

贵州三力制药股份有限公司首次公开发行股票并上市招股意向书摘要

(上接 A26 版)

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率(倍)	8.34	8.45	5.31
速动比率(倍)	7.51	7.33	4.68
资产负债率(母公司)	109.1%	102.2%	162.8%
应收账款周转率(次)	4.00	3.59	3.98
存货周转率(次)	5.68	5.19	4.16
项目	2019年度	2018年度	2017年度
息税折旧摊销前利润(万元)	16,349.68	13,802.09	11,078.40
利息保障倍数(倍)	952.30	476.92	-
每股净资产(元/股)	1.78	1.41	1.29
每每股经营活动产生的现金流量(元)	0.32	0.21	0.16
每股收益(元/股)	0.30	-0.13	0.01
扣除非经常性损益后基本每股收益(元/股)	0.36	0.24	0.20
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	2254%	1826%	1621%

(四) 管理层讨论与分析

1. 财务状况分析

报告期内各期末，公司资产总额分别为 56,542.57 万元、57,670.25 万元和 73,080.64 万元，2018 年同比增长 19.9%，2019 年同比增长 26.72%。资产规模快速增长的主要原因之一是经营规模扩大。2017-2019 年，公司营业收入从 63,633.0 万元增长至 88,372.7 万元，2018 年同比增长 8.6%，2019 年同比增长 22.35%，增长趋势稳定；二是盈利能力增强带来的留存收益增加。2017-2019 年，公司净利润从 8,762.82 万元增长至 8,306.98 万元，盈利规模增加，2018 年同比增长 26.08%，2019 年同比增长 20.4%，保持增长趋势。

2. 盈利能力分析

公司收入 99%以上由主营业务收入组成，主营业务突出，销售的产品主要为开喉剑喷雾剂(儿童型)、开喉剑喷雾剂、强力麻杜仲胶囊等核心产品，其他业务收入为公司半成品销售等，金额占营业收入比重极低。

2017 至 2019 年，公司营业收入年均复合增长率为 15.6%，营业利润率年均复合增长率 32.9%，净利润年均复合增长率 23.2%，经营规模和盈利水平整体呈现较高的成长性。

3. 现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量与经营状况基本匹配。公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -99.0 万元、-4,759.49 万元和 -69.31 万元。2018 年度，投资活动产生现金流出较高，主要是公司投资贵州绿太阳所致；公司筹资活动产生的现金流入主要来源于投资者投入的资本，筹资活动现金流出主要为股利分配支出。

4. 未来趋势分析

(1) 财务状况未来趋势分析

报告期内，公司资产规模增长较快，公司 2019 年末的总资产为 73,080.64 万元，较 2017 年末的 56,542.57 万元增长了 29.25%，2019 年末归属于母公司股东权益为 65,030.90 万元，较 2017 年末的 47,355.3 万元增长了 37.59%。报告期内，公司营业收入增长迅速，2018 年同比增长 8.6%，2019 年同比增长 22.35%。

随着募集资金的到位和募投项目的实施，公司的资产规模将进一步扩张，货币资金、固定资产、在建工程等科目将出现较大幅度增长，股本、资本公积等项目也会相应增长。

募投项目实施后，公司的营收规模将大幅增长，盈利能力会进一步提高，货币资金、应收账款、存货也会大幅增加，公司资产结构将会更加稳健。

5. 盈利能力未来趋势分析

公司主要产品所处市场为咽喉病中成药市场与心脑血管中成药市场。近年来，随着全国范围内的雾霾发生，我国城市空气质量已显著下降，同时，随着城市工作、生活的压力不断加大，生活习惯的不规律，人们的健康状况有所下降，咽喉疾病发病率不断提高。根据南方所的统计数据显示，2011-2017 年，我国咽喉疾病中成总体市场份额已从 72.07 亿元增长到 103.57 亿元，复合增长率为 12.6%，整体增长速度较快。根据国家统计局的数据显示，截至 2017 年末我国儿童人口已达到 233 亿，占到总人口比重的 6.8%，随着“全面二孩”政策的实施，未来我国儿童人口总量和占比还将持续提高。由于儿童仍处于生长发育期，消化吸收、循环、代谢、免疫等方面尚未发育成熟，对于药物的吸收能力较弱，在体内循环时间长，药物的毒副作用较成人更为显著，因此在儿童疾病治疗方面较化学药、毒副作用小，已经成为儿童用药的首选。随着儿童用药需求的增加，以及我国对中成药和儿童用药发展的支持，未来儿童用中成药市场规模有望继续扩大，公司开喉剑喷雾剂(儿童型)作为我国儿童喉疾中成药的领导品牌，未来具备良好的增长前景。同时，2011-2015 年，我国心血管疾病中成药市场规模由 74.52 亿元增长到 188.66 亿元，年均复合增长率为 8.5%。公司产品所处市场规模的不断扩大，为公司发展提供了广阔的的空间。

未来募投资金投资项目建成后，公司的产能瓶颈将得以缓解，研发能力将进一步增强，主要产品的市场占有率有望进一步提升，公司的营业收入也将会出现较大幅度增长，盈利能力将进一步提升。

6. 股利分配政策

1. 股利分配政策

报告期内，公司的股利政策如下：公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

(1) 弥补以前年度亏损；

(2) 提取法定公积金 10%；

(3) 经股东大会决议，提取任意公积金；

(4) 弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东大会审议批准的利润分配方案实施利润分配。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

7. 股利分配方式

公司利润分配可采取现金、股票、现金股票相结合或者法律许可的其他方式；在有条件的情况下，公司可以进行中期现金利润分配。具备现金分红条件的，公司应采用现金分红进行利润分配，采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性，每股净资产的摊薄等真实合理因素。

(2) 现金分红的条件及最低比例

在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如公司外部经营环境和经营状况未发生重大不利变化，且当公司当年可供分配利润为正数时，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 20%。且此三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 60%。

(3) 分配股票股利的条件及最低比例

当公司当年可供分配利润为正数时，公司可以采用股票股利方式进行利润分配，每次分配股票股利时，每 10 股股票分得的股票股利不少于 1 股。

(4) 差异化现金分红政策

如公司同时采取现金及股票股利分配利润的，在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，公司实施差异化现金分红政策：

① 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

② 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

③ 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

股东大会授权董事会每年在综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，根据上述原则提出当年利润分配方案。

公司应及时行使对全资或控股子公司的股东权利，根据全资或控股子公司公司章程的规定，确保子公司实行与公司一致的财务会计制度；子公司每年现金分红的金额不少于当年实现的可分配利润的百分之二十，确保公司有能力实施当年的现金分红方案，并确保该等分红款在公司向股东进行分红前支付给公司。

(六) 行业竞争情况、参股公司情况

1. 贵州三力健康管理有限公司

(1) 基本情况

成立时间：2016 年 9 月 21 日
法定代表人：张千帆
注册资本：5,000 万元
实收资本：4,600 万元

注册地址：贵州省安顺市平坝区夏云工业园园区

经营范围：健康管理；投资管理；医药、社区诊疗信息管理；健康信息、项目投资、保健品、医疗、信息、健康保健信息、社会诊疗投资、心理健康新闻；医学研究、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可(审批)的，经审批机关批准后凭许可(审批)文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可(审批)的，市场主体自主选择经营。

股权结构：三力制药持股 100%

(2) 历史沿革

2016 年 9 月 21 日，为向儿童诊疗领域发展，三力健康成立，其中三力制药认缴 950 万元，持股 95%，邵启民认缴 50 万元，持股 5%。

2016 年 8 月 6 日，邵启民与三力制药签署《股权转让协议》，因邵启民未实际缴纳注册资本，故将所持 5%股权转让给三力制药，2016 年 9 月 9 日，三力健康办理完毕工商变更登记。

2016 年 3 月 21 日，三力健康办理完毕增资至 5,000 万元的工商变更登记。截至招股意向书签署之日，三力制药已实缴增资 4,500 万元，合计实缴出资 4,600 万元。

(3) 最近一年的主要财务数据

许可(审批)的，经审批机关批准后凭许可(审批)文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可(审批)的，市场主体自主选择经营。公司投资贵州众人主要为了多元化资产配置，分散投资风险。

贵州众人存续期 1 年，其中投资期 7 年，剩余期限投资期。截至招股意向书签署之日，贵州众人尚未开始实质运营。贵州众人具体出资情况如下：

股东	合伙人性质	出资额(万元)	持有份额	实缴出资(万元)
上海箭征投资有限公司	普通合伙人	10.00	0.10%	-
贵州三力健康管理有限公司	有限合伙人	7,490.00	74.90%	-
杨忠贵	有限合伙人	1,500.00	15.00%	-
杨华	有限合伙人	1,000.00	10.00%	-
合计		10,000.00	100%	-

综上，近年来国家医保政策对于儿童用药给予优先支持，同时公司严格按照 GMP 标准进行生产、销售，主要产品临床疗效显著，安全性高，被调出医保目录的风险较小，同时，儿童药品对医保报销依赖性较低，即使被调出医保目录，对公司销售基本不会产生影响。

(4) 法律意见

(六) 波动率波动风险

报告期内，公司毛利率保持稳定，报告期各期主营业务毛利率分别为 66.47%、65.42% 和 66.19%。公司毛利率的主要影响因素是产品中标价格和原材料采购价格的变化，报告期内毛利率保持稳定的主要原因是公司主要产品开喉剑喷雾剂(儿童型)、开喉剑喷雾剂均为独家产品，产品价格相对稳定，原材料采购价格波动幅度较小。

(七) 实际控制人不当控制的风险

本次发行前，张海直接持有公司 51.47% 的股权，并担任公司董事长及总经理，为公司实际控制人。本次新股发行后，公司控股股东、实际控制人的地位不会发生变化。虽然公司已经建立了完善的法人治理结构，制定了《独立董事工作制度》、《关联交易管理制度》，并将继续在制度安排方面防范控股股东、实际控制人操控公司现象的发生，但即便如此，也不能完全排除控股股东、实际控制人利用其绝对控股地位，通过公司董事会或行使股东表决权等方式对公司的人事任免、经营决策等进行不当控制，从而损害公司及公司中小股东的利益。

(八) 公司规模扩大的带来的管理风险

公司自成立以来持续快速发展，经营规模不断扩大，组织结构日益复杂。本次发行募集资金到位后，公司的资产规模将大幅扩大，而募集资金投资项目实施后，公司的资产规模、人员规模、管理机构规模等都将迅速扩大，对管理层的管理水平将会形成较大的考验。虽然公司在多年的发展中，已积累了一定的管理经验并培养了一批管理人员，但随着公司业务经营规模的扩大，如何引进和培养技术人才、市场营销人才、管理人才，管理层能否及时调整原有的运营体系和管理模式，建立更加有效的决策程序和日益完善的企业控制体系，将成为公司管理中面临的挑战。如果公司在快速发展过程中，不能有效解决管理问题，将会影响高速发展带来的管理风险，将对公司生产经营造成不利影响。

(九) 集募资金投资项目的情况

本次发行募集资金投资项目的基本情况如下：

序号	项目名称	预计总投资额	预计募集资金使用金额	建设期	项目备案情况	项目环保情况
1	GMP 改造二期项目	16,432.00	16,432.00	2 年	平工质备[2017]11 号 安环书复批[2017]19 号	
2	药品研发中心项目	3,673.70	3,673.70	2 年	2017-520421-27-03-325225 环评报告[2017]41 号	
3	营销网络建设项目	3,578.40	3,578.40	3 年	2018-520421-64-03-305627 环评报告[2018]01 号	

上海箭征投资有限公司系私募基金管理人，于 2016 年 9 月 29 日完成私募基金管理人登记，登记编号 P06728，目前已运作一支私募基金上海箭征元力创业投资基金合伙企业(有限合伙)。

(十) 新增产能消化风险

尽管公司已对募集资金投资项目的基本情况、市场前景、生产技术、销售能力等进行了谨慎、充分的论证分析，并募集的资金投资项目为项目的实施提供了产品研发、生产工艺技术上的支持，营销网络建设项目为产品未来的销售提供了强大的支撑，但是本次新增产能规模较大，项目建成后市场的需要和公司的业务拓展仍存在一定的不确定性。如果公司产品下游市场需求发生不利变动，或公司产品营销低于预期，则募集资金扣除发行费用后的净额，公司将按投资项目轻重缓急，投资于以下项目：

序号	项目名称	预计总投资额	预计募集资金使用金额	建设期	项目备案情况	项目环保情况

<tbl_r cells="7" ix="4" maxcspan="1" maxrspan="1" usedcols="7