证券代码:002433　　证券简称:太安堂　　公告编号:2012-045

广东太安堂药业股份有限公司
非公开发行股票之发行情况报告暨上市公告书摘要

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

特别提示

1、本次非公开发行完成后,本公司新增股份数39000000股,发行价格20.55元/股,该等股份已于2012年12月19日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成登记托管手续,将于2012年12月25日在深圳证券交易所上市。

2、本次发行中,投资者认购的股票限售期为十二个月,从上市首日起算,预计可上市流通时间为2013年12月25日。

3、根据深圳证券交易所相关业务规则规定,公司股票价格在2012年12月25日(即上市首日)不除权,股票上市首日设涨跌幅限制。

4、本次非公开发行完成后,公司股权分布符合《深圳证券交易所股票上市规则》规定的上市条件。

释义

除非另有说明,本公告书中下列词语表示如下含义:

公司/太安堂/发行人	指	广东太安堂药业股份有限公司
保荐人/保荐机构/主承销商/广发证券	指	广发证券股份有限公司
律师/发行人律师	指	国浩律师集团(广州)事务所
本次非公开发行股票/非公开发行/本次发行	指	发行人以非公开发行的方式,向不超过十名特定对象发行不超过3,900万股(含本数)人民币普通股股票之行为
公司法	指	中华人民共和国公司法
证券法	指	中华人民共和国证券法
公司章程	指	广东太安堂药业股份有限公司公司章程
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、深交所	指	深圳证券交易所
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
股东大会	指	广东太安堂药业股份有限公司股东大会
董事会	指	广东太安堂药业股份有限公司董事会
监事会	指	广东太安堂药业股份有限公司监事会

第一节　公司基本情况

公司名称(中文)	:	广东太安堂药业股份有限公司
公司名称(英文)	:	GUANGDONG TAIANTANG PHARMACEUTICAL CO., LTD.
法定代表人	:	柯少彬
成立日期	:	2000年3月25日设立,2007年6月15日整体变更为股份公司
发行前注册资本	:	10,000万元
注册地址	:	广东省汕头市金园工业区11R2-2片区第1、2座
邮政编码	:	515021
电话	:	0754-88116066-188
传真	:	0754-88105160
网站	:	http://www.pibao.cn
电子邮箱	:	t-a-t@163.com
上市时间	:	2010年6月18日
上市交易所	:	深圳证券交易所
股票简称及代码	:	太安堂(002433)
经营范围	:	生产:片剂,胶囊剂,酊剂,溶液剂(外用),搽剂,软膏剂(含激素类),乳膏剂(含激素类),滴耳剂,滴鼻剂,丸剂(水丸、蜜丸、水蜜丸、浓缩丸),颗粒剂,洗剂(激素类),口服制剂,外用制剂,散剂,茶剂,合剂,口服液,糖浆剂,酊剂,酒剂;保健食品生产销售(颗粒剂、胶囊剂);皮宝霜配方改良、研究开发;中药材收购;生产护肤类、洗发护发、浩肤类化妆品;消毒剂(液体),销售时与卫生许可批件同时使用;卫生用品类[抗(抑)菌洗剂(不含栓剂、皂类)];货物进出口,技术进出口。

第二节　本次发行基本情况

一、本次非公开发行履行的相关程序

(一)本次非公开发行履行的内部决策过程

发行人于2012年1月18日召开了第二届董事会第十四次会议,审议通过了《关于公司符合非公开发行A股股票条件的议案》、《公司非公开发行A股股票方案》、《公司非公开发行A股股票预案》等关于非公开发行股票的相关议案,并于2012年1月20日进行了公告。2012年2月10日,发行人2011年年度股东大会审议并通过了上述议案。

(二)本次非公开发行监管部门核准过程

本次发行申请文件于2012年10月10日经中国证监会发行审核委员会审核通过,并于2012年11月30日获得中国证监会核准批文《证监许可[2012]1561号》。

(三)募集资金验资情况

2012年12月6日,参与本次发行申购的投资者的申购保证金到账情况已经天健会计师事务所(特殊普通合伙)广东分所审验,并出具了"天健验[2012]7-25号"验资报告。截至2012年12月6日,太安堂非公开发行人民币普通股中参与申购的投资者的认购款保证金(含有效、无效部分)总额为人民币玖仟壹佰陆拾捌万元整(RMB 91,680,000.00元),上述款项已划入太安堂非公开发行人民币普通股的主承销商广发证券股份有限公司在中国工商银行股份有限公司广州市第一支行开立的银行账户,账号为3602000129200257965。

2012年12月11日,参与本次发行申购的投资者的申购资金到账情况已经天健会计师事务所(特殊普通合伙)广东分所审验,并出具了"天健验[2012]7-27号"验资报告。截至2012年12月11日,太安堂非公开发行人民币普通股中参与申购的投资者的认购款(含有效、无效部分)总额为人民币捌亿零壹佰肆拾伍万元(RMB 801,450,000.00元),上述款项已划入太安堂非公开发行人民币普通股的主承销商广发证券股份有限公司在中国工商银行股份有限公司广州市第一支行开立的银行账户,账号为3602000129200257965。

2012年12月12日,广东正中珠江会计师事务所有限公司出具"广会所验字[2012]第12005660013号"《验资报告》。截至2012年12月12日止,公司实际已发行人民币普通股39,000,000股,每股发行价格20.55元,募集资金总额801,450,000.00元,扣除各项发行费用人民币34,496,180.00元,实际募集资金净额为人民币766,953,820.00元。其中新增注册资本人民币39,000,000.00元,增加资本公积人民币727,953,820.00元。

二、本次非公开发行的基本情况

(一)证券类型

本次非公开发行人民币普通股(A股)股票。

(二)发行数量

本次非公开发行股票的数量为3,900万股。

(三)证券面值

本次非公开发行股票的股票面值为1.00元/股。

(四)发行价格及定价方式

本次非公开发行股票价格为20.55元/股,系根据全部有效申购报价单的簿记建档情况,结合本次发行的定价方式和本次发行募集资金的需求情况,经发行人与广发证券协商后最终确定的。

(五)募集资金总量及净额

根据广东正中珠江会计师事务所有限公司2012年12月12日出具的《验资报告》(广会所验字[2012]第12005660013号),截至2012年12月12日止,发行人通过非公开发行股票募集资金总额为801,450,000.00元,扣除发行费用34,496,180.00元,实际募集资金净额为766,953,820.00元,其中新增股本39,000,000.00元,股本溢价727,953,820.00元。所有增加出资均以人民币现金形式投入。本次变更后的注册资本为139,000,000.00元,累计股本为139,000,000.00元。

(六)发行费用总额

本次发行费用总计为34,496,180.00元,其中包括保荐承销费、审计费、律师费及其他费用等。

(七)募集资金专用账户和三方监管协议签署情况

本次发行募集资金已存入本公司募集资金专用账户,公司将遵守有关法律、法规和规范性文件以及公司内部相关制度的规定,并按照募集资金使用计划确保专款专用。保荐人、开户银行和公司将根据深圳证券交易所的有关规定及时签订募集资金三方监管协议,共同监督募集资金的使用情况。

三、本次非公开发行对象的基本情况

(一)发行对象名称、认购股数及限售期等情况

序号	投资者全称	申购价格(元/股)	申购数量(万股)	获配股数(万股)	限售期(月)
1	浙江天堂硅谷久盈股权投资合伙企业(有限合伙)	20.55	400	250	12
2	兵工财务有限责任公司	21.00	400	400	12
3	中国对外经济贸易信托有限公司	22.50	400	400	12
4	江苏瑞华投资控股集团有限公司	21.11	400	400	12
5	中信证券股份有限公司	20.56	500	500	12
6	宏源证券股份有限公司	22.60	450	450	12
7	中国长城资产管理公司	21.50	800	800	12
8	太平资产管理有限公司	23.06	550	700	12
		22.00	650		
		20.55	700		
合计				3,900	

(二)发行对象基本情况

本次发行对象基本情况如下:

1、浙江天堂硅谷久盈股权投资合伙企业(有限合伙)

①企业性质:有限合伙企业

②注册地址:杭州市教工路531号605室

③注册资本/实收资本:人民币2.33亿元

④法定代表人:李锦荣

⑤经营范围:股权投资、投资咨询。

2、兵工财务有限责任公司

①企业性质:其他有限责任公司

②注册地址:北京市东城区安定门外青年湖南街19号

③注册资本/实收资本:人民币317,000万元

④法定代表人:罗乾宜

⑤经营范围:对成员单位办理财务和融资顾问、信用签证及相关的咨询、代理业务;协助成员单位实现交易款项的收付;经批准的保险代理业务;对成员单位提供担保;办理成员单位之间的委托贷款及委托投诉算及相应的结算、清算方案设计;吸收成员单位的存款;对成员单位办理贷款及融资租赁;从事同业拆借;对金融机构的股权投资;有价证券投资;承销成员单位的企业债券;经批准发行财务公司的债券;成员单位产品的消费信贷、买方信贷及融资租赁;成员单位开展外汇资金集中管理及即期结售汇业务(包括自身结售汇业务和对成员单位的结售汇业务)。

3、中国对外经济贸易信托有限公司

①企业性质:有限责任公司

②注册地址:北京市西城区复兴门内大街28号凯晨世贸中心中座F6层

③注册资本/实收资本:人民币22亿元

④法定代表人:王引平

⑤经营范围:本外币业务;资金信托;动产信托;不动产信托;有价证券信托;其他财产或财产权信托;作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务;经营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务;受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务;办理居间、咨询、资信调查等业务;代保管及保管箱业务;法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

4、江苏瑞华投资控股集团有限公司

①企业性质:有限公司(自然人控股)

②注册地址:南京市玄武区玄武大道699-22号

③注册资本/实收资本:人民币5,000万元

④法定代表人:张建斌

⑤经营范围:计算机软件研发及销售;投资信息咨询;实业投资;证券投资;资产管理。

5、中信证券股份有限公司

①企业性质:股份有限公司(上市)

②注册地址:广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座

③注册资本/实收资本:人民币11,016,908,400元

④法定代表人:王东明

⑤经营范围:证券经纪(限山东省、河南省、浙江省、福建省、江西省以外地区);证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券承销与保荐;证券自营;证券资产管理;融资融券;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍业务(有效期至2015年6月25日)。

6、宏源证券股份有限公司

①企业性质:股份有限公司(上市)

②注册地址:乌鲁木齐文艺路233号宏源大厦

③注册资本/实收资本:人民币1,986,204,166元

④法定代表人:冯戎

⑤经营范围:证券经纪;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券承销与保荐;证券自营;证券资产管理;融资融券;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍业务(有效期至2015年6月25日)。

7、中国长城资产管理公司

①企业性质:有限责任公司(国内独资)

②注册地址:北京市西城区月坛北街2号

③注册资本/实收资本:人民币100亿元

④法定代表人:郑万春

⑤经营范围:收购并经营中国农业银行剥离的不良资产;商业化收购、委托代理、投资;债务追偿,资产置换、转让与销售;债务重组及企业重组;债权转股权及阶段性持股,资产证券化;资产管理范围内的上市推荐及债券、股票承销;直接投资;发行债券,商业借款;向金融机构借款和向中国人民银行申请再贷款;国债现券和回购;中央银行票据、金融债现券交易和回购;投资、财务及法律咨询与顾问;资产及项目评估;企业审计与破产清算;保险兼业代理(有效期至2012年9月17日);经金融监管部门批准的其他业务;除新闻、出版、教育、医疗保健、药品、医疗器械和BBS以外的因特网信息服务业务(有效期至2014年4月25日)。

8、太平资产管理有限公司

①企业性质:有限责任公司(国内合资)

②注册地址:上海市浦东新区银城中路488号42-43楼

③注册资本/实收资本:人民币1亿元

④法定代表人:谢一群

⑤经营范围:管理运用自有资金及保险资金,受托资金管理业务,与资金管理业务相关的咨询业务,国家法律法规允许的其他资产管理业务(涉及行政许可的凭许可证经营)。

(三)发行对象与公司关联关系

本次发行对象除因本次非公开发行形成的关联关系外,与公司不存在《深圳证券交易所股票上市规则》等法规规定的关联关系。

(四)发行对象及其关联方与公司最近一年重大关联交易情况以及未来交易安排的说明

本次非公开发行对象及其关联方在最近一年内与公司之间不存在其他重大交易,也不存在认购本次发行股份外的未来交易安排。

四、保荐人(主承销商)和律师关于本次发行合规性的结论意见

本次非公开发行的保荐人(主承销商)广发证券股份有限公司出具的《关于广东太安堂药业股份有限公司非公开发行股票之发行过程和认购对象合规性的报告》的结论意见为:

广东太安堂药业股份有限公司本次非公开发行股票的全部过程遵循了公平、公开、公正的原则,符合目前证券市场的监管要求。通过询价及申购过程最终确定的发行价格,符合《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规和《认购邀请书》等申购文件的有关规定。所确定的发行对象符合广东太安堂药业股份有限公司第二届第十四次董事会的决议,以及2011年度股东大会规定的条件。发行对象的选择有利于保护上市公司及其全体股东的利益,发行对象的确定符合贵会的要求。本次非公开发行股票符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规的有关规定。

本次非公开发行的律师事务所国浩律师集团(广州)事务所出具的《关于广东太安堂药业股份有限公司非公开发行A股股票发行过程及认购对象合规性的法律意见书》的结论意见为:

发行人本次发行股票已获得必要的批准、授权和核准;本次发行股票方案符合我国相关法律、法规和规范性文件的规定;本次发行股票所涉及的《认购邀请书》、《申购报价单》、《股份认购合同》及其他有关法律文书合法、有效;本次发行股票的发行过程符合《发行管理办法》、《实施细则》等法律、法规和规范性文件的相关规定;本次发行股票的发行对象的主体资格合法有效;本次发行结果合法、有效。

五、本次非公开发行的相关机构

(一)保荐机构(主承销商):广发证券股份有限公司

法定代表人:孙树明

住所:广州市天河区天河北路183-187号大都会广场43楼(4301-4316房)

电话:020-87555888

传真:020-87557566

保荐代表人:易莹、贺小社

项目协办人:顾少波

项目经办人:胡涛、杨灿熙、宋司筠、夏南

经营证券业务许可证编号:Z25644000

(二)律师事务所:国浩律师集团(广州)事务所

注册地址:广州市体育西路189号城建大厦九楼

办公地址:广州市体育西路189号城建大厦九楼

负责人:程柔

经办律师:黄页、王志宏

电话:020-38799345

传真:020-38799336

执业许可证号:24401199410259760

(三)会计师事务所:广东正中珠江会计师事务所有限公司

法定代表人:蒋洪峰

住所:广州市越秀区东风东路555号粤海集团大厦10楼

电话:020-83859808

传真:020-83800977

经办注册会计师:杨文蔚、张静璃

执业证书编号:44010079

证券、期货相关业务许可证号:56

第三节　本次非公开发行前后公司基本情况

一、本次非公开发行前后的公司前10名股东情况

(一)本次发行前的公司前10名股东持股情况

截至2012年9月30日,公司前10名股东及其持股数量、持股比例以及股份性质如下:

股东名称	股份性质	持股情况		持有有限售条件股份数量(股)	质押或冻结的股份数量(股)
		股数(股)	比例(%)		
太安堂集团有限公司	有限售条件股份	46,750,000	46.75	46,750,000	10,000,000
柯少芳	有限售条件股份	9,950,000	9.95	9,950,000	
广东金皮宝投资有限公司	有限售条件股份	3,300,000	3.30	3,300,000	
汕头市华宇投资控股有限公司	无限售条件股份	2,980,000	2.98		
华泰证券股份有限公司	无限售条件股份	809,856	0.81		
莱阳市巨隧煤化有限公司	无限售条件股份	697,000	0.70		
上海证券有限责任公司	无限售条件股份	678,693	0.68		
中国农业银行-新华优选成长股票型证券投资基金	无限售条件股份	646,520	0.65		
蒋文贤	无限售条件股份	500,100	0.50		
巩和国	无限售条件股份	351,099	0.35		

(二)本次发行后的公司前10名股东持股情况

截至2012年12月19日,公司办理完成本次非公开发行股份股权登记后的前10名股东及其持股数量、持股比例以及股份性质如下:

序号	股东名称	持股数量(股)	比例(%)	持有有限售条件股份数量(股)	股份性质
1	太安堂集团有限公司	46,750,000	33.63	46,750,000	有限售条件股份
2	柯少芳	9,950,000	7.16	9,950,000	有限售条件股份
3	中国长城资产管理公司	8,000,000	5.76	8,000,000	有限售条件股份
4	中信证券股份有限公司	5,000,000	3.65	5,000,000	有限售条件股份
5	宏源证券股份有限公司	4,500,000	3.24	4,500,000	有限售条件股份
6	兵工财务有限责任公司	4,000,000	2.88	4,000,000	有限售条件股份
7	中国对外经济贸易信托有限公司	4,000,000	2.88	4,000,000	有限售条件股份
8	江苏瑞华投资控股集团有限公司	4,000,000	2.88	4,000,000	有限售条件股份
9	太平人寿保险有限公司-传统-普通保险产品-022L-CT001深	4,000,000	2.88	4,000,000	有限售条件股份
10	广东金皮宝投资有限公司	3,300,00	2.37	3,300,000	有限售条件股份

二、本次非公开发行对公司的影响

(一)对公司股本结构的影响

本次发行前,公司总股本为10,000万股,本次非公开发行股票3,900万股,发行后公司总股本为13,900万股。本次发行前后公司股本结构变动情况如下:

项目	本次发行前		本次发行后	
	数量(股)	比例(%)	数量(股)	比例(%)
一、有限售条件流通股	60,005,700	60.01	99,005,700	71.23
二、无限售条件流通股	39,994,300	39.99	39,994,300	28.77
三、股本合计	100,000,000	100	139,000,000	100

(二)对公司资产结构的影响

本次发行后,公司净资产将大幅度增加,资产负债率相应下降,公司资产质量得到提升,偿债能力得到明显改善,融资能力得以提高,资产结构更趋合理,增强公司发展后劲。

(三)对公司业务结构的影响

本次发行完成后,公司的主营业务并未发生变化,仍然是从事中成药的研发、生产和销售。药品种类主要为皮肤病类药品、心血管病类药品(心宝丸等)和不孕不育症类药品(麒麟丸等)。通过本次非公开发行募集资金投资"太安堂中成药技术改造项目"、"宏兴中成药技术改造项目"、"中药GAP种植基地建设项目"、"物流中心建设项目"、"营销网络及信息化建设项目"及"太安堂研发中心(上海)升级改造项目",并进一步完善公司产品结构,提升公司的盈利能力和核心竞争力。

(四)对公司治理的影响

本次非公开发行在不改变公司控股股东和实际控制人的前提下,提高了社会公众投资者的持股比例,使公司股权结构更趋合理,有利于公司治理结构的进一步完善和公司业务的健康、稳定发展。

(五)对高管人员结构的影响

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

(六)对关联交易和同业竞争的影响

本次非公开发行完成后,发行人与控股股东及其关联人之间的业务关系和管理关系并不会发生变化。同时,本次发行也不会导致公司与控股股东及其关联人之间新增同业竞争或关联交易等情形。

本次非公开发行完成后,不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形,也不存在为控股股东及其关联人提供担保的情形。

(七)董事、监事和高级管理人员持股变动情况

本次非公开发行的发行对象均未在公司担任职务,公司现任董事、监事和高级管理人员均未参与本次非公开发行,其持有的本公司股份数量未因本次非公开发行而发生变动。

第四节　财务会计信息及管理层讨论分析

一、财务会计信息

正中珠江审计了公司2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日的资产负债表,2009年度至2011年度的利润表和现金流量表,并出具了标准无保留意见的审计报告。

发行人经审计的近三年及一期的简要财务数据如下:

(一)合并资产负债表主要数据　　单位:元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产总额	1,518,011,332.52	1,393,910,170.42	992,778,082.67	325,562,034.22
负债总额	448,250,667.65	383,993,789.51	20,812,042.72	104,380,672.15
所有者权益	1,069,760,664.87	1,009,916,380.91	971,966,039.95	221,181,362.07
其中:归属于母公司所有者的股东权益	1,056,302,036.13	996,118,655.53	971,966,039.95	221,181,362.07

(二)合并利润表主要数据　　单位:元

项目	2012年9月30日	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	351,446,723.86	417,367,363.60	314,035,452.32	288,334,572.56
营业总成本	289,144,893.37	332,557,233.01	250,391,328.26	223,629,085.92
营业利润	62,324,305.69	84,810,130.59	63,644,124.06	64,705,486.64
利润总额	70,872,580.98	87,544,274.53	67,001,093.09	67,030,276.64
净利润	59,844,283.96	74,152,615.58	56,449,048.79	53,845,412.23
其中:归属于母公司所有者的净利润	60,183,380.60	74,152,615.58	56,449,048.79	53,890,701.66

(三)合并现金流量表主要数据　　单位:元

项目	2012年9月30日	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	54,783,418.25	-111,887,183.31	-36,439,671.59	47,165,138.55
投资活动产生的现金流量净额	-219,953,737.42	-302,845,217.56	-191,207,102.38	-34,746,373.78
筹资活动产生的现金流量净额	69,721,565.26	205,454,195.05	623,982,718.02	21,909,232.85
现金及现金等价物净增加额	-95,448,753.91	-209,278,205.82	396,335,944.05	34,327,997.62

(四)主要财务指标

1、基本财务指标

项目	2012年9月30日	2011年度	2010年度	2009年度
流动比率	1.92	2.06	33.84	2.38
速动比率	1.10	1.22	28.24	1.81
资产负债率(%)	29.53	27.55	2.10	32.06
应收账款周转率(次)	2.79	4.81	5.20	5.54
存货周转率(次)	0.63	1.10	2.39	5.07
每股净资产(元)	10.56	9.96	9.72	2.95
每股经营活动现金流量净额(元)	0.55	-1.12	-0.36	0.47
每股净现金流量(元)	-0.95	-2.09	3.96	0.34

2、净资产收益率及每股收益

公司近三年一期的净资产收益率及每股收益如下:

报告期利润		加权平均净资产收益率(%)	每股收益(元)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2012年9月	归属于公司普通股股东的净利润	5.86	0.6	0.6
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.16	0.53	0.53
2011年度	归属于公司普通股股东的净利润	7.35	0.74	0.74
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	7.12	0.72	0.72
2010年度	归属于公司普通股股东的净利润	9.46	0.65	0.65
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.98	0.61	0.61
2009年度	归属于公司普通股股东的净利润	27.74	0.72	0.72
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	26.76	0.69	0.69

二、管理层分析与讨论

(一)资产负债分析

最近三年,公司资产规模大幅度提高,资产总额从2009年末的32,556.20万元增长至2012年三季度末的151,801.31万元,增幅为466.27%。公司资产大幅增加的主要原因是:2010年6月公司首次公开发行股票,扣除发行费用后实际募集资金净额为69,433.56万元,使公司资产规模得到较大幅度的提高。报告期内,公司流动资产占总资产的比重较高。其中2010年末的流动资产占总资产的比重达到70.94%,主要是因为当年首次公开发行使得期末货币资金大幅增加,短期内提高了流动资产的占比所致。

1、资产结构分析

报告期内,公司资产的总体构成情况如下:

单位:万元

项目	2012.09.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额(万元)	比重(%)	金额(万元)	比重(%)	金额(万元)	比重(%)	金额(万元)	比重(%)
流动资产	71689.99	47.23	78,133.95	56.05	70,423.74	70.94	17,204.63	52.85
非流动资产	80111.14	52.77	61,257.06	43.95	28,854.07	29.06	15,351.57	47.15
资产总计	151,801.31	100.00	139,391.02	100.00	99,277.81	100.00	32,556.20	100.00

2、负债结构分析

报告期内,随着公司业务规模的不断扩张,公司负债规模也有所增加。公司负债中主要是流动负债,最近三年及一期末,流动负债占负债总额的比例分别为69.24%、100.00%、98.03%和83.50%。最近三年及一期末,公司的负债总额分别为10,438.07万元、2,081.20万元、38,399.38万元和44,825.07万元。2010年末负债总额相比上年大幅下降的主要原因是公司于2010年6月首次公开发行并上市,利用超募资金偿还银行借款;2011年末负债总额相比2010年末大幅增加的主要原因是公司增加26,720万元的短期借款。公司负债的具体构成情况如下:

单位:万元

项 目	2012.09.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
流动负债:								
短期借款	28,244.00	63.00	26,720.00	69.58	-	-	4,084.00	39.13
应付账款	2,548.72	5.69	2,735.56	7.12	1,155.94	55.54	2,214.10	21.21
预收款项	1,255.35	2.80	976.46	2.54	539.62	25.93	325.61	3.12
应付职工薪酬	60.06	0.01	3.66	0.01	74.49	3.58	64.77	0.62
应交税费	801.78	1.79	373.10	0.97	308.26	14.81	536.16	5.14
其他应付款	4,520.31	10.08	7,101.97	18.50	2.89	0.14	2.43	0.02
一年内到期的非流动负债	-	-	41.00	0.11				
流动负债合计	37,430.22	83.50	37,951.76	98.83	2,081.20	100.00	7,227.07	69.24
非流动负债:			-					
长期借款	7,000.00	15.62	-	-	-	-	3,211.00	30.76
长期应付款	394.84	0.88	447.62	1.17	-	-	-	-
非流动负债合计	7,394.84	16.50	447.62	1.17	-	-	3,211.00	30.76
负债合计	44,825.07	100.00	38,399.38	100.00	2,081.20	100.00	10,438.07	100.00

3、偿债能力分析报告期内,公司主要偿债能力指标如下:

项目	2012.09.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率(倍)	1.92	2.06	33.84	2.38
速动比率(倍)	1.10	1.22	28.24	1.81
资产负债率(%)	29.53	27.55	2.10	32.06
项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
息税前利润(万元)	8,586.33	9,101.49	6,972.14	7,055.60
利息保障倍数(倍)	5.73	26.22	25.63	20.01

最近三年及一期,公司的流动比率和速动比率均保持在1以上,表明公司的资产流动性较强。其中2010年末的流动比率和速动比率分别为33.84和28.24,相比上年大幅提高,主要是因为公司当年实现首次公开发行并上市,使得公司当年流动资产大幅增加所致。截至2011年末公司的资产负债率为27.55%,2012年9月底资产负债率为29.53%,资产负债率较低且处于合理范围之内,表明公司目前财务杠杆运用较为合理,长期偿债风险较低。2009、2010、2011年及2012年三季度,公司利息保障倍数分别为20.01、25.63、26.22及5.73,表明公司有较强的偿还借款利息的能力。报告期内,在各银行的贷款都能按时还本付息,在各贷款银行有良好的信用,未发生借款逾期未还的情况,贷款偿还率和利息偿付率均为100%。

4、资产周转能力分析

报告期内,公司的资产周转能力指标如下:

指标	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率(次)	2.79	4.81	5.20	5.54
应收账款周转天数(天)	129.03	74.92	69.19	64.94
存货周转率(次)	0.63	1.10	2.39	5.07
存货周转天数(天)	571.43	326.12	150.38	71.06

最近三年,公司应收账款周转率分别为5.54、5.20和4.81,应收账款周转率呈现小幅下降的趋势,但总体处于合理水平。公司报告期内的应收账款基本随着公司销售收入规模的扩大而增加,其中2011年应收账款周转率下降较多主要是因为当年回款周期较长的麒麟丸销量增加较多,导致2011年应收账款增长幅度较大。最近三年,公司的存货周转率分别为5.07、2.39和1.10。公司存货周转率呈现下降趋势。主要原因是2010年以来,公司为降低中药材市场的价格波动对公司生产经营的影响,根据中药材价格的波动趋势,采取措施加大了原材料的采购力度,以进行战略性储备,从而使得存货大幅增加,且增长幅度超过当期营业收入的增幅,因此导致公司存货周转率逐年下降。

(二)盈利能力分析

1、发行人营业收入结构及主营业务收入分析

①营业收入变动趋势分析

报告期内,公司营业收入构成情况如下:

单位:万元

项目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
主营业务收入	35,101.94	99.88%	41,706.47	99.93%	31,376.48	99.91%	28,826.69	99.98%
其他业务收入	42.73	0.12%	30.27	0.07%	27.06	0.09%	6.77	0.02%
营业收入	35,144.67	100%	41,736.74	100.00%	31,403.55	100.00%	28,833.46	100.00%

报告期内,公司的营业收入主要来源于主营业务,主营业务收入占比一直在99%以上,表明公司主营业务突出。

②按产品类别分类

报告期内,公司的主营业务收入增长较快。2010年及2011年公司主营业务收入31,376.48万元及41,706.47万元,分别比上一年增长8.85%及32.92%。公司主营业务收入增长的主要原因是:

一、公司明确了"稳固药店、第三终端营销优势,积极开发医院市场"的营销发展战略,完善药店、第三终端营销模式,同时把医院作为公司的营销网络扩张的重点目标,取得了良好的销售效果;二、公司为各主要产品设置不同的销售事业部,针对各个产品市场培育阶段的不同采用不同的营销策略,实现三大类产品不同程度的增长。

报告期内,公司主营业务收入按产品类别列示如下:

单位:万元

产品类别	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	毛利率(%)	同比	毛利率(%)	同比	毛利率(%)	同比	毛利率(%)	同比
皮肤病类	41.04	0.14	40.81	2.41	38.41	0.47	37.94	0.39
心宝丸	58.57	13.19	53.26	10.16	43.11	1.56	41.55	1.18
麒麟丸	47.71	-3.39	46.26	-4.76	51.02	5.31	45.71	-3.01
其他	36.95	-2.05	37.16	-2.59	39.75	0.09	39.66	-3.05
合计	44.37	2.57	42.39	2.72	39.67	0.84	38.83	0.19

公司的利润来源以皮肤病类产品为主,报告期内对公司销售毛利的贡献在65%以上。同时,随着公司进一步优化产品结构,加大对毛利率较高产品的销售推广力度,心宝丸与麒麟丸的销售毛利占公司总销售毛利的比重也有所提升,两者毛利合计比重从2009年的16.54%提高到2010年的26.22%。

(三)期间费用分析

报告期内,公司的期间费用情况如下:

单位:万元

项 目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	35,144.67	41,736.74	31,403.55	28,833.46
期间费用	8,627.50	8,684.47	5,733.35	4,453.75
其中:销售费用	3,815.15	5,994.12	4,046.35	2,895.97
管理费用	3,336.80	2,829.91	1,750.46	1,191.76
财务费用	1,457.55	-139.57	-63.46	366.02
期间费用率	24.55%	20.81%	18.26%	15.45%
其中:销售费用率	10.85%	14.36%	12.89%	10.04%
管理费用率	9.49%	6.78%	5.57%	4.13%
财务费用率	4.15%	-0.33%	-0.20%	1.27%

最近三年及一期,公司期间费用率总体有所提升,主要原因是销售费用和管理费用增长较快。销售费用及管理费用的增长有利于加强公司团队的核心能力,财务费用的减少有利于公司优化财务杠杆,对公司未来持续快速增长奠定了一定的基础。

(四)现金流量分析

报告期内,公司现金流量情