(上接B12版)

V2——被评估企业与企业价值相关的可比指标；

X2——参照可比企业与企业价值相关的可比指标。

本次评估具体采用市盈率模型，市盈率模型又称市价/净利比率模型，具体计算公式如下：

目标企业价值=可比企业平均市盈率×目标企业净利润

(3)评估过程

本次市场法评估可比企业的选取，首先根据被评估企业的实际情况，对医药制造业进行了细分，筛选出了与被评估企业相似的以中成药或中药饮片为主，药药为辅的60家上市公司为可比公司大样本，在此基础上根据被评估企业的内部特征对样本进行筛选，经过回归分析，中医药行业的盈利能力与企业价值的相关性最高，故本次以盈利能力中的净利润指标作为筛选指标，对样本数据进行进一步筛选，根据被评估企业盈利能力，筛选出了收益规模相当的15家样本企业进行进一步分析和测算。

由于企业的个体差异始终存在，故需将非正常性差异导致市盈率异常的样本企业予以剔除，通过筛选，确定了最终的7家可比公司样本，本次评估采用简单算术平均法对选取的可比公司的市盈率进行计算。

被评估企业初步价值=可比企业平均市盈率×被评估企业修正后净利润

=33.91×265.097.344.38

=8.989.450.947.92(元)

由于被评估企业是一个非上市公司，而整个评估过程是参照了同类上市公司的股价和相关财务数据计算的价值比率进行的，与可比上市公司样本相比较而言，被评估企业缺少流动性，因此，需要对被评估企业做缺少流动性折扣处理，根据国内限制股交易价格研究缺少流通折扣率结论，医药行业缺少流动性折扣率为27.83%。

则：被评估企业的评估价值=8.989.450.947.92×(1-27.83%)

=6.487.710.000.00元(已取整)

(4)市场法评估结论

在评估基准日2013年5月31日，被评估企业合并报表口径下归属于母公司所有者权益账面值91.872.04万元，采用市场法评估后评估值648.771.00万元，评估增值556.898.96万元，增值率606.17%。

4.评估结果的选取

针对本次评估目的和济川药业实际状况，收益法得出的评估结果能够更科学、更具体、更客观地反映企业股东全部权益价值，故本次评估以收益法评估结果最终确定评估结论，即560.015.00万元。

5.评估结果与账面值比较变动情况及原因

济川药业做至基准日经审计的合并报表所有者权益为91.872.04万元，评估值560.015.00万元，评估增值468.142.96万元，增值率509.56%，主要增值原因为：(1)济川药业净资产收益率高，获利能力较强，发展情况良好；(2)较账面值而言，评估值中除包含了账面资产和负债市场价值以外，还包括了已费用化的商标、技术、药品(再)注册批件价值，以及企业的市场口碑、管理经验、营销网络、稳定的客户群等方面对股东全部权益价值的影响。

6.拟置入资产主要药品销量、药价预测的合理性。

(1)我国药品价格变动趋势

我国对药品价格实行政府定价、政府指导价或者市场调节价，列入国家基本医疗保险药品目录的药品，国家基本医疗保险药品目录以外具有垄断性生产、经营的药品以及一类精神药品、一类麻醉药品和避孕药其等特殊药品，实行政府定价或者政府指导价；对其他药品，实行市场调节价，政府定价药品，由价格主管部门制定最高零售价格。

1)药品价格总体变动趋势

对于列入国家医保目录的药品，由价格主管部门制定最高零售价格。从1998年5月21日起，迄今为止我国已针对不同品类的药品进行了3轮共31次调整，该类药品的价格总体呈现下降趋势，政府药品定价依据主导企业成本，参考药品集中采购价格和零售药店销售价等市场交易价格制定最高零售指导价格，并根据市场交易价格变化等因素适时调整，在降低部分药品价格的同时，为保证廉价药品的生产和使用，将适当提高部分临床疗效确切、价格低廉的药品价格。

药价调整在执行过程中，遵循高价多调、低价少调的原则，如果要求药品生产企业大幅降低药品出厂价格，降低生产企业的销售利润，则将导致低价有效畅销药品从市场退出，对最终消费者反而不利，此外，政府定价是根据最高零售价格的确定，即销售价最终消费者的价格，包含了药品出厂价格及中间流转的成本，从历史经验来看对药品出厂价的影响相对有限，药品出厂价仍主要取决于其生产成本和市场竞争力。

对于未纳入国家医保目录的药品，由企业自主定价，近年来，受医院药品采购招标方式的进一步推广和改革及市场竞争的影响，该类药品的价格总体上有所下降，但下降的幅度相对较小。

2)受国家政策扶持，中成药价格调整幅度相对较小

中药行业是国家重点扶持和保护的产业，中国中药协会2013年度会长会议资料显示，中国中药协会提交的中成药价格调整意见得到了国家发改委价格司采纳，主要内容包括中成药价格调整将有升有降，对中药保密处方品种不降价或减少降幅，对优质优价品种(传统剂型)减少降幅等，因此，中成药价格调整幅度将会相对较小，独家品种、独家剂型的中成药产品降价空间更为有限。

(2)主要药品医保、产能利用率情况

济川药业本次评估预测的13个主要规格产品报告期内收入合计占济川药业医药工业收入的比例达90%以上，纳入医保及产能利用率情况如下：

| 姓名 | 现任职务 | 入职时间 | 担任济川药业董事前在济川药业担任的职务 |
|---|---|---|---|
| 黄曲荣 | 副董事长、副总经理 | 2001-06 | 济川有限副总经理 |
| 曹飞 | 副董事长 | 2013-03 | 无 |
| 董自波 | 董事、副总经理 | 2009-05 | 济川有限副总经理、药物研究院院长 |
| 吴宏亮 | 董事、财务总监及董事会秘书 | 2013-03 | 济川有限财务总监 |
| 喻立忠 | 董事 | 2013-03 | 无 |
| 朱红军 | 独立董事 | 2013-04 | 无 |
| 屠鹏飞 | 独立董事 | 2013-04 | 无 |
| 晁思祥 | 独立董事 | 2013-04 | 无 |

济川药业最近三年董事的变动系根据《公司法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等法律、法规中有关股份有限公司董事会的规定，对治理结构做出的调整，其目的在于依法建立并完善济川药业的董事会、规范治理结构；同时，原执行董事曹龙祥仍留任并担任董事长，除独立董事外的其他董事主要来自济川有限的管理团队。

(2)监事最近三年的变动情况

2010年至2013年3月，济川有限监事为朱建章。

2013年3月28日，济川药业(筹)召开职工代表大会，会议选举刘国安担任第一届监事会职工代表监事。

2013年3月29日，济川药业(筹)召开创立大会审议通过了《关于选举公司股东代表监事的议案》，选举孙荣、缪金龙二人为监事，与职工代表监事刘国安三人组成第一届监事会。

济川药业最近三年新增监事的人职时间以及担任济川药业监事前所担任的职务情况如下：

| 姓名 | 现任职务 | 入职时间 | 担任济川药业高级管理人员在济川药业担任的职务 |
|---|---|---|---|
| 孙 荣 | 监事会主席 | 2004-11 | 济川有限副总经理 |
| 缪金龙 | 监事 | 2007-01 | 济川有限物供部经理 |
| 刘国安 | 职工代表监事 | 1999-05 | 济川有限物流部经理 |

济川药业最近三年监事的变动系根据《公司法》等法律、法规中有关股份有限公司监事会的规定做出的调整。

(3)高级管理人员最近三年的变动情况

2010年，济川有限高级管理人员为曹龙祥(总经理)、黄曲荣(副总经理)、张建民(副总经理)、周其华(副总经理)、严宏泉(副总经理)以及朱吉玲(副总经理)、孙荣(副总经理)。

2011年9月，济川有限聘任史文正为人力资源总监。

2012年12月，副总经理朱吉玲退休。

2013年1月，济川有限聘任董自波任副总经理。

2013年3月，济川有限聘任吴宏亮为财务总监，济川药业高级管理人员增加至8人。

2013年3月，济川有限整体变更为股份有限公司，所有高级管理人员由董事会重新任命。2013年3月29日，济川药业第一届董事会第一次会议审议通过了《关于聘任高级管理人员的议案》，会议决定聘任曹龙祥为总经理，黄曲荣、张建民、周其华、董自波、严宏泉五人为副总经理，吴宏亮为财务总监兼任董事会秘书，史文正为人力资源总监。

济川药业最近三年新增高级管理人员的人职时间以及担任济川药业高级管理人员前所担任的职务情况如下：

| 姓名 | 现任职务 | 入职时间 | 担任济川药业高级管理人员前在济川药业担任的职务 |
|---|---|---|---|
| 董自波 | 董事、副总经理 | 2009-05 | 济川有限副总经理、药物研究院院长 |
| 吴宏亮 | 董事、财务总监及董事会秘书 | 2013-03 | 济川有限财务总监 |
| 史文正 | 人力资源总监 | 2011-09 | 济川有限人力资源总监 |

济川药业最近三年高级管理人员的变动情况包括原副总经理朱吉玲退休而增聘董自波为副总经理，增聘史文正为人力资源总监，增聘吴宏亮为财务总监兼董事会秘书，副总经理孙荣改任监事会主席，上述高级管理人员变动系因济川药业充实管理团队，合理分配管理职能，完善治理结构的需要，除此之外，济川药业其他五名现任高级管理人员均为济川有限原高级管理人员留任，未发生变动。

综上，济川药业管理团队基本保持稳定，发生变动的主要原因为对管理团队的充实以及完善公司治理结构的需要，董事和高级管理人员最近三年未发生重大变化。

本次交易的法律顾问国枫凯文律师认为：济川药业最近三年董事、高级管理人员没有发生重大变化。

本次交易的独立财务顾问国金证券认为：济川药业董事和高级管理人员最近三年未发生重大变化。

3.董事、监事、高级管理人员的任职资格

济川药业董事、监事、高级管理人员的提名和选聘产格履行了相关的法律程序，上述人员均符合《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并上市管理办法》等法律法规及相关规范性文件规定的任职资格。

(十五)拟置入资产公司治理情况

济川药业建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的公司治理结构，为公司高效发展提供了制度保障。根据《公司法》、《上市公司章程指引》、《上市公司治理准则》等有关法律法规要求，济川药业制定并实施了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作制度》、《经营决策管理制度》、《对外担保管理办法》、《董事会专门委员会工作细则》等各项制度。

济川药业公司治理结构相关制度制定以来，股东大会、董事会、监事会和高级管理层之间建立了相互协调和制衡机制，独立董事和董事会秘书能够有效增强董事会决策的公正性和科学性，济川药业治理结构能够按照相关法律法规和《公司章程》规定有效运作。

1.股东大会制度的建立健全及运行情况

股东大会是济川药业的最高权力机构，根据济川药业的《公司章程》，济川药业股东享有如下权利：(1)依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；(2)依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会并行使相应的表决权；(3)对公司的经营行为进行监督，提出建议或者质询；(4)依法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；(5)查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；(6)公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；(7)对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；(8)法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

股东大会的召开严格遵守《公司法》、《公司章程》、《股东大会议事规则》的有关规定，规范运行，公司股东严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》等行使自己的权利。

截至本报告书签署日，济川药业历次股东大会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录规范；对公司董事、监事的选举、财务预决算、重大资产重组、《公司章程》及其他主要管理制度的制定和修改等重大事宜作出了有效决议。

2.董事会制度的建立健全及运行情况

根据《公司章程》，济川药业董事会由9名董事组成，其中独立董事3名，设董事长1名，副董事长2名，董事由股东大会选举或者更换，济川药业制定了《董事会议事规则》，对董事会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录等进行了规范。

截至本报告书签署日，济川药业历次董事会产格按照《公司章程》规定的职权范围对公司各项事务进行了讨论决策，会议通知、召开、表决方式符合《公司法》和《公司章程》的规定，会议记录完整规范，董事会依法履行了《公司法》、《公司章程》赋予的权利和义务。

3.董事会专门委员会设置情况

董事会各专门委员会组成情况：

| 名称 | 成员 |
|---|---|
| 战略委员会 | 曹龙祥(主任委员)、黄曲荣、曹飞 |
| 审计委员会 | 朱红军(主任委员)、屠鹏飞、喻立忠 |
| 提名委员会 | 屠鹏飞(主任委员)、曹龙祥、朱红军 |
| 薪酬与考核委员会 | 屠鹏飞(主任委员)、曹龙祥、朱红军 |

(1)战略委员会

战略委员会的主要职责是对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并提出建议。

(2)审计委员会

审计委员会的主要职责是,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;审查公司内控制度;公司董事会授予的其他事宜。

(3)提名委员会

提名委员会的主要职责是对济川药业董事及经理人员的人选、选择标准和程序进行选择并提出建议。

(4)薪酬与考核委员会

薪酬与考核委员会的主要职责是负责制定董事及经理人员的考核标准并进行考核;负责制定、审查济川药业及经理人员的薪酬政策与方案,对董事会负责。

4.监事会制度的建立健全及运行情况

济川药业监事会由3名监事组成,设监事会主席1名,职工代表监事1名,公司股东大会审议通过了《监事会议事规则》,在《公司章程》的基础上对监事会的职权、议事规则等进行了细化。

截至本报告书签署日,济川药业历次监事会均严格按照《公司章程》规定的职权范围对公司重大事项进行了审议监督,会议通知方式、召开方式、表决方式符合相关规定,会议记录完整规范。

5.独立董事制度

济川药业董事会成员中设3名独立董事,占董事会成员总数的三分之一,根据《公司章程》规定,济川药业制订了《独立董事工作制度》,对独立董事任职资格、选聘、任期、享有职权、发表独立意见等作了详细的规定,独立董事负有诚信与勤勉义务,独立履行职责,维护公司整体利益。

独立董事工作制度进一步完善了济川药业的法人治理结构,独立董事对科学决策、经营管理、发展战略的选择均发挥了积极作用。

6.董事会秘书

济川药业设董事会秘书,负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股权管理、信息披露等事宜。济川药业第一届第一次董事会同意聘任吴宏亮先生为董事会秘书,济川药业制定了《董事会秘书工作细则》,对董事会秘书的职权和义务进行了详细规定。董事会秘书在其任职期间忠实地履行了职责。

(十六)拟置入资产职工社会保险和住房公积金历史缴纳情况

济川药业及其子公司最近三年为员工缴纳社会保险及住房公积金的情况如下：

| 项目 | 2013-8-31 | 2012-12-31 | 2011-12-31 | 2010-12-31 |
|---|---|---|---|---|
| 员工总人数 | 3,452 | 3,009 | 2,824 | 2,688 |
| 社会保险缴纳人数 | 2,563 | 1,580 | 1,421 | 1,279 |
| 差额 | 889 | 1,429 | 1,403 | 1,409 |
| 其中:已在其他单位缴纳 | 167 | 151 | 85 | 52 |
| 退休返聘 | 36 | 24 | 13 | 13 |
| 其他情形 | 686 | 1,254 | 1,305 | 1,344 |
| 住房公积金缴纳人数 | 1,562 | 273 | 195 | 127 |

济川药业及其子公司截近三年的社会保险缴纳范围逐步扩大,缴纳比例逐步提高;截至2013年8月31日,济川药业及其子公司已为2,563名员工缴纳社会保险,占济川药业员工总数的74.25%.除部分员工因已在其他单位缴纳、退休返聘等原因而未在济川药业缴纳,以及部分新入职员工正在办理相关手续而暂时没有缴纳外,尚有部分员工未在济川药业及其子公司缴纳社会保险,主要原因为:①济川药业及其子公司纳税人员遍布全国各地,工作地点不稳定,且我国社会保险制度尚在不断完善中,社会保险账户跨区转移存在诸多不便,因此,该部分员工不愿在济川药业及其子公司任所缴纳社会保险,且存在较大的既实操性难度,②部分非本地农村户籍员工已在其户籍地缴纳新型农村社会养老保险或新型农村合作医疗保险,因此,未在济川药业及其子公司缴纳社会保险,济川药业及其子公司针对上述情况实施了一系列措施以加强对员工劳动权益的保护:①加强因家有关住公积金政策的宣传力度,督促不愿在济川药业及其子公司缴纳住房公积金的员工尽快提供相关个人资料,以办理社会保险缴纳手续;②在尊重上述员工意愿的基础上,向自愿放弃在济川药业及其子公司缴纳社会保险的员工发放一定的社会保险补助,若该等员工未来重新希望在济川药业及其子公司缴纳社会保险,济川药业及其子公司将积极为其办理社会保险缴纳手续。

济川药业及其子公司截近三年住房公积金缴纳范围逐步扩大,缴纳比例逐步提高;截至2013年8月31日,济川药业及其子公司已为1,562名员工缴纳住房公积金,占济川药业员工总数的45.25%,仍有部分员工未在济川药业及其子公司缴纳住房公积金,主要原因为:①部分员工已购买住房,缴纳住房公积金意愿不大;②大部分销售人员长期在外地从事销售工作,工作地点不稳定,且我国住房公积金跨区转移存在诸多不便,因而不愿在济川药业及其子公司任所地缴纳住房公积金,济川药业及其子公司针对上述情况实施了一系列措施以加强对员工劳动权益的保护,①加强因家有关住房公积金政策的宣传力度,督促不愿在济川药业及其子公司缴纳住房公积金的员工尽快提供相关个人资料,以尽快办理住房公积金缴纳手续;②为部分员工提供免费宿舍、发放租房补贴;③在尊重上述员工意愿的基础上,若自愿放弃在济川药业及其子公司缴纳住房公积金的员工未来重新希望在济川药业及其子公司缴纳住房公积金,济川药业及其子公司将积极为其办理住房公积金缴纳手续。

济川药业及其子公司截近三年在社会保险缴纳范围逐步扩大,缴纳比例逐步提高;截至2013年8月31日,济川药业及其子公司已为1,562名员工缴纳住房公积金,占济川药业员工总数的45.25%,仍有部分员工未在济川药业及其子公司缴纳住房公积金,主要原因为:①部分员工已购买住房,缴纳住房公积金意愿不大;②大部分销售人员长期在外地从事销售工作,工作地点不稳定,且我国住房公积金跨区转移存在诸多不便,因而不愿在济川药业及其子公司任所地缴纳住房公积金,济川药业及其子公司针对上述情况实施了一系列措施以加强对员工劳动权益的保护,①加强因家有关住房公积金政策的宣传力度,督促不愿在济川药业及其子公司缴纳住房公积金的员工尽快提供相关个人资料,以尽快办理住房公积金缴纳手续;②为部分员工提供免费宿舍、发放租房补贴;③在尊重上述员工意愿的基础上,若自愿放弃在济川药业及其子公司缴纳住房公积金的员工未来重新希望在济川药业及其子公司缴纳住房公积金,济川药业及其子公司将积极为其办理住房公积金缴纳手续。

济川药业最近三年住房公积金缴纳范围逐步扩大,缴纳比例逐步提高;截至2013年8月31日,济川药业及其子公司已为1,562名员工缴纳住房公积金,占济川药业员工总数的45.25%,仍有部分员工未在济川药业及其子公司缴纳住房公积金,主要原因为:①部分员工已购买住房,缴纳住房公积金意愿不大;②大部分销售人员长期在外地从事销售工作,工作地点不稳定,且我国住房公积金跨区转移存在诸多不便,因而不愿在济川药业及其子公司任所地缴纳住房公积金,济川药业及其子公司针对上述情况实施了一系列措施以加强对员工劳动权益的保护,①加强因家有关住房公积金政策的宣传力度,督促不愿在济川药业及其子公司缴纳住房公积金的员工尽快提供相关个人资料,以尽快办理住房公积金缴纳手续;②为部分员工提供免费宿舍、发放租房补贴;③在尊重上述员工意愿的基础上,若自愿放弃在济川药业及其子公司缴纳住房公积金的员工未来重新希望在济川药业及其子公司缴纳住房公积金,济川药业及其子公司将积极为其办理住房公积金缴纳手续。

济川药业最近三年住房公积金缴纳范围逐步扩大,缴纳比例逐步提高;截至2013年8月31日,济川药业及其子公司已为1,562名员工缴纳住房公积金,占济川药业员工总数的45.25%,仍有部分员工未在济川药业及其子公司缴纳住房公积金,主要原因为:①部分员工已购买住房,缴纳住房公积金意愿不大;②大部分销售人员长期在外地从事销售工作,工作地点不稳定,且我国住房公积金跨区转移存在诸多不便,因而不愿在济川药业及其子公司任所地缴纳住房公积金,济川药业及其子公司针对上述情况实施了一系列措施以加强对员工劳动权益的保护,①加强因家有关住房公积金政策的宣传力度,督促不愿在济川药业及其子公司缴纳住房公积金的员工尽快提供相关个人资料,以尽快办理住房公积金缴纳手续;②为部分员工提供免费宿舍、发放租房补贴;③在尊重上述员工意愿的基础上,若自愿放弃在济川药业及其子公司缴纳住房公积金的员工未来重新希望在济川药业及其子公司缴纳住房公积金,济川药业及其子公司将积极为其办理住房公积金缴纳手续。

| 序号 | 产品名称 | 单位 | 规格型号 | 剂型 | 注册分类 | 医保情况 | 2013年产能 | 2013年预测产量 | 2013年评估预测销量(万盒) | 换算比率 | 换算后2013年预测销量 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 蒲地蓝消炎口服液 | 万支 | 每支装10ml | 合剂 | 中药 | 陕西、江苏、辽宁、湖南、天津医保 | 29,952 | 28,622 | 95.6% | 4,714.02 | 28,284.12 |
| 2 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)6粒 | 万粒 | 10mg | 胶囊剂 | 化学药品 | 国家医保 | 1,771 | 1,245 | 70.3% | 221.59 | 1,329.52 |
| 3 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)7粒 | 万粒 | 10mg | 胶囊剂 | 化学药品 | 国家医保 | 2,318 | 1,672 | 72.1% | 237.80 | 1,664.63 |
| 4 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺) 20mg | 万粒 | 20mg | 胶囊剂 | 化学药品 | 国家医保 | 9,777 | 8,455 | 86.5% | 1,242.88 | 8,700.16 |
| 5 | 小儿豉翘清热颗粒(同贝) | 万袋 | 每袋装2g | 颗粒剂 | 中药 | 国家医保 | 7,800 | 6,870 | 88.1% | 1,102.21 | 6,613.24 |
| 6 | 赖氨肌醇维B12口服溶液(同英) | 万瓶 | 100ml | 口服溶液剂 | 化学药品 | 未入医保 | 1,350 | 350 | 25.9% | 348.92 | 348.92 |
| 7 | 健胃消食口服液 | 万支 | 每支装10ml | 合剂 | 中药 | 吉林、陕西、江苏、山东、重庆、广东(儿童中药、统筹门诊) | 4,320 | 3,300 | 76.4% | 547.76 | 3,286.56 |
| 8 | 盐酸利多卡因胶浆 | 万支 | 10ml | 胶浆剂 | 化学药品 | 国家医保 | 1,123 | 713 | 63.4% | 125.57 | 753.42 |
| 9 | 三拗片 | 万片 | 0.5g*24粒 | 片剂(薄膜衣) | 中药 | 国家医保 | 13,440 | 8,569 | 63.8% | 354.00 | 8,496.00 |
| 10 | 川芎清脑颗粒 | 万袋 | 每袋10g | 颗粒剂 | 中药 | 未入医保 | 2,520 | 1,028 | 40.8% | 179.20 | 1,075.20 |
| 11 | 亚甲蓝注射液 | 万支 | 2ml:20mg | 注射剂 | 化学药品 | 国家医保 | 1,500 | 219 | 14.6% | 46.80 | 234.00 |
| 12 | 二乙酰氨乙酸二乙胺注射液(济克停) | 万支 | 2ml:0.2g | 注射剂 | 化学药品 | 吉林、河南、青海医保 | 700 | 101 | 14.4% | 15.00 | 90.00 |
| 13 | 扶利(利巴韦林) | 万瓶 | 每瓶含利巴韦林400mg | 喷雾剂 | 化学药品 | 河南、北京(限儿童)医保 | 450 | 133 | 29.5% | 144.00 | 144.00 |

注:表中部分产品2013年预测产量低于2013年评估预测销量,主要是考虑各产品合理库存而对生产量适当调整的影响。

蒲地蓝消炎口服液、雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)、小儿豉翘清热颗粒、健胃消食口服液、三拗片等产品预计2013年全年产能利用率在60%以上,济川药业将逐步进行扩产以满足未来的销量需求。

(3)主要药品销量、药价预测的合理性

1)主要药品销量预测的合理性

预测期济川药业主要产品的销量预测情况如下：

单位:万盒

| 序号 | 项目 | 历史年度 2012年 | 2013年 | 预测年度 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 预测期年度年均复合增长率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 蒲地蓝消炎口服液 | 3,633.82 | 4,714.02 | 5,662.00 | 6,520.30 | 7,329.30 | 8,079.80 | 17.33% |
| | 增长率 | 46.83% | 29.73% | 20.11% | 15.16% | 12.41% | 10.24% | |
| 2 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)20mg(20mg*7粒) | 756.45 | 1,242.88 | 1,655.92 | 1,971.02 | 2,280.00 | 2,573.00 | 27.74% |
| | 增长率 | 90.85% | 64.30% | 33.23% | 19.03% | 15.68% | 12.85% | |
| 3 | 小儿豉翘清热颗粒(同贝) | 839.50 | 1,102.21 | 1,354.20 | 1,586.30 | 1,826.90 | 2,046.30 | 19.51% |
| | 增长率 | 39.61% | 31.29% | 22.86% | 17.14% | 15.17% | 12.01% | |
| 4 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)6粒(10mg*6粒) | 253.57 | 221.59 | 206.49 | 199.99 | 192.52 | 184.06 | -6.21% |
| | 增长率 | -15.24% | -12.61% | -6.81% | -3.15% | -3.74% | -4.39% | |
| 5 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)7粒(10mg*7粒) | 222.16 | 237.80 | 238.44 | 237.59 | 235.42 | 233.49 | 1.00% |
| | 增长率 | -2.85% | 7.04% | 0.27% | -0.36% | -0.91% | -0.82% | |
| 6 | 赖氨肌醇维B12口服溶液(同英) | 324.29 | 348.92 | 369.12 | 389.69 | 412.00 | 432.00 | 5.90% |
| | 增长率 | 1.99% | 7.60% | 5.79% | 5.57% | 5.73% | 4.85% | |
| 7 | 健胃消食口服液 | 400.98 | 547.76 | 686.26 | 851.90 | 1,035.84 | 1,245.44 | 25.44% |
| | 增长率 | 70.88% | 36.61% | 25.28% | 24.14% | 21.59% | 20.23% | |
| 8 | 盐酸利多卡因胶浆 | 108.76 | 125.57 | 138.06 | 151.12 | 163.20 | 175.20 | 10.01% |
| | 增长率 | 8.83% | 15.46% | 9.94% | 9.46% | 7.99% | 7.35% | |
| 9 | 三拗片 | 199.58 | 354.00 | 600.97 | 900.97 | 1,264.20 | 1,640.20 | 52.39% |
| | 增长率 | 143.18% | 77.37% | 69.77% | 49.92% | 40.32% | 29.74% | |
| 10 | 川芎清脑颗粒 | 117.12 | 179.20 | 260.95 | 365.67 | 494.63 | 642.39 | 40.55% |
| | 增长率 | 48.02% | 53.00% | 45.62% | 40.13% | 35.27% | 29.87% | |
| 11 | 亚甲蓝注射液 | 44.70 | 46.80 | 46.80 | 46.80 | 46.80 | 46.80 | 0.92% |
| | 增长率 | 17.49% | 4.71% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | |
| 12 | 二乙酰氨乙酸二乙胺注射液(济克停) | 9.97 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 8.52% |
| | 增长率 | -18.54% | 50.49% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | |
| 13 | 扶利(利巴韦林) | 100.74 | 144.00 | 216.00 | 288.00 | 384.00 | 480.00 | 36.65% |
| | 增长率 | - | 42.95% | 50.00% | 33.33% | 33.33% | 25.00% | |
| | 平均值 | | | - | - | - | - | 18.44% |

随着我国人口绝对数量增长、人口老龄化加快,同时城镇化水平、居民收入水平提高,国家不断加大医疗卫生投入以及国际化进程的加快,居民的医保覆盖率和支付能力不断增强,我国医药行业需求将持续增长,根据工信部关于医药工业的发展目标和预测,"十二五"期间我国医药工业总产值年均增长20%,预测期济川药业主要药品年均复合增长率平均值为18.44%,与我国医药市场发展趋势相符。

济川药业主要药品销售量增长率与历史水平相近或低于历史水平,且预测期呈增长率逐步放缓,各产品销售量增长率的合理性分析如下：

①蒲地蓝消炎口服液、小儿豉翘清热颗粒(同贝)报告期销量增长迅速,考虑到产品生命周期的因素,预计2013-2017年销售增长幅度将逐步减缓。

②雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)20mg(20mg*7粒)、健胃消食口服液、三拗片、川芎清脑颗粒、扶利(利巴韦林)的增长率较高,主要原因如下：

Ⅰ、雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)20mg(20mg*7粒)销量预测期年均复合增长率为27.74%,主要原因为根据市场需求,对于该产品的规格逐步改变,雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)6粒(10mg*6粒)、7粒(10mg*7粒)的销售量未来年度将逐步下降或保持平稳,转移到雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)20mg(20mg*7粒),因此20mg(20mg*7粒)规格雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)预测期增长较快。

Ⅱ、健胃消食口服液、三拗片、川芎清脑颗粒2013年、2014年预测销售大幅度增长,主要由于上述产品为较新药品,2012年、2013年1-5月增长迅速,产品生命周期处于快速发展的成长期初期,市场推广力度大,属酒力品种,因而预测增长率较高。

Ⅲ、扶利(利巴韦林)属于天济药业的主要产品,适用症方面较广泛,对应市场较大,另外利巴韦林喷剂的剂型为喷雾吸入型,针对市场上普遍存在的口服制剂,此剂型方面具有较强的优势,该产品市场前景较好,产品推出后销量增长迅速,2013至2017年预测期将有较高的增长率。

③赖氨肌醇维B12口服溶液(同英),盐酸利多卡因胶浆,二乙酰氨乙酸乙二胺注射液(济克停)三种产品,济川药业于2013年1-5月已进行了较多的市场推广,预计会对市场形成一定的正面影响,上述三种产品预测期年均复合增长率预计分别为5.90%、10.01%、8.52%。

④亚甲蓝注射液适应症为高铁血红蛋白血症,主要用于亚硝酸盐、硝酸盐等的解毒,预计未来销量较为平稳。

综上,济川药业主要药品销量预测符合医药行业市场发展趋势,产品生命周期特征以及企业的实际经营情况,预测结果合理。

2)主要药品价格预测的合理性

预测期济川药业主要产品的价格预测情况如下：

单位:元/盒

| 序号 | 项目 | 历史年度 2012年 | 预测年度 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 蒲地蓝消炎口服液 | 20.96 | 20.89 | 20.85 | 20.81 | 20.77 | 20.64 |
| | 增长率 | -0.38% | -0.34% | -0.16% | -0.19% | -0.19% | -0.63% |
| 2 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)20mg(20mg*7粒) | 45.12 | 44.25 | 43.62 | 43.03 | 42.34 | 41.36 |
| | 增长率 | -6.60% | -1.94% | -1.43% | -1.35% | -1.60% | -2.31% |
| 3 | 小儿豉翘清热颗粒(同贝) | 20.31 | 20.27 | 20.21 | 20.17 | 20.13 | 20.09 |
| | 增长率 | -0.10% | -0.20% | -0.30% | -0.20% | -0.20% | -0.20% |
| 4 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)6粒 | 23.09 | 22.22 | 21.64 | 21.21 | 20.82 | 20.36 |
| | 增长率 | -5.64% | -3.75% | -2.60% | -1.99% | -1.84% | -2.21% |
| 5 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)7粒 | 26.55 | 25.92 | 25.49 | 25.05 | 24.55 | 24.03 |
| | 增长率 | -4.67% | -2.38% | -1.66% | -1.73% | -2.00% | -2.12% |
| 6 | 赖氨肌醇维B12口服溶液(同英) | 18.57 | 18.33 | 18.29 | 18.25 | 18.21 | 18.16 |
| | 增长率 | 0.49% | -1.27% | -0.23% | -0.22% | -0.22% | -0.27% |
| 7 | 健胃消食口服液 | 20.08 | 20 | 19.96 | 19.91 | 19.87 | 19.83 |
| | 增长率 | 0.45% | -0.40% | -0.21% | -0.25% | -0.20% | -0.20% |
| 8 | 盐酸利多卡因胶浆 | 34.71 | 33.83 | 33.7 | 33.62 | 33.52 | 33.46 |
| | 增长率 | -0.54% | -2.54% | -0.38% | -0.24% | -0.30% | -0.18% |
| 9 | 三拗片 | 31.05 | 30.94 | 30.87 | 30.81 | 30.68 | 30.17 |
| | 增长率 | -0.38% | -0.36% | -0.22% | -0.19% | -0.42% | -1.66% |
| 10 | 川芎清脑颗粒 | 26.47 | 26.37 | 26.32 | 26.28 | 26.24 | 26.07 |
| | 增长率 | -0.53% | -0.40% | -0.16% | -0.15% | -0.15% | -0.65% |
| 11 | 亚甲蓝注射液 | 48.11 | 48.03 | 48.03 | 48.03 | 48.03 | 48.03 |
| | 增长率 | 31.09% | -0.17% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 12 | 二乙酰氨乙酸乙二胺注射液(济克停) | 94.16 | 95.85 | 93.93 | 92.06 | 90.21 | 88.41 |
| | 增长率 | -7.80% | 1.79% | -2.00% | -1.99% | -2.01% | -2.00% |
| 13 | 扶利(利巴韦林) | 13.59 | 13.45 | 13.18 | 12.92 | 12.66 | 12.41 |
| | 增长率 | 0.00% | -1.03% | -2.01% | -1.97% | -2.01% | -1.97% |

预测期,济川药业主要药品销售单价均呈现逐步降价的情况,且不高于各省市物价局规定的各类药品零售价,符合国家政策要求,其中,国家发改委已于2012年3月对雷贝拉唑进行价格调整,根据以往经验,雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)继续降价的幅度会较小;2013年度二乙酰氨乙酸乙二胺注射液(济克停)的销售单价有所上升,主要是因为该产品未入医保,总体销售量较低,且2013年度部分地区的销售协议价格略好于2012年度,从2013-2017年整体看,其销售单价还是呈现下降状态;亚甲蓝注射液预测期的销售单价保持平稳,主要原因系亚甲蓝注射液近年来全国产量低,价格持续下降的可能性较小。

预测期末2017年的销售价格较2013年1-5月药价下降幅度如下：

单位:元/盒

| 序号 | 产品名称 | 2013年1-5月销售均价 | 2017年预测销售均价 | 变动率 | 药品分类 | 是否独家 | 医保 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 蒲地蓝消炎口服液 | 21.16 | 20.64 | -2% | 中药 | 独家剂型 | 部分地方医保 |
| 2 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)6粒(10mg*6粒) | 22.22 | 20.36 | -8% | 化学药品 | - | 国家医保 |
| 3 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)7粒(10mg*7粒) | 25.94 | 24.03 | -7% | 化学药品 | - | 国家医保 |
| 4 | 雷贝拉唑钠肠溶胶囊(济诺)20mg(20mg*7粒) | 44.19 | 41.36 | -6% | 化学药品 | - | 国家医保 |
| 5 | 小儿豉翘清热颗粒(同贝) | 20.42 | 20.09 | -2% | 中药 | 独家品种 | 国家医保 |
| 6 | 赖氨肌醇维B12口服溶液(同英) | 18.35 | 18.16 | -1% | 化学药品 | - | 未入医保 |
| 7 | 健胃