间。从收入结构上看，收费较高的单人间对本项目贡献的收入占比也仅为 1.80%。

本募投项目各类收费均处在调研项目收费区间内，定价具有合理性。

（二）募投项目目标客户群体数量庞大，消费能力强

1、本募投项目的目标客户群体为当地高收入退休人群，对中高端机构养老床位需求旺盛

项目地址位于合肥市蜀山区中心，靠近合肥市西一环，地理位置优越、交通便利、周边医疗资源丰富。蜀山区是合肥市委、市政府所在地，整体工业基础雄厚、经济水平发达，2022 年蜀山区 GDP 总量近 4,000 亿元，居全市首位。同时，蜀山区聚集全市 70% 的科教资源，以中国科学技术大学为代表的高等院校 29 所，以中科院合肥物质研究院为代表的科研院所 162 个，以国家同步辐射实验室为代表的国家大科学工厂、重点实验室等省级以上研发平台 178 个，政府机构、事业单位等高收入人群及高端住宅分布较多。根据合肥市蜀山区政府公布的数据，2022 年蜀山区城镇居民人均可支配收入为 65,319 元，高出合肥市平均水平 9,142 元。根据合肥市统计局发布的《合肥统计年鉴》，2021 年合肥市前 20% 高收入人群的人均可支配收入为 110,080 元，即月均可支配收入 9,173 元，而蜀山区作为合肥市中心城区，人群可支配收入相对更高，预计月人均可支配收入在 1 万元左右（以 2022 年城镇居民人均可支配收入差异估算），本募投项目所在地高收入群体具有较强的消费能力。

募投项目所在地 65 岁老年人口数约位 25.01 万人，根据《中国城市养老服务需求报告 2022》中关于养老意愿的数据统计，具有机构养老意愿的约占老龄人口的 21.1%，根据高收入客户占比 20% 进行测算，则中高端机构养老床位需求达到 1.06 万张，数量庞大，需求旺盛。

2、居民养老储备方式逐步丰富，提升高端机构养老的消费能力

根据艾瑞咨询发布的《中国商业养老服务市场发展研究报告》显示，2020 年已退休人群的养老财务储备包括社会基本养老保险（46.5%）、固定资产（20.3%）、银行储蓄和国债（30.5%）、企业年金或职业年金（40.6%）、银行理财产品（19%）及股票、公募基金（26.4%），从已退休人群正在采用的养老储备方式来看，拥有社会基本养老保险的人员占比最高，但企

业年金或职业年金及银行储蓄和国债等方式也成为养老储备的重要补充。而募投项目所在地蜀山区作为当地的政府机构、事业单位等高收入人员聚集地，可预测退休人员的财务储备方式较多，一定程度上提升了高端机构养老的消费能力。

3、拥有医疗资源的养老机构更能满足消费者的需求

根据中国消费者协会发布的《2022年养老消费调查项目研究报告》，机构养老需求重在“医养结合”，特殊护理用品、辅助用品需求增加。从服务提升需求来看，消费者对养老机构医疗服务水平提升需求最大（51.48%），其次是娱乐休闲服务（35.02%），再次是日常生活服务（31.65%）。表明随着老人吃饱穿暖的基础性生活需求得到满足之后，对医疗、休闲娱乐等服务有了更多需求。随着老年消费能力的增加，医养结合的养老服务更受欢迎。

本募投项目计划设立生活养老照料中心、医养护理中心和康复治疗中心，将配备专业的康复治疗人员、康复医师、副主任医师、护士及护理人员等，医疗护理能力优于蜀山当地的大部分养老机构，能更好得应对老人随着年龄增长带来的各类潜在风险，也会更受当地客户群体的欢迎。

综上，募投项目大部分床位 7,300-9,300 元/月的收费水平，项目当地的高收入群体数量庞大，具备相应的消费水平，募投项目将配备较高的医疗护理能力，定价具有合理性。

（三）本募投项目实施的竞争优势

1、项目位于合肥市核心区域，医疗配套、客群广泛和位置优越等优势显著

项目建设地位于合肥市中心城区蜀山区中心，近西一环，周边交通便利、医疗资源丰富。本项目 3 公里范围内有 7 家大型医院，其中 5 家为三级甲等医院，有利于养老老人突发疾病及时就医以及出院康复病患及时转入本项目进行后续康复恢复治疗。同时，项目周边配套完善，中高端住宅、商业配套、事业单位分布密集，中高端收入养老客群需求旺盛，便于中高端收入人群养老就医和家数探望。项目位于合肥西站（在建）附近，距合肥站不超过 10 公里，方便承接区域外中高端收入人群的品质养老需求。项目附近有大蜀山、植物园、市政公园等自然条件配套，老人生活环境良好，满足中高端养老人群对品质医养机构的需求。

目前合肥市规模较大、知名度较高的例如合肥万科庐园长者照料中心、合肥巢湖中铁佰和佰乐康养社区、安徽九久夕阳红老年城和泰康之家徽园等均位于合肥市郊区，上述养老机

构距市中心均有数十公里，所在位置无明显客群优势，且公共交通不便利，家属探望和周边医疗资源配置等均存在较大不便。

综上，本募投项目对前来康复治疗、养老客群具备地理位置便利、周边配套完善和环境优越等明显区位优势。

2、本项目系集医疗、康复、养生和养老一体化的全链条健康服务基地，康复医疗能力和智能化管理能力竞争优势显著

项目将按照园林式设计、中高端标准打造集养老生活照料中心、康复专科治疗中心、健康管理中心、智能养老中心等功能为一体的医疗、康复、养生、养老全链条健康服务基地，可满足老年人全周期持续照料服务需求。与项目所在地其他康复养老机构相比，本募投项目在医疗资源配置和智能化配置方面具有显著优势，具体对比情况如下：

养老机构类型	养老机构名称	医疗、康复资源配置情况	智能化管理情况
公办养老机构	市体检中心养老院	社会福利性质，仅提供基础养老服务，无相关配置	社会福利性质，无相关配置
	长安康城老年公寓		
	红十字会老年公寓		
	西园竹荫里颐寿园		
	金色家园养老中心		
	小庙镇五十墩养老服务中心		
新型养老机构	太阳湾养生公馆	设置“康体服务中心”，仅提供简单的医护服务	无
	悠南山养老中心	社区医生巡诊、专家指导，进行健康监测及慢性病管理；以社区医生为主，提供医疗服务较为基础	智能健康监测
护理院	安徽医健新安护理院	中高级医疗技术人员 15 名，特聘专家而为护理院的常年医疗顾问，医疗服务团队规模较小	无
	光明康复护理院	设有老年病专科医院	无
本募投项目		将建设专业医养护理中心和康复治疗中心，其中康复治疗中心按二级康复医院标准建设，配置医护人员 300 人，团队设置完整，可提供专业的康复医疗和医疗照护服务	将建设智慧中心平台、智慧医养平台和智慧休闲平台，提升老人的高端养老体验，丰富老年人的精神生活

(1) 本项目将提供市场稀缺、专业化的医疗照护和康复医疗服务

本项目将打造康复治疗中心，并按二级康复医院标准建设，计划配备专业的康复医疗设施和 300 人的康复医疗团队，可针对疾病康复和老年康复提供专业化的医疗照护和康复医疗服务，并可承接综合医院外溢的患者后续康复需求。康复治疗中心将开展介护老人 24 小时生活及医疗照护服务、应急救助及临终老人的关爱护理。同时，本项目将建设健康档案室、中心医生、护士站等功能区，提供健康管理、护理及关怀服务，为入住老人提供定期的体检、巡诊、慢性病管理服务，建立个人档案、开展健康云服务管理，与合作医疗机构开展双向转诊。

具备康复医疗能力的新型康复养老机构在市场上具备稀缺性，系本项目的核心优势之一，与市场上其他仅提供基础养老服务的机构或可提供基础医疗服务但综合实力不强、团队规模偏小的养老机构形成明显的差异化竞争。

(2) 本项目将通过智能化系统进一步提升康复养老质量

本募投项目计划将现代科技手段和养老产业中的创新应用相融合，把互联网和物联网手段相结合，为老年人提供康养服务。传统医养模式与本项目的智慧医养模式进行对比，具体对比如下：

序号	目录	传统医养模式	智慧医养模式	说明
1	老人	享受住宅、护理服务及医疗资源，安防监护缺失，老人失联事件频繁	除享受康复、护理服务及医养资源外，还可建立个人健康档案，并实时关注、查看，做好个人健康评估与预警；同时还可以增强智能化沟通、交流、购物等体验	智慧医养模式增强了智能化体验
2	家人	一般采用家人定期探视模式，时间较为固定，儿女无法随时直观了解父母的动态	家人除定期探望，还可远程互动，通过 APP 系统关心老人生活，关注老人健康数据，孝老、敬老不受空间与时间的局限	智慧医养模式更加灵活
3	护理人员	护理人员对老人通常采用贴身跟护、定点护理等方式，专业人员缺乏，服务不周到等	护理人员可借助智慧系统技术支持，实时监测，增强服务能力，提升服务效率	提高服务效率
4	医养机构	投入人力多、管护成本支出大，运营过程中容易出现资金断链，难以为继的经营状况	通过采用智慧系统，在线监测，机构可以实现智能化管理，提高服务质量，精准服务、增强粘性，带动康养创收	提高机构监管、护理能力，提高智能管控水平

序号	目录	传统医养模式	智慧医养模式	说明
5	政府部门	主要行使监管权对区内医养机构进行监督、管理。缺乏实时监控的有力措施	1、整合资源、塑造品牌、促进产业发展，体现惠民、便民、亲民的施政理念。2、掌握数据、精准分析、科学决策，增强服务能力，提高管理水平，增强政府对区域医养状况的预见性。3、通过线上与线下相结合的医养资源整合平台，促进医养产业链、价值链、生态链的形成	通过引入技术手段，强化政府监管能力、便于预测行业趋势及促进产业链形成

项目遵从智慧养老的理念，在康复护理、健康管理及购物体验等方面均采用智能化系统，具体配置情况如下：

1) 智慧中心平台

项目将配置项目运营商管理系统、通信运营商管理子系统、呼叫中心系统、服务中心系统、安防子系统、用户及亲属自助平台。

在智能关护护理系统及智能穿戴设备方面均实现智能化管理，配置医护对讲系统、有线电视系统、呼叫系统、视频安防监控系统、访客系统等。照明系统智能化设置，配套室内窗帘控制、灯光控制、空调控制及空气监测等功能。

2) 智慧医养平台

智慧医养平台通过开发线上线下互动的健康云服务系统在项目中使用，采集客户健康信息，实现机构养老全覆盖。

入住老人配置智能腕表、无线定位系统，实时监测老人离床感应、摔倒监测、房门状态监测、智能药柜、一键紧急报警、位置轨迹、健康管理等信息。通过智能床垫、便携式健康一体机等对老人的心率、脉搏等生命体征进行实时监测，并且将数据同步到平台，家属、医生、护工可以进行实时查看，一旦发现健康参数异常，平台会接到警报，方便工作人员和医生及时采取措施。

健康云服务系统可为入住老人在线建立健康档案、实时健康知识推送、做好慢性病监测管理及应急处理服务，可及时将老人信息反馈家属，也可与合作医疗机构开展双向转诊。在中心内设置健康小屋，提供最近的日常健康服务。

此外，项目可与合作医疗机构资源开通远程医疗信息共享系统平台，为客户提供远程知名专家就诊服务。

3) 智慧休闲平台

本项目计划联动蜀山区内街道及中心，通过与线下门店相互合作，拓展服务供应方，通过构建线上线下互动的长者 O2O 平台，增强老年购物、消费体验，实现线上线下互动配送、社交活动及兴趣交流，增强老人智能化生活体验及身心愉悦感，提高晚年生活品质。腿脚不便的老人可以通过手机 app 下单，让养老机构的工作人员进行上门服务，陪同购物、叫外卖、护理等。

四、结合发行人养老项目产品定价模式、现有产品价格、主要成本变化趋势及本次募投产品预计市场空间、竞争对手、同行业同类或类似项目的毛利率水平、效益情况等，分析本次募投项目效益测算过程及谨慎性

(一) 募投项目效益测算情况

1、项目定价及与现有业务差异情况

本募投项目收入主要来自床位费、护工费、诊疗费、药费和居家养老服务项目，参考市场调研区间定价，具体定价情况参见本回复报告之“问题 3/三/（一）项目参考区域调研情况合理定价”的相关回复内容。

发行人现有康复养老业务主要由湖州福利中心运营，湖州福利中心已建成十余年，主要定位于提供高性价比的养老服务。本募投项目位于合肥市蜀山区中心，靠近合肥市西一环，地理位置优越、交通便利、周边医疗资源丰富，政府机构、事业单位及高端住宅分布较多，且合肥市作为省会城市，人口较多，高收入退休人群基数较大，对中高端养老存在较大需求。因此，发行人将本募投项目定位为中高端养老康复项目，与现有湖州福利中心养老康复业务定位和定价上存在一定差异，具体指标对比情况如下：

项目	合肥金陵天颐智慧养老项目	湖州福利中心	
市场定位	中高端	中低端	
目标客户群体	高收入退休老人	中等收入退休老人	
定价	床位费	3,500-7,500 元/月	1,500-4,500 元/月
	管理服务费	2,000 元/月	500 元/月
	护理费	最高 10,000 元/月	最高 6,000 元/月
	餐费	1,800 元/月	750 元/月

2、市场空间、入住率和服务人次情况

募投项目所在的合肥市蜀山区存在较高的养老康复需求和较大的供给缺口,当地市场空间及竞争格局的具体情况参见本回复报告之“问题 3/二/(一)合肥市蜀山区养老康复需求大,供给存在不足”的相关回复内容。

本项目保守预计项目 2025 年建成第一年的入住率为 50%、第二年经营负荷为 70%、第三年为 80%,第四、五年为 90%,第六年及以后各年运营状况逐年趋于稳定,入住率为 95%。

同时,合肥当地也存在着较高的居家养老照料服务需求。假设发行人的提供上门养老照料服务的员工数量满负荷时为 500 人,每人每周提供上门服务 8-9 人次。考虑到公司培训、招聘及市场培育过程,假设项目建成后前 6 年分别聘用居家养老照料人员 250、300、350、400、450 和 500 人。

3、营业收入构成情况

本募投项目收入主要由床位费、护理费、诊疗费、药费和居家服务费构成,建成后收入增长主要来自入住率的提升,以及每两年 3%的收入提价。本募投项目具体收入构成情况如下:

单位：万元

价格增长率						100%③	100%	103%	103%	106%	T+8 收入占比
入住率						50%④	70%	80%	90%	90%	
类型	项目	规格	单位	项目定价①	数量②	营业收入					
						T+4⑤	T+5	T+6	T+7	T+8	
生活 养老 照料 中心	床位费	小房型（单人间）	元/床/月	7,500	17	72.00	99.00	120.51	139.05	143.22	0.54%
		小房型（双人间）	元/床/月	3,500	150	315.00	441.00	519.12	584.01	601.53	2.26%
		大户型（双人间）	元/床/月	4,000	432	1,036.80	1,449.60	1,710.62	1,923.22	1,980.91	7.44%
	管理服务费		元/床/月	2,000	599	717.60	1,003.20	1,184.09	1,332.41	1,372.38	5.15%
	小计						2,141.40	2,992.80	3,534.34	3,978.68	4,098.04
医养 护理 中心	床位费	小房型（单人间）	元/床/月	7,500	14	63.00	90.00	101.97	120.51	124.13	0.47%
		小房型（双人间）	元/床/月	3,500	126	264.60	369.60	432.60	488.84	503.50	1.89%
		大户型（双人间）	元/床/月	4,000	360	864.00	1,209.60	1,423.87	1,601.86	1,649.91	6.20%
	护工费	二级护工费	元/床/月	6,500	150	585.00	826.80	956.05	1,084.59	1,117.13	4.19%
		三级护工费	元/床/月	5,000	150	450.00	636.00	735.42	834.30	859.33	3.23%
		四级护工费	元/床/月	3,500	200	420.00	588.00	692.16	778.68	802.04	3.01%
小计						2,646.60	3,720.00	4,342.07	4,908.77	5,056.04	18.98%
康复 治疗 中心	床位费	单人间	元/床/月	3,000	50	90.00	126.00	148.32	166.86	171.87	0.65%
		双人间	元/床/月	1,500	200	180.00	252.00	296.64	333.72	343.73	1.29%
	护工费	特护费	元/床/月	10,000	75	444.00	624.00	741.60	828.12	852.96	3.20%

	一级护工费	元/床/月	8,500	75	387.60	540.60	630.36	714.41	735.84	2.76%
	二级护工费	元/床/月	6,500	100	390.00	546.00	642.72	723.06	744.75	2.80%
	诊疗费	元/床/年	160,000	250	2,000.00	2,800.00	3,296.00	3,708.00	3,819.24	14.34%
	小计				3,491.60	4,888.60	5,755.64	6,474.17	6,668.39	25.04%
药费	康复治疗用药	元/床/年	70,000	250	875.00	1,225.00	1,442.00	1,622.25	1,670.92	6.27%
	医养日常用药	元/床/年	14,000	879	614.60	859.60	1,012.28	1,140.62	1,174.84	4.41%
	小计				1,489.60	2,084.60	2,454.28	2,762.87	2,845.76	10.69%
居家养老照料		元/人/次	200	-	2,340.00	2,808.00	3,374.28	3,856.32	4,468.51	16.78%
餐费		元/床/月	2,000	1,349	1,617.60	2,263.20	2,664.82	3,001.01	3,091.04	11.61%
老年康复保健活动卡		元/月	500	300	45.00	88.20	118.66	150.17	154.68	0.58%
配套用房营业收入		元/平方米/日	2.2	1,033	82.95	82.95	85.44	85.44	88.00	0.33%
停车收入		元/车/小时	5	-	152.31	152.31	156.88	156.88	161.59	0.61%
收入金额总计					14,007.06	19,080.66	22,486.41	25,374.32	26,632.05	100.00%

注 1: T 代表募集资金到账时点, 募投项目从募集资金到账后第 4 年 (T+4) 建成并开始产生收入;

注 2: 营业收入计算过程: 以 T+4 年收入为例, 收入⑤=单价①*(时间周期)*数量②*价格增长率③*入住率④; 若床位数量②*入住率④结果非整数, 需向下取整;

注 3: 停车收入中前三小时收费 5 元/小时, 三小时后收费为 2 元/小时

4、成本和费用情况

原材料成本：项目运营期原辅材料费主要包括餐饮材料费、床位材料耗损、洗换费用、护理耗材、诊疗耗材、药品成本及其他生活耗材等；其中餐饮材料成本根据调研占餐费收入 30-50%，按 650 元/月计算；床位损耗按 50 元/床/月计算；护理耗材成本按 250 元/床/月计算；诊疗耗材成本按收入 5%计算；药品成本按收入 85%计算；其他耗材按 100 元/床/月计算。

折旧及摊销：项目按建筑原值估算，按 30 年折旧，残值率为 5%；并考虑在运营 15 年后更新装修设施，根据项目建设过程中装修投资占比情况，更新装修投资按构筑物投资的 30%计取，按 15 年折旧，残值率 5%。

职工薪酬：项目定员根据国家发布的养老机构、康复机构岗位设置及人员配备规范进行配置，总定员 468 人，另计划聘用居家养老服务人员 500 人，将根据入住情况逐步配置服务人员，薪酬标准结合合肥当地薪资水平以岗定资，并考虑一定的福利费。

维修费：从评价期第 6 年开始计提建筑维修费，第 4 年及第 5 年为建筑缺陷责任期，由实施单位负责维护，第 6~13 年按建筑工程费的 0.5%估算，从第 14 年开始，按照建筑工程费的 1%计算。

管理费用：主要为管理人员薪酬和建设单位运营管理期间发生的办公、管理等费用其他管理费用，其他管理费用按企业人员工资薪酬的 10%估算。

销售费用：主要为项目建成后发生的广告、推广、宣传等费用，运营后第一年按营业收入的 6%估算，随后各年按营业收入的 5%估算。

本项目建成后 5 年的成本费用变化情况如下：

单位：万元

项 目	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8
营业成本	10,301.37	12,967.53	15,085.32	16,722.04	17,604.65
其中：原材料成本	2,374.16	3,298.39	3,886.66	4,377.21	4,533.35
直接人工	4,903.24	6,447.43	7,613.62	8,657.78	9,356.73
折旧与摊销	2,486.48	2,486.48	2,486.48	2,486.48	2,486.48
其他制造费用	537.48	735.23	1,098.56	1,200.57	1,228.09
销售费用	840.42	954.03	1,124.32	1,268.72	1,331.60
管理费用	977.63	1,296.98	1,512.78	1,738.99	1,834.56
其中：人员薪酬	427.18	577.12	667.28	778.00	801.34
其他管理费用	550.45	719.86	845.50	960.99	1,033.22
营业总成本	12,119.42	15,218.54	17,722.42	19,729.75	20,770.82

5、效益测算结果

根据测算，该项目建成后第五年营收稳定后产生收入 2.66 亿元，项目建成后 10 年预计合计产生收入 25.44 亿元。项目建成后 5 年内的毛利率水平为 26.46%—34.10%，具体收益和盈利能力情况如下：

单位：万元

项 目	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8
营业收入	14,007.06	19,080.66	22,486.41	25,374.32	26,632.05
营业成本	10,301.37	12,967.53	15,085.32	16,722.04	17,604.65
税金及附加	-	-	-	442.80	442.80
销售费用	840.42	954.03	1,124.32	1,268.72	1,331.60
管理费用	977.63	1,296.98	1,512.78	1,738.99	1,834.56
研发费用	-	-	-	-	-
补贴收入	-	1,058.63	439.01	493.88	493.88
利润总额	1,887.64	4,920.75	5,202.99	5,695.66	5,912.32
所得税费用	471.91	1,230.19	1,300.75	1,423.91	1,478.08
净利润	1,415.73	3,690.57	3,902.25	4,271.74	4,434.24
毛利率	26.46%	32.04%	32.91%	34.10%	33.90%
净利润率	10.11%	19.34%	17.35%	16.83%	16.65%

经测算，本项目达产后的各项经济效益指标如下：

经济效益指标	单位	数量/金额
税后内部收益率（IRR）	%	7.53
税后投资回收期（静态，含建设期36个月）	年	13.50

（二）同行业公司指标对比

目前国内以康养业务为主的上市公司较少，仅三星医疗和海阳股份（挂牌企业）披露部分财务数据。

1、毛利率对比情况

本募投项目与可比公司毛利率情况对比如下：

同行业公司	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	平均值
海阳股份	42.74%	1.86%	52.23%	19.90%	38.29%
三星医疗	未披露	26.72%	20.74%	19.10%	22.19%
可比公司平均值					30.24%
本募投项目					33.90%

注1：本募投项目毛利率为项目建成后第五年的毛利率

注2：海阳股份及三星医疗毛利率系康养业务相关综合毛利率，海阳股份2022年康养业务毛利率波动较为异常，此处计算平均毛利率时进行剔除

本募投项目毛利率低于海阳股份报告期内毛利率平均值，具有谨慎性和合理性。三星医疗的医疗业务毛利率平均值低于本募投项目，主要系其在报告期内收购和新建康复连锁医院数量较多，部分医院尚未达到正常盈利水平导致。根据2023年4月《宁波三星医疗电气股份有限公司对上海证券交易所问询函回复的公告》中对新收购医院盈利后情况及未来盈利能力预测，本募投项目毛利率水平略低于其下属医院正常盈利后的毛利率水平，具有谨慎性和合理性，具体情况如下：

医院	毛利率					
	2022年	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
嘉兴明州	34.10%	45.49%	42.67%	42.91%	44.44%	45.07%
余姚明州	30.63%	39.60%	35.93%	35.89%	37.19%	38.72%
泉州明州	31.91%	45.33%	43.92%	43.52%	44.29%	44.20%
衢州明州	34.08%	34.97%	34.40%	35.09%	36.94%	37.35%
湖州明州	22.95%	25.67%	26.20%	26.44%	26.68%	26.89%
平均	30.73%	38.21%	36.62%	36.77%	37.91%	38.45%
本募投项目	33.90%					

注：本募投项目毛利率为项目建成后第五年的毛利率

上表中的5家医院均为三星医疗该次收购标的，其中嘉兴明州、余姚明州和泉州明州2022年均处于亏损状态，衢州明州的净利率也处于较低水平，因此2022年上述医院30.73%的平均毛利率并未体现其正常盈利水平。根据三星医疗预测，收购后上述标的的经营持续改善，盈利能力不断提升，预测期2023年-2027年上述医院的平均毛利率达到36%-38%左右，达到正常盈利水平，毛利率略高于本募投项目。

2、期间费用率对比情况

销售费用率和管理费用率方面，本募投项目与主要从事养老或康复业务的上市（挂牌）公司海阳股份和三星医疗无明显差异，具体情况如下：

同行业公司	销售费用率				管理费用率			
	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
海阳股份	0.98%	0.76%	1.11%	1.20%	5.29%	4.56%	7.96%	6.21%
三星医疗	6.06%	7.12%	7.33%	6.52%	5.87%	6.04%	4.77%	4.32%
平均	3.52%	3.94%	4.22%	3.86%	5.58%	5.30%	6.37%	5.27%
本项目	5.00%				6.90%			

综上，本次募投项目效益测算具有谨慎性和合理性。

（三）发行人已充分披露相关风险

发行人已在募集说明书进行风险提示，具体内容如下：

“本次募投项目中合肥金陵天颐智慧养老项目、核心原料药及高端医药中间体共性生产平台建设项目效益测算主要经营指标情况如下：

募投项目	年销售收入（万元）	年净利润（万元）	年毛利率	税后内部收益率（IRR）
合肥金陵天颐智慧养老项目	26,632.05	4,434.24	33.90%	7.53%
核心原料药及高端医药中间体共性生产平台建设项目	21,320.00	3,493.21	40.21%	18.25%

注：上表中年度数据系募投项目建成后第5年相关数据

如果本次募集资金到位后，公司所处市场环境、技术、相关政策、下游市场需求状况等方面出现重

大不利变化，募投项目在项目组织管理、厂房建设工期、量产达标、市场开发以及产品销售增长等方面可能不达预期，则存在募投项目效益不及预期的风险。”

九、募投项目的投资明细及各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入；本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入的资金，是否为资本性支出；结合各项目非资本性支出的具体构成说明本次补充流动资金占比是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定

(一) 募投项目各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

本次募投项目各项投资构成是否属于资本性支出及募集资金投入部分对应的投资构成情况如下：

1、合肥金陵天颐智慧养老项目

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	是否属于资本性支出	拟以募集资金投入
1	工程费用	56,029.89	是	56,029.89
1.1	建筑工程费用	48,161.04	是	48,161.04
1.2	设备购置及安装工程费	7,868.85	是	7,868.85
2	工程建设其他费用	5,219.44	是	3,970.11
2.1	项目前期咨询费(含立项、节能、环评、水保等)	168.09	是	工程建设其他费用合计使用募集资金3,970.11万元
2.2	勘察设计费	1,276.70	是	
2.3	全过程造价咨询服务费	650.12	是	
2.4	城市基础设施配套费	787.82	是	
2.5	监理费	768.61	是	
2.6	招标代理费	70.00	是	
2.7	工程保险费	168.09	是	
2.8	场地准备及临时设施费	224.12	是	
2.9	防雷检测费	6.45	是	
2.10	施工图审查费	34.32	是	
2.11	建设交易服务收费	2.00	是	
2.12	建设单位管理费	764.00	是	
2.13	BIM 费用	71.62	是	
2.14	开办费	227.50	是	
3	预备费	4,899.95	否	-
4	铺底流动资金	677.92	否	-
合计		66,827.18	-	60,000.00

注：预备费系建设期内无法精确估算的不确定因素所带来的投入增加所计提的预备费用

2、核心原料药及高端医药中间体共性生产平台建设项目

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	是否属于资本性支出	拟以募集资金投入
----	------	------	-----------	----------

1	建设投资	4,962.10	是	4,962.10
1.1	建筑工程费用	4,359.07	是	4,359.07
1.2	工程建设其他费用	603.03	是	603.03
1.2.1	建设单位管理费	43.02	是	43.02
1.2.2	临时设施费	32.26	是	32.26
1.2.3	前期准备费	45.00	是	45.00
1.2.4	可研及各项评价费用	75.00	是	75.00
1.2.5	工程勘察设计费	262.12	是	262.12
1.2.6	工程监理费	16.13	是	16.13
1.2.7	特种设备安全监督检验费	8.00	是	8.00
1.2.8	工器具及生产准备费	62.17	是	62.17
1.2.9	设备监造费	7.21	是	7.21
1.2.10	工程保险费	52.12	是	52.12
2	设备购置及安装	5,781.79	是	5,037.90
3	预备费	859.51	否	-
4	铺底流动资金	2,824.12	否	-
合 计		14,427.53	-	10,000.00

注：预备费系建设期内无法精确估算的不确定因素所带来的投入增加所计提的预备费用

3、补充流动资金

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	是否属于资本性支出	拟以募集资金投入
1	补充流动资金	5,000.00	否	5,000.00

综上，发行人本次募投项目募集资金金额均未超过项目投资总额。合肥金陵天颐智慧养老项目拟使用募集资金 60,000.00 万元，均为资本性支出。核心原料药及高端医药中间体共性生产平台建设项目拟使用募集资金 10,000.00 万元，均为资本性支出。补充流动资金项目拟使用募集资金 5,000.00 万元，为非资本性支出。

（二）本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入的资金，是否为资本性支出

2023 年 2 月 24 日，发行人召开第八届董事会第二十七次会议，审议通过了本次向特定对象发行股票相关事项。截至 2023 年 2 月 24 日，本次募投项目已投入金额、董事会后剩余投资金额等情况如下：

单位：万元

募投项目	总投资额	其中：资本性支出金额	截至董事会已投入的资本性支出	董事会后剩余资本性支出	拟使用募集资金金额
合肥金陵天颐智慧养老项目	66,827.20	61,249.33	34.50	61,214.83	60,000.00
核心原料药及高端医药中间体共性生产平台建设项目	14,427.53	10,743.89	168.23	10,575.66	10,000.00

补充流动资金	5,000.00	-	-	-	5,000.00
--------	----------	---	---	---	----------

注：董事会前已投入的资本性支出未经审计

综上，本次募集资金将全部用于相关董事会决议日后的建设类募投项目资本性支出及补充流动资金。本次募集资金不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。

（三）结合各项目非资本性支出的具体构成说明本次补充流动资金占比是否符合《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定

本次发行募集资金用于非资本性支出为补充流动资金项目，拟使用募集资金为5,000.00万元，占本次募集资金总额的比例为6.67%，未超过30%，符合《证券期货法律适用意见第18号》的规定。

十、量化说明募投项目建成后新增折旧摊销对未来盈利能力的影响

（一）募投项目的新增折旧摊销情况

本次募投项目中合肥金陵天颐智慧养老项目和核心原料药及高端医药中间体共性生产平台建设项目均涉及新增固定资产，包括医院、养老院和厂房等房屋建筑及医疗设备、生产设备等机器设备，上述固定资产均为开展募投项目的必要条件，具有必要性和合理性。

1、合肥金陵天颐智慧养老项目

合肥金陵天颐智慧养老项目的建设期为36个月，预计新增固定资产61,021.76万元，其中包括房屋建筑52,713.91万元和机器设备8,307.85万元。上述资产在第四年开始转固并新增折旧。

在本次募集资金到位实施后，新增资产所增加的折旧摊销情况如下表所示：

单位：万元

项目	T+4	T+5-T+9	T+10-T+14	T+15-T+19	T+20-T+24	T+25
新增营业收入	14,007.06	121,899.39	149,405.93	160,389.76	173,202.42	35,882.50
新增折旧摊销	2,458.52	12,292.60	11,590.17	9,448.16	12,032.18	2,336.98
新增净利润	1,415.73	21,133.93	26,376.17	28,630.10	28,984.48	6,126.20
新增折旧摊销占新增收入比例	17.55%	10.08%	7.76%	5.89%	6.95%	6.51%
新增折旧摊销占新增净利润比例	173.66%	58.17%	43.94%	33.00%	41.51%	38.15%

注：T代表募集资金到账时点

2、核心原料药及高端医药中间体共性生产平台建设项目

核心原料药及高端医药中间体共性生产平台建设项目的建设期为24个月，预计新增固定资产9,669.02万元，其中包括房屋建筑4,552.39万元和机器设备5,116.63万元。上述资产在第三年开始转固并新增折旧。

在本次募集资金到位实施后，新增资产所增加的折旧摊销情况如下表所示：

单位：万元

项目	T+3	T+4-T+8	T+9-T+11
新增营业收入	2,526.00	80,412.00	63,960.00

项目	T+3	T+4-T+8	T+9-T+11
新增折旧摊销	714.48	3,572.39	2,143.43
新增净利润	41.16	12,824.12	10,019.80
新增折旧摊销占新增收入比例	28.29%	4.44%	3.35%
新增折旧摊销占新增净利润比例	1735.86%	27.86%	21.39%

注：T代表募集资金到账时点

（二）折旧或摊销对公司未来经营业绩的影响

随着项目逐步达产，本次募投项目新增资产折旧摊销额及占营业收入、净利润的比例，整体呈现下降趋势。在投产第二年开始，本次项目运营期的收入及利润总额能够覆盖上述新增折旧摊销金额，且随着项目的持续运营，项目新增折旧摊销对公司经营成果的影响将逐渐减小。因此新增折旧摊销预计不会对发行人未来盈利能力产生不利影响，但如果行业或市场环境发生重大不利变化，募投项目无法实现预期收益，则募投项目产生的折旧和摊销的增加可能导致公司盈利下降。

（三）发行人已充分披露相关风险

发行人已在募集说明书中进行了风险提示，具体如下：

“根据本次募集资金投资项目规划，项目建成后，公司固定资产规模将出现较大幅度的增加，年折旧费用也将相应增加。募投项目新增的固定资产折旧费将会对公司短期内的经营业绩造成一定压力。因此，本次募投项目将存在因固定资产增加而导致的折旧费大量增加而影响公司业绩的风险。项目测算期内，本次募投项目新增折旧金额对公司未来经营业绩的影响量化指标如下：

合肥金陵天颐智慧养老项目建设期为36个月，在本次募集资金到位实施后，新增固定资产所增加的折旧及对本项目具体影响如下表所示：

单位：万元

项目	T+4年	T+5年-T+9年	T+10年-T+14年	T+15年-T+19年	T+20年-T+24年	T+25年
新增营业收入	14,007.06	121,899.39	149,405.93	160,389.76	173,202.42	35,882.50
新增折旧	2,458.52	12,292.60	11,590.17	9,448.16	12,032.18	2,336.98
新增净利润	1,415.73	21,133.93	26,376.17	28,630.10	28,984.48	6,126.20
新增折旧占新增收入比例	17.55%	10.08%	7.76%	5.89%	6.95%	6.51%
新增折旧占新增净利润比例	173.66%	58.17%	43.94%	33.00%	41.51%	38.15%

注：T代表募集资金到账时点

核心原料药及高端医药中间体共性生产平台建设项目的建设期为24个月，在本次募集资金到位实施后，新增固定资产所增加的折旧及对本项目具体影响如下表所示：

单位：万元

项目	T+3年	T+4年-T+8年	T+9年-T+11年
新增营业收入	2,526.00	80,412.00	63,960.00
新增折旧	714.48	3,572.39	2,143.43

项目	T+3 年	T+4 年-T+8 年	T+9 年-T+11 年
新增净利润	41.16	12,824.12	10,019.80
新增折旧占新增收入比例	28.29%	4.44%	3.35%
新增折旧占新增净利润比例	1735.86%	27.86%	21.39%

注：T代表募集资金到账时点

若因项目实施后，市场环境等发生重大不利变化导致募投项目产生效益的时间晚于预期或实际效益低于预期水平，则新增固定资产折旧将对公司未来的盈利情况产生不利的影响。”

十三、核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对问题（3）（4）（9）（10），保荐人和会计师执行了如下核查程序：

1、查阅了合肥市政府官网、合肥市卫健委官网和养老康复行业报告等公开信息，了解了募投项目当地的市场需求和竞争格局情况；

2、取得发行人募投项目财务测算的明细表，了解并复核本次募投项目财务测算的过程、计算方法及合理性；

3、查阅本次募投建设项目投资测算、效益测算明细表，分析募投项目各项投资构成是否属于资本性支出、补充流动资金的占比；

4、访谈了发行人相关管理人员和财务人员，了解发行人本次募投项目财务测算的中固定资产折旧和相关摊销的计算方法。

（二）核查意见

针对问题（3）（4）（9）（10），经核查，保荐人和会计师认为：

1、募投项目一的目标客户具有相应的消费能力，项目定价具有合理性；

2、募投项目一的效益测算过程具有谨慎性；

3、发行人本次募集资金补充流动资金比例符合《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定，募集资金非资本性支出比例未超过30%；

4、募投项目新增折旧摊销预计不会对发行人未来盈利能力产生不利影响，但如果行业或市场环境发生重大不利变化，募投项目无法实现预期收益，则募投项目产生的折旧和摊销的增加可能导致公司盈利下降。

(此页无正文,为《关于金陵药业股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》(天衡专字(2023)01639号)之签章页)

天衡会计师事务所(特殊普通合伙)



2023年9月22日

中国注册会计师:
(项目合伙人)



中国注册会计师:

