（上接A50版）

报告期各期末，公司递延所得税资产主要来源于报告期内计提的资产减值准备、可抵扣亏损、政府补助和预计负债项目，情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
资产减值准备	2,696.54	2,093.40	2,727.01	1,510.36
可抵扣亏损	8,873.48	8,442.10	9,466.64	7,566.46
限制性股票摊销	–	–	–	889.81
预计负债	1,922.98	1,827.55	3,420.75	–
政府补助	3,202.09	–	–	–
合计	16,695.08	12,363.05	15,614.40	9,966.63

（8）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产主要来源于报告期内预付的生物药技术许可款和软件款，情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
预付生物药技术许可权款	1,012.87	659.04	659.04	659.04
预付软件款	1,480.14	320.70	1,958.25	499.21
合计	2,493.01	979.74	2,617.29	1,158.25

3、财务性投资分析（1）自公司本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况

2020年4月8日，公司召开第七届董事会第六次临时会议审议通过《关于公司开发行可转换公司债券方案的议案》，自本次董事会决议日前六个月至今（即2019年10月7日至今），公司不存在实施或拟实施财务性投资的情况。

（2）公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长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

①交易性金融资产和可供出售金融资产

截至2020年6月30日，公司不存在持有交易性金融资产和可供出售金融资产的情况。

②其他权益工具投资

截至2020年6月30日，公司其他权益工具投资金额为785.2万元，具体情况如下：

被投资单位	金额（万元）	持有被投资单位比例/份额（截至2020年6月30日）	投资时点	投资目的
长兴恒力小额贷款有限公司	750.00	5.00%	2015.4	财务性投资（被动持有）
浙江长兴红土创业投资有限公司	35.20	3.20%	2015.4	财务性投资（被动持有）

2015年4月，公司收购长兴制药65%股权，长兴制药的主要业务为中成药制剂、生物酶催化原料药和中间体业务，本次收购主要为提高公司在生物酶催化领域的发展速度，提升公司特色原料药业务的成本和环保优势。在公司收购长兴制药前，长兴制药已持有长兴恒力小额贷款有限公司5%股权、浙江长兴红土创业投资有限公司3.2%股权。公司被动取得了该部分股权，前述被动取得的股权投资系财务性投资。公司及长兴制药未向长兴恒力小额贷款有限公司派驻董事及高级管理人员，不参与其业务经营，对其不构成控制、共同控制和重大影响。上述财务性投资金额合计为785.2万元，占2020年6月末公司总资产的比例为0.07%，归属于母公司净资产的比例为0.13%，不属于持有金额较大、期限较长的财务性投资。

③其他非流动金融资产

截至2020年6月30日，公司其他非流动金融资产金额为14,121.78万元，具体情况如下：

被投资单位	金额（万元）	持有被投资单位比例/份额（截至2020年6月30日）	投资时点	投资目的
Vivo Panda Fund,LP	4,365.68	9.97%（注）	2016.7	战略性投资
MicuRx Pharmaceuticals, Inc.	5,043.60	4.50%	2018.2	战略性投资
湖北共同药业股份有限公司	3,712.50	4.95%	2018.5	战略性投资
广州领域医疗科技有限公司	1,000.00	3.43%	2018.8	战略性投资
合计	14,121.78	–	–	–

注：此处持有份额数为公司认购的份额，公司每年根据该基金的投资进度陆续实际缴纳认购金额。截至2020年6月30日，公司实际已出资4,365.68万元。

2016年6月，公司认购Vivo Panda,LLC设立的Vivo PandaFund1,LP基金份额1,000万美元，持有其9.97%份额。2016年8月，公司将该笔投资全额转让至公司全资子公司华海香港。Vivo基金以其所获出资进行投资并定期向公司报告投资情况。截至2020年3月31日，公司实际已出资4,365.68万元。该基金成立于2016年，基金总规模为1.03亿美元，基金期限10年，其中投资期6年，主要投资于有潜质的美国和大中华地区早期阶段生命科学技术公司股权和孵化项目等。公司认购基金份额主要目的是为公司接触早期阶段生命科学技术公司股权和孵化项目等提供机会，该笔投资系战略性投资。

2018年2月，公司投资MicuRx Pharmaceuticals, Inc.（以下简称“盟科”），投资规模800万美元。截至2020年6月30日，公司持股比例为4.50%。盟科成立于2007年3月，主要从事新型抗耐药菌感染物的发现、开发和商业化。

2018年5月，公司投资宜城市共同药业有限公司（现更名为“湖北共同药业股份有限公司”，以下简称“共同药业”），投资规模3,712.50万元。截至2020年6月30日，公司持股比例为4.95%。共同药业成立于2002年，主要从事甾体激素的研发和生产等。

2018年7月，公司投资广州领域医疗科技有限公司（以下简称“领域医疗”），投资规模1,000万元。截至2020年6月30日，公司持股比例为3.43%。领域医疗成立于2012年，是国家高新技术企业，主要从事欧洲创新药物的合作与引进。

公司投资盟科、共同药业和领域医疗主要基于对盟科、共同药业和领域医疗技术水平和产品的认可，为公司与对方的后续合作建立良好基础，有利于公司未来在相关领域的布局与拓展，该三项投资系战略性投资。

综上，截至2020年6月30日，公司其他非流动金融资产均不属于财务性投资。

④长期股权投资

截至2020年6月30日，公司长期股权投资金额为33,311.33万元，具体情况如下：

被投资单位	金额（万元）	持有被投资单位比例/份额（截至2020年6月30日）	投资时点	投资目的
上海宇海	88.95	50.00%	2017.5	战略性投资
临海海盛	513.94	50.00%	2017.5	战略性投资
丹阳海盛	9,817.62	50.00%	2017.7	战略性投资
Eutilex	17,093.27	16.55%	2017.9	战略性投资
多福生物	3,626.24	7.92%	2017.5	战略性投资
IVIEW	1,731.64	19.34%	2018.4	战略性投资
湖北华海共同药业	439.67	44.00%	2020.5	战略性投资
合计	33,311.33	–	–	–

2017年5月，公司与上海盛宇股权投资中心（有限合伙）共同发起设立上海宇海和临海海盛，该两家公司设立并管理相关基金，开展新药研发项目及相关战略投资。截至2020年6月30日，上海宇海尚未对外投资，临海海盛作为普通合伙人，设立投资基金丹阳海盛，主要从事医药健康行业的股权投资、新药研发项目投资以及战略投资。华海投资（公司全资子公司）对丹阳海盛出资9,800万元，出资比例为49%，为有限合伙人；临海海盛出资400万元，出资比例2%，为普通合伙人。

上海宇海和临海海盛共同作为公司对外投资的平台，其对外投资主要为基于公司未来发展战略，有助于公司在前沿医药领域的布局，提高公司在医药新领域的市场竞争力。公司对上海宇海和临海海盛的投资属于战略性投资。

截至2020年6月30日，丹阳海盛分别投资了厦门致善生物科技股份有限公司（以下简称“致善生物”）和领域医疗。

序号	公司名称	投资时点	持股比例	主营业务	是否与公司主业相关
1	致善生物	2018.1	2.10%	传染病、遗传病、肿瘤等方面的体外诊断试剂和设备的生产、研发和销售	是
2	领域医疗	2018.7	3.43%	欧洲创新药物的合作与引进，适应症覆盖肿瘤、骨科、疼痛和消化科等	是

除上述情形以外，丹阳海盛不存在其他对外投资的情况。丹阳海盛的对外投资主要为基于公司未来发展战略，有助于公司在医药前沿领域的布局，提高公司在医药新领域的市场竞争力。公司对丹阳海盛的投资属于战略性投资。

2017年9月，公司以3,000万美元出资认购Eutilex新发行股份，取得Eutilex18.75%的股权并拥有一名董事席位。Eutilex主要从事T细胞治疗和免疫相关抗体的研究和商业化开发；2017年5月，公司以3,600万元认缴多福生物10%股权并拥有一名董事席位，多福生物致力于抗肿瘤领域的靶向创新药物的研发；2018年4月，公司以400万美元出资认购IVIEW的股权，取得IVIEW 19.34%的股权并拥有一名董事席位。IVIEW主要专注于眼科、皮肤科和耳鼻喉科的药品研究、开发、生产、经销用药；2020年5月，湖北华海共同药业成立，公司以4,400万元认缴44%股权，并拥有两名董事席位。湖北华海共同药业主要从事睾酮原料药、黄体酮原料药及无菌粉的研发、生产、销售。

Eutilex、多福生物、IVIEW和湖北华海共同药业均从事与公司主营业务相关的业务，公司对上述公司的投资有助于提高公司在医药市场的竞争力，符合公司的发展方向，属于战略性投资。

综上，截至2020年6月30日，公司长期股权投资均不属于财务性投资。

⑤借予他人款项

截至2020年6月30日，公司不存在借予他人款项。

⑥委托理财

截至2020年6月30日，公司理财产品明细情况如下：

序号	银行名称	理财产品名称	产品类型	金额（万元）	购买日	到期日
1	杭州银行湖州支行	结构型存款	保本浮动收益型	250.00	2020/1/14	2020/7/14
2	杭州银行湖州支行	结构型存款	保本浮动收益型	200.00	2020/3/3	2020/9/3
3	杭州银行湖州支行	结构型存款	保本浮动收益型	200.00	2020/3/9	2020/9/9
合计				650.00		

上述理财均为公司日常现金管理的需要，不属于收益波动大且风险较高的理财产品，不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长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。

（二）负债状况分析

公司报告期各期末各类负债金额及其占总负债的比例如下：

资产	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
短期借款	206,029.94	39.82%	141,737.08	28.63%	241,915.60	39.27%	105,977.14	32.99%
应付票据	26,500.13	5.12%	20,051.28	4.05%	23,427.63	3.80%	36,957.24	11.51%
应付账款	49,671.99	9.60%	37,652.59	7.61%	42,830.55	6.95%	38,984.33	12.14%
预收款项	3.81	0.00%	10,730.66	2.17%	5,063.64	0.82%	2,475.49	0.77%
合同负债	3,596.83	0.70%						
应付职工薪酬	11,437.27	2.21%	17,505.96	3.54%	16,099.05	2.61%	13,065.07	4.07%
应交税费	11,770.30	2.27%	5,991.99	1.21%	10,334.19	1.68%	19,705.72	6.13%
其他应付款	42,561.94	8.23%	30,932.30	6.25%	113,620.59	18.44%	13,386.67	4.17%
一年内到期的非流动负债	1,364.53	0.26%	71,097.06	14.36%	23,334.88	3.79%	52,956.54	16.49%
流动负债合计	352,936.75	68.22%	335,698.93	67.81%	476,626.14	77.37%	283,508.90	88.26%
长期借款	122,971.98	23.77%	117,919.32	23.82%	90,000.00	14.61%	22,216.29	6.92%
预计负债	12,472.85	2.41%	11,836.68	2.39%	22,805.00	3.70%	–	–
递延收益	28,613.04	5.53%	29,220.10	5.90%	26,250.23	4.26%	15,091.34	4.70%
递延所得税负债	7.77	0.00%	7.77	0.00%	11.82	0.00%	16.01	0.00%
其他非流动负债	377.78	0.07%	377.78	0.08%	377.78	0.06%	377.78	0.12%
非流动负债合计	164,443.41	31.78%	159,361.65	32.19%	139,444.82	22.63%	37,701.42	11.74%
负债合计	517,380.16	100.00%	495,060.58	100.00%	616,070.97	100.00%	321,210.32	100.00%

公司负债以流动负债为主，报告期各期末，流动负债占负债总额的比例分别为88.26%、77.37%、67.81%和68.22%。

1、流动负债

（1）短期借款和一年内到期的非流动负债

①短期借款

报告期各期末，公司短期借款分别为105,977.84万元、241,915.60万元、141,737.08万元和206,029.94万元，占公司流动负债的比重分别为37.38%、50.76%、42.22%和39.82%，主要用于满足日常经营需要。2018年末公司短期借款大幅增长，一是为应对缴沙坦事项以及满足日常经营所需，公司经营性流动资金需求有所增加；二是为应对国内制剂带量采购的规模要求，更突显公司的规模化成本优势和全产业链优势，公司资本性支出需求有所增加。

报告期内，公司无逾期借款、资信状况良好。

②一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债分别为52,956.54万元、23,334.88万元、71,097.06万元和1,364.53万元，占公司流动负债的比重分别为18.68%、4.9%、21.18%和0.26%，主要系将于一年内到期的长期借款。

（2）应付账款和应付票据

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应付账款	49,671.99	37,652.59	42,830.55	38,984.33
其中：应付材料款	33,883.01	22,620.78	25,877.47	27,900.60
工程款	3,116.41	2,942.09	4,977.66	1,576.47
设备款	5,828.08	6,156.40	7,550.62	6,439.64
其他	6,844.50	5,933.32	4,424.80	3,067.62
应付票据	26,500.13	20,051.28	23,427.63	36,957.24
合计	76,172.13	57,703.87	66,258.18	75,941.57

公司应付票据和应付账款主要为采购材料款、工程款及设备款。报告期各期末，公司应付票据金额分别为36,957.24万元、23,427.63万元、20,051.28万元和26,500.13万元。公司应付票据均为银行承兑汇票，主要用于支付原材料采购款。

报告期各期末，公司应付账款分别为38,984.33万元、42,830.55万元、37,652.59万元和49,671.99万元。公司产销规模大、原材料采购具有较强的议价能力和获取赊销信用的能力，与供应商形成了良好的战略合作关系，应付账款规模合理。

（3）预收款项和合同负债

2017年末、2018年末和2019年末公司将预收货款列示为预收账款，根据新收入准则，2020年6月末，公司将预收货款列示为合同负债。

报告期内公司各期末预收款项和合同负债情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
货款	3,596.83	10,725.60	5,060.08	2,472.34
其他	3.81	5.06	3.56	3.15
合计	3,600.64	10,730.66	5,063.64	2,475.49

报告期内，公司预收款项主要为预收的货款。2018年末和2019年末公司预收款项金额增长主要系带量采购业务增加所致，带量采购主要采用预收货款方式。

（4）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为13,065.07万元、16,099.05万元、17,505.96万元和11,437.27万元，主要为已计提而尚未支付的工资、奖金、津贴和补贴及职工福利费等。报告期各期末，公司应付职工薪酬规模较为稳定。

（5）其他应付款

报告期各期，其他应付款明细如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应付利息	–	–	2,046.56	322.86
其他应付款	42,561.94	30,932.30	111,574.03	13,063.81
合计	42,561.94	30,932.30	113,620.59	13,386.67

报告期内，公司其他应付款构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
押金保证金	2,947.27	3,381.93	4,831.25	3,816.30
应付暂收款	12,130.58	16,865.39	5,644.52	1,119.44
产品推广服务费	22,551.60	7,650.25	6,640.03	6,138.93
应付股权款	–	–	87,186.35	–
产品召回费用及客户补偿支出	500.00	500.00	4,352.07	–
其他	4,432.48	2,534.74	2,919.81	1,989.14
合计	42,561.94	30,932.30	111,574.03	13,063.81

报告期内，公司其他应付款主要是暂收的货款保证金、应付暂收款、应付产品推广服务费、应付股权款和应付产品召回费用及客户补偿支出。2018年末，其他应付款金额大幅增加主要系期末应付收购少数股东持有普霖强生的股权款所致。

2、非流动负债

（1）长期借款

报告期各期末，公司长期借款分别为22,216.29万元、90,000.00万元、117,919.32万元和122,971.98万元，占公司非流动负债的比重分别为58.93%、64.54%、73.99%和74.78%。公司近年来业务增长较快，固定资产投资较多，为满足后续投资、建设及经营需求，公司增加了较多长期借款。报告期内公司无逾期借款，资信状况良好。

（2）预计负债

2018年末，公司预计负债为22,805.00万元，占公司负债的比重为3.70%，2019年末，公司预计负债为11,836.68万元，占公司负债的比重为2.39%，2020年6月末，公司预计负债为12,472.85万元，占公司负债的比重为2.41%，均主要系计提缴沙坦杂质事件公司预计发生的召回费用和对客户的补偿等。

（3）递延收益

递延收益系公司取得的各类与资产相关的政府补助，报告期内，公司递延收益具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
与资产相关的政府补助	28,613.04	29,220.10	26,250.23	15,091.34
合计	28,613.04	29,220.10	26,250.23	15,091.34

截至2020年6月30日，递延收益中主要的大额政府补助如下：

单位：万元

项目	金额
国际医药小镇项目研发补助	10,956.79
生产线技术改造项目	6,126.53
年产200亿片（粒）出口制剂项目专项资金	4,590.01
年产100亿片（粒）出口制剂项目专项资金	1,280.73
生物制品研发中试平台项目	1,153.07
儿童用精神药及抗艾滋药物供给保障项目	850.00
园区循环化改造项目	651.61
临床研究项目补助	650.00
抗抑郁药物盐酸阿哌唑酮片临床研究项目	630.00
合计	26,888.75

（三）偿债能力分析

报告期各期末，公司偿债能力主要财务指标如下：

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动比率（倍）	1.55	1.57	1.09	1.44
速动比率（倍）	0.93	0.91	0.64	0.87
资产负债率（母公司）	40.23%	41.12%	45.70%	32.82%
资产负债率（合并）	45.79%	46.14%	59.42%	38.86%
利息保障倍数	12.19	4.39	2.12	14.81

注：上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%；

利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/计入财务费用的利息支出。

1、资产负债率分析

报告期内，公司2018年末资产负债率较高，主要系有息负债金额增加，及因缴沙坦事项影响预计负债有所增加所致。

报告期各期末，同行业可比上市公司资产负债率情况如下：

证券代码	证券简称	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
002099	海翔药业	19.13%	15.16%	23.38%	31.14%
603229	奥翔药业	23.30%	27.19%	25.48%	23.82%
002332	仙琚制药	47.13%	47.49%	50.21%	53.53%
300194	福安药业	19.65%	15.76%	13.95%	11.05%
300702	天宇股份	27.06%	28.28%	44.99%	38.88%
002020	京新药业	35.57%	34.03%	28.41%	19.14%
平均数		28.64%	27.99%	31.07%	29.59%
600521	华海药业	45.79%	46.14%	59.42%	38.86%

注：可比上市公司财务指标来源于上市公司各年年报，下同。

报告期各期末，公司资产负债率与仙琚制药接近，高于可比公司平均水平，主要系报告期内公司资本性支出相对较大，各期末负债金额相对较高所致。总体来看，各项偿债能力指标处于较合理范围。

2、流动比率、速动比率分析

报告期各期末，公司流动比率分别为1.44、1.09、1.57和1.55，速动比率分别为0.87、0.64、0.91和0.93，2017年末、2019年末和2020年6月末流动比率与速动比率相对平稳，2018年末公司应付股权收购款导致流动负债总额增加，使得2018年末公司流动比率与速动比率较2017年末、2019年末和2020年6月末产生一定波动。

报告期各期末，同行业可比上市公司流动比率和速动比率情况如下：

证券代码	证券简称	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动比率					
002099	海翔药业	2.68	3.26	2.36	2.08
603229	奥翔药业	2.89	2.59	2.73	2.99
002332	仙琚制药	1.52	1.63	1.69	1.68
300194	福安药业	2.23	3.20	3.16	3.25
300702	天宇股份	2.10	2.01	1.41	1.58
002020	京新药业	1.83	1.97	2.26	3.45
平均数		2.21	2.44	2.27	2.51
600521	华海药业	1.55	1.57	1.09	1.44
速动比率					
002099	海翔药业	1.92	2.36	1.79	1.71
603229	奥翔药业	1.99	1.78	2.07	2.25
002332	仙琚制药	1.15	1.25	1.28	1.35
300194	福安药业	1.59	2.34	2.26	2.34
300702	天宇股份	1.06	0.83	0.88	1.00
002020	京新药业	1.59	1.73	1.99	3.11
平均数		1.55	1.72	1.71	1.96
600521	华海药业	0.93	0.91	0.64	0.87

公司流动比率和速动比率低于可比上市公司的平均水平，主要系报告期内，为满足公司业务的快速发展和多个研发项目投资及经营需求，公司银行借款有所增加所致。

3、偿债能力分析

公司银行资信状况良好，无任何不良记录；公司也不存在对正常生产、经营活动有重大影响的或有负债，不存在表外融资的情况。

报告期内公司经营情况良好，主营业务规模扩大。货款回收及时，现金流量充沛，为公司偿还到期债务提供了资金保障。2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月公司息税折旧摊销前利润分别为112,562.49万元、64,268.35万元、139,795.75万元和100,964.73万元，公司盈利水平较高，具有较强的偿债能力。

综上，公司资产结构合理，流动比率、速动比率处于较为合理的水平，公司偿债能力良好。

（四）运营能力分析

公司报告期内应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率情况如下：

财务指标	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次）	2.18	3.39	2.91	3.47
存货周转率（次）	0.56	0.97	1.09	1.51
总资产周转率（次）	0.30	0.51	0.55	0.67

注：应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均值

存货周转率=营业成本/存货期初期末平均值

总资产周转率=营业收入/总资产期初期末平均值

1、应收账款周转能力分析

报告期内，公司应收账款周转率总体保持相对稳定的水平，2018年度应收账款周转率有所降低，主要系境内新市场区域回款周期相对较长所致。2019年度，受预收款模式开展的带量采购业务有所增加，同时账期较长的制剂业务收入有所下降，以及期末应收票据结算金额增加等因素的影响，2019年末应收账款余额较2018年末有所减少，使得年度应收账款周转率较2018年度有所增长。公司注重对应收账款的回款管理，客户信用良好，应收账款不能及时回收的风险较低。

报告期内，可比上市公司应收账款周转率情况如下：

证券代码	证券简称	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
002099	海翔药业	2.79	6.26	5.67	5.06
603229	奥翔药业	3.40	4.46	3.12	3.24
002332	仙琚制药	2.27	5.19	5.45	5.61
300194	福安药业	3.62	8.97	10.86	10.53
300702	天宇股份	3.70	6.65	5.63	5.73
002020	京新药业	4.01	8.70	7.40	6.59
平均数		3.30	6.71	6.36	6.13
600521	华海药业	2.18	3.39	2.91	3.47

报告期内，由于发行人与同行业可比上市公司的营业收入规模、具体产品结构、业务模式和客户群体等有所差异，导致应收账款的周转速度也会存在不同。报告期内，公司主营业务收入中60%以上为境外业务，相对账期较长，导致各期末应收账款余额较高，应收账款周转率相应略低于同行业平均水平。

2、存货周转能力分析

报告期内，公司存货周转率有所下降，主要系报告期内公司加大制剂业务推广力度，制剂产品整体生产周期较长，使得公司原材料、自制半成品及库存商品等有所增加，此外缴沙坦等产品召回也导致公司存货周转率有所下降。

报告期内，可比上市公司存货周转率情况如下：

证券代码	证券简称	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
002099	海翔药业	0.80	1.67	1.76	1.83
603229	奥翔药业	0.50	0.94	1.06	1.02
002332	仙琚制药	1.10	2.20	2.51	2.79
300194	福安药业	0.78	1.99	2.26	2.29
300702	天宇股份	0.72	1.26	1.65	1.80
002020	京新药业	1.45	3.27	3.14	3.32
平均数		0.89	1.89	2.06	2.18
600521	华海药业	0.56	0.97	1.09	1.51

报告期内，公司存货周转率低于可比上市公司的平均水平，公司存货周转速度较慢是因为公司的主要产品原料药和制剂主要销往国外药政市场，而药政市场对原料药及制剂的生产工艺、产品检验等方面有较高要求，增加了从产品备料到成品发货的周期。3、资产运营效率分析

报告期内，公司总资产周转率保持在高位，2018年度和2019年度有所下降，主要系公司业务规模持续扩大，固定资产和在建工程投入逐年增加所致。

报告期内，可比上市公司总资产周转率情况如下：

证券代码	证券简称	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
002099	海翔药业	0.19	0.43	0.37	0.32
603229	奥翔药业	0.24	0.36	0.32	0.40
002332	仙琚制药	0.30	0.66	0.68	0.65
300194	福安药业	0.22	0.62	0.59	0.46
300702	天宇股份	0.44	0.77	0.62	0.66
002020	京新药业	0.30	0.69	0.59	0.54
平均数		0.28	0.59	0.53	0.51
600521	华海药业	0.30	0.51	0.55	0.67

与可比上市公司相比，报告期内，公司的总资产周转率与行业平均水平相当，公司具有较好的资产运营效率。

总体来讲，公司应收账款和存货管理良好，应收账款周转率基本稳定，存货周转率和总资产周转率较高，随着公司竞争实力与市场地位的不断提升，公司的资产周转能力将进一步提高。

二、盈利能力分析

（一）营业收入分析

1、营业收入构成分析

报告期内发行人营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	330,552.66	538,809.46	509,459.62	500,200.27
其中：主营业务收入	329,122.88	536,073.44	507,344.34	498,170.79
其他业务收入	1,429.77	2,736.02	2,115.28	2,029.48
主营业务收入占营业收入比例	99.57%	99.49%	99.58%	99.59%

报告期内，发行人主营业务收入占营业收入的比例均在99%以上，主营业务突出。

2、主营业务收入按业务类型划分

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、原料药及中间体								
1、心血管类	98,351.49	29.88%	143,537.47	26.78%	117,646.98	23.19%	135,451.92	27.19%
（1）普利类	30,757.73	9.35%	53,039.74	9.89%	39,913.80	7.87%	41,515.71	8.33%
（2）沙坦类	67,593.76	20.54%	90,497.73	16.88%	77,733.18	15.32%	93,936.21	18.86%
2、中枢神经类	37,694.34	11.45%	74,823.37	13.96%	55,410.88	10.92%	44,053.76	8.84%
3、抗病毒类	452.77	0.14%	366.78	0.07%	711.36	0.14%	7,962.21	1.60%
4、其他	21,057.74	6.40%	29,184.54	5.44%	27,217.75	5.36%	26,879.80	5.40%
小计	157,556.34	47.87%	247,912.16	46.25%	200,988.97	39.62%	214,347.69	43.03%
二、制剂								
1、心血管类	83,436.88	25.35%	110,198.72	20.56%	111,229.60	21.92%	121,342.96	24.36%
（1）普利类	16,056.10	4.88%	31,750.37	5.92%	28,679.74	5.65%	26,399.36	5.30%
（2）沙坦类	67,380.78	20.47%	78,448.35	14.63%	82,549.86	16.27%	94,943.60	19.06%
2、中枢神经类	49,105.25	14.92%	83,430.02	15.56%	120,183.14	23.69%	97,709.73	19.61%
3、抗病毒类	1,678.75	0.51%	16,510.78	3.08%	18,192.00	3.59%	28,502.14	5.72%
4、其他	23,644.02	7.18%	48,274.97	9.01%	38,797.53	7.65%	16,410.98	3.29%
小计	157,864.90	47.97%	258,414.49	48.21%	288,402.27	56.85%	263,965.82	52.99%
三、其他	13,701.65	4.16%	29,746.79	5.55%	17,955.10	3.54%	19,857.28	3.99%
主营业务收入合计	329,122.88	100.00%	536,073.44	100.00%	507,344.34	100.00%	498,170.79	100.00%

发行人主营业务收入构成中，原料药及中间体、制剂业务为主要收入来源，占比在94%以上。制剂业务是发行人的主导业务，报告期发行人主营业务收入中制剂业务销售额占比均在47%以上，是发行人主营业务收入的主要来源。公司制剂产品主要应用于心血管类、中枢神经类及抗病毒领域，产品技术较为成熟、性能稳定、市场需求量大，受益于业务积累和推广力度，发行人自主销售的多个制剂产品美国市场销售份额领先，抗抑郁类系列产品在国内市场一直位居前列。2019年度，受美国进口禁令影响，以及国内带量采购导致的产品价格下降影响，公司制剂业务销售收入和销售占比略有下降。目前，缴沙坦事件不利影响正逐步消除，公司稳步推进全球化战略布局，海外销售趋势总体向好，随着公司通过一致性评价的产品种类增加，以及对非集采区域市场的开拓，制剂产品国内市场规模也有望继续扩大。

原料药及中间体业务是发行人的业务基础，是发行人收入的重要来源之一。报告期内，原料药及中间体业务规模总体稳步增长，占主营业务收入的比重2018年度略有下降，2019年度则有所回升。发行人原料药产品主要为普利类和沙坦类等心血管类原料药和中枢神经类原料药。2018年度，受缴沙坦原料药召回影响，冲减沙坦原料药销售收入，导致其销售收入出现一定程度下滑；抗病毒类原料药随着公司产品通过一致性评价，公司逐步转向生产同类制剂产品，原料药及中间体收入相应有所减少。2019年度，受主要原材料价格上涨影响，公司原料药产品价格有所提升，原料药及中间体产品收入也相应有所增长。

3、营业收入按地区划分

报告期内，发行人营业收入分地区情况如下：

单位：万元

项目		2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
境内	制剂	98,093.36	29.80%	142,644.62	26.61%	154,092.91	30.37%	170,007.59	34.13%
	原料药及中间体	20,144.13	6.12%	40,730.08	7.60%	30,865.71	6.08%	20,909.07	4.20%
	其他	7,993.86	2.43%	18,047.55	3.37%	5,142.86	1.01%	4,245.22	0.85%
	小计	126,231.35	38.35%	201,422.25	37.57%	190,101.47	37.47%	195,161.88	39.18%
境外	制剂