(上接B163版)

单位:万元

非流动负债	2020-6-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	30,000.00	50.55%	-	-	16,420.00	36.81%	8,522.60	70.87%
应付债券	25,000.00	42.13%	25,000.00	82.86%	25,000.00	56.04%	-	-
长期应付职工薪酬	8.95	0.02%	10.25	0.03%	12.74	0.03%	15.24	0.13%
递延收益	996.72	1.68%	1,236.22	4.10%	1,761.10	3.95%	1,594.90	13.26%
递延所得税负债	3,337.08	5.62%	3,923.55	13.00%	1,414.89	3.17%	1,893.54	15.75%
合计	59,342.74	100.00%	30,170.02	100.00%	44,608.73	100.00%	12,026.27	100.00%

公司非流动负债主要系长期债券及递延所得税负债。

①长期借款

2017年末与2018年末,长期借款期末余额为8,522.60万元和16,420.00万元,主要系信用借款、质押借款和抵押借款。2019年末,长期借款距离到期不足一年,重分类至一年内到期的非流动负债。2020年6月30日,长期借款余额为30,000.00万元。

②应付债券

2017年末,公司未产生应付债券,2018年末、2019年末与2020年6月底,应付债券均为25,000万元,系“18英特MTN001”项目,债券期限至2023年4月13日。

③长期应付职工薪酬

2018年末,长期应付职工薪酬为12.74万元,较2017年下降2.5万元,2019年末较2018年末减少2.49万元,主要系部分辞退福利及内退福利的支付。

④递延收益

报告期各期末,公司递延收益期末余额分别为1,594.90万元、1,761.10万元、1,236.22万元和996.72万元,均系与资产相关的政府补助,占负债总额的比例分别为0.22%、0.25%、0.16%和1.68%。

政府补助明细报告期内各期末余额:

单位:万元

项目	2020年06月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
物流业调整和振兴项目	-	-	25.00	75.00
白木规范化种植基地建设及加工产业化项目	-	-	-	16.00
下城区大项目财政奖励资金(科技)	318.45	424.59	636.89	543.76
下城区促进创新型企业发展的财政扶持政策资金	-	-	-	0.62
2014年省中药现代化专项补助资金	-	-	-	15.00
现代物流业发展项目	-	-	20.88	62.63
增值税税控系统专用设备	-	-	-	0.01
中药产业园区改扩建项目	2.19	4.38	8.75	13.13
中药现代化财政专项资金	7.81	10.94	17.19	23.44
新昌白术的加工炮制、现代化深加工及质量保证平台建设项目	20.00	20.00	20.00	20.00
中药饮片生产线技术改造及改建项目(银桥)	-	-	-	16.67
物流业调整和振兴项目专项补助	98.09	114.24	146.55	178.85
推进产业园(低地)建设	-	-	-	60.00
创新技术园补助资金	10.00	20.00	40.00	-
现代物流项目	180.85	200.94	241.13	281.32
金华市现代服务业综合试点项目补贴	324.34	401.13	554.72	288.48
2017年度兰溪市服务业发展专项资金补助	35.00	40.00	50.00	-

(三)偿债能力分析

报告期内,公司主要偿债能力指标如下:

财务指标	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
	2020年	2019年	2018年	2017年
流动比率(倍)	1.33	1.28	1.25	1.16
速动比率(倍)	1.00	0.93	0.91	0.85
资产负债率(母公司)	49.63%	34.24%	56.29%	66.18%
资产负债率(合并)	72.50%	72.41%	76.83%	79.03%
息税折旧摊销前利润(万元)	34,863.75	72,649.44	52,866.52	46,811.09
利息保障倍数(倍)	4.52	3.71	2.95	3.03
经营活动现金流量净额(万元)	-4,623.39	22,056.16	16,631.42	15,845.82

注:息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+利息支出+折旧+摊销

利息保障倍数=(税前利润+利息支出)/利息支出

1、流动比率、速动比率分析

报告期内,公司业务规模较为稳定,流动比率、速动比率相对较低,主要系因公司流动负债规模较大,2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末流动负债占同期负债总额的比例分别为98.32%、93.54%、96.13%和92.79%,流动负债主要为短期借款、应付票据及应付账款,三项合计占同期负债总额的比例为88.72%、83.11%、84.11%和80.69%。

报告期内,公司的流动比率和速动比率呈现上升的态势。2019年末,公司流动比率及速动比率较2018年有所上升,主要系公司2019年非公开发行股票补充了流动资金,同时公司销售规模增长,期末货币资金、应收账款均随之增加所致。2018年末,公司流动比率及速动比率较2017年末有较大幅度的上升,主要系公司偿还部分流动性负债,使短期负债、应付票据及应付债款均有所下降所致。

与同行业上市公司(注1)流动比率和速动比率对比情况如下表所示:

可比公司	2020.06.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
重药控股	1.27	1.05	1.34	1.09	1.51	1.26	1.60	1.31
九州通	1.29	0.99	1.28	0.98	1.29	0.98	1.42	1.02
南京医药	1.24	0.99	1.15	0.94	1.17	0.97	1.15	0.94
柳药股份	1.57	1.37	1.47	1.25	1.53	1.29	1.73	1.44
鹭燕医药	1.14	0.84	1.14	0.82	1.18	0.88	1.26	0.95
国药一致	1.49	1.22	1.59	1.30	1.66	1.36	1.51	1.20
平均值	1.33	1.08	1.33	1.06	1.39	1.12	1.45	1.14
公司	1.33	1.00	1.28	0.93	1.25	0.91	1.16	0.85

数据来源:Wind资讯

注1:英特集团属于零售和批发行业-批发业中的医药及医疗器材批发,且药品销售在其业务占绝对主导地位。在此基础上进一步选取了药品批发行业中的区域性龙头企业,同时选取一家全国性国有药品批发龙头企业和一家全国性民营药品批发龙头企业,共同作为可比上市公司进行比较。

报告期内,公司流动比率和速动比率逐年呈现下降的趋势,主要系公司处于业务扩张阶段,日常运营积累资金无法满足快速增长的资金需求,且2019年之前公司未进行资本市场股权融资,仅通过银行信用或供应商信用支撑日常经营及新增产能的资金需求。2019年公司完成定向增发后,公司流动比率和速动比率有所上升。

2、资产负债率分析

2017年末、2018年末和2019年末,公司合并报表口径的资产负债率逐年降低,依次为79.03%、76.83%和72.41%。2020年6月末,公司合并报表口径的资产负债率为72.50%,与2019年末基本保持一致。2018年末,公司资产负债率较2017年末有所下降,主要系公司2018年实现净利润22,386.47万元,年末所有者权益增加17,819.31万元,较年初增长9.35%,且当期偿还部分流动性负债,年末流动性负债较期初降低59,489.71万元。2019年末,公司资产负债率继续下降,主要系公司2019年完成再融资,且2019年实现净利润33,767.23万元,年末所有者权益增加88,810.72万元,较年初增长42.63%。

此外,公司2017年度、2018年度及2019年度的利息保障倍数依次为3.71倍、2.95倍及3.03倍,总体上随着公司的销售规模的扩张,使利润规模逐年增长、利息保障倍数2019年较2018年稳中有升。2018年公司利息支出较2017年增长2,730.91万,因此利息保障倍数当年出现小幅下降。

报告期内,公司不存在到期无法偿还债务的情况。

公司合并口径资产负债率与同行业上市公司合并口径资产负债率对比情况如下表所示:

可比公司	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
重药控股	68.92%	65.22%	59.69%	52.31%
九州通	68.76%	69.12%	69.43%	62.46%
南京医药	78.50%	79.42%	78.99%	79.99%
柳药股份	61.72%	61.05%	58.59%	52.76%
鹭燕医药	75.31%	74.95%	72.76%	69.48%
国药一致	57.48%	54.18%	51.93%	55.57%
平均值	68.45%	67.32%	65.23%	62.10%
公司	72.50%	72.41%	76.83%	79.03%

数据来源:Wind资讯

2017年和2018年末,公司资产负债率高于可比公司平均值,主要系公司2019年以前一直未进行股权融资,且公司近年来发展迅速,营业规模和业务范围均有所扩大,相关投资支出、运营成本增加,仅依靠自有资本和债务融资来满足公司对流动资金的需求,使得公司整体偿债能力指标偏弱。2019年公司定向增发完成后,资产负债率有所下降,资本结构趋近于行业平均水平。

(四)资产周转能力指标分析

报告期内,公司应收账款周转率和存货周转率情况如下:

主要财务指标	2020年半年度	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率(次)	2.36	5.67	5.40	5.42
存货周转率(次)	4.33	9.48	8.70	9.10

报告期内,公司应收账款周转率分别为5.42、5.40、5.67和2.36,总体保持稳定,公司应收账款回收情况较好,在同行业中,应收账款周转率处于较高水平。

新冠疫情对公司应收账款回收期有一定影响,2020年上半年,公司应收账款周转天数与去年同期相比减慢6.68天。疫情对公司应收账款回款的影响主要集中在第一季度,随着国内疫情得到有效防控,自第二季度起,销售回款情况逐步恢复。

2020年1-3月,公司应收账款周转天数为83.07天;4-6月周转天数为77.96天,较第一季度加快5.11天。考虑到医药流通行业应收账款回款惯例,下半年预计回款速率将加快,新冠疫情对公司应收账款周转情况的影响总体可控,未产生实质性回收困难。

报告期内,公司存货周转率分别为9.10、8.70、9.48和4.33。2019年存货周转率有所上升,主要系公司加强了存货采购的信息化管控,降低了一些不必要的采购,加快了周转。

与可比上市公司应收账款周转率和存货周转率对比情况如下表所示:

可比公司	2020年半年度		2019年度		2018年度		2017年度	
	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率
重药控股	1.30	3.86	3.10	9.45	3.04	9.47	6.47	16.93
九州通	2.10	3.32	4.56	6.49	5.00	6.11	6.38	6.06
南京医药	2.29	4.52	4.73	10.42	4.10	10.48	4.14	9.88
柳药股份	1.18	4.45	2.70	9.42	2.66	8.75	2.82	8.60
鹭燕医药	1.91	3.77	4.72	9.08	4.61	8.99	4.42	8.47
国药一致	2.22	4.66	5.22	9.92	5.10	9.31	5.41	9.40
平均值	1.83	4.09	4.17	9.13	4.09	8.85	4.94	9.89
公司	2.36	4.33	5.67	9.48	5.40	8.70	5.42	9.10

数据来源:Wind资讯

报告期内,公司应收账款周转率高于可比公司平均水平,存货周转率高于大部分可比公司,与可比公司平均水平接近,总体而言,报告期内公司应收账款周转率、存货周转率等营运能力指标正常,报告期内保持相对稳定,营运能力较强。

(五)公司持有的其他财务性投资

报告期末,公司未持有大额银行理财产品。

二、盈利能力分析

报告期内,公司的收入与利润主要来源于药品和医疗器械销售。报告期内,公司的主要盈利数据指标如下表所示:

单位:万元

项目	2020年半年度		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	1,186,580.15	100.00%	2,460,092.72	100.00%	2,049,214.09	100.00%	1,890,733.10	100.00%
减:营业成本	1,113,367.00	93.83%	2,295,856.34	93.32%	1,913,768.97	93.39%	1,776,199.53	93.94%
税金及附加	1,785.27	0.15%	3,996.16	0.16%	3,458.25	0.17%	3,151.43	0.17%
销售费用	24,506.73	2.07%	65,691.53	2.67%	53,783.98	2.62%	39,549.22	2.09%
管理费用	16,305.36	1.37%	36,105.41	1.47%	30,586.62	1.49%	31,238.46	1.65%
研发费用	89.92	0.01%	196.25	0.01%	252.52	0.01%	231.99	0.01%
财务费用	7,004.54	0.59%	16,968.53	0.69%	16,314.79	0.80%	13,583.88	0.72%
资产减值损失(损失以“-”号填列)	-	-	-1,884.48	-0.08%	-1,503.65	-0.07%	-504.94	0.03%
加:公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-	-	-
净敞口套期损益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-	-	-
投资收益(损失以“-”号填列)	106.66	0.01%	-57.87	0.00%	10.77	0.00%	12.38	0.00%
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	-67.89	-0.01%	-59.33	0.00%	-	-	-	-
资产处置收益(损失以“-”号填列)	-0.64	0.00%	6,427.07	0.26%	-2.90	0.00%	-41.87	0.00%
信用减值损失(损失以“-”号填列)	-838.59	-0.07%	-449.36	-0.02%	-	-	-	-
其他收益	841.90	0.07%	1,408.57	0.06%	1,031.38	0.05%	1,035.82	0.05%
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	23,630.68	1.99%	46,722.42	1.90%	30,584.56	1.49%	27,279.98	1.44%
加:营业外收入	916.44	0.08%	921.28	0.04%	488.62	0.02%	518.77	0.03%
减:营业外支出	237.90	0.02%	1,030.10	0.04%	415.50	0.02%	216.91	0.01%
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	24,309.22	2.05%	46,613.61	1.89%	30,657.68	1.50%	27,581.84	1.46%
减:所得税费用	6,179.26	0.52%	12,846.38	0.52%	8,271.21	0.40%	8,436.74	0.45%
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	18,129.96	1.53%	33,767.23	1.37%	22,386.47	1.09%	19,145.11	1.01%

报告期内,公司营业收入分别为1,890,733.10万元、2,049,214.09万元、2,460,092.72万元和1,186,580.15万元,保持稳步增长趋势。2019年,受益于国内医药行业改革和人口老龄化的大趋势,公司整体业务保持良好的增长势头,营业利润较2018年增长52.93%。同时,公司积极推动网络下沉,通过母子公司协同、加快医共体等基层医疗业务发展,实现业务快速增长。2019年,公司下游批发客户突破16,000余家,配送终端30,000余个。鉴于国内市场未来潜在需求较大,公司将进一步抓住医疗体制改革机会,加强分销业务的有效延伸,持续布局全省终端网络,以浙江为中心逐步扩大业务规模。

报告期内,公司营业成本分别为1,776,199.53万元、1,913,768.97万元、2,295,856.34万元和1,113,367.00万元,与营业收入变动基本一致。报告期内,公司综合毛利率分别为6.06%、6.61%、6.68%和6.17%,基本保持稳定。

报告期内,公司销售费用分别为39,549.22万元、53,783.98万元、65,691.53万元和24,506.73万元。公司销售费用主要为职工薪酬、运杂费、仓储费等。2018年销售费用较2017年增长35.99%,主要系公司经营规模扩大所致。2019年销售费用较2018年增长22.14%,主要系运杂费、销售人员职工薪酬及仓储费等项目增加综合影响所致,因业务扩张引起的相关费用上升,销售费用增长率与销售收入增长率相匹配。

报告期内,公司管理费用分别为31,238.46万元、30,586.62万元、36,105.41万元和16,305.36万元。2019年管理费用较2018年增长18.04%,主要系公司生产经营规模扩大,管理成本上升所致。

2017年至2019年末,公司研发费用分别为231.99万元、252.52万元、196.25万元、89.92万元,研发费用占营业收入比重较小。

报告期内,公司财务费用分别为13,583.88万元、16,314.79万元、16,968.53万元和7,004.54万元。2018年财务费用较2017年增长20.10%,主要系公司2018年发行中期票据方式补充运营资金所致。

2018年净利润较2017年增长16.93%,一方面系公司持续推进区域整合,推动浙江省内招标业务的全品种、全客户、全覆盖,实现全省招标市场全网络配送,构建了立体化区域药品供应体系,营业收入同比增长8.38%;另一方面系部分子公司弥补以前年度亏损,所以2018年所得税费用较2017年有所降低。

2019年净利润较2018年增长50.84%,一方面是公司持续扩大业务规模,另一方面是公司获得平炼路房屋拆迁6,368.07万元补偿款项。

(一)营业收入分析

报告期内,公司营业收入构成如下表所示:

单位:万元

项目	2020年半年度		2019年		2018年		2017年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	1,183,712.97	99.76%	2,453,680.87	99.74%	2,043,149.41	99.70%	1,886,421.22	99.77%
其他业务收入	2,867.18	0.24%	6,411.85	0.26%	6,064.68	0.30%	4,311.88	0.23%
营业收入	1,186,580.15	100.00%	2,460,092.72	100.00%	2,049,214.09	100.00%	1,890,733.10	100.00%

2017年、2018年、2019年和2020年半年度,主营业务收入占营业总收入比例高,分别为99.77%、99.70%、99.74%、99.76%,其他业务收入包括服务费收入、房租收入等,报告期内,公司无其他类金融业务收入。

1、分区域的营业收入构成

报告期内,公司按境内外分区域的营业收入构成如下:

单位:万元

项目	2020年半年度		2019年		2018年		2017年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
境外	-	-	-	-	-	-	-	-
境内	1,186,580.15	100.00%	2,460,092.72	100.00%	2,049,214.09	100.00%	1,890,733.10	100.00%
浙江	1,159,169.77	97.69%	2,410,000.06	97.96%	2,005,118.04	97.85%	1,852,316.00	97.97%
福建	27,410.38	2.31%	50,092.66	2.04%	44,096.05	2.15%	38,417.10	2.03%
合计	1,186,580.15	100.00%	2,460,092.72	100.00%	2,049,214.09	100.00%	1,890,733.10	100.00%

从销售区域来看,报告期内,公司均采用内销方式,主要系公司为浙江省医药流通行业区域龙头企业之一,主要业务集中在浙江省与福建省,公司计划从重点市场覆盖向全省网络覆盖拓展,从以县及县以上医疗机构为主向基层医疗机构延伸,从批发业务向批零一体业务发展;随着县域医疗服务共同体(简称“医共体”)建设试点工作的推进,公司持续推进区域整合,积极实施组织机构变革,通过母子公司联动,推动浙江省内招标业务的全品种、全客户、全覆盖,实现全省招标市场全网络配送,以求构建立体化区域药品供应体系。公司报告期收入结构变动具有合理性。

2、分产品的营业收入构成情况

报告期内,公司营业收入的产品构成情况如下:

单位:万元

产品	2020年半年度		2019年		2018年度		2017年	
	营业收入	占比(%)	营业收入	占比(%)	营业收入	占比(%)	营业收入	占比(%)
药品销售	1,114,085.70	93.89%	2,340,704.53	95.15	1,945,067.45	94.92	1,790,065.62	94.68
医疗器械	67,372.97	5.68%	107,616.06	4.37	93,882.83	4.58	93,455.76	4.94
其他	5,121.48	0.43%	11,772.13	0.48	10,263.81	0.50	7,211.72	0.38
合计	1,186,580.15	100.00%	2,460,092.72	100.00	2,049,214.09	100.00	1,890,733.10	100.00

由上表可见,报告期内药品是公司最重要的销售产品,医疗器械位居第二,2017年至2020年6月的这两项产品的收入总和分别为1,883,521.38万元、2,038,950.28万元、2,448,320.58万元和1,181,458.67万元,收入占比分别为99.62%、99.50%、99.52%和99.57%。

(二)营业成本分析

1、营业成本构成分析

报告期内,公司营业成本构成情况如下表所示:

单位:万元

项目	2020年半年度		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	1,112,007.64	99.88%	2,293,551.30	99.90%	1,911,561.66	99.88%	1,774,525.76	99.91%
其他业务成本	1,359.36	0.12%	2,305.04	0.10%	2,207.30	0.12%	1,673.77	0.09%
合计	1,113,367.00	100.00%	2,295,856.34	100.00%	1,913,768.97	100.00%	1,776,199.53	100.00%

报告期内公司主营业务成本占营业总成本的比例均超过99.80%,其他业务成本很小,与营业收入构成情况相匹配。

报告期内,营业成本分产品构成分析如下:

单位:万元

产品名称	2020年半年度		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
药品销售	1,049,681.43	94.28%	2,192,763.97	95.51%	1,825,482.07	95.39%	1,688,563.32	95.06%
医疗器械	60,660.88	5.45%	97,166.79	4.23%	83,605.00	4.37%	83,940.26	4.73%
其他	3,024.69	0.27%	5,925.58	0.26%	4,681.90	0.24%	3,695.95	0.21%
合计	1,113,367.00	100.00%	2,295,856.34	100.00%	1,913,768.97	100.00%	1,776,199.53	100.00%

报告期内,主营业务成本中药品销售占比最高,医疗器械占比次之,2017年、2018年、2019年和2020年1-6月药品销售成本分别为1,688,563.32万元、1,825,482.07万元、2,192,763.97万元和1,049,681.43万元,占比分别为95.06%、95.39%、95.51%、94.28%,与营业收入情况相匹配。

2、营业成本与营业收入配比分析

单位:万元

项目	收入	变动比例	成本	变动比例
2020年半年度	1,186,580.15	0.57%注	1,113,367.00	1.33%注
2019年	2,460,092.72	20.05%	2,295,856.34	19.97%
2018年	2,049,214.09	8.38%	1,913,768.97	7.75%
2017年	1,890,733.10	-	1,776,199.53	-

注:2020年半年度变动比例为与去年同期比较。

由上表可见,2017-2019年,公司营业收入的增长速度均略高于营业成本的增长速度,主要系公司在进行业务扩展的同时,提高成本控制能力及运营能力,主要产品的收入、成本的变动方向及幅度基本保持一致,具有匹配性。

根据公司与客户订立的合同,公司通常需要负责将产品运送至客户指定的地点并承担相关的运输费用等,对于控制权转移至客户前发生的运输等费用,2020年1月1日之前将其计入销售费用,2020年1月1日起适用新收入准则后,由于该成本为公司履行合同发生的必要活动,将其费用作为合同履约成本,公司将其计入营业成本,因此2020年上半年,公司营业成本同比增长高于营业收入同比增长。

(三)毛利率分析

1、毛利构成及变动情况

报告期各期,公司主营业务毛利率分别为6.06%、6.61%和6.68%。各期分产品毛利构成及毛利率情况如下:

单位:万元

项目	2020年半年度		2019年		2018年		2017年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
药品销售	64,404.27	5.78%	147,940.56	6.32%	119,585.38	6.15%	101,502.30	5.67%
医疗器械	6,712.09	9.96%	10,449.27	9.71%	10,277.83	10.95%	9,515.49	10.18%
其他	2,096.79	40.94%	5,846.55	49.66%	5,581.91	54.38%	3,515.78	48.75%
合计	73,213.15	6.17%	164,236.38	6.68%	135,445.12	6.61%	114,533.57	6.06%

报告期内,药品销售是公司最主要的产品,2017年、2018年、2019年和2020年半年度药品销售的毛利为101,502.30万元、119,585.38万元、147,940.56万元和64,404.27万元,毛利贡献占比分别达88.62%、88.29%、90.08%和87.97%。

2、分产品的营业收入金额占比、毛利金额占比情况

单位:万元

产品分类	2020年半年度			
	收入	收入占比	毛利	毛利占比
药品销售	1,114,085.70	93.89%	64,404.27	87.97%
医疗器械	67,372.97	5.68%	6,712.09	9.17%
其他	5,121.48	0.43%	2,096.79	2.86%
合计	1,186,580.15	100.00%	73,213.15	100.00%
产品分类	2019年			
	收入	收入占比	毛利	毛利占比
药品销售	2,340,704.53	95.15%	147,940.56	90.08%
医疗器械	107,616.06	4.37%	10,449.27	6.36%
其他	11,772.13	0.48%	5,846.55	3.56%
合计	2,460,092.72	100.00%	164,236.38	100.00%
产品分类	2018年			
	收入	收入占比	毛利	毛利占比
药品销售	1,945,067.45	94.92%	119,585.38	88.29%
医疗器械	93,882.83	4.58%	10,277.83	7.59%
其他	10,263.81	0.50%	5,581.91	4.21%
合计	2,049,214.09	100.00%	135,445.12	100.00%
产品分类	2017年			
	收入	收入占比	毛利	毛利占比
药品销售	1,790,065.62	94.68%	101,502.30	88.62%
医疗器械	93,455.76	4.94%	9,515.49	8.31%
其他	7,211.72	0.38%	3,515.78	3.07%
合计	1,890,733.10	100.00%	114,533.57	100.00%

报告期内药品销售是企业的主要产品,报告期各期公司药品的收入为1,790,065.62万元、1,945,067.45万元、2,340,704.53万元和1,114,085.70万元,占主营业务收入的比例分别为94.68%、94.92%、95.15%和93.89%。报告期药品销售的毛利金额分别为101,502.30万元、119,585.38万元、147,940.56万元和64,404.27万元,毛利占比分别为88.62%、88.29%、90.08%和87.89%。药品销售毛利率低于其他业务板块,因此药品销售毛利占比低于药品销售收入占比。

报告期内医疗器械是第二大产品,各期收入占比分别为4.94%、4.58%、4.37%和5.68%,报告期内公司的业务以药品销售为主,医疗器械营收占比较低。

综上,报告期内公司毛利占比和收入占比的匹配情况具有合理性。

3、分销售模式毛利构成及毛利率分析

单位:万元

区域	模式	2020年半年度			2019年		
		毛利	毛利率	占比	毛利	毛利率	占比
境内	批发	63,585.87	5.78%	86.85%	142,979.95	6.18%	87.06%
	零售	8,175.20	10.15%	11.17%	15,409.87	11.31%	9.38%
	其他	1,452.08	28.35%	1.98%	5,846.55	49.66%	3.56%
合计		73,213.15	6.17%	100.00%	164,236.38	6.68%	100.00%

单位:万元

区域	模式	2018年			2017年		
		毛利	毛利率	占比	毛利	毛利率	占比
境内	批发	118,084.11	6.05%	87.18%	104,994.50	5.68%	91.67%
	零售	11,779.10	13.65%	8.70%	6,023.30	17.12%	5.26%
	其他	5,581.91	54.38%	4.12%	3,515.78	48.75%	3.07%
合计		135,445.12	6.61%	100.00%	114,533.57	6.06%	100.00%

报告期内,公司全部营业收入均来源于境内销售,销售模式主要为批发和零售。零售模式下,公司以自有零售药店形式为终端消费者提供医药产品,直接面向终端消费者。批发模式下,公司向医疗机构、零售药店等提供配送、销售医药产品。

2017年、2018年、2019年和2020年半年度,公司批发模式下,毛利分别为104,994.50万元、118,084.11万元、142,979.95万元和63,585.87万元,毛利率分别为5.68%、6.05%、6.18%和5.78%,公司的利润来源于购销差价。报告期内,公司医药批发的毛利率整体保持稳定,略有增长。

报告期内,公司提升零售市场份额的经营策略逐步见效,零售模式下的产品毛利贡献逐年上升,2017年、2018年和2019年公司零售模式的毛利分别为6,023.30万元、11,779.10万元、15,409.87万元和8,175.20万元,在总体毛利中的比例分别为5.26%、8.70%、9.38%和11.17%,占比逐年提升,从而提升了公司整体的毛利率水平。

4、与可比公司对比分析

可比公司分业务板块的毛利率和收入占比情况如下:

证券简称	业务板块	2020年半年度		2019年		2018年		2017年	
		毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
重药控股	药业	7.98%	87.56%	8.12%	91.64%	8.42%	90.31%	-	-
	医疗器械	13.46%	10.55%	12.93%	6.64%	12.79%	4.31%	-	-
	医药批发	-	-	-	-	-	-	7.19%	85.48%
	化工制造与流通	-	-	-	-	-	-	14.48%	7.95%
	医药零售	-	-	-	-	-	-	26.21%	6.12%
	复合肥及其他	44.71%	1.89%	43.85%	1.72%	15.02%	5.38%	-	-
	其他业务	-	-	-	-	-	-	75.56%	0.45%
	综合毛利率	9.25%	100.00%	9.05%	100.00%	8.96%	100.00%	9.24%	100.00%
九州通	医药批发和关业务	8.91%	96.02%	8.23%	96.32%	8.05%	95.77%	7.81%	95.55%
	医药零售	26.92%	2.00%	18.23%	1.84%	18.93%	2.25%	17.36%	2.54%
	医药工业	23.52%	1.62%	22.87%	1.60%	23.74%	1.77%	23.78%	1.61%
	其他	35.95%	0.36%	48.70%	0.25%	37.72%	0.21%	49.57%	0.29%
	综合毛利率	9.60%	100.00%	8.75%	100.00%	8.63%	100.00%	8.44%	100.00%
南京医药	批发	5.72%	95.06%	5.82%	95.43%	5.71%	95.48%	5.44%	95.01%
	零售	18.05%	4.36%	19.68%	3.93%	21.39%	3.87%	20.50%	4.26%
	电商产品	9.32%	0.34%	6.62%	0.32%	9.59%	0.30%	4.82%	0.38%
	第三方物流	49.47%	0.02%	86.94%	0.02%	79.37%	0.02%	74.78%	0.03%
	其他	78.68%	0.23%	82.26%	0.30%	83.49%	0.33%	74.95%	0.32%
	综合毛利率	6.44%	100.00%	6.61%	100.00%	6.61%	100.00%	6.33%	100.00%
鹭燕医药	药品	7.11%	83.96%	6.80%	86.21%	6.91%	89.00%	6.69%	89.76%
	医疗器械(含计生用品)	9.70%	11.86%	9.58%	9.59%	7.59%	6.45%	10.71%	6.57%
	其他主营收入	22.16%	4.18%	24.17%	4.20%	25.98%	4.56%	29.61%	3.67%
	综合毛利率	8.05%	100.00%	7.79%	100.00%	7.82%	100.00%	7.79%	100.00%
国药一致	药品	11.68%	89.72%	11.11%	92.57%	11.33%	95.35%	10.22%	96.17%
	器械	-	8.04%	42.33%	5.30%	6.75%	3.11%	-	2.73%
	诊断试剂	-	1.24%	20.74%	1.33%	-	-	-	-
	仪器设备	-	0.61%	20.43%	0.49%	-	-	-	-
	其他主营业务	-	0.40%	-	0.31%	52.46%	1.55%	-	1.10%
	综合毛利率	11.77%	100.00%	11.05%	100.00%	11.82%	100.00%	10.77%	100.00%
可比公司毛利率平均值			9.02%		8.65%