(上接A13版)

说明：本报告书中可能存在个别数据加总后与相关汇总数据存在尾差，系数据计算时四舍五入造成，敬请广大投资者注意。

重大事项提示

一、本次交易概述

本次交易主要由资产置换、发行股份购买资产和非公开发行股份募集配套资金三个部分组成：

本公司以全部资产及负债（以置出资产）与济川药业全体股东持有的济川药业100%股权（以置入资产）中等值部分进行资产置换，拟置出资产由重组方或其指定主体承接；本公司向济川药业全体股东发行股份购买其持有的拟置入资产超出拟置出资产价值的差额部分。

本公司拟采用询价方式向不超过十名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易总金额的25%，且不超过18亿元。募集配套资金主要用于进一步提升本次重组资产绩效。

上述资产置换、发行股份购买资产互为条件，共同构成本次重大资产重组不可分割的组成部分，其中任何一项未获得所需的批准（包括但不限于相关交易方内部有权审批机构的批准和相关政府部门的批准），则本次重大资产重组自始不生效。非公开发行股份募集配套资金以资产置换和发行股份购买资产为前提条件，但非公开发行股份募集配套资金成功与否并不影响资产置换和发行股份购买资产的实施。

二、本次交易的资产评估情况

本次交易标的价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为基础，经交易各方协商确定。

根据众联评估出具的鄂众联评报字（2013）第051号《评估报告》，以2013年5月31日为评估基准日，拟置出资产账面价值46,700.36万元（合并报表口径），评估值60,360.72万元，评估增值13,660.36万元，评估增值率29.25%。

根据银信评估出具的银信评报字（2013）沪第368号《评估报告》，以2013年5月31日为评估基准日，拟置入资产账面价值91,872.04万元（合并报表口径），评估值560,015.00万元，评估增值468,142.96万元，增值率509.56%。

以上述资产评估结果为依据，经协商确定拟置出资产交易作价60,360.72万元，拟置入资产交易作价560,015.00万元。

三、发行股份的定价方式和价格

本次发行股份的定价基准日为公司第六届董事会第七次会议决议公告日。本次发行股份购买资产的A股发行价格为：定价基准日前20个交易日的股票交易均价，即8.18元/股。最终发行价格将按照《市公司证券发行管理办法》、《市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定，并在获得中国证监会关于本次重组的核准后，由本公司董事会根据股东大会的授权，依据相关法律、行政法规及其他规范性文件的规定，依据市场询价结果来确定。

定价基准日至本次发行期间，上市公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除息除权事项，本次发行价格亦将作相应调整。

四、本次交易构成关联交易

根据《市规则》相关规定，本次交易构成关联交易。

五、本次交易构成重大资产重组

本次交易，拟置出本公司的全部资产与负债，同时置入济川药业100%的股权，交易金额达到了《重组管理办法》重大资产重组的相关标准，需提交中国证监会并购重组委审核。

六、本次交易相关盈利承诺及业绩补偿

根据银信评估出具的银信评报字（2013）沪第368号《评估报告》，济川药业2013年6-12月、2014年、2015年的预测合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司净利润分别为：18,979万元、42,591万元、50,581万元。

根据公司与星星集团签署的《盈利预测补偿协议》，本次盈利承诺及补偿安排为：①通盘方承诺，济川药业2013年、2014年及2015年三个会计年度实现合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币33,885万元、42,591万元及50,581万元；②如果济川药业在业绩承诺期间内未到达重组方承诺利润，则上市公司以人民币或可行的价格回购并注销重组方持有的上市公司股票以进行业绩补偿或者将重组方将相应股份无偿划转给其他股东。

八、本次交易方案实施需履行的审批程序

根据有关法律法规的规定，本次重组方案经公司第六届董事会第七次会议审议批准，尚需履行的程序：

①本公司股东大会批准本次重组方案，并同意豁免济川控股及其一致行动人以要约方式收购上市公司股份；

②中国证监会核准本次重组方案；

③中国证监会豁免济川控股及其一致行动人以要约方式收购上市公司股份。

本次交易能否获得上述批准或核准，以及最终获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

九、风险因素

（一）与本次交易相关的风险

1、审批风险

本次交易报告书已于2013年8月2日经本公司第六届董事会第七次会议审议通过。根据《重组协议》，本次重大资产重组尚需公司股东大会审议。

根据重组方与本公司签订的相关协议，本次交易后济川药业的实际控制人将成为本公司的实际控制人。根据《上市规则》及相关规定，本次交易达到《重组管理办法》的相关标准，并需提交中国证监会并购重组委审核。

本次交易构成《重组管理办法》第十二条规定的借壳重组，适用IPO审核标准而会增加获批风险。中国证监会将按照《重组管理办法》审核本次交易，并同时参照《首次公开发行股票并上市管理办法》的相关规定。

本次交易还需取得中国证监会的核准。上述批准或核准事宜均为本次交易的前提条件，能否取得相关的批准或核准，以及最终取得批准和核准的时间存在不确定性。因此，本次交易存在审批风险。

2、拟置入资产估值风险

本次交易中，拟置入资产采用了收益法与市场法两种方法进行评估，最终确定以截至2013年5月31日收益法评估结果为主要定价依据确定本次拟置入资产价格。在收益法评估过程中，评估师对济川药业未来的产品价格、产销量等进行了预测，若这些指标在未来较预测值发生较大幅度变动，则将影响到未来济川药业的盈利水平，进而影响评估结果。

3、盈利预测风险

根据立信会计师出具的拟置入资产合并盈利预测的《审核报告》（会计师报字（2013）第150905号），本次交易拟置入资产2013年度、2014年度预测归属于母公司所有者的净利润分别为36,032.88万元、42,613.73万元。该盈利预测是根据截至盈利预测报告签署日已知的情况和资料，对拟置入上市公司的业务及资产未来的经营业绩所做出的预测。该盈利预测基于一定的假设，假设拟置入资产制定的各项经营计划、资金计划及投资计划等能够顺利执行，以及经营所需的能源和主要原材料供应和价格不会发生重大波动等情况下做出的预测。如果宏观经济、市场环境、行业政策等方面出现重大不利变化，则可能导致未来实际经营成果与盈利预测结果存在一定的差异，从而可能对盈利预测的实现造成重大影响。因此，本次交易标的资产盈利预测的实现具有不确定性。

4、债权人同意风险

本次交易中，拟置出资产交割需要征得债权人书面确认并同意。截至本报告书签署日，本公司就本次重大资产重组完成后债务转移事项与相关债权人进行了沟通，已取得全部金融机构及部分其他债权人就债务转移事项出具的同意函。若本次交易过程中，未能顺利取得相关债权人的确认函，可能会对本次交易顺利交割构成风险。

5、资产资质权属瑕疵风险

截至本报告签署日，济川药业及其子公司尚有部分房屋未办理房屋所有权证，主要是配电房、污水站、门卫室、垃圾房等，均为生产辅助用房，建筑面积合计为1,647.23平方米，约占济川药业所有房屋面积的0.83%，该部分房屋的账面价值为85.05万元，约占所有房屋账面价值的0.18%；济川药业拥有的部分专利、注册商标及业务资质证书的企业名称仍为济川有限，济川药业全资子公司济源医药权证号为泰房证字第000446号、泰房权证黄桥字0380338号的两处房屋建筑物权利人名称仍为其前身。

济川控股、曹龙祥已就上述事项出具相关承诺，如因未办理产权证书、资产资质证书未变更企业名称而导致济川药业及其子公司资产权属、业务资质或生产经营受到影响或产生任何纠纷、义务的，由济川控股承担全部责任，曹龙祥承担连带责任。

6、公共型变更的风险

根据《公司法》及相关规定，为使本次重组顺利实施，需在重组实施前将济川药业整体变更为有限责任公司。若在本次重组实施前，济川药业的公共型未能顺利变更为有限责任公司，将对本次重组的实施产生不利影响。

（二）本次交易完成后的风险

1、行业风险

①市场竞争风险

本次交易完成后，本公司将进入医药行业。近年来，医药行业发展迅速，市场需求的不断增加，良好的发展前景及市场潜力可能吸引更多的企业进入，同时现有企业也会加大投入，从而对公司产品的市场份额构成威胁。此外，国际大型医药企业进入中国市场的速度也在不断加快，可能对国内药品市场造成一定影响。如果公司产品面临的市场竞争进一步加剧，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

②药品降价风险

根据《药品政府定价办法》规定，国家对药品价格进行政府管制，凡进入《医保目录》的药品实施政府定价，由价格主管部门制定最高零售价。随着国家药品价格改革、医疗保险制度改革的深入及相关政策、法规的调整或出台，医院药品采购招标方式的进一步推广和改革，使公司未来面临产品价格下降的风险。如果国家继续出台医药产品的降价政策且公司应对不当，可能会导致公司盈利水平下降。

2、业务经营风险

①主要产品较为集中风险

公司主导产品为：藿地蓝消炎口服液、雷贝拉唑钠肠溶胶囊（济诺）、小儿豉翘清热颗粒（同贝）。2012年、2013年1-5月，前述三种主导产品的销售收入合计为13.91亿元、8.03亿元，占济川药业营业收入的比例为72.45%、76.24%。虽然公司其他产品近年来亦有较速的发展，但目前来看，上述产品的生产发展情况对公司在较大程度上决定了公司的主营业务收入和盈利水平。一旦公司主导产品受到竞争对手的冲击或客观经营环境发生重大不利变化，将对本公司未来的经营和财务状况产生不利影响。

②新产品开发风险

药品的前期研发以及从研制、临床试验报批到投产的投资大、周期长、环节多，容易受到一些不可预测因素的影响，如果未能研发成功或者新产品最终未能通过注册审批，将影响到公司前期投入的回收和效益的实现。此外，新产品的开发还面临经营规模化和市场化等问题。如果公司新产品不能较快规模化生产或被市场接受，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

③产品质量风险

药品作为一种特殊商品，直接关系到人类生命健康，其产品质量尤为重要。公司产品种类多，生产流程长、工艺复杂，导致影响公司产品质量的因素较多，从原材料采购、生产、存储和运输等过程都可能会出现差错。虽然公司已经建立了严格的质量保证体系并严格执行，至今未发生重大产品质量事故，但未来不排除因产品出现质量问题而影响公司生产经营的可能。

④核心技术泄密及核心技术人员流失的风险

公司各项药品的工艺技术和核心技术人员是公司核心竞争力的重要组成部分，也是公司进一步创新和发展的基础。如果出现公司核心技术人员离开本公司或公司核心技术遭到泄露的情况，将对公司的生产经营和新产品的研发带来不利影响。

⑤原材料供应风险

公司产品的原材料主要为中药材。由于中药材多为自然生长、季节采集，产地分布具有明显的地域性，其生长受到气候、环境、日照等自然因素的影响，上述因素的变化可能影响药材正常生长。此外，环境破坏、自然灾害、经济动荡、市场供求关系等因素变化也会影响包括中药材在内的原材料的供应，导致本公司产品成本发生变化，从而一定程度上影响公司盈利水平。

3、环保风险

公司所处医药行业属于国家环保监管要求较高的行业，国家环保政策的趋严及公司经营规模的扩大将在一定程度上加大公司环保支出提高风险。一方面，随着人民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，使公司承担更高的环保费用。另一方面，随着公司经营规模扩大，污染物的排放量相应加大，从而增加环保支出。

4、控股股东、实际控制人控制风险

本次交易前，济川控股持有济川药业84.60%的股权，为济川药业控股股东。曹龙祥通过济川控股控制济川药业84.60%股权，直接持有济川药业7.604%股权，系济川药业实际控制人。

根据本次交易发行股份购买资产协议，本次盈利承诺及补偿安排为：①通盘方承诺，济川药业2013年、2014年及2015年三个会计年度实现合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币33,885万元、42,591万元及50,581万元；②如果济川药业在业绩承诺期间内未到达重组方承诺利润，则上市公司以人民币或可行的价格回购并注销重组方持有的上市公司股票以进行业绩补偿或者将重组方将相应股份无偿划转给其他股东。

八、本次交易方案实施需履行的审批程序

根据有关法律法规的规定，本次重组方案经公司第六届董事会第七次会议审议批准，尚需履行的程序：

①本公司股东大会批准本次重组方案，并同意豁免济川控股及其一致行动人以要约方式收购上市公司股份；

②中国证监会核准本次重组方案；

③中国证监会豁免济川控股及其一致行动人以要约方式收购上市公司股份。

本次交易还需取得中国证监会的核准。上述批准或核准事宜均为本次交易的前提条件，能否取得相关的批准或核准，以及最终取得批准和核准的时间存在不确定性。因此，本次交易存在审批风险。

2、拟置入资产估值风险

本次交易中，拟置入资产采用了收益法与市场法两种方法进行评估，最终确定以截至2013年5月31日收益法评估结果为主要定价依据确定本次拟置入资产价格。在收益法评估过程中，评估师对济川药业未来的产品价格、产销量等进行了预测，若这些指标在未来较预测值发生较大幅度变动，则将影响到未来济川药业的盈利水平，进而影响评估结果。

3、盈利预测风险

根据立信会计师出具的拟置入资产合并盈利预测的《审核报告》（会计师报字（2013）第150905号），本次交易拟置入资产2013年度、2014年度预测归属于母公司所有者的净利润分别为36,032.88万元、42,613.73万元。该盈利预测是根据截至盈利预测报告签署日已知的情况和资料，对拟置入上市公司的业务及资产未来的经营业绩所做出的预测。该盈利预测基于一定的假设，假设拟置入资产制定的各项经营计划、资金计划及投资计划等能够顺利执行，以及经营所需的能源和主要原材料供应和价格不会发生重大波动等情况下做出的预测。如果宏观经济、市场环境、行业政策等方面出现重大不利变化，则可能导致未来实际经营成果与盈利预测结果存在一定的差异，从而可能对盈利预测的实现造成重大影响。因此，本次交易标的资产盈利预测的实现具有不确定性。

4、债权人同意风险

本次交易中，拟置出资产交割需要征得债权人书面确认并同意。截至本报告书签署日，本公司就本次重大资产重组完成后债务转移事项与相关债权人进行了沟通，已取得全部金融机构及部分其他债权人就债务转移事项出具的同意函。若本次交易过程中，未能顺利取得相关债权人的确认函，可能会对本次交易顺利交割构成风险。

5、资产资质权属瑕疵风险

截至本报告签署日，济川药业及其子公司尚有部分房屋未办理房屋所有权证，主要是配电房、污水站、门卫室、垃圾房等，均为生产辅助用房，建筑面积合计为1,647.23平方米，约占济川药业所有房屋面积的0.83%，该部分房屋的账面价值为85.05万元，约占所有房屋账面价值的0.18%；济川药业拥有的部分专利、注册商标及业务资质证书的企业名称仍为济川有限，济川药业全资子公司济源医药权证号为泰房证字第000446号、泰房权证黄桥字0380338号的两处房屋建筑物权利人名称仍为其前身。

济川控股、曹龙祥已就上述事项出具相关承诺，如因未办理产权证书、资产资质证书未变更企业名称而导致济川药业及其子公司资产权属、业务资质或生产经营受到影响或产生任何纠纷、义务的，由济川控股承担全部责任，曹龙祥承担连带责任。

6、公共型变更的风险

根据《公司法》及相关规定，为使本次重组顺利实施，需在重组实施前将济川药业整体变更为有限责任公司。若在本次重组实施前，济川药业的公共型未能顺利变更为有限责任公司，将对本次重组的实施产生不利影响。

（二）本次交易完成后的风险

1、行业风险

①市场竞争风险

本次交易完成后，本公司将进入医药行业。近年来，医药行业发展迅速，市场需求的不断增加，良好的发展前景及市场潜力可能吸引更多的企业进入，同时现有企业也会加大投入，从而对公司产品的市场份额构成威胁。此外，国际大型医药企业进入中国市场的速度也在不断加快，可能对国内药品市场造成一定影响。如果公司产品面临的市场竞争进一步加剧，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

②药品降价风险

根据《药品政府定价办法》规定，国家对药品价格进行政府管制，凡进入《医保目录》的药品实施政府定价，由价格主管部门制定最高零售价。随着国家药品价格改革、医疗保险制度改革的深入及相关政策、法规的调整或出台，医院药品采购招标方式的进一步推广和改革，使公司未来面临产品价格下降的风险。如果国家继续出台医药产品的降价政策且公司应对不当，可能会导致公司盈利水平下降。

2、业务经营风险

①主要产品较为集中风险

公司主导产品为：藿地蓝消炎口服液、雷贝拉唑钠肠溶胶囊（济诺）、小儿豉翘清热颗粒（同贝）。2012年、2013年1-5月，前述三种主导产品的销售收入合计为13.91亿元、8.03亿元，占济川药业营业收入的比例为72.45%、76.24%。虽然公司其他产品近年来亦有较速的发展，但目前来看，上述产品的生产发展情况对公司在较大程度上决定了公司的主营业务收入和盈利水平。一旦公司主导产品受到竞争对手的冲击或客观经营环境发生重大不利变化，将对本公司未来的经营和财务状况产生不利影响。

②新产品开发风险

药品的前期研发以及从研制、临床试验报批到投产的投资大、周期长、环节多，容易受到一些不可预测因素的影响，如果未能研发成功或者新产品最终未能通过注册审批，将影响到公司前期投入的回收和效益的实现。此外，新产品的开发还面临经营规模化和市场化等问题。如果公司新产品不能较快规模化生产或被市场接受，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

③产品质量风险

药品作为一种特殊商品，直接关系到人类生命健康，其产品质量尤为重要。公司产品种类多，生产流程长、工艺复杂，导致影响公司产品质量的因素较多，从原材料采购、生产、存储和运输等过程都可能会出现差错。虽然公司已经建立了严格的质量保证体系并严格执行，至今未发生重大产品质量事故，但未来不排除因产品出现质量问题而影响公司生产经营的可能。

④核心技术泄密及核心技术人员流失的风险

公司各项药品的工艺技术和核心技术人员是公司核心竞争力的重要组成部分，也是公司进一步创新和发展的基础。如果出现公司核心技术人员离开本公司或公司核心技术遭到泄露的情况，将对公司的生产经营和新产品的研发带来不利影响。

⑤原材料供应风险

公司产品的原材料主要为中药材。由于中药材多为自然生长、季节采集，产地分布具有明显的地域性，其生长受到气候、环境、日照等自然因素的影响，上述因素的变化可能影响药材正常生长。此外，环境破坏、自然灾害、经济动荡、市场供求关系等因素变化也会影响包括中药材在内的原材料的供应，导致本公司产品成本发生变化，从而一定程度上影响公司盈利水平。

3、环保风险

公司所处医药行业属于国家环保监管要求较高的行业，国家环保政策的趋严及公司经营规模的扩大将在一定程度上加大公司环保支出提高风险。一方面，随着人民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，使公司承担更高的环保费用。另一方面，随着公司经营规模扩大，污染物的排放量相应加大，从而增加环保支出。

4、控股股东、实际控制人控制风险

本次交易前，济川控股持有济川药业84.60%的股权，为济川药业控股股东。曹龙祥通过济川控股控制济川药业84.60%股权，直接持有济川药业7.604%股权，系济川药业实际控制人。

根据本次交易发行股份购买资产协议，本次盈利承诺及补偿安排为：①通盘方承诺，济川药业2013年、2014年及2015年三个会计年度实现合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币33,885万元、42,591万元及50,581万元；②如果济川药业在业绩承诺期间内未到达重组方承诺利润，则上市公司以人民币或可行的价格回购并注销重组方持有的上市公司股票以进行业绩补偿或者将重组方将相应股份无偿划转给其他股东。

九、风险因素

（一）与本次交易相关的风险

1、审批风险

本次交易报告书已于2013年8月2日经本公司第六届董事会第七次会议审议通过。根据《重组协议》，本次重大资产重组尚需公司股东大会审议。

根据重组方与本公司签订的相关协议，本次交易后济川药业的实际控制人将成为本公司的实际控制人。根据《上市规则》及相关规定，本次交易达到《重组管理办法》的相关标准，并需提交中国证监会并购重组委审核。

本次交易构成《重组管理办法》第十二条规定的借壳重组，适用IPO审核标准而会增加获批风险。中国证监会将按照《重组管理办法》审核本次交易，并同时参照《首次公开发行股票并上市管理办法》的相关规定。

本次交易还需取得中国证监会的核准。上述批准或核准事宜均为本次交易的前提条件，能否取得相关的批准或核准，以及最终取得批准和核准的时间存在不确定性。因此，本次交易存在审批风险。

2、拟置入资产估值风险

本次交易中，拟置入资产采用了收益法与市场法两种方法进行评估，最终确定以截至2013年5月31日收益法评估结果为主要定价依据确定本次拟置入资产价格。在收益法评估过程中，评估师对济川药业未来的产品价格、产销量等进行了预测，若这些指标在未来较预测值发生较大幅度变动，则将影响到未来济川药业的盈利水平，进而影响评估结果。

3、盈利预测风险

根据立信会计师出具的拟置入资产合并盈利预测的《审核报告》（会计师报字（2013）第150905号），本次交易拟置入资产2013年度、2014年度预测归属于母公司所有者的净利润分别为36,032.88万元、42,613.73万元。该盈利预测是根据截至盈利预测报告签署日已知的情况和资料，对拟置入上市公司的业务及资产未来的经营业绩所做出的预测。该盈利预测基于一定的假设，假设拟置入资产制定的各项经营计划、资金计划及投资计划等能够顺利执行，以及经营所需的能源和主要原材料供应和价格不会发生重大波动等情况下做出的预测。如果宏观经济、市场环境、行业政策等方面出现重大不利变化，则可能导致未来实际经营成果与盈利预测结果存在一定的差异，从而可能对盈利预测的实现造成重大影响。因此，本次交易标的资产盈利预测的实现具有不确定性。

4、债权人同意风险

本次交易中，拟置出资产交割需要征得债权人书面确认并同意。截至本报告书签署日，本公司就本次重大资产重组完成后债务转移事项与相关债权人进行了沟通，已取得全部金融机构及部分其他债权人就债务转移事项出具的同意函。若本次交易过程中，未能顺利取得相关债权人的确认函，可能会对本次交易顺利交割构成风险。

5、资产资质权属瑕疵风险

截至本报告签署日，济川药业及其子公司尚有部分房屋未办理房屋所有权证，主要是配电房、污水站、门卫室、垃圾房等，均为生产辅助用房，建筑面积合计为1,647.23平方米，约占济川药业所有房屋面积的0.83%，该部分房屋的账面价值为85.05万元，约占所有房屋账面价值的0.18%；济川药业拥有的部分专利、注册商标及业务资质证书的企业名称仍为济川有限，济川药业全资子公司济源医药权证号为泰房证字第000446号、泰房权证黄桥字0380338号的两处房屋建筑物权利人名称仍为其前身。

济川控股、曹龙祥已就上述事项出具相关承诺，如因未办理产权证书、资产资质证书未变更企业名称而导致济川药业及其子公司资产权属、业务资质或生产经营受到影响或产生任何纠纷、义务的，由济川控股承担全部责任，曹龙祥承担连带责任。

6、公共型变更的风险

根据《公司法》及相关规定，为使本次重组顺利实施，需在重组实施前将济川药业整体变更为有限责任公司。若在本次重组实施前，济川药业的公共型未能顺利变更为有限责任公司，将对本次重组的实施产生不利影响。

（二）本次交易完成后的风险

1、行业风险

①市场竞争风险

本次交易完成后，本公司将进入医药行业。近年来，医药行业发展迅速，市场需求的不断增加，良好的发展前景及市场潜力可能吸引更多的企业进入，同时现有企业也会加大投入，从而对公司产品的市场份额构成威胁。此外，国际大型医药企业进入中国市场的速度也在不断加快，可能对国内药品市场造成一定影响。如果公司产品面临的市场竞争进一步加剧，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

②药品降价风险

根据《药品政府定价办法》规定，国家对药品价格进行政府管制，凡进入《医保目录》的药品实施政府定价，由价格主管部门制定最高零售价。随着国家药品价格改革、医疗保险制度改革的深入及相关政策、法规的调整或出台，医院药品采购招标方式的进一步推广和改革，使公司未来面临产品价格下降的风险。如果国家继续出台医药产品的降价政策且公司应对不当，可能会导致公司盈利水平下降。

2、业务经营风险

①主要产品较为集中风险

公司主导产品为：藿地蓝消炎口服液、雷贝拉唑钠肠溶胶囊（济诺）、小儿豉翘清热颗粒（同贝）。2012年、2013年1-5月，前述三种主导产品的销售收入合计为13.91亿元、8.03亿元，占济川药业营业收入的比例为72.45%、76.24%。虽然公司其他产品近年来亦有较速的发展，但目前来看，上述产品的生产发展情况对公司在较大程度上决定了公司的主营业务收入和盈利水平。一旦公司主导产品受到竞争对手的冲击或客观经营环境发生重大不利变化，将对本公司未来的经营和财务状况产生不利影响。

②新产品开发风险

药品的前期研发以及从研制、临床试验报批到投产的投资大、周期长、环节多，容易受到一些不可预测因素的影响，如果未能研发成功或者新产品最终未能通过注册审批，将影响到公司前期投入的回收和效益的实现。此外，新产品的开发还面临经营规模化和市场化等问题。如果公司新产品不能较快规模化生产或被市场接受，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

③产品质量风险

药品作为一种特殊商品，直接关系到人类生命健康，其产品质量尤为重要。公司产品种类多，生产流程长、工艺复杂，导致影响公司产品质量的因素较多，从原材料采购、生产、存储和运输等过程都可能会出现差错。虽然公司已经建立了严格的质量保证体系并严格执行，至今未发生重大产品质量事故，但未来不排除因产品出现质量问题而影响公司生产经营的可能。

④核心技术泄密及核心技术人员流失的风险

公司各项药品的工艺技术和核心技术人员是公司核心竞争力的重要组成部分，也是公司进一步创新和发展的基础。如果出现公司核心技术人员离开本公司或公司核心技术遭到泄露的情况，将对公司的生产经营和新产品的研发带来不利影响。

⑤原材料供应风险

公司产品的原材料主要为中药材。由于中药材多为自然生长、季节采集，产地分布具有明显的地域性，其生长受到气候、环境、日照等自然因素的影响，上述因素的变化可能影响药材正常生长。此外，环境破坏、自然灾害、经济动荡、市场供求关系等因素变化也会影响包括中药材在内的原材料的供应，导致本公司产品成本发生变化，从而一定程度上影响公司盈利水平。

3、环保风险

公司所处医药行业属于国家环保监管要求较高的行业，国家环保政策的趋严及公司经营规模的扩大将在一定程度上加大公司环保支出提高风险。一方面，随着人民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，使公司承担更高的环保费用。另一方面，随着公司经营规模扩大，污染物的排放量相应加大，从而增加环保支出。

4、控股股东、实际控制人控制风险

本次交易前，济川控股持有济川药业84.60%的股权，为济川药业控股股东。曹龙祥通过济川控股控制济川药业84.60%股权，直接持有济川药业7.604%股权，系济川药业实际控制人。

根据本次交易发行股份购买资产协议，本次盈利承诺及补偿安排为：①通盘方承诺，济川药业2013年、2014年及2015年三个会计年度实现合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币33,885万元、42,591万元及50,581万元；②如果济川药业在业绩承诺期间内未到达重组方承诺利润，则上市公司以人民币或可行的价格回购并注销重组方持有的上市公司股票以进行业绩补偿或者将重组方将相应股份无偿划转给其他股东。

八、本次交易方案实施需履行的审批程序

根据有关法律法规的规定，本次重组方案经公司第六届董事会第七次会议审议批准，尚需履行的程序：

①本公司股东大会批准本次重组方案，并同意豁免济川控股及其一致行动人以要约方式收购上市公司股份；

②中国证监会核准本次重组方案；

③中国证监会豁免济川控股及其一致行动人以要约方式收购上市公司股份。

本次交易还需取得中国证监会的核准。上述批准或核准事宜均为本次交易的前提条件，能否取得相关的批准或核准，以及最终取得批准和核准的时间存在不确定性。因此，本次交易存在审批风险。

2、拟置入资产估值风险

本次交易中，拟置入资产采用了收益法与市场法两种方法进行评估，最终确定以截至2013年5月31日收益法评估结果为主要定价依据确定本次拟置入资产价格。在收益法评估过程中，评估师对济川药业未来的产品价格、产销量等进行了预测，若这些指标在未来较预测值发生较大幅度变动，则将影响到未来济川药业的盈利水平，进而影响评估结果。

3、盈利预测风险

根据立信会计师出具的拟置入资产合并盈利预测的《审核报告》（会计师报字（2013）第150905号），本次交易拟置入资产2013年度、2014年度预测归属于母公司所有者的净利润分别为36,032.88万元、42,613.73万元。该盈利预测是根据截至盈利预测报告签署日已知的情况和资料，对拟置入上市公司的业务及资产未来的经营业绩所做出的预测。该盈利预测基于一定的假设，假设拟置入资产制定的各项经营计划、资金计划及投资计划等能够顺利执行，以及经营所需的能源和主要原材料供应和价格不会发生重大波动等情况下做出的预测。如果宏观经济、市场环境、行业政策等方面出现重大不利变化，则可能导致未来实际经营成果与盈利预测结果存在一定的差异，从而可能对盈利预测的实现造成重大影响。因此，本次交易标的资产盈利预测的实现具有不确定性。

4、债权人同意风险

本次交易中，拟置出资产交割需要征得债权人书面确认并同意。截至本报告书签署日，本公司就本次重大资产重组完成后债务转移事项与相关债权人进行了沟通，已取得全部金融机构及部分其他债权人就债务转移事项出具的同意函。若本次交易过程中，未能顺利取得相关债权人的确认函，可能会对本次交易顺利交割构成风险。

5、资产资质权属瑕疵风险

截至本报告签署日，济川药业及其子公司尚有部分房屋未办理房屋所有权证，主要是配电房、污水站、门卫室、垃圾房等，均为生产辅助用房，建筑面积合计为1,647.23平方米，约占济川药业所有房屋面积的0.83%，该部分房屋的账面价值为85.05万元，约占所有房屋账面价值的0.18%；济川药业拥有的部分专利、注册商标及业务资质证书的企业名称仍为济川有限，济川药业全资子公司济源医药权证号为泰房证字第000446号、泰房权证黄桥字0380338号的两处房屋建筑物权利人名称仍为其前身。

济川控股、曹龙祥已就上述事项出具相关承诺，如因未办理产权证书、资产资质证书未变更企业名称而导致济川药业及其子公司资产权属、业务资质或生产经营受到影响或产生任何纠纷、义务的，由济川控股承担全部责任，曹龙祥承担连带责任。

6、公共型变更的风险

根据《公司法》及相关规定，为使本次重组顺利实施，需在重组实施前将济川药业整体变更为有限责任公司。若在本次重组实施前，济川药业的公共型未能顺利变更为有限责任公司，将对本次重组的实施产生不利影响。

（二）本次交易完成后的风险

1、行业风险

①市场竞争风险

本次交易完成后，本公司将进入医药行业。近年来，医药行业发展迅速，市场需求的不断增加，良好的发展前景及市场潜力可能吸引更多的企业进入，同时现有企业也会加大投入，从而对公司产品的市场份额构成威胁。此外，国际大型医药企业进入中国市场的速度也在不断加快，可能对国内药品市场造成一定影响。如果公司产品面临的市场竞争进一步加剧，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

②药品降价风险

根据《药品政府定价办法》规定，国家对药品价格进行政府管制，凡进入《医保目录》的药品实施政府定价，由价格主管部门制定最高零售价。随着国家药品价格改革、医疗保险制度改革的深入及相关政策、法规的调整或出台，医院药品采购招标方式的进一步推广和改革，使公司未来面临产品价格下降的风险。如果国家继续出台医药产品的降价政策且公司应对不当，可能会导致公司盈利水平下降。

2、业务经营风险

①主要产品较为集中风险

公司主导产品为：藿地蓝消炎口服液、雷贝拉唑钠肠溶胶囊（济诺）、小儿豉翘清热颗粒（同贝）。2012年、2013年1-5月，前述三种主导产品的销售收入合计为13.91亿元、8.03亿元，占济川药业营业收入的比例为72.45%、76.24%。虽然公司其他产品近年来亦有较速的发展，但目前来看，上述产品的生产发展情况对公司在较大程度上决定了公司的主营业务收入和盈利水平。一旦公司主导产品受到竞争对手的冲击或客观经营环境发生重大不利变化，将对本公司未来的经营和财务状况产生不利影响。

②新产品开发风险

药品的前期研发以及从研制、临床试验报批到投产的投资大、周期长、环节多，容易受到一些不可预测因素的影响，如果未能研发成功或者新产品最终未能通过注册审批，将影响到公司前期投入的回收和效益的实现。此外，新产品的开发还面临经营规模化和市场化等问题。如果公司新产品不能较快规模化生产或被市场接受，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

③产品质量风险

药品作为一种特殊商品，直接关系到人类生命健康，其产品质量尤为重要。公司产品种类多，生产流程长、工艺复杂，导致影响公司产品质量的因素较多，从原材料采购、生产、存储和运输等过程都可能会出现差错。虽然公司已经建立了严格的质量保证体系并严格执行，至今未发生重大产品质量事故，但未来不排除因产品出现质量问题而影响公司生产经营的可能。

④核心技术泄密及核心技术人员流失的风险

公司各项药品的工艺技术和核心技术人员是公司核心竞争力的重要组成部分，也是公司进一步创新和发展的基础。如果出现公司核心技术人员离开本公司或公司核心技术遭到泄露的情况，将对公司的生产经营和新产品的研发带来不利影响。

⑤原材料供应风险

公司产品的原材料主要为中药材。由于中药材多为自然生长、季节采集，产地分布具有明显的地域性，其生长受到气候、环境、日照等自然因素的影响，上述因素的变化可能影响药材正常生长。此外，环境破坏、自然灾害、经济动荡、市场供求关系等因素变化也会影响包括中药材在内的原材料的供应，导致本公司产品成本发生变化，从而一定程度上影响公司盈利水平。

3、环保风险

公司所处医药行业属于国家环保监管要求较高的行业，国家环保政策的趋严及公司经营规模的扩大将在一定程度上加大公司环保支出提高风险。一方面，随着人民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，使公司承担更高的环保费用。另一方面，随着公司经营规模扩大，污染物的排放量相应加大，从而增加环保支出。

4、控股股东、实际控制人控制风险

本次交易前，济川控股持有济川药业84.60%的股权，为济川药业控股股东。曹龙祥通过济川控股控制济川药业84.60%股权，直接持有济川药业7.604%股权，系济川药业实际控制人。

根据本次交易发行股份购买资产协议，本次盈利承诺及补偿安排为：①通盘方承诺，济川药业2013年、2014年及2015年三个会计年度实现合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币33,885万元、42,591万元及50,581万元；②如果济川药业在业绩承诺期间内未到达重组方承诺利润，则上市公司以人民币或可行的价格回购并注销重组方持有的上市公司股票以进行业绩补偿或者将重组方将相应股份无偿划转给其他股东。

八、本次交易方案实施需履行的审批程序

根据有关法律法规的规定，本次重组方案经公司第六届董事会第七次会议审议批准，尚需履行的程序：

①本公司股东大会批准本次重组方案，并同意豁免济川控股及其一致行动人以要约方式收购上市公司股份；

②中国证监会核准本次重组方案；

③中国证监会豁免济川控股及其一致行动人以要约方式收购上市公司股份。

本次交易还需取得中国证监会的核准。上述批准或核准事宜均为本次交易的前提条件，能否取得相关的批准或核准，以及最终取得批准和核准的时间存在不确定性。因此，本次交易存在审批风险。

2、拟置入资产估值风险

本次交易中，拟置入资产采用了收益法与市场法两种方法进行评估，最终确定以截至2013年5月31日收益法评估结果为主要定价依据确定本次拟置入资产价格。在收益法评估过程中，评估师对济川药业未来的产品价格、产销量等进行了预测，若这些指标在未来较预测值发生较大幅度变动，则将影响到未来济川药业的盈利水平，进而影响评估结果。

3、盈利预测风险

根据立信会计师出具的拟置入资产合并盈利预测的《审核报告》（会计师报字（2013）第150905号），本次交易拟置入资产2013年度、2014年度预测归属于母公司所有者的净利润分别为36,032.88万元、42,613.73万元。该盈利预测是根据截至盈利预测报告签署日已知的情况和资料，对拟置入上市公司的业务及资产未来的经营业绩所做出的预测。该盈利预测基于一定的假设，假设拟置入资产制定的各项经营计划、资金计划及投资计划等能够顺利执行，以及经营所需的能源和主要原材料供应和价格不会发生重大波动等情况下做出的预测。如果宏观经济、市场环境、行业政策等方面出现重大不利变化，则可能导致未来实际经营成果与盈利预测结果存在一定的差异，从而可能对盈利预测的实现造成重大影响。因此，本次交易标的资产盈利预测的实现具有不确定性。

4、债权