证券代码:603368证券简称:柳药股份 公告编号:2018-056

广西柳州医药股份有限公司第三届董事会第十三次会议决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

广西柳州医药股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第十三次会议于2018年10月16日在公司五楼会议室召开。会议通知于2018年10月11日以书面、电子邮件等形式发出,本次会议采用现场表决与通讯表决相结合的方式,参加会议董事应到7人,实到7人,其中CHEN,CHUAN先生、钟柳才先生、陈建飞女士以通讯方式出席会议。会议由董事长朱朝阳先生主持,监事会成员及公司高级管理人员列席了会议。会议的召开符合《公司法》、《公司章程》和《董事会议事规则》的规定。

经公司董事审议,会议表决通过了如下议案:

一、审议通过《关于回购公司股份的预案》

鉴于近期公司股票价格受到宏观经济、行业变化、资本市场波动等诸多因素的影响出现了较大波动,当前公司股价未能正确体现公司的实际价值和经营业绩。基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可,为维护公司和股东利益,增强投资者信心,推动公司股票价值的合理回归,同时为建立完善公司长效激励机制,充分调动公司员工的积极性,有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起,促进公司健康可持续发展,公司拟以自有资金回购公司部分社会公众股股份。

表决结果:同意票7票,反对票0票,弃权票0票。

本议案尚需提交股东大会审议。

具体内容详见上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》。

二、审议通过《关于提请股东大会授权董事会办理本次回购股份相关事项的议案》

为保证本次股份回购的顺利实施,公司董事会提请公司股东大会授权董事会及董事会授权人士在有关法律法规允许的范围内,全权办理本次回购股份相关事宜。

表决结果:同意票7票,反对票0票,弃权票0票。

本议案尚需提交股东大会审议。

三、审议通过《关于提请召开2018年第一次临时股东大会的议案》

同意召开2018年第一次临时股东大会,召开股东大会的通知另行发出。

表决结果:同意票7票,反对票0票,弃权票0票。

特此公告。

广西柳州医药股份有限公司董事会

二〇一八年十月十七日

证券代码:603368证券简称:柳药股份 公告编号:2018-057

广西柳州医药股份有限公司关于回购股份的预案

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

●回购金额:不低于人民币2,000万元,不超过人民币2亿元

●回购价格:不超过人民币43元/股

●回购期限:自股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过6个月

●相关风险提示:公司股东大会未审议通过回购预案的风险;公司股票价格持续超出回购方案披露的价格区间,导致回购方案无法顺利实施的风险;公司无法满足其他债权人清偿债务或提供担保的风险;公司回购股份所需资金未能及时到位,导致回购方案无法按计划实施的风险。

●本次回购不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响,不会影响公司的上市地位。公司将在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施。敬请投资者注意投资风险。

依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》、《上海证券交易所上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引(2013年修订)》等法律、法规及规范性文件的相关规定,广西柳州医药股份有限公司(以下简称“公司”)拟回购公司部分社会公众股份(以下简称“本次回购”)。

一、回购预案的审议及实施程序

(一)董事会审议回购股份预案的情况

2018年10月16日,公司召开第三届董事会第十三次会议,审议通过了《关于回购股份预案的议案》。

(二) 本次回购预案尚需提交公司2018年第一次临时股东大会以特别决议形式审议通过后方可实施。

(三)根据相关规定,公司应当在股东大会作出回购股份决议后及时通知债权人,债权人有权要求公司清偿债务或者提供相应的担保。

二、回购预案的主要内容

(一)回购股份的目的

鉴于近期公司股票价格受到宏观经济、行业变化、资本市场波动等诸多因素的影响出现了较大波动,当前公司股价未能正确体现公司的实际价值和经营业绩。基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可,为维护公司和股东利益,增强投资者信心,推动公司股票价值的合理回归,同时为建立完善公司长效激励机制,充分调动公司员工的积极性,有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起,促进公司健康可持续发展,公司拟以自有资金回购公司部分社会公众股股份。

本次回购股份的用途包括但不限于股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本等,若公司未能实施股权激励计划或员工持股计划,则公司回购的股份将依法予以注销。

(二)拟回购股份的种类

本次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股(A股)股票。

(三)拟回购股份的方式

本次回购通过上海证券交易所交易系统以集中竞价、大宗交易或其他法律法规允许的方式实施。

(四)拟回购股份的价格

结合近期公司股价, 本次回购股份的价格不超过43元/股。若公司在回购期内发生资本公积转增股本、送红股或派发现金红利等事项,自股价除权、除息之日起,相应调整回购价格上限。

(五)拟回购股份的数量或金额

本次回购资金总额不低于人民币2,000万元,不超过人民币2亿元。按回购资金总额上限人民币2亿元、回购价格上限43元/股进行测算,预计回购股份数量约4,651,162股,约占公司目前总股本的1.80%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

(六)拟用于回购的资金来源

用于回购的资金来源为公司自有资金。

(七)回购股份的期限

1、自股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过6个月。公司将根据股东大会和董事会授权,在回购期限内根据市场情况择机作出回购决策并予以实施。

2、公司不得在下列期间回购股份:

(1)公司定期报告或业绩快报公告前10个交易日内;

(2)自可能对本公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中,至依法披露后2个交易日内;

(3)中国证监会规定的其他情形。

3、如果触及以下条件,则回购期限提前届满:

(1)如果在回购期限内回购股份规模达到最高限额,则回购方案即实施完毕,回购期限自该日起提前届满;

(2) 如公司董事会决定终止本回购方案, 则回购期限自董事会决议终止本回购方案之日起提前届满。

4、回购方案实施期间,公司股票因筹划重大事项连续停牌10个交易日以上的,回购方案应当在股票复牌后顺延实施并及时披露。

(八)决议的有效期

本次回购股份决议的有效期限为自股东大会审议通过之日起12个月内。

三、本次回购股份对公司经营活动、财务状况及未来重大发展影响的分析

截止2018年6月30日,公司总资产为84.88亿元,归属于上市公司股东的所有者权益为36.25亿元,流动资产为76.47亿元。假定回购资金总额的上限2亿元全部使用完毕,按2018年6月30日数据测算,回购资金约占公司总资产的比重为2.36%,占归属于上市公司股东的所有者权益的比重为5.52%,占公司流动资产的比重为2.62%。

根据公司目前经营、财务情况及未来发展规划,公司认为人民币2亿元上限的股份回购金额,不会对公司的经营活动、财务状况和未来发展产生重大影响,股份回购方案的实施不会导致公司的股权分布不符合上市条件,不会影响公司的上市地位。

四、独立董事关于本次回购股份方案合规性、必要性、可行性等相关事项的独立意见

1、公司本次回购股份符合《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》、《上海证券交易所上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引(2013年修订)》等相关规定,董事会表决程序符合相关法律、法规及公司的规定。

2、公司本次回购股份的实施,有利于推动公司股票价值的合理回归,有利于增强投资者对公司未来发展前景的信心,提升对公司的价值认可,维护广大投资者利益,公司本次股份回购具有必要性。

3、本次回购股份是基于公司股价处于较低水平,不能正确反映公司价值。公司本次回购股份资金总额不低于人民币2,000万元,不超过人民币2亿元,资金来源为自有资金,本次回购股份不会对公司经营活动、财务状况和未来发展产生重大影响,不会导致公司的股权分布不符合上市条件。

综上所述,独立董事认为公司本次回购股份合法合规,具备可行性和必要性,符合公司和全体股东的利益。独立董事同意该议案并同意将该议案提交公司股东大会审议。

五、上市公司控股股东、合计持股5%以上的股东及其一致行动人(以下简称大股东)、董事、监事、高级管理人员(以下简称董监高)在董事会做出回购股份决议前六个月内是否买卖本公司股份,及其是否与本次回购预案存在利益冲突、是否存在内幕交易及市场操纵的情况说明。

经公司自查,在董事会作出回购股份决议前六个月内,公司控股股东、合计持股5%以上的股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员存在以下买卖公司股票情况:

姓名	增持/减持	变动期间	变动数量(股)	变动后持股数量(股)	变动后持股比例
唐贤荣	减持	2018.6.12-2018.6.13	20,000	1,138,266	0.44%
申文捷	增持	2018.9.12-2018.9.14	24,564	909,865	0.35%

唐贤荣先生的减持行为和申文捷女士的增持行为均是其根据公司股价在二级市场的表现自行作出的判断,不存在单独或者与他人联合进行内幕交易及操纵市场的行为。公司已履行了相应的信息披露程序。

除上述情况外,在董事会作出回购股份决议前六个月内,公司控股股东、合计持股5%以上的股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员不存在买卖公司股票的情形,亦不存在单独或者与他人联合进行内幕交易及操纵市场的行为。

六、回购方案的不确定性风险

(一)本次回购预案尚需提交股东大会以特别决议形式审议通过,存在股东大会未审议通过回购预案的风险。

(二)回购期限内公司股票价格持续超出回购方案披露的价格区间,导致回购方案无法顺利实施的风险。

(三)公司无法满足其他债权人清偿债务或提供担保导致本次回购实施受到影响的风险。

(四)公司回购股份所需资金未能及时到位,导致回购方案无法按计划实施的风险。

公司将根据本次事项的进展情况及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

广西柳州医药股份有限公司董事会

二〇一八年十月十七日

证券代码:603368 证券简称:柳药股份 公告编号:2018-058

广西柳州医药股份有限公司关于对上海证券交易所问询函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

●不构成关联关系和其他利益关系的说明

公司及公司控股股东、实际控制人、持有公司5%以上股份的股东及公司的董事、监事、高级管理人员与交易对方柳药天源的合伙人浙银信和、川财证券,天源汇通和创杰投资的直接或间接合伙人/股东之间均不存在任何关联关系或其他利益关系。公司作为交易对方的有限合伙人,根据柳药天源《合伙协议》的约定,公司按照分配顺序享有固定回报。本次交易不会对公司当期业绩产生影响。

●主导产品单一风险

复方金钱草颗粒是标的公司较为成熟的品种和主打产品,市场认可度高,在标的公司销售占比高。标的公司产品可能存在因行业政策变化、专利到期、同类产品竞争加剧等方面导致销售收入下降、影响盈利能力的风险。

●商誉减值风险

本次交易完成后,公司将会确认较大金额的商誉(约62,400.00万元),若标的公司未来经营中受到经济环境、行业发展、市场竞争等方面影响不能较好地实现预期收益,则收购标的公司所形成的商誉存在减值风险,从而对公司经营业绩产生不利影响。

●本次交易与前次交易的估值差异及合理性

本次交易按100%股权折算交易作价为119,300.00万元, 较前次交易的70,000.00万元有所上升,其估值差异的主要原因是标的公司经营业绩显著增长和盈利能力较大提升,且本次交易市盈率较前次有所下降,因此该等估值差异具有合理性。

广西柳州医药股份有限公司(以下简称“公司”或“柳药股份”)于2018年10月8日收到上海证券交易所出具的《关于对广西柳州医药股份有限公司收购万通制药60%股权事项的问询函》(上证公函[2018]2543号)(以下简称“《问询函》”),要求公司对拟以现金方式收购广西万通制药有限公司(以下称“万通制药”或“标的公司”)60%股权的相关事项进行核实并补充披露。

公司董事会对此高度重视,积极组织相关人员对《问询函》所提出的问题进行了认真研究和讨论分析,现按《问询函》要求对有关问题回复公告如下:

【问题一】

根据公告,本次交易前,柳药天源持有标的公司98%的股权,自然人张华持有标的公司2%的股权。万通制药所处行业为中药制造业,主要从事中成药的研制、生产和销售,主导产品复方金钱草颗粒和万通炎康片(胶囊)是全国独家生产的专利产品,占据万通制药历年销售收入的主要份额,且仅复方金钱草颗粒占比达91.07%。

请公司补充披露:(1)万通制药最近一次增资或股权变动的具体情况,以及柳药天源获得标的公司98%股权的具体过程,包括但不限于交易时间、交易对方、标的估值情况以及最终交易价格等;(2)标的公司主导产品复方金钱草颗粒和万通炎康片(胶囊)的专利许可和上市时间、市场占有率及同类产品的市场竞争情况等,并说明复方金钱草颗粒当前高额销售比重对标的公司未来经营持续性、业务竞争优势的影响;(3)结合公司业务模式和发展规划,补充披露万通制药的主营业务与上市公司之间协同效应的具体体现,以及公司未来对标的公司在人员、财务、管理等方面的具体整合计划。

问题回复——

一、万通制药最近一次增资或股权变动的具体情况,以及柳药天源获得标的公司98%股权的具体过程,包括但不限于交易时间、交易对方、标的估值情况以及最终交易价格等

万通制药最近增资/股权变动系2017年柳药天源收购万通制药股权及自然人冯伟同时进行的增资,以及自然人张华增资和受让股权,具体情况如下:

(一)柳药天源收购万通制药股权及自然人冯伟增资

2017年1月万通制药原股东达孜耀威实业有限公司、西藏盈盛企业管理有限公司、湖南中惠企业管理咨询服务有限公司、马军花、黄玉飞、张华、覃庆雄向柳药天源转让其持有的万通制药100%股权。其中张华持有万通制药股权比例为0.866%。

本次收购的作价金额及估值情况:本次股权转让价格系根据万通制药2016年净利润情况估值为70,000.00万元,对应市盈率倍数为19.66倍。本次股权转让为市场化交易,未安排万通制药原股东作出业绩承诺。

由于《公司法》对于合伙企业能否作为一人有限责任公司的股东尚未有明确规定,出于办理工商变更登记的需要,同时由柳药天源执行事务合伙人天源汇通的合伙人冯伟对万通制药增资,认缴出资额为0.50万元,冯伟未履行实缴出资的义务。上述股权变动及增资完成后,万通制药的股权结构如下:

股东名称	出资金额(万元)	持股比例
共青城柳药天源投资管理合伙企业(有限合伙)	1,860.50	99.97%
冯伟	0.50	0.03%
合计	1,861.00	100.00%

(二)自然人张华增资并受让股权

1、增资背景:由于万通制药原经营管理团队主要成员之一的张华在医药市场领域具有丰富经验,柳药天源拟聘任其作为收购后万通制药总经理;并且张华看好万通制药的发展前景,故在柳药天源收购万通制药的过程中,张华与柳药天源经友好协商达成了对万通制药增资的意向。

2、增资作价及依据:张华向万通制药增资1,409.76万元,增资完成后,万通制药注册资本增加37.50万元,其余1,372.26万元计入资本公积。同时,由张华受让自然人股东冯伟的股权(认缴出资额0.50万元,尚未履行实缴出资义务),并履行其出资义务,出资为18.81万元,其中0.50万元进入注册资本,其余18.31万元进入资本公积。

本次增资和转让价格参考同期柳药天源收购万通制药的估值水平, 即张华合计支付交易对价1,428.57万元,取得万通制药2%股权,对应交易估值为71,429万元。

3、增资实施过程:虽然上述增资意向系柳药天源收购万通制药之时已达成,但是由于其筹措增资款项的时间较长,张华除获得前述持有的万通制药0.866%股权转让款项外,还需要筹措其余增资资金。因此,该次增资延迟至2017年8月完成出资款缴纳和工商变更登记。

前述增资和股权转让完成后,万通制药的股权结构如下表所示,

股东名称	出资金额(万元)	持股比例
共青城柳药天源投资管理合伙企业(有限合伙)	1,860.50	98.00%
张华	38.00	2.00%
合计	1,898.50	100.00%

二、标的公司主导产品复方金钱草颗粒和万通炎康片(胶囊)的专利许可和上市时间、市场占有率及同类产品的市场竞争情况等, 并说明复方金钱草颗粒当前高额销售比重对标的公司未来经营持续性、业务竞争优势的影响

(一)复方金钱草颗粒和万通炎康片(胶囊)的专利许可及上市时间

万通制药生产和销售复方金钱草颗粒和万通炎康片(胶囊)所使用的专利如下所示:

序号	专利名称	专利类别	专利号	专利到期时间	具体应用产品
1	治疗泌尿系统结石和尿路感染疾病的中药制剂及其制备方法	发明专利	ZL03118720.X	2023年02月	复方金钱草颗粒一代产品
2	治疗上呼吸系统疾病的皮肤感染及痔疮的中药制剂及制备方法	发明专利	2005100086569	2025年10月	万通炎康片及其他可开发的固体制剂
3	一种清热祛湿、利水通淋、消炎止痛、排石的中药制剂、制备方法及应用	发明专利	ZL2007101231501	2027年06月	与复方金钱草颗粒处方相近的产品
4	一种消炎、止痛、抗菌、排石、利胆的中药制剂、制备方法及应用	发明专利	ZL2009101145308	2029年11月	复方金钱草颗粒及其他可开发的固体制剂
5	复方金钱草制剂在制备预防和治疗慢性肾功能衰竭及肾纤维化中的应用	发明专利	ZL201310472335	2033年10月	复方金钱草颗粒
6	一种中药制剂在制备预防和治疗慢性肾功能衰竭及肾纤维化中的应用	发明专利	ZL201310477324X	2033年10月	复方金钱草颗粒

复方金钱草颗粒于1982年取得保健药品生产批文,1998年取得治疗药品生产批文,2002年换发国家药品批准文号。万通炎康片于1979年取得治疗药品生产批文,2003年换发国家药品批准文号。万通炎康胶囊与万通炎康片同方但不同剂型。2006年获得新药证书和药品生产批文。前述品种均为取得生产批文的当年生产上市。

(二)复方金钱草颗粒和万通炎康片(胶囊)的市场竞争情况

1、复方金钱草颗粒细分市场的竞争情况

(1)泌尿系统疾病药物市场的基本情况

标的公司的复方金钱草颗粒主要应用于尿路感染、尿路结石,治疗和预防结石病等泌尿系统疾病。在我国成人的尿路结石发病率平均为6.06%,其发病率随着年龄的增长而不断增加。泌尿外科住院病人中,尿路结石病人占50%以上。随着人口增长和老龄化加快,我国泌尿系统感染药物的市场销售额呈逐年上升趋势,从2011年的52.44亿元增长至2015年的79.20亿元,目前全国市场空间约在80—90亿元(含化药、中成药)。从我国泌尿系统感染药物的各类别疾病用药的市场格局来看,尿路感染用药市场份额占45%以下;但近年来增速较快,2011-2015年复合增长率为12.02%左右。从我国泌尿系统感染药物的用药类别来看,以中成药为主,中成药的市场份额维持在60%—70%左右,化学药的市场份额在30%以下(上述数据来源于:2017年中国泌尿系统感染用药市场发展概况分析)。同时,随着《抗菌药物临床应用管理办法》对抗生素使用的限制政策,具有抗菌和调理作用的中成药将拥有较大的上升空间。

(2)主要竞争药物及标的公司产品的市场情况

目前,治疗泌尿系统疾病的主要中成药品种及其厂家情况如下:

序号	品种名称	主要生产厂家	纳入医保用药目录的情况	是否纳入国家基本药物目录	是否独家品种	生产厂家数量
1	三金片	桂林三金	国家医保(甲类)	是	独家	—
2	热淋清颗粒	威门药业	国家医保(乙类)	否	独家	—
3	宁泌泰胶囊	新天药业	国家医保(乙类)	否	独家	—
4	金钱草颗粒	重庆科瑞	国家医保(乙类)	否	非独家	4家
5	排石颗粒	南京同仁堂	国家医保(甲类)	是	非独家	7家
6	复方金钱草颗粒	万通制药	国家医保(乙类)	否	独家	—

复方金钱草颗粒2017年销售收入为11,254.02万元,且已纳入广西、广东、贵州、上海、安徽等地的增补基本药物目录,同时在多个省市近三年医疗机构药品集中采购中中标,其药品市场已具备相当规模。

2、万通炎康片(胶囊)细分市场的竞争情况

(1)上呼吸道感染和口腔炎症患病的基本情况

目前万通炎康片(胶囊)主要用于治疗咽喉炎、扁桃体炎、牙龈炎。这部分常见病,具有发病人群广、发病率高且易反复的特征,市场前景广阔且稳定。

(2)主要竞争药物及标的公司产品市场情况分析

万通炎康片(胶囊)及其主要竞争药品的对比分析如下:

序号	品种名称	主要生产厂家	纳入医保用药目录的情况	是否纳入国家基本药物目录	是否独家品种
1	西瓜霜	桂林三金	国家医保(乙类)	否	独家
2	金嗓子喉片	广西金嗓子	未纳入国家医保,但纳入山东、青海等省市的增补医保目录(乙类)	否	独家
3	复方草珊瑚含片	江中药业	未纳入国家医保,但纳入甘肃、宁夏等省市增补医保目录(乙类)	否	独家
4	万通炎康片(胶囊)	万通制药	未纳入国家医保,但纳入广西增补医保目录(乙类)	否	独家

(3)复方金钱草颗粒高额销售比重对标的公司未来经营持续性、业务竞争优势的影响

1、复方金钱草颗粒高额销售比重对标的公司未来经营的影响

复方金钱草颗粒是标的公司的独家品种,属于国家医保目录乙类品种,且已被纳入多个省区基本药物目录。该品种上市多年来质量安全稳定,临床应用优势明显,被广泛认可,已被作为石淋症的首选药品收入2017版《中成药临床应用指南》。经过标的公司多年的研发经营,其具备诸多竞争优势,已成为标的公司的主推和核心产品,市场认可度高,在标的公司的销售占比高。

因该品种销售占比高,若出现相关行业政策变化、同类产品市场竞争加剧等原因导致该品种生产或销售状况发生不利变化,会对标的公司盈利能力产生影响。同时若相关专利到期,届时可能陆续会有仿制药上市,进而会加剧标的公司主要产品的市场竞争,可能影响其盈利能力。

对标的公司单个产品销售占比过高的情况,公司进行了审慎分析和考量。公司认为,复方金钱草颗粒具有诸多竞争优势,产品上市多年质量稳定安全,被市场所认可,能够保持持续的销售,且本次收购完成后,标的公司产品能通过公司营销渠道加快市场拓展。同时该品种是标的公司专利品种,标的公司掌握核心技术,能够在此基础上不断深入研究创新,拓展其适应症范围,从而拓宽其应用领域,扩大市场空间。此外标的公司除复方金钱草颗粒外还拥有多个全国独家品种和药品批文, 涉及抗癌补助用药等多个领域,这些品种有很大的发展潜力和市场空间,公司加快其他储备品种的市场推广和销售力度,在挖掘、拓展核心产品竞争力和市场的基础上,通过加大其他潜力品种的开发有效保证标的公司的持续盈利能力。

在药品专利到期方面,虽然存在着到期的风险,但该品种经过标的公司长时间生产推广,在市场上已具备一定的占有率,形成良好的品牌效应,在产品生产工艺等方面标的公司仍然具有优势。同时,标的公司在原有专利基础上不断创新,将原有专利技术进一步推进,专利的申请程序复杂且具有一定周期,作为原技术研发单位的标的公司可以利用优先权就同一主题的改进创造提出专利申请,延长专利有效期。此外,公司完成收购后也将加强专利知识产权保护,通过药物组合物专利、药物制剂工艺专利、药物用途专利等一系列从属专利、衍生专利的申请保护,保持专利优势和技术特性。公司也将充分利用标的公司研发优势资源和技术创新能力开展新产品和专利的研发申请,提高核心产品和技术专利数量。

3、本次交易完成后,公司将积极挖掘其他品种潜力,扩大销售规模

万通制药现有115项药品生产批文,包括目前的主导品种复方金钱草颗粒、万通炎康片(胶囊)、银桔利咽含片、天芝草胶囊及参芪益母颗粒等10个为全国独家品种(含品规)。前述品种中,拥有国家发明专利的品种5个,纳入国家医保目录的品种63个,纳入国家基本药物目录的品种36个,OTC(非处方药)品种90个。

标的公司部分潜力品种介绍

序号	品种名称	批准文号	功能主治	用药优势
1	万通炎康片(胶囊)	国药准字Z45021723 国药准字Z45020718 国药准字Z45020719 国药准字Z20060331	疏风清热,解毒消肿。主治外感风热所致的咽部红肿、牙龈红肿、疮疖肿痛;急慢性咽炎、扁桃体炎、牙龈炎、疮疖见上述证候者。	1、该品种属于广西医保目录乙类品种,且已被纳入广西基本药物目录。 2、该系列药品的处方生产工艺及各类剂型下发有国家发明专利保护, 全国独家生产且具有产品批准文号,市场独占性强。 3、疗效确切,抗菌抗炎效果好,临床应用优势明显。 4、该品种安全性强,质量稳定,主要成分苦玄参、肿节风主产区在广西,且有效成分的含量相对较高。
2	银桔利咽含片	国药准字B20020341	疏风清热,解毒利咽。用于改善急性咽炎引起的咽痛、咽痒等症状。	1、本品具清热解毒,消肿止痛药。 2、本品含服,药物成分直达咽喉病灶,作用直接,起效快。 3、本品为非处方药,安全性高。 4、本品主药原料源自广西,质量和资源保障。
3	天芝草胶囊	国药准字Z20025715	活血祛瘀, 解毒消肿,益气养血。用于血瘀证之鼻咽癌,肝癌的辅助治疗。	1、本品为专利产品、广西民族药品。 2、本品为肿瘤治疗药,可抑制肿瘤生长。 3、本品可辅助肿瘤的放化疗,减小伤害,恢复和提高病人的免疫机能。 4、目前基药和医保目录中此类药物极少,难以满足临床需求。
4	六味丸	国药准字Z45021746	滋补肝肾。用于神经衰弱,头晕心悸,耳鸣目眩, 夜尿频数。	1、本方是在“六味地黄丸”处方基础上的改良方,滋补肝肾,调节理平衡人体机能,偏重于肝肾阴虚不足所致的神经衰弱。 2、目前基药中用于神经衰弱的药物品种较少,难以满足临床需要。
5	参芪益母颗粒	国药准字B20020732	益气养血, 通络下乳。用于妇女产后乳汁不下,乳少,产后腹痛。	1、为响应“国家二胎政策”为产妇诊治产后身体虚弱、益气养血、产后腹痛、乳泥,乳少的纯中药,目前基药中无此类药。 2、本品为处方和非处方药双跨品种。

三、结合公司业务模式和发展规划,补充披露万通制药的主营业务与上市公司之间协同效应的具体体现,以及公司未来对标的公司在人员、财务、管理等方面的具体整合计划

(一)万通制药的主营业务与上市公司之间协同效应

公司是一家综合性医药流通企业,属于医药流通行业,主要从事药品、医疗器械等医药产品的批发和零售业务。本次收购标的公司系广西著名中成药生产企业、国家高新技术企业和国家民委认定的少数民族特需商品定点生产企业,主营业务是中成药生产研发,属于医药制造业,是医药流通行业的上游,公司与标的公司在业务上存在显著协同关系,具体表现在:

1、在产销联动方面,标的公司处于生产环节,有优质的产品和技术优势。本公司处于流通销售环节,一方面公司具备专业物流基地和现代物流技术,能够为标的公司提供专业物流配送服务。另一方面公司与区内中高端医疗机构长期保持良好业务关系,并下设连锁药店开展药品零售业务,具备“深层次、广覆盖、高质量”的营销渠道网络和终端直接控制能力。通过本次收购,能够有力推动标的公司产品在区内的市场覆盖,助力标的公司未来新产品的市场推广。

2、在原料供应与生产方面,标的公司中成药生产需要采购大量的中药饮片原料药。而公司下设有广西仙茱中药科技有限公司(简称:仙茱中药)开展中药饮片生产加工业务,且仙茱中药与众多中药道地产区建立良好合作,可为标的公司的中成药生产业务提供优质原料药和采购渠道。通过本次收购,公司将整合标的公司的生产需求与仙茱中药的生产能力,有效降低标的公司采购与生产成本。

3、标的公司是公司产业链布局的重要一环,将全面提升公司中药生产板块盈利能力,符合公司整体战略规划。公司现阶段主营业务在医药流通领域,在中药生产领域,公司2017年实现营业收入4,813.79万元,2018年上半年实现营业收入4,853.81万元,预计全年营收有望突破1亿元。虽然中药生产业务占公司当前营业收入比重较小,但本次收购完成后,公司将进一步加强公司在工业板块的业务规模,大幅提升公司工业板块收入,从而改善公司产业结构,保持持续盈利能力。同时,目前公司已经开展中药饮片生产加工、中药物流、中药代煎煮、中医连锁门诊等业务。但是在中药产品研发尤其高附加值的中成药制剂产品、中药配方颗粒等生产研发方面,公司急需弥补空白。标的公司建设有现代化中成药制剂生产基地、中药前处理提取生产基地,在中成药方面具备药材水提、醇提、醇沉的生产条件和经验。通过本次收购将能充分引进标的公司中药提取、制剂及产品研发优势,推动公司现代中药产业建设,对公司打造中医药全产业链业务体系具有重要意义。

(二)公司具备的行业优势和管理能力,能保证经营发展好标的公司

公司近年来已经逐步向上游医药工业布局业务,针对工业板块引进相关人才,组建专业的管理团队、质控团队、技术团队,以及研发信息系统、完善内控体系等,保证公司进驻生产领域的经营管理能力。目前,公司中药饮片生产企业——仙茱中药已顺利投产且运营良好。公司与广西医科大学制药厂合作设立广西医大仙晟生物制药有限公司开展现代药品生产研发业务,也有效推进。公司通过上述项目的开展,积累了医药工业企业经营管理经验和人才、技术资源。此外,公司在医药流通领域经营六十余年的,有丰富的行业资源,包括全国乃至国外的供应商客户资源、中高端医疗机构资源、行业专家资源以及与医药高等院校的密切合作,不仅在业务上能够给予标的公司支持,更能从技术交流、临床应用研究、行业市场分析、高校科研团队和人才资源等方面保证其发展。本次交易完成后,公司将继续保持标的公司原有核心管理和技术团队,延续公司核心竞争力。同时,在公司渠道优势、物流优势的推动下,标的公司将能充分享受业务协同的红利,助推其更快更好发展。

(三)公司未来对标的公司在人员、财务、管理等方面的具体整合计划

为发挥协同效应,从公司经营和资源配置等角度出发,公司对标的公司在人员、财务、管理等方面的整合计划具体如下:

1、完善法人治理结构,加强内部控制,实施有效监管

本次交易完成后,公司将按照上市公司规范运作相关要求,对标的公司管理体系进行调整。标的公司董事会将由三名董事组成,其中公司提名两名,其他股东提名一名,并由标的公司股东会选举产生。标的公司不设监事会,设监事一名,由股东会选举产生。公司通过依法行使股东权利,强化对标的公司在业务经营、对外投资等重大事项方面的管理与控制,保证公司在日常经营和重大事项上的决策和控制权,引导标的公司在文化、战略目标上与公司保持一致。

2、强化人力资源整合,保持员工稳定性

为保证标的公司业务正常开展,公司在保持标的公司原有组织岗位的基础上,参照公司组织架构及业务协同需求适当调整完善岗位设置,明确岗位职责,实现与公司岗位的协同对接。同时,公司制定了有效的聘用管理制度、绩效考核制度、晋升体制和薪酬福利体系,对核心管理人员和技术人员进行激励。本次交易完成后,标的公司将纳入公司考核体系,在人才培养和引进方面获得更大的支持。

3、统一财务管理,完善内控体系和信息化建设,强化风险控制

本次收购完成后,公司将把标的公司的财务管理、内部审计纳入到公司统一的管理体系中,强化财务核算、资金管控、税务管理等财务管理工作,完善内控体系建设,控制标的公司内部风险。同时,公司将对标的公司的业务模式及内部控制流程进行梳理,实施与公司信息系统、制度体系的对接,强化标的公司各业务环节的控制,实现与公司的信息、管理的有效整合。

4、整合客户和供应商资源,发挥协同效应

标的公司属于医药制造业,公司属于医药流通业,在业务上形成纵向协同效应。公司将充分利用这一协同性,在供应商资源方面,整合标的公司现有供应商资源,进一步拓宽标的公司采购渠道,通过集中采购提升自身的议价能力;在客户资源方面,公司将加强销售团队建设,建立定期沟通机制,进一步挖掘客户需求,通过公司销售渠道和客户资源加快标的公司核心产品的市场推广。通过协同整合,做到公司和标的公司在原料、产品和渠道的互补,业务的互动,将本次交易的绩效最大化,从而实现上市公司股东价值最大化。

【问题二】

根据公告, 本次收购采用的评估基础为收益法, 收益法下万通制药股东全部权益价值在2018年8月31日的评估结果为125,910.68万元,较账面净资产10,012.33万元评估增值115,898.35万元,增值率为1,157.56%。

请公司补充披露:(1)主要评估依据,包括评估假设、预期未来各年度收益或现金流量增长率、销售毛利率等重要评估参数、评估计算模型所采用的折现率等,并充分说明有关评估依据和参数确定的理由;(2)结合同行业可比公司、可比交易的情况,说明本次交易估值的测算过程及合理性,并请评估师发表意见;(3)结合万通制药前次股权转让的估值情况,披露前次交易和本次交易的估值差异、差异原因及合理性,并请评估师发表意见。

问题回复——

一、主要评估依据,包括评估假设、预期未来各年度收益或现金流量增长率、销售毛利率等重要评估参数、评估计算模型所采用的折现率等,并充分说明有关评估依据和参数确定的理由

(一)评估假设

本次评估收益法具体假设如下:(1)被评估单位的经营假定保持为现有模式,不考虑扩大经营规模,也即每年所获得的净利润不留存于被评估单位作追加投资,保持被评估单位现有的经营能力及经营方式不变;(2)被评估单位按规定提取的固定资产折旧假定全部用于原有固定资产的维护和更新,以保持被评估单位的经营能力维持不变;(3)不考虑通货膨胀对被评估单位经营的影响,不考虑未来投资计划对现金流的影响;(4)假定被评估单位面临的宏观环境不再有新的变化,包括被评估单位所享受的国家各项政策保持目前水平不变;(5)收益的计算以会计年度为准,假定收支均发生在年末;(6)仅对被评估单位未来5年的经营收入、各项成本、费用等进行预测,自第5年后各年的上述指标均假定保持在未来第5年(即2023年)的水平上;(7)按照持续经营原则,在经营者恰当的管理下,其经营可能会永远存在下去,故按评估惯例假定其经营期限为无限期;(8)被评估单位属于中成药生产加工企业,已经取得药品生产许可证、GMP认证等经营资质证书,假设证书到期后能正常延续该资质;(9)被评估单位符合享受西部大开发减免企业所得税优惠政策并获得高新企业认定,预测年度享受15%的优惠税率。

(二)评估重要参数、销售毛利率预测和折现率的选取

1、评估重要参数

项目		营业收入预测		净利润预测	
		金额(万元)	增长率	金额(万元)	增长率
预测期	2018年9-12月	7,023.18	-	3,554.02	
	2018年	16,867.39	36.40%	8,627.62	31.39%
	2019年	18,277.11	11.28%	9,618.89	11.49%
	2020年	21,585.87	15.00%	11,212.38	16.57%
	2021年	24,823.74	15.00%	13,054.61	16.43%
	2022年	27,395.60	10.36%	14,484.10	10.95%
	2023年	30,133.33	9.99%	16,022.67	10.62%
	稳定增长年度	30,133.33	—	16,022