

股票代码：600226                      股票简称：升华拜克                      编号：2016-032

债券代码：122254                      债券简称：12拜克01

## 浙江升华拜克生物股份有限公司

### 关于对上海证券交易所问询函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

浙江升华拜克生物股份有限公司（以下简称“公司”）于2016年3月9日收到上海证券交易所上市公司监管一部下发的《关于对浙江升华拜克生物股份有限公司2015年年度报告的事后审核问询函》（上证公函【2016】0221号，以下简称“《问询函》”）。公司现对《问询函》所述相关情况回复披露如下：

#### 一、关于行业竞争格局

农兽药行业竞争激烈，行业整体产能过剩、集中程度低、产品同质化严重等问题突出。请公司根据《格式准则第2号》第二十八条的规定，充分披露有关行业竞争格局及趋势等方面信息。

1. 公司主要从事生物农药、兽药及锆系列产品的生产与销售。请结合公司自身业务规模及产能利用情况、细分行业市场需求及产能、主要竞争对手和替代产品等情况，分析公司所处主要细分行业的竞争格局、公司的核心竞争力及竞争优劣势，并结合公司主要产品的市场份额、定价能力和行业排名等，补充披露公司在相关领域的行业地位。

#### 【回复】

公司所涉及的农药、兽药及锆系列产品在近几年由于受行业产能严重过剩或使用量减少的影响，造成公司产品产量及销量下降，价格下跌，主营业务利润下滑。现对公司主要产品描述如下：

（1）农药产品麦草畏。公司麦草畏系列产品产能1,000吨/年，2015年实际产量为973.86（折百）吨，销量为457.50吨，产能利用率为97.39%，产销率为46.98%。因主要竞争对手扬农化工、长青化工等新建麦草畏生产装置于2015年全部投产，麦草畏市场受到严重冲击，麦草畏原药价格由2014年上半年的14万元/吨历史峰值降

至目前11万元/吨以下，公司麦草畏系列产品利润大幅下降。

公司是国内首家工业化生产麦草畏的企业，在技术、品牌及人才方面有一定优势，但随着市场竞争环境的变化及公司所面临的环保压力，所具备的优势已不足以弥补环保压力、价格竞争等劣势。公司麦草畏在国内的市场份额已由2013年50%以上下降到目前10%以下，产能规模由原先的国内第一下降至国内第三，公司在市场定价及议价能力减弱。

(2) 兽药抗生素硫酸粘菌素。公司以生产硫酸粘菌素预混剂为主及少量硫酸粘菌素精品。硫酸粘菌素预混剂产能为1万吨/年，2015年实际产量4,571吨，销量5,242吨，产能利用率仅为45.71%，产销率为115%（去上年库存）。

近年，国家从政策层面加强对饲料、饲料添加剂的管理，于2012年5月1日起施行的国务院令第609号《饲料和饲料添加剂管理条例》加大对饲料生产企业和养殖业兽用抗生素添加的管控，市场对抗生素类药物添加剂需求减少。另外，国内丽珠福兴、普洛康裕等企业新建或扩建该产品产能以及近年硫酸粘菌素精品出口不畅，加剧了行业产能过剩，导致企业开工不足，各企业为去库存产品竞相降价销售，市场竞争激烈。近两年，公司硫酸粘菌素预混剂、精品量价齐跌。公司在硫酸粘菌素预混剂的品牌、技术、客户资源等方面具有优势，目前销量仍保持国内40%市场份额，位于国内行业第一的水平；硫酸粘菌素精品规模较小，计划将进一步减少产量。

(3) 饲料添加剂 20%L-色氨酸颗粒剂。公司 20%L-色氨酸颗粒剂产能 10,000 吨/年，2015 年 20%L-色氨酸颗粒剂实际产量 5,800 吨，销量 4,748 吨，产能利用率仅为 58%，产销率为 82%。

随着国内畜牧业规模化、集约化发展，L-色氨酸作为动物营养剂在国内具有一定的市场空间，但竞争激烈，自2014年下半年开始受大宗蛋白类原料豆粕价格持续走低影响，饲料企业大幅减少L-色氨酸的添加量，直接导致公司20%L-色氨酸颗粒剂的销量和价格下降。除受豆粕等大宗原料价格下跌影响外，国外企业如韩国希杰、日本味之素等在氨基酸发酵技术上领先于国内企业，国内氨基酸龙头企业如：梅花生物、河南巨龙在技术等方面也具备一定的竞争优势。公司是国内首家开发

20%L-色氨酸颗粒剂产品的生产企业，在 20%L-色氨酸颗粒剂有技术优势，但在 L-色氨酸精品及氨基酸系列产品方面尚缺乏竞争力。公司 L-色氨酸的市场占有率仅为 10%左右，不具备定价权等主导优势。

(4) 兽药抗生素盐霉素。公司具有盐霉素折百产能 1,500 吨/年，2015 年实际折百产量 1,181.78 吨，销售 1,281.04 吨，产能利用率为 79%，产销率为 108%（去上年库存）。2015 年公司根据客户需求，在原 12%、25%盐霉素预混剂品种基础上成功开发 35%盐霉素预混剂，并于当年实现销售 820 吨。公司通过实施高通量筛选研发技术，对盐霉素生产菌种进行诱变、筛选，获得高效菌种并应用于生产，盐霉素发酵效价水平同比提高了 14%，对提高收率、降低成本取得较好效果。公司盐霉素产品 70%出口国外市场，相对受国内限抗影响较小。盐霉素主要竞争对手为山东齐发和鲁抗医药，2015 年公司国内市场占有率约 30%，产销水平与山东齐发位列国内前二位。

(5) 兽药中间体乙酰丙酮。乙酰丙酮是公司全资子公司“湖州新奥特医药化工有限公司”的主要产品，具备产能为 5,000 吨/年，2015 年实际产量为 3,811.88 吨，销量 4,019.06 吨，产能利用率为 76%，产销率为 105%（去上年库存）。乙酰丙酮市场已经历三年的低谷，国内主要生产厂家还有衢州伟荣药化有限公司和安徽富博医药化工股份有限公司等 5 家，公司是国内首家乙酰丙酮工业化生产企业，规模居国内之首，在产品质量、工艺技术方面在国内行业领先，售价也略高于国内同行，占有国内市场份额的 30%。随着乙酰丙酮下游用途的开发，2015 年下半年市场已有所回升，2015 年 4 季度新奥特实际已扭亏为盈，但产品市场竞争仍然激烈。

(6) 锆系列产品。公司控股子公司浙江锆谷科技有限公司（以下简称“锆谷科技”）主要生产氧氯化锆、二氧化锆、碳酸锆、硫酸锆等锆系列产品，已形成了氧氯化锆产能 30,000 吨/年、二氧化锆产能 4,000 吨/年、其它锆系列产能 4,000 吨/年的生产规模。2011 年国内锆行情暴涨，由于化学锆行业准入门槛较低，致使我国化学锆行业产能迅速扩张，市场竞争加剧。受此影响，锆谷科技近三年持续亏损。2015 年公司氧氯化锆产量 13,475.68 吨，销量 14,672.31 吨，产能利用率仅为 45%，产销率 109%（去上年库存）；二氧化锆产量 1,651.41 吨，销量 1,585.01

吨，产能利用率仅为 41%，产销率为 96%；其它系列产品产量 3,409 吨，销量 3,400 吨，产能利用率 85%，产销率约 100%。

目前我国从事氧氯化锆的生产企业有 20 余家，氧氯化锆产能扩张较快，总产能近 30 万吨，但受全球经济下滑影响，市场实际需求在 15 万吨左右。受产能严重过剩和市场低迷双重因素的影响，锆制品加工企业只能通过规模化经营，严控生产成本，产品低价竞争维持企业生存。2015 年度氧氯化锆国际市场出口数量 41,474 吨，氧氯化锆出口贸易占全球化学锆产品贸易额的 90%以上（数据来源亚洲金属网），2015 年度公司出口氧氯化锆 7,748.24 吨，国际市场氧氯化锆占有率为 18%。公司在锆行业规模企业中排序第四，前三位分别为山东广成、江西晶安、东方锆业等，其中山东广成氧氯化锆产能达到 9 万吨，为公司的 3 倍。尽管公司在调整产品结构，开发锆系列新产品方面做了大量研究工作，但主导产品氧氯化锆产销骤降无法扭转亏损局面。

上述主要产品约占公司主营业务收入的 60%，公司其它产品如阿维菌素等也受到环保、产能过剩、政策导向等方面的影响，公司依托现有产品结构在当前及未来的市场竞争中处境相对困难。

2. 公司是传统的化学产品制造企业，处于产业链的中游。请补充披露公司所处主要细分行业的上下游情况及其关系，公司在原材料采购和产品销售中的强弱势情况，并结合公司主要原材料和产成品的价格变动，分析影响公司业绩的主要因素和未来发展趋势。

#### **【回复】**

公司农药产品以生产经营农药原料药为主，下游客户为制剂生产企业，上游行业为基本化学原料制造业。

公司兽药产品主要有硫酸粘菌素精品、预混剂，L-色氨酸预混剂、盐霉素预混剂、莫能菌素预混剂等，下游客户主要为饲料生产企业，上游行业为葡萄糖、豆油等农产品加工业。

公司生产的锆系列产品产业链上游主要是锆化学制品生产所需的原材料生产

加工及进出口贸易企业，产业链下游因锆化学制品应用范围广泛，涉及冶金、化工、材料等多个领域，具体包括核电、日用陶瓷、卫生陶瓷、功能材料、新材料等技术领域。

公司与国内外多家客户均保持着良好的贸易伙伴关系，但随着国内产能过剩、价格竞争越趋激烈，下游客户议价能力较强，公司在接单过程中处于劣势。

公司主要原材料为 2,5-二氯苯胺、烧碱、葡萄糖、豆油、锆英砂及煤炭等。公司利用公开招标采购方式在合格供应商中采购各种原材物料，在目前产能过剩、需求不足的大背景下，公司在原材料采购过程中议价能力较强，包括原材料价格、质量、付款等均处于优势，因此原材料成本基本也保持逐步下降的趋势。目前影响产品制造成本的较大因素是因开工不足造成单位固定成本大幅增加，将严重影响公司的后续业绩，预计 2016 年公司农药、兽药及锆行业竞争格局不会发生变化，影响公司主营业务经营业绩仍为产品市场供求关系。

3. 2015 年，公司实现营业收入 10.1 亿元，同比下降 24.88%。三大业务中，农药、兽药和锆系列产品的销售收入分别下滑 53.48%、12.03%和 10.73%。毛利方面，除兽药的毛利率比去年增加 5.49 个百分点外，农药和锆系列产品的毛利率进一步下滑，降幅分别达 6.13 和 0.99 个百分点。请结合上述业务所处细分行业的运行周期、上下游关系，行业竞争格局、主要产品售价及销量的变动情况等，量化分析公司各板块主营业务收入大幅下滑和毛利变动的原因。

**【回复】**

农兽药行业与经济及农业生产关联度较高，属于典型的周期性行业。受国内外经济下滑、产能过剩的行业大周期等市场外部因素影响，农兽药市场近年来竞争激烈，需求持续低迷，导致公司主营业务经营业绩持续下滑。锆制品的应用广泛，涉及冶金、化工、材料等多个领域，具体包括核电、日用陶瓷、卫生陶瓷、功能材料、新材料等技术领域，国家的整体经济形势对锆系列产品市场的影响较大。

报告期内，公司主要产品经营情况如下：

产品类别	主要产品	生产量 (折百， 吨)	销售量 (折百， 吨)	库存量 (折 百，吨)	生产量 比上年 增 减	销售量 比上年 增 减	库存量 比上年 增 减	销售收入 (万元)	销售收 入比上 年增减

					(%)	(%)	(%)		(%)
兽药	L-色氨酸	1,171.50	966.12	346.02	-23.11	-31.04	146.03	5,602.10	-47.52
兽药	硫酸粘菌素	954.87	1,082.14	139.71	-17.62	-3.80	-47.67	8,987.05	-11.06
兽药	盐霉素	1,181.78	1,281.04	53.76	0.52	23.76	-64.87	9,976.25	25.37
兽药	乙酰丙酮	3,811.88	4,019.06	151.74	7.30	15.82	-57.72	7,178.42	9.48
化学产品	甲基硫醇锡	1,921.80	1,944.06	42.24	29.98	32.19	-34.51	6,845.17	15.50
农药	麦草畏	973.86	457.50	663.28	-4.86	-54.03	351.48	5,386.17	-59.78
锆系列	氧氯化锆	13,457.68	14,672.31	743.92	-26.97	-18.63	-62.02	11,895.26	-16.46
锆系列	二氧化锆	1,651.41	1,585.01	227.65	1.61	1.29	41.18	4,139.82	1.18

(1) 2015 年公司农药产品销售收入大幅下滑、毛利率亦出现较大程度下滑，主要原因如下：

2015 年我国农药行业呈现“小年”的特征，需求疲弱，多数产品价格低位运行且趋降。农药市场供大于求。受国际市场需求下滑的影响，2015 年中国农药行业出口下降明显。由于前几年持续盈利及对于未来国际市场需求增加的预期，众多国内同行继续新增、扩增产能。2015 年，公司农药主力产品麦草畏的国内产能及国际市场主要竞争对手印度的产能相比 2014 年均翻番。然而，终端市场需求尚需培育，麦草畏的整体需求并未显著上升，市场竞争白热化，出现严重的供大于求现象，因此市场价格在 2015 年底比年初下滑接近 30%，公司销售出现困难，与 2014 年相比，公司麦草畏销售额下降 59.78%，平均销售价格下滑 12.52%。是导致农药产品业务收入大幅下滑和毛利率降低的主要因素。

(2) 2015 年公司兽药产品销售收入下降较大，但得益于技术进步，毛利率增加

受宏观经济形势整体下行的影响，2015 年饲料行业的运行情况不佳，行业景气度差。公司的主要兽药产品色氨酸的销售出现了明显的下降，主要原因有以下几点：①大宗商品价格持续下滑，豆粕价格持续低迷，导致大量客户使用豆粕配方，大量减少了色氨酸的需求；②市场上氨基酸类产品产能严重过剩，出现连续的价格竞争，色氨酸精品在 2015 年末的市场价格与年初相比跌去了约 60%。与 2014 年相

比，公司的色氨酸产品销售额下降 47.52%，平均销售价格下降 23.89%，是导致兽药板块业务收入下降的主要因素。2015 年兽药产品毛利率增加得益于主要产品盐霉素和莫能菌素等的技术进步和市场竞争格局的改变等因素，2015 年下半年，盐霉素产品公司的主要竞争对手受产能转移等因素影响，产量有所下降。同时，本公司盐霉素技术进步明显，盐霉素产能及其市场份额增加，且该产品价格稳中趋涨，是兽药产品毛利率增加的主要因素。

## 二、关于经营模式

公司的产品主要采用“以销定产”的生产经营模式。但是，年报财务报表中存货相关财务数据与该经营模式存在差异，并且年报未对销售模式、销售政策、海外销售等进行充分披露。

4. 2015 年，公司计提存货跌价准备 2,072.98 万元，比 2014 年计提的 1,181.22 万元增加了 75.49%。其中，库存商品计提跌价准备 1,744.07 万元，原材料跌价准备 324.46 万元。在“以销定产”的生产经营模式下，存货一般具有较好的流动性，但公司却计提了较大的减值准备，经营模式与存货财务报表反映存在一定的差异，请补充披露公司库存商品和原材料的主要类别、数量，并结合产销情况、市场价格变动及公司“以销定产”的生产经营模式，详细分析公司存货跌价准备大幅增加的合理性。

### 【回复】

公司在生产经营过程中通过采集产品市场信息及时掌握产品需求状况，结合公司产品订单和生产设备运行情况，编制生产计划并确定原辅料采购计划，公司在编制生产计划时仍需要考虑变动成本的可收回性，对于市场仍存在较大需求的产品虽然公司毛利率为负数，但是能够收回变动成本并部分收回固定成本的产品仍继续生产，对于变动成本都有可能收不回的产品逐渐停止生产。

公司于每个季度末对公司所有存货结存数估算其可变现净值，当存货成本高于可变现净值时，存货按可变现净值计量，同时按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益，在实际存货销售或者领用时将原先计提的存货跌价

准备转入主营业务成本或者转入生产成本科目。本期合计计提 2,072.98 万元存货跌价准备，同时由于销售和生产领用减少存货跌价准备 1,148.91 万元，由于处置合并范围内子公司减少存货跌价准备 304.27 万元。

公司库存商品和原材料的额主要类别、数量、产销情况、市场价格变动情况以及计提跌价情况详细如下表所示：

主要类别	期初数量（折百，单位：吨）	期初结存余额（单位：万元）	期初存货跌价准备（单位：万元）	本期生产数量（折百，单位：吨）	本期销售数量（折百，单位：吨）	期末结存数量（折百，单位：吨）	期末结存余额（单位：万元）	期末计提存货跌价准备（单位：万元）
L-色氨酸	140.64	767.91		1,171.50	966.12	346.02	1,882.76	560.44
硫酸粘菌素	266.97	2,130.34		954.87	1,082.14	139.71	1,097.95	77.31
M-12	56.84	169.60		1,476.49	1,463.70	69.63	175.89	
麦草畏	146.91	1,411.33		973.86	457.50	663.28	6,145.09	
阿维菌素精品	6.20	389.07	23.44	106.34	104.34	8.20	488.79	76.01
盐霉素	153.02	1,019.22		1,181.78	1,281.04	53.76	238.94	
氧氯化锆	1,958.55	1,446.72	20.99	13,457.68	14,672.31	743.92	451.82	2.93
二氧化锆	161.25	458.78	46.14	1,651.41	1,585.01	227.65	569.89	22.70
乙酰丙酮	358.93	579.41		3,811.88	4,019.06	151.74	206.56	
甲基硫醇锡	64.51	240.38		1,921.80	1,944.06	42.24	121.29	

综上，公司对期末结存的主要存货计提了充分的、合理的存货跌价准备。

5. 2015 年，公司在国外地区的销售收入为 4.40 亿元，比 2014 年下降了 2.03%，占公司营业收入总额的 44%。国外地区的毛利率为 15.3%，比去年增加了 3.39 个百分点，高于国内销售毛利水平。而销售费用中，2015 年公司外销佣金及运费 1,828.92 万元，与去年同期的 2,891.81 万元相比降幅近 37%。请补充披露：（1）公司的销售模式、销售政策和销售渠道，并说明公司在国内外市场中关于销售政策和渠道等方面的差异；（2）公司海外销售涉及的主要产品及国家，分产品比较国内外销售的毛利差异，并结合国内外市场供求关系差异，分析海外销售毛利高于国内销售的原因；（3）结合公司的海外销售政策、佣金比例变动等，分析外销佣金及运费降幅显著高于外销收入下降幅度的合理性。

**【回复】**



公司海外市场销售模式以公司自营出口为主，辅以少量供应外贸公司出口。报告期内，公司海外销售政策未发生变化。本着长期合作，诚信经营的原则，公司的主要客户相对稳定，忠诚度较高。公司长期与中信保合作，及时了解海外客户的动态变化，提高了市场拓展的能力，保障了销售的安全。国内销售中，公司的大部分客户是知名的饲料、养殖业龙头企业和饲料集团企业。公司在国内销售中顺应饲料、养殖企业大型化、集中化的行业趋势，树立品牌形象和知名度，坚持以优质的产品和服务与客户共同成长。在客户相对分散的地区，也有小部分国内销售通过当地有实力的分销商进行合作，以便提高服务效率。公司配备有专业技术服务团队，随时解决客户提出的有关技术及应用等问题。公司海外销售的主要产品包括农药中的麦草畏原药和制剂、阿维菌素原药和制剂；兽药产品中的盐霉素、硫酸粘菌素、莫能菌素、马杜霉素等等。主要销往巴西、阿根廷、美国、墨西哥、欧盟国家、泰国、马来西亚、越南、南非、澳大利亚、台湾等三十余个国家和地区。公司海外市场销售毛利率高于国内销售的主要原因有以下方面：①与国内市场不同，海外农兽药市场的进入门槛相对较高，对于供应商的资质、质量管理、产品口碑、服务水平、登记注册等的要求较高。公司一贯注重海外市场的登记注册工作，积累了一批忠实客户，相对而言，唯价格论的客户数量相对较少，因此在海外市场销售上价格相对稳定。②2015年人民币的贬值以及出口退税政策调整带来的收益。

2015年公司销售费用中，外销佣金及运费1,828.92万元，与去年同期的2,891.81万元相比降幅近37%。主要系运费同比下降，主要原因如下：①2015年度公司转让原控股子公司宁夏格瑞精细化工有限公司（以下简称“宁夏格瑞”）股权，宁夏格瑞自2015年4月30日起不再纳入合并报表范围，2014年度宁夏格瑞运费为531.51万元，2015年1-4月份宁夏格瑞运费为86.40万元；②2015年公司L-色氨酸销量分别为966.12吨（折纯），销售量比上年下降31.04%。

### 三、关于盈利的可持续性

近年来，公司的主营业务盈利能力较弱，投资收益是公司利润的主要来源。其中，对参股公司确认的权益法核算的长期股权投资收益比重较高。请根据《格式准

则第 2 号》第二十七条的有关规定补充披露对公司业绩有重大影响的参股公司生产经营等相关情况。

6. 2015 年，公司确认投资收益 2.27 亿元，占归属于上市公司股东的净利润的 163%。其中，权益法核算的长期股权投资收益为 1.96 亿元，占投资收益总额的比重超过 86%。补充披露重要参股公司的生产经营情况、所处行业的发展态势、竞争地位等，并结合公司投资收益的主要来源与构成、主营业务盈利能力的变动趋势等，分析公司盈利的可持续性。

### 【回复】

#### 一、重要参股公司的生产经营情况、所处行业的发展态势、竞争地位等

报告期内，公司主要参股公司有青岛易邦生物工程有限公司（以下简称“青岛易邦”）、财通基金管理有限公司（以下简称“财通基金”）与河北圣雪大成制药有限责任公司（以下简称“圣雪大成”），持股比例分别为 38%、30%和 49%，对公司业绩有重大影响的参股公司为青岛易邦与财通基金，上述两家参股公司的生产经营情况、所处行业的发展态势、竞争地位等分述如下：

##### （一）青岛易邦

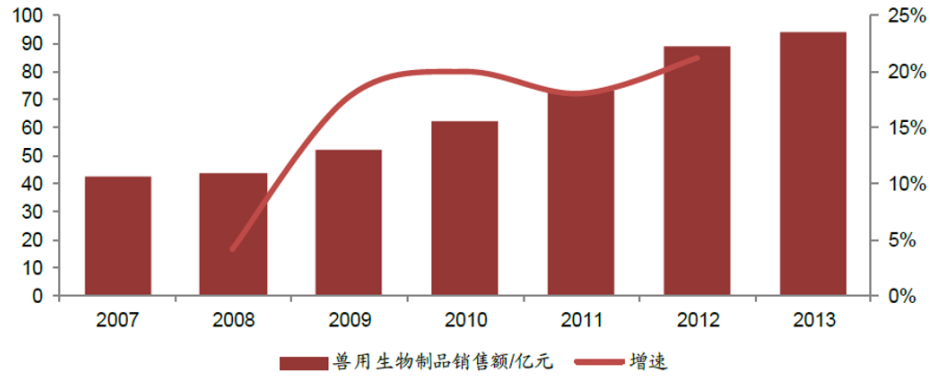
#### 1、生产经营情况

青岛易邦成立于 1999 年，现主要从事预防、诊断、治疗等畜禽用疫苗的研发及产业化，公司主要产品为禽用灭活疫苗、禽用活疫苗、猪用灭活疫苗和活疫苗，禽用、猪用基因工程疫苗，诊断试剂等。青岛易邦是农业部禽流感疫苗、高致病性猪蓝耳病疫苗定点生产和出口企业。

#### 2、行业发展态势

##### （1）市场需求稳定增长，行业前景良好

据统计，2013 年兽用疫苗市场占我国兽用生物制品行业总市场规模的 94.6%。据中国兽药协会统计，2007 年到 2013 年，兽用生物制品销售额从 42.3 亿元增长至 94.3 亿元，年均复合增长率达 14.3%，整个行业处于稳定快速增长阶段。得益于下游畜禽行业规模的增加及规模化养殖的进一步推广，动物疫苗具有稳定的市场需求。



数据来源：wind 资讯、西南证券

### ① 畜禽行业规模增加，持续利好动物疫苗市场

据统计，近 5 年我国生猪、家禽出栏量复合增速分别为 2.5% 和 4.8%，仅 2015 年上半年我国生猪出栏量即达 3.3 亿头。中国畜牧业协会等机构的数据显示，2014 年我国白羽鸡出栏约 45 亿只，黄羽肉鸡出栏约 35 亿只，蛋雏鸡销售量约 11 亿只。下游养殖业畜禽数量的增长，尤其是家禽、生猪数量的增长，将对动物疫苗市场形成长期持续利好。

### ② 规模化程度提升，推高动物疫苗总体消费量

近年来，环保与食品安全问题得到越来越广泛的重视，畜禽规模化养殖程度逐年提高。2010 年，国家在政策层面提出“力争到 2015 年，全国畜禽规模养殖比重在现有基础上再提高 10-15 个百分点，其中标准化规模养殖比重占规模养殖场的 50%”。与发达国家相比，我国目前养殖业的规模化程度仍然偏低，规模化养殖仍然存在较大的提升空间。随着规模化养殖的推进与畜禽养殖密度的不断增大，动物疫病传染的几率不断增大，主动防控意识将越来越获得下游养殖业的重视。疫病全面防控理念将促进疫苗注射种类及数量的增加，推动动物疫苗的总消费量。

### (2) 行业集中度提高，垄断格局初现

从整体上看，生物制品企业的生产规模较大，大型企业占企业总数的比例占 25% 以上。从产业集中度的角度看，生药企业的集中度较高，竞争主要集中在大型企业之间。细分市场猪用生物制品和禽用生物制品的集中度较行业整体水平更高，呈现垄断竞争的格局，部分上市公司进一步通过并购等延伸产业链、强化综合竞争实力。考虑到动物疫苗行业进入门槛相对较高，产品研发投入高、周期长，随着行业监管力度的不断加大以及市场对品牌认知度逐步提高，大型企业竞争优势将更加

明显。通过老产品工艺技术升级、研发新品种、营销和服务创新等，拥有核心技术和产品优势的企业将拥有更高的市场份额。

### 3、竞争地位

#### (1) 研发能力

青岛易邦现有员工 769 人，其中研究与试验发展人员共计 197 人。2014 年，全国兽用生物制品企业研发总投入 8.43 亿元，青岛易邦研发投入 7,162 万元，占行业总投入 8.4%。

青岛易邦现拥有 79 个产品文号，含新兽药证书 28 个。2012-2015 年，全国审批新兽药证书 87 个，青岛易邦获得其中 9 个。截至目前，全国基因工程疫苗产品共计 24 个，青岛易邦拥有 6 个。此外，青岛易邦拥有自主知识产权的国家级科技成果 13 项，发明专利 36 项。公司先后完成 5 项“十一五”国家科技支撑计划项目、1 项“十一五”国家科技基础条件平台项目、1 项“863”计划项目、2 项高技术产品出口研发项目、3 项农业科技成果转化项目和 2 项国家重点新产品项目及 4 项青岛市科技计划项目，多项成果荣获国家及省市科技进步奖。以强大的研发实力与丰富的研发经验为支撑，青岛易邦先后主持制定行业标准 21 项，参与制定国家标准 2 项。所制定的标准先后由农业部、标准化委员会发布，在全国范围内实施。

#### (2) 生产能力

青岛易邦现有红岛生产研发基地与高新区生物科技产业园两处疫苗研发、生产与转化基地。红岛生产研发基地占地 78.5 亩，拥有 6 个设施先进、生产线齐全的 GMP 生产车间，16 条涵盖基因工程疫苗、载体疫苗、细胞悬浮培养等的先进生产线，并配有高标准的负压动物房 6,000 m<sup>2</sup>，研发中心近 3,000 m<sup>2</sup>，质管部 1,000 m<sup>2</sup>。高新区生物科技产业园占地 145 亩，主要生产兽用灭活疫苗与活疫苗。其一期工程投资 1.2 亿用于建设冻干苗 GMP 车间，占地面积 8,680.16 m<sup>2</sup>，年产活疫苗 112 亿（羽）头份。车间设备工艺采用 RABS 系统，可最大限度避免生产过程中人体与产品的接触，创造洁净的生产环境，以保证产品质量，并于 2015 年 10 月投入试生产。

#### (二) 财通基金

##### 1、生产经营情况

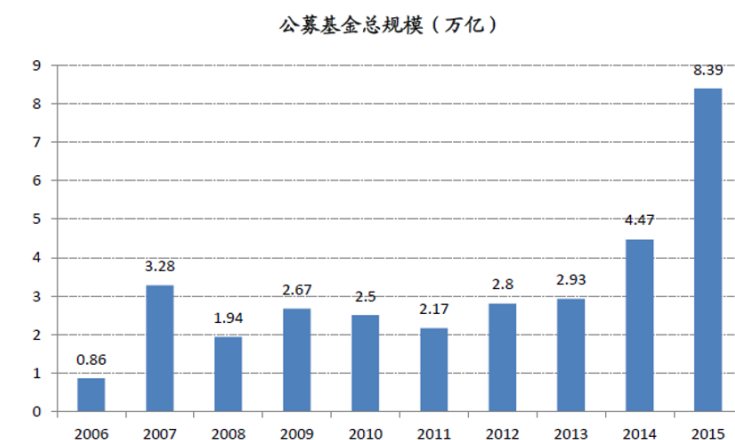
近年来，财通基金发展传统公募基金的的同时积极拓展专户业务，坚持以期货专

户与定增业务为特色的发展路线，积极介入股权投资领域，着力打造定增、期货与新三板各板块综合发展的业务布局。截至 2016 年 2 月 29 日，财通基金成功发行 1,200 余只产品，管理的资产规模近 1000 亿元。

## 2、行业发展态势

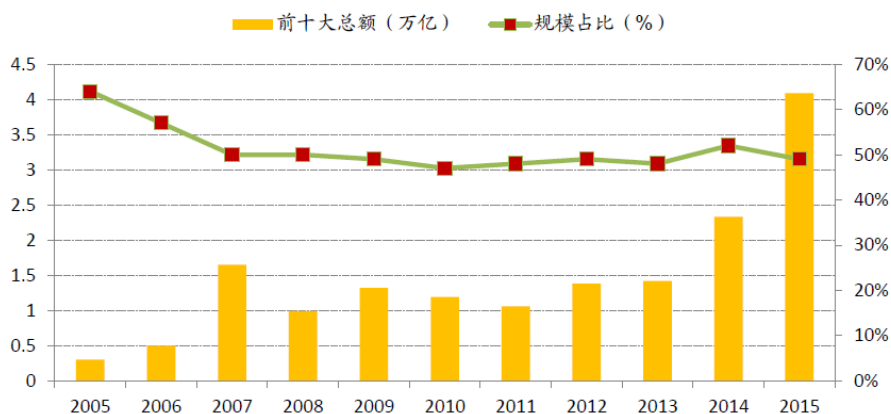
### (1) 基金行业规模逐年增加，集中度总体趋于下降

基金业协会统计数据显示，截至 2015 年 12 月底，我国境内共有基金管理公司 100 家，所管理的公募基金资产合计近 8.4 万亿元，规模较 2014 年同期 4.47 万亿元增长近一倍。历年来公募基金规模如下：



数据来源：wind 资讯、华宝证券

基金行业规模逐年增加的同时，行业集中度总体呈下降趋势。以历年前十大基金公司为例，自 2005 年至 2014 年，前十大基金公司总规模增加近 13 倍，但其总规模占全体基金公司的比例一直处于下降趋势。



年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
前十大总额 (万亿)	0.3	0.5	1.65	0.99	1.32	1.19	1.06	1.38	1.42	2.33	4.09

规模占比 (%)	64%	57%	50%	50%	49%	47%	48%	49%	48%	52%	49%
----------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

数据来源：wind 资讯、华宝证券

2005 年前十大基金公司规模占比为 64%，2010 年前十大基金公司规模占比降至最低点 47%。随后几年虽略有上升，但整体规模占比仍低于 2005 年。2015 年，前十大基金公司管理规模占比又进一步下降至 49%。据中国证监会公布的数据，截至 2016 年 1 月 8 日，共有 30 家拟设立公募递交了申请材料。基金业竞争将愈演愈烈，行业集中度呈下降趋势，具有独特竞争优势的中小规模基金将因此获益。

## (2) 定增市场空间巨大

2015 年二级市场波动较大，非公开发行作为上市公司再融资渠道的地位进一步提升。同时，监管层出台多项政策，简化审核程序，扩大并购重组配套募集资金比例，推动了定向增发市场的活跃。据 wind 统计，截至 2015 年 12 月 31 日，全年累计实施定向增发 853 次（含三年期），募集资金总额 13,614 亿元。定向增发实施次数同比增长 74.80%，规模同比增长 99.40%，延续了自 2013 年以来的快速增长趋势。

2016 年初，金融对实体经济的支持作用在政策层面被多次提及，作为金融支持实体经济的重要资金平台，再融资市场将持续获得政策层面的关注与重视。根据上市公司已公告的预案，结合以往年度再融资完成的实际情况，定向增发仍然是再融资市场的主要产品。随着定向增发市场规模的扩大及更多投资者进入定增市场，参与机构筛选标的及资金筹措能力将面临更多考验。

## 3、竞争优势

财通基金是业内首批发行新三板产品的公募基金公司，公司设立有新三板投资部，着力解决三板专户产品投资、交易、估值、产品设计等技术难题。截至 2016 年 2 月末，公司已累计发行 18 只新三板专户产品，募集规模近 17 亿元，经营业绩位居行业前列。同时，财通基金整合在一级半市场积聚的资源与平台优势，创新设立投行部，聚焦股权交易、定向增发（一年期和三年期）、股权融资、并购辅导及撮合、并购基金设立及 IPO 孵化等业务，截至 2016 年 2 月 29 日，累计中标定增项目 332 个，参与总金额 956 亿元，中标定增项目数量、规模处于市场领先地位；另外公司已成功发行 200 余单针对期货的创新型专户产品，初始募集的期货类资产规

模 100 亿元，成长为中国期货资管数量规模最大的基金公司。

## 二、上市公司盈利可持续性分析

近年来，受宏观经济增速回落、公司所处行业产能过剩的影响，公司主营业务竞争加剧，部分产品市场需求持续低迷。农兽药方面，产品同质化和产能过剩的问题仍然存在，市场竞争秩序较为混乱，同时国外跨国企业的进入，正持续对我国高端市场形成冲击。锆产品方面，化学锆技术壁垒低导致行业出现严重产能过剩并进一步加剧行业竞争，锆行业自 2011 年下半年开始从行业峰顶下行进入调整周期，尽管目前欧美经济有所复苏，但整个行业仍处于低迷状态。

上市公司 2015 年度确认投资收益共计 22,739.61 万元，主要来源于权益法核算的长期股权投资收益占比达 86.25%，共计 19,612.89 万元，其中参股青岛易邦确认投资收益 8,952.71 万元，参股财通基金确认投资收益 9,615.13 万元。其他处置长期股权投资产生的投资收益、私募债券投资收益等共计 3,126.72 万元，占比 13.75%。参股公司青岛易邦与财通基金所处行业近年来发展态势良好，且公司本身具有较强的研发能力与市场竞争力，经营业绩稳步增长，将构成上市公司投资收益及营业利润的稳定来源。

未来，对于上市公司原有主业，一方面将通过技术升级创新等手段降低产品生产成本，提高产品利润水平；另外将适时处理亏损严重和缺乏竞争力的产业和部门，减少对公司整体利润水平的不利影响。在巩固原有主业的基础上，公司将积极探索新的利润增长点，将泛娱乐文化业务作为公司重点战略发展方向，以增强上市公司的持续盈利能力。

## 四、其他

7. 报告期末，公司其他应收款中有公司为本次重组支付西藏炎龙科技有限公司押金保证金 8,000 万元，公司对该项金额计提坏账准备 480 万元。请结合上述款项的性质、合同约定、重组风险等，补充披露公司对其计提坏账准备的原因。

### 【回复】

根据公司 2015 年 10 月 19 日与成都炎龙科技有限公司签署的《发行股份及支付现金购买资产的协议》，公司于 2015 年 10 月 26 日向西藏炎龙科技有限公司（以下简称“西藏炎龙”）支付 8,000.00 万元的定金。2016 年 1 月 27 日经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会 2016 年第 9 次并购重组委工作会议审核，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项未获得通过。2016 年 2 月 18 日公司收到中国证券监督管理委员会《关于不予核准浙江升华拜克生物股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的决定》（证监许可[2016]276 号）。

根据约定，若本次交易最终未能获得有权机关核准，则西藏炎龙应在收到相应的不予核准文件之日起 30 日内返还全部定金及按同期银行贷款利率计算的利息。

基于公司将继续推进本次重大资产重组，公司支付给西藏炎龙的 8,000 万元定金暂时没有收回。该款项构成了本公司单项金额重大的款项。

由于该事项存在重大不确定性，且该款项并未对应有履约担保，我们认为该款项进行单独减值测试并认为不具有减值风险的理由不够充分，与其他应收款项风险特征一致，因此将该款项并入按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项中，按照账龄组合对 1 年以内的应收款项计提 6% 的坏账准备 480 万元。

8. 2015 年，公司确认费用化的研发投入 3,107.97 万元，未确认资本化的研发投入。结合研发费用涉及的主要项目、所处阶段、取得的成果等，分析公司将研发投入全部费用化的合理性。

### 【回复】

公司 2015 年度主要研发项目研发情况如下表所示：

项目名称	研发投入金额（万元）	年末所处阶段	取得的成果
高产 L-色氨酸菌种的发酵工艺研究	901.48	研究阶段	通过菌种优化和设备优化等多种方式，发酵水平稳步提升，与 2014 年度相比发酵效价提高了 10%、糖酸转化率提高了 7%。



M-12 产品的工艺研究	768.17	研究阶段	通过对菌种和发酵工艺的优化，发酵性价比 2014 年提高了 15%、糖酸转化率同比提高了 16%。同时也确定了后处理工艺，该工艺废水量少，节能环保。
3.6 一二氯水杨酸生产工艺优化	301.12	研究阶段	通过优化投料顺序、反应终点等方式，有效地解决了生产过程中的副反应大的问题，收率提高 8%，并有效地降低了三废排放。
绿色生态农兽药制剂产品研发项目	196.94	研究阶段终止	通过一系列试验，确定了制剂配方，完成 40%滴胺·麦草畏水剂、3.6%苯氨基嘌呤微乳剂、25%噻虫嗪水分散粒剂等农药新制剂的田间药效试验、毒理学实验；完成麦草畏原药和麦草畏水剂的行业标准的制定；并完成申请产品登记和生产批准。
锆母液结晶工艺的优化	138.20	研究阶段终止	实现机械结晶生产，生产效率提高且产品质量稳定，同时节约了用工成本
农用抗生素和氨基酸高效微生物菌种高通量筛选项目	134.65	研究阶段	通过高通量筛选技术对菌种进行诱变、筛选，筛选获得高效菌种应用于生产，2015 年度平均单罐总亿较 2014 年盐霉素提高了 14%、莫能菌素提高了 5.2%。
锆冶金生产三废综合治理技术研究	118.48	研究阶段终止	提取三废中的高附加值产品，实现资源综合利用，解决锆冶金三废的处置问题
锆冶金生产中的杂质分离技术研究	92.73	研究阶段终止	公司氧氯化锆产品及衍生副产品的产品质量得到进一步提升，主杂质元素 Na、Si、Fe 等稳定可控性
稳定氧化锆粉体制备技术研究	88.70	研究阶段终止	公司成功开发出了一种复合氧化锆产品，产品附加值较普通氧化锆附加值提升，公司产品结构趋于合理
氧氯化锆生产过程中硅渣控制与再利用技术	77.24	研究阶段终止	将公司现存的主要固体废弃物转化成为可重新利用的并具有一定附加值的副产品，实现了锆资源的综合利用，同时也解决了三废处置问题
硫酸粘菌素预混剂膜工艺开发	76.74	开发阶段	采用先进的膜处理技术，废水的排放量比 2014 年减少了 31%，能耗降低了 16%，达到了节能减排的预期目标。

对于企业自行进行的研究开发项目，无形资产准则要求区分研究阶段与开发阶段两个部分分别进行核算。其中，研究是指为获取新的技术和知识等进行的有计划

的调查，研究活动的例子包括：意于获取知识而进行的活动；研究成果或其他知识的应用研究、评价和最终选择；材料、设备、产品、工序、系统或服务替代品的研究；以及新的或经改进的材料、设备、产品、工序、系统或服务的可能替代品的配制、设计、评价和最终选择。研究阶段具有计划性和探索性，其研究是否能在未来形成成果，即通过开发后是否会形成无形资产均有很大的不确定性，企业也无法证明其研究活动一定能够形成带来未来经济利益的无形资产，因此，研究阶段的有关支出在发生时应当费用化计入当期损益。公司对期末仍处于研究阶段或者在研究阶段即终止的研发项目均按照准则费用化。

开发是指在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等。开发活动的例子包括：生产前或使用前的原型和模型的设计、建造和测试；含新技术的工具、夹具、模具和冲模的设计；不具有商业性生产经济规模的试生产设施的设计、建造和运营；新的或改造的材料、设备、产品、工序、系统或服务所选定的替代品的设计、建造和测试等。开发阶段的特点在于：具有针对性以及形成成果的可能性较大。由于开发阶段相对于研究阶段更进一步，且很大程度上形成一项新产品或新技术的基本条件已经具备，此时如果企业能够证明满足无形资产的定义及相关确认条件，所发生的开发支出可资本化，确认为无形资产的成本。

无形资产的特点之一是具有可辨认性，能够从企业中分离或者划分出来，并能单独用于出售或转让等，而不需要同时处置在同一获利活动中的其他资产，表明无形资产可以辨认。某些情况下无形资产可能需要与有关的合同一起用于出售转让等，这种情况下也视为可辨认无形资产，或者无形资产的可辨认性产生于合同性权利或其他法定权利，无论这些权利是否可以从企业或其他权利和义务中转移或者分离。

由于公司未获得充分证据表明在开发阶段的项目满足无形资产的定义和相关确认条件，因此公司基于谨慎性考虑，将开发阶段的支出费用化。

9. 2015年，公司每10股送红股10股转增7股派现2.5元。现金分红在本次利润分配中的占比为20%。请结合公司所处发展阶段、资金支出安排等，补充说明

公司的利润分配是否符合证监会《上市公司监管指引第3号-上市公司现金分红》的相关要求。

**【回复】**

公司是传统的化学产品制造企业，主要经营生物农药、兽药及锆系列产品，受宏观经济增速回落、行业产能过剩的影响，近年公司营业收入持续下滑。公司在巩固原有主业的基础上，积极探索新的利润增长点，将泛娱乐文化业务作为公司战略发展方向。公司目前处于战略转型发展阶段，正在进行重大资产重组，拟以发行股份及支付现金形式收购成都炎龙科技有限公司 100%股权并发行股份募集配套资金。如募集配套资金未获准实施或虽获准实施但不足以支付本次交易的全部现金对价的，则不足部分由公司自筹资金补足。

除此外，公司货币资金还将用于维持日常业务发展、投资设立子公司、债券利息及可能的本金支付、日常运营的费用支出等方面，具体如下：

为推进公司战略转型，公司于2016年2月25日召开第六届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》，拟使用自有资金出资人民币5,000万元投资设立数舟大数据服务（上海）有限公司，目前尚在筹建中。

公司于2013年5月发行了3亿元的2012年公司债券（第一期）（简称“12拜克01”），本期公司债券的期限为5年（附第3年末发行人利率上调选择权和投资者回售选择权）。为保证广大债券持有人的利益，公司应按照规定定期支付债券利息。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为2016年5月22日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日），公司将按照规定兑付回售部分债券本金。

基于上述分析，公司认为2015年（包括半年度）利润分配及资本公积转增股本方案符合公司目前业务开展的需求，充分考虑公司资金支出安排，为公司转型发展创造了良好的条件。公司本次利润分配及资本公积转增股本方案，不存在损害全体股东及相关方利益的情形，符合证监会《上市公司监管指引第3号-上市公司现金分红》的相关要求。

公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上

海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）。公司所有信息均以上述指定报刊及网站刊登的信息为准。敬请广大投资者关注公司公告，注意投资风险。

特此公告。

浙江升华拜克生物股份有限公司董事会

2016年3月16日