


股票简称：海南海药

股票代码：000566

海南海药股份有限公司



**Haiyao** 海南海药

（海南省海口市秀英区南海大道西66号）

## 公开发行公司债券募集说明书摘要

保荐人（主承销商）



**广发证券股份有限公司**  
GF SECURITIES CO.,LTD.

广州市天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

签署日期：2012 年 6 月 12 日

## 声明

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况,并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前,应仔细阅读募集说明书全文,并以其作为投资决定的依据。

## 重大事项提示

一、发行人2011年末经审计的净资产为13.32亿元(合并报表所有者权益合计);发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为6,561.88万元(合并报表中归属于母公司所有者的净利润),按照本期债券5亿元的发行规模计算,预计不少于本期债券一年利息的1.5倍。截至2012年3月31日,发行人资产负债率为34.85%(合并口径),母公司资产负债率为37.29%,均不高于70%。发行人在本次发行前的财务指标符合相关规定。

二、本期债券采用股权质押担保方式。发行人将持有的重庆天地药业有限责任公司99.14%的股权向本期债券持有人设定质押担保。经北京亚超资产评估有限公司评估,以2011年9月30日为评估基准日,评估总值为80,021.06万元,足以覆盖本期债券的本金及一年利息。目前天地药业的经营情况、财务状况和资产质量良好,但由于本期债券存续期内天地药业质押资产的价值受宏观经济、行业状况和自身经营状况等因素的影响,在债券存续期内具有不确定性,从而可能使投资者承受一定的担保风险。

三、经鹏元资信评估有限公司综合评定,本公司主体信用评级为AA,本期债券的债券信用评级为AA。该级别反映了本期债券安全性很高,违约风险很低。但在本期债券存续期内,若因不可控制的因素如市场环境发生变化等,本公司不能如期从预期的还款来源中获得足够资金,将可能会影响本期债券的本息按期兑付。

四、鹏元资信在初次评级结束后,将在本期债券有效存续期间对发行人进行

定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次,在公司年报披露后一个月内出具定期跟踪评级报告。鹏元资信在公司年度报告公告后一个月内将跟踪评级结果与跟踪评级报告报送公司和有关监管部门,并由公司在深圳证券交易所网站公告。鹏元资信同时在其公司网站进行公布。

五、公司债券属于利率敏感性投资品种。受国家宏观经济政策、经济总体运行状况以及国际经济环境变化的影响,债券市场利率存在波动的可能性。因本期债券采用固定利率的形式且期限相对较长,可能跨越一个以上的利率波动周期,市场利率波动可能使本期债券实际投资收益具有一定的不确定性。

六、本期债券发行结束后拟于深圳证券交易所上市。由于本期债券具体交易流通的审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行,发行人无法保证本期债券能够按照预期上市交易,也无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易,可能会出现公司债券在二级市场交易不活跃甚至无法持续成交的情况,投资者可能会面临债券流动性风险。

七、遵照《试点办法》等法律、法规的规定以及本募集说明书的约定,为维护债券持有人享有的法定权利和债券募集说明书约定的权利,公司已制定《债券持有人会议规则》,投资者通过认购、交易或其他合法方式取得本期公司债券,即视作同意公司制定的《债券持有人会议规则》。债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议对全体本期债券持有人(包括未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权以及无表决权的债券持有人)具有同等的效力和约束力。在本期债券存续期间,债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。

为明确约定发行人、债券持有人及债券受托管理人之间的权利、义务及违约责任,公司聘任了广发证券担任本期公司债券的债券受托管理人,并订立了《债券受托管理协议》,投资者认购、交易或者其他合法方式取得本期债券视作同意公司制定的《债券受托管理协议》。

八、关于近期媒体报道药用空心胶囊铬超标问题,经核查,公司未从问题胶囊厂购进过不合格的空心胶囊。公司胶囊剂使用的药用空心胶囊均从浙江新昌康平胶囊有限公司购进,该企业具有合法的《药品生产许可证》(编号:浙

20050438)和《企业法人营业执照》(注册号:330624000025370(1/1))及其他证照。该企业设置了完善的质量保证体系,实行全面质量管理模式,质量管理部下设QA、QC,从原辅料进厂到生产各工序直至成品出厂到用户使用情况进行全过程监控。其空心胶囊生产使用的原料明胶从广东罗赛洛明胶有限公司和包头东宝生物技术股份有限公司等合法企业购进,每批明胶进厂均委托新昌县现代胶囊科技创新检测中心检验“铬”,确保原料质量符合要求。2011年5月和7月绍兴市药检所和中国食品药品检定研究院分别对该公司空心胶囊进行了全检,所有结果均符合《中国药典》2010年二部规定。同时,公司对进厂原辅料也严格检测,每批胶囊进厂时按企业内控标准要求进行检查,所有使用的胶囊“铬”含量经检测均符合企业内控标准,达到《中国药典》2010年二部的要求。

九、公司已于2012年4月27日正式公布了公司2011年年度报告,公司已根据2011年年度报告的财务状况及经营业绩情况对本募集说明书相关财务数据进行了更新。年报披露后,公司本期公司债券仍符合发行条件。

# 目 录

释 义.....	5
<b>第一节 发行概况 .....</b>	<b>7</b>
一、公司简介.....	7
二、公司债券发行批准情况.....	7
三、公司债券发行核准情况.....	8
四、本期公司债券发行的基本情况及发行条款.....	8
五、本期公司债券发行上市安排.....	8
六、本次发行有关机构.....	10
七、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	14
<b>第二节 担保 .....</b>	<b>15</b>
一、质押资产的概况.....	15
二、质押股权的价值.....	16
三、质押股权的相关法律手续.....	18
四、对担保物的持续监督与披露安排.....	18
<b>第三节 公司评级情况 .....</b>	<b>19</b>
一、公司债券的信用评级情况及资信评级机构.....	19
二、公司债券信用评级报告主要事项.....	19
<b>第四节 发行人基本情况 .....</b>	<b>22</b>
一、公司设立及发行上市情况.....	22
二、公司股本结构及前十名股东持股情况.....	24
三、公司组织结构和权益投资情况.....	25
四、控股股东和实际控制人.....	27
五、董事、监事、高级管理人员的基本情况.....	29
六、公司从事的主要业务及主要产品用途.....	32
七、公司所处行业现状及发展趋势.....	33
八、公司在行业中的竞争地位.....	35
<b>第五节 公司资信情况 .....</b>	<b>40</b>
一、获得主要贷款银行的授信情况.....	40
二、与主要客户往来情况.....	40
三、近三年债券的发行及偿还情况.....	40
四、本次发行后累计债券余额.....	40
五、影响债务偿还的主要财务指标.....	40
<b>第六节 财务会计信息 .....</b>	<b>42</b>
一、母公司口径主要财务指标.....	42
二、合并报表口径主要财务指标.....	42
三、净资产收益率、每股收益和非经常性损益明细表（合并口径）.....	43
<b>第七节 本次募集资金的运用 .....</b>	<b>46</b>
一、本次发行公司债券募集资金数额.....	46
二、本期公司债券募集资金投向.....	46
三、本期公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响.....	49
<b>第八节 备查文件 .....</b>	<b>51</b>

## 释 义

在本募集说明书摘要中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

发行人、公司、本公司、海南海药	指	海南海药股份有限公司
控股股东、南方同正	指	深圳市南方同正投资有限公司，为公司控股股东
上海力声特	指	上海力声特医学科技有限公司
天地药业	指	重庆天地药业有限责任公司
海口药厂	指	海口市制药厂有限公司
海药房地产	指	海南海药房地产开发有限公司
山东立海润	指	山东立海润生物技术有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	国家发展和改革委员会
国家药监局	指	国家食品药品监督管理局
保荐人、保荐机构、主承销商	指	广发证券股份有限公司
四川华信	指	四川华信（集团）会计师事务所有限公司
鹏元、评级机构	指	鹏元资信评估有限公司
竞天公诚	指	北京市竞天公诚律师事务所
评估机构	指	北京亚超资产评估有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
深交所	指	深圳证券交易所
登记公司、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
股东大会	指	海南海药股份有限公司股东大会
董事会	指	海南海药股份有限公司董事会
监事会	指	海南海药股份有限公司监事会
A 股	指	面值人民币 1.00 元的记名式人民币普通股
交易日	指	深圳证券交易所的正常交易日
最近三年、近三年	指	2009 年、2010 年、2011 年
报告期	指	2009 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日
元	指	人民币元
原料药	指	Active Pharmaceutical Ingredients，即药物活性成份，具有药理活性可用于药品制剂生产的物质

医药中间体	指	Intermediates, 已经过加工, 制成药理活性化合物前需要进一步加工的中间产品
处方药	指	凭执业医师和执业助理医师处方方可购买、调配和使用的药品
非处方药 (OTC)	指	由国务院药品监督管理部门公布的, 不需要凭执业医师和执业助理医师处方, 消费者可以自行判断、购买和使用的药品
新药	指	未曾在中国境内上市销售的药品
仿制药	指	国家食品药品监督管理局已批准上市的已有国家标准的药品
药品认证	指	药品监督管理部门对药品研制、生产、经营、使用单位实施相应质量管理规范进行检查、评价并决定是否发给相应认证证书的过程
药品注册	指	国家食品药品监督管理局依据药品注册申请人的申请, 依照法定程序, 对拟上市销售药品的安全性、有效性、质量可控性等进行审查, 并决定是否同意其申请的审批过程
GSP	指	Good Supply Practice, 药品经营质量管理规范
GMP	指	Good Manufacturing Practice, 药品生产质量管理规范
7-ACCA	指	7-氨基-3-氯-3-头孢环-4-羧酸
7-ANCA	指	7-氨基-无-3-头孢环-4-羧酸
人工耳蜗	指	cochlear implant system, 又称人造耳蜗、电子耳蜗。人工耳蜗是一种替代人耳功能的电子装置, 它可以帮助患有重度、极重度耳聋的成人和儿童恢复或提高听力
特素	指	经国家局批准的公司专用于二类新药紫杉醇注射液的商品名
紫杉醇纳米注射液	指	以紫杉醇为主药、采用纳米技术制备而成的新剂型
国家“十二五”规划	指	中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年(2011-2015年)规划纲要
药品流通行业“十二五”规划	指	全国药品流通行业发展规划纲要(2011-2015)
债券受托管理协议	指	海南海药股份有限公司 2012 年公司债券受托管理协议
债券持有人会议规则	指	海南海药股份有限公司 2012 年公司债券债券持有人会议规则
股权质押协议	指	海南海药股份有限公司 2012 年公司债券股权质押协议

## 第一节 发行概况

本债券募集说明书摘要是根据《公司法》、《证券法》、《试点办法》等法律、法规及本公司实际情况编写,旨在向投资者提供本公司基本情况和本次发行的详细资料。

本次发行的公司债券是根据募集说明书所载明的资料申请发行的。除本公司董事会和保荐人(主承销商)外,没有委托或授权任何其他人提供未在本期债券募集说明书及其摘要中列载的信息和对本期债券募集说明书及其摘要作任何解释或者说明。

### 一、公司简介

公司名称	中文名称:海南海药股份有限公司 英文名称:HAINAN HAIYAO CO., LTD
法定代表人	刘悉承
股票代码	000566
股票简称	海南海药
股票上市地	深圳证券交易所
注册地址	海南省海口市秀英区南海大道西 66 号
办公地址	海南省海口市秀英区南海大道西 66 号
邮政编码	570311
电话号码	0898-68653568
传真号码	0898-68656780
互联网网址	www.haiyao.com.cn
电子信箱	hnhy000566@21cn.com
经营范围	精细化工产品、化学原料药、中药材、土特产品、中药成药、西药成药、保健品、药用辅料、化工原料及产品(专营除外)、建材、金属材料(专营除外)、家用电器、日用百货、机械产品、纺织品的生产、批发、零售、代购代销;自用房产经营;中药材、花卉种植经营;进出口业务(凭许可证经营)。

### 二、公司债券发行批准情况

1、2011年12月27日,公司第七届董事会第十七次会议审议通过了关于公司符合发行公司债券条件、关于发行公司债券等议案,并提交公司2012年第一次临时股东大会审议。

2、2012年1月16日,公司2012年第一次临时股东大会审议通过了关于公



司符合发行公司债券条件、关于发行公司债券等议案。会议审议通过了公司债券的发行规模、向股东配售安排、债券品种及期限、债券利率、募集资金用途、发行方式、决议的有效期、拟上市交易所等事项。

3、2012年1月16日，根据公司2012年第一次临时股东大会的授权，公司第七届董事会第十九次会议审议通过了关于确定公司债券期限和募集资金用途的议案。

### 三、公司债券发行核准情况

2012年5月28日，经中国证监会证监许可[2012]726号文核准，本公司获准发行不超过5亿元（含5亿元）公司债券。

### 四、本期公司债券发行的基本情况及发行条款

1、债券名称：海南海药股份有限公司2012年公司债券。

2、发行规模：本期债券发行规模为人民币5亿元。

3、票面金额和发行价格：本期债券面值100元，按面值发行。

4、债券品种和期限：本次发行的债券为固定利率债券，期限5年，附第3年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

5、债券利率及其确定方式：本期公司债券票面利率由发行人和主承销商通过发行时市场询价协商确定，在债券存续期内前3年固定不变，后2年根据第3年末发行人是否上调票面利率以及上调幅度来确定。债券的利率将不超过国务院限定的利率水平。

6、还本付息的期限和方式：本次债券采用单利按年计息，不计复利，利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。

7、发行首日或起息日：2012年6月14日。

8、付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照证券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照证券登记机构的相关规定办理。

9、付息日：2013年至2017年每年的6月14日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

10、本金兑付日：2017年6月14日。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2015年6月14日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）

11、利率上调选择权：公司有权决定在本期债券存续期的第3年末上调本期债券后2年的票面利率，调整幅度为0至100个基点（含本数），其中1个基点为0.01%。公司将于本期债券第3个计息年度付息日前的第30个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若公司未行使利率上调选择权，则本次公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

12、回售条款：公司发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第3个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。本期债券第3个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照深圳证券交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

13、回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给本公司的，须于公司发出关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告之日起5个交易日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述上调。

14、担保方式：股权质押担保。发行人将持有的重庆天地药业有限责任公司99.14%的股权向本期债券持有人设定质押担保。经北京亚超资产评估有限公司评估，以2011年9月30日为评估基准日，评估总值为80,021.06万元，为本期债券发行规模的1.6倍。

15、信用级别及资信评级机构：经鹏元资信评估有限公司评定，发行人主体信用等级为AA，本期公司债券的信用等级为AA。

16、保荐人、簿记管理人、债券受托管理人：广发证券股份有限公司。

17、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在证券登记机构开立的托管账户记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让等操作。

18、发行方式：本次债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下

面向机构投资者询价配售相结合的方式。具体发行方式见发行公告。

19、发行对象及向公司股东配售的安排：本次发行不向公司原股东配售

20、承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

21、募集资金用途：本期债券拟用于偿还银行贷款和补充公司流动资金。拟用其中 1.86 亿元偿还银行贷款，优化公司债务结构，剩余资金补充公司流动资金，改善公司资金状况。

22、发行费用概算：本期债券的发行费用预计不超过募集资金总额的 1.5%。

23、拟上市地：深圳证券交易所。

24、上市安排：本次发行结束后，发行人将尽快向深交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

## 五、本期公司债券发行上市安排

### 1、本期债券发行时间安排

本期公司债券上市前的重要日期安排如下：

发行公告刊登日	2012 年 6 月 12 日
发行首日	2012 年 6 月 14 日
预计发行期限	2012 年 6 月 14 日-2012 年 6 月 18 日
网上申购日	2012 年 6 月 14 日
网下认购期	2012 年 6 月 14 日-2012 年 6 月 18 日

### 2、本期债券上市安排

公司将在本期公司债券发行结束后尽快向深交所提出上市申请，办理有关上市手续，具体上市时间将另行公告。

## 六、本次发行有关机构

### (一) 发行人

名称：海南海药股份有限公司

注册地址：海南省海口市秀英区南海大道西 66 号

法定代表人：刘悉承

联系人：张晖

联系地址：海南省海口市秀英区南海大道西 66 号

电话：0898-68653568

传真：0898-68656780

邮政编码：570311

## **(二) 主承销商、债券受托管理人、簿记管理人**

名称：广发证券股份有限公司

注册地址：广州市天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301—4316 房）

法定代表人：林治海

项目主办人：李青蔚、舒晗

项目组成员：许铮

联系地址：广州市天河北路 183 号大都会广场 38 楼

电话：020- 87555888

传真：020- 87557978

邮政编码：510075

## **(三) 分销商**

名称：齐鲁证券有限公司

注册地址：济南市经七路 86 号

法定代表人：李玮

联系人：周晓欢、王亚东

联系地址：济南市经七路 86 号 2405 室

电话：0531-68889290、68889291

传真：0531-68889290

邮编：250001

名称：华英证券有限责任公司

注册地址：无锡市新区高浪东路 19 号 15 层 01-11 单元

法定代表人：雷建辉

联系人：陈彬霞、石赧

联系地址：上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22 楼

电话：021-38991668

传真：021-38571365

邮编：200122

#### **(四) 律师事务所**

名称：北京市竞天公诚律师事务所

注册地址：北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层

负责人：赵洋

联系人：吴琥、王来

联系地址：北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层

电话：010-58091000

传真：010-58091100

邮政编码：100025

#### **(五) 会计师事务所**

名称：四川华信（集团）会计师事务所有限责任公司

注册地址：泸州市江阳中路 28 号办公楼

法定代表人：李武林

联系人：徐家敏、刘均

联系地址：四川省成都市洗面楼街 18 号金茂礼都南 28 楼

电话：028-85598599

传真：028-85592480

邮政编码：610041

#### **(六) 资信评级机构**

名称：鹏元资信评估有限公司

注册地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

法定代表人：刘思源

联系人：王洋、易美连

联系地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话：0755-82873926

传真：0755-82872090

邮政编码：518040

### **(七) 资产评估机构**

名称：北京亚超资产评估有限公司

注册地址：北京市海淀区复兴路 47 号天行建商务大厦 22 层

法定代表人：罗林华

联系人：王中林、汪淼

联系地址：海口市龙昆北路 30 号宏源证券大厦十层

电话：0898-68529169

传真：0898-68529007

邮政编码：570105

### **(八) 收款银行**

名称：工行广州市第一支行

账户户名：广发证券股份有限公司

收款账号：3602000129200191192

### **(九) 本期债券申请上市的证券交易所**

名称：深圳证券交易所

地址：深圳市深南东路 5045 号

总经理：宋丽萍

电话：0755-82083333

传真：0755-82083667

邮政编码：518010

### **(十) 公司证券登记机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

总经理：戴文华

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

邮政编码：518031

## **七、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系**

发行人与所聘请的上述与本期债券发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

## 第二节 担保

本期债券由发行人将持有的重庆天地药业有限责任公司99.14%的股权向本期债券持有人设定质押,对本期债券进行担保。

### 一、质押资产的概况

重庆天地药业有限责任公司(以下简称“天地药业”)成立于2003年12月,经历次股权变更后,截至本募集说明书出具之日,天地药业注册资本为37,201.5万元,股权结构为:发行人持有天地药业99.14%股权,邱晓蓉持有天地药业0.75%股权,邱岭持有天地药业0.11%股权。

#### (一) 历次股权变更

1、天地药业成立于2003年12月1日,系经重庆市忠县工商行政管理局批准,由南方同正和邱岭共同出资建立,注册资本800万元,股本结构为:南方同正持股98%、邱岭持股2%。

2、2004年7月原有股东及新股东邱晓蓉对天地药业增资扩股。增资后注册资本为1,100万元,股本结构为:南方同正持股89.45%、邱晓蓉持股9.1%、邱岭持股1.45%。

3、2004年8月发行人以2,500万元对其进行增资,增资后注册资本为3600万元,股本结构为:发行人持股69.44%、南方同正持股27.33%、邱晓蓉持股2.79%、邱岭持股0.44%。

4、2004年8月29日经天地药业股东会决议以资本公积6400万元转增注册资本,增资后注册资本为10,000万元,股权结构不变。

5、2011年8月31日发行人完成非公开发行股票工作,根据非公开发行方案发行人以募集资金49,933.65万元增资天地药业,其中27,201.50万元计入股本,剩余的22,712.15万元计入资本公积。增资完成后天地药业股本结构为:发行人持股91.79%,南方同正持股7.35%,邱晓蓉持股0.75%,邱岭持股0.11%。

6、2011年12月30日发行人以5,248.53万元收购南方同正持有的7.35%天地药业股权,完成后天地药业股本结构为:发行人持有天地药业99.14%股权,邱晓蓉持有天地药业0.75%股权,邱岭持有天地药业0.11%股权。



## (二) 经营范围

天地药业的经营范围为：主要从事中药制剂、原料药、医药中间体、植物提取物初加工等。

## (三) 主要财务数据

表：天地药业主要财务数据

单位：万元

项 目	2011年9月30日	2010年12月31日
总资产	118,864.50	35,600.03
所有者权益	71,408.59	20,131.35
项 目	2011年3季度	2010年度
营业收入	18,072.36	22,369.24
净利润	1,343.59	1,774.40

注：上述数据摘自四川华信出具川华信审（2011）239号标准无保留意见审计报告。

## 二、质押股权的价值

为了保证本期债券按时足额还本付息，公司以持有的子公司重庆天地药业99.14%的股权向本期债券持有人提供质押担保。截至2011年9月30日，天地药业99.14%的净资产为71,408.59万元。经北京亚超资产评估有限公司评估（北京亚超评估字[2012]第01012号），以2011年09月30日为估价基准日，用于质押的99.14%的天地药业股权评估总值为80,021.06万元，为本期债券发行规模（以5亿元计算）的1.60倍。

### (一) 成本法评估结果

经采用成本法评估，重庆天地药业有限责任公司总资产账面价值118,864.50万元，评估值120,588.12万元，评估增值1,723.62万元，增值率1.45%；总负债账面值47,455.91万元，评估值47,455.91万元，评估无增减值；净资产账面价值71,132.20万元，评估值73,132.20万元，评估增值1,723.62万元，增值率2.41%。重庆天地药业有限责任公司股东全部权益的价值为73,132.20万元，海南海药股份有限公司持有重庆天地药业有限责任公司的股权99.14%，其他0.86%为少数股东权益，则99.14%股东权益价值为72,503.27元。

### (二) 收益法评估结果

经采用收益法评估,以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据,采用适当折现率折现后加总计算得出经营性资产价值,然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出企业权益价值。

即:企业价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

企业权益价值=企业价值-付息债务价值

自由现金流量=息税前利润 $\times$ (1-所得税率)+折旧与摊销-资本性支出-净营运资金变动。

天地药业成立之初主要以种植和加工红豆杉为主,2006年开始改建头孢类原料药生产线,2007年通过药品GMP认证,开始生产头孢曲松钠、头孢噻吩钠等头孢品种。2008年开始生产头孢西丁钠原料药,当年实现销售收入9,353.00万元;2009年起头孢原料药生产线逐渐走上规模,至2011年已发展成集无菌原料药、植物药提取、制剂为主的制药企业,拥有头孢西丁钠等11个国家批准药品注册批件,主要生产的产品有美罗培南、氨曲南、头孢曲松钠、头孢西丁钠、头孢噻吩钠、头孢唑肟钠、头孢克洛颗粒、紫杉醇浸膏等市场畅销医药产品,2009年、2010年和2011年1-9月销售收入分别为17,351.00万元、22,369.00万元和18,072.36万元。通过不断超越,公司逐渐发展成一家以无菌原料药、植物药提取、制剂为主的制药企业,生产的产品有美罗培南、氨曲南、头孢西丁钠、头孢噻吩钠、头孢唑肟钠、头孢克洛颗粒、紫杉醇浸膏等,所有的产品是近几年来市场上最畅销的医药产品,有较大的发展空间。以2011年第四季度已经实现的销售收入为准,2013年、2014年、2015年和2016年为增长期,年增长率为20%、15%、10%和5%,根据上述分析设定,即为企业未来年度的净销售收入。息税前利润的测算依据为在2008年、2009年、2010年、2011年1-9月份的销售收入基础上,同时考虑到国家和行业经济发展状况,参考企业以前年度的经营状况以及国内的竞争局面来进行预测。

在持续经营前提下,重庆天地药业有限责任公司股东权益(净资产)的评估值为80,715.21万元,与评估基准日净资产账面值71,408.59万元相比,评估增值9,306.62万元,增值率13.03%。重庆天地药业有限责任公司全部股东权益价值为80,715.21万元。

海南海药股份有限公司持有重庆天地药业有限责任公司的股权99.14%,其

他0.86%为少数股东权益。因此,公司股东权益价值为公司整体资产价值99.14%,即80,021.06万元。

上述两种评估结果相差7,583.01万元,经综合分析两种评估方法的评估结果,评估机构认为天地药业从事头孢类原料药产品的生产及销售,其生产技术较为成熟且具有创新技术研发能力、历年产品销售情况较好、资金实力雄厚、渠道体系维护良好,市场开拓能力较强,公司发展目标明确,又鉴于本次评估目的是为海南海药股份有限公司发行2012年公司债券进行股权质押担保,因此评估机构采用收益法评估结果作为本评估报告的最终评估结论,海南海药股份有限公司持有重庆天地药业有限责任公司的股权99.14%的股权价值为80,021.06万元。

### 三、股权质押的相关法律手续

2012年3月23日发行人与广发证券股份有限公司签订《股权质押协议》,聘请广发证券担任本期债券质权人的质权代理人,代表债券持有人监督本期债券的质押股权状况。同时约定发行人在取得证监会关于本期债券发行核准后、本期债券发行前,发行人及其他相关方应毫不拖延地在相关负责股权质押登记的机关办理股权出质登记手续,并将股权质押的权利证明或其他有关文件交予质权代理人保管。

### 四、对担保物的持续监督与披露安排

在担保期限内,天地药业年度审计报告将与公司的年报同时披露。如天地药业年度经审计的净资产值低于本期债券未偿还债券本金及一年的利息时,将对质押股权进行重新评估,同时披露重新评估报告。如重新评估值低于本期债券未偿还债券本金及一年的利息时,公司将为本期债券追加提供有效担保至能够覆盖本期债券未偿还债券本金及一年的利息。

另外,在本期债券存续期间,如公司提议或发生影响股权质押的重大变化的情况下,公司可以向质权代理人提议对质押股权进行置换。如需对质押股权进行置换的,应根据《海南海药股份有限公司2012年公司债券债券持有人会议规则》的相关规定进行,当且仅当置换后的质押资产评估价值不低于本期债券未偿还本金及一年的利息的前提下,才可进行置换。

## 第三节 公司评级情况

### 一、公司债券的信用评级情况及资信评级机构

根据鹏元资信评估有限公司出具的《海南海药股份有限公司 2012 年公司债券信用评级报告》，经鹏元综合评定，本公司主体信用等级为 AA，本期公司债券的信用等级为 AA。

### 二、公司债券信用评级报告主要事项

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对海南海药股份有限公司（以下简称“海南海药”或“公司”）本次拟发行的不超过 5 亿元公司债券（以下简称“本次债券”）的评级结果为 AA，该级别反映了本次债券安全性很高，违约风险很低。该等级是鹏元基于对海南海药的运营环境、经营状况、财务实力等因素综合评估确定的。

#### （一）基本观点

1、头孢类系列产品作为公司的核心产品，产品品种丰富，并已形成了部分中间体—原料药—制剂产业链，在头孢类抗生素领域具备较强的竞争优势，主要产品市场占有率较高；

2、肠胃康颗粒目前为公司独家经营，紫杉醇注射液市场占有率较高，该两类产品具备较强的盈利能力；

3、年产 390 吨头孢中间体建设项目将进一步完善从关键中间体到制剂产品的产业链，进而提升公司的成本优势和市场竞争能力；

4、非公开发行完成后，公司各项偿债指标得到显著改善，整体财务安全性较高。

5、公司以持有的子公司重庆天地药业有限责任公司的 99.14%股权为本期债券的本息偿付提供质押担保，为本期债券的本息偿付提供了进一步的保障。

#### （二）关注

1、公司主要药品已进入国家基本医疗保险药品目录，但进入基本药物目录

的药品均由国家统一定价，且各地采购使用基本药物产品价格存在一定的差异，国家对部分药品有调整价格的可能，因此公司部分产品存在降价风险。

2、人工耳蜗新业务对公司未来收入贡献存在一定不确定性。

### **(三) 有无担保的情况下评级结论的差异**

鹏元基于对发行人自身运营实力和重庆天地药业有限责任公司（以下简称：“天地药业”）股权的综合评估，评定发行人主体信用等级为AA，本期债券信用等级为AA。发行人主体信用等级是鹏元考虑上市公司的发展战略、股东背景、公司财务弹性等因素对公司信用状况的影响，是对公司长期信用等级的评估，可以等同于本期债券无担保情况下的信用等级。因此，本期债券在无担保的情况下信用等级为AA。本期债券信用评级考虑了发行人将持有的天地药业99.14%的股权向本期债券持有人设定质押担保，为本期债券本息偿付所起的保障作用，本期债券的信用等级为AA。

### **(四) 跟踪评级**

根据监管部门相关规定及鹏元资信评估有限公司的《证券跟踪评级制度》，鹏元资信评估有限公司在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，海南海药股份有限公司需向鹏元资信评估有限公司提供最新的财务报告及相关资料，鹏元资信评估有限公司将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项，以及被评对象的情况发生重大变化时，海南海药股份有限公司应及时告知鹏元资信评估有限公司并提供评级所需相关资料。鹏元资信评估有限公司亦将持续关注与海南海药股份有限公司有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信评估有限公司将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级。

如海南海药股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料以及情况，鹏元资信评估有限公司有权根据公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至海南海药股份有限公司提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后,鹏元资信评估有限公司将按照成立跟踪评级项目组、对海南海药股份有限公司进行电话访谈和实地调查、评级分析、评审会评议、出具跟踪评级报告、公布跟踪评级结果的程序进行。在评级过程中,鹏元资信评估有限公司亦将维持评级标准的一致性。

鹏元资信评估有限公司将及时在本公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告,并在深圳证券交易所网站(<http://www.szse.cn>)公告,同时报送公司及相关部门。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、公司设立及发行上市情况

#### (一) 公司设立情况

公司系经海南省股份制试点领导小组办公室《关于海口制药厂股份规范化改组和定向募集股份问题的批复》(琼股办字[1992]10号文)的批准,由海口市制药厂、中国工商银行海南信托投资公司、海南省信托投资公司、交通银行海南分行和海南汇通国际信托投资公司等机构作为发起人,于1992年12月30日在原海口药厂基础上改组定向募集设立的股份有限公司。经海口会计师事务所验资报告(海所字[1992]第1152号)审验确认,公司设立时注册资本19,150.39万元。

#### (二) 公司历次股份变化及上市情况

##### 1、1993年缩减注册资本

根据1993年5月20日临时股东大会作出的特别决议,海南省证券委员会1993年6月(琼证发[1993]5号文)批准,公司股本按照39.1645%比例将原注册股本金19,150.39万元缩减至7,500万元。公司于1993年11月办理了减资的工商变更登记。上述减资事项经海南海口会计师事务所海所字(1994)第166号《关于海南海药实业股份有限公司1993年度财务报告的审查报告》审查确认。

##### 2、1994年首次公开发行股票

1994年5月25日,公司在深圳证券交易所上市,向社会公众募集2,500万股,经海南海口会计师事务所出具的《验资报告》(海所字[1994]第196号)验证,公司实收股本为人民币10,000万元。首次公开发行股票后,公司总股本变更为10,000万股。

##### 3、1994年资本公积转增股本

1994年5月,经海南省证券管理办公室以《关于海南海药实业股份有限公司一九九三年度分红派息方案复核意见的函》(琼证办函[1994]13号)批准,第二届股东大会表决通过,发行人1993年度分红派息方案为定向募集股份每10股

送 5 股，并派 1 元现金，社会公众股每 10 股送 2 股。分配实施后，经海口会计师事务所出具的验资报告（海所字[1994]第 417 号）审验确认，公司总股本增至 14,250 万股。

#### 4、1995 年配股

1995 年 4 月，公司根据第三届股东大会通过的向全体股东以每 10 股配 2 股的议案，并经海南省证券管理办公室（琼证办[1995]68 号）同意和中国证券监督管理委员会（证监发审字[1995]39 号）复审，在前次公开发行并募足股份后的总股本 10,000 万股的基础上，以 10:2.85 的比例向全体股东配售新股 2,850 万股。配股方案于 1995 年 10 月实施，实际配售 10,794,692 股，配售价格每股 3.5 元人民币，共募集资金 3,784 万元。实施配股方案后，经海口会计师事务所出具的验资报告（海所字[1996]第 030 号验资）审核验证，公司总股本增至 153,294,691 股。

#### 5、1996 年资本公积转增股本

1996 年 5 月，公司根据 1995 年股东大会审议通过的利润分配方案，按公司现有股本 153,294,691 股计，每 10 股派息 1.30 元（含税），另以资本公积每 10 股转增 1 股。1995 年 7 月，该利润分配方案实施后，经海口会计师事务所验资报告（海所字[1996]第 287 号）审验确认，公司总股本增至 168,624,160 股。

#### 6、1997 年资本公积转增股本

1997 年 9 月，根据海药股字[1997]第 02 号股东大会决议，公司以资本公积转增股本，每 10 股转增 2 股，按原股本 168,624,160 股计，合计转增股本 33,724,832 股。经海口会计师事务所出具的验资报告（海所字[1997]第 279 号）审验确认，公司的总股本增至 202,348,992 股。

#### 7、2008~2010 年股票期权行权增加股本

公司 2007 年度第一次临时股东大会审议通过了公司股权激励计划。2008 年，公司因股票期权行权增加股本 750 万股；2009 年，公司因股票期权行权增加股本 150 万股；2010 年 9 月公司因股票期权行权增加股本 150 万股。股本增加情况分别经川华信验（2008）52 号、川华信验（2009）11 号、川华信验（2010）59 号验资报告审验确认。3 次股票期权行权后公司总股本增至 212,848,992 股。



## 8、2011 年非公开发行股票

2011 年 8 月 4 日,中国证监会以《关于核准海南海药股份有限公司非公开发行股票批复》(证监许可[2011]1227 号),核准发行人非公开发行不超过 7,000 万股新股。公司于 2011 年 8 月 22 日完成了非公开发行股票的发行工作。本次发行募集资金总额 816,530,577 元,扣除发行费用 40,743,876 元,募集资金净额为 775,786,701 元。四川华信(集团)会计师事务所对募集资金到账情况进行审验,并出具了川华信验[2011]38 号《验资报告》。公司总股本增至 247,594,974.00 股。

### (三) 发行人设立以来的重大资产重组情况

本公司自设立起至本募集说明书签署之日止,未发生导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售、置换情况。

## 二、公司股本结构及前十名股东持股情况

### (一) 本期公司债券发行前公司股本结构

截至本募集说明书出具之日,公司股本结构如下表所示:

股份类型	股份数量(股)	占总股本比例(%)
有限售条件股份	36,325,260	14.67
无限售条件股份	211,269,714	85.33
-A 股	211,269,714	85.33
合计	247,594,974	100.00

### (二) 本期公司债券发行前前十名股东持股情况

截至 2011 年 12 月 31 日,公司前 10 名股东持股情况如下表所示:

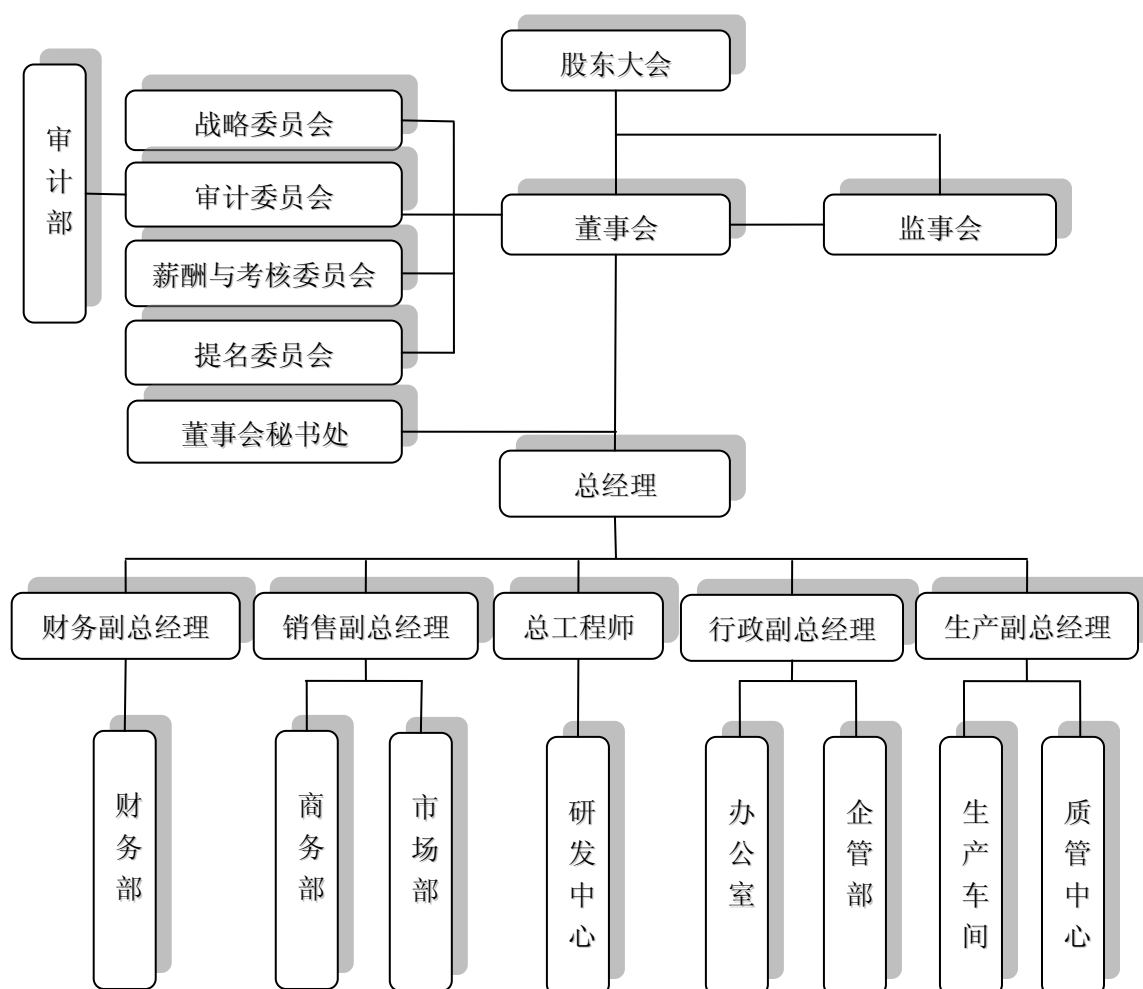
股东名称/名称	股东性质	持股总数(股)	持股比例(%)
深圳市南方同正投资有限公司	境内非国有法人	53,666,364	21.68
中国建设银行-工银瑞信稳健成长股票型证券投资基金	境内非国有法人	12,180,003	4.92
中国工商银行-诺安股票证券投资基金	境内非国有法人	12,079,589	4.88
海口富海福投资有限公司	境内非国有法人	10,718,805	4.33
中国银行-大成财富管理 2020 生命周期证券投资基金	境内非国有法人	9,100,000	3.68
中国工商银行-诺安价值增长股票证券投资基金	境内非国有法人	8,733,180	3.53
中国银行-大成优选股票型证券投资基金	境内非国有法人	7,550,989	3.05
全国社保基金一一三组合	国有法人	4,649,553	1.88

西安长迪投资管理有限合伙企业	境内非国有法人	4,300,000	1.74
中国银河投资管理有限公司	境内非国有法人	4,144,901	1.67

### 三、公司组织结构和权益投资情况

#### (一) 公司组织结构

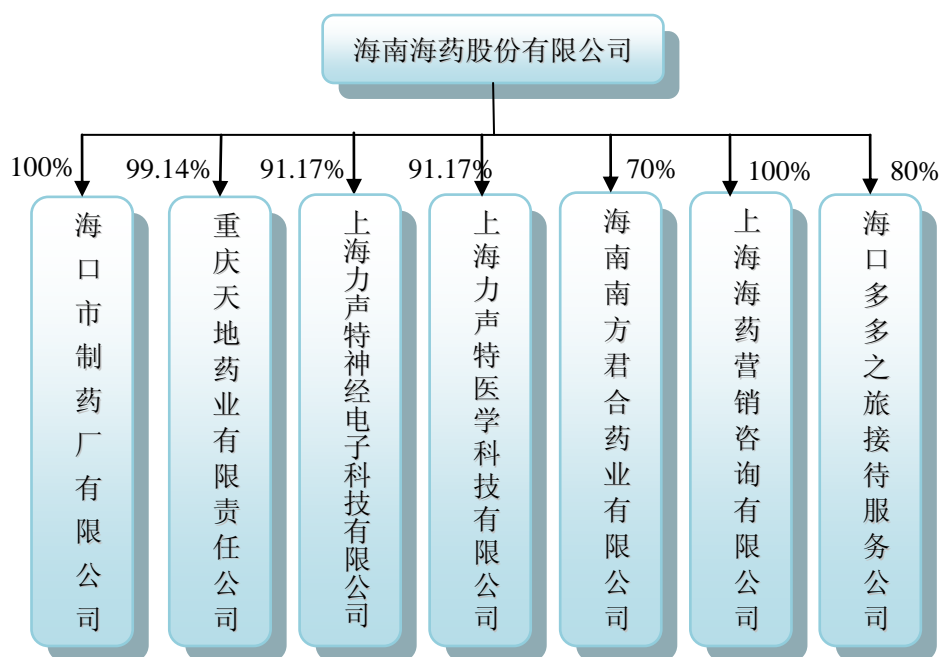
公司建立、健全了法人治理结构，有完善的股东大会、董事会、监事会和管理层的独立运行机制，同时公司建立了与生产经营相适应的组织职能机构，保障了公司的运营效率。截至本募集说明书摘要签署之日，公司的组织结构如图所示：



## (二) 公司对其他企业的重要权益投资情况

### 1、公司对外投资示意图

截至 2011 年 12 月 31 日，公司对其他企业的权益投资情况如下图所示：



### 2、公司主要对外投资情况

截至 2011 年 12 月 31 日，公司主要对外投资情况如下表所示：

序号	公司名称	注册地址	成立时间	法定代表人	注册资本(万元)	持股比例	主营业务
1.	海口市制药厂有限公司	海口	1990 年	王俊红	11,938	100%	主要从事中西成药、化学原料药、保健食品等研发、生产和销售。
2.	重庆市天地药业有限责任公司	重庆	2003 年	刘悉承	37,201.50	99.14%	主要从事原料药、紫杉醇植物提取、中间体等。
3.	上海力声特神经电子科技有限公司	上海	2011 年	刘悉承	1,000	91.17%	主要从事医学神经电子技术咨询及软件开发。
4.	上海力声特医学科技有限公司	上海	2004 年	刘悉承	15,295	91.17%	医疗器械技术咨询，技术服务；医疗器械生产、销售。（涉及行政许可的，凭许可证经营）
5.	海南南方君合药业有限公司	海口	2007 年	张晖	150	70%	中成药、化学原料药及制剂、抗生素原料药及制剂、生化药品、化妆品、饮料、纺织品、保健食品等。
6.	上海海药营销咨询有限公司	上海	2008 年	王刚	50	100%	市场营销策划，企业管理，投资咨询，生物科技专业的技术开发等。

序号	公司名称	注册地址	成立时间	法定代表人	注册资本(万元)	持股比例	主营业务
7.	海口多多之旅接待服务有限公司	海口	2003年	张晖	30	80%	会议组织、接待服务、企业管理服务。

## 四、控股股东和实际控制人

### (一) 控股股东情况

#### 1、基本情况

截至 2011 年 12 月 31 日, 南方同正持有公司 21.68% 的股份, 为公司的控股股东。南方同正基本情况如下:

成立时间: 2001 年 8 月 29 日

注册资本: 6,000.60 万元

实收资本: 6,000.60 万元

法定代表人: 刘悉承

经营范围: 兴办实业; 国内商业、物资供销社(不含专营、专控、专卖商品); 投资咨询。

南方同正股权结构如下图所示:

股东名称	持股数(万股)	持股比例
刘悉承	5000	83.33%
陈定平	0.6	0.01%
邱晓微	1000	16.66%
合计	6000.60	100.00%

#### 2、主要资产的规模及分布

截至 2011 年 12 月 31 日, 南方同正(合并报表口径)总资产为 31.24 亿元, 净资产为 14.07 亿元, 归属于母公司的所有者权益为 3.22 亿元; 2011 年实现营业收入 8.68 亿元, 净利润为 0.72 亿元, 归属于母公司所有者的净利润-0.1 亿元。截至 2011 年 12 月 31 日南方同正直接或间接控股下属公司的情况如下:

被投资单位	注册资本(元)	主要从事业务性质	持股比例
海南海药股份有限公司	247,594,974.00	医药制造及销售	21.68%
重庆万里控股(集团)股份有限公司	88,660,000.00	各类铅酸蓄电池及零部件制造及销售	25.18%

会东县南方同正金渝矿业有限责任公司	1,000,000.00	有色金属、黑色金属加工、洗选配矿、销售	100%
重庆特瑞电池材料有限公司	10,000,000.00	电池材料生产及销售	75%

### 3、最近一年母公司财务报表的主要财务数据

截止2011年12月31日，南方同正（母公司）财务报表的主要财务数据如下：

单位：万元

2011年12月31日	主要财务数据	2011年	主要财务数据
流动资产	40,768.35	营业收入	32.01
非流动资产	45,231.66	营业利润	-2,883.80
总资产	86,000.01	利润总额	-2,883.80
流动负债	50,575.19	净利润	-2,883.80
非流动负债	33,000.00	经营活动产生的现金流量净额	439.51
总负债	83,575.19		
所有者权益	2,424.82	现金及现金等价物净增加额	5,010.04
负债和所有者权益合计	86,000.01		

注：上述数据摘自南方同正审计报告。

### 4、所持有的公司股票被质押的情况

截至2011年12月31日，南方同正所持公司股份中有4,180万股处于质押状态。

#### (二) 实际控制人情况

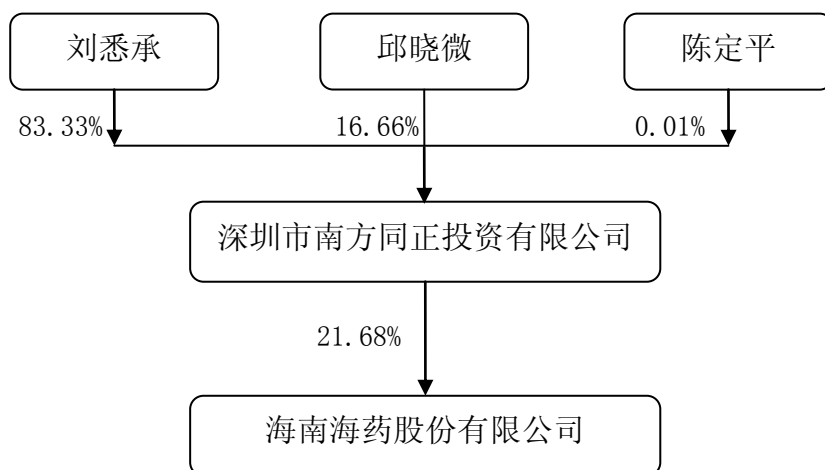
公司实际控制人为刘悉承，其基本情况请参见本节“五、董事、监事、高级管理人员的基本情况”中的相关内容。

#### (三) 控股股东及实际控制人变更情况

自公司成立至今，公司控股股东及实际控制人未发生变更。

#### (四) 公司与控股股东和实际控制人之间的股权及控制关系图

截至本募集说明书摘要签署之日，本公司与控股股东及实际控制人之间的股权和控制关系如下图所示：



注：刘悉承和邱晓微为夫妻关系。

截至本募集说明书签署日，实际控制人刘悉承先生除上图所示股权投资外，还持有上海力声特 0.85% 的股权，除此之外无对其他企业的投资情况。

## 五、董事、监事、高级管理人员的基本情况

### (一) 董事、监事、高级管理人员基本情况

截至 2011 年 12 月 31 日，公司董事、监事、高级管理人员基本情况如下表所示：

姓名	性别	年龄	职务	2011 年从公司领取的税前报酬总额(万元)	持股数(股)	最近一年是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
刘悉承	男	49	董事长	6.15	-	否
陈义弘	男	53	副董事长、副总经理	28.64	377,344	否
杨仁发	男	64	董事	6.15	-	否
许力宏	男	58	董事	28.64	495,319	否
张珊珊	女	65	董事	6.15	-	否
白智全	男	45	董事、副总经理	24.39	49,219	否
金世明	男	61	独立董事	8.53	-	否
曾与平	男	55	独立董事	8.53	3,750	否
雷小玲	女	41	独立董事	8.53	-	否
尤江甫	男	53	监事	6.15	-	否
曾祎华	女	41	监事	6.15	-	否
周庆国	男	42	监事	6.15	-	否
李弥生	男	48	原总经理	21.64	445,725	否

姓名	性别	年龄	职务	2011年从公司领取的税前报酬总额(万元)	持股数(股)	最近一年是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
王伟	男	43	财务负责人、副总经理	18.04	86,250	否
王俊红	女	42	副总经理	18.10	15,000	否
沙莹	女	43	总工程师	14.55	10,114	否
张晖	女	40	董事会秘书	14.48	91,343	否

注：根据公司董事会 2012 年 1 月 16 日《关于公司总经理辞职的公告》，总经理李弥生已于 2012 年 1 月 15 日正式辞去总经理职务。

## (二) 董事、监事、高级管理人员从业简历

### 1、董事会成员

**刘悉承先生：**49 岁，中国国籍，硕士，曾在第三军医大学任助教、讲师。2005 年至今任深圳市南方同正投资有限公司董事长，现任重庆万里控股股份有限公司董事长、总经理，公司第七届董事会董事长、天地药业董事长、上海力声特医学科技有限公司董事长。

**陈义弘先生：**53 岁，中国国籍，大学学历。曾任职于武汉第六制药厂、香港百信集团深圳汉联化医药有限公司。2002 年至今在公司工作，曾任公司副总经理、海口药厂厂长等职务，第六届董事会董事。现任公司第七届董事会副董事长、副总经理。

**杨仁发先生：**64 岁，中国国籍，大学学历，高级经济师。曾任职于山东历城八一农机厂、山东济南机动脚踏车总厂和中国轻骑摩托车总公司；2003 年 7 月起在公司工作，曾任公司第六届董事会副董事长。现任公司第七届董事会董事。

**许力宏先生：**57 岁，中国国籍，大学学历。曾任中石化四川维尼纶厂车间技术员、工程师、调度室主任、生产计划科长，四川省外贸服装进出口公司业务部经理，重庆赛诺生物药业股份有限公司副总经理。2002 年至今在公司工作，历任第四届、第五届董事会董事、第六届董事会董事和总经理。现任公司第七届董事会董事。

**张珊珊女士：**64 岁，中国国籍，大学学历，高级工程师。曾就职于重庆市大新药业股份有限公司，任技术开发处处长、总工程师等职务。曾任公司第四届、第五届和第六届董事会董事。现任公司第七届董事会董事。

**白智全先生：**45岁，中国国籍，大学学历。曾任职于重庆西南合成制药股份有限公司、四川成都康弘制药有限公司、重庆赛诺生物药业股份有限公司。2005年5月至今在天地药业工作，现任天地药业总经理、公司第七届董事会董事、副总经理。

**曾与平先生：**55岁，中国国籍，大学学历。曾在重庆大学机械工程学院任副教授、重庆市光学机械研究所任所长。现就职于重庆科技资产控股有限公司，任总经理。曾任公司第六届董事会独立董事，现任公司第七届董事会独立董事和浙江凯恩特种材料股份有限公司独立董事。

**金世明先生：**61岁，中国国籍，硕士学位，广东药学院客座教授。先后任广东省中医药学会常务副秘书长、秘书长，现任广东省中医药学会副会长兼秘书长、广东省中西医结合学会秘书长；任中华医药学会理事、政协第十届广东省委员会委员、广东省海外交流协会理事。现任公司第七届董事会独立董事。

**雷小玲女士：**41岁，中国国籍，中国注册会计师、高级会计师。1995年至今从事注册会计师工作，现就职于中审亚太会计师事务所。现任公司第七届董事会独立董事，海南海峡航运股份有限公司、海南椰岛（集团）股份有限公司、深圳裕同股份有限公司和海南矿业股份有限公司独立董事。

## 2、监事会成员

**尤江甫先生：**53岁，中国国籍，大学学历，高级工程师。历任重庆市光学机械研究所副所长、重庆市生物技术研究室所长；曾任公司第四届董事会董事、副董事长；第五届董事会董事、第六届监事会监事、监事会主席。现任重庆科技风险投资公司总经理、重庆万里控股（集团）股份有限公司监事和公司第七届监事。

**周庆国先生：**42岁，中国国籍，大学学历，高级会计师职称。曾任重庆赛诺生物药业股份有限公司财务部部长、副总经理等，现任南方同正副总经理以及公司第七届监事。

**曾祎华女士：**41岁，中国国籍，硕士学历。1996年8月-至今在海口药厂工作，先后在技术科、技术开发科、产品研发中心工作。曾任公司第六届职工监事。现任公司第七届职工监事。



### 3、其他高级管理人员

**王伟先生：**43岁，中国国籍，硕士学历，经济师。曾就职于中国工商银行重庆市分行。2005年至2009年任总经理助理。现任公司副总经理兼财务负责人。

**王俊红女士：**42岁，中国国籍，大学学历，制药工程高级工程师，执业药师。1993年7月进入海口药厂工作，历任粉针车间技术员、技术科科员、紫杉醇车间主任、海口药厂厂长助理，副厂长。现任公司副总经理。

**沙莹女士：**43岁，中国国籍，大学学历，制药工程高级工程师。曾任海口市制药厂有限公司车间质检员、技术科科长、开发科科长，现任公司总工程师兼研发中心主任。

**张晖女士：**40岁，中国国籍，大专学历，助理会计师。2003年至今历任公司办公室副主任、办公室主任、采购供应中心主任、证券事务代表等职务。现任公司董事会秘书。

## 六、公司从事的主要业务及主要产品用途

发行人是以药品研发、生产和销售为主的医药企业，业务涉及抗生素制剂、抗肿瘤药、肠胃药、抗生素原料药和中间体四大领域。主要产品包括头孢类抗生素制剂、紫杉醇注射液、枫蓼肠胃康以及头孢西丁钠等各种原料药。

### （一） 抗生素系列

抗生素是微生物的代谢产物，是由真菌、细菌或其他生物在繁殖过程中所产生的一类具有杀灭或抑制微生物生长的物质，也可用人工合成的方法制造，用很小的剂量就能抑制或杀灭病原微生物。其中头孢类抗生素（Cephalosporins）为整个抗细菌类药物中的主流产品，占据约50%的市场份额，是以冠头孢菌培养得到的天然头孢菌素作为原料，经半合成改造其侧链而得到的一类抗生素，常用的品种约30种，按其发明年代和抗菌性能可分为四代。公司头孢品种储备丰富，涵盖一代、二代、三代、四代头孢产品，可满足各类市场需求；主推品种头孢西丁钠和头孢唑肟钠具有较高的知名度和市场覆盖率；拟推品种氨曲南和美罗培南将成为公司未来新的业绩增长点。

### （二） 抗肿瘤药物系列

肿瘤是严重危害人类健康的恶性疾病，目前已成为我国城市人口死亡的首要

因素。紫杉醇目前是治疗肿瘤的一线药物，是红豆杉属植物中的一种复杂的次生代谢产物，从红豆杉属植物的根茎中提取。临床研究表明，紫杉醇主要适用于卵巢癌和乳腺癌，对肺癌、大肠癌、黑色素瘤、头颈部癌、淋巴瘤、脑瘤也有一定疗效。公司拥有国家 GMP 认证的原料生产车间，既是紫杉醇注射液产品的生产厂家，亦是紫杉醇原料的生产厂家。公司特素（紫杉醇注射液）是公司主要的盈利产品。

### （三）胃肠药系列

主要产品包括枫蓼肠胃康颗粒、枫蓼肠胃康片、枫蓼肠胃康软胶囊等。其中枫蓼肠胃康颗粒系公司自主研发的国家中药保护品种，是目前国内独家生产的品种，对于急慢性肠胃炎、溃疡性结肠炎和肠易激综合症（IBS）有良好的疗效。产品采用目前国际通行的植物药质量检测技术—指纹图谱法进行产品生产的质量控制，是国家中药保护和优质优价品种。

### （四）抗生素原料药及中间体

主要产品包括头孢西丁钠、头孢曲松钠、头孢噻吩钠、头孢唑肟钠、氨曲南、美罗培南和紫杉醇粗品等原料药。这为公司的抗生素制剂和紫杉醇注射液等产品的生产提供了原料保障，有利于公司进一步延伸产业链，有效提升成本优势和竞争力。

## 七、公司所处行业现状及发展趋势

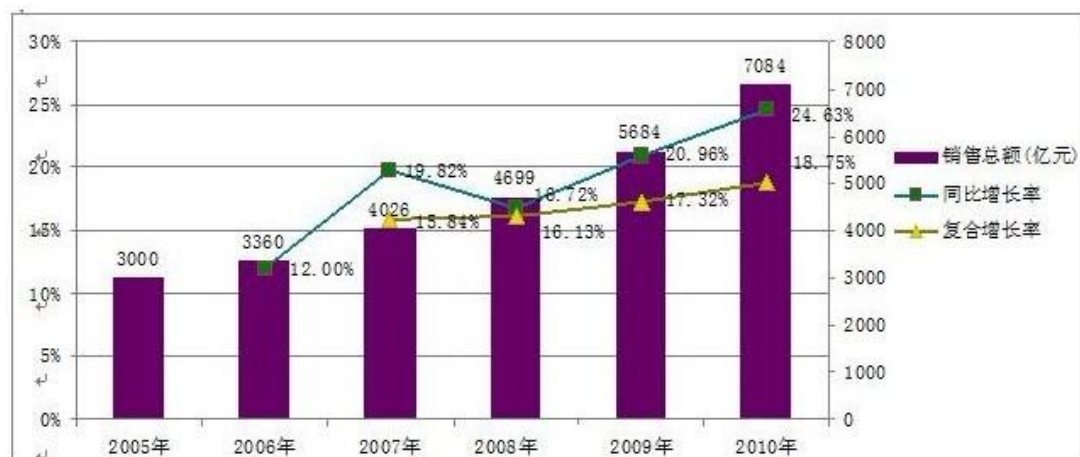
### （一）行业基本情况

医药行业是我国国民经济的重要组成部分，主要门类包括：化学原料药及制剂、中药材、中药饮片、中成药、抗生素、生物制品、生化药品、放射性药品、医疗器械、卫生材料、制药机械、药用包装材料及医药商业。随着我国经济的发展、人民生活水平的提高以及人口老龄化的加剧，医疗和药品的支出逐年增加。医药行业对于保护和增进人民健康，促进经济发展和社会进步有十分重要的作用。

我国现有 13.70 亿人口，是一个药品需求和医药经济大国。近年来我国基本医疗保障体系初步形成，公立医院改革试点向更深层次发展，国家新医改的逐步推进为药品流通行业提供了更广阔的发展空间。根据商务部的《2010 年药品流通行业运行统计分析报告》，2010 年我国药品流通行业销售总额达到 7084 亿元，

比 2009 年增长 24.6%；医药零售市场销售规模达 1275 亿元，较 2009 年增长 20% 左右。

图：2005 年~2010 年药品流通行业销售规模及趋势



数据来源：中国商务部，广发证券整理

## (二) 行业发展趋势

医药行业企业的经营业绩和发展潜力好于传统企业，例如钢铁、煤炭；而且医药行业的经营稳定性优于其它一些新兴高成长行业，如信息产业等。另外，由于医药产品较之其他消费品需求价格弹性偏低，消费者对医药产品的数量需求比较稳定，质量需求在不断提高。近几年里，“非典”、“甲流”等社会影响性较大的疫情进一步促发了广大消费者的保健养生意识，继而带动起相关保健产品及医药产品的消费需求。由此可见，医药行业在未来较长时期内，都将是一个稳定增长的行业。

根据我国商务部2011年5月发布的《全国药品流通行业发展规划纲要（2011—2015）》，未来5年全球药品市场将维持快速扩张态势，市场规模预计将从2009年的7730亿美元，增加到2015年的1.2万亿美元以上，年均增长8%左右，全球药品流通行业集中度和流通效率将继续提高。在药品市场增长空间方面，中国将是潜力最大的市场。

未来我国人口老龄化加深和居民可支配收入的增长是推动我国医药行业持续增长重要动力。目前，我国用药水平还很低，医药市场的不断扩大是必然趋势。2011年是“十二五”的开局之年，新的医疗体制改革和行业结构调整将是影响医药行业的主要政策面因素。根据国家“十二五规划”纲要，未来五年我国将健

全医疗保障体系，建立和完善以国家基本药物制度为基础的药品供应保障体系。同时，我国还将支持中医药事业发展，坚持中西医并重，加强中药资源保护、研究开发和合理利用。由此可见，医药行业整体面临着较好的发展契机。

## 八、公司在行业中的竞争地位

### (一) 公司的行业地位

#### 1、抗生素制剂

公司在抗生素领域进行了多年的研发和生产积累，目前已经拥有 77 个抗生素制剂文号，包括头孢系列、阿莫西林、盐酸克林霉素注射液、甲磺酸培氟沙星注射液等品种；拥有 6 个抗生素原料药文号，包括头孢西丁钠、头孢曲松钠、头孢噻吩钠、头孢唑肟钠、氨曲南、美罗培南等品种。公司注重发展市场增长快、潜力大和毛利率较高的特色抗生素品种，生产的头孢西丁钠和头孢唑肟钠长期保持较高的市场占有率。根据南方医药经济研究所抽样数据，2010 年公司头孢制剂产品中头孢西丁钠市场占有率排名第二，头孢唑肟钠市场占有率排名第三。

#### 2、紫杉醇

公司是国内最早生产和销售紫杉醇注射剂的企业，公司拥有的特素牌紫杉醇在业内有很高的知名度。紫杉醇是主流的临床抗肿瘤药物，市场空间大且需求稳定。2010 年公司紫杉醇市场占有率排名国内厂商第四。此外，公司正在研发多个抗肿瘤药物，未来将推出多品种的抗肿瘤药物，力争成为国内重要的抗肿瘤药生产企业。

#### 3、枫蓼肠胃康

公司的枫蓼肠胃康是根据海南黎族经典药方配制而成，主要成份为牛耳枫和辣蓼两种植物，曾为国家中药保护品种，其颗粒剂目前仍为独家销售产品。该品种已经形成良好的品牌和市场口碑，有着成熟的生产技术和销售渠道。

该产品出口到越南已有 5 年历史，因疗效确切、质量好，于 2006 年获得越南卫生部颁发的质量金奖。同时，公司加快了在柬埔寨、缅甸、泰国、马来西亚的产品注册。

#### 4、原料药和中间体业务

天地药业是公司重要的原料药和中间体生产基地，从 2007 年仅生产头孢曲

松钠原料药和紫杉醇粗品等产品逐步发展,目前已能够生产头孢曲松钠、头孢西丁钠、头孢噻吩钠、头孢唑肟钠、氨曲南、美罗培南和紫杉醇粗品等原料药。此外,天地药业正在建设年产460吨头孢原料药项目。未来天地药业将继续增加原料药品种并扩大生产规模,为公司制剂生产提供原料保障,以此推动原料药和中间体业务的发展。2011年非公开发行股票募集资金投资项目拟生产的7-ACCA、7-ANCA、头孢噻吩酸分别是生产头孢克洛、头孢唑肟钠、头孢西丁钠等头孢类抗生素的关键中间体。通过实施该项目,天地药业将打通从关键中间体到原料药的链条。公司也将进入关键医药中间体生产领域,进一步延伸产业链,有效提升成本优势和竞争力。

## (二) 同业公司情况

目前国内资本市场上的可比公司基本情况对比分析如下所示:

表: 国内同业可比公司基本情况

公司简称	总资产 (万元)	归属于母公司所 有者权益(万元)	营业总收入 (万元)	归属于母公司所 有者利润(万元)	每股收益 (元)	净资产 收益率(%)
东阿阿胶	422,634.93	342,380.52	275,884.83	85,616.62	1.31	25.01
云南白药	909,091.84	555,528.19	1,131,232.24	121,090.87	1.74	21.80
吉林敖东	1,008,072.59	901,550.32	114,523.07	198,204.92	2.88	21.98
九芝堂	179,834.93	144,920.85	114,980.56	20,177.92	0.68	13.92
紫鑫药业	278,916.40	180,908.87	92,761.96	21,729.00	0.42	12.01
嘉应制药	30,654.94	27,050.96	8,591.32	2,023.86	0.10	7.48
独一味	60,079.60	47,715.69	30,724.48	7,134.57	0.19	14.95
桂林三金	220,099.49	198,281.85	116,178.08	29,195.38	0.49	15.10
奇正藏药	135,754.81	124,473.37	78,922.51	17,071.84	0.42	13.72
同仁堂	732,989.94	347,685.00	610,838.37	43,806.67	0.34	12.60
羚锐制药	120,803.14	66,560.40	44,877.82	2,985.14	0.15	4.48
千金药业	128,165.36	90,829.32	125,652.73	8,282.13	0.27	9.12
天士力	663,416.69	360,395.00	656,966.46	61,081.12	1.18	16.95
康恩贝	296,043.88	142,076.58	212,281.63	28,022.76	0.40	19.72
江中药业	258,882.00	186,658.64	264,730.39	22,781.84	0.73	12.21
武汉健民	116,825.79	85,256.83	141,284.89	7,825.14	0.51	9.18
马应龙	165,762.34	115,328.62	141,554.52	13,772.60	0.42	11.94
海南海药	201,975.63	131,440.16	72,184.75	9,826.18	0.44	7.48

数据来源: Wind 资讯, 报告期为 2011 年度(合并报表数据)。

### (三) 公司的竞争优势

#### 1、品牌优势

公司熟悉行业规律、发展方向和技术演进特点，是细分行业内的领先企业。公司产品适用范围广，临床效果好，遍布全国主要医院，形成了庞大而稳定的销售渠道，使用人群稳定，公司拥有的“特素”、“海曲钠”、“海西丁”等品牌是全国制药行业颇具影响力的品牌，受到医生及患者的认可和信赖。

#### 2、产品优势

##### (1) 丰富的产品品种

公司目前已经有药品生产批文 138 个，其中原料药批文 9 个。公司产品包括头孢系列和氨曲南、美罗培南等培南类抗生素系列制剂和原料药，以及抗肿瘤药、肠胃药等药品，此外公司还生产维生素、小柴胡、红宝太和胶囊、健阳片等其他品种。

##### (2) 发行人已经形成中间体—原料药—制剂的产品链

发行人近年来已经形成了头孢中间体—原料药—制剂的产品链以及紫杉醇植物提取—粗品—原料—制剂的产业链，并建立了相应的技术储备，具有成本优势和竞争能力。

##### (3) 核心产品具有较高的市场占有率

2010 年，公司头孢制剂产品中头孢西丁钠市场占有率排名第二，头孢唑肟钠市场占有率排名第三；特素牌紫杉醇国内厂商市场占有率排名第四。枫蓼肠胃康颗粒目前仍是市场独家销售品种。

#### 3、营销网络优势

公司建立了代理分销、临床学术推广、零售终端和国际贸易四大销售体系；与 500 多家经销商建立了稳定密切的合作关系，合作单位分布全国；拥有 200 余人的销售队伍，积累了丰富的营销管理经验。

#### 4、管理团队优势

南方同正成为公司控股股东后，公司对管理层进行了改组。公司现任管理层多数毕业于医学和药学专业院校，有着丰富的医药行业管理经验。

公司于 2007 年实施了股权激励计划，中高层核心管理人员和业务骨干的积

极性得到较大提高。管理层直接持有公司股权，将其与公司的长远利益紧密结合在一起，有利于增强公司竞争力，促进公司业务快速增长。

## 5、研发优势

### (1) 科研成果显著

公司历来重视科技创新，现有 6 个新药证书，11 个新药注册批件，7 项工艺发明专利，3 项外观设计专利，另有多项发明专利正在申请中。紫杉醇、头孢克洛、头孢西丁钠、醋氨己酸锌等产品被认定为国家级新产品，特素牌紫杉醇注射液获得国家科技进步三等奖，特素获得海南省著名商标。

### (2) 研发团队稳定

公司现有核心研发人员 10 余名，其中刘悉承、白智全、沙莹等是从事医药行业多年的技术专家，此外，公司还拥有毕业于中国药科大学、北京协和医科大学、沈阳药科大学等国内外知名医药院所的科研人员 40 人。公司高度重视研发人员的激励，采取了股权激励和人才奖励计划，以吸引优秀的研发人员加盟。

### (3) 产学研一体化优势

公司已形成了以市场为导向，以高校和科研院所为依托，以产业化为目的的自主创新体系。公司与复旦大学、上海医工院、北大医学院、山东大学毒理学研究所、沈阳药科大学、中国中医药研究所、重庆中医药研究院、上海北卡医药科技公司、上海龙翔医药公司、北京民康百草公司、杭州容立医药公司及国内各大医药研究院建立了长期而稳定的技术交流与合作关系。

### (4) 技术平台已经建成

目前公司依靠自有资金建成以“难溶性抗肿瘤药物体系”为代表的自主创新研发平台、以“头孢类抗生素”为代表的研制平台、以“肠胃康系列产品”为代表的科研技术转化平台，三大系统平台互为补充、相辅相成。公司采用国际先进的科研管理体系，研究开发具有自主知识产权的医药产品，保证了产品技术和研发的先进性和连续性。

## 6、质量优势

药品作为特殊商品，其质量至关重要。公司对产品质量控制非常严格，制定了高于国家标准的企业内控标准，产品不仅需符合国家质量标准，还需符合企业

内控标准。

公司通过研发管理、临床研究、产品中试、新产品试制及质量控制等环节，充分保证了产品质量的可靠性、稳定性和先进性。

## 7、政策优势

根据药品流通行业“十二五”规划，国家明确了未来五年要提高药品流通行业的准入标准，提高行业集中度，鼓励药品流通企业通过收购、合并、托管、参股和控股等多种方式做强做大，推动实力强、管理规范、信誉度高的药品流通企业跨区域发展，形成以全国性、区域性骨干企业为主体的遍及城乡的药品流通体系。

目前公司积极整合头孢中间体—原料药—制剂的产品链以及紫杉醇植物提取—粗品—原料—制剂的产业链，做大做强药品流通领域的业务，未来经营发展方向符合国家产业政策的要求。



## 第五节 公司资信情况

### 一、获得主要贷款银行的授信情况

截至 2011 年 12 月 31 日, 公司获得交通银行、中国光大银行等银行的授信额度总额为 4.48 亿元, 其中已使用银行贷款授信额度 3.66 亿元, 未使用授信余额 0.82 亿元。

### 二、与主要客户往来情况

公司在最近三年与主要客户发生业务往来时, 均遵守合同约定, 未出现过重大违约现象。

### 三、近三年债券的发行及偿还情况

公司近三年未曾发行过公司债券、中期票据、短期融资券或其他债务融资工具。

### 四、本次发行后累计债券余额

本期公司债券发行后, 公司累计债券余额不超过 5 亿元 (含 5 亿元), 占 2011 年 12 月 31 日净资产的 37.53%, 未超过净资产的 40%。

### 五、影响债务偿还的主要财务指标

指 标	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资产负债率 (% , 合并数)	34.04	54.45	47.31
资产负债率 (% , 母公司数)	31.63	43.17	42.86
流动比率 (倍, 合并数)	2.51	0.99	2.19
流动比率 (倍, 母公司数)	1.15	0.85	1.43
速动比率 (倍, 合并数)	1.99	0.57	1.20
速动比率 (倍, 母公司数)	1.11	0.82	1.18
指 标	2011 年度	2010 年度	2009 年度
利息保障倍数 (倍, 合并数)	4.91	3.23	6.10
利息保障倍数 (倍, 母公司数)	36.56	25.57	-24.13

贷款偿还率(%, 合并数)	100	100	100
贷款偿还率(%, 母公司数)	100	100	100
利息偿付率(%, 合并数)	100	100	100
利息偿付率(%, 母公司数)	100	100	100
经营活动现金净流量(万元, 合并数)	5,777.64	4,454.37	7,883.78
经营活动现金净流量(万元, 母公司数)	8,142.19	-4,862.09	3,892.46

注：(1) 资产负债率=负债总额/资产总额

(2) 流动比率=流动资产/流动负债

(3) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

(4) 利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用

(5) 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

(6) 利息偿付率=实际支付利息/应付利息

(7) 数据保留 2 位小数

## 第六节 财务会计信息

四川华信对公司 2009 年、2010 年和 2011 年年度财务报告进行了审计，并分别出具了川华信审(2010)023 号、川华信审(2011)004 号和川华信审(2012)03 号的标准无保留意见的审计报告。

本章及本文所引用的 2009、2010、2011 年度财务数据来自以上经审计的会计报表，其中 2010 年年度引用的是 2011 年初调整后的数据，即 2010 年的资产负债表数据引用的是 2011 年报表的年初数据，利润表与现金流量表引用的是 2011 年报表的上年度数据。

### 一、母公司口径主要财务指标

项目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资产负债率(%)	31.63	43.17	42.86
流动比率(倍)	1.15	0.85	1.43
速动比率(倍)	1.11	0.82	1.18
每股净资产(元)	4.92	1.95	1.83
项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率(次)	1.94	4.31	3.84
存货周转率(次)	8.04	4.31	4.28
利息保障倍数	36.56	25.57	-24.13
全面摊薄净资产收益率(%)	2.22	4.90	10.05
每股经营活动现金净流量(元)	0.33	-0.23	0.18
每股现金净流量(元)	0.06	0.06	-0.04
基本每股收益(元)	0.12	0.10	0.18

### 二、合并报表口径主要财务指标

项目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资产负债率(%)	34.04	54.45	47.31
流动比率(倍)	2.51	0.99	2.19
速动比率(倍)	1.99	0.57	1.20
每股净资产(元)	5.31	2.02	1.85
项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率(次)	4.55	4.80	4.27
存货周转率(次)	1.66	1.68	2.06
利息保障倍数	4.91	3.23	6.10

全面摊薄净资产收益率(%)	7.48	7.67	16.78
每股经营活动现金净流量(元)	0.23	0.21	0.37
每股现金净流量(元)	2.56	0.24	0.04
基本每股收益(元)	0.44	0.16	0.31

未经特别说明上述财务指标的计算方法如下:

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=速动资产/流动负债
- (3) 资产负债率=负债总额/资产总额
- (4) 每股净资产=归属于母公司所有者权益/期末股份总数
- (5) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- (6) 存货周转率=营业成本/存货平均余额
- (7) 利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出
- (8) 每股经营活动现金净流量=经营活动现金净流量/期末股份总数
- (9) 每股现金净流量=现金及现金等价物净增加额/期末股份总数
- (10) 全面摊薄净资产收益率=归属于母公司所有者净利润/期末净资产(不含少数股东权益)
- (11) 基本每股收益=归属于母公司所有者净利润/加权平均股份总数

### 三、净资产收益率、每股收益和非经常性损益明细表(合并口径)

根据中国证监会发布的《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的规定,公司最近三年净资产收益率及每股收益情况如下:

#### 1、净资产收益情况表

项目	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
归属于母公司所有者权益(万元)	131,440.16	43,034.69	39,091.29
归属于母公司所有者的净利润(万元)	9,826.18	3,299.84	6,559.62
全面摊薄净资产收益率(%)	7.48	7.67	16.78
加权平均净资产收益率(%)	13.31	8.06	17.37
影响母公司所有者净利润的非经常性损益净额(万元)	5,368.33	-661.11	2,576.43
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净额后的净利润(万元)	4,457.85	3,960.95	3,983.18
扣除非经常性损益后全面摊薄的净资产收益率(%)	3.39	9.20	10.19

项目	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
扣除非经常性损益后加权平均的净资产收益率(%)	6.04	9.68	10.55

## 2、每股收益情况表

单位：元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
按照归属于公司普通股股东的净利润计算的基本每股收益	0.44	0.16	0.31
按照归属于公司普通股股东的净利润计算的稀释每股收益	0.44	0.15	0.30
按照扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算的基本每股收益	0.20	0.19	0.19
按照扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算的稀释每股收益	0.20	0.19	0.19

## 3、非经常性损益明细表

单位：元

非经常性损益项目	2011年	2010年	2009年
非流动资产处置损益	-1,424.77	-10,941,547.34	—
计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	7,507,800.00	4,596,878.00	20,105,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	5,326,307.07	31,133.61	1,012,500.00
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-3,306,007.57	—	—
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-26,278,314.38	-773,508.91	112,553.56
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	1,912,026.38	-303,798.95	13,442,161.89
其他符合非经常性损益定义的损益项目	71,158,743.13		-685,983.39
所得税影响额	-2,819,658.59	1,628,189.91	-2,309,332.60
少数股东权益影响额	183,852.34	-848,494.10	-5,912,580.16
<b>合计</b>	<b>53,683,323.61</b>	<b>-6,611,147.78</b>	<b>25,764,319.30</b>

上述财务指标的计算方法如下:

- (1) 净资产收益率(全面摊薄) = 归属于公司普通股股东的净利润 ÷ 归属于公司普通股股东的期末净资产;

- (2) 净资产收益率(加权平均) = 归属于公司普通股股东的净利润 ÷ (归属于公司普通股股东的期初净资产 + 归属于公司普通股股东的净利润 ÷ 2 + 报告期发行新股或债转股新增的、归属于公司普通股股东的净资产 × 新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数 ÷ 报告期月份数 - 报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产 × 减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数 ÷ 报告期月份数 ± 因其他交易或事项引起的净资产增减变动 × 发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数 ÷ 报告期月份数);
- (3) 基本每股收益 = 归属于公司普通股股东的净利润 / (期初股份总数 + 报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数 + 报告期因发行新股或债转股等增加股份数 × 增加股份下一月份起至报告期期末的月份数 ÷ 报告期月份数 - 报告期因回购等减少股份数 × 减少股份下一月份起至报告期期末的月份数 ÷ 报告期月份数);
- (4) 稀释每股收益 = [归属于公司普通股股东的净利润 + (以确认为费用的稀释性潜在普通股利息转换费用) × (1 - 所得税率)] ÷ (期初股份总数 + 报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数 + 报告期因发行新股或债转股等增加股份数 × 增加股份下一月份起至报告期期末的月份数 ÷ 报告期月份数 - 报告期因回购等减少股份数 × 减少股份下一月份起至报告期期末的月份数 ÷ 报告期月份数 - 报告期缩股数 + 认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)。

## 第七节 本次募集资金的运用

### 一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求状况，经本公司第七届董事会第十七次会议审议通过，并经公司 2012 年第一次临时股东大会审议批准，公司向中国证监会申请发行规模为不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）公司债券。

### 二、本期公司债券募集资金投向

本期债券的募集资金除发行费用后，用于本公司及其子公司偿还银行借款及补充公司流动资金，其中偿还银行借款的金额为人民币 1.86 亿元，剩余募集资金用于补充公司流动资金。

#### （一）偿还商业银行贷款

公司拟将本期债券募集资金中的 1.86 亿元用于偿还公司商业银行贷款，该等资金使用计划将有利于调整并优化公司负债结构。若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司所借银行贷款。

表：公司拟偿还的债务情况

单位：万元

序号	借款银行	借款期限	金额
短期借款			
1	重庆农商行	2011.4.2~2013.4.1	9,900
2	交通银行	2011.6.10~2012.6.10	5,700
3	光大银行	2011.6.20~2012.6.19	3,000
	合计		18,600

## (二) 补充公司流动资金

### 1、外部并购需求

随着人民生活水平的提高及医疗体制的改革和医保覆盖范围的扩大,药品市场的容量逐年增加,未来几年将是我国医药行业发展的关键时期。根据药品流通行业“十二五”规划的要求,我国将鼓励药品流通企业通过收购、合并、托管、参股和控股等多种方式做强做大,大力提高医疗行业的准入标准和行业集中度,实现规模化、集约化和国际化经营。

近年来公司资本运营与生产经营并举,通过增资扩股、兼并收购等方式逐步展开了公司的战略布局,延伸产业链,提升竞争能力。2011年公司通过非公开发行募集资金,向同一控制下的上海力声特医学科技有限公司增资,大力发展人工耳蜗项目,形成公司新的利润增长点;同时增资天地药业,建设年产390吨头孢中间体项目,打通了关键中间体到制剂产品的链条,进一步提升公司的成本优势。2011年底收购台州市一铭医药化工有限公司和盐城开元医药化工有限公司等公司的股权,进一步延伸上游产业链。未来公司仍有计划进一步整合资源,巩固公司的现有经营模式与提升核心竞争力。

公司面临着较好的市场前景和不断扩大的市场规模,因此需要进一步充实资金实力,以把握良好的发展机遇,有计划、有步骤、积极稳妥地介入医药类相关产业,发展成为集新药研发、原料药、医药中间体、医药制剂和医疗器械为一体的综合医药企业,实现公司的可持续发展。

### 2、内部经营需求

按照《中华人民共和国药品管理法》和《中华人民共和国药典》的相关规定,医药行业的进厂原辅料验收时要经检验合格方可投入生产,制剂产品生产出来后进库待验,经检验合格后方可放行出厂。对于无菌原辅料和成品,从取样到全检的周期为15天,非无菌原辅料和成品的周期为6天。医药行业的特殊性导致了公司的存货余额较大,部分品种存储和销售周期较长。

同时,近年来公司原材料采购金额较大。2009年、2010年和2011年分别为41,646.73万元、41,567.20万元和44,397.30万元。主要包括化学原料药、中间体、紫杉醇提取物、中药浸膏及辅料、包装材料等。

表:公司最近3年原材料采购情况



单位：万元

类别	2011 年度	2010 年度	2009 年度
化学原料药	28,147.41	23,283.36	18,342.49
中间体	10,864.61	11,740.78	13,104.42
紫杉醇提取物	1,808.18	3,244.73	6,871.68
中药浸膏及辅料	632.34	643.12	622.42
包装材料	2,944.76	2,655.21	2,705.72
<b>合计</b>	<b>44,397.30</b>	<b>41,567.20</b>	<b>41,646.73</b>

集中大批量采购、提前预付采购款、部分品种存储和销售周期较长等经营特点决定了药品生产和流通企业对营运资金的需求量较大。2011 年公司用于购买商品、接受劳务支付的现金为 5.11 亿元，较 2009 年增长 11.23%。截至 2011 年 12 月 31 日，公司总资产规模为 20.20 亿元，货币资金余额为 7.25 亿元。在目前资产规模和业务模式下，货币资金除需确保重大在建项目资本性开支预留的资金以外，其余主要系为维持公司及下属子公司正常运营的所需货币资金。公司现有货币资金余额已无法完全满足公司发展需要。

### 3、药品 GMP 标准需求

根据国家食品药品监督管理局 2011 年 2 月发布的《关于贯彻实施〈药品生产质量管理规范（2010 年修订）〉的通知》，凡药品生产企业新建（改、扩建）车间应符合该管理规范的要求；现有药品生产企业血液制品、疫苗、注射剂等无菌药品的生产，应在 2013 年 12 月 31 日前达到该管理规范的要求，完成相关 GMP 认证，否则在上述规定期限后不得继续生产药品。

公司作为国家高新技术企业和海南省首家通过 GMP 和 GSP 认证的制药企业，一直积极贯彻国家要求，不断投入和完善企业质量管理体系，提升企业药品生产和质量管理保障能力。从 2010 年开始，公司投资 1,530.29 万元按新版 GMP 的标准进行头孢粉针车间生产线的建设，并于 2010 年 11 月完工，通过国家食品药品监督管理局的 GMP 认证。未来随着公司业务的扩大，新建或改造原有生产线等硬件设施均需投入较多资金。

因此，从公司未来发展、业务模式和资金需求量等方面综合分析，使用本次公开发行公司债券募集的部分资金，满足公司流动资金不断增长的需求是十分必要和切实可行的。

### 三、本期公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

本期公司债券发行募集资金为不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元），在扣除发行费用后其中 1.86 亿元用于偿还银行贷款，优化公司债务结构，剩余资金用于补充流动资金。公司补充流动资金后，可以有效地缓解公司的流动资金压力，为公司发展提供有力的支持，保证经营活动顺利进行，提升公司的市场竞争力，综合性效益明显。主要体现在以下几个方面：

#### （一）优化公司债务结构

截至 2011 年 12 月 31 日，公司负债合计为 56,340.09 万元（母公司），流动负债占公司负债总额的 98.40%（母公司数），比例偏高。公司的短期借款占流动负债的比例为 26.79%。本期公司债券发行后，部分募集资金将用于偿还短期银行贷款，部分募集资金补充流动资金。一定程度上充实了公司货币资金、弥补了公司流动性不足，有利于优化公司债务结构。本次发行前后公司债务结构对比如下：

项目	发行前		发行后	
	金额 (万元)	占借款总额 比重 (%)	金额 (万元)	占借款总额 比重 (%)
短期借款及一年内到期的长期借款（母公司数）	15,000.00	100	6,300.00	11.19
长期借款及应付债券（母公司数）	—	—	50,000	88.81

本次公司债券发行前后，海南海药短期偿债能力指标变化情况如下：

合并数	发行前	发行后	增减幅 (%)
流动比率（倍）	2.51	4.51	79.48
速动比率（倍）	1.99	3.73	87.90
现金比率（倍） <sup>1</sup>	1.45	2.94	102.80
母公司数	发行前	发行后	增减幅 (%)
流动比率（倍）	1.15	2.57	122.43
速动比率（倍）	1.11	2.51	125.04
现金比率（倍）	0.06	0.94	1,360.98

注：上表模拟了公司的总资产、流动负债、非流动负债和所有者权益结构在以下假设的基础上产生的变动：

- 1、财务数据的基准日为 2011 年 12 月 31 日；
- 2、假设本期公司债券总额 5 亿元计入 2011 年 12 月 31 日的资产负债表；

<sup>1</sup> 现金比率 = (流动资产 - 存货 - 应收账款 - 其他应收款) / 流动负债

- 3、假设不考虑融资过程中产生的所有由公司承担的相关费用；
- 4、假设本期公司债券募集资金 1.86 亿元偿还短期银行贷款，调整债务结构，剩余 3.14 亿元补充公司流动资金；
- 5、假设本期公司债券在 2012 年 1 月 1 日完成发行并且交割结束。

海南海药（母公司数）流动比率、速动比率分别由发行前的 1.15 倍、1.11 倍提高到发行后的 2.57 倍、2.51 倍，增幅为 122.43%和 125.04%；现金比率由发行前的 0.06 倍提高到发行后的 0.94 倍，增幅为 1360.98%，表明本次公司债券发行及募集资金并运用后，将有助于海南海药优化负债结构，提升短期偿债能力。

## （二）改善现金流状况

由于公司近年头孢制剂业务规模大幅增长，2011 年头孢制剂、原料药及中间体的销售收入合计已达 4.67 亿元，其所需的原材料也大幅增加，公司为规避部分未来原材料价格大幅波动的风险，对化学原料药及中间体进行战略采购和储存，以满足公司未来业务发展的需要。公司本次募集资金部分用于补充流动资金，有助于提高公司现金流量与公司业务发展的匹配度，提升公司业务开拓能力。

## （三）降低融资成本

本次公司债筹集资金部分将用于调整短期贷款结构，部份将用于补充现有业务经营下的流动资金。公司债券作为企业重要的直接融资工具，能够进一步优化公司债务结构，降低公司的融资成本，减少未来由于利率水平和信贷环境变化对公司经营带来的不确定性，提高公司整体经营效益。

## （四）促进公司健康发展

补充流动资金后，公司的营运资金压力将得到缓解，有利于增强公司的市场竞争力，扩大公司市场份额，提高盈利能力，进一步稳固和加强公司在行业中的领先地位。

## 第八节 备查文件

本募集说明书摘要的备查文件如下:

- (一) 海南海药 2009 年、2010 年、2011 年经审计的财务报告;
- (二) 保荐机构出具的发行保荐书;
- (三) 法律意见书;
- (四) 资信评级报告;
- (五) 中国证监会核准本次发行的文件。

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅募集说明书全文及上述备查文件:

### 一、海南海药股份有限公司

办公地址: 海南省海口市秀英区南海大道西 66 号

联系人: 张晖

电话: 0898-68653568

传真: 0898-68656780

互联网网址: [www.haiyao.com.cn](http://www.haiyao.com.cn)

### 二、广发证券股份有限公司

办公地址: 广州市天河北路 183 号大都会广场 38 楼

联系人: 李青蔚、舒晗、许铮

电话: 020-87555888

传真: 020-87557978

互联网网址: <http://www.gf.com.cn>

投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问, 应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。