

上市地：深圳证券交易所

证券代码：000989

证券简称：九芝堂



九芝堂股份有限公司
发行股份购买资产暨关联交易报告书摘要
(草案)

交易对方	住所/通讯地址
李振国、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅	黑龙江省牡丹江市阳明区裕民路 288 号
黑龙江辰能哈工大高科技风险投资有限公司	黑龙江省哈尔滨市南岗区玉山路 22 号
绵阳科技城产业投资基金（有限合伙）	绵阳科技城科教创业园区孵化大楼 C 区

独立财务顾问



二〇一五年六月

声 明

一、公司声明

本报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次交易的简要情况，并不包括重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书全文的各部分内容。重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书全文同时刊载于深圳证券交易所网站；备查文件备置于上市公司住所地。

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书及其摘要内容的真实、准确和完整，并对报告书及摘要的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担个别或连带的法律责任。

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本报告书及其摘要中财务会计报告真实、准确、完整。

中国证监会或其它政府机关部门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。投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其它专业顾问。

二、交易对方声明

本次重大资产重组的交易对方已出具承诺函，保证为本次重大资产重组所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

三、上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及交易对方声明

上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及交易对方承诺：如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在九芝堂拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送其本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

特别风险提示

投资者在评价公司本次重组时，应认真考虑下述各项特别风险：

一、本次交易的实施风险

上市公司发行股份购买资产与九芝堂集团股份转让同时生效，互为前提。发行股份购买资产与股份转让中任何一项因未获批准或其他原因致使无法履行完毕的，另一项将自动终止履行，已经履行完毕的部分应当无条件恢复原状。提请投资者关注本次交易的实施风险。

二、关于独立财务顾问自营业务及资产管理业务自查期间买卖上市公司股票的风险

自查期间，中信证券自营业务股票账户累计买入九芝堂股票 4,380,862 股，累计卖出 4,081,980 股，截至期末共持有 426,182 股。中信证券资产管理业务股票账户累计买入九芝堂股票 7,471,900 股，累计卖出 7,507,100 股，截至期末没有持股。

中信证券买卖九芝堂股票的自营业务账户，为指数化及量化投资业务账户。上述账户均为非趋势化投资，其投资策略是基于交易所及上市公司发布的公开数据，通过数量模型发出交易指令并通过交易系统自动执行，以期获得稳健收益。业务流程在系统中自动完成，过程中没有人为的主观判断和干预。此类交易通常表现为一篮子股票组合的买卖，并不针对单只股票进行交易。上述账户已经批准成为自营业务限制清单豁免账户。

提请投资者关注上述风险。

三、标的公司销售集中度相对较高的风险

报告期内，友搏药业对前五大客户的销售收入占公司同期营业收入比分别为 40.54%、39.07%、40.12%和 52.16%，占比较高，其中，对第一大客户康美药业股份有限公司的销售收入占公司同期营业收入的比重分别为 18.47%、19.36%、

20.31%和 31.81%。如果友搏药业对代理商的管理出现重大问题，或与主要代理商的合作关系出现不利变化，亦或代理商因自身发展策略发生重大转变、经营管理出现重大问题等原因，均可能导致代理商降低甚至停止向友搏药业产品的采购，从而对友搏药业经营业绩造成不利影响。

四、标的公司重要原材料采购集中度相对较高的风险

水蛭、地龙为友搏药业主导产品疏血通注射液的重要原材料。最近三年友搏药业采购水蛭、地龙等原材料占总采购金额的占比均超过 80%。2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-3 月，友搏药业自前五大供应商（不包括医药商业企业）采购的原材料金额占公司总采购额的 43.17%、38.70%、57.00%和 32.63%。若友搏药业与主要供应商的合作关系发生不利变化，或主要供应商的水蛭、地龙供应出现重大不利变化，则友搏药业重要原材料短期内的供应将受到影响，从而对友搏药业经营业绩产生不利影响。

重大事项提示

本部分所述词语或简称与本报告书摘要“释义”所述词语或简称具有相同含义。

一、本次交易方案概述

根据《发行股份购买资产协议（修订）》及《股份转让协议（修订）》，本次交易方案由发行股份购买资产与股份转让两部分构成，发行股份购买资产与股份转让同时生效、互为前提。发行股份购买资产与股份转让中任何一项因未获批准或其他原因致使无法履行完毕的，另一项将自动终止履行，已经履行完毕的部分应当无条件恢复原状。

（一）发行股份购买资产

九芝堂向李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅非公开发行股份，购买其所持友搏药业100%股权。

（二）控股股东股份转让

九芝堂集团拟向李振国转让8,350万股九芝堂股份，占上市公司总股本的28.06%。参考九芝堂二级市场交易价格，经双方协商，股份转让价格确定为18元/股。

二、本次交易标的资产的估值和作价情况

本次交易中标的资产的价格以具有证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的资产评估报告确定的标的资产评估值为参考，由交易各方协商确定。根据中联评估出具的中联评报字[2015]第473号《资产评估报告》，截至2015年3月31日，标的资产评估值为651,780.73万元，经交易各方协商，本次交易标的资产的交易价格为651,780.73万元。

三、本次发行股份的价格和数量

（一）发行价格

本次发行股份的定价基准日为公司第六届董事会第五次会议决议公告日。本次发行股份购买资产的市场参考价为定价基准日前 120 个交易日上市公司股票交易均价。发行价格确定为 14.22 元/股，不低于市场参考价的 90%。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行价格将根据深圳证券交易所的相关规定作相应调整。

（二）发行数量

本次交易发行股份购买资产应发行股份数量=标的资产交易价格/发行价格。

标的资产于评估基准日的评估值为 651,780.73 万元，交易各方协商确定标的资产交易对价为 651,780.73 万元。据此计算，本次向友搏药业股东发行股份数量合计为 458,354,938 股，具体情况如下：

序号	交易对方	发行股份数量（股）
1	李振国	236,485,090
2	辰能风投	147,259,554
3	绵阳基金	67,928,735
4	杨承	1,670,389
5	高金岩	1,002,234
6	万玲	1,002,234
7	盛锁柱	1,002,234
8	倪开岭	1,002,234
9	黄靖梅	1,002,234
合计		458,354,938

注：若交易对方所获得股份数不足 1 股的，发行股份时舍去不足 1 股部分后取整，不足 1 股份部分的对价由交易对方赠与上市公司。

最终发行数量以公司股东大会批准并经中国证监会核准的数量为准。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，如上市公司有派息、送股、资本公

积金转增股本等除权事项，发行数量将根据调整后的发行价格做相应调整。

四、业绩承诺和补偿安排

发行股份购买资产交易对方承诺，友搏药业 2015 年度、2016 年度以及 2017 年度经审计的归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 45,673.49 万元、51,472.40 万元以及 57,879.68 万元，上述承诺利润均不低于中联评估出具的中联评报字[2015]第 473 号《资产评估报告》中所确定的相应年度盈利预测净利润。

标的公司在承诺年度实际利润未达到当年度承诺利润的，则李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅等 9 名友搏药业股东将对上市公司予以补偿。

补偿义务人当期应补偿股份数 = (截至当期期末累积承诺利润数 - 截至当期期末累积实际利润数) ÷ 业绩承诺期内各年的承诺利润数总和 × 本次交易作价总额 ÷ 本次交易发行股份价格 × 各转让方在本次交易前的持股比例 - 各股份补偿义务人已补偿股份数。

补偿义务人以其认购股份总数不足补偿的，由补偿义务人以现金补偿。补偿金额 = (当期应补偿股份数 - 当期已补偿股份数) × 发行价格

友搏药业业绩承诺及补偿的具体事项详见本报告书“第七章 本次交易合同的主要”之“二、盈利预测补偿协议（修订）”。

五、本次交易构成重大资产重组

截至 2014 年 12 月 31 日，上市公司合并财务报表资产总额为 214,933.72 万元。截至评估基准日，本次交易拟购买标的资产作价 651,780.73 万元，占上市公司最近一个会计年度经审计合并财务报表资产总额的比例达到 303.25%。根据《重组管理办法》，本次交易构成重大资产重组。同时，本次交易属于《重组管理办法》规定的上市公司发行股份购买资产的情形，因此，本次交易需提交中国证监会审核。

六、本次交易构成关联交易

本次交易前，九芝堂集团为本公司控股股东。本次交易完成后，李振国将成为上市公司控股股东。因此，李振国为上市公司潜在控股股东。根据《上市规则》相关规定，本次交易涉及上市公司与其潜在控股股东之间的交易。因此，本次交易构成关联交易。

七、本次交易构成借壳上市

本次交易前，上市公司控股股东为九芝堂集团，实际控制人为陈金霞。本次交易后，上市公司控股股东及实际控制人变更为李振国。因此，本次交易前后，上市公司实际控制人发生变更。

截至评估基准日，本次交易拟购买标的资产评估值为 651,780.73 万元，拟购买标的资产评估值占上市公司最近一个会计年度经审计合并财务报表资产总额的比例超过 100%。

按照《重组管理办法》第十三条规定的相关条件，本次交易构成借壳上市。

八、本次交易对上市公司影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，公司主要从事中成药、生物药品的研制、生产、销售及药品的批发、零售业务。公司秉承“九州共济、芝兰同芳”的经营理念，在消费者心目中树立了良好的品牌形象。

本次交易后，公司的主营业务在现有基础上将增加友搏药业的心脑血管疾病类药物的研发、生产和销售业务。友搏药业在医药行业通过多年的研究积累和业务拓展，具备一定的综合实力和市场竞争力，特别是在心脑血管领域，竞争优势明显。友搏药业拥有成熟的研发团队、优质高效的生产及质量控制体系、独立的营销网络，业绩优良。

本次交易有助于公司弥补中药注射剂领域的空缺、丰富产品结构、增强研发

实力，通过与友搏药业的医药资源整合、挖掘业务协同，有利于增强公司综合竞争能力、提高行业地位、增强可持续盈利能力，并依托资本市场实现快速、健康的跨越式发展。

（二）本次交易对上市公司财务指标的影响

本次交易前后，上市公司主要财务指标比较如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日/2015年1-3月			2014年12月31日/2014年度		
	交易前	交易后 (备考)	变化率	交易前	交易后 (备考)	变化率
资产总额	215,415.64	405,592.84	88.28%	214,933.72	400,731.72	86.44%
归属于母公司所有者权益	164,674.25	334,871.33	103.35%	160,821.29	330,156.18	105.29%
营业收入	35,449.29	55,320.95	56.06%	140,535.04	220,294.91	56.75%
利润总额	4,622.41	17,383.24	276.06%	29,424.22	70,882.10	140.90%
归属于母公司所有者的净利润	3,852.97	14,715.15	281.92%	24,574.06	60,016.17	144.23%
基本每股收益(元/股)	0.13	0.20	53.85%	0.83	0.80	-3.61%

（三）本次交易对上市公司股权结构的影响

上市公司拟向交易对方发行股份数量合计为 458,354,938 股，本次交易前后公司的股本结构变化如下表所示：

序号	股东名称	交易前		交易后	
		持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例
1	李振国	-	-	319,985,090	42.33%
2	辰能风投	-	-	147,259,554	19.48%
3	绵阳基金	-	-	67,928,735	8.99%
4	杨承	-	-	1,670,389	0.22%
5	高金岩	-	-	1,002,234	0.13%
6	万玲	-	-	1,002,234	0.13%
7	盛锁柱	-	-	1,002,234	0.13%

8	倪开岭	-	-	1,002,234	0.13%
9	黄靖梅	-	-	1,002,234	0.13%
10	九芝堂集团	120,090,769	40.35%	36,590,769	4.84%
11	其他股东	177,514,499	59.65%	177,514,499	23.48%
	合计	297,605,268	100.00%	755,960,206	100.00%

九、本次交易尚需履行的审批程序

（一）本次交易已经履行的审批程序

1、2015年4月28日，交易对方辰能风投作出股东会决议，同意本次发行股份购买资产方案；2015年4月30日，黑龙江辰能投资集团有限责任公司出具《关于同意辰能风投公司以所持国有股权参与友搏药业与九芝堂重大资产重组的批复》及《关于批准辰能风投公司以所持国有股权按照友搏药业与九芝堂重大资产重组方案操作的批复》。

2015年4月28日，交易对方绵阳基金作出执行事务合伙人决定，同意本次发行股份购买资产方案。

2、2015年5月8日，九芝堂召开第六届董事会第五次会议，审议通过本次交易相关预案。

2015年6月25日，九芝堂召开第六届董事会第六次会议，审议通过本次交易正式方案。

（二）本次交易尚需履行的审批程序

本次交易尚需履行的审批程序包括：

- 1、商务部通过对本次交易有关各方经营者集中的反垄断审查；
- 2、公司股东大会审议通过本次交易方案，并同意李振国免于以要约方式增持公司股份；
- 3、中国证监会核准本次重大资产重组。

十、本次交易相关方作出的重要承诺

承诺人	承诺事项	承诺主要内容
九芝堂集团，陈金霞，九芝堂董事、监事、高级管理人员，李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅	关于提供信息的承诺	<p>承诺人为本次交易所提供的有关信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，将承担个别或连带的赔偿责任。</p> <p>如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在九芝堂拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送其本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
李振国	关于避免同业竞争的承诺	<p>除九芝堂及其控制的其他企业外，本人目前在中国境内外任何地区没有以任何形式直接或间接从事和经营与九芝堂及其控制的其他企业构成或可能构成竞争的业务；</p> <p>本人承诺作为九芝堂控股股东期间，不在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一家公司或企业的股权及其他权益）直接或间接参与任何与九芝堂及其控制的其他企业构成竞争的任何业务或活动；</p> <p>本人承诺如果违反本承诺，愿意向九芝堂承担赔偿责任及相关法律责任。</p>

	<p>关于保持上市公司独立性的承诺</p>	<p>(一) 人员独立</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、保证上市公司的生产经营与行政管理（包括劳动、人事及工资管理等）完全独立于本人及其关联方。 2、保证上市公司的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员的独立性，也不在本人控制的企业及其关联方担任除董事监事以外的其它职务。 3、保证本人及关联方提名出任上市公司董事、监事和高级管理人员的人选都通过合法的程序进行，本人及关联方不干预上市公司董事会和股东大会已经作出的人事任免决定。 <p>(二) 资产独立</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、保证上市公司具有独立完整的资产、其资产全部能处于上市公司的控制之下，并为上市公司独立拥有和运营。 2、确保上市公司与本人及其关联方之间产权关系明确，上市公司对所属资产拥有完整的所有权，确保上市公司资产的独立完整。 3、本人及其关联方本次交易前没有、交易完成后也不以任何方式违规占用上市公司的资金、资产。 <p>(三) 财务独立</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、保证上市公司拥有独立的财务部门和独立的财务核算体系。 2、保证上市公司具有规范、独立的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度。 3、保证上市公司独立在银行开户，不与本公司（本人）及其关联方共用一个银行账户。 4、保证上市公司能够作出独立的财务决策。 5、保证上市公司的财务人员独立，不在本公司（本人控制企业）及其关联方处兼职和领取报酬。 6、保证上市公司依法独立纳税。 <p>(四) 机构独立</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、保证上市公司拥有健全的股份公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构。 2、保证上市公司的股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。 <p>(五) 业务独立</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、保证上市公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力。 2、除通过行使股东权利之外，不对上市公司的业务活动进行干预。
--	-----------------------	---

李振国、辰能风投、绵阳基金	关于减少和规范关联交易的承诺	<p>在本次重组完成后,本人/本企业及本人/本企业控制的企业将尽可能减少与九芝堂的关联交易,不会利用自身作为九芝堂控股股东及实际控制人之地位谋求九芝堂在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利;不会利用自身作为九芝堂股东之地位谋求与九芝堂达成交易的优先权利。</p> <p>若存在确有必要且不可避免的关联交易,本人/本企业及本人/本企业控制的企业将与九芝堂按照公平、公允、等价有偿等原则依法签订协议,履行合法程序,并将按照有关法律、法规和《九芝堂股份有限公司章程》等的规定,依法履行信息披露义务并办理相关内部决策、报批程序,保证不以与市场价格相比显失公允的条件与九芝堂进行交易,亦不利用该类交易从事任何损害九芝堂及其他股东的合法权益的行为。</p>
李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅	关于业绩补偿的承诺	详见本报告书“第八章 本次交易合同的主要内容”之“盈利预测补偿协议(修订)”
	关于股份锁定承诺	<p>本次交易中,李振国以资产认购的股份,自上市之日起 36 个月内不得转让。本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价,或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的,李振国持有公司股票的锁定期自动延长至少 6 个月。</p> <p>本次交易中,辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅以资产认购的股份,自上市之日起 12 个月内不得转让。之后根据友搏药业 2015 年、2016 年、2017 年的利润承诺实现情况按照 30%、30%、40%的比例分批解禁其所获股份。</p>

十一、本次交易对中小投资者利益保护的安排

(一) 严格履行上市公司信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组管理办法》等相关规定,切实履行信息披露义务,公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后,公司将继续按照相关法规的要求,及时、准确地披露公司重组的进展情况。

(二) 严格执行关联交易批准程序

本次交易构成关联交易,其实施将严格执行法律法规以及公司内部规定对于关联交易的审批程序,本次交易方案将在公司股东大会由公司非关联股东予以表

决。此外，公司已聘请独立财务顾问、律师等中介机构，对本次交易出具专业意见，确保本次关联交易定价公允、公平、合理，不损害其他股东的利益。

（三）网络投票安排

本公司董事会将在召开审议本次重组方案的股东大会前发布提示性公告，提醒全体股东参加审议本次重组方案的临时股东大会。公司将严格按照《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，在表决本次重组方案的股东大会关联股东将回避表决，同时采用现场投票和网络投票相结合的表决方式，充分保护中小股东行使投票权的权益。

（四）关于标的资产利润补偿的安排

根据《重组管理办法》和中国证监会的相关规定，拟购买资产采用收益法进行评估并作为定价依据的，交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。

发行股份购买资产交易对方承诺，友搏药业 2015 年度、2016 年度以及 2017 年度经审计的归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 45,673.49 万元、51,472.40 万元以及 57,879.68 万元，上述承诺利润均不低于中联评估出具的中联评报字[2015]第 473 号《资产评估报告》中所确定的相应年度盈利预测净利润。

标的公司在承诺年度实际利润未达到当年度承诺利润的，则李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅等 9 名友搏药业股东将对上市公司予以补偿。

重大风险提示

投资者在评价公司本次交易时，应认真考虑下述各项风险因素。

一、本次交易相关的风险

（一）审批风险

本次交易尚需商务部通过对本次交易有关各方经营者集中的反垄断审查；公司股东大会审议通过本次交易方案，并同意李振国免于以要约方式增持公司股份；中国证监会核准本次重大资产重组。

截至本报告书签署日，前述审批事项尚未完成，能否获得相关批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间均存在不确定性。因此，本次交易能否最终成功实施存在不确定性，提请投资者关注上述风险。

（二）本次交易被暂停、中止或取消的风险

本次交易存在因上市公司股价的异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而被暂停、中止或取消的风险。此外，在本次交易审核过程中，交易各方可能需根据监管机构的要求或因市场政策环境发生变化等原因不断完善交易方案，如交易各方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在终止的可能。

（三）标的资产的估值较高风险

截至 2015 年 3 月 31 日，友搏药业合并资产负债表归属于母公司的所有者权益账面值为 141,650.22 万元，评估后的股东全部权益价值为 651,780.73 万元，评估增值 510,130.51 万元，增值率为 360.13%。

本次交易标的资产的估值增值率较高，提醒投资者关注本次交易定价估值较账面净资产增值较高的风险。

（四）本次交易形成的商誉减值风险

本次交易完成后，在公司合并资产负债表中将形成一定金额的商誉，该商誉

需在未来每年年度终了进行减值测试。若友搏药业未来经营出现困难，经营业绩下滑，则存在商誉减值的风险，从而对公司当期损益造成不利影响。本次交易完成后，公司将利用产品、销售、采购、研发等方面与友搏药业进行资源整合，积极发挥友搏药业在生产销售、产品知名度等方面的优势，保持友搏药业的持续盈利能力，将因本次交易形成的商誉对公司未来业绩的影响降到最低程度。

（五）交易后的整合风险

本次交易属于医药行业内的整合收购，交易完成后，友搏药业将成为公司全资子公司。公司业务范围和产品种类将有所增加，且各业务板分布于不同的地理区域。为发挥协同效应，公司和友搏药业需在战略规划、技术研发、生产规划、市场营销、人力资源等方面进行优化整合，以提高本次交易的绩效。本次交易后的整合能否顺利实施存在一定的不确定性，整合可能无法达到预期效果，提请投资者注意交易后的整合风险。

（六）标的公司股权转让风险

友搏药业目前为股份有限公司，交易对方之李振国、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅为友搏药业现任董事、高级管理人员。根据《公司法》，股份有限公司董事、监事、高级管理人员在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%。根据交易各方签署的《发行股份购买资产协议（修订）》，友搏药业现股东将促使友搏药业在本次交易取得中国证监会核准后二十日内完成将公司性质由股份有限公司变更为有限责任公司。

如友搏药业未能及时办理完毕公司性质变更，将存在股权过户无法完成的风险。

二、业务与经营风险

（一）行业风险

1、市场竞争风险

近年来，医药行业发展迅速，市场需求的不断增加，良好的发展前景及市场潜力可能吸引更多的企业进入，同时现有企业也会加大投入，从而对公司产品的市场份额构成威胁。同时，尽管国家一直大力治理整顿医药市场秩序，但是假冒、伪劣药品干扰市场的现象并未得到完全控制，公司主要产品有可能成为假冒的对象。如果公司不能持续有效地应对市场不正当竞争环境、有效打击假冒伪劣药品，有可能导致公司品牌声誉和消费者信任度受损，产品销量或售价出现不利变化，进而对公司经营业绩产生重大不利影响。此外，国际大型医药企业进入中国市场的速度也在不断加快，可能对国内药品市场造成一定影响。如果公司产品面临的市场竞争进一步加剧，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

2、药品降价风险

近年来，政府为降低人民群众的医疗成本，加强了对药品价格的管理工作，自 1998 年来国家发改委对多种药品进行降价调整，2015 年，国务院办公厅发布《关于完善公立医院药品集中采购工作的指导意见（国办发〔2015〕7 号）》，目标是通过减少药品流通环节，推动药品生产流通企业的整合重组、公平竞争。随着药品价格改革，医药市场竞争的加剧，医疗保险制度改革的深入及相关政策、法规的调整或出台，以及医院药品招标采购等系列药品价格调控政策的进一步推广，预计我国药品降价趋势仍将持续，医药行业的平均利润率可能会下降，对公司盈利能力产生不利影响。

（二）业务经营风险

1、标的公司主导产品较为集中和毛利率较高的风险

友搏药业营业收入主要来源于其主导产品—疏血通注射液。2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-3 月，疏血通注射液的销售收入占营业收入的比例分别为 95.26%、94.10%、96.55% 及 96.87%，如果友搏药业不能持续有效地应对市场竞争、进一步扩大疏血通注射液的市场份额，一旦疏血通注射液的销量或售价发生不利变化，而友搏药业又未能有效扩大其他产品的销量和市场份额，其经营业绩的持续增长将受到较大压力。

2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-3 月，疏血通注射液毛利率分别为 84.44%、82.03%、82.37%及 81.50%，毛利率水平较高，如果疏血通注射液的销量或售价发生不利变化，有可能出现其毛利率下滑的风险，进而对友搏药业的经营业绩产生不利影响。

2、药品不良反应风险

近年来，药品不良反应的医疗事件时有发生。国家药监局把药品不良反应列为监管重点，其中包括中药注射剂。为促进行业长期健康发展，药监部门在监管和新药审批上较以往更加严格，中药注射剂产业发展速度受到一定影响。对于药品生产企业，由于消费者对产品安全性和质量高度关注，倘若出现由药品严重不良反应引起的医疗事件，将导致友搏药业面临法律纠纷、诉讼、赔偿或负面新闻报道，使友搏药业市场声誉严重受损，产品销量和经营业绩大幅下滑。

3、标的公司销售集中度相对较高的风险

报告期内，友搏药业对前五大客户的销售收入占公司同期营业收入比分别为 40.54%、39.07%、40.12%和 52.16%，占比较高，其中，对第一大客户康美药业股份有限公司的销售收入占公司同期营业收入的比重分别为 18.47%、19.36%、20.31%和 31.81%。如果友搏药业对代理商的管理出现重大问题，或与主要代理商的合作关系出现不利变化，亦或代理商因自身发展策略发生重大转变、经营管理出现重大问题等原因，均可能导致代理商降低甚至停止向友搏药业产品的采购，从而对友搏药业经营业绩造成不利影响。

4、标的公司重要原材料采购集中度相对较高的风险

水蛭、地龙为友搏药业主导产品疏血通注射液的重要原材料。最近三年友搏药业采购水蛭、地龙等原材料占总采购金额的占比均超过 80%。2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-3 月，友搏药业自前五大供应商（不包括医药商业企业）采购的原材料金额占公司总采购额的 43.17%、38.70%、57.00%和 32.63%。若友搏药业与主要供应商的合作关系发生不利变化，或主要供应商的水蛭、地龙供应出现重大不利变化，则友搏药业重要原材料短期内的供应将受到影响，从而对友搏药业经营业绩产生不利影响。

5、标的公司原材料供应风险

友搏药业主要原材料包括水蛭、地龙等中药材，安瓿、其他原材料及包装物等。对于安瓿、包装物等原材料，友搏药业在严格审查资质、产品质量、供应保障能力等条件后确定供应商；对于水蛭、地龙等中药材，友搏药业在符合公司资质要求的供应商中进行招标采购。友搏药业与主要原材料供应商一旦确定合作关系，一般会与之保持相对稳定的合作关系，以确保公司主要原材料的供应和品质。如果友搏药业主要原材料供应商由于市场供求等因素影响无法保证友搏药业的原材料采购量或品质，将会对友搏药业的生产经营造成不利影响。

6、标的公司原材料价格波动风险

友搏药业主要原材料受市场供求关系变化影响，市场价格存在一定波动。其中，中药材由于品种多、地域性强，受气候、环境、自然灾害等因素的影响相对较大，其市场价格波动较为明显。如果友搏药业主要原材料价格波动的幅度过大，将会对友搏药业的盈利能力、经营业绩产生不利影响。

7、技术风险

医药产品具有高科技、高风险、高附加值的特点，技术研发对医药企业的发展而言具有重要意义。如果未来公司不能准确把握医药行业的技术发展趋势、持续加大技术投入、有效保护技术研发成果、提高技术研发成果对经济效益的贡献、保持并扩大技术人才团队规模，公司将无法保持技术优势，从而弱化公司的核心竞争力，对公司经营业绩产生不利影响。

8、新产品开发和审批风险

新药开发的前期研发以及产品从研制、临床试验报批到投产的周期长、环节多，容易受到一些不可预测因素的影响，存在新产品开发和审批风险。根据《药品注册管理办法》等法规的相关规定，新药注册一般需经过临床前基础工作、新药临床研究审批、新药生产审批等阶段，如果最终未能通过新药注册审批，则可能导致新药研发失败，进而影响到公司效益的实现。此外，如果公司开发的新药不能适应不断变化的市场需求，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

9、市场同类产品出现质量问题所导致的风险

随着我国居民生活水平不断提高,社会各界对涉及医药领域的安全问题的关注度也不断提高。如果与公司主要产品具有相同或类似疗效的同类药品出现质量问题,将有可能引发社会对包括公司产品在内的市场同类药品的普遍质疑,甚至引发监管部门对市场同类产品的大规模检查。一旦出现这种情况,公司将有可能增加额外的支出,主要产品的正常销售将有可能受到不利影响,对公司的经营业绩造成不利影响。

10、人才流失风险

人力资源的培养与引进是公司目前在发展中面临的关键问题之一。公司的发展得益于拥有一批具有丰富实践经验的医药研发、生产质量管理、市场营销及经营管理等方面的高素质人才。但是,随着公司经营规模的逐步扩大,公司对研发、生产、营销、物流等系统化的组织和管理以及基层员工的业务素质、服务水平等方面提出了更高的要求,对高层次的管理人才和专业人才的需求将不断增加。同时随着市场竞争的加剧、市场对技术人才需求的增大,高新技术人才的流动将不可避免。如果公司的人力资源战略、激励机制、人才培养和引进方面跟不上市场及公司的发展速度,公司将面临人才匮乏风险,甚至发生管理、技术、销售等关键人员流失的情况,对公司的管理运营、生产经营、技术研发和市场开拓造成不利影响。

友搏药业核心技术人员为李振国、倪开岭、黄靖梅、万玲等四人。其中疏血通注射液主要发明人李振国为友搏药业控股股东及实际控制人,倪开岭、黄靖梅、万玲分别为分管生产、质量和研发的副总经理,且通过 2012 年的管理层股权激励成为友搏药业股东,分别拥有友搏药业 0.22% 的股份。李振国已将疏血通注射液相关专利转让给了友搏药业,倪开岭、黄靖梅、万玲三人均与友搏药业签订了劳动合同、保密协议或竞业禁止约定。

尽管友搏药业采取了上述稳定核心技术人员的措施,但如果上述核心技术人员流失,则会对企业的生产经营造成一定的不利影响。

三、政策风险

（一）国家产业政策调整的风险

医药产业是我国重点发展的行业之一，但由于医药产品是关系社会公众健康和安全的特殊消费品，因此，医药产业又是一个受监管程度较高的行业。我国对医药产业运行、发展的具体监管涉及多个部门，包括国家发展和改革委员会、国家卫生和计划生育委员会、国家食品药品监督管理总局、人力资源和社会保障部、国家质量监督检验检疫总局等。如果未来相关的行业政策发生重大变化，将会对医药行业的投融资及市场供求关系、医药企业的经营模式、生产经营、技术研发及产品售价等产生较大影响，如果公司未来不能采取有效措施应对医药行业政策的重大变化，不能持续提高自身的核心竞争力，公司的生产经营有可能会受到重大不利影响。

（二）环境保护政策调整的风险

随着我国居民生活水平不断提高、社会环境保护意识不断增强，我国政府的环境保护力度也在不断加强。未来，国家和地方环境保护部门有可能出台更加严格的环境保护政策，而这些政策有可能导致公司的环境保护支出相应增加，如果公司营业收入不能持续稳定增长或营业成本、费用支出不能得到较好控制，则公司将无法完全抵消环保支出增加对经营业绩的不利影响。

四、资本市场风险

股票市场价格波动会受到如下因素影响：（1）宏观因素，就国内而言，包括经济周期、宏观经济政策、股票市场监管政策、股票市场整体走势、重大自然灾害等；就国际而言，包括国际政治经济环境的重大变化、国际主要股票市场走势等；（2）微观因素，包括公司经营业绩波动、重大事项公告、重要股东和关键管理人员对公司股票的买卖、股票分析师对公司及所属行业的评价、新闻报道等。

尽管公司对未来经营业绩、行业未来发展趋势和市场空间均抱有信心，但如

果上述可能影响股票价格的各种因素发生不利变化，公司股票价格将会发生不同程度的波动，投资者如果在公司股票价格发生不利波动时买卖公司股票，有可能造成不同程度的损失。

目 录

声 明	1
特别风险提示	3
重大事项提示	5
重大风险提示	15
目 录	23
释 义	26
第一章 本次交易的背景和目的	30
一、本次交易背景	30
二、本次交易目的	31
第二章 本次交易的具体方案	32
一、本次交易方案概述	32
二、本次交易方案的具体内容	33
三、本次交易构成重大资产重组	37
四、本次交易构成关联交易	37
五、本次交易构成借壳上市	38
六、本次交易尚需履行的审批程序	38
七、本次交易对上市公司影响	38
第三章 上市公司基本情况	41
一、基本情况	41
二、公司的设立及股权变动情况	42
三、公司最近三年的控制权变动	44
四、公司主营业务发展情况和主要财务指标	44
五、控股股东及实际控制人情况	45
第四章 交易对方基本情况	47

一、交易对方基本情况	47
二、其他事项说明	56
第五章 交易标的基本情况	57
一、友搏药业概况	57
二、历史沿革	57
三、产权结构及下属公司基本情况	67
四、最近三年及一期主要财务数据	74
五、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况	74
六、主要经营情况	88
七、最近三年进行的资产评估、交易、增资或改制情况	106
八、标的资产为股权的说明	107
九、本次交易涉及的债权债务转移情况	107
十、标的公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员	108
第六章 交易标的资产评估情况	112
一、交易标的资产评估情况	112
二、标的资产定价合理性	142
三、董事会对本次交易评估事项的意见	145
四、独立董事对本次交易评估事项的意见	146
第七章 本次交易的发行股份情况	148
一、上市公司发行股份的价格、定价原则及合理性分析	148
二、本次发行股份购买资产的董事会决议明确的发行价格调整方案	150
三、上市公司拟发行股份的种类、每股面值	150

四、上市公司拟发行股份的数量、占发行后总股本的比例	150
五、发行对象关于股份锁定相关承诺	151
六、本次发行股份前后上市公司股权结构	151
第八章 备查文件.....	153
一、备查文件	153
二、备查地点	153

释 义

在本报告书摘要中，除非上下文另有所指，下列简称具有如下含义：

一、一般性释义

上市公司、本公司、公司、九芝堂	指	九芝堂股份有限公司
九芝堂集团	指	长沙九芝堂（集团）有限公司
标的公司、友搏药业	指	牡丹江友搏药业股份有限公司
友搏有限	指	牡丹江友搏药业有限责任公司
辰能风投	指	黑龙江辰能哈工大高科技风险投资有限公司
绵阳基金	指	绵阳科技城产业投资基金（有限合伙）
华星集团	指	黑龙江华星集团有限公司
灵泰药业	指	牡丹江灵泰药业（集团）股份有限公司
辰能集团	指	黑龙江辰能投资集团有限责任公司
辰能电投	指	黑龙江辰能电力投资有限责任公司
辰能投管	指	黑龙江辰能投资管理有限责任公司
中信产投	指	中信产业投资基金管理有限公司
北京友博	指	北京友博药业有限责任公司
博搏医药	指	牡丹江博搏医药有限责任公司
友搏生物	指	微山友搏生物科技有限责任公司
迪龙制药	指	黑龙江迪龙制药有限公司
博搏大药房	指	牡丹江博搏大药房有限责任公司
鑫融小贷	指	牡丹江鑫融小额贷款股份有限公司
本次交易、本次重组、本次重大资产重组	指	九芝堂向李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅发行股份购买其所持友搏药业 100% 股权；同时，九芝堂集团将其所持九芝堂 8,350 万股股份转予李振国。本次发行股份购买资产与股份转让同时生效、互为前提
控股股东股权转让	指	九芝堂集团将其所持九芝堂 8,350 万股股份转予李振国
发行股份购买资产	指	九芝堂向李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅非公开发行股份购买其所持友搏药业 100% 股权
标的资产、拟购买资产	指	牡丹江友搏药业股份有限公司 100% 股权
交易对方	指	李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅
报告书/重组报告书	指	九芝堂股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）
发行股份购买资产协议（修订）	指	《九芝堂股份有限公司发行股份购买资产协议书（修订）》
盈利预测补偿协议	指	《九芝堂股份有限公司发行股份购买资产之盈利预测补偿协议书》

(修订)		(修订)》
股权转让协议(修订)	指	《长沙九芝堂(集团)有限公司与李振国关于九芝堂股份有限公司的股份转让协议(修订)》
独立财务顾问、中信证券	指	中信证券股份有限公司
中联评估	指	中联资产评估集团有限公司
华普天健	指	华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)
天健	指	天健会计师事务所(特殊普通合伙)
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
中登公司深圳分公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
定价基准日	指	本次发行股份购买资产首次董事会决议公告日
市场参考价	指	本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前120个交易日的公司股票交易均价
审计评估基准日,基准日	指	2015年3月31日
交割日	指	本次交易对方将标的资产过户至上市公司名下之日
过渡期	指	审计评估基准日至交割日
《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》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》(证监会令第53号)
《首发管理办法》	指	《首次公开发行股票并上市管理办法》
《重组规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《财务顾问业务管理办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》
《财务顾问业务指引》	指	《上市公司重大资产重组信息披露工作备忘录—第二号上市公司重大资产重组财务顾问业务指引(试行)》
《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》
《指南第10号》	指	《上市公司业务办理指南第10号—重大资产重组》
《问答》	指	《〈关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定〉的问题与解答》
报告期	指	2012年、2013年、2014年及2015年1-3月
元/万元/亿元	指	人民币元、万元、亿元

二、行业术语释义

处方药	指	必须凭执业医师或执业助理医师处方才可调配、购买和使用的药品
非处方药、OTC	指	不需要凭执业医师或执业助理医师处方即可自行判断、购买和使

		用的药品
GMP	指	Good Manufacturing Practice, 药品生产质量管理规范
新版 GMP	指	药品生产质量管理规范 (2010 年修订), 自 2011 年 3 月 1 日起施行
GSP	指	Good Supply Practice, 药品经营质量管理规范
片剂	指	药物与辅料均匀混合后压制而成的片状制剂
胶囊剂	指	药物或加有辅料充填于空心硬质胶囊或弹性软质囊材中而制成的制剂
颗粒剂	指	将药物与适宜的辅料配合而制成的颗粒状制剂, 一般可分为可溶性颗粒剂、混悬型颗粒剂和泡腾性颗粒剂
中成药	指	以中草药为原料, 经制剂加工制成各种不同剂型的中药制品
化学药	指	通过合成或者半合成的方法制得的原料药及其制剂
生物药	指	运用微生物学、生物学、医学、生物化学等的研究成果, 从生物体、生物组织、细胞、体液等, 综合利用微生物学、化学、生物化学、生物技术、药学等科学的原理和方法制造的一类用于预防、治疗和诊断的制品
剂型	指	指方剂组成以后, 根据病情与药物的特点制成一定的形态
注射剂	指	指药物制成的供注入体内的无菌溶液 (包括乳浊液和混悬液) 以及供临用前配成溶液或混悬液的无菌粉末或浓溶液
针剂	指	药物经过提取精制、配制等步骤, 而制成灭菌溶液, 装入安瓿, 供皮下、肌肉、静脉注射用的剂型
小容量注射剂	指	支装量低于 20 毫升的注射剂, 分为小容量水针剂及冻干粉针剂
冻干粉针剂	指	在无菌环境下将药液冷冻成固态, 抽真空将水分升华干燥而成的无菌粉注射剂
新药	指	指化学结构、药品组分和药理作用不同于现有药品的药物
国家基本药物目录、基药目录	指	卫生部颁布的《国家基本药物目录》(2012 年版), 自 2013 年 5 月 1 日起施行
国家医保目录、医保目录	指	国家人力资源和社会保障部 2009 年 11 月发布的《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》
药品注册	指	指国家食品药品监督管理局根据药品注册申请人的申请, 依照法定程序, 对拟上市销售的药品的安全性、有效性、质量可控性等进行系统评价, 并决定是否同意其申请的审批过程
药品注册批件	指	国家食品药品监督管理局批准某药品生产企业能够生产该品种药品而发给的法定文件
药品批准文号	指	国家食品药品监督管理局批准某药品生产企业能够生产该品种药品而发给的法定文件中列示的批准文号
新农合	指	新型农村合作医疗, 由政府组织、引导、支持, 农民自愿参加, 个人、集体和政府多方筹资, 以大病统筹为主的农民医疗互助共济制度。采取个人缴费、集体扶持和政府资助的方式筹集资金
药品集中招标采购	指	多个医疗机构通过药品集中招标采购组织, 以招投标的形式购进所需药品的采购方式

临床试验	指	任何在人体（病人或健康志愿者）进行药物的系统性研究，以证实或揭示试验药物的作用、不良反应及/或试验药物的吸收、分布、代谢和排泄，目的是确定试验药物的疗效与安全性
指纹图谱	指	某些中药材或中药制剂经适当处理后，采用一定的分析手段，得到的能够标示其化学特征的色谱图或光谱图，主要用于评价中药材以及中药制剂半成品质量的真实性、优良性和稳定性
水蛭	指	俗名蚂蟥，在内陆淡水水域内生长繁殖，是我国传统的特种药用水生动物
地龙	指	俗称蚯蚓，为我国传统中药材
CFDA	指	国家食品药品监督管理总局
广州标点	指	广州标点医药信息有限公司

本报告书摘要中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一章 本次交易的背景和目的

一、本次交易背景

（一）医药产业发展的历史机遇

由于我国人口增长，老龄化进程加快，城镇化率提高，居民人均可支配收入增长，国家产业政策支持以及财政投入的加大，使我国医药行业持续发展，已成为全球药品消费增速最快的地区之一。根据米内网发布的《2014 年中国医药市场发展蓝皮书》显示，我国医药工业总产值在“十一五”期间复合增长率达到 23.31%，进入“十二五”，仍然保持快速增长势头，2013 年医药工业总产值达 22,297 亿元，同比增长 18.79%；“十一五”期间，我国医药工业销售收入复合年增长率为 24.40%，2013 年医药工业销售收入达 21,543 亿元，同比增长 17.91%。

2009 年以来，政府高度重视中医药事业发展，不断加大对中药产业的扶持力度，相继出台一系列政策扶持中药企业发展，比如《医药行业“十二五”发展指导意见》明确提出要“坚持继承和创新并重，针对中医药具有治疗优势的病种，发展适合中医治疗特色的新品种，重视中成药名优产品的二次开发。加快现代科技在中药研发和生产中的应用，提高和完善中药全产业链的技术标准和规范，培育疗效确切、安全性高、剂型先进、质量稳定可控的现代中药”。根据《2014 年中国医药市场发展蓝皮书》显示，我国的中成药工业取得了快速的发展，“十一五”期间的复合年增长率为 20.79%，2013 年达 5,242 亿元，同比增长 23.26%。

（二）国内医药行业面临整合趋势

目前，集中度低是国内医药行业面临的重大问题之一。工信部的《医药工业“十二五”发展规划》中明确指出，目前医药工业的产业集中度低，相关企业数量多且规模小的问题突出，医药工业集中度需不断提高，以达到前 100 位企业的销售收入占全行业 50% 以上的目标；而商务部的《全国药品流通行业发展规划纲要（2011-2015）》更是明确提出 2015 年的具体发展目标为“形成 1-3 家年销售额过千亿的全国性大型医药商业集团，20 家年销售额过百亿的区域性药品流通

企业”。上述政策对医药行业的整合提出了明确的要求，在其引导下，我国医药产业的整合趋势已逐渐形成。

二、本次交易目的

本次交易的目的在于通过注入优质医药资产的方式提高上市公司盈利能力和核心竞争力。上市公司和标的公司友搏药业均属于中药行业，上市公司为老字号中药企业，主要经营中药制剂，具有较强的医药工业实力、丰富的产品梯队、较高的品牌知名度，而友搏药业主导产品疏血通注射液在心脑血管中药注射剂行业竞争优势明显，市场份额较高。本次交易完成后，公司将弥补中药注射剂领域的空缺，通过与友搏药业的医药资源整合，挖掘业务协同，增强综合竞争能力，提高行业地位，并依托资本市场实现快速、健康的跨越式发展。

本次交易对方将盈利状况良好的医药资产注入上市公司，使上市公司成为一家规模较大、产品线丰富、行业地位突出、市场份额较高，且具有较强竞争力和长期发展潜力的医药企业。2012、2013 及 2014 年度，友搏药业经审计归属于母公司所有者的净利润分别为 32,258.53 万元、36,400.60 万元和 40,331.65 万元。本次交易完成后，上市公司盈利能力将得到大幅提高。

第二章 本次交易的具体方案

一、本次交易方案概述

根据《发行股份购买资产协议（修订）》、《股份转让协议（修订）》，本次交易方案由发行股份购买资产与股份转让两部分构成，发行股份购买资产与股份转让同时生效、互为前提。发行股份购买资产与股份转让中任何一项因未获批准或其他原因致使无法履行完毕的，另一项将自动终止履行，已经履行完毕的部分应当无条件恢复原状。

（一）发行股份购买资产

九芝堂向李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅非公开发行股份，购买其所持友搏药业 100% 股权。

根据财政部、国家税务总局《关于个人非货币性资产投资有关个人所得税政策的通知》（财税[2015]41 号），个人以非货币性资产投资形成的应纳税行为，可自发生上述应税行为之日起不超过 5 个公历年度内（含）分期缴纳个人所得税。近年来，友搏药业一直有大额现金分红；交易对方所持上市公司股份解锁后，可以通过出售股份筹集资金，即交易对方有能力支付本次交易产生的个人所得税。

（二）控股股东股份转让

九芝堂集团拟向李振国转让 8,350 万股九芝堂股份，占上市公司总股本的 28.06%。参考九芝堂二级市场交易价格，经双方协商，股份转让价格确定为 18 元/股，转让价款共计人民币 15.03 亿元。李振国自九芝堂集团受让的股份，自股份过户至其名下之日起 12 个月内不得转让。

根据九芝堂集团出具的承诺：九芝堂集团持有的九芝堂股份未设定质押等担保，不存在被冻结或被第三方施予任何权利限制的情形；截至本次股份转让实施完毕之日，九芝堂集团持有的九芝堂股份亦不会设定质押等担保，不存在被冻结或被第三方施予任何权利限制的情形。

二、本次交易方案的具体内容

（一）发行股份购买资产

1、发行股份的种类和面值

本次发行股份的种类为人民币普通股（A股），每股面值为人民币 1.00 元。

2、发行方式和发行对象

发行方式为向特定对象非公开发行，发行对象为李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅。

3、发行价格及定价依据

本次发行股份的定价基准日为首次董事会决议公告日，即公司第六届董事会第五次会议决议公告日。本次发行股份购买资产的市场参考价为定价基准日前 120 个交易日上市公司股票交易均价。发行价格确定为 14.22 元/股，不低于市场参考价的 90%。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行价格将根据深圳证券交易所的相关规定作相应调整。

4、拟购买资产及交易价格

本次发行股份拟购买资产为友搏药业 100% 股权。根据中联评估出具的评估报告，截至 2015 年 3 月 31 日，标的资产评估值为 651,780.73 万元，经交易各方协商，本次交易标的资产的交易价格为 651,780.73 万元。

5、发行数量

本次交易发行股份购买资产应发行股份数量=标的资产交易价格/发行价格。

标的资产于评估基准日的评估值为 651,780.73 万元，交易各方协商确定标的资产交易对价为 651,780.73 万元。据此计算，本次向友搏药业股东发行股份数量合计为 458,354,938 股，具体情况如下：

序号	交易对方	发行股份数量（股）
1	李振国	236,485,090
2	辰能风投	147,259,554
3	绵阳基金	67,928,735
4	杨承	1,670,389
5	高金岩	1,002,234
6	万玲	1,002,234
7	盛锁柱	1,002,234
8	倪开岭	1,002,234
9	黄靖梅	1,002,234
合计		458,354,938

注：若交易对方所获得股份数不足 1 股的，发行股份时舍去不足 1 股部分后取整，不足 1 股份部分的对价由交易对方赠与上市公司。

最终发行数量以公司股东大会批准并经中国证监会核准的数量为准。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，如上市公司有派息、送股、资本公积金转增股本等除权事项，发行数量将根据调整后的发行价格做相应调整。

6、发行股份的禁售期

本次交易中，李振国以资产认购的股份，自上市之日起 36 个月内不得转让。本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，李振国持有公司股票的锁定期自动延长至少 6 个月。

本次交易中，辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅以资产认购的股份，自上市之日起 12 个月内不得转让。之后根据友搏药业 2015 年、2016 年、2017 年的利润承诺实现情况按照 30%、30%、40% 的比例分批解禁其所获股份。

7、上市地点

本次交易发行的股票拟在深圳证券交易所上市。

8、过渡期间损益归属

自评估基准日至交割日期间，标的公司盈利的，则盈利部分归上市公司享有。

自评估基准日至交割日期间，标的公司亏损的，则由标的公司股东以连带责任方式在交割完成日后 60 日内以现金方式共同向上市公司或标的公司补足。

9、业绩承诺及补偿安排

交易对方承诺，友搏药业 2015 年度、2016 年度以及 2017 年度经审计的归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 45,673.49 万元、51,472.40 万元以及 57,879.68 万元，上述承诺利润均不低于中联评估出具的中联评报字[2015]第 473 号《资产评估报告》中所确定的相应年度盈利预测净利润。

标的公司在承诺年度实际利润未达到当年度承诺利润的，则李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅等 9 名补偿义务人将对上市公司予以补偿。

(1) 补偿方式

标的公司在承诺年度实际利润未达到当年度承诺利润的，李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅作为补偿义务人应向上市公司进行股份补偿。补偿义务人每年需补偿的股份数量（即补偿股份数）的具体计算公式如下：

各转让方当期应补偿股份数=（截至当期期末累积承诺利润数-截至当期期末累积实际利润数）÷业绩承诺期内各年的承诺利润数总和×本次交易作价总额÷发行价格×各转让方在本次交易前在标的公司的持股比例-各转让方已补偿股份数。

前款补偿股份数总额以本次交易上市公司向交易对方支付的股份对价为限。如在承诺年度内上市公司有送股、资本公积金转增股本等除权事项的，前述公式中的“发行价格”进行相应调整，补偿股份数及上限进行相应调整。如果在承诺年度内上市公司实施现金分红，则补偿义务人根据上述公式计算出的当年度补偿股份所对应的分红收益无偿归上市公司所有。

从本次交易实施完成当年起的三个会计年度中的每个会计年度结束后，如果补偿义务人须向上市公司进行股份补偿的，上市公司在关于标的公司《专项审计

报告》出具日起 30 日内计算应补偿股份数，并由上市公司发出召开上市公司董事会和股东大会的通知，经股东大会审议通过，将由上市公司按照 1 元人民币的总价回购股份补偿义务人持有的该等应补偿股份并按照有关法律规定予以注销。补偿义务人以其认购股份总数不足补偿的，由补偿义务人以现金补偿。补偿金额 = (当期应补偿股份数 - 当期已补偿股份数) × 发行价格，并在上市公司发出书面补偿通知之日起 30 日内支付，每逾期一日应当承担未支付金额每日万分之五的滞纳金。在计算现金补偿金额时，如在承诺年度内上市公司有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，前述公式中的“发行价格”进行相应调整。

补偿义务人按照本次认购上市公司非公开发行股份的比例计算各自应当补偿的股份数。无论如何，补偿义务人向上市公司支付的现金补偿与股份补偿总计不应超过拟购买资产总价格。在各年计算的应补偿金额少于或等于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份或金额不冲回。

(2) 减值测试

承诺期间届满后上市公司应聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所将对拟购买资产进行减值测试，并在标的公司第三个承诺年度《专项审核报告》出具后 30 日内出具《减值测试报告》。

除非法律另有强制性规定，《减值测试报告》采取的估值方法与《评估报告》保持一致。资产减值额为本次交易标的资产的价格减去期末标的资产的评估值并扣除承诺期内标的资产增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。若标的资产期末减值额 > 已补偿股份总数 × 发行价格（如在补偿年度内上市公司有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，该“发行价格”进行相应调整）+ 已补偿现金，补偿义务人应对上市公司另行补偿。补偿义务人先以各自因本次交易取得的尚未出售的上市公司股份进行补偿，仍不足的部分由其以自有或自筹现金补偿。

因标的资产减值应补偿金额的计算公式为：应补偿的金额 = 期末减值额 - 在承诺期内因实际利润未达承诺利润已支付的补偿额。无论如何，标的资产减值补偿与盈利预测补偿合计不应超过拟购买资产总价格。

股份补偿计算公式：另需补偿的股份数 = (期末减值额 - 承诺年度内已补偿股份总数 × 发行价格 - 承诺年度内已补偿现金总数) ÷ 发行价格。在计算该补偿股份时，如在补偿年度内上市公司有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，前述公式中的“发行价格”进行相应调整。

上市公司应按照前述约定计算确定以人民币 1 元总价回购并注销转让方应补偿的股份数量，并以书面方式通知转让方。交易对方认购股份总数不足补偿的部分，由交易对方以现金补偿，在《减值测试报告》出具后 30 日内，由上市公司书面通知交易对方其应补偿的现金，交易对方在收到通知后的 30 日内以现金（包括银行转账）方式支付给上市公司。

（二）控股股东股份转让

九芝堂集团拟向李振国转让 8,350 万股九芝堂股份，占上市公司总股本的 28.06%。参考九芝堂二级市场交易价格，经双方协商，股份转让价格确定为 18 元/股。

李振国自九芝堂集团受让的股份，自股份过户至其名下之日起 12 个月内不得转让。

三、本次交易构成重大资产重组

截至 2014 年 12 月 31 日，上市公司合并财务报表资产总额为 214,933.72 万元。截至评估基准日，本次交易拟购买标的资产作价 651,780.73 万元，占上市公司最近一个会计年度经审计合并财务报表资产总额的比例达到 303.25%。根据《重组管理办法》，本次交易构成重大资产重组。同时，本次交易属于《重组管理办法》规定的上市公司发行股份购买资产的情形，因此，本次交易需提交中国证监会审核。

四、本次交易构成关联交易

本次交易前，九芝堂集团为本公司控股股东。本次交易完成后，李振国将成为上市公司控股股东。因此，李振国为上市公司潜在控股股东。根据《上市规则》

相关规定，本次交易涉及上市公司与其潜在控股股东之间的交易。因此，本次交易构成关联交易。

五、本次交易构成借壳上市

本次交易前，上市公司控股股东为九芝堂集团，实际控制人为陈金霞。本次交易后，上市公司控股股东及实际控制人变更为李振国。因此，本次交易前后，上市公司实际控制人发生变更。

截至评估基准日，本次交易拟购买标的资产评估值为 651,780.73 万元，拟购买标的资产评估值占上市公司最近一个会计年度经审计合并财务报表资产总额的比例超过 100%。

按照《重组管理办法》第十三条规定的相关条件，本次交易构成借壳上市。

六、本次交易尚需履行的审批程序

- 1、商务部主管部门对本次重组涉及相关事项的审批；
- 2、公司股东大会审议通过本次交易方案，并同意李振国免于以要约方式增持公司股份；
- 3、中国证监会核准本次重大资产重组。

七、本次交易对上市公司影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，公司主要从事中成药、生物药品的研制、生产、销售及药品的批发、零售业务。公司秉承“九州共济、芝兰同芳”的经营理念，在消费者心目中树立了良好的品牌形象。

本次交易后，公司的主营业务在现有基础上将增加友搏药业的心脑血管疾病类药物的研发、生产和销售业务。友搏药业在医药行业通过多年的研究积累和业务拓展，具备一定的综合实力和市场竞争力，特别是在心脑血管领域，竞争优势

明显。友搏药业拥有成熟的研发团队、优质高效的生产及质量控制体系、独立的营销网络，业绩优良。

本次交易有助于公司弥补中药注射剂领域的空缺、丰富产品结构、增强研发实力，通过与友搏药业的医药资源整合、挖掘业务协同，有利于增强公司综合竞争能力、提高行业地位、增强可持续盈利能力，并依托资本市场实现快速、健康的跨越式发展。

（二）本次交易对上市公司财务指标的影响

本次交易前后，上市公司主要财务指标比较如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日/2015年1-3月			2014年12月31日/2014年度		
	交易前	交易后 (备考)	变化率	交易前	交易后 (备考)	变化率
资产总额	215,415.64	405,592.84	88.28%	214,933.72	400,731.72	86.44%
归属于母公司所有者权益	164,674.25	334,871.33	103.35%	160,821.29	330,156.18	105.29%
营业收入	35,449.29	55,320.95	56.06%	140,535.04	220,294.91	56.75%
利润总额	4,622.41	17,383.24	276.06%	29,424.22	70,882.10	140.90%
归属于母公司所有者的净利润	3,852.97	14,715.15	281.92%	24,574.06	60,016.17	144.23%
基本每股收益(元/股)	0.13	0.2	53.85%	0.83	0.8	-3.61%

（三）本次交易对上市公司股权结构的影响

上市公司拟向交易对方发行股份数量合计为 458,354,938 股，本次交易前后公司的股本结构变化如下表所示：

序号	股东名称	交易前		交易后	
		持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例
1	李振国	-	-	319,985,090	42.33%
2	辰能风投	-	-	147,259,554	19.48%

3	绵阳基金	-	-	67,928,735	8.99%
4	杨承	-	-	1,670,389	0.22%
5	高金岩	-	-	1,002,234	0.13%
6	万玲	-	-	1,002,234	0.13%
7	盛锁柱	-	-	1,002,234	0.13%
8	倪开岭	-	-	1,002,234	0.13%
9	黄靖梅	-	-	1,002,234	0.13%
10	九芝堂集团	120,090,769	40.35%	36,590,769	4.84%
11	其他股东	177,514,499	59.65%	177,514,499	23.48%
	合计	297,605,268	100.00%	755,960,206	100.00%

第三章 上市公司基本情况

一、基本情况

中文名称	九芝堂股份有限公司
英文名称	JIUZHITANG CO.,Ltd
注册地址	湖南省长沙市桐梓坡路339号
法定代表人	张峥
注册资本	29,760.5268万人民币
企业类型	股份有限公司（上市）
成立日期	1999年5月12日
邮政编码	410205
联系电话	0731-84499762
联系传真	0731-84499759
经营范围	生产、销售（限自产）片剂、颗粒剂、丸剂（大蜜丸、小蜜丸、水蜜丸、水丸、浓缩丸）、茶剂（含中药提取）、颗粒剂、煎膏剂、糖浆剂、合剂、灌肠剂、酞剂、胶剂（含中药提取）、酒剂、中药饮片（以上凭本企业许可证书在核定地址和范围内经营，有效期至2015年12月31日）；销售一类医疗器械、化学试剂（不含危险品和监控品）；提供制药技术咨询服务、健康咨询服务（不含医疗、诊疗）；医药科技开发；医药产业投资；经营商品和技术的进出口业务（以上法律法规限制的除外）；产品包装印刷（限分支机构凭有效许可证经营）。
A股上市信息	上市地：深圳证券交易所 上市日期：2000年6月28日 证券代码：000989 证券简称：九芝堂

二、公司的设立及股权变动情况

（一）1999 年公司设立

公司系于 1999 年 5 月 12 日经湖南省人民政府以湘政函[1999]193 号文批准，由九芝堂集团、国投兴业有限公司、海南湘远经济贸易公司、湖南省医药公司、湖南长沙友谊（集团）有限公司等五家发起人以发起设立方式成立的股份有限公司。经湖南省国有资产管理局湘国资企字[1999]34 号文批准，长沙九芝堂集团以经财政部财评字[1999]178 号文确认的评估后的净资产 12,019 万元投入公司，按 1: 0.65 的比例折为国家股 7,812 万股；其余 4 家发起人分别以现金 1,385 万元、123 万元、77 万元、31 万元投入公司，亦按 1: 0.65 的比例分别折为国有法人股 900、80、50、20 万股，公司设立时股本总额为 8,862 万股。

（二）2000 年首次公开发行并上市

2000 年 6 月，经中国证监会证监发行字[2000]66 号文批准，公司在深交所采用上网定价及向二级市场投资者配售相结合的方式，向社会公开发行 4,000 万股人民币普通股（A 股）。发行完成后，公司股本总额增至 12,862 万股。2000 年 6 月 28 日，该次发行的 A 股在深交所挂牌上市。

（三）2002 年控股股东性质变更及资本公积转增股本

九芝堂集团原系隶属于长沙市人民政府的国有独资公司，2002 年 1 月，经湖南省人民政府湘政办函[2002]9 号文批准，长沙市人民政府将九芝堂集团整体出售给湖南涌金投资（控股）有限公司、上海钱涌科技发展有限公司、杭州五环实业有限公司等三家企业。经国家财政部财企[2002]470 号、财办企[2002]214 号文批准，九芝堂集团持有本公司 10,155.60 万股国家股股份性质变更为社会法人股。

经公司 2002 年第 1 次临时股东大会审议通过，公司于 2002 年 10 月以 2002 年 6 月 30 日股本 12,862 万股为基数，以资本公积金向全体股东按每 10 股转增 3 股的比例转增股本 3,858.60 万股。该次转增完成后，公司股本总额增至 16,720.60

万股。

（四）2003 年增发 A 股股份

2003 年 8 月，经中国证监会证监发行字[2003]80 号文批准，公司增发 A 股 51,002,218 股。该次增发完成后，公司股本总额增至 21,820.8218 万股。

（五）2004 年资本公积转增股本

经公司 2003 年年度股东大会审议通过，公司于 2004 年 5 月以 2003 年末总股本 21,820.8218 万股为基数，以资本公积金向全体股东按每 10 股转增 2 股的比例转增股本 4,364.1643 万股。该次转增完成后，公司股本总额增至 26,184.9861 万股。

（六）2006 年股权分置改革及股份回购

2006 年 5 月，公司实施股权分置改革，流通股股东每持有 10 股流通股将获得由公司全体非流通股股东支付的 2 股的对价安排。实施后原非流通股股东持有的非流通股股份性质变更为有限售条件的流通股，公司股本总额不变。

2006 年 7 月，公司开始实施回购社会公众股方案。截至 2007 年 7 月回购期满，公司累计回购股份 13,845,471 股。2007 年 7 月 31 日，回购股份在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销，注销回购股份后公司股本总额变更为 24,800.4390 万股。

（七）2008 年资本公积转增股本

经公司 2007 年年度股东大会审议通过，公司于 2008 年 5 月以 2007 年末总股本 24,800.4390 万股为基数，以资本公积金向全体股东按每 10 股转增 2 股的比例转增股本 4,960.0878 万股。该次转增完成后，公司股本总额增至 29,760.5268 万股。

三、公司最近三年的控制权变动

（一）公司最近三年控制权变动情况

最近三年，九芝堂集团一直为公司控股股东、陈金霞一直为公司实际控制人，最近三年公司控制权未发生变动。

（二）上市以来最近一次控制权变动情况

自公司上市以来，九芝堂集团一直为公司控股股东。

九芝堂集团原系隶属于长沙市人民政府的国有独资公司。2002年1月，经湖南省人民政府湘政办函[2002]9号文批准，长沙市人民政府将九芝堂集团整体出售给湖南涌金投资（控股）有限公司、上海钱涌科技发展有限公司、杭州五环实业有限公司三家企业，湖南涌金投资（控股）有限公司持股49%、上海钱涌科技发展有限公司持股32%、杭州五环实业有限公司持股19%。经国家财政部财企[2002]470号、财办企[2002]214号文批准，九芝堂集团持有本公司10,155.60万股国家股股份性质变更为社会法人股。

本次变更完成后，公司控制权由长沙市人民政府变更为湖南涌金投资（控股）有限公司。

四、公司主营业务发展情况和主要财务指标

（一）主营业务发展情况

公司主要从事中成药、生物药品的研制、生产、销售及药品的批发、零售业务，拥有补益安神、妇科、呼吸、消化、清热、五官、耳鼻喉、骨科、皮肤、儿科等九大类别330余个品种。

九芝堂目前已形成由驴胶补血颗粒、六味地黄丸、斯奇康、裸花紫珠片等龙头产品为支撑的产品梯队，其中以驴胶补血颗粒为代表的补血和以六味地黄丸为代表的补肾两大品类在同行业中拥有强大的品牌优势，现阶段公司正积极拓展大健康产品的生产与销售。

（二）最近两年及一期主要财务指标

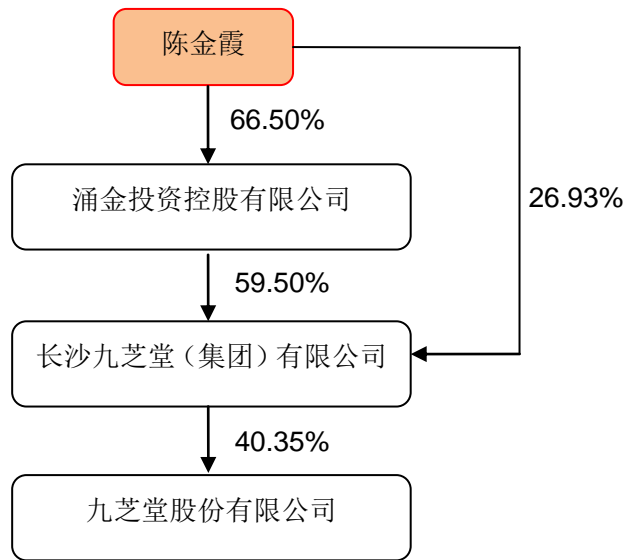
公司最近两年及一期经审计的主要财务数据及财务指标如下：

单位：万元

资产负债项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31
资产总计	215,415.64	214,933.72	189,108.43
负债合计	50,659.42	54,014.70	34,877.20
归属于母公司所有者权益合计	164,674.25	160,821.29	154,103.55
收入利润项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
营业收入	35,449.29	140,535.04	121,184.41
营业利润	4,535.92	20,420.10	24,726.82
利润总额	4,622.41	29,424.22	27,048.43
归属于母公司所有者的净利润	3,852.97	24,574.06	22,483.05
现金流量表项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
经营活动产生的现金流量净额	5,782.36	11,859.27	2,845.42
投资活动产生的现金流量净额	-32,488.62	2,776.98	-8,088.52
筹资活动产生的现金流量净额	-	-17,906.65	-5,975.71
现金及现金等价物净增加额	-26,706.26	-3,270.40	-11,218.80
主要财务指标	2015年1-3月 /2015-3-31	2014年度 /2014-12-31	2013年度 /2013-12-31
综合毛利率	52.21%	54.69%	55.66%
基本每股收益（元/股）	0.13	0.83	0.76
资产负债率	23.52%	25.13%	18.44%

五、控股股东及实际控制人情况

截至本报告书摘要签署日，九芝堂集团为公司控股股东、陈金霞为公司实际控制人。公司与控股股东、实际控制人之间的股权控制关系如下：



（一）控股股东情况

公司名称	长沙九芝堂（集团）有限公司
注册地址	长沙市开福区芙蓉中路一段 129 号
法定代表人	魏锋
注册资本	9,565 万人民币
成立日期	1994 年 6 月 10 日
企业类型	其他有限责任公司
经营范围	百货、五金、交电、化工产品、建筑材料、金属材料、农副产品的销售；经济信息咨询。（不含前置审批和许可项目，涉及行政许可的凭许可证经营）

（二）实际控制人情况

陈金霞女士，中国国籍，未拥有其他国家或地区居留权，1968 年 3 月出生，硕士学历。陈金霞女士曾于 2001 年 5 月-2005 年 11 月担任上海汇能投资管理有限公司执行董事、于 2005 年 11 月-2009 年 2 月担任上海汇能投资管理有限公司监事，目前未在有关单位担任职务。

第四章 交易对方基本情况

本次发行股份购买资产的交易对方为李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅。

一、交易对方基本情况

（一）李振国

1、基本情况

李振国持有友搏药业 232,174,415 股，占友搏药业总股本的 51.59%，为友搏药业的控股股东和实际控制人。

李振国，男，1960 年出生，中国国籍，身份证号码：23102219600701****，无境外永久居留权，通讯地址：黑龙江省牡丹江市阳明区裕民路 288 号，毕业于北京大学工商管理专业，研究生学历，高级工程师。李振国自 2000 年至 2012 年 10 月一直担任友搏有限董事长，2012 年 10 月至今担任友搏药业董事长。目前兼任中国中药协会副会长、全国工商联执委、黑龙江省人大代表、黑龙江省工商联副主席、黑龙江省医药行业协会副会长。

2、投资的其他企业

截至本报告书摘要签署日，除友搏药业外，李振国持有鑫融小贷 20% 股权，任其董事。

鑫融小贷成立于 2009 年 8 月 31 日，现持有牡丹江市工商行政管理局核发的注册号为 231000100098221 的《企业法人营业执照》，住所为黑龙江省牡丹江市阳明区阳明三条路 4 号，法定代表人陈颖，注册资本和实收资本均为人民币 10,000 万元，经营范围为小额贷款业务、票据贴现业务、资产转让业务和代理业务。

（二）辰能风投

1、基本情况

公司名称：黑龙江辰能哈工大高科技风险投资有限公司
 公司住所：黑龙江省哈尔滨市南岗区玉山路 22 号
 注册资本：63,000 万元
 法定代表人：王智奎
 企业类型：有限责任公司
 成立日期：2001 年 8 月 28 日
 营业执照注册号：230000100012104
 税务登记证号：230198731247760
 组织机构代码：73124776-0
 经营范围：对高新技术企业进行投资、资产管理及咨询服务。为高新技术企业提供融资信息咨询。项目投资及高新技术的信息咨询。经委托对企业资产进行管理、资本运营。（以上项目中法律、法规需专项审批的除外）

2、历史沿革

辰能风投于 2001 年 8 月 28 日成立，截至本报告书摘要签署日，辰能风投的股权结构如下：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
黑龙江辰能投资集团有限责任公司	51,000	80.95
黑龙江省龙财资产经营有限公司	6,000	9.53
哈尔滨工业大学资产投资经营有限责任公司	3,000	4.76
哈尔滨巨邦控股有限公司	3,000	4.76
合计	63,000	100.00

辰能风投控股股东黑龙江辰能投资集团有限责任公司是黑龙江省属投资控股集团，前身为黑龙江省电力开发公司，1986 年 6 月经省政府批准成立，职能定位为“以电力能源、新能源、新型产业、高科技产业、环保产业、矿业及房地产等为主的投融资管理平台和资本运营主体”。

3、最近三年注册资本变化情况

辰能风投最近三年注册资本没有发生变化。

4、主营业务发展情况及主要财务指标

辰能风投从成立之初始终坚持风险投资运作的基本理念，以股权投资为主要运作手段，辅助以少量的债转股及短期借款等过渡性准投资操作。辰能风投可出售资产主要是项目上市的股权变现、拟退出项目投资和政府基金的代持投资项目，辰能风投收入结构的主要体现是投资收益。

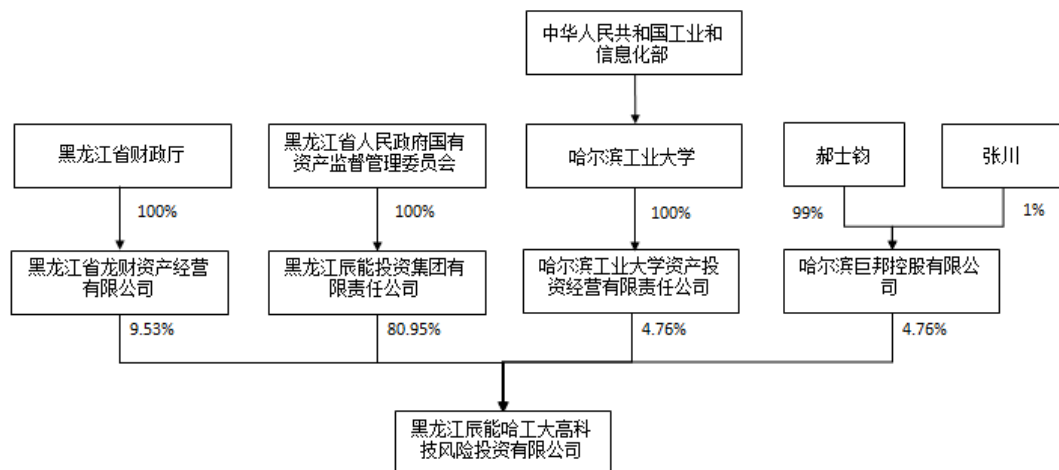
辰能风投最近三年及一期主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	99,098.26	99,172.42	97,677.03	112,792.82
负债总额	7,518.74	7,553.60	7,905.14	19,340.75
净资产	91,579.52	91,618.82	89,771.89	93,452.07
归属于母公司所有者的净资产	91,579.52	91,618.82	89,771.89	93,075.86
资产负债率	7.59%	7.62%	8.09%	17.15%
项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	134.07	711.51	1,115.77	5,151.66
营业利润	-39.75	12,770.47	14,599.63	12,580.91
利润总额	-39.30	12,771.40	14,598.85	12,578.78
净利润	-39.30	12,795.62	13,732.02	11,597.63
归属于母公司所有者的净利润	-39.30	12,795.62	13,732.02	12,169.31
扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润	-39.75	12,795.62	13,731.43	12,168.97
经营活动产生的现金流量净额	-4,368.04	-1,017.07	-194.76	-2,559.23

注：2012-2014 年财务数据经审计，2015 年 1-3 月财务数据未经审计。

5、产权结构及控制关系



辰能集团为辰能风投的控股股东，黑龙江省人民政府国有资产监督管理委员会为其实际控制人。

6、主要投资企业

截至本报告书摘要签署日，辰能风投所投资的主要公司如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	主营业务	持股比例
1	牡丹江友搏药业股份有限公司	45,000	小容量注射剂、片剂、胶囊剂、茶剂	32.13%
2	哈尔滨彼绍特科技开发有限公司	2,018	纸币清分机和金融机具的技术开发、软件开发及产品生产、销售及技术服务	43%
3	哈尔滨辰能工大环保科技有限公司	8,370	承接水处理、垃圾处理、空气污染治理、噪声治理	32.26%
4	黑龙江八达通用微电子有限公司	7,736	研制、开发、设计、生产和销售数模集成电路芯片产品和大功率集成电路芯片产品及提供相关技术与咨询服务	33.92%
5	深圳易天元网络控制有限公司	1,200	生产经营网络智能控制设备、智能建筑控制系统设备、智能家庭和智能住宅小区自动化控制设备。	33.33%
6	哈尔滨工大慧通新意信息技术有限公司	1,000	大中型系统软件开发与销售	49%
7	哈尔滨工业大学新型热能有限责任公司	762	设计、生产、销售新型热能设备及配件、机械设备	41.47%
8	黑龙江泰新担保投资有限责任公司	6,000	担保业务	50%

9	哈尔滨庆功林泵业股份有限公司	5,000	强自吸系列泵的技术开发应用和生产	25.74%
10	大庆市华拓数码科技有限公司	5,000	数据和图文处理及相关服务	20.87%
11	黑龙江迪龙制药有限公司	2,031	生产冻干粉针剂、小容量注射剂、颗粒剂、片剂	20%
12	哈尔滨时代宏图科技开发有限公司	200	计算机软硬件的技术开发	20%

（三）绵阳基金

1、基本情况

公司名称：绵阳科技城产业投资基金（有限合伙）

公司住所：绵阳科技城科教创业园区孵化大楼 C 区

出资额：93.63 亿元

执行事务合伙人：中信产业投资基金管理有限公司（委派代表：田宇）

企业类型：有限合伙企业

成立日期：2008 年 12 月 16 日

营业执照注册号：510708000004556

税务登记证号：510791682385293

组织机构代码：68238529-3

经营范围：股权投资、投资管理、投资咨询服务。

2、历史沿革

绵阳基金于 2008 年 12 月 16 日成立。基金以封闭方式运作，存续期为 10 年。

截至本报告书摘要签署日，绵阳基金合伙人合计认缴出资额为 93.63 亿元，合伙人和认缴出资情况如下：

序号	合伙人全称	出资额 (亿元人民币)	比例	性质
1	全国社会保障基金理事会	20.00	21.36%	有限合伙人
2	中国邮政储蓄银行股份有限公司	10.00	10.68%	有限合伙人
3	中信产业投资基金管理有限公司	5.831844	6.23%	普通合伙人

4	中信证券股份有限公司	5.00	5.34%	有限合伙人
5	中国建银投资有限责任公司	5.00	5.34%	有限合伙人
6	上海瑞鑫创业投资有限公司	4.00	4.27%	有限合伙人
7	中国泛海控股集团有限公司	4.00	4.27%	有限合伙人
8	国开金融有限责任公司	3.00	3.20%	有限合伙人
9	国网英大国际控股集团有限公司	3.00	3.20%	有限合伙人
10	中国船东互保协会	2.00	2.14%	有限合伙人
11	太原金汇投资有限公司	2.00	2.14%	有限合伙人
12	包头市晨华投资有限公司	2.00	2.14%	有限合伙人
13	北京大中天利投资中心（有限合伙）	2.00	2.14%	有限合伙人
14	内蒙古伊利实业集团股份有限公司	2.00	2.14%	有限合伙人
15	宁波青春投资有限公司	2.00	2.14%	有限合伙人
16	新华都实业集团股份有限公司	2.00	2.14%	有限合伙人
17	南京福元康鑫投资中心（有限合伙）	1.00	1.07%	有限合伙人
18	苏州银基创业投资有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
19	北京华联商厦股份有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
20	内蒙古伊泰煤炭股份有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
21	无锡国联创业投资有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
22	北京歌华有线电视网络股份有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
23	远东控股集团有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
24	宁波千里马投资有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
25	联想控股股份有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
26	北京凯韦诚投资管理有限责任公司	1.00	1.07%	有限合伙人
27	佛山市州池投资管理有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
28	上海博镕投资管理有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
29	北京国俊投资有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
30	福建新华都慈善基金会	1.00	1.07%	有限合伙人
31	北京中基宏海投资有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
32	上海宥德集英股权投资管理中心（有限合伙）	1.00	1.07%	有限合伙人
33	北京华商盈通投资有限公司	1.00	1.07%	有限合伙人
34	方大炭素新材料科技股份有限公司	0.95	1.01%	有限合伙人
35	天津津融投资服务集团有限公司	0.50	0.53%	有限合伙人
36	上海盛临投资管理中心（有限合伙）	0.50	0.53%	有限合伙人
37	北京盛图东兴投资管理中心（有限合伙）	0.50	0.53%	有限合伙人
38	天津金洪丰泽股权投资合伙企业（有限合伙）	0.35	0.37%	有限合伙人

合计	93.63184373	100%	—
----	-------------	------	---

3、最近三年注册资本变化情况

绵阳基金最近三年注册资本没有发生变化。

4、主营业务发展情况及主要财务指标

绵阳基金主要投资领域包括消费、环保、医疗、金融与现代服务业等，目前运营良好。

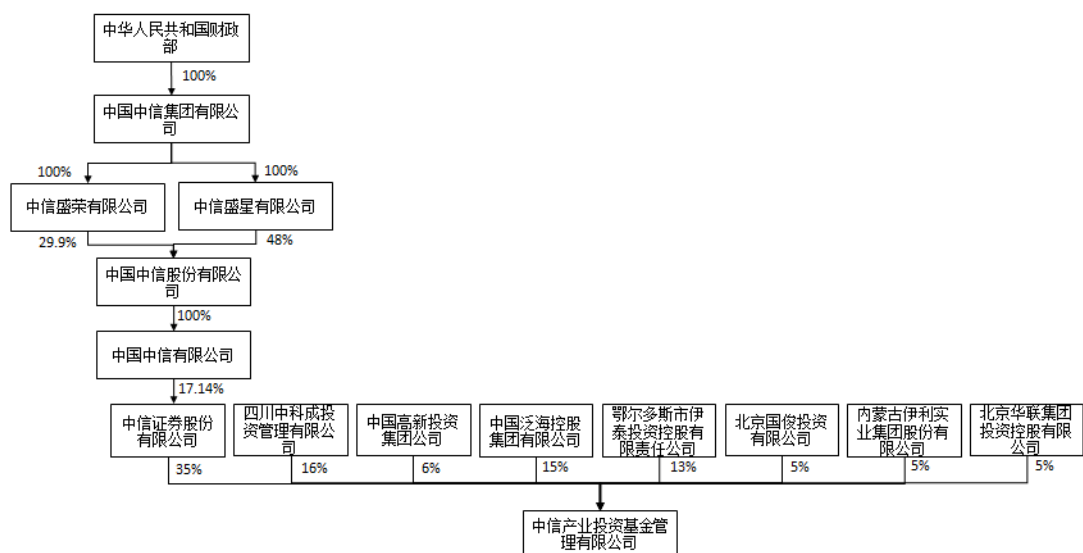
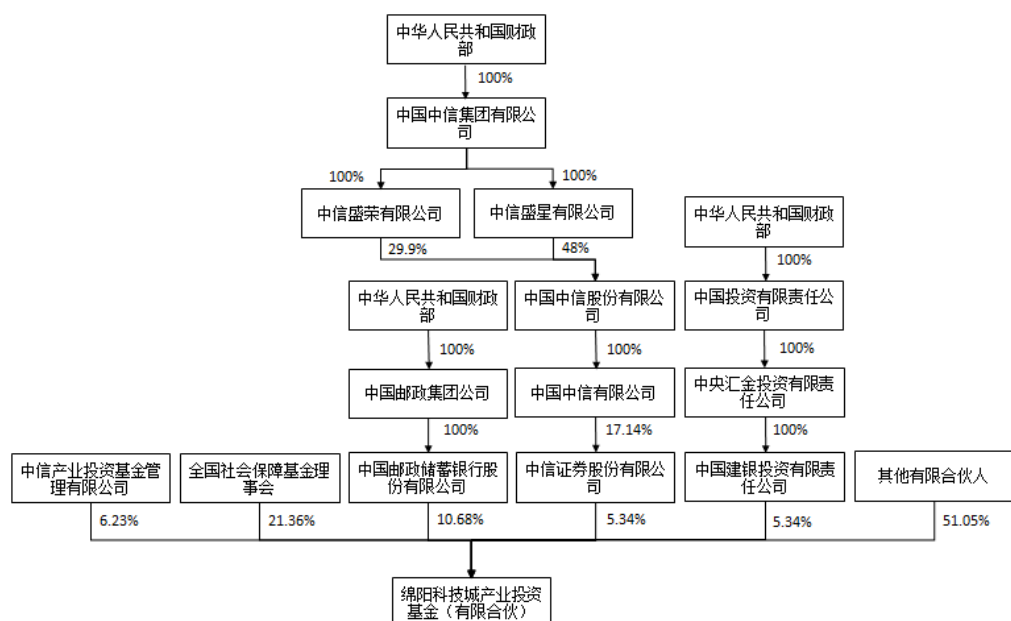
绵阳基金最近三年及一期主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	1,586,833.52	1,406,617.47	1,409,553.31	1,699,703.14
负债总额	11,812.28	9,048.58	5,401.20	2,235.61
净资产	1,575,021.24	1,397,568.89	1,404,152.11	1,697,467.53
归属于母公司所有者的净资产	1,575,021.24	1,397,568.89	1,404,152.11	1,697,467.53
资产负债率	0.74%	0.64%	0.38%	0.13%
项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	269,072.02	273,029.50	-151,318.96	139,502.35
营业利润	265,240.78	257,391.78	-168,450.63	121,966.12
利润总额	265,240.78	257,391.78	-168,450.63	121,966.12
净利润	265,240.78	257,391.78	-168,450.63	121,966.12
归属于母公司所有者的净利润	265,240.78	257,391.78	-168,450.63	121,966.12
扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润	265,240.78	257,391.78	-168,450.63	121,966.12
经营活动产生的现金流量净额	78,441.66	258,000.37	131,604.37	9,858.83

注：2012-2014年财务数据经审计，2015年1-3月财务数据未经审计。

5、产权结构及控制关系



中信产业投资基金管理有限公司为绵阳基金的普通合伙人及执行事务合伙人。中信证券持有中信产投 35% 股权，未将其纳入合并范围。中信产投无控股股东及实际控制人。

6、主要投资企业

截至本报告书摘要签署日，绵阳基金所投资的主要公司如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	主营业务	持股比例
1	四川圣迪乐村生态食品股份有限公司	4,666.656	家禽养殖，家禽、蛋品及其制品的批发及零售	12.50%

2	会稽山绍兴酒股份有限公司	30,000	黄酒、白酒、调味品（液体）的生产、批发、零售	12.50%
3	北京奥瑞安能源技术开发有限公司	30,000	地质勘探；气体矿产勘查；固体矿产勘查；地质钻探	24.15%
4	陕西西凤酒股份有限公司	40,000	“西凤牌”酒的生产、销售	15.00%
5	陕西西凤十五年六年陈酿酒营销有限公司	1,000	批发兼零售预包装食品(含酒水；包装材料销售；礼品包装及销售	15.00%
6	牡丹江友搏药业股份有限公司	45,000	小容量注射剂，片剂，胶囊剂，茶剂	14.82%
7	南岳电控（衡阳）工业技术有限公司	43,064.75	生产经营高压喷油泵总成、喷油器总成、三对精密偶件和燃烧设备	18.56%

（四）杨承等 6 名自然人股东

杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅等 6 名自然人股东均为中国国籍，均无境外永久居留权，具体情况如下：

序号	姓名	身份证号	住所	通讯地址	近三年工作经历及与任职单位产权关系	持股情况	
						股数（股）	比例（%）
1	杨承	23010319610726****	黑龙江省哈尔滨市南岗区	黑龙江省牡丹江市阳明区裕民路 288 号	2012 年 1 月至今，历任友搏有限总经理，友搏药业董事、总经理、董事会秘书；目前兼任哈尔滨空调股份有限公司董事	1,639,941	0.36
2	盛锁柱	23082219640618****	黑龙江省牡丹江市阳明区	黑龙江省牡丹江市阳明区裕民路 288 号	2012 年 1 月至今，历任友搏有限副总经理，友搏药业董事、副总经理	983,966	0.22
3	高金岩	23082219650201****	黑龙江省牡丹江市西安区	黑龙江省牡丹江市阳明区裕民路 288 号	2012 年 1 月至今，历任友搏有限及友搏药业副总经理	983,966	0.22
4	万玲	23010219561111****	黑龙江省哈尔滨市道里区	黑龙江省牡丹江市阳明区裕民路 288 号	2012 年 1 月至今，历任友搏有限及友搏药业副总经理	983,966	0.22
5	倪开岭	23100519631001****	黑龙江省牡丹江市西安区	黑龙江省牡丹江市阳明区裕民路 288 号	2012 年 1 月至今，历任友搏有限及友搏药业副	983,966	0.22

				民路 288 号	总经理		
6	黄靖梅	230107196505 29****	黑龙江省牡丹江市 阳明区	黑龙江省牡丹 江市阳明区裕 民路 288 号	2012 年 1 月至今，历任 友搏有限及友搏药业副 总经理	983,966	0.22

杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅等 6 名自然人股东除直接持有友搏药业股份外，不存在其他对外投资情况。

二、其他事项说明

（一）交易对方与上市公司的关联关系说明

本次交易完成后，交易对方之一李振国将成为上市公司控股股东及实际控制人，为上市公司的潜在关联方。

（二）交易对方向上市公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况

截至本报告书摘要签署日，本次交易之交易对方未向上市公司推荐董事、监事和高级管理人员。

（三）交易对方及其主要管理人员最近五年内受过重大行政处罚情况

交易对方及其主要管理人员最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情形。

（四）交易对方之间一致行动关系

交易对方之间未签署任何一致行动协议，且分别出具承诺，承诺相互之间不存在一致行动关系。

第五章 交易标的基本情况

本次交易中，交易标的为友搏药业 100% 股权。

一、友搏药业概况

公司名称:	牡丹江友搏药业股份有限公司
英文名称:	Mudanjiang YouBo Pharmaceutical Co., Ltd
公司住所:	黑龙江省牡丹江市阳明区裕民路 288 号
注册资本:	45,000 万元
法定代表人:	李振国
企业类型:	股份有限公司
成立日期:	2000 年 1 月 4 日
股份公司设立日期:	2012 年 10 月 30 日
营业执照注册号:	231000100002033
税务登记证号:	231003716689392
组织机构代码证:	71668939-2
经营范围:	许可经营项目: 从事货物进出口、技术进出口(法律、行政法规禁止和限制的项目除外); 货物进出口代理; 小容量注射剂, 片剂, 胶囊剂, 茶剂(药品生产许可证有效期至 2015 年 12 月 31 日)。

二、历史沿革

友搏有限系 2000 年 1 月以友搏制药厂资产为基础设立, 并于 2012 年 10 月整体变更为股份公司。历史沿革具体情况如下:

(一) 友搏制药厂设立及股权变化

李振国自 20 世纪 80 年代开始从事疏血通注射液的研究开发工作。友搏制药厂设立期间, 李振国与华星集团达成合作意向, 拟成立并共同经营牡丹江市友搏制药厂, 开发生产疏血通注射液。根据双方约定, 李振国提供“疏血通注射液配

方及工艺”非专利技术，并享有友搏制药厂权益的 30%；华星集团以生产经营所需的厂房、设备及技术研发费用出资，享有友搏制药厂权益的 70%。

1997 年 6 月，牡丹江市铁岭镇人民政府出具《关于成立牡丹江市友搏制药厂的批复》（牡铁政发[1997]31 号），批准设立友搏制药厂。1997 年 10 月 10 日，友搏制药厂在牡丹江市工商行政管理局阳明分局完成工商设立登记，企业性质为集体企业，注册资金 500 万元，出资人为华星集团。当时考虑到非专利技术出资评估程序等因素，未将李振国登记为出资人。

1998 下半年至 1999 年初，华星集团因自身经营管理变化，决定将友搏制药厂权益全部转让给李振国。1999 年 11 月 20 日，华星集团与李振国签订《股权转让合同》，华星集团按照双方之间的约定将友搏制药厂权益全部转让给李振国，转让金额为 930 万元。转让完成后，李振国拥有友搏制药厂 100% 权益。

2013 年 6 月 13 日，黑龙江省人民政府出具《关于牡丹江友搏药业有限责任公司历史沿革问题的批复》（黑政函[2013]56 号），确认华星集团将友搏制药厂产权出让给李振国的行为合法有效，未造成集体企业资产流失或损害集体企业权益情形，也未产生争议和纠纷。

（二）2000 年 1 月，友搏有限设立

1999 年 10 月 20 日，李振国、华星集团、邱成飞签订《组建牡丹江友搏药业有限责任公司协议书》，约定共同出资设立友搏有限，注册资本 500 万元。根据协议，李振国出资 336.1 万元，占注册资本的 67.22%，其中以疏血通注射液配方及工艺作为非专利技术出资 150 万元，以应收友搏制药厂的债权出资 186.1 万元；华星集团以应收友搏制药厂的债权出资 93.9 万元，占注册资本的 18.78%；邱成飞以应收友搏制药厂的债权出资 70 万元，占注册资本的 14%。

用于出资的无形资产情况如下：

李振国自 20 世纪 80 年代开始从事疏血通注射液的研发工作，经过多年研究和实验后，逐渐形成了“疏血通注射液配方及工艺”非专利技术。友搏有限设立时，李振国以该项非专利技术作为出资投入友搏有限，不存在纠纷或潜在纠纷的

情况。

1999年2月5日，黑龙江省技术评估咨询事务所出具《关于疏血通注射液配方及工艺无形资产价值的评估报告》，评估确认“疏血通注射液配方及工艺”以1999年1月31日为评估基准日的评估价值为2,420万元，评估价值超过实收资本的部分，计入友搏有限的资本公积金。2013年4月15日，中水致远资产评估有限公司出具《李振国先生出资所涉及的无形资产“疏血通注射液配方及工艺”价值复核项目复核报告》（中水致远评报字[2013]第2023号），对该无形资产于评估基准日1999年1月31日的价值进行了复核，确认该无形资产复核评估的市场价值为2,525.33万元。

对于友搏有限设立时的出资情况，牡丹江星源会计师事务所有限公司于1999年12月出具了《验资报告》（社会师工字（1999）101号）予以验证。

2000年1月4日，友搏有限在牡丹江市工商行政管理局完成工商设立登记，取得注册号为2310001000668号的《企业法人营业执照》，注册资本为500万元。友搏有限设立时的股权结构为：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
李振国	336.10	67.22
华星集团	93.90	18.78
邱成飞	70.00	14.00
合计	500.00	100.00

友搏有限设立后，承接了友搏制药厂的主要资产、负债和业务。友搏制药厂于2002年10月完成工商注销手续。

2013年3月20日，公司的主管登记机关牡丹江市工商行政管理局出具《证明》，确认“友搏有限设立行为真实、有效，不存在出资不实或虚假出资情形，亦不存在因违反法律、法规而受到我局行政处罚的情形”。

2013年6月13日，黑龙江省人民政府出具《关于牡丹江友搏药业有限责任公司历史沿革问题的批复》（黑政函[2013]56号），确认华星集团将友搏制药厂产权出让给李振国，李振国以该厂资产为基础成立牡丹江友搏药业有限责任公司，

上述行为合法有效，不存在集体企业资产流失或损害集体企业权益情况，也未产生争议和纠纷。

（三）2000年2月，友搏有限第一次股权转让

灵泰药业于1999年筹划上市事宜，由于看好疏血通注射液的未来发展前景，有意通过股权合作使疏血通注射液成为灵泰药业的主要产品之一。鉴于当时李振国、邱成飞与华星集团正在商谈筹建友搏有限事宜，因此，灵泰药业和李振国、邱成飞约定先行签订《股权转让协议》，待友搏有限设立后即正式实施。1999年5月16日，灵泰药业分别与李振国、邱成飞签订《股权转让协议》，约定友搏有限设立后，灵泰药业受让李振国持有的友搏有限56%股权和邱成飞持有的友搏有限14%股权，转让价格为1.27754元/元注册资本，转让款合计4,471,390元。

2000年2月16日，李振国与华星集团签订《股权转让协议》，受让华星集团持有的友搏有限18.78%股权，转让款合计93.9万元，转让价格参照友搏有限注册资本确定。

2000年2月18日，友搏有限股东会作出决议，同意上述股权转让事宜。

本次股权转让完成后，友搏有限股权结构为：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
李振国	150.00	30.00
灵泰药业	350.00	70.00
合计	500.00	100.00

（四）2000年12月，友搏有限第二次股权转让

2000年灵泰药业因暂缓上市计划，拟转让友搏有限股权。经双方友好协商，2000年11月20日，李振国与灵泰药业签订《股权转让协议》，约定灵泰药业将其持有的友搏有限40%股权转让给李振国。转让价格以灵泰药业受让友搏有限股权时原始成本价格1.27754元/元注册资本计算，共计2,555,080元。

2000年11月27日，友搏有限股东会作出决议，同意上述股权转让事宜。

本次股权转让完成后，友搏有限股权结构为：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
李振国	350.00	70.00
灵泰药业	150.00	30.00
合计	500.00	100.00

（五）2002年4月，友搏有限第三次股权转让

2002年3月26日，友搏有限股东会作出决议，同意李振国将其持有的友搏有限6.87%的股权（34.35万元出资额）转让给王艳萍，灵泰药业将其持有的友搏有限30%的股权（150万元出资额）转让给李振国，转让价格均为1.27754元/元注册资本。

王艳萍与李振国于2002年3月26日签订《股权转让协议书》，李振国与灵泰药业于2002年3月28日签订《股权转让协议》，对上述股权转让事宜进行了约定。

本次股权转让完成后，友搏有限股权结构为：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
李振国	465.65	93.13
王艳萍 ^(注)	34.35	6.87
合计	500.00	100.00

注：李振国与王艳萍系夫妻关系。

（六）2002年4月，友搏有限第四次股权转让及第一次增资

2002年4月5日，友搏有限召开股东会，会议同意将注册资本从500万元增加至3,000万元，分别由友搏有限原股东李振国和王艳萍以公司相应权益增资，其中李振国增资2,328.35万元，合计出资2,794万元；王艳萍新增出资171.65万元，合计出资206万元。

同日，友搏有限、辰能风投、辰能投资、辰能电投、王艳萍签署了《增资扩股协议书》，约定友搏有限原股东李振国、王艳萍的原股东权益为3,000万元；

此外由外部股东增加出资 2,000 万元，其中辰能风投在受让李振国 447 万元出资的基础上，再新增出资 1,000 万元；辰能投资、辰能电投分别以货币形式新增出资 500 万元。

2002 年 4 月 6 日，友搏有限召开股东会，同意李振国将其持有的友搏有限 447 万元出资额转让给辰能风投；同意公司增资至 5,000 万元，由外部股东认缴增加的 2,000 万元出资，其中辰能风投以货币出资 1,000 万元，辰能投资以货币出资 500 万元，辰能电投以货币出资 500 万元。

2002 年 4 月 19 日，牡丹江宏大有限责任会计师事务所出具《验资报告》（牡宏大验字（2002）050 号），对本次注册资本变更予以验证。

2002 年 4 月 27 日，友搏有限就本次股权转让和增资事宜向牡丹江市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。本次股权转让和增资完成后，友搏有限股权结构为：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
李振国	2,347	46.94
辰能风投	1,447	28.94
辰能电投	500	10.00
辰能投管	500	10.00
王艳萍	206	4.12
合计	5,000	100.00

（七）2002 年 10 月，友搏有限第五次股权转让

2002 年 9 月 19 日，友搏有限股东会作出决议，同意王艳萍将其持有的 4.12% 友搏有限股权转让给辰能风投，转让价格为 1 元/元注册资本。同日，辰能风投与王艳萍签订《股权转让协议》，对上述股权转让事宜进行了约定。

2002 年 10 月 15 日，友搏有限在牡丹江市工商行政管理局完成工商变更登记手续。本次股权转让完成后，友搏有限股权结构为：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
李振国	2,347	46.94

辰能风投	1,653	33.06
辰能电投	500	10.00
辰能投管	500	10.00
合计	5,000	100.00

（八）2005年5月，友搏有限第六次股权转让及第二次增资

2005年3月29日，友搏有限2005年股东会作出决议，同意辰能投管将所持500万元出资转让给原有其他股东，转让金额为500万元，李振国、辰能风投、辰能电投按出资比例受让；按照转让后的持股比例，以资本公积向李振国、辰能风投、辰能电投转增股本1,000万元。

同日，辰能投管分别与李振国、辰能风投、辰能电投签订《股权转让协议》，约定辰能投管以1元/元注册资本的价格分别向李振国、辰能风投、辰能电投转让260.77万股、183.67万股、55.56万股。

2005年4月20日，牡丹江宏大有限责任会计师事务所出具《验资报告》（牡宏会验字[2005]第28号），对本次注册资本变更予以验证。

2005年5月25日，友搏有限在牡丹江市工商行政管理局完成工商变更登记手续。本次股权转让和增资完成后，友搏有限股权结构为：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
李振国	3,129.37	52.16
辰能风投	2,203.97	36.73
辰能电投	666.66	11.11
合计	6,000.00	100.00

（九）2011年8月，友搏有限第七次股权转让

2011年7月14日，辰能电投持有的友搏有限11.11%股权根据黑龙江省产权交易中心公告（2011年第5号）在黑龙江省产权交易中心完成挂牌，中信产投通过网络竞价方式以1亿元摘牌。

2011年7月22日，友搏有限2011年第二次股东会作出决议，同意辰能电投将其持有的友搏有限11.11%股权转让给中信产投，其他股东放弃优先购买权。

2011年7月26日，辰能电投与中信产投签订《股权转让合同》，对上述股权转让事宜进行了约定。

2011年8月22日，友搏有限在牡丹江市工商行政管理局完成工商变更登记手续。本次股权转让完成后，友搏有限股权结构为：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
李振国	3,129.37	52.16
辰能风投	2,203.97	36.73
中信产投	666.66	11.11
合计	6,000.00	100.00

（十）2011年12月，友搏有限第八次股权转让

2011年9月16日，中信产投与绵阳基金签订《股权转让协议》，约定中信产投将其持有的友搏有限11.11%股权转让给绵阳基金，转让价格为105,723,524.26元。

2011年11月1日，友搏有限2011年第五次临时股东会作出决议，同意上述股权转让事宜，其他股东放弃优先购买权。

本次股权转让完成后，友搏有限股权结构为：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
李振国	3,129.37	52.16
辰能风投	2,203.97	36.73
绵阳基金	666.66	11.11
合计	6,000.00	100.00%

（十一）2012年6月，友搏有限第九次股权转让及第三次增资

2012年6月13日，友搏有限2011年度股东会作出决议，同意李振国将其持有的公司350万股股权转让给绵阳基金，并同意增加公司注册资本860万元，增资价格以截至2011年12月31日经审计的公司每股净资产确定为7.20元/元注册资本。其中，李振国认购新增注册资本760万元，杨承认购新增注册资本25万元，盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅分别认购新增注册资本15万元。

2012年6月25日，李振国和绵阳基金签订《股权转让合同书》，对上述股权转让事宜进行了约定，转让金额为人民币1亿元。同日，杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅与李振国、辰能风投、绵阳基金、友搏有限各方签署《牡丹江友搏药业有限责任公司增资扩股协议书》，对上述增资事宜进行了约定。

华普天健为本次注册资本变更出具了《验资报告》（会验字[2012]1808号），验证友搏有限已收到李振国、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅缴纳的新增注册资本合计人民币860万元。

杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅对友搏药业的增资构成股权激励，本次股权激励按照公允价值确定的股权激励费用总额为780万元。

2012年6月28日，友搏有限在牡丹江市工商行政管理局完成工商变更登记手续。本次股权转让和增资完成后，友搏有限股权结构为：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
李振国	3,539.37	51.59
辰能风投	2,203.97	32.13
绵阳基金	1,016.66	14.82
杨承	25.00	0.36
盛锁柱	15.00	0.22
高金岩	15.00	0.22
万玲	15.00	0.22
倪开岭	15.00	0.22
黄靖梅	15.00	0.22
合计	6,860.00	100.00

（十二）2012年10月，友搏药业设立

根据华普天健于2012年7月31日出具的《审计报告》（会审字[2012]1952号），截至2012年6月30日，友搏有限的净资产为610,829,783.32元。

2012年8月1日，友搏有限召开临时股东会会议，审议通过关于公司整体变更设立股份公司的决议，同意友搏有限原各股东均作为股份有限公司的发起人，各发起人按照原在友搏有限的出资比例认购股份有限公司股份，并按照原出资比

例享有公司净资产折成股份数额。

2012年8月20日，李振国、辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅作为发起人共同签署《牡丹江友搏药业股份有限公司发起人协议书》，同意以友搏有限截至2012年6月30日经审计的净资产按照1:0.3241的比例折为19,800万股，每股面值为人民币1元，余额412,829,783.32元计入股份公司资本公积金。

2012年10月10日，友搏药业召开创立大会暨第一次股东大会。同日，华普天健出具了《验资报告》（会验字[2012]2215号），对本次整体变更予以验资。

2012年10月30日，公司在牡丹江市工商行政管理局完成工商变更登记手续，取得注册号为231000100002033的《企业法人营业执照》。

2012年11月15日，黑龙江省人民政府国有资产监督管理委员会出具了《关于牡丹江友搏药业有限责任公司改制为股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（黑国资产[2012]276号），对友搏药业设立时的国有股权管理方案予以确认。

友搏药业设立时的股权结构如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
李振国	102,156,743	51.59
辰能风投	63,613,128	32.13
绵阳基金	29,343,830	14.82
杨承	721,574	0.36
盛锁柱	432,945	0.22
高金岩	432,945	0.22
万玲	432,945	0.22
倪开岭	432,945	0.22
黄靖梅	432,945	0.22
合计	198,000,000	100.00

（十三）2014年3月，友搏药业资本公积金转增股本

2014年3月7日，友搏药业召开2014年第一次临时股东大会，审议通过公

司资本公积金转增股本决议，同意股本总额由 19,800 万股增加到 45,000 万股，各股东按原持股比例转增。友搏药业认缴注册资本由 19,800 万元增加到 45,000 万元。

2014 年 3 月 9 日，华普天健出具了《验资报告》（会验字[2014]1047 号），对本次注册资本变更予以验证。

基于财政部、税务总局《关于个人非货币性资产投资有个人所得税政策的通知》（财税[2015]41 号文）和国家税务总局《关于个人非货币性资产投资有关个人所得税征管问题的公告》（2015 年第 20 号文），友搏药业自然人股东根据上述文件精神就分期缴纳本次增资涉及个税事宜向主管税务机关提交了备案申请。

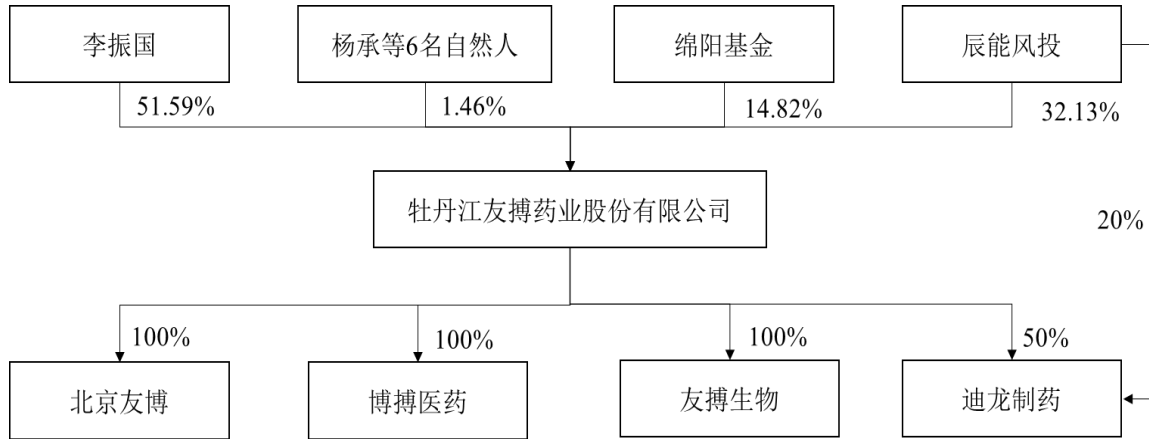
2014 年 3 月 12 日，友搏药业在牡丹江市工商行政管理局完成工商变更登记手续。本次增资完成后，友搏药业股权结构为：

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
李振国	232,174,415	51.59
辰能风投	144,575,291	32.13
绵阳基金	66,690,523	14.82
杨承	1,639,941	0.36
高金岩	983,966	0.22
万玲	983,966	0.22
盛锁柱	983,966	0.22
倪开岭	983,966	0.22
黄靖梅	983,966	0.22
合计	450,000,000	100.00

辰能风投、辰能投资作为友搏药业股东期间均为国有控股企业，其所持有的友搏药业国有股权历次变更于 2015 年 6 月 9 日经黑龙江省国资委《关于对牡丹江友搏药业股份有限公司国有股东历次国有股权变动予以确认的批复》（黑国资产[2015]112 号）予以确认，确认辰能风投以及辰能投资作为友搏药业的国有股东，历次受让和转让友搏药业股权、对友搏药业增资、友搏药业管理层增资导致国有股权比例变动系相关各方协商一致的结果，定价符合当时的实际情况和相关各方签订合同的约定，没有实质性影响国有权益。

三、产权结构及下属公司基本情况

(一) 股权结构图



李振国持有友搏药业 51.59%的股份，为公司实际控制人。最近三年，友搏药业实际控制人没有发生变化。

(二) 控参股公司情况

截至本报告书摘要签署日，友搏药业共有北京友博、博搏医药、友搏生物三家全资子公司和迪龙制药一家参股子公司，具体情况如下：

1、北京友博

(1) 基本情况

名称：北京友博药业有限责任公司
住所：北京市顺义区林河工业开发区林河大街 26 号
注册资本：4,000 万元
法定代表人：万玲
企业类型：有限责任公司
成立日期：2004 年 7 月 1 日
营业执照注册号：110113007276331
税务登记证号：110222764217517

组织机构代码证： 76421751-7

经营范围： 许可经营项目：生产冻干粉针剂、粉针剂。一般经营项目：技术开发；经济贸易咨询。

股权结构： 友搏药业持有 100% 股权

(2) 历史沿革

北京友搏于 2004 年 7 月成立。2011 年 11 月，北京友搏召开股东会，同意李振国、王谊江将其持有的北京友搏 90% 股权和 10% 股权转让给友搏有限。股权转让完成后，友搏有限持有北京友搏 100% 的股权。

北京友搏最近三年未发生增资、减资或股权转让事宜。截至本报告书摘要签署日，友搏药业持有北京友搏 100% 的股权。

(3) 主营业务

报告期内，北京友搏未进行药品生产，实际从事的主要业务为药品研究开发与技术服务。

(4) 财务状况

北京友搏最近三年及一期经审计主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
资产总额	2,153.89	2,164.99	2,153.24	2,146.60
负债总额	4.42	13.89	5.44	2.93
净资产	2,149.47	2,151.10	2,147.81	2,143.66
归属于母公司所有者的净资产	2,149.47	2,151.10	2,147.81	2,143.66
资产负债率	0.21%	0.64%	0.25%	0.14%
项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	58.49	281.19	243.40	296.43
营业利润	-1.63	5.94	4.30	5.48
利润总额	-1.63	3.29	4.14	5.49
净利润	-1.63	3.29	4.14	5.49
归属于母公司所有者的净利润	-1.63	3.29	4.14	5.49

经营活动产生的 现金流量净额	5.28	101.00	98.35	30.07
-------------------	------	--------	-------	-------

2、博搏医药

(1) 基本情况

名称：牡丹江博搏医药有限责任公司

住所：牡丹江市西安区西三条路 451 号

注册资本：1,000 万元

法定代表人：盛锁柱

企业类型：有限责任公司

成立日期：1999 年 9 月 22 日

营业执照注册号：231000100079037

税务登记证号：231003663872053

组织机构代码证：66387205-3

经营范围：批发化学药制剂、中成药、抗生素、生化药品、生物制品（至 2019 年 12 月 3 日）；中药饮片（仅限分公司经营）；保健食品销售；II 类医疗器械、III 类医疗器械；服装、鞋帽、纺织品、日用品销售。

股权结构：友搏药业持有 100% 股权

(2) 历史沿革

博搏医药于 1999 年 9 月成立。2009 年 12 月，博搏医药召开股东会，同意高金岩、邵青、吴宪将其持有的博搏医药 51%、40%、9% 股权转让给友搏有限。股权转让完成后，友搏有限持有博搏医药 100% 的股权。

博搏医药最近三年未发生增资、减资或股权转让事宜。截至本报告书摘要签署日，友搏药业持有博搏医药 100% 的股权。

(3) 主营业务

博搏医药下设一家子公司博搏大药房。报告期内博搏医药主要从事药品批发与零售业务。

(4) 财务状况

博搏医药最近三年及一期经审计主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	1,900.46	1,900.05	2,350.55	1,790.42
负债总额	1,803.60	1,801.21	2,325.45	1,689.55
净资产	96.86	98.83	25.10	100.88
归属于母公司所有者的净资产	96.86	98.83	25.10	100.88
资产负债率	94.90%	94.80%	98.93%	94.37%
项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	1,700.78	8,042.61	9,774.45	6,268.58
营业利润	-1.97	48.70	-75.81	-103.27
利润总额	-1.97	73.73	-75.77	-102.81
净利润	-1.97	73.73	-75.77	-102.81
归属于母公司所有者的净利润	-1.97	73.73	-75.77	-102.81
经营活动产生的现金流量净额	1.73	25.53	-176.93	313.12
毛利率	6.57%	8.09%	5.17%	5.53%

3、友搏生物

(1) 基本情况

名称：微山友搏生物科技有限责任公司
住所：微山县夏镇街道薛河东岸（薛河养殖场院内）
注册资本：1,000 万元
法定代表人：刘文堂
企业类型：有限责任公司（法人独资）
成立日期：2014 年 3 月 28 日
营业执照注册号：370826200015602
税务登记证号：370826310480329
组织机构代码证：31048032-9

经营范围：农产品、水产品（含水蛭）的收购、销售；水蛭的养殖技术研发；水蛭养殖。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

股权结构：友搏药业持有 100% 股权

（2）历史沿革

友搏生物由友搏药业于 2014 年 3 月出资设立。友搏生物至设立以来未发生增资、减资或股权转让事宜。截至本报告书摘要签署日，友搏药业持有友搏生物 100% 的股权。

（3）主营业务

友搏生物主营业务为水蛭养殖技术研发，水蛭养殖、收购和销售。

4、迪龙制药

（1）基本情况

名称：黑龙江迪龙制药有限公司

住所：黑龙江省绥化市安达市北四道街（北四路）

注册资本：2,031 万元

法定代表人：李振国

成立日期：1996 年 4 月 10 日

营业执照注册号：232302100000727

税务登记证号：231281606430275

组织机构代码证：60643027-5

经营范围：生产冻干粉针剂、小容量注射剂、片剂、胶囊剂、颗粒剂、原料药（穿心莲内酯、穿琥宁、七叶皂苷钠、奥扎格雷、炎琥宁、细辛脑、尼麦角林、葡萄糖酸钠、倍丙酯、硼替佐米）（含中药提取）。（凭药品生产许可证经营，有效期至 2015 年 12 月 31 日）。

股权结构：友搏药业持有 50% 股权

（2）历史沿革

迪龙制药于 1996 年 4 月成立。2011 年 9 月，迪龙制药召开股东会，同意王金富、张晓艳、聂铁柱、王国华分别将其持有的迪龙制药 14%、5%、5%、7% 股权转让给友搏有限。股权转让完成后，友搏有限持有迪龙制药 31% 的股权。2014 年 8 月，迪龙制药召开股东会，同意郑庆水、于明坚将其持有的迪龙制药 14%、5% 股权转让给友搏药业。股权转让完成后，友搏药业持有迪龙制药 50% 的股权。

迪龙制药最近三年未进行增资或减资。截至本报告书摘要签署日，友搏药业持有迪龙制药 50% 的股权，辰能风投持有 20% 股权，王国华、聂铁柱、黄新平、王恒利分别持有 12%、9%、6%、3% 股权。友搏药业未拥有迪龙制药绝对控股权，也未在其董事会中拥有多数表决权，故未将迪龙制药纳入合并范围。

(3) 主营业务

迪龙制药主营业务为药品的研发、生产及销售。迪龙制药目前拥有 50 多个品种、90 多种规格的批准文号，生产销售 19 种规格产品，其中注射用鹿瓜多肽、注射用骨瓜多肽为其主要产品，市场需求较大，发展前景良好。

(4) 财务状况

迪龙制药最近三年及一期经审计主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	24,727.44	24,150.34	20,489.93	13,872.04
负债总额	2,994.62	3,118.15	1,834.25	1,077.97
净资产	21,732.82	21,032.19	18,655.69	12,794.06
归属于母公司所有者的净资产	21,732.82	21,032.19	18,655.69	12,794.06
资产负债率	12.11%	12.91%	8.95%	7.77%
项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	2,445.52	18,228.63	13,331.47	10,650.81
营业利润	808.40	57.37	6,190.84	5,772.84
利润总额	825.24	2,761.58	6,926.44	5,795.78
净利润	700.63	2,376.50	5,861.62	4,929.61
归属于母公司所有者的净利润	700.63	2,376.50	5,861.62	4,929.61

经营活动产生的现金流量净额	1,090.44	3,125.24	6,092.37	5,261.01
毛利率	74.54%	46.00%	77.62%	73.79%

四、最近三年及一期主要财务数据

友搏药业最近三年及一期经审计主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	158,802.37	153,990.64	122,723.08	92,046.17
负债总额	17,152.15	13,557.94	18,622.04	16,345.73
净资产	141,650.22	140,432.69	104,101.04	75,700.44
归属于母公司所有者的净资产	141,650.22	140,432.69	104,101.04	75,700.44
资产负债率	10.80%	8.80%	15.17%	17.76%
项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	19,871.67	79,759.87	70,435.25	60,963.74
营业利润	12,497.10	47,041.59	42,574.27	37,960.83
利润总额	13,189.84	47,265.93	42,421.70	37,930.92
净利润	11,217.52	40,331.65	36,400.60	32,258.53
归属于母公司所有者的净利润	11,217.52	40,331.65	36,400.60	32,258.53
扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润	10,628.69	40,138.19	36,530.30	33,063.88
经营活动产生的现金流量净额	8,525.12	39,963.26	42,632.11	35,613.83
毛利率	78.99%	79.69%	77.28%	80.59%
每股收益	0.25	0.90	0.81	0.72

五、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

(一) 固定资产

截至2015年3月31日，友搏药业主要固定资产情况如下：

单位：万元

项目	资产原价	累计折旧	账面价值
房屋建筑物	32,624.58	4,151.20	28,473.38
通用设备	7,176.22	3,250.18	3,926.04
运输设备	512.81	290.35	222.46
专用设备	12,866.78	4,300.41	8,566.37
合计	53,180.39	11,992.14	41,188.25

1、主要生产设备

截至 2015 年 3 月 31 日，友搏药业主要生产设备明细如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	原值	净值	成新率
1	水针制剂净化及自控系统	1	3,033.34	2,649.93	87.50%
2	全自动质检机	4	1,352.99	662.59	51.70%
3	安瓿灌封机	8	805.78	610.81	87.50%
4	质控净化工艺系统	3	739.04	645.63	87.50%
5	隧道式灭菌干燥机	8	511.97	388.09	87.50%
6	安瓿立式超声波清洗机	8	499.15	378.37	87.50%
7	物料管道及自控系统	1	380.60	332.50	87.50%
8	锅炉	2	352.51	307.95	87.50%
9	注射用水管道系统	1	351.89	307.41	87.50%
10	纯化水机系统	1	328.70	249.17	87.50%
11	纯化水管道系统	1	281.74	246.13	87.50%
12	液质联用仪	1	279.04	182.05	83.30%
13	安瓿瓶自动灯检机	1	270.09	235.81	94.20%
14	多效蒸馏水机	1	214.28	162.43	87.50%
15	安瓿水浴灭菌器	2	115.38	87.47	87.50%
16	贴标机	2	106.26	25.56	47.50%
17	卧式组合式空调机组	1	100.54	26.43	87.50%
18	安瓿洗烘灌封联动机组	1	94.02	37.32	55.00%
19	天山型蒸汽锅炉(6 吨)	1	89.26	2.68	35.00%
20	纯蒸汽发生器	1	79.47	60.24	87.50%
21	压缩空气系统	1	62.39	54.51	87.50%
22	柴油发电机组	1	60.32	52.70	87.50%

2、房屋建筑物

截至本报告书摘要签署日，友搏药业及其控股子公司拥有的房产均已取得相

应的权属证书，具体情况如下：

序号	所有权人	证书编号	坐落位置	面积 (平方米)	用途
1	友搏药业	牡房权证爱民区字第323233号	牡丹江市爱民区文化街6号	598.29	工业
2	友搏药业	牡房权证爱民区字第323231号	牡丹江市爱民区文化街6号	6,310.86	工业
3	友搏药业	牡房权证爱民区字第323228号	牡丹江市爱民区文化街6号	693.2	工业
4	友搏药业	牡房权证爱民区字第323230号	牡丹江市爱民区文化街6号	2,051.66	工业
5	友搏药业	牡房权证爱民区字第323234号	牡丹江市爱民区文化街6号	460.02	工业
6	友搏药业	牡房权证爱民区字第323232号	牡丹江市爱民区文化街6号	3,089.68	办公
7	友搏药业	牡房权证爱民区字第323229号	牡丹江市爱民区文化街6号	514.59	工业
8	友搏药业	牡房权证爱民区字第3092064号	牡丹江市爱民区文化街北轴承小区6号楼	296.01	商服
9	友搏药业	牡房权证爱民区字第3139452号	牡丹江市爱民区文化街6号	2,766.40	工业
10	友搏药业	牡房权证西安区字第2049187号	牡丹江市西安区西三条路东	60.52	办公
11	友搏药业	牡房权证西安区字第2049188号	牡丹江市西安区西三条路东	127.54	办公
12	友搏药业	牡房权证西安区字第2049189号	牡丹江市西安区西三条路东	64.85	办公
13	友搏药业	牡房权证西安区字第2049190号	牡丹江市西安区西三条路东	251.04	办公
14	友搏药业	牡房权证西安区字第2049175号	牡丹江市西安区西三条路东	992.64	商服
15	友搏药业	牡房权证西安区字第2049180号	牡丹江市西安区西三条路东	1,289.63	商服
16	友搏药业	牡房权证西安区字第2049182号	牡丹江市西安区西三条路东	719.99	商服
17	友搏药业	牡房权证西安区字第2049181号	牡丹江市西安区西三条路东	866.63	商服
18	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150618号	牡丹江市阳明区裕民路288号	2,361.96	工业
19	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150617号	牡丹江市阳明区裕民路288号	2,949.96	工业

20	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150619号	牡丹江市阳明区裕民路288号	4,414.87	工业
21	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150620号	牡丹江市阳明区裕民路288号	9,660.83	工业
22	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150621号	牡丹江市阳明区裕民路288号	2,311.30	工业
23	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150622号	牡丹江市阳明区裕民路288号	1,413.15	工业
24	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150623号	牡丹江市阳明区裕民路288号	3,056.33	工业
25	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150624号	牡丹江市阳明区裕民路288号	15,438.41	办公
26	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150625号	牡丹江市阳明区裕民路288号	6,012.88	工业
27	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150626号	牡丹江市阳明区裕民路288号	55.33	工业
28	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150627号	牡丹江市阳明区裕民路288号	483.75	工业
29	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150628号	牡丹江市阳明区裕民路288号	4,430.32	工业
30	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150629号	牡丹江市阳明区裕民路288号	5,569.13	工业
31	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150630号	牡丹江市阳明区裕民路288号	1,392.36	工业
32	友搏药业	牡房权证阳明区字第4150631号	牡丹江市阳明区裕民路288号	16,233.74	工业
33	北京友搏	京房权证顺股移字第00593号	顺义区顺通路东侧	3,513.40	工业

(二) 无形资产

1、土地使用权

截至本报告书摘要签署日，友搏药业及其控股子公司拥有的土地情况具体如下：

序号	权利人	坐落位置	面积 (平方米)	证书编号	终止日期	权利限制情况
1	友搏药业	阳明区裕民路288号	202,357.20	牡国土国用(2013)第00114号	2054-9-27	无
2	友搏药业	阳明区裕民路288号	16,882.10	牡国土国用(2013)第00107号	2061-7-5	无

3	友搏药业	阳明区裕民路 288 号	11,247.30	牡国用(2013)第 00108 号	2061-7-5	无
4	友搏药业	阳明区裕民路 288 号	9,468.30	牡国土国用(2013)第 00112 号	2061-7-5	无
5	友搏药业	牡丹江市爱民区文化街 6 号	29,763.20	牡国土国用(2012)第 00989 号	2050-8-15	无
6	友搏药业	牡丹江市爱民区文化街北轴承小区 6 号楼	54.95	牡国用(2015)第 00688 号	2055-1-21	无
7	友搏药业	牡丹江市西安区西三条路东	9.16	牡国用(2014)第 00485 号	2039-12-3	无
8	友搏药业	牡丹江市西安区西三条路东	19.30	牡国用(2014)第 00486 号	2039-12-3	无
9	友搏药业	牡丹江市西安区西三条路东	109.00	牡国用(2014)第 00487 号	2039-12-3	无
10	友搏药业	牡丹江市西安区西三条路东	131.20	牡国用(2014)第 00488 号	2039-12-3	无
11	友搏药业	牡丹江市西安区西三条路东	195.19	牡国用(2014)第 00489 号	2039-12-3	无
12	友搏药业	牡丹江市西安区西三条路东	38.00	牡国用(2014)第 00490 号	2039-12-3	无
13	友搏药业	牡丹江市西安区西三条路东	150.24	牡国用(2014)第 00491 号	2039-12-3	无
14	友搏药业	牡丹江市西安区西三条路东	9.82	牡国用(2014)第 00492 号	2039-12-3	无
15	北京友搏	北京市顺义区林河工业开发区林河大街 26 号	17,647.00	京顺国用(2005 出)第 0089 号	2046.12.25	无

2、商标

截至本报告书摘要签署日，友搏药业及其控股子公司拥有商标情况如下：

序号	注册证号	商标图像	核定使用商品	有效期限	取得方式
1	1972084		(第 5 类) 人用药	2012.11.21-2022.11.20	原始取得
2	4739586		(第 40 类) 药材加工；化学试剂加工和处理；药品片剂加工；药品针剂加工；药品胶囊加工；中药成药加工	2009.2.7-2019.2.6	原始取得

3	4739672		(第5类)人用药; 针剂; 片剂; 生化药品; 胶丸; 维生素制剂; 补药(药); 医药制剂; 中药成药; 原料药	2008.12.21- 2018.12.20	原始取得
4	4739673	友博药业	(第40类)药材加工; 化学试剂加工和处理; 药品片剂加工; 药品针剂加工; 药品胶囊加工; 中药成药加工	2009.2.7- 2019.2.6	原始取得
5	1297731		(第5类)水针剂	2009.7.28- 2019.7.27	继受取得
6	5741352		(第5类)人用药; 药用胶囊; 杀菌剂; 镇静剂; 医用化学制剂; 抗菌素; 针剂; 片剂; 中药成药	2009.12.21- 2019.12.20	原始取得
7	5741353	友博 YOUBO	(第5类)人用药; 药用胶囊; 杀菌剂; 镇静剂; 医用化学制剂; 抗菌素; 针剂; 片剂; 中药成药; 医用营养品	2009.12.7- 2019.12.6	原始取得
8	5741354	博博	(第5类)人用药; 药用胶囊; 杀菌剂; 镇静剂; 医用化学制剂; 抗菌素; 针剂; 片剂; 中药成药; 医用营养品	2009.12.7- 2019.12.6	原始取得
9	5741355	YOUBO	(第40类)药材加工; 化学试剂加工和处理	2010.3.28- 2020.3.27	原始取得
10	538318		(第5类)中西成药	2010.12.30- 2020.12.29	继受取得
11	9074280	艾欣同	(第5类)人用药; 医药制剂; 化学药物制剂; 医用药物; 医用生物制剂; 药用化学制剂; 医用化学制剂; 针剂; 生化药品; 医用或兽医用化学制剂	2012.1.28- 2022.1.27	原始取得
12	9074291	辛可瑞	(第5类)人用药; 医药制剂; 化学药物制剂; 医用药物; 医用生物制剂; 药用化学制剂; 医用化学制剂; 针剂; 生化药品; 医用或兽医用化学制剂	2012.1.28- 2022.1.27	原始取得

13	5966299	友博	(第5类) 兽医用制剂	2010.8.28- 2020.8.27	原始取得
----	---------	-----------	-------------	-------------------------	------

注：第13项为公司与北京友博共同拥有商标。

3、专利

截至本报告书摘要签署日，友搏药业拥有的专利具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	专利类型	有效期
1	治疗心脑血管疾病的注射剂的制造方法及其产品	ZL03148281.3	发明专利	2003.7.1- 2023.6.30
2	测定注射剂中高分子量物质含量的方法	ZL200610001838.8	发明专利	2006.1.24- 2026.1.23
3	一种地龙指纹图谱的建立方法和地龙药材的鉴别方法	ZL200610001837.3	发明专利	2006.1.24- 2026.1.23
4	一种水蛭指纹图谱的建立方法和水蛭药材的鉴别方法	ZL200610001835.4	发明专利	2006.1.24- 2026.1.23
5	一种预防或治疗血栓性疾病的提取物	ZL200780000844.4	发明专利	2007.6.26- 2027.6.25
6	比伐卢定冻干粉针剂及其制备方法	ZL200810084299.8	发明专利	2008.3.31- 2028.3.30
7	一种中药提取物，包含该提取物的口服制剂及该制剂的制备方法	ZL200910079760.5	发明专利	2009.3.10- 2029.3.9
8	一种用于治疗中风的复方中药、其制备方法及其用途	ZL201010233827.9	发明专利	2010.7.19- 2030.7.18
9	一种治疗肝病的中药组合物及其制备方法	ZL200810055636.0	发明专利	2008.1.4- 2028.1.3
10	一种水蛭的真空冷冻干燥工艺	ZL200610147493.7	发明专利	2006.12.19- 2026.12.18
11	一种疏血通注射液的高效液相色谱检测方法	ZL201310272567.X	发明专利	2013.7.2- 2033.7.1
12	一种疏血通制剂的质量检测方法	ZL201110366052.7	发明专利	2011.11.17- 2031.11.16

上述商标和专利，尤其是跟主导产品疏血通注射液相关的商标、专利对友搏药业的日程生产经营具有重要作用，友搏药业也非常重视商标、专利的保护。

4、非专有技术

友搏药业拥有的非专有技术主要为收购的初期研究成果及临床试验批件等。

截至本报告书摘要签署日，友搏药业拥有的非专有技术包括天龙通络胶囊技术、黄甲软肝颗粒技术和注射用比伐卢定。

5、许可他人使用或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告书摘要签署日，友搏药业不存在许可他人使用自有资产或被他人许可使用他人资产的情形。

（三）特许经营权情况

1、药品生产许可证

根据黑龙江省食品药品监督管理局于 2015 年 4 月 29 日向友搏药业换发的“黑 20110090”号《中华人民共和国药品生产许可证》，友搏药业经许可的生产范围为：小容量注射剂（含前处理）、冻干粉针剂（含抗肿瘤药）、片剂、胶囊剂、茶剂（含中药提取）。该证有效期至 2015 年 12 月 31 日。

根据北京市食品药品监督管理局于 2010 年 12 月 18 日向北京友搏核发的“京 20100036”号《中华人民共和国药品生产许可证》，北京友搏经许可的生产范围为：冻干粉针剂（含抗肿瘤药）、原料药（硫酸长春地辛）。该证有效期至 2015 年 12 月 17 日。

2、药品经营许可证

根据黑龙江省食品药品监督管理局于 2014 年 12 月 4 日向博搏医药核发的“黑 AA4530011”号《中华人民共和国药品经营许可证》，博搏医药经许可的经营方式为批发，经许可的经营范围为：化学药制剂、中成药、抗生素、生化药品、生物制品。该证有效期至 2019 年 12 月 3 日。

根据牡丹江市食品药品监督管理局于 2015 年 5 月 8 日向博搏大药房核发的“黑 DA4530289”号《中华人民共和国药品经营许可证》，博搏大药房经许可的经营方式为零售，经许可的经营范围为：化学药制剂、抗生素、生化药品、中成药、生物制品（除疫苗外）、中药饮片。该证有效期至 2020 年 5 月 7 日。

3、医疗器械经营企业许可证

根据牡丹江市食品药品监督管理局于 2012 年 11 月 13 日向博搏医药核发的“黑 030284”号《中华人民共和国医疗器械经营企业许可证》，博搏医药许可的经营范围为：II 类：6815 注射穿刺器械、6820 普通诊察器械、6826 物理治疗及康复设备、6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具、6856 病房护理设备及器具、6864 医用卫生材料及敷料、6866 医用高分子材料及制品；III 类：6815 注射穿刺器械、6866 医用高分子材料及制品。该证有效期至 2017 年 11 月 12 日。

4、GMP 证书

序号	发证机关	证书编号	认证范围	核发日期	有效期限
1	黑龙江省食品药品监督管理局	黑J0293	片剂、胶囊剂 (含中药提取)	2008.12.29	2015.12.31
2	国家食品药品监督管理局	CN20130382	小容量注射剂	2013.10.31	2018.10.30

注：友搏药业正在对固体车间进行升级改造，并计划今年 9 月份向黑龙江省药监局报送新版 GMP 认证材料，并预计年底前通过认证。

5、GSP 证书

黑龙江省食品药品监督管理局于 2014 年 11 月 11 日向博搏医药核发了编号为“HLJ03-Aa-20140213”号的《中华人民共和国药品经营质量管理规范认证证书》，该证书有效期至 2019 年 11 月 10 日。

6、食品卫生许可证

牡丹江市卫生局于 2007 年 10 月 22 日向博搏医药核发了编号为“（黑）卫食证字（2007）第 231001X000735”号的《食品卫生许可证》，许可范围为保健食品销售。经牡丹江市食品药品监督管理局同意，该证书有效期延期至国家食品药品监督管理局保健食品经营许可新政策实施之日。

7、食品流通许可证

牡丹江市工商行政管理局西安分局于 2015 年 6 月 3 日向博搏大药房核发了编号为“SP2310051510009176”的《食品流通许可证》，许可范围为预包装食品，零售。该证书有效期至 2018 年 6 月 2 日。

8、药品批准文号

截至本报告书摘要签署日，友搏药业拥有 22 个规格品种的药品批准文号，具体情况如下：

药品名称/ 通用名	规格	批准文号	是否 基药	国家 医保	适应症或者功能主治
疏血通注射液	每支装 2ml	国药准字 Z20010100	否	乙	活血化瘀，通经活络。用于瘀血阻络所致的中风中经络急性期，症见半身不遂，口舌歪斜、言语蹇涩。急性期脑梗塞见上述证候者
复方降脂片	每片重 0.27g(薄膜衣)	国药准字 Z20026541	否	否	清热，散结。降脂。用于郁热浊阻所致的高脂血症
复方草决明茶	每袋装 6g	国药准字 B20020116	否	否	泻浊润肠。适用于气虚肠燥型高脂血症的辅助治疗
乳酸菌素片	0.4g(按乳酸菌素计)	国药准字 H23023235	否	否	用于肠内异常发酵、消化不良、肠炎和小儿腹泻
利福平胶囊	0.15g	国药准字 H23023209	是	甲	1.本品与其他抗结核药联合用于各种结核病的初治与复治，包括结核性脑膜炎的治疗。2.本品与其他药物联合用于麻风、非结核分枝杆菌感染的治疗。3.本品与万古霉素（静脉）可联合用于甲氧西林耐药葡萄球菌所致的严重感染。利福平与红霉素联合方案用于军团菌属严重感染。4.用于无症状脑膜炎奈瑟菌带菌者，以消除鼻咽部脑膜炎奈瑟菌；但不适用于脑膜炎奈瑟菌感染的治疗
去痛片	复方(素片)	国药准字 H23023234	否	甲	用于发热及轻、中度的疼痛
吡拉西坦胶囊	0.2g	国药准字 H23022699	否	乙	适用于急、慢性脑血管病、脑外伤、各种中毒性脑病等多种原因所致的记忆减退及轻、中度脑功能障碍。也可用于儿童智能发育迟缓
复方氨酚苯海拉明片	复方(素片)	国药准字 H23023554	否	否	用于感冒引起的发热、头痛及咳嗽症状者
复方磺胺甲噁唑片	磺胺甲噁唑 0.4g，甲氧苄啶 80mg(素片)	国药准字 H23023231	是	甲	近年来由于许多临床常见病原菌对本品常呈现耐药，故治疗细菌感染需参考药敏结果，本品的主要适应症为敏感菌株所致的下列感染： 1.大肠埃希杆菌、克雷伯菌属、肠杆菌属、奇异变形杆菌、普通变形杆菌和莫根菌属敏感菌株所致的尿路感染。2.肺炎链球菌或流感嗜血杆菌所致 2 岁以上儿童急性中耳炎。3.肺炎链球菌或流感嗜血杆菌所致的成人慢性支气管炎急性发作。4.由福氏或宋氏志贺菌敏感菌株所致的肠道感染、志贺菌感染。5.治疗卡氏肺

					孢子虫肺炎,本品系首选。6.卡氏肺孢子虫肺炎的预防,可用已有卡氏肺孢子虫病至少一次发作时的患者,或 HIV 成人感染者,其 CD4 淋巴细胞计数 $\leq 200/mm^3$ 或少于总淋巴细胞数的 20%。7.由产肠毒素大肠埃希杆菌 (ETEC) 和志贺菌属所致旅游者腹泻
安乃近片	0.5g(素片)	国药准字 H23023207	否	乙	用于高热时的解热,也可用于头痛、偏头痛、肌肉痛、关节痛、痛经等。本品亦有较强的抗风湿作用,可用于急性风湿性关节炎,但因本品有可能引起严重的不良反应,很少在风湿性疾病中应用
对乙酰氨基酚片	0.3g(素片)	国药准字 H23023230	否	甲	用于普通感冒或流行性感引起的发热,也用于缓解轻至中度疼痛如头痛、关节痛、偏头痛、牙痛、肌肉痛、神经痛、痛经
曲克芦丁片	60mg(糖衣)	国药准字 H23022698	否	乙	用于闭塞综合症、血栓性静脉炎、毛细血管出血等
盐酸土霉素片	0.25g(25 万单位)(糖衣)	国药准字 H23023213	否	甲	1.本品可作为下列疾病的选用药物:(1)立克次体病,包括流行性斑疹伤寒、地方性斑疹伤寒、洛矶山热、恙虫病和 Q 热。(2)支原体属感染。(3)衣原体属感染,包括鹦鹉热、性病、淋巴肉牙肿、非特异性尿道炎、输卵管炎、宫颈炎及沙眼。(4)回归热。(5)布鲁菌病。(6)霍乱。(7)兔热病。(8)鼠疫。(9)软下疳。治疗布鲁菌病和鼠疫时需与氨基糖苷类联合应用。 2.由于目前常见致病菌对本品耐药现象严重,仅在病原菌对本品敏感时,可作为选用药物:对本品敏感的大肠埃希菌、产气肠杆菌、洛菲不动杆菌、志贺菌属、流感嗜血杆菌(仅限于呼吸道感染)和克雷伯菌属(限于呼吸道和泌尿道感染)等革兰阴性杆菌感染。本品不宜用于任何类型的葡萄球菌或溶血性链球菌感染
红霉素肠溶片	0.125g(12.5 万单位)	国药准字 H23023232	是	甲	1.本品可作为青霉素过敏患者治疗下列感染的替代用药:溶血性链球菌、肺炎链球菌等所致的急性扁桃体炎、急性咽炎、鼻窦炎;溶血性链球菌所致猩红热、蜂窝织炎;白喉及白喉带菌者;气性坏疽、炭疽、破伤风;放线菌病;梅毒;李斯特菌病等。2.军团菌病。3.肺炎支原体肺炎 4.肺炎衣原体肺炎 5.衣原体属、支原体属所致泌尿生殖系感染。6.沙眼衣原体结膜炎 7.淋病奈瑟菌感染 8.厌氧菌所致口腔感染。9.空肠弯曲菌肠炎 10.百日咳
维生素 B1 片	10mg(素片)	国药准字 H23023212	否	乙	用于预防和治疗维生素 B1 缺乏症,如脚气病、神经炎、消化不良等

维生素 B6 片	10mg(素片)	国药准字 H23023210	是	乙	用于预防和治疗维生素 B6 缺乏症, 如脂溢性皮炎、唇干裂。也可用于减轻妊娠呕吐
维生素 C 片	0.1g(素片)	国药准字 H23023211	否	乙	用于预防坏血病, 也可用于各种急慢性传染疾病及紫癜等的辅助治疗
联磺甲氧苄啶片	磺胺甲噁唑 0.2g, 磺胺 嘧啶 0.2g, 甲氧苄啶 80mg(素片)	国药准字 H23023571	否	乙	主要用于对本品敏感的细菌所致的尿路感染、肠道感染、成人慢性支气管炎急性发作、急性中耳炎等
藻酸双酯钠片	50mg(糖衣)	国药准字 H23023214	否	否	类肝素药。具有降低血液粘度、抗凝血、降血脂、改善微循环等作用。用于缺血性心、脑血管病和高脂血症的防治
西咪替丁片	0.2g(素片)	国药准字 H23023236	否	甲	用于缓解胃酸过多引起的胃痛、胃灼热感(烧心)、反酸
诺氟沙星胶囊	0.1g	国药准字 H23023233	是	甲	适用于敏感菌所致的尿路感染、淋病、前列腺炎、肠道感染和伤寒及其他沙门菌感染
谷维素片	10mg	国药准字 H23023208	否	乙	神经官能症、经前期紧张综合征、更年期综合征的镇静助眠

截至本报告书摘要签署日, 北京友博拥有 6 个规格品种的药品批准文号, 具体情况如下:

药品名称/ 通用名	规格	批准文号	是否 基药	国家 医保	适应症或者功能主治
注射用泮托拉唑钠	40mg (以泮托拉唑计)	国药准字 H20067025	否	乙	适用于十二指肠溃疡、胃溃疡、急性胃粘膜病变、复合性胃溃疡等所致急性上消化道出血
注射用环磷腺苷	20mg	国药准字 H20066177	否	乙	用于心绞痛、心肌梗死、心肌炎及心源性休克。对改善风湿性心脏病的心悸、气急、胸闷等症状有一定的作用。对急性白血病结合化疗可提高疗效, 亦可用于急性白血病的诱导缓解。此外, 对老年慢性支气管炎、各种肝炎和银屑病也有一定疗效
注射用环磷腺苷	40mg	国药准字 H20066370	否	乙	用于心绞痛、心肌梗死、心肌炎及心源性休克。对改善风湿性心脏病的心悸、气急、胸闷等症状有一定的作用。对急性白血病结合化疗可提高疗效, 亦可用于急性白血病的诱导缓解。此外, 对老年慢性支气管炎、各种肝炎和银屑病也有一定疗效
注射用硫酸长春地辛	1mg	国药准字 H10970295	否	乙	对非小细胞肺癌、小细胞肺癌、恶性淋巴瘤、乳腺癌、食管癌及恶性黑色素瘤等恶性肿瘤有效。
注射用硫	4mg	国药准字	否	乙	对非小细胞肺癌、小细胞肺癌、恶性淋巴瘤、乳

酸长春地辛		H10970296			腺癌、食管癌及恶性黑色素瘤等恶性肿瘤有效
硫酸长春地辛	原料药	国药准字 H10970422	否	否	-

(四) 新药研发情况

友搏药业积极拓展研发领域至心脑血管、糖尿病、肿瘤、肝病等大类疾病，采用独立研发或与国内外科研机构合作形式，研发范围涵盖临床前及临床研究、注册审批、产业化研究等各个阶段。截至本报告书摘要签署日，友搏药业已进入临床研究及后续阶段的研发项目如下：

药品名称	适应症或者功能主治	药品类型	申请分类	注册分类	承办日期	审评序列	当前状态
布洛芬缓释胶囊	本品用于缓解轻至中度疼痛如头痛、关节痛、偏头痛、牙痛、肌肉痛、神经痛、痛经。也用于普通感冒或流行性感冒引起的发热。	化药	仿制	6	2014-09-25	7396 (ANDA)	申报生产，专业审评中
注射用比伐卢定	主要用于预防血管成型介入治疗不稳定性心绞痛前后的缺血性并发症。	化药	新药	3.1	2013-10-28	69 (NDA)	申报新药证书，专业审评中
氧氟沙星缓释片	适用于敏感菌所致的单纯性和复杂性泌尿道感染。	化药	仿制	6	2012-05-24	1850 (ANDA)	申报生产，专业审评中
天龙通络胶囊	主要用于治疗因脑动脉硬化、脑栓塞引起的缺血性中风及瘫痪、半身不遂、舌强语塞、手脚麻木等中风后遗症	中药	新药	6	2012-07-25	已获得临床批件	正在开展III期临床研究
黄甲软肝颗粒	益气疏肝，活血软坚。用于肝纤维化脾虚肝郁，气血瘀阻证。症见肋肋刺痛或胀痛，食欲不振，脘腹胀满，大便溏烂，神疲乏力，面色晦暗，舌暗，苔薄，脉弦。	中药	新药	6	2010-09-13	已获得临床批件	进行了临床备案，登记号CTR20132142，获得国家食品药品监督管理局的行政许可文书。

(五) 对外担保情况

截至本报告书摘要签署日，友搏药业及其控股子公司不存在对外担保的情形。

（六）主要负债情况

截至 2015 年 3 月 31 日，友搏药业合并报表负债总额 17,152.15 万元，具体情况如下：

单位：元

项目	金额	占负债总额的比例
短期借款	-	-
应付账款	22,661,972.16	13.21%
预收款项	23,272,737.04	13.57%
应付职工薪酬	4,156,984.40	2.42%
应交税费	23,284,476.39	13.58%
应付股利	67,872,157.56	39.57%
其他应付款	13,373,752.00	7.80%
一年内到期的非流动负债	-	-
流动负债合计	154,622,079.55	90.15%
长期借款	-	-
长期应付款	-	-
递延收益	16,899,441.67	9.85%
非流动负债合计	16,899,441.67	9.85%
负债合计	171,521,521.22	100.00%

（七）标的公司产权抵押、质押等权利限制，诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书摘要签署日，友搏药业不存在抵押、质押等权利限制，亦不涉及任何诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情况。

（八）标的公司因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，受到行政处罚或者刑事处罚情况

截至本报告书摘要签署日，友搏药业不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况，亦未受到行政处罚或者刑事处

罚。

六、主要经营情况

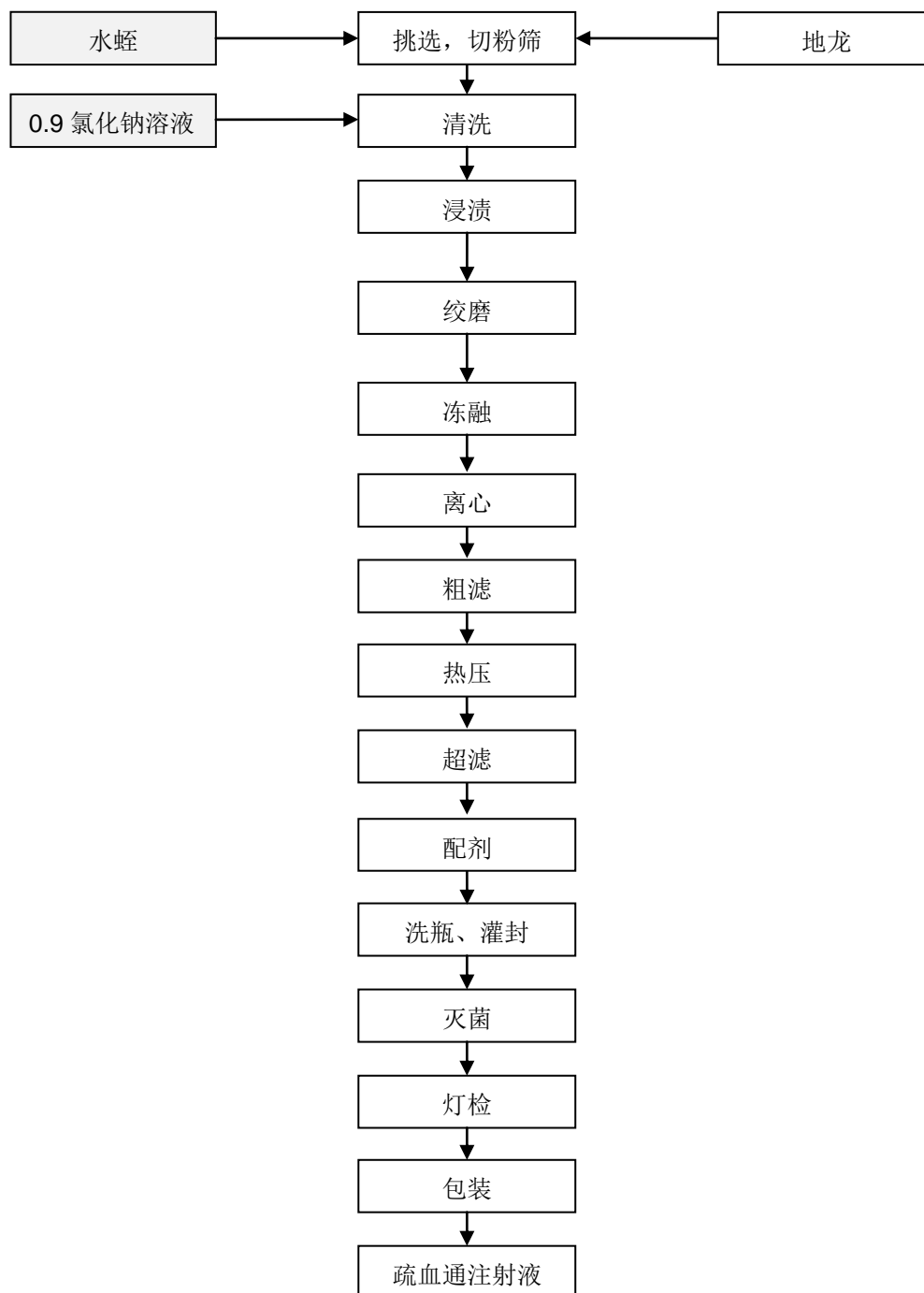
（一）主要产品及用途

友搏药业多年以来专注于中药创新药物的开发，主要产品疏血通注射液、复方降脂片均为心脑血管疾病类中药制剂，为纯中药国内独家品种，其中主营产品疏血通注射液是具有自主知识产权的国家中药二类新药，为国内第一个动物复方水针剂型品种，于1999年被授予《国家级新产品证书》，2003年成为具有自主知识产权的专利保护品种，2004年进入国家医保乙类目录。“友搏”商标于2011年被国家工商行政管理总局商标局认定为中国驰名商标。根据国家工业和信息化部公布的《2014年医药行业工业企业快报排名》，友搏药业按利润总额排名第70位。

友搏药业主要产品疏血通注射液功能主治：“活血化瘀，通经活络。用于瘀血阻络所致的中风中经络急性期，症见半身不遂，口舌歪斜、言语蹇涩。急性期脑梗塞见上述证候者。”

（二）主要产品的工艺流程

友搏药业主要产品疏血通注射液水针剂型生产工艺为：水蛭、地龙经过前处理后，转入粗滤、热压、超滤工序，制成水蛭提取液和地龙提取液。经检验合格后送入制剂区。经配剂、滤过、除菌过滤、灌封、灭菌、灯检、包装制得疏血通注射液。具体工艺流程如下图所示：



(三) 主要经营模式

1、采购模式

友搏药业药品生产使用的原辅材料主要包括水蛭、地龙及其他中药材，安瓿及其他包装材料等。友搏药业原辅材料及包材的采购按照物资需求制定，首先根

据公司销售预算、库存情况制定生产计划，再按照生产计划制定原辅包材采购计划。

除原辅材料及包材外，友搏药业与重大建设项目相关的设备采购根据工程设计、需求直接订货采购。常用零星材料等根据库存限额进行临时采购。相关采购流程具体如下：

（1）供应商的选择

友搏药业所使用的原料、辅料以及直接接触药品的包装材料均严格遵守《药品管理法》以及《药品生产管理规范》的规定，从国家药监局批准的具有相关资质的企业采购。友搏药业的采购部门根据供应商的资质文件以及提供的样品进行初步筛选，并且在友搏药业质量保证部门的组织下按照《药品生产质量管理规范》的规定，进行供应商现场考核评价，经考核合格后成为公司的合格供应商。友搏药业对所确定供应商建立质量档案，档案内容包括供应商的资质证明文件、质量协议、质量标准、供应商的检查报告、现场质量审计报告、产品稳定性考察报告、定期的质量回顾分析报告等。

（2）价格信息采集

主要原料采购价格由市场调研员在采收期前首先进行市场调研，了解拟购原料价格、同类原料价格、市场原料数量、现货质量、行业政策等信息。友搏药业计划经营部通过中药原材料价格指数以及采购前最近一期的中药价格公告来了解拟采购原料的价格走势和价格水平。友搏药业派驻原料产区的工作人员将会搜集整理主产区原料产量水平、质量情况以及价格水平，最后将所有信息进行汇总，作为计划制定以及初步定价的参考。

（3）采购价格的确定

主要原料、辅料以及直接接触药品的包装材料的采购价格由公司主管副总经理、生产副总经理等相关人员组成的小组进行初步确定。在初步确定原料采购价格后，再由供应商进行报价，结合综合性价比对比，确定价格区间。并且在价格区间内由主管副总经理、计划经营部、调研人员、养殖管理部人员开展价格谈判，

初步确定供货数量、质量、价格等内容，形成报告报总经理批准。在需要重大物资采购时，友搏药业将增加审计部、质量保证部参与调研和价格谈判。

（4）采购计划的制定

原材料采购计划根据生产计划由计划经营部结合最低库存储备量和采收季节等因素、拟定采购计划，经主管副总经理审核后报总经理批准；设备采购计划根据改扩建计划由项目主管部门制定，报总经理批准。

（5）采购及验货

根据前述确定的采购价格及采购计划，友搏药业与审核合格的供应商签订采购合同，供应商根据合同约定方式进行发货，公司需进行验货。其中原材料一般需进行到货目验和理化检验，其他物资一般不进行现场验货。采购价款按照合同约定的时限和方式进行支付。

2、生产模式

友搏药业严格按照药品生产质量管理规范组织生产，以产品工艺流程为生产依据，以自有生产设备将各类原料进行加工，原则上以销定产。

友搏药业生产部根据营销中心制定的各品种年度销售计划，以及季节性发货情况，结合各产品的生产能力情况，制定各车间的生产计划，协调和督促生产计划的完成，同时对产品的生产过程进行严格的监督管理，由各生产车间负责具体产品的生产流程管理。在整个生产过程中，质量保证部配备生产现场质量监督员，对所生产的品种按质量监控点进行抽检，对生产全过程进行质量监督，质量控制部对关键生产环节的原料、中间产品、半成品、产成品的质量进行检验监控。

3、销售模式

友搏药业采用代理销售模式，辅以专业学术推广。友搏药业主导产品已投入市场十余年，与主要代理商建立了长期战略合作关系，业务互动关系较为默契。未来公司仍将以维护现有销售渠道的稳定性为首要任务，在已开发成熟市场地域保持招商代理模式不变，加大精细化管理力度，持续挖掘市场潜力，在空白市场加大开拓力度。

截至本报告书摘要签署日，友搏药业已与 80 多家代理商合作，覆盖全国 6,500 多家医院，其中三级医院 1,000 多家，二级医院约 3,300 家，剩余的为一级医院和各类诊所。公司销售区域涵盖全国（除港澳台），并划分为 8 大区域管理，分别为东北、华北、华东、中原、华中、华西、西北、华南。

（1）代理模式

在代理制模式下，友搏药业将产品销售给指定区域的代理商，由代理商负责在该区域的指定医院内进行产品的销售工作。

1) 代理商的选择

由于友搏药业主导产品已上市十余年，通过多年来市场的不断筛选和检验，已在全国大部分地区形成了一批业务资质完善、渠道资源稳定、双方信任度较高的代理商合作伙伴。在这些区域内，正常情况下友搏药业将以继续维持和强化双方合作关系为主。对于市场开拓尚不充分的地域，友搏药业将从业务资质、资金实力、渠道资源等多个方面综合考虑，遴选新的合作对象。

2) 代理商的管理

友搏药业与代理商签订经销协议就销售区域、全年销售指标、季度销售指标的分解、指标未完成的处罚措施、保证金等事项进行具体规定。协议约定，代理商必须在协议规定医院范围内经销公司产品，不得超范围销售。友搏药业综合考虑各代理商销售实力制定供货价格。年度内如完成一定的销售目标，代理商可进一步享有价格奖励优惠。

3) 销售程序

每年年初，友搏药业与代理商签订经销协议，明确当年销售目标及季度分解目标。年度内代理商根据销售目标及备货需求，随时向友搏药业提交发货申请并支付货款。友搏药业收到并核实发货申请及货款后，向代理商发货。代理商根据渠道情况直接或分销配送货物，最终使药品进入医院。

（2）专业学术推广

友搏药业多年来持续从专业角度对已上市产品进行深入研究,致力于提升销售链条各个环节对产品的认知和理解,使医生和患者认可公司产品的特色、优势,在拓宽临床应用领域、提高疗效的基础上,实现产品销售的增長。营销中心是学术推广的总体组织部门,通过制定具有针对性的推广策略,有效推动和管理经销商具体执行,最终实现友搏药业产品市场占有率和议价能力的提升。

(3) 营销组织结构

友搏药业于北京设立营销中心,总体负责产品推广和销售管理工作。营销中心下设市场部、销售部、商务部、医学部、综合管理部。市场部主要负责产品推广策略规划的制定和市场推广活动的执行。销售部负责管理、推动代理商各项工作和开拓业务机会。商务部负责开展商业洽谈合作,药品招投标管理和货品流向管理,查处窜货。医学部主要提供药品专业医学评价和业务支持。

(四) 主要产品产销及主营业务收入情况

1、主要产品的产销情况

产品	年度	产能	产量	产能利用率	销量	产销率
疏血通注射液(万支)	2012年	10,000	8,323.79	83.24%	7,732.55	92.90%
	2013年	10,000	5,942.03	59.42%	8,710.80	146.60%
	2014年	20,000	11,358.38	56.79%	9,945.36	87.56%
	2015年1-3月	5,000	3,219.06	64.38%	2,453.04	76.20%

2013年友搏药业疏血通注射液的产量较低,主要系友搏药业于2013年申请其水针车间(小容量注射剂)的新版GMP认证,并分别于5月、9月份接受了黑龙江省药监局和国家药监局组织的现场检查,全年停产约3个月,致使疏血通注射液的产量相比往年有所下滑。

2、主营业务收入及主要产品销售情况

(1) 主营业务收入按产品类别销售情况

报告期内,友搏药业主营业务收入按产品类别销售情况如下:

单位:万元

销售收入	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
------	-----------	-------	-------	-------

中药	19,491.05	77,722.03	67,298.27	58,813.58
西药	364.98	1,920.90	3,030.18	2,091.03
其他	13.75	19.64	43.77	26.30
合计	19,869.78	79,662.57	70,372.22	60,930.91

(2) 主营业务收入分地区销售情况

报告期内，友搏药业主营业务收入分地区销售情况如下：

单位：万元

区域	2015年1-3月		2014年		2013年		2012年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华南地区	6,715.96	33.80%	17,434.66	21.89%	14,023.01	19.93%	11,497.50	18.87%
华北地区	1,320.33	6.64%	10,666.75	13.39%	9,844.00	13.99%	11,347.02	18.62%
东北地区	3,961.82	19.94%	18,233.07	22.89%	16,245.20	23.08%	10,707.67	17.57%
华东地区	3,356.33	16.89%	12,994.75	16.31%	11,609.33	16.50%	10,612.34	17.42%
华中地区	2,864.23	14.42%	11,871.14	14.90%	10,737.58	15.26%	9,121.73	14.97%
西南地区	1,053.15	5.30%	3,818.91	4.79%	4,383.91	6.23%	4,056.28	6.66%
西北地区	597.96	3.01%	4,643.30	5.83%	3,529.20	5.02%	3,588.37	5.89%
合计	19,869.78	100%	79,662.57	100%	70,372.22	100%	60,930.91	100%

(3) 主要产品销售情况

报告期内，友搏药业主要产品疏血通注射液的销售情况如下：

单位：万元

销售收入	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
疏血通注射液	19,249.47	77,010.76	66,277.22	58,073.58

友搏药业主要产品疏血通注射液作为国内第一个动物类复方水针剂型品种，是友搏药业具有自主知识产权的国家中药二类新药，在治疗急性脑梗塞方面取得了良好效果。根据广州标点发布的《心脑血管中成药市场研究报告(2014年度)》，疏血通注射液2012年、2013年在心脑血管中成药品种在医院市场的份额排名分别位列第二、第三，占比分别为4.53%和4.33%。

(4) 主要产品的销售价格情况

友搏药业按照指导价格向代理商供货。考虑到代理商销售实力不同，价格略有差异。报告期内，友搏药业主要产品平均销售价格（含税）如下：

销售单价	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
疏血通注射液（元/支）	9.18	9.06	8.90	8.79

3、前五名客户的销售情况

报告期内，友搏药业向前五名客户的销售情况如下：

单位：万元

期间	序号	客户名称	销售收入	占营业收入的比例
2015年1-3月	1	康美药业股份有限公司	6,320.62	31.81%
	2	河南省康之源医药有限公司	1,969.58	9.91%
	3	河北利康德医药有限公司	779.12	3.92%
	4	黑龙江省泽平医药有限公司	696.32	3.50%
	5	济南同科医药物流有限公司	599.79	3.02%
	合计		10,365.43	52.16%
2014年度	1	康美药业股份有限公司	16,196.12	20.31%
	2	河南省康之源医药有限公司	5,990.41	7.51%
	3	山西康美徕医药有限公司	3,357.80	4.21%
	4	河北利康德医药有限公司	3,284.92	4.12%
	5	陕西光大药业有限公司	3,170.25	3.97%
	合计		31,999.50	40.12%
2013年度	1	康美药业股份有限公司	13,634.40	19.36%
	2	河南省康之源医药有限公司	5,775.29	8.20%
	3	山西康美徕医药有限公司	2,864.89	4.07%
	4	河北利康德医药有限公司	2,744.09	3.90%
	5	黑龙江省泽平医药有限公司	2,493.93	3.54%
	合计		27,512.60	39.07%
2012年度	1	康美药业股份有限公司	11,257.52	18.47%
	2	河南省康之源医药有限公司	5,184.06	8.50%
	3	安徽胜和医药营销有限公司	3,153.17	5.17%
	4	河北利康德医药有限公司	2,613.19	4.29%
	5	河北红日药业有限公司	2,506.24	4.11%
	合计		24,714.18	40.54%

报告期内，友搏药业前五名客户均不是关联方。友搏药业董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有友搏药业5%以上股份的股东在上述客户中未占有权益。

（五）原材料、能源及其供应情况

1、主要原材料以及包装物的采购情况

友搏药业采购主要包括水蛭、地龙及其他中药材，安瓿及其他包装材料等。水蛭、地龙主要用于生产疏血通注射液；药品包装材料主要包括安瓿、纸盒、纸箱、标签等。

报告期内，友搏药业为进行药品生产业务采购原材料、包装物等情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-3月		2014年		2013年		2012年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
水蛭	193.14	29.30%	9,870.75	66.60%	3,521.95	60.40%	4,410.22	68.80%
地龙	-	-	3,293.70	22.22%	1,392.35	23.88%	1,009.39	15.75%
安瓿	182.00	27.61%	645.89	4.36%	349.61	6.00%	431.70	6.73%
其他原材料包装料	284.01	43.09%	1,010.87	6.82%	566.99	9.72%	559.10	8.72%
合计	659.15	100%	14,821.20	100%	5,830.90	100%	6,410.40	100%

2014年友搏药业采购支出较高主要系生产规模扩大导致对原材料的需求增加，同时主要原材料水蛭价格在2014年大幅上升使采购成本增加。友搏药业为确保正常的生产经营，在较高的价位进行了水蛭采购，并增加了水蛭和地龙的采购量用于经营性储备。

2、主要原材料的价格变动趋势

报告期内，友搏药业主要原材料及其采购价格情况如下：

单位：万元

原材料	年度	采购金额	采购数量（千克）	采购单价（元/千克）
水蛭	2012年	4,410.22	57,666.32	764.78
	2013年	3,521.95	46,238.71	761.69
	2014年	9,870.75	94,264.37	1,047.13
	2015年1-3月	193.14	1,907.76	1,012.41
地龙	2012年	1,009.39	72,340.00	139.53
	2013年	1,392.35	95,688.30	145.51
	2014年	3,293.70	225,568.50	146.02
	2015年1-3月	-	-	-

注：水蛭和地龙生长存在季节性，一般每年春季和秋季集中采购水蛭，5月份开始采购地龙。

水蛭采购方面，随着近年来野生水蛭用途的不断增多，药品生产企业的需求增加，水蛭价格保持上涨趋势，且在 2014 年大幅攀升。为满足正常的生产需求和经营性储备，2014 年友搏药业在较高价位增加了水蛭采购数量。

地龙采购方面，近几年地龙价格基本保持稳定，友搏药业 2014 年大幅增加地龙采购量主要系与水蛭采购规模相匹配，保障生产需要和经营性储备。

3、前五名供应商的采购情况

报告期内，友搏药业主营业务为母公司的药品生产业务和子公司博搏医药的药品经营业务。为开展主营业务，友搏药业向主要供应商采购情况如下：

单位：万元

期间	序号	供应商名称	采购金额	占采购总额比例
2015 年 1-3 月	1	微山县淼鑫经贸有限公司	191.97	12.10%
	2	泰兴市东方药用包装材料有限公司	157.80	9.95%
	3	黑龙江省百年阜康医药有限公司	85.50	5.39%
	4	哈尔滨正大龙祥医药有限公司	80.11	5.05%
	5	西安环球印务股份有限公司	72.96	4.60%
	合计		588.34	37.08%
2014 年 度	1	哈尔滨瑞国医药有限公司	4,143.90	21.71%
	2	山东康源堂中药饮片有限公司	1,989.99	10.43%
	3	安徽省亳州市医药药材有限公司	1,823.89	9.56%
	4	宿松县浩通农业开发有限公司	1,560.64	8.18%
	5	光山县华宇中药材有限公司	1,360.73	7.13%
	合计		10,879.15	57.00%
2013 年 度	1	山东康源堂中药饮片有限公司	1,380.69	13.11%
	2	哈药集团医药有限公司药品分公司	1,153.44	10.96%
	3	光山县华宇中药材有限公司	845.49	8.03%
	4	黑龙江海联康大医药有限公司	787.12	7.48%
	5	安徽省亳州市医药药材有限公司	728.23	6.92%
	合计		4,894.97	46.50%
2012 年 度	1	微山县博康经贸有限公司	2,161.08	22.25%
	2	哈药集团医药有限公司药品分公司	806.89	8.31%
	3	光山县瑞华经贸有限责任公司	672.81	6.93%
	4	宿松县凌峰农产品有限责任公司	485.12	4.99%
	5	微山县伟科经贸有限公司	456.40	4.70%
	合计		4,582.3	47.18%

报告期内，除哈药集团医药有限公司药品分公司、黑龙江海联康大医药有限公司、黑龙江省百年阜康医药有限公司和哈尔滨正大龙祥医药有限公司系向子公司博搏医药供应药品外，其余各年度前五名供应商均系向友搏药业供应水蛭、地龙等原材料。

报告期内，友搏药业前五名供应商均不是关联方。友搏药业董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有友搏药业 5% 以上股份的股东在上述供应商中未占有权益。

4、能源供应及价格变动情况

友搏药业生产使用的能源主要包括水、电、煤。报告期内，水、电、煤的供应价格基本保持稳定，占生产成本比重较小，对友搏药业财务状况不构成重大影响。报告期内，友搏药业为开展生产活动所使用的能源具体情况如下：

单位：元

能源	年度	金额	数量	单价
水（吨）	2012年	378,350.37	96,966.00	3.90
	2013年	395,366.68	91,343.00	4.33
	2014年	892,477.60	167,970.00	5.31
	2015年1-3月	189,995.79	35,344.00	5.37
电（度）	2012年	1,251,525.74	1,673,100.00	0.75
	2013年	1,501,140.59	1,843,420.00	0.81
	2014年	4,586,525.56	5,769,214.00	0.80
	2015年1-3月	992,550.49	1,218,786.00	0.81
煤（吨）	2012年	1,999,287.37	3,470.46	576.09
	2013年	2,355,369.67	4,246.14	554.71
	2014年	2,481,786.42	5,481.10	452.79
	2015年1-3月	852,336.09	1,948.50	437.43

5、主营业务成本的构成

报告期内，友搏药业主营业务成本具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-3月		2014年		2013年		2012年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接	2,240.72	53.67%	8,590.24	53.05%	7,515.53	46.99%	6,567.22	55.50%

材料								
直接人工	299.06	7.16%	1,149.70	7.10%	1,777.63	11.11%	1,047.21	8.85%
动力费用	158.18	3.79%	633.16	3.91%	570.78	3.57%	338.48	2.86%
制造费用	866.90	20.76%	3,264.04	20.16%	2,088.45	13.06%	1,091.73	9.23%
其他(注)	610.44	14.62%	2,554.22	15.78%	4,040.65	25.27%	2,788.72	23.56%
合计	4,175.30	100%	16,191.36	100%	15,993.04	100%	11,833.36	100%

注：其他主要为子公司博搏医药药品经营业务成本。

（六）质量控制情况

1、质量控制标准

友搏药业建立了较为完善的质量保证体系，对药品生产经营的全过程进行管控，并能有效运行。

友搏药业严格执行国家药品标准。国家药品标准即国家食品药品监督管理局颁布的《中华人民共和国药典》、药品注册标准和其它药品标准，其内容包括质量指标、检验方法以及生产工艺等技术要求。

2、质量控制措施

友搏药业按照国家《药品生产质量管理规范》（现行版）建立了有效的质量管理体系，制定了产品工艺规程、内控质量标准、检验操作规程、标准管理程序及标准操作规程等一系列生产质量管理文件；实施了质量授权人制度；设有独立的质量管理机构，配有专门的质量检验人员、质量管理质量和质量监督人员。上述措施有效确保了友搏药业产品质量。

（1）原材料质量控制

友搏药业对原料、辅料以及直接接触药品的包装材料建立了严格的质量检验控制制度。包括了对供应商的质量评估，原辅料和包装材料的入库前检查、检验及放行审核。特别是中药材检验标准在《中国药典》标准基础上，增加了指纹图谱检测项目，更加有效地控制了原材料质量。

（2）生产过程质量控制

在生产过程中质量保证部对生产工艺的符合性进行检查，各质量控制点的符合性检查、中间产品的质量检查以及生产质量管理规范的符合性检查。

（3）成品放行管理

产品包装生产结束后，由车间送至仓库按待验品管理。在成品批准放行前，质量授权人对每批药品进行质量评价，保证药品及其生产符合注册和《药品生产质量管理规范》要求，审核批生产记录、批包装记录，保证执行的主要生产工艺经过验证，保证所有必需的生产和质量控制均已完成并经相关主管人员签名，生产符合 GMP 和注册文件要求；审核批检验记录，保证主要检验方法经过验证或确认，保证成品已完成所有必需的检查、检验，检验符合操作规程，成品符合质量标准；质量授权人在成品放行审核单签署意见，并签名批准放行。仓库接到成品放行审核单后，该批成品方可发运、销售。

成品质量标准在《国家药品标准》的基础上，制定了高于国家标准的内控质量标准，如“热原检查”项目提高了复试标准，同时增加了溶液颜色及不含辅料总固体检测项目。

（4）自检管理

友搏药业建立了自检管理程序，明确了自检的形式、自检的项目和内容、自检流程等内容。设立了由质量负责人、生产负责人、质量授权人、质量保证部部长、生产部部长、QA 主管组成的自检小组，依据《药品管理法》、《药品生产质量管理规范》（现行版）、药品监督管理部门颁发的其它相关法规以及《中华人民共和国药典》现行版、《中华人民共和国卫生部药品标准》和其它相关地方标准或行业标准，进行自检。

自检为企业的一项常规质量活动，分定期自检和不定期自检。每年至少对公司执行药品生产质量管理规范情况进行两次全面自检。当友搏药业质量管理体系、产品剂型、生产工艺、生产设施和设备等发生重大变更时；或有重大质量事故发生、出现严重的质量投诉时；或外部环境发生重大变化时（如法律、法规、规范

标准及其要求发生变更时），根据实际情况制定自检项目，随时进行自检。

3、产品质量纠纷的处理

友搏药业建立了药品质量投诉管理程序及不良反应监测报告管理程序。本着对病人负责的态度，谨慎处理产品质量纠纷的问题。

友搏药业明确由质量保证部负责药品质量投诉的接待、处理、报告。质量保证部接到用户质量投诉时应认真接待、详细记录，核查投诉药品的销售情况。如确认为友搏药业销售产品，由质量保证部组织开展调查取证工作，营销中心、生产部应协助调查。根据调查结果由质量保证部提出处理意见，报企业质量负责人批准。对于外在缺陷、一般缺陷的属于友搏药业责任的由公司退换货或补足。对于严重缺陷的，应执行召回程序。对于重大质量问题还应上报总经理及当地药品监督管理部门。

4、最近三年发生的质量纠纷、诉讼等情况

报告期内，友搏药业未发生质量纠纷、诉讼等情况。

（七）安全生产情况

1、友搏药业对安全生产采取的措施

（1）为了保证安全生产，友搏药业根据《中华人民共和国安全生产法》和《中华人民共和国消防法》并结合公司自身特点和实际情况，建立了强有力的安全生产管理制度体系。这一体系由政府安全监管部门直接指导，不仅包括安全管理中安全生产责任制基本保障和日常安全检查，也涵盖了隐患整改、责任追究、安全技能培训等多层面的管理规范。

（2）生产区域安装防火烟感装置、视频监控等现代化装备，减少了生产线安全隐患。

（3）消防系统专项控制配置水平完全按照国家消防管理规范法律法规配备，从灭火水源到特殊灭火器具配备齐全并按时更新维护，防消结合，规避和消除隐患。

2、友搏药业对人身安全采取的措施

(1) 按照《中华人民共和国劳动法》等有关法规的要求，友搏药业在特殊岗位，如粉尘、噪声以及压力容器配电等岗位，均配发了法规限定范围内的安全防护用品。

(2) 安全生产的事后处理上也做了预先的资金投入，按照《工伤保险条例》的有关规定，友搏药业为职工缴纳了工伤保险，做到依法保障，不留后顾之忧。

报告期内，友搏药业一直保持良好的安全生产记录，未发生重大安全事故。2015年4月10日，牡丹江市阳明区安全生产监督管理局出具了友搏药业在2012年1月1日至2015年3月31日期间无安全生产处罚的证明。

(八) 环境保护情况

友搏药业对环保工作十分重视，友搏药业固体废弃物处置、污水处理、废气排放、噪声控制均达到了国家的有关标准。污水排放执行 GB21906-2008《中药类制药工业水污染物排放标准》；固体废物处置执行 GB18559-2001《一般工业固体废物贮存、处置场污染控制标准》；厂区环境噪声控制执行 GB12348-2008《工业企业厂界环境噪声排放标准》；锅炉烟尘排放执行 GB13271-2001《锅炉大气污染物排放标准》二类区 II 时段标准。

1、固体废弃物处置情况

锅炉炉渣、除尘器灰渣送牡丹江鲲鹏节能墙体材料有限责任公司伟光分公司做墙体材料；破损包装安瓿、原料过滤残渣交送牡丹江市郭家沟生活垃圾处置场处置。危险废物实验动物尸体由牡丹江环达医疗废物处置有限公司处置，废药品、废化学试剂由黑龙江辰能环境技术服务有限公司处置。报告期内，友搏药业一般工业固体废物安全处置率达到 100%。

2、废气处理情况

锅炉废气采用湿法除尘器除尘脱硫后经 16m 烟囱排放，提取车间粉尘采用布袋除尘后经 15m 高排气筒排放。

3、废水处理情况

生产废水、生活污水经厂内污水处理站处理达标（达到与城市污水处理厂签订协议标准）后排入城市污水处理厂。

4、最近几年友搏药业环保投入情况

友搏药业重视环境保护，最近几年对环保投入情况如下所示：

项目名称	费用 (万元)	投入日期	用途及其效果
锅炉房脱硫除尘设备 调试安装	14	2013年	锅炉房脱硫除尘设备安装、调试，确保污染物长期稳定达标排放
锅炉房脱硫除尘设备 日常维护	4	2014年	确保污染物长期稳定达标排放
	1	2015年	
煤场防尘措施建设	210	2013年	对煤场进行了封闭，降低了粉尘无组织排放，满足大气污染物排放标准要求
一般固废处置	1	2013年	与相关单位签订固体废物处置协议，确保生产过程中产生的一般废物得到及时恰当的处理
	1	2014年	
	0.25	2015年	
固体废物临时贮存场所建设	40	2013年	规范一般固废和危险废物临时贮存场所，设置具有防渗、防风、防雨、地面硬化等措施的独立房间，固废符合《一般工业固体废物贮存、处置场污染控制标准》（GB18599-2001）的要求，动物尸体、废药品存放符合《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2001）要求
排污口规范化标识	0.03	2013年	排污口悬挂标识牌，满足《排污口规范化整治技术要求（试行）》、《关于开展排污口规范化整治工作的通知》和《环境保护图形标志》要求
除尘器	40	2013年	前处理车间粉碎机除尘用
消声器	30	2013年	空调系统送、回风管道上安装
绿化投入	20	2013年	厂区绿化，防止粉尘飞扬
	50	2014年	
	10	2015年	
污水处理站建设及设备 调试安装	203.8	2013年	用于生产和生活过程中的废水处理，确保废水长期稳定达标排放
污水处理站日常维护	5	2014年	
	1.2	2015年	
事故池	65	2013年	用于突发环境事件后，当污水处理站处理能力不

			够时，进行废水的临时储存，待恢复正常后，将事故池内的废水打到污水处理站进行处理
污染物排放监测	2	2012 年	定期对废气、废水、噪声等进行监测，确保污染物长期稳定达标排放
	2	2013 年	
	2	2014 年	

5、符合国家关于安全生产和环境保护的要求

黑龙江省环境保护厅对友搏药业的环保工作情况进行了核查，并于 2013 年 5 月 27 日出具了《关于牡丹江友搏药业股份有限公司上市环保核查情况的函》（黑环函[2013]233 号），确认友搏药业基本符合上市环保核查有关要求；2015 年 4 月 29 日，具有国家乙级环境评价资质的牡丹江市环境科学研究所承做了独立第三方环境评价，经现场全面核查后出具了《关于牡丹江友搏药业股份有限公司环保表现情况第三方评估报告书》，其结论显示友搏药业环保工作合法合规，符合国家环境保护的相关标准。

2015 年 4 月 15 日，牡丹江市环保局出具了友搏药业在 2012 年 1 月 1 日至 2015 年 3 月 31 日期间不存在违法违规情形的证明。

（九）主要产品的生产技术或规模所处的阶段

友搏药业独家品种、国家中药二类新药疏血通注射液于 2001 年实现工业化生产，近年来终端销售额始终排在医院终端治疗心脑血管疾病中成药销量前列，并多次获省市级科技成果进步奖。友搏药业拥有疏血通注射液的制备工艺、质量控制、药理作用、临床应用等多个领域的核心技术并形成专利。疏血通注射液由友搏药业董事长李振国先生发明研制，围绕疏血通注射液，友搏药业拥有如下核心技术：

1、治疗心脑血管疾病的注射剂的制造方法及其产品(专利号:ZL03148281.3)，该产品属自主研发，为国家中药二类新药，填补国内动物类复方注射剂空白。该技术通过将水蛭和地龙的生理盐水提取液按照一定的配比组成，提供一种高效、速效的治疗心脑血管疾病的注射剂，具有降低心脑血管疾病的病死率和后遗症的功效。

2、一种预防或治疗血栓性疾病的提取物（专利号：ZL 200780000844.4），本发明专利与相关已有技术相比，创新高度处于明显领先水平。本发明专利涉及一种预防或治疗血栓性疾病的水蛭地龙活性提取物，及其制备方法、药物组合物和医药用途。本发明的提取物与现有的同类产品相比，在药物活性和治疗作用不被减弱的前提下，药物安全性被显著地提高。

3、一种水蛭指纹图谱的建立方法和水蛭药材的鉴别方法（专利号：ZL200610001835.4），本发明提供一种中药水蛭 HPLC 指纹图谱建立的方法及其标准指纹图谱。本发明优点是方法简便、稳定、精密度高、重现性好、易于掌握。

4、一种地龙指纹图谱的建立方法和地龙药材的鉴别方法（专利号：ZL200610001837.3），本发明提供一种中药地龙 HPLC 指纹图谱建立的方法及其标准指纹图谱。本发明优点是方法简便、稳定、精密度高、重现性好、易于掌握。

5、测定注射剂中高分子量物质含量的方法（专利号：ZL200610001838.8），本发明提供一种测定注射剂中高分子量物质含量的方法，采用高效液相法测定疏血通注射液中高分子量物质的含量，用人胰岛素作为参照物，测量分子量大于人胰岛素分子量的物质的含量作为高分子量物质。本发明的定量分析方法，具有快速、准确、灵敏度高、干扰少、性能好等特点。可以有效地对注射剂中高分子量物质进行检测和监控，可以用来从源头上控制临床过敏反应的发生。

6、一种疏血通注射液的高效液相色谱检测方法（专利号：ZL201310272567.X），本发明涉及一种药物制剂的质量控制方法，特别涉及疏血通注射液质量控制的新方法。本发明提供了一种液相色谱（HPLC）分离，质谱（MS）检测，结合主成分分析（PCA）统计学软件，建立疏血通注射液的 LC-MS-PCA 分析、检测、统计相结合的模式，并用此模型进行疏血通注射液质量控制。

7、一种疏血通制剂的质量检测方法（专利号：ZL201110366052.7），本发明提供了一种疏血通制剂的质量检测方法，其特征在于，该方法包括含量测定及指纹图谱鉴定，其中，含量测定包括氨基酸含量测定和糖含量测定；指纹图谱鉴定包括氨基酸指纹图谱鉴定、糖指纹图谱鉴定和小分子物质指纹图谱鉴定；本发

明方法更有助于提高对产品制备工艺过程中的来源及过程控制,提升了产品本身的质量,从而提高临床用药的安全系数,也为进一步研究其作用机理奠定基础。

友搏药业主要产品疏血通注射液的水针生产车间(小容量注射剂)于2013年10月获得国家药监局颁发的新版GMP证书。目前疏血通注射液处于大批量生产阶段。

七、最近三年进行的资产评估、交易、增资或改制情况

(一) 最近三年进行的改制资产评估情况

2012年10月友搏有限整体变更设立股份有限公司时,龙源智博对友搏有限的净资产采用资产基础法进行了评估,并出具了以2012年6月30日为评估基准日的《牡丹江友搏药业有限责任公司拟进行股份制改造所涉及的股东全部权益价值项目评估报告》(龙源智博评报字(2012)第1545号),评估值为105,755.30万元,评估增值率为73.13%。

该次评估采用资产基础法评估,主要目的系依照《公司法》相关规定,履行有限公司变更为股份有限公司的法定程序,与本次交易的经济行为及评估目的不同。本次采取资产基础法与收益法两种评估方法,最终以收益法作为最终结论。本次资产基础法评估结果较2012年资产基础法评估结果有较大增幅,主要系2013年、2014年友搏药业净利润合计超过7亿元,且新厂房、新办公楼均竣工验收,账面资产大幅提升所致。

(二) 最近三年股权交易及增资情况

1、2012年6月,李振国将其所持友搏有限350万元出资额以1亿元的价格转予绵阳基金,友搏有限整体估值为约为17亿元。

该次股权转让价格主要是各方股东对于中药注射剂行业发展前景及友搏有限投资价值的判断。该次股权转让定价时点与本次资产评估时点存在差异,友搏药业盈利能力大幅增强,使得资产定价存在一定差异。

2、2012年6月,友搏有限增加注册资本860万元,其中,李振国认购新增

注册资本 760 万元，杨承认购新增注册资本 25 万元，盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅分别认购新增注册资本 15 万元，增资价格以截至 2011 年 12 月 31 日经审计的公司每股净资产确定为 7.20 元/元注册资本。

杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅认购价格较低，主要系管理层股权激励。

3、2014 年 3 月，友搏药业股本总额由 19,800 万股增加到 45,000 万股，各股东按原持股比例转增。友搏药业认缴注册资本由 19,800 万元增加到 45,000 万元。本次增资不涉及估值。

八、标的资产为股权的说明

（一）关于交易标的是否为控股权的说明

九芝堂本次拟发行股份购买友搏药业 100% 的股权，为控股权。

（二）拟注入股权是否符合转让条件

交易对方所持友搏药业股权权属清晰，不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制的情形，也不存在法院或其他有权机构冻结、查封之情形。

友搏药业目前为股份有限公司，交易对方之李振国、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅为友搏药业现任董事、高级管理人员。根据《公司法》，股份有限公司董事、监事、高级管理人员在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%。根据交易各方签署的《发行股份购买资产协议（修订）》，友搏药业现股东将促使友搏药业在本次交易取得中国证监会核准后二十日内完成将公司性质由股份有限公司变更为有限责任公司。友搏药业变更为有限责任公司后，李振国、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅的股权受让将不存在限制。

九、本次交易涉及的债权债务转移情况

本次交易不涉及债权债务转移。

十、标的公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员

（一）董事

友搏药业董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名。

1、李振国先生，1960 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于北京大学工商管理专业，研究生学历，高级工程师。历任牡丹江市友搏制药厂副厂长、友搏有限董事长，现任友搏药业董事长，兼任中国中药协会副会长、全国工商联执委、黑龙江省人大代表、黑龙江省工商联副主席、黑龙江省医药行业协会副会长。

2、刘国超先生，1956 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于哈尔滨工业大学电机系专业，研究生学历，教授，享受省政府特殊津贴专家。历任哈工大团委德育研究室主任、哈工大社科系教研室主任、航天工业部《航天政工》杂志执行编委、主编助理、共青团哈尔滨市委常委、团校校长、香港天华基金会中国区首席代表、香港天华国际集团副总裁兼上海嘉滨实业公司董事长、香港国润投资发展有限公司总经理、哈工大国家大学科技园常务副主任，现任友搏药业董事、辰能风投总经理，兼任黑龙江省人大代表、黑龙江省风险投资协作机构轮值主席。

3、张志强先生，1964 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于哈尔滨理工大学电机专业，本科学历，高级工程师。历任哈尔滨热电设计院研究员、黑龙江省电力开发公司职员，现任友搏药业副董事长、辰能风投副总经理、工会主席。

4、胡腾鹤先生，1972 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，拥有中国人民大学经济学硕士、中欧国际工商学院 EMBA 等的学位，是中国首批注册的保荐代表人，持有律师、各类证券、基金、期货从业资格。曾任中信证券股份有限公司执行总经理，现任友搏药业董事、中信产业投资基金管理有限公司董事总经理、投资委员会成员。

5、杨承先生，1961 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于哈尔滨

工业大学管理学院管理工程专业，博士研究生学历，副教授。历任哈尔滨工业大学管理学院市场营销专业教研室主任、新加坡亚洲电力投资股份有限公司副总经理，灵泰药业董事、总经理，友搏有限总经理，现任友搏药业董事、总经理、董事会秘书，兼任哈尔滨空调股份有限公司董事。

6、盛锁柱先生，1964年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于黑龙江大学制药工程专业，本科学历，注册资产评估师、中级会计师。历任中国黄金总公司桦南金矿局计划科长及副总工程师、友搏有限考核部部长助理、财务部部长助理、经营部部长、总经理助理、副总经理，现任友搏药业董事、副总经理。

7、王波先生，1960年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。历任北京有色冶金设计研究总院冶金设备室副主任、北京博迪计算机软件技术有限公司总经理、北京在线软件技术有限责任公司总经理、北京秦脉网络技术有限责任公司总经理，现任友搏药业独立董事、北京秦脉医药科技发展有限公司总裁、北京秦脉医药咨询有限责任公司董事长、江苏吴中实业股份有限公司独立董事、广西柳州医药股份有限公司独立董事、海南双成药业股份有限公司独立董事、石药集团有限责任公司独立董事，兼任全国医药技术市场协会副会长、国家药物政策与医药产业经济研究中心研究员。

8、李文兴先生，1958年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于北方交通大学经济管理学院，博士研究生学历，二级教授、博士生导师，享受国务院特殊津贴专家。历任北方交通大学会计系助教、讲师、副教授、教授，成本运价教研室副主任、主任、会计系主任、经济管理学院党委书记。现任友搏药业独立董事、西藏药业股份有限公司独立董事、大秦铁路股份有限公司独立董事，兼任中国会计学会理事、中国会计学会教育委员会委员、国家政府定价专家咨询委员会委员、国际会计学会（AIA）会员、联合国货币发展委员会委员。

9、辛焕平先生，1963年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于中国人民大学民商法专业，博士研究生学历，一级律师。历任深圳特区经济贸易律师事务所律师、深圳华商律师事务所合伙人、广东华商律师事务所合伙人、广东晟典律师事务所合伙人，现任友搏药业独立董事、北京德恒律师事务所合伙人、律

师，兼任深圳仲裁委员会仲裁员、江门仲裁委员会仲裁员。

（二）监事

友搏药业监事会由 3 名监事组成，其中职工监事 1 名。

1、李威女士，1965 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于东北农业大学工商管理专业，本科学历，研究员级高级会计师、注册会计师。历任哈尔滨煤矿机械厂财务科科长、中国煤炭国际经济技术合作总公司财务部科长、兴达导航定位应用技术有限公司财务总监，现任友搏药业监事会主席，辰能风投副总会计师。

2、吕东先生，1975 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，拥有中国药科大学社会与管理药学博士学位。曾先后就职于卫生部国际交流中心药事咨询处、国家食品药品监督管理局药品审评中心，现任友搏药业监事、中信产投投资副总裁。

3、刘伟先生，1970 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于北京化工大学工业管理专业，高级经济师。历任桦林集团有限责任公司热电分厂团总支书记、桦林集团有限责任公司团委宣传干事、组织部主管、友搏有限考核部部长助理、人力资源部部长助理，现任友搏药业监事，人力资源部部长。

（三）高级管理人员

友搏药业现有高级管理人员 8 名。

1、杨承先生，现任友搏药业总经理、董事会秘书，简历请参见本章“十、（一）董事”。

2、盛锁柱先生，现任友搏药业副总经理，简历请参见本章“十、（一）董事”。

3、高金岩先生，1965 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于东北农业大学民商法专业，本科学历，注册税务师。历任中国黄金总公司桦南金矿劳资科副科长、团委书记兼党委秘书、生产技术科长、友搏有限考核管理部经理、

综合部经理、计划经营考核部部长、总经理助理、副总经理，现任友搏药业副总经理。

4、万玲女士，1956年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于黑龙江中医药大学中药学专业，本科学历，高级工程师、执业药师。历任哈药集团制药四厂副总工程师、友搏有限副总经理，现任友搏药业副总经理。

5、倪开岭先生，1963年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于南京药学院生化制药专业，本科学历，高级工程师、执业药师。历任牡丹江生化制药厂经理、友搏有限生产部部长、总经理助理、副总经理，现任友搏药业副总经理。

6、黄靖梅女士，1965年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于黑龙江中医学院中药学专业，本科学历，高级工程师、执业药师。历任牡丹江市制药三厂技术科副科长、友搏有限生产部工艺工程师、部长助理、部长、总经理助理，现任友搏药业副总经理。

7、刘梅森先生，1964年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于哈尔滨工业大学工商管理专业，硕士学历，高级工程师、执业药师。历任牡丹江制药三厂技术科长、副厂长、虎林制药厂副厂长、牡丹江益寿堂药业有限责任公司党总支书记、总经理、灵泰药业副总经理、北京友博总经理，现任友搏药业副总经理。

8、孙卫香女士，1966年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于天津商学院商业企业管理专业，本科学历，高级会计师、注册会计师、中级经济师。历任牡丹江温春双鹤药业有限责任公司财务经理、友搏有限财务部会计、财务部长助理、财务部部长，现任友搏药业财务总监。

（四）核心技术人员

友搏药业核心技术人员为李振国、倪开岭、黄靖梅、万玲等四人，简历请参见本章“十、（一）董事”和“十、（三）高级管理人员”。

第六章 交易标的资产评估情况

一、交易标的资产评估情况

中联评估根据标的资产友搏药业的特性以及评估准则的要求，采用资产基础法和收益法两种方法对标的资产进行评估，最终采用收益法评估结果作为本次交易标的的最终评估结论。根据中联评估出具的中联评报字[2015]第 473 号《资产评估报告》，截至评估基准日 2015 年 3 月 31 日，友搏药业股东全部权益价值为 651,780.73 万元。

（一）标的资产评估方法及评估值

1、评估方法选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。

本次评估目的是重大资产重组，资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，为经济行为实现后企业的经营管理及考核提供了依据，因此本次评估选择资产基础法进行评估。

被评估企业历史年度经营收益逐年递增，未来年度预期收益与风险可以合理地估计，故本次评估可以选择收益法进行评估。

市场法中常用的两种方法是参考企业比较法和并购案例比较法。由于难以收集到与被评估单位类似的参照企业，因此本次评估不适于选择市场法进行评估。

综上，本次评估确定采用资产基础法和收益法进行评估。

2、评估价值

采用资产基础法评估：截至评估基准日，友搏药业总资产账面价值 160,278.38 万元，评估值 248,708.72 万元，评估增值 88,430.34 万元，增值率为 55.17 %；负债账面值 16,866.11 万元，评估值 16,866.11 万元，无增减值；净资产账面价值 143,412.27 万元，评估值 231,842.61 万元，评估值增 88,430.34 万元，增值率为 61.66 %。

采用收益法评估：截至评估基准日，友搏药业合并资产负债表归属于母公司的所有者权益账面值为 141,650.22 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 651,780.73 万元，评估增值 510,130.51 万元，增值率 360.13%。

本次评估采用收益法的评估结果作为最终评估结论。

（二）评估假设

1、一般假设

（1）交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

（2）公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

（3）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

2、特殊假设

(1) 本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化；

(2) 企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；

(3) 企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

(4) 本次评估假设评估对象在未来预测期内的主营业务、产品的结构，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等保持其近期的状态持续；不考虑未来可能由于管理层、经营策略调整等情况导致的经营能力变化；

(5) 本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

(6) 本次评估假设委托方及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

(7) 评估范围仅以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准，未考虑委托方及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

(8) 被评估单位目前为高新技术企业，享受 15% 的所得税，根据企业的经营情况，假设企业未来继续享受该优惠政策。

(9) 本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

(三) 资产基础法评估情况

截至评估基准日，友搏药业总资产账面价值 160,278.38 万元，评估值 248,708.72 万元，评估增值 88,430.34 万元，增值率为 55.17 %；负债账面值 16,866.11 万元，评估值 16,866.11 万元，无增减值；净资产账面价值 143,412.27 万元，评估值 231,842.61 万元，评估值增 88,430.34 万元，增值率为 61.66 %。

资产基础法评估结果汇总表

单位：万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1	流动资产	75,056.59	80,481.47	5,424.88	7.23
2	非流动资产	85,221.79	168,227.25	83,005.46	97.40
3	其中：长期股权投资	29,444.45	32,620.78	3,176.33	10.79
4	投资性房地产	-	-	-	
5	固定资产	40,747.06	48,171.32	7,424.26	18.22
6	在建工程	8,174.74	8,814.10	639.36	7.82
7	无形资产	5,924.17	83,382.76	71,765.51	1,211.40
8	其中：土地使用权	5,499.75	9,512.03	4,012.28	72.95
9	递延所得税资产	830.97	830.97	-	
10	其他非流动资产	100.40	100.40	-	
11	资产总计	160,278.38	248,708.72	88,430.34	55.17
12	流动负债	15,176.17	15,176.17	-	-
13	非流动负债	1,689.94	1,689.94	-	-
14	负债总计	16,866.11	16,866.11	-	-
15	净资产（所有者权益）	143,412.27	231,842.61	88,430.34	61.66

1、流动资产

（1）货币资金

货币资金包括现金、银行存款，其他货币资产，以核实后账面值为评估值。

（2）应收票据

应收票据主要为销售货款收到的银行承兑汇票。经核实应收票据真实，金额准确，无未计利息，以核实后账面值为评估值。

（3）应收账款

应收账款主要为应收货款。评估人员在对应收账款核实无误的基础上，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。根据各单位的具体情况，采用个别认定法和账龄分析法，对评估风险损失进行估计，对关联方、职工个人往来款项，评估风险坏账损失的可能性为零。对有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的，

评估风险损失为 100%。

对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，按财会上计算坏账准备的方法，根据账龄和历史回款分析估计出评估风险损失。根据评估人员对债务单位的分析了解、账龄分析、并结合专业判断等综合确定，账龄 1 年以内（含 1 年）为 5%，1~2 年（含 2 年）为 10%，2~3 年（含 3 年）为 30%，3 年以上为 100%。

以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备评估为零。

（4）预付账款

预付账款主要为预付的材料款、招标保证金、设备款等。评估人员查阅了相关采购合同和相应的入账凭证等资料，了解评估基准日工程进展状况和收到的设备情况及历史采购状况等。经核实，预付账款账表单相符。

（5）其他应收款

其他应收款主要为控股子公司博博医药借款、内部人员备用金和社会保险等。

评估人员在对应收账款核实无误的基础上，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。根据各单位的具体情况，采用个别认定法和账龄分析法，对评估风险损失进行估计，对关联方、职工个人、集团内部的往来款项，评估风险坏账损失的可能性为零。对有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的，评估风险损失为 100%。

对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，按财会上计算坏账准备的方法，根据账龄和历史回款分析估计出评估风险损失。根据评估人员对债务单位的分析了解、账龄分析、并结合专业判断等综合确定，账龄 1 年以内（含 1 年）为 5%，1~2 年（含 2 年）为 10%，2~3 年（含 3 年）为 30%，3 年以上为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为零，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备评估为零。

(6) 存货

① 原材料

原材料主要包括水蛭、地龙、蔗糖等用于制造药品出售药品的各种原料、材料和备用品。

上述材料因耗用量大，周转速度较快，账面值接近基准日市价，故按账面确定评估值。

② 在库周转材料

在库周转材料主要为不同型机械密封、电磁阀等生产车间生产用的辅料。

上述材料因耗用量大，周转速度较快，账面值接近基准日市价，故按账面确定评估值。

③ 产成品

产成品主要为疏血通注射液、瓶装及板装复方降脂片。

对于正常销售的产品，其主要采用如下方法：

评估人员依据调查情况和企业提供的资料分析，对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×(1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×(1-所得税率)×r)

a.不含税销售价格：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的。

b.产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加与销售收入的比列；

c.销售费用率是按各项销售费用与销售收入的比列平均计算；

d.营业利润率=主营业务利润÷营业收入；

e.所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

对于过时服装，以预计销售价格（折扣价）并扣除销售费用、税金及附加等进行评估。

④ 在产品

在产品主要是生产疏血通注射液领用原材料，这部分在产品的账面价值基本反映了该资产的现实成本，故按核实后的账面值计算评估值。

(7) 一年内到期非流动资产

一年内到期非流动资产主要是企业待摊销实验室装修工程款等。

对一年内到期非流动资产的评估，评估人员核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅查阅了相关合同、发票、摊销期限、审批资料及发生时间、业务内容等账务记录，以证实其他流动资产的真实性和完整性。经核实，账面价值形成真实、合理，以核实后账面值确定为评估值。

2、非流动资产

(1) 长期股权投资

纳入本次评估范围的主要长期股权投资单位详见下表：

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	投资成本	账面价值
1	北京友搏药业有限责任公司	2011.12	100	31,892,000.00	30,000,000.00
2	牡丹江博搏医药有限责任公司	2009.12	100	10,000,000.00	10,000,000.00
3	黑龙江迪龙制药有限公司	2011.09	50	234,415,800.00	254,444,535.40
合 计					294,444,535.40

注：友搏药业认缴友搏生物出资 1000 万元，占注册资本的 100%，但实际该项长期股权投资并未实际注资，截至评估基准日，友搏生物尚未开展实质性经营业务，故未纳入评估范围。

评估人员首先对长期投资形成的原因、账面值和实际状况进行了取证核实，

并查阅了投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等，以确定长期投资的真实性和完整性，并在此基础上对被投资单位进行评估。

经评估人员核实，纳入此次评估范围的 3 家长期投资公司有 2 家为被评估单位 100%控股子公司，1 家为 50%参股公司（未纳入合并范围），根据国家现行法律法规和相关行业标准要求，对该 3 家子公司分别采取适当的评估方法进行评估，进而根据各被投资公司持股比例分别计算各长期投资公司评估值。

长期投资评估值=被投资单位整体评估后净资产×持股比例

（2）固定资产

① 房屋建筑物

根据企业纳入本次评估范围的房屋建筑物的结构特点、建筑结构、使用性质，本次评估采用重置成本法进行评估。

主要建筑物的评估，是根据建筑工程资料和竣工结算资料按建筑物工程量，以当地现行定额标准、建设规费、贷款利率计算出建筑物的重置全价，并按建筑物的使用年限和对建筑物现场勘察的情况综合确定成新率，进而计算出建筑物评估值。

建筑物评估值=重置全价×成新率

其他建筑物是在实地勘察的基础上，以类比的方法，综合考虑各项评估要素，确定重置单价并计算评估值。

A.重置全价

重置全价由建安造价、前期及其他费用、资金成本三部分组成。

a.建安造价的确定

房屋建筑物的综合造价，包括土建、安装、装饰三部分，根据估价对象房屋建筑物的工程量，本次评估按照《黑龙江省建筑工程计价定额》（2010 年版）、《黑龙江省装饰装修工程计价定额》（2010 年版）、《关于发布 2012 年建筑安装工程结算指导意见的通知》（黑建造价（2012）4 号文）、《黑龙江省执行 2013

清单计价计量规范相关规定》（黑建造价（2014）1号文），材料价格按黑龙江省建设工程造价信息（二〇一五年第三期），估算估价对象房屋建筑物的直接费、间接费、利润、材差、税金，综合确定房屋建筑物的造价。

b.前期及其他费用的确定

前期及其他费用，包括当地地方政府规定收取的建设费用及建设单位为建设工程而投入的除建安造价外的其它费用两个部分。

c.资金成本的确定

资金成本系在建设期内为工程建设所投入资金的贷款利息，其采用的利率按基准日中国 人民银行规定标准计算，工期按建设正常合理周期计算，并按均匀投入考虑。

B.成新率

在本次评估过程中，按照建筑物的设计寿命、现场勘察情况预计建筑物尚可使用年限，并进而计算其成新率。其公式如下：

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} \div (\text{实际已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

C.评估值的确定

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率}$$

② 设备类资产

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，采用重置成本法进行评估。

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率}$$

A.重置全价的确定

设备的重置全价，在设备购置价的基础上，考虑该设备达到正常使用状态下的各种费用(包括购置价、运杂费、安装调试费、工程建设其他费用和资金成本等)，综合确定：

重置全价=设备购置价+运杂费+安装调试费+工程建设其他费用+资金成本

运输车辆重置全价

根据当地汽车市场销售信息等近期车辆市场价格资料，确定运输车辆的现行含税购价，在此基础上根据《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》规定计入车辆购置税、新车上户牌照手续费等，确定其重置全价，计算公式如下：

重置全价=现行含税购价+车辆购置税+新车上户手续费

对于已停产或无替代产品市场销售价格的车辆参照二手市场价格确定其重置全价。

电子设备重置全价

根据当地市场信息及《慧聪商情》等近期市场价格资料，并结合具体情况综合确定电子设备价格，同时，按最新增值税政策，扣除可抵扣增值税额。一般生产厂家或销售商提供免费运输及安装，即：

重置全价=购置价

对于购置时间较早，现市场上无相关型号但能使用的电子设备，参照二手设备市场价格确定其重置全价。

B.成新率的确定

在本次评估过程中，按照设备的经济使用寿命、现场勘察情况预计设备尚可使用年限，并进而计算其成新率。其公式如下：

成新率=尚可使用年限÷（实际已使用年限+尚可使用年限）×100%

对价值量较小的一般设备和电子设备则采用年限法确定其成新率。

C.评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

(3) 在建工程

评估人员对正常施工的在建工程，按工程进度和合同规定支付工程款，在调查和核实工程形象进度的基础上，在确认工程预算合理性的前提下，对于工程工期超过等于六个月的，账面值大于 1000 万的在建工程，考虑资金成本后确定评估值。对于已经启用办公楼后续装修支出评估为零。

（4）无形资产

纳入评估范围内无形资产包括土地使用权和其他无形资产。

土地使用权：属于工业出让地，面积 269,718.10 平方米，已取得土地使用证。因权属明确，且处于城市规划区内，选用市场比较法和成本逼近法进行估价。

其他无形资产：包括商标、专利、广联达软件软件以及黄甲软肝颗粒、天龙通络胶囊、注射用比伐卢定的药品非专利技术等。

① 商标

A.委估商标概况

“友搏”、“疏血通”系列商标共计 13 项，其中。“友搏”商标于 2011 年被国家工商行政管理总局商标局认定为中国驰名商标，商标美誉度、知名度在医药品牌中，占据一定位置，消费者对于“友搏”药业系列的品牌认可度相对较高。

B.评估方法

进行无形资产评估基本方法包括收益现值法、市场法和成本法。要根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析三种基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

收益现值法是指将被资产的预期未来收益依一定折现率折成现值以确定其价值的评估方法。收益法以决定资产内在价值的根本依据——未来盈利能力为基础评价该资产价值。但预测该无形资产未来收益和选取折现率难度较大，采用收益法需要一定的市场基础条件。

市场法是指将被评估资产与可比较的参考资产即在市场上交易过的可比无形资产进行比较，以参考无形资产的交易价格为基础，加以调整修正后确定其价

值的评估方法。但是无形资产具有的非标准性和唯一性特征限制了市场法在无形资产评估中的应用。

成本法，是指将该无形资产在研制或取得、持有期间的全部物化劳动和活劳动的费用支出加和，然后考虑资金成本、利润率、贬值率等因素求得该项无形资产的价值。但是，无形成本本身所具有的不完整性、弱对应性、虚拟性决定了成本法不是无形资产评估的首选和唯一方法。

本次对商标权评估根据其自身的市场知名度、附着产品的预期前景和市场销售情况、收益状况等采用收益法。

C. 评估模型

采用收益法进行评估，是通过估算委估无形资产在企业未来净利润中的分成额并折成现值，从而确定其价值的一种评估方法。采用收益法确定商标权评估值的计算公式如下：

$$P = K \times \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

式中：

P——委估无形资产的评估价值；

R_i ——基准日后第 i 年委估无形资产的预期收益；

K——利润分成率；

n——被评估单位的未来收益期；

i——折现期；

r——折现率。

以上所称委估无形资产系被评估单位所申报评估的商标权。评估时选取各项参数，并经预测、分析、计算后得到委估商标权的评估价值。

D. 利润分成率计算

对于商标的利润分成率计算公式如下

$$K = (n - m) \times r$$

式中：

K--待估商标利润分成率；

m--行业销售净利率；

n--标的公司销售净利率；

n-m--标的公司的超额利润率；

r—商标超额利润分成率。

E.折现率

本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定专利资产折现率 r：

$$r = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \varepsilon_1 + \varepsilon_2$$

式中：

r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

β ：被评估单位所在行业预期市场风险系数；

ε_1 ：企业整体风险调整系数；

ε_2 ：无形资产风险调整系数；

r_f 、 r_m 、 β 、及 ε_1 取值与企业整体价值评估的取值相同； ε_2 主要考虑商标知名度、使用时间、国内外同行业的评定、现有产品市场稳定性及获利能力、商标受保护程度等方面进行分析，确定无形资产特性风险。

② 专利

因公司产品在销售过程中，技术作为销售量及销售价格的主要因素，同时因

目前专利技术全部都在应用，故对不同的技术单独评估；采用利润分成法较能合理测算友搏药业专利、专有技术的价值，其基本公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} \times K$$

式中：

P ——待估专利的评估价值；

R_i ——基准日后第 i 年专利产品销售利润；

K ——专利资产利润分成率；

n ——被评估对象的未来收益期；

i ——折现期；

r ——折现率。

重要参数：

收入提成率计算公式如下：

$$K_1 = m + (n - m) \times r$$

式中：

K₁ --待估技术收入提成率；

m --提成率的取值下限；

n --提成率的取值上限；

r --提成率的调整系数。。

③ 软件

对于广联达软件软件等其他无形资产，按照市场价格确定其评估值。

(5) 递延所得税资产

递延所得税资产主要是企业计提坏账准备、计提固定资产清理损失及可弥补亏损而产生的暂时性差异形成的纳税调整事项而确认的递延所得税资产。

对递延所得税资产的评估，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，以证实递延所得税资产的真实性和完整性。经核实，账面价值形成真实、合理，以核实后账面值确定为评估值。

（6）其他非流动资产

其他非流动资产主要是企业预付在建工程中管道安装首付款和预付 LED 屏款及软件款。

对其他非流动资产的评估，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，以证实其他非流动资产的真实性和完整性。经核实，账面价值形成真实、合理，以核实后账面值确定为评估值。

3、负债

检验核实各项负债在评估目的实现后的实际债务人、负债额，以评估目的实现后的产权所有者实际需要承担的负债项目及金额确定评估值。

（四）收益法评估情况

1、评估思路

（1）对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

（2）对纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日的应收、应付股利等流动资产（负债）；呆滞或闲置设备、房产等以及未计收益的在建工程等非流动资产（负债），定义其为基准日的溢余或非经营性资产（负债），单独测算其价值；

(3) 由上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业价值，经扣减付息债务价值后，得出评估对象的股东全部权益价值。

2、评估模型

(1) 基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：

E——评估对象的股东全部权益（净资产）价值；

B——评估对象的企业价值；

$$B = P + C$$

P——评估对象的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

式中：

R_i ——评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r ——折现率；

n ——评估对象的未来经营期；

C——评估对象基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

$$C = C_1 + C_2$$

C_1 ——评估对象基准日存在的流动性溢余或非经营性资产（负债）价值；

C_2 ——评估对象基准日存在的非流动性溢余或非经营性资产（负债）价值；

D——评估对象的付息债务价值。

(2) 收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本}$$

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

(3) 折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r ：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：

w_d ——评估对象的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

w_e ——评估对象的权益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

r_d ——所得税后的付息债务利率；

r_e ——权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e ：

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：

r_f ——无风险报酬率；

r_m ——市场期望报酬率；

ε ——评估对象的特性风险调整系数；

β_e ——评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E})$$

β_u ——可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{1 + (1-t) \frac{D_i}{E_i}}$$

β_i ——可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数；

$$\beta_i = 34\%K + 66\%\beta_x$$

式中：

K ——未来预期股票市场的平均风险值，通常假设 $K=1$ ；

β_x ——可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数；

D_i 、 E_i ——分别为可比公司的付息债务与权益资本。

3、净现金流量预测

(1) 营业收入与成本预测

友搏药业营业收入主要来自疏血通注射液、复方降脂片二个药品的销售和部分药品零售。

友搏药业近年收入增长情况如下：

年度	2012年	2013年	2014年	3年平均
收入增长率	21.36%	15.54%	13.24%	16.71%

友搏药业近3年销售收入平均增长率为16.71%，其主要收入来源为疏血通注射液销售。根据总体规划：对于疏血通注射液，2015年预计销售收入增长率

为 13%左右，由于产品单一及增长基数的扩大，2016 年至 2019 年增长率在 11%左右；对于降脂片和药品零售，由于其历史收入成本相对稳定，且占比较小，以历史平均水平按合理增长进行预测。根据上述思路预测收入成本如下：

单位：万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年及以后	
营业收入合计	71,627.00	102,588.27	114,879.44	128,473.88	143,558.58	
营业成本合计	16,568.04	23,723.34	26,746.82	30,255.95	33,963.84	
疏血通	收入	69,093.55	99,122.50	111,135.00	124,465.00	139,345.00
	成本	14,099.08	20,336.10	23,087.40	26,338.40	29,846.80
	数量	8,946.06	12,790.00	14,340.00	16,060.00	17,980.00
降脂片	收入	66.30	70.43	77.47	85.22	93.74
	成本	56.40	59.82	65.80	72.38	79.62
药品零售	收入	2,467.15	3,395.34	3,666.97	3,923.66	4,119.84
	成本	2,412.56	3,327.42	3,593.62	3,845.17	4,037.43

(2) 营业税金及附加预测

友搏药业的营业税金及附加包括营业税、城建税及教育费附加。其中：营业税按应税劳务或租赁收入的 5%计缴，城建税按实际缴纳流转税额的 7%缴纳，教育费附加按实际缴纳流转税额的 5%缴纳。

根据审计报告，友搏药业 2012 年、2013 年、2014 年及 2015 年 1-3 月的营业税金及附加分别为 1,004.59 万元、1,111.57 万元、1,225.73 万元、321.69 万元，占营业收入的比例分别为 0.0165、0.0158、0.0154、0.0162。本次评估依据上述税率，以未来年度各项业务收入的预测数为基础，并参照评估对象历史年度营业税金及附加占营业收入的比率，预测未来年度的营业税金及附加，预测结果见下表：

单位：万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年及以后
收入	71,627.00	102,588.27	114,879.44	128,473.88	143,558.58
营业税金及附加	1,243.98	1,737.16	1,962.55	2,194.19	2,451.24
税金/收入	0.0174	0.0171	0.0171	0.0171	0.0171

(3) 期间费用预测

① 销售费用估算

根据审计报告，友搏药业 2011 年、2012 年、2013 年、2014 年及 2015 年 1-3 月的销售费用分别为 3,959.73 万元、5,248.00 万元、6,397.04 万元、8,122.01 万元、1,978.78 万元，主要为人员成本、广告费、差旅费、会务费及宣传费等，销售费用占营业收入的比例分别为 0.0788、0.0861、0.0908、0.1018、0.0996。经评估人员调查核实，其未来销售费用构成和变化趋势与历史年度基本一致，与历年营业收入具有线性关系，因此本次按 2011 至 2015 年度销售费用占营业收入的平均比例 0.0913 进行预计。销售费用预测结果见下表：

单位：万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 及以后
收入	71,627.00	102,588.27	114,879.44	128,473.88	143,558.58
营业费用	6,541.00	9,366.31	10,486.42	11,723.94	13,100.31
营业费用/收入	0.0913	0.0913	0.0913	0.0913	0.0913

② 管理费用估算

根据审计报告，友搏药业 2012 年、2013 年、2014 年及 2015 年 1-3 月的管理费用分别为 5,426.29 万元、6,015.47 万元、8,043.89 万元、1,427.87 万元，主要为人员成本、折旧费、研究与开发费、服务费、水电费等，管理费用占营业收入的比例分别为 0.0890、0.0854、0.1009、0.0719。本次评估结合历史年度管理费用构成和变化趋势、未来经营计划估算未来各年度的营业费用，主要费用预测方法如下：

A. 人员成本：考虑未来人员数量增加，同时参照公司历史年度人员工资的增长水平按 8% 的增长率预测人均工资的增长，进而预测未来各年的人员成本。

B. 折旧费：以基准日各类固定资产的账面原值为基础，考虑未来新增固定资产投资带来的固定资产增加，然后参照历史年度各类固定资产的综合折旧率，预测未来年度的折旧费。

C. 研究与开发费：主要为产品保持技术优势每年需投入的研发费用等，按照未来预期收入每年按不低于 3% 的比例预测。

D. 其他费用: 其他各类费用 2015 年 4-12 月参照 2015 年 1-3 月金额预测, 2016 年-2019 年基本按照一定比例的增长率预测。

管理费用预测结果见下表:

单位: 万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 及以后
研究开发费	2,576.88	3,178.31	3,465.70	3,931.82	4,406.70
职工薪酬	1,159.99	1,574.66	1,700.63	1,836.68	1,996.71
折旧摊销费	1,281.43	1,674.05	1,674.05	1,674.05	1,674.05
维保费	462.34	637.92	702.94	852.84	1,199.22
中介服务费	474.13	628.75	679.05	733.38	792.05
税费	302.93	416.96	441.33	445.75	490.20
汽车差旅费	226.51	282.25	286.27	300.59	325.62
能源费	180.20	271.62	298.79	313.73	385.10
办公费	177.96	224.34	242.29	254.41	287.13
会务招待费	127.82	161.04	174.74	183.48	212.65
其他	20.69	29.46	35.19	36.95	45.95
广告费	8.00	35.85	37.64	39.52	43.47
管理费用合计	6,998.87	9,115.22	9,738.63	10,603.19	11,858.86
管理费用/营业收入	0.0977	0.0889	0.0848	0.0825	0.0826

③ 财务费用-利息收入预测

根据审计报告, 截至评估基准日, 友搏药业账面货币资金余额共计 59,514.94 万元。由于本次对货币资金扣除最低现金保有量后作为溢余资产考虑, 本次未预计利息收入。

(4) 营业外支出预测

经调查, 评估对象营业外支出主要为捐赠支出等, 本次未进行预计。

(5) 折旧及摊销预测

① 折旧预测

评估对象的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备和办公设备等。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中, 按照企业执行的固定资产折旧政策,

以基准日经审计的固定资产账面原值、预计使用期限、加权折旧率等为基础，同时考虑未来新增固定资产的折旧，估算未来经营期的折旧额。

② 摊销预测

截至评估基准日，评估对象账面无形资产主要包括土地使用权等。本次评估，假定企业基准日后不再产生新增的无形资产及长期待摊费用，按照资产占有方的无形资产及长期待摊费用摊销政策预测其未来各年的摊销费用。摊销估算结果见下表：

单位：万元

项目/年度	2015年 4-12月	2016年	2017年	2018年	2019年 及以后
无形资产摊销	166.89	302.39	302.39	206.95	189.15
摊销合计	166.89	302.39	302.39	206.95	189.15

(6) 追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。即本报告所定义的追加资本为：

追加资本=资本性投资+资产更新+营运资金增加额

① 资本性投资估算

经调查，在评估基准日，评估对象新厂、老厂的后续支出等合计估算尚需投入 2,228.09 万元，预计在 2015 年下半年投入。

② 资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在考虑未来资本性支出的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出，预测结果见下表：

单位：万元

项目/年度	2015年 4-12月	2016年	2017年	2018年	2019年 及以后
-------	----------------	-------	-------	-------	--------------

固定资产更新	1,284.11	2,225.79	2,225.79	2,225.79	2,225.79
无形资产更新	166.89	302.39	302.39	206.95	189.15
资产更新合计	1,451.00	2,528.18	2,528.18	2,432.74	2,414.94

③ 营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+存货-应付款项

其中：

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、应收票据以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额见下表：

单位：万元

项目/年度	2015年 4-12月	2016年	2017年	2018年	2019年及以后
最低现金保有量	4,983.48	5,176.73	5,800.78	6,543.07	7,369.91
存货	12,352.36	17,687.02	19,941.19	22,557.43	25,321.87
应收款项	2,153.83	3,084.83	3,454.43	3,863.21	4,316.81
应付款项	10,566.44	15,129.81	17,058.06	19,296.04	21,660.79
营运资金	8,923.23	10,818.78	12,138.34	13,667.67	15,347.80
营运资金增加额	-2,048.48	1,895.55	1,319.55	1,529.33	1,680.13

(7) 净现金流量的预测结果

本次评估中对未来收益的估算，主要是通过对评估对象财务报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、未来市场的发展等综合情况作出的一种专业判断。鉴于评估对象账面货币资金主要组成部分的加盟商所交付保证金金额很大且较为稳定，本次评估估算未来现金流时考虑了该等资金的利息收入。

单位：万元

项目 / 年度	2015年 4-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年 及以后
营业收入	71,627.00	102,588.27	114,879.44	128,473.88	143,558.58	143,558.58
减：营业成本	16,568.04	23,723.34	26,746.82	30,255.95	33,963.84	33,963.84
营业税金及附加	1,243.98	1,737.16	1,962.55	2,194.19	2,451.24	2,451.24
营业费用	6,541.00	9,366.31	10,486.42	11,723.94	13,100.31	13,100.31
管理费用	6,998.87	9,115.22	9,738.63	10,603.19	11,858.86	11,858.86
财务费用						
营业利润	40,275.11	58,646.25	65,945.03	73,696.60	82,184.33	82,184.33
加：营业外收入	0	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0	0
利润总额	40,275.11	58,646.25	65,945.03	73,696.60	82,184.33	82,184.33
减：所得税	5,783.51	8,527.16	9,588.41	10,715.49	11,949.60	11,949.60
净利润	34,491.60	50,119.09	56,356.63	62,981.12	70,234.73	70,234.73
加：折旧	1,284.11	2,225.79	2,225.79	2,225.79	2,225.79	2,225.79
摊销	166.89	302.39	302.39	206.95	189.15	189.15
扣税后利息	-	-	-	-	-	-
减：营运资金增加额	-2048.48	1,895.55	1,319.55	1,529.33	1,680.13	-

资本性支出	2,228.09	-	-	-	-	-
资产更新	1,453.15	2,528.18	2,528.18	2,432.74	2,414.94	2,225.79
净现金流量	34,309.84	48,223.54	55,037.07	61,451.78	68,554.60	70,423.88

4、权益资本价值预测

(1) 折现率的确定

① 无风险收益率 r_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.08\%$ 。

② 市场期望报酬率 r_m ，一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自 1992 年 5 月 21 日全面放开股价、实行自由竞价交易后至 2014 年 12 月 31 日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=11.24\%$ 。

③ β_e 值，取沪深两市医药行业可比上市公司股票，以 2009 年至 2015 年 3 月 200 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 $\beta_x=0.4228$ ，按计算得到评估对象预期市场平均风险系数 $\beta_i=0.6258$ ，并得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 $\beta_u=0.6104$ ；

④ 权益资本成本 r_e ，本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构和公司资本债务结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性风险调整系数 $\epsilon=0.03$ ；最终由式 (9) 得到评估对象的权益资本成本 r_e ：

$$r_e=0.0408+0.6104 \times (0.1124-0.0408) +0.03=0.1145$$

⑤ 债务比率 $W_d=0$ ；权益比率 $W_e=1$

⑥ 折现率 $r=r_d \times w_d+r_e \times w_e=0+0.1145 \times 1=0.1145$

(2) 经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入公式，得到评估对象的经营性资产价值 P 为 561,744.31 万元。

(3) 溢余或非经营性资产价值

溢余或非经营性资产（负债）是指与企业经营性收益无直接关系的、未纳入收益预测范围的资产及相关负债，在计算企业整体价值时应以成本法评估值单独估算其价值。

① 基准日流动类溢余或非经营性资产的价值 C_1

A. 根据审计报告，评估对象基准日账面货币资金共计 59,514.94 万元，扣除最低现金保有量后 56,063.21 万元属于估算现金流之外的非经营性资产。

B. 根据审计报告，评估对象基准日账面在建工程中共计 8,319.17 万元为企业在建的粉针剂车间及生产设备，因粉针剂车间及生产设备处于在建状态，且其研制药品处于临床试验阶段，正常的话预计 2 年后投产，投产后销售情况如何无法预计，因此企业决定不对其未来收益进行预测，属于估算现金流之外的非经营性资产。

C. 根据审计报告，评估对象基准日账面长期股权投资中对迪龙药业投资共计 25,444.45 万元，占注册资本的 50%，评估值 28,556.89 万元，属于估算现金流之外的非经营性资产。

D. 根据审计报告，评估对象基准日账面土地使用权共计 26.97 万平米，其中约 103,845.90 平方米尚未开发利用，评估值 3,884.37 万元，属于估算现金流之外的非经营性资产。

E. 根据审计报告，评估对象基准日账面应付股利共计 6,787.22 万元，属于估算现金流之外的非经营性负债。

$$\begin{aligned} C_1 &= 56,063.21 + 8,319.17 + 28,556.89 + 3,884.37 - 6,787.22 \\ &= 90,036.42 \text{（万元）} \end{aligned}$$

② 基准日非流动类溢余或非经营性资产的价值 C_2

经核实，评估对象在评估基准日时不存在非流动类溢余或非经营性资产（负债）。

评估对象基准日溢余或非经营性资产的价值为:

$$C=C_1+ C_2= 90,036.42 \text{ (万元)}$$

(4) 权益资本价值

综合评估对象经营性资产的价值及非经营性或溢余性资产的价值,即得到评估对象基准日企业价值为:

$$B=P+C= 561,744.31 +90,036.42= 651,780.73 \text{ (万元)}$$

评估对象付息债务的价值 $D=0$, 最终得到评估对象的权益资本价值为:

$$E=B-D= 651,780.73-0=651,780.73 \text{ (万元)}$$

(五) 评估结果分析及最终评估结论

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 651,780.73 万元, 资产基础法得出的股东全部权益价值为 231,842.61 万元。两种评估方法差异的原因主要是:

资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准, 反映的是资产投入(购建成本)所耗费的社会必要劳动, 这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化。

收益法评估是以资产的预期收益为价值标准, 反映的是资产的产出能力(获利能力)的大小, 这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。

在如此两种不同价值标准前提下评估结果会产生一定的差异。

2、评估结论的选取及增值原因分析

本次评估, 收益法评估结果增值较大, 主要原因在于收益法是指将被评估企业的预期未来收益依一定折现率资本化或折成现值以确定其价值的评估方法。收益法强调的是企业整体资产的预期盈利能力, 收益法的评估结果是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化。在评估过程中不仅考虑了企业账面资产的价值,

同时也考虑了企业账面上不存在但对企业未来收益有重大影响的资产或因素，如企业拥有的专利、专有技术、稳定的客户资源、科学的生产经营管理水平、雄厚的产品生产和研发队伍等，在收益法评估过程中，综合考虑了企业各盈利因素，反映了企业整体资产的预期盈利能力。因为友搏药业近年经营收益较好且稳定，所在行业有较好的发展前景，根据友搏药业预期的未来收益的折现，以收益法确定的股东全部权益价值比账面净资产出现大幅增值

另外，推动友搏药业收益持续增长的动力还主要体现在以下几个方面：

（1）产品优势

① 领先的市场地位

心脑血管疾病是严重威胁人类身体健康的一类疾病，近年来的发病率一直居高不下，高发病率为心脑血管疾病治疗药物带来了庞大的市场规模。在国内，由于中成药在心脑血管领域具有独特优势，治疗心脑血管疾病的中成药市场呈稳步增长趋势。友搏药业主导产品疏血通注射液是第一个动物类中药注射剂，主要成分为水蛭、地龙，拥有多项国家发明专利，也是 CFDA 批准的药品说明书适应症中唯一明确为脑梗死急性期的中药。友搏药业的独家产品疏血通注射液是 2001 年 CFDA 按照《药品注册管理办法》批准的中药二类新药，显示其具有很高的科技含量和品质保障。2004 年起进入《国家基本医疗保险和工伤保险用药目录》（乙类），目前进入全国 34 个省、市、自治区医保目录，还已进入多个省市的基药目录和新农合目录。

根据广州标点发布的《心脑血管中成药市场研究报告（2014 年度）》，疏血通注射液 2012 年、2013 年在心脑血管中成药品种在医院市场的份额排名分别位列第二、第三，占比分别为 4.53% 和 4.33%。

② 专利保护与独家二类新药

主营产品疏血通注射液是友搏药业具有自主知识产权的国家中药二类新药、独家品种，是 1999 年《新药审批办法》实施之后批准的新药品种，是国内第一个动物复方水针剂型品种，于 1999 年被授予“国家级新产品证书”，2003 年成

为自主知识产权的专利保护品种，保护期至 2023 年，2004 年进入国家医保目录。

③ 持续深入的中药现代化进程

友搏药业响应国家“十二五”关于大力发展现代中药的号召，积极致力于提升中药产品市场竞争力和国际化水平。友搏药业坚持继承和创新并重，对友搏药业现有主导产品疏血通注射液运用现代先进技术进行深入研究和二次开发，目前在山东微山湖等地建有原料中药材养殖研究基地，最终目标是建立中药材生产质量管理标准基地，从源头上控制药材质量。友搏药业先后与天津大学、湖北中医药大学、中国医学科学院药物研究所、日本东邦大学、美国 Temple University、美国 The University of Toledo 等研究机构进行合作，力求更加科学的阐述疏血通注射液药效物质基础及其作用机制，提高质量标准，从全产业链的角度提高和完善疏血通注射液的技术标准和规范，有效的保障疏血通注射液安全、有效和质量可控。

④ 药品安全性良好

2010 年，黑龙江省药品不良反应监测中心在黑龙江省 30 家医院对疏血通注射液开展了医院集中监测工作，收集医院集中监测病例报告 10,379 份（有效病例 9,897 份），疏血通注射液的不良反应发生率仅为 0.9%，未发现严重不良反应。报告认为，疏血通注射液临床使用具有相对较好的安全性。

2012-2014 年由中国中医科学院王永炎院士牵头进行的科技部重大专项课题：中药注射剂上市后安全性评价，在全国 62 家医院完成超过 33,000 例观察，初步结果显示疏血通不良反应发生率为 0.175%，低于同类药品。

⑤ 药物经济学优势

2013 年北京大学中国卫生经济研究中心完成了 1,135 例循证药物经济学研究，结果显示疏血通注射液的临床有效率明显优于对照药物；同时疏血通注射液的成本—效果比（获得同样疗效所需的直接和间接费用），以及增量效果比（每获得 1% 疗效所需成本）均优于对照组，差异具有统计学意义，表明疏血通注射液具有较高的药物经济学优势。

（2）质量优势

友搏药业秉承“质量源于设计”理念，考虑生产全过程的质量体系建设，从设计工艺上保障了产品的质量。不同于传统中药的提取分离方法，疏血通注射液采用了现代生物物理提取技术制备，采用专利工艺，保留了生物活性成分，同时去除杂质和可能引起过敏反应的高分子量物质。整个生产过程中仅采用生理盐水作为溶剂，未引入任何有机溶媒。友搏药业建立了完善的质量检验和质量保证体系，对原材料购进、生产过程、产品放行、市场反馈等各个环节都进行了严格控制。友搏药业严格按照国家标准对制水系统、空气净化系统、生产工艺、关键设备、检验方法、清洁方法进行严格验证，保证了产品质量。同时正在建设疏血通注射液生产过程中的在线监控系统，实现生产过程全程质控，保证批间一致性，从而消除影响产品质量的不确定因素。除参照国家标准外，友搏药业在多个关键控制节点都制定了高于国家标准的内控标准。

（3）品牌优势

随着业务的稳步发展，友搏药业的品牌知名度也逐步提高，并积累了一定的品牌优势。2011年“友搏”商标被国家工商总局商标局认定为中国驰名商标，成为拉动企业系列产品拓展市场有力的支撑。良好的品牌形象吸引了业内优秀医药公司、科研院所与公司开展多方面的合作，不仅拓展了友搏药业产品的销售渠道、增强了科研力量，且借助医药公司销售团队、科研院所专家影响力进一步提升了友搏药业的品牌知名度，形成良性循环，有助于持续发展。

（4）研发优势

经过多年发展，友搏药业研发能力逐步提升，现有一线科研人员 26 人，其中，博士 3 人、在读博士 1 人、硕士 13 人，研发团队具备理论知识和丰富的实践经验、研发创新能力较强。友搏药业积极与国内外高等院校以及国际知名科学家等进行合作，充分利用外部资源，引进国际先进技术，提高自身研发团队的科研实力。友搏药业拥有疏血通注射液的制备工艺、质量控制、药理作用、临床应用等多个领域的核心技术并形成专利。友搏药业已获授权的与疏血通注射液相关的发明专利共 9 项。

（5）营销优势

友搏药业采用招商代理销售模式，辅以专业学术推广。经过多年的发展，友搏药业合作代理商产品销售网络覆盖全国（除港澳台），并拥有完善的销售系统和市场支持体系，在全国各省级行政区划均建立了营销网络。

（6）管理团队优势

友搏药业管理层大多具备医学和管理的双重背景，从事医药行业多年，积累了丰富的研发、生产、财务、营销经验，对市场和技术发展趋势具有前瞻把握能力，在生产经营中能够基于企业的实际情况制定务实、高效的经营策略，有较强的经营管理能力。友搏药业在生产管理、营销管理、科研人员等方面积累了丰富的的人力资源。在用人机制上，友搏药业已建立了一整套的人才培养及激励机制，建立了完善的指标体系和合理的绩效考核体系。

收益法与资产基础法的差异反映了评估对象账面未记录的企业品牌、人力资源、营销网络、管理等无形资产以及医药行业本身的优势带来的价值，因此两个评估结果的差异是合理的，收益法相对于资产基础法而言，更能够全面、合理地反映被评估企业的整体价值。综上所述，本次评估采用收益法评估结果作为本次九芝堂股份有限公司发行股份购买友搏药业股权的价值参考依据。

二、标的资产定价合理性

本次交易标的资产的价格以具有证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的资产评估报告确定的标的资产评估值为参考，由交易各方协商确定。根据中联评估出具的评估报告，截至 2015 年 3 月 31 日，标的资产评估值为 651,780.73 万元，经交易各方协商，本次交易标的资产的交易价格为 651,780.73 万元。

（一）交易定价对应的市盈率

本次交易中友搏药业 100%的股权作价 651,780.73 万元，业绩补偿义务人承诺友搏药业 2015 年度、2016 年度、2017 年度经具有证券从业资格的审计机构审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于 45,673.49 万元、

51,472.40 万元以及 57,879.68 万元。友搏药业的相对估值水平如下：

	2015 年度（预计）	2016 年度（预计）	2017 年度（预计）
扣除非经常性损益后 归属于母公司所有者 净利润（万元）	45,673.49	51,472.40	57,879.68
交易市盈率（倍）	14.27	12.66	11.26

（二）标的公司与同行业上市公司估值比较

本次交易标的资产的估值水平与同行业可比上市公司（中信证券行业分类，中成药行业）估值的比较，具体情况如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率（PE）	市净率（PB）
1	000423.SZ	东阿阿胶	19.98	4.61
2	000538.SZ	云南白药	27.70	6.21
3	000650.SZ	仁和药业	34.50	5.11
4	000919.SZ	金陵药业	44.81	3.81
5	000989.SZ	九芝堂	24.46	3.74
6	000999.SZ	华润三九	25.25	3.87
7	002198.SZ	嘉应制药	77.24	6.59
8	002219.SZ	恒康医疗	74.97	18.89
9	002275.SZ	桂林三金	29.69	5.69
10	002287.SZ	奇正藏药	49.86	7.87
11	002317.SZ	众生药业	32.55	3.95
12	002390.SZ	信邦制药	85.90	5.19
13	002412.SZ	汉森制药	50.04	5.26
14	002424.SZ	贵州百灵	75.00	10.03
15	002433.SZ	太安堂	64.78	3.26
16	002566.SZ	益盛药业	55.30	3.08
17	002589.SZ	瑞康医药	85.49	8.61
18	002603.SZ	以岭药业	60.09	4.68
19	002737.SZ	葵花药业	36.61	4.97
20	002750.SZ	龙津药业	51.65	11.50
21	300026.SZ	红日药业	44.59	8.50
22	300039.SZ	上海凯宝	29.49	5.47
23	300049.SZ	福瑞股份	92.59	9.67
24	300147.SZ	香雪制药	59.55	6.72
25	300181.SZ	佐力药业	42.92	5.51
26	600085.SH	同仁堂	46.87	6.49
27	600252.SH	中恒集团	14.32	3.86

28	600285.SH	羚锐制药	69.54	3.43
29	600329.SH	中新药业	42.63	5.52
30	600351.SH	亚宝药业	50.32	4.72
31	600422.SH	昆药集团	34.66	5.26
32	600436.SH	片仔癀	42.71	6.44
33	600479.SH	千金药业	60.53	5.67
34	600535.SH	天士力	38.08	10.77
35	600557.SH	康缘药业	43.98	5.62
36	600566.SH	济川药业	35.57	8.05
37	600572.SH	康恩贝	30.96	6.13
38	600594.SH	益佰制药	36.41	5.08
39	600613.SH	神奇制药	59.73	5.47
40	600750.SH	江中药业	33.95	4.33
41	600976.SH	健民集团	45.11	5.38
42	600993.SH	马应龙	48.20	6.18
43	600332.SH	白云山	37.00	5.70
中值			47.57	6.21
均值			44.59	5.51
友搏药业			16.16	4.64

注 1：数据来源 Wind 资讯，计算均值和中位数时剔除异常值（100 倍以上及负值）；

注 2：（1）可比上市公司市盈率=该公司 2015 年 3 月 31 日市值÷该公司 2014 年度归属于母公司股东的净利润；（2）可比上市公司市净率=该公司 2015 年 3 月 31 日市值÷该公司 2014 年度归属于母公司股东的净资产；

注 3：友搏药业市盈率、市净率=评估基准日评估值÷该公司 2014 年度归属于母公司股东的净利润、净资产。

（三）同行业可比交易案例估值比较

近年国内上市公司并购从事医药制造相关业务公司的交易估值情况如下：

上市公司	收购标的	收购标的的交易价格（亿元）	交易市盈率
神奇制药	柏强制药	7.5	20.27
神奇制药	神奇药业	12.51	22.75
联环药业	扬州制药	0.49	12.25
嘉应制药	金沙药业	4.05	12.92
上海莱士	邦和药业	18	25.09
亿帆鑫富	亿帆生物	14.79	34.4
亿帆鑫富	亿帆药业	2.67	11.13
洪城股份	济川药业	56	23.53
天一科技	景峰制药	34.48	21.42
海普瑞	SPL	13.69	18.02

华邦颖泰	百盛药业	14.49	9
上海莱士	同路生物	53.01	29.61
福安药业	天衡药业	5.71	25.95
万昌科技	北大之路	29.35	2.68
啤酒花	同济堂医药	61.27	20.49
九九久	陕西必康	70.20	14.44
均值			19.00

数据来源：Wind 资讯；交易市盈率=收购标的的交易价格/收购标的最近一年净利润

综上，本次交易标的的市盈率显著低于同行业上市公司的市盈率，市净率与同行业上市公司相当。本次交易价格合理、公允，充分保护了上市公司全体股东的合法权益。

三、董事会对本次交易评估事项的意见

为保证上市公司本次重组的顺利进行，上市公司聘请中联评估对标的资产进行评估。中联评估已出具中联评报字[2015]第 473 号《资产评估报告》。本公司董事会在充分了解本次交易的前提下，分别对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发表意见如下：

1、评估机构的独立性

该评估机构为具有证券从业资格的专业评估机构。评估机构及其经办评估师与公司、友搏药业的 7 名自然人股东、辰能风投以及绵阳基金除本次资产评估业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实及预期的利益或冲突，具有独立性。

2、评估假设前提的合理性

《资产评估报告》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、评估方法选取与评估目的及评估资产状况的相关性

本次评估的目的是确定目标资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。评估机构采用资产基础法和收益法对目标资产进行了评估，并以收益法评估价值作为本次评估结果，该评估方法与友搏药业所处行业特性和评估

目的相适应，评估方法与评估目的及评估资产状况相关，符合相关法律法规的要求。

4、评估定价的公允性

评估机构本次实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了客观性、独立性、公正性、科学性原则，运用了合规且符合评估对象实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，评估价值公允、准确。本次评估方法选用恰当，评估方法与评估目的具有较好的相关性，所采用计算模型、选取的折现率等重要评估参数及关于预期未来各年度收益和现金流量等重要评估依据均符合评估对象的实际情况，具有合理性，评估结论合理。因此，本次公司拟购买标的资产的交易价格以评估值为依据协商确定，定价依据与交易价格公允。

四、独立董事对本次交易评估事项的意见

本公司独立董事对本次资产交易评估事项发表意见如下：

该评估机构为具有证券从业资格的专业评估机构。评估机构及其经办评估师与公司、友搏药业的7名自然人股东、辰能风投以及绵阳基金除本次资产评估业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实及预期的利益或冲突，具有独立性。

《资产评估报告》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。

本次评估的目的是确定目标资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。评估机构采用资产基础法和收益法对目标资产进行了评估，并以收益法评估价值作为本次评估结果，该评估方法与友搏药业所处行业特性和评估目的相适应，评估方法与评估目的及评估资产状况相关，符合相关法律法规的要求。

评估机构本次实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了客观性、独立性、公正性、科学性原则，运用了合规且符合评估对象实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可

靠，评估价值公允、准确。本次评估方法选用恰当，评估方法与评估目的具有较好的相关性，所采用计算模型、选取的折现率等重要评估参数及关于预期未来各年度收益和现金流量等重要评估依据均符合评估对象的实际情况，具有合理性，评估结论合理。因此，本次公司拟购买标的资产的交易价格以评估值为依据协商确定，定价依据与交易价格公允。

第七章 本次交易的发行股份情况

一、上市公司发行股份的价格、定价原则及合理性分析

根据《重组管理办法》相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次发行股份的定价基准日为公司第六届董事会第五次会议决议公告日。经本公司与交易各方之间协商，为兼顾各方利益，发行价格确定为 14.22 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日上市公司股票交易均价的 90%。最终发行价格尚需经本公司股东大会批准。

本次发行股份的市场参考价主要基于下列因素选择：

① 该发行价格是上市公司与交易对方进行协商的结果，有利于双方合作共赢和本次资产重组的成功实施；

② 本次标的资产友搏药业的评估值市盈率远低于可比上市公司的平均值和中位数；

本次交易标的资产的估值水平与同行业可比上市公司（中信证券行业分类，中成药行业）估值的比较，具体情况如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率（PE）	市净率（PB）
1	000423.SZ	东阿阿胶	19.98	4.61
2	000538.SZ	云南白药	27.70	6.21
3	000650.SZ	仁和药业	34.50	5.11
4	000919.SZ	金陵药业	44.81	3.81
5	000989.SZ	九芝堂	24.46	3.74
6	000999.SZ	华润三九	25.25	3.87
7	002198.SZ	嘉应制药	77.24	6.59
8	002219.SZ	恒康医疗	74.97	18.89
9	002275.SZ	桂林三金	29.69	5.69
10	002287.SZ	奇正藏药	49.86	7.87
11	002317.SZ	众生药业	32.55	3.95
12	002390.SZ	信邦制药	85.90	5.19
13	002412.SZ	汉森制药	50.04	5.26

14	002424.SZ	贵州百灵	75.00	10.03
15	002433.SZ	太安堂	64.78	3.26
16	002566.SZ	益盛药业	55.30	3.08
17	002589.SZ	瑞康医药	85.49	8.61
18	002603.SZ	以岭药业	60.09	4.68
19	002737.SZ	葵花药业	36.61	4.97
20	002750.SZ	龙津药业	51.65	11.50
21	300026.SZ	红日药业	44.59	8.50
22	300039.SZ	上海凯宝	29.49	5.47
23	300049.SZ	福瑞股份	92.59	9.67
24	300147.SZ	香雪制药	59.55	6.72
25	300181.SZ	佐力药业	42.92	5.51
26	600085.SH	同仁堂	46.87	6.49
27	600252.SH	中恒集团	14.32	3.86
28	600285.SH	羚锐制药	69.54	3.43
29	600329.SH	中新药业	42.63	5.52
30	600351.SH	亚宝药业	50.32	4.72
31	600422.SH	昆药集团	34.66	5.26
32	600436.SH	片仔癀	42.71	6.44
33	600479.SH	千金药业	60.53	5.67
34	600535.SH	天士力	38.08	10.77
35	600557.SH	康缘药业	43.98	5.62
36	600566.SH	济川药业	35.57	8.05
37	600572.SH	康恩贝	30.96	6.13
38	600594.SH	益佰制药	36.41	5.08
39	600613.SH	神奇制药	59.73	5.47
40	600750.SH	江中药业	33.95	4.33
41	600976.SH	健民集团	45.11	5.38
42	600993.SH	马应龙	48.20	6.18
43	600332.SH	白云山	37.00	5.70
中值			47.57	6.21
均值			44.59	5.51
友搏药业			16.16	4.64

注 1：数据来源 Wind 资讯，计算均值和中位数时剔除异常值（100 倍以上及负值）；

注 2：（1）可比上市公司市盈率=该公司 2015 年 3 月 31 日市值÷该公司 2014 年度归属于母公司股东的净利润；（2）可比上市公司市净率=该公司 2015 年 3 月 31 日市值÷该公司 2014 年度归属于母公司股东的净资产；

注 3：友搏药业市盈率、市净率=评估基准日评估值÷该公司 2014 年度归属于母公司股东的净利润、净资产。

③ 通过本次交易，将更好地发挥友搏药业和九芝堂在中成药业务的协同效应，进一步增加九芝堂未来的利润来源。

综上所述,本次交易采用定价基准日前 120 个交易日均价的 90%作为发行价格,并未损害中小股东的利益。

二、本次发行股份购买资产的董事会决议明确的发行价格调整方案

在本次发行的定价基准日至发行日期间,上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项,本次发行价格将根据深圳证券交易所的相关规定作相应调整。

三、上市公司拟发行股份的种类、每股面值

本次发行的股票种类为境内上市人民币普通股(A股),每股面值人民币 1 元。

四、上市公司拟发行股份的数量、占发行后总股本的比例

标的资产于评估基准日的评估值为 651,780.73 万元,交易各方协商确定标的资产交易对价为 651,780.73 万元。据此计算,本次向友搏药业股东发行股份数量为 458,354,938 股,具体情况如下:

序号	交易对方	发行股份数量(股)
1	李振国	236,485,090
2	辰能风投	147,259,554
3	绵阳基金	67,928,735
4	杨承	1,670,389
5	高金岩	1,002,234
6	万玲	1,002,234
7	盛锁柱	1,002,234
8	倪开岭	1,002,234
9	黄靖梅	1,002,234
合计		458,354,938

注:若交易对方所获得股份数不足 1 股的,发行股份时舍去不足 1 股部分后取整,不足 1 股份部分的对价由交易对方赠与上市公司。

最终发行数量以公司股东大会批准并经中国证监会核准的数量为准。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，如上市公司有派息、送股、资本公积金转增股本等除权事项，发行数量将根据调整后的发行价格做相应调整。

五、发行对象关于股份锁定相关承诺

李振国以资产认购的股份，自上市之日起 36 个月内不得转让。本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，李振国持有公司股票的锁定期自动延长至少 6 个月。

辰能风投、绵阳基金、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅以资产认购的股份，自上市之日起 12 个月内不得转让。之后根据友搏药业 2015 年、2016 年、2017 年的利润承诺实现情况按照 30%、30%、40% 的比例分批解禁其所获股份。

李振国、杨承、盛锁柱、高金岩、万玲、倪开岭、黄靖梅、辰能风投、绵阳基金均承诺：如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在九芝堂拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交九芝堂董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

六、本次发行股份前后上市公司股权结构

上市公司拟向交易对方发行股份数量合计为 458,354,938 股，本次交易前后公司的股本结构变化如下表所示：

序	股东名称	交易前	交易后
---	------	-----	-----

号		持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例
1	李振国	-	-	319,985,090	42.33%
2	辰能风投	-	-	147,259,554	19.48%
3	绵阳基金	-	-	67,928,735	8.99%
4	杨承	-	-	1,670,389	0.22%
5	高金岩	-	-	1,002,234	0.13%
6	万玲	-	-	1,002,234	0.13%
7	盛锁柱	-	-	1,002,234	0.13%
8	倪开岭	-	-	1,002,234	0.13%
9	黄靖梅	-	-	1,002,234	0.13%
10	九芝堂集团	120,090,769	40.35%	36,590,769	4.84%
11	其他股东	177,514,499	59.65%	177,514,499	23.48%
	合计	297,605,268	100.00%	755,960,206	100.00%

第八章 备查文件

一、备查文件

- 1、九芝堂第六届董事会第六次会议决议
- 2、九芝堂独立董事关于公司重大资产重组事项的独立意见
- 3、《发行股份购买资产协议》、《发行股份购买资产协议（修订）》、《盈利预测补偿协议》、《盈利预测补偿协议（修订）》、《股份转让协议》、《股份转让协议（修订）》
- 4、九芝堂最近一年一期审计报告（天健审[2015] 2-256 号）
- 5、友搏药业最近三年一期《审计报告》（会审字[2015]2251 号）
- 6、友搏药业《盈利预测审核报告》（会专字[2015]2649 号）
- 7、上市公司备考《审计报告》（会审字[2015]2804 号）
- 8、上市公司《备考合并盈利预测审核报告》（会专字[2015]2589 号）
- 9、友搏药业评估报告及评估说明（中联评报字[2015]第 473 号）
- 10、中信证券关于九芝堂发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告
- 11、上海市锦天城律师事务所关于九芝堂发行股份购买资产暨关联交易之法律意见书

二、备查地点

（一）九芝堂股份有限公司

办公地址：湖南省长沙市岳麓区桐梓坡西路 339 号

法定代表人：张峥

联系人：黄可

电话：（0731）84499762

传真：（0731）84499759

（二）中信证券股份有限公司

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦

深圳市福田区中心三路 8 号中信证券大厦

法定代表人：王东明

联系人：马可

电话：（010）60833065

传真：（010）60833083

（此页无正文，为《九芝堂股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书摘要（草案）》之盖章页）

九芝堂股份有限公司

2015年 月 日