浙江海正药业股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要

（上接A29版）

（1）受托管理人持续关注保证人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。

（2）发行人未按照本募集说明书的规定按期、足额将到期的本期公司债券利息和/或本金划入本期公司债券登记托管机构指定的银行账户时，受托管理人应作为全体债券持有人的代理人在发行人发生上述违约行为的次日，按照《担保函》的相关规定，向保证人发出索赔通知，要求保证人履行保证义务，将欠付的本期公司债券到期利息和/或本金划入债券登记托管机构或主承销商指定的银行账户。

（3）发行人不能偿还债务时，受托管理人应要求发行人追加担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施。

（4）受托管理人应该在发行人公布年度报告起一个月内出具债券受托管理事务年度报告并予以披露。详细内容请见本募集说明书第六节“债券持有人会议”以及第七节“债券受托管理人”的相关部分。

二、评级情况

（一）资信评级机构及其对本次债券的信用评级情况

本公司聘请了新世纪资信对本次公司债券发行的资信情况进行评级。根据新世纪资信出具的《浙江海正药业股份有限公司2011年公司债券信用评级报告》（文号：新世纪债评2011（010182）），本公司的主体信用等级为AA，本期公司债券的信用等级为AA。

（二）公司债券信用评级报告主要事项

1、信用评级结论及标识所代表的涵义

新世纪资信评定发行人的主体信用等级为AA，该级别的涵义为偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

新世纪资信评定发行人的主体信用等级和本期公司债券的信用等级均为AA，该级别的涵义为债券安全性很高，违约风险很低。

2、有无担保的情况下评级结论的差异

海正集团为本期公司债券提供了不可撤销的连带责任保证担保。新世纪资信基于对发行人的运营环境、经营竞争状况、财务实力及本期债券的担保方式等因素的综合评估，评定发行人主体长期信用等级为AA，本期债券信用等级为AA。发行人主体长期信用等级是公司依靠自身的财务实力偿还全部债务的能力，是对公司长期信用等级的评估，可以等同于本期债券无担保情况下的信用等级。因此，本期债券在无担保的情况下信用等级为AA，在有担保的情况下信用等级为AA。

3、评级报告的主要内容

（1）基本观点

①海正药业是我国领先的特色原料药企业之一，竞争优势明显，在细分领域中的市场地位较为稳固。

②海正药业的国内制剂业务已在抗肿瘤药和培南类抗生素领域形成了一定的市场优势，有效增强了公司整体经营的稳定性和盈利能力。

③海正药业拥有的规模化、低成本、多领域、多产品的梯度组合，不仅有效缓冲了部分品种的波动影响，而且提高了经营业绩的稳定性。

④海正药业具有良好的盈利能力和创现能力，经营性现金流对债务的保障程度处于相对较高的水平。

⑤海正药业2011年3月非公开增发募集资金净额约13.34亿元，补充了资本，优化了财务结构

（2）关注

①海正药业生产所需的粮食类和化工类原材料，近年来价格上涨较快，使其面临较大的成本控制压力。

②海正药业出口业务占比较高，不仅面临国际贸易中的传统风险如汇率、贸易壁垒和摩擦，而且面临与原料药业务相关的特定风险暴露。

③海正药业原料药的生产过程涉及化学危险品，环保及安全生产的压力较大。

④海正药业“十二五”期间资本性支出较大，从而推动债务规模持续增长，使其面临较大的融资压力。

4、跟踪评级的有关安排

本次信用评级报告出具后，新世纪资信将在每年发行人公布年报后的1个月内出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，新世纪资信将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次信用评级报告出具之日起进行。由新世纪资信持续跟踪评级人员密切关注与发行人有关的信息，当发行人发生了影响前次评级报告结论的重大事项时及时跟踪评级，如发行人受突发、重大事项的影响，新世纪资信有权决定是否对原有信用级别进行调整，并在10个工作日内提出不定期跟踪评级报告。

定期跟踪评级前向发行人发送“常规跟踪评级告知书”，不定期跟踪评级前向发行人发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

新世纪资信的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、发行人所发行金融产品的投资人、债权代理人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告签署之日后十个工作日内，发行人和新世纪资信将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

第三节 发行人基本情况

一、发行人的基本信息

中文名称：	浙江海正药业股份有限公司
英文名称：	ZHEJIANG HISUN PHARMACEUTICAL CO., LTD
股票简称：	海正药业
股票代码：	600267
股票上市地：	上海证券交易所（A股）
法定代表人：	白骅
注册资本：	人民币524,818,161元
成立日期：	1998年2月11日
注册地址：	浙江省台州市椒江区外沙路46号
办公地址：	浙江省台州市椒江区外沙路46号
邮政编码：	318000
公司电话：	0576-88827809
公司传真：	0576-88827887
电子信箱：	stock600267@hisunpharm.com
经营范围：	许可经营项目：药品的生产（范围详见《中华人民共和国药品生产许可证》，有效期至2015年12月22日），兽药的生产、销售（生产范围详见《中华人民共和国兽药生产许可证》，有效期至2013年5月11日；兽药销售范围详见《中华人民共和国兽药经营许可证》，有效期至2014年5月20日；一般经营项目：经营进出口业务。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目）

（一）发行人的设立、上市及股本演变

1、发行人的设立情况

公司的业务前身为浙江海门制药厂，创建于1956年。1998年，经浙江省人民政府浙政发[1998]12号文批准，以浙江海正集团有限公司为主要发起人，联合国投兴业有限公司（后更名为国投药业投资有限公司）、三龙投资（中国）有限公司及国家医药管理局四川抗菌素工业研究所、国家医药管理局上海医药工业研究院、中国药科大学、浙江省医药工业公司（后重组为浙江英特药业有限责任公司）和第二军医大学朝晖制药厂（后改制重组为上海复星朝晖药业有限公司）等七家单位共同发起设立了浙江海正药业股份有限公司。公司设立时的总股本为11,600万股，每股面值人民币1元，由八家发起人共同持有，股权结构及持股情况如下：

股东名称	股份数量（万股）	股份比例（%）	股份性质
浙江海正集团有限公司	8,667.16	74.72	国家股
国投药业投资有限公司	2,532.84	21.84	国有法人股
三龙投资（中国）有限公司	150.00	1.29	外资法人股
四川抗菌素工业研究所	50.00	0.43	国有法人股
上海医药工业研究院	50.00	0.43	国有法人股
中国药科大学	50.00	0.43	国有法人股
浙江英特药业有限责任公司	50.00	0.43	国有法人股
上海复星朝晖药业有限公司	50.00	0.43	国有法人股
合 计	11,600.00	100.00	—

2、首次公开发行并上市

2000年7月7-8日，经中国证监会证监发行字[2000]92号文批准，发行人采用上网定价和对二级市场配售的方式向社会公开发行人民币普通股（A股）4,000万股，发行价格11.83元/股。2000年7月25日经上海证券交易所上证字[2000]52号《上市通知书》批准，公司4,000万A股在上交所上市交易，证券简称为“海正药业”，证券代码为“600267”，本次发行后发行人总股本增至15,600万股。

3、2000年度利润分配及资本公积金转增股本

2001年5月10日，发行人召开公司2000年度股东大会，通过了2000年度利润分配及公积金转增股本方案：以公司总股本15,600万股为基数，每10股送红股3股、派现金1元、以资本公积金转增股本3股。该方案实施后，发行人总股本增加到24,960万股。

4、2004年中期资本公积金转增股本

2004年9月16日，发行人召开2004年第一次临时股东大会，通过了2004年中期公积金转增股本方案：以2004年6月末公司总股本24,960万股为基数，每10股以资本公积金转增股本8股。该方案实施后，公司总股本增加到44,928万股。

5、2004年发起人股东转让公司股权

2004年7月23日、2004年10月10日，发行人原股东国投药业投资有限公司与浙江荣大签订了股份转让合同和补充合同，将持有发行人的股份全部转让给浙江荣大。2004年11月1日，该次转让获得国务院国有资产监督管理委员会《关于浙江海正药业股份有限公司部分国有股权转让有关问题的批复》（国资产权[2004]992号）批复同意，并于2004年12月28日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份过户登记手续。

该次股权转让完成后，浙江荣大成为公司股东，同时所持有的公司股份性质由国有法人股变更为国家股。

6、2006年实施股权分置改革

2006年1月19日，发行人召开有关股权分置改革的股东大会，对股权分置改革方案进行表决。根据该方案，经发行人所有非流通股股东协商一致，同意向股权登记日在册的公司流通股股东支付总数为3,571.2万股的对价，以换取发行人全体非流通股股份的上市流通权。方案实施股权登记日在册的发行人流通股股东每持有10股流通股将获得非流通股股东支付的3.1股股份的对价。相关股权分置改革方案获得了参加表决的股东所持表决权的三分之二以上通过，并经参加表决的流通股股东所持表决权的三分之二以上通过。股权分置方案实施完毕后，发行人股份总额不变，仍为44,928万股。

7、2008年公司股东浙江荣大合并重组

根据发行人2007年年度报告显示，浙江荣大减持公司股份8,833,641股，减持后持有公司股份56,314,497股。

2008年2月，经浙江省省属国有企业改革领导小组[2007]3号《关于荣大、中大、东方三家外贸集团公司合并重组改革总体方案的批复》、浙企改办发[2007]1号《关于荣大、中大、东方三家外贸集团合并重组后新公司名称的批复》，浙江荣大与浙江中大集团控股有限公司合并重组为浙江国贸。2008年6月，经国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2008]506号《关于浙江东方集团股份有限公司、浙江海正药业股份有限公司股东变更有关问题的批复》，原浙江荣大持有的5,631.4497万股海正药业股份变更为浙江省国际贸易集团有限公司持有。相关股份过户手续已于2008年8月15日办理完毕。

8、2009年公开增发新股3,450万股

经中国证监会证监许可[2009]1049号文审核批准，公司于2009年10月29日采用向原A股股东优先配售部分股份、其余股份在网下向机构投资者、网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式，发行A股3,450万股，并于2009年11月11日在上海证券交易所上市交易，该次发行的新股无锁定期限制。该次发行完成后，发行人的总股本变更为48,378万股。

9、2011年非公开发行A股41,038,161股

经中国证监会证监许可[2011]187号《关于核准浙江海正药业股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，公司于2011年3月1日以33.28元/股向5家投资者非公开发行41,038,161股A股，本次发行结束后，发行人股本总额由483,780,000股增加到524,818,161股。

（二）发行人的近三年重大资产重组情况

根据发行人第四届董事会第七次会议决议，发行人下属全资子公司杭州海正药用植物有限公司（现海正药业（杭州）有限公司）与全资子公司杭州海肾药物制剂有限公司于2008年4月完成合并，杭州海肾药物制剂有限公司予以注销。

（三）本次发行前股本结构及前十名股东情况

1、截至2011年3月31日，本公司股本结构如下：

股份类型	股份数量（股）	股份比例（%）
一、有限售条件的流通股		
有限售条件的流通股合计	41,038,161	7.82%
二、无限售条件的流通股		
其中：1、人民币普通股（A股）	483,780,000	92.18%
其中：海正集团	200,489,744	38.20%
浙江国贸	56,314,497	10.73%
2、境内上市的外资股（B股）	0	0.00%
3、境外上市的外资股（H股）	0	0.00%
4、其他	226,975,759	43.25%
无限售条件的流通股合计	483,780,000	92.18%
股份总数	524,818,161	100.00%

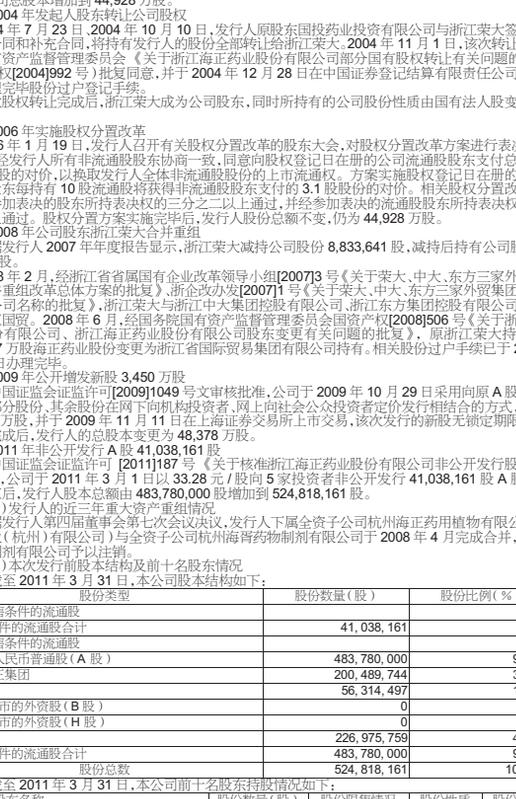
2、截至2011年3月31日，本公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股份数量（股）	股份限售情况	股份性质	股份比例
1	浙江海正集团有限公司	200,489,744	无限售流通股	国有法人	38.20%
2	浙江省国际贸易集团有限公司	56,314,497	无限售流通股	国有法人	10.73%
3	中国银行－大成财富管理2020生命周期证券投资基金	23,299,849	无限售流通股	其他	4.44%
4	中国人寿保险（集团）公司－传统－普通保险产品	8,000,000	有限售流通股	其他	2.89%
		7,154,303	无限售流通股	其他	
5	上海昊益实业有限公司	12,000,000	有限售流通股	其他	2.29%
6	融通新蓝筹证券投资基金	11,549,897	无限售流通股	其他	2.20%
7	中国人寿保险股份有限公司－分红－个人分红－005L－FH002	7,000,000	有限售流通股	其他	1.45%
		622,000	无限售流通股	其他	
8	中国建设银行－银华核心价值优选股票型证券投资基金	6,828,392	无限售流通股	其他	1.30%
9	中国民生银行股份有限公司－华商领先企业混合型证券投资基金	5,460,606	无限售流通股	其他	1.04%
10	中国建设银行－信达澳银领先增长股票型证券投资基金	5,000,000	有限售流通股	其他	0.95%
10	雅戈尔集团股份有限公司	5,000,000	有限售流通股	其他	0.95%

二、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

（一）公司组织结构

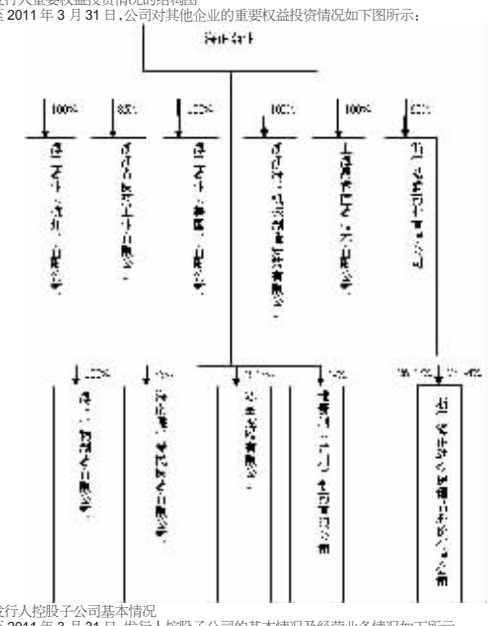
截至2011年3月31日，本公司的内部组织结构如下图所示：



（二）公司对其他企业的重要权益投资情况

1、发行人重要权益投资情况的结构图

截至2011年3月31日，公司对其他企业的重要权益投资情况如下图所示：



2、发行人控股子公司基本情况

截至2011年3月31日，发行人控股子公司的基本情况及经营业务情况如下所示：

公司名称	持股比例	主营业务	注册资本	注册地点
海正药业（杭州）有限公司	100%	许可经营项目：生产、销售；原料药（奥利司他）一般经营项目：货物进出口。	80,000万元.	浙江富阳
浙江省医药工业有限公司	85%	许可经营范围：中成药、化学药制剂、化学原料药、抗生素、生化药品、生物制品、麻醉药品、精神药品的销售、兽药的销售、保健食品和化学品的批发。一般经营项目：麻黄素、医药中间体（不含易制毒品及化学危险品）、制药机械及配件、医药包装材料、医疗器械。	10,600万元	浙江杭州
海正药业（美国）有限公司	100%	新药及工艺研发，技术合作、技术转让；代理销往美国市场的化工中间体、原料药、制剂产品的FDA注册，以及临床实验等事务；代理原料药、制剂产品在美国市场的销售。	150万美元	美国特拉华州
浙江海正机械制造安装有限公司	100%	第一类压力容器、第二类纺、中压容器制造；GB2级压力管道、GC2（1）（4）级压力管道的安装。非标设备制造、安装；管道安装。	650万元	浙江台州
上海昂睿医药技术有限公司	100%	化学原料药的研发；医药技术领域内的技术开发，技术咨询，技术服务，技术转让。	200万元	上海
浙江弘盛药业有限公司	60%	生产：小容量注射液、片剂、胶囊剂、颗粒剂、干混悬剂；新药的研究开发；货物进出口。	2,500万元	浙江富阳
浙江海正动物保健品股份有限公司	73.54%	筹建浙江海正动物保健品股份有限公司	3,000万元	浙江富阳
海正生物制药有限公司	100%	筹建生产：生物制剂	5,000万元	浙江富阳

三、公司控股股东及实际控制人的基本情况

（一）公司控股股东情况介绍

公司名称：	浙江海正集团有限公司
公司住所：	浙江省台州市椒江区工人路43号
法定代表人：	邹美荣
注册资本：	贰亿伍仟万元
实收资本：	贰亿伍仟万元
成立日期：	1998年1月8日
经营范围：	项目投资；生物与医药技术研究、转让；货物进出口、技术进出口业务（法律、行政法规禁止和限制的项目除外）。

截至2011年3月31日，椒江区国资公司持有海正集团40%股权，浙江国贸持有海正集团20.136%股权，西安信托持有海正集团39.864%股权，股权结构具体如下：

1、控股股东的财务状况

经天健会计师事务所审计，按母公司报表口径，截至2010年12月31日，海正集团总资产148,238.05万元，净资产108,946.65万元。2010年度公司实现主营业务收入0元，净利润14,116.35万元。

截至2011年3月31日，海正集团所持有的发行人股票不存在抵押、质押或冻结的情况。

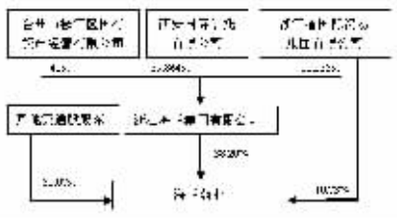
2、控股股东的对外投资情况

截至2011年3月31日，除持有发行人股权外，海正集团的其他权益性投资情况如下：

公司名称	经营范围	注册资本（万元）	持股比例
台州市椒江热电有限公司	供热发电、机电设备、煤渣销售，煤灰加工、技术咨询。	13,026	43.41% 为第一大股东
浙江海正生物材料股份有限公司	生物材料、降解塑料的树脂及制品的研发、生产和销售。	4,399	40.21% 为第一大股东
浙江海正化工股份有限公司	化工产品（不含危险品）、化学中间体、农药中间体、合成农药、农用化学品、农药制剂、复配农药制剂、兽药原料药及制剂、农用机械产品的生产、开发、销售，经营进出口业务。	8,500	36.768% 为第二大股东
浙江新飞跃股份有限公司	缝纫机、电子元器件、服装机械、食品机械、工艺美术品制造、加工、销售；货物和技术进出口。	31,600	6.33%

（二）实际控制人

截至2011年3月31日，海正集团持有发行人38.20%的股权，为发行人的控股股东，其所持有发行人股权权属清晰，不存在质押或者有权属争议的情况。台州市椒江区国有资产经营有限公司持有海正集团40%的股权，为其第一大股东。因此，椒江区国资公司是发行人的实际控制人。



截至2010年12月31日，根据椒江区国资公司未经审计的报表，其总资产为187,718.57万元，净资产104,555.98万元；2010年度实现主营业务收入80.59万元，净利润5,566.76万元。

四、公司董事、监事、高级管理人员基本情况

截至2011年3月31日，发行人现任的董事、监事、高级管理人员的基本情况如下表：

姓 名	职务	性别	年龄	报酬总额（万元）	持有本公司股票情况
白 骅	董事长、总裁	男	64	188.53	-
楼国庆	副董事长	男	48	-	-
蔡时红	董事、副总裁	男	51	70.10	-
包如胜	董事、副总裁	男	41	69.28	-
林剑秋	董事、副总裁	男	44	56.61	-
吴建华	董事	女	53	-	-
赵博文	独立董事	男	76	4.375	-
孙笑侠	独立董事	男	49	4.375	-
邵毅平	独立董事	女	49	4.375	-
徐学土	监事会主席	男	48	43.69	-
王若松	监事	男	47	6.58	-
缪伟民	监事	男	58	62.00	-
陈新忠	监事	男	47	-	-
林旭良	监事	男	48	41.45	-
王玲萍	监事	女	54	42.70	-
金小法	监事	男	57	22.07	-
陶正利	副总裁	男	56	77.07	-
蒋 灵	副总裁	男	41	60.14	-
顾乾道	副总裁	男	40	50.80	-
罗家立	副总裁	男	49	91.25	-
王卫兵	副总裁	男	44	75.06	-
喻舜兵	副总裁	男	48	56.57	-
Burman Subrata Kumar	副总裁	男	61	111.16	-
林 棣	副总裁	男	54	70.10	-
邸 瑞	副总裁	女	55	97.72	-
朱天民	副总裁	男	51	57.99	-
吕有才	副总裁	男	45	30.91	-
王海彬	副总裁	女	41	40.50	-
魏玲丽	财务总监	女	37	-	-
张 薇	董事会秘书	女	47	35.29	11,300

截至2011年3月31日，发行人未对外发行过债券，发行人董事、监事及高级管理人员未持有发行人债券。

五、公司主营业务情况

（一）发行人的主营业务及所属行业

发行人的经营范围为：许可经营项目：药品的生产（范围详见《中华人民共和国药品生产许可证》，有效期至2015年12月22日），兽药的生产、销售（生产范围详见《中华人民共和国兽药生产许可证》，有效期至2013年5月11日；兽药销售范围详见《中华人民共和国兽药经营许可证》，有效期至2014年5月20日）；一般经营项目：经营进出口业务。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目）。

目前，公司的主营业务包括：原料药的生产与销售、制剂的生产与销售和第三方药品分销。

1、原料药业务：主要是特色原料药的生产销售，包括抗肿瘤药、抗寄生虫药、抗感染药、心血管药、内分泌药等。

2、制剂业务：主要是抗肿瘤、抗感染等制剂产品的生产销售。

3、第三方药品分销业务：控股子公司省医药公司代理第三方药品的销售。

根据国家统计局2002年颁布的《国民经济行业分类》，公司所从事行业归属于医药制造业（C27）。

（二）公司的主要产品及用途

公司生产的主要产品包括销售至国外的原料药产品及在国内销售的制剂产品。原料药产品主要包括抗肿瘤药、抗寄生虫药、抗感染药、心血管药、内分泌药等几大类产品，公司的制剂产品主要包括抗肿瘤药表柔比星、吡柔比星以及抗感染药美罗培南等。

1、主要原料药产品

种类	产品	用途
抗肿瘤药	盐酸表柔比星	用于治疗白血病、恶性淋巴瘤、多发性骨髓瘤、乳腺癌、肺癌、软组织肉瘤、胃癌、结直肠癌、卵巢癌等。
	盐酸多柔比星（阿霉素）	抗有丝分裂和细胞毒性药物。多柔比星能成功地诱导多种恶性肿瘤的缓解，包括急性白血病、淋巴瘤、软组织和骨肉瘤、儿童恶性肿瘤及成人实体瘤，尤其用于乳腺癌和肺癌。
抗寄生虫药	恩拉霉素	用作饲料添加剂改变了动物肠内的细菌群，促进猪、鸡增重和提高饲料效率。
抗感染药	美罗培南	适用于成人和儿童由单一或多种对美罗培南敏感的细菌引起的下列感染：肺炎（包括院内获得性肺炎）；尿路感染；妇科感染；如子宫内膜炎和盆腔炎。
	亚胺培南-西司他汀	本品为广谱抗生素，适用于多种病原体所致和需氧杯氧菌引起的混合感染，以及在病原菌未确定前的早期治疗。
	阿莫西林（轻粉）	适用于敏感菌不产β内酰胺酶菌株所致的中耳炎、鼻窦炎、咽炎、扁桃体炎等上呼吸道感染和急性支气管炎、肺炎等下呼吸道感染等。
	他唑巴坦	主要用于敏感细菌所致的呼吸道感染，泌尿道感染，腹腔内感染，皮肤及软组织感染，腹腔内感染，皮肤及软组织感染，细菌性败血症，妇科感染等。
心血管药	辛伐他汀	辛伐他汀可用于降低升高的总胆固醇、低密度脂蛋白胆固醇、载脂蛋白B和甘油三脂。可以降低冠心病和心肌梗塞死亡的危险性
	洛伐他汀	用于治疗高胆固醇血症和混合型高脂血症。
内分泌药	奥利司他	本品适用于肥胖症患者和伴发危险因素（高血压、糖尿病和高脂血症）的超重患者。本品通过减轻体重和维持体重，并结合低热量饮食控制肥胖；还可用于减少在体重降低后的反弹。
	阿卡波糖	配合饮食控制治疗2型糖尿病。

2、主要制剂产品

种类	产品	用途
抗肿瘤药	表柔比星	用于治疗白血病、恶性淋巴瘤、多发性骨髓瘤、乳腺癌、肺癌、软组织肉瘤、胃癌、结直肠癌、卵巢癌等。
	吡柔比星	用于治疗乳腺癌、恶性淋巴瘤、急性白血病、头颈部恶性肿瘤、胃癌、泌尿生殖系统肿瘤（膀胱癌、输尿管癌、肾盂癌、卵巢癌、宫颈癌、子宫内膜癌）等。
抗感染药	美罗培南	本品适用于成人和儿童由单一或多种对美罗培南敏感的细菌引起的下列感染：肺炎（包括院内获得性肺炎）；尿路感染；妇科感染；如子宫内膜炎和盆腔炎等；皮肤软组织感染；脑膜炎；败血症。
其他	硫酸氨基葡萄糖胶囊	适用于全身各个部位的骨关节炎、如膝关节、髋关节以及脊柱、腕、手、肩关节和踝关节等。

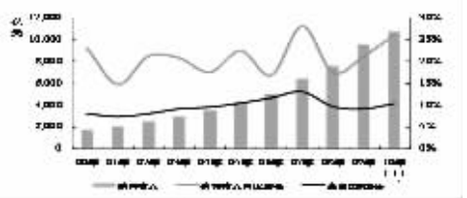
六、公司所处行业现状及发展趋势

（一）行业基本情况

医药行业是我国国民经济的重要产业之一，主要门类包括：化学原料药及制剂、中药材、中药饮片、中成药、抗生素、生物制品、生化药品、放射性药品、医疗器械、卫生材料、制药机械、药用包装材料及医药商业。自改革开放以来，我国医药行业保持着较快的发展势头，其增长速度也一直高于国内生产总值的增速，成为国民经济中发展最快的行业之一。医药行业对于保护和增进人民健康，促进经济发展和社会进步有十分重要的作用。我国现有13.39亿人口，是一个药品需求和医药经济大国，随着国民收入与保健意识的提高、国家医疗保险制度改革、城市化、人口增长、人口老龄化等的推动，未来三至五年我国医药行业发展态势仍将呈上升局面。

据全球领先的制药和保健行业研究机构IMSHealth预测，2011年中国药品市场规模将达到500亿美元，成为全球第三大医药消费市场，到2020年将成为世界第二大医药消费大国，行业增长持续性看好。国家发改委数据显示，2010年医药制造业产业增加值增长15.10%，同比多增长0.33个百分点；工业销售产值增长26.29%，同比多增长5.1个百分点。

图8.1 2000-2010年我国医药工业销售收入情况



数据来源：Wind资讯

2009年1月，国务院审议并原则通过了《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009-2011年深化医药卫生体制改革实施方案》，明确了今后三年的阶段性工作目标：到2011年，基本医疗保障制度全面覆盖城乡居民，基本医疗卫生可及性和服务水平明显提高，居民就医费用负担明显减轻，“看病难、看病贵”问题明显缓解。2009年4月6日，《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》正式出台，要求：以人人享有基本医疗卫生服务为根本出发点和落脚点，从改革方案设计、卫生制度建立到服务体系建设都要遵循公益性的原则。上述政策将在未来较长期间对我国医药行业需求产生积极的影响，改变医疗需求的结构，转变目前医疗需求向高端集中的趋势。同时国家保大病的医改方针也将使得重症疾病领域的用药需求扩大。此外上述政策的推进将给我国医药企业带来绝好的并购良机，并推动我国医药行业集中度的快速提升。

（二）行业发展趋势

医药行业企业的经营业绩和发展潜力好于传统企业，例如钢铁、煤炭；而且医药行业的经营稳定性优于其它一些新兴高成长行业，如信息产业等。另外，由于医药产品较其他消费品需求价格弹性偏低，消费者对医药产品的数量需求比较稳定，质量需求在不断提高。近几年里，“非典”、“甲流”等社会影响性较大的疫情进一步促发了广大消费者的保健养生意识，继而带动起相关保健产品及医药产品的消费需求。由此可见，医药行业在未来较长时期内，都将是一个稳定增长的行业。

随着医疗卫生体制改革进程的深入以及国家基本药物制度的建立，药价将得到有效控制，医药需求将持续增加，数据显示，未来10年全国卫生费用整体上升将增长2.5倍，年均增长约13.5%，政府投入也将由2006年的1700多亿元增加到2016年的12000多亿元；尤其农村市场将会以极快的速度发展，未来10年农村人均卫生费用的增长介于16.0%-25.8%之间。因此从长期而言，医药行业前景非常光明。

未来我国人口老龄化加深和居民可支配收入的增长是推动我国医药行业持续增长重要动力。目前，我国用药水平还很低，医药市场的不断扩大是必然趋势。2011年是“十二五”的开局之年，新的医疗体制改革和行业结构调整将是影响医药行业的主要改革面因素。根据国家“十二五规划”纲要，未来五年我国将健全医疗保障体系，建立和完善以国家基本药物制度为基础的药品供应保障体系，国家将投入巨资加强和完善农村卫生服务体系建设，按照规划，未来3年将建设3.6万个乡镇卫生院，将筹集医疗资金约4000亿元，理论上讲，以上措施将直接增加药品市场需求近2000亿元。

作为医药的受益对象，特色原料药和中药等具有比较优势子行业将会引来较大的发展，成为医药行业中效益最高的子行业。此外我国制药行业正处于并购重组的高峰期，据有关统计，在现有6,000多家制药企业中，大型制药企业只有300余家，还有1,000多家企业处于长期亏损。通过资产并购、重组，国内大型制药企业将迅速做大做强。以低端产品为主的企业将受到大的冲击，而在细分市场中占据绝对优势的企业将有机会通过整合而进一步壮大。

七、公司的竞争优势

（一）技术与研发优势

公司将研发能力视为核心竞争力，重视新产品的研究和技术创新工作，建立以市场为导向的研发管理体制。公司长期对研发进行大规模的投入，研发费用在销售收入中的占比领先于国内同业，接近于印度、欧美同类型企业的研发支出比重。目前，公司研发团队的研发力量较强，许多骨干研发人员曾在海外著名医药企业从事研究开发工作，并在各自研究领域取得过重大成果。公司依托特色微生物发酵及半合成、分子改良、手性催化、色谱分离、杂质鉴定与分离等关键技术成功进入“中国万种微生物基因组计划”，参与和牵头建立了7个产学研技术创新联盟，承担国家重大新药创制专项共计15个。

（二）产品组合和产品梯队优势

公司自二十世纪八十年代开始从抗肿瘤药物起步，现已形成涵盖抗肿瘤药、心血管药、抗感染药、抗寄生虫及兽药、内分泌药等多元化的产品组合，不仅有效降低了依赖单一产品或单一治疗领域的经营风险，而且有利于满足国际客户产品多样化的需求，为公司经营的稳定性以及业务的成长提供保障。同时，公司目前生产130多个产品，拥有进入小试、中试的在研产品100余种，形成了较为完善的产品梯队，可以有效缓冲部分品种价格波动对整体业绩产生的不利影响。

（三）在国际药政市场中的竞争优势

公司在药政注册体系、质量控制体系和EHS体系等方面具有竞争优势，使其能够在高进入壁垒、高利润国际药政市场中不断拓展业务，与礼来、先灵葆雅、诺华、山德士、赛诺菲安万特、雅赛利、泰华等国际知名的原研药、仿制药企业建立了长期合作关系，成为全球著名制剂生产企业在中国的首选原料药合作伙伴之一。

（四）上下游垂直一体化优势

公司依托原料药业务的研发能力和质量保证，近年来逐步完成了向原料药、制剂业务并重的转型。公司主要选择发展具有高成长潜力及技术壁垒较高的制剂产品，并在抗肿瘤制剂领域取得了市场领先地位。同时，公司将继续依托原料药的品种优势，丰富抗肿瘤药物的产品线，实现抗肿瘤药物的梯度储备，从而为抗肿瘤制剂药保持较快的成长和较高的盈利能力提供有力支持。另一方面，公司制剂药国内销售业务的快速发展，也有利于增强其盈利能力和经营稳定性。

（五）规模和成本控制优势

公司是中国最大的特色原料药制造商之一，具有一定的规模优势。同时，公司也是世界上少数几家具备大规模生产复杂的、基于发酵产品的生产商，有1万多平方米的发酵能力，通过“发酵—半合成”规模和技术优势的结合，使其在半合成产品方面具备了高产量、高质量、低成本的特性。

第四节 发行人的资信情况

一、公司获得主要贷款银行的授信情况

截至2011年3月31日，公司拥有的银行授信总额为469,687.51万元，其中已使用授信额度254,400.17万元，未使用授信余额205,044.54万元，具体情况如下表：

授信银行	授信总额度	已使用额度	未使用额度(注)
国家开发银行	111,387.51	103,850.84	-
工商银行	111,000.00	44,541.73	66,458.27
进出口银行	62,000.00	49,293.87	10,000.00
浦发银行	35,000.00	12,113.73	22,886.27
中国银行	34,000.00	10,000.00	24,000.00
中信银行	32,500.00	14,300.00	18,200.00
兴业银行	24,000.00	-	24,000.00
建设银行	20,000.00	5,000.00	15,000.00
汇丰银行	15,000.00	11,800.00	3,200.00
光大银行	10,000.00	-	10,000.00
广发银行	10,000.00	1,500.00	8,500.00
农业银行	1,800.00	500.00	1,300.00
交通银行	3,000.00	1,500.00	1,500.00
合计	469,687.51	254,400.17	205,044.54

注：国家开发银行和进出口银行不对杭州海正已借贷款归还的部分做剩余额度使用。

二、最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年及一期，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过违约现象。

三、最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

最近三年及一期，发行人未发行任何债券。

四、累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

如发行人本次申请的公司债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，公司累计债券余额为不超过8亿元，占公司2010年12月31日经审计的合并报表净资产的比例为29.65%，占公司2011年3月31日未经审计的合并报表净资产的比例为19.35%，不超过公司最近一期末净资产的40%，符合相关法规规定。

第五节 财务会计信息

本公司2008年度、2009年度和2010年度财务报告已经天健会计师事务所有限公司审计，并分别出具了“浙天会审[2009]286号”、“天健审[2010]958号”和“天健审[2011]1708号”标准无保留意见的审计报告。

非经特别说明，本募集说明书摘要中引用的财务会计数据摘自本公司财务报告，其中关于本公司2008年度、2009年度以及2010年度财务数据均摘自经审计的财务报告；2011年1-3月的财务数据，摘自本公司公布的2011年第一季度报告，未经审计。

由于本公司的多项业务依托下属子公司来开展，因此合并口径的财务数据相对母公司口径应能够更加充分地反映本公司的经营成果和偿债能力。

一、最近三年及一期主要财务指标

（一）主要财务指标

1、合并报表财务指标

| 财务指标 | 2011年3月31日 | 2010年12月31日 | 2009年12月31日 | 2008年