证券代码:600518　　股票简称:康美药业　　编号:临2015-012
债券代码:122080　　债券简称:11康美债
优先股代码:360006　　优先股简称:康美优1

康美药业股份有限公司公开发行2015年公司债券上市公告书

（注册地址:广东省普宁市流沙镇长春路中段）

证券简称:15康美债

证券代码:122354

发行规模:人民币24亿元

上市时间:2015年3月6日

上 市 地:上海证券交易所

保荐机构、主承销商、上市推荐人

广发证券股份有限公司 GF SECURITIES CO.,LTD.

广州市天河北路183-187号大都会广场43楼（4301-4316房）

第一节 绪言

重要提示

康美药业股份有限公司（以下简称“康美药业”、“发行人”、“本公司”或“公司”）董事会成员已批准本上市公告书，确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

上海证券交易所（以下简称“上交所”）对康美药业股份有限公司2015年公司债券（以下简称“本期债券”）上市的核准，不表明对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

经中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信”）评定，发行人主体信用等级为AA+，本期债券评级为AA+。截至2014年9月30日，发行人经审计的净资产为129.59亿元（合并报表中归属于母公司所有者权益），母公司口径资产负债率为41.55%，合并口径资产负债率为45.05%；本期债券上市前，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为144,201.32万元（合并报表中归属于母公司所有者的净利润），预计不少于本期债券的一年利息的1.5倍。

第二节 发行人简介

一、发行人基本信息

1、中文名称:康美药业股份有限公司

2、英 文 名:Kangmei Pharmaceutical Co.,Ltd

3、注册地址:广东省普宁市流沙镇长春路中段

4、办公地址:广东省深圳市福田区下梅林泰科路

5、注册资本:2,198,714,483元

6、法定代表人:马兴田

7、成立日期:1997年6月18日

8、股票上市地:上海证券交易所

9、股票上市日期:2001年3月19日

10、股票代码:600518

11、电　话:0755-86275777-8009

12、传　真:0755-86275777

二、发行人基本情况

（一）发行人主要业务

公司的主营业务是以中药材和中药饮片为核心，涵盖西药、保健食品、中药材市场经营、医疗服务等业务，通过推进中医药全产业链发展模式，产业链条上至中药材种植、中药材专业市场经营、中药材贸易、医药现代物流，下至中药饮片、中成药制剂、保健食品、化学药品的生产和销售，以及自有门店销售、直销、电子交易平台、医疗服务等等，目前已逐渐形成具有“康美特色”的中医药全产业链一体化经营模式。

1、中药业务板块

（1）中药饮片生产

中药饮片是药用动植物（原料）经过一定加工炮制方法制成的、适合于中医临床选用以制成一定剂型的药物，其实质就是中医临床所使用的中药单味药。中药按其是否经过加工或加工程度不同可依次分为中药材、中药饮片和中成药三个环节，中药材经过种植、采摘、捕获后还需经一系列炮制加工才能成为可熬制汤剂入药的中药饮片，中药饮片经进一步的加工可成为可直接服用的中成药。

目前，颁布国家标准的中药饮片已进入基本药物目录和医保目录，在医保等新医改政策的利好下，未来国内中药饮片的需求量将持续上涨。公司中药饮片系列产品种类齐全，目前可生产1,000多个种类，超过12,000个品规，是公司最具竞争力的业务板块之一。

（2）中药材贸易

公司中药材贸易业务以批发为主要经营模式，即根据不同药材的生长周期到相应的药材生产地进行集中大规模采购，采购完成后，药材经过一系列的初加工、筛选、分档等环节进行下一步的销售，其余部分进入库存。随后根据药材供需、市场价格等因素，通过相应的营销手段，将中药材分批直接或间接销售给中药饮片厂、中成药厂、保健品厂等需求对象，部分贵细药材则销售给终端客户。

公司以道地药材产地为源头，以中药材专业市场和大宗药材交易平台为平台，将实体市场和虚拟市场相结合，与药材种植户、贸易商以及生产厂商形成战略合作关系，主要销售模式为自有品牌经销与销售。2013年度，公司中药材贸易药材主要品种近30个，营业收入80.92亿元，同比增长14.86%；以全国中药材贸易额预计2,000亿元规模计算，公司市场份额约占4%。

2、西药业务板块

（1）自产药品

公司的自产药品主要为市场需求较大的抗感冒、抗生素药和抗高血压药等领域的化学药，自产化学药主要产品包括康美络欣平、康美培宁、康美利乐、康美诺沙为代表的产品。自产药品销售终端主要是医院和连锁药店。2013年度，公司自产药品营业收入为2.27亿元。

（2）药品贸易

公司药品贸易业务的销售终端主要是医院和连锁药店，其中医院主要通过参与药品采购招标，中标后根据医院的需求将药品配送至医院；对于连锁药店，公司主要通过经销商间接销售给连锁药店，公司将药品发运到经销商，通过经销商分销配送，使药品进入终端连锁药店。公司能通过自身各种优势资源和渠道获得更多优质医院药品的代理权，2013年度，公司药品贸易营业收入24.63亿元，同比增长47.11%。2013年来公司相继与普宁市多家医院、梅河口市人民政府、通化县人民政府、辽宁中医药大学、本溪市人民政府签订了战略合作协议，拟对相关的医院和药房托管业务进行有效整合。未来几年，随着公司医院运营和药房托管业务的顺利开展，药品贸易业务的规模将得到快速增长。

3、保健食品及食品业务板块

近年来，公司积极布局快速保健食品及食品市场，还先后于2009年末收购了上海美峰和上海金像，于2013年设立新开河食品，加快下游产品开发力度，推进保健食品及食品业务。2013年度，公司保健食品及食品营业收入为4.00亿元，同比增长57.72%。

4、物业租售业务板块

公司物业租售业务主要包括中药材专业市场物业管理和物业出售，不涉及住宅等商品房租售。公司近年先后收购安徽亳州和广东普宁等中药材专业市场，逐步规范药材市场管理，并投资建设新的专业市场，公司主营业务相应增加了物业租售业务。目前，公司康美（亳州）华佗国际中药城已于2013年11月24日开业运行，普宁中药材新专业市场也正在建设之中，未来随着康美（亳州）华佗国际中药城有限公司二期项目、普宁中药材专业市场项目、康美中药城（青海）项目、康美中药城（玉树）项目、康美中药城（甘肃）项目、中国-东盟康美玉林中药材（香料）市场项目的逐步建成，预计未来三年内公司物业租售业务收入将呈现大幅度增长。2013年度，公司物业租售及其他营业收入3.57亿元，同比增长22.40%。

（二）发行人设立、上市及股本变化情况

1、公司设立情况

经广东省人民政府办公厅(粤办函[1997]346号)《关于同意设立广东康美药业股份有限公司的复函》和广东省经济体制改革委员会(粤体改[1997]077号)《关于同意设立广东康美药业股份有限公司的批复》的批准，公司由康美实业、普宁信息、普宁金信、许燕君和许冬瑾共同发起设立，于1997年6月18日依法经登记而成立，成立时的股本总额52,800,000股。

2、公司上市及历次股份变化情况

（1）2001年2月发行A股

2001年2月，经中国证监会《关于核准广东康美药业股份有限公司公开发行股票的通知》(证监发行字[2001]17号)核准，公司公开发行A股1,800万股。首次公开发行股票后总股本变更为70,800,000股。

（2）2004年5月未分配利润和资本公积金转增股本

2004年5月，经2003年度股东大会审议通过，公司实施每10股送红股1股转增4股，方案实施后总股本增至106,200,000股。

（3）2005年10月股权分置改革

2005年10月，经股东大会审议通过，公司实施非流通股股东向流通股股东每10股流通股支付2.5股股票对价的股权分置改革方案。该方案实施后公司总股本仍为106,200,000股。

（4）2006年5月未分配利润和资本公积金转增股本

2006年5月，经2005年度股东大会审议通过，公司实施每10股送红股2股转增3股，方案实施后总股本增至159,300,000股。

（5）2006年6月增发A股

2006年6月，经中国证监会《关于核准广东康美药业股份有限公司增发股票的通知》(证监发行字[2006]27号)核准，公司增发A股6,000万股，发行后总股本增至219,300,000股。

（6）2007年5月未分配利润和资本公积金转增股本

2007年5月，经2006年度股东大会审议通过，公司实施每10股送红股3股转增7股，方案实施后总股本增至438,600,000股。

（7）2007年9月增发A股

2007年9月，经中国证监会《关于核准广东康美药业股份有限公司增发股票的通知》(证监发行字[2007]260号文)核准，公司增发A股7,100万股，发行后总股本增至509,600,000股。

（8）2008年3月未分配利润和资本公积金转增股本

2008年3月，经2007年度股东大会审议通过，公司实施每10股送红股1股转增4股，方案实施后总股本增至764,400,000股。

（9）2009年4月未分配利润和资本公积金转增股本

2009年4月，经2008年度股东大会审议通过，公司实施每10股送红股5股转增5股，方案实施后总股本增至1,528,800,000股。

（10）2009年5月分离交易可转债认股权证行权

2008年5月8日，经中国证监会《关于核准广东康美药业股份有限公司公开发行分离交易的可转换公司债券的批复》(证监许可[2008]622号)核准，公司公开发行90,000万元的分离交易可转换公司债券，每手债券获配185份认股权证，共发行权证数量16,650万份。2009年5月，认股权证行权，合计165,570,052份认股权证成功行权，行权后公司总股本增至1,694,370,052股。

（11）2010年12月配股

2010年12月，经中国证监会《关于核准康美药业股份有限公司配股的批复》(证监许可[2010]1862号)核准，公司按每10股配3股的比例向股东配售，共计可配股份数量508,311,015股，有效认购数量为504,344,431股。配股后，公司总股本增至2,198,714,483股。

3、报告期内重大资产重组情况

报告期内，公司未发生导致主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售、置换情况。

三、发行人相关风险

（一）与本期公司债券相关的风险

1、利率风险

受国际经济环境、国家宏观经济运行状况、货币政策等因素的影响，市场利率存在一定的波动性。债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。由于本期公司债券采用固定利率且期限相对较长，在本期公司债券存续期内，如果未来市场利率发生变化，可能会使投资者实际投资收益水平产生不确定性。因此，提请投资者特别关注市场利率波动的风险。

2、流动性风险

本期公司债券由登记机构负责托管、登记及结算工作，发行结束后，公司将积极申请本期公司债券在上交所上市流通。证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券，由此可能产生由于无法及时完成交易带来的流动性风险。

3、偿付风险

根据中诚信出具的评级报告，公司主体长期信用等级为AA+，本期债券评级为AA+，本期债券本息偿付具备较强的保障。但考虑到本期公司债券期限较长，在债券的存续期内，公司所处的宏观环境、国家相关政策等外部环境以及公司本身的经营和投资存在着一定的不确定性，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息，从而对债券持有人的利益造成一定的影响。公司已于2011年发行25亿元公司债券，期限为7年（“5+2”），2016年进入回售期，本期债券顺利发行后，公司未来偿债压力加大。

4、本期债券安排所特有的风险

尽管公司已根据实际情况拟定多项偿债保障措施，以控制和降低本期债券的还本付息风险，但是在本期债券存续期间，可能由于不可抗力因素（如政策、法律法规的变化等）导致目前拟定的偿债保障措施无法得到有效履行，进而影响本期债券持有人的利益。

5、资信风险

公司目前资信状况良好，最近三年的贷款偿还率和利息偿付率均为100%，能够按时偿付债务本息。在未来的业务经营中，公司亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但是，由于宏观经济的周期性波动、公司行业自身的运行特点、宏观调控及产业政策等因素的影响，若在本期债券存续期内，市场环境发生不可控的变化，公司可能无法从预期还款来源中获得足额资金，可能会对公司经营活动造成重大不利影响，进而导致公司资信状况恶化，使本期公司债券投资者承受一定的资信风险。

6、评级风险

在本期公司债券的存续期内，资信评级机构每年将对公司主体信用和本期公司债券信用进行跟踪评级。虽然公司在行业内具有较好的竞争优势和领先的市场地位，但如果在本期公司债券存续期内，国家宏观经济政策、产业政策及公司经营状况发生重大变化，或出现任何影响公司信用级别或债券信用级别的事项，都将可能造成评级机构调低公司信用级别或债券信用级别，给本期公司债券的投资者带来一定的评级风险。

（二）与发行人相关的风险

1、财务风险

（1）资产负债率上升的风险

截至2014年9月末，公司资产负债率为45.05%（合并）、41.55%（母公司）。本次公司债券募集资金24亿元，用于补充公司营运资金。本期债券发行完毕后，公司资产负债率将上升至50.12%（合并数）、47.32%（母公司数），较发行前上升，可能对公司的经营活动和融资活动产生一定影响。

（2）财务费用上升的风险

最近三年一期，公司合并报表税前利润分别为118,042.14万元、169,261.39万元、221,401.04万元和200,451.04万元；财务费用分别为20,454.71万元、31,251.46万元、35,579.86万元和33,970.11万元。本期债券发行规模为24亿元，本期债券发行完毕后财务费用将会增加，如果公司增量收益不足以覆盖公司所负担的增量财务费用，有可能使得盈利水平下降，从而导致公司净资产收益率和每股收益的下降。

（3）存货余额较大的风险

公司存货余额增长较快，从2011年末的190,603.18万元增长到2014年9月末的503,291.42万元。一方面，公司近年来中药饮片和医药贸易业务大幅增长，保有充足的存货有利于保证中药饮片和医药贸易业务的正常进行，但同时也存在着因库存产品价格下跌而导致公司遭受损失的风险；另一方面随着2014年1-9月各地中药城项目逐步开始建设，存货余额中的开发成本增加较快，如果未来不能实现顺利销售，则公司存在一定的风险。

（4）部分偿债指标下降的风险

公司于2013年下半年发行了20亿元短期融资券，且2008年发行的9亿元分离交易可转债也在2013年末重分类为一年内到期的应付债券，流动负债增长较快，流动负债的增幅高于流动资产的增幅，流动比率和速动比率呈下降趋势。

母公司	2014.09.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
流动比率(倍)	2.28	2.24	3.52	5.76
速动比率(倍)	1.78	1.89	2.94	4.83
合并报表	2014.09.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
流动比率(倍)	1.96	2.05	3.07	4.61
速动比率(倍)	1.31	1.52	2.12	3.68

虽然本次发行公司债券将改善公司资产负债结构，但公司目前处于产业整合扩张期，为进一步巩固行业地位和扩展各项业务，未来仍将进行较大规模的资本性支出，流动比率和速动比率存在继续下降的风险。

（5）中药材贸易和药品贸易业务毛利率波动的风险

公司中药材贸易、药品贸易业务的规模持续增长，2011年、2012年、2013年和2014年1-9月，两者收入合计占公司主营业务收入比例分别为71.25%、78.17%、79.10%、72.95%，占比均超过了70%，是公司的主要收入来源。公司中药材贸易业务和药品贸易业务规模及占比的持续增长，是公司实施中医药全产业链经营战略的结果和竞争优势的体现。而由于中药材和药品流通体系不规范、缺乏现代化物流经营企业的进入、中药材流通环节繁多、部分中药材价格波动明显、流通成本较高、竞争激烈且无序等行业系统性原因，公司中药材贸易和药品贸易面临较为激烈的市场竞争，如果公司中药材贸易和药品贸易业务的毛利率产生较大波动，将对公司未来业绩的稳定性产生较大的影响。

2、经营风险

（1）市场竞争加剧的风险

公司的主营业务是以中药材和中药饮片为核心，涵盖西药、保健食品、中药材市场经营、医疗服务等业务，营业收入主要来源于中药饮片、中药材贸易，此两项收入占2013年度主营业务收入74.16%。目前，中药饮片行业内共有逾700多家生产企业，行业集中度较小，公司是中药饮片行业的龙头企业。随着国家对中医药的大力支持，中药饮片业务具有良好的市场潜力和发展前景，随之可能会有更多的企业进入该行业，现有的中药饮片企业也会不断加大投入扩张产能，这将使公司中药饮片业务面临一定的市场竞争风险。中药材贸易业务已发展成为公司营业收入的主要来源之一。目前，中药材贸易的经营者以个体工商户、私营企业为主，由于中药材流通体系不规范和缺乏现代化物流经营企业的进入，中药材流通环节繁多、流通成本较高、竞争激烈且无序。在这种行业竞争格局下，未来新增资本的进入、中成药和中药饮片生产企业向产业上游进行扩张和延伸，将增大公司中药材贸易业务的市场竞争风险。

（2）中药材价格波动风险

公司中药饮片和中药材贸易业务的经营模式是通过在中药材产地进行大规模采集收购，就地进行初加工，经加工后的中药材一部分通过物流渠道直接配送给客户，大部分进入公司仓库。进入公司仓库的中药材，一部分通过再加工直接作为中药饮片生产的原材料，一部分作为中药材商品直接销售。受市场供求、种植面积增减、产量丰欠、气候变化、自然灾害、人为炒作等因素影响，近年来中药材价格波动较大。公司的中药饮片和中药材贸易业务对中药材的需求量较大，为了规避中药材价格波动的风险，公司需准确地把握采购和销售的时机。尽管公司目前的经验和策略能较好的把握采购和销售时机，但如果对某种中药材的价格走势研判失误，可能会给公司中药饮片和中药材贸易业务带来一定的经营风险。

3、管理风险

（1）管理跨度加大的风险

报告期内，公司大力拓展中医药行业上下游业务，通过整合属地特色的中医药资源，已初步完成在广东、广西、北京、河北、吉林、上海、安徽、四川、云南、甘肃等地的战略布局，资产规模快速增长，总资产从2011年末1,523,749.45万元增长到2013年末的2,225,138.90万元，年复合增长率为20.84%。2013年下半年以来，为进一步巩固公司的行业地位和拓展公司的各项业务，公司计划投资10亿元滚动建设康美（亳州）华佗国际中药城项目二期工程、投资30亿元建设中国-东盟康美玉林中药材（香料）交易中心及现代物流仓储项目。在此基础上，公司响应国家大力发展健康服务业的号召，顺应行业发展趋势，结合自身的资源优势，全面拓展医疗服务板块业务。

资产规模的不断扩张导致公司管理跨度加大，合理有效的经营管理成为公司未来发展的关键。目前公司已经建立了有效的投资决策体系和健全完善的内部控制体系，并不断引进与培养管理、技术和市场营销等人才。在公司高速发展的过程中，若各方面管理问题不能及时、有效地解决，可能会对公司生产经营造成不利影响。

（2）产品质量控制的风险

公司的主要产品为各种中药材、中药饮片和化学药，药品的质量状况直接影响到人们的身体状况甚至生命安全，所以严格控制各个环节的产品质量是公司的重要任务。公司已经按照《中国药典》的药材质量标准建立了严格的内控制度，并按药品GMP要求制定了严格的操作规程。公司的大部分原料为中药材，所采购的中药材入库前必须经过严格检验，当药材质量不能达到标准时，公司将作退货处理。而中药材在种植、初加工过程中有可能受农药残留、环境污染等影响，若这些药材在公司现有检测技术不能及时甄别的情况下进入生产过程，可能对公司产品质量产生影响，进而影响到公司声誉及生产经营状况。所以，公司存在一定的产品质量控制风险。

（3）中高级人才紧缺的风险

近年来，随着公司资产规模与业务规模迅速扩大，公司对各类中高级人才的需求也不断增加，而且对人才的质量、数量和结构均提出了更高更新的要求。公司内部有一套完整、高效的人才培养、提升机制，为公司内部员工的成长提供了保证。但由于近几年公司业务发展迅速，内部培养很难满足公司发展的需要，公司急需引入包括管理、技术、研发、销售在内的各类中高级人才。公司具有良好的人才引入机制和完善、实效的激励与约束