

## （上接A22版）

重点由目标市场的发展；（3）基于仿制药的创新，如新型制剂、给药方式创新、复方新药、老药新适应症等，而时间和资金投入较大，竞争相对缓和，研发经验丰富，技术实力较强的仿制药企业已经布局；（4）生物制药的技术难度高，利润高，品种种类量大，尽管有申报和使用政策的不确定性，仿制药企业和中药企业近年来都已经强势介入。

（2）新兴市场经济的医药制造业实施产业升级，积极参与国际制药市场的竞争。以中国、巴西、印度等为代表的新兴市场国家，药品消费金额增长速度远高于美国、欧盟5国、日本等发达国家，新兴医药市场的快速增长也促进了该国具有一定研发基础、技术实力的医药制造业快速发展，并不断提升参与国际医药市场竞争的能力，中国等新兴市场经济的医药制造业企业从原料药、特色原料药的生产逐步向制剂业务转型升级，延伸在国际化原料药市场的优势，通过寻求全球药企的制剂产品转移生产积累经验，通过合作研发、合作申请国际药品市场文、合作销售等方式寻求生产制并出口到国际药市，参与国际制药的市场竞争。

长远来看，我国医药企业加入全球制药竞争是长期趋势。首先，我国劳动力供给正走过刘易斯拐点，劳动力成本上升趋势上升已经不可避免，依靠低成本获得优势将逐渐削弱；而只有那些掌握药品研发、注重技术和质量、有品牌和销售渠道的企业才能控制最终的利润，中国制药企业必须参与国际仿制药乃至创新的竞争，向产业链的最高端迈进；其次，若没有下游制剂的支撑，无论是新产品的开发还是老产品的生产都面临巨大的风险，国内原料药企业的盈利波动较大；若原料药的企业转型为制剂企业，将赚取原料药和制剂的双重利润，企业的盈利方式将得到提升；最后，制剂出口将顺应全球医药企业发展的潮流。

（3）我国医药行业集中度较低，行业整合空间较大，产业升级成为增强核心竞争力、医药行业已成为开的主战场。医药行业的并购项目大部分是进行产业整合，或成为实主业，做专做强，或跨界延伸，切入医药产品市场领域；或横向延伸，进行产业整合。总之，资金充足的医药上市公司并购步伐明显加快。

未来数年，大量重磅炸弹药品的专利集中到期，仿制药需求将成倍增加，未来仿制药行业将出现爆发式增长，但是目前国内通过国际规范市场认证仿制药的产品数量并不多，大部分的仿制药产品都掌握在行业内具备先进技术实力和研发创新能力的企业手中，而进入该行业的企业不具备能力和盈利水平相当，存在技术实力和经验的短板。国内优秀制剂企业通过承接“授权生产”或“合资经营”等方式与国际专利企业开展合作，实施产业升级，不仅可以为国内市场提供低价格高品质品牌的产品，还可以借此机会不断提高仿制药研发水平、掌握国际市场和经营经验，成为我国高端的制药企业奠定基础。

（五）发展“经济药”及战略。公司始终将技术创新作为发展的核心，将战略定位为“原料药的高端制剂、化学药向生物药转移、仿制向自主创新转型、生产研发营销转型、产品经营向产业与资本相结合转型”五大战略；向仿制药的高端创新和仿制转型，进入欧美高端制剂市场，进而进入全球市场，成为中国制药的全球龙头企业。公司以“扶药助新，成就健康梦想”为使命，以“成为”受尊重、全球化的专业制药企业”为愿景，致力于整合药物研发与生产资源，为全球客户提供高质量的产品和高效率的服。

九、发行人公司治理及运行情况。公司严格按照《中华人民共和国公司法》、《上市公司治理准则》等法律法规、规范性文件的规定和《公司章程》的规定，建立了股东大会、董事会、监事会和“三会”法人治理结构，三会各司其职，规范运作。公司董事会由9名董事组成，其中3名独立董事，董事会下设审计委员会，其中3名为职工代表。董事会下设专家委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会四个专门委员会，均均独立行使职权并受董事会、审计委员会实施规则，能保证专业委员会有效履行职务，为董事会科学决策提供帮助。

最近三年内，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律法规以及《公司章程》的规定，结合公司实际情况，不断完善法人治理结构，推进公司规范化运作，形成了公司治理、董事会、监事会、经营管理层明确、有效制衡的机制。报告期内，发行人公司治理的实际情况符合中国证监会有关上市公司治理规范性文件的要求。

十、发行人的独立性。公司主营药品的研发、生产和销售，业务活动完全独立于控股股东，与控股股东不存在同业竞争关系；公司在人员、资产、财务方面与控股股东相互分开，机构和业务方面与控股股东相互独立，具备独立完整的业务及自主经营能力，公司董事会、监事会及管理等部门独立运作，不存在控股股东、实际控制人违规干预公司正常经营的情况。

十一、发行人的资金占用和对外担保情况。最近一年内，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用的情形，亦不存在为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情况。

十二、发行人信息披露事务及投资者关系管理制度的制定安排。为了加强信息披露事务的安排，保护公司、股东、债权人以及其他利益相关人的合法权益，规范公司的信息披露行为，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《股票发行与交易管理暂行条例》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》、《公开发行股票信息披露实施细则》、《上市公司信息披露管理办法》等法律法规和《公司章程》的有关规定，公司制订了《浙江海正药业股份有限公司信息披露管理办法》，该办法经公司2015年9月10日经第二届第二次董事会审议通过，并经2015年9月26日经第二届第二次董事会、2015年9月30日经第三十八次董事会和2015年11月29日经第六届董事会第八次决议通过。

（二）投资者关系管理的安排。为加强公司与投资者及潜在投资者之间的信息沟通，促进公司与投资者之间建立长期、稳定的关系，提升公司的诚信形象，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《浙江海正药业股份有限公司章程》、《中国证监会上市公司监管指引第4号——上市公司信息披露管理办法》、《上市公司信息披露管理办法》等法律法规和《公司章程》的有关规定，公司制订了《浙江海正药业股份有限公司投资者关系管理办法》，该办法经公司2015年9月10日经第二届第二次董事会审议通过，并经2015年9月26日经第二届第二次董事会、2015年9月30日经第三十八次董事会和2015年11月29日经第六届董事会第八次决议通过。

公司负责公开信息披露和投资者关系管理的部门是董事会秘书办公室，主管负责人为董事会秘书张戴士，对外咨询电话为0571-88270411，0576-88827809。

### 第五节 发行人的资信情况

一、发行人获得银行授信的情况。发行人经营稳健，具有良好的信用记录，在各大银行均具有良好的信誉，截至2015年3月31日，发行人拥有的银行授信总额合计103.41亿元，其中未使用授信余额43.35亿元。发行人拥有较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

二、近三年与主要客户发生业务往来时的违约情况。发行人与主要客户发生业务往来时，严格按照合同履行，最近三年未发生重大违约的情形。

三、近三年发行债券及偿还情况。发行人最近三年内未发行公司债券或其他债务融资工具。

发行人已于2011年6月对公司债券及偿还情况进行如下：

债券名称	发行规模	债券余额	起息日期	票面利率	债券期限	偿还情况
浙江海正药业股份有限公司2011年公司债	8亿元	7.98亿元	2011年8月25日	6.5%	5年	未到期

截至本募集说明书签署之日，公司已发行债券不存在违约未支付本息的情况。

经上海新世纪评级报告，发行人2011年公司债的个体评级和债项评级均为AA级。根据上海新世纪评级出具的《浙江海正药业股份有限公司 2011年公司债信用评级报告》《新世纪评级报告[2015]100087》，考虑到发行人营业收入规模增长、盈利能力增强、资本实力提升及产产品丰富等因素，经上海新世纪评级信用评级委员会评审，决定将发行人的主体信用等级由AA级调升至AA+，评级展望为稳定，同时将“11海正”的债项信用等级由AA级调升至AA+。

四、本次发行后累计公司债券余额及其占发行人最近一期末净资产的比例。本次债券发行完成后，公司累计债券余额为不超过2.8亿元，占公司2014年12月31日经审计的合并报表净资产的比例为33.88%，占2015年3月31日合并报表净资产的比例为33.71%，未超过最近一期末净资产的40%，符合相关法规规定。

五、最近三年的主要财务指标。

财务指标	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动比率	1.26	1.27	1.11	1.45
速动比率	0.93	0.96	0.81	1.09
资产负债率（母公司报表）	34.69%	34.57%	42.25%	35.26%
资产负债率（合并报表）	52.38%	52.22%	57.36%	50.82%

财务数据	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
利息保障倍数	1.34	2.42	2.70	1.89
经营活动净利率	100%	100%	100%	100%
净利润率	100%	100%	100%	100%

上述财务指标计算公式如下：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；利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（资本化利息支出+计入财务费用的利息支出）；贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；利息偿付率=实际支付利息/应付利息。

### 第六节 财务会计信息

以下信息及财务报表主要摘自公司2012年度、2013年度和2014年度经审计的财务报告和2015年1-3月未经审计的财务报告。

一、注册会计师意见及财务报表编制基础。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2012年度、2013年度和2014年度的财务报告分别出具了天健审[2013]1858号、天健审[2014]3508号及天健审[2015]1788号标准无保留意见的审计报告。

本募集说明书所载2012年度、2013年度、2014年度和2015年1-3月财务报表均按照《企业会计准则》编制。

投资者欲对公司的财务状况、经营成果、现金流量及其会计政策进行更详细的了解，应当参照公司2012年度、2013年度、2014年度经审计的财务报告和2015年1-3月未经审计的财务报告，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

（一）发行人最近三年及一期财务报表

（一）资产负债表

1. 合并资产负债表

单位：元

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动资产：				
货币资金	2,127,223,163.73	3,650,666,386.22	2,215,192,790.23	1,633,605,661.28
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	226,500.00	226,500.00		
衍生金融资产				
应收票据	144,170,069.97	210,240,260.83	284,192,744.02	189,811,974.83
应收账款	1,571,247,716.04	1,461,507,202.65	1,128,089,532.81	789,184,210.63
预付款项	134,854,498.27	130,347,531.06	56,186,936.47	162,302,397.31
应收利息				
应收股利				
其他应收款	185,837,381.85	60,389,740.25	29,014,496.49	19,089,456.79
买入返售金融资产				
存货	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
划分为持有待售的资产		1,072,562.08		
一年内到期的非流动资产	811,167,768.81	826,632,268.89	396,394,246.00	386,103,531.43
流动资产合计	6,681,626,568.84	6,913,940,363.67	5,648,600,578.48	4,240,106,420.83
非流动资产：				
可供出售金融资产				
长期股权投资	723,762,091.84	727,900,673.07	661,541,619.96	539,945,124.25
无开发支出	69,424,168.46			
无形资产	11,799,962.75	11,799,962.75	11,799,962.75	11,799,962.75
递延所得税资产	1,689,664.63	3,528,913.09	5,723,269.92	3,139,062.83
递延所得税负债	61,264,394.27	61,279,726.27	59,440,365.06	33,646,217.70
其他非流动资产	213,790,436.33	263,469,762.39	264,297,868.84	
非流动资产合计	10,769,889,727.73	10,384,363,360.03	8,325,486,023.62	6,328,386,224.79
资产总计	17,444,486,297.57	17,298,303,723.70	13,972,086,610.33	10,569,091,665.62

流动负债：				
短期借款	3,089,385,681.00	3,002,370,181.00	2,809,560,000.00	1,285,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债				
衍生金融负债				
应付票据	144,170,069.97	210,240,260.83	284,192,744.02	189,811,974.83
应付账款	1,571,247,716.04	1,461,507,202.65	1,128,089,532.81	789,184,210.63
预收款项	134,854,498.27	130,347,531.06	56,186,936.47	162,302,397.31
应付利息				
应付股利				
其他应付款	185,837,381.85	60,389,740.25	29,014,496.49	19,089,456.79
一年内到期的非流动负债	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
流动负债合计	6,681,626,568.84	6,913,940,363.67	5,648,600,578.48	4,240,106,420.83
非流动负债：				
长期应付款				
应付债券				
其他非流动负债				
非流动负债合计				
负债合计	6,681,626,568.84	6,913,940,363.67	5,648,600,578.48	4,240,106,420.83
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
资本公积	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
盈余公积	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
未分配利润	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
所有者权益合计	10,769,889,727.73	10,384,363,360.03	8,325,486,023.62	6,328,386,224.79
负债和所有者权益总计	17,444,486,297.57	17,298,303,723.70	13,972,086,610.33	10,569,091,665.62

流动资产：				
货币资金	2,127,223,163.73	3,650,666,386.22	2,215,192,790.23	1,633,605,661.28
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	226,500.00	226,500.00		
衍生金融资产				
应收票据	144,170,069.97	210,240,260.83	284,192,744.02	189,811,974.83
应收账款	1,571,247,716.04	1,461,507,202.65	1,128,089,532.81	789,184,210.63
预付款项	134,854,498.27	130,347,531.06	56,186,936.47	162,302,397.31
应收利息				
应收股利				
其他应收款	185,837,381.85	60,389,740.25	29,014,496.49	19,089,456.79
买入返售金融资产				
存货	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
划分为持有待售的资产		1,072,562.08		
一年内到期的非流动资产	811,167,768.81	826,632,268.89	396,394,246.00	386,103,531.43
流动资产合计	6,681,626,568.84	6,913,940,363.67	5,648,600,578.48	4,240,106,420.83
非流动资产：				
可供出售金融资产				
长期股权投资	723,762,091.84	727,900,673.07	661,541,619.96	539,945,124.25
无开发支出	69,424,168.46			
无形资产	11,799,962.75	11,799,962.75	11,799,962.75	11,799,962.75
递延所得税资产	1,689,664.63	3,528,913.09	5,723,269.92	3,139,062.83
递延所得税负债	61,264,394.27	61,279,726.27	59,440,365.06	33,646,217.70
其他非流动资产	213,790,436.33	263,469,762.39	264,297,868.84	
非流动资产合计	10,769,889,727.73	10,384,363,360.03	8,325,486,023.62	6,328,386,224.79
资产总计	17,444,486,297.57	17,298,303,723.70	13,972,086,610.33	10,569,091,665.62

流动负债：				
短期借款	3,089,385,681.00	3,002,370,181.00	2,809,560,000.00	1,285,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债				
衍生金融负债				
应付票据	144,170,069.97	210,240,260.83	284,192,744.02	189,811,974.83
应付账款	1,571,247,716.04	1,461,507,202.65	1,128,089,532.81	789,184,210.63
预收款项	134,854,498.27	130,347,531.06	56,186,936.47	162,302,397.31
应付利息				
应付股利				
其他应付款	185,837,381.85	60,389,740.25	29,014,496.49	19,089,456.79
一年内到期的非流动负债	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
流动负债合计	6,681,626,568.84	6,913,940,363.67	5,648,600,578.48	4,240,106,420.83
非流动负债：				
长期应付款				
应付债券				
其他非流动负债				
非流动负债合计				
负债合计	6,681,626,568.84	6,913,940,363.67	5,648,600,578.48	4,240,106,420.83
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
资本公积	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
盈余公积	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
未分配利润	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
所有者权益合计	10,769,889,727.73	10,384,363,360.03	8,325,486,023.62	6,328,386,224.79
负债和所有者权益总计	17,444,486,297.57	17,298,303,723.70	13,972,086,610.33	10,569,091,665.62

流动资产：				
货币资金	2,127,223,163.73	3,650,666,386.22	2,215,192,790.23	1,633,605,661.28
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	226,500.00	226,500.00		
衍生金融资产				
应收票据	144,170,069.97	210,240,260.83	284,192,744.02	189,811,974.83
应收账款	1,571,247,716.04	1,461,507,202.65	1,128,089,532.81	789,184,210.63
预付款项	134,854,498.27	130,347,531.06	56,186,936.47	162,302,397.31
应收利息				
应收股利				
其他应收款	185,837,381.85	60,389,740.25	29,014,496.49	19,089,456.79
买入返售金融资产				
存货	1,726,800,474.37	1,674,028,922.12	1,541,529,894.38	1,060,639,202.65
划分为持有待售的资产		1,072,562.08		
一年内到期的非流动资产	811,167,768.81	826,632,268.89	396,394,246.00	386,103,531.43
流动资产合计	6,681,626,568.84	6,913,940,363.67	5,648,600,578.48	4,240,106,420.83
非流动资产：				
可供出售金融资产				
长期股权投资	723,762,091.84	727,900,673.07	661,541,619.96	539,9