（上接B83版）

③ 根据约定条件将所持有的可转债转为本公司股份；

④ 根据约定的条件行使回售权；

⑤ 依照法律、行政法规及本公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；

⑥ 依照法律、本公司章程的规定获得有关信息；

⑦ 按约定的期限和方式要求本公司偿付可转债本息；

⑧ 法律、行政法规及本公司章程所赋予的其作为本公司债权人的其他权利。

9、债券持有人的义务：

① 遵守本公司发行可转债条款的相关规定；

② 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

③ 遵守债券持有人会议形成的有效决议；

④ 除法律、法规规定及可转债募集说明书另有约定之外，不得要求本公司提前偿付可转债的本金和利息；

⑤ 法律、行政法规及本公司章程规定应当由债券持有人承担的其他义务。

2、债券持有人会议

9、债券持有人会议的召开情形

① 存在下列事项之一的，应当召开债券持有人会议：拟变更可转债募集说明书的约定；本公司不能按期支付本次可转债本息；本公司发生减资（因公司股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；修订本规则；其他对债券持有人权益有重大影响的事项；根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、本次可转债上市交易的证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

② 下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：本公司董事会；单独或合计持有未偿还债券面值总额10%及10%以上的债券持有人书面提议；法律、法规、中国证券监督管理委员会规定的其他机构或人士。

9、债券持有人会议的职权

债券持有人会议的职权范围如下：

① 就公司变更可转债募集说明书的约定作出决议；

②当公司不能按期支付可转债本息时，就是否同意符合本规则规定的提案人提出的解决方案作出决议；

③ 当公司发生减资、合并、分立、解散或者申请破产的情形时，就债券持有人应采取的债权保障措施及其依法行使有关权利的方式作出决议；

④ 当发生其他对债券持有人权益构成其他重大不利影响的事项时，就债券持有人依法行使有关权利的方式作出决议；

⑤ 行使法律、行政法规、部门规章等赋予债券持有人会议的其他职权。

9、债券持有人会议的召集

① 债券持有人会议由本公司董事会负责召集。

② 本公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起30日内召开债券持有人会议。本公司董事会应于会议召开15日前在中国证券监督管理委员会指定的媒体上公告会议通知。会议通知应包括以下内容：会议的日期、具体时间、地点和会议召开方式；提交会议审议的议案；以明显的文字说明：全体债券持有人均有权出席债券持有人会议，并可以委托代理人出席会议；授权委托书内容要求以及送达时间和地点；确定有权出席该次债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；召集人名称、会务常设联系人姓名及电话号码；召集人需要通知的其他事项。

9、债券持有人会议的出席人员

① 债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日期之前第5个交易日。债权登记日收市时在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司或适用法律规定的其他机构托管名册上登记的本次债券持有人为有权出席该次债券持有人会议并行使表决权的债券持有人。

② 下列机构或人员可以列席债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：债券发行人（即本公司）；其他重要关联方。本公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具法律意见。

9、债券持有人会议的程序

① 首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议。

② 债券持有人会议由本公司董事长主持。在本公司董事长未能主持会议的情况下，由董事长授权董事主持；如果本公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额50%以上多数（不含50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人。如在该次会议开始后1小时内未能按前述规定共同推举出会议主持人，则应当由出席该次会议的持有本期未偿还债券本金总额最多的债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

③ 召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券面额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

9、债券持有人会议的表决与决议

① 债券持有人会议进行表决时，以每张债券为一票表决权。

② 债券持有人会议采取记名方式进行投票表决。

③ 债券持有人会议须经出席会议的代表三分之二以上债券面值总额的债券持有人同意方能形成有效决议。

④ 债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决。

⑤ 债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证券监督管理委员会或其他有权机构批准的，自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效。

⑥ 债券持有人会议做出决议后，本公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

（二十五）承销方式及承销期

1、承销方式

本次发行由联席主承销商以余额包销方式承销。

2、承销期

本次可转债发行的承销期自2016年1月13日至2016年1月21日

（二十六）发行费用

本次发行费用，根据募集资金金额初步估算如下：

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	1,980
律师费	150
审计及验资费	65
资信评级费用	25
发行手续费	30
信息披露及路演推介费用	150
合计	2,400

上述费用为预计费用，视本次发行的实际情况可能会有增减，费用总额将在发行结束后确定。

（二十七）承销期间与停、复牌安排

日期	发行安排	停牌安排
2016年1月13日 T-2日	刊登募集说明书、发行公告、网上路演公告	正常交易
2016年1月14日 T-1日	网上申购准备；原股东优先配售股权登记日；网上路演	正常交易
2016年1月15日 T日	刊登发行提示性公告；原股东优先配售；网上、网下申购	正常交易
2016年1月18日 T+1日	网下申购资金验资	正常交易
2016年1月19日 T+2日	网上申购资金验资；确定网上、网下发行数量，计算网下配售比例及网上中签率；网上申购配号	正常交易
2016年1月20日 T+3日	刊登网下发行结果及网上中签率公告；退还未获配售的网下申购定金，网下申购如有不足，不足部分需于该日补足；进行网上申购的摇号抽签	正常交易
2016年1月21日 T+4日	刊登网上申购的摇号抽签结果公告，投资者根据中签号码确认认购数量；解冻未中签的网上申购款	正常交易

上述日期为交易日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，保荐机构（联席主承销商）将及时公告，修改发行日程。

（二十八）本次发行证券的上市流通

发行结束后，公司将尽快申请本次发行的可转债在上海证券交易所上市，具体上市时间将另行公告。

第三节 主要股东情况

一、公司的股本结构

截至2015年6月30日，公司股本结构如下表所示：

类别	股份数量（股）	占总股本比例
一、有限售条件的流通股份	226,493,615	13.75%
其中：境内国有法人股	27,247,956	1.65%
境内非国有法人股	161,852,859	9.83%
境内自然人持股	37,392,800	2.27%
二、无限售条件的流通股份	1,420,515,819	86.25%
其中：人民币普通股	1,420,515,819	86.25%
三、股本总额	1,647,009,434	100.00%

二、公司前十名股东的持股情况

截至2015年6月30日，公司前10名股东持股情况如下表所示：

序号	股东名称	股份数量（股）	占总股本比例	股东性质	股份限售情况
1	上海弘康实业投资有限公司	433,129,118	26.30%	境内非国有法人	无限售流通股
2	狮龙国际集团（香港）有限公司	213,894,000	12.99%	境外法人	无限售流通股
3	楚昌投资集团有限公司	164,577,633	9.99%	境内非国有法人	无限售流通股
4	中山广银投资有限公司	132,624,583	8.05%	境内非国有法人	无限售流通股
5	北京点金投资有限公司	102,763,876	6.24%	境内非国有法人	无限售流通股
6	齐鲁证券-光大银行-齐鲁证券有限公司滚广赢集合资产管理计划	80,108,991	4.86%	境内非国有法人	限售流通股
7	华安基金-工商银行-华润信托-华润信托·增利2号集合资金信托计划	45,413,260	2.76%	境内非国有法人	限售流通股
8	云南白药控股有限公司	27,247,956	1.65%	境内国有法人	限售流通股
9	刘树林	26,317,200	1.60%	境内自然人	无限售流通股
10	刘光年	22,454,200	1.36%	境内自然人	无限售流通股
合计		1,248,530,817	75.99%	-	-

三、公司的第一大股东及实际控制人

（一）公司第一大股东情况

上海弘康是九州通的第一大股东，主营业务为实业投资，主要资产是对九州通等企业的对外投资。截至2015年6月30日，上海弘康持有九州通433,129,118股股份，占总股本的比例为26.30%，均为流通股。上海弘康基本情况如下表所示：

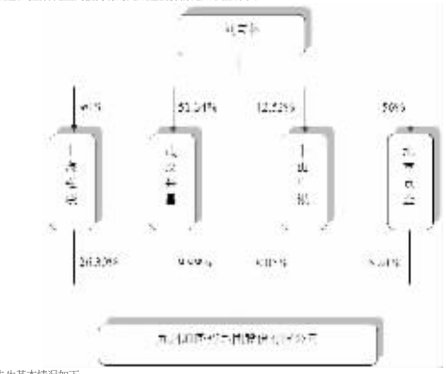
注册资本（万元）	9,100	实收资本（万元）	9,100
法定代表人	刘宝林	成立时间	2002年1月17日
注册地址	上海市普陀区真南路2531号内		
主要生产经营地	上海市普陀区真南路2531号内		
经营范围	实业投资，物业管理（服务），附设分支机构。（凭涉及许可经营的项目凭许可证经营）。		
股本构成		持股比例	
刘宝林		90.00%	
刘兆年		10.00%	
主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
2014年12月31日/2014年度（经审计）	311,745.31	193,640.36	10,776.83

上海弘康所持公司股份不存在冻结或者其他有争议的情形，其所持公司股份的质押情况如下：

上海弘康因融资需要，将其持有的7,600万股九州通股票质押给齐鲁证券股份有限公司，将其持有的7,200万股九州通股票质押给齐鲁证券（上海）资产管理有限公司，该股份目前仍处于质押状态。

（二）控股股东

刘宝林先生是九州通的实际控制人，分别持有上海弘康、武汉楚昌、中山广银和北京点金90.00%、51.34%、42.52%和56.00%的股份，间接控制九州通。刘宝林先生间接持有的九州通股份情况如下图所示：



刘宝林先生基本情况如下：

刘宝林先生，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为42220219530601XXXX，住址为武汉市汉阳区印家大湾11号。

刘宝林先生所持公司股份不存在冻结或者其他有争议的情形，其通过上海弘康持有的发行人股票质押情况请参见本节“四、公司的第一大股东及实际控制人”之“（一）公司第一大股东情况”，其通过武汉楚昌、中山广银持有的发行人股票质押情况如下：

武汉楚昌因融资需要，将其持有的5,100万股九州通股票质押给中泰信托有限责任公司，将其持有的630万股九州通股票质押给重庆农村商业银行股份有限公司彭水支行，将其持有的2,000万股九州通股票质押给中铁信托有限责任公司，将其持有的2,800万股九州通股票质押给长江证券（上海）资产管理有限公司，该股份目前仍处于质押状态。

中山广银因融资需要，将其持有的4,326万股九州通股票质押给国信证券股份有限公司，将其持有的3,295万股九州通股票质押给中泰信托有限责任公司，将其持有的3,000万股九州通股票质押给中铁信托有限责任公司，该股份目前仍处于质押状态。

除上海弘康、武汉楚昌和北京点金外，刘宝林先生直接或间接控制的其他企业基本情况如下表所示：

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
广州均康投资管理有限公司	1,000万元	刘宝林先生持有90%的股权	对外投资
北京万贯达咨询有限公司	500万元	刘宝林先生持有90%的股权	投资咨询
武汉银都房地产开发有限公司	2,000万元	广州均康投资有限公司持有80%的股权	房地产开发经营
九州通国际生物医药港有限公司	5,000万元	上海弘康持有90%的股权	房地产开发经营
武汉九州融通投资建设有限公司	5,000万元	上海弘康持有60%的股权	房地产开发经营
亳州九州通中药物流产业投资有限公司	10,000万元	上海弘康持有51%的股权，湖北九州通置业发展有限公司持有49%的股权	房地产开发经营
亳州九州通物业管理有限公司	100万元	亳州九州通中药物流产业投资有限公司持有100%股权	物业管理
湖北九州通置业发展有限公司	6,000万元	武汉楚昌持有100%的股权	房地产开发经营
武汉金航贸易发展有限公司	10,000万元	武汉楚昌持有100%的股权	金属材料、建筑、装饰材料等批零及物业管理等
武汉视聚商贸有限公司	2,020万元	武汉楚昌持有100%的股权	机电设备、建筑材料等销售、房地产经纪服务及物业管理
孝感市均大小额贷款有限公司	10,000万元	武汉楚昌持有30%的股权	办理各项小额贷款业务
利川香连投资发展有限公司	8,000万元	湖北九州通置业发展有限公司持有100%的股权	房地产开发经营
罗田福等投资发展有限公司	2,000万元	湖北九州通置业发展有限公司持有100%的股权	房地产开发经营
武汉市衡信通物业服务有限公司	50万元	湖北九州通置业发展有限公司持有100%的股权	物业管理
柘荣九州通健康产业投资有限公司	16,000万元	湖北九州通置业发展有限公司持有66.875%的股权	房地产开发经营
湖北万慧房地产有限公司	5,000万元	湖北九州通置业发展有限公司持有70%的股权	房地产开发经营
大连九信生物化工科技有限公司	1,000万元	北京点金持有51%的股权	精细化工产品的研发、销售
内蒙古佳瑞米精细化工有限公司	5,000万元	北京点金持有51%的股权	精细化工产品的研发、销售

第四节 发行人的主营业务

一、公司的主营业务范围

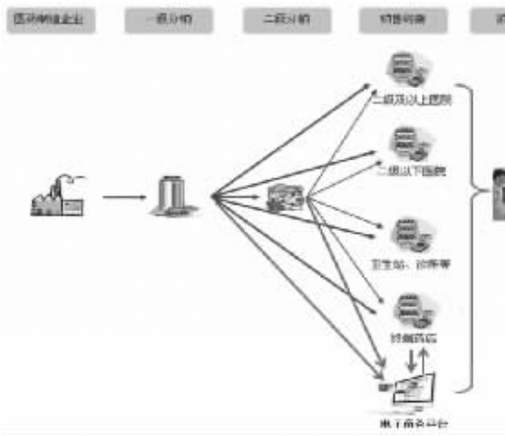
发行人所处的行业为医药流通行业，主营业务为药品、医疗器械等产品的批发、零售连锁及药品生产和研发以及增值服务业务。目前公司主要经营的药品、医疗器械等品种品规超过25万个。

医药流通行业是连接上游医药生产企业和下游零售终端承上启下的重要环节。医药流通企业从上游医药生产企业采购药品，然后再批发给下游的医药分销企业、医院、药店等，通过交易差价及提供增值服务获取利润。

医药流通企业通过规模化、专业化、现代化的物流配送体系，可以大大降低医药流通环节的成本，提高了流通效率，保障了人民的用药需求，有着巨大的社会效益。

二、公司主要服务的用途

目前，公司的业务范围已覆盖了整个医药行业，形成了医药制造、医药分销和医药零售的全产业链，销售终端已覆盖各级医院、卫生站、诊所及终端药店，并完成了电子商务平台销售渠道的搭建。医药行业的产业链如下图所示：



自成立以来，公司对销售终端的医疗机构销售业务主要集中在二级以下医院、卫生站、诊所等基层医疗机构。近年来，公司借助新医改的契机和自身的发展需要，不断加大开发力度，逐步进入二级及以上医院等高端医疗机构。

公司自设立以来，主营业务及主要服务内容均未发生重大变化。

三、发行人在行业中的竞争地位

根据商务部市场秩序司于2014年6月公布的《药品流通行业运行统计分析报告（2013）》统计，九州通在全国上万家医药流通企业中位列第四名，在民营医药流通企业中位列第一名。

随着公司业务的不断扩展，新建物流中心的投入使用以及新的营销网络的不断拓展和现有业务区域营销能力的逐步发展壮大，以及国家对大型医药物流企业的政策扶持，预计公司市场占有份额仍有较大的上升空间。

第五节 财务会计信息及管理层讨论与分析

一、关于最近三年财务报告审计情况

众环海华对公司2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日和2015年6月30日的合并及母公司的资产负债表、2012年度、2013年度、2014年度和2015年1-6月的合并及母公司的利润表、现金流量表、股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了众环审字（2013）010745号、众环审字（2014）010998号、众环审字（2015）010666号、众环审字（2015）011746号的标准无保留意见的审计报告。

二、最近三年财务报表主要数据

（一）合并财务报表主要数据

1、合并资产负债表主要数据

单位：元

资产	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总计	28,205,573,042.18	24,125,035,110.15	18,596,185,609.73	14,803,969,305.02
流动资产	23,270,022,527.28	19,874,002,271.30	15,147,877,949.88	11,893,992,911.54
负债合计	19,698,040,640.05	16,037,856,247.45	13,256,909,927.28	9,968,075,211.12
流动负债合计	18,010,053,607.08	14,365,474,318.86	11,573,490,888.51	8,279,727,154.42
归属于母公司的股东权益合计	8,154,319,526.14	7,800,546,661.73	5,099,525,198.31	4,586,616,649.65
少数股东权益	353,212,875.99	286,632,200.97	239,750,484.14	249,277,444.25
所有者权益合计	8,507,532,402.13	8,087,178,862.70	5,339,275,682.45	4,835,894,093.90

2、合并利润表主要数据

单位：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	23,893,556,108.56	41,068,404,478.35	33,438,049,665.88	29,507,662,757.23
营业利润	343,672,927.02	641,543,710.48	513,305,774.00	492,812,201.55
利润总额	355,555,377.44	753,380,409.97	606,777,211.97	552,450,608.59
净利润	252,590,743.32	568,269,680.37	470,879,572.52	412,603,372.21
归属于母公司所有者的净利润	250,557,945.03	560,706,759.91	477,927,812.39	412,720,761.77
少数股东损益	2,032,798.29	7,562,920.46	-7,048,239.87	-117,389.56
归属于母公司所有者的综合收益总额	278,678,736.41	521,136,168.53	512,660,612.39	474,172,761.77

3、合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	-2,820,861,256.05	-171,679,532.74	138,468,582.33	-368,932,765.14
投资活动产生的现金流量净额	-971,244,842.18	-1,025,095,616.79	-494,207,860.58	-708,085,816.61
筹资活动产生的现金流量净额	3,419,465,355.08	1,077,368,438.03	1,133,581,200.46	1,262,845,167.02
现金及现金等价物净增加额	-372,640,743.15	-119,406,711.50	777,841,922.21	185,826,585.27
期末现金及现金等价物余额	1,925,644,836.74	2,298,285,579.89	2,417,692,291.39	1,639,850,369.18

（二）最近三年的主要财务指标

财务指标	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动比率（倍）	1.29	1.38	1.31	1.44
速动比率（倍）	0.95	0.94	0.88	0.94
资产负债率（母公司）	59.21%	51.61%	61.88%	59.53%
资产负债率（合并）	69.84%	66.48%	71.29%	67.33%
每股净资产（元）	4.95	4.75	3.59	3.23
财务指标	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
应收账款周转率（次/年）	3.36	10.34	14.95	22.40
存货周转率（次/年）	3.55	6.79	6.88	6.94
息税折旧摊销前利润（万元）	72,924.39	134,236.37	113,845.23	98,665.06
利息保障倍数（倍）	2.35	2.83	2.62	2.85
每股经营活动的现金流量净额（元）	-1.71	-0.10	0.10	-0.26
每股净现金流量（元）	-0.23	-0.07	0.55	0.13
研发费用占营业收入的比重	0.12%	0.14%	0.12%	0.12%

注：1、具体财务指标的计算方法如下：

① 流动比率=流动资产/流动负债

② 速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

③ 资产负债率=总负债/总资产×100%

④ 每股净资产=期末归属于公司普通股股东所有者权益/期末股本总额

⑤ 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

⑥ 存货周转率=营业成本/存货平均余额

⑦ 息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+投资性房地产折旧+长期待摊费用摊销

⑧ 利息保障倍数=利润总额+利息支出/利息支出

⑨ 每股经营活动的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

⑩ 每股净现金流量=现金流量净额/期末股本总额

（三）净资产收益率及每股收益

按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号-净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》计算的公司净资产收益率和每股收益如下表所示：

财务指标		2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
每股收益（元/股）	基本	0.15	0.36	0.34	0.29
	稀释	0.15	0.36	0.34	0.29
扣除非经常性损益后的每股收益（元/股）	基本	0.14	0.29	0.26	0.21
	稀释	0.14	0.29	0.26	0.21
加权平均净资产收益率		3.16%	8.10%	9.83%	9.68%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率		2.84%	6.49%	7.53%	7.13%

三、偿债能力分析

公司报告期内主要偿债指标如下：

财务指标	2015年6月末	2014年末	2013年末	2012年末
流动比率（倍）	1.29	1.38	1.31	1.44
速动比率（倍）	0.95	0.94	0.88	0.94
资产负债率（母公司）	59.21%	51.61%	61.88%	59.53%
资产负债率（合并）	69.84%	66.48%	71.29%	67.33%
财务指标	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
息税折旧摊销前利润（万元）	72,924.39	134,236.37	113,845.23	98,665.06
利息保障倍数（倍）	2.35	2.83	2.62	2.85

（一）从资产负债率分析公司偿债能力

2012年末、2013年末、2014年末和2015年6月末母公司资产负债率分别为59.53%、61.88%、51.61%和59.21%，合并报表资产负债率分别为67.33%、71.29%、66.48%和69.84%。2012年至2013年公司资产负债率有所上升，主要原因是公司业务规模扩张迅速，对资金需求量增加较快，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。2014年末公司资产负债率较2013年末有所下降的主要原因是公司于2014年3月非公开发行股票募集资金净额20.62亿元用于补充营运资金。

（二）从流动比率、速动比率分析公司偿债能力

公司的流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款及存货。其中应收票据主要是银行承兑汇票，应收账款账龄集中在一年以内，公司应收账款回收情况较好，存货绝大部分为满足日常经营持有的库存商品，不存在存货减值情况，公司流动资产质量较好，变现能力较强。2012年末、2013年末、2014年末和2015年6月末，公司流动比率分别1.44、1.31、1.38和1.29，速动比率分别为0.94、0.88、0.94和0.95，流动比率与速动比率保持稳定。

（三）从利息保障倍数分析公司偿债能力

2012年末、2013年末、2014年末和2015年6月末，公司利息保障倍数分别为2.85倍、2.62倍、2.83倍和2.35倍。报告期内，随着公司加大财务杠杆的使用，公司利息费用呈现增加趋势，但公司利润规模保持了持续增长，公司的利息保障倍数保持稳定。

（四）从公司的资产营运状况分析公司偿债能力

公司资信状况良好，未发生过到期不能偿还银行债务的情形，公司在银行的信用评级状况良好，截至2015年6月30日，公司拥有工商银行、交通银行、中信银行、光大银行、浦发银行、招商银行及民生银行等多家银行共计151.03亿元的授信额度，其中未使用的授信额度为69.23亿元。

公司在银行有较高的资信度，可利用的融资渠道畅通，表明公司有较强的偿债能力。

四、资产营运能力分析

（一）应收账款周转率

2012年、2013年、2014年及2015年1-6月，公司应收账款周转率分别为22.40次、14.95次、10.34次和3.36次，应收账款的周转率较高，高于同行业上市公司平均值，但是呈现逐年下降趋势。公司应收账款周转率高于同行业上市公司，主要原因是公司的主要客户构成中，医药经销商、药店等批发商和零售终端占比较高，经营上采取了快批快配的策略，同时公司制定并不断完善的营销信用政策和严格的管理措施以保障应收账款的快速回收。相比而言，国药股份等同行业上市公司主要服务于医院市场，由于当前我国医院终端在药品流通链条上的优势地位，医院市场的应收账款账期往往较长。公司应收账款周转率逐年下降的原因是随着公司开拓二级及以上中高端医院市场，面向医院市场的销售快速增长，由于二级及以上中高端医院市场的应收账款账期较公司其他客户长，使得报告期内公司应收账款周转率有所下降。

（二）存货周转率

报告期公司存货周转率低于同行业可比上市公司平均水平是由于公司经营模式为“以市场分销为主的创新经营模式”，采取200公里范围内当日送货上门或第二日送达的方式，客户往往会采取小批量和多批次的采购方式，公司作为供货方则需要储备较多的货物，以保证能够快速满足客户需求。公司存货周转情况较好，公司的存货周转率符合行业特征及公司业务特点。

（三）总资产周转率

从资产周转能力来看，九州通报告期内总资产周转能力较高，总资产周转速度略高于行业平均水平，这体现了公司“以市场分销为主的创新经营模式”的特点，因公司业务模式毛利率较低，为了获得较高的净资产收益率，公司必须加速资产周转、提高资产周转效率。

五、盈利能力分析

（一）报告期内公司营业收入与利润变动趋势分析

公司最近三年及一期的营业收入及利润情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅
营业收入	2,389,355.61	19.99%	4,106,840.45	22.82%	3,343,804.97	13.32%	2,950,766.28	
其中：主营业务收入	2,386,704.85	20.00%	4,099,874.86	22.95%	3,334,667.18	13.41%	2,940,279.40	
其他业务收入	2,650.76	10.50%	6,965.59	-23.77%	9,137.78	-12.86%	10,486.87	
利润总额	35,555.54	29.28%	75,338.04	24.16%	60,677.72	9.83%	55,245.06	
归属于母公司所有者的净利润	25,055.79	19.90%	56,070.68	17.32%	47,792.78	15.80%	41,272.08	

公司的营业收入和净利润在报告期内持续增长，营业收入和净利润的增长主要来自于医药批发、医药零售及医药工业等主营业务收入的增长。2012公司营业收入同比增长18.80%，其中主营业务收入同比增长18.57%，2013年公司营业收入同比增长13.32%，其中主营业务收入同比增长13.41%。2014年公司营业收入同比增长22.82%，其中主营业务收入同比增长22.95%。2015年1-6月公司营业收入同比增长19.99%，其中主营业务收入同比增长20.00%。公司主营业务收入和净利润逐年增长，主要得益于公司经营覆盖范围与业务领域的扩张带来的业务量的持续增长。报告期内，公司适应国家医改变化，顺应市场变革，在坚持优势业务的前提下，调整经营方式，创新业务模式，发展新兴业务，不断探索新的业务增长点，为公司未来快速发展打下了良好基础。同时，公司进一步发挥技术优势，以技术服务为纽带，整合渠道资源，更好地服务终端，延伸产业链，提升营销管理及服务水平，使得公司的核心竞争力不断增强。2012年度、2013年度、2014年及2015年1-6月，公司其他业务收入占营业收入的比例仅为0.36%、0.27%、0.17%及0.11%，占比较小。

2012年度、2013年度、2014年度及2015年1-6月，公司实现归属于母公司股东的净利润分别为41,272.08万元、47,792.78万元、56,070.68万元和25,055.79万元，保持了较快的增长速度，充分显示了公司良好的盈利能力。

（二）主营业务收入分析

1、主营业务收入按类型分布情况

公司主营业务收入是指医药批发及相关业务、零售连锁及药品研发、生产和销售的收入。具体明细如下：

单位：万元

业务类型	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
医药批发及相关业务	2,310,799.50	96.82%	3,966,025.57	96.74%	3,231,866.44	96.92%	2,857,492.09	97.18%
医药零售	45,658.57	1.91%	74,070.31	1.81%	58,595.19	1.76%	46,596.26	1.58%
医药工业	30,246.79	1.27%	59,778.98	1.46%	44,205.55	1.33%	36,191.05	1.23%
合计	2,386,704.85	100.00%	4,099,874.86	100.00%	3,334,667.18	100.00%	2,940,279.40	100.00%

从上表可以看出，公司主营业务收入由医药批发及相关业务、医药零售、医药工业等三部分构成。公司主营业务收入主要来源于医药批发及相关业务，该部分销售收入占主营业务收入的比例超过96%。

报告期内，随着公司募投项目的投入运营及其他非募投项目的建成投产，公司进一步完善了全国性的物流配送网络体系，延伸了公司业务服务区域，公司的医药批发及相关业务规模稳步增长。在基层医疗机构方面，2015年上半年公司在二级以下基层医疗机构实现含税销售额22.81亿元，较上年同期增长15.93%，截至2015年6月末，公司的二级以下基层医疗机构客户数约3万家。在二级及以上医疗机构方面，公司继续大力拓展中高端医院市场，加强重点医院的销售服务，优化医院客户结构，2015年上半年公司实现二级及以上医疗机构含税销售额43.21亿元，较上年同期增长40.85%，截至2015年6月末，公司的二级及以上医疗机构客户数达超过2,900家。

医药零售方面，2012年、2013年及2014年公司分别实现销售收入46,596.26万元、58,595.19万元及74,070.31万元，复合增长率达到26.08%。截至2015年6月末，公司零售连锁药店数量达到850家。

医药工业方面，公司分别以北京京丰制药集团有限公司和湖北九州通中药产业发展有限公司作为西药平台和中药业务平台，2012年、2013年及2014年公司医药工业板块分别实现销售收入36,191.05万元、44,205.55万元、59,778.98万元，复合增长率达到28.52%，保持平稳增长态势。

2、公司主营业务按品种分布情况

单位：万元

品种	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
西药、中成药	2,065,436.94	86.54%	3,631,014.60	88.56%	2,945,097.01	88.32%	2,640,189.63	89.79%
中药材、中药饮片	81,766.81	3.43%	119,577.55	2.92%	93,636.05	2.81%	65,226.18	2.22%
医疗器械、计生用品	151,075.72	6.33%	221,376.92	5.40%	182,627.99	5.48%	135,971.79	4.62%
食品、保健品、化妆品等	88,425.38	3.70%	127,905.78	3.12%	113,306.14	3.40%	98,891.80	3.36%
合计	2,386,704.85	100.00%	4,099,874.86	100.00%	3,334,667.18	100.00%	2,940,279.40	100.00%

报告期内，公司主营业务品种丰富，覆盖包括西药、中成药、中药材、中药饮片、医疗器械、计生用品、食品、保健品及化妆品等。其中，西药和中成药是公司最主要的收入来源，占主营业务收入比例一直较高。

公司依托其拥有的全国性销售网络及丰富上下游客户资源优势，不断充实经营品种，调整经营结构。2012年至2014年公司中药材与中药饮片、医疗器械与计生用品销售收入复合增长率达到34.26%和27.60%，占公司主营业务收入比例不断提升。

中药产业方面，公司以湖北九州通中药产业发展有限公司作为发展中药产业的平台，对中药资源进行整合，尝试对中药研发、种植加工和生产经营的产业链布局，目前公司下设的新疆和济中药饮片有限公司、河北楚风中药饮片有限公司、黄冈金贵中药饮片有限公司和孝感市均大小额贷款有限公司等均已通过GMP认证，公司的中药全产业链业务模式已初具规模。

同时，公司加大了医疗器械与计生用品业务方面的营销，利用公司的物流平台与鱼跃、欧姆龙、强生等重点供应商紧密合作，并取得GE、史赛克等公司的医疗器械区域代理权，丰富的品种资源保证了公司医疗器械与计生用品销售收入的快速增长。

随着公司在全国营销网络的进一步扩张以及对于上下游客户资源的逐步整合，中药材与中药饮片、医疗器械与计生用品等高毛利品种将成为公司未来新的利润增长点。

3、公司主营业务收入按地区分布情况

单位：万元

区域	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
华中区域	913,567.20	1,589,742.19	1,411,235.82	1,177,163.56
华东区域	767,670.30	1,305,879.13	1,045,422.43	948,792.39
华北区域	431,479.92	723,690.78	526,311.52	446,736.44
华南区域	298,048.14	551,846.22	485,864.11	446,982.38
西南区域	201,566.59	358,016.45	307,519.70	290,205.44
西北区域	242,267.07	451,645.68	383,490.60	330,362.02
东北区域	141,551.08	201,444.83	144,862.22	103,963.25

注：以上数据未考虑合并抵销影响。

报告期内，公司在全国各区域的销售收入能够保持同步增长，其中华中区域及华东区域的销售收入占比较高。随着公司在全国各地物流中心的建设和投入使用，公司分地区销售收入将保持同步增长的趋势。

（三）营业成本分析

报告期内，公司营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	