

华夏证券有限公司

关于江苏恒瑞医药股份有限公司

A 股首次公开发行回访报告

中国证券监督管理委员会：

江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“恒瑞医药”或“公司”）于 2000 年 9 月 7 日经中国证券监督管理委员会以证监发行字[2000]122 号文批准，向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）4,000 万股。华夏证券有限公司（以下简称“华夏证券”）担任此次 A 股发行的主承销商。

恒瑞医药已于 2002 年 3 月 12 日在《上海证券报》上刊登了 2001 年年度报告。根据中国证监会证监发[2001]48 号文的要求，华夏证券有限公司于 2002 年 4 月 8 日至 10 日对恒瑞医药进行了回访，实施了必要的核查程序，恒瑞医药的责任是提供真实、准确、完整的有关材料，为本回访报告提供依据。现将回访情况报告如下：

一、募集资金投资项目的进展情况

恒瑞医药此次发行募集资金总额为 46,660 万元（已扣除发行费用），根据招股说明书中的披露，投资于“抗肿瘤药等国家级新药制剂项目技改项目”等十个项目。截至 2002 年 3 月 31 日，恒瑞医药已投入募集资金 38,177 万元，占实际募集资金金额的 85.92%。

具体项目进展情况如下表：

恒瑞医药募集资金使用情况表

单位：万元

投资项目	计划投资额	完成投资额	完成进度*
抗肿瘤药等国家级新药制剂项目技改项目	15,414	13,948	90.49%
省级企业技术中心项目	2,456	2,456	100%

药用纸/铝/塑复合膜袋技改项目	3,185	2,483	77.96%
药用铝塑复合易撕膜技改项目	4,361	3,559	81.61%
铝塑复合软管技改项目	4,615	3,400	73.67%
粘合剂技改项目	2,783	1,000	35.93%
药用复合成型材料技改项目	4,550	3,200	70.33%
来曲唑原料药生产线技改项目	3,306	3,306	100%
凹印制版生产线技改项目	1,170	0	0%
建立国内营销网络项目	2,595	2,600	100%
补充流动资金	2,225	2,225	100%
合 计	44,435	38,177	85.92%

*完成进度=实际投资额/计划投资额

(一) 投资项目建设情况说明

①抗肿瘤药等国家级新药制剂项目技改项目

该项目计划总投资 15,414 万元，其中固定资产投资 12,814 万元，铺底流动资金 2,600 万元。该项目已投入资金 13,948 万元，其中抗肿瘤冻干粉针车间和无菌分装粉针车间已通过了国家 GMP 认证，并实现销售收入 18,875 万元，利润总额 3,822 万元。针剂车间从德国 BOSCH 公司引进的 1 条安瓿/西林瓶洗、灌、封联动生产线和从意大利马克西尼公司引进的托盘联动包装线等设备已安装完毕，现正在进行设备的调试和 GMP 的认证工作，预计该项目可于 2002 年全部竣工投产。

②省级企业技术中心技改项目

该项目总投资 2,456 万元，已于 2001 年度全部完成投资 2,456 万元。该技术中心已经被认定为国家级企业技术中心，并被国家经贸委、财政部、国家税务总局、海关总署确认为享受优惠政策的企业技术中心之一。该项目的完成，增强了恒瑞医药的科研力量，支持了公司的稳定、可持续发展。

③药品包装用纸/铝/塑复合膜袋技改项目

该项目总投资 3,185 万元，其中固定资产投资 2,700 万元，铺底流动资金 485 万元。截至 2002 年 3 月 31 日，公司已投入资金 2,483 万元，项目的主体工程已经完工，干法复合机、八色柔版印刷机等主要的引进设备正在进行安装。预

计该项目可于 2002 年中期竣工投产。

④药用铝塑复合易撕膜技改项目

该项目总投资 4,361 万元,其中固定资产投资 3,946 万元,铺底流动资金 415 万元。截至 2002 年 3 月 31 日,该项目已投入资金 3,559 万元,主体工程已经完工,挤出复合机等引进设备正在进行安装,预计于 2002 年中期竣工投产。

⑤铝塑复合软管技改项目

该项目总投资 4,615 万元,其中固定资产投资 4,103 万元,铺底流动资金 512 万元。该项目已投入资金 3,400 万元,主体工程已经完工,制管机等引进设备已经到货,并将进行设备的安装调试。该项目预计于 2002 年中期竣工投产。

⑥粘合剂技改项目

该项目总投资 2,783 万元,其中固定资产投资 2,463 万元,铺底流动资金 320 万元。截至回访日,该项目已投入资金 1000 万元,预计于 2002 年中期完成投资。

⑦药用复合成型材料技改项目

该项目总投资 4,550 万元,其中固定资产投资 4,020 万元,铺底流动资金 530 万元。该项目共投入资金 3,200 万元,项目主体工程已经完工,八色凹板印刷机等引进设备已经到货,预计 2002 年中期竣工投产。

⑧国家二类新药来曲唑原料药生产线技改项目

该项目总投资 3,306 万元,其中固定资产投资 2,882 万元,铺底流动资金 424 万元。该项目共投入募集资金 3,306 万元,项目已全部完成并投入生产,满足了公司来曲唑片剂所需的原料药。

⑨凹印制版生产线技改项目

该项目总投资 1,170 万元,其中固定资产 956 万元,铺底流动资金 214 万元。截至回访日,该项目未投入募股资金。根据公司董事会决议,公司已变更该项目。此次募股资金变更投向所履行的程序及新投资项目的情况,参见本回访报告“一、(二)、募股资金运用项目的变更情况说明”。

⑩建立国内营销网络项目

该项目总投资 2,595 万元。该项目 2000 年底共投入资金 2,600 万元,已全部完成。该项目的完成,对公司的销售起到了很大的促进作用。

(二) 募股资金运用项目的变更情况说明

由于近期国内制版厂大量投产，制版市场竞争激烈，产品销售价格的降幅达 20%，且市场已经被在规模、质量、价格、交货期等方面占据较大优势的制版集团所控制。而恒瑞医药在凹印制版项目上没有任何技术或规模优势，如果继续实施必将对公司的利益产生不利影响。鉴于上述情况，本着对投资者和公司利益负责的态度，恒瑞医药拟变更募集资金投向。

由于恒瑞医药目前没有软胶囊的生产车间，因此公司的一个重要的抗肿瘤药足叶乙甙软胶囊（商品名“威克”）一直是以委托加工的形式进行生产。而根据国家药品监督管理局 2001 年 10 月 12 日印发的有关 GMP 认证的规定，这种委托加工生产的形式将不能继续进行，且公司目前正在进行研发的产品中部分产品的剂型也为软胶囊，因此足叶乙甙软胶囊车间技改项目的实施将直接关系到恒瑞医药生产的持续性。该项目已经连云港市经贸委连经贸发[2002]60 号文批复，总投资 1410 万元，其中固定资产投资 995 万元，流动资金 415 万元，资金的缺口部分由公司自筹解决。项目建成后，年产软胶囊 200 万元，实现销售收入 2900 万元，年平均利润总额 1645 万元，年平均净利润 1102 万元，税前财务内部收益率 40.91%，投资回收期 4.5%年（含建设期 2 年）。

恒瑞医药董事会于 2002 年 3 月 7 日召开的第二届董事会第八次会议上通过了变更募集资金投向的预案，并提交公司 2001 年度股东大会审议。恒瑞医药第二届监事会第五次会议也于同日通过决议，认为：此变更募集资金的投向，可以加快募集资金的实际使用，提高募集资金使用效率和效益，有利于维护投资者利益和公司的利益。有关此次变更募股资金投向的董事会和监事会决议已于 2002 年 3 月 12 日在《上海证券报》进行了公告。

二、恒瑞医药资金管理情况

恒瑞医药募集资金除已投入项目建设及补充生产流动资金外，其余已按招股说明书所披露的使用方式购买短期国债或存于银行，资金存放的安全性较好。

恒瑞医药在交通银行连云港分行开立了银行基本户，在工行连云港分行开立了非基本户。恒瑞医药对于资金的使用实行统一管理，并按资金支出的用途和金额大小建立了相应的预算制度和审批程序并得到了有效执行。

连云港恒瑞集团有限公司分别于 2001 年 6 月 15 日、30 日向恒瑞医药借款 2,500 万元、1,000 万元，并于 2001 年度向恒瑞医药支付资金占用费 70 万元。

截至回访日，公司应收连云港恒瑞集团有限公司款项余额为 1,519.3 万元。恒瑞医药未将资金用于委托理财。

三、恒瑞医药盈利预测实现情况

根据恒瑞医药在首次公开发行股票时所披露的《招股说明书》盈利预测报告中对 2001 年所作的盈利预测，预计公司全年实现主营业务收入 54,148.74 万元、利润总额 9,049.89 万元、净利润 6,030.54 万元。公司在 2001 年年度报告中披露的 2001 年度实际实现主营业务收入 63,426.89 万元，实现利润总额 9,766.55 万元，净利润为 8,115.51 万元，上述数据已经江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司审计。其中，公司实际实现净利润超出盈利预测数 34.57%。公司董事会认为，超出预测幅度较大的原因主要系部分募集资金项目投产后带来了一定的效益以及公司在 2001 年度加大产品结构调整力度，增加了毛利润率较高的产品的销售比重，同时奥沙利铂等一批新产品在投放市场后得到了较好的回报。此外，公司在《招股说明书》盈利预测报告中，所得税税率按照法定税率 33%进行测算；而实际上，根据财政部财税（2000）99 号文件精神，经连云港市人民政府连政发[2000]32 号文批复，2001 年度公司企业所得税继续享受先按 33%法定税率征收再返还 18 %的优惠的政策，即实际执行税率为 15%。

四、恒瑞医药业务发展目标实现情况

恒瑞医药在 2001 年度能够朝着既定的业务发展目标进行生产经营：第一，公司已经建立一个遍及全国市场的营销网络体系，并针对药品市场的变化，积极参与药品的网上招标，做出与市场需求相适应的调整；第二，公司严格了对开发费用的审核，强化了审计职能，完善了内控机制；第三，公司加大了对科研经费的投入，公司的技术中心于 2001 年被认定为国家级企业技术中心，在加强自身科研能力的同时，公司还加强了与创新实验室的合作，进行新产品的创新和开发工作，2001 年度获 3 个国家级新药证书，其中一类新药证书 2 个；第四，公司加快水针、输液、头孢粉针车间的 GMP 改造，并于 2001 年底通过了江苏省药监局的初审，部分原料药车间已经通过了国家 GMP 认证。目前，公司的综合实力和整体竞争力进一步增强，主营业务和行业地位更加突出，市场竞争力和市场占有率进一步提高，发展方向明确，具备了一定的持续发展能力。

五、恒瑞医药股票上市以来的二级市场走势情况

恒瑞医药 A 股发行价格为每股 11.98 元。2000 年 10 月 18 日，恒瑞医药股票在上海证券交易所上市交易，上市当日以 26.88 元开盘，以 27.70 元收盘。由于具有优良的经营业绩和良好的发展前景，恒瑞医药股票上市后受到了投资者的青睐，特别是吸引了多支证券投资基金大量持有。2001 年 5 月恒瑞医药股票价格上升至 36.70 元，创该股票历史最高值。随后，受二级市场整体下降趋势的影响，恒瑞医药股票的价格随之出现大幅度下调。进入 2002 年以来，恒瑞医药股票一直在 15 元-19 元之间的价格区间波动。

我们认为，恒瑞医药 A 股的发行定价是合理的，充分反映了发行人的自身价值，也得到了投资者的认同；恒瑞医药股票上市后股价在合理的范围内变动，走势正常。

六、华夏证券有限公司内部控制的执行情况

华夏证券有限公司已严格按照《证券公司内部控制指引》的要求，建立了《华夏证券有限公司内部控制制度》，遵循内部防火墙原则，规定投资银行部门与公司研究部门、经纪业务部门、自营部门等在信息、人员和办公地点等方面实行有效的隔离。华夏证券有限公司投资银行业务管理委员会制定了《投资银行业务内部控制制度》，并构成《华夏证券有限公司内部控制制度》之一部分，内容主要包括投资银行业务管理办法、内核工作及投行业务流程图和风险控制点、公司质量评价体系、内核工作规则等，并明确了对投资银行业务实行综合协调和风险控制的部门和职责。《投资银行业务内部控制制度》是公司对推荐项目实施质量与风险控制的主要依据。华夏证券内核小组在投行部的协助下，负责项目风险控制及证券发行期间的监控和综合协调。华夏证券稽核审计部按照公司内部控制制度要求，对本项目的资料、信息的隔离和保密情况进行了控制，证券发行内核小组对本次发行过程实施了有效的监察，发行前后没有内幕交易和操纵市场行为的发生。

七、有关承诺的履行情况

恒瑞医药该次发行前，其控股股东连云港恒瑞集团公司及其关联公司作出了避免与恒瑞医药出现同业竞争的承诺，经本次回访核查，有关承诺方均履行了该承诺事项。

华夏证券在恒瑞医药股票承销过程中未向恒瑞医药提供任何“过桥贷款”

和融资担保。

八、其他需要说明的问题

截至回访日，无其他需要说明的问题。

九、华夏证券内核小组对回访情况的总体评价

华夏证券内核小组对该回访报告进行认真核查，内核小组认为：回访报告客观地反映了发行人本次发行后的经营情况、资金管理情况和募集资金使用情况；客观地说明了恒瑞医药本次发行后的二级市场走势、有关承诺的履行情况和本公司内部控制制度等有关情况，本次回访符合中国证监会的有关要求。

特此报告。

华夏证券有限公司