

湖南南新制药股份有限公司

Hunan Nucien Pharmaceutical Co., Ltd.

湖南省长沙市浏阳经济技术开发区康里路1号



关于湖南南新制药股份有限公司 首次公开发行股票并在科创板上市的 上市委会议意见落实函的回复

保荐人（主承销商）：西部证券股份有限公司



陕西省西安市新城东大街319号8幢10000室

上海证券交易所：

根据贵所于 2020 年 1 月 15 日出具的《关于湖南南新制药股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的上市委会议意见落实函》(以下简称“落实函”)的要求，西部证券股份有限公司(以下简称“保荐机构”或“西部证券”)、湖南南新制药股份有限公司(以下简称“发行人”、“南新制药”)，已会同发行人律师和会计师，对落实函所列相关问题逐项进行了认真核查，现对落实函回复如下，请审核。

如无特别说明，本回复中使用的简称或名词释义与《湖南南新制药股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书(上会稿)》(以下简称“《招股说明书》”)中的释义一致。

落实函所列问题	黑体(加粗)
对问题的问答	宋体(不加粗)
引用原招股说明书内容	楷体(不加粗)
对招股说明书的修改、补充	楷体(加粗)

目 录

问题 1	4
------------	---

问题 1

报告期内发行人控股的广州南新净利润为 252.43 万元、6,854.53 万元、7,713.98 万元、5,101.55 万元。请发行人说明广州南新 2019 年 1-6 月净利润大幅下降的原因。

【情况说明】

一、广州南新 2019 年 1-6 月净利润变动分析

广州南新 2019 年 1-6 月利润表主要项目与 2018 年 1-6 月对比情况：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年 1-6 月	变动额	变动比例
营业收入	45,435.94	35,172.72	10,263.23	29.18%
减：营业成本	19,909.69	12,826.12	7,083.58	55.23%
毛利	25,526.25	22,346.60	3,179.65	14.23%
减：销售费用	20,147.02	16,041.93	4,105.10	25.59%
管理费用	1,802.70	1,799.99	2.71	0.15%
研发费用	2,660.57	728.52	1,932.05	265.20%
其他成本费用	663.53	651.14	12.40	1.90%
净利润	252.43	3,125.03	-2,872.60	-91.92%
综合毛利率	56.18%	63.53%	-	-
销售费用率	44.34%	45.61%	-	-
研发费用率	5.86%	2.07%	-	-

注：以上 2018 年 1-6 月数据未经审计。

由上表可见，广州南新 2019 年 1-6 月较 2018 年 1-6 月净利润减少 2,872.60 万元，损益类项目金额变化较大的是毛利、销售费用和研发费用，毛利增长额小于销售费用、研发费用增长额，这导致广州南新 2019 年 1-6 月净利润的下降。

1、2019 年 1-6 月、2018 年 1-6 月各产品毛利变化情况

单位：万元

产品名称	2019 年 1-6 月毛利贡献	2018 年 1-6 月毛利贡献	毛利贡献变化额	变化比例
辛伐他汀分散片	10,725.25	11,232.50	-507.25	-4.52%
乳酸环丙沙星氯化钠注射液	1,918.76	2,140.72	-221.96	-10.37%
头孢克洛胶囊	4,919.48	3,936.74	982.74	24.96%

头孢呋辛酯分散片	1,941.55	2,131.06	-189.51	-8.89%
帕拉米韦氯化钠注射液	4,736.31	2,019.31	2,717.00	134.55%
其他产品毛利	1,283.79	886.93	398.63	45.33%
毛利合计	25,525.14	22,345.49	3,179.65	14.23%

由上表可见，2019年1-6月毛利增加14.23%，但毛利贡献最大的辛伐他汀分散片毛利下降4.52%，拉低了整体毛利增幅，导致毛利增长低于销售增长，综合毛利率下降。辛伐他汀分散片两期主要销售数据情况如下：

单位：万盒、元/盒

项目	2019年1-6月	2018年1-6月	变动幅度
辛伐他汀分散片收入	11,887.80	11,922.10	0.29%
辛伐他汀分散片成本	1,162.55	689.60	68.59%
辛伐他汀分散片毛利	10,725.25	11,232.50	4.52%
辛伐他汀分散片销量	558.97	564.64	1.00%
辛伐他汀分散片单位收入	21.27	21.11	0.76%
辛伐他汀分散片单位成本	2.08	1.22	70.49%
辛伐他汀分散片毛利率	90.22%	94.22%	
广州南新营业收入	45,434.84	35,172.72	29.17%

由上表可知，一方面，受市场环境的影响，辛伐他汀分散片销量、销售额同比基本持平，远低于广州南新整体销售增长；另一方面，辛伐他汀分散片因2019年开始全部转为自产，由于自产成本高，单位成本高于委外生产的单位成本，在两期单位收入变化较小的情况下，导致毛利率降低。以上两点共同导致辛伐他汀分散片的毛利贡献2019年1-6月同比为负增长，拉低了整体毛利增幅。

2、2019年1-6月研发支出增长情况

2019年1-6月广州南新研发支出较2018年1-6月增加1,932.05万元，其中一致性评价增加支出1,352.93万元（辛伐他汀分散片增加支出818.57万元、头孢克洛胶囊增加支出197.56万元、头孢呋辛酯分散片336.80万元），阿托伐他汀钙片临床前研究增加支出460.58万元，这也导致公司研发费用率由2018年1-6月2.07%提高至5.86%。

根据公司制定的一致性评价工作计划，公司从2018年下半年开始全面推进一致性评价工作，2018年上半年、2018年下半年、2019年上半年一致性评价支

出分别为 9.78 万元、1,893.37 万元、1,362.71 万元，因此导致 2019 年 1-6 月研发支出较 2018 年 1-6 月大幅增加。

3、2019 年 1-6 月销售费用增长情况

2019 年 1-6 月，公司加大学术教育活动的力度，尤其是针对创新药帕拉米韦的推广活动增加，这导致了销售费用同比增长，但销售费用占收入的比重基本持平。学术教育活动提高了用药终端对公司帕拉米韦产品的熟悉度，促进了该产品销售的增长。

二、2019 年广州南新净利润变动分析

广州南新 2019 年利润表主要项目与 2018 年对比情况：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	变动额	变动比例
营业收入	101,419.41	70,049.93	31,369.48	44.78%
减：营业成本	37,502.01	22,430.97	15,071.04	67.19%
毛利	63,917.40	47,618.97	16,298.44	34.22%
减：销售费用	47,218.08	32,264.59	14,953.48	46.35%
管理费用	3,964.98	2,507.33	1,457.65	58.14%
研发费用	5,251.54	3,822.70	1,428.84	37.38%
其他成本费用	2,860.47	2,169.82	690.64	31.83%
净利润	4,622.34	6,854.53	-2,232.18	-32.57%
综合毛利率	63.02%	67.98%		
销售费用率	46.56%	46.06%		
管理费用率	3.91%	3.58%		
研发费用率	5.18%	5.46%		

由上表可见，广州南新 2019 年较 2018 年净利润减少 2,232.18 万元，损益类项目金额变化较大的是毛利、销售费用、管理费用和研发费用，毛利增长额小于销售费用、管理费用、研发费用增长额，这导致广州南新 2019 年净利润的下降。

2019 年、2018 年各产品毛利变化情况：

单位：万元

产品名称	2019年毛利贡献	2018年毛利贡献	毛利贡献变化额	变化比例
辛伐他汀分散片	22,373.52	25,701.82	-3,328.30	-12.95%
乳酸环丙沙星氯化钠注射液	3,970.17	4,617.96	-647.79	-14.03%
头孢克洛胶囊	8,903.49	8,522.24	381.25	4.47%
头孢呋辛酯分散片	2,683.42	4,192.71	-1,509.29	-36.00%
帕拉米韦氯化钠注射液	23,457.86	2,599.50	20,858.36	802.40%
其他产品毛利	2,526.43	1,984.74	541.69	27.29%
毛利合计	63,914.89	47,618.96	16,295.93	34.22%

帕拉米韦氯化钠注射液产销变化情况：

产品名称	帕拉米韦氯化钠注射液
2019年较2018年销量增长率	170%
2019年较2018年产量增长率	147%
2019年下半年较2019年上半年销量增长率	70%
2019年下半年较2019年上半年产量增长率	97%

由以上两表可见，2019年毛利较2018年增加34.22%，主要是帕拉米韦氯化钠注射液销尤其是2019年下半年售量大幅增长，同时帕拉米韦氯化钠2019年下半年产量增加导致单位制造费用下降、毛利率提高共同导致。辛伐他汀分散片在2019年毛利下降12.95%，拉低了整体毛利增幅，导致毛利增长低于销售增长。而期间费用2019年、2018年基本保持稳定。

综上所述，发行人2019年上半年综合毛利率下降、毛利增长较少，同时研发投入大幅提高，销售费用增长，三方面原因导致该期净利润下降，而2019年下半年随着帕拉米韦氯化钠注射液产销的大幅增加，贡献了较大的毛利增长，2019年下半年净利润得到回升。以上符合公司实际情况。

（本页无正文，为湖南南新制药股份有限公司关于《关于湖南南新制药股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的上市委员会意见落实函的回复》之盖章页）



湖南南新制药股份有限公司

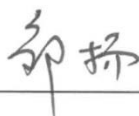
2020年2月3日

(本页无正文，为西部证券股份有限公司关于《关于湖南南新制药股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的上市委会议意见落实函的回复》之盖章页)

保荐代表人：



李 锋



邹 扬



2020年2月3日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读湖南南新制药股份有限公司本次上市委员会意见落实函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，上市委员会意见落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：


徐朝晖



保荐机构总经理声明

本人已认真阅读湖南南新制药股份有限公司本次上市委员会意见落实函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，上市委员会意见落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理：



何 方

