

股票代码：000788

股票简称：西南合成

上市地：深圳证券交易所



西南合成

西南合成制药股份有限公司
发行股份购买资产暨关联交易报告书
（草案）

上市公司名称：西南合成制药股份有限公司

交易对方：北京北大国际医院集团有限公司

注册地址：北京市昌平区生命园路 29 号 A110-6 室

通讯地址：北京市海淀区北四环西路 52 号中芯大厦 17 层

报告书签署日：2008 年 10 月 28 日

独立财务顾问



民生证券有限责任公司
MINSHENG SECURITIES CO., LTD

公司声明

本公司及董事会全体成员保证重大资产重组报告书（草案）及其摘要内容的真实、准确、完整，对重大资产重组报告书（草案）及其摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本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重大资产重组报告书（草案）及其摘要内容中财务会计报告的真实、准确、完整。

中国证监会、其他政府机关对本次交易所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对重大资产重组报告书（草案）及其摘要内容存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

重大资产重组报告书（草案）及其摘要内容所述事项并不代表审批机关对于本次发行股份购买资产相关事项的实质性判断、确认或批准，重大资产重组报告书（草案）及其摘要内容所述本次发行股份购买资产相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。

目录

释义.....	- 5 -
重大事项提示	- 9 -
第一节 本次交易的概述	- 11 -
一、本次交易的背景和目的	- 11 -
二、本次交易的原则.....	- 13 -
三、本次交易的决策过程.....	- 14 -
四、本次交易方案的概述.....	- 14 -
五、交易对方与上市公司的关系.....	- 16 -
六、本次交易构成关联交易.....	- 16 -
七、本次交易构成重大资产重组.....	- 16 -
第二节 上市公司的基本情况	- 18 -
一、上市公司的基本情况.....	- 18 -
二、上市公司的历史沿革.....	- 19 -
三、上市公司的控股股东和实际控制人情况.....	- 20 -
四、上市公司的主营业务情况.....	- 21 -
五、上市公司的主要财务数据.....	- 22 -
第三节 交易对方的基本情况	- 24 -
一、北大国际医院集团的基本情况.....	- 24 -
二、北大国际医院集团的历史沿革.....	- 24 -
三、北大国际医院集团的股权结构.....	- 27 -
四、北大国际医院集团下属企业情况.....	- 28 -
五、北大国际医院集团的主营业务情况.....	- 30 -
六、北大国际医院集团的主要财务数据.....	- 31 -
七、北大国际医院集团与西南合成的关联关系情况说明.....	- 32 -
八、诉讼与仲裁事项.....	- 33 -
第四节 目标资产的基本情况	- 34 -
一、目标资产的基本情况.....	- 34 -
二、大新药业的财务分析.....	- 46 -
三、目标资产的评估结果.....	- 51 -
四、大新药业的主营业务情况.....	- 62 -
五、大新药业的主要资产类型.....	- 77 -
第五节 本次交易的发行股份情况	- 87 -
一、发行股份的价格和定价依据.....	- 87 -
二、发行股份的种类和每股面值.....	- 87 -
三、发行股份的数量.....	- 87 -
四、发行股份的限售承诺.....	- 88 -
五、发行股份前的滚存利润安排.....	- 88 -
六、发行股份前后的主要财务数据和其他重要经济指标的对比.....	- 88 -
七、发行股份前后的上市公司股权结构变化.....	- 90 -

第六节 本次交易协议的主要内容	92
一、《协议》主体及签订时间	92
二、本次交易的主要内容	92
三、本次交易的价格及定价依据	92
四、本次交易的发行股份数量	92
五、本次交易的支付方式	93
六、本次交易的资产交付或过户的时间安排	93
七、目标资产自定价基准日至交割日期间损益的归属	93
八、目标资产的相关人员的安排	93
九、《协议》生效条件	93
十、发行股份的锁定期安排	94
十一、《协议》违约责任条款	94
十二、律师对本次交易协议发表的意见	94
第七节 本次交易的合规性分析	95
一、本次交易符合《重组办法》第十条规定	95
二、本次交易符合《重组办法》第四十一条规定	97
第八节 本次交易的定价依据及公平合理性分析	99
一、股份发行价格符合市场化原则及现行的有关规定	99
二、本次交易所涉及的资产定价合理	100
三、董事会及独立董事意见	102
第九节 董事会讨论和分析	105
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析	105
二、目标资产的行业特点和经营情况的讨论与分析	108
三、本次交易完成后上市公司的业务分析	117
四、本次交易完成后上市公司的财务分析	118
五、本次交易完成后上市公司偿债能力的分析	120
六、本次交易完成后上市公司的盈利预测	121
七、本次交易完成后上市公司资金、资产及担保情况	122
第十节 财务会计信息	123
一、目标资产最近两年及一期简要财务报表	123
二、上市公司最近一年及一期备考财务报表	127
三、盈利预测	130
第十一节 同业竞争与关联交易	133
一、同业竞争	133
二、关联交易	134
第十二节 上市公司法人治理结构及其独立性	139
一、本次交易完成后拟采取完善上市公司治理结构的措施	139
二、上市公司独立运作的情况	140
第十三节 风险因素	142
一、重大资产重组的交易风险	142

二、重大资产重组后上市公司的风险	- 143 -
三、其他风险	- 145 -
第十四节 其他重要事项	- 146 -
一、有关重大事项的声明	- 146 -
二、本次重大资产重组相关人员买卖上市公司股票的自查情况说明	- 146 -
第十五节 独立董事及中介机构出具的结论性意见	- 150 -
一、独立董事的意见	- 150 -
二、法律顾问的意见	- 151 -
三、独立财务顾问的意见	- 151 -
第十六节 本次交易的相关中介机构	- 152 -
一、独立财务顾问	- 152 -
二、法律机构	- 152 -
三、上市公司审计机构	- 152 -
四、目标资产审计机构	- 153 -
五、目标资产评估机构	- 153 -
第十七节 董事及相关中介机构声明	- 154 -
一、上市公司董事声明	- 154 -
二、北大国际医院集团声明	- 155 -
三、独立财务顾问民生证券声明	- 156 -
四、法律顾问高朋律师声明	- 157 -
五、审计机构重庆天健声明	- 158 -
六、审计机构天职国际声明	- 159 -
七、评估机构沃克森声明	- 160 -
第十八节 备查资料	- 161 -
一、备查资料存放地点	- 161 -
二、备查资料目录	- 161 -

释义

在本报告书中，除非文义载明，下列简称具有如下含义：

中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
A 股	指	经中国证券监督管理委员会批准向境内投资者发行、在境内证券交易所上市、以人民币标明股票面值、以人民币认购和进行交易的普通股
教育部	指	中华人民共和国教育部
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《重组办法》	指	中国证券监督管理委员会令第 53 号《上市公司重大资产重组管理办法》
《规定》	指	中国证券监督管理委员会公告[2008]14 号《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《准则第 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》
《业务指引》	指	《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引(试行)》
本报告书/重大资产重组报告书（草案）	指	《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》
本次交易协议/《协议》	指	《西南合成制药股份有限公司非公开发行股份购买资产协议书》
上市公司/本公司/西南合成	指	西南合成制药股份有限公司
股改	指	西南合成制药股份有限公司 2006 年 4 月 20 日进行的股权分置改革
发行对象/交易对方/北大国际医院集团	指	北京北大国际医院集团有限公司

大新药业	指	重庆大新药业股份有限公司
目标资产	指	北京北大国际医院集团有限公司持有的重庆大新药业股份有限公司 90.63% 的股权
本次发行股份购买资产/本次发行/本次交易/本次重大资产重组	指	西南合成制药股份有限公司根据第五届董事会第二十七次会议审议通过的向北京北大国际医院集团有限公司非公开发行 A 股股份并向北京北大国际医院集团有限公司收购目标资产的方案
定价基准日	指	西南合成制药股份有限公司第五届董事会第二十四次会议的决议公告日(即 2008 年 8 月 1 日)
发行价格	指	定价基准日前二十个交易日西南合成制药股份有限公司股票交易均价(公司股票定价基准日至发行日期间除权、除息的,发行价格做相应调整)
环境保护核查	指	按照国家环保总局“环发[2003]101”号文件要求进行的环境保护核查
独立财务顾问/民生证券	指	民生证券有限责任公司
法律顾问/高朋律师	指	北京市高朋律师事务所
沃克森	指	沃克森（北京）国际资产评估有限公司
重庆天健	指	重庆天健会计师事务所有限公司
天职国际	指	天职国际会计师事务所有限公司
方正集团	指	北大方正集团有限公司
合成有限	指	重庆西南合成制药有限公司
北大资源集团	指	北京北大资源集团有限公司
北大科技园	指	北京北大科技园有限公司
众邦	指	北京方正众邦数字医疗系统有限公司
华融	指	中国华融资产管理公司
东方	指	中国东方资产管理公司
长城	指	中国长城资产管理公司
原料药/医药原料药	指	生产各类制剂的原料药物,是制剂中的有效成份

化学合成原料药	指	以化学合成方法生产的原料药
微生物原料药	指	以微生物发酵方法生产的原料药
COS	指	欧洲药典委员会药品适应性证书
FDA	指	美国食品药品监督管理局
GMP	指	药品生产质量管理规范
GSP	指	药品经营质量管理规范
EDQM	指	欧洲药品医疗保健质量理事会
DMF	指	反映药品生产和质量管理方面的一套完整的文件资料，主要包括生产厂家简介、具体质量规格和检验方法、生产工艺和设备描述、质量控制和质量管理等方面的内容
硫酸阿米卡星	指	半合成氨基糖甙类抗生素，对金葡菌、绿脓杆菌、大肠杆菌及变形杆菌等均有效，临床上主要用于敏感菌引起的肾盂肾炎、尿路感染、呼吸道及肺部感染、败血症等
洛伐他汀	指	降胆固醇药，能减少肝脏生成胆固醇量，临床用于降低血清总胆固醇，低密度脂蛋白，极低密度脂蛋白和甘油三脂，并能升高高密度脂蛋白
霉酚酸	指	高效、选择性、非竞争性、可逆性的次黄嘌呤单核苷酸脱氢酶(IMPDH)抑制剂，可抑制鸟嘌呤核苷酸的经典合成途径，对淋巴细胞具有高度选择作用
妥布霉素	指	氨基糖甙类广谱抗生素，主要对革兰阴性菌有效，临床主要用于敏感细菌引起的严重感染

本报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。本报告中除特别说明外，记账本位币为人民币元。

本报告中除特别说明外，涉及 2005 年和 2006 年财务数据是基于 2007 年 1 月 1 日首次执行《企业会计准则》并按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》的规定追溯调整而编制的，而 2007 年和 2008 年财务数据为全

面执行新企业会计准则编制而成。上述准则差异特提醒本报告书使用人注意。

本报告书中除特别说明外，涉及 2006 年、2007 年、2008 年 1-6 月的财务数据均经审计；2008 年、2009 年盈利预测财务数据均经审核。

重大事项提示

1、截至本报告书出具之日，合成有限持有上市公司 41.16% 的股权，为上市公司的控股股东；北大国际医院集团直接持有合成有限 95.00% 的股权，为合成有限的控股股东；北大国际医院集团通过合成有限间接控制上市公司。本次重大资产重组构成关联交易。

2、本次发行前，北大国际医院集团通过合成有限间接控制上市公司 41.16% 的股权。假设本次发行 42,872,311 股 A 股股票，本次发行后北大国际医院集团直接和间接控制上市公司 50.86% 的股权，处于绝对控股地位。北大国际医院集团可以通过董事会、股东大会对上市公司的人事任免、经营决策等施加重大影响，北大国际医院集团的利益可能与部分或全部少数股东的利益不一致。

3、本次交易的方案已取得教育部的批准（教技发函[2008]52 号）。本次交易目标资产的评估结果尚需教育部的备案。若在批准本次交易的股东大会召开前 5 个交易日仍无法取得教育部的备案，则上市公司将按照有关规定延期召开股东大会。

4、本次交易尚需满足多项交易条件方可完成，包括但不限于上市公司股东大会对本次交易的批准，中国证监会对本次交易的审核通过和中国证监会批准北大国际医院集团关于免于以要约方式增持股份的申请。上述事宜能否获得批准或核准存在不确定性，并且批准或核准在时间上也存在不确定性。

5、上市公司管理层对本次交易完成后 2008 年及 2009 年的盈利情况进行了预测，并由天职国际对备考合并盈利预测报表进行了审核（天职蓉专字[2008]2 号审核报告）。预计本次交易完成后 2008 年、2009 年上市公司实现的归属于母公司所有者的净利润分别为 29,815,600 元、32,751,700 元，分别为本次交易前 2007 年上市公司实现的归属于母公司所有者的净利润的 2.12 倍、2.32 倍。按照本次交易完成后的股本总额计算，预计 2008 年、2009 年上市公司实现的每股收益分别为 0.11 元、0.13 元。上述盈利预测所采用的基准和假设是根据法规要求而编制及采用，是上市公司管理层在最佳估计假设的基础上编制的，然而所依据的各种假设仍具有不确定性。因此，尽管盈利预测的各项假设遵循了谨慎性原则，但仍可能出现实际经营结果与盈利预测结果存在一定差异的情况，投资者在进行投

资决策时应谨慎使用。

6、医药产业是我国重要发展的产业之一，医药产品是关系到人民群众生命安全和健康的特殊消费品。医药行业同时是受监管较多的行业，包括国家和各级药品监管部门。目前我国医疗改革制度处在探索阶段，相关的法律法规在逐步制定和不断完善过程中，将会对医药行业的生产和销售产生一定影响。国家和各级药品监管部门制定的法律法规的改变和完善，将会在一定程度上影响上市公司的生产和经营，对上市公司的业绩造成影响。

7、上市公司在生产医药原料药的过程中，会对环境造成一定程度的污染。上市公司生产环节中产生的废水、废气、废渣等，经综合治理后已经达到国家和地方环保部门规定的各项排放标准。如果未来国家颁布更严格的环保法律法规，可能导致上市公司在环境治理和对原有环保设施的改造上面临较大压力。

8、重庆市为进一步改善环境质量，优化产业布局，创造良好的生活环境和投资环境，要求相关的工业企业进行搬迁改造，并给予搬迁优惠政策。未来大新药业将结合自身的发展，合理利用重庆市的相关政策，实施搬迁改造，届时可能对上市公司的业绩造成一定的影响。

9、大新药业自 2007 年以来盈利水平大幅提高，净利润增长较快，较 2005、2006 年而言存在较大波动，敬请投资者关注第四节二（三）的具体情况说明。

10、股票市场的投资风险与投资收益并存。股票价格的波动不仅受上市公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济的调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。上市公司本次发行事项需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能会出现波动，从而直接或间接地对投资者造成投资风险，投资者对此应有充分的认识和心理准备。

第一节 本次交易的概述

一、本次交易的背景和目的

（一）顺应经济发展，加快产业整合

据统计，2000 年全球药品年销售额为 3650 亿美元，2007 年全球药品年销售额为 7120 亿美元，整个医药市场保持年增长 6~12% 的水平¹。全球制药行业的总规模从 20 世纪中后期开始持续的高速增长，总产值从 1970 年的 218 亿美元增加到了 2006 年的 6430 亿美元，年均的增长速度达到了 8.3%，几乎达到了同期全球 GDP 增长率 3.5% 的两倍以上。从 1999~2006 年的总体趋势看，虽然全球药品销售额逐年增长，2006 年也再创历史新高，但增长率已经趋缓，增长率最高位出现在 1999 年，为 14.5%，以后逐年减缓，最低位为 2005 年的 6.8%，如下图所示²：

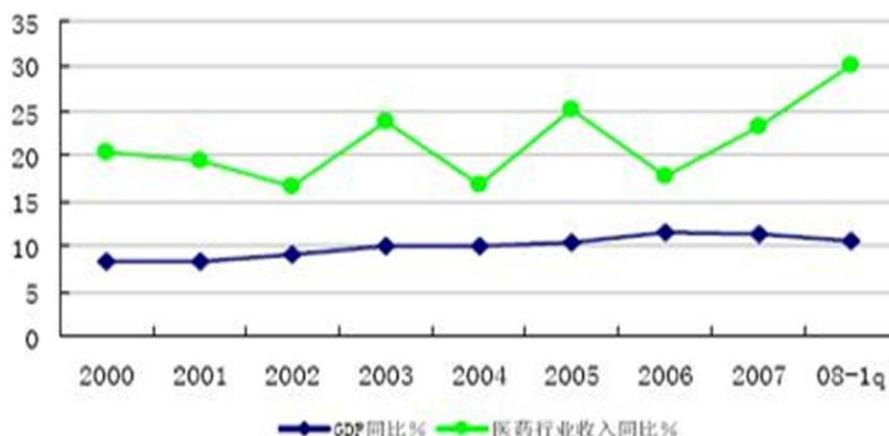


随着我国现代化建设第三步战略目标的实施，人民生活水平及生活质量的提高，医药消费观念的更新，我国医药市场的增长应快于世界医药市场的增长。目前我国已经是世界第六大医药市场，2007 年药品年销售额约人民币 6100 亿元。医疗保险制度改革的全面推进、城镇化水平的提高、人口的净增长、人口老龄化的来临、农村合作医疗制度的建立和完善，均为我国医药市场创造了更为广阔的发展空间³。

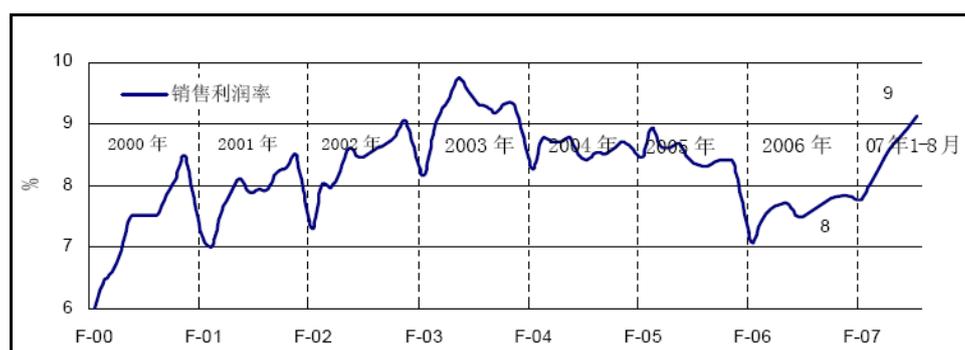
2000~2007 年我国医药行业的收入增长率波动在 16.6%~25% 之间，一

^{1,3} 朱宝泉，《全球医药市场发展动态与走势》，2008 全国医药信息年会，2008 年 5 月，上海

一般是 GDP 增长率的 1~1.5 倍, 在 08 年一季度 GDP 增速同比增幅 10.6% 的时候, 医药行业加快增长, 达到了 30%, 如下图所示 (单位: 亿元)⁴:



2007 年, 受药品市场需求的强劲拉动, 全国医药制造行业全年总产值 6,338.22 亿, 比 2006 年增长 25.45%。医药行业 07 年 1~8 月利润率攀升了 1.59 个百分点 (如下图), 化学制剂药子行业和中成药子行业贡献显著⁵:



其中, 中成药子行业利润率攀升了 2.45 个百分点, 化学制剂药子行业利润率攀升了 2.33 个百分点, 化学原料药子行业利润率攀升了 0.91 个百分点, 生物制品子行业和中药饮片子行业分别同比上升了 0.54 和 0.07 个百分点。2007 年 1-8 月医药行业及各自行业盈利指标如下表所示⁶:

	销售收入同比增长率	利润同比增长率	销售毛利率	毛利率同比变化	营业费用率	营业费用率同比增长	利润率	利润率同比上升
医药行业整体	24.73%	48.85%	30.81%	0.20	12.40%	-0.83	9.12%	1.59
化学原料药	25.68%	36.32%	19.83%	1.76	4.08%	-0.61	6.60%	0.91
化学制剂药	23.73%	59.72%	39.71%	1.14	19.13%	-1.02	10.35%	2.33
生物生化药	24.31%	37.59%	27.22%	-2.82	7.60%	-0.53	11.33%	0.54
中药饮片	34.83%	36.65%	20.88%	-2.3	7.77%	-0.79	5.29%	0.07
中成药	19.42%	52.72%	38.40%	-1.13	18.71%	-0.74	10.91%	2.45

^{2,4,5,6} 沃克森 (北京) 国际资产评估有限公司, 《西南合成制药股份有限公司拟以定向增发方式收购北京北大国际医院集团有限公司所持有的重庆大新药业股份有限公司股权项目资产评估说明》沃克森评报字[2008]第 0067 号 (第二册), 2008 年 8 月 4 日, 北京

在上述背景下，本公司拟抓住医药产业发展的有利时机，将业务做大做强，并优化资源配置，提高公司的抗风险能力。

（二）打造产业整合平台，逐步实现方正集团医药产业的整体上市

作为中国 IT 业领军企业之一的方正集团，成立 20 多年来，始终坚持自主创新并不懈追求持续创新。近年来，第一主业 IT 产业逐渐向产业链高端挺进，拥有并创造了对中国 IT 产业发展和大规模应用至关重要的核心技术。同时，方正集团确立了双主业发展的战略，主动寻求跨越式发展机遇，将医疗医药作为第二主业，为将方正集团做实、做强、做大，成为一个国际化的企业集团做好准备。

由于医药产业是方正集团的战略性投资方向，而西南合成与大新药业又是方正集团医药事业的战略性基地，因此重组后的西南合成将进一步依托北京大学的技术优势、医学资源和研发优势，同时有效地利用方正集团的国际资源与全球网络，加速西南合成进军国际市场。

西南合成作为方正集团医药板块的产业整合平台，将发挥其稳健、高效的运作体系，逐步收购方正集团的优质资产，做大做强主营业务，提高本公司的核心竞争力，增强盈利增长潜力和可持续发展能力。

（三）渠道整合、资源共享，提高上市公司盈利能力

本次交易完成后，西南合成与大新药业将共享研发、销售平台，从而有效地增强研发能力，改善生产工艺，降低运营成本，实现销售客户的共享，提升本公司的经营效率和盈利能力。

二、本次交易的原则

- 1、遵守国家有关法律、法规和行政性规章制度的原则；
- 2、强化上市公司发展战略，提高盈利能力，使上市公司具有持续经营能力的原则；
- 3、坚持公正、公开、公平的原则，不损害上市公司和全体股东利益的原则；
- 4、社会效益、经济效益兼顾原则；
- 5、诚实信用，协商一致的原则；
- 6、进一步完善上市公司治理，坚持上市公司与控股股东和实际控制人在人

员、资产、财务、机构和业务等方面独立的原则。

三、本次交易的决策过程

（一）本次交易已经获得的授权和批准

1、2008年7月23至27日，西南合成以通讯方式召开第五届董事会第二十四次会议，审议通过了本次重大资产重组的预案及相关事宜；

2、北大国际医院集团董事会和股东大会分别于2008年7月21日和2008年8月6日批准北大国际医院集团以其持有的大新药业90.63%的股权认购上市公司股份；

3、2008年10月28日，西南合成召开第五届董事会第二十七次会议，决议批准了《西南合成制药股份有限公司非公开发行股票购买资产协议书》之相关议案，并提交股东大会进行审议；

4、教育部已于2008年10月16日批准了本次交易（教技发函[2008]52号）。

（二）本次交易尚需获得的批准和核准：

1、教育部对本次交易资产评估评估结果的备案；

2、西南合成股东大会对本次交易方案的批准；

3、中国证监会对本次交易方案及北大国际医院集团关于免于以要约方式增持股份申请的批准。

四、本次交易方案的概述

上市公司与北大国际医院集团于2008年10月28日签署了《西南合成制药股份有限公司非公开发行股份购买资产协议书》，西南合成拟向北大国际医院集团非公开发行股份，并以新发行的股票作为支付购买目标资产的对价用于购买北大国际医院集团所持有的全部大新药业90.63%的股权，发行价格等于定价基准日前20个交易日西南合成A股股票交易均价，即每股5.36元。根据沃克森出具的沃克森评报字[2008]第0067号资产评估报告书，大新药业全部的股东权益价值采用资产基础法评估结果253,553,556.19元，90.63%的股权评估值为229,795,587.97元。本次交易前，北大国际医院集团通过合成有限持有上市公司

41.16%的股权。本次交易完成后，北大国际医院集团将直接持有上市公司 16.48% 的股权，通过合成有限持有上市公司 34.38% 的股权，合计控制上市公司 50.86% 的股权。

本次发行股份购买资产方案的主要内容如下：

- 1 目标资产： 本次发行收购的目标资产是北大国际医院集团持有的大新药业股权122,194,404.28股，占大新药业总股本的90.63%；
根据沃克森出具的沃克森评报字[2008]第0067号资产评估报告书，大新药业全部的股东权益价值采用资产基础法评估结果253,553,556.19元，90.63%的股权评估值为229,795,587.97元。
- 2 发行股票种类和面值： 人民币普通股，每股面值人民币1.00元。
- 3 发行对象和认购方式： 本次发行对象为北大国际医院集团；
北大国际医院集团以其持有的大新药业股权122,194,404.28股为对价，认购本次发行的全部股份。
- 4 发行规模： 本次发行规模预计为上市公司42,872,311股；
若上市公司股票在定价基准日至发行日期间除权、除息，发行数量应相应调整。
- 5 定价基准日 本次发行的定价基准日为上市公司第五届第二十四次会议的决议公告日（即2008年8月1日）
- 6 发行价格及依据： 本次发行价格等于定价基准日前二十个交易日上市公司股票的交易均价，即5.36元/股；
若上市公司股票在定价基准日至发行日期间除权、除息，发行价格应相应调整。
- 7 定价依据： 以经教育部备案的具有证券资格的资产评估机构出具的资产评估报告书所确定的大新药业净资产评估值为定价依据。
- 8 锁定期安排： 北大国际医院集团在本次发行中认购的股份自发行结束之日起三十六个月内不得上市交易或转让。

- 9 滚存利润安排： 本次发行前上市公司的滚存利润由本次发行后新老股东共享。
- 10 拟上市的证券交易所： 深圳证券交易所。
- 11 本次决议有效期： 本次发行决议的有效期为本次发行股份购买资产的议案提交上市公司股东大会审议通过之日起十二个月。

五、交易对方与上市公司的关系

本次交易的交易对方为北大国际医院集团，其为上市公司控股股东合成有限的控股公司。截至本报告书出具之日，北大国际医院集团通过合成有限持有上市公司股权 89,444,759 股，占上市公司总股本的 41.16%。北大国际医院集团通过合成有限间接控制上市公司。

六、本次交易构成关联交易

截至本报告书出具之日，合成有限持有上市公司 41.16%的股权，为上市公司控股股东；北大国际医院集团直接持有合成有限 95.00%的股权，为合成有限的控股股东；北大国际医院集团通过合成有限间接控制上市公司。根据《上市规则》等相关法律法规规定，本次交易构成关联交易。

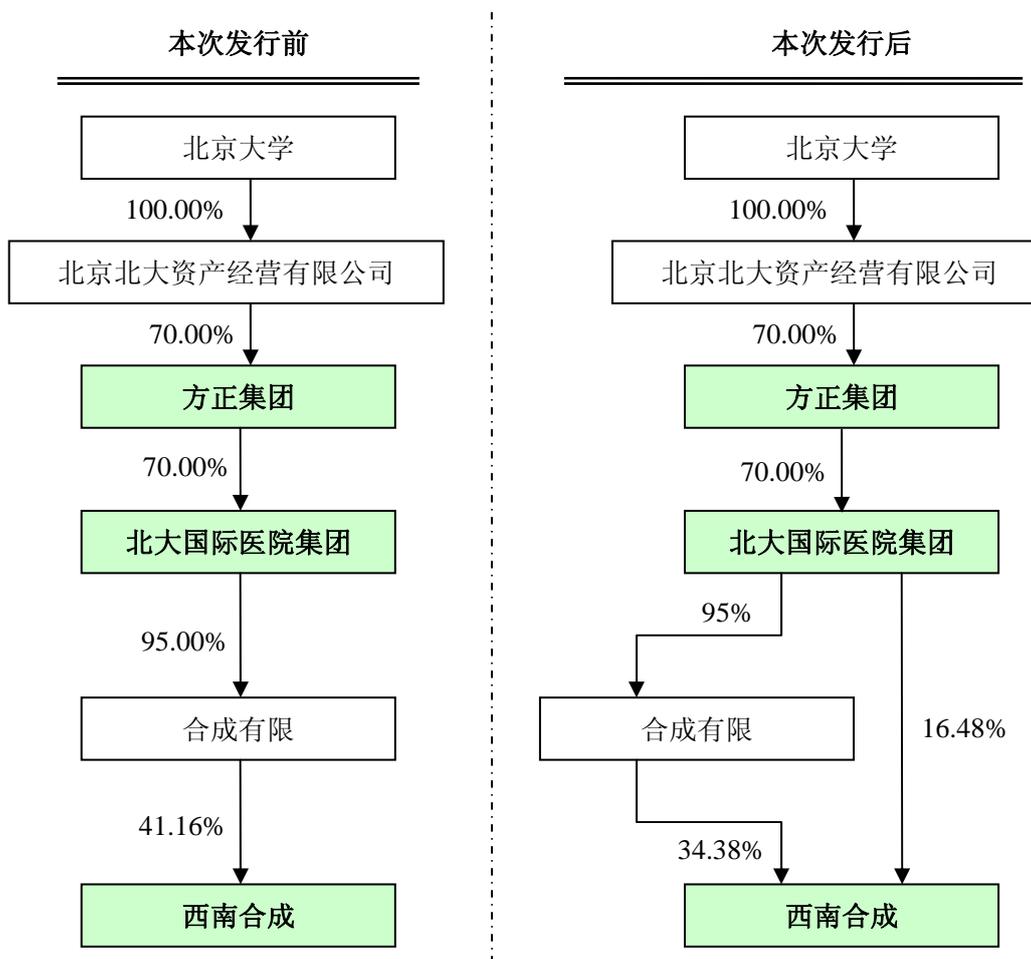
七、本次交易构成重大资产重组

本次发行股份购买资产以 2008 年 6 月 30 日为评估基准日，所涉及的资产已聘请具有证券从业资格评估机构沃克森出具的沃克森评报字[2008]第 0067 号资产评估报告书，大新药业全部的股东权益价值采用资产基础法评估结果 253,553,556.19 元，90.63%的股权评估值为 229,795,587.97 元。根据《重组办法》的规定，本次发行股份购买的资产净额为本次交易成交金额，即 229,795,587.97 元，占西南合成 2007 年度经审计的合并财务会计报告期末净资产 304,011,474.01 元的 75.59%，构成了重大资产重组情形。

八、本次交易不会导致上市公司实际控制人发生变更

本次交易前，上市公司实际控制人方正集团通过北大国际医院集团控股的子公司合成有限间接控制上市公司 41.16% 的股份。通过本次发行，北大国际医院集团取得上市公司新增股份 42,872,311 股，约占上市公司发行后总股本的 16.48%。本次交易完成后，方正集团通过北大国际医院集团、合成有限控制上市公司 50.86% 的股权。本次交易不会导致上市公司实际控制人发生变更。

本次交易前后上述产权的控制关系对比图如下：



第二节 上市公司的基本情况

一、上市公司的基本情况

- 1、 公司法定中文名称： 西南合成制药股份有限公司
公司法定英文名称： Southwest Synthetic Pharmaceutical Corp., Ltd.
公司中文简称： 西南合成
公司英文名称缩写： SSPCL
- 2、 公司法定代表人： 李国军
- 3、 公司成立日期： 1993年5月18日
- 4、 注册资本： 人民币217,299,500元
- 5、 公司注册地址： 重庆市江北区寸滩水口
- 6、 公司办公地址： 重庆市渝北区龙溪镇红金路34号康德大厦
- 7、 邮政编码： 401147
- 8、 电话： 023-67525366
- 9、 传真： 023-67525300
- 10、 电子信箱： zqb@fsspc.com
- 11、 公司国际互联网址： www.fsspc.com
- 12、 股票上市地： 深圳证券交易所
- 13、 股票简称： 西南合成
- 14、 股票代码： 000788
- 15、 经营范围： 制造，销售原料药及制剂；销售五金、交电、化工产品 & 原料（不含化学危险品）、百货、建筑材料、装饰材料、钢材、木材、电器机械及器材、普通机械、制药技术咨询及转让。

二、上市公司的历史沿革

（一）公司设立

西南合成系于 1993 年 5 月 18 日经重庆市经济体制改革委员会渝改委[1993]91 号文批准，由西南合成制药厂（现重庆西南合成制药有限公司，其原名为西南合成制药总厂）独家发起，以其生产经营性净资产 8,500 万元作价入股（折股比例 1:1），同时向社会法人平价发行 4,500 万股法人股，采用定向募集方式设立的股份有限公司。

（二）股份上市

1997 年 5 月，经证监会证监发字[1997]238 号文、证监发字[1997]239 号文批准同意，西南合成发行社会公众股（A 股）4,500 万股，其中向职工发行的以人民币认购的职工股 450 万股，并分别于 1997 年 6 月 16 日、1997 年 12 月 8 日在深交所挂牌上市，股票代码 000788。

（三）送股

1998 年 7 月 3 日，根据西南合成股东大会通过的 1997 年度利润分配方案，每 10 股送 1 股，西南合成股份增加至 19,250 万股。

（四）股权分置改革

2006 年 4 月 20 日，根据西南合成 2006 年第一次临时股东大会决议以及国务院国有资产监督管理委员会国资产权局[2006]335 号文件批准，西南合成以资本公积金向全体流通股股东（4,950 万股）按每 10 股转增 5.01 股的比例转增股份 2,479.95 万股，西南合成股份增加至 21,729.95 万股。

（五）控股股东减持股份

2008 年 4 月 21 日，西南合成控股股东合成有限所持有的西南合成股份共有 10,864,975 股解除限售，截止 2008 年 5 月 12 日，合成有限通过二级市场减持了所持有的解除限售股份 1,628,900 股。

截至本重组报告书出具日，西南合成总股份为 217,299,500 股，合成有限持有本公司股权为 89,444,759 股，占西南合成总股份的 41.16%。

（六）西南合成至今有效存续

1、西南合成现持有重庆市工商行政管理局于 2008 年 4 月 22 日核发的注册号为 5000001804220 的《企业法人营业执照》，住所为重庆市江北区寸滩水口，办公地址为重庆市渝北区龙溪镇红金路 34 号康德大厦，企业类型为股份有限公司，注册资本为 217,299,500 元，法定代表人为李国军。经营范围为：制造、销售原料药及制剂；销售五金、交电、化工产品及其原料（不含化学危险品）、百货、建筑材料、装饰材料（不含危险化学品）、钢材、木材、电器机械及器材、普通机械、制药技术咨询及转让。西南合成已通过 2007 年度工商年检。

2、西南合成现持有由重庆市质量技术监督局颁发的有效期 2008 年 5 月 7 日至 2012 年 5 月 7 日的《中华人民共和国组织机构代码证》（代码：45053377-9）以及由重庆市国家税务局和重庆市地方税务局共同颁发的《税务登记证》（渝国地税字 500112450533779 号）。

3、根据西南合成《企业法人营业执照》记载及其公司章程的有关规定，西南合成成为永久存续的股份有限公司。

三、上市公司的控股股东和实际控制人情况

（一）上市公司的控股股东——重庆西南合成制药有限公司

法定代表人：李国军

成立日期：1986 年 5 月 26 日

注册资本：人民币 42,857 万元

合成有限是西部地区最大的化学合成药物生产基地之一，是重庆最大的药品生产出口企业之一，曾连续多次被评为重庆工业企业 50 强。合成有限前身为 1965 年三线建设期间筹建的西南合成制药厂（后更名为西南合成制药总厂），2003 年 7 月方正集团成功控股合成有限，公司更名为“重庆西南合成制药有限公司”。经过 40 年来多元化的发展，合成有限已经成为以上市公司西南合成为核心，以化学合成原料药的生产和销售为主，同时兼顾保健品、食品、化工制药机械以及兽药的生产经营，并拥有自己独立的水、电等能源供给系统的大型医药集团公司。

合成有限的股东情况如下表所示：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
北京北大国际医院集团有限公司	40,714.20	95.00%
北京凌科尔医药经销有限公司	2,142.80	5.00%
合计	42,857.00	100.00%

注：北大国际医院集团的基本情况详见本报告书第三节

（二）上市公司的实际控制人——北大方正集团有限公司

法定代表人：魏新

成立日期：1992年12月12日

注册资本：人民币100,000万元

方正集团成立于1992年，前身是北京北大方正集团公司。方正集团是北京大学全资所有的全民所有制企业，原注册资本为人民币5,015万元。根据《国务院办公厅关于北京大学清华大学规范校办企业管理体制试点问题的通知》（国办函[2001]58号）的要求，经教育部《关于同意北京北大方正集团公司改制方案的批复》（教技发函[2003]29号）文件批准，2005年方正集团依法改制为有限责任公司，公司名称变更为北大方正集团有限公司，注册资本增至人民币100,000万元。

目前，方正集团在“专业化基础上多元化”的战略指导下，形成了以IT和医疗医药为两大主产业、钢铁和证券为两大副产业的产业构架，拥有了5家在上海、深圳、香港及马来西亚交易所上市的公众公司和遍布海内外的20多家独资、合资企业，员工逾2万人，是国家首批6家技术创新试点企业之一、500家国有大型集团之一、120家大型试点企业集团之一。

截至2007年12月31日，方正集团资产总额为336.04亿元，负债总额为210.02亿元，所有者权益为67.47亿元，资产负债率为62.50%。2007年方正集团实现主营业务收入为395.23亿元，净利润为13.10亿元。

四、上市公司的主营业务情况

本公司是一个以研制开发、生产销售化学合成原料药及制剂产品为主的医药行业的专业生产经营企业，现已成为西部地区重要的化学合成原料药生产及出口

创汇企业之一、全国重要的原料药生产基地之一。本公司主营磺胺类、抗生素、维生素、解热镇痛类、喹诺酮类、抗感染类、抗焦虑类、抗结核类、抗病毒类、脑代谢用药类、降血糖类、抗过敏类、抗溃疡类等十二大类、一百多个原料料及制剂品种。本公司现有的全部产品均已通过国家食品药品监督管理局的 GMP 认证，其中多个产品通过了美国 FDA 认证或欧洲药典委员会注册登记，为公司的未来市场扩展提供了坚实的保障。

五、上市公司的主要财务数据

（一）合并资产负债表主要数据

年份	2008 年 6 月 30 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
资产总计	812,273,371.52	760,692,128.40	737,943,748.73	712,643,347.15
负债合计	502,076,936.31	456,680,654.39	469,579,385.33	493,884,926.57
净资产	310,196,435.21	304,011,474.01	268,364,363.40	218,758,420.58
少数股东权益合计	18,125,632.20	18,840,406.79	-	-
归属于母公司所有者权益 合计	292,070,803.01	285,171,067.22	268,364,363.40	218,758,420.58

（二）合并利润表主要数据

年份	2008 年 1-6 月	2007 年 1-12 月	2006 年 1-12 月	2005 年 1-12 月
营业收入	284,010,158.22	547,556,809.34	501,365,634.33	471,378,962.06
营业利润	5,864,422.42	7,630,785.75	13,131,569.58	11,109,932.47
利润总额	7,760,920.05	10,629,608.06	13,272,516.67	11,440,202.04
归属于母公司所有者的净 利润	7,459,107.02	14,089,550.61	13,272,516.67	11,440,202.04
归属母公司所有者的扣除 非经营性损益的净利润	5,562,569.34	3,045,522.41	11,862,752.21	10,215,769.05

（三）合并现金流量表主要数据

年份	2008年 1-6月	2007年 1-12月	2006年 1-12月	2005年 1-12月
经营活动产生的现金流量 净额	22,036,378.49	57,860,883.35	24,750,119.25	1,053,225.98
投资活动产生的现金流量 净额	-8,856,182.45	-2,265,424.72	-30,612,351.52	-41,323,030.00
筹资活动产生的现金流量 净额	-14,662,953.52	-25,772,160.86	-13,889,220.11	36,616,229.28
现金及现金等价物净增加 额	-1,482,757.48	29,823,297.77	-19,751,452.38	-3,653,574.74

第三节 交易对方的基本情况

一、北大国际医院集团的基本情况

- 1、公司名称：北京北大国际医院集团有限公司
- 2、企业类型：有限责任公司
- 3、注册地址：北京市昌平区生命园路 29 号 A110-6 室
- 4、办公地址：北京市海淀区北四环西路 52 号中芯大厦 17 层
- 5、法定代表人：王杉
- 6、注册资本：人民币 120,000 万元
- 7、税务登记证号码：京税证字 110114746708793 号
- 8、经营范围：法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目并开展经营活动。

二、北大国际医院集团的历史沿革

（一）公司设立

北大国际医院集团最初设立于 2003 年 1 月，由北京大学、方正集团、北大资源集团共同出资设立。北大国际医院集团设立时股权结构如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
北京大学	2000	40%
方正集团	1500	30%
北大资源集团	1500	30%
合计	5000	100%

（二）第一次增资及股权转让

2004年6月16日，北京大学、方正集团和北大资源集团签订《北京北大国际医院集团投资管理有限公司增资协议》，并经北大国际医院集团股东会决议，北大国际医院集团注册资本由人民币5,000万元增至人民币20,000万元。新增的注册资本人民币15,000万元由方正集团以现金方式全额认缴，同时，方正集团向北京大学无偿赠予北大国际医院集团增资完成后5%的股权。

2004年6月16日，北大资源集团与北大科技园签订《出资转让协议》，并经北大国际医院集团股东会决议，北大资源集团将其对北大国际医院集团的出资人民币1500万元转让给北大科技园。

经过此次变更，北大国际医院集团的注册资本为20,000万元，股权结构为：北京大学持有15%股权，方正集团持有77.5%股权，北大科技园持有7.5%股权。

（三）第二次增资

2005年7月15日，北大国际医院集团临时股东会决议，同意北大国际医院集团注册资本从人民币20,000万元增至30,000万元，由方正集团出资现金人民币10,000万元认缴新增的注册资本。

此次增资完成后，北大国际医院集团的注册资本为30,000万元，股权结构为北京大学持有10%的股权、方正集团持有85%的股权、北大科技园持有5%的股权。2005年7月19日，北大国际医院集团办理完成该等增资的工商变更登记手续。

（四）第三次增资

2005年12月30日，根据北大国际医院集团临时股东会决议，北大国际医院集团注册资本从人民币30,000万元增至60,000万元。对新增加的注册资本，北京大学以货币认缴13,500万元，方正集团以货币认缴16,500万元。该等增资业经北京伯仲行会计师事务所有限公司以京仲变验字[2006]0213Z-K号变更登记验资报告验证进行验证。

此次增资完成后，北大国际医院集团注册资本为60,000万元，股权结构为：北京大学持有27.5%的股权，方正集团持有70%的股权，北大科技园持有2.5%的股权。2006年2月13日办理完成工商变更登记手续。

（五）第四次增资

2006年4月18日，根据北大国际医院集团临时股东会决议，北大国际医院集团注册资本从人民币60,000万元增至90,000万元。对新增加的注册资本，北京大学以货币认缴9,000万元，方正集团以货币认缴21,000万元。该等增资业经北京天正华会计师事务所以正华验字[2006]040号验资报告验证。

此次增资完成后，北大国际医院集团的注册资本为90,000万元，股权结构为北京大学持有28.33%的股权、方正集团持有70%的股权、北大科技园持有1.67%的股权。2006年6月23日完成了工商变更登记手续。

（六）第五次增资

2006年10月30日，根据北大国际医院集团临时股东会决议，北大国际医院集团注册资本从人民币90,000万元增至120,000万元。对新增加的注册资本，北京大学以货币认缴9,000万元，方正集团以货币认缴21,000万元。该等增资业经北京天正华会计师事务所以正华验字[2006]062号验资报告验证。

此次增资完成后，北大国际医院集团的注册资本为120,000万元，股权结构为北京大学持有28.75%的股权、方正集团持有70%的股权、北大科技园持有1.25%的股权。2006年10月31日完成工商变更登记手续。

（七）名称变更

2008年5月20日，根据北大国际医院集团临时股东会决议，北大国际医院集团的名称由设立时的“北京北大国际医院投资管理有限公司”变更为“北京北大国际医院集团有限公司”，并办理完毕名称变更的工商变更登记。

三、北大国际医院集团的股权结构

（一）北大国际医院集团的股权结构

截止 2008 年 06 月 30 日，北大国际医院集团的股权结构如下表：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
北京大学	34,500	28.75%
北大方正集团有限公司	84,000	70.00%
北京北大科技园有限公司	1,500	1.25%
合计	120,000	100.00%

（二）北大国际医院集团的控股股东简介

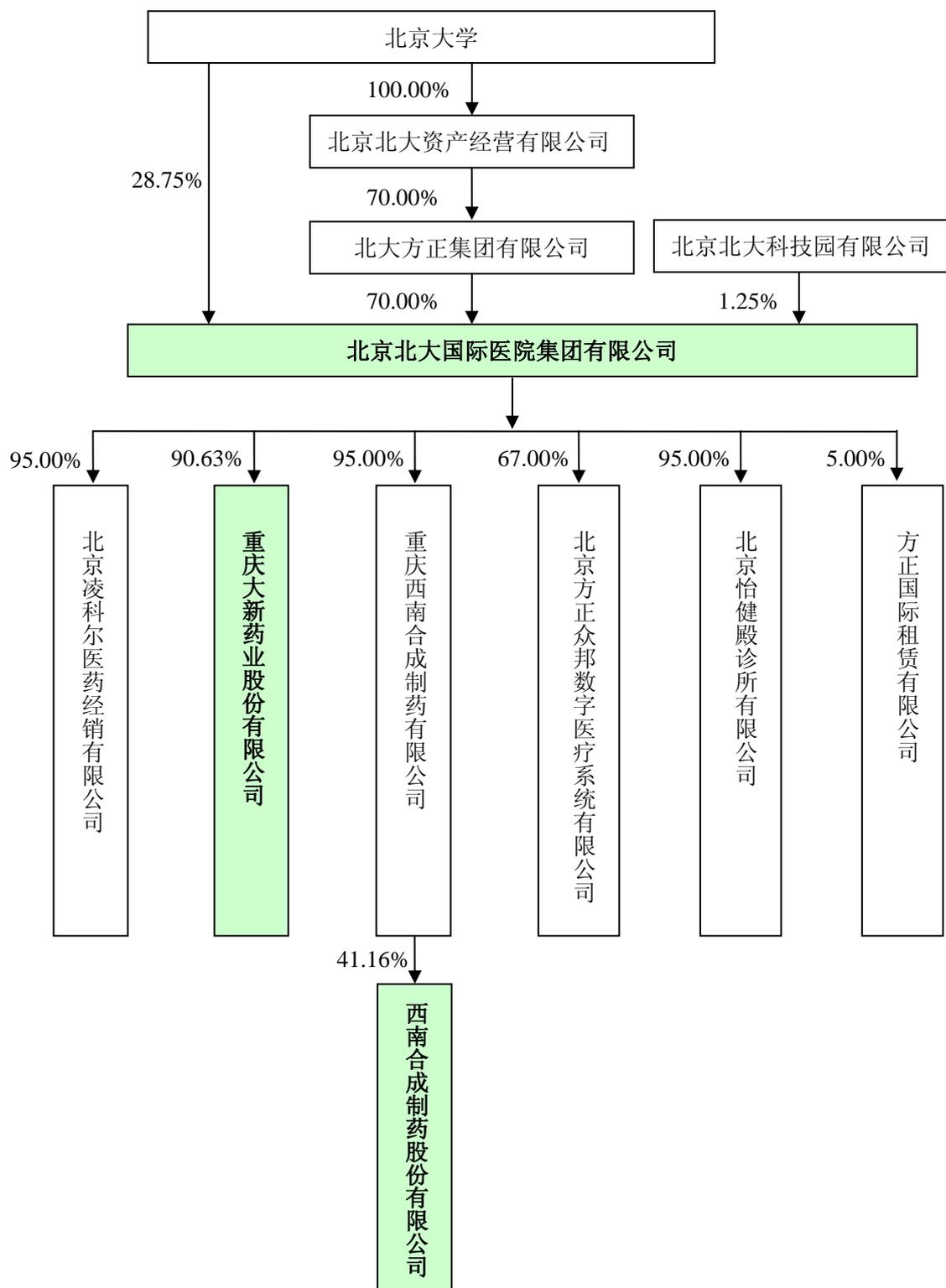
北大国际医院集团的控股股东方正集团成立于 1992 年，其前身“北京北大方正集团公司”是由北京大学全资所有的全民所有制企业。2005 年方正集团依法改制为有限责任公司，公司名称变更为“北大方正集团有限公司”，注册资本增至 10 亿人民币。截至 2007 年末，方正集团共有 17 家直接投资企业，其中 3 家全资子公司，14 家控股子公司，涵盖 IT、医疗医药、证券、钢铁等行业。

四、北大国际医院集团下属企业情况

（一）北大国际医院集团控股（参股）公司表：

序号	公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	主营业务	持股比例
1	北京凌科尔医药经销有限公司	1998	5,000	销售中成药、化学药制剂、化学原料药、抗生素、生化药品、保健食品、百货、医疗设备器械类等	95.00%
2	重庆大新药业股份有限公司	1994	13,483	生产并经营片剂、胶囊剂、散剂、口服溶液剂、颗粒剂、大容量注射剂、原料药、兽药预混剂等；经营本企业生产及科研所需的原辅材料、机械设备等的进口业务；经营本企业自产产品及相关技术的出口业务	90.63%
3	重庆西南合成制药有限公司	1986	42,857	生产、销售化工产品及其原料、销售建筑材料等，为开发研制医药产品提供技术咨询服务、自营和代理进出口，销售粮食、金属材料、煤炭批发等	95.00%
4	北京方正众邦数字医疗系统有限公司	1994	3,356	生产销售计算机软件、相关硬件；并提供相关的技术培训和咨询	67.00%
5	北京怡健殿诊所有限公司	2007	2,980	内科、外科、妇产科、眼科、口腔科、皮肤科、康复医学科、运动医学科、医学影像科、中医科等疾病诊疗	95.00%
6	方正国际租赁有限公司	2005	1,660 (万美元)	融资租赁业务、租赁业务、向国内外购买租赁财产、租赁财产的残值处理及维修、租赁交易咨询和担保	5.00%

（二）北大国际医院集团控股（参股）公司图：



五、北大国际医院集团的主营业务情况

北大国际医院集团从事医院、医药及医疗等相关产业的投资活动。目前主要的投资项目如下：

（一）北大国际医院项目

北大国际医院集团投资的北大国际医院项目位于北京市中关村生命科学园，是经卫生部、北京市发改委、北京市规划委员会等政府机构和北京大学批准建设的医院项目。北大国际医院项目总建筑面积 29 万平米、1800 张床位，总投资人民币 24 亿元。自 2007 年 3 月开工建设以来，项目建设正在有序推进，目前已建成感染楼，肿瘤和教学科研中心楼也在紧张施工中，预计北大国际医院于 2010 年投入试运营。北大国际医院建成之后，将按国际标准运营，成为中国乃至亚洲技术、服务、硬件、环境、管理、科研和教学一流的大学医院。北大国际医院集团作为投资主体，将以公司体制管理医院。北大国际医院集团是北大国际医院项目的实际投资人、管理人以及医院收益的受益人。

（二）医药、医疗产业项目

在医疗产业链的纵向拓展上，北大国际医院集团向上游的制药行业、医疗流通行业延伸，实现医药一体化，分享上游行业带来的高额附加值，同时降低医药流通环节的成本。北大国际医院集团在重庆投资中国西部最大的化学合成药物生产、研制和出口基地——西南合成和大新药业，这两家公司是中国医药重点骨干企业、全国化学医药工业重点企业、全国重点高新技术企业。为发展医药物流产业，北京凌科尔医药经销公司已整合进入北大国际医院集团，一方面为未来的医院项目提供服务，同时为医院项目建设中所需的大量物资提供支持。

在医疗产业链的横向拓展上，北大国际医院集团以北大国际医院项目作为依托，以新建项目和收购既有项目为手段来发展包括健康管理、老年关怀、医疗信息系统、医疗管理咨询、护理培训、后勤保障、设备租赁、医疗保险等营利性业务板块的内容和规模。原卫生部所属的众邦已经于 2006 年 3 月并购成功，

纳入北大国际医院集团的业务体系中，开始新一代信息产品的开发工作，实现方正 IT 技术的整合。众邦是国内最大的医院信息系统开发公司，已经有全国近 130 家医院的优质客户，其中 50 家为三级以上医院；有成熟的医院信息系统软件以及开发队伍。在健康管理项目方面，医药、医疗产业项目的目标是建成连锁经营、覆盖北京市、面向全国的品牌高端健康管理事业。北大国际医院集团目前已在金融街建成了健康产业旗舰店：北京怡健殿诊所有限公司，于 2008 年初开始试营业。

六、北大国际医院集团的主要财务数据

（一）近三年一期的主要财务数据

北大国际医院集团三年一期的主要财务数据如下（单位：万元）：

年份	2008 年 6 月 30 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
资产合计	533,114	509,661	434,732	210,412
负债合计	373,772	344,189	274,756	147,720
归属于母公司所有者权益	120,890	125,499	124,935	34,249
年份	2008 年 1-6 月	2007 年 1-12 月	2006 年 1-12 月	2005 年 1-12 月
营业收入	51,681	112,999	81,717	50,942
归属于母公司所有者的净利润	-4,366	589	236	-4,247

注：上述表格中 2005 年、2006 年及 2008 年 6 月 30 日数据未经审计

（二）最近一年的审计报告主要财务数据

北大国际医院集团 2007 年的财务报表已经亚太（集团）会计师事务所有限公司审计，并出具了亚会专审[2008]52 号审计报告。北大国际医院集团 2007 年度简要财务报表如下：

年份	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产总计	5,096,614,291.19	4,347,319,509.32
负债合计	3,441,887,084.64	2,747,561,239.70
所有者权益合计	1,654,727,206.54	1,599,758,269.62
负债和所有者权益总计	5,096,614,291.19	4,347,319,509.32
年份	2007 年 1-12 月	2006 年 1-12 月
营业收入	1,129,987,630.87	817,170,637.13
营业成本	914,574,351.28	673,784,295.44
营业利润	-8,575,954.96	-33,155,521.98
利润总额	27,768,172.04	28,009,320.61
净利润	27,074,029.70	27,400,476.29
归属于母公司所有者的净利润	5,887,122.80	2,364,428.13
年份	2007 年 1-12 月	2006 年 1-12 月
经营活动产生的现金流量净额	31,755,488.48	-71,396,444.61
投资活动产生的现金流量净额	-757,397,475.95	-2,207,942,442.56
筹资活动产生的现金流量净额	651,489,661.45	2,414,284,739.51
现金及现金等价物净增加额	-74,152,326.02	134,945,852.34

七、北大国际医院集团与西南合成的关联关系情况说明

（一）北大国际医院集团与西南合成的关联关系

截至本报告书出具之日，合成有限持有上市公司 41.16% 的股权，为上市公司的控股股东；北大国际医院集团直接持有合成有限 95.00% 的股权，为合成有

限的控股股东；北大国际医院集团通过合成有限间接控制上市公司。根据《上市规则》等相关法律法规规定，北大国际医院集团为上市公司的关联法人。

（二）北大国际医院集团向上市公司推荐董事及高级管理人员的情况

西南合成现任董事及高级管理人员中不存在由北大国际医院集团推荐的情况。

八、诉讼与仲裁事项

北大国际医院集团确认，北大国际医院集团及其董事、监事、高级管理人员（包括主要负责人）最近五年未受过与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。

第四节 目标资产的基本情况

一、目标资产的基本情况

（一）基本情况

公司名称：重庆大新药业股份有限公司

法定代表人：李国军

企业性质：股份有限公司

注册资本：人民币 134,835,367.56 元

注册地址：重庆市北碚区创造路 22 号

办公地点：重庆市北碚区创造路 22 号

成立时间：1994 年 11 月 2 号

税务登记证号码：500109202830985

经营范围：生产片剂、胶囊剂、散剂、口服溶液剂、颗粒剂、大容量注射剂、原料药，销售本企业生产的药品（以上经营范围按许可证核定事项和期限从事经营）；生产兽药预混剂，销售本公司生产的兽药产品，普通货运（不含危险品运输）（以上经营范围按许可证核定期限从事经营），国内贸易（不含国家有专项管理规定的品种），经营本企业自产产品及相关技术的出口业务，经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务，经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。

（二）历史沿革

1、大新药业设立

大新药业最初系根据重庆市经济体制改革委员会渝改委[1993]242 号《关于同意设立“重庆大新药业股份有限公司”的批复》，于 1994 年 11 月由重庆制药五厂改制设立。

依据重庆市国有资产管理局《关于确认重庆制药五厂资产评估结果的通知》（渝国资办[1993]164 号）和《关于核定重庆大新药业股份有限公司国有股权的通知》（渝国资办[1993]第 167 号）以及重庆会计师事务所出具的（94）重会所内验字第 163 号验资报告，大新药业于 1994 年改制成立时注册资本为 6,199 万

元，股本结构为：前“重庆制药五厂”以评估确认后的国有经营性净资产认购 4,032.15 万股，占总股本的 65.04%（国家股），向社会法人定向募集 2,012.85 万元，占总股本的 32.46%，职工股 155 万股，占总股本的 2.5%。

1994 年 11 月 2 日大新药业取得重庆市工商行政管理局（下称“重庆市工商局”）核发的《企业法人营业执照》（渝直注册号“20283098-5-1”），依法正式开展经营活动。

2. 大新药业历次变更

（1）根据 1997 年 12 月 1 日重庆市项目资本金管委会重项资委[1997]8 号《关于下达涪陵铝厂等企业使用国家资本金、重庆玻璃器皿厂等企业借用结构调整资金的通知》以及大新药业第一届董事会第六次会议决议同意使用国家资本金增资扩股，增加大新药业国家股。

重庆正达会计师事务所以重正会验[1997]16 号验资报告重新审验，截止 1995 年 12 月 31 日，大新药业实收资本为人民币 61,967,723.68 元，其中：国家股 40,295,251.54 元，法人股 20,122,472.14 元，职工股 1,550,000 元。以重正会验[1997]249 号验资报告验证增资，截止 1997 年 12 月 16 日，大新药业增加国家资本 10,200,000 元，变更后注册资本为 72,167,723.68 元。

1998 年 2 月 11 日，重庆市工商局重新登记并核发渝直注册号 20283098-5 的《企业法人营业执照》，至此，大新药业注册资本为 7,216 万元，其中国家股变更为 5,049.5 万股，占总股本的 69.97%，法人股 2,012.2 万股，占总股本的 27.88%，职工股 155 万股，占总股本的 2.15%。

（2）2000 年 3 月，根据重庆市财政局《关于核销重庆大新药业股份有限公司历史遗留呆坏帐的通知》（渝财工[2000]21 号），重庆市国有资产管理局《关于调整重庆大新药业股份有限公司股本结构的批复》（渝国资管[2000]12 号）同意大新药业经核销历史遗留呆坏账、以国有土地使用权增资国家股本和调减虚设法人股后，总股本调整为 5,532.9 万元，其中国家股变更为 3,872.7 万元，占总股本的 70%，由重庆市国有资产管理局持有并委托重庆市医药局行使股东权利；社会定向募集法人股 1,505.2 万股，占总股本的 27%；职工股 155 万股，占总股本的 3%。2000 年 5 月 30 日，大新药业第三次股东大会决议审议通过上述股本结构的调整方案。

根据国家债转股的相关政策，2000年5月，大新药业与华融、东方及重庆市医药管理局签订《债权转股权协议》，2000年6月，各方签署了《债权转股权补充协议书》，华融和东方对大新药业实施债转股。2000年12月27日，国家经济贸易委员会以国经贸产业[2000]1238号《关于同意唐山钢铁集团公司等96户企业实施债转股的批复》原则同意各方签订的债转股协议和制订的债转股方案。

2001年1月，大新药业与华融、东方、长城及重庆化医控股（集团）公司签署《关于债权转股权备忘录》，把长城对大新药业享有的债权转为股权，增加长城为大新药业股东。2001年2月，国家经贸委产业政策司批复同意把长城享有的债权纳入大新药业债转股总额度。

2000年5月30日，大新药业第三次股东大会审议通过整体债转股方案，同意华融、东方、长城转股金额作为出资，增加大新药业资本金。根据上述债转股协议及后续补充协议和备忘录，大新药业实施了债转股，债转股股权共计10,422.41万股，其中，华融持有8,900万股；长城持有965.17万股；东方持有557.24万股。

此外，大新药业第三次股东大会及第十六届二次职工（会员）代表大会通过决议，同意因资金未到位核减14.6万股内部职工股。

上述注册资本变更事宜经重庆金汇会计师事务所以重汇内验[2001]013号验资报告进行了验证，并于2001年3月7日办理完成相应的工商变更登记手续。至此，注册资本变更为15,940.75万元，其中，国家股3,872.69万股，由重庆化医控股（集团）公司行使股东权利，占总股本的24.29%；国有法人股10,422.41万股，其中华融持有8,900万股，占总股本的55.83%；长城持有965.17万股，占总股本的6.05%；东方持有557.24万股，占总股本的3.50%；社会定向募集法人股1,505.25万股，占总股本的9.44%；内部职工股140.40万股，占总股本的0.88%。

（3）2004年10月，重庆市人民政府《关于同意重庆大新药业股份有限公司增资扩股的批复》（渝府[2004]259号文）和大新药业第八次、第九次股东大会决议批准了大新药业回购股份、增资扩股以及股份转让等事宜，具体为：大新药业回购华融持有的8900万股、回购长城持有的10.174728万股、回购东方持有的6.238140万股，以上合计减少股本8,916.412868万股；根据重庆市财政局渝

财企业（2003）91 号文，将大新药业所欠财政周转金 177 万元转为重庆化医控股（集团）公司持有的大新药业股权 177 万股；另外重庆化医控股（集团）公司受让了重庆医药股份有限公司持有的社会定向募集法人股 200 万股；方正集团以 10,810 万元增资，获得 10,810 万股，并受让社会定向募集法人股 726.95 万股。

2004 年 11 月 1 日，新增注册资本经重庆天健以重天健验[2004]35 号验资报告进行了验证。2004 年 11 月 19 日办理完成工商变更登记手续。

此次增资扩股后，大新药业注册资本由 15,940.75 万元增加至 18,011.34 万元，总股本为 18,011.34 万股。其中方正集团持有 11,536.95 万股，占总股本的 64.05%；重庆化医控股（集团）公司持有 4,249.69 万股，占总股本的 23.60%；长城持有 955 万股，占总股本的 5.30%；东方持有 551 万股，占总股本的 3.06%；社会定向募集法人股 578.30 万股，占总股本的 3.21%；内部职工股 140.40 万股，占总股本的 0.78%。

（4）根据重庆市国有资产监督管理委员会《关于同意重庆化医控股（集团）公司转让所持重庆大新药业股份有限公司国有股权和部分资产的批复》以及大新药业于 2005 年 9 月 21 日召开的第十二次股东大会批准，以大新药业经评估的净资产值作为定价参考依据，重庆化医控股（集团）公司将所持有的大新药业 4,249.69 万股（占总股本的 23.60%）通过重庆联合产权交易所协议转让给方正集团。此外，方正集团协议受让了部分社会定向募集法人股，共计受让 500,500 股。至此，大新药业注册资本为 180,113,342.61 元，总股份数为 180,113,342.61 股，股本结构为：方正集团持有 158,366,870.47 股，占总股本的 87.93%；长城持有 955 万股，占总股本的 5.30%；东方持有 551 万股，占总股本的 3.06%；社会定向募集法人股 5,282,472.14 股，占总股本的 2.93%；内部职工股 140.40 万股，占总股本的 0.78%。

（5）根据方正集团董事会于 2008 年 1 月 18 日召开董事会决议，以大新药业经评估的净资产值作为定价参考依据，方正集团于 2008 年 3 月 22 日将其所持大新药业 158,366,870.47 股份（占总股本的 87.93%）通过新疆联合产权交易所转让给北大国际医院集团。至此，大新药业注册资本为 180,113,342.61 元，总股份数为 180,113,342.61 股，股本结构为：北大国际医院集团持有 158,366,870.47 股，占总股本的 87.93%；长城持有 955 万股，占总股本的 5.30%；东方持有 551 万

股，占总股本的 3.06%；社会定向募集法人股 5,282,472.14 股，占总股本的 2.93%；内部职工股 140.40 万股，占总股本的 0.78%。

（6）根据大新药业于 2008 年 3 月 26 日召开的 2008 年第一次临时股东大会决议和于 2008 年 4 月 24 日召开的 2008 年第二次临时股东大会决议，大新药业以经评估的净资产值作为定价依据回购股份，其后同比例缩股，该等以回购和缩股方式进行的减资事宜已于 2008 年 5 月 30 日办理完成工商变更登记手续。至此，大新药业注册资本为 107,661,085.56 元，总股份数为 107,661,085.56 股。其中，北大国际医院集团持有 95,020,122.28 股，占总股本的 88.26%；长城持有 5,730,000 股，占总股本的 5.32%；东方持有 3,306,000 股，占总股本的 3.07%；社会定向募集法人股 2,810,083.28 股，占总股本的 2.61%，内部职工股 794,880 股，占总股本的 0.74%。

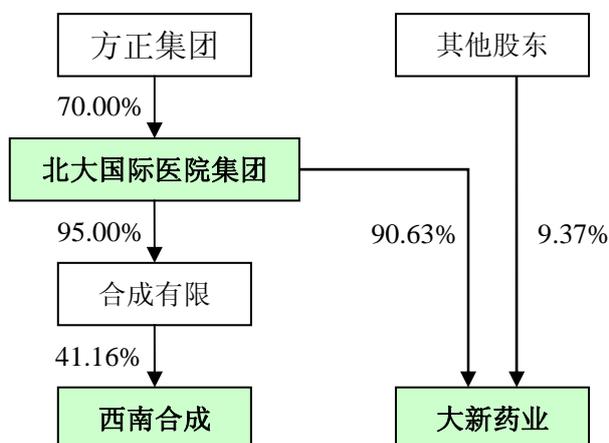
（7）根据大新药业于 2008 年 6 月 26 日召开的 2008 年第三次临时股东大会决议，以经评估的净资产值作为增资依据，北大国际医院集团以 5,000 万元现金增资，获得大新药业股份 27,174,282 股，该等增资事宜已于 2008 年 6 月 30 日办理完成工商变更登记手续。至此，大新药业注册资本为 134,835,367.56 元，总股份数为 134,835,367.56 股，其中，北大国际医院集团持有 122,194,404.28 股，占总股本的 90.63%（目前全部托管于重庆联合产权交易所）；长城持有 5,730,000 股，占总股本的 4.25%；东方持有 3,306,000 股，占总股本的 2.45%；社会定向募集法人股 2,810,083.28 股，占总股本的 2.08%，内部职工股 794,880 股，占总股本的 0.59%，目前内部职工股已全部托管于重庆联合产权交易所。

（三）大新药业的产权和控制关系

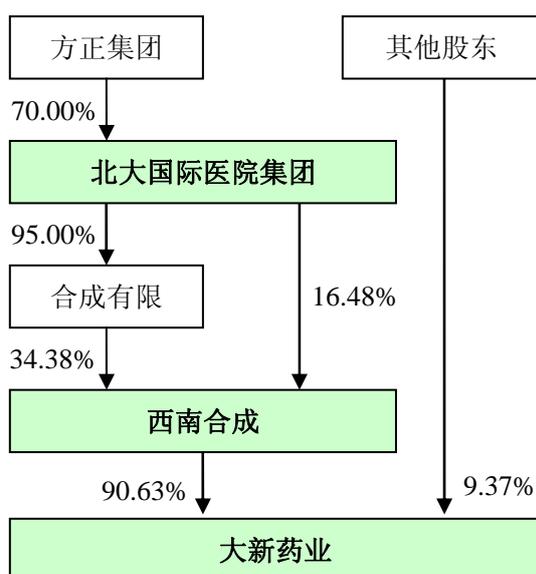
截至 2008 年 6 月 30 日，大新药业的股权如下所示：

股东名称	持股数	持股比例
北京北大国际医院集团有限公司	122,194,404.28	90.63%
中国长城资产管理公司	5,730,000.00	4.25%
中国东方资产管理公司	3,306,000.00	2.45%
社会定向募集法人股	2,810,083.28	2.08%
内部职工股	794,880.00	0.59%
合计	134,835,367.56	100.00%

1、本次交易前，西南合成并未持有大新药业的股权（如下图）：



2、本次交易完成后西南合成将直接持有大新药业 90.63% 的股权（如下图）：



（四）大新药业的资产权属、对外担保状况及公司章程

1、大新药业的资产权属和对外担保情况

大新药业的主要实物资产无抵押、质押和担保情况。

大新药业的土地使用权无产权纠纷，亦不存在被查封或其他限制转让的情形。本次交易的大新药业资产产权清晰，无抵押、质押、担保事项。

截至本报告书出具之日，大新药业存在如下尚未了结的重大诉讼事项：

深圳市博大生物技术有限公司 2004 年与大新药业发生业务往来，所欠货款长期拖欠不予支付；通过诉讼，大新药业胜诉，重庆市北碚区人民法院出具了（2006）碚民初字第 163 号民事调解书；2006 年 6 月大新药业以深圳市博大生物技术有限公司有严重抽逃注册资金行为为由，申请追加深圳市博大生物技术有限公司四名股东为被执行人，重庆市北碚区人民法院下发了（2006）碚执字第 1762-1 号民事裁定书，裁定深圳市博大生物技术有限公司及四名股东偿付大新药业货款、利息和诉讼费等共计 1,748,736.00 元，由法院强制执行，截至本报告书出具日，尚有余款 475,058.20 元未付。

2、大新药业的章程对本次交易的影响

大新药业公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的投资条款、原高管人员安排条款，亦不存在影响大新药业资产独立性的条款或其他安排。

（五）大新药业的主要负债

大新药业最近两年及一期的财务报表已经天职国际审计，并出具了天职蓉审字[2008]20号审计报告。大新药业的主要负债如下表所示：

项目	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日
短期借款	169,518,000.00	174,338,000.00	189,930,000.00
应付票据	15,023,756.75	1,578,694.15	52,000,000.00
应付账款	17,993,920.06	20,867,788.09	18,935,227.84
预收款项	2,767,791.45	3,775,334.34	2,115,362.22
应付职工薪酬	4,417,009.93	4,444,964.14	5,387,262.81
应交税费	5,924,250.99	9,066,247.90	8,481,817.41
应付股利	199,658.98	208,468.98	208,593.78
其他应付款	7,141,260.00	41,095,920.02	30,685,512.72
流动负债合计	222,985,648.16	255,375,417.62	307,743,776.78
长期借款	30,000,000.00	5,000,000.00	17,500,000.00
非流动负债合计	30,000,000.00	5,000,000.00	17,500,000.00
负债合计	252,985,648.16	260,375,417.62	325,243,776.78

注：大新药业负债情况的详细分析请参见本节的二（二）小节

（六）大新药业最近三年的主营业务发展情况和主要财务指标

1、大新药业主营业务发展情况

大新药业最近三年主要收入及利润情况如下表：（单位：万元）

年份	2007年1-12月	2006年1-12月	2005年1-12月
营业收入	28,848.81	22,906.07	21,220.17
营业收入增长率	25.94%	7.94%	40.92%
医药产品收入	22,058.11	14,002.52	12,699.30
医药产品收入增长率	57.53%	10.26%	-5.03%
净利润	1,422.73	-2,215.21	-728.44

注：（1）医药产品，指大新药业生产的自有产品；

（2）上表中2005年的财务数据未经审计。

大新药业2005年营业收入为21,220.17万元，其中医药产品收入为12,699.30万元，净利润为-728.44万元。

大新药业2006年营业收入为22,906.07万元，较上年增加7.94%，其中医药产品收入为14,002.52万元，较上年增加10.26%，2006年净利润为-2,215.21万元，较上年减少1,486.77万元。2006年净利润下降的主要原因是：（1）麦迪霉素、洛伐他汀销量下降；（2）妥布霉素（EP/USP）、邦伯欣、妥布霉素（内销）、硫酸阿米卡星销量同比增长，但因邦伯欣等主要品种售价继续下跌，导致毛利率降低；（3）2006年处理了本年生产的质量不合格产品，总计923万元。

大新药业2007年营业收入为28,848.81万元，较上年增加25.94%，其中医药产品收入为22,058.11万元，较上年增加57.53%，净利润为1,422.73万元，较上年增加3,637.94万元。2007年净利润增长的主要原因是：大新药业在2005年及2006年进行产品结构优化调整，并在2007年基本完成，产品结构优化调整后的主要产品洛伐他汀、霉酚酸、羟乙基淀粉130/0.4氯化钠注射液等销售规模扩大、收入增长较快，且产品毛利较2006、2005年增长较多。

2、大新药业经审计的两年一期主要财务指标如下：

大新药业经天职国际审计的最近两年一期主要财务数据如下（天职蓉审字[2008]20号审计报告）：

年份	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日
资产总计	440,841,567.58	388,342,600.38	438,983,639.63
负债合计	252,985,648.16	260,375,417.62	325,243,776.78
所有者权益合计	187,855,919.42	127,967,182.76	113,739,862.85
归属母公司所有者权益合计	187,855,919.42	127,967,182.76	113,739,862.85
年份	2008年1-6月	2007年1-12月	2006年1-12月
营业收入	110,930,365.25	288,488,070.94	229,060,740.25
营业利润	9,324,545.26	14,162,281.50	-13,439,088.22
利润总额	10,634,756.66	14,227,319.91	-22,152,065.26
净利润	10,634,756.66	14,227,319.91	-22,152,065.26
归属于母公司所有者的净利润	10,634,756.66	14,227,319.91	-22,152,065.26
归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润	9,324,545.26	14,162,281.50	-13,439,088.22
年份	2008年1-6月	2007年1-12月	2006年1-12月
经营活动产生的现金流量净额	22,314,637.58	46,646,945.34	5,473,152.19
投资活动产生的现金流量净额	-42,983,207.69	-26,328,318.52	-20,539,922.72
筹资活动产生的现金流量净额	18,502,981.31	-27,347,297.31	64,087,637.94
现金及现金等价物净增加额	-2,165,588.80	-7,028,670.49	49,020,867.41

（七）大新药业近三年的资产评估情况

本次交易前最近三年，大新药业共进行过四次资产评估，具体评估情况如下：

1、重庆化医控股（集团）公司股权转让资产评估

评估目的：为重庆化医控股（集团）公司转让其所持大新药业 23.60% 的股东权益，提供大新药业全部股东权益在评估基准日市场价值参考依据。

评估机构：重庆天健会计师事务所有限责任公司

评估报告号：重天健评[2007]33 号

评估基准日：2006 年 11 月 30 日

净资产评估价值：16,984.22 万元

转让行为批准文号：渝国资产[2007]164 号

评估备案或核准值：4,028.50592 万元

实际成交值：4,286.92 万元

根据重庆市国有资产监督管理委员会《关于同意重庆化医控股（集团）公司转让所持重庆大新药业股份有限公司国有股权和部分资产的批复》以及大新药业于 2005 年 9 月 21 日召开的第十二次股东大会批准，以大新药业经评估的净资产值作为定价参考依据，重庆化医控股（集团）公司将所持有的大新药业 4249.69 万股（占总股本的 23.60%）通过重庆联合产权交易所协议转让给方正集团。

2、方正集团股权转让资产评估

评估目的：方正集团转让持有的大新药业 158,366,870.47 股股份给北大国际医院集团。

评估机构：沃克森（北京）国际资产评估有限公司

评估报告号：沃克森评报字[2008]第 0029 号

评估基准日：2007 年 12 月 31 日

净资产评估价值：19,035.23 万元

实际成交值：16,736.96 万元

根据方正集团董事会于 2008 年 1 月 18 日召开董事会决议，以大新药业经评估的净资产值作为定价参考依据，方正集团于 2008 年 3 月 22 日将其所持大新药业 158,366,870.47 股份（占总股本的 87.93%）通过新疆联合产权交易所转让给北大国际医院集团。

3、大新药业股权回购资产评估

评估目的：大新药业拟回购部分股权

评估机构：沃克森（北京）国际资产评估有限公司

评估报告号：沃克森评报字[2008]第 0071 号

评估基准日：2007 年 12 月 31 日

净资产评估价值：19035.23 万元

根据大新药业于 2008 年 3 月 26 日召开的 2008 年第一次临时股东大会决议和于 2008 年 4 月 24 日召开的 2008 年第二次临时股东大会决议，大新药业以经评估的净资产值作为定价依据回购股份，其后同比例缩股，该等以回购和缩股方式进行的减资事宜已于 2008 年 5 月 30 日办理完成工商变更登记手续。

4、北大国际医院集团增资资产评估

评估目的：北大国际医院集团增资折股依据

评估机构：沃克森（北京）国际资产评估有限公司

评估报告号：沃克森评报字[2008]第 0094 号

评估基准日：2007 年 12 月 31 日

净资产评估价值：19,035.23 万元

根据大新药业于 2008 年 6 月 26 日召开的 2008 年第三次临时股东大会决议，以经评估的净资产值作为增资依据，北大国际医院集团以 5000 万元现金增资，获得大新药业股份 27,174,282 股，该等增资事宜已于 2008 年 6 月 30 日办理完成工商变更登记手续。

二、大新药业的财务分析

大新药业经天职国际审计的2008年6月30日、2007年12月31日、2006年12月31日的资产负债表（天职蓉审字[2008]20号），以及未经审计的2005年12月31日的资产负债表主要数据如下表所示：（单位：万元）

项目	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
货币资金	7,903.24	6,755.22	7,458.09	2,737.79
应收票据	87.28	821.26	696.32	418.48
应收账款	4,696.32	4,273.27	3,768.77	3,059.05
预付款项	1,772.33	714.62	154.07	62.18
其他应收款	279.01	430.29	4,659.90	3,487.93
存货	5,520.12	4,056.78	5,677.47	5,784.88
其他流动资产	-	-	-	-143.57
长期股权投资	-	-	290.00	290.00
固定资产	19,177.20	18,953.27	15,251.10	16,270.80
在建工程	3,144.73	1,545.97	4,890.01	3,443.24
工程物资	18.18	18.70	19.04	20.04
无形资产	1,310.16	1,264.88	1,033.58	269.34
开发支出	175.60	-	-	-
资产总计	44,084.16	38,834.26	43,898.36	35,700.16
短期借款	16,951.80	17,433.80	18,993.00	15,306.00
应付票据	1,502.38	157.87	5,200.00	285.80
应付账款	1,799.39	2,086.78	1,893.52	1,147.29
预收款项	276.78	377.53	211.54	188.85
应付职工薪酬	441.70	444.50	538.73	423.10
应交税费	592.43	906.62	848.18	849.83
应付股利	19.97	20.85	20.86	20.86
其他应付款	714.13	4,109.59	3,068.55	1,619.24

长期借款	3,000.00	500.00	1,750.00	2,290.00
负债合计	25,298.57	26,037.54	32,524.38	22,130.97
实收资本	13,483.54	18,011.33	18,011.33	18,011.33
资本公积	4,166.52	1,883.95	1,883.95	1,863.95
盈余公积	-	1,385.75	1,385.75	1,385.75
未分配利润	1,135.53	-8,484.32	-9,907.05	-7,691.85
所有者权益合计	18,785.59	12,796.72	11,373.99	13,569.19
拟认购股份之净资产	17,025.38	11,597.67	10,308.25	12,297.76

（一）资产情况

大新药业 2006 年末总资产 43,898.36 万元，较 2005 年增长 22.96%，主要为货币资金的影响；2007 年末总资产 38,834.26 万元，较 2006 年减少 11.54%，主要为应收款项余额下降所致；2008 年 6 月 30 日总资产 44,084.16 万元，较上年末增长 13.52%，主要原因是大新药业在在建工程项目投入较多，相应的也增加了较多的预付工程款。

截止 2008 年 6 月 30 日，大新药业应收账款余额 4,696.32 万元，主要是出口业务形成的。大新药业前五位出口业务客户的应收账款总计 3,249.59 万元，此部分客户均与大新药业合作多年，信用良好、回收风险小。截止 2008 年 6 月 30 日，大新药业的在建工程为 3,144.73 万元，主要为中试车间建设项目和发酵技改项目。截止 2008 年 6 月 30 日，大新药业无形资产为 1,310.16 万元，主要为土地使用权，其账面价值为 1,236.25 万元。

大新药业三年一期的资产比例结构如下图所示（2005 年数据未经审计）：

项目	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
流动资产所占比例	45.95%	43.91%	51.06%	43.16%
非流动资产所占比例	54.05%	56.09%	48.94%	56.84%
其中：固定资产、在建工程及工程物资	50.68%	52.83%	45.92%	55.28%
资产总计（万元）	44,084.16	38,834.26	43,898.36	35,700.16

从上表看出，大新药业符合医药原料药生产企业固定资产比重较大的特征。

（二）负债情况

年份	2008年6月30日	2007年	2006年	2005年
流动负债所占比例	88.14%	98.08%	94.62%	89.65%
非流动负债所占比例	11.86%	1.92%	5.38%	10.35%
负债合计（万元）	25,298.57	26,037.54	32,524.38	22,130.97
资产负债率	57.39%	67.05%	74.09%	61.99%

注：2005 年数据未经审计

大新药业的短期贷款、应付票据、应付账款、长期借款金额较大，主要为近年项目建设投入较大，并且随着生产规模扩大，经营资金的需求也相应增多。

1、负债构成

截止 2006 年 12 月 31 日，大新药业的总负债为 32,524.38 万元，较 2005 年末上升 46.96%。截止 2007 年 12 月 31 日，大新药业的总负债为 26,037.54 万元，较 2006 年末减少 19.94%。截止 2008 年 6 月 30 日，大新药业的总负债为 25,298.57 万元，较 2007 年末减少 2.84%。

大新药业负债构成中流动负债所占比例较高，主要是由于生产规模扩大，对流动资金需求加大引起的。

2、短期偿债能力

大新药业流动比率和速动比率均小于 1，主要因为大新药业的短期借款、应付账款较大，详细指标见下表：

项目	2008年6月30日	2007年	2006年	2005年
流动比率	0.91	0.67	0.73	0.78
速动比率	0.66	0.51	0.54	0.48

注：2005 年数据未经审计

分析显示，大新药业的流动比率、速动比率在 2008 年来有所上升，其短期偿债能力具有保障。

截至 2008 年 6 月 30 日，方正集团为大新药业的大部分长期借款、短期借款提供了担保，保证了大新药业的偿债能力。

（三）盈利情况

大新药业主要产品可分为自有产品和贸易类产品。2005 年、2006 年、2007 年、2008 年 1-6 月的主要利润数据见下表：（单位：万元）

年份	2008年 1-6月	2007年 1-12月	2006年 1-12月	2005年 1-12月
营业收入	11,093.04	28,848.81	22,906.07	21,220.17
其中:自有产品收入	10,979.34	22,058.11	14,002.52	12,699.30
贸易收入	-	6,395.73	8,578.65	8,295.92
营业收入增长率*	-14.84%	25.94%	7.94%	-40.92%
其中:自有产品收入增长率*	21.58%	57.53%	10.26%	-5.03%
营业成本	6,799.21	22,113.01	18,240.43	17,099.38
其中:自有产品营业成本	6,680.02	15,307.86	9,328.35	8,589.39
营业毛利	4,293.83	6,735.80	4,665.64	4,120.79
其中:自有产品毛利	4,299.32	6,750.25	4,674.17	4,109.91
毛利率	38.71%	23.35%	20.37%	19.42%
其中:自有产品毛利率	39.16%	30.60%	33.38%	32.36%
营业利润	932.45	1,416.23	-1,343.91	-833.75
利润总额	1,063.48	1,422.73	-2,215.21	-728.44
净利润	1,063.48	1,422.73	-2,215.21	-728.44
净利润增长率*	49.85%	164.23%	-204.10%	-424.77%

注：（1）营业毛利=营业收入-营业成本；毛利率=营业毛利/营业收入；（2）以上数据 2005 年未经审计（3）上表中营业收入增长率、自有产品收入增长率、净利润增长率在“2008 年 1-6 月”列中的数据，是大新药业 2008 年 1-6 月与 2007 年 1-6 月的同期比较值；（4）2008 年 1-6 月营业收入较 2007 年 1-6 月下降，主要因为 2008 年停止了贸易业务。

大新药业 2005 年、2006 年亏损的主要原因是：（1）大新药业当时正处于产品结构调整初期，自有产品收入规模较小，毛利总额较低；（2）2006 年处理了当期生产出的质量不合格产品报废存货 923 万元。

大新药业 2007 年以来盈利增长的主要原因分析如下：

A、自有产品销售规模的增长

大新药业 2007 年销售规模增长较多，自有产品的收入为 22,058.11 万元，

较 2006 年上升了 57.53%。

B、产品结构优化调整后，毛利率上升

大新药业近年对产品结构进行优化调整，停止了盈利能力较低的产品（如注射糖等）的生产及销售，调整为生产毛利率较高的新产品（霉酚酸、羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液等）。由于国际上医药类产品的毛利率较高，大新药业加强了药品出口力度，2007 年大新药业出口产品的营业收入较 2005 年、2006 年增长较多。由于产品结构的优化调整及药品出口力度的加强，大新药业 2008 年 1-6 月的自有产品营业毛利率达到了 39.16%。

大新药业三年一期的毛利率及出口收入情况如下（单位：万元）：

项目	2008 年 1-6 月	2007 年 1-12 月	2006 年 1-12 月	2005 年 1-12 月
自有产品毛利率	39.16%	30.60%	33.38%	32.36%
毛利率	38.71%	23.35%	20.37%	19.42%
营业毛利	4,294	6,736	4,666	4,121
出口产品销售额	6,513	10,940	2,578	2,010

注：2005 年数据未经审计

C、大新药业自有产品销售收入毛利率较高

大新药业近三年来自有产品的销售收入毛利率均在 30% 以上，贸易类产品销售收入毛利率较低。大新药业 2007 年营业毛利较 2006 年增长 2,070 万元，其中自有产品毛利增长 2,076 万元，贸易类产品毛利降低 6 万元，因此大新药业在 2008 年停止贸易业务，营业收入除极少量材料销售外均为自有产品收入。

目前，大新药业产品结构的优化调整现已基本完成，出口业务初具规模，各产品销售规模持续扩大，营业毛利仍有增长空间，为大新药业 2008 年全年及以后年度的利润增长提供了可靠保证。

（四）现金流量情况

大新药业最近三年一期的现金流量表如下：（单位：万元）

项目	2008年1-6月	2007年1-12月	2006年1-12月	2005年1-12月
经营活动产生的现金流量净额	2,231.46	4,664.69	547.32	-1,951.71
投资活动产生的现金流量净额	-4,298.32	-2,632.83	-2,053.99	-2,075.94
筹资活动产生的现金流量净额	1,850.30	-2,734.73	6,408.76	5,460.96
现金及现金等价物净增加额	-216.56	-702.87	4,902.09	1,433.32

注：2005年数据未经审计

大新药业现已基本完成产品结构的优化调整，主打产品销售形势较好，资金回款较为及时。随着大新药业盈利能力的增强，经营活动现金流量不断上升，2007年经营活动现金流量净额 4,664.69 万元，且预计 2008 年全年经营活动现金流量净额预计超过 4,800 万元。

大新药业近年来不断新建及完善药品生产设备，在投资活动方面支出资金较多。截止 2008 年 6 月 30 日，大新药业主要项目的投资资金已基本到位，将逐渐过渡到投资回报期，因此未来年度大新药业的可支配资金较以前年度充裕，保障了生产经营活动的资金需求。

三、目标资产的评估结果

根据沃克森出具的沃克森评报字[2008]第 0067 号资产评估报告书，得到如下评估结论：

（一）资产基础法评估结论

大新药业的全部资产以资产基础法在评估基准日 2008 年 06 月 30 日（以下简称“此次评估基准日”）的评估结果为：资产总额账面值 44,084.16 万元，调整后账面值 44,084.16 万元，评估值 50,653.92 万元，增值 6,569.76 万元，增值率 14.90%；负债总额账面值 25,298.56 万元，调整后账面值 25,298.56 万元，评估值 25,298.56 万元，增值 0.00 万元，增值率 0.00%；净资产（股东权益）账面值 18,785.59 万元，调整后账面值 18,785.59 万元，评估值 25,355.36 万元，增值 6,569.76 万元，增值率 34.97%。

详细评估结果如下表所示（单位：万元）：

项目	帐面价值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B×100
一、流动资产合计	20,258.29	20,258.29	22,160.16	1,901.87	9.39
存货	5,520.12	5,520.12	7,168.98	1,648.86	29.87
二、非流动资产合计	23,825.87	23,825.87	28,493.76	4,667.89	19.59
长期股权投资	-	-	-	-	-
固定资产	19,177.20	19,177.20	19,654.93	477.73	2.49
其中：建筑物	7,013.44	7,013.44	7,650.38	636.94	9.08
设备	12,163.76	12,163.76	12,004.55	-159.21	-1.31
无形资产	1,310.16	1,310.16	5,500.32	4,190.16	319.82
其中：土地使用权	1,236.25	1,236.25	4,869.63	3,633.38	293.90
其他无形资产	73.90	73.90	630.69	556.79	753.40
资产总计	44,084.16	44,084.16	50,653.92	6,569.76	14.90
三、流动负债合计	22,298.56	22,298.56	22,298.56	-	-
四、非流动负债合计	3,000.00	3,000.00	3,000.00	-	-
负债合计	25,298.56	25,298.56	25,298.56	-	-
净资产	18,785.59	18,785.59	25,355.36	6,569.76	34.97

大新药业的重置价值主要由货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货、房屋建筑物、机器设备、在建工程、土地使用权和其他无形资产（商标及工艺技术）等科目构成，详见下表：

项目	账面价值	评估价值	占重置价值 比重	增值额	增值率
货币资金	79,032,379.37	79,032,379.37	15.60%	-	-
应收帐款	46,963,176.40	49,506,188.78	9.77%	2,543,012.38	5.41%
预付帐款	17,723,259.06	17,539,700.63	3.46%	-183,558.43	-1.04%
其它应收款	2,790,086.82	2,960,723.82	0.58%	170,637.00	6.12%
存货	55,201,181.78	71,689,822.80	14.15%	16,488,641.02	29.87%
房屋建筑物	70,134,406.84	76,503,794.90	15.10%	6,369,388.06	9.08%

机器设备	121,637,613.37	120,045,502.00	23.70%	-1,592,111.37	-1.31%
在建工程	31,447,316.99	31,447,316.99	6.21%	-	-
土地使用权	12,362,536.89	48,696,300.00	9.61%	36,333,763.11	293.90%
其他无形资产	739,035.00	6,306,900.00	1.25%	5,567,865.00	753.40%
资产总计	440,841,567.58	506,539,204.35	100.00%	65,697,636.77	14.90%

从上表可以看出，大新药业的重置价值中应收账款、存货、房屋建筑物、机器设备、土地使用权以及其他无形资产（商标及工艺技术）等存在较大增减值，增减值原因和主要参数披露如下：

1、应收账款科目

大新药业的应收账款评估增值 2,543,012.38 元，增值率为 5.41%，沃克森根据此次评估基准日应收账款的估计可回收金额来确定评估值。此科目增值的主要原因是：大新药业应收账款中近期发生、有长期业务往来的部分客户，结算信用与经营情况均良好，在大新药业原账面计提了坏账损失，在评估时认为此类客户回款正常，因而不预计坏账损失；其中，账龄一年以内的此类客户所占应收账款款项占应收账款原值约 77.96%，评估中不预提坏账损失后，增值金额占应收账款原账面总金额的 3.90%。

2、存货科目

大新药业存货评估增值 16,488,641.02 元，增值率为 29.87%，主要为存货科目中在产品 and 产成品的增值。沃克森根据大新药业的各类产品的市场销售平均价格并扣除销售费用、税（费）金和适当比例税后利润来确定在产品和产成品的价值。此科目增值的主要原因是：评估前，大新药业将在产品和产成品按照实际发生的成本入账，评估时以市场售价为基础测算。例如，洛伐他汀原料药属于大新药业的畅销产品，其市场占有率在国内已达到一定水平，评估前账面价值 453.38 元/公斤（不含税）。此次评估基准日洛伐他汀原料药的市场价为 616.54 元/公斤（不含税），评估时以此为基础扣除预计发生的销售费用、税（费）金后确定其评估价值为 579.05 元/公斤（不含税）。

3、房屋建筑物科目

大新药业的房屋建筑物评估增值 6,369,388.06 元，增值率为 9.08%。沃克森根据此次评估基准日房屋建筑物的现时市价购建成本，并扣除房屋建筑物贬值后

的金额确定其评估值。此科目增值的主要原因是：此次评估基准日钢材、水泥、人工等价格较房屋建筑物历史购建时大幅提高。例如钢材、水泥为构建房屋建筑物的主要支出，根据《重庆工程造价信息》（2008年第3期）公布的信息，现时钢材、水泥的价格较大新药业原账面房屋建筑物结算价格上涨约一倍。评估时建筑材料的上涨导致房屋建筑物评估增值约7%，以及人工价格的上涨和资金成本利用等因素，导致房屋建筑物科目的增值为9.08%。

4、机器设备科目

大新药业机器设备的评估值以机器设备在此次评估基准日的市场平均购置价格、运杂费、安装调试费等为基础，并扣除各类贬值因素后确定，评估减值1,592,111.37元，减值率1.31%。此科目减值的主要原因是：机器设备原账面值存在少量不规范的入账金额，根据评估方法此类机器设备评估金额较账面原值下降。

5、土地使用权科目

大新药业拥有13项土地使用权：12项用途为工业用地，1项用途为商业用地，具体评估情况详见下表：

序号	土地证号	准用年限	用途	评估面积(m ²)	帐面值	评估值	增值率(%)	均价(元/m ²)	备注
1	107房地证D2005字第00175号	47.25	工业	4,576.9	277,513.79	1,194,600	330.47	261.01	(1)
2	107房地证D2005字第00176号	47.25	工业	32,190.8	1,950,505.94	8,659,300	343.95	269.00	(1)
3	107房地证D2005字第00177号	47.25	工业	5,581.5	338,397.56	1,428,900	322.25	256.01	
4	107房地证D2005字第00178号	47.25	商业	277.48	16,602.56	-	-100.00	-	(2)
5	107房地证D2005字第00179号	47.25	工业	5,567.8	337,529.22	1,442,100	327.25	259.01	(1)

序号	土地证号	准用年限	用途	评估面积(m ²)	帐面值	评估值	增值率(%)	均价(元/m ²)	备注
6	107 房地证 D2005 字第 00180 号	47.25	工业	52,236.9	3,137,278.81	15,462,100	392.85	296.00	(1)
7	107 房地证 D2005 字第 00181 号	47.25	工业	598.1	36,269.42	138,200	281.04	231.07	(1)
8	107 房地证 D2005 字第 00182 号	47.25	工业	8,297.3	503,084.93	1,958,200	289.24	236.00	
9	107 房地证 D2005 字第 00183 号	47.25	工业	4,041.1	245,058.28	1,079,000	340.30	267.01	
10	107 房地证 D2005 字第 00184 号	47.25	工业	2,985.9	181,138.19	704,700	289.04	236.01	
11	107 房地证 D2005 字第 00185 号	47.25	工业	8,328	504,971.43	1,923,800	280.97	231.00	
12	107 房地证 D2005 字第 00186 号	47.25	工业	41,709.7	2,489,351.43	12,346,100	395.96	296.00	(1) A
13	107 房地证 D2008 字第 00071 号	44.75	工业	8,803.3	2,344,835.33	2,359,300	0.62	268.00	
合计				175,194.78	12,362,536.89	48,696,300	293.90	277.96	

注：（1）评估师在评估时所使用的土地面积为土地证所载的实际出让面积；土地证所载的划拨面积属于路幅用地，根据土地管理法规，此类划拨面积不属于大新药业的权益，评估时不纳入评估范围。“A”表示评估师评估土地均价时以此土地为例说明，详见下文分析。

- （2）此土地为商业用地，评估师将其在房屋建筑物中以房地合一的方法进行评估；
（3）详细的座落地、权利终止日期详见本节第五（二）4 小节；

大新药业的土地使用权评估增值 36,333,763.11 元，增值率为 293.90%。此科目的增值的解释如下：

（1）沃克森对大新药业的土地使用权进行评估时，主要按照成本逼近法确定。成本逼近法是以开发土地所耗费的各项费用之和为主要依据，再加上一定的

利润、利息、应缴纳的税金和土地所有权收益等来确定土地价格的估价方法。其基本公式为：

$$\text{土地价格} = \text{土地取得费} + \text{土地开发费用} + \text{投资利息} + \text{投资利润} + \text{增值收益}$$

根据沃克森出具的沃克森评报字[2008]第 0067 号《资产评估报告》，以大新药业拥有的 A 土地（见上表序列第 12 项，土地证号为 107 房地证 D2005 字第 00186 号）为例，评估师评估土地均价过程如下：

① 土地取得费

土地取得费是指在此次评估基准日大新药业土地所在区域同类用地所支付的平均费用。大新药业的土地开发前大部分为农用地，根据各项规定，大新药业的土地取得费用列表如下：

序号	明细	评估依据	价格 (元/m ²)
1	土地补偿费	重庆市北碚区人民政府《关于印发<北碚区贯彻重庆市人民政府关于调整征地补偿安置标准做好征地补偿安置工作的通知的实施办法>的通知》[北碚府发〔2005〕86号]	18
2	安置补偿费	重庆市北碚区人民政府《关于印发<北碚区贯彻重庆市人民政府关于调整征地补偿安置标准做好征地补偿安置工作的通知的实施办法>的通知》[北碚府发〔2005〕86号]	23
3	地上建筑物补偿	重庆市北碚区人民政府《关于印发<北碚区贯彻重庆市人民政府关于调整征地补偿安置标准做好征地补偿安置工作的通知的实施办法>的通知》[北碚府发〔2005〕86号]	4
4	青苗补偿费	重庆市北碚区人民政府《关于印发<北碚区贯彻重庆市人民政府关于调整征地补偿安置标准做好征地补偿安置工作的通知的实施办法>的通知》[北碚府发〔2005〕86号]	3
5	房屋拆迁安置补偿费（农村）	重庆市北碚区人民政府《关于印发<北碚区贯彻重庆市人民政府关于调整征地补偿安置标准做好征地补偿安置工作的通知的实施办法>的通知》[北碚府发〔2005〕86号]	24
4	土地管理费	《重庆市人民政府关于调整征地补偿安置标准做好征地补偿安置工作的通知》（渝府发〔2005〕67号）	2

序号	明细	评估依据	价格 (元/m ²)
5	耕地开垦费	《重庆市物价局、重庆市财政局关于重新核定重庆市国土资源和房屋管理系统土地、矿产行政事业性收费标准的通知》（渝价[2001]346号）	20
6	新增建设用地有偿使用费	财政部 国土资源部 中国人民银行《关于调整新增建设用地土地有偿使用费政策等问题的通知》（财综〔2006〕48号）	34
7	耕地占用税	《关于贯彻〈中华人民共和国耕地占用税暂行条例〉做好有关税收工作的通知》（渝府发[2008]47号）	35
合 计			163

从上表得出，A 土地的土地取得费评估定价 163 元/平方米。

② 土地开发费

土地开发费指在现时经济条件下，使评估对象达到实际开发程度的费用。A 土地实际开发程度为外“六通”（通电、通讯、通路、供水、排水、通气）及宗地内“场地平整”。根据评估师的实地调查，A 土地所在区域外部通路费用 10 元/平方米、供水费用 7 元/平方米、排水费用 8 元/平方米、通电费用 12 元/平方米、通讯费用 5 元/平方米、通气费用 8 元/平方米、宗地内“场地平整”费用 8 元/平方米。A 土地的土地开发费合计为 58 元/平方米。

③ 投资利息

评估师根据 A 土地的开发程度和开发规模，设定土地开发周期为一年，投资利息率按照此次评估基准日中国人民银行最新公布的一年期贷款年利率 7.47% 确定。假设土地取得费在 A 土地征地时一次性投入，土地开发费在整个 A 土地的开发期内均匀投入，则获得 A 土地的投资利息如下：

$$\text{投资利息} = \text{土地取得费} \times \text{开发周期} \times \text{利息率} + \text{土地开发费} \times \text{开发周期} \times \text{利息率} \times 1/2$$

$$= 163 \times 7.47\% \times 1 + 58 \times 7.47\% \times 0.5$$

$$= 14 \text{ 元/平方米}$$

④ 投资利润

投资利润通过对重庆市当地土地市场的调查，并结合市场情况来确定。评估

师调查后确定，A 土地所在工业地产利润率约为 10%，计算 A 土地的投资利润如下：

$$\begin{aligned} \text{投资利润} &= (\text{土地取得费} + \text{土地开发费}) \times \text{利润率} \\ &= (163 + 58) \times 10\% = 22 \text{ 元/平方米} \end{aligned}$$

⑤ 增值收益

土地增值收益随用地类型和所处位置的不同有所变化。评估师根据当地土地市场实际情况的实地调查，并结合《重庆市人民政府〈关于进一步贯彻落实国有土地使用权土地级别基准地价和土地出让金标准〉的通知》[渝府发（2004）43 号]文件的规定，将 A 土地的增值收益确定为 45 元/平方米。

⑥ 其他因素

在使用成本逼近法时，基本前提是所估值的土地使用年限为无限期。由于 A 土地的准用年限为 47.25 年，故评估师根据准用年限对评估价格进行年期修正。评估师根据《关于发布实施〈全国工业用地出让最低价标准〉的通知》（国土资发[2006] 307 号）规定，土地还原利率取此次评估基准日中国人民银行公布的人民币五年期存款利率（即 5.85%）。

$$\text{A 土地的年期修正系数} = 1 - 1 \div (1 + 5.85\%)^{47.25} = 0.932。$$

另外，由于 A 土地的出让面积为 52,236.90 m²，土地坡度 10-15 度。为便于工业利用，评估师对 A 土地的均价使用个别因素修正系数 5%。

综上①～⑥所述，A 土地的价格计算如下：

$$\begin{aligned} \text{A 土地均价} &= (\text{土地取得费} + \text{土地开发费} + \text{投资利息} + \text{投资利润} + \text{增值收益}) \times \text{年期修正系数} \times (1 + \text{个别因素修正系数}) \\ &= (163 + 58 + 14 + 22 + 45) \times 0.932 \times (1 + 5\%) \\ &= 296 \text{ (元/m}^2\text{)} \end{aligned}$$

（2）近年来重庆市经济发展迅速，土地价值不断上升。2006年国土资源部公布了《全国工业用地出让最低价标准》，明确规定重庆市北碚区工业用地的最低出让地价不得低于204元/平方米。2008年5-10月重庆市北碚区工业用地出让地价情况如下：

土地位置	用途	土地面积 (平方米)	竞得单位	竞得时间	成交价格 (万元)	成交方式	单位地价 (元/平方米)
重庆市北碚区蔡家组团	工业	23735	重庆天巨承机械制造有限责任公司	2008-8-27	498	挂牌	209.82
重庆市北碚区复兴镇	工业	524000	重庆顺安爆破器材有限公司	2008-7-23	10135	挂牌	193.42
重庆市北碚区水土镇	工业	113741	重庆富皇水泥（集团）有限公司	2008-5-8	3057	挂牌	268.77
重庆市北碚区同兴工业园	工业	1865	重庆欣全包装有限公司	2008-6-18	59	挂牌	316.35
重庆市北碚区江东六镇	工业	127630	重庆西南合成制药有限公司	2008-10-20	2837	挂牌	222.28
重庆市北碚区江东六镇	工业	217226	西南合成制药股份有限公司	2008-10-20	4829	挂牌	222.30
大新药业土地评估均价							277.96

注：上表来源于“重庆市土地和矿业权交易中心：<http://jyzx.cqgtfw.gov.cn>”

从上表看出，大新药业土地评估均价在重庆市北碚区近期土地出让成交价格范围内。考虑到不同地块区位条件和个别因素的差异，评估结果在合理范围内。

6、其他无形资产（商标和生产工艺）科目

（1）商标

此次评估前，大新药业所拥有的合法有效、具有公众知名度的商标并未入账，沃克森在评估时采用销售收入分成并折现的方法确定商标的评估值（分成率按照0.5%计取），将大新药业拥有的具有经济价值的商标评估为1,026,900.00元。

（2）生产工艺

大新药业生产工艺的评估值根据生产工艺在此次评估基准日的市场一般引进价格加上大新药业技术部门对生产工艺进行有效升级、放大的费用和成本确定。此科目的增值原因是：①“羟乙基淀粉 130/0.4 及其氯化钠注射液”生产工艺技术原购入金额为 739,035.00 元，技术部门对其进行有效升级、放大的费用和成本为 1,090,965.00 元，评估时将相关费用和成本资本化，增值率为 147.62%；②另外还存在其他一些生产工艺，大新药业将其购入、升级、放大的金额在原入账时作为当期费用处理，而沃克森在评估时认为其符合无形资产确认条件，将其评估为无形资产，评估价值为 3,450,000.00 元。

其他无形资产的评估情况如下表所示：

项目	内容或名称	取得日期	帐面价值	评估价值	增值率
(1) 商标	商标—云星	1999-04-21	-	561,000.00	-
	商标—PSK	2000-01-07	-	112,200.00	-
	商标—晶花	2002-11-21	-	353,700.00	-
	小 计		-	1,026,900.00	-
(2) 生产 工艺	羟乙基淀粉 130/0.4 及其氯化钠注射液生产技术	2007-07-16	739,035.00	1,830,000.00	147.62%
	霉酚酸菌种及生产工艺技术	2005-04-01	-	1,900,000.00	-
	洛伐他汀高产菌种及发酵工艺技术	2003-01-25	-	1,450,000.00	-
	DX (NP) -0702 菌种及发酵工艺技术	2007-02-02	-	100,000.00	-
	小 计		739,035.00	5,280,000.00	614.45%
合 计			739,035.00	6,306,900.00	753.40%

注：上表中某些新产品因为保密原因，使用 DX (NP) 代码。

（二）收益法评估结论

大新药业在评估基准日 2008 年 06 月 30 日申报且经天职国际审计确认后的净资产（股东权益）账面值 18,785.59 万元，以收益法评估值为 25,485.88 万元，增值 6,700.29 万元，增值率 35.67%。

（三）两种方法评估结果差异说明

采用收益法评估的大新药业股东权益价值为 25,485.88 万元，该结果与资产基础法的评估结果 25,355.36 万元，差异为 130.52 万元，差异比率 0.51%，两种评估方法的评估结果基本一致。

（四）评估结果的选择

资产基础法是从各单项资产评估值加和的途径得出股权价值，评估值仅为各单项现实存量资产的重置价值加总，反映大新药业全部资产综合匹配情况及其未来获利能力的诸如销售网络、生产管理组织、商誉等无形资产价值在资产基础法中难以充分体现。收益法从资产预期获利能力的角度评价资产价值，大新药业拥有的有形资产、无形资产等价值都能反映在评估结果中，但相对于资产基础法，收益法在运用过程中主要是根据大新药业历史财务资料及结合大新药业长远规划进行分析、判断、预测，存在着较多的假设前提，其结果也存在一定的不确定性。

综合分析，考虑到以上两种方法的各自特点，本次交易按资产基础法的评估值作为大新药业全部股东权益评估价值，即大新药业全部股东权益评估价值为 25,355.36 万元，增值 6,569.76 万元，增值率 34.97%。

（五）评估有效期

此次评估结论的有效使用期限按现行规定为一年，自评估基准日 2008 年 06 月 30 日起计算至 2009 年 06 月 29 日止。

四、大新药业的主营业务情况

大新药业目前有原料药、制剂药和兽药三部分业务。原料药以洛伐他汀、霉酚酸、妥布霉素、硫酸阿米卡星、麦迪霉素为主要品种；制剂药以缩合葡萄糖氯化钠注射液和羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液、云芝胞内糖肽胶囊为主要品种；兽药以黄霉素预混剂（商品名为邦伯欣）为主要品种。在大新药业的主要产品中，目前妥布霉素在较成熟市场中占有高市场份额并发展稳定，而在快速增长的市场中占有相对较高市场份额的产品是：洛伐他汀和霉酚酸。大新药业的羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液市场需求快速增长，其销售收入增长较快。大新药业拥有健全的质量保证体系，全面通过国家 GMP 认证，其中，妥布霉素等四个原料药通过了美国 FDA 认证。大新药业拥有一支强大、高效、专业化的营销团队，营销网络覆盖全国并远销欧美及东南亚等众多国家和地区。

（一）大新药业主要产品及其用途

产品名称	产品简介	主要用途
洛伐他汀	<p>本品系血脂调整用药，可使内源性胆固醇合成减少，从而有效降低血甘油三酯（TG）、血清总胆固醇（TC）和低密度脂蛋白胆固醇（LDL-C），有效升高血清高密度脂蛋白胆固醇（HDL-C）的作用。</p> <p>大新药业为国内洛伐他汀原料的主要生产和出口基地，工艺技术先进，产品质量不仅能达到国内法定标准（国家药品标准）和国外法定标准（美国药典标准），而且还能达到高于国内外法定标准的客户要求，该品种已通过国家 GMP 认证和美国 FDA 现场检查。</p>	<p>本品用于治疗高胆固醇血症和混合型高脂血症。既能降低血清甘油三酯水平又能增高高密度脂蛋白水平，同时还能使体内胆固醇的合成减少。也可作为生产辛伐他汀（Simvastatin）的原料。</p>
霉酚酸	<p>霉酚酸(麦考酚酸, Mycophenolic Acid, MPA)为第三代免疫抑制剂，是高效、选择性、非竞争性、可逆性的次黄嘌呤单核苷酸脱氢酶</p>	<p>本品系免疫抑制剂。主要用于预防和治疗肾、肝、心脏及骨髓移植的排异反应。也可</p>

	<p>(IMPDH) 抑制剂, 对淋巴细胞有高度的选择作用, 对于其他细胞仅有轻度抑制作用, 与环孢菌素、硫唑嘌呤、环磷酰胺等相比, 较少发生骨髓抑制, 肝、肾损害及致癌变等不良反应。其显著特点是能与环孢菌素合用, 降低环孢菌素的剂量与毒性; 同时, 还能够作为移植术后的患者因接受环孢菌素治疗而产生严重肾毒性、溶血性尿毒症等综合症的替代疗法。</p> <p>大新药业是中国乃至全球免疫调节类药物的重要生产企业, 工艺技术先进, 产品质量优良, 在国内、国际市场具有良好的品牌形象和较强的竞争优势。</p>	<p>用于类风湿性关节炎、全身性红斑狼疮、原发性肾小球肾炎、牛皮癣等自身免疫性疾病。另据报道, 本品可以对 HIV 病毒 (爱滋病病毒) 的复制起抑制作用。</p>
妥布霉素	<p>本品系氨基糖甙类抗生素, 临床应用广泛, 对铜绿假单胞菌的抗菌作用较庆大霉素强 3~5 倍。</p> <p>大新药业发酵生产本品近 20 年, 先后通过国家 GMP 和美国 FDA 认证和复认证。产品质量不仅能达到国内法定标准 (中国药典标准) 和国外法定标准 (美国、欧洲药典标准), 而且还能达到高于国内外法定标准的客户要求。</p>	<p>本品属氨基糖甙类抗生素。适用于铜绿假单胞菌、变形杆菌属、大肠埃希菌、克雷伯菌属、肠杆菌属、沙雷菌属所致的脓毒症、败血症、中枢神经系统感染 (包括脑膜炎)、泌尿生殖系统感染、肺部感染、胆道感染、腹腔感染及腹膜炎、骨骼感染、烧伤、皮肤软组织感染、急性与慢性中耳炎、鼻窦炎等, 或与其他抗菌药物联合用于葡萄球菌感染。本品用于铜绿假单胞菌脑膜炎或脑室炎时可鞘内注射给药; 用于支气管及肺部感染时可同时气溶吸入本品作为辅助治疗。</p>
缩合葡萄糖	<p>本品有一定的胶体渗透压, 可在血管内保</p>	<p>本品适用于增加血容量,</p>

氯化钠注射液	<p>持血容量；排泄较慢，但又不持久的蓄积在体内。钠和氯是机体重要的电解质，主要存在于细胞外液，对维持正常的血液和细胞外液的容量和渗透压起着非常重要的作用。本品无抗原性，可以改善微循环。</p> <p>大新药业生产本品已有 30 年历史，先后通过国家 GMP 认证和复认证，本品在 2008 年的抗震救灾中发挥了不可磨灭的作用。</p>	<p>提高血浆胶体渗透压；用于急性失血、创伤性大面积失水性烧伤、剧烈呕吐及循环血容量降低而引起的中毒性休克；手术前及手术中补充血容量；改善微循环。</p>
羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液	<p>本品为血容量扩充剂，有良好的扩容效果；血浆中无蓄积；完全经肾脏排泄；组织内无蓄积；具有良好的安全性，对凝血功能和免疫系统影响小；无抗原性；无毒、无致畸性与致突变性；耐受性好。</p> <p>大新药业严格按 cGMP 要求组织生产，使本品通过了国家 GMP 认证。本品在 2008 年的抗震救灾中发挥了不可磨灭的作用。</p>	<p>本品为血容量扩充剂，治疗和预防血容量不足，急性等容血液稀释，可维持血容量至少 6 小时以上。</p>

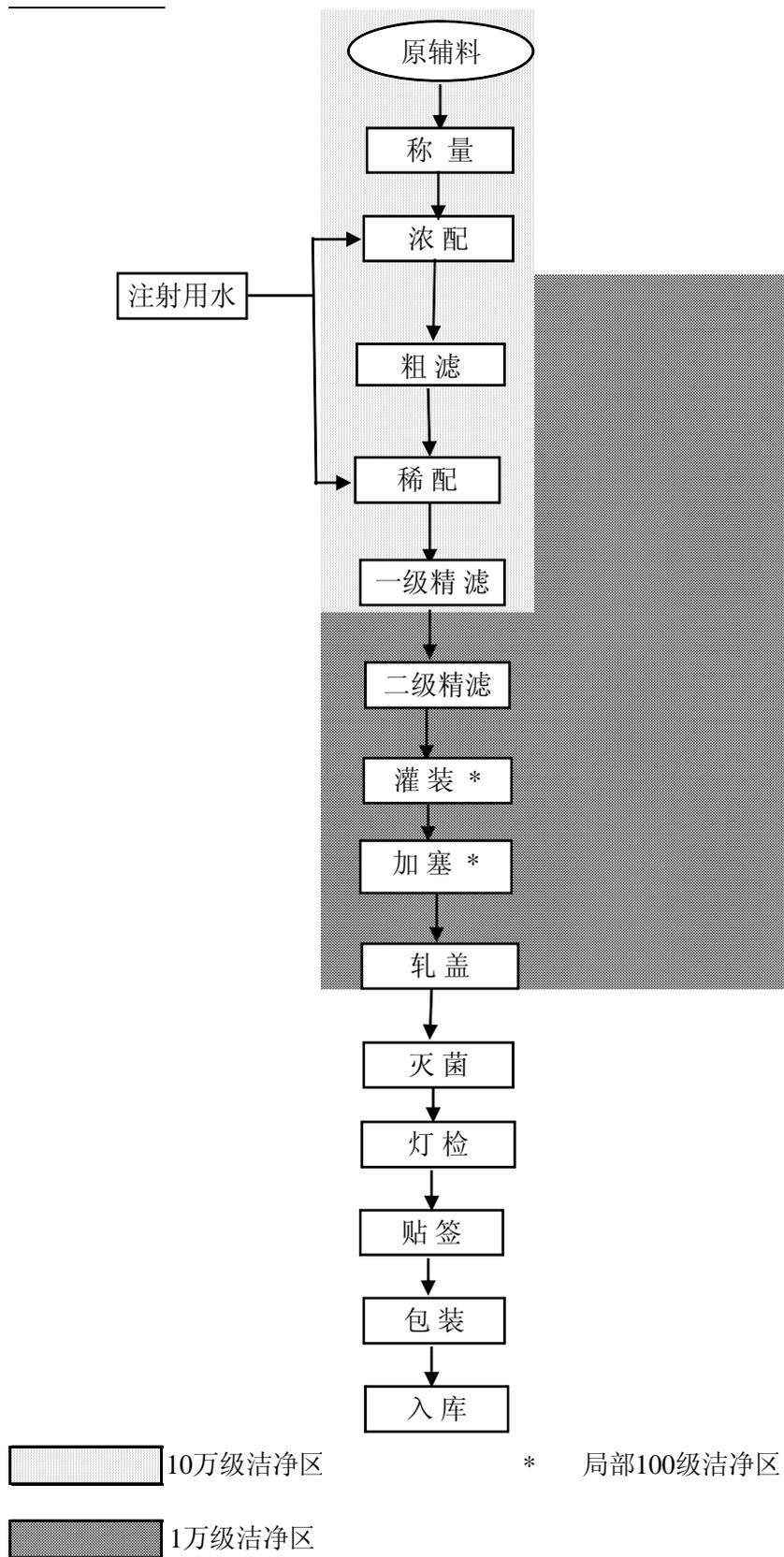
（二）大新药业主要产品的工艺流程图

根据产品和主要收入来源构成，大新药业属于特色原料药生产企业，主要采用发酵工艺生产各类原料药，主要产品包括洛伐他汀、霉酚酸、妥布霉素、缩合葡萄糖氯化钠注射液、羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液等。

1、洛伐他汀、霉酚酸、妥布霉素生产工艺流程图如下：



2、缩合葡萄糖氯化钠注射液、羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液生产工艺流程图如下：



（三）大新药业的经营模式

1、采购模式

大新药业实行比价结合招标的采购模式。大新药业生产所需原材料、辅助材料、备品备件等的采购主要由采供部负责，以比价结合招标的采购模式运行，采购的原材料、辅助材料等基本来源于国内规模较大的正规企业，市场供应充足。大新药业与主要原料供应商建立了长期友好的合作关系，能够保证原料的长期稳定供应。

采购流程：销售部门提供销售计划→生产部下达生产计划→生成采购计划→采供部组织多家供应商进行报价→生成报价表并制作幻灯片→将报价表报领导审阅→召开价审会（重要仪器仪表和设备价值 20 万元以上的，由资产管理部实行公开招标）→采供部同供应商签订供货合同→实现供货。

2、生产模式

大新药业实行以市场为导向、根据市场需求以销定产的生产模式。

大新药业现有五个生产车间，承担洛伐他汀、妥布霉素等主要产品的生产任务，另建有一个中试车间，主要用于在产品技术创新、高附加值产品生产等；辅助生产系统有动力车间等，担负着生产车间的动力供给等工作；配套建有污水处理站，生产排放污水经处理后达标排放。

大新药业生产预算分全年总体生产预算和每月生产控制两个方面，确保生产安排不脱离市场轨道。

（1）全年总体生产预算流程：根据上年 12 月编制的全年各产品销售预算，编制出大新药业各产品全年生产预算，进而编制出全年各产品生产原材料采购预算，在预测各原料价格的基础上编制出全年生产所需原材料资金预算。

（2）每月生产控制流程：各销售部门根据当期市场需求编制每月销售计划（经逐级审批确定）→生产部根据销售计划以及当期库存等综合情况编制当月各产品生产计划（经逐级审批确定）→各生产车间根据当月生产计划向生产部提出原、辅材料请购计划→生产部根据原材料等的库存及消耗等情况综合考虑并审核后编制出当月原、辅材料采购计划（经分管领导审批）→价审会审定价格后由采供部实施采购计划→生产车间按当月生产计划组织生产→产品检验合格后入库→发货销售满足市场需求。

3、销售模式

大新药业销售业务分国际业务营销、原料药国内营销、制剂营销三个方面，国际业务营销工作由国际业务部负责，原料药国内营销工作由原料营销部负责，制剂营销工作由市场信息部、内务支持部、新药销售部、普药销售部负责。大新药业销售部门及分工情况如下表：

销售部门	主要销售产品	占销售总额比重
国际业务部	洛伐他汀\霉酚酸\妥布霉素等	60%
原料营销部	洛伐他汀\妥布霉素\麦迪霉素\硫酸妥布霉素等	22%
制剂营销各部门	羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液\缩合葡萄糖氯化钠注射液\云芝胞内糖肽胶囊等	18%

（1）国际业务营销

大新药业国际业务部负责国际业务营销即产品外销工作，产品外销以直接出口为主、间接出口为辅。大新药业产品主要出口美国、南美、欧洲、印度、东南亚等国家。

主要销售流程为：筛选客户→报价→客户确认订单→签署合同→备货→发货准备→出货报关→货物追踪及客户方面货物的信息反馈→单据核销退税→检查合同执行情况。

（2）原料药国内营销

大新药业原料营销部负责原料药国内营销工作，销售人员按品种分工进行销售，主要客户为国内大中型原料药制药企业及制剂生产企业。

主要销售流程为：市场信息→客户拜访→产品介绍→商务谈判→拟定合同→合同审核→签订合同→货物发运→按合同要求付款→售后服务→信息反馈。

（3）制剂营销

大新药业市场信息部、内务支持部、新药销售部、普药销售部等部门共同负责制剂药营销工作。主要销售模式采取招商与终端推广相结合方式，除西藏、青海、内蒙古外，全国各省均设立了办事处，客户群主要是代理商和经销商，通过代理商和经销商产品可以直达二级经销商和终端医院、诊所、药房等。

主要销售流程为：市场信息→填写发货申请、合同、附汇款凭证→财务核实→业务中心审批→总经理审批→内务支持部制表、审核→财务复核→发货→售后

服务→信息反馈。

（四）大新药业近三年及一期主要产品的产能、产量及产能利用率

大新药业近三年及一期的主要产品产能、产量及产能利用率情况如下表所示：

产品名称	2008年1-6月			2007年		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
洛伐他汀(公斤)	150,000	97,031	64.69%	138,382	135,943	98.24%
妥布霉素(EP/USP)(十亿)	1,600	687	42.94%	4,801	1,670	34.78%
霉酚酸(公斤)	28,103	17,683	62.92%	46,863	36,523	77.94%
缩合葡萄糖氯化钠注射液(瓶)	1,078,600	1,078,572	100.00%	2,511,320	2,511,320	100.00%
羟乙基淀粉130/0.4氯化钠注射液(瓶)	501,100	501,096	100.00%	348,012	348,012	100.00%
产品名称	2006年			2005年		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
洛伐他汀(公斤)	46,367	38,437	82.90%	13,860	12,281	88.61%
妥布霉素(EP/USP)(十亿)	4,801	1,364	28.41%	1,346	1,345	99.93%
霉酚酸(公斤)	5,000	4,388	87.76%			-
缩合葡萄糖氯化钠注射液(瓶)	2,191,736	2,191,736	100.00%	1,839,300	1,839,256	100.00%
羟乙基淀粉130/0.4氯化钠注射液(瓶)			-			-

（五）大新药业主要产品销售情况

1、大新药业营业收入构成

大新药业 2007 年实现营业收入 28,848.81 万元，2008 年 1-6 月实现营业收入 11,093.05 万元。大新药业主要产品的主营业务收入构成如下（单位：万元）：

产品名称	年度/项目	历史年度			
		2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 1-6 月
妥布霉素	收入	1,548.68	2,491.06	2,025.42	1,237.87
	比重	7.38%	11.03%	7.12%	11.27%
洛伐他汀	收入	909.28	1,763.60	8,321.07	4,894.68
	比重	4.33%	7.81%	29.24%	44.58%
霉酚酸	收入	-	-	2,748.90	1,919.69
	比重	-	-	9.66%	17.48%
缩合葡萄糖氯化钠注射液	收入	746.48	922.91	1,058.99	411.62
	比重	3.56%	4.09%	3.72%	3.75%
羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液	收入	-	-	395.28	574.11
	比重	-	-	1.39%	5.23%

从上表来看，大新药业的主要产品为妥布霉素、洛伐他汀、霉酚酸、缩合葡萄糖氯化钠注射液、羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液等。大新药业主要产品的销售收入逐年上升，在营业收入中占有较高比例。大新药业在 2007 年基本完成了产品结构优化调整，停产了部分营业毛利率较低的产品，扩大了毛利率较高、市场需求量较大的主要产品的生产规模，并加大了上述主要产品的销售力度，为大新药业的持续盈利提供了保障。

2、大新药业的客户情况

大新药业主营生产医药原料药，其主要的消费群体为国内、外大中型原料药制药企业及制剂生产企业，以及国内外医药行业的贸易公司。

大新药业近三年及一期前五名客户的销售收入及比例如下表：

年度	项目	销售收入（万元）	占营业收入比例
2008年1-6月	前五名客户	5,896.39	53.15%
2007年	前五名客户	10,266.31	35.59%
2006年	前五名客户	5,247.31	22.91%
2005年	前五名客户	5,252.29	24.75%

注：2005年数据未经审计

大新药业不存在对单个客户的销售量超过营业收入比例 50% 的情况。

（六）大新药业原材料及能源供应情况

1、大新药业主要原材料、能源占成本比重

大新药业主要原材料以口服葡萄糖、醋酸丁酯、棉籽饼粉、甘氨酸、黄豆油为主，均在国内采购，供应渠道稳定，市场供应较充足。如口服葡萄糖、醋酸丁酯的供应商均属规模较大的正规企业，与大新药业有着长期稳定的合作关系。大新药业按照 GMP 认证的要求，对原材料的质量、原材料供应商的资质有较严格的要求，以确保产品质量。大新药业每年会有计划地对主要供应商进行质量审计。

大新药业主要产品生产所需的能源消耗主要是煤、水、电。大新药业周边煤资源较为丰富，与重庆主要产煤区之一的天府矿务局紧紧相邻，多年来大新药业与天府矿务局以及周边多家煤矿一直保持着良好的合作关系，煤碳供应充足、稳定；大新药业位于嘉陵江畔，在水资源利用方面具有得天独厚的条件，大新药业建有自备水厂及相应的配套设施，其水质可达到生活饮用水标准，能够充分保证企业工业用水的需求；大新药业用电是从电力公司国家电网双回路专线接入。近三年大新药业未出现因为能源供给问题而产生的生产停顿。

大新药业产品综合生产成本构成表如下所示：

年度	2008年1-6月	2007年	2006年	2005年
直接材料占生产成本比重	57.70%	60.24%	57.72%	53.61%
直接人工占生产成本比重	8.41%	7.12%	8.13%	8.54%
能源动力占生产成本比重	21.75%	21.02%	24.13%	26.14%
制造费用占生产成本比重	12.14%	11.62%	10.02%	11.71%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：2005年数据未经审计

2、大新药业前五名供应商的采购金额及所占比例

年度	项目	采购金额（万元）	占采购总额的比例
2008年1-6月	前五名供应商	2,712.59	49.00%
2007年度	前五名供应商	4,187.70	24.00%
2006年度	前五名供应商	2,278.68	13.69%
2005年度	前五名供应商	2,770.71	20.00%

注：2005年数据未经审计

大新药业不存在向单个供应商采购比例超过年度采购总额 50% 的情况。

（七）大新药业主要产品的质量控制情况

1、质量控制标准

大新药业按照 cGMP（国家食品药品监督管理局的现行药品生产质量管理规范）要求和 ICH（人用药物注册技术要求国际协调会议）要求建立了完整的药品生产质量管理体系，并促进体系高效运转，从而保证了产品质量的有效性、安全性、均一性和稳定性，使产品质量不仅符合中国药典标准、国家药品标准和美国药典和欧洲药典标准，而且还能达到高于国内外法定药品标准的客户特殊要求。大新药业对每一个在线产品，均制定了高于法定药品质量标准的内控质量标准，同时拥有一批检验分析专业技术人员和数台进口的高效液相色谱仪和红外、紫外光谱仪，保证了成品质量检验结果的准确性，确保每批产品均按高于法定药品质量标准的内控质量标准检验。

大新药业原料药阿米卡星、妥布霉素、硫酸阿米卡星和洛伐他汀分别于 1993 年 1 月 28 日、1993 年 11 月 30 日、1995 年 8 月 29 日和 2005 年 7 月 11 至 14 日

通过了美国 FDA 的原料药生产质量管理体系现场审核。原料药阿米卡星、硫酸阿米卡星和妥布霉素于 1997 年 5 月 12 日至 14 日、2001 年 9 月 24 日至 25 日和 2005 年 7 月 11 日至 14 日三次顺利通过美国 FDA 现场复查。大新药业大容量注射剂于 2000 年 10 月 26 日通过了中国 GMP 现场认证检查，2005 年 12 月 1 日通过了现场认证复查；大新药业原料药妥布霉素、洛伐他汀、麦迪霉素、硫酸阿米卡星等于 2003 年 2 月 9 日通过了中国 GMP 现场认证检查，2008 年 1 月 3 日通过了现场认证复查；大新药业片剂、胶囊剂、颗粒剂、散剂和口服溶液剂及原料药葡萄糖等于 2004 年 2 月 23 日通过了中国 GMP 的现场认证检查；大新药业的原料药洛伐他汀于 2006 年 9 月 28 日通过了中国 GMP 现场认证检查；大新药业的原料药羟乙基淀粉 130/0.4 于 2007 年 4 月 9 日通过了中国 GMP 现场认证检查。

2、大新药业建立的质量管理制度

大新药业从供应商审计、原辅材料入库、储存、发放，生产工艺、生产环境、设备计量管理、生产过程质量监控，到成品检验、成品审核放行、售后服务、全员培训全过程的各个环节，都严格根据 cGMP 规定制定了相应的管理制度。大新药业质量管理和产品检验有专职部门，质量管理由 QA（质量保证机构）负责，产品检验由 QC（质量控制机构）负责，质量管理和检验人员独立行使职权。大新药业设有质监员，负责监督药品按 cGMP 组织生产。大新药业根据质量管理体系要求及实际情况，及时修订完善质量管理文件；完善和落实奖惩制度，设立有质量否决权制度，对质量工作情况进行考核；积极开展“降本增效”、“科技创新”、“管理创新”活动，向质量效益型企业转变；通过改进工艺、技术攻关、科技创新、管理创新、加强各过程质量控制、质量目标管理等，提高产品合格率，减少损失，促进生产效益逐步提高。

（八）大新药业的安全生产及污染治理情况

1、安全生产

依据《安全生产许可证条例》大新药业不属于高危企业，但大新药业认真执行国家各项安全生产政策法规，对安全生产工作给予了高度重视。一方面加大安全生产资金投入，例如在使用危险化学品车间，安装在线危险化学品气体浓度监测报警仪和便携式浓度监测报警仪，强化安全控制；在新、改、扩项目上配备符合安全要求的设备、电器及安全、消防设施等等；另一方面全力加强安全生产

管理工作，设立专职安全生产管理机构安全部，配备二十余名专、兼职安全生产管理人员，健全三级安全生产管理网络，层层落实安全生产责任；抓好安全生产宣传、培训教育和应急救援演练等工作，增强员工安全意识；制定并执行科学的安全生产管理制度及操作规程，落实年度安全生产目标任务；加强安全检查、安全防范等方面的安全现场管理；建立安全生产奖罚等考核制度，定期考核，严格逗硬，奖惩分明，提高员工参与安全生产管理积极性。

大新药业多年来未发生重大安全生产事故。

2、污染治理情况

大新药业设有环保部专职负责企业环保相关工作，大新药业污染治理分废水、废气、噪声、废渣治理几个方面。

（1）废水治理

大新药业投入两千余万元建有设计处理能力较大的污水预处理站及污水处理站，生产工艺中生产的高浓度有机废水先经预处理后进入污水处理站，低浓度废水直接进入污水处理站进行处理后达标排放；污水预处理站采用“预曝调节+气浮+SBR”的处理工艺对高浓度废水进行预处理，污水处理站采用“一级气浮+H/O 工艺+接触氧化+二级气浮”工艺。

（2）废气治理

大新药业排放废气主要是燃煤废气，现采用双碱法旋流板水膜脱硫除尘器，水中加碱液，除尘效率大于 95%，经 45 米高烟囱排放。

（3）噪声治理

大新药业噪声主要来源于发酵车间设备运行产生的噪声，通过采用消声、隔声、吸声等技术先后投入 20 万元对噪声源进行噪声治理，收到较好效果。

（4）废渣治理

大新药业废渣主要来源于锅炉煤渣、发酵菌丝渣，煤渣送有关企业作生产原料，发酵菌丝渣利用生物处理。

(5) 污染治理投入

大新药业截止 2008 年 6 月 30 日的污染治理资产情况如下（单位：万元）：

名称	资产原值	资产净值
污水处理设备	519.73	444.08
污水处理建筑物	1,779.00	1,588.84
废气处理设备	47.32	30.65
合计	2,346.05	2,063.57

大新药业近三年一期的污染治理运行费用如下（单位：万元）：

期间	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 1-6 月
环保部日常费用	23.64	38.90	46.82	55.82
污水处理费用	119.61	127.96	161.69	94.45
废气处理费用	35.59	82.31	87.46	101.24
合计	178.84	249.17	295.97	251.51

注：2005 年数据未经审计

重庆市环境保护局为西南合成收购大新药业股份进行了环境保护核查，并在 2008 年 8 月 15 日至 2008 年 8 月 24 日期间进行了公示。对大新药业核查的结果主要为：

- 1、大新药业严格执行了新、改、扩建工程“环境影响评价”和“三同时”制度。
- 2、大新药业依法进行了排污申报登记并领取了排污许可证，基本达到排污许可证的要求，按规定缴纳了排污费。
- 3、大新药业污染物排放基本稳定达到排放标准。
- 4、大新药业污染物排放满足总量控制要求。
- 5、大新药业依法处置了工业固废和危险废物，安全处置率达 100%。
- 6、大新药业各种环保设施均稳定运行。
- 7、大新药业生产的产品、副产品及生产过程中不含有或使用法律法规和国际公约中禁用的物质。
- 8、大新药业有健全的企业环境管理机构和管理制度。
- 9、大新药业核查期内（2005 年 7 月至 2008 年 7 月）未发现故意违反环境保护法律法规的行为，以前年度曾因违反有关环境保护的法律法规而受到的处罚

都及时的按要求进行了整改。

（九）大新药业主要产品、生产技术所处阶段

大新药业在拥有的众多品种及规格中，以市场为导向适时调整产品结构。截至目前，大新药业正在批量生产的原料药品种有：洛伐他汀、霉酚酸、妥布霉素、硫酸阿米卡星、麦迪霉素、霉酚酸酯等；正在批量生产的制剂品种有：羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液（250ml/500ml）、缩合葡萄糖氯化钠注射液（250ml/500ml）、木糖醇氯化钠注射液（250ml）、云芝胞内糖肽（胶囊、片、口服液）、洛伐他汀片、乙酰吉他霉素颗粒剂等。其中，因规模、质量、技术等优势成为大新药业在生产主导品种的是洛伐他汀、霉酚酸、妥布霉素、缩合葡萄糖氯化钠注射液、羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液等，2008 年及其后合理区间能给大新药业创造较好的收入和利润。

大新药业依托自身微生物发酵生产技术优势，正在研发三个前景较好的新产品：一是一种新型免疫抑制剂 DX（NP）--0701，已研制出样品销售，预计 2009 年形成批量生产，并能给公司带来较好的收入和利润；二是一种抗耐药感染的抗生素 DX（NP）--0801；三是一种新型抗生素 DX（NP）--0702。新型免疫抑制剂 DX（NP）--0701、抗耐药感染抗生素 DX（NP）--0801 现均处于中试阶段，是应国际客户需要定向开发，目标定位国际市场。新型抗生素 DX（NP）--0702 现处于基础研究阶段，该产品被美国 FDA2003 年 9 月批准上市，国内现无注册与销售。（说明：上述新产品因保密原因，使用 DX（NP）代码）

五、大新药业的主要资产类型

（一）主要实物资产

1. 设备

大新药业主要实物资产包括发酵罐（约 2000m³）、提炼设备、洁净区精干包系统设备及空调系统等，发酵罐主要为不锈钢罐，可长久使用；还有约 600 m³ 为碳钢罐，在逐步更换，重置成本约 1.5 万元/m³。提炼设备、洁净区精干包系统及空调系统按药品质量管理规范配置，通过更换配件均能保证长期安全运行。主要设备见下表（单位：万元）：

序号	设备名称	型号	启用日期	原值	净值
1	发酵罐（2台）	50M3	2001-12-31	213.26	142.00
2	离心压缩机	EI420-3.5/0.7-1	1989-12-1	120.91	6.05
3	空调净化系统 1	-	2003-12-31	127.84	91.69
4	空调净化系统 2	-	2004-3-30	164.65	118.31
5	空调净化系统 3	-	2004-5-30	196.21	145.35
6	空调净化系统 4	-	2005-3-30	171.05	140.14
7	微机控制系统	非标	1999-12-31	133.41	61.59
8	远大蒸汽机	BS150V2-0.6	2001-12-31	133.92	78.79
9	工业锅炉	SHL-10-13-A2	1988-12-9	134.00	6.70
10	溴化锂吸收式冷水机组	H 型蒸汽双效	2004-6-30	141.70	105.77
11	发酵罐（8台）	立式盆底盆盖 D3000、H	1999-12-31	1,151.52	531.6
12	高速离心喷雾干燥塔	LPG1000	2007-12-31	155.12	111.25
13	蒸汽制冷机	LSM-C205	2001-12-31	156.10	91.84
14	蒸汽双效溴化锂制冷机	SXZ6-291DH2M	2008-6-30	162.21	162.21
15	石子山高压线路二次回	LGJ240	2001-12-31	181.30	106.66
16	20t 锅炉	SHL-10-13-A2	1998-10-26	275.12	106.69
17	离心式空压机	TA85M2-650	2004-7-31	284.05	213.79

序号	设备名称	型号	启用日期	原值	净值
18	250 空压主机（2 台）	2C245DIMXI	1998-10-26	590.14	228.84
19	空调系统	-	1999-5-21	296.53	142.17
20	自动离心机（2 台）	BMA-1000	1998-7-27	670.72	249.46
21	碟片离心机（3 台）	SC35-01-577	1999-12-31	1,179.12	544.35

2、存货

大新药业的存货为原材料、在产品、库存商品和包装物等。截止 2008 年 6 月 30 日，大新药业的主要存货如下（单位：万元）：

序号	项目	金额
1	原材料	931.57
2	在产品	1,496.60
3	库存商品	2,986.38
4	包装物	105.57
	合计	5,520.12

3、房产

截至到 2008 年 8 月，大新药业的房产产权明细如下表所示：

序号	房产证号	建筑面积 (m ²)	坐落地址	担保 情况	备注
1	房权证 107 字第 001078 号	5,126	重庆市北碚区东阳 镇创造路	无	-
2*	房权证 107 字第 001079 号	2,684	重庆市北碚区东阳 镇创造路	无	有 1,252m ² 属超建面积，未 办理房产证
3	房权证 107 字第 001080 号	1,044	重庆市北碚区东阳 镇创造路	无	-
4	房权证 107 字第 012574 号	157	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
5	房权证 107 字第 012577 号	4,968	重庆市北碚区东阳 镇创造路 22 号	无	-
6	房权证 107 字第 012579 号	2,809	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
7	房权证 107 字第 012580 号	165	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
8	房权证 107 字第 012585 号	1,039	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
9	房权证 107 字第 012587 号	1,020	重庆市北碚区东阳 镇创造路	无	-
10	房权证 107 字第 012589 号	137	重庆市北碚区东阳 镇创造路	无	-
11	房权证 107 字第 012592 号	2,025	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
12	房权证 107 字第 012594 号	1,380	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-

序号	房产证号	建筑面积 (m ²)	坐落地址	担保 情况	备注
13	房权证 107 字第 012595 号	153	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
14	房权证 107 字第 012598 号	2,288	重庆市北碚区东阳 镇黄土湾号	无	-
15	房权证 107 字第 012600 号	1,088	重庆市北碚区东阳 镇创造路	无	-
16	房权证 107 字第 012603 号	384	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
17	房权证 107 字第 012604 号	1,171	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
18	房权证 107 字第 012605 号	518	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
19	房权证 107 字第 012606 号	5,625	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
20	房权证 107 字第 012607 号	3,036	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
21	房权证 107 字第 012609 号	56	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
22	房权证 107 字第 012610 号	4,109	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
23	房权证 107 字第 012611 号	130	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-
24	房权证 107 字第 012616 号	3,409	重庆市北碚区东阳 镇创造路	无	-
25	房权证 107 字第 012620 号	198	重庆市北碚区东阳 镇创造路 2 号	无	-

序号	房产证号	建筑面积 (m ²)	坐落地址	担保 情况	备注
26	房权证 107 字第 012617 号	264	重庆市北碚区东阳 镇创造路	无	-
27	房权证 107 字第 044280 号	1,499.70	重庆市北碚区龙溪 路 37 号	无	其中分摊公建面积 57.60m ²
28	107 房地证 2006 字第 11764 号	3,173.20	重庆市北碚区创造 路 22 号	无	地处 107 房地证 D2005 字 第 00180 号内
29	107 房地证 2007 字第 12155 号	79.38	重庆市北碚区创造 路 22 号	无	地处 107 房地证 D2005 字 第 00183 号内
30	107 房地证 2007 字第 12158 号	880.66	重庆市北碚区创造 路 22 号	无	地处 107 房地证 D2005 字 第 00186 号内
31	107 房地证 2007 字第 12159 号	706.04	重庆市北碚区创造 路 22 号	无	地处 107 房地证 D2005 字 第 00176 号内
32	107 房地证 2007 字第 12160 号	89.93	重庆市北碚区创造 路 22 号	无	地处 107 房地证 D2005 字 第 00183 号内
33*	107 房地证 2007 字第 12161 号	2,775.98	重庆市北碚区创造 路 22 号	无	地处 107 房地证 D2005 字 第 00180 号内
34	107 房地证 2007 字第 12162 号	1,962.54	重庆市北碚区创造 路 22 号	无	地处 107 房地证 D2005 字 第 00180 号内
35	107 房地证 2007 字第 12163 号	316.47	重庆市北碚区创造 路 22 号	无	地处 107 房地证 D2005 字 第 00186 号内
36	107 房地证 2007 字第 12164 号	404.40	重庆市北碚区创造 路 22 号	无	地处 107 房地证 D2005 字 第 00186 号内
37	107 房地证 2007 字第 12165 号	1,577.36	重庆市北碚区创造 路 22 号	无	地处 107 房地证 D2005 字 第 00186 号内
合 计		58,448.66	表内“*”参见备注		

上述大新药业房产权表的备注如下：

(1) 2*：房权证 107 字第 001079 号房产证项下房屋有 1252 m² 属超建面积尚未取得相

应的房产证；

（2）33*：107 房地证 2007 字第 12161 号房产证记载有错误，房产证内记载建筑面积为 2775.98 m²，但在所附“房屋分层分户平面图”上记载建筑面积为 2775.97 m²，相差 0.01 m²。

截止 2008 年 8 月大新药业多数房产已办理了房产证，尚存在部分房产未办理房产证的明细如下：

序号	名称	建筑面积 (m ²)	坐落地址	担保 情况	备注
1	配电房	165	重庆市北碚龙溪路	无	-
2	值班室	10	重庆市北碚龙溪路	无	-
3	车库	25	重庆市北碚龙溪路	无	-
4	机修房	40	重庆市北碚区东阳街道	无	-
合 计		240			

（二）无形资产

1、注册商标

大新药业截止 2008 年 8 月共有 14 个注册商标，详见下表：

序号	商标	注册证号	注册类别	注册有效期限
1	晶花	第 138285 号	第 5 类	2003.3.1—2013.2.28
2	云星	第 1265232 号	第 5 类	1999.4.21—2009.4.20
3	雪庆	第 1305233 号	第 5 类	1999.8.21—2009.8.20
4	晶花	第 1327774 号	第 5 类	1999.10.28—2009.10.27
5	卡地克	第 1342753 号	第 5 类	1999.12.14—2009.12.13
6	PSK	第 1350283 号	第 5 类	2000.1.7—2010.1.6
7	PSP	第 1350284 号	第 5 类	2000.1.7—2010.1.6
8	晶花	第 1692455 号	第 5 类	2002.1.7—2012.1.6
9	晶花	第 1973520 号	第 5 类	2002.11.21—2012.11.20
10	邦伯欣	第 1973521 号	第 5 类	2002.11.21—2012.11.20
11	智然通	第 3666998 号	第 5 类	2005.12.14—2015.12.13
12	晶米欣	第 3667000 号	第 5 类	2005.12.14—2015.12.13
13	度伊宁	第 3667001 号	第 5 类	2005.12.14—2015.12.13
14	毕亭	第 3666999 号	第 5 类	2005.12.14—2015.12.13

大新药业截止 2008 年 8 月正在申请注册的 4 个商标详见下表：

序号	图样	申请号	注册类别	申请日期	受理日期
1	晶花代血浆	3150687	第 5 类	2002.4.18	2002.5.27
2	小军	4682451	第 5 类	2005.5.27	2005.8.17
3	利络康	4682452	第 5 类	2005.5.27	2005.8.17
4	君必克	4682453	第 5 类	2005.5.27	2005.8.17

2、专利情况

截止 2008 年 8 月，大新药业正在申请的 6 项发明专利详见下表：

专利申请号	申请日期	发明名称	申请人	状态
200610170722.7	2006-12-26	一种缩合葡萄糖的精 制方法	重庆大新药业股份有限公司 北大方正集团有限公司	实质审查
200610170721.2	2006-12-26	一种乙酰吉他霉素微 囊型粉末的生产方法	重庆大新药业股份有限公司 北大方正集团有限公司	实质审查
200710195760.2	2007-12-14	一种洛伐他汀结构类 似物及其制备方法与 用途	重庆大新药业股份有限公司 北大方正集团有限公司	实质审查
200710086597.6	2007-3-16	一种吗替麦考酚酯的 制备方法	北大方正集团有限公司 重庆大新药业股份有限公司	实质审查
200710123091.8	2007-6-29	妥布霉素洗剂及其制 备方法	北大方正集团有限公司 重庆大新药业股份有限公司	初审合格
200810117632.0	2008-8-1	霉酚酸滴眼剂及其制 备方法	北大方正集团有限公司 重庆大新药业股份有限公司	已受理

3、其他无形资产

大新药业拥有人药生产批文文号 91 个、兽药生产批文文号 8 个、GMP 证书 6 个（其中含 1 个兽药 GMP 证书）。

大新药业持有中华人民共和国重庆海关核发的《中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书》，海关注册登记编码为 5009910231，注册登记日期为 1998 年 9 月 10 日，证书有效期至 2009 年 9 月 10 日。

大新药业持有重庆市北碚区道路运输管理局于 2006 年 3 月 28 日核发并经重庆市道路运输管理局审验合格的渝交运管许可字 500109000240 号《中华人民共和国道路运输经营许可证》，有效期至 2010 年 3 月 28 日。

大新药业持有重庆市科学技术委员会于 2007 年 12 月 27 日核发的 0750009B123F 号《高新技术企业认定证书》，有效期二年。

4、土地使用权

大新药业的土地产权明细如下表所示：

序号	土地证号	权利 终止 日期	土地面积(m ²)			土地座落	用途
			总面积	出让	划拨		
1	107房地证 D2005 字第 00175 号	2055-09-29	5,546	4,576.9	969.1	重庆市北碚区东 阳街道明家溪边	工业
2	107房地证 D2005 字第 00176 号	2055-09-29	34,943.6	32,190.8	2,752.8	重庆市北碚区东 阳街道创造路	工业
3	107房地证 D2005 字第 00177 号	2055-09-29	5,581.5	5,581.5	-	重庆市北碚区东 阳街道东阳村	工业
4	107房地证 D2005 字第 00178 号	2045-09-29	277.48	277.48	-	重庆市北碚区龙 溪路 37 号	商业
5	107房地证 D2005 字第 00179 号	2055-09-29	5,967.2	5,567.8	399.4	重庆市北碚区东 阳街道创造路	工业
6	107房地证 D2005 字第 00180 号	2055-09-29	53,214.4	52,236.9	977.5	重庆市北碚区东 阳街道创造路	工业
7	107房地证 D2005 字第 00181 号	2055-09-29	685	598.1	86.9	重庆市北碚区东 阳街道凉厅社	工业
8	107房地证 D2005 字第 00182 号	2055-09-29	8,297.3	8,297.3	-	重庆市北碚区东 阳街道创造路	工业
9	107房地证 D2005 字第 00183 号	2055-09-29	4,041.1	4,041.1	-	重庆市北碚区东 阳街道创造路	工业
10	107房地证 D2005 字第 00184 号	2055-09-29	2,985.9	2,985.9	-	重庆市北碚区东 阳街道创造路	工业
11	107房地证 D2005 字第 00185 号	2055-09-29	8,328	8,328	-	重庆市北碚区东 阳街道创造路	工业
12	107房地证 D2005 字第 00186 号	2055-09-29	43,412.7	41,709.7	1,703	重庆市北碚区东 阳街道创造路	工业

序号	土地证号	权利 终止 日期	土地面积(m ²)			土地座落	用途
			总面积	出让	划拨		
13	107 房地证 D2008 字第 00071 号	2053-03-31	8,803.3	8,803.3	-	重庆市北碚区 东阳街道井坛 村李家坪社	工业
合 计(m ²)			182,083.48	175,194.78	6,888.7		

5、其他需说明事项

(1) 大新药业未与任何其他单位签订许可协议，不涉及许可他人使用自己资产，或者作为被许可方使用他人资产。

(2) 本次交易未涉及大新药业的债权、债务转移情况。

(3) 大新药业在应收账款的坏账计提比例、存货的计量和摊销方法、固定资产的残值率等会计政策上，与西南合成略有不同（详见本报告书后附的大新药业审计报告天职蓉审字[2008]20号、西南合成审计报告重天健审[2008]450号）。本次交易完成后，大新药业不变更自身的会计政策。大新药业及西南合成的上述科目会计政策均符合2007年1月1日起执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》及2007年11月16日颁布的《企业会计准则解释第1号》。本次交易完成前及本次交易完成后，上述会计政策的差异并未对大新药业的利润产生影响。

(4) 经天职国际会计师事务所有限公司审核（出具天职蓉专字[2008]第1号审核报告）的盈利预测，预计2008年大新药业公司实现营业收入24,792.68万元、实现营业利润1,575.05万元，实现利润总额1,706.07万元，实现净利润1,706.07万元。

第五节 本次交易的发行股份情况

一、发行股份的价格和定价依据

在获得中国证监会核准后，本公司将向北大国际医院集团非公开发行股份，并以新发行的股份作为支付购买目标资产的对价，发行价格等于定价基准日（2008年8月1日）前20个交易日西南合成A股股票交易均价（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量），即每股5.36元。若定价基准日至发行日期间除权、除息，发行底价应相应调整。最终发行价格尚需公司股东大会批准。

二、发行股份的种类和每股面值

发行种类：人民币普通股（A股）。

股票面值：人民币1.00元/股。

三、发行股份的数量

本次发行拟向北大国际医院集团发行42,872,311股A股股票，发行后公司的总股本将增至260,171,811股，本次非公开发行的股份占发行后总股本的16.48%。

在本次发行定价基准日至发行日期间，若公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之进行调整。发行价格的具体调整办法如下：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股价或配股价为 A ，每股派息为 D ，调整后发行价格为 P_1 （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + AK) / (1 + K)$

三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + AK) / (1 + K + N)$

四、发行股份的限售承诺

本次交易完成后，北大国际医院集团认购的股份自发行结束之日起 36 个月内不得上市交易或转让，之后按中国证监会和深圳证券交易所的规定执行。

五、发行股份前的滚存利润安排

本公司在本次交易前滚存的未分配利润将由本次交易完成后新老股东共享。

六、发行股份前后的主要财务数据和其他重要经济指标的对比

根据天职国际审计的上市公司 2007 年备考合并财务报表（天职蓉审字[2008]21 号）、审核的 2008 年备考合并盈利预测报表（天职蓉专字[2008]2 号），本次发行股份购买资产后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况（详见下述两份数据对比表）。通过本次交易，上市公司获得了大新药业优质资产，对增强上市公司未来盈利能力提供了保证。

1、西南合成 2007 年经审核的本次交易后的备考合并财务报表中主要财务数据与 2007 年经审计的本次交易前的数据对比如下：

项目	交易前 2007 年数据	交易后 2007 年备考数据	变化率
资产	760,692,128.40	1,149,034,728.78	51.05%
负债	456,680,654.39	717,056,072.01	57.01%
净资产	304,011,474.01	431,978,656.77	42.09%
少数股东权益	18,840,406.79	30,830,931.82	63.64%
归属母公司所有者权益	285,171,067.22	401,147,724.95	40.67%
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	1.31	1.54	17.56%
营业收入	547,556,809.34	830,549,280.28	51.68%
营业利润	7,630,785.75	21,793,067.25	185.59%
利润总额	10,629,608.06	24,856,927.97	133.85%

净利润	13,126,557.40	27,353,877.31	108.39%
归属于母公司所有者的净利润	14,089,550.61	26,983,770.64	91.52%
归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润	3,045,522.41	15,874,704.03	421.25%
每股收益（元/股）	0.06	0.10	66.67%
扣除非经常性损益后每股收益（元/股）	0.01	0.06	500.00%
净资产收益率（%）	1.00%	3.67%	267.00%

如果本公司 2007 年 1 月 1 日实施了本次发行股份购买资产，本公司 2007 年总资产将比交易前增加 51.05%，负债将增加 57.01%，净资产将增加 42.09%，少数股东权益将增加 63.64%，归属母公司所有者权益将增加 40.67%，归属于上市公司股东的每股净资产将增加 17.56%，营业收入将增加 51.68%，营业利润将增加 185.59%，利润总额将增加 133.85%，净利润将增加 108.39%，归属于母公司所有者的净利润将增加 91.52%，归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润将增加 421.25%；每股收益将是交易前的 1.67 倍，扣除非经常性损益后每股收益将是交易前的 6.00 倍，净资产收益率将是交易前的 3.67 倍。

2、西南合成 2008 年经审核的本次交易后的备考合并盈利预测报表中主要财务数据与 2007 年经审计的本次交易前的数据对比如下：

项目	交易前 2007 年数据	交易后 2008 年盈利数据	变化率
营业收入	547,556,809.34	818,264,300.00	49.44%
营业利润	7,630,785.75	28,066,600.00	267.81%
利润总额	10,629,608.06	31,273,300.00	194.21%
净利润	13,126,557.40	30,256,700.00	130.50%
归属于母公司所有者的净利润	14,089,550.61	29,815,600.00	111.61%
归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润	3,045,522.41	26,731,500.00	777.73%
每股收益（元/股）	0.06	0.11	83.33%

扣除非经常性损益后每股收益（元/股）	0.01	0.10	900.00%
--------------------	------	------	---------

根据以上盈利预测，本次交易完成后，西南合成 2008 年营业收入将比交易前 2007 年增加 49.44%，营业利润将增加 267.81%，利润总额将增加 194.21%，净利润将增加 130.50%，归属于母公司的净利润将增加 111.61%，归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润将增加 777.73%；2008 年每股收益将是交易前 2007 年的 1.83 倍，扣除非经常性损益后的每股收益将是交易前的 10.00 倍。

综上所述，本次交易有利于提高西南合成资产质量、改善公司财务状况，将有效增强公司盈利能力。

七、发行股份前后的上市公司股权结构变化

本次交易前，西南合成实际控制人方正集团通过北大国际医院集团控股的子公司合成有限间接控制上市公司 41.16% 的股份，合成有限为第一大股东。截至 2008 年 6 月 30 日，西南合成主要股东如下表所示：

股东名称	持股比例	持股总数
重庆西南合成制药有限公司	41.16%	89,444,759
重庆长江制药厂	1.66%	3,610,415
武汉天元置业发展有限公司	1.60%	3,479,588
华夏证券有限公司	1.34%	2,915,000
四川电力建设二公司	1.12%	2,426,341
黄俊虎	0.65%	1,416,640
杭州萧山金创投资有限公司	0.43%	935,362
王引凤	0.40%	870,073
国际金融-汇丰 -JPMORGANCHASEBANK,NATIONALASSOCIATION	0.33%	716,901
黄木秀	0.28%	600,000

通过本次发行，北大国际医院集团取得上市公司新增股份 42,872,311 股，约占上市公司发行后总股本的 16.48%。发行后，方正集团通过北大国际医院集团、合成有限控制上市公司约 50.86%的股权。本次发行将不会导致上市公司实际控制人发生变更。

第六节 本次交易协议的主要内容

一、《协议》主体及签订时间

2008年10月28日西南合成与北大国际医院集团签署《西南合成制药股份有限公司非公开发行股份购买资产协议书》，对本次重大资产重组各方的权利义务作出了明确约定。

二、本次交易的主要内容

西南合成向北大国际医院集团定向发行西南合成A股股票，用于收购北大国际医院集团持有的大新药业90.63%股份。

三、本次交易的价格及定价依据

本次发行的股票性质为人民币普通股，股票面值为每股1元人民币。每股发行价格等于定价基准日前二十个交易日西南合成A股股票交易均价，即5.36元/股。在定价基准日至发行日期间，若西南合成股票除权、除息的，发行价格和发行数量按规定做相应调整。

四、本次交易的发行股份数量

本次发行计划发行数量为42,872,311股。

发行数量的计算公式为：

发行数量 = 目标资产最终交易价格 / 每股发行价格

目标资产的最终交易价款将根据经教育部备案后的沃克森评报字[2008]第0067号《资产评估报告书》所列示的目标资产对应的经评估净资产值为基础确定。在目标资产的最终交易价款确定后，西南合成临时股东大会授权董事会确定本次最终发行数量。

五、本次交易的支付方式

本次交易由西南合成向北大国际医院集团定向发行 42,872,311 股作为支付方式。若本次发行股票的认购价款与目标资产最终交易价款存在差额部分，差额部分由协议一方以现金补足。

六、本次交易的资产交付或过户的时间安排

在交割日开始后三十个工作日内，北大国际医院集团应办理完毕目标资产的股份过户给西南合成的工商变更登记手续；西南合成应在大新药业的工商变更登记手续完成后至交割日届满前，在登记结算机构办理完毕北大国际医院集团作为西南合成股东的变更登记手续。

七、目标资产自定价基准日至交割日期间损益的归属

对于目标资产自定价基准日至交割日届满的正常生产经营所产生的盈亏（“过渡期损益”），全部由北大国际医院集团享有和承担，目标资产自交割日届满后发生的盈亏则由本次重大资产重组完成后的西南合成新老股东共同享有和承担。本次交易完成前上市公司滚存未分配利润，由新老股东共享。

八、目标资产的相关人员的安排

本次交易不涉及上市公司及目标资产的人员安排。

九、《协议》生效条件

《协议》以下列条件均获满足为生效条件：

- (1) 《协议》经双方合法签署；
- (2) 本次交易获得了出席西南合成临时股东大会且参加表决的股东所持有有效表决权三分之二以上通过；
- (3) 本次交易获得北大国际医院集团作出有效批准；

- （4）本次交易涉及的目标资产评估结果获得教育部备案；
- （5）本次交易涉及的协议转让事宜获得教育部批准；
- （6）本次交易涉及的重大资产重组方案获得证监会核准，且触发的北大国际医院集团要约收购上市公司义务经申请获得证监会的豁免。

十、发行股份的锁定期安排

在本次交易完成后，北大国际医院集团认购的上市公司股份自本次发行结束之日起三十六个月内不得转让。

十一、《协议》违约责任条款

《协议》签订的任何一方未能履行其在《协议》项下之义务、责任、承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视为违约。违约方应依《协议》约定和法律规定向守约方承担违约责任。

十二、律师对本次交易协议发表的意见

本次交易的法律顾问高朋律师认为：

“《西南合成制药股份有限公司非公开发行股份购买资产协议书》经签署后，为西南合成与北大国际医院集团平等协商的结果，为双方的真实意思表示，该协议约定的内容不存在违反相关法律、法规规定的情形，该协议经签订且生效后对协议双方均具有约束力。”

第七节 本次交易的合规性分析

本次交易行为符合《公司法》、《证券法》以及《上市规则》等法律法规及监管规则的规定，而且符合证监会第 53 号令《重组办法》的规定，现就本次交易符合《重组办法》第二章第十条和第五章第四十一条的规定的情况说明如下：

一、本次交易符合《重组办法》第十条规定

1. 本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

本次交易将促进医药产业发展，符合国家产业政策，上市公司已有业务以及本次交易标的资产业务均遵从国家环境保护、土地管理等相关政策，不存在违反环境保护、土地管理等相关法规的规定的规定的情形。本次交易前后也不存在形成行业垄断的情形。

2. 本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件。

本次交易完成后，西南合成总股本增加 42,872,311 股，北大国际医院集团直接和间接持有上市公司 50.86% 的股份，仍为公司第一大股东，公司的实际控制人没有发生变化。西南合成的股本总额和股权分布仍然符合上市条件，不存在依据《证券法》、《上市规则》应暂停或终止上市的其他情形，此次交易完成后，西南合成仍然具备股票上市条件。

3. 本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

本次交易目标资产为北大国际医院集团持有的大新药业 90.63% 股权，目标资产的价值以经具有证券从业资格的评估机构的评估值为依据确定，资产定价合法、公允。

根据沃克森出具的沃克森评报字[2008]第 0067 号资产评估报告书，大新药业全部的股东权益价值采用资产基础法评估结果 253,553,556.19 元，90.63% 的股权评估值为 229,795,587.97 元。

本次交易的目标资产采用资产基础法得出的评估结论作为企业整体资产价值评估结论，上述评估方法被普遍采用，且获得市场认可，评估方法选择适当，由此得出评估结论符合客观、公正、科学的原则。

4. 本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。

经核查，本次交易所涉及的大新药业 90.63% 的股权，产权清晰、权属明确，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不存在抵押、担保或其他权利受到限制的情况，根据生效的相关协议办理资产过户不存在法律障碍，相关债权债务的处理合法有效，其实施不存在法律障碍和风险。

根据西南合成与北大国际医院集团签署的《非公开发行股份购买资产协议书》，北大国际医院集团在协议中保证：目标资产现合法、完整且有效登记在北大国际医院集团名下，不存在质押等任何权利负担限制或其它在法律或事实上影响本次非公开发行股票购买资产的任何事实或情形，也不存在应予披露的影响本次目标资产转让的事实或法律上的重大瑕疵；在过渡期内亦不会在目标资产之上设置任何权利负担；一旦目标资产过户，西南合成即获得目标资产合法、完整和有效的所有权。此外，大新药业不存在任何重大的诉讼、仲裁及担保等事项，不存在任何重大的或有债务风险；如西南合成在本次非公开发行股票过程中及本次非公开发行股票完成后因大新药业的或有债务事项遭受任何损失，北大国际医院集团自愿无条件补偿西南合成因该等或有债务事项而遭受的一切损失。

5. 本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

本次交易不涉及募集资金，交易完成后将扩大西南合成的经营规模，有效提升上市公司盈利能力，增强持续经营能力，同时有利于延伸公司产业链，充分发挥内部产业协同效应，有利于上市公司的长远稳定发展。本次交易符合国家有关产业政策，且不存在因违反法律、法规和规范性文件而导致上市公司无法持续经营的情形。

6. 本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实

际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

本次交易完成后，上市公司仍将与控股股东及其关联企业之间在资产、业务、人员、财务、机构等方面保持独立，且具备直接面向市场经营的能力，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

7. 本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构。

上市公司已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关要求，建立了完善的法人治理结构。本次交易不会导致上市公司董事会、监事会、高级管理人员结构发生重大调整，也不会涉及上市公司重大经营决策规则与程序、信息披露制度等方面的调整。本次交易完成后，上市公司仍将保持完善的法人治理结构。通过本次交易，上市公司控股股东北大国际医院集团将控制西南合成 50.86% 的股份，进一步加强了控股地位，本次交易未导致上市公司实际控制人发生变化，有利于公司长远发展，有利于保持健全有效的公司法人治理制度。

二、本次交易符合《重组办法》第四十一条规定

1. 本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力；有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性。

本次交易完成后，通过比较上市公司财务报表和备考合并财务报表可以看出，上市公司的资产规模，收入规模和盈利能力都得到了提升，改善了上市公司的财务状况。

2. 注册会计师为西南合成最近一年及一期财务会计报告出具了无保留意见审计报告。

2008 年 4 月 10 日重庆天健为西南合成 2007 年财务会计报告出具了重庆天健[2008]183 号无保留意见审计报告。2008 年 8 月 22 日重庆天健为西南合成 2008 年上半年财务会计报告出具了重庆天健[2008]450 号无保留意见审计报告。

3. 上市公司发行股份所购买的资产，为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

本次向北大国际医院集团发行股份购买的目标资产为大新药业 90.63%的股权，北大国际医院集团拥有上述股权的完整所有权，产权清晰、权属明确；上述股权不存在产权纠纷或潜在纠纷，不存在抵押、担保或其他权利受到限制的情况，根据生效的相关协议办理资产过户不存在法律障碍，可以在约定的期限内办理完毕权属转移手续。

综上所述，本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第二章第十条和第五章第四十一条的规定。

第八节 本次交易的定价依据及公平合理性分析

本次交易的目标资产为北大国际医院集团持有的大新药业 90.63% 股权，目标资产的价值以经具有证券从业资格的评估机构评估的评估值为依据确定。

根据沃克森出具的沃克森评报字[2008]第 0067 号资产评估报告书，大新药业全部的股东权益价值采用资产基础法评估结果 253,553,556.19 元，90.63% 的股权评估值为 229,795,587.97 元。

西南合成拟向北大国际医院集团非公开发行股份，并以新发行的股票作为支付购买目标资产的对价，发行价格等于定价基准日前 20 个交易日西南合成 A 股股票交易均价，即每股 5.36 元。若定价基准日至发行日期间除权、除息，发行底价应相应调整。

上述定价合理，不会损害上市公司和全体股东的合法权益，理由如下：

一、股份发行价格符合市场化原则及现行的有关规定

1、本次股票发行价格等于定价基准日（西南合成第五届第二十四次董事会决议公告之日，即 2008 年 8 月 1 日）前 20 个交易日西南合成 A 股股票交易均价，即每股 5.36 元。上述定价方式符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司重大资产重组管理办法》关于定向发行股票的定价要求，定价合理，充分保护了本公司原有股东的利益。

2、通过与国内主要医药制药上市公司估值水平比较，可以看出本次股份定价充分考虑了中小投资者利益。以沪、深两市主要医药制药上市公司 2008 年 8 月 1 日股票收盘价及其 2007 年年报公布的基本每股收益、归属上市公司股东的每股净资产为基础计算的市盈率、市净率情况如下表：

代码	名称	股价	市盈率	市净率
000153	丰原药业	4.51	207.83	1.85
000513	丽珠集团	18.85	11.36	2.97
000522	白云山 A	9.31	30.03	5.51
000538	云南白药	33.53	47.90	12.06

000597	东北制药	16.04	102.82	5.49
000739	普洛股份	5.56	35.51	1.34
000756	新华制药	5.33	44.59	1.92
000952	广济药业	16	20.51	5.90
000963	华东医药	12.93	32.41	9.65
002004	华邦制药	13.65	8.75	2.69
002020	京新药业	6.55	436.66	2.23
002038	双鹭药业	32.7	30	7.36
600062	双鹤药业	27.65	27.87	5.55
600129	太极集团	8.10	32.14	1.58
600196	复星医药	13.42	26.31	4.29
600216	浙江医药	22.34	171.85	11.58
600267	海正药业	16.80	54.02	5.54
600276	恒瑞医药	38.72	40.42	10.33
600285	羚锐股份	6.41	18.53	2.30
600297	美罗药业	8.37	49.24	1.89
600332	广州药业	10.79	26.13	2.86
600380	健康元	6.10	5.13	1.28
平均值			66.36	4.83

注：上述数字来源于上海证券交易所网站、深圳证券交易所网站

根据本公司年报，公司 2007 年每股收益 0.06 元、每股净资产 1.31 元。如果按照市场平均市盈率计算，本公司发行股票价格应为 3.98 元/股，而本次交易的股票发行价格为 5.36 元/股，高于行业平均水平。如果本公司 2007 年 1 月 1 日实施了本次交易，本公司 2007 年归属于上市公司股东的每股净资产将由交易前的 1.31 元提升到交易后的 1.54 元，增加 17.56%，由此可见，本次交易可以让公司每股价值得到提高。

二、本次交易所涉及的资产定价合理

1、本次交易所涉及的目标资产均经过了具有证券从业资格的审计机构和评

估机构的审计和评估，截止 2008 年 6 月 30 日目标资产的评估值 25,355.36 万元，资产定价合法、公允。

2、本次交易的目标资产采用资产基础法得出的评估结论作为企业整体资产价值评估结论，上述评估方法被普遍采用，且获得市场认可，评估方法选择适当，由此得出评估结论符合客观、公正、科学的原则。

3、本次交易的目标净资产（股东权益）账面值 18,785.59 万元，调整后账面值 18,785.59 万元，评估值 25,355.36 万元，增值 6,569.76 万元，增值率 34.97%。评估结果与调整后账面值比较变动情况及原因如下表所示：

项目	增值额	增值率	变动原因
应收账款	2,543,012.38	5.41%	对于近期发生的，与大新药业公司有长期业务往来，结算信用良好的，不预计坏账损失
预付账款	-183,558.43	-1.04%	对于长期挂账，回收可能较小的预付款项，按照零值确定评估值
其他应收款	170,637.00	6.12%	对于可以认定能够收回的不预计损失，其余依照财务计提坏账的方法预测
存货	16,488,641.02	29.87%	部分产成品较畅销，售价较高
房屋建筑物	6,369,388.06	9.08%	建筑材料费、人工费、机械费价格水平远高于建筑物建造时价格水平
设备	-1,592,111.37	-1.31%	电子设备和车辆更新较快，现时购价降低；部分机器设备转固时摊入费用较大
土地使用权	36,333,763.11	293.90%	账面值的构成属于土地的不完全成本、经济社会发展 and 基础设施环境改善导致要素价格自然上升
其他无形资产	5,567,865.00	753.40%	商标和部分技术无账面值

评估增值的详细情况详见本报告书第四节三小节：“目标资产的评估结果”。本次评估增值结果合理，不会损害上市公司和全体股东的合法权益。

三、董事会及独立董事意见

本公司董事会就本次交易的定价依据及公平合理性发表意见如下：

“1、《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》所述西南合成本次交易完成后，上市公司主营业务将得到了进一步加强，上市公司聘请了具有证券从业资格的审计机构对拟购买的目标资产出具了盈利预测审核报告。本次交易将显著改善上市公司资产质量、提高公司盈利能力，有利于上市公司长远、持续、健康发展。

2、本次交易涉及关联交易事项的表决程序合法，上市公司关联董事在相关议案表决时进行了回避，相关审议、披露程序符合国家有关法律、法规及公司章程的规定。上市公司还聘请了民生证券有限责任公司和北京市高朋律师事务所就本次交易所涉及的有关事项出具了独立财务顾问报告和法律意见书。本次非公开发行股份购买资产涉及的关联交易符合上市公司和全体股东的利益，未损害非关联股东的利益。

3、西南合成本次交易经过了具有证券期货从业资格的沃克森（北京）国际资产评估有限公司（以下简称“评估机构”）的评估。

（1）资产评估机构及其经办评估师与西南合成及重庆大新药业股份有限公司（以下简称“大新药业”）除业务关系外，无其他关联关系，评估报告中的分析和结论是评估机构及评估人员在恪守独立、客观、公正的原则基础上形成的，评估人员没有受到他人的影响和制约，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性。

（2）资产评估机构本次评估的假设前提能按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（3）根据资产评估机构出具的沃克森评报字【2008】第0067号《资产评估报告书》，大新药业的整体评估价值为25,298.56万元，该结果公允、客观地反映了其于评估基准日的市场价值，可以作为西南合成此次交易的参考依据。

（4）西南合成本次交易涉及的大新药业90.63%的股权价格是以评估值为依据确定的，为22,979.56万元，交易收购定价公平、合理，符合西南合成利益，没有损害西南合成全体股东特别是中小股东的利益。

4、我们认为西南合成本次交易有利于上市公司长期发展，同意西南合成本次交易。我们认真审阅了《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》，认为《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》所述事实真实、准确、完整，同意《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》的内容。”

本公司独立董事发表意见如下：

“1、《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》所述西南合成本次交易完成后，上市公司主营业务将得到了进一步加强，上市公司聘请了具有证券从业资格的审计机构对拟购买的目标资产出具了盈利预测审核报告。本次交易将显著改善上市公司资产质量、提高公司盈利能力，有利于上市公司长远、持续、健康发展。

2、本次交易涉及关联交易事项的表决程序合法，上市公司关联董事在相关议案表决时进行了回避，相关审议、披露程序符合国家有关法律、法规及公司章程的规定。上市公司还聘请了民生证券有限责任公司和北京市高朋律师事务所就本次交易所涉及的有关事项出具了独立财务顾问报告和法律意见书。本次非公开发行股份购买资产涉及的关联交易符合上市公司和全体股东的利益，未损害非关联股东的利益。

3、西南合成本次交易经过了具有证券期货从业资格的沃克森（北京）国际资产评估有限公司（以下简称“评估机构”）的评估。

（1）资产评估机构及其经办评估师与西南合成及重庆大新药业股份有限公司（以下简称“大新药业”）除业务关系外，无其他关联关系，评估报告中的分析和结论是评估机构及评估人员在恪守独立、客观、公正的原则基础上形成的，评估人员没有受到他人的影响和制约，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性。

（2）资产评估机构本次评估的假设前提能按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（3）根据资产评估机构出具的沃克森评报字【2008】第0067号《资产评估报告书》，大新药业的整体评估价值为25,298.56万元，该结果公允、客观地反

映了其于评估基准日的市场价值，可以作为西南合成此次交易的参考依据。

（4）西南合成本次交易涉及的大新药业90.63%的股权价格是以评估值为依据确定的，为22,979.56万元，交易收购定价公平、合理，符合西南合成利益，没有损害西南合成全体股东特别是中小股东的利益。

4、我们认为西南合成本次交易有利于上市公司长期发展，同意西南合成本次交易。我们认真审阅了《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》，认为《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》所述事实真实、准确、完整，同意《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》的内容。”

第九节 董事会讨论和分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析

重庆天健审计了西南合成 2005 年度、2006 年度、2007 年度和 2008 年中期的财务报告，并对西南合成 2008 年中期经营情况出具了重天健审[2008]450 号审计报告。上市公司的财务状况和经营成果分析的依据是重庆天健对西南合成历年的审计报告。

1、合并资产负债表主要数据

年份	2008 年 6 月 30 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
资产总计	812,273,371.52	760,692,128.40	737,943,748.73	712,643,347.15
其中：流动资产	383,340,163.22	335,116,324.90	293,098,141.13	322,543,118.80
非流动资产	428,933,208.30	425,575,803.50	444,845,607.60	390,100,228.35
负债合计	502,076,936.31	456,680,654.39	469,579,385.33	493,884,926.57
其中：流动负债	437,196,151.25	445,774,936.65	449,719,385.33	434,564,926.57
非流动负债	64,880,785.06	10,905,717.74	19,860,000.00	59,320,000.00
净资产	310,196,435.21	304,011,474.01	268,364,363.40	218,758,420.58
少数股东权益合计	18,125,632.20	18,840,406.79	-	-
归属于母公司所有者权益合计	292,070,803.01	285,171,067.22	268,364,363.40	218,758,420.58

本公司近三年的资产和负债总额逐年增加，截止到 2008 年 6 月 30 日，本公司总资产较 2005 年 12 月 31 日增加了 9,963 万元，增幅达 13.98%，负债总额较 2005 年 12 月 31 日增加了 819 万元，增幅为 1.66%，其中：流动负债增加 263 万元，增幅为 0.61%，非流动负债增加 556 万元，增幅为 9.37%。

本公司资产的增加主要原因是：（1）流动资产增加 6,080 万元，增幅为 18.85%；（2）非流动资产增加 3,883 万元，增幅为 9.95%。流动资产增加的主要原因是本公司货币资金和存货的增加：货币资金增加了 4,569 万元，存货增加了 5998 万元，主要是因为本公司近三年销售规模的增长和 2008 年奥运期间备货所致，另本公司加强了应收账款的管理和及时催收，应收账款较 2005 年减少了 4,600

万元。非流动资产增加的原因主要是本公司固定资产投资引起的，其中主要为 GMP 整改和污水处理场改扩建项目。

本公司 2005 年、2006 年、2007 年和 2008 年 6 月 30 日资产负债率分别为 69.30%、63.63%、60.03%、61.81%，资产负债率基本保持在一个相对稳定水平。

2、合并利润表主要数据

年份	2008 年 1-6 月	2007 年 1-12 月	2006 年 1-12 月	2005 年 1-12 月
营业收入	284,010,158.22	547,556,809.34	501,365,634.33	471,378,962.06
投资收益	-	39,752.80	31,802.24	-
营业利润	5,864,422.42	7,630,785.75	13,131,569.58	11,109,932.47
利润总额	7,760,920.05	10,629,608.06	13,272,516.67	11,440,202.04
归属于母公司所有者的净利润	7,459,107.02	14,089,550.61	13,272,516.67	11,440,202.04
归属母公司所有者的扣除非经营性损益的净利润	5,562,569.34	3,045,522.41	11,862,752.21	10,215,769.05

2008 年上半年，本公司实现营业收入 28,401 万元，销售情况呈良好的上升趋势。本公司 2007 年实现销售收入 54,756 万元，较 2005 年增加 7,618 万元，部分主要产品市场需求逐年增加，本公司及时根据市场情况进行了产品结构调整，加大了紧俏产品的生产与销售，特别是加大了原料药销售，故本公司近三年销售出现了稳定的增长。

随着营业收入的增长，本公司净利润也呈上升趋势，2008 年上半年归属于母本公司的净利润 746 万元，2007 年度归属母本公司的净利润 1,409 万元，较 2005 年增加 265 万元，增幅达 23.16%。

3、合并现金流量表主要数据

年份	2008年 1-6月	2007年 1-12月	2006年 1-12月	2005年 1-12月
经营活动产生的现金流量净额	22,036,378.49	57,860,883.35	24,750,119.25	1,053,225.98
投资活动产生的现金流量净额	-8,856,182.45	-2,265,424.72	-30,612,351.52	-41,323,030.00
筹资活动产生的现金流量净额	-14,662,953.52	-25,772,160.86	-13,889,220.11	36,616,229.28
现金及现金等价物净增加额	-1,482,757.48	29,823,297.77	-19,751,452.38	-3,653,574.74

本公司近三年经营活动现金流量净额一直较好，公司 2005 年、2006 年、2007 年和 2008 年 6 月 30 日每股经营活动产生的现金流净额分别为 0.01 元/股、0.11 元/股、0.27 元/股和 0.10 元/股，反映本公司现金流状况处于较好的水平。

近三年投资活动现金流量净额一直为负，主要是本公司工程投入较大所致，2005 年主要是 GMP 整改项目投入，并顺利通过了国家药品与食品监督管理局的验收，确保了本公司的产品符合 GMP 规范要求，保障了本公司产品的质量，增强了本公司的竞争力。2006-2007 年主要为污水处理场改扩建项目投入，该项目的投入解决了本公司的环保问题，积极响应了国家节能减排的要求，同时也为本公司生产创造了条件。

近三年筹资活动现金流量净额一直为负，本公司贷款额度没有大的变动，取得借款与偿还债务所产生的现金流基本持平，为负数原因主要是因为偿付利息支出后产生的。

4、营业收入构成情况及发展方向

本公司最近三年营业收入构成情况如下：

项目	2008年 1-6月	2007年 1-12月	2006年 1-12月	2005年 1-12月
原料药	230,027,027.03	447,748,397.11	370,035,339.65	364,930,940.09
制剂药	41,769,607.03	80,673,820.02	98,891,864.46	92,422,972.28
其他	12,213,524.16	19,134,592.21	32,438,430.22	15,839,126.44
合计	284,010,158.22	547,556,809.34	501,365,634.33	473,193,038.81

注：上表中“其他”主要为本公司的原材料销售和贸易销售

本公司是西南地区最大的磺胺类原料药生产基地，近三年的销售收入也主要来自于原料药的销售，该板块的销售规模呈逐年上升的趋势。2007 年该类药品

的销售较 2005 年增加 8281 万元，增幅达 22.69%。本公司近几年结合市场的需求情况，不断的调整产品结构，增加了盈利能力强的产品的生产规模，盈利能力总体呈上升趋势。

此外，本公司也兼顾在制剂药方面的销售，组成了一支专业的销售队伍，并于 2007 年成立了重庆方港医药有限公司，招聘了一些销售方面的专业队伍，目的是为了提提高制剂销售的能力，增加外部单位的产品销售，使本公司由目前单一的销售自生制剂药品转为内、外产品结合销售的模式，从而提高制剂的销售规模。由于目前该公司处于成立之初，外部业务尚未完全开展，故收入增长还不明显，随着业务的不断推进，预计本公司制剂销售规模会越来越大。

本公司主营业务的发展方向主要分：（1）继续保持以磺胺类、头孢类等原料药和制剂药为主要产品，及时分析市场的供需状况，加大盈利能力强的主要产品产品的销售力度，扩大现有产品的市场占有率；（2）加快新产品的商业化进程并尽快投入市场，创造新的利润增长点；（3）积极推进本公司的并购重组，加强对医药行业优质公司的分析和评估，通过收购具备成熟市场的优质公司来扩展本公司业务领域，增强本公司的持续盈利能力。

二、目标资产的行业特点和经营情况的讨论与分析

本次交易的目标资产为大新药业 90.63% 的股权。从产品结构上看，大新药业属于医药行业及医药行业的微生物及微生物发酵类化学原料药制造子行业。

（一）目标资产的行业分析

1、行业发展概况

医药行业作为生产防治人类和牲畜疾病的物质的行业，与人类的健康息息相关。按照用途及制备工艺不同，我国医药行业又可分为化学原料药、化学制剂药、生物生化药、中药饮片、中成药等子行业。

（1）新药开发的经费投入巨大且周期较长

医药行业的研究费用占整个销售的比率比其它行业都要高。但是，在不同的医药企业，研究费用占整个销售额的比重差别较大，一般在 10%~20% 之间。目前开发一种新药所需的费用一般在 5~10 亿美元左右。从开始开发到最后临床研究结束，一般需花 10~15 年。

（2）政府管制、政策环境对医药行业影响巨大

医药行业是受政府管制最严、受政策影响最深的行业之一。影响医药行业的宏观政策因素包括医疗卫生管理体制、医疗保险及报销制度、药品价格管理体制以及药品的注册、生产和流通体制等等。国家在医疗服务和保险方面投入规模的变化将直接影响药品市场规模。

（3）新疾病的出现及现代科技发展推动医药行业快速发展

新疾病的出现及现代科技的发展促进着医药行业的进步，目前的技术革命可能使有效的药物数量增长几倍甚至几十倍。

（4）医药行业集中度较低，并购重组势头强劲

医药行业原是一个集中度较低的行业，集中化的趋势在近二十年表现非常明显。从 20 世纪 80 年代以来，全球及中国的制药行业一直在并购之中。

（5）行业周期性弱

由于医药行业的特殊性，它与宏观经济的相关度较小，在经济萧条时期也能够保持较高的增长速度。

（6）行业壁垒高

医药行业特别是原料药制造业的行业壁垒很高，主要体现在政策壁垒，资金壁垒，品牌壁垒，技术壁垒和规模壁垒方面。

2、世界原料药市场概况

（1）原料药市场需求分析

美国和欧洲是世界上两大原料药需求区。其中美国是全球最大的原料药进口国，对氨基酸、维生素、抗生素等需求量相当大。欧洲医药市场目前是仅次于美国的世界第二大医药市场。中国、印度为主要的医药原料药产地。

（2）原料药市场供给分析

出于成本的考虑，原料药的制造主要集中在劳动力、原材料成本较低的发展中国家。目前世界上排名前三的原料药生产国是中国、意大利、印度。2000-2007 年全球原料药销售额年增长率为 5%-7%。其中印度和中国发展迅速，年增长率达到 17%-20%。2005 年世界原料药市场份额中，中国占 13.1%，印度占 5.9%。意大利 2005 年的原料药销售总额为 32 亿美元，排名世界第二位，但由于生产成本越来越高，以及来自国外的竞争压力逐渐增大，其市场份额开始逐渐减少。

3、我国原料药市场情况

（1）我国原料药市场概况

在我国已经注册的、通过 GMP 认证的、能够生产原料药药厂有 1561 家，其中有一半的企业的原料药产品不仅自用，也销售给制剂药厂家。中国原料药生产企业有两种类型：

一类是大宗原料药生产企业。这类企业以规模效应为优势，争取如维生素、氨基酸、柠檬酸等产品在世界范围内的市场份额，所生产的原料药产品特点是：价值低、规模大、贸易渠道多、应用领域广。国内的此类企业包括：东北制药总厂、安徽丰原生化、华药集团、石药集团、鲁抗医药、山东新华、江苏江山、河南华星、浙江新合成、浙江医药等。

另一类是特色原料药生产企业。这类企业以小规模特色品种为优势。他们所生产的原料药产品特点是：规模小、种类多、价格高、需要进口国资格。国内的此类企业包括：华海药业、海正药业、齐鲁安替制药、珠海联邦制药、扬州制药、河南利华制药、上海迪赛诺化学、重庆大新药业、浙江仙琚制药等。

从目前情况看，大宗原料药的出口总额占比较大，但未来特色原料药企业有更大的发展潜力。

（2）原料药是我国医药制造业中支柱产业

在化学制剂药、化学原料药、中成药、中药饮片、生物生化药这五大药品制造业中，化学原料药所占的产值比重为 29.5%。近三年产值平均增长率 24.6%，这一速度高于医药制造业的整体增长率，也高于化学制剂药和中成药行业产值的平均增长率。

（3）原料药是重要的出口产品

原料药是中国最国际化的产业领域之一，2007 年中国原料药出口总额 61.35 亿美元，总量 175 万吨，同比增长率 27.29%，三年平均增长率为 22.06%。日本、美国、印度和欧盟是中国原料药主要地，占出口总额的 60.21%。

中国原料药出口优势产品包括有机酸类、氨基酸类、维生素类、抗生素类和解热镇痛类，占出口总量的 70.91%，数量规模达到 114 万吨。抗生素类原料药是中国出口原料金额比重最大的一类，近 13 亿美元，占出口总额的 24%。其它产品如有机酸类、氨基酸类、维生素类和解热镇痛类也是重要出口创汇产品。

4、医药行业的发展趋势

（1）医药行业发展迅速

全球制药行业的总规模从 20 世纪中后期开始持续高速增长。总产值从 1970 年的 218 亿美元增加到了 2006 年的 6430 亿美元，年均增长速度达到了 8.3%，几乎达到了同期全球 GDP 增长率两倍以上。

2000—2007 年，中国医药行业的收入增长率保持在 16.6%到 25%之间，平均是 GDP 增长率的 1~1.5 倍。

（2）原料药生产向发展中国家转移

由于原料药的成成本短期内不能通过技术突破而大幅下降，再加上欧美发达国家对于环境保护的要求越来越高，世界原料药的生产中心已转向东亚。中国和印度化学中间体和活性成分生产的地位不断上升，已成为重要的原料药生产基地。中国是世界上最大的原料药出口国，在青霉素、VC、非甾体解热镇痛药、糖皮质激素、青蒿素、头孢类等品种上有较强的竞争力。印度则在布洛芬、卡托普利、新诺明、阿莫西林、环丙沙星、乙胺丁醇、雷尼替丁等品种处于领先地位。

（3）中国原料药规模优势将继续保持，未来特色原料药企业有更大的发展潜力

凭借着先发优势，我国原料药市场产值已达 1000 多亿元，占世界市场分额 10%以上，而且短期内很难被超越。与印度相比，中国在发展微生物及微生物发酵类化学原料药方面有先天的气候等优势，以这一类原料药为代表的特色原料药的竞争优势未来将进一步稳固及扩大。

5、影响行业发展的有利和不利因素

（1）有利因素

A、庞大的人口数量为我国医药行业的发展提供了巨大的成长空间

我国人口总数 2005 年已突破 13 亿，庞大的人口数量为我国医药行业的发展提供了广阔的空间。

B、人口老龄化、农村城镇化水平提高是医药行业发展重要的驱动力量

由于我国在 50-60 年代实行鼓励生育政策，同时又在 70 年代以后实行计划生育政策，造成我国人口年龄结构分布不均匀。特殊的年龄结构加上人口平均寿命的延长，我国 64 岁以上老年人占总人口的比例在未来的 20-30 年内都将逐步

提高。根据资料统计显示，60 岁以上老年人的用药水平是平均水平的 1.17 倍，随着我国老年人所占比例的提升，医药行业的市场空间也在不断扩大。

随着我国城市化进程的进一步加深，城镇人口占总人口的比例正在逐渐上升。由于我国社会保障制度以及经济发展的原因，城镇人口的医药保健水平远远高于农村，因此城镇人口比例的提高将有利于整个医药行业的发展。

C、医改推动全民医保，大大扩容药品市场需求

目前我国已初步形成基本医疗保险体系框架，主要由以下几项制度构成：1、面向农民的新农合制度，已有 7.5 亿农民参加；2、面向城镇就业人群的城镇职工基本医疗保险制度，已覆盖 1.7 亿人；3、针对城镇非从业居民的城镇居民基本医疗保险制度，07 年开始在全国 79 个城市试点，08 年要扩大到 50% 左右的城市，2009 年将达到 80% 左右的城市，并于 2010 年基本覆盖所有城镇未就业居民。4、面向城乡贫困居民的医疗救助制度。

在全民医保推广之下，大众化普药在城市社区和农村第三终端的市场需求将受到激发。目前我国药品销售规模约为 504 亿元，预计，新政策将使国家基本药物的销售规模扩容至 1300 亿元。

D、政府监管政策的完善将推动行业有序竞争，国家产业政策有利于行业发展

我国新的《药品注册管理办法》已于 2007 年 10 月 1 日正式实施，这有利于具备创新药研发资质的药品生产企业的研发投入；新的《药品 GMP 认证检查评定标准》2008 年 1 月 1 日正式执行，我国 GMP 生产水准开始与国际接轨；《制药工业水污染物排放标准》引致化学原料药行业重新洗牌，有利于市场份额向行业大企业集中。

（2）不利因素

A、产能严重过剩，行业过度竞争，医药市场秩序混乱

由于历史的原因，我国制药行业存在着企业多、规模小、成本高、效益低的特点。大量低水平重复建设的小规模企业的存在，加大了行业内部竞争的激烈程度。2004 年 SFDA 推行 GMP 改造，使全国 6000 多家药厂淘汰了将近 1500 家，但是由于 GMP 对于生产规模的强制性要求，使每家药厂的生产能力平均扩大了 3 倍，过剩产能达到约 2000 亿元，也导致了行业内部的竞争更趋残酷，医药市

场的秩序也更趋混乱。

B、反倾销案的增多，中国化学原料药出口贸易壁垒增加

从 1979 年欧共体关于糖精钠的反倾销案开始，国内医药企业特别是原料药企业频频遭遇反倾销调查。近年来，这一现象更加明显，由于印度和中国在大宗原料药及特色原料药的发展上所处层次相差不大，中印双方在原料药贸易上的摩擦不断，而中国企业由于应对积极性不高，往往处于比较被动的局面。

C、缺乏自主创新的新药以及新工艺

我国 5000 多家中国医药企业大多数从事的是仿制药的生产，特别是化学原料药生产企业，其技术来源基本依靠引进，很容易在专利权等方面引发知识产权争议给企业造成重大损失。

D、能源、原材料价格上涨导致的成本增加

自 2004 年开始，石油、粮食、煤、电价格在世界范围内大幅上涨，与制药有关的原辅材料以及能源价格也随之上涨，这使得我国部分原料药出口产品在价格上的优势迅速降低，国际竞争力开始减弱。

E、国内环保要求的提高

2008 年《制药工业水污染物排放标准》开始实施，这是国家环保部首次专门针对制药工业污水排放颁布的强制性标准。新政策提高了现行污染物的排放标准，要求新建制药企业必须按新标准设计和生产，老企业则在 3 年过渡期内完成整改。新环保标准大大提高了现有医药企业特别是化学原料药企业的环保支出。

6、进入该行业的主要障碍

（1）政策性壁垒

医药行业存在着较高的市场准入政策性壁垒。药品的使用直接关系到人们的生命健康，因此国家在行业准入、生产经营等方面制订了一系列的法律、法规，以加强对药品行业的监管。目前，我国对药品生产和药品经营实行许可证制度，药品生产企业必须取得《药品生产许可证》及《药品注册批件》，并需通过 GMP 认证；药品经营企业必须取得《药品经营许可证》，并需通过 GSP 认证；而如果要进入欧洲市场则需要 COS 认证，进入美国市场则需要 FDA 认证。

（2）资金壁垒

在药品研制、开发、生产、销售等领域，资金需求规模较大，对进入医药行业企业的资金实力要求较高。据统计，一个化学原料药车间通过 FDA 认证平均需要约 2000 万美元（包括改建和新建）；从事医药商业则需要大额的流动资金；药品的研制对资金的需求规模更大。随着医药行业竞争的加剧，企业在技术、设备、人才等方面的投入越来越大，因此对于拟进入医药行业的企业而言，没有相当的资金实力则在市场竞争中将处于弱势。

（3）品牌壁垒

医药产品是一类特殊的商品，与生命健康息息相关，在消费过程中，患者及制剂厂商往往会选择知名度较高、质量较好的产品，因而药品生产企业的品牌、信誉度、客户基础也是其他厂商进入医药行业的障碍；新建的医药企业要想从现有企业手中争夺客户，就必须在产品、营销等方面进行大规模的投资，并且这种投资具有很大的风险，新竞争者树立品牌必须经过漫长的市场考验。

（4）技术壁垒

药品生产具有较高的技术含量，并且过程对生产工艺有较高要求，因此医药行业具有较高的行业技术壁垒。

（5）规模壁垒

目前国内药品市场竞争激烈，只有一定规模的企业才能通过规模效应降低成本，在竞争中生存。

（二）目标资产的核心竞争力

1、目标资产的市场竞争力

大新药业的市场竞争力主要体现在：

（1）世界领先的出口原料药产品质量水平

大新药业的妥布霉素、硫酸阿米卡星、霉酚酸等出口原料药产品在质量指标上均能达到国际最苛刻客户的严格要求。特别是出口美国的妥布霉素产品近二十年来，一直以稳定在国际最好的质量水平，赢得客户的信任及稳定的订单。

（2）完善的质量控制体系，出口原料药产品获得美国、欧洲的质量认证

大新药业已有 8 个产品向 FDA 报送了 DMF 资料，并获得了注册号。其中阿米卡星、妥布霉素和硫酸阿米卡星、洛伐他汀四个产品分别于 1993 年、1995 年、2005 年通过美国食品药品监督管理局(FDA)认证及多次复查；2 个产品向 EDQM

报送了 DMF 资料，并获得了注册号。其中妥布霉素获欧洲药典委员会药品适应性证书（COS），这是对大新药业生产管理、质量保证体系、采购及仓储等实施国际 GMP 规范所做的最具有权威性的检查和认可

（3）较高的技术水平及规模效应带来的成本优势

大新药业是国内较早从事微生物发酵类原料药生产的专业厂家，有深厚的技术沉淀，产品发酵单位、提取收率等关键技术指标均优于行业水平，生产规模处在行业前列，由此使得产品的成本远低于行业平均成本，从而在市场竞争中处以优势地位。

（4）主打产品在市场占有率方面处于领先地位

大新药业的硫酸阿米卡星产品在美国高端市场占有率居于首位；大新药业的妥布霉素产品占美国高端市场的约一半份额；大新药业的洛伐他汀产品占国内市场约 80% 的份额，占国际市场的约三分之一份额；大新药业的霉酚酸产品占国际市场的约五分之一份额。

2、目标资产的行业地位

大新药业是国内洛伐他汀主要生产厂家之一，其洛伐他汀产品占国内市场的约 80% 的份额，占国际市场的约三分之一份额。大新药业在洛伐他汀产品的国内主要竞争对手是浙江海正药业股份有限公司（以下简称“浙江海正”）、丽珠集团新北江制药股份有限公司（以下简称“新北江”）、浙江瑞邦药业有限公司。其中浙江海正及新北江生产洛伐他汀主要是自用于辛伐他汀生产。大新药业在洛伐他汀的国际市场主要竞争对手是印度 Lupin 有限公司，其产能 60MT/年，成本与价格和大新药业基本持平。

在妥布霉素产品上，大新药业的主要竞争对手是福州福抗药业股份有限公司及新北江。目前大新药业在妥布霉素产品的国内市场上占据的份额位于前列。

在霉酚酸产品上，大新药业在国内的主要竞争对手是华北制药集团新药研究开发有限责任公司和中美华东制药华东医药股份有限公司制造分公司，这两家公司在发酵单位、成本、质量控制方面都低于大新药业的水平。大新药业在霉酚酸产品的国外竞争对手主要是印度 Biocon 有限公司（以下简称“印度 Biocon”），印度 Concord Biotech 有限公司（以下简称“印度 Concord”），台湾 Chunghwa Chemical Synthesis & Biotech Co.有限公司（以下简称“台湾 CCBC”）。印度 Biocon 及印度

Concord 的质量、成本水平略低于大新药业，可能成为合作伙伴也可能成为竞争对手；台湾 CCBC 的水平远低于大新药业，并且在未来有与大新药业合作的可能。

（三）目标资产的业务分析及市场地位

大新药业的阿米卡星、妥布霉素和硫酸阿米卡星、洛伐他汀四个产品分别于 1993 年、1995 年、2005 年通过 FDA 认证及多次复查，获得 FDA 注册登记；妥布霉素获欧洲药典委员会药品适应性证书（COS）。硫酸阿米卡星、妥布霉素、麦迪霉素、洛伐他汀、霉酚酸及霉酚酸酯、注射用葡萄糖等多个产品出口美国、欧洲及东南亚等国家和地区，具有较强的国际市场竞争力。

以下是近几年大新药业出口业务的相关数据：（单位：万元）

项目	出口收入	收入贡献率	出口毛利	利润贡献率
2005 年	2,010.38	9.47%	1,271.39	31.47%
2006 年	2,577.59	11.25%	1,328.84	29.13%
2007 年	10,940.04	37.92%	4,157.95	61.73%
2008 年 1-6 月	6,512.62	58.71%	2,478.17	57.71%

2005 年大新药业出口产品主要是硫酸阿米卡星和妥布霉素，这两个产品一直以来的出口销量、收入、利润贡献等都相对稳定。2006 年洛伐他汀的出口开始增加。2007 年至今，除硫酸阿米卡星和妥布霉素的出口有比较稳定的表现外，霉酚酸、霉酚酸酯及洛伐他汀的出口量也大幅增加，是公司出口收入及毛利增加的主要因素。预计未来三年内，随着洛伐他汀和霉酚酸出口销量的增加，大新药业出口收入将以每年 30% 左右的幅度增加，出口收入毛利率基本稳定。

大新药业的出口原料药产品均获得或即将获得进口国的药品管理认证，产品质量和质量控制体系获得了国际主流市场认可，加上大新药业目前出口产品均为出口量较少但附加值较高的特色原料药产品，引起贸易摩擦的可能性极小。

三、本次交易完成后上市公司的业务分析

（一）本次交易完成后上市公司的价值将得到提升并实现股东利益最大化

本次交易完成后，西南合成将拥有大新药业的优质资产。大新药业目前形成了以洛伐他汀、霉酚酸、妥布霉素、硫酸阿米卡星等微生物原料药为主要支柱产品的产品结构，其主要市场均在海外。大新药业自上世纪 80 年代以来有意识的参与国际市场，拥有一流的质量水平及质量保证体系，其主打产品目前已经获得国际主流厂商的认可，并在欧美高端市场获得较高的市场份额。相对于西南合成目前从事的化学合成原料药行业而言，大新药业所从事的微生物原料药行业具有污染相对较小、劳动保护条件相对容易满足等优势，是国家鼓励发展的产业方向。上市公司收购该资产将进一步强化自身在医药行业中的地位，扩大市场占有率，强化本公司的主营业务，提升本公司的核心竞争力，增强本公司的盈利增长潜力和可持续发展能力，并最终提升上市公司价值，实现股东利益最大化。从以下两个方面可以体现出来：

1、从根本上避免上市公司西南合成与实际控制人方正集团在医药产业上的同业竞争及减少关联交易，保护中小股东利益

西南合成实际控制人方正集团是以 IT、医药产业为主业的国内知名大型企业集团，大新药业是方正集团下属另一较大规模的医药生产企业。目前，西南合成与大新药业在生产原料、主要产品、产品用途等方面，均不构成同业竞争。同时通过本次资产重组，将大新药业置入西南合成后，西南合成将成为方正集团下属从事原料药制造的唯一企业，从而从根本上避免上市公司西南合成与实际控制人方正集团在医药产业上的同业竞争及减少关联交易。

2、大新药业置入西南合成产生的产业协同效应，有助于西南合成提高业绩，提升企业核心竞争力和持续发展能力

西南合成是西南地区最大的化学原料药生产企业，大新药业也是西部地区知名的发酵类原料学生产企业，双方资产规模大、产品系列丰富。大新药业置入西南合成将为两大医药企业实现资源互享、产品互补、技术互助、人才互动创造直

接条件。

（1）通过供应链整合，优化采购渠道，降低采购成本

在原材料采购品种及采供渠道上，西南合成与大新药业有较大的重合：如煤炭的大宗燃料、三酸两碱等大宗化工原料等。整合供应链后，可显著增加单批次的采购数量，从而提高议价能力，有助于优化采供渠道，降低采购成本，提升上市公司效益。

（2）产业链互补，通过构筑充分共享的销售网络

在产品类型上，西南合成与大新药业均为以出口型原料药为主、制剂药物为辅；但因制备方式及疗效的差异，有极大的互补性。西南合成将通过整合双方已有的销售渠道，建立统一的原料药国内销售网络、国际业务网络、制剂销售网络，提高营销效率，扩大产品销售。

（3）增强研发能力

西南合成研发中心是重庆市级技术中心、国家级技术中心分中心，大新药业研发中心也是重庆市市级技术中心。合并后的研发团队可以集中全力开发高优先级项目，如以发酵类原料药产品为原料的半合成产品，增强双方的技术竞争力。

（4）提高运营效率

合并后，通过削减冗余基础设施和重复运营支出，可以提高业绩。西南合成的筹资能力、筹资成本、资本的积累等也会得到进一步优化。

（二）本次交易完成后上市公司未来经营中的劣势及应对措施

近年来国内医药企业主要原材料的价格呈现逐年上升的趋势，本次交易完成后，上市公司未来经营中的劣势主要是原料价格和能源价格呈现逐年上升的趋势，将会导致上市公司产品成本的上升。上市公司拟通过技术创新寻找可替代原料、拓宽市场供应渠道等方式，从而有效地降低采购成本，确保上市公司的产品在市场上的竞争力和市场占有率。

四、本次交易完成后上市公司的财务分析

根据天职国际审计的备考合并财务报表（天职蓉审字[2008]第 21 号），本次交易前后公司财务状况对比分析如下：

（一）本次交易对本公司资产规模的影响

截至 2007 年 12 月 31 日，本公司本次交易前后的资产总计、少数股东权益、归属于母公司所有者权益合计对比如下表所示：

科目	本次交易前（2007 年）	本次交易后模拟（2007 年）	变化率
资产总计	760,692,128.40	1,149,034,728.78	51.05%
少数股东权益合计	18,840,406.79	30,830,931.82	63.64%
归属母公司所有者权益合计	285,171,067.22	401,147,724.95	40.67%

如果公司 2007 年 1 月 1 日实施了本次发行股份购买资产，公司 2007 年总资产将比交易前增加 51.05%，少数股东权益将增加 63.64%，归属母公司所有者权益将增加 40.67%。

（二）本次交易对本公司收入规模和盈利能力的影响

2007 年度本公司交易前后的盈利状况对比如下表所示：

科目	本次交易前（2007 年）	本次交易后模拟（2007 年）	变化率
营业收入	547,556,809.34	830,549,280.28	51.68%
净利润	13,126,557.40	27,353,877.31	108.39%
归属于母公司所有者的净利润	14,089,550.61	26,983,770.64	91.52%
归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润	3,045,522.41	15,874,704.03	421.25%

如果本公司 2007 年 1 月 1 日实施了本次发行股份购买资产，公司 2007 年营业收入将比交易前增加 51.68%，净利润将增加 108.39%，归属于母公司所有者的净利润将增加 91.52%，归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润将增加 421.25%。

五、本次交易完成后上市公司偿债能力的分析

根据重庆天健审计的上市公司 2007 年资产负债表（重天健审[2008]183 号）、2008 年 6 月 30 日的资产负债表（重天健审字[2008]450 号）、天职国际审计的 2007 年及 2008 年 6 月 30 日的备考合并资产负债表（天职蓉专字[2008]2 号），本次交易间接增加了上市公司的负债，如下表所示：

项目	本次交易前数据		本次交易后备考数据	
	2008 年 6 月 30 日	2007 年 12 月 31 日	2008 年 6 月 30 日	2007 年 12 月 31 日
资产总额	812,273,371.52	760,692,128.40	1,253,114,939.10	1,149,034,728.78
其中：流动资产	383,340,163.22	335,116,324.90	585,923,029.85	505,630,719.41
非流动资产	428,933,208.30	425,575,803.50	667,191,909.25	643,404,009.37
负债总额	502,076,936.31	456,680,654.39	755,062,584.47	717,056,072.01
其中：流动负债	437,196,151.25	445,774,936.65	660,181,799.41	701,150,354.27
非流动负债	64,880,785.06	10,905,717.74	94,880,785.06	15,905,717.74
流动比率	87.68%	75.18%	88.75%	72.11%
速动比率	48.33%	38.35%	54.33%	42.91%
资产负债率	61.81%	60.03%	60.25%	62.41%

通过上表看出，本次交易完成后的备考数据与交易前审计数据相比较，上市公司的资产负债率、流动比率基本持平，速动比率有所提高。

包括上市公司在内的、以生产医药原料药为主的国内企业资产负债率、流动比率、速动比率如下表所示：

公司名称	2007 年 12 月 31 日			2008 年 6 月 30 日		
	资产负债率	流动比率	速动比率	资产负债率	流动比率	速动比率
西南合成	62.41%	0.88	0.48	60.25%	0.89	0.54
华北制药	78.18%	0.6	0.43	78.22%	0.64	0.47
东北制药	70.86%	0.96	0.72	71.25%	1.01	0.75
哈药集团	46.52%	1.42	1.01	39.75%	1.61	1.14

鲁抗医药	41.80%	0.94	0.58	43.57%	0.96	0.60
------	--------	------	------	--------	------	------

注：上述数字来源于上海证券交易所网站、深圳证券交易所网站；西南合成的数据为交易完成后的备考数据

通过上表对比，上市公司的资产负债率水平、流动比率、速动比率均处于同行业中等水平。2008 年 3 月 31 日较 2007 年 12 月 31 日，上市公司的流动比率和速动比率稍有上升，偿债能力有所增强。上市公司在未来经营中将进一步开拓融资渠道，壮大企业实力，扩大生产经营规模，提高偿债能力。

六、本次交易完成后上市公司的盈利预测

本次交易完成后，上市公司获得了大新药业的优质资产，仍具备连续盈利能力。根据重庆天健审计的本公司 2007 年利润表（重天健审[2008]183 号）、天职国际审计的 2007 年备考合并利润表（天职蓉审字[2008]21 号）、天职国际审核的 2008 年备考合并盈利预测利润表（天职蓉专字[2008]2 号），本次交易前后的上市公司盈利水平对比如下：

项目	本次交易前 (2007 年)	本次交易后模拟 (2007 年)	本次交易后模拟 (2008 年)
营业收入	547,556,809.34	830,549,280.28	818,264,300
归属于母公司所有者的 净利润	14,089,550.61	26,983,770.64	29,815,600
归属于母公司的扣除非 经常性损益的净利润	3,045,522.41	15,874,704.03	26,731,500
每股收益（元/股）	0.06	0.10	0.11
扣除非经常性损益后每 股收益（元/股）	0.01	0.06	0.10

注：计算每股收益时，考虑了本次股份发行的因素，本次发行后西南合成总股本由原来的 217,299,500 股增至 260,171,811 股

本次交易完成后，预计 2008 年本公司将实现归属于母公司所有者的净利润为 29,815,600 元，是交易前 2007 年的 2.12 倍。按照发行后股本总额计算，预计 2008 年实现每股收益达到 0.11 元/股。

七、本次交易完成后上市公司资金、资产及担保情况

本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形。上市公司不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

第十节 财务会计信息

除特别注明外，本节只提供从经审计或审核的会计报表及附注中摘录的部分信息。

一、目标资产最近两年及一期简要财务报表

根据天职国际出具的天职蓉审字[2008]20号审计报告，大新药业最近两年及一期的简要财务数据如下：

1、目标资产合并资产负债表：

项目	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日
货币资金	79,032,379.37	67,552,243.42	74,580,913.91
应收票据	872,783.20	8,212,597.23	6,963,217.53
应收账款	46,963,176.40	42,732,650.97	37,687,673.64
预付款项	17,723,259.06	7,146,181.68	1,540,744.82
其他应收款	2,790,086.82	4,302,871.92	46,598,976.49
存货	55,201,181.78	40,567,849.29	56,774,720.87
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	202,582,866.63	170,514,394.51	224,146,247.26
长期股权投资	-	-	2,900,000.00
固定资产	191,772,020.21	189,532,718.21	152,510,974.44
在建工程	31,447,316.99	15,459,717.93	48,900,144.75
工程物资	181,798.35	186,996.90	190,443.53
无形资产	13,101,571.89	12,648,772.83	10,335,829.65
开发支出	1,755,993.51	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-

非流动资产合计	238,258,700.95	217,828,205.87	214,837,392.37
资产总计	440,841,567.58	388,342,600.38	438,983,639.63
短期借款	169,518,000.00	174,338,000.00	189,930,000.00
应付票据	15,023,756.75	1,578,694.15	52,000,000.00
应付账款	17,993,920.06	20,867,788.09	18,935,227.84
预收款项	2,767,791.45	3,775,334.34	2,115,362.22
应付职工薪酬	4,417,009.93	4,444,964.14	5,387,262.81
应交税费	5,924,250.99	9,066,247.90	8,481,817.41
应付股利	199,658.98	208,468.98	208,593.78
其他应付款	7,141,260.00	41,095,920.02	30,685,512.72
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	222,985,648.16	255,375,417.62	307,743,776.78
长期借款	30,000,000.00	5,000,000.00	17,500,000.00
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	30,000,000.00	5,000,000.00	17,500,000.00
负债合计	252,985,648.16	260,375,417.62	325,243,776.78
实收资本(或股本)	134,835,367.56	180,113,342.61	180,113,342.61
资本公积	41,665,233.13	18,839,515.13	18,839,515.13
盈余公积	-	13,857,539.07	13,857,539.07
未分配利润	11,355,318.73	-84,843,214.05	-99,070,533.96
所有者权益合计	187,855,919.42	127,967,182.76	113,739,862.85
负债及所有者权益合计	440,841,567.58	388,342,600.38	438,983,639.63

2、目标资产合并利润表表：

项目	2008年1—6月	2007年度	2006年度
一、营业收入	110,930,365.25	288,488,070.94	229,060,740.25
减：营业成本	67,992,123.29	221,130,082.22	182,404,273.35

营业税金及附加	204,269.18	743,460.87	673,822.63
销售费用	6,017,197.20	12,986,407.39	11,304,624.87
管理费用	16,606,983.84	29,682,091.13	33,326,338.06
财务费用	8,153,814.37	11,616,086.73	11,050,471.41
资产减值损失	2,631,432.11	-1,832,338.90	3,740,298.15
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	9,324,545.26	14,162,281.50	-13,439,088.22
加：营业外收入	1,351,811.40	900,000.00	897,326.38
减：营业外支出	41,600.00	834,961.59	9,610,303.42
其中：非流动资产处置损失	-	4,762.55	-
三、利润总额	10,634,756.66	14,227,319.91	-22,152,065.26
减：所得税费用	-	-	-
四、净利润	10,634,756.66	14,227,319.91	-22,152,065.26

3、目标资产合并现金流量表：

项目	2008年1-6月	2007年度	2006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	116,713,835.11	287,378,535.70	245,211,108.79
收到其他与经营活动有关的现金	1,050,844.93	900,000.00	800,000.00
经营活动现金流入小计	117,764,680.04	288,278,535.70	246,011,108.79
购买商品、接受劳务支付的现金	60,958,430.62	175,142,978.73	185,398,090.60
支付给职工以及为职工支付的现金	18,963,410.92	31,011,004.55	26,105,102.55
支付的各项税费	4,541,967.15	8,189,624.20	8,705,883.93
支付其他与经营活动有关的现金	10,986,233.77	27,287,982.88	20,328,879.52

经营活动现金流出小计	95,450,042.46	241,631,590.36	240,537,956.60
经营活动产生的现金流量净额	22,314,637.58	46,646,945.34	5,473,152.19
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	356,136.40	17,750.00	98,157.00
投资活动现金流入小计	356,136.40	17,750.00	98,157.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	43,339,344.09	26,346,068.52	20,638,079.72
投资活动现金流出小计	43,339,344.09	26,346,068.52	20,638,079.72
投资活动产生的现金流量净额	-42,983,207.69	-26,328,318.52	-20,539,922.72
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	50,000,000.00	-	-
取得借款收到的现金	60,000,000.00	267,528,000.00	43,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	13,230,000.00	43,173,482.00
筹资活动现金流入小计	110,000,000.00	280,758,000.00	86,173,482.00
偿还债务支付的现金	39,820,000.00	295,620,000.00	10,630,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,555,117.61	12,485,297.31	11,455,844.06
支付其他与筹资活动有关的现金	43,121,901.08	-	-
筹资活动现金流出小计	91,497,018.69	308,105,297.31	22,085,844.06
筹资活动产生的现金流量净额	18,502,981.31	-27,347,297.31	64,087,637.94
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-2,165,588.80	-7,028,670.49	49,020,867.41
加：期初现金及现金等价物的余额	67,552,243.42	74,580,913.91	25,560,046.50
六、期末现金及现金等价物余额	65,386,654.62	67,552,243.42	74,580,913.91

二、上市公司最近一年及一期备考财务报表

根据天职国际出具的天职蓉审字[2008]21号备考合并审计报告，上市公司的2007年及2008年6月30日备考合并财务数据如下：

1、备考合并资产负债表：

项目	2008年6月30日	2007年12月31日
货币资金	186,806,967.86	138,965,945.67
应收票据	5,447,883.34	18,556,727.63
应收账款	121,184,630.89	116,631,847.38
预付款项	37,512,743.85	18,936,479.88
其他应收款	7,741,071.55	7,799,507.69
存货	227,229,732.36	204,740,211.16
流动资产合计	585,923,029.85	505,630,719.41
可供出售金融资产	2,973,509.44	4,057,813.35
固定资产	500,283,920.21	498,128,345.24
在建工程	40,949,402.23	20,540,074.19
工程物资	4,273,498.93	1,628,362.18
无形资产	115,475,223.21	116,552,465.07
开发支出	1,755,993.51	-
递延所得税资产	1,480,361.72	2,496,949.34
非流动资产合计	667,191,909.25	643,404,009.37
资产总计	1,253,114,939.10	1,149,034,728.78
短期借款	323,451,939.35	384,338,000.00
应付票据	116,929,400.75	44,933,837.91
应付账款	119,899,653.41	118,881,292.79
预收款项	15,758,344.12	17,145,667.37
应付职工薪酬	26,281,091.64	22,636,279.02
应交税费	6,181,427.23	12,268,173.74
应付股利	199,658.98	208,468.98

其他应付款	51,480,283.93	100,738,634.46
流动负债合计	660,181,799.41	701,150,354.27
长期借款	79,500,000.00	5,000,000.00
专项应付款	15,000,000.00	10,000,000.00
递延所得税负债	380,785.06	905,717.74
非流动负债合计	94,880,785.06	15,905,717.74
负债合计	755,062,584.47	717,056,072.01
所有者权益(或股东权益)	-	-
归属于母公司所有者权益	462,324,622.78	401,147,724.95
少数股东权益	35,727,731.85	30,830,931.82
所有者权益合计	498,052,354.63	431,978,656.77
负债及所有者权益合计	1,253,114,939.10	1,149,034,728.78

2、备考合并利润表：

项目	2008年1-6月	2007年度
一、营业总收入	393,888,023.47	830,549,280.28
其中:营业收入	393,888,023.47	830,549,280.28
二、营业总成本	378,699,055.79	808,795,965.83
其中:营业成本	299,338,617.24	671,514,087.21
营业税金及附加	1,337,493.66	2,555,702.62
销售费用	15,860,606.41	33,037,934.87
管理费用	39,602,228.91	78,164,253.05
财务费用	19,595,608.88	30,241,874.12
资产减值损失	2,964,500.69	-6,717,886.04
投资收益	-	39,752.80
三、营业利润	15,188,967.68	21,793,067.25
加:营业外收入	3,330,573.70	4,477,385.87
减:营业外支出	123,864.67	1,413,525.15
其中:非流动资产处置损失	1,224.16	169,196.69

四、利润总额	18,395,676.71	24,856,927.97
减：所得税费用	1,016,587.62	-2,496,949.34
五、净利润	17,379,089.09	27,353,877.31
归属于母公司所有者的净利润	17,097,386.98	26,983,770.64
少数股东损益	281,702.11	370,106.67

三、盈利预测

（一）上市公司的盈利预测

根据重庆天健出具的重天健审[2008]453号盈利预测审核报表，上市公司的盈利预测主要财务数据如下：

项目	2007年已审	2008年预测数			2009年预测
		1月至6月 已审实现数	7月至12月 预测数	合计	
一、营业收入	547,556,809.34	284,010,158.22	287,379,877.62	571,390,035.84	592,383,248.47
减：营业成本	455,879,604.99	232,398,993.95	232,749,024.53	465,148,018.48	479,065,783.33
加：营业税金及附 加	1,812,241.75	1,133,224.48	1,261,505.35	2,394,729.83	2,470,647.62
销售费用	20,051,527.48	9,843,409.21	11,225,914.18	21,069,323.39	21,860,478.59
管理费用	48,482,161.92	22,995,245.07	24,841,288.00	47,836,533.07	48,749,883.77
财务费用	18,625,787.39	11,441,794.51	10,700,522.09	22,142,316.60	22,579,373.02
资产减值	-4,885,547.14	333,068.58	150,000.00	483,068.58	500,000.00
投资收益	39,752.80	-	-	-	-
二、营业利润	7,630,785.75	5,864,422.42	6,451,623.47	12,316,045.89	17,157,082.14
加：营业外收入	3,577,385.87	1,978,762.30	-	1,978,762.30	-
减：营业外支出	578,563.56	82,264.67	-	82,264.67	-
其中：非流动 资产处置净损失	169,196.69	1,224.16	-	1,224.16	-
三、利润总额	10,629,608.06	7,760,920.05	6,451,623.47	14,212,543.52	17,157,082.14
减：所得税	-2,496,949.34	1,016,587.62		1,016,587.62	3,409,151.70
四、净利润	13,126,557.40	6,744,332.43	6,451,623.47	13,195,955.90	13,747,930.44
归属于母公司所有 者的净利润	14,089,550.61	7,459,107.02	6,894,364.95	14,353,471.97	15,081,174.39
少数股东损益	-962,993.21	-714,774.59	-442,741.48	-1,157,516.07	-1,333,243.95

（二）目标资产的盈利预测

根据天职国际出具的天职蓉专字[2008]1 号盈利预测审核报表，目标资产的盈利预测主要财务数据如下：（单位：万元）

项目	2007 年度 已审实现数	2008 年度预测数			2009 年度 预测数
		1-6 月 已审实现合并数	7-12 月 预测数	2008 年度 预测数	
一、营业收入	28,848.81	11,093.04	13,699.64	24,792.68	28,601.07
减：营业成本	22,113.01	6,799.21	9,288.33	16,087.54	18,928.12
营业税金及附加	74.34	20.43	25.48	45.91	53.21
销售费用	1,298.64	601.72	914.90	1,516.62	1,749.59
管理费用	2,968.21	1,660.70	1,904.83	3,565.53	3,762.88
财务费用	1,161.61	815.38	832.43	1,647.81	1,756.25
资产减值损失	-183.23	263.14	91.08	354.22	190.14
二、营业利润	1,416.23	932.46	642.59	1,575.05	2,160.88
加：营业外收入	90.00	135.18	-	135.18	-
减：营业外支出	83.50	4.16	-	4.16	-
三、利润总额	1,422.73	1,063.48	642.59	1,706.07	2,160.88
减：所得税费用	-	-	-	-	211.14
四、净利润	1,422.73	1,063.48	642.59	1,706.07	1,949.74

（三）本次交易完成后备考盈利预测合并利润表

根据天职国际出具的天职蓉专字[2008]2 号盈利预测审核报表，本次交易完成后，上市公司的备考盈利预测合并利润表如下：（单位：万元）

项目	2007 年度 已审实现数	2008 年度预测数			2009 年度 预测数
		1-6 月 已审实现合并数	7-12 月 预测数	2008 年度 预测数	
一、营业收入	83,054.93	39,388.81	42,437.62	81,826.43	87,839.39
减：营业成本	67,151.41	29,933.86	32,563.23	62,497.09	66,834.70
营业税金及附加	255.56	133.75	151.63	285.38	300.27
销售费用	3,303.79	1,586.06	2,037.49	3,623.55	3,935.64
管理费用	7,816.42	3,960.23	4,388.95	8,349.18	8,637.86
财务费用	3,024.19	1,959.56	1,902.48	3,862.04	4,014.19
资产减值损失	-671.78	296.45	106.08	402.53	240.14
投资收益	3.98	-	-	-	-
二、营业利润	2,179.32	1,518.90	1,287.76	2,806.66	3,876.59
加：营业外收入	447.74	333.06	-	333.06	-
减：营业外支出	141.36	12.39	-	12.39	-
其中：非流动资产处 置净损失	16.92	0.12	-	0.12	-
三、利润总额	2,485.70	1,839.57	1,287.76	3,127.33	3,876.59
减：所得税费用	-249.69	101.66	-	101.66	552.06
四、净利润	2,735.39	1,737.91	1,287.76	3,025.67	3,324.53
归属于母公司所有 者的净利润	2,698.38	1,709.74	1,271.82	2,981.56	3,275.17
少数股东损益	37.01	28.17	15.94	44.11	49.36

第十一节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）本次交易对同业竞争的影响

1、西南合成与本次交易的目标资产大新药业在生产原料、主要产品、药物用途等方面，均未构成同业竞争：

（1）西南合成以化学全合成方法生产原料药为主，其生产原料主要来源于石油化工和精细化工的衍生品。大新药业以微生物发酵生产原料药为主，其生产原料主要来源于农副产品及其深加工产品；

（2）西南合成具有固体制剂、冻干粉针、小针制剂的生产能力，生产的原料药主要为磺胺系列、头孢系列和格拉司琼、克林霉素棕榈酸酯等全合成或半合成产品。大新药业具有大容量注射液、特色口服制剂的生产能力，生产的原料药主要为洛伐他汀、妥布霉素、麦迪霉素、云芝胞内糖肽、硫酸阿米卡星、羟乙基淀粉 130/0.4、核黄素四丁酸酯等。

（3）西南合成生产的原料药一般用作制剂加工的起始原料，主要应用于广谱抗生素类药物等。大新药业生产的原料药，部分作为合成药物的起始原料，应用于抗革兰氏阳性、革兰氏阴性抗生素等药物；部分直接加工为成品制剂，包括代血浆和免疫调节药物等，在临床中使用。

2、西南合成、大新药业与北大国际医院集团控股或参股的其他全部四家公司（参见第二节第三小节的结构图），亦不存在同业竞争的情况。北京凌科尔医药经销有限公司主要经营药品及医疗器械的销售，北京怡健殿诊所有限公司是北大国际医院集团的健康产业旗舰店，北京方正众邦数字医疗系统有限公司是国内最大的医疗信息系统开发公司，而方正国际租赁有限公司的主营业务为租赁。北大国际医院集团控股或参股的这四家公司均无药品生产的能力，与西南合成、大新药业均未构成同业竞争。

综上所述，本次交易完成前，北大国际医院集团及其控制的其他企业未对本次交易涉及的上市公司、目标资产构成同业竞争。本次交易完成后，有利于北大国际医院集团在医疗产业链的纵向与横向的拓展，增强了上市公司的医药生产能

力，提高了上市公司的持续盈利能力。

（二）控股股东关于避免同业竞争的承诺

在本次交易实施完成后，为从根本上避免和消除关联企业侵占上市公司的商业机会和形成同业竞争的可能性，2008年7月18日，方正集团、北大国际医院集团向本公司出具了《避免同业竞争的承诺函》，在作为本公司实际控制人或控股股东的前提下，承诺如下：

1、本次交易完成后，方正集团、北大国际医院集团及其控制的其他企业不会控股、参股、联营等方式直接、间接或代表任何人士或单位从事与西南合成构成同业竞争的业务。如方正集团、北大国际医院集团及其控制的其他企业获得的商业机会与上市公司主营业务发生同业竞争或可能发生同业竞争的，方正集团、北大国际医院集团及其控制的其他企业将立即通知上市公司，尽力将该商业机会给予上市公司，以确保上市公司及其全体股东利益不受损害；

2、方正集团、北大国际医院集团将严格按照有关规定采取有效措施避免与西南合成产生同业竞争，承诺将促使其控制、管理和可施以重大影响的单位采取有效措施避免与西南合成产生同业竞争。

二、关联交易

（一）本次交易构成关联交易

截至本报告出具之日，合成有限持有上市公司 41.16%的股权，为上市公司控股股东；北大国际医院集团直接持有合成有限 95.00%的股权，为合成有限的控股股东；北大国际医院集团通过合成有限间接控制上市公司。根据《上市规则》等相关法律法规规定，本次交易构成关联交易。

（二）本次交易对关联交易的影响

随着方正集团在医疗医药产业领域投入的不断增强，为整合集团产业资源，以达到优势互补、资源共享和降低经营成本的目的，公司历年来与控股股东均发生一定的关联关系，交易范围包括原、辅料、燃料动力、货物、劳务等。

本次交易完成后，由于大新药业被纳入合并范围，将导致日常关联交易发生变动。结合大新药业 2006 年-2007 年以及 2008 年 1-6 月的财务报告，关联交易

变化情况如下。

1、大新药业与本公司关联方之间的交易

由于大新药业被纳入本公司合并范围，大新药业与本公司关联方发生的交易将成为本公司关联交易。2006年-2007年以及2008年1-6月大新药业与本公司关联方所发生的关联交易情况如下表所示。

(1) 大新药业购买商品、接受劳务的关联交易

交易类型	企业名称	关联方关系性质	2008年1-6月交易金额
接受运输服务	广东方通物流有限公司	同一控制人	90,626.00
接受维修服务	重庆方渝化工机械有限公司 北碚分公司	同一控制人	418,439.23
交易类型	企业名称	关联方关系性质	2007年1-12月交易金额
接受运输服务	广东方通物流有限公司	同一控制人	3,565.00
接受维修服务	重庆方渝化工机械有限公司 北碚分公司	同一控制人	747,109.13
交易类型	企业名称	关联方关系性质	2006年度交易金额
接受维修服务	重庆方渝化工机械有限公司 北碚分公司	同一控制人	996,126.31

(2) 大新药业销售商品、提供劳务的关联交易

交易类型	企业名称	关联方关系性质	2008年1-6月交易金额
销售商品	北京凌科尔医药经销公司	同一母公司	169,940.00
交易类型	企业名称	关联方关系性质	2007年度交易金额
销售商品	北京凌科尔医药经销公司	同一母公司	43,600.00
交易类型	企业名称	关联方关系性质	2006年度交易金额
销售商品	北京凌科尔医药经销公司	同一母公司	12,000.00

2、大新药业与本公司及下属公司之间的交易

由于本次交易，大新药业与本公司及下属公司之间的关联交易将成为内部交易，导致本公司合并后的关联交易减少。2006年-2007年以及2008年1-6月大

新药业与本公司及下属公司的交易情况如下表所示。

(1) 大新药业购买商品、接受劳务的关联交易

交易类型	企业名称	关联方关系性质	2008年1-6月交易金额
购买原材料	西南合成制药股份有限公司	同一控制人	1,052,500.00
交易类型	企业名称	关联方关系性质	2007年度交易金额
购买原材料	西南合成制药股份有限公司	同一控制人	2,400,000.00
交易类型	企业名称	关联方关系性质	2006年度交易金额
购买原材料	西南合成制药股份有限公司	同一控制人	425,040.00

(2) 大新药业销售商品、提供劳务的关联交易

交易类型	企业名称	关联方关系性质	2007年度交易金额
销售商品	西南合成制药股份有限公司	同一控制人	3,072,000.00
销售商品	重庆方港医药有限公司	同一控制人	23,600.00

3、由于本次交易所导致关联交易的变化情况

年份	2008年1-6月	2007年	2006年
增加额	679,005.23	794,274.13	1,008,126.31
减少额	1,052,500.00	5,495,600.00	425,040.00
净额	-373,494.77	-4,701,325.87	583,086.31

假设本次交易于2006年1月1日完成，如上表所示，由于大新药业纳入合并范围，2006年、2007年以及2008年1-6月本公司增加的关联交易分别为1,008,126.31元、794,274.13元和679,005.23元；由于大新药业与本公司及下属公司之间的交易成为内部交易而减少的关联交易分别为425,040.00元、5,495,000.00元和1,052,500.00元。总体上，本次交易将增加2006年关联交易583,086.31元，减少2007年以及2008年1-6月的关联交易4,701,325.87元和373,494.77元。

4、本次交易对关联方往来余额的影响

截至2008年6月30日，大新药业与本公司关联方的往来余额如下表所示。由于本次交易，本公司将增加对关联方债权102,447.75元，增加对关联方债务

98,630.93 元。

单位名称	款项性质	2007年 12月31日	2008年 1-6月增加	2008年 1-6月减少	2008年 6月30日
重庆方渝化工机械有限公司北碚分公司	预付款项	152,726.34	368,160.64	418,439.23	102,447.75
广东方通物流有限公司	其他应付款		90,626.00		90,626.00
北京凌科尔医药经销公司	其他应付款	78,807.60	99,137.33	169,940.00	8,004.93

（三）规范关联交易的措施

本公司已通过《关联交易制度》建立了有效规范的关联交易程序，同时通过《公司章程》、《内部控制制度》、《募集资金管理制度》、“三会”议事规则等一系列制度中对关联交易进行了进一步完善，确保关联交易的公允性，切实保护本公司中小股东的利益，主要内容如下：

1、《关联交易制度》、《公司章程》、《内部控制制度》、《募集资金管理制度》以及“三会”议事规则等对关联交易有如下规定：

（1）本公司关联交易遵循诚实信用、平等、自愿、等价、有偿、公正、公平、公开的原则。

（2）本公司拟进行的关联交易由公司职能部门提出议案，议案应就该关联交易的具体事项、定价依据和对本公司及股东利益的影响程度做出详细说明。

（3）董事会在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、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。

（4）监事会对本公司关联交易进行监督，若出现控股股东及其附属企业侵占公司资产的情况，监事会应督促公司董事会及时启动“占用即冻结”机制，若发现公司董事、监事或高级管理人员协助、纵容控股股东及其附属企业侵占本公司资产的，公司监事会应提议召开股东大会视其情节轻重进行相应处理。

（5）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。如有特殊情况关联股东无法回避时，本公司在征得有权部门的同意后，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。

（6）独立董事可以在对关联交易作出判断前，聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

（7）独立董事应当在年报中就年度内本公司重大关联交易、对外担保等重大事项发表独立意见。

（8）本公司变更募集资金投向用于收购控股股东或实际控制人资产（包括权益）的，应当确保在收购后能够有效避免同业竞争及减少关联交易。本公司应当披露与控股股东或实际控制人进行交易的原因、关联交易的定价政策及定价依据、关联交易对本公司的影响以及相关问题的解决措施。

（9）重大关联交易（指上市公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于上市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，提交董事会讨论。

（10）本公司在重大关联交易实施完毕之日起两个交易日内向深圳证券交易所报告并公告。

2、2008 年 7 月 18 日，方正集团、北大国际医院集团向本公司出具了《关于减少和规范与西南合成制药股份有限公司关联交易的承诺函》，在作为本公司实际控制人或控股股东的前提下，承诺如下：

在本次重大资产重组完成后,将尽量避免方正集团、北大国际医院集团及其他关联方与西南合成之间发生关联交易;在进行确有必要且无法回避的关联交易时,保证按市场化原则和公允价格进行公平操作,并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行交易审批程序及信息披露义务,保证不通过关联交易损害西南合成及其股东的合法权益。

第十二节 上市公司法人治理结构及其独立性

一、本次交易完成后拟采取完善上市公司治理结构的措施

本次交易完成后，西南合成将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求继续完善公司治理结构，拟采取的措施主要包括以下几个方面：

（一）完善各项议事规则

本次交易前，本公司已严格按照中国《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》和中国证监会颁发的有关法规的要求，设立了股东大会、董事会和监事会，建立独立董事制度，制定了相应的议事规则；本次交易完成后，本公司将进一步完善上述制度及相应规则。

（二）信息披露与透明度

本公司根据有关法律法规的要求，制订了严格的信息披露制度和投资者服务计划，包括《信息披露管理办法》、《关联交易决策制度》和《投资者关系管理制度》。本公司切实履行作为公众公司的信息披露义务，不断提升公司运营的透明度，严格遵照信息披露规则，保证信息披露内容的真实性、准确性、完整性和及时性，增强信息披露的有效性，并不断优化投资者关系管理工作。

本公司严格按照法律、法规、公司章程和公司内部制度的规定，及时、真实、完整、准确地披露各类按规定必须对外公开披露的公司信息，包括有关本公司治理信息、股东权益等信息。本次交易完成后，本公司将继续严格执行法律、法规、公司章程和本公司内部制度的规定，及时、真实、完整、准确地披露各类按规定必须对外公开披露的公司信息。

（三）关联交易决策规则与程序

本公司在《公司章程》、《关联交易决策制度》中规定了关联交易的回避制度、决策权限、决策程序等内容，并在实际工作中充分发挥独立董事的作用，以确保关联交易价格的公开、公允、合理，从而保护股东利益。同时，本公司对每个关联交易的限额作了规定，控制经常性关联交易的上限金额，尽量减少新增关联交易的出现，以保证减少关联交易对本公司的正常业务开展所造成的影响。

二、上市公司独立运作的情况

本次交易前，本公司已经按照有关法律法规的规定建立了规范的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。本次交易完成后，本公司仍将保持业务、资产、财务、人员、机构的独立。

（一）业务独立

公司具有独立完整的业务及自主经营能力，在业务方面独立于控股股东及其关联企业。本次资产购买完成后，控股股东北大国际医院集团旗下的大新药业资产及业务将全部进入上市公司，本次资产购买将不会导致上市公司从事的业务与控股股东存在同业竞争，公司继续保持业务独立。

（二）资产独立

公司拥有独立于控股股东及其关联企业的资产，与控股股东及其关联企业之间产权清晰。公司拥有独立的工业产权、商标、专利技术等无形资产。公司不存在以资产为控股股东担保的情况。本次资产购买完成后北大国际医院集团将向西南合成转让其持有的目标资产，北大国际医院集团拥有的目标资产产权完整、清晰，不存在权属争议。本次资产购买完成后，公司的资产将继续保持独立完整。

（三）人员独立

本公司在劳动、人事及工资等方面独立进行管理，本公司总经理、副总经理等高级管理人员均在本公司领取报酬，并未在股东单位担任重要职务和领取报酬。本次资产购买不涉及大新药业（包括下属控股子公司本公司）的职工安排问题，即大新药业（包括下属控股子公司本公司）不会因本次资产购买事项与原有职工解除劳动关系。本公司人员的独立性将得到有效保障。

（四）机构独立

本公司组织机构健全且完全独立于控股股东，董事会、监事会、管理层独立运作。本次资产购买完成后，本公司将继续保持机构独立。

（五）财务独立

本公司独立核算、自负盈亏，设置了独立的财务部门，建立了独立的会计核

算体系和财务管理制度。本公司拥有独立的银行账号，独立办理纳税登记、做出财务决策及对外签订合同。本次资产购买完成后，本公司的财务将继续保持独立。

第十三节 风险因素

投资者在评价本公司此次重大资产重组时，除本报告书的其他内容和与报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、重大资产重组的交易风险

（一）目标资产的估值风险

本次交易的目标资产以 2008 年 6 月 30 日为评估基准日，所涉及的资产已聘请具有证券从业资格评估机构沃克森出具的沃克森评报字[2008]第 0067 号资产评估报告书，大新药业全部的股东权益价值采用资产基础法评估结果为 253,553,556.19 元，北大国际医院集团所持有的大新药业 90.63% 的股权评估值为 229,795,587.97 元，详见本报告书第四节三小节。

大新药业重置成本的主要构成项目包括现金、应收账款、其他应收款、存货、房屋建筑物、机器设备、在建工程、土地使用权和商标及工艺技术。具体构成及增减值情况见下表：

项目	增值额	增值率	变动原因
货币资金	-	-	-
应收账款	2,543,012.38	5.41%	对于近期发生的，与大新药业公司有长期业务往来，结算信用良好的，不预计坏账损失
预付账款	-183,558.43	-1.04%	对于长期挂账，回收可能较小的预付款项，按照零值确定评估值
其他应收款	170,637.00	6.12%	对于可以认定能够收回的不预计损失，其余依照财务计提坏账的方法预测
存货	16,488,641.02	29.87%	部分产成品较畅销，售价较高
房屋建筑物	6,369,388.06	9.08%	建筑材料费、人工费、机械费价格水平远高于建筑物建造时价格水平
设备	-1,592,111.37	-1.31%	电子设备和车辆更新较快，现时购价降低；部分机器设备转固时摊入费用较大

在建工程	-	-	-
土地使用权	36,333,763.11	293.90%	账面值的构成属于土地的不完全成本、经济社会发展和基础设施环境改善导致要素价格自然上升
其他无形资产	5,567,865.00	753.40%	商标和部分技术无账面值
资产总计	65,697,636.77	14.90%	如上

本次交易的目标资产采用资产基础法进行评估，此评估方法获得市场认可，被普遍采用，评估方法选择适当，由此得出评估结论符合客观、公正、科学的原则。但在评估过程中，由于市场交易信息、相关技术参数的不完善，对评估结果可能产生一定的不可控风险，投资者在进行投资决策时应谨慎使用。

（二）盈利预测的风险

本公司管理层对 2008 年及 2009 年的盈利情况进行了预测，并由天职国际会计师事务所有限公司对盈利预测报告进行了审核并出具了审核报告。预计本次交易后 2008 年、2009 年本公司实现归属于母公司所有者的净利润分别为 29,815,600 元、32,751,700 元，是交易前 2007 年公司净利润的 2.12 倍、2.32 倍。按照发行后股本总额计算，预计 2008 年、2009 年实现每股收益分别为 0.11 元、0.13 元。上述盈利预测所采用的基准和假设是根据法规要求而编制及采用，是公司管理层在最佳估计假设的基础上编制的，但所依据的各种假设具有不确定性。因此，尽管盈利预测的各项假设遵循了谨慎性原则，但仍可能出现实际经营结果与盈利预测结果存在一定差异的情况，投资者在进行投资决策时应谨慎使用。

（三）审批风险

本次交易尚需满足多项交易条件方可完成，包括但不限于教育部对本次交易的目标资产评估结果的备案，上市公司股东大会对本次交易的批准，中国证监会对本次交易的审核通过和中国证监会批准北大国际医院集团关于免于以要约方式增持股份的申请。上述事宜能否获得批准或核准存在不确定性，并且批准或核准在时间上也存在不确定性。

二、重大资产重组后上市公司的风险

（一）行业和市场风险

由于历史的原因，我国制药行业存在产能严重过剩，行业过度竞争，医药市场秩序混乱等特点。并且自 2004 年开始，石油、粮食、煤、电价格在世界范围内大幅上涨，与制药有关的原辅材料以及能源价格也随之上涨，这使得我国部分原料药出口产品在价格上的优势迅速降低，国际竞争力开始减弱。这些宏观上的不利因素使上市公司的未来经营业绩存在不确定性。

（二）经营风险

本次交易后，本公司总资产规模将大幅增加，公司主营业务范围将进一步扩大，西南合成与大新药业两公司将共享研发、销售平台。但公司在生产、销售、人力资源等方面的整合能否及时完成，并有效发挥协同效应，尚存在不确定性风险。

（三）汇率变动风险

大新药业主营生产医药原料药，其主要的消费群体为国内、外大中型原料药制药企业及制剂生产企业，以及国内外医药行业的贸易公司。汇率的变动对其经营成果有一定的影响，特别是自 2007 年以来，由于人民币升值及出口规模的快速增长，出口产品的总体毛利率受到一定影响。2007 年和 2008 年 1-6 月，汇率的变动使大新药业的利润分别减少 576.95 万元和 244.80 万元。

虽然近年大新药业的出口规模迅速增长，出口产品收入及毛利率实现较大增长，但汇率的变动特别是人民币的升值仍使大新药业的出口产品利润存在不确定性，进而影响到上市公司的经营成果。

（四）政策风险

医药产业是我国重要发展的产业之一，医药产品是关系到人民群众生命健康和安全的特殊消费品。同时，医药行业是受监管较多的行业，包括国家和各级监管部门，目前我国医疗改革制度处在探索阶段，相关的法律法规是逐步制定和不断完善的，将会对医药行业的生产和销售产生相关的影响。国家和各级药品监管部门制定的法规政策的改变和完善，将会在一定程度上影响本公司的生产和经营，对本公司的业绩造成影响。

（五）公司治理、管理与内部控制风险

本次发行前，北大国际医院集团间接控制本公司 41.16% 的股份。假设本次

发行 42,872,311 股 A 股股票，本次发行后北大国际医院集团直接和间接控制本公司 50.86% 的股份，处于绝对控股地位。北大国际医院集团可以通过董事会、股东大会对本公司的人事任免、经营决策等施加重大影响，北大国际医院集团的利益可能与部分或全部少数股东的利益不一致。

三、其他风险

（一）搬迁风险

重庆市为进一步改善环境质量，优化产业布局，创造良好的生活环境和投资环境，要求相关工业企业进行搬迁改造，并给予搬迁优惠政策。未来大新药业将结合自身的发展，合理利用重庆市的相关政策，实施搬迁改造，届时可能对本公司的业绩造成一定的影响。

（二）环境保护的风险

本公司主营原料药的生产，在生产过程中会对环境造成一定程度的污染。本公司生产过程中产生的废水、废气、废渣，经综合治理后已经达到国家和地方环保部门规定的各项排放标准。如果国家颁布更严格的环保法规或规定，可能导致本公司在环境治理和对原有环保设施的改造方面，面临较大压力。

（三）股市风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。公司本次非公开发行事项需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能会出现波动，从而直接或间接地对投资者造成损失，投资者对此应有充分的认识和心理准备。

公司将严格按照《公司法》、《上市规则》等法律法规的规定，规范公司行为，及时、公正、公开、准确地披露与本次非公开发行相关的信息。公司将进一步加强与监管部门的沟通，接受广大投资者的监督。

第十四节 其他重要事项

一、有关重大事项的声明

截至本报告书签署之日：

1、本公司未发生对生产经营产生重大影响的诉讼、仲裁事项，本公司董事、监事、高级管理人员无涉及任何重大诉讼事项。

2、本公司没有发生或以前期间发生但延续到报告期的重大托管、承包、租赁其他公司资产或其他公司托管、承包、租赁本公司资产的事项。

3、本公司无重大委托理财事项。

二、本次重大资产重组相关人员买卖上市公司股票的自查情况说明

（一）方正集团、北大国际医院集团、合成有限、西南合成、大新药业、聘请的专业机构在公告日（即 2008 年 7 月 8 日）前 6 个月内买卖西南合成股票的情况：

经核查和各方确认，方正集团、北大国际医院集团、西南合成、大新药业、聘请的专业机构在 2008 年 1 月 7 日至 2008 年 7 月 7 日期间不曾买卖西南合成 A 股股票。

2008 年 4 月 21 日，合成有限所持有的西南合成股权共有 10,864,975 股解除限售，随后其通过二级市场进行了减持，其中 2008 年 5 月 7 日卖出其持有的 398,900 股西南合成 A 股，成交均价 6.2 元/股；其中 2008 年 5 月 8 日卖出其持有的 600,000 股西南合成 A 股，成交均价 6.47 元/股；其中 2008 年 5 月 9 日卖出其持有的 570,000 股西南合成 A 股，成交均价 6.5 元/股；其中 2008 年 5 月 7 日卖出其持有的 60,000 股西南合成 A 股，成交均价 6.67 元/股；截止 2008 年 5 月 12 日，共减持了所持有的解除限售股份 1,628,900 股。

（二）方正集团、北大国际医院、合成有限、西南合成、大新药业现

任董事、监事和高管人员（或主要负责人）及其直系亲属在公告日前6个月内买卖西南合成股票的情况：

大新药业副总经理赵永凯，在自查期间进行了如下交易：2008年3月20日买入3000股西南合成A股，成交均价7.66元/股；2008年4月1日卖出其持有的全部3000股西南合成A股，成交均价7.13元/股。

大新药业副总经理赵永凯的配偶王小玲，在自查期间进行了如下交易：2008年1月30日买入400股西南合成A股，成交均价7.36元/股；2008年3月14日卖出其持有的全部400股西南合成A股，成交均价9.00元/股。

合成有限副总经理张明，在自查期间进行了如下交易：2008年2月21日买入300股西南合成A股，成交均价8.55元/股；2008年3月26日买入500股西南合成A股，成交均价8.51元/股；2008年5月5日买入13100股西南合成A股，成交均价6.33元/股；2008年5月14日卖出其持有的全部13900股西南合成A股，成交均价7.9元/股。

大新药业监事张从敏的配偶黄文哲，在自查期间进行了如下交易：2008年6月17日买入100股西南合成A股，成交均价5.15元/股。

大新药业总经理谢云的配偶李陵，在自查期间进行了如下交易：2008年2月1日买入2700股西南合成A股，成交均价7.46元/股；2008年2月21日卖出其持有的全部2700股西南合成A股，成交均价8.41元/股；2008年4月7日买入3000股西南合成A股，成交均价6.55元/股；2008年4月7日买入5000股西南合成A股，成交均价6.75元/股；2008年4月8日买入1400股西南合成A股，成交均价6.68元/股；2008年5月19日卖出5400股西南合成A股，成交均价8.9元/股；2008年5月20日卖出剩余的全部4000股西南合成A股，成交均价8.5元/股。

（三）参与本次重大资产重组的中介机构内幕信息知情人及直系亲属在公告日前6个月内买卖公司股票情况：

西南合成评估师徐伟建，在自查期间进行了如下交易：2008年2月29日买入1000股西南合成A股，成交均价9.02元/股；2008年3月7日买入500股西南合成A股，成交均价10.05元/股；2008年3月7日买入500股西南合成A股，

成交均价 9.97 元/股；2008 年 3 月 14 日卖出 1000 股西南合成 A 股，成交均价 8.81 元/股；2008 年 3 月 17 日买入 500 股西南合成 A 股，成交均价 8.68 元/股；2008 年 3 月 18 日卖出其持有的全部 1500 股西南合成 A 股，成交均价 7.6 元/股。

（四）方正集团、北大国际医院集团、合成有限、西南合成、大新药业相关人员的说明：

1、北大国际医院集团、西南合成的说明

北大国际医院集团、西南合成均已出函声明，本次资产重组作为重大事项被高度保密。北大国际医院集团自 2008 年 6 月 25 日起方开始与西南合成进行小范围讨论；西南合成于 2008 年 7 月 7 日收市后向深圳证券交易所申请停牌，并于 2008 年 7 月 8 日上午通知方正集团、合成有限、大新药业。在此之前，方正集团、合成有限、大新药业及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人）均未参与本次资产重组工作，对相关情况并不知晓。

截至 2008 年 4 月 21 日，合成有限持有的西南合成 A 股总计 10,864,975 股解除限售。截止 2008 年 5 月 12 日，合成有限通过二级市场减持了所持有的解除限售股份 1,628,900 股。为此本公司在此郑重声明：上述买卖股票行为发生时，本公司并不知悉上市公司是否筹划非公开发行股票购买资产（“重大资产重组”）事宜，买卖上市公司股份并没有利用相关内幕信息。

合成有限郑重承诺，自西南合成的董事会首次就重大资产重组事宜公告之日起至西南合成重大资产重组实施完毕后 6 个月内，合成有限不再出售西南合成 A 股股票。该等期间届满后，合成有限买卖西南合成 A 股股票事宜将严格依照《证券法》及中国证监会、深圳证券交易所的相关规定进行，并履行相关信息披露义务。

2、方正集团、北大国际医院集团、合成有限、西南合成、大新药业相关人员的说明：

赵永凯在公告日前 6 个月内买入并卖出所持全部本公司股份，该等交易结果考虑印花税和手续费合计亏损 1856.22 元。赵永凯已出具书面文件，声明其本人在 2008 年 7 月 7 日本公司发布重大资产重组公告前，并不知晓本次发行的情况，其购买本公司股票的行为完全是基于本人自行独立判断而做出。

王小玲在公告日前 6 个月内买入并卖出所持全部本公司股份，该等交易结果

考虑印花税和手续费合计收益 623.28 元。王小玲已出具书面文件，声明其本人在 2008 年 7 月 7 日本公司发布重大资产重组公告前，并不知晓本次发行的情况，其购买本公司股票的行为完全是基于本人自行独立判断而做出。

张明在公告日前 6 个月内买入并卖出所持全部本公司股份，该等交易结果考虑印花税和手续费合计收益 19,568.11 元。张明已出具书面文件，声明其本人在 2008 年 7 月 7 日本公司发布重大资产重组公告前，并不知晓本次发行的情况，其购买本公司股票的行为完全是基于本人自行独立判断而做出。

李陵在公告日前 6 个月内买入并卖出所持全部本公司股份，该等交易结果考虑印花税和手续费合计收益 20,911.14 元。李陵已出具书面文件，声明其本人在 2008 年 7 月 7 日本公司发布重大资产重组公告前，并不知晓本次发行的情况，其购买本公司股票的行为完全是基于本人自行独立判断而做出。

黄文哲在公告日前 6 个月内买入并持有本公司股票至今。黄文哲已出具书面文件，声明其本人在 2008 年 7 月 7 日本公司发布重大资产重组公告前，并不知晓本次发行的情况，其购买本公司股票的行为完全是基于其本人自行独立判断而做出。黄文哲进一步承诺，其本人将长期持有该等股票，从出函之日起至本次重大资产重组完成后 6 个月内不再出售上市公司股票。

3、中介机构相关人员的说明：

徐伟建在公告日前 6 个月内买入并卖出所持全部本公司股份，该等交易结果考虑印花税和手续费合计亏损 3,399.70 元。徐伟建已出具书面文件，声明其本人在 2008 年 7 月 7 日西南合成发布重大资产重组公告前并不知晓本次重大资产重组的情况，其购买公司股票的行为完全是基于本人自行独立判断而做出。

第十五节 独立董事及中介机构出具的结论性意见

一、独立董事的意见

本公司的独立董事对本次向特定对象发行股份购买资产暨关联交易发表如下独立意见：

“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》等规范性文件及《公司章程》的有关规定我们作为西南合成制药股份有限公司的独立董事，基于独立判断的立场，依照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《股票上市规则》及《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等有关法律法规，认真审核了该关联交易事项的相关文件并与有关各方进行了必要的沟通，对该关联交易事项表示认可，认为本次发行方案切实可行，同意提交董事会讨论，并就该关联交易事项发表如下意见：

（一）本次非公开发行股份购买目标资产方案中，发行的股份定价原则公平合理。拟收购目标资产的价值已经具有证券业务资产评估资格的评估机构评估，评估机构独立，选聘程序合规合法，评估假设前提合理，评估方法适当，评估结果公允。本次拟购买目标资产以评估值为基准，购买目标资产的价格公平合理，符合上市公司的利益，不会损害其他非关联股东特别是中小股东的利益。

（二）本次交易完成后，上市公司主营业务得到了进一步加强，上市公司聘请了具有证券从业资格的审计机构对拟购买的目标资产出具了盈利预测审核报告。本次交易将显著改善上市公司资产质量、提高公司盈利能力，有利于上市公司长远、持续、健康发展。

（三）本次交易涉及关联交易事项的表决程序合法，上市公司关联董事在相关议案表决时进行了回避，相关审议、披露程序符合国家有关法律、法规及公司章程的规定。上市公司还聘请了民生证券有限责任公司和北京市高朋律师事务所就本次交易所涉及的有关事项出具了独立财务顾问报告和法律意见书。本次非公开发行股份购买资产涉及的关联交易符合上市公司和全体股东的利益，未损害非关联股东的利益。”

二、法律顾问的意见

本公司聘请北京市高朋律师事务所作为公司本次非公开发行股份购买资产的法律顾问。北京高朋律师事务所出具了法律意见书，认为：“发行人本次向特定对象发行股份购买资产暨关联交易，符合《重组办法》及相关法律、法规和规范性文件规定的实质条件；本次交易的主体均具备相应的资格；本次交易的相关协议内容不存在违法相关法律、法规规定的情形，该协议经签订且生效后对协议双方均具有约束力；本次交易涉及的有关事项已获得了现阶段必要的授权和批准，已履行了法定的披露和报告义务；本次交易之目标资产权属清晰，资产权属转移不存在法律障碍。”

三、独立财务顾问的意见

本公司聘请民生证券作为公司本次非公开发行股份购买资产的独立财务顾问，民生证券出具了独立财务顾问报告，认为：“西南合成本次非公开发行股份购买资产遵守了国家相关法律、法规及现有关联交易程序的要求、履行了必要的信息披露义务、符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》和《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规的规定，交易定价公平合理，不存在明显损害上市公司和全体股东利益的情形。同时，本次交易能够扩大公司的资产规模和经营规模，增强公司的持续盈利能力和抵御风险能力，有利于公司的可持续发展。综上所述，本次交易公平、合理、合法，有利于西南合成和全体股东的长远利益。”

第十六节 本次交易的相关中介机构

一、独立财务顾问

名称：民生证券有限责任公司

法定代表人：岳献春

住所：北京市朝阳区门外大街16号中国人寿大厦19层

电话：010-85252628

传真：010-85252628

联系人：张全亮，李娟，吴千山，唐铖

二、法律机构

名称：北京市高朋律师事务所

法定代表人：王磊

住所：北京市朝阳区东三环北路2号南银大厦28层

电话：010-59241188

传真：010-59241199

联系人：谢霞

三、上市公司审计机构

名称：重庆天健会计师事务所有限责任公司

法定代表人：付思福

住所：中国重庆市渝中区人和街74号12楼

电话：023-86218000

传真：023-86218621

联系人：曾兆美

四、目标资产审计机构

名称：天职国际会计师事务所

法定代表人：陈永宏

住所：北京市海淀区车公庄西路乙 19 号华通大厦 B 座二楼

电话：010-88018766

传真：010-88018737

联系人：申军 郭兆刚

五、目标资产评估机构

名称：沃克森（北京）国际资产评估有限公司

法定代表人：郑文洋

住所：北京市海淀区车公庄西路乙 19 号华通大厦 B 座 205 室

电话：010-88018766

传真：010-88019300

联系人：张晓蕾

第十七节 董事及相关中介机构声明

一、上市公司董事声明

本公司及董事会全体成员承诺《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及本次非公开发行股份购买资产之申请文件不存在虚假记载、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。

本公司全体董事签字：

李国军、黄平、张绍忠、李志、易崇勤、王元秋、曹世龙、张永国、张意龙

西南合成制药股份有限公司

2008年10月28日

二、北大国际医院集团声明

本公司承诺《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中由北京北大国际医院集团有限公司提供的相关信息不存在虚假记载、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。

法定代表人（或授权代表）：王衫

北京北大国际医院集团有限公司

2008 年 10 月 28 日

三、独立财务顾问民生证券声明

本公司已对《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》进行了审慎核查，保证由本公司同意西南合成制药股份有限公司在本报告书中引用的独立财务顾问报告内容已经本公司审阅，确认《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》不致因上述内容出现虚假记载、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。

项目主办人：张全亮，李娟

项目协办人：吴千山，唐铖

法定代表人：岳献春

民生证券有限责任公司

2008年10月28日

四、法律顾问高朋律师声明

本公司保证西南合成制药股份有限公司在《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中引用本公司出具的法律意见书的相关内容已经本所审阅，确认《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》不致因上述引用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。

单位负责人： 王磊

经办律师： 谢霞

邓媛嫒

北京市高朋律师事务所

2008年10月28日

五、审计机构重庆天健声明

本公司保证西南合成制药股份有限公司在《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中引用本公司出具的西南合成制药股份有限公司审计报告中的相关内容已经本公司审阅，确认《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》不致因上述引用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。

单位负责人：付思福

经办注册会计师：张凯

王成彬

重庆天健会计师事务所有限责任公司

2008年10月28日

六、审计机构天职国际声明

本公司保证西南合成制药股份有限公司在《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中引用本公司出具的审计报告、盈利预测审核报告中的相关内容已经本公司审阅，确认《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》不致因上述引用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。

单位负责人：陈永宏

经办注册会计师：申军

郭兆刚

天职国际会计师事务所有限公司

2008年10月28日

七、评估机构沃克森声明

本公司保证西南合成制药股份有限公司在《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中引用本公司出具的资产评估报告中的相关内容已经本公司审阅，确认《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》不致因上述引用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。

单位负责人： 郑文洋

经办资产评估师：黄立新

王建辉

沃克森（北京）国际资产评估有限公司

2008年10月28日

第十八节 备查资料

一、备查资料存放地点

存放公司：西南合成制药股份有限公司

存放地址：重庆市渝北区龙溪镇红金路 34 号康德大厦 9 楼

电话：023-67525366

传真：023-67525300

二、备查资料目录

- 1、西南合成第五届董事会第二十七次会议决议；
- 2、北大国际医院集团关于本次交易的董事会决议；
- 3、西南合成独立董事关于本次交易的独立意见；
- 4、西南合成与北大国际医院集团签订的《西南合成制药股份有限公司非公开发行股份购买资产协议书》；
- 5、西南合成最近一年及一期财务报表及审计报告；
- 6、大新药业最近二年及一期财务报表及审计报告；
- 7、西南合成最近一年及一期备考合并财务报表及审计报告；
- 8、西南合成 2008 年、2009 年盈利预测审核报告；
- 9、大新药业 2008 年、2009 年盈利预测审核报告；
- 10、西南合成 2008 年、2009 年备考合并盈利预测审核报告；
- 11、大新药业 2008 年 6 月 30 日资产评估报告；
- 12、北大国际医院集团 2007 年度审计报告；
- 12、本次交易的独立财务顾问报告；
- 13、本次交易的法律意见书；
- 14、其他与本次交易有关的重要文件。

（此页无正文，为《西南合成制药股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》之盖章页）

西南合成制药股份有限公司

2008年10月 日