证券代码:603707　证券简称:健友股份　公告编号:2024-050
债券代码:113579　债券简称:健友转债

南京健友生化制药股份有限公司
关于上海证券交易所对公司2023年年度报告的信息披露监管工作函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

南京健友生化制药股份有限公司(以下简称“公司”或“健友股份”)于近期收到上海证券交易所《关于南京健友生化制药股份有限公司2023年年度报告的信息披露监管工作函》(上证公函【2024】0670号)(以下简称“《工作函》”)。

公司收到《工作函》后高度重视,立即组织相关人员及年报审计会计师事务所就相关问题逐项核查并进行回复,现就《工作函》内容及具体回复公告如下:

问题一:关于存货跌价准备

年报披露,公司2023年实现营业收入39.3亿元,同比增长5.89%,归母净利润-1.89亿元,扣非净利润-1.68亿元,由盈转亏,主要因本期计提存货减值12.4亿元。分业务板块看,标准肝素原料药营收9.97亿元,同比减少10.12%,毛利率33.63%,同比减少6.9个百分点;制剂营收27.72亿元,同比增长12.75%,毛利率54.51%,同比减少4.05个百分点。

请公司:(1)分季度、分产品列示公司肝素原料药、制剂的收入、成本和毛利率,并结合肝素原料药、制剂的价格走势、行业政策,说明肝素原料药、制剂营业收入和毛利率同比变化的具体原因,并对比同行业可比公司情况说明是否与行业趋势保持一致;(2)说明公司标准肝素原料药产品及其主要原材料可变现净值的确定依据、跌价准备计提的计算过程,是否存在全额计提跌价的存货及依据;并与同行业可比公司存货跌价准备计提情况对比,说明是否存在重大差异及差异原因;(3)说明公司对存货的盘点情况,包括但不限于盘点程序、盘点方法、盘点时间、参与人员、涵盖的仓库位置、盘点数量、结果及其准确性,相关盘点是否受限、是否存在异常。请年审会计师发表意见,并说明针对公司存货期末余额真实性所执行的审计程序、获取的审计证据及结论。

公司回复:

(一)分季度、分产品列示公司肝素原料药、制剂的收入、成本和毛利率,并结合肝素原料药、制剂的价格走势、行业政策,说明肝素原料药、制剂营业收入和毛利率同比变化的具体原因,并对比同行业可比公司情况说明是否与行业趋势保持一致;

公司制剂业务分为肝素类制剂和非肝素类制剂,2023年肝素类制剂营业收入15.91亿元、非肝素类制剂营业收入11.8亿元,本题回复中的“制剂”是指公司整体制剂业务。

1、公司销售情况

单位:万元

项目	一季度	二季度	三季度	四季度	2023年度	2022年度	变化率%
营业收入	130,748.26	99,624.99	83,818.54	78,946.93	393,138.72	371,272.05	5.89
其中:肝素原料药	58,802.63	18,259.06	18,291.16	4,379.79	99,732.64	110,964.20	-10.12
制剂	65,487.73	78,055.16	62,162.20	71,461.41	277,166.50	245,816.91	12.75
营业成本	64,497.84	51,226.07	43,262.74	43,885.43	202,872.08	176,478.54	14.96
其中:肝素原料药	35,416.24	11,000.73	11,734.64	8,041.16	66,192.77	65,992.52	0.30
制剂	24,406.72	38,026.47	29,278.02	34,381.48	126,091.69	101,877.43	23.77
毛利率	50.67%	48.58%	48.39%	44.41%	48.40%	52.47%	-4.07
其中:肝素原料药	39.77%	39.75%	35.85%	-83.60%	33.63%	40.53%	-6.90
制剂	62.73%	51.28%	52.90%	51.89%	54.51%	58.56%	-4.05

由上表所述,公司2023年度毛利率较2022年度降低4.07%,其中肝素原料药降低6.9%,1-3季度肝素原料药毛利率较为稳定,均保持在35%以上,四季度销售价格出现快速下降,导致毛利率为负值。公司一季度制剂毛利率为62.73%,后三季度基本维持在51%以上,较为平稳;2023年度制剂毛利率比2022年下降4.05%,主要为集采产生的影响。制剂四季度毛利率较为平稳,主要原因为制剂销售价格相对稳定,截至目前暂未受原料药价格下降的影响。

公司2024年第一季度毛利率为38.49%,同行业平均毛利率为36.36%,其中海普瑞34.49%、常山药业11.89%、千红制药53.14%、东诚药业43.79%。公司一季度毛利率略高于同行业。

2、行业销售情况

(1)原料药收入情况[注]

单位:万元

公司	2023年上半年	2023年下半年	2023年度	2022年度	半年度环比	年度同比
海普瑞	69,847.74	60,928.38	130,776.12	267,375.67	-12.77%	-51.09%
东诚药业	95,289.35	72,466.23	167,755.58	206,103.18	-23.95%	-18.61%
常山药业	19,256.79	14,219.30	33,476.09	103,174.76	-26.16%	-67.56%
千红制药	45,881.18	23,321.63	69,202.81	111,679.65	-49.17%	-38.03%
健友股份	77,061.69	22,670.95	99,732.64	110,964.20	-70.58%	-10.12%
行业平均	61,467.35	38,721.30	100,188.65	159,859.49	-37.01%	-37.33%
差异	25.37%	-41.45%	-0.46%	-30.59%	-33.58%	27.21%

注:可比公司的原料药数据取自可比公司年报披露数据,可比公司中,东诚药业和千红制药的原料药收入包括非肝素原料药,下同。

上表显示,原料药行业收入呈显著下降趋势。行业平均收入2023年较2022年降低37.33%,2023年下半年较上半年降低37.01%。公司2023年收入较2022年降低10.12%,2023年下半年较上半年降低70.58%。公司原料药收入变动趋势与行业变动趋势相近,均呈下降趋势。公司年度同比收入降低情况在同行业中相对较为平缓,公司在2023年半年度环比较同行业下降明显,其中上半年较同行业高25.37%,下半年较同行业低41.45%,主要原因为公司原料药相关的销售订单集中在上半年履约所致。

(2)原料药毛利率情况

公司	2023年上半年	2023年下半年	2023年度	2022年度	半年度环比	年度同比
海普瑞	24.19%	16.71%	20.70%	27.74%	-7.48%	-7.04%
东诚药业	25.36%	27.07%	26.10%	24.08%	1.71%	2.02%
常山药业	7.72%	-43.02%	-13.83%	23.90%	-50.74%	-37.73%
千红制药	13.39%	13.31%	13.37%	14.19%	-0.08%	-0.82%
健友股份	39.77%	12.77%	33.63%	40.53%	-27.00%	-6.90%
行业平均	22.09%	5.37%	15.99%	26.09%	-16.72%	-10.09%
差异	17.68%	7.40%	17.64%	14.44%	-10.28%	3.19%

由上表所述,肝素原料药行业毛利率呈显著下降趋势,行业平均毛利率2023年较2022年降低10.09%,2023年下半年较上半年降低16.72%。公司毛利率2023年较2022年降低6.90%,2023年下半年较上半年降低27.00%。公司毛利率变动趋势与行业趋势相同,均较上年度有所降低。公司2023年原料药毛利率较行业高17.68%,与2022年度情况基本一致,2023年下半年原料药毛利率降低,降幅超过同行业,原因为公司与原料药相关的销售订单主要集中于上半年履约完成,导致四季度的价格波动对公司原料药销售毛利的影响程度高于同行业内其他企业。

肝素原料药采购价格从2015年开始上涨,在2020年年初,达到近10年的高位,之后一直处于高位震荡,2023年下半年开始大幅下降。公司从2015年开始为制剂提前备货,2020年缩减采购量,这一采购策略使公司库存均价相对较低,2022年-2023年公司毛利率明显高于同行主要源于公司的采购库存策略,也得益于公司的销售策略。同行各家公司的采购和销售策略,客户和供应商分布都存在较大区别,售价和成本分布都较为不同,但受制于肝素行业整体情况,各家趋势相近。

公司2024年第一季度肝素原料药毛利率23.37%,扣除未减值订单后毛利率为-0.75%。公司2024年一季度销售情况反应公司2023年末存货跌价的计提与实际情况相吻合。

(3)制剂收入情况[注]

单位:万元

公司	2023年上半年	2023年下半年	2023年度	2022年度	半年度环比	年度同比
海普瑞	154,735.43	143,171.80	297,907.23	321,046.76	-7.47%	-7.21%
东诚药业	26,337.91	13,677.67	40,015.58	48,326.07	-48.07%	-17.20%
常山药业	49,920.30	28,029.47	77,949.77	120,564.54	-43.85%	-35.35%
千红制药	59,320.86	52,129.39	111,450.25	118,151.83	-12.12%	-5.67%
健友股份	143,542.89	133,623.61	277,166.50	245,816.91	-6.91%	12.75%
行业平均	86,771.48	74,126.39	160,897.87	170,781.22	-14.57%	-5.79%
差异率	65.43%	80.26%	72.26%	43.94%	7.66%	18.54%

注:可比公司的制剂数据取自可比公司年报披露数据,行业内公司制剂收入均包括非肝素制剂,下同。

由上表所述,制剂行业收入呈显著下降趋势。行业平均收入2023年较2022年降低5.79%,2023年下半年较上半年降低14.57%。公司收入2023年较2022年上涨12.75%,2023年下半年较上半年降低6.91%。公司制剂业务收入较上期增长12.75%,主要原因为公司销售北美制剂收入大幅增加所致。2022年公司销售北美制剂收入为118,375.34万元,2023年公司销售北美制剂收入为163,015.72万元,上升37.71%。公司制剂收入较同行业高主要原因为其他同行业公司制剂业务规模较小所致,公司2023年制剂销售趋势与海普瑞相近。

(4)制剂毛利率情况

公司	2023年上半年	2023年下半年	2023年度	2022年度	半年度环比	年度同比
海普瑞	45.33%	41.68%	43.58%	35.32%	-3.65%	8.26%
东诚药业	68.34%	31.11%	55.62%	71.33%	-37.23%	-15.71%
常山药业	58.59%	35.65%	50.34%	64.84%	-22.94%	-14.50%
千红制药	63.35%	59.43%	61.52%	61.41%	-3.92%	0.11%
健友股份	56.51%	52.36%	54.51%	58.56%	-4.15%	-4.05%
行业平均	58.42%	44.05%	53.11%	58.29%	-14.38%	-5.18%
差异	-1.91%	8.31%	1.40%	0.27%	10.23%	1.13%

由上表所述,制剂行业毛利率呈下降趋势。行业平均毛利率2023年较2022年降低5.18%,2023年下半年较上半年降低14.38%。公司毛利率2023年较2022年降低4.05%,2023年下半年较上半年降低4.15%,制剂业务的毛利率变动在各期与同行业基本一致,2023年下半年公司制剂业务毛利率降幅较同行业公司更为平缓,主要原因为同行业东诚制药和常山药业制剂业务毛利率显著降低所致,公司毛利率的降幅与同行业公司海普瑞和千红制药较为一致。公司毛利率变动趋势与行业趋势相同。

综上所述,公司各产品收入和毛利率变动趋势与行业基本一致。

(二)说明公司标准肝素原料药产品及其主要原材料可变现净值的确定依据、跌价准备计提的计算过程,是否存在全额计提跌价的存货及依据;并与同行业可比公司存货跌价准备计提情况对比,说明是否存在重大差异及差异原因;

1、标准肝素原料药产品及其主要原材料可变现净值的确定依据

公司2023年年末存货跌价计提原则如下:在资产负债表日,公司期末存货成本高于其可变现净值的,应当计提存货跌价准备,计入资产减值损失。可变现净值等于存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

公司确定持有存货可变现净值区分如下四种情况:

(1)对公司已有销售合同或订单而持有的存货,其可变现净值以合同或订单价格为基础计算;

(2)为生产而持有的材料等,用其生产的产成品的可变现净值高于成本的,该材料仍然应当按照成本计量;

(3)材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的,该材料应当按照产品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值;

(4)破损物料、近效期、过期产品无法实现销售的,结合处置收入和清理费用单独评价可变现净值。

2、标准肝素原料药产品及其主要原材料存货跌价准备计算过程

(1)根据公司已有销售合同或订单,确定预计履行合同和订单所结转存货数量,以合同或订单价格为基础计算该部分存货的可变现净值,与存货成本比较,如成本高于其可变现净值的,差额计提存货跌价准备,计入资产减值损失;成本低于其可变现净值的,不确认跌价准备。

(2)公司持有标准肝素原料药产品的数量多于销售合同订购数量的,超出部分的可变现净值以一般销售价格为基础计算。公司以2023年11月-12月期间内确定履约价格已执行合同或订单的加权平均价格作为一般销售价格,并根据2023年度销售原药实际产生的销售费用规模和税费率估计未来存货销售产生的销售费用和相关税费,并以此计算剩余部分存货的可变现净值,与存货成本比较,如成本高于其可变现净值的,差额计提存货跌价准备。

(3)生产标准肝素原料药的主要原材料存货在(2)所述原药成品的可变现净值为基础,减去以2023年实际投入辅材、人工和制造费用等为基础估计材料至完工时估计将要发生的成本作为可变现净值,与其成本比较,成本高于其可变现净值的,差额计提存货跌价准备;

(4)近效期或过期产品、包装毁损物资等,结合处置收入和清理费用单独评价可变现净值。

3、标准肝素原料药产品及其主要原材料跌价计提情况

单位:万元

项目	账面原值	可变现净值	跌价	跌价率
①已有销售合同或订单的成品	8,857.56	4,434.19	4,423.37	49.94%
②多于销售合同订购数量的成品	129,679.10	66,966.54	62,722.56	48.37%
③生产标准肝素原料药的主要原材料	109,078.43	57,703.52	51,374.91	47.10%
④近效期或过期产品、包装毁损物资	-	-	-	-
合计	247,615.09	129,094.25	118,520.84	47.86%

注:上表中为已计提跌价的标准肝素原料药产品及其主要原材料,不包括预计用于生产制剂的标准肝素原料药和已取得无亏损销售订单的标准肝素原料药产品。

由上表所述,公司肝素原料药平均减值率为47.86%,与公司四季度销售实际情况相近,公司的标准肝素原料药产品及其主要原材料不存在全额计提跌价的情况。

4、同行业公司计提跌价情况

单位:万元

同行业可比公司	2023年度		2022年度		变动情况	
	跌价余额	跌价率	跌价余额	跌价率	增长率(倍)	跌价率
海普瑞	89,634.70	11.87%	9,507.97	1.37%	8.43	10.50%
东诚药业	11,207.16	11.03%	18.59	0.02%	601.87	11.01%
常山药业	63,542.04	27.87%	950.83	0.39%	65.83	27.48%
千红制药	1,242.00	2.02%	61.63	0.11%	19.15	1.91%
健友股份	124,723.18	23.07%	2,843.17	0.50%	42.87	22.57%
行业平均	58,069.82	17.22%	2,676.44	0.80%	147.63	16.42%

2023年行业内企业较2022年均计提了较大幅度的跌价准备,行业平均跌价余额较上期增长147.63倍,公司跌价余额较上期增长42.87倍。公司本次计提跌价情况与行业平均计提情况相近。

综上所述,公司存货跌价计提与同行业可比公司不存在重大差异。

(三)说明公司对存货的盘点情况,包括但不限于盘点程序、盘点方法、盘点时间、参与人员、涵盖的仓库位置、盘点数量、结果及其准确性,相关盘点是否受限、是否存在异常。

1、公司存货盘点制度

公司已建立完善有效的存货管理体系,包括《采购管理制度》、《存货盘点制度》等,对存货预算、采购、计量确认、盘点等各个环节进行了明确规定。公司存货具体盘点程序如下:

(1)盘点实施前:①财务部组织通知各部门有关盘点事项,制定盘点计划,确认盘点范围、人员及时间;②仓库管理人员及时完成系统所有外购物料入库下推工作,业务部门及时提交单据,财务部门及时处理账务,保证系统关账,仓库部门导出实际库存明细;③仓库管理人员保证实际库存与系统账中物料信息一致,对所有产品(含滞、废产品)应事前予以分开存放,标示清晰。

(2)盘点实施时:分组执行盘点工作,仓库管理人员及财务人员主要负责盘点及监盘;

(3)盘点结束后:仓库管理人员及财务人员汇总盘点结果及分析盘点差异原因;如存在差异,财务人员复核盘点结果及给出账务处理意见,经管理层批准后进行相关账务处理。

2、期末存货盘点情况

公司于2023年12月28日、2024年1月2日分别盘点了南京健友生化制药股份有限公司和健进制药有限公司的存货仓库,盘点范围为公司境内全部存货,盘点人员为公司仓库人员,监盘人员为财务人员及年报会计师。盘点方法为实地盘点,具体方法为对存放在厂区或仓库内的存货通过清点桶数、查看货架与货物标签、抽样开箱过磅称重量等方法对原材料、产成品、在制品进行实物盘点,盘点结果未见重大异常。

综上所述,公司期末存货数量真实准确,公司存货盘点结果真实有效,盘点时未发现范围受限和其他异常情况。

会计师回复:

1、我们针对公司存货期末余额真实性所执行的审计程序、获取的审计证据如下:

(1)与管理层沟通,了解公司经营模式,包括采购模式、生产模式和销售模式等;

(2)获取存货相关的内部控制制度,包括存货管理制度、存货盘点制度等,对生产与仓储循环的内部控制评价,确定其设计有效,在公司内部控制设计有效的基础上,执行控制测试,确定其有效运行;

(3)获取报告期内存货明细账、进销存表及和库龄表及与存货收发有关的原始单据等,对其进行复核、分析和检查,以确定存货库存类别结构和库龄结构等,并分析其变动合理性;

(4)获取公司盘点计划、盘点表及盘点总结,对公司期末存货执行监盘程序,检查公司存货盘点的有效性,审计人员监盘的存货占公司总存货比约75%;

(5)在公司的存货余额构成中,境外存货所占比重为7.28%。公司主要的境外库存由美国的专业药品物流公司——Integrated Commercialization Solutions(以下简称ICS)负责存储与运输事宜。针对这一部分境外存货,我们采取了独立的函证程序并取得回函,回函率占境外存货总额的90%;

(6)为对存货真实性进行专业评估,对部分公司原药类存货进行随机抽样,并委托通标标准技术服务(上海)有限公司(SGS)对样品进行效价检测并出具检测报告,以确认公司存货的真实性;

(7)了解和评估减值准备的计算方法,复核管理层用于计算减值的假设、方法和参数及依据,确认减值准备所使用的假设和计算方法是否符合《企业会计准则》的规定。

2、审计意见

我们认为:公司存货期末余额真实完整,计提存货跌价准备符合《企业会计准则》和《关于严格执行企业会计准则切实做好企业2023年报工作的通知》等相关规定。

问题二:关于采购及产销情况

年报及相关公告披露,自2017年以来公司存货金额持续大幅增加,近三年公司存货期末余额分别为49.14亿元、56.44亿元、54.06亿元,占总资产比例59.56%、56.1%、43.66%,持续处于高位。公司上游原材料主要为肝素树脂,2023年前五名供应商采购额5.53亿元,占年度采购总额的32.69%,其中前五名供应商采购额中关联方采购额0。此外,报告期末,公司计提存货减值12.4亿元,计提原因主要为随着全球供应链逐渐恢复,医药下游主要客户从相对谨慎的高库存回归正常,对上游产品的需求出现较大程度下滑,导致2023年第4季度以来肝素原料药价格大幅下滑。公司标准肝素原料药生产量、销售量方面,2021年为5.63万亿单位、2.53万亿单位,2022年为5.72万亿单位、1.94万亿单位,2023年为5.67万亿单位、1.84万亿单位,近三年肝素原料药生产量持续为销售量的2-3倍。2021-2023年,公司存货中标准肝素原料药期末余额分别为13.42亿元、18.92亿元、27.22亿元,库存持续大幅攀升。

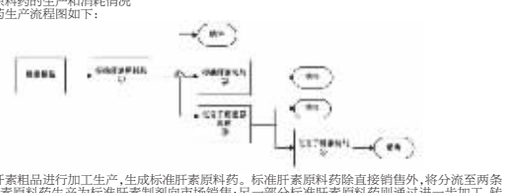
请公司:(1)补充披露近三年肝素粗品前五名供应商的具体名称、报告期内采购金额及占比,并说明供应商的基本信息,包括但不限于成立时间、注册资本、控股股东及实际控制人、与公司的合作年限,是否与公司存在关联关系、往来款余额及期后发货情况,报告期是否存在变动及原因;(2)说明公司近三年国内业务前五大客户的基本情况,包括成立时间、实际控制人及主要管理人员、主要经营业务、是否与公司存在关联关系,与公司开始合作时间及公司订单的获取方式,是否存在经销商或贸易商,如存在,请说明经销商或贸易商的终端销售情况;(3)结合自产肝素制剂的原料药与制剂的配比关系、肝素原料药及制剂的对外销售需求,说明最近三年肝素原料药维持高比例生产的原因;并结合肝素行业去库存趋势的开始时间、公司生产经营战略,说明公司在2022年肝素原料药销量下滑、库存同比大幅增长的情况下,2023年依然保持较高产量、带动库存持续攀升的具体原因,对比同行业可比公司情况,说明相关安排的商业合理性;

1、最近三年肝素原料药维持高比例生产原因分析如下:

公司对外销售的肝素产品主要包括:①标准肝素原料药;②低分子肝素原料药;③标准肝素制剂;④低分子肝素制剂。其中:①与③在年报中统称标准肝素原料药,②和④均为肝素制剂,肝素制剂和非肝素制剂在年报中统称为制剂。

(1)标准肝素原料药的生产和消耗情况

标准肝素原料药生产流程图如下:



公司对外购的肝素粗品进行加工生产,生成标准肝素原料药。标准肝素原料药除直接销售外,将分流至两条生产线:部分标准肝素原料药生产为标准肝素制剂向市场销售;另一部分标准肝素原料药则通过进一步加工,转换成低分子肝素原料药。同前述标准肝素原料药类似,低分子肝素原料药同样具备双机流向:其一,低分子肝素原料药可直接作为商品对外销售;其二,剩余部分原料药可继续生产加工成为低分子肝素制剂,最终实现对外销售。

2021年-2023年,标准肝素原料药产量用于原料药销售的比例分别为61.24%、45.18%、48.67%;用于制剂生产的比例分别为26.1%、35.73%、40.13%。

公司年报的标准肝素原料药生产量按产品入库数做统计,包含了标准肝素原料药的产量和低分子肝素原料药的产量,2021年为5.63万亿单位,2022年为5.72万亿单位,2023年为5.67万亿单位;而低分子肝素原料药的生产是通过领用标准肝素原料药进行。以消耗肝素粗品而言,低分子肝素原料药和标准肝素原料药的计算存在叠加:年报数据扣除低分子肝素原料药产量,标准肝素原料药生产量实际2021年-2023年分别为4.14万亿单位、4.3万亿单位和3.78万亿单位。

公司标准肝素原料药中只有部分用于销售,2021年-2023年销量分别为1.75万亿单位、1.64万亿单位和1.84万亿单位,其余用于下游产品的生产,2021年-2023年标准肝素原料药消耗量(标准肝素原料药销售量+标准肝素制剂的消耗量+低分子肝素原料药消耗量)分别为3.39万亿单位、3.32万亿单位和3.96万亿单位。

最近三年标准肝素原料药产销率平均为0.88,2021年-2022年产量较高,是为低分子肝素制剂的原材料生产提前备货,2023年产量下降,产销率超过100%。。

(2)制剂和肝素原料药的配比关系

公司肝素制剂存在多个品规,每个品规因其药品含量要求,消耗的标准肝素原料药存在较大区别。

公司按2023年肝素制剂生产量计算,每万只肝素制剂需要消耗1.25亿单位的标准肝素原料药。

公司从单一的标准肝素原料药企业向国际制剂企业转型过程中,因原料药和制剂的生产周期、运输周期和结算周期存在较大差异,对库存的需求必然随之提高。制剂企业的生产周期、结算周期、运输周期进一步加长了该链条的时间,同时长周期也带来了不稳定因素,比如货运港口停运、船期延长等,为减少不稳定因素风险对销售造成的影响,公司需要加大安全库存。近三年公司的依诺肝素钠制剂在境内外销售均保持高速增长,标准肝素原料药的充足储备是关键因素。

制剂生产及销售的配比关系如下:

	单位	2023年度	2022年度	2021年度
制剂生产消耗:		15,174.79	15,353.48	10,795.70
标准肝素制剂	亿单位	2,365.72	2,788.49	1,154.19
低分子肝素制剂	亿单位	12,809.07	12,564.98	9,641.51
制剂生产量:		12,100.27	12,694.77	8,690.59
标准肝素制剂	万支	2,239.30	2,515.17	1,092.84
低分子肝素制剂	万支	9,860.97	10,179.60	7,597.75
制剂销量:		11,182.71	11,151.98	9,447.29
标准肝素制剂	万支	2,111.01	1,932.16	1,797.60
低分子肝素制剂	万支	9,071.70	9,219.82	7,649.69
制剂产销率		92.42%	87.85%	108.71%

2021年-2023年制剂产销率平均为0.96,制剂生产和销售平衡。

综上,公司近三年肝素原料药和制剂的生产与销售需求相匹配,不存在高比例生产现象。

2、公司存货分布及合理性说明

公司存货主要由原材料、库存商品和在产品组成。2021年-2023年各年末,公司原材料主要系肝素粗品;库存商品主要为标准肝素原料药和肝素类制剂。

公司标准肝素原料药生产除了部分为自身销售准备,其他是为制剂生产准备原材料。

公司近三年肝素类原料药(包含肝素粗品和标准肝素原料药)库存量每年呈下降趋势,以2021年为基数,2022、2023年较2021年下降分别为5.99%、16.07%;肝素类原料药库存量中肝素粗品与标准肝素原料药构变化明显,肝素粗品2021年至2023年占比分别为:63%、52%、32%,标准肝素原料药2021年至2023年占比分别为37%、48%、68%。

最近三年,结合市场情况,公司对肝素粗品原材料的采购规模相对有限,且明显小于原材料的耗用规模(详情可参见本题回复第(五)部分)。

公司2023年制剂收入占比超过70%,对肝素类制剂而言,标准肝素原料药是其生产的原材料,标准肝素原料药,尤其是低分子肝素原料药生产周期较长,公司目前标准肝素原料药产能有限,必须进行提前备货,标准肝素原料药库存量随着对肝素粗品的深加工而不断增长,是制剂生产销售需求所致。

标准肝素原料药库存量的增长,是库存结构的变化,并未带来库存的持续攀升,公司2022年和2023年肝素类原料药库存量呈下降趋势。

3、可比公司的库存情况

①库存变动情况

单位:万元、%

可比公司名称	2023年末		2023年三季度末		2022年末		2021年末	
	库存账面价值	较上年末变动	库存账面价值	较2022年末变动	库存账面价值	较上年末变动	库存账面价值	较上年末变动
海普瑞	665,411.08	-2.77	780,532.61	14.05	684,390.65	45.38	470,754.86	48.59
东诚药业	90,386.42	-16.16	109,604.44	1.67	107,805.35	13.18	95,252.79	-2.21
常山药业	164,428.34	-32.38	232,286.69	-4.46	243,147.74	6.41	228,497.39	21.09
千红制药	60,201.05	12.21	67,494.70	25.81	53,648.34	33.91	40,063.03	26.79
均值	245,106.72	-9.97	297,481.86	9.27	272,248.02	30.49	208,642.02	31.53
健友股份	415,826.93	-25.95	552,660.38	-1.58	561,560.15	14.74	489,424.99	9.8

注:上述数据来源于同行业公司披露的财务数据计算所得。

②库存占总资产比重

单位:万元、%

可比公司名称	2023年末		2022年末		2021年末	
	库存账面价值	库存占总资产的比重	库存账面价值	库存占总资产的比重	库存账面价值	库存占总资产的比重
海普瑞	665,411.08	34.65	684,390.65	32.88	470,754.86	24.64
东诚药业	90,386.42	11.18	107,805.35	13.18	95,252.79	12.44
常山药业	164,428.34	35.77	243,147.74	40.28	228,497.39	44.03
千红制药	60,201.05	21.76	53,648.34	19.12	40,063.03	15.97
均值	245,106.72	25.84	272,248.02	26.37	208,642.02	24.27
健友股份	415,826.93	43.66	561,560.15	56.10	489,424.99	59.56

注:上述数据来源于同行业公司披露的财务数据计算所得。

2021年-2023年三季度同行业可比公司库存除常山药业略有降低外,平均存货规模均有所上涨,但2023年年底明显均比2022年有所下降,近三年公司存货增长率明显低于同行业平均水平,且2023年降幅较大。

公司存货占总资产比重一直处于同行业公司的前列,源于各自资产结构的差异,相比同行业公司,2023年公司非流动资产总额为22.63亿元,行业平均值为39.86亿元,除了千红制药外,其他各家均比公司高,海普瑞为86亿元。

公司在肝素市场变化的不同时期采取了与当时行业情况相适应的采购策略,2021年到2023年,随着肝素市场价格趋于稳定、进入平台期,公司结合自身的库存水平,改为采取更为平衡的采购策略,存货采购规模较之前有所缩减,2021末至2023年末原材料余额分别约为28亿元、24.4亿元、14.6亿元,金额持续减少。

公司在肝素粗品采购中主要采用由公司率先在国内应用的集中洗脱模式。该模式下的供应商均为经过公司考核的长期供应商,公司以较高的质量要求对供应商进行严格管理,包括要求其建立自身质量管理体系,接受公司培训、现场检查、驻场、不定期接受美国FDA审计等。由于上述供应商的建立、维护过程周期较长,公司为保证供应链稳定,在市场行情相对稳定的情况下,对其供应的原材料需要保持相对稳定的采购量。

2021年以来,公司基于与业务规模相适应的存货规模目标,实施了与销售水平均衡的采购策略;而与此同时,2021年到2023年三季度末,同行业公司存货水平总体保持增长。在此期间,市场普遍认为肝素市场价格在4万元/亿单位-5万元/亿单位之间波动,行业内普遍采取了增加存货的行动,但从2023年四季度开始,整个肝素市场出现下滑,同行业也同步采取了减少采购缩减库存的策略。

综上,公司近几年的库存采购策略与行业情况相符,具有商业合理性。

(四)补充披露最近三年肝素原料药的固定资产产线、产能及产能利用率、生产人员、生产工时、水电费消耗等生产要素与产量的匹配性;

1、固定资产产线与产能的匹配关系

单位:万元、亿单位

项目	2023年度	2022年度	2021年度
原料药产线原值	4,731.25	4,789.63	4,790.25
原料药产线净值	1,145.95	1,342.67	1,606.13
原料药产能	48,100.00	48,100.00	48,100.00

由上表可见,公司最近三年原料药固定资产产线基本没有发生变化,与产能保持匹配。

2、生产人员、生产工时、水电费消耗等生产要素与产量的匹配性

项目	单位	2023年度		2022年度		2021年度	
		数量	增长率	数量	增长率	数量	增长率
肝素原料药产量	亿单位	56,663.04	-0.88%	57,165.00	1.50%	56,320.04	10.25%
肝素原料药生产人员数量	人	112	-1.75%	114	1.79%	112	10.89%
肝素原料药生产工时	天	27,888.00	-1.37%	28,276.56	1.00%	27,995.52	13.62%
肝素原料药生产耗水	吨	127,239.00	-4.49%	148,778.00	-3.66%	154,436.00	8.69%
肝素原料药生产耗电	万千瓦时	636.79	-6.07%	677.96	2.45%	661.73	9.71%
肝素原料药生产耗燃料	百万千焦	38.22	2.19%	37.40	12.93%	33.12	36.66%

公司2022年成功建设水循环利用工程,节约了2022年和2023年的生产用水量;2023年公司开始使用太阳能发电,使得生产用电量下降。2021年,蒸汽公司对管损计算收费方式进行调整,导致燃料消耗上涨幅度超过产量增幅;2022年,公司响应环保要求新构建了废弃设施,24小时不间断通蒸汽以减少对环境的影响,导致2022年和2023年燃料消耗有所上涨。

综上,除公司在能源优化改造、节能减排措施与落实环保要求等方面的影响外,公司的生产工时和水电能耗与生产量具有匹配性。

3、肝素原料药产量情况

单位:亿单位

项目	2023年度	2022年度	2021年度
产能	48,100.00	48,100.00	48,100.00
产量	56,663.04	57,165.00	56,320.04
产能利用率	117.80%	118.85%	117.09%

项目	2020年度	2019年度	2018年度
产能	48,100.00	33,100.00	33,100.00
产量	51,082.99	42,568.37	42,487.82
产能利用率	106.20%	128.61%	128.36%

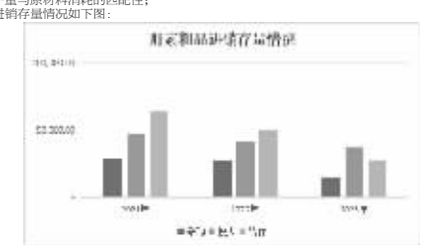
注:2019年末公司低分子产能扩大项目投入使用,2020年产能提升。

最近三年,公司肝素原料药产能利用率始终维持在较高水平。

综上,除上述非生产原因导致的相关比例变动外,公司最近三年肝素原料药的固定资产产线、产能及产能利用率、生产人员、生产工时、水电费消耗等生产要素与产量基本匹配。

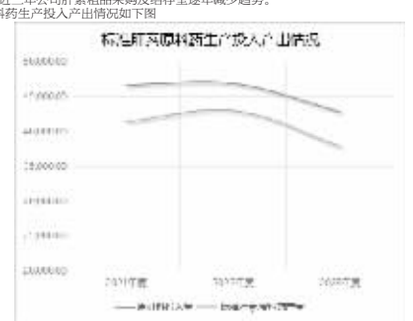
(五)公司最近三年肝素原料药生产所需原材料的进销存情况,结合原材料与肝素原料药的生产配比关系,说明肝素原料药产量与原材料消耗的匹配性;

1、肝素粗品进销存量情况如下图:



由上图可见,最近三年公司肝素粗品采购及结存呈逐年减少趋势。

2、标准肝素原料药生产投入产出情况如下图



公司年度报告中披露的标准肝素原料药生产量是公司库存商品中标准肝素原料药,其中包含低分子肝素原料药(由标准肝素原料药进一步加工生成;后续进一步生产低分子肝素制剂);从原材料的投入口径,应扣减低分子肝素原料药的产量后,做匹配关系。公司最近三年标准肝素原料药生产投入产出匹配较为稳定合理。

综上,公司原材料与肝素原料药的生产配比基本稳定,肝素原料药产量与原材料消耗是匹配的。

(六)结合公司生产经营战略,说明公司存货持续大幅增加的具体原因及存货远高于销量的合理性,并对比同行业可比公司存货规模和销量情况,说明是否存在差异及差异原因;

1、公司存货金额下降,但标准肝素原料药库存量持续增加的原因及合理性

单位:万元

	2021年	2022年	2023年
库存账面价值	489,424.99	561,560.15	415,826.93

公司2023年库存账面价值较2021年、2022年分