



**瑞康医药集团股份有限公司**  
**2019 年度第一期中期票据募集说明书**

|         |              |
|---------|--------------|
| 发行人:    | 瑞康医药集团股份有限公司 |
| 注册金额:   | 人民币20亿元      |
| 本期发行金额: | 人民币10亿元      |
| 发行期限:   | 3年(2+1)      |
| 信用评级机构: | 联合资信评估有限公司   |
| 信用评级结果: | 主体: AA+;     |
| 担保情况:   | 无担保          |

**主承销商: 中国光大银行股份有限公司**

**联席承销商: 兴业银行股份有限公司**

二零一九年二月

## 重要提示

本期债务融资工具已在交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值作出任何评价，也不代表对本期债务融资工具的投资风险作出任何判断。投资者购买本期债务融资工具，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

董事会（或具有同等职责的部门）已批准本募集说明书，全体董事（或具有同等职责的人员）承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本期债务融资工具的，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

本期中期票据增加交叉保护条款、事先约束条款、控制权变更条款，请投资者仔细阅读相关内容。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

## 目录

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| <b>第一章释义</b> .....            | <b>5</b>   |
| <b>第二章风险提示及说明</b> .....       | <b>9</b>   |
| 一、本期中期票据的投资风险.....            | 9          |
| 二、与发行人相关风险.....               | 9          |
| 三、本期债务融资工具特有风险.....           | 18         |
| <b>第三章发行条款</b> .....          | <b>19</b>  |
| 一、中期票据发行条款.....               | 19         |
| 二、本期中期票据发行安排.....             | 21         |
| <b>第四章募集资金用途</b> .....        | <b>23</b>  |
| 一、募集资金用途.....                 | 23         |
| 二、发行人承诺.....                  | 24         |
| 三、偿债资金来源及保障措施.....            | 25         |
| 四、发行人对出现突发事件导致的资金不足的应对措施..... | 26         |
| <b>第五章发行人基本情况</b> .....       | <b>27</b>  |
| 一、发行人基本情况.....                | 27         |
| 二、发行人历史沿革及股本变动情况.....         | 27         |
| 三、发行人股权结构及实际控制人情况.....        | 34         |
| 四、发行人独立性.....                 | 40         |
| 五、发行人重要权益投资情况.....            | 41         |
| 六、发行人内部治理及组织机构设置情况.....       | 56         |
| 七、发行人董事、监事、高管人员和员工情况.....     | 68         |
| 八、发行人主营业务情况.....              | 73         |
| 九、发行人在建和拟建工程情况及投资计划.....      | 91         |
| 十、发行人发展战略与目标.....             | 95         |
| 十一、发行人所在行业状况及发展趋势.....        | 96         |
| 十二、发行人所在行业地位及竞争优势.....        | 111        |
| <b>第六章发行人主要财务状况</b> .....     | <b>117</b> |
| 一、发行人财务数据.....                | 117        |
| 二、发行人财务状况分析（合并报表口径）.....      | 140        |
| 三、发行人有息负债情况.....              | 191        |
| 四、发行人关联交易情况.....              | 194        |
| 五、重大或有事项.....                 | 205        |
| 六、抵押、质押、担保和其他限制用途安排的资产。.....  | 206        |
| 七、衍生产品情况.....                 | 206        |
| 八、重大理财产品投资.....               | 207        |
| 九、海外投资情况.....                 | 207        |
| 十、直接债务融资计划.....               | 207        |

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| <b>第七章 发行人资信状况</b> .....        | <b>210</b> |
| 一、发行人及本期融资券的信用评级.....           | 210        |
| 二、发行人银行授信情况.....                | 212        |
| 三、发行人债务违约记录.....                | 213        |
| 四、发行人及偿付直接债务融资工具的历史情况.....      | 213        |
| <b>第八章 信用增进</b> .....           | <b>215</b> |
| <b>第九章 税务事项</b> .....           | <b>216</b> |
| （一）增值税.....                     | 216        |
| <b>第十章 发行人信息披露工作安排</b> .....    | <b>217</b> |
| 一、中期票据发行前的信息披露.....             | 217        |
| 二、中期票据存续期内重大事项的信息披露.....        | 217        |
| 三、中期票据存续期内定期信息披露.....           | 218        |
| 四、本息兑付事项.....                   | 218        |
| <b>第十一章 违约责任与投资者保护机制</b> .....  | <b>219</b> |
| 一、违约事件.....                     | 219        |
| 二、违约责任.....                     | 219        |
| 三、投资者保护机制.....                  | 219        |
| 四、投资者保护条款.....                  | 224        |
| 五、不可抗力.....                     | 228        |
| 六、弃权.....                       | 229        |
| <b>第十二章 本次中期票据发行的有关机构</b> ..... | <b>230</b> |
| <b>第十三章 备查文件</b> .....          | <b>233</b> |
| <b>附录：主要财务指标计算公式</b> .....      | <b>234</b> |

## 第一章释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

|                   |   |
|-------------------|---|
| “瑞康集团/本公司/公司/发行人” | 指 瑞康医药集团股份有限公司。   |
| “中期票据”            | 指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场按照计划分期发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具   |
| “本期中票”            | 金额为 20 亿元的“瑞康医药集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据”。  |
| “本次发行”            | 本期中期票据的发行。  |
| “募集说明书”           | 公司为发行本期中期票据并向投资者披露发行相关信息而制作的《瑞康医药集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据募集说明书》。                             |
| “发行公告”            | 公司为发行本期中期票据而根据有关法律法规制作的《瑞康医药集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据发行公告》。                                   |
| “发行文件”            | 在本期发行过程中必需的文件、材料或其他资料及其所有修改和补充文件（包括但不限于本募集说明书及发行公告）。  |
| “主承销商兼簿记管理人”      | 簿记管理人指制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档操作的机构，本期中期票据发行期间由中国光大银行股份有限公司担任。                                 |
| “簿记建档”            | 指发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终 |

|         |   |
|---------|---|
|         | <p>发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理。</p>                  |
| “承销团”   | <p>由主承销商为本期发行组织的由主承销商和各其他承销商组成的承销团。</p>   |
| “承销协议”  | <p>公司与主承销商签订的《瑞康医药集团股份有限公司非金融企业债务融资工具承销协议》。</p>   |
| “余额包销”  | <p>本期中期票据的主承销商按照《瑞康医药集团股份有限公司非金融企业债务融资工具承销协议》的规定，在规定的发行日后，将未售出的本期中期票据全部自行购入。</p>        |
| “上海清算所” | <p>银行间市场清算所股份有限公司。</p>  |
| “交易商协会” | <p>中国银行间市场交易商协会。</p>  |
| “北金所”   | <p>北京金融资产交易所有限公司。</p>   |
| “银行间市场” | <p>全国银行间债券市场。</p>   |
| “法定节假日” | <p>中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）。</p>                        |
| “工作日”   | <p>北京市的商业银行对公营业日（不包括法定节假日或休息日）。</p>   |
| “元”     | <p>如无特别说明，指人民币元。</p>  |
| “GSP”   | <p>《药品经营质量管理规范》（Good Supplying Practice），它是指在药品流通过程中，针对计划采购、购进验收、储存、销售及售后服务等环节而制定的保</p> |

|          |   |
|----------|---|
|          | 证药品符合质量标准的一项管理制度。   |
| “GMP”    | 《药品生产质量管理规范》（GoodManufacturePractice），它是药品生产和质量管理的基本准则，适用于药品制剂生产的全过程和原料药生产中影响成品质量的关键工序。   |
| “CFDA”   | 国家食品药品监督管理局。  |
| “ERP”    | EnterpriseResourcePlanning（企业资源计划），是针对物资资源管理（物流）、人力资源管理（人流）、财务资源管理（财流）、信息资源管理（信息流）集成一体化的企业管理软件。                                 |
| “WMS”    | WarehouseManagementSystem，仓库管理系统，能够按照运作的业务规则和运算法(algorithms),对信息、资源、行为、存货和分销运作进行更完美地管理，使其最大化满足有效产出和精确性的要求，包括:收货、上架、补货、拣货、包装、发货。 |
| “TMS”    | TransportationManagementSystem，车辆运输管理系统，可实现对车辆的基础资料管理、维修管理、成本核算，以及日常的车辆调度与工作量统计等管理要求。   |
| “直销模式”   | 通过上游供应商（药厂或流通企业）拿到药品，然后将药品直接配送至医院/药店终端的模式。  |
| “医改”     | 医药卫生体制改革。   |
| “规模以上医院” | 二级医院和三级医院。  |
| “高端医疗市场” | 主要包括规模以上医院。   |
| “基础医疗市场” | 主要包括社区中心、乡镇卫生院等基层医疗机构以及零售药店。  |

|              |  |
|--------------|--|
| “两票制”        | 两票制是指药品从医药工业企业卖到经销商开一次发票，经销商卖到医院再开一次发票。          |
| “基本药物”       | 基本药物是指能够满足基本医疗卫生需求，剂型适宜、保证供应、基层能够配备、国民能够公平获得的药品。 |
| “股票、A 股”     | 公司发行的人民币普通股股票。                                   |
| “发行人律师、公司律师” | 山东众成清泰律师事务所。                                     |
| “注册会计师、审计机构” | 北京天圆全会计师事务所（特殊普通合伙）。                             |
| “公司章程”       | 瑞康医药集团股份有限公司章程。                                  |
| “公司法”        | 中华人民共和国公司法。                                      |
| “证券法”        | 中华人民共和国证券法。                                      |
| “卫生部”        | 中华人民共和国卫生部。                                      |
| “证监会”        | 中国证券监督管理委员会。                                     |
| “国家发改委”      | 中华人民共和国国家发展和改革委员会。                               |



## 第二章风险提示及说明

本期中期票据无担保，中期票据的本金和利息按期足额支付取决于发行人的信用及偿债能力。投资者在评价和购买本期中期票据时，应特别认真地考虑下述各项风险因素：

### 一、本期中期票据的投资风险

#### （一）利率风险

在本期中期票据存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率的波动，市场利率的波动将对投资者投资本期中期票据的收益造成一定程度的影响。

#### （二）流动性风险

本期中期票据将在银行间市场上进行交易，在转让时可能由于无法及时找到交易对手而难以将中期票据变现，存在一定的流动性风险。

#### （三）偿付风险

在本期中期票据的存续期内，如果由于不可控制的市场及环境变化，公司可能出现经营状况不佳或企业的现金流与预期发生一定的偏差，从而影响本期中期票据的按期足额兑付。

### 二、与发行人相关风险

#### （一）财务风险

##### 1.资产负债率较高的风险

发行人作为一个以直销业务为主的企业，由于商业模式和业务特点，发行人资产负债率较高，近三年及一期，发行人资产负债率分别为 61.58%、52.08%、64.15%和 67.46%。如果发行人不能将资产负债率控制在适当的范围，将有可能限制公司进一步融资的空间，进而对未来的发展产生不利影响。

##### 2.有息债务增长较快的风险

近三年及一期，发行人有息负债余额分别为15.84亿元、19.26亿元、52.89亿元和78.48亿元，占负债总额的比重分别为29.03%、23.62%、30.56%和33.49%，金额较大且呈快速增长的态势。有息负债的快速增长可能降低发行人的偿债能力，是发行人面临较大的偿债压力风险。

##### 3.应收类余额较大、增幅较快且存在发生坏账的风险

近三年及一期,公司应收账款账面价值分别为 44.44 亿元、78.19 亿元、123.41 亿元和 169.24 亿元,占总资产的比例分别为 50.14%、49.94%、45.74%和 48.71%,占比较大,公司应收账款数额较大系公司销售规模扩大,销售客户欠款增加以及加大开发医院客户,医院客户应收账款增加所致。目前,在我国医药销售企业与生产企业之间、销售企业与医院之间以及销售企业相互之间均存在不同程度的资金拖欠现象,公司的正常资金周转也会受到这种现象的影响,有可能会对公司的经营业务带来不利影响。为此,公司重视下游客户的信用管理,构建了信用管理体系,并对应收账款进行定期报告和清理。但随着公司业务规模的扩大,应收账款规模可能保持在较高水平,并影响公司的资金周转速度和经营活动的现金流量。尽管发行人主要客户的资金实力较强,信用较好,资金回收有保障,但若公司不能保持对应收账款的有效管理,公司将面临一定的坏账风险。

近三年及一期,公司应收票据、应收账款和其他应收款余额合计分别为 51.23 亿元、87.01 亿元、138.79 亿元和 189.05 亿元,自 2015 年末起较前一年末增幅分别为 41.36%、69.83%、59.50%和 30.59%。公司由于业务迅速扩张,同时为了扩大经营规模,在风险可控的前提下放宽了应收类款项的付款账期等原因,导致近年来应收票据、应收账款和其他应收款增幅较快,未来若上述应收类款项继续大幅增加,将会占用公司营运资金,也有可能发生坏账,给公司的经营带来一定的风险。

#### **4.经营活动产生的现金流量净额波动较大且持续为负的风险**

近三年及一期,公司的经营性现金净流量分别为-4.66亿元、-17.59亿元、-24.22亿元和-8.84亿元,呈现较大的波动性。近三年及一期经营性现金净流量为负,主要是因为(1)发行人业务增长迅速,2017年营业总收入较2016年增长49.14%;2016年内,瑞康医药顺应国家出台的行业改革政策和由此催发出的新业态与新需求,通过深度整合内外部资源,稳步推进外延式发展,公司在山东省的业务模式和管理制度在其它省份复制,通过外延式扩张实现跨省复制、资源共享、协同增效,达成公司利润跨越式增长,实现外延式发展,2017年已完成全国31省份业务覆盖。(2)基药和器械供应商预付货款增长较大;(3)基药和器械配送增加了库存量以及销售增长库存需求量增加,导致2017年存货较2016年增长133.10%;(4)2011年公司上市后,融资渠道扩大,而给供应商提前付款可以收取更多回款折让,因此发行人提前给供应商付款取得回款折让;(5)公司收款结构中,有相当数量的银行承兑汇票,在会计处理中,对库存的银行承兑汇票不视同现金收款,只有贴现或者转让背书出去才记入现金流入。公司的经营性现金净流量波动主要受到应收账款回收情况、企业采购支付时间及支付方式、库存周转天数等因素的影响,公司在管理现金流方面采取了不断强化赊销管理加快资金回笼、建立科学的库存管理不断压缩库存周转天数、以收定支合理安排付款时间、应用供应链金融等创新金融工具盘活应收账款等措施,2018年二季度经营性现金

流实现大幅改善，随购销规模的扩大，经营性现金流后续有望获得持续改善，但由于公司下游客户以规模以上医院为主，客户议价能力强，导致经营性现金净流量波动较大，仍将带来一定的偿债风险。

### 5. 存货跌价风险

医药商业企业的基本功能表现为：将向上游供应商采购的药品销售到下游的需求方。因医疗市场的特殊性，要求医药商业的药品仓储及配送必须满足终端需求的及时性、不确定性及突发传染性疾病的急迫性，同时，医药商业企业还需应对医药工业生产的周期性和在途运输的不确定性。为此，医药商业企业必须对各种药品保持一定的库存量，进而对企业的资本实力提出较高的要求。

随着业务规模的扩张，公司的存货规模也增长迅速。近三年及一期，公司存货余额分别为10.25亿元、17.07亿元、39.80亿元和46.88亿元。近三年存货周转天数分别为36.00天、37.34天和53.88天。公司目前已具备较高的库存管理能力，但若公司不能有效地实行库存管理，则公司将面临一定的资金压力。

### 6. 受限资产金额较大风险

截至2018年9月末，发行人受限资产账面价值合计381,244.63万元，占2018年9月末总资产的10.97%，占2018年9月末净资产的33.71%。发行人上述资产的受限并不会给公司正常经营活动造成不利影响，但主要资产的抵押受限将在一定程度上限制发行人进一步获取银行授信额度，从而降低其间接融资能力。此外，如果发行人不能及时偿还借款，银行将可能采取强制措施对上述资产进行处置，从而可能对发行人正常生产经营造成风险。

### 7. 债务短期化风险

公司的负债大部分为短期负债。近三年及一期，公司的流动负债分别为 54.57 亿元、81.54 亿元、156.18 亿元和 209.07 亿元，占总资产的比重分别为 61.58%、52.08%、57.88%和 60.18%。高占比的短期负债结构对公司的资金流动性提出很高的要求。近三年及一期，公司的流动比率分别为 1.37、1.58、1.35 和 1.33，速动比率分别为 1.18、1.37、1.09 和 1.01。2015 年 2 月，公司进行了定向增发获得募集资金 12 亿元，全部用于补充流动资金，2016 年 8 月，公司进行了定向增发获得募集资金 31 亿元，全部用于募投项目建设，因此公司流动比率、速动比率有大幅提升，由于公司并购规模扩大导致其他应付款余额较大，2017 年和 2018 年 9 月末的流动比率、速动比率有所下降，高占比的短期负债仍然会给企业的流动性管理带来较大的压力，存在一定的流动性风险。

### 8. 应收账款周转天数上升的风险

近三年，公司的应收账款周转天数分别为 157.43 天、154.05 天和 166.15 天，公司应收账款周转天数呈上升趋势。公司主要采用直销模式，主要客户为山东省

内的规模以上医院，而医院的回款周期相对较长。虽然医院客户回款周期较长，但公司向医院销售时实际会产生坏账的风险很低。但公司随着销售规模的扩大、企业应收账款周转天数逐年上升，由此可能对公司正常生产经营造成风险。

#### **9.期间费用增长过快的风险**

近三年及一期，公司三项期间费用合计（含销售费用、管理费用和财务费用）分别为7.08亿元、14.42亿元、25.97亿元和30.92亿元，自2015年末起较前一年末增幅分别为60.01%、103.67%和80.10%。近两年的增长率较高，存在增长过快风险。

#### **10.期间费用占营业收入比重升高的风险**

近三年及一期，公司三项期间费用合计（含销售费用、管理费用和财务费用）分别为7.08亿元、14.42亿元、25.97亿元和30.92亿元，占营业收入的比重分别为7.27%、9.23%、11.15%和12.59%。公司开拓全国医疗器械市场，2016年以来公司期间费用增长较大，期间费用在营业收入中的占比升高，在一定程度上会增加营业利润提升的难度，影响公司的盈利能力。

#### **11.投资支出带来的资金压力风险**

根据公司规划，将在未来五年内打造全国领先的医药产业平台，2017年公司实现销售收入232.94亿元，为实现重点业务领域以及迈向全国市场的加速扩张，公司在药品、医疗器械等板块均有并购公司。因投资需求较大，面临一定的资金压力风险。

#### **12.负债结构不合理的风险**

近三年及一期，发行人流动负债占负债总额的比例分别为100%、100%、90.23%和89.21%。发行人流动负债占比较高是医药流通行业的经营特点造成的。较高的流动负债比例对发行人债务偿还能力构成一定的压力。

#### **13.投资收益波动较大的风险**

近三年及一期，发行人投资收益分别为115.13万元、225.40万元、511.62万元和257.78万元，发行人的投资收益包括发行人进行国债逆回购以及处置长期股权投资收益，上述投资收益主要是发行人使用自有资金进行国债逆回购取得。未来若仍存在处置子公司的情况，可能给公司带来投资收益波动较大的风险。

#### **14.存货周转率逐年下降的风险**

受采购备货力度加大等因素的影响，近三年发行人的存货周转率分别为10.87次、10.80次和6.68次，呈现逐年下滑的趋势。若存货周转情况不能得到及时改善，可能对公司未来经营业绩产生不利影响。

#### **15.商誉减值的风险**

近年来，随着“两票制”、“营改增”及国家药品监督管理部门对药品、医疗器械领域监管力度的加强，医药流通行业总体呈现结构调整优化升级、兼并重组步伐加快、行业集中度进一步提升、大量小规模医药商业企业将被淘汰的局面，大型医药商业企业均加快了并购重组的步伐。

公司抓住行业发展的重大机遇，通过加快对优质的中小药品、器械流通企业进行收购整合实现快速发展。随着公司对优质的中小药品、器械流通企业收购整合的推进，公司的商誉不断增加。截至2018年9月30日，公司商誉金额高达442,770.70万元。未来，如果该等公司在未来经营中不能较好地实现收益，则股权收购形成的商誉将存在减值风险，从而影响发行人的当期损益。

#### **16.未分配利润较高导致的所有者权益不稳定风险**

近三年及一期，发行人未分配利润余额分别为72,536.70万元、127,613.20万元、220,053.53万元和293,159.51万元，未分配利润余额随着每年的盈利而增长，未来发行人若进行股东分红将导致所有者权益不稳定的风险。

#### **17.未来回购股份用于股权激励计划可能减少注册资本的风险**

发行人于2018年12月12日、2018年12月28日分别召开了第三届董事会第十七次会议及2018年第三次临时股东大会，审议通过了回购股份相关议案，回购资金总额不低于人民币20,000万元，不超过人民币40,000万元。本次回购股份将全部用于股权激励或者员工持股计划，发行人如未能在股份回购完成之后36个月内实施，回购股份将面临全部注销的风险。

### **(二) 经营风险**

#### **1.市场竞争激烈带来的风险**

近年来，国家不断规范行业发展，提高进入行业的门槛，促进行业的重组兼并。但是，行业内仍然存在不规范竞争的风险，如挂靠经营、倒卖税票、倒卖承兑汇票等非正当竞争行为。公司的直销模式符合压缩医药流通环节的大趋势，在全国各地尤其山东地区的终端覆盖能力、配送能力和区域性布局也有利于公司竞争力的提升。目前公司面临的同业竞争日趋激烈，主要表现在：首先，全国性医药商业企业正直接或通过对该地区医药商业企业并购、重组的方式进入山东省市场。目前如国药控股、九州通等全国性医药商业企业均已进入山东省市场，上述企业和省域医药商业企业相比，全国性医药商业企业具备更强规模优势、资金实力优势，这将加剧山东省域市场的竞争。其次，在市场不断整合的过程中，山东省区域内一部分规模较大的医药商业企业将进一步发展，如山东海王银河医药有限公司等，上述山东省域优势医药商业企业将成为公司有力的竞争对手。最后，公司已由上市初期的山东省龙头企业，发展成为在全国31个省份（直辖市）有控股公司，业务逐步覆盖全国的医疗综合服务商。公司面临着其他全国性医药商

业企业以及其他区域性医药商业龙头的竞争。

## 2.跨区域经营风险

通过并购的方式，公司成功的跨出山东省，逐步建立起全国医疗器械销售网络，把山东省医疗器械发展的经验和模式复制到全国各地市，在经营的过程中各地市有一致性也存在差异性，如果公司不能根据各区域特点及时调整，面临跨区域经营的考验。

## 3.扩张速度较快风险

“两票制”推行以来，发行人抓住时机进行并购扩张，2015-2017 年末及 2018 年 9 月末的总资产余额为 886,169.38 万元、1,565,682.58 万元、2,698,301.56 万元和 3,474,251.85 万元；2015-2017 年末及 2018 年 9 月末的营业收入分别为 974,995.79、1,561,866.62、2,329,362.05 和 2,455,584.86 万元，发行人存在扩张速度较快、整合管理困难的风险。

## 4.主营业务单一的风险

公司是从事药品及医疗器械流通的专业公司。虽然公司目前在行业内具有一定优势，但随着国内医药流通市场竞争的加剧，如在市场开拓、配送品种方面不能持续向更高层次发展，势必影响公司的经营业绩。同时，目前我国医药市场正在发生较大变革，如公司不能迅速适应市场变化，将影响公司业绩的持续增长。因此，存在主营业务单一的风险。

## 5.与信息系统安全有关的风险

公司自成立之初就十分注重信息化建设，经过多年经验积累，已建立包含业务综合管理系统（BMS 部分）、物流平台（TPLA 部分）和仓储管理系统（WMS 部分）在内的综合物流管理系统。该系统全面覆盖公司业务，在业内较早地完成了对供应商和医院的网上信息服务和供应链延伸服务，实现与上下游客户的数据交换。信息化管理已成为发行人的核心竞争优势之一。信息系统的稳定运行对公司经营十分重要，公司努力通过防火墙、数据保密、访问控制、身份识别、权限管理及数据备份等多层次措施保障信息系统的稳定运行、信息安全，但仍存在因计算机软硬件发生故障、信息系统遭到外界恶意攻击、传输错误等问题导致的系统瘫痪、功能故障或数据无法共享的风险。

## 6.药品降价、规范生产质量、环保治理等因素带来的盈利水平下降风险

2009 年开始，国家开始实行基本药物制度和药品招标制度，这对医药生产企业和医药流通企业产生的影响非常大。国家发改委发出通知，决定从 2013 年 2 月 1 日起启动第五轮药品降价，降低部分主要用于治疗呼吸解热镇痛和专科特殊用药等药品的最高零售价格，共涉及 20 类药品、400 个品种、700 多个代表剂型规格，调整后的价格比现行规定价格平均降低 15%，其中高价药品平均降幅更

达到 20%。自 2011 年以来，国家发改委对药品进行了多轮调价，对药品经销造成了不小压力。虽然药品降价仅对公司库存药品有影响，对新采购药品并无影响，且公司采取了与厂家公司签定补偿协议等措施，但仍存在药品降价带来的盈利水平下降的风险。这在一定程度上将降低医药企业的利润，有可能影响到公司的盈利情况，存在一定程度的药品降价风险。同时，国家还相继出台了包括药品规范生产质量和环保治理等一系列相关政策整顿医药市场，为达到质量和环保治理的要求必将导致成本和费用的增加，也将带来公司盈利水平下降的风险。

## 7. 药品安全风险

药品安全风险是药品在使用过程中给患者和社会带来的可能发生的危险，药品安全涉及药品生产、销售、流通以及使用的各个环节，任何一个环节出现问题都将导致药品安全问题。虽然公司严格按照 GSP 的规定，在经营活动中对各环节进行质量控制，主要在产品采购资质审核、产品验收质量、产品在库储存养护、产品销售、产品出库复核、产品运输、产品售后服务等控制环节严防死守，杜绝任何质量事故的发生。但是，由于公司不是产品的生产商，无法控制药品的生产质量，流通环节也会出现产品质量事故，故公司在产品采购中或者在销售中仍可能出现药品质量问题，这将会给公司的业务经营带来风险。

## 8. 业务合作风险

近年，与公司实际发生业务的供应商数量由 2010 年的 1,380 家增加至 2017 年的 7284 家，增幅达 428%。这些上游供货商涵盖了我国大多数的优秀制药企业，如辉瑞制药、西安杨森、上海罗氏等。公司一般直接与供货商订立年度代理协议。虽然公司与上游供货商的业务合作关系是经过公司多年的开发、维护而形成的，上游供货商对公司具有较强的依赖性和较高的忠诚度，但公司仍无法保证现有上游供货商未来会持续维持与公司的业务合作关系。如果公司无法维持与上游供货商的关系，则公司市场份额可能大幅下降及销售收入可能大幅减少，对公司业务、财务状况及经营业绩有重大不利的影响。

## 9. 突发事件引发的经营风险

发行人如遇突发事件，例如事故或灾难事件、社会安全事件、公司管理层无法履行职责等事项，若突发事件影响较大，危机公关处理不到位，将直接导致企业停产、财产损失、人员安全事故、运营决策机制受影响等情况发生，发行人面临突发事件引发的经营风险。

### (三) 管理风险

#### 1. 运营管理风险

截至 2018 年 9 月末，公司下属有 256 家控股公司。为提高运营效率，公司实行总部统一和线上化的管理模式：

(1) 公司在每个省份成立全资平台公司,实现对各省份子公司的统一管理,平台公司承担对上游公司的统一谈判、统一结算,充分发挥集中采购优势;

(2) 财务管理方面,各省份子公司的财务人员均由总部统一派驻与管理,各省子公司无独立选任与对外融资权限;

(3) 在以上架构的基础上,公司作为国内第一家全面上线SAP系统的全国性医药流通企业,集团公司、平台公司和子公司实时上传业务和财务一体化数据,并不可篡改,从经营、投资和融资三个维度对公司进行高效管理。

随着公司运营和经营规模的不断扩大,以及公司并购投资进程的推进,公司经营管理的复杂程度和管理难度将会逐步提高,资产、人员、业务等方面的专业化的趋势也日益明显,这将对公司的采购供应、销售服务、物流配送、人员管理、资金管理等部门在管理模式与能力等方面提出更高的要求,面临一定的运营管理风险。

## 2.关联交易风险

存在控制关系且已纳入公司合并报表范围的子公司,其相互间交易及母子公司交易已作抵销。公司的关联交易严格执行了国家的有关法律、法规以及《公司章程》的规定,遵循了公平、公正、合理的原则,以市场价格定价,符合市场规则,没有任何损害公司利益和股东利益的情形存在。公司每年的关联交易规模较小,公司已建立了多种制度以保证关联交易的公平,但如果未来公司关联交易价格与市场价格出现较大偏差,将对公司的利润产生重大影响,从而对公司经营造成风险。

## 3.并购整合风险

近年来公司通过兼并收购的方式吸纳资产,完善省内及全国网点布局。但并购成功后对发行人的运营、管理方面也会提出更高的要求,如果并购未产生协同效应,可能会对发行人的经营业绩产生一定影响。

## 4.人力资源管理风险

作为现代医药物流企业,公司的发展得益于拥有一批擅长经营管理的管理人员和具有丰富实践经验的专业人才。随着公司经营规模的不断扩大,公司对营销、物流和信息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,对高层次的管理人员、专业人才的需求将不断增加,而公司目前的人力资源现状还不能完全满足公司发展的需要。如果公司的人才培养和引进方面跟不上公司的发展速度,甚至发生人才流失的情况,公司的经营管理水平、市场开拓能力、信息系统建设等将受到限制,从而对经营业绩的成长带来不利的影响。因此,公司面临一定的人力资源短缺的风险。

## 5.电子商务模式拓展风险



公司建立了电子商务平台——发行人商城 (<http://www.realcan.cn:90>)，针对下游客户、上游供应商、内部业务员、外部政府等不同类型的访问者提供全方位服务。但是电子商务所需投资较大且需面对日益激烈的行业竞争，未来公司在电子商务业务方面仍存在一定的不确定性。

#### **6.突发事件引发公司治理结构突然变化的风险**

发行人已建立了董事会、监事会、高级管理人员互相协作、互相制衡、各司其职的较为完善的公司治理机制，但如遇突发事件，造成其部分董事会、监事会和高级管理人员无法履行相应职责，将对公司治理结构产生较大影响，董事会、监事会不能顺利运行，对发行人的经营可能造成不利影响。

#### **7.发行人股权质押的风险**

截至2018年9月末，公司实际控制人张仁华、韩旭夫妇合计持有公司48,480.7956万股，占公司总股本150,471.05万股的32.22%，其中39,391.00万股用于质押，占其合计持有公司股份的81.25%，占公司总股本的26.18%，其余股份不存在质押、冻结和其他有争议的情况。

### **(四) 政策风险**

#### **1.税收政策风险**

根据国家西部大开发税收优惠政策，在2014年至2020年期间，西藏金岳医疗器械有限公司和尼木祥云医疗器械有限公司按15%的税率征收企业所得税，同时西藏地方政府给予6%的所得税减免，实际执行所得税税率9%；根据财税[2014]34号《财政部国家税务总局关于小型微利企业所得税优惠政策有关问题的通知》规定，自2017年1月1日至2019年12月31日，对年应纳税所得额低于50万元（含50万元）的小型微利企业，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税，荣成市业安医疗器械有限公司、枣庄际安医疗器械有限责任公司、石家庄格美医疗器械有限公司、山东瑞祥医疗器械有限公司、瑞衡（上海）技术信息有限公司执行20%的企业所得税税率。总部和其他各地分子公司都执行统一25%的企业所得税税率。

公司目前销售的普通药品和器械按应税收入的17%缴纳增值税，销售的中药材按应税收入的13%缴纳增值税，服务费按应税收入的6%缴纳增值税税率，销售生物药品按照应税收入的3%缴纳增值税，销售的计生用品为零税率。以上税收政策的变化使公司的盈利水平存在一定程度的波动，不排除未来税收政策继续调整的可能。

#### **2.医药产业政策变动风险**

随着医疗卫生体制改革不断推进，国家职能部门先后发布了《中共中央、国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》、《全国药品流通行业发展规划纲要

(2011-2015)》等医疗改革方案及指导意见，医疗卫生体系改革的不断深化对现有的医疗卫生体系形成了深远影响，如果公司未来经营方向未能跟上产业政策变化的步伐，将形成一定的政策变动风险。

### 3.无法达到监管要求的风险

医药行业是我国政府大力扶持的行业，但同时也是监管较为严格的行业，监管涉及药品生产、流通、定价等多个方面。药品GSP是企业药品经营管理和质量控制的基本准则，涉及药品采购、储存、销售、运输等药品流通环节。

2013年6月1日起我国开始实行新版GSP认证体系，修订后的GSP共4章，包括总则、药品批发的质量管理、药品零售的质量管理、附则，共计187条。与现行规范相比，新修订药品GSP提高了对企业经营质量管理要求，增强了流通环节药品质量风险控制能力，是我国药品流通监管政策的一次较大调整。未来GSP门槛将会更加严格，如果公司不能及时对相关政策改变作出相应调整，盈利能力可能会受到一定的影响。

### 4.药品质量安全的风险

近年来，由于药品安全引发的不良反应事故受到全社会的密切关注。发行人在医药直销、分销及其他业务中，如出现产品质量问题，可能面临先期赔偿或产品召回责任，虽然发行人可根据相关法律法规向药品供应商进行追索，但追偿金额和时间无法确定，将会影响发行人的经营业绩。

### 5.药品价格下降的风险

随着国家基本药物目录的颁布推广，基层医疗卫生机构将全部配备使用基本药物，并由政府进行补助，实行零差率销售；基本药物全部纳入医保报销目录，并提高报销比例。而同时国家又有明文规定：所有零售药店均应配备和销售国家基本药物，并且政府办基层医疗卫生机构实行基本药物“零差率”售药，在这种情况下，药品零售企业将失去原来低于医疗机构10-20%的价格优势，并且由于医保覆盖范围有限，势必导致药店客流量下降，部分产品，特别是慢性病等长期用药的产品利润减少，经营面临挑战。另外，新的《药品价格管理办法》即将出台，这对于处于风口浪尖的药品流通企业更是一项大的考验。最后，发改委自2011年起启动了多轮对药品的降价，对多种药品的最高售价，特别是高价药品进行了限制。由以上这些药价调控政策可以看出，药品流通企业在未来必然要经受极大的挑战。

## 三、本期债务融资工具特有风险

发行人没有与本期债务融资工具发行相关的其他特有风险。

### 第三章 发行条款

#### 一、中期票据发行条款

1. 债务融资工具名称：瑞康医药集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据。
2. 发行人：瑞康医药集团股份有限公司。
3. 发行人及下属子公司待偿还债务融资工具余额：截至本募集说明书签署之日，发行人及纳入合并范围的子公司待偿还债务融资工具余额为 53.09 亿元。具体明细如下：2017 年第一期公司债 10 亿元，瑞康医药应收账款第一期资产支持专项计划 12.1 亿元，瑞康医药 2018 年第一期公司债 8.5 亿元，招商财富瑞康医药应收账款第二期资产支持专项计划 12.49 亿元，瑞康医药 2018 年第五期超短期融资券 4 亿元，瑞康医药 2018 年第六期超短期融资券 6 亿元。
4. 接受注册通知书文号：中市协注【】MTN【】号
5. 注册金额：人民币 20 亿元。
6. 本期发行金额：人民币 10 亿元。
7. 中期票据期限：2+1 年（附第二年末票面利率调整权与投资者回售选择权）。
8. 计息年度天数：闰年 366 天，平年 365 天。
9. 中期票据面值：人民币 100 元。
10. 发行价格：面值发行，发行利率通过集中簿记建档、集中配售方式最终确定。
11. 发行对象：全国银行间市场的机构投资者（国家法律法规禁止购买者除外）。
12. 承销方式：主承销商以余额包销的方式承销本期中期

票据。

13. 发行方式： 本期中期票据由主承销商通过簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行。
14. 发行日： 2019 年【 】月【 】日。
15. 簿记建档日： 2019 年【 】月【 】日。
16. 分销期 2019 年【 】月【 】日至 2019 年【 】月【 】日。
17. 缴款日： 2019 年【 】月【 】日。
18. 起息日： 2019 年【 】月【 】日。
19. 债权债务登记日： 2019 年【 】月【 】日。
20. 上市流通日： 2019 年【 】月【 】日。
21. 本息兑付日： 2019 年【 】月【 】日（如遇法定节假日，则顺延至其后的一个工作日）。
22. 还本付息方式： 按年付息，到期一次还本，通过本期融资券相关登记机构和有关机构办理。
23. 兑付公告： 本期中期票据兑付日前 5 个工作日，由发行人按有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登“兑付公告”；本期中期票据的兑付，按照银行间市场清算所股份有限公司的规定，由银行间市场清算所股份有限公司代理完成付息兑付工作；相关事宜将在“兑付公告”中详细披露。
24. 兑付价格： 按面值兑付。
25. 信用评级机构及评级结果： 联合资信评估有限公司给予发行人的主体信用等级为 AA+，本期中期票据信用等级为 AA+，评级展望为稳定
26. 中期票据担保： 本期中期票据不设担保。
27. 本期中期票据的托管人： 银行间市场清算所股份有限公司。

**28 集中簿记建档系统技术支持机构：**北京金融资产交易所有限公司。

## 二、本期中期票据发行安排

### （一）集中簿记建档安排

1、本期中期簿记管理人为中国光大银行股份有限公司，本期中期票据承销团成员须在发行日上午9:00至下午17:00整，通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交加盖公章的书面《瑞康医药集团股份有限公司2019年度第一期中期票据申购要约》，（以下简称“《申购要约》”），申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2、每一承销团成员申购金额的下限为1,000万元（含1,000万元），申购金额超过1,000万元的必须是1,000万元的整数倍。

### （二）分销安排

1、认购本期中期票据的投资者为境内合格机构投资者（国家法律、法规及部门规章等另有规定的除外）。

2、上述投资者应在上海清算所开立A类或B类托管账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立C类持有人账户；其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立C类持有人账户。

### （三）缴款和结算安排

1、缴款时间：2019年【 】月【 】日11:00点前。

2、簿记管理人将在发行日下午17:00前通过集中簿记建档系统发送《瑞康医药集团股份有限公司2019年度第一期中期票据配售确认及缴款通知书》（以下简称“《缴款通知书》”），通知每个承销团成员的获配中期票据面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3、合格的承销商应于缴款日11:00前，将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至以下指定账户：

资金开户行：中国光大银行股份有限公司

资金账号：

户名：

人行支付系统号：

汇款用途：瑞康医药集团股份有限公司2019年度第一期中期票据承销款

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有

关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4、本期中期票据发行结束后，中期票据认购人可按照有关主管机构的规定进行中期票据的转让、质押。

#### **（四）登记托管安排**

本期中期票据以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期中期票据的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期中期票据进行债权管理，权益监护和代理兑付，并负责向投资者提供有关信息服务。

#### **（五）上市流通安排**

本期中期票据在债权登记日的次一工作日（2019年【 】月【 】日），即可以在全国银行间债券市场流通转让。按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

#### **（六）其他**

无。

## 第四章 募集资金用途

### 一、募集资金用途

近一年及一期，发行人负债总额分别为 173.09 亿元和 234.36 亿元，其中流动负债占比分别为 90.23%和 89.21%；非流动负债占比分别为 9.77%和 10.79%。流动负债中，短期借款分别为 36.55 亿元和 36.40 亿元，占流动负债比例分别为 23.40%和 17.41%；其他流动负债分别为 0 和 17 亿元（超短期融资券），占流动负债比例为 8.13%。

为进一步优化债务结构，发行人本次注册及本次发行中期票据募集资金的主要用途为：偿还到期银行借款和超短融。

发行人计划将募集资金的 100%用于偿还到期银行借款和超短融，拟偿还明细如下：

表 4-1：本次注册拟偿还到期银行借款明细

单位：万元，%

| 序号 | 机构名称 | 借款主体     | 融品种    | 融资用途    | 起息日       | 到期日       | 金额         | 拟偿还金额      |
|----|------|----------|--------|---------|-----------|-----------|------------|------------|
| 1  | 中信银行 | 瑞康医药股份有限 | 流动资金贷款 | 购买药品及器械 | 2018/8/3  | 2019/7/26 | 30,000.00  | 30,000.00  |
| 2  | 北京银行 | 瑞康医药股份有限 | 流动资金贷款 | 购买药品及器械 | 2018/6/22 | 2019/6/21 | 13,000.00  | 10,000.00  |
| 3  | 广发银行 | 瑞康医药股份有限 | 流动资金贷款 | 购买药品及器械 | 2018/7/12 | 2019/7/12 | 10,000.00  | 10,000.00  |
| 4  | 泰安银行 | 瑞康医药股份有限 | 流动资金贷款 | 购买药品及器械 | 2018/5/11 | 2019/5/10 | 30,000.00  | 30,000.00  |
| 5  | 中国银行 | 瑞康医药股份有限 | 流动资金贷款 | 购买药品及器械 | 2018/7/16 | 2019/7/16 | 10,000.00  | 10,000.00  |
| 6  | 浙商银行 | 瑞康医药股份有限 | 流动资金贷款 | 购买药品及器械 | 2018/9/12 | 2019/5/23 | 15,143.99  | 10,000.00  |
| 合计 |      |          |        |         |           |           | 100,000.00 | 100,000.00 |

表 4-2：本次注册拟偿还到期超短期融资券明细

单位：万元，%

| 序号 | 机构名称 | 借款主体 | 融品种 | 融资用途 | 利率 | 起息日 | 到期日 | 金额 | 拟偿还金额 |
|----|------|------|-----|------|----|-----|-----|----|-------|
|----|------|------|-----|------|----|-----|-----|----|-------|

|    |              |            |        |        |     |            |           |            |            |
|----|--------------|------------|--------|--------|-----|------------|-----------|------------|------------|
| 1  | 18瑞康医药SCP005 | 瑞康医药股份有限公司 | 超短期融资券 | 补充流动资金 | 6.2 | 2018/11/26 | 2019/5/25 | 40,000.00  | 40,000.00  |
| 2  | 18瑞康医药SCP006 | 瑞康医药股份有限公司 | 超短期融资券 | 补充流动资金 | 7.0 | 2018/12/5  | 2019/9/1  | 60,000.00  | 60,000.00  |
| 合计 |              |            |        |        |     |            |           | 100,000.00 | 100,000.00 |

本次发行中期票据募集资金的主要用途为：偿还到期银行借款和超短融。本次发行拟偿还明细如下：

表 4-3：本次发行拟偿还到期银行借款明细

单位：万元，%

| 序号 | 机构名称 | 借款主体       | 融资品种   | 融资用途    | 起息日       | 到期日       | 金额        | 拟偿还金额     |
|----|------|------------|--------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 泰安银行 | 瑞康医药股份有限公司 | 流动资金贷款 | 购买药品及器械 | 2018/5/11 | 2019/5/10 | 30,000.00 | 30,000.00 |
| 2  | 浙商银行 | 瑞康医药股份有限公司 | 流动资金贷款 | 购买药品及器械 | 2018/9/12 | 2019/5/23 | 15,143.99 | 10,000.00 |
| 3  | 北京银行 | 瑞康医药股份有限公司 | 流动资金贷款 | 购买药品及器械 | 2018/6/22 | 2019/6/21 | 13,000.00 | 10,000.00 |
| 4  | 广发银行 | 瑞康医药股份有限公司 | 流动资金贷款 | 购买药品及器械 | 2018/7/12 | 2019/7/12 | 10,000.00 | 10,000.00 |
| 合计 |      |            |        |         |           |           | 60,000.00 | 60,000.00 |

表 4-4：本次发行拟偿还到期超短期融资券明细

单位：万元，%

| 序号 | 机构名称         | 借款主体       | 融资品种   | 融资用途   | 利率  | 起息日        | 到期日       | 金额        | 拟偿还金额     |
|----|--------------|------------|--------|--------|-----|------------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 18瑞康医药SCP005 | 瑞康医药股份有限公司 | 超短期融资券 | 补充流动资金 | 6.2 | 2018/11/26 | 2019/5/25 | 40,000.00 | 40,000.00 |
| 合计 |              |            |        |        |     |            |           | 40,000.00 | 40,000.00 |

## 二、发行人承诺

发行人承诺在本期中期票据存续期间变更资金用途前及时披露有关信息，本次募集资金均用于符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动，且不用于房地产业务领域，不用于股权投资、不用于投资理财。

发行人承诺将加强募集资金管控，严格按照约定用途使用募集资金。若在本期中期票据存续期内变更募集资金用途，发行人将及时通过中国货币网



(www.chinamoney.com.cn)、上海清算所网站(www.shclearing.com)和交易商协会指定的其他平台披露有关信息。

### 三、偿债资金来源及保障措施

对于本期中期票据的募集资金,本公司将按照中国银行间市场交易商协会关于中期票据募集资金使用有关规定、公司内部的财务制度,对募集资金进行专项管理,确保募集资金的合理有效使用。

本期中期票据的募集资金不会用于金融领域及与之相关的方面。

本期中期票据的募集资金不会用于房地产的土地储备、项目开发建设、偿还房地产项目开发贷款等与房地产相关的业务。

#### 1. 发行人主营业务收入增长迅速

近三年及一期,公司实现销售收入分别为:为 97.50 亿元、156.19 亿元、232.93 亿元和 245.56 亿元,销售收入增长迅速。近三年及一期,公司实现净利润分别为 2.43 亿元、6.75 亿元、13.68 亿元和 12.51 亿元,发行人净利润随着销售收入增长同步增长,表明企业经营发展态势良好。发行人货币资金充足,近三年及一期,货币资金余额分别达到 11.77 亿元、20.50 亿元、20.19 亿元和 21.79 亿元。另外,发行人主营业务不断延伸,毛利率处于同业领先地位,经营发展稳定,具有较好的偿债保障能力,为贷款和本期超短期融资券的偿还奠定了基础。

#### 2. 发行人资产可变现能力强

截至 2018 年 9 月末,发行人货币资金为 21.79 亿元,应收账款为 169.24 亿元,应收账款中全国各地规模以上医院占比达 90%以上,应收账款质量极高,具有较高的流动性,在发行人偿债资金无法及时到位的极端情况下,仍能利用追索应收账款的现金保障本期债券本息的足额偿付。

#### 3. 债务偿还的制度保障

为了充分有效地维护中期票据持有人的利益,发行人为本期中期票据的按时足额偿付制定了一系列偿债辅助措施,包括确定专门部门与人员,安排偿债资金和制定管理措施,并做好组织协调工作和加强信息披露等,努力形成一套确保中期票据安全兑付的保障机制。

##### 一是设立专门的偿付工作小组

发行人指定财务部负责协调本期中期票据偿付工作,并通过发行人其他相关部门在财务预算中落实中期票据本息兑付资金,保证本息如期偿付,保证中期票据持有人利益。发行人将组成偿付工作小组,负责本息偿付及与之相关的工作。

组成人员包括发行人财务部等相关部门，保证本息偿付。

## 二是严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到中期票据投资人的监督，防范偿债风险。

## 三是其他保障措施

如果发行人出现了信用评级大幅度下降、财务状况严重恶化等可能影响投资者利益情况，发行人将采取暂缓重大对外投资等项目的实施、变现优良资产等措施来保证本期中期票据本息的兑付，保护投资者的利益。

## 四是加强本次中期票据募集资金使用的监控

公司将根据内部管理制度及本次中期票据的相关条款，加强对本次募集资金的使用管理，提高本次募集资金的使用效率，并定期审查和监督资金的实际使用情况及本次中期票据各期利息及本金还款来源的落实情况，以保障到期时有足够的资金偿付本期中期票据本息。

## 四、发行人对出现突发事件导致的资金不足的应对措施

发行人高度重视风险管控，随着发展规模的扩大，采取强经营、集资金、控负债、调结构等措施，加强发行人应对突发事件的能力。

1.推进经营管理精细化。发行人继续贯彻“综合性医疗机构服务商”的既定战略，强化经营管理精细化，稳步推进各项业务发展。在对公司及控股子公司的经营绩效考核中增加现金流量指标等方式。从经营的源头抓起，有效防范经营风险。

2.加大资金集中管控力度。发行人目前对各分子公司的银行账户、资金调拨、银行授信、筹融资等实行严格的审批备案制度。通过资金的集中管理，及时、全面地了解和控制各分子公司的资金状况，有效地防范了各分子公司多头开户、擅自挪用拆借资金、盲目投资等风险的发生，保证公司整体的资金安全。

3.权益性融资与债权性融资并举。2015年发行人定向增发募集资金11.8亿元，全部用于补充流动资金,使得显著提高公司净资产，2016年发行人定向增发募集资金31亿元，用于医疗器械全国网络建设项目和医院供应链延伸服务项目，加快企业在全国范围的业务布局，为改善公司财务结构，缓解资金压力。同时，2011年上市募投项目以及2013年定向增发募投项目的顺利投产后将有利于提升公司主营业务竞争力和盈利能力。

## 第五章 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

注册名称：瑞康医药集团股份有限公司

法定代表人：韩旭

注册资本：人民币 150,471.0471 万元

成立日期：2004 年 9 月

工商登记号：91370000766690447B

注册地址：山东省烟台市机场路 326 号

邮政编码：264004

联系电话：0535-6735656

传真：0535-6736673

经营范围：中药材、中药饮片、中成药、化学原料药、化学药制剂、抗生素、生化药品、生物制品（含疫苗）、精神药品、麻醉药品、蛋白同化制剂、肽类激素、医疗用毒性药品、罂粟壳、药品类易制毒化学品的批发；I、II、III 类医疗器械的批发和零售；常温保存保健食品及日用品销售；健身器械、化妆品、消毒液的批发；药品的仓储、配送；普通货运；普通货运（冷藏保鲜）；医用织物的生产加工、租赁、销售及洗涤配送；玻璃仪器、化工产品（不含危险化学品）、化学试剂（不含危险化学品）的批发；预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）的批发；医疗器械租赁和技术服务；仓储服务（国家专项规定除外）；经济贸易咨询；电子产品的销售；医疗设备维修保养。（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，有效期以许可证为准）

### 二、发行人历史沿革及股本变动情况

#### 1. 发行人设立

发行人前身为烟台瑞康药品配送有限公司，成立于 2004 年 9 月，注册资本 300 万元，其中张仁华以现金出资 267.54 万元，韩旭以现金出资 32.46 万元。

#### 2. 历史沿革

(1) 2005 年 5 月，第一次增资、第一次股权转让

2005 年 2 月 2 日，烟台瑞康配送股东会通过决议，同意公司注册资本从 300 万

元增加到600万元，增加的部分注册资本300万元全部由山东瑞康药业以土地使用权出资。用于出资的土地坐落与烟台市卧龙工业园内，面积24,597平方米，使用期限为自2004年5月10日起至2054年5月9日，土地性质为工业用地，由山东瑞康药业以出让的方式取得，取得价格为每亩6.3万元。

2005年4月22日，韩旭与张仁华签署《股权转让协议》，韩旭将其持有的烟台瑞康配送32.46万元出资（占注册资本5.41%）以原始出资额作价全部转让给张仁华，同日，烟台瑞康配送股东会通过了同意股权转让的决议。增资及股权转让完成后，烟台瑞康配送的股权结构如下：

**表 5-1：公司第一次增资以及第一次股权转让情况表**

单位：万元

| 股东名称   | 出资额 | 股权比例 |
|--------|-----|------|
| 山东瑞康药业 | 300 | 50%  |
| 张仁华    | 300 | 50%  |
| 合计     | 600 | 100% |

(2) 2005 年 6 月，第二次增资

2005年6月8日，烟台瑞康配送股东会通过决议，同意公司注册资本从600万元增加到1,015万元，增加部分的注册资本由崔胜利以现金认缴315万元、焦翠英以现金认缴100万元。本次增资完成后，烟台瑞康配送的股权结构如下：

**表 5-2：公司第二次增资股权占比情况表**

单位：万元

| 股东名称   | 出资额  | 股权比例   |
|--------|------|--------|
| 崔胜利    | 315  | 31.03% |
| 山东瑞康药业 | 300  | 29.56% |
| 张仁华    | 300  | 29.56% |
| 焦翠英    | 100  | 9.85%  |
| 合计     | 1015 | 100%   |

(3) 2005 年 8 月，第三次增资

2005年8月28日，烟台瑞康配送股东会通过决议，同意公司注册资本从1,015万元增加到1,455万元，增加部分的注册资本全部由焦翠英以现金认缴。本次增资完成后，烟台瑞康配送的股权结构如下：

**表 5-3：公司第三次增资股权占比情况表**

单位：万元

| 股东名称   | 出资额  | 股权比例   |
|--------|------|--------|
| 焦翠英    | 540  | 37.11% |
| 崔胜利    | 315  | 21.65% |
| 山东瑞康药业 | 300  | 20.62% |
| 张仁华    | 300  | 20.62% |
| 合计     | 1455 | 100%   |

(4) 2006年4月，第四次增资

2006年4月24日，烟台瑞康配送股东会通过决议，同意公司注册资本从1,455万元增加到2,000万元，增加部分的注册资本由张仁华认缴142万元、焦翠英认缴254万元、崔胜利认缴149万元，各股东均以现金出资。第四次增资完成后，烟台瑞康配送的股权结构如下：

表 5-4：公司第四次增资股权占比情况表

单位：万元

| 股东名称   | 出资额  | 股权比例   |
|--------|------|--------|
| 焦翠英    | 794  | 39.70% |
| 崔胜利    | 464  | 23.20% |
| 张仁华    | 442  | 22.10% |
| 山东瑞康药业 | 300  | 15.00% |
| 合计     | 2000 | 100%   |

(5) 2006年9月，变更公司名称

2006年9月1日，烟台瑞康配送股东会通过决议，同意将公司名称由烟台瑞康药品配送有限公司变更为山东瑞康药品配送有限公司，并于2006年9月29日取得烟台市工商行政管理局芝罘分局颁发的注册号为3706022802544的企业法人营业执照。

(6) 2007年5月，第五次增资、第二次股权转让

2007年4月6日，崔胜利与韩旭签订《股权转让协议》，将其持有的瑞康配送464万元出资（占注册资本23.2%）全部转让给韩旭；同日，焦翠英与韩旭、张仁华分别签订《股权转让协议》，将其持有的瑞康配送556万元出资（占注册资本27.8%）和238万元出资（占注册资本11.9%）分别转让给韩旭、张仁华。2007年4月6日，瑞康配送股东会通过决议，同意上述股权转让，并同意公司注册资本从2,000万元增加到3,000万元，增加部分的注册资本1,000万元，由韩旭投入600万元，张仁华投入400万元。上述股权转让和增资完成后，瑞康配送的股权结构如下：

表 5-5：公司第五次增资及第二次股权转让情况表

单位：万元

| 股东名称   | 出资额   | 股权比例 |
|--------|-------|------|
| 韩旭     | 1,620 | 54%  |
| 张仁华    | 1,080 | 36%  |
| 山东瑞康药业 | 300   | 10%  |
| 合计     | 3000  | 100% |

(7) 2007年10月，第三次股权转让

2007年10月17日，山东瑞康药业与张仁华签署《股权转让协议》，将其持有

的公司300万元出资（占注册资本的10%）转让给张仁华。同日，瑞康配送股东会通过决议。上述股权转让完成后，瑞康配送的股权结构如下：

**表 5-6：公司第三次股权转让情况表**

单位：万元

| 股东名称 | 出资额   | 股权比例 |
|------|-------|------|
| 韩旭   | 1,620 | 54%  |
| 张仁华  | 1,380 | 46%  |
| 合计   | 3000  | 100% |

**(8) 2008年3月，第六次增资、第四次股权转让**

2008年2月25日，瑞康配送股东会通过决议，将公司注册资本从3,000万元增加至5,000万元，增加的2,000万元注册资本中，张仁华认缴570万元、韩旭认缴180万元、徐厚华认缴550万元、李冬青认缴100万元、吴良禄认缴30万元、李秉浩认缴320万元、蔡文伟认缴250万元，各股东均以现金认缴。上述认缴方均按照1.8元/每单位注册资本的价格认缴增资，共计缴纳增资款3,600万元，2,000万元计入注册资本，1,600万元计入资本公积。第六次增资完成后，瑞康配送的股权结构如下：

**表 5-7：公司第六次增资及股权第四次股权转让情况表**

单位：万元

| 股东名称 | 出资额   | 股权比例 |
|------|-------|------|
| 张仁华  | 1,950 | 39%  |
| 韩旭   | 1,800 | 36%  |
| 徐厚华  | 550   | 11%  |
| 李秉浩  | 320   | 6.4% |
| 蔡文伟  | 250   | 5%   |
| 李冬青  | 100   | 2%   |
| 吴良禄  | 30    | 0.6% |
| 合计   | 5,000 | 100% |

2008年3月20日，蔡文伟与师平签署《出资转让协议书》，将其持有的公司100万元出资（占注册资本2%）以180万元转让给师平。同日，瑞康配送股东会通过了同意该股权转让的决议。

2008年3月21日，瑞康配送取得烟台市工商行政管理局芝罘分局颁发的注册号为370602228025440的企业法人营业执照。

上述股权转让完成后，瑞康配送的股权结构变更为：

**表 5-8：公司第六次增资及股权第四次股权转让情况表**

单位：万元

| 股东姓名 | 出资额   | 出资比例 |
|------|-------|------|
| 张仁华  | 1,950 | 39%  |
| 韩旭   | 1,800 | 36%  |

| 股东姓名 | 出资额   | 出资比例 |
|------|-------|------|
| 徐厚华  | 550   | 11%  |
| 李秉浩  | 320   | 6.4% |
| 蔡文伟  | 150   | 3%   |
| 李冬青  | 100   | 2%   |
| 师平   | 100   | 2%   |
| 吴良禄  | 30    | 0.6% |
| 合计   | 5,000 | 100% |

(9) 2009年3月，第五次股权转让

2009年3月20日，徐厚华、李冬青、吴良禄分别与张仁华签署《出资转让协议书》，将其分别持有的瑞康配送550万元出资（占注册资本11%）、100万元出资（占注册资本2%）、30万元出资（占注册资本0.6%）转让给张仁华，转让价格分别为990万元、180万元和54万元。同日，瑞康配送股东会通过同意该股权转让的决议。上述股权转让完成后，瑞康配送的股权结构变更为：

表 5-9：公司第五次股权转让情况表

单位：万元

| 股东名称 | 出资额   | 股权比例  |
|------|-------|-------|
| 张仁华  | 2,630 | 52.6% |
| 韩旭   | 1,800 | 36%   |
| 李秉浩  | 320   | 6.4%  |
| 蔡文伟  | 150   | 3%    |
| 师平   | 100   | 2%    |
| 合计   | 5,000 | 100%  |

(10) 2009年5月，第六次股权转让

2009年5月26日，师平与蔡文伟签订《股权转让协议》，将其持有的瑞康配送100万元出资（占注册资本2%）以180万元转让给蔡文伟。同日，瑞康配送股东会通过同意该股权转让的决议。上述股权转让完成后，瑞康配送股权结构变更为：

表 5-10：公司第六次股权转让情况表

单位：万元

| 股东名称 | 出资额   | 股权比例  |
|------|-------|-------|
| 张仁华  | 2,630 | 52.6% |
| 韩旭   | 1,800 | 36%   |
| 李秉浩  | 320   | 6.4%  |
| 蔡文伟  | 250   | 5%    |
| 合计   | 5,000 | 100%  |

(11) 2009年8月，第七次增资及第七次股权转让

2009年7月1日，李秉浩与外国投资者 TBNature Limited 签订了《股权转让协议》，将其持有的全部瑞康配送 6.4%的股权（即注册资本中的 320 万元）以

1496 万元人民币的价格转让给 TBNatureLimited。同日，蔡文伟与外国投资者 TBNatureLimited 签订了《股权转让协议》，将其持有的全部瑞康配送 5%的股权（即注册资本中的 250 万元）以 1,168 万元人民币的价格转让给 TBNatureLimited。同日，公司股东会通过了同意上述股权转让的决议，同时通过了将公司注册资本从 5,000 万元增加到 5,886 万元的决议，增资部分全部由 TBNatureLimited 以 7,740 万元人民币的价格认购，同时公司性质变更为港澳台与境内合资经营的有限责任公司。2009 年 7 月 14 日，本次增资及股权转让取得了山东省商务厅《关于山东瑞康药品配送有限公司变更为外商投资企业的批复》（鲁商务外资字[2009]88 号）批准。2009 年 7 月 15 日，山东省人民政府批准核发商外资鲁府字[2009]0794《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。本次增资及股权转让完成后，瑞康配送的股权结构变更为：

**表 5-11：公司第七次增资及股权第七次股权转让情况表**

单位：万元

| 股东名称            | 出资额   | 股权比例   |
|-----------------|-------|--------|
| 张仁华             | 2,630 | 44.69% |
| 韩旭              | 1,800 | 30.58% |
| TBNatureLimited | 1,456 | 24.73% |
| 合计              | 5,886 | 100%   |

(12) 2009 年 10 月，第八次股权转让

2009 年 10 月 16 日，张仁华与青岛睿华方略签署《协议书》，将其持有公司的出资额 353 万元（占公司注册资本的 6%）作价 3,320.10 万元转让给青岛睿华方略。2009 年 10 月 20 日，公司董事会通过同意此次转让的决议。本次转让完成后，公司的股权结构如下：

**表 5-12：公司第八次股权转让情况表**

单位：万元

| 股东名称            | 出资额   | 股权比例   |
|-----------------|-------|--------|
| 张仁华             | 2,277 | 38.69% |
| 韩旭              | 1,800 | 30.58% |
| TBNatureLimited | 1,456 | 24.73% |
| 青岛睿华方略          | 353   | 6.00%  |
| 合计              | 5,886 | 100%   |

(13) 瑞康配送依法整体变更设立为股份公司

2009 年 11 月 15 日，瑞康配送董事会通过决议，同意将公司整体变更为股份有限公司，整体变更后的公司名称为山东瑞康医药集团股份有限公司；同意根据北京天圆全会计师事务所有限公司出具的天圆全审字[2009]495 号《审计报告》，以审计基准日 2009 年 10 月 31 日经审计的账面净资产 22,193.11 万元，按照 1: 0.3154 的折股比例折为 7,000 万股，余下未折为股份的 15,193.11 万元计入资本公积。同日，公司股东张仁华、韩旭、TBNatureLimited、青岛睿华方略签



署了《发起人协议》。2009 年 11 月 21 日，发行人召开创立大会审议通过了设立股份有限公司的议案。山东瑞康医药集团股份有限公司成立后，公司的股权结构如下：

**表 5-13：公司设立股份公司股权情况表**

单位：万元

| 股东名称            | 出资额      | 股权比例    |
|-----------------|----------|---------|
| 张仁华             | 2,707.95 | 38.69%  |
| 韩旭              | 2,140.67 | 30.58%  |
| TBNatureLimited | 1,731.57 | 24.73%  |
| 青岛睿华方略          | 419.81   | 6.00%   |
| 合计              | 7,000.00 | 100.00% |

(14) 2011 年 6 月 10 日公司在深圳证券交易所中小板挂牌上市，首次公开发发行 2380 万股，发行价人民币 20 元/股，证券简称“瑞康医药”。首发募集资金 4.76 亿元，扣除各项费用后，剩余 3.70 亿元。首发后，总股本增至 9380 万股。

(15) 2013 年 11 月 7 日经中国证券监督管理委员会证监许可【2013】866 号文核准，山东瑞康医药集团股份有限公司以非公开发行方式，完成发行 1,514.76 万股人民币普通股（A 股），本次非公开发行募集资金总额为人民币 5.99 亿元，扣除发行费用人民币 0.17 亿元后，发行人实际募集资金净额为人民币 5.28 亿元。定向增发后，总股本增至 10894.76 万股。

(16) 2014 年 7 月 14 日，山东瑞康医药集团股份有限公司公司向全体股东每 10 股派发现金红利 1.35 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股，总股本增至 21789.52 万股。

(17) 2015 年 2 月 16 日，公司发布公告公司于 2015 年 1 月 21 日经中国证券监督管理委员会核准向特定对象非公开发行人民币普通股 59,376,544 股，新增股份于 2015 年 2 月 25 日在深圳证券交易所上市。因此，公司注册资本由人民币 21,789.52 万元增加为人民币 27,727.17 万元。

(18) 2015 年 10 月，瑞康医药发布公告：以公司现有总股本 277,271,744 股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转增 10 股。分红前本公司总股本为 277,271,744 股，分红后总股本增至 554,543,488 股，注册资本变更为 55,454.35 万元。

(19) 2016 年 8 月，瑞康医药发行新增 99,678,456 股股份为有限售条件的流通股，本次增发完成后注册资本变更为 65,422.19 万元。

(20) 2016 年 10 月，瑞康医药发布公告：为进一步提升“瑞康医药”品牌知名度和美誉度，将公司名称修改为：“瑞康医药集团股份有限公司”。公司名称去行政区划，能够更好的树立和宣传瑞康品牌，更有利于整体业务的拓展。

(21) 2017 年 3 月 30 日，公司董事会会议审议通过 2016 年度利润分配方案：

公司以截止 2016 年 12 月 31 日股本 654,221,944.00 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 13 股。2017 年 5 月 3 日，公司召开 2016 年度股东大会审议批准了上述利润分配方案。上述利润分配及资本公积转增方案实施完毕后，公司股本由 654,221,944 股变更为 1,504,710,471 股。

(22) 2018 年 2 月 25 日，公司控股股东，实际控制人之一张仁华女士与荆州招商慧泽医药投资合伙企业（有限合伙）签署了《股权转让协议》，协议约定张仁华女士将其直接持有的无限流通股 7523.5525 万股公司股票（占公司总股本的 5.00%），转让给招商慧泽，过户后股份性质为无限售流通股，上述转让事宜已于 2018 年 5 月 8 日办理完成相关过户登记手续，并取得由中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，此次转让完毕后公司实际控制人未发生改变。

截至募集说明书签署之日，公司股权无其他变化。

### 三、发行人股权结构及实际控制人情况

#### （一）股权结构

截至 2018 年 9 月末，公司注册资本 150,471.0471 万元，其中韩旭、张仁华夫妇合计出资 32.22%，其他股东出资 67.78%。具体见下表：

表 5-14：发行人 2018 年 9 月股权结构

单位：万股、%

| 主要股东名称                              | 持股数量       | 持股比例   | 股东性质  | 注册地 |
|-------------------------------------|------------|--------|-------|-----|
| 合计                                  | 150,471.05 | 100.00 |       |     |
| 张仁华                                 | 28,786.61  | 19.13  | 境内自然人 |     |
| 韩旭                                  | 19,694.19  | 13.09  | 境内自然人 |     |
| 荆州招商慧泽医药投资合伙企业（有限合伙）                | 7,523.55   | 5.00   |       |     |
| 汇添富基金—工商银行—汇添富—优势医药企业定增计划 4 号资产管理计划 | 5,971.50   | 3.97   | 其他    | 中国  |
| 汇添富基金—工商银行—汇添富—优势医药企业定增计划 5 号资产管理计划 | 5,971.50   | 3.97   | 其他    | 中国  |
| 中国人民人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品            | 3,788.22   | 2.52   | 其他    | 中国  |
| TB NATURE LIMITED                   | 2,775.78   | 1.84   | 境外法人  | 香港  |
| 中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—005L—FH002 深   | 2,727.70   | 1.81   | 其他    | 中国  |

|                            |           |       |      |    |
|----------------------------|-----------|-------|------|----|
| 长城国融投资管理有限公司               | 2,684.57  | 1.78  | 国有法人 | 中国 |
| 中国平安人寿保险股份有限公司<br>一分红一个险分红 | 2,379.13  | 1.58  | 其他   | 中国 |
| 其他社会公众股                    | 68,168.30 | 45.31 |      |    |

TBNatureLimited 是 TrustbridgePartnersII,L.P.为投资发行人而专门设立的公司。TBNatureLtd.是一家在英属维尔京群岛成立的有限公司，已发行股份为 5 万股，其现时股东为 TrustbridgePartnersII,L.P。TrustbridgePartnersII,L.P.成立于 2007 年，是一家在开曼群岛设立的有限合伙基金，主要由一些国际知名的机构投资者投资设立，目前已经成立了三期基金。一期和二期基金，曾分别投资了天威英利、协鑫硅业、先声药业等新能源和医药公司。

TrustbridgePartnersII,L.P.为二期基金，投资规模为 3.75 亿美金，主要投资者包括 TheTrusteesofColumbiaUniversityintheCityofNewYork（哥伦比亚大学基金会），TheBoardofTrusteesoftheLelandStanfordJuniorUniversity（斯坦福大学基金会）等在内的国际著名大学信托基金、政府基金和母基金（FundofFund）等，主要投资方向是中国快速增长的中小型民营企业，重点关注的行业包括可再生能源和环境保护、新材料、教育和其他服务业、消费品和零售等行业。

荆州招商慧泽医药投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“招商慧泽”）出资人为深圳国调招商并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“国调招商并购基金”）。国调招商并购基金为招商局资本投资有限责任公司（以下简称“招商资本”）旗下的股权投资基金合伙企业。招商资本系驻港央企招商局集团的全资二级子公司，专门从事另类投资与资产管理，是招商局集团投资业务的管理与发展平台。

2018 年 2 月 25 日，公司控股股东，实际控制人之一张仁华女士与荆州招商慧泽医药投资合伙企业（有限合伙）签署了《股权转让协议》，协议约定张仁华女士将其直接持有的无限售流通股 7,523.5525 万股公司股票（占公司总股本的 5.00%），转让给招商慧泽，过户后股份性质为无限售流通股，上述转让事宜已于 2018 年 5 月 8 日办理完成相关过户登记手续，并取得由中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，同时双方签署《一致行动协议》，招商资本作为我国重要央企，旗下基金在全国多地的医疗和民生产业投资和布局，上市公司可以利用该平台资源，在产业链上下游并购整合发挥协同效应，提升上市公司持续经营能力和盈利能力；同时招商资本并购基金团队认可瑞康医药的经营理念，看好公司发展前景。在该背景下，招商资本旗下基金招商慧泽受让公司大股东 5%股份并与其结成一致行动人关系。招商慧泽成为上市公司重要股东后，凭借招商资本拥有的央企背景，有望为公司带来一些地区的政企合作机会，包括但不限于医药配送业务、国有医院的招投标业务等；国调招商并购基金有专门从事医药投资的团队，对行业理解深刻且有较丰富项目储备，可为上市公司未来合作带来一定资源。

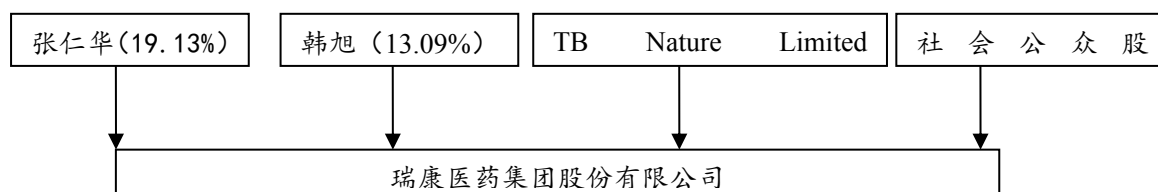
截至本募集说明书出具之日，公司股权结构未发生变化。除大股东张仁华与荆州招商慧泽医药投资合伙企业（有限合伙）签署《一致行动协议》外，实际控制人与其他主要股东无关联关系。

## （二）控股股东及实际控制人情况

### 1. 公司控股股东

公司大股东为韩旭、张仁华夫妇，合计持股比例为 32.22%，处于相对控股地位，公司控股股东及实际控制人仍为韩旭、张仁华夫妇，未发生变化。

图 5-1：公司股权结构



发行人的控股股东和实际控制人为张仁华、韩旭夫妇。除瑞康医药外，实际控制人对外投资的其他企业情况如下：

表 5-15：公司实际控制人其他投资情况

| 序号 | 对外投资企业         | 注册资本<br>(万元) | 主要经营范围  |
|----|----------------|--------------|---|
| 1  | 烟台康博电子科技有限公司   | 1,000 万      | 计算机技术开发、咨询、服务；医疗器械技术研发；电子产品、计算机及外围设备、电脑耗材、办公自动化设备、计算机软硬件的销售。（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）。                       |
| 2  | 烟台诚厚投资有限公司     | 500 万        | 以自有资产投资及咨询服务。（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）   |
| 3  | 北京康博众联电子科技有限公司 | 1,000 万      | 技术开发、技术咨询、技术服务；销售电子产品、计算机、软件及辅助设备。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。） |
| 4  | 山东瑞祥口腔医院有限公司   | 2,000 万      | 口腔科(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)   |

|    |                             |         |  |
|----|-----------------------------|---------|--|
| 5  | 山东福颐投资管理有限公司                | 4,000 万 | 以自有资产投资及咨询服务, 资产管理, 投资管理, 股权投资管理 (未经金融监管部门批准, 不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务) (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) |
| 6  | 山东承恩投资有限公司                  | 300 万   | 以自有资金投资及咨询服务。(未经金融监管部门批准, 不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务)。(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)                     |
| 7  | 烟台慈普医疗科技有限公司                | 5.5 亿   | 医学科技研究; 计算机外围设备、电子产品、计算机软硬件、办公自动化设备、电脑耗材的销售; 网络系统安装调试; 商务咨询; 电子产品网上销售。(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)  |
| 8  | 烟台福颐养老投资中心 (有限合伙)           | 20 亿    | 以自有资金投资 (未经金融监管部门批准, 不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务)。(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)                          |
| 9  | 上海凤羽资产管理有限公司                | 1,000 万 | 资产管理, 投资管理, 投资咨询, 商务信息咨询, 企业管理咨询, 财务咨询 (不得从事代理记账)。【依法须经批准的项目的 1 项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】                |
| 10 | 瑞康琥珀医疗产业投资 (深圳) 合伙企业 (有限合伙) | 1,000 万 | 股权投资、投资管理、投资咨询 (根据法律、行政法规、国务院决定等规定需要审批的, 依法取得相关审批文件后方可经营); 受托资产管理 (不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理及其他限制项目)。     |
| 11 | 山东乐康金岳实业有限公司                | 1 亿     | 混凝土加工, 服装生产制作; 电脑图文设计制作; 房地产开发; 市场调研; 摄影服务, 公关活动策划; 景观设计; 电脑安装维修。(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)       |
| 12 | 烟台乐康金岳养老产业有限公司              | 9 亿     | 养老服务; 营养健康咨询; 非学历职业技能培训; 物业管理; 家庭服务。(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)。                                   |

|    |                                      |               |   |
|----|--------------------------------------|---------------|---|
| 13 | 山东乐康金岳养老产业有限公司                       | 5,000 万       | 养老服务（凭许可证经营）；园林绿化服务；养老护理用品租赁及销售；非学历短期职业技能培训；物业管理；家庭服务。（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）                          |
| 14 | 山东诺舟医疗投资有限公司                         | 1,000 万       | 从事医疗项目的投资（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）；营养健康咨询、商务咨询、企业管理咨询、经济贸易咨询、企业形象策划。（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） |
| 15 | 烟台瑞佑投资有限公司                           | 1 亿           | 以自有资金投资及咨询服务。（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）（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）                               |
| 16 | 青岛衡信医院管理有限公司                         | 3,000 万       | 医院管理、健康咨询、医院管理咨询。（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）   |
| 17 | 天华行有限公司（TIMWELL CORPORATION LIMITED） | 1 港元（10000 股） | 投资控股、医疗产业和国际医疗体系、保险认证管理和咨询服务  |
| 17 | 山东同爱产业投资有限公司                         | 5,000 万       | 以自有资金对外投资。（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；未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）                                   |
| 18 | 荣成市眼科医院有限公司                          | 4,690.9 万     | 销售医疗器械。以下限分公司经营：综合医疗服务。（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，有效期限以许可证为准。）   |
| 19 | 山东凤仁医学影像检验有限公司                       | 1 亿           | 医学影像检验、临床血液检验、影像科。（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）  |
| 20 | 山东瑞翔康复医院有限公司                         | 1 亿           | 内科、外科、康复医疗科、中医科（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）   |
| 21 | 威海市衡健医院管理有限公司                        | 6,000 万       | 医院管理服务；养老服务；旅游咨询服务；诊疗服务。（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）  |
| 22 | 威海仁博养老服务有限公司                         | 300 万         | 养老活动（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）。   |

|    |                |     |   |
|----|----------------|-----|---|
| 23 | 青岛衡信生殖专科医院有限公司 | 2 亿 | 依据《医疗机构执业许可证》核准的项目从事诊疗服务经营活动。（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） |
|----|----------------|-----|---|

综上，发行人不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同、相似业务的情况。

## 2. 公司实际控制人

韩旭先生：中国国籍，无境外永久居留权，1965 年出生，本科学历。历任烟台二运公司职业高中教师，烟台二运公司企管科科长，山东瑞康药业董事长，瑞康配送董事长，现任公司董事长。

张仁华女士：中国国籍，无境外永久居留权，1966 年出生，大专学历，药剂师。历任烟台山医院团总支书记，山东瑞康药业总经理，瑞康配送总经理，现任公司副董事长兼总经理，山东省人大代表。韩旭、张仁华夫妇为一致行动人。

### (三) 控股股东及实际控制人持有发行人股权的质押情况

截至募集说明书签署日，公司实际控制人张仁华、韩旭夫妇合计持有公司 48,480.7956 万股，占公司总股本 150,471.05 万股的 32.22%，其中 39,391.00 万股用于质押，占其合计持有公司股份的 81.25%，占公司总股本的 26.18%。质押的具体情况为：

| 质押人 | 质押股份数量<br>(万股) | 质押起始日      | 质押到期日      | 质权人                    | 本次质押占其所持有股份比例 |
|-----|----------------|------------|------------|------------------------|---------------|
| 韩旭  | 8,740.00       | 2017.03.16 | 2020.03.12 | 上海光大证券资产管理有限公司         | 44.38%        |
| 韩旭  | 2,940.00       | 2018.01.31 | 2019.01.31 | 中银国际证券有限责任公司烟台长江路证券营业部 | 14.93%        |
| 张仁华 | 9,856.00       | 2017.05.23 | 2019.05.22 | 中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部   | 34.24%        |
| 张仁华 | 9,115.00       | 2017.09.07 | 2019.09.07 | 中泰证券股份有限公司济南经七路证券营业部   | 31.66%        |

|     |          |            |            |                    |        |
|-----|----------|------------|------------|--------------------|--------|
| 张仁华 | 8,740.00 | 2016.02.04 | 2021.02.03 | 中国建设银行股份有限公司烟台卧龙支行 | 30.36% |
|-----|----------|------------|------------|--------------------|--------|

除此之外，实际控制人持有发行人的股票不存在被质押、司法冻结等其他限制权利的情况。

#### 四、发行人独立性

发行人是依照《中华人民共和国公司法》和其他有关规定成立的有限责任公司，是依法自主经营、自负盈亏、独立核算、以其经营管理的全部财产独立享有民事权利和承担民事义务的企业法人。

发行人在业务、人员、资产、机构、财务等方面独立于控股股东及其他关联方，具有独立完整的业务和自主经营能力。

##### 1.资产方面：

公司是采用整体变更方式设立的股份公司，原有限责任公司的资产和人员全部进入股份公司，拥有独立、完整的经营资产。整体变更后，公司依法办理了相关资产和产权的变更登记，公司拥有独立完整的经营设备、配套设施及房屋、土地等的所有权和使用权，具有独立的商品采购和产品销售系统。公司与股东的资产产权已经明确界定。

##### 2.人员方面：

公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均专职在公司工作并领取报酬，不存在持有公司5%以上股份的股东及其下属企业担任除董事、监事以外其他行政职务的情况，亦没有在与公司业务相同或相近的其他企业任职的情况。公司董事、监事均严格按照《公司法》和《公司章程》的有关规定选举产生，公司高级管理人员都是公司董事会依照职权聘任的，不存在股东或其它关联方干涉公司有关人事任免的情况-公司拥有独立的员工队伍，并已建立完善的劳动用工和人事管理制度。公司根据《劳动法》和公司劳动管理制度等有关规定与公司员工签订劳动合同，由公司人力资源部负责公司员工的聘任、考核和奖惩，公司已在烟台市芝罘区劳动和社会保障局及各子分公司属地的劳动和社会保障局办理了独立的社保登记，公司在员工的社会保障、工薪报酬等方面完全独立。

##### 3.机构方面：

公司依照《公司法》、《公司章程》设置了股东大会、董事会、监事会等决策及监督机构，建立了完整、独立的法人治理结构，设立了适应发展需要的组织机构。公司各部门与下属分公司、子公司组成了有机的整体，依照《公司章程》



和各项规章制度行使职权。因公司控股股东为自然人，不存在公司与控股股东在机构独立方面的独立性问题。

#### 4.财务方面:

公司开设有独立的银行账户，作为独立的纳税人，依法独立纳税，税务登记证号码 91370000766690447B 号，与股东无混合纳税现象。公司不存在以资产、权益或信誉为股东提供债务担保的情况，也不存在资产被股东占用而损害公司利益的情况。公司设有独立的财务会计部门，制定了《财务管理制度》等规章制度，建立了独立的会计核算体系及财务会计管理制度，独立进行财务决策，财务人员无兼职情况。

#### 5.业务经营方面

公司主要是以山东省为目标市场，以规模以上医院及基础医疗市场的直接销售为主营业务的医药商业企业，具有独立面向市场的能力，不存在受制于公司股东及其他关联方的情况。公司股东及其他关联方目前业务均与公司不同，而且向公司出具了《避免同业竞争的承诺函》。

综上所述，公司在业务、资产、人员、机构、财务方面与股东及其关联单位相互独立，拥有独立完整的资产结构和供应、销售、研发系统，具有直接面向市场独立经营的能力。

### 五、发行人重要权益投资情况

#### (一) 全资子公司及控股子公司

截至2018年9月末，发行人合并报表全资子公司及控股子公司共计256家；详见下表：

表 5-16：全资子公司及控股子公司情况表

| 序号 | 子公司名称         | 业务性质    | 持股比例    |    | 取得方式       |
|----|---------------|---------|---------|----|------------|
|    |               |         | 直接      | 间接 |            |
| 1  | 瑞康医药(山东)有限公司  | 药品器械等批发 | 100.00% |    | 设立         |
| 2  | 淄博瑞康药品配送有限公司  | 药品器械等批发 | 100.00% |    | 非同一控制下企业合并 |
| 3  | 青岛瑞康药品配送有限公司  | 药品器械等批发 | 100.00% |    | 非同一控制下企业合并 |
| 4  | 泰安瑞康药品配送有限公司  | 药品器械等批发 | 100.00% |    | 非同一控制下企业合并 |
| 5  | 东营瑞康药品配送有限公司  | 药品器械等批发 | 100.00% |    | 非同一控制下企业合并 |
| 6  | 潍坊瑞康药品配送有限公司  | 药品器械等批发 | 100.00% |    | 非同一控制下企业合并 |
| 7  | 济南明康大药房有限责任公司 | 医药零售    | 100.00% |    | 非同一控制下企业合并 |

|    |                  |                                   |         |        |            |
|----|------------------|-----------------------------------|---------|--------|------------|
| 8  | 山东瑞祥医疗器械有限公司     | 医疗器械研发                            | 100.00% |        | 设立         |
| 9  | 山东瑞康德一医疗器械有限公司   | 批发零售医疗器械                          | 100.00% |        | 设立         |
| 10 | 青岛海誉泰德商贸有限公司     | 批发零售材料等                           | 100.00% |        | 非同一控制下企业合并 |
| 11 | 济宁瑞康正大医药有限公司     | 药品器械等批发                           | 90.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 12 | 菏泽金岳瑞康医药有限公司     | 药品销售                              | 100.00% |        | 非同一控制下企业合并 |
| 13 | 聊城瑞康宏源医药有限公司     | 药品器械等批发                           | 4.00%   |        | 非同一控制下企业合并 |
| 14 | 山东滨州瑞康医药有限公司     | 药品器械等批发                           | 70.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 15 | 山东瑞康康裕医药有限公司     | 药品器械等批发                           | 65.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 16 | 山东瑞康医疗灭菌有限公司     | 医疗灭菌外包服务；医疗灭菌领域内的咨询等              | 100.00% |        | 设立         |
| 17 | 威海金岳瑞康医药有限公司     | 药品器械等批发                           | 100.00% |        | 非同一控制下企业合并 |
| 18 | 山东瑞康洗涤服务有限公司     | 清洗服务、配送服务、服装租赁、被服制作               | 100.00% |        | 设立         |
| 19 | 新泰市同福堂医药有限公司     | 药品器械等批发                           | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 20 | 济南健雅义齿制作有限公司     | 医疗器械批发零售                          | 90.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 21 | 威海市瑞尔医疗器械有限公司    | 医疗器械销售                            | 70.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 22 | 北京世纪奥维医疗技术服务有限公司 | 技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务          | 60.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 23 | 青岛德新康医药有限公司      | 医疗器械销售                            | 100.00% |        | 设立         |
| 24 | 山东同爱医学科技有限公司     | 医疗器械的技术开发、技术服务、技术咨询等              | 100.00% |        | 设立         |
| 25 | 上海欣欣荣华投资有限公司     | 投资管理、咨询                           | 100.00% |        | 设立         |
| 26 | 上海佑融林承医药产业投资有限公司 | 医药行业投资、医药科技领域技术咨询                 | 100.00% |        | 设立         |
| 27 | 山东瑞康医药上海有限公司     | 医疗器械批发、零售                         | 100.00% |        | 设立         |
| 28 | 上海随恒生物技术有限公司     | 生物制品领域内的技术开发、技术转让、技术咨询和技术服务等      |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 29 | 上海衡立医疗设备有限公司     | 药品器械等销售                           |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 30 | 天际健康医疗科技有限公司     | 健康咨询                              | 47.65%  |        | 设立         |
| 31 | 苏州鼎丞大通医疗科技有限公司   | 医疗材料及器械的开发、技术转让；软件开发、销售，并提供相关技术服务 |         | 72.74% | 非同一控制下企业合并 |

|    |                  |                                    |         |         |             |
|----|------------------|------------------------------------|---------|---------|-------------|
| 32 | 济南同邦信息有限公司       | 计算机软件开发、销售、技术服务                    |         | 95.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 33 | 北京鼎丞互动网络技术有限公司   | 技术推广服务                             |         | 79.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 34 | 北京沛合健康科技有限公司     | 保险理赔、服务外包                          |         | 80.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 35 | 西安沛合信息技术有限公司     | 软件开发、服务外包                          |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并  |
| 36 | 西藏金岳医药有限公司       | 医疗器械销售                             | 100.00% |         | 设立          |
| 37 | 尼木祥云医疗器械有限公司     | 医疗器械等销售                            | 100.00% |         | 非同一控制下企业合并  |
| 38 | 潍坊耀恒经贸有限公司       | 医疗器械等销售                            |         | 67.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 39 | 威海神瑞贸易有限公司       | 医疗器械等销售                            |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并  |
| 40 | 青岛宝康生物科技有限公司     | 医疗器械等销售                            |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并  |
| 41 | 北京盛世利康医疗器械有限公司   | 医疗器械销售                             |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 42 | 北京天健君安经贸有限公司     | 医疗器械销售                             |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 43 | 北京瑞诚泰达经贸有限公司     | 医疗器械销售                             |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 44 | 天津瑞源纳科技有限公司      | 生物技术、电子信息技术开发、咨询、转让、服务             |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并  |
| 45 | 北京恒盛凯利经贸有限公司     | 医疗器械销售                             |         | 51.00%  | 设立          |
| 46 | 青岛祥云医学科技有限公司     | 生物试剂及生物产品研发；电子产品等批发                |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并  |
| 47 | 北京华康时代医药有限公司     | 医疗器械销售                             | 100.00% |         | 非同一控制下企业合并  |
| 48 | 北京时代瑞澳商贸有限公司     | 医疗器械销售                             |         | 51.00%  | 非同一控制下的企业合并 |
| 49 | 北京东方瑞澳医疗设备有限公司   | 医疗器械销售                             |         | 100.00% | 非同一控制下的企业合并 |
| 50 | 天津时代瑞澳医疗设备销售有限公司 | 医疗器械批发、维修、租赁                       |         | 100.00% | 非同一控制下的企业合并 |
| 51 | 北京久鼎盛世科技有限公司     | 医疗器械销售                             |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 52 | 北京悦康北卫医药有限公司     | 药品器械等批发                            |         | 80.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 53 | 北京旭日鸿升生物技术有限公司   | 销售医疗器械等                            |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 54 | 北京康鑫源生物技术有限公司    | 技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；租赁医疗器械；销售医疗器械等 |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 55 | 北京永康兴业科技发展有限公司   | 技术推广、技术咨询、技术开发、技术转让；销售医疗器械等        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 56 | 富达康源（北京）科技有限公司   | 销售医疗器械等                            |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |

|    |                      |                      |         |         |             |
|----|----------------------|----------------------|---------|---------|-------------|
| 57 | 北京共和博远科贸有限公司         | 销售医疗器械等              |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 58 | 北京知和信义商贸有限公司         | 销售医疗器械等              |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 59 | 北京同泰利胜商贸有限公司         | 销售医疗器械等              |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 60 | 北京德诺康贸易有限公司          | 销售医疗器械等              |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 61 | 北京德诺联康科技发展有限公司       | 销售医疗器械等              |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 62 | 北京新远泰和科技有限公司         | 技术开发、技术转让；销售医疗器械等    |         | 51.00%  | 设立          |
| 63 | 北京诺亚阳光科技发展有限公司       | 家居装饰；销售医疗器械          |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 64 | 北京康盛阳光医疗科技有限公司       | 技术开发、服务；销售医疗器械等      |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 65 | 瑞康医药浙江有限公司           | 医疗器械、中成药批发           | 100.00% |         | 设立          |
| 66 | 宁波天脉健康管理有限公司         | 医疗器械销售               |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 67 | 杭州雄郑贸易有限公司           | 医疗器械批发零售             |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 68 | 杭州临安康美佳贸易有限公司        | 医疗器械销售               |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 69 | 南昌普健实业有限公司           | 医疗器械销售               | 100.00% |         | 非同一控制下的企业合并 |
| 70 | 江西科洋实业有限公司           | 医疗器械销售               |         | 51.00%  | 非同一控制下的企业合并 |
| 71 | 福州新扩贸易有限公司           | 医疗器械批发               | 100.00% |         | 非同一控制下的企业合并 |
| 72 | 福州科洋医疗设备有限公司         | 医疗器械批发               |         | 51.00%  | 非同一控制下的企业合并 |
| 73 | 厦门嘉昊医疗设备有限公司         | 销售医疗器械等              |         | 51.00%  | 非同一控制下的企业合并 |
| 74 | 厦门普昕生物技术有限公司         | 销售医疗器械等              |         | 51.00%  | 非同一控制下的企业合并 |
| 75 | 福建博正检验器械有限公司         | 销售医疗器械等              |         | 51.00%  | 非同一控制下的企业合并 |
| 76 | 瑞康新特（三明）医用诊断试剂服务有限公司 | 销售体外诊断试剂、普通诊断器械等     |         | 51.00%  | 非同一控制下的企业合并 |
| 77 | 广州康海医药生物科技发展有限公司     | 医疗器械销售               |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 78 | 上海根健科贸有限公司           | 生物科技专业领域内的技术研究、技术服务等 |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并  |
| 79 | 广州市励先医疗器械有限公司        | 医疗器械销售               |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 80 | 重庆瑞康之星医疗器械有限公司       | 医疗器械销售               | 100.00% |         | 设立          |
| 81 | 重庆莱帮医疗器械有限公司         | 医疗器械批发               |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 82 | 河北瑞康格美医药科技有限公司       | 医疗器械销售               | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并  |

|     |                  |                         |         |         |            |
|-----|------------------|-------------------------|---------|---------|------------|
| 83  | 河南省瑞康医药有限公司      | 药品、医疗器械销售               | 100.00% |         | 设立         |
| 84  | 河南省德建药业有限公司      | 药品批发及医疗器械销售             |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 85  | 河南东泰电子科技有限公司     | 计算机软件开发、销售、技术服务；医疗器械销售等 |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 86  | 郑州源生吉医疗科技有限公司    | 医疗器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 87  | 信阳源生吉医疗器械有限公司    | 体外诊断试剂、医疗器械的销售等         |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 88  | 湖南瑞康医药有限公司       | 药品器械等批发                 | 100.00% |         | 设立         |
| 89  | 湖南润吉药业有限公司       | 医疗器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 90  | 长沙湘普科技发展有限公司     | 医疗器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 91  | 湖南盟盛医疗用品科技有限公司   | 医疗器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 92  | 湖南山河冷链服务有限公司     | 冷链运营；冷链管理；冷链仓储          |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 93  | 湖南山河医院管理服务有限公司   | 医院经营管理咨询；医疗设备租赁服务       |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 94  | 山西瑞康滨海医疗器械有限公司   | 医疗器械销售                  | 100.00% |         | 设立         |
| 95  | 太原维康鸿业科技有限公司     | 医疗器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 96  | 瑞康医药山西有限公司       | 药品器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 97  | 运城市精益医疗器械有限公司    | 药品器械等批发                 |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 98  | 黑龙江瑞康世纪医药有限公司    | 医疗器械销售                  | 100.00% |         | 非同一控制下企业合并 |
| 99  | 黑龙江省禾润凯迪医药有限公司   | 医疗器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 100 | 黑龙江瑞康源润医药有限公司    | 药品器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 101 | 内蒙古瑞康时代医药有限公司    | 药品器械销售                  | 100.00% |         | 设立         |
| 102 | 内蒙古天和医药有限责任公司    | 药品器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 103 | 内蒙古瑞康医药有限公司      | 药品器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 104 | 内蒙古凯思康医疗科技有限公司   | 医疗器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 105 | 甘肃瑞康时代医疗器械有限责任公司 | 药品医疗器械批发                | 100.00% |         | 设立         |
| 106 | 甘肃瑞康医药有限公司       | 药品医疗器械批发                |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 107 | 青海瑞康医药有限公司       | 药品医疗器械批发                |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 108 | 兰州德信慧明工贸有限公司     | 医疗器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 109 | 陕西健城体外诊断试剂有限公司   | 医疗器械销售                  | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 110 | 烟台祥悦大药房有限公司      | 药品销售                    | 100.00% |         | 设立         |

|     |                  |                                |         |        |            |
|-----|------------------|--------------------------------|---------|--------|------------|
| 111 | 聊城瑞康人和医药有限公司     | 医疗器械批发零售                       | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 112 | 山东瑞康海健药业有限公司     | 药品医疗器械批发                       | 70.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 113 | 烟台康腾大药房有限公司      | 药品器械销售                         | 100.00% |        | 设立         |
| 114 | 无锡东方药业有限公司       | 药品器械销售                         | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 115 | 山西瑞康华阳医药有限公司     | 医药的技术开发、技术咨询及技术服务              | 51.00%  |        | 设立         |
| 116 | 天津瑞康盛世医疗科技有限公司   | 医疗器械销售                         | 51.00%  |        | 设立         |
| 117 | 济南驰创医疗器械有限公司     | 医疗器械销售                         | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 118 | 江西瑞康时代医疗器械有限公司   | 医疗器械销售                         | 56.00%  |        | 设立         |
| 119 | 福建瑞祥康达医疗器械股份有限公司 | 医疗器械销售                         | 56.00%  |        | 设立         |
| 120 | 广东瑞康粤投资管理有限公司    | 企业管理服务                         | 100.00% |        | 设立         |
| 121 | 惠州市瑞泉贸易有限公司      | 药品器械批发                         |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 122 | 广东康得瑞供应链管理有限公司   | 药品器械销售                         |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 123 | 广东正博生物科技有限公司     | 医疗设备租赁服务等                      |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 124 | 广州治康医疗器械有限公司     | 货物进出口;技术进出口;商品批发贸易             |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 125 | 湖南瑞康医疗有限公司       | 药品器械销售                         | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 126 | 云南瑞康健康咨询服务有限公司   | 健康信息咨询;企业管理;经济信息咨询             | 100.00% |        | 设立         |
| 127 | 云南金江源科技有限公司      | 电力电子技术、新材料技术、新型环保技术的引进、推广及咨询服务 |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 128 | 昆明康必健科技有限公司      | 电力电子技术、新材料技术、新型环保技术的引进、推广及咨询服务 |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 129 | 昆明百事腾生物技术有限公司    | 生物技术的开发、应用及研究                  |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 130 | 云南金久经贸有限公司       | 医疗器械批发零售                       |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 131 | 昆明贡仁临经贸有限公司      | 医疗器械销售                         |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 132 | 云南嘉德瑞克药业有限公司     | 药品器械销售                         |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 133 | 瑞康医药(海南)有限公司     | 药品器械销售                         | 100.00% |        | 设立         |
| 134 | 海口倍力曼贸易有限公司      | 生物科技的研发、电子产品的开发与销售,医疗器械的销售     |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |

|     |                  |                          |         |        |            |
|-----|------------------|--------------------------|---------|--------|------------|
| 135 | 海南教卫科技有限公司       | 高科技、生物科技、教学仪器、电子产品的开发及销售 |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 136 | 海南瑞康京卫医药有限公司     | 药品器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 137 | 瑞康医药(陕西)医疗器械有限公司 | 药品器械销售                   | 100.00% |        | 设立         |
| 138 | 陕西瑞康医疗器械有限公司     | 药品器械销售                   | 100.00% |        | 设立         |
| 139 | 陕西君耀体外诊断试剂有限公司   | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 140 | 西安福达诊断试剂有限公司     | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 141 | 西安莱伯生物科技有限公司     | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 142 | 陕西华实诊断试剂有限公司     | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 143 | 陕西博而康医学诊断试剂有限公司  | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 144 | 陕西新迪贸易有限责任公司     | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 145 | 瑞康时代医药(湖北)有限公司   | 医疗器械销售                   | 100.00% |        | 设立         |
| 146 | 武汉丰华源医疗用品有限公司    | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 147 | 武汉倍安经贸有限公司       | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 148 | 湖北立康医药有限公司       | 药品器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 149 | 湖北华耀医药有限公司       | 药品器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 150 | 辽宁康华企业管理咨询有限公司   | 企业管理咨询, 药品器械技术咨询, 药品销售   | 100.00% |        | 设立         |
| 151 | 佳瑞德科技(大连)有限公司    | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 152 | 沈阳志强贸易有限公司       | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 153 | 瑞康医药大连有限公司       | 药品器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 154 | 大连永利康科技发展有限公司    | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 155 | 大连瑞康利盛科技发展有限公司   | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 156 | 辽宁省新特药有限公司       | 药品器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 157 | 新疆瑞康企业管理咨询有限公司   | 经济贸易咨询; 企业管理咨询; 企业形象策划   | 100.00% |        | 设立         |
| 158 | 新疆瑞邦生物有限公司       | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 159 | 新疆驿讯商贸有限公司       | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 160 | 乌鲁木齐市富朗特医疗器械有限公司 | 医疗器械销售                   |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |

|     |                 |                         |         |         |            |
|-----|-----------------|-------------------------|---------|---------|------------|
| 161 | 新疆德润医疗器械有限公司    | 医疗器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 162 | 安徽井泉中药股份有限公司    | 国家统管外中药材、中药饮片、农副产品收购    | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 163 | 马鞍山井泉中药饮片有限公司   | 中药材、中药饮片加工制造            |         | 60.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 164 | 安徽井泉中药材种植有限公司   | 中药材种植、农副产品购销            |         | 100.00% | 设立         |
| 165 | 江西井泉中药饮片有限公司    | 中药材、中药饮片加工、销售           |         | 100.00% | 设立         |
| 166 | 科右前旗井泉中药材种植有限公司 | 种植中药材；中药材初加工及销售         |         | 100.00% | 设立         |
| 167 | 山西井泉中药材种植有限公司   | 中药材；中药材初加工及销售           |         | 100.00% | 设立         |
| 168 | 安徽鲁瑞医疗投资有限公司    | 医疗项目投资；医疗项目管理           | 100.00% |         | 设立         |
| 169 | 安徽腾龙医学发展有限公司    | 医疗产品研究开发及技术合作           |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 170 | 安徽洁倩商贸有限公司      | 消毒产品、卫生用品销售；医疗器械销售      |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 171 | 华灿口腔医疗控股股份有限公司  | 口腔医疗技术开发、技术咨询；医院管理服务    | 70.00%  |         | 设立         |
| 172 | 瑞康医药安徽有限公司      | 药品器械销售                  | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 173 | 瑞康医药物流有限公司      | 普通货物道路运输；货物专用运输         | 100.00% |         | 设立         |
| 174 | 瑞康医药（贵安新区）有限公司  | 药品器械销售                  | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 175 | 瑞康医药常州有限公司      | 药品器械销售                  | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 176 | 江苏高瑞医药有限公司      | 药品器械销售                  | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 177 | 陕西瑞康医药管理咨询有限公司  | 药品器械销售                  | 51.00%  |         | 设立         |
| 178 | 瑞康医药（新疆）有限公司    | 医疗器械销售                  | 51.00%  |         | 设立         |
| 179 | 吉林瑞康盛源医药有限公司    | 药品器械销售                  | 100.00% |         | 设立         |
| 180 | 长春隆盛源医疗设备有限公司   | 医疗器械销售                  |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 181 | 新疆迪玛医药管理咨询有限公司  | 医药信息咨询，健康管理咨询，技术推广，技术服务 |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 182 | 新疆璟鑫医药有限公司      | 药品器械销售                  |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 183 | 新疆上宏佳医疗器械有限公司   | 医疗器械销售                  |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 184 | 吉林省旷骅医药物流有限公司   | 药品器械销售                  |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 185 | 瑞康医药白城有限公司      | 药品器械销售                  |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 186 | 瑞康医药（苏州）有限公司    | 药品器械销售                  | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 187 | 烟台聚康大药房有限公司     | 医疗器械销售                  | 100.00% |         | 设立         |



|     |                   |               |         |         |            |
|-----|-------------------|---------------|---------|---------|------------|
| 188 | 南京奥特斯健康管理有限公司     | 健康管理咨询；企业管理咨询 | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 189 | 云南鹏侨医药有限公司        | 药品器械销售        | 100.00% |         | 非同一控制下企业合并 |
| 190 | 黑龙江瑞康医药有限公司       | 药品器械销售        | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 191 | 瑞康医药江西药品配送有限公司    | 药品器械销售        | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 192 | 浙江润格药业有限公司        | 药品器械销售        | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 193 | 长沙万泽医疗器械有限公司      | 医疗器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 194 | 湖南特立医疗器械有限公司      | 医疗器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 195 | 浙江拓诚医疗器械有限公司      | 医疗器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 196 | 广州市康峻医疗器械有限公司     | 医疗器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 197 | 广州瑞康医药有限公司        | 药品器械销售        |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 198 | 黑龙江省瑞康鑫白云医药有限公司   | 药品器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 199 | 黑龙江瑞康大鸿医药有限公司     | 药品器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 200 | 鞍山市瑞康医药科技有限公司     | 药品器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 201 | 大连金诺利尔医疗器械有限公司    | 医疗器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 202 | 内蒙古慧美诚医疗器械有限公司    | 医疗器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 203 | 四川瑞康亚孚医疗技术有限公司    | 医疗器械销售        | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 204 | 江苏瑞康鸿霖医药有限公司      | 药品器械销售        | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 205 | 云南善远医疗器械有限公司      | 医疗器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 206 | 辽宁宏瑞达医药有限公司       | 药品器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 207 | 辽宁腾盛医疗科技有限公司      | 医疗器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 208 | 黑龙江瑞康北方医药有限公司     | 药品器械销售        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 209 | 瑞康医药（徐州）有限公司      | 药品器械销售        | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 210 | 石家庄祥泰医药有限公司       | 药品器械销售        | 80.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 211 | 瑞康医药（黑龙江）医疗器械有限公司 | 药品器械销售        | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 212 | 山东瑞尔物业管理有限公司      | 物业管理服务        | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 213 | 瑞康医药泰州有限公司        | 药品器械销售        | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 214 | 青海九域医疗器械有限公司      | 医疗器械销售        | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |

|     |                    |            |         |         |            |
|-----|--------------------|------------|---------|---------|------------|
| 215 | 瑞康医药（青海）供应链有限公司    | 药品器械销售     | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 216 | 四川兴科林药业有限公司        | 药品器械销售     | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并 |
| 217 | 瑞康医药河源有限公司         | 药品器械销售     |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 218 | 保定康平医药销售有限公司       | 药品器械销售     |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 219 | 安徽瑞康源博健康产业发展有限公司   | 医疗器械销售     |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 220 | 上海穗丰医疗设备有限公司       | 医疗器械销售     |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 221 | 瑞康医药张家口有限公司        | 医疗器械销售     |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 222 | 定西博远药业有限责任公司       | 药品器械销售     |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 223 | 安徽希凯医疗科技有限公司       | 医疗器械销售     |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 224 | 河北宇清医疗器械贸易有限公司     | 医疗器械销售     |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 225 | 安徽瑞康新邦药械物流有限公司     | 药品器械销售     |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 226 | 大连金诺利尔口腔诊所有限公司     | 医疗器械销售     |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 227 | 濮阳源生吉医疗器械有限公司      | 医疗器械销售     |         | 100.00% | 设立         |
| 228 | 山东悦汇医药科技有限公司       | 药品器械销售     | 100.00% |         | 设立         |
| 229 | 烟台煦康大药房有限公司        | 药品器械销售     | 100.00% |         | 设立         |
| 230 | 甘肃井泉中药材种植有限公司      | 中药种植与加工    |         | 100.00% | 设立         |
| 231 | 江西康得瑞供应链管理有限公司     | 医疗器械销售     |         | 100.00% | 设立         |
| 232 | 瑞康河南医疗器械有限公司       | 医疗器械销售     | 100.00% |         | 设立         |
| 233 | 山西维康同源病理诊断中心有限公司   | 医疗器械销售     |         | 100.00% | 设立         |
| 234 | 北安瑞康源润大药房有限公司      | 药品器械销售     |         | 100.00% | 设立         |
| 235 | 河北瑞康汇祥健康管理有限公司     | 药品器械销售     | 100.00% |         | 设立         |
| 236 | 北京瑞康英联医疗设备技术开发有限公司 | 医疗器械销售     | 51.00%  |         | 设立         |
| 237 | 北京瑞康英联医学影像诊断中心有限公司 | 医学影像诊断医疗服务 | 51.00%  |         | 设立         |
| 238 | 北京金凯惠医疗器械有限责任公司    | 医疗器械销售     |         | 51%     | 非同一控制下企业合并 |
| 239 | 北京恒利首信医疗器械有限公司     | 医疗器械销售     |         | 100%    | 非同一控制下企业合并 |
| 240 | 浙江金合博成生物医药有限公司     | 医疗器械销售     |         | 51%     | 非同一控制下企业合并 |
| 241 | 浙江中蓝贸易有限公司         | 医疗器械销售     |         | 51%     | 非同一控制下企业合并 |
| 242 | 河南省方元医药有限公司        | 药品销售       |         | 51%     | 非同一控制下企业合并 |

|     |                |                    |      |      |            |
|-----|----------------|--------------------|------|------|------------|
| 243 | 河南瑞德宝医疗科技有限公司  | 医疗设备技术开发、技术咨询、技术服务 |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 244 | 河南沐泽医疗科技有限公司   | 医疗设备技术开发、技术咨询、技术服务 |      | 100% | 非同一控制下企业合并 |
| 245 | 瑞康时代医药（荆州）有限公司 | 药品器械销售             |      | 76%  | 非同一控制下企业合并 |
| 246 | 瑞康医药东莞有限公司     | 药品器械销售             |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 247 | 瑞康时代医药襄阳有限公司   | 药品器械销售             |      | 76%  | 非同一控制下企业合并 |
| 248 | 江苏力升医药有限公司     | 药品器械销售             | 51%  |      | 非同一控制下企业合并 |
| 249 | 上海生阳堂大药房有限公司   | 药品器械销售             | 50%  | 50%  | 设立         |
| 250 | 杭州润格医疗器械有限公司   | 医疗器械销售             |      | 100% | 设立         |
| 251 | 山东瑞康医药电子商务有限公司 | 电子商务               | 51%  |      | 设立         |
| 252 | 海南众合贸易有限公司     | 医疗器械销售             |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 253 | 河津市井泉中药材种植有限公司 | 中药材的种植、初加工及销售      |      | 100% | 设立         |
| 254 | 连云港新京旺医疗器械有限公司 | 医疗器械销售             | 51%  |      | 非同一控制下企业合并 |
| 255 | 瑞康成都投资咨询有限公司   | 投资与投资咨询            | 100% |      | 设立         |
| 256 | 烟台澎康大药房有限公司    | 药品器械销售             | 100% |      | 设立         |

上述公司中，瑞康持股比例小于 50%的有两家分别为聊城瑞康宏源医药有限公司及天际健康医疗科技有限公司，瑞康持股比例分别为 4%及 47.65%，

聊城瑞康宏源医药有限公司纳入合并报表原因为：根据 2016 年 8 月 9 日北京永健投资管理有限公司、乐寿康宁（北京）医院投资管理有限公司（以下简称“甲方”）与山东瑞康医药集团股份有限公司（以下简称“乙方”）签订的股权转让协议书中第五条第 5 项中的规定，在甲方应支付给乙方的全部股权收购款全额支付到乙方前，聊城瑞康宏源医药有限公司（以下简称“目标公司”）总经理、财务负责人及财务工作人员全部由乙方选派，截至 2018 年 9 月 30 日，目标公司的法定代表人、总经理、财务负责人及财务工作人员均为乙方选派的人员，乙方仍实际控制目标公司，股权收购款在 3 年后支付。

根据签订的股权转让协议书中第八条第 4 项、第 5 项中的规定，净资产审计确认后，目标公司客户除甲方指定签署的合作协议医院之外，再产生的纯利润及负债归乙方所有，直至乙方把目前的销售客户转到乙方指定的其他公司为止；如果本年度聊城中医院的药品招标，目标公司未中标此合同废止。甲方在一个月将目标公司股权再转让给乙方，股权转让后乙方返还已收取甲方的原股权转让款项。截至 2018 年 9 月 30 日，甲乙双方

尚未对目标公司的净资产进行审计确认，仍按照 100%的比例纳入合并范围。

天际健康医疗科技有限公司第一大股东为瑞康医药集团股份有限公司，瑞康为公司实际控制人，故纳入合并报表范围。天际健康医疗科技有限公司股权结构为：大股东瑞康医药集团股份有限公司持股 47.27%，第二大股东为瑞康医药集团股份有限公司实际控制人韩旭，持股 44.20%，故从股权结构上看，瑞康医药集团股份有限公司能够决策公司的财务及经营决策。

主要全资一级子公司及控股一级子公司情况：

### 1.瑞康医药（山东）有限公司

瑞康医药（山东）有限公司成立于 2013 年 1 月 4 日，注册资本 10,000 万元，法定代表人为韩旭，发行人持有济南瑞康 100%股权。主要经营范围：中药材、中药饮片、中成药、化学原料药、化学药制剂、抗生素、生物制品（含疫苗）、生化药品、精神药品（限二类）、医疗用毒性药品（限西药）、蛋白同化制剂、肽类激素的批发；普通货运；货物专用运输（冷藏保鲜）；（以上有效期限以许可证为准）；医疗器械的批发、零售、租赁（不含融资性租赁）；食品、健身器械、化妆品、日用消杀用品、玻璃仪器、化工产品、化学试剂（不含危险化学品、易制毒品）的批发；一类医疗器械的生产、销售；保健食品的批发（有效期至国家新的保健食品管理法律法规政策出台时止）；药品仓储及配送服务（不含危险化学品、易制毒品）；经济贸易咨询；计算机信息技术服务。

瑞康医药（山东）有限公司 2017 年 12 月 31 日总资产为 135,575.94 万元，净资产 41,293.89 万元；2017 年营业收入 313,321.29 万元，净利润 10,540.44 万元。

瑞康医药（山东）有限公司 2018 年 9 月末总资产为 153,691.34 万元，净资产 46,760.81 万元；2018 年 1-9 月营业收入 231,994.31 万元，净利润 5,466.92 万元。

### 2.尼木祥云医疗器械有限公司

尼木祥云医疗器械有限公司成立于 2012 年 9 月 4 日，注册资本为 100 万元，法定代表人为韩旭，发行人持有尼木祥云 100%股权，主要经营范围：批发 III 类：眼科手术器械，介入器材、医用磁共振设备，医用高能射线设备 III 类、II 类：注射穿刺器械，医用电子仪器设备，医用光学器具、仪器及内窥镜设备，医用超声仪器及有关设备，医用激光仪器设备，医用高频仪器设备，物理治疗及康复设备，医用 X 射线设备、医用核素设备，临床检验分析仪器，体外循环及血液处理设备，植入材料，手术室、急救室、诊疗室设备及器具，医用冷疗、低温、冷藏设备及器具，口腔科材料，

医用卫生材料及敷料，医用缝合材料及粘合剂，医用高分子材料及制品，软件。II 类：手术器械，中医器械，医用 X 射线附属设备及部件，医用化验和基础设备器具，口腔科设备及器具，病房护理设备及器具。6840 体外诊断试剂，6846 植入材料和人工器官。

尼木祥云医疗器械有限公司 2017 年 12 月 31 日总资产 101,456.36 万元，净资产 34,883.29 万元；2017 年营业收入 115,774.51 万元，净利润 17,044.91 万元。

尼木祥云医疗器械有限公司 2018 年 9 月总资产 118,826.57 万元，净资产 44,567.87 万元；2018 年 1-9 月营业收入 99,162.09 万元，净利 9,684.58 万元。

### 3. 湖南瑞康医药有限公司

湖南瑞康医药有限公司成立于 2015 年 11 月 16 日，注册资本 1,000 万元，法定代表人为崔胜利，发行人持有湖南瑞康 100% 股权。主要经营范围：一类医疗器械、二类医疗器械、三类医疗器械、玻璃仪器、化妆品及卫生用品、化工产品的销售；健身器材的零售；计算机技术开发、技术服务；信息技术咨询服务。（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）。

湖南瑞康医药有限公司 2017 年 12 月 31 日总资产 89,956.08 万元，净资产 16,346.29 万元；2017 年度营业收入 95,355.89 万元，净利润 4,754.07 万元。

湖南瑞康医药有限公司 2018 年 9 月总资产 108,151.86 万元，净资产 21,570.14 万元；2018 年 1-9 月营业收入 99,237.01 万元，净利润 3,695.46 万元。

### 4. 潍坊瑞康药品配送有限公司

潍坊瑞康药品配送有限公司成立于 2003 年 06 月 11 日，注册资本 167 万元，法定代表人崔胜利，发行人持有潍坊瑞康 100% 股权。主要经营范围：销售：中药饮片、中成药、化学原料药、化学药制剂、抗生素、生化药品、生物制品（除疫苗）、精神药品（限二类）、蛋白同化制剂、肽类激素；I、II、III 类医疗器械产品；食品；日用百货、消毒剂、化妆品、电子产品、五金产品、洗涤用品、纺织品、计算机及零部件、计算机消耗材料、计算机软件、玻璃仪器、塑料制品（不含危险化学品）、橡胶制品（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）。

潍坊瑞康药品配送有限公司 2017 年 12 月 31 日总资产 14,708.85 万元，净资产 1,751.03 万元；2016 年度营业收入 29,008.46 万元，净利润 790.23

万元。

潍坊瑞康药品配送有限公司 2018 年 9 月末总资产为 16,353.23 万元，净资产为 2,461.55 万元；2018 年 1-9 月营业收入为 29,719.83 万元，实现净利 710.53 万元。

#### 5. 淄博瑞康药品配送有限公司

淄博瑞康药品配送有限公司成立于 2005 年 8 月 31 日，注册资本 1,000 万元，法定代表人为崔胜利，发行人持有淄博瑞康 100% 股权。主要经营范围：中成药、化学药制剂、化学原料药、抗生素、生化药品、生物制品（除疫苗）、精神药品（限二类精神药品制剂）、蛋白同化制剂、肽类激素、中药饮片批发；I、II、III 类医疗器械销售；预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、消毒用品、日用百货、洗化用品、健身器材、化妆品、玻璃仪器（不含医疗器械）、化工产品、化学试剂（以上两项不含危险、易制毒化学品）的销售；经济贸易咨询；计算机信息技术服务；医疗器械租赁（不含融资性租赁）；药品配送。

淄博瑞康药品配送有限公司 2017 年 12 月 31 日总资产 32,503.80 万元，净资产 9,279.50 万元；2017 年度营业收入 80,559.54 万元，净利润 1,645.53 万元。

淄博瑞康药品配送有限公司 2018 年 9 月末总资产为 46,567.77 万元，净资产 10,200.04 万元；2018 年 1-9 月营业收入 66,777.29 万元，净利润 920.54 万元。

#### 6. 泰安瑞康药品配送有限公司

泰安瑞康药品配送有限公司成立于 2005 年 1 月 26 日，注册资本 1,000 万元，法定代表人为韩旭，发行人持有泰安瑞康 100% 股权。主要经营范围：中药饮片、中成药、化学原料药、化学药制剂、抗生素、生化药品、生物制品（除疫苗）、麻醉药品、精神药品、蛋白同化制剂、肽类激素、药品类易制毒化学品批发；医疗器械批发零售（凭许可证核定的经营范围经营）；保健食品销售；批发预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）（有效期限以许可证为准）；健身器材、洗化用品、消毒产品、玻璃仪器、化工产品、化学试剂（不含危险化学品）批发零售；商务信息咨询。

泰安瑞康药品配送有限公司 2017 年 12 月 31 日总资产 24,384.95 万元，净资产 6,595.53 万元；2017 年度营业收入 38,760.34 万元，净利润 1,643.43 万元。

泰安瑞康药品配送有限公司 2018 年 9 月末总资产 26,126.19 万元，净资产 7,423.89 万元；2018 年 1-9 月营业收入 34,903.21 万元，净利润 828.35

万元。

## 7. 青岛瑞康药品配送有限公司

青岛瑞康药品配送有限公司成立于 2000 年 11 月 13 日，注册资本 3,000 万元，法定代表人为崔胜利，发行人持有青岛瑞康 100% 股权。主要经营范围：销售：II、III 类；批发：中药材、中药饮片、中成药，化学药制剂，抗生素，生化药品，生物制品（除疫苗），精神药品（限二类），医疗用毒性药品（限西药），蛋白同化制剂，肽类激素；批发早孕试纸，消毒用品（不含危险品）。

青岛瑞康药品配送有限公司 2017 年 12 月 31 日总资产 41,431.89 万元，净资产 10,308.65 万元；2017 年度营业收入 52,516.01 万元，净利润 1,878.15 万元。

青岛瑞康药品配送有限公司 2018 年 9 月末总资产 33,894.12 万元，净资产 11,455.51 万元；2018 年 1-9 月营业收入 35,385.50 万元，净利润 1,146.86 万元。

### （二）主要参股公司情况

表 5-17：公司参股公司情况表

单位：万元

| 序号 | 企业名称             | 注册资本 | 持股比例 (%) | 业务范围      |
|----|------------------|------|----------|-----------|
| 1  | 北京沛合投资管理中心（有限合伙） | -    | 44.55    | 投资管理；资产管理 |

公司控股子公司天际健康医疗科技有限公司出资 668.1 万元收购北京沛合投资管理中心（有限合伙）44.55% 的股权。

北京沛合投资管理中心（有限合伙）成立于 2013 年 6 月 21 日，注册地址北京市朝阳区管庄乡 1 号 1 幢 1 层 1734 号。经营范围：投资管理；资产管理。（下期出资时间为 2015 年 12 月 31 日；（1、不得以公开方式募集资金；2、不得公开交易证券类产品和金融衍生品；3、不得发放贷款；4、不得向所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益。）；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

北京沛合投资管理中心（有限合伙）2017 年 12 月 31 日总资产 1,643.79 万元，净资产 1,512.54 万元；2017 年度营业收入 2,655.22 万元，净利润 436.73 万元。

北京沛合投资管理中心（有限合伙）有限公司目前无业务，其控股公司北京沛合健康科技有限公司 2018 年 9 月末总资产 70,892,692.86 元，净

资产 70,627,315.39 元；2018 年 1-9 月营业收入 23,341,069.63 元，净利润 17,928,324.17 元

### （三）对公司有重大影响关联方情况

截至募集说明书签署日，发行人无重大影响的关联方。

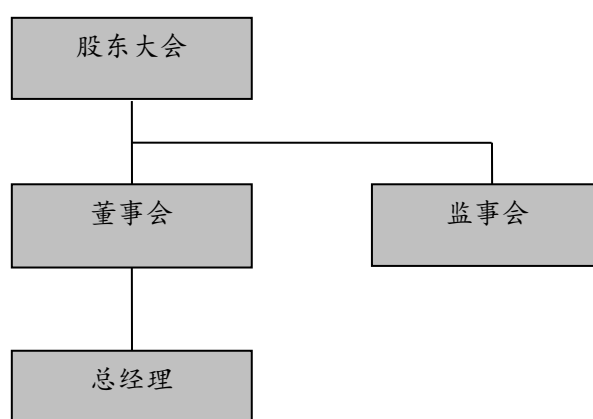
## 六、发行人内部治理及组织机构设置情况

### （一）发行人治理结构

公司经营决策体系由股东会、董事会、监事会和高管层组成。股东会由是公司最高权力机构；董事会是股东会的常设执行机构，由 9 人组成，对股东会负责；监事会主要负有监督职责，由 3 人组成；公司设总经理一名，实行董事会授权委托下的总经理负责制，负责公司日常经营管理工作。

公司治理结构如下图：

图 5-2：瑞康医药集团股份有限公司治理结构图



#### 1. 股东大会

股东大会是公司的最高权力机构，行使下列职权：

- (1) 决定公司的经营方针和投资计划；
- (2) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- (3) 审议批准董事会的报告；
- (4) 审议批准监事会的报告；
- (5) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (6) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；



- (7)对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- (8)对发行公司债券作出决议；
- (9)对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；
- (10)修改本章程；
- (11)对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- (12)审议批准公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的；
- (13)审议批准本章程第四十一条规定的担保事项；
- (14)审议批准变更募集资金用途事项；
- (15)审议股权激励计划；
- (16)审议法律、行政法规、部门规章、证券交易所或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项；

上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

## 2. 董事会

董事会为股东会的常设执行机构，对股东会负责，董事会由 9 名董事组成，设董事长 1 人，副董事长 1 人。其中独立董事不少于董事人数的三分之一；兼任公司高级管理人员的董事人数不得超过公司董事总数的二分之一。董事会行使下列职权：

- (1)召集股东大会，并向股东大会报告工作；
- (2)执行股东大会的决议；
- (3)决定公司的经营计划和投资方案；
- (4)制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (5)制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (6)制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；
- (7)拟订公司重大收购、收购公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；
- (8)在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；
- (9)决定公司内部管理机构的设置；

(10)聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书，根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；

(11)制订公司的基本管理制度；

(12)制订本章程的修改方案；

(13)管理公司信息披露事项；

(14)向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计事务所；

(15)听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；

(16)法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权；

### 3. 监事会

监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于 1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。监事会为常设的监督执行机构，行使以下职权：

(1)应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；

(2)检查公司财务；

(3)对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督。对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

(4)当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

(5)提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；

(6)向股东大会提出提案；

(7)依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

(8)发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担；

(9)本章程规定或者股东大会授予的其他职权。

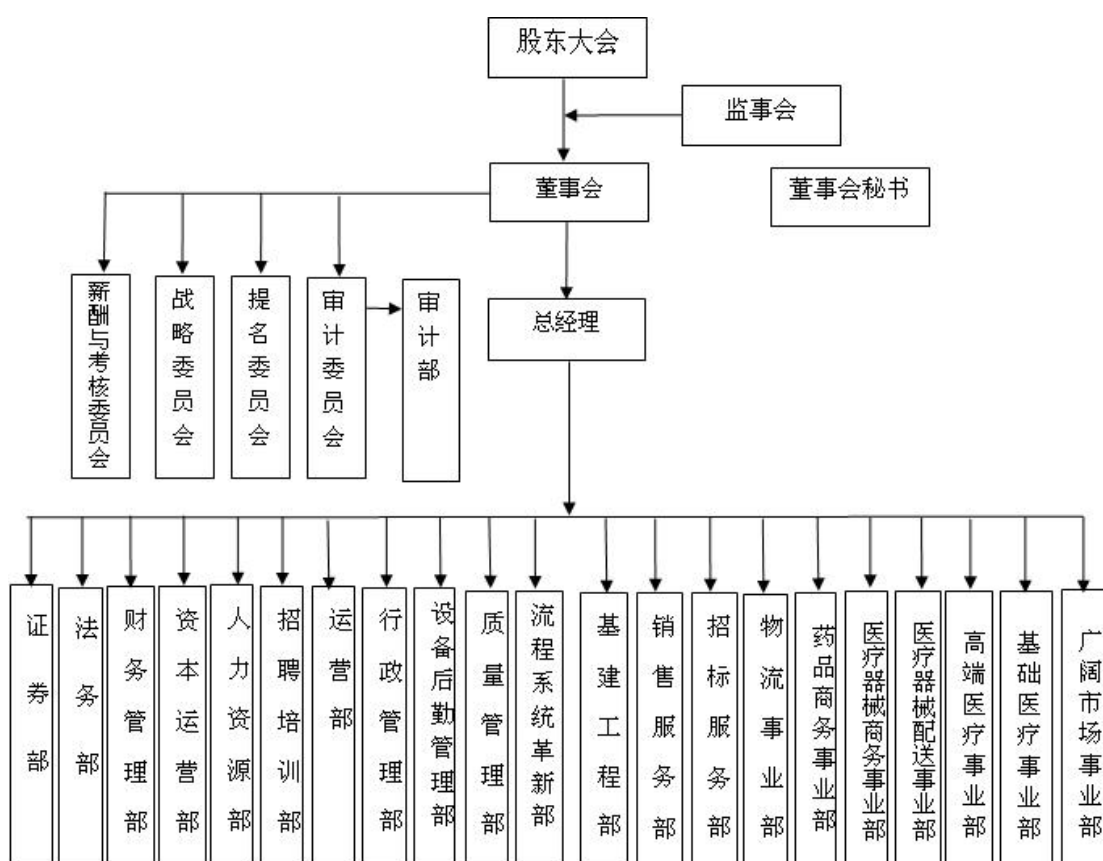
#### 4. 总经理

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘。公司设副总经理若干名，由董事会聘任或者解聘。公司总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书为公司高级管理人员。总经理对董事会负责，负责公司的日常经营管理工作，行使下列职权：

- (1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；
- (2) 组织实施工作年度经营计划和投资方案；
- (3) 拟订公司内部管理机构设置方案；
- (4) 拟订公司的基本管理制度；
- (5) 制定公司的具体规章；
- (6) 提请董事会聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人；
- (7) 决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；
- (8) 本章程或董事会授予的其他职权。

#### (二) 发行人内部机构设置

图 5-3：瑞康医药集团股份有限公司内部机构设置图



公司内设战略委员会等 26 个部门，公司内部主要职能部门情况：

#### **1.薪酬与考核委员会：**

主要职责为制订公司董事及高级管理人员的薪酬计划或方案，审查公司董事及高级管理人员的履行职责情况并对其进行年度绩效考评；制订对董事及高级管理人员及公司认为应当激励的其他员工的公司股权激励计划；董事会授权委托的其他事宜。

#### **2.战略委员会：**

主要职责为对公司长期发展战略规划进行研究并提出建议；对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资、融资方案进行研究并提出建议；对《公司章程》规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；对以上事项的实施进行检查、分析，向董事会提出调整与改进的建议；董事会授权的其他事宜。

#### **3.提名委员会：**

主要职责为根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；研究董事、总经理的选择标准和程序并向董事会提出建议；寻找合格的董事和高级管理人员人选；对董事候选人和高级管理人员人选进行审查并提出建议；董事会授予的其他职权。

#### **4.审计委员会：**

主要职责为提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计制度及其实施；负责公司内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；检查和评估公司内部控制制度，并发表专项意见；董事会授权的其他事宜。

#### **5.审计部：**

主要负责监察审计管理、内控管理。

#### **6.证券部：**

主要职责为负责公司证券事务方面的工作，包括董事会和股东大会的会务，并督促董事会和股东大会相关决议的执行；公司信息披露及证券事务方面的对外联络工作。

#### **7.法务部：**

主要职责为对公司事务提供法律咨询，使公司的经营、管理依法进行；代表公司处理各类法律事务。

#### **8.财务管理部:**

主要职责为负责建立健全各项财务规章制度；进行日常经营核算，包括账务处理、资金运作、财务分析；制定年度财务预算并对执行过程进行监督，参与公司对外合同审核，为公司的经营决策和发展战略提供支持。

#### **9.资本运营部:**

主要职责为制订资本运作策略；建立融资渠道和融资关系，保证公司的资金需要；根据公司发展战略和对资金的需求量，提出在证券市场融资的方案与计划并上报公司高级管理层；组织公司投资项目的洽谈、调研、立项报批等工作；组织相关部门制定项目规划设计、方案设计对新项目撰写可行性分析报告。

#### **10.人力资源部:**

主要职责为负责制定公司人力资源发展战略规划，建立健全人力资源管理制度；制定并完善公司的薪酬考核体系，绩效考核体系，以及日常的人力资源管理工作，包括人员聘用、培训和考核等。

#### **11.招聘培训部:**

主要职责为组织公司培训工作的顺利开展，提高员工各项素质及业务技能；组织实施、制定有关管理制度，负责聘请外部人员对公司员工授课并对教学人员进行工作考评，确保培训工作顺利开展。

#### **12.运营部:**

主要负责战略方案编写、战略实施跟进、制度体系管理、会议管理、行政文秘、公共关系协调、机要管理、督办管理、网站规划管理。组织协调销售部门日常营销工作。分解年度销售额及回笼天数，监督考核指标的落实情况。负责管理并控制本部销售客户应收账款的额度与天数。有本部级别的附加信誉额和信誉天数的审批权。制定销售网络的拓展策略，带领销售团队按时完成销售计划及回款工作。根据市场的变化，有权及时调整各部门的销售策略；有销售网络拓展和各类营销活动方案策划权。

#### **13.行政管理部:**

主要职责为公司各式会议的组织、通知、召集、资料准备及流程安排等；负责公司安保工作；负责公司各类基建工作；协调与政府相关部门的工作联系；以及公司后勤管理工作等。

#### **14.设备后勤管理部:**

主要职责为维护公司各项设备的正常运营。为负责制定公司的信息政策、标准、程序和方法，并对全公司的信息资源进行管理；协调企业和部

门的应用软件开发；为企业决策提供所需的切实可靠的信息，保持企业在技术上的竞争优势；各种软件系统的日常维护；保障公司网络安全和数据信息安全，为客户提供便捷、高效的信息服务。

#### **15.质量管理部：**

主要职责为负责公司质量管理方面的各项事务。制定质量管理的规章制度并监督实施；系统基础数据的建立和维护；对员工进行质量方面的培训；负责货物验收；负责指导价格管理，对销售价格进行审核等。

#### **16.流程系统革新部：**

主要职责为负责公司经营风险控制及主导创新的各项管理工作；根据公司的经营方针，调查研究各部门的经营工作进程和现状，同时采集数据、结果，做出总结分析报告、提出改善方案和跟进实施结果；组织各部门负责人、专业技术人员等对公司在经营方面存在的问题进行研讨、会审，制定行之有效的管理办法和对策，及时解决管理过程出现的各种问题。构建公司创新改良机制，鼓励、带动公司各级人员在各自岗位上不断创新，提升公司的各项业绩和效率水平；负责实施简化公司各项工作流程，提高各部门工作效率，利用多种方法降低运营环节中的各种成本；组织、协调各部门工作关系，优化公司资源。

#### **17.基建工程部：**

主要职责为负责公司基建工程的相关工作。负责项目建议书、可行性研究报告、初步设计与概算和施工图设计等文件以及校对初审工作；负责组织工程总承包、监理、各类设备与材料采购招投标工作；负责工程项目的质量、投资、进度与安全监督等施工管理工作；负责工程项目的合同管理、工程款拨付、档案整理归档工作；负责协调与国家主管部门和省市政府有关职能部门关于公司建设方面的工作，组织工程项目竣工验收及交接工作；配合公司各部门接受上级有关部门对工程项目的整体验收。

#### **18.销售服务部：**

主要职责为负责公司销售开票、销售票据打印、销售控制等工作；负责对销售价格、客户信誉、回款和超期情况随时监控和审批。

#### **19.招标服务部：**

主要职责为重点研究医改政策，实时参与药品招标、药房托管、公立医院药品供应方案建议和医疗卫生信息化建设的招投标工作。

#### **20.物流事业部：**

主要职责为负责收货、仓储、出库、运输全面管理工作，并制定物流

管理制度。

#### **21.药品商务管理部:**

主要职责为制定公司药品经营战略。制定、上报、推广、实施年/季度/月的拓展计划；制定公司重点客户发展项目计划；开发、维护上游客户；购进药品、维护库存。

#### **22.医疗器械商务事业部:**

主要职责为负责公司医疗器械经营规划的制定，公司医疗器械的采购与销售；协调上游生产厂家的产品在公司的销售与推广。

#### **23.医疗器械配送事业部:**

主要职责为负责公司医疗器械在各地的物流配送工作。

#### **24.高端医疗事业部:**

主要职责为负责公司高端医疗事业部的规章制度、销售政策和考核方案的拟定和完善；负责高端医疗事业部制度、政策的监督执行；协助总经理进行销售模式选择和销售渠道的设计和创新；根据公司的整体发展战略，制定本部门的销售计划，人员规划；通过对区域市场和销售渠道的开发规划，拟定和实施市场开发策略，建立和完善高端医疗市场销售网络。

#### **25.基础医疗事业部:**

主要职责为负责公司基础医疗事业部的规章制度、销售政策和考核方案的拟定和完善；负责基础医疗事业部制度、政策的监督执行；协助总经理进行基药销售模式选择和销售渠道的设计和创新；根据公司的整体发展战略，制定本部门的销售计划，人员规划；通过对区域市场和销售渠道的开发规划，拟定和实施市场开发策略，建立和完善基础医疗市场销售网络。

#### **26.广阔市场事业部:**

主要职责为负责公司除高端医疗事业部、基础医疗事业部外分销业务等市场；负责广阔市场制度、政策的监督执行；协助总经理进行销售模式选择和销售渠道的设计和创新；根据公司的整体发展战略，制定本部门的销售计划，人员规划；通过对区域市场和销售渠道的开发规划，拟定和实施市场开发策略，建立和完善广阔医疗市场销售网络。

### **(三) 发行人主要内控制度**

为加强和规范公司内部控制，提高公司经营管理水平，促进公司规范运作和健康发展，保护投资者合法权益，保障公司资产安全与完整，公司依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《企业内部控制基本规范》等有关法律法规和规范性文件的规定以及公司内控制度

的要求，不断建立、健全、完善内部控制体系，强化对内控制度的检查，完善公司内部控制的组织架构和相关制度。公司进一步健全公司法人治理结构，完善内部控制体系，并对公司的业务流程和管理制度进行了全面梳理与检查，规范公司运作，提高公司管理水平。具体情况如下：

### 1.法人治理结构

公司有较为健全的法人治理结构和完善的管理制度，主要包括《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《独立董事工作制度》、《董事会秘书工作细则》、《战略委员会工作细则》、《提名委员会工作细则》、《审计委员会工作细则》、《薪酬与考核委员会工作细则》、《募集资金管理制度》、《关联交易决策制度》、《财务管理制度》、《内部审计制度》、《信息披露制度》、《投资者关系管理制度》等制度。同时，公司定期对各项制度进行检查和评估，通过内控制度的及时补充、修订，以及内部信息沟通有效性持续加强，公司的内部控制环境得到进一步的提升。

### 2.信息披露管理

公司制定了《信息披露事务管理制度》、《审计委员会年报工作制度》、《内幕信息知情人登记备案制度》、《投资者关系管理办法》、《年报信息披露重大差错责任追究制度》、《外部信息报送和使用管理制度》等。在制度中规定了信息披露事务管理部门、责任人及义务人职责；信息披露的范围和内容及重大信息的范围；信息披露的报告、传递、审核、披露程序；信息披露相关文件、资料的档案管理；投资者关系活动等等。对公司公开信息披露和重大内部信息沟通进行全程、有效的控制。

### 3.财务管理的内部控制

为规范公司财务管理及会计核算，加强财务在公司治理中的核算和监督作用，公司财务部门根据《中华人民共和国会计法》、新《企业会计准则》、《会计基础工作规范》、《企业内部控制基本规范》等国家有关法律法规，结合本公司具体情况及公司对会计工作管理的要求制定了《公司财务管理制度》，就财务管理、会计核算等做了具体的规定，上述制度的制订为公司财务人员开展日常核算工作提供了良好的保障，为公司及时、准确、完整提供高质量财务报告奠定了基础。

### 4.预算管理制度

公司制定了相关财务预算管理制度，规定了公司预算编制流程、预算的审核及控制，严格控制预算外支出，并对预算执行情况进行监控，将预算执行情况纳入公司各职能部门及各控股子公司的年度经营目标考核体



系中。根据相关制度，公司董事会在每年年初给总裁下达年度经营指标，总裁组织经营班子根据经营指标编制各类年度预算。

### 5.内部审计的控制

根据深圳证券交易所《中小企业板上市公司内部审计工作指引》的相关规定，公司设置专门的内部审计部门，公司设立审计部，现有人员二十六人，其负责人由董事会下设提名委员会直接聘任，并配备了专职审计人员，在公司审计委员会的领导下，根据公司《内部审计制度》、《内部审计工作规则》、《业务违规处罚办法》等管理规定，将审计工作将延伸到公司内部每个控股公司、公司各职能部门及附属机构，对公司及子公司的经营管理、财务状况、内控执行等情况进行内部审计，对其经济效益的真实性、合理性、合法性做出合理评价。独立承担评价内部控制的科学性和完善性及监督检查内部控制制度的执行情况等工作，并能够及时提出完善内部控制制度的意见和建议，出具独立的审计意见；此外，公司董事会审计委员会和监事会对公司内控制度执行情况进行不定期的检查和抽查，使内部检查、监督工作有序进行并取得了应有的效果。

### 6.对外担保的内部控制

公司按照国家有关法律法规的规定，在《公司章程》、《公司内部控制制度》中对公司对外担保事项作了明确的规定，公司对外担保的内部控制遵循合法、审慎、互利、安全的原则，严格控制担保风险，有效保障了公司和股东权益。公司所有担保事项，均严格遵守、履行相应的审批和授权程序，所有担保事项均经公司董事会审议通过。对公司发生对外担保行为时的对担保对象、审批权限和决策程序、安全措施等作了详细规定，并明确规定：公司对外担保应当取得出席董事会会议的 2/3 以上董事同意并经全体独立董事 2/3 以上同意，或者经股东大会批准。未经董事会或股东大会批准，公司不得对外提供担保。

### 7.经营控制管理

公司已建立全面的预算体系，能较好的完成各项基础工作，并明确了费用的开支标准。结合公司战略规划，对年度目标进行合理、有效的分解，结合全员绩效管理工作的开展，确保公司战略目标的实现。同时公司的内审部门，针对公司运营情况，开展专项或全面的核查工作。

### 8.对外投资管理

公司制定了《对外投资管理制度》对公司对外投资的投资类别、投资对象以及相应的决策程序、决策权限等方面作了明确规定。决策投资项目不能仅考虑项目的报酬率，更要关注投资风险的分析与防范，对投资项目

的决策要采取谨慎的原则。重大投资项目遵循《上市规则》和《公司章程》所规定的标准，按照相关规定执行报董事会或股东大会及相关主管部门的审批程序，并及时履行信息披露义务。

### **9.对控股子公司的管理控制**

根据深圳证券交易所《内部控制指引》的有关规定，公司对控股子公司的管理控制是严格、充分、有效的。公司严格按照有关法律法规和上市公司的有关规定，通过对控股公司外派高级管理人员，明确委派高级管理人员的职责权限，根据公司的经营策略督导各控股子公司建立起相应的经营计划、风险管理程序。同时公司进一步强化对控股公司经营计划的审核和审批管理，各控股子公司建立了重大事项报告制度和审议程序，及时向公司分管负责人报告重大业务事项、重大财务事项以及其他可能对公司股票及其衍生品种交易价格产生重大影响的信息，并严格按照授权规定将重大事项报公司董事会审议或股东大会审议；公司控股子公司在信息披露及重大信息内部报告方面基本做到准确、完整、及时。各控股子公司必须统一执行公司颁布的各项规章制度并在经营过程中不断加强监控，以此强化对控股子公司的经营管理。各控股子公司均参照公司制度，并结合其实际情况建立健全经营和财务管理制度。公司依据考核规定对控股子公司进行年度业绩考核，并评价子公司经营管理绩效，以此作为奖惩依据。

### **10.关联交易管理**

公司依据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》、《公司内部控制制度》、《关联交易决策制度》中对关联交易事项作出了规定，明确公司股东大会、董事会和管理层对关联交易事项的审批权限，规定关联交易事项的审议程序和回避表决要求。关联交易行为必须严格履行关联交易审批程序及履行信息披露义务，力求遵循诚实信用、公正、公平、公开的原则，保护公司及中小股东的利益。

### **11.募集资金存放与使用管理**

公司依照《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，结合公司实际情况，制定了《募集资金管理制度》。公司严格按照《募集资金管理制度》的规定和要求，对募集资金采用专户存储，保证专款专用。对超额募集资金的使用，及时报公司董事会审议批准。

### **12.年报披露信息管理**

公司制订了《年报信息披露重大差错责任追究制度》，以董事会审计委员会、监事会为主要监督机构，公司审计部门为主要审核部门，对年报披露信息进行检查及审核，并及时向董事会汇报检查情况。

### 13.突发事件预案管理

针对药品质量、企业信誉、公司管理层等方面的突发事件，公司制定了《媒体质疑处理制度》，列示了造成媒体质疑的主要情况，包括但不限于与公司营业收入、利润等相关的信息，如年度盈利预测和利润分配及公积金转增股本等；与公司重大投资、收购兼并、重组等事项有关的信息；与公司证券发行、回购、股权激励计划等事项有关的信息；与公司经营事项有关的信息：如公司经营方针和经营范围的重大变化，签订重大合同，对公司的资产、负债、权益和经营成果可能产生重大影响等；与公司重大诉讼和仲裁事项有关的信息；有关法律、行政法规、《上市公司信息披露管理办法》及《股票上市规则》规定的其他应披露的事件和交易事项等。公司规定了以董事会秘书为公司媒体信息管理的直接责任人，董事会秘书处为媒体信息管理对口部门，设媒介管理岗协助董事会秘书工作。公司对媒体质疑处理工作的原则是：快速反应、妥善处理、规范建档。

涉及公司的媒体质疑被主要财经媒体报道、转载，处理工作程序是：

(1) 公司媒介管理岗随时关注媒体对公司的报道、传闻信息，及时收集、登记媒体质疑信息资料，并在知悉媒体质疑信息后第一时间报告董事会秘书，对涉及公司的媒体质疑信息做出快速反应。

(2) 董事会秘书处跟踪公司股票及其衍生品种交易价格变动情况，研判和评估风险；并由媒介管理岗向董事、监事、高级管理人员及相关人员播报媒体舆情手机报，介绍媒体关注内容及舆情发展情况。

(3) 董事会秘书对媒体质疑信息进行整理并报告董事长，由董事长批转相关部门协助董事会秘书处进行分析、自查并认真核实。

(4) 在核实媒体质疑的基础上，及时作出正面回应，董事会秘书依事实起草披露文稿。

(5) 董事长或董事会(需履行董事会审议程序的，董事会秘书应报告董事长，并按有关规定及时向全体董事发出会议通知)审核、修改并签发披露文稿。

(6) 董事会秘书与深圳证券交易所沟通，依法进行信息披露。将披露文稿及相关资料报送深圳证券交易所审核后向指定媒体披露相关事项或予以澄清。

(7) 通过披露澄清公告，消除证券市场的影响，确保全体股东公平地知悉公司的重大信息。

(8) 将媒体质疑的发现和及时处理情况及时报告中国证监会山东监管局和中国银行间市场交易商协会。

(9) 对信息披露文件进行归档保存。建立媒体信息管理档案，将媒体质疑的文章题目、质疑内容、刊载媒体、情况是否属实、产生的影响、采取的措施、后续进展等情况进行归档备查。

针对公司治理和人员管理方面，发行人设立有股东大会、董事会和监事会，形成了权利机构、决策机构、监督机构，与管理层之间权责明确、各司其职、有效制衡、科学决策、协调运转的法人治理结构。如遇突发事件造成公司董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查或者采取强制措施，董事长或总经理无法履行职责的，公司将于1个工作日内安排其它管理层人员代为履行职责，如符合选举新任管理层人员的情况下，根据公司章程规定执行选举程序。根据公司章程，股东大会是公司的权力机构，在董事会认为董事人数不足《公司法》规定的法定最低人数或不足8人时、公司未弥补的亏损达实收股本总额1/3时、单独和合计持有公司百分之十以上股份的股东请求时，董事会认为必要时，监事会提议召开时，法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他情形等情况下可召开临时股东大会。股东大会由董事长主持，董事长不能履行职务或者不履行职务的，由副董事长主持；副董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事主持。监事会自行召集的股东大会由监事会主席主持。股东自行召集的股东大会，由召集人推举代表主持。通过以上措施维持公司正常运转，并就董事会、股东大会、临时股东大会相关事项做出决议。对由突发事件引起的公司治理结构可能发生的变化，公司股东大会、董事会将行使职能，董事会或监事会就应急事项提交临时股东大会决议通过后即时生效。同时，针对信息披露，发生突发事件后，发行人将按照《信息披露制度》及《银行间市场信息披露规则》，在事件发生后及时准确披露事件信息及其影响情况。

## 七、发行人董事、监事、高管人员和员工情况

### (一) 发行人董事、监事及高管人员

表 5-18：公司董事、监事及高管人员基本情况表

|             | 姓名  | 性别 | 年龄 | 现任职务         | 任职期限                       | 备注     |
|-------------|-----|----|----|--------------|----------------------------|--------|
| 董<br>事<br>会 | 韩旭  | 男  | 53 | 董事长          | 2009年11月21日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
|             | 张仁华 | 女  | 52 | 总经理、副董<br>事长 | 2009年11月21日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |

|                | 姓名  | 性别 | 年龄 | 现任职务              | 任职期限                       | 备注     |
|----------------|-----|----|----|-------------------|----------------------------|--------|
|                | 周云  | 女  | 48 | 董事会秘书、<br>董事、副总经理 | 2009年11月21日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
|                | 杨博  | 男  | 35 | 董事、副总经理           | 2009年11月21日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
|                | 吴丽艳 | 女  | 40 | 董事                | 2015年05月12日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
|                | 崔胜利 | 男  | 63 | 董事                | 2012年12月06日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
|                | 权玉华 | 女  | 62 | 独立董事              | 2016年9月18日~<br>2019年9月13日  | 无海外居留权 |
|                | 于建青 | 男  | 53 | 独立董事              | 2016年9月18日~<br>2019年9月13日  | 无海外居留权 |
|                | 武滨  | 男  | 58 | 独立董事              | 2016年9月18日~<br>2019年9月13日  | 无海外居留权 |
| 监事会            | 刘志华 | 女  | 56 | 监事会主席             | 2009年11月21日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
|                | 陶春芳 | 女  | 43 | 监事                | 2009年11月21日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
|                | 黄少杰 | 男  | 46 | 职工监事              | 2009年11月21日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
| 高级<br>管理<br>人员 | 吴玓  | 男  | 40 | 副总经理              | 2016年10月26日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
|                | 阎明涛 | 男  | 53 | 副总经理              | 2009年11月21日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
|                | 苏立臣 | 男  | 45 | 财务总监              | 2013年11月21日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
|                | 韩松  | 男  | 51 | 副总经理              | 2009年11月21日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |
|                | 徐世奎 | 男  | 46 | 副总经理              | 2009年11月21日~<br>2019年9月13日 | 无海外居留权 |

注：上述高管人员设置符合《公司法》等相关法律法规及公司章程要求进行说明。

## 发行人董事、监事及高管人员简历

### 1. 董事：

韩旭先生：中国国籍，无境外永久居留权，1965年出生，本科学历。历任烟台二运公司职业高中教师，烟台二运公司企管科科长，山东瑞康药业董事长，瑞康配送董事长，现任公司董事长。

张仁华女士：中国国籍，无境外永久居留权，1966年出生，大专学历，药剂师。历任烟台山医院团总支书记，山东瑞康药业总经理，瑞康配送总经理，现任公司副董事长兼总经理，山东省人大代表。

周云女士：中国国籍，无境外永久居留权，1970年出生，本科学历，助理工程师。历任烟台市医药公司组织科干事至烟台市医药公司下属企业劳资主管，山东瑞康药业有限公司人力资源部经理，山东瑞康药品配送有限公司人力资源中心经理、总监、监事，现任本公司董事会秘书、董事、副总经理。

杨博先生：中国国籍，无境外永久居留权，1983年出生，研究生学历。历任山东瑞康药品配送有限公司采购主管、监事、董事。现任本公司董事、副总经理。

崔胜利先生：中国国籍，无境外永久居留权，1955年出生，中专学历，现任本公司基建管理部烟台项目部总经理。

吴丽艳女士：中国国籍，无境外永久居留权，1978年出生，大专学历。历任莱州市西由镇农村信用合作社信贷员，山东瑞康药业有限公司系统维护员，山东瑞康药品配送有限公司信息部经理。现任本公司移动医疗管理中心总经理。

武滨先生：中国国籍，无境外永久居留权，1960年生，研究生学历。历任山西省医药公司干事、企管科副科长、工会副主席，山西省医药管理局商业处副处长，山西省药材公司副经理，山西省医药集团公司经济运行部部长，山西省医药集团公司总经理助理。现任中国医药商业协会常务副会长，山西省医药行业协会副会长、秘书长，山西省工业经济联合会副会长，中国医药企业管理协会无菌制剂专业委员会副主任，山西大学硕士研究生导师，浙江英特集团股份有限公司独立董事，南京医药股份有限公司独立董事，老百姓大药房连锁股份有限公司董事，本公司独立董事。

权玉华女士：中国国籍，无境外永久居留权，1956年生，会计师。历任山东曹县棉纺厂会计，中国建设银行惠民地区中心支行拨款员，惠民地区税务局地方税科副科长、科长，国家审计署济南特派办科长，中国建设银行山东省分行信托投资公司筹资部经理，中国建设银行山东省分行信息调研处、业务发展处处长助理，中国建设银行山东省分行中间业务部高级客户经理，中国建设银行济南珍珠泉支行五级客户经理，威海广泰股份有限公司独立董事，北讯集团股份有限公司独立董事。现任中海创富（山东）

投资基金管理有限公司副总经理，山东高端蓝莓生物技术股份有限公司董事，中际旭创股份有限公司独立董事，山东联创互联网传媒股份有限公司独立董事，山东墨龙石油机械股份有限公司独立董事，本公司独立董事。

于建青先生：中国国籍，无境外永久居留权，1965年生，本科学历，二级律师。历任山东省司法学校教师，山东省司法学校民法教科室副主任，烟台市司法局宣教科科员，山东通世律师事务所律师、副主任。现任山东通世律师事务所主任，烟台仲裁委员会仲裁员，烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司独立董事，烟台正海磁性材料股份有限公司独立董事，烟台泰和新材料股份有限公司独立董事，山东龙大肉食品股份有限公司独立董事，本公司独立董事。

## 2. 监事

刘志华女士：中国国籍，无境外永久居留权，1962 年出生，大专学历，会计师。历任烟台合成革总厂设备保全员，烟台合成革总厂财务部会计师，烟台万华合成革集团有限公司监察审计处内部审计师，山东瑞康药品配送有限公司财务主管。现任本公司资金管理部经理、监事会主席。

陶春芳女士：中国国籍，无境外永久居留权，1975 年出生，大专学历，曾任山东瑞康药品配送有限公司财务主管。现任本公司销售服务部经理、监事。

黄少杰先生：中国国籍，无境外永久居留权，1972 年出生，中专学历，执业药师，历任烟台永达生化制药公司质量检验员，山东瑞康药业有限公司质量检验员，山东瑞康药品配送有限公司物流管理部副经理。现任本公司第三方物流事业部仓储部总经理、职工监事。

## 3. 高级管理人员

张仁华女士：详见“董事”。

周云女士：详见“董事”。

杨博先生：详见“董事”。

阎明涛先生：中国国籍，无境外永久居留权，1965 年出生，本科学历，高级工程师、执业药师。历任烟台中策药业公司生产科长、销售科长，烟台益生药业有限公司副总经理，山东瑞康药业配有限公司常务副总经理，山东瑞康药品配送有限公司常务副总经理。现任本公司副总经理。

吴均先生：中国国籍，无境外永久居留权，1978年出生，研究生学历，历任山东海虹医药电子商务有限公司副总经理，山东瑞康医药集团股份有限公司基础医疗事业部总经理，现任公司副总经理。

徐世奎先生：中国国籍，无境外永久居留权，1972年出生，本科学历，执业药师。历任山东华能集团山东分公司科员，阿斯特拉无锡制药有限公司济南办事处经理，上海罗氏制药有限公司商务部山东商务经理，山东瑞康药品配送有限公司采购总监。现任本公司副总经理。

苏立臣先生：中国国籍，无境外永久居留权，1972年出生，本科学历，会计师，中国注册会计师。历任烟台市医药物资经营总公司会计、会计主管，烟台市医药公司审计、会计主管，烟台医药国有控股有限公司会计主管，山东瑞康医药集团股份有限公司财务经理。现任本公司财务总监。

韩松先生：中国国籍，无境外永久居留权，1967年出生，本科学历。历任兖矿工程处科员，烟台冰轮集团科员，山东煤炭工业总公司职员，山东瑞康药业有限公司公共关系管理中心经理，山东瑞康药品配送有限公司公共关系管理中心经理、副总经理。现任本公司副总经理。

## （二）发行人员工结构

截至2018年9月末，公司共有在编员工10,243人，其中：本科及以上学历3,401人、大专学历4,005人、高中及中专以下学历2,837人。

员工年龄结构及教育程度情况如下：

### 1. 公司人员基本情况

表 5-19：公司人员情况表

| 员工数量                      | 人数     |
|---------------------------|--------|
| 母公司在职员工的数量（人）             | 1,231  |
| 主要子公司在职员工的数量（人）           | 8,912  |
| 在职员工的数量合计（人）              | 10,243 |
| 当期领取薪酬员工总人数（人）            | 10,243 |
| 母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数（人） | 41     |

### 2. 教育程度构成情况

表 5-20：公司人员专业构成情况表

| 专业类别 | 人数     | 占员工总数比例 |
|------|--------|---------|
| 生产人员 | 241    | 2.35%   |
| 销售人员 | 4,384  | 42.80%  |
| 技术人员 | 697    | 6.80%   |
| 财务人员 | 453    | 4.42%   |
| 行政人员 | 3,800  | 37.10%  |
| 采购人员 | 669    | 6.53%   |
| 合计   | 10,243 | 100.00% |



### 3.按教育程度构成情况

表 5-21：公司人员教育程度构成表

| 教育程度  | 人数     | 占员工总数比例 |
|-------|--------|---------|
| 本科及以上 | 3,401  | 32.93%  |
| 专科    | 4,005  | 38.61%  |
| 中专及以下 | 2,837  | 28.46%  |
| 合计    | 10,243 | 100.00% |

## 八、发行人主营业务情况

### （一）发行人主营业务总体情况

公司自成立以来一直致力于打造直接面向医疗机构和零售渠道的直销网络，上市六年，瑞康医药已经成长为向全国医疗机构直销药品、医疗器械、医用耗材，同时提供医疗信息化服务、医院管理咨询服务、院内物流服务和医院后勤服务的综合服务商，是全国药品、医疗器械流通行业的领军企业，销售网络覆盖全国31个省份（直辖市）。

经审计的公司2017年财务报表显示，截至2017年12月31日，公司合并总资产269.83亿元，合并总负债173.09亿元，资产负债率64.15%，股东权益合计96.74亿元，2017年实现销售收入232.94亿元，净利润13.68亿元。截至2018年9月末，公司合并总资产347.43亿元，合并总负债234.36亿元，资产负债率67.46%，股东权益合计113.07亿元，2018年1-9月份实现销售收入245.56亿元，净利润12.51亿元。

2008年7月17日，公司被山东省食品药品监督管理局批准为药品委托配送业务试点单位；2009年11月20日，公司被山东省食品药品监督管理局列入山东省第一批药品现代物流试点企业；2014年12月9日，公司被山东省食品药品监督管理局确认为药品现代物流企业。公司在中国医药商业协会公布的全国医药商业百强排名中，公司由2010年的38位升至2015年的第16位，2016年公司实现销售收入156亿元，首次进入《财富》中国500强排行榜，在全国医药商业百强中排名第14位；2017年公司实现销售额233亿元，在全国医药商业百强中排名第11位，荣登《中国制造业500强》榜单第279位。近三年及一期药品流通主营业务收入分别为86.70亿元、126.68亿元、158.91亿元及152.52亿元；销售占比分别为88.93%、81.11%、68.22%及62.11%；毛利率分别为8.97%、12.18%、12.38%及11.81%；发行人药品流通板块主营业务收入增幅明显，主要原因为通过并购带来的销售覆盖区域的扩大及销售规模扩大所致；药品流通板块2016年较2015年毛利率增幅明显，主要为并购新企业带来的毛利率提升，2017年、2018

年毛利率基本稳定。近三年及一期医疗器械销售主营业务收入分别为 10.50 亿元、28.99 亿元、73.33 亿元及 92.33 亿元；销售占比分别为 10.77%、18.56%、31.48%及 37.60%；毛利率分别为 26.88%、30.67%、31.50%及 32.74%。医疗器械销售板块主营业务收入逐年增加，同时在主营业务收入中占比逐年增加，主要为企业在稳定药品配送渠道的基础上，大力发展毛利率更高的器械业务，同时并购也带入一批优质的器械配送企业所致。器械板块的毛利率逐年上升，主要为企业将资源向毛利率高的检验器械及骨科等板块倾斜所致。

表 5-22：发行人近三年及一期主营业务收入构成情况表

单位：亿元、%

| 项目     | 2018 年 1-9 月 |        | 2017 年度 |        |
|--------|--------------|--------|---------|--------|
|        | 金额           | 占比     | 金额      | 占比     |
| 药品流通   | 152.52       | 62.11  | 158.91  | 68.22  |
| 医疗器械销售 | 92.33        | 37.60  | 73.33   | 31.48  |
| 其他     | 0.71         | 0.29   | 0.70    | 0.3    |
| 合计     | 245.56       | 100.00 | 232.94  | 100.00 |
| 项目     | 2016 年度      |        | 2015 年度 |        |
|        | 金额           | 占比     | 金额      | 占比     |
| 药品流通   | 126.68       | 81.11  | 86.70   | 88.93  |
| 医疗器械销售 | 28.99        | 18.56  | 10.50   | 10.77  |
| 其他     | 0.52         | 0.33   | 0.29    | 0.3    |
| 合计     | 156.19       | 100.00 | 97.49   | 100.00 |

表 5-23：发行人近三年及一期主营业务成本构成情况表

单位：亿元、%

| 项目     | 2018 年 1-9 月 |        | 2017 年度 |        |
|--------|--------------|--------|---------|--------|
|        | 金额           | 占比     | 金额      | 占比     |
| 药品流通   | 134.51       | 68.23  | 139.24  | 73.29  |
| 医疗器械销售 | 62.10        | 31.50  | 50.23   | 26.44  |
| 其他     | 0.53         | 0.27   | 0.51    | 0.27   |
| 合计     | 197.14       | 100.00 | 189.98  | 100.00 |
| 项目     | 2016 年度      |        | 2015 年度 |        |
|        | 金额           | 占比     | 金额      | 占比     |
| 药品流通   | 111.24       | 84.51  | 78.93   | 90.96  |
| 医疗器械销售 | 20.10        | 15.27  | 7.68    | 8.85   |
| 其他     | 0.28         | 0.21   | 0.16    | 0.19   |
| 合计     | 131.63       | 100.00 | 86.77   | 100.00 |

表 5-24：发行人近三年及近一期主营业务毛利润构成情况表

单位：亿元、%

| 项目 | 2018 年 1-9 月 | 2017 年度 |
|----|--------------|---------|
|----|--------------|---------|

|        | 金额      | 占比     | 毛利率   | 金额      | 占比     | 毛利率   |
|--------|---------|--------|-------|---------|--------|-------|
| 药品流通   | 18.01   | 37.20  | 11.81 | 19.67   | 45.78  | 12.38 |
| 医疗器械销售 | 30.23   | 62.42  | 32.74 | 23.10   | 53.76  | 31.50 |
| 其他     | 0.18    | 0.38   | 25.35 | 0.20    | 0.46   | 12.26 |
| 合计     | 48.42   | 100%   | 19.72 | 42.97   | 100.00 | 18.44 |
| 项目     | 2016 年度 |        |       | 2015 年度 |        |       |
|        | 金额      | 占比     | 毛利率   | 金额      | 占比     | 毛利率   |
| 药品流通   | 15.44   | 63.35  | 12.18 | 7.78    | 72.05  | 8.97  |
| 医疗器械销售 | 8.89    | 36.49  | 30.67 | 2.82    | 26.16  | 26.88 |
| 其他     | 0.04    | 0.16   | 11.97 | 0.10    | 0.89   | 33.24 |
| 合计     | 24.36   | 100.00 | 15.67 | 10.79   | 100.00 | 10.97 |

表 5-25：发行人主营收入主要地区情况表

单位：亿元，%

| 地区     | 2018 年 1-9 月 |        |
|--------|--------------|--------|
|        | 收入           | 占比     |
| 山东省    | 110.50       | 45.00% |
| 北京市    | 16.62        | 6.77%  |
| 湖南省    | 11.15        | 4.54%  |
| 辽宁省    | 9.65         | 3.93%  |
| 安徽省    | 8.25         | 3.36%  |
| 江苏省    | 8.37         | 3.41%  |
| 山西省    | 8.64         | 3.52%  |
| 云南省    | 8.03         | 3.27%  |
| 河南省    | 6.51         | 2.65%  |
| 陕西省    | 6.92         | 2.82%  |
| 内蒙古自治区 | 5.97         | 2.43%  |
| 广东省    | 6.34         | 2.58%  |
| 甘肃省    | 5.50         | 2.24%  |
| 吉林省    | 4.03         | 1.64%  |
| 福建省    | 3.88         | 1.58%  |
| 黑龙江省   | 4.22         | 1.72%  |
| 江西省    | 3.68         | 1.50%  |
| 湖北省    | 3.22         | 1.31%  |
| 天津市    | 2.68         | 1.09%  |
| 上海市    | 2.75         | 1.12%  |
| 其他     | 8.64         | 3.52%  |
| 合计     | 245.55       | 100%   |

| 地区  | 2017 年度 |       |
|-----|---------|-------|
|     | 收入      | 占比    |
| 山东省 | 141.84  | 60.89 |
| 山西省 | 8.61    | 3.7   |
| 北京市 | 15.53   | 6.67  |

| 地区     | 2017 年度 |      |
|--------|---------|------|
|        | 收入      | 占比   |
| 内蒙古自治区 | 5.92    | 2.54 |
| 河南省    | 6.36    | 2.73 |
| 陕西省    | 6.26    | 2.69 |
| 甘肃省    | 4.90    | 2.11 |
| 福建省    | 4.50    | 1.93 |
| 湖南省    | 9.59    | 4.12 |
| 广东省    | 5.48    | 2.35 |
| 云南省    | 4.34    | 1.86 |
| 黑龙江省   | 2.88    | 1.24 |
| 河北省    | 1.75    | 0.75 |
| 江西省    | 1.62    | 0.70 |
| 海南省    | 1.26    | 0.54 |
| 浙江省    | 1.37    | 0.59 |
| 辽宁省    | 4.09    | 1.75 |
| 安徽省    | 2.06    | 0.88 |
| 其他     | 4.57    | 1.96 |
| 合计     | 232.94  | 100  |

| 地区     | 2016 年度 |       | 2015 年度 |        |
|--------|---------|-------|---------|--------|
|        | 收入      | 占比    | 收入      | 占比     |
| 山东     | 118.83  | 76.08 | 94.51   | 96.93  |
| 北京市    | 5.68    | 3.64  | 0.27    | 0.28   |
| 福建省    | 1.12    | 0.72  | 0.03    | 0.03   |
| 河北省    | 1.55    | 0.99  | 0.47    | 0.49   |
| 河南省    | 2.92    | 1.87  | 0.18    | 0.19   |
| 黑龙江省   | 1.70    | 1.09  | 0.04    | 0.04   |
| 江西省    | 1.46    | 0.94  | 0.15    | 0.15   |
| 内蒙古自治区 | 2.40    | 1.54  | 0.03    | 0.03   |
| 山西省    | 2.80    | 1.79  | 0.85    | 0.88   |
| 浙江省    | 1.20    | 0.77  | 0.05    | 0.06   |
| 湖南省    | 6.63    | 4.25  | -       | -      |
| 其他地区   | 9.88    | 6.33  | 0.90    | 0.92   |
| 合计     | 156.19  | 100   | 97.50   | 100.00 |

从销售区域来看，2017 年主要为山东省内销售，占比 60.89%，近两年公司将山东的业务发展模式成功向全国复制，销售网络覆盖全国 31 个省份（直辖市）。

## （二）各业务板块经营情况

该公司主营业务突出，经营板块主要为药品流通板块和医疗器械销售板块，2017 年占比分别为 68.22%、31.48%，其他业务板块为移动医疗咨询

服务收入等仅占0.30%；2018年1-9月占比分别为62.11%、37.60%，其他业务板块为移动医疗咨询服务收入等仅占0.29%。

## 1. 药品流通板块

### (1) 经营主体

公司药品配送业务目前已走出山东，实现了跨省复制，药品业务的稳定增长。2017年公司实现销售额233亿元，在全国医药商业百强中排名第11位，荣登《中国制造业500强》榜单第279位，2017年公司实现总收入232.94亿元，同比增长49.14%，实现净利润13.68亿元。顺利完成了全年经营管理任务和年度计划目标。公司的发展收获各界的认可与支持，公司是药品冷链物流运作规范国家标准试点企业，获得烟台市“2013年度全市纳税百强”、“烟台市医药创新杰出贡献单位”，中国物流与采购联合会授予公司“中国物流物流企业”，中华全国工商联医药业商会授予公司“中华全国年中国医药行业成长五十强企业”、“中国医药年守法诚信企业”等称号。

发行人销售收入构成中为药品占比为68.22%。该公司主营业务范围为：中药材、中药饮片、中成药、化学原料药、化学药制剂、抗生素、生化药品、生物制品（除疫苗）、精神药品、麻醉药品、蛋白同化制剂、肽类激素、医疗用毒性药品、罂粟壳、药品类易制毒化学品的批发；

发行人已通过 GSP 认证，根据 GSP 标准的要求，发行人建立、健全了严格规范的仓储管理体系，加强对药品仓储过程的质量监控，减少仓储过程出现和发生风险的概率，提高药品存放的安全水平；2008年7月，经山东省食品药品监督管理局批准，发行人成为山东省药品委托配送业务试点单位；2009年11月，发行人被山东省食品药品监督管理局列入山东省第一批药品现代物流试点企业；2014年12月9日，公司被山东省食品药品监督管理局确认为药品现代物流企业。2009年，在参考浙江省地方《药品冷链物流技术与管理规范》的基础上，公司对冷链药品的管理进行规范，制定了冷链药品管理的制度及操作规程，并通过了国际知名医药企业罗氏公司的冷链审计，冷链管理水平处于业内领先水平。公司已于2014年9月12日取得新版 GSP 认证证书。

瑞康医药在山东省拥有三个物流中心及地级市的仓储转运站，其他30个省的子分公司均有自己的仓库、车辆，均能实现所在省份区域药品运输辐射，满足客户需求。

瑞康医药山东省内设置三大物流中心，其中烟台物流中心、济南物流中心已经投入使用，青岛物流中心正在建设中，目前在青岛市、威海市、淄博市、东营市、泰安市、济宁市、临沂市、潍坊市、聊城市、滨州市、菏泽市均有分子公司，可提供仓储配送，物流中心、配送站均按国家食品

药品监督管理局要求规划，均达到 GSP 管理规定。

瑞康医药物流中心已使用的物流仓储面积为 63,124 平方米，其中烟台物流中心仓储总面积 20,431 平方米，可调温度的冷藏库 8 个，温度控制范围为  $-10^{\circ}\text{C}$  以下的冷冻库 1 个，冷藏库总面积为 577 平方米，体积为 1,589 立方米，冷冻库面积为 74 平方米，体积 207 立方米，其余 19,780 平方米均为阴凉库区。济南物流中心仓储面积 3 万平米，全部为阴凉库，建设可调温度的冷库 8 个，容积达 7,938 立方米。济宁仓储面积为 11,223 平方米，冷藏库体积为 406 立方米，各物流中心所以冷库库体采用节能保温材料和保温门，照明、防鼠、通风、除湿、调温与温度自动监控设施齐全，能够满足各类储存条件和有特殊储存要求货品的储存需求。

为满足货品安全储存、库内搬运的需求，公司配备以下设备：烟台物流中心有电动叉车 4 台，手动液压搬运车 13 台，木质标准托盘 5,000 个；自动分拣线 9 个分拣口、1 个溢出口；14 个零货复核包装位，配备手持终端（PDA）35 把；自动化立体仓库区 4 巷道由 4 台自动堆垛机和 2,880 个横梁式托盘货位组成，高位货架区由 792 个横梁式托盘货位组成；散货库区有 1,120 个一对一的 DPS（电子标签拣系统）拣选货位，10,322 个隔板式零货货位，器械库区 2,230 平方米，货位 12,350 个。济南物流中心电动叉车 6 台，手动液压搬运车 10 台，木质标准托盘 15,000 个；自动分拣线 19 个分拣口、1 个溢出口；40 个零货复核包装位；配备手持终端（PDA）38 把；自动化立体仓库区 12 巷道由 12 台自动堆垛机和 21,800 个横梁式托盘货位组成，高位货架区由 1,584 个横梁式托盘货位组成；散货库区有 1,662 个一对一的 DPS（电子标签拣系统）拣选货位，30,142 个隔板式零货货位，器械库区 1,200 平方米，货位 8,500 个，器械库为三个独立库房，更方便了器械的存储，如果业务量增加还有备用库可以使用。

济南物流中心可存储货品按货品包装箱计算立库区约为 436,000 件、高位货架区 158,400 件，小整件库区 45,000 件，电子标签区 4,968 件，散货区 60,284 件。

为确保到达货品存储要求，阴凉库内全部配置了中央空调，设置了送风、回风系统。整个库区与各独立库安装有志翔领取电子温湿度监测系统 1 套，带打印、带输出，温湿度记录仪，温湿度自动记录探头，覆盖物流中心各个功能分区。可以实时记录温湿度数据，自动备份，超温、超湿、断电自动报警，均能达到医药现代物流规范。烟台、济南物流中心设有独立的双路供电配电室，当主电源停止供电时，设备部现场值班人员确保在 20 分钟内启动备用发电机组，并切换电源，能够满足所有冷藏库用电需求。

物流中心园区与各功能分区均有闭路监控系统，并有人 24 小时值班，确保整个仓储物流中心安全，物流中心仓库入口有先进的门禁系统，均按

指纹识别，非物流人员与库外工作人员进入不了库区。

2016 年，瑞康医药使用定向增发资金 31 亿元中的 18 亿元通过并购设立子公司的方式，快速复制山东运营模式，目前已在全国 20 多个省份（直辖市）通过在各省的控股公司，实现全国直销渠道建设。

目前拥有货运车辆 166 辆、其中冷藏车 41 辆，阴凉运输车 65 辆。均按路线划分进行配送，有严格的管理制度，车辆均安装有 GPS 定位跟踪系统，可随时查看车辆位置、车辆速度、并有专人负责查看监控平台，随时监控车辆运行情况，出现超速随时提示，确保配送安全与准时。冷链配送大宗货品使用冷藏车运输，小宗货品应用冷藏箱运输，均能提供运输温度监控与实时传输，确保运输产品质量。

公司各存储货位和存储容器的管理均采用条形码技术，结合无线手持终端工作，物流中心配备先进的自动传输、自动分拣设备，确保整箱拣选和零货拣选的准确性，提高了物流部作业效率，达到现代化医药物流技术对信息化、标准化的要求。

物流基地采用了现代物流设施、设备，研发了与之相匹配的物流管理系统和信息管理系统，并在医药物流中心的规划、设备选型、系统集成、系统上线方面积累了丰富的实际经验，形成了仓储管理系统（WMS）、设备控制系统（WCS）、运输管理系统（TMS）三大物流管理体系，保障了仓储、运输产品的质量。

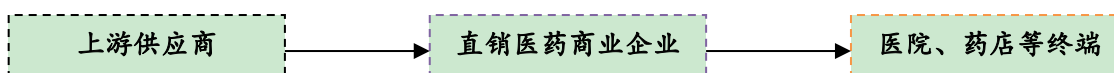
在物流技术与管理进步的推动下，瑞康的物流处理订单数、订单明细与件数都有了很大的提高，出库效率可以达到 8,000 行/小时，出库准确率达到 99.9%。同城客户 4 小时送达，省内客户 24 小时内送达。百万元的货品订单，从客户接待、区域对应、开票付款、出库提货、托运配送整个过程，仅需 1-2 个小时。

公司严把质量关，首要就是要严格执行国家相关法律、法规规定，尽快使企业的质量管理向规范化、科学化、法制化、国际化方向发展，具备适应 GSP 要求相适应的硬件设施及条件，具备独立的计算机管理信息系统，以便全程记录药品进、销、存的情况。

## （2）盈利模式

①直销业务模式描述：公司的盈利模式为直销业务模式，直销业务模式的药品流通渠道过程表现为：药品由上游供应商（既包括医药工业企业，也包括医药商业企业）供应至直销商，然后由直销商供应至医院或药店等终端。药品流通过程表现为经过药品直销商直接配送至药品零售终端，亦被称为直接配送模式。下图为直销业务模式示意图：

图 5-4：直销模式示意图



②直销业务模式的特点：毛利率水平较高；终端掌控能力强，对医药工业企业的价格谈判能力强，争取医药工业企业配送权占优势。

③直销业务模式的发展趋势：各省已在招标采购中进行了大量的渠道管理探索，并明确提出了“两票制”的管理概念，渠道扁平化已经成为中国医药商业最重要的发展趋势之一。在中央精神的指导下，未来医药商业的主模式为一级渠道模式，即直销业务模式。近三年及一期，公司实现销售收入分别为：97.50亿元、156.19亿元、232.94亿元和245.56亿元。

### （3）具体业务流程

公司采取“以销定购”的采购、销售模式，并建立了完整的信息化管理系统对公司的采购、销售、仓储等流程进行管理，具体情况如下：

#### （1）采购进货流程

a、公司采购员根据下游客户需要联系采购品种，确定供应商后签订正式的购销文本合同或协议。

b、对于首次合作的供应商或品种，采购员在系统内录入供应商或品种的资料信息，经采购经理、质管部经理审核、及分管药品质量的副总经理审批合格后，方可采购进货。

c、当再次采购该品种时，采购员可根据需求量与供应商签订文本购销合同或协议，公司信息管理系统自动生成电子采购合同，为仓储验收提供信息依据。

d、当同一产品连续采购三次以上，形成规律时，采购员根据以前经验设置合理的库存及上下警示限，定期浏览产品库存情况以保证供应。

#### （2）到货入库流程

a、供应商送货后，由收货员对照随货同行单接收药品，并对相关信息进行记录，由微机录入员将相关信息录入系统。

b、对于整件货品，保管员将货品运上货位，质量验收员对到货进行验收，确认质量状态，依据质量状态确定货品存放在不同的库（区）。对于非整件货品，存放在待验区，质量验收员对到货进行验收，确认质量状态，依据质量状态确定货品存放在不同的库（区）。

#### （3）退货流程

a、进货退货流程验收中若发现不合格产品、滞销产品，验收员报部门



经理审批后填写《药品拒收报告单》。确定退货的，采购员填写《退货通知》并与供应商联系退货。

b、销售退货流程当产品在销售过程中出现退货时，首先由销售人员填写退货申请单，递交仓储验收人员核对后录入退货系统，由采购责任人与供货方联系后退货。

#### (4) 销售流程

a、销售业务员对各自辖区内客户进行资信调查并填写《资信调查表》。

b、销售业务员取得拟开户客户的经营资质证明。

c、销售业务员填写开户申请，确定资信额度与资信天数报销售总监签字审批。

d、销售业务员持签批的客户经营资质和开户申请表到质量管理部开户，质量管理部将客户相关信息录入系统。

e、销售业务员根据销售合同填写开票申请单。

f、销售服务部审核开票申请单并开具相关票据。

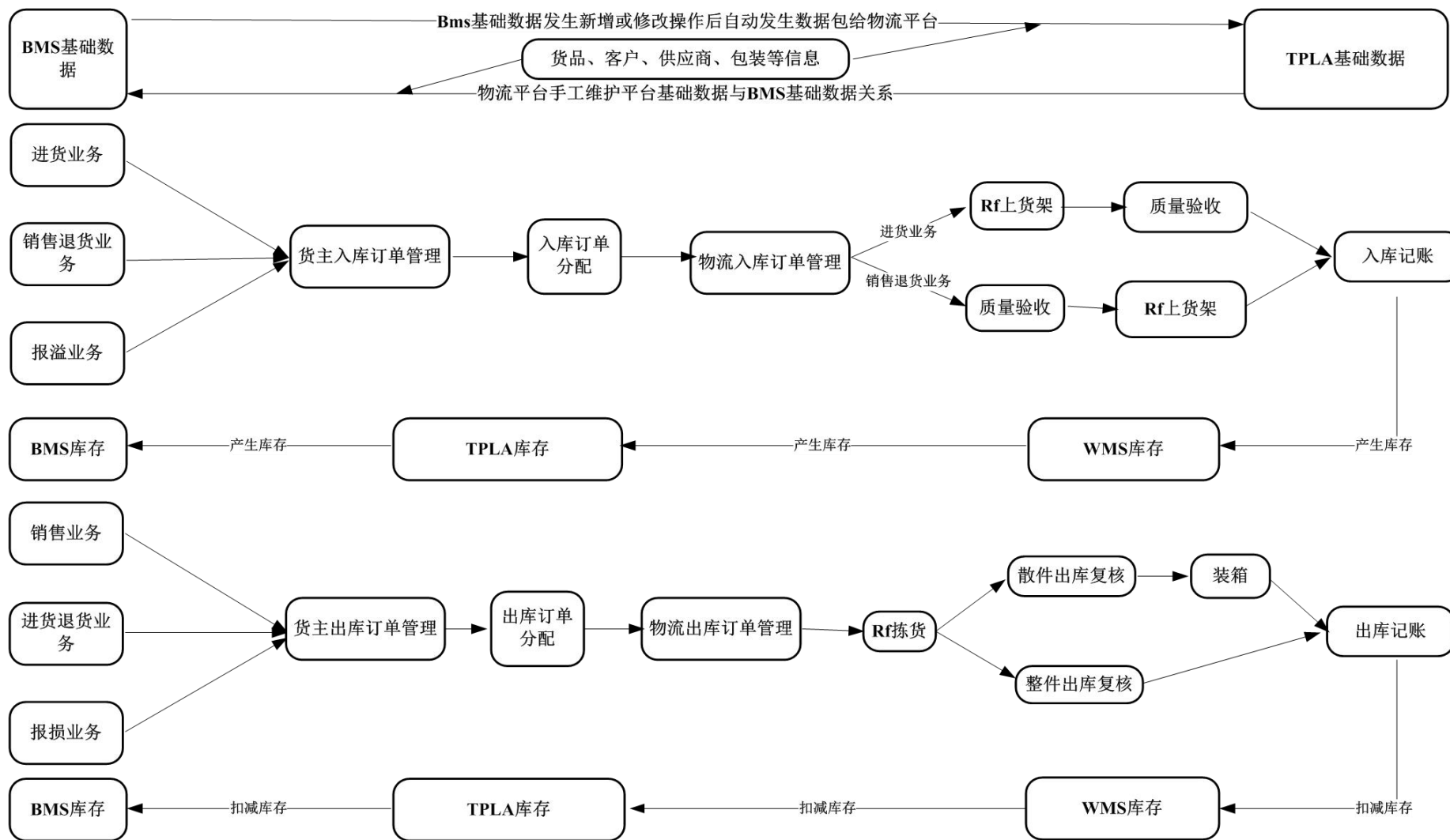
g、物流部根据手持终端收到的相关信息配货并发（送）货。

h、销售业务员直接到客户处接货并与客户一同清点货物。

i、销售业务员将客户收货确认的销售回执交销售服务部后完成销售。

#### (4) 信息化管理流程

公司建立了可以满足协同多个企业的ERP系统（货主业务系统）和多家WMS（仓储管理系统）的综合物流管理系统。公司打破了企业ERP系统与仓储WMS一对一连接的局限性，通过建立三方物流平台的中间管控和转换平台，将企业ERP系统的业务需求和多家WMS资源使用有机结合，最终达到物流一体化管理和实现可为多家货主提供物流存储和配送服务的高效率运营网络。



公司的信息化管理系统 ERP 主要分为以下几个主要部分：

#### ①BMS 部分（业务综合管理系统）

BMS 模块的主体功能为实现经营业务批号、批次的全程有效跟踪，做到对业务过程中提取的数据按不同口径、不同维度调用并加以分析。

#### ②TPLA 部分（物流平台）

TPLA 模块主要用于过程化管理。各种业务都严格按照预先制定的工作流程执行，做到规范、安全、便捷地完成各项业务活动。由于实行全过程的管理，物流平台信息系统能够提取出更加完整的业务数据，为用户的业务活动提供更多的相关信息，为分析、决策提供更多有力的依据。

#### ③WMS 部分（仓储管理系统）

WMS 模块主要根据公司实际情况，结合行业规划要求并吸取仓储人员丰富工作经验制作，该系统的应用提高了仓储资源的利用率，加快了仓储作业的执行效率，加快了订单信息的处理，提高了拣选的效率 and 准确率，从而达到人力资源、设备利用、仓储布局、订单履行的优化，降低了企业的经营成本，提升了企业的竞争力。

### （5）上游客户拓展情况

#### ①上游客户情况介绍

根据新医改的原则，直销模式将成为未来医药商业的主流模式，在这一背景下高质量医药工业配送权的获得将决定医药商业企业的市场规模及利润水平。公司上游合作医药工业企业的质量较高，大部分全国工业百强企业均与公司建立了良好的业务合作关系，与公司实际发生业务的供应商数量由2010年（上市前一年度）的1,380家增加至2018年6月末的8000余家，每类供应商数量均呈增长趋势。公司与上游客户结算模式也日趋多样化，现金付款及银行承兑汇票并存，每类供应商数量均呈增加趋势，这表明随着业务的发展、终端覆盖率的不断提高、向供应商提供服务的持续升级，公司获得上游配送权的能力越来越强，同时，上游配送权的获得也更有利于公司开拓下游客户。

表 5-26：2017 年发行人药品流通前五大供应商情况

单位：亿元、%

| 供应商名称 | 金额   | 占比   |
|-------|------|------|
| 供应商 1 | 9.58 | 4.50 |
| 供应商 2 | 3.28 | 1.54 |
| 供应商 3 | 3.13 | 1.47 |
| 供应商 4 | 3.01 | 1.42 |
| 供应商 5 | 2.64 | 1.24 |

|    |       |       |
|----|-------|-------|
| 合计 | 21.65 | 10.18 |
|----|-------|-------|

表 5-27: 2018 年 1-9 月发行人药品流通前五大供应商情况

单位: 亿元、%

| 供应商名称 | 金额   | 占比   |
|-------|------|------|
| 客户 1  | 0.66 | 1.79 |
| 客户 2  | 0.62 | 1.70 |
| 客户 3  | 0.54 | 1.48 |
| 客户 4  | 0.38 | 1.03 |
| 客户 5  | 0.29 | 0.78 |
| 合计    | 2.49 | 6.78 |

随着业务的不断拓展,公司已从胶东地区的局部强势医药商业企业上升为山东省的强势医院直销商,经销区域持续扩大,直销医院数量、覆盖率持续提高,这确保了公司对上游供应商的谈判地位。此外,公司药品板块2017年向前五名供应商的合计采购金额占比为10.18%,2018年1-9月向前五名供应商的合计采购金额占比为6.78%,集中度较低,这意味着公司不存在过多依赖重点客户,也有利于公司对上游供应商形成较强的议价能力。

## ② 结算模式介绍

公司的采购结算方式为:与上游厂商或批发商签订购销合同后,按照购销合同,除占采购总额约10%的少部分紧俏药品需要支付预付款之外,大部分药品先发货,公司采取货到付款或压批次付款方式(即药品到货后支付上一批药品款项)进行结算。其中,现金结算(支票或汇兑方式)约占35%,三个月承兑汇票结算约占30%,六个月承兑汇票结算约占35%。

## (6) 下游客户拓展情况

### ① 下游客户介绍

截至2018年9月末,公司已完成全国31省份业务覆盖。公司进一步深耕现有营销网络,提高药品市场份额。目前公司已与山东省内98%以上的二级医院建立了合作关系,是山东省二级以上医疗机构覆盖率最高的医药商业公司;与95%以上的城镇社区医疗和乡镇卫生院建立合作关系,是山东省基层医疗市场配送生产厂家、配送产品品种、配送覆盖的区县数最多的医药商业企业。公司不断在合作的深度、广度上下功夫,业务稳步增长。

表 5-28: 2017 年发行人药品流通前五大客户情况

单位: 亿元、%

| 客户名称 | 金额   | 占比   |
|------|------|------|
| 客户 1 | 3.89 | 1.67 |
| 客户 2 | 2.43 | 1.04 |

| 客户名称 | 金额    | 占比   |
|------|-------|------|
| 客户 3 | 2.27  | 0.97 |
| 客户 4 | 2.02  | 0.87 |
| 客户 5 | 1.99  | 0.85 |
| 合计   | 12.59 | 5.40 |

表 5-29：2018 年 1-9 月发行人药品流通前五大客户情况

单位：亿元、%

| 客户名称 | 金额   | 占比   |
|------|------|------|
| 客户 1 | 1.99 | 1.81 |
| 客户 2 | 1.55 | 1.40 |
| 客户 3 | 1.48 | 1.34 |
| 客户 4 | 1.42 | 1.29 |
| 客户 5 | 1.42 | 1.29 |
| 合计   | 7.86 | 7.13 |

公司前五大客户均为三甲级医院，客户质量较高，2017年公司来自前五大客户的销售收入合计占营业收入比重为5.40%，2018年1-9月前五大客户销售收入合计占营业收入比重为7.13%，对单一客户依赖较小。

### ② 结算模式介绍

在结算方式上：针对高端市场，公司与客户通常采用赊销银行承兑汇票方式结算，赊销期大约4-6个月，而在低端市场，公司与客户通常采用赊销现金付款。赊销期大约在1个月。

### ③ 定价模式介绍

公司对下游客户的定价模式，按照是否通过药品集中采购分为招标定价和市场定价。招标定价是指二级及以上公立医院和基层医疗机构采购的药品实行统一招标，二级及以上公立医院按照招标价，即中标价采购药品，并在此价格的基础上，加价15%作为药品最高零售价销售给患者；实行基本药物制度的基层医疗机构则按照中标价采购，零差价销售给患者。市场定价是指未纳入招标采购范围的零售药店、诊所、民营医院不按照招标价采购药品，而是自主采购药品，在不超过国家最高零售价的前提下，根据市场情况自主决定销售价格。

## 2. 医疗器械销售板块

### (1) 经营主体

2011年底公司开始发展器械业务，器械业务占比快速提升。山东省的医疗器械配送企业均是小型配送公司，公司抓住机遇于2011年底成立器械子公司，开始布局医疗器械流通行业。2012年开始重点在已经开展药品直

销配送服务的医院渠道进行医疗器械的直销配送业务，成立医疗器械销售事业部，专职业务员将近 200 人。成立济南德一医疗器械有限公司奠定了省内外医疗器械业务拓展的基础，当年实现了二级以上医院器械开户率从零到 60% 的飞跃式增长。2013 年公司继续开拓现有终端渠道的器械业务，全面涵盖骨科、心脏介入、医护、设备等品类，业绩增长 720%，非公开发行募集资金 1.9 亿用于器械配送项目的建设，新设立医疗器械子公司，全资收购了青岛海誉泰德商贸有限公司等医疗器械公司；2014 年公司器械业务收入 5.4 亿，增长 129%，新增检验、眼科、口腔、血液透析专业销售团队，3200 万全资收购尼木祥云医疗器械有限公司（2014 年净利润 1986 万），2015 年上半年公司开始依托于省内积累的管理模式和资源优势在全国范围内 10 个省大范围收购器械流通企业。2016 年医疗器械配送业务快速增长，业务覆盖全国 20 多个省份，实现营业收入 28.99 亿元，同比增长 175.97%。2017 年公司器械业务进一步向省外拓展，完成全国 31 个省份（直辖市）并购和业务覆盖，实现医疗器械和医用耗材业务的快速增长。目前公司代理的国内外知名企业产品线涵盖了医疗机构临床的全面需求，覆盖全线科室的技术服务。2017 年医疗器械配送业务实现营业收入 73.33 亿元，同比增长 152.96%。2018 年 1-9 月，医疗器械配送业务实现营业收入 92.33 亿元，同比增长 113.28%。

目前公司已具备业内最高的第三类医疗器械经营资质，自 2012 年起，公司在山东省内向各级医疗机构提供医疗器械和医用耗材配送服务，在省内建立了检验、介入、骨科、设备、设备维修、医护、五官科、口腔、血液透析、康复等十三大事业部，并形成了一整套符合医疗器械行业特性的质量管理及信息化管理系统。在山东省内医疗器械业务快速增长的基础上，公司医疗器械业务已走出山东，通过山东的医疗器械医用耗材经营模式跨省复制，构建起覆盖全国的医疗器械配送平台，2018 年公司器械业务进一步向省外拓展，完成全国 31 个省份（直辖市）并购和业务覆盖，实现医疗器械和医用耗材业务的快速增长。目前公司代理的国内外知名企业产品线涵盖了医疗机构临床的全面需求，覆盖全线科室的技术服务。

## （2）盈利模式

针对医疗器械产品更新换代速度快、使用特殊，目前公司成立了检验、介入、骨科、设备、医护、眼科、口腔、血液透析等专业化销售团队。公司医疗器械产品分为骨科、介入、设备、检验、口腔、医护、血液透析六大类。销售模式主要以终端销售<sup>1</sup>为主，终端销售占 99% 以上，定价方式采用招标或直销等，汇款方式有电汇、支票和承兑汇票，账期一般包括 3 个月、6 个月和 1 年。

<sup>1</sup> 终端销售是指直接面向下游需求终端客户进行销售的销售模式。

### (3) 上下游客户拓展情况

公司依托药品配送建立的与上下游客户良好的合作关系，不断拓展市场，依靠先进的物流设备和管理信息系统，有效地整合了营销渠道的上下游资源，通过优化药品供销配环节中的验收、存储、分拣、配送、信息交流等作业过程，提高订单处理能力，减少货物分拣差错，缩短库存及配送时间，降低物流成本，提高服务水平和资金使用效益，实现药品、医疗器械销售的规模化、自动化、信息化和效益化。

近三年及一期，公司医疗器械收入分别为 10.50 亿元、28.99 亿元和 73.33 亿元和 92.33 亿元，年均增长率超过 100%，主要原因为医疗器械销售毛利率较高，公司在现有完善的配送体系基础上，从战略角度上通过并购等方式将医疗器械销售打造成为重要利润增长点，器械业务的发展现已成为公司业绩增长的强劲动力。针对医疗器械产品更新换代速度快、使用特殊，目前公司成立了检验、介入、骨科、设备、医护、眼科、口腔、血液透析等专业化销售团队。同时，在山东省内医疗器械业务稳定增长的基础上，公司开始布局全国，收购省外器械公司，将为公司医疗器械业务带来新的增长点。

**表 5-30：2017 年发行人医疗器械销售板块前五大供应商情况**

单位：亿元、%

| 客户名称 | 金额           | 占比          |
|------|--------------|-------------|
| 客户 1 | 6.63         | 3.12        |
| 客户 2 | 1.25         | 0.59        |
| 客户 3 | 1.21         | 0.57        |
| 客户 4 | 0.99         | 0.47        |
| 客户 5 | 0.76         | 0.36        |
| 合计   | <b>10.84</b> | <b>5.10</b> |

**表 5-31：2018 年 1-9 月发行人医疗器械销售板块前五大供应商情况**

单位：亿元、%

| 供应商名称 | 金额          | 占比          |
|-------|-------------|-------------|
| 客户 1  | 0.45        | 2.06        |
| 客户 2  | 0.15        | 0.70        |
| 客户 3  | 0.14        | 0.65        |
| 客户 4  | 0.11        | 0.51        |
| 客户 5  | 0.10        | 0.43        |
| 合计    | <b>0.95</b> | <b>4.35</b> |

**表 5-32：2017 年发行人医疗器械业务前五大客户情况**

单位：亿元、%

| 客户名称 | 金额   | 占比   |
|------|------|------|
| 客户 1 | 4.08 | 1.75 |

| 客户名称 | 金额   | 占比   |
|------|------|------|
| 客户 2 | 2.09 | 0.90 |
| 客户 3 | 1.39 | 0.60 |
| 客户 4 | 1.06 | 0.45 |
| 客户 5 | 1.03 | 0.44 |
| 合计   | 8.62 | 4.14 |

表 5-33: 2018 年 1-9 月发行人医疗器械业务前五大客户情况

单位: 亿元、%

| 客户名称 | 金额   | 占比   |
|------|------|------|
| 客户 1 | 2.42 | 3.69 |
| 客户 2 | 1.18 | 1.81 |
| 客户 3 | 0.91 | 1.39 |
| 客户 4 | 0.81 | 1.24 |
| 客户 5 | 0.72 | 1.10 |
| 合计   | 6.04 | 9.23 |

医疗器械板块的采购模式有两种:

一是订货点采购模式,适用于耗材类产品或与耗材类相关的产品,公司采用订货点采购模式时,首先由公司的采购人员根据各个品种需求量和订货的提前期的大小,确定每个品种的订购点、订购批量或订货周期、最高库存水平等指标,然后将系列指标在管理软件中设立规则,建立起库存检查机制,当系统发现到达订购点时进行提示,仓储人员检查库存情况将信息反馈给采购人员,由采购人员建立采购订单向供应商提出采购需求,确认采购订单,对器械进行采购。

二是准时化采购,适用于设备类及与设备类相关的产品,公司是一种完全以满足需求为依据的采购方法。公司根据自己的需要,对供应商下达订货指令,要求供应商在指定的时间、将指定的品种、指定的数量送到指定的地点。因此采购做到了灵敏的相应市场,满足用户需求,又使得公司设备类的库存量达到最小。

公司与全国大型经营器械的生产厂家及国内代理厂家都建立业务往来,对单一客户的依赖较低。供应商的数量是逐年递增,一是满足了公司充足的器械采购需求,二是保障了公司销售业务的顺利开展。在对选择供应商时注重每类产品供应商的资质和信用状况,每类供应商数量均呈增加趋势,随着公司业务的发展、终端覆盖率的不断提高、向供应商提供服务的持续升级、良好的信誉,公司获得上游配送权的能力越来越强,同时,上游配送权的获得也更有利于公司开拓下游客户。

根据行业惯例,公司采购设备类产品多为预付款形式,将货款提前支付给供应商,货款支付方式多采用电汇的方式,辅以支票、银行承兑的方式支付货款。其他器械产品多为赊购,部分紧俏器械采用预付货款的形式



进行采购。首次确认供货商时与供应商确认赊购政策、回款期限、器械检验等相关政策。支付供应商货款以电汇方式为主，辅以支票、银行承兑的方式支付货款，结算周期通常在 1-5 个月期间。

#### **(4) 器械板块发展优势**

公司发展医疗器械流通业务具备必要条件及核心优势：一是医疗器械耗材省级招标和新推出的 GSP 认证对于公司是一个良好的发展机遇，有助于利用现有的高端医院网络实现快速上量。二是公司现有的供应商和渠道资源与被收购企业有显著协同效应，公司与大量高端医院及基层医疗资源均有多年的合作关系，从 2012 年公司推广器械业务当年即完成 60% 的开户率即可看出现有渠道的影响力，同时具备大量的全国供应商资源，在现有的药品合作基础上开拓器械流通业务将具有较高的成功率；三是公司具备极强的整合能力和极高的执行力，有利于整合小型器械企业，而国有大型流通企业很难投入精力整合大量的小企业，因而整合效率上瑞康占据优势；四是器械流通企业整合需要强大的资本支撑，公司一直以来都充分利用资本市场，通过股权和债权融资支撑器械业务的大范围布局；五是完善的信息化管控系统，保证了公司器械流通模式的大规模复制。一般器械流通企业由于流通环节复杂，随流通规模的扩大，管理难度大幅提升，公司多年以来建设的信息化系统可以实现规模化管理，使公司管理模式可以全国复制推广；六是公司具备全品类医疗器械的供应能力，弥补原有小公司单一品类的经营模式，可以通过免费投放大型设备垄断医院终端的器械供给，协同效应极强，被收购公司的整合动力也非常充足。

#### **(三) 发行人安全生产情况**

医药流通承担着将安全有效药品准时配送到城乡医疗或零售药品终端，保证百姓用药的可获得性和流通药品质量安全的重任。配送过程中维护药品安全水平的高低直接影响企业的发展，影响百姓健康和社会健康发展，近三年及一期公司未发生任何安全生产事故。

##### **1. 质量控制标准**

SFDA 规定企业在从事药品经营时须根据 SFDA 的有关规定在期限内通过《药品经营质量管理规范》（GSP）认证。公司严格按照国家有关的法律法规进行药品的经营管理，依据药品经营质量管理规范建立健全了各种质量管理制度，并取得了《药品经营质量管理规范认证》认证证书。

##### **2. 质量控制措施**

根据《药品经营质量管理规范》要求，公司在药品的购进、储运和销售等环节实行全面质量管理，建立了包括组织结构、管理制度、岗位职责、

过程管理和设施设备等方面的质量控制体系，并使之有效运行。具体措施主要包括：

**(1) 建立完善的组织机构及质量管理体系**

公司自成立之初即建立了包括质量管理部、储运部、采购部、销售部、财务部、人力资源部等组织机构，相关部门按照《药品管理法》等法律法规起草、发布了公司的质量管理体系以及岗位职责，赋予质量管理人员质量否决权。公司建立了完善的质量管理制度，包括：质量保证体系审核制度、药品质量方面教育培训及考核管理制度、质量否决制度、不合格药品管理制度、近效期药品管理制度、首营企业和首营品种审核制度、药品验收管理制度、药品储存养护管理制度、药品的出库复核制度、药品运输管理制度、药品销售及售后服务管理制度等，使药品的质量得到充分保证的条件。

**(2) 拥有先进的计算机管理系统**

公司的质量管理人员通过使用计算机系统，做到了对药品购进计划、购进合同、供应商的审核、供应品种的审核、来货的验收、在库的养护、销售客户的审核、出库复核、产品运输等环节的质量控制，使公司的药品来源合法、销售合法、在库质量保持稳定。公司的物流管理系统充分发挥了电子标签及手持终端的管理优势，大大提高了工作效率及发货的准确率，公司出库差错率一直控制在万分之一以下。

**(3) 具备完善的基础设施**

公司按照药品的性能分库、分区存放；通过各种养护设施与方法保持药品在库的质量稳定；对于药品的温度控制方面，公司仓库配备、安装有中央空调、三个独立的冷库、若干保温箱、冰箱、冷藏车、温度自动监控仪和自动报警设备等，保证了药品在库及运输途中对温度的要求。

**3. 质量纠纷情况**

近三年及一期公司未发生任何安全生产事故，未出现产品的质量纠纷。

**4. 公司经营产品质量证明**

2010年7月1日，烟台市食品药品监督管理局出具证明，证明“公司已按照国家有关法律、法规的要求取得了与药品经营相关的许可证书，公司经营的药品符合国家有关药品经营质量监督管理的法律、法规”。

## 九、发行人在建和拟建工程情况及投资计划

### (一) 发行人主要在建项目情况

发行人以下在建项目均符合国家相关产业政策，并均已经过核准或备案程序，项目建设合法合规。主要在建项目如下：

表 5-34：2017 年末发行人主要在建项目及进度

单位：万元

| 项目名称            | 预算数       | 期初余额      | 期末余额      | 工程累计投入占预算比例 | 工程进度   | 资金来源 | 工程内容         |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-------------|--------|------|--------------|
| 济南医用织物生产项目      | 8,872.00  | 5,401.90  | 5,472.79  | 61.69%      | 61.69% | 募股资金 | 医用织物生产       |
| 省立医院口腔项目        | 134.00    | 1,145.46  | 1,155.62  | 86.00%      | 86.00% | 其他   | 建设瑞康口腔临床培训基地 |
| 药品现代物流及医疗器械生产项目 | 45,760.00 | 5,129.74  | 8,962.90  | 36.68%      | 36.68% | 其他   | 现代物流及医疗器械生产  |
| 莱阳中心供应链延伸       | 649.34    |           | 558.43    | 81.00%      | 81.00% | 其他   | 医院轨道物流传输系统   |
| 马鞍山井泉厂房工程       | 3,984.49  |           | 2,914.20  | 73.14%      | 73.14% | 其他   | 中药种植         |
| 安徽井泉厂房工程        | 21,508.41 |           | 18,781.91 | 87.32%      | 87.32% | 其他   | 中药种植         |
| 合计              | 80,908.23 | 11,677.10 | 37,845.85 | /           | /      | /    |              |

表 5-35：2018 年 1-9 月发行人主要在建项目及进度

单位：万元

| 项目名称       | 预算数      | 期初余额     | 期末余额     | 工程累计投入占预算比例 | 工程进度   | 资金来源 | 工程内容   |
|------------|----------|----------|----------|-------------|--------|------|--------|
| 济南医用织物生产项目 | 8,872.00 | 5,472.79 | -        | 100%        | 100%   | 募集资金 | 医用织物生产 |
| 省立医院口腔项目   | 1,513.10 | 1,155.62 | 1,234.72 | 81.60%      | 81.60% | 其他   | 省立医院口腔 |

|                 |           |           |           |        |        |    |               |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|----|---------------|
| 药品现代物流及医疗器械生产项目 | 45,760.00 | 8,962.90  | 10,724.48 | 23.44% | 23.44% | 其他 | 药品现代物流及医疗器械生产 |
| 大季家卫生院项目        | 20.00     | 20.00     | -         | 100%   | 100%   | 其他 | 大季家卫生院项目      |
| 莱阳中心供应链延伸       | 649.34    | 558.43    | 596.24    | 91.82% | 91.82% | 其他 | 莱阳中心供应链延伸     |
| 马鞍山井泉厂房建设工程     | 3,984.49  | 2,914.20  | 3,509.69  | 88.08% | 88.08% | 其他 | 马鞍山井泉厂房建设工程   |
| 安徽井泉厂房建设工程      | 21,508.41 | 18,781.91 | 20,497.69 | 95.30% | 95.30% | 其他 | 安徽井泉厂房建设工程    |
| 甘肃瑞康库房          | 8,000.00  |           | 5,826.40  | 72.83% | 72.83% | 其他 | 甘肃瑞康库房        |
| 其他零星工程          | 5,000.00  | 2,344.62  | 3,773.71  | 75.47% | 75.47% | 其他 | 其他零星工程        |
| 合计              | 87,907.33 | 40,210.47 | 46,162.93 |        |        |    |               |

表 5-36：发行人重点在建工程资金投入情况

单位：万元

| 项目名称            | 建设计划   | 资本金是否到位 | 资本金来源 | 工程总投入     | 累计投入      | 合规性  |
|-----------------|--|---------|-------|-----------|-----------|--|
| 药品现代物流及医疗器械生产项目 | 项目建设地点为青岛高新区和源路以西，规划东 19 号线以南，丰年路以北，项目占地面积 100.56 亩，总建筑面积 107,072 m <sup>2</sup> ，其中药品存储仓库 35,000 m <sup>2</sup> ，心脏支架生产车间 3,000 m <sup>2</sup> ，产品展示厅 5,000 m <sup>2</sup> ，移动医疗 8,316 m <sup>2</sup> ，综合服务楼 13,860 m <sup>2</sup> ，办公楼 8,316 m <sup>2</sup> ，公共设施辅助用房 6,580 m <sup>2</sup> ；心血管药物支架生产拟建设药物支架生产线 3 条、输送系统生产线 3 条，购置工艺设备 277 台（套），其中包含进口设备 152 台（套），形成心血管药物支架 10 万支和支架输送系统 10 万套的年生产能力；移动医院主要生产穿戴式生命体征数据收集仪，年产量 10 万台。 | 已到位     | 自有资金  | 45,760.00 | 10,724.48 | <b>立项批复：</b> 《青岛高新技术产业开发区经济发展局关于青岛德新康医药有限公司药品现代物流及医疗器械生产项目备案的通知》（青高新经发备[2014]4号）；<br><b>环评批复：</b> 《青岛市环境保护局高新区分局关于青岛 |

|            |   |     |      |           |           |   |
|------------|---|-----|------|-----------|-----------|---|
|            |   |     |      |           |           | 德新康医药有限公司药品现代物流及医疗器械生产建设项目环境影响报告表的批复》（青环高新审[2014]15号）；<br><b>土地证：</b> 青房地权市字第201474625号   |
| 安徽井泉厂房建设工程 | 项目建设地点为亳州谯城经济开发区经一路西，桐花路北，淮河路南，项目总占地 78178 m <sup>2</sup> ，总建筑面积 97197.53 m <sup>2</sup> ，其中饮片车间 33528.8 m <sup>2</sup> ；提取车间 5859 m <sup>2</sup> ，保健品车间 7879.25 m <sup>2</sup> ，仓库（包括原料仓库、成品仓库和保健品仓库）41809.92 m <sup>2</sup> ，综合楼 7672.46 m <sup>2</sup> ，污水处理设施、垃圾站、门岗等其他辅助用房 1066.1 m <sup>2</sup> 。 | 已到位 | 自有资金 | 21,508.41 | 20,497.69 | <b>立项批复：</b> 《关于安徽井泉集团中药饮片有限公司年产 10000 吨中药饮片、提取物、中药保健品项目备案的通知》（谯发改投资（2014）168 号）；<br><b>环评批复：</b> 关于《安徽井泉集团中药饮片有限公司年产 10000 吨中药饮片、提取物、中药保健品项目环境影响报告书》批复（谯环审（2015）34 号）；<br><b>土地证：</b> 亳谯国用 |

|                 |   |     |      |          |          |  |
|-----------------|---|-----|------|----------|----------|--|
|                 |   |     |      |          |          | (2015)字第 034 号   |
| 马鞍山井泉<br>厂房建设工程 | 项目建设地点为马鞍山经济技术开发区南区红旗南路 1558 号, 新建一栋 5 层综合 2 号厂房, 其中第一层新建一条生产线进行中药材、中药饮片加工, 第二层为成品库, 第三层为原料库, 第四层为 GMP 车间(含打包、消毒, 为 D 级洁净度)、第五层为化验室(仅对产品含水率进行抽检), 同时拆除一期 2t/h 的天然气锅炉, 新建一台 4t/h 的天然气锅炉。 | 已到位 | 自有资金 | 3,984.49 | 3,509.69 | <b>立项批复:</b> 《关于马鞍山井泉中药饮片有限公司综合厂房 2#项目备案函》(马开管技(2018)17 号);<br><b>环评批复:</b> 《关于马鞍山井泉中药饮片有限公司综合厂房 2#项目环境影响报告表的批复》(马环审(2018)38 号);<br><b>土地证:</b> 马国用(2010)第 82153 号 |

## (二) 发行人拟建项目

截至募集说明书签署日, 发行人无拟建项目。

## 十、发行人发展战略与目标

发行人2018年公司将继续围绕三年内完成全国三十一个省份（直辖市），每个省份建立十条业务线，实现十条业务线均有利润产出的“三年规划”，开展以下工作：

1.2018年底之前，借助“两票制”的契机，完成全国31个省、直辖市、自治区建立平台运营公司，全国每一个地级市都建立销售网络。在未来三年通过内生整合，建成现代化的医药流通信息流、资金流、物流管理平台，在国家医保控费的大背景下，形成较深护城河和创新的商业模式，实行全国主要医疗市场的一体化管理，利益共享，优化资源配置，稳步提升企业经营效率和经济效益，在医药行业全国布局过程中创立“瑞康模式”。

2.构建覆盖全国的医药、医疗器械物流标准化服务网络，随着各地平台公司的搭建完毕，将逐步以点带面，在全国范围建立起第三方物流服务体系，推进公司下属医药仓库联动运营，降低成本，提高效率，为更多的客户服务。

3.随着公司经营规模和范围不断拓展，对管理提出了更高的要求。2018年要全面推行SAP信息管理系统在全国的实施和运行，从方案、制度和流程三方面细化成本费用控制、投资回报率等事前管理，对企业管理的各个模块进行整合、梳理，通过人力资源管理，财务管理，运营管理，审计管理，质量管理，信息管理，基础数据管理，物流管理，商务管理，销售管理十个一体化管理，对业务的规范性和管理的精细度进一步提升。从而优化资源配置，提高管理及运营效率，提升服务水平，降低企业运营成本，提高工作效率，保障医药产品供应，降低医药经营质量风险，降低监管成本和错误成本，降低外延收购及整合不及的预期风险，提高整体竞争优势，进一步提高公司的盈利能力。

4.公司将基于信息化技术手段和智能设施设备，加快向医药供应链服务商转型发展，逐步建立以“服务供应链”管理为核心的新商业模式，推动商流、物流、信息流和资金流的“四流”融合，进一步优化供应链集成管理，推进医院药品院内物流延伸服务，实现公司和医院药品、医疗器械供给信息的共享，实现公司、医院、科室、患者之间的多位一体化管理，从而达到药品、耗材、器械设备等医疗相关产品在供应、分拣、配送等各个环节科学化、系统化、现代化的全程质量监管，高效提速医院供应链管理运营，整合供应链资源、推动供应链管理的扁平化，提升配送效率，提高供应链协同能力。

5.积极探索和践行为医疗机构、医药工业企业服务的供应链金融服务

模式。联合商业银行、保险公司、证券公司等金融机构，形成行之有效的供应链金融模式，加速产业链上、中、下游的资金流转效率，改善公司的回款账期和经营性现金流，解决业务快速发展带来的资金占款问题，实际提升盈利能力，逐步形成“重服务、轻资本”的新型医药流通服务的商业模式。

6. 创新驱动发展，随着互联网的跨界融合，医药医疗健康管理等行业将逐渐衍生出多种创新的商业模式，并对用药安全性的保障提出了更高的要求。公司将以大数据作为提升医药流通治理能力的重要手段，更加注重多方协作，利用互联网思维，借助信息技术和互联网工具，向综合服务提供商转型升级，与医疗机构和零售药店建立更深入的服务关系和分工协作模式，创造独特的增量价值。加强数据挖掘，向大健康产业延伸，向智慧型现代医药服务商转型。

## 十一、发行人所在行业状况及发展趋势

### （一）医药和医疗器械流通行业的现状

#### 1. 全球行业商业概况

随着世界各国经济的发展，特别是新兴市场经济的发展，以及人民生活水平的提高，全球医疗支出不断增加，有力地促进了制药工业的发展。新的医疗技术、医疗器械、医药产品层出不穷，医药行业市场规模日益扩大。据数据分析网站Statista的统计，全球医药市场规模已从2001年的3,902亿美元扩大至2016年的1,105万亿美元。知名医药咨询公司Igeahub指出，2017年全球医药市场市值约为11,100亿美元，预计这一数字到2020年底将达到14,300亿美元。根据全球市场研究机构TrendForce统计，2017年市场规模约为1.13万亿美元，预期全球药品市场规模到2018年全球药品市场规模可达约1.17万亿美元，2022年可达约1.44万亿美元，2017~2022年复合成长率为4.9%。

从发达国家的经验来看，未来医药流通行业的发展趋势将是集中度提升，盈利模式创新和信息化程度的大幅提高。从美国医药产业链的各个环节净利润率比较来看，处于上游的工业企业利润率最高，强生的利润率可达14.9%，而处于中游的流通企业受到上下游企业的限制，利润率最低，美国前三大医药流通企业Mckesson、Cardinal、AmeriSource，利润率仅1%左右，最高的Mckesson为1.1%。CVS和Walgreens是美国最大的两个连锁药店，利润率分别是3.2%和3.8%。美国医药商业市场经过自由竞争、企业和市场的整合后形成了高度集中的产业格局，美国前10家医药商业企业销售额占比达到96%，前三大药品批发巨头垄断了美国90%的市场份额。其中



排名第一Mckesson和排名第二的Cardinal分别占据全美市场30%以上。欧洲也出现了三家大型的泛欧洲药品批发商，分别是Celesio、Phoenix和AlianceUniChem。全美批发商平均毛利4.5%，费用率2.7%，净利润率达1.55%；欧洲毛利率为5-6.5%，日本毛利率为2-3%。

目前医疗器械市场主要集中于美国、欧盟和日本等地区，三地的全球市场份额约为39%、26%和13%。

美国是全球第一大医疗器械市场，聚集了较多拥有先进技术和较强研发能力的品牌企业，医疗器械市场条件成熟，产品准入标准严格。欧盟是仅次于美国的第二大医疗器械市场。截至2016年底，欧盟28国人口约5.10亿，由于欧盟各成员国经济基础相对较好，对医疗保健的需求较大，医疗器械消费能力强，使欧盟医疗器械市场保持了较好的增长态势。日本是全球第三大医疗器械市场，早在2007年日本医疗器械的市场规模就已经达到了人民币2,000亿元，且制定了完善的医疗器械管理法规和极其严格的准入标准，增加了外国医疗器械产品进入本国市场的难度。以中国为代表的亚太地区（除日本以外）医疗器械市场目前是世界上最具潜力的市场，近年来医疗器械的市场规模的增长速度明显快于世界平均水平。根据 IQVIA 的数据，目前亚太地区市场增速为10%，市场规模在550亿美元至600亿美元之间。

## 2.中国医药和医疗器械商业行业发展现状

改革开放以来，我国医疗器械行业快速发展，产业已初具规模，但受制于我国临床医学、材料学、仿生学、生物工程、精密仪器和先进制造技术的发展现状，与发达国家相比，我国医疗器械行业仍处于初级阶段。在企业规模、研发实力、产品质量和性能稳定性、品牌集中度等方面与国际主要竞争对手仍有差距。根据食药监总局 2017 年度统计年报，截至 2017 年底，全国实有医疗器械生产企业 1.6 万家，其中：可生产一类产品的企业 6,096 家，可生产二类产品的企业 9,340 家，可生产三类产品的企业 2,189 家。但我国医疗器械企业规模小，难以支撑庞大的研发和技术升级支出，难以应对全球医疗器械监管要求和营销网络支出，在全球竞争中处于劣势。2017 年，食品药品监管总局共受理医疗器械首次注册 7,438 件、延续注册 12,095 件和许可事项变更申请 6,219 件。

近年来，中国药品流通行业发展势头良好。伴随着国家新医改的深入推进和各项行业政策、标准的出台，相关主管部门大力支持行业结构调整和发展方式转型升级，鼓励企业兼并重组，提高行业集中度；药品流通企业不断提升流通效率和管理水平，创新业务和服务模式，拓展基层医疗市场。行业规模和效益稳步增长，呈现持续、健康的转型发展趋势。

2017 年药品流通市场规模稳定增长，增速略有回升。商务部药品流通统计系统数据显示，全国七大类医药商品销售总额 20,016 亿元，扣除不可比因素同比增长 8.4%，增速较上年下降 2.0 个百分点。其中，药品零售市场 4,003 亿元，扣除不可比因素同比增长 9.0%，增速同比下降 0.5 个百分点。

2017 年，全国药品流通直报企业主营业务收入 14,620 亿元，扣除不可比因素同比增长 9.0%；增速同比下降 2.6 个百分点；利润总额 363 亿元，扣除不可比因素同比增长 10.9%，增速与上年持平；平均毛利率 7.2%，同比上升 0.2 个百分点；平均费用率 6.1%，同比上升 0.9 个百分点；平均利润率 1.7%，同比下降 0.1 个百分点；净利润率 1.5%，与上年基本持平。

图 5-6：2013-2017 年医药流通行业销售收入



## （二）医药和医疗器械流通行业发展有利因素分析

### 1. 有利因素

#### （1）经济与人口增长

长期以来，国内经济持续保持较高速的增长，虽然近年来经济发展受全球经济形势低迷等因素的影响，但国内经济发展速度依然保持在 7.7% 左右。同时，1978 年来中国人口持续增长，至 2017 年末全国大陆人口总数已达 13.83 亿，同比增加 809 万人。经济、人口的增长给医药和医疗器械行业的发展创造了良好的宏观环境。

#### （2）人均收入水平提高

统计局今日发布《中华人民共和国 2017 年国民经济和社会发展统计公报》显示，2017 年全年全国居民人均可支配收入 25974 元，同比增长

9.0%，扣除价格因素，实际增长 7.3%。全国居民人均可支配收入中位数 22408 元，增长 7.3%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 36396 元，比上年增长 8.3%，扣除价格因素，实际增长 6.5%。城镇居民人均可支配收入中位数 33834 元，增长 7.2%。农村居民人均可支配收入 13432 元，比上年增长 8.6%，扣除价格因素，实际增长 7.3%。农村居民人均可支配收入中位数 11969 元，增长 7.4%。

图 5-7：2013-2017 年全国居民人均可支配收入及其增长速度



随着人们收入的增长、生活水平的提高，健康越来越为居民所重视，人们的医药消费观念随之发生了显著变化，用于医疗、保健的消费支出逐渐增加，使得药品的市场需求不断增大。据统计，日本和德国在人均 GDP 从 2,000 美元向 10,000 美元水平发展的过程中，医药卫生支出在国民经济中的比重出现上升的趋势。中国医药行业在人均 GDP 向中高收入国家水平接近的过程中也将获得发展机遇。

### (3) 人口老龄化

1990 年以来，中国人口出生率呈持续下降趋势。1990 年我国人口出生率为 21.06%，到 2017 年出生率已下降至 12.43%，出生率持续下降。从中国人口的年龄构成来看中国已步入老龄社会，且老龄人口的比例呈增长趋势，60 岁及以上人口占全国人口的比例由 2010 年的 13.26% 升至 2017 年的 17.3%。

目前，老年人口的药品和医疗器械消费已占比 50% 以上，人口的老龄化将进一步促进药品和医疗器械消费的增长。

### (4) 行业壁垒逐渐提高

2009 年 3 月《关于深化医药卫生体制改革的意见》出台，新医改正式

启动。基于下述新医改的相关政策，行业的壁垒将不断提高：

- ①对新开办企业以及 GSP 到期企业按照新的 GSP 认证标准认证；
- ②提高新开办药品经营企业的开办标准、老企业的换证标准；
- ③明确规定药品现代物流企业的标准；
- ④提升医药商业企业的信息化水平。

上述行业壁垒的提高将进一步优化产业结构、提升行业集中度，有利于行业龙头企业的发展。

#### （5）国家产业集中化的政策导向

药品流通行业主管部门以贯彻落实《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发[2014]14 号文）为契机，将继续鼓励企业兼并重组、做大做强，提高行业集中度，鼓励药品流通企业利用产业基金、上市融资、引进外资等多种方式加快兼并重组步伐，努力提高行业组织化水平，实现规模化、集约化经营。

同时，2013 年 6 月 1 日起实施的新版《药品经营质量管理规范》(GSP)，既提高了对企业经营质量管理要求，增强了流通环节药品质量风险控制能力，又推动了大型医药批发和零售连锁企业对小散企业的兼并重组。国家集中化的产业政策导向有利于产业向大型医药商业企业集中。

随着《医疗器械监督管理条例》的修订以及《医疗器械经营监督管理办法》《医疗器械生产监督管理办法》《医疗器械注册管理办法》《体外诊断试剂注册管理办法》等部门规章的办法，我国医疗器械行业将迎来了更好的发展机遇，2016 年医疗器械销售规模约 3,700 亿元，比 2015 年增长了 620 亿元，平均增长率约为 20.13%。2017 年医疗器械销售规模约 4400 亿元，较 2016 年约增长 19%。我国落后的医疗器械装备水平与社会日益增长的医疗需求之间的巨大矛盾，促进我国近几年医疗器械市场的快速增长，增长速度明显快于国内其他工业。

#### （6）行业管理日趋规范

国家将通过严格实施 GMP、GSP 等行业管理标准，强化行业的规范化管理，促进产业升级。为此，国家采取以下重要举措：

- ①强调药品经营企业作为药品经营质量的第一责任人；
- ②强调药品的可追溯性；
- ③强调药品购销的合同管理及票据管理；
- ④严格打击药品的挂靠等违法经营行为。

这些措施的出台将促进行业日趋走向规范化，并导致一批经营不规范的企业退出市场。市场的净化将有利于产业的健康发展和规范企业的业务拓展。

#### （7）基本药物制度实施

中共中央、国务院《关于深化医药卫生体制改革的意见》明确提出要建立国家基本药物制度。国务院《关于印发医药卫生体制改革近期重点实施方案（2009—2011 年）的通知》（国发〔2009〕12 号）明确提出要初步建立基本药物供应保障体系。

基本药物制度的实施将深刻改变中国基础医疗市场用药的习惯，并将导致基本药物在基础医疗市场占有垄断性的市场份额。同时，县级以下基础医疗市场将由自然竞争状态走向集中招标采购状态。基础药品的集中配送将导致过去由快批医药商业占据主导地位的基础医疗市场快速向大型规范医药商业企业重新分配。

山东省食品药品监督管理局于 2009 年 11 月出台了《关于组织推荐药品现代物流试点企业的通知》（鲁食药监市[2009]226 号），明确指定包括本公司在内的山东省 18 家药品现代物流试点企业具有优先的基本药物配送资格。2014 年 12 月 9 日，公司被山东省食品药品监督管理局确认为药品现代物流企业。

#### （8）全省统一招标采购

按照 2010 年 7 月发布的《医疗机构药品集中采购工作规范》，省级招标将作为药品采购的强制规定，新的招标采购制度明确提出了如下原则：

- ①实行政府主导，以省为单位的集中招标采购；
- ②坚决压缩流通渠道环节，委托配送一次；
- ③认真履行购销合同。

上述招标采购管理制度的实施将有利于药品购销行为的规范、规模企业的跨地区发展以及直销业务模式的发展。

#### （9）行业主管部门的明确

按照国务院的部署，为了配合国家医药卫生体制改革和基本药物制度实施，保障人民群众安全用药和方便购药，规范药品流通市场秩序，国家正式于 2009 年底将中国医药商业划归商务部管理，并由商务部市场秩序司具体负责。医药流通行业主管部门的明确将为行业带来如下利好：

- ①有利于医药商业发展的整体规划，维护产业利益；

- ②有利于建立行业统一的商业认证标准；
- ③有利于强化行业自律行为；
- ④有利于建立行业统一的、规范的数据统计系统。

#### (10) 市场总量持续扩大

伴随着国家医改政策的推进，新农合、城镇居民医保的参保范围及参保基数持续扩大和提高，并逐渐向全民医保的目标迈进。老百姓看病贵、看不起病的状况将得到明显改善，医药市场药品消费总量近期内将持续、快速增长。

## 2. 行业发展不利因素分析

### (1) 行业集中度不高

我国医药商业行业中小企业依然较多，规模偏小，管理水平偏低。虽然近年来产业集中度有所提高，但总体来说仍处于较低水平。远低于美国、日本等成熟医疗市场的行业集中度。产业集中度偏低，不利于产业结构的优化。

### (2) 人才缺乏

近年来，中国的医药商业企业逐步向大型化、实力化、网络化方向发展，企业纷纷将大力发展医药物流网络作为面对未来市场竞争的战略。对医药商业企业而言，需要既掌握药品经营管理知识并有丰富的实践经验，又对物流管理颇有研究的人才，而这类人才非常紧缺。

### (3) 药品流通市场不规范

由于医疗机构偏好高价药，且竞争机制在医疗机构药品的购销活动中失灵，在不改变现行“以药补医”体制的条件下，药价虚高的顽症实际无法根除。药品进销差价的巨大利益空间使得倒卖税票冲抵药品经销活动中的成本成为可能，为挂靠经营提供了生存的条件。药品流通市场的这种不规范现象对正规的医药商业流通企业产生了不利影响。尽管有关部门加大力度整治这种不规范现象，取得了一定的成效，但在国家医改的转换期，仍有部分医药商业企业从事这种行为。

## (三) 医药流通行业定价机制

### 1. 我国现行的药品定价机制

目前，我国药品价格主要是靠政府调控和市场调节相结合来实现管理。政府对关系国计民生的药品价格进行分类管理，包括纳入政府价格管理范围的药品和在此范围之外的药品。

(1) 纳入政府价格管理范围的药品是国家基本药物、国家基本医疗保障用药及生产经营具有垄断性的特殊药品。政府制定药品价格以社会平均成本为基础，综合考虑其他相关因素，遵循“补偿成本、合理盈利、反映供求”的基本原则，同时考虑社会经济发展水平、基本医疗保障水平、群众承受能力、国家宏观调控及产业发展政策、药品临床价值等因素。实行政府指导价的药品，生产经营单位不得突破政府规定价格。

(2) 除纳入政府价格管理范围的药品外，其它药品由企业自主制定价格，并向价格主管部门报备，实际销售价格不得超过价格主管部门核定的价格。企业自主定价药品范围要比纳入政府价格管理范围的药品范围更广。为解决看病难、看病贵的问题，特别是为了解决药价虚高的问题，国家逐步采用公立医院药品采购集中招标政策。现行的做法是以省为单位，对二级及以上公立医院和基层医疗机构采购的药品实行统一招标，二级及以上公立医院按照中标价格采购药品，并在此价格的基础上，加价不超过 15% 作为药品零售价销售给患者；基层医疗机构实行基本药物制度，按照中标价格采购，零差价销售给患者。

此外，未纳入药品采购集中招标范围的零售药店、私人诊所、民营医院等不按照招标价采购药品，而是自主采购药品，在不超过国家最高零售价的前提下，根据市场情况自主决定销售价格。

自此，我国医药零售市场上逐步形成了两种不同的价格形成机制，一种是以政府办医疗机构为主的集中招标确定的采购价基础上顺价加价或零差率销售的药品零售价格机制，另一种是市场化机制。就目前实际情况而言，政府指导价是最高零售价，而市场化形成的零售价一般低于招标后形成的零售价。

## 2. 现行药品价格形成机制的弊端

当前体制下的部分药品价格偏高，尤其是临床使用高价药品现象更是普遍，廉价药品因医疗机构不愿使用，企业就不生产或不足量生产，直接导致了患者的药费负担较重。造成药品价格偏高，究其原因是多方面的。

### (1) 药品管理政策影响药品价格

顺价加价政策让医疗机构药品采购价格越高，获利越多，或明或暗，甚至兼而有之。在购销双方只有合谋抬高中标价才能实现共赢的情况下，作为第三方的政府通过招标来降低药价的结果就是：政府监管的投入越大，企业规避的成本越高，药价虚高的程度越严重。

### (2) 现行医疗机构药品零售价格中包含了“补医”的费用

我国医疗服务价格特别是医务人员技术劳务价格长期偏低，医疗机构

在医疗服务方面总体上是收不抵支的，为维持医疗机构运行，促进医疗机构发展，满足群众就医需求，国家允许医疗机构通过销售药品获得利润补偿医疗服务亏损。随着医疗机构规模扩大和硬件建设水平的不断提高，成本上升较快，对药品收入依赖也比较严重。改革“以药补医”的现状，取消药品中“补医”的费用尚需要时间。

### （3）药品市场监管不到位

政府不断降低政府定价药品价格的同时，对市场调节价的药品价格还缺乏监管手段，药品的价格既不反映生产成本，也不反映市场供求关系，而且一些企业变换名称、剂型变相涨价行为时有发生，监督部门监督、管理责任不到位更加剧了药品市场的作假作乱行为。另一方面，由于医患之间的信息不对称，药品消费者对药品信息的了解甚少，不能很好的维护自身的权益，发挥其对药品的监督权。

## 3. 医药流通行业面临的政策风险

《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》和《医药卫生体制改革近期重点实施方案(2009—2011年)》、《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》等新医改系列政策的出台，不仅旨在解决老百姓的医疗服务问题，同时对于医药经营行业来说，既有机遇又有挑战。整个医药行业将面临着大洗牌，原有的企业营销战略必须做一个根本的调整。特别对于医药流通企业来说，减少流通环节，严格控制药品流通环节差价率是新医改主要方向，也是今后政府监管的重点之一，这意味着许多赚取中间差价的医药流通企业将面临着经营模式的转型。流通环节复杂、渠道多是现阶段中国医药流通的特点，其产生的根本原因是“以药养医”导致了医院这种垄断性的终端。要改变这一现状，既要推进减少流通环节的改革，更要彻底扭转“以药养医”的格局。在新医改背景下，未来的医药流通格局会有翻天覆地的变化。

2009年8月18日，卫生部、国家发改委等九个部委联合发文《关于建立国家基本药物制度的实施意见》规定，2009年，每个省（区、市）在30%的政府办城市社区卫生服务机构和县（基层医疗卫生机构）实施基本药物制度，包括实行省级网上公开招标采购、统一配送，全部配备使用基本药物并实现零差率销售；到2011年，初步建立国家基本药物制度；到2020年，全面实施规范的、覆盖城乡的国家基本药物制度。同时，对于招标采购的药品，“由招标选择的药品生产企业、具有现代物流能力的药品经营企业或具备条件的其他企业统一配送。药品配送费用经招标确定。”该规定意味着药品配送企业也需要通过投标取得配送资格才可以进行政府集中采购药品的配送。



2010年11月19日，国务院办公厅发布《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见》（国办发[2010]56号），规定“采购机构通过集中采购确定的采购价格（包括配送费用）即为基层医疗卫生机构实际销售价格”。同时，该意见规定“原则上用量大（具体标准由各省区市自行确定）的基本药物直接向生产企业采购，由生产企业自行委托经营企业配送或直接配送；用量小的基本药物可以集中打包向药品批发企业采购（含配送）。也可以向代理生产企业销售药品的批发企业采购。”该规定取消了自2009年实施的药品配送企业需通过投标取得政府集中采购药品的配送资格的限制，药品配送环节市场化。

2012年3月14日，国务院印发《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》（国发[2012]11号），明确了2012-2015年医药卫生体制改革的阶段目标、改革重点和主要任务，规划指出目前医疗体系主要矛盾：医疗保障制度建设有待进一步加强，基本药物制度还需巩固完善，公立医院改革需要深化拓展，推进社会力量办医仍需加大力度，人才队伍总量和结构性矛盾依然突出，政府职能转变亟待加快速度，制度法规建设的任务更加紧迫。具体提出：控制医疗费用增长，推行按病种付费、按人头付费和总额预付等；严格基本药物使用率和自费药控制率；完善基本药物目录（增加慢性病和儿童用药），扩大使用范围，同时独家品种将实行国家统一价；国际水平的仿制药给予定价和招标支持；县级公立医院改革将全面铺开；原则上不再扩大公立医院规模；药品加成将逐步退出，医药药品和高值耗材实行集中采购；鼓励社会资本办医；发挥中药的预防和服务作用。规划还对政府投入表示：政府卫生投入增长幅度高于经常性财政支出增长幅度，政府卫生投入占经常性财政支出的比重逐步提高。各级财政部门在向政府汇报预决算草案时要就卫生投入情况进行专门说明。“十二五”期间政府医药卫生体制改革投入力度和强度要高于2009-2011年医药卫生体制改革投入。

2013年3月，卫生部发布《国家基本药物目录》（2012年版）（以下简称“基药目录”），涉及品种大幅增加，中药品种比例有所提升，注重结构优化，剂型规格标准化增强，基药招标采购中的质量指标愈加重要。随着医改的逐步推进，目前，政府办医疗机构中，乡镇卫生院和社区卫生服务中心等基层医疗机构全部采用基本药物并实现零差率销售，虽然二级及以上医疗机构仍施行顺价加价（不超过15%）的“以药补医”的药品零售价格机制，但是这种情况将逐步转变，“零差率”覆盖的范围将逐步扩大，将逐步实现政府管制下的药品价格市场化。

#### （四）医药流通行业发展趋势

##### 1. 医药流通行业良好的发展时机与面临的竞争格局

医药行业与人民群众的日常生活息息相关，是为人民防病治病、康复保健、提高民族素质的特殊产业，在保证国民经济健康、持续发展过程中，起到了积极的、不可替代的作用。公司有着丰富的产品资源，先进的经营管理理念，规范的质量保障体系，和严格的内控制度，诚信经营，全心全意为广大老百姓的健康服务。随着国家医疗体制改革进程的深入，医药行业作为国家“十二五”加快培育的战略性新兴产业，面临良好的发展时机：

(1) 国家医改投入效果显现：2009-2013年国家在医改方面实际投入超过15,000亿人民币，投入将逐步表现为需求，市场扩容步伐加快。

(2) 国家出台《关于促进健康服务业发展的若干意见》，规划到2020年基本建立覆盖全生命周期、内涵丰富、结构合理的健康服务业体系，基本满足广大人民群众的健康服务需求，健康服务业总规模达到8万亿元以上，医药行业企业前景光明。

(3) 新版国家基本药物目录出台，品种数从307个增加到520个，二级以上医疗机构的基本药物使用比例不得低于35%，这对在2011年山东省基本药物招标后，在基本药物市场取得全省第一位置的瑞康医药将获得发展先机，企业效益稳定增长。

(4) 从全国来看，我国经济的持续快速增长、庞大的人口基数及老龄化趋势、人民生活水平的提高、健康意识的增强及我国政府的积极支持，均对医药企业构成长期利好，行业发展将迎来历史性机遇。据预测，中国医药市场将保持20%左右的增速，到2020年将超过美国、日本，成为全球最大的医药市场。

目前，在市场不断整合的过程中，山东省区域内一部分规模较大的医药商业企业将进一步发展，具体如山东海王银河医药有限公司、济南中信医药有限公司等企业，上述山东省域优势医药商业企业成为公司有力的竞争对手；另一方面全国性医药商业企业正直接或通过对该地区医药商业企业并购、重组的方式进入山东省市场，目前如国药控股、九州通等全国性医药商业企业均已进入山东省市场，和省域医药商业企业相比，全国性医药商业企业具备更强规模优势、资金实力优势，这将加剧山东省域市场的竞争。

从结构看，目前全国和各地方均出现了占据较高市场份额的医药商业企业，在未来的竞争中，他们将占据一定优势，并将促进行业集中度的进一步提升。全国性的大型医药商业企业主要为国药控股和九州通。区域性的大型医药商业企业主要包括上海医药、南京医药和广州药业等，他们拥有较多的当地网络资源，在各自销售市场中占有相当的市场份额。2013年前100位药品批发企业主营业务收入占同期全国医药市场总规模为64.3%，

比上年提高0.3个百分点，其中前三位药品批发企业占29.7%，比上年提高0.9个百分点；主营业务收入100亿元以上的批发企业占同期全国医药市场总规模的44.5%，比上年提高3个百分点，50-100亿元之间的批发企业占6.4%，与上年基本持平，10-50亿元之间的批发企业占13.1%，比上年下降3个百分点。

## 2.医药流通行业政策

### (1) 医疗卫生体制改革政策

2009年以来，随着医改方案、基本药物目录、医保目录等重大行业政策的出台，我国第5次医改逐步深入展开。新医改加强了行业监管，有助于净化竞争环境，促进行业整合，实现企业长期可持续发展；其次，政府将在新医改过程中加大投入，其中有很大一部分是投向医疗保障制度，这部分投资对于释放压抑的医疗需求、拉动药品的终端消费作用明显，能带动医药行业收入的增长；最后，基本医疗保障制度全面覆盖城乡居民，给医药市场带来更大需求。

新医改提出了有效减轻居民就医费用负担，切实缓解“看病难、看病贵”的近期目标，以及建立健全覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度，为群众提供安全、有效、方便、价廉的医疗卫生服务的长远目标；并且计划未来三年各级政府新投入8,500亿元，重点用于推进基本医疗保障制度建设、健全基层医疗卫生服务体系、促进基本公共卫生服务均等化和建立国家基本药物制度等方面。此次新医改为我国医药行业带来整体市场扩容的新机遇。

2011年5月5日，商务部正式对外发布了《全国药品流通行业发展规划纲要(2011-2015)》(以下简称《规划纲要》)。《规划纲要》明确了行业发展的“十二五”时期的总体目标和主要任务：一是提高行业集中度，调整行业结构；二是发展药品现代流通和经营方式，加强对外交流合作；三是规范药品流通秩序，加强行业信用建设；四是加强行业基础建设，提升行业发展水平。到2015年，全国药品流通行业的发展适应经济社会发展的总体目标和人民群众不断增长的健康需求，形成网络布局合理，组织化程度显著提升，流通效率不断提高，营销模式不断创新，骨干企业竞争力增强，市场秩序明显好转，城乡居民用药安全便利，以及满足公共卫生需要的药品流通体系。具体发展目标：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；药品批发百强企业年销售额占药品批发总额85%以上，药品零售连锁百强企业年销售额占药品零售企业销售总额60%以上；连锁药店占全部零售门店的比重提高到2/3以上。县以下基层流通网络更加健全。骨干企业综合实力接近国际分销企业先进水平。

表 5-37:2009 年以来医改重要政策一览

| 发布时间        | 内容  |
|-------------|---|
| 2009 年 1 月  | 《关于深化医药卫生体制改革的意见》   |
| 2009 年 4 月  | 《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》  |
| 2009 年 4 月  | 《医药卫生体制改革近期重点实施方案（2009—2011 年）》   |
| 2009 年 7 月  | 《关于全面开展城镇居民基本医疗保险工作的通知》   |
| 2009 年 7 月  | 《关于促进基本公共卫生服务逐步均等化的意见》  |
| 2009 年 7 月  | 《医药卫生体制五项重点改革 2009 年工作安排》   |
| 2009 年 8 月  | 《关于建立国家基本药物制度的实施意见》   |
| 2009 年 10 月 | 《关于公布国家基本药物零售指导价的通知》  |
| 2009 年 11 月 | 《改革药品和医疗服务价格形成机制意见》   |
| 2009 年 11 月 | 《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2009 版）》  |
| 2010 年 2 月  | 卫生部等五部委联合发布《关于公立医院改革试点的指导意见》  |
| 2010 年 4 月  | 卫生部公布《医药卫生体制五项重点改革 2010 年度主要工作安排》   |
| 2010 年 12 月 | 《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》   |
| 2010 年 12 月 | 《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见》   |
| 2010 年 12 月 | 《国务院办公厅关于建立健全基层医疗卫生机构补偿机制的意见》   |
| 2011 年 2 月  | 国务院办公厅发布《医疗卫生体制五项重点改革 2011 年度主要工作安排》  |
| 2011 年 3 月  | 国务院办公厅发布《2011 年公立医院改革试点工作安排》  |
| 2012 年 2 月  | 《十二五期间深化医药卫生体制改革规划（2012-2015）》  |
| 2012 年 4 月  | 国务院办公厅发布《深化医疗卫生体制改革 2012 年主要工作安排》   |
| 2012 年 6 月  | 国务院办公厅印发《关于县级公立医院综合改革试点的意见》   |
| 2012 年 10 月 | 《中华人民共和国精神卫生法》出台，将于 2013 年 5 月 1 日起实施   |
| 2012 年 12 月 | 国务院新闻办公室发布《中国的医疗卫生事业》   |
| 2013 年 2 月  | 国务院办公厅发布《关于巩固完善基本药物制度和基层运行新机制的意见》   |
| 2013 年 6 月  | 药监局发布《关于严格中药饮片炮制规范及中药配方颗粒试点研究管理等相关事宜的通知》  |
| 2014 年 3 月  | 国家卫计委、财政部、中央编办、国家发改委和人社部联合印发了《关于推进县级公立医院综合改革的意见》                                    |
| 2014 年 5 月  | 国家食品药品监管总局《互联网食品药品经营监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见  |
| 2014 年 7 月  | 国务院法制办公室发布《中华人民共和国中医药法（征求意见稿）》公开征求意见的通知   |
| 2015 年 3 月  | 《全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015-2020 年）》   |
| 2015 年 5 月  | 国务院发布《关于取消非行政许可审批事项的决定》，其中指出，取消第三类医疗技术临床应用准入审批，包括造血干细胞移植、基因芯片诊断、免疫细胞治疗等第三类医疗技术临床应用。 |
| 2015 年 12 月 | 精准医疗战略有望纳入“十三五”规划中  |
| 2016 年 1 月  | 国家卫计委公布了《2016 年卫生计生工作要点》  |
| 2016 年 4 月  | 国办印发的《深化医药卫生体制改革 2016 年重点工作任务》明确提出，2016 年要新增 100 个试点城市，使全国试点城市达到 200 个              |
| 2016 年 12 月 | 国家卫计委印发《医疗机构设置规划指导原则（2016-2020 年）的通知》，明确提出新建公立医院条件和床位数限制，为社会力量举办医疗机构预留              |

| 发布时间       | 内容   |
|------------|--|
|            | 空间。  |
| 2017 年 1 月 | 国家卫计委发布《印发关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）的通知》 |
| 2017 年 4 月 | 国务院办公厅发布《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》                |
| 2017 年 5 月 | 国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革 2017 年重点工作任务》            |
| 2017 年 7 月 | 全国药品零加成政策正式实施                                |
| 2018 年 1 月 | 国家卫生计生委发布了《进一步改善医疗服务行动计划（2018-2020 年）》       |

## （2）药品价格管理

在药品价格管理方面，国家对于医药行业进行了持续的治理整顿，大规模降低药价数十次，但药价虚高的问题仍然突出，目前发改委通过一系列政策将对进入国家基本药物目录和国家定价的品种逐一核算定价成本，重新制定价格；对企业自主定价品种将确立定价原则，对高利润品种分别采取监控和干预等手段，严格控制利润率；取消原研药物质量层次，降低外资产品的价格水平。

表 5-38:2008 年 8 月以来国家发改委发布的针对药品价格管理相关政策

| 发布时间        | 内容  |
|-------------|---|
| 2008 年 8 月  | 国家发改委公布首批定点生产非处方药品最高零售价                                   |
| 2009 年 10 月 | 国家发改委公布国家基本药物的零售指导价格                                      |
| 2010 年 3 月  | 国家发改委重新调整《国家发展改革委定价药品目录》                                  |
| 2010 年 4 月  | 国家发改委针对虚高药价将采取四项措施  |
| 2010 年 6 月  | 国家发改委向部分行业协会发出《药品价格管理方法（征求意见稿）》                           |
| 2011 年 8 月  | 国家发改委决定从 9 月 1 日起降低部分激素，调节内分泌类和神经系统类等的最高零售价格              |
| 2011 年 11 月 | 国家发改委印发《药品差比价规则》  |
| 2011 年 11 月 | 国家发改委印发《药品出厂价格调查办法（试行）》                                   |
| 2012 年 3 月  | 2012 年 3 月发改委发出通知，决定从 5 月起调整部分消化系统类药品最高零售限价               |
| 2012 年 9 月  | 国家发改委决定从 10 月 8 日起调整部分抗肿瘤、免疫和血液系统类等药品的最高零售限价，平均降价幅度为 17%。 |
| 2013 年 7 月  | 发改委决定对部分医药企业进行成本调查和出场条件调查                                 |
| 2014 年 7 月  | 国家发改委发布《关于改进低价药品价格管理有关问题的通知》                              |
| 2015 年 5 月  | 国家发改委《关于印发推进药品价格改革意见的通知》                                  |

## 3. 行业发展前景

### （1）行业集中度将进一步提升

世界经济的发展、人口总量的增长和社会老龄化程度的提高，导致药品需求呈上升趋势，全球医药市场近年来持续快速增长。据国际权威医药咨询机构 IMS 统计，2010-2011 年全球药品销售增长速度已超过全球 GDP 增长速度，2010-2014 年新兴医药市场预计将以 14-17% 的速度增长，而主要

发达医药市场增长率将仅为3-6%。中国是全球最大的新兴医药市场，到2020年将成为全球仅次于美国的第二大市场，全球市场份额将从3%上升到7.5%。在宏观经济保持平稳的环境下，随着国家新医改的继续推进和行业管理后续政策及标准的出台，药品流通行业将保持稳步增长的发展趋势，并加快转型升级的速度。

根据IMS统计，在2011年全球医药支出中，美国、日本、欧盟等发达国家和地区占总量的63%，虽然较2006年的70%有明显下降，但在市场中仍占主导地位；中国、巴西、印度等新兴市场合计占总量的20%，相比2006年的14%提高30%，增长态势强劲。从人均医药支出看，发达国家和地区的人均医药支出增速缓慢，低于全球平均水平的6.2%；而新兴市场保持快速增长，高于全球平均水平约4个百分点。美国、日本、欧盟等发达国家和地区的医药商业相对成熟，企业处于相对垄断地位，企业寡头化、经营规模化是国际医药商业产业的总体特点和发展趋势。以全球最大的医药商业流通市场美国为例，1995年~2005年的10年间，美国医药商业流通市场的年均增长率为12%。经过充分竞争，目前美国全国只有86家医药商业流通企业，行业集中度非常高；前三大医药商业流通企业AmerisourceBergen（ABC）、CardinalHealth（CAH）和Mckesson（MCK）的市场占有率由1995年的30%上升到2006年以后的96%以上，合计销售额年均增速远超过行业平均水平。同样，法国排名前三的医药商业流通企业的市场集中度高达95%；日本的药品流通企业也从1995年的305家减少到2010年的98家；像丹麦、挪威等小国，全国也仅有2-3家药品批发企业。因此可以预见我国医药流通行业集中度未来将进一步提升。

### （2）行业监管愈加严格，不规范企业将被逐渐淘汰

近年来，我国加大了医药商业流通行业的规范治理力度，严厉打击商业贿赂、挂靠经营、倒卖增值税票等违法违规行为，一些不规范的医药商业流通企业将被逐出市场或被淘汰，行业环境将会逐步改善，这给规范运行的大型医药商业流通企业带来了扩张机会。近期发布的医改方案以及有关实施方案，明确提出要鼓励和发展现代医药物流，并给予具有现代医药物流条件的企业获得药品配送资格的机会。这将会给具有现代医药物流条件和网络优势的大型医药流通企业带来发展机遇。

### （3）生产厂家和零售商对批发商的依赖性增强

国外医药商业行业的发展历程表明，随着医药行业市场化程度越来越高，医药商业流通渠道的两端（生产企业和零售终端）对医药分销商的依赖越来越强。药品生产企业借助分销商广泛而专业的分销网络，既提升了产品的销量，也降低了销售费用；药品零售商可以方便快捷地从分销商购

进品种齐全、质优价廉的药品。经过市场竞争和行业整合，拥有强大的市场覆盖、物流配送、客户服务、品种保证等能力的大型医药商业流通企业将会占领更多的上、下游资源及市场份额。

## 十二、发行人所在行业地位及竞争优势

### （一）发行人行业地位

发行人经营稳步发展，行业地位与影响进一步提升，发行人在中国医药商业协会公布的全国医药商业排名由 2010 年的 38 位上升到 2016 年第 13 位，2017 年公司实现销售额 233 亿元，在全国医药商业百强中排名第 11 位，位居山东省第一位，荣登《中国制造业 500 强》榜单第 279 位，是山东省内唯一一家医药流通行业上市公司。

根据 SFDA 信息，山东省共有一千多家药品批发企业，集中度处于全国中等水平。根据中国医药商业协会医药商业百强排名，2016 年山东省有 6 家企业进入全国商业百强，发行人在省内排名第 1 位，为省内领先企业。

发行人自成立以来，一直坚持诚信经营的理念，在行业内具有较高的知名度和美誉度：

表 5-39: 发行人近些年所获荣誉

| 时间          | 荣誉/奖项                     | 颁发机构              |
|-------------|---------------------------|-------------------|
| 2009 年 12 月 | AA+物流企业                   | 中国物流与采购联合会        |
| 2010 年 02 月 | 2009 年度劳动保障诚信企业           | 烟台市芝罘区劳动和社会保障局    |
| 2010 年 02 月 | 2009 年度企业综合考评骨干明星企业       | 中共烟台市委烟台市人民政府     |
| 2010 年 03 月 | 烟台市物流协会理事单位               | 烟台市物流协会           |
| 2010 年 04 月 | 2009 年度全市“百强民营企业”         | 中共烟台市委烟台市委烟台市人民政府 |
| 2010 年 06 月 | A 级纳税信用企业                 | 烟台市国家税务局烟台市地方税务局  |
| 2010 年 11 月 | 山东省重点服务企业                 | 山东省服务业发展领导小组      |
| 2010 年 12 月 | “2009 年度中国医药商业百强企业”第 38 名 | 中国医药商业协会          |
| 2010 年 12 月 | 烟台市对外开放先进集体               | 烟台市商务局            |
| 2010 年 12 月 | 二〇一〇年度山东省物流与采购行业综合实力五十强   | 山东省物流与采购协会        |
| 2010 年 12 月 | 烟台市“十一五”外商投资二十佳企业         | 中共烟台市委烟台市人民政府     |
| 2011 年 02 月 | 2010 年度企业综合考评骨干明星企业       | 中共烟台市委烟台市人民政府     |
| 2011 年 06 月 | 中国医药协会副会长单位               | 中国医药协会            |
| 2011 年 11 月 | 中国 AA+A 级信用企业             | 中国医药商业协会          |
| 2012 年 2 月  | 2011 年度骨干明星企业             | 中共烟台市委烟台市人民政府     |
| 2012 年 03 月 | 2011 年度企业综合考评先进集体         | 中共烟台市委烟台市人民政府     |
| 2012 年 05 月 | 守法诚信示范企业                  | 烟台市芝罘区人力资源和社会保障局  |

| 时间          | 荣誉/奖项   | 颁发机构  |
|-------------|---|---|
| 2012 年 06 月 | 山东省卫生信用等级 AA+AA+级                                 | 山东卫生信用管理中心  |
| 2012 年 12 月 | 2011-2012 年全国药品流通行业最佳医疗机构服务奖                      | 中国医药商业协会  |
| 2013 年 1 月  | 中国 AA+A 级信用企业                                     | 中国合作贸易企业协会<br>中国企业信用评价中心<br>商务部国际贸易经济合作研究院信用评级与认证中心                         |
| 2013 年 1 月  | AAAA 物流企业   | 中国物流与采购联合会  |
| 2013 年 2 月  | 2012 年度烟台市骨干明星企业                                  | 中共烟台市委、烟台市人民政府  |
| 2013 年 2 月  | 2012 年度济南市先进市外投资企业                                | 济南市招商引资促进委员会  |
| 2013 年 4 月  | 2012 年度全市纳税百强                                     | 烟台市人民政府   |
| 2013 年 4 月  | 青岛市优秀药品配送企业, 有效期 2013 年 4 月-15 年 3 月              | 青岛市卫生局  |
| 2013 年 8 月  | 荣获全国药品流通行业信息统计工作先进单位                              | 中国医药商业协会  |
| 2013 年 8 月  | 威海公立医院优秀药品配送企业                                    | 威海市卫生局  |
| 2013 年 9 月  | 即墨公立医疗机构优秀药品配送企业                                  | 即墨市卫生局  |
| 2014 年 2 月  | 荣获 2013 年度“新兴产业发展奖”                               | 中共烟台市芝罘区委员会<br>烟台市芝罘区人民政府   |
| 2014 年 2 月  | 2013 年度“骨干明星企业”                                   | 中共烟台市委、烟台市人民政府  |
| 2014 年 3 月  | 2013 年度全市纳税百强                                     | 烟台市人民政府   |
| 2014 年 4 月  | 荣获“2013 年度中国药品流通行业批发企业主营业务收入排序”第 18 名, 特颁此证。      | 中国医药商业协会  |
| 2014 年 4 月  | 2013 年度中国药品流通行业批发企业主营业务收入排序前 20 位                 | 中国医药商业协会  |
| 2014 年 5 月  | 1984 年-2014 年烟台市对外开放功勋企业                          | 中共烟台市委<br>烟台市人民政府   |
| 2014 年 7 月  | 瑞康医药集团股份有限公司报送的“物流信息化建设概括”荣获 2014 年中国物流与采购信息化优秀案例 | 中国物流与采购联合会  |
| 2014 年 8 月  | 常务理事单位  | 中华全国工商业联合会医药业商会   |
| 2014 年 8 月  | 烟台市生物医药行业诚信示范单位                                   | 烟台市食品药品监督管理局<br>烟台市文明办<br>烟台市经济和信息化委员会<br>烟台市商务局<br>烟台市工商行政管理局<br>烟台市生物医药协会 |
| 2015 年 4 月  | 2014 年度中医药制造业百强企业                                 | 中华全国工商业联合会医药业商会   |
| 2015 年 4 月  | 2014 年度中国医药成长 50 强企业                              | 中华全国工商业联合会医药业商会   |
| 2015 年 5 月  | 荣获“2014 年度中国药品流通行业批发企业主营业务收入排序”第 17 名             | 中国医药商业协会  |
| 2015 年 5 月  | 2014 年度中国药品流通行业批发企业主营业务收入排序前二十位                   | 中国医药商业协会  |
| 2015 年 10 月 | 第二届中国上市公司价值排行榜 2015 中国十佳医药医疗上市公司                  | 《价值线》   |
| 2015 年 10 月 | 中国 AAA 级信用企业                                      | 中国企业信用评价中心  |
| 2015 年 12 月 | 2015 年山东省医药行业成长型企业                                | 山东省医药行业协会   |



| 时间          | 荣誉/奖项                                 | 颁发机构                               |
|-------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| 2016 年 2 月  | AAAA 物流企业有效期限 2009 年 12 月 -2019 年 2 月 | 中国物流与采购联合会                         |
| 2016 年 4 月  | 中国 AAA 级信用企业等级证书                      | 中国合作贸易企业协会、中国企业改革与发展研究会、中国企业信用评价中心 |
| 2016 年 5 月  | 2015 年守法诚信企业                          | 中华全国工商业联合会医药业商会                    |
| 2016 年 5 月  | 2015 年中国医药行业成长五十强企业                   | 全国工商联医药业商会                         |
| 2016 年 5 月  | 2015 年中国医药行业成长五十强企业                   | 中华全国工商业联合会医药业商会                    |
| 2016 年 10 月 | 山东瑞康透明 10 年发展创新奖                      | 物流透明管理研究院                          |
| 2016 年 11 月 | 中国医疗器械行业协会会员                          | 中国医疗器械行业协会                         |
| 2017 年 6 月  | 2016 年中国医药商业五十强企业                     | 全国工商联医药业商会                         |
| 2017 年 11 月 | 中国百强企业                                | 中国医药商业协会                           |

## (二) 发行人竞争优势

### 1. 销售网络完善，终端直接覆盖能力强

直销网络完善、终端直接覆盖能力强一直是公司最为突出的核心竞争优势。下游客户数量的增加成为公司业务规模扩张、收入增加的坚实基础。覆盖山东省规模以上公立医院 520 家，基层医疗机构 2422 家，覆盖率分别超过 98%、96%。公司目前搭建全国药品、医疗器械的直销平台，在全国各省份复制山东的直销模式，掌控终端医疗机构销售渠道。目前已在 30 个省份（直辖市）设立有 200 余家子公司，实现全国直销渠道建设，直销业务为公司的主营业务模式，该业务模式符合两票制，随着两票制在全国范围的落地实施，瑞康模式直接受益。

### 2. 顺应政策导向，毛利率在同行业较高

国家在医改中明确提出坚决压缩流通渠道环节，公司较高的终端直接覆盖能力意味着大部分业务模式为“医药工业—医药商业—需求终端”，符合国家的医改政策。另一方面，由于整个医药流通环节的毛利率相对稳定，流通环节越多则每个环节的利润水平越低，因此较强的终端覆盖能力意味着较高的毛利率水平。另外，公司自成立以来，公司一直注重费用控制。通过编制合理的预算，有计划地控制费用。建立并执行费用控制的归口、分级责任制度等制度，健全奖惩机制，促使全员积极参与费用控制，并设定相应的激励方式，良好的费用管理机制和直销模式，协同医疗器械板块收入占比提高，使得公司毛利率高于同行业其他医药商业公司。

表 5-40：发行人与同业毛利率对比情况分析表

单位：%

| 项目   | 2017 年 | 2016 年 |
|------|--------|--------|
| 华东医药 | 7.43   | 7.29   |
| 上海医药 | 6.27   | 6.03   |

|           |               |               |
|-----------|---------------|---------------|
| 英特集团      | 5.89          | 5.5           |
| 南京医药      | 5.44          | 4.9           |
| 国药股份      | 7.14          | 7.09          |
| 九州通       | 7.81          | 7.22          |
| 平均        | 6.66          | 6.34          |
| 瑞康医药      | <b>18.44</b>  | <b>15.67</b>  |
| <b>项目</b> | <b>2015 年</b> | <b>2014 年</b> |
| 华东医药      | 7.09          | 6.94          |
| 上海医药      | 6.14          | 6.07          |
| 英特集团      | 5.44          | 5.64          |
| 南京医药      | 5.66          | 5.88          |
| 国药股份      | 7.08          | 6.9           |
| 九州通       | 7.11          | 7.01          |
| 平均        | 6.42          | 6.41          |
| 瑞康医药      | <b>10.97</b>  | <b>9.06</b>   |

注：华东医药、上海医药等企业为工业、商业混合的大型医药企业，此处我们仅比较各家企业商业流通业务板块。

### 3. 终端客户质量高，经销品规不断攀升

公司在不同级别的医院均有较高覆盖率，且医院级别越高，公司的覆盖率越高，高质量的终端客户具有如下几个特性：一是药品和医疗器械需求量大，采购金额较高；二是回款较有保障；三是具有医疗中心的地位，对市场影响力大，从而可以保证公司业务和利润的稳定持续增长。公司一直注重与医院的合作，与全国30,000多家下游终端客户开展业务，经营产品的品规数量逐年增加，跨省经营后，随着覆盖下游医疗机构的增加，使公司的经销的品规不断攀升，目前公司与全国规模以上正常经营的药品生产厂家和医疗器械及医用耗材生产厂都建立业务往来，是各大跨国药企在中国的重要合作伙伴，公司成为名副其实的全国性、综合性医疗服务商，成为医疗行业的龙头企业。

表 5-41：2017 年发行人前五大客户情况

单位：亿元、%

| 客户名称 | 金额           | 占比          |
|------|--------------|-------------|
| 客户 1 | 5.28         | 2.27        |
| 客户 2 | 4.08         | 1.75        |
| 客户 3 | 2.43         | 1.04        |
| 客户 4 | 2.25         | 0.96        |
| 客户 5 | 2.09         | 0.90        |
| 合计   | <b>16.12</b> | <b>6.92</b> |

表 5-42：2018 年 1-9 月发行人前五大客户情况

单位：亿元、%

| 客户名称 | 金额 | 占比 |
|------|----|----|
|------|----|----|

| 客户名称 | 金额    | 占比   |
|------|-------|------|
| 客户 1 | 4.33  | 1.99 |
| 客户 2 | 1.89  | 0.87 |
| 客户 3 | 1.72  | 0.79 |
| 客户 4 | 1.67  | 0.77 |
| 客户 5 | 1.66  | 0.76 |
| 合计   | 11.28 | 5.19 |

公司前五大客户均为三级医院，客户质量较高，2017年公司来自前五大客户的销售收入合计占营业收入比重为6.92%，2018年1-9月前五大客户的销售收入合计占营业收入比重为5.19%，对单一客户依赖较小。

#### 4.上游供应商数量持续增长，采购集中度较低

根据新医改的原则，直销模式将成为未来医药商业的主流模式，在这一背景下高质量医药工业配送权的获得将决定医药商业企业的市场规模及利润水平。公司上游合作医药工业企业的质量较高，大部分全国工业百强企业均与公司建立了良好的业务合作关系。

2011-2017年，与公司实际发生业务的供应商数量由2010年的1,380家增加至2017年的7284家，增幅达428%。每类供应商数量均呈增加趋势，这表明随着业务的发展、终端覆盖率的不断提高、向供应商提供服务的持续升级，公司获得上游配送权的能力越来越强，同时，上游配送权的获得也更有利于公司开拓下游客户。随着业务的不断拓展，公司已从胶东地区的局部强势医药商业企业上升为山东省的强势医院直销商，经销区域持续扩大，直销医院数量、覆盖率持续提高，这确保了公司对上游供应商的谈判地位。

#### 5.现代物流能力和信息化管理助推公司快速成长

为顺应国家新医改及医药商业企业规范化、规模化的产业发展规划要求，公司购置建设用地，新建和扩建现代物流仓库，打造配送能力覆盖山东省的现代物流平台，按照现代物流标准设计的济南募投项目在2013年竣工投入使用，烟台二期募投项目也于2014年3月竣工投入使用，公司总仓库面积达到6万平米。实现了仓储管理系统（WMS）、设备控制系统（WCS）、运输管理系统（TMS）三大物流软件系统与业务系统完全对接，RF系统和电子标签系统也投入运行，实现了药品收货、存储、拣货、传输、运输的机械化和全自动化。济南物流基地已于2014年2月通过GSP药品经营质量管理规范认证，是目前山东地区药品经营企业规模最大、功能最齐全、拆零拣选能力最大、运营水平最高的现代化、专业化医药物流中心。两大物流基地的投入使用，为仓储、运输药品提供了更可靠的质量保障，为市场提供了更加快捷、便利、高效的服务，大大提高公司在山东范围内

的药品配送能力和规模，助推公司更加快速成长。由于公司现代物流能力建设符合山东省政府相关要求，2008 年 7 月被山东省药监局批准为药品委托配送业务试点单位。2009 年 11 月又被批准为山东省首批药品现代物流试点企业。该资质的获得有利于公司争取基本药物的配送权，也有利于公司在山东省药品挂网招标采购中获得更多的配送授权。

## 第六章 发行人主要财务状况

### 一、发行人财务数据

#### （一）财务报表编制情况

发行人2015年度至2017年度的合并及母公司财务报表、2018年半年度合并及母公司财务报表按照财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则—基本准则》和38项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他规定编制。

北京天圆全会计师事务所（特殊普通合伙）出具的瑞康医药2017年度《审计报告》（天圆全审字[2018]000905号）

北京天圆全会计师事务所（特殊普通合伙）出具的瑞康医药 2016 年度《审计报告》（天圆全审字[2017]000753 号）；

北京天圆全会计师事务所（特殊普通合伙）出具的瑞康医药 2015 年度《审计报告》（天圆全审字[2016]000780 号）；

经核查，瑞康医药 2017 年、2016 年及 2015 年度审计报告类型均为标准无保留意见。

本募集说明书中的财务数据来源于发行人2015年—2017年经审计的合并和母公司财务报表，以及未经审计的2018年三季度合并和母公司财务报表。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人完整的经审计的财务报告。

#### （二）重大会计政策变更情况

2012-2013年发行人无会计政策变更。

2014年初，财政部分别以财会[2014]6号、7号、8号、10号、11号、14号及16号发布了《企业会计准则第39号——公允价值计量》、《企业会计准则第30号——财务报表列报（2014年修订）》、《企业会计准则第9号——职工薪酬（2014年修订）》、《企业会计准则第33号——合并财务报表（2014年修订）》、《企业会计准则第40号——合营安排》、《企业会计准则第2号——长期股权投资（2014年修订）》及《企业会计准则第41号——在其他主体中权益的披露》，要求自2014年7月1日起在所有执行企业会计准则的企业范围内施行，鼓励在境外上市的企业提前执行。同时，财政部以财会[2014]23号发布了《企业会计准则第37号——金融工具列报（2014年修订）》（以下简称“金融工具列报准则”），要求在2014年年度及以后期间的财务报告中按照该准则的要求对金融工具进行列报。

2017年1月1日前，公司非流动资产处置损益在财务报表的营业外收入

和营业外支出项目列报。

根据财政部《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》财会[2017]30号，自2017年1月1日起，本公司将非流动资产处置损益的会计政策变更为在财务报表的资产处置收益项目列报。

公司按照财政部于2017年5月10日发布的新《企业会计准则第16号——政府补助》（财会[2017]15号）对2017年1月1日存在的政府补助以及之后取得的政府补助采用未来适用法进行处理。

### （三）最近三年及一期合并报表范围变化情况

#### 1. 公司2015年报表合并范围变化情况

2015年，纳入当年合并报表的子公司共51家，与2014年相比，新增26家子公司。

表 6-1：公司 2015 年合并报表范围

| 子公司名称          | 业务性质                              | 持股比例 |     | 取得方式       |
|----------------|-----------------------------------|------|-----|------------|
|                |                                   | 直接   | 间接  |            |
| 黑龙江瑞康世纪医药有限公司  | 医疗器械销售                            | 100% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 南昌普健实业有限公司     | 药品器械等批发                           | 100% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 广州康吉贸易有限公司     | 医疗器械销售                            | 100% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 新泰市同福堂医药有限公司   | 药品器械等批发                           | 51%  |     | 非同一控制下企业合并 |
| 石家庄格美医疗器械有限公司  | 医疗器械销售                            | 100% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 北京瑞康时代医药有限公司   | 医疗器械销售                            | 100% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 济南同邦信息有限公司     | 计算机软件开发、销售、技术服务                   |      | 95% | 非同一控制下企业合并 |
| 苏州鼎丞大通医疗科技有限公司 | 医疗材料及器械的开发、技术转让；软件开发、销售，并提供相关技术服务 |      | 73% | 非同一控制下企业合并 |
| 上海旺云信息技术有限公司   | 信息技术、计算机领域内的技术开发、咨询服务             |      | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 北京沛合健康科技有限公司   | 信息技术、咨询服务                         |      | 80% | 非同一控制下企业合并 |
| 北京瑞诚泰达经贸有限公司   | 医疗器械销售                            |      | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 北京天健君安经贸有限公司   | 医疗器械销售                            |      | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 北京盛世利康医疗器械有限公司 | 医疗器械销售                            |      | 51% | 非同一控制下企业合并 |

| 子公司名称            | 业务性质                | 持股比例 |     | 取得方式       |
|------------------|---------------------|------|-----|------------|
|                  |                     | 直接   | 间接  |            |
| 江西科洋实业有限公司       | 药品器械等批发             |      | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 广州康海医药生物科技发展有限公司 | 医疗器械销售              |      | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 北京久鼎盛世科技有限公司     | 医疗器械销售              |      | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 北京悦康北卫医药有限公司     | 药品器械等批发             |      | 80% | 非同一控制下企业合并 |
| 宁波天脉健康管理咨询有限公司   | 医疗器械等销售             |      | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 上海欣欣荣华投资有限公司     | 投资管理、咨询             | 100% |     | 新设         |
| 山东瑞康洗涤服务有限公司     | 清洗服务、配送服务、服装租赁、被服制作 | 100% |     | 新设         |
| 上海佑融林承医药产业投资有限公司 | 医药行业投资、医药科技领域技术咨询   | 100% |     | 新设         |
| 湖南瑞康医药有限公司       | 药品器械等批发             | 100% |     | 新设         |
| 山东瑞康医药上海有限公司     | 医疗器械批发、零售           | 100% |     | 新设         |
| 山西瑞康滨海医疗器械有限公司   | 医疗器械销售              | 100% |     | 新设         |
| 瑞康医药浙江有限公司       | 医疗器械、中成药            | 100% |     | 新设         |
| 北京恒盛凯利经贸有限公司     | 医疗器械销售              |      | 51% | 新设         |

南昌普健实业有限公司下设江西科洋实业有限公司。

广州康吉贸易有限公司下设广州康海医药生物科技发展有限公司。

北京瑞康时代医药有限公司下设北京悦康北卫医药有限公司和北京久鼎盛世科技有限公司。

北京沛合健康科技有限公司下新设西安沛合信息技术有限公司和北京沛合科技有限公司西安分公司。

## (2) 其他原因的合并范围变动

(1) 上海欣欣荣华投资有限公司成立于 2015 年 4 月 22 日，注册资本 5,000 万元人民币，为公司新设立的全资子公司，法定代表人为韩旭。

(2) 山东瑞康洗涤服务有限公司成立于 2015 年 5 月 25 日，注册资本 500 万元人民币，为公司新设立的全资子公司，法定代表人为韩松。

(3) 上海佑融林承医药产业投资有限公司成立于 2015 年 4 月 29 日，注册资本 500 万元人民币，为公司新设立的全资子公司，法定代表人为韩春林。

(4) 湖南瑞康医药有限公司成立于 2015 年 12 月 2 日，注册资本 1,000 万

元人民币，为公司新设立的全资子公司，法定代表人为韩旭。

(5) 山东瑞康医药上海有限公司成立于 2015 年 4 月 22 日，注册资本 5,000 万元人民币，为公司新设立的全资子公司，法定代表人为韩旭。

(6) 山西瑞康滨海医疗器械有限公司成立于 2015 年 11 月 13 日，注册资本 2,000 万元人民币，为公司新设立的全资子公司，法定代表人为韩松。

(7) 瑞康医药浙江有限公司成立于 2015 年 11 月 25 日，注册资本 2,000 万元人民币，为公司新设立的全资子公司，法定代表人为韩旭，下设子公司宁波天脉健康管理有限公司，持股比例 51%，法定代表人韩旭。

(8) 哈尔滨众天医疗科技有限公司成立于 2015 年 11 月 6 日，注册资本 1,000 万元人民币，为烟台天际健康咨询服务股份有限公司新设子公司持股比例 90%，法定代表人为韩旭。

(9) 北京恒盛凯利经贸有限公司成立于 2015 年 4 月 20 日，注册资本 1,000 万元人民币，为尼木祥云医疗器械有限公司新设子公司持股比例 51%，法定代表人为韩松。

## 2. 发行人 2016 年报表合并范围变化情况

2016 年，纳入合并报表的子公司共 91 家，与 2015 年相比增加 40 户，减少 1 户，其中增加的子公司为：北京鼎丞互动网络技术有限公司、黑龙江省禾润凯迪医药有限公司、太原维康鸿业科技有限公司等 40 家公司。新纳入合并范围的原因为公司以控制为基础确定合并财务报表的合并范围。减少的子公司为哈尔滨众天医疗科技有限公司，当年不再纳入合并范围的原因为哈尔滨众天医疗科技有限公司已于 2016 年度转让。

表 6-2：公司 2016 年合并报表范围重大变化情况

| 企业名称           | 注册资本<br>(万元) | 持股<br>比例 | 表决权<br>比例 | 本期纳入合并范围的原因<br>(注 1) |
|----------------|--------------|----------|-----------|----------------------|
| 北京鼎丞互动网络技术有限公司 | 142.86       | 79%      | 79%       | 非同一控制下企业合并           |
| 黑龙江省禾润凯迪医药有限公司 | 2,000.00     | 51%      | 51%       | 非同一控制下企业合并           |
| 太原维康鸿业科技有限公司   | 500.00       | 51%      | 51%       | 非同一控制下企业合并           |
| 山西瑞康医药有限公司     | 2,000.00     | 51%      | 51%       | 非同一控制下企业合并           |
| 长沙湘普科技发展有限公司   | 2,000.00     | 51%      | 51%       | 非同一控制下企业合并           |
| 湖南润吉药业有限公司     | 10,000.00    | 51%      | 51%       | 非同一控制下企业合并           |
| 河南东泰电子科技有限公司   | 2,000.00     | 51%      | 51%       | 非同一控制下企业合并           |



|                  |          |      |      |            |
|------------------|----------|------|------|------------|
| 河南省德建药业有限公司      | 5,000.00 | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 北京时代瑞澳商贸有限公司     | 2,000.00 | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 福州科洋医疗设备有限公司     | 2,000.00 | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 福州新扩贸易有限公司       | 100.00   | 100% | 100% | 非同一控制下企业合并 |
| 广州市励先医疗器械有限公司    | 1,000.00 | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 山东瑞康康裕医药有限公司     | 1,000.00 | 65%  | 65%  | 非同一控制下企业合并 |
| 内蒙古天和医药有限责任公司    | 3,000.00 | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 陕西健城体外诊断试剂有限公司   | 2,000.00 | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 威海市瑞尔医疗器械有限公司    | 1,000.00 | 70%  | 70%  | 非同一控制下企业合并 |
| 杭州雄郑贸易有限公司       | 100.00   | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 杭州临安康美佳贸易有限公司    | 100.00   | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 昆明贡仁临经贸有限公司      | 3,000.00 | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 云南金久经贸有限公司       | 2,000.00 | 100% | 100% | 非同一控制下企业合并 |
| 威海金岳瑞康医药有限公司     | 146.00   | 80%  | 80%  | 非同一控制下企业合并 |
| 瑞康医药(枣庄)有限公司     | 2,000.00 | 80%  | 80%  | 非同一控制下企业合并 |
| 重庆莱帮医疗器械有限公司     | 2,000.00 | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 上海随恒生物技术有限公司     | 1,000.00 | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 聊城瑞康人和医药有限公司     | 103.00   | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 山东海健药业有限公司       | 1,000.00 | 70%  | 70%  | 非同一控制下企业合并 |
| 甘肃瑞康医药有限公司       | 5,000.00 | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 北京世纪奥维医疗技术服务有限公司 | 1,250.00 | 60%  | 60%  | 非同一控制下企业合并 |
| 济南健雅义齿制作有限公司     | 100.00   | 90%  | 90%  | 非同一控制下企业合并 |
| 北京东方瑞澳医疗设备有限公司   | 150.00   | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 天津时代瑞澳医疗设备销售有限公司 | 50.00    | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 青海瑞康医药有限公司       | 1,200.00 | 51%  | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 内蒙古瑞康时代医药有限公司    | 2,000.00 | 100% | 100% | 新设         |

|                  |          |      |      |    |
|------------------|----------|------|------|----|
| 山东同爱医学科技有限公司     | 5,000.00 | 70%  | 70%  | 新设 |
| 烟台祥悦大药房有限公司      | 10.00    | 100% | 100% | 新设 |
| 重庆瑞康之星医疗器械有限公司   | 2,000.00 | 100% | 100% | 新设 |
| 瑞衡(上海)信息技术有限公司   | 300.00   | 100% | 100% | 新设 |
| 甘肃瑞康时代医疗器械有限责任公司 | 2,000.00 | 100% | 100% | 新设 |
| 山东瑞康医疗灭菌有限公司     | 500.00   | 100% | 100% | 新设 |
| 河南省瑞康药业有限公司      | 6,003.00 | 100% | 100% | 新设 |

注1：本期纳入合并范围的原因包括非同一控制下企业合并和新设；

注2：隶属关系：子公司填列为一级子公司，孙公司填列为二级子公司，以此类推

### 3.公司 2017 年度报表合并范围变化情况

2017 年，纳入当年合并报表的子公司共 202 家，与 2016 年相比增 112 家，减少 1 家。其中增加的子公司分别为：无锡东方药业有限公司、上海衡立医疗设备有限公司、天津瑞源纳科技有限公司等 112 家公司，新纳入合并范围的原因为公司以控制为基础确定合并财务报表的合并范围。

表 6-3：2017 年收购子公司的总资产、净资产和营业收入

#### 占比发行人相应指标情况

| 科目(万元) \ 主体 | 收购子公司      | 发行人          | 收购子公司/发行人 |
|-------------|------------|--------------|-----------|
| 总资产         | 301,496.13 | 1,565,682.58 | 19.26%    |
| 净资产         | 66,778.47  | 750,265.28   | 8.90%     |
| 营业收入        | 239,927.57 | 1,561,866.62 | 15.36%    |

随着“两票制”、“营改增”的推进及监管部门对药品和医疗器械领域监管力度的加强，中、小医药商业企业的生存空间受到持续压缩，发行人抓住机会加快了外延式发展的步伐，提高自身竞争力和市场占有率，制定了 2016 年-2018 年三年外延式发展规划，其中 2017 年收购规模最大，新增收购 112 家子公司，根据《上市公司重大资产重组管理办法》对被收购子公司的总资产、净资产和营业收入数据进行核查，不构成重大资产重组。截至 2018 年末，三年外延式发展规划已经基本完成，公司将集中精力进行并购整合，未来没有大规模扩张计划。

表 6-4：公司 2017 年合并报表范围重大变化情况

单位：万元

| 子公司名称          | 业务性质                               | 持股比例   |         | 取得方式        |
|----------------|------------------------------------|--------|---------|-------------|
|                |                                    | 直接     | 间接      |             |
| 无锡东方药业有限公司     | 药品器械销售                             | 51.00% |         | 非同一控制下企业合并  |
| 济南驰创医疗器械有限公司   | 医疗器械销售                             | 51.00% |         | 非同一控制下企业合并  |
| 上海衡立医疗设备有限公司   | 药品器械等销售                            |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 天津瑞源纳科技有限公司    | 生物技术、电子信息技术开发、咨询、转让、服务             |        | 100.00% | 非同一控制下企业合并  |
| 青岛祥云医学科技有限公司   | 生物试剂及生物产品研发；电子产品等批发                |        | 100.00% | 非同一控制下企业合并  |
| 北京旭日鸿升生物技术有限公司 | 销售医疗器械等                            |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 北京康鑫源生物技术有限公司  | 技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；租赁医疗器械；销售医疗器械等 |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 北京永康兴业科技发展有限公司 | 技术推广、技术咨询、技术开发、技术转让；销售医疗器械等        |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 富达康源（北京）科技有限公司 | 销售医疗器械等                            |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 北京共和博远科贸有限公司   | 销售医疗器械等                            |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 北京知和信义有限公司     | 销售医疗器械等                            |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 北京同泰利胜商贸有限公司   | 销售医疗器械等                            |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 北京德诺康贸易有限公司    | 销售医疗器械等                            |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 北京德诺联康科技发展有限公司 | 销售医疗器械等                            |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 北京诺亚阳光科技发展有限公司 | 家居装饰；销售医疗器械                        |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 北京康盛阳光医疗科技有限公司 | 技术开发、服务；销售医疗器械等                    |        | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 厦门嘉昊医疗设备有限公司   | 销售医疗器械等                            |        | 51.00%  | 非同一控制下的企业合并 |
| 厦门普昕生物技术有限公司   | 销售医疗器械等                            |        | 51.00%  | 非同一控制下的企业合并 |
| 福建博正检验器械有限公司   | 销售医疗器械等                            |        | 51.00%  | 非同一控制下的企业合并 |

| 子公司名称                | 业务性质                           | 持股比例    |         | 取得方式        |
|----------------------|--------------------------------|---------|---------|-------------|
|                      |                                | 直接      | 间接      |             |
|                      |                                |         |         | 并           |
| 瑞康新特(三明)医用诊断试剂服务有限公司 | 销售体外诊断试剂、普通诊察器械等               |         | 51.00%  | 非同一控制下的企业合并 |
| 上海根健科贸有限公司           | 生物科技专业领域内的技术研究、技术服务等           |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并  |
| 汕头市长锋药业有限公司          | 药品批发                           |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 惠州市瑞泉贸易有限公司          | 药品器械批发                         |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 广东康得瑞供应链管理有限公司       | 药品器械销售                         |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 广东正博生物科技有限公司         | 医疗设备租赁服务等                      |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 广州怡康医疗器械有限公司         | 货物进出口;技术进出口;商品批发贸易             |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 郑州源生吉医疗科技有限公司        | 医疗器械销售                         |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 信阳源生吉医疗器械有限公司        | 体外诊断试剂、医疗器械的销售等                |         | 100.00% | 非同一控制下企业合并  |
| 湖南盟盛医疗用品科技有限公司       | 医疗器械销售                         |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 湖南山河医院管理服务服务有限公司     | 医院经营管理咨询;医疗设备租赁服务              |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 湖南山河冷链服务有限公司         | 冷链运营;冷链管理;冷链仓储                 |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 湖南瑞康医疗有限公司           | 药品器械销售                         | 51.00%  |         | 非同一控制下企业合并  |
| 瑞康医药山西有限公司           | 健康信息咨询;企业管理;经济信息咨询             | 100.00% |         | 设立          |
| 运城市精益医疗器械有限公司        | 药品器械等批发                        |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 黑龙江瑞康源润医药有限公司        | 药品器械销售                         |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 内蒙古瑞康医药有限公司          | 药品器械销售                         |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 内蒙古凯思康医疗科技有限公司       | 医疗器械销售                         |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |
| 云南金江源科技有限公司          | 电力电子技术、新材料技术、新型环保技术的引进、推广及咨询服务 |         | 51.00%  | 非同一控制下企业合并  |

| 子公司名称           | 业务性质                           | 持股比例 |         | 取得方式       |
|-----------------|--------------------------------|------|---------|------------|
|                 |                                | 直接   | 间接      |            |
| 昆明康必健科技有限公司     | 电力电子技术、新材料技术、新型环保技术的引进、推广及咨询服务 |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 昆明百事腾生物技术有限公司   | 生物技术的开发、应用及研究                  |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 云南嘉德瑞克药业有限公司    | 药品器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 庆阳瑞康医药有限责任公司    | 药品批发零售                         |      | 100.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 兰州德信慧明工贸有限公司    | 医疗器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 海口倍力曼贸易有限公司     | 生物科技的研发、电子产品的开发与销售，医疗器械的销售     |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 海南教卫科技有限公司      | 高新科技、生物科技、教学仪器、电子产品的开发及销售      |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 海南京卫药业有限公司      | 药品器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 陕西君耀体外诊断试剂有限公司  | 医疗器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 西安福达诊断试剂有限公司    | 医疗器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 西安莱伯生物科技有限公司    | 医疗器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 陕西华实诊断试剂有限公司    | 医疗器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 陕西博而康医学诊断试剂有限公司 | 医疗器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 陕西新迪贸易有限责任公司    | 医疗器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 武汉丰华源医疗用品有限公司   | 医疗器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 武汉信安经贸有限公司      | 医疗器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 湖北立康医药有限公司      | 药品器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 湖北华耀医药有限公司      | 药品器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 佳瑞德科技(大连)有限公司   | 医疗器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 沈阳志强贸易有限公司      | 医疗器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制下企业合并 |
| 辽宁鸿泰医药有限公司      | 药品器械销售                         |      | 51.00%  | 非同一控制      |

| 子公司名称            | 业务性质                    | 持股比例    |        | 取得方式       |
|------------------|-------------------------|---------|--------|------------|
|                  |                         | 直接      | 间接     |            |
|                  |                         |         |        | 下企业合并      |
| 大连永利康科技发展有限公司    | 医疗器械销售                  |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 大连瑞康利盛科技发展有限公司   | 医疗器械销售                  |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 辽宁省新特药有限公司       | 药品器械销售                  |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 新疆瑞邦生物有限公司       | 医疗器械销售                  |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 新疆驿讯商贸有限公司       | 医疗器械销售                  |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 乌鲁木齐市富朗特医疗器械有限公司 | 医疗器械销售                  |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 新疆德润医疗器械有限公司     | 医疗器械销售                  |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 安徽井泉中药股份有限公司     | 国家统管外中药材、中药饮片、农副产品收购    | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 安徽腾龙医学发展有限公司     | 医疗产品研究开发及技术合作           |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 安徽洁倩商贸有限公司       | 消毒产品、卫生用品销售；医疗器械销售      |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 安徽沃尔康健康产业有限公司    | 药品器械销售                  | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 贵州平安康健医药有限公司     | 药品器械销售                  | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 常州力康医药有限公司       | 药品器械销售                  |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 江苏高瑞医药有限公司       | 药品器械销售                  | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 长春隆盛源医疗设备公司      | 医疗器械销售                  |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 新疆迪玛医药管理咨询有限公司   | 医药信息咨询，健康管理咨询，技术推广，技术服务 |         | 51.00% | 非同一控制下企业合并 |
| 恒祥华科（苏州）医药发展有限公司 | 药品器械销售                  | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 济南广音医疗科技有限公司     | 医疗技术开发；医疗器械销售           | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 南京奥特斯健康管理有限公司    | 健康管理咨询；企业管理咨询           | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 云南鹏侨医药有限公司       | 药品器械销售                  | 100.00% |        | 非同一控制下企业合并 |
| 黑龙江瑞康医药有限公司      | 药品器械销售                  | 51.00%  |        | 非同一控制下企业合并 |
| 江西东海医药有限公司       | 药品器械销售                  | 51.00%  |        | 非同一控制      |

| 子公司名称            | 业务性质                 | 持股比例    |         | 取得方式                    |
|------------------|----------------------|---------|---------|-------------------------|
|                  |                      | 直接      | 间接      |                         |
|                  |                      |         |         | 下企业合并<br>非同一控制<br>下企业合并 |
| 浙江润格药业有限公司       | 药品器械销售               | 51.00%  |         | 设立                      |
| 烟台康腾大药房有限公司      | 药品器械销售               | 100.00% |         | 设立                      |
| 山西瑞康华阳医药有限公司     | 医药的技术开发、技术咨询及技术服务    | 51.00%  |         | 设立                      |
| 天津瑞康盛世医疗科技有限公司   | 医疗器械销售               | 51.00%  |         | 设立                      |
| 北京新远泰和科技有限公司     | 技术开发、技术转让；销售医疗器械等    |         | 51.00%  | 设立                      |
| 江西瑞康时代医疗器械有限公司   | 医疗器械销售               | 56.00%  |         | 设立                      |
| 福建瑞祥康达医疗器械股份有限公司 | 医疗器械销售               | 56.00%  |         | 设立                      |
| 广东瑞康粤投资管理有限公司    | 企业管理服务               | 100.00% |         | 设立                      |
| 云南瑞康健康咨询服务服务有限公司 | 健康信息咨询；企业管理；经济信息咨询   | 100.00% |         | 设立                      |
| 瑞康医药（海南）有限公司     | 药品器械销售               | 100.00% |         | 设立                      |
| 瑞康医药（陕西）有限公司     | 药品器械销售               | 100.00% |         | 设立                      |
| 陕西瑞康医疗器械有限公司     | 药品器械销售               | 100.00% |         | 设立                      |
| 瑞康时代医药（湖北）有限公司   | 医疗器械销售               | 100.00% |         | 设立                      |
| 辽宁康华企业管理咨询有限公司   | 企业管理咨询，药品器械技术咨询，药品销售 | 100.00% |         | 设立                      |
| 新疆瑞康企业管理咨询有限公司   | 经济贸易咨询；企业管理咨询；企业形象策划 | 100.00% |         | 设立                      |
| 安徽井泉中药材种植有限公司    | 中药材种植、农副产品购销         |         | 100.00% | 设立                      |
| 江西井泉中药饮片有限公司     | 中药材、中药饮片加工、销售        |         | 100.00% | 设立                      |
| 科右前旗井泉中药材种植有限公司  | 种植中药材；中药材初加工及销售      |         | 100.00% | 设立                      |
| 山西井泉中药材种植有限公司    | 中药材；中药材初加工及销售        |         | 100.00% | 设立                      |
| 安徽鲁瑞医疗投资有限公司     | 医疗项目投资；医疗项目管理        | 100.00% |         | 设立                      |
| 山东华灿口腔医疗有限公司     | 口腔医疗技术开发、技术咨询；医院管理服务 | 70.00%  |         | 设立                      |
| 瑞康医药物流有限公司       | 普通货物道路运输；货物专用运       | 100.00% |         | 设立                      |

| 子公司名称          | 业务性质   | 持股比例    |    | 取得方式 |
|----------------|--------|---------|----|------|
|                |        | 直接      | 间接 |      |
|                | 输      |         |    |      |
| 陕西瑞康医药管理咨询有限公司 | 药品器械销售 | 51.00%  |    | 设立   |
| 瑞康医药（新疆）有限公司   | 医疗器械销售 | 51.00%  |    | 设立   |
| 吉林瑞康盛源医药有限公司   | 药品器械销售 | 100.00% |    | 设立   |
| 烟台聚康大药房有限公司    | 医疗器械销售 | 100.00% |    | 设立   |

注 1：安徽井泉中药股份有限公司下设马鞍山井泉中药饮片有限公司；

注 2：新疆迪玛医药管理咨询有限公司下设新疆璟鑫医药有限公司、新疆上宏佳医疗器械有限公司和吉林省旷骅医药物流有限公司，吉林省旷骅医药物流有限公司下设白城市华康药业有限责任公司。

#### 4. 公司 2018 年三季度报表合并范围变化情况

截至 2018 年 9 月末，发行人收购子公司累计支出金额为 62,160.67 元，资金来源为自有资金，目前纳入当年合并报表的子公司共 256 家，与 2017 年相比增加 64 家，减少 10 家。其中增加的子公司分别为：长沙万泽医疗器械有限公司、湖南特立医疗器械有限公司、广州市康峻医疗器械有限公司等 45 家公司，并购 34 家，新设 11 家，处置 4 家。新纳入合并范围的原因为公司以控制为基础确定合并财务报表的合并范围。

表 6-5：公司 2018 年三季度合并报表范围重大变化情况

单位：万元

| 子公司名称           | 业务性质               | 持股比例 |      | 取得方式       |
|-----------------|--------------------|------|------|------------|
|                 |                    |      | 间接   |            |
| 北京金凯惠医疗器械有限责任公司 | 医疗器械销售             |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 北京恒利首信医疗器械有限公司  | 医疗器械销售             |      | 100% | 非同一控制下企业合并 |
| 浙江金合博成生物医药有限公司  | 医疗器械销售             |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 浙江中蓝贸易有限公司      | 医疗器械销售             |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 河南省方元医药有限公司     | 药品销售               |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 河南瑞德宝医疗科技有限公司   | 医疗设备技术开发、技术咨询、技术服务 |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |



|                |                    |      |      |            |
|----------------|--------------------|------|------|------------|
| 河南沐泽医疗科技有限公司   | 医疗设备技术开发、技术咨询、技术服务 |      | 100% | 非同一控制下企业合并 |
| 瑞康时代医药(荆州)有限公司 | 药品器械销售             |      | 76%  | 非同一控制下企业合并 |
| 瑞康医药东莞有限公司     | 药品器械销售             |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 瑞康时代医药襄阳有限公司   | 药品器械销售             |      | 76%  | 非同一控制下企业合并 |
| 江苏力升医药有限公司     | 药品器械销售             | 51%  |      | 非同一控制下企业合并 |
| 上海生阳堂大药房有限公司   | 药品器械销售             | 50%  | 50%  | 设立         |
| 杭州润格医疗器械有限公司   | 医疗器械销售             |      | 100% | 设立         |
| 山东瑞康医药电子商务有限公司 | 电子商务               | 51%  |      | 设立         |
| 海南众合贸易有限公司     | 医疗器械销售             |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 天津市井泉中药材种植有限公司 | 中药材的种植、初加工及销售      |      | 100% | 设立         |
| 连云港新京旺医疗器械有限公司 | 医疗器械销售             | 51%  |      | 非同一控制下企业合并 |
| 瑞康成都投资咨询有限公司   | 投资与投资咨询            | 100% |      | 设立         |
| 烟台澎康大药房有限公司    | 药品器械销售             | 100% |      | 设立         |
| 长沙万泽医疗器械有限公司   | 医疗器械销售             |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 湖南特立医疗器械有限公司   | 医疗器械销售             |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 浙江拓诚医疗器械有限公司   | 医疗器械销售             |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 广州市康峻医疗器械有限公司  | 医疗器械销售             |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 广州瑞康医药有限公司     | 药品器械销售             |      | 100% | 非同一控制下企业合并 |

|                   |        |     |     |            |
|-------------------|--------|-----|-----|------------|
| 黑龙江省瑞康鑫白云医药有限公司   | 药品器械销售 |     | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 黑龙江瑞康大鸿医药有限公司     | 药品器械销售 |     | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 鞍山市瑞康医药科技有限公司     | 药品器械销售 |     | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 大连金诺利尔医疗器械有限公司    | 医疗器械销售 |     | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 内蒙古慧美诚医疗器械有限公司    | 医疗器械销售 |     | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 四川瑞康亚孚医疗技术有限公司    | 医疗器械销售 | 51% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 江苏瑞康鸿霖医药有限公司      | 药品器械销售 | 51% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 云南善远医疗器械有限公司      | 医疗器械销售 |     | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 辽宁宏瑞达医药有限公司       | 药品器械销售 |     | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 辽宁腾盛医疗科技有限公司      | 医疗器械销售 |     | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 黑龙江瑞康北方医药有限公司     | 药品器械销售 |     | 51% | 非同一控制下企业合并 |
| 瑞康医药（徐州）有限公司      | 药品器械销售 | 51% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 石家庄祥泰医药有限公司       | 药品器械销售 | 80% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 瑞康医药（黑龙江）医疗器械有限公司 | 药品器械销售 | 51% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 山东瑞尔物业管理有限公司      | 物业管理服务 | 51% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 瑞康医药泰州有限公司        | 药品器械销售 | 51% |     | 非同一控制下企业合并 |
| 青海九域医疗器械有限公司      | 医疗器械销售 | 51% |     | 非同一控制下企业合并 |

|                  |         |      |      |            |
|------------------|---------|------|------|------------|
| 瑞康医药(青海)供应链有限公司  | 药品器械销售  | 51%  |      | 非同一控制下企业合并 |
| 四川兴科林药业有限公司      | 药品器械销售  | 51%  |      | 非同一控制下企业合并 |
| 瑞康医药河源有限公司       | 药品器械销售  |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 保定康平医药销售有限公司     | 药品器械销售  |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 安徽瑞康源博健康产业发展有限公司 | 医疗器械销售  |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 上海穗丰医疗设备有限公司     | 医疗器械销售  |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 瑞康医药张家口有限公司      | 医疗器械销售  |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 定西博远药业有限责任公司     | 药品器械销售  |      | 100% | 非同一控制下企业合并 |
| 安徽希凯医疗科技有限公司     | 医疗器械销售  |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 河北宇清医疗器械贸易有限公司   | 医疗器械销售  |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 安徽瑞康新邦药械物流有限公司   | 药品器械销售  |      | 51%  | 非同一控制下企业合并 |
| 濮阳源生吉医疗器械有限公司    | 医疗器械销售  |      | 100% | 设立         |
| 山东悦汇医药科技有限公司     | 药品器械销售  | 100% |      | 设立         |
| 烟台煦康大药房有限公司      | 药品器械销售  | 100% |      | 设立         |
| 甘肃井泉中药材种植有限公司    | 中药种植与加工 |      | 100% | 设立         |
| 江西康得瑞供应链管理有限公司   | 医疗器械销售  |      | 100% | 设立         |
| 瑞康河南医疗器械有限公司     | 医疗器械销售  | 100% |      | 设立         |
| 山西维康同源病理诊断中心有限公司 | 医疗器械销售  |      | 100% | 设立         |
| 北安瑞康源润大药房有限公司    | 药品器械销售  |      | 100% | 设立         |
| 河北瑞康汇祥健康管理服务有限公司 | 药品器械销售  | 100% |      | 设立         |

|                    |           |     |      |            |
|--------------------|-----------|-----|------|------------|
| 北京瑞康英联医疗设备技术开发有限公司 | 医疗器械销售    | 51% |      | 设立         |
| 北京瑞康英联医学影像诊断中心有限公司 | 医学影像诊断医疗服 | 51% |      | 设立         |
| 大连金诺利尔口腔诊所有限公司     | 医疗器械销售    |     | 100% | 非同一控制下企业合并 |

#### (四) 发行人财务数据

以下数据摘自或源于上述财务报表。在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅其他的报表、注释以及本募集说明书中其他部分对于公司历史财务数据的注释。

##### 1. 近三年及一期公司合并财务报表

表 6-6：公司近三年及一期合并资产负债表

单位：万元

| 项目       | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|----------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 流动资产：    |                    |                     |                     |                     |
| 货币资金     | 217,904.99         | 201,857.21          | 204,958.33          | 117,757.81          |
| 应收票据     | 62,261.00          | 74,628.06           | 59,484.43           | 50,999.42           |
| 应收账款     | 1,692,408.41       | 1,234,118.64        | 781,861.16          | 444,361.29          |
| 预付款项     | 196,787.48         | 107,244.67          | 36,962.20           | 11,769.57           |
| 应收利息     | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 其他应收款    | 135,879.92         | 79,103.55           | 28,743.48           | 16,976.25           |
| 存货       | 468,778.24         | 397,960.14          | 170,721.74          | 102,540.63          |
| 其他流动资产   | 7,433.45           | 12,981.91           | 2,273.36            | 843.37              |
| 流动资产合计   | 2,781,453.49       | 2,107,894.18        | 1,285,004.70        | 745,248.38          |
| 非流动资产：   |                    |                     |                     |                     |
| 可供出售金融资产 | 8,991.76           | 8,791.76            | 321.76              | 0.00                |
| 长期股权投资   | 668.1              | 668.10              | 668.10              | 668.10              |
| 固定资产     | 156,079.42         | 139,798.04          | 97,791.92           | 73,056.40           |
| 在建工程     | 46,162.93          | 40,210.47           | 11,697.10           | 5,957.62            |
| 生产性生物资产  | 26.52              | 26.52               | -                   | -                   |
| 无形资产     | 17,510.79          | 12,180.00           | 7,454.01            | 8,282.47            |
| 商誉       | 442,770.70         | 375,705.73          | 150,866.45          | 46,362.88           |
| 长期待摊费用   | 5,676.07           | 3,493.91            | 1,154.92            | 690.95              |
| 递延所得税资产  | 5,718.63           | 4,927.50            | 7,196.22            | 3,066.30            |
| 其他非流动资产  | 9,193.44           | 4,605.37            | 3,527.41            | 2,836.26            |
| 非流动资产合计  | 692,798.36         | 590,407.38          | 280,677.88          | 140,920.99          |
| 资产总计     | 3,474,251.85       | 2,698,301.56        | 1,565,682.58        | 886,169.37          |
| 短期借款     | 364,003.34         | 365,526.34          | 192,253.49          | 158,375.00          |

| 项目                | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|-------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 应付票据              | 288,250.60         | 93,103.71           | 65,082.85           | 69,788.84           |
| 应付账款              | 585,521.50         | 555,214.24          | 380,634.17          | 272,154.24          |
| 预收款项              | 28,768.23          | 13,312.99           | 3,131.83            | 2,634.56            |
| 应付职工薪酬            | 4,075.41           | 3,900.69            | 1,375.03            | 811.01              |
| 应交税费              | 24,034.65          | 26,637.40           | 18,554.36           | 5,142.61            |
| 应付利息              | -                  | 2,155.74            | 578.90              | 379.94              |
| 应付股利              | -                  | 17,572.58           | 310.15              | 1.35                |
| 其他应付款             | 625,806.91         | 483,591.25          | 153,496.53          | 36,446.47           |
| 一年内到期的非流动<br>负债   | 200.00             | 800.00              | -                   | -                   |
| 其他流动负债            | 170,000.00         | -                   | -                   | -                   |
| 流动负债合计            | 2090,660.64        | 1,561,814.92        | 815,417.30          | 545,734.06          |
| 非流动负债：            |                    |                     |                     |                     |
| 长期借款              | 65,770.00          | 66,720.00           | -                   | -                   |
| 应付债券              | 185,000.00         | 100,000.00          | -                   | -                   |
| 长期应付款             | -                  | 163.82              | -                   | -                   |
| 递延收益              | 2,140.24           | 2171.76             |                     |                     |
| 非流动负债合计           | 252,910.24         | 169,055.58          | 0.00                | 0.00                |
| 负债合计              | 2,343,570.88       | 1,730,870.50        | 815,417.30          | 545,734.06          |
| 所有者权益（或股东权<br>益）： |                    |                     |                     |                     |
| 实收资本（或股本）         | 150,471.05         | 150,471.05          | 65,422.19           | 55,454.34           |
| 资本公积              | 395,984.12         | 401,002.73          | 487,884.11          | 186,422.00          |
| 减：库存股             | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 盈余公积              | 9,069.54           | 9,069.54            | 6,642.11            | 5,027.25            |
| 未分配利润             | 293,159.51         | 220,053.53          | 127,613.20          | 72,536.70           |
| 归属于母公司所有者<br>权益合计 | 848,684.21         | 780,596.84          | 687,561.62          | 319,440.30          |
| 少数股东权益            | 281,996.75         | 186,834.21          | 62,703.66           | 20,995.01           |
| 所有者权益合计           | 1,130,680.97       | 967,431.06          | 750,265.28          | 340,435.31          |
| 负债和所有者权益总<br>计    | 3,474,251.85       | 2,698,301.56        | 1,565,682.58        | 886,169.37          |

表 6-7：公司近三年及一期合并利润表

单位：万元

| 项目      | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|---------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 一、营业总收入 | 2,455,584.86       | 2,329,362.05        | 1,561,866.62        | 974,995.79          |
| 其中：营业收入 | 2,455,584.86       | 2,329,362.05        | 1,561,866.62        | 974,995.79          |
| 二、营业总成本 | 2,291,874.98       | 2,154,975.71        | 1,475,957.53        | 944,216.81          |
| 其中：营业成本 | 1,971,408.29       | 1,899,799.29        | 1,317,138.83        | 868,034.26          |
| 营业税金及附加 | 8,491.19           | 8,817.18            | 5,680.67            | 1,509.78            |
| 销售费用    | 162,335.78         | 150,522.92          | 93,197.36           | 40,861.61           |
| 管理费用    | 100,495.28         | 85,732.32           | 42,550.91           | 22,527.98           |

| 项目                    | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|-----------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 财务费用                  | 46,374.31          | 23,483.95           | 8,421.50            | 7,448.64            |
| 资产减值损失                | 2,770.13           | -13,379.94          | 8,968.26            | 3,834.52            |
| 三、其他经营收益              | 1,531.96           | 511.62              | 225.40              | 115.13              |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 投资收益（损失以“-”号填列）       | 257.78             | 511.62              | 225.40              | 115.13              |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）     | 136.78             | 85.33               | -1.70               | -                   |
| 其他收益                  | -                  | 6,043.96            | -                   | -                   |
| 四、营业利润                | 165,636.39         | 181,027.25          | 86,134.49           | 30,894.10           |
| 加：营业外收入               | 914.16             | 607.11              | 2,329.23            | 1,109.14            |
| 减：营业外支出               | 1,459.02           | 596.89              | 656.82              | 157.62              |
| 其中：非流动资产处置损失          | -                  | -                   | 14.73               | 3.22                |
| 五、利润总额（亏损总额以“-”号填列）   | 165,091.53         | 181,037.47          | 87,806.89           | 31,845.62           |
| 减：所得税费用               | 39,984.39          | 44,191.90           | 20,299.53           | 7,532.25            |
| 六、净利润（净亏损以“-”号填列）*    | 125,107.14         | 136,845.57          | 67,507.36           | 24,313.37           |
| 持续经营净利润               | 125,107.14         | 136,845.57          | -                   | -                   |
| 归属于母公司所有者的净利润         | 83,338.01          | 100,821.18          | 59,075.89           | 25,693.85           |
| 减：少数股东损益              | 41,769.13          | 36,024.39           | 8,431.47            | 719.52              |
| 七、综合收益总额              | 125,107.14         | 136,845.57          | 67,507.36           | 24,313.37           |
| 减：归属于少数股东的综合收益总额      | 83,338.01          | 36,024.40           | 8,431.47            | 719.52              |
| 归属于母公司普通股股东综合收益总额     | 41,769.13          | 100,821.18          | 59,075.89           | 23,593.85           |
| 八、每股收益：               |                    |                     |                     |                     |
| （一）基本每股收益             | 0.55               | 0.67                | 1.00                | 0.83                |
| （二）稀释每股收益             | 0.55               | 0.67                | 1.00                | 0.83                |

表 6-8：公司近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

| 项目             | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|----------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 2,382,089.80       | 2,106,067.23        | 1,381,498.92        | 918,737.33          |
| 收到的税费返还        | -                  | 1,544.16            | 34.67               | -                   |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 326,894.98         | 298,063.56          | 186,200.66          | 35,748.17           |
| 经营活动现金流入小计     | 2,708,984.78       | 2,405,674.95        | 1,567,734.25        | 954,485.51          |

| 项目                        | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|---------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 2,228,519.73       | 2,075,595.09        | 1,328,380.24        | 888,666.01          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 54,156.55          | 39,103.69           | 21,270.82           | 11,140.19           |
| 支付的各项税费                   | 113,323.06         | 106,776.86          | 55,517.54           | 22,229.25           |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 401,390.07         | 426,390.54          | 338,470.23          | 79,076.21           |
| 经营活动现金流出小计                | 2,797,389.41       | 2,647,866.19        | 1,743,638.84        | 1,001,111.68        |
| 经营活动产生的现金流量净额             | -88,404.63         | -242,191.24         | -175,904.58         | -46,626.16          |
| 二、投资活动产生的现金流量：            |                    |                     |                     |                     |
| 收回投资收到的现金                 | -                  | 179.96              | -                   | 140,000.00          |
| 取得投资收益收到的现金               | 94.76              | 271.64              | 16.15               | 115.13              |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 606.40             | 591.33              | 20.21               | 7.89                |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 500.00             | 568.74              | 697.59              | -                   |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 45,776.54          | 300,430.31          | 31,963.15           | 933.05              |
| 投资活动现金流入小计                | 46,977.70          | 302,041.98          | 32,697.10           | 141,056.08          |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 44,145.04          | 38,519.89           | 31,730.25           | 10,946.63           |
| 投资支付的现金                   | 200.00             | 205.83              | 321.76              | 142,156.99          |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | 62,160.67          | 47,726.51           | 33,138.55           | 27,983.91           |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 40,000.00          | 292,865.81          | 31,370.00           | -                   |
| 投资活动现金流出小计                | 146,505.71         | 379,318.04          | 96,560.56           | 181,087.54          |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -99,528.01         | -77,276.06          | -63,863.46          | -40,031.46          |
| 三、筹资活动产生的现金流量：            |                    |                     |                     |                     |
| 吸收投资收到的现金                 | 29,353.65          | 31,488.21           | 332,153.74          | 127.89              |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金       | 29,353.65          | 31,488.21           | 25,011.71           | 2,888.54            |
| 取得借款收到的现金                 | 915,152.28         | 777,589.14          | 330,300.00          | 271,600.00          |
| 发行债券收到的现金                 | 294,471.00         | 99,622.64           | -                   | -                   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 10,780.86          | 67,550.57           | 98,166.23           | -                   |
| 筹资活动现金流入小计                | 1,249,757.78       | 976,250.56          | 760,619.97          | 399,498.54          |
| 偿还债务支付的现金                 | 972,857.01         | 597,516.86          | 325,996.09          | 242,009.67          |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 58,761.15          | 26,949.02           | 12,996.96           | 9,325.24            |

| 项目                  | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润 | 1,089.44           | 4516.3              | 1,566.05            | -                   |
| 支付其他与筹资活动有关的现金      | 72,067.75          | 56,137.01           | 98,368.18           | 13,611.23           |
| 筹资活动现金流出小计          | 1,103,685.92       | 680,602.88          | 437,361.23          | 264,946.15          |
| 筹资活动产生的现金流量净额       | 146,071.86         | 295,647.68          | 323,258.74          | 134,552.38          |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响  | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 五、现金及现金等价物净增加额      | -41,860.77         | -23,819.62          | 83,490.70           | 47,894.75           |
| 加：期初现金及现金等价物余额      | 161,223.41         | 185,043.03          | 101,552.33          | 53,657.57           |
| 六、期末现金及现金等价物余额      | 119,362.64         | 161,223.41          | 185,043.03          | 101,552.33          |

## 2. 近三年及一期公司母公司财务报表

表 6-9：公司近三年及一期母公司资产负债表

单位：万元

| 项目       | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|----------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 流动资产：    |                    |                     |                     |                     |
| 货币资金     | 153,242.32         | 121,394.07          | 169,305.92          | 90,370.04           |
| 应收票据     | 28,621.06          | 51,226.22           | 37,440.45           | 43,046.25           |
| 应收帐款     | 555,711.87         | 455,814.22          | 382,490.66          | 283,000.12          |
| 预付款项     | 39,765.44          | 10,667.07           | 4,937.25            | 2,040.87            |
| 应付利息     | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 其他应收款    | 849,554.48         | 520,985.65          | 228,380.75          | 95,599.09           |
| 存货       | 100,750.25         | 123,319.89          | 60,265.79           | 53,184.49           |
| 其他流动资产   | 92.75              | 1,015.77            | 197.52              | 129.13              |
| 流动资产合计   | 1,727,738.16       | 1,284,422.91        | 883,018.34          | 567,367.03          |
| 非流动资产：   |                    |                     |                     |                     |
| 可供出售金融资产 | 8,991.76           | 8,791.76            | 321.76              | -                   |
| 长期股权投资   | 242,977.51         | 176,353.65          | 105,601.62          | 61,319.70           |
| 固定资产     | 74,292.47          | 72,261.62           | 72,906.30           | 58,108.45           |
| 在建工程     | 2,581.98           | 7,322.45            | 6,567.36            | 5,637.17            |
| 无形资产     | 7,178.33           | 4,365.08            | 4,198.07            | 4,430.48            |
| 长期待摊费用   | 287.94             | 257.45              | 166.16              | 170.02              |
| 递延所得税资产  | 1,482.13           | 1,401.93            | 2,794.66            | 1,572.01            |
| 其他非流动资产  | 3,848.38           | 3,349.96            | 3,275.02            | 1,238.06            |
| 非流动资产合计  | 341,640.50         | 274,103.90          | 195,830.93          | 132,475.91          |
| 资产总计     | 2,069,378.67       | 1,558,526.81        | 1,078,849.27        | 699,842.94          |
| 流动负债：    |                    |                     |                     |                     |



| 项目                | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|-------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 短期借款              | 311,993.30         | 315,755.34          | 176,900.00          | 151,900.00          |
| 应付票据              |                    | 82,225.91           | 60,253.66           | 59,788.84           |
| 应付账款              | 465,477.11         | 227,915.85          | 172,910.34          | 139,941.85          |
| 预收款项              | 467.94             | 159.38              | 1,159.95            | 2,034.03            |
| 应付职工薪酬            | 800.00             | 419.00              | 407.00              | 353.8               |
| 应交税费              | 1,820.17           | 1,930.04            | 6,398.17            | 1,581.53            |
| 应付利息              | -                  | 2,058.44            | 561.39              | 379.94              |
| 其他应付款             | 243,087.58         | 142,138.22          | 52,584.97           | 57,095.24           |
| 一年内到期的非<br>流动负债   | -                  |                     |                     |                     |
| 其他流动负债            | 170,000.00         |                     |                     |                     |
| 流动负债合计            | 1,193,646.09       | 772,602.18          | 471,175.48          | 413,075.26          |
| 非流动负债：            |                    |                     |                     |                     |
| 长期借款              | 59,930.00          | 59,930.00           | -                   | -                   |
| 应付债券              | 185,000.00         | 100,000.00          | -                   | -                   |
| 非流动负债合计           | 244,930.00         | 159,930.00          | -                   | -                   |
| 负债合计              | 1,438,576.09       | 932,532.18          | 471,175.48          | 413,075.26          |
| 所有者权益（或<br>股东权益）： |                    |                     |                     |                     |
| 实收资本              | 150,471.05         | 150,471.05          | 65,422.19           | 55,454.34           |
| 资本公积              | 398,530.53         | 398,530.53          | 483,579.38          | 186,405.19          |
| 盈余公积              | 9,069.54           | 9,069.54            | 6,642.11            | 5,027.25            |
| 未分配利润             | 72,731.46          | 67,923.51           | 52,030.10           | 39,880.88           |
| 所有者权益合计           | 630,802.57         | 625,994.62          | 607,673.78          | 286,767.68          |
| 负债和所有者权<br>益总计    | 2,069,378.67       | 1,558,526.81        | 1,078,849.27        | 699,842.94          |

表 6-10：公司近三年及一期母公司利润表

单位：万元

| 项目      | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|---------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 一、营业收入  | 884,555.24         | 1,115,022.85        | 987,808.70          | 784,984.25          |
| 减：营业成本  | 782,408.47         | 1,012,042.13        | 903,690.54          | 727,201.87          |
| 营业税金及附加 | 2,024.35           | 2,422.52            | 2,513.38            | 802.63              |
| 销售费用    | 33,292.67          | 38,902.22           | 31,046.45           | 25,574.68           |
| 管理费用    | 25,842.17          | 21,314.37           | 16,420.26           | 13,184.71           |
| 财务费用    | 20,972.44          | 13,834.67           | 7,558.36            | 6,802.86            |

| 项目                        | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|---------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 资产减值损失                    | 471.90             | -5,570.89           | 4,890.57            | 1,587.51            |
| 加：<br>公允价值变动收益(损失以“-”号填列) | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 投资收益<br>(损失以“-”号填列)       | 795.62             | 257.60              | 210.00              | 106.07              |
| 资产处置收益<br>(损失以“-”号填列)     | 56.23              | 32.10               | -7.91               | -                   |
| 其他收益                      | -                  | 80.00               | -                   | -                   |
| 二、营业利润<br>(亏损以“-”号填列)     | 20,395.09          | 32,447.53           | 21,899.15           | 9,936.03            |
| 加：营业外收入                   | 37.47              | 69.71               | 11.25               | 26.09               |
| 减：营业外支出                   | 476.80             | 61.63               | 314.92              | 148.76              |
| 其中：<br>非流动资产处置损失          | -                  | -                   | -                   | 0.74                |
| 三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)       | 19,955.76          | 32,455.61           | 21,595.48           | 9,813.36            |
| 减：所得税费用                   | 4,915.78           | 8,181.35            | 5,446.87            | 2,482.66            |
| 四、净利润(净亏损以“-”号填列)         | 15,039.98          | 24,274.26           | 16,148.61           | 7,330.70            |
| 五、综合收益总额                  | 15,039.98          | 24,274.26           | 16,148.61           | 7,330.70            |

表 6-11：公司近三年及一期母公司现金流量表

单位：万元

| 项目             | 2018 年<br>1-9 月 | 2017 年度      | 2016 年度      | 2015 年度    |
|----------------|-----------------|--------------|--------------|------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： |                 |              |              |            |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 905,961.56      | 961,516.74   | 769,476.57   | 597,129.23 |
| 收到的税费返还        | -               | -            | -            | -          |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 135,469.75      | 1,282,989.80 | 715,927.02   | 19,790.93  |
| 经营活动现金流入小计     | 1,041,431.31    | 2,244,506.55 | 1,485,403.59 | 616,920.16 |

| 项目                        | 2018 年<br>1-9 月 | 2017 年度      | 2016 年度      | 2015 年度    |
|---------------------------|-----------------|--------------|--------------|------------|
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 759,737.89      | 943,142.89   | 689,570.72   | 578,849.56 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 8,600.40        | 6,461.99     | 5,563.44     | 4,263.82   |
| 支付的各项税费                   | 16,834.23       | 24,737.43    | 18,516.29    | 9,957.92   |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 372,592.99      | 1,545,955.93 | 941,611.05   | 79,350.06  |
| 经营活动现金流出小计                | 1,157,765.51    | 2,520,298.25 | 1,655,261.50 | 672,421.38 |
| 经营活动产生的现金流量净额             | -116,334.20     | -275,791.70  | -169,857.91  | -55,501.21 |
| 二、投资活动产生的现金流量：            |                 |              |              |            |
| 收回投资收到的现金                 | -               | 179.96       | -            | 140,000.00 |
| 取得投资收益收到的现金               | 795.62          | 258.22       | 210.00       | 106.07     |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | -               | 22.50        | 2.85         | 3.50       |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -               | 607.41       | -            | -          |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 40,000.00       | 253,764.00   | 30,000.00    | -          |
| 投资活动现金流入小计                | 40,795.62       | 254,832.09   | 30,212.85    | 140,109.57 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 6,561.78        | 7,319.56     | 16,547.14    | 3,090.58   |
| 投资支付的现金                   | 66,823.86       | 205.83       | 37,105.37    | 162.31     |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -               | 34,224.48    | -            | 12,538.79  |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 40,000.00       | 262,234.00   | 30,000.00    | -          |
| 投资活动现金流出小计                | 113,385.64      | 303,983.87   | 83,652.51    | 177,948.57 |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -72,590.02      | -49,151.78   | -53,439.66   | -37,839.00 |
| 三、筹资活动产生的现金流量             |                 |              |              |            |
| 吸收投资所收到的                  | -               | -            | 307,142.03   | 118,000.00 |

| 项目                 | 2018 年<br>1-9 月 | 2017 年度    | 2016 年度    | 2015 年度    |
|--------------------|-----------------|------------|------------|------------|
| 现金                 |                 |            |            |            |
| 借款所收到的现金           | 866,186.11      | 848,819.78 | 327,150.00 | 265,900.00 |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金    | 5,228.76        | 37,692.12  | 82,963.20  | 0          |
| 发行债券收到的现金          | 294,471.00      | 99,622.64  |            |            |
| 现金流入小计             | 1,165,885.87    | 886,511.90 | 717,255.23 | 383,900.00 |
| 偿还债务所支付的现金         | 909,419.15      | 559,900.00 | 308,150.00 | 241,274.67 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 35,232.70       | 20,724.49  | 10,921.06  | 9,202.29   |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金    | 56,864.03       | 39,452.48  | 94,716.05  | 13,611.23  |
| 现金流出小计             | 1,001,515.88    | 620,076.97 | 413,787.11 | 264,088.20 |
| 筹资活动产生的现金流量净额      | 164,369.99      | 266,434.93 | 303,468.12 | 119,811.79 |
| 四、汇率变动对现金的影响额      |                 | -          | -          | -          |
| 五、现金及现金等价物净增加额     | -24,554.24      | -58,508.56 | 80,170.54  | 264,715.57 |
| 加：期初现金及现金等价物余额     | 95,826.54       | 154,335.10 | 74,164.56  | 47,692.98  |
| 六、期末现金及现金等价物余额     | 71,272.31       | 95,826.54  | 154,335.10 | 74,164.56  |

## 二、发行人财务状况分析（合并报表口径）

### （一）资产结构分析

表 6-12：公司近三年及一期合并报表资产结构分析表

单位：万元

| 资产项目   | 2018 年 9 月 30 日 |        | 2017 年 12 月 31 日 |        |
|--------|-----------------|--------|------------------|--------|
|        | 余额              | 占比     | 余额               | 占比     |
| 货币资金   | 217,904.99      | 6.27%  | 201,857.21       | 7.48%  |
| 应收票据   | 62,261.00       | 1.79%  | 74,628.06        | 2.76%  |
| 应收账款   | 1,692,408.41    | 48.71% | 1,234,118.64     | 45.74% |
| 预付款项   | 196,787.48      | 5.66%  | 107,244.67       | 3.98%  |
| 其他应收款  | 135,879.92      | 3.91%  | 79,103.55        | 2.94%  |
| 存货     | 468,778.24      | 13.49% | 397,960.14       | 14.74% |
| 其他流动资产 | 7,433.45        | 0.21%  | 12,981.91        | 0.48%  |

| 资产项目           | 2018 年 9 月 30 日     |                | 2017 年 12 月 31 日    |                |
|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
|                | 余额                  | 占比             | 余额                  | 占比             |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>2,781,453.49</b> | <b>80.06%</b>  | <b>2,107,894.18</b> | <b>78.12%</b>  |
| 可供出售金融资产       | 8,991.76            | 0.26%          | 8,791.76            | 0.33%          |
| 长期股权投资         | 668.10              | 0.02%          | 668.1               | 0.02%          |
| 固定资产           | 156,079.42          | 4.49%          | 139,798.04          | 5.18%          |
| 在建工程           | 46,162.93           | 1.33%          | 40,210.47           | 1.49%          |
| 生产性生物资产        | 26.52               | 0.00%          | 26.52               | 0.00%          |
| 无形资产           | 17,510.79           | 0.50%          | 12,179.99           | 0.45%          |
| 商誉             | 442,770.70          | 12.74%         | 375,705.73          | 13.92%         |
| 长期待摊费用         | 5,676.07            | 0.16%          | 3,493.91            | 0.13%          |
| 递延所得税资产        | 5,718.63            | 0.16%          | 4,927.49            | 0.18%          |
| 其他非流动资产        | 9,193.44            | 0.26%          | 4,605.37            | 0.17%          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>692,798.36</b>   | <b>19.94%</b>  | <b>590,407.38</b>   | <b>21.88%</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>3,474,251.85</b> | <b>100.00%</b> | <b>2,698,301.56</b> | <b>100.00%</b> |
| 资产项目           | 2016 年 12 月 31 日    |                | 2015 年 12 月 31 日    |                |
|                | 余额                  | 占比             | 余额                  | 占比             |
| 货币资金           | 204,958.33          | 13.09%         | 117,757.81          | 13.29%         |
| 应收票据           | 59,484.43           | 3.80%          | 50,999.42           | 5.76%          |
| 应收账款           | 781,861.16          | 49.94%         | 444,361.29          | 50.14%         |
| 预付款项           | 36,962.20           | 2.36%          | 11,769.57           | 1.33%          |
| 其他应收款          | 28,743.48           | 1.84%          | 16,976.25           | 1.92%          |
| 存货             | 170,721.74          | 10.90%         | 102,540.63          | 11.57%         |
| 其他流动资产         | 2,273.36            | 0.15%          | 843.37              | 0.10%          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>1,285,004.70</b> | <b>82.07%</b>  | <b>745,248.38</b>   | <b>84.10%</b>  |
| 固定资产           | 97,791.92           | 6.25%          | 73,056.40           | 8.24%          |
| 在建工程           | 11,697.10           | 0.75%          | 5,957.62            | 0.67%          |
| 无形资产           | 7,454.01            | 0.48%          | 8,282.47            | 0.93%          |
| 开发支出           | 0.00                | 0.00%          | 0.00                | 0.00%          |
| 商誉             | 150,866.45          | 9.64%          | 46,362.88           | 5.23%          |
| 长期待摊费用         | 1,154.92            | 0.07%          | 690.95              | 0.08%          |
| 递延所得税资产        | 7,196.22            | 0.46%          | 3,066.30            | 0.35%          |
| 其他非流动资产        | 3,527.41            | 0.23%          | 2,836.26            | 0.32%          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>280,677.88</b>   | <b>17.93%</b>  | <b>140,920.99</b>   | <b>15.90%</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>1,565,682.58</b> | <b>100.00%</b> | <b>886,169.37</b>   | <b>100.00%</b> |

## 1. 流动资产

表 6-13：公司近三年及一期流动资产主要构成

单位：万元

| 科目            | 2018 年 9 月 30 日     |                | 2017 年 12 月 31 日    |                |
|---------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
|               | 金额                  | 占比             | 金额                  | 占比             |
| <b>流动资产合计</b> | <b>2,781,453.49</b> | <b>100%</b>    | <b>2,107,894.18</b> | <b>100.00%</b> |
| 其中：货币资金       | 217,904.99          | 7.83%          | 201,857.21          | 9.58%          |
| 应收票据          | 62,261.00           | 2.24%          | 74,628.06           | 3.54%          |
| 应收账款          | 1,692,408.41        | 60.85%         | 1,234,118.64        | 58.55%         |
| 预付款项          | 196,787.48          | 7.07%          | 107,244.67          | 5.09%          |
| 存货            | 468,778.24          | 16.85%         | 397,960.14          | 18.88%         |
| 其他应收款         | 135,879.92          | 4.89%          | 79,103.55           | 3.75%          |
| 科目            | 2016 年 12 月 31 日    |                | 2015 年 12 月 31 日    |                |
|               | 金额                  | 占比             | 金额                  | 占比             |
| <b>流动资产合计</b> | <b>1,285,004.70</b> | <b>100.00%</b> | <b>745,248.38</b>   | <b>100.00%</b> |
| 其中：货币资金       | 204,958.33          | 15.95%         | 117,757.81          | 15.80%         |
| 应收票据          | 59,484.43           | 4.63%          | 50,999.42           | 5.76%          |
| 应收账款          | 781,861.16          | 60.85%         | 444,361.29          | 63.05%         |
| 预付款项          | 36,962.20           | 2.88%          | 11,769.57           | 3.69%          |
| 存货            | 170,721.74          | 13.29%         | 102,540.63          | 13.35%         |
| 其他应收款         | 28,743.48           | 2.24%          | 16,976.25           | 0.28%          |

公司流动资产为货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、存货和其他应收款，2017 年末分别占流动资产的 9.58%、3.54%、58.55%、5.09%、18.88%和 3.75%，2018 年 9 月末分别占流动资产的 7.83%、2.24%、60.85%、7.07%、16.85%和 0.27%。公司近三年及一期的流动资产合计分别为 745,248.38 万元、1,285,004.70 万元、2,107,894.18 万元和 2,781,453.49 万元，流动资产 2016 年末较 2015 年末增加了 539,756.32 万元，主要体现在应收账款、存货的变动。2017 年末较 2016 年增加 822,889.48 万元，主要体现在应收账款、存货的变动；截至 2018 年 9 月末，公司流动资产达到 2,781,453.49 万元，较 2017 年末增长了 673,559.31 万元，具体科目变动如下：

#### (1) 货币资金：

近三年及一期，公司货币资金余额分别为 117,757.81 万元、204,958.33 万元、201,857.21 万元和 217,904.99 万元，占总资产的比重为 13.29%、13.09%、7.48%和 7.83%，2016 年公司货币资金同比增长 74.05%，主要原因是 2016 年 8 月，公司定向增发募集资金 3,071,42.03 亿元所致。2017 年末企业货币资金较 2016 年末基本持平；截至 2018 年 9 月末，公司货币资金 217,904.99 万元，较 2017 年末有所提高的主要原因是：本期公司销售收入增加导致货币资金留存较多。

表 6-14：公司近三年及一期货币资金构成表

单位：万元

| 项目            | 2018 年<br>9 月 30 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 |
|---------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 现金            | 623.17             | 752.49              | 232.33              | 125.29              |
| 银行存款          | 118,739.47         | 160,470.92          | 184,810.70          | 101,427.04          |
| 其他货币资金        | 98,542.35          | 40,633.80           | 19,915.30           | 16,205.49           |
| <b>货币资金合计</b> | <b>217,904.99</b>  | <b>201,857.21</b>   | <b>204,958.33</b>   | <b>117,757.82</b>   |
| 占流动资产比例       | 7.83%              | 9.58%               | 15.95%              | 15.80%              |
| 占总资产比例        | <b>6.27%</b>       | <b>7.48%</b>        | <b>13.09%</b>       | <b>13.29%</b>       |

## (2) 应收票据

公司的应收票据主要是从下游客户如医院、分销商等销售药品收到的承兑汇票，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票，其中绝大部分为银行承兑汇票。近三年及一期，公司应收票据分别为 50,999.42 万元、59,484.43 万元、74,628.06 万元和 62,261.00 万元，占总资产的比重分别为 5.76%、3.80%、2.76%和 1.79%，占比较小但呈逐年下降趋势。2015 年末较 2014 年增加 17,911.13 万元，同比增加 54.13%，增加的主要原因是随着业务的发展，企业收到的银行承兑汇票增加，2016 年末较 2015 年增加 8,485.00 万元，同比增加 16.64%，增加的主要原因是随着业务的发展，企业收到的银行承兑汇票增加，2017 年末较 2016 年增加 15,143.63 万元，同比增加 25.46%，增加的主要原因是随着业务的发展，企业收到的银行承兑汇票增加，2018 年 9 月末较 2017 年末，企业应收票据减少了 12,367.06 万元，主要原因为企业为改善现金流，部分贷款通过电汇方式回收所致。

表 6-15: 公司近三年应收票据构成表

单位：万元

| 项目            | 2018 年 9 月 30 日  | 2017 年 12 月 31 日 |
|---------------|------------------|------------------|
| 银行承兑汇票        | 62,261.00        | 69,856.95        |
| 商业承兑汇票        | -                | 4,771.11         |
| <b>应收票据合计</b> | <b>62,261.00</b> | <b>74,628.06</b> |
| 占流动资产比例       | 2.24%            | 3.54%            |
| 占总资产比例        | 1.79%            | 2.76%            |
| 项目            | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 |
| 银行承兑汇票        | 44,972.38        | 46,232.45        |
| 商业承兑汇票        | 14,512.05        | 4,766.98         |
| <b>应收票据合计</b> | <b>59,484.43</b> | <b>50,999.42</b> |
| 占流动资产比例       | 4.67%            | 6.84%            |
| 占总资产比例        | 3.79%            | 5.76%            |

## (3) 应收账款

公司的应收账款主要是规模以上医院等下游客户形成的应收账款，近三年及一期，应收账款分别为 444,361.29 万元、781,861.16 万元、1,234,118.64 万元和 1,692,408.41 万元，占总资产的比例分别为 50.14%、49.94%、45.74%和 48.71%，占比较大，公司应收账款数额较大系公司在直销模式下，下游客户主要是规模以上医院，而医院客户采购通常采用赊购的方式且回款时间相对较慢，随着销售规模扩大，以及公司加大开发医院客户的力度，医院客户应收账款增加所致。2015 年末较 2014 年末应收账款增加 120,055.42 万元，增幅为 37.01%，增加的主要原因是随着销售收入的增加，应收账款相应增长。2016 年末较 2015 年末应收账款增加 337,499.86 万元，增幅为 75.95%，增加的主要原因是销售收入的增加，应收账款相应增加。2017 年末较 2016 年末增加 452,257.48 万元，增幅为 57.84%，主要原因为销售收入的增加，应收账款相应增加。截至 2018 年 9 月末，公司应收账款 1,692,408.41 万元，较 2017 年末增加 458,289.77 万元，增幅为 37.13%，主要原因为在下游客户主要为规模以上医院的直销模式下，应收账款规模随着本期公司销售收入增加而增加，同时新收购公司带入应收账款也使得整体应收账款余额出现较大幅度增加。

表 6-16：公司 2017 年应收账款账龄分布表

| 账龄      | 2017 年              |                |                  |                |                     |             |
|---------|---------------------|----------------|------------------|----------------|---------------------|-------------|
|         | 账面余额                |                | 坏账准备             |                | 账面价值                |             |
|         | 金额 (万元)             | 比例 (%)         | 金额 (万元)          | 比例 (%)         | 金额 (万元)             | 比例 (%)      |
| 6 个月以内  | 1,028,653.01        | 82.37%         | 5,143.30         | 34.81%         | 1,023,509.71        | 82.93%      |
| 7-12 个月 | 172,000.90          | 13.77%         | 1,720.01         | 11.64%         | 170,280.89          | 13.80%      |
| 1-2 年   | 40,692.04           | 3.26%          | 4,069.2          | 27.54%         | 36,622.84           | 2.97%       |
| 2 年以上   | 7,547.57            | 0.60%          | 3,842.38         | 26.01%         | 3,705.19            | 0.30%       |
| 合计      | <b>1,248,893.53</b> | <b>100.00%</b> | <b>14,774.89</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,234,118.64</b> | <b>100%</b> |

由表可见，组合应收账款中，2017 年末账龄 1 年以内的占应收账款余额的 96.73%，1-2 年的占 2.97%，2-3 年的占 0.30%。2017 年末，公司对组合应收账款计提了 14,774.89 万元的坏账准备，占组合应收账款账面余额的 1.20%。

表 6-17：公司 2018 年 9 月末应收账款账龄分布表

| 账龄      | 2018 年 9 月 30 日 |        |          |              |        |
|---------|-----------------|--------|----------|--------------|--------|
|         | 账面余额            |        | 坏账准备     | 账面价值         |        |
|         | 金额 (万元)         | 比例 (%) | 金额 (万元)  | 金额 (万元)      | 比例 (%) |
| 6 个月以内  | 1,390,169.58    | 81.13% | 6,950.85 | 1,383,218.73 | 81.73% |
| 7-12 个月 | 253,449.59      | 14.79% | 2,534.5  | 250,915.09   | 14.83% |



| 账龄      | 2018 年 9 月 30 日     |                |                  |                     |             |
|---------|---------------------|----------------|------------------|---------------------|-------------|
|         | 账面余额                |                | 坏账准备             | 账面价值                |             |
|         | 金额 (万元)             | 比例 (%)         | 金额(万元)           | 金额 (万元)             | 比例 (%)      |
| 1-2 年   | 57,050.47           | 3.33%          | 5,705.05         | 51,345.42           | 3.03%       |
| 2 至 3 年 | 9,898.82            | 0.58%          | 2,969.65         | 6,929.17            | 0.41%       |
| 3 年以上   | 2,857.52            | 0.17%          | 2,857.52         |                     |             |
| 合计      | <b>1,713,425.98</b> | <b>100.00%</b> | <b>21,017.57</b> | <b>1,692,408.41</b> | <b>100%</b> |

截至 2018 年 9 月末，组合应收账款中，账龄 1 年以内的占应收账款余额的 96.56%，1-2 年的占 3.03%，2 年以上的占 0.41%。2018 年 9 月末，公司对组合应收账款计提了 21,017.57 万元的坏账准备，占组合应收账款账面余额的 1.24%。近三年及一期，公司应收账款余额较大，分别为 444,361.29 万元、781,861.16 万元、1,234,118.64 万元和 1,692,408.41 万元。

①公司应收账款金额较高且快速增长的原因是：

A、业务规模的增长。2015-2017 年，公司主营业务收入增长迅速，分别为 97.50 亿元、156.19 亿元、232.94 亿元，随着规模的增长，相应的应收账款也随之增长。

B、公司业务的特点。公司的业务结构以规模以上医院及基础医疗市场的直接销售为主，客户结构以山东省内的规模以上医院为主，而医院客户对药品的采购通常采用赊购的方式。因此，随着公司业务量扩大和收入增长，应收账款金额也相应增长且占比较高。

C、非药品收入占比的提高。公司的非药品收入主要系医疗器械的销售，医疗器械销售收入的回款期平均为 6-9 个月，相较于公司目前药品收入 3-6 个月的回款期较长。2015 年-2017 年，公司的非药品收入分别为 10.51 亿元、28.99 亿元和 74.03 亿元，逐年增长，同时非药品收入占当期主营业务收入的比例也同时提高。因此，随着公司非药品收入的增长，应收账款金额也相应增长且占比较高。

②为保证应收账款的回收质量和回款速度，公司建立了严格的应收账款管理制度：

A、公司建立了对账制度，对所有开户医院（不包括现款客户）3-4 个月对账一次，每个客户都有具体人员负责其对账工作。业务员在接到公司的对账通知后，在一周内联系客户对账、通知和协助对账员完成对账工作，并在规定的时间内完成对账差异的处理。

B、公司制定了客户信誉额度和信誉天数管理制度。公司根据客户当前的月平均销售额、当前总欠款和回款期限来确定信誉天数和一级信誉额

度，并综合各方面因素研究确定每个医院允许的最大欠款额度，即二级信誉额度，并对不同信誉的客户销售采用不同的审批流程。此外，根据客户的销售和回款记录变化情况，公司会相应动态地调整该客户的信誉天数和信誉额度。

公司应收账款信用政策，具体如下：

#### (1) 公司客户分类和信用天数

##### ① 客户分类

A 类客户：参与山东省挂网招标的，执行招标结果的二级以上医院客户。属于高端医疗事业部分管。

B 类客户：参与山东省挂网招标的，一般情况下不执行招标结果的二级以上医院客户及其他类型（私营、合资、企事业单位等）二级以上医院客户。属于高端医疗事业部分管。

C 类客户：参与政府组织的基本药物集中采购招标的乡镇卫生院或社区服务中心（站），或不参与政府集中采购招标但属于政府办乡镇卫生院、社区卫生服务机构的客户。属于基础医疗事业部分管。

E 类客户：A、B、C 类客户以外的私营医院、商业公司，各类药店、诊所等。其中：E1 类：单体药店、门诊、诊所、私营医院；E2 类客户：连锁药店、商业公司、不参加招标的厂矿职工医院、干休所及疗养院。属于广阔市场事业部分管。

对于私营医院，注册资本 200 万（含）以上的划为 B 类；注册资本 200 万以下 50 万以上的划为 E2 类。

##### ② 信誉额度

是指公司所允许销售客户的最大欠款金额。公司在业务系统中对信誉额度进行划分，信誉好的客户在信誉天数内正常销售，不需控制总额；其它客户，设立信誉额度，在业务系统中设定。

##### ③ 信誉天数

是指公司所允许客户最早一笔销售欠款日到当前日期的天数。在业务系统的客户管理功能中设定一个固定值。

A 类客户信誉天数=计划回款天数+（60）天；

B 类客户信誉天数=计划回款天数+（35）天；

C 类客户信誉天数=计划回款天数+（35）天；

E1 类客户信誉天数=计划回款天数+（10）天；

E2 类客户信誉天数=计划回款天数+（10）天；

欠款天数超过计划天数时由营销管理部审批，审批权限最长不超过信誉天数。超信誉天数时，运营部出台贷款清欠政策。

④新开客户计划回款天数的确定原则：

A 类客户根据客户实际的资信情况，由各营销大区确定，原则上不得超过 150 天。

B 类客户原则上不得超过 90 天。

C 类客户回款天数原则上不得超过 90 天。

E 类客户回款天数原则上不得超过 30 天，其中 E1 类客户原则上不得超过 7 天；E2 类客户原则上不得超过 30 天。承担分销我公司 1 级代理品种的客户原则上不得超过 60 天。

（2）公司主要销售结算和回款政策

①销售应回款时间和到账时间的确定

A、高端医疗事业部分管客户的销售应回款时间确定为每月的 26 日至次月的 25 日；基础医疗事业部、广阔市场事业部分管客户销售应回款时间确定为每月 1 日至月末最后一天。

B、实际回款到帐时间确定为每月 1 日至月末最后一天。支票、汇票、以公司收到为准，电汇以公司到帐为准，各分公司代总公司收款的客户，回款到帐时

间以分公司收到时间为准，公司不接收远期支票和商业承兑汇票（特殊情况需总经理签批）。

②销售回款控制

A、信誉天数为零的，全部以现款买货结算，交款后销售服务部审单人员方可审单。

B、核定回款期的客户，在公司核定的信誉天数内结算。超信誉天数的需经各级审批人员审批（见信誉额度、信誉天数管理制度），任何人在未见签呈的情况下不得随意增加信誉天数，否则一旦出现经济问题，由责任人全额承担，销售服务部审批人员审单前需认真核查此户头是否有超信誉天数未收回的贷款，有超信誉天数的贷款则不允许审单，否则，造成的后果谁审单谁负责。

C、公司所有业务人员有义务将销售贷款根据考核合同规定时间按期收回，对于未按期收回贷款的责任人，根据考核合同进行处罚。

D、医疗事业部各市场要随时监控客户的资信情况，对所销售客户的贷款负责，一旦出现经济损失，各级人员全额承担。营销管理部于每月 15 日前报审计部超期未回款客户反馈意见，反馈意见包括：保证客户按计划回款的措施、是否需要控制销售、控制销售的比例，是否需要清欠，清欠措施等，对于超出信誉天数的，每月由运营部出台清欠政策，与各事业部沟通后报总经理签批同意后执行。

E、财务管理部于每月 30 日清查货到 15 天付款户头，对超过信誉天数 7 天未收回货款的责任人予以公告。

综上所述，公司制定客户信用政策的原则根据客户的不同分类，分别制定不同的信誉等级和销售回款调控政策，每个客户设计划回款天数和信誉天数两级信誉期限进行控制管理，以防范贷款风险。特殊情况延期外，客户的信用政策一般参照计划回款天数制定。公司针对新客户，以上述基本信用政策为导向，根据客户的综合实力、采购额等相关指标综合制定相对应的信用政策，并在一定期间内，根据客户采购额、以往回款记录等情况，对其信用额度更新。

**6-18：公司 2017 年前五名应收账款客户情况表**

| 客户名称      | 与本公司关系 | 金额(万元)           | 年限     | 占应收账款总额比例(%) |
|-----------|--------|------------------|--------|--------------|
| 客户 1      | 非关联方   | 10,408.63        | 6 个月以内 | 0.83%        |
| 客户 2      | 非关联方   | 9,577.65         | 6 个月以内 | 0.77%        |
| 客户 3      | 非关联方   | 9,348.04         | 6 个月以内 | 0.75%        |
| 客户 4      | 非关联方   | 9,165.40         | 6 个月以内 | 0.73%        |
| 客户 5      | 非关联方   | 9,082.66         | 6 个月以内 | 0.73%        |
| <b>合计</b> |        | <b>47,582.38</b> |        | <b>3.81%</b> |

**表 6-19：公司 2018 年 9 月末前五名应收账款客户情况表**

| 客户名称      | 与本公司关系 | 金额(万元)           | 年限     | 占应收账款总额比例(%) |
|-----------|--------|------------------|--------|--------------|
| 客户 1      | 非关联方   | 24,245.46        | 6 个月以内 | 1.43%        |
| 客户 2      | 非关联方   | 17,213.72        | 6 个月以内 | 1.02%        |
| 客户 3      | 非关联方   | 16,870.92        | 6 个月以内 | 1.00%        |
| 客户 4      | 非关联方   | 16,619.04        | 6 个月以内 | 0.98%        |
| 客户 5      | 非关联方   | 15,264.55        | 6 个月以内 | 0.90%        |
| <b>合计</b> |        | <b>90,213.69</b> |        | <b>5.33%</b> |

上述应收账款客户均为规模以上医院，与本公司合作多年且信誉良好，应收账款回收风险较小。期末应收账款中无持公司 5%以上表决权股份的股东和关联方款项。

#### (4) 预付账款

医疗器械业务板块对资金需求量较大，器械采购付款账期较短，在向器械一级代理商采购器械时多采用预付款的形式进行采购，通过向一级代理商采购器械可以拿到更低的采购价格，可以降低公司主营业务成本，提高公司的毛利率。这是由医疗器械行业状况决定的，所以医疗器械业务板块的预付账款较多。

近三年及一期，公司预付款项余额分别为 11,769.58 万元、36,962.20 万元、107,244.67 万元和 196,787.48 万元，占总资产的比重分别为 1.33%、2.36%、3.98%和 5.66%。2015 年末较 2014 年末减少 579.08 万元。2016 年末较 2015 年末增加 25,192.62 万元，同比增加 214.05%，主要是新收购公司带入、器械业务主要是预付货款进货所致。2017 年末较 2016 年末增加 70,282.47 万元，同比增加 190.15%，主要原因为器械采购量增加，预付账款相应增加。截至 2018 年 9 月末，公司预付账款期末数为 196,787.48 万元，较 2017 年末增加 89,542.81 万元，增幅 83.49%。主要是本期新收购公司带入预付账款，器械业务预付货款方式进货所致。

从预付款项账龄结构来看，2015 年末、2016 年末和 2017 年末的预付款项 90%以上为 1 年以内发生，说明公司能够有效控制预付款项风险。

表 6-20：公司 2017 年前五名预付款客户情况表

| 单位名称 | 与本公司关系 | 金额(万元)          | 占比           | 时间    | 未结算原因 |
|------|--------|-----------------|--------------|-------|-------|
| 客户1  | 非关联方   | 1,955.70        | 1.82%        | 1 年以内 | 货款    |
| 客户2  | 非关联方   | 1,739.51        | 1.62%        | 1 年以内 | 货款    |
| 客户3  | 非关联方   | 1,482.10        | 1.38%        | 1 年以内 | 货款    |
| 客户4  | 非关联方   | 1,361.88        | 1.27%        | 1 年以内 | 货款    |
| 客户5  | 非关联方   | 1,085.00        | 1.01%        | 1 年以内 | 货款    |
| 合计   | --     | <b>7,624.19</b> | <b>7.11%</b> | --    | --    |

表 6-21：公司 2018 年 9 月末前五名预付款客户情况表

| 单位名称 | 与本公司关系 | 金额(万元)   | 占比    | 时间    | 未结算原因 |
|------|--------|----------|-------|-------|-------|
| 客户1  | 非关联方   | 3542.17  | 1.80% | 1 年以内 | 货款    |
| 客户2  | 非关联方   | 3227.31  | 1.64% | 1 年以内 | 货款    |
| 客户3  | 非关联方   | 2774.70  | 1.41% | 1 年以内 | 货款    |
| 客户4  | 非关联方   | 2459.84  | 1.25% | 1 年以内 | 货款    |
| 客户5  | 非关联方   | 2144.98  | 1.09% | 1 年以内 | 货款    |
| 合计   |        | 14149.02 | 7.19% |       |       |

## (5) 其他应收款

表 6-22: 公司近三年及一期其他应收款金额变化情况

单位: 万元

| 项目      | 2018 年 9 月 30 日  | 2017 年 12 月 31 日 |
|---------|------------------|------------------|
| 其他应收款   | 135,879.92       | 79,103.55        |
| 占流动资产比例 | 4.89%            | 3.75%            |
| 占总资产比例  | 3.91%            | 2.94%            |
| 项目      | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 |
| 其他应收款   | 28,743.48        | 16,976.25        |
| 占流动资产比例 | 2.24%            | 2.28%            |
| 占总资产比例  | 1.84%            | 1.92%            |

公司其他应收款主要核算在下游客户规模以上医院需缴纳的相关保证金,在流动资产中占比较小,增加的保证金主要有两方面原因,一是新增加的销售终端相对应增加的质量保证金,二是新收购公司带入所致。近三年及一期,公司的其他应收款分别为 16,976.25 万元、28,743.48 万元、79,103.55 万元和 135,879.92 万元,占总资产的比例分别为 1.92%、1.84%、2.94%和 3.91%,公司近三年其他应收款增长较大,但相对于营业规模,占比较小,在合理范围内。2015 年末较 2014 年末公司其他应收款增加 11,933.90 万元,增幅 236.67%,增加的主要原因是:购买在山东产权交易中心有限公司公开挂牌转让的齐鲁银行股份有限公司持有的债权价款 9,500 万元,该债权转让协议在 2016 年履行完毕。2016 年末较 2015 年末公司其他应收款增加 11,767.23 万元,增幅 69.32%,增加的主要原因是:因销售收入增加,导致向医院客户缴纳的质量保证金增加 19,388.97 万元。2017 年末较 2016 年末其他应收款增加 50,360.07 万元,增幅 175.21%,主要原因是交纳的保证金增加,其他应收款相应增加以及收购公司带入所致。2018 年 9 月末,公司其他应收款期末数为 135,879.92 万元,较 2017 年末增加 56,776.37 万元,增加的主要原因同样为:因公司业务在全国范围内快速发展,导致企业销售收入增加,缴纳的质量保证金增加所致。

表 6-23: 公司 2017 年其他应收账款账龄情况表

| 账龄     | 2017年12月31日 |        |          |           |        |
|--------|-------------|--------|----------|-----------|--------|
|        | 账面余额        |        | 坏账准备     | 账面价值      |        |
|        | 金额(万元)      | 比例(%)  |          | 金额(万元)    | 比例(%)  |
| 1年以内小计 | 56,148.82   | 67.02% | 561.49   | 55,587.33 | 70.27% |
| 1至2年   | 23,475.27   | 28.02% | 2,347.53 | 21,127.74 | 26.71% |
| 2至3年   | 1,771.15    | 2.11%  | 354.23   | 1,416.92  | 1.79%  |
| 3年以上   | 2,381.45    | 2.85%  | 1,409.89 | 971.56    | 1.23%  |

| 账龄 | 2017年12月31日 |       |          |           |       |
|----|-------------|-------|----------|-----------|-------|
|    | 账面余额        |       | 坏账准备     | 账面价值      |       |
|    | 金额(万元)      | 比例(%) |          | 金额(万元)    | 比例(%) |
| 合计 | 83,776.69   | 100%  | 4,673.14 | 79,103.55 | 100%  |

表 6-24: 公司 2018 年 9 月末其他应收账款账龄情况表

| 账龄     | 2018年9月30日 |         |          |            |         |
|--------|------------|---------|----------|------------|---------|
|        | 账面余额       |         | 坏账准备     | 账面价值       |         |
|        | 金额(万元)     | 比例(%)   |          | 金额(万元)     | 比例(%)   |
| 1年以内小计 | 109,829.96 | 77.38%  | 1,098.30 | 108,731.66 | 80.02%  |
| 1至2年   | 25,468.91  | 17.94%  | 2,546.89 | 22,922.02  | 16.87%  |
| 2至3年   | 3,928.93   | 2.77%   | 785.79   | 3,143.14   | 2.31%   |
| 3至4年   | 2,039.52   | 1.44%   | 1,019.76 | 1,019.76   | 0.75%   |
| 4至5年   | 316.72     | 0.22%   | 253.38   | 63.34      | 0.05%   |
| 5年以上   | 350.44     | 0.25%   | 350.44   | -          | 0.00%   |
| 合计     | 141,934.48 | 100.00% | 6,054.56 | 135,879.92 | 100.00% |

2017 年及 2018 年 9 月末其他应收款按款项性质分析情况

单位: 万元

| 款项性质 | 2017年末    | 2018年9月末   |
|------|-----------|------------|
| 保证金  | 49,391.84 | 105,255.68 |
| 备用金  | 8,828.76  | 10,463.25  |
| 往来款  | 13,380.71 | 16,262.12  |
| 个人社保 | 15.76     | 65.17      |
| 借款   | 6,482.93  | 3,670.93   |
| 其他   | 4,379.32  | 6,217.33   |
| 政府补助 | 1,297.37  | 0.00       |
| 合计   | 83,776.69 | 141,934.48 |

公司2017年末其他应收款账龄在1年以内的部分占总额的70.27%，1-2年的部分占26.71%，2-3年的部分占1.79%，3年以上的部分占1.23%，合计计提坏账准备4,673.14万元，占账面余额的5.91%，2018年9月末其他应收款账龄在1年以内的部分占77.38%，1-2年的部分占17.94%，2-3年的部分占2.77%，3年以上的部分占1.91%，合计计提坏账准备6,054.56万元，占账面余额的4.46%。

表 6-25: 公司 2017 年前五名其他应收账款客户情况表

| 单位名称 | 与发行人关系 | 金额(万元)   | 性质  | 占其他应收款总额的比例(%) |
|------|--------|----------|-----|----------------|
| 单位 1 | 非关联方   | 2,000.00 | 保证金 | 2.39%          |
| 单位 2 | 非关联方   | 1,600.00 | 保证金 | 1.91%          |

|           |      |                 |     |              |
|-----------|------|-----------------|-----|--------------|
| 单位 3      | 非关联方 | 1,500.00        | 保证金 | 1.79%        |
| 单位 4      | 非关联方 | 1,400.00        | 保证金 | 1.67%        |
| 单位 5      | 非关联方 | 1,400.00        | 保证金 | 1.67%        |
| <b>合计</b> |      | <b>7,900.00</b> |     | <b>9.43%</b> |

表 6-26: 公司 2018 年 9 月末前五名其他应收账款客户情况表

| 单位名称      | 与发行人关系 | 金额(万元)           | 性质  | 占其他应收款总额的比例(%) |
|-----------|--------|------------------|-----|----------------|
| 客户 1      | 非关联方   | 8,000.00         | 保证金 | 5.89%          |
| 客户 2      | 非关联方   | 6,000.00         | 保证金 | 4.42%          |
| 客户 3      | 非关联方   | 5,000.00         | 保证金 | 3.68%          |
| 客户 4      | 非关联方   | 3,681.06         | 保证金 | 2.71%          |
| 客户 5      | 非关联方   | 2,674.81         | 保证金 | 1.97%          |
| <b>合计</b> |        | <b>25,355.87</b> |     | <b>18.66%</b>  |

从其他应收款集中度分析看, 2017 年末公司前五名其他应收款合计 7,900.00 万元, 占其他应收款余额的 9.43%, 其他应收款集中度较低。而 2018 年 9 月, 公司前五名其他应收账款合计 25,355.87 万元, 占其他应收账款余额的 18.66%。

#### (6) 其他流动资产

近三年及一期, 公司其他流动资产余额分别为 843.37 万元、2,273.36 万元、12,981.91 万元和 7,433.45 万元, 占总资产的比重分别为 0.10%、0.15%、0.48%和 0.21%, 2016 年其他流动资产 2,273.36 万元, 较 2015 年增加 1,429.99 万元, 增幅 169.56%, 主要为待抵扣进项税增加 1,332.65 万元所致; 2017 年其他流动资产 12,981.91 万元, 较 2016 年增加 10,708.55 万元, 增幅 471.05%, 主要为待抵扣进项税增加 6,727.6 万元, 同时预缴税金增加 3,720.70 万元所致; 2018 年 3 季度其他流动资产 7,433.45 万元, 较年初下降 42.74%, 主要原因是本期子公司期末留底税金减少所致。

#### (7) 存货

近三年及一期, 公司存货余额分别为 102,540.64 万元、170,721.74 万元、397,960.14 万元和 468,778.24 万元, 占总资产的比重分别为 11.57%、10.90%、14.74%和 13.49%, 近三年公司存货增幅分别为 44.30%、66.49%和 133.10%。总体存货增加的主要原因是公司销售收入规模的增加导致医疗器械及药品备货量的增加。2015 年末较 2014 年末公司存货增加了 31,482.29 万元。2016 年末较 2015 年末公司存货增加了 68,181.11 万元。2017 年末较 2016 年末增加 227,238.40 万元。2018 年 9 月末, 公司存货为 468,778.24 万元, 较 2017 年末增加 70,818.10 万元, 增加的主要原因是公



司销售范围扩张，导致公司备货量相应增加及新收购公司带入存货，母公司存货减少 2,256.96 万元，企业收购的子公司在加入瑞康医药平台后销售规模逐步扩大，同时下游拓展客户增加，故存货增加明显。

公司的存货管理政策自上市以来未发生重大改变，主要目标是保持合理库存量，确保药品不积压、不脱销。通常公司存货期末余额均保持在公司一个月的销售额左右，主要是针对一些常用药品的备货。存货量随公司业务量的提升而提升，但增长幅度低于销售收入增长幅度表明公司卓越的存货管理能力。

表 6-27：公司 2017 年存货结构表

单位：万元

| 项目        | 账面余额              | 比例          | 跌价准备       | 账面价值              | 比例          |
|-----------|-------------------|-------------|------------|-------------------|-------------|
| 原材料       | 8,327.31          | 2.09%       | 36.06      | 8,291.24          | 2.08%       |
| 库存商品      | 360,315.77        | 90.51%      | 123.85     | 360,191.92        | 90.51%      |
| 消耗性生产物资   | 244.36            | 0.06%       | ---        | 244.36            | 0.06%       |
| 物资采购      | 28,219.80         | 7.09%       | ---        | 28,219.80         | 7.09%       |
| 发出商品      | 294.92            | 0.07%       | ---        | 294.92            | 0.07%       |
| 在产品       | 717.90            | 0.18%       | ---        | 717.90            | 0.18%       |
| <b>合计</b> | <b>398,120.06</b> | <b>100%</b> | <b>---</b> | <b>397,960.14</b> | <b>100%</b> |

表 6-28：公司 2018 年 1-9 月存货结构表

单位：万元

| 项目        | 账面余额              | 比例             | 跌价准备          | 账面价值              | 比例             |
|-----------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|
| 原材料       | 5,012.76          | 1.07%          | 63.72         | 4,949.04          | 1.06%          |
| 在产品       | 125.53            | 0.03%          | ---           | 125.53            | 0.03%          |
| 库存商品      | 459,858.80        | 98.07%         | 74.40         | 459,784.40        | 98.08%         |
| 消耗性生物资产   | 1,561.38          | 0.33%          | ---           | 1,561.38          | 0.33%          |
| 物资采购      | 1,105.53          | 0.23%          | ---           | 1,105.53          | 0.23%          |
| 发出商品      | 1,252.35          | 0.27%          | ---           | 1,252.35          | 0.27%          |
| <b>合计</b> | <b>468,916.35</b> | <b>100.00%</b> | <b>138.12</b> | <b>468,778.23</b> | <b>100.00%</b> |

## 2. 非流动资产

表 6-29：公司近三年及一期非流动资产主要构成

单位：万元

| 项目       | 2018 年 9 月 30 日 |        | 2017 年 12 月 31 日 |        |
|----------|-----------------|--------|------------------|--------|
|          | 金额              | 比重     | 金额               | 比重     |
| 可供出售金融资产 | 8,991.76        | 1.30%  | 8,791.76         | 1.49%  |
| 长期股权投资   | 668.10          | 0.10%  | 668.10           | 0.11%  |
| 固定资产     | 156,079.42      | 22.53% | 139,798.04       | 23.68% |

|                |                   |                |                  |         |
|----------------|-------------------|----------------|------------------|---------|
| 在建工程           | 46,162.93         | 6.66%          | 40,210.47        | 6.81%   |
| 生产性生物资产        | 26.52             | 0.00%          | 26.52            | 0.00%   |
| 无形资产           | 17,510.79         | 2.53%          | 12,179.99        | 2.06%   |
| 商誉             | 442,770.70        | 63.91%         | 375,705.73       | 63.63%  |
| 长期待摊费用         | 5,676.07          | 0.82%          | 3,493.91         | 0.59%   |
| 递延所得税资产        | 5,718.63          | 0.83%          | 4,927.49         | 0.83%   |
| 其他非流动资产        | 9,193.44          | 1.32%          | 4,605.37         | 0.78%   |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>692,798.36</b> | <b>100%</b>    | 590,407.38       | 100%    |
| 项目             | 2016 年 12 月 31 日  |                | 2015 年 12 月 31 日 |         |
|                | 金额                | 比重             | 金额               | 比重      |
| 可供出售金融资产       | 321.76            | 0.11%          | -                | -       |
| 长期股权投资         | 668.10            | 0.24%          | 668.1            | 0.47%   |
| 固定资产           | 97,791.92         | 34.84%         | 73,056.40        | 51.84%  |
| 在建工程           | 11,697.10         | 4.17%          | 5,957.62         | 4.23%   |
| 无形资产           | 7,454.01          | 2.66%          | 8,282.47         | 5.88%   |
| 商誉             | 150,866.45        | 53.75%         | 46,362.88        | 32.90%  |
| 长期待摊费用         | 1,154.92          | 0.41%          | 690.95           | 0.49%   |
| 递延所得税资产        | 7,196.22          | 2.56%          | 3,066.30         | 2.18%   |
| 其他非流动资产        | 3,527.41          | 1.26%          | 2,836.26         | 2.01%   |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>280,677.88</b> | <b>100.00%</b> | 140,920.99       | 100.00% |

近三年及一期公司非流动资产增长较快，非流动资产分别比上年末增长 123.87%、99.17%、110.35% 和 17.34%。公司非流动资产增幅较大，主要是购买办公用房、济南医用织物生产项目、洗涤配送项目和济南医疗器械配送项目支付的工程款、收购子公司产生的商誉等。

### (1) 固定资产

近三年及一期，公司固定资产分别为 73,056.40 万元、97,791.92 万元、139,798.04 和 156,079.42 万元，占总资产的比重分别为 8.24%、6.25%、5.18% 和 4.49%，固定资产主要由房屋建筑物、通用设备和专用设备构成。2015 年末公司固定资产 73,056.40 万元，较 2014 年增加 32,667.29 万元，增幅 80.88%，主要原因是 2013 年募投项目转入固定资产。2016 年末公司固定资产 97,791.92 万元，较 2015 年增长 24,735.52 万元，增加的主要原因是济南市购置房屋。2017 年末固定资产较 2016 年末增长 42,006.12 万元，增加的原因为收购公司带入。2018 年 9 月末，公司固定资产 156,079.42 万元，较 2017 年增加的主要原因是收购公司带入。

表 6-30：近三年及一期固定资产情况表

单位：万元

| 年度\项目       | 房屋及建筑物    | 专用设备      | 运输工具     | 电子设备及其他   | 合计         |
|-------------|-----------|-----------|----------|-----------|------------|
| 2018 年 9 月末 | 82,167.02 | 40,125.81 | 6,095.32 | 27,691.27 | 156,079.42 |
| 2017 年      | 73,595.79 | 35,940.10 | 5,459.49 | 24,802.66 | 139,798.04 |

|        |           |           |          |          |           |
|--------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| 2016 年 | 62,868.33 | 24,113.63 | 2,783.39 | 8,026.57 | 97,791.92 |
| 2015 年 | 51,511.92 | 16,192.90 | 1,347.38 | 4,004.20 | 73,056.40 |

## (2) 在建工程

表 6-31: 公司近三年在建工程情况表

单位: 万元

| 项目       | 2018 年 9 月 30 日  | 2017 年 12 月 31 日 |
|----------|------------------|------------------|
| 在建工程     | 46,162.93        | 40,210.47        |
| 占非流动资产比例 | 6.66%            | 8.20%            |
| 占总资产比例   | 1.33%            | 1.49%            |
| 项目       | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 |
| 在建工程     | 11,697.10        | 5,957.62         |
| 占非流动资产比例 | 4.17%            | 4.23%            |
| 占总资产比例   | 0.75%            | 0.67%            |

2015 年末, 公司在建工程余额 5,957.62 万元, 较 2014 年末增加 1,281.06 万元, 主要原因是公司支付 2013 年募投项目济南医用织物生产项目、洗涤配送项目和医疗器械配送项目的工程款。2016 年末, 公司在建工程 11,697.10 万元, 同比增加 5,739.48 万元, 增幅 96.33%, 主要原因是青岛药品现代物流及医疗器械生产项目投入建设。2017 年末, 公司在建工程 40,210.47 万元, 同比增长 243.76%, 主要原因是亳州、马鞍山厂房建设项目投入。

## (3) 可供出售金融资产

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末, 发行人的可供出售金融资产金额分别为 0 万元、321.76 万元、8,791.76 万元和 8,991.76 万元, 占总资产比例分别为 0%、0.02%、0.33% 和 0.26%。2016 年可供出售金融资产较 2015 年增加 321.76 万元, 为中山新联医疗科技有限公司 8.7% 的股权, 账面价值 321.76 万元; 2017 年末可供出售金融资产金额为 8,791.76 万元, 较 2016 年增加 8,470.00 万元, 为企业发行兴证资管-瑞康医药应收账款一期资产支持证券自持部分。2018 年 9 月末发行人可供出售金融资产 8,991.76 万元, 较年初增加 200 万元, 为北京未来聚点公司股权投资资金。

## (4) 其他非流动资产

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末, 发行人的其他非流动资产金额分别为 2,836.26 万元、3,527.41 万元、4,605.37 万元和 9,193.44 万元, 占总资产比例分别为 0.32%、0.23%、0.17% 和 0.26%, 增幅分别为 38.52%、24.37%、30.56% 和 99.62%, 企业其他非流动资产的增加为购置长期资产所

产生的预付长期资产款所致。

### 2018年9月末前十大预付长期资产款明细

单位：元

| 客户名称           | 金额                   |
|----------------|----------------------|
| 青岛汉德瑞程信息技术有限公司 | 7,489,706.09         |
| 山东卓越科学仪器有限责任公司 | 6,466,551.03         |
| 山东华艺园林景观有限公司   | 4,860,500.00         |
| 济南市久润市政工程有限公司  | 2,834,893.33         |
| 深圳爱思普信息咨询有限公司  | 2,525,381.46         |
| 烟台海润建筑装饰有限公司   | 2,056,728.35         |
| 中国中元国际工程有限公司   | 1,492,040.84         |
| 济南信宏医疗设备科技有限公司 | 1,200,000.00         |
| 济南三时医疗器械有限公司   | 1,200,000.00         |
| 威海科尔医疗设备有限公司   | 1,000,000.00         |
| <b>合计</b>      | <b>31,125,801.10</b> |

#### (5) 商誉

2015年末、2016年末、2017年末和2018年9月末，发行人的商誉金额分别为46,362.88万元、150,866.45万元、375,705.73万元和442,770.70万元，占总资产比例分别为5.23%、9.64%、13.92%和12.74%。报告期内，商誉均系对外收购公司所形成，发行人按非同一控制下的企业合并会计处理方法对商誉进行了确认。

2015年开始，公司开始推进医疗器械板块的全国布局，在全国多个省份启动了以控股收购医疗器械公司为主，收购药品经营公司为辅的省外扩张政策，导致从15年开始，公司的商誉大幅增加。2015年末公司商誉金额为46,362.88万元，较上年末增长了40,809.39万元，主要系当期收购北京瑞诚泰达经贸有限公司、北京天健君安经贸有限公司、苏州鼎丞大通医疗科技有限公司等18家子公司产生的商誉。2016年末公司的商誉金额为150,866.45万元，较上年末增长104,503.57万元，主要系当期收购太原维康鸿业科技有限公司、北京时代瑞澳商贸有限公司、河南东泰电子科技有限公司等32家子公司产生的商誉。2017年末公司的商誉金额为375,705.73万元，较上年末增长224,839.28万元，主要系当期收购安徽井泉中药股份有限公司、无锡东方药业有限公司、上海衡立医疗设备有限公司等67家子公司产生的商誉。

近年来，随着“两票制”、“营改增”及国家药品监督管理部门对药品、医疗器械领域监管力度的增加，医药流通行业总体呈现结构调整优化升

级、兼并重组步伐加快、行业集中度进一步提升、大量小规模医药商业企业将被淘汰的局面，大型医药商业企业均加快了并购重组的步伐。公司抓住行业发展的重大战略机遇，通过加快对优质的中小药品、器械流通企业进行收购整合实现快速发展。随着公司对优质的中小药品、器械流通企业收购整合的推进，公司的商誉不断增加。

公司于每年年末对商誉进行减值测试。报告期内减值情况如下所示：

单位：万元

| 项目             | 2017 年末         | 2016 年末       | 2015 年末 |
|----------------|-----------------|---------------|---------|
| 苏州鼎丞大通医疗科技有限公司 | 2,488.78        | 686.75        | —       |
| 北京悦康北卫医药有限公司   | 289.25          | 100.50        | —       |
| <b>合计</b>      | <b>2,778.02</b> | <b>787.25</b> | —       |

根据北京天圆开资产评估有限公司出具的《北京悦康北卫医药有限公司全部资产及负债形成的权益价值项目评估报告》（天圆开评咨字[2018]第 00046 号），北京悦康北卫医药有限公司于评估基准日（2017 年 12 月 31 日）全部资产与负债形成的权益价值评估为 9,584.05 万元，较其截止 2017 年 12 月 31 日含完全商誉的公允价值净资产 9,945.61 万元低 361.56 万元，因此将含完全商誉的公允价值净资产高于评估的股东权益价值 361.56 万元确认为完全商誉减值金额，本公司按持股比例计算分担的商誉减值金额为 289.25 万元，前期已计提商誉减值准备 100.50 万元，本期计提 188.75 万元商誉减值准备。

根据北京天圆开资产评估有限公司出具的《苏州鼎丞大通医疗科技有限公司全部资产及负债形成的权益价值项目评估报告》（天圆开评咨字[2018]第 000102 号），苏州鼎丞大通医疗科技有限公司于评估基准日（2017 年 12 月 31 日）全部资产与负债形成的权益价值评估为 10936.30 万元，较其截止 2017 年 12 月 31 日含完全商誉的公允价值净资产 14,357.96 万元低 3421.66 万元，因此将含完全商誉的公允价值净资产高于评估的股东权益价值 3421.66 万元确认为完全商誉减值金额，本公司按持股比例计算分担的商誉减值金额为 2488.77 万元，前期已计提商誉减值准备 686.75 万元，本期计提 1802.02 万元商誉减值准备。

同时，公司聘请北京天圆开资产评估有限公司对其他含商誉的子公司

的权益价值也进行了评估，根据北京天圆开资产评估有限公司出具的评估结果，其他含商誉的子公司于评估基准日（2017年12月31日）的权益价值未出现减值情况。

此外，根据公司董事会于 2018 年 6 月 21 日出具的《关于深圳证券交易所 2017 年年报问询函回复的公告》，发行人就相关商誉问题解释说明如下：

公司抓住行业发展的重大战略机遇，通过加快对优质的中小药品、器械流通企业进行收购整合实现快速发展。公司按照医药流通行业的特点，严格执行审计标准，对资质条件好的收购标的在应收账款和存货管理、账期水平、营收增长速度、日常经营管理人员和模式等多方面进行详尽约定，依据未来 3-8 年被收购标的公司复合销售收入增长率及净利润增长率确定被收购标的 PE 倍数，PE 倍数范围为 3-10 倍。

2017 年上海医药（601607）收购 Cardinal Health (L) Co., Ltd.（康德乐马来西亚）100%的股份，收购的 PE 倍数为 14 倍；2018 年中国医药（600056）收购河北金仑医药有限公司 70%的股份，收购的 PE 倍数为 14 倍。公司收购标的公司的 PE 倍数低于同行业收购标的公司的 PE 倍数，因此公司溢价收购形成的商誉相对比较合理。

随着我国国民经济的高速增长、社会消费水平提高、人口老龄化、社会城镇化、消费结构升级以及新医改背景下医保的广泛覆盖等因素的驱动下，我国医药市场面临着长期发展机遇。我公司拥有自动化立体仓库储存系统、自动分拣系统和物流信息管理系统等现代物流技术和信息技术，使公司在整个医药配送行业具有领先的竞争地位。

在评估各子公司商誉过程中，公司采取谨慎性的做法，既不高估收入、也不低估成本，通常是以各公司往年实际数据为基准，以各公司未来期间发展规划为纲并参考所在地的市场占有率、竞争能力等指标合理确定，并与各子公司财务预算相吻合，确保公司预计经营收益与实际经营收益相匹配，保障各子公司经营业绩的稳定发展。

关键参数的确定依据：

（1）主营业务收入预测：以 2015-2017 年平均销售增长率为依据，参考各公司经营发展情况确定未来销售收入增长率。

(2) 主营业务成本预测：公司营业成本根据各销售品种进行核算。参考各类型产品 2015 年-2017 年销售成本率对未来期间的营业成本进行预测。

(3) 费用的预测：根据 2015 年-2017 年管理费用、销售费用、财务费用占销售收入的平均比例为基础，结合对管理费、销售费用、财务费用构成，同时考虑资产折旧政策等因素，进行预测。

(4) 折现率的估算：根据可比上市公司债权结构、股权结构及股权资本成本、债务资本成本确认折现率作为计算公司折现率的依据。

公司聘请了专业的评估机构北京天圆开资产评估有限公司（以下简称“北京天圆开”）对年末商誉账面余额在 1,000 万元以上的 81 户企业进行评估，81 户企业商誉账面余额合计 36.48 亿元，占年末商誉账面余额的 96.38%，北京天圆开对年末权益价值采用收益法进行评估，并出具了项目咨询报告。

| 单位名称             | 报告文号                | 评估值（万元）    |
|------------------|---------------------|------------|
| 尼木祥云医疗器械有限公司     | 天圆开咨字[2018]000104 号 | 135,852.14 |
| 北京瑞诚泰达经贸有限公司     | 天圆开咨字[2018]000042 号 | 7,280.92   |
| 北京天健君安经贸有限公司     | 天圆开咨字[2018]000103 号 | 9,189.29   |
| 北京盛世利康医疗器械有限公司   | 天圆开咨字[2018]000044 号 | 5,333.06   |
| 苏州鼎丞大通医疗科技有限公司   | 天圆开咨字[2018]000102 号 | 10,936.30  |
| 北京沛合健康科技有限公司     | 天圆开咨字[2018]000045 号 | 16,101.04  |
| 广州康海医药生物科技发展有限公司 | 天圆开咨字[2018]000047 号 | 5,882.49   |
| 北京悦康北卫有限公司       | 天圆开咨字[2018]000046 号 | 9,584.05   |
| 江西科洋实业有限公司       | 天圆开咨字[2018]000090 号 | 10,534.24  |
| 新泰市同福堂医药有限公司     | 天圆开咨字[2018]000091 号 | 2,607.60   |
| 黑龙江省禾润凯迪医药有限公司   | 天圆开咨字[2018]000092 号 | 8,687.42   |
| 太原维康鸿业科技有限公司     | 天圆开咨字[2018]000093 号 | 82,935.80  |
| 长沙湘普科技发展有限公司     | 天圆开咨字[2018]000069 号 | 9,859.93   |
| 湖南润吉药业有限公司       | 天圆开咨字[2018]000081 号 | 28,921.44  |
| 河南东泰电子科技有限公司     | 天圆开咨字[2018]000082 号 | 24,622.82  |

|                      |                     |           |
|----------------------|---------------------|-----------|
| 河南省德建药业有限公司          | 天圆开咨字[2018]000094 号 | 7,965.92  |
| 北京时代瑞澳商贸有限公司         | 天圆开咨字[2018]000074 号 | 35,050.59 |
| 福州科洋医疗设备有限公司         | 天圆开咨字[2018]000095 号 | 13,008.26 |
| 内蒙古天和医药有限责任公司        | 天圆开咨字[2018]000075 号 | 16,105.31 |
| 陕西健城体外诊断试剂有限公司       | 天圆开咨字[2018]000096 号 | 19,780.66 |
| 杭州雄郑贸易有限公司           | 天圆开咨字[2018]000097 号 | 4,467.04  |
| 昆明贡仁临经贸有限公司          | 天圆开咨字[2018]000072 号 | 12,944.41 |
| 威海金岳瑞康医药有限公司         | 天圆开咨字[2018]000076 号 | 2,762.44  |
| 重庆莱帮医疗器械有限公司         | 天圆开咨字[2018]000098 号 | 8,364.51  |
| 上海随恒生物技术有限公司         | 天圆开咨字[2018]000077 号 | 8,683.77  |
| 聊城瑞康人和医药有限公司         | 天圆开咨字[2018]000099 号 | 3,961.37  |
| 甘肃瑞康医药有限公司           | 天圆开咨字[2018]000100 号 | 13,320.33 |
| 无锡东方药业有限公司           | 天圆开咨字[2018]000060 号 | 5,841.69  |
| 济南驰创医疗器械有限公司         | 天圆开咨字[2018]000059 号 | 11,876.33 |
| 上海衡立医疗设备有限公司         | 天圆开咨字[2018]000086 号 | 12,493.20 |
| 天津瑞源纳科技有限公司          | 天圆开咨字[2018]000043 号 | 1,777.04  |
| 青岛祥云医学科技有限公司         | 天圆开咨字[2018]000110 号 | 8,964.66  |
| 北京旭日鸿升生物技术有限公司       | 天圆开咨字[2018]000049 号 | 8,210.94  |
| 北京永康兴业科技发展有限公司       | 天圆开咨字[2018]000065 号 | 6,589.86  |
| 富达康源（北京）科技有限公司       | 天圆开咨字[2018]000063 号 | 3,490.88  |
| 北京同泰利胜商贸有限公司         | 天圆开咨字[2018]000064 号 | 9,344.21  |
| 北京德诺康贸易有限公司          | 天圆开咨字[2018]000071 号 | 6,672.50  |
| 北京诺亚阳光科技发展有限公司       | 天圆开咨字[2018]000079 号 | 17,717.09 |
| 北京康盛阳光医疗科技有限公司       | 天圆开咨字[2018]000080 号 | 4,748.53  |
| 厦门普昕生物技术有限公司         | 天圆开咨字[2018]000048 号 | 33,884.18 |
| 福建博正检验器械有限公司         | 天圆开咨字[2018]000106 号 | 8,180.88  |
| 瑞康新特（三明）医用诊断试剂服务有限公司 | 天圆开咨字[2018]000109 号 | 7,175.02  |
| 广东康得瑞供应链管理有限公司       | 天圆开咨字[2018]000122 号 | 59,870.33 |
| 广东正博生物科技有限公司         | 天圆开咨字[2018]000054 号 | 13,301.15 |
| 广州治康医疗器械有限公司         | 天圆开咨字[2018]000055 号 | 3,477.41  |
| 郑州源生吉医疗科技有限公司        | 天圆开咨字[2018]000073 号 | 20,697.67 |



|                  |                     |           |
|------------------|---------------------|-----------|
| 湖南盟盛医疗用品科技有限公司   | 天圆开咨字[2018]000068 号 | 7,329.87  |
| 瑞康医药山西有限公司       | 天圆开咨字[2018]000120 号 | 11,266.53 |
| 运城市精益医疗器械有限公司    | 天圆开咨字[2018]000053 号 | 5,572.39  |
| 内蒙古博海医药有限责任公司    | 天圆开咨字[2018]000056 号 | 8,433.91  |
| 内蒙古凯思康医疗科技有限公司   | 天圆开咨字[2018]000089 号 | 4,766.80  |
| 云南金江源科技有限公司      | 天圆开咨字[2018]000121 号 | 15,504.99 |
| 昆明百事腾生物技术有限公司    | 天圆开咨字[2018]000084 号 | 5,116.43  |
| 云南嘉德瑞克药业有限公司     | 天圆开咨字[2018]000088 号 | 16,763.34 |
| 海南教卫科技有限公司       | 天圆开咨字[2018]000118 号 | 15,633.97 |
| 海南京卫药业有限公司       | 天圆开咨字[2018]000119 号 | 11,432.45 |
| 陕西君耀体外诊断试剂有限公司   | 天圆开咨字[2018]000108 号 | 10,635.96 |
| 西安莱伯生物科技有限公司     | 天圆开咨字[2018]000107 号 | 18,201.50 |
| 陕西新迪贸易有限责任公司     | 天圆开咨字[2018]000101 号 | 7,748.09  |
| 武汉丰华源医疗用品有限公司    | 天圆开咨字[2018]000051 号 | 3,333.65  |
| 武汉倍安经贸有限公司       | 天圆开咨字[2018]000105 号 | 6,668.98  |
| 湖北立康医药有限公司       | 天圆开咨字[2018]000052 号 | 12,539.12 |
| 湖北华耀医药有限公司       | 天圆开咨字[2018]000113 号 | 3,856.28  |
| 佳瑞德科技(大连)有限公司    | 天圆开咨字[2018]000066 号 | 13,429.85 |
| 辽宁鸿泰医药有限公司       | 天圆开咨字[2018]000114 号 | 10,629.72 |
| 大连瑞康利盛科技发展有限公司   | 天圆开咨字[2018]000085 号 | 5,547.64  |
| 辽宁省新特药有限公司       | 天圆开咨字[2018]000087 号 | 16,989.86 |
| 新疆瑞邦生物有限公司       | 天圆开咨字[2018]000050 号 | 10,031.27 |
| 乌鲁木齐市富朗特医疗器械有限公司 | 天圆开咨字[2018]000057 号 | 6,870.21  |
| 新疆德润医疗器械有限公司     | 天圆开咨字[2018]000058 号 | 9,761.19  |
| 安徽井泉中药股份有限公司     | 天圆开咨字[2018]000062 号 | 23,963.08 |
| 安徽洁倩商贸有限公司       | 天圆开咨字[2018]000078 号 | 8,036.21  |
| 安徽沃尔康健康产业有限公司    | 天圆开咨字[2018]000083 号 | 7,285.21  |
| 贵州平安康健医药有限公司     | 天圆开咨字[2018]000112 号 | 12,495.98 |
| 常州力康医药有限公司       | 天圆开咨字[2018]000116 号 | 6,659.92  |
| 江苏高端医药有限公司       | 天圆开咨字[2018]000111 号 | 7,292.42  |
| 长春隆盛源医疗设备有限公司    | 天圆开咨字[2018]000070 号 | 5,906.91  |

|                  |                     |           |
|------------------|---------------------|-----------|
| 新疆迪玛医药管理咨询有限公司   | 天圆开咨字[2018]000123 号 | 36,662.40 |
| 恒祥华科（苏州）医药发展有限公司 | 天圆开咨字[2018]000061 号 | 3,413.17  |
| 江西东海医药有限公司       | 天圆开咨字[2018]000115 号 | 5,663.64  |
| 浙江润格药业有限公司       | 天圆开咨字[2018]000117 号 | 14,384.82 |

根据北京天圆开出具的上述子公司评估报告，以及对年末商誉账面余额在 1,000 万元以下的 43 户企业（企业商誉账面余额合计 1.37 亿元，占年末商誉账面余额的 3.62%）的可收回金额的测算，公司对商誉减值计算过程如下：

### 商誉减值测试计算过程表

单位：万元

| 项 目              | 享有的<br>股权份<br>额 | 商誉账<br>面余额 | 资产组<br>净资产<br>账面价<br>值 | 包含商誉<br>的资产组<br>的可收回<br>金额 | 商誉减<br>值测试<br>情况 |
|------------------|-----------------|------------|------------------------|----------------------------|------------------|
| A                | B               | C          | D                      | E                          | $F=E*B-(D*B+C)$  |
| 尼木祥云医疗器械有限公司     | 100.00%         | 2,639.91   | 26,311.38              | 135,852.14                 | 106,900.85       |
| 北京瑞诚泰达经贸有限公司     | 51.00%          | 2,331.52   | 2,377.49               | 7,280.92                   | 169.23           |
| 北京天健君安经贸有限公司     | 51.00%          | 2,650.87   | 3,804.97               | 9,189.29                   | 95.13            |
| 北京盛世利康医疗器械有限公司   | 51.00%          | 1,141.34   | 1,847.93               | 5,333.06                   | 636.08           |
| 苏州鼎丞大通医疗科技有限公司   | 72.74%          | 10,438.96  | 6.10                   | 10,936.30                  | -2,488.77        |
| 北京沛合健康科技有限公司     | 80.00%          | 11,420.40  | 1,512.54               | 16,101.04                  | 250.40           |
| 广州康海医药生物科技发展有限公司 | 51.00%          | 1,408.86   | 2,724.85               | 5,882.49                   | 201.54           |
| 北京悦康北卫有限公司       | 80.00%          | 3,838.34   | 5,147.68               | 9,584.05                   | -289.24          |
| 江西科洋实业有限公司       | 51.00%          | 4,083.14   | 2,357.89               | 10,534.24                  | 86.80            |
| 新泰市同福堂医药有限公司     | 51.00%          | 1,025.20   | 570.39                 | 2,607.60                   | 13.78            |
| 黑龙江省禾润凯迪医药有限公司   | 51.00%          | 2,486.74   | 3,712.11               | 8,687.42                   | 50.67            |
| 太原维康鸿业科技有限公司     | 51.00%          | 32,605.69  | 18,791.92              | 82,935.80                  | 107.69           |
| 长沙湘普科技发展有限公司     | 51.00%          | 3,215.76   | 3,519.66               | 9,859.93                   | 17.78            |
| 湖南润吉药业有限公司       | 51.00%          | 6,625.05   | 15,675.71              | 28,921.44                  | 130.27           |
| 河南东泰电子科技有限公司     | 51.00%          | 8,213.40   | 8,423.55               | 24,622.82                  | 48.23            |
| 河南省德建药业有限公司      | 51.00%          | 1,859.18   | 4,279.74               | 7,965.92                   | 20.77            |
| 北京时代瑞澳商贸有限公司     | 51.00%          | 13,472.95  | -44.09                 | 35,050.59                  | 4,425.34         |

| 项 目                      | 享有的<br>股权份<br>额 | 商誉账<br>面余额 | 资产组<br>净资产<br>账面价<br>值 | 包含商誉<br>的资产组<br>的可收回<br>金额 | 商誉减<br>值测试<br>情况 |
|--------------------------|-----------------|------------|------------------------|----------------------------|------------------|
| A                        | B               | C          | D                      | E                          | $F=E*B-(D*B+C)$  |
| 福州科洋医疗设备有限公司             | 51.00%          | 4,119.75   | 4,827.81               | 13,008.26                  | 52.28            |
| 内蒙古天和医药有限责任公司            | 51.00%          | 4,355.98   | 7,298.76               | 16,105.31                  | 135.36           |
| 陕西健城体外诊断试剂有限公司           | 51.00%          | 7,588.99   | 4,821.05               | 19,780.66                  | 40.41            |
| 杭州雄郑贸易有限公司               | 51.00%          | 1,510.26   | 1,444.18               | 4,467.04                   | 31.40            |
| 昆明贡仁临经贸有限公司              | 51.00%          | 4,630.63   | 3,630.93               | 12,944.41                  | 119.24           |
| 威海金岳瑞康医药有限公司             | 100.00%         | 2,110.07   | 488.80                 | 2,762.44                   | 163.57           |
| 重庆莱帮医疗器械有限公司             | 51.00%          | 2,331.82   | 3,710.05               | 8,364.51                   | 41.95            |
| 上海随恒生物技术有限公司             | 51.00%          | 3,216.40   | 2,298.77               | 8,683.77                   | 39.95            |
| 聊城瑞康人和医药有限公司             | 51.00%          | 1,114.95   | 940.60                 | 3,961.37                   | 425.64           |
| 甘肃瑞康医药有限公司               | 51.00%          | 3,171.68   | 6,997.72               | 13,320.33                  | 52.85            |
| 无锡东方药业有限公司               | 51.00%          | 2,026.79   | 1,726.42               | 5,841.69                   | 72.00            |
| 济南驰创医疗器械有限公司             | 51.00%          | 4,590.01   | 2,523.45               | 11,876.33                  | 179.96           |
| 上海衡立医疗设备有限公司             | 51.00%          | 5,136.40   | 1,872.66               | 12,493.20                  | 280.08           |
| 天津瑞源纳科技有限公司              | 100.00%         | 1,478.38   | 221.54                 | 1,777.04                   | 77.12            |
| 青岛祥云医学科技有限公司             | 100.00%         | 7,830.15   | 1,124.42               | 8,964.66                   | 10.09            |
| 北京旭日鸿升生物技术有限公司           | 51.00%          | 2,475.55   | 2,901.37               | 8,210.94                   | 232.33           |
| 北京永康兴业科技发展有限公司           | 51.00%          | 2,285.36   | 2,097.01               | 6,589.86                   | 5.99             |
| 富达康源（北京）科技有限公司           | 51.00%          | 1,091.36   | 1,334.87               | 3,490.88                   | 8.21             |
| 北京同泰利胜商贸有限公司             | 51.00%          | 4,084.53   | 1,334.90               | 9,344.21                   | 0.22             |
| 北京德诺康贸易有限公司              | 51.00%          | 2,505.35   | 1,637.99               | 6,672.50                   | 62.25            |
| 北京诺亚阳光科技发展有限公司           | 51.00%          | 6,989.40   | 3,671.60               | 17,717.09                  | 173.80           |
| 北京康盛阳光医疗科技有限公司           | 51.00%          | 1,683.43   | 1,354.65               | 4,748.53                   | 47.45            |
| 厦门普昕生物技术有限公司             | 51.00%          | 14,615.80  | 4,272.35               | 33,884.18                  | 486.23           |
| 福建博正检验器械有限公司             | 51.00%          | 2,530.12   | 2,175.61               | 8,180.88                   | 532.57           |
| 瑞康新特（三明）医用诊断试剂<br>服务有限公司 | 51.00%          | 2,148.07   | 2,921.16               | 7,175.02                   | 21.40            |
| 广东康得瑞供应链管理有限公司           | 51.00%          | 26,524.20  | 7,081.05               | 59,870.33                  | 398.33           |
| 广东正博生物科技有限公司             | 51.00%          | 6,120.23   | 1,238.53               | 13,301.15                  | 31.71            |
| 广州诒康医疗器械有限公司             | 51.00%          | 1,496.29   | 300.30                 | 3,477.41                   | 124.04           |
| 郑州源生吉医疗科技有限公司            | 51.00%          | 7,201.17   | 6,344.87               | 20,697.67                  | 118.76           |

| 项 目              | 享有的<br>股权份<br>额 | 商誉账<br>面余额 | 资产组<br>净资产<br>账面价<br>值 | 包含商誉<br>的资产组<br>的可收回<br>金额 | 商誉减<br>值测试<br>情况 |
|------------------|-----------------|------------|------------------------|----------------------------|------------------|
| A                | B               | C          | D                      | E                          | $F=E*B-(D*B+C)$  |
| 湖南盟盛医疗用品科技有限公司   | 51.00%          | 2,275.63   | 2,802.47               | 7,329.87                   | 33.34            |
| 瑞康医药山西有限公司       | 51.00%          | 3,296.13   | 4,020.08               | 11,266.53                  | 399.56           |
| 运城市精益医疗器械有限公司    | 51.00%          | 1,480.34   | 2,474.34               | 5,572.39                   | 99.67            |
| 内蒙古博海医药有限责任公司    | 51.00%          | 1,607.54   | 5,170.26               | 8,433.91                   | 56.92            |
| 内蒙古凯思康医疗科技有限公司   | 51.00%          | 1,323.50   | 1,760.61               | 4,766.80                   | 209.66           |
| 云南金江源科技有限公司      | 51.00%          | 6,054.04   | 3,442.16               | 15,504.99                  | 98.00            |
| 昆明百事腾生物技术有限公司    | 51.00%          | 1,565.72   | 1,885.16               | 5,116.43                   | 82.23            |
| 云南嘉德瑞克药业有限公司     | 51.00%          | 4,626.85   | 6,961.16               | 16,763.34                  | 372.26           |
| 海南教卫科技有限公司       | 51.00%          | 6,117.82   | 3,406.42               | 15,633.97                  | 118.23           |
| 海南京卫药业有限公司       | 51.00%          | 3,128.20   | 4,881.06               | 11,432.45                  | 213.01           |
| 陕西君耀体外诊断试剂有限公司   | 51.00%          | 3,378.49   | 3,584.16               | 10,635.96                  | 217.93           |
| 西安莱伯生物科技有限公司     | 51.00%          | 6,922.95   | 4,362.51               | 18,201.50                  | 134.93           |
| 陕西新迪贸易有限责任公司     | 51.00%          | 2,207.69   | 3,341.21               | 7,748.09                   | 39.82            |
| 武汉丰华源医疗用品有限公司    | 51.00%          | 1,023.86   | 1,289.00               | 3,333.65                   | 18.91            |
| 武汉倍安经贸有限公司       | 51.00%          | 2,505.88   | 1,647.86               | 6,668.98                   | 54.89            |
| 湖北立康医药有限公司       | 51.00%          | 4,078.80   | 4,229.68               | 12,539.12                  | 159.01           |
| 湖北华耀医药有限公司       | 51.00%          | 1,510.35   | 890.49                 | 3,856.28                   | 2.20             |
| 佳瑞德科技(大连)有限公司    | 51.00%          | 4,973.92   | 3,662.20               | 13,429.85                  | 7.58             |
| 辽宁鸿泰医药有限公司       | 51.00%          | 4,153.34   | 2,405.27               | 10,629.72                  | 41.13            |
| 大连瑞康利盛科技发展有限公司   | 51.00%          | 2,137.33   | 1,272.86               | 5,547.64                   | 42.81            |
| 辽宁省新特药有限公司       | 51.00%          | 6,159.40   | 3,580.45               | 16,989.86                  | 679.40           |
| 新疆瑞邦生物有限公司       | 51.00%          | 3,759.32   | 2,458.43               | 10,031.27                  | 102.83           |
| 乌鲁木齐市富朗特医疗器械有限公司 | 51.00%          | 1,679.47   | 3,144.32               | 6,870.21                   | 220.73           |
| 新疆德润医疗器械有限公司     | 51.00%          | 2,167.33   | 2,479.28               | 9,761.19                   | 1,546.44         |
| 安徽井泉中药股份有限公司     | 51.00%          | 1,823.41   | 19,582.01              | 23,963.08                  | 410.94           |
| 安徽洁倩商贸有限公司       | 51.00%          | 2,874.51   | 2,228.17               | 8,036.21                   | 87.59            |
| 安徽沃尔康健康产业有限公司    | 51.00%          | 3,060.00   | 1,147.96               | 7,285.21                   | 70.00            |
| 贵州平安康健医药有限公司     | 51.00%          | 2,054.75   | 3,481.09               | 12,495.98                  | 2,542.84         |
| 常州力康医药有限公司       | 51.00%          | 2,472.73   | 1,689.82               | 6,659.92                   | 62.02            |
| 江苏高瑞医药有限公司       | 51.00%          | 2,535.13   | 2,224.71               | 7,292.42                   | 49.40            |

| 项 目              | 享有的<br>股权份<br>额 | 商誉账<br>面余额 | 资产组<br>净资产<br>账面价<br>值 | 包含商誉<br>的资产组<br>的可收回<br>金额 | 商誉减<br>值测试<br>情况 |
|------------------|-----------------|------------|------------------------|----------------------------|------------------|
| A                | B               | C          | D                      | E                          | $F=E*B-(D*B+C)$  |
| 长春隆盛源医疗设备有限公司    | 51.00%          | 1,675.39   | 2,245.91               | 5,906.91                   | 191.72           |
| 新疆迪玛医药管理咨询有限公司   | 51.00%          | 16,121.46  | 4,497.11               | 36,662.40                  | 282.84           |
| 恒祥华科（苏州）医药发展有限公司 | 51.00%          | 1,024.18   | 954.01                 | 3,413.17                   | 229.99           |
| 江西东海医药有限公司       | 51.00%          | 2,522.16   | 655.34                 | 5,663.64                   | 32.07            |
| 浙江润格药业有限公司       | 51.00%          | 4,083.35   | 5,848.16               | 14,384.82                  | 270.35           |
| 淄博瑞康药品配送有限公司     | 100.00%         | 59.91      | 9,279.50               | 50,264.35                  | 40,924.94        |
| 东营瑞康药品配送有限公司     | 100.00%         | 16.66      | 1,472.16               | 6,186.25                   | 4,697.43         |
| 青岛瑞康药品配送         | 100.00%         | 271.79     | 10,308.65              | 23,417.08                  | 12,836.64        |
| 济南明康大药房有限责任公司    | 100.00%         | 4.45       | 470.15                 | 696.13                     | 221.53           |
| 潍坊瑞康药品配送有限公司     | 100.00%         | 177.10     | 1,751.03               | 13,712.62                  | 11,784.49        |
| 济宁瑞康医药有限公司       | 90.00%          | 677.57     | -371.22                | 10,923.18                  | 9,487.39         |
| 聊城瑞康宏源医药有限公司     | 100.00%         | 349.44     | 1,712.78               | 3,057.15                   | 994.93           |
| 青岛海誉泰德商贸有限公司     | 100.00%         | 712.64     | 4,517.98               | 16,123.58                  | 10,892.96        |
| 菏泽金岳瑞康医药有限公司     | 100.00%         | 250.00     | 1,030.35               | 3,876.64                   | 2,596.29         |
| 山东滨州瑞康医药有限公司     | 70.00%          | 443.58     | 3,133.80               | 10,568.84                  | 4,760.95         |
| 威海神瑞贸易有限公司       | 100.00%         | 0.42       | 2,029.08               | 4,515.65                   | 2,486.15         |
| 潍坊耀恒经贸有限公司       | 67.00%          | 0.02       | 826.82                 | 995.50                     | 112.99           |
| 济南同邦信息有限公司       | 95.00%          | 451.98     | -110.51                | 468.67                     | 98.25            |
| 广州康吉贸易有限公司       | 100.00%         | 305.99     | 1,770.94               | 2,253.41                   | 176.48           |
| 宁波天脉健康管理有限公司     | 51.00%          | 617.38     | 1,062.93               | 5,224.77                   | 1,505.16         |
| 北京瑞康时代医药有限公司     | 100.00%         | 12.00      | 9,755.20               | 12,531.64                  | 2,764.44         |
| 北京久鼎盛世科技有限公司     | 51.00%          | 87.28      | 6,630.34               | 23,482.75                  | 8,507.45         |
| 南昌普健实业有限公司       | 100.00%         | 82.53      | 3,148.17               | 11,780.42                  | 8,549.72         |
| 石家庄格美医疗器械有限公司    | 51.00%          | 100.00     | 1,489.41               | 2,384.17                   | 356.33           |
| 黑龙江瑞康世纪医药有限公司    | 100.00%         | 2.54       | 2,211.89               | 2,550.55                   | 336.12           |
| 北京鼎丞互动网络技术有限公司   | 79.00%          | 474.00     | 134.41                 | 1,042.61                   | 243.48           |
| 福州新扩贸易有限公司       | 100.00%         | 1.76       | 280.78                 | 1,687.47                   | 1,404.93         |
| 广州市励先医疗器械有限公司    | 51.00%          | 590.36     | 1,198.98               | 8,702.67                   | 3,236.52         |
| 山东瑞康康裕医药有限公司     | 65.00%          | 353.83     | 2,006.46               | 4,772.51                   | 1,444.10         |

| 项 目             | 享有的<br>股权份<br>额 | 商誉账<br>面余额 | 资产组<br>净资产<br>账面价<br>值 | 包含商誉<br>的资产组<br>的可收回<br>金额 | 商誉减<br>值测试<br>情况 |
|-----------------|-----------------|------------|------------------------|----------------------------|------------------|
| A               | B               | C          | D                      | E                          | $F=E*B-(D*B+C)$  |
| 威海市瑞尔医疗器械有限公司   | 70.00%          | 2.67       | 525.03                 | 2,434.08                   | 1,333.67         |
| 杭州临安康美佳贸易有限公司   | 51.00%          | 3.61       | 424.99                 | 1,111.26                   | 346.39           |
| 云南金久经贸有限公司      | 51.00%          | 250.00     | 6,276.55               | 24,476.40                  | 9,031.93         |
| 济南健雅义齿制作有限公司    | 90.00%          | 89.46      | 641.48                 | 788.01                     | 42.42            |
| 山东海健药业有限公司      | 51.00%          | 124.09     | 1,032.35               | 1,886.94                   | 311.75           |
| 上海根健科贸有限公司      | 100.00%         | 121.52     | 564.12                 | 11,166.46                  | 10,480.82        |
| 湖南瑞康医疗有限公司      | 51.00%          | 171.21     | 1,710.91               | 2,349.37                   | 154.41           |
| 黑龙江瑞康源润医药有限公司   | 51.00%          | 772.58     | 5,353.55               | 7,962.83                   | 558.15           |
| 兰州德信慧明工贸有限公司    | 51.00%          | 635.22     | 2,247.48               | 7,686.69                   | 2,138.78         |
| 海口倍力曼贸易有限公司     | 51.00%          | 112.61     | 1,365.22               | 11,573.76                  | 5,093.75         |
| 西安福达诊断试剂有限公司    | 51.00%          | 781.16     | 748.43                 | 6,649.14                   | 2,228.20         |
| 陕西华实诊断试剂有限公司    | 51.00%          | 670.37     | 1,339.89               | 9,034.58                   | 3,253.92         |
| 陕西博而康医学诊断试剂有限公司 | 51.00%          | 972.13     | 2,432.43               | 8,778.33                   | 2,264.28         |
| 沈阳志强贸易有限公司      | 51.00%          | 392.48     | 3,559.72               | 9,017.44                   | 2,390.96         |
| 安徽腾龙医学发展有限公司    | 51.00%          | 805.05     | 1,518.41               | 3,130.54                   | 17.14            |
| 南京奥特斯健康管理有限公司   | 51.00%          | 200.79     | 46.27                  | 481.31                     | 21.08            |
| 云南鹏侨医药有限公司      | 51.00%          | 691.53     | 1,458.76               | 5,195.57                   | 1,214.24         |
| 庆阳瑞康医药有限责任公司    | 100.00%         | 500.00     | 400.00                 | 941.40                     | 41.40            |
| 白城市华康药业有限责任公司   | 100.00%         | 342.65     | 395.77                 | 2,390.89                   | 1,652.47         |

经测试，北京悦康北卫有限公司、苏州鼎丞大通医疗科技有限公司的商誉发生了减值，并依据准则规定计提了商誉减值准备。除上述两家公司外其余各资产组的可收回金额均大于各公司年末享有资产组的有形净资产与商誉之和，商誉未发生减值，公司年末确认的商誉减值准备是合理的。

## (6) 无形资产

报告期内，无形资产金额及占比情况如下：

表 6-32：公司近三年无形资产情况表

单位：万元

| 项目       | 2018 年 9 月 30 日  | 2017 年 12 月 31 日 |
|----------|------------------|------------------|
| 无形资产     | 17,510.79        | 12,179.99        |
| 占非流动资产比例 | 2.53%            | 2.48%            |
| 占总资产比例   | 0.50%            | 0.45%            |
| 项目       | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 |
| 无形资产     | 7,454.01         | 8,282.47         |
| 占非流动资产比例 | 2.66%            | 5.88%            |
| 占总资产比例   | 0.48%            | 0.93%            |

2015 年末，公司无形资产为 8,282.47 万元，增加的主要原因是公司在全国各地购买的土地使用权。2016 年末，公司无形资产为 7,454.01 万元，较 2015 年减少 828.46 万元，降低的主要原因为处置子公司计算机软件 600 万元。2017 年末，公司无形资产为 12,179.99 万元，较 2016 年增加 4,725.98 万元，主要原因为增加中药饮片制作技术及对应的饮片销售网络项目。

## (二) 负债结构分析

表 6-33：公司近三年及一期负债结构分析表

单位：万元

| 负债项目           | 2018 年 9 月 30 日     |               | 2017 年 12 月 31 日    |                |
|----------------|---------------------|---------------|---------------------|----------------|
|                | 余额                  | 占比            | 余额                  | 占比             |
| 短期借款           | 364,003.34          | 15.53%        | 365,526.34          | 21.11%         |
| 应付票据           | 288,250.60          | 12.30%        | 93,103.71           | 5.38%          |
| 应付账款           | 585,521.50          | 24.98%        | 555,214.24          | 32.08%         |
| 预收款项           | 28,768.23           | 1.23%         | 13,312.99           | 0.77%          |
| 应付职工薪酬         | 4,075.41            | 0.17%         | 3,900.69            | 0.23%          |
| 应交税费           | 24,034.65           | 1.03%         | 26,637.40           | 1.54%          |
| 应付利息           | -                   |               | 2,155.74            | 0.12%          |
| 应付股利           | -                   |               | 17,572.58           | 1.02%          |
| 其他应付款          | 625,806.91          | 26.70%        | 483,591.25          | 27.94%         |
| 一年内到期的非流动负债    | 200.00              | 0.00%         | 800.00              | 0.05%          |
| 其他流动负债         | 170,000.00          | 7.25%         | -                   | -              |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>2,090,660.64</b> | <b>89.21%</b> | <b>1,561,814.92</b> | <b>90.23%</b>  |
| 长期借款           | 65,770.00           | 2.81%         | 66,720.00           | 3.85%          |
| 应付债券           | 185,000.00          | 7.89%         | 100,000.00          | 5.78%          |
| 长期应付款          |                     |               | 163.82              | 0.01%          |
| 递延收益-非流动负债     | 2,140.24            | 0.09%         | 2,171.76            | 0.13%          |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>252,910.24</b>   | <b>10.79%</b> | <b>169,055.58</b>   | <b>9.77%</b>   |
| <b>负债合计</b>    | <b>2,343,570.88</b> | <b>100%</b>   | <b>1,730,870.50</b> | <b>100.00%</b> |
| 负债项目           | 2016 年 12 月 31 日    |               | 2015 年 12 月 31 日    |                |
|                | 余额                  | 占比            | 余额                  | 占比             |

|               |                   |                |                   |                |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| 短期借款          | 192,253.49        | 23.58%         | 158,375.00        | 29.02%         |
| 应付票据          | 65,082.85         | 7.98%          | 69,788.84         | 12.79%         |
| 应付账款          | 380,634.17        | 46.68%         | 272,154.24        | 49.87%         |
| 预收款项          | 3,131.83          | 0.38%          | 2,634.56          | 0.48%          |
| 应付职工薪酬        | 1,375.03          | 0.17%          | 811.01            | 0.15%          |
| 应交税费          | 18,554.36         | 2.28%          | 5,142.61          | 0.94%          |
| 应付利息          | 578.90            | 0.07%          | 379.94            | 0.07%          |
| 应付股利          | 310.15            | 0.04%          | 1.35              | 0.02%          |
| 其他应付款         | 153,496.53        | 18.82%         | 36,446.47         | 6.68%          |
| 一年内到期的非流动负债   | 0.00              | 0.00%          | 0.00              | 0.00%          |
| 其他流动负债        | 0.00              | 0.00%          | 10,000.00         | 0.00%          |
| <b>流动负债合计</b> | <b>815,417.30</b> | <b>100.00%</b> | <b>545,734.06</b> | <b>100.00%</b> |
| 长期借款          | -                 | -              | -                 | -              |
| 应付债券          | -                 | -              | -                 | -              |
| 长期应付款         | -                 | -              | -                 | -              |
| 非流动负债合计       | -                 | -              | -                 | -              |
| <b>负债合计</b>   | <b>815,417.30</b> | <b>100.00%</b> | <b>545,734.06</b> | <b>100.00%</b> |

### 1. 流动负债

表 6-34: 公司近三年及一期流动负债结构分析表

单位: 万元

| 项目            | 2018 年 9 月 30 日     |                | 2017 年 12 月 31 日    |                |
|---------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
|               | 金额                  | 占比             | 金额                  | 占比             |
| 短期借款          | 364,003.34          | 17.41%         | 365,526.34          | 23.40%         |
| 应付票据          | 288,250.60          | 13.79%         | 93,103.71           | 5.96%          |
| 应付账款          | 585,521.50          | 28.01%         | 555,214.24          | 35.55%         |
| 预收款项          | 28,768.23           | 1.38%          | 13,312.99           | 0.85%          |
| 应付职工薪酬        | 4,075.41            | 0.19%          | 3,900.69            | 0.25%          |
| 应交税费          | 24,034.65           | 1.15%          | 26,637.40           | 1.71%          |
| 应付利息          | -                   | -              | 2,155.74            | 0.14%          |
| 应付股利          | -                   | -              | 17,572.28           | 1.13%          |
| 其他应付款         | 625,806.91          | 29.93%         | 483,591.25          | 30.96%         |
| 一年内到期的非流动负债   | 200.00              | 0.01%          | 800.00              | 0.05%          |
| 其他流动负债        | 170,000.00          | 8.13%          | -                   | -              |
| <b>流动负债合计</b> | <b>2,090,660.64</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,561,814.92</b> | <b>100.00%</b> |
| 项目            | 2016 年 12 月 31 日    |                | 2015 年 12 月 31 日    |                |
|               | 金额                  | 占比             | 金额                  | 占比             |
| 短期借款          | 192,253.49          | 23.58%         | 158,375.00          | 29.18%         |
| 应付票据          | 65,082.85           | 7.98%          | 69,788.85           | 12.86%         |
| 应付账款          | 380,634.17          | 46.68%         | 272,154.24          | 50.15%         |
| 预收款项          | 3,131.83            | 0.38%          | 2,634.56            | 0.49%          |
| 应付职工薪酬        | 1,375.03            | 0.17%          | 811.01              | 0.15%          |



|               |                   |                |                   |                |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| 应交税费          | 18,554.36         | 2.28%          | 5,142.61          | 0.95%          |
| 应付利息          | 578.90            | 0.07%          | 379.95            | 0.07%          |
| 应付股利          | 310.15            | 0.04%          | 1.36              | 0.00%          |
| 其他应付款         | 153,496.53        | 18.82%         | 33,446.48         | 6.16%          |
| 其他流动负债        | -                 | -              | -                 | -              |
| <b>流动负债合计</b> | <b>815,417.30</b> | <b>100.00%</b> | <b>542,734.06</b> | <b>100.00%</b> |

随着公司规模的迅速增长，对资金的需求日益加大。一方面，公司依靠自身的信誉，利用上游医药产品生产企业给予公司的信用额度缓解流动资金压力；另一方面，公司通过向银行借款及发行超短期融资券的方式获取资金，用以补充流动资金。公司主要的负债项目如下：

### (1) 短期借款

表 6-35：公司近三年及一期短期借款情况表

单位：万元

| 项目           | 2018 年 9 月 30 日  | 2017 年 12 月 31 日 |
|--------------|------------------|------------------|
| 短期借款         | 364,003.34       | 365,526.34       |
| 负债总额         | 2,343,570.88     | 1,730,870.50     |
| 短期借款占负债总额的比例 | 15.53%           | 21.11%           |
| 项目           | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 |
| 短期借款         | 192,253.49       | 158,375.00       |
| 负债总额         | 815,417.30       | 542,734.06       |
| 短期借款占负债总额的比例 | 23.58%           | 29.18%           |

近三年及一期，公司短期借款分别为 158,375.00 万元、192,253.49 万元、365,526.34 万元和 364,003.34 万元，占总负债的比重分别为 29.18%、23.58%、21.11%和 15.53%。自 2011 年以来，公司的成功上市以及定向增发的顺利发行，提高了公司物流配套设施，同时随着收购规模的扩大，促进了企业销售收入的进一步增长，对资金的需求加大，扩大了银行借款规模。2015 年末，公司短期借款 158,375.00 万元，同比增加 31,100.33 万元。2016 年末，公司短期借款 192,253.49 万元，同比增加 33,878.49 万元。2017 年末公司短期借款 365,526.34 万元，同比增加 173,272.85 万元，主要原因为 2016 年末，公司回款较为理想，同时 2016 年 8 月公司使用定向增发 31 亿元中的 26.5 亿元闲置募集资金补充流动资金，因此 2016 年短期借款基数较少。随着业务规模的迅速扩张，公司对流动资金需求增加，通过向银行借入短期借款以补充流动资金，2018 年 9 月末公司短期借款 364,003.34 万元，较 2017 年末基本持平。

表 6-36：公司近三年及一期短期借款分析表

单位：万元

| 项目 | 2018 年 9 月 30 日 | 2017 年 12 月 31 日 |
|----|-----------------|------------------|
|----|-----------------|------------------|

|           |                         |                         |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
| 质押借款      | 178,442.30              | 114,920.34              |
| 抵押借款      | 8,560.00                | 13,961.81               |
| 保证借款      | 148,650.00              | 228,500.00              |
| 保理借款      | 27,001.04               | 5,234.00                |
| 信用借款      | 1,350.00                | 2,910.19                |
| <b>合计</b> | <b>364,003.34</b>       | <b>365,526.34</b>       |
| <b>项目</b> | <b>2016 年 12 月 31 日</b> | <b>2015 年 12 月 31 日</b> |
| 质押借款      | 84,900.00               | 78,400.00               |
| 抵押借款      | 0.00                    | 5,000.00                |
| 保证借款      | 82,490.15               | 74,000.00               |
| 保理借款      | 15,000.00               | 975.00                  |
| 信用借款      | 0.00                    | 0.00                    |
| <b>合计</b> | <b>182,390.15</b>       | <b>158,375.00</b>       |

### (2) 应付票据

近三年及一期，公司应付票据分别为 69,788.85 万元、65,082.85 万元、93,103.71 万元和 288,250.60 万元，占总负债比重分别为 12.86%、7.98%、5.38%和 12.30%。2015 年公司应付票据余额 69,788.85 万元，同比增加 35,858.76 万元，增幅 105.68%，增加的主要原因是公司上游客户的不断增加，支付的承兑汇票相应增加。2016 年公司应付票据余额 65,082.85 万元，同比减少 4,706 万元，主要原因是公司收到的银承较多，直接背书转让支付给上游客户导致应付票据减少。2017 年公司应付票据余额 93,103.71 万元，同比增加 28,020.86 万元，增幅 43.05%，增加的主要原因是公司上游客户的不断增加，支付的承兑汇票相应增加。2018 年 9 月末，公司应付票据余额 288,250.60 万元，较 2017 年末增加 195,146.89 万元，增幅 209.60%，主要原因是企业为了改善现金流，将部分电汇支付的贷款转换为票据支付，同时随着业务的发展带来采购规模的增加也导致应付票据的增加。近三年及一期公司应付票据中商业承兑汇票金额分别为 10,000 万元、10,000 万元，10,329.06 万元，16,687.68 万元，占应付票据比例分别为 14.33%、15.37%、11.09%及 5.79%。

### (3) 应付账款

近三年及一期，公司应付账款余额分别为 272,154.24 万元、380,634.17 万元、555,214.24 万元和 585,521.50 万元，占总负债的比例分别为 50.15%、46.68%、32.08%和 24.98%，公司应付账款占总负债比例较大，为负债的主要构成。应付账款的逐年增长，一方面是由于随着公司销售规模的逐年扩大，公司的医药产品采购金额也相应扩大，因此公司应付账款的金额较大；另一方面是由于公司属于医药流通企业，通常以赊购的方式向医药工

业企业进行采购。2015 年末公司应付账款 272,154.24 万元，同比增加 64,689.40 万元，增幅 31.18%，增加的主要原因是随着业务发展和收购进程的深入，公司销售规模扩大，采购金额相应增加导致应付账款增加。2016 年末公司应付账款 380,634.17 万元，同比增加 108,479.92 万元，增幅 39.86%，主要是公司销售规模扩大，购入存货增加以及工程欠款增加所致。2017 年末公司应付账款 555,214.24 万元，同比增加 174,580.07 万元，增幅 45.86%，主要原因为销售规模扩大同时收购的分子公司带入导致。2018 年 9 月末公司应付账款 585,521.50 万元，较 2017 年末增加 30,307.26 万元，主要原因为随着企业业务的发展带来采购规模的增加，上游应付账款增多。

表 6-37：近三年及一期应付账款账龄情况

单位：万元

| 年度\账龄       | 1 年以内      | 1 年以上     | 合计         |
|-------------|------------|-----------|------------|
| 2018 年 9 月末 | 562,217.74 | 23,303.76 | 585,521.50 |
| 2017 年      | 535,241.69 | 19,972.55 | 555,214.24 |
| 2016 年      | 376,130.21 | 4,503.95  | 380,634.16 |
| 2015 年      | 265,837.33 | 6,316.91  | 272,154.24 |

2018 年 9 月末应付账款前 5 大客户

单位：万元

| 客户名称 | 应付金额      | 占比    |
|------|-----------|-------|
| 客户 1 | 6,575.68  | 1.12% |
| 客户 2 | 6,245.06  | 1.07% |
| 客户 3 | 5,436.87  | 0.93% |
| 客户 4 | 4,494.21  | 0.77% |
| 客户 5 | 3,783.77  | 0.65% |
| 合计   | 26,535.58 | 4.53% |

2017 年末应付账款前 5 大客户

单位：万元

| 客户名称 | 应付金额      | 占比    |
|------|-----------|-------|
| 客户 1 | 11,574.19 | 2.08% |
| 客户 2 | 2,929.20  | 0.53% |

|      |           |       |
|------|-----------|-------|
| 客户 3 | 2,654.59  | 0.48% |
| 客户 4 | 2,277.18  | 0.41% |
| 客户 5 | 2,013.89  | 0.36% |
| 合计   | 21,449.05 | 3.86% |

#### (4) 其他应付款

近三年及一期，公司其他应付账款余额分别为 33,446.48 万元、153,496.53 万元、483,591.25 万元和 625,806.91 万元，占总负债比重分别为：6.16%、18.82%、27.94% 和 26.70%。2015 年末，公司其他应付款期末数 33,446.48 万元，同比增加 21,982.38 万元，增幅 191.75%，增加主要原因是部分收购公司的股权款未支付。公司收购标的公司 51% 的控股权，根据未来三年对赌业绩完成情况进行溢价股权款的支付，暂未支付的股权款计入其他应付款。2015 年末未支付的股权款为 10,962.37 万元。2016 年末其他应付款期末数为 153,496.53 万元，同比增加 120,050.05 万元，增幅 358.93%，增加主要原因是公司在全国范围内并购公司，部分收购公司股权款未支付，2016 年末未支付的股权款为 60,282.49 万元。2017 年末公司其他应付款余额 483,591.25 万元，较 2016 年末增加 330,094.72 万元，增幅 215.05%，主要为 2017 年新收购的分子公司根据收购合作协议，未支付的股权款 275,978.68 万元。2018 年 9 月末，公司其他应付款期末数 625,806.91 万元，较年初增加 142,215.66 万元，增幅 29.41%，增加的主要原因是部分收购公司股权款未支付，未支付金额为 337,521.44 万元。

表 6-38：近三年及一期其他应付款情况

单位：万元

| 项目   | 2018 年 9 月末 | 2017 年     | 2016 年     | 2015 年    |
|--|-------------|------------|------------|-----------|
| 保证金  | 43,722.16   | 4,284.08   | 404.36     | 1,221.77  |
| 股权款  | 337,521.44  | 275,978.68 | 60,282.49  | 10,962.37 |
| 员工款  | 29,293.92   | 29,383.16  | 16,313.24  | 4,109.17  |
| 质保金  | 372.13      | 702.65     | 111.35     | 9,072.89  |
| 其他往来款等                                     | 68,784.87   | 149,122.76 | 76,385.08  | 11,080.27 |
| 兴证资管-瑞康医药<br>应收账款一期资产<br>支持证券 <sup>2</sup> | 121,925.61  | 24,119.93  | 0.00       | 0.00      |
| 合计   | 601,620.13  | 483,591.25 | 153,496.53 | 36,446.48 |

<sup>2</sup> 发行人作为兴证资管-瑞康医药应收账款一期资产支持证券的资产服务机构，基础资产的回款转入资管计划之前，计入其他应付款科目。

发行人其他往来款主要为收购的子公司同收购子公司的小股东之间的临时借款，截止2018年9月末，其他往来款项68,784.87万元，因涉及分子公司较多，金额较分散，此处列示前五大其他往来款明细。

#### 2018年9月末其他往来款前5大明细

单位：万元

| 客户名称 | 应付金额     | 占比     |
|------|----------|--------|
| 郑经竹  | 2,500.00 | 3.63%  |
| 太荣勋  | 1,750.00 | 2.54%  |
| 秦国仙  | 1,600.00 | 2.33%  |
| 孙敏芳  | 1,042.50 | 1.52%  |
| 王柯成  | 906.62   | 1.32%  |
| 合计   | 7,799.12 | 11.34% |

#### (5) 预收账款

近三年及一期，公司预收账款余额分别为2,634.56万元、3,131.83万元、13,312.99万元和28,768.23万元，占总负债比重分别为：0.45%、0.38%、0.77%和1.23%。增幅分别为691.18%、18.87%、325.09%和116.06%，企业预收账款的增加主要为采用预收款销售的业务模式增加所致。

表 6-39：近三年及一期预收账款账龄情况

单位：万元

| 年度\账龄       | 1 年以内     | 1 年以上  | 合计        |
|-------------|-----------|--------|-----------|
| 2018 年 9 月末 | 27,859.15 | 909.08 | 28,768.23 |
| 2017 年      | 12,616.24 | 696.75 | 13,312.99 |
| 2016 年      | 3,054.65  | 77.17  | 3,131.83  |
| 2015 年      | 2,607.59  | 26.97  | 2,634.56  |

#### 2018 年 9 月末预收账款前 5 大客户

单位：万元

| 客户名称 | 预收账款金额 | 占比    |
|------|--------|-------|
| 客户 1 | 435.14 | 1.51% |
| 客户 2 | 288.92 | 1.00% |
| 客户 3 | 262.74 | 0.91% |
| 客户 4 | 248.44 | 0.86% |
| 客户 5 | 220.00 | 0.76% |

|    |          |       |
|----|----------|-------|
| 合计 | 1,455.24 | 5.06% |
|----|----------|-------|

## 2017 年末预收账款前 5 大客户

单位：万元

| 客户名称 | 预收账款金额 | 占比    |
|------|--------|-------|
| 客户 1 | 549.35 | 4.13% |
| 客户 2 | 37.17  | 0.28% |
| 客户 3 | 24.55  | 0.18% |
| 客户 4 | 14.80  | 0.11% |
| 客户 5 | 11.26  | 0.08% |
| 合计   | 637.13 | 4.79% |

## 2. 非流动负债

表 6-40：公司近三年及一期非流动负债结构分析表

| 项目             | 2018 年 9 月 30 日   |              | 2017 年 12 月 31 日  |              |
|----------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
|                | 金额                | 占比           | 金额                | 占比           |
| 长期借款           | 65,770.00         | 26.00%       | 66,720            | 39.47%       |
| 应付债券           | 185,000.00        | 73.15%       | 100,000.00        | 59.15%       |
| 递延收益           | 2,140.24          | 0.85%        | -                 | -            |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>252,910.24</b> | <b>100%</b>  | <b>169,055.58</b> | <b>100%</b>  |
| 项目             | 2016 年 12 月 31 日  |              | 2015 年 12 月 31 日  |              |
|                | 金额                | 占比           | 金额                | 占比           |
| 长期借款           | 0.00              | 0.00%        | 0.00              | 0.00%        |
| 应付债券           | 0.00              | 0.00%        | 0.00              | 0.00%        |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>0.00</b>       | <b>0.00%</b> | <b>0.00</b>       | <b>0.00%</b> |

## (1) 长期借款

2017 年末企业长期借款 66,720 万元，较 2016 年末增加 66,720 万元，主要为企业收购井泉中药带入所致；2018 年 9 月末公司长期借款 65,770 万元，较 2017 年末减少 950 万元，主要原因为子公司井泉中药按贷款合同要求，分期还款所致。

表 6-41：公司近三年及一期长期借款分析表

| 项目   | 2018 年 9 月 30 日 | 2017 年 12 月 31 日 |
|------|-----------------|------------------|
| 质押借款 | 50,000.00       | 50,630.00        |
| 抵押借款 | 2,380.00        | 2,760.00         |
| 保证借款 | 12,705.00       | 3,400.00         |
| 信用借款 | 685.00          | 9,930.00         |

|      |                  |                  |
|------|------------------|------------------|
| 合计   | 65,770.00        | 66,720.00        |
| 项目   | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 |
| 质押借款 | -                | -                |
| 抵押借款 | -                | -                |
| 保证借款 | -                | -                |
| 信用借款 | -                | -                |
| 合计   | -                | -                |

## (2) 应付债券

2017 年末应付债券余额 100,000.00 万元，为公司 2017 年 10 月 20 日面向合格投资者发行的“瑞康医药集团股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”，期限三年，资金用途为补充流动资金。

2018 年 9 月末应付债券余额 185,000.00 万元，较 2017 年末增加了 85,000.00 万元，为公司 2018 年 4 月 19 日面向合格投资者发行的“瑞康医药集团股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”，期限三年，资金用途为补充流动资金。

## (三) 所有者权益分析

表 6-42：公司近三年及一期所有者权益分析表

单位：万元

| 权益项目    | 2018 年 9 月 30 日  |         | 2017 年 12 月 31 日 |         |
|---------|------------------|---------|------------------|---------|
|         | 余额               | 占比      | 余额               | 占比      |
| 股本      | 150,471.05       | 13.31%  | 150,471.05       | 15.55%  |
| 资本公积    | 395,984.12       | 35.02%  | 401,002.73       | 41.45%  |
| 盈余公积    | 9,069.54         | 0.80%   | 9,069.54         | 0.94%   |
| 未分配利润   | 293,159.51       | 25.93%  | 220,053.53       | 22.75%  |
| 少数股东权益  | 281,996.75       | 24.94%  | 186,834.21       | 19.31%  |
| 所有者权益合计 | 1,130,680.97     | 100.00% | 967,431.06       | 100%    |
| 权益项目    | 2016 年 12 月 31 日 |         | 2015 年 12 月 31 日 |         |
|         | 余额               | 占比      | 余额               | 占比      |
| 股本      | 65,422.19        | 8.72%   | 55,454.35        | 16.15%  |
| 资本公积    | 487,884.11       | 65.03%  | 186,422.00       | -       |
| 盈余公积    | 6,642.11         | 0.89%   | 5,027.25         | 1.46%   |
| 未分配利润   | 127,613.20       | 17.01%  | 72,536.70        | 21.12%  |
| 少数股东权益  | 62,703.66        | 8.36%   | 20,995.01        | -       |
| 所有者权益合计 | 750,265.28       | 100.00% | 340,435.32       | 100.00% |

### 1. 股本

近三年及一期，公司股本余额分别为55,454.35万元、65,422.19万元、150,471.05万元和150,471.05万元，占所有者权益比重分别为：16.15%、8.72%、15.55%、13.31%。2015年末，公司股本期末数为55,454.35万元，较2014年末增加33,664.83万元，增幅154.50%，主要原因是①2015年2月，瑞康医药定向增发5,937.65万股，募集11.8亿元，其中股本增加5,937.65万元，资本公积11.19亿元。②公司以2015年6月30日公司总股本27,727.14万股为基数，向全体股东以资本公积金每10股转增10股，股本增加至55,454.35万元。2016年末，公司股本期末数65,422.19万元，同比增加9,967.85万元，增幅17.97%，主要原因是2016年8月，公司增发9,967.85万股，募集资金31亿元。2017年末，公司股本余额为150,471.05万元，较2016年末增加85,048.85万元，主要是公司以资本公积金向全体股东每10股转增13股，减少资本公积增加股本所致。

## 2. 资本公积

近三年及一期，公司资本公积余额分别为186,422.00万元、487,884.11万元、401,002.73万元和395,984.12万元，占所有者权益比重分别为55.16%、65.03%、41.45%和35.02%。2015年末，公司资本公积期末数为186,422.00万元，同比增加84,222.58万元，增幅82.41%，增加的主要原因是2015年2月公司成功进行定向增发收到的募集资金增加。2016年末，公司资本公积余额为487,884.11万元，较2015年末增加的主要原因是2016年8月公司成功进行定向增发收到的募集资金增加。2017年末，公司资本公积余额为401,002.73万元，较2016年末减少86,881.38万元，主要是公司资本公积转增公司股本所致。

## 3. 未分配利润

近三年及一期，公司未分配利润余额分别为72,536.70万元、127,613.20万元、220,053.53和293,159.51万元，占所有者权益比重分别为：21.12%、17.01%、22.75%和25.93%。2015年公司未分配利润期末数为72,536.70万元，同比增加21,030.79万元，增幅为40.83%，增加的主要原因是2015年公司净利润的增加。2016年公司未分配利润期末数为127,613.20万元，同比增加55,076.50万元，增幅为75.93%，增加的主要原因是2016年公司净利润的增加。2017年末，公司未分配利润220,053.53万元，较2016年末增加92,440.33万元，增幅72.44%，增加的主要原因是2017年公司净利润的增加。

## 4. 少数股东权益

近三年及一期，公司少数股东权益余额分别为20,995.01万元、62,703.66万元、186,834.21万元和281,996.75万元，占所有者权益比重分别为6.17%、8.36%、19.31%和23.47%。2015年公司少数股东权益期末数为



20,995.01万元，同比增加18,253.94万元，增幅为665.94%，增加的主要原因是公司并购增加导致。2016年公司少数股东权益期末数为62,703.66万元，同比增加41,708.65万元，增幅为198.66%，增加的主要原因是：企业内生增长和并购增加。2017年公司少数股东权益期末数为186,834.21万元，同比增加124,130.55万元，增幅为197.96%，增加的主要原因是：企业内生增长和并购增加。2018年9月末，公司少数股东权益余额为281,996.75万元，较年初增加95,162.54万元，增幅50.93%，增加的主要原因是：企业内生增长产生的少数股东权益较上年增加，同时并购增加少数股东权益所致。

#### (四) 盈利能力分析

表 6-43：公司近三年及一期盈利情况

单位：万元

| 权益项目       | 2018年1-9月    | 2017年度       |
|------------|--------------|--------------|
| 主营业务收入     | 2,455,584.86 | 2,329,362.05 |
| 主营业务成本     | 1,971,408.29 | 1,899,799.29 |
| 销售费用       | 162,335.78   | 150,522.92   |
| 管理费用       | 100,495.28   | 85,732.32    |
| 财务费用       | 46,374.31    | 23,483.95    |
| 投资收益       | 257.78       | 511.62       |
| 利润总额       | 165,091.53   | 181,037.47   |
| 净利润        | 125,107.14   | 136,845.57   |
| 主营业务毛利率(%) | 19.37        | 18.44        |
| 净资产收益率(%)  | 14.74        | 15.93        |
| 总资产收益率(%)  | 3.60         | 6.42         |
| 权益项目       | 2016年度       | 2015年度       |
| 主营业务收入     | 1,561,866.62 | 974,995.79   |
| 主营业务成本     | 1,317,138.83 | 868,034.26   |
| 销售费用       | 93,197.36    | 40,861.61    |
| 管理费用       | 42,550.91    | 22,527.98    |
| 财务费用       | 8,421.50     | 7,448.64     |
| 投资收益       | 225.40       | 115.13       |
| 利润总额       | 87,806.89    | 31,845.63    |
| 净利润        | 67,507.36    | 24,313.37    |
| 主营业务毛利率(%) | 15.67        | 10.97        |
| 净资产收益率(%)  | 12.38        | 9.30         |
| 总资产收益率(%)  | 5.51         | 3.34         |

公司经营业绩稳步增长。2015年，公司募投资金投入，使得企业销售收入快速增长。2016年以来，公司开始在全国范围进行山东模式复制，使

得企业销售收入快速增长。

### 1. 主营业务收入

近三年公司主营业务收入分别达到 974,995.79 万元、1,561,866.62 万元、2,329,362.05 万元，比上年增长 196,405.08 万元、586,870.83 万元、767,495.43 万元，增幅分别达到 25.23%、60.31%和 49.14%。连续多年销售收入的持续增长，与公司战略部署、并购扩张、销售策略密不可分。

(1) 公司发展战略方面，公司顺应国家出台的行业改革政策和由此催发出的新业态与新需求，积极探索新型业务，创造新的发展机会，制定了“提升业务管理水平达成内涵式增长”、“新型业务创新性发展”和“购并扩张实现外延式发展”三大战略，由原来的单一药品配送业务，逐步增加医疗器械供应链服务，医疗器械灭菌、医用物品洗涤等业务模式，贯穿整个医药配送环节，打通了整个药品配送的产业链。公司全体员工、管理层贯彻董事会的战略部署，在全国 31 个省市自治区积极开拓市场，旨在建立全国纯销配送体系，公司营业收入持续增长。

(2) 并购扩张方面，公司积极响应国家的行业政策改革，对于新时代的医药配送企业，通过“并购+合伙人”模式打造遍布全国的医药配送网络。被并购企业大多呈现小而美、专业性强、营销能力突出的特点，在细分领域具备独特优势，并能够较快融入瑞康体系，聚沙成塔，与公司现有业务条线形成合力。在并购过程中，公司按照行业特点，严格执行审计标准，与并购标的在应收账款和存货管理、账期水平、营收增长速度、日常经营管理人员和模式等多方面进行详尽约定，并执行分期支付股权对价款的方式，从而有效地保证了并购企业的质量以及被并购后能够快速融入集团管理体系从而保证公司业务稳步增长。

2013 年-2017 年纳入合并范围内的子公司分别为 21 家、25 家、51 家、91 家、202 家。公司通过行业并购，迅速取得当地公司销售网络终端，深度的渗透终端市场，完善了阶梯式配送网络。公司统一采用 SAP 信息管理，可以实现科学有序的运营管理，稳步提升各子公司经营效率、经营效益和市场占有率。

#### (3) 销售服务模式与服务功能不断创新升级

医药流通行业主要以进销差价作为主要盈利来源，这一模式会受到国家基本药物制度、招标政策以及药品降价的挑战。因此公司不断提高综合服务水平，不但努力发展已有的增值服务业务（第三方物流、移动医疗等），进一步提高服务品质，扩大服务半径，充分挖掘上游供应商和下游客户的潜在需求，创新全方位的商业服务模式，提高公司整体效益。

#### (4) 借助医药行业发展趋势实现企业稳步增长

2000 年以来我国医药商业保持了较快的发展速度，随着经济增长、人口老龄化以及新医疗改革背景下政府卫生投入的持续增加、医保覆盖面不断扩大，医药商业将继续保持快速增长。公司借助医药商业发展趋势进一步加快流通网络布局建设，促进区域市场经营品种结构的调整。通过收购兼并医药流通企业，可以使子公司共享瑞康的品牌资源，通过统购分销、共同配送等方式降低经营成本，保持业务稳定增长。

2018 年 1-9 月，公司完成营业收入 2,455,584.86 万元，较上年同期增长 47.45%，企业保持销售收入增长及公司新收购公司增加所致。

#### 2. 主营业务成本

近三年公司营业成本分别达到 868,034.26 万元、1,317,138.83 万元和 1,899,799.29 万元，比上年增长 159,981.97 万元、449,104.56 万元、582,660.46 万元，增幅分别达到 22.59%、51.74%和 44.24%。2018 年 1-9 月，公司主营业务成本 1,971,408.29 万元，较上年同期增长 43.24%，主要原因是销售收入增长及公司新收购公司增加所致。

#### 3. 利润总额

近三年公司利润总额随着业务量的增长，继续保持良好的增长态势。近三年，公司的利润总额分别为 31,845.63 万元、87,806.89 万元和 181,037.47 万元，增幅分别为 31.72%、175.73%和 106.18%。2018 年 1-9 月，公司利润总额 165,091.53 万元，较上年同期增长 37.28%，主要原因是随着公司销售收入的增加，公司利润总额保持快速增长。

#### 4. 净利润

近三年公司净利润分别达到 24,313.37 万元、67,507.36 万元和 136,845.57 万元，增幅分别达到 33.77%、177.66%、102.71%。2018 年 1-9 月，公司净利润 125,107.14 万元，同比增加 31.83%，主要原因为随着公司销售收入的增加，公司净利润保持快速增长。

#### 5. 期间费用分析

表 6-44：公司近三年及一期期间费用情况

单位：万元

| 项目   | 2018 年 1-9 月 |         | 2017 年度    |         |
|------|--------------|---------|------------|---------|
|      | 金额           | 增幅      | 金额         | 增幅      |
| 销售费用 | 162,335.78   | 46.32%  | 150,522.92 | 61.51%  |
| 管理费用 | 100,495.28   | 85.54%  | 85,732.32  | 101.48% |
| 财务费用 | 46,374.31    | 307.44% | 23,483.95  | 184.95% |

|             |                   |                |                   |               |
|-------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|
| <b>合计</b>   | <b>309,205.37</b> | <b>111.07%</b> | <b>259,739.19</b> | <b>80.16%</b> |
| 销售费用占营业收入比例 | 6.61%             |                | 6.46%             |               |
| 管理费用占营业收入比例 | 4.09%             |                | 3.68%             |               |
| 财务费用占营业收入比例 | 1.89%             |                | 1.01%             |               |
| 期间费用占营业收入比例 | 12.59%            |                | 11.15%            |               |
| <b>项目</b>   | <b>2016 年度</b>    |                | <b>2015 年度</b>    |               |
|             | <b>金额</b>         | <b>增幅</b>      | <b>金额</b>         | <b>增幅</b>     |
| 销售费用        | 93,197.36         | 128.08%        | 40,861.61         | 74.60%        |
| 管理费用        | 42,550.91         | 88.88%         | 22,527.98         | 70.78%        |
| 财务费用        | 8,421.50          | 13.06%         | 7,448.64          | -2.95%        |
| <b>合计</b>   | <b>44,169.77</b>  | <b>103.52%</b> | <b>70,838.24</b>  | <b>60.02%</b> |
| 销售费用占营业收入比例 | 5.97%             |                | 4.19%             |               |
| 管理费用占营业收入比例 | 2.72%             |                | 2.31%             |               |
| 财务费用占营业收入比例 | 0.54%             |                | 0.76%             |               |
| 期间费用占营业收入比例 | 9.23%             |                | 7.27%             |               |

2015至2017年度，与公司销售规模持续扩大相对应，公司期间费用逐年上升，近三年及一期，公司的期间费用率分别为7.27%、9.23%、11.15%和12.59%，发行人期间费用逐年上升，主要原因是公司业务规模的不断增长。近三年及一期，公司主营业务收入增长迅速，分别为974,995.79万元、1,561,866.62万元、2,329,362.05万元和2,455,584.86万元，随着规模的增长，相应的期间费用也随之增长。

近三年及一期，公司陆续新收购和新设立了多家子公司和孙公司，合并范围内新增的公司在设立初期费用支出较大，导致报告期相应的期间费用率逐年增长。

公司的业绩主要来源于医药板块和医疗器械板块的业务。公司一方面稳固药品、器械等优势业务的核心地位；另一方面，公司顺应国家出台的行业改革政策和由此催发出的新业态与新需求，积极探索转型发展机会，开始开拓医疗服务板块、线上创新业务板块和基因检测业务板块的市场。新业务和新市场的开拓，需要投入较多的费用，导致报告期相应的期间费用率逐年增长。

#### (1) 销售费用

近三年公司销售费用分别为 40,861.61 万元、93,197.36 万元、150,522.92 万元，分别比上年增长 17,459.01 万元、52,335.75 万元、57,325.56 万元，增幅分别达到 74.60%、128.08%、61.51%。近三年销售费用增长的主要原因为①加大了药品、器械的宣传力度，广告费用及市场推广费同比增加，②新收购的省外公司，办公费用也相应大幅增加，③市场开发费用增加。

截至 2018 年 9 月，公司销售费用 162,335.78 万元，同比增长 46.32%，主要原因是销售收入增长相应的销售费用增加，器械业务拓展导致销售费用增加。

表 6-45：公司近三年及一期销售费用情况表

单位：万元

| 项目         | 2018 年 1-9 月      | 2017 年度           |
|------------|-------------------|-------------------|
| 差旅费        | 26,382.02         | 40,386.98         |
| 办公费        | 7,240.59          | 10,648.09         |
| 职工薪酬       | 20,274.94         | 12,501.97         |
| 会议费        | 4,114.77          | 6,822.77          |
| 招待费        | 2,820.11          | 2,224.08          |
| 运杂费        | 10,261.62         | 11,661.76         |
| 邮电费        | 527.78            | 973.93            |
| 车辆费用       | 8,162.09          | 11,693.32         |
| 折旧费用       | 10,547.69         | 7,061.79          |
| 租赁费        | 2,808.09          | 2,683.78          |
| 修理费        | 7,337.38          | 7,364.91          |
| 市场推广及广告宣传费 | 43,337.46         | 23,895.58         |
| 其他费用       | 18,521.24         | 12,603.96         |
| <b>合计</b>  | <b>162,335.78</b> | <b>150,522.92</b> |
| 项目         | 2016 年度           | 2015 年度           |
| 差旅费        | 36,354.37         | 20,800.39         |
| 办公费        | 6,945.41          | 3,277.69          |
| 职工薪酬       | 6,858.67          | 4,017.77          |
| 会议费        | 3,882.23          | 887.23            |
| 油费         | 0.00              | 1,131.89          |
| 招待费        | 1,166.39          | 318.29            |
| 运杂费        | 5,530.17          | 2,184.73          |
| 邮电费        | 480.41            | 142.03            |
| 租赁费        | 1,388.30          | 499.28            |
| 修理费        | 2,626.20          | 665.48            |
| 市场推广及广告宣传费 | 14,613.86         | 3,119.28          |
| 其他费用       | 4,883.09          | 3,817.55          |
| <b>合计</b>  | <b>93,197.36</b>  | <b>40,861.61</b>  |

## (2) 管理费用

近三年公司管理费用分别为 22,527.98 万元、42,550.44 万元、85,732.32 万元，比上年增长 9,336.54 万元、20,022.92 万元、43,181.88 万元，增幅分别达到 70.78%、88.88%、101.48%。

2015年公司管理费用同比增长70.78%，主要原因为①随着基药业务和器械业务的开展，相应的后勤服务人员增加，另外公司上调工资水平，导致人力成本增长，人力成本增加了963.47万元，增长48.63%；②烟台、济南药品现代物流项目2015年全部达到预定可使用状态，转入固定资产，导致折旧增加，折旧费用增加了928.20万元，增长113.94%。

2016年公司管理费用同比增长88.88%，主要原因为销售规模扩大，后勤人员增加，管理费用相应增长。

2017年公司管理费用同比增长101.48%，主要原因为：①17年收购公司增加,导致差旅费用增加6,713.57万元,增长幅度为229.12%；②人员增加致职工薪酬增加8,842.47万元,增长幅度为89.74%；③厂房、办公等设备的折旧费，同比增加2,187.12万元，增长幅度为44.88%；④药品器械房屋租赁费，同比增加2,152.98万元，增长幅度为88.45%。

截至2018年9月，公司管理费用100,495.28万元，同比增长85.54%，主要原因是销售规模扩大，后勤人员增加，管理费用相应增长。

表 6-46：公司近三年及一期管理费用情况表

单位：万元

| 项目        | 2018年1-9月         | 2017年度           |
|-----------|-------------------|------------------|
| 职工薪酬      | 33,853.25         | 24,630.68        |
| 差旅费       | 10,899.73         | 10,268.59        |
| 办公费       | 20,005.13         | 16,717.92        |
| 折旧费       | 5,418.31          | 7,522.56         |
| 租赁费       | 6,321.63          | 4,579.20         |
| 会议费       | 1,621.71          | 2,879.45         |
| 招待费       | 3,031.10          | 2,265.39         |
| 车辆费用      | 3,084.45          | 4,713.45         |
| 无形资产摊销    | 756.29            | 547.64           |
| 税金        | -                 | -                |
| 邮电费       | 499.31            | 589.26           |
| 修理费       | 1,514.08          | 1,477.04         |
| 其他费用      | 13,490.29         | 9,541.13         |
| <b>合计</b> | <b>100,495.28</b> | <b>85,732.32</b> |
| 项目        | 2016年度            | 2015年度           |
| 职工薪酬      | 13,034.49         | 6,980.85         |
| 差旅费       | 7,573.79          | 4,058.83         |
| 办公费       | 4,081.05          | 1,924.56         |
| 折旧费       | 4,865.88          | 2,553.30         |
| 租赁费       | 2,435.76          | 813.99           |

|           |                  |                  |
|-----------|------------------|------------------|
| 会议费       | 1,035.85         | 655.47           |
| 招待费       | 705.07           | 210.87           |
| 油费        | 0.00             | 552.45           |
| 无形资产摊销    | 378.06           | 320.45           |
| 税金        | 340.30           | 1,012.03         |
| 邮电费       | 338.71           | 172.89           |
| 修理费       | 555.62           | 134.21           |
| 其他费用      | 5,060.45         | 3,138.08         |
| <b>合计</b> | <b>42,550.91</b> | <b>22,527.98</b> |

### (3) 财务费用

近三年公司财务费用7,448.64万元、8,421.50万元、23,483.95万元，比上年增长-226.65万元、972.86万元、15,062.45万元，增幅分别达到-2.95%、13.06%、184.95%。公司销售规模增长，对资金的需求也相应增加，导致公司财务费用增长。

2015年财务费用与上年同期相比减少2.95%，主要原因是2015年2月，公司11.8亿元定向增发资金到位，企业获得利息收入大幅增加。

2016年财务费用与上年同期相比增加13.06%，主要原因是2016年8月公司使用定向增发资金31亿元中的26.5亿元补充流动资金，企业财务费用增长明显低于销售收入增长速度。

2017年财务费用与上年同期相比增加184.95%，主要原因是长短期借款增加导致利息支出增加。

2018年9月末，公司财务费用46,374.31万元，同比增加307.44%，主要原因是公司短期借款、长期借款、应付债券的增加，利息支出相应增加。

**表 6-47：公司近三年及一期财务费用情况表**

单位：万元

| 项目          | 2018年1-9月        | 2017年度           |
|-------------|------------------|------------------|
| 利息支出        | 44,749.56        | 19,645.79        |
| 减：利息收入      | 2,009.91         | 2,845.99         |
| 减：汇兑收益      | -                | 475.60           |
| 加：手续费及其他    | 3,634.66         | 7,159.76         |
| <b>合计</b>   | <b>44,749.56</b> | <b>23,483.95</b> |
| 项目          | 2016年度           | 2015年度           |
| 利息支出        | 10,520.38        | 8,824.85         |
| 其中：票据贴现利息支出 | 1,054.11         | 1,244.79         |
| 减：利息收入      | 2,079.16         | 1,462.79         |
| 加：手续费       | -19.72           | 86.59            |

|    |          |          |
|----|----------|----------|
| 合计 | 8,421.50 | 7,448.64 |
|----|----------|----------|

## 6. 主营业务毛利率

近三年及一期，公司主营业务毛利率分别为10.97%、15.67%、18.44%和19.37%。主营业务毛利率逐步增加，主要原因为医疗器械类收入不断提升，公司医疗器械在主营业务中占比从15年的10.77%提升到17年的31.48%。2018年9月末，公司主营业务毛利率19.37%，主要原因是医疗器械类产品快速发展导致公司利润率不断攀升。

表 6-48：公司与同业毛利率对比情况分析表

| 项目          | 2017 年        | 2016 年        | 2015 年        |
|-------------|---------------|---------------|---------------|
| 华东医药        | 7.43%         | 7.29%         | 7.09%         |
| 上海医药        | 6.27%         | 6.03%         | 6.14%         |
| 英特集团        | 5.89%         | 5.50%         | 5.44%         |
| 南京医药        | 5.44%         | 4.90%         | 5.66%         |
| 九州通         | 7.81%         | 7.22%         | 7.11%         |
| 嘉事堂（直销）     | 9.50%         | 10.71%        | 12.60%        |
| 平均          | 6.57%         | 6.19%         | 6.29%         |
| <b>瑞康医药</b> | <b>18.44%</b> | <b>15.67%</b> | <b>10.97%</b> |

【注】：我们仅比较医药企业商业流通板块毛利率

如上表所示，主要采用直销模式进行经营的瑞康医药和嘉事堂的毛利率明显高于其他以分销模式为主的同业，主要原因为公司采取直销为主的业务模式，同时在直销客户中，又以规模以上医院为主：①对于医药商业而言，由于直销业务中药品所经历的流通环节少，故其平均毛利率水平高于商业分销等其他业务模式；②对于直销模式而言，公司直销客户包括构成公司高端市场的规模以上医院和构成基础医疗市场的新农合定点医药机构和社区医疗机构，公司向规模以上医院销售的药品主要为售价较高的高端药品品种，向新农合定点医药机构和社区医疗机构等基础医疗市场客户销售的药品主要为价格相对较低的普通药品，高端医疗市场的毛利率相应高于基础医疗市场的毛利率。此外，随着规模扩张，公司对上游供应商的议价能力也进一步增强，有助于保持较高的毛利率水平。

瑞康医药的毛利率自 2016 年以来较嘉事堂也有一定水平的提高，主要原因为：嘉事堂主要从事北京地区介入类器械销售，而发行人业务涉及区域及器械种类较多，如骨科类及检验类器械毛利率远高于介入类。同时，发行人资源向高毛利率品种倾斜，故发行人毛利率显著高于嘉事堂。

## 7. 净资产收益率

近三年及一期，公司净资产收益率分别为9.30%、12.38%、15.93%和14.74%。2015年，公司净资产收益率9.30%，下降的主要原因是2015年2月，



公司定向增发11.8亿元到位，使得公司净资产大幅增长导致净资产收益率大幅下降。2016年，公司净资产收益率12.38%，增加主要原因是公司业务向全国范围内开展，销售收入、净利润等指标大幅增长，导致企业净资产收益率上升。2017年净资产收益率15.93%，增加主要原因是公司业务向全国范围内开展，销售收入、净利润等指标大幅增长，导致企业净资产收益率上升。

## 8.总资产收益率

近三年及一期，公司总资产收益率分别为3.34%、5.51%、6.42%和3.60%。2015年公司总资产收益率3.34%，下降的主要原因是2015年2月，公司定向增发11.8亿元到位，使得公司总资产大幅增长导致总资产报酬率大幅下降。2016年公司总资产收益率5.51%，同比增加2.17%，增加的主要原因是公司业务向全国范围内开展，销售收入、净利润等指标大幅增长，导致企业总资产收益率上升。2017年公司总资产收益率6.42%，同比增加0.91%，增加的主要原因是公司业务向全国范围内开展，销售收入、净利润等指标大幅增长，导致企业总资产收益率上升。

## （五）偿债能力分析

表 6-49：公司近三年及一期偿债能力指标表

单位：%

| 项目          | 2018年9月30日  | 2017年12月31日 |
|-------------|-------------|-------------|
| 资产负债率       | 67.46       | 64.15       |
| 流动比率        | 1.33        | 1.35        |
| 速动比率        | 1.01        | 1.09        |
| EBIT 利息保障倍数 | 4.53        | 10.89       |
| 项目          | 2016年12月31日 | 2015年12月31日 |
| 资产负债率       | 52.08       | 61.58       |
| 流动比率        | 1.58        | 1.37        |
| 速动比率        | 1.37        | 1.16        |
| EBIT 利息保障倍数 | 10.15       | 5.13        |

### 1.短期偿债能力

#### （1）流动比率

从公司短期偿债能力来看，近三年及一期公司流动比率分别为1.37、1.58、1.35和1.33。随着募集资金投入使用及流动负债的增加，流动比率、速动比率有所下降，2015年2月，公司定向增发股票募集11.8亿元，全部用于补充流动资金，2016年8月，公司定向增发股票募集31亿元，使得公司流动资产大幅增加，2017年，公司并购规模扩大导致长期应付款增加，使

得流动比例下降。总体来看，公司流动比率保持在一个较为稳定的水平。

## (2) 速动比率

近三年及一期，公司的速动比率分别为：1.16、1.37、1.09 和 1.01，公司速动比率大于 1，说明公司资产流动性水平较高。2017 年，公司并购规模扩大导致长期应付款增加，使得流动比例出现小幅下降，总体来看，公司流动比率和速动比率保持稳定，短期偿债能力较强。

## 2. 长期偿债能力

### (1) 资产负债率

近三年及一期，公司的资产负债率分别为 61.58%、52.08%、64.15% 和 67.46%，资产负债率较高的主要原因是公司业务规模扩张迅速对资产规模提出了更高的要求，从而使公司采用加大财务杠杆增加负债的方式来满足业务扩张的需要。这体现了医药商业的行业特点：毛利率较低，若要获得较高的净资产收益率，需要使用财务杠杆，以提高营业规模，带来利润的绝对额增加。2015 年末公司资产负债率为 61.58%，较 2014 年末下降 6.27%，主要原因是 2015 年 2 月，公司定向增发资金 11.8 亿元到位，全部用于补充流动资金，因此资产负债率大幅下降。2016 年末公司资产负债率为 52.08%，下降的主要原因是 2016 年 8 月，公司定向增发资金 31 亿元到位，使得公司净资产大幅增长，使得公司资产负债率大幅降低。2017 年末公司资产负债率为 64.15%，较 2016 年增长较大，主要是公司规模快速扩张，导致短期借款和其他应付款增加，其他应付款主要系部分收购股权款未支付所致。

### (2) EBIT 利息保障倍数

近三年及一期，公司 EBIT 利息倍数分别为 5.13、10.15、10.89 和 4.53，表明公司自身的盈利状况可以保障债务利息的支付，偿付利息违约的可能性非常小。公司利息保障倍数指标尚可，主要是因为 2015 年 2 月，公司定向增发资金 11.8 亿元到位，公司对银行借款的需求降低，财务费用减少使得利息保障倍数逐年上升。总体上来看，EBITDA 对利息的保障程度较好，利息支付能力较强，主要原因是近三年公司盈利能力较强，为公司的偿债能力奠定了扎实的基础。

## (六) 资产运营效率分析

表 6-50：公司近三年及一期资产运营效率指标表

单位：次/年

| 项目       | 2018 年 1-9 月 | 2017 年度 |
|----------|--------------|---------|
| 应收账款周转次数 | 1.40         | 2.31    |

|          |         |         |
|----------|---------|---------|
| 存货周转次数   | 4.21    | 6.68    |
| 总资产周转率   | 0.71    | 1.09    |
| 项目       | 2016 年度 | 2015 年度 |
| 应收账款周转次数 | 2.54    | 2.53    |
| 存货周转次数   | 10.80   | 10.87   |
| 总资产周转率   | 1.27    | 1.34    |

### 1. 应收账款周转率分析

近三年及一期，公司应收账款周转次数分别为2.53次、2.54次、2.31次、1.40次。公司应收账款周转率低于同行业上市公司平均水平，主要原因是同行业上市公司大部分以分销业务为主，其客户主要为医药商业企业，而公司主要采用直销模式。因此，鉴于业务模式以及由此形成的客户结构差异，公司的总体应收账款周转率水平低于同行业上市公司。

表 6-51：同业应收账款周转率分析对照表

| 公司名称        | 应收账款周转率（次）  |             |             |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
|             | 2017 年      | 2016 年      | 2015 年      |
| 华东医药        | 5.95        | 6.26        | 6.45        |
| 上海医药        | 4.46        | 4.69        | 4.78        |
| 英特集团        | 5.42        | 5.80        | 6.07        |
| 南京医药        | 4.14        | 4.28        | 4.48        |
| 国药股份        | 4.22        | 5.55        | 5.34        |
| 嘉事堂         | 3.10        | 3.04        | 3.00        |
| 上述公司平均      | 4.55        | 4.94        | 5.02        |
| <b>瑞康医药</b> | <b>2.31</b> | <b>2.54</b> | <b>2.53</b> |

【注】：由于九州通主要采用快批业务模式，因此应收账款周转率远高于行业平均水平，与本公司不具有可比性，因此计算应收账款周转率同行业平均水平时将其剔除。

公司主要采用直销模式，主要客户为山东省内的规模以上医院，而医院的回款周期相对较长。虽然医院客户回款周期较长，但公司向医院销售时实际会产生坏账的风险很低。2015 年公司应收账款周转率由 2014 年的 2.77 次下降为 2.53 次，主要原因是公司医疗器械板块快速发展以及新市场开拓导致企业应收账款周转率进一步下降。2016 年公司应收账款周转率 2.54 次基本与 2015 年的 2.53 次保持一致，2017 年应收账款周转率为 2.31 次，较 2016 年下降的主要原因为销售规模的扩大及新收购子公司带入导致，2017 年医疗器械收入占当期营业收入的比例由 18.56% 上升到 31.48%，器械回款周期较药品较长，医疗器械销售收入的回款期平均为 6-9 个月，药品收入的回款期平均 3-6 个月。医疗器械业务导致器械应收账款余额增加，应收账款周转率下降。

## 2. 存货周转率分析

近三年，公司存货周转率分别为 10.87 次、10.80 次和 6.68 次。2015 年公司的存货周转率比 2014 年略有下降，主要原因为 2015 年，公司济南、烟台两处现代物流项目投入使用，使得公司备货量加大，因此公司存货周转率略有下降。2016 年公司的存货周转率较 2015 年略有下降，主要原因是 2016 年，公司在全国范围内开展业务，因此各地子公司备货量有所增加导致公司存货周转率略有下降。2017 年存货周转次数较 2016 年下降较多，主要原因为公司在全国范围内开展业务，收购的分子公司增多导致企业存货增加。

表 6-52：同业存货周转率分析对照表

| 公司名称        | 存货周转率（次）    |              |              |
|-------------|-------------|--------------|--------------|
|             | 2017 年      | 2016 年       | 2015 年       |
| 华东医药        | 6.34        | 6.98         | 7.8          |
| 上海医药        | 6.83        | 6.76         | 6.58         |
| 英特集团        | 9.55        | 9.79         | 9.9          |
| 南京医药        | 9.88        | 10.80        | 12.28        |
| 国药股份        | 12.39       | 10.64        | 10.1         |
| 嘉事堂         | 10.22       | 9.21         | 8.87         |
| 上述公司平均      | 9.20        | 9.03         | 9.25         |
| <b>瑞康医药</b> | <b>6.68</b> | <b>10.80</b> | <b>10.87</b> |

## 3. 总资产周转率

近三年，公司总资产周转率分别为 1.34、1.27 和 1.09，整体呈下降趋势，主要原因是公司通过并购吸纳资产、新并购子公司运营效率较低，以及物流建设的投入增加导致总资产周转率下降。

### （七）现金流量分析

表 6-53：公司近三年及一期现金流量分析表

单位：万元

| 项目          | 2018 年 1-9 月 | 2017 年度      | 2016 年度      | 2015 年度      |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 经营活动产生的现金流量 | -88,404.63   | -242,191.24  | -175,904.58  | -46,626.17   |
| 经营活动产生的现金流入 | 2,708,984.78 | 2,405,674.95 | 1,567,734.25 | 954,485.52   |
| 经营活动产生的现金流出 | 2,797,389.41 | 2,647,866.19 | 1,743,638.84 | 1,001,111.68 |
| 投资活动产生的现金流量 | -99,528.01   | -77,276.06   | -63,863.46   | -40,031.46   |
| 投资活动产生的现金流入 | 46,977.70    | 302,041.98   | 32,697.10    | 141,056.08   |
| 投资活动产生的现金流出 | 146,505.71   | 379,318.04   | 96,560.56    | 181,087.54   |
| 筹资活动产生的现金流量 | 146,071.86   | 295,647.68   | 323,258.74   | 134,552.38   |

|             |              |            |            |            |
|-------------|--------------|------------|------------|------------|
| 筹资活动产生的现金流入 | 1,249,757.78 | 976,250.56 | 760,619.97 | 399,498.54 |
| 筹资活动产生的现金流出 | 1,103,685.92 | 680,602.88 | 437,361.23 | 264,946.16 |
| 现金及现金等价物净增加 | -41,860.77   | -23,819.62 | 83,490.70  | 47,894.75  |

### 1.经营活动现金流分析

近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额为负，主要是由于行业特点和公司销售规模不断扩大以及大力发展医疗器械销售等新领域共同影响形成的。公司经营模式主要是以直销业务模式为主，客户结构以规模以上医院为主，在直销模式下规模以上医院及基础医疗市场的回款账期高于医药采购的付款账期，导致对资金的需求量较大。公司营业收入快速增长，分别为 974,995.79 万元、1,561,866.62 万元、2,329,362.05 万元和 712,935.15 万元，分别较上年同期增长 60.19%、49.14%和 47.45%，随着公司产销规模的快速扩大，存货、应收账款、预付账款等的增加占用了较多营运资金。

2015 年，公司经营性净现金流-46,626.17 万元，主要原因是公司销售收入增长导致应收账款增加，导致经营性净现金流下降较多。

2016 年，公司经营性净现金流-175,904.58 万元，主要原因是(1)2016 年 8 月公司定向增发 31 亿元，企业自身现金流充裕，有更多的付款意愿取得供应商的回款折让。(2) 2016 年较 2015 年销售收入增长 60.19%，公司销售收入增长以及向全国开展业务导致应收账款增加，导致经营性净现金流下降较多。

2017 年末，公司经营性净现金流-242,191.24 万元，主要原因是随着公司收购扩张后经营规模增加，采购和销售金额快速增长，2017 年较 2016 年销售收入增长 49.14%，且医疗器械收入占当期营业收入的比例由 2016 年的 18.56%提高至 31.48%，进一步拉长了销售回款的账期，2017 年末应收账款余额较 2016 年末增长 452,257.48 万元,增幅 57.84%，导致本期采购商品付出的现金增加值大于本期销售商品收到的现金增加值所致。

2018 年 1-9 月，公司经营性净现金流-88,404.63 万元，同比降低-136,453.09 万元，下降比率为 60.68%。公司营业收入快速增长，公司在严格管理客户回款的同时充分利用供应商提供的商业信用，不断强化应收账款的账期管理，优化支付方式，合理利用创新金融工具，2018 年 6-9 月的公司经营性净现金流为 14.98 亿元，现金流大幅度转正。

近三年及一期，公司净利润分别为 24,313.37 万元、67,507.36 万元、136,845.57 万元和 125,107.14 万元，较上年同期增幅分别达到 33.77%、177.66%、102.71%和 31.83%。公司现金流量净额为负值、与净利润相背离与医药配送行业本身特点分不开，主要情况如下：

(1) 公司的业务结构以规模以上医院及基础医疗市场的直接销售为主，客户结构以规模以上医院为主，而医院客户对药品的采购通常采用赊购的方式。虽然公司严格控制赊销额度和账期，但是公司采购付款的时间要快于医院回款时间，造成经营活动产生的现金流是负数。在同行业可比上市公司中，九州通的收入大部分来自于药品分销业务，分销业务的账期均要短于医院直销业务，在 2017 年经营活动现金流量为-10.12 亿元；嘉事堂与本公司的业务特点相似，主要采用直销模式，近三年及一期经营活动产生的现金流量分别为-3.10 亿元、1.16 亿元和-3.74 亿元和-4.33 亿元。

(2) 医疗器械产品收入持续不断的增长，在 2017 年度医疗器械收入的增长幅度大于药品的增长幅度，而器械业务板块对资金需求量较大。一方面，医疗器械销售收入的回款期平均为 6-9 个月，相较于公司目前药品收入 3-6 个月的回款期较长。另一方面公司对医疗器械上游供应商的付款账期通常又短于对药品供应商的付款账期。2015 年-2017 年，公司的医疗器械收入分别为 10.51 亿元、28.99 亿元和 73.33 亿元，逐年快速增长。医疗器械收入占当期营业收入的比例也同时提高，2015 年-2017 年，分别为 10.77%、18.56%和 31.48%。

## 2.投资活动现金流分析

近三年及一期，公司投资性现金流出分别为 181,087.54 万元、96,560.56 万元、379,318.04 万元和 146,505.71 万元。公司投资活动产生的现金流出主要为募投项目支出、收购子公司以及参与国债逆回购。投资活动均围绕公司主营业务进行，进一步强化了主业，增强了资产的完整性，为公司未来的持续发展奠定坚实的基础。2015 年末，公司投资支付的现金流出 181,087.54 万元，主要用于参与国债逆回购。2016 年末，公司投资活动产生的现金流出 96,560.56 万元，主要为募投项目支出、收购子公司以及参与国债逆回购，2017 年末公司投资支付的现金流出为 379,318.04 万元，主要原因为募投项目支出、收购子公司。

## 3.筹资活动现金流分析

公司筹资活动现金流量净额增长较快，主要原因为随着公司业务的快速发展，对资金的需求量大幅提高，公司通过银行借款和股权融资的方式同时进行融资以满足日常经营活动所需的资金。

近三年及一期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 134,552.38 万元、323,258.74 万元、295,647.68 万元和 146,071.86 万元。2016 年，公司筹资活动现金流量净额增长较快，主要原因为公司募集资金到位。随着公司业务的快速发展，公司对资金的需求量大幅提高，公司通过银行借款和股东增资的方式同时进行融资以满足日常经营活动所需的资金。2015 年

2月、2016年8月公司筹资性现金流增长较快系公司通过定向发行股票上市，导致公司筹资性活动产生的现金流量净额大幅增加。

### 三、发行人有息负债情况

截至 2018 年 9 月末，发行人贷款总额 43.00 亿元，短期借款占比 84.66%，长期借款占比 15.29%，发行人贷款期限及担保结构如下：

表 6-54：公司银行贷款期限结构表

单位：万元

| 项目         | 2018年9月30日 |         | 2017年12月31日 |        |
|------------|------------|---------|-------------|--------|
|            | 金额         | 占比      | 金额          | 占比     |
| 短期借款       | 364,003.34 | 84.66%  | 365,526.34  | 84.41% |
| 1年内到期的长期负债 | 200.00     | 0.05%   | 800.00      | 0.18%  |
| 长期借款       | 65,770.00  | 15.29%  | 66,720.00   | 15.41% |
| 合计         | 429,973.34 | 100.00% | 433,046.34  | 100%   |

表 6-55：公司银行贷款担保结构表

单位：万元

| 项目   | 2018年9月30日 |         | 2017年12月31日 |         |
|------|------------|---------|-------------|---------|
|      | 金额         | 占比      | 金额          | 占比      |
| 质押借款 | 228,442.30 | 53.13%  | 165,550.34  | 38.23%  |
| 抵押借款 | 10,940.00  | 2.54%   | 16,721.81   | 3.86%   |
| 保证借款 | 161,355.00 | 37.53%  | 232,700.00  | 53.74%  |
| 保理借款 | 27,001.04  | 6.28%   | 5,234.00    | 1.21%   |
| 信用借款 | 2,035.00   | 0.52%   | 12,840.19   | 2.96%   |
| 合计   | 429,973.34 | 100.00% | 433,046.34  | 100.00% |

表 6-56：发行人主要银行借款情况表

截止日期：2018年9月30日 单位：万元

| 借款人          | 借款银行 | 借款金额      | 借款起息日     | 借款到期日     |
|--------------|------|-----------|-----------|-----------|
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 建行   | 49,000.00 | 2018/2/7  | 2019/2/6  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 建行   | 10,000.00 | 2018/2/11 | 2019/1/10 |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 建行   | 10,000.00 | 2018/2/22 | 2019/1/21 |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 建行   | 10,000.00 | 2018/2/22 | 2019/1/21 |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 中行   | 5,000.00  | 2018/1/4  | 2019/1/3  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 中行   | 10,000.00 | 2018/2/2  | 2019/2/1  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 中行   | 5,000.00  | 2018/6/29 | 2019/6/29 |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 中行   | 10,000.00 | 2018/7/16 | 2019/7/16 |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 中行   | 5,000.00  | 2018/8/23 | 2019/8/23 |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行   | 900.00    | 2018/1/19 | 2019/1/14 |

|              |            |            |            |            |
|--------------|------------|------------|------------|------------|
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 900.00     | 2018/1/19  | 2019/1/14  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 900.00     | 2018/1/19  | 2019/1/14  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 900.00     | 2018/1/19  | 2019/1/14  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 15,000.00  | 2018/2/22  | 2019/2/6   |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 20,000.00  | 2018/4/10  | 2020/4/10  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 990.00     | 2018/4/20  | 2019/4/19  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 990.00     | 2018/4/20  | 2019/4/19  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 990.00     | 2018/4/24  | 2019/4/23  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 990.00     | 2018/4/24  | 2019/4/23  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 990.00     | 2018/4/24  | 2019/4/23  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 750.00     | 2018/4/24  | 2019/4/23  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 960.00     | 2018/5/18  | 2019/5/17  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 960.00     | 2018/5/18  | 2019/5/17  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 960.00     | 2018/5/18  | 2019/5/17  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 960.00     | 2018/5/18  | 2019/5/17  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 960.00     | 2018/5/18  | 2019/5/17  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 工行         | 960.00     | 2018/5/18  | 2019/5/17  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 兴业         | 20,000.00  | 2018/1/1   | 2019/1/1   |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 兴业         | 8,500.00   | 2018/1/1   | 2019/1/1   |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 兴业         | 9,850.00   | 2018/1/16  | 2018/12/28 |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 民生         | 10,000.00  | 2018/1/26  | 2018/11/30 |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 民生         | 500.00     | 2018/9/29  | 2019/9/29  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 光大         | 15,000.00  | 2018/2/11  | 2019/2/10  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 光大         | 2,283.11   | 2018/8/30  | 2021/8/29  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 广发         | 10,000.00  | 2018/7/12  | 2019/7/12  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 汇丰         | 7,307.63   | 2018/3/29  | 2018/9/28  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 汇丰         | 4,201.46   | 2018/3/30  | 2018/9/29  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 汇丰         | 2,424.52   | 2018/4/19  | 2018/10/18 |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 北京         | 2,000.00   | 2018/3/28  | 2019/3/27  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 北京         | 13,000.00  | 2018/6/22  | 2019/6/21  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 泰安         | 30,000.00  | 2018/5/11  | 2019/5/10  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 浙商         | 2,782.59   | 2018/4/20  | 2018/10/8  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 浙商         | 15,143.99  | 2018/9/12  | 2019/5/23  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 中信         | 30,000.00  | 2018/8/3   | 2019/7/26  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 青岛         | 9,930.00   | 2017/5/11  | 2019/5/11  |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 交行         | 5,000.00   | 2018/1/9   | 2019/1/6   |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 交行         | 5,000.00   | 2018/1/9   | 2019/1/6   |
| 瑞康医药集团股份有限公司 | 兴业国际信托有限公司 | 50,000.00  | 2017/11/17 | 2019/11/15 |
| 合计           |            | 371,923.30 |            |            |

## (二) 其他有息债务



截至本募集说明书签署之日，发行人其他有息债务为 53.09 亿元，具体明细如下：

| 序号 | 名称                           | 起息日期       | 发行规模<br>(亿元) | 期限    | 募集资金用途  | 偿付情况  |
|----|------------------------------|------------|--------------|-------|---|-------|
| 1  | 瑞康医药集团股份有限公司 2017 年第一期公司债    | 2017-10-20 | 10           | 3 年   | 补充公司流动资金  | 尚在存续期 |
| 2  | 瑞康医药集团股份有限公司 2017 年第一期超短期融资券 | 2017-8-21  | 10           | 30 天  | 补充公司生产经营活动所需营运资金                                  | 已按期兑付 |
| 3  | 瑞康医药集团股份有限公司 2017 年第二期超短期融资券 | 2017-8-25  | 20           | 30 天  | 补充发行人母公司瑞康医药，子公司湖南瑞康和淄博瑞康流动资金以及拟置换发行人母公司瑞康医药银行债务。 | 已按期兑付 |
| 4  | 瑞康医药应收账款一期资产支持专项计划           | 2017-11-24 | 12.10        | 2.5 年 | 补充母公司营运资金、偿还借款及调整债务结构等                            | 尚在存续期 |
| 5  | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第一期超短期融资券 | 2018-01-26 | 6            | 90 天  | 补充公司流动资金需求  | 已按期兑付 |
| 6  | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第二期超短期融资券 | 2018-03-06 | 4            | 180 天 | 补充公司流动资金需求  | 已按期兑付 |
| 7  | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第三期超短期融资券 | 2018-03-14 | 7            | 246 天 | 补充公司流动资金需求  | 已按期兑付 |
| 8  | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第四期超短期融资券 | 2018-04-11 | 10           | 240 天 | 补充公司流动资金需求  | 已按期兑付 |
| 9  | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第一期公司债    | 2018-04-19 | 8.5          | 3 年   | 补充公司流动资金需求  | 尚在存续期 |
| 10 | 招商财富-瑞康医药应收账款二期资产支持专项计划      | 2018-08-30 | 12.49        | 2 年   | 补充公司流动资金需求  | 尚在存续期 |
| 11 | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第五期超短期融资券 | 2018-11-26 | 4            | 180 天 | 补充公司流动资金需求  | 尚在存续期 |
| 12 | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第六期超短期融资券 | 2018-12-05 | 6            | 270 天 | 补充公司流动资金需求  | 尚在存续期 |

#### 四、发行人关联交易情况

##### (一) 公司股东及实际控制人。

企业最终控制方是张仁华、韩旭夫妇。

##### (二) 公司的子公司情况

详见表 5-16

##### (三) 其他关联方情况

表 6-57: 公司的其他关联方情况

| 序号 | 其他关联方名称                  | 与企业关系    |
|----|--------------------------|----------|
| 1  | 烟台诚厚投资有限公司               | 受同一方控制   |
| 2  | 山东福颐投资管理有限公司             | 受同一方控制   |
| 3  | 山东瑞祥口腔医院有限公司             | 受同一方控制   |
| 4  | 烟台乐康金岳养老产业有限公司           | 受同一方控制   |
| 5  | 山东乐康金岳养老产业有限公司           | 受同一方控制   |
| 6  | 烟台慈普医疗科技有限公司             | 受同一方控制   |
| 7  | 山东乐康金岳实业有限公司             | 受同一方控制   |
| 8  | 山东承恩投资有限公司               | 受同一方控制   |
| 9  | 上海凤羽资产管理有限公司             | 受同一方控制   |
| 10 | 烟台福颐养老投资中心(有限合伙)         | 受同一方控制   |
| 11 | 山东诺舟医疗投资有限公司             | 受同一方控制   |
| 12 | 烟台瑞佑投资有限公司               | 受同一方控制   |
| 13 | 青岛衡信医院管理有限公司             | 受同一方控制   |
| 14 | 上海衡华健康咨询有限公司             | 受关联自然人控制 |
| 15 | 杭州瑞林涌隆投资合伙企业(有限合伙)       | 受关联自然人控制 |
| 16 | 瑞康琥珀医疗产业投资(深圳)合伙企业(有限合伙) | 受同一方控制   |
| 17 | 山东同爱产业投资有限公司             | 受同一方控制   |
| 18 | 荣成市眼科医院有限公司              | 受同一方控制   |
| 19 | 乳山华信衡安融资租赁有限公司           | 受同一方控制   |
| 20 | 烟台康博电子科技有限公司             | 受同一方控制   |
| 21 | 北京康博众联电子科技有限公司           | 受同一方控制   |
| 22 | 天华行有限公司                  | 受关联自然人控制 |
| 23 | 杭州华衡投资管理有限公司             | 受关联自然人控制 |
| 24 | 杭州衡安投资管理合伙企业(有限合伙)       | 受同一方控制   |
| 25 | 山东凤仁医学影像检验有限公司           | 受同一方控制   |
| 26 | 山东瑞翔康复医院有限公司             | 受同一方控制   |

|    |                  |                                    |
|----|------------------|------------------------------------|
| 27 | 威海市衡健医院管理有限公司    | 受同一方控制                             |
| 28 | 乳山衡华医药股份有限公司     | 受同一方控制                             |
| 29 | 金龙海悦投资有限公司       | 受同一方控制                             |
| 30 | 金龙海悦医疗科技有限公司     | 受同一方控制                             |
| 31 | 浙江衡玖医疗器械有限责任公司   | 受关联自然人控制                           |
| 32 | 烟台悦仁企业管理咨询有限公司   | 受关联自然人控制                           |
| 33 | 烟台悦信投资中心（有限合伙）   | 受关联自然人控制                           |
| 34 | 杭州衡悦投资合伙企业（有限合伙） | 受关联自然人控制                           |
| 35 | 施有志              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 36 | 任云莲              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 37 | 龙飞               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 38 | 杨克龙              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 39 | 张新利              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 40 | 王慧               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 41 | 姚华               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 42 | 陆江               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 43 | 陈雪玲              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 44 | 陈少萍              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 45 | 余根强              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 46 | 李绍勇              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 47 | 北京华诺赛德国际会议会展有限公司 | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 48 | 宣其华              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 49 | 徐学光              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 50 | 吴宜旭              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 51 | 吴宁燕              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 52 | 刘著               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 53 | 孙军祖              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 54 | 李斌               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |

|    |                 | 法人或其他组织等                           |
|----|-----------------|------------------------------------|
| 55 | 乔元凤             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 56 | 李洪霞             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 57 | 潘忠伟             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 58 | 赵宇馨             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 59 | 武汉三尚医药科技发发展有限公司 | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 60 | 杨泽义             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 61 | 杨勇军             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 62 | 刘传印             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 63 | 方雨舟             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 64 | 王婧琳             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 65 | 邵昀涛             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 66 | 梁丽萍             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 67 | 马卫东             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 68 | 马东              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 69 | 江苏省中医院          | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 70 | 郭洪福             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 71 | 王建军             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 72 | 骆龙娣             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 73 | 安徽常乐康医药科技有限公司   | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 74 | 朱昭庆             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 75 | 周峻              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 76 | 张艳辉             | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 77 | 山东云起医疗投资有限公司    | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |

|     |                  |                                    |
|-----|------------------|------------------------------------|
| 78  | 陈文俊              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 79  | 庄学霖              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 80  | 厦门市领旭医疗科技有限公司    | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 81  | 杨卫东              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 82  | 屠博               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 83  | 石群               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 84  | 陈新武              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 85  | 周建强              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 86  | 葛岩               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 87  | 尹萌洁              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 88  | 上海影蕴实业合伙企业(有限合伙) | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 89  | 谷麦荣              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 90  | 北京兴业康泰投资有限公司     | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 91  | 靳群虎              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 92  | 李媛媛              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 93  | 李建奎              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 94  | 杨恒               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 95  | 马镛               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 96  | 刘炎               | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 97  | 王功才              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 98  | 郑波群              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 99  | 郑经竹              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 100 | 太荣勋              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 101 | 李雨森              | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |

|     |               |                                    |
|-----|---------------|------------------------------------|
|     |               | 法人或其他组织等                           |
| 102 | 李晓芳           | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 103 | 查乔书           | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 104 | 李彦学           | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 105 | 景红霞           | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 106 | 陈伟星           | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 107 | 刘克成           | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 108 | 马鞍山锦江建设开发有限公司 | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 109 | 江西东海医药贸易有限公司  | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 110 | 安徽省亳州市医药有限公司  | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |
| 111 | 安徽井泉集团有限公司    | 对上市公司具有重要影响的控股子公司 10%以上股份的法人或其他组织等 |

#### (四) 关联交易情况

发行人与其下属关联公司共同经营全国医药配送网络的建设，为发挥好集团整体的规模效应，在各公司的经营过程中存在互补及协调机制，以充分发挥优秀公司的带动能力，比如有采购代理权的公司会协助其他公司的采购供货，比如拥有仓储能力的公司会协助其他公司代为仓储等情形，通过公司间的业务协作强化集团整体的市场竞争力。

公司间采购通常是按照市场价格进行转让，按照公平交易的市场原则对所属的商品进行转让，内部结算的账期控制在一个月以内，保证内部关联往来的资金及时拨付到关联公司，避免内部交易占用过多的内部资金。发行人关联交易的业务金额在整体经营活动中占比较小，主要目的为充分利用集团内部的资源，提高发行人的整体市场竞争力，实现自身经济利益最大化。

##### (1) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

表 6-58：2017 年采购商品/接受劳务情况表

单位：元

| 关联方          | 关联交易内容 | 发生额        |
|--------------|--------|------------|
| 安徽省亳州市医药有限公司 | 采购麻黄草  | 367,658.00 |
| 张艳辉          | 购买固定资产 | 770,000.00 |

表 6-59: 2017 年出售商品/提供劳务情况表

单位: 元

| 关联方    | 关联交易内容 | 发生额           |
|--------|--------|---------------|
| 江苏省中医院 | 采购麻黄草  | 61,566,762.01 |

## (2) 关联租赁情况

公司作为出租方: 无

公司作为承租方

表 6-60: 2017 年度关联租赁情况

单位: 元

| 出租方名称   | 租赁资产种类    | 2017 年度确认的租赁费 |
|---------|-----------|---------------|
| 乔元风     | 仓库        | 180,000.00    |
| 李媛媛、李建奎 | 办公用房、仓储用房 | 409,377.60    |
| 杨恒      | 办公场所      | 205,700.86    |
| 郑波群     | 办公楼       | 157,422.00    |
| 查乔书     | 房屋        | 100,636.00    |
| 刘克成     | 自有房屋出租    | 93,600.00     |
| 合计      |           | 1,146,736.46  |

## (3) 关联担保情况

表 6-61: 2017 年公司作为担保方的关联担保

单位: 元

| 被担保方 | 担保金额         | 担保起始日           | 担保到期日           | 是否已经履行完 |
|------|--------------|-----------------|-----------------|---------|
| 马镛   | 8,500,000.00 | 2017 年 3 月 23 日 | 2018 年 3 月 23 日 | 否       |

表 6-62: 2017 年公司作为被担保方的关联担保

单位: 元

| 担保方    | 担保金额           | 担保起始日           | 担保到期日           | 是否已经履行完 |
|--------|----------------|-----------------|-----------------|---------|
| 韩旭、张仁华 | 300,000,000.00 | 2017 年 4 月 9 日  | 2018 年 4 月 9 日  | 否       |
| 韩旭、张仁华 | 400,000,000.00 | 2017 年 2 月 9 日  | 2018 年 2 月 8 日  | 否       |
| 韩旭、张仁华 | 550,000,000.00 | 2017 年 9 月 20 日 | 2018 年 9 月 19 日 | 否       |
| 韩旭、张仁华 | 250,000,000.00 | 2017 年 9 月 21 日 | 2022 年 9 月 20 日 | 否       |
| 韩旭、张仁华 | 550,000,000.00 | 2017 年 9 月 7 日  | 2018 年 9 月 7 日  | 否       |

|                             |                |             |             |   |
|-----------------------------|----------------|-------------|-------------|---|
| 韩旭                          | 100,000,000.00 | 2017年6月1日   | 2018年6月1日   | 否 |
| 韩旭                          | 100,000,000.00 | 2017年8月4日   | 2018年8月4日   | 否 |
| 韩旭                          | 200,000,000.00 | 2017年8月3日   | 2018年8月2日   | 否 |
| 韩旭、张仁华                      | 200,000,000.00 | 2017年9月29日  | 2018年9月28日  | 否 |
| 韩旭、张仁华                      | 250,000,000.00 | 2017年5月5日   | 2018年5月4日   | 否 |
| 韩旭、张仁华                      | 100,000,000.00 | 2017年3月17日  | 2018年3月16日  | 否 |
| 韩旭                          | 20,000,000.00  | 2017年5月2日   | 2018年5月2日   | 否 |
| 韩旭                          | 50,000,000.00  | 2017年7月19日  | 2018年7月18日  | 否 |
| 韩旭、张仁华、<br>瑞康医药(山东)<br>有限公司 | 200,000,000.00 | 2017年3月16日  | 2018年3月15日  | 否 |
| 韩旭                          | 360,000,000.00 | 2017年3月30日  | 2018年3月19日  | 否 |
| 韩旭                          | 360,000,000.00 | 2017年6月2日   | 2018年6月1日   | 否 |
| 韩旭                          | 360,000,000.00 | 2017年6月16日  | 2018年6月15日  | 否 |
| 韩旭、张仁华                      | 200,000,000.00 | 2017年4月13日  | 2018年4月12日  | 否 |
| 韩旭、张仁华                      | 100,000,000.00 | 2017年9月14日  | 2018年9月13日  | 否 |
| 马东                          | 1,900,000.00   | 2017年11月23日 | 2018年11月23日 | 否 |
| 马东                          | 1,900,000.00   | 2017年7月14日  | 2017年7月14日  | 否 |
| 马东                          | 2,820,000.00   | 2017年7月11日  | 2018年7月11日  | 否 |
| 马东                          | 1,880,000.00   | 2017年7月13日  | 2018年7月13日  | 否 |
| 马东                          | 7,500,000.00   | 2017年1月19日  | 2018年1月18日  | 否 |
| 孟艳春                         | 4,000,000.00   | 2017年7月20日  | 2018年7月19日  | 否 |
| 孟艳春                         | 10,000,000.00  | 2017年5月17日  | 2018年5月16日  | 否 |
| 孟艳春                         | 9,500,000.00   | 2017年6月13日  | 2018年6月12日  | 否 |
| 周峻                          | 5,000,000.00   | 2017年1月17日  | 2018年1月16日  | 否 |
| 周峻                          | 5,000,000.00   | 2017年4月12日  | 2020年4月12日  | 否 |
| 周峻                          | 22,380,000.00  | 2017年6月19日  | 2018年6月15日  | 否 |
| 周峻                          | 4,000,000.00   | 2017年9月6日   | 2018年9月6日   | 否 |
| 陈伟星                         | 6,700,000.00   | 2017年2月13日  | 2018年2月14日  | 否 |
| 陈伟星                         | 20,940,000.00  | 2017年8月15日  | 2018年8月14日  | 否 |
| 陈伟星                         | 20,940,000.00  | 2017年8月19日  | 2018年8月18日  | 否 |
| 江西东海医药<br>贸易有限公司            | 10,000,000.00  | 2017年1月17日  | 2018年1月17日  | 否 |
| 武汉三尚医药<br>科技发展有限<br>公司      | 5,000,000.00   | 2017年4月28日  | 2018年4月27日  | 否 |
| 刘炎                          | 300,000.00     | 2016年11月15日 | 2018年11月15日 | 否 |
| 马镛                          | 12,500,000.00  | 2017年3月23日  | 2018年3月22日  | 否 |
| 瑞康医药集团<br>股份有限公司、<br>韩旭、张仁华 | 200,000,000.00 | 2017年5月21日  | 2018年5月21日  | 否 |
| 李井泉、李勇                      | 3,000,000.00   | 2017年11月17日 | 2018年11月17日 | 否 |
| 马卫东                         | 9,000,000.00   | 2017年5月25日  | 2018年5月25日  | 否 |
| 李井泉、陆青                      | 50,000,000.00  | 2016年2月4日   | 2021年2月4日   | 否 |



|               |               |                  |                  |   |
|---------------|---------------|------------------|------------------|---|
| 马鞍山锦江建设开发有限公司 | 10,000,000.00 | 2016 年 12 月 23 日 | 2021 年 12 月 23 日 | 否 |
| 安徽井泉集团有限公司    | 5,000,000.00  | 2016 年 12 月 23 日 | 2021 年 12 月 23 日 | 否 |

#### (4) 关联方应收应付款项

表 6-63: 2017 年末应收项目关联情况

单位: 万元

| 项目名称  | 关联方    | 期末账面余额   | 坏账准备  |
|-------|--------|----------|-------|
| 应收账款  | 江苏省中医院 | 2,732.80 | 13.66 |
| 其他应收款 | 李媛媛    | 0.09     | -     |
| 其他应收款 | 孙军祖    | 27.49    | 0.27  |
| 其他应收款 | 杨勇军    | 0.84     | -     |
| 其他应收款 | 方雨舟    | 4.71     | 0.05  |
| 其他应收款 | 杨泽义    | 34.69    | 0.35  |
| 其他应收款 | 葛岩     | 4.00     | 0.04  |
| 合计    |        | 2804.62  | 14.37 |

表 6-64: 2018 年 9 月末应收项目关联情况

单位: 万元

| 项目名称  | 关联方    | 期末账面余额   | 坏账准备  |
|-------|--------|----------|-------|
| 应收账款  | 江苏省中医院 | 2,828.59 | 14.14 |
| 其他应收款 | 吴中奇    | 90.00    | 0.90  |
| 其他应收款 | 杨勇军    | 3.43     | 0.03  |
| 其他应收款 | 方雨舟    | 7.30     | 0.07  |
| 其他应收款 | 杨泽义    | 28.70    | 0.29  |
| 其他应收款 | 葛岩     | 9.50     | 0.10  |
| 合计    |        | 2,967.53 | 15.53 |

#### (2) 应付项目

表 6-65: 2017 年应付款关联情况

单位: 万元

| 项目名称  | 关联方 | 期末账面余额   | 期初账面余额 |
|-------|-----|----------|--------|
| 其他应付款 | 张新利 | 3,803.15 |        |
| 其他应付款 | 庄学霖 | 7,186.51 |        |
| 其他应付款 | 陈少萍 | 32.09    |        |

|       |                   |          |  |
|-------|-------------------|----------|--|
| 其他应付款 | 陈雪玲               | 481.54   |  |
| 其他应付款 | 潘忠伟               | 523.23   |  |
| 其他应付款 | 赵宇馨               | 674.00   |  |
| 其他应付款 | 梁丽萍               | 56.59    |  |
| 其他应付款 | 李晓芳               | 128.51   |  |
| 其他应付款 | 李雨森               | 9.45     |  |
| 其他应付款 | 杨克龙               | 52.07    |  |
| 其他应付款 | 任云莲               | 1,903.00 |  |
| 其他应付款 | 施有志               | 2,883.82 |  |
| 其他应付款 | 安徽省亳州市医药有<br>限公司  | 10.99    |  |
| 其他应付款 | 龙飞                | 527.41   |  |
| 其他应付款 | 姚华                | 284.85   |  |
| 其他应付款 | 徐学光               | 953.21   |  |
| 其他应付款 | 吴宁燕               | 792.36   |  |
| 其他应付款 | 吴宜旭               | 51.39    |  |
| 其他应付款 | 刘著                | 504.27   |  |
| 其他应付款 | 王婧琳               | 2,676.06 |  |
| 其他应付款 | 邵昀涛               | 1,334.00 |  |
| 其他应付款 | 孟艳春               | 6,113.79 |  |
| 其他应付款 | 郭洪福               | 43.50    |  |
| 其他应付款 | 安徽常乐康医药科技<br>有限公司 | 300.00   |  |
| 其他应付款 | 北京兴业康泰投资有<br>限公司  | 1,076.86 |  |
| 其他应付款 | 靳群虎               | 64.08    |  |
| 应付股利  | 杨恒                | 513.77   |  |
| 其他应付款 | 郑波群               | 1.95     |  |
| 其他应付款 | 郑经竹               | 1,900.00 |  |
| 其他应付款 | 太荣勋               | 1,750.00 |  |
| 其他应付款 | 李彦学               | 302.62   |  |
| 其他应付款 | 景红霞               | 534.62   |  |
| 其他应付款 | 刘克成               | 20.58    |  |
| 其他应付款 | 杨卫东               | 220.35   |  |
| 其他应付款 | 石群                | 459.00   |  |
| 其他应付款 | 陈新武               | 108.97   |  |
| 其他应付款 | 屠博                | 340.00   |  |
| 其他应付款 | 王功才               | 72.08    |  |
| 其他应付款 | 马镛                | 1,221.27 |  |
| 其他应付款 | 尹萌洁               | 897.00   |  |
| 其他应付款 | 李媛媛               | 798.10   |  |
| 其他应付款 | 李建奎               | 0.71     |  |
| 其他应付款 | 余根强               | 77.85    |  |

|       |                  |           |  |
|-------|------------------|-----------|--|
| 其他应付款 | 李绍勇              | 14.08     |  |
| 其他应付款 | 李斌               | 300.00    |  |
| 其他应付款 | 李洪霞              | 138.78    |  |
| 其他应付款 | 上海影蕴实业合伙企业(有限合伙) | 12,227.99 |  |
| 其他应付款 | 陆江               | 58.29     |  |
| 其他应付款 | 乔元风              | 880.09    |  |
| 其他应付款 | 孙军祖              | 851.54    |  |
| 其他应付款 | 查乔书              | 304.56    |  |
| 其他应付款 | 宣其华              | 843.56    |  |
| 其他应付款 | 周建强              | 49.74     |  |
| 其他应付款 | 葛岩               | 0.01      |  |
| 其他应付款 | 王慧               | 264.00    |  |
| 其他应付款 | 山东云起医疗投资有限公司     | 4,590.00  |  |
| 其他应付款 | 朱昭庆              | 1,690.65  |  |
| 其他应付款 | 周峻               | 2,219.50  |  |
| 其他应付款 | 张艳辉              | 40.00     |  |
| 其他应付款 | 陈文俊              | 178.30    |  |
| 其他应付款 | 安徽常乐康医药科技有限公司    | 3,387.68  |  |
| 合计    |                  | 69,724.37 |  |

表 6-66: 2018 年 9 月末应付款关联情况

单位: 万元

| 项目名称  | 关联方 | 期末账面余额   | 期初账面余额   |
|-------|-----|----------|----------|
| 其他应付款 | 张新利 | 28.91    | 30.01    |
| 其他应付款 | 庄学霖 | 1,376.78 | 1,720.04 |
| 其他应付款 | 陈少萍 | 36.92    | 37.73    |
| 其他应付款 | 陈雪玲 | 39.43    | 40.58    |
| 其他应付款 | 赵宇馨 | 545.70   | 574.00   |
| 其他应付款 | 梁丽萍 | 18.91    | 18.22    |
| 其他应付款 | 李晓芳 | 59.91    | 50.01    |
| 其他应付款 | 李雨森 | 9.70     | 11.36    |
| 其他应付款 | 任云莲 | 2,190.32 | 2,512.25 |
| 其他应付款 | 施有志 | 2,077.68 | 2,225.84 |
| 其他应付款 | 龙飞  | 222.16   | 234.76   |
| 其他应付款 | 徐学光 | 940.59   | 954.12   |
| 其他应付款 | 吴宁燕 | 657.10   | 713.89   |

|       |                  |           |           |
|-------|------------------|-----------|-----------|
| 其他应付款 | 吴宜旭              | 85.11     | 88.40     |
| 其他应付款 | 刘著               | 110.14    | 108.61    |
| 其他应付款 | 王婧琳              | 35.17     | 39.82     |
| 其他应付款 | 孟艳春              | 4,482.65  | 4,786.95  |
| 其他应付款 | 安徽常乐康医药科技有限公司    | 12,203.23 | 9,024.61  |
| 其他应付款 | 靳群虎              | 299.76    | 243.92    |
| 其他应付款 | 郑波群              | 6.26      | 7.07      |
| 其他应付款 | 郑经竹              | 1,683.42  | 1,700.00  |
| 其他应付款 | 太荣勋              | 1,877.42  | 1,750.00  |
| 其他应付款 | 李彦学              | 281.61    | 302.62    |
| 其他应付款 | 景红霞              | 206.52    | 232.16    |
| 其他应付款 | 刘克成              | 31.88     | 26.62     |
| 其他应付款 | 杨卫东              | 19.84     | 16.57     |
| 其他应付款 | 屠博               | 233.60    | 195.00    |
| 其他应付款 | 王功才              | 18.77     | 20.00     |
| 其他应付款 | 马镛               | 2.40      | 2.00      |
| 其他应付款 | 尹萌洁              | 897.67    | 749.34    |
| 其他应付款 | 李媛媛              | 325.42    | 254.59    |
| 其他应付款 | 李建奎              | 0.73      | 0.61      |
| 其他应付款 | 李绍勇              | 50.06     | 56.96     |
| 其他应付款 | 李斌               | 1.84      | 1.53      |
| 其他应付款 | 李洪霞              | 133.30    | 138.78    |
| 其他应付款 | 上海影蕴实业合伙企业（有限合伙） | 18,523.88 | 14,077.99 |
| 其他应付款 | 陆江               | 143.94    | 165.97    |
| 其他应付款 | 乔元风              | 2,647.16  | 2,179.22  |
| 其他应付款 | 孙军祖              | 657.10    | 589.02    |
| 其他应付款 | 查乔书              | 486.62    | 406.21    |
| 其他应付款 | 宣其华              | 564.48    | 510.85    |
| 其他应付款 | 周建强              | 14.39     | 10.01     |
| 其他应付款 | 朱昭庆              | 474.88    | 396.41    |
| 其他应付款 | 张艳辉              | 74.47     | 77.00     |
| 其他应付款 | 王礼辉              | 644.58    | 749.12    |
| 其他应付款 | 张涛               | 328.55    | 267.81    |
| 其他应付款 | 贾继胜              | 433.66    | 362.00    |
| 其他应付款 | 刘建               | 2,540.78  | 2,651.84  |
| 其他应付款 | 周辰               | 67.99     | 56.75     |
| 其他应付款 | 吴晓中              | 107.81    | 90.00     |

|       |            |           |           |
|-------|------------|-----------|-----------|
| 其他应付款 | 周海兵        | 1,126.92  | 940.71    |
| 其他应付款 | 李佳欣        | 2,375.66  | 1,983.11  |
| 其他应付款 | 戴延绪        | 379.27    | 316.60    |
| 其他应付款 | 韩立力        | 334.44    | 279.18    |
| 其他应付款 | 秦绍清        | 269.10    | 286.17    |
| 其他应付款 | 邱敏         | 33.63     | 28.07     |
| 其他应付款 | 广州盈康投资有限公司 | 338.56    | 225.00    |
| 其他应付款 | 关博艺        | 237.44    | 198.21    |
| 其他应付款 | 姚承志        | 2,002.58  | 2,100.00  |
| 合计    |            | 65,998.80 | 57,816.22 |

### (五) 关联方资金拆借

截至本募集说明书签署之日，公司无任何关联方资金拆借情况。

### (六) 关联方资产转让、债务重组情况

截至本募集说明书签署之日，公司无任何关联方资产转让、债务重组情况。

### (七) 关键管理人员报酬

表 6-67: 关键管理人员报酬情况表

单位: 万元

| 项目       | 2017 年 | 2016 年 |
|----------|--------|--------|
| 关键管理人员报酬 | 268.26 | 270.37 |

### (八) 其他关联交易

无。

## 五、重大或有事项

### (一) 对外担保

#### 1. 外部担保

截至本募集说明书签署日，公司无任何外部担保。

#### 2. 内部担保

截至本募集说明书签署日，公司无任何内部担保。

### (二) 重大未决诉讼或未决仲裁形成的或有负债

截至本募集说明书签署日，公司无未决诉讼或未决仲裁形成的或有负债。

### （三）重大承诺事项

截至本募集说明书签署日，公司无重大承诺及其他或有事项。

### （四）其他或有事项

截至本募集说明书签署日，无其他重大的重组事项、生产事故、人事变动。

## 六、抵押、质押、担保和其他限制用途安排的资产。

公司受限资产主要为货币资金中的其他货币资金以及抵押物，其它货币资金中主要为银行承兑汇票保证金。

表 6-68：发行人受限资产情况

单位：万元

| 项目   | 期末账面价值     | 受限原因    |
|------|------------|---------|
| 货币资金 | 98,542.35  | 保证金     |
| 应收票据 | 14,100.00  | 质押      |
| 固定资产 | 8,997.70   | 借款抵押    |
| 无形资产 | 823.36     | 借款抵押    |
| 应收账款 | 258,781.22 | 借款质押、保理 |
| 合计   | 381,244.63 |         |

表 6-69：发行人受限固定资产和无形资产明细

单位：万元

| 资产名称                             | 资产类型         | 抵押人           | 质权人          | 账面价值    | 期限  |
|----------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------|-----|
| 长春市朝阳区开运街吉油领袖朝阳上院 A-29 幢 101 号房屋 | 固定资产         | 吉林省旷骅医药物流有限公司 | 中国工商银行股份有限公司 | 851.25  | 2 年 |
| 徐州市经济技术开发区高新路 7 号医药研发储备中心土地和房产   | 固定资产<br>无形资产 | 瑞康医药（徐州）有限公司  | 莱商银行股份有限公司   | 5532.58 | 1 年 |
| 马鞍山井泉中药饮片有限公司的房产                 | 固定资产         | 马鞍山井泉中药饮片有限公司 | 安徽马鞍山农村商业银行  | 2613.87 | 5 年 |

截至 2018 年 9 月末，发行人受限资产总额 38.12 亿元，占总资产的 10.97%，主要为固定资产、货币资金、应收票据和应收账款使用权受限。发行人受限资产情况无重大变化，无其他具有可对抗第三人的优先偿付负债。

## 七、衍生产品情况

截至本募集说明书签署之日，公司无金融衍生品情况。

## 八、重大理财产品投资

截至本募集说明书签署之日，公司无重大理财产品投资情况。

## 九、海外投资情况

截至本募集说明书签署之日，公司无海外投资情况。

## 十、直接债务融资计划

截至本募集说明书签署之日，发行人及其下属子公司无正在报批或已获批准拟发行的各类债务融资工具。

## 十一、其他重要事项

(1) 2018年12月27日，中国证券监督管理委员会山东监管局发布《关于对瑞康医药集团股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（【2018】82号）（以下简称“《决定书》”）。《决定书》主要针对山东证监局现场检查时发现的问题，包括：2016年和2017年，公司与关联方山东瑞祥口腔医院有限公司的关联资金往来，未在2016、2017半年度、年度报告中披露；2017年，公司向关联方荣成市眼科医院有限公司销售药品器械的关联交易，未在2017年度半年度报告、年度报告中披露。

公司收到上述决定书后高度重视，接受山东证监局的监管措施决定。公司已深刻认识到上述问题的严重性，将针对决定书提出的问题进行深刻检讨、检查和分析。公司全体董事、监事和高级管理人员及相关工作人员将加强对《上市公司信息披露管理办法》以及其他相关法律、法规的学习，进一步提升规范运作意识，完善公司治理，不断提高信息披露质量，切实履行勤勉尽责义务，维护公司及全体股东利益，促进公司健康、稳定、持续发展。

(2) 公司于2018年1月2日收到深圳证券交易所《关于对瑞康医药的问询函》（中小板问询函【2018】第3号），要求详细说明公司部分董事、监事及高级管理人员通过烟台悦信投资中心（有限合伙）（以下简称“悦信投资”）增持公司股票（增持金额不低于2亿元）是否属于《中小板信息披露业务备忘录第7号：员工持股计划》规定的员工持股计划类似方案；如是，请严格按照备忘录执行相关规定；如否，请详细说明未执行备忘录相关规定的原因和合规性。

公司说明如下：

公司部分董事、监事及高级管理人员通过悦信投资增持本公司股票

（以下简称“本次增持计划”）不属于《中小板信息披露信息披露业务备忘录第7号：员工持股计划》（以下简称“《备忘录》”）规定的员工持股计划类似方案。具体原因如下：

首先，本次增持计划不属于由公司制定并主导实施的将股份权益分配给员工的制度安排。本次增持对象周云、刘志华、谈碧洲、吴丽艳、陶春芳、黄少杰等公司部分董事、监事、高级管理人员基于对公司未来发展的信心以及对公司价值的认同，自发设立并拟通过悦信投资增持公司股份的行为；

其次，本次增持计划不涉及公司除管理层人员以外的普通员工参与；

第三，本次增持计划既不由公司自行管理，也并非由公司委托给第三方资产管理机构进行管理，而是由悦信投资的普通合伙人自行管理；

第四，本次增持计划的资金来源为自有或自筹，并未通过发行诸如信托计划、资管计划等金融产品来进行资金的募集。

烟台悦信承诺将严格遵守有关规定，不进行内幕交易、敏感期买卖股份、短线交易等行为，严格按照法律、法规、部门规章及深圳证券交易所相关规定执行。目前增持进展如下：

| 增持时间       | 增持方式 | 增持前持股数量<br>(股) | 增持数量<br>(股) | 发生金额<br>(元)   | 增持后持股<br>数量(股) | 占公司总股<br>本比例 |
|------------|------|----------------|-------------|---------------|----------------|--------------|
| 2018年2月8日  | 竞价交易 | 0              | 6,546,830   | 84,557,239.32 | 6,546,830      | 0.4351%      |
| 2018年2月9日  | 竞价交易 | 6,546,830      | 1,198,100   | 15,433,233.21 | 7,744,930      | 0.5147%      |
| 2018年2月12日 | 竞价交易 | 7,744,930      | 3,679,050   | 48,007,186.1  | 11,423,980     | 0.7592%      |
| 2018年2月13日 | 竞价交易 | 11,423,980     | 841,000     | 10,951,245.31 | 12,264,980     | 0.8151%      |
| 2018年2月14日 | 竞价交易 | 12,264,980     | 1,560,285   | 20,576,666.54 | 13,825,265     | 0.9188%      |
| 2018年2月22日 | 竞价交易 | 13,825,265     | 809,290     | 10,822,475.25 | 14,634,555     | 0.9726%      |
| 2018年2     | 竞价交易 | 14,634,555     | 2,096,141   | 28,159,322.4  | 16,730,696     | 1.1119%      |



| 增持时间       | 增持方式 | 增持前持股数量<br>(股) | 增持数量<br>(股) | 发生金额<br>(元)   | 增持后持股数量<br>(股) | 占公司总股本比例 |
|------------|------|----------------|-------------|---------------|----------------|----------|
| 月22日       |      |                |             |               |                |          |
| 2018年3月8日  | 竞价交易 | 16,730,696     | 99,600      | 1,490,234.51  | 16,830,296     | 1.1185%  |
| 2018年4月26日 | 竞价交易 | 16,830,296     | 2,066,300   | 29,941,820.67 | 18,896,596     | 1.2558%  |
| 2018年6月12日 | 竞价交易 | 18,896,596     | 845,488     | 12,056,890.44 | 19,742,084     | 1.3120%  |
| 2018年6月13日 | 竞价交易 | 19,742,084     | 1,249,100   | 18,001,857.51 | 20,991,184     | 1.3950%  |

(3) 瑞康医药集团股份有限公司2018年度业绩快报:

① 2018年度主要合并财务数据和指标

单位: 万元

| 项目                     | 本报告期         | 上年同期         | 增减变动幅度(%) |
|------------------------|--------------|--------------|-----------|
| 营业总收入                  | 3,391,314.22 | 2,329,362.05 | 45.59     |
| 营业利润                   | 165,804.91   | 181,027.25   | -8.41     |
| 利润总额                   | 166,677.41   | 181,037.47   | -7.93     |
| 归属于上市公司股东的净利润          | 63,639.46    | 100,821.18   | -36.88    |
| 基本每股收益(元)              | 0.42         | 0.67         | -36.88    |
| 加权平均净资产收益率%            | 7.89         | 13.74        | -5.85     |
|                        | 本报告期末        | 本报告期初        | 增减变动幅度(%) |
| 总资产                    | 3,513,899.62 | 2,698,301.56 | 30.23     |
| 归属于上市公司股东的所有者权益        | 830,912.72   | 780,596.84   | 6.45      |
| 股本                     | 150,471.05   | 150,471.05   | -         |
| 归属于上市公司股东的每股净资产<br>(元) | 5.52         | 5.19         | 6.45      |

② 经营业绩和财务状况情况说明

2018年度公司实现营业收入33,913,142,168.72元,比上年同期增长45.59%,主要原因是公司在省内业务稳定增长,省外业务快速推进所致;实现营业利润

1,658,049,146.99元,比上年同期减少8.41%;实现利润总额1,666,774,081.6元,比上年同期减少7.93%;实现归属于上市公司股东的净利润636,394,575.57元,同比减少36.88%,主要原因:

1、本期主营业务销售收入较上期增长较大,融资金额较上期增长较大,由于融资成本有一定提高,导致财务费用增加较大。

2、鉴于宏观经济形势和行业竞争格局,公司削减或裁撤部分经营不善业务线及子公司,公司按照《企业会计准则》和公司相关政策计提商誉减值准备。

3、业务全国化之后,人员、办公、差旅等管理费用支出阶段性上升。

报告期内公司财务状况稳定,公司资产负债结构较为合理,公司资产流动性较强,具有较强的偿债能力,与公司经营模式以及现阶段发展状况相适应。

### ③与前次业绩预计的差异说明

公司于2019年1月31日在指定媒体《证券时报》、《中国证券报》、《证券日报》、《上海证券报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露了《2018年度业绩预告修正公告》(公告编号:2019-009),报告中预计2018年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为87,714.43万元-109,895.09万元。

本次业绩快报披露的经营业绩与《2018年度业绩预告修正公告》中的业绩预计存在差异,主要原因是业绩修正时点公司正处于商誉评估的初级阶段,随着资产评估机构对公司商誉减值测试的进行,会计师事务所的会计师及资产评估机构的评估师对公司商誉减值的金额进行了调整,从而使公司净利润及归属于母公司的净利润减少,最终导致此次业绩快报的结果与业绩预测的范围出现了偏差。

## 第七章 发行人资信状况

联合资信评估有限公司对公司提供的有关文件和事实进行了核查和分析,并据此出具了《瑞康医药集团股份有限公司主体长期信用评级报告》,对公司长期信用等级评级结果为AA+,体现发行人偿还债务的能力很强,受不利经济环境的影响不大,违约风险很低,评级展望为稳定。信用评级分析报告主要意见如下:

### 一、发行人及本期融资券的信用评级

发行人2016年和2017年的历史主体评级分别为AA-和AA+,根据联合资信评估有限公司最新综合评定,发行人长期信用等级评级结果为AA+,评级展望为稳定;该等级的含义为:发行人偿还债务的能力很强,受不利经济环境的影响不大,违约风险很低。

#### (一) 对公司主体的评级报告摘要

## 1. 评级观点

瑞康医药集团股份有限公司（以下简称“公司”或“瑞康医药”）是以山东区域为主、业务网络逐步覆盖全国的医药流通行业大型企业。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了其在区域市场份额、上下游资源、物流配送、经营规模等方面的优势。同时，联合资信也关注到行业竞争激烈、公司应收款项规模大且增长快、存货占比大、收购企业较多带来的管理难度加大等因素给公司未来经营与发展带来的不利影响。

近年来，中国医疗体制改革逐步深化，医疗保健标准不断提升，医药需求的快速增长和医药流通行业集中度的显著提高，为公司发展提供了良好的外部环。未来几年，公司计划继续在全国拓展销售渠道，并将深化医院后勤、移动医疗信息化、第三方物流等服务，逐步发展为全国性、综合性的医疗服务商。联合资信对公司评级展望为稳定。

## 2. 主要优势/机遇

(1) 中国城镇化、人口老龄化的加剧和医药卫生体制改革的深入，释放了国内的医疗需求，并带动了医药流通行业的发展。

(2) 公司销售网络完善、终端直接覆盖能力强，对山东省内医疗机构的覆盖率超过 95%，并已在全国 20 多个省份建立销售网络，逐步完善全国直销渠道建设。

(3) 公司积极探索新型业务，新增医疗器械供应链服务、医疗后勤服务、移动医疗信息化服务、第三方物流等业务模式，逐步提高医疗综合服务能力。

(4) 公司上游供应商数量持续增长，目前超过 5000 家，对单一客户的依赖较低。下游客户以医疗机构为主，药品销售收入超过 70% 来自医疗机构，销售回款较有保障。

## 3. 关注

(1) 医药流通行业竞争激烈，行业内大型企业在全国布局已基本完成，公司继续拓展全国市场压力较大。

(2) 近几年，公司连续收购、设立子公司，在全国拓展销售网络，后续整合、管理难度加大。

(3) 公司外延式并购形成大额商誉，2016 年部分收购子公司出现投资损失，未来存在一定商誉减值风险。

(4) 公司应收账款增长快，规模大。截至 2017 年 3 月底，公司应收账款 95.22 亿元，占资产总额的 52.18%，占用运营资金较多，经营活动产生的现金流净流出规模持续扩大。

## （二）跟踪评级有关安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）将在瑞康医药集团股份有限公司主体长期信用等级有效期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

瑞康医药集团股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。瑞康医药集团股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，瑞康医药集团股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注瑞康医药集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现瑞康医药集团股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

如瑞康医药集团股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如瑞康医药集团股份有限公司主体长期信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送瑞康医药集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

信用评级报告及跟踪评级安排的具体内容请见以下网址：

中国货币网：<http://www.chinamoney.com.cn>

上海清算所网站：<http://www.shclearing.com>

## 二、发行人银行授信情况

发行人及其子公司的债务性筹资渠道主要为银行借款。截至目前，发行人均能按时或提前归还各项债务本金并足额支付利息，无不良信用记录。

发行人在各商业银行的信用良好，无不良贷款记录。截至 2018 年 9 月末，发行人及其子公司银行授信总额为 136 亿元，已使用 47.93 亿元，未使用 88.07 亿元。发行人的主要授信银行包括中国工商银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、光大、浙商、兴业等。下表中授信最多企业为浙商银行，授信额度 50.5 亿元，主要原因为浙商银行为企业批复供应链融资额度 49 亿元，该额度专项用于供应链融资平台使用。具体情况见表 7-1。

表 7-1：发行人主要银行授信情况表

单位：万元

| 授信银行                   | 授信总额                | 已使用使用授信金额         |
|------------------------|---------------------|-------------------|
| 中国建设银行股份有限公司烟台卧龙支行     | 80,000.00           | 34,900.00         |
| 中国银行股份有限公司烟台芝罘支行       | 40,000.00           | 35,000.00         |
| 中国工商银行股份有限公司烟台莱山支行     | 45,000.00           | 45,000.00         |
| 上海浦东发展银行股份有限公司烟台分行     | 50,000.00           | 50,000.00         |
| 兴业银行股份有限公司烟台分行         | 100,000.00          | 48,500.00         |
| 中国民生银行股份有限公司烟台分行       | 200,000.00          | 10,000.00         |
| 中国光大银行股份有限公司烟台分行       | 75,000.00           | 75,000.00         |
| 广发银行股份有限公司烟台分行         | 20,000.00           | 10,000.00         |
| 汇丰银行（中国）有限公司青岛分行       | 25,000.00           | 20,933.49         |
| 北京银行股份有限公司济南分行         | 15,000.00           | 15,000.00         |
| 泰安银行股份有限公司市政中心支行       | 35,000.00           | 30,000.00         |
| 浙商银行股份有限公司烟台分行         | 505,000.00          | 15,000.00         |
| 中信银行股份有限公司烟台分行         | 30,000.00           | 30,000.00         |
| 中国邮政储蓄银行股份有限公司烟台市莱山区支行 | 50,000.00           | 10,000.00         |
| 青岛银行股份有限公司烟台分行         | 10,000.00           | 9,930.00          |
| 交通银行股份有限公司烟台分行         | 10,000.00           | 10,000.00         |
| 天津银行股份有限公司烟台分行         | 30,000.00           | -                 |
| 招商银行股份有限公司烟台南大街支行      | 10,000.00           | -                 |
| 烟台银行股份有限公司城南支行         | 30,000.00           | 30,000.00         |
| <b>合计</b>              | <b>1,360,000.00</b> | <b>479,263.49</b> |

### 三、发行人债务违约记录

公司及下属子公司近三年在中国人民银行征信系统无违约记录，也没有其他债务违约记录。

### 四、发行人及偿付直接债务融资工具的历史情况

截至本募集说明书签署之日，发行人已发行的其他融资类工具如下：

| 序号 | 名称                           | 起息日期       | 发行规模<br>(亿元) | 期限   | 募集资金用途           | 偿付情况  |
|----|------------------------------|------------|--------------|------|------------------|-------|
| 1  | 瑞康医药集团股份有限公司 2017 年第一期公司债    | 2017-10-20 | 10           | 3 年  | 补充公司流动资金         | 尚在存续期 |
| 2  | 瑞康医药集团股份有限公司 2017 年第一期超短期融资券 | 2017-8-21  | 10           | 30 天 | 补充公司生产经营活动所需营运资金 | 已按期兑付 |

|    |                              |            |       |       |  |       |
|----|------------------------------|------------|-------|-------|--|-------|
| 3  | 瑞康医药集团股份有限公司 2017 年第二期超短期融资券 | 2017-8-25  | 20    | 30 天  | 补充发行人母公司瑞康医药, 子公司湖南瑞康和淄博瑞康流动资金以及拟置换发行人母公司瑞康医药银行债务。 | 已按期兑付 |
| 4  | 瑞康医药应收账款一期资产支持专项计划           | 2017-11-24 | 12.10 | 2.5 年 | 补充母公司营运资金、偿还借款及调整债务结构等                             | 尚在存续期 |
| 5  | 瑞康医药 2017 年第 1 期应收账款财产权信托    | 2017-11-17 | 5     | 2 年   | 用于日常经营周转   | 尚在存续期 |
| 6  | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第一期超短期融资券 | 2018-01-26 | 6     | 90 天  | 补充公司流动资金需求   | 已按期兑付 |
| 7  | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第二期超短期融资券 | 2018-03-06 | 4     | 180 天 | 补充公司流动资金需求   | 已按期兑付 |
| 8  | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第三期超短期融资券 | 2018-03-14 | 7     | 246 天 | 补充公司流动资金需求   | 尚在存续期 |
| 9  | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第四期超短期融资券 | 2018-04-11 | 10    | 240 天 | 补充公司流动资金需求   | 已按期兑付 |
| 10 | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第一期公司债    | 2018-04-19 | 8.5   | 3 年   | 补充公司流动资金需求   | 尚在存续期 |
| 11 | 招商财富-瑞康医药应收账款二期资产支持专项计划      | 2018-08-30 | 12.49 | 2 年   | 补充公司流动资金需求   | 尚在存续期 |
| 12 | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第五期超短期融资券 | 2018-11-26 | 4     | 180 天 | 补充公司流动资金需求   | 尚在存续期 |
| 13 | 瑞康医药集团股份有限公司 2018 年第六期超短期融资券 | 2018-12-05 | 6     | 270 天 | 补充公司流动资金需求   | 尚在存续期 |

除上述债券外, 发行人未发行其他债券、其他融资工具。

## 第八章 信用增进

---

本期中期票据无担保。

## 第九章 税务事项

本期中期票据的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列这些说明不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期中期票据可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期中期票据，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

### （一）增值税

根据财政部国家税务总局财税【2016】36号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》，国家税务总局【2016】23号《关于全面推开营业税改征增值税试点有关税收征收管理事项的公告》，2016年5月1日起全国范围全面实施营业税改增值税，现行缴纳营业税的建筑业、房地产业、金融业、生活服务业纳税人将改为缴纳增值税，由国家税务局负责征收，投资人应按相关规则缴纳增值税。

### （二）所得税

根据2008年1月1日实施的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，本期中期票据持有人应根据其按中国法律规定的所得税义务，就其本期中期票据利息收入和转让本期中期票据取得的收入缴纳企业所得税。

### （三）印花税

根据1988年10月1日实施的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则的规定，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的财产转让书据，均应缴纳印花税。

但对中期票据在全国银行间债券市场进行的交易，《中华人民共和国印花税暂行条例》尚未列举对其征收印花税。因此，截至本募集说明书之日，投资者买卖、赠与或继承中期票据而书立转让书据时，应不需要缴纳印花税。

投资者所应缴纳的上述税项不与中期票据的各项支出构成抵销。



## 第十章 发行人信息披露工作安排

本公司将严格按照根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行中期票据存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响中期票据投资者实现其中期票据兑付的重大事项的披露工作。

### 一、中期票据发行前的信息披露

公司在本期中期票据发行日 2 个工作日前，通过中国货币网和上海清算所网站披露如下文件：

1. 瑞康医药集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据募集说明书；
2. 瑞康医药集团股份有限公司主体长期信用评级报告及跟踪评级安排；
3. 北京市金杜律师事务所出具的关于瑞康医药集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据发行事宜之法律意见书；
4. 经注册会计师审计的公司近三个会计年度的资产负债表、利润表、现金流量表及审计意见全文，以及公司近一期未经审计的财务报表；
5. 中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

### 二、中期票据存续期内重大事项的信息披露

公司在各期中期票据存续期间，向市场公开披露可能影响中期票据投资者实现其债权的重大事项，包括：

1. 企业名称、经营方针和经营范围发生重大变化；
2. 企业生产经营的外部条件发生重大变化；
3. 企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
4. 企业发生可能影响其偿债能力的资产抵押、质押、出售、转让、划转或报废；
5. 企业发生未能清偿到期重大债务的违约情况；
6. 企业发生大额赔偿责任或因赔偿责任影响正常生产经营且难以消除的；
7. 企业发生超过净资产 10% 以上的重大亏损或重大损失；
8. 企业一次免除他人债务超过一定金额，可能影响其偿债能力的；
9. 企业三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长或者总经理发生变动；董事长或者总经理无法履行职责；

10.企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭；

11.企业涉及需要说明的市场传闻；

12.企业涉及重大诉讼、仲裁事项；

13.企业涉嫌违法违规被有权机关调查，或者受到刑事处罚、重大行政处罚；企业董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施；

14.企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；企业主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的；

15.企业对外提供重大担保。

### 三、中期票据存续期内定期信息披露

公司将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在中期票据存续期间，通过中国货币网和上海清算所网站定期披露以下信息：

1. 每年 4 月 30 日以前，披露经注册会计师审计的上一年度财务报表和审计报告；

2. 每年 8 月 31 日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；

3. 每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表和现金流量表；

第一季度信息披露时间不得早于上一年度信息披露时间。

### 四、本息兑付事项

公司将在中期票据本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，公司将依据其变化对于信息披露作出调整。

## 第十一章违约责任与投资者保护机制

为保证按期足额偿付中期票据，本公司制定了相应的偿债计划和保障措施。此外，中期票据的债权人还可以依据法律法规的规定和本募集说明书的约定，以中期票据债权人会议的形式行使有关权利。

### 一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向公司或主承销商（如有代理追偿责任）发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，公司或主承销商（如有代理追偿责任）应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在公司或主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论：

1. 拖欠付款：拖欠中期票据本金或中期票据应付利息；
2. 解散：公司于所有未赎回中期票据获赎回前解散或因其它原因不再存在。因获准重组引致的解散除外；
3. 破产：公司破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部份债务或终止经营其业务，或公司根据《破产法》规定进入破产程序。

### 二、违约责任

1. 公司对本期中期票据投资人按时还本付息。如果公司未能按期向中央结算公司指定的资金账户足额划付资金，本公司将在本期中期票据兑付日，通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资人公告公司的违约事实。公司延期支付本金和利息的，除进行本金利息支付外，还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一（0.21%）计算向债权人支付违约金。公司到期未能偿还本期中期票据本息，投资者可依法提起诉讼。

2. 投资人未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21%）计算向公司支付违约金。公司有权根据情况要求投资人履行协议或不履行协议。

### 三、投资者保护机制

#### （一）应急事件

应急事件是指本公司突然出现的，可能导致中期票据不能按期、足额兑付，并可能影响到金融市场稳定的事件。在各期中期票据存续期内单独或同时发生下列应急事件时，可以启动投资者保护应急预案：

1. 本公司发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于中期

票据、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行的债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行的债务。

2. 本公司或本公司的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到中期票据的按时、足额兑付；

3. 本公司发生超过净资产10%以上重大损失（包括投资损失和经营性亏损），且足以影响到中期票据的按时、足额兑付；

4. 本公司做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5. 本公司受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响中期票据的按时、足额兑付；

6. 其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后，本公司和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

## （二）投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时，向本公司和主承销商建议启动投资者保护应急预案，或由本公司和主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案，也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。本公司和主承销商启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权：

1. 公开披露有关事项；
2. 召开债券持有人会议，商议债权保护有关事宜。

## （三）信息披露

在出现应急事件时，本公司将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。应急事件发生时的信息披露工作包括：

1. 跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；
2. 听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；
3. 主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；
4. 适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及债券持有人会议决议等；
5. 适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

## （四）债券持有人会议

持有人会议是指在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

### 1. 持有人会议的召开条件

主承销商作为本期中期票据的持有人会议的召集人。在中期票据存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起在实际可行的最短期限内召集持有人会议，并拟定会议议案。

- (1) 债务融资工具本金或利息未能按照约定足额兑付；
- (2) 发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；
- (3) 发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响；
- (4) 发行人或者信用增进机构减资、合并、分立、解散、申请破产、被接管、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照；
- (5) 发行人或者信用增进机构因资产无偿划转、资产转让、债务减免、股权交易、股权托管等原因导致发行人或者信用增进机构净资产减少单次超过最近经审计净资产的百分之十或者两年内累计超过净资产（以首次减资行为发生时对应的最近经审计净资产为准）的百分之十，或者虽未达到上述指标，但对发行人或者信用增进机构的生产、经营影响重大；
- (6) 单独或合计持有百分之三十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；
- (7) 募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；
- (8) 法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人或者信用增进机构履行告知义务为前提。

召集人负责组织召开持有人会议，征求与收集债务融资工具持有人对重大事项的意见，履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。召集人不能履行或者不履行召集职责的，单独或合计持有百分之三十以上同期债务融资工具余额的持有人、发行人、主承销商或信用增进机构均可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责。

### 2. 持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前十个工作日在交易商协会认可的网站发布召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

- (1) 债务融资工具发行情况、持有人会议召开背景；
- (2) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；

(3) 会议时间和地点;

(4) 会议召开形式: 持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式;

(5) 会议拟审议议题: 议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项, 并且符合法律、法规和本规程的相关规定。

(6) 会议议事程序: 包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜;

(7) 债权登记日: 应为持有人会议召开日前一工作日;

(8) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点: 债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的, 不得参加持有人会议和享有表决权。

(9) 委托事项: 参会人员应出具授权委托书和身份证明, 在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

### 3. 会议参会机构

中期票据持有人应当于债权登记日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询本人当日的债券账务信息, 并于会议召开日提供相应债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对中期票据持有人的参会资格进行确认, 并登记其名称以及持有份额。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外, 在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席持有人会议。

发行人、中期票据清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会可以派员列席持有人会议。

持有人会议应当有律师见证。见证律师原则上由为中期票据发行出具法律意见的律师担任。非协会会员单位的律师事务所的律师见证持有人会议并出具法律意见的, 该律师事务所应当向交易商协会书面声明自愿接受交易商协会自律管理, 遵守交易商协会的相关自律规定。

见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议, 持续跟踪持有人会议动向, 并及时发表公开评级意见。

### 4. 会议的表决和决议

中期票据持有人及其代理人行使表决权, 所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、中期票据清偿义务承继

方等重要关联方没有表决权。

除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的中期票据持有人所持有的表决权数额应达到本期中期票据总表决权的三分之二以上，会议方可生效。持有人会议的议事程序和表决形式，除本规程有规定外，由召集人规定。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

单独或合计持有百分之十以上同期中期票据余额的持有人可以提议修订议案。持有人应当至少于持有人会议召开日前五个工作日以书面形式向召集人提出修订议案，召集人应当至少于持有人会议召开前三个工作日将修订议案发送至持有人，并提交至持有人会议审议。

持有人会议的全部议案应当在会议召开首日后的三个工作日内表决结束。

召集人应当于表决截止日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询和核对相关债项持有人当日债券账务信息，表决截止日终无对应中期票据面额的表决票视为无效票。持有人投弃权票的，其所持有的中期票据面额计入议案表决的统计中。持有人未做表决或者投票不规范的，视为该持有人投弃权票。

除募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当由出席会议的本期中期票据持有人所持表决权的四分之三以上通过后生效。除因触发本规程第七条第六项规定而召开持有人会议的，因会议有效性或者议案表决有效性未达到本规程所规定的持券比例的，召集人可就本重大事项自行判断是否需要再次召集会议。

持有人会议应有书面会议记录。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和见证律师签名。

召集人应当在持有人会议表决截止日次一工作日将会议决议公告在交易商协会认可的网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的本期中期票据持有人所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

如需要发行人答复的，召集人在会议表决截止日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表中期票据持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当自收到会议决议之日起三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

召集人应当及时将发行人的答复在交易商协会认可的网站披露。

持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员以及表决机构与人员名册、会议记录、表决文件、会议决议公告、发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）、法律意见书、召集人自登记托管机构获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终中期票据持有人名单等会议文件和资料由召集人保管，并至少保管至对应中期票据兑付结束后五年。如召集人为发行人或者信用增进机构的，上述会议文件、材料由见证持有人会议的律师所在的律师事务所存档。

#### 四、投资者保护条款

##### （一）交叉保护条款

1.1【触发情形】【发行人及其合并范围内子公司】未能清偿到期应付（或宽限期到期后应付（如有））的其他债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息；或【发行人及其合并范围内子公司】未能清偿到期应付的任何【金融机构贷款（包括银行贷款、信托贷款、财务公司贷款等）】，且单独或累计的总金额达到或超过：（1）【人民币1亿元】，或（2）发行人最近一年或最近一个季度合并财务报表【净资产的3%】，以较低者为准。

1.2【处置程序】如果第 1.1 条中的触发情形发生，发行人应在 5 个工作日内予以公告，且应立即启动如下保护机制：

##### （1）书面通知

1.2.1 发行人知悉第 1.1 条中的触发情形发生或其合理认为可能构成该触发情形的，应当及时书面通知主承销商；任一本期债务融资工具持有人有权利通知主承销商。

1.2.2 主承销商在收到上述通知后，应当及时书面通知本期债务融资工具的全体持有人。

1.2.3 主承销商通过发行人告知以外的途径获悉发生触发情形的，应及时书面通知发行人，以便发行人做出书面确认和解释或者采取补救措施。

##### （2）救济与豁免机制

1.2.4 主承销商须在知悉(或被合理推断应知悉)发行人第 1.1 条触发情形发生之日起的20个工作日内召开债务融资工具持有人会议。

1.2.5 发行人可做出适当解释或提供救济方案，以获得持有人会议决议豁免本期债务融资工具违反约定。债务融资工具持有人有权对如下处理方案进行表决：

√无条件豁免违反约定；



√ 有条件豁免违反约定，即如果发行人采取了以下几项或某项救济方案，并在 30 日内完成相关法律手续的，则豁免违反约定：

a. 发行人对本期债务融资工具增加担保；

b. 发行人提高 100 BP 的票面利率；

c. 自公告之日起直至本期债务融资工具到期之日不得新增发行债务融资工具；

出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，并经过出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过的，上述豁免违反约定的决议生效，并对发行人、其他未出席该持有人会议的债务融资工具持有人以及在该持有人会议上对该决议投票反对或弃权的债务融资工具持有人产生法律约束力。发行人应无条件接受持有人会议作出的上述决议，并于 30 个工作日内完成相关法律手续。

如果出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额未达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，或未经过出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过的，视同未获得豁免：则本期债务融资工具本息应在持有人会议召开日的次一日立即到期应付。

1.2.6 持有人会议决议有条件豁免，但发行人未在 30 个工作日内完成相关法律手续的：则本期债务融资工具本息在办理法律手续期限届满后次一日立即到期应付。

### (3) 宽限期

1.2.7 同意给予发行人在发生第 1.1 条触发情形之后的 10 个工作日（不得超过 10 个工作日）的宽限期，若发行人在该期限内对第 1.1 条中的债务进行了足额偿还，则不构成发行人在本期债务融资工具项下的违反约定，无需适用第 1.2 条中约定的救济与豁免机制（触发交叉保护条款项下的债券本息如已设置宽限期，则本宽限期天数为 0 天）。

1.2.8 宽限期内不设罚息，按照票面利率继续支付利息。

### (二) 控制权变更条款

1.1 【触发情形】按照《公司法》等相关法律法规规定，结合企业实际情况，根据发行人律师认定和发行人在募集说明书中确认，发行人的控股股东和实际控制人为张仁华、韩旭。在本期债务融资工具存续期内，出现下列情形之一：

#### 1、控制权变更

■ (1) 控股股东发生变更；

■ (2) 实际控制人发生变更；

## 2、因控制权变更导致信用评级发生变化

■ (1) 控制权变更导致信用评级下调；

■ (2) 控制权变更导致信用评级展望由稳定调为负面。

1.2【处置程序】如果第 1.1 条中的触发情形发生，应立即启动如下保护机制：

### 1、信息披露

发行人应在下列控制权变更信息披露事项发生之日起两个工作日内，及时通过中国银行间市场交易商协会认可的渠道以公告的方式进行信息披露，说明事项的起因、目前的状态和可能产生的影响，并持续披露控制权变更的有关事项：

(1) 董事会或者其他有权决策机构就控制权变更事项形成决议时；

(2) 有关各方就控制权变更事项签署意向书或者协议时；

(3) 董事、监事或者高级管理人员知悉控制权变更事项发生并有义务进行报告时；

(4) 收到相关主管部门决定或通知时。

### 2、回售安排或违反控制权约定事项

发行人应在下列事项发生之日起两个工作日内，及时在中国银行间市场交易商协会认可的网站向市场发布投资者回售公告，包括回售登记的方式、期限、价格、行权日等事项，主承销商应协助发行人进行债券回售登记（回售登记期限不应超过 10 天）。投资者可选择继续持有或回售债券，若选择回售的，应回售登记期内进行登记，将持有的本期债务融资工具以票面价值 101% 的价格全部或部分回售给发行人：

■ (1) 信用评级下调或展望调为负面时。

投资者选择将持有的该期债务融资工具全部或部分回售给发行人的，须于回售登记期内与主承销商联系并进行登记；若投资者未作登记，则视为继续持有本期债券并接受上述调整。

如投资者行使回售选择权，发行人应及时筹措资金，保证在投资者回售登记期结束后一个月内兑付完毕，并按照票面利率支付该部分债务融资工具的应计及未付利息。

并认可该等约定构成对其有法律约束力的相关合同义务。发行人违反上述约定，投资人有权向人民法院提起诉讼或提交仲裁委员会仲裁。持有人会议的召开应不违反《持有人会议规程》的相关规定。

发行人发行本期债务融资工具，主承销商承销本期债务融资工具，以及本期债务融资工具持有人认购或购买本期债务融资工具，均视为已同意及接受上述约

定。

### （三）事先约束条款

1.1【触发情形】（财务指标承诺）发行人在本期债务融资工具存续期间应当确保  发行人的合并财务报表/ 发行人的母公司：

未偿还债务融资工具余额占有息债务（包括金融机构贷款、债务融资工具、公司债、企业债等）的比例不得超过 50%；

发行人及主承销商应每半年监测一次。

如果未满足上述约定的财务指标要求，则触发第 1.2 条约定的保护机制。

1.2【处置程序】如果发行人违反第 1.1 条中的约定，应在 2 个工作日内予以公告，并立即启动如下保护机制：

#### （1）书面通知

1.2.1 发行人知悉第 1.1 条中的触发情形发生或其合理认为可能构成该触发情形的，应当及时书面通知主承销商；任一本期债务融资工具持有人有权利通知主承销商。

1.2.2 主承销商在收到上述通知后，应当及时书面通知本期债务融资工具的全体持有人。

1.2.3 主承销商通过发行人告知以外的途径获悉发生触发情形的，应及时书面通知发行人，以便发行人做出书面确认和解释或者采取补救措施。

#### （2）救济与豁免机制

1.2.4 主承销商须在知悉（或被合理推断应知悉）第 1.1 条中的触发情形发生之日起 20 个工作日内召开债务融资工具持有人会议。发行人可做出适当解释或提供救济方案，以获得持有人会议决议豁免本期债务融资工具违反约定。债务融资工具持有人有权对如下处理方案进行表决：

无条件豁免违反约定；

持有人对本期债务融资工具享有回售选择权；

有条件豁免违反约定，即如果发行人采取了以下几项或某项救济方案，并在 30 日内完成相关法律手续的，则豁免违反约定：

a. 发行人对本期债务融资工具增加担保；

b. 发行人提高 100 BP 的票面利率；

c. 自公告之日起直至本期债务融资工具到期之日不得新增发行债务融资工具；

出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，并经过出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过的，上述豁免违反约定的决议生效，并对发行人、其他未出席该持有人会议以及对该决议投票反对或弃权的债务融资工具持有人产生同等的法律约束力。

如果出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额未达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，或未经过出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过的，视同持有人无条件豁免发行人违反约定的行为。

1.2.5 发行人应无条件接受持有人会议作出的上述决议，如果发行人未获得豁免，则发行人在该触发情形发生之日（若有宽限期的，在宽限期到期之日）起构成违反约定，则本期债务融资工具本息应在持有人会议召开的次一日立即到期应付；若持有人会议决议有条件豁免，发行人应于 30 个工作日内完成相关法律手续，发行人未在该工作日内完成相关法律手续的，则本期债务融资工具本息应在办理法律手续期限届满后次一日立即到期应付。

### **(3) 宽限期**

1.2.6 同意给予发行人在第 1.1 条中的触发情形发生之日起 10 个工作日的宽限期，若发行人在该期限内恢复原状，则不构成发行人在本期债务融资工具项下的违反约定，无需适用第 1.2 条中约定的救济与豁免机制。如有宽限期，应早于持有人会议召开日到期。

1.2.7 宽限期内不设罚息，按照票面利率继续支付利息。

发行人发行本期债务融资工具，主承销商承销本期债务融资工具，以及本期债务融资工具持有人认购或购买本期债务融资工具，均视为已同意及接受上述约定，并认可该等约定构成对其有法律约束力的相关合同义务。发行人违反上述约定，投资人有权向人民法院提起诉讼，持有人会议的召开应不违反《持有人会议规程》的相关规定。

## **五、不可抗力**

(一) 不可抗力是指本中期票据计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使中期票据相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况：

1. 自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
2. 国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作；

3. 社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

1. 不可抗力发生时，本公司或主承销商应及时通知投资者及中期票据相关各方，并尽最大努力保护中期票据投资者的合法权益；

2. 本公司或主承销商应召集中期票据投资者会议磋商，决定是否终止中期票据或根据不可抗力事件对中期票据的影响免除或延迟相关义务的履行。

## 六、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

## 第十二章本次中期票据发行的有关机构

- 发行人：**瑞康医药集团股份有限公司  
联系地址：山东省烟台市芝罘区机场路 326 号  
法定代表人：韩旭  
联系人：李喆  
电话：0535-6735656  
传真：0535-6736673  
邮编：264004
- 主承销商兼簿记建档人：**中国光大银行股份有限公司  
联系地址：北京市西城区太平桥大街 25 号光大中心 B 座 12 层  
法定代表人：李晓鹏  
联系人：王紫临  
电话：010-63639369  
传真：010-63639384
- 联席主承销商** 兴业银行股份有限公司  
联系地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行 15 层  
法定代表人：高建平  
联系人：王正承  
电话：010-89926552  
传真：010-89926556
- 公司法律顾问：**北京市金杜律师事务所  
联系地址：北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 40 层  
负责人：王玲  
联系人：温建利、李权  
电话：010-58785588  
传真：010-58785599  
邮编：100020

- 审计机构:** 北京天圆全会计师事务所（特殊普通合伙）  
联系地址: 山东省烟台市芝罘区胜利路 201-209 汇丰广场 12F  
法定代表人: 刘志新  
联系人: 陈慧萍  
电话: 0535-6224382  
传真: 0535-6224416  
邮编: 264000
- 信用评级机构:** 联合资信评估有限公司  
联系地址: 北京市朝阳区建外大街 2 号院 2 号楼 17 层  
法定代表人: 王少波  
联系人: 闫力  
电话: 010-85679696  
传真: 010-85679228  
邮编: 100022
- 托管人:** 银行间市场清算所股份有限公司  
地址: 上海市中山南路 318 号东方国际金融广场层  
法定代表人: 许臻  
联系人: 发行岗  
联系电话: 021-63326662  
传真: 021-63326661  
邮政编码: 200010
- 集中簿记建档系统技术支持机构:** 北京金融资产交易所有限公司  
地址: 北京市西城区金融大街乙 17 号  
法定代表人: 郭欠  
联系人: 发行部  
电话: 010-57896722、010-57896516  
传真: 010-57896726  
邮政编码: 100032

发行人与发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间都

不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。



## 第十三章 备查文件

### 一、备查文件

- (一) 关于瑞康医药集团股份有限公司发行中期票据的注册通知书；
- (二) 联合资信评估有限公司出具的信用评级报告及跟踪评级安排；
- (三) 山东众成清泰律师事务所出具的法律意见书；
- (四) 瑞康医药集团股份有限公司 2015、2016 年及 2017 年经审计的财务报告；
- (五) 相关法律法规、规范性文件要求披露的其他文件。

### 二、查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或簿记管理人。

#### 瑞康医药集团股份有限公司

联系地址：山东省烟台市芝罘区机场路 326 号

法定代表人：韩旭

联系人：李喆

电话：0535-6735656

传真：0535-6736673

邮编：264004

#### 中国光大银行股份有限公司

法定代表人：李晓鹏

联系地址：北京市西城区太平桥大街 25 号光大中心 B 座 12 层

联系人：王紫临

电话：010-63639369

传真：010-63639384

投资者可通过中国货币网、上海清算所网站以及交易商协会认可的网站下载本募集说明书，或者在本次短期融资券发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

## 附录：主要财务指标计算公式

|                       |                                    |
|-----------------------|------------------------------------|
| 1. 主营业务毛利率 (%)        | = (1 - 主营业务成本 / 主营业务收入净额) × 100%   |
| 2. 净资产收益率 (%)         | 净利润 / 年初末平均净资产 × 100%              |
| 3. 总资产报酬率 (%)         | EBIT / 年初末平均资产总额 × 100%            |
| 4. 应收账款周转率            | 主营业务收入净额 / (年初末平均应收账款 + 年初末平均应收票据) |
| 5. 存货周转率              | 主营业务成本 / 年初末平均存货                   |
| 6. EBIT               | 利润总额 + 列入财务费用的利息支出                 |
| 7. EBITDA             | EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销) |
| 8. 资产负债率 (%)          | 负债总额 / 资产总额 × 100%                 |
| 9. 流动比率               | 流动资产 / 流动负债                        |
| 10. 速动比率              | (流动资产 - 存货) / 流动负债                 |
| 11. EBIT 利息保障倍数 (倍)   | EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)       |
| 12. EBITDA 利息保障倍数 (倍) | EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)     |

(关于瑞康医药集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据注册材料的说明之签署页)

发行人：瑞康医药集团股份有限公司



2019 年 3 月 8 日