

证券代码：400260

证券简称：大药 5

主办券商：太平洋证券

公告编号：2025-002

## 关于大理药业股份有限公司 投资风险分析的报告

根据《大理药业股份有限公司股份转让公告》，大理药业股份有限公司（简称：“公司”或“大理药业”）股份将于 2025 年 5 月 23 日起在全国中小企业股份转让系统有限责任公司依托原证券公司代办股份转让系统设立并代为管理的两网公司及退市公司板块（以下简称退市板块）挂牌转让。依据有关规定主办券商须在公司股份在退市板块挂牌前发布分析报告，客观地揭示公司所存在的投资风险，太平洋证券股份有限公司（以下简称“太平洋证券”或“主办券商”）作为大理药业股份有限公司主办券商，特此发布本分析报告。

本报告依据大理药业股份有限公司于 2025 年 4 月 25 日披露的《大理药业股份有限公司 2024 年年度报告》（以下简称“2024 年年度报告”）及其他公开披露的信息，对该公司的情况进行客观分析并向投资者揭示存在的主要投资风险，不构成对大理药业股份有限公司股份的任何投资建议。

### 一、大理药业股份有限公司概况

#### （一）公司基本情况

中文名称	大理药业股份有限公司
英文名称	DALIPHARMACEUTICALCO.,LTD
成立日期	1996 年 10 月 21 日
统一社会信用代码	915329002186714056
法定代表人	尹翠仙（代行法定代表人）
注册资本	219,700,000 元
注册地址	云南省大理市下关环城西路 118 号
公司类型	股份有限公司(台港澳与境内合资、上市)
邮政编码	671000
联系电话	0872-8880055
传真	0872-8880055
互联网地址	<a href="http://www.daliyaoye.cn">http://www.daliyaoye.cn</a>

电子邮箱	dongban@daliyaoye.cn
经营范围	许可项目:药品生产;药品批发;药品零售;药品委托生产;药品进出口;化妆品生产;卫生用品和一次性使用医疗用品生产;保健食品生产;食品生产;食品销售;第二类医疗器械生产;第三类医疗器械生产;第三类医疗器械经营(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:化妆品批发;化妆品零售;卫生用品和一次性使用医疗用品销售;保健食品(预包装)销售;第一类医疗器械生产;第一类医疗器械销售;第二类医疗器械销售;日用口罩(非医用)生产;日用口罩(非医用)销售;劳动保护用品生产;劳动保护用品销售;医用包装材料制造;包装材料及制品销售;非居住房地产租赁(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。(涉及国家规定实施准入特别管理措施的除外)

## (二) 挂牌前的股本结构

根据中国证券登记结算有限责任公司北京分公司出具的《发行人股本结构表》和《股份登记确认书》，截至 2025 年 4 月 28 日，挂牌前公司的股本结构如下：

股份性质		股份数量(股)	比例(%)
有限售条件流通股	高管锁定股	44,379,653	20.20
	其他	0	0.00
无限售条件流通股		133,183,266	60.62
退市板块待确认股份		42,137,081	19.18
总股本		219,700,000	100.00

## (三) 挂牌前的前十名股东持股情况

根据公司 2025 年 3 月 10 日的前 100 名股东名册，公司前十大股东情况如下：

序号	股东名册	持股数量(股)	持股比例(%)
1	杨君祥	51,204,200	23.31%
2	立兴实业有限公司	41,073,750	18.70%
3	新疆立兴股权投资管理有限公司	29,659,500	13.50%
4	杨清龙	26,232,180	11.94%
5	尹翠仙	6,722,820	3.06%
6	张祥林	2,007,049	0.91%
7	杨君卫	1,235,850	0.56%
8	蒋颖馨	763,700	0.35%
9	邱路妹	596,639	0.27%
10	丁刚	426,300	0.19%
合计		159,921,988	72.79%

杨君卫为杨君祥兄弟，杨清龙为杨君祥之子，尹翠仙为杨君祥之妻。立兴实业有限公司的实际控制人为曾继尧，曾继尧系新疆立兴股权投资管理有限公司股东曾立华和曾立伟的父亲。除此之外，未知其他股东是否存在关联关系或一致行动。

## 二、大理药业股份有限公司经营情况及财务状况分析

关于公司经营情况及财务状况分析，公司于 2025 年 4 月 25 日披露了 2024 年年度报告及相关公告，以及在上市期间披露了其他年度的相关公告，请投资者留意公司披露的相关公告。根据公司披露的 2024 年年度报告及相关公告，大理药业股份有限公司经营情况及财务状况分析如下：

### （一）主要会计数据和财务指标

单位：元

盈利能力	本期	上年同期	增减比例%
营业收入	67,764,057.45	87,269,974.24	-22.35%
毛利率%	5.12%	41.59%	-
归属于两网公司或退市公司股东的净利润	-33,638,546.90	-20,031,372.48	-67.93%
归属于两网公司或退市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-36,397,491.74	-25,223,923.35	-44.30%
加权平均净资产收益率%（依据归属于两网公司或退市公司股东的净利润计算）	-9.23%	-5.12%	-
加权平均净资产收益率%（依归属于两网公司或退市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润计算）	-9.99%	-6.45%	-
基本每股收益	-0.15	-0.09	-66.67%
偿债能力	本期期末	上年期末	增减比例%
资产总计	425,667,165.85	473,833,811.62	-10.17%
负债总计	78,180,727.79	92,708,826.66	-15.67%
归属于两网公司或退市公司股东的净资产	347,486,438.06	381,124,984.96	-8.83%
归属于两网公司或退市公司股东的每股净资产	1.58	1.73	-8.67%
资产负债率%（母公司）	17.80%	19.10%	-
资产负债率%（合并）	18.37%	19.57%	-
流动比率	3.32	3.76	-
利息保障倍数	-30.06	-9.16	-
营运情况	本期	上年同期	增减比例%
经营活动产生的现金流量净额	-21,875,736.93	-26,006,522.94	15.88%
应收账款周转率	10.52	18.84	-
存货周转率	1.09	1.12	-
成长情况	本期	上年同期	增减比例%
总资产增长率%	-10.17%	-5.91%	-
营业收入增长率%	-22.35%	-34.06%	-
净利润增长率%	-67.93%	-13.16%	-

### （二）经营情况分析

## 1. 2024 年度内主要经营情况

公司主要产品醒脑静注射液，受行业影响，公司销售价格大幅下降，降幅达 61.05%，利润空间被严重挤压，销售不及预期。

2024 年度内公司虽然着力在推进公司医药商业配送业务的拓展力度，但是由于公司成立至今配送规模一直较小，难以取得上游厂商配送授权，公司已取得的配送授权品种下游医疗机构用量又极少，医药商业配送规模难以形成较大突破，医药商业配送业务经营业绩始终没有得到根本性改善。

2024 年度内，公司实现营业收入 6,776.41 万元，较上年同期下降 22.35%；实现归属于两网公司或退市公司股东的净利润为-3,363.85 万元；实现归属于两网公司或退市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-3,639.75 万元。

## 2. 收入构成

单位：元

项目	本期金额	上期金额	变动比例%
主营业务收入	65,897,895.51	86,409,505.18	-23.74%
其他业务收入	1,866,161.94	860,469.06	116.88%
主营业务成本	61,533,934.50	48,458,535.06	26.98%
其他业务成本	2,763,698.88	2,514,574.09	9.91%

## 3. 按产品分类分析

单位：元

类别/项目	营业收入	营业成本	毛利率%	营业收入比上年同期增减%	营业成本比上年同期增减%	毛利率比上年同期增减百分比
小容量注射液	20,957,888.63	21,174,630.75	-1.03%	-69.78%	-38.31%	-102.05%
大容量注射液	28,247,400.95	25,369,665.70	10.19%	74.39%	89.22%	-40.87%
外购产品	16,692,605.93	14,989,638.05	10.20%	1,838.70%	1,968.75%	-35.63%

## 4. 按地区分类分析

单位：元

类别/项目	营业收入	营业成本	毛利率%	营业收入比上年同期增减%	营业成本比上年同期增减%	毛利率比上年同期增减百分比
东北	2,446,800.67	2,128,944.53	12.99%	-64.19%	-29.48%	-76.73%
华北	5,513,854.78	5,431,843.25	1.49%	-43.58%	40.95%	-97.54%
华东	28,614,318.45	27,369,669.47	4.35%	-31.23%	2.79%	-87.92%

西北	1,446,380.73	1,479,093.88	-2.26%	-79.72%	-45.51%	-103.65%
西南	19,366,593.19	17,498,994.41	9.64%	149.06%	430.81%	-83.26%
中南	8,509,947.69	7,625,388.96	10.39%	-35.97%	-14.78%	-68.18%

### 5. 收入构成变动的的原因

从按产品分类看，小容量注射液营收同比下降 69.78%，主要系 2024 年度受集采影响，公司小容量注射液销售价格和销售量均有所下滑所致；大容量注射剂因中选部分省际集采，从而营收同比增长 74.39%；外购产品则是因 2024 年度配送业务增长较大所致。

从分地区看，2024 年度因公司配送业务营收增幅较大，导致西南营收同比增长 149.06%，其他区域营收则均有不同程度的下降，其中：西北、东北及华北降幅在 40% 以上，华东、中南降幅也达 30% 以上。

### 6. 主要客户情况

单位：元

序号	客户	销售金额	年度销售占比%	是否存在关联关系
1	客商 7	17,122,457.25	25.27%	否
2	客户 5	7,826,011.32	11.55%	否
3	客户 13	4,365,469.04	6.44%	否
4	客户 14	4,309,638.77	6.36%	否
5	客户 6	1,998,139.16	2.95%	否
合计		35,621,715.54	52.57%	-

### 7. 主要供应商情况

单位：元

序号	供应商	采购金额	年度采购占比%	是否存在关联关系
1	供应商 8	5,660,392.00	14.29%	否
2	供应商 9	2,588,252.73	6.53%	否
3	供应商 10	2,058,425.69	5.20%	否
4	供应商 11	1,518,047.20	3.83%	否
5	供应商 12	1,486,725.66	3.75%	否
合计		13,311,843.28	33.60%	-

### (三) 财务状况分析

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年年度财务报表出具了标准无保留意见的审计报告，以下财务数据均来自于公司公开披露的 2024 年年度报告。

下列所披露的财务报表数据，除特别注明之外，“年初”系指 2024 年 1 月 1 日，

“年末”系指 2024 年 12 月 31 日，“本年”系指 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，“上年”系指 2023 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，货币单位为人民币元。

## 1. 资产状况分析

### (1) 货币资金

项目	年末余额	年初余额
库存现金	18,938.80	2,235.20
银行存款	188,615,370.79	14,191,753.52
合计	188,634,309.59	14,193,988.72

注：本年末货币资金较年初大幅增加，主要系本期赎回银行理财投资所致。

### (2) 交易性金融资产

项目	年末余额	年初余额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		206,738,137.66
其中：理财产品		206,738,137.66
合计		206,738,137.66

### (3) 应收票据

#### 1) 应收票据分类列示

项目	年末余额	年初余额
银行承兑汇票		177,435.00
合计		177,435.00

#### 2) 按坏账计提方法分类列示

类别	年末余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备					
按组合计提坏账准备					
其中：上市商业银行承兑汇票					
合计					

(续表)

类别	年初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备					

类别	年初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按组合计提坏账准备	177,435.00	100.00			177,435.00
其中：上市商业银行承兑汇票	177,435.00	100.00			177,435.00
合计	177,435.00	100.00			177,435.00

3) 年末无用于质押的应收票据

4) 年末无已经背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据

5) 年末无因出票人未履约而将其转应收账款的票据

6) 本年无实际核销的应收票据

(4) 应收账款

1) 应收账款按账龄列示

账龄	年末账面余额	年初账面余额
1年以内(含1年)	11,451,642.34	1,691,696.10
1-2年	325,862.22	443,423.50
2-3年	374,454.00	135,240.00
3年以上	463,810.00	328,570.00
其中：3-4年	135,240.00	33,570.00
4-5年	33,570.00	
5年以上	295,000.00	295,000.00
合计	12,615,768.56	2,598,929.60

2) 应收账款按坏账计提方法分类列示

类别	年末余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	816,754.00	6.47	816,754.00	100.00	
按组合计提坏账准备	11,799,014.56	93.53	609,470.33	5.17	11,189,544.23
其中：按预期信用风险组合计提坏账准备的应收账款	11,799,014.56	93.53	609,470.33	5.17	11,189,544.23
合计	12,615,768.56	100.00	1,426,224.33	—	11,189,544.23

(续表)

类别	年初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	816,754.00	31.43	816,754.00	100.00	
按组合计提坏账准备	1,782,175.60	68.57	93,632.75	5.25	1,688,542.85
其中：按预期信用风险组合计提坏账准备的应收账款	1,782,175.60	68.57	93,632.75	5.25	1,688,542.85
合计	2,598,929.60	100.00	910,386.75	—	1,688,542.85

①按单项计提应收账款坏账准备

名称	年末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
客户 1	488,184.00	488,184.00	100.00	预计无法收回
客户 2	175,000.00	175,000.00	100.00	预计无法收回
客户 3	120,000.00	120,000.00	100.00	预计无法收回
客户 4	33,570.00	33,570.00	100.00	预计无法收回
合计	816,754.00	816,754.00	100.00	—

②按组合计提应收账款坏账准备

A.组合中，按预期信用风险组合计提坏账准备的应收账款

账龄	年末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	11,451,642.34	572,582.11	5.00
1-2 年	325,862.22	32,586.22	10.00
2-3 年	21,510.00	4,302.00	20.00
合计	11,799,014.56	609,470.33	—

3) 本年应收账款坏账准备情况

类别	年初余额	本年变动金额				年末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他	
单项计提	816,754.00					816,754.00
组合计提	93,632.75	515,837.58				609,470.33
合计	910,386.75	515,837.58				1,426,224.33

4) 本年无实际核销的应收账款

5) 按欠款方归集年末余额前五名的应收账款情况

单位名称	年末余额	账龄	占应收账款年末余额合计数的比例(%)	坏账准备年末余额
客户 5	4,111,595.67	1 年以内	32.59	205,579.78
客户 6	1,814,851.91	1 年以内	14.39	90,742.60
客户 7	1,333,436.56	1 年以内	10.57	66,671.83
客户 8	823,801.70	1 年以内	6.53	41,190.09
客户 9	531,838.31	1 年以内	4.22	26,591.92
合计	8,615,524.15	—	68.30	430,776.22

(5) 其他应收款

项目	年末余额	年初余额
应收利息		
应收股利		
其他应收款	32,840.90	37,431.98
合计	32,840.90	37,431.98

1) 其他应收款

①其他应收款按款项性质分类

款项性质	年末账面余额	年初账面余额
代垫职工住房公积金及社保费	29,212.79	26,910.07
备用金、保证金、押金	1,250.00	1,250.00
其他	5,650.06	12,721.44
合计	36,112.85	40,881.51

②其他应收款按账龄列示

账龄	年末账面余额	年初账面余额
1 年以内 (含 1 年)	34,159.80	38,361.38
2-3 年		1,133.27
3-4 年	621.19	136.86
4-5 年	81.86	
5 年以上	1,250.00	1,250.00
合计	36,112.85	40,881.51

③其他应收款按坏账计提方法分类列示

类别	年末余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备					
按组合计提坏账准备	36,112.85	100.00	3,271.95	9.06	32,840.90
其中：按预期信用风险组合计提坏账准备的应收账款	36,112.85	100.00	3,271.95	9.06	32,840.90
合计	36,112.85	100.00	3,271.95	—	32,840.90

(续表)

类别	年初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备					
按组合计提坏账准备	40,881.51	100.00	3,449.53	8.44	37,431.98
其中：按预期信用风险组合计提坏账准备的应收账款	40,881.51	100.00	3,449.53	8.44	37,431.98
合计	40,881.51	100.00	3,449.53	—	37,431.98

A.其他应收款按组合计提坏账准备

账龄	年末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内(含1年)	34,159.80	1,707.98	5.00
3-4年	621.19	248.48	40.00
4-5年	81.86	65.49	80.00
5年以上	1,250.00	1,250.00	100.00
合计	36,112.85	3,271.95	—

B.其他应收款按照预期信用损失一般模型计提坏账准备

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
2024年1月1日余额	3,449.53			3,449.53
2024年1月1日余额在本年	—	—	—	—
--转入第二阶段				

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期 信用损失(未发 生信用减值)	整个存续期预期 信用损失(已发 生信用减值)	
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本年计提				
本年转回	177.58			177.58
本年转销				
本年核销				
其他变动				
2024 年 12 月 31 日余额	3,271.95			3,271.95

④按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款情况

单位名称	款项性质	年末余额	账龄	占其他应收款年 末余额合计数的 比例 (%)	坏账准备 年末余额
客商 1	代垫职工住房公 积金及社保费	29,212.79	1 年以内	80.89	1,460.64
客商 2	其他	3,187.01	1 年以内	8.83	159.35
客商 3	其他	1,760.00	1 年以内	4.87	88.00
客商 4	押金	1,250.00	5 年以上	3.46	1,250.00
客商 5	其他	621.19	3—4 年	1.72	248.48
合计	—	36,030.99	—	99.77	3,206.47

(6) 预付款项

1) 预付款项账龄

项目	年末余额		年初余额	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	791,383.12	100.00	547,227.00	100.00
合计	791,383.12	100.00	547,227.00	100.00

2) 按预付对象归集的年末余额前五名的预付款情况

客户名称	年末余额	账龄	占预付款项年末余额 合计数的比例(%)
供应商 1	297,462.20	1 年以内	37.59
供应商 2	148,400.00	1 年以内	18.75

客户名称	年末余额	账龄	占预付款项年末余额合计数的比例(%)
供应商 3	71,034.80	1 年以内	8.98
供应商 4	65,708.17	1 年以内	8.30
供应商 5	42,700.00	1 年以内	5.40
合计	625,305.17	—	79.02

(7) 存货

1) 存货分类

项目	年末余额		
	账面余额	存货跌价准备/合同履约成本减值准备	账面价值
原材料	25,595,822.89	5,487,729.85	20,108,093.04
包装物	1,628,307.72		1,628,307.72
低值易耗品	1,997,713.86		1,997,713.86
在产品	2,533,186.03		2,533,186.03
库存商品	19,985,734.27	9,395,773.64	10,589,960.63
发出商品	16,892,885.13	124,329.13	16,768,556.00
合计	68,633,649.90	15,007,832.62	53,625,817.28

(续表)

项目	年初余额		
	账面余额	存货跌价准备/合同履约成本减值准备	账面价值
原材料	36,683,455.30	13,549,836.41	23,133,618.89
包装物	1,674,574.17		1,674,574.17
低值易耗品	2,001,201.35		2,001,201.35
在产品	2,789,523.14	219,286.41	2,570,236.73
库存商品	18,754,454.65	505,007.75	18,249,446.90
发出商品	16,413,641.04	200,704.88	16,212,936.16
合计	78,316,849.65	14,474,835.45	63,842,014.20

2) 存货跌价准备和合同履约成本减值准备

项目	年初余额	本年增加		本年减少		年末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	13,549,836.41			8,062,106.56		5,487,729.85
在产品	219,286.41			219,286.41		
库存商品	505,007.75	9,409,181.99		518,416.10		9,395,773.64
发出商品	200,704.88			76,375.75		124,329.13
合计	14,474,835.45	9,409,181.99		8,876,184.82		15,007,832.62

(8) 其他流动资产

项目	年末余额	年初余额
待认证进项税额		1,920,160.29
待抵扣进项税额	373,364.45	2,665.81
合计	373,364.45	1,922,826.10

(9) 投资性房地产

1) 采用成本计量模式的投资性房地产

项目	房屋、建筑物	土地使用权	合计
一、账面原值			
1.年初余额	47,840,780.83	19,231,570.51	67,072,351.34
2.本年增加金额			
3.本年减少金额			
4.年末余额	47,840,780.83	19,231,570.51	67,072,351.34
二、累计折旧和累计摊销			
1.年初余额	1,901,746.10	3,325,457.35	5,227,203.45
2.本年增加金额	1,341,584.52	480,789.36	1,822,373.88
(1) 计提或摊销	1,341,584.52	480,789.36	1,822,373.88
3.本年减少金额			
4.年末余额	3,243,330.62	3,806,246.71	7,049,577.33
三、减值准备			
1.年初余额			
2.本年增加金额			
3.本年减少金额			
4.年末余额			
四、账面价值			
1.年末账面价值	44,597,450.21	15,425,323.80	60,022,774.01
2.年初账面价值	45,939,034.73	15,906,113.16	61,845,147.89

2) 年末无未办妥产权证书的投资性房地产。

3) 年末投资性房地产抵押情况

投资性房地产的抵押情况索引本附注五、24 长期借款及本附注五、48 所有权或使用权受到限制的资产的相关披露。

(10) 固定资产

项目	年末账面价值	年初账面价值
固定资产	75,797,846.25	79,239,236.75
固定资产清理		
合计	75,797,846.25	79,239,236.75

1) 固定资产

① 固定资产情况

项目	房屋建筑物	机器设备	运输设备	电子设备	其他设备	合计
一、账面原值						
1.年初余额	103,899,482.80	124,187,440.33	11,082,885.94	7,081,539.01	11,800,118.67	258,051,466.75
2.本年增加金额		3,142,551.89	3,861.39	109,460.17	29,486.72	3,285,360.17
(1) 购置				109,460.17		109,460.17
(2) 在建工程转入		3,142,551.89	3,861.39		29,486.72	3,175,900.00
3.本年减少金额	662,000.00	4,394,669.64	225,452.99	44,376.36	505,652.45	5,832,151.44
(1) 处置或报废	662,000.00	4,394,669.64	225,452.99	44,376.36	505,652.45	5,832,151.44
(2) 转为投资性房地产						
4.年末余额	103,237,482.80	122,935,322.58	10,861,294.34	7,146,622.82	11,323,952.94	255,504,675.48
二、累计折旧						
1.年初余额	42,400,696.79	108,152,361.65	9,179,396.35	6,850,865.50	9,471,755.02	176,055,075.31
2.本年增加金额	3,459,380.43	2,082,038.32	444,736.44	16,289.56	564,911.44	6,567,356.19
(1) 计提	3,459,380.43	2,082,038.32	444,736.44	16,289.56	564,911.44	6,567,356.19
3.本年减少金额	644,990.00	4,212,403.20	218,689.40	43,117.08	489,323.50	5,608,523.18

项目	房屋建筑物	机器设备	运输设备	电子设备	其他设备	合计
(1) 处置或报废	644,990.00	4,212,403.20	218,689.40	43,117.08	489,323.50	5,608,523.18
(2) 转为投资性房地产						
4.年末余额	45,215,087.22	106,021,996.77	9,405,443.39	6,824,037.98	9,547,342.96	177,013,908.32
三、减值准备						
1.年初余额		2,702,748.89		4,650.31	49,755.49	2,757,154.69
2.本年增加金额						
3.本年减少金额		64,212.75			21.03	64,233.78
(1) 处置或报废		64,212.75			21.03	64,233.78
4.年末余额		2,638,536.14		4,650.31	49,734.46	2,692,920.91
四、账面价值						
1.年末账面价值	58,022,395.58	14,274,789.67	1,455,850.95	317,934.53	1,726,875.52	75,797,846.25
2.年初账面价值	61,498,786.01	13,332,329.79	1,903,489.59	226,023.20	2,278,608.16	79,239,236.75

②年末无暂时闲置的固定资产

③年末无通过经营租赁租出的固定资产

④年末无未办妥产权证书的固定资产

⑤固定资产的抵押情况

索引本附注五、24 长期借款及本附注五、48 所有权或使用权受到限制的资产的相关披露。

(11) 在建工程

项目	年末余额	年初余额
在建工程		1,824,526.00
工程物资		
合计		1,824,526.00

1) 在建工程

①在建工程情况

项目	年末余额		
	账面余额	减值准备	账面价值
车间设备更新			
合计			

(续表)

项目	年初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值
车间设备更新	1,824,526.00		1,824,526.00
合计	1,824,526.00		1,824,526.00

②重要在建工程项目本年变动情况

工程名称	年初余额	本年增加	本年减少		年末余额
			转入固定资产	其他减少	
车间设备更新	1,824,526.00	1,365,533.29	3,175,900.00	14,159.29	
合计	1,824,526.00	1,365,533.29	3,175,900.00	14,159.29	

注：其他减少系转入无形资产列示。

(12) 使用权资产

项目	房屋建筑物	合计
一、账面原值		
1.年初余额	2,436,876.36	2,436,876.36
2.本年增加金额		
本年租入		
3.本年减少金额		
本年处置		
4.年末余额	2,436,876.36	2,436,876.36
二、累计折旧		
1.年初余额	541,528.08	541,528.08
2.本年增加金额	812,292.12	812,292.12

项目	房屋建筑物	合计
(1) 计提	812,292.12	812,292.12
3.本年减少金额		
本年处置		
4.年末余额	1,353,820.20	1,353,820.20
三、减值准备		
四、账面价值		
1.年末账面价值	1,083,056.16	1,083,056.16
2.年初账面价值	1,895,348.28	1,895,348.28

### (13) 无形资产

#### 1) 无形资产明细

项目	土地使用权	软件	合计
一、账面原值			
1.年初余额	48,259,705.31	1,237,830.58	49,497,535.89
2.本年增加金额		14,159.29	14,159.29
(1)购置			
(2) 在建工程转入		14,159.29	14,159.29
3.本年减少金额			
4.年末余额	48,259,705.31	1,251,989.87	49,511,695.18
二、累计摊销			
1.年初余额	13,397,972.42	1,146,385.14	14,544,357.56
2.本年增加金额	1,037,882.40	37,364.75	1,075,247.15
(1) 计提	1,037,882.40	37,364.75	1,075,247.15
3.本年减少金额			
4.年末余额	14,435,854.82	1,183,749.89	15,619,604.71
三、减值准备			
四、账面价值			
1.年末账面价值	33,823,850.49	68,239.98	33,892,090.47
2.年初账面价值	34,861,732.89	91,445.44	34,953,178.33

#### 2) 年末无未办妥产权证书的土地使用权

#### 3) 无形资产受限情况

无形资产的抵押情况索引本附注五、24 长期借款及本附注五、48 所有权或使用权受到限制的资产的相关披露。

### (14) 递延所得税资产和递延所得税负债

#### 1) 未经抵销的递延所得税资产

项目	年末余额		年初余额	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备			18,098,274.00	2,714,741.10
应付职工薪酬			64,000.00	9,600.00
尚未支付的费用			12,294,304.60	1,844,145.69
递延收益			346,500.20	51,975.03
租赁业务	831,595.96	124,739.39	1,634,726.91	245,209.04
合计	831,595.96	124,739.39	32,437,805.71	4,865,670.86

注：本年末递延所得税资产较年初余额减少 97.44%，主要系本年转回除租赁业务之外的递延所得税资产所致。

#### 2) 未经抵销的递延所得税负债

项目	年末余额		年初余额	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
交易性金融资产公允价值变动			1,738,137.66	260,720.66
租赁业务	1,083,056.16	162,458.42	1,895,348.28	284,302.24
合计	1,083,056.16	162,458.42	3,633,485.94	545,022.90

#### 3) 未确认递延所得税资产明细

项目	年末余额	年初余额
可抵扣暂时性差异	39,953,019.88	2,933,047.12
可抵扣亏损	109,630,185.65	88,465,127.51
合计	149,583,205.53	91,398,174.63

#### 4) 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

年份	年末金额	年初金额	备注
2024 年		12,897,009.92	
2025 年	6,565,275.88	9,785,175.88	
2026 年	17,632,085.83	17,632,085.83	
2027 年	14,492,115.68	14,492,115.68	
2028 年	33,275,088.93	33,658,740.20	
2029 年	37,665,619.33		
合计	109,630,185.65	88,465,127.51	

(15) 其他非流动资产

项目	年末余额		
	账面余额	减值准备	账面价值
预付款设备款	99,400.00		99,400.00
合计	99,400.00		99,400.00

(续表)

项目	年初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值
预付设备款	63,100.00		63,100.00
合计	63,100.00		63,100.00

注：其他非流动资产主要系购建固定资产预付的设备款，根据其流动性，划分至其他非流动资产列报。

## 2. 负债状况分析

### (1) 应付账款

#### 1) 应付账款列示

项目	年末余额	年初余额
材料及设备采购款	5,570,442.58	4,874,464.37
工程款及工程费用	4,317,606.36	5,057,949.08
运输费用	80,158.33	138,879.55
货款	53,461.23	
其他	326,611.24	119,863.32
合计	10,348,279.74	10,191,156.32

#### 2) 账龄超过 1 年的重要应付账款

客户名称	年末余额	未偿还或结转的原因
供应商 6	3,000,000.00	尚未支付
供应商 7	3,827,748.53	尚未支付
合计	6,827,748.53	—

### (2) 预收款项

#### 1) 预收账款项列示

项目	年末余额	年初余额
租金	419,517.86	169,362.66
<b>合计</b>	<b>419,517.86</b>	<b>169,362.66</b>

## 2) 账龄超过 1 年的重要预收款项

截止本年末，本集团无账龄超过 1 年的重要预收款项。

## (3) 合同负债

### 1) 合同负债情况

项目	年末余额	年初余额
预收产品销售款	22,098,440.33	19,266,616.96
其他	62,677.64	
<b>合计</b>	<b>22,161,117.97</b>	<b>19,266,616.96</b>

## 2) 账龄超过 1 年的重要合同负债

截止本年末，本集团无账龄超过 1 年的重要合同负债。

## (4) 应付职工薪酬

### 1) 应付职工薪酬分类

项目	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
短期薪酬	836,972.81	18,604,088.51	19,224,044.94	217,016.38
离职后福利-设定提存计划		2,155,438.28	2,155,438.28	
<b>合计</b>	<b>836,972.81</b>	<b>20,759,526.79</b>	<b>21,379,483.22</b>	<b>217,016.38</b>

注：本年末应付职工薪酬余额较年初下降 74.07%，主要系本期支付前期薪酬所致。

### 2) 短期薪酬

项目	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
工资、奖金、津贴和补贴	836,972.81	16,871,824.67	17,491,781.10	217,016.38
职工福利费		39,282.00	39,282.00	
社会保险费		1,282,905.18	1,282,905.18	
其中：医疗保险费		1,170,727.53	1,170,727.53	
工伤保险费		112,177.65	112,177.65	
住房公积金		266,565.25	266,565.25	
工会经费和职工教育经费		143,511.41	143,511.41	
<b>合计</b>	<b>836,972.81</b>	<b>18,604,088.51</b>	<b>19,224,044.94</b>	<b>217,016.38</b>

### 3) 设定提存计划

项目	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
基本养老保险		2,065,560.90	2,065,560.90	
失业保险费		89,877.38	89,877.38	
<b>合计</b>		<b>2,155,438.28</b>	<b>2,155,438.28</b>	

### (5) 应交税费

项目	年末余额	年初余额
房产税	836,048.51	821,767.01
土地使用税	397,840.26	397,840.26
增值税	120,795.20	1,459,664.51
个人所得税	84,443.23	78,622.48
印花税	7,220.37	16,051.29
城市维护建设税	7,111.79	101,825.06
教育费附加	3,047.90	43,639.31
地方教育费附加	2,031.93	29,092.87
环境保护税	327.05	748.02
企业所得税	438.40	10,965.42
<b>合计</b>	<b>1,459,304.64</b>	<b>2,960,216.23</b>

注：本年末应交税费余额较年初大幅下降 50.70%，主要系本年末未交增值税减少所致。

### (6) 其他应付款

项目	年末余额	年初余额
应付利息		
应付股利		
其他应付款	27,869,554.06	34,669,848.19
<b>合计</b>	<b>27,869,554.06</b>	<b>34,669,848.19</b>

#### 1) 其他应付款

##### ①其他应付款按款项性质分类

款项性质	年末余额	年初余额
应付学术及市场费用	8,685,518.30	14,479,799.30
应付保证金	16,833,592.46	17,317,211.20
其他	2,350,443.30	2,872,837.69
<b>合计</b>	<b>27,869,554.06</b>	<b>34,669,848.19</b>

②账龄超过1年的重要其他应付款

客户名称	年末余额	未偿还或结转的原因
客商7	5,000,000.00	保证金，未触发支付条款
客商8	1,000,000.00	保证金，未触发支付条款
客商9	802,000.00	保证金，未触发支付条款
客商10	624,279.22	保证金，未触发支付条款
客商11	500,000.00	保证金，未触发支付条款
客商12	500,000.00	保证金，未触发支付条款
客商13	500,000.00	保证金，未触发支付条款
<b>合计</b>	<b>8,926,279.22</b>	—

(7) 一年内到期的非流动负债

项目	年末余额	年初余额
一年内到期的长期借款	13,000,000.00	8,000,000.00
一年内到期的租赁负债	831,595.96	803,130.95
加：一年内到期的应付利息	15,533.33	9,920.84
<b>合计</b>	<b>13,847,129.29</b>	<b>8,813,051.79</b>

(8) 其他流动负债

1) 其他流动负债分类

项目	年末余额	年初余额
待转销项税	436,734.60	60,595.14
<b>合计</b>	<b>436,734.60</b>	<b>60,595.14</b>

(9) 长期借款

1) 长期借款分类

借款类别	年末余额	年初余额
抵押借款	1,000,000.00	5,000,000.00
信用借款		9,000,000.00
加：长期借款应付利息	1,114.59	17,887.50
<b>合计</b>	<b>1,001,114.59</b>	<b>14,017,887.50</b>

注：

①公司以部分房屋所有权及土地使用权作抵押，在2020年3月18日至2021年12月6日期间，与中国建设银行股份有限公司大理白族自治州分行签订5份《固定资产借款合同》，共取得6,000.00万元专用贷款。截止2024年12月31日，借款本金余额为500.00万元。根据合同约定的还款计划，未来一年内需归还本金400.00万元。

②2022年11月29日，公司与中信银行股份有限公司大理分行签订《人民币流动资金借款合同》取得1,500.00万元流动资金贷款。截止2024年12月31日，借款本金余额为900.00万元。根据合同约定的还款计划，未来一年内需归还借款本金900.00万元。

#### （10）租赁负债

项目	年末余额	年初余额
1年以内	831,595.96	803,130.95
1-2年		831,595.96
减：重分类至一年内到期的非流动负债	831,595.96	803,130.95
<b>合计</b>		<b>831,595.96</b>

### 三、大理药业股份有限公司重大事项分析

根据公司披露的2024年年度报告及相关公告，大理药业股份有限公司重大事项分析如下：

#### （一）对外担保情况分析

##### 1. 公司对外担保余额合计，担保总额占公司净资产的比例；

2024年度，公司无对外担保情况，不涉及上述情况。

2. 对子公司的担保金额、为股东和实际控制人及其关联方提供担保金额、直接或间接为资产负债率超过 70% 的被担保对象提供的债务担保金额、担保总额超过净资产 50% 部分的金额；

2024 年度，公司无对外担保情况，不涉及上述情况。

3. 公司对外担保情况汇总表。

2024 年度，公司无对外担保情况，不涉及上述情况。

### （二）控股股东占用资金情况分析

2024 年度，公司无股东及其关联方占用或转移公司资金、资产及其他资源的情况。

### （三）涉诉情况分析

2024 年度，公司无重大诉讼、仲裁事项。

### （四）前十大股东所持公司股份被质押、冻结情况

截至 2024 年度末，公司前十大股东所持公司股份不存在被质押、冻结情况。

### （五）公司存在境外投资者，境外投资者的股票存在不能转让的风险。

（六）退市公司股东中存在 QFII/RQFII/公募基金，根据《两网公司及退市公司股票转让办法》，其只能卖出所持有的股票，不得买入。

## 四、提请投资者注意的投资风险

根据公司披露的 2024 年年度报告及相关公告，提请投资者注意的投资风险如下：

### （一）最近年度财务报告的审计意见

关于公司 2024 年度财务报告，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司出具了标准无保留意见的审计报告。

### （二）公司的持续经营情况

公司对自 2024 年 12 月 31 日起 12 个月的持续经营能力进行了评价，未发现

对持续经营能力产生重大怀疑的事项和情况。公司 2024 年度财务报表以持续经营为基础列报。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司出具了标准无保留意见的审计报告。

根据公司披露的 2024 年审计报告,2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日,公司实现营业收入 6,776.41 万元,同比下降 22.35%。公司 2024 年度发生亏损 3,363.85 万元,同比下降 67.93%。如果由于市场竞争继续加剧、宏观经济、行业政策、上下游产业环境产生较大不利波动,或者公司自身经营策略出现重大变化、经营能力显著减弱,或者公司资金状况出现重大的流动性问题等,将使公司经营业绩产生较大亏损,同时持续经营能力出现不确定性,敬请投资者注意。

### **（三）公司实际控制人、董事长兼总经理杨君祥先生被公安机关采取监视居住措施的风险**

公司于 2025 年 3 月 12 日披露了《关于实际控制人、董事长兼总理解除留置及被监视居住的公告》（公告编号：2025-027），公司收到杨君祥先生家属的通知，镇康县监察委员会已解除对杨君祥先生的留置措施；同时，杨君祥先生被公安机关采取监视居住措施，所涉事项与公司无关。

杨君祥先生在监视居住期间暂时无法履行法定代表人、董事长、总经理的职责，公司于 2025 年 3 月 11 日召开第五届董事会第十二次会议，审议通过了《关于推举尹翠仙女士代行公司法定代表人、董事长职责的议案》（同意 9 票，反对 0 票，弃权 0 票，杨君祥先生因个人原因无法亲自出席，委托尹翠仙女士代为出席并行使表决权），全体董事一致同意在杨君祥先生监视居住期间，由公司副董事长尹翠仙女士代为履行公司法定代表人、董事长的职责，以及代为履行公司董事会相关委员会成员的职责。此外，经杨君祥先生书面授权，监视居住期间由公司副总经理兼财务总监李绍云先生代为履行公司总经理的职责。

主办券商将持续关注上述事项进展情况，督促公司及时履行信息披露义务，敬请投资者注意。

### **（四）其他风险**

公司其他风险情况如下：

重大风险事项名称	重大风险事项简要描述
设备设施综合分析及所面临的	公司的设备设施随着使用年限的增加故障率会有所提高。特别是随着药监对药品生产企业药品生产监督要求的越来越严,后续会对无菌药品生产企业提出更高的要求,设备设施不能达到相关要求,需要进行一系列的改造工作,采购更新生产设备,以及对部分厂房设施的改造,所有升级改造工作在一定程度上增加公司的生产经营成本,带来利润降低的风险。
停工损失风险	2024 年度内公司因春节放假、水系统清洗、产品恢复生产前系统恢复以及设备验证等工作,部分时间未安排生产。同时公司生产安排执行以销定产原则,而产品销量受到集采中标的政策影响,集采中标结果影响生产线产能利用率,是导致生产线产能利用不饱和的根本原因,公司已根据各生产线的生产状况计提了停工损失,停工损失包含生产线的折旧费用、维护保养费用。若公司后续因技改、清场、设备维护及更换规格件等主动停产因素或公司产品需求不足等被动停产因素对生产线进行停工的,亦存在继续确认停工损失的风险。
原材料价格及供应风险	中药材价格一直受到诸如宏观经济、货币政策、自然灾害、种植户信息不对称等多种因素影响,容易出现较大幅度的波动,从而对中药制药企业的生产成本产生影响。国家安全、环保等政策的施行,原材料产业链成本上升,同时,随着人工成本等生产要素价格的上升,经营成本上涨,企业成本控制面临较大压力。公司主要产品有醒脑静注射液和参麦注射液。其中中药原料药和中药材主要包括人工麝香、红参、麦冬等。人工麝香是国家一类新药和国家保密品种,由北京联馨药业有限公司独家生产,并由中国中药有限公司作为其独家全国总经销商,公司每年度与中国中药有限公司确定年度采购量意向,每月按合约实施采购计划,公司对人工麝香销售厂商存在一定的依赖。从 2018 年 10 月起由于人工麝香的原料药、生产成本、环保成本的增加,中国中药有限公司的供货价格较前期上涨近 20%,人工麝香涨价对公司的生产成本控制产生了较大的压力。
产品质量的风险	公司产品多为中药注射剂,其成分复杂,影响产品质量的因素较多,从药材的种植、采购、产品生产、存储、运输、使用等过程都可能会存在风险。虽然公司已经按照《中国药典》的药材质量标准建立了严格的公司内控标准,并严格执行 GMP 标准,在采购、生产、研发和销售等过程中严格按照相关制度、流程进行操作,但不排除未来仍有可能出现产品质量问题而导致的纠纷,从而给公司带来一定的经营风险。
行业及市场风险	作为中药注射剂生产企业,企业面临的困境是多方面的,包括政策监管的加强、市场需求的萎缩、集采带来的价格压力、投标挂网时面临的价格风险、分类管理风险、数据质量问题以及市场准入难等风险。
仿制药研究失败的风险	仿制药一致性评价研究是一项复杂的工作,研究内容涉及参

	<p>比制剂选择及研究、药学研究、临床和非临床研究以及后续的注册申报、现场检查等一系列技术工作，任何一项研究或一个环节出现纰漏，均可能导致产品研究失败，从而影响到公司丰富产品架构的预期目的。为了避免或降低风险，公司从人力、物力、财力等全方位保障每一项技术研发项目的顺利实施。首先，公司将目标产品进行全面深入的调研，结合公司实际严选符合公司发展规划的品种，对合作对象进行严格的资质审核和实力评估，对研究项目进行严谨的可行性研究评审，明确项目的可行性后才正式立项实施，从源头上降低研究失败风险；其次项目实施过程中严格按照实施方案开展实验，做好项目督导和全生命周期管理，从技术上消除或降低研究失败风险。</p>
<p>中药注射剂安全性风险</p>	<p>中药注射剂作为传统中药的新型制剂，在临床上受到了广泛应用，特别是某些治疗领域是不可替代。但在国家对安全性问题日益重视下，中药注射剂临床使用受限的政策也越来越紧，市场需求有所趋减。</p>

(以下无正文)

（本页无正文，为《关于大理药业股份有限公司投资风险分析的报告》之签署  
页）

太平洋证券股份有限公司  
2025年【5】月【21】日