

广东嘉应制药股份有限公司

GUANGDONG JIAYING PHARMACEUTICAL CO., LTD.

(注册地址: 广东省梅州市东升工业园B区)



首次公开发行股票招股说明书

保荐人(主承销商)



(注册地址: 深圳市红岭中路1012号国信证券大厦)

广东嘉应制药股份有限公司

发行概况

一、发行股票类型：人民币普通股

二、本次拟发行股数：2,050万股

三、每股面值：人民币1元

四、发行价格：5.99元/股

五、预计发行日期：2007年12月6日

六、申请上市证券交易所：深圳证券交易所

七、发行后总股本：8,200万股

八、本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺：

公司全体股东黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民和黄利兵承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。同时作为担任公司董事、监事、高级管理人员的上述股东还均承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

九、保荐人（主承销商）：国信证券有限责任公司

十、招股说明书签署日期：2007年12月5日

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

一、本次发行前公司总股本6,150万股，本次拟发行2,050万股流通股，发行后总股本8,200万股，全部股份均为流通股。公司全体股东黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民和黄利兵承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。同时作为担任公司董事、监事、高级管理人员的上述股东还均承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

二、截止2007年6月30日，公司经审计的未分配利润为27,422,118.70元。经本公司2007年第一次临时股东大会决议，公司本次公开发行完成前的滚存利润由新老股东共享。

三、本公司主营业务为中成药的研发、生产和销售，目前共有65个药品品种，其中双料喉风散、重感灵片是公司的主导产品，上述两种产品2004年、2005年、2006年和2007年1-6月的合计销售收入分别为3,310.69万元、4,814.08万元、5,646.95万元和2,540.48万元，分别占公司当期主营业务收入的88.39%、89.97%、90.11%和87.34%，公司主导产品比较集中。双料喉风散、重感灵片的生产及销售状况直接决定了公司的收入和盈利水平。一旦这两种主导产品由于质量、替代产品等因素出现市场波动，将可能影响本公司未来的盈利能力。

四、公司主导产品双料喉风散的中药二级保护品种的保护期限截止到2008年6月7日，鉴于保护期过后，市场上可能出现其他企业生产的双料喉风散产品，从而加剧公司主导产品的市场竞争风险，本公司已采取申请专利保护，确保公司在后续很长一段时期内生产双料喉风散的核心技术仍具有排他性；加强技术保密性；加强新产品开发力度，进行产品深度开发，研发并推出系列新产品；控制和降低成本，提高产品的价格竞争优势；加强质量管理，保持产品的质量稳定以及加大营销力度和品牌推广等一系列积极、具体措施以有效防止双料喉风散行政保护期限即将到期的影响。

五、本公司根据拟投资项目的资金需求，本次发行拟募集资金17,467万元，为本公司截至2007年6月30日9,266万元净资产的1.89倍。本次发行完成后，本公司净资产将在短时间内大幅增长，但募集资金投资项目有一定的建设周期，且项目产生效益尚需一段时间。预计本次发行后，本公司全面摊薄净资产收益率与过去年度相比将有较大幅度下降。因此，本公司存在短期内净资产收益率被摊薄的风险。

六、公司2004年度、2005年度、2006年度和2007年1-6月扣除所得税后的非经常性损益净额分别为65.29万元、278.99万元、579.11万元和434.21万元，分别占公司净利润的23.58%、18.09%、26.19%和43.26%。

公司报告期内的非经常性损益主要为公司获得政府补助及享受15%所得税优惠税率与33%所得税税率的差异造成的，其中报告期内因享受所得税优惠税率数额分别占公司同期非经常性损益的77.59%、102.15%、75.07%和45.16%。

七、根据广东省政府粤府[1998]16号《关于依靠科技进步推动产业结构优化升级的决定》等有关规定并经广东省地方税务局确认，作为被广东省科学技术厅认定的高新技术企业，本公司报告期内享受减按15%的税率上缴所得税的税收优惠政策。虽然广东省地方税务局已明确表示本公司享受的高新技术企业所得税优惠政策是经认可有效的优惠政策，但由于广东省有关文件和国家有关部门颁布的行政规章存在差异，与执行33%的企业所得税税率相比，上述所得税税收优惠政策致使本公司2004年度、2005年度、2006年度和2007年1-6月少缴所得税524,192.60元、2,840,641.12元、4,516,069.50元和2,136,764.72元，分别占公司当期已实现净利润的18.93%、18.42%、20.42%和21.29%；使本公司2004年末、2005年末、2006年末和截止2007年6月30日的净资产增加524,192.60元、3,364,833.72元、7,880,903.22元和10,017,667.94元，分别占公司当期净资产的1.07%、5.23%、9.54%和10.81%。

公司本次发行前的全体股东已就公司可能由于所得税优惠政策变化而导致的税款补缴事项，作出如下承诺：“如果发生由于广东省有关文件和国家有关部门颁布的相关规定存在的差异，导致国家有关税务主管部门认定公司以前年度享受15%所得税率条件不成立，嘉应制药需按33%的所得税率补交以前年度所得税差额的情况，本人愿按持股比例承担需补缴的所得税款及相关费用。”

八、本公司自2007年1月1日起开始执行财政部于2006年颁布的新企业会计准则，出现部分会计政策和会计估计的变更。本招股说明书中的申报财务报表系按照新会计准则编制，在资产、负债、股东权益与净利润等方面与原始财务报表存在一定差异，但差异数额较小，对本公司财务状况和经营成果不产生重大影响。

目 录

目 录.....	7
第一节 释 义.....	11
第二节 概 览.....	13
一、发行人基本情况.....	13
二、发行人实际控制人简介.....	14
三、发行人主要财务数据.....	14
四、本次发行概况及发行前后股权结构.....	15
五、募集资金用途.....	16
第三节 本次发行概况.....	17
一、本次发行的基本情况.....	17
二、本次发行有关机构.....	18
三、与本次发行上市有关的重要日期.....	19
第四节 风险因素.....	20
一、业务经营风险.....	20
二、财务风险.....	24
三、管理风险.....	24
四、对核心技术人员、专有技术依赖和核心技术失密的风险.....	24
五、募集资金项目风险.....	25
六、市场风险.....	25
七、医药卫生体制改革的影响.....	26
八、补缴税收优惠款项的风险.....	27
九、环保风险.....	28
第五节 发行人基本情况.....	29
一、发行人基本情况.....	29
二、发行人历史沿革及经历的改制重组情况.....	29
三、公司的独立经营情况.....	38
四、发行人组织结构.....	40
五、公司发起人、主要股东及实际控制人情况.....	42

六、发行人股本情况.....	45
七、员工及其社会保障情况.....	46
八、主要股东及董事、监事、高级管理人员的重要承诺.....	47
第六节 业务和技术.....	48
一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况.....	48
二、发行人所处行业基本情况.....	48
三、影响中药行业发展的有利和不利因素.....	56
四、公司面临的主要竞争状况.....	60
五、发行人的主要业务情况.....	68
六、与发行人生产相关的主要固定资产和无形资产.....	86
七、特许经营许可权.....	93
八、公司核心技术和研发情况.....	94
九、质量控制情况.....	96
第七节 同业竞争与关联交易.....	100
一、同业竞争情况.....	100
二、关联方及关联交易.....	101
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	113
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介.....	113
二、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其近亲属持股情况.....	116
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况.....	117
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的收入、报酬安排及独立董事津贴制度.....	117
五、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的兼职情况.....	118
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签订的协议或合同.....	118
七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的承诺.....	118
第九节 公司治理.....	119
一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况.....	119
二、公司最近三年及一期违法违规行为情况.....	127
三、公司最近三年及一期资金占用和对外担保的情况.....	127

四、公司内部控制制度情况.....	127
第十节 财务会计信息.....	128
一、财务报表.....	128
二、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况.....	134
三、报告期内采用的主要会计政策和会计估计.....	134
四、最近一年及一期收购兼并情况.....	140
五、经注册会计师核验的非经常性损益明细表.....	140
六、主要资产情况.....	140
七、最近一期末的主要债项.....	141
八、报告期各期末所有者权益变动表.....	142
九、现金流量.....	142
十、期后事项、或有事项及其他重要事项.....	143
十一、主要财务指标.....	144
十二、发行人盈利预测披露情况.....	146
十三、资产评估情况.....	146
十四、验资情况.....	148
第十一节 管理层讨论与分析.....	149
一、财务状况分析.....	149
二、盈利能力分析.....	155
三、研发费用的构成和会计处理情况.....	175
四、所得税税收优惠对报告期净利润和各年末净资产的影响.....	175
五、重大资本性支出分析.....	177
六、财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	177
七、其他事项说明.....	179
第十二节 业务发展目标.....	180
一、公司发展战略与经营目标.....	180
二、公司发展计划.....	181
三、拟定上述发展计划所依据的假设条件及面临的主要困难.....	183
四、业务发展计划与现有业务的关系.....	183
五、本次募集资金的运用对实现上述目标的作用.....	184

第十三节 募集资金运用	185
一、募集资金运用计划.....	185
二、募集资金投资项目产能、市场前景及销售策略分析.....	186
三、固定资产投资变化对公司经营成果的影响.....	190
四、募集资金运用项目概况.....	191
五、募集资金运用对公司财务和经营状况的整体影响.....	201
第十四节 股利分配政策	203
一、公司最近三年股利分配政策和实际股利分配情况.....	203
二、利润共享安排和股利派发计划.....	204
第十五节 其他重要事项	205
一、信息披露制度及投资者服务计划.....	205
二、重要合同.....	207
三、对外担保情况.....	208
四、重大诉讼或仲裁事项.....	208
五、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况.....	208
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	209
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	209
保荐人（主承销商）声明.....	210
发行人律师声明.....	211
会计师事务所声明.....	212
资产评估声明.....	213
验资机构声明.....	214
第十七节 备查文件	215
一、备查文件目录.....	215
二、查阅时间和查阅地点.....	215

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下特定含义：

发行人、嘉应制药、本公司、股份公司或公司	指	广东嘉应制药股份有限公司
梅州嘉应	指	梅州市嘉应制药有限公司，系发行人整体改制前的公司
普宁永顺	指	普宁市永顺彩印有限公司
梅州制药厂	指	广东梅州制药厂
股东大会	指	广东嘉应制药股份有限公司股东大会
董事会	指	广东嘉应制药股份有限公司董事会
监事会	指	广东嘉应制药股份有限公司监事会
章程、公司章程	指	本招股说明书签署之日有效的广东嘉应制药股份有限公司章程及章程（草案）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
交易所、证券交易所	指	深圳证券交易所
保荐人、主承销商	指	国信证券有限责任公司
A 股	指	本次发行的每股面值为 1.00 元的普通股
元	指	人民币元
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
报告期、最近三年及一期	指	2004 年度、2005 年度、2006 年度和 2007 年 1—6 月
国家药监局	指	中华人民共和国国家食品药品监督管理局
国家发改委	指	国家发展和改革委员会
广东省发改委	指	广东省发展和改革委员会
中药保护品种	指	根据《中药保护品种条例》，经国家中药品种保护评审委员会评审，国务院卫生行政部门批准保护的中国境内生

	产制造的中药品种（包括中成药、天然药物的提取物及其制剂和中药人工制成品），在保护期内由获得《中药保护品种证书》的企业生产
GMP	指 药品生产质量管理规范
GAP	指 中药材生产质量管理规范
GSP	指 药材经营质量管理规范
GLP	指 药品非临床研究质量管理规范
GCP	指 药品临床试验质量管理规范
OTC、非处方药	指 不需凭执业医师或执业助理医师开具的处方便可自行购买和使用的药品
处方药	指 凭执业医师或执业助理医师开具的处方才可以调配、购买和使用的药品
散剂	指 一种或多种药材混合制成的粉末状制剂，一般可分为内用散剂和外用散剂
丸剂	指 药物细粉或药物提取物加适宜的粘合剂或辅料制成的球形制剂，主要种类包括蜜丸、水蜜丸、水丸、浓缩丸、微丸和糊丸
片剂	指 药材提取物、药材提取物加药材细粉或适量辅料混匀压制或其他适宜方法制成的圆片状或异型片状的制剂，有浸膏片、半浸膏片和全粉片
医保目录	指 国家基本医疗保险和工伤保险目录
《中国药典》	指 《中华人民共和国药典》

第二节 概 览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者做出投资决策前，应该认真阅读招股说明书全文。

一、发行人基本情况

公司名称： 广东嘉应制药股份有限公司

英文名称： GUANGDONG JIAYING PHARMACEUTICAL CO., LTD.

住 所： 广东省梅州市东升工业园 B 区

注册资本： 6,150 万元

法定代表人： 陈泳洪

（一） 设立情况

本公司系经广东省人民政府办公厅粤办函[2005]235 号文批准，由梅州市嘉应制药有限公司整体变更设立的股份有限公司，发起人为黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民和黄利兵。公司以截止 2005 年 1 月 31 日经审计的净资产总额 4,920 万元按 1:1 的比例折合股本 4,920 万股，并于 2005 年 6 月 1 日在广东省工商行政管理局完成变更登记，注册号为 4400001010598，注册资本为 4,920 万元。

（二） 主营业务

本公司主要从事中成药的研发、生产和销售，以治疗喉科、感冒类中成药为主导产品，共拥有 65 个药品生产批准文号，现有主要产品双料喉风散、重感灵片、金菊五花茶冲剂、胃痛片、吐泻肚痛胶囊等，其中主导产品双料喉风散和重感灵片是本公司主营业务收入和利润的主要来源。

（三） 公司简介

本公司被广东省科学技术厅认定为高新技术企业，目前生产的剂型包括片剂、胶囊剂、颗粒剂、丸剂和散剂，公司全部剂型的生产车间均已通过药品 GMP 认证。公司先后被评为“广东省医药行业抗非典先进单位”、“广东省食品药品放心工程示范基地”、“2004 年广东省食品医药行业科技质量工作先进单位”、“二〇〇五年度广东省医药行业先进企业”和“二〇〇五年度广东省诚信示范企业”，

多次被梅州市工商行政管理局评为“守合同重信用企业”。公司的“嘉应牌”商标被广东省工商行政管理局评为“广东省著名商标”。“嘉应牌”双料喉风散、重感灵片荣获“广东省名牌产品”称号。

目前公司拥有 5 个剂型 65 个药品品种的生产权，其中 2 个品种被列为国家中药保护品种，且双料喉风散为独家保护品种；48 个品种被列入 OTC 品种目录；26 个品种被纳入医保目录。公司拥有一支稳定的科研、生产和销售队伍，在产品质量、技术含量、销售网络建设方面均处于国内同行业中的较好水平。

二、发行人实际控制人简介

自然人股东黄小彪先生（现任公司监事会主席）持有公司 2,217.075 万股，占本次发行前总股本的 36.05%，系本公司控股股东和实际控制人。若本次发行 2,050 万股，黄小彪先生持股比例将下降至 27.04%。

三、发行人主要财务数据

公司的营业收入和净利润在报告期内保持持续、快速的增长。2004 年度、2005 年度和 2006 年度，公司营业收入分别为 3,746.00 万元、5,434.77 万元和 6,267.04 万元，同比分别增长了 45.08%和 15.31%。净利润分别为 276.92 万元、1,541.86 万元和 2,211.30 万元，同比分别增长了 456.79%和 43.42%。2007 年 1-6 月，公司营业收入和净利润亦分别达 2,908.73 万元和 1,003.74 万元，同比分别增长了 17.38%和 45.99%。

根据深圳大华天诚会计师事务所出具的深华（2007）审字 733 号审计报告，公司主要会计数据如下：

（一）简要资产负债表

项目	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
资产总计（万元）	12,200.78	12,005.08	9,122.80	7,191.78
负债合计（万元）	2,934.35	3,742.38	2,683.91	2,294.74
股东权益合计（万元）	9,266.43	8,262.70	6,438.89	4,897.04

（二）简要利润表

项目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
营业收入（万元）	2,908.73	6,267.04	5,434.77	3,746.00
营业利润（万元）	954.85	2,310.85	1,550.30	284.42
利润总额（万元）	1,181.34	2,460.85	1,544.32	284.39
净利润（万元）	1,003.74	2,211.30	1,541.86	276.92

(三) 简要现金流量表

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额(万元)	1,016.46	2,636.75	1,763.11	878.47
投资活动产生的现金流量净额(万元)	-588.75	-1,294.81	-596.40	-1,804.11
筹资活动产生的现金流量净额(万元)	-60.25	257.43	745.65	685.08
现金及现金等价物净增加额(万元)	367.46	1,599.37	1,912.35	-240.56

(四) 主要财务指标

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率	2.15	1.81	1.50	0.79
速动比率	1.90	1.63	1.21	0.33
应收账款周转率	2.14	4.92	8.07	8.32
存货周转率	1.70	3.30	2.66	2.49
净资产收益率(扣除非经常性损益后的净利润全面摊薄)	6.15%	19.75%	19.61%	4.32%
基本每股收益(扣除非经常性损益后的净利润)	0.09	0.27	0.21	0.03
稀释每股收益(扣除非经常性损益后的净利润)	0.09	0.27	0.21	0.03
	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	3.29%	4.00%	5.96%	8.91%
资产负债率	24.05%	31.17%	29.42%	31.91%
每股净资产(元)	1.51	1.34	1.31	1.08

四、本次发行概况及发行前后股权结构

股票种类:	人民币普通股(A股)
每股面值:	1.00元
拟发行股数:	2,050万股
发行股数占发行后总股本比例:	25.00%
发行方式:	采用网下向询价对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象:	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)
承销方式:	主承销商余额包销

公司本次拟发行人民币普通股 2,050 万股。假设本次发行 2,050 万股，发行前后股本结构如下：

项目	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构		锁定限制及期限
		股数(万股)	比例	股数(万股)	比例	
有限售条件的股份	黄小彪	2,217.075	36.05%	2,217.075	27.04%	自上市之日起锁定 36 个月
	陈泳洪	1,939.71	31.54%	1,939.71	23.66%	
	黄智勇	1,187.565	19.31%	1,187.565	14.48%	
	黄俊民	791.505	12.87%	791.505	9.65%	
	黄利兵	14.145	0.23%	14.145	0.17%	
本次发行的股份		--	--	2,050.00	25.00%	--
总计		6,150.00	100.00%	8,200.00	100.00%	--

注：除上述持股承诺外，作为担任公司董事、监事、高级管理人员的黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民和黄利兵还均承诺在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

五、募集资金用途

本次发行募集资金投资项目轻重缓急程度按以下顺序排列：

项目名称	总投资(万元)	拟投入募集资金(万元)	建设期	项目是否备案
1、双料喉风散系列产品生产建设项目	15,030	15,030	1 年	已备案
其中：双料喉风散、双料喉风含片生产建设项目	10,218	10,218		
物流配送及技术开发中心建设项目	4,812	4,812		
2、新建固精参茸丸生产建设项目	2,437	2,437	1 年	已备案
合计	17,467	17,467	-	-

公司本次募集资金投资项目总投资 17,467 万元，拟投入募集资金 17,467 万元。如果本次募集资金不能满足拟投资项目的资金需求，公司将通过自筹资金解决；如果所筹资金超过拟投资项目所需，多余部分公司将用于补充流动资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

- (一) 股票种类：人民币普通股（A股）
- (二) 每股面值：1.00元
- (三) 拟发行股数：2,050万股
- (四) 本次发行占发行后总股本的比例：25.00%
- (五) 每股发行价格：5.99元
- (六) 发行市盈率：29.95倍（每股收益按照2006年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）
- (七) 发行前每股净资产：1.51元（按截止2007年6月30日经审计的财务数据计算）
- (八) 发行后每股净资产：2.43元（按截止2007年6月30日经审计的财务数据计算）
- (九) 发行市净率：2.47倍
- (十) 发行方式：采用网下向询价对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式
- (十一) 发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
- (十二) 预计募集资金总额：12,279.50万元；预计募集资金净额：10,704.50万元
- (十三) 承销方式：主承销商余额包销
- (十四) 发行费用概算：预计发行总费用在1,575万元左右，主要包括：
 - 1、承销及保荐费用：1,100万元；
 - 2、注册会计师费用：110万元；
 - 3、律师费用：70万元；
 - 4、路演推介及信息披露费：295万元。

二、本次发行有关机构

（一）发行人：广东嘉应制药股份有限公司

法定代表人：陈泳洪

住 所： 广东省梅州市东升工业园 B 区

联 系 人： 黄康民

电 话： 0753-2321916

传 真： 0753-2321586

（二）保荐人（主承销商）：国信证券有限责任公司

法定代表人：何如

住 所： 深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

保荐代表人：徐伟、吴安东

项目主办人：王英娜

电 话： 0755-82130833

传 真： 0755-82130620

（三）律师事务所：广东信达律师事务所

负 责 人： 许晓光

地 址： 广东省深圳市福田区深南大道 4019 号航天大厦 24 楼

经办律师： 张炯、方吉鑫

电 话： 0755-83243139

传 真： 0755-83243108

（四）会计师事务所：深圳大华天诚会计师事务所

法定代表人：胡春元

地 址： 深圳福田区滨河大道 5022 号联合广场 B 座 11 楼

经办注册会计师：胡春元、高敏

电 话： 0755-82900952

传 真： 0755-82900965

（五）资产评估机构：梅州市嘉平资产评估有限公司

法定代表人：曾庆深

地 址： 梅州市嘉应东路 67 号 2 楼

经办注册评估师：许强、何林青

电 话： 0753-2246880

传 真： 0753-2246888

（六）股份登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

法定代表人：戴文华

住 所： 深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 层

电 话： 0755-25938000

传 真： 0755-25988122

（七）保荐人（主承销商）收款银行：中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行

户 名： 国信证券有限责任公司

帐 号： 4000029119200021817

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或者间接的股权关系或其他权益关系。

三、与本次发行上市有关的重要日期

询价推介时间： 2007 年 11 月 27 日至 2007 年 11 月 30 日

定价公告刊登日期： 2007 年 12 月 5 日

申购日期和缴款日期： 2007 年 12 月 6 日

股票上市日期： 根据深圳证券交易所安排

第四节 风险因素

投资者在评估发行人此次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别考虑下述各项风险因素。下述各项风险因素根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素依次发生。

一、业务经营风险

（一）主导产品较为集中的风险

本公司主营业务为中成药的研发、生产和销售，目前共有 65 个中成药品种，其中双料喉风散、重感灵片是公司的主导产品，上述两种产品 2004 年、2005 年、2006 年和 2007 年 1-6 月的合计销售收入分别为 3,310.69 万元、4,814.08 万元、5,646.95 万元和 2,540.48 万元，分别占公司当期主营业务收入的 88.39%、89.97%、90.11%和 87.34%，另外这两种产品最近三年及一期的销售毛利占公司当期销售毛利的比例分别为 96.64%、97.06%、98.78%和 90.67%，公司主导产品比较集中。双料喉风散、重感灵片的生产及销售状况直接决定了公司的收入和盈利水平。一旦这两种主导产品由于质量、替代产品等因素出现市场波动，将可能影响本公司未来的盈利能力。

从我国老字号中药企业的成长过程来看，中药企业大多源于小的医药作坊，这些作坊通常在治疗某类疾病方面具有自己独特的验方或秘方；中药产品具有较长的生命周期，随着临床实践的长期检验，愈发显示出其强大的生命力和品牌影响力。从目前已经发展起来的品牌中药企业来看，其共同特征是生产和销售始终集中在某一优势品种上，而且品牌产品往往深入人心，具有较高的客户忠诚度。我国中药企业的成功经验表明，首先专注做好、做大优势品种，才能够保证企业的生存并实现规模与效益的快速增长。

针对公司主导产品集中的风险，公司采取了以下策略：第一，公司将本次发行募集资金用于畅销产品双料喉风散的系列化开发，生产片剂，以满足消费者不同消费习惯的需求，进一步扩大市场规模；第二，公司将本次发行募集资金用于丸剂产品的开发，进一步深化现有产品和新产品的市场推广，形成多极化利润增长点。

(二) 主导产品被仿制的风险

本公司主导产品双料喉风散是具有两百多年历史的传统名贵中成药，其处方和工艺独特，工艺复杂，且本公司在其技术保密上一直进行着严格的管理。目前，本公司生产的双料喉风散和重感灵片均被列为国家中药保护品种（其中双料喉风散为本公司独家生产），但由于双料喉风散和重感灵片目前的利润率较高，存在被其他企业仿制的可能，或随着市场竞争的进一步加剧，从而可能导致公司主导产品价格下降、盈利能力降低。

为有效防止公司主导产品被仿制的可能，本公司目前已申请了双料喉风散的国家专利，且关于双料喉风散产品配方的“一种药物组合物”的专利申请已于2007年9月12日获得国家知识产权局颁发的《发明专利证书》。上述措施能够在双料喉风散行政保护期限结束前后，有效降低其他企业仿制的风险。同时，本公司制定了严格的保密制度，关键生产环节实行工序隔离，重点车间严禁一切无关人员入内，公司与现有员工在劳动合同中均明确规定了保密事项。由于管理得力，至今尚未出现处方和工艺泄密事件。

(三) 双料喉风散行政保护期限即将到期的风险

本公司主导产品双料喉风散的中药二级保护品种的保护期限截止到2008年6月7日，保护期过后，市场上可能出现其他企业生产的双料喉风散产品，从而加剧公司主导产品的市场竞争风险。鉴于此，目前本公司已采取一系列具体措施以有效防止双料喉风散行政保护期限即将到期的影响，具体如下：

第一，申请专利保护。本公司拥有双料喉风散产品独特的专有生产工艺和技术，其生产环节中各味药材的加入顺序、粉碎及研磨时间和温度控制等均有严格控制，其色泽和细度的把握都对产品的疗效有重要影响。公司目前关于双料喉风散产品配方的“一种药物组合物”的专利申请已于2007年9月12日获得国家知识产权局颁发的《发明专利证书》。上述发明专利确保了公司在后续很长一段时期内生产双料喉风散的核心技术仍具有排他性。

第二，加强技术保密性。本公司针对双料喉风散产品制定了严格的保密制度，对关键生产环节实行工序隔离，重点车间严禁一切无关人员入内，并与现有员工在劳动合同中均明确规定了保密事项。

第三，加强新产品开发力度，进行产品深度开发，研发并推出系列新产品。

为了满足消费者的不同消费习惯，本次募集资金项目拟投资于新建双料喉风含片生产建设项目，在满足消费者不同消费习惯的同时亦优化了自身的产品结构；公司已委托北京阜康仁生物制药科技有限公司研究开发双料喉风软膏及喷雾剂项目，进一步扩大双料喉风散产品的产品系列，充分挖掘该产品的新功能，满足消费者的不同需求。

第四，控制和降低成本，提高产品的价格竞争优势。公司生产的双料喉风散、重感灵片在2005年、2006年和2007年1-6月的毛利率分别高达72.32%、79.54%、79.52%和41.53%、50.40%、49.10%，价格竞争优势明显。公司将进一步优化采购、生产、销售流程，开发和引进新技术，改进生产工艺，提高生产效率，降低生产成本，提高公司的核心竞争力。

第五，加强质量管理，保持产品的质量稳定。公司一直视产品质量为企业的生命，并将进一步完善QA、QC队伍的组织机构，扩大质量检测中心的规模，配备先进的检测仪器和化验室设备，加强对原材料采购、生产中各环节的质量把关和跟踪，保持产品质量稳定，赢得市场信誉和口碑，稳定和扩大客户群。

第六，加大营销力度和品牌推广。尽管双料喉风散、重感灵片均荣获“广东省名牌产品”称号，公司的“嘉应牌”商标获“广东省著名商标”称号，公司具有一定的品牌影响力，但在全国市场上还有巨大的拓展空间。为了减少保护期对公司市场的影响，公司将采取有效的市场推广策略，在巩固双料喉风散现有客户的同时将进一步加大营销力度，扩大消费群体和品牌影响力，增加消费者对公司的认知度，巩固消费者的忠诚度。

（四）新产品开发及市场销售风险

本公司目前正在准备进行双料喉风含片、固精参茸丸（水蜜丸）等新产品的生产，正在研发的产品主要是双料喉风散系列品种的开发，包括软膏和喷雾剂两种新剂型。主要是在改良中国传统经典中药古方的基础上，采用现代的生产加工工艺，提高中药的生产质量和治疗效果，目前已经形成了以传统优势品种为核心，向新剂型延伸的新产品开发格局。由于医药产品开发从研制、临床试验报批到投产的周期长、环节多、投入大，加之国家医疗管理政策的变化，使公司新产品开发存在不确定性。同时，尽管新产品的疗效提高，使用方便，市场空间较大，但人们长期以来形成的消费习惯使新产品的接受需要一定的时间，因而新产品在推

向市场时存在一定的风险。

（五）药材质量控制风险

本公司产品所用中药材是很难标准化的农产品，在种植、加工过程中由于自然气候、土壤条件以及采摘、晾晒、加工方法等差异，品质上会存在一定的差别。本公司已按照《中国药典》的药材质量标准建立了严格的公司内控标准，并按药品GMP要求制定了严格的操作规程，所采购的药材入库前必须经过检验，当无法达到质量标准时，公司作退货处理。但行业标准的改变为公司提出了新的要求，我国目前通过制定实施GAP、GLP、GCP、GMP和GSP以及《药品管理法》加强对药品的管理，并于2001年7月1日颁布了第一个中药进出口质量标准《药用植物及制剂进出口绿色行业标准》，重点考核药品的重金属及砷盐、黄曲霉素、农药残留量及微生物等指标，该标准可能过渡为全行业标准。公司必须及时更新和完善检测手段和生产加工工艺，加强控制采购环节，不让不合格的药材进入生产过程，以避免有可能对公司产品质量造成一定的影响。

（六）产品价格下降的风险

在同类产品中，本公司生产的双料喉风散、重感灵片（其中双料喉风散为公司独家生产）两种产品的市场零售价格均较低，国家价格部门对其实施降价的可能性较小，同时公司主导产品的利润率较高，调整产品价格的能力较强。目前公司拥有的双料喉风散和重感灵片等26个药品品种已被列入医保目录，由政府制定最高零售价格。随着药品价格改革、医疗保险制度改革的深入及一些政策、法规的调整或出台，上述产品的价格可能会因此降低，从而对公司经营业绩产生影响。

（七）原材料供应及价格波动风险

公司生产所需的主要原材料冰片、安乃近、马来酸氯苯那敏、石膏、寒水石、甘草、山豆根、黄连、青黛、人中白、毛冬青、羌活、葛根、马鞭草、青蒿等为国内采购的中药材，各类中药材除一部分野生外，大部分来源于种植、养殖和加工。由于中药材多为自然生长、季节采集，周期性强，产地分布具有明显的地域性，因此，某一种药材在某一时期可能因为自然灾害造成周期性减产而导致其价格上涨，从而导致本公司产品成本发生变化。

二、财务风险

（一）应收账款较为集中的风险

截至2004年12月31日、2005年12月31日、2006年12月31日和2007年6月30日，公司应收账款分别为474.45万元、805.26万元、1,612.39万元和962.34万元，占同期流动资产的比例分别为26.26%、19.95%、23.77%和15.23%。尽管本公司已按照审慎原则对应收款项计提了一定比例的坏账准备，且截至2007年6月30日无3年以上账龄的应收账款，呆坏账的可能性非常小，但截至2007年6月30日，公司应收账款中前五名欠款单位欠款合计占应收账款总额的80.61%，应收账款较为集中，如果本公司主要债务人的财务经营状况发生恶化，则可能存在应收账款发生坏账或坏账准备计提不足风险。

（二）净资产收益率下降的风险

本公司根据拟投资项目的资金需求，本次发行拟募集资金17,467万元，为本公司截至2007年6月30日9,266万元净资产的1.89倍。本次发行完成后，本公司净资产将在短时间内大幅增长，但募集资金投资项目有一定的建设周期，且项目产生效益尚需一段时间。预计本次发行后，公司全面摊薄净资产收益率与过去年度相比将有较大幅度下降。因此，本公司存在短期内净资产收益率被摊薄的风险。

三、管理风险

公司本次公开发行股票后，公司总资产和净资产将大幅度增加。随着公司业务经营规模的扩大，如何建立更加有效的投资决策体系，进一步完善内部控制体系，发掘优质投资项目，引进和培养技术人才、市场营销人才、管理人才等将成为公司面临的重要问题。如果公司在高速发展过程中，不能妥善、有效地解决高速增长带来的管理问题，将对公司生产经营造成不利影响，制约公司的发展。

四、对核心技术人员、专有技术依赖和核心技术失密的风险

公司生产的双料喉风散、重感灵片两种主导产品，具有疗效确切、剂型优良、无毒副作用等特点，销售收入逐年递增。公司目前正在研发或即将推出的双料喉风散系列产品如双料喉风含片、在现有品种固精参茸丸（大蜜丸）基础上开发出的水蜜丸等中药产品，具有较大市场潜力。上述产品的专有技术及核心技术人员是公司生存的重要基础。目前公司主要技术人员为公司下设技术开发部的技术研

究和药品开发人员及生产系统的技术人员，随着企业间和地区间人才竞争的日趋激烈，若核心技术人员流失，将给公司生产经营和新产品研发带来较大的负面影响；同时，随着新技术和新工艺在中药加工生产过程中的不断应用，对原有专有技术提出了新的要求，公司存在对核心技术人员、专有技术依赖和核心技术失密的风险。

五、募集资金项目风险

（一）新项目实施风险

本次募集资金项目建设投产后，将对公司发展战略的实现、经营规模的扩大和业绩水平的提高产生重大影响。但是，本次募集资金投资项目的建设计划能否按时完成、项目的实施过程和实施效果等存在着一定的不确定性。虽然本公司对募集资金投资项目在工艺技术方案、设备选型、工程方案等方面经过缜密分析，但在项目实施过程中，可能存在因工程进度、工程质量、投资成本发生变化而引致的风险；同时，竞争对手的发展、产品价格的变动、市场容量的变化、新的替代产品的出现、宏观经济形势的变动以及销售渠道、营销力量的配套措施是否得力等因素也会对项目的投资回报和本公司的预期收益产生影响。

（二）新项目产能扩大与市场销售拓展匹配的风险

2004年度、2005年度、2006年度和2007年上半年度，公司主营业务收入分别为3,746万元、5,351万元、6,267万元和2,908.73万元，保持了较快的发展势头，且主导产品的产销率均超过90%。募集资金投资项目实施并达产后，随着产能的扩大，双料喉风散产品的年销售收入会增加约4,816万元，双料喉风含片产品的年销售收入会增加约7,600万元，固精参茸丸产品的年销售收入新增约3,000万元，公司必须加大市场开拓力度以适应产能的扩大。尽管新产品发展前景较好，本次募集资金投资项目计划中将进行物流配送中心建设，提高销售配送效率，加大现有市场和河北、湖南、江苏等市场的拓展，但市场开拓效果本身有一定的滞后性，从而对公司销售收入的进一步扩大构成一定的风险。

六、市场风险

（一）行业竞争风险

中药在我国具有广泛的群众基础，天然药物的兴起为中药行业的发展提供了

广阔的市场，特别是医疗体制改革，仅就农村市场，根据《农村卫生服务体系建设和发展规划》，“十一五”期间的卫生建设总投资将超过300亿元。2005年，国内咽喉用药产品市场规模大约在30亿元左右，年增长率为11%-21%，年增加的市场容量在3-6亿元左右，预计2010年将达到45亿元以上。感冒药2005年国内销售额约为80亿元，其中中药抗感冒类的销售金额约占36%。

由于中药产业良好的发展前景、喉科和感冒类药物巨大的市场潜力以及国家对中药产业化的政策倾斜，正有越来越多的企业进入到中药产业，目前我国中成药生产企业达1,000余家，但大多数企业专业化程度不高，缺乏自身的品牌和特色品种。行业的盲目扩大将进一步导致行业内部竞争加剧、行业平均利润率不断降低，使公司面临行业内部竞争的风险。另外，随着我国卫生医药领域改革开放的深入，公司将面临来自国外大型跨国制药企业在产品、技术、资金实力和市场等方面的竞争。同时，药品进口关税会逐渐降低，化学药品和生物药品进口数量的增加也将给公司生产经营造成一定的不利影响。

（二）医药市场秩序风险

目前我国医药市场还处于治理整顿时期，医药生产和销售依然存在部分不规范的行为。国家一直在治理整顿医药市场经营秩序，但假冒、伪劣药品干扰市场的现象并未完全得到控制，且药品购买方拖欠药款的现象时有发生，上述情况均可能会给公司的生产和销售带来不利影响。

七、医药卫生体制改革的影响

我国建立了药品分类管理制度。从2000年1月1日起施行《处方药与非处方药分类管理办法》，未来几年，我国医药行业改革将着力推行以自由竞争为核心的市场机制，在推进药品流通体制改革上推行GSP认证管理，推广药品零售连锁经营，促进集约化经营，整顿药品流通秩序。在药品生产质量标准上，推行以GMP为代表的医药企业管理规范。在药品研究开发的临床应用上，推行GCP、GLP等质量管理规范。

为了更好地推进卫生事业改革和发展，在第十届人大五次会议上，温家宝总理在政府工作报告中指出：“国务院已经组织力量抓紧制定深化医药卫生体制改革方案”。国务院相关部门正在积极开展研究工作，针对医药管理体制和运行机制、医疗保障体制、医药监管等方面存在的问题提出相应的改革措施，从而将在

原材料采购、生产制造、药品销售等方面对公司造成一定的影响。对于上述可能出现的政策变化，本公司将根据自身产品价格低、疗效确切等特点，加大市场开拓的力度，以有效适应政策变化。

八、补缴税收优惠款项的风险

广东省科学技术厅于2004年5月24日以粤科高字[2004]72号、于2005年11月2日以粤科计字[2005]173号、2006年5月24日以粤科高字[2006]65号先后认定本公司为高新技术企业，根据广东省省委、广东省政府于1998年9月23日发布的粤府[1998]16号《关于依靠科技进步推动产业结构优化升级的决定》，以及广东省地方税务局粤地税发[1998]221号《关于贯彻落实省委、省政府关于依靠科技进步推动产业结构优化升级的决定的通知》的有关规定，“凡经认定的高新技术企业，减按15%的税率征收所得税”。根据广东省梅州市地方税务局的审批，本公司可按照粤地税发[1994]015号文的有关规定，给予享受高新技术企业减免所得税的优惠政策。本公司报告期内企业所得税税率为15%。

广东省地方税务局已于2007年3月14日出具《关于对广东嘉应制药股份有限公司享受所得税优惠政策的确认证明》并认为本公司“在2004-2007年度享受高新技术企业所得税优惠政策，符合《中共广东省委、广东省人民政府关于依靠科技进步推动产业结构优化升级》（粤发[1998]16号）的规定，是广东省地方税务局认定有效的优惠政策”。

虽然广东省地方税务局已明确表示本公司享受的高新技术企业15%所得税率的优惠政策是经认可有效的优惠政策，但由于广东省有关文件和国家有关部门颁布的行政规章存在差异，与执行33%的企业所得税税率相比，此项税收优惠政策致使本公司2004年度、2005年度、2006年度和2007年1-6月少缴所得税524,192.60元、2,840,641.12元、4,516,069.50元和2,136,764.72元，分别占公司当期已实现净利润的18.93%、18.42%、20.42%和21.29%；使本公司2004年末、2005年末、2006年末和截止2007年6月30日的净资产增加524,192.60元、3,364,833.72元、7,880,903.22元和10,017,667.94元，分别占公司当期净资产的1.07%、5.23%、9.54%和10.81%。对此，本公司本次发行前的原有股东已就公司可能由于所得税优惠政策变化而导致的税款补缴事项，作出如下承诺：“如果发生由于广东省有关文件和国家有关部门颁布的相关规定存在的差异，导致国家有关税务主管部门认

定公司以前年度享受15%所得税率条件不成立，嘉应制药需按33%的所得税率补交以前年度所得税差额的情况，本人愿按持股比例承担需补缴的所得税款及相关费用。”

另外，《中华人民共和国企业所得税法》已于2007年3月16日经第十届全国人民代表大会第五次会议通过，并自2008年1月1日起施行。根据其规定，企业所得税的税率为25%，同时对国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。如果将来主管税务机关依据《中华人民共和国企业所得税法》调整本公司适用的所得税税率，将对公司的利润水平产生直接影响。

九、环保风险

本公司属于制药行业，产品生产过程中会产生部分废水、粉尘、废渣等污染性排放物和噪声，如果处理不当会污染环境，给人民的生活带来不良后果。本公司一贯注重环境保护和治理工作，本着发展生产和环境保护并重的原则，建立了系统的污染物处理管理制度和设备体系，对每一项新建或技改项目都要经过严密论证，在项目实施中严格执行环保设计方案，使公司的“三废”排放达到了环保规定的标准，并得到了广东省环境保护局的验收。但随着人民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，使本公司支付更高的环保费用。另一方面，随着本次募集资金投资项目的实施，公司“三废”污染物的排放量将会加大，从而增加环保支出，影响本公司的经营业绩。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

发行人名称：广东嘉应制药股份有限公司
英文名称：GUANGDONG JIAYING PHARMACEUTICAL CO., LTD.
注册资本：6,150 万元
法定代表人：陈泳洪
设立日期：2005 年 6 月 1 日
住所及邮政编码：广东省梅州市东升工业园 B 区（514021）
联系电话：0753-2321916
传真：0753-2321586
公司网址：<http://www.gdjyzy.com.cn>
电子邮箱：gdjyzy@163.com

二、发行人历史沿革及经历的改制重组情况

（一）发行人设立方式及发起人

本公司系经广东省人民政府办公厅粤办函[2005]235号《关于同意变更设立广东嘉应制药股份有限公司的复函》批准，由梅州市嘉应制药有限公司整体变更设立的股份有限公司，发起人为黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民和黄利兵。公司以截止2005年1月31日经审计的净资产总额4,920万元按1：1的比例折合股本4,920万股，并于2005年6月1日在广东省工商行政管理局完成变更登记，注册号为4400001010598，注册资本为4,920万元。

（二）发行人历史沿革

1、股份公司设立以前的股权结构变化

本公司前身为2003年成立的梅州市嘉应制药有限公司，历史沿革如下：

（1）梅州嘉应成立：本公司前身梅州嘉应于2003年3月7日在梅州市工商行政管理局注册成立，注册号为4414012000662，注册资本为人民币4,529万元，设立

时的股东为黄小彪、陈泳洪、刘秀香、黄俊民和梅州制药厂。梅州嘉应成立时黄小彪等四位自然人股东以现金出资，梅州制药厂以自有商标等无形资产出资，此次无形资产出资以梅州市嘉平资产评估有限公司嘉平报字[2002]第088号评估报告书（评估方法：收益现值法）及双方协议作价确认，合计作价529万元投入，报经梅州市财政局同意并获梅州市人民政府梅市府办函[2003]8号文批准。

梅州制药厂以无形资产出资的明细情况如下：

产品名称	价格（万元）	备考
双料喉风散	368.00	评估作价
重感灵片	105.00	协商作价
补中益气丸	8.00	协商作价
上清丸	8.00	协商作价
牛黄解毒丸	8.00	协商作价
壮腰健肾丸	8.00	协商作价
板兰根冲剂	8.00	协商作价
银翘解毒丸	8.00	协商作价
金菊五花茶冲剂	8.00	协商作价
其他品种	--	不计价
合计	529.00	--
说明	生产许可证、“嘉应牌”商标权益等价格含入以上品种	

梅州嘉应各股东出资情况及股权结构为：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
黄小彪	1,488.00	32.86
陈泳洪	1,255.50	27.72
刘秀香	745.00	16.45
黄俊民	511.50	11.29
梅州制药厂	529.00	11.68
合计	4,529.00	100.00

上述出资事项由梅州正德会计师事务所于2003年3月5日出具了梅正会验字（2003）第014号《验资报告》，各方股东均如期足额缴纳了出资。

有关梅州制药厂及其出资设立梅州嘉应等的相关情况如下：

①梅州制药厂的历史沿革

梅州制药厂的前身是于1955年12月5日成立的“梅城镇制药生产合作社”，是由当时梅城的几家前店后厂的制药作坊及卖药商行，如安济堂、竞存堂、谢存堂、钦圣堂等以公私合营的形式设立，1966年转为地方国营梅州制药厂。

经过几十年的发展，截止2002年底，梅州制药厂已成为当地一家具有一定规模的中成药生产企业，经济性质为全民所有制，注册资本1,341万元；拥有药品生产许可证，许可证范围包括片剂、散剂、颗粒剂、胶囊剂、丸剂、酒剂、酏剂、

糖浆剂、水剂、膏剂等十种剂型，取得药品生产批准文号的产品共六十六个品种；拥有职工 865 人，其中在岗职工 453 人，离岗退养职工 243 人，退休职工 169 人；账面总资产为 5,819.3 万元，其中固定资产 2,439.3 万元。

②梅州制药厂与黄小彪、陈泳洪等人联合设立梅州嘉应的背景和原因

由于历史原因并受制于债务及担保等问题的严重困扰，梅州制药厂在 2003 年改制设立梅州嘉应以前的资金周转及生产经营均一直较为困难。根据国家食品药品监督管理局的有关规定：2004 年 6 月 30 日以前，我国所有药品制剂和原料药的生产必须符合 GMP 要求，并取得“药品 GMP 证书”，按梅州制药厂当时的生产经营状况，根本无力依靠自身力量筹集几千万资金按期完成 GMP 改造，企业面临被吊销药品生产许可证的重大风险。

为了保护梅州制药厂的名牌产品，特别是双料喉风散、重感灵片两个国家中药二级保护品种的延续，解决职工的再就业，维护当地经济的发展和稳定等，根据梅州市委、市政府主要领导“通过招商引资，用国有企业的改制与 GMP 改造相结合的方法解决梅州制药厂问题”的指示精神，梅州制药厂党委经集体研究，拟将企业的产品商标及双料喉风散、重感灵片等全部产品生产批文、工艺技术等无形资产与引进的资金合作，共同组建新公司，异地进行 GMP 改造。根据有关规定，梅州制药厂将此次改制合作意向在当地报纸公告，公开招标寻求合作伙伴。公告期满后，经梅州制药厂党委集体研究择优选定黄小彪、陈泳洪等为本次改制合作方，并于 2003 年 1 月 25 日经梅州制药厂第六届二次职工代表大会审议通过，报请梅州市经贸局同意后，经梅州市人民政府于 2003 年 2 月 21 日的梅市府办函[2003]8 号文批复同意，梅州制药厂与黄小彪、陈泳洪等人联合组建新公司（即本公司前身梅州市嘉应制药有限公司）。

③梅州制药厂的现状

梅州制药厂与黄小彪于 2003 年 1 月 29 日签署了《合作协议书》，且梅州制药厂于 2003 年 2 月 21 日与黄小彪、陈泳洪等人就联合组建新公司时有关新公司生产经营问题进行了会议协商并作出决定，确定 2003 年 3 月 1 日为梅州制药厂与新公司梅州嘉应的生产交割界定日，在界定日前双方将所有与生产有关的流动资产在梅州市财政局的监督下盘点，结算清楚。界定日后，梅州制药厂停止一切生产经营活动，梅州制药厂在市场上的应收货款由梅州制药厂原业务人员负责催收。

根据上述约定，梅州制药厂于 2003 年 3 月份参与改制设立梅州嘉应后已停止

生产，截止 2003 年底，全体职工已由梅州市政府负责安置完毕。2004 年 3 月，梅州制药厂正式转入停业状态，企业工商营业执照年审册已注明：只用于债权债务处理，负责处理企业资产及职工遗留问题。企业的资产经由债权人向法院起诉，由法院依法进行了处置，所有生产设备、生产办公用房、土地经法院查封拍卖后，所得款项已还清原梅州制药厂所欠所有债权人的债务。所剩部分未处置资产经法院判决用以物抵债的形式交给梅州市财政局处理。梅州制药厂的资产基本处置完毕后，2007 年 4 月梅州制药厂留守办撤消，只留个别人员并入梅州市经贸局组成的综合办，负责处理梅州制药厂的一些善后工作。

综上所述，梅州制药厂已停止生产经营多年，其与本公司之间目前不存在生产经营方面的任何联系。

④梅州制药厂除投资于梅州嘉应以外其他资产的处置情况

为减少因梅州制药厂改制带来的经济损失，根据《梅州制药厂通过引入资金实施 GMP 改造的方案》中的相关约定，梅州制药厂将原有库存材料（包括原辅材料、燃料、半成品及产成品）转让给梅州嘉应。上述库存材料转让的定价依据以梅州市正德会计师事务所出具的资产评估报告书（梅正会评报字（2003）019 号）为基础协商确定，合计作价 4,104,213 元。

根据 2003 年 3 月 21 日《关于梅州制药厂流动资产与投资方协调会》的会议精神，对梅州制药厂与梅州嘉应在交接期间用于生产、但未列入上述库存材料评估范围的七种药材，协商确定其合计价格为 3,313.60 元。

另外，对未在上述评估范围内的包装材料、五金备品备件按原梅州制药厂的账面价格，以实际使用数量进行核算。

注：梅州嘉应按账面价格购买梅州制药厂的包装材料和五金备品备件的情况如下：

购买时间	材料分类	合计金额（元）
2003.4	五金配件	1,111.81
	包装材料	326,209.38
2003.5	五金配件	5,159.52
	包装材料	72,685.16
2003.6	五金配件	1,560.49
	包装材料	30,511.24
2003.7	包装材料	1,653.20
2003.8	包装材料	3,395.56
2003.10	包装材料	20,859.91
2003.11	包装材料	1,486.75
	五金配件	7,694.10

2003. 12	包装材料	4, 736. 80
	五金配件	186. 75
2004. 3	包装材料	852. 50
2004. 5	包装材料	302. 87
合 计		478, 406. 02

依据上述定价原则，梅州嘉应购买梅州制药厂原有库存材料、包装材料和五金备品备件等材料的价款合计为 4, 585, 932. 62 元。

上述所有资产的转让已经梅州制药厂经营班子集体研究通过，并于 2003 年 5 月 6 日获得梅州市财政局批准实施。

梅州制药厂将其上述库存材料、包装材料和五金备品备件等材料出售予梅州嘉应，而未选择与无形资产一并入股梅州嘉应的主要原因：一是当时 GMP 改造时间非常紧迫，若梅州制药厂同时再以上述材料一并与黄小彪、陈泳洪等人联合组建新公司，则势必因对该等材料的盘点和评估作价等事宜延误 GMP 改造的完成时间；二是梅州制药厂自身历史遗留问题较多，且企业周转资金非常紧缺，若梅州制药厂将上述材料入股设立梅州嘉应，则此部分资产无法及时变现，而在梅州嘉应成立后，梅州制药厂通过将原有材料转让给梅州嘉应，可盘活部分资产并回笼现金，为其顺利解决职工安置等问题奠定良好的基础。

除上述资产及用于投入梅州嘉应的全部无形资产外，梅州制药厂在改制设立梅州嘉应后还有其他四部分资产，其处置情况如下：

a、原梅州制药厂的汽车八辆，由梅州市中级人民法院以（2004）梅中法执案字第 492 号—4 文“民事裁定书”公开拍卖处置；

b、原梅州制药厂的生产设备，由梅州市中级人民法院以（2004）梅中法执案字第 492 号—3 文“民事裁定书”变卖处置；

c、梅州制药厂位于江南大垌的厂房及位于三角镇大垌管理区的土地，由梅州市中级人民法院以（2004）梅中法执案字第 492—7、8 以及（2004）梅中法执字第 422 号之五文“民事裁定书”公开拍卖处置；

d、梅州制药厂位于梅正路 13 号的厂房及土地，由梅州市中级人民法院以（2005）梅中法执字第 1104 号恢一之一文“民事裁定书”及“以物抵债协议”，处置给梅州市财政局。

上述资产处置完成后，梅州制药厂的资产已基本处置完毕。在资产处置过程中，本公司未购买梅州制药厂以上四部分被处置资产。

⑤梅州制药厂用于出资设立梅州嘉应时的部分无形资产评估作价、部分无形资产协商作价的情况说明

根据梅州制药厂与黄小彪于 2003 年 1 月 28 日签署的《无形资产作价协议书》，梅州制药厂用于出资设立梅州嘉应时投入的药品生产许可证、“嘉应牌”商标及药品生产批准文号等无形资产合计作价 529 万元，其中“双料喉风散”《中药保护品种证书》无形资产按梅州市嘉平资产评估有限公司嘉平报字[2002]第 088 号评估报告书所评估价值作价 368 万元，其他“重感灵片”等无形资产协商作价 161 万元。

上述部分无形资产评估作价、部分无形资产协商作价的情况，主要系梅州制药厂在拟定以无形资产作为出资投入组建梅州嘉应时，仅有“双料喉风散”批量生产并销售，其他产品均未大规模生产或基本处于停产状态，故“双料喉风散”无形资产的特殊价值可以用收益现值法进行合理评估，但其他无形资产则难以使用常规评估方法对其进行合理估值。鉴于 GMP 认证时间非常紧迫，梅州制药厂为了减少国有资产损失，要求黄小彪等投资人也接受除双料喉风散以外的全部无形资产，经友好协商，协议双方均认定并同意梅州制药厂的其他无形资产也应具有相应的价值，并确定除“双料喉风散”以外的其他无形资产协商作价共 161 万元。

综上所述，尽管梅州嘉应在设立过程中以协商作价的 161 万元无形资产作为出资，在出资程序上存在一定的瑕疵，但上述无形资产已全部变更至梅州嘉应名下，而且重感灵片等部分品种已实现销售和利润，充分证实了该等无形资产的价值，因此，梅州嘉应设立时实际并不存在梅州制药厂虚假出资和出资不实的问题。

梅州制药厂以评估和协议作价确认的上述 529 万元无形资产出资已经梅州市财政局和梅州市经贸局同意，并获梅州市人民政府梅市府办函[2003]8 号文批准，且注册会计师进行了验资并出具验资报告，公司登记机关也已给予了注册登记，颁发了《企业法人营业执照》，故梅州嘉应的法人主体资格已经确立；而且这部分出资涉及金额仅为 161 万元，占梅州嘉应设立时注册资本的比例不足 3.6%，因此梅州制药厂以除“双料喉风散”外的其他无形资产协商作价 161 万元作为出资设立梅州嘉应事宜并不构成对梅州嘉应主体资格的实质性影响。

另外，梅州制药厂在 2004 年转让其所持梅州嘉应股权时，梅州嘉应聘请梅州嘉平资产评估有限公司以 2003 年 12 月 31 日为评估基准日进行了评估，此次评估范围包括了对梅州制药厂前期用以出资设立梅州嘉应时的全部无形资产，且该等

无形资产的评估值与其账面值相同。有关梅州制药厂此次股权转让的情况，详见本部分内容“(3) 第二次股权转让(2004年)”。根据上述评估结果所计算的梅州制药厂相应股权的价值获得了梅州市财政局和梅州市政府的确认，相应的股权转让行为也得到批准。换言之，在梅州制药厂进行此次股权转让时，梅州制药厂前期用以出资设立梅州嘉应时的全部未经评估的无形资产已得到了相关国有资产管理部门的追认，因此，梅州嘉应在2003年设立过程中以协商作价161万元的无形资产作为出资，不会对本公司的财务状况和持续经营能力等构成实质性影响，亦不构成对本次发行上市的实质障碍。

发行人律师广东信达律师事务所已就梅州制药厂以除“双料喉风散”外的其他“重感灵片”等无形资产协商作价161万元作为出资设立梅州嘉应事宜发表专项意见，其结论性意见为：

本所律师认为，上述部分资产因存在评估技术上的困难并经相关政府部门的确认未予评估，对发行人资产的真实性和完整性并未构成重大或实质性的影响。且“重感灵片”等中药品种已变更至梅州嘉应名下，在梅州嘉应的经营下部分品种已实现销售和利润，未评估作价实际并不导致梅州制药厂虚假出资和出资不实的问题；且在梅州制药厂进行股权转让时，梅州嘉应对无形资产“双料喉风散”和“重感灵片”等其他中药品种进行了整体评估，依据评估结果所计算的梅州制药厂股权的相应价值获得了梅州市财政局和梅州市政府的确认，股权转让行为也得到批准。换言之，在梅州制药厂进行股权转让时，该等设立时未评估而协商作价的中药品种等无形资产的价值，在其后也履行了评估的程序，并得到了相关国有资产管理部门的确认和备案。梅州制药厂部分资产出资未经评估并不构成本次发行上市的实质性障碍。

(2) 第一次股权转让(2003年)：2003年3月28日，刘秀香与黄智勇签署《股权转让协议》，刘秀香将其持有的梅州嘉应16.45%的股权全部转让给黄智勇。同日，梅州嘉应召开股东会，会议批准了上述转让行为，此次股权转让的定价依据为注册资本出资额，黄智勇以745万元受让745万元出资额，占梅州嘉应16.45%的股权。此次转让后的股权结构变更为：

股东名称	出资额(万元)	出资比例(%)
黄小彪	1,488.00	32.86
陈泳洪	1,255.50	27.72
黄智勇	745.00	16.45

黄俊民	511.50	11.29
梅州制药厂	529.00	11.68
合计	4,529.00	100.00

(3) 第二次股权转让（2004年）：2004年4月28日，梅州市人民政府以梅市府办函[2004]47号文《关于同意转让梅州市嘉应制药有限公司国有股权的批复》，批准梅州嘉应进行国有股权转让。2004年7月19日，梅州制药厂与黄小彪、陈泳洪、黄智勇和黄俊民签署《梅州市嘉应制药有限公司国有股权转让合同》，梅州制药厂将其持有的梅州嘉应11.68%的股权全部转让给上述四人，股权转让的定价依据为梅州市嘉平资产评估有限公司出具的嘉平报字[2004]第008号评估报告书，黄小彪、陈泳洪、黄智勇和黄俊民按评估值533.92万元的价格受让梅州制药厂持有的梅州嘉应11.68%的股权。梅州市财政局已于2004年7月20日出具梅市财企[2004]3号文《关于梅州市嘉应制药有限公司国有股权转让的通知》，核准此次股权转让行为。2004年12月30日，经梅州嘉应股东会决议通过，梅州制药厂将其持有梅州嘉应11.68%的国有股权全部转让给具有优先购买权的公司股东黄小彪、陈泳洪、黄智勇和黄俊民。2004年12月31日，梅州制药厂与黄小彪、陈泳洪、黄智勇和黄俊民签署《股权转让协议》，确定其四人各自受让梅州制药厂出资的具体份额。此次转让后的股权结构变更为：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
黄小彪	1,636.6841	36.14
陈泳洪	1,431.64	31.61
黄智勇	876.7966	19.36
黄俊民	583.8793	12.89
合计	4,529.00	100.00

(4) 第三次股权转让（2005年）：2005年1月5日，黄利兵与黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民签署《股权转让协议》，黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民将其合计持有的梅州嘉应0.23%的股权转让给黄利兵。同日，梅州嘉应召开股东会，会议批准了上述股权转让行为。此次股权转让的定价依据为注册资本出资额，其中黄利兵以现金10.5818万元分别受让黄小彪3.6万元出资额、陈泳洪3.1万元出资额、黄智勇2万元出资额、黄俊民1.8818万元出资额，合计占梅州嘉应0.23%的股权。此次转让后股权结构变更为：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
黄小彪	1,633.0841	36.05
陈泳洪	1,428.5396	31.54
黄智勇	874.7968	19.31

黄俊民	581.9977	12.87
黄利兵	10.5818	0.23
合计	4,529.00	100.00

2、股份公司设立及设立以后的股权结构变化和验资情况

(1) 2005年股份公司成立：2005年3月18日，梅州嘉应全体股东签署《发起人协议》。2005年4月26日，经广东省人民政府办公厅粤办函[2005]235号文批准，黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民和黄利兵作为发起人，将梅州市嘉应制药有限公司依法整体变更、发起设立股份有限公司。公司以截止2005年1月31日经审计的净资产人民币4,920万元按1:1的比例折合股本4,920万股，公司的注册资本4,920万元业经深圳大华天诚会计师事务所于2005年4月27日出具的深华(2005)验字031号《验资报告》验证。公司于2005年6月1日在广东省工商行政管理局完成变更登记，注册号为4400001010598，注册资本为4,920万元。

股份公司成立时各发起人所持有股份和持股比例情况如下：

股东名称	股权性质	持股数(万股)	持股比例(%)
黄小彪	自然人股	1,773.66	36.05
陈泳洪	自然人股	1,551.768	31.54
黄智勇	自然人股	950.052	19.31
黄俊民	自然人股	633.204	12.87
黄利兵	自然人股	11.316	0.23
合计	--	4,920.00	100.00

(2) 2006年转增股本：经2006年9月10日召开的2006年第一次临时股东大会审议批准，公司以经审计的2006年6月30日资本公积、任意盈余公积及未分配利润转增股本，其中以资本公积转增1,045,028.00元，任意盈余公积转增747,428.85元，未分配利润转增10,507,543.15元，合计增加股本1,230万元，公司注册资本变更为6,150万元。2006年9月10日，深圳大华天诚会计师事务所以深华(2006)验字065号《验资报告》对本公司此次新增注册资本的实收情况进行了验证，同时公司在广东省工商行政管理局办理完毕相应的工商变更登记手续。此次股本变动后的股权结构情况如下：

股东名称	股权性质	持股数(万股)	持股比例(%)
黄小彪	自然人股	2,217.075	36.05
陈泳洪	自然人股	1,939.71	31.54
黄智勇	自然人股	1,187.565	19.31
黄俊民	自然人股	791.505	12.87
黄利兵	自然人股	14.145	0.23
合计	--	6,150.00	100.00

至本次发行前，本公司上述股权结构未发生变化。

公司成立以来的实际控制人均为黄小彪，除2007年初在董事会中增加三名独立董事，管理层没有发生重大变化，公司成立以来持续进行中成药的研发、生产和销售业务，业务没有发生重大变化。

3、本公司的主要资产和主要业务

本公司拥有的主要资产为与中成药生产销售相关的经营性资产等，全部为设立股份公司时承继的梅州嘉应的整体资产。截止2007年6月30日，本公司总资产为12,200.78万元，其中流动资产6,319.81万元、固定资产4,717.15万元、无形资产545.83万元，有关本公司主要资产情况，详见本招股说明书第六节“六、与发行人生产相关的主要固定资产和无形资产”的有关内容。

本公司业务以中成药的研究开发、生产、销售为主，在改制设立股份公司前后，公司的主要业务及经营模式均未发生重大变化，主要业务与流程详见本招股说明书第六节“五、发行人的主要业务情况”的有关内容。

4、本公司成立后，主要发起人的主要资产和业务情况

本公司主要发起人的主要资产和业务情况详见本节“五、公司发起人、主要股东及实际控制人情况”。

(三) 发行前历次重大资产重组情况

本公司在发行前没有进行任何重大资产重组。

三、公司的独立经营情况

本公司股东全部为自然人股东，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与实际控制人控制的其他企业之间相互独立，具有独立完整的业务及面向市场自主经营的能力，具有完整的供应、生产和销售系统。

(一) 业务独立

1、本公司与实际控制人控制的其他企业不存在同业竞争。本公司目前从事中成药产品的研发、生产和销售，并持有《中华人民共和国药品生产许可证》。本公司已通过片剂、胶囊剂、颗粒剂、丸剂（大蜜丸、水蜜丸、水丸）、散剂（以上剂型均含中药前处理和提取）的GMP认证，可以独立生产上述剂型的药品。而公司实际控制人控制的其他企业不从事同类产品的生产经营。本公司全体股东均出具了避免同业竞争的承诺函，承诺不从事任何与本公司经营范围相同或相近的

业务。

2、本公司拥有独立完整的研发、供应、生产和销售业务体系，具有直接面向市场独立经营的能力，不存在其它需要依赖实际控制人控制的其他企业进行生产经营活动的情况。本公司已建立覆盖全国29个省、市、自治区的产品销售网络，公司所需黄连、甘草、山豆根、人工牛黄及安乃近等主要原料和辅料的市场供应充足，能够保证发行人的生产需要。发行人已建立包含招标、比价、订购等多种采购方式的药材采购制度，以保证所需药材和辅料的保质保量供应。

（二）资产完整

1、本公司与实际控制人控制的其他企业之间的资产产权界定明确，公司拥有资产主要为中成药产品的生产经营所必需的全套生产设备，包括完整的生产系统、辅助生产系统和配套设施。

2、本公司拥有独立完整的生产经营场所，生产经营用地由公司出让方式取得，经营性房产均取得相应的产权证明。

3、本公司拥有和独占专属使用“嘉应牌”注册商标及65个产品品种的生产许可权等。

（三）人员独立

1、本公司董事长、总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员(本公司未设副董事长、副总经理)均专职在本公司工作并领取报酬，没有在实际控制人控制的其他企业中担任任何行政职务，也没有在实际控制人控制的其他企业中领薪。

2、本公司董事、监事、总经理及其他高级管理人员均依合法程序选举或聘任，不存在大股东超越本公司董事会和股东大会作出人事任免决定的情况。

3、本公司员工独立于实际控制人控制的其他企业及其他关联方，已建立并独立执行劳动、人事及工资管理制度。

（四）机构独立

本公司已建立了适应自身发展需要和市场竞争需要的职能机构，各职能机构在人员、办公场所和管理制度等各方面均完全独立，不存在受股东及其他任何单位或个人干预公司机构设置的情形。

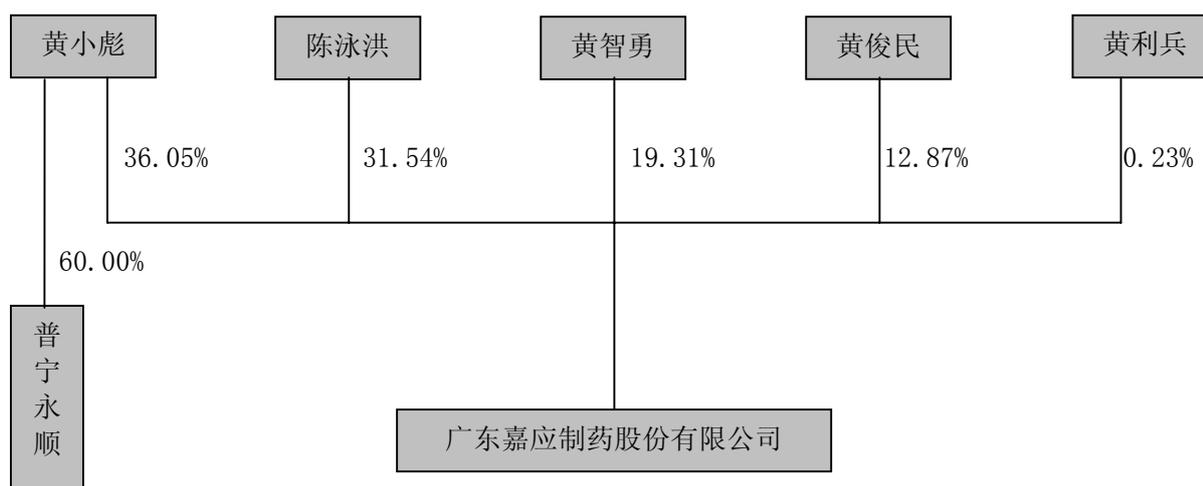
（五）财务独立

1、本公司设立后，已按照《企业会计制度》的要求建立了一套独立、完整、规范的财务会计核算体系和财务管理制度，并建立了相应的内部控制制度，独立作出财务决策。本公司设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员；公司在银行单独开立账户，拥有独立的银行账号；公司作为独立的纳税人，依法独立纳税。

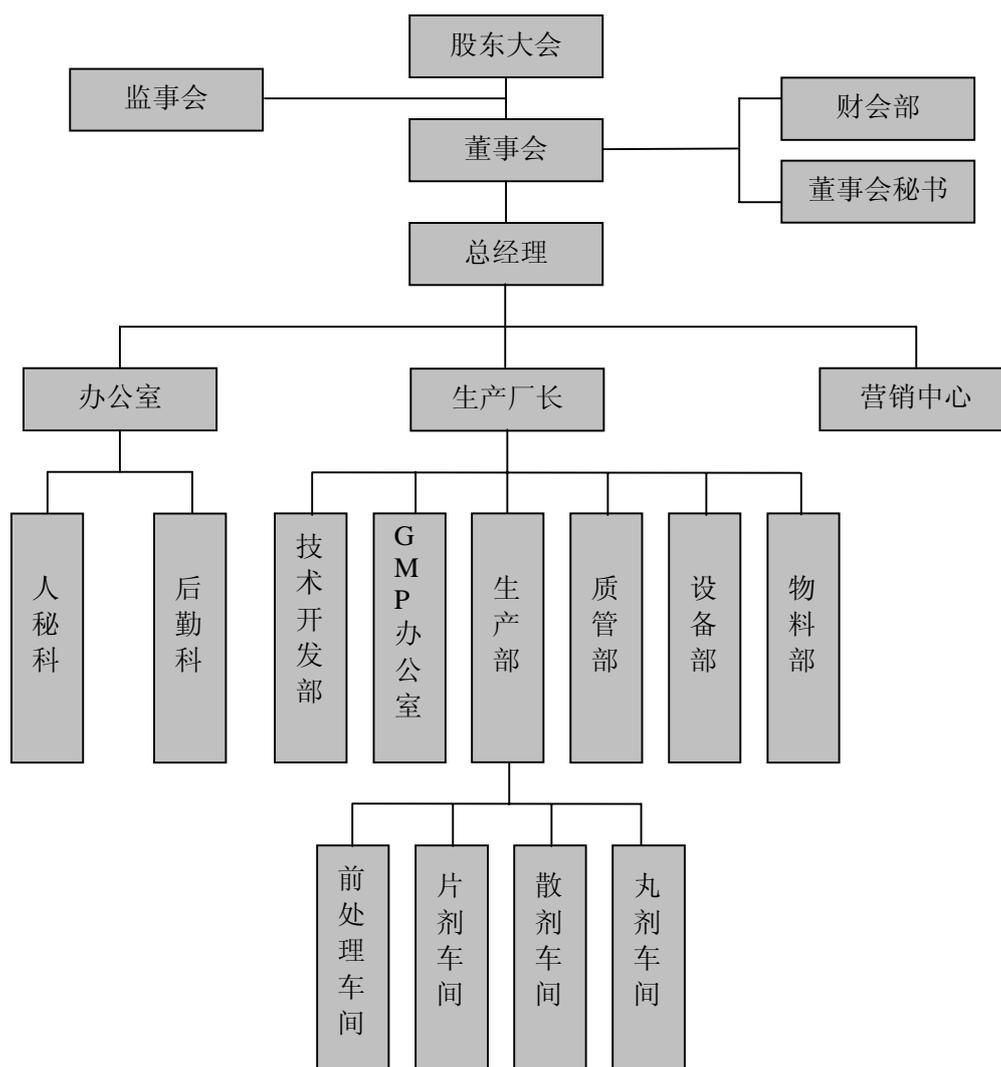
2、公司未为股东提供担保，也不存在资产、资金被股东占用或其它损害公司利益的情况。

四、发行人组织结构

（一）发行人的股东结构



（二）发行人的组织结构



本公司按照现代企业制度，以高效为原则建立了公司的组织结构。本公司的权力机构是股东大会，董事会为常设决策和管理机构，监事会为监管机构。公司下设11个部门，各个部门运行情况良好，其具体职能如下：

1、办公室：负责公司的人事、教育、劳资管理、文秘、后勤保障和公共关系管理、档案管理、企业文化及宣传管理工作。

2、财会部：主要负责公司财务预决算管理、会计核算、资金管理、纳税管理、物价管理、公司资产管理和成本管理。

3、营销中心：主要负责制订公司各项营销管理政策、制度并实施；制定销售计划、对公司产品市场变化情况进行科学预测和动态监控；负责目标市场开发，健全公司的营销网络；负责对销售人员进行培训、对营销业务及营销费用进行管理。

4、人秘科：主要负责公司工资管理及计划安排工作；公司人力资源的计划与统筹安排工作；员工的基本培训、招聘、考核、人事档案管理工作。

5、后勤科：主要负责公司低值易耗品管理、后勤物资采购和储存、消防和治安、环境卫生管理、物业管理和后勤服务工作。

6、技术开发部：主要负责制定公司中长期技术发展规划及执行工作；负责公司新技术、新产品的研究、开发和实验；负责对技术成果进行管理、工艺技术研究及改进工作，解决工艺与技术难题。

7、GMP办公室：主要负责GMP软硬件管理工作，完善公司GMP文件和GMP规范管理工作并负责完成编制、修订和修改有关GMP软件的工作，并随时检查各部门执行GMP规范要求的情况。

8、生产部：按市场需求制定生产计划，下达生产任务；定期组织召开生产协调会议，检查督促生产计划完成与车间生产运行管理、现场管理、安全管理；负责工艺技术标准的制定和检查工作。

9、质管部：主要负责原材料、成品、半成品质量检验、生产过程的质量监督、内控质量标准和检验操作规程的制定、改进质量管理手段和方法等工作。

10、设备部：主要负责公司生产设备的引进、维护、维修和管理，使其保持良好状态，有效满足公司生产需要。

11、物料部：主要负责公司物料采购计划编制、物料采购、物料储存以及领用等管理工作。

五、公司发起人、主要股东及实际控制人情况

（一）发起人及持有 5%以上股份的股东

本公司发起人均为自然人，其具体情况如下：

1、自然人股东黄小彪

本公司发起人自然人股东黄小彪，男，中国国籍，未拥有永久境外居留权，出生于 1961 年 1 月 12 日；户口所在地：广东省深圳市龙岗区布吉南岭桂芳园 4 栋 C503；身份证号：440527196101120017。

黄小彪持有本公司股份 2,217.075 万股，占本公司发行前总股本 36.05%，目前黄小彪所持股份不存在被质押或其他有争议的情况。

2、自然人股东陈泳洪

本公司发起人自然人股东陈泳洪，男，中国国籍，未拥有永久境外居留权，出生于1955年2月28日；户口所在地：广东普宁县流沙区赤水村28队；身份证号：440527550228043。

陈泳洪持有本公司股份1,939.71万股，占本公司发行前总股本31.54%，目前陈泳洪所持股份不存在被质押或其他有争议的情况。

3、自然人股东黄智勇

本公司发起人自然人股东黄智勇，男，中国国籍，未拥有永久境外居留权，出生于1961年12月12日；户口所在地：广东省普宁市池尾街道西清村西局27号；身份证号：440527196112120813。

黄智勇持有本公司股份1,187.565万股，占本公司发行前总股本19.31%，目前黄智勇所持股份不存在被质押或其他有争议的情况。

4、自然人股东黄俊民

本公司发起人自然人股东黄俊民，男，中国国籍，未拥有永久境外居留权，出生于1956年4月6日；户口所在地：广东省普宁市池尾街道西清村东局26号；身份证号：440527195604060816。

黄俊民持有本公司股份791.505万股，占本公司发行前总股本12.87%，目前黄俊民所持股份不存在被质押或其他有争议的情况。

5、自然人股东黄利兵

本公司发起人自然人股东黄利兵，男，中国国籍，未拥有永久境外居留权，出生于1964年6月29日；户口所在地：广东省普宁市池尾街道西清村西局28号；身份证号：440527196406290834。

黄利兵持有本公司股份14.145万股，占本公司发行前总股本0.23%，目前黄利兵所持股份不存在被质押或其他有争议的情况。

（二）实际控制人及其控制的其他企业

本次股票发行前，黄小彪持有本公司36.05%的股份，为本公司的实际控制人。

有关公司实际控制人黄小彪的简介见本节上述发起人基本情况，其他情况详见本招股说明书第八节“一、公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”的有关内容。

除投资并持有本公司股份外，黄小彪先生还投资并控制普宁市永顺彩印有限

公司 60% 股权。普宁永顺所经营业务与本公司不相同，不存在同业竞争问题。普宁永顺的有关情况如下：

普宁市永顺彩印有限公司成立于 2001 年 7 月 23 日，注册资本：人民币 300 万元；实收资本：人民币 300 万元；法定代表人：黄小龙；注册地址：流沙城北新寨工业区；经营范围：加工：包装装潢印刷品、其他印刷品印刷（有效期至 2009 年 12 月 31 日）；主营业务：为医药生产企业提供药品包装（以纸盒、瓶标和说明书等为主）彩色印刷业务；股权结构：黄小彪出资 180 万元，占普宁永顺注册资本的 60%，黄小龙（黄小彪的弟弟）出资 120 万元，占普宁永顺注册资本的 40%。

普宁永顺最近三年及一期的主营业务收入情况如下：

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
主营业务收入（万元）	744.11	1,326.24	1,230.92	1,063.62
来自嘉应制药的营业收入（万元）	147.43	261.44	362.37	474.89
来自嘉应制药的营业收入占比	19.81%	19.71%	29.44%	44.65%

截至 2007 年 6 月 30 日，普宁永顺总资产 840.65 万元，净资产 301.59 万元，2006 年度和 2007 年 1-6 月分别实现主营业务收入 1,326.24 万元和 744.11 万元、实现净利润 4.07 万元和 3.75 万元（以上数据未经审计）。

本公司 2004 年度、2005 年度和 2006 年度分别为普宁永顺的第一大采购商、第二大采购商和第三大采购商。目前普宁永顺的持续经营并不完全依赖于本公司，报告期内来自本公司的营业收入分别占普宁永顺当期主营业务收入的 44.65%、29.44%、19.71% 和 19.81%，下降趋势较为明显。报告期内来自发行人的业务收入占普宁永顺的主营业务收入的比例呈下降趋势的原因，主要是随着产能的扩大、印刷工艺和技术的改进和提升、提供彩色印刷服务范围 and 品种的不断增长，普宁永顺近年逐渐加大了与其他医药生产企业的业务合作关系。有关普宁永顺报告期内与本公司发生的关联交易情况，详见本招股说明书第七节“二、（三）关联交易情况”。

（三）主要股东及其近亲属的对外投资情况

控股股东黄小彪先生除投资并持有本公司股份，同时还和其弟弟黄小龙合并控制普宁永顺 100% 股权。除此以外，本公司主要股东及其近亲属不存在其他对外投资情况。

六、发行人股本情况

（一）股本结构

公司本次拟发行人民币普通股 2,050 万股。假设本次发行 2,050 万股，发行前后股本结构如下：

项目	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构		锁定限制及期限
		股数(万股)	比例	股数(万股)	比例	
有限售条件的股份	黄小彪	2,217.075	36.05%	2,217.075	27.04%	自上市之日起锁定 36 个月
	陈泳洪	1,939.71	31.54%	1,939.71	23.66%	
	黄智勇	1,187.565	19.31%	1,187.565	14.48%	
	黄俊民	791.505	12.87%	791.505	9.65%	
	黄利兵	14.145	0.23%	14.145	0.17%	
本次发行的股份		--	--	2,050.00	25.00%	--
总计		6,150.00	100.00%	8,200.00	100.00%	--

注：除上述持股承诺外，作为担任公司董事、监事、高级管理人员的黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民和黄利兵还均承诺在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

（二）前十名股东、发行人自然人股东及其任职情况

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）	股权性质	在发行人单位任职
黄小彪	2,217.075	36.05	自然人股	监事会主席
陈泳洪	1,939.71	31.54	自然人股	董事长
黄智勇	1,187.565	19.31	自然人股	董事
黄俊民	791.505	12.87	自然人股	董事
黄利兵	14.145	0.23	自然人股	董事、总经理
合计	6,150.00	100.00	--	

（三）股东中的战略投资者及其简况

发行人股东均为自然人，无战略投资者或风险投资者。

（四）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

本公司五位自然人股东中，黄智勇和黄利兵为堂兄弟关系，黄智勇直接持有本公司 19.31%的股份，黄利兵直接持有本公司 0.23%的股份。其他股东之间不存在任何关联关系。

（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司全体股东黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民和黄利兵承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。同时作为担任公司董事、监事、高级管理人员的上述股东还均承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

七、员工及其社会保障情况

（一）员工结构情况

截止 2007 年 6 月 30 日，本公司员工总数为 244 人。本公司员工的构成情况如下：

1、按员工专业结构分类：

专业	人数（人）	占总人数的比例
生产人员	146	59.84%
营销人员	29	11.89%
技术人员	26	10.66%
行政人员	15	6.15%
财务人员	5	2.05%
后勤人员	23	9.43%
合计	244	100%

2、按员工受教育程度分类：

学历	人数（人）	占总人数的比例
中专及以上	63	25.82%
中专以下	181	74.18%
合计	244	100%

3、按员工年龄分类：

年龄	人数（人）	占总人数的比例
45 岁以上（含 45 岁）	49	20.08%
35—45 岁	100	40.98%
35 岁以下（不含 35 岁）	95	38.94%
合计	244	100%

（二）社会保障与福利情况

本公司报告期内已足额为公司职工（包括代扣代缴的部分）缴纳基本养老保险、失业保险及工伤保险，并自 2007 年 1 月 1 日起为职工缴纳基本医疗保险。根据 2007 年 1 月 7 日梅州市社会保险基金管理局出具的《关于广东嘉应制药股份有限公司参加社会保险的情况证明》，梅州市的医疗保险机制于 2002 年 12 月启动实施，参保人员主要以机关事业单位为主，逐步扩大到企业单位参保，发行人于 2007 年 1 月 1 日开始缴纳基本医疗保险的行为得到了政府相关部门的认可，不存在可能被处理或追查的风险。

八、主要股东及董事、监事、高级管理人员的重要承诺

除前述有关股份锁定的承诺外，公司的五位自然人股东黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民和黄利兵已就避免与发行人发生同业竞争作出承诺，有关情况详见本招股说明书第七节“一、同业竞争情况”。另外，本公司本次发行前的原有股东就公司可能由于所得税优惠政策变化而导致的税款补缴事项，作出如下承诺：“如果发生由于广东省有关文件和国家有关部门颁布的相关规定存在的差异，导致国家有关税务主管部门认定公司以前年度享受 15% 所得税率条件不成立，嘉应制药需按 33% 的所得税率补交以前年度所得税差额的情况，本人愿按持股比例承担需补缴的所得税款及相关费用。”

第六节 业务和技术

一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况

本公司坚持“以优势品种为核心，以产品利润为目标”的经营理念，主要从事中成药的研发、生产和销售。目前公司拥有5种剂型共65种药品品种，其中OTC品种48种，列入国家医保目录的品种26种，主要涉及咽喉类，感冒类，肠胃类，补益类中成药。现公司独家生产的药品有双料喉风散、双料喉风含片、吐泻肚痛胶囊、固精参茸丸等。公司以治疗喉科、感冒类中成药为主导产品，其中双料喉风散和重感灵片为国家中药保护品种。公司现有生产和销售的产品主要包括双料喉风散、重感灵片、金菊五花茶冲剂、胃痛片、吐泻肚痛胶囊等市场空间和产品利润较好的品种。目前双料喉风散和重感灵片是本公司主营业务收入和利润的主要来源，随着公司对市场的拓展，生产品种逐渐增多，其中胃痛片、金菊五花茶冲剂、吐泻肚痛胶囊、消炎利胆片等品种的市场份额也在逐年增加。

本公司自设立以来，主营业务、主要产品均没有发生重大变化。

二、发行人所处行业基本情况

（一）中药行业在世界的发展概况

随着世界经济的发展、生活环境的变化、人们健康观念的变化和医学模式的转变，以及人口老龄化进程的加快，与人类生活质量密切相关的中药行业得到了迅速发展。面对日益增长的医药费用负担，日趋突出的医源性、药源性疾病和许多难以解决的医学问题，中医药以其源于天然、副作用小、疗效确切、价格相对低廉的特点和优势，在世界上越来越受到人们的关注。目前中医药已传播到130多个国家和地区，全球中草药应用日益广泛，销售量不断增长。

随着中药产业投资的持续升温，目前世界植物药和传统医药在全球的地位正在悄悄地发生着深刻的根本性变化，从民间的认同发展到官方的认可，全球已进入对传统药和植物药进行立法管理的时代。澳大利亚、欧盟、加拿大等发达国家已对中医药或传统医药实行立法管理，英国已启动中医药捆绑立法程序。欧洲已成为中国主要中药出口市场之一，而传统药品也已成为当今世界发展最快的传统

产业。根据世界卫生组织最新统计，目前世界草药市场的总额已超过600亿美元，并仍以年均10%的速度增长。今后一段时期，国际传统药品市场甚至将增长至1,000亿美元的销售规模。强劲的增长推动着资本前赴后继地投入到全球性的中药市场竞争战中。（资料来源：《2007中国中药行业研究咨询报告》）

（二）中药行业在我国的发展概况

1、行业主管部门、管理体制、主要法律法规及政策

（1）行业主管部门

目前我国中药行业的主管部门为国家食品药品监督管理局，该机构的主要职能如下：

①起草药品管理的法律、行政法规并监督实施；依法实施中药品种保护制度和药品行政保护制度；

②注册药品，拟订、修订和颁布国家药品标准；制定处方药和非处方药分类管理制度，建立和完善药品不良反应监测制度，负责药品再评价、淘汰药品的审核和制定国家基本药物目录；

③拟订和修订药品研究、生产、流通、使用方面的质量管理规范并监督实施；

④监督生产、经营企业和医疗机构的药品质量，定期发布国家药品质量公报；依法查处制售假劣药品等违法行为；

⑤依法监管放射性药品、麻醉药品、毒性药品、精神药品及特种药械。

（2）行业管理体制

我国中药行业的管理体制目前主要是：国务院药品监督管理部门主管全国药品监督管理工作，即国家食品药品监督管理局作为行业主管部门，负责对各类药品、医疗器械和卫生材料的研究、生产、流通及使用进行行政监督和技术监督；各省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门负责本行政区域内的药品监督管理工作。另外，我国卫生部下属国家中医药管理局，依据国家卫生、药品的有关政策和法律法规及中医药行业特点，负责中医药行业的教育、技术等基础工作的指导和实施。中医药行业内部自律机构是中国中医药学会等13家全国性行业协会和地方协会。

（3）行业主要法律法规及政策

为加强药品监督管理，保证药品质量，保障人体用药安全，维护人民身体健

康和用药的合法权益，我国早在1985年便开始实施《中华人民共和国药品管理法》，随后于2001年2月28日修订并施行新的《中华人民共和国药品管理法》。为进一步规范药品生产及流通市场，我国还制定、完善了《处方药与非处方药分类管理办法》、《药品生产质量管理规范》、《关于改革药品价格管理的意见》等相关法律法规。另外，我国还自2001年7月1日起正式实施了第一个中药进出口行业标准《药用植物及制剂进出口绿色行业标准》，该标准包括重金属及砷盐、黄曲霉素、农药残留量及微生物等四项指标，基本与国际接轨。

我国医药生产企业必须取得医药监督管理部门颁发的《药品生产企业许可证》才能开展生产经营活动，同时药品生产必须严格执行《中华人民共和国药品管理法》、《中国药典》等强制性药品生产与经营的标准和规范。

另外，国家对质量稳定、疗效确切的中药品种实行保护的制度。国家食品药品监督管理局直属单位国家中药品种保护评审委员会负责对申请保护的中药品种进行评审后颁发中药保护品种证书，受保护的中药品种分为一、二级。《中药品种保护条例》第六条规定：符合下列条件之一的中药品种，可以申请一级保护：对特定疾病有特殊疗效的，相当于国家一级保护野生药材物种的人工制成品，用于预防和治疗特殊疾病的；第七条规定：符合下列条件之一的中药品种，可以申请二级保护：符合本条例第六条规定的品种或者已经解除一级保护的品种，对特定疾病有显著疗效的，从天然药物中提取的有效物质及特殊制剂。

中药一级保护品种保护期分别为三十年、二十年、十年，二级保护品种为七年；一级中药保护品种因特殊原因需要延长保护期的，由生产企业在该品种保护期满前6个月申报延长保护期申请，每次延长时间不得超过第一次批准时保护期限；中药二级保护品种在保护期满后延长7年，需要在保护期满前6个月申报延长保护申请。国家中药保护品种在保护期限内一般企业不得生产。对于中药新药，我国新的《药品注册管理办法》规定，注册分类前九项按照新药管理，对于每类新药的申报和管理都有严格和具体的规定，对批准生产的新药设立监测期，监测期内的新药，国家食品药品监督管理局不批准其他企业生产和进口。新药的监测期自批准该新药之日起计算不超过5年。新药进入监测期后，国家食品药品监督管理局不再受理其他申请人同品种的新药申请。

2、我国中药行业发展现状

中药包括中药材、中药饮片、中成药，为中药行业的三大支柱。其中中药材

是中药饮片的原料，中药饮片是中成药的原料。

中药是我国传统文化的瑰宝，几千年来，为中华民族的繁衍昌盛，为人民群众的健康保健作出了巨大贡献。随着科学技术的发展，中药行业积极采用现代科学技术，取得了巨大进步，是我国少数具有国际比较优势的产业之一。加入世界贸易组织后，这种优势将更加显现。

改革开放以来，我国医药行业一直保持较快的增长速度，1978~2005年，医药工业产值年均递增16.1%，经济运行质量与效益不断提高。“十五”期间整个医药行业各项指标大大超过“十五”规划数，与“九五”期末相比，工业产值、增加值和利润总额翻了一番以上，医药行业已经成为国民经济中发展最快的行业之一。

2005年全国医药工业实现现价总产值4,508亿元，比2000年增加2,637亿元，2000~2005年年均递增19.2%；实现工业增加值1,606亿元，比2000年增加934亿元，年递增19.0%；实现销售收入4,271亿元，比2000年增加2,510亿元，年递增19.4%；实现利润361亿元，比2000年增加了218亿元，年递增20.4%；2004年全国七大类医药商品销售总额2,572亿元，比2000年增加了1,067亿元，年递增14.3%。

做为我国医药行业的重要组成部分，中药在医药行业中增长十分强劲，增速已超过我国医药行业平均水平。“十五”期间，中药领域成为了医药行业的投资热点。2005年全国中药工业完成现价总产值1,202亿元，2000~2005年年均递增19.4%；实现销售收入1,109亿元，年递增19.2%。目前我国向日本、韩国、美国、欧盟等国家和地区出口大量的中药材和植物提取物，2005年中药材出口金额为3.8亿美元，植物提取物2.9亿美元，出口量和出口额持续增长。全国已在24个省（区、市）建立了448个中药材规范化种植基地，其中，18个省（区、市）规范化种植面积已达1,424万亩，形成中药农业发展的基本雏形，为实现西部大开发、振兴东北老工业基地，发展山区及贫困落后地区的经济，提高农民收入等，发挥了重要作用。

（资料来源：发改办工业[2006]1333号文《国家发展改革委办公厅关于印发医药行业“十一五”发展指导意见的通知》）

经过多年的发展，目前我国共有中成药生产企业1,000余家，在品种上已形成30余大类、40余种剂型共8,000余种中成药产品，中成药生产能力居于世界前列。

（资料来源：国经贸行业[2001]1212号文《关于印发中药行业“十五”规划的通

知》)

尽管我国中药产业的发展取得了长足的进步，但目前我国中药产业主要还存在以下问题：药材品种开发不够；企业规模普遍偏小，行业集中度低；新药研发经费投入不足，研发质量低；重中药材和中成药，轻中药饮片；生产设备落后；行业高级管理人才和核心技术人员不足等。

3、我国中药产业发展趋势

我国中药产业目前呈现两个明显趋势：一是中药现代化大潮，二是中药国际化趋势。

我国是植物药的发源地之一，但中药从研究开发、提取到制剂的各个环节，现代化水平都普遍偏低。多数中药企业仍然沿用传统的生产方法，这就造成了多数中药产品疗效不确切、质量不稳定、见效慢等缺点。因此，只有实现中药现代化，才能保证中药产品的持续发展，进而实现中药产业国际化。

(三) 中药产业的市场容量

人类现代疾病随着社会的发展、人口老龄化进程的加快等因素而发生着改变，慢性病、疑难病及老年性疾病等逐渐增多，成为威胁人类生命和影响生活质量的主要疾病。由于这些疾病可以有效预防而治疗困难，促使医疗模式由单纯的疾病治疗转变为预防、保健、治疗、康复相结合的综合治疗模式，各种替代医学和传统医学正发挥着越来越大的作用。同时，化学新药的研制由于投资大、时间长、风险高，变得越来越困难。在这种情况下，人们将目光移向了天然药物产品。

同时，当前西方医学开始由单纯生物医学模式向生物——社会——心理医学转变，人们逐渐认识到中医药学的基本理念和方法与未来医学发展方向非常一致，西方开始重新审视并日益重视中医药。目前，在全球范围内，中草药研究开发与产业化均已成为热点，尤其是在西方发达国家，近年来天然药物和中药制剂的应用比例几乎与西药平分秋色，如国际市场对天然药物的需求量日益增加，世界植物制品年销售额近300亿美元，其中天然药物销售额已达160亿美元，并以每年10%以上的速度递增。

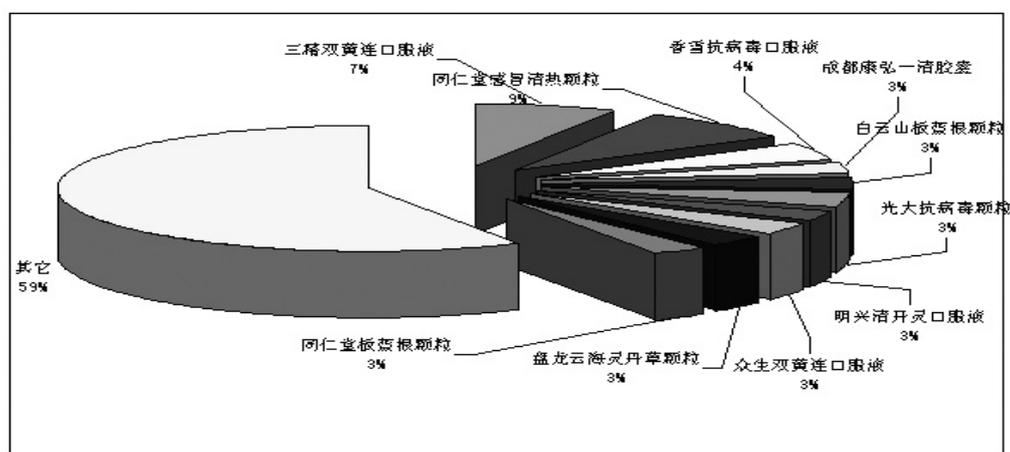
中医药学是中国优秀传统文化的基本组成部分，是中华民族对人类文化的伟大贡献，在我国有着良好的科学、文化和社会基础，近年来随着国家产业政策的大力支持，我国中药行业保持了高速发展的态势。据统计，“九五”期间我国中

药工业年均增长速度为20%，“十五”期间我国中药工业年均增长速度为19.4%，预计“十一五”期间我国中药市场年均增长速度可达18%左右。但由于我国目前居民生活水平较低，我国人均药品消费不足10美元，与发达国家的人均300美元、中等发达国家人均40~50美元存在着巨大差距。因此，随着我国国民经济的持续高速发展，居民消费水平的不断提高，农村医疗体制改革的不断深入，我国药品消费市场的发展空间很大。（资料来源：国经贸行业[2001]1212号文《关于印发〈中药行业十五规划〉的通知》、发改办工业[2006]1333号文《国家发展改革委办公厅关于印发医药行业“十一五”发展指导意见的通知》、2004年、2005年、2006年中国医药统计年鉴）

（四）中成药行业内的主要企业及其市场份额情况

本公司主要从事中成药的研发、生产和销售，属中成药行业。公司目前主导产品包括双料喉风散和重感灵片，分属咽喉用药和感冒药。国内咽喉用药的剂型以中药类含片为主，目前主要产品有广西金嗓子集团生产的金嗓子喉宝、桂林三金集团生产的西瓜霜润喉片和江西江中制药集团生产的复方草珊瑚含片等，其中金嗓子喉宝近年来一直占据着同类产品销售金额与数量的“老大”地位，市场占有率保持在15%以上，具体情况详见本节“四、公司面临的市场竞争状况”；国内中药类感冒药目前已经与西药感冒药分庭抗礼，主要中成药感冒药生产企业有北京同仁堂、哈药集团三精制药股份有限公司和广州市香雪制药股份有限公司等，据统计，上述三家公司生产的感冒清颗粒、三精双黄连口服液、香雪抗病毒口服液2005年上半年的市场占有率分别为9%、7%和4%。

2005年上半年中药类抗感冒药主要品牌销售金额市场份额



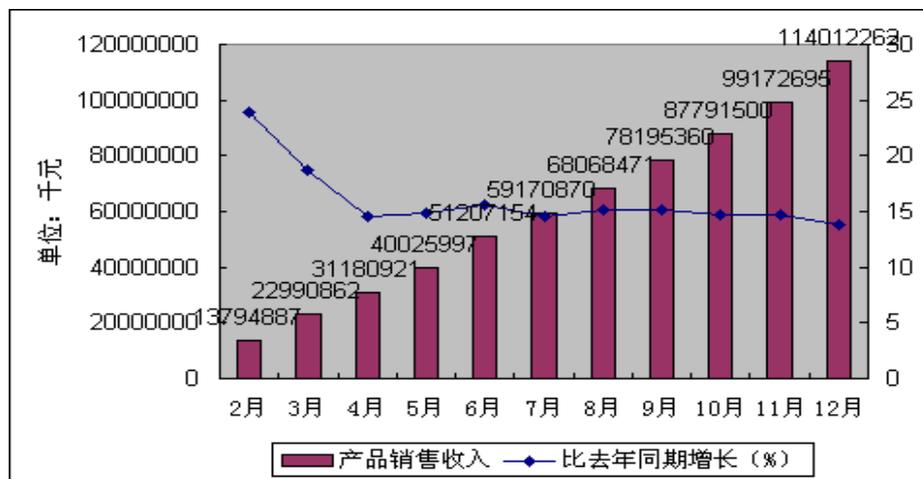
资料来源：《中药类抗感冒药——药店零售主力品种优势明显 整体市场前景看好》，中国

医药报

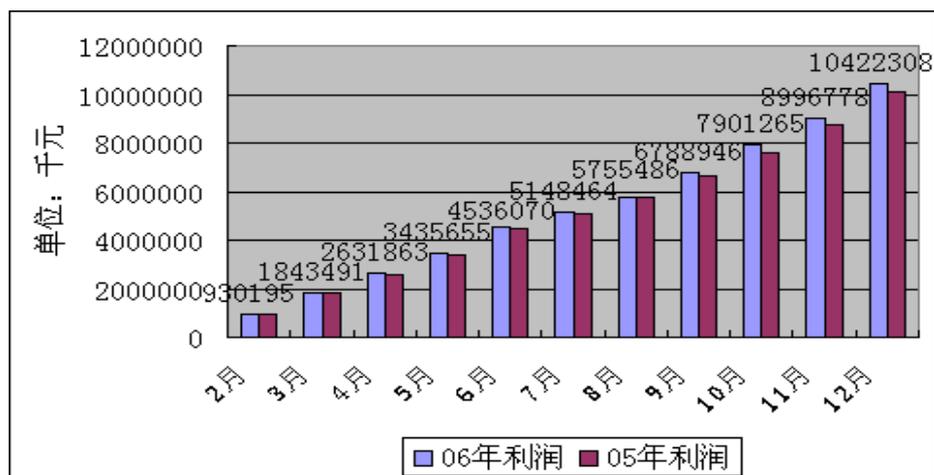
(五) 中成药行业利润的变动趋势和变动原因

2006年，我国相关部门出台了多项政策法规，特别是专项治理医药购销商业贿赂、整顿和规范药品市场秩序、医疗体制和药品价格等系列改革，这些是我国整体医药行业经营成本上升、销售收入和利润水平下降直接或间接的因素。与此同时，我国中成药行业销售收入、利润增速亦有所放缓。尽管如此，2006年中成药销售收入仍累计实现金额1,140.12亿元，比上年同期增长了13.8%；中成药行业实现利润104.22亿元，比上年同期增长了2.88%。

2006年我国中成药制造业销售收入增长趋势图



2005-2006年中成药行业利润对比图



数据来源：国家统计局

随着天然产物已成为国际医药产业的热点领域，为中药产业的发展提供了战略性契机。同时，在我国经济快速增长的趋势和日益完善的中药体系的支持下，我国中成药行业销售收入、利润水平在未来几年中必将继续保持良好的增长态势。

（资料来源：《2007-2008年我国中药行业市场运行态势与发展前景展望预测报告》）

（六）中成药行业技术水平

我国中成药历史悠久、优势独特，是目前唯一拥有自主知识产权的药物，经过多年的发展，现有中成药生产企业1,000余家，在品种上已形成30余大类、40余种剂型共8,000余种中成药产品，中成药生产能力居于世界前列。其中有些产品经过长期临床观察，诸多方面的性能优于西药。但是，我国中药业的装备和工艺普遍较落后，与世界先进的中医药产业水平相比有较大的差距，特别是国产中药科研发缺少大投入，档次不高，科技含量低，并在安全、质量、功效方面缺乏完整的科学数据。

（七）中药行业特有的经营模式

对于中药行业整体而言，并无特有的经营模式。但从中药制药企业来分析，其经营模式为：相关业务运作需首先获得有关国家机关，尤其是地方及国家级别医药管理部门颁发的若干许可证、证书，如《药品生产许可证》、《药品GMP证书》，对于所生产的药品还需获得《药品注册证》。

（八）中药行业特有的周期性、区域性或季节性特征

随着人民健康观念的转变及消费的不断升级，中药行业在近几年的发展非常快，且行业周期性很弱，并无明显区域性或季节性特征。

（九）发行人所处行业与上下游行业之间的关联性及其对行业发展状况对本行业及其发展前景的影响

1、本行业与上下游行业的关联性

本公司所处行业的产业链情况如下：

上游行业
中药材行业
本行业
中药制药行业
下游行业
医药流通行业

2、上下游行业的发展状况对本行业及其发展前景的有利与不利影响

从中药制药行业整体发展来看，中药材是中成药的基础原料，中药材本身的

品质决定了中成药的质量，中药材本身的价格波动直接影响中药制药企业的生产成本。近年来，我国中药材行业价格基本保持稳定，这为我国中药行业的稳定、快速发展提供了基础前提。目前一些中药制药企业已经开始或即将开始进行药源基地建设，可以预期，在今后的一些时间后，我国中药材的生产模式将发生重大变化，小农经济式的生产模式将逐步被以中药生产厂家或中药材的经营企业、科研企业为龙头的规模化、规范化集团所取代。这样，中药材的品质将会进一步提高，价格在稳定的基础上亦会有所下降，如此必将有利于推动中药制药行业提高产品质量、提高产品性能和降低生产成本。

在2006年，国家对医药流通体制改革沿着纵深继续发展。从目前整个医药行业发展结构来看，并购与重组仍然是医药市场变革的重头戏。其中，尽一切可能降低流通费用是医药企业能够获得利益的关键。同时，在经历了近三年的盲目扩张和兼并之后，医药流通行业中的各企业已经面临“只增规模不增效”的尴尬局面。现今的医药市场已经打破了商业一统天下的格局，终端客户的需求和挑剔、制药厂商的进入、外地同行的竞争都要求医药流通企业必须适应这样的市场，而这种适应首先表现在思想观念的突破上。现在的市场竞争，更多的体现在企业间的合作发展、优势互补、多赢共赢，如果没有思想观念的改变，仍然用过去那种小而全的经营方式去做市场，企业经营的最终结果将是被市场所淘汰。今后，医药流通行业中的各企业将会越来越重视现代物流手段的作用。医药流通行业中的各企业在实施物流变革的过程中必须高度重视现代物流手段的作用，让物流实施的过程成为促进企业业务经营发展的过程，这样，在降低自身经营成本、增大需求量、提升效益的同时，相应带动本行业的发展。反之，则有可能会抑制本行业的发展。

三、影响中药行业发展的有利和不利因素

（一）有利因素

1、国家强有力的政策支持

我国政府一直高度重视中医药产业的发展，给予了强有力的政策支持。1997年，中共中央国务院要求各方面要积极发展中药产业，推进中药生产现代化；1999年，国家科技部等部委经过长期调研，确立了“中药现代化”和“中药更广泛地走向世界”的战略目标，并选择“中药科技产业”作为切入点，全面推动我国中

药产业的发展。

国家计委与国家中医药管理局提出了2002年现代中药产业化专项的实施要点。专项以培育我国中药产业的大品种、大企业、大市场为宗旨，有目标、突出重点地实施现代中药产业化示范工程、现代制药先进工艺技术与装备产业化，提升我国中药产业内在竞争力。更令人欣喜的是，2002年11月1日，国务院办公厅转发了科技部、国家计委、国家经贸委、卫生部、国家药监局、国家知识产权局、国家中医药局、中科院八个部门联合制定的《中药现代化发展纲要》，提出了2002年至2010年我国中药现代化的指导思想、基本原则和战略目标、重点任务和主要措施，这将对推动我国中药现代化步伐产生极大的促进作用。

另外，我国还颁布实行了《中药品种保护条例》，以推动我国中药研制和生产的不断健康发展。我国已在多个五年计划里把中药产业列为重点发展方向，政策上给予倾斜和扶持。在“十五”计划中，更是出台了“医药行业十五规划”，该规划中将中医药的发展列为医药行业的首要任务；国家经贸委发布的中药行业“十五”规划对中药行业未来五年的发展进行了详细的规划。为促进我国中药产业的发展，国家发改委将研究中药产业强势化发展战略的课题列入“十一五”规划，为中药业迎来了新的发展机遇。

2、悠久的中医药理论与文化优势

中医药学把中华民族的优秀传统文化应用到医学，并总结临床经验，形成了完整的中医理论体系，保存了多达30余万个的秘方、验方。中医药理论适应了世界开始兴起的个性化与多元化的要求，显示出了强大的生命力。悠久的中医药理论与文化优势为我国中药产业的发展和走向世界奠定了坚实的基础。

3、丰富的中药材资源和人才资源

我国多种多样的自然条件，孕育了丰富的中药材资源，使我国培育、发展中药产业具有得天独厚的资源优势。据全国中药资源普查统计，我国有记载的药用资源多达12,807种。按来源分，药用植物11,146种，药用动物1,581种，药用矿物80种；按使用情况分，经营中药材1,200多种，民族药4,000多种，民间药7,000多种。在600种常用药材中，栽培药材200多种，栽培面积40万公顷，年产量30万吨，约占常用药材品种的30%，栽培年产量占年收购总量的近50%；野生药材收购品种400种，年收购量40万吨，品种约占常用药材的70%，年收购量占收购总量的50%到60%。全国经营的药材品种1,200多种，中药材年收购总值160亿元左右。

我国目前共拥有中医药卫生技术人员50多万人，同时，每年还有1万余名中医药专业大中专毕业生进入各类科研机构，初步形成了一支具有现代医学科学知识和技术的中药科研队伍。这些资源优势是我国中药行业快速、健康发展的基础。

4、中药行业发展空间广阔

由于我国经济发达程度不高，居民药品消费水平很低，据统计目前我国年人均药品消费约10美元，而中等发达国家每年人均消费药品达到40-50美元，欧美发达国家达160-300美元，随着我国国民经济的持续高速发展，居民消费水平的不断提高，我国药品消费市场的发展空间很大。同时，随着人民生活水平和消费层次的不断提高，人们的保健意识逐步增强，药品需求也将由治疗型为主向预防型为主转变，天然药物、绿色药物以其保健和治疗相结合的特点在药品消费中的比例将逐渐提高。因此，我国中药行业具有广阔的发展空间。

5、社会老龄化趋势加大了对中药产品的需求

我国已开始步入老龄化国家行列，并且老龄人口（年龄65岁以上的人口）仍将以每年3%左右的速度增长，到2015年我国老年人总数将突破2亿人（资料来源：《中国应对人口老龄化问题，未来20年是关键》）。由于中医药对老年性疾病的独特疗效以及中医药的预防效果，使其比其他医药产品拥有更多的市场机会。

6、农村医药市场开始启动

随着农村医疗体制改革的不断深入，农村合作医疗制度的建立和完善、农村三级卫生预防网的加强、农民收入的提高，为医药市场创造了发展空间。农村药品消费需求开始成为医药市场主要的增长点。（资料来源：《医药行业“十五”规划》）

（二）不利因素

1、企业规模普遍偏小、产业集中度低、技术水平不高

中药行业的广阔前景吸引了国内众多企业加入，但多数企业专业化程度不高，缺乏自身的品牌和特色品种，技术开发和创新能力弱。相当一部分中药企业生产技术和装备水平落后，市场开发能力和管理水平低。在产品结构方面，高技术含量与高附加值产品少，独家产品少，缺乏能进入世界医药主流市场的品种。多数品种的生产规模化、集约化程度较低，往往是同一品种有众多企业生产，质量参差不齐，低水平重复生产现象较为严重。

2、我国中药企业研发投入不足，影响了我国中药产业的持续发展

目前我国中药企业对研发的投入严重不足，很多单位受短期利益驱使不愿开展药物作用原理及新药有效成分的深入研究，产品技术含量低，定性定量分析不够，影响了我国中药产业的持续发展和国际竞争力。

3、进口产品的冲击

随着我国加入WTO，药品进口关税明显降低，更多的国外药品参与中国市场的竞争，特别是国外现代中药的进入，进一步加剧国内医药市场的竞争，加快国内中药制药企业的调整。

4、行业内的无序竞争

尽管我国医药行业推行了严格的认证制度，但中药行业无序竞争现象仍然较为严重。假冒、伪劣药品依然盛行，医药购销过程中的商业贿赂、开单提成和暗箱操作现象依然存在，药品购买方拖欠药款的现象时有发生，严重阻碍了行业的健康发展。

5、中西药之间的理论、文化差异阻碍了中药行业的发展

中医与西医分属两个不同的理论体系，治疗机理和临床理论有所不同。中药成分复杂，讲究“君臣佐使”、“辨证施治”；西医则讲究“对症下药”、“局部治疗”；又由于语言文字的差异，中医药的传统理论很难准确地翻译成外文，向西方推广和交流中医药知识存在明显的障碍，在一定程度上阻碍了中药行业的发展。

另外，高级管理人才和核心技术人员不足也是制约中药行业发展的因素之一。

（三）进入中药行业的主要障碍

我国中药行业是特许经营性行业，我国对中药生产和销售实行许可证制度，没有取得《药品生产许可证》、《药品经营许可证》和特定药品的药品批准证书的企业不能生产和销售中药产品。

随着我国中药产业发展的日益规范化和产业化，如GMP和GSP认证的强制性要求等，中药企业在技术、设备、人才等方面的投入越来越大，因此对于拟进入中药行业的企业而言，没有相当的技术和资金实力则在市场持续竞争中将处于弱势。

四、公司面临的主要竞争状况

（一）行业竞争状况

目前公司主导产品为双料喉风散和重感灵片，上述两种药品报告期内销售收入占当期主营业务收入的88.39%、89.97%、90.11%和87.34%。

1、双料喉风散的行业竞争情况

本公司生产的双料喉风散为咽喉用药。据统计，2005年国内咽喉药的产品市场规模大约在40亿元左右，分为咽喉用药和咽喉糖两大类，其中咽喉用药市场容量为30亿，年增长率为11%-21%，每年增加的市场容量在3-6亿元左右，预计2010年将达到45亿元以上。咽喉用药以OTC药品为主，剂型以中药类含片为主，由于常用与品种繁多，消费者对该类产品自主选择的空间很大，品牌的知名度往往成了消费者购买该类药品的标准。

从现有的市场情况分析，产品销售的前十名品牌在不断更新，品牌优势在逐渐分散，市场份额出现了均摊的趋势，说明咽喉类用药的细分市场依然是一个开放和充分竞争的市场，而疗效确切，物美价廉的品种正面临一个迅速扩张的良机。

本公司生产的双料喉风散历史悠久，疗效确切，目前主要在华南地区销售。随着公司对市场开拓的进一步投入，公司2004年度、2005年度、2006年度双料喉风散的销售收入分别为1,412.19万元、2,708.89万元和3,208.27万元，同比分别增长91.82%和18.43%。根据中国药网的统计数据，本公司2004年双料喉风散产品在华南地区的市场占有率已超过3%，尽管受行业统计数据限制，目前尚无本公司最近二年的市场份额数据，但根据双料喉风散的产品销售情况来看，本公司预计双料喉风散产品目前在全国和华南地区的市场占有率分别在1.1%和6-7%左右，且市场开拓空间巨大，市场份额正不断提升。

中成药咽喉用药华南市场排名一览表

排序	2003年6月		2004年6月	
	药名	市场份额	药名	市场份额
1	金嗓子喉宝	29.39%	金嗓子喉宝	26.10%
2	桂龙清喉利咽颗粒	7.21%	桂龙清喉利咽颗粒	6.83%
3	西瓜霜喷剂	6.48%	西瓜霜喷剂	6.80%
4	无言利咽灵片	5.64%	无言利咽灵片	3.72%
5	乾坤咽炎片	4.57%	西瓜霜润喉片	3.52%
6	西瓜霜润喉片	3.79%	口炎清颗粒	3.23%
7	喉疾灵胶囊	3.66%	双料喉风散	3.23%
8	利邦咽炎片	3.45%	西瓜霜清咽含片	3.20%

9	双料喉风散	2.77%	灵丹草颗粒	3.12%
10	复方草珊瑚含片	2.65%	咽立爽口含滴丸	3.05%

资料来源：中国药网

目前双料喉风散产品主要在华南地区销售，从上表可以看出，公司双料喉风散产品的市场份额2004年为3.23%，排名第一的为金嗓子喉宝，其市场份额为26.10%。公司双料喉风散产品面临的主要竞争对手是金嗓子喉宝以及其他较具市场知名度的企业生产的产品。金嗓子喉宝的生产厂家为广西金嗓子集团，该集团于2001年9月28日注册成立，前身为柳州市糖果二厂，目前产品包括金嗓子喉片、都乐胶囊、罗汉果玉竹冲剂、宁心宝胶囊等，年销售额达5亿元。（资料来源：www.goldenthroat.com）

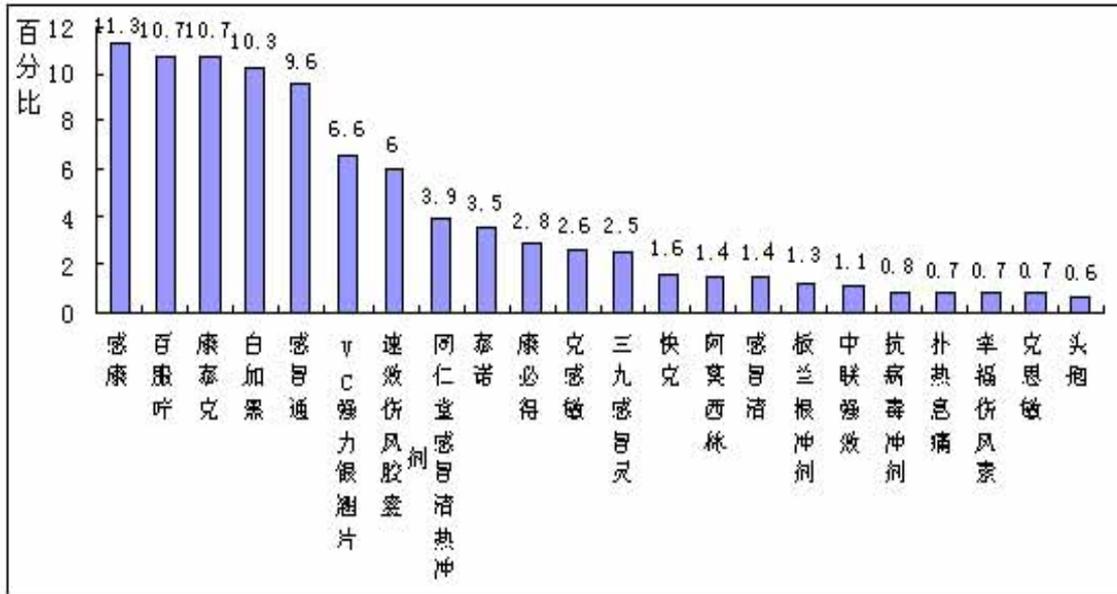
随着公司销售市场的进一步扩大及未来市场需求的增加，本公司生产的双料喉风散由于受生产场地及设备能力限制已不能满足日益增长的市场需求，目前公司双料喉风散产品的产能利用率现已达90%以上，产销率连续三年超过100%。另外，根据《中国药店》杂志与上海致联市场研究公司（IMS-URC）共同完成的针对店员的关于医药市场各细分市场主要品牌的调查，将店员推荐的口腔制剂类产品按店员推荐品牌的提及率分为三个级次，本公司的双料喉风散仅处在第三级次，但是在广州市场上的店员推荐率高达46%，仅次于深圳太太药业的意可贴、桂林三金药业的西瓜霜喷剂和西瓜霜含片，位列第四名。双料喉风散在广州等周边市场较高的品牌知名度进一步说明其对口腔咽喉诸症的良好疗效，充分证明了该品种未来良好的成长性和巨大的市场空间。同时，根据国内咽喉用药的剂型以中药类含片为主的情况，公司已在原有双料喉风散的基础上开发出了新产品——双料喉风含片，并于2004年取得了相关生产许可批文，根据广州中医药大学进行的动物实验，证明双料喉风含片在等效剂量下其抗炎、消肿方面的疗效较双料喉风散更佳。鉴于咽喉药市场广阔的发展前景及双料喉风散良好的发展态势，公司计划以本次募集资金新建双料喉风散、双料喉风含片生产线，届时将进一步丰富公司产品结构，具体情况详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

2、重感灵片的行业竞争情况

重感灵片为中药类抗感冒药。感冒是我国自我诊疗比例最高的常见病症，占所有常见病症的89.6%。据行业研究网相关统计数据，感冒的发病率约为80%，75%的人一年之中至少会患一次感冒，也就是说，按一年10亿人次感冒、每次花费15-20

元推算，抗感冒药物市场每年至少有150-200亿元的容量。抗感冒药可分为中药类、西药类和中西结合类，2005年感冒药销售额约为80亿元，中药抗感冒类的销售金额约占36%的市场份额，感冒药市场呈现出以西药为主的特点。

2005年感冒药品牌市场份额



资料来源：IMI2005消费年鉴

随着人们对中药抗病毒、抗菌功效的逐步认可和对西药制剂副作用的顾虑，中药感冒药地位呈上升趋势。据国家食品药品监督管理局南方医药经济研究所调查，2006年全国15个城市感冒药零售市场排名前十位的是：泰诺感冒片、日夜百服宁、双黄连口服液、新康泰克、白加黑感冒片、板蓝根颗粒、抗病毒口服液、维c银翘片、感康片、感冒清热颗粒。在销售十强中，中成药和西药各占5席，中成药类感冒药市场份额增长到45%，大有平分秋色之势。另外还可以发现，目前我国中药类感冒药市场呈现出品牌主导市场的局面，进入销售十强的5种中药类感冒药均为品牌产品。

据统计，2006年公司重感灵片在华南地区特别是广州的市场占有率在0.44%左右，排名第28位。本公司生产的重感灵片是梅州制药厂于80年代首创开发的感冒药品种，价格便宜，疗效确切，起效迅速，存在较强的竞争优势。随着公司对市场的开拓，公司2004年度、2005年度、2006年度重感灵片的销售收入分别为1,898.50万元、2,105.26万元和2,438.68万元，年均增速保持在10%以上。

2006年广州中药类感冒药市场排名

排名	药名	市场份额
1	香雪抗病毒口服液	16.71%
2	夏桑菊颗粒	14.35%
3	广州明兴清开灵口服液	9.66%
4	白云山板蓝根颗粒	8.30%
5	广东凉茶颗粒	7.76%
6	清热消炎宁胶囊	6.59%
7	小柴胡颗粒	4.75%
8	清开灵胶囊	2.16%
9	清开灵颗粒	2.10%
10	双黄连口服液	1.92%
28	重感灵片	0.44%

资料来源：南方医药经济研究所

从上表可看出，公司重感灵片产品面临的主要竞争对手是香雪抗病毒口服液及其他较具竞争优势的品牌企业所生产的产品。香雪抗病毒口服液的生产厂家为广州市香雪制药股份有限公司，该公司为集制药、生物医学工程、药材种植的高新技术企业，主要产品包括抗病毒口服液和板蓝根颗粒。（资料来源：<http://xxzyc.myqy.cn>）

据统计，目前我国感冒药市场从价格因素来考虑依然是中低端市场为主，单价低于10元的品种占销售总量的62%左右，特别是在我国的广大农村市场感冒药的品牌消费依然有待培养。随着中国医药体制改革和农村联合医疗的推进，农村市场的份额将会不断扩大，根据《农村卫生服务体系建设与发展规划》，“十一五”期间农村市场的卫生建设总投资将超过300亿。因此，在感冒药市场巨大的市场容量、我国农村医疗体制改革不断深入、卫生建设投资不断加大的形势下，公司将进一步加大对二级经销商、终端客户及农村市场的开拓，重感灵片凭借在价格和疗效方面的优势，其未来的市场成长性良好，特别是在广大的农村市场存在着巨大的空间。

（二）公司的竞争优势

1、主导产品利润率高，产品价格竞争优势突出

公司由于管理规范，成本控制有效，使公司主导产品的利润率较高。双料喉风散、重感灵片的毛利率2004年分别达到了59.01%、36.22%。本公司2005年度开始进一步加大控制原材料采购成本的力度，公司营业成本在得到有效控制的同时，同时通过积极调整销售策略，使双料喉风散、重感灵片在2005年、2006年和2007

年1—6月的毛利率更是分别高达72.32%、79.54%、79.52%和41.53%、50.40%、49.10%，该两种产品报告期内的平均毛利率分别为72.60%和44.31%。随着政府一系列药品价格宏观管理政策的出台，大多数药品均面临价格调整的风险，但由于公司主导产品价格低、利润率高的特点，公司具有较强的价格调整能力，价格竞争优势突出。

2、行业发展前景广阔，公司营销能力强，市场开拓思路清晰，成长性好

(1) 市场空间大

目前，中国的咽喉药市场有30亿元的规模，并且每年按11%-21%速度增长；感冒药市场有80亿元的规模。而公司2006年双料喉风散销售收入3,208万元，重感灵片销售收入2,439万元。同时，另外63个药品品种可根据市场情况随时投放，公司主导产品巨大的市场容量和丰富的产品系列昭示着公司广阔的发展前景。

(2) 营销策略正确，思路清晰，市场开拓成效显著

公司根据自身规模及产品特点，目前主要在各省开发一级经销商，属于较为传统的销售方式，市场主要集中在华南地区以及江西、湖北、河南等11个省份。公司已经和正在实施新的营销策略，并取得了较好的成绩：如2004年到2006年，公司在河北省试点，以一级经销商邢台恒祥医药贸易有限公司销售网络为依托，根据该公司有42台配送车的特点，组织几十名促销人员随车销售，根据与消费者接触，收集信息反馈多条，迅速改变和调整了销售策略以及服务，三个月内建立了二级销售点100家，该区域市场销售由2004年度的296万元增长到2006年度的565万元，增长率达90%；公司在江西省的市场销售额2004年度、2005年度、2006年度分别为76万元、195万元、424万元，同比分别增长157%和117%；公司总销售收入从2004年的3,746万元提高到2006年的6,267万元，增长高达67%，市场开拓成效显著。随着产能的扩大，结合我国农村医疗体制改革不断深入、卫生建设投资不断加大、农民收入不断提高等形势，公司将立足开展多元化的现代营销策略，依靠自身产品物美价廉的优势在现有成熟市场加大对二级经销商及终端客户的开发，以及加大农村市场的开拓，通过宣传促销等活动扩大产品知名度，从而提高市场占有率。具体措施为：

一是在一、二级市场首选全国性的大型医药零售连锁企业为终端建网基础，同时在全国近三十万家各类药品零售店中，筛选经营理念相近、诚信守法的门店

进行广泛合作，并打入拥有自主采购权的工矿医院和社区诊所；

二是在三级市场以农村集镇为集散地，通过农村医保系统开展拉网配送，建立农村终端销售点。公司计划在三年内完成对河北省、湖南省、江苏省、福建省、云南省、四川省等新兴市场及空白市场的开发，结合终端促销，提高公司在该新兴市场的品牌知名度和市场份额。为实现公司的营销目标，适应更新的营销模式，到2010年公司的销售人员和终端促销人员拟增加至750人。公司利用三年时间将建成一个覆盖广泛，辐射深入的终端市场网络，预计2009年——2010年公司销售额和利润将会出现大幅增长。

3、产品整体优势明显，主导产品历史悠久，疗效确切，品牌影响力大

目前公司共拥有5个剂型65种药品品种，已有26种产品投入生产，治疗领域涉及咽喉类、感冒类、肠胃类、补益类等。其中，双料喉风散、重感灵片、橘红丸等26种药品被纳入医保目录，列入国家OTC目录的产品有金菊五花茶冲剂、保和丸等48种药品。公司产品结构优良，OTC品种及医保品种所占比例较高，随着医疗保险体制的推广及药品分类管理的规范实施，公司产品结构合理的优势必能更加适应医药市场的变化。同时，近年来公司陆续向市场推出壮腰健肾丸、银翘解毒颗粒、通宣理肺丸等新型药品，且很快被市场所接受，不仅展现了自身的实力，更使公司的业绩稳中有升。

公司主导产品双料喉风散是挖掘清朝雍正年间民间秘方研制而成，已具两百多年的悠久历史，其疗效确切，应用广泛，对肺胃热毒炽盛所致的咽喉肿痛，口腔糜烂，齿龈肿痛，鼻窦脓肿，皮肤溃烂等症均有较好疗效，在广东等华南地区有较高的知名度和良好的口碑，目前已占据3%以上的市场份额。广州中医药大学第一附属医院药品临床研究基地于2001年4月至2001年12月的临床试验得出的结论是：双料喉风散对肺胃热毒炽盛所致的急性咽炎、急性扁桃体炎、口腔炎症、急性湿疹的疗效与对照药相当，但在对咽喉疼痛、吞咽痛、咽喉干燥、食欲不振、口渴口苦等症状及咽部炎症、扁桃体肿大等体征的改善优于对照组，差异有显著性意义。同时，公司依据市场分析，在现有品种双料喉风散的基础上研发出双料喉风含片，且已取得相关生产许可批文，并计划投入生产。根据广州中医药大学进行的动物实验，证明双料喉风含片在等效剂量下其抗炎、消肿方面的疗效较双料喉风散更佳。此两种品种均为本公司独家生产并已申请国家专利，有关其配方

的“一种药物组合物”的专利申请已于2007年9月12日获得国家知识产权局颁发的《发明专利证书》。

公司主导产品重感灵片是梅州制药厂于80年代首创开发的感冒药品种，价格便宜，疗效确切，起效迅速，存在较强的竞争优势。广州中医药大学第一附属医院药品临床研究基地于2004年12月至2005年8月的临床试验得出的结论是：重感灵片治疗风热感冒有明显疗效，其临床推荐剂量是安全的。

另外，双料喉风散、重感灵片均为国家中药保护品种，且均荣获“广东省名牌产品”称号，公司具有一定的品牌影响力。

4、管理高效透明，成本控制有力，产品质量稳定

根据现代化企业要求，公司形成了产权明晰、责任明确、管理有序的新格局。公司管理层均具有企业管理的实际经验，市场意识强烈，市场敏感性强，发展意识超前，发展思路清晰，并形成了一套行之有效的经营管理模式，结合实际情况对公司的人事管理，采购管理，生产管理，质量管理和营销管理制定了相应制度。公司的股东之间、股东与管理层之间、管理层与员工之间互相制约，互相促进，形成了合作与制衡的企业运作体系。公司人员精简，从原先的800余人减少到目前的244人，管理人员的素质进一步提升，技术人员占公司总人数的比例由5%提高到10%以上。此外，公司无论对物料采购，还是各种剂型产品的生产过程均严格把关，使成本得到有效控制。公司视质量为生命，完善了QA、QC队伍的组织机构，配备了先进的检测仪器和化验室设备，加强了生产中各环节的质量把关和跟踪，产品质量稳定。

5、公司技术创新不断，核心技术独特

公司是广东省高新技术企业，并与中山大学医学院、珠海国家中药现代化研究中心等单位密切合作，开发出适用症更加广泛、使用更加方便、剂型更加先进的系列新产品。公司新开发的双料喉风含片、重感灵薄膜衣片已经取得国家药监局颁发的新药证书。

公司生产的双料喉风散是具传奇色彩的喉科良药，系挖掘清朝雍正年间民间秘方，并通过反复研制，加入珍珠、牛黄等名贵药材制成，其生产环节中各味药材的加入顺序、粉碎及研磨的时间和温度控制等均有严格控制，其色泽和细度的把握都对产品的疗效有重要影响。该生产工艺的关键控制参数一直以来都作为公

司核心机密严格对外保密。另外，公司研发出的双料喉风含片应用了气流粉碎技术、包合技术、球磨粉碎工艺等先进的制药技术；重感灵片主要应用薄膜包衣技术、多功能提取及高效低温浓缩技术、萃取技术等国内先进的制药技术。

6、财务结构合理，收入增长质量较高，公司成长比较健康

公司近三年来的资产负债率一直保持在30%左右的水平。2006年度公司速动比率为1.63倍，利息保障倍数高达85.34，表明公司的偿债能力较强，财务风险较小。

公司2006年度主营业务收入比2004年度增长67.30%，但经营活动产生的现金流量净额同比增长则高达200.15%；2006年度应收账款周转率为4.92次，比同期行业平均水平的3.39次高。截止2007年6月30日，公司一年以内应收账款占应收账款的比例高达97.57%，且均在信用期内，呆坏账的可能性很小，且公司已按照审慎原则计提了足额的坏账准备。因此，公司发展比较健康，收入增长具有较高的质量。

7、公司治理结构清晰

本公司治理结构清晰，无分子公司，股东全部为自然人股东且与公司不存在同业竞争。控股股东所控制的普宁永顺与公司在原材料采购方面虽发生部分经常性关联交易，但亦属正常业务往来，关联交易金额正逐年减少，公司已履行了相应的决策审批程序，且通过招投标方式并根据市场公允价格进行，不存在损害公司及其他股东利益的情形。

8、募集资金投资项目将进一步扩大公司的产品系列

公司本次募集资金项目一方面用于畅销产品双料喉风散的系列化开发，生产片剂，以满足消费者不同消费习惯的需求；另一方面用于保健药固精参茸丸产品的开发生产，进一步深化现有产品和新产品的市场推广，形成多极化利润增长点。募集资金项目建成达产后，将新增年销售收入约 15,416 万元，年税后利润约 6,534.20 万元，并将使公司产品结构更加完善，市场竞争力进一步提高。

（三）公司的竞争优势

1、公司主导产品品种偏少

目前公司生产、销售规模在国内同行业中处于中等水平，无法与国内大型中医药企业以及跨国制药企业抗衡。公司尽管拥有65个药品品种，但主要集中为双

料喉风散、重感灵片、胃痛片、金菊五花茶冲剂、吐泻肚痛胶囊等药品，公司的规模与全国中药市场规模差距较大。

2、缺乏通畅的资本市场融资渠道

扩大产品产量、提高装备水平、拓展营销网络、加快新药研发等均迫切需要资金的支持，但公司目前尚未进入资本市场，直接融资的渠道没有打开，资本实力的缺乏和融资渠道的单一束缚了公司更快的发展。

五、发行人的主要业务情况

（一）主要产品用途

1、公司产品概述

目前本公司共拥有5个剂型65种药品品种，其中有48种药品被列入OTC品种目录；26种药品被列入医保目录，其中甲类品种13种，乙类品种13种。本公司的OTC品种和医保品种详见下列目录表。

序号	药品名称	剂型	批准文号	OTC	医保	医保目录编号	中药保护品种	目前是否生产
1	双料喉风散	散剂	国药准字Z44020314	▲	乙类	745	▲	生产
2	重感灵片	片剂（糖衣/薄膜衣片）	国药准字Z44022468	--	乙类	18	▲	生产
3	吐泻肚痛散	散剂	国药准字Z44020031	--	--	--	--	生产
4	六味地黄丸	丸剂（大蜜丸）	国药准字Z44020310	▲	乙类	235	--	暂未生产
5	六味地黄丸	丸剂（水蜜丸）	国药准字Z44020309	▲	乙类	235	--	未生产
6	桂附理中丸	丸剂（大蜜丸）	国药准字Z44020024	▲	乙类	120	--	生产
7	陈夏六君子丸	丸剂（大蜜丸）	国药准字Z44020096	▲	--	--	--	生产
8	陈夏六君子丸	丸剂（水蜜丸）	国药准字Z44020305	▲	--	--	--	生产
9	香砂六君丸	丸剂（水丸）	国药准字Z44020315	▲	甲类	210	--	暂未生产
10	复方感冒灵片	片剂（糖衣片）	国药准字Z44020307	▲	乙类	12	--	暂未生产
11	石林通片	片剂（糖衣片）	国药准字Z44020102	--	--	--	--	生产
12	壮腰健肾丸	丸剂（大蜜丸）	国药准字Z44020109	▲	乙类	528	--	生产
13	壮腰健肾丸	丸剂（水蜜丸）	国药准字Z44020319	▲	乙类	528	--	生产
14	消炎利胆片	片剂（糖衣）	国药准字Z44022467	--	甲类	538	--	生产
15	通宣理肺丸	丸剂（大蜜丸）	国药准字Z44020104	▲	甲类	139	--	生产
16	上清丸	丸剂（大蜜丸）	国药准字Z44020099	▲	--	--	--	生产
17	上清丸	丸剂（水丸）	国药准字Z44020311	▲	--	--	--	暂未生产
18	理中丸	丸剂（大蜜丸）	国药准字Z44020027	▲	--	--	--	生产
19	银翘解毒丸	丸剂（大蜜丸）	国药准字Z44020032	▲	甲类	8	--	生产
20	橘红丸	丸剂（水蜜丸）	国药准字Z44020036	▲	甲类	156	--	暂未生产
21	橘红丸	丸剂（大蜜丸）	国药准字Z44020037	▲	甲类	156	--	生产
22	归脾丸	丸剂（水蜜丸）	国药准字Z44020097	▲	甲类	220	--	暂未生产
23	归脾丸	丸剂（大蜜丸）	国药准字Z44020023	▲	甲类	220	--	暂未生产

24	保和丸	丸剂(大蜜丸)	国药准字Z44020019	▲	甲类	414	--	暂未生产
25	保和丸	丸剂(水丸)	国药准字Z44020303	▲	甲类	414	--	暂未生产
26	宁坤丸	丸剂(大蜜丸)	国药准字Z44020098	▲	--	--	--	生产
27	天王补心丸	丸剂(大蜜丸)	国药准字Z44020103	▲	甲类	267	--	暂未生产
28	牛黄解毒丸	丸剂(大蜜丸)	国药准字Z44020029	--	甲类	39	--	生产
29	补中益气丸	丸剂(水丸)	国药准字Z44020304	▲	--	--	--	暂未生产
30	补中益气丸	丸剂(大蜜丸)	国药准字Z44020021	▲	--	--	--	生产
31	藿香正气丸	丸剂(大蜜丸)	国药准字Z20027248	▲	--	--	--	暂未生产
32	藿香正气丸	丸剂(水蜜丸)	国药准字Z20027296	▲	--	--	--	暂未生产
33	知柏地黄丸	丸剂(水蜜丸)	国药准字Z44020108	▲	乙类	237	--	暂未生产
34	知柏地黄丸	丸剂(大蜜丸)	国药准字Z44020034	▲	乙类	237	--	暂未生产
35	十全大补丸	丸剂(水蜜丸)	国药准字Z44020101	▲	--	--	--	暂未生产
36	十全大补丸	丸剂(大蜜丸)	国药准字Z44023687	▲	--	--	--	暂未生产
37	盐酸左旋咪唑片	片剂	国药准字H44021638	--	--	--	--	暂未生产
38	小活络丸	丸剂(大蜜丸)	国药准字Z44020106	--	--	--	--	暂未生产
39	藿胆丸	丸剂(水丸)	国药准字Z44020110	▲	甲类	720	--	暂未生产
40	甲氧苄啶片	片剂	国药准字H44020053	▲	--	--	--	暂未生产
41	穿心莲片	片剂(糖衣片)	国药准字Z44020306	▲	--	--	--	暂未生产
42	吐泻肚痛胶囊	胶囊剂	国药准字Z44020105	--	--	--	--	生产
43	曲克芦丁片	片剂	国药准字Z44025044	--	--	--	--	暂未生产
44	银翘解毒颗粒	颗粒剂	国药准字Z44020317	▲	--	--	--	生产
45	板蓝根颗粒	颗粒剂	国药准字Z44020302	▲	乙类	50	--	生产
46	金菊五花茶冲剂	颗粒剂	国药准字Z44020025	▲	--	--	--	生产
47	利福平片	片剂	国药准字H44020052	▲	--	--	--	暂未生产
48	布洛芬片	片剂	国药准字Z44020051	▲	--	--	--	暂未生产
49	复方磺胺甲噁唑片	片剂	国药准字H44020050	--	--	--	--	暂未生产
50	咳特灵胶囊	胶囊剂	国药准字Z44020026	▲	乙类	166	--	暂未生产
51	宁心宝胶囊	胶囊剂	国药准字Z44022466	--	--	--	--	生产
52	脉安冲剂	颗粒剂	国药准字Z44020028	▲	--	--	--	暂未生产
53	鼻通丸	丸剂(大蜜丸)	国药准字Z44020020	--	--	--	--	暂未生产
54	甲硝唑片	片剂	国药准字H44020054	▲	--	--	--	暂未生产
55	小儿感冒颗粒	颗粒剂	国药准字Z44020316	▲	--	--	--	暂未生产
56	橘红痰咳颗粒	颗粒剂	国药准字Z44020111	▲	--	--	--	暂未生产
57	乙肝扶正胶囊	胶囊剂	国药准字Z44020107	--	--	--	--	暂未生产
58	安胃片	片剂	国药准字Z44020018	▲	--	--	--	暂未生产
59	加味藿香正气丸	丸剂(水蜜丸)	国药准字Z44020308	▲	乙类	75	--	暂未生产
60	固精参茸丸	丸剂(大蜜丸)	国药准字Z20026616	--	--	--	--	小规模生产
61	固精参茸丸	丸剂(水蜜丸)	国药准字Z20055110	--	--	--	--	小规模生产
62	精制冠心颗粒	颗粒剂	国药准字Z10920019	▲	--	--	--	暂未生产
63	胃痛片	片剂	国药准字Z20026618	--	--	--	--	生产
64	双料喉风含片	片剂	国药准字Z20040035	--	--	--	--	准备生产
65	藿香正气丸	丸剂(水丸)	国药准字Z20027297	▲	--	--	--	暂未生产

资料来源：《国家基本医疗保险和工伤保险药品目录》

2、主要产品用途

公司目前生产和销售的主要产品为：双料喉风散、重感灵片、金菊五花茶冲剂、胃痛片、吐泻肚痛胶囊等中成药。

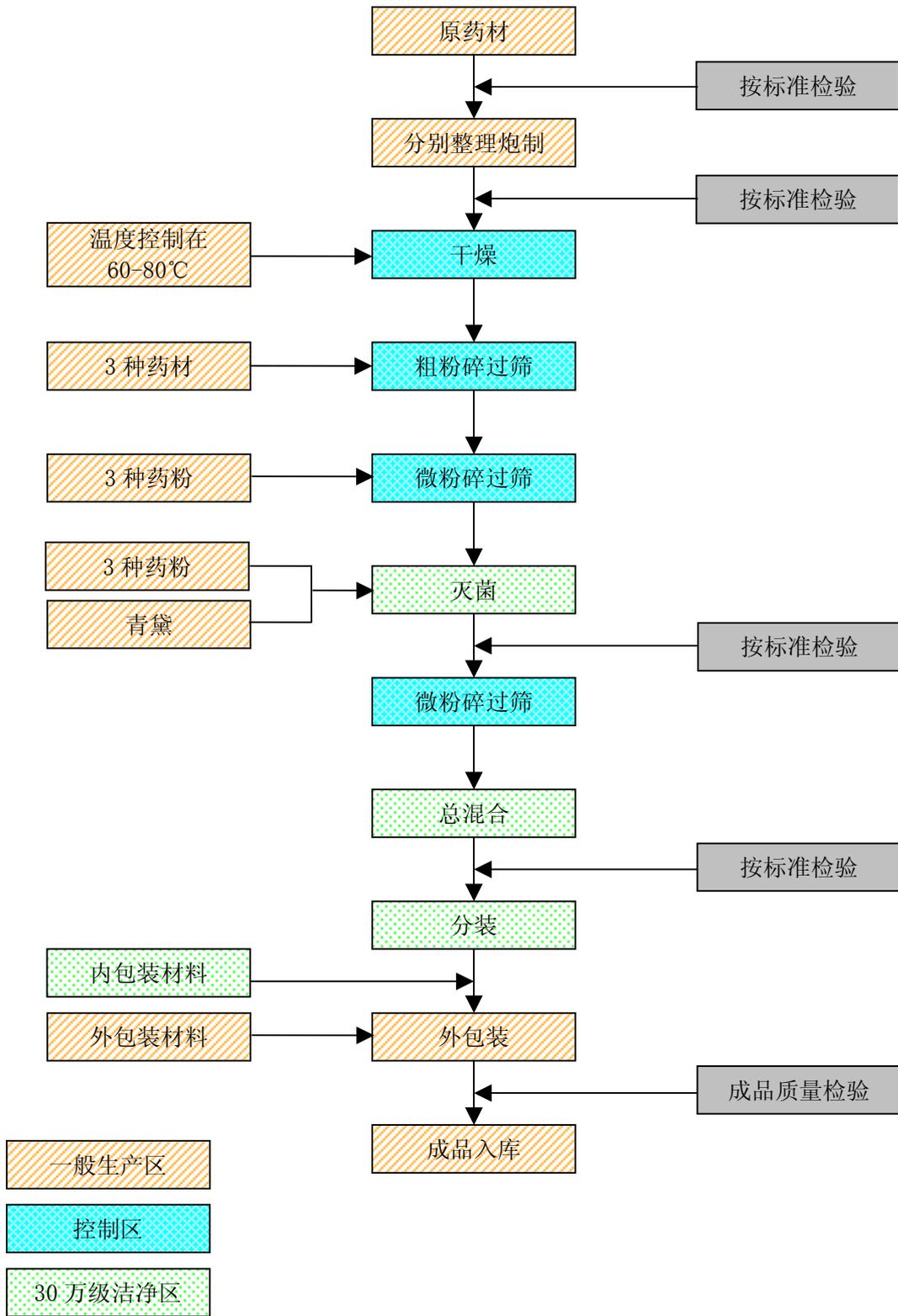
序号	药品名称	功能主治
1	双料喉风散	清热解毒，消肿利咽。用于肺胃热毒炽热所致的咽喉肿痛，口腔糜烂，齿龈肿痛，皮肤溃烂
2	重感灵片	解表清热，疏风止痛。用于感冒表邪未解，入里化热所致的恶寒高热，头痛，四肢酸痛，咽痛，鼻塞咳嗽
3	金菊五花茶冲剂	清热利湿，凉血解毒，清肝明目。用于大肠湿热所致的泄泻、痔血以及肝热目赤，风热咽痛，口舌溃烂
4	胃痛片	芳香行气，和中止痛。用于胃酸过多，胃痛及腕闷，呕吐等属气滞症者
5	吐泻肚痛胶囊	化气消滞，祛湿止泻。用于湿热积滞引起的肚痛腹泻，晕眩呕吐

3、主导产品的疗效情况

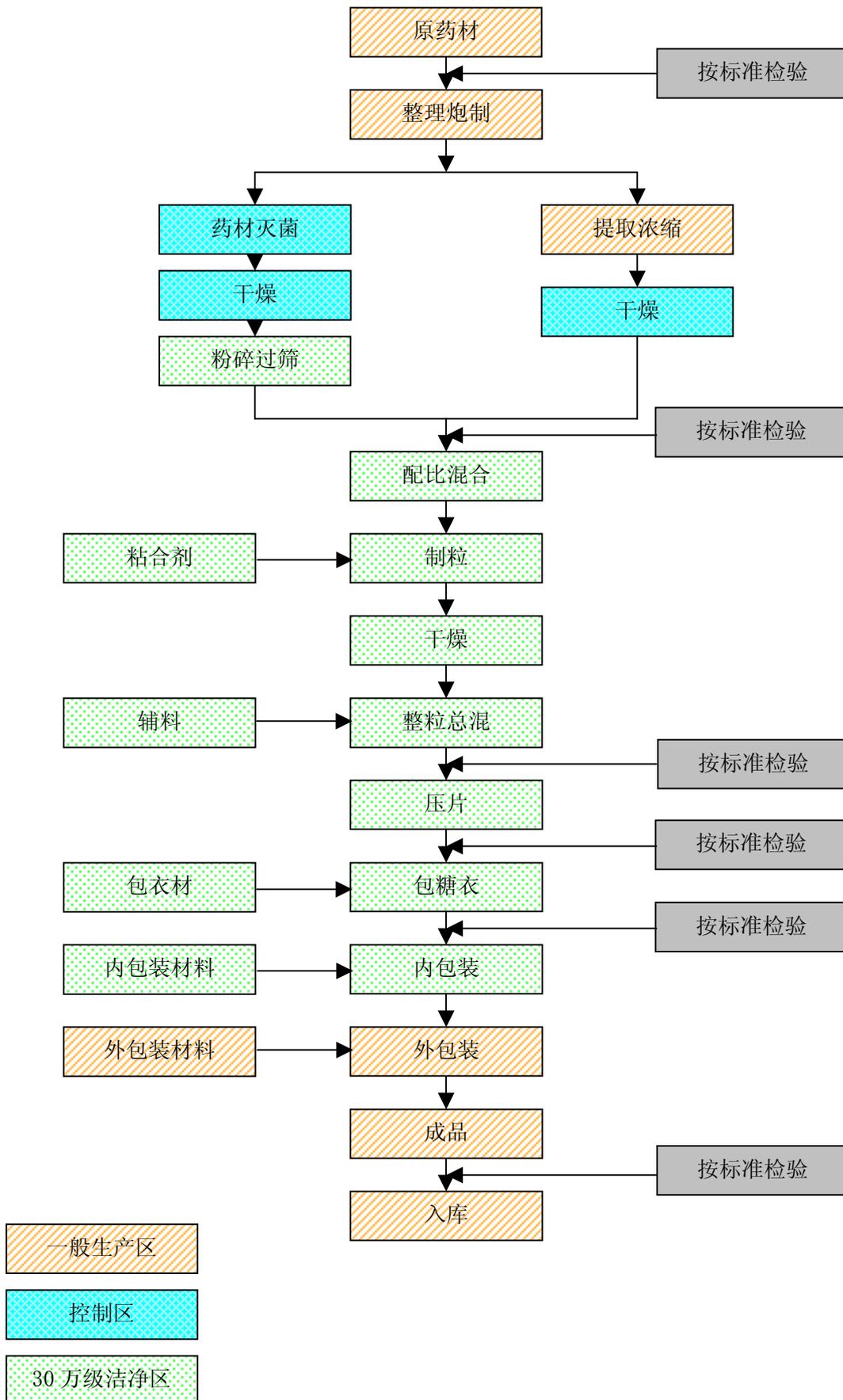
公司目前主导产品为双料喉风散和重感灵片。双料喉风散标本兼治，药理作用显示该产品具有消炎、止痛、消肿、解毒、收敛、生肌、凉血止痒等作用，其疗效经广州中医药大学第一附属医院药品临床研究基地于2001年4月至2001年12月的临床试验得出的结论是：双料喉风散对肺胃热毒炽盛所致的急性咽炎、急性扁桃体炎、口腔炎症、急性湿疹的疗效与对照药相当，但在对咽喉疼痛、吞咽痛、咽喉干燥、食欲不振、口渴口苦等症状及咽部炎症、扁桃体肿大等体征的改善优于对照组，差异有显著性意义。重感灵片应用安乃近和马来酸氯苯那敏，可迅速缓解由过敏反应所引起的流鼻涕、打喷嚏及鼻塞等症状，并具有中枢镇静作用，从而迅速缓解症状。其疗效经广州中医药大学第一附属医院药品临床研究基地于2004年12月至2005年8月的临床试验得出的结论是：重感灵片治疗风热感冒有明显疗效，其临床推荐剂量是安全的。

（二）主要产品的工艺流程图

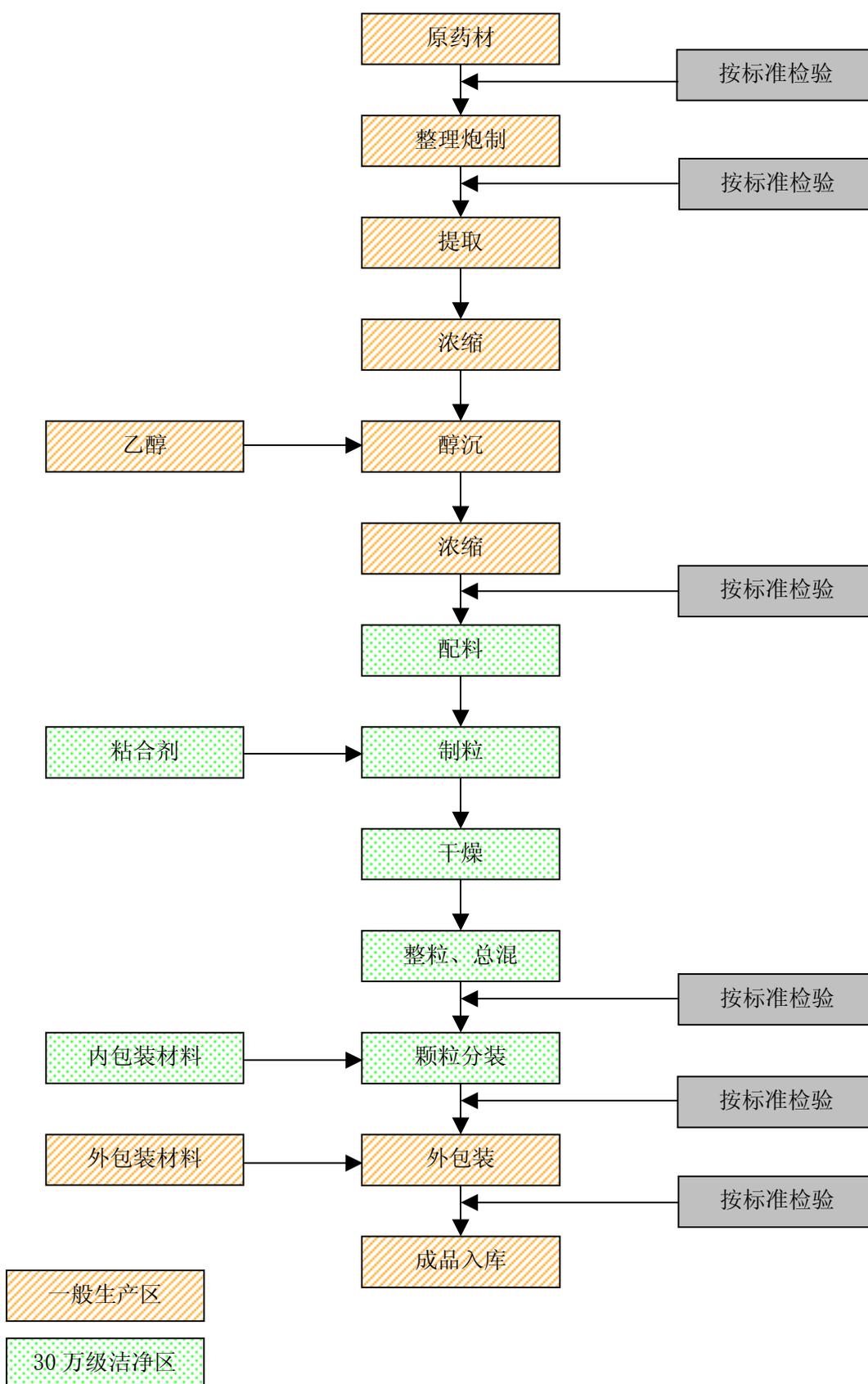
1、双料喉风散工艺流程图



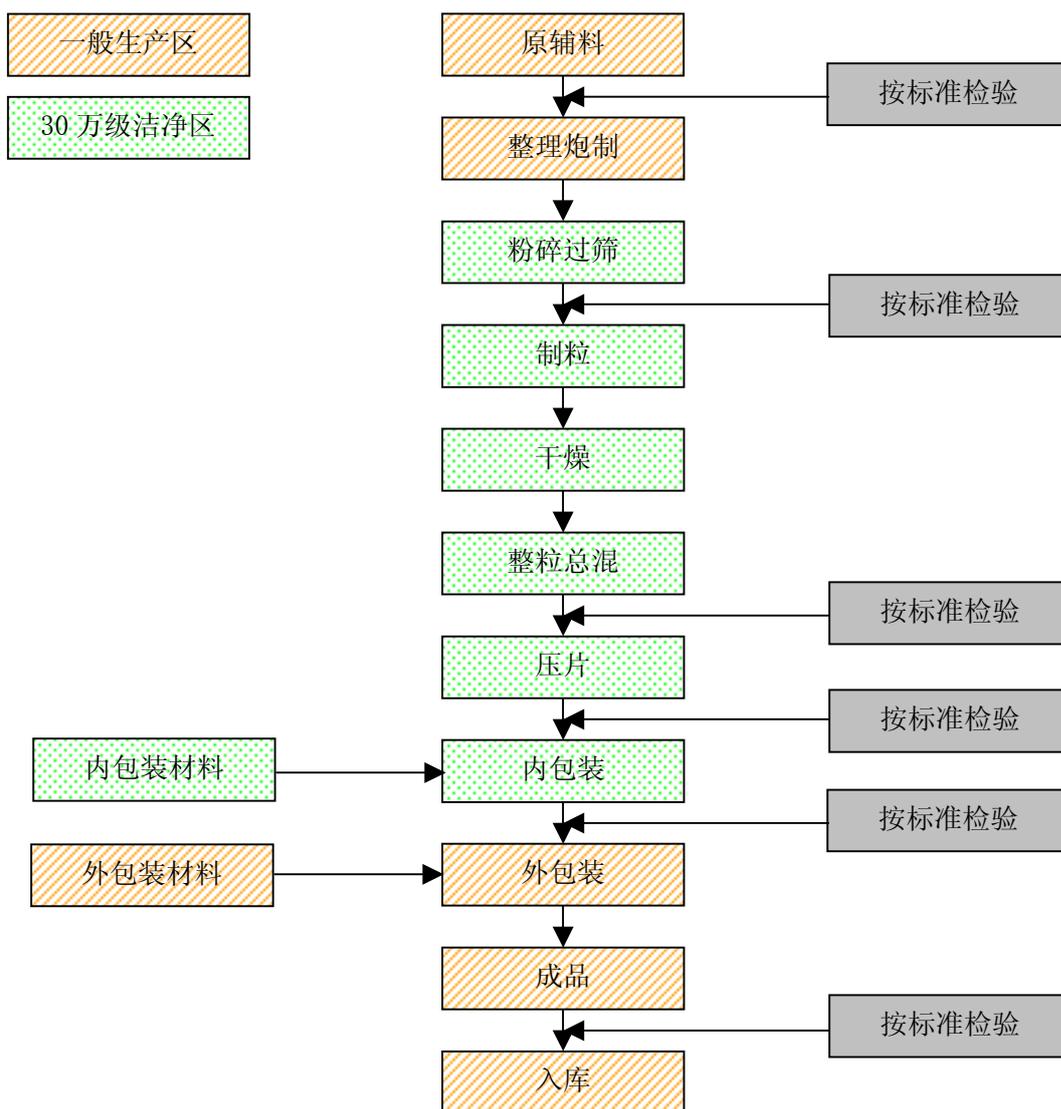
2、重感灵片工艺流程图



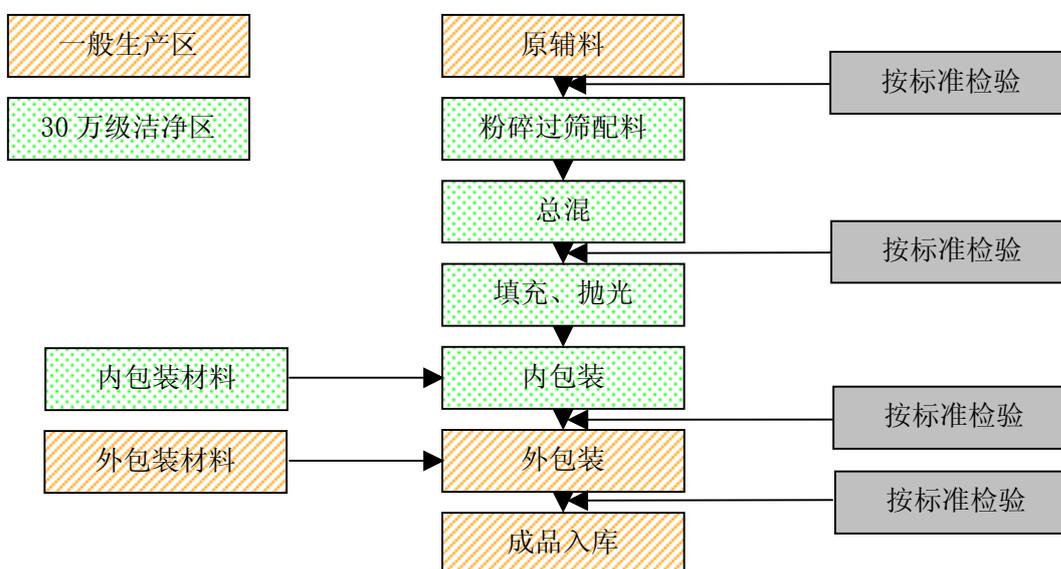
3、金菊五花茶冲剂工艺流程图



4、胃痛片工艺流程图



5、吐泻肚痛胶囊工艺流程图



（三）主要经营模式

本公司作为一家从事中成药研发、生产和销售的公司，拥有独立完整的采购、生产和销售体系。公司根据自身情况、市场规则和运作机制，独立进行经营活动。

1、公司的采购模式

公司的主要采购模式见下图：



（1）采购物料的原则

保证物料按时、按质、按量购进，以确保公司生产、经营工作的正常运行和操作。

（2）制定采购计划

公司生产部根据生产厂长下达的生产计划，编制分季度、分月份的年生产计划；物料部依实际库存分类作出采购品种、规格、数量并报有关部门及负责人审核批准。

（3）确定采购价格

公司物料采购人员3人，轮流负责具体的采购业务，每半年轮换一次，此外，公司设有专人负责监督采购人员初定的价格是否合理，然后由总经理负责了解现市场价格作参考，再由4人同意后方可确认采购价格和数量。每次采购量超过100万元的，必须报董事长参考市场价格审核后后方可确认。

（4）采购和验收

公司物料部按审批的采购计划分别向各供应商发出订单，明确所购物料的名称、质量要求、数量、规格、样本、时间等内容。物料采购完成后由公司质管部通过化验室进行验收，验收货物是否合格时采购人员必须回避。

（5）入库

所购物料经公司质管部验收后，物料部负责组织专门人员对物料进行分类处理，质量合格物料进行入库，对质量不合格的物料一律退货。

（6）货款支付

物料部检查来货单、验收单、检验报告单、增值税发票等是否与来货相符，核实无误后按合同规定时间交公司财会部统一调度，分类编制付款计划。支付货

款一律经公司主管领导签批后方可执行。

2、公司的生产模式

(1) 药品生产管理许可方式

公司实行GMP认证后的生产管理模式，以保证药品质量及药品的安全性、有效性为目的，通过不断提高药品生产的科学管理水平，进一步实现管理的标准化和规范化。

(2) 确定生产计划

公司生产部根据公司年度销货计划进行产能规划，在做好人员、机器、材料、场所等方面准备的同时，根据近几年度的生产情况建立的产能统计及生产规律资料库进行归纳与总结，合理制定出年生产计划和季生产计划。

(3) 生产计划的调整

每月25日，生产部会根据库存和销货通知单制定各药品品种的月生产计划，而每周制定的周生产计划是对月生产计划的修正和调整，以保证公司产品的产量达到计划要求。

(4) 生产过程控制

①成本控制

各生产车间在接到生产部下发的生产指令后，便立即向物料部领取合格原辅材料和包装材料，公司规定领用原辅材料及包装材料都应严格按生产指令单的要求进行定额领用，对于未用完的材料应实行退库并计算收率和物料平衡范围是否在合理范围。公司通过控制原辅材料及包装材料的合理用量，确保了中间成品的合格收率并最终达到使产品成本得到有效控制。

②质量控制

公司通过生产的质量管理来保证产品的最终品质。生产过程严格按照产品工艺规程、岗位标准操作规程、设备标准操作规程、卫生清洁操作规程等文件执行，在每道工序进行生产时均注意质量的检测与控制，以便及时发现质量问题；同时，公司注重培养每位员工的质量意识，如发现问题，立即停止生产，直到妥善解决，从而确保不合格品或有问题的产品不流入下道工序。另外，成品寄库后还要由中心化验室进行全检合格后才能入库，而且对产品生产全过程的原始记录文件由生产部和质管部负责人共同审核批准后方可出库销售。

(5) 员工培训

生产活动全过程包括：人、机、物、法、环，而人是其中最重要的决定因素。公司每年都制定员工培训计划，如组织员工参加药品监管部门举办的制药工艺技能专业培训和测试，并且需考核合格后方可上岗。

3、公司的销售模式

(1) 公司产品的营销模式

公司产品销售由公司营销中心负责，由营销中心进行市场策划，根据不同市场情况，在各省区设立办事处并配备相应的营销人员，公司产品销售的对象为当地的医药商业企业。营销人员的主要职责是：一是负责向销售客户介绍、宣传公司产品，进行终端宣传推广活动并实现产品的最终销售；二是通过信用调研评估选择经国家认证的医药经营机构，与销售客户签订销售合同，组织发货并取得发货、收票回执，负责销售客户的货款回笼和催收工作等。

(2) 公司产品销售确认标准

公司产品销售实现的确认标准为：产品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，公司不再对该产品继续实施管理权和实际控制权，相关的收入已经收到或者取得了收款的证据，与销售该产品相关的成本能够可靠地计量。

公司产品销售收入实现的确认方法是根据公司营销中心派出的各省区持有公司法人委托书的营销人员与当地医药商业企业签订的购销合同，由公司物料部组织发货，营销中心在取得对方的收货回执后，确认产品所有权转移，由财务部开具销售发票后确认销售收入实现。

(3) 公司营销网络的建立情况

目前，公司已开始逐步在全国29个省、市、自治区开设办事处，主要销售网点约1,500个，并与国内300余家各级医药流通企业建立了良好的合作关系。



（四）主导产品的销售情况

1、报告期内双料喉风散、重感灵片产品的产能、产量及销量情况

单位：瓶

年份	项目	双料喉风散	重感灵片
2007年1-6月	产能	6,350,000.00	8,700,000.00
	产量	5,913,052.00	8,260,044.00
	销量	5,330,714.00	8,541,165.00
	产能利用率	93.12%	94.94%
	产销率	90.15%	103.40%
2006年	产能	12,500,000.00	17,000,000.00
	产量	11,550,070.00	16,126,920.00
	销量	12,523,920.00	17,877,779.00
	产能利用率	92.40%	94.86%
	产销率	108.43%	110.86%
2005年	产能	12,500,000.00	17,000,000.00
	产量	10,502,353.00	15,195,254.00
	销量	11,600,938.00	15,561,267.00
	产能利用率	84.02%	89.38%
	产销率	110.46%	102.45%
2004年	产能	10,000,000.00	17,000,000.00
	产量	8,737,415.00	14,602,648.00
	销量	8,774,620.00	14,627,516.00
	产能利用率	87.37%	85.90%
	产销率	100.43%	100.17%

2、报告期内主营业务收入情况

单位：万元

产品类别	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
片剂	1,266.47	43.54%	2,653.02	42.33%	2,204.69	41.20%	1,959.90	52.33%
散剂	1,370.34	47.11%	3,208.27	51.20%	2,708.89	50.63%	1,412.19	37.70%
其他	271.93	9.35%	405.75	6.47%	437.28	8.17%	373.58	9.97%
合计	2,908.73	100.00%	6,267.04	100.00%	5,350.87	100.00%	3,745.67	100.00%

3、报告期内公司主导产品的平均销售价格情况

单位：元/瓶

药品售价	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
1g双料喉风散平均售价	2.78	2.78	2.52	1.62
2.2g双料喉风散平均售价	3.70	3.70	3.50	2.95
重感灵片平均售价	1.60	1.60	1.60	1.60

4、主要销售客户情况

年份	序号	公司名称	销售额（元）	占当期销售比例
2007年1-6月	1	广东康美药业股份有限公司	5,501,641.03	18.91%
	2	四川华辰药业有限公司	1,108,974.36	3.81%
	3	河北恒祥医药集团有限公司	1,159,076.23	3.98%
	4	衡水兴利达医药有限公司	1,511,566.49	5.20%
	5	海南健钰医药有限公司	1,223,200	4.21%
		合 计	10,504,458.11	36.11%
2006年	1	广东康美药业股份有限公司	18,650,711.04	29.76%
	2	四川华辰药业有限公司	2,682,293.12	4.28%
	3	河北恒祥医药集团有限公司	2,400,276.32	3.83%
	4	衡水兴利达医药有限公司	2,163,939.85	3.45%
	5	普宁市博翔药业有限公司	2,068,068.64	3.30%
		合 计	27,965,288.33	44.62%
2005年	1	普宁市博翔药业有限公司	8,999,979.12	16.56%
	2	广东康美药业股份有限公司	8,467,371.66	15.58%
	3	河北恒祥医药集团有限公司	2,092,386.45	3.85%
	4	安徽华源医药股份有限公司药材分公司	2,057,101.89	3.79%
	5	普宁市博翔药业有限公司（江南）	2,039,038.75	3.75%
		合 计	23,655,877.87	43.53%
2004年	1	普宁市博翔药业有限公司	9,664,680.65	25.80%
	2	河北恒祥医药集团有限公司	752,946.62	2.01%
	3	安徽华源医药股份有限公司	659,296.08	1.76%
	4	四川华辰药业有限公司	568,692.15	1.52%
	5	长沙双鹤医药有限责任公司	494,380.08	1.32%
		合 计	12,139,995.58	32.41%

目前本公司前五名销售客户均为公司产品经销商。本公司不存在向单个销售客户的销售比例超过销售总额的50%的情况。公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其关联方或持有公司5%以上股份的股东与上述销售客户没有关联关系，也未在其中占有权益。

（五）主要产品的原材料、能源及其供应情况

1、主要药材的采购情况

本公司生产所需的原材料主要为各种药材、包装物及辅料，其中药材主要包括冰片、安乃近、马来酸氯苯那敏、石膏、寒水石、甘草、山豆根、黄连、青黛、人中白、毛冬青、羌活、葛根、马鞭草、青蒿等，主要来源于外购。公司2004年度、2005年度、2006年度和2007年1-6月采购药材总金额分别为760.09万元、643.83万元、663.81万元和344.34万元，其中冰片、安乃近、马来酸氯苯那敏等15味主要药材的总采购金额分别为430.22万元、406.69万元、327.76万元和151.90万元。

（1）2004年主要药材采购情况表

主要药材	产地	采购情况		
		数量 (kg)	单价 (元/kg)	金额 (元)
冰片	株洲	3,500.00	54.46	190,598.31
安乃近	武汉	24,644.00	28.51	714,968.46
马来酸氯苯那敏	上海	2,006.65	179.66	37,118.45
石膏	广东	71,103.00	3.16	224,918.49
甘草	甘肃	8,115.00	18.87	148,832.97
山豆根	广西	3,222.00	15.71	50,630.56
黄连	四川	1,052.00	199.33	209,699.11
青黛	福建	500.00	24.78	12,389.38
毛冬青	广西	152,949.00	2.88	439,958.25
羌活	四川	19,394.00	28.99	562,145.13
葛根	四川	149,347.00	4.14	618,253.37
马鞭草	湖南	175,279.00	4.74	831,216.38
青蒿	河北	69,954.00	3.74	261,463.86
总计		--	--	4,302,192.72

(2) 2005年主要药材采购情况表

主要药材	产地	采购情况		
		数量 (kg)	单价 (元/kg)	金额 (元)
冰片	株洲	5,300.00	39.41	208,888.90
安乃近	武汉	26,000.00	38.72	1,006,826.92
马来酸氯苯那敏	上海	350.00	172.16	60,256.42
石膏	广东	114,444.00	1.33	152,046.67
甘草	甘肃	7,607.00	14.74	141,870.98
山豆根	广西	4,212.00	16.54	69,649.28
黄连	四川	3,420.00	58.37	199,633.44
人中白	广东	994.00	4.42	4,398.23
毛冬青	广西	181,611.00	1.63	296,236.59
羌活	四川	39,238.00	25.23	990,116.73
葛根	四川	145,976.00	2.69	393,371.65
马鞭草	湖南	118,640.00	4.00	475,082.74
青蒿	河北	30,073.00	2.28	68,519.31
总计		--	--	4,066,897.21

(3) 2006年主要药材采购情况表

主要药材	产地	采购情况		
		数量 (kg)	单价 (元/kg)	金额 (元)
冰片	株洲	4,400.00	48.08	211,538.45
安乃近	武汉	25,000.00	39.74	993,589.75
马来酸氯苯那敏	上海	250.00	148.72	37,179.49
石膏	广东	99,469.20	1.4	139,326.90
寒水石	广东	4,500.00	1.01	4,539.25
甘草	甘肃	8,979.00	13.55	144,020.94
山豆根	广西	2,643.70	16.80	44,403.08
黄连	四川	2,279.20	55.66	126,860.27
毛冬青	广西	152,109.00	1.27	193,464.62
羌活	四川	15,183.00	24.99	379,423.17

葛根	四川	186,968.80	2.16	403,336.18
马鞭草	湖南	129,016.00	3.89	501,273.53
青蒿	河北	57,792.00	1.71	98,639.66
总计		--	--	4,066,897.21

(4) 2007年1-6月主要药材采购情况表

主要药材	产地	采购情况		
		数量 (kg)	单价 (元/kg)	金额 (元)
冰片	株洲	2,200.00	49.15	108,119.65
安乃近	武汉	15,000.00	39.46	591,880.35
马来酸氯苯那敏	上海	100.00	153.85	15,384.62
石膏	广东	960.00	1.42	1,359.29
寒水石	广东	120.00	3.10	371.68
甘草	甘肃	4,206.20	19.90	83,684.65
山豆根	广西	3,282.00	19.87	65,221.43
黄连	四川	88.00	229.39	20,186.10
毛冬青	广西	116,547.00	1.34	156,017.26
羌活	四川	431.00	26.11	11,251.77
葛根	四川	113,826.80	2.48	281,940.73
马鞭草	湖南	47,504.00	3.78	179,679.67
青蒿	河北	2,150.00	1.86	3,995.58
总计		--	--	1,519,092.78

2、主要包装材料的采购情况

本公司2004年度、2005年度、2006年度和2007年1-6月包装材料采购总额分别为1,213.66万元、944.78万元、983.19万元和475.27万元，分别占公司同期原材料采购总额的比例分别为58.60%、54.70%、55.13%和51.23%。本公司报告期内的包装材料采购情况如下：

2004年度包装材料采购情况一览表

购进单位名称	购进产品名称	单位	数量	均价(元)	采购金额(元)
普宁市永顺彩印有限公司	小盒、中盒包装盒、瓶标、说明书	万只	109,004.4	43.57	4,748,903.87
福建惠安辉腾玻璃塑业有限公司	玻璃瓶, 塑瓶	万只	1,534.084	1,631.94	2,503,536.75
汕头市源润塑胶厂有限公司	1g、2.2g 喉风散瓶	万只	952.33	3,520.70	3,352,865.06
佛山市南海区西樵印刷厂	机塞纸	万只	3419	13.26	45,328.97
梅州市益群塑胶有限公司	6g 塑壳、9g 塑壳、60g 塑瓶	万只	1,534.08	316.14	484,986.65
普宁燎原集鑫塑胶制品厂	60g 塑瓶	万只	136.41	3,063.32	417,867.52
东莞市兴业包装材料有限公司	铝箔	公斤	1,910	7.19	13,739.15
普宁市永安泰纸品有限公司	纸箱	个	10,7647	1.31	141,544.00
潮安县开发区包装制品厂	小袋	公斤	14.25	6,759.99	96,329.92
其他	包装带, 薄膜等		1,000,080	0.33	331,536.21
合计					12,136,638.10

2005 年度包装材料采购情况一览表

购进单位名称	购进产品名称	单位	数量	均价(元)	采购金额(元)
普宁市永顺彩印有限公司	小盒、中盒包装盒、瓶标、说明书	万只	111,419.31	32.52	3,623,679.80
福建惠安辉腾玻璃塑业有限公司	玻璃瓶、塑瓶	万只	1,629.74	1,615.27	2,632,463.25
汕头市源润塑胶厂有限公司	1g、2.2g 喉风散瓶	万只	869,768.77	2.67	2,322,752.90
普宁永煌彩印公司	中小盒重感灵片包装盒、说明书、瓶标	万张	3,819,344	0.02	64,828.20
蕉岭县嘉应纸品公司	封箱胶纸	万只	2,943	2.86	8,416.67
普宁燎原集鑫塑胶制品厂	60g 塑瓶	万只	1,200,800	0.22	262,952.10
雅都彩印揭西分公司	纸箱	只	91,088	4.88	444,363.99
潮安县开发区包装制品厂	小袋	公斤	15.84	4,913.23	77,825.64
其他	包装带		1,019.92	10.30	10,505.26
合计					9,447,787.81

2006 年度包装材料采购情况一览表

购进单位名称	购进产品名称	单位	数量	均价(元)	采购金额(元)
普宁市永顺彩印有限公司	小盒、中盒包装盒、瓶标、说明书	万只	107,501.17	24.32	2,614,404.03
福建惠安辉腾玻璃塑业有限公司	玻璃瓶、塑瓶	万只	1,813.46	1,582.60	2,869,975.38
汕头市源润塑胶厂有限公司	1g、2.2g 喉风散瓶	万只	1,928.1478	1,552.44	2,993,332.61
普宁永煌彩印公司	中小盒重感灵片包装盒、说明书、瓶标	万张	6,518,700	0.05	306,584.95
佛山南海建铎玻璃公司	扁瓶	万只	12.3	2,820.51	34,692.31
深圳天众塑胶公司	pvc	万只	1,023.64	28.24	28,903.85
普宁燎原集鑫塑胶制品厂	90g 塑瓶	万只	50.16	3,791.09	190,160.85
雅都彩印揭西分公司	纸箱	只	100,038	2.97	297,356.52
潮安县开发区包装制品厂	铝箔、小袋	公斤	4,978	33.48	166,656.41
其他	薄膜,包装带		1,100,400	0.30	329,819.35
合计					9,831,886.26

2007 年 1-6 月包装材料采购情况一览表

购进单位名称	购进产品名称	单位	数量	均价(元)	采购金额(元)
普宁市永顺彩印有限公司	小盒、中盒包装盒、瓶标、说明书	万只	86,358.36	17.07	1,474,300.15
福建惠安辉腾玻璃塑业有限公司	玻璃瓶,塑瓶	万只	925.12	1,297.59	1,200,429.53
汕头市源润塑胶厂有限公司	1g、2.2g 喉风散瓶	万只	921.9959	1,511.42	1,393,524.76
蕉岭县嘉应纸品公司	封箱胶纸	万张	1020	4.70	4,794.87
揭阳市榕城区五龙包装厂	纸箱	只	1,9954	4.32	86,268.07
普宁燎原集鑫塑胶制品厂	90g 塑瓶、6g9g 塑托	万只	98.04	1,325.54	129,955.56
雅都彩印揭西分公司	纸箱	只	4,9031	5.37	263,185.99
潮安县开发区包装制品厂	铝箔、小袋	公斤	34.9215	3,431.14	119,820.51
其他	包装带,薄膜等		243837	0.33	80,466.40
合计					4,752,745.84

注：由于归类合并计算，故上述“采购均价”仅供参考，并不代表实际采购价格。

本公司生产用水由梅州市自来水总公司供应，电力由广东电网公司梅州供电

局供应，生产用煤2004年1月到2005年9月由梅县能发矿业有限公司供应，2005年10月至今由揭西县复兴五金塑料制品有限公司提供。

3、原材料和能源采购价格在报告期内的变动情况

项目	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
冰片（元/公斤）	49.15	48.08	39.41	54.46
安乃近（元/公斤）	39.46	39.74	38.72	28.51
马来酸氯苯那敏（元/公斤）	153.85	148.72	172.16	179.66
石膏（元/公斤）	1.42	1.4	1.33	3.16
寒水石（元/公斤）	3.10	1.01	--	--
甘草（元/公斤）	19.90	13.55	14.74	18.87
山豆根（元/公斤）	19.87	16.80	16.54	15.71
黄连（元/公斤）	60.31	55.66	58.37	199.33
青黛（元/公斤）	--	--	--	24.78
人中白（元/公斤）	--	--	4.42	--
毛冬青（元/公斤）	1.34	1.27	1.63	2.88
羌活（元/公斤）	26.11	24.99	25.23	28.99
葛根（元/公斤）	2.48	2.16	2.69	4.14
马鞭草（元/公斤）	3.78	3.89	4.00	4.74
青蒿（元/公斤）	1.86	1.71	2.28	3.74
水（元/吨）	0.75	0.74	0.74	0.79
电（元/度）	0.60	0.60	0.60	0.60
煤（元/吨）	611.00	606.00	585.00	450.00

公司采购的主要药材中，安乃近、马来酸氯苯那敏、山豆根、甘草、青黛、人中白、毛冬青、羌活、葛根、马鞭草和青蒿的采购价格基本保持稳定，黄连与石膏2005年、2006年、2007年1-6月的采购价格与2004年相比有较大幅度的下降，寒水石受行业影响2007年1-6月的采购价格与2006年相比有一定幅度的上涨，冰片的采购价格有一定程度的波动。黄连、石膏、冰片2004年价格较高系本公司接收了原梅州制药厂的原材料，该部分原材料协议接收价格较高，2005年开始，本公司自行采购原材料，采购价格明显下降。

本公司报告期内的重感灵片和双料喉风散等主要产品的玻璃瓶和塑料瓶等包装材料的采购价格一直较为稳定，向关联方普宁永顺采购用于产品外包装的中小盒包装盒、瓶标及产品说明书等包装产品的采购价格则有一定的波动。有关本公司在报告期内向普宁永顺采购包装产品及其价格变动等情况，详见本招股说明书第七节“二、（三）关联交易情况”。

4、原材料占成本的比重

2004年度、2005年度、2006年度和2007年1-6月，本公司主营业务成本中的原材料成本分别为1,906.34万元、1,632.29万元、1,617.79万元和866.56万元，占

同期主营业务成本的比重分别为86.73%、66.25%、67.16%和72.77%。本公司报告期内的生产成本构成情况如下：

报告期内生产成本构成情况一览表

生产成本构成	包装材料	除包装材料以外的原材料	人工	其他
2004年度	46.96%	34.96%	6.48%	11.59%
2005年度	44.42%	34.05%	6.72%	14.80%
2006年度	43.38%	34.54%	7.33%	14.76%
2007年1-6月	41.80%	35.51%	7.55%	15.14%

本公司报告期内的生产成本构成中，包装材料的采购成本高于中药材原辅料的采购成本，主要是公司近年产品生产所需的中药材原辅料价格一直较低且较为稳定，同时本公司遵循中成药生产、销售行业的商业惯例，在确保产品质量的前提下，在产品外型美观、便携使用等包装材料上的投入力度较大所致。

5、主要供应商情况

报告期各期前五名供应商情况一览表

年份	序号	公司名称	采购额（元）	占当年采购比例
2007年1-6月	1	广东同和堂中药饮片公司	2,815,428.15	30.35%
	2	汕头市源润塑胶厂有限公司	1,726,419.10	18.61%
	3	福建惠安辉腾玻璃塑业有限公司	1,575,894.40	16.99%
	4	普宁市永顺彩印有限公司	1,474,265.53	15.89%
	5	武汉武药制药有限公司	692,500.00	7.46%
			合计	8,284,507.18
2006年	1	汕头市源润塑胶厂有限公司	2,993,332.61	16.78%
	2	福建惠安辉腾玻璃塑业有限公司	2,869,975.38	16.09%
	3	普宁市永顺彩印有限公司	2,614,403.54	14.66%
	4	广东同和堂中药饮片公司	2,082,764.09	11.68%
	5	武汉武药制药有限公司	993,589.74	5.57%
			合计	11,554,065.36
2005年	1	普宁市永顺彩印有限公司	3,623,678.47	20.98%
	2	广东南都药业有限公司	2,859,645.64	16.56%
	3	汕头市源润塑胶厂有限公司	2,717,620.09	15.73%
	4	福建惠安辉腾玻璃塑业有限公司	2,632,982.00	15.24%
	5	武汉武药制药有限公司	492,735.04	2.85%
			合计	12,326,661.24
2004年	1	普宁市永顺彩印有限公司	4,748,900.23	22.93%
	2	广东南都药业有限公司	4,698,960.76	22.69%
	3	汕头市源润塑胶厂有限公司	3,352,865.07	16.19%
	4	福建惠安辉腾玻璃塑业有限公司	2,503,536.75	12.09%
	5	武汉武药制药有限公司	596,153.85	2.88%
			合计	15,900,416.66

本公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额50%的情况。除公司实际控制人、监事黄小彪先生持有普宁市永顺彩印有限公司60%的股份外，公司其他董事、

监事、高级管理人员与核心技术人员及其关联方或持有公司 5%以上股份的股东与上述供应商没有关联关系，也未在其中占有权益。

（六）对人身、环境所采取的措施

1、公司对人身采取的措施

公司本着“以人为本、安全生产”的原则，落实制度、严抓管理，制定了《安全生产管理制度》，进行从部门到车间，从管理人员到车间各岗位操作工人逐级落实。在实际生产过程中，公司还制定了《设备标准操作规程》、《设备维护、保养规程》和《生产岗位标准操作规程》等制度，规范了对生产设备的使用、维护、保养办法和各工作岗位的操作规范。另外，公司还制定了《劳动保护用品管理办法》，按规定及时发放劳动保护用品，并定期对员工进行健康检查，为员工购买社保、医保，对危险工作岗位的工人购买人身意外保险。通过一系列制度的落实和规范的管理，公司从成立至今未发生过各类安全生产方面的事故。

2、公司对环保采取的措施

公司高度重视环境保护工作，制定了《环境保护管理制度》，成立了环境保护领导和管理小组，对公司的各项环保工作进行监督和管理。对废水的处理，公司建有污水处理站一座，采用10T/h埋地式污水处理设施，对生产及生活用水进行集中处理，并由专人专职管理，废水经处理后达到国家规定的排放标准进行排放；对废气的处理，公司安装了水浴除尘设施、水过滤水膜除尘系统，确保废气的达标排放；对锅炉的鼓、引风机等设备进行了降噪处理，使公司厂界噪音符合GB3096-82《城市区域环境噪音标准》的规定；公司对生产过程中提取后产生的药渣和锅炉燃烧后产生的炉渣，均按国家相关环保要求进行处理，先后与马蹄炭果场和梅县天浴建材有限公司签订了《关于固体废弃物排放的协议》，对固体废弃物进行及时处理，药渣用于果场有机肥料，炉渣用于水泥填充料，确保不再形成其他污染。

广东省环境保护局为本公司出具了《关于广东梅州嘉应制药股份有限公司申请上市环保核查意见的函》并认为：“广东嘉应制药股份有限公司已符合国家环保总局关于对申请上市企业环境保护核查的有关要求”。

六、与发行人生产相关的主要固定资产和无形资产

(一) 主要固定资产

本公司主要的固定资产为办公及开展经营活动所使用的房屋建筑物，通用设备，产品研发、生产、检测使用的仪器等专用设备和运输设备。根据深圳大华天诚会计师事务所出具的审计报告，截至2007年6月30日，公司的固定资产状况如下表所示：

单位：元

类别	原值	累计折旧	减值准备	净额	成新率
房屋及建筑物	31,528,327.32	4,585,618.02	--	26,942,709.30	85.46%
通用设备	1,516,600.80	1,174,693.75	--	341,907.05	22.54%
专用设备	18,380,947.21	4,213,636.82	--	14,167,310.39	77.08%
运输设备	6,671,145.00	951,570.71	--	5,719,574.29	85.74%
合计	58,097,020.33	10,925,519.30	--	47,171,501.03	81.19%

(二) 主要生产设备

公司主要生产设备情况如下：

序号	设备名称	型号规格	购进时间	使用年限
1	万能粉碎机	30B	2003年	10年
2	高效湿法混合制粒机	HLSG-200	2003年	10年
3	多功能中成药蒸汽灭菌柜	DZG-1.2	2003年	10年
4	沸腾干燥机	FG-120	2004年	10年
5	沸腾干燥器	FG-120	2002年	10年
6	高速粉碎整粒机	JFZ-550B	2003年	10年
7	三维摆动混合机	SBH-1000	2003年	10年
8	旋转式压片机	ZP35B	2003年	10年
9	振动旋转式除粉筛	SZ300-I	2003年	10年
10	袋滤式吸尘器	DL320A	2003年	10年
11	热风循环烘箱	GMP-III	2003年	10年
12	高效智能包衣机	BG-300E ₁	2003年	10年
13	圆瓶不干胶贴标机	TPY200	2003年	10年
14	电磁感应铝箔封口机	FL2000	2003年	10年
15	直线式自动锁盖机	SG200	2003年	10年
16	自动塞纸机	SZ2-6	2003年	10年
17	片剂/胶囊电子数粒机	SL12	2003年	10年
18	调速上瓶机	SP700	2003年	10年
19	槽形混合机	CHJ-200	2003年	10年
20	摇摆式颗粒机	KLJ-160A	2003年	10年
21	全自动硬胶囊填充机	NJP-1200	2003年	10年
22	药品磨光机	PG-7000	2003年	10年
23	铝塑泡罩包装机	DHP130	2003年	10年
24	三维摆动混合机	SBH-400	2003年	10年

25	自动充填内塞外盖机	JC-PSM	2003年	10年
26	多功能中成药蒸汽灭菌柜	DZG-1.2	2003年	10年
27	热风循环烘箱	GMP-III	2003年	10年
28	万能粉碎机	20B	2003年	10年
29	真空刮板浓缩器	GB-500	2003年	10年
30	大蜜丸机	DW- I	2003年	10年
31	糖衣机	TYJ-1000	2003年	10年
32	高效沸腾干燥机	GFG-200	2003年	10年
33	滚筒式自动筛丸机	SWJ- II	2003年	10年
34	圆盘式理瓶机	YLP- I	2003年	10年
35	可调容积式小丸（粒）灌装机	YZ- I	2003年	10年
36	自动旋压盖机	YZX- I	2003年	10年
37	电磁感应铝箔封口机	FL2000	2003年	10年
38	贴标机	TBJ- I	2003年	10年
39	高效强力行星式混合机	HH-200	2003年	10年
40	多功能中成药蒸汽灭菌柜	DZG-2.0	2003年	10年
41	热风循环烘箱	CT-C-III	2003年	10年
42	中药蒸煮夹层锅	GZZ1000A	2003年	10年
43	粗粉碎机	CSJ	2003年	10年
44	万能粉碎机	30B	2003年	10年
45	微粉碎机	WFJ-15	2003年	10年
46	三维摆动混合机	SBH-600	2003年	10年
47	往复式切药机	WQY240-2	2003年	10年
48	炒药机	CY-IV	2003年	10年
49	洗药机	XY-900	2003年	10年
50	提取罐	6m ³	2003年	10年
51	提取罐	3m ³	2003年	10年
52	醇沉罐	500L	2003年	10年
53	真空减压浓缩罐	ZN-1.0	2003年	10年
54	高效节能三效浓缩器	DWNX ₃ -1500	2003年	10年
55	可倾式夹层锅	500L	2003年	10年
56	截切机	JQ	2003年	10年
57	酒精回收塔	JH-500	2003年	10年
58	（溶糖）配料夹层锅	300L	2003年	10年
59	夹层锅	1m ³	2003年	10年
60	储液罐	3000L	2003年	10年
61	酒精调制罐	3000L	2003年	10年
62	全自动洗衣机	XGQ-15F	2004年	10年
63	全自动烘干机	GZZ-25	2004年	10年
64	方形真空干燥机	FZG-15	2003年	10年
65	锅炉	6T	2003年	10年
66	锅炉软水处理设备	10T/h	2003年	10年
67	四缸球磨机	FQ16×4	2003年	10年
68	四缸球磨机	FQ16×4	2005年	10年
69	全自动颗粒包装机	KD-ZBJ-38III	2004年	10年
70	糖衣机	BY-1000	2003年	10年
71	包衣机	BY-1000	2005年	10年
72	喷水单螺杆空气压缩机	ZW375-7	2003年	10年

73	冷冻干燥机	HAD-6HTF	2003年	10年
74	恒温恒湿洁净空调机（9台）	--	2003年	10年
75	二级反渗透纯化水系统设备	2T/h	2003年	10年

（三）土地使用权

本公司目前拥有的土地有 2 宗，使用面积合计 65,658 平方米。具体情况如下：

序号	土地证号	位置	取得方式	发证时间	面积（平方米）	有效期
1	梅州市国用（2006）第 0401 号	梅州市东升工业园	受让	2006.12.01	22,627	2056.08.20
2	梅州市国用（2005）第 0575 号	梅县西阳镇龙坑村	受让	2005.09.09	43,031	2054.02.24

（四）房屋所有权

公司目前拥有 8 处房屋产权，建筑面积合计 20,749.75 平方米。具体情况如下：

序号	房产证号	房屋座落	取得方式	发证时间	面积（平方米）
1	粤房地证字第 C3223502 号	梅州市东升工业园 B 区厂门对面（员工宿舍）	自建	2007.02.08	1,901.50
2	粤房地证字第 C3223775 号	梅州市东升工业园 B 区厂区内药材仓库	自建	2007.02.08	693.44
3	粤房地证字第 C3248497 号	梅州市东升工业园 B 区嘉应制药公司厂区内（锅炉房）	自建	2005.07.28	445.39
4	粤房地证字第 C3248500 号	梅州市东升工业园 B 区嘉应制药公司厂区内污水处理、消防水池及泵房	自建	2005.07.28	71.02
5	粤房地证字第 C3248499 号	梅州市东升工业园 B 区嘉应制药公司厂区内危险品库	自建	2005.07.28	112.24
6	粤房地证字第 C3228514 号	梅州市东升工业园 B 区嘉应制药公司厂区内综合制剂车间	自建	2005.07.28	7,250.90
7	粤房地证字第 C3248495 号	梅州市东升工业园 B 区嘉应制药公司厂区内（综合办公楼）	自建	2005.07.28	2,127.58
8	粤房地证字第 C3248494 号	梅州市东升工业园 B 区嘉应制药公司厂区内前处理提取车间及仓库	自建	2005.07.28	8,147.68

（五）主要无形资产

除土地使用权外，本公司拥有的其他无形资产主要为商标、GMP 证书、药品批准文号、专利等。有关情况如下：

1、商标

公司产品使用“”注册商标，已在国家工商行政管理总局商标局注册登记。商标注册号为第 521829 号，最初由国家工商行政管理总局商标局核发给梅州制药厂，2006 年 9 月 25 日，本公司收到国家工商行政管理总局商标局《注册商标变更证明》，核准第 521829 号商标注册人变更为本公司。该商标有效期截止到 2010 年 6 月 19 日。

2、GMP 证书

经过申请，本公司于 2004 年 6 月 25 日取得广东省食品药品监督管理局核发的《中华人民共和国药品 GMP 证书》，证书编号为粤 F0137，有效期至 2009 年 6 月 24 日。

3、药品批准文号

公司拥有药品批准文号 65 个，其中 26 种药品列入医保目录，具体情况见本部分内容之“五、发行人的主要业务情况”。

4、中药保护证书

产品名称	证书编号	级别	发证时间	届满日期
双料喉风散	(2001)国药中保证字第 1210 号	国家二级中药保护	2001.06.11	2008.06.07
重感灵片	(2005)国药中保证字第 0992 号	国家二级中药保护	2005.12.13	2012.08.01

除本公司外，广东和平制药厂和广东花城制药厂生产的“重感灵片”也被列为国家中药二级保护品种，其产品受行政保护的期限与本公司一样，均截止到 2012 年 8 月 1 日。

双料喉风散为本公司受独家保护的国家中药二级保护品种，其意义主要体现在：一方面，此种措施在很大程度上避免了双料喉风散产品的低水平重复问题，保护了公司主导药品的知识产权，任何人不得仿冒、仿造；另一方面，提高了公司开发中药新品种和提高中药质量标准的积极性，保证了公司主导产品的集约化和规模化生产，促进了公司的科技进步和产品质量的提高，目前本公司已委托北京阜康仁生物制药科技有限公司研究开发双料喉风软膏及喷雾剂项目，进一步扩大双料喉风散的产品系列，充分挖掘该产品的新功能，以满足消费者的不同需求。双料喉风散产品一直是本公司利润的主要来源，报告期内双料喉风散的销售收入占公司营业收入的比例分别为 37.70%、50.63%、51.20%和 47.11%，毛利率分别保持在 59.01%、72.32%、79.54%和 79.52%的高水平。此外，双料喉风散产品 2006

年的产能利用率达到了 92.40%，产销率连续三年超过 100%，产品供不应求，公司现有的设计生产能力已经不能满足市场的需求，而且，2006 年度和 2007 年 1-6 月双料喉风散产品的综合毛利率高达 79.54%和 79.52%，因此，公司在本次募集资金项目中拟新建双料喉风散系列产品生产建设项目，具体情况可详见招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

本公司主导产品双料喉风散的中药二级保护品种的保护期限截止到 2008 年 6 月 7 日，尽管保护期过后，市场上可能出现其他企业生产的双料喉风散产品，从而加剧公司主导产品的市场竞争风险。但目前本公司已采取一系列积极、具体措施以有效防止双料喉风散行政保护期限即将到期的影响，具体如下：

第一，申请专利保护。根据《中药品种保护条例》的相关规定，中药二级保护品种在保护期满后可以延长 7 年，但需要在保护期满前 6 个月申报延长保护申请；申请专利的中药品种，依照专利法的规定办理，不再适用申请中药二级保护品种。本公司目前关于双料喉风散产品配方的“一种药物组合物”的专利申请已于 2007 年 9 月 12 日获得国家知识产权局颁发的《发明专利证书》。上述发明专利确保了公司在后续很长一段时期内生产双料喉风散的核心技术仍具有排他性。

另外，本公司关于双料喉风散产品的核心技术具有不可复制性，理由如下：

(1) 双料喉风散质量标准虽已在卫生部部颁药品标准中公开了其处方组成的药味，但并未公布其处方的组成配比，这会对仿制造成大的困难。对其不同组方比例对药效学的影响，本公司已掌握了详尽试验数据。

(2) 关于双料喉风散不同工艺条件下药效学的影响，本公司已掌握了最佳工艺技术条件和产品（如细度、色泽等）特征之间的参数关系，因此，产品仿制达到目前本公司的成熟工艺水平有相当的难度。

(3) 生产工艺环节中温度的控制对其中挥发性成分（如冰片等）的含量有着重要影响。在保护期间，本公司对双料喉风散质量标准进行了提高，增加了双料喉风散中冰片的含量测定项，及人工牛黄、甘草、黄连的薄层色谱鉴别，增强了产品质量的可控性。本公司是目前卫生部颁发的双料喉风散质量标准的制订参与者，并已完成了对双料喉风散质量标准中冰片含量测定项的修订且将成为新的行业标准。新质量技术标准的提高也为仿制者的进入设立了更高的门槛。

(4) 双料喉风散处方中药味复杂，共由 9 位药材组合而成，不同药材相互混合在一定条件下相互混合会发生化学变化，从而影响成品中成分的鉴别。本公司

对此也进行了详细研究，只有按照特定的研磨混合顺序才能生产出符合质量标准的产品，而在公布的质量标准中并未对工艺进行详细描述，这对仿制成功造成一定困难。

综上所述，本公司目前已拥有关于双料喉风散产品的独特专有生产工艺和技术，其生产环节中各味药材的加入顺序、粉碎及研磨的时间和温度控制等均有严格控制，其色泽和细度的把握都对产品的疗效有重要影响。因此，工艺处理时间、温度、药材加入流程等生产工艺参数的选择，将直接影响到药物的收率和质量，进而影响公司的生产成本和市场竞争力。该生产工艺的关键控制参数一直以来都作为公司核心机密严格对外保密，产品生产工艺和操作流程被市场仿制的可能性较小。

第二，加强技术保密性。本公司针对双料喉风散产品制定了严格的保密制度，对关键生产环节实行工序隔离，重点车间严禁一切无关人员入内，并与现有员工在劳动合同中均明确规定了保密事项。

第三，加强新产品开发力度，进行产品深度开发，研发并推出系列新产品。为了满足消费者的不同消费习惯，本次募集资金项目拟投资于新建双料喉风含片生产建设项目，在满足消费者不同消费习惯的同时亦优化了自身的产品结构；公司已委托北京阜康仁生物制药科技有限公司研究开发双料喉风软膏及喷雾剂项目，进一步扩大双料喉风散产品的产品系列，充分挖掘该产品的新功能，满足消费者的不同需求。

第四、控制和降低成本，提高产品的价格竞争优势。公司生产的双料喉风散、重感灵片在 2005 年、2006 年和 2007 年 1-6 月的毛利率分别高达 72.32%、79.54%、79.52%和 41.53%、50.40%、49.10%，价格竞争优势明显。公司将进一步优化采购、生产、销售流程，开发和引进新技术，改进生产工艺，提高生产效率，降低生产成本，提高公司的核心竞争力。

第五、加强质量管理，保持产品的质量稳定。公司一直视产品质量为企业的生命，并将进一步完善QA、QC队伍的组织机构，扩大质量检测中心的规模，配备先进的检测仪器和化验室设备，加强对原材料采购、生产中各环节的质量把关和跟踪，保持产品质量稳定，赢得市场信誉和口碑，稳定和扩大客户群。

第六，加大营销力度和品牌推广。尽管双料喉风散、重感灵片均荣获“广东省名牌产品”称号，公司的“嘉应牌”商标获“广东省著名商标”称号，公司具

有一定的品牌影响力，但在全国市场上还有巨大的拓展空间。为了减少保护期对公司市场的影响，公司将采取有效的市场推广策略，在巩固双料喉风散现有客户的同时将进一步加大营销力度，扩大消费群体和品牌影响力，增加消费者对公司的认知度，巩固消费者的忠诚度。

5、专利

(1) 本公司拥有双料喉风散产品配方的“一种药物组合物”的发明专利，具体情况为：

发明名称：一种药物组合物

专利号：ZL200510034073.3

专利申请日：2005年4月6日

授权公告日：2007年9月12日

专利权期限：20年

专利证书号：第346493号

(2) 本公司拥有固精参茸丸（水蜜丸）产品“药丸包装盒(1)”、“药丸包装瓶(2)”和“药品包装盒”的外观设计专利，具体情况为：

①外观设计名称：药丸包装盒(1)

专利号：ZL200630068537.8

专利申请日：2006年8月14日

授权公告日：2007年5月16日

专利权期限：10年

专利证书号：第646628号

②外观设计名称：药丸包装瓶(2)

专利号：ZL200630068536.3

专利申请日：2006年8月14日

授权公告日：2007年5月23日

专利权期限：10年

专利证书号：第652102号

③外观设计名称：药品包装盒

专利号：ZL200630068535.9

专利申请日：2006年8月14日

授权公告日：2007年8月22日

专利权期限：10年

专利证书号：第683356号

6、非专利技术

本公司拥有的非专利技术主要是药品生产配方及相应的生产加工工艺。目前公司已有 5 个剂型 65 种药品的配方及相应的生产加工工艺，其中 26 种产品投入生产。有关非专利技术的情况详见本节“八、公司核心技术和研发情况”的有关内容。

以上固定资产和无形资产均为本公司所有，本公司未授权任何第三方使用，且不存在任何纠纷。

七、特许经营许可权

本公司为中成药制药企业，相关业务运作需要有关国家机关，尤其是地方及国家级别医药管理部门颁发的若干许可证、证书或药品注册证等，目前本公司已取得了业务运营所需的所有许可证、证书及药品注册证等。本公司具有如下政府特许经营权：

1、广东省食品药品监督管理局颁发的《药品生产许可证》，证书编号为粤HbZb20060114，许可范围为片剂，胶囊剂，颗粒剂，丸剂（蜜丸、水蜜丸、水丸），散剂，中药前处理和提取车间（口服制剂），有效期至 2010 年 12 月 31 日。

2、药品生产质量管理规范许可证（GMP）证书，其有关情况详见本节“六、与发行人生产相关的主要固定资产和无形资产”。

3、公司拥有药品注册证的药品的生产批准文号，其有关情况详见本节“六、与发行人生产相关的主要固定资产和无形资产”。

4、公司拥有的《中药保护品种证书》，其有关情况详见本节“六、与发行人生产相关的主要固定资产和无形资产”。

上述各级政府主管部门颁发的《药品生产许可证》、GMP 证书和药品注册证都是有期限的，于有关许可证、证书、药品注册证到期后，须由相关管理部门进行审阅或审核，延长有效期。本公司深信延长自身业务运营所需的有关许可证、证书、药品注册证并无重大困难，但该等许可证、证书及药品注册证如因任何原因而不能顺利获得延长，则可能会影响本公司的正常业务运营。按照相关规定，中

药保护品种在保护期限内一般企业不得生产。本公司主导产品双料喉风散和重感灵片为国家二级中药保护品种，保护期限分别截止 2008 年 6 月 7 日和 2012 年 8 月 1 日，本公司正在采取多项措施有效防止双料喉风散产品保护期限到期后给自身持续生产经营带来的不利影响，具体措施详见本节“六、与发行人生产相关的主要固定资产和无形资产”。

八、公司核心技术和研发情况

目前公司共拥有 65 种药品品种的配方及其生产加工技术，本公司可以根据市场需求变化随时投入生产。本公司自成立以来重视对技术创新和研发的投入，目前正在研究的项目有双料喉风含片工艺技术改造，在双料喉风散的基础上进行喷雾剂及软膏剂型的再次开发等。其中双料喉风散的二次开发项目还得到了广东省经贸委的立项支助。

（一）公司拥有的核心技术

公司拥有的核心技术为“双料喉风散及双料喉风含片生产工艺”和“重感灵片生产工艺”。

1、双料喉风散及双料喉风含片生产工艺

双料喉风散采用传统工艺方法制得，其生产环节中各味药材的加入顺序、粉碎及研磨的时间和温度控制等均有严格控制，其色泽和细度的把握都对产品的疗效有重要的影响。该生产工艺的关键控制参数一直以来都作为公司核心机密严格对外保密。

双料喉风含片应用了气流粉碎技术、包合技术、球磨粉碎工艺等国内先进的制药技术。这些技术均较成熟，是公司通过引进、消化、创新、提高而形成的。现公司对双料喉风散处方中各味药材的有效成分的提取方法进行了详细实验研究，为将来开发更为高效、先进的制剂进行了重要的资料积累和技术储备。

2、重感灵片生产工艺

本公司重感灵片生产工艺主要应用的薄膜包衣技术、多功能提取及高效低温浓缩技术、萃取技术等国内先进的制药技术。

（二）研究与开发

本公司被广东省科学技术厅认定为高新技术企业。公司设有专门的技术开发

部，拥有一支过硬的科研队伍，同时公司积极与众多科研院所建立了长期紧密的合作关系，公司已经自主研发开发了一批药品，对现有生产工艺进行了改良并取得了一定技术成果。目前公司正在研究开发的品种主要有双料喉风散系列产品等。

1、研究机构设置及人员构成

公司下设技术开发部，该部门主要负责制定公司中长期技术发展规划及执行工作，负责公司新技术、新产品的研究、开发和实验，负责对技术成果进行管理、工艺技术研究及改进工作，解决工艺与技术难题。公司拥有一支过硬的高层次的科研队伍，主要是公司内部选择的有科研能力和经验、熟悉新药开发工作程序的技术骨干人员。技术开发部现有人员 7 人，其中硕士研究生 2 人、本科 2 人，专门涉及药物制剂和药理研究等。研究人员中具有高级职称 1 人、中级职称 4 人、初级职称 2 人。

2、研发成果

(1) 本公司与国家中药现代化工程中心共同研制并开发成功了双料喉风含片，该产品技术成果由本公司独家享有，后续拟进行大规模生产；

(2) 本公司自主开发了重感灵薄膜衣片新剂型，应用先进的水溶性包衣材料和技术，现已大规模生产投放市场；

(3) 本公司在原品种固精参茸丸（大蜜丸）的基础上自主开发了水蜜丸规格，拟进行大规模生产。

3、正在研发的项目、所处阶段及拟达到的目标

本公司已委托北京阜康仁生物科技公司进行双料喉风散系列产品的研究开发，包括软膏和喷雾剂两种新剂型。生产批文及生产工艺的技术资料均由本公司单独享有并且双方约定严格履行保密义务，对研究成果和技术资料不得对第三方公开。该项目目前已基本完成临床前研究，药理学实验证明此两种产品在抗炎、止痒、消肿止痛、祛腐生肌各方面均有较好效果，预期将获得较好的临床疗效，该系列产品拟于 2007 年完成临床试验并申报批量生产。

上述委托开发项目与公司本次募集资金拟投资项目不存在任何直接关系。

4、研发投入情况

本公司非常重视对产品研发的投入，并建立了鼓励技术创新的激励机制，公司研发投入占营业收入的比重远远高于我国整体医药行业 1.02% 的平均水平（资料

来源：发改办工业[2006]1333 号文《国家发展改革委办公厅关于印发医药行业“十一五”发展指导意见的通知》），公司最近三年及一期研发方面的投入及其占营业收入的比例情况如下：

项目	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
研发投入（万元）	205.50	502.62	429.35	262.59
占营业收入比例（%）	7.06	8.02	7.90	7.01

5、合作开发情况

公司除依靠自身力量进行独立研究开发外，还广泛开展对外合作研发，目前已与广州中医药大学、汕头大学、国家中药现代化工程技术研究中心、北京阜康仁生物科技公司等科研院所建立了长期紧密的合作关系。

公司拟于 2007 年继续与北京阜康仁生物科技公司合作开发中药六类新药妇乐炎净胶囊。妇乐炎净胶囊是由蛇床子、白藓皮、苦参等药材组成，具有清热燥湿，杀虫止痒，祛腐生肌的作用，用于细菌、病毒、霉菌、滴虫等引起的阴道炎、阴道溃疡、宫颈炎、宫颈糜烂、阴痒等妇科炎症。该项目现临床前药学研究已完成，药理作用显示其对大鼠阴道感染模型具有良好的治疗作用，正进一步完成药效学及毒理试验。

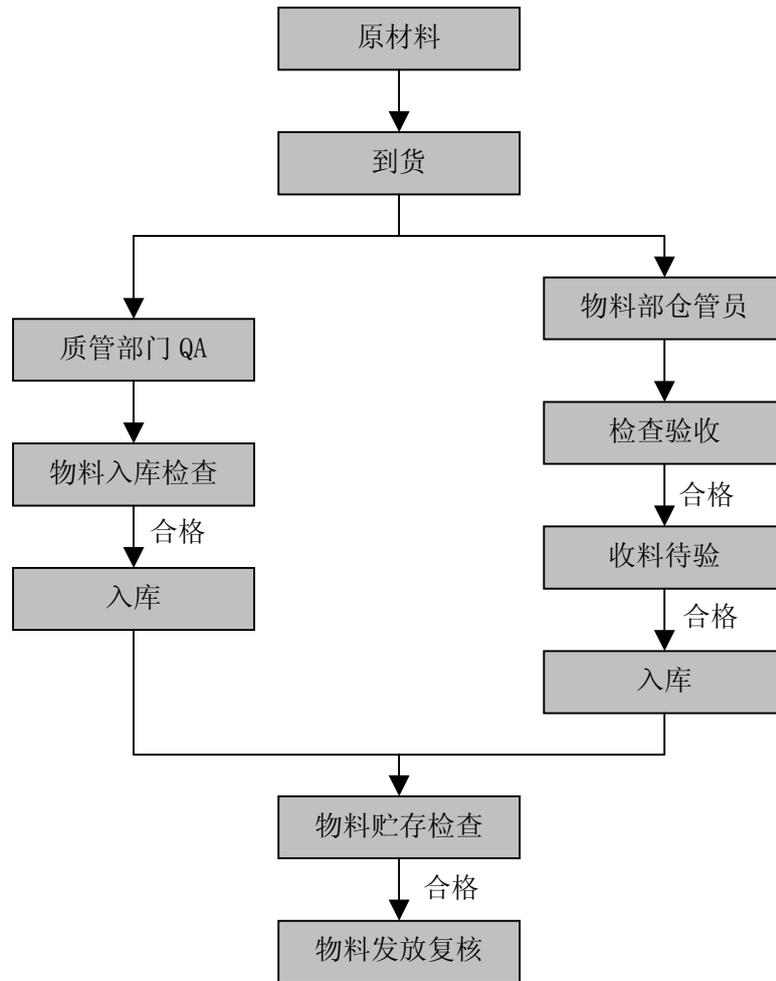
6、公司研发的创新机制

公司成立以来着眼于持续性发展的思路，高度重视对产品研发的投入和自身研发综合实力的提高，通过整合科研资源，在研发激励机制、人才资源配置、技术管理方面制定了切实有效的制度和实施程序，使公司的研发工作向系统化、规模化的目标稳步迈进。

九、质量控制情况

（一）原材料的质量控制情况

1、公司原材料质量控制流程图



2、原材料质量控制措施

公司主要通过质管部 QA 人员、物料部仓管员对原材料进行评价来实施原材料的质量控制。

(1) 质管部 QA 人员对原材料的评价

- ①资料的审核。包括原始材料是否齐全；供应厂商的资格审查；
- ②检验结果的审查。包括原始记录的正确性；偏差或错误的处理；检验周期是否符合规定；检验结果符合该品种质量标准要求；
- ③结论。评价合格方可进入生产程序，如不合格则不能进入生产程序。

(2) 物料部仓管员对原材料的评价

- ①在检查中发现内容严重不符，如品名、生产厂家、规格等有一项不符，可作拒收；
- ②在检查中发现内容一般不符，如批号、数量或厂家所附资料等有一项不符，调查清楚并改正后，可接收；

- ③发现包装损坏，按“物料包装破损后的处理制度”进行处理；
- ④发现有昆虫或鼠害，按“昆虫和其他动物防治措施”有关项目处理；
- ⑤在以上检查中发现不符合要求的，仓管员填写“物料拒收单”一式三份，一份自留，其余分别交给供应组和供货单位。

3、不合格原材料的处理方式

公司采购的原材料进厂后，如经检验发现存在水分、杂质、有效成份等不符合公司质量控制标准的情况，一律进行退货处理。

(二) 主要产品及生产过程的质量控制情况

本公司药品生产按 GMP 标准实施，目前片剂，胶囊剂，颗粒剂，丸剂（蜜丸、水蜜丸、水丸），散剂等全部剂型的生产车间均已通过国家 GMP 认证。

1、主要产品质量控制措施

公司产品质量控制分为三级控制：第一，生产操作人员车间班组长；第二，生产现场中间控制员；第三，质管部 QA 人员和中心检验室 QC 人员。

公司针对每种剂型产品的生产工序均进行严格的质量监控，确保产品质量合格。

2、产品质量纠纷处理办法

公司建立了《用户投诉的处理制度》、《退（收回）和紧急退货制度》和《药品不良反应监察制度》等一系列制度，明确质管部与销售部的职责，由质管部指定专人负责处理用户投诉，将用户的投诉五种类型，并针对每一类型的投诉制定了明确的处理方式，具体如下：

序号	投诉类型	说明	处理方式
1	轻微缺陷的投诉	无临床意义的质量投诉，如外包装损坏、原箱短缺等	①对用户作针对性的解释 ②按情况需要给予换货或补货
2	重要缺陷的投诉	从外观上即可辨别的质量问题，但对患者的健康不造成伤害，如裂片、颗粒吸潮等	①调查核实销售单位的贮存条件会否造成药物的外观变化 ②核实药品的有效期是否在有效期内 ③抽取样品，一份留样，一份检验 ④根据上述情况检查结果，按《退（收回）和紧急退货制度》进行处理

3	严重缺陷的投诉	产品质量问题可能危及或伤害患者的健康，如误贴标签、混药、严重的质量变化或污染等	①按“重要缺陷的投诉”类型的处理方式 进行 ②重新审查批生产记录，如确实有问题的， 应作紧急退货处理 ③用户投诉属药品不良反应内容的，按《药 品不良反应监察制度》执行 ④退回成品药按《退回成品药的处理制度》 执行
4	用户“不良反应” 的投诉	--	按《药品不良反应监察制度》进行处理
5	其他质量问题的 投诉	如售后服务、包装质量 等	与“轻微缺陷的投诉”类型的处理方式相 同

所有用户投诉的有关资料，由质管部所指定的专人负责记录、收集、登记，并归入相应产品的质量档案中保存。目前，公司生产的药品从未发现有不良反应。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

(一) 目前同业竞争情况的说明

本公司的经营范围为：生产：片剂，胶囊剂，颗粒剂，丸剂（蜜丸、水蜜丸、水丸），散剂，中药前处理和提取车间（口服制剂）[药品生产许可证至 2010 年 12 月 31 日]。货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可证后方可经营）。

本公司主要从事中成药的研发、生产和销售，以治疗喉科、感冒类中成药为主导产品，现有主要产品为双料喉风散、重感灵片、金菊五花茶冲剂、胃痛片、吐泻肚痛胶囊等，其中双料喉风散和重感灵片是本公司主导产品。

1、本公司与公司控股股东黄小彪先生不存在同业竞争

黄小彪先生持有本公司 36.05%的股份，为公司控股股东，未从事与本公司相同或相似的业务，故与本公司不存在同业竞争。

作为公司控股股东，黄小彪先生向本公司已作出放弃同业竞争的承诺：“在作为广东嘉应制药股份有限公司股东期间，以及转让本人持有的广东嘉应制药股份有限公司股份之后一年内，不直接或间接从事或发展与公司经营范围相同或相类似的业务或项目，也不为自己或代表任何第三方成立、发展、参与、协助任何企业与公司进行直接或间接的竞争；不利用从公司处获取的信息从事、直接或间接参与与公司相竞争的活动；不进行任何损害或可能损害公司利益的其他竞争行为。”

2、本公司与控股股东投资的公司不存在同业竞争

截止本招股说明书签署之日，除本公司外，控股股东黄小彪先生投资的公司如下：

股东名称	注册资本	占注册资本比例	实际从事的主要业务
普宁市永顺彩印有限公司	300 万元	60%	药品包装彩色印刷业务

本公司与控股股东投资的上述公司从事的业务不存在相同或相似的情况，因

此不存在同业竞争。

3、本公司与其他股东不存在同业竞争

本公司其他的股东为陈泳洪、黄智勇、黄俊民、黄利兵，亦均系自然人股东，未从事与本公司相同或相似的业务，故与本公司不存在同业竞争。

上述四位股东也均向本公司作出放弃同业竞争的承诺：“在作为广东嘉应制药股份有限公司股东期间，以及转让本人持有的广东嘉应制药股份有限公司股份之后一年内，不直接或间接从事或发展与公司经营范围相同或相类似的业务或项目，也不为自己或代表任何第三方成立、发展、参与、协助任何企业与公司进行直接或间接的竞争；不利用从公司处获取的信息从事、直接或间接参与与公司相竞争的活动；不进行任何损害或可能损害公司利益的其他竞争行为。”

（二）拟投资项目的同业竞争情况

本次募集资金投资的两个项目均为本公司目前主营业务的延续，而本公司控股股东黄小彪先生控制的企业不从事与本公司拟投资项目相同或相近的业务。因此，本公司拟投资项目与黄小彪先生控制的企业不存在潜在的同业竞争关系。

二、关联方及关联交易

（一）关联方及关联关系

本公司关联方及关联关系如下：

名称	与本公司关系
黄小彪	发起人股东、控股股东、监事会主席
陈泳洪	发起人股东、董事长
黄利兵	发起人股东、董事、总经理
黄智勇	发起人股东、董事
黄俊民	发起人股东、董事
普宁永顺	控股股东所控制的公司
周书英、方钦雄、卢少斌、肖建军	公司董事
陈新、唐昭	公司监事
黄康民	董事会秘书

（二）关联交易协议及内容

目前依然有效的重要关联交易协议为：《采购合同》及年度《购销合同书》

本公司与普宁永顺在报告期内发生的经常性关联交易，系本公司向其采购用于产品外包装的中小盒包装盒、瓶标及产品说明书等包装材料。本公司是通过招

投标方式确定并根据公平、合理和市场化的原则与普宁永顺每年签订总的产品《购销合同书》，《购销合同书》列明双方“购销产品品名、规格型号、用料、加工要求、数量、交货日期，以订货合同为准；价格以中标价格为准”，并且议定产品质量及包装要求、交货地点、运输方式及费用、结算方式及期限、违约责任、解决合同纠纷的方式等条款。在此合同基础上本公司根据市场情况和双方发展状况分批、分期与其签定具体《采购合同》。本公司经营利润的取得不依赖于关联方的关联交易。

本公司与普宁永顺最近三年及一期标的在15万元以上的《采购合同》如下表：

序号	签约时间	合同编号	金额（元）
1	2004年03月08日	NO 嘉应-03001	210,690.50
2	2004年03月15日	NO 嘉应-03003	172,190.00
3	2004年03月19日	NO 嘉应-03004	240,237.10
4	2004年04月01日	NO 嘉应-03005	186,044.94
5	2004年08月16日	NO 嘉应-08001	172,328.92
6	2004年09月11日	NO 嘉应-09002	283,283.65
7	2004年09月27日	NO 嘉应-09006	151,510.80
8	2004年10月26日	NO 嘉应-10002	307,317.00
9	2004年11月04日	NO 嘉应-11001	386,599.50
10	2004年11月18日	NO 嘉应-11003	363,130.67
11	2004年11月25日	NO 嘉应-11004	154,710.78
12	2004年12月09日	NO 嘉应-12001	312,403.95
13	2004年12月31日	NO 嘉应-12004	516,923.60
14	2005年02月01日	NO 嘉应-02001	159,935.61
15	2005年05月21日	NO 嘉应-05001	152,012.16
16	2005年08月23日	NO 嘉应-08003	187,528.18
17	2005年10月18日	NO 嘉应-10003	273,920.40
18	2005年11月04日	NO 嘉应-11001	171,307.04
19	2006年02月18日	NO 嘉应-02001	154,453.73
20	2006年03月09日	NO 嘉应-03001	158,383.19
21	2006年04月06日	NO 嘉应-04001	166,002.76
22	2006年09月12日	NO 嘉应-09002	173,765.72
23	2006年09月25日	NO 嘉应-09003	196,070.58
24	2006年10月13日	NO 嘉应-10001	221,666.33
25	2006年11月15日	NO 嘉应-11001	189,960.31
26	2006年12月18日	NO 嘉应-12005	153,657.16
27	2006年12月22日	NO 嘉应-12006	171,689.29
28	2007年01月31日	NO 嘉应-01004	171,579.66
29	2007年03月24日	NO 嘉应-03004	161,858.36
30	2007年05月08日	NO 嘉应-05001	171,428.46

（三）关联交易情况

1、经常性关联交易及其对公司财务状况和经营成果的影响

(1) 关联交易情况

本公司最近三年及一期与普宁永顺发生的关联交易情况如下：

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004 年度
向普宁永顺采购的金额（万元）	147.43	261.44	362.37	474.89
向普宁永顺的采购额占同期相同包装物产品采购的比例	100%	89.50%	98.24%	100%
包装物采购总额（万元）	475.27	983.19	944.78	1,213.66
向普宁永顺的采购额占同期包装物采购总额的比例	31.02%	26.59%	38.35%	39.13%
原材料采购总额（万元）	927.79	1,783.36	1,727.21	2,071.04
向普宁永顺的采购额占同期原材料采购总额的比例	15.89%	14.66%	20.98%	22.93%

报告期内向普宁永顺采购包装材料情况一览表

项 目	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	单价（元）	数量（万个、万张）	单价（元）	数量（万个、万张）	单价（元）	数量（万个、万张）	单价（元）	数量（万个、万张）
塑瓶重感灵片小盒	470	686.07	470	1,108.61	550	1,988.97	900	784.71
塑瓶重感灵片中盒	1650	124.44	1,650	305.75	1,950	258.36	3,000	128.82
1g 双料喉风散小盒	660	325.03	660	591.14	790	889.18	1,180	789.09
1g 双料喉风散中盒	2,340	54.12	2,340	212.47	2,860	143.10	4,200	131.50
2.2g 双料喉风散小盒	770	168.27	770	216.05	935	219.62	1,380	226.18
2.2g 双料喉风散中盒	4,200	14.00	4,200	36.40	5,000	18.34	6,800	17.31
52g 壮腰健肾丸小盒	750	60.56	750	50.48	915	113.32	1,130	82.38
52g 壮腰健肾丸中盒					3,300	11.67	4,500	13.72
6g 通宣理肺丸盒			1,400	5.14	1,665	10.38	1,980	11.26
6g 橘红丸盒	1,450	5.10	1,450	8.15	1,790	10.16	1,980	11.20
9g 理中丸盒	1,600	3.11	1,600	5.06			2,250	10.15
9g 补中益气丸盒	1,600	5.06	1,600	5.07	1,875	20.55	2,250	10.19
9g 上清丸盒	1,600	5.08	1,600	15.13	1,875	23.66	2,250	10.21
9g 桂附理中丸盒			1,600	5.04	1,875	14.95	2,250	3.09
9g 陈夏六君子丸盒	1,600	5.07	1,600	11.10	1,875	20.27	2,250	15.29
5.6g 壮腰健肾丸盒			1,450	8.05	1,875	10.35	1,980	10.13
9g 银翘解毒丸盒	1,600	5.06	1,600	10.12	1,450	20.40	2,250	15.31
3g 牛黄解毒丸盒	1,450	5.06	1,450	5.08	1,790	20.35	1,980	13.06
48片胃痛片小盒			950	14.37	950	0.24	1,490	21.36
48片胃痛片中盒			4,200	1.48	4,200	2.54	5,500	3.56
消炎利胆片小盒	580	144.57	580	124.50	850	0.85	1,900	50.86
消炎利胆片中盒							6,000	5.09
重感灵片小盒(薄膜衣)			1,200	25.77				
重感灵片中盒(薄膜衣)			7,100	0.48				
吐泻肚痛胶囊小盒	1,150	15.22	1,150	16.53				
9g 藿香正气丸盒					1,665	3.31	2,250	2.55
单料喉风散小盒	290	11.99	290	23.49	290	1.00		
单料喉风散中盒	1,100	2.07	1,100	3.91	1,100	5.12		

石淋通小盒	1,000	0.66	1,000	11.39	1,000	5.46		
石淋通中盒	7,400	0.06	7,400	1.20	7,400	5.31		
固精参茸丸小盒			580	9.77				
固精参茸丸中盒			9,600	0.97				
固精参茸丸内垫(15g)								
60g 壮腰健肾丸小盒							1,130	49.56
60g 壮腰健肾丸中盒							4,500	8.26
玻瓶重感灵片小盒							900	687.85
玻瓶重感灵片中盒							3,000	114.64
塑瓶重感灵片说明书	55	686.36	55	1438.14	70	1800.16	100	780.04
1g 双料喉风散说明书	150	396.32	150	645.72	175	898.65	250	789.58
2.2g 双料喉风散说明书	150	167.84	150	213.78	175	219.83	250	217.18
52g 壮腰健肾丸说明书	70	60.53	70	50.76	90	98.70	180	82.55
板蓝根颗粒说明书	150	4.93	150	15.44	200	5.08	200	6.10
金菊五花茶冲剂说明书	150	15.43	150	17.07	175	10.42	175	6.09
6g 通宣理肺丸说明书			55	10.20	70	10.44	85	32.67
6g 橘红丸说明书	55	10.20	55	16.58	70	20.17	85	22.50
9g 理中丸说明书	55	6.30	55	10.15			85	20.43
9g 补中益气丸说明书	55	10.36	55	10.13	70	11.67	85	20.30
9g 上清丸说明书	55	10.36	55	30.80	70	7.18	85	20.56
9g 桂附理中丸说明书			55	10.17	70	10.20	85	6.06
9g 陈夏六君子丸说明书	55	10.30	55	22.59	70	5.08	85	31.20
5.6g 壮腰健肾丸说明书			55	16.32	70	10.16	85	20.28
9g 银翘解毒丸说明书	55	10.26	55	20.46	70	10.22	85	35.93
3g 牛黄解毒丸说明书	55	10.64	55	10.18	70	10.31	85	26.35
48片胃痛片说明书			200	14.11	200	2.72	100	21.57
消炎利胆片说明书	70	145.37	70	125.20	70	3.85	100	50.00
9g 藿香正气丸说明书					70	0.17	85	5.10
60g 壮腰健肾丸说明书							180	49.70
玻瓶重感灵片说明书							100	687.24
重感灵片说明书(薄膜衣)			200	25.77				
吐泻肚痛胶囊说明书	80	15.34	80	16.24				
单料喉风散说明书	150	12.35	150	23.20	150	0.43		
石淋通说明书	150	0.59	150	9.88				
固精参茸丸说明书			150	9.69				
塑瓶重感灵片瓶标	150	694.97	150	1,108.49	185	1,991.50	400	784.07
52g 壮腰健肾丸瓶标	150	60.66	150	50.67	185	112.65	290	82.55
胃痛片瓶标			150	5.98	150	150.69		
60g 壮腰健肾丸瓶标							290	49.47
玻瓶重感灵片瓶标							100	687.74
消炎利胆片瓶标	150	145.34	150	125.00	135	1.95	100	47.88
石淋通瓶标	150	0.30	150	11.67				
合格证(张)	0.015	82,040	0.015	100,000	0.002	706.79	0.01	100,780
封口证(万粒)	50	202.08	50	604.09	77.5	2.52	100	413.97
采购金额合计(元)		1,474,265.53		2,614,403.54		3,623,678.47		4,748,900.23

本公司报告期内与普宁永顺发生的经常性关联交易，系向其采购用于产品外包装的中小盒包装盒、瓶标及产品说明书等包装材料。2004年度、2005年度、2006年度和2007年1-6月，公司分别向普宁永顺采购上述包装材料474.89万元、362.37万元、261.44万元和147.43万元，占同期相同包装产品采购的比例分别为100%、98.24%、89.50%和100%，占同期包装材料采购总额的比例分别为39.13%、38.35%、26.59%和31.02%，占同期原材料采购总额的比例分别为22.93%、20.98%、14.66%和15.89%。

本公司报告期内向普宁永顺采购上述包装材料占同期原材料采购比例及成本比例均较高的原因，一是本公司报告期内通过招投标方式确定并向普宁永顺采购用于产品外包装的中小盒包装盒、瓶标及产品说明书等包装材料占公司包装材料采购总额的比例较大；二是本公司所处中成药行业的普遍特点是包装材料占原材料采购成本的比例较高，公司在确保产品质量的前提条件下，在产品外型美观、便携使用等包装材料上的投入力度较大所致。有关本公司报告期内的包装材料等原材料的采购及价格变动等情况，详见本招股说明书第六节“五、（五）主要产品的原材料、能源及其供应情况”。

（2）报告期内向普宁永顺采购包装物的产品价格变动情况说明

普宁永顺是本公司报告期内通过公开招投标的方式确定为上述包装物的生产厂家。本公司在报告期内向普宁永顺采购用于产品外包装的中小盒包装盒、瓶标及产品说明书等包装材料时，2004年度的采购价格最高、2005年度其次，2007年1-6月的采购价格与2006年度持平，但略低于2005年度的采购价格。在上述包装材料采购中，占采购单价、比重、数量和金额等均较大的产品主要为中小盒塑瓶重感灵片、1g中小盒双料喉风散和2.2g中小盒双料喉风散包装盒，上述包装盒产品的平均采购价格，2005年度比2004年度平均约下降33%，2006比2005年度平均约下降16%。有关本公司向普宁永顺采购包装材料的具体情况，详见上表“报告期内向普宁永顺采购包装材料情况一览表”。

①2004年度向普宁永顺采购包装材料的价格较高的的主要原因是公司成立时间较短（公司成立于2003年3月7日，股份制改制时间为2005年6月1日），当时在市场、材料采购、成本管理及招投标等方面的经验存在不足，致使公司2004年度上述包装材料的投标价格和采购（中标）价格均明显高于以后年度；公司2003年12月进行2004年度上述包装材料招投标采购时，要求中标企业生产上述包装物的

纸装必须全部采用进口白卡纸，而当时进口白卡纸的市场价格在5,760元/吨左右，该等价格比后续年度采用的国产涂布白板纸的价格要高近80%，从而直接导致当年采购（中标）价格明显高于以后年度；另外，公司当时在招投标邀请书及其附件中提出了产品质量、交货、结算等诸多方面的苛刻限制条件等，也是导致当年采购（中标）价格明显高于以后年度的原因之一。

②由于公司要求上述包装材料的用纸自2005年开始全部采用价格更为便宜的国产涂布白板纸，同时公司开始加强了在材料采购、成本管理及招投标制度等方面的管理力度，致使参加公司2005年度上述包装材料采购招投标的企业（包括普宁永顺）均较大幅度地下调了其2005年度上述包装材料的投标价格。

③2006年度的采购价格比2005年度低，主要是改制后公司进一步加强了在原材料采购及成本控制等方面的管理力度，并通过尽可能更为公开、透明的招投标制度，致使公司2006年度上述包装材料的投标价格和采购价格得以再次下调；另外，普宁永顺于2006年初再次引进了2台国际先进印刷机械设备，随着其工艺改进和生产能力的进一步扩张、与其他医药生产企业彩色包装印刷业务合作范围的不断扩大，规模效应的日益显现，也是导致普宁永顺2006年度投标价格能比2005年度更低的重要原因。

（3）关联交易定价依据及其对公司财务状况和经营成果的影响

报告期内，本公司每年根据预计的包装盒及产品说明书等的需求量，向当地三家以上药品包装生产企业发出招投标邀请书，各投标企业按照邀请书及其附件《广东嘉应制药包装品种招标》、《包装纸盒质量标准》的要求提供样品及价格表。本公司根据各投标企业所提供的样品进行质量认定，并参照相应市场价格、各投标企业的生产规模、生产能力、质量优劣及价格高低等因素最终确定中标企业。

本公司报告期内通过上述公开招投标的方式确定普宁永顺为公司药品包装盒及产品说明书的生产厂家，其确定中标企业的行为具有公允性；且普宁永顺报告期内的投标价格均低于其余投标企业所提供的投标价格，其确定中标价格的关联交易价格具有公允性。另外，为进一步扩大供应商选择范围并减少关联交易，本公司2005年度和2006年度还按与普宁永顺相同的采购价格向普宁永煌彩印公司分别采购64,828.20元和306,584.95元中小盒塑瓶重感灵片包装盒、中小盒重感灵片（薄膜衣）包装盒、塑瓶重感灵片瓶标、塑瓶重感灵片和重感灵片（薄膜衣）说明书等。因此，本公司报告期内与普宁永顺有关关联交易的交易价格按照上述程

序确定，并采取书面合同的方式履行，价格公允，不存在损害发行人及其他股东利益的情形。

(4) 关联交易决策程序

本公司报告期内与普宁永顺发生的经常性关联交易属于正常的业务往来，且关联交易金额正逐渐减少。公司已经按照平等互利、等价有偿的市场原则，以公允的价格和交易条件采取招投标及签署书面合同的方式，确定与普宁永顺发生的关联交易及双方的权利义务关系。本公司在报告期内与普宁永顺签署的关联交易合同——《采购合同》及年度《购销合同书》，合同条款完整，内容公平、合理。因公司变更为股份公司后，该等关联交易的数额较小，故未提交股东大会审议。在公司建立独立董事制度后，本公司 3 名独立董事已对该等关联交易等进行了审核并出具《关于 2004 年度——2007 年上半年度关联交易的意见》，确认了最近三年及一期公司与普宁永顺之间关联交易的合法性。

2、偶发性关联交易及其对公司财务状况和经营成果的影响

单位：万元

名称	项目	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
		金额	占同类交易比例	金额	占同类交易比例	金额	占同类交易比例	金额	占同类交易比例
黄智勇	借用资金	--	--	--	--	--	--	685.08	100.00%
黄智勇	归还资金	--	--	685.08	100.00%	--	--	--	--
黄智勇	利息支出	18.06	29.98%	21.01	72.01%	47.96	91.68%	51.82	100.00%
合计	--	18.06	--	706.09	--	47.96	--	736.90	--

为缓解公司流动资金周转压力，本公司于 2004 年 4 月 15 日与公司股东、董事黄智勇签署了《借款协议书》，协议约定本公司向其借款 6,850,800.00 元，借款期限为 3 年，资金成本为年利率 7%。本公司已于 2006 年底之前归还上述借款本金，并于 2004 年度、2005 年度、2006 年度和 2007 年 1-6 月分别向黄智勇支付借款资金利息 518,237.32 元、479,556.00 元、210,096.02 元和 180,635.10，剩余借款利息 497,398.53 元尚待支付。

本公司与股东黄智勇发生的上述偶发性关联交易未对公司财务状况和经营成果造成负面影响。

除以上关联交易之外，本公司与关联方不存在其他关联交易，也未发生股东侵害公司利益或公司侵害股东利益的情况。

3、关联方应收应付款项

本公司最近三年及一期末关联方应收应付余额情况如下：

单位：元

项 目	关联方名称	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
应付账款	普宁永顺	501,994.24	1,056,431.49	138,056.91	755,687.20
其他应付款	黄智勇	497,398.53	678,033.63	7,395,937.61	7,214,916.32

4、关于进一步避免或减少关联交易的承诺

为进一步避免或减少因关联交易损害公司及非关联股东利益的可能性，本公司于2007年10月30日与普宁永顺签订了《广东嘉应制药股份有限公司与普宁市永顺彩印有限公司关于终止〈购销合同书〉及〈采购合同〉之协议书》，协议明确约定，嘉应制药与普宁永顺之前签署的年度《购销合同书》及《采购合同》于本协议签署之日起全部终止，其后，嘉应制药不再向普宁永顺采购用于产品外包装的包装盒及产品说明书等，亦不再与普宁永顺签署任何合同或协议（包括但不限于购买、销售、提供或接受劳务、共同投资等任何转移资源或义务的合同或协议）；另外，对于本协议签署之前嘉应制药与普宁永顺已发生的交易往来所产生的未结货款和费用，嘉应制药承诺在本协议签署之日起15日内足额支付给普宁永顺。

截止本招股说明书签署之日，上述协议履行情况良好，本公司没有与普宁永顺签署任何合同或协议（包括但不限于购买、销售、提供或接受劳务、共同投资等任何转移资源或义务的合同或协议），且已足额支付给普宁永顺在协议签署之前发生的交易往来所产生的全部未结货款和费用。同时，终止向普宁永顺采购包装盒等产品后，本公司将继续采取招投标的方式，向无关联方药品包装生产企业发出招投标邀请书，并参照相应市场价格、各投标企业的生产规模、生产能力、质量优劣及价格高低等因素确定中标企业。

5、保荐人和发行人律师的核查意见

保荐人国信证券经核查后的结论性意见为：本保荐人认为，上述关联交易并未损害发行人及其他股东利益的情况，没有违反国家法律、法规及规范性文件的行为，亦不存在违反《公司章程》的情况，关联交易决策程序合法有效；发行人通过公开招投标的方式购买药品包装纸盒，并按照质量优劣、价格高低及规模大小的标准确定中标企业，其确定中标企业的行为具有公允性；且普宁永顺的投标价格均低于其余投标企业所提供的投标价格，发行人确定中标价格的行为具有公允性。发行人与普宁永顺有关关联交易的交易价格按照上述程序确定，并采取书面合同的方式履行，价格公允，不存在损害发行人及其他股东利益的情形。

发行人律师广东信达律师事务所经核查后的结论性意见为：上述关联交易并未损害发行人及其他股东利益的情况，没有违反国家法律、法规及规范性文件的行为，亦不存在违反《公司章程》的情况，关联交易决策程序合法有效。发行人通过公开招投标的方式购买药品包装纸盒，并按照质量优劣、价格高低及规模大小的标准确定中标企业，其确定中标企业的行为具有公允性；且普宁永顺的投标价格均低于其余投标企业所提供的投标价格，发行人确定中标价格的行为具有公允性。发行人与普宁永顺有关关联交易的交易价格按照上述程序确定，并采取书面合同的方式履行，价格公允，不存在损害发行人及其他股东利益的情形。

（四）报告期内关联交易履行公司章程规定程序的情况及独立董事对关联交易审议程序是否合法及交易价格是否公允的意见

公司报告期内发生的关联交易均履行了公司章程规定的审批程序，公司 3 位独立董事均已分别对公司最近三年及一期的关联交易情况发表意见如下：经本独立董事核查，在 2004 年度——2007 年上半年的关联关联交易事项中，不存在损害公司及其他股东利益的情况，没有违反法律、法规的行为，亦不存在违反《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》的情况。

（五）关联交易决策制度

为进一步规范关联交易，公司根据章程制定了更为细化的《关联交易决策制度》。《关联交易决策制度》中关于关联交易决策程序与规则的主要内容如下：

1、本公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，本公司应当将该交易提交股东大会审议。

2、董事会应对本公司内部关联交易建立严格的审查和决策程序。应当请独立董事以独立第三方身份发表关联交易的意见。

（1）本公司董事会审议的某一事项与某董事有关联关系，该关联董事应在董事会会议召开之前向本公司董事会书面披露其有关联关系的性质和程度；

（2）本公司董事会在审议关联交易时，会议主持人应当明确宣布有关联关系的董事，并解释和说明该董事与关联交易事项的关联关系；

（3）会议主持人宣布的关联董事应当回避表决该关联交易事项，该董事亦不

应当计入表决该事项时的有效董事人数。由非关联董事对关联交易事项进行审议、表决；

(4) 关联事项形成决议，应当由非关联董事的过半数通过；关联董事未就关联事项按上述程序进行关联信息披露或回避表决的，股东大会、董事会有权撤销有关该关联事项的一切决议。董事会在讨论关联交易决策时，由总经理班子向董事会汇报该关联交易的情况，并提交关于关联交易的情况报告；董事会在审议本公司内部关联交易时，与会非关联董事必须充分发表意见，做到集体决策和科学决策。

董事会在讨论关联交易决策时，由总经理班子向董事会汇报该关联交易的情况，并提交关于关联交易的情况报告；董事会在审议公司内部关联交易时，与会非关联董事必须充分发表意见，做到集体决策和科学决策。

3、公司股东大会审议关联交易事项时，关联股东应回避表决。

4、公司股东大会应对公司的关联交易，建立严格的审查和决策程序。可以聘请中介机构，以独立第三方身份发表关联交易的意见。

(1) 股东大会审议的某一事项与某股东有关联关系，该关联股东应当在股东大会会议召开前向本公司董事会披露其有关联关系的性质和程度；

(2) 股东大会在审议有关关联交易时，会议主持人应明确宣布有关联关系的股东，并解释和说明该股东与关联交易事项的关联关系；

(3) 会议主持人宣布关联股东回避表决，该股东持有的表决权股份数不应当计入有效表决权股份数。由非关联股东对关联交易事项进行审议、表决；

(4) 关联事项形成决议，必须由非关联股东持有的有效表决权股份数过半数通过。关联股东未就关联事项按上述程序进行关联信息披露或回避表决的，该关联事项的决议无效。如有特殊情况关联股东无法回避表决时，公司在征得有权部门的同意后，可以按正常程序表决，并对该决议事项作出详细说明。

5、公司监事会有权对关联交易的披露、审议、表决、履行情况进行监督，并出具独立意见。

6、公司与关联人发生的交易金额在 3000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产 5%以上的关联交易，除应当及时披露外，还需按照《股票上市规则》的规定聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行审计或评估，并将该交易提交股东大会审议。

（六）公司规范和减少关联交易的措施

1、公司拥有独立的产、供、销系统，主要原材料的采购和产品的销售不依赖于控股股东和关联方。本公司与第一大股东黄小彪先生控股的普宁永顺存在采购用于产品外包装的包装盒及产品说明书等原材料的关联交易，普宁永顺与本公司合作多年，其生产的包装盒及产品说明书质量稳定。该公司相比其他包装行业供应商服务更好，与之合作可获得质量可靠、价格合理的包装盒及产品说明书，降低了采购成本。2004年、2005年和2006年公司向普宁永顺采购包装盒及产品说明书，占同期主营业务成本的比例分别为21.61%、14.71%和10.85%，关联交易的比例呈逐年下降趋势。该项关联交易不会对公司造成重大影响。

2、除本公司与普宁永顺的关联交易外，目前本公司无其他经营性关联交易。本公司将继续规范和减少关联交易。

3、公司章程中对规范关联交易做出了如下规定：

“第三十七条 公司不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；

公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任。公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任。

第三十九条 公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

公司控股股东及实际控制人对公司和公司社会公众股股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和社会公众股股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和社会公众股股东的利益。

第七十九条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

股东大会在审议有关关联交易事项时，会议主持人应宣布有关关联股东的名单，说明其无权参加投票表决。股东对是否属于关联股东发生争议时，由出席会议的董事以二分之一以上多数决定。

第一百一十九条 董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，

不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足三人的，应将该事项提交股东大会审议。

第一百三十三条 （一）重大关联交易（是指公司拟与关联人达成的数额高于300万元且高于公司最近经审计净资产值5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；

第一百六十二条 监事不得利用其关联关系损害公司利益，若给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。”

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

(一) 董事会成员（共 8 人）

陈泳洪先生：公司董事长，52 岁，曾任香港友传科技有限公司董事、普宁市友传造纸有限公司董事、北京市海传光盘有限公司董事和梅州嘉应董事等职务，2005 年至今担任本公司董事长职务。

黄智勇先生：公司董事，46 岁，曾从事中药材贸易和楼房建筑施工等业务，2003 年至今担任本公司董事职务。

黄俊民先生：公司董事，51 岁，曾从事中药材贸易等业务，2003 年至今担任本公司董事职务。

黄利兵先生，公司董事、总经理，43 岁，大专学历，曾从事建筑施工和贸易等业务，2003 年至今担任本公司董事、总经理职务。

周书英女士：公司董事，50 岁，曾长期在梅州市土畜产进出口公司从事财会工作，2004 年至今担任本公司财务总监职务，2005 年开始担任公司董事职务。

方钦雄先生：独立董事，33 岁，本科学历，注册会计师，曾在广东普宁会计师事务所和汕头国际集装箱码头有限公司等单位工作并担任主管职务，现任普宁市丽达纺织有限公司财务经理。

卢少斌先生，独立董事，42 岁，本科学历，律师，曾在广东省工业设备安装公司、惠州市律师事务所和平安信托投资公司等单位从事法律顾问或专职律师工作，现任职于广东永安律师事务所。

肖建军先生，独立董事，39 岁，硕士研究生学历，注册分析师、经济师，曾任深圳经济特区证券武汉营业部研究发展部经理，中国建设银行武汉市分行信贷部职员，蔚深证券投资咨询部经理、市场研究员、行业研究员，国信证券经纪事业部任高级分析师、策略研究员，现任招商证券私人客户部高级分析师。

（二）监事会成员（共 3 人）

黄小彪先生：公司监事会主席，46 岁，曾任职于普宁农机厂和普宁市永顺彩印有限公司，并担任普宁永顺监事和梅州嘉应的董事长等职务，2005 年至今担任本公司监事会主席。

陈新先生：公司监事，52 岁，曾任职于广东省兴宁县外贸局和梅州市土畜产进出口公司，2004 年 1 月至今在本公司工作，担任监事、总经理办公室人秘主管职务。

唐昭先生：公司监事，28 岁，硕士研究生学历，2004 年 1 月至今在本公司工作，担任公司监事、生产厂长助理职务。

（三）高级管理人员

黄利兵先生：总经理，有关情况详见本节“一、（一）董事会成员”介绍。

黄康民先生：董事会秘书，43 岁，本科学历，曾担任广东省普宁市大南山镇党委组织委员兼党政办公室主任，普宁市流沙镇党政办公室主任、组织人事办公室主任，2005 年 2 月至今在本公司工作，担任董事会秘书兼总经理办公室主任职务。

周书英女士：财务总监，有关情况详见本节“一、（一）董事会成员”介绍。

（四）核心技术人员

王汉泉先生：57 岁，本科学历，曾长期任职于广州军区龙华制药厂，历任供销科长、厂长、书记等职务，2003 年至今担任本公司生产厂厂长职务。

陆清扬先生：41 岁，大专学历，曾任职于浙江康恩贝制药股份有限公司，2006 年至今担任本公司销售总监职务。

廖胜梅女士：35 岁，大专学历，曾任职于广东康宝药业有限公司和广东康奇力药业有限公司，先后任工艺员、车间主任、技术科长、质量管理部长、总经理助理等职务，2005 年 8 月至今担任本公司生产部部长职务。

潘映红女士：34 岁，大专学历，曾任职于广东台城制药有限公司，2004 年 11 月至今担任本公司质管部部长职务。

本公司现任董事、监事、高级管理人员与核心技术人员均为中国国籍，无境外永久居留权。本公司董事、监事和高级管理人员符合法律法规规定的任职资格，

除公司董事黄智勇先生与公司董事、总经理黄利兵先生为堂兄弟关系外，公司其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相互之间不存在任何亲属关系。

（五）发行人董事、监事的提名及其选聘情况

1、董事选聘情况

2005年5月12日，公司召开股份公司创立大会，选举陈泳洪先生、黄智勇先生、黄俊民先生、黄利兵先生、周书英女士为公司第一届董事会董事；同日，公司召开董事会第一届一次会议，选举陈泳洪先生为公司董事长；2007年2月28日，公司召开2007年第一次临时股东大会，选举方钦雄、卢少斌和肖建军为公司独立董事。

2、监事选聘情况

2005年5月12日，公司召开创立大会选举黄小彪先生、唐昭先生为股东代表出任的监事，同日，公司召开职工代表大会和第一届监事会第一次会议，分别选举陈新先生为公司第一届监事会中职工代表出任的监事、选举黄小彪先生为公司监事会主席。

3、董事、监事的提名情况

关联方	提名董事		提名监事	
	人员名单	比例	人员名单	比例
陈泳洪	陈泳洪	1/8	唐昭	1/3
黄利兵	黄利兵	1/8	--	--
黄智勇	黄智勇	1/8	--	--
黄俊民	黄俊民	1/8	--	--
黄小彪	周书英、方钦雄、卢少斌、肖建军	4/8	黄小彪	1/3

注：另一名监事陈新先生系公司职工代表。

（六）发行人董事、监事和高管人员最近三年的变化情况

1、梅州嘉应设立时的董事、监事和高级管理人员

梅州嘉应设立时的董事为黄小彪、陈泳洪、黄智勇、黄俊民、黄利兵，监事为蔡日强，经理为黄利兵，黄小彪为公司董事长、法定代表人。

2、发行人最近三年董事、监事的任职变化

(1) 2005年1月5日，梅州嘉应另行选举陈泳洪、黄智勇、黄俊民、黄利兵、周书英担任公司董事，黄小彪为监事，陈泳洪担任公司董事长、法定代表人。

(2) 由梅州嘉应整体变更设立嘉应制药后，经公司 2005 年 5 月 12 日创立大会会议审议，选举陈泳洪、黄智勇、黄俊民、黄利兵、周书英担任公司第一届董事会成员。

(3) 由梅州嘉应整体变更设立嘉应制药后，经公司 2005 年 5 月 12 日第一届董事会第一次会议审议，选举陈泳洪担任公司董事长。

(4) 经公司 2007 年 2 月 28 日召开的 2007 年第一次临时股东大会审议，聘任方钦雄、卢少斌、肖建军作为发行人独立董事。

3、发行人最近三年高级管理人员的任职变化

(1) 自梅州嘉应设立以来，黄利兵一直担任公司总经理职务。

(2) 由梅州嘉应整体变更设立嘉应制药后，经公司 2005 年 5 月 12 日第一届董事会第一次会议审议，聘任黄利兵担任发行人总经理，聘任黄康民担任发行人董事会秘书、聘任周书英担任发行人财务负责人。

本公司上述董事和高级管理人员的任职情况的变化符合《公司法》、《公司章程》的相关规定，并已履行了必要的法律程序。最近三年董事和高级管理人员未发生重大变化。

二、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其近亲属持股情况

1、董事陈泳洪、黄智勇、黄俊民分别持有本公司1,939.075万股、1,187.565万股和791.505万股股份，占本次发行前总股本的比例分别为31.54%、19.31%和12.87%。

2、监事会主席黄小彪持有本公司股份2,217.075万股，占本次发行前总股本的36.05%。

3、董事兼总经理黄利兵持有本公司股份14.145万股，占本次发行前总股本的0.23%。

除上述情形外，本公司其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其家属，不存在直接或间接持有本公司股份的情况。本公司上述股东所持股份，不存在被质押或其他有争议的情况。有关上述人员所持公司股份在最近三年的变动情况，详见本招股说明书第五节“二、发行人历史沿革及经历的改制重组情况”

的有关内容。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

除公司第一大股东、监事会主席黄小彪先生出资 180 万元投资并控股普宁永顺（占普宁永顺注册资本的 60%）外，本公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员无其他对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的收入、报酬安排及独立董事津贴制度

（一）董事、监事、高级管理人员与核心技术人员薪酬安排

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员于 2006 年度在本公司领取薪酬情况如下：

姓名	职务	年薪（元）	是否在公司专职领薪
陈泳洪	董事长	120,000.00	是
黄利兵	董事、总经理	80,000.00	是
黄智勇	董事	60,000.00	是
黄俊民	董事	60,000.00	是
黄小彪	监事会主席	--	否
周书英	董事、财务总监	60,000.00	是
方钦雄	独立董事	30,000.00(津贴)	否
卢少斌	独立董事	30,000.00(津贴)	否
肖建军	独立董事	30,000.00(津贴)	否
黄康民	董事会秘书	70,000.00	是
陈新	监事	24,000.00	是
唐昭	监事	48,000.00	是
陆清扬	销售总监	200,000.00	是
王汉泉	生产厂长	84,000.00	是
廖胜梅	生产部部长	36,000.00	是
潘映红	质管部部长	48,000.00	是

（二）独立董事津贴政策

根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》以及《公司章程》的有关规定并结合本公司实际情况，本公司 2007 年 2 月 28 日召开的 2007 年第一次临时股东大会审议通过《关于聘请方钦雄、卢少斌、肖建军三人为公司独立董事的议案》，给予独立董事每人每年津贴 3 万元。此外，独立董事出席本公司董事会和股东大会的差旅费及按《公司章程》行使职权所需的合理费用据实报

销。

五、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的兼职情况

姓名	公司职务	其他单位任职情况	兼职单位与公司的关联关系
方钦雄	独立董事	普宁市丽达纺织有限公司财务经理	--
卢少斌	独立董事	广东永安律师事务所	--
肖建军	独立董事	招商证券私人客户部高级分析师	--
黄小彪	监事会主席	普宁市永顺彩印有限公司监事	控股股东所控制的的公司

除此之外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在兼职情况。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签订的协议或合同

在公司任职并领薪的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员与公司签有《劳动合同》，合同对上述人员的诚信义务，特别是知识产权和商业秘密等方面的义务进行了相关约定。截止本招股说明书签署之日，本公司不存在与公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员签订借款、担保协议的情况。

七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的承诺

陈泳洪、黄智勇、黄俊民、黄利兵和黄小彪已就其所持公司股份锁定情况作了相关承诺，并就避免与本公司发生同业竞争作了放弃同业竞争的承诺，有关上述承诺情况，详见本招股说明书第五节“六、发行人股本情况”及第七节“一、同业竞争情况”的有关内容。

本公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均承诺不从事任何有损于本公司利益的生产经营活动，承诺目前及任职期间不从事或发展与公司经营业务相同或相似的业务。

第九节 公司治理

一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

根据《公司法》及有关规定，本公司于 2005 年 5 月 12 日公司创立大会、2005 年 7 月 11 日临时股东大会、2006 年 1 月 6 日临时股东大会、2006 年 9 月 10 日第一次临时股东大会及 2007 年 2 月 28 日第一次临时股东大会分别对《公司章程》的制定和修改进行了审议和通过，并于 2007 年 2 月 28 日第一次临时股东大会审议通过了《股东大会议事规则修订案》、《董事会议事规则修订案》及《监事会议事规则修订案》等议案。

1、股东权利和义务

公司章程第 32 条规定，公司股东享有下列权利：（1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；（2）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；（3）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；（4）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；（5）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；（6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；（7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；（8）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

公司章程第 37 条规定，公司股东承担下列义务：（1）遵守法律、行政法规和本章程；（2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；（3）除法律、法规规定的情形外，不得退股；（4）不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任。公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应

当对公司债务承担连带责任。(5) 法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会的职权

公司章程第 40 条规定, 股东大会是公司的权力机构, 依法行使下列职权: (1) 决定公司的经营方针和投资计划; (2) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事, 决定有关董事、监事的报酬事项; (3) 审议批准董事会的报告; (4) 审议批准监事会报告; (5) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案; (6) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案; (7) 对公司增加或者减少注册资本作出决议; (8) 对发行公司债券作出决议; (9) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议; (10) 修改本章程; (11) 对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议; (12) 审议批准第四十一条规定的担保事项; (13) 审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项; (14) 审议批准变更募集资金用途事项; (15) 审议股权激励计划; (16) 审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

上述股东大会的职权, 不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

3、股东大会议事规则

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次, 于公司上一年度报告公布后两个月内, 并应于上一个会计年度完结之后的 6 个月之内举行。临时股东大会不定期召开, 出现下列情况时, 应当召开临时股东大会, 临时股东大会应当在 2 个月内召开: “董事人数不足《公司法》规定人数或者本章程所定人数的三分之二时; 公司未弥补的亏损达实收股本总额三分之一时; 单独或者合计持有公司有表决权股份总数百分之十以上股份的股东请求时; 董事会认为必要时; 监事会提议召开时; 独立董事提议召开时; 法律、行政法规、部门规章或公司章程规定的其他情形。”

提案的内容应当属于股东大会职权范围, 有明确议题和具体决议事项, 并且符合法律、行政法规和公司章程的有关规定。

董事会在收到单独或者合并持有公司百分之十以上股份的股东的书面提议后, 董事会应当根据法律、行政法规和本章程的规定, 在收到请求后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的5日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。通知发出后，董事会不得再提出新的提案，未征得提议股东的同意也不得再对股东大会召开时间进行变更或者推迟。

股东可以亲自出席股东大会并行使表决权，也可以委托他人代为出席和在授权范围内行使表决权。

股东大会审议关联交易事项时，关联股东应当回避表决，其所持有表决权的股份不计入出席股东会有表决权的股份总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部门同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议公告中作出详细说明。

公司持有的本公司股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东会有表决权的股份总数。

股东大会在董事、监事选举中可以采用累积投票制。

除累积投票制外，股东大会对所有提案应当逐项表决。对同一事项有不同提案的，应当按提案提出的时间顺序进行表决。除因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能作出决议外，股东大会不得对提案进行搁置或不予表决。

股东大会审议提案时，不得对提案进行修改，否则，有关变更应当被视为一个新的提案，不得在本次股东大会上进行表决。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

1、董事会的构成

公司设董事会，对股东大会负责；董事会由八名董事组成。设董事长一人，独立董事三人；董事任期届满，连选可以连任；董事会设董事会秘书。董事会秘书是公司高级管理人员，对董事会负责。

2、董事会职权

董事会行使下列职权：（1）召集股东大会，并向大会报告工作；（2）执行股东大会的决议；（3）决定公司的经营计划和投资方案；（4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（6）制订公司增加或者减少注册资本，发行债券或其他证券及上市方案；（7）拟定公司重

大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；(8)在股东大会授权范围内，决定公司的对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；(9)决定公司内部管理机构的设置；(10)聘任或者解聘公司经理、董事会秘书。根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；(11)制订公司的基本管理制度；(12)制订本章程的修改方案；(13)管理公司信息披露事项；(14)向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；(15)听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；(16)法律、行政法规、部门规章或者章程授予的其他职权。

超过股东大会授权范围的事项，应当提交股东大会审议。

3、董事会议事规则

董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年应当至少在上下两个半年度各召开一次定期会议，由董事长召集和主持，于会议召开10日以前书面通知全体董事和监事。有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：“董事长认为必要时；三分之一以上董事联名提议时；监事会提议时；单独或者合并持有10%以上表决权的股东提议时。”董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。

召开董事会定期会议和临时会议，董事会办公室应当分别提前十日和五日将盖有董事会办公室印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或专人送达，提交全体董事和监事以及经理、董事会秘书。非直接送达董事本人的，还应当通过电话向董事本人进行确认并做相应记录。情况紧急，需要尽快召开董事会临时会议的，可以随时通过电话或者其他口头方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。

会议表决实行一人一票，以举手计名和书面等方式进行。

董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系

董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足3人的，应将该事项提交股东大会审议。

董事会会议，应由董事本人出席；董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席，委托书中应载明代理人的姓名、代理事项、授权范围和有效期限，并由委托人签名或盖章。代为出席的董事应当在授权范围内行使董事的权利。董事未出席董事会会议，亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。

董事会应当对会议所议事项的决定做成会议记录，出席会议的董事应当在会议记录上签名。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

1、监事会的构成

公司设监事会。监事会由三名监事组成，公司职工代表担任的监事不得少于监事人数的三分之一。监事会设主席一名，以全体监事选举产生。监事会主席不能履行职务或不履行职务时，由其指定一名监事代行其职权。监事每届任期三年，股东担任的监事由股东大会选举或更换，员工担任的监事由公司员工民主选举产生或更换，监事连选可以连任。

2、监事会职权

监事会行使下列职权：（1）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；（2）检查公司财务；（3）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；（4）当董事、经理和其他高级管理人员的行为损害公司利益时，要求其予以纠正；（5）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；（6）向股东大会提出议案；（7）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

3、监事会的召开和表决

监事会每六个月至少召开一次会议。监事会定期会议于召开10天以前、临时会议于召开之日以前，将会议日期、地点、会议期限、事由及议题以及表决事项以书面形式通知全体监事。

监事会会议由监事会主席主持。监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。

监事会会议应当由监事本人出席，监事因故不能出席的，可以书面委托其他监事代为出席。监事未出席监事会会议，亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。

监事会应当由全体监事过半数出席方可举行。监事会作出决议，必须经全体监事的过半数通过。

（四）独立董事制度的建立健全

1、独立董事的构成及比例

为进一步规范法人治理结构，建立科学完善的现代企业制度，经董事会提名，公司于2007年2月28日召开的2007年第一次临时股东大会审议通过《关于聘请方钦雄、卢少斌、肖建军三人为公司独立董事的议案》，聘任方钦雄先生、卢少斌先生、肖建军先生为独立董事，超过董事总人数的三分之一。

2、独立董事的制度安排

为充分发挥独立董事在公司运作中的作用，公司在《广东嘉应制药股份有限公司独立董事工作制度》中对独立董事的任职条件、责权范围等制订了相应的规定，主要内容如下：

独立董事应当具备与其行使职权相适应的任职条件，担任独立董事应当符合下列基本条件：根据法律、行政法规及其他有关规定，具备担任上市公司董事的资格；具有法律、行政法规及其他有关规定、本制度第四条所要求的独立性；具备公司运作的基本知识，熟悉相关法律、行政法规、规章及规则；具有五年以上法律、经济或者其他履行独立董事职责所必需的工作经验；《公司章程》规定的其他条件。

独立董事应具有独立性，下列人员不得担任独立董事：在公司或者其附属企业任职的人员及其直系亲属、主要社会关系（直系亲属是指配偶、父母、子女等；主要社会关系是指兄弟姐妹、岳父母、儿媳女婿、兄弟姐妹的配偶、配偶的兄弟姐妹等）；直接或间接持有公司已发行股份1%以上或者是公司前十名股东中的自然人股东及其直系亲属；在直接或间接持有公司已发行股份5%以上的股东单位或者在公司前五名股东单位任职的人员及其直系亲属；最近一年内曾经具有前三项所

列举情形的人员；已在五家（含五家）公司提任独立董事的人员；为公司或其附属企业提供财务、法律、咨询等服务的人员；中国证监会认定或《公司章程》规定的其他人员。。

独立董事每届任期与其他董事相同，任期届满，可以连选连任，但是连任时间不得超过六年。独立董事连续三次未能亲自出席董事会会议，由董事会提请股东大会予以撤换。独立董事在任期届满前可以提出辞职。独立董事辞职应向董事会提交书面辞职报告，对任何与其辞职有关或其认为有必要引起公司股东和债权人注意的情况进行说明。如因独立董事辞职导致公司董事会中独立董事所占的比例低于法定的最低要求时，该独立董事的辞职报告应当在下任独立董事填补其缺额后生效。

独立董事除具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还可行使以下特别职权：（1）重大关联交易（指公司拟于关联人达成的总额高于300万或高于公司最近经审计净资产值的5%的关联交易）应由独立董事认可后再提交董事会讨论；独立董事在作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告作为其判断的依据；（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（3）向董事会提议召开临时股东大会；（4）提议召开董事会；（5）独立聘请外部审计机构或咨询机构；（6）在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：（1）提名、任免董事；（2）聘任或解聘高级管理人员；（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；（4）公司股东、实际控制人及其关联企业对本公司现有或新发生的总额高于300万或高于公司最近经审计净资产值5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；（5）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；（6）对公司累计和当期对外担保情况、执行情况进行专项说明；（7）《公司章程》规定的其他事项。

独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。

为保证独立董事有效行使职权，公司应当为独立董事提供必要的条件：（1）公司应当保证独立董事享有与其他董事同等的知情权；（2）公司应提供独立董事履行职责所必需的工作条件；（3）独立董事行使职权时，公司有关人员应当积极配合，不得拒绝、阻碍或隐瞒，不得干预其独立行使职权；（4）独立董事聘请中

介机构的费用及其他行使职权时所需的费用由公司承担；（5）公司应当给予独立董事适当的津贴；（6）公司可以建立必要的独立董事责任保险制度，以降低独立董事正常履行职责可能引致的风险。

（五）董事会秘书的职责

董事会秘书是公司的高级管理人员，对董事会负责，履行如下职责：

1、负责公司和相关当事人与证券交易所及其他证券监管机构之间的及时沟通和联络，保证证券交易所可以随时与其取得工作联系；

2、负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度，促使公司和相关当事人依法履行信息披露义务，并按照规定向证券交易所办理定期报告和临时报告的披露工作；

3、协调公司与投资者之间的关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司信息披露资料；

4、按照法定程序筹备股东大会和董事会会议，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；

5、参加董事会会议，制作会议记录并签字；

6、负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使公司董事会全体成员及相关知情人在有关信息正式披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时，及时采取补救措施并向证券交易所报告；

7、负责保管公司股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事、高级管理人员持有公司股票的资料，以及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等；

8、协助董事、监事和高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章、本工作制度、证券交易所其他规定和公司章程，以及上市协议对其设定的责任；

9、促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章、本规则、证券交易所其他规定和公司章程时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录上，并立即向证券交易所报告；

10、《公司法》和证券交易所要求履行的其他职责。

二、公司最近三年及一期违法违规行为情况

报告期内，公司一直依法经营，不存在重大违法违规行为。

三、公司最近三年及一期资金占用和对外担保的情况

公司有严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

四、公司内部控制制度情况

（一）公司内部控制制度的自我评估意见

公司已结合自身经营特点，制定了一系列内部控制的规章制度，并得到有效执行，从而保证了公司经营管理的正常进行。公司管理层认为：公司现有的内部控制制度已基本覆盖了公司运营的各层面和各环节，形成了较规范的管理体系，能够预防和及时发现、纠正公司运营过程可能出现的重要错误和舞弊，保护公司资产的安全和完整，保证会计记录和会计信息的真实性、准确性和及时性，在完整性、合理性及有效性方面不存在重大缺陷。随着本公司的不断发展、业务职能的调整、外部环境的变化和管理要求的提高，内部控制制度还需不断修订和完善。

（二）注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

深圳大华天诚会计师事务所对公司内部控制制度进行了审核，并出具了《内部控制鉴证报告》，摘要如下：“我们认为，根据财政部颁布的《内部会计控制基本规范》和《内部会计控制具体规范》，从整体看，嘉应制药在合理的基础上已建立了完整的内部控制制度，并已得到有效运行。截至2007年6月30日止实际运用的内部控制足以实现上述与防止或发现财务报表重要错误或舞弊相关的那些目标。”

第十节 财务会计信息

根据中国证监会证监发[2006]136号文《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》与证监会计字[2007]10号《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露要求》的有关规定，本节财务报表所载财务信息系本公司结合自身特点和具体情况，以2004年、2005年、2006年、2007年1-6月原始财务报告为基础，根据《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条等有关规定编制而成。

本节的财务会计信息反映了公司经审计的最近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量情况。深圳大华天诚会计师事务所对公司最近三年及一期的申报财务报表出具了深华(2007)审字733号标准无保留意见的《审计报告》。公司提醒投资者仔细阅读本公司的财务报告和审计报告全文。

非经特别说明，以下引用的财务数据，均引自经注册会计师审计的财务报告。

一、财务报表

资产负债表

单位：元

资 产	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
流动资产：				
货币资金	41,190,011.82	37,515,396.94	21,521,712.00	2,398,197.47
交易性金融资产	--	--	--	--
应收票据	3,141,927.12	2,781,874.06	1,932,429.80	--
应收账款	9,623,436.42	16,123,873.72	8,052,567.46	4,744,507.75
预付款项	--	3,009,000.00	--	236,910.00
应收利息	--	--	--	--
应付股利	--	--	--	--
其他应收款	1,914,752.90	1,739,328.92	918,921.91	107,588.13
存货	7,327,947.67	6,655,016.81	7,929,429.91	10,582,651.42
一年内到期的非流动资产	--	--	--	--
其他流动资产	--	--	--	--
流动资产合计	63,198,075.93	67,824,490.45	40,355,061.08	18,069,854.77
非流动资产：				
可供出售金融资产	--	--	--	--
持有至到期投资	--	--	--	--
长期应收款	--	--	--	--
长期股权投资	--	--	--	--
投资性房地产	--	--	--	--
固定资产	47,171,501.03	46,392,770.59	45,300,426.75	47,701,469.27
在建工程	6,122,341.24	--	--	--
工程物资	--	--	--	--
固定资产清理	--	--	--	--
生产性生物资产	--	--	--	--
无形资产	5,458,344.95	5,780,558.87	5,548,196.74	6,111,738.94
开发支出	--	--	--	--
商誉	--	--	--	--
长期待摊费用	--	--	--	--
递延所得税资产	57,525.45	52,961.05	24,372.37	34,718.25
其他非流动资产	--	--	--	--
非流动资产合计	58,809,712.67	52,226,290.51	50,872,995.86	53,847,926.46
资产总计	122,007,788.60	120,050,780.96	91,228,056.94	71,917,781.23

资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
流动负债：				
短期借款	22,000,000.00	22,000,000.00	7,500,000.00	--
交易性金融负债	--	--	--	--
应付票据	--	--	--	--
应付账款	2,396,137.92	6,331,487.97	8,551,998.35	13,195,779.52
预收款项	--	125,941.60	85,777.73	302,602.00
应付职工薪酬	558,536.98	580,998.46	508,253.84	349,173.70
应交税费	2,201,724.82	3,976,262.81	374,887.95	207,494.05
应付股利	--	--	--	--
其他应付款	2,187,058.28	4,409,122.81	9,818,203.20	8,892,348.74
一年内到期的非流动负债	--	--	--	--
其他流动负债	--	--	--	--
流动负债合计	29,343,458.00	37,423,813.65	26,839,121.07	22,947,398.01
非流动负债：				
长期借款	--	--	--	--
应付债券	--	--	--	--
长期应付款	--	--	--	--
专项应付款	--	--	--	--
预计负债	--	--	--	--
递延所得税负债	--	--	--	--
其他非流动负债	--	--	--	--
非流动负债合计	--	--	--	--
负债合计	29,343,458.00	37,423,813.65	26,839,121.07	22,947,398.01
股东权益：				
股本	61,500,000.00	61,500,000.00	49,200,000.00	45,290,000.00
资本公积	--	--	--	200,000.00
减：库存股	--	--	--	--
盈余公积	3,742,211.90	3,742,211.90	2,278,340.39	522,057.49
未分配利润	27,422,118.70	17,384,755.41	12,910,595.48	2,958,325.73
外币报表折算差额	--	--	--	--
股东权益合计	92,664,330.60	82,626,967.31	64,388,935.87	48,970,383.22
负债和股东权益总计	122,007,788.60	120,050,780.96	91,228,056.94	71,917,781.23

利润表

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
一、营业收入	29,087,348.66	62,670,419.88	54,347,673.98	37,459,986.65
减：营业成本	11,908,629.12	24,087,544.63	24,637,095.12	21,981,219.10
营业税金及附加	320,171.96	767,848.01	627,132.73	303,126.07
销售费用	3,717,954.57	7,978,203.70	6,449,876.88	5,507,089.33
管理费用	3,303,407.31	6,122,405.88	6,409,682.41	6,455,010.73
财务费用	468,455.14	134,495.75	502,547.64	521,093.33
资产减值损失	(179,777.60)	471,435.58	218,379.80	(151,712.72)
加：公允价值变动收益	--	--	--	--
投资收益	--	--	--	--
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	--	--	--	--
二、营业利润	9,548,508.16	23,108,486.33	15,502,959.40	2,844,160.81
加：营业外收入	2,264,928.00	1,500,000.00	--	2,706.25
减：营业外支出	--	--	59,733.35	3,000.00
其中：非流动资产处置损失	--	--	59,733.35	--
三、利润总额	11,813,436.16	24,608,486.33	15,443,226.05	2,843,867.06
减：所得税费用	1,776,072.87	2,495,482.89	24,673.40	74,635.37
四、净利润	10,037,363.29	22,113,003.44	15,418,552.65	2,769,231.69
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.16	0.36	0.25	0.05
（二）稀释每股收益	0.16	0.36	0.25	0.05

现金流量表

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	38,749,515.50	62,833,443.99	58,005,812.77	49,266,625.59
收到的税费返还	--	--	--	--
收到其他与经营活动有关的现金	2,421,121.91	3,183,943.46	1,548,420.80	15,837.05
经营活动现金流入小计	41,170,637.41	66,017,387.45	59,554,233.57	49,282,462.64
购买商品、接受劳务支付的现金	15,855,738.17	17,131,216.06	20,979,889.86	25,080,104.19
支付给职工以及为职工支付的现金	2,476,174.08	4,133,641.02	3,862,084.45	4,179,558.34
支付的各项税费	7,165,960.21	7,572,526.86	6,983,115.67	3,449,380.94
支付其他与经营活动有关的现金	5,508,176.95	10,812,506.84	10,098,079.86	7,788,686.42
经营活动现金流出小计	31,006,049.41	39,649,890.78	41,923,169.84	40,497,729.89
经营活动产生的现金流量净额	10,164,588.00	26,367,496.67	17,631,063.73	8,784,732.75
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	--	--	--	--
取得投资收益收到的现金	--	--	--	--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	--	--	128,000.00	--
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	--	--	--	--
收到其他与投资活动有关的现金	--	--	--	--
投资活动现金流入小计	--	--	128,000.00	--
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,887,521.24	12,948,142.00	6,092,049.20	18,041,144.26
投资支付的现金	--	--	--	--
质押贷款净增加额	--	--	--	--
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	--	--	--	--
支付其他与投资活动有关的现金	--	--	--	--
投资活动现金流出小计	5,887,521.24	12,948,142.00	6,092,049.20	18,041,144.26
投资活动产生的现金流量净额	-5,887,521.24	-12,948,142.00	-5,964,049.20	-18,041,144.26
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	--	--	--	--
取得借款收到的现金	22,000,000.00	29,500,000.00	7,500,000.00	--
发行债券收到的现金	--	--	--	--
收到其他与筹资活动有关的现金	--	--	--	6,850,800.00
筹资活动现金流入小计	22,000,000.00	29,500,000.00	7,500,000.00	6,850,800.00
偿还债务支付的现金	22,000,000.00	15,000,000.00	--	--
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	602,451.88	5,074,869.73	43,500.00	--
支付其他与筹资活动有关的现金	--	6,850,800.00	--	--
筹资活动现金流出小计	22,602,451.88	26,925,669.73	43,500.00	--
筹资活动产生的现金流量净额	-602,451.88	2,574,330.27	7,456,500.00	6,850,800.00
四、汇率变动对现金的影响	--	--	--	--
五、现金及现金等价物净增加额	3,674,614.88	15,993,684.94	19,123,514.53	-2,405,611.51
加：年初现金及现金等价物余额	37,515,396.94	21,521,712.00	2,398,197.47	4,803,808.98
年末现金及现金等价物余额	41,190,011.82	37,515,396.94	21,521,712.00	2,398,197.47

现金流量表补充资料	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
1、将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	10,037,363.29	22,113,003.44	15,418,552.65	2,769,231.69
加：资产减值准备	-179,777.60	474,059.88	218,379.80	-151,712.72
固定资产折旧	2,252,949.56	3,754,502.16	3,539,169.89	1,441,156.83
无形资产摊销	322,213.92	582,209.87	563,542.20	558,618.50
长期待摊费用摊销	--	--	--	--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	--	--	--	--
固定资产报废损失	--	--	59,733.35	--
公允价值变动损失	--	--	--	--
财务费用	602,451.88	291,765.75	523,056.00	518,237.32
投资损失	--	--	--	--
递延所得税资产减少	--	--	--	--
递延所得税负债增加	--	--	--	--
存货的减少	-672,930.86	1,274,413.10	2,653,221.51	-3,502,607.50
经营性应收项目的减少	5,887,237.86	-8,050,860.81	-4,084,308.89	2,818,468.64
经营性应付项目的增加	-8,084,920.05	5,928,403.28	-1,260,282.78	4,333,339.99
其他	--	--	--	--
经营活动产生的现金流量净额	10,164,588.00	26,367,496.67	17,631,063.73	8,784,732.75
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：				
债务转为资本	--	--	--	--
一年内到期的可转换公司债券	--	--	--	--
融资租入固定资产	--	--	--	--
3、现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	41,190,011.82	37,515,396.94	21,521,712.00	2,398,197.47
减：现金的期初余额	37,515,396.94	21,521,712.00	2,398,197.47	4,803,808.98
加：现金等价物的期末余额	--	--	--	--
减：现金等价物的期初余额	--	--	--	--
现金及现金等价物净增加额	3,674,614.88	15,993,684.94	19,123,514.53	-2,405,611.51

二、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

（一）财务报表的编制基准

本公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 2006 年 2 月 15 日发布的财会〔2006〕3 号文“关于印发《企业会计准则第 1 号——存货》等 38 项具体准则的通知”规定的《企业会计准则——基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量，在此基础上编制 2004 年、2005 年、2006 年、2007 年 1-6 月财务报表。

本公司于 2006 年 12 月 31 日之前执行《企业会计准则》和《企业会计制度》。本申报财务报表已按照新会计准则对本公司报告期各年度的财务报表进行了重述。即，根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务信息的编制和披露》的规定（证监会计字〔2007〕10 号），本公司在编制和披露报告期比较财务报表时，假定在 2007 年 1 月 1 日执行新会计准则，确认 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，并以此为基础，分析《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对可比期间利润表和报告期期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，将调整后的可比期间利润表和资产负债表，作为可比期间的申报财务报表。

（二）合并财务报表范围及变化情况

本公司无控股或参股的子公司，故未编制合并财务报表。

三、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法

1、商品销售收入

商品销售收入的确认原则：公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

本公司每个会计年度年末与主要经销商签订下一年度产品销售合同，合同双方约定了当年销售单价和该经销商年度最低销售数量。在合同履行期间，各经销

商根据实际需要需要通过传真或邮件形式向本公司发出要货申请单，公司物料部根据要货申请单组织发货给配送公司——普宁市南顺货物运输有限公司，并由该配送公司统一组织发货给各经销商。当配送公司返回经销商签收的收货回执后时，表明公司产品所有权上的主要风险和报酬转移给了经销商，金额能够可靠地计量，相关的经济利益能够流入企业。同时，在公司财务部开具销售发票后确认商品销售收入的实现。另外，本公司财务部还会每月同各经销商对账，并由营销中心会同财务部负责货款回收（报告期内的应收款项的回收情况表明，本公司应收款项都能较好地及时回收）。

计量的具体方法：本公司按照从购货方已收或应收的合同或协议价款确定销售商品收入金额，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。应收的合同或协议价款与其公允价值之间的差额，在合同或协议期间内采用实际利率法进行摊销，计入当期损益。

2、提供劳务收入

提供劳务收入的确认原则为：收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；交易的完工进度能够可靠地确定；交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

计量的具体方法：年末，提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的完工进度，本公司选用已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例确定完工进度。

3、让渡资产使用权收入

让渡资产使用权收入的确认原则为：相关的经济利益很可能流入企业；收入的金额能够可靠地计量。

本公司分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

(1) 利息收入金额，按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；

(2) 使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

(二) 存货的核算方法

本公司存货主要包括：原材料、在产品、库存商品、周转材料等。

库存商品和在产品成本包括原材料、直接人工、其他直接成本以及按正常生产能力下适当比例分摊的间接生产成本，还包括相关的利息支出。各类存货的购入与入库按实际成本计价，发出按移动加权平均计价；存货采用永续盘存制。低值易耗品和包装物采用一次摊销法摊销。

（三）长期股权投资的核算

1、长期股权投资投资计价

同一控制下的企业合并形成的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。为企业合并发生的直接相关费用计入当期损益。

非同一控制下的企业合并形成的长期股权投资，合并成本为在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。因企业合并发生的直接相关费用计入合并成本。

本公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资，和对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资采用成本法核算。

本公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，本公司负有承担额外损失义务的除外。

长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

2、收益确认方法

在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。

（四）固定资产及累计折旧的核算方法

1、本公司将为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的资产确认为固定资产。

2、固定资产按照成本进行初始计量。对弃置时预计将产生较大费用的固定资产，预计弃置费用，并将其现值记入固定资产成本。购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照规定应予资本化的以外，应当在信用期间内计入当期损益。

3、固定资产折旧采用直线法计算，并按各类固定资产的原值和预计的使用寿命扣除预计净残值（原值的3%）确定其折旧率，分类折旧率如下：

资产类别	使用年限	年折旧率
房屋建筑物	20年	4.85%
机器设备	10年	9.70%
运输设备	5年	19.40%
电子设备及其他	5年	19.40%

（五）无形资产的核算

无形资产按实际支付的金额或确定的价值入账。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照规定应予资本化的以外，应当在信用期间内计入当期损益。

使用寿命有限的无形资产，以其成本扣除预计残值后的金额，在预计的使用寿命内采用直线法进行摊销。使用寿命不确定的无形资产不进行摊销。

- 1、商标权按 10 年摊销；
- 2、土地使用权按 50 年摊销；

在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等的支出为开发阶段支出。

除满足下列条件的开发阶段支出确认为无形资产外，其余确认为费用：

- 1、完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- 2、具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- 3、无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；
- 4、有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

5、归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

(六) 主要资产减值准备的确定方法

1、应收款项及坏账准备核算

应收款项指应收账款及其他应收款。应收款项按照实际发生额记账。

(1) 坏账确认标准

①因债务人撤销、破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍不能收回、现金流量严重不足等；

②因债务人逾期未履行偿债义务，且有明显特征表明无法收回的。对有确凿证据表明确实无法收回的应收款项，确认为坏账损失，冲销已提取的坏账准备。

(2) 坏账核算方法

本公司对可能发生的坏账损失采用备抵法核算。

坏账准备在对应收款项的回收可能性作出具体评估后计提，本公司对回收有困难的应收款项，结合实际情况和经验相应计提特别坏账准备。除此之外，本公司按账龄分析法提取坏账准备，其中，账龄在3年以上的提取50%；账龄在2-3年的提取30%；账龄在1-2年的提取10%，账龄在1年以内的提取5%。

2、存货跌价准备

年末，存货按成本与可变现净值孰低计价。如果由于存货毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，使存货成本高于可变现净值的，按单个存货项目可变现净值低于存货成本部分提取存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值按正常经营过程中，以估计售价减去估计至完工成本及销售所必须的估计费用的价值确定。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算。本公司持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

3、固定资产减值准备

年末，逐项检查预计的使用年限和净残值率，若与原先预计有差异，则做调整。由于市价持续下跌或技术落后、设备陈旧、损坏、长期闲置等原因，导致固定资产可收回金额低于账面价值的，按单项或资产组预计可收回金额，并按其与

账面价值的差额提取减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不转回。若固定资产处于处置状态，并且通过使用或处置不能产生经济利益，则停止折旧和计提减值，同时调整预计净残值。

4、无形资产减值准备

年末，逐项检查无形资产，对于已被其他新技术所代替，使其为企业创造经济利益受到更大不利影响的或因市值大幅度下跌，在剩余摊销期内不会恢复的无形资产，按单项预计可收回金额，并按其低于账面价值的差额计提减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不转回。

（七）借款费用资本化的依据和方法

1、借款费用资本化的依据

借款费用应同时满足在资产支出已经发生、借款费用已经发生以及为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始的条件下才允许资本化。除此之外，借款费用确认为当期费用。

2、借款费用资本化的方法

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，公司以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定为应予以资本化的费用。

为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，公司根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。按照至当期末止购建符合资本化条件资产的累计支出加权平均数与资本化率的乘积并以不超过实际发生的利息进行。

（八）所得税核算

公司所得税的会计核算采用资产负债表债务法核算。

确认递延所得税资产时，其暂时性差异在可预见的未来能够转回的判断依据为：公司在未来可预见的期间内持续经营，没有迹象表明公司盈利能力下降，无法获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异。

四、最近一年及一期收购兼并情况

发行人最近一年及一期无收购兼并情况。

五、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

依据经注册会计师核验的非经常性损益明细表，本公司报告期内非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的金额如下表：

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
1、处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	--	--	-59,733.35	--
2、扣除公司日常根据企业会计准则规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出				
(1) 营业外收入：				
废品收入	--	--	--	2,706.25
小 计	--	--	--	2,706.25
(2) 减：营业外支出：				
捐赠支出	--	--	--	3,000.00
小 计	--	--	--	3,000.00
营业外收支净额	--	--	--	-293.75
3、坏账准备的转回	329,547.41	--	--	151,712.72
4、政府补助	2,264,928.00	1,500,000.00	--	--
5、越权审批的税收返还、减免	2,136,764.72	4,516,069.50	2,840,641.12	524,192.60
扣除所得税前非经常性损益合计	4,731,240.13	6,016,069.50	2,780,907.77	675,611.57
减：所得税影响金额	389,171.31	225,000.00	-8,960.00	22,712.85
扣除所得税后非经常性损益合计	4,342,068.82	5,791,069.50	2,789,867.77	652,898.72

公司 2004 年度、2005 年度、2006 年度和 2007 年 1-6 月扣除所得税后的非经常性损益净额分别占公司净利润的 23.58%、18.09%、26.19%和 43.26%。非经常性损益主要为公司获得政府补助及享受 15%所得税优惠税率与 33%所得税税率的差异造成的，其中报告期内因享受所得税优惠税率数额分别占公司同期非经常性损益的 77.59%、102.15%、75.07%和 45.16%。

六、主要资产情况

(一) 最近一期末主要固定资产类别、原价、净值

截止 2007 年 6 月 30 日，本公司固定资产的情况如下：

单位：元

资产类别	原值	累计折旧	净值	减值准备	净额
房屋及建筑物	31,528,327.32	4,585,618.02	26,942,709.30	--	26,942,709.30
通用设备	1,516,600.80	1,174,693.75	341,907.05	--	341,907.05
专用设备	18,380,947.21	4,213,636.82	14,167,310.39	--	14,167,310.39
运输设备	6,671,145.00	951,570.71	5,719,574.29	--	5,719,574.29
合计	58,097,020.33	10,925,519.30	47,171,501.03	--	47,171,501.03

截至 2007 年 6 月 30 日，本公司对逐项固定资产进行核查，未发现由于市价持续下跌或技术落后、设备陈旧、损坏、长期闲置等原因导致其可收回金额低于账面价值的情况，故无须计提固定资产减值准备。

（二）最近一期末对外投资

截止 2007 年 6 月 30 日，本公司不存在对外投资的情况。

（三）最近一期末无形资产

截止 2007 年 6 月 30 日，本公司无形资产的情况如下：

单位：元

类别	取得方式	初始金额	摊销年限	摊余价值	剩余摊销年限
商标权	购买	5,290,000.00	10 年	3,044,249.94	4 年 10 个月
土地使用权	购买	2,591,679.50	50 年	2,414,095.01	46-49 年
合计	--	7,881,679.50	--	5,458,344.95	--

上述无形资产在取得时，按取得时实际支付的金额或确定的价值入账。其中，商标权系梅州嘉应设立时，其股东之一梅州制药厂以自有商标及双料喉风散等产品品牌，经合作双方协议作价 529 万元投入所致。有关上述商标协议投资入账情况，详见本招股说明书第五节“二、（二）发行人历史沿革”的有关内容。

截至 2007 年 6 月 30 日，本公司对无形资产逐项进行核查，未发现预计可收回金额低于账面价值的情况，故无须计提无形资产减值准备。

七、最近一期末的主要债项

（一）短期借款

截止 2007 年 6 月 30 日，本公司短期借款明细如下：

单位：元

贷款人名称	借款期限	借款条件	借款金额	月利率
中国工商银行梅州分行	2007.06.19—2008.06.18	抵押	10,000,000.00	6.0225%
中国工商银行梅州分行	2007.06.22—2008.06.20	信用	12,000,000.00	6.0225%
合计	--	--	22,000,000.00	--

（二）长期借款

截止 2007 年 6 月 30 日，本公司不存在长期银行借款。

八、报告期各期末所有者权益变动表

公司股东权益情况如下：

单位：元

股东权益	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
股本	61,500,000.00	61,500,000.00	49,200,000.00	45,290,000.00
资本公积	--	--	--	200,000.00
减：库存股	--	--	--	--
盈余公积	3,742,211.90	3,742,211.90	2,278,340.39	522,057.49
未分配利润	27,422,118.70	17,384,755.41	12,910,595.48	2,958,325.73
外币折算差额	--	--	--	--
股东权益合计	92,664,330.60	82,626,967.31	64,388,935.87	48,970,383.22

2005 年股本增加系公司整体变更为股份有限公司，净资产按 1：1 折股增加注册资本 3,910,000.00 元。2006 年股本变化系公司以经审计的 2006 年 6 月 30 日资本公积、任意盈余公积及未分配利润送、转增股本，其中以资本公积转增 1,045,028.00 元，任意盈余公积转增 747,428.85 元，未分配利润转增 10,507,543.15 元，合计增加股本 12,300,000 元。

九、现金流量

本公司报告期内现金流量基本情况如下：

单位：元

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金流量净额	10,164,588.00	26,367,496.67	17,631,063.73	8,784,732.75
投资活动产生的现金流量净额	-5,887,521.24	-12,948,142.00	-5,964,049.20	-18,041,144.26
筹资活动产生的现金流量净额	-602,451.88	2,574,330.27	7,456,500.00	6,850,800.00
汇率变动对现金的影响额	--	--	--	--
现金及现金等价物净增加额	3,674,614.88	15,993,684.94	19,123,514.53	-2,405,611.51

公司近三年及一期的经营活动现金流量净额均为正值，且近三年呈逐年上升趋势，这一方面表明公司主营业务盈利能力较强，另一方面也表明公司应收账款周转良好，资金回笼较快，基本与公司同期的主营业务发展和盈利能力相吻合。

报告期内公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，主要是公司新增固定

资产、无形资产和其他长期资产所致。

十、期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）或有事项

截止 2007 年 6 月 30 日公司不存在需要披露的重大或有事项。

（二）承诺事项

截止 2007 年 6 月 30 日公司不存在需要披露的重大承诺事项。

（三）资产负债表日后事项中的非调整事项

截止 2007 年 6 月 30 日公司不存在重大资产负债表日后事项中的非调整事项。

（四）其他重要事项

1、根据本公司 2007 年第一次临时股东大会决议，本公司公开发行股票以前滚存利润由新老股东共享。

2、申报财务报表与原始财务报表差异情况说明

根据《企业会计准则第 18 号—所得税》的规定，公司所得税的核算由应付税款法改为资产负债表债务法，确认“递延所得税资产”与“递延所得税负债”。公司未严格按照会计政策计提所得税，本次申报财务报表对此进行了调整，并且按照新会计准则确认当期递延所得税费用。

上述调整对公司报告期各年度财务情况的影响明细如下：

（1）2004 年度原始财务报告与申报财务报告差异情况

单位：万元

会计要素	原财务报表	申报财务报表	差异	主要差异原因
资产	7,188.31	7,191.78	3.47	递延资产的确认
负债	2,317.77	2,294.74	-23.03	所得税调整
所有者权益	4,870.54	4,897.04	26.50	所得税调整
收入	3,745.67	3,746.00	0.33	其他业务收入重分类到收入
费用	1,233.15	1,248.32	15.17	管理费用中坏账准备调整到资产减值损失
利润	277.07	276.92	-0.15	所得税调整

（2）2005 年度原始财务报告与申报财务报告差异情况

单位：万元

会计要素	原财务报表	申报财务报表	差异	主要差异原因
资产	9,120.37	9,122.81	2.44	递延资产的确认
负债	2,705.51	2,683.91	-21.60	所得税调整
所有者权益	6,414.86	6,438.89	24.03	所得税调整
收入	5,350.87	5,434.77	83.90	其他业务收入重分类到收入
费用	1,358.05	1,336.21	-21.84	管理费用中坏账准备重分类到资产减值损失
利润	1,544.32	1,541.86	-2.46	所得税调整

(3) 2006年度原始财务报告与申报财务报告差异情况

单位：万元

会计要素	原财务报表	申报财务报表	差异	主要差异原因
资产	11,999.78	12,005.08	5.30	递延资产的确认
负债	3,742.38	3,742.38	--	
所有者权益	8,257.40	8,262.70	5.30	所得税调整
收入	6,267.04	6,267.04	--	
费用	1,470.65	1,423.51	-47.14	管理费用中坏账准备重分类到资产减值损失
利润	2,208.44	2,211.30	2.86	所得税调整

(4) 2007年1-6月原始财务报告与申报财务报告差异情况

单位：万元

会计要素	原财务报表	申报财务报表	差异	主要差异原因
资产	12,195.03	12,200.78	5.75	递延资产的确认
负债	2,934.35	2,934.35	--	
所有者权益	9,260.68	9,266.43	5.75	所得税调整
收入	2,908.73	2,908.73	--	
费用	731.00	748.98	17.98	管理费用中坏账准备重分类到资产减值损失
利润	1,003.28	1,003.74	0.46	所得税调整

十一、主要财务指标

(一) 主要财务指标

主要财务指标	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率	2.15	1.81	1.50	0.79
速动比率	1.90	1.63	1.21	0.33
应收账款周转率	2.14	4.92	8.07	8.32
存货周转率	1.70	3.30	2.66	2.49
息税折旧摊销前利润(元)	17,861,096.92	29,236,964.11	20,068,994.14	5,361,879.71
利息保障倍数	20.61	85.34	30.52	6.49
每股经营活动产生的现金流量(元)	0.17	0.43	0.36	0.19
每股净现金流量	0.06	0.26	0.39	-0.05

(元)	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	3.29%	4.00%	5.96%	8.91%
资产负债率	24.05%	31.17%	29.42%	31.91%
每股净资产(元)	1.51	1.34	1.31	1.08

注：上述指标的计算公式如下：

- ①流动比率=流动资产/流动负债
- ②速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- ③应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额
- ④存货周转率=主营业务成本/存货平均余额
- ⑤无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例=无形资产(土地使用权除外)/净资产
- ⑥资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%
- ⑦息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+计提折旧+摊销
- ⑧利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出
- ⑨每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额
- ⑩每股净现金流量=现金流量净额/期末股本总额

(二) 报告期内净资产收益率及每股收益

按照财政部和证监会的有关规定，公司报告期的净资产收益率及每股收益如下：

报告期利润	报告期	净资产收益率		每股收益	
		全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2004年度	5.65%	5.83%	0.05	0.05
	2005年度	23.95%	27.20%	0.25	0.25
	2006年度	26.76%	28.98%	0.36	0.36
	2007年1-6月	10.83%	11.45%	0.16	0.16
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2004年度	4.32%	4.46%	0.03	0.03
	2005年度	19.61%	22.28%	0.21	0.21
	2006年度	19.75%	21.39%	0.27	0.27
	2007年1-6月	6.15%	6.50%	0.09	0.09

注：上述指标的计算公式如下：

- ①全面摊薄净资产收益率=P÷E

其中，P为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E为归属于公司普通股股东的期末净资产。

- ②加权平均净资产收益率=P/(E₀ + NP÷2 + E_i×M_i÷M₀ - E_j×M_j÷M₀ ± E_k×M_k÷M₀)

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Ek 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

③基本每股收益= $P \div S$

$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

④公司存在稀释性潜在普通股的，应当分别调整归属于普通股股东的报告期净利润和发行在外普通股加权平均数，并据以计算稀释每股收益。

在发行可转换债券、股份期权、认股权证等稀释性潜在普通股情况下，稀释每股收益可参照如下公式计算：

稀释每股收益= $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

十二、发行人盈利预测披露情况

本公司未制作盈利预测报告。

十三、资产评估情况

（一）梅州嘉应成立时的双料喉风散产品的无形资产评估情况

梅州嘉应成立时黄小彪等四位自然人股东以现金出资，梅州制药厂以药品生产批准文号和商标等无形资产出资，其中梅州制药厂的“双料喉风散”《中药保护品种证书》无形资产的评估值为 368 万元（实际评估值为 367.5 万元，取整数），

梅州市嘉平资产评估有限公司已为上述无形资产出具嘉平报字[2002]第 088 号评估报告书，此次评估基准日为 2002 年 6 月 30 日，评估方法采用收益现值法，折现率为 7%（其中无风险利率为 2.255%，风险利率为 4.75%），收益现值法的测算年限假设为 10 年，现值的测算情况见下表：

	每年收入增幅	销售收入 (万元)	超额利润率	超额利润 (万元)	折现率 7%	现值 (万元)
未来第 1 年	2001 年收入的 1.057	1,056.87	0.06	63.4122	0.9346	59.27
未来第 2 年	1.057	1,117.112	0.06	67.0267	0.8734	58.54
未来第 3 年	1.057	1,180.787	0.06	70.84722	0.8163	57.83
未来第 4 年	1.057	1,248.092	0.06	74.88551	0.7629	57.13
未来第 5 年	1.057	1,319.233	0.06	79.15398	0.713	56.44
未来第 6 年	1.0285	1,356.831	0.03	40.70494	0.6663	27.12
未来第 7 年	1.0285	1,395.501	0.03	41.86503	0.6227	26.07
未来第 8 年	1.0285	1,435.273	0.03	43.05818	0.582	25.06
未来第 9 年	1	1,435.273	0	0	0.5439	0
未来第 10 年	1	1,435.273	0	0	0.5083	0
合 计		12,980.24				367.5

上述评估的基本前提及假设条件：

1、本次评估的基本前提是国家宏观经济政策无重大变化、企业的经营条件基本保持不变。

2、本次评估是假设待估产品能按原有注册商标、药品商品生产许可证及批文等条件下，正常生产、经营，且委托方在 2004 年前能按国家新药品管理法，完成 GMP 改造并顺利通过验收，取得继续从事药品生产的资格。

3、“双料喉风散”《中药保护品种证书》在期满前按规定继续申请延期并获批准。

4、没有考虑特殊的交易方式可能追加付出的成本费用等对其评估值的影响，也未考虑有自然力和其他不可抗力对评估值的影响。

5、本评估结果建立在委托方提供所有文件资料真实、完整、客观基础上，为委托方指定之评估对象在评估基准日的公开市场价格。

（二）梅州制药厂国有股权转让时的资产评估情况

2004 年 7 月 19 日，梅州制药厂将其持有的梅州嘉应 11.68%的股权全部转让给黄小彪、陈泳洪、黄智勇和黄俊民四人，股权转让的定价依据为梅州市嘉平资产评估有限公司出具的嘉平报字[2004]第 008 号评估报告书。

本次资产评估采用加和法进行。评估前梅州嘉应总资产账面值为 51,514,188.50 元（其中无形资产账面值 4,893,249.94 元），总负债账面值为 5,846,887.59 元，净资产账面值为 45,667,300.91 元；评估结果：总资产 51,559,113.76 元（其中无形资产 4,893,249.94 元），总负债 5,846,887.59 元，净资产 45,712,226.17 元。净资产增加额为 44,925.26 元，净资产增加率 0.10%。

本次资产评估仅为梅州嘉应的股东转让其所持股权提供定价参考，评估结果未调账。

十四、验资情况

（一）梅州嘉应成立时的验资情况

2003 年 3 月 5 日，梅州正德会计师事务所对梅州嘉应注册资本的实收情况进行了审验，并出具了梅正会验字（2003）第 014 号《验资报告》，确认截至 2003 年 3 月 5 日止，梅州嘉应已收到全体股东缴纳的注册资本合计 4,529 万元。

（二）股份公司设立时的验资情况

2005 年 4 月 27 日，深圳大华天诚会计师事务所对梅州嘉应整体变更为广东梅州嘉应制药股份有限公司时新增注册资本进行了审验，并出具了深华（2005）验字 031 号《验资报告》，确认截至 2005 年 4 月 27 日止，公司已将“资本公积”200,000.00 元、“盈余公积”482,302.62 元、“未分配利润”3,227,697.38 元，总计 3,910,000.00 元转增注册资本。公司变更后的注册资本为 49,200,000.00 元。

（三）2006 年公积金转增股本时的验资情况

2006 年 9 月 10 日，深圳大华天诚会计师事务所对本公司变更登记新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了深华（2006）验字 065 号《验资报告》，确认截至 2006 年 9 月 10 日止，公司已增加了注册资本 12,300,000.00 元，其中以资本公积转增 1,045,028.00 元，任意盈余公积转增 747,428.85 元，未分配利润转增 10,507,543.15 元。公司变更后的注册资本为 61,500,000.00 元。

第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产状况

公司报告期内的资产情况如下：

单位：万元

项 目	2007-6-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
流动资产	6,319.81	51.80	6,782.45	56.50	4,035.51	44.24	1,806.99	25.13
其中：货币资金	4,119.00	65.18	3,751.54	55.31	2,152.17	53.33	239.82	13.27
应收票据	314.19	4.97	278.19	4.10	193.24	4.79	--	--
应收账款	962.34	15.23	1,612.39	23.77	805.26	19.95	474.45	26.26
预付款项	--	--	300.90	4.44	--	--	236.91	1.31
其他应收款	191.48	3.03	173.93	2.56	91.89	2.28	10.76	0.60
存货	732.79	11.60	665.50	9.81	792.94	19.65	1,058.27	58.57
非流动资产	5,880.97	48.20	5,222.63	43.50	5,087.30	55.76	5,384.79	74.87
其中：固定资产	4,717.15	80.21	4,639.28	88.83	4,530.04	89.05	4,770.15	88.59
在建工程	612.23	10.41	--	--	--	--	--	--
无形资产	545.83	9.28	578.06	11.07	554.82	10.90	611.17	11.35
递延所得税资产	5.75	0.10	5.30	0.10	2.44	0.05	3.47	0.06
资产总计	12,200.78	100.00	12,005.08	100.00	9,122.81	100.00	7,191.78	100.00

1、资产规模稳定增长

本公司 2007 年上半年末的资产规模较 2006 年末相当，2006 年末的资产规模较 2005 年末增长 31.59%，较 2004 年末增长 66.93%，资产规模增长较快的原因是 2006 年末、2005 年末流动资产规模增长较快。公司资产规模随着公司净利润的稳定增长、经营性负债的自然增长及为满足生产经营规模扩大相应增加的银行借款而增长。

2、资产结构相对稳定、资产流动性较好

(1) 货币资金

本公司截止 2004 年末、2005 年末、2006 年末和 2007 年上半年末的货币资金余额分别为 239.82 万元、2,152.17 万元、3,751.54 万元和 4,119.00 万元，货币资金在 2005 年末、2006 年末和 2007 年上半年末大幅增加的主要原因是公司盈利

较强，经营活动产生的现金流量净额较高但向股东分配利润较少，同时因公司业务规模扩张迅速，为有效缓解公司流动资金压力，公司 2005 年、2006 年和 2007 年上半年银行借款增加所致（截止 2005 年末、2006 年末和 2007 年上半年末，公司银行借款余额分别 750 万元、2,200 万元和 2,200 万元）。

（2）应收账款

本公司截止 2004 年末、2005 年末、2006 年末和 2007 年上半年末的应收账款净额分别为 474.45 万元、805.26 万元、1,612.39 万元和 962.34 万元，占同期主营业务收入的比例分别为 12.67%、15.05%、20.94%和 33.08%，呈逐期上升的趋势。应收账款在 2005 年末及 2006 年末大幅增加的主要原因是随着公司营业规模的快速增长，应收账款因回款合同尚未到期而呈一定比例的合理增加。为进一步开拓市场，公司与有长期销售关系的经销商，采取先出货后付款的销售模式，且对于信誉特别好、与公司有稳定销售关系的经销商，视其信誉程度和每年的营销业绩情况，一般分别给予其享受 1-3 个月的回款期限。2007 年上半年末应收账款较 2006 年末减少 42.32%，主要系 2007 年上半年销售回款所致。

截至 2007 年上半年末，公司应收账款余额前 5 名客户均为享受公司回款制度且信誉良好的客户，同时公司应收账款账龄以一年内为主（截止 2007 年上半年末，账龄在一年以内的应收账款占比为 97.57%），无 3 年以上账龄的应收账款，且公司已根据审慎原则合理计提了相应比例的坏账损失，因此，公司目前的应收账款情况符合公司的经营状况，其产生大额坏账损失的可能性较小。

（3）存货

本公司 2003 年末、2004 年末、2005 年末、2006 年末及 2007 年上半年末存货的具体情况如下：

单位：元

存货类别	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
原材料	2,071,980.22	2,240,522.00	2,095,549.77	3,359,323.65	3,078,609.24
在产品	2,849,498.19	2,059,627.10	1,605,989.76	1,299,486.08	83,322.00
库存商品	1,473,551.33	1,346,376.32	3,353,498.35	5,571,342.07	3,918,112.68
周转材料	932,917.93	1,008,491.39	874,392.03	352,499.62	--
合计	7,327,947.67	6,655,016.81	7,929,429.91	10,582,651.42	7,080,043.92

本公司 2004 年—2006 年主营业务收入逐年增加，但 2005 年末、2006 年末存货余额却呈逐年下降趋势，主要原因一是本公司的主导产品双料喉风散和重感灵片需求旺盛，近年产销率一直保持在较高水平；二是公司存货管理制度日趋完善，

公司通过每年年初对当年的产品销售情况进行预测，实际生产产成品数量与年初预测数差异不大，致使公司近年年末仅有少量的库存商品，同时每年的原材料采购数量也同预测销量挂钩，导致期末结存数量也较少；三是随着公司经营规模的不断扩大以及采购制度的日趋完善，公司主要原材料采购价格呈逐年下降趋势，有关主要原材料的近年采购价格变动情况，详见本节“二、（三）主要产品价格及主要原材料价格波动对利润的影响”。

（4）固定资产

本公司最近几年固定资产的变动情况如下：

单位：元

项 目	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
固定资产原值	58,097,020.33	55,065,340.33	50,218,494.33	49,162,677.84	681,401.49
固定资产净额	47,171,501.03	46,392,770.59	45,300,426.75	47,701,469.27	661,349.75

本公司固定资产主要为办公及开展生产经营活动所使用的房屋建筑物，通用设备，产品研发、生产、检测使用的仪器等专用设备和运输设备等，该等资产主要为公司 2003 年和 2004 年上半年为 GMP 改造而投资所致，其后公司固定资产一直未发生重大变化。截至 2007 年上半年末，公司固定资产净额为 47,171,501.03 元，综合成新率为 81.19%。本公司已建立固定资产维护和保养体系，该类资产维护和运行状况良好。

（5）无形资产

公司入账的无形资产主要为土地使用权、生产许可权、商标权及品种批文，2006 年末无形资产净值增加系由于公司 2006 年增加土地使用权所致。

3、公司资产减值准备计提合理

截止 2007 年 6 月 30 日，本公司根据自身实际情况，对应收账款和其他应收款合计计提了 766,463.88 元的坏账准备，未对存货、固定资产、土地等资产计提减值准备。

公司制订了切实可行的资产减值准备计提政策，并严格按照资产减值准备政策的规定以及各项资产的实际情况，足额地计提了各项资产减值准备，相关的各项减值准备计提比例充分、合理，公司将来不会因为资产突发减值而导致重大财务风险。公司资产减值准备计提政策稳健，能够保障公司的资本保全和持续经营能力。

(二) 负债结构

公司报告期内负债结构如下：

单位：万元

项 目	2007-6-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例%	金额	比例%
流动负债	2,934.35	100	3,742.38	100	2,683.91	100	2,294.74	100
其中：短期借款	2,200.00	74.97	2,200.00	58.79	750.00	27.94	--	--
应付账款	239.61	8.17	633.15	16.92	855.20	31.86	1,319.58	57.50
预收款项	--	--	12.59	0.34	8.58	0.32	30.26	1.32
应付职工薪酬	55.85	1.90	58.10	1.55	50.83	1.89	34.92	1.52
应交税费	220.17	7.50	397.63	10.62	37.49	1.40	20.75	0.90
其他应付款	218.71	7.45	440.91	11.78	981.82	36.58	889.23	38.75
非流动负债	--	--	--	--	--	--	--	--
负债总计	2,934.35	100	3,742.38	100	2,683.91	100	2,294.74	100

1、短期借款

2005年度、2006年度公司短期借款金额逐年增加，主要是因为公司扩大规模，日常生产经营周转加快，流动资金需求增大，公司从银行取得短期借款所致。

2、应付账款和其他应付款

2007年上半年末公司应付账款和其他应付款账龄结构如下：

单位：元

账 龄	应付账款		其他应付款	
	金额	占总额比例	金额	占总额比例
一年以内	1,806,004.51	75.37%	217,693.01	9.95%
一年以上至二年以内	--	--	1,462,799.76	66.89%
二年以上至三年以内	590,133.41	24.63%	506,565.51	23.16%
合计	2,396,137.92	100.00%	2,187,058.28	100.00%

本公司2007年上半年末不存在欠持有5%以上（含5%）表决权股东的应付账款。在其他应付款中，本公司欠持股5%以上（含5%）股东款497,398.53元，原因系向股东欠款所产生的利息。

3、应交税费

本公司2007年上半年末应交税费余额较2006年末减少44.63%，主要系缴纳2006年末增值税、所得税所致。公司2006年末应交税费的余额较前两年末增长较多，主要原因是根据梅州市地方税务局梅地税函[2005]2号文的批复，公司因享受技术改造国产设备投资抵免企业所得税而导致2004年度和2005年度实际应交所得税金额大幅减少，同时公司2006年度主营业务收入增长较快且盈利能力逐渐增强导致公司2006年度应交增值税和企业所得税较前两年增加。

梅州市国家税务局直属税务分局和梅州市地方税务局分别于2007年2月8日、2007年7月16日和2007年2月12日、2007年7月17日出具完税证明，均认为本公司在报告期内不存在纳税违法、违规行为。

综上所述，公司负债结构系由公司的业务发展及实际需求出发形成，与资产结构相匹配，负债结构合理。

（三）现金流量与偿债能力分析

1、经营活动产生的现金流量充足

报告期内公司净利润分别为276.92万元、1,541.86万元、2,211.30万元和1,003.74万元，经营活动产生的现金流量净额分别为878.47万元、1,763.11万元、2,636.75万元和1,016.46万元。公司近三年及一期经营活动产生的现金流量均为正数且无低于当期净利润的情形，表明公司主营业务发展良好，盈利能力较强，经营活动产生的现金流量充足。

2、偿债能力较强

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率（倍）	2.15	1.81	1.50	0.79
速动比率（倍）	1.90	1.63	1.21	0.33
资产负债率（%）	24.05%	31.17%	29.42%	31.91%
息税折旧摊销前利润（元）	17,861,096.92	29,236,964.11	20,068,994.14	5,361,879.71
利息保障倍数	20.61	85.34	30.52	6.49

2004年、2005年和2006年末，公司资产负债率分别为31.91%、29.42%和31.17%，相对稳定且30%左右的资产负债率符合公司稳健经营的理念，一方面降低了自身的财务风险，另一方面使公司具有较强的长期偿债能力。

从上表可以看出，公司2005年度、2006年度流动比率和速动比率分别为1.50、1.81和1.21、1.63，较2004年度的0.79、0.33有较大提高，主要是随着生产经营规模扩大和销售额增加，公司货币资金、应收账款等流动资产的增加所致。逐年上升且处于较高水平的流动比率和速动比率，表明公司资产流动性较好，短期偿债能力较强。

2004年、2005年和2006年，公司息税折旧摊销前利润分别为5,361,879.71元、20,068,994.14元、29,236,964.11元，同期利息保障倍数分别高达6.49、30.52、85.34，利息保障倍数随息税折旧摊销前利润的逐年增加而逐年提高，表明公司较强的盈利能力能够很好地支撑公司筹措资金，满足生产规模不断扩张的需要。同

时，公司近年来未发生贷款逾期不还的情况，信誉度较高，可以根据经营需要增减银行贷款余额。

（四）资产周转率分析

本公司资产周转能力较强，流动性较好。公司报告期内应收账款周转率和存货周转率情况如下：

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
应收账款周转率（次/年）	2.14	4.92	8.07	8.32
存货周转率（次/年）	1.70	3.30	2.66	2.49

1、应收账款周转率

公司2006年末应收账款周转率比2005年末、2004年末有所下降，原因系截至2006年末公司的一部分回款合同尚未到期，导致年末应收账款余额增加。公司2006年末应收账款周转率为4.92次，比同期行业平均水平3.39次高出1.53次，仍处于正常水平。

公司为了进一步开拓市场，对于信誉较好、与公司有长期销售关系的经销商，采取先出货后付款的销售模式。对于信誉特别好、与公司有稳定的销售关系的经销商，视其信誉程度和每年的营销业绩情况，分别给予其享受一定的回款期限。截至2007年上半年末，公司应收账款余额前5名客户均为享受公司回款制度的信誉良好的客户。同时，根据公司的会计政策，对2007年上半年末应收账款计提了536,966.23元坏账准备，并建立了较为完善的应收账款管理制度，加强对应收账款的管理，降低应收账款引起的坏账风险。另外，截止2007年上半年末公司应收账款账龄在一年以内的比例高达为97.57%，无3年以上账龄的应收账款，呆坏账的可能性较小。

总体而言，最近三年公司应收账款周转率分别达到8.32次、8.07次和4.92次，维持在较高的水平，表明应收账款周转情况良好。

2、存货周转率

2004年、2005年和2006年公司存货周转率呈逐年提高态势，主要原因是公司主导产品双料喉风散和重感灵片需求旺盛，产销率一直保持在较高水平。同时，公司根据各个地区营销人员与客户的订单适时调整生产计划，存货周转速度快。

二、盈利能力分析

(一) 营业收入情况

1、营业收入构成

最近三年及一期，公司营业收入构成情况如下：

单位：万元

项 目	2007年1-6月	比例%	2006年度	比例%	2005年度	比例%	2004年度	比例%
主营业务 收入	2,908.73	100.00	6,267.04	100.00	5,350.87	98.46	3,745.67	99.99
其他业 务收入	--	--	--	--	83.89	1.54	0.33	0.01
合 计	2,908.73	100.00	6,267.04	100.00	5,434.77	100.00	3,746.00	100.00

从上表数据来看，公司营业收入主要来源于主营业务，最近三年及一期主营业务收入占营业收入的比重分别为 99.99%、98.46%、100.00%和 100.00%，显示公司主营业务十分突出；公司主营业务收入在近三年来保持了持续、快速增长。2004年度、2005年度和 2006年度，公司主营业务收入分别为 3,745.67 万元、5,350.87 万元和 6,267.04 万元，同比分别增长了 41.65%和 17.12%。

2、主营业务收入分类

(1) 按主导产品分类

按主导产品分类，本公司最近三年及一期的主营业务收入的构成情况如下：

单位：万元

药品名称	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
双料喉风散	1,370.34	47.11%	3,208.27	51.20%	2,708.81	50.63%	1,412.19	37.70%
重感灵片	1,170.14	40.23%	2,438.68	38.91%	2,105.26	39.34%	1,898.50	50.69%
其他	368.25	12.66%	620.09	9.89%	536.80	10.03%	434.98	11.61%
合计	2,908.73	100.00%	6,267.04	100.00%	5,350.87	100.00%	3,745.67	100.00%

公司主导产品最近四年及一期的产销量情况如下：

单位：瓶

品名	规格		2003年度	2004年度	2005年度	2006年度	2007年1-6月	合计
双料 喉风散	1g	产量	5,819,962	6,969,420	8,223,692	8,651,390	4,295,120	34,170,130
		销量	4,105,356	7,019,761	9,049,211	9,479,036	3,899,938	33,553,302
	2.2g	产量	1,289,181	1,767,995	2,278,661	2,898,680	1,617,932	9,882,521
		销量	913,119	1,754,859	2,551,727	3,044,884	1,430,776	9,695,365
	合计	产量	7,109,143	8,737,415	10,502,353	11,550,070	5,913,052	44,052,651
		销量	5,018,475	8,774,620	11,600,938	12,523,920	5,330,714	43,248,667
重感灵	240瓶	产量	13,408,331	7,947,962	--	--	--	21,735,493
		销量	11,221,986	10,438,357	67,172	7,978	--	21,735,493
	360瓶	产量	216,000	6,654,686	15,195,254	16,126,920	8,260,044	46,452,904
		销量	138,600	4,189,159	15,494,095	17,869,801	8,541,165	46,232,820
	合计	产量	13,624,331	14,602,648	15,195,254	16,126,920	8,260,044	68,188,397
		销量	11,360,586	14,627,516	15,561,267	17,877,779	8,541,165	67,968,313

由上表可见，公司主导产品在报告期内连续三年销量大于产量，主要原因系报告期内销售前一年度生产未销售的库存商品及销售从原梅州制药厂接受的库存商品所致。主要产品报告期内的销售情况如下：

单位：瓶

年度	品名	规格	生产期间					销售合计	
			原梅州 制药厂	2003 年度	2004 年度	2005 年度	2006 年度		2007年 1-6月
2004 年度	双料 喉风散	1g	151,593	1,714,606	5,153,562	--	--	7,019,761	
		2.2g	21,656	376,062	1,357,141	--	--	1,754,859	
	重感灵	240瓶	312,028	2,178,367	7,947,962	--	--	10,438,357	
		360瓶	--	77,400	4,111,759	--	--	4,189,159	
2005 年度	双料 喉风散	1g	58,953	--	1,815,858	7,174,400	--	9,049,211	
		2.2g	8,416	--	410,854	2,132,457	--	2,551,727	
	重感灵	240瓶	67,172	--	--	--	--	67,172	
		360瓶	--	--	2,542,927	12,951,168	--	15,494,095	
2006 年度	双料 喉风散	1g	--	--	--	1,049,292	8,429,744	9,479,036	
		2.2g	--	--	--	146,204	2,898,680	3,044,884	
	重感灵	240瓶	--	7,978	--	--	--	7,978.00	
		360瓶	--	--	--	2,244,086	15,625,715	17,869,801	
2007年 1-6月	双料 喉风散	1g	--	--	--	--	221,646	3,678,292	3,899,938
		2.2g	--	--	--	--	--	1,430,776	1,430,776
	重感灵	240瓶	--	--	--	--	--	--	--
		360瓶	--	--	--	--	501,205	8,039,960	8,541,165

(2) 按产品类别分类

按产品类别分类，本公司最近三年及一期的主营业务收入的构成情况如下：

单位：万元

产品类别	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
片剂	1,266.47	43.54%	2,653.02	42.33%	2,204.69	41.20%	1,959.90	52.33%
散剂	1,370.34	47.11%	3,208.27	51.20%	2,708.89	50.63%	1,412.19	37.70%
其他	271.93	9.35%	405.75	6.47%	437.28	8.17%	373.58	9.97%
合计	2,908.73	100.00%	6,267.04	100.00%	5,350.87	100.00%	3,745.67	100.00%

注：片剂主要包括重感灵片等产品，散剂为双料喉风散。

作为本公司的主导产品，公司双料喉风散、重感灵片的销量和销售额的持续、快速增长是本公司最近三年主营业务收入增长的主要原因。随着公司生产规模的扩大与市场拓展，销量方面，双料喉风散 2005 年度、2006 年度同比增长 32.21%、7.96%，重感灵片同比增长 6.12%、14.42%；销售额方面，最近三年来双料喉风散、重感灵片亦逐年增加，双料喉风散 2005 年度、2006 年度同比增长 91.82%、18.43%，重感灵片同比增长 11.79%、14.24%。

（3）按销售区域分类

按产品销售区域分类，本公司最近三年及一期主营业务收入的构成情况如下：

单位：万元

地区	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
华南	1,205.62	41.45%	2,661.54	42.47%	2,611.95	48.06%	2,273.83	60.70%
西南	493.69	16.97%	1,292.45	20.62%	1,115.17	20.52%	591.10	15.78%
华东	425.61	14.63%	914.01	14.59%	510.43	9.39%	140.70	3.76%
华北	450.59	15.49%	673.92	10.75%	629.77	11.59%	310.18	8.28%
华中	333.22	11.46%	725.12	11.57%	567.45	10.44%	430.19	11.48%
合计	2,908.73	100.00%	6,267.04	100.00%	5,434.77	100.00%	3,746.00	100.00%

从销售地区分布看，公司销售收入主要集中在广东、福建等华南地区。主要原因是广东省中医药有着悠久的历史 and 广泛的群众基础，发展中医、中药具有得天独厚的条件。中成药是广东省具有传统优势的产业之一，而本公司位于地处中草药资源极为丰富的粤东地区，主营业务又集中于中成药，在药品的销售上具有地域优势。同时，公司所生产的“嘉应牌”系列产品，特别是双料喉风散和重感灵片产品在广东、福建等地区已深入人心，具有一定的群众基础。华东地区销售额 2006 年比 2005 年增长 79.07%，2005 年比 2004 年增长 262.78%，主要系公司开拓江西市场成效显著所致。华北地区 2005 年比 2004 年增长 103.03%，主要系公司开拓河北市场成效显著所致。

(二) 公司利润来源及经营成果变化分析

1、利润来源分析

本公司最近三年及一期营业收入快速增长，利润主要来源于营业收入。

(1) 营业利润

最近三年本公司营业利润占利润总额的比重分别为 100.01%、100.39%和 93.90%，在利润构成中占据绝对份额。2007 年 1-6 月公司营业利润占利润总额的比重为 80.83%，主要系公司本期收到政府补助合计 2,264,928.00 元所致。由于公司无对外投资情况，故无投资收益，公司营业收入主要来自主营业务，相应的营业利润也主要依赖主营业务利润，从而也表明公司的利润来源有着牢固的主营业务基础，主营业务的发展状况将直接影响公司的利润情况。

(2) 非经常性损益

公司报告期内扣除所得税后的非经常性损益净额分别为 65.29 万元、278.99 万元、579.11 万元和 434.21 万元，分别占公司净利润的 23.58%、18.09%、26.19%和 43.26%。非经常性损益主要为公司获得政府补助及享受 15%所得税优惠税率与 33%所得税税率的差异造成的，其中报告期内因享受所得税优惠税率数额分别占公司同期非经常性损益的 77.59%、102.15%、75.07%和 45.16%。

2、经营成果变化分析

(1) 最近三年及一期经营成果

单位：万元

项 目	2007 年 1-6 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额	同比增长	金额
主营业务收入	2,908.73	17.38%	6,267.04	17.12%	5,350.87	42.85%	3,745.67
营业利润	954.85	38.88%	2,310.85	49.06%	1,550.30	445.08%	284.42
利润总额	1,181.34	71.82%	2,460.85	59.35%	1,544.32	443.04%	284.39
净利润	1,003.74	45.99%	2,211.30	43.42%	1,541.86	456.78%	276.92

本公司最近三年及一期实现的净利润分别为 276.92 万元、1,541.86 万元、2,211.30 和 1,003.74 万元，同比分别增长了 456.78%、43.42%和 45.99%。本公司最近三年及一期净利润大幅增长，主要得益于随着公司生产规模的扩大与市场拓展，公司主导产品双料喉风散和重感灵片产销量的持续、快速增长。

本公司报告期内各年度上半年简要利润表如下：

项 目	2007年1-6月	2006年1-6月	2005年1-6月	2004年1-6月
营业收入(万元)	2,908.73	2,478.04	2,511.67	1,977.81
营业利润(万元)	954.85	690.66	544.71	21.83
利润总额(万元)	1,181.34	690.66	538.73	31.56
净利润(万元)	1,003.74	687.54	538.73	24.25

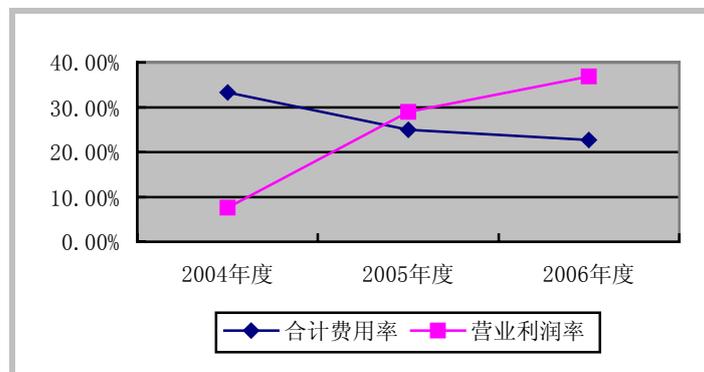
公司2007年上半年净利润比上年同期增长45.99%，增长幅度较大，主要是主营业务收入增长所致，另外，2007年上半年收到2,264,928元政府补贴收入也是导致公司2007年上半年净利润比上年同期大幅增长的主要原因之一。

(2) 费用分析

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
销售费用(元)	3,717,954.57	7,978,203.70	6,449,876.88	5,507,089.33
管理费用(元)	3,303,407.31	6,122,405.88	6,409,682.41	6,455,010.73
财务费用(元)	468,455.14	134,495.75	502,547.64	521,093.33
期间费用合计(元)	7,489,817.02	14,235,105.33	13,362,106.93	12,483,193.39
销售费用/期间费用	49.64%	56.05%	48.27%	44.12%
管理费用/期间费用	44.11%	43.01%	47.97%	51.71%
财务费用/期间费用	6.25%	0.94%	3.76%	4.17%
营业利润(元)	9,548,508.16	23,108,486.33	15,502,959.40	2,844,160.81
销售费用/主营业务收入	12.78%	12.73%	12.05%	14.70%
管理费用/主营业务收入	11.36%	9.77%	11.98%	17.23%
财务费用/主营业务收入	1.61%	0.21%	0.94%	1.39%
期间费用合计/主营业务收入	25.75%	22.71%	24.97%	33.33%
营业利润/主营业务收入	32.83%	36.87%	28.97%	7.59%

从上表分析可以看出，随着公司生产规模的不断扩大，最近三年公司销售费用逐年增加，但增速低于主营业务收入的增长速度，管理费用基本保持稳定，财务费用有所减少。最近三年公司各项费用占主营业务收入的比率逐年降低，费用率总体水平有所下降，表明公司费用控制情况良好。最近三年公司营业利润率逐年上升，表明公司经营状况良好，盈利能力较强。

最近三年公司合计费用率及营业利润率变化趋势



公司财务费用主要是利息支出，2006年度公司财务费用有较大幅度的减少，

主要系 2006 年度利息支出仅有 291,765.75 元,较 2004 年度、2005 年度的 518,237.32 元、523,056.00 元相比有较大减少所致。2007 年 1-6 月财务费用上升的主要是公司 2007 年上半年利息支出 602,451.88 元所致。

(3) 资产减值损失

最近三年及一期公司资产减值损失为坏账损失,分别为-151,712.72 元、218,379.80 元、471,435.58 元和-179,777.60 元。

最近三年及一期公司发生的资产减值损失数额较低,2004—2006 年度和 2007 年 1-6 月资产减值损失占营业利润的比重分别为-5.33%、1.41%、2.04%和-1.88%,对营业利润的影响很小。

(4) 营业外收支

①政府补贴收入

本公司 2004 年度和 2005 年度无政府补贴收入,2006 年度和 2007 年 1-6 月获得政府补贴收入情况如下:

2006 年 11 月 15 日,广东省经济贸易委员会与广东省财政厅共同下发《关于下达 2006 年省经贸系统科技三项费用项目计划的通知》(粤经贸创新质量(2006)740 号文),核准给予本公司专项拨款 50 万元,用于中药名优产品“双料喉风散”的创新开发。

2006 年 12 月 13 日,广东省经济贸易委员会与广东省财政厅共同下发《关于下达 2006 年省财政企业挖潜改造资金以奖代补技术改造项目计划的通知》(粤经贸技改(2006)842 号文),核准给予本公司专项拨款 100 万元,用于改造建设 GMP 标准厂房及生产线。

上述合计 150 万元,占 2006 年度净利润的比例为 6.78%。

根据梅州市人民政府印发《梅州市财政扶持东升工业园、蕉华工业园生产企业的暂行办法》(梅市府(2003)15 号文),核准给予本公司专项扶持资金 1,264,928.00 元,用于扶持企业开展挖潜改造、技术革新和科技开发、新产品试制试验及其改造现有设施。

根据梅州市人民政府下发《关于大力发展和利用资本市场的实施意见》(梅市府(2007)16 号文),核准给予本公司上市奖励金 1,000,000.00 元。

上述合计 2,264,928.00 元,占 2007 年 1-6 月净利润的比例为 22.56%。

②其他营业外收支

除政府补贴收入外，2004 年度、2005 年度、2006 年度和 2007 年 1—6 月，本公司各项营业外收支净额分别为-293.75 元、-59,733.35、0 元和 0 元。

根据上述分析可见，公司最近三年补贴收入和其他营业外收支净额金额不大，对公司的盈利能力不构成重大影响。

（三）主要产品价格及主要原材料价格波动对利润的影响

1、原材料采购结算模式及原材料价格变动分析

（1）原材料采购、结算模式

公司原材料的主要采购模式如下：



本公司主要通过药材公司采购原材料，原材料采购业务主要采取赊购或货到付款的方式，以票据结算，不存在现金采购情况。有关本公司的采购模式情况，详见本招股说明书第六节“五、（三）、1、公司的采购模式”。

（2）原材料价格变动分析

报告期内公司占 60%以上的原材料及包装物的单价变动情况如下：

名称	单位	单价比较		
		2007 年上半年较 2006 年	2006 年较 2005 年	2005 年较 2004 年
毛冬青	公斤	5.51%	-22.09%	-43.40%
羌活	公斤	4.48%	-0.95%	-12.97%
葛根	公斤	14.81%	-19.70%	-35.02%
北板兰根	公斤	25.86%	24.36%	-41.36%
安乃近	公斤	-0.70%	2.63%	35.81%
马鞭草	公斤	-2.83%	-2.75%	-15.61%
冰片	公斤	2.23%	22.00%	-27.63%
白糖	公斤	-23.92%	55.67%	7.22%
蜂糖	公斤	42.88%	-1.28%	-31.16%
40g 塑瓶	万套	1.65%	-0.11%	-19.41%
1g 双料喉风散塑瓶	万套	-2.78%	-2.48%	-23.12%
2.2g 双料喉风散塑瓶	万套	-4.47%	1.20%	-24.56%
60g 塑瓶	万套	0	0.03%	-30.20%
9g 塑壳	万套	6.16%	4.91%	-7.47%
塑瓶重感灵片小盒	万个	0	-14.55%	-38.89%
塑瓶重感灵片中盒	万个	0	-15.38%	-35.00%
1g 双料喉风散小盒	万个	0	-16.46%	-33.05%
1g 双料喉风散中盒	万个	0	-18.18%	-31.90%
2.2g 双料喉风散小盒	万个	0	-17.65%	-32.25%
2.2g 双料喉风散中盒	万个	0	-16.00%	-26.47%

塑瓶重感灵纸箱	万个	3.16%	-5.84%	-31.15%
塑瓶重感灵瓶标	万张	0	-18.92%	-53.75%

从上表可以看出，2005年度各主要原材料的采购价格除白糖、安乃近外均有所下降，2004年度各主要药材价格较高主要系本公司接收了原梅州制药厂的原材料，该部分原材料协议接收价格较高。而从2005年开始，本公司自行采购原材料，采购价格明显下降。冰片和白糖2005年市场价格均有所上涨，故单价较2004年有所上涨。总体而言，2005年度主要包装物和原材料的下降幅度一般在25%左右。有关主要包装物2004年度价格较高的原因详见本招股说明书第七节“二、（三）、1、经常性关联交易及其对公司财务状况和经营成果的影响”。

2006年度较2005年度除北板兰根、白糖、冰片之外的其他主要原材料和包装物采购价格均在下降或基本持平，主要原材料和主要包装物是稳中有降，其中毛冬青、葛根、塑瓶重感灵片中小盒、1g双料喉风散中小盒、2.2g双料喉风散中小盒和塑瓶重感灵瓶标下降较大，下降的幅度平均在18%左右。北板兰根、白糖和冰片采购单价涨幅较大，但因其采购量占全部采购比例较小，因此，2006年度整个原材料和包装物采购价格仍呈下降趋势。有关主要包装物2006年度价格下降的原因详见本招股说明书第七节“二、（三）、1、经常性关联交易及其对公司财务状况和经营成果的影响”。

2007年上半年较2006年度除马鞭草、白糖、安乃近、双料喉风散塑瓶外的其他原料和辅料采购价格均在上涨或持平，其中葛根、北板兰根和蜂糖上涨较大，上涨的幅度平均在28%左右，且葛根的采购量在公司2007年1-6月的全部采购中占有一定比例，因此，2007年上半年整个原材料采购价格略微上涨。

2、销售结算业务模式及销售价格变动分析

（1）销售结算业务模式

公司销售模式：本公司由营销中心负责产品销售及市场策划，营销中心根据不同市场情况，在各省区设立办事处并配备相应的营销人员，公司产品销售的直接对象为当地的医药商业企业。本公司根据过往业务合作等情况，对销售商一般采取赊销或货到付款的方式，以票据结算，不存在现金销售情况。有关本公司的销售模式情况，详见本招股说明书第六节“五、（三）、3、公司的销售模式”。

（2）主导产品销售价格变动分析

报告期内公司主导产品的平均销售价格情况：

药品售价	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
1g双料喉风散平均售价(元/瓶)	2.78	2.78	2.52	1.62
2.2g双料喉风散平均售价(元/瓶)	3.70	3.70	3.50	2.95
重感灵片平均售价(元/瓶)	1.60	1.60	1.60	1.60

(四) 综合毛利率、分产品毛利率变动分析

1、报告期公司主要产品毛利率、综合毛利率情况:

产品类别	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
散剂	79.52%	79.54%	72.32%	59.01%
其中: 2.2g 双料喉风散	81.74%	82.76%	75.40%	69.76%
1g 双料喉风散	78.45%	79.48%	71.13%	55.29%
片剂	48.98%	49.41%	41.74%	38.94%
其中: 240 瓶重感灵	--	19.95%	35.85%	43.46%
360 瓶重感灵	48.98%	51.18%	42.55%	28.60%
散剂和片剂的综合毛利率	65.47%	67.84%	59.22%	48.03%
公司产品平均毛利率	59.06%	61.56%	54.67%	41.32%

2、本量利分析产品(按产品种类)毛利率的变动情况

本公司按产品种类主要可划分为片剂和散剂,其中片剂主要包括重感灵片等产品,散剂为双料喉风散。有关本公司在报告期内按产品种类进行测算的本量利分析情况如下:

(1) 2007年1-6月主要产品种类的本量利分析

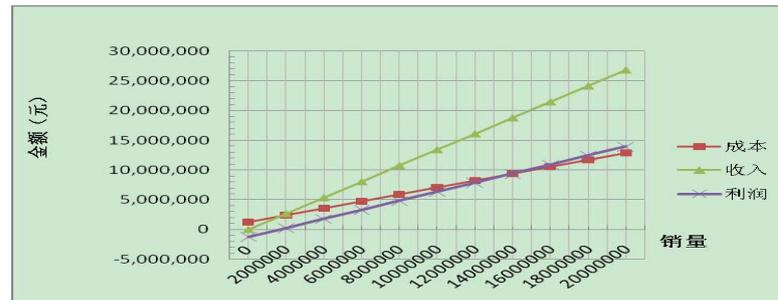
①片剂

固定成本(元)	F	1,240,591
单位可变成本(元)	v	0.58
单位售价(元)	p	1.34

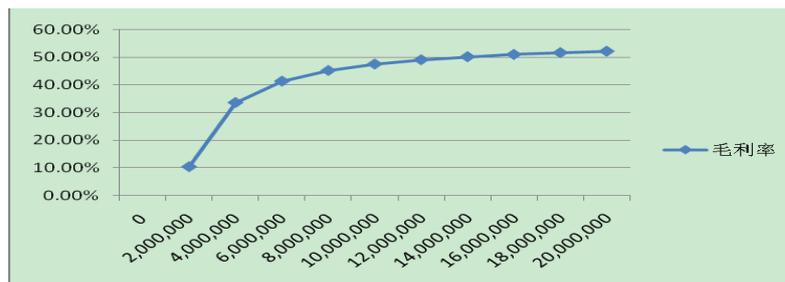
注: $Q=F/(p-v)$; 盈亏平衡销量 = 1,632,357 盒; 公司片剂和散剂的固定成本主要包括生产用固定资产折旧等,单位变动成本主要包括材料成本、人工成本、燃料动力成本等。

销量(盒)	成本(元)	收入(元)	利润(元)	毛利率
0	1,240,591	0	-1,240,591	
2,000,000	2,400,591	2,680,000	279,409	10.43%
4,000,000	3,560,591	5,360,000	1,799,409	33.57%
6,000,000	4,720,591	8,040,000	3,319,409	41.29%
8,000,000	5,880,591	10,720,000	4,839,409	45.14%
10,000,000	7,040,591	13,400,000	6,359,409	47.46%
12,000,000	8,200,591	16,080,000	7,879,409	49.00%
14,000,000	9,360,591	18,760,000	9,399,409	50.10%
16,000,000	10,520,591	21,440,000	10,919,409	50.93%
18,000,000	11,680,591	24,120,000	12,439,409	51.57%
20,000,000	12,840,591	26,800,000	13,959,409	52.09%

盈亏平衡图



毛利率



根据上述分析，本公司 2007 年 1-6 月片剂的盈亏平衡点（保本销售量）为 1,632,357 盒，当销量超过该平衡点时，片剂开始盈利，随着销量增长，其盈利能力逐步提高。毛利率的波动趋势与销量呈正比，随着销量增长，毛利率快速提高。当销量达到 10,000,000 盒后，毛利率增长幅度减缓，在 45%至 55%之间小幅增长。

2007 年 1-6 月片剂实际销售量为 9,420,507.00 盒，实际销售毛利率为 48.98%，与本量利分析结果基本相符。

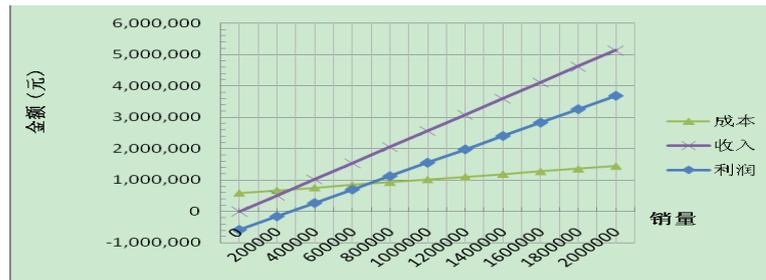
②散剂

固定成本（元）	F	587,520
单位可变成本（元）	v	0.43
单位售价（元）	p	2.57

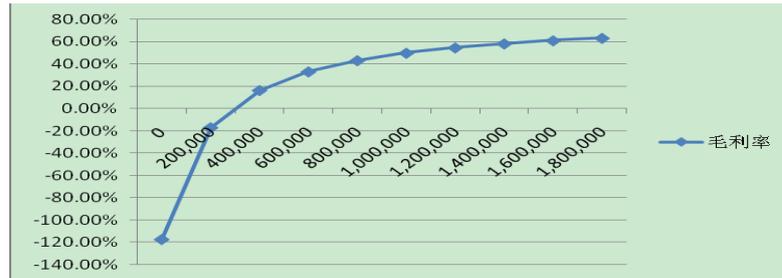
注：盈亏平衡销量 = 274,542 瓶

销量（瓶）	成本（元）	收入（元）	利润（元）	毛利率
0	587,520	0	-587,520	
200,000	673,520	514,000	-159,520	-31.04%
400,000	759,520	1,028,000	268,480	26.12%
600,000	845,520	1,542,000	696,480	45.17%
800,000	931,520	2,056,000	1,124,480	54.69%
1,000,000	1,017,520	2,570,000	1,552,480	60.41%
1,200,000	1,103,520	3,084,000	1,980,480	64.22%
1,400,000	1,189,520	3,598,000	2,408,480	66.94%
1,600,000	1,275,520	4,112,000	2,836,480	68.98%
1,800,000	1,361,520	4,626,000	3,264,480	70.57%
2,000,000	1,447,520	5,140,000	3,692,480	71.84%

盈亏平衡图



毛利率



根据上述分析，本公司 2007 年 1-6 月散剂的盈亏平衡点（保本销售量）为 274,542 瓶，当销量超过该平衡点时，散剂开始盈利，随着销量增长，其盈利能力逐步提高。毛利率的波动趋势与销量呈正比，随着销量增长，毛利率快速提高。当销量达到 1,600,000 瓶后，毛利率增长幅度减缓。

2007 年 1-6 月散剂实际销售量为 5,330,714.00 瓶，实际销售毛利率为 79.52%，与本量利分析结果基本相符。

（2）2006 年主要产品种类的本量利分析

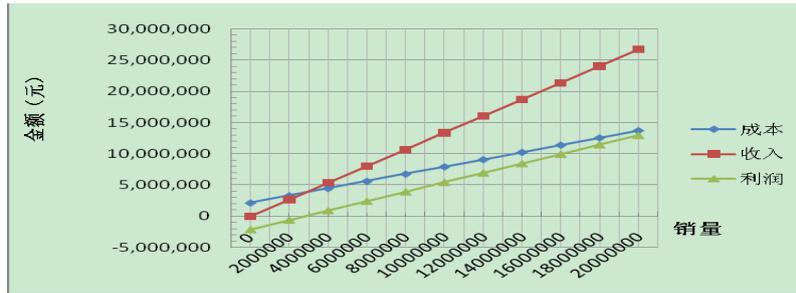
①片剂

固定成本（元）	F	2,157,581
单位可变成本（元）	v	0.58
单位售价（元）	p	1.34

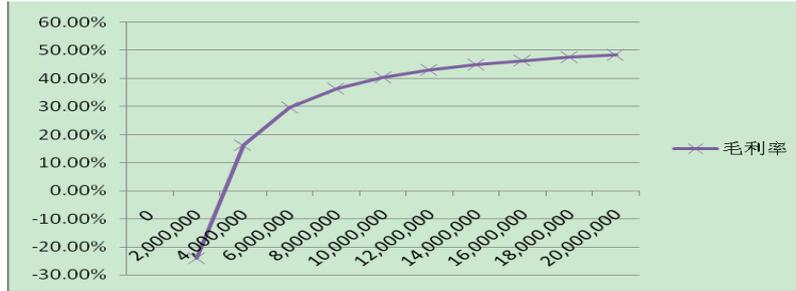
注： $Q=F/(p-v)$ ；盈亏平衡销量 = 2,838,923 盒。

销量（盒）	成本（元）	收入（元）	利润（元）	毛利率
0	2,157,581	0	-2,157,581	
2,000,000	3,317,581	2,680,000	-637,581	-23.79%
4,000,000	4,477,581	5,360,000	882,419	16.46%
6,000,000	5,637,581	8,040,000	2,402,419	29.88%
8,000,000	6,797,581	10,720,000	3,922,419	36.59%
10,000,000	7,957,581	13,400,000	5,442,419	40.62%
12,000,000	9,117,581	16,080,000	6,962,419	43.30%
14,000,000	10,277,581	18,760,000	8,482,419	45.22%
16,000,000	11,437,581	21,440,000	10,002,419	46.65%
18,000,000	12,597,581	24,120,000	11,522,419	47.77%
20,000,000	13,757,581	26,800,000	13,042,419	48.67%

盈亏平衡图



毛利率



根据上述分析，本公司2006年度片剂的盈亏平衡点(保本销售量)为2,838,923盒，当销量超过该平衡点时，片剂开始盈利，随着销量增长，其盈利能力逐步提高。毛利率的波动趋势与销量呈正比，随着销量增长，毛利率快速提高。当销量达到10,000,000盒后，毛利率增长幅度减缓，在40%至50%之间小幅增长。

2006年片剂实际销售量为19,856,634盒，实际销售毛利率为49.41%，与本量利分析结果基本相符。

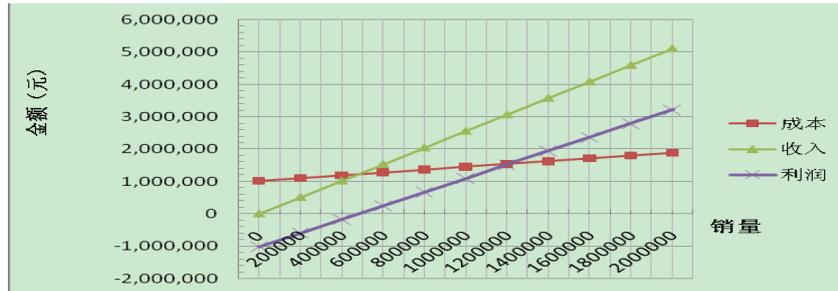
②散剂

固定成本（元）	F	1,023,053
单位可变成本（元）	v	0.43
单位售价（元）	p	2.55

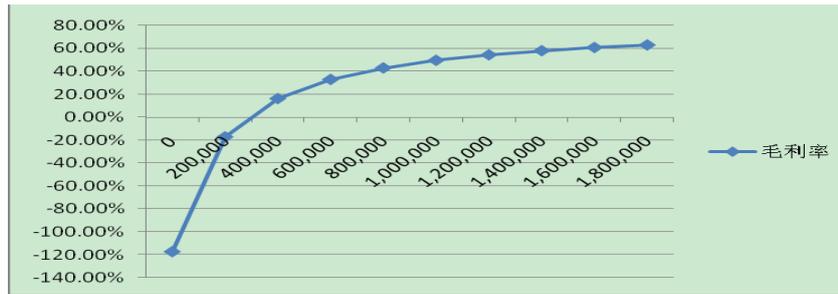
注：盈亏平衡销量 = 482,572瓶

销量（瓶）	成本（元）	收入（元）	利润（元）	毛利率
0	1,023,053	0	-1,023,053	
200,000	1,109,053	510,000	-599,053	-117.46%
400,000	1,195,053	1,020,000	-175,053	-17.16%
600,000	1,281,053	1,530,000	248,947	16.27%
800,000	1,367,053	2,040,000	672,947	32.99%
1,000,000	1,453,053	2,550,000	1,096,947	43.02%
1,200,000	1,539,053	3,060,000	1,520,947	49.70%
1,400,000	1,625,053	3,570,000	1,944,947	54.48%
1,600,000	1,711,053	4,080,000	2,368,947	58.06%
1,800,000	1,797,053	4,590,000	2,792,947	60.85%
2,000,000	1,883,053	5,100,000	3,216,947	63.08%

盈亏平衡图



毛利率



根据上述分析，本公司 2006 年度散剂的盈亏平衡点（保本销售量）为 482,572 瓶，当销量超过该平衡点时，散剂开始盈利，随着销量增长，其盈利能力逐步提高。毛利率的波动趋势与销量呈正比，随着销量增长，毛利率快速提高。当销量达到 1,600,000 瓶后，毛利率增长幅度减缓。

2006 年散剂实际销售量为 12,523,920 瓶，实际销售毛利率为 79.54%，与本量利分析结果基本相符。

(3) 2005 年主要产品种类的本量利分析

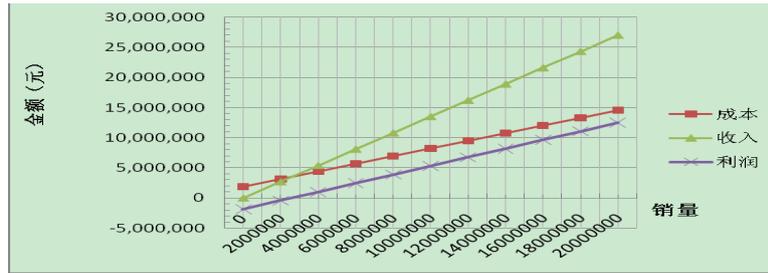
①片剂

固定成本（元）	F	1,877,563
单位可变成本（元）	v	0.63
单位售价（元）	p	1.35

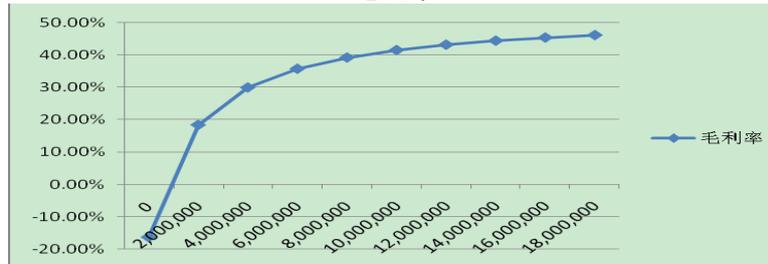
注：盈亏平衡销量 = 2,607,726 盒

销量（盒）	成本（元）	收入（元）	利润（元）	毛利率
0	1,877,563	0	-1,877,563	
2,000,000	3,137,563	2,700,000	-437,563	-16.21%
4,000,000	4,397,563	5,400,000	1,002,437	18.56%
6,000,000	5,657,563	8,100,000	2,442,437	30.15%
8,000,000	6,917,563	10,800,000	3,882,437	35.95%
10,000,000	8,177,563	13,500,000	5,322,437	39.43%
12,000,000	9,437,563	16,200,000	6,762,437	41.74%
14,000,000	10,697,563	18,900,000	8,202,437	43.40%
16,000,000	11,957,563	21,600,000	9,642,437	44.64%
18,000,000	13,217,563	24,300,000	11,082,437	45.61%
20,000,000	14,477,563	27,000,000	12,522,437	46.38%

盈亏平衡图



毛利率



根据上述分析，本公司2005年度片剂的盈亏平衡点(保本销售量)为2,607,726盒，当销量超过该平衡点时，片剂开始盈利，随着销量增长，其盈利能力逐步提高。毛利率的波动趋势与销量呈正比，随着销量增长，毛利率快速提高。当销量达到10,000,000盒后，毛利率增长幅度减缓，在39%至50%之间小幅增长。其保本销售量较2006年略有减少，主要是因2005年末及2006年本公司新购入生产用设备230余万元，造成2006年固定成本比2005年增加280,018.00元所致。

2005年片剂实际销售量为16,299,004盒，实际销售毛利率为41.74%，与本量利分析结果基本相符。

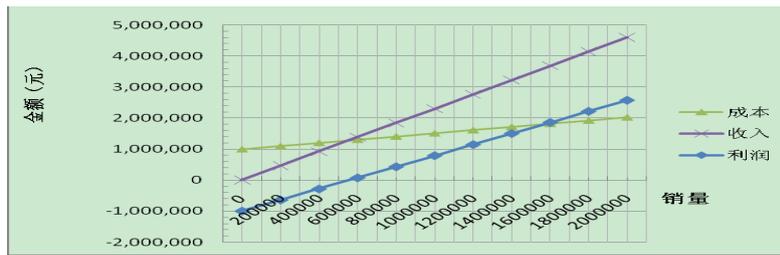
②散剂

固定成本（元）	F	998,320
单位可变成本（元）	v	0.51
单位售价（元）	p	2.30

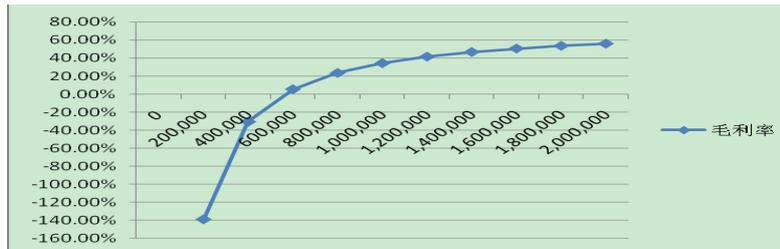
注：盈亏平衡销量 = 557,721 瓶

销量（瓶）	成本（元）	收入（元）	利润（元）	毛利率
0	998,320	0	-998,320	
200,000	1,100,320	460,000	-640,320	-139.20%
400,000	1,202,320	920,000	-282,320	-30.69%
600,000	1,304,320	1,380,000	75,680	5.48%
800,000	1,406,320	1,840,000	433,680	23.57%
1,000,000	1,508,320	2,300,000	791,680	34.42%
1,200,000	1,610,320	2,760,000	1,149,680	41.66%
1,400,000	1,712,320	3,220,000	1,507,680	46.82%
1,600,000	1,814,320	3,680,000	1,865,680	50.70%
1,800,000	1,916,320	4,140,000	2,223,680	53.71%
2,000,000	2,018,320	4,600,000	2,581,680	56.12%

盈亏平衡图



毛利率



根据上述分析，本公司 2005 年度散剂的盈亏平衡点（保本销售量）为 557,721 瓶，当销量超过该平衡点时，散剂开始盈利，随着销量增长，其盈利能力逐步提高。毛利率的波动趋势与销量呈正比，随着销量增长，毛利率快速提高。当销量达到 1,600,000 瓶后，毛利率增长幅度减缓。其保本销售量较 2006 年相比略有增加，主要是因 2005 年原材料采购价格较 2006 略高，造成 2005 年单位变动成本比 2006 年较高所致。2005 年散剂实际销售量为 11,600,938 瓶，实际销售毛利率为 72.32%，与本量利分析结果基本相符。

（4）2004 年主要产品种类的本量利分析

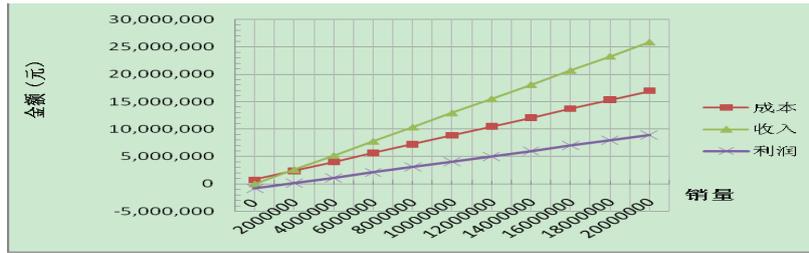
①片剂

固定成本（元）	F	792,414
单位可变成本（元）	v	0.81
单位售价（元）	p	1.29

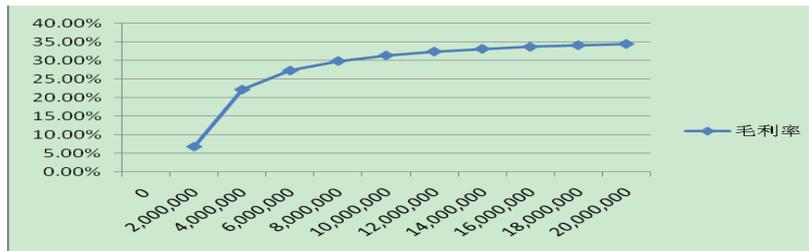
注：盈亏平衡销量 = 1,650,863 盒

销量（盒）	成本（元）	收入（元）	利润（元）	毛利率
0	792,414	0	-792,414	
2,000,000	2,412,414	2,580,000	167,586	6.50%
4,000,000	4,032,414	5,160,000	1,127,586	21.85%
6,000,000	5,652,414	7,740,000	2,087,586	26.97%
8,000,000	7,272,414	10,320,000	3,047,586	29.53%
10,000,000	8,892,414	12,900,000	4,007,586	31.07%
12,000,000	10,512,414	15,480,000	4,967,586	32.09%
14,000,000	12,132,414	18,060,000	5,927,586	32.82%
16,000,000	13,752,414	20,640,000	6,887,586	33.37%
18,000,000	15,372,414	23,220,000	7,847,586	33.80%
20,000,000	16,992,414	25,800,000	8,807,586	34.14%

盈亏平衡图



毛利率



根据上述分析,本公司2004年度片剂的盈亏平衡点(保本销售量)为1,650,863盒,当销量超过该平衡点时,片剂开始盈利,随着销量增长,其盈利能力逐步提高。毛利率的波动趋势与销量呈正比,随着销量增长,毛利率快速提高。当销量达到1,000,000盒后,毛利率增长幅度减缓。其保本销售量较2006年和2005年明显减少,主要是因为2004年度第二季度公司生产用主要机器设备才调试完毕正式投入使用,造成其计提的累计折旧较少,导致2004年度片剂生产的固定成本较2006年和2005年明显减少。

2004年片剂实际销售量为15,160,477盒,实际销售毛利率为38.94%,与本量利分析结果差异较小。

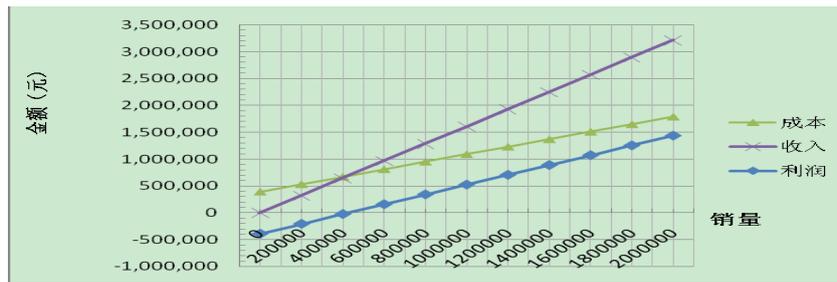
②散剂

固定成本 (元)	F	392,770
单位可变成本 (元)	v	0.70
单位售价 (元)	p	1.61

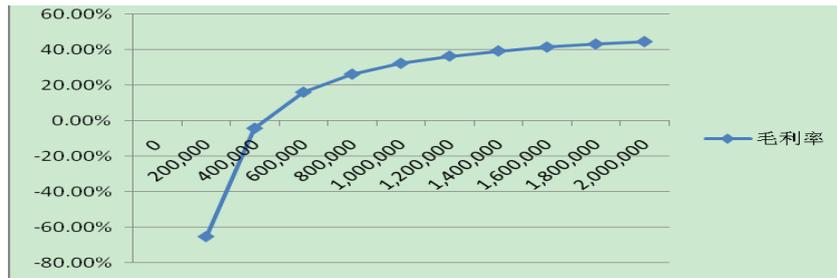
注: 盈亏平衡销量 = 431,616 瓶

销量 (瓶)	成本 (元)	收入 (元)	利润 (元)	毛利率
0	392,770	0	-392,770	
200,000	532,770	322,000	-210,770	-65.46%
400,000	672,770	644,000	-28,770	-4.47%
600,000	812,770	966,000	153,230	15.86%
800,000	952,770	1,288,000	335,230	26.03%
1,000,000	1,092,770	1,610,000	517,230	32.13%
1,200,000	1,232,770	1,932,000	699,230	36.19%
1,400,000	1,372,770	2,254,000	881,230	39.10%
1,600,000	1,512,770	2,576,000	1,063,230	41.27%
1,800,000	1,652,770	2,898,000	1,245,230	42.97%
2,000,000	1,792,770	3,220,000	1,427,230	44.32%

盈亏平衡图



毛利率



根据上述分析，本公司2004年度散剂的盈亏平衡点（保本销售量）为431,616瓶，当销量超过该平衡点时，散剂开始盈利，随着销量增长，其盈利能力逐步提高。毛利率的波动趋势与销量呈正比，随着销量增长，毛利率快速提高。当销量达到1,600,000瓶后，毛利率增长幅度减缓。其保本销售量较2006年和2005年减少，主要原因同2004年片剂，是因为2004年度第二季度公司生产用主要机器设备才调试完毕正式投入使用，造成其计提的累计折旧较少，导致2004年度散剂生产的固定成本较2006年和2005年明显减少。

2004年散剂实际销售量为8,774,620瓶，实际销售毛利率为59.01%，与本量利分析结果接近。

综上所述，通过本量利分析得出的毛利率水平与本公司实际毛利率基本一致，不存在重大差异。

3、毛利率变动原因分析

2004年度、2005年度、2006年度和2007年1-6月，本公司产品的平均毛利率分别为41.32%、54.67%、61.56%和59.06%，其中来自以双料喉风散和重感灵片主导产品为主的散剂和片剂的产品综合毛利率分别为48.03%、59.22%、67.84%和65.47%。报告期内来自双料喉风散的产品销售收入占公司主营业务收入的比例分别为37.70%、50.63%、51.20%和47.11%，而同期双料喉风散的产品毛利率分别高达59.01%、72.32%、79.54%和79.52%，可见，主导产品双料喉风散产销量的逐年上升及其毛利率较高是公司近年毛利率普遍较高的主要原因。

(1) 尽管公司产品毛利率较高，但毛利率在报告期内的波动幅度仍较大

公司 2005 年度毛利率比 2004 年度增加 13.35%，其中以双料喉风散和重感灵片主导产品为主的散剂和片剂的综合毛利率增加 11.19%，其主要原因一是双料喉风散的产品销售价格提升幅度较大（公司 2005 年度 1g 双料喉风散 2.52 元/瓶的平均售价比 2004 年度 1.62 元/瓶的单价提高了 55.64%，2.2g 双料喉风散 3.50 元/瓶的平均售价比 2004 年度 2.95 元/瓶的单价提高了 18.48%）；二是随着双料喉风散产品销售价格的提升及产销量的扩大，公司 2005 年度来自双料喉风散的销售收入占主营业务收入的比例已由 2004 年度的 37.70% 提升到 50.63%；另外，包装物等主要原材料的平均采购价格下降等导致平均单位成本下降也是 2005 年度毛利率比 2004 年度增加幅度较大的原因之一。

公司 2006 年度毛利率比 2005 年度增加 6.89%，其中以双料喉风散和重感灵片主导产品为主的散剂和片剂的综合毛利率增加 8.62%，其主要原因一是双料喉风散的产品销售价格提升幅度较大（公司 2006 年度 1g 双料喉风散 2.78 元/瓶的平均售价比 2005 年度 2.52 元/瓶的单价提高了 10.15%，2.2g 双料喉风散 3.70 元/瓶的平均售价比 2005 年度 3.50 元/瓶的单价提高了 5.81%）；二是随着产品结构的调整以及主要原材料平均采购价格的下降，致使公司另一主导产品重感灵片 2006 年度的毛利率较之往年出现较大增长。

公司 2007 年 1-6 月毛利率比 2006 年度减少 2.50%，其中以双料喉风散和重感灵片主导产品为主的散剂和片剂的综合毛利率减少 2.37%，主要是 2007 年 1-6 月部分主要原材料的采购价格较之上一年度略微上涨所致。

(2) 公司 2004-2006 年度的产品毛利率出现较大波动幅度的主要原因

公司 2004 年度、2005 年度和 2006 年度的毛利率逐年上升趋势较为明显：2005 年度毛利率水平与 2004 年度相比，增长幅度高达 32.31%，其中以双料喉风散和重感灵片主导产品为主的散剂和片剂的综合毛利率增长幅度为 23.30%；2006 年度毛利率水平与 2005 年度相比，增长幅度为 12.60%，其中以双料喉风散和重感灵片主导产品为主的散剂和片剂的综合毛利率增长幅度为 14.56%。导致公司毛利率呈逐年上升趋势的原因主要有以下三点：

①提升主导产品销售价格并进行产品结构调整

报告期内公司主导产品销售价格的变动情况如下：

主导产品的销售价格	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
1g双料喉风散平均售价（元/瓶）	2.78	2.78	2.52	1.62
2.2g双料喉风散平均售价（元/瓶）	3.70	3.70	3.50	2.95
重感灵片平均售价（元/瓶）	1.60	1.60	1.60	1.60

报告期内公司主导产品的销售情况如下：

主导产品的销售情况		2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
双料喉风散	销售量（瓶）	5,330,714	12,523,920	11,600,938	8,774,620
	销售金额（万元）	1,370.34	3,208.27	2,708.89	1,412.19
重感灵片	销售量（瓶）	8,541,165	17,877,779	15,561,267	14,602,648
	销售金额（万元）	1,170.14	2,438.68	2,105.26	1,898.50

公司 2006 年度来自双料喉风散的销售收入占主营业务收入的比例已由 2004 年度的 37.70% 提升到 51.20%，可见，双料喉风散近年销售价格和销售量的大幅增长，是导致公司 2004-2006 年度毛利率及利润均大幅上升的主要原因，另外，公司 2005 年开始调整重感灵片产品结构，由生产 240 瓶重感灵片和 360 瓶重感灵片并重逐步改为仅生产市场前景更好、毛利率更高的 360 瓶重感灵片也是公司报告期内毛利率上升的原因之一。

②销售策略调整

由于公司成立时间较短，为了尽快打开产品市场，同时尽可能的降低销售费用，公司于 2004 年度采用了总经销商模式，即大批量集中发货给个别经销商，利用经销商自有的销售渠道来拓展产品市场、提高产品知名度。2004 年、2005 年公司与普宁博翔药业有限公司签订了《委托经销协议书》，以董事会决议的价格销售给普宁博翔，该价格低于全国统一售价，再由普宁博翔以全国统一价对外销售。而对于其他经销商和零售客户，公司执行全国统一价。其后随着产品销售的稳步上升，公司自有销售渠道的逐步完善，公司对总经销商的销售价格恢复采用全国统一价。

另外，为了快速打开产品市场，公司于 2004 年度和 2005 年度采用了折扣销售、折让销售等多种积极的促销政策，该部分促销直接反映为实际销售收入的减少，导致平均销售单价较低。随着销售规模逐步扩大，公司 2006 年开始改变了部分销售政策，即主要采用对经销商年度返利的形式，该等返利费用直接计入销售费用而不是冲减销售收入，故该促销政策不会影响到当期实际销售收入，从而导致后续平均销售单价及毛利率较 2004 年度和 2005 年度要高。

③包装物等主要原材料的平均采购价格下降等导致平均单位成本下降

公司 2004 年度、2005 年度、2006 年度和 2007 年 1-6 月主营业务成本中的原

材料采购成本分别为 1,906.34 万元、1,632.29 万元、1,617.79 万元和 866.56 万元，占同期主营业务成本的比重分别为 86.73%、66.25%、67.16%和 72.77%。公司 2005 年度和 2006 年度主营业务成本中的原材料采购成本分别较上一年度降低了 14.38%和 0.89%，而公司同期主营业务收入则分别增长了 41.65%和 17.12%，因此，包装物等主要原材料平均采购单价的下降也是导致公司 2004-2006 年度毛利率呈逐年上升趋势的重要原因之一。

根据上述分析，尽管公司 2004 年度、2005 年度和 2006 年度的毛利率逐年上升趋势较为明显，且报告期内的毛利率波动幅度较大，但公司报告期内的毛利率水平及其波动情况正常、合理。另外，通过运用本量利分析公司产品毛利率的变动情况所得到的分析结果，也进一步证明了公司在报告期内的毛利率普遍处于较高水平及其波动情况，属于正常、合理。

(3) 报告期内公司主导产品毛利率的变动情况及其原因分析

①2.2g 双料喉风散 2007 年中期毛利率比 2006 年降低了 1.02%，主要系平均单位成本上涨 5.16%，造成上述变动是因 2007 年 1-6 月采购的主要原材料价格略微上涨。2006 年度毛利率比 2005 年度增加 7.36%，主要系 2006 年度公司按全国统一价给供应商发货，平均销售单价提高 5.81%，同时积极采取多种方式拓宽市场，使销售产量增长 19.44%。平均单位成本下降 25.9%，主要是 2006 年度采购的主要原材料价格下降，平均降低了 6.52%，其中包装物采购价下降了 12.59%。2005 年度毛利率比 2004 年度增加 5.64%，主要系平均销售单价提高 18.48%，同时销售产量增长 45.44%。平均单位成本下降 3.64%，主要是 2005 年度采购的主要原材料价格下降，平均降低了 12.10%，其中包装物采购价下降了 29.31%。

②1g 双料喉风散 2007 年中期毛利率比 2006 年度降低 1.03%，主要系平均单位成本上涨 4.67%，造成上述变动是因 2007 年 1-6 月采购的主要原材料价格略微上涨。2006 年度毛利率比 2005 年度增加 8.35%，主要系 2006 年度公司按全国统一价给供应商发货，平均销售单价提高 10.15%，同时积极采取多种方式拓宽市场，使销售产量增长 4.72%。平均单位成本下降 15.35%，主要是 2006 年度采购的主要原材料价格下降，平均降低了 6.52%，其中包装物采购价下降了 12.59%。2005 年度毛利率比 2004 年度增加 15.86%，主要系平均销售单价提高 55.64%，同时销售产量增长 28.91%。平均单位成本下降 3.66%，主要是 2005 年度采购的主要原材料价格下降，平均降低了 12.10%，其中包装物采购价下降了 29.31%。

③240 瓶重感灵 2006 年度毛利率比 2005 年度减少 15.90%，主要系产品结构调整、产销量下降导致平均单位成本上升 0.81%。2005 年度毛利率比 2004 年度减少 7.61%，主要系该产品公司已计划逐步停产，平均单位成本上升了 16.30%。

④360 瓶重感灵 2007 年中期毛利率比 2006 年度降低 2.2%，主要系平均单位成本上涨 5.16%，造成上述变动是因 2007 年 1-6 月采购的主要原材料价格略微上涨。2006 年度毛利率比 2005 年度增加 8.63%，主要系平均单位成本下降 11.97%，造成上述原因，是因 2006 年度采购的主要原材料价格下降，平均降低了 8.76%，其中包装物采购价下降了 17.27%。2005 年度毛利率比 2004 年度增加 13.95%，主要系平均单位成本下降 14.21%，2005 年度采购的主要原材料价格下降，平均降低了 27.07%，其中包装物采购价下降了 36.62%。

三、研发费用的构成和会计处理情况

为进一步快速提升核心技术竞争优势，本公司近年持续加大了研发方面的支出。2004 年度、2005 年度、2006 年度和 2007 年 1-6 月，本公司用于研发方面的支出为 262.59 万元、429.35 万元、502.62 万元和 205.50 万元，分别占公司当年营业收入比例的 7.01%、7.90%、8.02%和 7.06%。本公司报告期内研发费用的构成和会计处理情况如下：

本公司 2004 年度研发方面的支出全部计入管理费用。2005 年度研发方面的支出中，购入研发设备 1,285,398.90 元，计入固定资产；研发耗用的原辅材料 1,739,963.88 元，因金额较小计入产品生产成本，分摊至各产成品；其余 1,268,037.22 元计入管理费用。2006 年度研发方面的支出中，购入研发设备 1,015,998.00 元，计入固定资产；研发耗用的原辅材料 1,206,515.18 元，因金额较小计入产品生产成本，分摊至各产成品；预付北京阜康仁生物科技公司新药研发费用 600,000.00 元，计入预付账款；其余 2,203,686.82 元计入管理费用。2007 年 1-6 月研发费用的支出中，研发耗用的原辅材料 1,261,189.24 元因金额较小计入产品生产成本，分摊至各产成品，其余 793,821.76 元计入管理费用。

四、所得税税收优惠对报告期净利润和各年末净资产的影响

广东省科学技术厅于 2004 年 5 月 24 日（粤科高字[2004]76 号文）、2006 年 5 月 24 日（粤科高字〔2006〕65 号文）先后认定本公司为高新技术企业，根据广东

省地方税务局粤地税函[2000]429号文、粤地税发[1994]015号文的有关规定，本公司享受高新技术企业减免所得税的优惠政策，从2004年起，适用15%优惠所得税税率。上述税收优惠致使本公司2004年少缴所得税金额为524,192.60元，2005年少缴所得税金额为2,840,641.12元，2006年少缴所得税金额为4,516,069.50元，2007年1-6月少缴所得税金额为2,136,764.72元。

根据国税发[2000]13号、梅州市地方税务局梅地税函[2005]2号“关于梅州市嘉应制药有限公司技术改造国产设备投资抵免企业所得税的批复”，同意公司享受技术改造国产设备投资抵免企业所得税优惠政策，公司已据此上报2003年、2004年购买国产设备资料，并获得税务局的批准，同意公司申请抵免的投资总额为10,465,500.00元。上述税收优惠致使本公司2004年少缴所得税金额为422,499.63元，2005年少缴所得税金额为2,352,873.42元，2006年少缴所得税金额为1,239,319.69元。

综上所述，本公司实际享受所得税优惠期间为2004年度、2005年度、2006年度和2007年1-6月，因享受所得税优惠政策对净利润的累计影响数为14,032,360.68元，对报告期各年度的影响数如下：

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
净利润(15%优惠税率)	10,037,363.29	20,845,095.07	13,076,025.11	2,407,039.91
净利润(33%法定税率)	7,900,598.57	16,329,025.57	10,235,383.99	1,882,847.31
税率对净利润影响数	2,136,764.72	4,516,069.50	2,840,641.12	524,192.60
国产设备抵免对净利润影响数	--	1,239,319.69	2,352,873.42	422,499.63
合计	2,136,764.72	5,755,389.19	5,193,514.54	946,692.23

本公司因享受所得税优惠政策对报告期年末净资产的影响数如下：

项目	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
净资产(15%优惠税率)	92,664,330.60	82,626,967.31	64,388,935.87	48,970,383.22
净资产(33%法定税率)	82,646,662.66	74,746,064.09	61,024,102.15	48,446,190.62
税率对净资产影响数	10,017,667.94	7,880,903.22	3,364,833.72	524,192.60
国产设备抵免对净资产影响数	--	1,239,319.69	2,352,873.42	422,499.63
合计	10,017,667.94	9,120,222.91	5,717,707.14	946,692.23

公司本次发行前的全体股东已就公司可能由于所得税优惠政策变化而导致的税款补缴事项，作出如下承诺：“如果发生由于广东省有关文件和国家有关部门颁布的相关规定存在的差异，导致国家有关税务主管部门认定公司以前年度享受15%

所得税率条件不成立，嘉应制药需按 33%的所得税率补交以前年度所得税差额的情况，本人愿按持股比例承担需补缴的所得税款及相关费用。

五、重大资本性支出分析

(一) 报告期重大资本性支出

2004 年度、2005 年度、2006 年度和 2007 年 1-6 月公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为 18,041,144.26 元、6,092,049.20 元、12,948,142.00 元和 5,887,521.24 元。公司的重大资本性支出主要用于购买办公场所、建设生产厂房以及添置机器设备等。相对于公司总资产规模，2005 年和 2007 年上半年资本性支出金额较小，2004 年和 2006 年的资本性支出金额较大，2004 年资本性支出主要是固定资产增加所致，2006 年资本性支出主要是固定资产增加、预付土地转让款、支付应付工程款所致。

本公司报告期内用于上述资本性支出的资金，主要来源于公司股东初始投入资金及历年利润节余等自有资金。

(二) 未来可预见的重大资本性支出计划

除本次发行募集资金有关投资外，本公司近期无可预见的重大资本性支出计划。

六、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

未来几年影响公司财务状况和盈利能力的主要因素主要有以下五个方面：

(一) 行业发展状况的影响

本公司主营业务为中成药的研发、生产和销售，近几年中成药产品的销售收入亦是公司主营业务收入和利润的主要来源，未来几年中成药产品仍将是公司最主要的收入和利润来源。依目前的情况来看，中成药行业一直保持较快的增长速度，而且在未来一段时间内，随着国家政策支持等诸多积极因素，中成药行业仍将保持强劲的发展态势。但由于行业的广阔前景，吸引了国内众多企业加入，我国加入 WTO 后，药品进口关税明显降低，带来了更多的国外药品参与中国市场的竞争，这将会对本公司在内的中成药生产企业造成一定影响。因此，公司在面临中成药行业快速发展的有利机遇的同时，也需应对行业整体利润率可能下滑所带来的风险。

（二）原材料和产品价格变动的影响

公司面临原材料药材可能出现的价格上涨的风险，为此，本公司一方面与主要原材料供应商建立了长期的贸易关系，保障货源的稳定，另一方面公司按照市场变化和最佳成本原则设定最低采购量和库存量，以化解原材料价格变动引起的风险。随着药品价格改革、医疗保险制度改革的深入及一些政策、法规的调整或出台，公司产品的价格可能出现变动，从而对公司未来的盈利能力产生不利影响，但由于在同类产品中，本公司生产的双料喉风散、重感灵片（其中双料喉风散为公司独家生产）两种产品的市场零售价格均较低，国家价格部门对其实施降价的可能性较小。另外，公司将不断调整产品结构，包括利用募集资金用于畅销产品双料喉风散的系列化开发，满足消费者不同消费习惯的需求；提高高附加值产品的产销比重；利用现有的营销网络平台不断扩大生产规模；继续发挥公司在成本控制等方面的优势。诸多有效的措施，预计将使本公司主导产品在未来一段时间继续保持较高的盈利能力。

（三）募集资金的影响

1、本公司公开发行募集资金到位后，将使公司的资产规模进一步增加，同时改善自身的资产负债结构，提高公司的综合竞争实力和抵御市场风险的能力。另外，可以提高公司杠杆经营的能力，降低公司财务风险。

2、募集资金项目建成后，将有效解决公司优化产品结构、生产新产品所需要的大规模资金问题，产品档次提高和新产品的投产预计将使公司毛利率保持最近三年平均水平甚至有所提高。

3、如果募集资金投资项目未能达到预期效益，固定资产投资增加的公司折旧费用将对公司盈利带来较大压力。

（四）其他因素的影响

1、公司在报告期内均被广东省科学技术厅认定为高新技术企业，根据广东省相关规定继续享受高新技术企业15%的优惠所得税税率。公司今后如继续被认定为高新技术企业，将继续享用此优惠政策。如果将来主管税务机关依据新颁布的《中华人民共和国企业所得税法》调整本公司适用的所得税税率，将对公司的利润水平产生直接影响。

2、公司的发行上市不仅为企业提供宝贵的发展资金，还将有利于改善公司的

法人治理结构和管理水平，提高公司知名度和影响力，从而进一步促进公司产品质量的改善和销量的增加，提高公司的盈利能力和盈利水平。

七、其他事项说明

公司目前不存在重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项。

第十二节 业务发展目标

一、公司发展战略与经营目标

（一）发展战略

公司将以优质的人才、先进的技术、科学的管理作为发展的基石，根据市场情况，确定产品结构，通过合理的产品结构，降低生产成本；利用先进的技术，提高产品质量和附加值；通过科学的管理，提高企业的经营业绩。公司将聚焦于咽喉用药及感冒用药等中成药领域，做专做强做大企业；在此基础上，积极完善企业管理制度。同时，公司将资本运营与生产经营并举，通过收购兼并、参股控股等形式，有计划、有步骤、积极稳妥地介入中药生产的其它领域。

（二）经营目标

1、整体经营目标

通过对市场、技术、人员、资本等各类资源的整合，充分发挥资源优势，将公司发展成为以咽喉类药品及感冒类药品为主导的国家知名中成药企业。

2、主要业务经营目标

未来 2—3 年内：

在继续加大重感灵片业务拓展力度的基础上，本公司将集中精力开展双料喉风散系列产品及固精参茸丸产品生产线的技术改造和新建工程，尽快达到系列产品双料喉风散及双料喉风含片在国内咽喉用药市场的占有率 2%左右，并尽快打开固精参茸丸在国内保健品市场的规模化销售，全面提升公司经济效益和市场影响力。

为不断提升产品市场竞争力，公司将加快营销网络建设、加大营销费用投入。通过加大网络密度、深入开发中小城市、农村及 OTC 市场，实现产品销售的快速、持续增长，从而不断扩大市场份额。

公司计划在深圳建立物流配送及技术开发中心，利用深圳在交通、物流、人才、信息等多方面的优势，以及深圳市政府“建设深圳中医药强市”的政策优惠，大力完善物流配送及技术研发体系，提升公司研发能力，不断推出科研新成果；

加大研发人员培养力度，建设一支技术领先、专业互补、经验丰富的研发队伍。

（三）经营理念

为实现上述经营目标，本公司将继续秉承多年来在实践中形成的以下经营理念：以优势品种为核心，以产品利润为目标。

二、公司发展计划

（一）产品开发计划

对中药企业而言，吸收当今先进的科学技术，完善产品种类、提高生产工艺，稳定产品品质，使产品符合国际标准是提高企业竞争力的必由之路。公司成功上市后，将在现有基础上不断加大资金投入，使药品研发中心成为公司发展的基石；大规模引进人才，广泛、深入地开展与科研机构的合作，全面增强研发能力，走中药现代化之路。公司目前已与北京阜康仁生物制药科技有限公司签定《技术开发（委托）合同》，委托其研究开发双料喉风软膏及喷雾剂项目；待募集资金到位后，公司将迅速展开双料喉风散、双料喉风含片及固精参茸丸等技术改造项目和新建项目的建设和生产销售。

（二）人力资源开发计划

为提高公司的市场竞争能力，实现跨越式的发展，公司视人才为公司发展之本，把引进高层次人才和提高人才素质作为实现公司发展战略的保证。根据业务发展需要，本公司将不断引进中医药专业技术人才、高级市场开发人才和高级管理人才，为公司的长远发展奠定人才基础。同时，公司还将采取措施，加强专业培训，提高现有员工的素质，强化人力资源开发，导入竞争机制，推进人才内部交流，优化人才结构，完善激励机制。

（三）技术开发和创新计划

公司将按照募集资金计划，在深圳建成物流配送及技术开发中心，总投资4,812.3万元。公司将依靠深圳在交通、物流、人才、信息交流等多方面的优势，优化现有生产工艺条件及技术，促进公司新产品的开发，扩大产品销售及海外出口，提高企业经济效益和综合竞争能力，实现可持续的快速发展。

（四）市场开发与营销计划

1、加大市场网络密度。公司将继续发展品牌战略，开展营销网络建设。公司将依据总体市场开发与营销网络建设目标，在巩固现有市场的基础上，加强营销队伍的建设，继续开拓其他区域市场；同时对目标客户深度开发。随着产能的扩大，公司将立足开展多元化的营销策略，依靠自身产品物美价廉的优势在现有成熟市场加大对二级经销商及终端客户的开发，以及加大农村市场的开拓，通过宣传促销等活动扩大产品知名度，从而提高市场占有率。公司拟用三年时间完成对湖北省、江苏省、福建省、云南省、四川省等新兴市场及空白市场的开发，结合终端促销，提高公司在该新兴市场的品牌知名度和销售份额。适应更新的营销模式，到2010年公司的销售人员拟增加至150人，终端促销人员600人；

2、加强营销ERP系统的建设，逐步建立覆盖全部办事处、经销商的电子信息系统，提高营销管理水平；

3、组建专业化的OTC营销队伍，开展适合OTC推广特点的产品宣传活动，提高公司和公司产品知名度，提升公司产品市场占有率；

4、根据品种和销售区域的不同，适当选择代理销售、直销、邮购、电子商务等多种销售形式，作为专业化临床学术推广模式的补充。

（五）资金筹措与运用计划

本公司公开发行股票并上市后，将重点做好募集资金项目建设，努力创造良好的经营业绩，给股东以丰厚回报。同时，公司将根据业务实际发展状况和资金需求，在有利于股东利益最大化的前提下，运用股本、债务、可转债等多种方式进行融资，以满足业务发展的需要。本公司目前尚没有特定的再融资计划。

（六）收购兼并及对外扩充计划

在优先满足生产经营快速发展所需要各种资源的前提下，将根据发展战略、市场竞争状况积极稳妥地开展对外投资。公司主要投资于自身具备专业知识、管理知识的以下四类中成药生产经营企业：一是拥有咽喉类用药或感冒类用药等中成药优势品种的企业；二是拥有较为完善市场网络的企业；三是中成药细分市场领导者或潜在领导者；四是其他品牌中成药生产企业。

（七）进一步完善公司治理结构计划

公司将进一步完善股东大会、董事会、监事会和管理层的组织架构，建立以三会议事规则为核心的决策制度。公司已经建立了独立董事制度，并聘请了行业、法律及会计专家作为独立董事，独立董事在本公司规范治理、科学决策中发挥了重要作用，实施了有效监督。公司还将在今后的发展中建立高级管理人员自我创新的管理机制和契约式的绩效激励与约束机制。

三、拟定上述发展计划所依据的假设条件及面临的主要困难

（一）拟定上述发展计划所依据的假设条件

- 1、本公司所遵循的现行法律、法规和产业政策、财政货币政策无重大变化；
- 2、国家宏观经济、政治和社会环境处于正常发展状态，不会对公司的未来发展产生重大不利影响；
- 3、本次股票发行成功，募集资金及时到位；
- 4、汇率基本稳定，通货膨胀保持在正常范围之内；

（二）拟定上述计划所面临的困难

- 1、尽管本公司成长性良好，但与国内知名制药企业相比，规模偏小；
- 2、高素质人才的短缺，主要体现在人才的数量和结构方面，公司对高水平研发、营销、管理人才的需求将随着企业发展而愈发迫切。
- 3、随着市场竞争的加剧，公司新产品的市场开拓有一定难度。

四、业务发展规划与现有业务的关系

本公司作为中成药为主业的生产厂家，主要生产双料喉风散系列产品及重感灵系列产品。公司的主营业务脉络清晰，业绩突出，经过多年的发展已经具备了显著的工艺技术优势和规模优势。本公司将在此基础上加强研发，不断对产品的生产流程进行技术改造，实现产品的升级换代、新产品开发、营销网络的扩建以及现有生产条件的改进，增加更具市场竞争力的双料喉风散系列产品品种和固精参茸丸产品品种。通过上述计划的实施，将会扩大公司现有的生产和销售规模，提高科研开发能力，完善产品结构，对公司的现有业务起到极大的推动作用。

五、本次募集资金的运用对实现上述目标的作用

本次募集资金对于公司实现上述目标具有重要的作用，主要体现在：

第一，本公司首次公开发行股票将为实现业务目标提供了资金保障，保证了公司对新产品、新工艺和新设备的投入，有利于增强后续创新能力；同时通过建立资本市场融资渠道，为公司的持续扩张提供可靠的资金来源；

第二，本公司首次公开发行股票将使本公司由非公众公司变成公众公司，有利于公司法人治理结构的进一步完善，实现公司管理水平的升级，促进公司的快速发展，实现战略发展目标；

第三，本公司首次公开发行股票有利于为公司吸引并留住优秀人才，建立公司的人才竞争优势，从而有利于目标的实现；

第四，本公司首次公开发行股票有利于提高本公司的社会知名度和市场影响力，对实现战略发展目标具有较大的促进作用。

第十三节 募集资金运用

为快速扩大公司现有主导产品双料喉风散的生产规模，并着重于加大新产品开发力度，以进一步提升公司产品的市场份额和盈利能力，不断增强公司整体竞争力，公司本次募集资金运用均围绕主营业务进行。

一、募集资金运用计划

（一）本次募集资金运用顺序

公司本次发行股票所募集的资金，将全部投入双料喉风散系列产品生产建设项目和新建固精参茸丸生产建设项目，上述两个项目总投资为17,467万元。本次股票发行募集资金拟投资项目均已完成了项目可行性研究报告，并已在广东省发改委备案确认。

本次发行募集资金投资项目轻重缓急程度按以下顺序排列：

项目名称	总投资 (万元)	拟投入募集资 金(万元)	建设期	项目是否备案
1、双料喉风散系列产品生产建设项目	15,030	15,030	1年	已备案
其中：双料喉风散、双料喉风含片生产 生产建设项目	10,218	10,218		
物流配送及技术开发中心建 设项目	4,812	4,812		
2、新建固精参茸丸生产建设项目	2,437	2,437	1年	已备案
其中：固精参茸丸（水蜜丸）	2,437	2,437		
合 计	17,467	17,467	-	-

（二）实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排

公司本次募集资金投资项目总投资 17,467 万元，拟投入募集资金 17,467 万元。如果本次募集资金不能满足拟投资项目的资金需求，公司将通过自筹资金解决；如果所筹资金超过拟投资项目所需，多余部分公司将用于补充流动资金。

（三）本次募集资金项目涉及的药品生产许可证的取得情况

公司本次募集资金项目涉及双料喉风散、双料喉风含片和固精参茸丸（水蜜丸）三种产品，上述三种产品均已取得相关主管部门颁发的药品生产许可证，具体情况如下：

序号	药品名称	剂型	批准文号
1	双料喉风散	散剂	国药准字 Z44020314
2	双料喉风含片	片剂	国药准字 Z20040035
3	固精参茸丸（水蜜丸）	丸剂（水蜜丸）	国药准字 Z20055110

二、募集资金投资项目产能、市场前景及销售策略分析

（一）双料喉风散产品的现有产能以及募集资金投资扩产后的产能和市场前景分析

1、双料喉风散现有产能及销售情况分析

公司最近三年及一期双料喉风散产品的产能、产量及销量情况如下：

双料喉风散	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
产能（瓶）	6,350,000.00	12,500,000.00	12,500,000.00	10,000,000.00
产量（瓶）	5,913,052.00	11,550,070.00	10,502,353.00	8,737,415.00
销量（瓶）	5,330,714.00	12,523,920.00	11,600,938.00	8,774,620.00
产能利用率	93.12%	92.40%	84.02%	87.37%
产销率	90.15%	108.43%	110.46%	100.43%

从上表可以看出，公司2006年的产能利用率达到了92.40%，产销率超过了100%，产品供不应求，公司现有的设计生产能力已经不能满足市场的需求。而且，2006年度和2007年1-6月主导产品双料喉风散的综合毛利率分别高达79.54%和79.52%，因此，扩大产能是公司持续、快速发展的必然选择。

2、双料喉风散系列产品生产建设项目实施后的新增产能、市场前景分析

（1）双料喉风散、双料喉风含片生产建设项目实施后的新增产能

本次募集资金拟投资的双料喉风散系列产品生产建设项目的产品方案如下：

序号	产品名称	建设规模			销售价		达产后的年销售额（万元）
		规格	单位	规模	单位	价格	
1	双料喉风散（散剂）	1g	瓶	1200万	元/瓶	2.78	3,336
2	双料喉风散（散剂）	2.2g	瓶	400万	元/瓶	3.70	1,480
3	双料喉风含片	24片/盒	盒	2000万	元/盒	3.80	7,600

预计在本项目建设完成的第一年，新增加双料喉风散（散剂）销售额约722万元，新产品双料喉风含片的销售额约1,140万元左右。

（2）双料喉风散系列产品生产建设项目的市场前景分析

咽喉口腔疾病属常见病和多发病，发病人群广，且慢性咽喉炎等疾病尚难彻底根治，特别是伴随着近年来空气环境质量下降，增加了咽喉疾病发病，这就使

咽喉口腔用药拥有了庞大的消费群体与广阔的市场发展空间。据统计，2005 年我国咽喉产品（包括咽喉用药和咽喉糖两大类）的市场规模大约在 40 亿元左右，其中咽喉用药的市场容量约为 30 亿，年增长率为 11%~21%，具有较大的市场容量和较强的成长性。

目前，国内咽喉用药多属常用 OTC 药品，由于常用品种繁多，消费者对该类产品自主选择的空间很大，品牌的知名度往往成了消费者购买该类药品的标准，但现有市场上各个产品尚未形成明显差异，市场还没有产生真正的领导品牌。从国内咽喉用药销售排名来看，咽喉用药的剂型主要以中药类含片为主，进入排名前十位的只有西瓜霜喷剂一种散剂产品。

本公司生产的双料喉风散是有着传奇色彩的喉科良药，源于清朝雍正年间广东嘉应州（今梅州市）流传下来的郑氏家族的祖传秘方，具有 200 多年的悠久历史，且为独家生产的国家二级中药保护品种，近年来一直产销两旺（产销率连续三年超过 100%）、并是本公司利润的主要来源（最近三年及一期双料喉风散的销售收入占公司营业收入的比例分别为 37.70%、50.63%、51.20%和 47.11%，毛利率分别保持在 59.01%、72.32%、79.54%和 79.52%的高水平）。从目前情况来看，尽管双料喉风散产品由于受生产场地及设备产能限制，在国内市场占有率偏低，但目前华南地区已占有 6-7%左右的市场份额。此外，根据国内咽喉用药的剂型以中药类含片为主的情况，公司在原有双料喉风散的基础上已于 2004 年开发出了新产品——双料喉风含片，并已取得药品生产许可证。根据广州中医药大学进行的动物实验，证明双料喉风含片在抗炎、消肿方面比双料喉风散疗效更好。

在我国咽喉用药市场容量不断增加，且市场上还未产生真正的领导品牌之际，疗效确切、物美价廉的咽喉用药品种正面临迅速扩张的良机。如果公司本次双料喉风散系列产品生产建设项目顺利实施，项目达产后可新增双料喉风散产能 1,600 万瓶，这将有效改善公司主导产品双料喉风散产品目前供不应求的局面，不仅将进一步增强公司的盈利能力、竞争能力，并可快速提升产品的市场占有率；项目达产后还可新增双料喉风含片产能 2,000 万盒，既符合我国咽喉用药市场的剂型以中药类含片为主的特点，又可进一步优化和丰富本公司的产品结构，从而有利于快速提升公司在咽喉用药市场的竞争力。

另外，随着我国药品价格改革及相关政策、法规的调整和出台，大部分药品面临市场价格调整的压力，而双料喉风散、双料喉风含片价格低、利润率高的特

点使其在同类药品中具备了较强的价格调整能力。双料喉风散产品应用范围广泛，除治疗喉病外，还能治疗新生儿臀部红斑、鼻塞、脓疱疮、脚气、褥疮、溃疡、外耳道炎、宫颈糜烂等症，因此可以开拓更广泛的应用市场。有关咽喉用药行业发展情况还可详见本招股说明书第六节“四、公司面临的主要竞争情况”。

（二）固精参茸丸产品生产建设项目的市场前景分析

1、项目的产能

本项目的产品方案是：固精参茸丸（水蜜丸），年产 100 万盒/1,000 万瓶，共 80 吨。固精参茸丸（水蜜丸）产品系本公司在原品种固精参茸丸（大蜜丸）的基础上自主研发而成，并已取得药品生产许可证。由于受资金、设备、场地等影响目前只进行小规模生产。该产品为保健品行业中的补益类中成药，功能主治：补气补血，养心健肾。用于气虚血弱，精神不振，肾亏遗精，产后体弱等。

项目达产后，预计将新增销售收入 3,000 万元/年。

2、项目市场前景分析

据中国保健协会数据统计，目前在欧美国家平均消费中，保健品方面的消费占了总支出的 25%以上，而我国现在是 0.07%，人均保健品消费大概是 31 元，是美国的 1/17，日本的 1/12。根据行业预测，到 2010 年，我国保健品消费总额将达到 1,300 亿元，人均消费达到 100 元；到 2020 年，保健品消费总额将达到 4,500 亿元，人均消费达到 300 元。这充分说明了我国保健品市场的发展潜力巨大。

目前我国保健品行业正处在复苏阶段。特别是随着近年来人们收入的稳步提高、消费观念的转变以及社会各界的倡导，使用保健品日趋形成潮流。据保健行业协会统计，2002 年我国保健品消费额接近 500 亿元，并且保持 16~30%的年增长速度，到 2006 年我国保健品的销售总额已近 1,000 亿元。

我国医药保健品近年来市场扩张明显，2006 年我国医药保健品的出口增速保持在 20%以上，进口保持在 15%左右。但目前生产企业规模普遍偏小。我国医药保健品行业依然是一个开放和充分竞争的市场，尚未出现规模和市场占有率明显占优的企业。

鉴于我国目前保健品行业巨大的市场容量、企业竞争加剧等因素，公司本次募集资金拟新建固精参茸丸产品生产建设项目，项目达产后可新增固精参茸丸（水蜜丸）产能 100 万盒/1,000 万瓶，年新增销售收入 3,000 万元，这将在优化本公

公司产品结构的同时进一步增强公司的盈利能力和竞争能力，以及增加产品的市场占有率。

（三）新项目可行性分析

我国咽喉药市场目前有 30 亿元左右的市场规模，并每年按 11%~21% 的速度增长；保健品市场 2006 年销售总额已近 1,000 亿元，到 2010 年预计将达到 1,300 亿元左右。可见，公司本次募集资金投资项目的产品市场空间巨大。同时，本公司目前双料喉风散产品的产能利用率已达 90% 以上，产销率连续三年超过 100%，产能急需扩大。公司本次双料喉风散和双料喉风含片产品生产建设项目、固精参茸丸产品生产建设项目达产后，将新增双料喉风散产能 1,600 万瓶，双料喉风含片产能 2,000 万盒，固精参茸丸（水蜜丸）产能 100 万盒/1,000 万瓶。

针对产能的迅速扩大，公司已在经营管理方面做好准备工作。公司目前已形成一套行之有效的经营管理模式，公司的管理层均具企业管理的实际经验，并结合公司的实际情况对人事管理、采购管理、生产管理、质量管理和营销管理制定了相应制度。随着公司业务经营规模的扩大，公司将进一步实施现代化的企业经营模式，在管理层方面实行职业经理人制，引进具有专业知识、经营管理能力、实干精神、丰富经验、认同企业经营和发展理念的职业管理人才，并落实到各个管理岗位，提升企业整体管理素质和水平，更加有效地实施企业发展战略，同时建立更加有效的投资决策体系及完善的内部控制体系。

在技术储备方面，公司也做好了充分准备。本次募集资金投资项目所涉及的药品均已取得药品生产许可证。双料喉风散、双料喉风含片的生产工艺一直都作为本公司的独家核心技术对外严格保密，且双料喉风散一直为本公司的主导产品，近年来一直产销两旺，产销率连续三年超过 100%，固精参茸丸（水蜜丸）为本公司在原品种固精参茸丸（大蜜丸）的基础上自主研发而成，现已小规模生产，并受到众多消费者的青睐，市场前景可观。所以，公司新项目的技术准备比较充分。

在市场开拓方面，为适应现代社会信息化、快节奏、高效率的需要，公司拟将物流配送中心整体搬迁至深圳市，建立信息化办公平台，同时，销售模式将随着产能的扩大进行相应的调整。公司目前市场主要集中在华南地区以及江西、湖北、河南等 11 个省份，营销模式主要是集中对省份市场开发一级经销商，随着产能的扩大，公司将立足开展多元化的现代营销策略，依靠自身产品物美价廉的

优势在现有成熟市场加大对二级经销商及终端客户的开发，以及加大农村市场的开拓，通过宣传促销等活动提高产品知名度，从而提高市场占有率。具体措施为：

一是在一、二级市场首选全国性的大型医药零售连锁企业为终端建网基础，同时在全国近三十万家各类药品零售店中，筛选经营理念相近、诚信守法的门店进行广泛合作，并打入拥有自主采购权的工矿医院和社区诊所；

二是在三级市场以农村集镇为集散地，通过农村医保系统开展拉网配送，建立农村终端销售点。公司拟用三年时间完成对湖南省、江苏省、福建省、云南省、四川省等新兴市场及空白市场的开发，并开始作终端促销，提高公司在该新兴市场的品牌知名度和销售份额。为实现公司的营销目标，适应更新的营销模式，到2010年公司的销售人员和终端促销人员拟增加至750人，公司利用三年时间将建成一个覆盖广泛，辐射深入的终端市场网络，预计2009年——2010年公司销售额和利润将会出现大幅增长。可见，公司产能的扩大有相应的销售策略和销售能力相匹配。

三、固定资产投资变化对公司经营成果的影响

(一) 固定资产变化与产能变化的匹配关系

公司从2003年3月7日成立至2007年6月30日，固定资产原值合计增加5,809.70万元。在此期间，公司主导产品双料喉风散的产能2006年达到了1,250万瓶，重感灵片的产能达到了1,700万瓶。根据募集资金投资计划，本次发行完成后，公司将新增固定资产合计15,982.60万元（不考虑其他项目投资因素），并新增双料喉风散产能1,600万瓶，新增双料喉风含片产能2,000万盒，新增固精参茸丸产能100万盒/1,000万瓶（80吨）。扣除物流配送及技术开发中心建设项目对公司销售和技术研发等相关支持作用，本次新增主营业务收入/新增固定资产投资的投入产出比为1.35，而公司2006年度主营业务收入/固定资产投资的投入产出比仅为1.14，低于公司新增项目的投入产出比。因此，公司本次募集资金固定资产投资规模合理、基本与公司产能扩张一致。

(二) 新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响

本次新增固定资产的历年折旧情况如下：

项目名称	房屋、建筑物	机器设备	合计
	年折旧额(万元)	年折旧额(万元)	年折旧额(万元)
双料喉风散系列产品生产建设项目	231.40	642.75	874.15
新建固精参茸丸生产项目	26.00	120.00	146.00
合计	257.40	654.75	1,020.15

2004年度、2005年度和2006年度，公司主要产品的综合毛利率分别为48.03%、59.22%和67.84%，取简单算术平均毛利率58.36%进行测算，项目建成后，在经营环境不发生重大变化的情况下，如公司存量资产实现的营业收入较项目建成前增加1,748.03万元，增加的营业利润为1,020.15万元，即可消化掉因新项目固定资产投资而导致的折旧费用增加，确保公司营业利润不会因此而下降。

以2006年公司营业收入6,267.04万元为基础，假设其他经营条件不变，只要公司营业收入增长超过27.89%，就可确保公司营业利润不会因此而下降，而目前公司营业收入保持着良好的增长态势，2005年度和2006年度公司营业收入增长率分别达到41.65%和17.12%，未来增长超过27.89%具有可行性。同时，上述项目建设期只有1年，1年后募集资金投资项目建成后公司业务规模还将进一步扩大，项目达产后每年可增加税后利润5,732.10万元（已考虑增加固定资产投资年折旧额的影响）。即使不考虑项目投产带来的营业收入增长，以公司目前生产经营状况，就基本可消化掉上述折旧费的增加对净利润的影响。因此，新增固定资产折旧对公司未来经营成果不会产生重大不利影响。

四、募集资金运用项目概况

（一）双料喉风散系列产品生产项目

双料喉风散系列产品生产项目包括双料喉风散、双料喉风含片生产建设项目和物流配送及技术开发中心建设项目，其中双料喉风散、双料喉风含片生产建设项目中固定资产投资 9,205.90 万元，铺底流动资金 1,012.00 万元；物流配送及技术开发中心建设项目中固定资产投资 4,578.90 万元，铺底流动资金 233.20 万元；即报批项目总投资 15,030.00 万元。

本项目的污染物和污染源主要是污水、固体废气物和噪声，将通过污水处理系统、送城市垃圾填埋场统一处理、设置隔场室等措施加以解决。本项目已获梅州市环境保护局梅市环建含[2006]245号文批复，符合国家有关环保政策的要求。

项目可行性研究报告已报广东省发改委备案，广东省发改委于2007年1月8日下发了广东省企业基本建设投资项目备案证，备案项目编号：071400274029002，

目前项目正处于前期筹备阶段。

1、双料喉风散、双料喉风含片生产建设项目

(1) 项目产量及产品销售

根据公司目前的生产能力，确定了项目的生产规模如下表：

序号	产品名称	建设规模			销售价		达产后的年销售额 (万元)
		规格	单位	规模	单位	价格	
1	双料喉风散(散剂)	1g	瓶	1200万	元/瓶	2.78	3,336
2	双料喉风散(散剂)	2.2g	瓶	400万	元/瓶	3.70	1,480
3	双料喉风含片	24片/盒	盒	2000万	元/盒	3.80	7,600

(2) 投资概算表

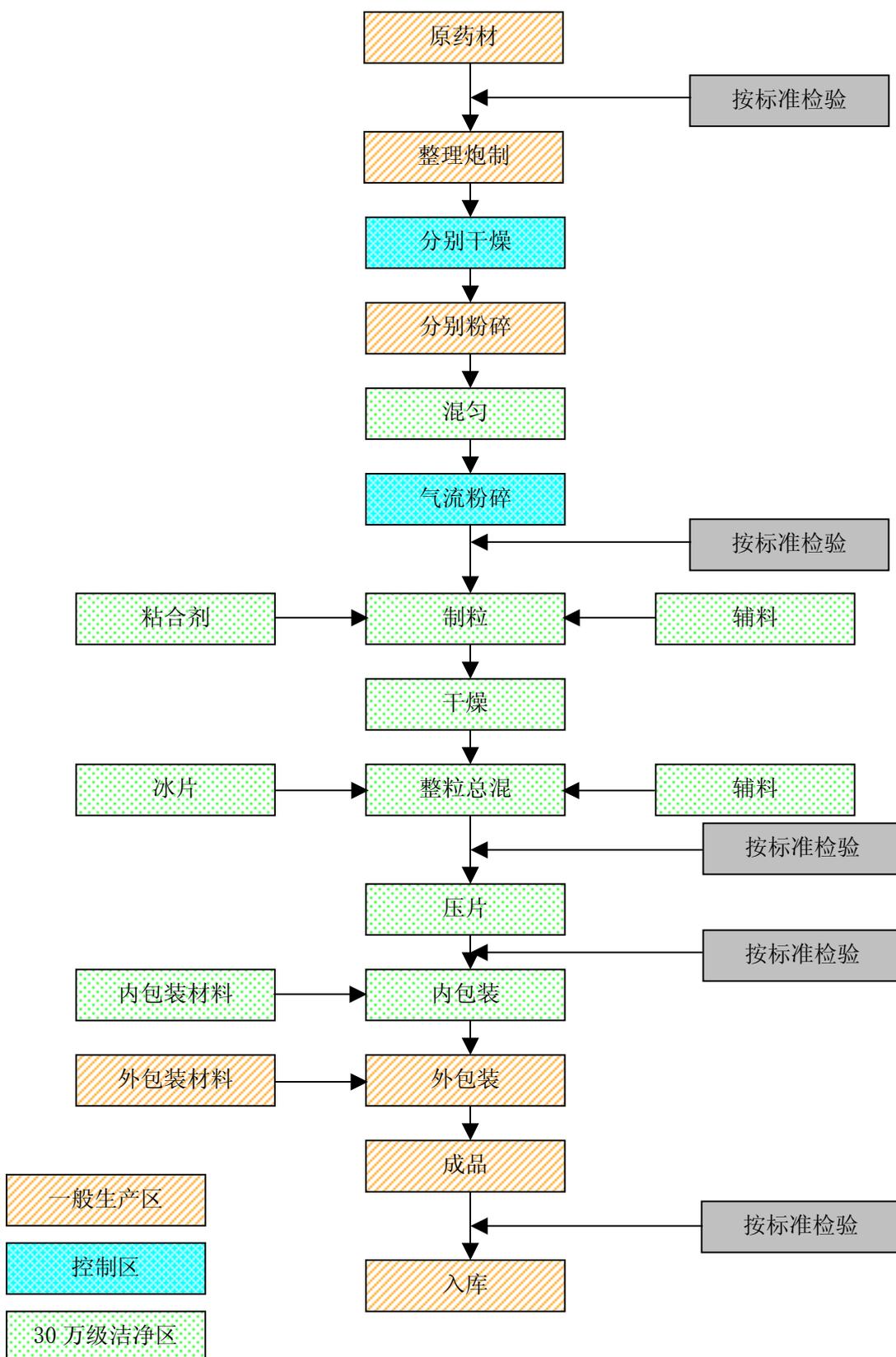
序号	工程费用名称	金额(万元)
一	工程费用	7,635.5
二	其他费用	1,132.1
三	预备费	438.4
	固定资产投资合计	9,205.9
四	铺底流动资金	1,012.0
	项目总投资	10,217.9

(3) 项目核心技术

该项目的核心技术为气流粉碎技术、包合技术和球磨技术，本公司已完全自主掌握，并就上述生产技术获得了“一种药物组合物”的专利。有关本公司与生产双料喉风散和双料喉风含片有关的核心技术情况，详见本招股说明书第六节“业务与技术”的有关内容。

(4) 产品工艺流程

双料喉风散的工艺流程图详见本招股说明书第六节“五、(二)、1、双料喉风散工艺流程图”；双料喉风含片的生产工艺流程图如下：



(5) 主要设备选择

本项目所需的主要生产设备有：整理炮制设备 24 台，灭菌粉碎设备 62 台，

散剂制作设备 90 台，包装设备 19 台，仓储设备 5 台。合计购置生产设备 200 台。上述生产设备均从国内购买。

(6) 原材料、辅料供应

本项目与生产双料喉风散和双料喉风片有关的主要原辅材料为冰片、甘草、山豆根、寒水石、黄连、青黛、人中白、珍珠、人工牛黄、乳糖甘露醇以及矫味剂等。上述原辅材料均可从国内市场得到充足供应。

(7) 项目选址

该项目建设地点选址于本公司位于广东省梅州市东升工业园 B 区的地块上(该地块占地面积：22,627 平方米)，本项目需占地 10,650 平方米，建筑面积 30,900 平方米，其中 1# 生产车间和 2# 生产车间规划占地面积 5,250 平方米，建筑面积 21,000 平方米；质检及质量控制中心规划占地面积 500 平方米，建筑面积 2,000 平方米；仓库规划占地面积 3,000 平方米，建筑面积 6,000 平方米。

(8) 项目效益分析

本项目总投资 10,218 万元，建设期 1 年。达产后年产 1g 双料喉风散 1,200 万瓶、2.2g 双料喉风散 400 万瓶以及双料喉风含片 2,000 万盒。

本项目财务基准收益率 (ic) 取 13.0%。项目计算期 15 年，其中建设期 1 年，不考虑生产，生产期 14 年，生产期第三年按达产满负荷运行，年生产天数 250 天，生产工人实行三班倒工作制。

经测算，本项目各分项盈亏平衡点为 38.7%，即达到设计生产能力的 38.7%时，该项目即可以实现保本（净利润为 0）。从盈亏平衡分析，本项目具有较好的抗风险能力。此外，项目敏感性分析如下：

敏感性分析计算表

序号	变化项目	变化范围	全部投资所得税后		
			财务内部收益率	财务净现值	投资回收期
1	财务基准收益率 13%	0%	31.1%	13,231 万元	4.08 年
2	销售收入	+10%	36.5%	18,288 万元	3.71 年
3	销售收入	-10%	25.1%	8,175 万元	4.67 年
4	经营成本	+10%	29.2%	11,551 万元	4.25 年
5	经营成本	-10%	33.0%	14,911 万元	3.93 年
6	建设投资	+10%	29.0%	12,417 万元	4.25 年
7	建设投资	-10%	33.6%	14,046 万元	3.91 年

全投资所得税后的财务内部收益率高于基准收益率，投资回收期 4.08 年。从以上结果可以看出，销售收入对本项目的赢利水平有较大的影响，但从销售收入

下降 10%的情况来看，项目具有较强的抗风险能力。

经过计算，预计本项目建设完成的第一年，将新增双料喉风散（散剂）销售额约 722 万元，双料喉风含片销售额约 1,140 万元。在项目完全达产后（产能利用率为 100%），预计实现年销售收入 12,416 万元，年税后利润 4,781.70 万元。项目税后投资利润率 31.8%，税后财务内部收益率 25.3%，财务净现值 3,292 万元，税后投资回收期 4.63 年。以上各项财务评估指标基本合理，项目具有较好的盈利能力和抗风险能力。

2、物流配送及技术开发中心建设项目

（1）投资概算

序号	工程费用名称	金额（万元）
一	工程费用	4,002.2
二	其他费用	358.7
三	预备费	218.0
	固定资产投资合计	4,578.9
四	铺底流动资金	233.2
	项目总投资	4,812.1

（2）项目用地及选址

本项目建设期 1 年。建设物流配送及技术开发中心共需用地 3,000 平方米，其中物流配送中心 800 平方米，技术开发中心 2,200 平方米。该项目建设地址选于广东省深圳市。

2006 年 12 月 25 日，本公司与陈鸿金就合作建设“广东嘉应制药股份有限公司物流配送及技术开发中心”签订了《合作协议书》，协议约定：陈鸿金以其合法拥有的工业用地和地上附着物（房地产证号：深房地字第 6000200300 号、第 6000200301 号，该工业用地坐落于深圳市龙岗区平湖镇白泥坑，土地面积为 5,332.7 平方米、使用期限为 50 年，自 1998 年 11 月 27 日至 2048 年 11 月 26 日，地上附着物包括厂房 2450.68 平方米及宿舍 1223.16 平方米）作价 1,500 万元作为投入资金，本公司投入资金 4,500 万元，双方合作建设上述项目，合作项目的权益按照双方出资比例进行分配。

本公司与陈鸿金先生不存在关联关系，亦不存在其他业务往来。

注：陈鸿金基本情况：男，中国国籍，出生于 1966 年 10 月 16 日；住所：广东省深圳市龙岗区布吉镇东方半岛花园 15-101；身份证号：440527196610160017。

（3）建设物流配送及技术开发中心建设项目的的主要目标和主要任务

一是统一进行公司战略、市场营销及产品开发的管理，利用深圳作为商贸流通、对外窗口、人才和产业聚集效应等方面的综合优势，加快并促进公司的健康、快速发展。

二是在进一步加强产品营销推广的同时，加强渠道建设，提高物流效率，使公司销售能力增长与产能的快速扩张保持同步增长，从而使本次募集资金投资项目效益顺利得以落实。

三是为公司新产品、新技术和新工艺的顺利运用提供坚实的技术支撑。

(4) 主要设备选择

技术开发中心设备一览表

序号	设备名称	单位	数量	备注
1	电脑全自动洗衣机	台	1	额定洗涤量：5kg
2	紫外分光光度计	台	1	
3	液相色谱仪	台	1	进口
4	超声清洗器	台	1	
5	水份快速测定仪	台	1	
6	阿贝折射仪	台	1	
7	取样车	台	1	
8	激光尘埃粒子计数器	台	1	
9	气相色谱仪	台	1	进口
10	生化培养箱	台	2	容积：270L
11	电热恒温培养箱	台	4	温度范围：室温+5~65℃
12	电子天平	台	2	
13	立式自动电热压力蒸汽灭菌器	台	1	
14	电热恒温鼓风干燥箱	台	1	温度范围：50~300℃
15	电热恒温鼓风干燥箱	台	1	温度范围：室温+20~200℃
16	旋振筛	台	1	100-1400Kg、筛网目数：10~250目
17	单轴槽形混合机	台	1	料斗容积：200L
18	箱式电炉	台	2	
19	数显自动旋光仪	台	1	
20	智能崩解仪	台	1	
21	澄明度检测仪	台	1	照度范围：1000~4000LX
22	电热恒温水浴锅	台	1	温室温 15t~99t
23	康氏振荡器	台	1	
24	显微镜	台	1	
25	熔点仪	台	1	
26	可调高速匀浆机	台	1	
27	医用低温箱	台	1	
28	无霜冷藏冷冻箱	台	1	
29	电热手提式高压蒸汽消毒锅	台	1	
30	水平流净化工作台	台	1	净化等级：100级
31	元子吸收光度计	台	1	进口
32	自动干手器	台	1	≥6.0m ³ / min
33	自动喷液净手器	台	1	感应范围：8~15cm

34	可倾式夹层锅	台	1	容积: 1m ³
35	粗粉碎机	台	1	100~500Kg
36	万能粉碎机	台	1	100-300 Kg/h、细度 60~120 目
37	二级反渗透	台	1	2T / h
38	阳离子釜	台	1	
39	阴离子釜	台	1	
40	多能提取罐	台	1	容积:3000L
41	中成药蒸汽灭菌柜	台	1	容积: 1.2m ³
42	沸腾干燥器	台	1	80-140Kg
43	洗药机	台	1	500~1200Kg / h

(5) 人员配置及劳动定员

项目的劳动定员综合考虑适应公司现有的机构和人员情况, 根据项目运营的实际需要增加部分员工, 其中 60 名销售人员将被派驻到各省办事处。

项目劳动定员表

序号	机构名称	管理人员	技术人员	普通员工	销售人员	合计
1	营销管理中心(深圳)	7	0	4	66	
2	技术开发中心(深圳)	4	16	4		
3	行政财务部(深圳)	3	0	10		
4	物流配送中心(深圳)	2	2	10		
	小计	16	18	28	66	128

(二) 新建固精参茸丸生产项目

1、投资概算情况

此建设项目中固定资产投资 2,200.8 万元, 铺底流动资金 236.2 万元, 项目总投资 2,437 万元。项目可行性研究报告报广东省发改委备案, 广东省发改委于 2007 年 1 月 8 日下发了广东省企业基本建设投资项目备案证, 备案项目编号: 071400274029001, 项目目前正处于前期筹备阶段。

项目投资概算表

序号	工程费用名称	金额(万元)
一	工程费用	1,824.0
二	其他费用	272.0
三	预备费	104.8
	固定资产投资合计	2,200.8
四	铺底流动资金	236.2
	项目总投资	2,437.0

2、产品技术和工艺流程

(1) 生产技术和工艺流程

①项目技术

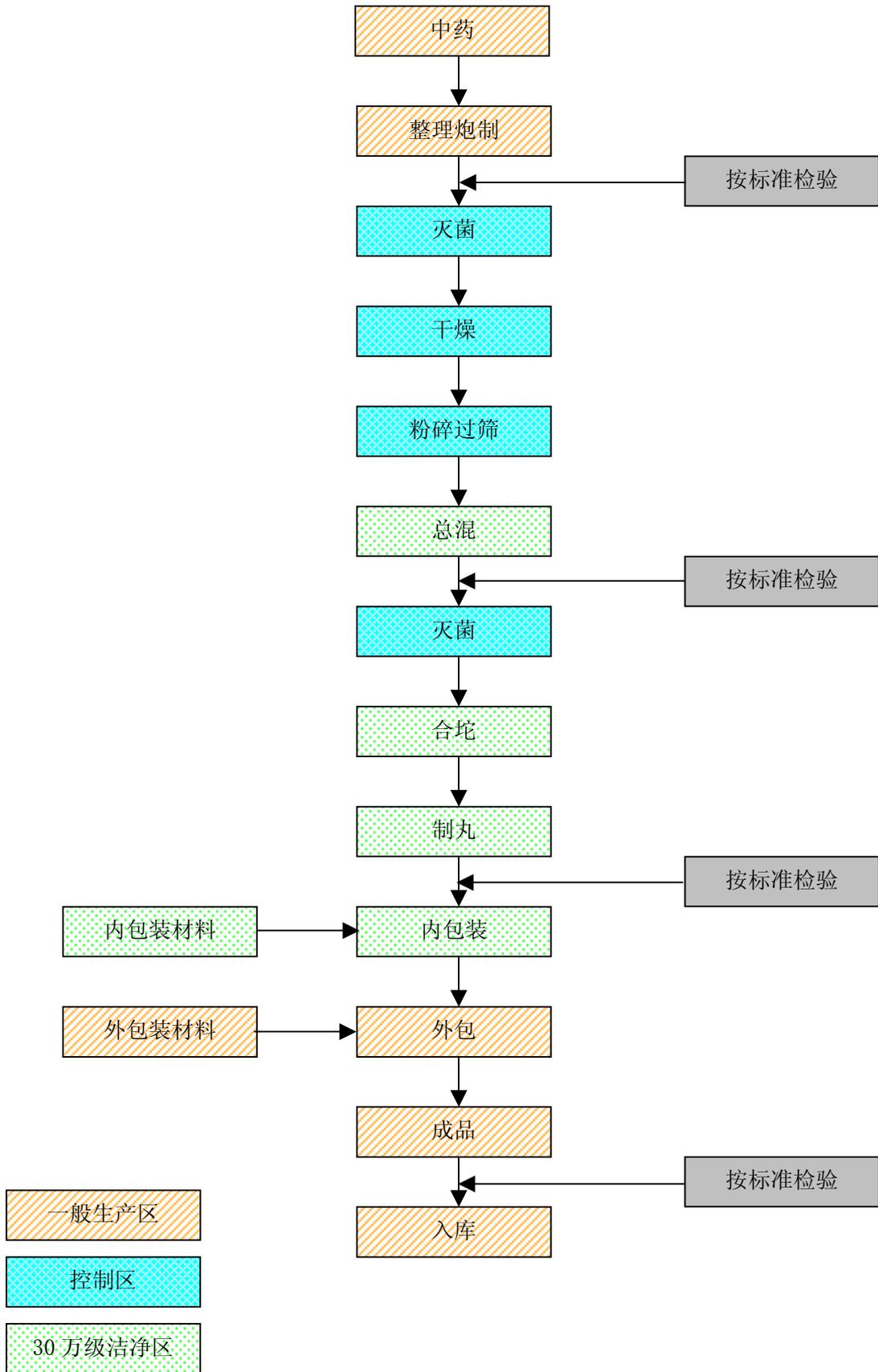
本公司已自主掌握生产固精参茸丸的各项技术，并获得了生产许可批文。

本项目采用超微粉碎机的可分级粉碎的原理进行微粉处理，使药粉达到可通过 300 目的筛，大大增强了药物的疗效；包装方面采用全自动流水线包装和采用密封性好的铝箔封口。

②生产方法。

用红参、鹿茸、党参、白术、茯苓、熟地黄、当归、肉苁蓉、锁阳、补骨脂、丹参、砂仁、陈皮、枸杞子、甘草、沙苑子、白芍、川芎药材粉碎成细粉、过筛，混匀，加炼蜜，制成蜜丸。

③固精参茸丸（水蜜丸）工艺流程图：



3、主要设备选择

本项目所需生产设备为：整理炮制设备 11 台，灭菌粉碎设备 30 台，水蜜丸制作设备 27 台，包装设备 6 台，仓储设备 3 台。合计购置生产设备 77 台。上述生产设备均从国内购买。

4、原材料、辅料供应

该项目主要原辅材料为红参、鹿茸、党参、白术、苻苓、熟地黄、当归、肉苁蓉、锁阳、补骨脂、丹参、砂仁、陈皮、枸杞子、甘草、沙苑子、白芍、川芎、炼蜜等。上述原辅材料均可从国内市场得到充足供应。

5、投资项目产量及产品销售

根据公司目前的生产能力，确定了项目的生产规模如表：

产品名称	规格	单位	规模	备注
固精参茸丸	10 瓶/盒	盒	100 万盒	8g/瓶

6、项目选址

该项目建设地点选址于本公司位于广东省梅州市东升工业园 B 区的地块上(该地块占地面积：22,627 平方米)，本项目建筑面积 10,400 平方米，其中生产车间建筑面积 2,800 平方米，公用及辅助工程建筑面积 6,400 平方米。

7、环保措施

该项目主要污染源及解决措施与双料喉风散、双料喉风含片生产建设项目相似，并与其公用一套污水处理系统。具体情况参见本部分内容之“(一) 双料喉风散系列产品生产项目”的有关内容。

8、项目效益分析

本项目总投资 2,437 万元，建设期 1 年。项目完成后年产 100 万盒/1,000 万瓶、共 80 吨固精参茸丸（水蜜丸）。

本项目财务基准收益率（ic）取 13.0%。项目计算期 15 年，其中建设期 1 年，不考虑生产，生产期 14 年，生产期第四年按达产满负荷运行，年生产天数 250 天，生产工人实行三班倒工作制。

经测算，本项目各分项盈亏平衡点为 41.19%，即达到年产 412 万瓶时，该项目即可以实现保本（净利润为 0）。因此，从盈亏平衡分析，本项目具有较好的抗风险能力。此外，项目敏感性分析如下：

敏感性分析计算表

序号	变化项目	变化范围	全部投资所得税后		
			财务内部收益率	财务净现值	投资回收期
1	财务基准收益率 13%	0%	34.6%	3,207 万元	3.25 年
2	销售收入	+10%	44.5%	5,031 万元	2.68 年
3	销售收入	-10%	23.3%	1,452 万元	4.30 年
4	经营成本	+10%	29.1%	2,391 万元	3.65 年
5	经营成本	-10%	39.2%	4,094 万元	2.93 年
6	建设投资	+10%	31.5%	3,055 万元	3.43 年
7	建设投资	-10%	37.5%	3,432 万元	3.02 年

全投资所得税后的财务内部收益率高于基准收益率，投资回收期 3.25 年。从以上结果可以看出，销售收入和经营成本对本项目都有较大的影响，但从销售收入下降 10%或经营成本增加 10%的情况来看，项目具有较强的抗风险能力。

经过计算，在项目完全达产后（产能利用率为 100%），预计实现年销售收入 3,000 万元，年税后利润 950.4 万元，项目税后投资利润率 35.9%，税后财务内部收益率 34.6%，财务净现值 3,207 万元，税后投资回收期 3.25 年。以上各项财务评估指标基本合理，项目具有较好的盈利能力和抗风险能力。

五、募集资金运用对公司财务和经营状况的整体影响

本次发行募集资金运用对公司财务和经营状况的影响主要有：

（一）进一步提高公司核心竞争力

本次发行募集资金投资项目成功实施后，本公司将进一步扩大生产规模，提高产品档次和产能、增加产品技术含量、提高产品附加值，使公司核心竞争力得到进一步提高。公司技术研发中心的建设，将使新产品、新工艺持续投产和应用，为公司下一步企业技术改造和可持续发展夯实了基础。募集资金同时也大大加强了公司的资金实力，使公司有能力加大新建、改扩建项目的投入，建立更有效的营运体系，为公司未来市场的开拓奠定坚实的基础，增强公司竞争优势，进一步提升公司的经营业绩。

（二）提升盈利水平

本次募集资金投资项目具备较好的盈利前景，根据募集资金项目的可行性研究报告，两个项目的建设期均为 1 年，项目全部达产后，预计公司每年可增加销售收入 15,416 万元，预计可增加税后利润 5,732.10 万元，将进一步提高公司的盈利能力和市场竞争力。

（三）降低财务风险

募集资金到位后，公司资产负债率下降，偿债能力将进一步增强，资产流动性提高，使财务风险得到有效地控制。

（四）净资产大幅增长，净资产收益短期内将有所下降

本次发行后，公司净资产和每股净资产将大幅增长，而在募集资金到位初期，由于各投资项目尚处于投入期，没有产生效益，将使公司的净资产收益率在短期内有较大幅度的降低。但随着募集资金投资项目的逐步达产，将极大增强公司的市场竞争力，提升公司的盈利能力，公司的净资产收益率将稳步提高。

（五）对股本结构的影响

本次发行后，公司的股本结构得到优化，股权的分散有利于公司进一步的规范治理。同时由于溢价发行可以增加资本公积金，因而提高本公司股本扩张的能力。

第十四节 股利分配政策

一、公司最近三年股利分配政策和实际股利分配情况

（一）发行人股利分配的一般政策

本公司发行的股票均为人民币普通股，同股同权，同股同利。本公司将按股东持股数额分配股利，股利分配采取现金股利、股票股利或其他合法的方式。在每一个会计年度结束后 6 个月内由董事会根据盈利状况和发展情况，提出利润分配方案，经股东大会通过后实施。经股东大会批准，公司可决定分配中期股利。

（二）利润分配的顺序

根据有关法律法规和公司章程的规定，公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补上一年度的亏损；
- 2、提取法定公积金百分之十；
- 3、提取任意公积金；
- 4、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。提取法定公积金后是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于转增前公司注册资本的百分之二十五。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（三）最近三年股利分派情况

本公司2004年度、2005年度未进行利润分配。

经2006年9月10日召开的2006年第一次临时股东大会和2006年10月22日召开的2006年第二次临时股东大会审议批准，公司以经审计的2006年6月30日资本公

积、任意盈余公积及未分配利润转增股本，其中以资本公积转增1,045,028.00元，任意盈余公积转增747,428.85元，未分配利润转增10,507,543.15元，合计增加股本1,230万元，公司注册资本变更为6,150万元；同时向全体股东每10股派发现金股利0.8元，合计派发现金股利4,920,000.00元。

二、利润共享安排和股利派发计划

2007年2月28日，经本公司2007年第一次临时股东大会决议通过，本公司公开发行股票以前滚存利润由新老股东共享。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度及投资者服务计划

根据《公司法》、《证券法》等有关法律的要求，本公司已制定了较为严格的信息披露基本制度和较为完备的投资者服务计划。公司股票如果能成功发行并上市，将根据中国证监会和深圳证券交易所的有关要求进一步完善信息披露制度和投资者服务计划，更好地履行信息披露义务。

（一）公司的信息披露制度

根据《证券法》、《股票上市规则》和中国证监会有关规定，公司已制订了《广东嘉应制药股份有限公司信息披露制度》，并计划在公司股票上市后实施，主要内容如下：

1、公司的信息披露以真实披露、及时披露、公平披露为原则，保证所有股东有平等的机会获得信息，力求做到真实、准确、完整、及时和合法，所披露的信息应便于理解，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

2、公司披露的信息在中国证监会指定的报刊和互联网网站上刊登，同时将其置备于公司住所供股东查阅。公司在公共传媒披露的信息不得先于指定报纸和指定网站，不得以新闻发布或答记者问等其他形式代替公司公告；

3、公司的信息披露事项由公司董事会秘书负责；

4、公司应严格按照《证券法》、中国证监会及公司股票挂牌交易证券交易所的规定披露有关信息。公司除按照强制性规定披露信息外，应主动、及时地披露所有可能对股东和其他利益相关者决策产生实质性影响的信息；

5、公司需要披露的信息包括：

（1）定期报告（包括：年度报告、中期报告、季度报告）；

（2）临时报告（包括：股东大会的通知和决议、需要公告的董事会决议、监事会决议、需要公告的收购、出售资产行为、需要公告的关联交易、需要公告的重大诉讼、仲裁及行政处罚、需要公告的重大担保行为、需要公告的重要合同的订立、变更和终止以及依照《证券法》、中国证监会、公司股票挂牌交易证券交易

所的有关规定或要求需要公告的其他重大事件)；

(3) 公司发行新股或者公司债券的，应按照国家有关法律、法规、规范性文件的要求披露有关发行和上市文件（包括：招股意向书、配股说明书、公司债券募集办法、上市公告书等）；

6、公司披露的信息应做到及时、真实、准确、完整、合法合规；

7、信息披露前应严格履行下列审查程序：（1）提供信息的部门负责人认真核对相关信息资料；（2）董事会秘书进行合规性审查；（3）董事长签发；

8、公司董事会在聘任董事会秘书的同时，应当另外委任一名证券事务代表，在董事会秘书不能履行职责时，代行董事会秘书的职责；

9、公司董事、监事、高级管理人员及其他任何知悉内幕信息的人员，在该信息披露之前，应保守秘密，不得利用内幕信息为自己或他人谋取利益；

10、公司的信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者有重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，公司应当承担赔偿责任，公司负有责任的董事、监事、经理应当承担连带赔偿责任。

（二）为投资者服务计划

1、及时、真实、准确地在指定报刊向投资者公布定期报告、临时报告及有关重大信息，并备置于规定场所供投资者查阅；

2、公布为投资者服务的电话和传真号码；

3、为投资者服务的电话做到有专人接听、记录和答复；

4、向投资者公布公司网站名称，接受投资者访问。公司将在网站上刊载公司和本行业的国内外信息，向广大投资者全面介绍公司基本面情况和公司及行业发展的最新动态，同时开辟专栏接受并解答投资者询问；

5、建立完善的资料保管制度，收集并妥善保管投资者有权获得的资料，保证投资者在符合有关法律、法规规定的前提下，能够及时获得需要的信息；

6、加强对相关人员的培训，保证服务工作的质量；

7、安排投资者亲自到公司参观、调研，让投资者了解公司的最新生产动态。

（三）负责信息披露和投资者关系的机构

1、负责机构：董事会秘书办公室

2、负责人：黄康民

3、咨询电话：0753-2321916

4、传 真：0753-2321586

二、重要合同

截止本招股说明书签署之日，本公司正在履行和将要履行的重大合同有：

（一）借款合同

贷款银行	期限（月）	截止日期	贷款金额	利率水平	借款方式
中国工商银行梅州分行	12个月	2008-06-20	1,200万元	6.0225%/月	信用借款
	12个月	2008-06-18	1,000万元	6.0225%/月	抵押借款

（二）抵押合同

本公司与中国工商银行梅州分行于2006年12月1日签订了编号为2006年营业抵字第0086号《最高额抵押合同》。该合同约定以公司自有的房地产（粤房地产证第C3248494、第C3248495、第C3248497、第C3248499、第C3248500、第C3228514号房地产）合计18,154.81平方米为抵押物，为本公司与中国工商银行梅州分行于2006年12月1日至2008年12月1日之间签订的人民币借款合同项下的债权余额提供抵押担保，担保的最高借款限额为人民币1,000万元。

（三）其他重要合同

1、合作开发合同

本公司于2006年12月15日与陈鸿金签订了《合作协议书》，协议约定陈鸿金以其合法拥有位于深圳市龙岗区平湖镇白泥坑工业用地（宗地号：G05602-151），面积5,332.7平方米，其中宿舍楼面积1,223.16平方米（房产证号：深房地字第6000200300号），厂房面积2,450.68平方米（房产证号：深房地字第6000200301号），与本公司合作建设物流配送及技术开发中心项目。

2、技术开发合同

公司与北京阜康仁生物制药科技有限公司于2006年9月27日签订了《技术开发（委托）合同》。根据合同规定，公司委托阜康仁生物制药科技有限公司研究开发双料喉风软膏及喷雾剂项目，研究开发经费和报酬总额为250万元人民币，合同有效期截止到获得生产批件后。

3、建筑安装工程合同

本公司与普宁市华天房地产开发公司于2006年9月18日签订《梅州市建筑

安装工程承（发）包专用合同》。根据该合同约定，普宁市华天房地产开发公司为本公司建筑中草药仓库，工程总造价为人民币 1,200 万元，按照工程进度，以分期付款的方式进行结算。截止 2007 年 6 月 30 日，该中草药仓库已在建设之中，且本公司向对方预付 300 万元的工程进度款相应转入在建工程。

4、保险合同

2007 年 4 月 11 日，发行人与中国太平洋财产保险股份有限公司签订了《财产保险综合险保险单》和《机器损坏险保险单》，保险单号分别为 AGUZQ0023407Q000001S 及 AGUZQ0002907Q000003A，投保情况如下：

险种	保险标的项目	保险金额（元）	费率（‰）	保险费（元）
综合险	房屋建筑	20,747,177.00	0.6	21,684.51
	机器设备	9,893,660.00		
	原材料	2,000,000.00		
	库存产品及半成品	3,500,000.00		
机器损坏险	6m ² 多功能提取罐两台	1,134,500.00	2.0	2,269.00
	3m ² 多功能提取罐两台			
	树脂浇注干式电力变压器 1 台			
	变压配电屏 1 台			
	VII 锅炉 1 台			
	三塔式流动床处理设备 1 台			
	合计	37,275,337.00	--	23,953.51

三、对外担保情况

截止招股说明书签署之日，本公司不存在对外担保情况。

四、重大诉讼或仲裁事项

截止招股说明书签署之日，本公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

截止招股说明书签署之日，本公司控股股东以及公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

五、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况

截止招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在涉及刑事诉讼情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构 声明

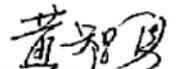
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：



陈泳洪



黄智勇



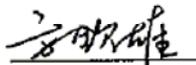
黄俊民



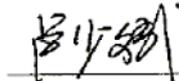
黄利兵



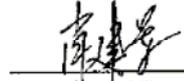
周书英



方钦雄

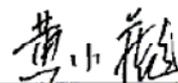


卢少斌

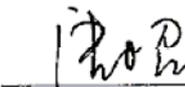


肖建军

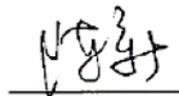
全体监事签名：



黄小彪

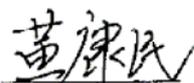


唐昭



陈新

其他高级管理人员签名：



黄康民



广东嘉应制药股份有限公司

2007年12月5日

保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人签名：

王英娜

王英娜

保荐代表人签名：

徐伟

徐伟

吴安东

吴安东

法定代表人签名：

何如

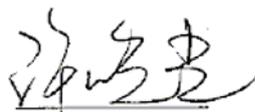
何如



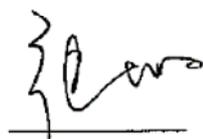
发行人律师声明

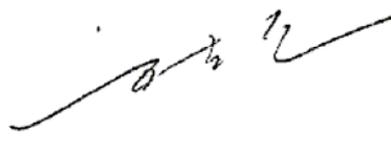
本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人签名：


许晓光

经办律师签名：


张 炯


方吉鑫

广东信达律师事务所

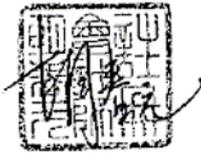
2007年12月5日



会计师事务所声明

· 本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要, 确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议, 确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏, 并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人签名:



胡春元

签字注册会计师签名:



胡春元



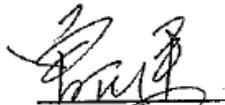
高敏



资产评估声明

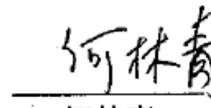
本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要,确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议,确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人签名:


曾庆深

签字注册资产评估师签名:


许强


何林青


梅州市嘉平资产评估有限公司
2007年12月5日

验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的验资报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

验资机构负责人签名：



胡春元

签字注册会计师签名：



胡春元



高敏



方建新



第十七节 备查文件

一、备查文件目录

- (一) 发行保荐书
- (二) 财务报表及审计报告
- (三) 内部控制鉴证报告书
- (四) 经注册会计师核验的非经常性损益明细表
- (五) 法律意见书及律师工作报告
- (六) 公司章程（草案）
- (七) 中国证监会核准本次发行的文件
- (八) 其他与本次发行有关的重要文件

二、查阅时间和查阅地点

（一）查阅时间

工作日上午 9：30～11：30，下午 2：00～4：00

（二）查阅地点

- 1、 发行人：广东嘉应制药股份有限公司
地 址：广东省梅州市东升工业园 B 区
联系人：黄康民
电 话：0753-2321916
传 真：0753-2321586
- 2、 保荐人（主承销商）：国信证券有限责任公司
联系地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 20 层
联 系 人：罗先进、吴安东、郭文俊、殷红
电 话：0755-82130833
传 真：0755-82130620