证券代码：600503　　证券简称：华丽家族　　公告编号：临2025—022

华丽家族股份有限公司关于上海证券交易所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法律责任。

华丽家族股份有限公司（以下简称"公司"或"华丽家族"）于近日收到上海证券交易所下发的《关于对华丽家族股份有限公司增资收购股权暨关联交易事项的监管工作函》（上证公函[2025] 1211号）（以下简称"《工作函》"），公司董事会高度重视，并组织相关部门对《工作函》事项进行了分析及核查，现就《工作函》回复如下：

问题1.关于交易必要性。公告显示，海和药物主要从事肿瘤领域创新药物的研发与生产。2024年、2025年1–2月，海和药物实现营业收入分别为3.23亿元、7,682.37万元，实现净利润分别为–2.09亿元、–1,607.93万元，截至目前尚未实现盈利。上市公司主营业务为房地产开发，定期报告显示，2023年、2024年度公司实现营业收入分别为1.61亿元、3.53亿元，净利润分别为0.58亿元、–0.34亿元；业绩预告显示，公司2025年半年度预计实现归母净利润–1,250万元至–835万元。请公司：（1）补充披露海和药物所处细分行业的市场规模、主要应用领域、竞争格局等基本情况，并结合同行业可比公司情况，分析说明标的公司所处的行业地位和相较于主要竞争对手的经营优劣势；（2）结合上市公司的主业经营情况及发展战略，说明在经营亏损的情况下跨界收购亏损标的的主要考虑与商业合理性，以及是否有利于维护全体股东的权益。

回复：

一、补充披露海和药物所处细分行业的市场规模、主要应用领域、竞争格局等基本情况，并结合同行业可比公司情况，分析说明标的公司所处的行业地位和相较于主要竞争对手的经营优劣势

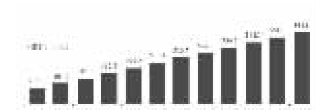
（一）标的公司所处细分行业的市场规模

海和药物是一家专注于抗肿瘤创新药物发现、开发、生产及商业化的创新型生物制药企业。海和药物主要从事创新药研发及其商业化，根据《国民经济行业分类与代码》（GB/T4754–2025），其业务所属行业为"C27医药制造业"中的"C2720化学药品制剂制造"。根据《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016版）》，海和药物的产品属于"4.1.3化学药品与原料药制造"大类下的"治疗肺癌、肝癌等我国高发肿瘤疾病的毒副作用小、临床疗效高的靶向、高选择性抗肿瘤药"，属于战略性新兴产业重点产品。

海和药物所处的细分行业为肿瘤药物行业。肿瘤是指机体在各种致瘤因子作用下，局部组织细胞增生所形成的新生物。肿瘤分为良性肿瘤和恶性肿瘤两大类，其中恶性肿瘤统称为癌症。癌症作为最恶性的人类疾病之一，拥有死亡率高、预后差、治疗费用昂贵的特点，是目前最急需解决的人类医疗卫生问题之一。

受生活方式变迁、环境恶化及社会压力增大等各种客观因素的影响，全球癌症年新增人数从2019年的1,852.9万人增加到2023年的2,078.1万人，复合年增长率为2.9%。预计2026年全球新发癌症人数将达到2,238.6万人，2030年达到约2,445.6万人。

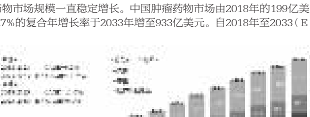
2019–2030（E）全球癌症年新发病例数



资料来源：弗若斯特沙利文分析

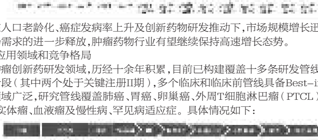
中国癌症新发病例数整体呈上升趋势，在2023年达到了492.9万人，2019年–2023年复合年增长率达到2.2%。预计中国癌症新发病例数在2026年将会达到524.1万例，到2030年达到564.5万例，2026年–2030年复合年增长率为2.0%。

2019–2030（E）中国癌症年新发病例数



资料来源：弗若斯特沙利文分析

高发病率推动肿瘤药物市场的持续增长。根据灼识咨询的数据，全球肿瘤药物市场由2018年的1,290亿美元增至2023年的2,232亿美元，期间复合年增长率达到11.6%，并预计自2023年起以9.9%的复合年增长率增长至2033年的5,750亿美元。中国肿瘤药市场虽然起步晚，但增长潜力较大，近年来肿瘤药物市场规模一直稳定增长。中国肿瘤药物市场由2018年的199亿美元增长至2023年309亿美元，期间复合年增长率达9.2%，并预计以11.7%的复合年增长率于2033年增至933亿美元。自2018年至2033（E），美国、中国及全球肿瘤药物市场规模情况如下：

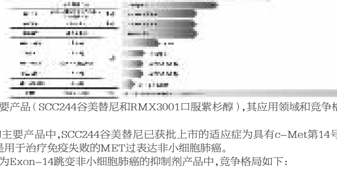


全球及中国肿瘤药物行业在人口老龄化、癌症发病率上升及创新药物研发推动下，市场规模增长迅速，展现出广阔的市场前景。预计未来随着治疗技术的进步和市场需求的进一步释放，肿瘤药物行业有望继续保持高速增长态势。

（二）标的公司产品的主要应用领域和竞争格局

海和药物专注于小分子抗肿瘤创新药研发领域，历经十余年积累，目前已构建覆盖十多条研发管线，其中3款产品已在中国及日本实现上市，5款产品处于临床研究阶段（其中两个处于关键注册II期），多个临床和临床前管线具备Best–in–class或First–in–class潜力。

海和药物产品的主要应用领域广泛，研究管线覆盖肺癌、胃癌、卵巢癌、外周T细胞淋巴瘤（PTCL）、上皮样肉瘤（ES）、过度生长/脉管畸形（PROS/PRVM）等多种实体瘤、血液瘤及慢性病、罕见病适应症。具体情况如下：



针对海和药物已上市的主要产品（SCC244谷美替尼和RMX3001口服紫杉醇），其应用领域和竞争格局介绍如下：

1、SCC244谷美替尼

海和药物已实现商业化的主要产品中，SCC244谷美替尼已获批上市的适应症为具有c–Met第14号外显子跳变的晚期非小细胞肺癌，正在积极拓展的新适应症是用于治疗免疫失败的MET过表达非小细胞肺癌。

目前已批准上市且适应症为Exon–14跳变非小细胞肺癌的抑制剂产品中，竞争格局如下：

产品	赛沃替尼	谷美替尼	卡马替尼	特泊替尼	伯瑞替尼
靶点	c–Met	c–Met	c–Met	c–Met	c–Met
获批适应症	含铂化疗后疾病进展或不耐受标准含铂化疗的Exon–14跳变非小细胞肺癌	Exon–14跳变非小细胞肺癌	Exon–14跳变非小细胞肺癌	Exon–14跳变非小细胞肺癌	MET外显子14跳变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌、MET扩增的局部晚期或转移性非小细胞肺癌
国内获批时间	2021年6月	2023年3月	2024年6月	2023年12月	2023年11月、2025年6月
国外获批时间	无	2024年6月：日本获批	2020年5月：FDA获批；2020年6月：日本获批；2022年6月：欧洲获批	2021年2月：FDA获批；2022年3月：欧洲获批；2023年3月：日本获批	无
正式进入医保时间	2023年	2024年	2025年	2025年	2025年

与同类产品相比，海和药物谷美替尼产品的竞争优势在于：

①显著的临床获益：在关键临床指标总生存期OS上，谷美替尼初治患者的生存期达 25.4个月，远超同类产品，经治患者的OS数据16.2个月也在同类竞品中颇具竞争力；在缓解持续时间（DOR）、无进展生存期（PFS）等临床数据方面也体现了对病情控制的良好效果。

②临床药理学特征良好：谷美替尼的半衰期较长（t1/2平均值为27.9h），适合每日给药；稳态浓度比部分同类产品更高，可以持续抑制靶点。

③药物相互作用风险低：谷美替尼对主要CYP酶和转运体无明显抑制和诱导作用，在临床中引起药物相互作用风险比同类产品低。

④安全性和耐受性良好，毒性反应可控：与已获批同靶点MET抑制剂相比，谷美替尼片的药物不良反应类型基本一致，且具有较少严重不良反应，因不良反应导致的永久停药、剂量暂停的发生率低于同类产品；谷美替尼研究中未报告过敏性休克或急性胰腺炎等严重不良反应；与静脉化疗相比，显示出更佳的安全性特征及便利性。

⑤进入医保时间较早，具备先发优势：谷美替尼于2024年1月起正式执行医保价格，整体上相比竞品药物较早，在市场占有率的竞争中具备一定先发优势。

2、RMX3001口服紫杉醇

海和药物已实现商业化的主要产品中，RMX3001口服紫杉醇是全球唯一一款获批上市的口服紫杉醇药物，针对胃癌适应症已实现商业化，海和药物正在针对复发性或转移性HER2阴性乳腺癌进行新适应症开发。

紫杉醇是一种非常有效且广泛使用的化疗药物，在多种癌症（如乳腺癌、胃癌、非小细胞肺癌和食管癌）的治疗中起着核心作用，在乳腺癌的新辅助治疗、辅助治疗、晚期一线治疗中均为一级推荐；在胃癌的新辅助治疗、晚期一线治疗中均为一级推荐。目前，国内已上市的产品包括紫杉醇注射液、多西他赛注射液、注射用紫杉醇（白蛋白结合型）、注射用紫杉醇脂质体等。自紫杉醇注射液后已相继有紫杉醇脂质体、白蛋白结合型紫杉醇、紫杉醇聚合物胶束等注射用剂型改良类药物先后获批上市。

截至目前，RMX3001口服紫杉醇是全球唯一一款获批上市的口服紫杉醇药物，在口服紫杉醇领域暂无同类竞争产品。

RMX3001口服紫杉醇的患者疗效显著，且具备以下优势：（1）患者依从性高：患者无需频繁往返医院，大幅提升就医便利性；（2）潜在市场规模巨大：紫杉醇口服溶液是化疗中的基础用药，为刚性需求且适用人群广泛；（3）安全性好：与静脉注射紫杉醇相比无需静脉注射预处理，可减少过敏反应等副作用，能够大幅降低神经毒性；（4）疗效显著：胃癌适应症的中位OS较紫杉醇注射液延长了2.59个月，显著改善总生存期，且适合开拓联合用药。目前，RMX3001口服紫杉醇已于2025年一季度实现销售，有望在上市后快速抢占市场份额、实现销量爬坡。

（三）标的公司所处的行业地位和相较于主要竞争对手的经营优劣势

1、标的公司和可比公司对比情况

本次交易中可比公司的选择及其基本情况参见本回复报告"问题2/二、说明市场法评估的具体情况，包括但不限于选取的可比上市公司、主要参数以及合理性/（一）可比对象的选择"。

标的公司与可比公司最近一年主要财务数据及研发占比情况如下：

单位：万元

证券代码	证券简称	2024年度/2024年12月31日					
		资产总额	营业收入	净利润	研发费用	研发费用占营业收入的比重	研发人数占比
688266.SH	泽璟制药	300,461.43	53,295.44	–13,783.08	38,799.90	72.80%	31.76%
688321.SH	微芯生物	325,089.91	65,794.94	–11,457.06	21,351.78	32.45%	26.13%
688428.SH	诺诚健华	940,749.37	100,944.80	–44,063.30	81,460.94	80.70%	43.89%
688331.SH	荣昌生物	549,851.82	171,686.17	–146,836.08	153,977.80	89.69%	30.88%
688176.SH	亚虹医药	222,299.19	20,156.24	–38,406.34	31,191.52	154.75%	45.01%
688062.SH	迈威生物	427,550.89	19,978.16	–104,391.92	78,286.93	391.86%	28.46%
标的公司		201,923.88	32,267.25	–20,936.27	35,155.26	108.95%	73.84%

数据来源：上市公司公开资料。

如上表所示，主要由于创新药行业具有高风险、高投入、长周期和精细化的特点，为保持公司的研发优势及产品开发丰富性，创新药企业需接续推进管线开发及临床投入，因此盈利情况容易受管线投入和研发进度的影响，创新药上市公司普遍呈现研发费用占比较高、盈利周期较长的特征。

标的公司虽然为未上市企业，融资渠道相比较为单一，但营业收入和净利润水平均位于可比上市公司区间范围内，符合行业实际情况；且标的公司重视研发投入，研发费用占营业收入的比重、研发人员占总人数的比重均位于可比公司上游水平。

2、标的公司所处的行业地位

（1）标的公司核心产品具备技术先进性和行业领先优势

标的公司打造了品类丰富、梯度平衡合理的产品管线体系，涵盖多个热门靶点和适应症，多个临床和临床前管线具备Best–in–class和First–in–class潜力。以标的公司核心产品和在研管线为例：

①标的公司核心产品谷美替尼项目已入选国家十六个科技重大专项之一的"重大新药创制"科技重大专项课题；于2021年9月被国家药品监督管理局药品审评中心授予"突破性治疗药物"，纳入优先审评审批程序；获得CDE同意以关键性II期临床注册NDA，并于2023年3月获得NMPA批准附条件上市，于2024年06月获得日本厚生劳动省的批准上市，突破并填补了MET14外显子跳跃突变的NSCLC的一线治疗空白；2023年，其相关专利"一类五元杂环并吡啶类化合物及其制备方法和用途"（专利号ZL201310245354.8）获得第二十四届中国专利银奖。

②标的公司核心产品RMX3001口服紫杉醇溶液是全球唯一一款获批上市的口服紫杉醇药物，在患者依从性上有显著的优势，给患者带来口服便捷的同时，提高了临床疗效。

③标的公司在研管线之一CYH33是一款全新结构的口服高选择性PI3Kα抑制剂，用于卵巢癌（OCCC）适应症及过度生长/脉管畸形（PROS/PRVM），后者获国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）邀请进入"儿童抗肿瘤药物研发鼓励试点计划（星光计划）"，有望为青少年/儿童用药提供更多药物选择、作为国内在PROS/PRVM疾病领域的首个治疗药物，实现填补药物治疗方案空白。

④标的公司在研管线之一HH2853是目前国内唯一一款针对EZH1/2的双重抑制剂；HH2853预计成为国内首个EZH1/2抑制剂，具备较高的临床价值和商业潜力。

（2）标的公司的科技创新能力得到行业和主管部门认可

标的公司连续多年被评为国家高新技术企业；入选国家级专精特新"小巨人"企业、上海市专精特新企业、上海市创新型中小企业和上海市专利工作试点单位；并依托自身在创新药领域突出的研发优势及临床开发经验，参与了多项"重大新药创制"国家科技重大专项。此外，标的公司多项关键研究成果荣登AACR、ESMO–Asia、ASCO等顶级国际学术会议，形成了跨癌种、跨区域的学术声量，且多项关键研究成果发表于《Nature Communications》、《e Clinical Medicine》等高影响力期刊，获得了全球同行评议认证。

3、标的公司相较于主要竞争对手的经营优劣势

（1）经营优势

①标的公司拥有数量丰富、布局合理的多层次、立体化产品管线体系

标的公司持续专注于抗肿瘤创新药物的发现、开发、生产及商业化，基于自身对肿瘤的生物学原理、发病机制及临床需求的深刻理解，经过多年的努力与发展，逐步形成了数量丰富、布局合理的多层次、立体化产品管线体系。截至目前，公司共有13项在研管线，涵盖多个热门靶点和适应症，临床需求和应用前景广阔，且产品管线之间及自有产品与其他药物之间，具备联合用药的开发潜力，有利于充分发挥协同效应，未来商业化前景良好。

②标的公司拥有关键核心技术，科技创新和全球化布局能力突出

通过多年在新药基础研究、转化医学及临床开发领域的研发积累，标的公司逐步搭建了药物研发平台并自主研发了相关核心技术，并建立了国际领先的完整临床研究体系。依托完善的研究和管理体系，标的公司已搭建全球同步开发、具有全球创新性和市场潜力的产品管线组合，具备在全球推进药物临床研究的能力

③标的具备全流程独立研发及科研成果转化运用能力

标的公司运用独立研发平台和核心技术，在药物发现、临床前、临床研究、商业化上市的医药研发全流程阶段均积累了丰富的独立研发和运营管理经验，且部分管线已取得商业化进展，说明公司的研发创新、临床转化及商业化能力均已得到实践性验证。

（2）经营劣势

标的公司属于新药研发企业，普遍具有研发周期较长、前期投入较大的特点，在研发中心建设、临床试验推进、销售网络扩张等方面均需要较多的资金投入。同行业可比上市公司融资渠道广泛，能够通过上市融资平台在公开市场募集数十亿资金用于研发生产，且融资成本较低，为其推进管线的研发和商业化提供了有效支持。而标的公司作为非上市公司，融资渠道单一，资金实力和风险承受能力相对有限，在一定程度上会限制标的公司的研发投入规模，从而制约其发展速度。此外，标的公司目前整体规模较小，在市场推广、品牌效应等方面较大型成熟型药企及上市企业存在一定差距。

二、结合上市公司的主业经营情况及发展战略，说明在经营亏损的情况下跨界收购亏损标的的主要考虑与商业合理性，以及是否有利于维护全体股东的权益

（一）上市公司主营业务经营情况及发展战略

上市公司是一家以房地产开发为主营业务，以改善型产品为主的房地产企业，现阶段的房地产开发业务主要分布在上海、苏州和遵义三地，始终坚持在城市核心板块，致力于改善住宅开发。

上市公司近三年一期主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2025年3月31日/2025年一季度	2024年12月31日/2024年度	2023年12月31日/2023年度	2022年12月31日/2022年度
资产总计	438,405.29	443,472.28	422,303.74	487,656.86
归属母公司股东的权益	358,194.63	358,059.75	364,547.82	371,473.83
营业总收入	7,924.12	35,278.77	16,147.74	21,145.93
归属母公司股东的净利润	134.88	–3,441.90	5,797.34	7,647.96
扣非后归属母公司股东的净利润	87.93	–3,845.03	4,482.88	7,315.67
经营活动现金净流量	–6,068.56	–22,369.16	–34,730.47	–16,528.10
资产负债率	16.75%	17.73%	14.04%	24.46%

数据来源：上市公司定期报告。

上市公司2024年归属母公司股东的净利润为负，主要由于：①经济周期与行业周期的双重叠加下，房地产行业基本面发生变更，导致房地产企业销售承压；②上市公司作为区域深耕型的中小房企，同期开展项目数量不多且追求精品口碑，因此当期财务数据结转容易受到项目新建开工、销售去化等周转关键节点的影响。

由于上市公司在品牌、产品、客户等方面具有较强的区域优势，房地产业务稳健经营，因此资产负债率显著低于行业平均水平。随着上市公司杨浦项目预售启动和遵义海上中心项目持续销售，在不考虑新增大额土地储备的情况下，预计上市公司2025年度能够实现正向经营活动现金流入。

近期，中国房地产政策延续宽松基调，调控重心从"防风险、促转型"转向"稳住楼市、推动市场止跌回稳"，在各项宽松政策频繁出台的情况下，市场信心在逐步提振。但各项刺激性政策的持续释放能否推动房地产市场彻底复苏反弹，仍有不确定性。在此背景下，为了降低市场性风险带来的业绩波动、提升公司的持续经营能力和股东回报，公司一方面坚守主业，积极加强运营管理，降低经营风险；另一方面，充分预估可能存在的风险，以政策和市场为导向，及时、灵活调整经营发展策略，做好精准投资、稳健投资。

因此，公司制定了方向明确、清晰的发展战略：公司将继续顺应国内经济发展新常态和未来行业发展趋势，夯实房地产开发及相关业务，进一步优化资产结构，谋求新的发展机会，提升上市公司核心竞争力和盈利能力，实现公司健康、稳健的持续发展，不断为股东创造更好的回报。同时，基于目前地产行业面临的挑战，以及对未来经济形势的判断，公司将努力关注和拓展其他领域的发展机会，寻求新的利润增长点，不断提高公司的可持续经营能力，为全体股东创造价值。

（二）上市公司在经营亏损的情况下跨界收购亏损标的的考虑符合公司战略方向，具备商业合理性，有利于维护全体股东的权益

1、创新药行业属于战略新兴产业，市场前景广阔

基于目前地产行业面临的挑战，以及对未来经济形势的判断，上市公司在夯实房地产开发及相关业务的基础上，努力关注和拓展其他领域的发展机会，寻求新的利润增长点，以提升上市公司核心竞争力和盈利能力，实现公司健康、稳健的持续发展，不断为股东创造更好的回报。

国家医保局联合国家卫生健康委印发了《支持创新药高质量发展的若干措施》，从研发、医保准入、临床应用、支付等5大方面提出16条举措，全链条支持创新药发展。《上海市生物医药产业发展"十四五"规划》指出，生物医药产业是知识密集、技术含量高、多学科综合度高且渗透率强的战略性新兴产业，是上海重点发展的三大先导产业之一，是建设健康中国和保障民生福祉的重要支撑。《上海市加快打造全球生物医药研发经济和产业化高地的若干政策措施》提出了加快打造全球生物医药研发经济和产业化高地的若干具体政策措施。

基于国家产业支持政策，公司对创新药行业进行深刻调研分析，认为生物医药产业是关系国计民生、经济发展和国家安全的战略性新兴产业，是以创新为主导模式的赛道，也是加快形成新质生产力的重要阵地，行业空间广阔，市场增长明显，是公司值得投资并寻求新的利润增长点的领域。

2、标的公司行业竞争力强

海和药物是一家位于上海、聚焦肿瘤领域的创新药企业，目前已拥有多个已上市或处于即将商业化阶段的产品，具备较强的研发创新能力和全球商业化潜力。基于此，上市公司独立研判，聘请了符合《证券法》要求的中介机构对标的公司进行了审计和估值，并充分审视了标的公司在创新药领域的技术实力、产品布局、临床进展及商业化前景，认为战略投资海和药物具备良好的中长期回报潜力，符合公司优化资产配置的战略目标。

3、标的公司已有多个产品开始商业化或已处于注册临床阶段，财务经营情况逐步向好，在创新药投资中处于风险相对较低阶段

从标的公司产品发展角度，标的公司管线已成功突破0到1的关键节点，产品研发成功确定性已得到验证，同时标的公司管线布局丰富、梯度合理。海和药物13条管线中已有3个产品上市，分别为SCC244（谷美替尼片）、RMX3001（口服紫杉醇溶液）、ON101（香雷糖足膏），其中SCC244（谷美替尼片）亦在日本实现了商业化；处于注册性临床阶段CHY33 的首发适应症OCCC（透明卵巢细胞癌）已于2025年1月获日本药监局（PMDA）同意递交新药上市申请（NDA），计划于2025年正式递交日本NDA申请，并同步筹备中国NDA申请；HH2853的ES（上皮样肉瘤）适应症已完成关键性注册II期研究入组，拟2025年向中国CDE递交PNDA沟通申请，预计于2026年申报NDA。

2024年和2025年1–2月，标的公司营业收入较前期快速增长，主要由于标的公司主要产品谷美替尼分别于2023年3月、2024年6月中日NDA获批上市，RMX3001口服紫杉醇的胃癌适应症于2024年9月NDA获批上市。根据经审计的财务报告，谷美替尼、口服紫杉醇、香雷糖足膏于2024年分别实现营业收入3.10亿元、0.12亿元和0.01亿元；于2025年1–2月分别实现营业收入0.64亿元、0.12亿元和0.01亿元。根据未经审计的财务报表，两款产品于2025年1–6月分别实现营业收入1.63亿元、0.37亿元[1]。由此可见，自正式销售后，标的公司主要产品经过销售爬坡后正进入销售放量阶段，预计未来销售收入将保持快速增长趋势。同时，标的公司部分管线（如CHY33和HH2853）已临近商业化阶段，随着未来NDA获批预计能够带来新的销售增量。此外，标的公司正在开展部分管线的海外BD洽谈工作，具备未来落地大额收入的良好预期。

因此，上市公司选择在当下对海和药物进行财务投资，主要基于独立研判认为标的公司重要管线的研发风险已大幅降低。本次投资为上市公司谋求了新的发展机会，有助于提升上市公司核心竞争力和未来盈利能力，助力上市公司探索新的业务增长点，在有效控制上市公司投资风险的基础上，保护了上市公司及中小股东的利益。

4、本次投资的投后管理风险可控

（1）华丽家族控股股东上海南江（集团）有限公司（以下简称"南江集团"）投资海和药物超过十年，系海和药物第二大股东，与海和药物建立了长久互信的合作关系，具备创新药行业的投资经验和人才储备。上市公司本次投资海和药物充分利用了南江集团的投资基础，有利于降低上市公司投资风险。

（2）本次投资完成后，上市公司将成为标的公司持股5%以上的股东，能够作为重要股东深入了解标的公司的经营决策和发展情况。

（3）上市公司与标的公司同处上海，有利于形成管理协同，构建资源共享，具备较强的风险管控能力。

综上所述，上市公司认为，标的公司具备较强的技术先进性和广阔的行业发展前景，标的公司已有多个产品开始商业化或已处于注册临床阶段，财务经营情况逐步向好，在创新药投资中处于风险相对较低阶段，投后管理风险可控。因此，本次投资具备商业合理性，符合公司谋求新的发展机会，提升上市公司核心竞争力，不断为股东创造更好的回报的战略目标，有利于维护全体股东的权益。

问题2.关于资产评估。公告显示，本次评估采用资产基础法和市场法，资产基础法评估增值率347.70%–425.03%，市场法评估增值率343.66%–441.06%，最终选取资产基础法。请公司：（1）补充披露本次交易采用资产基础法评估的具体情况，包括但不限于评估过程、主要参数、评估依据等，并说明标的评估增值率较高的原因及合理性；（2）说明市场法评估的具体情况，包括但不限于选取的可比上市公司、主要参数以及合理性；（3）结合问题（1）、（2）以及同行业可比公司案例，说明最终选取资产基础法作为评估方法的主要原因及合理性，本次关联交易的作价是否公允，以及未设置业绩承诺是否有利于保障上市公司的利益。请独立董事就问题（3）发表意见。

回复：

一、补充披露本次交易采用资产基础法评估的具体情况，包括但不限于评估过程、主要参数、评估依据等，并说明标的评估增值率较高的原因及合理性

（一）资产基础法估值过程、主要参数、评估依据等

资产基础法是指以被估值单位估值基准日的资产负债表为基础，合理估值企业表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定估值对象价值的估值方法。被估值单位估值基准日资产负债表中各项表内资产、负债及重要的账外研发技术、专利、商标、软件著作权等无形资产可被识别并可采用适当的方法单独进行估值，故适用资产基础法。

在采用资产基础法对股东全部权益价值进行估值的过程中，是基于标的公司母公司即海和药物单体口径，对海和药物的各项资产、负债进行逐项估值。其中，海和药物子公司的价值是在海和药物的长期股权投资科目体现。在资产基础法中采用母公司报表进行估值，并对长期股权投资进行单独分析评估，主要由于：

从评估准则角度来看，参考《资产评估执业准则——企业价值（中评协（2018）38号）》第三十五条"企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。"以及第三十八条"采用资产基础法进行企业价值评估，应当对长期股权投资项目进行分析，根据被评估单位对长期股权投资项目的实际控制情况以及对评估对象价值的影响程度等因素，确定是否将其单独评估。"因此，评估准则要求采用资产基础法进行评估时，需对被评估单位各项资产、负债价值进行逐项评估，并对长期股权投资科目进行分析，采用恰当的方法评估。

从财务报表的口径来看，合并口径下，子公司资产和负债被直接合并，长期股权投资被抵消，无法单独体现，故无法清晰区分母公司与子公司的资产边界，违背资产基础法"逐项评估"的原则；同时，也不利于估值人员开展资产、负债清查、核实工作。

从法律所有权的角度来看，母公司对子公司的控制是通过股权实现的，而非直接拥有子公司的资产。因此，应单独对子公司采用资产基础法进行估值，再将估值结果纳入母公司长期股权投资科目的估值中。

上述估值方法符合评估准则要求以及评估实务惯例。

本次资产基础法估值范围为海和药物2025年1月31日资产负债表所列示全部资产及相关负债，包括：流动资产、长期股权投资、固定资产、使用权资产、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产及流动负债、长期负债。

1、流动资产

流动资产中货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货和其他流动资产以核实后的账面值确定估值。

2、长期股权投资

对于具备单独估值条件的长期股权投资，采用资产基础法对被投资单位进行整体估值，并以被投资单位股东权益估值乘以持股比例确定估值。

具体长期股权投资的估值以及增减值情况如下：

（1）保守假设：

金额单位：万元

被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值	估值	增值率%
泰州海和药业有限公司	2020/9/17	100.00	9,636.50	8,901.75	–7.62
诺迈西（上海）医药科技有限公司	2018/10/1	100.00	0.00	71,491.01	
NUOMAIXI BIOPHARMA (HK) LIMITED	2020/5/27	100.00	0.00	6,708.73	
合计			9,636.50	87,101.49	803.87

（2）乐观假设：

金额单位：万元

被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值	估值	增值率%
泰州海和药业有限公司	2020/9/17	100.00	9,636.50	8,901.75	–7.62
诺迈西（上海）医药科技有限公司	2018/10/1	100.00	0.00	92,726.01	
NUOMAIXI BIOPHARMA (HK) LIMITED	2020/5/27	100.00	0.00	6,708.73	
合计			9,636.50	108,336.49	1024.23

其中，泰州海和药业有限公司处于生产基地建设期，尚未实现量产，前期投入较大，故采用资产基础法得出的估值较海和药物账面长期股权投资账面值略有减值。

诺迈西（上海）医药科技有限公司账面有RMX 3001口服紫杉醇的特许权使用费，账面原值498.08万元，由于RMX 3001前期投入较多，故审计计提减值准备498.08万元，截至估值基准日账面价值0.00万元。口服紫杉醇胃癌适应症已于2024年10月开始商业化并且未来将持续放量，乳腺癌适应症已于2025年6月申报NDA，接近商业化阶段。具体估值合理性已在问题2（一）资产基础法估值过程、主要参数、评估依据等中的无形资产科目论述，故诺迈西（上海）医药科技有限公司增值较高具备合理性。

NUOMAIXI BIOPHARMA (HK)LIMITED注册于中国香港，名义注册资金1港元，未实缴，故账面价值0.00万元。NUOMAIXI BIOPHARMA (HK)LIMITED主要负责RMX 3001口服紫杉醇的销售工作，有经营性往来科目以及HAIHE BIOPHARMA USA LLC、海和製薬株式会社两家长期股权投资，NUOMAIXI BIOPHARMA (HK)LIMITED层面合并口径净资产6,707.28万元，估值6,708.73万元，仅固定资产科目略有增值，具备合理性。

3、固定资产

设备类固定资产评估按照重置成本法进行评估。基本公式为：估值＝重置成本×综合成新率。

4、无形资产

无形资产–其他无形资产包含账面无形资产包括外购软件1项，专利权3项，已上市及在研管线对应的研发技术4项，另有已上市、在研、终止、转让的管线对应的研发技术6项，专利权116项、商标权62项、软件著作权17项在账面未反映。

其中，对于估值基准日市场上有销售的软件，按照估值基准日的市场价格确定估值。对于商标、软件著作权，其取得成本可以计量，本次采用成本法估值，基本公式为：商标、软著估值＝重置成本×（1－贬值率）。海和药物的专利及专有技术主要包括SCC244、RMX3001、HH2853、CYH33、ON101五条管线及其他早期在研管线等相关的专利、研发技术。本次对于无形资产–管线的估值，结合各管线的上市情况、研发进度等采用合适的估值模型确定估值。具体各管线的估值方法如下：

管线名称	权益范围	适应症	估值方法
SCC244 谷美替尼	中国	cMET 14跳变 & 过表达	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法
	日本	cMET 14跳变	多期超额收益
RMX3001 口服紫杉醇	中国	胃癌	多期超额收益
	中国	乳腺癌	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法
ON101	中国	糖尿病足溃疡	多期超额收益
HH2853	中国	ES上皮样肉瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法
	日本	ES上皮样肉瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法
	中国	PTCL外周T细胞淋巴瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法
	中国	FL滤泡性淋巴瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法
CYH33	中国	OCCC卵巢癌	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法
	日本	OCCC卵巢癌	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法
	中国	PROS基因突变相关过度生长/PRVM淋巴管畸形	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法
其他早期在研管线	仍有研发价值的早期在研管线		重置成本法
	转让、终止的管线		单独判断

（1）多期超额收益法、基于风险净现值调整模型的多期超额收益法

本次对于已上市的管线采用多期超额收益法进行估值，对于研发进度推进较快的在研管线采用基于风险净现值调整模型的多期超额收益法进行估值。

多期超额收益法（MEEM）是先估算委估无形资产与其他贡献资产共同创造的整体收益，在整体收益中扣除其他贡献资产的贡献，将剩余收益确定为超额收益，并作为委估无形资产所创造的收益，将上述收益采用恰当的折现率折现以获得无形资产估值的一种方法。具体计算公式如下：

专利、研发技术等无形资产的贡献=（NOPAT–营运资金贡献–长期资产贡献–组合劳动力贡献）

$$估值=\sum_{t=1}^{n}\frac{CFF_t}{(1+r)^t}$$

n＝收益期限；

CFFt＝第t年的无形资产专利、研发技术的贡献；

r＝折现率；

t＝详细预测年度。

基于风险净现值调整模型的多期超额收益法是在多期超额收益模型的基础上，考虑风险调整系数，即对在研管线在研发过程中的风险予以体现，具体计算公式如下：

专利、专有技术等无形资产的贡献=（NOPAT–营运资金贡献–长期资产贡献–组合劳动力贡献）×风险调整系数

$$估值=\sum_{t=1}^{n}\frac{CFF_t}{(1+r)^t}\times 风险调整系数$$

本次估值先计算委估无形资产与其他贡献资产共同创造的整体收益，再扣减其他所有有形资产、无形资产及相关现金流贡献，确定仅属于委估药品权益的现金流，结合技术经济年限预测委估药品权益现金流的衰减情况，最后将无形资产预期合理寿命期内的各期现金流折现，确定估值。

以RMX3001管线的乳腺癌适应症为例，关键参数选取如下：

1）风险调整系数

由于委估药品尚处于研发阶段，因此，在确定收益额时，通过风险系数（综合成功率LOA）调整现金流金额，来体现研发成功率对收益额的影响。本次估值参考了《Clinical Development Success Rates and Contributing Factors 2011–2020》的统计数据，同时结合海和药物管线的研发所处阶段、临床研究方案、临床试验数据以及与同类竞品数据横向对比等情况进行综合判断。如海和药物的RMX3001（口服紫杉醇），其胃癌适应症已于2024年10月上市，销售额已逐渐放量，乳腺癌适应症已于2025年6月申报NDA，接近商业化阶段。因此，整体研发过程中的风险以及不确定性较低，本次对于RMX3001乳腺癌适应症的风险调整系数确定为95%具备合理性。

2）预测期

无形资产的收益期限与其寿命年限密切相关，是在寿命年限内持续发挥作用并产生经济利益流入的期限。本次估值中收益期限参考剩余经济寿命和法定寿命确定。结合技术及相关业务所处生命周期阶段、技术成熟度等因素分析，本次技术估值的收益期限为各适应症对应的产品上市后15年。

根据 Quintiles IMs 发布的《Lifetime Trendsin Biopharmaceutical Innovation》（2017）报告显示，从1996年到2015年，大多数创新药在上市的前五年中，平均年销售额都在一个比较低的水平，越来越多的产品需要超过5年的时间才能达到销售量的峰值，这可能反映出新产品最终到达患者端的进展变得更加缓慢了。从最初的专利申请到所有产品全部上市的平均时间12.8年，而从产品上市到其专利期或其他形式的专利保护期满的时间超过13.5年。考虑到欧美市场的生命周期往往止步于专利悬崖，结合中国实际情况来看，由于国内定价远低于海外，国内销售生命曲线下降的坡度可能更为平缓。本次估值结合专利保护时效、行业现状与发展前景、未来经营状况等因素综合分析后，将已上市以及在研管线的预测期确定为上市后15年具备合理性。

3）上市后收入、成本、期间费用的预测情况与关键参数

①上市后收入的预测

以海和药物的RMX3001乳腺癌适应症为例，本次对该产品未来上市后收入采用如下方式进行推导和计算。

乳腺癌发病人数=中国总人口数（a）×中国女性比例（b）×女性中乳腺癌发病率（c）

HER2阴性乳腺癌发病人数=HER2阴性比例（d）×乳腺癌发病人数

AC–T/P化疗患者人数=HER2阴性乳腺癌发病人数×就诊率×AC–T/P化疗方案比例（e）×RMX3001渗透率（g）

其他化疗患者人数=HER2阴性乳腺癌发病人数×就诊率×其他化疗方案比例（f）×RMX3001渗透率（g）

RMX3001乳腺癌适应症适用患者人数=AC–T/P化疗患者人数+其他化疗患者人数

该产品未来上市后收入= AC–T/P化疗患者人数×用药周期（h）×每周期定价（i）+其他化疗患者人数×用药周期（h）×每周期定价（i）+里程碑收入

主要参数来源与复核参考如下：

代码	含义	数据主要参考及复核来源
a	中国总人口数	国家统计局2025年发布的数据。
b	中国女性比例	国家统计局2025年发布的数据。
c	女性中乳腺癌发病率	国家癌症中心基于肿瘤登记及随访监测最新数据。
d	HER2阴性比例	根据文献《A Nomogram for Predicting the HER2 Status in Female Patients with Breast Cancer in China: a Nationwide, Multicenter, 10–year Epidemiological Study》统计。
e	AC–T/P化疗方案比例	结合公司产品技术先进性、管理层与专家访谈信息、公开市场查询信息，进行谨慎估计。
f	其他化疗方案比例	结合公司产品技术先进性、管理层与专家访谈信息、公开市场查询信息，进行谨慎估计。
g	RMX3001渗透率	本次参考紫杉醇和相关适应症已上市药品的市场销售情况进行谨慎估计和测算。
h	用药周期	按产品设计用药量计算。
i	每周期定价	参考目前已上市的RMX3001胃癌适应症的售价并在未来考虑一定的降幅谨慎估计。

其他采用基于风险净现值调整模型的多期超额收益法、多期超额收益法评估的在研候选药物管线的预测收入参照上述方式进行计算。

②成本与期间费用的预测

经与管理层沟通交流，RMX3001管线于2025年2月至2027年12月进行委外生产，生产成本分为药物成本及物流成本。

对于期间费用的预测主要包括销售费用、管理费用及研发费用。

销售费用主要分为CSO费用及合作方的销售分成。销售分成费用的计算基础、费率均参考海和药物与相关方签订的协议。

未来管理费用参照历史年度发生的管理费用情况进行预测确定，主要为人工薪酬、房租、折旧摊销等。

研发费用主要考虑管线后续的临床研究投入、研发里程碑、人工薪酬等。

（2）重置成本法

对于仍有研发价值的早期在研管线，本次采用重置成本法进行估值。

重置成本法是根据形成在研管线的全部投入，考虑无形资产价值与成本的相关程度，通过计算其合理的利润后确定其重置成本，由于委估管线尚未研发完成并开始"使用"，因此理论上不存在贬值，估值计算公式如下：

估值＝重置全价

重置全价＝相关成本＋合理利润

合理利润=相关成本×利润率

采用同花顺生物医药行业的成本费用利润率中位数，为10.99%。

（3）单独判断

对已转让、已终止试验的管线估值为0。

（4）无形资产管线估值情况

①保守假设：

金额单位：万元

管线名称	权益范围	适应症	估值方法	估值
SCC244 谷美替尼	中国	cMET 14跳变 & 过表达	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	22,520.00
	日本	cMET 14跳变	多期超额收益	13,600.00
RMX3001 口服紫杉醇	中国	胃癌	多期超额收益	13,200.00
	中国	乳腺癌	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	76,475.00
ON101	中国	糖尿病足溃疡	多期超额收益	8,500.00
HH2853	中国	ES上皮样肉瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	40,125.00
	日本	ES上皮样肉瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	
	中国	PTCL外周T细胞淋巴瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	
	中国	FL滤泡性淋巴瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	
CYH33	中国	OCCC卵巢癌	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	14,220.00
	日本	OCCC卵巢癌	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	
	中国	PROS基因突变相关过度生长/PRVM淋巴管畸形	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	47,530.00
其他早期在研管线	仍有研发价值的早期在研管线		重置成本法	34,380.00
	转让、终止的管线		单独判断	0.00
母公司无形资产–管线合计（不含RMX3001）				180,875.00
合计				270,550.00

保守假设下，对主要管线的收入、成本期间费用及税金、净利润、技术贡献额及折现值预测情况如下：

SCC244：

金额单位：万元（下同）

年份	2025.2–12E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
营业收入	33,585	57,906	52,337	62,119	95,728	79,074	85,806	85,112	72,662	69,010
成本期间费用及税金	38,870	50,213	52,058	52,115	67,582	63,433	68,660	68,112	60,213	57,528
净利润	–5,285	7,693	279	10,004	28,146	15,641	17,146	17,000	12,449	11,482
技术贡献额	–9,310	3,762	–4,090	4,908	22,785	10,479	11,955	11,850	9,120	8,556
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	–8,835	3,200	–3,104	3,322	13,758	5,644	5,745	5,079	3,488	2,918
年份	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	
营业收入	61,687	52,082	49,608	36,497	30,369	28,980	27,484	23,290	21,744	
成本期间费用及税金	51,754	45,369	43,514	32,238	27,766	26,515	25,169	21,744	20,329	
净利润	9,933	6,713	6,094	4,259	2,603	2,465	2,315	1,546	1,415	
技术贡献额	7,110	5,163	4,602	2,925	1,346	1,257	1,159	466	386	
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	
技术贡献额现值	2,163	1,401	1,114	632	259	216	178	64	47	
管线估值	36,120									

RMX3001：

年份	2025.2–12E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
营业收入	6,253	10,441	34,574	54,460	85,691	98,697	100,954	106,168	98,219	81,170
成本期间费用及税金	8,094	9,542	29,220	40,062	64,123	71,713	73,810	77,759	71,779	59,554
净利润	–1,841	899	5,354	14,398	21,568	26,984	27,144	28,409	26,440	21,616
技术贡献额	–2,869	–210	9,258	12,178	20,205	24,317	24,476	25,712	23,833	19,186
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	–2,723	–179	7,025	8,243	12,200	13,097	11,761	11,020	9,114	6,544
年份	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E				
营业收入	73,608	65,408	51,413	44,205	27,660	18,922				
成本期间费用及税金	53,639	46,089	35,853	30,525	19,916	13,553				
净利润	19,969	19,319	15,560	13,680	7,744	5,369				
技术贡献额	17,626	17,069	13,458	11,168	6,660	3,769				
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%				
技术贡献额现值	5,364	4,633	3,258	2,412	1,283	648				
管线估值	89,675.00									

ON101：

年份	2025.2–12E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
营业收入	1,235	526	1,144	2,140	2,879	3,455	3,801	3,801	3,421	2,736
成本期间费用及税金	2,104	1,107	839	757	580	556	613	613	551	440
净利润	–869	–581	305	1,383	2,299	2,899	3,188	3,188	2,870	2,296
技术贡献额	–869.18	–580.79	304.58	1,383	2,299	2,899	3,188	3,188	2,870	2,296
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	–824.85	–494.02	231.12	936	1,388	1,561	1,532	1,367	1,097	783
年份	2035E	2036E	2037E	2038E						
营业收入	1,915	1,149	575	230						
成本期间费用及税金	308	185	93	37						
净利润	1,607	964	482	193						
技术贡献额	1606.99	964.2	482.1	193						
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%						
技术贡献额现值	489.01	261.68	116.72	42						
管线估值	8,500.00									

HH2853：

年份	2025.2–12E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
营业收入	0	0	19,444	37,215	44,920	55,032	65,636	73,382	83,706	85,546
成本期间费用及税金	6,927	9,361	20,931	32,557	37,876	39,946	47,903	53,647	61,303	63,651
净利润	–6,927	–9,361	–1,487	4,658	7,044	15,086	17,732	19,735	22,403	21,895
技术贡献额	–7,271	–9,719	8,821	2,469	4,788	12,792	15,382	17,330	19,920	19,415
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	–6,901	–8,267	6,694	1,671	2,891	6,890	7,391	7,428	7,617	6,623
年份	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E
营业收入	85,276	79,724	65,420	58,244	50,064	36,648	28,004	10,437	6,958	3,479
净利润	21,833	20,471	15,263	13,593	11,688	8,033	5,932	2,172	1,448	–2,109
技术贡献额	19,371	18,074	14,217	12,627	10,810	7,292	5,284	1,695	1,017	339
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	5,895	4,905	3,442	2,727	2,083	1,253	810	232	124	37
管线估值	40,125.00									

CYH33：

年份	2025.2–12E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
营业收入	0	7,205	10,971	57,241	71,992	77,608	81,367	88,476	92,892	78,807
成本期间费用及税金	9,588	4,642	14,770	40,336	52,596	61,129	56,739	62,192	65,225	55,552
净利润	–9,588	2,563	–3,799	16,905	19,396	16,479	24,628	26,283	27,667	23,255
技术贡献额	–9,921	5,820	–4,252	15,382	17,740	14,735	22,964	24,568	25,925	21,659
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	–9,415	4,950	–3,226	10,412	10,711	7,936	11,034	10,530	9,914	7,388
年份	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E			
营业收入	73,783	68,858	57,047	52,497	47,940	39,063	28832.105			
成本期间费用及税金	52,000	48,520	40,617	37,385	34,235	28,132	20,933			
净利润	21,782	20,338	16,429	15,112	13,704	10,931	7898.645			
技术贡献额	20,247	18,862	15,479	14,218	12,867	10,191	7,492			
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%			
技术贡献额现值	6,161	5,119	3,748	3,071	2,479	1,752	1,149			
管线估值	61,750.00									

②乐观假设：

金额单位：万元

管线名称	权益范围	适应症	估值方法	估值
SCC244 谷美替尼	中国	cMET 14跳变 & 过表达	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	31,920.00
	日本	cMET 14跳变	多期超额收益	13,900.00
RMX3001 口服紫杉醇	中国	胃癌	多期超额收益	19,900.00
	中国	乳腺癌	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	91,010.00
ON101	中国	糖尿病足溃疡	多期超额收益	8,500.00
HH2853	中国	ES上皮样肉瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	47,850.00
	日本	ES上皮样肉瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	
	中国	PTCL外周T细胞淋巴瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	
	中国	FL滤泡性淋巴瘤	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	
CYH33	中国	OCCC卵巢癌	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	15,660.00
	日本	OCCC卵巢癌	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	
	中国	PROS基因突变相关过度生长/PRVM淋巴管畸形	基于风险净现值调整模型的多期超额收益法	66,500.00
其他早期在研管线	仍有研发价值的早期在研管线		重置成本法	34,380.00
	转让、终止的管线		单独判断	0.00
母公司无形资产–管线合计（不含RMX3001）				218,710.00
合计				329,620.00

乐观假设下，对主要管线的收入、成本期间费用及税金、净利润、技术贡献额及折现值预测情况如下：

SCC244：

金额单位：万元（下同）

年份	2025.2–12E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
营业收入	40,088	65,684	60,112	70,519	105,306	87,929	94,929	94,602	81,364	77,898
成本期间费用及税金	44,477	56,808	58,566	58,718	75,465	70,383	75,991	75,738	67,102	64,576
净利润	–4,389	8,876	1,546	11,801	29,841	17,546	18,938	18,864	14,262	13,322
技术贡献额	–8,478	4,869	–2,899	6,616	24,384	12,295	13,657	13,621	10,847	10,308
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	–8,046	4,141	–2,200	4,479	14,723	6,622	6,562	5,838	4,148	3,516
年份	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	
营业收入	70,863	60,615	58,459	39,619	33,138	31,824	30,404	25,989	24,515	
成本期间费用及税金	59,056	52,242	50,509	34,953	30,259	29,076	27,797	24,214	22,865	
净利润	11,807	8,373	7,950	4,666	2,879	2,748	2,607	1,775	1,650	
技术贡献额	8,893	6,738	6,370	3,298	1,592	1,510	1,418	664	590	
折现率	0.0%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	
技术贡献额现值	2,706	1,829	1,542	712	307	260	217	91	72	
管线估值	45,820									

RMX3001：

年份	2025.2–12E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
营业收入	13,179	17,457	69,191	68,968	100,387	113,585	114,527	119,917	112,147	93,868
成本期间费用及税金	13,607	15,448	58,986	51,276	74,791	82,797	84,098	88,185	82,293	68,940
净利润	–428	2,009	10,205	17,692	25,596	30,788	30,429	31,732	29,854	24,928
技术贡献额	–1,519	837	13,772	15,336	24,097	27,984	27,637	28,908	27,119	22,381
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	–1,441	712	10,450	10,381	14,550	15,072	13,280	12,390	10,370	7,634
年份	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E				
营业收入	86,471	78,438	63,292	56,239	37,347	27,754				
成本期间费用及税金	62,976	55,274	44,161	38,877	26,509	19,839				
净利润	23,495	23,164	19,131	17,362	10,838	7,915				
技术贡献额	21,034	20,795	16,920	14,739	9,639	6,209				
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%				
技术贡献额现值	6,401	5,644	4,096	3,184	1,858	1,067				
管线估值	110,910									

ON101：

年份	2025.2–12E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
营业收入	1,235	526	1,144	2,140	2,879	3,455	3,801	3,801	3,421	2,736
成本期间费用及税金	2,104	1,107	839	757	580	556	613	613	551	440
净利润	–869	–581	305	1,383	2,299	2,899	3,188	3,188	2,870	2,296
技术贡献额	–869.18	–580.79	304.58	1,383	2,299	2,899	3,188	3,188	2,870	2,296
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	–824.85	–494.02	231.12	936	1,388	1,561	1,532	1,367	1,097	783
年份	2035E	2036E	2037E	2038E						
营业收入	1,915	1,149	575	230						
成本期间费用及税金	308	185	93	37						
净利润	1,607	964	482	193						
技术贡献额	1606.99	964.2	482.1	193						
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%						
技术贡献额现值	489.01	261.68	116.72	42						
管线估值	8,500.00									

HH2853：

年份	2025.2–12E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
营业收入	0	0	24,781	41,527	49,324	64,290	74,148	82,078	92,586	93,711
成本期间费用及税金	6,927	9,361	24,846	35,457	40,804	47,365	54,221	60,101	67,893	69,806
净利润	–6,927	–9,361	–65	6,070	8,520	16,925	19,927	21,977	24,693	23,905
技术贡献额	–7,271	–9,719	10,195	3,842	6,224	14,547	17,500	19,494	22,130	21,352
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	–6,901	–8,267	7,736	2,600	3,758	7,835	8,409	8,355	8,462	7,283
年份	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E
营业收入	93,617	88,150	73,084	65,988	57,890	43,768	6,958	6,959	6,960	6,961
成本期间费用及税金	69,731	65,605	56,035	50,589	44,377	34,178	5,510	5,510	5,510	5,510
净利润	23,886	22,545	17,049	15,399	13,513	9,590	1,448	1,449	1,450	1,451
技术贡献额	21,349	20,073	15,935	14,363	12,565	8,786	7,006	2,388	1,710	1,032
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	6,497	5,448	3,858	3,102	2,421	1,510	1,074	327	209	112
管线估值	47,850									

CYH33：

年份	2025.2–12E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
营业收入	0	7,217	12,522	80,461	95,218	100,838	102,280	109,393	113,804	97,635
成本期间费用及税金	9,588	4,647	16,022	56,544	70,151	77,443	71,583	76,970	79,995	68,915
净利润	–9,588	2,570	–3,500	23,917	25,067	23,395	30,697	32,423	33,809	28,720
技术贡献额	–9,921	5,827	–3,966	22,175	23,194	21,434	28,839	30,514	31,873	26,950
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
技术贡献额现值	–9,415	4,957	–3,010	15,010	14,005	11,545	13,857	13,078	12,188	9,193
年份	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E			
营业收入	92,606	87,686	73,991	69,438	64,878	43,248	43,249			
成本期间费用及税金	10,446	87,686	73,991	69,438	64,878	43,248	43,249			
净利润	27,246	25,803	21,283	19,965	18,645	12,110	12,111			
技术贡献额	25,537	24,153	20,177	18,914	17,650	14,497	11,582			
折现率	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%			
技术贡献额现值	7,771	6,555	4,885	4,085	3,401	2,492	1,776			
管线估值	82,160									

其中，RMX3001 口服紫杉醇的估值已在海和药物长期股权投资诺迈西（上海）医药科技有限公司的估值中体现，其余管线的估值在海和药物的无形资产科目体现。管线具体的估值思路以及估值合理性已在问题2（一）资产基础法估值过程、主要参数、评估依据等中的无形资产科目以管线估值占比最高的RMX3001为例进行论述，SCC244、ON101、HH2853以及CYH33的估值方法、参数选取依据均与RMX 3001一致，估值人员对于各个管线的研发所处阶段、临床研究方案、临床试验数据、同类竞品核心试验数据对比、药品商业化后的可能面临的竞争、患者流等情况进行了充分考量以及综合判断，因此无形资产估值具备合理性。

5、使用权资产

对于相关租赁合同中的租金水平与同区域内类似房地产的市场租金水平基本相符的使用权资产，以核实后的账面值作为估值。

6、长期待摊费用

对于核实无误的、基准日以后尚存资产或权利的长期待摊费用，在核实受益期和受益额无误的基础上按尚存受益期确定估值；

7、递延所得税资产

在了解递延所得税资产的产生原因、形成过程并核实金额准确性的基础上，以预计可实现的与可抵扣暂时性差异相关的经济利益确认估值。

8、负债

估值范围内的负债包括短期借款、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款、租赁负债、递延收益、递延所得税负债，根据企业实际需要承担的负债项目和金额确定估值。

（二）估值增值较高的原因及合理性

经资产基础法估值，保守假设下，被估值单位估值基准日总资产账面价值179,343.29万元，估值416,670.33万元，增值额237,327.05万元，增值率132.33%；总负债账面价值102,956.41万元，估值74,685.75万元，减值额28,270.65万元，减值率27.46%；所有者权益账面价值76,386.88万元，估值341,984.58万元，增值额265,597.70万元，增值率347.70%。

保守假设下，资产基础法估值结果汇总如下表所示：

资产基础法估值结果汇总表

估值基准日：2025年1月31日　　金额单位：人民币万元

序号	项目	账面价值	估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B–A	D=C/A×100%
1	流动资产	91,713.22	91,713.22	–	0.00
2	非流动资产	87,630.07	324,957.12	237,327.05	270.83
3	长期股权投资	9,636.50	87,101.49	77,464.99	803.87
4	固定资产	505.62	707.35	201.73	39.90
5	使用权资产	1,613.32	1,613.32	–	0.00
6	无形资产	21,269.99	180,930.32	159,660.33	750.64
7	其中：土地使用权	–	–	–	
8	长期待摊费用	1,110.42	1,110.42	–	0.00
9	递延所得税资产	53,494.22	53,494.22	–	0.00
10	资产总计	179,343.29	416,670.33	237,327.05	132.33
11	流动负债	62,929.18	62,929.18	–	0.00
12	非流动负债	40,027.23	11,756.57	–28,270.65	–70.63
13	负债合计	102,956.41	74,685.75	–28,270.65	–27.46
14	所有者权益	76,386.88	341,984.58	265,597.70	347.70

经资产基础法估值，乐观假设下，被估值单位估值基准日总资产账面价值179,343.29万元，估值475,740.33万元，增值额296,397.05万元，增值率165.27%；总负债账面价值102,956.41万元，估值74,685.75万元，减值额28,270.65万元，减值率27.46%；所有者权益账面价值76,386.88万元，估值401,054.58万元，增值额324,667.70万元，增值率425.03%。

乐观假设下，资产基础法估值结果汇总如下表所示：

资产基础法估值结果汇总表

估值基准日：2025年1月31日　　金额单位：人民币万元

序号	项目	账面价值	估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B–A	D=C/A×100%
1	流动资产	91,713.22	91,713.22	–	0.00
2	非流动资产	87,630.07	384,027.12	296,397.05	338.24
3	长期股权投资	9,636.50	108,336.49	98,699.99	1,024.23
4	固定资产	505.62	707.35	201.73	39.90
5	使用权资产	1,613.32	1,613.32	–	0.00
6	无形资产	21,269.99	218,765.32	197,495.33	928.52
7	其中：土地使用权	–	–	–	
8	长期待摊费用	1,110.42	1,110.42	–	0.00
9	递延所得税资产	53,494.22	53,494.22	–	0.00
10	资产总计	179,343.29	475,740.33	296,397.05	165.27
11	流动负债	62,929.18	62,929.18	–	0.00
12	非流动负债	40,027.23	11,756.57	–28,270.65	–70.63
13	负债合计	102,956.41	74,685.75	–28,270.65	–27.46
14	所有者权益	76,386.88	401,054.58	324,667.70	425.03

存在估值增减值的科目分析如下：

1、长期股权投资

长期股权投资账面值9,636.50万元，保守假设下估值87,101.49万元，增值额77,464.99万元；乐观假设下，估值108,336.49万元，增值额98,699.99万元。系由于对子公司详细评估时，长期股权投资的无形资产采用多期超额收益法估值，出现增值，因此导致长期股权投资整体价值增值。

2、固定资产

固定资产账面值505.62万元，估值707.35万元，增值额201.73万元，系由于企业财务会计折旧年限较短，账面净值较低，而估值是依据设备的经济耐用年限结合设备的实际状况确定成新率的，比较客观地反映了设备的实际价值，二者有差异，致使估值增值。

3、无形资产

无形资产账面值21,269.99万元，保守假设下，估值180,930.32万元，增值额159,660.33万元；乐观假设下，估值218,765.32万元，增值额197,495.33万元，系由于将账外无形资产研发技术、专利、商标、软件著作权等纳入估值范围，致使估值增值。其中，无形资产管线的重要参数均参考了行业文献、统计数据等公开信息以及专业报告，并且结合管线实际的研发所处阶段、临床研究方案、临床试验数据以及与同类竞品数据横向对比、技术先进性等因素进行全面、客观的分析，同时对新药目前以及未来的市场竞争因素的影响也进行了充分考量，因此无形资产的估值具备合理性。

4、递延收益

递延收益账面值33,259.59万元，估值4,988.94万元，减值额28,270.65万元，系由于递延收益为里程碑款项，未来无偿还义务，且已计提递延收益相关的递延所得税资产，故仅以后续需缴纳的企业所得税金额确定估值，致使估值减值。

综上所述，本次估值中资产基础法的主要参数选取及依据、具体计算过程符合评估行业的惯例，本次估值中资产基础法的测算具备公允性、合理性。

二、说明市场法评估的具体情况，包括但不限于选取的可比上市公司、主要参数以及合理性

（一）可比对象的选择

本次市场法估值对于可比上市公司的选取标准如下：

1、在中国国内A股上市，且截至估值基准日至少已上市两年。

2、与估值对象同属于生物医药行业，且主要经营业务为肿瘤创新药的发现、开发、生产及商业化。

3、根据相关上市公司公告的文件，估值基准日近期未发生重大资产重组等可能使股票价格存在异常波动的重大事件。

4、估值基准日近期股票正常交易，未处于停牌等非正常交易状态。

5、鉴于ST股票较可能因市场中的投机、炒作等因素使得股票价格较大程度偏离其实际价值，故将ST股票剔除出可比公司范围。

6、与估值对象经营状况相似，未盈利或净利润较小。

根据上述选取标准，最终选取得到可比上市公司如下：

证券代码	证券简称	上市日期	主营业务
688266.SH	泽璟制药	2020–01–23	主营业务是化学新药及生物新药的研发、生产及销售。公司的主要产品是药品。
688321.SH	微芯生物	2019–08–12	主营业务是药物技术开发、相关成果商业应用。公司的主要产品是爱谱沙（西达本胺）、双洛平（西格列他钠）、西奥罗尼、其他在研产品。
688428.SH	诺诚健华	2022–09–21	主营业务是创新药的研发、生产及商业化。公司的主要产品是奥布替尼、研发服务。
688331.SH	荣昌生物	2022–03–31	主营业务是开发与商业化创新、有特色的同类首创（first–in–class）与同类最佳（best–in–class）生物药，以创造药物临床价值为导向，为自身免疫疾病、肿瘤疾病、眼科疾病等重大疾病领域提供安全、有效、可及的临床解决方案，以满足大量尚未被满足的临床需求。公司的主要产品是泰它西普（RC18）、维迪西妥单抗（RC48）、RC28、RC88、RC148、RC278。
688176.SH	亚虹医药	2022–01–07	主营业务是泌尿生殖系统肿瘤及女性健康领域医药的研发、生产和销售。公司的主要产品是抗肿瘤类产品、其他。
688062.SH	迈威生物	2022–01–18	主营业务是治疗用生物制品的研发、生产与销售。公司的主要产品是抗体药物、抗体药物、技术服务。

数据来源：上市公司公开资料。

（二）价值比率的选择和计算

估值对象属于生物医药企业，考虑到估值对象所属行业需要的研发投入较大，研发投入是企业价值增长的重要驱动因素，也是企业保持创新与竞争力的必要条件，更是公司创新能力和盈利水平高于同行的保障，同时谷美替尼已经上市，目前已占据一定的销售市场，因此选取EV/R&D及EV/S作为价值比率。

可比公司剔除股权流动性因素后的价值比率计算过程和结果如下表所示：

项目	泽璟制药	微芯生物	诺诚健华	荣昌生物	亚虹医药	迈威生物
EV/R&D	26.35	18.50	12.54	8.61	6.93	8.14
EV/S	19.18	9.53	10.12	7.72	10.72	31.88

（三）价值比率的修正

本次结合价值比率特点，选择交易日期、交易情况、经营规模、偿债能力、运营能力、盈利能力、成长阶段、研发投入几个指标进行修正，分别通过交易指数、交易情况、资产总额、流动比率、应收账款周转次数、毛利率、已上市产品数量、研发费用率来具体比较，并进行修正，修正后海和药物选取的价值比率为：

项目	EV/R&D	EV/S
海和药物	10.54	10.12

（四）对流动性及控制权的考虑

本次市场法估值采用上市公司比较法，由于选取的可比企业为上市公司，而被估值企业为非上市公司，估值中考虑了流动性对估值对象价值的影响。

对于缺乏流动性折扣，估值人员参考新股发行定价估算方式进行测算。该估算方式是根据国内上市公司新股IPO的发行定价与该股票正式上市后的交易价格之间的差异来估算缺乏流动性折扣。

估值人员根据筛选后可比公司的细分行业分类，收集了在该行业分类下距估值基准日上市满一年的所属行业公司新股的发行价，分别研究其与上市后不同交易日收盘价之间的关系，本次估值采用120交易日流动性折扣率的平均数水平，即34%确定为缺乏流动性折扣率。

本次交易所涉及的股权比例为非控制权变动，市场法估值中未考虑控制权对估值对象价值的影响。

（五）市场法估值结果

经市场法估值，被估值单位估值基准日股东全部权益估值为338,900.00 –413,300.00万元。

金额单位：万元

计算方法	EV/R&D	EV/S
股权价值计算结果	413,300.00	338,900.00

（六）市场法合理性分析

本次估值中市场法的主要参数选取及依据、具体计算过程符合评估行业的惯例，可比上市公司的股价、财务数据均来源于公开的市场数据，本次估值中市场法的测算具备公允性、合理性。

三、结合问题（1）、（2）以及同行业可比公司案例，说明最终选取资产基础法作为评估方法的主要原因及合理性，本次关联交易的作价是否公允，以及未设置业绩承诺是否有利于保障上市公司的利益。请独立董事就问题（3）发表意见

（一）结合问题（1）、（2）以及同行业可比公司案例，说明最终选取资产基础法作为评估方法的主要原因及合理性，本次关联交易的作价是否公允

同行业公司在收购中采用资产基础法作为主要结论的案例如下：

金额单位：万元

案例	上市公司	评估方法	最终结论选用的评估方法	账面值	评估值	增值率
新诺威对巨石生物现金增资，取得巨石生物51%的股权	300765.SZ 新诺威	资产基础法、收益法	资产基础法	68,855.57	179,791.36	161.11%
康缘药业收购江苏中新医药100%股权	600557.SH 康缘药业	资产基础法、收益法	资产基础法	–35,817.90	27,175.19	175.87%
科源制药增发收购宏济堂39.68%股权	301281.SZ 科源制药	资产基础法、收益法	资产基础法	224,346.27	360,154.41	60.54%
华润博雅生物出售江西博雅欣和80%股权	300294.SZ 博雅生物	资产基础法、收益法	资产基础法	21,418.96	26,630.46	24.33%
安必平购买上海安必平诊断39%股权	688393.SH 安必平	资产基础法、收益法	资产基础法	–581.65	1,011.99	273.99%
上海医药购买上海上药生物医药有限公司100%股权	601607.SH 上海医药	资产基础法、收益法	资产基础法	9,113.42	75,080.84	723.85%
智飞生物定增重庆宸安生物制药有限公司51%股权	300122.SZ 智飞生物	资产基础法、收益法	资产基础法	640.29	58,149.56	8981.75%

上述同行业交易案例中，各评估机构考虑到资产基础法是以企业在评估基准日客观存在的资产和负债为基础数据进行评估取值后得出的评估结论，从资产构建角度客观地反映被评估单位拥有当前规模的市场价值，为投资者提供了最基本的企业构建成本价值参考依据，更为稳健，因此均采用资产基础法作为主结论。其中，资产基础法作为主结论对应的净资产评估值增值率区间为24.33%–8981.75%，保守假设下，海和药物的净资产估值增值率为347.70%，乐观假设下，海和药物的净资产估值增值率为425.03%，在可比案例增值率的区间范围内，具备合理性。

本次估值中，资产基础法和市场法估值结果出现差异的主要原因是两种估值方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值；市场法是从可比公司的市场估值倍数角度考虑的，反映了当前现状企业的市场估值水平。两种估值方法对企业价值的显化范畴不同，资产基础法已对各单项有形资产和可辨认的无形资产进行估值，并采用多期超额收益法对企业账外研发技术、专利、商标及软件著作权等无形资产的价值进行估值；而市场法是通过与类似上市公司作为对比公司，分析被估值单位与参考企业的异同并对差异进行量化调整从而得到委估对象的市场价值的方法。这种方法受宏观环境和资本市场交易价格波动影响。

考虑到被估值单位的核心资产为5项新药管线，在资产基础法中已采用多期超额收益折现法对其价值进行了估值，估值人员在比较资产基础法和市场法估值参数来源以及数据的可获取性与可靠性后，认为资产基础法估值结果可靠性优于市场法，故最终选取资产基础法估值结果作为最终估值结论。

综上所述，本次估值中选用资产基础法估值结论具备合理性。海和药物的配股融资价格在评估机构的估值范围内，本次关联交易的作价公允。

（二）未设置业绩承诺是否有利于保障上市公司的利益

海和药物本次配股融资方案未设置业绩承诺条款，配股融资对象为海和药物现有全体股东，现有股东均可通过自身或指定其控制或受同一主体控制的关联方进行认购。上市公司基于审慎论证后拟参与标的公司的配股融资，认购后持有海和药物的股权比例不低于5%、不高于8.09%，整体持股比例较小，风险较为可控。

肿瘤创新药行业具有中长期发展潜力和良好的市场前景，标的公司历经前期的长期投入和管线孵化期，已形成了颇具行业竞争力的研发管线体系，近年实现了经营亏损的逐步收窄，财务状况逐渐改善，预计未来收入将进一步放量增长、盈利能力将进一步增强，具备较好的商业潜力。

因此，当下阶段作为本次增资的时间窗口，整体风险相对较小，不会对上市公司的持续经营能力产生重大不利影响，不存在损害上市公司及全体股东利益的情形。

（三）独立董事就问题（3）发表意见

经与公司管理层及评估机构沟通，独立董事认为：

1、关于评估

结合同行业可比公司在收购中采用资产基础法及市场法的案例情况，并鉴于标的公司的核心资产为5项新药管线，在资产基础法中已采用多期超额收益折现法对其价值进行了估值，资产基础法估值结果可靠性优于市场法，本次估值中最终选用资产基础法估值结论具备合理性。

2、关于关联交易作价

本次交易是上市公司基于正常的商业背景和发展需求所作出的合理决策，具有商业合理性，符合公司整体利益，交易作价公允。

3、关于未设置业绩承诺

标的公司本次融资方案未针对业绩承诺设置相关约定。上市公司基于审慎论证后拟参与标的公司的配股融资，整体持股比例较小，风险较为可控，不会对上市公司的持续经营能力产生重大不利影响，不存在损害上市公司及全体股东利益的情形。

问题3.关于后续交易安排。公告显示，公司控股股东上海南江（集团）有限公司（以下简称南江集团）直接及间接共持有海和药物约11.54%股权，公司作为控股股东南江集团的关联方认购本次海和药物向现有股东实施"10配2"的配股融资，认购后持有海和药物的股权比例不低于5%、不高于8.09%。请公司补充披露本次认购5%–8.09%股份的原因及主要考虑，并说明是否有进一步收购标的公司股份的安排，是否存在其他协议安排，以及是否存在规避重大资产重组认定的情形。

回复：

一、本次认购5%–8.09%股份的原因及主要考虑

上市公司通过增资方式持有标的公司5%以上的股权，系基于对肿瘤创新药行业中长期发展潜力和市场前景的认可而作出的投资决策，旨在保障主营业务稳健运营的前提下，获取合理的财务回报。同时，上市公司拟向标的公司派驻一名董事会观察员列席标的公司董事会，以及时跟踪、掌握标的公司的重大决策方向和经营发展情况，并以此为契机寻求创新药产业的机遇和发展机会，满足公司战略发展需要，不会对公司主营业务、持续经营能力、现金流及资产状况造成不利影响，不会损害中小股东利益。

上市公司主营业务所处的房地产行业属资金密集型行业，土地和建设资金投入量大，需要维持一定的资金储备作为项目顺利开发的保障。截至2025年3月末，上市公司的货币资金余额为8.07亿元，在充分考虑自有主营业务的资金需求并审慎论证新业务的风险和挑战后，上市公司拟以不超过人民币3亿元参与海和药物的配股融资，对应认购后持有标的公司的股权比例不高于海和药物配股融资完成后总股本的8.09%，系在整体风险相对可控的情况下的投资行为，有利于保护上市公司及投资者利益。

综上，上市公司本次认购5%–8.09%股份系基于自身运营管理需要及未来经营战略部署的考虑，具有必要性和商业合理性。

二、说明是否有进一步收购标的公司股份的安排，是否存在其他协议安排，以及是否存在规避重大资产重组认定的情形

针对本次增资，上市公司将在标的公司所有股东明确本次参与配股认购的情况后，根据标的公司董事会认购额度调配结果，基于前述5%–8.09%的股份认购范围，最终确定本次认购款总金额及股份认购数量。双方将另行就此签署补充协议，并进一步明确向标的公司董事会派驻观察员的相关安排。

截至目前，上市公司不存在进一步收购标的公司股份的安排或相关协议约定。后续是否进一步收购标的公司股份受多重因素影响，具有不确定性。该等因素包括但不限于标的公司及上市公司未来经营情况、肿瘤创新药行业发展情况、上市公司及标的公司股东意向等。

上市公司本次投资亦不存在规避重大资产重组认定的情形。

特此公告。

华丽家族股份有限公司董事会

二〇二五年八月十三日

[1] ON101（香雷糖足膏）是海和药物与上海中天合作的创新类天然药物，海和药物参与了ON101的中国大陆上市的临床研究及注册工作，按协议获得一定比例销售分成。ON101于2023年11月获NMPA批准在中国大陆上市，于2024年8月开始正式销售，由于协议分成结算时间未至，故尚未计提销售分成。

证券代码：600503　　证券简称：华丽家族　　公告编号：2025–024

华丽家族股份有限公司关于召开2025年第一次临时股东大会的通知

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法律责任。

重要内容提示：

- 股东大会召开日期：2025年8月29日
- 本次股东大会采用的网络投票系统：上海证券交易所股东大会网络投票系统

一、召开会议的基本情况

(一)股东大会类型和届次

2025年第一次临时股东大会

(二)股东大会召集人：董事会

(三)投票方式：本次股东大会所采用的表决方式是现场投票和网络投票相结合的方式

(四)现场会议召开的日期、时间和地点

召开的日期时间：2025年8月29日　14点30分

召开地点：上海市松江区石湖荡镇三新公路207号会议室

(五)网络投票的系统、起止日期和投票时间。

网络投票系统：上海证券交易所股东大会网络投票系统

网络投票起止时间：自2025年8月29日

至2025年8月29日

采用上海证券交易所网络投票系统，通过交易系统投票平台的投票时间为股东大会召开当日的交易时间段，即9:15–9:25，9:30–11:30，13:00–15:00；通过互联网投票平台的投票时间为股东大会召开当日的9:15–15:00。

(六)融资融券、转融通、约定购回业务账户和沪股通投资者的投票程序

涉及融资融券、转融通业务、约定购回业务相关账户以及沪股通投资者的投票，应按照《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号 一 规范运作》等有关规定执行。

(七)涉及公开征集股东投票权

无

二、会议审议事项

本次股东大会审议议案及投票股东类型

序号	议案名称	投票股东类型
		A股股东
非累积投票议案		
1	关于现金增资上海海和药物研究开发股份有限公司暨关联交易的议案	√

1、各议案已披露的时间和披露媒体

上述议案已经公司2025年8月10日召开的第七届董事会第三十八次会议及第七届监事会第二十七次会议审议通过，详见公司于2025年8月11日刊登于《上海证券报》、《中国证券报》以及上海证券交易所网站的相关公告。

2、特别决议议案：无

3、对中小投资者单独计票的议案：1

4、涉及关联股东回避表决的议案：1

应回避表决的关联股东名称：上海南江（集团）有限公司、王坚忠

5、涉及优先股股东参与表决的议案：无

三、股东大会投票注意事项

(一)本公司股东通过上海证券交易所股东大会网络投票系统行使表决权的，既可以登陆交易系统投票平台（通过指定交易的证券公司交易终端）进行投票，也可以登陆互联网投票平台（网址：vote.sseinfo.com）进行投票。首次登陆互联网投票平台进行投票的，投资者需要完成股东身份认证。具体操作请见互联网投票平台网站说明。

(二)持有多个股东账户的股东，可行使的表决权数量是其名下全部股东账户所持相同类别普通股和相同品种优先股的数量总和。

持有多个股东账户的股东通过本所网络投票系统参与股东大会网络投票的，可以通过其任一股东账户参加。投票后，视为其全部股东账户下的相同类别普通股和相同品种优先股均已分别投出同一意见的表决票。

持有多个股东账户的股东，通过多个股东账户重复进行表决的，其全部股东账户下的相同类别普通股和相同品种优先股的表决意见，分别以各类别和品种股票的第一次投票结果为准。

(三)同一表决权通过现场、本所网络投票平台或其他方式重复进行表决的，以第一次投票结果为准。

(四)股东对所有议案均表决完毕才能提交。

四、会议出席对象

(一) 股权登记日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司股东有权出席股东大会（具体情况详见下表），并可以以书面形式委托代理人出席会议和参加表决。该代理人不必是公司股东。

股份类别	股票代码	股票简称	股权登记日
A股	600503	华丽家族	2025/8/25

(二)公司董事、监事和高级管理人员。

(三)公司聘请的律师。

(四)其他人员

五、会议登记方法

1、个人股东须持本人身份证、股东账户卡和有效持股凭证办理登记手续；如委托代理人出席，代理人须持代理人身份证、授权委托书、委托人股东账户卡和有效持股凭证办理登记手续。

2、法人股东须由法定代表人或者法定代表人委托的代理人出席会议。法定代表人出席会议的，须持法定代表人本人身份证、能证明其有法定代表人资格有效证明和股东账户卡办理登记手续；委托代理人出席会议的，代理人须持本人身份证、法人股东单位的法定代表人依法出具的书面委托书、股东账户卡和法人股东单位营业执照复印件(验原件)办理登记手续。

3、拟出席会议的股东可通过信函、电话、电子邮件等形式进行登记（相关资料需求同上），信函地址：上海市长宁区红宝石路500号东银中心B栋15楼华丽家族股份有限公司证券事务部，邮编：201103，收件人：方治博，联系电话：021–62376199；电子邮箱：dmb@deluxe–family.com。

4、现场登记时间：2025年8月29日13:00–14:30。

5、现场登记地点：上海市松江区石湖荡镇三新公路207号。

六、其他事项

1、出席会议的股东食宿与交通费自理

2、联系人：娄欣、方治博

3、联系电话：021–62376199；邮箱：dmb@deluxe–family.com

4、公司办公地址：上海市红宝石路500号东银中心B栋15楼；邮编：201103

特此公告。

华丽家族股份有限公司董事会

2025年8月14日

附件1：授权委托书

- 报备文件

提议召开本次股东大会的董事会决议

附件1：授权委托书

授权委托书

华丽家族股份有限公司：

兹委托　　先生（女士）代表本单位（或本人）出席2025年8月29日召开的贵公司2025年第一次临时股东大会，并代为行使表决权。

委托人持普通股数：

委托人持优先股数：

委托人股东账户号：

序号	非累积投票议案名称	同意	反对	弃权
1	关于现金增资上海海和药物研究开发股份有限公司暨关联交易的议案			

委托人签名（盖章）：　　受托人签名：

委托人身份证号：　　受托人身份证号：

委托日期：　年　月　日

备注：

委托人应当在委托书中"同意"、"反对"或"弃权"意向中选择一个并打"√"，对于委托人在本授权委托书中未作具体指示的，受托人有权按自己的意愿进行表决。

证券代码：600503　　证券简称：华丽家族　　公告编号：临2025—023

华丽家族股份有限公司第七届董事会第三十九次会议决议公告

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法律责任。

华丽家族股份有限公司（以下简称 "公司"）第七届董事会第三十九次会议于2025年8月13日通过现场会议结合通讯表决的方式召开。会议通知于2025年8月8日以书面方式送达全体董事。会议由董事长王伟林先生主持，会议应参加表决董事8人，实际参加表决董事8人，公司高级管理人员列席了会议。本次会议的召集、召开及表决程序符合《公司法》《公司章程》及《公司董事会议事规则》等有关规定。经与会董事审议，表决通过了如下议案：

一、审议并通过《关于召开2025年第一次临时股东大会的议案》

公司拟于2025年8月29日14:30在上海市松江区石湖荡镇三新公路207号会议室召开2025年第一次临时股东大会。

详见公司于上交所网站（www.sse.com.cn）及指定媒体披露的《华丽家族股份有限公司关于召开2025年第一次临时股东大会的通知》（公告编号：2025–024）。

（表决结果：8票同意，0票反对，0票弃权）

特此公告。

华丽家族股份有限公司董事会

二〇二五年八月十三日