

西部证券股份有限公司  
关于  
江苏蓝丰生物化工股份有限公司  
发行股份及支付现金购买资产并  
募集配套资金暨关联交易  
之  
补充独立财务顾问报告（一）

独立财务顾问



二〇一五年十月

## 声 明

西部证券股份有限公司（以下简称“独立财务顾问”、“本独立财务顾问”）受江苏蓝丰生物化工股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”、“蓝丰生化”）委托，担任本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的独立财务顾问。

本独立财务顾问对本补充独立财务顾问报告特作如下声明：

1、本独立财务顾问本着客观、公正的原则对本次交易出具本补充独立财务顾问报告。

2、本补充独立财务顾问报告所依据的文件、材料由相关各方向本独立财务顾问提供，相关各方对所提供资料的真实性、准确性、完整性负责，相关各方保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供资料的合法性、真实性、完整性承担个别和连带责任。本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任。

3、对于对本补充独立财务顾问报告至关重要而又无法得到独立证据支持或需要法律、审计、评估等专业知识来识别的事实，本独立财务顾问主要依据有关政府部门、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构及其他有关单位、个人出具的意见、说明及其他文件做出判断。

4、本独立财务顾问未委托和授权任何其它机构和个人提供未在本补充独立财务顾问报告中列载的信息和对本报告做任何解释或者说明。

5、本补充独立财务顾问报告仅根据《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（152323 号）的要求发表补充独立财务顾问意见，不构成任何投资建议，对投资者根据本补充独立财务顾问报告做出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

如无特别说明，本补充独立财务顾问报告中所使用的简称与重组报告书中的简称具有相同含义。

本补充独立财务顾问报告中的财务数据均保留两位小数，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。

## 目 录

问题一、申请材料显示，本次非公开发行股份募集的配套资金用于支付本次交易现金对价、交易费用和补充上市公司流动资金及方舟制药运营资金。请你公司：1) 结合上市公司财务状况、经营现金流、资产负债率、未来支出计划、融资渠道、授信额度等，补充披露本次交易募集配套资金的必要性。2) 补充披露募集配套资金失败的补救措施，并分析债权融资和股权融资成本差异及对中小股东权益的影响。请独立财务顾问核查并发表明确意见。..... 5

问题二、申请材料显示，本次交易尚需履行的程序包括：TBP Noah 作为标的公司方舟制药的外资股股东，其参与本次重大资产重组尚需取得商务部审核批准（如需）；其他可能涉及的审批事项。请你公司补充披露：1) 本次交易是否需要商务部批准，如需，请披露具体审批事项、是否为前置程序，以及办理进展情况和预计办毕时间。2) 上述其他可能涉及的批准程序的审批部门、审批事项，是否属于前置程序，以及相关审批进展情况。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。..... 13

问题三、申请材料显示，王宇以其持有的方舟制药 36.531% 股权为禾博生物通过浦发银行获得西部优势资本 6,000 万委托贷款进行质押。请你公司补充披露：1) 上述主债务的用途、金额、期限及债务人的履约能力和履约情况。2) 是否有解除质押的相关计划，如不能解除质押，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第 109 号）第十一条、第四十三条的规定，以及对本次交易的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。..... 15

问题四、申请材料显示，上市公司控股股东为江苏苏化集团，本次募集配套资金对象格林投资的控股股东杨振华为上市公司实际控制人。请你公司：1) 根据《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款第（一）项的规定，补充披露苏化集团、格林投资是否为一致行动人，如是，请合并计算其持有的股份。2) 根据《证券法》第九十八条、《上市公司收购管理办法》第七十四条的规定补充披露本次交易前苏化集团及其一致行动人持有上市公司股份的锁定期安排。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。..... 19

问题五、申请材料显示，2015 年 3 月、4 月，方舟制药股权发生转让交易，每份出资额转让价格为 102.76 元。方舟制药本次交易定价为每份出资额 151.57 元。请你公司：1) 以列表方式补充披露，2015 年方舟制药股权转让背景及原因、是否评估及定价依据。2) 补充披露上述股权转让是否涉及股份支付。如涉及股份支付，请你公司按照《企业会计准则第 11 号-股份支付》进行会计处理并补充披露对方舟制药业绩的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。 . 22

问题六、申请材料显示，方舟制药预测 2015 年 4-12 月经营收入为 18,528 万元，净利润为 9,115 万元。请你公司：1) 结合方舟制药 2015 年最近一期财务报表数据，补充披露其 2015 年预测数据的合理性及 2015 年营业收入、净利润预测的可

实现性。2) 结合同行业可比公司经营情况, 补充披露方舟制药主要产品收入、成本、毛利率评估预测相关参数预测依据及合理性, 相关取值是否谨慎。请独立财务顾问、评估师核查并发表明确意见。..... 28

问题七、请你公司: 1) 补充披露方舟制药主要产品的销售价格变动情况, 并结合销售数量和价格, 补充披露报告期主营业务收入增长情况及主要影响因素。2) 补充披露方舟制药向第一大客户云南吉鸿麟医药器械有限公司的销售明细项目, 说明报告期销售收入大幅增长的原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。..... 41

问题八、申请材料显示, 方舟制药的收入主要来源于复方斑蝥胶囊、丹栀逍遥胶囊、盐酸多奈哌齐片和阿胶当归胶囊。报告期内, 四种产品收入合计占比均在75%以上, 且毛利率较高。请你公司: 1) 结合主要产品价格和成本变动情况, 补充披露方舟制药报告期内主要产品毛利率变化的原因。2) 补充披露同行业上市公司同类业务或产品毛利率水平及变化趋势, 比较与方舟制药的差异并说明原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。..... 45

问题九、请你公司进一步补充披露方舟制药销售模式及主要经销商情况, 包括但不限于直销/经销收入、成本、毛利金额及占比、合作期限、信用政策、结算政策、折扣政策、退货政策和退货比例、经销商的财务状况、是否存在关联关系等。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。..... 50

问题十、申请材料显示, 报告期方舟制药存在关联方资金占用情形, 截至目前已清理。请你公司补充披露方舟制药防止控股股东、实际控制人及其关联方资金占用相关制度的建立及执行情况、内部控制的有效性。补充披露报告期内债务重组相关情况。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。..... 55

问题十一、申请材料显示, 方舟制药尚有部分土地正在履行公开出让程序。请你公司补充披露上述土地出让程序的办理进展、预计办理时间, 如未能完成对本次交易的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。..... 61

问题十二、申请材料整体披露不够充分, 缺少合理的量化分析。请你公司逐条对照《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(2014 年修订)》的要求, 补充披露相关信息。请独立财务顾问自查, 修改错漏。..... 62

问题一、申请材料显示，本次非公开发行股份募集的配套资金用于支付本次交易现金对价、交易费用和补充上市公司流动资金及方舟制药运营资金。请你公司：1) 结合上市公司财务状况、经营现金流、资产负债率、未来支出计划、融资渠道、授信额度等，补充披露本次交易募集配套资金的必要性。2) 补充披露募集配套资金失败的补救措施，并分析债权融资和股权融资成本差异及对中小股东权益的影响。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

答复：

一、结合上市公司财务状况、经营现金流、资产负债率、未来支出计划、融资渠道、授信额度等，补充披露本次交易募集配套资金的必要性。

#### (一) 募集配套资金的金额及用途

经蓝丰生化第三届董事会第十二次会议及 2015 年第一次临时股东大会审议通过，公司拟以 10.68 元/股向吉富启晟、长城国融、格林投资、东吴证券、国联盈泰、上海金重非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 53,000.00 万元；按募集配套资金上限计算，配套融资规模不超过本次交易总额的 100%。

为了确保本次交易顺利进行、提高重组项目的整合绩效，募集的配套资金将用于支付收购方舟制药 100% 股权的现金部分对价，以及支付交易费用和补充上市公司流动资金及方舟制药运营资金，其中主要用于支付现金对价 35,400.00 万元，占募集配套资金的 66.79%。

#### (二) 募集配套资金的必要性

##### 1、上市公司现有货币资金已有明确用途

蓝丰生化 2014 年 12 月 31 日、2015 年 6 月 30 日，合并口径货币资金余额分别为 17,169.43 万元、17,166.13 万元，其具体用途如下：

单位：元

项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日
货币资金余额	171,661,349.58	171,694,217.36
加：应收款项减应付款项盈余	-183,123,286.71	-127,956,919.32

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
1、一年内到期的长期借款	35,000,000.00	35,000,000.00
2、一年内到期的融资租赁款	42,185,319.34	64,206,760.02
余额	-88,647,256.47	-55,469,461.98

注：应收款项减应付款项盈余=（应收票据+应收账款+其他应收款+长期应收款）-（应付票据+应付账款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+应付股利+其他应付款）

综合上述情况来看，上市公司目前资金安排已经非常紧张，支付本次交易现金对价存在较大的资金缺口。鉴于上市公司正常业务开展还需要保持一定的货币资金存量、防止流动性风险，公司未来业务开拓亦需要资金支持，故若公司货币资金用于支付本次交易现金对价等，则公司资金保有量无法满足日常生产经营所需。因此，本次交易中上市公司通过发行股份的方式募集配套资金用于支付现金对价等，可提高本次交易的整合绩效。

## 2、受宏观经济影响，上市公司财务状况不佳

报告期内，公司面临较为复杂严峻的经营环境。中国经济增速放缓，受国内外需求不足的制约，工业经济总体增长乏力；农药等基础化工行业产能过剩问题突出，农药市场无序竞争加剧，导致价格低位运行；在环境问题日趋国际化的形势下，政府对农药类企业会有更高的要求，安全环保形势严峻。

### (1) 上市公司经营活动现金流稳定性差，不能满足投资需求

上市公司最近两年及一期的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
经营活动产生的现金流量净额	2,401.70	12,797.36	5,508.07
投资活动产生的现金流量净额	-8,213.05	-18,233.38	-23,762.76
筹资活动产生的现金流量净额	2,726.74	9,347.73	11,620.25
现金及现金等价物净增加额	-2,523.92	4,166.76	-7,921.24

蓝丰生化最近两年及2015年1-6月，合并口径经营活动产生的现金流量净额分别为5,508.07万元、12,797.36万元、2,401.70万元，波动性较大，并且无法满足固定资产等长期资产投资活动的需求，需要通过筹资解决资金缺口。

(2) 上市公司资产负债率相对较高，短期偿债压力较大

蓝丰生化主营业务为杀菌剂、杀虫剂、除草剂原药及制剂、精细化工中间体产品的生产和销售，所属行业为化学农药制造业。该行业 A 股上市公司截至 2013 年末、2014 年末和 2015 年 6 月 30 日的资产负债率情况如下表：

单位：%

证券代码	证券名称	2015-6-30	2014-12-31	2013-12-31
000407.SZ	胜利股份	54.05	50.63	61.59
000525.SZ	红太阳	52.67	63.17	65.52
000553.SZ	沙隆达 A	35.94	31.59	42.90
002004.SZ	华邦健康	53.74	57.75	47.54
002018.SZ	华信国际	32.24	10.38	12.71
002215.SZ	诺普信	35.50	37.97	41.83
002250.SZ	联化科技	33.30	39.84	41.21
002258.SZ	利尔化学	32.88	31.20	26.01
002391.SZ	长青股份	13.00	26.93	13.82
002411.SZ	九九久	47.05	43.04	33.58
002496.SZ	辉丰股份	43.09	49.78	46.46
002581.SZ	万昌科技	3.04	2.61	4.59
002734.SZ	利民股份	33.52	45.44	42.51
002749.SZ	国光股份	8.38	16.67	29.07
200553.SZ	沙隆达 B	35.94	31.59	42.90
300261.SZ	雅本化学	50.84	46.01	28.31
600226.SH	升华拜克	35.55	37.88	39.39
600389.SH	江山股份	57.68	59.44	63.02
600486.SH	扬农化工	34.42	35.11	35.26
600500.SH	中化国际	56.43	52.19	51.11
600538.SH	国发股份	24.28	26.39	83.85
600596.SH	新安股份	43.58	41.43	34.17
600731.SH	湖南海利	51.53	52.43	52.12
600796.SH	钱江生化	48.10	48.70	51.60
600803.SH	新奥股份	58.54	46.52	51.19
603599.SH	广信股份	25.17	35.72	37.62
算数平均值		38.48	39.25	41.53

证券代码	证券名称	2015-6-30	2014-12-31	2013-12-31
002513.SZ	蓝丰生化	56.60	56.00	54.17

数据来源：同花顺 iFinD

由上表可知，化学农药制造行业 2013 年末、2014 年末和 2015 年 6 月 30 日的平均资产负债率分别为 41.53%、39.25%和 38.48%，而上市公司 2013 年末、2014 年末和 2015 年 6 月 30 日的资产负债率分别为 54.17%、56.00%和 56.60%。与化学农药制造行业上市公司相比，蓝丰生化的资产负债率高于行业平均水平，面临一定的偿债压力。

### 3、上市公司未来支出计划及融资渠道、授信额度等状况

#### (1) 上市公司未来支出计划

上市公司未来的可预见支出计划主要集中在如下方面：

第一、正常维系上市公司日常生产经营所需支出。该部分支出主要用于采购原材料和配套物资，支付销售费用、财务费用、管理费用，支付职工工资，偿还银行借款等，保证上市公司生产经营秩序，保障上市公司持续稳定运行和发展。

第二、未来资本性项目支出。一方面用于围绕现有生产装置的技术改造和升级，提高生产效率和生产质量；另一方面用于新增产品项目的固定资产投资。

#### (2) 现有融资渠道及授信额度

目前，上市公司融资渠道较为单一，主要是通过银行贷款、融资租赁、接受苏化集团财务资助（苏化集团集中发行中期票据）获得所需资金。截至 2015 年 6 月末，上市公司从中国银行、交通银行、工商银行等银行获得授信额度合计 5.25 亿元，已使用授信额度 4.45 亿元，剩余授信额度 0.8 亿元；上市公司通过融资租赁获得融资余额 2.4 亿元；通过接受苏化集团财务资助获得融资余额 1 亿元。公司银行授信额度主要用于流动资金贷款、商业信用等。公司现有授信额度与目前公司的业务规模及发展规划相匹配，扣除满足自身日常业务经营所需银行贷款后，剩余授信额度不多。

## 二、补充披露募集配套资金失败的补救措施，并分析债权融资和股权融资成本差异及对中小股东权益的影响。

### （一）募集配套资金失败的补救措施

本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，募集配套资金成功与否不影响发行股份购买资产的履行及实施。

经询问本次交易募集资金配套方吉富启晟、长城国融、格林投资、东吴证券、国联盈泰、上海金重，其均表示：作为长期投资者，更为看重本次交易完成后蓝丰生化在医疗领域的长期发展潜力，并且认购募集配套资金获得的蓝丰生化股份锁定期为 3 年，二级市场短期的股价波动不是其考虑的重点。因此，吉富启晟等募集资金配套方表示仍将按照《配套募集资金认购协议》的约定履行认购义务。

### （二）股权融资形式更有利于保护上市公司股东的利益

#### 1、债权融资和股权融资成本差异

与债权融资相比，股权融资有利于降低融资成本对公司净利润的影响、提高资金来源的稳定性，有利于保护上市公司现有股东的利益（以下测算中，假设以 2014 年上市公司备考合并利润表为例）。

项目	情形 1（股权融资）	情形 2（债务配套融资）
	按照 10.68 元/股的发行底价发行 4,962.55 万股，募集 53,000 万元	按照 7%的年利率债务融资 53,000 万元，并考虑利息抵减所得税的影响
上市公司 2014 年备考合并利润表——归属于母公司所有者的净利润（万元）	2,255.03	2,255.03
减：债务融资利息（15%所得税后，万元）	-	3,153.50
扣除债务融资利息后上市公司 2014 年备考归属于母公司所有者的净利润（万元）	2,255.03	-898.47
配套融资前总股本（万股）	29,046.08	29,046.08
配套融资后的总股本（万股）	34,008.63	29,046.08
融资前每股收益（元/股）	0.08	0.08

项目	情形 1 (股权融资)	情形 2 (债务配套融资)
	按照 10.68 元/股的发行底价发行 4,962.55 万股, 募集 53,000 万元	按照 7% 的年利率债务融资 53,000 万元, 并考虑利息抵减所得税的影响
融资后每股收益 (元/股)	0.07	-0.03
对每股收益摊薄 (元/股)	0.01	0.11

2、假定以自筹方式（如银行借款）替代本次交易中配套融资的资金需求，对上市公司资产负债率及净利润的影响

(1) 对蓝丰生化资产负债率的影响

根据本次交易的配套融资方案，以股权融资的方式取得配套资金，与债权融资相比，将降低上市公司的资产负债率，提高上市公司应对财务风险的能力，有利于保护上市公司现有股东的利益。假定分别以股权融资和债权融资进行融资，对上市公司备考资产负债率的影响如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日		
	配套融资前备考数	权益融资后备考数	债务融资后备考数
流动资产合计	114,342.35	131,942.35	131,942.35
非流动资产合计	283,112.41	283,112.41	283,112.41
资产合计	397,454.76	415,054.76	415,054.76
流动负债合计	159,039.17	123,639.17	123,639.17
其中：短期借款	54,459.31	54,459.31	54,459.31
非流动负债合计	41,395.40	41,395.40	94,395.40
负债合计	200,434.57	165,034.57	218,034.57
股东权益合计	197,020.19	250,020.19	197,020.19
负债及股东权益合计	397,454.76	415,054.76	415,054.76
资产负债率	50.43%	39.76%	52.53%

即对于配套募集资金 53,000 万元，通过权益融资将导致蓝丰生化备考合并报表资产负债率降低 10.67 个百分点，通过借款融资将导致蓝丰生化备考合并报表资产负债率提高 2.10 个百分点。

(2) 对蓝丰生化净利润的影响

假设自 2015 年 1 月 1 日开始计息，以年利率 7%取得银行借款 53,000 万元对蓝丰生化 2015 年 1-6 月净利润的影响如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月（合并口径）
归属于母公司所有者的净利润	1,712.82
减：银行借款利息（15%企业所得税后）	1,576.75
扣除银行借款利息后归属于母公司所有者的净利润	136.07
考虑银行借款利息后归属于母公司所有者的净利润下降比例	92.06%

即通过银行借款融资 53,000 万元，将导致蓝丰生化合并报表归属于母公司所有者的净利润下降 92.06%。

综上所述，若通过银行借款的方式解决本次交易方案中配套募集资金的资金需求，将导致蓝丰生化备考合并报表资产负债率提高 2.10 个百分点、合并报表归属于母公司所有者的净利润下降 92.06%，对蓝丰生化的资产负债结构、净利润水平产生较大影响。

### 3、对中小股东权益的影响

#### (1) 股权融资有利于提高上市公司并购重组的整合绩效

本次交易公司与吉富启晟、长城国融、格林投资、东吴证券、国联盈泰、上海金重分别签订了股份认购合同，提前锁定了募集配套资金的认购对象和认购金额，有利于规避募集配套资金不足甚至失败的风险，保障募集配套资金及本次交易的顺利实施，有助于提高上市公司并购重组的整合绩效，增强上市公司经营规模和持续经营能力，促进上市公司持续、健康发展，符合上市公司及中小投资者的利益，符合上市公司的发展战略。

#### (2) 股权融资认购方所认购股份锁定期较长，有效保护了上市公司及中小股东的利益

本次交易以锁价方式募集配套资金，吉富启晟、长城国融、格林投资、东吴证券、国联盈泰、上海金重所取得的上市公司股份锁定期为 36 个月，锁定期较长，有利于保持上市公司股权结构及经营的稳定性，有效避免二级市场股票

价格剧烈波动。从长期来看，对维护上市公司股票二级市场价格稳定及保护上市公司和中小投资者权益具有促进作用。

(3) 上市公司实际控制人控股的格林投资以确定价格认购股份有利于向二级市场传递积极信息，增强二级市场投资者对上市公司的信心

由公司实际控制人杨振华控股的、同时为公司第三大股东的苏州格林投资管理有限公司出资参与认购配套融资发行的股份，且其认购本次发行的股份按规定锁定 36 个月，较长锁定期的安排有利于公司股权结构、核心管理层的相对稳定，有利于保护上市公司和中小投资者的利益。

上市公司股东认购公司股份显示出公司股东对上市公司重组完成后未来经营发展的信心，可切实地增强二级市场投资者对上市公司本次并购完成后做大做强信心，有利于上市公司股价的稳定，符合上市公司及中小投资者的利益。

(4) 股权融资无融资成本，节约财务费用支出，有利于保护上市公司及中小股东的利益

2015 年 1-6 月上市公司利润总额为 1,712.82 万元，假设 53,000 万元全部采用银行贷款方式（年利率 7%），将导致蓝丰生化备考合并报表资产负债率提高 2.10 个百分点、合并报表归属于母公司所有者的净利润下降 92.06%，显著提高了上市公司资产负债率、降低了净利润水平。而本次募集配套资金采用股权融资的方式，相比债权融资的方式有利于节约财务费用支出，对公司的发展更为有利。

此外，上市公司已经建立了募集资金管理和使用的内部控制制度，从财务稳健性及公司更好发展角度考虑，为降低债务融资成本对公司净利润的影响，提高资金来源的稳定性，以股权融资方式注入资金，更有利于保护上市公司及中小股东的利益。

### 三、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：结合蓝丰生化财务状况、经营现金流、资产负债率、未来支出计划、融资渠道、授信额度，蓝丰生化本次募集配套资金具有必要性，

能够提升本次并购重组的整合绩效，具有合理性。本次交易募集资金配套方均表示将按照《配套募集资金认购协议》的约定履行认购义务。

#### 四、补充披露情况

根据上述回复内容，公司已在《重组报告书》之“第五节 发行股份情况”之“二、募集配套资金安排”中补充披露。

**问题二、申请材料显示，本次交易尚需履行的程序包括：TBP Noah 作为标的公司方舟制药的外资股股东，其参与本次重大资产重组尚需取得商务部审核批准（如需）；其他可能涉及的审批事项。请你公司补充披露：1）本次交易是否需要商务部批准，如需，请披露具体审批事项、是否为前置程序，以及办理进展情况和预计办毕时间。2）上述其他可能涉及的批准程序的审批部门、审批事项，是否属于前置程序，以及相关审批进展情况。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**答复：**

**一、本次交易是否需要商务部批准，如需，请披露具体审批事项、是否为前置程序，以及办理进展情况和预计办毕时间。**

本次交易完成后，TBP Noah 将持有蓝丰生化 3.41%的股份，不足百分之十，不符合《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》（以下简称“《战略投资管理办法》”）的一般规定，不构成《战略投资管理办法》项下的外国投资者对上市公司的战略投资行为。独立财务顾问和律师就本次交易是否需要履行《战略投资管理办法》的相关审批一事，向中华人民共和国商务部（以下简称“商务部”）外国投资管理司受理处窗口进行咨询，得到的回复为：“由于本次交易完成后 TBP Noah 持有蓝丰生化的股份不足百分之十，因此不需要商务部的审批，受理窗口不接受此文件的申报”。

因此，本次交易中的交易对方 TBP Noah 取得蓝丰生化股份的情形，不构成《战略投资管理办法》规定的外国投资者对上市公司的战略投资行为。本次交

易不需要履行商务部关于外国投资者对上市公司进行战略投资的相关审批，也不是前置程序。

## 二、上述其他可能涉及的批准程序的审批部门、审批事项，是否属于前置程序，以及相关审批进展情况。

其他可能涉及的批准程序的审批部门及审批事项为：方舟制药在本次交易前为中外合资企业，交易完成后为内资企业。根据《中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例（2014 修订）》第二十条：“合营一方向第三者转让其全部或者部分股权的，须经合营他方同意，并报审批机构批准，向登记管理机构办理变更登记手续”的规定，本次交易经中国证监会核准后，方舟制药的股权变更须报陕西省商务厅审批，审批完成后向登记管理机构办理变更登记手续。

根据在陕西省商务厅的窗口咨询，陕西省商务厅关于对方舟制药股权变更的审批不属于前置程序，待中国证监会核准后再履行陕西省商务厅的审批程序。方舟制药就蓝丰生化发行股份购买资产事宜已经做出了董事会决议，待中国证监会审批完成后，需要获得陕西省商务厅关于方舟制药股东变更的审批，此后，还需要取得税务机关的完税证明、海关的关税证明，最后至陕西省工商行政机关办理股权变更登记手续。

## 三、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：本次交易中的交易对方 TBP Noah 取得蓝丰生化股份的情形，不构成《战略投资管理办法》规定的外国投资者对上市公司的战略投资行为。本次交易不需要履行商务部关于外国投资者对上市公司进行战略投资的相关审批，也不是前置程序。本次交易涉及的批准程序还包括陕西省商务厅关于方舟制药股东变更的审批，该审批事项不属于前置程序。

## 四、补充披露情况

根据上述回复内容，公司已在《重组报告书》之“重大事项提示”之“十一、本次交易尚需取得的批准或核准”中补充披露。

问题三、申请材料显示，王宇以其持有的方舟制药 36.531% 股权为禾博生物通过浦发银行获得西部优势资本 6,000 万委托贷款进行质押。请你公司补充披露：1) 上述主债务的用途、金额、期限及债务人的履约能力和履约情况。2) 是否有解除质押的相关计划，如不能解除质押，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第 109 号）第十一条、第四十三条的规定，以及对本次交易的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

**答复：**

蓝丰生化聘请西部证券担任其本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金项目的独立财务顾问，西部证券经中国证监会批准设立，具有保荐人资格。

本次交易中，西部证券的全资子公司西部优势资本以自有资金为标的公司方舟制药的关联企业禾博生物提供 6,000.00 万元并购贷款，专门用于解决实际控制人王宇控制的关联方禾博生物等对标的公司的非经营性资金占用。

经自查，西部证券上述行为不违反《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》第十七条相关规定，同时西部证券亦不存在第十七条所述之情形，西部证券可以担任上市公司本次交易的独立财务顾问。具体核查情况如下：

西部证券投资银行总部在对蓝丰生化重大资产重组项目尽职调查、立项程序之后，本着解决标的公司关联方资金占用问题、推动重组顺利进行的目，由西部证券的全资子公司西部优势资本提供了并购贷款专门用于解决资金占用问题。财务顾问与并购贷款两项行为系西部证券独立业务部门实施的正常经营业务，且相互之间具有隔离程序，履行了各自的独立判断及内部核查程序。西部证券无任何正常经营收益之外的不正当获益。

经自查，西部证券符合《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》第十七条规定：

第十七条 证券公司、证券投资咨询机构或者其他财务顾问机构受聘担任上市公司独立财务顾问的，应当保持独立性，不得与上市公司存在利害关系；存在下列情形之一的，不得担任独立财务顾问：

(1) 持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有上市公司股份达到或者超过 5%，或者选派代表担任上市公司董事；

西部证券未持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有蓝丰生化的股份，也未选派代表担任蓝丰生化董事。

(2) 上市公司持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有财务顾问的股份达到或者超过 5%，或者选派代表担任财务顾问的董事；

蓝丰生化未持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有西部证券的股份，也未选派代表担任西部证券董事。

(3) 最近 2 年财务顾问与上市公司存在资产委托管理关系、相互提供担保，或者最近一年财务顾问为上市公司提供融资服务；

最近 2 年西部证券与蓝丰生化不存在任何资产委托管理关系、相互提供担保，以及提供融资服务。

(4) 财务顾问的董事、监事、高级管理人员、财务顾问主办人或者其直系亲属有在上市公司任职等影响公正履行职责的情形；

西部证券的董事、监事、高级管理人员、财务顾问主办人及其直系亲属在上市公司不存在任职等影响公正履行职责的情形。

(5) 在并购重组中为上市公司的交易对方提供财务顾问服务；

西部证券不存在在并购重组中为蓝丰生化的交易对方提供财务顾问服务。

(6) 与上市公司存在利害关系、可能影响财务顾问及其财务顾问主办人独立性的其他情形。

西部证券与蓝丰生化不存在其他交易，不存在利害关系、可能影响西部证券及其财务顾问主办人独立性的其他情形。

#### 一、上述主债务的用途、金额、期限及债务人的履约能力和履约情况。

禾博生物借入西部证券子公司西部优势资本 6,000.00 万元委托贷款资金，主要用途是解决其自身以及王宇其他关联方对标的公司方舟制药的非经营性资

金占用，西部优势资本 6,000.00 万元贷款约定贷款期限为一年，贷款年利率为 15%；协议约定本次重组完成后，禾博生物实际控制人王宇收到现金支付对价的 5 个工作日内，禾博生物偿还本息。如需展期，年利率按 18% 计息。

2015 年 9 月 10 日，王宇作出承诺，如本次交易获得通过，则自交易完成之日起 30 日内通过向禾博生物增资或向禾博生物提供借款的方式归还所欠西部优势资本 6,000.00 万元的委托贷款资金。

本次交易完成后，王宇将获得 3,361.00 万股蓝丰生化股份以及 15,383.78 万元现金对价。禾博生物将通过王宇增资或借款的方式获得充足资金以归还所欠西部优势资本 6,000.00 万元委托贷款资金。鉴于此，禾博生物作为王宇控制的企业，具有履约能力。

**二、是否有解除质押的相关计划，如不能解除质押，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第 109 号）第十一条、第四十三条的规定，以及对本次交易的影响。**

《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第 109 号）第十一条之第四款规定：重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。第四十三条规定：上市公司发行股份购买资产，应当符合条件之一为上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

交易对方合法拥有标的资产股权，除王宇持有的 36.531% 部分方舟制药股权，为禾博生物通过上海浦发银行获得西部优势资本 6,000.00 万元委托贷款事项而质押外，不存在其他抵押、质押、留置等任何担保权益，也不存在任何可能导致交易标的资产被有关司法机关或行政机关查封、冻结、征用或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。

该王宇股权质押有解除的相关计划，即委托贷款相关主体一致同意，在蓝丰生化本次交易经中国证监会并购重组委审核通过之日起 15 日内办理完毕质押解除手续，解除王宇持有的 36.531% 部分方舟制药股权的质押。同时，经与西部

优势资本沟通，截至本核查回复签署之日，西部优势资本已经启动关于该王宇股权质押解除的相关程序。

该质押系西部证券为推动本次交易成功而实施的过桥贷款的贷款安全保证措施，西部证券子公司西部优势资本作为债权人，依据协议约定可以按照本次交易的审核进度，随时发起并要求受托方浦发银行解除该项质押。

目前，该项股权质押正在办理解除的程序中，其解除不存在障碍。该质押解除后，交易标的进行过户或转移不存在法律障碍，符合《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第109号）第十一条、第四十三条的规定，对本次交易不存在实质性影响。

### 三、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：本次贷款的金额和期限明确，用途合理，债务人具备履约能力。王宇持有的36.531%部分方舟制药股权质押有解除质押的相关计划，具有被解除的必然性。该质押解除后，交易标的进行过户或转移不存在法律障碍，符合《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第109号）第十一条、第四十三条的规定，对本次交易不存在实质性影响。

### 四、补充披露情况

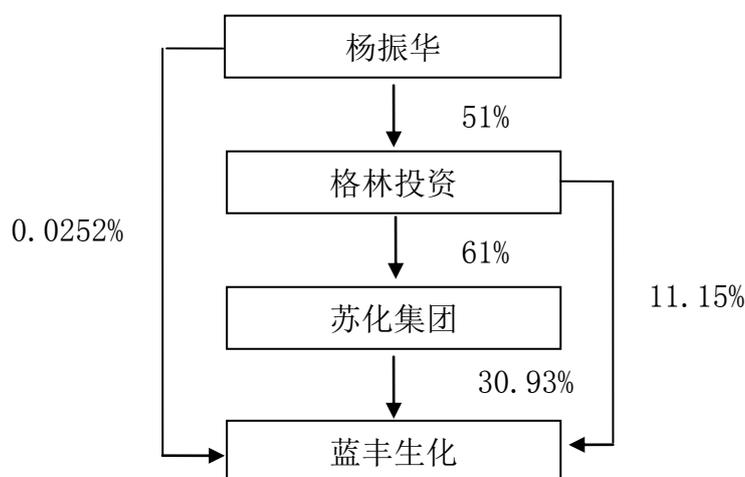
根据上述回复内容，公司已在《重组报告书》之“重大事项提示”之“十四、独立财务顾问的保荐人资格”中补充披露。

问题四、申请材料显示，上市公司控股股东为江苏苏化集团，本次募集配套资金对象格林投资的控股股东杨振华为上市公司实际控制人。请你公司：1) 根据《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款第（一）项的规定，补充披露苏化集团、格林投资是否为一致行动人，如是，请合并计算其持有的股份。2) 根据《证券法》第九十八条、《上市公司收购管理办法》第七十四条的规定补充披露本次交易前苏化集团及其一致行动人持有上市公司股份的锁定期安排。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

一、根据《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款第（一）项的规定，补充披露苏化集团、格林投资是否为一致行动人，如是，请合并计算其持有的股份。

截至本核查意见回复出具之日，蓝丰生化实际控制人杨振华与苏化集团、格林投资以及蓝丰生化的股权投资关系如下图所示：



根据《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款第（一）项的规定，及上述股权关系，蓝丰生化的实际控制人杨振华与苏化集团、格林投资为一致行动人。

杨振华先生通过持有蓝丰生化第三大股东格林投资 51.00%的股权间接控制蓝丰生化 11.15%的股份，通过格林投资控股的苏化集团间接控制蓝丰生化

30.93%的股份，直接持有蓝丰生化 53,600 股即 0.0252%的股份，合计控制蓝丰生化 42.1052%的股份。

苏化集团、格林投资为一致行动人，合计持有蓝丰生化 89,670,240 股股份，持股比例 42.08%。

二、根据《证券法》第九十八条、《上市公司收购管理办法》第七十四条的规定补充披露本次交易前苏化集团及其一致行动人持有上市公司股份的锁定期安排。

根据《证券法》第九十八条、《上市公司收购管理办法》第七十四条等相关规定，杨振华与苏化集团、格林投资为一致行动人，其持有蓝丰生化股份的锁定期安排如下：

(一) 实际控制人及其一致行动人为维护公司股价稳定的承诺

为了维护蓝丰生化股价的稳定，根据蓝丰生化 2015 年 7 月 9 日发布的《江苏蓝丰生物化工股份有限公司关于维护公司股价稳定的公告》及苏化集团、格林投资和杨振华的承诺，杨振华及苏化集团、格林投资自 2015 年 7 月 10 日起的 6 个月内，不减持直接或间接所持的蓝丰生化股份。

(二) 实际控制人及其一致行动人为维护公司股价稳定而增持股份的锁定

为了维护蓝丰生化股价的稳定，杨振华于 2015 年 7 月 15 日买入蓝丰生化 22,600 股股份，2015 年 9 月 2 日买入蓝丰生化 31,000 股股份，合计买入 53,600 股股份。

根据《证券法》的规定及杨振华的承诺，该增持的股份自 2015 年 9 月 2 日起 6 个月内不减持，即杨振华所增持的 53,600 股股份锁定期为自 2015 年 9 月 2 日起 6 个月。

(三) 本次交易完成前，实际控制人及其一致行动人持有公司股份的锁定

《上市公司收购管理办法》第七十四条规定，在上市公司收购中，收购人持有的被收购公司的股份，在收购完成后 12 个月内不得转让。根据该规定，杨振华及其一致行动人承诺，在本次交易完成后 12 个月内，不转让蓝丰生化在本

次交易完成前持有的上市公司股份，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让该等股份，也不由蓝丰生化回购该等股份。

**（四）杨振华作为公司董事按照《公司法》董、监、高股份锁定规定的锁定**

根据《公司法》的规定，杨振华担任公司董事期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的 25%，离职后半年内，不得转让其所持有的公司股份。

**（五）格林投资作为配套募集资金认购方的锁定**

格林投资自其认购股份上市之日起 36 个月内不转让，在此之后按中国证监会及证券交易所的有关规定执行。

上述股份由于上市公司送红股、转增股本等原因而增加的，增加的公司股份亦遵照前述相关锁定期规定进行锁定。

### **三、独立财务顾问核查意见**

独立财务顾问认为：蓝丰生化的实际控制人杨振华与苏化集团、格林投资为一致行动人，杨振华合计控制蓝丰生化 42.1052% 的股份。

### **四、补充披露情况**

根据上述回复内容，公司已在《重组报告书》“第二节 上市公司基本情况”之“四、控股股东及实际控制人情况”之“（四）实际控制人及其一致行动人的持股锁定”中补充披露。

问题五、申请材料显示，2015年3月、4月，方舟制药股权发生转让交易，每份出资额转让价格为102.76元。方舟制药本次交易定价为每份出资额151.57元。请你公司：1)以列表方式补充披露，2015年方舟制药股权转让背景及原因、是否评估及定价依据。2)补充披露上述股权转让是否涉及股份支付。如涉及股份支付，请你公司按照《企业会计准则第11号-股份支付》进行会计处理并补充披露对方舟制药业绩的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

一、以列表方式补充披露，2015年方舟制药股权转让背景及原因、是否评估及定价依据。

(一) 2015年方舟制药股权转让背景及原因情况如下：

2015年发生数次股权转让行为，主要系张芬等代持王宇股份对外转让、王宇以此筹集资金解决其控制的企业占用方舟制药资金的问题；方舟制药历史上股份代持人还原代持股份。具体情况见下表所示：

序号	转让方	转让出资额比例 (%)	转让金额 (万元)	受让方	备注
1	张芬	7.00%	5,600.00	上海金重	代持王宇股份对外转让，有股权转让款的支付
		5.00%	4,000.00	浙江吉胜	代持王宇股份对外转让，有股权转让款的支付
		0.27%	216.00	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
2	张梅	0.28%	224.80	陈靖	代持还原，无股权转让款的支付
		1.42%	1,134.40	高灵	代持还原，无股权转让款的支付
		1.12%	896.80	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
3	任文彬	0.49%	388.00	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
4	王鲲	0.58%	462.40	王宇	真实转让，股权转让款尚待支付
5	李云浩	0.23%	185.60	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
6	张爱萍	1.41%	1,128.00	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
7	王湘英	7.05%	5,639.20	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
8	赵培勤	6.93%	5,540.73	王宇	代持还原，无股权转让款的支付

(二) 作价依据及是否评估

张芬等代持王宇股份对外转让系交易各方自主协商定价，未作评估。方舟制药历史上股份代持人还原代持股份系因与前述转让同时进行，因此按相同价

格拟定转让价格，仅是为解除存在的代持行为，无股权转让款的支付，亦未进行评估。

### (三) 股权转让的审议和批准程序

上述股权转让均经方舟制药董事会审议通过，各出让方与各受让方签订了股权转让协议，对相关各次股权转让进行了书面确认。

上述股权转让符合相关法律法规及方舟制药章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

## 二、方舟制药历史沿革中股份代持及还原情况

### (一) 历史沿革中股份代持及还原情况概况

#### 1、方舟制药设立

本次方舟制药设立过程中不存在股份代持情况。

#### 2、第一次增资，增加注册资本至 560.00 万元

本次方舟制药增资过程中不存在股份代持情况。

#### 3、第一次股权转让，方舟科技退出

本次方舟制药股权转让过程中不存在股份代持或代持股份还原情况。

#### 4、第二次股权转让，海大药业退出

本次方舟制药股权转让过程中存在股份代持情况，具体情况见下表所示：

序号	转让方	转让出资额比例	转让金额（万元）	受让方	性质
1	海大药业	21.80%	122.08	任文彬	代王宇持有
		3.28%	18.37	任文彬	真实转让
		24.61%	137.83	杜小英	代王宇持有
		0.47%	2.62	杜小英	真实转让
		25.08%	140.45	王青	其中：134.96 万元代王宇持有， 5.49 万元代高灵持有

#### 5、第三次股权转让，宜君药厂退出

本次方舟制药股权转让过程中存在股份代持或代持股份还原情况，具体情况见下表所示：

序号	转让方	转让出资额比例	转让金额（万元）	受让方	性质
1	方舟制药	9.8%	54.88	王湘英	代王宇持有
		6.33%	35.44	张芬	代王宇持有
		3.92%	21.95	张梅	代陈靖持有 2.19 万元
					代高灵持有 11.039 万元
					代王宇持有 8.73 万元
		1.96%	10.98	王鲲鹏	真实转让
		1.96%	10.98	张爱萍	代王宇持有
0.79%	4.42	陈靖	真实转让		
2	王青	14.13%	79.13	王宇	代持还原
		9.97%	55.83	赵培勤	代王宇持有
		0.98%	5.49	高灵	真实转让
3	任文彬	21.16%	118.50	王宇	代持还原
4	杜小英	13.56%	75.94	赵培勤	代王宇持有
		10.73%	60.09	张芬	代王宇持有

#### 6、第四次股权转让

本次方舟制药股权转让过程中存在股份代持或代持股份还原情况，杜小英向李云浩转让股份中含有 1.80 万元系替王宇代持，其他为真实持有。

李云浩与杜小英为夫妻关系，且已经办理完成了工商变更登记手续，不存在纠纷或潜在纠纷。

#### 7、第二次增资，增加注册资本至 646.1538 万元

方舟制药本次增资过程中不存在股份代持或代持股份还原情况。

#### 8、第三次增资，增加注册资本至 778.49855 万元

方舟制药本次增资过程中不存在股份代持或代持股份还原情况。

#### 9、第五次股权转让

本次方舟制药股权转让过程中存在股份代持或代持股份还原情况，具体情况见下表所示：

序号	转让方	转让出资额比例	转让金额(万元)	受让方	备注
1	赵培勤	5.00%	3,000.00	元心仁术	代持王宇股份对外转让，有股权转让款的支付
		2.00%	1,200.00	上海高特佳	代持王宇股份对外转让，有股权转让款的支付
		1.50%	900.00	成都高特佳	代持王宇股份对外转让，有股权转让款的支付
		1.50%	900.00	昆山高特佳	代持王宇股份对外转让，有股权转让款的支付

#### 10、第六次股权转让

本次方舟制药股权转让过程中存在股份代持或代持股份还原情况，具体情况见下表所示：

序号	转让方	转让出资额比例	转让金额(万元)	受让方	备注
1	张芬	7.00%	5,600.00	上海金重	代持王宇股份对外转让，有股权转让款的支付
		5.00%	4,000.00	浙江吉胜	代持王宇股份对外转让，有股权转让款的支付
		0.27%	216.00	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
2	张梅	0.28%	224.80	陈靖	代持还原，无股权转让款的支付
		1.42%	1,134.40	高灵	代持还原，无股权转让款的支付
		1.12%	896.80	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
3	任文彬	0.49%	388.00	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
4	王鲲	0.58%	462.40	王宇	真实转让，股权转让款尚待支付
5	李云浩	0.23%	185.60	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
6	张爱萍	1.41%	1,128.00	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
7	王湘英	7.05%	5,639.20	王宇	代持还原，无股权转让款的支付
8	赵培勤	6.93%	5,540.73	王宇	代持还原，无股权转让款的支付

#### (二) 股权代持的原因

方舟制药的代持行为主要是王宇较为信任的亲友等自然人代王宇持有，主要原因：方舟制药当时曾筹划今后海外上市，由于听信他人建议，为了缩短股权锁定期的限制，将一部分股权作了代持处理。

随着时间推移，王宇逐步还原股权代持或者指示股权代持人对外转让部分代持的股份，以使股权清晰化，符合公司治理等的要求。王宇与代持其股份的自然人的关系为：

序号	姓名	与王宇的关系
1	任文彬	工作同事，宇兴投资副总裁
2	杜小英	工作同事，方舟制药副总经理
3	王青	工作同事，方舟制药项目经理
4	王湘英	兄妹关系
5	张芬	叔侄关系，方舟制药客户部员工
6	张梅	无任何关系，方舟制药原高管的亲属
7	张爱萍	无任何关系，方舟制药原高管的亲属
8	赵培勤	远亲关系，方舟制药行政部员工
9	李云浩	无任何关系，与代持人杜小英系夫妻关系

同时，张梅还应王宇指示，代陈靖、高灵持有少量股份。

张梅与陈靖、高灵无任何亲友关系，王宇与陈靖、高灵系认识多年的朋友。李云浩与杜小英为夫妻关系，且已经办理完成了工商变更登记手续，不存在纠纷或潜在纠纷。

### （三）股权代持及还原的法律效力

根据对代持人的访谈等核查，以上代持行为真实存在，被代持人真实出资，不存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况。解决代持行为过程中，代持人将代持股份转让给第三方系根据被代持人的指示，转让所得款也由被代持人所得，具有法律效力。代持人将代持股份向被代持人转让还原也系根据被代持人的指示，具有法律效力。

经核查，方舟制药历史沿革中的代持行为及还原均系代持人及被代持人真实意思的表达，具有法律效力。

### （四）股权代持解除情况

#### 1、股权代持已经全面披露

方舟制药历史沿革中的股权代持及解除还原情况已经在《重组报告书》“第四节 交易标的基本情况”之“一、方舟制药基本情况”之“(二) 历史沿革情况”中进行了全面披露。

## 2、股权代持关系已经彻底解除

根据对代持人以及被代持人的访谈，对截至目前其他股东的访谈，以及代持股权还原的《股权转让协议》及方舟制药工商登记资料等材料，经核查，除上述已披露的代持及还原情形外，方舟制药不存在其他应披露而未披露的股权代持安排或协议、也不存在可能对本次重大资产重组构成实质性法律障碍的其他股权代持事项。

## 3、股权代持对方舟制药历次决议有效性的影响

经核查，代持人根据被代持人的指示行事，相关股东权利由被代持人实际享有，相关股东义务和责任由被代持人实际承担，方舟制药股权代持行为不影响代持人作出的决议的有效性，能够反映被代持人的真实意思表示。

### (五) 股权代持及解除对本次交易的影响

经过对代持人及被代持人的逐一访谈及核查，方舟制药历史上的股权代持不存在纠纷及风险，对本次交易不构成法律障碍。

**三、补充披露上述股权转让是否涉及股份支付。如涉及股份支付，请你公司按照《企业会计准则第 11 号-股份支付》进行会计处理并补充披露对方舟制药业绩的影响。**

企业会计准则规定的股份支付是指企业为获取职工和其他方提供服务而授予的权益工具或者承担以权益工具为基础的负债的交易，具有以下特征：

- (1) 股份支付是企业与职工或其他方之间发生的交易；
- (2) 以获取职工或者其他方服务为目的；
- (3) 交易的对价或者定价与企业自身权益工具未来的价值密切相关。

2015 年 3 月、4 月期间股权转让中，上海金重、浙江吉胜为市场化的财务投资者，与方舟制药不存在关联关系，与方舟制药的股权受让为正常市场化投

资行为；自然人股东王鲲鹏的部分股权转让系正常投资退出行为，其目的并非为获取受让方为方舟制药提供服务；除前述股权转让之外，其余股权转让均系解决股权代持问题。

因此，2015年方舟制药股权转让不符合股份支付的定义，不属于股份支付，对未来经营业绩不产生影响。

#### 四、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：1、2015年股权转让系正常市场化投资行为或为解决历史上形成的股权代持问题，上述股权转让及代持行为的解决不会对本次交易造成实质性障碍。上述股权转让不构成股份支付，对方舟制药的业绩不产生影响。

2、方舟制药历史沿革中存在部分自然人代王宇持股的原因系：方舟制药当时曾筹划今后海外上市，由于听信他人建议，为了缩短股权锁定期的限制，将一部分股权作了代持处理。被代持人历史上均真实出资，其股权代持情况真实存在，亦不存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况。

3、方舟制药的历史股权代持情况已全部披露，且已彻底解除全部股权代持关系，不存在经济纠纷或法律风险，不会对本次交易构成影响。

#### 五、补充披露情况

根据上述回复内容，公司已在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“一、方舟制药基本情况”之“（二）历史沿革情况”中补充披露。

问题六、申请材料显示，方舟制药预测2015年4-12月经营收入为18,528万元，净利润为9,115万元。请你公司：1)结合方舟制药2015年最近一期财务报表数据，补充披露其2015年预测数据的合理性及2015年营业收入、净利润预测的可实现性。2)结合同行业可比公司经营情况，补充披露方舟制药主要产品收入、成本、毛利率评估预测相关参数预测依据及合理性，相关取值是否谨慎。请独立财务顾问、评估师核查并发表明确意见。

答复：

一、结合方舟制药 2015 年最近一期财务报表数据，补充披露其 2015 年预测数据的合理性及 2015 年营业收入、净利润预测的可实现性。

(一) 方舟制药 2015 年最近一期财务报表数据及 2015 年预测数据合理性

1、2015 年 1-8 月财务报表数据（未经审计）

(1) 资产负债表简表

单位：元

项目	2015-8-31
流动资产	329,430,031.15
非流动资产	46,665,171.16
资产合计	376,095,202.31
流动负债	59,707,391.75
非流动负债	11,733,732.93
负债合计	71,441,124.68
所有者权益	304,654,077.63
负债和所有者权益总计	376,095,202.31

(2) 利润表简表

单位：元

项目	2015 年 1-8 月
营业收入	136,080,891.17
主营业务收入	133,622,327.07
营业成本	82,322,892.19
主营业务成本	30,240,271.66
营业利润	53,757,998.98
利润总额	87,834,001.06
净利润	72,890,179.75

(3) 现金流量表简表

单位：元

项目	2015 年 1-8 月
经营活动产生的现金流量净额	192,312,627.61
投资活动产生的现金流量净额	-269,991.41

项目	2015年1-8月
筹资活动产生的现金流量净额	-53,176,400.00
现金及现金等价物净增加额	138,866,236.20

## 2、2015年1-8月实际经营情况

方舟制药2014年营业收入18,519.67万元，净利润6,001.47万元，其中1-8月营业收入为10,986.93万元，净利润为3,157.87万元；9-12月营业收入7,532.74万元，净利润2,843.60万元。

方舟制药2015年1-8月未经审计的营业收入为13,608.09万元，净利润为7,289.02万元。营业收入同比增长23.86%，净利润同比增长130.82%。

2015年1-8月方舟制药经营状况良好。

## 3、预测数据实现情况

根据北京中证天通会计师事务所出具的《审计报告》（【2015】特审字第0201037号），以及方舟制药2015年1-8月未审数据等资料，方舟制药预测数据实现情况如下所示：

单位：万元

类别		2015年1-3月	2015年4-12月		
			4-8月（未审）	1-8月合计	2015年9-12月
已实现数	收入	4,926.40	8,681.69	13,608.09	未知
	净利润	1,689.38	5,599.64	7,289.02	未知
预测数 （绝对值）	收入	-	18,528		
	净利润	-	9,115		
预测数 （比例）	收入	58.02%			尚需实现41.98%
	净利润	67.46%			尚需实现32.54%

方舟制药历年1-8月、9-12月经营对比情况：

收入（比重）			
时间段	2015年	2014年	2013年
1-8月	58.02%	56.52%	45.72%
9-12月	尚需实现41.98%	43.48%	54.28%

净利润（比重）			
时间段	2015 年	2014 年	2013 年
1-8 月	67.46%	54.53%	41.38%
9-12 月	尚需实现 32.54%	45.47%	58.62%

由上述可见，方舟制药 2015 年 1-8 月完成预期利润情况较好，全年具有预测数据的可实现性。

## （二）方舟制药 2015 年营业收入、净利润预测可实现性

### 1、营业收入

根据已审计的方舟制药 2013 年-2015 年 3 月的会计报表，公司营业收入如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅
主营业务收入	4,698.10	-	17,933.37	25.25	14,318.62	32.83
其他业务收入-代加	5.26	-	66.94	-37.09	106.41	87.22
其他业务收入-利息	223.04	-	519.35	-8.35	566.64	-
合计	4,926.40	-	18,519.67	23.53	14,991.67	38.35

从上表可以看出，方舟制药 2013 年度、2014 年度营业收入都较上年保持了高增长态势。

方舟制药营业收入的预测是以 2014 年度、2015 年 1-3 月已实现营业收入和变动趋势为基础，结合已签订的销售合同和蓝丰生化年度经营研发计划、市场需求预测等因素进行分析测算而确定。公司营业收入预测如下：

单位：万元

项目	2014 年	2015 年 1-3 月	2015 年 4-12 月预测	2015 年预测
复方斑蝥胶囊	5,879.03	1,964.82	6,425.63	8,390.46
丹栀逍遥胶囊	4,130.57	1,034.30	4,495.65	5,529.95
盐酸多奈哌齐片	2,380.31	452.48	2,410.77	2,863.25
阿胶当归胶囊	1,947.55	251.96	2,392.64	2,644.60

项目	2014年	2015年1-3月	2015年4-12月预测	2015年预测
养阴降糖片	995.01	148.93	986.91	1,135.84
一清片	942.36	205.59	557.35	762.94
定喘止咳胶囊	559.76	267.79	329.33	597.12
氧氟沙星胶囊	272.77	25.35	164.03	189.38
盆炎净胶囊	245.60	134.64	144.53	279.17
氨咖甘片	241.10	67.39	173.03	240.42
阿瑞斯原料药	227.61	137.18	277.34	414.52
其他	111.72	7.66	95.76	103.42
小计	17,933.37	4,698.10	18,452.99	23,151.09
其他业务收入				
代加工收入	66.944	5.265	75.000	80.265
利息收入	519.350	223.043	-	223.043
小计	586.29	228.31	75.00	303.31
合计	18,519.53	4,926.40	18,527.99	23,454.40

注：其他业务收入包括代加工收入和对关联方利息收入，因公司收回关联方借款，本次预测不再预测关联方利息收入，代加工收入按公司加工计划进行预测。

预计主营业务收入2015年为23,454.40万元，增长率为26.65%。预测公司主营业务收入增长较快，主要原因有：

#### (1) 产品布局方面

①经过十余年发展，公司市场网络遍及全国各地，与一批信誉好、网络覆盖广、推广能力强的商业公司建立了良好的合作关系。公司拥有一级经销商200余家、二级分销商500余家。覆盖全国各级地市的销售管理人员及学术推广人员152人，同时，通过专家网络建设，保持与学术带头人的积极互动，为产品的可持续推广提供专业的保障。

②公司主要产品复方斑蝥胶囊（抗肿瘤）、盐酸多奈哌齐片（治疗老年痴呆）和丹桅逍遥胶囊（调节内分泌）市场空间大、增长迅速，并且均为国家医保品种。

#### (2) 产品营销方面

①医药行业的蓬勃发展推动着医药模式的不断创新，公司现有佣金模式加蜂巢模式为稳定销售渠道、确保销量稳步提升奠定了坚实的基础。公司通过客户历史销售业绩、良好信誉口碑、较广销售网络、资金实力等多方面筛选商业合作伙伴，保证了与优质客户的合作，提高了公司产品的覆盖能力。

②公司长期坚持专业化的学术推广模式，通过参加全国性及区域性的学术交流会议保持与专家学者的互动交流。公司制定了专门的学术推广制度，多名专业学术推广人员持续对终端医院开展多种形式的会议推广。

③公司根据产品特性采取多模式操作，特别是蜂巢模式极大的市场支持力度，开辟了销售的新的增长点。蜂巢提供的市场支持包括医院开发费支持，垫付货物支持，垫付佣金支持，会议推广支持。蜂巢模式下，公司及合作伙伴的利润明确，双方业务核算边界清晰。合作伙伴风险低，利润水平稳定，促使合作伙伴有动力拓宽各种渠道、开拓新市场，努力提高市场占有率。多模式在产品的销售覆盖过程中，为客户提供了多层次的增值服务，客户稳定性强，终端客户认可度高。同时，多模式营销优势为后续新产品的市场投放提供了良好的施展平台。

④公司健全的服务支持体系有效保障销售持续地增长。财务部、客服部及市场部是销售系统的一线支持部门。客户信息管理、发货、开票、结算、审核等日常工作流程清晰、目标明确。优质、高效的服务贯穿于始终，长期以来获得了各级销售管理人员以及合作伙伴的一致好评。市场部致力于产品分析、卖点提炼、销售分析与销售辅导结合会议培训，为客户开发、销量提升提供指导性的意见和帮助。有序的市场管理，保证了客户资源的积累以及公司产品信息的持续推广。

### (3) 业务增长方面

2013年和2014年公司主营业务收入平均增长率为29.04%，2015年营销方面投入的加大为公司2015年主营业务收入实现26.65%增长提供了保障。此外，2015年1-3月公司同比增长率达到35.10%，增长情况良好。

综上，方舟制药经营多年，产品具备了较强的竞争力，随着管理、研发能力的进一步增强，营销力度的加大，市场规模的不断扩大等因素，公司的业务收入能保持一定幅度的增长，业务收入呈逐步上升态势。

## 2、营业成本

根据已审计的方舟制药 2013 年-2015 年 3 月的会计报表，公司营业成本如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
营业收入（不含利息收入）	4,703.36	18,000.18	14,425.03
营业成本	1,251.75	4,867.44	3,513.65
毛利率（%）	73.39	72.96	75.64

从上表可以看出，方舟制药的销售收入、成本均呈增长态势，毛利率有所下降，从 2013 年的 75.64%，下降到目前的 73.39%，2014 年毛利率最低，2015 年 1-3 月比上年略有上升。公司主打产品毛利率较高，不断加大销售力度，销售的产品的构成会发生变化，附加值高的产品销售额将会进一步增加。

方舟制药营业成本的预测是以 2014 年度、2015 年 1-3 月已实现营业收入、毛利率及变动趋势为基础，本着谨慎性的原则，预测期间各产品单位成本每年增加 2%。公司营业成本预测如下：

单位：万元

项目	2014 年	2015 年 1-3 月	2015 年 4-12 月预测	2015 年预测
主营业务成本				
复方斑蝥胶囊	679.34	255.43	747.32	977.98
丹桅逍遥胶囊	1,090.24	253.36	1,212.44	1,433.33
盐酸多奈哌齐片	324.41	83.74	367.19	438.96
阿胶当归胶囊	271.71	35.13	341.08	367.89
养阴降糖片	872.19	138.34	876.47	991.59
一清片	831.60	207.97	502.72	692.95
定喘止咳胶囊	111.49	57.23	67.02	117.03
氧氟沙星胶囊	193.64	20.54	118.94	134.10

项目	2014年	2015年1-3月	2015年4-12月预测	2015年预测
盆炎净胶囊	207.18	116.13	124.66	233.83
氨咖甘片	96.25	33.42	70.85	101.27
阿瑞斯原料药	72.47	39.98	90.23	126.45
其他药品	69.43	6.23	50.22	201.27
小计	4,819.95	1,247.50	4,569.14	5,816.65
其他业务成本				
代加工成本	47.49	4.25	56.25	60.50
小计	47.49	4.25	56.25	60.50
合计	4,867.44	1,251.75	4,625.39	5,877.15

预计主营业务成本 2015 年为 5,877.15 万元，增长率为 20.74%，毛利率为 74.94%。预测公司主营业务成本的增长率低于主营业务收入的增长率，毛利率逐年增加，主要原因有：

公司销售中，复方斑蝥胶囊、阿胶当归胶囊和盐酸多奈哌齐片毛利率较高且所占比重大。预测 2015 年该两种产品在主营业务收入中所占比例增加，导致整体毛利率增加。

### 3、净利润

方舟制药净利润的预测是以 2014 年度、2015 年 1-3 月已实现营业收入和营业成本为基础，结合其他费用进行分析测算而确定。公司净利润预测如下：

单位：万元

项目	2014年	2015年1-3月	2015年4-12月预	2015年预测
一、营业收入	18,519.67	4,926.40	18,527.99	23,454.40
其中：主营业务收入	17,933.37	4,698.10	18,452.99	23,151.09
其他业务收入	586.29	228.31	75.00	303.31
减：营业成本	4,867.44	1,251.76	4,625.39	5,877.15
其中：主营业务成本	4,819.95	1,247.51	4,569.14	5,816.65
其他业务成本	47.49	4.25	56.25	60.50
主营业务税金及附加	295.62	84.60	287.02	371.62
营业费用	4,673.77	1,266.79	4,873.54	6,140.33
管理费用	1,687.20	388.41	1,519.21	1,907.62

项目	2014年	2015年1-3月	2015年4-12月预	2015年预测
财务费用	236.12	61.21	0.30	61.51
减:资产减值损失	86.44	72.97	19.61	92.58
二、营业利润	6,673.09	1,800.67	7,202.92	9,003.59
加:营业外收入	630.50	220.41	3,468.63	3,689.04
减:营业外支出	158.02	17.56	-	17.56
三、利润总额	7,145.56	2,003.53	10,671.55	12,675.08
减:所得税费用	1,144.09	314.15	1,556.40	1,870.55
四、净利润	6,001.47	1,689.38	9,115.15	10,804.53
五、扣除非经常性损益后净利润	5,158.42	1,327.36	6,166.81	7,494.18

预计净利润2015年为10,804.53万元,增长率80.03%。预测公司净利润增长较快,主要原因有:

(1) 主营业务方面,公司主要产品毛利率高,销售良好,市场竞争力强。公司在原有市场基础上加大开发力度,拥有更广阔的市场前景。

(2) 非经常性损益方面,2015年4月方舟制药偿还华融资产管理公司3,200.00万元重组债务,取得债务重组收益32,758,364.71元。该重组收益对方舟制药扣除非经常性损益前的净利润构成重大影响。

二、结合同行业可比公司经营情况,补充披露方舟制药主要产品收入、成本、毛利率评估预测相关参数预测依据及合理性,相关取值是否谨慎。

#### (一) 同行业可比公司经营情况以及与方舟制药对比分析

选取同行业上市公司时采取以下标准:在行业分类方面,属于证监会行业分类医药制造业类;在业务特点方面,与方舟制药存在相似性;在产品种类方面,拥有抗肿瘤类产品或抗老年痴呆类产品等,与方舟制药的产品具有相关性。其中复方斑蝥胶囊属于抗肿瘤类药物,盐酸多奈哌齐片属于抗老年痴呆类药物,阿胶当归胶囊属于阿胶类药物。

#### 1、抗肿瘤类产品

单位:万元

证券代码	证券名称	2015年1-3月	2014年	2013年
------	------	-----------	-------	-------

证券代码	证券名称	2015年1-3月	2014年	2013年
营业收入				
600276. SH	恒瑞医药	220,394.64	745,225.31	620,307.44
600267. SH	海正药业	235,572.50	1,009,674.79	860,431.16
000790. SZ	华神集团	9,518.71	52,821.65	65,780.99
300006. SZ	莱美药业	23,665.05	91,180.17	75,911.80
600594. SH	贵州益佰	67,516.78	315,707.51	278,490.00
002437. SZ	誉衡药业	52,759.10	190,582.40	130,788.62
000999. SZ	华润三九	188,298.49	727,658.56	780,160.37
000518. SZ	四环生物	4,698.75	24,123.07	20,874.51
002038. SZ	双鹭药业	27,730.35	124,295.15	116,177.87
002393. SZ	力生制药	23,214.22	77,372.57	104,439.78
平均值		85,336.86	335,864.12	305,336.25
方舟制药抗肿瘤类产品		1,964.82	5,879.03	5,151.33
毛利率				
600276. SH	恒瑞医药	83.58%	82.38%	81.33%
600267. SH	海正药业	77.40%	88.92%	86.61%
000790. SZ	华神集团	60.75%	60.46%	58.32%
300006. SZ	莱美药业	66.22%	62.45%	59.84%
600594. SH	贵州益佰	79.44%	81.90%	82.16%
002437. SZ	誉衡药业	63.14%	62.96%	77.14%
000999. SZ	华润三九	62.40%	61.35%	60.39%
000518. SZ	四环生物	63.83%	59.29%	50.26%
002038. SZ	双鹭药业	75.11%	70.04%	67.41%
002393. SZ	力生制药	56.92%	55.14%	64.63%
平均值		68.88%	68.49%	68.81%
方舟制药抗肿瘤类产品		87.45%	88.44%	87.20%

注：同行业上市公司主营业务构成按产品（项目）分类所披露信息中，海正药业选取抗肿瘤类产品毛利率，华神集团选取中药制剂产品毛利率，莱美药业选取临床产品毛利率。除此之外，其余公司无按药物属性或药物名称的分类数据，因此列举其整体销售毛利率。

从上表中可以看出，由于企业规模因素，同类型可比上市公司平均营业收入高于方舟制药，但是报告期收入变动趋势相同，即均出现小幅上涨的趋势。

报告期内，行业毛利率水平波动较小。方舟制药抗肿瘤类产品毛利率高于同行业上市公司同类型或相近类别产品，主要原因为：上述列举的可比上市公司均为多产品、多领域的医药制药公司，多数公司的抗肿瘤药品占整体收入的比重不高，而抗肿瘤药品的毛利率一般高于其他药品，此种状况造成该等公司整体毛利率被拉低，一般远小于抗肿瘤药品的毛利率。而受公开信息披露限制，一般无法获取该等公司抗肿瘤药品的毛利率。

证券代码	证券名称	2015年1-3月	2014年	2013年
600276.SH	恒瑞医药	83.58%	82.38%	81.33%
600267.SH	海正药业	77.40%	88.92%	86.61%
平均值		80.49%	85.65%	83.97%
方舟制药抗肿瘤类产品		87.45%	88.44%	87.20%

从上表中可以看出，考察已获取抗肿瘤类产品毛利率的海正药业及抗肿瘤药物所占比重较大的恒瑞医药，两公司的毛利率与方舟制药抗肿瘤类产品毛利率基本相当。

## 2、阿胶类产品

单位：万元

证券代码	证券名称	2015年1-3月	2014年	2013年
营业收入				
000423.SZ	东阿阿胶	143,202.33	400,901.05	401,630.44
方舟制药阿胶类产品		251.96	1,947.55	1,509.24
毛利率				
000423.SZ	东阿阿胶	72.26%	71.06%	75.70%
方舟制药阿胶类产品		81.32%	79.83%	81.95%

从上表中可以看出，报告期内，由于企业规模因素，同类型可比上市公司东阿阿胶营业收入高于方舟制药，东阿阿胶营业收入在数十亿较大规模水平保持稳定，并没有出现下降的趋势。方舟制药阿胶当归胶囊毛利率高于东阿阿胶，主要原因为东阿阿胶近年建设阿胶科技产业园，其固定资产占资产总额的比重较大。2014年12月31日固定资产占总资产的比例为17.78%，高于方舟制药10.26%的水平，折旧计入成本使毛利率相对低于方舟制药。

## 3、抗老年痴呆类产品

单位：万元

证券代码	证券名称	2015年1-3月	2014年	2013年
营业收入				
300204.SZ	舒泰神	23,299.18	109,300.34	89,269.16
000513.SZ	丽珠集团	155,289.71	554,423.38	461,868.00
平均值		89,294.44	331,861.86	275,568.58
方舟制药抗老年痴呆类产品		452.48	2,380.31	2,785.55
毛利率				
300204.SZ	舒泰神	94.49%	94.39%	95.07%
000513.SZ	丽珠集团	61.89%	61.35%	63.31%
平均值		78.19%	77.87%	79.19%
方舟制药抗老年痴呆类产品		82.41%	86.37%	83.61%

注：同行业上市公司主营业务构成按产品（项目）分类所披露信息中，无按药物属性或药物名称分类数据，因此列举上市公司整体销售毛利率。

从上表中可以看出，报告期内，由于企业规模因素，同类型可比上市公司平均营业收入高于方舟制药。

报告期内，行业毛利率水平变化波动较小。方舟制药抗老年痴呆类产品毛利率高于同行业上市公司同类型或相近类别产品毛利率，但低于以抗老年痴呆类产品为主的上市公司舒泰神。该情况的主要原因为丽珠集团为综合类医药制药企业，抗老年痴呆类产品占其总收入比例较低，其他产品拉低了抗老年痴呆类产品毛利率。

方舟制药抗老年痴呆类产品盐酸多奈哌齐片获“陕西省科学技术成果登记证书”与“科技型中小企业创新基金立项证”。此外，该产品因方舟制药获得盐酸多奈哌齐原料药新药证书（国药准字 H20030582），使合成反应步骤少，合成时间短，工艺稳定。生产的原料药一方面能够满足自身盐酸多奈哌齐片的原料需求，保证生产的稳定性，同时减少中间流通环节，降低生产成本，发挥产业链协同效应；另一方面销往市场中其它盐酸多奈哌齐制药企业。由于全国只有少量药企具备盐酸多奈哌齐原料药生产资格，因而能够有效把控价格，进一步提升毛利率水平。

#### 4、丹梳逍遥胶囊上市公司毛利率情况

方舟制药注重技术工艺创新，提升了产品的差异化竞争优势和生产效率。方舟制药妇科类产品丹梳逍遥胶囊，作为目前国内市场中丹梳逍遥类产品中唯一胶囊制剂，凭借其携带方便、定量方便、易于保存的特点，具有独特的竞争优势。

经核查，无同类产品的上市公司可供对比。

## (二) 主要产品收入、成本、毛利率评估预测相关参数预测依据及合理性

2013年至2015年1-3月经审计数据以及2015年4-12月至2020年方舟制药主要评估数据如下表所示：

单位：万元

项目	2013年	2014年	2015年1-3月	2015年4-12月	2015年
营业收入	14,425.03	18,000.31	4,703.36	18,527.99	23,231.35
营业成本	3,513.65	4,867.44	1,251.76	4,625.39	5,877.15
毛利额	10,911.38	13,132.88	3,451.60	13,902.61	17,354.21
毛利率	75.64	72.96	73.39	75.04	74.70
项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	27,777.68	32,962.23	37,014.72	41,001.85	44,213.76
营业成本	7,136.37	8,418.06	9,459.78	10,529.38	11,467.77
毛利额	20,641.30	24,544.18	27,554.94	30,472.47	32,745.98
毛利率	74.31	74.46	74.44	74.32	74.06

各年份相关参数根据企业收入的构成、增长趋势以及报告期实际销售情况预测。结合方舟制药与同行业公司历史销售情况的比较以及方舟制药自身发展情况，认为主要产品相关参数预测合理。

### 三、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：根据目前的业绩情况及订单情况，方舟制药2015年预测数据合理，营业收入及净利润具有较高的可实现性。方舟制药主要产品收入、成本、毛利率预测合理，取值谨慎。

### 四、补充披露情况

根据上述回复内容，公司已在《重组报告书》之“第六节 交易标的的评估情况”中补充披露。

问题七、请你公司：1) 补充披露方舟制药主要产品的销售价格变动情况，并结合销售数量和价格，补充披露报告期主营业务收入增长情况及主要影响因素。2) 补充披露方舟制药向第一大客户云南吉鸿麟医药器械有限公司的销售明细项目，说明报告期销售收入大幅增长的原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

一、补充披露方舟制药主要产品的销售价格变动情况，并结合销售数量和价格，补充披露报告期主营业务收入增长情况及主要影响因素。

(一) 方舟制药主营业务收入增长情况

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	增长率	2013年度
营业总收入	4,926.40	18,519.67	23.53%	14,991.67
其中：主营业务收入	4,698.10	17,933.37	25.25%	14,318.62

由上表可见，方舟制药主营业务收入2014年增长幅度为25.25%，以下对复方斑蝥胶囊等四种主要产品的销售价格、销售数量变动情况分析销售增长的主要原因：

1、方舟制药主要产品的销售均价变动情况

单位：元/粒（或片）

项目	2015年1-3月	2014年	增长率	2013年
复方斑蝥胶囊	1.14	1.15	-0.86%	1.16
丹桅逍遥胶囊	1.1	0.93	-14.68%	1.09
盐酸多奈哌齐片	5.09	4.73	-8.51%	5.17
阿胶当归胶囊	1.13	1.06	-17.19%	1.28

由上表可见，方舟制药主要产品的销售价格在报告期未发生大幅变动，销售均价基本保持稳定。2014年方舟制药主要产品单价普遍出现降价，原因主要为：1、部分区域的药品招标降低了药品销售单价。2、方舟制药为加速库存周转、资金回收，同时为了提高产品的市场占有率，适度采取了降价的促销手段。

因此，销售价格不是方舟制药报告期主营业务收入增长的主要因素。

## 2、方舟制药主要产品的销量变动情况

单位：粒（或片）

项目	2015年1-3月	2014年	增长率	2013年
复方斑蝥胶囊	17,301,444	51,242,832	15.01%	44,554,116
丹桅逍遥胶囊	9,425,232	44,539,944	100.58%	22,205,664
阿胶当归胶囊	2,238,600	18,430,872	56.74%	11,759,184
盐酸多奈哌齐片	888,832	5,031,705	-6.62%	5,388,131
合计	29,854,108	119,245,353	42.12%	83,907,095

由上表可见，方舟制药主要产品除盐酸多奈哌齐片外，其余品种销量在2014年均取得较大程度的增长，增长幅度最大的丹桅逍遥胶囊增长幅度为100.58%，四种产品整体增长幅度为42.12%，大于主营业务收入的增长幅度。

### （二）结论

报告期内，四种产品占收入的比例均在75%以上，并且毛利率较高，是方舟制药盈利的主要来源，因此四种主要产品的变动可以主要影响方舟制药的主营业务收入变动。

由上述分析可见，方舟制药主要产品复方斑蝥胶囊、丹桅逍遥胶囊、阿胶当归胶囊销售数量的增长是报告期方舟制药主营业务收入增长的主要因素。销售价格不是方舟制药报告期主营业务收入增长的主要因素。

## 二、补充披露方舟制药向第一大客户云南吉鸿麟医药器械有限公司的销售明细项目，说明报告期销售收入大幅增长的原因。

云南吉鸿麟医药器械有限公司销售明细项目如下表所示：

单位：元

2015年1-3月				
序号	销售药品名称	销售单价	销售数量(盒)	销售合计
1	复方斑蝥胶囊 24	31.32	200	6,263.25
2	复方斑蝥胶囊 60(200)	78.29	4,000	313,162.39
3	丹栀逍遥胶囊	28.39	165,600	4,701,907.69
4	养阴降糖片 60	5.13	400	2,051.28
5	氨咖甘片 12	2.56	4,000	10,256.41
6	氧氟沙星胶囊 24	2.56	400	1,025.64
7	方舟新美舒	4.27	400	1,709.40
8	阿胶当归胶囊	29.06	15,000	435,897.44
	合计		190,000	5,472,273.50
2014年				
序号	销售药品名称	销售单价	销售数量(盒)	销售合计
1	盐酸多奈哌齐片 28	120.94	12,000	1,451,282.05
2	复方斑蝥胶囊 48	52.99	8,000	423,931.62
3	复方斑蝥胶囊 60(200)	78.29	7,000	548,034.19
4	丹栀逍遥胶囊	28.39	367,700	10,440,228.12
5	定喘止咳胶囊	23.97	12,000	287,692.31
6	养阴降糖片 60	4.49	20,600	92,435.90
7	养阴降糖片 120	10.25	60,290	617,843.68
8	氨咖甘片 12	2.56	30,000	76,923.08
9	氧氟沙星胶囊 24	2.56	1,600	4,102.56
10	氧氟沙星胶囊 36	3.85	205,000	788,461.54
11	方舟新美舒	4.27	2,000	8,547.01
12	阿胶当归胶囊	29.06	261,500	7,599,145.30
13	一清片 24	3.85	20,000	76,923.08
14	一清片 36	5.56	20,000	111,111.11
	合计		1,027,690	22,526,661.54
2013年				
序号	销售药品名称	销售单价	销售数量(盒)	销售合计
1	盐酸多奈哌齐片 28	140.17	7,130	999,418.80
2	盐酸多奈哌齐片 7(200)	38.46	32,400	1,246,153.85
3	复方斑蝥胶囊 60(200)	78.29	5,000	391,452.99
4	丹栀逍遥胶囊	28.39	167,700	4,761,533.33
5	氨咖甘片 12	2.56	154,000	394,871.79

6	氨咖甘片 24	4.70	77,000	361,965.81
7	方舟新美舒	4.27	60,000	256,410.26
8	盆炎净胶囊 36	3.85	100,000	384,615.38
9	一清片 24	4.27	121,700	520,085.47
	合计		724,930	9,316,507.69

云南吉鸿麟医药器械有限公司成立于 2004 年，是一家集医疗器械、中药饮片、中成药、生化药品、化学制剂、生物制品的批发、零售、自有渠道销售为一体的医药企业，除自有的零售、医院销售网络外，其与当地的大型医药公司建立了良好的合作关系，分别与云南省医药有限公司、国药控股云南公司、云南鸿翔药业有限公司、云南省医药工业股份有限公司建立了分销及配送服务关系。2013 年起方舟制药与云南吉鸿麟医药器械有限公司建立了战略合作伙伴关系，该公司将方舟品种列为首推品种，通过其自有渠道以及其合作伙伴的渠道，加强了方舟产品推广力度，增加了产品覆盖率。

云南吉鸿麟医药器械有限公司不断的积极拓展销售网络的建设，2013 年末及 2014 年初，分别在文山地区、大理地区设立了分公司。2014 年末在普洱地区开办了一家拥有 300 多张床位的综合性民营医院。2015 年在凤庆开办一家拥有 600 多张床位的综合性民营医院，目前在建设中。随着该公司终端销售渠道的不断发展，方舟品种市场占有率不断增加，相关销售收入大幅增长。

### 三、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：方舟制药主营业务收入增长主要系由于主要产品复方斑蝥胶囊、丹栀逍遥胶囊、阿胶当归胶囊销售数量的增长，第一大客户销售收入大幅增长合理。

### 四、补充披露情况

根据上述回复内容，公司已在《重组报告书》之“第九节 管理层讨论与分析”之“三、拟购买资产财务状况、盈利能力分析”中补充披露。

问题八、申请材料显示，方舟制药的收入主要来源于复方斑蝥胶囊、丹桅逍遥胶囊、盐酸多奈哌齐片和阿胶当归胶囊。报告期内，四种产品收入合计占比均在 75%以上，且毛利率较高。请你公司：1) 结合主要产品价格和成本变动情况，补充披露方舟制药报告期内主要产品毛利率变化的原因。2) 补充披露同行业上市公司同类业务或产品毛利率水平及变化趋势，比较与方舟制药的差异并说明原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

一、结合主要产品价格和成本变动情况，补充披露方舟制药报告期内主要产品毛利率变化的原因。

(一) 报告期内，方舟制药主要产品价格、成本、毛利率变动情况

报告期内，方舟制药主要产品为复方斑蝥胶囊、丹桅逍遥胶囊、盐酸多奈哌齐片和阿胶当归胶囊，四种产品收入合计占比超过 75%。

(1) 报告期内，方舟制药主要产品销售平均价格变化情况如下表所示：

单位：元/粒（或片）

名称	2015 年 1-3 月	2014 年	增长率	2013 年
复方斑蝥胶囊	1.14	1.15	-0.86%	1.16
丹桅逍遥胶囊	1.10	0.93	-14.68%	1.09
盐酸多奈哌齐片	5.09	4.73	-8.51%	5.17
阿胶当归胶囊	1.13	1.06	-17.19%	1.28

由上表可见，方舟制药主要产品的销售价格在报告期未发生大幅变动，销售均价基本保持稳定。2014 年方舟制药主要产品单价普遍出现降价，原因主要为：1、部分区域的药品招标降低了药品销售单价。2、方舟制药为加速库存周转、资金回收，同时为了提高产品的市场占有率，适度采取了降价的促销手段。

(2) 报告期内，方舟制药主要产品销售平均单位成本变化情况如下表所示：

单位：元/粒（或片）

名称	2015 年 1-3 月	2014 年	增长率	2013 年
复方斑蝥胶囊	0.14	0.13	-10.44%	0.15

名称	2015年1-3月	2014年	增长率	2013年
丹桅逍遥胶囊	0.26	0.24	-10.42%	0.27
盐酸多奈哌齐片	0.90	0.64	-23.90%	0.85
阿胶当归胶囊	0.15	0.15	3.60%	0.14

(3) 报告期内，方舟制药主要产品销售毛利率变化情况如下表所示：

名称	2015年1-3月	2014年	2013年
复方斑蝥胶囊	87.45%	88.44%	87.20%
丹桅逍遥胶囊	76.15%	73.61%	74.98%
盐酸多奈哌齐片	82.41%	86.37%	83.61%
阿胶当归胶囊	86.48%	86.05%	88.91%

(二) 报告期内，方舟制药主要产品毛利率变化的原因

1、报告期内，复方斑蝥胶囊毛利率变动敏感性分析如下表所示：

毛利率变动幅度		单位均价						
		增长15%	增长10%	增长5%	0	减少5%	减少10%	减少15%
单位成本	减少15%	3.87%	3.38%	2.83%	2.23%	1.56%	0.83%	0.00%
	减少10%	3.23%	2.70%	2.12%	1.49%	0.78%	0.00%	-0.87%
	减少5%	2.58%	2.03%	1.41%	0.74%	0.00%	-0.83%	-1.75%
	0	1.94%	1.35%	0.71%	0.00%	-0.78%	-1.65%	-2.62%
	增加5%	1.29%	0.68%	0.00%	-0.74%	-1.56%	-2.48%	-3.49%
	增加10%	0.65%	0.00%	-0.71%	-1.49%	-2.34%	-3.30%	-4.37%
	增加15%	0.00%	-0.68%	-1.41%	-2.23%	-3.13%	-4.13%	-5.24%

2、报告期内，丹桅逍遥胶囊毛利率变动敏感性分析如下表所示：

毛利率变动幅度		单位均价						
		增长15%	增长10%	增长5%	0	减少5%	减少10%	减少15%
单位成本	减少15%	8.59%	7.48%	6.27%	4.94%	3.47%	1.83%	0.00%
	减少10%	7.16%	5.99%	4.70%	3.29%	1.73%	0.00%	-1.94%
	减少5%	5.73%	4.49%	3.14%	1.65%	0.00%	-1.83%	-3.87%
	0	4.29%	2.99%	1.57%	0.00%	-1.73%	-3.66%	-5.81%
	增加5%	2.86%	1.50%	0.00%	-1.65%	-3.47%	-5.49%	-7.75%
	增加10%	1.43%	0.00%	-1.57%	-3.29%	-5.20%	-7.32%	-9.69%
	增加15%	0.00%	-1.50%	-3.14%	-4.94%	-6.93%	-9.15%	-11.62%

3、报告期内，盐酸多奈哌齐片毛利率变动敏感性分析如下表所示：

毛利率变动幅度		单位均价						
		增长 15%	增长 10%	增长 5%	0	减少 5%	减少 10%	减少 15%
单位成本	减少 15%	5.13%	4.47%	3.75%	2.95%	2.07%	1.09%	0.00%
	减少 10%	4.28%	3.58%	2.81%	1.97%	1.03%	0.00%	-1.16%
	减少 5%	3.42%	2.68%	1.87%	0.98%	0.00%	-1.09%	-2.32%
	0	2.57%	1.79%	0.94%	0.00%	-1.04%	-2.19%	-3.47%
	增加 5%	1.71%	0.89%	0.00%	-0.98%	-2.07%	-3.28%	-4.63%
	增加 10%	0.85%	0.00%	-0.94%	-1.97%	-3.11%	-4.37%	-5.79%
	增加 15%	0.00%	-0.90%	-1.88%	-2.95%	-4.14%	-5.47%	-6.95%

4、报告期内，阿胶当归胶囊毛利率变动敏感性分析如下表所示：

毛利率变动幅度		单位均价						
		增长 15%	增长 10%	增长 5%	0	减少 5%	减少 10%	减少 15%
单位成本	减少 15%	3.21%	2.79%	2.34%	1.84%	1.30%	0.69%	0.00%
	减少 10%	2.67%	2.24%	1.76%	1.23%	0.65%	0.00%	-0.72%
	减少 5%	2.14%	1.68%	1.17%	0.62%	0.00%	-0.68%	-1.44%
	0	1.60%	1.12%	0.59%	0.00%	-0.64%	-1.36%	-2.16%
	增加 5%	1.07%	0.56%	0.00%	-0.61%	-1.29%	-2.04%	-2.89%
	增加 10%	0.54%	0.00%	-0.58%	-1.23%	-1.94%	-2.73%	-3.61%
	增加 15%	0.00%	-0.56%	-1.17%	-1.84%	-2.58%	-3.41%	-4.33%

报告期内，方舟制药 2013 年至 2015 年 1-3 月的主要产品毛利率维持正常范围内的波动，没有重大变化的情况。根据上述主要产品毛利率变动敏感性分析表，可以分析主要产品毛利率变动受单位销售均价及单位成本变动的影 响程度。

以复方斑蝥胶囊为例，在销售均价保持不变，销售平均单位成本下降 10% 的情况下，复方斑蝥胶囊毛利率上涨幅度为 1.49%。即约为复方斑蝥胶囊 2014 年的情况，当年复方斑蝥胶囊销售均价下降-0.86%，销售平均单位成本下降 -10.44%，毛利率上升幅度为 1.42%。

二、补充披露同行业上市公司同类业务或产品毛利率水平及变化趋势，比较与方舟制药的差异并说明原因。

选取同行业上市公司时采取以下标准：在行业分类方面，属于证监会行业分类医药制造业类；在业务特点方面，与方舟制药存在相似性；在产品种类方面，拥有抗肿瘤类产品或抗老年痴呆类产品等，与方舟制药的产品具有相关性。其中复方斑蝥胶囊属于抗肿瘤类药物，盐酸多奈哌齐片属于抗老年痴呆类药物，阿胶当归胶囊属于阿胶类药物。

(一) 抗肿瘤类产品上市公司毛利率情况

证券代码	证券名称	2015年1-3月	2014年	2013年
600276.SH	恒瑞医药	83.58%	82.38%	81.33%
600267.SH	海正药业	77.40%	88.92%	86.61%
000790.SZ	华神集团	60.75%	60.46%	58.32%
300006.SZ	莱美药业	66.22%	62.45%	59.84%
600594.SH	贵州益佰	79.44%	81.90%	82.16%
002437.SZ	誉衡药业	63.14%	62.96%	77.14%
000999.SZ	华润三九	62.40%	61.35%	60.39%
000518.SZ	四环生物	63.83%	59.29%	50.26%
002038.SZ	双鹭药业	75.11%	70.04%	67.41%
002393.SZ	力生制药	56.92%	55.14%	64.63%
平均值		68.88%	68.49%	68.81%
方舟制药抗肿瘤类产品		87.45%	88.44%	87.20%

注：同行业上市公司主营业务构成按产品（项目）分类所披露信息中，海正药业选取抗肿瘤类产品毛利率，华神集团选取中药制剂产品毛利率，莱美药业选取临床产品毛利率。除此之外，其余公司无按药物属性或药物名称的分类数据，因此列举其整体销售毛利率。

从上表中可以看出，报告期内，行业毛利率水平波动较小。方舟制药抗肿瘤类产品毛利率高于同行业上市公司同类型或相近类别产品，主要原因为：上述列举的可比上市公司均为多产品、多领域的医药制药公司，多数公司的抗肿瘤药品占整体收入的比重不高，而抗肿瘤药品的毛利率一般高于其他药品，此种状况造成该等公司整体毛利率被拉低，一般远小于抗肿瘤药品的毛利率。而受公开信息披露限制，一般无法获取该等公司抗肿瘤药品的毛利率。

证券代码	证券名称	2015年1-3月	2014年	2013年
600276.SH	恒瑞医药	83.58%	82.38%	81.33%
600267.SH	海正药业	77.40%	88.92%	86.61%

证券代码	证券名称	2015年1-3月	2014年	2013年
平均值		80.49%	85.65%	83.97%
方舟制药抗肿瘤类产品		87.45%	88.44%	87.20%

从上表中可以看出，考察已获取抗肿瘤类产品毛利率的海正药业及抗肿瘤药物所占比重较大的恒瑞医药，两公司的毛利率与方舟制药抗肿瘤类产品毛利率基本相当。

### (二) 阿胶类产品上市公司毛利率情况

证券代码	证券名称	2015年1-3月	2014年	2013年
000423.SZ	东阿阿胶	72.26%	71.06%	75.70%
平均值		72.26%	71.06%	75.70%
方舟制药阿胶类产品		86.48%	86.05%	88.91%

从上表中可以看出，报告期内，可比公司东阿阿胶2014年毛利率水平有所下降。方舟制药阿胶当归胶囊毛利率高于东阿阿胶，主要原因为东阿阿胶近年建设阿胶科技产业园，其固定资产占资产总额的比重较大。2014年12月31日固定资产占总资产的比例为17.78%，高于方舟制药10.26%的水平，折旧计入成本使毛利率相对低于方舟制药。

### (三) 抗老年痴呆类产品上市公司毛利率情况

证券代码	证券名称	2015年1-3月	2014年	2013年
300204.SZ	舒泰神	94.49%	94.39%	95.07%
000513.SZ	丽珠集团	61.89%	61.35%	63.31%
平均值		78.19%	77.87%	79.19%
方舟制药抗老年痴呆类产品		82.41%	86.37%	83.61%

注：同行业上市公司主营业务构成按产品（项目）分类所披露信息中，丽珠集团无按药物属性或药物名称分类数据，因此列举其整体销售毛利率。

从上表中可以看出，报告期内，行业毛利率水平变化波动较小。方舟制药抗老年痴呆类产品毛利率高于同行业上市公司同类型或相近类别产品毛利率，但低于以抗老年痴呆类产品为主的上市公司舒泰神。该种情况的主要原因为丽珠集团为综合类医药制药企业，抗老年痴呆类产品占其总收入比例较低，其他产品拉低了抗老年痴呆类产品毛利率。

#### （四）丹梳逍遥胶囊上市公司毛利率情况

方舟制药注重技术创新，提升了产品的差异化竞争优势和生产效率。方舟制药妇科类产品丹梳逍遥胶囊，作为目前国内市场中丹梳逍遥类产品中唯一胶囊制剂，凭借其携带方便、定量方便、易于保存的特点，具有独特的竞争优势。

经核查，无同类产品的上市公司可供对比。

### 三、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：方舟制药报告期内主要产品毛利率变化合理。方舟制药同类业务或产品毛利率水平与同行业上市公司同类业务或产品毛利率水平及变化趋势相吻合。

### 四、补充披露情况

根据上述回复内容，公司已在《重组报告书》之“第九节 管理层讨论与分析”之“三、拟购买资产财务状况、盈利能力分析”中补充披露。

**问题九、请你公司进一步补充披露方舟制药销售模式及主要经销商情况，包括但不限于直销/经销收入、成本、毛利金额及占比、合作期限、信用政策、结算政策、折扣政策、退货政策和退货比例、经销商的财务状况、是否存在关联关系等。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。**

**答复：**

#### 一、补充披露方舟制药销售模式及主要经销商情况

##### （一）主要经销商销售收入、成本、毛利金额及占比情况

方舟制药主要产品盐酸多奈哌齐片、复方斑蝥胶囊、丹梳逍遥胶囊等为处方药，其销售终端为医院，均采用经销代理的销售模式进行销售。

方舟制药最近两年一期主要经销商的收入情况如下表所示：

单位：万元

序号	主要经销商名称	收入	成本	毛利	占经销商收入的比例
2015年1-3月					
1	云南吉鸿麟医药器械有限公司	547.23	119.23	428.00	11.65%
2	北京鸿润丰医药有限公司	389.85	119.66	270.19	8.30%
3	山东京信医药有限公司	366.60	143.13	223.47	7.80%
4	沈阳北方医药采购供应站第一经营部	326.25	54.75	271.50	6.94%
5	陕西高信医药有限公司	261.02	63.20	197.82	5.56%
6	西安保赛医药有限公司	241.41	62.83	178.58	5.14%
7	陕西华益医药有限公司	218.39	113.31	105.09	4.65%
8	广东金羽医药发展有限公司	191.81	57.96	133.85	4.08%
9	西安大正医药有限责任公司	177.26	49.21	128.05	3.77%
10	成都弘业医药有限责任公司	146.23	24.36	121.86	3.11%
11	其他	1,832.07	439.89	1,392.18	39.00%
	合计	4,698.10	1,247.51	3,450.58	100.00%
2014年					
1	云南吉鸿麟医药器械有限公司	2,252.67	481.30	1,771.36	12.56%
2	山东京信医药有限公司	2,064.37	830.21	1,234.16	11.51%
3	沈阳北方医药采购供应站第一经营部	1,504.97	214.82	1,290.15	8.39%
4	北京鸿润丰医药有限公司	1,230.35	475.72	754.63	6.86%
5	成都弘业医药有限责任公司	524.63	67.29	457.34	2.93%
6	湖南时代阳光医药健康产业有限公司	479.11	123.99	355.12	2.67%
7	陕西中瑞医药有限公司	469.41	191.87	277.54	2.62%
8	陕西高信医药有限公司	468.13	83.07	385.06	2.61%
9	广东金羽医药发展有限公司	458.31	265.22	193.09	2.56%
10	重庆四环医药有限责任公司	432.78	57.20	375.59	2.41%
11	其他	8,048.64	2,029.25	6,019.39	44.88%
	合计	17,933.3	4,819.95	13,113.4	100.00%
2013年					
1	沈阳北方医药采购供应站第一经营部	1,790.56	314.76	1,475.80	12.51%
2	陕西中瑞医药有限公司	1,235.70	235.49	1,000.21	8.63%
3	云南吉鸿麟医药器械有限公司	931.65	240.64	691.01	6.51%
4	山东京信医药有限公司	888.05	264.11	623.94	6.20%
5	北京鸿润丰医药有限公司	789.06	292.05	497.01	5.51%

序号	主要经销商名称	收入	成本	毛利	占经销商收入的比例
6	湖南时代阳光医药健康产业有限公司	564.82	133.21	431.61	3.94%
7	国药集团上海立康医药股份有限公司	521.69	66.84	454.86	3.64%
8	成都弘业医药有限责任公司	480.55	86.97	393.57	3.36%
9	西安信诺医药有限公司	426.46	356.80	69.66	2.98%
10	西安大正医药有限责任公司	372.54	96.25	276.29	2.60%
11	其他	6,317.54	1,389.43	4,928.11	44.12%
合计		14,318.6	3,476.53	10,842.0	100.00%

## (二) 与主要经销商的合作政策

方舟制药与主要经销商的合作期限、信用政策、结算政策、折扣政策、退货政策均依照公司每年度制定的销售政策执行。

1、合作期限：方舟制药与经销商每年签订《购销协议》及《购销合同》，单个合同期限为一年，以合同作为发货依据。

2、信用政策：根据各地区医药经营的环境、行业惯例及不同客户的资信情况，给予经销商信用周期一般不超过 90 天。年初由财务部与销售部根据上一年度经销商运行情况进行风险评估、调整、核定，经公司批准后执行。个别本地经销商经总经理办公会特批后，可适当放宽。

3、结算政策：依据《购销合同》的约定执行，方舟制药与经销商采取提货开票的结算政策，经销商在信用周期内通过银行汇款等方式支付相应货款。

4、折扣政策：方舟制药根据经销商销售产品的不同及信用额度的高低制定相应的折扣率，按照销售政策及根据品种不同给予一定比例的折扣。

5、退货政策：方舟制药依据《购销合同》销售的货物，非质量原因不予退货，公司报告期内无退货情况发生。

方舟制药最近两年一期主要经销商信用、结算政策明细表：

序号	主要经销商名称	信用政策	结算政策
2015 年 1-3 月			

序号	主要经销商名称	信用政策	结算政策
1	云南吉鸿麟医药器械有限公司	90天	赊销
2	北京鸿润丰医药有限公司	90天	赊销
3	山东京信医药有限公司	90天	赊销
4	沈阳北方医药采购供应站第一经营部	60天	赊销
5	陕西高信医药有限公司	90天	赊销
6	西安保赛医药有限公司	90天	赊销
7	陕西华益医药有限公司	90天	赊销
8	广东金羽医药发展有限公司	90天	赊销
9	西安大正医药有限责任公司	120天	赊销
10	成都弘业医药有限责任公司	60天	赊销
2014年			
1	云南吉鸿麟医药器械有限公司	90天	赊销
2	山东京信医药有限公司	90天	赊销
3	沈阳北方医药采购供应站第一经营部	30天	赊销
4	北京鸿润丰医药有限公司	90天	赊销
5	成都弘业医药有限责任公司	60天	赊销
6	湖南时代阳光医药健康产业有限公司	90天	赊销
7	陕西中瑞医药有限公司	90天	赊销
8	陕西高信医药有限公司	90天	赊销
9	广东金羽医药发展有限公司	90天	赊销
10	重庆四环医药有限责任公司	90天	赊销
2013年			
1	沈阳北方医药采购供应站第一经营部	30天	赊销
2	陕西中瑞医药有限公司	90天	赊销
3	云南吉鸿麟医药器械有限公司	90天	赊销
4	山东京信医药有限公司	90天	赊销
5	北京鸿润丰医药有限公司	90天	赊销
6	湖南时代阳光医药健康产业有限公司	60天	赊销
7	国药集团上海立康医药股份有限公司	90天	赊销
8	成都弘业医药有限责任公司	90天	赊销
9	西安信诺医药有限公司	120天	赊销
10	西安大正医药有限责任公司	120天	赊销

### (三) 方舟制药与主要经销商的关联关系

截至本核查意见签署之日，方舟制药与主要经销商的关联关系核查情况如下表所示：

序号	主要经销商名称	股东名称	是否存在关联关系
1	云南吉鸿麟医药器械有限公司	刘宏、姚燕	否
2	北京鸿润丰医药有限公司	李莹、乔柏枫、李景芳	否
3	山东京信医药有限公司	刘本阳、张华	否
4	沈阳北方医药采购供应站第一经营部	丁其光	否
5	陕西高信医药有限公司	李更生、苏宏	否（注）
6	陕西华益医药有限公司	付妮、白文栋、李珂华	否
7	广东金羽医药发展有限公司	陈立军、陈立强	否
8	湖南时代阳光医药健康产业有限公司	湖南时代阳光药业股份有限公司	否
9	陕西中瑞医药有限公司	李卷仓、孟祺	否
10	重庆四环医药有限责任公司	孙晨尊、罗洪曜	否
11	国药集团上海立康医药股份有限公司	国药控股股份有限公司	否
12	西安信诺医药有限公司	西安必康制药业集团有限公司、方正平、李相文、郭超	否
13	西安保赛医药有限公司	西安交大保赛生物技术股份有限公司、陈茂林、李琦、刘宗魁、宋育航、王建勇、王雷、王永建、吴满胜、席辉、肖伟、张文华、张永伟、赵新丹	否
14	成都弘业医药有限责任公司	陈天庆、杜林、符春华、高海波、何廷伟、景朝晖、李哲、林玲、陆玉萍、漆文、汪辉、王哲夫、于奇富、余显维、张加宁、张杰琨、张泽辉、郑丽、邹志强	否
15	西安大正医药有限责任公司	邵锐、殷少平、闫宏、李健、苏军、叶昭宇、王群升、王衡、谢新民、张勇、张倩、张春妮、雷宏斌、庞赞、王景锋、关跃武、靳雪婷、孙秀梅、严伟、张风帆、李杰、郭佳、张当华、崔向、陆为红、贾亚玲、潘西晶、于林森、赵晓莉、田军、李晓群	否

注：报告期内王宇通过张宇和潘建锋持有陕西高信医药有限公司 100%股权，高信医药在报告期内为方舟制药的关联方。经王宇同意，张宇和潘建锋将所持有的合计 100%高信医

药股权转让与无关联的第三方苏宏、李更生，该股权转让事项已于 2015 年 4 月 7 日完成了工商变更登记，高信医药与方舟制药已不存在关联关系。

## 二、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：方舟制药的销售模式具备合理性，主要经销商的收入、成本确认符合《企业会计准则》相关规定，确认依据充分，经营状况良好；方舟制药与经销商的合作中，双方严格执行《购销协议》及《购销合同》约定的条件，相关政策按照合作期限的时间长短做适量调整，适合方舟制药的销售模式。方舟制药在报告期内除与陕西高信医药有限公司存在关联关系外，与其余经销商不存在关联关系。截至本核查意见签署之日，方舟制药与经销商不存在关联关系。

## 三、补充披露情况

根据上述回复内容，公司已在《重组报告书》“第四节 交易标的基本情况”之“十一、方舟制药主营业务情况”之“(二) 方舟制药主要业务介绍”之“3、主要经营模式”之“(3) 销售模式”中补充披露。

问题十、申请材料显示，报告期方舟制药存在关联方资金占用情形，截至目前已清理。请你公司补充披露方舟制药防止控股股东、实际控制人及其关联方资金占用相关制度的建立及执行情况、内部控制的有效性。补充披露报告期内债务重组相关情况。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

### 一、报告期内方舟制药已清理的关联方资金占用情形

截至 2015 年 3 月 31 日，方舟制药存在资金被实际控制人控制的关联方非经营性占用的情形，占用金额约 16,976.70 万元，具体情况见下表所示：

单位：万元

单位名称	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31
其他应收款			
陕西禾博生物工程有限责任公司	12,542.19	11,328.06	6,947.47

陕西方舟置业有限公司	-	-	1,651.97
宁夏华宝枸杞产业有限公司	1,487.73	1,469.81	1,397.45
陕西盛方医药科技开发有限公司	2,919.74	2,877.74	0.63
陕西禾博天然产物有限公司	-	-	512.37
西安方舟医药科技实业有限公司	-	-	262.50
陕西高信医药有限公司	27.04	269.96	255.02
合计	16,976.70	15,945.57	11,027.42

方舟制药占用关联方资金的主要用途包括以下：

1、方舟制药通过陕西禾博生物工程有限责任公司为陕西方舟置业有限公司提供借款约 6,042.19 万元，借款用途为方舟国际大厦的开发建设；

2、方舟制药为宁夏华宝枸杞产业有限公司、陕西盛方医药科技开发有限公司和陕西方舟置业有限公司相关公司业务经营的资金拆借，总计约 4,407.47 万元；

3、方舟制药为禾博生物提供 6,500 万借款用于设立陕西省生物医药基金。

截至上市公司审议通过本次交易之前，通过王宇对外转让部分方舟制药股权、禾博生物借入西部优势资本 6,000.00 万元委托贷款资金、禾博生物借入格林投资 5,500.00 万元资金等方式，上述王宇控制的企业或关联方已经解决了方舟制药非经营性占用资金的问题，方舟制药已将上述款项全部收回，不再存在非经营性占用资金的情形。

《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》规定：“一、上市公司重大资产重组时，拟购买资产存在被其股东及其关联方、资产所有人及其关联方非经营性资金占用的，前述有关各方应当在中国证监会受理重大资产重组申报材料前，解决对拟购买资产的非经营性资金占用问题。”

因此，方舟制药已在中国证监会受理本次重大资产重组申报材料前解决了关联方对拟购买资产的非经营性资金占用问题，符合《证券期货法律适用意见第 10 号》的规定。

经查询上市公司公告，光洋轴承、亚威机床、华银电力、永鼎股份、云南

锡业等企业均存在重组申报前资金占用的问题，且在申报前均已解决，符合《上市公司重大资产重组管理办法》规定。

## 二、请你公司补充披露方舟制药防止控股股东、实际控制人及其关联方资金占用相关制度的建立及执行情况、内部控制的有效性

方舟制药在解决关联方资金占用问题的同时，通过完善或建立《公司章程》、《关联交易管理制度》、《独立董事工作制度》及《规范关联交易的承诺函》等方式防止控股股东、实际控制人及其关联方的资金占用。

1、《公司章程》中关于防止控股股东、实际控制人及其关联方资金占用的防范措施：

“①董事、监事和高级管理人员有维护方舟制药资产安全的法定义务，公司董事、高级管理人员协助、纵容股东及其附属企业侵占公司资产时，公司董事会视情节轻重对直接责任人给予处分和对负有严重责任的董事提请股东大会予以罢免。

②当发现股东有侵占公司资产行为时，董事会应立即启动“占用即冻结”机制。即：董事会应立即申请司法冻结股东股权，凡不能以现金清偿的，通过变现股权偿还侵占资产。”

2、《公司关联交易管理制度》中关于防止控股股东、实际控制人及其关联方占用公司资金的防范措施：

“①公司在与控股股东、实际控制人及其关联方发生经营性业务和资金往来时，应严格监控资金流向，防止资金被占用。公司不得为控股股东、实际控制人及其关联方垫付工资、福利、保险、广告等期间费用，也不得互相代为承担成本和其他支出。

②公司不得以下列方式将资金直接或间接地提供给控股股东、实际控制人及其关联方使用：有偿或无偿地拆借公司资金给控股股东、实际控制人及其关联方使用；通过银行或非银行金融机构向控股股东、实际控制人及其关联方提供委托贷款；委托控股股东、实际控制人及其关联方进行投资活动；为控股股东、实际控制人及其关联方开具没有真实交易背景的商业承兑汇票；代控股股

东、实际控制人及其关联方偿还债务；中国证监会认定的其他方式。”

### 3、《公司独立董事工作制度》中关于防止关联方资金占用的措施：

“①重大关联交易，拟与关联人达成的总额高于 300 万元且高于本公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论。

②独立董事应对公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元且高于公司最近经审计净资产值的 5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款，向董事会或股东大会发表独立意见。”

### 4、《规范关联交易的承诺函》

方舟制药的控股股东王宇作为上市公司的潜在股东出具了《规范关联交易的承诺函》，承诺内容如下：

“1、本人及本人控制的企业与蓝丰生化、方舟制药之间将尽可能的避免和减少关联交易；

2、对于无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，本人及本人控制的企业将遵循市场化的公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照有关法律法规、规范性文件和公司章程等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害蓝丰生化、方舟制药和其他股东的合法权益；

3、本人将严格遵守和按照《公司法》等法律法规以及蓝丰生化《公司章程》的有关规定行使股东权利，在蓝丰生化股东大会对有关涉及本人的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务；

4、本人承诺不以任何方式违法违规占用蓝丰生化、方舟制药的资金、资产。”

本次重组完成后，方舟制药纳入蓝丰生化体系，除了严格履行上述防范措施外，蓝丰生化、方舟制药严格履行《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》（证监发[2003]56号），披露年报的同时披露会计师事务所对控股股东及其关联方占用公司资金情况的专项说明。

### 三、债务重组相关情况

#### (一) 债务形成情况说明

2003年至2007年期间，在政府主导的农业贴息贷款的政策下，方舟制药先后向中国农业银行宜君县支行借款累计2,950万元，期间共计还款289.5万元。由于企业资金紧张，剩余本金2,660.5万元未能及时归还。宜君县是国家级贫困县，由于方舟制药认为该借款是由政府主导下的对农业产业的扶持资金，故未计提利息，但中国农业银行宜君县支行根据其贷款政策仍然计提了利息。由于双方对借款性质未有明确约定，故在方舟制药对借款逾期未还的情况下，中国农业银行一直未起诉方舟制药，双方对此贷款也未产生任何纠纷和法律诉讼。

根据统计，1年内到期的非流动负债为方舟制药对中国农业银行宜君县支行借款，期末余额64,758,364.71元，其中：本金26,605,000.00元，期末计提利息38,153,364.71元。借款本金分7笔借入，截止2015年3月31日均已逾期。借款本金情况如下：

(1) 2003年1月方舟制药向中国农业银行宜君县支行借款860万元，借款期限为2003年1月至2006年1月，借款年利率为3.00%，该合同展期至2007年8月，展期期间年利率为6.912%，保证人为陕西明日新概念置业发展有限公司。截止2015年3月31日尚有800万元借款未偿还。

(2) 2006年9月方舟制药向中国农业银行宜君县支行借款240万元，借款期限为2006年9月至2007年9月，借款年利率为7.956%，保证人为陕西华实方舟科技有限公司。截止2015年3月31日尚有200万元借款未偿还。

(3) 2006年9月方舟制药向中国农业银行宜君县支行借款400万元，借款期限为2006年9月至2007年9月，借款年利率为8.27%，截止2015年3月31日尚有370万元借款未偿还。本借款合同由陕西明大数码科技有限公司提供保证。

(4) 2006年9月方舟制药向中国农业银行宜君县支行借款400万元，借款期限为2006年9月至2007年9月，借款年利率为8.832%，保证人为陕西明日新概念物资租赁有限公司。截止2015年3月31日尚有360万元借款未偿还。

(5) 2006年9月方舟制药向中国农业银行宜君县支行借款400万元，借款期限为2006年9月至2007年9月，借款年利率为8.156%，保证人为陕西泽鑫经贸有限责任公司。截止2015年3月31日尚有380万元借款未偿还。

(6) 2007年1月方舟制药向中国农业银行宜君县支行借款400万元，借款期限为2007年1月至2008年1月，借款年利率为8.568%，保证人为陕西明大数码科技有限公司。截止2015年3月31日尚有370.5万元借款未偿还。

(7) 2007年1月方舟制药向中国农业银行宜君县支行借款250万元，借款期限为2007年1月至2008年1月，借款年利率为8.293%，保证人为陕西明大数码科技有限公司。截止2015年3月31日尚有180万元借款未偿还。

截止2015年3月31日，方舟制药应偿还农业银行宜君县支行长期借款本金和利息共计64,758,364.71元。

## (二) 华融资产管理公司资产处置情况说明

因借款逾期，中国农业银行宜君县支行将该债权转让至中国华融资产管理股份有限公司（以下简称“华融资产管理公司”），2015年4月1日，方舟制药同华融资产管理公司签订债务重组协议，协议规定方舟制药若在协议生效之日起3日内向华融资产管理公司偿还债务不少于3,200.00万元，则华融资产管理公司将方舟制药剩余未偿还债务予以免除。2015年4月1日，方舟制药向华融资产管理公司偿还3,200.00万元，预计取得债务重组收益32,758,364.71元。

在上述债务重组过程中，华融资产管理公司履行了挂牌及公示的程序，其资产处置过程公开、透明，流程合法合规。中国农业银行宜君县支行和华融资产管理公司的相关决策权均在省级管理层，本次债务重组过程取得的债务重组收益为方舟制药的会计处理结果（重组收益32,758,364.71元，确认为2014年4月的营业外收入-债务重组收益），未损害中国农业银行宜君县支行和华融资产管理公司的利益。

## 四、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：方舟制药已在中国证监会受理本次重大资产重组申报材料前解决了关联方对拟购买资产的非经营性资金占用问题，符合《证券期货

法律适用意见第 10 号》的规定。方舟制药已经建立了防止方舟制药控股股东、实际控制人及其关联方资金占用，以及规范方舟制药与其控股股东、实际控制人及其关联方之间关联交易的相关制度，相关制度和内部控制得到了有效执行。截至本核查回复之日未发生新的资金占用事项。方舟制药非经营性资金占用问题的解决，相关制度和内部控制的建立完善及有效执行有助于保护本次重组完成后蓝丰生化及其中小股东的权益。

在方舟制药的中国农业银行债务重组过程中，华融资产管理公司履行了挂牌及公示的程序，其资产处置过程公开、透明，流程合法合规。中国农业银行宜君县支行和华融资产管理公司的相关决策权均在省级管理层，本次债务重组过程取得的债务重组收益为方舟制药的会计处理结果（重组收益 32,758,364.71 元，确认为 2014 年 4 月的营业外收入-债务重组收益），未损害中国农业银行宜君县支行和华融资产管理公司的利益。

## 五、补充披露情况

根据上述回复内容，公司已在《重组报告书》“第十三节 其他重要事项说明”之“二、方舟制药资金、资产被占用的情况”中补充披露。

问题十一、申请材料显示，方舟制药尚有部分土地正在履行公开出让程序。请你公司补充披露上述土地出让程序的办理进展、预计办理时间，如未能完成对本次交易的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

一、请你公司补充披露上述土地出让程序的办理进展、预计办理时间，如未能完成对本次交易的影响

目前方舟制药已经取得了该宗土地的土地使用证，具体情况如下：

座落地	权证号	宗地面积 (m <sup>2</sup> )	使用权人	终止日期	取得方式	用途	是否抵押
宜君县彭镇高速公路出口	君国用(2015)第 022 号	9129.77	方舟制药	2065 年 9 月 8 日	出让	工业用地	无

鉴于方舟制药已经取得了该宗土地的土地使用证，该宗土地不存在权属瑕疵问题。

## **二、独立财务顾问核查意见**

独立财务顾问认为：鉴于方舟制药已经取得了该宗土地的土地使用证，该宗土地不存在权属瑕疵问题。

## **三、补充披露情况**

根据上述回复内容，公司已在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“五、主要资产权属、主要负债、对外担保及关联方资金占用情况”之“(二) 主要无形资产情况”中补充披露。

**问题十二、申请材料整体披露不够充分，缺少合理的量化分析。请你公司逐条对照《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（2014 年修订）》的要求，补充披露相关信息。请独立财务顾问自查，修改错漏。**

### **答复：**

独立财务顾问已逐条对照《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（2014 年修订）》的要求，在《重组报告书》中补充披露相关信息，并以楷体加粗的方式显示。主要补充披露信息如下：

#### **（一）列表披露本次重组相关方作出的重要承诺**

在《重组报告书》之“重大事项提示”之“十四、本次交易相关方作出的相关重要承诺”处进行补充披露。

#### **（二）补充披露方舟制药最近三年各次股权转让的原因及作价依据**

在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“一、方舟制药基本情况”之“(二) 历史沿革情况”处进行补充披露。

**最近三年各次股权转让的原因及作价依据：**

### **(1) 最近三年内股权转让概述**

最近三年内方舟制药股权未发生增减资变化，2015 年发生数次股权转让行为，主要系张芬等代持王宇股份对外转让、王宇以此筹集资金解决其控制的企业占用方舟制药资金的问题；方舟制药历史上股份代持人还原代持股份。具体情况见上表所示。

### **(2) 作价依据**

张芬等代持王宇股份对外转让系交易各方自主协商定价，未作评估。方舟制药历史上股份代持人还原代持股份系因与前述转让同时进行，因此按相同价格拟定转让价格，仅是为解除存在的代持行为，无股权转让款的支付，亦未进行评估。

### **(3) 股权转让的审议和批准程序**

上述股权转让均经方舟制药董事会审议通过，各出让方与各受让方签订了股权转让协议，对相关各次股权转让进行了书面确认。

上述股权转让符合相关法律法规及方舟制药章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

## **(三) 补充披露方舟制药的股东出资及合法存续情况**

在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“四、方舟制药的股东出资及合法存续情况”处进行补充披露。

方舟制药《公司章程》中不存在对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响方舟制药独立性的协议或其他安排。

方舟制药历次出资经工商主管部门核准，外商投资企业阶段同时经陕西省商务厅批复同意，不存在出资不实或其他影响合法存续的情况。方舟制药权力机构已审议通过王宇等交易对方向蓝丰生化转让其合计持有的方舟制药 100.00% 股权。

本次交易对方持有的方舟制药股权产权清晰，交易对方合法拥有标的资产股权，除王宇持有的 36.531%部分方舟制药股权，为禾博生物通过上海浦发银行获得西部优势资本 6,000.00 万元委托贷款事项而质押外，不存在其他抵押、质押、查封等权利限制的情形，不存在权益纠纷，不存在涉及诉讼、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形。委托贷款相关主体一致同意，在蓝丰生化本次交易经中国证监会并购重组委审核通过之日起 15 日内办理完毕质押解除手续，解除王宇持有的 36.531%部分方舟制药股权的质押，因此，标的资产按交易合同约定进行过户或转移不存在重大法律障碍。

报告期内，方舟制药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，亦未受到过行政处罚或刑事处罚。

#### **（四）补充披露方舟制药涉及的相关报批事项**

在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“八、交易标的涉及的相关报批事项”处进行补充披露。

##### **交易标的涉及的相关报批事项**

本次交易的交易标的为方舟制药 100.00%股权，不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设用地许可等相关报批事项，本次交易行为涉及的有关公司股东大会、交易对方有权机关以及证监会等相关部门的审批事项，已在本报告书中进行了详细披露，并对可能无法获得批准的风险做出了特别提示。

#### **（五）补充披露方舟制药资产许可使用情况**

在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“九、交易标的资产许可使用情况”处进行补充披露。

##### **资产许可使用情况**

方舟制药不涉及许可他人使用自有资产的情况。方舟制药作为被许可方使用他们资产的事项为租赁西安市高新三路九号信息港大厦部分房产用于办公经营之用，具体情况请参见本说明书“第四节 交易标的基本情况”之“五、主要

资产权属、主要负债、对外担保及关联方资金占用情况”之“（一）主要固定资产情况”。

#### **（六）补充披露方舟制药主要产品的工艺流程图**

在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“十一、方舟制药主营业务情况”之“（二）方舟制药主要业务介绍”处进行补充披露。

#### **（七）补充披露方舟制药盈利模式、结算模式**

在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“十一、方舟制药主营业务情况”之“（二）方舟制药主要业务介绍”处进行补充披露。

##### **（4）盈利模式**

制药企业的主营业务收入来源于其药品销售收入。方舟制药根据与经销商等签订的销售合同或订单通知仓库部门发货，按照合同约定的交货方式在产品交付时，对签收单进行确认，以货物签收单确认产品销售收入。经销商为其直接客户。同时，药品作为特殊的商品，其最终处方决定者和最终使用者分别为医生和患者。制药企业的医药代表通过与专业临床医生的学术沟通，根据临床数据、国内外权威治疗指南和文献资料向医生介绍相关治疗领域和产品的知识，使得药品最终应用于临床。

##### **（5）结算模式**

方舟制药的产品销售结算主要方式为银行电汇。针对新开拓的销售区域，因客户信用度尚待提高，方舟制药主要采用现款现货或款到发货的结算模式；针对已合作 1 年以上的销售客户，方舟制药主要采用货到付款的结算模式，根据客户的资信情况、当地商业环境以及竞争情况给予客户适当的赊销期。

#### **（八）补充披露方舟制药报告期主要产品的产能、产量以及存销情况**

在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“十一、方舟制药主营业务情况”之“（二）方舟制药主要业务介绍”处进行补充披露。

##### **（1）方舟制药报告期胶囊类、片剂类、原料类产品的产能、产量主要为：**

胶囊类产品报告期的产能、产量如下表所示：

项目	2015年1-3月	2014年	2013年
产能（单位：粒）	125,000,000	500,000,000	300,000,000
产量（单位：粒）：	-	-	-
1、复方斑蝥胶囊	7,762,140	56,079,828	42,179,124
2、丹桅逍遥胶囊	8,424,000	40,500,984	25,791,648
3、阿胶当归胶囊	3,642,576.	16,919,232	14,358,192
4、其他	14,489,160	50,274,636	53,436,216
合计	34,317,876	163,774,680	135,765,180
产能利用率（%）	27.45%	32.75%	45.26%

片剂类产品报告期的产能、产量如下表所示：

项目	2015年1-3月	2014年	2013年
产能（单位：片）	75,000,000	300,000,000	200,000,000
产量（单位：片）：	-	-	-
1、盐酸多奈哌齐片	1,192,996	4,653,908	5,648,237
2、养阴降糖片	9,615,672	91,023,864	12,239,880
3、其他	15,821,209	68,851,060	61,896,121
合计	26,629,877	164,528,832	79,784,238
产能利用率（%）	35.51%	54.84%	39.89%

原料药报告期的产能、产量如下表所示：

项目	2015年1-3月	2014年	2013年
产能（单位：公斤）	500	2,000	2,000
产量（单位：公斤）：	-	-	-
阿瑞斯	9.50	41.00	38.40
合计	9.50	41.00	38.40
产能利用率（%）	1.90%	2.05%	1.92%

对阿瑞斯产能利用率低的解释：

①市场需求逐步增大，生产线建设提前布局

随着社会现代化的发展，为人类健康提供了日益完善的保障，随之而来，社会人口老龄化的问题也越加突出。老年痴呆症则是老年人中发病率较高的一

种疾病，随着生存年龄的提高、工业污染的加重，化学药品（如镇静催眠药等）副作用的后遗症，该病发病率已逐年升高。由于该原料阿瑞斯生产的制剂盐酸多奈哌齐片对治疗老年痴呆具有明显的疗效，致使盐酸多奈哌齐原料的市场需求越来越大。

方舟制药进行阿瑞斯原料药生产线建设是一种提前布局的前瞻性战略措施。

②保证盐酸多奈哌齐制剂的原料供应，增加产品市场竞争力

盐酸多奈哌齐片 2009 年已进入《国家基本医疗保险，工伤保险和生育保险药品目录》，盐酸奈哌齐片的市场销量未来将会有大幅提升，而盐酸多奈哌齐原料阿瑞斯若没有合法、稳定的供应商，不解决原料来源，则盐酸多奈哌齐片也无法生产销售。

③研发化药新品必须需要产能富裕的原料生产线

在新产品开发过程中，许多有竞争优势的化药产品必须进行原料和制剂共同开发，开发原料若无原料生产线，开发工作则无法进行，建设一条产能富裕的原料生产线必不可少。近年来公司已陆续开发上报奥拉西坦、噻奈普汀等原料药。

(2) 方舟制药报告期主要产品的库存、销售情况主要为：

复方斑蝥胶囊报告期的库存、销售情况如下表所示：

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
期初库存（单位：粒）	12,511,944	7,674,948	10,049,940
销量（单位：粒）	17,301,444	51,242,832	44,554,116
期末库存（单位：粒）	2,972,640	12,511,944	7,674,948
销售收入（单位：元）	19,648,232.40	58,790,282.41	51,513,316.73
销售均价（单位：元/粒）	1.14	1.15	1.16

丹梳逍遥胶囊报告期的库存、销售情况如下表所示：

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
期初库存（单位：粒）	3,134,496	7,173,456	3,587,472

销量 (单位: 粒)	9, 425, 232	44, 539, 944	22, 205, 664
期末库存 (单位: 粒)	2, 133, 264	3, 134, 496	7, 173, 456
销售收入 (单位: 元)	10, 342, 978. 46	41, 305, 670. 84	24, 250, 506. 22
销售均价 (单位: 元/粒)	1. 10	0. 93	1. 09

阿胶当归胶囊报告期的库存、销售情况如下表所示:

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
期初库存 (单位: 粒)	1, 370, 304	2, 881, 944	282, 936
销量 (单位: 粒)	2, 238, 600	18, 430, 872	11, 759, 184
期末库存 (单位: 粒)	2, 774, 280	1, 370, 304	2, 881, 944
销售收入 (单位: 元)	2, 519, 637. 90	19, 475, 462. 19	15, 092, 436. 84
销售均价 (单位: 元/粒)	1. 13	1. 06	1. 28

盐酸多奈哌齐片报告期的库存、销售情况如下表所示:

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
期初库存 (单位: 片)	605, 808	983, 605	723, 499
销量 (单位: 片)	888, 832	5, 031, 705	5, 388, 131
期末库存 (单位: 片)	909, 972	605, 808	983, 605
销售收入 (单位: 元)	4, 524, 808. 97	23, 803, 078. 47	27, 855, 515. 31
销售均价 (单位: 元/片)	5. 09	4. 73	5. 17

#### (九) 补充披露方舟制药报告期内主要产品的原材料和能源及其供应情况

在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“十一、方舟制药主营业务情况”之“(二) 方舟制药主要业务介绍”处进行补充披露。

A. 报告期内, 方舟制药的主营业务成本结构如下:

单位: 元

成本项目	2015 年 1-3 月		2014 年		2013 年	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
直接材料	7, 781, 787. 65	62. 38	31, 308, 546. 61	64. 96	18, 803, 607. 45	54. 09
人工费用	503, 519. 09	4. 04	2, 133, 670. 24	4. 43	1, 656, 891. 69	4. 77
制造费用	4, 189, 827. 27	33. 59	14, 757, 257. 35	30. 62	14, 304, 751. 77	41. 15
合计	12, 475, 134. 01	100. 00	48, 199, 474. 20	100. 00	34, 765, 250. 91	100. 00

B. 方舟制药主要所需能源为燃料煤及水、电，报告期内占主营业务成本比重如下：

类别	2015年1-3月		2014年		2013年	
	金额	占主营业务成本比例 (%)	金额	占主营业务成本比例 (%)	金额	占主营业务成本比例 (%)
燃料及动力	518,991.4	4.16	1,770,577.03	3.67	1,639,822.60	4.72

报告期内方舟制药主要能源成本占比较低，比重较为稳定。

C. 方舟制药生产耗用原材料种类较多较散，金额排名前列的原材料主要有黄连、当归、人参等。报告期除个别原材料外，价格保持稳定。报告期内耗用的主要原材料具体情况如下表所示：

单位：元

序号	名称	2015年1-3月		2014年		2013年	
		金额	占主营业务成本比例 (%)	金额	占主营业务成本比例 (%)	金额	占主营业务成本比例 (%)
1	黄连	419,190.75	3.36	2,528,025.79	5.24	1,487,058.29	4.28
2	当归	566,658.20	4.54	2,139,340.82	4.44	870,120.95	2.50
3	人参	455,419.86	3.65	1,848,135.22	3.83	496,924.07	1.43
4	大黄	219,172.61	1.76	1,685,174.14	3.50	1,046,672.85	3.01
5	柴胡	611,868.04	4.90	1,578,224.06	3.27	966,629.48	2.78
6	煤	438,199.37	3.51	1,361,451.50	2.82	1,020,459.29	2.94
7	黄芪	157,241.05	1.26	1,269,901.19	2.63	263,395.53	0.76
8	黄芩	160,881.51	1.29	1,109,790.52	2.30	862,857.27	2.48
9	白术	271,915.50	2.18	733,390.16	1.52	521,316.55	1.50
10	斑蝥	125,875.86	1.01	593,336.22	1.23	540,016.10	1.55
	合计	3,426,422.75	27.47	2,528,025.79	30.80	8,075,450.38	23.23

报告期内耗用的主要原材料的单价具体情况如下表所示：

序号	原材料名称	单位	2015年1-3月	2014年	2013年
----	-------	----	-----------	-------	-------

1	黄连	元/公斤	98.05	95.46	76.29
2	当归	元/公斤	53.84	47.32	30.15
3	人参	元/公斤	755.38	686.60	288.52
4	大黄	元/公斤	13.10	16.14	14.24
5	柴胡	元/公斤	72.24	57.63	56.91
6	煤	元/吨	458.82	440.36	447.60
7	黄芪	元/公斤	33.45	36.51	30.21
8	黄芩	元/公斤	21.64	23.11	23.12
9	白术	元/公斤	33.67	29.63	34.81
10	斑蝥	元/公斤	667.42	706.03	735.81

#### **(十) 补充披露方舟制药报告期核心技术人员特点分析及变动情况**

在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“十一、方舟制药主营业务情况”之“(二) 方舟制药主要业务介绍”处进行补充披露。

#### **(十一) 补充披露方舟制药报告期的会计政策及相关会计处理**

在《重组报告书》之“第四节 交易标的基本情况”之“十二、方舟制药报告期的会计政策及相关会计处理”处进行补充披露。

#### **(十二) 补充披露方舟制药行业利润水平与变动趋势**

在《重组报告书》之“第九节 管理层讨论与分析”之“二、本次交易购买资产行业特点和经营情况讨论与分析”之“(一) 标的公司所属行业的基本情况”处进行补充披露。

#### **(十三) 补充披露方舟制药所处行业的上、下游行业状况**

在《重组报告书》之“第九节 管理层讨论与分析”之“二、本次交易购买资产行业特点和经营情况讨论与分析”之“(一) 标的公司所属行业的基本情况”处进行补充披露。

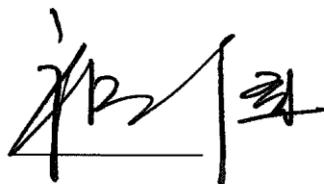
（此页无正文，为《西部证券股份有限公司关于江苏蓝丰生物化工股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告之独立财务顾问核查意见》之签字盖章页）

法定代表人（签字）：



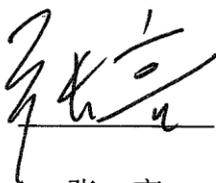
刘建武

内核负责人（签字）：



祝 健

投资银行业务部门负责人（签字）：

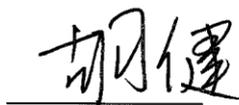


张 亮

项目主办人（签字）：



王克宇



胡 健

项目协办人（签字）：



黄 浩

