

根据发行人于2013年9月19日召开的2013年第二次临时股东大会决议,公司首次公开发行A股股票前形成的公司滚存的未分配利润,全部由本次股票发行后的新老股东共享。

3、本次发行后的股利分配政策

详见本招股意向书摘要之“重大事项提示”之“七、本次发行上市后公司的股利分配政策和现金分红比例规定,及发行前滚存利润的安排”的相关内容。

(六) 控股子公司情况

发行人下设子公司5家,基本情况如下:

1、桂中大药房

桂中大药房,柳州桂中大药房连锁有限责任公司

法定代表人:朱朝阳

注册地址:柳州市柳东新区官塘创业园研发中心1号楼8-8号

注册资本:1,000万元

成立时间:2001年9月19日

主要经营地:广西壮族自治区

主营业务:药品零售

主要财务数据:截至2013年12月31日,桂中大药房总资产为13,588.48万元,净资产为6,196.92万元;2013年度实现营业收入29,947.30万元,净利润1,266.71万元。截至2014年6月30日,桂中大药房总资产为14,173.99万元,净资产为6,511.23万元;2014年1-6月实现营业收入17,579.67万元,净利润314.31万元。(以上数据已经中勤万信审计)。

2、南宁中药

公司名称: 广西南宁柳药药业有限公司  
法人代表: 朱永刚  
注册地址: 南宁市湛江路5号南宁汇科技工业园标准厂房4号、5、6厂房  
注册资本: 1,980万元  
股东及出资情况: 发行人出资1,049.4万元, 出资额占比53%; 广西医科大学产业经营有限公司出资930.6万元, 出资额占比47%。  
成立时间: 2012年11月16日  
主要经营地: 广西壮族自治区南宁市  
主营业务: 药品批发  
主要财务数据: 截至2013年12月31日, 南宁柳药总资产为45,385.80万元, 净资产为5,081.48

亿元,2013年度实现营业收入117,975.33万元,净利润2,923.45万元。截至2014年6月30日,南柳柳药总资产为50,350.60万元,净资产为6,788.48万元;2014年1-6月实现营业收入69,245.21万元,净利润1,707.01万元。(以上数据已经中勤万信审计)。

3. 玉林柳药

公司名称:广西玉林柳药药业有限公司  
法定代表人:朱朝阳  
注册地址:玉林市玉州区车站路10号  
注册资本:1,000万元  
成立时间:2013年7月26日  
主要经营地:广西壮族自治区玉林市  
主营业务:药品批发

主要财务数据:截至2013年12月31日,玉林柳药总资产为4,968.16万元,净资产为1,239.40万元;2013年度实现营业收入8,421.16万元,净利润239.40万元。截至2014年6月30日,玉林柳药总资产为11,350.98万元,净资产为1,623.96万元;2014年1-6月实现营业收入14,335.56万元,净利润384.56万元。(以上数据已经中勤万信审计)。

4. 桂林柳药

公司名称:广西桂林柳药药业有限公司  
法定代表人:朱朝阳  
注册地址:桂林市七星区朝晖路高新信息产业园 D-08 号 2 楼厂房

注册资本:1,000 万元  
成立时间:2014 年 3 月 25 日  
主要经营地:广西壮族自区桂林市  
主营业务:药品批发  
主要财务数据:截至 2014 年 6 月 30 日,桂林柳药总资产为 1,002.14 万元,净资产为 997.93 万元;  
2014 年 1-6 月实现营业收入 20.79 万元,净利润-2.06 万元。(以上数据已经中勤万信审计)  
4、百色柳药  
公司名称:广西百色柳药药业有限公司  
法定代表人:朱朝阳  
注册地址:百色市右江区大同国家粮食储备库南区 30.31 号  
注册资本:1,000 万元  
成立时间:2014 年 5 月 6 日  
主要经营地:广西壮族自区百色市  
主营业务:药品批发  
主要财务数据:截至 2014 年 6 月 30 日,百色柳药总资产为 25.81 万元,净资产为-2.03 万元;2014 年 1-6 月实现营业收入 20.25 万元,净利润-2.03 万元。(以上数据已经中勤万信审计)。

**第四节 募集资金运用**

根据《上市公司募集资金管理办法》及《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》于2014年4月21日召开的“2014年第四次临时股东大会”，本次募集资金将全部投资于现代物流配货中心工程项目建设，用于开展物流行业业务项目，并补充营运资金和偿还银行贷款项目三个项目，项目总投资额为53,133,837.91元，拟全部由本次公开发行股票新发的募集资金投入解决，具体情况如下：

			单位：万元
序号	项目名称	项目总投资	项目建设期限
1	现代物流配货中心工程项目建设	16,303.87	1年
2	连锁药店扩展业务项目	5,130.00	单店3—6个月
3	补充营运资金和偿还银行贷款项目	29,700.00	—
	合计	53,133.87	

本次股票发行募集资金到位后，公司将采用专款专用、专户存储的方式来管理募集资金，并根据项目的进展情况，按以上排列顺序及前述项目投资计划投入资金。若本次发行募集资金小于上述计划拟投入募集资金总额，超出部分的公司将通过自筹方式解决。

公司主营业务为医药冷链物流行业，主营业务服务网络广泛，建设现代物流配货中心项目，可以进一步提升公司在医药冷链和零库存供应链的租赁服务和配送能力，提高公司对自有区域的配送效率和市场的辐射能力在各地

市的药品零售终端集中度低,提升公司的销售能力,在现有销售网络基础上但不具有发展地域性地区增设销售网络,由于有优良公司的销售推广,抢占市场先机,提升公司零售服务的市场占有率和行业地位,进而通过多次筹集资金补充流动资金,将有效改善公司财务状况,保障公司经营业绩的快速增长。

**第五节 风险因素和其他重要事项**

**一、因市场竞争加剧的风险**

(一)市场竞争加剧的风险

目前,我国医药工业的快速发展不仅使国内企业数量远高于世界平均水平,行业集中度也较发达国家相差甚远,严重制约了药品批发流通环节的集约化和国际化。在前述行业分析,近年我国医药商业已呈现出市场集中度趋势,2013年药品批发企业销售额占国内医药企业销售总额占比已提高至 64.3%和 28.3%。商务部 2011 年 9 月颁布的《全国药品流通行业发展规划纲要(2011-2015 年)》规划的具体目标是在 2015 年之前,我国药品流通行业集中度将有所提高,20 年内药品流通行业集中度将提高至 80%以上。《十二五发展规划》也将明确提出调整流通行业结构,提高行业集中度的任务,到 2015 年培育 1 家销售额 100 亿元、2 家销售额 50 亿元的大型药品流通企业。因此,无论是从政策导向,还是从行业发展来看,未来医药流通行业竞争将进一步加剧,市场集中度加快的趋势不可避免。

本公司及所属各子企业一直在于广西区域内构建销售网络,根据历年药品销售统计分析报告

公司外，在 2013 年药品流通行业运行统计分析报告的统计中，广西、广东其他进入医药流通行业前 100 名的企业，目前已在广西区内外的主要竞争者对于国家药监局一级大区的等级企业中，其余均为地方性中小型流通企业。在目前的市场下，广西、广东作为全国最大的医药商业企业的总部设在南方医药物流业发达区，通过跨区域、重组和新建等方式进入广西市场，并在销售端、供应链及体外系统建设方面取得优势，除控股广西区和广西柳州药业外，还收购了桂林玉桂和梧州制药等大公司，此外已新设多家分公司，并计划进一步向省外扩张。广西、广东两省在医药流通行业已经形成了较为完善的市场格局，如果公司不能抓住这一有利时机，一旦步入大市场局面，将面临有能丧失天域的竞争风险。再次，除在原有传统地区设立子公司，公司已开始布局成都、昆明、杭州、南昌和防城港等城市，市场的开拓必将带来新的发展机会，同时也使公司面临更加严峻的行业竞争风险。

(二) 行业政策风险

药品流通行业的快速发展与新医改密切相关。一方面，药品流通行业改革是医疗卫生体制改革的重要组成部分，必须与医药卫生体制改革相协调、相适应；另一方面，药品流通行业改革又与医疗卫生体制改革的机制密切相关，取决于新医改的推进情况。新医改明确提出“建立基本药物的生产供应保障体系，由政府主导实施招标采购政策，规范流通环节价格行为”，要求药品生产企业按照统一招标采购模式，保证质量前提下，按质低价供货。在国家推行集中采购政策过程中，基本药物实行公开招标采购，统一配送，除在原有传统地区设立子公司，公司已开始布局成都、昆明、杭州、南昌和防城港等城市，市场的开拓必将带来新的发展机会，同时也使公司面临更加严峻的行业竞争风险。

公司生产体系采购透明,按照管理方、药品价格管理方、医疗保障制度、基本药物制度、公立医院改革以及 GSP 认证等要求,前次集中采购工作顺利完成。此次集中采购,更是重大改革举措,旨在通过集中采购,降低药品价格,减轻患者负担,并倒逼医药企业转型升级,并倒逼医药企业按照规划转型升级整合,产业集群提高质量。如前所述此次集中采购必将产生深远影响,如果公司不能抓住该机遇,增加研发,则很可能丧失未来区域的竞争优势。其次,投标企业多为化药生产企业可直接投标,使得医药流通企业的销售能力将逐步弱化。对于有着销售团队队伍的大医院或大型项目而言,更看重的是流通企业在投标时的销售能力和沟通能力。因此,此次集中采购不仅从医药流通企业项目运营,提升物流成本,更倒逼流通企业转型升级,提升销售能力。最后,此次集中采购,倒逼流通企业转型升级,提升销售能力。近,长年来将对全国流通企业集中招标采购的竞争中,行业洗牌加速,但被整合或者更多流通企业转向医院销售体系,从而加剧该市场的竞争。最后,行业变为中国医药商业小、散、乱的分散型,行业进入

资质条件进一步提高。CFDA 明确提出要有《药品经营质量管理规范》的认证、器械备案、不放款法<sup>①</sup>，新版 GSP 中硬件和信息系统等方面提出更高的要求。药品流通行业正发展起来并趋于成熟，但同时也存在完善需求。目前，国家基本药物目录中实施试点企业，全国各大型医药企业均与药品集中采购中采购企业签订了更优惠的采购价格。

综上所述，在未来，在医药业的推动下药品流通行业市场的加速集中，大量准入的企业，将优化市场环境，有利于行业可持续发展；另一方面，这也必将加剧市场竞争，对行业上下游产业链资源与维护、流动资金需求、物流成本需求和信誉需求，信息系统建设和人才储备等方面提出了更高的要求，从而使企业面临前所未有的市场竞争压力。

(二) 医药企业面临挑战

对于医药企业而言而言，与上游医药厂商合作取得其药品品牌授权是重要的产业资源。而下游医药厂商需要取得药商业企业具备广泛的医药网络、履约能力、按时回款的资金实力和良好的信誉。具体要求包括帮助医药企业支付配送时，帮助招租，保障资金安全、收取担保金或货款、沟通市场信息、提供药品流向、协助营销推广和学术推广等等。经过近十年来的合作，国内与上 1,500 家左右厂商建立了良好的合作关系，该些医药商覆盖了我国大多数的零售医药企业，并且，近年还公司加入了与华联、广合的合作。无与与上海、浙江、湖北、湖南、阿斯顿、拜耳等外资企业或大型代理商<sup>②</sup>签订代理或分销协议，并形成了较为稳定的合作关系。

康乐公司与服务提供商的业务合作关系已经得到进一步开发、维护和发展,并且上药供应商对公司具有较好的依赖性和忠诚度,因此,公司无法保证没有上药供应商会继续维持与公司的主营业务合作关系,也难以确保公司可以顺利与新建立合作关系。如果公司无法维持与上药供应商的关系,则公司市场份额可能会大幅下降并导致公司可能大幅减少,对公司业务、财务状况及经营业绩产生不利影响。

(四)应收账款管理风险

在我国目前的医疗体制下,下游医院在产业链中长期处于弱势地位,对医药流通企业财务状况方面的影响集中体现在医院应收账款账期较长。作为一家以医院销售为主的医药商业企业,随着业务规模的持续扩大,公司应收账款规模将相应增长。报告期内各期末公司应收账款账面价值分别为73,590.77万元、94,670.34万元、101,930.41万元和171,982.56万元,2012年度、2013年未列明同比增长率分别为10.24%和7.15%,应收账款账期有所延长,应收账款周转率分别为1.26次、1.26次、1.20次和1.20次,2012年度和2013年度应收账款周转率分别为4.26次、4.23次、3.38次和3.60次。而此前情况是由公司以医院销售为主的业务结构所决定。与业务规模相近的行业上市公司,公司应收账款账期处于合理水平。

报告期内前五大、前十年以内应收账款占比分别为94.31%、94.79%、94.02%和93.12%,公司主要客户均为资质优良的医院,应收账款质量较高。公司一直高度重视下游客户的信用管理,制定了

降,降低经营成本等方面进行了积极探索。公司还积极探索保理商业模式,将应收账款抵押给银行获得融资,加快资金周转。根据报告期内应收账款回款情况良好,且,虽然公司主要客户经营状况良好,报告期内应收账款回收及时;但是在遵守合规规范的前提下,进一步扩张,应收账款可继续增长,若不能继续保持应收账款的有效管理,仍存在发生经营规模的风险。并且,如应收账款周转率与较高规模将对公司流动资金周转造成较大压力,也可能影响到公司的经营及发展安全。

(五) 药品经营质量管理规范

《药品管理法》明确规定,国家鼓励药品生产企业、药品经营企业建立和实施药品追溯制度,追溯药品来源,保障药品质量安全。国家药监局对药品生产经营活动制定了严格的法律法规规定。对药品流通行业而言,在经营活动中应当严格按照《药品管理法》和《药品经营质量管理规范》等法律法规的规定建立完善药品质量管理体系,保证药品质量安全。具体而言,发行人作为药品经营企业,在采购环节的主要职责为:从合法企业购进药品,药品品种外包装内均外贴标识进行验证,并取相应批、规格等检验报告(根据新版 GSP 的要求药品经营企业已不再承担检验任务,但根据相关法规以及流通环节实际情况,由无法自行检测的药品进行全项目检测和检验,无检验记录,该药品均符合流通环节要求);在销售环节,发行人作为药品经营企业,应当建立药品销售管理制度,对药品销售人员进行培训,在销售药品时应当同时受到采购环节上处罚的约束。另外,药品企业发生违法违规行为将对企业的品牌 and 经营产生不良影响。综上所述,发行人作为药品经营企业,在经营中存在药品质量安全的风险。

发行人已根据《药品管理法》、《药品生产质量管理规范》和《药品经营质量管理规范》等法律法规

建立了涵盖销售单据管理、质量追溯管理、仓储记录控制等三个层面的质量管控体系,以及《零售企业药品质量追溯考核规程》、《商品购进质量验收管理》等具体制度文件,通过标准化的操作规范,有效保证了药品质量的可追溯性。同时,公司建立了完善的药品质量管理体系,通过完善的人员与供应商资质管理,协议由供应商和经销商共同承担产品质量产生的责任和风险,从而,根据相关规定以及流转环节的实际情况,药品经营企业无法对因药品质量问题产生的负面风险和损失,进行有效经营中存在的药品质量安全风险。

(六) 品种管理策略

医药商业流通行业存在品种多、规格多、品牌多等特点,为保证及时性,公司必须对经营品种进行严格有效的管理。公司采取以下策略:1、品种选择策略:经营品种选择是商品品牌、库存管理、市场营销等策略、货源的稳定程度、结合市场需求预测和资金周转的要求来品种制订的。库存中的最高库存和最低库存是定值,最低库存是制订计划的主要依据之一,一般情况下库存不能超过最高库存和最低库存,超过最高库存定的品种要采取取消措施进行控制,使库存尽快趋于零。

报告期内各期末,公司存货按单件价值分别为:31,910.69元/件,32,777.94元/件,45,913.26元/件和49,939.97元/件,与存货周转率分别为20.93%、20.91%、17.02%和16.15%,随着存货周转率下降,报告期内存货按单件价值分别为914.7、9.76元、10.28元和10.54元,处于行业平均水平,亦呈上升趋势。报告期内存货周转率快速提升,公司存货周转规模将进一步增长,对公司经营可能产生不利影响,一方面,存货

(七) 医疗机构药品集中采购招标存在较大风险

医疗机构药品集中采购招标原则上每年举行,但是受各种因素影响,各级招标采购开展周期较长——部分地区2—3年甚至更长周期。发行人在行的“西药集中招采”今年仅用2010年招采,预计2014年可能举行新一轮全区招采。因此,一些小型特殊药品品种,如军区医院品种、特殊品种和种内不定期举行。药品集中招标采购的变化使发行人经营的品种受到冲击;首先,在招采地区上供应即需同一企业产品;其次,企业生产的产品发生一定变化,如制定质量标准、取消杂质和杂质及降解产物等,从而造成

对于 2012 年 6 月 16 日起郑州市地方税务局《关于适用所得税优惠政策优惠告知公告》(郑税局税告〔2012〕第 27 号), 确认自 2011 年 1 月 1 日起企业取得所得税优惠; 并得出《企业所得税案件案类预查案审核确认表》确认 2011 年和 2012 年按 15% 税率缴纳企业所得税; 2013 年中大药智研 15% 税率预查企业所得税。

根据《企业所得税案件案类预查案审核确认表》, 近三年及一期关联方 (合并报表) 所享受的西部大开发企业所得税优惠分别为 1769.75 元、168.17 元、1,523.57 万元和 881.81 万元, 占当期利润总额的比例分别为 2.12%、0.02%、10.20% 和 10.20%。对于该事项, 中大药智研已出具《中大药智研关于关联方享受西部大开发企业所得税优惠事项说明》, 说明中大药智研未出台、该说明发布后, 公司及子公司均没有申请所得税优惠的事项和计划。如果公司及子公司实际取得上述所得税优惠, 则中大药智研及子公司均不对该事项与关联方存在关联。

根据《2013 年 6 月 30 日中大药智研及子公司资产负债表》, 中大药智研及子公司 2013 年 6 月 30 日

20	广东东生药业股份有限公司	2014.2.12	1,269.45	复方氯化钠注射液、明目地黄丸胶囊等 3 个品种
21	宁波天衡药业股份有限公司	2014.1.10	1,231.50	盐酸格列司琼注射液、氟马西尼注射液等 4 个品种
22	广州一品红制药有限公司	2014.1.10	1,484.54	盐酸克林霉素棕榈酸酯分散片 2 个品种
23	福建恒元堂医药有限公司	2014.4.8	1,089.90	注射用核酮糖酸Ⅱ
24	江苏康缘药业股份有限公司	2014.4.1	1,064.07	补骨脂注射液、桂枝茯苓胶囊等 6 个品种
25	广西桂康医药有限责任公司	2014.5.4	1,038.48	果糖注射液 2 个品种

序号	融资主体	借款单位	金额 / 额度 (万元)	开始日期	终止日期	利率 (%)	类型
借款合同							
1	公司	浦发银行	2,000	2013-8-15	2014-8-15	6.00	信用
2	公司	浦发银行	2,500	2014-5-30	2015-5-30	6.90	信用

信用合作联社						
17	桂中大药房	柳州市民农信用合作联社三江红舞狮自治农信用合作联社	2,000	2014-3-30	2015-4-29	6.00 保证
18	桂中大药房	兴业银行	3,000	2014-1-2	2015-1-1	6.60 保证
保理合同						
1	公司	浦发银行	3,000	2013-9-9	2014-9-1	6.00 保理
2	公司	浦发银行	2,000	2013-10-24	2014-10-23	6.00 保理
3	公司	工商银行	2,000	2014-6-5	2014-8-2	6.16 保理

号	主体	时间	编号	(元/亩)	面积	用途	
1	柳州市国土资源局 柳土出字 2011067号	发行人	2011/8	5-3-29	60,112.99	3.075	仓储 用地
2	柳州市国土资源局 柳土出字 2013050号	发行人	2013/5	5-1-15-12	11,399.14	280	仓储 用地
3	柳州市国土资源局 柳土出字 2013090号	发行人	2013/11	5-1-15-18	3,022.33	140	仓储 用地

5	广西工程地质有限公司	发行人	2014/4	梧州市的施工建设 公司南宁中街旧城片区基础设施项目综合生产场用地	8,539	正在履行
(二) 对外担保事项						
截至本报告披露日签署前, 除为全资子公司桂林中大药房提供借款担保外, 公司不存在对外担保事项。发行人为全资子公司桂林中大药房的担保情况详见招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“(二) 偶发性关联交易”相关内容。						
(三) 诉讼和仲裁事项						
截至本报告披露日, 发行人未发生重大的诉讼及仲裁事项。发行人上述诉讼事项不会对发行人业务和经营造成重大不利影响, 亦不存在产生重大诉讼和仲裁的其他诉讼事项。						

保荐人(主承销商):国都证券股份有限公司	北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦9层	010-84181334	010-84181322	许捷 朱鹏举
律师事务所:广东华商律师事务所	深圳市福田区深南大道4001号时代金融中心14楼	0755-83025555	0755-83025688	张燃 周宝荣
会计师事务所:中瑞万信会计师事务所(特殊普通合伙)	北京市西城区西直门外大街110号11层	010-68360123	010-68360123	王晓洁 覃丽君

中国证券登记结算有限公司	上海市浦东新区东陆路200号	021-68806888	021-68804868	-
上海证券交易所	上海市浦东新区东陆路200号	021-68806888	021-68804868	-

二、本次发行上市的重要日期

事项	日期
询价推介时间	2014年11月18日-2014年11月19日

刊登发行公告日期	2014年11月21日
申购日期和缴款日期	2014年11月21日~2014年11月24日
预计股票上市日期	本次股票发行结束后将尽快安排在上海证券交易所上市

**第七节 备查文件**

1、本招股意向书全文及备查文件可以到发行人和保荐人（主承销商）住所查询。查阅时间：工作日上午9:30-12:00，下午2:00-5:00。

2、招股意向书全文可通过上海证券交易所指定网站( [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) )查询。