（上接B6版）

1、简要母公司资产负债表

单位:元

项 目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
资产合计	3,096,435,887.31	2,524,814,084.57	1,837,098,235.03
其中:流动资产	1,558,141,101.98	1,335,512,742.87	892,646,448.34
负债合计	1,178,230,260.69	1,004,184,593.96	571,602,000.25
其中:流动负债	1,132,620,908.69	966,306,843.96	533,724,250.25
股东权益合计	1,918,205,626.62	1,520,629,490.61	1,265,496,234.78

2、简要母公司利润表

单位:元

项 目	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	1,829,585,312.31	1,449,385,443.51	943,691,325.05
营业利润	357,013,143.62	276,202,273.92	85,583,655.78
利润总额	403,254,980.28	274,079,836.54	115,286,370.25

3、简要母公司现金流量表

单位:元

项 目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
经营活动产生的现金流量净额	295,072,184.40	106,014,090.69	244,558,980.45
投资活动产生的现金流量净额	−434,387,302.79	−244,135,144.37	−249,497,249.94
筹资活动产生的现金流量净额	12,451,198.51	304,942,145.58	463,016.69
现金及现金等价物净增加额	−129,226,407.10	154,829,205.72	−9,678,479.01

四、最近三年主要财务指标

（一）主要财务指标

项 目	2012.12.31/2012年度	2011.12.31/2011年度	2010.12.31/2010年度
流动比率	1.35	1.37	1.62
速动比率	0.69	0.77	0.78
资产负债率(母公司)	38.05%	39.77%	31.11%
应收账款周转率	4.45	5.46	4.24
存货周转率	1.69	1.85	1.10
每股经营活动现金流量(元/股)	0.45	0.37	0.67
每股净现金流量(元/股)	−0.20	0.23	−0.14
研发费用占营业收入的比重	4.63%	5.46%	6.85%

（二）净资产收益率和每股收益

按照中国证监会发布的《公开发行证券的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)要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

期间	项 目	加权平均净资产收益率(%)	每股收益(元/股)	
			基本	稀释
2012年度	净利润	19.86	0.63	0.62
	扣除非经常性损益后的净利润	17.29	0.55	0.54
2011年度	净利润	15.40	0.40	0.40
	扣除非经常性损益后的净利润	16.28	0.43	0.42
2010年度	净利润	7.57	0.17	0.17
	扣除非经常性损益后的净利润	5.40	0.12	0.12

（三）非经常性损益表

根据中国证监会2008年10月发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号》,公司非经常性损益如下：

单位:万元

项 目	2012年度	2011年度	2010年度
非流动性资产处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	−142.79	−3,091.90	1,099.73
计入当期损益的政府补助(与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定,按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)	5,006.50	427.25	2,287.00
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	456.33	1,279.78	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	−122.76	−146.60	−207.47
小 计	5,197.28	−1,531.47	3,179.26
减:企业所得税影响数(所得税减少以"−"表示)	788.33	−302.20	493.28
少数股东损益影响额(税后)	0.77	10.12	5.93
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	4,408.17	−1,239.38	2,680.05

第四节 管理层讨论与分析

一、公司财务状况分析

（一）资产的主要构成

项 目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
流动资产	165,490.84	51.45	138,022.53	53.56	113,098.85	55.06
非流动资产	156,170.37	48.55	119,680.25	46.44	92,327.85	44.94
资产合计	321,661.21	100.00	257,702.78	100.00	205,426.70	100.00

报告期内,公司资产规模增长较快,但流动资产与非流动资产构成大体相当,流动资产占总资产比例在50%~60%之间,变化幅度相对较小,报告期,公司资产结构保持稳定。资产持续增长,主要是跟随公司规模的增长,流动资产和非流动资产均保持同步增长趋势,资产结构相对稳定。

1、流动资产情况

流动资产主要由货币资金、应收账款及存货构成,报告期内公司的流动资产结构保持相对稳定。近年来,心血管类药物、神经系统类药物需求旺盛,为满足市场需求,公司扩通上下游,建设新的生产线,扩充产能,增加总体销售额,带动了货币资金、应收账款、存货等和销售规模直接相关的流动资产的增长。

2、非流动资产情况

报告期内,公司的非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产构成。2012年末、2011年末和2010年末,非流动资产较上期末增幅分别为30.49%、29.63%和24.82%。非流动资产的增长主要源于公司为提升沙坦原料药及制剂的产能而进行了较大的资本投入,报告期内沙坦原料药的产能从2010年的264吨提升至2012年的731吨,同时制剂年产量2010年为2.47亿片,而2012年达到了9.22亿片,公司为保持和增持续稳定增长而扩充产能、调整产业结构、加强研发能力而投入了较多的在建工程,也是非流动资产增长较大的原因之一。

（二）负债结构及偿债能力分析

1、公司负债结构分析

报告期内,随公司业务规模持续增长,公司负债规模逐年增加。2012年末、2011年末和2010年末,负债较上期末增幅分别为21.01%、42.33%和40.72%,增幅较大。

2、公司偿债能力分析

报告期内,公司的偿债能力指标如下表所示:

项 目	2012.12.31/2012年度	2011.12.31/2011年度	2010.12.31/2010年度
流动比率	1.35	1.37	1.62
速动比率	0.69	0.77	0.78
资产负债率	39.41%	40.65%	35.82%
利息保障倍数	15.50	17.14	19.13

(1)资产负债率

报告期内,公司资产负债率基本稳定,主要得益于公司较强的盈利能力和严谨稳健的财务政策及管理制度。公司资产质量良好,96%左右的应收账款账龄都在1年以内,与同行业公司资产负债率相比,公司资产负债率处在较低的水平,公司债务风险相对较低。

(2)流动比率和速动比率分析

影响流动比率、速动比率的因素包括流动资产、流动负债及存货规模等。报告期内,公司流动资产的规模一直随业务规模的增长而增长。

单位:万元

项 目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
流动资产	165,490.84	138,022.53	113,098.85
项 目	2012年4季度	2011年4季度	2010年4季度
最近3个月营业收入	59,911.16	44,831.10	33,328.65
流动资产/最近3个月营业收入	276.23%	307.87%	339.34%

公司主要客户为国内外大型速出口商、国内外大型医药连锁企业提供特色原料药及制剂产品，流动资产主要由应收账款、存货、货币资金构成,2012年末、2011年末和2010年末,三项合计占流动资产的比重分别为98.02%、97.18%、和96.33%。其中应收账款规模较大的原因为公司业务的增长,公司主要目标客户群具有规模大、资信等级高的特点,公司给予主要客户的账期普遍在1~4个月左右。报告期各期末一年以内应收账款占应收账款的总额的96%左右，应收账款回收良好，报告期实际发生的坏账损失较少。存货规模较大的原因主要是销售规模的上升,为保证生产的持续性及原材料价格的稳定需要储备一定的原材料,同时为了保证供货的稳定性加大了产成品的库存,其次是2010年末存货中包含房地产业务的开发成本和开发产品,报告期内,公司积极扩大产能,扩建川南厂区,新设子公司加强公司新产品销售及研发,也进一步扩大了存货规模。公司存货的周转情况良好。

公司加大产能的扩充及新药研发的投入,相应的对厂房、机器设备等固定资产的投入需求较大。上述投入主要是为了能抓住专利药到期所带来的仿制药市场大发展的契机，同时落实产业调整计划即由原料药中间体向原料药与制剂并进的方向过渡,由生产型企业向营销与科研方向过渡,由低端产品向高端产品过渡。

（三）偿债能力分析

公司银行资信状况良好,报告期内所有银行借款、银行票据等均按期归还，无任何不良记录;公司也不存在对正常生产、经营活动有重大影响的或有负债，不存在表外融资的情况。公司与各家金融机构建立了良好的合作关系,中国进出口银行浙江省分行、中国银行临海支行、工商银行临海支行等各家银行都给予了公司一定的信用额度，为公司的正常经营提供了良好的外部资金保障。

报告期内公司经营情况良好,主营业务收入持续稳定增长。货款回收即时,现金流量充沛,为公司偿还到期债务提供了资金保障。2012年度、2011年度和2010年度,公司息税前利润分别为42,957.66万元、29,007.58万元和13,485.03万元,逐年增长;同时公司利息保障倍数为15.50、17.14和19.13,一直保持在良好的水平,无法偿付债务利息的风险较小。

综上,公司资产结构合理,流动比率速动比率处在行业平均水平,公司偿债能力良好。

（三）资产周转能力分析

项 目	2012年度	2011年度	2010年度
资产周转能力财务指标I			
存货周转率(次)	1.69	1.85	1.10
应收账款周转率(次)	4.45	5.46	4.24
资产周转能力财务指标II(剔除房产开发业务的影响)			
存货周转率(次)	1.69	1.80	1.47
应收账款周转率(次)	4.45	4.63	4.24

注:报告期内,原子公司房地产业务在2010~2011年形成较大金额的开发成本、开发产品期末余额,并在2011年确认收入。资产周转能力财务指标II(剔除房产开发业务的影响)中,扣除了各年末存货账面价值中开发成本、开发产品,2011年末营业收入和营业成本中扣除了房产销售收入及成本。

1、应收账款周转能力分析

2012年度、2011年度和2010年度公司应收账款周转率(剔除房产开发业务的影响)分别为4.45次、4.63次和4.24次。为提高公司应收账款的回收效率,公司制定了完善的应收账款催收管理办法,建立销售内控制度,客户信用档案制度、类别信用管理制度等措施,具备对应收账款回收风险的有效控制能力及在经营资金周转、货款回笼等方面的良好管理能力。

2、存货周转能力分析

2012年度、2011年度和2010年度公司存货周转率(剔除房产开发业务的影响)分别为1.69次、1.80次和1.47次,公司已通过引进SAP系统,改进生产工艺,增加以销定产的比例来不断提高存货管理水平。

（四）财务性投资情况

截至2012年12月31日,公司未持有可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资。

二、公司盈利能力分析

报告期内,公司营业收入由主营业务收入和其他业务收入构成,公司主营业务收入突出,报告期内主营业务收入占营业收入比例均超过98%。而其他业务主要为处理废料、废铁、房租等收入。

报告期内,公司不断巩固技术、管理和市场优势,调整产品结构,主营业务快速发展,销售收入持续增长。除2010年外,公司的营业利润、净利润及归属于母公司净利润均保持增长,2010年公司在营业收入上升的同时而营业利润下降,一方面源于公司为提高员工积极性,提高经营效率,实施了股权激励计划,使得相关销售费用与管理费用合计增加4,142.45万元;另一方面,公司为实现产业升级,加大了研发投入,相关费用增加3,109.94万元。2011年公司的营业收入同比增长78.68%,一方面,受益于专利到期高峰来临,特色原料药需求增加,公司特色原料药业务销售增加43,675.13万元;另一方面,房地产业务实现营业收入27,888.10万元。2012年度,公司特色原料药业务及制剂业务均实现快速增长,其中特色原料药业务同比增长19.26% %,制剂业务同比增长107.38%。

（一）主营业务收入情况

公司主要产品为特色原料药和化学制剂的销售研发,产品覆盖心血管类、神经系统类、抗艾滋病等多类药物。2011年1~10月,公司主营业务收入中含原子公司银通置业确认的房地产业务收入,公司已于2011年10月出售了所持有的该公司股权,自2011年11月起,公司主营业务范围中不再包含房地产业务。

报告期内,按照业务类型划分公司主营业务收入情况如下:

项 目	2012年度		2011年度		2010年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
特色原料药	156,068.19	78.65	130,862.55	72.64	87,187.42	86.35
制剂销售	42,005.19	21.17	20,255.35	11.24	12,386.72	12.27
其他	351.53	0.18	1,142.77	0.63	1,396.23	1.38
医药行业小计	198,424.91	100.00	152,260.67	84.52	100,970.37	100.00
泰晤士小镇	–	–	24,539.10	13.62	–	–
丁香公寓	–	–	3,349.00	1.86	–	–
房地产业务小计	–	–	27,888.10	15.48	–	–
主营业务收入合计	198,424.91	100.00	180,148.77	100.00	100,970.37	100.00

由上表,公司主营业务收入构成中,特色原料药业务为公司主要的业务类型,2010年~2012年化学原料药及医药中间体业务占主营业务收入的比例均占公司总体业务70%以上。作为国内特色原料药的龙头企业之一,公司化学原料药业务呈稳定增长;公司化学医药制剂业务处于市场开拓期,销售收入规模相对原料药业务较小,但增长显著;化学医药制剂销售收入占公司医药销售收入的比例已由2010年度的12.27%,增长至2012年度的21.17%,销售金额累计增长达到239.11%。

（二）主营业务成本情况

报告期内,公司营业成本构成及变动情况如下:

项 目	2012年度		2011年度		2010年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
原材料	96,211.78	79.96	70,598.18	63.99	46,274.31	77.96
直接人工	6,641.65	5.52	5,227.50	4.74	2,874.13	4.84
制造费用	16,366.00	13.60	16,214.98	14.70	9,963.48	16.79
医药行业成本小计	119,219.43	99.08	92,040.66	83.42	59,111.92	99.59
泰晤士小镇	–	–	15,502.86	14.05	–	–
丁香公寓	–	–	1,695.20	1.54	–	–
房地产业务成本小计	–	–	17,198.06	15.59	–	–
主营业务成本合计	119,219.43	99.08	109,238.72	99.01	59,111.92	99.59
其他业务成本	1,103.42	0.92	1,091.42	0.99	240.97	0.41
营业成本合计	120,322.84	100.00	110,330.14	100.00	59,352.89	100.00

由上表,报告期内公司医药行业主营业务成本结构较为稳定,原材料占的主营业务成本(不包含房地产业务)比例在75%左右,是主营业务成本的主要构成。公司主营业务成本的上升主要是受销售规模的上升所带动的。

（三）毛利及毛利率变动分析

1、毛利分析

项 目	2012年度		2011年度		2010年度	
	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)
综合毛利	81,116.26	11.99	72,431.26	68.71	42,931.57	10.94
营业利润	35,596.94	29.86	27,412.02	182.07	9,718.23	−42.97
利润总额	40,186.64	47.12	27,315.52	113.73	12,780.16	−34.62
净利润	33,849.41	58.11	21,408.88	128.89	9,353.15	−43.10
归属于母公司所有者的净利润	34,112.31	57.27	21,690.55	131.77	9,358.65	−43.27

2012年及2011年,受营业收入增长拉动,公司综合毛利、营业利润、利润总额、净利润等经营成果指标持续增长。

2、毛利率分析

项 目	2012年度	2011年度	2010年度
一、主营业务毛利率	39.92	39.36	41.46
1、医药行业毛利率	39.92	39.55	41.46
2、房地产业务毛利率	–	38.33	–
二、其他业务毛利率	63.39	58.23	81.66
三、综合毛利率	40.27	39.63	41.97

报告期内公司医药行业整体毛利率保持稳定,主要是由于特色原料药为公司医药行业销售的主要产品,占整体销售额的70%以上,而特色原料药的毛利率在报告期内保持稳定。房地产的毛利率接近房地产上市公司平均水平。其他业务由于占比相当小,金额也较小,因此毛利率波动较大。

（四）期间费用分析

报告期内,公司期间费用占营业收入比例及变动情况如下:

项 目	2012年度		2011年度		2010年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
销售费用	8,321.69	4.13	4,927.54	2.70	4,253.97	4.16
管理费用	32,254.40	16.01	31,441.54	17.20	26,807.93	26.21
财务费用	3,147.67	1.56	2,618.97	1.43	689.33	0.67
期间费用合计	43,723.76	21.71	38,988.05	21.33	31,751.23	31.04
营业收入	201,439.10	100.00	182,761.40	100.00	102,284.47	100.00

公司销售费用主要包括产品推广服务费、人工支出、运杂费、佣金及股权激励费用等,管理费用主要包括人工支出、研发费用、折旧费、折旧摊销、通讯费及股权激励费用等。财务费用主要包括利息支出净额、汇兑损失、银行手续费等。

三、现金流量分析

报告期内公司现金流量情况如下表所示:

单位:万元

项 目	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	24,382.92	19,751.48	29,947.16
投资活动产生的现金流量净额	−44,363.10	−36,332.48	−26,462.87
筹资活动产生的现金流量净额	9,162.73	30,494.21	−9,037.19
现金及现金等价物净增加额	−11,053.68	12,595.08	−6,164.58

（一）经营活动现金流量分析

2010年度~2012年度,公司净利润合计为64,611.43万元,经营活动产生的现金流量净额为74,081.57万元,经营活动产生的现金流量较高。影响公司经营活动产生的现金流量净额的主要原因是固定资产折旧、财务费用、投资损失、存货及经营性应付变动引起的。

（二）投资活动现金流量分析

2012年度、2011年度和2010年度公司投资活动产生的现金流量净额分别为−44,363.10万元、−36,332.48万元和−26,462.87万元,主要为公司川南原料药生产基地、年产200亿片出口制剂工程、南洋区块项目及上海张江生物医药基地等工程建设投入。

（三）筹资活动现金流量分析

2012年度、2011年度和2010年度公司筹资活动产生的现金流量净额分别为9,162.73万元、30,494.21万元和−9,037.19万元。2012年度至2011年度,鉴于销售增长等因素对流动资金需求的加大,公司增加了银行融资,故当期筹资活动产生的现金流量净额均为较大的正数。

四、其他重要事项

（一）资本性支出分析

1、最近三年重大资本性支出

（1）固定资产投资

固定资产投资主要为川南生产基地、华南厂区扩建工程、新型抗高血压沙坦类原料药建设项目等原料药项目、年产200亿片出口制剂工程、制剂抗肿瘤车间、制剂车间工程等制剂项目,职工宿舍、南通华宇改扩建工程、制药设备改扩建工程、塑料瓶厂、南洋区块项目、上海张江生物医药基地等其他项目。

（2）股权投资情况

单位:万元

投资项目	2012年度	2011年度	2010年度
华海南通	4,000.00	–	–
南通华宇	1,600.00	1,400.00	–
华海美国	1,356.71	–	1,684.99
科胜药物	1,000.00	–	–
华博生物	1,000.00	500.00	–
华海包装	900.00	–	–
华海制药设备	–	–	325.00
银通置业	–	4,635.00	–
合计	9,856.71	6,535.00	2,009.99

2、未来可预见的重大资本性支出计划

公司可预见的重大资本性支出主要为本次募集资金拟投资的两个项目。募投项目在资金到位后,将按拟定的投资计划进行投资。

（二）会计政策及会计估计的变更情况

公司的会计政策和会计估计处理符合国家颁布的《企业会计准则》和《企业会计制度》的规定,报告期内公司的会计政策和会计估计保持合规和稳健,无重大会计政策及会计估计的变更。

（三）财务状况和盈利能力的未来趋势分析

1、公司财务状况未来趋势

（1）资产规模大幅增长

募集资金到位以后,随着募投项目的实施,公司的资产规模将大幅增长。

（2）资产负债结构更加稳健

公司一直重视构建稳健开放持稳健的财务政策,保持适当的负债规模及结构、合理的现金储备。募集资金到位后,公司资产负债率将显著降低,债务结构将更加合理,保证了公司的持续稳定的发展。

2、公司盈利能力未来趋势

（1）特色原料药产能将进一步扩大,特色原料药业务市场龙头地位得到巩固

大量"重磅炸弹"级原研药专利保护到期,仿制药原料药的需求进一步扩大,随着公司新型抗高血压沙坦类原料药建设项目的建成,一方面公司特色原料药业务的产品结构在普利类原料药的基础上将进一步优化调整;另一方面,公司的沙坦类原料药的产能将进一步提升,解决产能不足矛盾并满足产品市场增长的需求,有助于巩固公司市场领先地位。

（2）制剂业务将实现迅速发展,实现产业链的升级,提升公司盈利能力

公司制定并贯彻实施纵向一体化及国际化的发展战略,积极推进"医药中间体、原料药和制剂"一体化产业链结构升级,完善和扩大原料药和制剂两大产业的发展,随着年产200亿片出口固体制剂项目的建设,一方面能够为公司的发展开拓新的市场,获取更高的利润,提升公司持续盈利能力;另一方面,随着原料药和制剂一体化发展,公司能够完整的实现产业链各个环节的利润。

第五节 本次募集资金运用

一、募集资金投资计划

（一）本次募集资金总量及其依据

根据公司2012年3月27日召开的2012年第一次临时股东大会决议,公司拟申请公开发行不超过5,500万股A股股票,募集资金总额不超过80,000万元人民币,扣除发行费用后的净额不超过77,547.59万元。本次发行成功后,本次募集资金将全部用于以下项目:

序号	项目名称	总投资额(万元)	拟用募集资金投资额(万元)	建设期	项目备案情况	项目环评批复
1	新型抗高血压沙坦类原料药建设项目	21,190.23	21,190.23	1年	临海市发展和改革局(临发改备[2011]49号)	浙江环保厅(浙环建[2012]108号)
2	年产200亿片出口固体制剂建设项目	131,613.64	56,357.36	4年	临海市发展和改革局(临发改备[2011]85号)	临海市环境保护局(临环审[2011]153号)
合 计		152,803.87	77,547.59			

上述两个项目预计投资总额为152,803.87万元,其中使用募集资金77,547.59万元,其余部分公司将采用银行贷款等自筹方式解决。

（二）投资项目的时间进度

序号	项目名称	投入金额(万元)与时间进度安排					
		总投资	第一年拟投资	第二年拟投资	第三年拟投资	第四年拟投资	第五年拟投资
1	新型抗高血压沙坦类原料药建设项目	21,190.23	19,090.23	1,260.00	840.00	–	–
2	年产200亿片出口固体制剂建设项目	131,613.64	19,000.00	38,215.00	33,535.00	34,331.14	6,532.50
合 计		152,803.87	38,090.23	39,475.00	34,375.00	34,331.14	6,532.50

二、募集资金投资项目的市场前景分析

（一）募集资金投资项目建设的必要性分析

1、行业面临巨大的潜在需求,市场前景良好

（1）人口总量的增长及社会老龄化程度的提高使得市场终端需求旺盛

公司的产品涉及高血压、神经系统（主要是抑郁症、老年痴呆症、精神疾病等）及艾滋病等,该等疾病与人口数量以及结构密切相关,世界人口总量的增长,社会老龄化程度的提高,生活节奏和习惯的变化以及人们保健意识的增强,全球药品市场呈持续增长,巨大市场需求为公司扩大业务规模提供了良好的机遇。

（2）专利药到期及仿制药市场崛起,特色原料药将进入需求爆发期

随着专利药到期高峰的来临,全球仿制药原料药的增速显著超过专利药原料药的增速,全球仿制药市场的迅速发展使得制药企业对于特色原料药的需求越来越大。据预测,2008~2013年仿制药原料药的增速为11.4%,远高于原研药原料药1.8%的增速。

（3）全球仿制药市场正进入快速增长的黄金时期,制剂业务面临发展机遇

仿制药与专利药在剂量、质量、作用、安全性和效力以及适应症上基本相同,但生产成本远低于相应的专利药。目前,全球仿制药市场正处于快速成长期,自2000年以来,全球仿制药市场的增速持续超过整个医药市场的增速,大量原研药专利药的陆续到期,IMS Health预测2010~2015年全球仿制药的销售额将以10%~14%的速度增增,远高于整个医药行业4%~6%的预期增速。仿制药市场的快速增长使仿制药在全球药品市场中的比重,从2000年的7%,提高到2010年的15%左右,IMS Health预计2015年将超过20%。

2、新型抗高血压沙坦类原料药项目的建设不仅能解决产能不足的矛盾而且夯实产业链升级的基础

（1）产品供不应求,亟需解决产能不足矛盾以满足产品市场增长的需求

随着2010年底厄贝沙坦原料药及厄贝沙坦原料药需求旺盛增长,公司现有产能已趋于饱和,在销售旺季,缬沙坦、厄贝沙坦出现供不应求的情况,产能不足的矛盾已经非常突出。近三年,公司的产能利用率几乎达到满点,部分客户的临时订单不能及时完成,另外,公司必须保持一定量的机动产能,以满足重点客户的临时产品需求,本次募投项目完成后,缬沙坦、厄贝沙坦的产能将分别增加120吨,将有效解决公司产能不足的问题,有助于巩固公司市场领先地位。

（2）本项目的建设将助推特色原料药的发展,并夯实产业链升级的基础

公司以特色原料药为发展起点,在特色原料药产业化的基础上,将产业链向下游高附加值的制剂领域延伸,形成中间体、原料药、制剂一体化的完整产业链。本项目实施,一方面将增加公司缬沙坦、厄贝沙坦的产能,满足市场需求,提高市场占有率;另一方面,公司扩大原料药的生产是提升产业链的重要举措,公司拟通过控制产业链上游的关键点从而逐步发展下游,加快企业产品结构调整,产业转型升级进程,加快向制剂产业的延伸,特色原料药生产规模的扩大将为公司"医药中间体、原料药和制剂"一体化产业链的升级夯实基础。

3、年产200亿片出口固体制剂建设项目顺应国家产业政策,符合公司战略

根据华海药业"十二五"规划以及市场情况,公司计划在原有的100亿片固体制剂建设项目的基础上,新增100亿片固体制剂产能,建成年产200亿片出口固体制剂的生产基地。本项目的建设符合国家产业政策,受到国家政策的大力支持;是华海药业发展的重要战略步骤,是华海药业完成产业链升级保证企业长远发展的必然举措。

（1）国家产业政策鼓励企业做大做强制剂产业

目前我国已成为全球最大的原料药生产国和出口国,同时也是全球最大的制剂生产国之一,但在整个制药行业价值链上仍处于相对低端位置,尤其在高附加值的化学医药制剂领域竞争力较弱,近年来,化学医药制剂出口虽然呈快速增长,但出口金额以及产品品出口比价均远低于以原料药作为主的国际医药行业在国际市场上的优势竞争水平,其对环境造成的负担也日益显著,鼓励制剂产业大做强已是国家产业政策支持医药产业升级的重要一环。

（2）做大做强制剂产业是符合公司发展战略,是实现产业链的升级的必然

公司制定并贯彻实施纵向一体化及国际化发展战略,具体为加快产业升级步伐,完善和扩大原料药和制剂两大产业,构建研发体系和国内、国外销售体系,巩固和发展四大业务,涉足单抗生物领域,实现新药创制业务,全面融入国际制药产业链,努力打造国内一流、国际知名,极具竞争力的制药企业。目前,公司已初步形成了特色原料药、国内制剂、国外欧美仿制药和国际创药"家合作业务的"1+3"非单纯的产业格局,年产200亿片出口固体制剂建设项目符合公司发展战略,是公司业务布局完善、"医药中间体、原料药和制剂"一体化产业链结构升级的必然选择。

（二）募集资金投资项目实施的可行性分析

1、新型抗高血压沙坦类原料药建设项目

（1）抗高血压药物市场备受关注,沙坦类市场容量快速增长

抗高血压药物市场一直是全球最为关注的药物市场之一,市场容量快速增长;根据IMS Health的数据,全球高血压药物市场的销售金额由2003年的265亿美元增长至2009年的480亿美元,年均复合增长率为10.4%。与全球高血压药物市场增长类似,我国高血压药物市场也呈快速增长态势;抗高血压药物在中国医院用药的销售规模由2003年的54.2亿元增长至2009年的113.57亿元,年均复合增长率达到13.12%;根据流行病学的发病率和相关样本的用药水平,按地区经济发展水平分层计算,我国抗高血压药物的理论市场容量约为200亿元。

缬沙坦与厄贝沙坦仿制药物市场的增长将加速原料药需求增长。缬沙坦专利药及厄贝沙坦专利药在欧洲的和美国的专利保护率先于2011年和2012年到期,缬沙坦及厄贝沙坦作为治疗高血压的一线药物,专利到期后,缬沙坦及厄贝沙坦仿制药需求量将会翻倍3~4倍,进而拉动相关原料药需求量的增长。根据IMS Health对全球主要沙坦类消费国家的统计,2010年缬沙坦和厄贝沙坦原料药消耗量约为846吨和652吨。按原专利药到期后仿制药市场迅速增长能将原料药需求量扩大3倍计算,未来缬沙坦及厄贝沙坦的年消耗量将分别达到约2,600吨和2,000吨左右。因此,缬沙坦和厄贝沙坦原料药市场容量增长的潜力较大。

（2）公司具备了项目实施的坚实基础

① GMP认证及相关备案为该项目的产品销售取得领先优势;

② 特色原料药成熟的工艺技术为该项目的实施提供了技术保障;

③ 成熟的标准化管理模式保证了该项目的顺利实施;

④ 长效的激励制度激发了员工工作热情并提升了企业经营效率;

⑤ 突出的竞争优势使公司具备了持续快速增长能力。

2、年产200亿片出口固体制剂建设项目

（1）各细分市场需求旺盛,市场容量大

本项目涉及的主要药品种类如普利类和沙坦类抗高血压类药物、抗精神病药、抗抑郁药物、抗艾滋病药物皆为全球主要畅销产品类别,市场容量巨大,前景良好。根据IMS Health预测,2015年上述产品类别预计全球销售金额和排名如下:

项 目	血管紧张素控制药物(注)	抗艾滋病药物	抗精神病药物	抗抑郁症药物	抗老年痴呆症药物
销售金额(亿美元)	280~330	200~240	180~220	130~160	90~110
畅销药物类别排名	4	7	8	11	18

资料来源:IMS Health

注:血管紧张素控制药物主要指抗高血压类药物。

（2）为实现制剂产品的规模化销售,公司在市场开拓方面做了充分的准备

巨大的行业发展空间、规模化的原料药生产、成熟工艺技术、突出的竞争优势、成熟的标准化管理模式以及长效的股权激励的措施都将为本项目的实施提供保证。

此外,本次募集资金投资项目建成后,公司所生产的制剂产品在满足国内市场需求的同时,将通过为国际制药企业提供定制化生产,与国际制药企业合作研发生产或独立开发生产以及自有品牌出口等方式实现公司制剂产品的境外销售。为实现制剂产品的规模化销售,公司在市场开拓方面做了充分的准备。

① 国内市场开拓情况良好

作为世界人口大国,我国逐渐步入老龄化社会,随着国民经济的发展、人民收入提高,国内市场需求巨大。2010年~2012年度,公司制剂业务收入复合增长率达到45.26%,呈现快速上升趋势。

公司积极开拓国内市场,首先完善了国内的销售体系,华海销售经过多年的发展,销售网络已经初步建立,市场开拓能力大幅提高。其次,不断加强研发力度,截至目前在国内拥有13个制剂药品文号,并有30多个产品70余项制剂药品文号正在申报过程中。

② 在美国市场增设销售渠道,抢占终端市场,加快药品注册储备

美国是世界上最大的医药市场,也是世界上主要的仿制药集中区。2004年,公司成立了华海美国(国际)有限公司,开始了解美国市场,研究、开发制剂,寻求合作伙伴,并负责FDA认证的申报、注册,随着营销渠道、营销新通的设立以及为科健康的收购,公司将营销人员已经建立。目前,发行人的部分制剂产品已成功进入了美国最大的药品零售连锁店Walgreens,第二大批发商Cardinal Health,第二大零售连锁店Rite Aid,并有部分产品在连锁超市店Target销售。目前公司正在计划通过分销商向美国第二大药品零售连锁店CVS销售和第一大连锁超市店Walwart进行销售。

此外,作为国内第一家拥有美国FDA生产制剂认证的企业,公司在美国市场的药品注册储备已取得显著成绩,截至目前,在美国已取得ANDA批文10余个,涵盖10多种药品的40多个剂型,另有10个产品递交了申请,预计公司将保持每年在美国有5~10个产品的申报和上市,ANDA文号的批准为公司自主品牌的制剂产品出口奠定了良好的基础。

③ 欧洲市场继续开拓

作为药品消费集中区,德国和法国分别是世界上第二、三大仿制药市场,并且仿制药的渗透率正在迅速提高。新增产能将有约8亿片用于满足欧洲市场委托加工的需要,截至目前,公司有缬沙坦、厄贝沙坦等多个原料药及制剂的生产通过了欧洲GMP认证,并有缬沙坦、氯沙坦钾等多个产品均获得欧盟EDQM的CEP认证。鉴于欧洲国家数量多,药政监管体系复杂,公司目前正在与欧洲一家企业洽谈合作事宜,具体模式为公司主要负责药物的研发、申报和生产管理,对方负责法律事务和未来的市场开拓,市场开拓前景良好。

④ 制剂委托加工业务态势良好

国际化是公司战略选择,截至目前公司制剂业务的委托加工态势良好,截至目前,公司已经与默克、诺华、阿斯利康等大型企业建立了合作关系,具有良好的国际声望,2010年荣获诺华公司的战略供应商的最佳进步奖。为更好的推进合作,产能的提前布局建设也必不可少。

三、募集资金投资项目的简介

（一）新型抗高血压沙坦类原料药建设项目

1、项目主要内容

本项目为新型抗高血压沙坦原料药的扩产建设项目,项目建成并投产后,公司将新增缬沙坦原料药产能120吨和厄贝沙