

证券代码：300254

证券简称：仟源制药

公告编号：2012-011

## 山西仟源制药股份有限公司 2011 年年度报告摘要

### § 1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于《上海证券报》及巨潮咨询网。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 公司年度财务报告已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.3 公司负责人翁占国先生、主管会计工作负责人俞俊贤先生及会计机构负责人贺延捷先生声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

### § 2 公司基本情况

#### 2.1 基本情况简介

股票简称	仟源制药
股票代码	300254
上市交易所	深圳证券交易所

#### 2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	俞俊贤	薛媛媛
联系地址	大同市经济技术开发区湖滨大街 53 号	大同市经济技术开发区湖滨大街 53 号
电话	0352-6116426	0352-6116426
传真	0352-6116452	0352-6116452
电子信箱	stock@cy-pharm.com	xyy1934@163.com

### § 3 会计数据和财务指标摘要

#### 3.1 主要会计数据

单位：元

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
营业总收入 (元)	310,780,744.83	319,552,530.78	-2.75%	243,618,734.86
营业利润 (元)	40,955,275.13	47,989,162.82	-14.66%	38,075,459.84
利润总额 (元)	42,179,279.88	57,758,316.67	-26.97%	39,361,061.44
归属于上市公司股东	35,344,035.88	47,983,622.62	-26.34%	28,900,356.23

的净利润（元）				
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	34,303,631.84	39,679,841.85	-13.55%	27,236,955.03
经营活动产生的现金流量净额（元）	4,750,022.72	52,032,463.61	-90.87%	105,550,375.80
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减（%）	2009 年末
资产总额（元）	702,564,781.24	280,838,457.70	150.17%	259,508,739.52
负债总额（元）	121,392,422.22	131,252,419.75	-7.51%	141,906,324.19
归属于上市公司股东的所有者权益（元）	581,172,359.02	149,586,037.95	288.52%	117,602,415.33
总股本（股）	133,800,000.00	100,000,000.00	33.80%	100,000,000.00

### 3.2 主要财务指标

	2011 年	2010 年	本年比上年增减（%）	2009 年
基本每股收益（元/股）	0.32	0.48	-33.33%	0.29
稀释每股收益（元/股）	0.32	0.48	-33.33%	0.29
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.31	0.40	-22.50%	0.27
加权平均净资产收益率（%）	11.81%	35.92%	-24.11%	25.77%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	11.46%	29.70%	-18.24%	24.29%
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.04	0.52	-92.31%	1.06
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减（%）	2009 年末
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	4.34	1.50	189.33%	1.18
资产负债率（%）	17.28%	46.74%	-29.46%	54.68%

### 3.3 非经常性损益项目

√ 适用 □ 不适用

单位：元

非经常性损益项目	2011 年金额	附注（如适用）	2010 年金额	2009 年金额
非流动资产处置损益	278,763.85		700,171.33	-127,467.64
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	1,043,870.00	其中：山西省财政厅上市补贴资金 1,000,000.00 元，山西省政府办公厅污染源在线自动监控系统建设现场端资金 43,870.00 元。	9,740,000.00	1,400,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	0.00		0.00	932,266.67
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-98,629.10		-671,017.48	13,069.24

所得税影响额	-183,600.71		-1,465,373.08	-554,467.07
合计	1,040,404.04	-	8,303,780.77	1,663,401.20

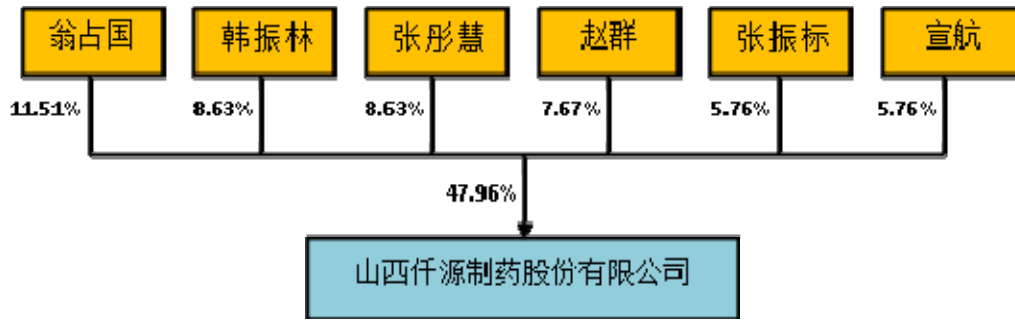
## § 4 股东持股情况和控制框图

### 4.1 前 10 名股东、前 10 名无限售条件股东持股情况表

单位：股

2011 年末股东总数	11,225	本年度报告公布日前一个月末股东总数	11,606		
前 10 名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
翁占国	境内自然人	11.51%	15,400,800	15,400,800	0
崔金莺	境内自然人	9.72%	13,000,000	13,000,000	0
韩振林	境内自然人	8.63%	11,550,600	11,550,600	0
张彤慧	境内自然人	8.63%	11,550,600	11,550,600	0
赵群	境内自然人	7.67%	10,267,200	10,267,200	0
张振标	境内自然人	5.76%	7,700,400	7,700,400	0
宣航	境内自然人	5.76%	7,700,400	7,700,400	0
万晓丽	境内自然人	2.24%	3,000,000	3,000,000	0
屈志清	境内自然人	1.87%	2,500,000	2,500,000	0
刘亚琳	境内自然人	1.49%	2,000,000	2,000,000	0
前 10 名无限售条件股东持股情况					
股东名称	持有无限售条件股份数量		股份种类		
张玲凤	428,005		人民币普通股		
中国银河证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	350,339		人民币普通股		
吴添秀	294,884		人民币普通股		
东方汇理银行	231,600		人民币普通股		
范德胜	224,700		人民币普通股		
杨薇	183,582		人民币普通股		
李付秀	177,440		人民币普通股		
李炎	162,700		人民币普通股		
许建国	158,351		人民币普通股		
上海令庆船务工程有限公司	158,200		人民币普通股		
上述股东关联关系或一致行动的说明	前 10 大股东中，公司股东翁占国、韩振林、张彤慧、赵群、张振标和宣航为一致行动人，该 6 名股东合计持有公司 47.96% 的股份，为公司共同的控股股东、实际控制人。除以上股东之间的关联关系外，公司未知其他股东间是否存在关联关系，也未知是否属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》中规定的一致行动人。				

## 4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



## § 5 董事会报告

### 5.1 管理层讨论与分析概要

#### 一、报告期内公司经营情况回顾

##### (一) 报告期内公司总体经营情况

2011年，是仟源制药发展史上具有重大意义的一年，公司的成功上市是仟源制药发展史上里程碑式的事件，其凝聚了仟源制药所有员工的心血和智慧，也使仟源制药步入了一个崭新的发展平台。

在这样的大前提下，公司在2011年也受到了行业的周期性变化和与本公司业务相关联的国家《2011年全国抗菌药物临床应用专项整治活动方案》以及国家《抗菌药物临床应用管理办法》正式稿迟迟未能出台的总体不利趋势影响，使得上半年高开的销售势头，受到了一定程度的影响。为此，公司及时研究了市场的变化，制定了通过加大市场投入力度来“保住终端”的营销策略，并予以坚决实施。尽管这样的投入未产生立竿见影的效果，公司2011年的业绩与2010年相比还是出现了下滑，但不可否认的是，公司的营销策略已经收到了预期的效果，正是由于公司及时采取了适当的措施，才把国家政策不确定性对公司销售的负面影响降到了最低。同时，最大限度地保留了公司已有的销售网络及终端市场，为未来的市场继续前行打下了坚实的基础。

2011年，公司围绕“变化、机会、效率”这一主题，加强了对不断变化及政策高度不确定性的市场条件下公司发展的研究，加强了公司各方面的调整、管理、建设和部署，确保了公司发展的良好势头。总之，在现时医药行业面临新考验的大背景下，公司必须更具责任感和使命感，必须坚持“创新思维追求效率、齐心协力共克时艰”的指导思想，力争未来取得新的发展！

2011年5月，卫生部发布《抗菌药物临床应用管理办法（征求意见稿）》，拟对医疗机构抗菌药物管理的机构设置、采购和应用细则、监督管理和法律责任等作进一步明确规定，其中拟重点对医疗机构采购抗菌药物的品种、规格进行限定。截至2011年底，上述管理办法正式稿迟迟未能出台。由于政策不明朗，导致2011年下半年特别是第四季度，医疗机构对采购抗菌药物普遍持保守与谨慎态度，抗菌药物经销商处于市场观望之中，从而对公司本年度营业收入及利润产生一定不利影响。报告期内，公司营业收入较上年下降2.75%，利润总额较上年下降26.97%。营业收入下降主要是受国家《2011年全国抗菌药物临床应用专项整治活动方案》、《抗菌药物临床应用管理办法（征求意见稿）》等政策影响，其中占公司营业收入71.79%的抗感染药销售收入同比出现了12.84%的下降；利润总额下降幅度大于营业收入下降幅度，主要是由于公司为尽量减少国家行业政策不确定性带来的不利影响和未来长期市场拓展需要，报告期增加了市场推广力度，导致销售费用增长22.74%。此外，报告期内政府补贴收入较上年也减少了869.61万元。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额较上年下降90.87%，主要是由于：1）报告期银行承兑汇票结算金额较上年增加；2）公司增加了部分重点经销商的信用额度；3）报告期公司提高了基层员工的薪酬待遇，导致支付给职工以及为职工支付的现金上升；4）报告期收到政府补贴金额较上年下降。

报告期内，公司资产总额增长150.17%，归属于上市公司股东的所有者权益增长288.52%，以及股本增长33.80%，主要是公司首次公开发行股票后，净资产大幅增加所致。

回顾2011年，公司遵照明确的发展战略规划和经营目标，主要完成了如下工作：

#### 1、最大限度的力挽政策变化对公司产品销售的影响

针对国家对抗菌药物管理的最新政策动向，公司较早地关注和研究了政策的可能影响，公司决策层及时给予了指示，作出了“保住终端”的决策，并给予了较大的人力和财力的投入。公司营销部门突出和围绕终端，坚持关于“青霉素类药物凭借其安全、有效、价格相对较低等特点被列为多数感染病症的优选用药。随着抗感染药临床应用的日渐合理规范，青霉素类药物作为一类基础抗生素，其临床应用很有可能进一步扩大。尤其是青霉素类药物中抗细菌耐药性能较好的品种，如半合成青霉素与β内酰胺酶抑制剂组成的复方制剂，将具备十分广阔的市场前景。”的认识和判断，及时开展了大量有效的工作，使得销售终端得到了最大限度的保留，给日后的业务发展奠定了基础。

#### 2、粉针非青霉素生产线通过新版GMP认证

报告期内，公司粉针非青霉素生产线获 2010 版（新版）GMP 证书，这是全国粉针分装生产线的第一张新版 GMP 证书、山西省第一张新版 GMP 证书、全国第 20 张新版 GMP 证书。这对公司其他生产线改造和公司募投项目全面实施新版 GMP 的建设认证具有积极的指导意义，为公司带来了难得的经验 and 理念，也增强了公司产品在市场上的竞争力。

### 3、募投项目建设工作全面启动

募投项目规划已进行了多次设计院、设备厂家和公司相关部门的技术交流交底，前期的大量工作预期展开。2012 年公司募投项目建设将进入实质性的实施阶段。

### 4、生产、安全、环保等各项工作总体呈现稳定的态势

报告期内，公司生产安排做到了有条不紊，基本符合了市场对公司产品的需要；公司健全和完善了各项安全管理制度，实施了重点区域和岗位安全责任状的签订，降低了发生重大事故的可能；通过加大环保设施的投入和维护人员的培养，公司通过了山西省环保厅 2011 年度在线设备验收，使公司污染源监控由原国控监控下调为省控监控，环境行为等级评价评定为蓝色。

### 5、加大科研投入力度

报告期内，公司继续加大科研投入，获得了“一种银冰含片及制备方法和应用”的发明专利，申报了“β 晶型氨基曲南无菌原料药的生产方法”、“磷霉素氨丁三醇的制备方法”二项发明专利。

公司卡络磺钠项目（颗粒剂、片剂）、重石酒酸卡巴拉汀项目（胶囊）、甲磺酸倍他司汀项目（片剂）、盐酸克林霉素棕榈酸酯（颗粒剂）项目中的 5 个新品种申报并通过了现场核查。盐酸莫西沙星项目（原料及制剂）已通过生产验证，正在整理资料准备申报。银杏叶分散片分散性和脆碎度问题经过工艺改进后也已进入大生产阶段，直接体现出了可观的经济效益。

## （二）公司主营业务及其经营情况

### 1、主营业务按产品构成情况

报告期内，公司主营业务收入及毛利主要仍来源于抗感染类药品的销售，其销售收入占整个主营业务收入的 71.79%，销售毛利占整个主营业务毛利的 78.12%；与 2010 年度相比，2011 年度抗感染类药品的销售收入下降了 12.84%，销售毛利下降了 6.04%。

卫生部在 2011 年陆续发布了《抗菌药物临床应用管理办法（征求意见稿）》以及《2011 年全国抗菌药物临床应用专项整治活动方案》，对医疗机构抗菌药物管理的机构设置、采购和应用细则、监督管理和法律责任等予以了进一步的明确规定。由于《抗菌药物临床应用管理办法（正式稿）》未如期出台，加之抗菌药物临床应用专项整治活动方案业已开启，导致抗菌药物经销商处于市场观望之中，对公司 2011 年度的销售产生了一定的影响。

公司力求“保住终端”，通过加大产品推广力度、提高部分重点经销商赊销额度、加强对销售人员的业务培训、提高销售人员薪酬激励等方式尽可能地弥补了市场上的不利影响，但是在《抗菌药物临床应用管理办法（正式稿）》尚未正式推出之前，市场不确定性仍然较大，各经销商的进货数量有所下降。

整体来看，除其他类药品的销售毛利较 2010 年度有所下降以外，公司其余各大类药品 2011 年度的销售收入以及销售毛利较 2010 年度均有不同程度的增长，这主要得益于整个医药行业的快速发展以及公司更为精细化、专业化的销售管理。另外，由于公司抗感染药品对应的主要原料价格出现持续下跌，所以尽管公司整体销售收入有所下降，但是销售毛利率反而略有上升，这也保证了公司 2011 年度的销售毛利较 2010 年度上升了 0.24%。

### 2、主营业务收入按地区构成情况

报告期内，公司在全国八大地区中有三个地区主营业务收入出现增长，五个地区主营业务收入出现下降。其中华东、华北、华中地区是公司主要的销售区域，这三个地区业务收入占主营业务收入比重达到 66.54%。

### 3、主要客户情况

报告期内，公司前五大客户销售金额占营业收入比例为 23.60%，不存在单个客户销售比例超过 30% 的情形，不存在严重依赖少数客户的情形。

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、持有公司 5% 以上股份的股东、实际控制人在公司前五大客户中未占有任何权益。

### 4、主要供应商情况

报告期内，公司的前五大供应商的采购额占采购总额比例为 24.03%，不存在单个供应商采购金额超过 30% 的情形，不存在严重依赖少数供应商的情形。

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、持有公司 5% 以上股份的股东、实际控制人在公司前五大供应商中未占有任何权益。

## （三）公司报告期主要财务数据分析

### 1、资产负债表主要项目分析

#### （1）资产项目分析

2011 年末公司资产总额较 2010 年末增长 150.17%，主要项目分析如下：

货币资金年末余额为 39,510.16 万元，较年初增长 390.76%，主要是由于公司收到首次公开发行股票募集资金导致；

应收票据年末余额为 1,779.61 万元，较年初增长 1311.65%，主要是由于本年银行承兑汇票结算金额增加，年末未背书转让的银行承兑汇票增加导致；

应收账款年末余额为 2,860.52 万元，较年初增长 553.96%，主要是由于报告期抗生素行业政策调整，公司为减少影响刺

激销售，增加了部分重点经销商的信用额度；

预付账款年末余额为 3,177.67 万元，较年初增长 1200.76%，主要是由于公司预付了 3,045.35 万元的国有建设用地使用权出让金及交易手续费；

其他应收款年末余额为 222.27 万元，较年初增长 50.88%，主要是由于以下几点原因：（1）年末供电公司押金较年初增加 15 万元；（2）年末各类员工办理业务用的暂借款较年初增加 27.88 万元；（3）年末在建工程结转固定资产时暂估的待抵扣增值税进项税较年初增加 23.88 万元；

在建工程年末余额为 3,252.05 万元，较年初增长 70.96%，主要是由于公司按照新版 GMP 标准和要求，对粉针生产线实施技术改造导致。

#### （2）负债及权益项目分析

2011 年末公司负债总额较 2010 年末下降 7.51%，主要项目分析如下：

应付票据年末余额为 440 万元，主要是由于公司董事会于 2011 年 9 月通过决议，同意公司向中国民生银行股份有限公司大同分行申请综合授信额度，用于办理短期流动资金贷款、银行承兑汇票等业务。公司在获得上述授信额度后开展了银行承兑汇票业务；

预收账款年末余额为 621.48 万元，较年初下降 50.04%，主要是由于部分经销商的收款方式由原来的提前预付改为按订单及批次现款现货制；

应付职工薪酬年末余额为 208.90 万元，较年初下降 40.40%，主要是由于年底未发放奖金较上年减少所致；

其他应付款年末余额为 1,804.68 万元，较年初增长 48.87%，主要是由于公司在建工程中应付未付的工程款及客户保证金增加所致；

一年内到期的非流动负债年末余额为零，较年初下降了 100%，主要是由于公司归还了到期的银行借款所致；

2011 年公司首次公开发行股票后，年末股本、资本公积等项目较年初大幅增长。

#### 2、主要费用构成情况

总体来看，公司 2011 年度的销售费用较上年有所上升，管理费用较上年略有下降，而财务费用较上年则大幅下降。

销售费用的增长主要是由于公司为了尽量减少国家行业政策调整带来的不利影响和未来长期市场拓展需要，加大了产品的推广力度，由此导致差旅费、会务费、员工薪酬及各类业务宣传费用有所上升。

管理费用略有下降主要是由于公司在 2011 年度加强了对日常办公费用的控制力度，通过大力宣传节能减排、提倡环保经济，使水电费、市内交通费、办公用品费等各类办公费用得到了不同程度的减少。

财务费用较 2010 年度大幅下降，主要是由于公司将首次公开发行股票募集到的部分资金以定期存单的方式存入银行，产生了较大的利息收入。此外，公司在 2011 年度归还了之前借入的 2,000 万元长期借款，由此导致银行利息支出有所减少。

所得税费用较 2010 年度下降 30.07%，主要是由于 2011 年度利润总额较上年减少。

#### 3、现金流量构成情况

公司 2011 年度经营活动产生的现金流量净额为 475.00 万元，较 2010 年度下降 4,728.24 万元，主要是由于：1）公司本年银行承兑汇票结算金额较上年增加；2）公司本年增加了对部分重点经销商的信用额度；3）公司本年提高了基层员工的薪酬待遇，导致支付给职工以及为职工支付的现金流量上升；4）本年公司收到的政府补贴金额较上年下降 869.61 万元。

公司 2011 年度投资活动产生的现金流量净额为 -6,603.22 万元，主要是由于 1）公司按照新版 GMP 标准和要求，对粉针生产线实施了技术改造；2）公司预付了 3,045.35 万元的国有建设用地使用权出让金和手续费。

公司 2011 年度筹资活动产生的现金流量净额为 37,337.48 万元，主要是由于公司本年收到首次公开发行股票的募集资金导致。

#### （四）公司核心竞争力

2011 年 8 月公司成功在深圳证券交易所创业板上市，作为山西省大同市第一家成功上市的民营企业，借助资本市场的平台，通过技术创新、管理创新、精细化创值招商以及募投资金项目的建设，使公司整体实力和品牌知名度得到了全面提升，公司核心竞争力主要表现在以下几个方面：

##### 1、产品及研发优势

（1）公司作为以提供“解决细菌耐药问题的抗感染综合产品和方案”为战略核心的制药企业，产品品种丰富，综合竞争力明显。目前公司拥有 272 个药品批准文号，其中 81 个被列入《基本药物目录》，189 个被列入《国家医保目录》。公司还拥有新药证书产品 10 个，其中注射用阿莫西林钠舒巴坦钠、注射用甲硝唑磷酸二钠两个品种为国内首家上市新品种，注射用氨曲南为国内首家获批仿制药品种。

（2）报告期内，公司继续注重研发投入，一方面通过不断引进医药研发人才扩大公司的研发团队，增强自身的研发实力；另一方面，公司还在探索与上海医药工业研究院建立长期合作，依靠国内知名科研机构的强大研发能力，来实现原先公司技术引进合作开发模式向技术引进与产学研相结合开发模式的转变，从而不断培养和提升公司自身的研发能力，实现公司研发能力稳定、持续的发展，进而增强公司的核心竞争力。报告期内，公司在研产品 12 个项目中多个项目取得了显著的进展，并获得了一项发明专利，申请了二项发明专利。

##### 2、质量控制优势

公司重视生产管理过程中的质量控制，主要产品质量具备竞争优势。公司通过高于国家药品标准的严格的内控标准、先进的检验设施、专业的技术人员，保障了公司产品质量的安全性，提升了公司的竞争力。报告期内，公司粉针非青霉素生产

线取得了国家 2010 版（新版）GMP 证书，这是全国粉针分装生产线的第一张新版 GMP 证书，山西省第一张新版 GMP 证书，新版 GMP 证书的取得将进一步保障公司非青粉针产品的质量优势，并将大大增强非青粉针产品的市场竞争力。

### 3、营销优势

公司在市场营销方面采取独特的“精细化创值招商模式”，在提供产品的同时提供给经销商将产品推广销售出去并获得市场竞争优势和较高份额的产品市场方案，即实现经销商的价值成长。公司专业的营销策划团队、广泛的专家网络、网络扁平市场细分的营销策略，提升了公司产品的附加价值，增加了营销各环节的业务能力和竞争力。报告期内，国家推出抗菌药物临床应用专项整治等政策，使公司抗感染药物面临了较大的市场压力，公司正是依托精细化的创值招商，确保终端，才减轻了行业调整带来的风险，为后续发展创造了条件。

### 4、管理优势

公司 2008 年初就实现了决策层与经营层分开，引入了专业职业经理人团队，实行董事会领导下的总经理负责制。具备丰富医药行业管理经验的决策层以及职业经理人团队，经过多年的磨合发展，在各自管理领域发挥优势，各司其职，保证了公司管理的规范、有序和高效。

公司重视信息化建设，较早实施运用信息化管理技术，公司目前拥有企业资源计划系统(ERP)、电子商务系统(EB)、办公自动化系统(OA)和客户关系管理系统(CRM)，报告期内，公司引进开发了客户关系管理系统(CRM)，并对企业资源计划系统(ERP)和办公自动化系统(OA)实行了改造升级，从而进一步增强了公司管理的效率和精准性，提升了公司的综合管理能力。

## 二、对公司未来发展的展望

### （一）医药行业的发展趋势

2000 年至 2010 年，随着我国经济的快速增长，人们对医疗保健的需要逐步升级，医药行业保持了高速增长，过去十年医药工业总产值复合增长率达 21.06%。“十二五”期间，国家将深化医药卫生体制改革，进一步推进基本医疗保障制度、加大医药卫生的投入，与此同时，我国人口老龄化问题也日益严重，医药刚性需求增长强劲。这些都将促使医药行业在未来较长时间内保持较快的增长。

### （二）公司面临的市场竞争格局

公司是提供“解决细菌耐药问题的抗感染产品和方案”的综合性医药企业，在新一代青霉素领域具备较强竞争力，同时拥有呼吸系统药、心脑血管药、抗抑郁药和原料药等药品种类。抗感染药物覆盖半合成青霉素复方制剂、半合成青霉素、单环内酰胺类、磷霉素类、硝基咪唑等多个类别。

#### 1、市场总体环境

作为基础用药，抗感染药物一直占据我国医药市场重要地位，2009 年的销售规模已超过 1000 亿元人民币。虽然近年来，在政策的频繁影响下，增长率略低于医药行业整体增长水平，但也保持了较高增长，每年的市场扩容量非常可观。

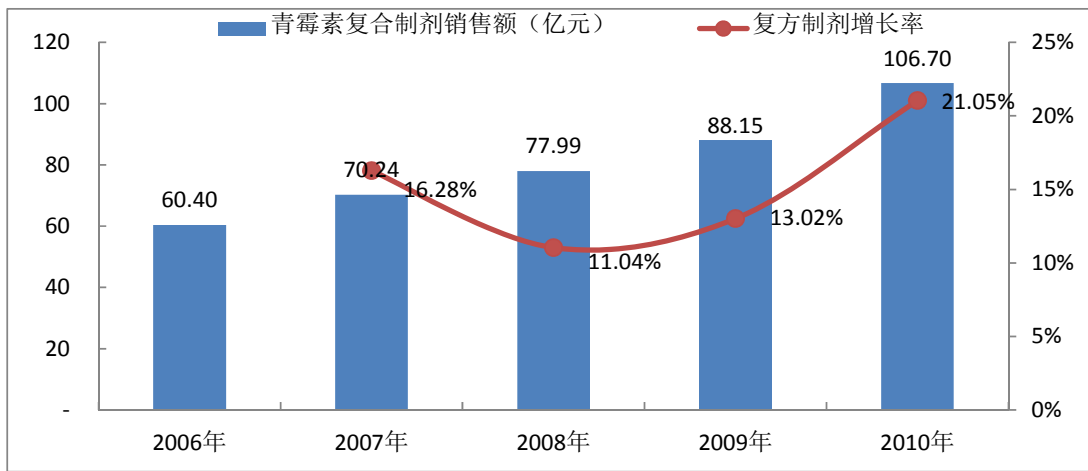
#### （1）青霉素复合制剂市场情况

青霉素类药物是抗感染药物的一个主要分支，凭借其安全、有效、价格相对较低等特点被列为多数感染病症的优选用药。随着抗感染药临床应用的日渐合理规范，青霉素类药物作为一类基础抗生素，其临床应用有可能进一步扩大。尤其是青霉素类药物中抗细菌耐药性能较好的青霉素复方制剂，即青霉素类药物与  $\beta$  内酰胺酶抑制剂组成的复方制剂，具备十分广阔的市场前景。

在我国，抗菌药物滥用导致的细菌耐药性的产生和耐药菌感染已成为临床治疗中的难题，这也是卫生部对抗菌药物的临床应用进行专项整治的一个重要原因。随着国家对医疗机构采购抗菌药物的品规数量的限制措施及抗菌药物的分级管理制度的落实，抗感染药物市场的品种结构将发生变化。在三代和四代头孢菌素类、喹诺酮类和碳青霉烯类的临床应用受到越来越严格限制的情况下，青霉素类药物与  $\beta$  内酰胺酶抑制剂组成的复方制剂，因对耐药细菌具有较好的疗效，又具备基础用药的特征，有望成为上述严格受限品种的替代品种。

青霉素复合制剂近年来始终保持着较为稳定的增长，尤其是 2010 年的增长率高达 21.05%，年平均增长率为 15.29%。（详见下图）

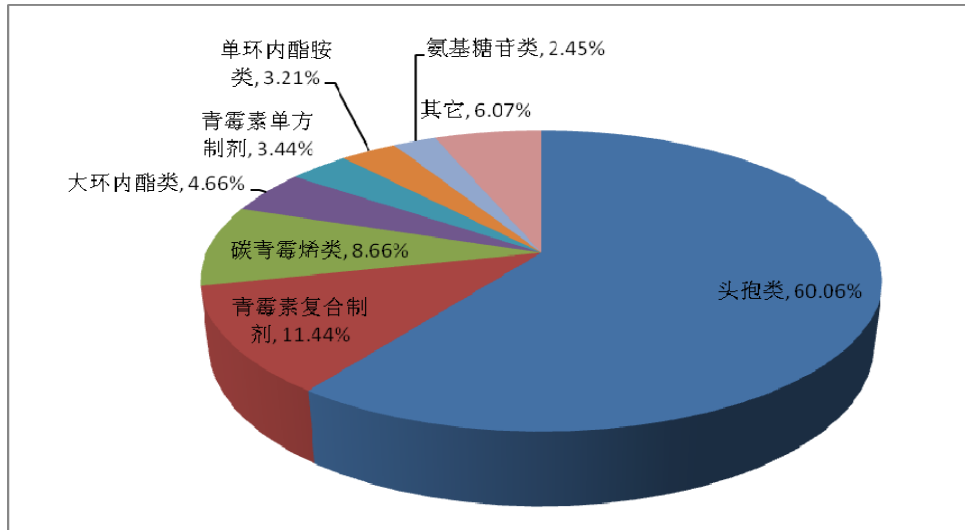
### 我国青霉素复合制剂市场规模和增长率



注：①数据来自 SFDA 南方医药经济研究所。②市场规模指终端市场销售规模。

从 2011 年前三季度主流医院的抗生素市场品种结构来看，青霉素复合制剂的市场份额占到 11.44%，仅次于头孢类位于第二位，超过碳青霉烯等其它类别的抗生素，并且其市场份额近年来有逐年上升的趋势。（详见下图）

2011 年前三季度样本医院各类抗生素市场份额



注：①数据来自 SFDA 南方所 16 城市样本医院。②根据样本医院购药金额核算。

据南方所样本医院的 2011 年前三季度数据列出医院购药金额排前五的青霉素复合制剂，如下表所示。可见美洛西林钠/舒巴坦钠在主流医院市场近两年来一直保持着很高的增长水平，即使 2011 年抗生素整体增长水平下滑，美洛西林钠/舒巴坦钠仍保持了 22% 的增长率，在所有青霉素复合制剂品种中排首位，超出抗生素整体市场增长率一倍多，与此同时，其市场份额也在逐年快速上升。阿莫西林/克拉维酸钾的市场增长比较缓慢，而阿莫西林/舒巴坦钠受到年初发改委 440 号文件降价因素的影响，主流医院购药金额在 2011 年有所下滑。见下表。

青霉素复合制剂主要品种样本医院市场格局及成长性

品种	2010 年		2011 年前三季度	
	增长率	市场份额	增长率	市场份额
哌拉西林/三唑巴坦	29.99%	30.95%	20.09%	33.28%
哌拉西林钠/舒巴坦钠	26.38%	33.85%	7.39%	33.16%
美洛西林钠/舒巴坦钠	39.22%	11.91%	22.45%	13.36%
阿莫西林/克拉维酸钾	0.52%	10.35%	0.48%	9.66%
阿莫西林/舒巴坦钠	18.87%	9.13%	-14.22%	7.33%

注：①数据来自 SFDA 南方所 16 城市样本医院。②根据样本医院购药金额核算。③市场份额指相应品种在青霉素复合制剂市场中的金额占比。



## (2) 磷霉素类药物市场概况及发展趋势

磷霉素类药物主要包括注射用磷霉素钠、磷霉素钙口服制剂与磷霉素氨丁三醇散。磷霉素氨丁三醇散是公司重要的战略品种，其原料也是公司募投项目之一。

在过去，占据磷霉素市场主要市场份额的是磷霉素钠，这个品种主要应用于呼吸系统感染的治疗，属于基药品种，价格低廉，定位于基层医疗市场。磷霉素氨丁三醇散是 09 年新进入医保目录的一个品种，用于治疗尿路感染，在欧洲市场有非常广泛的应用，仅 2010 年度，在人口不到 8 亿的欧盟，销量达 3000 万盒以上；销售金额折合人民币高达 60 亿元。根据《世界临床药物》杂志报道，该产品是目前各种尿路感染治疗药物中唯一没有出现细菌耐药性增高的抗感染药物，这个品种在国外具有非常高的学术地位和市场地位，欧洲泌尿外科协会在 2010 年版《泌尿系统感染指南》中将其升级为单纯性膀胱炎的一线首选经验用药。磷霉素氨丁三醇散在进入医保之前在国内应用较少，临床认知度不如国外。目前国内临床针对尿路感染的经验用药仍以喹诺酮和头孢类为主，根据卫生部耐药监测网 2009、2010 年度的监测结果来看，这两类药物的细菌耐药率已经很高（临床常用的左氧氟沙星和头孢呋辛耐药率都在 50% 以上），且在逐年上升，继续作为临床经验用药必然会加大治疗失败的风险。而磷霉素氨丁三醇散对 5 种最常见的尿路病原菌的耐药率均不到 10%，完全可作为临床经验用药，并且磷霉素作为一种基础抗生素，在分级目录中属于“非限制使用”级别，门诊、病房均可使用。目前尿路感染治疗药物市场集中度不高，磷霉素氨丁三醇散以其显著的疗效优势，很有可能成为未来尿路感染治疗的主流药物，潜在市场规模非常巨大。经过两年的临床推广，磷霉素氨丁三醇散在主流医院的市场规模已经呈现出快速增长的趋势，2011 年仅前三季度的样本医院购药金额已超出 2010 年全年的两倍多。

磷霉素类药物作为一类基础抗生素，临床应用已近四十年，耐药率仍保持着上市初期的水平，这在目前细菌耐药情况逐年恶化的环境下是非常难得的，对这类药物的推广正符合国家倡导“抗生素合理使用，减少细菌耐药”的初衷。而磷霉素氨丁三醇散作为一种新型口服制剂，价格优势与疗效优势兼备，未来必将成为磷霉素类药物市场增长的主要动力。

## 2、公司在行业中的市场地位及面临的竞争格局

## (1) 青霉素复合制剂市场竞争格局

从主流医院的情况来看，抗生素分级管理制度的实施对主流医院竞争格局影响十分明显，威尔曼、哈药、通用三洋、珠海联邦等主流厂家的市场份额都有不同程度的波动，而仟源制药在主流医院市场中的排名和份额基本没有变化。见下表。

## 2010-2011 年前三季度样本医院青霉素复合制剂厂家竞争格局

单位：亿元

厂家	2011 年前三季度			2010 年		
	排名	份额	样本医院购药金额	排名	份额	样本医院购药金额
山东瑞阳制药有限公司	1	11.90%	1.50	3	10.32%	1.57
华北制药股份有限公司	2	11.10%	1.40	4	8.98%	1.37
湘北威尔曼制药公司	3	10.30%	1.30	1	13.52%	2.06
哈药集团制药总厂	4	8.88%	1.12	2	10.64%	1.62
美国惠氏制药公司 (US)	5	8.16%	1.03	6	7.58%	1.16
海南通用三洋药业有限公司	6	5.79%	0.73	7	6.14%	0.94
广东珠海联邦制药股份有限公司	7	5.57%	0.70	5	8.80%	1.34
山东齐鲁制药有限公司	8	5.15%	0.65	8	5.30%	0.81
山西仟源制药股份有限公司	9	4.50%	0.57	9	4.75%	0.72
北京双鹤药业股份有限公司	10	3.63%	0.46	10	2.50%	0.38
其它		25.02%	3.15		21.47%	4.00
<b>总计</b>			<b>12.58</b>			<b>15.26</b>

注：①数据来自 SFDA 南方所 16 城市样本医院。

## (2) 磷霉素氨丁三醇散市场情况

经过两年的市场推广，公司的磷霉素氨丁三醇散已经在主流医院有了明显的进步。根据 SFDA 南方所 16 城市 2010 年和 2011 年三季度样本医院购药情况统计，公司磷霉素氨丁三醇散已经覆盖了 16 个城市中的北京、沈阳、哈尔滨、杭州、重庆、长沙、武汉、成都 8 个城市的样本医院。两年来公司运用“精细化创值招商模式”对磷霉素氨丁三醇散进行全国的市场推广已初见成效，相信一段时间之后，公司磷霉素氨丁三醇散的市场覆盖率将会更大。

## (三) 公司面临的风险分析

## 1、医药行业政策不确定性和调整的风险

2011 年卫生部先后出台《2011 年抗菌药物临床应用专项整治活动方案》和《抗菌药物临床应用管理办法(征求意见稿)》，推进抗菌药物临床合理应用。但《抗菌药物临床应用管理办法》正式稿迟迟未能出台，由于政策不明朗，使医疗机构对采购抗菌药物普遍持保守与谨慎态度，抗菌药物经销商处于市场观望之中。预计 2012 年《抗菌药物临床应用管理办法》正式稿将会出台，届时抗菌药物的临床用药金额占比可能还会有所下降，同时抗感染市场品种结构也将发生较大变化，这对公司的抗感染药物销售会带来一定影响和风险。同时也迫切需要公司充分利用青霉素类、磷霉素类药品“安全、有效、经济”的特点，尤其是抗耐药性能良好的青霉素复方制剂和磷霉素氨丁三醇散的发展契机，加大营销力度，以降低政策不确定性和调整的风险。

## 2、药品降价的风险

药品降价主要分为国家政策性降价和招标竞争性的降价。自 1998 年以来，国家先后实行了 27 次药品降价。同时，自 2007 年起药品集中招标采购将主要以挂网招标模式统一各省的药品采购平台，控制药品价格，形成低价药品为主导、药品价格总体下降的趋势。2010 年 6 月国家发改委发布《药品价格管理办法（征求意见稿）》，最近又发布《药品流通环节价格管理暂行办法(征求意见稿)》，拟对政府定价范围内药品经营者批发环节和医疗机构销售环节差价率(额)实行上限控制。随着国家不断加大药品降价力度，公司的产品存在降价风险。

## 3、新产品开发的风险

作为医药制造领域的高新技术企业，公司高度重视新产品的开发，目前在研产品项目达 12 项，除对“解决细菌耐药问题的抗感染综合产品”重点持续投入新品种研发外，还积极开展心脑血管类等老年性疾病用药品种的研发，未来公司还将进一步加大对新产品的研发力度。但是由于新产品研发投入大、周期长、对人员素质要求较高、风险较大，根据我国《药品注册管理办法》等法规的相关规定，药品注册一般需经过临床前研究、临床试验审批、临床试验、生产审批等阶段。如果新产品最终未能通过注册审批，则可能导致研发失败，进而影响到公司前期投入的回收和效益的实现。

## 4、募投项目产品营销推广风险

磷霉素氨丁三醇散是一种药效稳定、安全、抗耐药的抗感染类药物，在国际市场广泛应用。依照发展战略，公司将使用募集资金建设“年产 150 吨磷霉素氨丁三醇原料药生产线建设项目”，其中 85 吨供应国际市场，主要是欧洲。另外募集资金建设的“非青口服制剂生产线建设项目”中部分产能是为磷霉素氨丁三醇散制剂设计。公司对磷霉素氨丁三醇原料药及制剂的投入将增加新的业绩增长点，但由于制剂产品在目前国内市场应用尚小，医院及临床医生对该产品的认知度提升尚需时间；欧洲受债务危机困扰，使磷霉素氨丁三醇原料药及制剂存在一定市场营销推广风险。

### (四) 公司发展的机遇和挑战

2011 年，卫生部先后出台《抗菌药物临床应用管理办法(征求意见稿)》和《2011 年抗菌药物临床应用专项整治活动方案》，推进抗菌药物临床合理应用。管理办法中对三、四代头孢、喹诺酮类和碳青霉烯类抗菌药物的使用限制，将对其临床应用造成较大的不利影响，而青霉素类和磷霉素类药物因符合监管部门倡导的“安全、有效、经济”的用药原则，且是医疗机构必备的抗感染药物，受到的政策性影响会相对较小，尤其是抗耐药性能良好的青霉素复方制剂和磷霉素氨丁三醇散将迎来新的发展契机。在头孢菌素和喹诺酮类产品的临床使用及市场份额受到较大制约的情况下，青霉素类和磷霉素类产品有望对其形成有效的市场替代并获得更多的市场机会。

公司坚持以“提供解决细菌耐药问题综合产品及方案”为战略核心，作为国内半合成青霉素、半合成青霉素复方制剂及磷霉素制剂的主要生产商，必将迎来新一轮的发展良机。

与此同时，由于《抗菌药物临床应用管理办法》正式稿迟迟未能出台，未来抗菌药物的临床用药金额占比可能还会有所下降，同时抗感染药物市场品种结构也将发生较大变化，这种变化将对生产抗感染药物的制药企业产生深远影响，如何在这一变化中获得有利的市场地位并从中获得巨大的经济利益，对于公司将是前所未有的挑战。

### (五) 公司发展战略及 2012 年经营计划

#### 1、公司发展战略

公司坚持“以提供解决细菌耐药问题的抗感染综合产品和方案为战略核心、以其他具备市场潜力的药物为战略储备”作为战略定位。秉承“关爱生命、源于专业”的经营理念，以“专业、诚信、进取、分享”为企业宗旨，抓住医药行业当前面临的历史性发展机遇，不断巩固和扩大公司现有新一代青霉素的市场份额，并积极拓展非抗感染类品种的市场空间；不断提升研发能力，持续研发以解决细菌耐药问题为重点的多种类抗感染药物和其他具备市场潜力的药物；加速推进产业规模化、产品结构化调整，全面提升公司的研发能力、质量标准、生产能力、盈利能力和市场占有率，使公司成为提供解决细菌耐药问题的抗感染综合产品和方案，并具备产品领域扩张潜力的国内领先医药企业。

#### 2、2012 年经营计划

2012 年，公司将坚持贯彻“外抓市场一着不让，内抓管理细致入微”的基本指导思想，一方面进一步加强“精细化创值招商模式”下的经销商增值服务工作，整合各类销售资源，强化对销售终端的影响；另一方面，强化企业内部管理，加强绩效考核，提高工作效率，优化内控流程。相信行业的周期性变化和抗感染药物的政策调整都只是公司成长道路上的试金石，在公司董事会及管理层的带领下，公司全体员工将振奋精神，坚定信心，齐心协力，共克时艰，仟源制药的未来会更加美好。

公司 2012 年度的具体经营目标及工作计划如下：

##### (1) 研究市场规则、变化，改善和加强市场营销工作，确保销售稳步增长

针对公司 2012 年度的销售目标，各营销部门应主要做好以下几点工作：1) 及时掌握市场信息，并通过全面、客观、合理、准确的分析，把握好市场脉搏和公司发展方向；2) 对可能遇到的困难与阻力作好充分的思想准备，深入各销售终端，全力以赴、克难攻坚，在市场保卫战中寻求突围，谋求发展；3) 各营销职能部门在发挥好各自功能性作用的同时，还应加强交流合作，共同围绕经销商开展工作，充分贯彻“精细化创值招商模式”的理念；4) 强化各项有利于提高公司市场把控能力，

提高产品市场占有率以及调动员工工作积极性的管理制度，并加强对各类管理制度的考核和问责；5) 研究和实践新形势下招商营销模式的发展思路，培养与市场发展趋势相适应的专业能力，争取实现公司品牌的持续提升和业务的长期发展。

(2) 在全公司范围内推广新版 GMP 理念

公司应充分利用粉针非青霉素生产线顺利获得 2010 版（新版）GMP 证书的契机，认真总结认证过程中取得的经验教训，并在全公司范围内宣传推广新版 GMP 规范的相关理念。公司各部门应从建立理念开始，深入学习新版 GMP 规范，逐步养成符合新版 GMP 的行为习惯，最大限度地降低生产过程中的交叉污染以及混淆、差错等风险，确保公司持续稳定地生产高质量药品。

(3) 研究落实募投项目的建设，确保项目进度及质量

目前，公司的各募投项目正处于有条不紊的规划设计过程中，2012 年各募投项目将进入实质性建设阶段。针对募投项目的建设，公司应：1) 本着科学、严谨的态度，利用各部门专业人士的技术、经验，结合新版 GMP 理念和对未来行业整体情况的判断，讨论确定各募投项目的规划、设计方案；2) 严格监控募投项目的施工进度及工程质量，并根据施工过程中出现的新情况、新问题及时修正项目方案，确保项目完工后符合“理念先进、标准科学、运行经济、操作简便”的方针。

(4) 加快研发进度，拓展研发模式

2012 年度，公司在坚持自身研发团队建设的同时，将逐步开展与上海医药工业研究院等国内知名科研机构的合作研发，实现从技术引进合作开发模式向技术引进与产学研相结合开发模式的转变，不断培养和提升公司自身的研发能力，力争做到科研成果的出炉与公司发展的需要相适应。同时，公司将根据各项目的研发计划落实对应的责任人，并采用配套考核的方式，切实推进各项研发工作按照计划进度展开。

(5) 完善人力资源体系

根据公司目前的人力资源情况和未来的发展需要，公司将在 2012 年对薪酬政策、定岗定员、绩效考核、指标认定等方面进行适当的调整和完善，从而达到优化人力资源结构，提高综合管理效率，完善员工晋级增资机制，吸引更多专业人才等效果。通过这些工作，公司的整个人力资源体系将更适应公司的现状，也更有利于公司的未来发展。

同时，公司还将在维持关键管理岗位人员稳定，确保公司各项管理工作正常、有序进行的基础上，有选择性地、适当地对现有人员开展管理岗位的轮岗工作，为公司未来的长期发展打好人力资源梯度基础。

(六) 资金需求及使用计划

公司 2011 年 8 月 19 日成功在深圳证券交易所创业板上市，首次公开发行普通股股票 3,380 万股，募集资金总额 43,940 万元，扣除各项发行费用后，实际募集资金净额为 39,624.23 万元，其中超募资金为 18,331.05 万元。经公司第一届董事会第十一次会议审议通过，公司将超募资金中的 3,000 万元永久性补充流动资金。截止报告期末，公司超募资金余额为 15,470.93 万元。2012 年，公司将结合业务发展目标及未来发展战略，严格按照中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，规范、科学的使用好剩余募集资金。

## 5.2 主营业务分行业、产品情况表

主营业务分行业情况

√ 适用 □ 不适用

单位：万元

分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
医药	31,078.07	16,553.83	46.73%	-1.94%	-3.78%	1.02%

主营业务分产品情况

单位：万元

分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
半合成青霉素复方制剂	15,008.80	5,794.93	61.39%	-4.08%	-6.26%	0.90%
半合成青霉素	3,370.59	1,998.14	40.72%	-16.47%	-29.85%	11.31%
单环内酰胺类	2,076.22	1,617.56	22.09%	-41.22%	-36.62%	-5.66%
磷霉素类	1,097.68	876.35	20.16%	-17.95%	-22.26%	4.42%
硝基咪唑类	398.79	271.70	31.87%	-24.71%	5.03%	-19.29%
抗感染其他	357.39	404.54	-13.19%	-30.58%	-26.81%	-5.84%
一、抗感染药小计	22,309.47	10,963.21	50.86%	-12.84%	-18.92%	3.68%

二、呼吸系统药	2,882.02	1,413.24	50.96%	19.65%	22.65%	-1.20%
三、心脑血管药	1,450.75	673.99	53.54%	17.89%	0.30%	8.15%
四、抗抑郁药	490.53	116.72	76.21%	40.69%	62.90%	-3.24%
五、其他药品	861.21	988.32	-14.76%	21.56%	38.27%	-13.87%
六、医药原料及中间体	3,084.10	2,398.35	22.24%	120.25%	123.78%	-1.23%
总 计	31,078.07	16,553.83	46.73%	-1.94%	-3.78%	1.02%

### 5.3 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

适用  不适用

## § 6 财务报告

### 6.1 与最近一期年度报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的具体说明

适用  不适用

### 6.2 重大会计差错的内容、更正金额、原因及其影响

适用  不适用

### 6.3 与最近一期年度报告相比，合并范围发生变化的具体说明

适用  不适用

### 6.4 董事会、监事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

适用  不适用