

股票简称：鹭燕医药

股票代码：002788



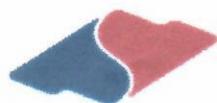
鹭燕医药股份有限公司

Luyan Pharma Co., Ltd

(住所：厦门市湖里区安岭路 1004 号)

## 配股说明书（摘要）

保荐机构（主承销商）



国信证券股份有限公司  
GUOSEN SECURITIES CO.,LTD.

(深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层)  
二零二零年九月

## 声 明

本配股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读配股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。配股说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺配股说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

## 重大事项提示

本公司特别提醒投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读本配股说明书中有关风险因素的章节。

一、本次发行经公司 2019 年 9 月 12 日召开的第四届董事会第十五次会议以及 2019 年 10 月 9 日召开的 2019 年第 2 次临时股东大会审议通过；2019 年 12 月 11 日公司召开的第四届董事会第十七次会议明确了本次发行的股份数量；2020 年 8 月 10 日公司召开的第四届董事会第二十次会议调整了本次配股发行的配股基数、比例和数量。

二、本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数，按照每 10 股配售 1.95 股的比例向全体股东配售。配售股份不足 1 股的，按中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。若以公司截至 2020 年 6 月 30 日的股份总数 326,830,440 股为基数测算，本次配股发行的股份数量为 63,731,935 股。自配股股权登记日至本次配股实施前，若因公司送股、资本公积金转增股本及其他原因导致公司股份总数变动，则配售股份数量按照变动后的股份总数进行相应调整。

三、公司控股股东厦门麦迪肯科技有限公司及其一致行动人厦门三态科技有限公司、王珺、吴金和已出具承诺将按持股比例以现金方式全额认购本次配股的可配售股份。

四、本次配股采用《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行管理办法》规定的代销方式发行。如果代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到可配售数量的 70%或公司控股股东未履行认购股份的承诺，则本次配股发行失败，公司将按照发行价并加算银行同期存款利息将认购款返还已经认购股东。

五、本次配股拟募集资金总额不超过人民币 35,000.00 万元（含发行费用），扣除发行费用后全部用于补充流动资金。

六、本次配股实施前公司滚存的未分配利润由本次配股完成后的公司全体股东依其持股比例享有。

七、公司股利分配政策的主要内容具体详见“第四节 发行人基本情况”之“十三、发行人的股利分配政策”。

八、公司第四届董事会第十五次会议和 2019 年第 2 次临时股东大会，审议通过《关于公司未来三年股东回报规划（2019 年-2021 年）的议案》，具体内容详见“第四节 发行人基本情况”之“十三、发行人的股利分配政策”。

九、公司提请投资者认真阅读本配股说明书“第三节 风险因素”的全部内容，并特别提醒投资者关注以下投资风险：

#### （一）市场竞争加剧的风险

医药流通行业经过多年的发展及兼并整合，已形成“全国龙头+区域寡头”的竞争格局。2018 年全国全面推行“两票制”之后，行业整合作用进一步显现，并加速分化，拥有渠道和品种优势的区域龙头和全国龙头将掌控更多终端资源，共同挤压中小配送商的生存空间，市场份额将进一步提高。

在国家及地方政策的引导下，有区域优势的医药流通企业将依托自身渠道、资金、管理、品牌等优势加快兼并收购；部分全国性医药流通企业亦将依靠规模优势、资金实力加大投资布点力度或并购区域性医药流通企业，全国医药流通企业及区域寡头企业之间的竞争也将日趋加剧。为应对激烈的市场竞争，中大型医药流通企业将进一步加快流通网络布局建设，提升市场占有率。中小医药流通企业或主动并入大型企业，共享大型企业的资源，或采用联购分销、共同配送等方式结成合作联盟。若在市场格局变化的竞争环境下，公司不能继续保持在福建省医药流通行业的竞争优势，实现进一步发展，在福建省内的行业领先地位将可能受到冲击。

#### （二）行业政策风险

近年来，随着医改持续攻坚，深化医药卫生体制改革路线逐渐明晰，降价控费两条线已成为我国医改重点，国家医保局医保目录准入价格谈判启动，以市场换价的方式切实降低药品价格。与此同时，“4+7”全国扩围已经逐步进入落地阶段，国家组织药品集中采购在全国扩围，将带来药品价格的持续下降。

作为医药流通企业，公司的毛利与药品价格挂钩，随着药品销售价格的持续下降，若公司在福建省、四川省、江西省、海南省以及其他省份的终端医院覆盖率的布局不及预期，市场份额的扩大及药品销售量的提升无法弥补药价下降的幅

度，公司将面临盈利空间进一步被压缩的风险。

与此同时，在更加激烈的招投标过程中，医药生产企业相对于医药流通企业具有较强的议价能力，医药流通企业需要接受更为苛刻的信用政策，会对医药流通企业的现金流产生一定的不利影响。

### （三）对外担保的风险

截至本配股说明书签署日，除向控股子公司提供担保外，公司存在一笔正在履行的对外担保。公司全资子公司成都禾创在被公司收购前为山东信托向德昌祥提供的一笔金额 20,000 万元的信托贷款提供了不可撤销的连带责任保证担保。2019 年 11 月 7 日，成都铁路运输中级法院向成都禾创送达《执行裁定书》，裁定被执行人德昌祥向申请执行人山东信托支付信托贷款本金 2 亿元、相应利息、复利、罚息 3,580 万元及其他费用，被执行人成都禾创、贵州百年广告有限公司、贵阳德昌祥药业有限公司、邓杰、邓杨易、龙险峰、张岳对上述债务承担连带担保责任。该担保事项的具体情况对公司财务状况、盈利能力及持续经营的影响详见本配股说明书之“第七节 管理层讨论与分析/五、重大事项说明/（二）担保情况”。

担保事项发生在公司收购成都禾创之前，担保决定由成都禾创原管理层做出，公司无法按照其对外担保风险管理制度管理该担保事项，因此，公司无法在该项担保中要求债务人提供反担保，有一定客观原因。

尽管公司在积极督促担保事项各方妥善解决纠纷的同时，也通过提起诉讼并保全相关资产以防范风险，但是如果成都禾创承担的连带担保责任实际执行且无法获得有效赔偿，可能会对公司的经营业绩造成不利影响。

公司严格控制担保风险，制定了对外担保风险管理制度并严格执行。除前述因收购子公司而产生的担保事项外，公司无其他为合并报表范围外企业提供担保的事项。但是，自 2017 年起，公司收购了较多子公司，且在收购过程中通过查阅相关文件材料，对相关人员进行访谈，查询各信用信息网站、调取相关信用报告等手段进行了深入的尽职调查。但若相关子公司在被公司收购前前股东故意隐瞒重大对外担保事项，且公司无法通过有效尽职调查手段获知相关事项，将会对公司的经营造成不利影响。

### （四）应收账款管理风险

公司主要客户为二级以上的公立医院，其资金实力较强，资信较好，资金回

收有保障；同时，公司建立了严格的应收账款管理制度，且未发生过大额应收账款不能收回的情形。如医疗机构客户或医保部门不能按招标文件或销售合同规定/约定及时回款，或公司纯销业务规模大幅增长，均可能导致公司应收账款规模处于高位。若公司不能对应收账款进行有效管理，进而影响公司的资金周转速度，使公司经营资金出现短缺，并面临一定的坏账损失风险，将可能影响公司的稳定经营。

#### 十、关于本次配股发行摊薄即期回报的风险提示

本次公开发行募集资金到位后，公司的总股本和净资产将会相应增加。本次募集资金到位后的短期内，公司净利润增长幅度可能会低于净资产和总股本的增长幅度，每股收益和加权平均净资产收益率等财务指标将出现一定幅度的下降，股东即期回报存在被摊薄的风险。

公司已根据中国证券监督管理委员会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等相关规定和要求，就本次配股对即期回报的影响及填补的具体措施进行了分析并拟定了相关填补措施。具体内容详见本配股说明书“第七节 管理层讨论与分析”之“九、本次配股摊薄即期回报及填补回报措施”。

## 目 录

<b>重大事项提示</b> .....	<b>3</b>
<b>目 录</b> .....	<b>7</b>
<b>第一节 释义</b> .....	<b>8</b>
一、普通术语 .....	8
二、专业术语 .....	12
<b>第二节 本次发行概况</b> .....	<b>13</b>
一、发行人基本情况 .....	13
二、本次发行的基本情况 .....	13
三、本次发行的相关机构 .....	16
<b>第三节 主要股东情况</b> .....	<b>19</b>
一、公司股本结构及前十名股东持股情况 .....	19
<b>第四节 财务会计信息</b> .....	<b>21</b>
一、最近三年一期财务报告的审计意见 .....	21
二、最近三年一期财务报表 .....	21
三、最近三年一期公司财务报表合并范围变化情况 .....	37
四、最近三年一期的主要财务指标及非经常性损益明细表 .....	41
<b>第五节 管理层讨论与分析</b> .....	<b>43</b>
一、财务状况分析 .....	43
二、盈利能力分析 .....	55
三、现金流量分析 .....	66
<b>第六节 本次募集资金运用</b> .....	<b>68</b>
一、本次募集资金运用计划 .....	68
二、流动资金需求量测算 .....	71
三、本次配股公开发行对公司经营管理和财务状况的影响 .....	72
<b>第七节 备查文件</b> .....	<b>74</b>
一、备查文件 .....	74
二、地点 .....	74

## 第一节 释义

在本配股说明书摘要中，除非上下文另有所指，下列简称具有如下含义：

### 一、普通术语

公司、发行人、鹭燕医药、上市公司	指	鹭燕医药股份有限公司，更名前为鹭燕（福建）药业股份有限公司
麦迪肯、控股股东	指	厦门麦迪肯科技有限公司，发行人控股股东
三态科技	指	厦门三态科技有限公司，发行人股东，实际控制人控制的其他企业
本配股说明书	指	鹭燕医药股份有限公司配股说明书
本次发行、本次配股公开发行	指	鹭燕医药股份有限公司本次配股公开发行人民币普通股（A股）之行为
鹭燕中宏	指	福建鹭燕中宏医药有限公司，发行人子公司
福州鹭燕	指	福州鹭燕医药有限公司，发行人子公司
莆田鹭燕	指	莆田鹭燕医药有限公司，发行人子公司
泉州鹭燕	指	泉州鹭燕医药有限公司，发行人子公司
漳州鹭燕	指	漳州鹭燕医药有限公司，发行人子公司
龙岩新鹭燕	指	龙岩新鹭燕医药有限公司，发行人子公司
三明鹭燕	指	三明鹭燕医药有限公司，发行人子公司
南平鹭燕	指	南平鹭燕医药有限公司，发行人子公司
宁德鹭燕	指	宁德鹭燕医药有限公司，发行人子公司
厦门鹭燕大药房	指	厦门鹭燕大药房有限公司，发行人子公司
福州鹭燕大药房	指	福州鹭燕大药房有限公司，原名福州三和堂医药连锁有限公司，发行人子公司
莆田鹭燕大药房	指	莆田鹭燕大药房有限公司，发行人子公司
泉州鹭燕大药房	指	泉州鹭燕大药房有限公司，发行人子公司
漳州鹭燕大药房	指	漳州鹭燕大药房有限公司，发行人子公司
三明鹭燕大药房	指	三明鹭燕大药房有限公司，发行人子公司
南平鹭燕大药房	指	南平鹭燕大药房有限公司，发行人子公司
龙岩鹭燕大药房	指	龙岩鹭燕大药房有限公司，发行人子公司
宁德鹭燕大药房	指	宁德鹭燕大药房有限公司，发行人子公司
鹭燕电子	指	厦门鹭燕电子商务有限公司，发行人子公司
福建鹭燕器械	指	福建鹭燕医疗器械有限公司，发行人子公司
莆田鹭燕器械	指	莆田鹭燕医疗器械有限公司，发行人子公司
泉州鹭燕器械	指	泉州鹭燕医疗器械有限公司，发行人子公司

厦门鹭燕器械	指	厦门鹭燕医疗器械有限公司，发行人子公司
漳州鹭燕器械	指	漳州鹭燕医疗器械有限公司，发行人子公司
龙岩鹭燕器械	指	龙岩鹭燕医疗器械有限公司，发行人子公司
三明鹭燕器械	指	三明鹭燕医疗器械有限公司，发行人子公司
南平鹭燕器械	指	南平鹭燕医疗器械有限公司，发行人子公司
宁德鹭燕器械	指	宁德鹭燕医疗器械有限公司，发行人子公司
厦门启智	指	厦门市新一代启智人工智能产业技术促进中心，发行人发起设立的社团组织
自贡鹭善堂	指	自贡鹭善堂健康管理有限公司，发行人子公司
鹭燕耀升	指	福建省鹭燕耀升生物医药有限公司，发行人子公司，2019年11月12日已注销
博研生物	指	福州市博研生物医药有限公司，发行人子公司，2019年11月12日已注销
富利达生物	指	福州富利达生物医药有限公司，发行人子公司，2019年12月9日已注销
海峡两岸药材	指	厦门鹭燕海峡两岸药材贸易有限公司，发行人子公司
海天蓝生物	指	福建海天蓝生物制品有限公司，发行人子公司，2019年11月13日已注销
燕来福制药	指	厦门燕来福制药有限公司，发行人子公司
博肽生物	指	厦门博肽生物科技有限公司，原发行人子公司，2020年4月发行人将其处置，不再为发行人子公司
国医馆	指	厦门湖里燕来福国医馆中医门诊部，发行人子公司
智慧康源	指	智慧康源（厦门）科技有限公司，发行人子公司
鹭燕云药房	指	厦门鹭燕云药房有限公司，发行人子公司
康源图像	指	福建省康源图像智能研究院，发行人发起设立的社团组织
鹭燕国际贸易	指	厦门鹭燕国际贸易有限公司，发行人子公司
鹭善堂	指	厦门鹭善堂健康服务有限公司，发行人子公司
康源爱心	指	康源爱心（厦门）科技有限公司，发行人子公司
燕来福医院	指	厦门燕来福医院有限公司，发行人子公司，原名“厦门湖里华兴医院有限公司”，2020年6月更名为“厦门燕来福医院有限公司”
四川鹭燕	指	四川鹭燕医药有限公司，发行人子公司，原名“四川鹭燕世博药业有限公司”，2020年2月更名为“四川鹭燕医药有限公司”
成都禾创	指	成都禾创药业集团有限公司，发行人子公司
禾创科技	指	成都禾创西区医药科技有限公司，发行人子公司
南充鹭燕	指	南充市鹭燕华康药业有限公司，发行人子公司
德阳鹭燕	指	四川鹭燕金天利医药有限公司，发行人子公司
自贡鹭燕	指	自贡鹭燕瑞德祥药业有限公司，发行人子公司

闽中鹭燕	指	闽中市鹭燕华康药业有限公司，发行人子公司
遂宁鹭燕	指	遂宁鹭燕医药有限公司，发行人子公司
广元鹭燕	指	四川鹭燕星火药业有限公司，发行人子公司
绵阳鹭燕	指	四川鹭燕知仁医药有限责任公司，发行人子公司
巴中鹭燕	指	四川鹭燕芝兰堂医药有限公司，发行人子公司
泸州鹭燕	指	四川鹭燕容汇医药有限公司，发行人子公司
内江鹭燕	指	四川鹭燕海洲药业有限公司，发行人子公司
达州鹭燕	指	四川鹭燕宁峰药业有限公司，发行人子公司
广安鹭燕	指	四川鹭燕盈科医药有限公司，发行人子公司
眉山鹭燕	指	四川鹭燕彭祖医药有限公司，发行人子公司
乐山华欣	指	乐山市华欣医药有限责任公司，发行人子公司
江西鹭燕	指	江西鹭燕医药有限公司，发行人子公司
鹭燕滨江	指	江西省鹭燕滨江医药有限公司，发行人子公司
赣州鹭燕	指	赣州鹭燕医药有限公司，发行人子公司
宜春鹭燕	指	宜春鹭燕医药有限公司，发行人子公司
九江鹭燕	指	九江鹭燕医药有限公司，发行人子公司
抚州鹭燕	指	抚州鹭燕医药有限公司，发行人子公司
吉安鹭燕	指	吉安鹭燕医药有限公司，发行人子公司
萍乡鹭燕	指	萍乡鹭燕医药有限公司，发行人子公司，原名“萍乡鹭顺医药有限公司”，2020年8月更名为“萍乡鹭燕医药有限公司”
新余鹭燕	指	新余鹭燕医药有限公司，发行人子公司
上饶鹭燕	指	上饶鹭燕医药有限公司，发行人子公司
海南鹭燕	指	海南鹭燕医药有限公司，发行人子公司
海口宜邦	指	海口宜邦医药技术开发有限公司，发行人子公司
亳州饮片厂	指	亳州市中药饮片厂，发行人子公司
广州康源	指	广州市康源图像智能研究院，发行人发起设立的社团组织
嘉文洋行	指	GOODMAN MEDICAL SUPPLIES LIMITED（香港），发行人子公司
泰嘉药业	指	A-TIGER LIMITED（香港），发行人子公司
鹭燕集团	指	鹭燕（福建）集团有限公司，发行人同一控制下企业
蒲华贸易	指	厦门蒲华贸易有限公司，发行人同一控制下企业
鹭燕生物	指	厦门鹭燕生物科技有限公司，发行人同一控制下企业
万顺荣	指	厦门万顺荣投资合伙企业（有限合伙），发行人同一控制下企业
标泰新材料	指	上海标泰新材料有限公司，实际控制人担任董事的企业

国药股份	指	国药集团药业股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 600511
国药一致	指	国药集团一致药业股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 000028
嘉事堂	指	嘉事堂药业股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 002462
九州通	指	九州通医药集团股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 600998
柳药股份	指	广西柳州医药股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 603368
华东医药	指	华东医药股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 000963
南京医药	指	南京医药股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 600713
上海医药	指	上海医药集团股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 601607
英特集团	指	浙江英特集团股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 000411
第一医药	指	上海第一医药股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 600833
浙江震元	指	浙江震元股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 000705
益丰药房	指	益丰大药房连锁股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 603939
一心堂	指	一心堂药业集团股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 002727
瑞康医药	指	瑞康医药集团股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 002589
片仔癀	指	漳州片仔癀药业股份有限公司，A 股上市公司，股票代码 600436
中国医药	指	中国医药集团有限公司
华润医药	指	华润医药商业集团有限公司
山东信托	指	山东省国际信托股份有限公司
德昌祥	指	贵阳德昌祥药业有限公司
公司章程	指	鹭燕医药股份有限公司章程
股东大会	指	鹭燕医药股份有限公司股东大会
董事会	指	鹭燕医药股份有限公司董事会
监事会	指	鹭燕医药股份有限公司监事会
保荐机构、主承销商、国信证券	指	国信证券股份有限公司
金杜律师、发行人律师	指	北京市金杜律师事务所
国家卫健委	指	国家卫生健康委员会
药监局、食药监局	指	药品监督管理局、食品药品监督管理局
市监局	指	市场监督管理局
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会

深交所	指	深圳证券交易所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则（2019年修订）》
<b>最近三年一期、报告期</b>	<b>指</b>	<b>2017年、2018年、2019年和2020年1-6月</b>
A股	指	每股面值1.00元人民币之普通股
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

## 二、专业术语

二级医院	指	病床数在101张-500张之间，向多个社区提供综合医疗卫生服务和承担一定教学、科研任务的地区性医院
三级医院	指	病床数在501张以上，向几个地区提供高水平专科性医疗卫生服务和执行高等教育、科研任务的区域性以上的医院
两票制	指	药品生产企业到流通企业开一次发票，流通企业到医疗机构开一次发票。
GSP	指	药品经营质量管理规范（Good Supply Practice）
GMP	指	药品生产质量管理规范（Good Manufacturing Practice）
GPO	指	药品集中采购组织（Group Purchasing Organizations）

本配股说明书摘要中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

## 第二节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

中文名称	鹭燕医药股份有限公司
英文名称	Luyan Pharma Co., Ltd
注册地址	厦门市湖里区安岭路 1004 号
办公地址	厦门市湖里区安岭路 1004 号
法定代表人	吴金祥
互联网网址	http://www.luyanpharm.com
成立日期	2008 年 9 月 3 日
注册资本	326,830,440 元
实缴资本	326,830,440 元
邮政编码	361010
信息披露事务负责人	叶泉青
公司电话	0592-8129338
公司传真	0592-8129310
经营范围	西药批发；中药批发；第一类医疗器械批发；第二类医疗器械批发；第三类医疗器械批发；保健食品批发；特殊医学用途配方食品批发；婴幼儿配方乳粉批发；其他婴幼儿配方食品批发；其他未列明预包装食品批发（含冷藏冷冻食品）；化妆品及卫生用品批发；其他农业服务；道路货物运输（不含危险货物运输）；其他仓储业（不含需经许可审批的项目）；装卸搬运；其他未列明专业技术服务业（不含需经许可审批的事项）。（以上经营范围凡涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营）
统一社会信用代码	913502006782575042
股票简称及代码	鹭燕医药（002788.SZ）
上市地点	深圳证券交易所

### 二、本次发行的基本情况

#### （一）本次发行的核准情况

本次发行的相关议案已经公司 2019 年 9 月 12 日召开的第四届董事会第十五次会议以及 2019 年 10 月 9 日召开的 2019 年第 2 次临时股东大会审议通过；2019 年 12 月 11 日公司召开的第四届董事会第十七次会议明确了本次发行的股份数量；2020 年 8 月 10 日公司召开的第四届董事会第二十次会议调整了本次配股发行的配股基数、比例和数量。

2020年8月4日，中国证券监督管理委员会核发《关于核准鹭燕医药股份有限公司配股的批复》（证监许可【2020】1665号），核准本次配股。

## （二）本次配股公开发行证券的主要条款

### 1、发行证券的种类和面值

本次拟发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。

### 2、发行方式

本次发行采用向原股东配售A股股票（配股）方式进行。

### 3、配股基数、比例和数量

本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数，按照每10股配售1.95股的比例向全体股东配售。配售股份不足1股的，按中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。若以公司截至2020年6月30日的股份总数326,830,440股为基数测算，本次配股发行的股份数量为63,731,935股。自配股股权登记日至本次配股实施前，若因公司送股、资本公积金转增股本及其他原因导致公司股份总数变动，则配售股份数量按照变动后的股份总数进行相应调整。

### 4、定价原则

（1）本次配股价格不低于发行前公司最近一期经审计的每股净资产值；若本次配股方案的股权登记日前，因公司送股、资本公积金转增股本或其他原因导致公司股份总数发生变动，则每股净资产按照变动后的股份总数进行相应调整；

（2）综合考虑公司的发展前景、发行时公司股票二级市场价格、市盈率、市净率状况及公司的实际情况等因素；

（3）考虑本次募集资金投资项目的资金需求量及资金使用安排；

（4）遵循公司董事会与保荐机构（主承销商）协商确定的原则。

### 5、配股价格

依据本次配股确定的定价原则，以刊登配股说明书前 20 个交易日公司股票均价为基数，采用市价折扣法确定配股价格。最终的配股价格将在公司取得中国证监会关于本次配股的核准文件后，由公司董事会根据股东大会的授权，在发行前根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

本次配股价格为 5.49 元/股。

## 6、配售对象

本次配股配售对象为配股股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司全体股东，本次配股股权登记日将在中国证监会核准本次配股方案后另行确定。

公司控股股东厦门麦迪肯科技有限公司及其一致行动人厦门三态科技有限公司、王珺、吴金和已出具承诺将按持股比例以现金方式全额认购本次配股的可配售股份。

## 7、本次配股前滚存未分配利润的分配方案

本次配股实施前公司滚存的未分配利润由本次配股完成后的公司全体股东依其持股比例享有。

## 8、发行时间

本次配股经中国证监会核准后在规定期限内择机向全体股东配售股份。

## 9、本次配股募集资金投向

本次配股拟募集资金总额不超过人民币 35,000.00 万元（含发行费用），扣除发行费用后全部用于补充流动资金。

## 10、募集资金管理及专项账户

公司已建立募集资金专项存储制度，本次配股的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露开户信息。

### （三）承销方式及承销期

本次配股的 A 股发行由保荐机构（主承销商）国信证券以代销方式承销。承销期的起止时间为配股说明书刊登日至本次配股发行结果公告日，即 2020 年 9 月 4 日至 2020 年 9 月 17 日。

#### （四）发行费用

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	【】
律师费用	【】
审计费用	【】
路演、信息披露、登记等其他费用	【】
合计	【】

上述费用均为预计费用，承销费和保荐费将根据《承销协议》和《保荐协议》中相关条款及最终发行情况确定，其他发行费用将根据实际情况确定。

#### （五）承销期间停、复牌安排及本次发行证券上市的时间安排

本次 A 股配股股权登记日为 2020 年 9 月 8 日（R 日），本次配股的发行计划安排如下：

日期	配股安排	停牌安排
2020 年 9 月 4 日 (R-2 日)	刊登配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告	正常交易
2020 年 9 月 7 日 (R-1 日)	网上路演	正常交易
2020 年 9 月 8 日 (R 日)	配股股权登记日	正常交易
2020 年 9 月 9 日至 2020 年 9 月 15 日 (R+1 日-R+5 日)	配股缴款起止日期； 配股提示性公告（5 次）	全天停牌
2020 年 9 月 16 日 (R+6 日)	登记公司网上清算	全天停牌
2020 年 9 月 17 日 (R+7 日)	发行结果公告日； 发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

注：以上时间均为交易日。如遇重大突发事件影响本次发行，保荐机构（主承销商）与公司将及时公告，修改本次发行日程。

#### （六）本次发行股份的上市流通

本次配股完成后，公司将按照有关规定尽快向深圳证券交易所申请本次发行的 A 股股票上市流通。

### 三、本次发行的相关机构

#### （一）发行人

名 称：鹭燕医药股份有限公司

法定代表人：吴金祥

住 所：厦门市湖里区安岭路 1004 号

电 话：0592-8129338

传 真：0592-8129310

联 系 人：叶泉青

## （二）保荐人（主承销商）

名 称：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

住 所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

电 话：010-88005400

传 真：010-66211975

保荐代表人：金晶磊、沈洋

项目经办人：王跃先、胡竞文、乔宇、徐翰镡、陈蕊

## （三）律师事务所

名 称：北京市金杜律师事务所

负 责 人：王玲

住 所：北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 40 层

电 话：010-58785062

传 真：010-58785566

经办律师：章敬平、张亚楠

## （四）会计师事务所

名 称：容诚会计师事务所（特殊普通合伙）

负 责 人：肖厚发

住 所：北京市西城区阜城门外大街 22 号外经贸大厦 920-926

电 话：010-66001391

传 真：010-66001392

经办注册会计师：许瑞生、郭毅辉

#### （五）申请上市的证券交易所

名 称：深圳证券交易所

住 所：深圳市深南大道 2012 号

电 话：0755-88668888

传 真：0755-82083295

#### （六）股份登记机构

名 称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住 所：深圳市深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼

电 话：0755-25938000

传 真：0755-25988122

#### （七）收款银行

开 户 行：中国工商银行股份有限公司深圳深港支行

账 户 名 称：国信证券股份有限公司

账 号：4000029129200448871

大额系统行号：102584002910

联 行 行 号：27708291

银行查询电话：0755-82461390、82462546

### 第三节 主要股东情况

#### 一、公司股本结构及前十名股东持股情况

##### (一) 公司股本结构

截至2020年8月10日，公司股本结构如下表所示：

股份类型	持股数（股）	持股比例
一、有限售条件股份	9,000,000	2.75%
1、国家持股	-	
2、国有法人持股	-	
3、其他内资持股	9,000,000	2.75%
其中：境内法人持股		
境内自然人持股	9,000,000	2.75%
4、外资持股	-	-
二、无限售条件股份	317,830,440	97.25%
1、人民币普通股	317,830,440	97.25%
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、普通股股份总数	326,830,440	100.00%

##### (二) 前十名股东持股情况

截至2020年8月10日，公司前十名股东持股情况如下表所示：

股份单位：股

序号	股东名称	股东性质	持股总数	持股比例	持有有限售条件的股数	质押或冻结情况	
						股份状态	数量
1	麦迪肯	境内非国有法人	115,506,840	35.34%		质押	22,955,500
2	厦门铭源红桥高科创业投资有限合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	4,921,500	1.51%			
3	李卫阳	境内自然人	4,131,000	1.26%	3,098,250		
4	三态科技	境内非国有法人	3,735,750	1.14%		质押	3,400,000
5	王珺	境内自然人	3,725,271	1.14%			
6	张珺瑛	境内自然人	3,004,750	0.92%	2,253,562		
7	朱明国	境内自然人	2,040,000	0.62%	2,036,015	质押	1,200,000
8	汤兴良	境内自然人	1,500,000	0.46%			
9	交通银行股份有限公司-富安达优势成长股票型证券投资基金	境内非国有法人	1,353,703	0.41%			
10	吴军芳	境内自然人	1,275,000	0.39%			
	合计	-	141,193,814	43.20%	7,387,827		27,555,500

##### (三) 股东间的关联关系

公司前十名股东中，麦迪肯与三态科技为实际控制人吴金祥控制的企业，王

珺为实际控制人吴金祥的配偶。根据《上市公司收购管理办法》第八十三条有关规定，麦迪肯、三态科技和王珺互为一致行动人。

此外，公司其他股东中，吴金和持有公司 382,500 股股份，系公司实际控制人吴金祥的弟弟，与麦迪肯、三态科技、王珺互为一致行动人。

## 第四节 财务会计信息

### 一、最近三年一期财务报告的审计意见

公司 2017 年、2018 年和 2019 年的财务报告均经具有证券业务资格的会计师事务所审计，并分别出具了标准无保留意见的审计报告（致同审字(2018)第 350ZA0203 号、致同审字（2019）第 350ZA0188 号、容诚审字[2020]361Z0160 号）；公司 2020 年 1-6 月财务报告未经审计。

### 二、最近三年一期财务报表

公司在编制如下最近三年财务报表时执行了《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号）相关政策，对报表列式进行了追溯调整。

#### （一）合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

金额单位：元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	489,998,177.64	428,935,462.39	516,717,015.11	541,809,071.09
应收票据	-	-	19,431,803.95	1,809,733.95
应收账款	4,002,930,778.05	3,565,584,735.74	2,786,584,374.28	2,203,639,940.23
应收款项融资	10,388,159.94	6,651,026.21	-	-
预付款项	270,064,876.87	364,020,666.89	281,311,801.71	298,058,727.44
其他应收款	131,305,668.04	115,650,453.39	45,573,640.68	116,981,384.99
其中：应收利息	-	-	-	3,059,127.61
应收股利	-	-	-	-
存货	1,758,744,515.15	1,758,700,452.97	1,290,738,551.11	1,067,738,424.85
其他流动资产	41,901,055.22	51,183,018.03	41,971,149.61	49,584,531.16
<b>流动资产合计</b>	<b>6,705,333,230.91</b>	<b>6,290,725,815.62</b>	<b>4,982,328,336.45</b>	<b>4,279,621,813.71</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	-	300,000.00	500,000.00
其他权益工具投资	10,300,000.00	300,000.00	-	-
投资性房地产	5,593,518.97	5,715,410.05	1,032,422.32	1,127,632.12
固定资产	636,964,852.62	640,376,208.64	523,620,711.36	483,110,585.87
在建工程	116,509,567.74	104,279,101.65	99,754,811.60	72,008,981.38
无形资产	125,096,954.56	117,280,286.69	107,568,951.83	82,169,143.90
开发支出	-	-	681,754.76	9,469.51
商誉	301,383,423.58	301,383,423.58	289,164,401.16	119,234,204.14
长期待摊费用	35,141,070.24	36,048,915.16	40,496,183.96	35,292,653.10

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
递延所得税资产	30,370,287.25	28,553,108.40	23,325,019.22	23,502,295.90
其他非流动资产	12,264,050.00	13,329,846.79	2,244,049.00	35,845,929.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,273,623,724.96</b>	<b>1,247,266,300.96</b>	<b>1,088,188,305.21</b>	<b>852,800,894.92</b>
<b>资产总计</b>	<b>7,978,956,955.87</b>	<b>7,537,992,116.58</b>	<b>6,070,516,641.66</b>	<b>5,132,422,708.63</b>
<b>流动负债:</b>				
短期借款	3,537,009,518.41	3,096,236,767.99	2,122,354,488.80	1,720,318,402.85
应付票据	303,468,581.91	355,232,093.80	382,067,636.85	250,868,411.79
应付账款	1,586,169,898.84	1,559,861,315.15	1,299,615,217.17	1,059,049,995.46
预收款项	292,765.50	37,870,263.45	22,500,905.40	35,415,850.23
合同负债	15,731,323.49	-	-	-
应付职工薪酬	27,485,265.00	43,389,183.85	33,661,551.33	21,064,185.45
应交税费	53,994,883.77	48,111,055.13	48,616,547.65	40,769,977.64
其他应付款	322,598,012.35	325,695,699.32	276,523,345.70	243,152,312.07
其中: 应付利息	-	-	5,420,076.19	5,509,488.20
应付股利	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	21,122,312.50	40,625,738.86	29,400,000.00	23,778,425.00
其他流动负债	-	-	-	300,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>5,867,872,561.77</b>	<b>5,507,022,117.55</b>	<b>4,214,739,692.90</b>	<b>3,394,717,560.49</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	116,548,000.00	116,700,000.00	119,400,000.00	48,800,000.00
长期应付款	9,120,961.71	12,419,645.69	68,174,000.00	113,751,292.46
递延收益	7,642,501.50	7,377,304.47	8,438,209.32	8,793,746.26
递延所得税负债	7,972,536.68	6,454,310.15	6,187,252.32	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>141,283,999.89</b>	<b>142,951,260.31</b>	<b>202,199,461.64</b>	<b>171,345,038.72</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,009,156,561.66</b>	<b>5,649,973,377.86</b>	<b>4,416,939,154.54</b>	<b>3,566,062,599.21</b>
<b>所有者权益:</b>				
股本	326,830,440.00	326,830,440.00	192,253,200.00	128,168,800.00
资本公积	460,532,048.94	459,790,514.70	590,125,826.69	650,270,999.01
减: 库存股	-	-	-	-
其他综合收益	3,071,195.09	2,486,401.17	1,862,793.78	742,799.19
盈余公积	87,188,027.49	87,188,027.49	74,440,881.28	62,370,439.87
未分配利润	996,398,794.93	915,393,447.79	710,702,317.49	632,166,271.73
归属于母公司所有者权益合计	1,874,020,506.45	1,791,688,831.15	1,569,385,019.24	1,473,719,309.80
少数股东权益	95,779,887.76	96,329,907.57	84,192,467.88	92,640,799.62
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,969,800,394.21</b>	<b>1,888,018,738.72</b>	<b>1,653,577,487.12</b>	<b>1,566,360,109.42</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>7,978,956,955.87</b>	<b>7,537,992,116.58</b>	<b>6,070,516,641.66</b>	<b>5,132,422,708.63</b>

## 2、合并利润表

金额单位: 元

项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
<b>一、营业总收入</b>	<b>7,214,832,652.33</b>	<b>15,008,876,118.81</b>	<b>11,500,890,955.23</b>	<b>8,338,232,823.62</b>
其中: 营业收入	7,214,832,652.33	15,008,876,118.81	11,500,890,955.23	8,338,232,823.62
<b>二、营业总成本</b>	<b>7,031,092,115.06</b>	<b>14,637,229,269.12</b>	<b>11,236,400,032.03</b>	<b>8,137,061,421.49</b>
其中: 营业成本	6,634,116,762.29	13,839,484,235.23	10,600,987,081.80	7,688,428,959.87
税金及附加	16,342,901.97	32,312,996.04	25,239,522.13	18,640,772.96

项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
销售费用	158,276,745.48	322,602,124.48	217,179,684.29	168,219,585.94
管理费用	132,479,343.63	281,977,903.35	267,433,505.43	185,280,726.58
研发费用	1,761,417.18	5,187,536.57	2,642,688.31	628,045.62
财务费用	88,114,944.51	155,664,473.45	122,917,550.07	75,863,330.52
其中：利息费用	86,983,767.48	149,712,610.05	118,899,844.77	75,805,255.48
利息收入	1,484,833.21	1,953,554.02	1,964,500.13	2,299,917.40
加：其他收益	7,634,933.78	5,629,060.18	6,977,878.57	4,705,773.83
投资收益	1,340,683.22	11,634,536.94	800,743.95	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
信用减值损失	-6,770,330.90	-24,099,900.16	-	-
资产减值损失	-4,123,806.49	-18,562,024.45	-11,094,219.65	-8,979,598.18
资产处置收益	-59,803.77	-117,396.96	-236,900.95	1,761,544.70
<b>三、营业利润</b>	<b>181,762,213.11</b>	<b>346,131,125.24</b>	<b>260,938,425.12</b>	<b>198,659,122.48</b>
加：营业外收入	375,563.05	984,191.92	1,949,527.19	3,079,732.17
减：营业外支出	3,292,473.56	3,039,548.42	3,122,767.30	1,244,063.30
<b>四、利润总额</b>	<b>178,845,302.60</b>	<b>344,075,768.74</b>	<b>259,765,185.01</b>	<b>200,494,791.35</b>
减：所得税费用	49,009,981.42	86,566,158.47	75,184,197.00	55,488,717.41
<b>五、净利润</b>	<b>129,835,321.18</b>	<b>257,509,610.27</b>	<b>184,580,988.01</b>	<b>145,006,073.94</b>
（一）按经营持续性分类				
1.持续经营净利润	129,835,321.18	257,509,610.27	184,580,988.01	145,006,073.94
2.终止经营净利润	-	-	-	-
（二）按所有权归属分类				
1.归属于母公司所有者的净利润	130,029,913.14	255,888,916.51	180,324,647.17	130,578,913.17
2.少数股东损益	-194,591.96	1,620,693.76	4,256,340.84	14,427,160.77
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>584,793.92</b>	<b>623,607.39</b>	<b>1,119,994.59</b>	<b>-1,415,766.72</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>130,420,115.10</b>	<b>258,133,217.66</b>	<b>185,700,982.60</b>	<b>143,590,307.22</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	130,614,707.06	256,512,523.90	181,444,641.76	129,163,146.45
归属于少数股东的综合收益总额	-194,591.96	1,620,693.76	4,256,340.84	14,427,160.77

### 3、合并现金流量表

金额单位：元

项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	7,656,570,635.67	16,017,211,621.80	12,848,528,583.86	9,391,109,730.21
收到的税费返还	1,191,129.22	13,572.11	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	165,350,417.83	215,691,390.20	258,459,397.65	56,199,699.53
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>7,823,112,182.72</b>	<b>16,232,916,584.11</b>	<b>13,106,987,981.51</b>	<b>9,447,309,429.74</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	7,375,514,587.39	15,765,622,600.49	12,061,260,683.60	9,281,269,454.89
支付给职工以及为职工支付的现金	205,346,645.58	369,126,550.85	295,617,442.06	202,853,951.24
支付的各项税费	130,477,278.33	265,289,427.71	214,937,970.50	149,639,146.06
支付其他与经营活动有关的现金	224,103,962.86	462,017,623.10	408,401,715.10	259,010,642.52
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>7,935,442,474.16</b>	<b>16,862,056,202.15</b>	<b>12,980,217,811.26</b>	<b>9,892,773,194.71</b>

项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
经营活动产生的现金流量净额	-112,330,291.44	-629,139,618.04	126,770,170.25	-445,463,764.97
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	2,074,010,000.00	2,648,000,000.00	1,241,250,000.00	-
取得投资收益收到的现金	2,115,953.95	1,397,408.34	4,190,486.63	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,826,624.41	492,501.76	495,002.86	2,715,908.22
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	2,388,441.51	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	336,154.24	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2,080,677,174.11</b>	<b>2,649,889,910.10</b>	<b>1,245,935,489.49</b>	<b>2,715,908.22</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	41,858,070.53	198,899,606.24	133,883,582.65	84,234,136.92
投资支付的现金	2,074,010,000.00	2,648,000,000.00	1,226,175,000.00	500,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	9,897,218.00	28,946,156.69	277,063,833.77	203,503,972.62
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	1,273,366.48	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>2,125,765,288.53</b>	<b>2,875,845,762.93</b>	<b>1,638,395,782.90</b>	<b>288,238,109.54</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-45,088,114.42</b>	<b>-225,955,852.83</b>	<b>-392,460,293.41</b>	<b>-285,522,201.32</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	2,010,100.00	14,418,000.00	17,701,000.00	2,200,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	2,010,100.00	14,418,000.00	17,701,000.00	2,200,000.00
取得借款收到的现金	3,238,538,018.73	4,882,839,029.64	3,552,968,560.21	2,550,286,170.62
收到其他与筹资活动有关的现金	17,675,000.00	7,760,545.64	36,206,284.45	83,844,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>3,258,223,118.73</b>	<b>4,905,017,575.28</b>	<b>3,606,875,844.66</b>	<b>2,636,330,170.62</b>
偿还债务支付的现金	2,818,704,997.76	3,942,169,844.04	3,137,150,899.26	1,722,271,258.92
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	134,247,237.35	184,531,727.03	177,022,804.11	98,995,114.25
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	283,469.24	33,873,387.07	692,486.68
支付其他与筹资活动有关的现金	21,543,793.06	30,717,610.00	87,240,000.00	46,010,985.78
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>2,974,496,028.17</b>	<b>4,157,419,181.07</b>	<b>3,401,413,703.37</b>	<b>1,867,277,358.95</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>283,727,090.56</b>	<b>747,598,394.21</b>	<b>205,462,141.29</b>	<b>769,052,811.67</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>417,411.09</b>	<b>376,914.49</b>	<b>592,761.45</b>	<b>-564,598.58</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>126,726,095.79</b>	<b>-107,120,162.17</b>	<b>-59,635,220.42</b>	<b>37,502,246.80</b>
加：期初现金及现金等价物余额	280,575,414.93	387,695,577.10	447,330,797.52	409,828,550.72
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>407,301,510.72</b>	<b>280,575,414.93</b>	<b>387,695,577.10</b>	<b>447,330,797.52</b>

4、合并所有者权益变动表

金额单位：元

项目	2020年1-6月						
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	326,830,440.00	459,790,514.70	2,486,401.17	87,188,027.49	915,393,447.79	96,329,907.57	1,888,018,738.72
加：会计政策变更							
前期差错更正							
同一控制下企业合并							
其他							
二、本年期初余额	326,830,440.00	459,790,514.70	2,486,401.17	87,188,027.49	915,393,447.79	96,329,907.57	1,888,018,738.72
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）		741,534.24	584,793.92		81,005,347.14	-550,019.81	81,781,655.49
（一）综合收益总额			584,793.92		130,029,913.14	-194,591.96	130,420,115.10
（二）所有者投入和减少资本		741,534.24				-355,427.85	386,106.39
1. 所有者投入的普通股							
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额							
4. 其他		741,534.24				-355,427.85	386,106.39
（三）利润分配					-49,024,566.00		-49,024,566.00
1. 提取盈余公积							
2. 提取一般风险准备							

3. 对所有者（或股东）的分配					-49,024,566.00		-49,024,566.00
4. 其他							
（四）所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 设定受益计划变动额结转留存收益							
5. 其他综合收益结转留存收益							
6. 其他							
（五）专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
（六）其他							
四、本期期末余额	326,830,440.00	460,532,048.94	3,071,195.09	87,188,027.49	996,398,794.93	95,779,887.76	1,969,800,394.21
<b>2019年</b>							
项目	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	192,253,200.00	590,125,826.69	1,862,793.78	74,440,881.28	710,702,317.49	84,192,467.88	1,653,577,487.12
加：会计政策变更							
前期差错更正							
同一控制下企业合并							
其他							

二、本年期初余额	192,253,200.00	590,125,826.69	1,862,793.78	74,440,881.28	710,702,317.49	84,192,467.88	1,653,577,487.12
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	134,577,240.00	-130,335,311.99	623,607.39	12,747,146.21	204,691,130.30	12,137,439.69	234,441,251.60
（一）综合收益总额			623,607.39		255,888,916.51	1,620,693.76	258,133,217.66
（二）所有者投入和减少资本		4,241,928.01				10,800,215.17	15,042,143.18
1. 所有者投入的普通股						10,800,215.17	10,800,215.17
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额							
4. 其他		4,241,928.01					4,241,928.01
（三）利润分配				12,747,146.21	-51,197,786.21	-283,469.24	-38,734,109.24
1. 提取盈余公积				12,747,146.21	-12,747,146.21		
2. 提取一般风险准备							
3. 对所有者（或股东）的分配					-38,450,640.00	-283,469.24	-38,734,109.24
4. 其他							
（四）所有者权益内部结转	134,577,240.00	-134,577,240.00					
1. 资本公积转增资本（或股本）	134,577,240.00	-134,577,240.00					
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 设定受益计划变动额结转留存收益							
5. 其他综合收益结转留存收益							
6. 其他							
（五）专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
（六）其他							

四、本期期末余额	326,830,440.00	459,790,514.70	2,486,401.17	87,188,027.49	915,393,447.79	96,329,907.57	1,888,018,738.72	
	<b>2018年</b>							
	归属于母公司所有者权益							
项目	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	少数股东权益	所有者权益合计	
一、上年期末余额	128,168,800.00	650,270,999.01	742,799.19	62,370,439.87	632,166,271.73	92,640,799.62	1,566,360,109.42	
加：会计政策变更								
前期差错更正								
同一控制下企业合并								
其他								
二、本年期初余额	128,168,800.00	650,270,999.01	742,799.19	62,370,439.87	632,166,271.73	92,640,799.62	1,566,360,109.42	
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	64,084,400.00	-60,145,172.32	1,119,994.59	12,070,441.41	78,536,045.76	-8,448,331.74	87,217,377.70	
(一) 综合收益总额			1,119,994.59		180,324,647.17	4,256,340.84	185,700,982.60	
(二) 所有者投入和减少资本		-60,145,172.32				21,168,714.49	-38,976,457.83	
1. 股东投入的普通股						21,168,714.49	21,168,714.49	
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入所有者权益的金额								
4. 其他		-60,145,172.32					-60,145,172.32	
(三) 利润分配				12,070,441.41	-37,704,201.41	-33,873,387.07	-59,507,147.07	
1. 提取盈余公积				12,070,441.41	-12,070,441.41			

2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配					-25,633,760.00	-33,873,387.07	-59,507,147.07	
4. 其他								
（四）所有者权益内部结转	64,084,400.00				-64,084,400.00			
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 设定受益计划变动额结转留存收益								
5. 其他	64,084,400.00				-64,084,400.00			
（五）专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
（六）其他								
四、本期期末余额	192,253,200.00	590,125,826.69	1,862,793.78	74,440,881.28	710,702,317.49	84,192,467.88	1,653,577,487.12	
	<b>2017 年</b>							
	<b>归属于母公司所有者权益</b>							
项目	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	少数股东权益	所有者权益合计	
一、上年期末余额	128,168,800.00	650,270,999.01	2,158,565.91	50,793,616.43	538,797,942.00	7,991,446.34	1,378,181,369.69	
加：会计政策变更								

前期差错更正							
同一控制下企业合并							
其他							
二、本年期初余额	128,168,800.00	650,270,999.01	2,158,565.91	50,793,616.43	538,797,942.00	7,991,446.34	1,378,181,369.69
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)			-1,415,766.72	11,576,823.44	93,368,329.73	84,649,353.28	188,178,739.73
(一) 综合收益总额			-1,415,766.72		130,578,913.17	14,427,160.77	143,590,307.22
(二) 所有者投入和减少资本						70,914,679.19	70,914,679.19
1. 股东投入的普通股						2,200,000.00	2,200,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额							
4. 其他						68,714,679.19	68,714,679.19
(三) 利润分配				11,576,823.44	-37,210,583.44	-692,486.68	-26,326,246.68
1. 提取盈余公积				11,576,823.44	-11,576,823.44		
2. 提取一般风险准备							
3. 对所有者(或股东)的分配					-25,633,760.00	-692,486.68	-26,326,246.68
4. 其他							
(四) 所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本(或股本)							
2. 盈余公积转增资本(或股本)							

3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
（五）专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
（六）其他							
四、本期期末余额	128,168,800.00	650,270,999.01	742,799.19	62,370,439.87	632,166,271.73	92,640,799.62	1,566,360,109.42

## (二) 母公司财务报表

## 1、母公司资产负债表

金额单位：元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	<b>232,154,916.01</b>	180,663,640.41	157,175,842.42	353,606,254.33
应收票据	-	-	15,915,629.94	329,733.95
应收账款	<b>211,296,546.68</b>	201,895,392.57	331,173,250.01	312,172,841.73
应收款项融资	-	753,252.00	-	-
预付款项	<b>49,741,945.34</b>	72,500,715.81	44,101,446.92	48,745,751.52
其他应收款	<b>1,880,101,788.60</b>	1,807,561,718.70	1,181,125,394.58	789,705,020.95
其中：应收利息	-	-	35,443,149.11	3,059,127.61
应收股利	-	-	-	-
存货	<b>231,693,541.19</b>	230,650,175.76	209,750,037.72	167,763,622.92
其他流动资产	<b>2,370,951.86</b>	1,362,112.22	673,793.78	1,685,884.55
<b>流动资产合计</b>	<b>2,607,359,689.68</b>	<b>2,495,387,007.47</b>	<b>1,939,915,395.37</b>	<b>1,674,009,109.95</b>
<b>非流动资产：</b>				
长期股权投资	<b>1,041,052,385.70</b>	1,041,052,385.70	1,053,348,213.97	780,374,481.79
其他权益工具投资	<b>10,000,000.00</b>	-	-	-
固定资产	<b>44,274,032.19</b>	44,661,777.20	46,755,254.73	47,477,613.85
在建工程	<b>26,533,232.93</b>	23,165,335.55	-	-
无形资产	<b>6,887,655.02</b>	7,333,573.74	6,117,199.75	4,486,911.73
长期待摊费用	<b>1,603,921.65</b>	1,888,615.89	2,458,004.37	2,076,661.12
递延所得税资产	<b>1,305,963.03</b>	1,070,114.88	1,320,423.45	3,201,576.98
其他非流动资产	-	1,200,871.79	65,800.00	35,700,000.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,131,657,190.52</b>	<b>1,120,372,674.75</b>	<b>1,110,064,896.27</b>	<b>873,317,245.47</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,739,016,880.20</b>	<b>3,615,759,682.22</b>	<b>3,049,980,291.64</b>	<b>2,547,326,355.42</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	<b>1,468,052,638.75</b>	1,509,997,796.69	1,031,050,420.21	681,713,133.14
应付票据	<b>66,814,280.69</b>	34,437,424.25	44,319,978.69	39,585,747.65
应付账款	<b>190,574,415.86</b>	231,631,423.89	212,707,001.22	125,032,349.26
预收款项	-	223,901.32	315,440.45	7,593,120.13
合同负债	<b>558,952.91</b>	-	-	-
应付职工薪酬	<b>4,503,264.80</b>	7,013,107.32	7,751,510.40	5,013,989.08
应交税费	<b>2,537,558.49</b>	5,033,053.04	7,888,766.07	8,863,028.03
其他应付款	<b>238,408,601.30</b>	241,840,013.87	219,392,352.96	323,273,771.09
其中：应付利息	-	-	5,456,516.19	2,474,323.21
应付股利	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	<b>15,122,312.50</b>	34,577,429.39	29,400,000.00	23,778,425.00
<b>流动负债合计</b>	<b>1,986,572,025.30</b>	<b>2,064,754,149.77</b>	<b>1,552,825,470.00</b>	<b>1,214,853,563.38</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	<b>75,000,000.00</b>	85,000,000.00	119,400,000.00	48,800,000.00
递延收益	<b>3,028,360.41</b>	2,574,094.18	3,344,205.49	4,332,829.99
<b>非流动负债合计</b>	<b>78,028,360.41</b>	<b>87,574,094.18</b>	<b>122,744,205.49</b>	<b>53,132,829.99</b>

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
负债合计	2,064,600,385.71	2,152,328,243.95	1,675,569,675.49	1,267,986,393.37
所有者权益：				
股本	326,830,440.00	326,830,440.00	192,253,200.00	128,168,800.00
资本公积	509,665,174.01	509,665,174.01	644,242,414.01	644,242,414.01
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	87,188,027.49	87,188,027.49	74,440,881.28	62,370,439.87
未分配利润	750,732,852.99	539,747,796.77	463,474,120.86	444,558,308.17
所有者权益合计	1,674,416,494.49	1,463,431,438.27	1,374,410,616.15	1,279,339,962.05
负债和所有者权益总计	3,739,016,880.20	3,615,759,682.22	3,049,980,291.64	2,547,326,355.42

## 2、母公司利润表

金额单位：元

项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
一、营业总收入	1,064,620,667.78	2,472,734,998.54	2,076,398,313.06	2,200,530,128.95
其中：营业收入	1,064,620,667.78	2,472,734,998.54	2,076,398,313.06	2,200,530,128.95
二、营业总成本	1,079,276,109.91	2,432,318,947.36	2,042,036,262.61	2,160,989,075.64
其中：营业成本	1,005,324,706.75	2,327,246,503.98	1,942,376,756.43	2,068,559,802.71
税金及附加	1,477,456.10	3,545,629.26	4,074,634.91	3,813,635.07
销售费用	9,832,226.11	26,151,789.29	14,030,001.82	15,571,999.90
管理费用	26,244,763.44	52,519,738.98	58,210,162.71	47,014,372.12
财务费用	36,396,957.51	22,855,285.85	23,344,706.74	26,029,265.84
加：其他收益	915,061.58	1,057,832.95	1,157,051.01	2,827,414.36
投资收益	272,185,338.11	103,558,168.51	94,693,097.41	86,118,270.43
信用减值损失	-388,746.16	-11,320,484.20		
资产减值损失	-100,380.29	-20,320.47	814,316.46	-2,226,283.12
资产处置收益	-	-3,490.71	5,996.13	-
三、营业利润	257,955,831.11	133,687,757.26	131,032,511.46	126,260,454.98
加：营业外收入	24,049.00	37,569.05	63,357.08	483,095.72
减：营业外支出	435,000.00	870,382.15	1,200,000.00	870,644.10
四、利润总额	257,544,880.11	132,854,944.16	129,895,868.54	125,872,906.60
减：所得税费用	-2,464,742.11	5,383,482.04	9,191,454.44	10,104,672.22
五、净利润	260,009,622.22	127,471,462.12	120,704,414.10	115,768,234.38
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	260,009,622.22	127,471,462.12	120,704,414.10	115,768,234.38

## 3、母公司现金流量表

金额单位：元

项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,131,868,196.38	2,881,909,434.30	2,328,876,708.70	2,743,957,921.47
收到其他与经营活动有关的现金	6,526,004,254.00	111,464,558.44	230,146,712.43	345,762,636.21
收到的税费返还	42.62			
经营活动现金流入小计	7,657,872,493.00	2,993,373,992.74	2,559,023,421.13	3,089,720,557.68
购买商品、接受劳务支付的现金	1,160,778,157.86	2,613,177,709.54	2,156,829,232.44	2,478,363,077.79

项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
支付给职工以及为职工支付的现金	29,755,312.47	52,937,445.82	46,071,505.24	36,927,646.25
支付的各项税费	13,078,760.33	33,095,373.53	32,949,245.64	30,975,550.79
支付其他与经营活动有关的现金	6,502,429,276.17	178,943,302.65	327,519,281.36	559,127,054.33
经营活动现金流出小计	7,706,041,506.83	2,878,153,831.54	2,563,369,264.68	3,105,393,329.16
经营活动产生的现金流量净额	-48,169,013.83	115,220,161.20	-4,345,843.55	-15,672,771.48
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	2,074,000,000.00	2,666,633,536.87	1,250,750,000.00	-
取得投资收益收到的现金	273,085,475.13	152,408,353.61	98,219,853.19	86,118,270.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	4,500.00	11,700.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	205,712,967.60	279,295,747.89	-
投资活动现金流入小计	2,347,085,475.13	3,024,759,358.08	1,628,277,301.08	86,118,270.43
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,656,959.99	30,062,438.79	7,031,391.45	3,605,447.13
投资支付的现金	2,074,000,000.00	2,664,389,610.00	1,463,285,745.28	192,050,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	962,850,409.94	693,329,647.82	-
投资活动现金流出小计	2,079,656,959.99	3,657,302,458.73	2,163,646,784.55	195,655,447.13
投资活动产生的现金流量净额	267,428,515.14	-632,543,100.65	-535,369,483.47	-109,537,176.70
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	1,406,178,554.81	2,726,526,941.72	2,140,724,491.62	1,400,563,783.86
收到其他与筹资活动有关的现金	-	200,716,450.74	15,902,850.61	-
筹资活动现金流入小计	1,406,178,554.81	2,927,243,392.46	2,156,627,342.23	1,400,563,783.86
偿还债务支付的现金	1,477,546,031.01	2,279,207,430.20	1,715,165,629.55	1,134,411,313.75
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	83,140,837.89	109,611,773.30	81,751,719.94	60,227,653.10
支付其他与筹资活动有关的现金	2,252,563.55	-	-	-
筹资活动现金流出小计	1,562,939,432.45	2,388,819,203.50	1,796,917,349.49	1,194,638,966.85
筹资活动产生的现金流量净额	-156,760,877.64	538,424,188.96	359,709,992.74	205,924,817.01
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	62,498,623.67	21,101,249.51	-180,005,334.28	80,714,868.83
加：期初现金及现金等价物余额	167,717,004.12	146,615,754.61	326,621,088.89	245,906,220.06
六、期末现金及现金等价物余额	230,215,627.79	167,717,004.12	146,615,754.61	326,621,088.89

## 4、母公司所有者权益变动表

金额单位：元

项目	2020年1-6月				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	326,830,440.00	509,665,174.01	87,188,027.49	539,747,796.77	1,463,431,438.27
加：会计政策变更					
前期差错更正					
其他					

二、本年期初余额	326,830,440.00	509,665,174.01	87,188,027.49	539,747,796.77	1,463,431,438.27
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）				210,985,056.22	210,985,056.22
（一）综合收益总额				260,009,622.22	260,009,622.22
（二）所有者投入和减少资本					
1. 所有者投入的普通股					
2. 其他权益工具持有者投入资本					
3. 股份支付计入所有者权益的金额					
4. 其他					
（三）利润分配				-49,024,566.00	-49,024,566.00
1. 提取盈余公积					
2. 对所有者（或股东）的分配				-49,024,566.00	-49,024,566.00
3. 其他					
（四）所有者权益内部结转					
1. 资本公积转增资本（或股本）					
2. 盈余公积转增资本（或股本）					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 设定受益计划变动额结转留存收益					
5. 其他综合收益结转留存收益					
6. 其他					
（五）专项储备					
1. 本期提取					
2. 本期使用					
（六）其他					
四、本期期末余额	326,830,440.00	509,665,174.01	87,188,027.49	750,732,852.99	1,674,416,494.49

项目	2019年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	192,253,200.00	644,242,414.01	74,440,881.28	463,474,120.86	1,374,410,616.15
加：会计政策变更					
前期差错更正					
其他					
二、本年期初余额	192,253,200.00	644,242,414.01	74,440,881.28	463,474,120.86	1,374,410,616.15
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	134,577,240.00	-134,577,240.00	12,747,146.21	76,273,675.91	89,020,822.12
（一）综合收益总额				127,471,462.12	127,471,462.12
（二）所有者投入和减少资本					
1. 所有者投入的普通股					
2. 其他权益工具持有者投入资本					
3. 股份支付计入所有者权益的金额					
4. 其他					
（三）利润分配			12,747,146.21	-51,197,786.21	-38,450,640.00
1. 提取盈余公积			12,747,146.21	-12,747,146.21	

2. 对所有者（或股东）的分配				-38,450,640.00	-38,450,640.00
3. 其他					
（四）所有者权益内部结转	134,577,240.00	-134,577,240.00			
1. 资本公积转增资本（或股本）	134,577,240.00	-134,577,240.00			
2. 盈余公积转增资本（或股本）					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 设定受益计划变动额结转留存收益					
5. 其他综合收益结转留存收益					
6. 其他					
（五）专项储备					
1. 本期提取					
2. 本期使用					
（六）其他					
四、本期期末余额	326,830,440.00	509,665,174.01	87,188,027.49	539,747,796.77	1,463,431,438.27
	<b>2018 年</b>				
项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	128,168,800.00	644,242,414.01	62,370,439.87	444,558,308.17	1,279,339,962.05
加：会计政策变更					
前期差错更正					
其他					
二、本年期初余额	128,168,800.00	644,242,414.01	62,370,439.87	444,558,308.17	1,279,339,962.05
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	64,084,400.00		12,070,441.41	18,915,812.69	95,070,654.10
（一）综合收益总额				120,704,414.10	120,704,414.10
（二）所有者投入和减少资本					
1. 股东投入的普通股					
2. 其他权益工具持有者投入资本					
3. 股份支付计入所有者权益的金额					
4. 其他					
（三）利润分配			12,070,441.41	-37,704,201.41	-25,633,760.00
1. 提取盈余公积			12,070,441.41	-12,070,441.41	
2. 对所有者（或股东）的分配				-25,633,760.00	-25,633,760.00
3. 其他					
（四）所有者权益内部结转	64,084,400.00			-64,084,400.00	
1. 资本公积转增资本（或股本）					
2. 盈余公积转增资本（或股本）					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 设定受益计划变动额结转留存收益					
5. 其他	64,084,400.00			-64,084,400.00	
（五）专项储备					
1. 本期提取					
2. 本期使用					

(六) 其他					
四、本期期末余额	192,253,200.00	644,242,414.01	74,440,881.28	463,474,120.86	1,374,410,616.15
	<b>2017年</b>				
项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	128,168,800.00	644,242,414.01	50,793,616.43	366,000,657.23	1,189,205,487.67
加：会计政策变更					
前期差错更正					
其他					
二、本年期初余额	128,168,800.00	644,242,414.01	50,793,616.43	366,000,657.23	1,189,205,487.67
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）			11,576,823.44	78,557,650.94	90,134,474.38
（一）综合收益总额				115,768,234.38	115,768,234.38
（二）所有者投入和减少资本					
1. 股东投入的普通股					
2. 其他权益工具持有者投入资本					
3. 股份支付计入所有者权益的金额					
4. 其他					
（三）利润分配			11,576,823.44	-37,210,583.44	-25,633,760.00
1. 提取盈余公积			11,576,823.44	-11,576,823.44	
2. 对所有者（或股东）的分配				-25,633,760.00	-25,633,760.00
3. 其他					
（四）所有者权益内部结转					
1. 资本公积转增资本（或股本）					
2. 盈余公积转增资本（或股本）					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他					
（五）专项储备					
1. 本期提取					
2. 本期使用					
（六）其他					
四、本期期末余额	128,168,800.00	644,242,414.01	62,370,439.87	444,558,308.17	1,279,339,962.05

### 三、最近三年一期公司财务报表合并范围变化情况

#### （一）公司财务报表合并范围

2020年6月末，公司纳入合并报表范围的子公司共73家，具体情况如下：

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
南平鹭燕	南平	南平	商业批发	100.00%		设立
莆田鹭燕	莆田	莆田	商业批发	100.00%		设立

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
厦门鹭燕大药房	厦门	厦门	商业零售	100.00%		同一控制下企业合并
厦门鹭燕器械	厦门	厦门	商业批发		100.00%	同一控制下企业合并
漳州鹭燕	漳州	漳州	商业批发	100.00%		同一控制下企业合并
三明鹭燕	三明	三明	商业批发	100.00%		同一控制下企业合并
泉州鹭燕	泉州	泉州	商业批发	100.00%		同一控制下企业合并
宁德鹭燕	宁德	宁德	商业批发	100.00%		同一控制下企业合并
燕来福制药	厦门	厦门	制造业	100.00%		同一控制下企业合并
鹭燕电子	厦门	厦门	互联网服务		100.00%	同一控制下企业合并
泉州鹭燕大药房	泉州	泉州	商业零售		100.00%	设立
福州鹭燕大药房	福州	福州	商业零售		100.00%	非同一控制下企业合并
莆田鹭燕大药房	莆田	莆田	商业零售		100.00%	设立
漳州鹭燕大药房	漳州	漳州	商业零售		100.00%	设立
南平鹭燕大药房	南平	南平	商业零售		100.00%	设立
福建鹭燕器械	福州	福州	商业批发	100.00%		同一控制下企业合并
鹭燕中宏	福州	福州	商业批发与第三方物流	100.00%		非同一控制下企业合并
龙岩新鹭燕	龙岩	龙岩	商业批发	100.00%		非同一控制下企业合并
嘉文洋行	香港	香港	商业批发	100.00%		非同一控制下企业合并
福州鹭燕	福州	福州	商业批发		100.00%	同一控制下企业合并
江西鹭燕	南昌	南昌	商业批发	100.00%		非同一控制下企业合并
泰嘉药业有限公司	香港	香港	商业批发		100.00%	非同一控制下企业合并
三明鹭燕大药房	三明	三明	商业零售		100.00%	设立
龙岩鹭燕大药房	龙岩	龙岩	商业零售		100.00%	设立
国医馆	厦门	厦门	医疗服务		51.00%	设立
海峡两岸药材	厦门	厦门	商业批发		100.00%	设立
宁德鹭燕大药房	宁德	宁德	商业零售		100.00%	设立
智慧康源	厦门	厦门	软件和信息技术服务	51.00%		设立
康源图像	厦门	厦门	人工智能研究机构	50.00%	25.50%	设立
四川鹭燕	成都	成都	商业批发	100.00%		非同一控制下企业合并
赣州鹭燕	赣州	赣州	商业批发		66.00%	非同一控制下企业合并
亳州饮片厂	亳州	亳州	制造业	80.00%		非同一控制下企业合并
泸州鹭燕	泸州	泸州	商业批发		70.00%	非同一控制下企业合并
巴中鹭燕	巴中	巴中	商业批发		70.00%	非同一控制下企业合并
德阳鹭燕	德阳	德阳	商业批发		70.00%	非同一控制下企业合并
广元鹭燕	广元	广元	商业批发		60.00%	非同一控制下企业合并
自贡鹭燕	自贡	自贡	商业批发		70.00%	非同一控制下企业合并
绵阳鹭燕	绵阳	绵阳	商业批发		60.00%	非同一控制下企业合并
内江鹭燕	内江	内江	商业批发		60.00%	非同一控制下企业合并
南充鹭燕	南充	南充	商业批发		90.00%	非同一控制下企业合并
遂宁鹭燕	遂宁	遂宁	商业批发		90.00%	非同一控制下企业合并

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
闽中鹭燕	闽中	闽中	商业批发		90.00%	非同一控制下企业合并
鹭燕滨江	南昌	南昌	商业批发		70.00%	非同一控制下企业合并
宜春鹭燕	宜春	宜春	商业批发		60.00%	设立
达州鹭燕	达州	达州	商业批发		70.00%	非同一控制下企业合并
抚州鹭燕	抚州	抚州	商业批发		70.00%	非同一控制下企业合并
广安鹭燕	广安	广安	商业批发		60.00%	非同一控制下企业合并
九江鹭燕	九江	九江	商业批发		70.00%	设立
眉山鹭燕	眉山	眉山	商业批发		60.00%	非同一控制下企业合并
海南鹭燕	海口	海口	商业批发	60.00%		非同一控制下企业合并
成都禾创	成都	成都	商业批发	100.00%		非同一控制下企业合并
吉安鹭燕	吉安	吉安	商业批发		67.00%	设立
鹭燕国际贸易	厦门	厦门	国际贸易		100.00%	设立
海口宜邦	海口	海口	商业批发		60.00%	非同一控制下企业合并
鹭善堂	厦门	厦门	健康服务		100.00%	设立
禾创科技	成都	成都	医药研发		100.00%	非同一控制下企业合并
鹭燕云药房	厦门	厦门	商业零售		100.00%	设立
康源爱心	厦门	厦门	服务业		51.00%	设立
广州康源	广州	广州	人工智能研究机构		75.50%	设立
乐山华欣	乐山	乐山	商业批发		80.00%	非同一控制下企业合并
萍乡鹭燕	萍乡	萍乡	商业批发		70.00%	非同一控制下企业合并
燕来福医院	厦门	厦门	医疗机构		100.00%	非同一控制下企业合并
新余鹭燕	新余	新余	商业批发		60.00%	非同一控制下企业合并
泉州鹭燕器械	泉州	泉州	商业批发		100.00%	设立
龙岩鹭燕器械	龙岩	龙岩	商业批发		100.00%	设立
三明鹭燕器械	三明	三明	商业批发		100.00%	设立
南平鹭燕器械	南平	南平	商业批发		100.00%	设立
莆田鹭燕器械	莆田	莆田	商业批发		100.00%	设立
宁德鹭燕器械	宁德	宁德	商业批发		100.00%	设立
漳州鹭燕器械	漳州	漳州	商业批发		100.00%	设立
厦门启智	厦门	厦门	人工智能研究机构		75.50%	设立
自贡鹭善堂	自贡	自贡	健康服务		85.30%	设立
上饶鹭燕	上饶	上饶	商业批发		100.00%	非同一控制下企业合并

## (二) 合并财务报表范围变化情况

增加/减少公司名称	变动原因	性质
<b>2017年</b>		
智慧康源	新设	增加
康源图像	新设	增加
四川鹭燕	收购	增加
赣州鹭燕	收购	增加
亳州饮片厂	收购	增加
自贡鹭燕	收购	增加
遂宁鹭燕	收购	增加

增加/减少公司名称	变动原因	性质
绵阳鹭燕	收购	增加
南充鹭燕	收购	增加
广元鹭燕	收购	增加
巴中鹭燕	收购	增加
泸州鹭燕	收购	增加
内江鹭燕	收购	增加
德阳鹭燕	收购	增加
阆中鹭燕	收购	增加
<b>2018 年</b>		
宜春鹭燕	新设	增加
九江鹭燕	新设	增加
吉安鹭燕	新设	增加
鹭燕国际贸易	新设	增加
鹭善堂	新设	增加
鹭燕云药房	新设	增加
康源爱心	新设	增加
广州康源	新设	增加
鹭燕滨江	收购	增加
抚州鹭燕	收购	增加
达州鹭燕	收购	增加
广安鹭燕	收购	增加
眉山鹭燕	收购	增加
成都禾创	收购	增加
禾创科技	收购	增加
海南鹭燕	收购	增加
海口宜邦	收购	增加
<b>2019 年</b>		
泉州鹭燕器械	新设	增加
龙岩鹭燕器械	新设	增加
三明鹭燕器械	新设	增加
南平鹭燕器械	新设	增加
莆田鹭燕器械	新设	增加
宁德鹭燕器械	新设	增加
乐山华欣	收购	增加
<b>萍乡鹭燕</b>	收购	增加
燕来福医院	收购	增加
新余鹭燕	收购	增加
漳州鹭燕器械	新设	增加
厦门启智	新设	增加
自贡鹭善堂	新设	增加
福州富利达生物医药有限公司	注销	减少
福建省鹭燕耀升生物医药有限公司	注销	减少
福州市博研生物医药有限公司	注销	减少
福建海天蓝生物制品有限公司	注销	减少

增加/减少公司名称	变动原因	性质
2020年1-6月		
上饶鹭燕	收购	增加
博肽生物	转让	减少

#### 四、最近三年一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

##### (一) 主要财务指标

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率（倍）	<b>1.14</b>	1.14	1.18	1.26
速动比率（倍）	<b>0.84</b>	0.82	0.88	0.95
资产负债率（合并）	<b>75.31%</b>	74.95%	72.76%	69.48%
资产负债率（母公司）	<b>55.22%</b>	59.53%	54.94%	49.78%
归属于母公司所有者每股净资产（元）	<b>5.73</b>	5.48	8.16	11.50
项目	2020年 1-6月	2019年	2018年	2017年
应收账款周转率（次）	<b>3.77</b>	4.68	4.57	4.39
存货周转率（次）	<b>7.48</b>	9.00	8.91	8.40
利息保障倍数（倍）	<b>3.03</b>	3.30	3.18	3.64
总资产周转率（次）	<b>1.86</b>	2.21	2.05	1.93
每股经营活动现金流量（元）	<b>-0.34</b>	-1.92	0.66	-3.48
每股净现金流量（元）	<b>0.39</b>	-0.33	-0.31	0.29
研发费用占营业收入的比重	<b>0.02%</b>	0.03%	0.02%	0.01%

注：上表各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额\*100%；
- 4、归属于母公司所有者的每股净资产=归属于母公司所有者权益合计/期末普通股股份数；
- 5、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；
- 6、存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- 7、利息保障倍数=(利润总额+财务费用中的利息支出)/(资本化利息支出+财务费用中的利息支出)；
- 8、总资产周转率=营业收入/资产总额平均余额；
- 9、每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数；
- 10、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数；
- 11、研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入\*100%。

##### (二) 每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的要求计算的净资产收益率和每

股收益如下：

项目		2020年 1-6月	2019年	2018年	2017年
归属于公司普通股 股东的净利润	基本每股收益（元）	<b>0.40</b>	0.78	0.55	0.40
	稀释每股收益（元）	<b>0.40</b>	0.78	0.55	0.40
	加权平均净资产收益率	<b>7.00%</b>	15.24%	11.99%	9.02%
扣除非经常性损益 后归属于公司普通 股股东的净利润	基本每股收益（元）	<b>0.39</b>	0.74	0.54	0.38
	稀释每股收益（元）	<b>0.39</b>	0.74	0.54	0.38
	加权平均净资产收益率	<b>6.83%</b>	14.34%	11.72%	8.61%

### （三）非经常性损益明细表

金额单位：万元

项目	2020年 1-6月	2019年	2018年	2017年
非流动资产处置损益	<b>-102.46</b>	-11.74	-29.88	176.15
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	<b>735.09</b>	533.50	697.34	469.38
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	33.53
委托他人投资或管理资产的损益	<b>121.58</b>	140.60	77.59	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	0.00	2.49	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	<b>-195.21</b>	-176.13	-110.68	151.24
其他符合非经常性损益定义的损益项目	<b>22.52</b>	1,133.80		
减：所得税影响额	<b>204.18</b>	109.76	172.60	224.86
少数股东权益影响额	<b>64.35</b>	1.35	67.97	15.55
合计	<b>312.99</b>	<b>1,508.93</b>	<b>396.28</b>	<b>589.89</b>

报告期各期，公司非经常性损益占比情况如下：

金额单位：万元

项目	2020年 1-6月	2019年	2018年	2017年
归属于母公司所有者的非经常性损益	<b>312.99</b>	1,508.93	396.28	589.89
归属于母公司所有者的净利润	<b>13,002.99</b>	25,588.89	18,032.46	13,057.89
非经常性损益占比	<b>2.41%</b>	5.90%	2.20%	4.52%

报告期各期，归属于母公司所有者的非经常性损益占归属于母公司所有者净利润的比例分别为 4.52%、2.20%、5.90%和 2.41%，对公司经营成果影响较小。

## 第五节 管理层讨论与分析

### 一、财务状况分析

#### (一) 资产结构分析

金额单位：万元

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	670,533.32	84.04%	629,072.58	83.45%	498,232.83	82.07%	427,962.18	83.38%
非流动资产	127,362.37	15.96%	124,726.63	16.55%	108,818.83	17.93%	85,280.09	16.62%
资产总计	797,895.70	100.00%	753,799.21	100.00%	607,051.66	100.00%	513,242.27	100.00%

报告期各期末，公司的总资产分别为 513,242.27 万元、607,051.66 万元、753,799.21 万元和 797,895.70 万元，呈逐年增长趋势，主要是由于公司业务规模的不断扩大、经营业绩的持续积累。

从资产结构上来看，报告期各期末，公司流动资产占资产总额的比例分别为 83.38%、82.07%、83.45%和 84.04%，流动资产占资产总额的比例较高，主要原因为公司属于医药流通行业，其经营模式主要是通过向上游医药厂家采购药品，再转售给下游的分销商、医疗机构和药店等零售终端，因此，公司的经营模式决定了资产结构中流动资产比重较大，这一资产结构亦符合医药流通企业的一般特点。报告期内公司资产总额稳步增长，流动资产与非流动资产结构相对稳定，反映了公司持续稳定的发展态势，并与公司目前的业务模式相适应。

#### 1、流动资产

金额单位：万元

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	48,999.82	7.31%	42,893.55	6.82%	51,671.70	10.37%	54,180.91	12.66%
应收票据	-	-	-	-	1,943.18	0.39%	180.97	0.04%
应收账款	400,293.08	59.70%	356,558.47	56.68%	278,658.44	55.93%	220,363.99	51.49%
应收款项融资	1,038.82	0.15%	665.10	0.11%	-	-	-	-
预付款项	27,006.49	4.03%	36,402.07	5.79%	28,131.18	5.65%	29,805.87	6.96%
其他应收款	13,130.57	1.96%	11,565.05	1.84%	4,557.36	0.91%	11,698.14	2.73%
存货	175,874.45	26.23%	175,870.05	27.96%	129,073.86	25.91%	106,773.84	24.95%
其他流动资产	4,190.11	0.62%	5,118.30	0.81%	4,197.11	0.84%	4,958.45	1.16%
流动资产合计	670,533.32	100.00%	629,072.58	100.00%	498,232.83	100.00%	427,962.18	100.00%

#### (1) 货币资金

金额单位：万元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
库存现金	84.06	213.06	119.84	150.83
银行存款	42,246.80	30,180.00	38,552.58	44,526.10
其他货币资金	6,668.96	12,500.49	12,999.28	9,503.98
合计	48,999.82	42,893.55	51,671.70	54,180.91

2020年6月末，公司其他货币资金6,668.96万元，均为银行承兑汇票保证金及保函保证金。除上述保证金外，公司不存在其他质押、冻结，或有潜在收回风险的款项。

## (2) 应收账款

报告期各期末，公司应收账款分别为220,363.99万元、278,658.44万元、356,558.47万元和400,293.08万元，占同期流动资产的比例分别为51.49%、55.93%、56.68%和59.70%。

公司采取以医疗机构为主要客户的纯销模式，其特点为：市场需求明确且增长稳定、对终端的掌控能力较强，客户（主要是公立医疗机构）资信较好，但对服务要求较高，同时医疗机构信用账期较长，因而在业务增长期，应收账款及其占流动资产比重呈逐年上升趋势。

公司应收账款分账龄情况如下：

金额单位：万元

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
1年以内	378,077.60	93.38%	336,052.70	93.21%	271,165.11	96.41%	217,752.34	97.97%
1至2年	21,981.94	5.43%	20,577.40	5.71%	8,552.09	3.04%	3,412.84	1.54%
2至3年	4,243.32	1.05%	3,339.27	0.93%	911.98	0.32%	596.98	0.27%
3至4年	491.14	0.12%	464.03	0.13%	157.60	0.06%	76.81	0.03%
4至5年	61.62	0.02%	54.27	0.02%	33.88	0.01%	13.43	0.01%
5年以上	36.47	0.01%	32.61	0.01%	444.34	0.16%	403.66	0.18%
合计	404,892.09	100.00%	360,520.28	100.00%	281,265.01	100%	222,256.05	100%

报告期内，公司应收账款主要集中在1年以内，质量较好，且发行人的主要客户是公立医院，医院客户规模较大且信誉较好，支付能力有保障，坏账风险较小。

公司应收账款坏账计提情况如下：

金额单位：万元

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	余额	坏账准备	余额	坏账准备	余额	坏账准备	余额	坏账准备
1年以内	378,077.60	1,890.39	336,052.70	1,628.54	271,165.11	1,358.51	217,752.34	1,090.86
1至2年	21,981.94	1,099.10	20,577.40	1,028.87	8,552.09	427.60	3,412.84	170.64
2至3年	4,243.32	1,276.84	3,339.27	1,001.78	911.98	273.59	596.98	179.09

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	余额	坏账准备	余额	坏账准备	余额	坏账准备	余额	坏账准备
3至4年	491.14	251.20	464.03	232.02	157.60	78.80	76.81	38.41
4至5年	61.62	45.02	54.27	37.99	33.88	23.72	13.43	9.40
5年以上	36.47	36.47	32.61	32.61	444.34	444.34	403.66	403.66
合计	404,892.09	4,599.01	360,520.28	3,961.81	281,265.01	2,606.57	222,256.05	1,892.05

2020年6月末，公司应收账款余额前五大客户如下：

金额单位：万元

单位名称	期末余额	占比	坏账准备
中国人民解放军联勤保障部队第九00医院	7,050.86	1.74%	35.25
安岳县人民医院	6,862.82	1.69%	34.31
福建省漳州市医院	5,819.69	1.44%	29.10
福建医科大学附属协和医院	5,324.58	1.32%	26.62
漳州正兴医院	5,161.85	1.27%	25.81
合计	30,219.80	7.46%	151.10

### (3) 预付款项

报告期各期末，公司预付账款分别为 29,805.87 万元、28,131.18 万元、36,402.07 万元和 27,006.49 万元，占同期流动资产的比例分别为 6.96%、5.65%、5.79%和 4.03%。公司预付款项主要系采购药品、医疗器械的预付货款，流通行业的经营模式决定了公司须有一定规模的预付款项。

公司预付账款分账龄情况如下：

金额单位：万元

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
1年以内	26,063.63	96.51%	35,154.42	96.57%	26,871.25	95.52%	29,220.74	98.04%
1至2年	618.03	2.29%	756.39	2.08%	839.73	2.99%	568.66	1.91%
2至3年	113.12	0.42%	348.95	0.96%	379.53	1.35%	16.19	0.05%
3年以上	211.70	0.78%	142.30	0.39%	40.67	0.14%	0.27	0.00%
合计	27,006.49	100%	36,402.07	100%	28,131.18	100%	29,805.87	100%

2020年6月末，公司预付账款前五大单位情况如下：

单位名称	期末余额（万元）	占比
重庆圣华曦药业股份有限公司	670.66	2.48%
福建永吉兴电子商务有限公司	608.82	2.25%
山东罗欣药业集团股份有限公司	531.28	1.97%
齐鲁制药有限公司	445.80	1.65%
四川恒信中天科技有限公司	340.00	1.26%
合计	2,596.55	9.61%

### (4) 其他应收款

金额单位：万元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
应收利息	-	-	-	305.91
应收股利	-	-	-	-
其他	13,130.57	11,565.05	4,557.36	11,392.23
<b>其他应收款合计</b>	<b>13,130.57</b>	<b>11,565.05</b>	<b>4,557.36</b>	<b>11,698.14</b>

除应收利息和应收股利以外的其他应收款的构成如下：

金额单位：万元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
备用金及员工个人借款	788.50	499.77	346.28	378.62
押金及保证金	6,745.93	5,211.60	3,122.79	2,679.79
垫付担保责任款	2,000.00	2,000.00	-	-
其他往来款	3,646.16	3,905.17	1,149.24	9,084.14
<b>账面余额</b>	<b>13,180.60</b>	<b>11,616.54</b>	<b>4,618.30</b>	<b>12,142.55</b>
坏账准备	50.03	51.50	60.94	750.33
<b>账面净值</b>	<b>13,130.57</b>	<b>11,565.05</b>	<b>4,557.36</b>	<b>11,392.23</b>

垫付担保责任款 2,000 万元具体情形详见本报告“第十章 风险因素及其他重要事项调查/三、诉讼和担保/（二）担保情况”。

2020 年 6 月末，公司其他应收款前五大单位如下：

金额单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占比	坏账准备
成都禾创药业集团有限公司原股东	垫付担保责任款	2,000.00	1 年以内	15.17%	10.00
民生银行厦门分行	其他往来款	1,250.00	1 年以内	9.48%	6.25
盐亭县人民医院	押金及保证金	1,100.00	1 年以内	8.35%	0.00
阆中市人民医院	押金及保证金	319.00	4 年以内	2.42%	0.00
自贡市诚景商贸有限公司	其他往来款	265.60	1 年以内	2.02%	1.33
合计		4,934.60		37.44%	17.58

#### (5) 存货

金额单位：万元

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
原材料	952.73	0.54%	1,512.58	0.85%	1,797.41	1.38%	2,551.64	2.37%
在产品	606.57	0.34%	4.72	0.00%	10.36	0.01%	8.77	0.01%
库存商品	175,900.96	99.09%	175,815.64	99.13%	128,305.80	98.52%	104,912.76	97.42%
周转材料	59.33	0.03%	22.73	0.01%	110.46	0.08%	217.29	0.20%
委托加工物资	1.93	0.00%	1.20	0.00%	3.95	0.00%	2.36	0.00%
发出商品	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>177,521.52</b>	<b>100%</b>	<b>177,356.87</b>	<b>100%</b>	<b>130,227.98</b>	<b>100%</b>	<b>107,692.82</b>	<b>100%</b>

医药流通企业基本功能表现在将自上游供应商采购的药品销售到下游的需求方，因医疗市场的特殊性，要求医药流通企业的药品仓储及配送必须满足终端

需求的及时性、不确定性及突发传染性疾病的急迫性，同时，医药流通企业还需应对医药工业生产的周期性和在途运输的不确定性。因此，医药流通企业必须对药品保持一定的库存量。报告期各期末，公司存货金额较大，且 97% 以上为库存商品，与医药流通行业的行业特点相匹配。

报告期内，公司存货跌价准备计提情况如下：

金额单位：万元

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	余额	跌价	余额	跌价	余额	跌价	余额	跌价
原材料	952.73	58.70	1,512.58	66.24	1,797.41	88.99	2,551.64	-
在产品	606.57	-	4.72	-	10.36	-	8.77	-
库存商品	175,900.96	1,588.36	175,815.64	1,420.58	128,305.80	1,065.13	104,912.76	918.98
周转材料	59.33	-	22.73	-	110.46	-	217.29	-
委托加工物资	1.93	-	1.20	-	3.95	-	2.36	-
发出商品	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	177,521.52	1,647.07	177,356.87	1,486.83	130,227.98	1,154.12	107,692.82	918.98

在资产负债表日，公司存货按照成本与可变现净值孰低原则计量，计提存货跌价准备，报告期内公司已依据谨慎性原则足额计提存货跌价准备，与存货质量实际状况相符。

## 2、非流动资产分析

金额单位：万元

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	-	-	-	-	30.00	0.03%	50.00	0.06%
其他权益工具投资	1,030.00	0.81%	30.00	0.02%				
投资性房地产	559.35	0.44%	571.54	0.46%	103.24	0.09%	112.76	0.13%
固定资产	63,696.49	50.01%	64,037.62	51.34%	52,362.07	48.12%	48,311.06	56.65%
在建工程	11,650.96	9.15%	10,427.91	8.36%	9,975.48	9.17%	7,200.90	8.44%
无形资产	12,509.70	9.82%	11,728.03	9.40%	10,756.90	9.89%	8,216.91	9.64%
开发支出	-	-	-	-	68.18	0.06%	0.95	0.00%
商誉	30,138.34	23.66%	30,138.34	24.16%	28,916.44	26.57%	11,923.42	13.98%
长期待摊费用	3,514.11	2.76%	3,604.89	2.89%	4,049.62	3.72%	3,529.27	4.14%
递延所得税资产	3,037.03	2.38%	2,855.31	2.29%	2,332.50	2.14%	2,350.23	2.76%
其他非流动资产	1,226.41	0.96%	1,332.98	1.07%	224.40	0.21%	3,584.59	4.20%
非流动资产合计	127,362.37	100%	124,726.63	100%	108,818.83	100%	85,280.09	100%

### (1) 固定资产

金额单位：万元

2020.6.30						
项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	办公设备	其他设备	合计
账面原值	68,342.82	2,570.04	4,017.50	5,142.21	1,612.89	81,685.47

累计折旧	9,997.22	1,265.07	2,274.69	3,503.18	948.82	17,988.98
减值准备	-	-	-	-	-	-
账面价值	58,345.61	1,304.96	1,742.81	1,639.04	664.07	63,696.49
<b>2019.12.31</b>						
项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	办公设备	其他设备	合计
账面原值	67,189.16	3,202.94	3,841.79	4,985.66	1,524.13	80,743.69
累计折旧	8,827.77	1,462.02	2,057.93	3,187.81	847.94	16,383.47
减值准备	0.00	317.51	0.60	0.24	4.25	322.60
账面价值	58,361.39	1,423.41	1,783.27	1,797.62	671.94	64,037.62
<b>2018.12.31</b>						
项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	办公设备	其他设备	合计
账面原值	53,465.01	3,268.39	3,214.20	4,302.79	1,313.72	65,564.12
累计折旧	6,740.01	1,261.21	1,779.70	2,529.79	762.02	13,072.73
减值准备	-	126.18	0.38	0.12	2.63	129.32
账面价值	46,725.01	1,880.99	1,434.11	1,772.89	549.08	52,362.07
<b>2017.12.31</b>						
项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	办公设备	其他设备	合计
账面原值	47,906.86	3,109.83	2,658.73	4,094.07	741.10	58,510.58
累计折旧	5,077.12	967.06	1,505.93	2,429.50	219.91	10,199.52
减值准备	-	-	-	-	-	-
账面价值	42,829.73	2,142.77	1,152.80	1,664.57	521.19	48,311.06

报告期各期末，公司固定资产净值分别为 48,311.06 万元、52,362.07 万元、64,037.62 万元和 63,696.49 万元，2017-2019 年持续增加的主要原因是随着业务量的扩大，公司陆续建设一些新的物流中心以及对原有物流中心进行升级，物流中心建设或升级完成后由在建工程转入固定资产，并且公司购置了一定数量的设备用于日常经营。

### (2) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程分别为 7,200.90 万元、9,975.48 万元、10,427.91 万元和 11,650.96 万元，持续增加的主要原因是公司投资建设新的物流中心以及对原有物流中心进行升级所致。

2020 年 6 月末，公司在建工程明细情况如下：

金额单位：万元

项目	金额
鹭燕医药厦门现代医药仓储中心	8,861.52
现代医药仓储中心物流集成系统	2,653.32
其他零星工程	136.11
合计	11,650.96

### (3) 商誉

报告期各期末，公司商誉分别为 11,923.42 万元、28,916.44 万元、30,138.34

万元和 30,138.34 万元, 不断增加的原因主要是报告期内公司持续进行外部收购。

2020 年 6 月末, 公司商誉明细及减值准备计提情况如下:

金额单位: 万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	期末余额	减值准备	账面价值
四川鹭燕	4,088.26		4,088.26
赣州鹭燕	1,468.16		1,468.16
遂宁鹭燕	1,422.87	286.18	1,136.69
嘉文洋行	1,389.88		1,389.88
自贡鹭燕	1,093.36		1,093.36
江西鹭燕	714.93		714.93
福州鹭燕大药房	609.50		609.50
南充鹭燕	293.94	293.94	-
广元鹭燕	189.21		189.21
泸州鹭燕	159.39		159.39
绵阳鹭燕	150.21		150.21
亳州饮片厂	135.63		135.63
德阳鹭燕	108.83		108.83
鹭燕中宏	72.24	72.24	-
泰嘉药业	20.08		20.08
龙岩新鹭燕	6.94		6.94
成都禾创	13,068.60		13,068.60
鹭燕滨江	2,017.69		2,017.69
眉山鹭燕	614.09		614.09
禾创科技	580.73	580.73	-
抚州鹭燕	322.75		322.75
广安鹭燕	205.76		205.76
海南鹭燕	176.29		176.29
达州鹭燕	7.12		7.12
萍乡鹭燕	210.00		210.00
乐山华欣	494.99		494.99
燕来福医院	1,750.00		1,750.00
合计	31,371.43	1,233.09	30,138.34

2016 年 4 月 23 日, 国务院发布实施《国务院关于修改<疫苗流通和预防接种管理条例>的决定》(中华人民共和国国务院令 第 668 号), 取消了疫苗流通行业原有的疫苗批发企业经营疫苗的环节。公司之子公司鹭燕耀升和博研生物主要经营疫苗批发业务, 根据国务院上述规定, 该两家子公司已无法继续开展疫苗经营业务, 为此, 公司申请注销两家子公司的《药品经营许可证》, 这两家公司的商誉全额计提减值准备。截至本报告出具日, 两家子公司已完成注销。

## (二) 负债结构分析

金额单位: 万元

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动负债：</b>								
短期借款	<b>353,700.95</b>	<b>58.86%</b>	309,623.68	54.80%	212,235.45	48.05%	172,031.84	48.24%
应付票据	<b>30,346.86</b>	<b>5.05%</b>	35,523.21	6.29%	38,206.76	8.65%	25,086.84	7.03%
应付账款	<b>158,616.99</b>	<b>26.40%</b>	155,986.13	27.61%	129,961.52	29.42%	105,905.00	29.70%
预收款项	<b>29.28</b>	<b>0.00%</b>	3,787.03	0.67%	2,250.09	0.51%	3,541.59	0.99%
合同负债	<b>1,573.13</b>	<b>0.26%</b>						
应付职工薪酬	<b>2,748.53</b>	<b>0.46%</b>	4,338.92	0.77%	3,366.16	0.76%	2,106.42	0.59%
应交税费	<b>5,399.49</b>	<b>0.90%</b>	4,811.11	0.85%	4,861.65	1.10%	4,077.00	1.14%
其他应付款	<b>32,259.80</b>	<b>5.37%</b>	32,569.57	5.76%	27,652.33	6.26%	24,315.23	6.82%
一年内到期的非流动负债	<b>2,112.23</b>	<b>0.35%</b>	4,062.57	0.72%	2,940.00	0.67%	2,377.84	0.67%
其他流动负债							30.00	0.01%
<b>流动负债合计</b>	<b>586,787.26</b>	<b>97.65%</b>	<b>550,702.21</b>	<b>97.47%</b>	<b>421,473.97</b>	<b>95.42%</b>	<b>339,471.76</b>	<b>95.20%</b>
<b>非流动负债：</b>								
长期借款	<b>11,654.80</b>	<b>1.94%</b>	11,670.00	2.07%	11,940.00	2.70%	4,880.00	1.37%
长期应付款	<b>912.10</b>	<b>0.15%</b>	1,241.96	0.22%	6,817.40	1.54%	11,375.13	3.19%
递延收益	<b>764.25</b>	<b>0.13%</b>	737.73	0.13%	843.82	0.19%	879.37	0.25%
递延所得税负债	<b>797.25</b>	<b>0.13%</b>	645.43	0.11%	618.73	0.14%		
<b>非流动负债合计</b>	<b>14,128.40</b>	<b>2.35%</b>	<b>14,295.13</b>	<b>2.53%</b>	<b>20,219.95</b>	<b>4.58%</b>	<b>17,134.50</b>	<b>4.80%</b>
<b>负债合计</b>	<b>600,915.66</b>	<b>100%</b>	<b>564,997.34</b>	<b>100%</b>	<b>441,693.92</b>	<b>100%</b>	<b>356,606.26</b>	<b>100%</b>

报告期各期末，公司的总负债分别为 356,606.26 万元、441,693.92 万元、564,997.34 万元和 600,915.66 万元，呈逐年增长趋势，负债规模迅速上升的主要原因是公司业务规模扩张较快，对经营资金的需求大幅提升，公司短期借款、应付票据、应付账款等科目余额呈现上升趋势。

报告期各期末，公司流动负债占负债总额的比例分别为 95.20%、95.42%、97.47%和 97.65%。报告期内，公司流动负债占负债总额的比例较高，主要是公司在业务经营过程中形成的应付上游医药企业的采购货款、为解决公司流动资金需求产生的短期借款以及应付票据。公司的商业模式及业务特点决定了公司的流动负债余额较大，占总负债的比例较高，这也与公司高流动资产比例相对应，与公司目前的业务模式相适应。

### 1、银行借款

金额单位：万元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
短期借款	<b>353,700.95</b>	309,623.68	212,235.45	172,031.84
一年内到期的非流动负债	<b>2,112.23</b>	4,062.57	2,940.00	2,377.84
长期借款	<b>11,654.80</b>	11,670.00	11,940.00	4,880.00
<b>合计</b>	<b>367,467.98</b>	<b>325,356.25</b>	<b>227,115.45</b>	<b>179,289.68</b>

报告期各期末，公司银行借款呈增长趋势，主要系公司业务覆盖地域不断扩大，并购规模扩张以及经营规模不断扩大，所需流动资金需求持续增加，因而，公司通过增加银行融资用于补充流动资金。

### (1) 短期借款

金额单位：万元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
质押借款	-	650.00	1,585.47	-
抵押借款	27,985.52	13,196.77	14,752.67	17,800.00
保证借款	143,407.84	147,385.16	101,057.74	92,914.53
信用借款	182,307.59	148,391.75	94,839.57	61,317.31
合计	353,700.95	309,623.68	212,235.45	172,031.84

### (2) 一年内到期的非流动负债

金额单位：万元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
一年内到期的长期借款	1,512.23	3,462.57	2,940.00	2,377.84
一年内到期的长期应付款	600.00	600.00	-	-
合计	2,112.23	4,062.57	2,940.00	2,377.84

### (3) 长期借款

金额单位：万元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
质押借款	7,500.00	8,500.00	11,940.00	4,880.00
抵押借款	-	-	-	-
保证借款	4,154.80	3,170.00	-	-
合计	11,654.80	11,670.00	11,940.00	4,880.00

## 2、应付票据

金额单位：万元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
银行承兑汇票	19,346.86	35,523.21	38,206.76	25,086.84
商业承兑汇票	11,000.00	-	-	-
合计	30,346.86	35,523.21	38,206.76	25,086.84

为了提高公司资金的周转效率，公司充分利用商业信用，在报告期内采用银行承兑汇票及商业承兑汇票的方式进行支付结算。报告期各期末，公司应付票据余额分别为 25,086.84 万元、38,206.76 万元、35,523.21 万元和 30,346.86 万元，占总负债的比重分别为 7.03%、8.65%、6.29%和 5.05%。

## 3、应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为 105,905.00 万元、129,961.52 万元、155,986.13 万元和 158,616.99 万元，占同期负债的比例分别为 29.70%、29.42%、

27.61%和 26.40%。公司应付账款余额随公司采购规模的扩大而相应增加。

2020年6月末，公司应付账款前五大供应商名称如下：

金额单位：万元

单位名称	期末余额	占比	性质
北京诺华制药有限公司	3,837.95	2.42%	货款
扬子江药业集团有限公司	3,316.67	2.09%	货款
深圳绿洲兴业科技有限公司	3,042.21	1.92%	货款
杭州默沙东制药有限公司	3,013.79	1.90%	货款
辉瑞制药有限公司	2,866.14	1.81%	货款
合计	16,076.76	10.14%	-

#### 4、其他应付款

金额单位：万元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
其他应付款	32,259.80	32,569.57	27,652.33	24,315.23
其中：应付利息	-	-	542.01	550.95
子公司少数股东往来款	4,235.68	6,087.20	12,691.61	15,007.27
押金、保证金、质保金	20,923.53	21,386.29	9,155.68	3,313.84
预提费用	1,840.38	1,778.25	793.65	1,360.43
股权转让款	1,260.75	1,300.00	1,000.00	-
其他往来款	3,999.46	2,017.83	3,469.38	4,082.75

2020年6月末，公司账龄超过1年的重要其他应付款如下：

金额单位：万元

项目	期末余额	未偿还或结转的原因
贵州明润建筑工程有限公司	1,000.00	股权纠纷，最后一笔股权转让款尚未支付
合计	1,000.00	

公司子公司少数股东往来款包含以下情况：（1）子公司的少数股东在被收购前借予被收购公司的流动资金，协议约定该款项在被收购公司交接日前的应收款项等全部收回后再归还给原股东；（2）根据股权转让协议，原股东（即少数股东）在收到股权转让款后将约定比例的股权转让款按照一定的计息标准，提供给子公司作为流动资金借款并作为风险质押；（3）由于医药流通行业的经营特点，子公司面临较大的资金需求，由母公司和少数股东同比例对子公司提供流动资金借款并按照一定的计息标准计息。

#### 5、长期应付款

金额单位：万元

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
应付子公司少数股东或原股东长期借款	912.10	1,241.96	6,817.40	11,346.40

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
专项物资储备资金	-	-	-	28.73
长期应付款合计	<b>912.10</b>	<b>1,241.96</b>	<b>6,817.40</b>	<b>11,375.13</b>

### (1) 应付长期借款

应付子公司少数股东长期借款和应付子公司原股东长期借款系被收购公司的原股东和少数股东向被收购公司提供的流动资金借款，2020年6月末，该类长期借款的明细如下：

金额单位：万元

借款人名称	子公司名称	借款到期日	余额	是否存在担保抵押
刘益民	四川鹭燕	2021/12/31	317.10	否
冷飞宏	眉山鹭燕	2022/12/31	420.00	否
江西创世制药有限公司	抚州鹭燕	2022/12/31	175.00	否
合计	-	-	912.10	-

### (2) 专项物资储备资金

专项物资储备资金系子公司宁德鹭燕取得宁德市财政局拨付的“甲型流感”专项储备资金，用于战略储备“甲型流感”药品的支出。

### (三) 偿债能力分析

#### 1、偿债能力指标

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率（倍）	<b>1.14</b>	1.14	1.18	1.26
速动比率（倍）	<b>0.84</b>	0.82	0.88	0.95
资产负债率（合并）	<b>75.31%</b>	74.95%	72.76%	69.48%
资产负债率（母公司）	<b>55.22%</b>	59.53%	54.94%	49.78%
项目	2020年 1-6月	2019年	2018年	2017年
利息保障倍数（倍）	<b>3.03</b>	3.30	3.18	3.64

#### (1) 流动比率和速动比率分析

报告期内，公司短期偿债指标呈现下降趋势，主要是因为公司短期借款增长较快，导致各期末流动负债增长较快且超过流动资产和速动资产的增长速度。尽管公司流动比率和速动比率下滑，但是整体仍处于合理水平，公司流动资产和速动资产规模随着业务规模的扩大而持续增长，流动资产能够覆盖流动负债。

#### (2) 资产负债率分析

从长期偿债指标看，报告期各期末公司合并口径资产负债率分别为**69.48%**、**72.76%**、**74.95%**和**75.31%**，呈逐年增长趋势。资产负债率增长的主要原因是，公司处于高速发展阶段，营业收入和资产规模持续快速增长，导致营运资金需求

和资本性支出大幅增加，公司银行贷款等债务融资相应增加所致。

### (3) 利息保障倍数分析

报告期内，公司利息保障倍数分别为 3.64、3.18、3.30 和 3.03，基本保持稳定，主要得益于公司经营整体持续向好，盈利水平保持快速增长。整体来看公司利息保障倍数处于合理水平，对利息支出的覆盖比例较高，从而为公司及时偿还债务提供了有力保障。

## 2、与同行业上市公司对比

2019 年末，公司与同行业可比上市公司偿债指标对比情况如下所示：

证券名称	流动比率	速动比率	资产负债率（合并）
国药一致	1.59	1.29	54.23%
英特集团	1.28	0.93	72.41%
华东医药	1.64	1.16	40.06%
嘉事堂	1.45	1.17	62.24%
瑞康医药	1.34	1.17	68.42%
国药股份	1.87	1.58	49.74%
南京医药	1.15	0.94	79.42%
九州通	1.28	0.98	69.12%
上海医药	1.32	0.98	63.96%
柳药股份	1.47	1.25	61.05%
平均值	1.44	1.15	62.07%
鹭燕医药	1.14	0.82	74.95%

注：由于部分同行业公司尚未披露 2020 年半年报，因此选取 2019 年年报数据的口径对比。

如上表所示，公司流动比率和速动比率低于同行业可比公司，资产负债率高于同行业可比公司，主要是因为近年来公司通过并购不断对外扩张，且主要通过银行借款的方式满足资金需求，以短期银行借款为主的负债规模较大。

### (四) 营运能力分析

#### 1、营运能力指标

项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
应收账款周转率（次/年）	3.77	4.73	4.57	4.39
存货周转率（次/年）	7.48	9.08	8.91	8.40
总资产周转率（次/年）	1.86	2.21	2.05	1.93

#### (1) 应收账款周转率

报告期各期，公司应收账款周转率分别为 4.39、4.57、4.73 和 3.77，2017-2019 年持续增长，表明公司销售质量较好，变现能力较强。

## (2) 存货周转率

报告期各期，公司存货周转率分别为 8.40、8.91、9.08 和 7.48，2017-2019 年呈上升趋势，表明公司存货管理水平较好，存货周转情况较好。

## (3) 总资产周转率

报告期各期，公司总资产周转率分别为 1.93、2.05、2.21 和 1.86，2017-2019 年呈上升趋势，表明公司资产管理水平较好。

## 2、与同行业上市公司对比

报告期内，与同行业可比上市公司营运能力对比情况如下所示：

证券简称	应收账款周转率			存货周转率		
	2019 年	2018 年	2017 年	2019 年	2018 年	2017 年
国药一致	5.2	5.07	5.38	9.9	9.29	9.38
英特集团	5.61	5.35	5.36	9.47	8.7	9.1
华东医药	5.73	5.53	5.65	6.07	5.97	6.34
嘉事堂	3.33	3.13	3.06	9.96	10.54	10.22
瑞康医药	2.12	2.27	2.26	6.98	6.47	6.68
国药股份	4.24	4.04	6.07	12.12	11.57	17.03
南京医药	4.63	4.05	4.08	10.42	10.48	9.87
九州通	4.5	4.94	6.3	6.49	6.1	6.06
上海医药	3.99	4.2	4.35	6.23	6.32	6.63
柳药股份	2.66	2.63	2.79	9.42	8.75	8.6
行业平均值	4.2	4.12	4.53	8.7	8.42	8.99
行业中位值	4.37	4.12	4.86	9.45	8.73	8.85
证券简称	2019 年	2018 年	2017 年	2019 年	2018 年	2017 年
鹭燕医药	4.68	4.57	4.39	9	8.91	8.4

注：由于部分同行业公司尚未披露 2020 年半年报，因此未对比 2020 年 1-6 月数据。

如上表所示，报告期内公司应收账款周转情况和存货周转情况与行业平均水平不存在重大差异。

## 二、盈利能力分析

## (一) 收入与利润变动趋势

金额单位：万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年		2018 年		2017 年
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	721,483.27	0.58%	1,500,887.61	30.50%	1,150,089.10	37.93%	833,823.28
其中：主营业务收入	720,552.06	0.56%	1,498,795.74	30.50%	1,148,541.39	37.92%	832,746.73
利润总额	17,884.53	4.90%	34,407.58	32.46%	25,976.52	29.56%	20,049.48
归属于母公司所有者的净利润	13,002.99	7.22%	25,588.89	41.90%	18,032.46	38.10%	13,057.89
扣非后归属于母公司所有者的净利润	12,690.00	5.71%	24,079.96	36.54%	17,636.18	41.45%	12,468.01

公司的营业收入和净利润在报告期内持续增长，营业收入和净利润的增长主

要来自于医药分销主营业务收入的增长。公司主营业务收入和净利润持续增长，主要得益于公司在福建省打造了“全覆盖、深渗透”的分销网络，公司通过加强组织协调、业务协同、标准化建设、信息系统和现代物流建设，优化各地区子公司资源配置，实现了福建省内分销网络的协同，进一步提升了公司在福建省医药分销市场的份额；同时，公司持续推进福建省内批零一体化经营战略，继续在福建省外布局医药分销网络，福建省内医疗器械和福建省外分销业务规模快速增长，内涵式增长和外延式扩张并举，从而实现了公司经营业绩的持续增长，公司的核心竞争力不断增强。

报告期各期，公司其他业务收入占营业收入的比例仅为 0.13%、0.13%、0.14%和 0.13%，占比较小。公司实现归属于母公司所有者的净利润分别为 13,057.89 万元、18,032.46 万元、25,588.89 万元和 13,002.99 万元，实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 12,468.01 万元、17,636.18 万元、24,079.96 万元和 12,690.00 万元，保持了较快的增长速度，充分显示了公司良好的盈利能力。

## （二）营业收入

### 1、按业务性质构成情况

报告期内，公司营业收入按业务性质构成情况如下：

金额单位：万元

业务性质	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务	720,552.06	99.87%	1,498,795.74	99.86%	1,148,541.39	99.87%	832,746.73	99.87%
其他业务	931.21	0.13%	2,091.87	0.14%	1,547.71	0.13%	1,076.55	0.13%
合计	721,483.27	100.00%	1,500,887.61	100.00%	1,150,089.10	100.00%	833,823.28	100.00%

从上表可以看出，报告期内，公司营业收入主要由主营业务收入构成，其各期占比均在 99.80% 以上。

### 2、分行业构成情况

报告期内，公司营业收入按细分行业分类情况如下：

金额单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
医药分销	679,045.23	94.12%	1,416,446.75	94.37%	1,072,825.13	93.28%	782,071.69	93.79%
医药零售	31,899.80	4.42%	59,134.58	3.94%	46,999.89	4.09%	39,139.87	4.70%
其他	10,538.24	1.46%	25,306.27	1.69%	30,264.08	2.63%	12,611.72	1.51%
合计	721,483.27	100.00%	1,500,887.61	100.00%	1,150,089.10	100.00%	833,823.28	100.00%

从上表可以看出，公司营业收入主要由医药分销和医药零售构成，其中，医药分销是最重要的收入来源，该部分销售收入占各期营业收入的比例超过 93%。

报告期内，公司通过内涵式增长和外延式扩张，进一步完善了省内外的物流配送网络体系，从而使得公司的医药分销业务规模稳步增长。

在医药零售方面，报告期各期，公司分别实现销售收入 **39,139.87 万元、46,999.89 万元、59,134.58 万元和 31,899.80 万元**，持续增长。

### 3、按品种分布情况

报告期内，公司营业收入按产品分类情况如下：

金额单位：万元

产品	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
药品	<b>605,749.60</b>	<b>83.96%</b>	1,294,005.43	86.21%	1,023,574.57	89.00%	748,453.42	89.76%
医疗器械	<b>85,569.92</b>	<b>11.86%</b>	143,885.51	9.59%	74,126.68	6.45%	54,746.92	6.57%
其他	<b>30,163.75</b>	<b>4.18%</b>	62,996.67	4.20%	52,387.85	4.55%	30,622.94	3.67%
合计	<b>721,483.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,500,887.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,150,089.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>833,823.28</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司依托其拥有的福建省内外的销售网络及丰富上下游客户资源优势，不断充实经营品种，药品销售收入逐年上升。同时，公司深度拓展医疗器械纯销业务，医疗器械的销售收入也持续上升。

### 4、按地区分布情况

报告期内，公司营业收入按地区分类情况如下：

金额单位：万元

区域	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
福建省	<b>554,442.32</b>	<b>76.85%</b>	1,189,277.77	79.24%	957,139.78	83.22%	782,204.82	93.81%
四川省	<b>90,777.61</b>	<b>12.58%</b>	181,859.73	12.12%	119,671.83	10.41%	47,972.12	5.75%
其他省市	<b>76,263.33</b>	<b>10.57%</b>	129,750.12	8.64%	73,277.49	6.37%	3,646.35	0.44%
合计	<b>721,483.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,500,887.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,150,089.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>833,823.28</b>	<b>100.00%</b>

公司系福建省最大的医药流通企业，根据商务部全国医药批发企业营业收入前 100 名排名，公司 **2019 年位列第 16 位**，已连续十一年居福建省医药流通企业**第一**。公司下属鹭数在福建省零售连锁药店中排名前列，在厦门市零售连锁药店中位列第一。福建省是公司最主要的收入来源地区，**各期收入占比超过 76%**。

报告期内，公司加快了在福建省外医药分销网络布局，在四川、江西、海南三省布局医药分销业务，内涵式增长和外延式扩张并举，实现了公司经营业绩的持续增长，**四川省的收入占比由 5.75% 提升至 12.58%**，其他省市的收入占比由

0.44%提升至 10.57%。

### (三) 营业成本

公司营业成本构成情况如下：

金额单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务	662,822.67	99.91%	1,383,232.80	99.95%	1,059,324.89	99.93%	768,833.38	100.00%
其他业务	589.01	0.09%	715.62	0.05%	773.82	0.07%	9.52	0.00%
合计	663,411.68	100.00%	1,383,948.42	100.00%	1,060,098.71	100.00%	768,842.90	100.00%
项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
医药分销	630,029.99	94.97%	1,317,343.38	95.19%	999,014.31	94.24%	729,726.79	94.91%
医药零售	25,945.50	3.91%	47,592.37	3.44%	37,262.70	3.51%	30,357.10	3.95%
其他	7,436.19	1.12%	19,012.68	1.37%	23,821.70	2.25%	8,759.01	1.14%
合计	663,411.68	100.00%	1,383,948.42	100.00%	1,060,098.71	100.00%	768,842.90	100.00%
项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
药品	562,664.17	84.81%	1,206,068.74	87.15%	952,821.93	89.88%	698,400.33	90.84%
医疗器械	77,266.82	11.65%	130,107.83	9.40%	68,497.25	6.46%	48,885.73	6.36%
其他	23,480.68	3.54%	47,771.86	3.45%	38,779.53	3.66%	21,556.84	2.80%
合计	663,411.68	100.00%	1,383,948.42	100.00%	1,060,098.71	100.00%	768,842.90	100.00%
项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
福建省	513,112.20	77.34%	1,103,188.20	79.71%	888,238.78	83.79%	725,592.04	94.37%
四川省	82,453.95	12.43%	165,051.98	11.93%	107,825.61	10.17%	30,535.73	3.97%
其他	67,845.52	10.23%	115,708.25	8.36%	64,034.32	6.04%	12,715.12	1.65%
合计	663,411.68	100.00%	1,383,948.42	100.00%	1,060,098.71	100.00%	768,842.90	100.00%

公司营业成本中，按照行业划分，医药分销业务占比最高，各期占比超过 94%；按照产品类型，药品占比最高，各期占比超过 84%。公司营业成本的构成与营业收入的构成相匹配。

### (四) 毛利率

公司毛利及毛利率情况如下：

金额单位：万元

业务类型	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
医药分销	49,015.25	7.22%	99,103.38	7.00%	73,810.82	6.88%	52,344.90	6.69%
医药零售	5,954.29	18.67%	11,542.21	19.52%	9,737.19	20.72%	8,782.77	22.44%
其他业务	3,102.05	29.44%	6,293.60	24.87%	6,442.38	27.04%	3,852.72	43.99%
综合毛利/综合毛利率	58,071.59	8.05%	116,939.19	7.79%	89,990.39	7.82%	64,980.39	7.79%

报告期各期，公司综合毛利率分别为 7.79%、7.82%、7.79%和 8.05%，公司毛利主要来源于医药分销业务。报告期内，公司综合毛利率相对较为稳定。

## 1、分业务毛利率

### (1) 医药分销业务

医药分销业务是指公司直接向医院、卫生院等医疗机构以及零售药店提供药品销售及配送服务，报告期各期，公司医药分销业务毛利率分别为 6.69%、6.88%、7.00%和 7.22%，基本保持稳定。

### (2) 医药零售业务

医药零售业务是指公司以药店形式为终端消费者提供药事服务，报告期各期，公司医药零售业务毛利率分别为 22.44%、20.72%、19.52%和 18.67%，报告期内持续下降，主要是因为零售业务竞争激烈所致。

### (3) 其他业务

除医药分销和医药零售业务外，公司的其他业务包括医药工业、中医诊疗服务、中药代煎服务、第三方物流服务、房产租赁、人工智能产品销售等。由于业务种类较多且各期间占比波动较大，导致其他业务毛利率存在波动。报告期各期，公司其他业务毛利占比分别为 5.93%、7.16%、5.38%和 5.34%，对公司综合毛利率的影响较小。

## 2、同行业可比公司毛利率对比

### (1) 医药分销业务

公司名称	2019 年	2018 年	2017 年	披露的业务类型
国药股份	7.50%	7.33%	7.14%	商品销售
国药一致	6.24%	7.09%	5.51%	医药批发
嘉事堂	10.14%	9.92%	9.22%	医药批发
九州通	8.23%	8.05%	7.81%	医药批发及相关业务
柳药股份	8.69%	8.11%	7.85%	药品批发
华东医药	7.69%	7.47%	7.43%	商业
南京医药	5.82%	5.71%	5.44%	批发
上海医药	7.03%	7.01%	6.27%	分销
英特集团	6.18%	6.05%	5.68%	医药批发业
第一医药	7.30%	7.11%	5.14%	医药批发
浙江震元	6.59%	6.33%	6.36%	医药批发
行业平均值	7.40%	7.29%	6.71%	-
行业中位值	7.30%	7.11%	6.36%	-
鹭燕医药	7.00%	6.88%	6.69%	医药分销

注：由于部分同行业公司尚未披露 2020 年半年报，因此未对比 2020 年 1-6 月数据。

公司医药分销业务毛利率与同行业上市公司分销业务中位数基本一致，但低于平均水平，主要原因是公司的主要医药分销业务在福建省，根据福建省 2017 年开始的招投标政策规定，一个地市一家企业所有中标品种只能委托一家批发商配送，由此导致市场竞争较为激烈，毛利率水平较低。

## (2) 医药零售业务

公司名称	2019 年	2018 年	2017 年	披露的业务类型
九州通	18.23%	18.93%	17.36%	医药零售
上海医药	14.50%	15.14%	16.69%	零售
嘉事堂	29.17%	35.65%	41.82%	医药连锁
柳药股份	24.55%	26.40%	24.95%	药品零售
国药一致	24.74%	23.03%	24.62%	医药零售
南京医药	19.68%	21.39%	20.50%	零售
英特集团	11.31%	13.65%	17.12%	医药零售业
益丰药房	38.55%	38.24%	38.71%	医药零售
一心堂	38.02%	39.76%	28.14%	零售
第一医药	22.78%	21.89%	22.39%	医药零售
浙江震元	24.47%	25.06%	27.34%	医药零售
行业平均值	<b>24.18%</b>	<b>25.38%</b>	<b>25.42%</b>	-
行业中位值	<b>24.47%</b>	<b>23.03%</b>	<b>24.62%</b>	-
鹭燕医药	<b>19.52%</b>	<b>20.72%</b>	<b>22.44%</b>	医药零售

注：由于部分同行业公司尚未披露 2020 年半年报，因此未对比 2020 年 1-6 月数据。

公司医药零售业务毛利率与同行业上市公司的毛利率基本一致。各公司间毛利率差异主要系其所处区域经济发展水平、竞争情况、经营品种或店面位置等因素差异导致。

## (五) 期间费用分析

金额单位：万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	15,827.67	2.19%	32,260.21	2.15%	21,717.97	1.89%	16,821.96	2.02%
管理费用	13,247.93	1.84%	28,197.79	1.88%	26,743.35	2.33%	18,528.07	2.22%
研发费用	176.14	0.02%	518.75	0.03%	264.27	0.02%	62.80	0.01%
财务费用	8,811.49	1.22%	15,566.45	1.04%	12,291.76	1.07%	7,586.33	0.91%
合计	38,063.25	5.28%	76,543.20	5.10%	61,017.34	5.31%	42,999.17	5.16%

报告期各期，公司各项期间费用合计占营业收入的比例分别为 5.16%、5.31%、5.10%和 5.28%，基本保持稳定，其中，销售费用、管理费用和财务费用是公司期间费用最主要的组成部分。

### 1、销售费用

## (1) 销售费用的具体构成

报告期各期，公司销售费用明细情况如下：

金额单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	10,026.12	63.35%	19,598.01	60.75%	12,791.25	58.90%	9,482.72	56.37%
租赁费	2,359.60	14.91%	4,619.04	14.32%	4,424.58	20.37%	3,538.48	21.03%
运杂费	829.81	5.24%	1,722.49	5.34%	1,327.57	6.11%	995.65	5.92%
差旅费	102.58	0.65%	511.74	1.59%	883.78	4.07%	636.48	3.78%
汽车费用	321.44	2.03%	862.84	2.67%	854.68	3.94%	642.31	3.82%
电话费	62.77	0.40%	161.17	0.50%	291.55	1.34%	237.80	1.41%
业务宣传费	44.62	0.28%	263.47	0.82%	249.89	1.15%	143.16	0.85%
物业水电费	106.44	0.67%	444.62	1.38%	265.31	1.22%	209.03	1.24%
中标服务费	62.97	0.40%	191.99	0.60%	119.35	0.55%	278.96	1.66%
保险费	55.31	0.35%	111.07	0.34%	115.67	0.53%	129.30	0.77%
服务费	628.26	3.97%	935.01	2.90%				
业务招待费	622.71	3.93%	1,516.07	4.70%				
其他费用	605.04	3.82%	1,322.69	4.10%	394.34	1.82%	528.07	3.14%
合计	15,827.67	100%	32,260.21	100%	21,717.97	100%	16,821.96	100%

注：截至2018年末，公司将业务招待支出在管理费用下的“业务招待费”科目统一核算；2019年起，公司根据业务招待费根据归属部门分别列支在“销售费用”和“管理费用”下，因此，2019年，“销售费用”新增“业务招待费”二级明细。

上述销售费用明细说明如下：

- 1) 职工薪酬系公司销售部门所属人员的薪资、社保公积金、福利等。
- 2) 租赁费系公司零售业务租用门店、仓库而产生的租金费用。
- 3) 运杂费系公司向客户配送药品、器械等产品所产生的运输费用。
- 4) 差旅费系为公司销售部门所属人员发生的路途、住宿、餐饮等费用。
- 5) 汽车费用系公司车辆所发生的汽油费、路桥费、保养费、维修费等。
- 6) 电话费系为公司销售部门所属人员发生的电子通讯设备费用。
- 7) 业务宣传费系为宣传公司形象、产品、业务而发生的费用。
- 8) 物业水电费系公司租用的门店、仓库而产生的物业、水电费。
- 9) 中标服务费系公司参与药品、器械等产品招标而发生的相关费用。
- 10) 保险费系公司为各项资产购买的保险费用。
- 11) 服务费系公司向服务商支付的服务费用。
- 12) 业务招待费系公司销售部门所属人员发生的与经营活动相关的业务招待支出。

13) 其他费用系上述十二类费用以外的其他销售费用, 主要包括市内交通费用、检验费用、包装费用等。

### (2) 销售费用的各期变动情况分析

报告期各期, 公司销售费用分别为 **16,821.96 万元、21,717.97 万元、32,260.21 万元和 15,827.67 万元**, 报告期内呈逐年增长趋势, 其中, 2018 年和 2019 年分别较上年同期增长 29.10% 和 48.54%。报告期内, 公司在福建省打造“全覆盖、深渗透”的分销网络, 加强组织协调、业务协同、标准化建设、信息系统和现代物流建设, 优化各地区子公司资源配置, 实现福建省内分销网络的协同, 进一步提升公司在福建省医药分销市场的份额, 同时, 继续在四川省、江西省、海南省等外省地区布局医药分销网络, 公司销售人员规模和业务规模均呈现大幅增长趋势, 是公司销售费用增长最主要的原因。2018 年和 2019 年, 公司营业收入增幅分别为 37.93% 和 30.50%; 2018 年末和 2019 年末, 公司销售人员数量分别为 1,734 人和 2,136 人, 分别较上年同期期末增长 27.69% 和 23.18%, 公司销售费用的增长与销售人员规模和业务规模的增长相匹配。

### (3) 销售费用的构成情况分析

公司的主营业务为药品、中药饮片、医疗器械等分销及医药零售连锁, 其中, 医药分销销售收入占营业收入的比重超过 93%, 是公司最主要的收入来源。在医药分销业务中, 公司盈利主要来自于当期实现的进销差价, 因此, 销售费用主要源于销售人员的薪酬、仓库的租赁费用、委托第三方运输的运杂费和自身配送产生的汽车费以及销售人员的差旅费。报告期内, 职工薪酬、租赁费、运杂费、差旅费和汽车费用是销售费用的主要构成, **各期合计占比分别为 90.93%、93.39%、84.67% 和 86.18%**。综上, 公司销售费用的构成与公司的业务模式相匹配。

### (4) 销售费用率与同行业可比公司的对比分析

选取最近一年医药分销业务收入占比超过 90% 的英特集团、国药股份、南京医药、九州通和柳药股份作为可比公司, 报告期内, 公司与可比公司销售费用率对比如下:

证券代码	证券名称	2019 年	2018 年	2017 年
000411.SZ	英特集团	2.67%	2.62%	2.09%
600511.SH	国药股份	2.35%	2.69%	1.91%
600713.SH	南京医药	2.63%	2.63%	2.52%
600998.SH	九州通	3.15%	3.23%	3.08%
603368.SH	柳药股份	2.57%	2.39%	2.04%

证券代码	证券名称	2019年	2018年	2017年
平均值		2.67%	2.72%	2.33%
002788.SZ	鹭燕医药	2.15%	1.89%	2.02%

注：由于部分同行业公司尚未披露2020年半年报，因此未对比2020年1-6月数据。

报告期内，公司销售费用率低于同行业平均水平，主要原因分析如下：

第一，公司多年前即已成为福建省最大的医药流通企业，客户早已覆盖全省所有二级以上医疗机构，营销渠道均铺设完整，客户资源和客户需求稳定，近年来需要在销售端的投入相对其他企业偏少，且近年来通过外延并购而不是加强销售渠道建设以扩大收入规模，因此，2016年，公司销售费用率与同行业平均水平一致但自2017年起低于同行业平均水平。

第二，公司房屋租赁与厂房、设备、无形资产等折旧摊销的会计处理方式与其他公司存在差异，公司医药分销业务相关的租赁费用、医药分销及零售业务相关的折旧摊销全部归为管理费用，所以将管理费用和销售费用综合起来比较更加合理，报告期内，公司销售费用率和管理费用率合计数与同行业对比如下：

证券代码	证券名称	2019年	2018年	2017年
000411.SZ	英特集团	4.14%	4.12%	3.74%
600511.SH	国药股份	3.30%	3.73%	2.91%
600713.SH	南京医药	3.71%	3.82%	3.68%
600998.SH	九州通	5.12%	5.32%	5.18%
603368.SH	柳药股份	4.90%	4.36%	3.70%
平均值		4.23%	4.27%	3.84%
002788.SZ	鹭燕医药	4.03%	4.21%	4.24%

注：由于部分同行业公司尚未披露2020年半年报，因此未对比2020年1-6月数据。

报告期内，公司销售费用率和管理费用率合在4.03%-4.24%区间波动，与同行业水平基本一致。

#### (5) 关于商业贿赂等违法违规行为

1) 公司制定了完善的内部控制制度，建立了健全的合规运营体系，防止商业贿赂等违法违规不良行为的发生

公司已按照上市公司治理要求和内控要求，建立了《费用报销管理办法》等相关管理制度，制定了每年度的销售政策，并通过该等制度、政策对销售费用及销售行为进行核算管理，严格审查并控制费用报销，禁止报销与正常生产销售业务无关的费用。针对商业贿赂的违法违规行为，公司一直采取零容忍政策。公司建立了完善的合规运营体系，设立董事会合规委员会、集团合规工作领导小组、集团合规部、各子公司合规工作领导小组四级架构负责推进和指导公司反商业贿

赂等合规管理工作；制订了《董事会合规委员会工作细则》《合规管理制度》《奖励处罚办法》等内部控制制度；并在费用支出审核制度、培训、员工奖惩制度等内控制度内增加了反商业贿赂相关条款，全体员工均已签署《反商业贿赂与腐败承诺书》，并接受了反商业贿赂培训教育，防止商业贿赂等违法违规不良行为的发生。

报告期内，公司的内控制度能够得到有效的执行。据致同会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《内部控制鉴证报告》（致同专字（2019）第 350ZA0158 号），公司于 2018 年 12 月 31 日在所有重大方面有效地保持了按照《企业内部控制基本规范》建立的与财务报表相关的内部控制。

2) 公司销售费用均为与业务相关的合理支出，不存在与商业贿赂相关的支出

报告期内，职工薪酬、租赁费、运杂费、差旅费和汽车费用是公司销售费用的主要构成，各期合计占比分别为 90.93%、93.39%、84.67%和 86.18%。公司销售费用的构成与公司的业务模式相匹配。

3) 公司不存在因商业贿赂行为受到刑事处罚或行政处罚的情况

报告期内，公司不存在因商业贿赂行为受到刑事处罚或行政处罚的情况，亦不存在因商业贿赂行为被罚款或缴纳罚金的情形。

## 2、管理费用

金额单位：万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	8,514.54	64.27%	16,660.95	59.09%	16,206.19	60.60%	10,845.98	58.54%
折旧及摊销	2,622.03	19.79%	5,105.01	18.10%	4,445.35	16.62%	3,014.10	16.27%
业务招待费	329.27	2.49%	1,089.82	3.86%	1,704.50	6.37%	1,118.63	6.04%
租赁费	517.79	3.91%	1,574.28	5.58%	1,220.71	4.56%	1,193.59	6.44%
办公费	313.10	2.36%	819.93	2.91%	736.94	2.76%	600.05	3.24%
物业水电费	223.80	1.69%	671.97	2.38%	684.48	2.56%	586.33	3.16%
咨询诉讼审计费	31.27	0.24%	620.66	2.20%	354.65	1.33%	232.18	1.25%
税金	56.86	0.43%	106.30	0.38%	401.47	1.50%	294.43	1.59%
低值易耗品摊销	24.40	0.18%	136.26	0.48%	256.83	0.96%	164.06	0.89%
修理费	52.42	0.40%	230.89	0.82%	248.84	0.93%	130.88	0.71%
会务费	64.26	0.49%						
其他费用	498.19	3.76%	1,181.72	4.19%	483.39	1.81%	347.85	1.88%
合计	13,247.93	100.00%	28,197.79	100%	26,743.35	100%	18,528.07	100%

报告期各期，公司管理费用分别为 18,528.07 万元、26,743.35 万元、28,197.79

万元和 13,247.93 万元，2017 年-2019 年呈逐年增长趋势，其中，2018 年和 2019 年分别较上年同期增长 44.34%和 5.44%。公司管理费用持续增长主要是销售规模增长以及并购扩张带来的管理成本增加所致。2018 年末和 2019 年末，公司管理人员（含财务人员、行政人员和管理人员）人数分别为 672 人和 784 人，分别较上年末增长 49.67%和 16.67%，推动当期职工薪酬及其他各项管理支出的增长。

### 3、财务费用

金额单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
利息支出	8,698.38	14,971.26	11,889.98	7,580.53
减：利息收入	148.48	195.36	196.45	229.99
承兑汇票贴息	-	37.80	43.58	-
汇兑损益	-3.30	11.03	-11.27	-104.50
手续费及其他	264.91	741.71	565.91	340.30
合计	8,811.49	15,566.45	12,291.76	7,586.33

报告期各期，公司财务费用分别为 7,586.33 万元、12,291.76 万元、15,566.45 万元和 8,811.49 万元，主要由利息支出构成，为满足经营规模快速扩张带来的流动资金需求和资本支出需求，公司主要通过银行借款方式筹资，各期末银行借款余额增长较快，导致利息费用逐年增加。

### （六）非经常性损益

金额单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
非流动资产处置损益	-102.46	-11.74	-29.88	176.15
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	735.09	533.50	697.34	469.38
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	33.53
委托他人投资或管理资产的损益	121.58	140.60	77.59	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	0.00	2.49	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-195.21	-176.13	-110.68	151.24
其他符合非经常性损益定义的损益项目	22.52	1,133.80		
减：所得税影响额	204.18	109.76	172.60	224.86
少数股东权益影响额	64.35	1.35	67.97	15.55
合计	312.99	1,508.93	396.28	589.89

报告期各期，公司非经常性损益占比情况如下：

金额单位：万元

项目	2020年 1-6月	2019年	2018年	2017年
归属于母公司所有者的非经常性损益	312.99	1,508.93	396.28	589.89
归属于母公司所有者的净利润	13,002.99	25,588.89	18,032.46	13,057.89
非经常性损益占比	2.41%	5.90%	2.20%	4.52%

报告期各期，归属于母公司所有者的非经常性损益占归属于母公司所有者净利润的比例分别为 4.52%、2.20%、5.90%和 2.41%，对公司经营成果影响较小。

### 三、现金流量分析

金额单位：万元

项目	2020年 1-6月	2019年	2018年	2017年
经营活动产生的现金流量净额	-11,233.03	-62,913.96	12,677.02	-44,546.38
投资活动产生的现金流量净额	-4,508.81	-22,595.59	-39,246.03	-28,552.22
筹资活动产生的现金流量净额	28,372.71	74,759.84	20,546.21	76,905.28
汇率变动对现金及现金等价物的影响	41.74	37.69	59.28	-56.46
现金及现金等价物净增加额	12,672.61	-10,712.02	-5,963.52	3,750.22

#### （一）经营活动现金流量分析

报告期各期，公司经营活动现金流量净额分别为-44,546.38万元、12,677.02万元、-62,913.96万元和-11,233.03万元。公司经营活动现金流量净额表现为负或少于同期净利润，主要原因为：

公司主要的销售客户为医疗机构，采用信用账期收款，平均账期为3-6个月。主要供应商一般采用预付、现款采购或者短账期付款的方式结算。收付款账期的差异，导致销售商品提供劳务收到的现金与购买商品接受劳务支付的现金存在客观的时间性差异。同时“两票制”、“4+7”带量采购政策，使得上游供应商付款账期进一步缩短，采购付款金额增加。另外，公司2018年及2019年营业收入增长率分别为37.93%及30.50%，销售规模的不断增长也促使了销售商品提供劳务收到的现金与购买商品接受劳务支付的现金时间差异增加，导致经营活动现金净流量为负。

#### （二）投资活动现金流量分析

报告期各期，公司投资活动现金流量净额分别为-28,552.22万元、-39,246.03万元、-22,595.59万元和-4,508.81万元。报告期内公司投资活动的现金支出主要包括两方面：一是并购子公司而支付的现金；二是因投资建设新的物流中心、对原有物流中心进行升级以及购置房产等投资活动的现金支出。

### （三）筹资活动现金流量分析

报告期各期，公司筹资活动现金流量净额分别为 76,905.28 万元、20,546.21 万元、74,759.84 万元和 28,372.71 万元。报告期内，由于业务规模的快速增长，公司需要通过外部筹资手段获得资金以支持业务发展。报告期各期，公司筹资收到的现金主要是银行借款。

## 第六节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金运用计划

#### (一) 本次配股公开发行股票募集资金使用计划

本次配股募集资金总额预计不超过人民币 35,000 万元，募集资金扣除发行费用后的净额拟全部用于补充流动资金。

#### (二) 董事会对募集资金投资项目可行性的分析

##### 1、项目背景

公司主要业务为医药分销和零售，业务流程为向上游企业采购药品或医疗器械等医药产品，再将医药产品直接出售给医院、诊所、药店等终端客户或批发给下游经销商，通过进销价差及提供服务获取盈利。

医疗机构为公司主要客户。医疗机构需求明确且增长稳定，资信较好，但回款周期较长，而上游供应商给予公司的信用期通常较短，公司上下游的付款及收款结算的时间差加大了公司对流动资金的需求。

经过多年的发展，公司已经成为福建省最大的医药流通企业，并已实现了对福建省公立医疗机构 100%覆盖，**截至目前公司零售直营门店总数达到 222 家**。近年来，公司积极通过并购扩张，在四川、江西、海南等三个省份布局医药分销业务，并立足安徽亳州拓展全国中药饮片业务。截至目前，公司已完成四川省 14 个地市 17 家公司，江西省 9 个地市 10 家公司和海南省 2 家公司分销网络布局，并已实现对上述三个省份主要区域大部分二级以上医疗机构的覆盖。因此，公司通过“内涵式增长和外延式扩张”资产和经营规模持续扩大，对于营运资金的需求也不断提高。

同时，根据国家对医药产品的监管要求、医药第三方物流的政策导向以及医药分开等行业发展的趋势，公司需投入大量的流动资金进行物流配送和信息系统的建设和改造、市场的开拓以及健康医疗人工智能、大数据等新兴业态的探索。

此外，“十三五”期间，随着人口老龄化加剧、消费水平提高、医疗健康意识加强、医疗投入持续扩大、医疗设施及保障制度日臻完善等，我国的医药健康产业面临良好的发展机遇，医药流通行业整合步伐将进一步加快，行业集中度将进一步提升，区域性的龙头企业的实力不断增强。为应对行业的激烈竞争，巩固

既有优势地位，并不断扩大规模、提升盈利，公司也须投入更多的资金保障公司业务持续、健康发展。

**2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司营运资本配置比率分别为20.68%、15.41%、12.46%和12.49%，2017年-2019年呈下降趋势。**

虽然公司利用自有资金和增加银行借款等方式维持了一定的营运资本，并通过加强和优化资金管理提高资金使用效率。但从长期来看，单纯依赖上述方式难以满足公司业务持续、快速增长对流动资金的需求。为此，公司拟将本次募集资金全部用于补充营运流动资金，从而为公司未来发展奠定良好基础。

## 2、项目实施必要性

### (1) 有利于推进公司战略规划的实施

福建省为我国医药改革前沿省份，在全国率先进行了“货票同行”、“两票制”、“三明模式”、“医保办统筹三医联动”等医药领域的探索，取得了较好的效果，其中“两票制”已于2017年开始向全国推广。公司通过积极响应福建省医疗机构药品集中招标采购改革，较好地顺应了市场的发展趋势，在福建省确立了领先地位，积累了医改过程中医药管理经验和企业经营管理经验。在已有经验基础上，公司确立了“横向+纵向+人工智能”的三维战略规划，在持续保持福建省内优势的同时，通过外延扩张实跨省级区域发展，并推进健康医疗人工智能，大数据的研发。

医药流通行业具有资金密集型的特点，尤其对医疗机构的应收账款账期较长，在业务拓展过程中需要大量的资金作为保障。公司在推进战略实施过程中，主要依靠自有资金和银行融资等方式解决资金需求，融资规模和融资成本均受到制约。流动资金不足问题成为公司业务战略快速推进的主要瓶颈之一。

本次募集资金到位后，公司业务拓展所需要的资金压力将得到一定的缓解，有助于公司快速推动公司战略规划实施。

### (2) 有利于优化公司资本结构，提高偿债能力和运营效率，提升公司盈利能力

**2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司合并报表口径的资产负债率分别为69.48%、72.76%、74.95%和75.31%，资产负债率一直处于较高水平，较高的资产负债结构在一定程度上制约着公司的业务发展。**

本次募集资金到位后，公司流动资金将增加35,000万元，以**2020年6月30**

日公司合并报表口径下计算的公司短期和长期偿债能力指标变化如下:

项目	补充流动资金后	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率	1.20	1.14	1.14	1.18	1.26
速动比率	0.90	0.84	0.82	0.88	0.95
营运资本配置比率	16.83%	12.49%	12.46%	15.41%	20.68%
资产负债率	72.15%	75.31%	74.95%	72.76%	69.48%

如上表所示,本次募集资金补充流动资金后,有利于提高公司偿债能力,进一步优化资本结构。

### (3) 降低财务费用,提高公司盈利水平

近年来,随着公司业务规模迅速扩张,对资金需求量增加较快,自有资金无法满足业务发展所需的投入,从而公司采用加大财务杠杆增加负债的方式来满足业务扩张的需要,银行贷款金额与利息费用逐年提高。报告期各期,公司财务费用分别为 7,586.33 万元、12,291.76 万元、15,566.45 万元和 8,811.49 万元。

本次募集资金补充流动资金后,公司营运资金压力将得到有效缓解,满足公司业务快速发展对资金的需求;同时相当于减少等额债务融资,从而减少了财务费用,这将进一步提高公司盈利水平。

综上,本次募集资金补充流动资金系公司发展的需要,将有效缓解资金压力,优化资本结构,降低财务费用,从而有利于提高公司盈利能力和核心竞争力。

## 3、项目实施的可行性

### (1) 医药流通行业具有长期、良好的发展空间

我国医药流通行业已持续多年实现快速发展,国家经济增长与居民人均收入提高,全国卫生总费用及居民卫生支出持续增长,居民健康保健意识逐年提高,人口的自然增长、人口结构的老龄化趋势以及疾病谱的改变等因素均推动了未来药品市场的刚性增长。此外,“十三五”期间政府医改投入力度和强度的加大、新版《基本药物目录》扩容、基本药物用药比例提升以及新农合医保保障水平的提高等为医药流通行业的持续增长提供了良好的基础。

综上所述,医药流通行业具有长期、良好的发展空间。因此,在行业持续发展和兼并收购加速的前提下,增加流动资金的投入有助于缓解公司扩大营业规模和提升市场占有率的资金需求,并进一步推动公司快速发展,为全体股东创造更多回报。

### (2) 公司资金管理能力逐步提高

公司为加强资金使用的监督和管理，加速资金周转，提高资金效益，保证资金安全，建立并完善了资金管理制度，包括《应收账款管理制度》《应付账款管理制度》《存货管理制度》《票据结算管理制度》《资金管理基本制度》《银行账户管理制度》《现金管理制度》《银行贷款管理制度》《内部资金往来管理制度》，以及《募集资金专项管理制度》等。在实际经营中，公司资金管理能力和提高。公司资金管理能力的提高为公司有效利用募集资金，提高资金使用效率，支持业务的快速发展奠定了基础。

## 二、流动资金需求量测算

根据国内医药流通市场需求以及公司发展情况，预计公司未来三年整体销售收入将保持较快增长，为确定未来需要补充的流动资金数额，公司采用销售百分比法进行测算。

### 1、销售百分比法的计算公式

销售百分比法，是假设经营资产、经营负债与营业收入存在稳定的百分比关系，根据预计销售额与相应百分比预计经营资产、经营负债，然后利用会计等式确定融资需求。其预测步骤一般分为以下方面：1) 确定经营资产和经营负债项目的销售百分比；2) 利用预计的营业收入预测各项经营资产和经营负债；3) 预计可以动用的金融资产；4) 预计增加的留存收益；5) 预计外部筹资额。销售百分比法计算公式如下：
$$\text{预计需从外部增加的资金} = \text{增加的营业收入} \times \text{经营资产销售百分比} - \text{增加营业收入} \times \text{经营负债销售百分比} - \text{可以动用的金融资产} - \text{预计销售额} \times \text{计划销售净利率} \times (1 - \text{股利支付率})。$$

### 2、相关假设

公司销售百分比法测算的假设如下：1) 公司以 2016 年至 2019 年为预测的基期，2020 年-2022 年为预测期；2) 公司保持目前的经营效率和信用政策不变；3) 公司营运资金的增加主要来源于留存收益的增加；4) 根据 2016 年-2019 年（预测）公司销售收入年均增长率，国内医药流通市场的发展趋势，以及公司未来三年的规划，假设未来 3 年公司销售收入增长率为 20%；5) 未来 3 年股利支付率为 20%；6) 结合公司所处行业及经营特点，公司敏感性资产主要为经营性资产，包括存货、应收票据及应收账款、预付款项；公司敏感性负债主要为经营性负债，包括应付票据及应付账款、预收款项。

### 3、资金需求测算

根据上述假设，以及 2016 年至 2019 年（预测）经营流动资产与经营流动负债占营业收入的平均结构百分比和平均销售净利率，公司对 2022 年营运资金需求进行测算如下：

公司 2022 年外部融资需求即需要补充的流动资金数额=增加的营业收入×经营资产销售百分比-增加营业收入×经营负债销售百分比-可以动用的金融资产-预计销售收入×计划销售净利率×（1-股利支付率）=60,386.47 万元。

根据以上测算，公司 2022 年流动资金缺口为 60,386.47 万元。该等流动资金缺口需要通过留存收益、银行借款及股权融资等方式解决。为在保持业务规模快速增长的同时进一步优化公司资本结构，降低财务费用，公司通过本次配股公开发行股份募集不超过 35,000 万元现金用于补充流动资金的方案是必要的。

2016 年 1 月，经中国证监会《关于核准鹭燕（福建）药业股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2016]89 号）核准，公司向社会首次公开发行 3,205 万股、每股面值 1 元的人民币普通股股票，每股发行价格 18.65 元，扣除发行费用后，募集资金净额为 54,130.05 万元。公司首次公开发行股票募集资金用于补充流动资金 11,300.05 万元，测算依据是公司 2014 年资金需求；截至 2016 年 6 月 30 日，公司首次公开发行股票募集资金用于补充流动资金的金额 11,300.05 万元已投入并使用完毕。因此，公司首次公开发行股票募集资金用于补充流动资金并不影响本次配股公开发行股票的流动资金缺口计算。

### 三、本次配股公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

本次发行后，公司的营运资金得以补充，为公司进一步拓展各项业务，扩大经营规模提供有力支撑。募集资金到位后，公司总资产、净资产规模将有所增加，资产负债率、流动比率、速动比率等指标均有所改善。

按照 2020 年 6 月 30 日的财务数据进行模拟计算，发行前后公司的资产结构及偿债能力指标对比情况如下表所示：

项目	2020 年 6 月 30 日	发行后模拟计算值	变动比例/变动幅度
总资产（万元）	797,895.70	832,895.70	4.39%
归属于母公司的股东权益（万元）	187,402.05	222,402.05	18.68%
资产负债率（合并报表口径）	75.31%	72.15%	-3.16%
流动比率	1.14	1.20	0.06
速动比率	0.84	0.90	0.06

注：发行费用未予考虑。

因此，本次配股公开发行人完成后，公司的资本结构得以优化，从而提高公司的综合竞争力和抗风险能力。

## 第七节 备查文件

### 一、备查文件

- 1、发行人最近三年一期的财务报告及审计报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书、发行保荐工作报告；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、地点

自本配股说明书摘要公告之日，投资者可以至发行人、主承销商处查阅配股说明书摘要及备查文件，亦可访问深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）查阅相关文件。

(本页无正文，为《鹭燕医药股份有限公司配股说明书摘要》之盖章页)

