

目 录

一、关于公司应付账款和存货·····	第 1—6 页
二、关于在建工程和固定资产 ·····	第 6—18 页
三、关于业绩与偿债压力·····	第 18—30 页

问询函专项说明

天健函〔2025〕708号

上海证券交易所:

由浙江司太立制药股份有限公司(以下简称司太立公司或公司)转来的《关于浙江司太立制药股份有限公司2024年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函〔2025〕0755号,以下简称问询函)奉悉。我们已对问询函中需要我们说明的财务事项进行了审慎核查,现汇报说明如下。

一、关于公司应付账款和存货

年报显示,2024年末公司应付账款余额约为5.09亿元,同比增长36.45%,主要系产销规模增大导致采购需求增加。相关数据显示,报告期公司主要产品造影剂系列的生产量同比减少9.21%,销售量同比减少5.65%,库存量同比增长28.05%。此外,报告期末,公司存货余额约11.05亿元,同比减少3.76%,本期计提存货跌价损失2,634万元;其中原材料期末余额2.81亿元,同比减少30%。

请公司补充披露:(1)列示当期应付账款余额前十大对象的名称、交易金额、采购物资内容、所属业务板块、实际发货情况,以及关联关系情况等,并说明应付账款大幅增加的同时主要产品产销量下滑的原因,是否与应付账款增加的解释相矛盾;(2)进一步结合存货规模及原材料规模的变化情况,说明其与应付账款金额大幅增加相背离的原因,相关会计处理是否准确;(3)分业务板块列示当期存货构成明细,包括存货类型、名称、金额、用途、库龄占比、保质期要求等,结合在手订单及销售情况说明公司存货规模较大的原因,存货跌价准备计提的充分性。请年审会计师发表意见。(问询函第1条)

(一)列示当期应付账款余额前十大对象的名称、交易金额、采购物资内容、所属业务板块、实际发货情况,以及关联关系情况等,并说明应付账款大幅增加的同时主要产品产销量下滑的原因,是否与应付账款增加的解释相矛盾

1. 列示当期应付账款余额前十大对象的名称、交易金额、采购物资内容、所属业务板块、实际发货情况，以及关联关系情况

2024 年末，公司应付账款余额前十大对象相关情况如下：

单位：人民币万元

单位名称	期末应付 账款余额	交易金额	采购物资 内容	所属业 务板块	实际发货情况	是否存在 关联关系
Arnold Suhr Netherlands B. V.	11,458.88	34,132.79	碘	造影剂 系列	34,132.79	否
中建安装集团 有限公司	5,693.04	15,297.57	建筑工程服 务		15,297.57	否
浙江城峰建设 工程有限公司	4,632.21	5,406.34	建筑工程服 务		5,406.34	否
INDEPENDENT IODINE CHINA LTD	4,099.11	22,193.45	碘	造影剂 系列	22,193.45	否
MARUZEN CHEMICALS CO., LTD	1,789.19	13,244.25	碘	造影剂 系列	13,244.25	否
台州市高安建 设有限公司	1,290.59	810.23	建筑工程服 务		810.23	否
内蒙古圣氏化 学股份有限公 司	1,257.83	3,063.68	丝氨酸	造影剂 系列	3,063.68	否
杭州建工集团 有限责任公	1,035.75	3,880.73	建筑工程服 务		3,880.73	否
浙江华谱新创 科技有限公司	1,007.48	1,039.67	硅胶填料	造影剂 系列	1,039.67	否
仙居县现代热 力有限公司	737.40	2,950.33	蒸汽	全系列 产品	2,950.33	否
小 计	33,001.50	102,019.04			102,019.04	

公司前十大应付供应商主要为原料碘供应商以及建筑服务供应商，与公司不存在关联关系。

2. 说明应付账款大幅增加的同时主要产品产销量下滑的原因，是否与应付账款增加的解释相矛盾

报告期内，公司应付账款余额分项变动列示如下：

单位：人民币万元

项 目	期末数	期初数	变动额	变动幅度
工程设备款	19,824.34	11,846.31	7,978.03	67.35%
货款	31,083.97	25,463.78	5,620.20	22.07%

合 计	50,908.31	37,310.09	13,598.23	36.45%
-----	-----------	-----------	-----------	--------

由上表，公司 2024 年应付账款余额较 2023 年度增加了 36.45%，工程设备款以及货款较上期均有所上涨，本期工程设备款增加主要系公司新增的募投项目“年产 1550 吨非离子型 CT 造影剂系列原料药项目”正在密集投入建设所致；本期公司第四季度在手订单额 57,239.72 万元，相比较上年同期 50,694.97 万元增加 12.91%，第四季度相较上年同期增加了对原料碘的采购，应付货款余额增加了 5,620.20 万元，2024 年第四季度以及同期公司采购原料碘情况如下：

单位：人民币万元

年度期间	2024 年度 第四季度	2023 年度 第四季度	变动额
采购额	23,174.29	12,204.56	10,969.72

由上表，公司 2024 年第四季度采购的原料碘较上期增加了 10,969.72 万元，从而导致本期应付货款有所增加。

2022 年以来，受市场供需失衡影响，碘原料价格持续攀升。公司为保障供应并把握采购窗口期，在价格相对低位时适当加大采购量，导致阶段性采购量超过生产需求。后期碘原料价格维持高位震荡，公司为提高库存周转效率，降低了年度总采购量，同时优化多余库存，因而在本期出现应付账款增加与原材料库存降低的情形。具体交易情况，已申请豁免披露。

综上，公司应付账款的增加主要系公司工程投入增加导致期末应付工程设备款增加，以及公司第四季原料碘采购增加导致应付货款增加，与造影剂系列产销量下滑并无矛盾之处。

（二）进一步结合存货规模及原材料规模的变化情况，说明其与应付账款金额大幅增加相背离的原因，相关会计处理是否准确

2024 年度较上期存货规模以及原材料规模变化情况如下：

单位：人民币万元

项 目	期末账面余额	期初账面余额	增加额	增幅
原材料	28,149.87	40,275.37	-12,125.49	-30.11%
在产品	32,081.24	29,095.29	2,985.95	10.26%
库存商品	49,092.86	45,974.84	3,118.02	6.78%
委托加工物资	4,472.78	2,451.23	2,021.54	82.47%

合 计	113,796.75	117,796.73	-3,999.98	-3.40%
-----	------------	------------	-----------	--------

由上表，公司的期末存货较上期有所下降，下降了 3.40%，主要系原材料期末有所下降，本期原材料较上期下降了 12,125.49 万元，主要系原料碘期末库存减少，因碘生产领用以及销售规模均有所扩大，导致期末库存下降。

公司应付账款的增加主要系公司工程投入增加，从而导致公司应付工程设备款增加，因公司产销规模扩大，增加的原料碘的采购，尤其是 2024 年第四季度碘的采购量同比大幅增加，导致期末应付货款增加，与公司的存货规模的变化并无矛盾之处，会计处理准确。

（三）分业务板块列示当期存货构成明细，包括存货类型、名称、金额、用途、库龄占比、保质期要求等，结合在手订单及销售情况说明公司存货规模较大的原因，存货跌价准备计提的充分性

存货分业务板块情况如下：

单位：人民币万元

年份	造影剂系列			喹诺酮系列		
库龄 类别	原材料	在产品	库存商品	原材料	在产品	库存商品
0-1 年	19,860.70	34,919.84	43,008.42	363.57	1,077.53	1,222.00
1-2 年	564.12	262.96	1,189.57	99.63	119.22	278.15
2-3 年	416.34		255.98	2.16		273.22
3 年及以上	22.98		107.91		5.69	149.46
合计	20,864.14	35,182.81	44,561.87	465.36	1,202.44	1,922.83
存货跌价准备	651.68	100.15	1,067.83		6.30	287.42
存货账面价值	24,030.18	34,640.35	43,199.08	465.36	1,202.44	1,635.41
保质期	1-5 年	1-3 年	1-5 年	1-5 年	1-3 年	1-5 年
2024 年末在手订单额	53,705.76			381.06		

（续上表）

年份	CDMO 系列			其他			合计	库龄占比
库龄 类别	原材料	在产品	库存商品	原材料	在产品	库存商品		
0-1 年	2,314.21		2,233.91	2,498.44	152.4	161.88	107,812.90	94.74%
1-2 年	103.16		139.32	855.48	16.37	15.95	3,643.93	3.20%
2-3 年	4.52			641.23			1,593.45	1.40%

3 年及以上			57.10	403.34			746.48	0.66%
合计	2,421.88		2,430.32	4,398.50	168.77	177.83	113,796.75	100.00%
存货跌价准备	29.27		567.19	565.54		11.25	3,286.63	
存货账面价值	2,392.61		1,863.13	3,832.96	168.77	166.58	110,510.12	
保质期	1-5 年		1-5 年	1-5 年	1-3 年	1-5 年		
2024 年末在手订单额	2,061.97			1,090.93			57,239.72	

1. 结合在手订单及销售情况说明公司存货规模较大的原因

公司属于“中间体-原料药-制剂”一体化企业，从中间体环节-制剂环节整个生产周期（含运输、质检、仓储）需要 4-6 个月。截至 2024 年 12 月 31 日，公司在手订单金额合计为 57,239.72 万元，在手订单平均覆盖率为 50.30%，2025 年情况涉及未披露数据，已申请豁免披露，期后在产品及库存商品转销率接近 100.00%，因公司订单需求，以及生产周期的影响，公司储备一定量的库存具有合理性。

2. 存货跌价准备计提的充分性

公司确定可变现净值的具体依据：

项 目	确定可变现净值的具体依据
原材料	相关产成品估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值；超期存货质检失效不可使用可变现净值为 0。
在产品	
委托加工物资	
库存商品	相关产成品估计售价减去估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值；超期存货质检失效不可使用可变现净值为 0。

公司按照成本与可变现净值属高原则计提存货跌价准备，公司存货（剔除原材料中备品备件）保质期主要为 1-5 年，期末 1 年以下存货占比为 94.79%，公司存货基本处于有效期内，同时公司期末存货订单覆盖率 50.30%，期末在产品及库存商品期后转销率接近 100.00%，公司保持了较高的订单覆盖率以及转销率，在质保期内正产流转的存货不存在明显的减值迹象，对于近效期或者超过质保期的产品，公司均已全额计提了减值准备，综上，公司存货跌价计提充分。

（四）核查程序及核查结论

1. 核查程序

针对上述情况，我们主要实施了以下核查程序：

- (1) 获取公司 2023 年-2024 年销售台账、采购台账与生产台账，了解两年采购、生产与销售变化情况；
- (2) 查阅票据台账与银行流水、应付账款明细表，了解主要供应商结算方式与结算情况、期末主要供应商余额；
- (3) 获取应付账款记账凭证，复核公司账面会计处理正确性；
- (4) 获取两年存货收发存明细表、库龄表对存货跌价变动实施分析性程序，判断存货跌价准备金额的合理性；
- (5) 获取期末结存存货质检报告，查看是否处于有效期内；
- (6) 对期末存货实施监盘程序，查看货物状态，评估跌价计提是否充分考虑期末残次冷背存货；
- (7) 了解公司所处行业的市场行情及价格波动趋势，对可变现净值测算采用关键变量准确性进行评估。

2. 核查结论

经核查，我们认为：公司应付账款的增加主要系公司工程投入增加导致期末应付工程设备款增加，以及公司第四季原料碘采购增加导致应付货款增加，与造影剂系列产销量下滑并无矛盾之处；存货规模的下降，主要系本期销售原料规模有所扩大，公司应付账款的增加主要系公司工程投入增加，从而导致公司应付工程设备款增加，因公司产销规模扩大，增加的原料碘的采购，尤其是 2024 年第四季度碘的采购量同比大幅增加，导致期末应付货款增加，与公司的存货规模的变化并无矛盾之处，会计处理准确；公司期末存货订单覆盖率 50.30%，期末在产品及库存商品期后转销率接近 100.00%，公司保持了较高的订单覆盖率以及转销率，在质保期内正产流转的存货不存在明显的减值迹象，对于近效期或者超过质保期的产品，公司均已全额计提了减值准备，公司存货跌价准备充分。

二、关于在建工程和固定资产

年报显示，2022 年至 2024 年公司固定资产、在建工程投建规模较大，购建固定资产等支付的现金分别约为 4.72 亿元、2.66 亿元、4.81 亿元，其中固定资产年均增速约为 10%以上，2024 年在建工程余额同比增长 99.28%，而同期公司年均收入增速仅约为 3%-7%。固定资产中，专用设备规模较大，2024 年期末余额为 10.51 亿元；专用设备的折旧年限为 10-15 年，显著高于通用设备的 3-10

年。在建工程中，江西司太立、上海司太立的建设进度已连续三年超过 90%，但仍未转固，建设进度停滞；本期在建工程也未计提减值准备。

请公司补充披露：（1）列示期末在建工程的项目名称、期末余额、建设周期、原定预计完工期限、工程进度、是否为募投项目、是否存在减值迹象及依据，并说明江西司太立、上海司太立等部分项目建设进度停滞且长期未计提减值的原因；（2）近三年前五大购建固定资产等支付现金对象的名称、交易金额、交易内容、交易背景、对应主要项目、资产入库使用情况、关联关系情况等，并结合近三年在建工程转固情况、固定资产增加情况，说明相关资产规模变化情况与支付的现金规模的匹配性，相关资金是否流向控股股东及其关联方；（3）结合近三年公司经营情况和主要产品市场供需情况等，说明固定资产和在建工程规模均较大且增速高于营收的原因与合理性，是否与公司业务发展需求相匹配，以及资产规模及投入产出比是否与同行业公司存在较大差异；（4）结合专用设备类型、业务模式及同行业可比公司的折旧政策，说明公司专用设备规模较大及折旧年限确定的合理性。请年审会计师发表意见。（问询函第 2 条）

（一）列示期末在建工程的项目名称、期末余额、建设周期、原定预计完工期限、工程进度、是否为募投项目、是否存在减值迹象及依据，并说明江西司太立、上海司太立等部分项目建设进度停滞且长期未计提减值的原因

项目名称	期末余额（万元）	起始日	预计完工日	原定预计完工期限	2024 年工程进度（%）	2023 年工程进度（%）	是否为募投项目
江西司太立工程	4,440.77	/	/	/	98.00	98.00	/
其中：①年产 300 吨碘佛醇、5 吨钆贝葡胺造影剂原料药	2,575.81	2019 年 2 月	2024 年 9 月 [注 1]	2023 年 5 月	99.00	94.00	是
上海司太立工程	4,357.59	/	/	/	98.00	95.00	/
其中：①艾沙康唑生产线及公用工程设施建设	4,220.92	2021 年 2 月	2027 年 7 月 [注 2]	2027 年 7 月	78.00	33.00	否
海神工程[注 3]	9.02	/	/	/	/	/	否
年产 5 吨碘普罗胺、40 吨 JSQ、3 千克瑞加德松项目	8,924.40	2020 年 3 月	2025 年 6 月	2023 年 3 月 [注 4]	75.00	70.00	否
司太立中心建设项目	5,169.58	2022 年 5 月	2026 年 4 月	2026 年 4 月	80.00	30.00	否
年产 1550 吨非离子型 CT 造影剂系列原料药项目	58,742.81	2022 年 3 月	2025 年 12 月	2024 年 12 月	33.00	2.00	是

零星工程	3,570.60	/	/	/	/	/	否
合 计	85,214.77						

[注 1] 江西司太立“年产 300 吨碘佛醇、5 吨钆贝葡胺造影剂原料药”项目主体工程于 2023 年 5 月已完工申请试生产，2023 年 7 月-2024 年 9 月试生产，并于 2024 年 9 月已达到预定可使用状态并转固，配套废水处理工程尚在调试中

[注 2] 上海司太立“艾沙康唑生产线及公用工程设施建设”项目为公司前期在研产品硫酸艾沙康唑冻干粉针的配套产线，因关联原料产品研发进度不达预期，工程项目进度有所推迟，公司为了能够充分利用现有产线，于 2023 年启动产线更新改造，改造后的产线可同时满足在研硫酸艾沙康唑冻干粉针产品以及在研冻干类产品注射用六氟化硫微泡的研发生产需求，并根据注射用六氟化硫微泡的产品研发进度及注册规划，调整项目完工时间至 2027 年 7 月。公司目前正积极推进注射用六氟化硫微泡产品的研发注册工作以使产线尽快投用

[注 3] 海神工程期末金额为零星工程

[注 4] 浙江司太立“年产 5 吨碘普罗胺、40 吨 JSQ、3 千克瑞加德松项目”因工艺改进、施工图变化导致工期延长，该项目已于 2025 年 6 月获批试生产，当月完工转固

[注 5] 江西司太立“年产 300 吨碘佛醇、5 吨钆贝葡胺造影剂原料药”项目，在 2022 年新冠疫情反复的情况下，劳动力短缺引起工程建设延期，以及物流受限造成部分供应商设备交付延期。同时该项目采用分包模式进行建设，工程建设及设备安装工程由多个中标供应商分别进行，主要设备也由公司自行采购，因此项目周期较长。浙江司太立“年产 1550 吨非离子型 CT 造影剂系列原料药项目”在立项之初就确定采用总包模式进行，除少数关键设备外，工程建设、设备安装及其他设备采购均由总包单位统一进行，并引入居业界领先地位的央企二级专业化集团公司中建安装集团有限公司作为总包单位，避免不同工段协调问题，降低采购周期，因此预计总工期相比之前的建设模式有较大缩短

1. 江西司太立工程本年展开主要明细如下：

单位：人民币万元

报告披露维度	期初余额	本期增加	本期转入 固定资产	期末余额	预计完工日	是否为 募投 项目
年产 300 吨碘佛醇、5	13,469.23	1,193.20	12,086.62	2,575.81		

吨钆贝葡胺造影剂原料药						
其中：年产 300 吨碘佛醇、5 吨钆贝葡胺造影剂原料药主体工程	11,602.05	484.57	12,086.62		2024 年 9 月	是
年产 300 吨碘佛醇、5 吨钆贝葡胺造影剂原料药主体工程配套工程-废气升级改造项目、废水预处理中心	1,867.18	708.63		2,575.81	2025 年 8 月	否
其他工程	1,485.56	961.73	582.33	1,864.96		否
合 计	14,954.79	2,154.93	12,668.95	4,440.77		

江西司太立项目进度没有明显变化的原因是合并报表层面将江西司太立公司的所有项目合并披露，并命名为江西司太立工程，2022 年至 2024 年转固金额分别为 9,858.63 万元、9,703.47 万元和 12,668.94 万元。其中江西司太立工程主要是年产 300 吨碘佛醇、5 吨钆贝葡胺造影剂原料药项目，项目期末余额主要是废水预处理中心目前处于调试阶段，除废水预处理中心子项目外，其他房屋及设备均已转固。其他工程每年均有转固的前提下导致连续几年工程合计进度超过 90%。

江西司太立“年产 300 吨碘佛醇、5 吨钆贝葡胺造影剂原料药”项目分为主体工程以及配套工程，主体工程系公司 2020 年募集投资项目，该项目募集资金已于 2023 年 5 月使用完毕，并于 2023 年 5 月完工申请试生产，2023 年 7 月开始试生产，结合上述情况公司已于 2023 年 5 月底履行募投项目结项相关审议程序并公告。2024 年 9 月，主体工程项目试产完成达到预定可使用状态后转固，该项目无须另行履行延期手续。

废水预处理中心系公司 2021 年立项项目。因“年产 300 吨碘佛醇、5 吨钆贝葡胺造影剂原料药”主项目在立项审批之初，应环保部门要求，新增建设内容，该子项目与主项目在项目建设、生产制造流程之间没有关联，其建设进度不影响主项目的验收及投用，且不使用募集资金进行投入。因设计方案未确定延迟开工建设。截至目前已完成建设，处于调试阶段，预计 2025 年 8 月达到预定可使用状态。

2. 上海司太立工程本年展开主要明细如下：

单位：人民币万元

工程项目名称	期初余额	本期增加	本期转入固定资产	期末余额
艾沙康唑生产线及公用工程设施建设	1,786.48	2,594.26	159.83	4,220.92
1800 万造影剂投资项目	3,533.57	16.22	3,549.78	

上海司太立项目进度没有明显变化的原因是合并报表层面将上海司太立公司的所有项目合并披露，并命名为上海司太立工程，2022 年至 2024 年转固金额分别为 218.06 万元、11,651.84 万元和 4,907.77 万元。实际上各项目按照进度陆续转固，并存在新设立的工程项目继续增加的情况，不存项目停滞情况。

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》的相关规定，公司对上述在建工程进行了减值测试，公司目前各工程项目均在推进，且工程完成度较高，行业环境和行业技术未发生重大变化，不存在在建工程经济效益已经低于或者将低于预期的情况，在建工程不存在减值迹象，无需计提减值准备。

(二) 近三年前五大购建固定资产等支付现金对象的名称、交易金额、交易内容、交易背景、对应主要项目、资产入库使用情况、关联关系情况等，并结合近三年在建工程转固情况、固定资产增加情况，说明相关资产规模变化情况与支付的现金规模的匹配性，相关资金是否流向控股股东及其关联方

1. 近三年前五大购建固定资产支付现金对象情况

(1) 2024 年明细

单位：人民币万元

交易对象	支付现金金额	交易内容	交易背景	对应主要项目	截至 2024 年末资产入库使用情况	是否为关联方
浙江城峰建设工程有限公司	6,067.33	安装服务	招投标	年产 1550 吨非离子型 CT 造影剂系列原料药项目	施工中，未完工	否
杭州建工集团有限责任公司	3,930.00	土建工程	招投标	司太立中心建设项目	1 号楼 1-10 楼及 2 号楼已转固	否
楚天科技股份有限公司	1,262.85	灌装加塞机	招投标	上海司太立工程-艾莎康唑生产线及公用工程设施建设	调试安装中	否
台州市高安建设有限公司	1,184.33	土建工程、安装服务	招投标	海神工程-年产 400 吨碘海醇、200 吨碘帕醇项目、研发质检楼	土建已转固，设备已安装完成且使用	否
天人建设安装有限公司	940.08	安装服务	招投标	零星工程-年产 110 吨碘佛醇烷化物、50 吨碘佛醇生产及碘海醇乙酸甲酯回收设施提升改造项目	施工中，未完工	否

(2) 2023 年明细

单位：人民币万元

交易对象	支付现金金额	交易内容	交易背景	对应主要项目	截至 2024 年末资产入库使用情况	是否为关联方
杭州建工集团有限责任公司	5,680.00	土建工程	招投标	司太立中心建设项目	1 号楼 1-10 楼及 2 号楼已转固	否
台州市高安建设有限公司	3,180.18	土建工程、安装服务	招投标	海神工程-研发质检楼、A6 车间溶剂回收项目	已安装完成且使用	否
江苏捷顺机电工程有限公司	1,593.34	B1 车间净化及机电安装工程；B1 车间合成区机电安装工程	招投标	年产 5 吨碘普罗胺、40 吨 JSQ、3 千克瑞加德松项目	房屋已转固，设备未转固	否
上海诺瑞实验室设备有限公司	1,119.44	安装服务	招投标	海神工程-年产 1500 吨碘化物及研发质检中心项目	已安装完成且使用	否
杭州和利时自动化系统工程技术有限公司	797.21	B1 车间中央工作站工程设备、仪表安装工程	招投标	年产 5 吨碘普罗胺、40 吨 JSQ、3 千克瑞加德松项目	房屋已转固，设备未转固	否

(3) 2022 年明细

单位：人民币万元

交易对象	支付现金金额	交易内容	交易背景	对应主要项目	截至 2024 年末资产入库使用情况	是否为关联方
台州市高安建设有限公司	2,393.71	土建工程、安装服务	招投标	年产 5 吨碘普罗胺、40 吨 JSQ、3 千克瑞加德松项目	房屋已转固，设备未转固	否
江苏捷顺机电工程有限公司	1,917.68	B1 车间净化及机电安装工程；B1 车间合成区机电安装工程	招投标	年产 5 吨碘普罗胺、40 吨 JSQ、3 千克瑞加德松项目	房屋已转固，设备未转固	否
震坤行工业超市（上海）有限公司	1,200.94	五金配件	招投标	海神工程-年产 400 吨碘海醇、200 吨碘帕醇项目	已安装完成且使用	否
浙江益安建设有限公司	1,123.30	综合仓库 1 土建项目进度款、A6 土建预付款	招投标	海神工程-A6 车间、丙类仓库	已安装完成且使用	否
台州市通顺金属材料有限公司	1,072.26	型钢、管材及板材货款	招投标	海神工程-年产 400 吨碘海醇、200 吨碘帕醇项目	已安装完成且使用	否

2. 资产规模变化与支付的现金规模情况明细

单位：人民币万元

项目	2024 年	2023 年	2022 年
长期资产本期增加额	81,684.10	39,435.19	69,267.34
其中：购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48,061.88	26,622.45	47,218.45
应收票据背书支付的购买长期资产金额	28,278.07	4,312.90	7,200.36

工程设备款-应付账款、应付票据和预付账款余额变化影响金额	1,482.74	2,923.93	4,731.04
计入在建工程的资本化利息	608.02	782.17	723.57
从存货、开发支出及其他转入	3,253.39	4,793.74	9,393.92

长期资产的增加额高于购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金主要是由于应收票据背书支付的购买长期资产金额较大。公司收到客户的银行承兑汇票，票据未到期便背书转让给供应商支付工程款，收到银行承兑汇票或者背书转让因不涉及实际现金流转，不计入现金流量表。根据上表，公司实际现金支出与资产变动相匹配，资产增加具有合理性。

前五大交易对象均无关联关系，且相关资金不存在流向控股股东及其关联方的情况。

（三）结合近三年公司经营情况和主要产品市场供需情况等，说明固定资产和在建工程规模均较大且增速高于营收的原因与合理性，是否与公司业务发展需求相匹配，以及资产规模及投入产出比是否与同行业公司存在较大差异

1. 公司近三年的经营情况

单位：人民币万元

项 目	2024 年度/ 2024 年 12 月 31 日	2023 年度/ 2023 年 12 月 31 日	2022 年度/ 2022 年 12 月 31 日
营业收入	235,022.47	219,598.62	213,124.00
变动率	7.02%	3.04%	-
固定资产	199,426.74	189,042.79	155,010.55
在建工程	87,131.01	45,308.51	63,242.98
固定资产和在建工程小计	286,557.75	234,351.30	218,253.53
固定资产和在建工程变动率	22.28%	7.38%	-

2022 年至 2024 年公司营业收入分别为 213,124.00 万元、219,598.62 万元和 235,022.47 万元，分别上涨 3.04%和 7.02%。

2. 公司近三年的产能利用率情况

随着公司一体化战略布局，公司造影剂板块总体的产销率及产能利用率如下：

板块	2024年		2023年		2022年	
	产销率	产能利用率	产销率	产能利用率	产销率	产能利用率

原料药	104%	89%	90%	75%	79%	79%
制剂	90%	29%	107%	53%	100%	73%

公司的原料药以及制剂产能利用率及产销率逐年提升，且均保持在高水平，同时公司在集采中标后必须保障各大院区的供应量，造成制剂产能不足以及附带的原料药产能不足问题显著。其中，制剂板块 2023 年开始产能利用率下降，主要系“碘造影剂全环节联动智能化改造项目”产线于 2023 年 10 月验收转固后，正处于原有制剂产品场地变更阶段所致。该产线规划制剂产能 1500 万支/年，为原有制剂产能的 3 倍，系基于公司未来 3-5 年的制剂发展需求的战略性布局。公司新获批的碘佛醇注射液、碘美普尔注射液、碘普罗胺注射液三个品种（尚未纳入国家集采），2024 年合计销售额占比不足制剂产品的 5%，同时目前公司原有 3 个集采品种合计 6 个规格，仅碘海醇注射液 100ml:35g(I) 完成场地变更手续，其余规格变更工作仍在推进，导致新产线产能未能充分释放。随着后续集采品种的增加和场地变更工作的完成，预计上海工厂的产能利用率将逐步提升。如果剔除新产线影响，修正后计算 2023 年-2024 年制剂产能利用率分别为 88%、100%。

3. 近三年新增产能情况

单位：人民币万元

主项目	产线	产线建设进度	投资额	对应产品及年产能	是否是新产品
江西司太立工程	年产 300 吨碘佛醇、5 吨钆贝葡胺造影剂原料药	已完成建设，法规认证中	28,009.76	300 吨碘佛醇	是
				5 吨钆贝葡胺	是
上海司太立工程	碘造影剂全环节联动智能化改造项目	已投入使用，各产品的场地转移变更进行中	10,301.84	1500 万支造影剂制剂	否
海神工程	年产 400 吨碘海醇、200 吨碘帕醇项目	已完成建设，法规认证中	22,039.22	400 吨碘海醇、200 吨碘帕醇[注 1]	否
年产 1550 吨非离子型 CT 造影剂系列原料药项目	年产 1550 吨非离子型 CT 造影剂系列原料药项目	土建工程已完成，各车间设备安装和设备调试进行中	58,742.81	碘海醇 600 吨；碘克沙醇 400 吨；碘帕醇 250 吨；碘佛醇、碘美普尔、碘普罗胺各 100 吨[注 2]	部分为新产品

[注 1] 年产 400 吨碘海醇、200 吨碘帕醇项目替换年产 180 吨碘海醇、100 吨碘帕醇项目产能，新增碘造影剂原料药产能为 320 吨/年

[注 2] 公司原有产能碘海醇 265 吨/年、碘帕醇 150 吨/年、碘克沙醇 100 吨

/年产能属 2012 年建生产线，相关工艺的经济效益指标逐渐不能满足市场需求，公司拟根据生产计划及新产能投产情况陆续淘汰。

4. 主要产品市场需求情况

根据用途，造影剂主要分为 X 射线造影剂（碘造影剂）、磁共振造影剂和超声造影剂。其中，X 射线造影剂目前仍是全球造影剂市场的主体。根据行业研究机构 PBI 研究报告数据显示，2022 年，全球造影剂终端制剂规模约为 61.08 亿美元，并以 6.8%的年复合增长率持续增长，其中全球 X 射线造影剂市场规模占造影剂市场总规模的 72.5%，磁共振造影剂占比 20.2%，超声及其他造影剂占市场总额的 7.3%。2022 年至 2024 年，公司造影剂系列在手订单金额分别为 33,831.50 万元、42,056.31 万元和 53,705.76 万元，各年末在手订单金额逐年提升。2024 年，公司主要在售、在建原料药产品销售及市场情况如下：

单位：百万美元

项目	2022 年市场规模 (实际)	2028 年市场规模 (预计)	公司 2024 年销售
碘海醇	407.30	479.50	68.28
碘帕醇	268.20	287.80	26.16
碘克沙醇	246.60	274.50	25.98
碘佛醇	387.80	288.10	—
碘普罗胺	374.60	381.80	—
小计	1,684.50	1,711.70	120.42

注：2022 年及 2028 年市场规模数据来源于行业研究机构 PBI 研究报告数据；公司 2024 年销售数据按 2024 年美元平均汇率 7.1217 折算

在国内，随着近年来国内经济发展带来的生活水平改善，人口老龄化及对健康的愈发重视，人均医疗支出将稳步增长；国内肿瘤、心血管疾病以及神经系统疾病的诊断需求亦稳步提升，医学影像在临床诊断中的应用越来越广泛，国内造影剂市场规模持续增长。PDB 统计数据显示，中国造影剂终端市场规模由 2017 年的 112 亿人民币，增长至 2022 年的 125 亿人民币。近年来，我国医保制度逐渐完善，集采制度不断推进，纳入集采目录的药品种类不断增多，目前我国 X 射线造影剂中只有碘海醇注射液、碘克沙醇注射液、碘帕醇注射液被纳入集采，预计未来纳入集采的 X 射线造影剂细分产品将越来越多，有望推动其市场规模进一

步扩大。国内主要造影剂制剂产品市场规模及公司销售情况如下：

单位：人民币亿元

项目	2022 年国内市场规模	公司 2024 年销售
碘海醇注射液	14.85	2.24
碘帕醇注射液	10.13	0.76
碘克沙醇注射液	18.98	2.42
碘佛醇注射液	29.14	0.04
碘普罗胺注射液	14.32	-
碘美普尔注射液	5.99	0.12
小计	93.40	5.59

注：2022 年市场规模数据来源于 PDB 统计 2022 年数据

从原料药产品和制剂产品市场规模及公司销售情况来看，公司主要在售产品市场规模及公司市场占比仍有持续提升空间，同时借助国家集采的契机，新产品产能落地可以为公司带来新的可观增量。

5. 固定资产和在建工程规模均较大且增速高于营收的原因与合理性

公司的固定资产和在建工程规模均较大且增速高于营业收入，主要是公司基于未来的发展战略以及目前的产能利用情况而进行的提前布局。公司原料药、中间体的产线的建设周期平均在 3-5 年左右，建设完成后法规认证周期也在 1-2 年以上，产能利用率以及产销率均已经达到接近饱和的状态，因此公司需要提前布局。目前，除本次募投项目外其他各项目已陆续验收转固，但受制于制药行业法规认证要求，尚无法充分释放产能。2025 年，公司大力推进年产 1550 吨非离子型 CT 造影剂系列原料药项目的建设力度，同时继续推进上海司太立新制剂车间、海神 400 吨碘海醇及 200 吨碘帕醇原料药车间、江西 300 吨碘佛醇车间等已建成产能的法规认证和变更工作，尽快实现商业化生产，提升中间体-原料药制剂各环节的产能利用率，支撑公司销售增长。

综上，公司的固定资产和在建工程规模均较大且增速高于营业收入，主要系公司基于未来的发展战略以及目前的产能利用情况而进行的提前布局，各项目陆续验收转固但受制于制药行业法规认证要求，尚无法充分释放产能，结合行业下游终端价格的降低，共同造成了 2022 年-2024 年收入增速规模不及资产增加规模，具有合理性，与公司业务发展需求相匹配。

6. 对比同行业近三年投入产出比

近三年同行业公司平均资产规模及投入产出比如下：

单位：人民币亿元

项目	北陆药业	恒瑞医药	公司
年均营业收入	8.80	240.27	22.26
年均固定资产及在建工程规模	8.86	66.49	24.65
年均营业收入/年均固定资产及在建工程	0.99	3.61	0.90

公司固定资产及在建工程规模处于同行业上市公司中位数，营业收入/固定资产及在建工程与北陆药业并无明显差异，明显低于恒瑞医药，主要系恒瑞医药销售以终端药品为主，且创新药销售及许可收入占比近 60%，而公司销售以纳入集采的制剂产品及其上游原料药、中间体为主，产品结构存在显著差异。

（四）结合专用设备类型、业务模式及同行业可比公司的折旧政策，说明公司专用设备规模较大及折旧年限确定的合理性

1. 专用设备折旧年限与通用设备折旧年限对比

公司主营医药中间体及原料药（如碘造影剂）生产，属技术密集型行业，生产流程涉及高压反应、精密合成等特殊工艺，需定制化程度较高的专用设备（如专用反应釜、纯化系统、无菌灌装线等），该类设备具有专用性强、技术门槛高、单台价值大的特点，公司维护力度也会相对加大，导致其设备折旧年限相对较高，而公司的通用设备主要为空调系统、实验室基础仪器、液相色谱仪等，该类资产价值相对较低，使用寿命也相对较低，折旧年限与使用寿命相匹配，因此公司的专用设备年限相对于通用设备折旧年限较长，具有合理性。

2. 公司的设备折旧政策与同行业对比如下：

同行业政策对比	北陆药业	恒瑞医药	普洛药业	华北制药	新华制药	公司
折旧方法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法
专用设备折旧政策	3-12 年	10 年	5-10 年	5-28 年	10 年	10-15 年
通用设备折旧政策	3-10 年	3-5 年	/	/	/	3-10 年

由上表，公司专用设备、通用设备折旧年限处于行业中值，无显著差异。

（五）核查程序及核查结论

1. 核查程序

针对上述情况，我们主要实施了以下核查程序：

(1) 获取主要在建工程项目的建设周期、原定完工时间、建设进度情况、募集资金使用流水记录，并结合公司经营环境、在建工程后续规划等因素，检查相关项目是否存在减值风险，在建工程减值准备计提是否充分、合理；

(2) 了解并测试与固定资产、在建工程采购相关的关键内部控制。检查大额固定资产、在建工程采购合同以及关联方清单，核对供应商名称、采购项目、采购金额等信息，确认供应商与公司是否存在关联关系，采购价格是否公允；

(3) 获取公司近三年的银行流水明细，与账面记录进行双向核对，核查是否存在资金流入控股股东及其关联方的情况；

(4) 获取近三年销售收入台账及产能统计明细，分析近三年收入变动趋势、公司产能匹配情况与资产规模变动情况，对变动的合理性进行分析；

(5) 对在建工程、固定资产实施实地监盘程序，确认工程施工形象进度情况与账面记录情况是否一致。检查房屋建筑物、土地使用权以及车辆行驶证等权证，确认归属公司所有；

(6) 对主要固定资产、在建工程供应商实施函证程序，核实设备采购、工程建设的真实性。

2. 核查结论

根据《企业会计准则第8号—资产减值》的相关规定，公司对上述在建工程进行了减值测试，公司目前各工程项目均在推进，且工程完成度较高，行业环境和行业技术未发生重大变化，不存在在建工程经济效益已经低于或者将低于预期的情况，经核查，未发现公司在建工程存在重大减值迹象。长期资产的增加额高于购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金主要是由于应收票据背书支付的购买长期资产金额较大。公司近三年购建固定资产的支付对象均为独立第三方供应商，与公司及控股股东无股权、业务或人员关联。公司资金流向清晰，所有支付均对应具体项目建设，并按照合同约定进度付款，未发现资金流向控股股东或关联方的情况。公司的固定资产和在建工程规模均较大且增速高于营业收入，主要系公司基于未来的发展战略以及目前的产能利用情况而进行的提前布局，各项目陆续验收转固但受制于制药行业法规认证要求，尚无法充分释放产能，结合行业下游终端价格的降低，共同造成了2022年-2024年收入增速规模不及资产

增加规模，具有合理性，与公司业务发展需求相匹配。公司固定资产及在建工程规模处于同行业上市公司中位数，营业收入/固定资产及在建工程低于恒瑞医药，主要系恒瑞医药抗肿瘤产品销售规模较大，产品结构存在差异，与北陆药业并无明显差异。与同行业对比，公司专用设备、通用设备折旧年限处于行业中值，公司专用设备的折旧年限具有合理性。

三、关于公司业绩与偿债压力

年报显示，2022 年至 2024 年公司营收持续小幅增长，但归母净利润波动较大，分别为-0.72 亿元、0.45 亿元、-0.49 亿元；同期，公司毛利率有所下滑，分别约为 25.27%、26.37%、21.83%；收入结构上，公司近三年海外收入占比均超过 30%。此外，2024 年末公司账面货币资金余额 6.03 亿元，其中受限货币资金 1.69 亿元，同时长短期借款为 19.78 亿元，当期财务费用 0.96 亿元。

请公司补充披露：（1）近三年各业务板块前五大供应商及客户的名称、交易金额、购销产品内容、关联关系情况，并单独列示公司近三年海外收入前五大客户的名称、交易金额、销售内容及关联关系情况；（2）结合产品结构、销售价格、销售规模及行业政策、成本费用变化、减值计提情况等因素，说明近三年公司业绩大幅波动的原因，并量化分析公司整体毛利率偏低且持续下滑的原因，是否与同行业公司存在较大差异；（3）近三年借款取得资金的使用情况，包括用途、形成的资产及投资效益等，并结合经营情况说明维持较高借款的合理性和必要性；（4）目前公司有息债务到期情况与实际可动用资金，并结合非受限货币资金期末余额较低、短期债务规模较大等情况，说明公司短期及长期偿债能力，是否存在流动性风险。请年审会计师发表意见。（问询函第 3 条）

（一）近三年各业务板块前五大供应商及客户的名称、交易金额、购销产品内容、关联关系情况，并单独列示公司近三年海外收入前五大客户的名称、交易金额、销售内容及关联关系情况

公司主营业务为医药制造业务，医药业务收入占比超 90%，故列示医药业务板块下的供应商、客户情况。2022 年至 2024 年，公司前五大供应商情况如下：

单位：人民币万元

年度	供应商	交易金额	采购内容	关联关系
----	-----	------	------	------

2024 年度	Arnold Suhr Netherlands B. V.	34,132.79	碘	非关联方
	INDEPENDENT IODINE CHINA LTD	22,193.45	碘	非关联方
	中建安装集团有限公司	15,297.57	工程总包	非关联方
	MARUZEN CHEMICALS CO., LTD	13,244.25	碘	非关联方
	泰安汉威集团有限公司	9,081.48	碘酸钾	非关联方
2023 年度	Arnold Suhr Netherlands B. V.	48,125.04	碘	非关联方
	SQM EUROPE N. V.	30,002.07	碘	非关联方
	INDEPENDENT IODINE CHINA LTD	16,998.90	碘	非关联方
	香港朗坤公司[注]	11,044.06	水解物中间体	非关联方
	MARUZEN CHEMICALS CO., LTD	11,357.68	碘	非关联方
2022 年度	SQM EUROPE N. V.	30,625.89	碘	非关联方
	香港朗坤公司	29,740.10	水解物中间体、硝化物	非关联方
	Arnold Suhr Netherlands B. V.	26,063.30	碘	非关联方
	INDEPENDENT IONINE COMPANY	8,269.17	碘	非关联方
	Maruzen Chemicals Co., Ltd.	6,440.88	碘	非关联方

[注]香港朗坤公司含同一控制下的上海润升信息科技有限公司、浙江东渐医药科技有限公司

2022 年至 2024 年，公司前五大客户情况如下：

单位：人民币万元

年度	客户	交易金额	销售内容	关联关系
2024 年度	香港朗坤公司[注 1]	39,352.04	碘化物、材料	非关联方
	南京正大天晴制药有限公司	16,351.54	碘克沙醇、碘帕醇	非关联方
	恒瑞医药公司[注 2]	13,362.33	羟乙酰碘化物	非关联方
	北京北陆药业股份有限公司	9,252.91	碘海醇、碘帕醇、碘克沙醇	非关联方
	UNIQUE PHARMACEUTICAL LABORATORIES	7,430.34	碘海醇、碘帕醇、碘克沙醇	非关联方
2023 年度	香港朗坤公司	39,221.81	碘化物、材料	非关联方
	恒瑞医药公司	27,533.24	羟乙酰碘化物、碘佛醇水解物、盐酸左氧	非关联方

			氟沙星	
	国药控股公司[注 3]	25,558.38	碘海醇制剂、碘克沙醇制剂、碘帕醇制剂、碘美普尔制剂	非关联方
	正大天晴公司[注 4]	15,536.80	碘帕醇、碘克沙醇	非关联方
	UNIQUE PHARMACEUTICAL LABORATORIES	9,354.84	碘海醇	非关联方
2022 年度	香港朗坤公司	40,370.11	碘化物、材料、碘帕醇	非关联方
	正大天晴公司	27,089.71	碘克沙醇、碘帕醇	非关联方
	恒瑞医药公司	24,343.20	盐酸左氧氟沙星、碘克沙醇、羟乙酰碘化物	非关联方
	和瑞国际公司[注 5]	9,855.51	碘海醇、碘克沙醇	非关联方
	HENGXIN PHARMA CO., LIMITED	6,456.12	碘海醇、碘帕醇	非关联方

[注 1] 香港朗坤公司含同一控制下的 HONGKONG ROUNDCARE CO., LIMITED、上海润升信息科技有限公司、安庆朗坤药业有限公司、浙江东渐医药科技有限公司和杭州朗坤实业有限公司

[注 2] 恒瑞医药公司含同一控制下的江苏恒瑞医药股份有限公司、海南恒瑞医药有限公司

[注 3] 国药控股公司含同一控制下的国药乐仁堂医药有限公司、国药控股河南股份有限公司和国药控股福州有限公司等 21 家公司

[注 4] 正大天晴公司含同一控制下的正大天晴药业集团股份有限公司、南京正大天晴制药有限公司

[注 5] 和瑞国际公司含同一控制下的 HOPERAY INTERNATIONAL CO., LTD、江西和瑞国际贸易有限公司

其中，香港朗坤公司同为客户和供应商，其与公司的双向交易具有独立商业实质：其中，浙江东渐医药科技有限公司主营医药化工进出口业务，为公司部分原材料硝化物、乙酰氧基乙酰氯、L-乙酰氧基丙酰氯、4-二甲氨基吡啶等提供备选采购商，公司从其采购的原料占相应原材料总体采购量的占比较少；上海润升信息科技有限公司及杭州朗坤实业有限公司主营国内贸易代理业务，公司向其销售部分多余原材料，同时在公司部分配套水解物中间体产能不足时零星采购作为补充，随着公司产能的释放，2024 年采购金额已较小。

HONGKONG ROUNDCARE CO., LIMITED 主营国际贸易业务，为公司中间

体、原料药成品出口的主要代理商。安庆朗坤药业有限公司主营中间体、原料药的研发、生产业务，向公司采购碘化物用于其自主生产以及对外销售。

双方交易价格公允，且采购与销售的货物在数量及金额上均无配比关系，不构成委托加工或代工安排，相关交易符合正常商业逻辑。

2022 年至 2024 年，公司海外收入前五大客户情况如下：

单位：人民币万元

年度	客户	交易金额	销售内容	关联关系
2024 年度	HONGKONG ROUNDCARE CO., LIMITED	18,500.64	碘化物	非关联方
	HEXIA PHARMACEUTICALS CO., LIMITED	13,022.70	碘海醇、碘帕醇	非关联方
	UNIQUE PHARMACEUTICAL LABORATORIES	7,430.34	碘海醇、碘帕醇、碘克沙醇	非关联方
	Encormac	4,476.94	碘海醇制剂	非关联方
	DAI HAN PHARMACEUTICAL CO., LTD	3,711.67	碘海醇	非关联方
2023 年度	HONGKONG ROUNDCARE CO., LIMITED	22,246.22	碘化物	非关联方
	UNIQUE PHARMACEUTICAL LABORATORIES	9,354.84	碘海醇、碘帕醇	非关联方
	HEXIA PHARMACEUTICALS CO., LIMITED	6,053.60	碘海醇	非关联方
	Encormac	4,418.04	碘海醇制剂	非关联方
	SUMMIT ASIA LIMITED	4,023.03	碘海醇	非关联方
2022 年度	HONGKONG ROUNDCARE CO., LIMITED	16,059.48	碘化物	非关联方
	HENGXIN PHARMA CO., LIMITED	6,456.12	碘海醇、碘帕醇	非关联方
	HOPERAY INTERNATIONAL CO., LTD	5,654.80	碘海醇、碘克沙醇	非关联方
	Encormac	4,894.48	碘海醇制剂	非关联方
	UNIQUE PHARMACEUTICAL LABORATORIES	4,339.16	碘海醇、碘帕醇、碘克沙醇	非关联方

（二）结合产品结构、销售价格、销售规模及行业政策、成本费用变化、减值计提情况等因素，说明近三年公司业绩大幅波动的原因，并量化分析公司整体毛利率偏低且持续下滑的原因，是否与同行业公司存在较大差异

1. 结合产品结构、销售价格、销售规模及行业政策、成本费用变化、减值计提情况等因素，说明近三年公司业绩大幅波动的原因

2022 年至 2024 年，公司的主要经营指标如下：

单位：人民币万元

项 目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业收入	235,022.47	219,598.62	213,124.00
营业成本	189,349.94	166,265.89	161,878.79
综合毛利率	19.43%	24.29%	24.04%
综合毛利额	45,672.53	53,332.72	51,245.21
减：期间费用	48,986.75	45,805.44	46,270.57
加：信用及资产减值损失	3,527.76	2,058.41	-12,536.11
其中：商誉减值损失	-	-	11,474.78
减：税金及附加、投资收益、公允价值变动收益、营业外收支、所得税费用等其他净损益	5,123.83	5,130.35	-368.45
净利润	-4,910.30	4,455.34	-7,193.02

由上表，2023 年较 2022 年，营业收入、毛利率基本持平，净利润相差较大，主要系 2022 年公司主要原料碘采购价格持续上涨导致上市公司对浙江台州海神制药有限公司形成的合并商誉出现减值迹象，经测试并计提了商誉减值损失 11,474.78 万元，剔除商誉影响后 2022 年公司净利润为 4,282.75 万元，与 2023 年基本持平。

2024 年公司营业收入较 2023 年上涨了 7.02%，其中主营业务收入增加了 0.88%，两年基本持平；其他业务收入增加了 68.21%，其他业务收入的增加主要系销售原料有所增加所致。公司的净利润从 2023 年的 4,455.34 万元下降至 2024 年的-4,910.30 万元，出现较大的波动，主要受毛利率下滑以及期间费用增加、资产减值损失增加的叠加影响。

(1) 公司毛利率从 2023 年的 24.29%下滑至 2024 年的 19.43%，主要原因系：
1) 以碘为代表的原材料价格持续上升，前期投资陆续转固、新产线投入产出不稳导致产品分摊的折旧成本增加等因素导致产品成本上升；2) 下游产品由于带量采购政策锁定了终端制剂的中标价格，公司的成本压力无法及时、充分向下游有效传导。

(2) 公司的期间费用 2024 年较 2023 年增加了 3,181.31 万元，增幅为 6.95%，主要系公司制剂新品种碘佛醇制剂、碘美普尔制剂在 2023 年获批上市，为了开拓制剂业务市场，市场推广费投入较多所致。

(3) 新老产线交替，对闲置以及长期挂账的长期资产进行减值测试，2024年度计提的资产减值损失有所增加。

2. 从产品结构角度量化分析公司整体毛利率偏低且持续下滑的原因

公司主营产品分为碘造影剂系列、喹诺酮系列、CDMO 系列以及其他业务，其中，造影剂作为公司的主要业务，2023 年-2024 年该系列产品占营业收入比例超过 90%、2022 年占营业收入比例超过 80%。2022 年至 2024 年，公司造影剂板块分产品的收入明细及占比如下：

产品名称	2024 年		2023 年度		2022 年度	
	收入 (万元)	比重 (%)	收入 (万元)	比重 (%)	收入 (万元)	比重 (%)
造影剂原料药	86,258.52	46.13	69,323.19	38.16	87,606.65	51.50
造影剂中间体	36,247.33	19.38	57,898.42	31.87	42,744.83	25.13
造影剂制剂	64,495.10	34.49	54,437.50	29.97	39,744.47	23.37
造影剂板块小计	187,000.95	100.00	181,659.11	100.00	170,095.95	100.00

2022 年至 2024 年，公司造影剂板块原料药、中间体及制剂产品的分类毛利率变化对造影剂板块毛利率的影响量化分析如下：

项目	2024 年		2023 年度		2024 年比 2023 年度		
	收入占比 A	毛利率 B	收入占比 C	毛利率 D	收入结构变化对业务毛利率的影响 $E=A*D-C*D$	分类毛利率变化对业务毛利率的影响 $F=A*B-A*D$	合计
造影剂原料药	46.13%	23.52%	38.16%	30.98%	2.47pp	-3.44pp	-0.98pp
造影剂中间体	19.38%	12.99%	31.87%	16.84%	-2.10pp	-0.75pp	-2.85pp
造影剂制剂	34.49%	26.71%	29.97%	31.84%	1.44pp	-1.77pp	-0.33pp
造影剂板块合计	100.00%	22.58%	100.00%	26.73%	1.81pp	-5.96pp	-4.15pp

项目	2023 年度		2022 年度		2023 年度比 2022 年度		
	收入占比 A	毛利率 B	收入占比 C	毛利率 D	收入结构变化对业务毛利率的影响 $E=A*D-C*D$	分类毛利率变化对业务毛利率的影响 $F=A*B-A*D$	合计
造影剂原料药	38.16%	30.98%	41.24%	32.90%	-1.01pp	-0.73pp	-1.74pp
造影剂中间体	31.87%	16.84%	36.09%	11.49%	-0.48pp	1.70pp	1.22pp
造影剂制剂	29.97%	31.84%	22.67%	36.17%	2.64pp	-1.30pp	1.34pp
造影剂板块合计	100.00%	26.73%	100.00%	25.91%	1.14pp	-0.33pp	0.82pp

注：pp 代表百分点，即表示变化的绝对值

2023 年度，公司造影剂板块毛利率较上一年度上升 0.82%，毛利率波动幅度较小。2024 年度，公司造影剂板块毛利率较上一年度下降了 4.15%。其中，分类毛利率变化对造影剂板块毛利率的影响为-5.96 个百分点。

2024 年度，造影剂原料药毛利率较上一年度下降了 7.46%，主要系产品碘海醇、碘帕醇毛利率降幅较大。其中，碘海醇毛利率下降，一方面受原料碘上涨影响，另一方面，国际市场竞争加剧，部分海外客户本期订单价格下降，碘海醇外销销售单价下降 4.85%；碘帕醇毛利率下降，主要系 2024 年碘帕醇新车间开始投产，产出不稳定，分摊了较大的公共制造费用导致单位成本上升。

2024 年度，造影剂中间体毛利率较上一年度下降了 3.85%，主要系产品羟乙酰碘化物、三碘异酞酰氯毛利率降幅较大。其中，三碘异酞酰氯毛利率下降系本期进行车间工艺改造，初期产量不稳定使得单位成本提高较多，同时销量下降带动产量下降，单位产品分摊的固定成本增加；羟乙酰碘化物毛利率下降，系由于羟乙酰碘化物主要销往特定客户，为应对市场竞争，公司下调了产品售价。

2024 年度，造影剂制剂毛利率较上一年度下降了 5.13%，主要系碘海醇制剂国家集采到期后由各省、多省联盟自行组织接续工作，接续价格有所下降，从而压缩了制剂的利润空间。

3. 与同行业可比公司不存在较大差异

北陆药业和恒瑞医药主要从事制剂产品生产，其相关可比板块同样以造影剂制剂产品为主，而公司主要从事造影剂原料药及中间体业务，与北陆药业和恒瑞医药的产品结构和产业链分工存在差异，因此受带量采购政策、原材料涨价等因素的影响程度不同。

报告期内，公司与同行业可比上市公司对比板块的收入、利润及毛利率比较情况如下：

单位：人民币万元

公司代码	公司名称	对比板块	项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
300016.SZ	北陆药业	对比剂 板块[注 2]	营业收入	58,804.95	53,523.95	51,175.64
			毛利润	28,929.22	24,360.71	28,553.56
			毛利率	50.80%	54.49%	55.80%
		全板块	营业收入	84,429.63	77,089.09	76,588.19
			净利润	26.77	-8,320.06	-462.11

公司代码	公司名称	对比板块	项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
			毛利率	50.82%	49.68%	55.39%
600276.SH	恒瑞医药	造影剂 板块	营业收入	274,923.59	274,242.29	272,873.13
			毛利润	108,693.25	106,561.89	178,790.28
			毛利率	60.46%	61.14%	62.52%
		全板块	营业收入	2,798,460.53	2,281,978.47	2,127,527.07
			净利润	633,699.46	427,782.07	381,507.09
			毛利率	86.25%	84.55%	83.61%
603520.SH	司太立	造影剂 板块	营业收入	187,000.95	181,659.11	175,281.19
			毛利润	144,780.03	133,100.97	45,422.90
			毛利率	22.58%	26.73%	25.91%
		全板块	营业收入	235,022.47	219,598.62	213,124.00
			净利润	-4,910.30	4,455.34	-7,192.59
			毛利率	19.43%	24.29%	24.04%

[注 1]数据来源于同行业可比公司定期报告

[注 2]北陆药业公司定期报告披露为对比剂板块，实际内容与造影剂业务一致

2022 年度至 2024 年度，同行业可比公司可比板块收入保持小幅度增长，与公司变动趋势一致。2022 年度至 2024 年度，同行业可比公司对比板块毛利率均出现了不同程度的下滑，主要原材料价格上涨及集采定价制约等因素均对同行业可比公司对比板块的当期业绩产生负面影响。由于北陆药业和恒瑞医药主要从事造影剂制剂生产，原料药产能较小，且产品结构以非集采产品为主，故毛利率整体高于公司。

综上所述，公司毛利率变动趋势与同行业可比公司差异具有合理性。

（三）近三年借款取得资金的使用情况，包括用途、形成的资产及投资效益等，并结合经营情况说明维持较高借款的合理性和必要性

公司近三年借款以及资金使用情况：

单位：人民币万元

年度	借款	借款的净增加额	用途	形成的资产	投资效益率[注 1]
2024 年度	11.58 亿元	-6.06 亿元	购买原材料、日常资金周转	造影剂产品、喹诺酮产品等	19.43%
	0.75 亿元		年产 1550 吨非离子型 CT 造影剂系列原料药项目	公司的 C 厂区	19.66%
2023 年度	22.11 亿元	0.72 亿元	购买原材料、日常资金周转	造影剂产品、喹	24.29%

				诺酮产品等	
	0.48 亿元		碘造影剂全环节联动智能化改造工程	碘造影剂生产线	26.71%
	0.20 亿元		年产 400 吨碘海醇, 200 吨碘帕醇及配套溶剂回收建设项目	碘帕醇生产线	28.18%
2022 年度	15.89 亿元	5.75 亿元	购买原材料、日常资金周转	造影剂产品、喹诺酮产品等	24.04%
	0.80 亿元		年产 5 吨碘普罗胺, 40 吨 JSQ, 3 千克瑞加德松项目[注 2]	公司的 B1 车间	/
	0.26 亿元		年产 400 吨碘海醇, 200 吨碘帕醇及配套溶剂回收建设项目	碘帕醇生产线	28.18%

[注 1]形成的资产为产品按照公司主营业务造影剂产品的毛利率作为投资收益率,形成的资产为工程项目按照项目可行性研究报告上的项目投资财务内部收益率(税后)作为投资收益率

[注 2]年产 5 吨碘普罗胺, 40 吨 JSQ, 3 千克瑞加德松项目主要用于碘普罗胺、JSQ、瑞加德松的研发, 不直接产生投资效益

综上,近三年通过借款取得资金主要用于公司的购买原材料、日常资金周转,以及因产能扩张的需要而增加的资产投入,因此维持较高借款具备合理性和必要性,符合公司经营需要。

(四) 目前公司有息债务到期情况与实际可动用资金,并结合非受限货币资金期末余额较低、短期债务规模较大等情况,说明公司短期及长期偿债能力,是否存在流动性风险

1. 截至 2025 年 5 月 31 日,公司有息债务合计 259,098.58 万元,其到期日分布如下:

单位: 人民币万元

到期日	到期金额
2025 年 6 月	16,000.00
2025 年 8 月	16,000.00
2025 年 10 月	13,000.00
2025 年 11 月	726.55
2025 年 12 月	35,060.65
2026 年 1 月	19,450.00
2026 年 2 月	10,000.00
2026 年 3 月	22,000.00
2026 年 4 月	31,950.00

2026 年 5 月	5,600.00
2026 年 6 月及以后	89,311.38
合计	259,098.58

从上表来看，公司每月需要到期偿还的金额较为平均，不存在短期内需要集中偿还大量借款的情形。

2. 截至 2025 年 5 月 31 日，公司实际可动用资金情况

单位：人民币万元

项 目	金额	受限金额	可动用金额
库存现金	0.64	-	0.64
银行存款	22,617.57	1,068.46	21,549.11
其他货币资金	9,088.77	9,080.33	8.44
合 计	31,706.97	10,148.79	21,558.19

3. 结合非受限货币资金期末余额较低、短期债务规模较大等情况，说明公司短期及长期偿债能力，是否存在流动性风险

(1) 2025 年 1-5 月各月流动资金覆盖借款的情况

单位：人民币万元

月份	非受限货币资金余额	偿还借款支付的现金	是否超期偿还	可动用的银行授信额度
1 月	38,083.20	17,910.00	否	37,952
2 月	28,478.22	10,420.00	否	52,041
3 月	21,152.75	5,464.57	否	63,211
4 月	30,347.67	14,936.78	否	62,835
5 月	21,558.19	24,349.78	否	72,030

由上表，公司各月末的非受限货币资金余额基本大于各月偿还借款支付的现金，到期借款均已如期偿还，公司有较为充足的资金用于偿还借款以及较高的可动用的银行授信额度，公司有较强的偿债能力。

(2) 未来借款的到期情况及偿还安排

截至 2025 年 5 月 31 日，公司的短期借款余额为 108,726.55 万元，长期借款余额为 150,372.03 万元，各项借款到期时间较为分散，公司月均货币资金余额基本可以覆盖每月的借款偿还，公司偿还后未启用授信及新增银行授信额度为

72,030 万元，且公司应收账款期后回款情况良好，截至 2025 年 5 月 31 日，2024 年末应收账款期后回款比例 85%，公司具备较强的短期以及长期偿债能力。公司信贷记录良好，历史上未发生借款或利息逾期未归还的情形，与多家大型金融机构建立了长期、稳定的合作关系，公司不存在到期无法偿还债务的风险，将按照合同约定按期偿还借款。

综上，公司的短期以及长期偿债能力较强，不存在流动性风险。

（五）核查程序及核查结论

1. 核查程序

针对上述情况，我们主要实施了以下核查程序：

（1）了解公司所处行业的市场行情及发展趋势，获取公司销售台账，查阅销售合同、对账单等原始资料，了解产品的销售情况；

（2）对近三年收入、成本执行分析性程序，分析收入、毛利率波动的合理性；

（3）查询近三年同行业上市公司公开财务数据，比较公司与同行业上市公司业绩波动是否一致；

（4）获取近三年期间费用明细表，对期间费用的变动情况进行分析，核查主要费用的合同、发票、付款单等原始单据；

（5）获取近三年公司及 2025 年 5 月 31 日长短期借款明细表，了解长短期借款的具体构成，包括各项借款时间、借款机构、借款金额、借款期限、偿还时间及利息支付情况，借款资金的具体用途、使用期限，核实是否存在短债长用的情况，是否存在无法到期偿还债务的风险；

（6）检查近三年公司及 2025 年 5 月 31 日相关借款合同，了解借款的具体用途，获取相关长期资产的预算及预期收益率，评估借款的合理性和必要性；

（7）检查 2024 年末至 2025 年 5 月 31 日的客户回款记录，确认应收账款是否已收回。

2. 核查结论

经核查，我们认为：

（1）2023 年度公司净利润较上期大幅度增加主要系子公司海神制药由于 2022 年度主要原料碘采购价格持续上涨计提商誉减值损失 11,474.78 万元，剔除商誉影响后 2022 年全年净利润为 4,282.75 万元，2023 年净利润 4,455.34 万元与 2022 年不存在业绩大幅度波动的情况，2023 年度整体毛利率较上期不存在

较大波动。

2024 年公司营业收入较 2023 年上涨了 7.02%，其中主营业务收入增加了 0.88%，两年基本持平；其他业务收入增加了 68.21%，其他业务收入的增加主要系销售原料有所增加所致。公司的净利润从 2023 年的 4,455.34 万元下降至 2024 年的-4,910.30 万元，出现较大的波动，主要受毛利率下滑以及期间费用增加、资产减值损失增加的叠加影响。

1) 公司毛利率从 2023 年的 24.29%下滑至 2024 年的 19.43%，主要原因系：
1) 以碘为代表的原材料价格持续上升，前期投资陆续转固、新产线投入产出不稳导致产品分摊的折旧成本增加等因素导致产品成本上升；2) 下游产品由于带量采购政策锁定了终端制剂的中标价格，公司的成本压力无法及时、充分向下游有效传导。

2) 公司的期间费用 2024 年较 2023 年增加了 3,181.31 万元，增幅为 6.95%，主要系公司制剂新品种碘佛醇制剂、碘美普尔制剂在 2023 年获批上市，为了开拓制剂业务市场，市场推广费投入较多所致。

3) 新老产线交替，对闲置以及长期挂账的长期资产进行减值测试，2024 年度计提的资产减值损失有所增加。

2022 年度至 2024 年度，同行业可比公司可比板块收入保持小幅度增长，与公司变动趋势一致。2022 年度至 2024 年度，同行业可比公司对比板块毛利率均出现了不同程度的下滑，主要原材料价格上涨及集采定价制约等因素均对同行业可比公司对比板块的当期业绩产生负面影响。由于北陆药业和恒瑞医药主要从事造影剂制剂生产，原料药产能较小，且产品结构以非集采产品为主，故毛利率整体高于公司。

(2) 公司近三年通过借款取得资金主要用于公司的购买原材料、日常资金周转，以及因产能扩张的需要而增加的资产投入，因此维持较高借款具备合理性和必要性，符合公司日常经营需要。

(3) 公司各项借款到期时间较为分散，公司月均货币资金余额基本可以覆盖每月的借款偿还，且公司应收账款期后回款情况良好，公司具备较强的短期以及长期偿债能力。此外，公司信贷记录良好，历史上未发生借款或利息逾期未归还

的情形，与多家大型金融机构建立了长期、稳定的合作关系，因此认为公司具备短期及长期偿债能力，不存在流动性风险。

专此说明，请予察核。



中国注册会计师：丁锡锋



中国注册会计师：陈兰



二〇二五年七月二日