

仁和药业股份有限公司

(000650)

非公开发行股票

预 案



二零零八年九月十九日

目录

目录.....	1
公 司 声 明.....	2
特别提示.....	3
释 义.....	5
第一节 本次非公开发行股票概要.....	6
一、本次非公开发行股票的背景和目的.....	6
二、发行对象.....	10
三、发行股票的价格及定价原则、发行数量及限售期.....	11
四、募集资金投向.....	12
五、本次非公开发行是否构成关联交易.....	12
六、本次非公开发行是否导致公司控制权的变化.....	13
七、本次非公开发行已获主管部门批准情况及尚需呈报批准程序.....	13
第二节 董事会关于本次募集资金使用的可行分析.....	14
一、募集资金使用计划.....	14
二、本次募集资金投向情况.....	14
三、附条件生效的资产转让协议概要.....	21
四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响.....	22
第三节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论和分析.....	24
一、本次发行后公司业务、章程等的变化.....	24
二、公司财务状况、盈利能力及现金流量的变化情况.....	25
三、本次发行后的关联交易和同业竞争变化情况.....	25
四、本次发行完成后的资金占用和关联担保情形.....	26
五、本次发行对公司负债情况的影响.....	27
六、本次发行相关的风险说明.....	27

公 司 声 明

1、公司及董事会全体成员保证预案内容真实、准确、完整，并确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2、本次非公开发行股票完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次非公开发行股票引致的投资风险，由投资者自行负责。

3、本预案是公司董事会对本次非公开发行股票的说明，任何与之相反的声明均属不实陈述。

4、投资者如有任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

5、本预案所述事项并不代表审批机关对于本次非公开发行股票相关事项的实质性判断、确认、批准或核准。本预案所述本次非公开发行股票相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。

特别提示

1、本次非公开发行的相关事项已经公司第四届董事会第二十三次临时会议决议通过，与本次发行相关的未决事项，公司将另行召开董事会审议，并作出补充决议。

2、本次非公开发行的发行对象为不超过10 名符合法律、法规规定的投资者。

3、本次拟非公开发行股票不超过9,000 万股(含9,000 万股)，且不低于6,000 万股(含6,000 万股)，具体发行数量将提请股东大会授权董事会于发行时根据市场化询价的情况与主承销商（保荐机构）协商确定。

若公司股票在定价基准日至发行日期间除权、除息的，本次发行数量将进行相应调整。

4、本次拟非公开发行价格不低于公司第四届董事会第二十三次临时会议决议公告日2008 年9月20日（定价基准日）前20 个交易日公司股票均价的90%，即不低于6.74元/股。具体发行数量将提请股东大会授权董事会于发行时根据市场化询价的情况与主承销商（保荐机构）协商确定。

若公司股票在定价基准日至发行日期间除权、除息的，本次发行底价将进行相应调整。

5、 本次非公开发行募集资金部分用于收购公司控股股东仁和（集团）发展有限公司所持有的江西康美医药保健品有限公司、江西药都仁和制药有限公司的全部股权。鉴于本次非公开发行募集资金拟收购的目标资产尚未进行审计、评估及相关盈利预测数据尚未经审核，目标资产经审计的历史财务数据、资产评估结果以及经审核的盈利预测数据将在发行预案补充公告中予以披露。

在审计、评估及盈利预测审核完成后，公司将再次召开董事会，对相关事项作补充决议。

6、 本次募集资金收购公司控股股东资产，构成重大关联交易。公司将在目标资产的审计、评估及盈利预测完成后再次召开董事会审议关联交易金额等关联交易补充议案，并提交公司股东大会表决。

公司将严格执行法律法规以及公司内部规定对于关联交易的审批程序。公司董事会在表决本次非公开发行股票事宜时，关联董事需进行回避，独立董事对本次关联交易发表意见。本次非公开发行亦将在公司股东大会由公司非关联股东予以表决，并将采用有利于扩大股东参与表决的方式召开。

7、 本次发行尚需经过股东大会审议并经中国证监会核准方可实施。

释 义

除非文中另有所指，下列词语具有如下涵义：

公司、本公司，上市公司，仁和药业：	指	仁和药业股份有限公司，深圳证券交易所上市公司，证券代码：000650
仁和集团：	指	仁和（集团）发展有限公司，本公司控股股东
康美公司：	指	江西康美医药保健品有限公司，仁和集团之全资子公司
药都仁和：	指	江西药都仁和制药有限公司，仁和集团之全资子公司
目标资产：	指	本次非公开发行股票募集资金拟向仁和集团收购其持有的康美公司和药都仁和之100%股权
中国证监会：	指	中国证券监督管理委员会
元、万元、亿元：	指	人民币元、万元、亿元

第一节 本次非公开发行股票概要

一、本次非公开发行股票的背景和目的

（一）本次非公开发行背景

公司于2006 年实施重大资产重组，在重大资产重组置换过程中，控股股东仁和集团就将来公司与控股股东仁和集团及其关联企业的关联交易问题，曾做出如下承诺：

“在上述交易完成后三年内，如江西康美医药保健品有限公司、江西药都仁和制药有限公司能够持续盈利且有良好发展前景的情况下，本公司拟通过使用上述两家公司的股权认购上市公司非公开发行股份等方式将上述两家公司注入到上市公司，以彻底解决未来上市公司与本公司之间可能存在的关联交易和同业竞争问题。”

鉴于2006 年重大资产重组时，康美公司系中外合资企业，药都仁和股权包含国有成分等因素，为履行减少关联交易、避免潜在同业竞争的承诺，目前，控股股东仁和集团已与相关股东完成了股权转让事宜。2007年6月29日及2007年12月24日，控股股东仁和集团与康美公司另外股东香港维港公司、周家宁分别达成协议，完成股权转让，康美公司成为仁和集团全资子公司。2008年3月17日，控股股东仁和集团与药都仁和另外的股东樟树医药集团达成协议，完成股权转让，药都仁和成为仁和集团全资子公司。

为实现相关医药优质资产的整合，减少与上市公司的关联交易和避免潜在同业竞争，仁和集团决定将上述两家子公司全部股权转让给公司。

综上，公司拟以本次非公开发行股票募集资金向仁和集团收购其持有的康美公司、药都仁和全部股权。

（二）本次非公开发行目的

通过此次非公开发行股票，公司将利用募集资金以股权收购方式整合控股股东仁和集团拥有的医药类优质资产，以减少关联交易、避免潜在同业竞争，并拓宽业务范围，完善产业链，扩大公司产能和提高技术研发能力。本次发行将实现公司发展的再次腾飞，其中，公司至少将在以下方面取得明显提升：

1、减少关联交易，规范公司运作

（1）公司2007年度日常经营相关的关联交易情况

单位：万元

关联方	向关联方销售产品和提供劳务		向关联方采购产品和接受劳务	
	交易金额	占同类交易金额的比例	交易金额	占同类交易金额的比例
康美公司	8.64	15.13%	28356.16	77.63%
药都仁和	47.46	83.10%	8112.93	22.07%
合计	56.10	98.23%	36469.09	99.70%

从上表中可以看出2007年度经营产生的关联交易主要是与康美公司和药都仁和发生。

（2）公司2008年上半年日常经营相关的关联交易情况

单位：万元

关联方	向关联方销售产品和提供劳务		向关联方采购产品和接受劳务	
	交易金额	占同类交易金额的比例	交易金额	占同类交易金额的比例
康美公司	278.59	70.78%	12637.02	79.58%
药都仁和	98.15	24.94%	3243.00	20.40%
合计	376.74	95.72%	15880.02	99.98%

从上表中可以看出2008年上半年经营产生的关联交易也主要是与康美公司和药都仁和发生。

（3）关联交易对公司业绩的影响

康美公司和药都仁和2007年度及2008年上半年向公司提供的产品和劳务，分别占公司2007年度及2008年上半年主营业务收入的63.56 %和56.80%，产生毛利分别占公司报告期毛利的 27.66 %和31.06%。因此，公司主营业务对与康美公司和药都仁关联交易依赖程度较高。

由此可见，若公司本次非公开发行股票募集资金向仁和集团收购其持有的康美公司和药都仁和全部股权成功，则公司的目前与控股股东关联交易较高的问题就可以得到解决。

2、实现优质资产整合，提高持续盈利能力

目前药都仁和生产线已有片剂、硬胶囊剂、软胶囊剂、颗粒剂、丸剂（蜜丸、水蜜丸）、滴丸剂等十五个药品剂型及九个食品剂型通过了国家药品食品监督管理局认证。康美公司新厂房已全部竣工，且全自动生产线今年上半年已全部搬迁到“863”工业园，并于今年6

月份顺利投产。

目前公司的主营业务主要从事胶囊剂、颗粒剂、栓剂、软膏剂等药品的生产，而公司目前批发、零售的相关药品、健康相关产品大部分来自关联方康美公司和药都仁和。公司通过本次非公开发行股票募集资金收购康美公司和药都仁和100%股权，不仅可延伸和进一步完善公司主营业务产业链，有利于统筹规划、统一管理，确保公司产品的产能及品质，而且可大大提升公司整体剂型、产能的有机整合，从而降低产品生产成本，提高公司市场竞争力，进一步增强公司持续盈利能力。

3、丰富产品类别，拓宽业务范围，增强企业后续发展动力

目前康美公司和药都仁和的主要产品有：“伊康美宝”牌“妇炎洁”系列产品、仁和胃康灵、六味地黄丸、乌鸡白凤丸、腰息痛胶囊、双唑泰栓、麝香风湿胶囊、阿归养血颗粒、小儿咳喘灵、小儿咽扁颗粒，湿毒清片、痔速宁片、健心片、健心胶囊等100多个产品及规格。通过收购这两家公司，公司生产结构将由单一西药OTC（非处方药）发展成为包括中药、西药、成药等OTC及处方药、保健品的多产业结构，产品用途由感冒药、外用皮肤药发展成为覆盖妇科、儿科、内科、心脑血管等多个领域。因此，本次非公开发行股票募集资金收购目标资产后，在减少关联交易的同时，将大大拓宽业务范围，提高公司的盈利能力，增厚每股收益，增强公司抗风险能力，提高公司市场竞争力，以求更好地回报股东。

4、增强研发机构实力，最大限度满足市场需求

药都仁和是仁和集团主要药品生产企业。为提高技术研发能力，药都仁和投资的“科技研发大楼”于2007年建成，并先后与国内外20多家著名的医学院、药物研究所建立了长期合作关系，进一步提高了药都仁和产品开发、试验、检测能力，提高了试制产品一次成功率，提高了信息化水平，相应降低试验和检测成本，使药都仁和的技术能力达到国际先进、国内领先水平。同时，药都仁和为企业吸引人才、留住人才、用好人才建立了一个良好平台。

药都仁和虽然发展历史较短，但非常注重新产品的研究与开发，几年来，先后投资近亿元进行新产品的研究与开发，目前已研发成功并投放市场产品达100多个品种及规格，目前仍有50多个品种尚在研发之中，“健心系列产品创新与开发”国家已列入“863”计划。

康美公司和药都仁和都非常重视对老产品的维护与创新，例如，不断改进“伊康美宝”牌“妇炎洁”系列产品的工艺，提高产品质量，增加科技含量，降低生产成本，使其在国内外的市场占有率进一步提高，并产生了良好的经济效益和社会效益，成为企业新的利润增长点。

通过收购康美公司和药都仁和，公司的研发实力将大大增强，有助于进一步满足市场需求。

二、发行对象

本次非公开发行股票的发行对象为符合中国证监会规定条件的特定对象。本次非公开发行股票的发行对象不超过10名。

三、发行股票的价格及定价原则、发行数量及限售期

（一）非公开发行股票的种类

本次拟非公开发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币1.00元。

（二）发行价格和定价原则

本次非公开发行股票发行价格不低于本次董事会决议公告日2008年9月20日（定价基准日）前二十个交易日公司股票均价的90%，即不低于6.74元/股（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量）；具体发行价格由股东大会授权董事会在取得中国证监会关于本次非公开发行核准批文后，由董事会和主承销商按照相关法律法规的规定和监管部门的要求，根据发行对象申购报价情况，遵循价格优先的原则确定。

本次非公开发行前公司如有派息、送股、资本公积转增股本，将对上述发行底价进行除权除息调整。

（三）定价依据

- 1、公司股票二级市场价格、市盈率及对未来趋势的判断；
- 2、本次募集资金投资项目的资金需求量；
- 3、与有关方面的协商。

（四）发行数量

本次非公开发行股票数量合计不超过9,000 万股（含9,000 万股），且不低于6,000 万股（含6,000 万股）。

若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次非公开发行股票的发行数量将根据本次募集资金总额与除权除息后的发行底价作相应调整。

在前述范围内，董事会提请股东大会授权董事会根据实际情况与主承销商协商确定。

（五）限售期

此次发行对象认购的股份限售期需符合《上市公司证券发行管理办法》和监管部分的相关规定

四、募集资金投向

公司计划本次非公开发行股票募集资金主要用于收购仁和集团持有的康美公司和药都仁和全部股权。目前仁和集团持有康美公司和药都仁和的股权比例均为100%。

五、本次非公开发行是否构成关联交易

公司本次募集资金全部用于收购公司控股股东仁和集团持有的康美公司和药都仁和的全部股权，构成重大关联交易。公司本次非公开发行涉及到的重大关联交易经公司董事会审议通过后，尚需公司股东大会表决。由于具体关联交易金额需要待目标资产的审计、评估完成后最终确定，公司将在目标资产的审计、评估及盈利预测完成后再

次召开董事会审议关联交易金额等关联交易补充议案，并提交公司股东大会表决。

公司将严格执行法律法规以及公司内部规定对于关联交易的审批程序。公司董事会在表决本次非公开发行股票事宜时，关联董事需进行回避，独立董事将对本次关联交易发表意见。本次非公开发行亦将在公司股东大会由公司非关联股东予以表决，并将采用有利于扩大股东参与表决的方式召开。

六、本次非公开发行是否导致公司控制权的变化

本次发行后，公司控股股东仁和集团持股比例有所下降，仁和集团仍处于控股地位。因此，本次股权收购不会导致公司控股权的变化。

七、本次非公开发行已获主管部门批准情况及尚需呈报批准程序

1、本次非公开发行预案公告后，暂不立即召开股东大会，待上述目标资产的审计、评估及盈利预测审核完成后，公司将再次召开董事会，对相关事项作出补充决议，并公告股东大会召开时间；

2、本次非公开发行尚需取得公司股东大会审议通过；

3、本次非公开发行尚需取得中国证监会的核准。

第二节 董事会关于本次募集资金使用的可行分析

一、募集资金使用计划

公司计划本次非公开发行募集资金主要用于以下项目：

序号	项目名称
1	收购康美公司100%股权
2	收购药都仁和100%股权

募集资金如有不足，公司将以自有资金或通过银行贷款解决；募集资金如有剩余，将用于补充流动资金。

二、本次募集资金投向情况

（一）目标资产的基本情况

1、江西康美医药保健品有限公司100%股权

（1）康美公司基本信息

成立时间：1998年11月19日

公司类型：有限责任公司（法人独资）

注册地：江西省樟树市药都路

法定代表人：李大明

注册资本：7200万元人民币

营业执照注册号：360982210001464

经营范围：生产销售消毒剂、消毒器械、卫生用品、护肤类、发用类化妆品、日用化工用品、日用洗涤用品（凭已核准的卫生许可证项目生产销售），进出口经营权（国家有专项规定的从其规定）。

（2）康美公司主要资产的权属状况、对外担保及主要负债情况

康美公司主要资产为土地、厂房、机器设备，资产权属清晰，不存在对外抵押、担保的情形。

康美公司主要负债情况，截止2008年8月31日，康美公司资产总额19,856万元，负债5,509.5万元，资产负债率为27.75%，公司资产负债结构合理。收购康美公司股权不会增加公司的偿债风险。

（3）康美公司主要财务情况（以下数据未经审计）

最近一年一期资产负债表主要数据 （单位：元）

项目	2008年8月31日	2007年12月31日
流动资产	114,536,473.33	102,909,082.93
固定资产	37,597,766.99	4,743,831.61
无形资产及其他资产	46,427,598.80	37,619,600.00
资产总额	198,561,839.12	145,592,514.54
流动负债	55,095,536.85	23,239,904.79
长期负债	0	0
负债合计	55,095,536.85	23,239,904.79

所有者权益	143,466,302.27	122,352,609.75
-------	----------------	----------------

最近一年一期利润表主要数据 （单位：元）

项目	2008年1-8月	2007年度
主营业务收入	161,842,976.53	293,633,950.51
营业利润	29,851,283.07	47,669,551.72
利润总额	29,052,804.57	47,720,693.22
净利润	22,290,940.96	33,488,239.00

最近一年一期现金流量表主要数据 （单位：元）

项目	2008年1-8月	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	6,399,953.41	2,937,531.64
投资活动产生的现金流量净额	-42,712,276.18	-1,551,220.85
筹资活动产生的现金流量净额	39,477,618.75	-56,625.92
现金及现金等价物净增加额	3,165,295.98	1,329,684.87

（4）康美公司发展前景

康美公司成立于 1998 年 11 月。截止 2008 年 6 月，康美公司拥有的先进全自动生产线新厂房已在樟树市“863”工业园落成、投产，年生产能力达 2 亿瓶，并进一步提升了产品的科技含量。

康美公司主要研发、生产各种类医药保健品和消毒用品，其中，独立研发并享有知识产权的“伊康美宝”牌“妇炎洁”系列产品，已经成为中国女性保健护卫市场的领先品牌产品。“伊康美宝”牌“妇炎洁”系列产被中国质量检验协会评定为“国家权威机构检测合格产品”，先后荣获“优秀新产品”、“绿色消费质量跟踪合格产品”等荣誉称号，年销量在全国同类产品名列前茅。

2008 年 6 月，由中国妇女发展基金会和康美公司共同推动，计划历时三年的“绿叶健康女性关爱工程”已正式启动。“绿叶健康女性关爱工程”主要针对贫困地区的女性展开，目的是为了向更多女性弱势群体普及健康知识，帮助那些长期受妇科疾病困扰的人，使她们拥有健康的人生。该工程由“工程公益资助”和“绿叶健康讲堂”两大部分内容组成。

康美公司通过自身的努力，已经在市场上建立了良好的声誉，而科技水平的提高则进一步拓展了康美公司的可持续发展能力。因此，康美公司进入上市公司后，也必将提高上市公司的未来盈利能力。

2、江西药都仁和制药有限公司100%股权

（1）药都仁和基本信息

成立时间：2001年3月9日

公司类型：有限责任公司（法人独资）

注册地：樟树市药都路29号

法定代表人：曾雄辉

注册资本：13180万元人民币

营业执照注册号：360982210000363

经营范围：片剂、硬胶囊剂、颗粒剂、丸剂、溶液剂（外用）、搽剂、洗剂、合剂、口服液、糖浆剂、栓剂、软膏剂、软胶囊剂、滴丸剂、乳膏剂、卫生用品（皮肤粘膜卫生用品）、口服混悬剂、煎膏剂及食品生产、销售，保健食品“绿色通道牌常顺通茶”合作生产、销售，经营本企业自产产品及技术的进出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅料及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或进出口商品及技术除外（以上各项目凭有效许可证经营），进出口经营权。（国家有专项规定的从其规定）。

（2）药都仁和主要资产的权属状况、对外担保及主要负债情况

药都仁和主要资产为土地、厂房、机器设备，资产权属清晰，不存在对外抵押、担保的情形。

药都仁和主要负债情况，截止2008年8月31日，药都仁和资产总额17,174万元，负债2,815.5万元，资产负债率为16.39%，公司资产负债结构合理。收购药都仁和股权不会增加公司的偿债风险。

（3）药都仁和主要财务情况（以下数据未经审计）

最近一年一期资产负债表主要数据 （单位：元）

项目	2008年8月31日	2007年12月31日
流动资产	43,881,064.67	40,262,541.54
固定资产	36,295,677.75	13,483,815.51
无形资产及其他资产	91,567,044.89	1,105,944.89
资产总额	171,743,787.31	54,852,301.94
流动负债	28,155,282.15	33,883,135.17
长期负债	0	0
负债合计	28,155,282.15	33,883,135.17
所有者权益	143,588,505.16	20,969,166.77

最近一年一期利润表主要数据 （单位：元）

项目	2008年1-8月	2007年度
主营业务收入	45,644,277.88	80,341,436.99
营业利润	3,969,416.99	3,915,503.75
利润总额	4,013,512.65	3,898,093.48
净利润	4,013,512.65	3,898,093.48

最近一年一期现金流量表主要数据 （单位：元）

项目	2008年1-8月	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	12,922,182.69	-37,352,681.8
投资活动产生的现金	-2,272,431.45	-2,387,537.7

流量净额		
筹资活动产生的现金流量净额	6,280,980.91	24,405,665.00
现金及现金等价物净增加额	16,930,732.15	-15,334,554.5

(4) 药都仁和发展前景

药都仁和创建于2001年3月，厂区绿草如茵，空气清新，环境优美。近年来，药都仁和投入大量资金对生产线进行了GMP改造，目前已有片剂、硬胶囊剂、软胶囊剂、颗粒剂、丸剂（蜜丸、水蜜丸）、滴丸剂等十五个药品剂型及九个食品剂型通过了国家药品监督管理局认证，成为江西省乃至全国通过GMP认证剂型最多企业。

为提高科研能力，药都仁和投资的“科技大楼”于2007年建成，并先后与国内外20多家著名的医学院、药物研究所建立了长期合作关系，进一步提高了试验、检测能力，提高了试制产品一次成功率，相应降低试验和检测成本，技术能力达到国际先进、国内领先水平。

药都仁和非常注重新产品开发，近年来，先后投资近亿元进行新产品的研究与开发，目前已成功开发并投放市场产品达100多个品种及规格，目前仍有50多个品种尚在研发之中，产品涵盖中成药、化学试剂、生物制品。药都仁和独立进行的“健心系列产品创新与开发”被国家列入“863”高科技项目，填补了江西省医药“863”高科技项目的空白。

雄厚的科研实力和应用能力为药都仁和的未来发展提供了坚实的基础。

三、 附条件生效的资产转让协议概要

仁和集团与公司签署的《资产转让意向协议书》的主要内容与条款如下：

（一） 目标资产

仁和集团持有的康美公司、药都仁和的全部股权。

（二） 目标资产定价

仁和药业、仁和集团就转让资产的定价达成一致：

1、协议签订后，根据仁和药业的再融资计划和安排，聘请具有证券从业资格的资产评估机构对转让资产进行评估，评估采用两种以上（含两种）评估方法，评估基准日为2008年9月30日。

2、本次转让资产的转让价格以具有证券从业资格的资产评估机构出具的《资产评估报告书》所确定的转让资产评估值为依据。

（三） 协议双方承诺

1、仁和集团承诺

（1）在将转让资产转让仁和药业之前，确保相关公司正常经营。

（2）保证转让资产未设定任何质押或查封、扣押等使权利受到限制的情况，保证相关公司没有未披露的其他债务或为他人债务设置

担保而可能产生的或有债务。

(3) 转让资产转让给仁和药业后, 不再生产和经营与相关公司业务相同的产品, 避免同业竞争。

2、仁和药业承诺

将收购仁和集团的转让资产列入本次非公开发行的募集资金使用计划, 并在本次非公开发行获得中国证监会核准及本次非公开发行完成后立即实施收购。

(四) 协议的生效条件和生效时间

本协议自仁和药业、仁和集团签字盖章之日(2008 年9 月19 日)起生效。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

1、本次非公开发行后, 公司将以募集资金收购控股股东仁和集团所持有的康美公司和药都仁和的全部股权, 公司产业链得到完善, 业务规模得到扩大, 产品结构得到完善与升级, 公司可持续发展能力大为增强。

2、本次非公开发行完成后, 公司将引入新的机构投资者, 法人治理结构进一步完善。通过收购控股股东下属的医药、保健类优质资产, 有利于减少关联交易, 增强公司在采购、生产、销售上的独立性。通过本次发行, 有利于保护中小股东利益, 促进公司规范运作, 提高

公司治理水平。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司主营业务收入与净利润均大幅提升，公司财务状况得到优化与改善。本次发行完成后，公司资产、净资产规模也将大幅增加，财务结构更趋合理。

第三节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论和分析

一、本次发行后公司业务、章程等的变化

（一）本次发行对公司业务的影响

本次发行完成后，公司在主营业务未发生变化，而且在减少关联交易的同时拓展了公司业务链。

本次发行完成后，随着目标资产的收购完成，公司将具有产、供、销一体化的业务结构，公司将增加十五个药品剂型、九个食品剂型及医药保健品和外用消毒用品的生产能力，为公司做大做强打下坚实的基础。

（二）本次发行后公司章程的修订

本次发行完成后，《公司章程》除对公司注册资本与股本结构进行调整外，暂无其他调整计划。

（三）本次发行后预计股东结构的变化

本次发行对象为不超过10名机构投资者，拟发行数量不超过9,000万股（含9,000万股），且不低于6,000万股（含6,000万股），发行后控股股东仁和集团持股比例有所下降，但公司的控股股东不会发生变化。随新股东的引入，将有利于公司治理结构的优化。

（四）本次发行完成后，公司高管人员结构不发生变化

二、公司财务状况、盈利能力及现金流量的变化情况

本次发行后，公司的资产规模大为增加，财务状况将得到较大改善，财务结构更趋合理，盈利能力进一步提高，整体实力和抗风险能力得到显著增强。

（一）财务状况的变化

本次发行完成后，由于募集资金收购的目标资产盈利能力良好，公司的财务状况将进一步改善。

（二）盈利的变化

本次目标资产收购完成后，公司将形成较完善的产业链，公司盈利能力将大幅提升。公司将聘请有证券从业资格的会计师事务所出具盈利预测报告，并将在本次非公开发行预案的补充公告中予以披露。

（三）现金流量的变化

本次非公开发行过程中，特定对象以现金认购，公司筹资活动现金流入量将大幅增加。在募集资金投入使用后，公司投资活动现金流出量也将大幅增加。

三、本次发行后的关联交易和同业竞争变化情况

（一）本次发行对公司关联交易的影响

2007年度以及2008年上半年，公司与本次非公开发行股票拟收购公司康美公司和药都仁和之间发生的关联交易金额较高。其中，2007

年和2008年上半年,公司向上述关联公司销售产品和提供劳务占公司同类交易金额比例分别达到98.23%和95.72%,公司向上述关联公司购买产品和劳务占公司同类交易金额比例分别达到99.7%和99.98%。此外,康美公司和药都仁和2007年度及2008年上半年向公司提供的产品和劳务,分别占公司2007年度及2008年上半年主营业务收入的63.56%和56.80%。因此,公司主营业务对与康美公司和药都仁关联交易程度较高。

公司通过本次非公开发行股票募集资金向仁和集团收购两个关联公司,可以大幅减少公司的关联采购和关联销售比重,从而减少对关联公司的依赖和减少关联交易产生的风险。

(二) 本次发行对关联人业务关系和公司同业竞争的影响

本次发行后,公司与控股股东仁和集团及其关联人之间的业务关系、管理关系均未发生变化,公司生产经营独立性进一步增强。公司与仁和集团之间的业务划分更加明晰,不会产生同业竞争。本次发行后,公司治理水平进一步提高,有利于公司持续快速健康发展,符合全体股东利益。

四、本次发行完成后的资金占用和关联担保情形

本次发行完成后,公司不存在资金、资产被控股股东仁和集团及其关联方占用的情形,亦不存在公司为仁和集团及其关联方进行违规担保的情形。

五、本次发行对公司负债情况的影响

截止2008年8月31日，公司资产负债率为23.34%（未经审计），本次发行后公司的负债水平不会有较大变化，不存在大量增加负债的情况，也不存在负债比例过低、财务成本不合理的情况。

六、本次发行相关的风险说明

投资者在评价公司本次非公开发行股票时，除预案提供的其他各项资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素：

（一）本次非公开发行股票的审批风险

本次非公开发行股票需经公司股东大会审议批准，以及取得中国证监会的核准。能否取得相关的批准或核准，以及最终取得批准和核准的时间存在不确定性。

（二）市场风险

通过本次非公开发行股票收购相关资产后，公司将由单一西药OTC产品发展成为包括中药、西药、成药等OTC及处方药和保健品的多产品结构，产品用途由感冒药、外用皮肤药发展成为覆盖妇科、儿科、内科、心脑血管等多个领域。因此，公司产品结构更加多元化，但是多元化亦可能相应带来更大市场风险，例如产品品种的丰富带来的市场营销难度增加。

（三）经营管理风险

本次非公开发行完成后，公司资产规模得到扩大，产品类型得到

丰富，将对公司组织架构、经营管理、人才引进及员工素质提出更高要求，公司存在在经营管理的风险。

（四）研发风险

公司所处制药行业是一个竞争激烈的行业，产品的技术更新较快，需要通过大量的研究和开发投入来保持技术的先进性。但是，产品的研究和开发过程可能时间较长，并且是否能形成适合市场需求的产品具有一定不确定性，另外研制的新产品需要得到行业主管部门的技术审批，审批结果具有不确定性。以上不确定性均表现为公司的研发风险。

（五）股市风险

本次非公开发行将对公司的生产经营和财务状况产生重大影响，公司基本面的变化将影响公司股票的价格。另外，行业的景气变化、宏观经济形势变化、国家经济政策和调整、投资者心理变化等种种因素，都会对股票市场的价格带来影响。为此，本公司提醒投资者，需正视股价波动及今后股市中可能涉及的风险。

针对以上风险，公司认为：上市公司的质量是证券市场投资价值的基础，提高上市公司质量是降低股市风险的有效途径。公司董事会和高级管理人员将把股东利益最大化和不断提高盈利水平作为工作的出发点和落脚点，以良好的业绩给广大股民带来丰厚的回报。

仁和药业股份有限公司董事会

二〇〇八年九月十九日