

Table with columns: 项目, 2016年一季度, 2015年, 2014年, 2013年. Rows include 经营活动产生的现金流量, 投资活动产生的现金流量, 筹资活动产生的现金流量, 汇率变动对现金的影响, 现金及现金等价物净增加额.

Table with columns: 项目, 2016年一季度, 2015年, 2014年, 2013年. Rows include 应交税费, 应付利息, 应付股利, 其他应付款, 划分为持有待售的负债, 非流动负债, 非流动资产, 流动资产, 所有者权益.

Table with columns: 项目, 2016年一季度, 2015年, 2014年, 2013年. Rows include 营业收入, 营业成本, 营业税金及附加, 销售费用, 管理费用, 财务费用, 资产减值损失, 其他经营收益.

Table with columns: 项目, 2016年一季度, 2015年, 2014年, 2013年. Rows include 经营活动产生的现金流量, 投资活动产生的现金流量, 筹资活动产生的现金流量, 汇率变动对现金的影响.

Table with columns: 项目, 2016.3.31, 2015.12.31, 2014.12.31, 2013.12.31. Rows include 吸收投资收到的现金, 取得借款收到的现金, 收到其他与筹资活动有关的现金, 发行债券收到的现金, 筹资活动现金流入, 偿还债务支付的现金, 分配股利、利润或偿付利息支付的现金, 支付其他与筹资活动有关的现金, 筹资活动现金流出.

Table with columns: 项目, 2016.3.31, 2015.12.31, 2014.12.31, 2013.12.31. Rows include 流动比率(倍), 速动比率(倍), 资产负债率(%), 应收账款周转率(次), 存货周转率(次).

上述财务指标计算方法如下: (1) 流动比率=流动资产/流动负债; (2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债; (3) 资产负债率=负债总额/资产总额; (4) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额; (5) 存货周转率=营业成本/存货平均余额.

(四) 管理层薪酬分析 公司管理层以最近三年及一期公司财务报表为基础, 对其资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力及可持续性、未来发展目标进行了如下分析:

1、资产负债分析 (1) 资产状况 报告期内, 公司资产结构如下: 单位: 万元

Table with columns: 项目, 2016/3/31, 2015/12/31, 2014/12/31, 2013/12/31. Rows include 流动资产合计, 非流动资产合计, 资产合计.

报告期内, 公司资产总额呈上升趋势, 流动资产和非流动资产比例适中, 资产结构总体较为稳定. 公司目前的资产构成符合公司现有的经营特点, 反映了公司业务模式较为成熟, 与公司的基本情况相适应. 非流动资产成为公司资产的主要构成, 截至2013年12月31日、2014年12月31日、2015年12月31日和2016年3月31日, 公司非流动资产占总资产的比重分别为40.44%、50.76%、53.83%以及58.41%. 公司2014年末较2013年末流动资产与非流动资产比例大幅上升22.9, 480.25万元, 系因公司非公开发行股票募集资金净额106,827.78万元, 新增银行长期借款23,000.00万元, 并陆续将相应款项投入项目建设所致.

(2) 流动资产负债分析 报告期内, 公司的流动资产结构如下: 单位: 万元

Table with columns: 项目, 2016/3/31, 2015/12/31, 2014/12/31, 2013/12/31. Rows include 货币资金, 应收票据, 应收账款, 预付款项, 其他应收款, 存货, 流动资产合计.

公司的流动资产构成以货币资金、应收票据、预付账款为主, 截至2013年12月31日、2014年12月31日、2015年12月31日和2016年3月31日, 三者合计占流动资产的比例分别为78.66%、74.52%、80.78%和74.07%. 反映公司资产的流动性较好. 由于公司所处医药制造业的特点, 货币资金是流动资产主要资产之一. 截至2013年12月31日、2014年12月31日、2015年12月31日和2016年3月31日, 公司货币资金占流动资产的比例分别为7.80%、38.91%、40.69%、33.76%. 2014年末货币资金较年初增长60.810%, 主要系当期非公开发行股票收到募集资金净额106,827.78万元所致.

(3) 非流动资产分析 报告期内, 公司非流动资产结构如下: 单位: 万元

Table with columns: 项目, 2016/3/31, 2015/12/31, 2014/12/31, 2013/12/31. Rows include 可供出售金融资产, 长期股权投资, 固定资产, 在建工程, 生产性生物资产, 无形资产, 开发支出, 商誉, 长期待摊费用, 递延所得税资产, 其他非流动资产, 非流动资产合计.

公司非流动资产以固定资产、商誉和无形资产为主. 截至2013年12月31日、2014年12月31日、2015年12月31日和2016年3月31日, 固定资产占非流动资产比例分别为15.03%、18.81%、30.10%和27.19%. 2015年末固定资产较年初增长33,933.77万元, 主要系因当期GMP改造二期工程转入固定资产34,443.43万元所致. 公司2014年末商誉较年初增长107,793.82万元, 系因当期合并范围变化所致.

2、负债结构分析 报告期内, 公司负债结构如下: 单位: 万元

Table with columns: 项目, 2016/3/31, 2015/12/31, 2014/12/31, 2013/12/31. Rows include 短期借款, 应付票据, 应付账款, 预收款项, 应付职工薪酬.

Table with columns: 项目, 2016.3.31, 2015.12.31, 2014.12.31, 2013.12.31. Rows include 应交税费, 其他应付款, 一年内到期的非流动负债, 其他流动负债, 流动负债合计, 长期借款, 专项应付款, 预计负债, 递延收益-非流动负债, 其他非流动负债, 非流动负债合计, 负债合计.

2013年末、2014年末、2015年末和2016年3月末, 公司的负债总额分别为126,841.30万元、205,402.73万元、200,203.49万元和193,029.58万元, 负债总额总体保持稳定. 公司2014年末负债较年初增加78,561.42万元, 主要系2014年取得质押借款23,000.00万元, 新增应付股权转让款6.2, 692.63万元. 2015年末末短期借款较年初增加29,203.00万元, 主要系新增取得保证借款15,000.00万元, 新取得信用借款20,903.00万元. 2015年末其他应付款较年初减少56,305.71万元, 主要系2015年偿还股权转让款62,892.63万元.

公司的负债结构以流动负债为主. 截至2016年3月31日, 公司的流动负债占负债总额的比例为84.76%, 其中短期借款、应收账款和其他应付款分别占负债总额的44.12%、10.14%和9.41%, 非流动负债中以长期应付款为主, 占负债总额的13.00%.

3、盈利能力分析 报告期内, 公司营业收入、营业成本、营业利润、利润总额和净利润具体情况如下: 单位: 万元

Table with columns: 项目, 2016年1-3月, 2015年, 2014年, 2013年. Rows include 营业收入, 营业成本, 销售费用, 管理费用, 财务费用, 营业利润, 利润总额, 净利润, 归属于母公司所有者的净利润.

报告期内, 随着公司制药业务的不断发展壮大, 公司营业收入持续上涨. 2015年度, 公司实现营业收入330,251.92万元, 同比增长4.61%; 归属于母公司所有者的净利润为18,938.12万元, 同比下降60.41%. 主要系公司调整销售战略, 积极开拓二线品种市场, 且在中药行业下行期加大销售费用投入, 期间费用较上年增长39,260.87万元, 同比增幅19.46%. 2015年起, 公司着手布局肿瘤靶向医疗服务, 医疗服务收入为25,039.89万元, 占营业收入的比重为7.58%.

2016年一季度, 公司实现营业收入73,667.40万元, 同比增长9.11%; 实现归母净利润8,243.93万元, 同比增长41.41%, 主要系销售费用投入增速放缓.

4、现金流量分析 报告期内, 公司现金流量情况如下: 单位: 万元

Table with columns: 项目, 2016年1-3月, 2015年, 2014年, 2013年. Rows include 经营活动产生的现金流量净额, 投资活动产生的现金流量净额, 筹资活动产生的现金流量净额, 汇率变动对现金的影响, 现金及现金等价物净增加额.

最近三年及一期, 公司现金及现金等价物净增加额分别为-14,346.80万元、94,170.90万元、-3,923.78万元和-5,149.18万元, 呈现一定波动, 主要受经营环境、投资融资活动变化影响所致. 最近三年, 公司经营产生的现金流量净额保持稳定, 反映公司经营财务状况良好, 销售回款正常. 2014年筹资活动产生的现金流量净额较上年大幅增长主要系公司非公开发行股票所致.

5、偿债能力分析 报告期内, 公司的流动资产负债结构如下: 单位: 万元

Table with columns: 项目, 2016.3.31, 2015.12.31, 2014.12.31, 2013.12.31. Rows include 流动比率(倍), 速动比率(倍), 资产负债率(%).

报告期内各期末公司的流动比率分别为1.57、1.54、1.52和1.42, 速动比率分别为1.41、1.34、1.39和1.29. 基本保持稳定, 公司短期偿债能力较强. 从长期偿债指标来看, 受公司持续盈利和非公开发行股票影响, 公司资产负债率有所下降, 整体负债率较低, 偿债能力较强.

6、核心竞争力分析 (1) 产品聚焦的优势 公司产品分为处方药和非处方药, 主要涵盖抗肿瘤、心血管类和呼吸类三大领域. 恶性肿瘤、心脑血管和呼吸系统等疾病是中国死亡率最高的病种, 公司的主要产品布局于这三个市场, 尤其以抗肿瘤药为核心. 公司拥有212个品种的药品生产批准文号, 其中164个品种进入国家医保目录(甲类品种30个, 乙类品种64个), 16个品种为原研产品, 7个品种被列入《国家基本药物目录》, 2个产品为国家中药保护品种. 产品涉及中成药、化药和生物药, 组内产品契合度高. 抗肿瘤药以艾迪、康赛迪和艾迪3大品种. 生化抗肿瘤用药聚糖洛铂、科博肽以及其他产品, 靶向药以心血管产品为主, 聚积以杏丁、瑞替普酶、理气活血、心脉通、金骨莲等多个产品. 妇(男)科用药聚积以归炎消、葆宫止血、泌淋胶囊(颗粒)、疏肝益阳等众多产品, 呼吸类用药聚积以克咳家系列等产品.

(2) 营销的优势 公司一直坚持学术推广营销策略. 公司的学术推广, 已经得到肿瘤和心血管领域的专家、医生和专业团体的高度的认同, 形成了较高的品牌. 在肿瘤界, “提高患者生存质量”的概念和“艾迪注射液、康赛迪注射液”已经产生高度关联; 公司营销团队有明确的专业划分, 稳定的业务骨干, 业务代表专业知识丰富, 非常了解医生的用药需求. 学术推广的营销模式和专业化的营销团队, 有利于公司产品的推广和销售. 目前公司核心产品覆盖全国1,100余家主要的三级医院, 2,000多家二级医院, 600多家一级医院和5,000多家其他医院.

(3) 品牌的优势 公司把品牌建设作为发展战略的重要组成部分. 目前公司总发明专利权228件, 申请保护集中在抗肿瘤、心血管、止咳、妇科和保健品领域, 申请保护类型为工艺、质控、处方、用途和产品等. “益信”、“益健”、“克刺”已在39个国家和地区办理国际注册. 公司主要产品克刺胶囊为国家二级中药保护品种. 艾迪注射液为秘密级国家秘密技术、国家中药二级保护品种, 为国家高等级医学教材中药抗肿瘤首选用药. 银杏达莫注射液为国内心血管领域银杏达莫制剂第一品牌, 拥有三项国家专利的原料药. 公司连续9年荣获中国制药工业百强名单. 公司的品牌及在肿瘤、心血管、止咳用药领域的良好声誉, 进一步巩固行业主导和领先地位.

(4) 规模的优势 公司拥有国内规模最大的中药材提取生产线; 拥有小容量注射剂、大容量注射剂、冻干粉针剂、胶囊剂、糖浆剂、颗粒剂、片剂、合剂、滴丸、栓剂等等二十多条通过国家GMP认证先进的生产线, 配备有国际先进水平的自动灯检机、超高速液相色谱-质谱联用仪、近红外快速检测仪等尖端设备, 具备较强的生产能力.

四、本次债券发行的募集资金用途 本次发行公司债券募集资金扣除发行费用后, 拟用于补充流动资金, 偿还现有债务及适用的法律法规允许的其他用途. 具体募集资金用途提请股东大会授权董事会根据公司资金需求情况和公司债券结构, 在上述范围内确定. 本次发行公司债券有利于降低公司融资成本, 优化债务结构, 拓宽公司融资渠道, 促进公司可持续健康发展.

五、其他重要事项 (一) 担保情况 截至2016年3月31日, 公司不存在对外担保情况.

(二) 重大未决诉讼及仲裁情况 截至2016年3月31日, 公司不存在应披露的对公司财务状况、经营成果、业务活动、未来前景等可能产生重大影响的未决诉讼或仲裁事项.