证券代码:000078　　证券简称:海王生物　　公告编号:2019-061

深圳市海王生物工程股份有限公司关于对深圳证券交易所2018年年报问询函回复的公告

本公司及董事局全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

深圳市海王生物工程股份有限公司(以下简称“海王生物”、“本公司”或“公司”)于2019年5月30日收到深圳证券交易所下发的《关于对深圳市海王生物工程股份有限公司的年报问询函(2019)第118号》,公司现对相关回复公告如下:

1. 年报及相关公告显示,你公司商誉报告期末账面价值39.18亿元,占期末净资产的65.88%,较期初增长10.38%。上述商誉因你公司先后收购7家标的公司股权而形成,其中报告期收购标的28家,新增商誉10.38亿元。报告期你公司对山东康诺盛世医药有限公司等10家标的公司相关商誉计提减值准备,共计2.6亿元。同时,将5家公司待支付股权款转为投资收益或营业外收入,具体请见下表:

单位:万元

被收购公司名称	列报项目	待支付股权款转为投资收益及营业外收入金额
海王(武汉)医药发展有限公司	投资收益	3,126.00
海王(武汉)医药贸易有限公司	投资收益	2,996.00
湖北海王凯安晨医药有限公司	投资收益	2,744.00
邵阳海王医药有限公司	投资收益	6,937.95
四川海王金仁医药集团有限公司	营业外收入	10,000.00
合计		25,803.95

(1)说明上述购买事项按照《股票上市规则》累计计算的相关规则履行审议程序及信息披露义务的情况(如适用);

回复:根据《深圳证券交易所股票上市规则》9.8条,上市公司“购买或者出售资产”交易时,应当以资产总额和成交金额中的较高者作为计算标准,并按交易事项的类型在连续十二个月内累计计算,经累计计算达到最近一期经审计总资产30%的,除应当进行审计或者评估外,还应当提交股东大会审议,并经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

2017年9月,公司按照《深圳证券交易所股票上市规则》9.8条计算,连续十二个月内购买资产累计计算达到最近一期经审计总资产30%,公司于2017年9月28日召开第七届董事局第十三次会议、2017年10月13日召开2017年第四次临时股东大会审议通过了《关于对外投资收购股权及相关事项的议案》。对该事项进行了累计计算审议并披露。

具体详见公司于2017年9月29日、2017年10月14日在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》及巨潮资讯网上刊登的相关公告。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》9.8条,已按照前款规定履行相关义务的,不再纳入相关的累计计算范围。2017年10月后,公司新收购(签署协议)的标的,按照《深圳证券交易所股票上市规则》9.8条连续十二个月累计计算,累计计算未达到最近一期经审计总资产30%的标准。公司根据单个收购标的情况,按照《公司章程》等规定履行了审议程序及信息披露义务。

(2)结合行业环境、公司经营目标与发展战略等,说明频繁开展资产收购的背景及必要性,并评估对你公司财务数据的影响;

回复:

1、开展资产收购的背景及必要性

2014年以来,药品流通行业主管部门以贯彻落实《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》(国发【2014】14号)为契机,鼓励企业兼并重组、做大做强,提高行业集中度,鼓励药品流通企业利用产业基金、上市融资、引进外资等多种方式加快兼并重组步伐,努力提高行业组织化水平,实现规模化、集约化经营。《全国药品流通行业发展规划(2016-2020)》提出要培育形成一批网络覆盖全国、集约化和信息化程度较高的大型药品流通企业。药品批发百强企业年销售额占药品批发市场总额90%以上;药品零售百强企业年销售额占药品零售市场总额40%以上;药品零售连锁率达50%以上。

2016年4月21日,国务院印发《深化医药卫生体制改革2016年重点工作任务》,其中鼓励实行分类采购。综合医改试点省要在全省范围内推行“两票制”(生产企业到流通企业开一次发票、流通企业到医疗机构开一次发票),积极鼓励公立医院改革试点城市推行“两票制”。逐步增加国家药品价格谈判药品品种数量,合理降低专利药品和独家生产药品价格。进一步推进高值医用耗材集中采购、网上公开交易等。

2017年1月9日,国务院医改办会同国家卫生计生委等8部门联合印发《关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见(试行)的通知》,规定在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”。《通知》要求,综合医改试点省(区、市)和公立医院改革试点城市的公立医疗机构要率先执行“两票制”,鼓励其它地区推行“两票制”。

2019年1月1日,国务院发布《国务院办公厅关于印发国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知》(国办发(2019)2号)。明确提出根据党中央、国务院部署,为深化医药卫生体制改革,完善药品价格形成机制,开展国家组织药品集中采购和使用试点,要降低企业交易成本、净化流通环境,改善行业生态。

随着“健康中国2030”规划部署落实,“两票制”、仿制药质量和疗效一致性评价、医疗机构药品零加成等政策的实施,中国医药行业经济侧改革不断深化,整体运行进入相对低增长率阶段、行业分化重组趋势加剧,对行业小散乱格局产生极大的影响。医药商业流通环节将到进一步的压缩,大型医药流通企业更加注重发展代理分销和纯销业务,注重全国和区域流通网络的布局。全行业集中度不断提升,信誉度高、规范性强、终端覆盖广、销售能力强的大型药品流通企业市场占有率迅速提升,并逐步侧重药品零售、物流、电商行业加速转型化、信息化、标准化进程,最终实现行业格局的全面调整。《全国药品流通行业发展规划(2016-2020)》提出,到2020年要培育形成一批网络覆盖全国、集约化和信息化程度较高的大型药品流通企业,药品批发百强企业年销售额占药品批发市场总额90%以上。

鉴于此,全国性及区域性龙头医药流通企业均纷纷通过并购整合扩大医药终端覆盖数量、做大收入体量,推动医药流通行业的集中度持续提升。地方性、单体的、未形成区域流通网络布局的医药商业流通公司受到巨大冲击,纷纷寻求全国性及区域性龙头医药流通企业合并重组机会,行业洗牌过程不断加快。

这样的市场变局环境给海王生物的生存和发展带来巨大压力,同时也提供了巨大的发展机遇,海王生物只有抓住机遇,内生增长与收购兼并同步进行,才能够在激烈的市场竞争环境中生存下去并逐步做强做大,公司以区域强势、在全国具有影响力为战略目标,以科技化转型为抓手,加大了收购兼并力度。

在收购兼并过程中,公司一贯坚持质量优先、合理估值、严格风控、协同发展、优胜劣汰的原则,严格预算管理和投后管理,经营规模持续扩大,运营质量持续提升,行业影响力持续提高,根据中国医药商业协会发布的“2018年中国药品批发企业主营业务收入排名”,公司医药商业规模排名全国第六名。

2、近年收购公司对投资收益、利润影响

2016年至2018年,公司非同一控制下合并企业收入、利润对报告期公司收入、利润影响如下:

(1)2016年非同一控制下合并企业对报告期公司收入、利润影响如下:

单位:万元

被购买方名称	股权取得时点	上市公司持股比例	影响报告期上市公司营业收入金额	影响报告期上市公司营业收入比例	影响报告期上市公司归母净利润金额	影响报告期上市公司归母净利润比率
亳州海王银河医药有限公司	2016年12月21日	79.80%	28,635.48	0.75%	707.05	1.71%
安庆海王银河医药销售有限公司	2016年4月6日	64.80%	12.64	0.00%	-6.14	-0.01%
安徽海王医药集团有限公司	2016年12月29日	80.00%	11,836.30	0.31%	-1,603.80	-3.87%
深圳市深业医药发展有限公司	2016年6月17日	75.00%	66,524.89	1.73%	932.67	2.25%
河南国联医疗科技有限公司	2016年2月5日	65.00%	10,145.32	0.26%	175.60	0.42%
海王百草堂药业有限公司	2016年6月24日	70.00%	43.89	0.00%	-246.33	-0.59%
河南海王汇通医药有限公司	2016年4月6日	70.00%	33,198.69	0.86%	1,084.55	2.62%
海王建昌(北京)医疗器械有限公司	2016年9月30日	80.00%	21,680.27	0.56%	270.64	0.65%
山东海王医药集团有限公司	2016年12月28日	100.00%	50,238.34	1.31%	-2,403.22	-5.80%
合计			222,315.83	5.79%	-1,088.97	-2.63%

(2)2017年非同一控制下合并企业对报告期公司收入、利润影响如下:

单位:万元

被购买方名称	股权取得时点	上市公司持股比例	影响报告期上市公司营业收入金额	影响报告期上市公司营业收入比例	影响报告期上市公司归母净利润金额	影响报告期上市公司归母净利润比率
广东海王医药集团有限公司	2017年5月15日	80.00%	102,332.92	2.67%	1,692.12	4.08%
济南雅平医疗器械有限公司	2017年8月29日	65.00%	4,181.08	0.11%	210.16	0.51%
山东康诺盛世医药有限公司	2017年7月28日	80.00%	199,554.17	5.20%	3,829.07	9.23%
惠州海王鸿钰药业有限公司	2017年8月21日	56.00%	15,184.11	0.40%	220.53	0.53%
海王医疗配送服务(广东)有限公司	2017年9月27日	52.00%	57,994.11	1.51%	915.34	2.21%
广东海王新健医药有限公司	2017年11月6日	56.00%	11,822.95	0.31%	420.63	1.01%
青岛华仁医药配送有限公司	2017年3月22日	65.00%	52,975.95	1.38%	1,300.56	3.14%
山东海王医疗器械有限公司	2017年6月29日	65.00%	20,456.10	0.53%	147.94	0.36%
山东海王新晨医药有限公司	2017年4月28日	100.00%	781.188886	0.02%	-101.57	-0.24%
黑龙江海王华通医疗器械开发有限公司	2017年2月27日	65.00%	4,598.57	0.12%	-0.16	0.00%
大庆海王众康医药有限公司	2017年6月28日	90.00%	9,664.68	0.25%	12.24	0.03%
黑龙江海王戎康医药有限公司	2017年1月19日	60.00%	105.56	0.00%	-	0.00%
海王十堰医药有限公司	2017年7月13日	70.00%	10,092.95	0.26%	157.82	0.38%
湖北海王凯安晨医药有限公司	2017年7月3日	70.00%	32,588.18	0.85%	421.84	1.02%
江西海王医药有限公司	2017年10月9日	70.00%	12009.82348	0.31%	-403.57	-0.97%
周口市仁和药业有限公司	2017年5月24日	65.00%	100,767.27	2.63%	1,453.30	3.50%
河南海王康瑞药业有限公司	2017年8月28日	100.00%	11,405.37	0.30%	263.88	0.64%
安阳恒峰医药有限公司	2017年10月27日	61.90%	73,500.96	1.92%	1,091.60	2.63%
河南冠宝云统药业有限公司	2017年10月18日	70.00%	64,759.07	1.69%	1,049.28	2.53%
甘肃海王医药有限公司	2017年9月13日	65.00%	9182.253228	0.24%	172.00	0.41%
上海兆科医疗器械有限公司	2017年3月13日	65.00%	0.00	0.00%	-	0.00%
安徽海王国安医药有限公司	2017年5月24日	80.00%	101,314.10	2.64%	3,110.85	7.50%
广西桂林海王医药有限公司	2017年8月16日	100.00%	6,745.04	0.18%	45.09	0.11%
湖南海王医药有限公司	2017年1月24日	80.00%	56,419.27	1.47%	1,727.57	4.17%
长沙海王医药有限公司	2017年8月1日	60.00%	34,165.57	0.89%	544.82	1.31%
湖南康福来医药有限公司	2017年10月11日	56.00%	51,545.51	1.34%	1,726.13	4.16%
邵阳海王医药有限公司	2017年11月1日	60.00%	21540.62683	0.56%	894.63	2.16%
上海海王运和医疗技术服务有限公司	2017年6月26日	52.00%	27,622.85	0.72%	1,097.71	2.65%
浙江海王科技服务有限公司	2017年6月23日	52.00%	2,949.68	0.08%	-75.95	-0.18%
四川海王金仁医药集团有限公司	2017年9月1日	75.00%	142,495.11	3.71%	1,664.15	4.01%
河南德济堂医药有限公司	2017年5月26日	65.00%	60,918.36	1.59%	1,827.44	4.41%
安徽海王天禾医药有限公司	2017年9月30日	69.80%	55,576.95	1.45%	1,491.50	3.60%
海王(武汉)医药贸易有限公司	2017年7月3日	70.00%	37,869.99	0.99%	399.66	0.96%
海王(武汉)医药发展有限公司	2017年9月5日	51.00%	47594.46102	1.24%	492.52	1.19%
聚赢医疗器械(上海)有限公司	2017年3月28日	52.00%	79,026.69	2.06%	999.25	2.41%
合计			1,519,741.48	39.6%	28,798.36	69.45%

(3)2018年非同一控制下合企对报告期收入、利润影响如下:

单位:万元

被购买方名称	股权取得时点	上市公司持股比例	影响报告期上市公司营业收入金额	影响报告期上市公司营业收入比例	影响报告期上市公司归母净利润金额	影响报告期上市公司归母净利润比率
河南天晟药业有限公司	2018年1月1日	65.00%	8,467.16	0.22%	65.79	0.16%
海王(湛江)医药有限公司	2018年1月4日	56.00%	13,926.92	0.36%	190.41	0.46%
海王(韶关)医药有限公司	2018年1月11日	56.00%	17,269.33	0.45%	462.00	1.11%
海王(茂名)医药有限公司	2018年1月12日	53.60%	19,618.58	0.51%	324.33	0.78%
尉氏县医药有限责任公司	2018年1月25日	65.00%	12,385.14	0.32%	280.70	0.68%
山东兰德医疗器械配送有限公司	2018年1月29日	65.00%	18,646.05	0.49%	750.72	1.81%
河源市康诚堂药业有限公司	2018年5月9日	56.00%	8,992.73	0.23%	36.30	0.09%
江西德杏医药有限公司	2018年5月4日	56.00%	13,513.99	0.35%	100.45	0.24%
内蒙古海王医药有限公司	2018年2月7日	65.00%	46,579.30	1.21%	1,024.33	2.47%
河南佐今明医药有限公司	2018年5月17日	72.00%	37,138.31	0.97%	742.73	1.79%
河南恩济药业有限公司	2018年4月27日	64.00%	91,958.21	2.40%	1,010.86	2.44%
海王共图(北京)医疗设备有限公司	2018年5月2日	56.00%	26,957.22	0.70%	1,432.00	3.45%
海王(天津)医疗技术有限公司	2018年5月2日	64.00%	8,400.34	0.22%	568.12	1.37%
四川海王医疗科技有限公司	2018年5月3日	52.00%	10,606.51	0.28%	182.80	0.44%
成都瑞希商贸有限责任公司	2018年5月3日	52.00%	9,070.78	0.24%	525.53	1.27%
湖北海王襄阳医药有限公司	2018年1月1日	70.00%	2,986.96	0.08%	46.10	0.11%
山西海王医药有限公司	2018年2月6日	100.00%	10,897.67	0.28%	-4.70	-0.01%
河南省亿乐药业有限公司	2018年5月24日	65.00%	6,983.00	0.18%	239.46	0.58%
东莞市广济医药有限公司	2018年6月25日	64.00%	7,084.28	0.18%	118.55	0.29%
阳春市八方医药有限公司	2018年6月20日	53.60%	8,044.85	0.21%	56.12	0.14%
海王医药(佛山)有限公司	2018年6月22日	56.00%	11,149.59	0.29%	163.69	0.39%
青海海王医药有限公司	2018年2月8日	65.00%	10.63	0.00%	-33.80	-0.08%
宁夏众欣联合医药贸易有限公司	2018年7月9日	70.00%	18,058.64	0.47%	260.66	0.63%
海王(清远)医药有限公司	2018年6月14日	80.00%	4,821.32	0.13%	39.95	0.10%
江苏海王银典医疗器械贸易有限公司	2018年5月1日	52.00%	3,042.69	0.08%	3.72	0.01%
山东海王阳光信诺医药有限公司	2018年8月1日	70.00%	20,789.01	0.54%	183.77	0.44%
安徽海王天成医药有限公司	2018年5月29日	69.80%	10,658.85	0.28%	255.30	0.62%
六安海王医药有限公司	2018年6月20日	59.80%	3,816.03	0.10%	44.29	0.11%
中山市昌健药业有限公司	2018年8月15日	72.00%	9,903.82	0.26%	2.82	0.01%
芜湖海王阳光医药有限公司	2018年7月31日	64.00%	2,249.93	0.06%	0.12	0.00%
新疆海王医药有限公司	2018年8月15日	100.00%	3,867.50	0.10%	30.00	0.07%
喀什海王银河医药有限公司	2018年9月21日	52.00%	2,115.83	0.06%	71.23	0.17%
喀什海王弘康医疗器械有限公司	2018年9月21日	70.00%	1,398.04	0.04%	23.31	0.06%
合计			478,505.77	12.47%	9,399.17	22.67%

(3)说明报告期新增商誉10.38亿元的具体计算过程;

回复:报告期新增商誉计算过程如下:

单位:元

项目	合并成本	取得的可辨认净资产公允价值份额	商誉
	①	②	③=①-②
河南天晟药业有限公司	9,559,040.00	6,559,040.00	3,000,000.00
海王(湛江)医药有限公司	7,350,000.00	350,000.00	7,000,000.00
海王(韶关)医药有限公司	49,560,000.00	12,773,849.91	36,786,150.09
海王(茂名)医药有限公司	18,760,000.00	6,700,000.00	12,060,000.00
尉氏县医药有限责任公司	13,637,000.00	637,000.00	13,000,000.00
山东兰德医疗器械配送有限公司	79,000,000.00	7,431,205.03	71,568,794.97
河源市康诚堂药业有限公司	10,115,000.00	5,816,311.34	4,298,688.66
江西德杏医药有限公司	1,785,000.00	1,785,000.00	---
内蒙古海王医药有限公司	65,000,000.00	---	65,000,000.00
河南佐今明医药有限公司	76,276,800.00	8,776,800.00	67,500,000.00
河南恩济药业有限公司	128,000,000.00	32,000,000.00	96,000,000.00
海王共图(北京)医疗设备有限公司	166,320,000.00	10,500,000.00	155,820,000.00
海王(天津)医疗技术有限公司	64,800,000.00	3,315,897.78	61,484,102.22
四川海王医疗科技有限公司	117,000,000.00	21,040,880.94	95,959,119.06
新疆海王医药有限公司	48,000,000.00	8,000,000.00	40,000,000.00
湖北海王襄阳医药有限公司	5,000,000.00	700,000.00	4,300,000.00
山西海王医药有限公司	5,000,000.00	5,000,000.00	---
河南省亿乐药业有限公司	23,562,500.00	2,600,000.00	20,962,500.00
东莞市广济医药有限公司	5,000,000.00	4,000,000.00	1,000,000.00
阳春市八方医药有限公司	10,720,000.00	670,000.00	10,050,000.00
海王医药(佛山)有限公司	17,500,000.00	7,919,422.90	9,580,577.10
青海海王医药有限公司	2,600,000.00	---	2,600,000.00
宁夏众欣联合医药贸易有限公司	60,690,000.00	2,940,000.00	57,750,000.00
海王(清远)医药有限公司	2,280,000.00	2,280,000.00	---
江苏海王银典医疗器械贸易有限公司	26,000,000.00	5,200,000.00	20,800,000.00
山东海王阳光信诺医药有限公司	68,000,000.00	7,000,000.00	61,000,000.00
安徽海王天成医药有限公司	48,000,000.00	4,800,000.00	43,200,000.00
六安海王医药有限公司	7,000,000.00	1,400,000.00	5,600,000.00
中山市昌健药业有限公司	38,571,400.00	15,525,595.63	23,045,804.37
芜湖海王阳光医药有限公司	800,000.00	---	800,000.00
喀什海王银河医药有限公司	53,480,000.00	5,348,000.00	48,132,000.00
喀什海王弘康医疗器械有限公司	300,000.00	300,000.00	---
商誉金额合计:			1,038,297,736.47

注:部分收购项目采取新设公司承接原有公司业务的模式进行收购,因此在收购日取得的可辨认净资产公允价值份额为0。

(4)说明商誉的减值测试过程、参数及取值依据;

回复:

1、商誉的减值测试过程:

根据《企业会计准则第8号——资产减值》的规定,资产减值测试应当估算其可收回金额,然后将所估算的可收回金额与资产组账面值和100%股权下的商誉之和进行比较,以确定是否发生了减值。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

管理层及其聘请的评估专家依据评估目的和持续经营的基本假设,采用收益法进行评估,以确定预计未来现金流量的现值,测试该现值是否低于资产组账面值和100%股权下的商誉之和,如果不低于,则可以认为不存在商誉减值,整个测试工作就可以完成。

评估的收益口径为税前企业自由现金流,收益期为永续期的企业自由现金流量作为依据,采用税前折现率折现后得出资产组的预计未来现金流量的现值。

2、参数及取值依据:

式中:

P ——资产组的预计未来现金流量的现值;

Ai ——收益变动期的第i年的息税前年企业自由现金流量;

A ——收益稳定期的息税前年企业自由现金流量;

R ——税前折现率;

n ——企业收益变动期预测年限。

预计未来现金流量的现值

预计未来现金流量的现值采用收益途径方法进行测算,即按照目前状态及使用、管理水平使用资产组可以获取的收益现值。

A关于现金流口径

本次预计未来现金流量采用的现金流口径为税前企业自由现金流量。计算公式为:

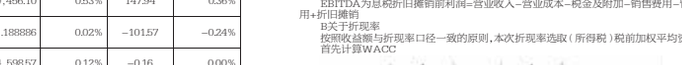
企业自由现金流量税前=EBITDA-资本性支出-净营运资金变动

EBITDA为息税折旧摊销前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-海王生物体系内借款的利息费用+折旧摊销

B关于折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率选取(所得税)税前加权平均资本成本(WACC税前),计算公式:

首先计算WACC



Re股东权益资本成本的确定

股东权益资本成本按国际通常使用的CAPM模型进行求取:

无风险报酬率(Rf)

国债收益率通常被认为是无风险的,选取了在交易所交易的,按年付息、2018年发行的十年期记账式国债于2018年末收益率平均值3.43%,即Rf=3.43%。

市场风险溢价(Rm-Rf)

(Rm-Rf)为市场风险溢价,即通常指股市指数平均收益率超过平均无风险收益率的部分。根据综合研究的结果,目前对国内的市场风险溢价采用6.94%。

风险报酬系数β e

选取与标的资产处于同行业的上市公司于基准日的β系数(即β e)指标平均值作为参照。

海王生物子公司主营业务为药品流通。本次管理层及其聘请的评估专家结合资产组主营业务,选取类似的5家上市公司β u值的平均值来测算本次β e值。

通过同花顺iFinD金融终端数据查询计算得到可比公司股票的未来市场预期平均风险系数如下:

序号	证券代码	证券简称	D(万元)	E(万元)	D/E	Beta [起始交易日期]截止日52周前 [截止交易日期]20181231 [计算周期]2周 [收益率计算方法]普通收益率 [标的指数]上证综合指数	所得税税率[年度]2017	修正BETA
1	600511.SH	国药股份	65,504.31	1,550,896.36	4.22%	0.8314	25%	0.8059
2	600833.SH	第一医药	2,250.00	203,677.83	1.10%	1.2686	25%	1.2582
3	603368.SH	柳药股份	137,367.00	650,306.93	21.12%	0.8319	15%	0.7053
	000028.SZ	国药一致	222,456.57	1,674,385.10	13.29%	0.9057	25%	0.8236
	002758.SZ	华通医药	48,359.6927	146,161.1085	33.09%	1.1411	25%	0.9142
		平均			14.56%			0.9014

通过公式βe=βu×[1+D/E×(1-T)],其中T=25%,计算即可得到被评估企业的风险报酬系数βe,即βe=0.9698。企业特定风险调整系数α

企业的特定风险表现为四个方面,即:技术风险、市场风险、资金风险、管理风险。管理层及其评估专家考虑企业的规模、经营状况、财务状况等,经综合分析确定。

C关于收益期

本次管理层及其聘请的评估专家根据资产组可以通过简单维护更新资产组内相关资产持续盈利,故采用永续年期作为收益期。其中,第一阶段为2019年1月1日至2023年12月31日,预测期为5年,在此阶段中,根据对历史业绩及未来市场分析,收益状况逐渐趋于稳定;第二阶段为2024年1月1日至永续经营,在此阶段中,保持稳定的收益水平考虑。

(5)说明将海王(武汉)医药发展有限公司等5家公司的待支付股权款计入投资收益或营业外收入的会计处理依据。

回复:根据公司与被收购方约定,标的公司需完成约定年度的经营业绩,公司根据其业绩完成情况分期支付股权收购款;若被收购公司未完成约定年度经营业绩,收购方(本公司或本公司子公司)有权按照约定倍率从未支付股权款中扣除相关金额或要求原股东返还已经支付的对价,不足部分由原股东以现金方式进行补足(具体单家公司的定以协议为准);双方亦可协商调整收购对价。其本质为交易双方根据未来或有事项的发生调整企业合并的对价,属于或有对价安排,根据《企业会计准则第22号-金融工具确认和计量》(2017年修订)(以下简称新金融工具准则)第二十一条规定,在非同一控制下的企业合并中,企业作为购买方确认的或有对价形成金融负债的,该金融负债应当按照以公允价值计量且其变动计入当期损益进行会计处理。

新金融工具准则第十三条规定,企业(借入方)与借出方之间签订协议,以承担新金融负债方式替换原金融负债,且新金融负债与原金融负债的合同条款实质上不同的,企业应当终止确认原金融负债,同时确认一项新金融负债。企业对原金融负债(或其一部分)的合同条款做出实质性修改的,应当终止确认原金融负债,同时按照修改后的条款确认一项新金融负债。

新金融工具准则应用指南进一步规定:其中,“实质上不同”是指按照新的合同条款,金融负债未来现金流量(包括支付和收取的任何费用)现值与原金融负债的剩余期间现金流量现值之间的差异至少相差10%。有关现值的计算均采用原金融负债的实际利率。

新金融工具准则第十四条规定,金融负债(或其一部分)终止确认的,企业应当将其账面价值与支付的对价(包括转出的非现金资产或承担的负债)之间的差额,计入当期损益。

1、计入投资收益的会计处理依据

海王(武汉)医药发展有限公司、海王(武汉)医药贸易有限公司、湖北海王凯安晨医药有限公司、邵阳海王医药有限公司原股东目前均已经与本公司子公司签署了调整收购对价的补充协议,同意按照约定调减收购对价,具体如下:

单位:万元

公司名称	原收购价格	变更后收购价格	差额
海王(武汉)医药发展有限公司	6,618.00	3,492.00	3,126.00
海王(武汉)医药贸易有限公司	6,720.00	3,724.00	2,996.00
湖北海王凯安晨医药有限公司	6,804.00	4,060.00	2,744.00
邵阳海王医药有限公司	10,005.00	3,067.05	6,937.95

原合同约定的业绩对赌条款和变更协议发生了重大变化,主要表现为或有对价的价格发生了变更、对赌期间发生变更,同时承诺业绩也发生了大幅变化,属于上述准则规定的“合同条款做出实质性修改”,应终止确认原金融负债。因此,参照上述金融工具准则或有对价形成的金融负债确认为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债并相应进行后续计量,原或有对价终止确认产生的差额确认为当期损益(投资收益)。

2、计入营业外收入的会计处理依据

公司收购收购协议相关条款,按照四川川海王金仁医药集团有限公司(以下简称四川金仁)完成的经营性净利润与业绩承诺差额部分乘以约定的倍数,计算业绩补偿金额为1亿元人民币,公司应收四川金仁的业绩补偿款属于现金补偿,且补偿金额随着实现的利润而波动,应作为一项衍生金融工具,并以公允价值计量且变动计入当期损益。根据协议条款,四川金仁的业绩补偿应从待支付的股权收购款中扣除,公司将该金额计入当期损益(营业外收入)。

2. 你公司报告期末货币资金余额40.89亿元,占流动资产的12.17%,其中28.11亿元处于受限状态,占货币资金期末余额的68.75%,主要是为开具银行承兑汇票提供的保证金。同时,你公司短期借款期末余额67.49亿元,较2017年增长101.37%,一年内到期的流动负债9.45亿元,而2017年末该科目余额为零。报告期,你公司发生财务费用19.04亿元,较2017年增长184.37%。从财务指标来看,你公司报告期末资产负债率为82.69%,现金到期债务比为-8.74,现金流量利息保障倍数为-1.23。请你公司:

(1)结合报告期采购及开具银行承兑汇票的情况,说明28.11亿元货币资金受限的具体原因和期后状态;

回复:报告期末公司货币资金受限原因主要是银行(票据)融资形成的保证金,具体明细如下:

科目	金额(万元)	受限原因	期后状态
货币资金	270,474.23	承兑汇票保证金	一年内到期,到期后解除受限
货币资金	1,741.70	保函保证金	一年内到期,到期后解除受限
货币资金	3,520.00	信用证保证金	一年内到期,到期后解除受限
货币资金	5,300.00	贷款保证金	一年内到期,到期后解除受限
货币资金	84.88	三方资金监管账户	政府专项补助资金,根据项目进展解除受限
合计	281,120.81		

(2)核查并说明除已披露的受限资金外,货币资金是否存在其他(潜在的)限制性安排,是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户或其他协议约定等情形;

回复:期末货币资金余额40.89亿元中,除28.11亿元处于受限状态外,其他货币资金不存在限制性安排。公司与控股股东或其他关联方不存在其管账户或该方面其他协议约定的情形。公司与控股股东及其他关联方在资金管理上完全独立。

(3)说明短期借款大幅增加的原因、用途,并评估对你公司生产经营和盈利能力的影响;

回复:2018年底,公司短期借款约为87.49亿元,较2017年底增加约44.04亿元,主要是由于本公司销售规模扩大从银行借款及票据融资增加所致。

公司医药商业业务为资金密集型行业,销售模式主要是备货验销,报告期内公司销售规模扩大,应收账款及存货同比增加,对资金占用增加,资金来源主要是:①对上游供应商应付账款资金占用增加;②银行流动资金贷款和票据融资增加。

报告期末,公司应收账款同比增加49.41亿元,存货增加6.2亿元,资金占用合计增加55.61亿元;主要是①通过对上游供应商应付账款资金占用增加补偿7.3亿元,②通过银行流动资金贷款和票据融资增加补偿44.04亿元。报告期内,公司实现营业收入同比增长53.90%。具体如下:

	2017年	2018年	2018年度增加金额	增加比例(%)
营业收入(万元)	2,493,963.77	3,838,090.73	-	53.90%
	2017年末	2018年末	2018年增加金额	增加比例(%)
应收账款(万元)	1,401,180.29	1,895,314.64	494,134.35	35.27%
存货(万元)	332,870.04	395,096.91	62,226.88	18.69%
应付账款(万元)	677,854.41	751,067.73	73,213.32	10.80%
应收账款增加+存货增加-应付账款增加(万元)			483,147.91	

(4)分析融资结构与投资结构的匹配性,并结合你公司报告期股权投资情况等,说明是否存在短融长投情形;

回复:公司股权投资主要来自于权益性资金和长期债券融资,具体说明如下:

(1)2016年至今股权性资金增加及长期债券融资情况

1、权益性资金:2016年6月公司向控股股东深圳海王集团股份有限公司非公开发行股票765,306,120股,募集资金净额29.89亿元,本次非公开发行股票的实施,极大的改善了公司资本实力;2016年、2017年、2018年公司分别完成引属上市公司股东净利润4.18亿元、6.36亿元、4.14亿元,三年累计实现引属上市公司股东净利润14.68亿元,进一步充实了公司资本实力;

2、发行长期债券融资:2017年至今,公司累计发行各项长期债务融资工具(公司债、中期票据、应收账款资产证券化等)募集资金总额约为46.32亿元。其中2017年第一期公司债募集资金8亿元、2017年第一期中期票据募集资金8亿元、建投-海王生物1期应收账款债权资产支持专项计划募集资金9.87亿元(含公司认购次级0.5亿元)、广银&鼎程健康2018年度第一期债权融资计划(含公司认购次级0.44亿元)募集资金8.9亿元、2018年非公开发行公司债券(第一期)募集资金8亿元、2018年非公开发行公司债券(第二期)募集资金3.56亿元。上述债券均为超过一年以上的长期债务融资,募集资金的到达,为公司发展提供了资金保障。

(2)近年股权投资情况

2016年-2018年公司长期投资项目总投资金额为60.49亿元,主要为收购兼并医药商业流通项目,其中2016-2018年度实现非同一控制下公司合并企业家数78家(该项累计应付股权收购款49.48亿元,截止到2018年12月31日实际支付28.46亿元,尚未支付21.02亿元,应付未付股权转让款根据约定将在2019年及以后年度分期支付),另外新设公司31家。

从上述融资结构看,公司长短期资金来源与投资结构基本匹配。

(5)结合生产经营现金流情况、未来资金支出安排与偿债计划、公司融资渠道和能力,说明你公司是否存在债务偿付风险,如是,请充分进行风险提示。

回复:公司正抓紧实施控规模、调结构、提质增效等措施,改善经营性现金流,目前已经初见成效,2019年第一季度公司经营性现金流净额已回正。

(6)结合你公司以前年度应收账款回收情况,评估你公司应收账款坏