

**关于江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司
向不特定对象发行发行可转换公司债券
申请文件的的审核问询函回复报告**

中天运[2023]核字第 90184 号附 1 号



中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

JONTEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

**关于江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
申请文件的审核问询函回复报告**

上海证券交易所：

贵所于 2023 年 3 月 20 日出具的上证科审（再融资）〔2023〕58 号《关于江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》（以下简称“问询函”）已收悉，中天运会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”或“我们”）作为申报会计师，与江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司（以下简称“诺泰生物”、“发行人”、“公司”）与南京证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）、国浩律师（杭州）事务所（以下简称“发行人律师”）对落实函提出的问题进行了认真核查及讨论，现回复如下，请予审核。

问题 2：关于前次募投项目

根据申报材料，1) 截至2022年9月30日，“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”的募集资金使用比例为7.12%，目前，“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”已经完成建设，并将完成结项；2) 公司“106车间多肽原料药产品技改项目”达到预计可使用状态的日期延期至2023年10月，截至2022年9月30日，其募集资金使用比例为6.72%；3) “多肽类药物及高端制剂研发中心项目”的实施地点由“江苏省连云港经济技术开发区临浦路28号”变更为“江苏省连云港经济技术开发区池月路2号”，实施方式由“新建一座三层建筑物”变更为“对已竞拍获得土地上的一座办公综合楼进行改造”；4) 公司将首次公开发行募集资金部分募投项目“杭州澳赛诺医药中间体建设项目”结项并将节余募集资金用于永久补充公司流动资金。

请发行人说明：（1）前次募投项目当前实施进展及后续使用计划，募集资金是否按计划投入，“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”募集资金使用比例较低但将完成结项的原因，信息披露是否真实、准确、完整；（2）前次募投项目变更、延期的原因及合理性，项目实施环境是否发生重大不利变化，是否存在项目实施障碍，相关因素是否对本次募投项目实施产生重大不利影响，是否履行信息披露义务；（3）前次募投项目结项、变更前后非资本性支出的具体金额及占前次募集资金总额的比例。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表意见。

回复：

【发行人说明】

一、前次募投项目当前实施进展及后续使用计划，募集资金是否按计划投入，“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”募集资金使用比例较低但将完成结项的原因，信息披露是否真实、准确、完整

（一）前次募投项目当前实施进展及后续使用计划，募集资金是否按计划投入

截至2022年12月31日，公司前次募集资金使用情况如下：

单位：元

项目名称	募集资金承诺投资总额	累计已投入金额	截至期末投入进度	项目进度
杭州澳赛诺医药中间体建设项目	15,000.00	11,962.09	79.75%	完成结项
106车间多肽原料药产品技改项目	25,000.00	1,836.60	7.35%	建设中
多肽类药物及高端制剂研发中心项目	10,000.00	3,241.77	32.42%	完成建设
多肽类药物研发项目	5,000.00	1,828.03	36.56%	研发中
合计	55,000.00	18,868.49	-	-

“杭州澳赛诺医药中间体建设项目”目前已经结项，累计投入 11,962.09 万元，公司已于 2022 年 4 月 27 日召开第二届董事会第二十六次会议、第二届监事会第十九次会议，审议通过《关于首次公开发行股票部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司将首次公开发行股票募集资金部分投资项目“杭州澳赛诺医药中间体建设项目”结项，并将节余募集资金用于永久补充公司流动资金，不存在后续使用计划，募集资金按计划投入。

“106 车间多肽原料药产品技改项目”于 2022 年 8 月 29 日通过第三届董事会第四次会议、第三届监事会第三次会议审议的《关于部分募投项目延期的议案》，同意公司将“106 车间多肽原料药产品技改项目”达到预计可使用状态的日期延期至 2023 年 10 月。目前，已经完成自控设计单位的招标，正在进行自控设计，预计于 2023 年第二季度完成设计，同时自控设备预计将会到货；此外，已完成部分采购周期较长的设备采购，预计设备在 2023 年 9 月份陆续到达工厂；在此期间，由于 106 车间一期工程已经投入使用，本次扩建工程施工期间，需要停产改造，因此计划于 2023 年 8 月和 9 月集中完成设备、管道、机电等施工安装，并于 10 月份完成调试。

“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”于 2021 年 12 月 28 日通过了第二届董事会第二十三次会议审议、第二届监事会第十七次会议的《关于变更部分募投项目实施地点和实施方式的议案》，同意公司将“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”实施方式由“新建一座三层建筑物”变更为“对已竞拍获得土地的一座办公综合楼进行改造”，部分款项以自有资金或政府补助资金方式进行支付，同时部分采购设备以预付款方式支付，仍有部分尾款未进行支付，因此导致使用募集资金投入比例较低（具体详见本问题回复之“（二）‘多肽类药物及高端制剂

研发中心项目’募集资金使用比例较低但将完成结项的原因,信息披露是否真实、准确、完整”)。目前,本募投项目已完成建设,部分实验室已投入使用,将进行结项,后续将根据项目相关合同约定支付尾款。

截至本回复报告签署日,“多肽类药物研发项目”为原料药及制剂产品研发项目,各产品正在持续研发中,具体进度如下:

序号	项目	原料药		制剂	
		研发目标	当前状态	研发目标	当前状态
1	利拉鲁肽原料药及制剂	在 CDE 原辅包登记平台登记,取得美国 DMF 编号,通过与下游制剂的关联审评,支持下游制剂的商业化销售	美国:正在与下游制剂关联审评中(已向美国 FDA 提交补回复资料); 中国:已提交国内原料药登记资料,正在等待 CDE 受理。	在国内取得注册批件,实现商业化,稳步推进在国际市场的上市销售。	已提交制剂的国内注册申报资料,正在等待 CDE 受理。
2	司美格鲁肽原料药及制剂	在 CDE 原辅包登记平台登记,取得美国 DMF 编号,通过与下游制剂的关联审评,支持下游制剂的商业化销售	美国:正在与下游制剂关联审评中(已收到美国 FDA 补充资料通知,正在准备发补回复中); 中国:已提交原料药登记资料,正在等待 CDE 受理。	在国内取得注册批件,实现商业化,稳步推进在国际市场的上市销售	小试研究
3	醋酸奥曲肽原料药及制剂	在 CDE 原辅包登记平台登记,取得美国 DMF 编号,通过与下游制剂的关联审评,支持下游制剂的商业化销售	美国:正在与下游制剂关联审评中(已收到美国 FDA 补充资料通知,正在准备发补回复中); 中国:已在 CDE 登记,状态为 A;已批准在上市制剂中使用。	在国内取得注册批件,实现商业化	待立项
4	比伐芦定原料药及制剂	在 CDE 原辅包登记平台登记,取得美国 DMF 编号,通过与下游制剂的关联审评,支持下游制剂的商业化销售	美国:通过美国 FDA 审评,已批准在上市制剂中使用; 中国:已在 CDE 登记,状态为 A;已批准在上市制剂中使用。	在国内取得注册批件,实现商业化	公司制剂项目已提交发补回复资料,目前正处于第 2 轮审评中

多肽原料药研发方面,公司计划在美国和中国取得登记并批准在上市制剂中使用。目前在美国,公司利拉鲁肽、司美格鲁肽及醋酸奥曲肽正在与下游制剂关

联评审中，比伐芦定已经通过美国 FDA 审评，批准在上市制剂中使用；在中国，利拉鲁肽和司美格鲁肽均已向 CDE 提交原料药登记资料，正在等待 CDE 受理，醋酸奥曲肽和比伐芦定已经在 CDE 登记，批准在上市试剂中使用，后续公司将根据原料药研发进度情况合理使用前次募集资金。

多肽制剂研发方面，公司计划在国内取得注册批件，实现商业化。目前，利拉鲁肽已完成研发，向 CDE 提交了注册申报资料，正在等待 CDE 受理；司美格鲁肽处于小试研究阶段，醋酸奥曲肽处于前期调研立项阶段，比伐芦定正在 CDE 第 2 轮审评中，后续公司将根据制剂研发进度情况合理使用前次募集资金。

（二）“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”募集资金使用比例较低但将完成结项的原因，信息披露是否真实、准确、完整

截至2023年3月31日，“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”资金投入情况如下：

单位：万元

项目名称	募集资金拟投资总额	累计投入募集资金金额	利息收入扣除手续费后净额	尚未使用募集资金金额
多肽类药物及高端制剂研发中心项目	10,000.00	3,625.98	223.31	6,597.33

“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”节余金额较多主要原因系：

1、2021 年 8 月，公司使用自有资金通过竞拍取得位于江苏省连云港经济技术开发区池月路 2 号的房屋建筑物、构筑物（有产权证建筑面积 21,137.30 平方米）及相应的土地使用权（土地使用权面积 66,668.30 平方米），取得价格为 4,446.78 万元人民币。为加快项目进度，根据公司于 2021 年 12 月 28 日召开的第二届董事会第二十三次会议决议，“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”实施方式由自建方式，变更为对前述竞拍获得土地上的一座办公综合楼进行改造（有产权证建筑面积 5,147.57 平方米）。

截至 2023 年 3 月 31 日，公司累计使用自有资金 924.74 万元用于该地块取得后的基建改造、办公综合楼装修等工程投入。

2、公司获得江苏省“2020 年度省级战略性新兴产业发展专项资金”补助 1,400 万元，专项用于购买本项目相关研发仪器及设备，公司已使用该笔款项用于设备

购置支出。

3、在募投项目建设过程中，公司从项目的实际情况出发，本着合理、节约、有效的原则，在保证项目质量的前提下，坚持谨慎、节约的原则，加强项目建设各个环节费用的控制、监督和管理，合理降低了项目总支出。

4、募集资金在存储过程中产生了利息收入。

根据以上信息，“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”部分款项以自有资金或政府补助资金方式进行支付，同时部分采购设备以预付款方式支付，仍有部分尾款未进行支付，因此导致募集资金使用比例较低，但本项目已完成建设，并将尽快结项。综上“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”募集资金使用比例较低但将完成结项信息披露真实、准确、完整。

二、前次募投项目变更、延期的原因及合理性，项目实施环境是否发生重大不利变化，是否存在项目实施障碍，相关因素是否对本次募投项目实施产生重大不利影响，是否履行信息披露义务

（一）前次募投项目变更、延期的原因及合理性

1、前次募投项目变更原因及合理性

2021年12月28日，公司第二届董事会第二十三次会议、第二届监事会第十七次会议审议通过了《关于变更部分募投项目实施地点和实施方式的议案》，该议案经2022年1月17日召开的公司2022年第一次临时股东大会审议通过，同意将“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”的实施地点由“江苏省连云港经济技术开发区临浦路28号”变更为“江苏省连云港经济技术开发区池月路2号”，实施方式由“新建一座三层建筑物”变更为“对已竞拍获得土地上的一座办公综合楼进行改造”。

主要原因系考虑到研发中心从新建到投入使用尚需较长时间，另一方面，公司随着业务发展需要，公司亟需购置土地及建筑物以满足生产经营需求；同时，公司前期已通过公开竞拍购置土地及地上建筑物，因此，公司将多肽类药物及高端制剂研发中心项目由自建的方式，调整为对已竞拍获得土地上的一座办公综合楼进行改造的方式进行，不仅可以节省投入时间成本，尽快促使募投项目投产见

效，而且也可以满足公司未来的生产经营需求，具有合理性。

2、前次募投项目延期原因及合理性

2022年8月29日，公司召开第三届董事会第四次会议、第三届监事会第三次会议，审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，同意公司“106车间多肽原料药产品技改项目”达到预计可使用状态的日期由2022年6月延期至2023年10月。

主要原因系：（1）由于公司拟进一步提高生产车间的智能化、先进性，拟采用自动化、智能化、密闭投料的综合车间，但国内多肽行业内没有相关成功经验且设计难度较大，因此生产线设计消耗较大量的时间，较之前有所延长；同时，项目采购设备主要从国外进口取得，设备交货期较长，从而导致整个项目实施周期有所延长。（2）本项目实施进度与公司原料药终端市场的销售规模、生产需求直接相关。本项目主要用于利拉鲁肽、司美格鲁肽、艾博韦泰等多肽原料药大规模的生产扩建，以提高公司多肽原料药的生产能力。2021年至2022年期间，公司多肽原料药的生产需求受下游制剂注册进度及终端销售的影响，出于对公司固定资产投资节奏与生产需求合理匹配的考量，项目进度有所延期。

因此，公司结合募投项目实际情况，将达到预计可使用状态的日期进行延期具有合理性。

（二）前次变更、延期募投项目实施环境是否发生重大不利变化，是否存在项目实施障碍，相关因素是否对本次募投项目实施产生重大不利影响，是否履行信息披露义务

目前，前次募投项目中“杭州澳赛诺医药中间体建设项目”以高级医药中间体业务产品生产为主，已完成建设；“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”属于研发建设类项目，已完成建设，部分实验室已投入使用；“多肽类药物研发项目”为产品研发项目，按产品研发进度实施中。因此，以上前次募投项目实施环境均未发生重大不利变化，不存在实施障碍。

“106车间多肽原料药产品技改项目”以多肽类药物生产为主，从多肽类药物市场环境来看，随着多肽合成技术日趋成熟、多肽制剂技术不断进步，多肽药

物成为市场开发热点；从公司内部实施环境看，公司业务发展趋势向好、内部管理完善，有利于“106车间多肽原料药产品技改项目”的实施。因此，总体来看，“106车间多肽原料药产品技改项目”实施期间多肽药物市场需求受当期物流等客观因素影响虽略有波动，但总体对本次募投项目实施未产生重大不利影响，项目不存在实施障碍，具体情况如下。

1、前次募投项目的外部实施环境未发生重大不利变化，不存在实施障碍

近年来，随着全球经济稳步发展、人口总量持续增长、人口老龄化程度不断加剧、民众健康意识不断增强，以及新兴市场国家城市化建设不断推进和各国医疗保障体制不断完善，全球药品市场呈现持续增长态势。根据 IQVIA 的数据，2021 年全球药品支出达 1.4 万亿美元，预计到 2026 年全球药品支出将达到近 1.8 万亿美元，2022-2026 年全球药品市场将以 3%-6% 的复合年增长率增长。

多肽一般是指少于 100 个氨基酸通过肽键连接而成的化合物，其相对分子质量低于 10000，该类药物在治疗肿瘤、糖尿病、心血管疾病、骨质疏松症、胃肠道疾病、中枢神经系统疾病、免疫疾病以及抗病毒、抗菌等方面具有显著的疗效。相较于化学药物，其生物活性高，特异性强且毒性反应相对较弱，与体内受体的亲和性较好，因此市场空间广阔。根据 Frost&Sullivan，2020 年全球多肽类药物市场达到 628 亿美元，其 2016 年至 2020 年的年复合增长率为 2.6%；预计 2025 年全球多肽类药物市场将达到 960 亿美元，2020 年至 2025 年的年复合增长率预计为 8.8%，行业规模将持续扩容。

从上市品种来看，国内销售额较大的多肽药物主要是抗肿瘤和免疫调节类产品，在欧美发达国家，肿瘤、糖尿病、罕见病是拉动多肽药物市场的“三架马车”，销售额较大的品种均为有着明确临床获益的治疗性药物，例如降糖药利拉鲁肽及度拉糖肽、抗肿瘤药亮丙瑞林及戈舍瑞林、抗骨质疏松药特立帕肽、治疗复发性多发性硬化症的格拉替雷等。与发达国家相比，我国治疗糖尿病、罕见病等疾病的多肽药物市场份额还相对较少，尚有巨大增长空间。随着国内多肽药物行业技术水平不断提高，以及多肽类新药和仿制药陆续上市，我国多肽药物的可及性将大幅提高，市场规模有望快速增长。

综上所述，公司前次募投项目实施的外部环境未发生重大不利变化，对本次

募投项目实施未产生重大不利影响。

2、前次募投项目的内部实施环境未发生重大不利变化，不存在实施障碍

（1）公司业务发展趋势向好

公司多肽类业务研发销售产品主要包括利拉鲁肽、醋酸兰瑞肽、司美格鲁肽、比伐芦定、依替巴肽醋酸奥曲肽和胸腺法新等产品，主要应用于糖尿病、心血管疾病及肿瘤等疾病治疗领域。随着国内多肽药物行业技术水平不断提高，以及多肽类新药和仿制药陆续上市，公司多肽类业务收入呈稳步增长态势，2020年至2022年，公司多肽产品销售金额分别为7,592.57万元、7,291.64万元和13,099.60万元。

与此同时，受多肽产品业务的发展促进，公司生产车间的产能利用率也逐渐饱和。截至2022年12月31日，公司多肽原料药生产车间的产能利用率均已达到90%以上，其中，106车间产能利用率达到129.07%，需“106车间多肽原料药产品技改项目”的实施以扩充产能，满足公司多肽业务迅速发展的趋势。

（2）内部管理完善，具备项目实施能力

报告期内，公司不断完善法人治理结构和内控制度，健全内部控制体系，加强公司规范运作水平，为公司业务发展提供了良好的内部治理环境。此外，公司还具备同时实施多个募投项目的经营管理能力、技术实力、人员储备、资金管理能力和，具体详见本回复报告问题1之“二、列示本募相关产品目前的研发、生产进展及预计研发成果、达产产能，并结合公司经营管理层变动、核心技术人员离职、相关资质许可办理情况等，说明公司是否具备同时实施多个募投项目的经营管理能力、技术实力、人员储备、资金管理能力和，寡核苷酸单体是否存在研发失败的风险，实施本次募投项目是否存在重大不确定性风险”之“（二）结合公司经营管理层变动、核心技术人员离职、相关资质许可办理情况等，说明公司是否具备同时实施多个募投项目的经营管理能力、技术实力、人员储备、资金管理能力和”之“2、公司经营管理能力、技术实力、人员储备、资金管理能力和情况”。

综上，公司前次募投项目实施的内部环境未发生重大不利变化，对本次募投项目实施未产生重大不利影响。

3、信息披露情况

公司根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等法律、行政法规、部门规章及业务规则，分别于2021年12月29日披露了《江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司关于变更部分募投项目实施地点和实施方式的公告》（2021-023）对募投项目变更实施地点和实施方式相关事项进行了公告，于2022年8月30日披露了《江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司关于部分募投项目延期的公告》（2022-047）对部分募投项目延期相关事项公告，履行了相关信息披露义务。

综上所述，前次募投项目实施环境未发生重大不利变化，不存在项目实施障碍，相关因素是否对本次募投项目实施未产生重大不利影响，公司履行了相关信息披露义务。

三、前次募投项目结项、变更前后非资本性支出的具体金额及占前次募集资金总额的比例

截至2022年12月31日，前次募投项目结项、变更前后非资本性支出具体情况如下：

单位：万元

前次募集资金投资项目	类型	具体使用项目	变更前拟投入募集资金	变更后支出金额	项目状态
杭州澳赛诺医药中间体建设项目	资本性支出	建筑工程费	3,617.58	4,659.59	目前该项目已结项并将节余募集资金永久补充流动资金
	资本性支出	设备购置费	5,176.24	2,591.17	
	资本性支出	设备安装费	1,553.55	3,990.86	
	资本性支出	工程建设其他费	1,155.75	720.47	
	非资本性支出	预备费	575.15		
	非资本性支出	铺底流动资金	2,921.73	-85.81	
	非资本性支出	结余资金补流		3,123.72	
	小计		15,000.00	15,000.00	
106 车间多肽原料药产品技改项目	资本性支出	建筑工程费	999.95	999.95	项目仍处于建设期
	资本性支出	设备购置费	16,074.21	16,074.21	
	资本性支出	设备安装费	1,285.94	1,285.94	
	非资本性支出	工程建设其他费	206.51	206.51	
	非资本性支出	预备费	928.33	928.33	
	非资本性支出	铺底流动资金	5,505.06	5,505.06	
	小计		25,000.00	25,000.00	
多肽类药	资本性支出	建筑工程费	2,510.93	0.00	项目完成，

前次募集资金投资项目	类型	具体使用项目	变更前拟投入募集资金	变更后支出金额	项目状态
物及高端制剂研发中心项目	资本性支出	建筑购置改造费	0.00	2,510.93	即将结项
	资本性支出	设备购置费	6,664.01	6,664.01	
	资本性支出	设备安装费	266.56	266.56	
	非资本性支出	工程建设其他费	82.31	82.31	
	非资本性支出	预备费	476.19	476.19	
	小计			10,000.00	
多肽类药物研发项目	非资本性支出	利拉鲁肽原料及制剂项目	695.17	695.17	项目仍处于研发中
	非资本性支出	司美格鲁肽原料及制剂项目	3,244.40	3,244.40	
	非资本性支出	醋酸奥曲肽原料药及制剂项目	429.22	429.22	
	非资本性支出	比伐芦定原料药及制剂项目	631.21	631.21	
	小计			5,000.00	
募集资金合计 (A)			55,000.00	55,000.00	-
非资本性支出合计金额 (B)			15,695.28	15,236.31	-
非资本性支出占比 (B/A)			28.54%	27.70%	-

注：“杭州澳赛诺医药中间体建设项目”中铺底流动资金变更后支出金额为-85.81 万元主要系募集资金理财及利息相关收入导致。

前次募集资金中用于非资本性支出的内容主要为各募投项目的工程建设其他费用及预备费、铺底流动资金、费用化的研发投入以及补充公司流动资金等支出。剔除超募资金影响后，募集资金变更用途前，前次募集项目非资本性支出金额为15,695.28万元，占比为28.54%；募集资金变更用途后，前次募集项目非资本性支出金额为15,248.22万元，占比为27.70%。

【中介机构核查情况】

一、核查程序

针对上述核查事项，申报会计师履行了以下核查程序：

- 1、取得并查阅了发行人及会计师出具的与前次募集资金使用情况相关的报告，了解前次募投项目使用情况；
- 2、取得了发行人前次募集资金银行流水、合同、发票等，对发行人前次募投项目实施地点进行了现场查看，对前次募投项目实施进度进行核查；

3、与发行人管理层进行沟通，了解前次募投项目当前实施进展及后续使用计划，募集资金是否按计划投，以及前次募投项目变更、延期的合理性，前次募投项目的内部实施环境，非资本性支出的具体金额及占前次募集资金总额的比例情况；

4、取得并查阅，“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”支出明细，政府专项资金通知，了解“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”具体使用情况；

5、公开查询了前次募投项目的外部实施环境，查阅了公司前次募集资金相关公告，了解前次募投项目变更、延期的原因，以及相关信息披露情况。

二、核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、发行人前次募集资金按照计划投入；

2、“多肽类药物及高端制剂研发中心项目”募集资金使用情况信息披露真实、准确、完整；

3、发行人前次募投项目变更及延期的具有合理性，募投项目实施环境没有发生重大不利变化，不存在项目实施障碍，相关因素未对本次募投项目实施产生重大不利影响，发行人履行了信息披露义务。

问题3：关于融资规模和效益测算

根据申报材料，1) 本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过53,400.00万元，其中用于寡核苷酸单体产业化生产项目13,156.71万元、原料药制造与绿色生产提升项目21,049.71万元、原料药产品研发项目3,191.84万元、补充流动资金项目16,001.74万元；2) 2022年9月末，货币资金余额为42,880.52万元。

请发行人说明：（1）本次募投项目具体投资构成及明细，各项投资构成的测算依据和测算过程，是否属于资本性支出，是否全部使用募集资金投入，说明募投项目融资规模的合理性；（2）结合预测期资金流入净额、营运资金缺口、现有货币资金用途等情况，说明补充流动资金必要性，补流比例是否符合相关要求；（3）募投项目预计效益测算依据、测算过程，是否考虑行业市场竞争格局、上下游产业链行业发展和商业化落地等情况，效益测算的谨慎性、合理性；（4）上述事项是否履行相关决策程序。

结合《监管规则适用指引——发行类第7号》第7-5条，请保荐机构和申报会计师发表核查意见。

【发行人说明】

一、本次募投项目具体投资构成及明细，各项投资构成的测算依据和测算过程，是否属于资本性支出，是否全部使用募集资金投入，说明募投项目融资规模的合理性

（一）寡核苷酸单体产业化生产项目

1、具体投资构成及明细、是否属于资本性支出以及使用募集资金投入情况

本项目总投资额为17,382.35万元，拟使用募集资金投资额为13,156.71万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	拟使用募集资金金额	是否属于资本性支出
----	----	------	-----------	-----------

1	建筑工程费	3,336.14	2,705.77	是
2	设备购置费和安装费	12,283.16	10,450.94	是
3	预备费	780.97	-	否
4	铺底流动资金	982.08	-	否
合计		17,382.35	13,156.71	

寡核苷酸单体产业化生产项目中非资本性支出明细项未使用募集资金进行投入。

2、各项投资构成的测算依据、测算过程及募投项目资金投入的合理性

本项目的各项投资构成的测算依据和测算过程如下：

(1) 建筑工程费

建筑工程费包含两部分，基本建筑工程费和工程建设其他费用，金额分别为2,705.77万元和630.37万元，合计3,336.14万元。

① 基本建筑工程费

基本建筑工程费主要包括新建生产车间、新建甲类仓库、公共工程楼、循环水池等，建设面积主要系根据募投项目实际场地需求和历史项目经验而确定，建设单价主要系根据公司历史建造经验及当地市场公允价格综合确定，价格具备公允性。建筑工程投资的具体明细如下：

序号	名称	单位	工程量（平方米）	造价（元/平方米）	投资额（万元）
1	生产车间	平方米	5,120.00	2,500.00	1,280.00
2	甲类仓库3	平方米	512.00	3,540.00	181.25
3	甲类仓库4	平方米	152.00	3,540.00	53.81
4	公用工程楼3	平方米	3,060.00	3,000.00	918.00
5	循环水池	平方米	330.00	2,100.00	69.30
6	室外工程	平方米	8,844.00	110.00	97.28
7	配套工程	平方米	8,844.00	120.00	106.13
合计					2,705.77

② 工程建设其他费用

工程建设其他费用是指建设投资中除建筑工程费、设备购置费、安装工程费以外的，为保证工程建设顺利完成和交付使用后能够正常发挥效用而发生的各项费用，具体明细如下：

序号	费用名称	计费基础	费率或	总价（万）	取费依据
----	------	------	-----	-------	------

			标准	元)	
1	建设管理费	工程费用	0.80%	75.11	财建〔2002〕394号
2	项目前期费用	工程费用	0.40%	37.56	计价格〔1999〕1283号； 发改价格[2015]299号
3	设计费	工程费用	2.70%	253.50	计价格〔2002〕10号；发 改价格[2015]299号
4	勘察费	工程费用	-	10.00	计价格〔2002〕10号；发 改价格[2015]299号
5	环评报告	工程费用	-	9.38	发改价格〔2007〕670号； 发改价格[2015]299号
6	工程监理费	工程费用	0.50%	46.94	发改价格〔2007〕670号； 发改价格[2015]299号
7	工程保险费	工程费用	0.40%	37.56	建标[2011]1号文
8	联合试运转费	工程费用	0.30%	28.17	建标[2011]1号文
9	检验试验费	工程费用	0.30%	28.17	建标[2011]1号文
10	工程造价咨询服务费	工程费用	0.60%	56.33	建标造函〔2007〕8号
11	劳动安全卫生评审费	工程费用	0.15%	14.08	建标[2011]1号文
12	场地准备费及临时设施费	工程费用	0.30%	28.17	建标[2011]1号文
13	员工培训费	54人	1,000元/ 人	5.40	-
合计		-	-	630.37	-

③建筑工程费造价的合理性

寡核苷酸单体产业化生产项目建筑工程费包含两部分，基本建筑工程费和工程建设其他费用，金额分别为2,705.77万元和630.37万元，合计3,336.14万元，建筑面积为8,844平方米。

根据公开信息查询，与发行人同行业的募投项目的造价信息如下：

单位：平方米、元/平方米

公司	地区	项目名称	建筑面积	平均单位建筑面积造价
诺泰生物	连云港	寡核苷酸单体产业化生产项目	8,844	3,772.21
圣诺生物	四川省眉山市	年产395千克多肽原料药生产线项目	13,500	5,437.81
甘李药业	北京市	胰岛素产业化项目	43,083	2,798.94

注：以上信息摘自招股说明书。

因为寡核苷酸单体产业化生产项目目前公开信息中无类似上市公司募投，故选取圣诺生物的年产395千克多肽原料药生产线项目、甘李药业的胰岛素产业化

项目进行比较。寡核苷酸单体产业化生产项目的平均单位建筑面积造价位于以上可比募投项目平均单位建筑面积造价之间。

(2) 设备购置费和安装费

设备购置费和安装费分为设备购置费和安装工程费，金额分别为6,683.17万元和5,600.00万元，合计12,283.16万元。

①设备购置费

生产设备购置费用根据询（报）价或参照近期同类设备的订货价水平确定，具体明细如下：

序号	设备名称	单位	数量	金额（万元）
1	生产设备	-	-	4,323.17
1.1	PMO-A	套	1	1,828.73
1.2	PMO-C	套	1	450.10
1.3	PMO-G	套	1	705.38
1.4	PMO-T	套	1	1,338.96
2	公用工程设备			2,360.00
合计				6,683.17

②安装工程费

安装工程费主要包括：①安装生产所需的专用设备、仪器仪表等设备的安装费；②工艺、供热、供电、给排水、通风空调、净化及除尘、自控、电讯等管道、管线、电缆的材料费和安装费；③设备和管道的保养、绝缘、防腐，设备内部的填充物等的材料费和安装费，具体明细如下：

序号	项目	金额（万元）	工程内容
1	设备安装费用	2,400.00	包括人工费、辅材费、吊装费、机械费、措施费等
2	材料费用	800.00	主材：PTFE管线、C4钢管线、不锈钢304管道，碳钢管道、各类型材304阀门衬氟阀门等
3	空调自控系统	50.00	自控阀及传感器以及程序、控制柜及安装费用
4	消防	300.00	消防水施工、消防报警系统等消防设施、可燃气体、有毒有害气体报警器，阀门系统
5	水电安装	300.00	给排水施工、车间配电柜、电缆、照明、电器安装接线调试及各种施工费用；
6	DCS自控设计安装费用	400.00	自控阀门、传感器、上位机、下位机及程序各种电缆及安装费用*（含报警系统）（连锁系统）

7	废气系统设计安装	300.00	有机废气处理系统；
8	保温	300.00	反应釜冷热保温、贮罐保温，管线冷热保温，电伴热保温
9	管廊及附属设施	600.00	-
10	群控机房	150.00	-
合计		5,600.00	-

③设备购置费和安装费造价的合理性

寡核苷酸单体产业化生产项目设备购置费和安装费的金额分别为6,683.17万元和5,600.00万元，合计12,283.16万元。

单位：万元、kg、万元/kg

公司	项目名称	设备投入总额	预计产能	平均单位产能设备投入金额
诺泰生物	寡核苷酸单体产业化生产项目	12,283.16	400.00	30.71
圣诺生物	年产395千克多肽原料药生产线项目	8,841.00	395.00	22.38
甘李药业	胰岛素产业化项目	30,028.31	1,000[注2]	30.03

注：1、以上信息摘自招股说明书。

2、胰岛素原料药的生产能力将由250kg/年提升至1,000kg/年。

因为寡核苷酸单体产业化生产项目目前属于较为新兴的产业投资项目，目前无公开信息可以比较，故选取圣诺生物的年产395千克多肽原料药生产线项目和甘李药业的胰岛素产业化项目，寡核苷酸单体产业化生产项目的平均单位产能设备投入金额略高于可比项目。

(3) 预备费

基本预备费是指在项目实施中可能发生、但在项目决策阶段难以预料的支出，需要事先预留的费用，又称工程建设不可预见费。一般由下列三项内容构成：

- 1、在批准的设计范围内，技术设计、施工图设计及施工过程中所增加的工程费用；经批准的设计变更、工程变更、材料代用、局部地基处理等增加的费用。
- 2、一般自然灾害造成的损失和预防自然灾害所采取的措施费用。
- 3、竣工验收时为鉴定工程质量对隐蔽工程进行必要的挖掘和修复费用。

基本预备费以工程费用和工程建设其他费用之和为基数，按部门或行业主管部门规定的基本预备费率估算。计算公式为：

$$\text{基本预备费} = (\text{工程费用} + \text{工程建设其他费用}) \times \text{基本预备费率}$$

该项目基本预备费率取5%计算，可估算出基本预备费为780.97万元。

预备费明细如下：

序号	项目	计费依据	预备费比例	预备费（万元）
1	建筑工程预备费	2,705.77	5%	135.29
2	设备工程预备费	6,683.17	5%	334.16
3	安装预备费	5,600.00	5%	280.00
4	工程建设其他预备费	630.37	5%	31.52
合计		15,619.31	5%	780.97

（4）铺底流动资金

流动资金是指建设项目投产后，为维持正常生产年份的正常经营，用于购买原材料、燃料、支付工资及其他生产经营费用等所必不可少的周转资金。它是伴随着固定资产投资而发生的永久性流动资产投资，它等于项目投产运营后所需全部流动资产扣除流动负债后的余额。本项目铺底流动资金系根据未来项目运营期所需流动资金乘以铺底比例进行测算，本项目铺底流动资金投入金额为982.08万元，未使用募集资金进行投入。

（二）原料药制造与绿色生产提升项目

1、具体投资构成及明细、是否属于资本性支出以及使用募集资金投入情况

本项目总投资额为27,301.11万元，拟使用募集资金投资额为21,049.71万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	拟使用募集资金金额	是否属于资本性支出
1	建筑工程费	12,280.86	8,785.37	是
2	设备购置费和安装费	12,708.82	12,264.34	是

3	预备费	1,249.48	-	否
4	铺底流动资金	1,061.95	-	否
合计		27,301.11	21,049.71	

原料药制造与绿色生产提升项目中非资本性支出明细项未使用募集资金进行投入。

2、各项投资构成的测算依据、测算过程及募投资项目资金投入的合理性

(1) 建筑工程费

建筑工程费包含两部分，基本建筑工程费和工程建设其他费用，金额分别为8,785.37万元和3,495.49万元，合计12,280.86万元。

①基本建筑工程费

基本建筑工程费主要包括原料药车间、原料药仓库、公用工程楼2及辅助楼、加氢车间等，建设面积主要系根据募投资项目实际场地需求和历史项目经验而确定，建设单价主要系根据公司历史建造经验及当地市场公允价格综合确定，价格具备公允性。建筑工程投资的具体明细如下：

序号	名称	单位	工程量	造价（元/平方米）	投资额（万元）
1	原料药车间	平方米	8,780.00	2,500.00	2,195.00
2	原料药仓库	平方米	9,504.00	2,500.00	2,376.00
3	公用工程楼2及辅助楼	平方米	4,431.00	3,000.00	1,329.30
4	加氢车间	平方米	330.00	3,400.00	112.20
5	室外工程	平方米	23,045.00	150.00	345.68
6	配套工程	平方米	23,045.00	155.00	357.20
7	RTO项目基础土建	平方米	300.00	1,000.00	30.00
8	污水站土建	平方米	3,000.00	3,300.00	990.00
9	专线电力	米	4,200.00	2,500.00	1,050.00
合计					8,785.37

②工程建设其他费用

工程建设其他费用是指建设投资中除建筑工程费、设备购置费、安装工程费以外的，为保证工程建设顺利完成和交付使用后能够正常发挥效用而发生的各项费用，具体明细如下：

序号	费用名称	计算依据	费率或标准	总价（万元）	取费依据
1	项目前期费用	工程费用	0.40%	85.98	计价格（1999）1283号；发改价格[2015]299号
2	勘察费	工程费用	0.08%	17.20	计价格（2002）10号；发改价格[2015]299号
3	设计费	工程费用	3.70%	795.28	计价格（2002）10号；发改价格[2015]299号
4	建设期管理费	工程费用	0.80%	171.95	财建（2002）394号
5	监理费	工程费用	0.50%	107.47	发改价格（2007）670号；发改价格[2015]299号
6	检验试验费	工程费用	0.30%	64.48	建标[2011]1号文
7	工程保险费	工程费用	0.40%	85.98	建标[2011]1号文
8	联合试运转费	工程费用	0.30%	64.48	建标[2011]1号文
9	场地准备费及临时设施费	工程费用	0.30%	64.48	建标[2011]1号文
10	工程造价咨询服务费	工程费用	0.20%	42.99	建标造函（2007）8号
11	员工培训费	72人	1000元/人	7.20	-
12	项目EHS合规费用	-	-	1,988.00	参考过去3年诺泰公司新建、扩建项目EHS投入估算
合计				3,495.49	-

③建筑工程费造价的合理性

原料药制造与绿色生产提升项目建筑工程费包含两部分，基本建筑工程费和工程建设其他费用，金额分别为8,785.37万元和3,495.49万元，合计12,280.86万元，建筑面积为23,045平方米。

根据公开信息查询，与发行人同行业的募投项目的造价信息如下：

单位：平方米、元/平方米

公司	地区	项目名称	建筑面积	平均单位建筑面积造价
诺泰生物	江苏省连云港市	原料药制造与绿色生产提升	23,045.00	5,329.08
国邦医药	山东省潍坊市	动保原料药项目	37,939.98	5,274.91
齐晖医药	内蒙古阿拉善	动保原料药生产基地项目	26,418.00	6,400.40
海森药业	浙江省金华市	年产200吨阿托伐他汀钙等原料药生产线技改项目	9,100.00	6,719.78

注：以上信息摘自招股说明书。

如上表所示，公司同行业上市公司募投项目建筑工程单位造价区间为5,274.91-6,719.78元/平方米，公司本次募投项目建筑工程单位造价为5,329.08元/平方米，与同行业可比项目不存在明显差异，具有合理性。

(2) 设备购置费和安装费

设备购置费和安装费分为设备购置费和安装工程费，金额分别为5,948.82万元和6,760.00万元，合计12,708.82万元。

①设备购置费

生产设备购置费用根据询（报）价或参照近期同类设备的订货价水平确定，具体明细如下：

序号	名称	单位	工程量	投资额（万元）
1	地克珠利生产线	1	套	884.705
2	增效醚生产线	1	套	1,121.99
3	二嗪农生产线	1	套	461.62
4	公用工程设备	1	套	528.50
5	癸氧喹酯生产线	1	套	1,312.00
6	RTO装置	1	套	500.00
7	污水处理站设备	1	套	300.00
8	尾气设施	1	套	80.00
9	原罐区改造设备	1	套	250.00
10	中间罐区设备	1	套	70.00
11	原料药仓库设备	1	套	440
合计				5,948.82

②安装工程费

安装工程费主要包括：①安装生产所需的专用设备、仪器仪表等设备的安装费；②工艺、供热、供电、给排水、通风空调、净化及除尘、自控、电讯等管道、管线、电缆的材料费和安装费；③设备和管道的保养、绝缘、防腐，设备内部的填充物等的材料费和安装费，具体明细如下：

序号	项目	金额（万元）	工程内容
1	设备安装费用	600.00	人工费、辅材费、吊装费、机械费、措施费等

2	材料费用	800.00	主材：PTFE管线、C4钢管线、不锈钢304管道，各类型材304阀门衬氟阀门等
3	空调自控系统	100.00	自控阀及传感器以及程序、控制柜及安装费用
4	纯化水系统	180.00	机组，管道，保温、施工
5	净化工程施工	350.00	洁净区工艺管道施工，净化隔板、PVC地面、净化照明、暖通系统、空调机组
6	消防	200.00	消防水施工、消防报警系统等消防设施、可燃气体、有毒有害气体报警器，阀门系统
7	水电安装	300.00	给排水施工、车间配电柜、电缆、照明、电器安装接线调试及各种施工费用
8	DCS自控设计安装费用	600.00	自控阀门、传感器、上位机、下位机及程序各种电缆及安装费用
9	废气系统设计安装	300.00	有机废气处理系统；酸性废气处理系统；碱性废气处理系统；污水处理废气系统
10	保温	200.00	反应釜冷热保温、贮罐保温，管线冷热保温，电伴热保温
11	配电柜、电缆	100.00	机电安装
12	工程机房	150.00	机电安装
13	管廊架	450.00	机电安装
14	保温	60.00	机电安装
15	防腐、地坪，油漆等杂项	100.00	零星
16	原罐区改造安装	500.00	设计土建消防保温防腐等300万，安装调试200万
17	中间罐区安装	130.00	-
18	污水处理站直接费	1,240.00	设备安装费用（含自控安装）
19	RTO废气管道改造	280.00	-
20	RTO天然气管道设施新增	120.00	-
合计		6,760.00	-

③设备购置费和安装费造价的合理性

原料药制造与绿色生产提升项目设备购置费和安装费的金额分别为5,948.82万元和6,760.00万元，合计12,708.82万元。

公司本次募投项目单位产能设备投入与同行业可比公司募投项目单位产能设备投入对比情况如下：

单位：万元、吨、万元/吨

公司	项目名称	设备投入总额	预计产能	平均单位产能设备投入金额
诺泰生物	原料药制造与绿色生产提升项目	12,708.82	465.00	27.33

国邦医药	动保原料药项目	73,204.00	5,750.00	12.73
齐晖医药	动保原料药生产基地项目	19,699.88	1,209.00	16.29
海森药业	年产200吨阿托伐他汀钙等原料药生产线技改项目	18,185.00	200.00	90.93

如上表所示，公司本次募投项目单位产能设备投入在同行业可比公司募投项目单位产能设备投入区间内，具有合理性。公司拟与国际一流的知名企业进行合作，设计标准高于普通动保行业的投入。

(3) 预备费

基本预备费是指在项目实施中可能发生、但在项目决策阶段难以预料的支出，需要事先预留的费用，又称工程建设不可预见费。一般由下列三项内容构成：

1、在批准的设计范围内，技术设计、施工图设计及施工过程中所增加的工程费用；经批准的设计变更、工程变更、材料代用、局部地基处理等增加的费用。

2、一般自然灾害造成的损失和预防自然灾害所采取的措施费用。

3、竣工验收时为鉴定工程质量对隐蔽工程进行必要的挖掘和修复费用。

基本预备费以工程费用和工程建设其他费用之和为基数，按部门或行业主管部门规定的基本预备费费率估算。计算公式为：

基本预备费 = (工程费用 + 工程建设其他费用) × 基本预备费费率

该项目基本预备费费率取5%计算，可估算出基本预备费为1,249.48万元。

预备费明细如下：

序号	项目	计费依据	预备费比例	预备费
1	建筑工程预备费	8,785.37	5%	439.27
2	设备购置预备费	5,948.82	5%	297.44
3	安装工程预备费	6,760.00	5%	338.00
4	工程建设及其他预备费	3,495.49	5%	174.77
合计		24,989.68	5%	1,249.48

(4) 铺底流动资金

流动资金是指建设项目投产后，为维持正常生产年份的正常经营，用于购买原材料、燃料、支付工资及其他生产经营费用等所必不可少的周转资金。它是伴随着固定资产投资而发生的永久性流动资产投资，它等于项目投产运营后所需全部流动资产扣除流动负债后的余额。本项目铺底流动资金系根据未来项目运营期所需流动资金乘以铺底比例进行测算，本项目铺底流动资金投入金额为1,061.95万元，未使用募集资金进行投入。

（三）原料药产品研发项目

1、具体投资构成及明细、是否属于资本性支出以及使用募集资金投入情况

本项目总投资额为 6,489.27 万元，拟使用募集资金投资额为 3,191.84 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	拟使用募集资金金额	是否属于资本性支出
1	装修工程费	697.68	697.68	是
2	设备投资	3,091.59	2,494.16	是
3	研发投入-费用化	2,700.00	-	否
合计		6,489.27	3,191.84	

原料药产品研发项目中非资本性支出明细项未使用募集资金进行投入。

2、各项投资构成的测算依据、测算过程及募投项目资金投入的合理性

（1）装修工程费

装修工程费主要包括现有研发中心的装修，以及新研发项目有所需家具、通风柜、文件柜等实物资产的购买。按照每平方米3,400.00元进行估算，研发场地2,052m²，总计费用为697.68万元。装修工程费造价的合理性分析如下：

原料药产品研发项目装修工程费主要包括现有研发中心的装修，以及新研发项目有所需家具、通风柜、文件柜等实物资产的购买。按照每平方米3,400.00元进行估算，研发场地2,052m²，总计费用为697.68万元。

根据公开信息查询，与发行人同行业的募投项目的造价信息如下：

单位：平方米、元/平方米

公司	地区	项目名称	建筑面积	平均单位面积装修工程费
诺泰生物	浙江省杭州市	原料药产品研发项目	2,052.00	3,400.00
近岸蛋白	上海市	研发中心建设项目	2,000.00	3,500.00

注：以上信息摘自招股说明书。

如上表所示，公司原料药产品研发项目与同行业上市公司近岸蛋白的可比募投项目研发中心建设项目的平均单位面积装修工程费金额相近，具有合理性。

(2) 研发设备投资

研发设备投资包括：硬件设备投资2,661.59万元，软件投资430万元，合计3,091.59万元。

本次募投项目原料药产品研发项目的投资方向和具体方案均已经过了公司研发团队和管理团队的充分论证，对研发项目的设备投资和各单项研发投入明细进行了深入的分析和测算，并外聘请专业机构编制了可行性研究报告，在此基础上公司出具了《向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告》，该报告已经公司董事会、股东大会审议通过。

(3) 研发投入-费用化

研发投入-费用化包括耗材投资、知识产权投资和研发人员人工费用投资，投资金额分别为：400.00万元、500.00万元和1800万元，合计2,700.00万元。

A、耗材投资

耗材投资主要包括玻璃仪器、色谱柱等必要耗材的购买，9个研发项目合计400万元。

B、知识产权投资

知识产权投资主要包括项目注册费、专利申报相关费用，9个研发项目合计500万元。

C、研发人员人工费用投资

研发人员人工费用投资主要包括研发人员的工资，各个研发项目按照进度推进分配不同的定员数量，平均月薪1.80万元/人（其中：资料递交阶段的实际人工不属于长期占有，这部分人工费为按经验值估算），合计人工费用1,800.00万元。

（四）补充流动资金项目

1、具体投资构成及明细、是否属于资本性支出以及使用募集资金投入情况

公司拟使用本次募集资金中的16,001.74万元用于补充流动资金。公司本次募投项目补充流动资金项目16,001.74万元均属于非资本性支出，全部使用募集资金投入。

2、补充流动资金的测算依据和测算过程

根据测算，截至2022年12月31日，公司未来资金缺口为38,574.53万元，本次募集资金补充流动资金项目金额16,001.74万元具有合理性。具体测算过程参见本回复报告之“问题3：关于融资规模和效益测算”之“二、结合预测期资金流入净额、营运资金缺口、现有货币资金用途等情况，说明补充流动资金必要性，补流比例是否符合相关要求”。

（五）本次募投项目融资规模的合理性

1、公司现有可自由支配的货币资金均有明确的规划用途，经营积累资金难以满足本次募投项目的实施

截至2022年12月31日，公司可自由支配的货币资金为16,642.12万元，经测算公司存在38,574.53万元的资金缺口，具体测算过程参见本回复报告之“问题3：关于融资规模和效益测算”之“二、结合预测期资金流入净额、营运资金缺口、现有货币资金用途等情况，说明补充流动资金必要性，补流比例是否符合相关要求”。公司本次募投项目预计总投资额67,174.47万元，公司自有资金及经营积累不足以支撑本次募投项目的实施，因此公司需要通过对外募集资金来支持本次募投项目的投入，本次募集资金融资规模具有合理性。

2、公司资产负债率较低，最近三年公司平均可分配利润足以支付债券一年的利息，本次可转债融资符合财务稳健性要求

报告期内公司资产负债率较低，财务状况较稳健，财务安全边际较高，为公司进行债务融资预留了充足的空间，通过本次融资，公司能够适当提高负债水平、优化资本结构，充分利用债务杠杆提升资产收益率，提高股东利润回报。最近三年公司平均可分配利润足以支付债券一年的利息。因此，本次通过可转债融资符合财务稳健性要求和公司的实际财务状况，公司自身经营积累的净现金可以通过支付可转债利息匹配公司的大额资本性建设支出，可转债利息的偿付不会对公司造成不可预期的财务压力，本次募集资金融资规模具有充分的合理性。

综上所述，公司在确定本次募投项目所需资金时已充分考虑了公司资金状况及使用安排，公司经营积累不足以支撑本次募投项目的实施，且募集资金不超过募投项目预计投资总额，除了补充流动资金项目外，其他募投项目中非资本性支出明细项未使用本次募集资金进行投入。公司本次发行可转债对募投项目进行融资的规模具有合理性。

二、结合预测期资金流入净额、营运资金缺口、现有货币资金用途等情况，说明补充流动资金必要性，补流比例是否符合相关要求

（一）结合预测期资金流入净额、营运资金缺口、现有货币资金用途等情况，说明补充流动资金必要性

截至2022年12月31日，公司货币资金余额为39,996.47万元，交易性金融资产余额为4,301.38万元，剔除IPO募投项目存放的专项资金23,931.12万元、信用证及票据保证金等受限资金3,724.58万元，公司可自由支配的货币资金为16,642.15万元。

结合预测期资金流入净额，考虑到公司未来将新增营运资金需求、以及公司日常经营活动需要预留一部分资金，公司仍存在38,574.53万元的资金缺口，具体测算过程如下：

项目	计算公式	金额（万元）
货币资金余额及交易性金融资产余额	①	44,297.85
其中：IPO募投项目存放的专项资金、信用证及票据保证金等受限资金	②	27,655.73
可自由支配资金	③=①-②	16,642.12
未来三年预计自身经营利润积累带来的资金流入净额	④	45,266.22

最低现金保有量	⑤	38,398.60
已审议的投资项目资金需求	⑥	7,000.00
未来三年新增营运资金需求	⑦	12,711.76
偿还银行短期借款资金需求	⑧	31,872.51
未来三年预计现金分红所需资金	⑨	10,500.00
总体资金需求各项目合计	⑩=⑤+⑥+⑦+⑧+⑨	100,482.87
总体资金缺口	⑪=⑩-③-④	38,574.53

未来三年预计自身经营利润积累带来的资金流入净额及总体资金需求各项目的测算过程如下：

1、未来三年预计自身经营利润积累带来的资金流入净额

2020年度至2022年度，公司属于母公司股东的净利润情况如下：

项目	2022年度	2021年度	2020年度
归属于母公司股东的净利润	12,910.66	11,538.84	12,344.16
平均增长率	11.89%	-6.52%	153.94%

在考虑结合预测期资金流入净额时，公司以未来三年作为预测期，在不考虑新募投项目给公司带来收益的情况下，谨慎的将过去三个会计年度归属于母公司股东的净利润平均增长率作为参考预测依据。

根据2020年度至2022年度归属于母公司股东的净利润平均增长率情况，综合考虑公司内外部因素，选取8%作为未来三年归属于母公司股东的净利润增长率进行预测，经测算，未来三年（2023年度-2025年度）预计自身经营利润积累带来的资金流入净额为45,266.22万元。

2、最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金，根据最低现金保有量=年付现成本总额÷货币资金周转次数计算。货币资金周转次数（即“现金周转率”）主要受净营业周期（即“现金周转期”）影响，净营业周期系外购承担付款义务，到收回因销售商品或提供劳务而产生应收款项的周期，故净营业周期主要受到存货周转期、应收款项周转期及应付款项周转期的影响。净营业周期的长短是决定公司现金需要量的重要因素，较短的净营业周期通常表明公司维持现有业务所需货币资金较少。

根据公司2022年财务数据测算，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金为38,398.60万元，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额（万元）
最低现金保有量	①=②÷③	38,398.60
2022年度付现成本总额	②=④+⑤-⑥	43,390.42
2022年度营业成本	④	27,632.16
2022年度期间费用总额	⑤	26,226.28
2022年度非付现成本总额	⑥	10,468.02
货币资金周转次数（现金周转率）	③=360÷⑦	1.13
现金周转期（天）	⑦=⑧+⑨-⑩	319.98
存货周转期（天）	⑧	414.82
应收款项周转期（天）	⑨	120.19
应付款项周转期（天）	⑩	215.03

注1：期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用以及财务费用；

注2：非付现成本总额包括当期固定资产折旧、无形资产摊销以及长期待摊费用摊销；

注3：存货周转期=360/存货周转率；

注4：应收款项周转期=360*（平均应收账款账面余额+平均应收票据账面余额+平均应收款项融资账面余额+平均预付款项账面余额）/营业收入；

注5：应付款项周转期=360*（平均应付账款账面余额+平均应付票据账面余额+平均合同负债账面余额+平均预收款项账面余额）/营业成本。

3、已审议的投资项目资金需求

公司于2022年6月10日召开第三届董事会第二次会议，审议通过了《关于对外投资产业基金的议案》。公司拟与广发信德投资管理有限公司（以下简称“广发信德”）、苏州岚湖股权投资基金管理有限公司（以下简称“苏州岚湖”）以及其他投资者共同出资设立广发信德岚湖二期（苏州）健康产业创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“广发信德岚湖二期”）。其中，广发信德、苏州岚湖作为基金普通合伙人及基金管理人，公司及其他各方合格投资者为有限合伙人。公司作为有限合伙人的认缴出资额为10,000.00万元，2022年7月21日，公司已完成3,000.00万元的出资。截至本回复出具日，公司完成尚需出资7,000.00万元出资。

4、未来三年新增营运资金需求

公司补充流动资金规模估算是依据公司未来流动资金需求量确定，即根据公司最近三年流动资金的实际占用情况以及各项经营性流动资产和经营性流动负债占营业收入的比重，以估算的2023-2025年营业收入为基础，按照销售百分比法对构成公司日常生产经营所需要的流动资金进行估算，进而预测公司未来生产经营对流动资金的需求量。2020至2022年，公司三年复合增长率为7.19%，由于现实的原因，公司2022年1-9月营业收入受到影响，全年的营业收入增长未达预期，随着内外部环境的改善以及产能的逐步提高，未来营业收入增长率会有有一定的提高，故选取10%作为未来三年营业收入增长率进行预测，测算如下：

单位：万元

项目	2022年度/2021年12月31日	占比	2023年度/2023年12月31日	2024年度/2024年12月31日	2025年度/2025年12月31日
营业收入	65,129.17	-	71,642.09	78,806.30	86,686.93
经营性流动资产 (A)	60,829.89	93.40%	66,912.88	73,604.17	80,964.58
应收票据	582.46	0.89%	640.71	704.78	775.25
应收账款	24,546.53	37.69%	27,001.18	29,701.30	32,671.43
应收款项融资	-	-	-	-	-
存货	32,348.37	49.67%	35,583.21	39,141.53	43,055.68
预付账款	1,350.63	2.07%	1,485.69	1,634.26	1,797.69
其他流动资产	2,001.90	3.07%	2,202.09	2,422.30	2,664.53
经营性流动负债 (B)	22,425.77	34.43%	24,668.35	27,135.18	29,848.70
应付票据	5,820.49	8.94%	6,402.54	7,042.79	7,747.07
应付账款	11,073.58	17.00%	12,180.94	13,399.03	14,738.93
预收账款与合同负债	685.44	1.05%	753.98	829.38	912.32
其他流动负债	584	0.90%	642.40	706.64	777.30
应付职工薪酬	3,226.93	4.95%	3,549.62	3,904.59	4,295.04
应交税费	1,035.33	1.59%	1,138.86	1,252.75	1,378.02
经营性营运资金 (C) = (A) - (B)	38,404.12	58.97%	42,244.53	46,468.99	51,115.88
每年新增营运资金缺口			3,840.41	4,224.45	4,646.90
2022-2024年需要补充的营运资金总额					12,711.76

根据上表测算结果，公司未来三年新增营运资金需求为12,711.76万元。

5、偿还银行短期借款资金需求

截至2022年12月31日，公司短期借款余额为31,872.51万元，假设未来三年内银行借款到期需要进行偿还，测算公司未来三年预计需要偿还银行短期借款资金金额为31,872.51万元。

6、未来三年预计现金分红所需资金

公司2021年现金分红金额为3,197.76万元，公司2022年拟实施的现金分红金额为4,263.68万元；假设公司未来三年分红全部为现金分红，分红金额年均为3,500.00万元，测算公司未来三年预计现金分红金额为10,500.00万元。

7、补充流动资金必要性

在不考虑本次募投项目未来将实施的情况下，公司目前仍存在37,758.26万元的资金缺口，本次募投项目中补充流动资金项目金额为16,001.74万元具有必要性。

（二）补流比例是否符合相关要求

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过53,400.00万元（含发行费用），其中“补充流动资金项目”金额为16,001.74万元，占本次募集资金总额的比例为29.97%，用于补充流动资金比例不超过募集资金总额的30%。结合公司流动资金缺口水平、未来经营规划情况，该补充流动资金和偿还银行贷款的规模具有合理性。

三、募投项目预计效益测算依据、测算过程，是否考虑行业市场竞争格局、上下游产业链行业发展和商业化落地等情况，效益测算的谨慎性、合理性

本次募投项目包括原料药产品研发项目、原料药制造与绿色生产提升项目、寡核苷酸单体产业化生产项目和补充流动资金项目，其中原料药制造与绿色生产提升项目和寡核苷酸单体产业化生产项目为生产建设类项目，进行了预计效益测算，原料药产品研发项目和补充流动资金项目，未进行预计效益测算，具体情况如下：

（一）寡核苷酸单体产业化生产项目

1、预计效益测算依据、测算过程

本项目销售收入来源于项目产品为寡核苷酸单体（PMO-A、PMO-C、PMO-G、PMO-T）的销售收入。寡核苷酸单体售价以意向客户单价确定。

项目达产后年实现销售收入12,000.00万元，缴纳增值税934.82万元、税金及附加112.18万元。

总成本估算情况如下：

（1）原辅材料费用：预计达产年，项目每年需要消耗的原辅材料费用为5,204.84万元，不含税金额为4,606.05万元。

（2）直接燃料与动力：本项目涉及到的直接燃料与动力主要为电力、蒸汽和水，达产年需要的燃料及动力费用为229.42万元，不含税金额为203.03万元。

（3）折旧摊销：在固定资产折旧中，建筑物20年直线折旧计算，设备按照10年直线折旧计算，残值率均为5%；其他费用按照10年摊销。达产年折旧1,472.14万元，摊销443.88万。

（4）人工成本：项目人工成本包括生产管理人员、技术人员和生产人员的工资及福利。达产年工人工资及福利费374.40万元。（管理人员的人工成本计入管理费用；销售人员的人工成本计入销售费用）

（5）管理费用：结合公司及行业情况，综合项目公司诺泰生物以及行业龙头上市企业药明康德、凯莱英三个公司2021年管理费用占公司营业收入的比例，本项目管理费用按照销售收入的14%考虑。

（6）销售费用：结合公司及行业情况，综合项目公司诺泰生物以及行业龙头上市企业药明康德、凯莱英三个公司2021年销售费用占公司营业收入的比例，本项目销售费用按照销售收入的2%考虑。

（7）研发费用：结合公司及行业情况，综合项目公司诺泰生物以及行业龙头上市企业药明康德、凯莱英三个公司2021年研发费用占公司营业收入的比例，同时考虑本项目实际，项目研发费用按照销售收入的5%考虑。

（8）财务费用：暂无项目贷款，不计。

综上，寡核苷酸单体产业化生产项目预计利润总额达产年份为3,089.82万元，所得税按国家规定优惠税率15%计取，净利润为2,626.35万元。

2、考虑行业市场竞争格局、上下游产业链行业发展和商业化落地等情况

（1）行业市场竞争格局

参见本回复报告之“问题1：关于本次募投项目”之“三、结合本次募投项目生产类相关产品的市场空间、竞争格局、在手及意向订单、产能利用率、下游制剂、创新药的研发进度及市场销售等，说明是否存在产能无法消化的风险及应对措施”之“（一）‘寡核苷酸单体产业化生产项目’产品市场空间、竞争格局、下游制剂、创新药的研发进度情况”之“2、竞争格局”。

（2）上下游产业链行业发展

从整体上来看，寡核苷酸药物产业链涵盖了上游核酸单体和试剂生产、中游新药研发及药品生产到下游产品商业化服务患者的全部环节。

从目前来看，寡核苷酸单体是小核酸药物研发上游的重要原材料之一，往往在合成后需要进行化学修饰才能进行后续使用，化学修饰将直接影响小核酸药物的稳定性等各项性能指标。试验阶段的小核酸药物研发无需大规模的单体量产，进入商业化阶段后，生产规模将极大地影响研发进度和商品生产进度及生产成本。

作为产业链上游的寡核苷酸单体生产，目前面临的问题主要有以下几个方面：

①工艺复杂

寡核苷酸单体合成涉及多个技术环节，在生产技术上有复杂的工艺要求，需要长期的技术积累。固相合成法往往无法满足商业化量产，液相合成技术或者固液相合成法有可能提升产能。

②投入成本高

寡核苷酸单体的市场目前市场规模总体较小。少数企业占据了市场主导地位，使进入寡核苷酸单体生产领域的投入成本增高。

③个性化生产要求高

不同的客户研究目的不同，对序列、长度、纯度、修饰方法等多个方面均有高度个性化的生产要求，需要完善的生产设备和方法。

④供应链运输标准严格

应用于临床研究的寡核苷酸单体所需要符合GMP的严格生产要求。寡核苷酸单体的性能容易发生改变，对于供应链运输标准的要求严格。

目前，国内的寡核苷酸药物行业仍然处于发展初期阶段，但由于国内患者群体基数较大、市场发展空间大，未来伴随我国寡核苷酸药物开发企业的研发能力提升，有望逐步进入差异化创新和突破性创新阶段，我国寡核苷酸药物市场有望迎来快速发展。寡核苷酸药物有望成为继小分子药物和抗体药物之后的第三大类药物。未来，随着临床阶段寡核苷酸药物的不断上市，尤其是针对患者群体较大的适应症药物，如乙型肝炎的潜在治愈性药物，将进一步驱动市场快速发展。

从适应症来看，脊髓性肌萎缩是目前商业化最为成功的适应症，2021年该适应症仅有一款药物，却贡献了近20亿美元的销售。其他适应症包括有杜氏肌营养不良等，总体来看，目前上市产品主要在罕见病适应症领域。商业化成功的同时也践行了解决临床需求和痛点的初衷，但也从侧面揭露出目前寡核苷酸药物市场缺乏病人群体较大的适应症的现状。

值得注意的是，凭借寡核苷酸药物的作用机制，其在众多适应症拥有更大的开发潜力和临床价值，临床在研管线中不乏针对癌症、糖尿病、乙肝等大病种的临床试验，将极大地弥补商业化重磅品种乏力的现状，支持寡核苷酸药物市场未来的发展。

从临床管线来看，全球寡核苷酸药物适应症分布广泛，包含了肿瘤，遗传病，感觉器官疾病，心血管系统疾病，消化道和新陈代谢疾病等多个疾病领域。肿瘤和遗传病是临床管线的适应症中占比最多的。在治疗遗传病的临床管线中，大多为治疗罕见病的寡核苷酸药物，例如ATTR/hATTR多发性神经病、亨廷顿病、先天性厚甲症等。

(3) 商业化落地情况

基于全球寡核苷酸药物市场规模持续增长，发展潜力大，公司于2022年7月注册成立杭州诺泰诺和生物医药科技有限公司，从事寡核苷酸项目的研发、中试建设项目。报告期内，公司已完成小核酸核心团队的组建，并已开展研发工作。目前，公司已在杭州医药港建立寡核苷酸研发中心，用于开发系列核苷酸单体产

品，并购置OligoPrecess，承接寡核苷酸CDMO，目前已完成了项目产品四个PMO单体的合成工艺技术开发和样品提供。

核心团队拥有丰富的国际、国内制药公司经营管理和研发经验，拥有较强的研发实力和深厚的研发积累，熟悉国内外药品监管规则，具有开阔的国际化视野，按照国际法规市场标准建立了规范高效的运营体系和研发体系。

随着未来公司寡核苷酸药物的研发和商业化生产，本项目在投入成本可控的前提下，可以提供给公司在技术工艺、个性化生产满足要求的寡核苷酸单体产品，同时生产运输标准可靠。

在满足公司的供货要求前提下，本项目可以为市场上寡核苷酸药物生产企业提供寡核苷酸单体产品，带来商业化效益。

（二）原料药制造与绿色生产提升项目

1、预计效益测算依据、测算过程

本项目销售收入来源于地克珠利、二嗪农、增效醚产品的销售收入。

项目达产后年实现销售收入26,783.50万元，缴纳增值税1,279.05万元、税金及附加153.49万元。达产年销售收入估算情况如下：

总成本估算情况如下：

（1）原辅材料费用：地克珠利、二嗪农、增效醚、癸氧喹酯产品为公司新产品，其原辅材料成本依据公司工艺确定的原材料消耗情况及原料市场价格确定。预计达产年，项目每年需要消耗的原辅材料费用为18,156.81万元，不含税金额为16,067.99万元。

（2）直接燃料与动力：本项目涉及到的直接燃料与动力主要为电力、蒸汽和水，达产年需要的燃料及动力费用为994.15万元，不含税金额为888.97万元。

（3）折旧摊销：在固定资产折旧中，建筑物20年直线折旧计算，设备按照10年直线折旧计算，残值率均为5%；其他费用按照10年摊销。达产年折旧1,150.57万元，摊销129.20万元。

(5) 人工成本：项目人工成本包括生产管理人员、技术人员和生产人员的工资及福利。达产年工人工资及福利费490万元。（管理人员的人工成本计入管理费用；销售人员的人工成本计入销售费用）

(5) 维修费及其他：设备的年维修费按固定资产原值的0.5%计算。

(6) 管理费用：结合公司及国邦医药管理费用情况（2021年管理及研发费用占销售收入9.07%），本项目管理费用（含研发费用）按照销售收入的9.5%考虑。

(7) 销售费用：结合公司及国邦医药销售费用情况（2021年销售费用占销售收入1.24%），本项目销售费用按照销售收入的1.5%考虑。

(8) 财务费用：暂无项目贷款，不计。

综上，原料药制造与绿色生产提升项目预计利润总额达产年份为4,295.61万元，所得税按国家规定优惠税率15%计取，净利润为3,651.27万元。

2、考虑行业市场竞争格局、上下游产业链行业发展和商业化落地等情况

公司在项目产品品种的选择和未来目标客户上对行业市场竞争格局、上下游产业链行业发展和商业化落地情况进行了考虑，具体情况如下：

(1) 行业市场竞争格局

参见本回复之“问题1、关于本次募投项目”之“三、结合本次募投项目生产类相关产品的市场空间、竞争格局、在手及意向订单、产能利用率、下游制剂、创新药的研发进度及市场销售等，说明是否存在产能无法消化的风险及应对措施”之“（二）“原料药制造与绿色生产提升项目”产品市场空间、竞争格局、下游制剂、创新药的研发进度情况”之“2、竞争格局”。

(2) 上下游产业链行业发展

医药制造业的上游原材料为石油及化工原料，且原材料成本占医药中间体、原料药的成本比例较高，因此原材料的价格波动会一定程度上影响医药中间体行业，并间接对原料药行业产生影响。目前我国具有较强的化学工业基础和完备的

化工产品供应体系，本项目一般情况下不涉及进口原材料，上游行业对本项目的影响可控。

化学原料药下游为兽药制剂行业，再下游则是畜牧业、宠物及兽医行业。随着全球人口持续增长，以及各国人民生活水平的提高，全球肉消费量持续升高，下游畜牧业作为动保产品主要消费市场持续扩容；另外，下游客户大中型畜牧、养殖集团比例提升，将推动动保产品品质及生产标准的提高；最后，宠物行业作为下游产业的新增长点，其高增速同样保证了动保行业的旺盛需求。

(3) 商业化落地情况

2020年度、2021年度以及2022年1-9月，全球四大动保巨头之一的硕腾(Zoetis Belgium S.A.)为公司前五大客户之一；目前，公司动保产品的主要目标客户认定为国际知名企业；本次募投项目的产品品种的选择系基于与目标客户的谈判需求和国际化调研后确定，目前已有目标客户已对公司进行多轮审计，有望在近期尽快完成商业化落地。与此同时，公司积极开拓动保市场，利用公司现有的生产和服务的专业化优势、客户优势、产品质量优势、品牌优势以及工艺、技术和产品创新优势完成对有关动保产品的布局，积极推动募投项目的商业化落地，按预期实现收益。

(三) 效益测算的谨慎性、合理性

综上，在考虑行业市场竞争格局、上下游产业链行业发展和商业化落地等情况的基础上，本次募投项目的效益测算依据充分，测算过程合理，本次募投项目效益测算具有谨慎性、合理性。

四、上述事项是否履行相关决策程序

本次募投项目的投资方向和具体方案均已经过了公司经营管理团队的充分论证，公司组织了专业团队对项目实施主体和项目建设投资明细进行了深入的考察和测算，并编制了各募投项目的可行性研究报告，在此基础上公司出具了《向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告》，该报告已经公司董事会、股东大会审议通过。

依据《公司法》《证券法》及《管理办法》等法律法规及发行人《公司章程》

的规定, 发行人申请向不特定对象发行可转换公司债券并在科创板上市已履行了完备的内部决策程序。发行人就本次证券发行履行的内部决策程序如下:

(一) 2022年11月16日, 发行人召开了第三届董事会第七次会议, 该次会议应到董事11名, 实际出席本次会议11名, 审议通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》《关于公司<向不特定对象发行可转换公司债券预案>的议案》等议案。

(二) 2022年12月2日, 发行人召开了2022年第四次临时股东大会, 出席会议股东代表持股总数97,652,916股, 占发行人股本总额的45.81%, 审议通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》《关于公司<向不特定对象发行可转换公司债券预案>的议案》等议案。

在第三届董事会第七次会议、2022年第四次临时股东大会上, 公司分别审议通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》《关于公司<向不特定对象发行可转换公司债券预案>的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券的论证分析报告的议案》等议案。

综上, 诺泰生物关于本次募投项目上述事项已履行相关决策程序。

【中介机构核查情况】

申报会计师结合《监管规则适用指引——发行类第7号》第7-5条进行核查并发表意见

申报会计师结合《监管规则适用指引——发行类第7号》之“第7-5条募投项目预计效益披露要求”, 逐项发表核查意见如下:

1、对于披露预计效益的募投项目, 上市公司应结合可研报告、内部决策文件或其他同类文件的内容, 披露效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。发行前可研报告超过一年的, 上市公司应就预计效益的计算基础是否发生变化、变化的具体内容及对效益测算的影响进行补充说明。

申报会计师认为：发行人已结合可研报告、内部决策文件披露了效益预测的假设条件、计算基础及计算过程；发行人本次募投项目可研报告出具时间为 2022 年 10 月，截至本回复报告签署之日未超过一年。

2、发行人披露的效益指标为内部收益率或投资回收期的,应明确内部收益率或投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据,并说明募投项目实施后对公司经营的预计影响。

申报会计师认为：发行人本次募投项目内部收益率的计算过程及所使用的收益数据合理，发行人已在《关于向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报与填补措施及相关主体承诺的公告》中披露本次向不特定对象发行对公司经营管理和财务状况的预计影响，并在募集说明书中进行风险提示。

3、上市公司应在预计效益测算的基础上,与现有业务的经营情况进行纵向对比,说明增长率、毛利率、预测净利率等收益指标的合理性,或与同行业可比公司的经营情况进行横向比较,说明增长率、毛利率等收益指标的合理性。

申报会计师认为：发行人已在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行了纵向对比，本次募投项目的收入增长率、毛利率等收益指标具备合理性。

4、保荐机构应结合现有业务或同行业上市公司业务开展情况,对效益预测的计算方式、计算基础进行核查,并就效益预测的谨慎性、合理性发表意见。效益预测基础或经营环境发生变化的,保荐机构应督促公司在发行前更新披露本次募投项目的预计效益。

申报会计师认为：发行人本次募投项目效益预测具有谨慎性、合理性；发行人效益预测基础或经营环境未发生重大变化，不存在需要更新预计效益的情形。发行人已经在募集说明书中披露募投项目相关的实施风险。

问题4：关于主营业务

根据申报材料，1) 公司是一家聚焦多肽药物及小分子化药进行自主研发与定制研发生产相结合的生物医药企业，逐步形成了以定制类产品及技术服务业务为主要收入来源、自主选择产品业务收入及占比快速增长的发展格局；2) 基于公司对于未来产品市场的增长预期，需要调整产品结构，加快寡核苷酸单体的产业化；3) 2022年1-9月公司的主要产品中，原料药及中间体产品及制剂产品的销售额占比上升，CDMO及CMO产品销售额占比下降；4) 2022年1-9月，公司CDMO销售额最大的五种产品中有三种产品较2021年度平均销售价格有所下降；5) 由于报告期公司原料药关联的下游制剂尚处于研发或注册申报阶段，或获批时间还相对较短，导致公司原料药的销售规模还相对较小，且存在一定波动；6) 截至2022年9月30日，公司已取得注射用胸腺法新、苯甲酸阿格列汀片、磷酸奥司他韦胶囊以及依替巴肽注射液的注册批件，除此之外，公司其他自主研发的制剂品种尚未取得注册批件。

请发行人说明：（1）结合公司业务布局考虑及未来发展规划等相关因素，进一步分析公司主营业务收入结构变化、产品结构调整的原因，以及对公司经营业绩的影响；（2）结合定制业务下游创新药的研发进度、研发结果以及获批上市后的销售规模、其他供应商的竞争情况等，分析定制业务2022年1-9月收入波动的原因及合理性，并说明该业务发展是否具有不确定性；（3）公司制剂品种取得注册批件的进展情况，是否存在重大不确定性，该业务发展是否具有可持续性；（4）结合一致性评价、集中带量采购、原料药关联审评审批等医药行业政策，量化分析对公司各类产品销售或商业化安排的具体影响，以及对公司生产经营情况的影响，并披露相关风险。

请保荐机构核查并发表明确意见，请申报会计师核查问题（2）并发表明确意见。

回复：

二、结合定制业务下游创新药的研发进度、研发结果以及获批上市后的销售规模、其他供应商的竞争情况等，分析定制业务2022年1-9月收入波动的原因及合理性，并说明该业务发展是否具有不确定性

（一）定制业务下游创新药的研发进度、研发结果以及获批上市后的销售规模、其他供应商的竞争情况等，分析定制业务2022年1-9月收入波动的原因及合理性

公司2020年度、2021年度、2022年1-9月和2022年度的定制类前十大产品销售金额分别为，35,961.00万元、34,748.97万元、13,232.43万元和26,643.91万元，占定制类产品销售收入的比例分别为87.55%、81.11%、82.26%和74.24%，占比较高，因此定制类产品的波动，主要是由前十大产品的销售变动引起，其具体销售情况如下：

单位：万元

序号	2022年度		2022年1-9月		2021年度		2020年度	
	产品	销售额	产品	销售额	产品	销售额	产品	销售额
1	APC22 7系列	4,665.81	APC18 0系列	3,209.60	APC180 系列	8,967.73	APC13 7系列	11,814.01
2	APC18 0系列	4,467.60	APC13 7系列	2,138.89	APC137 系列	8,441.68	APC22 0系列	5,097.79
3	APC28 2系列	4,233.43	艾博韦 泰系列	1,939.09	APC269 系列	3,522.12	APC03 7系列	4,426.22
4	APC13 7系列	4,008.08	APC28 5系列	1,099.43	APC227 系列	2,946.86	APC18 0系列	4,372.13
5	艾博韦 泰系列	2,557.28	APC24 2系列	1,062.61	艾博韦 泰系列	2,668.36	APC03 9系列	4,024.42
6	APC32 2系列	2,314.81	APC24 9系列	1,009.79	APC039 系列	2,210.91	APC21 4系列	2,092.06
7	APC29 6系列	1,225.07	APC13 6系列	792.61	APC037 系列	2,020.70	APC20 2系列	1,733.04
8	APC28 5系列	1,099.43	APC19 9系列	733.37	APC202 系列	1,546.45	APC18 6系列	841.63
9	APC24 2系列	1,062.61	APC17 5系列	652.87	APC257 系列	1,337.96	APC13 6系列	800.19
10	APC24 9系列	1,009.79	APC29 0系列	594.17	APC200 系列	1,086.20	APC23 4系列	759.51
	合计	26,643.91	-	13,232.43	-	34,748.97	-	35,961.00

由上表可知，APC137、APC039、APC037、APC220、APC202、APC214、APC186、APC234、APC269、APC257、APC200等系列产品销售额较以前有所减少；APC180系列和APC136系列销售虽有波动，但整体趋于稳定；APC227、艾博韦泰、APC282、APC322、APC296、APC285、APC242、APC249、APC199、APC175、APC290等系列产品销售额较以前有所增加。

针对以上主要产品下游创新药的研发进度、研发结果以及获批上市后的销售规模、其他供应商的竞争情况如下：

类型	产品	下游创新药治疗领域	下游创新药研发进度	下游创新药研发成果	其他供应商的竞争情况	下游药品获批上市后的销售规模
销售减少的产品	APC137系列	艾滋病	商业化	上市新药	非独家供应	2022年药品销售规模约104亿美元
	APC039系列	抗肿瘤	商业化	上市新药	非独家供应	2020年至2022年药品销售规模分别为19.37亿美元、21.34亿美元、24.09亿美元
	APC037系列					
	APC220系列	抗肿瘤	临床 III 期	暂停	-	研发中，尚未形成销售
	APC202系列	抗肿瘤	临床 III 期	暂停	-	研发中，尚未形成销售
	APC214系列	抗肿瘤	临床 II 期	临床 III	非独家供应	临床研究推进中，尚未上市
	APC186系列	抗肿瘤	临床 III 期	暂停	-	研发中，尚未形成销售
	APC234系列	囊性纤维化	临床 II	不明确	非独家供应	研发中，尚未形成销售
	APC269系列	抗病毒/脱发	临床 III 期	暂停	-	研发中，尚未形成销售
	APC257系列	抗肿瘤	临床 I-II 期	暂停	-	研发中，尚未形成销售
APC200系列	抗肿瘤	临床 III 期	暂停	-	研发中，尚未形成销售	
稳定销售的产品	APC180系列	抗球虫	商业化	药品上市	非独家供应	2020年至2022年药品销售规模分别为7.80亿美元、10.26亿美元和10.96亿美元
	APC136系列	抗肿瘤	商业化	上市新药 r	非独家供应	药品销售规模约30亿美金
销售增加的产品	APC227系列	抗肿瘤	商业化	上市新药	非独家供应	2020年至2022年药品销售规模分别为19.37亿美元、21.34亿美元、24.09亿美元
	艾博韦泰系列	艾滋病	商业化	上市新药	非独家供应	2020年至2022年药品销售规模分别为4,662.28万元、4,050.29万元、8,340.44万元
	APC282系列	抗肿瘤	临床 I-II 期	临床 III 期	独家供应	研发中，尚未形成销售

APC322系列	抗肿瘤	临床 III 期	临床 III 期	非独家供应	研发中，尚未形成销售
APC296系列	抗肿瘤	临床 II 期	临床 III 期	独家供应	研发中，尚未形成销售
APC285系列	抗肿瘤	临床 II-III 期	临床 III 期	独家供应	研发中，尚未形成销售
APC242系列	抗肿瘤	临床 I-II 期	临床 III 期	独家供应	研发中，尚未形成销售
APC249系列	肾病	临床 II-III 期	临床 III 期	非独家供应	研发中，尚未形成销售
APC199系列	抗病毒	临床 II 期	临床 III 期	非独家供应	研发中，尚未形成销售
APC175系列	抗肿瘤	商业化	上市新药	非独家供应	药品销售规模约 10 亿美金
APC290系列	抗病毒	商业化	上市新药	非独家供应	2022 年药品销售规模约 86 亿美金

注 1：药品获批上市后的销售规模数据主要来源于公开市场信息及对应客户公司年报数据，其中 APC180 客户硕腾未公开直接产品销售数据，因此用年度总销售额乘以家禽及驱虫类销售占比推算

注 2：鉴于下游创新药研发进度以及公司是否为客户的独家供应商系客户的商业秘密，公司无法完整准确的掌握全部信息，上表是信息系公司根据日常业务往来中获取的相关信息推测而来

综合公司报告期内定制业务前十大产品销售情况，以及下游产品研发进展等情况可知，部分收入下降明显的产品，如 APC220、APC202、APC186、APC257、APC200 和 APC269 等，因受到下游创新药研发暂停的影响，客户停止或减少了对该类型产品的采购；而 APC137 系列产品收入呈下降趋势主要系该系列产品非公司独家供应，存在供应商竞争情况；APC039、APC037 和 APC227 系列产品用于同一药品的生产，受其他供应商竞争影响，目前客户暂停了 APC039 和 APC037 产品的采购，但增加了 APC227 产品的采购。

同时，较以前年度销售收入增加的产品中，在下游创新药物完成商业化并销售的促进下，艾博韦泰和 APC175 系列产品的销售收入较以前有所增加；而 APC282、APC322、APC296、APC285、APC242、APC249、APC199 和 APC290 等系列产品销售收入的增加主要系下游产品进入临床研究新增研发需求，以及部分产品由公司独家供应，客户增加了对原产品的采购，其中包括 APC322、APC296、APC285 在内的部分产品更是以前年度未销售过的新增产品。

综上，公司定制业务2022年1-9月及全年收入的波动体现了行业的特点，即受下游创新药研发进度、研发结果及获批上市后销售规模和其他供应商竞争的影响，其中下游创新药研发进度、研发结果影响较为明显，加之受到全球经济增速放缓以及2022年前三季度物流受阻等对公司业务拓展、客户现场审计等方面带来的影响，公司定制业务收入的波动具有合理性。

（二）公司定制业务发展具有较强确定性

1、行业发展促进市场需求增加

近年来，新药研发难度不断加大，研发成本不断提高。一款新药从药物发现阶段到上市投产阶段，一般需要10-15年的研发时间，根据Noel Southall等使用从美国FDA审查文件中收集的信息，2010年-2020年间，有440种创新药获得批准上市，其开发时间从5年到20年不等。此外，世界主要国家的新药专利保护期都为20年，新药上市之后实际有效的专利保护期限基本仅剩6-10年。在新药上市后，其平均销售峰值近年来大幅下降，德勤对12家大型医药企业的研究显示，2010年新药的平均销售峰值为8.16亿美元，而到2019年已下降至3.76亿美元。在专利到期后，随着仿制药企业的进入，专利药物面临巨大的价格压力和市场压力，医药公司的销售将受到较大影响。

为了降低新药研发成本，提高研发效率，缩短研发上市周期，降低上市后药品生产成本，制药产业链出现了明显的专业分工，从疾病目标研究、药物化合物的筛选和研发、临床试验、FDA申报和审核、药品生产到市场营销，CRO（合同研发组织）、CMO（合同生产组织）、CSO（合同销售组织）、CDMO（合同研发生产组织）等各类专业服务厂商通过提供相关专业服务，有力的提高了制药产业链的经营效率。根据Frost&Sullivan数据显示，2017年至2021年，全球CDMO市场规模从394亿美元增长至632亿美元，复合年增长率为12.5%，预计2025年将达到1,243亿美元，2030年将达到2,310亿美元。

2、公司具有充足的技术储备

目前，公司CDMO业务的核心技术包括基于精准控制的手性药物技术平台、基于本质安全的绿色工艺技术平台下的一系列高难度合成、纯化技术，这些技术可以广泛应用于多种复杂高难度化合物的生产。公司将合成、纯化等具体技术进

行科学组合和灵活应用，从而为各种复杂高难度化合物自主研发生产工艺，并最终生产出符合客户要求的产品。

公司根据客户所需的复杂高难度化合物的分子结构，在综合考虑工艺路线的可行性、能否放大生产、产品质量是否符合要求的基础上，通过采用更易获取的起始原料、更高收率的工艺路径、更短的合成步骤、更少的高危反应和危险化合物的应用，设计稳定可靠的生产工艺，并尽量降低生产成本，提高生产效率，提高生产过程的绿色环保和安全性。在此基础上，利用公司的自有生产能力，提供从实验室级到吨级的定制生产服务，以帮助创新药企及时推进新药研发进程，并降低药品研发和生产的成本。

3、商务拓展团队建设

公司在现有业务规模基础上，不断扩大商务拓展团队的建设，目前已初见成效，并取得一定数量的在手订单，具体详见本回复报告“问题8关于经营业绩”之“一、公司净利润呈现下滑趋势及最近一期净利润出现大幅下滑的原因，业绩下滑影响因素是否已改善，是否与可比公司存在显著差异”之“（三）业绩下滑影响因素目前已得到改善”。

综上，受行业发展推动，定制业务市场需求不断增加，公司在现有核心技术的支持下，加大商业拓展团队建设，提升公司销售能力，以支撑定制业务的发展，并取得一定成效，因此公司定制业务发展具有较强确定性。

【中介机构核查情况】

一、核查程序

针对上述问题（2），申报会计师履行了以下核查程序：

1、访谈公司管理层，了解发行人定制业务技术储备情况、商业拓展建设情况；

2、与发行人相关人员沟通，了解发行人定制业务下游创新药的研发进度、研发结果以及其他供应商的竞争情况，以及一致性评价、集中带量采购、原料药关联审评审批等医药行业政策对发行人业务的影响；

3、通过公开查找方式，收集了发行人定制业务下游创新药获批上市后的销售规模，以及定制业务发展情况；

二、核查意见

经核查，针对上述问题（2）注册会计师认为：

1、发行人定制业务2022年1-9月及全年收入的波动体现了行业的特点，加之其他客观因素等方面带来的影响，公司定制业务收入的波动具有合理性；

2、受行业发展推动，公司技术储备充足，销售团队建设完善的支持下，发行人定制业务发展具有较强确定性。

问题5：关于股权转让

根据申报材料，1) 2022年6月29日，公司将持有的杭州新博思生物医药有限公司的45%股权转让给浙江众成医药有限公司，本次股权转让完成后，公司持有新博思的股权比例为15%，公司核心技术人员王万青、朱伟英为新博思员工，将于新博思股权转让完成后不再认定为核心技术人员；2) 发行人与新博思签订《专利转让协议》，约定新博思将其持有的5项专利的所有权及相关权益无偿转让至发行人名下，在转让手续办理完成之前，新博思将该等专利无偿许可给发行人使用，许可方式为独占许可；2) 报告期各期末，公司商誉账面价值分别为16,219.90万元、16,219.90万元和16,091.95万元和15,633.62万元。公司商誉是由2017年1月收购澳赛诺及2018年11月收购新博思形成。截至2022年9月末，公司已将持有的控股子公司新博思45%股权转让给浙江众成医药有限公司。本次股权转让完成后，公司持有新博思的股权比例为15%，不再纳入公司合并财务报表范围，不再确认此项商誉；3) 2021年度，公司对子公司杭州新博思生物医药有限公司计提了127.95万元的商誉减值准备。

请发行人说明：（1）股权转让的背景及相关专利安排的考虑，股权及专利转让手续的办理进展，新博思现有知识产权的权属情况，是否存在新博思部分专利未转让给公司的情形，是否存在法律纠纷或潜在纠纷；（2）结合新博思的主营业务、主要产品、研发成果、经营情况等说明新博思对公司的重要性，转让新博思股权是否会对公司研发能力、生产经营构成重大不利影响；（3）说明收购、股权转让原因、标的公司历史业绩，商誉的形成情况及收购定价的公允性，标的公司是否有业绩承诺及业绩承诺实现情况，是否存在损害上市公司利益的情形；（4）2021年对商誉余额计提减值准备的原因，报告期各年度商誉减值准备计提所考虑的关键指标是否存在明显差异，2022年及以后年度是否存在商誉大幅减值风险。

请保荐机构核查上述问题并发表明确意见，请发行人律师核查问题（1）并发表明确意见，请申报会计师核查问题（3）、（4）并发表明确意见。

回复：

【发行人说明】

三、说明收购、股权转让原因、标的公司历史业绩，商誉的形成情况及收购定价的公允性，标的公司是否有业绩承诺及业绩承诺实现情况，是否存在损害上市公司利益的情形

（一）澳赛诺

1、收购、股权转让原因

公司于 2017 年 1 月收购澳赛诺 100% 的股权，并完成了董事会和经营管理层的改选。

澳赛诺主要从事创新药高级医药中间体 CDMO 业务，在小分子化药液相合成领域拥有深厚的技术积累和较强的研发实力，具有较强的盈利能力，是公司理想的并购标的。通过本次收购，公司将业务布局由原料药和制剂进一步向上游延伸至医药中间体，公司在产业链的各个环节不仅能对外提供产品和服务，也能对内提供业务支撑，使公司不仅能充分分享产业链各环节的利润，也能保证公司原料药及制剂产品生产的自主性、可控性，提高了产品的质量，并有利于大幅降低原料药及制剂产品的成本，从而提升公司产品的市场竞争力。

2、历史业绩

2019 年、2020 年、2021 年及 2022 年 1-9 月、2022 年度，澳赛诺实现营业收入、净利润以及同比增速情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度		2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	金额	增幅	金额	同比增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	30,930.38	-3.78%	12,552.03	-48.16%	32,146.75	-15.19%	37,906.49	54.70%	24,503.89
净利润	6,370.31	10.01%	-355.82	-105.81%	5,790.88	-56.33%	13,261.89	76.06%	7,532.49

3、商誉的形成情况及收购定价的公允性，标的公司是否有业绩承诺及业绩承诺实现情况，是否存在损害上市公司利益的情形

2016 年 9 月 21 日，诺泰生物与澳赛诺的直接股东或间接股东五星生物、伏隆贸易、鹏亭贸易、宇信管理、芳杰化工、诚意管理、柏科化学、睿信管理、上将管理及潘婕签署了《发行股份购买资产的附条件生效协议》，交易双方以澳赛诺 2016 年 5 月 31 日全部股东权益经评估的价值 25,134.95 万元为基础（扣除了

期后分配的股利 1,460.00 万元)，经双方协商确定本次最终交易价格为 24,431.68 万元。

本次评估由江苏华信资产评估有限公司采用收益法进行评估，全部股东权益价值 26,594.95 万元的具体构成如下：

序号	项目名称	金额（万元）
1	自由现金流现值	27,356.22
2	加：非经营资产及溢余资产评估值	2,313.73
3	减：非经营负债及冗余负债评估值	3,075.00
4	减：付息负债价值	-
5	评估基准日股东全部权益价值（取整）	26,594.95
6	减：期后分配的股利	1,460.00
7	考虑期后股利分配后的股东全部权益价值	25,134.95

交易双方确定的交易价格、资产评估结果、被收购企业在购买日的净资产及可辨认净资产公允价值、交易溢价具体构成之间的关系如下：

项目名称	金额（万元）
净资产账面价值（A）	4,795.41
资产评估结果（B）	26,594.95
扣除分配股利 1460 万元后的资产评估结果	25,134.95
可辨认净资产公允价值（C）	8,798.06
交易价格（D）	24,431.68
交易价格较可辨认净资产公允价值的溢价（D-C）	15,633.62
商誉	15,633.62

净资产与可辨认净资产公允价值存在差异的主要系被收购企业在购买日的存货、固定资产、无形资产等存在增值，产生递延所得税负债等原因所致。交易价格系按照评估的股东权益价值确定，其与可辨认净资产公允价值的差异 15,633.62 万元计入发行人合并财务报表的商誉科目。本次交易溢价与对应商誉不存在差异。

本次交易价格的确定参考了评估机构收益法估值的结果。在评估结果的基础上，经交易双方协商确定交易价格为 24,431.68 万元，略低于澳赛诺 2016 年 5 月 31 日全部股东权益经评估的价值 25,134.95 万元，交易价格体现了澳赛诺的公

允价值。

根据交易价格的制定情况，公司收购澳赛诺时不存在业绩承诺，结合澳赛诺被收购以来的业绩实现情况，可以认为此次收购不存在损害上市公司利益的情形。

（二）新博思

1、收购、股权转让原因

公司于 2018 年 11 月收购新博思 60.00% 的股权，并完成了董事会和经营管理层的改选。

2000 年 8 月 11 日，新博思成立，注册资本为 10 万元，经营范围为技术开发、咨询、服务、成果转让：药品，保健食品。新博思主要从事新药研发、申报、国际国内注册、仿制药一致性评价、技术转让、技术委托、杂质研究、定制合成等相关业务。新博思的产品涉及多个领域，以抗肿瘤及其辅助用药、精神类药物（包括老年性痴呆、帕金森氏症、抗忧郁、抗焦虑药物等）、糖尿病药物等为特色，同时开发心脑血管、消化系统、免疫系统等药物。

新博思长期从事小分子化药研发，具有丰富的研发经验，但缺少药品生产基地，限制了其自主产品的研发推进。公司与新博思的融合，进一步提升了公司制剂方面研发实力，结合公司连云港生产基地规范的药品生产场所，使公司的制剂研发体系更为完整、规范、高效，有力推动了公司及新博思相关制剂产品的研发和注册申报进度。在此背景下，公司并购了新博思，进一步完善了公司的制剂研发体系。

2、历史业绩

公司 2022 年 6 月已将持有的控股子公司新博思 45% 股权对外转让，本次股权转让完成后，公司持有新博思的股权比例为 15%，不再纳入公司合并财务报表范围，故列示 2019 年度、2020 年度、2021 年度，新博思实现营业收入、净利润以及同比增速，情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	762.91	-72.16%	2,740.71	28.09%	2,139.61

净利润	-1,473.10	61.55%	-911.84	94.10%	-469.79
-----	-----------	--------	---------	--------	---------

3、商誉的形成情况及收购定价的公允性，标的公司是否有业绩承诺及业绩承诺实现情况，是否存在损害上市公司利益的情形

2018年11月，公司收购新博思60.00%的股权，交易价格为1,500.00万元，具体情况如下：

此次交易价格依据银信资产评估有限公司出具的评估报告（银信评报字（2018）沪第1393号）数据，评估后新博思股东全部权益价值为4,060.00万元，扣除原股东分配截止到2018年4月30日的未分配利润1,487.00万元，经双方协商一致同意，新博思股东全部权益价值为2,500.00万元，此次交易60.00%股权转让价格为人民币1,500.00万元。

此次交易的评估采用资产基础法和收益法进行评估，在综合分析两种评估方法得出评估结果的合理性、可靠性的基础上，确定以收益法的评估结果作为评估对象的评估结论。

交易双方确定的交易价格、资产评估结果、被收购企业在购买日净资产及可辨认净资产公允价值、交易溢价具体构成之间的关系如下：

项目名称	金额（万元）
60%股权的交易价格（A）	1,500.00
股东全部权益的资产评估结果（B）	4,060.00
扣除分配股利1,487万元后的资产评估结果	2,573.00
交易双方协商后确定的股东全部权益价值	2,500.00
净资产账面价值	107.71
60%股权对应的净资产账面价值（C）	64.63
60%股权对应的可辨认净资产公允价值（D）	913.71
交易溢价（A-D）	586.29
商誉	586.29

此次交易价格，参照银信资产评估有限公司出具的资产评估报告，以收益法评估的结果为4,060.00万元，扣除评估基准日之后新博思分配的股利1,487万元，最终新博思的资产评估结果为2,573.00万元，以此为此次交易作价的基础，经交易双方协商后，确定此次交易股东全部权益为2,500.00万元，60%股权对应的交

易价格为 1,500.00 万元。

根据上表可知，发行人收购标的的交易价格与被收购企业净资产之间存在差异的主要原因系资产评估增值，资产评估增值的原因主要是不仅考虑了新博思的可辨认资产，还考虑了新博思拥有雄厚的技术队伍、团结的管理团队和稳定的客户资源等对获利能力产生重大影响的因素。在估值结果的基础上，经过双方友好协商，最终确定了本次收购的交易价格。

综上，估值结果及以此确定的交易价格具备公允性和合理性。

根据交易价格的制定情况，公司收购新博思时不存在业绩承诺，结合 2022 年 6 月，公司以 1,350 万元的价格将新博思 45% 股权对外转让的情形，可以认为此次收购不存在损害上市公司利益的情形。

四、2021 年对商誉余额计提减值准备的原因，报告期各年度商誉减值准备计提所考虑的关键指标是否存在明显差异，2022 年及以后年度是否存在商誉大幅减值风险

（一）2021 年对商誉余额计提减值准备的原因

公司在 2021 年对商誉余额计提减值准备 127.95 万元，计提过程如下：

1、商誉所在资产组或资产组组合相关信息

单位：万元

资产组或资产组组合的构成	澳赛诺相关资产组价值	新博思相关资产组价值
资产组或资产组组合的账面价值	33,025.66	663.12
分摊至本资产组的商誉账面价值	15,633.62	977.14
包含商誉的资产组的账面价值	48,659.28	1,640.27
资产组或资产组组合是否与购买日、以前年度商誉减值测试时所确定的资产组或资产组组合一致	是	是

2、商誉减值测试的过程与方法、结论

商誉的可收回金额按照预计未来现金流量的现值计算，其预计现金流量根据公司批准的 5 年期现金流量预测为基础，澳赛诺公司现金流量预测使用的税前折现率 12.09%，新博思公司现金流量预测使用的税前折现率 12.86%，预测期以后的现金流量按预测期最后一年现金流量为基础推断得出。

减值测试中采用的其他关键数据包括：产品预计售价、销量、生产成本及其他相关费用。公司根据历史经验及对市场发展的预测确定上述关键数据。公司采用的折现率是反映当前市场货币时间价值和相关资产组特定风险的税前利率。

根据公司聘请的江苏华信资产评估有限公司出具的《评估报告》（苏华评报字（2022）166号），澳赛诺公司包括商誉的资产组可收回金额为83,210.16万元，高于账面价值48,659.28万元，澳赛诺公司商誉不存在减值情况；根据公司聘请的江苏华信资产评估有限公司出具的《评估报告》（苏华评报字（2022）165号），新博思公司包括商誉的资产组可收回金额为1,427.02万元，低于账面价值1,640.27万元，新博思公司商誉存在减值情况，2021年计提商誉减值准备127.95万元。

（二）报告期各年度商誉减值准备计提所考虑的关键指标是否存在明显差异

公司对于企业合并所形成的商誉，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。公司对于商誉减值测试的方法为将包含全部商誉在内的资产组或者资产组组合账面价值与可收回金额进行比较，以确定资产组（包括商誉）是否发生了减值。可收回金额是运用收益法测算的预计未来现金流量的现值。

公司管理层在评估资产组可收回金额时涉及的关键假设包括收入增长率、毛利率、期间费率以及折现率，具体如下：

1、收入增长率的预测

标的公司	评估时点	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
澳赛诺	2021-12-31	/	/	6.5%	2.0%	1.4%	1.1%	0.1%
	2020-12-31	/	-0.31%	5.94%	3.55%	2.07%	0.57%	/
	2019-12-31	6.10%	7.01%	6.31%	5.59%	4.87%	/	/
新博思	2021-12-31	/	/	170.64%	11.51%	10.58%	5.76%	5.80%
	2020-12-31	/	18.63%	14.70%	11.70%	6.70%	1.70%	/
	2019-9-30	/	2.09%	10.87%	5.87%	/	/	/

新博思2021年收入下滑明显，主要是本年政府集采力度加强，下游客户受此影响在研项目暂停或推迟较多，从而影响资产组所在公司的交货周期，未来资产组管理层将转变研发方向，重点放在原料药研发上，尽量避开受集采冲击较大

的制剂研发领域。考虑该因素后，2022年预测的收入增长率合理。

2、毛利率的预测

标的公司	评估时点	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
澳赛诺	2021-12-31	/	/	52.26%	52.06%	51.52%	50.80%	54.52%
	2020-12-31	/	55.12%	55.00%	54.08%	55.59%	56.15%	/
	2019-12-31	53.24%	50.39%	50.31%	50.09%	49.73%	/	/
新博思	2021-12-31	/	/	65.19%	67.81%	69.99%	70.78%	72.10%
	2020-12-31	/	55.15%	58.72%	60.63%	61.61%	60.96%	/
	2019-9-30	75.10%	72.13%	70.69%	69.28%	/	/	/

3、期间费率的预测

标的公司	评估时点	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
澳赛诺	2021-12-31	/	/	25.99%	23.98%	24.55%	25.36%	25.44%
	2020-12-31	/	22.08%	22.05%	22.51%	22.24%	22.44%	/
	2019-12-31	17.16%	18.03%	17.49%	16.77%	16.04%	/	/
新博思	2021-12-31	/	/	72.90%	68.19%	65.68%	62.37%	60.73%
	2020-12-31	/	56.37%	51.27%	48.78%	47.09%	47.89%	/
	2019-9-30	50.26%	50.23%	48.11%	46.80%	/	/	/

4、折现率

评估时点	澳赛诺	新博思
2021-12-31	12.09%	12.86%
2020-12-31	13.50%	13.78%
2019-12-31	13.66%	/
2019-9-30	/	14.92%

综上所述，报告期各年度商誉减值准备计提所考虑的关键指标无明显差异。

（三）2022年及以后年度是否存在商誉大幅减值风险

截至本回复报告签署日，公司持有澳赛诺100%的股权，商誉价值为15,633.62万元。中介机构对商誉所在资产组或资产组组合进行现场调查，包括但不限于利用观察、询问、访谈等手段，2022年订单与市场需求稳定且较好，形成商誉的资产组经营情况良好，无明显减值迹象，结合国内外CDMO市场需求情况，2022年及以后年度澳赛诺不存在商誉大幅减值风险。

根据公司聘请的江苏华信资产评估有限公司出具的《评估报告》（苏华评报字（2023）169号），澳赛诺公司包括商誉的资产组可收回金额为70,952.28万元，

高于账面价值 57,369.90 万元，澳赛诺公司商誉不存在减值情况。

【中介机构核查程序】

一、核查程序

针对上述问题（3）（4）申报会计师履行了以下核查程序

1、通过对诺泰生物管理层的访问，了解相关标的公司的收购、股权转让原因；

2、查阅澳赛诺、新博思的财务报表了解相关标的公司的历史业绩；

3、查阅诺泰生物收购相关标的公司使用的评估报告等资料核查相关标的公司的收购定价依据及评估假设、评估方法、评估参数、评估结果；

4、查阅相关资产收购时的董事会、股东大会决议，有关股权转让协议，结合访谈诺泰生物管理层的有关情况，了解相关资产的定价依据；通过定价依据和评估结果分析商誉的形成情况及收购定价的公允性；

5、访谈诺泰生物管理层、有关股权转让协议确认诺泰生物收购有关标的公司时是否有业绩承诺及业绩承诺实现情况；

6、查阅2021年度对新博思计提商誉减值准备的评估报告、访谈诺泰生物管理层，分析2021年对新博思的商誉余额计提减值准备的原因；查阅报告期内的诺泰生物的审计报告核查对商誉减值准备计提所考虑的关键指标是否存在明显差异；

7、查阅 2022 年澳赛诺在手订单情况、查阅有关商誉减值测算的《评估报告》结合国内外 CDMO 市场需求情况，分析澳赛诺在 2022 年及以后年度是否存在商誉大幅减值风险。

二、核查意见

经核查，针对上述问题（3）（4）申报会计师认为：

1、标的公司收购、股权转让原因明确；标的公司历史业绩反映真实；诺泰生物相关标的公司在收购时的定价具有公允性，标的公司无业绩承诺，不存在损害上市公司利益的情形；

2、2021 年对商誉余额计提减值准备的原因是新博思 2021 年收入下滑明显、未来新博思管理层将转变研发方向；根据公司聘请的江苏华信资产评估有限公司出具的《评估报告》（苏华评报字〔2022〕165 号），新博思公司包括商誉的资产组可收回金额为 1,427.02 万元，低于账面价值 1,640.27 万元，新博思公司商誉存在减值情况，故 2021 年已计提商誉减值准备 127.95 万元。报告期各年度商誉减值准备计提所考虑的关键指标无明显差异；2022 年 6 月，新博思转让后，公司另一家子公司澳赛诺在 2022 年及以后年度不存在商誉大幅减值风险。

问题6：关于违规处罚

根据申报材料，1) 2019年12月26日，公司收到股转公司公司监管部出具的自律监管措施的决定，认为公司在2016年进行的重大资产重组，交易对手方中存在未披露关联方，关联董事、股东赵德毅、赵德中未回避表决，违反了相关规定，决定对公司、赵德毅、赵德中采取出具警示函的自律监管措施；2) 公司因2021年三季度报告中部分会计处理存在差错，导致2021年第三季度报告相关财务信息披露不准确。2022年6月13日，上海证券交易所科创板公司管理部下发《关于对江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司及有关责任人予以监管警示的决定》（上证科创公监函[2022]008号文），对公司及时任财务总监徐东海予以监管警示。

请发行人说明：违规事项的具体情况，相关事项的整改情况，相关会计处理差错对财务报表的影响，内部控制是否建立健全并有效执行。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复

【发行人说明】

一、关联交易违规事项的具体情况，相关事项的整改情况，相关会计处理差错对财务报表的影响，内部控制是否建立健全并有效执行

（一）违规事项的具体情况

2016年9月21日，发行人与澳赛诺、诺德管理、睿哲管理原股东五星生物、伏隆贸易、鹏亭贸易、宇信管理、芳杰化工、诚意管理、柏科化学、睿信管理、上将管理及潘婕签订了《发行股份购买资产的附条件生效协议》，约定发行人以发行股份方式购买澳赛诺74%股权、诺德管理100%股权及睿哲管理100%股权。其中，发行人向伏隆贸易发行9,506,919股股份，购买其持有的澳赛诺16.1875%股权、向鹏亭贸易发行9,506,919股股份，购买其持有的澳赛诺16.1875%股权。

本次股权转让价格以江苏华信资产评估有限公司出具的评估报告为作价依据。交易各方同意在江苏华信资产评估有限公司于2016年11月12日出具的苏华评报字[2016]第[257]号《江苏诺泰生物制药股份有限公司拟收购杭州澳赛诺生物科技有限公司股权评估项目资产评估报告》的评估结果基础上并扣除评估基准日之

后至股权交割日期间对澳赛诺原股东利润分配的剩余金额作为本次交易作价的基础，并经一致协商确定本次交易的价格为24,431.68万元。据此，伏隆贸易与鹏亭贸易分别将其持有的澳赛诺323.75万元出资额计16.1875%股权转让给发行人的价格为3,954.88万元。

2017年1月24日，发行人2017年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司发行股份购买资产暨重大资产重组的议案》《关于公司符合发行股份购买资产暨进行重大资产重组条件的议案》等本次交易的相关议案。2017年4月10日，股转公司出具“股转系统函[2017]1743号”《关于江苏诺泰生物制药股份有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组股份登记的函》，确认发行人已于2017年4月10日分别向伏隆贸易与鹏亭贸易发行完毕950.6919万股股份。

在发行人辅导上市过程中，发行人经自查后发现伏隆贸易、鹏亭贸易系发行人实际控制人赵德毅、赵德中委托吴科平、朱国阳设立的企业，股东吴科平、朱国阳对伏隆贸易、鹏亭贸易投入的各500万元出资款项实际来源于赵德毅与赵德中，吴科平与朱国阳系代赵德毅、赵德中持有伏隆贸易及鹏亭贸易股权，因此，伏隆贸易、鹏亭贸易构成发行人的关联方，本次交易构成关联交易。

2018年7月，赵德毅与赵德中通过对伏隆贸易、鹏亭贸易增资的方式将伏隆贸易、鹏亭贸易的真实股权结构在工商登记中进行还原，同时，赵德毅与赵德中作为实际出资人，将其持有的伏隆贸易、鹏亭贸易各500万元出资额转让给吴科平与朱国阳。本次增资完成后，赵德毅与赵德中合计持有伏隆贸易1,200万元出资额计70.58%股权、吴科平与朱国阳合计持有伏隆贸易500万元出资额计29.42%股权；赵德毅与赵德中合计持有鹏亭贸易1,200万元出资额计70.58%股权、吴科平与朱国阳合计持有鹏亭贸易500万元出资额计29.42%股权。

（二）相关事项的整改情况

鉴于发行人2017年第二次临时股东大会在审议本次重大资产重组时股东赵德毅、赵德中、诺泰投资与恒德控股未履行关联股东回避表决程序，发行人主动与2017年第二次临时股东大会的股权登记日持有发行人股份的45名非关联股东进行联系并说明伏隆贸易、鹏亭贸易与发行人实际控制人赵德毅、赵德中的关联关系。

发行人已经收到43名非关联股东（占全部非关联股东所持股份数的96.9%）签署的无异议确认函：“对2017年第二次临时股东大会审议的全部议案均予以同意，对该次重大资产重组的必要性、公允性不存在任何异议，对该次会议的召集、召开和表决程序、表决结果和决议内容不存在任何异议。”

发行人已通过2019年第五次临时股东大会对上述关联交易事项补充确认并进行了披露。

因发行人于2016年进行重大资产重组时，交易对手方中存在未披露的关联方，关联董事、股东未回避表决，违反了当时适用之《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》第三十六条关于关联交易回避表决的规定，构成信息披露及公司治理违规，2019年12月26日，发行人收到全国股转公司公司监管部出具的《关于对江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司及相关责任主体采取自律监管措施的决定》（股转系统公监函[2019]085号）。

发行人本次购买资产的价格系参照评估结果确定，对关联方发行股份的价格与其他非关联方价格相同，不存在显失公允的情形。发行人实际控制人赵德毅与赵德中已积极主动采取了补正措施，对交易对象的真实持股情况进行了还原、向当时的非关联股东说明了情况并取得了43名非关联股东出具的无异议确认函，同时发行人已通过2019年第五次临时股东大会对上述关联交易事项进行了补充确认，使得审议本次交易的股东大会程序瑕疵得到消除。

（三）内部控制是否建立健全并有效执行

公司在《公司章程》、《关联交易管理制度》等制度中，对有关关联交易的回避表决制度、决策权限、决策程序等进行了规定，以保证公司关联交易的公允性，确保关联交易行为不损害公司和全体股东的利益。主要规定如下：

1、《公司章程》的规定

《公司章程》第三十九条规定：公司控股股东及实际控制人对公司和公司社会公众股股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东及实际控制人不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等各种方式损害公司和社会公众股股东的合法权益，不得利用其关联关系及控制地

位损害公司和社会公众股股东的利益。控股股东及实际控制人违反相关法律、法规及章程规定，给公司和其他股东造成损失的，应当承担赔偿责任。

《公司章程》第四十三条规定：公司与关联人发生的交易金额(提供担保除外)占公司最近一期经审计总资产或市值 1%以上的交易，且超过 3000 万元，应当提交股东大会审议。

《公司章程》第八十一条规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数，股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

《公司章程》第一百二十一条规定：董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

2、《关联交易管理制度》

《关联交易管理制度》第十五条规定：公司董事会审议关联交易事项时，由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。

《关联交易管理制度》第十七条规定：公司与关联自然人发生的关联交易由董事会批准：

(一) 与关联自然人发生的成交金额在 50 万元以上的交易;前款交易金额在 1,000 万元以上(含 1,000 万元)的关联交易由股东大会批准。

(二) 与关联法人发生的成交金额占公司最近一期经审计总资产或市值 0.2% 以上的交易，且超过 300 万元。

《关联交易管理制度》第十八条规定：公司与关联人(提供担保除外)发生的关联交易符合以下标准的应由股东大会批准：

(一) 公司与关联方发生的成交金额占公司最近一期经审计总资产或市值5%以上且超过3,000万元的交易；

(二) 公司与关联方发生的成交金额占公司最近一期经审计总资产30%以上的交易。

公司上述制度得到有效执行。

二、公司因2021年三季度报告中部分会计处理存在差错，导致2021年第三季度报告相关财务信息披露不准确。2022年6月13日，上海证券交易所科创板公司管理部下发《关于对江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司及有关责任人予以监管警示的决定》（上证科创公监函[2022]008号文），对公司及时任财务总监徐东海予以监管警示。

(一) 违规事项具体情况及相关事项的整改情况

2021年9月26日，公司收到连云港经济技术开发区经济发展有限公司扶持金（以下简称“扶持金”）1,800万元。2021年10月26日，公司披露了《2021年第三季度报告》，鉴于当时获得的相关背景材料，公司将扶持金认定为与收益相关的政府补助，并在2021年第三季度将上述扶持金一次性确认为当期损益，影响2021年三季度净利润1,530万元。2022年，年审会计师对公司2021年年度报告进行审计，鉴于本笔扶持金金额较大，公司与会计师对扶持金的发放单位进行了实地走访。根据访谈结果，公司与会计师讨论后，认为从谨慎性原则出发，上述扶持金更适合确认为与资产相关的政府补助，计入递延收益，并在相关资产使用期限内按照合理、系统的方法分期计入损益。

2022年4月28日，公司披露会计差错更正公告称，公司进行2021年年度报告审计时，基于取得更加完善的资料，从谨慎性原则出发，决定将2021年第三季度收到的部分政府补助的会计处理，从与收益相关的政府补助调整为与资产相关的政府补助，计入递延收益，并在相关资产使用期限内按照合理、系统的方法分期计入损益。

(二) 相关会计处理差错对财务报表的影响及内部控制是否建立健全并有效执行。

本次更正事项主要系公司编制2021年第三季度财务报表时未能够取得有关扶持金业务背景的完整信息。报告期内，公司已实际取得 1800万元扶持金，本次更正不影响公司现金流，且对公司2021年第三季度及2021年度扣除非经常性损益后的净利润均无影响。

本次会计差错更正对2021年第三季度财务报表的相关科目影响如下：

(1) 对2021年9月30日未审计合并资产负债表的影响

单位：万元

报表项目	调整前金额	调整金额	调整后金额
递延所得税资产	1,832.41	270.00	2,102.41
资产总额	202,414.26	270.00	202,684.26
递延收益	389.98	1,800.00	2,189.98
负债总额	24,101.95	1,800.00	25,901.95
未分配利润	24,877.99	-1,530.00	23,347.99
归属于母公司的所有者权益	178,314.80	-1,530.00	176,784.80

(2) 对2021年1-9月未审计合并利润表的影响

单位：万元

报表项目	调整前金额	调整金额	调整后金额
其他收益	2,616.24	-1,800.00	816.24
利润总额	10,273.50	-1,800.00	8,473.50
所得税费用	1,790.96	-270.00	1,520.96
净利润	8,482.53	-1,530.00	6,952.53
其中：归属于母公司所有者的净利润	8,858.25	-1,530.00	7,328.25

上述会计差错更正后，公司2021年第三季度报告中，归属于上市公司股东的非经常性损益调减1,530万元，归属于上市公司股东的净利润调减1,530万元，占更正后归属于母公司所有者的净利润的20.88%。

报告期内，公司该次会计差错更正主要系公司进行 2021 年年度报告审计时，基于取得更加完善的资料，从谨慎性原则出发，结合公司实际情况对部分会计处理进行综合分析后，基于更合理的职业判断进行的主动调整。该会计差错不属于因会计基础薄弱、内控重大缺陷、盈余操纵、未及时进行审计调整的重大会计核算疏漏、滥用会计政策或者会计估计以及恶意隐瞒或舞弊行为，导致重大会计差错更正的情形。同时，公司更正后的财务报表更为谨慎、合理、公允反映了财务状况和经营成果。报告期内，公司已建立健全公司治理结构，并针对防范财务舞

弊、避免资金占用、违规担保、确保财务独立性等事项制定了相关内部控制制度，采取必要措施防范内控违规事项发生，内部控制建立健全并有效执行。

【中介机构核查程序】

一、核查程序

针对上述核查事项，申报会计师实施了以下核查程序：

1、查阅发行人第二届董事会第五次会议、第二届监事会第四次会议和2019年第五次临时股东大会会议资料；

2、查阅了发行人《公司章程》、《关联交易管理制度》等相关制度文件；

3、查阅了伏隆贸易和鹏亭贸易的股东名册；

4、查阅了伏隆贸易和鹏亭贸易的公开工商信息。

5、查阅《关于对江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司及有关责任人予以监管警示的决定》（上证科创公监函[2022]008号文）的有关内容，结合《2021年度审计报告》（中天运[2022]审字第90205号）和《前期会计差错更正事项的专项审核报告》（中天运[2022]核字第90222号）分析公司因2021年三季度报告中部分会计处理存在差错更正对2021年第三季度财务报表的相关科目影响情况；

6、访谈诺泰生物管理层、查阅《内部控制审计报告》（中天运[2022]控字第90018号）和《内部控制审计报告》（中天运[2023]控字第90019号）了解公司有关内部控制执行情况；

二、核查结论

经核查，申报会计师认为：

1、发行人收购澳赛诺股权的价格系参照评估结果确定，向关联方购买资产的价格与其他非关联方价格相同，不存在显失公允的情形。尽管发行人在审议程序和信息披露方面存在瑕疵，但发行人及实际控制人赵德毅、赵德中已积极主动采取了补正措施并完成了整改，使得本次交易的程序瑕疵得以消除，本次交易不存在争议和潜在纠纷。全国股转公司向发行人及赵德毅与赵德中出具警示函的监

管措施，不属于行政处罚、纪律处分。上述违规行为情节轻微，未造成不良后果，不属于重大违法行为；

2、公司该次会计差错更正主要系公司进行2021年年度报告审计时，基于取得更加完善的资料，从谨慎性原则出发，结合公司实际情况对部分会计处理进行综合分析后，基于更合理的职业判断进行的主动调整。报告期内，公司已建立健全公司治理结构，并针对防范财务舞弊、避免资金占用、违规担保、确保财务独立性等事项制定了相关内部控制制度，采取必要措施防范内控违规事项发生，内部控制建立健全并有效执行。

问题 7：关于应收账款与存货

根据申报材料，1) 2022年9月30日，应收账款账面余额大幅增加，占营业收入的比例为49.31%，主要系2022年1-9月，受到外销收入占比下降、内销收入占比上升的影响，内销客户信用期较外销客户信用期长所致；2) 报告期各期末，公司的存货账面价值分别为11,530.35万元、18,499.53万元、25,081.60万元和33,017.22万元；公司存货周转率分别为1.50、1.46、1.21、0.55，低于同行业公司平均水平。

请发行人说明：（1）分境内、境外两类业务，说明应收账款与营业收入是否匹配，对境内外客户的信用政策存在差异的原因及合理性，应收账款的增长是否合理；结合应收账款周转率、期后回款情况、账龄分布占比情况及可比公司情况，说明应收账款坏账准备计提的充分性；（2）结合生产周期、备货政策、在手订单、期后销售及可比公司情况，分析存货账面余额呈上升趋势、存货周转率呈下降趋势的原因及合理性；结合存货周转率、库龄分布及占比、期后结转情况及可比公司情况，说明存货跌价准备计提的充分性。

请保荐机构和申报会计师发表核查意见。

回复：

【发行人说明】

一、分境内、境外两类业务，说明应收账款与营业收入是否匹配，对境内外客户的信用政策存在差异的原因及合理性，应收账款的增长是否合理；结合应收账款周转率、期后回款情况、账龄分布占比情况及可比公司情况，说明应收账款坏账准备计提的充分性

（一）分境内、境外两类业务，说明应收账款与营业收入是否匹配，对境内外客户的信用政策存在差异的原因及合理性，应收账款的增长是否合理

1、分境内、境外两类业务，说明应收账款与营业收入是否匹配

2019年至2022年，公司应收账款余额按境内、境外两类业务分类情况如下：

（1）境内业务

单位：万元

项目	2022年12月31日/2022年度	2022年9月30日/2022年1-9月	2021年12月31日/2021年度	2020年12月31日/2020年度
内销应收账款账面余额	9,281.13	13,925.32	9,863.61	4,894.61
内销营业收入	28,706.28	21,928.94	28,236.84	16,224.30
内销应收账款账面余额占内销营业收入比例	32.33%	63.50%	34.93%	30.17%
内销应收账款增长率	-5.91%	41.18%	101.52%	-
内销营业收入增长率	1.66%	-22.34%	74.04%	-

报告期内，公司内销业务收入整体上呈增长趋势，内销应收账款余额整体上变动不大，内销应收账款账面余额占内销营业收入比例整体上较为平稳。

截至2022年9月30日，受部分应收账款尚未收回的影响，公司内销应收账款账面余额占内销营业收入比例较高。

(2) 境外业务

单位：万元

项目	2022年度	2022年1-9月	2021年度	2020年度
外销应收账款账面余额	16,580.89	4,921.66	4,807.44	6,428.31
外销营业收入	36,422.89	16,294.93	36,150.11	40,462.94
外销应收账款账面余额占外销营业收入比例	45.52%	30.20%	13.30%	15.89%
外销应收账款增长率	244.90%	2.38%	-25.21%	-
外销营业收入增长率	0.75%	-54.92%	-10.66%	-

报告期内，公司外销营业收入呈小幅波动趋势；2020年末和2021年末外销应收账款余额整体上随外销收入的波动而波动，外销应收账款账面余额占外销营业收入比例整体上较为平滑。2022年外销应收账款余额较大，主要系2022年前三季度受到客观因素影响导致发货较少，确认收入较少，2022年下半年开始，公司销售人员主动前往国外拜访客户，使订单数量增加，同时部分前三季度延迟发货的产品也在四季度进行发货，导致公司2022年四季度发货较多，由于发货时间距离年末较短，导致部分应收账款截至2022年末尚未收回。

2、对境内外客户的信用政策存在差异的原因及合理性，应收账款的增长是否合理

(1) 公司对境内外客户的信用政策

针对内销客户或国内贸易商，公司采取的信用政策较为灵活，无固定的账期，采用一事一议的方式进行，具体账期有3个月、6个月、9个月、压批结款等结算方式。

针对外销客户，CDMO业务公司与客户商议的信用政策基本都是客户收货45天之内付款；自主产品原料药及中间体业务公司与客户的信用政策一般在客户收货后90天内付款。

(2) 对境内外客户的信用政策存在差异的原因及合理性

①对境内客户

公司根据客户规模、商业习惯、行业地位等方面因素的综合考量后，公司采取的信用政策较为灵活，授予不同的信用期，采用一事一议的方式进行。通常情况下，在综合考虑客户的股东背景、合作历史、业务规模、资金实力、行业地位和信誉等各项因素后给以一定账期，具体账期有3个月、6个月、9个月、压批结款等。公司对不同内销客户采取差异化的信用政策，符合行业惯例以及公司的商业利益，具有合理性。

②对境外客户

公司高级医药中间体CDMO业务的客户主要为境外知名创新药企以及美国、欧洲等国际知名制药公司或者与公司合作多年的贸易商，前者在客户自身规模、行业地位等方面具有一定的优势，所以一般信用期较为固定。

公司对于出口销售业务，根据合同约定将产品办理出口报关手续取得报关单，且货物实际放行取得提单，开具出口专用发票后确认收入。由于报关出口后货物运输有一定的时间。公司对外销客户采用的信用政策较为稳定，符合行业惯例，具有合理性。

(3) 应收账款的增长的合理性

①2022年1-9月，公司外销收入下降较快

公司外销收入中的CDMO业务的开展主体澳赛诺在承接订单时更倾向于选择工艺较为复杂、合成难度相对较大的项目，使得公司的毛利率水平相对较高，但覆盖的产业链范围、整体经营规模、客户覆盖面不及同行业可比上市公司，受到个别客户的影响较大。2021年至2022年上半年受跨境交流限制及物流受阻的影响，公司国外CDMO订单量减少，导致2022年1-9月公司主营业务收入较上年同期下降了15.38%。

②公司内外销客户的信用政策不同

考虑在公司信用政策方面，内销客户信用期普遍较外销客户信用期长，2022年1-9月，受到外销收入占比下降、内销收入占比上升的影响，公司营业收入的内外销结构发生变化，从而导致应收账款账面余额增长较多。

综上所述，公司应收账款的增长具有合理性。

（二）结合应收账款周转率、期后回款情况、账龄分布占比情况及可比公司情况，说明应收账款坏账准备计提的充分性

1、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率如下：

项目	2022 年度	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度
应收账款周转率（次）	3.21	2.28	4.95	5.88

注： 应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]

上表中，公司应收账款周转率分别为 5.88、4.95、2.28、3.21，2020 年度、2021 年度公司应收账款周转率保持相对稳定，2022 年公司第四季度发货较多，导致应收账款期末余额较高，造成发行人应收账款周转率低于 2021 年度。

2、应收账款期后回款情况

自 2022 年 10 月 1 日以来，截至 2023 年 3 月末，公司 2022 年 9 月 30 日应收账款余额 1.88 亿元中期后回款共计 1.35 亿元。

3、应收账款账龄分布占比及坏账准备计提情况

报告期内，公司按照预期信用损失计提坏账准备，公司应收账款坏账准备计

提情况如下：

单位：万元

账龄	2022.12.31		
	账面余额	坏账准备	预期信用损失计提比例（%）
1年以内	25,414.26	1,270.71	5
1至2年	447.76	44.78	10
2至3年	-	-	50
3年以上	-	-	100
合计	25,862.02	1,315.49	
账龄	2022.9.30		
	账面余额	坏账准备	预期信用损失计提比例（%）
1年以内	18,426.98	921.35	5
1至2年	420.00	42.00	10
2至3年	-	-	50
3年以上	-	-	100
合计	18,846.98	963.35	
账龄	2021.12.31		
	账面余额	坏账准备	预期信用损失计提比例（%）
1年以内	14,671.05	733.55	5
1至2年	-	-	10
2至3年	-	-	50
3年以上	-	-	100
合计	14,671.05	733.55	
账龄	2020.12.31		
	账面余额	坏账准备	预期信用损失计提比例（%）
1年以内	11,306.35	565.32	5
1至2年	0.90	0.09	10
2至3年	0.81	0.40	50
3年以上	14.86	14.86	100
合计	11,322.92	580.67	

4、可比公司情况

（1）公司与同行业上市公司应收账款坏账计提比例的对比情况

公司与可比公司按照账龄分析法计提坏账准备的计提比例如下：

公司名称	博腾股份	凯莱英	九洲药业	公司
1年以内	5.00%	3.39%	5.00%	5.00%
1-2年	10.00%	20.00%	20.00%	10.00%
2-3年	30.00%	50.00%	50.00%	50.00%
3-4年	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%

公司名称	博腾股份	凯莱英	九洲药业	公司
4-5 年	80.00%	100.00%	100.00%	100.00%
5 年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注 1：博腾股份数据来源于其公开披露的《2022 年年度报告》；

注 2：凯莱英数据来源于其公开披露的《2022 年度报告》；

注 3：九洲药业数据来源于其公开披露的《2021 年度报告》。

公司应收账款坏账计提比例比与凯莱英、九洲药业相仿，比博腾股份更谨慎。公司应收账款坏账计提比例与同行业上市公司相比不存在重大差异。同时报告期内，公司应收账款期后回款情况较好，应收账款信用情况较好，因此公司坏账准备计提较为充分。

（2）公司与同行业上市公司应收账款周转率比较情况

报告期内，公司应收账款周转率与同行业上市公司比较情况如下：

项目	代码	公司	2022 年度	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度
应收账款 周转率 (次)	002821	凯莱英	4.81	4.18	3.15	3.83
	300363	博腾股份	5.65	4.57	4.32	5.52
	603456	九洲药业	-	6.25	5.44	4.30
	同行业上市公司平均		5.23	5.00	4.30	4.55
	688076	发行人	3.21	2.28	4.95	5.88

注：数据来源 wind 资讯和同花顺 iFind

2020 年度-2021 年度，凯莱英应收账款周转率较低，拉低了行业平均，使公司应收账款周转率高于行业平均，但与博腾股份、九洲药业不存在重大差异；2022 年度，公司第四季度发货较多，导致应收账款期末余额较高，造成发行人应收账款周转率低于行业平均水平，但是大部分应收账款账龄较短，整体风险较低。

综上，公司应收账款坏账准备计提充分，应收账款整体风险可控。

二、结合生产周期、备货政策、在手订单、期后销售及可比公司情况，分析存货账面余额呈上升趋势、存货周转率呈下降趋势的原因及合理性；结合存货周转率、库龄分布及占比、期后结转情况及可比公司情况，说明存货跌价准备计提的充分性

（一）结合生产周期、备货政策、在手订单、期后销售及可比公司情况，分析存货账面余额呈上升趋势、存货周转率呈下降趋势的原因及合理性

报告期内，公司存货账面余额构成如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日/2022年度		2022年9月30日/2022年1-9月		2021年12月31日/2021年度		2020年12月31日/2020年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
原材料	5,004.55	8.20%	5,293.59	14.45%	4,625.40	3.62%	4,463.83
劳务成本	120.86	-92.92%	71.73	-95.80%	1,707.65	103.94%	837.33
产成品	24,506.58	57.45%	21,627.06	38.95%	15,564.31	43.03%	10,881.79
在产品	6,748.44	24.92%	9,412.94	74.24%	5,402.23	44.15%	3,747.52
存货账面余额合计	36,380.43	33.26%	36,405.33	33.35%	27,299.59	36.97%	19,930.47
营业成本	27,632.16	-3.00%	17,672.51	-37.96%	28,487.48	20.12%	23,715.62
存货账面余额/营业成本	1.32	-	2.06	-	0.96	-	0.84

报告期各期末，公司存货期末账面价值逐步增长，主要系随着公司生产经营规模不断扩大，主要产品销量提升，导致原材料、在产品和产成品备货增加所致。

2020-2021年末，公司存货账面余额占营业成本的比例逐渐上升，但均小于1，2022年9月末及2022年末，公司存货账面余额增加较快主要系向部分客户发货有所推迟，同时公司在一些产品中主动备货，导致期末存货账面余额增加较多。

1、生产周期

公司定制类产品中的CDMO产品的品种差异较大，一般生产周期在2周至3个月之间；定制类产品中的CMO产品中的APC180每批次的生产周期在3-4天，但是产量需求较大，生产过程中需要每天3次不间断投料生产，以此来满足客户的单次订单需求，艾博韦泰每批次的生产周期1个月左右。

公司自主选择产品多肽的原料药周期一般在1个月左右，制剂的生产周期每批次一般在1周左右。

2、备货政策

(1) 原材料备货政策

公司日常经营中对基础化学原料会有一定的备货需求，其余物料根据生产计划、产品工艺和库存情况按生产计划进行备货。

(2) 产成品备货政策

公司CDMO产品属于定制化产品，公司根据客户订单和需求计划，并结合自身产能情况，安排生产和发货，与此同时，CDMO产品由于创新药的实际研发进度具有不确定性，终端客户为确保研发进度不受影响，一般会要求上游供应商提前备货，因此终端客户的上游供应商一般会存在一定的库存。

公司CMO产品和自主选择产品制剂和原料药的备货安排会根据销售人员年初提交的各客户年度需求量的评估，来进行备货。

3、库存商品和在产品在手订单覆盖率

2022年末，公司库存商品在手订单覆盖率情况如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日
产成品和在产品账面余额	31,255.02
有订单支持的余额	17,177.70
订单覆盖率	54.96%

4、期后销售

截至2023年3月末，公司2022年9月30日存货账面余额36,405.33万元中共完成发货11,144.91万元。公司2022年12月31日存货账面余额36,380.43万元，截至2023年3月末共完成发货4,431.04万元。

5、诺泰生物存货周转率情况

报告期内，公司存货周转率如下：

项目	2022年度	2022年1-9月	2021年度	2020年度
存货周转率（次）	0.87	0.55	1.21	1.46

注：存货周转率=营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]

上表中，公司存货周转率分别为1.46、1.21、0.55、0.87，2020-2021年度，公司存货周转率较为稳定；2022年1-9月及2022年度，公司存货周转率有所下降，

主要原受海外订单下降、客户排产及终端项目申报节奏导致的部分产品的发货有所延迟影响，导致存货总体规模有一定上升所致。

6、诺泰生物与可比公司存货周转率比较情况

报告期内，公司存货周转率与同行业上市公司比较情况如下：

项目	代码	公司	2022 年度	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度
存货周转率（次）	002821	凯莱英	3.71	2.71	2.43	2.87
	300363	博腾股份	4.07	2.70	3.07	3.13
	603456	九洲药业	-	1.63	1.90	1.66
	同行业上市公司平均		3.89	2.34	2.47	2.55
	688076	发行人	0.87	0.55	1.21	1.46

注：数据来源 wind 资讯和同花顺 iFind

报告期内，公司的存货周转率较为稳定，低于同行业可比上市公司平均值，主要是行业内各公司的产品种类差异较大，制造周期各有不同，使得存货周转率不同。凯莱英、博腾股份的主营业务以 CDMO 业务为主，九洲药业的主营业务由 CDMO 业务和特色原料药及中间体业务组成。发行人的主营业务为定制类产品及技术服务和自主选择产品，与九洲药业的主营业务结构类似，自主选择产品中的原料药及中间体需要一定的备货，存货金额较大，故存货周转率低于凯莱英、博腾股份。

7、存货账面余额呈上升趋势、存货周转率呈下降趋势的原因及合理性

综上，公司存货账面余额呈上升趋势、存货周转率呈下降趋势的原因如下：

基于公司的备货政策、生产周期，2020年度-2021年度，随着公司经营的经营规模不断扩大，存货账面余额呈一定的上升趋势，但是存货周转率变化不大，2022年1-9月，公司受到海外订单下降、部分产品的发货有所延迟的影响导致存货账面余额呈上升趋势明显、存货周转率有所下降。2022年12月31日，公司库存商品和在产品在手订单覆盖率较高使公司期后销售得到了保障。

与同行业上市公司相比，由于产品种类差异较大，制造周期各有不同，各公司之间的存货周转率差异较大。

报告期内，公司存货账面余额呈上升趋势、存货周转率呈下降趋势的原因具有合理性。

(二) 结合存货周转率、库龄分布及占比、期后结转情况及可比公司情况，说明存货跌价准备计提的充分性

1、存货周转率情况

报告期内，公司存货周转率情况参见本题“二、结合生产周期、备货政策、在手订单、期后销售及可比公司情况，分析存货账面余额呈上升趋势、存货周转率呈下降趋势的原因及合理性；结合存货周转率、库龄分布及占比、期后结转情况及可比公司情况，说明存货跌价准备计提的充分性。”之“（一）结合生产周期、备货政策、在手订单、期后销售及可比公司情况，分析存货账面余额呈上升趋势、存货周转率呈下降趋势的原因及合理性”之“5、诺泰生物存货周转率情况”。

2、库龄分布及占比情况

报告期内，公司存货的库龄分布及占比情况如下：

单位：万元、%

库龄	2022年末		2022年9月末		2021年末		2020年末	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1年以内	25,458.45	69.98	26,212.24	72.00	22,096.13	80.93	15,988.29	80.22
1-2年	6,808.93	18.72	7,061.14	19.40	2,530.30	9.27	2,645.99	13.28
2-3年	1,810.57	4.98	1,263.87	3.47	1,655.77	6.07	654.38	3.28
3年以上	2,302.49	6.33	1,868.08	5.13	1,017.39	3.73	641.81	3.22
合计	36,380.43	100.00	36,405.33	100.00	27,299.59	100.00	19,930.47	100.00

公司按库龄计提跌价准备的比例为：

项目	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
计提比例	-	10%	50%	100%

3、同行业可比公司存货跌价准备政策

(1) 报告期内，公司及同行业可比公司存货跌价准备政策如下：

公司名称	存货跌价准备计提政策
博腾股份	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计

公司名称	存货跌价准备计提政策
	<p>售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。</p>
凯莱英	<p>资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。</p> <p>在确定存货的可变现净值时，以取得的可靠证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。</p> <p>产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，以合同价格作为其可变现净值的计量基础；如果持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为计量基础。用于出售的材料等，以市场价格作为其可变现净值的计量基础。</p> <p>需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。如果用其生产的产成品的可变现净值高于成本，则该材料按成本计量；如果材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本，则该材料按可变现净值计量，按其差额计提存货跌价准备。</p> <p>存货跌价准备一般按单个存货项目计提；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提。</p> <p>资产负债表日如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，则减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备的金额内转回，转回的金额计入当期损益。</p>
九洲药业	<p>资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进</p>

公司名称	存货跌价准备计提政策
	行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。
本公司	<p>在产品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。</p> <p>期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。</p> <p>除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。</p> <p>本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。</p>

从上表可见，公司计提存货跌价准备政策与同行业上市公司一致，具有合理性。

(2) 报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况与同行业可比上市对比情况如下：

单位：万元

公司名称	项目	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
博腾股份	存货账面余额	93,118.79	79,603.74	46,359.39
	存货跌价准备	2,899.15	3,864.99	3,405.82
	占比	3.11%	4.86%	7.35%
凯莱英	存货账面余额	151,041.31	139,611.51	72,638.38
	存货跌价准备	-	-	-
	占比	-	-	-
九洲药业	存货账面余额	-	172,572.69	119,167.80
	存货跌价准备	-	4,383.03	2,177.57
	占比	-	2.54%	1.83%
本公司	存货账面余额	36,380.43	27,299.59	19,930.48

公司名称	项目	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
	存货跌价准备	4,032.06	2,217.99	1,430.94
	占比	11.08%	8.12%	7.18%

公司存货跌价准备计提比例与同行业上市公司总体相比更为充分。

4、存货跌价准备计提的充分性说明

综上所述，公司充分考虑了存货产品的市场销售情况及行业特性，制定了目前存货跌价准备计提政策，能合理的反映公司存货的价值情况。公司存货跌价准备政策合理，存货跌价准备计提充分。

【中介机构核查情况】

一、核查程序

针对上述核查事项，申报会计师履行了以下核查程序：

1、查阅公司报告期各期财务报告及公告，取得报告期各期末应收账款明细表，访谈公司相关人员，分析及了解期末余额较高的原因和合理性；

2、查阅公司报告期内主要客户销售合同条款，访谈公司相关人员，了解公司境内外客户的信用政策存在的差异情况；

3、计算公司应收账款周转率，查阅同行业上市公司的公开信息，对应收账款周转率进行同行业上市公司对比分析；

4、检查报告期应收账款期后回款情况；检查报告期应收账款的账龄分布占比情况；

5、取得报告期各期末存货明细表，查阅公司财务报告，分析及了解存货余额较高的原因及存货跌价准备计提政策；

6、访谈公司相关人员，检查生产周期、备货政策、在手订单、期后销售情况，分析存货账面余额呈上升趋势、存货周转率呈下降趋势的原因及合理性。

7、计算发行人的存货周转率，获取发行人期末存货库龄表和期后毛利率、平均销售单价，对其执行分析性程序；

8、获取同行业可比上市公司对外披露数据，分析其存货构成和跌价准备计提比例，对比分析发行人存货跌价准备计提的充分性。

二、核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、应收账款与公司营业收入相匹配；对境内外客户的信用政策存在差异的原因为公司针对内销客户的信用政策主要根据客户规模、商业习惯、行业地位等方面因素制定，外销客户主要为高级医药中间体CDMO业务的客户，该类客户大部分为境外知名创新药企以及美国、欧洲等国际知名制药公司或者与公司合作多年的贸易商，前者在客户自身规模、行业地位等方面具有一定的优势，公司对外销客户采用的信用政策较为稳定，符合行业惯例，具有合理性；结合报告期内应收账款周转率、期后回款情况、账龄分布占比情况及可比公司情况，发行人的应收账款坏账准备计提具有充分性；

2、结合生产周期、备货政策、在手订单、期后销售及可比公司情况，公司存货账面余额呈上升趋势、存货周转率呈下降趋势的原因主要系2022年1-9月，公司受海外订单下降、客户排产及终端项目申报节奏导致部分客户的需求节奏有所减缓，部分产品的发货有所延迟影响，导致存货总体规模有一定上升，同时公司在一些产品中主动备货；结合存货周转率、库龄分布及占比、期后结转情况及可比公司情况，发行人存货跌价准备计提具有充分性。

问题 8：关于经营业绩

根据申报材料，1) 报告期各期，净利润分别为4,480.59万元、12,002.79万元、10,880.82万元、4,865.32万元；2) 2022年1-9月定制类产品及技术服务收入受客户排产及终端项目申报节奏因素的影响导致下游客户需求出现波动，与上年同期相比有所下降；3) 报告期内，公司境外销售占主营业务收入的比例分别为51.40%、71.56%、56.33%和42.88%。

请发行人说明：（1）公司净利润呈现下滑趋势及最近一期净利润出现大幅下滑的原因，业绩下滑影响因素是否已改善，是否与可比公司存在显著差异；（2）结合历史情况，说明客户排产及终端项目申报节奏的具体情况，公司2022年1-9月受上述因素影响较大的原因及合理性，是否与可比公司存在显著差异，量化说明该因素对公司业绩的影响；（3）结合境外销售的具体情况，包括但不限于国家地区、产品种类、销售量、销售金额及占比、境外销售模式及流程、主要客户情况，说明境外销售收入波动的原因及合理性，是否与可比公司存在显著差异，外销业务板块经营的稳定性、可持续性；（4）结合2022全年业绩实现情况，说明净资产收益率指标是否持续符合可转债发行条件。

请保荐机构和申报会计师发表核查意见。

【发行人说明】

一、公司净利润呈现下滑趋势及最近一期净利润出现大幅下滑的原因，业绩下滑影响因素是否已改善，是否与可比公司存在显著差异

2020 年度、2021 年度、2022 年 1-9 月及 2022 年度，公司整体经营业绩如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度
营业收入	65,129.17	38,223.87	64,386.95	56,687.25
利润总额	12,315.82	4,238.40	12,573.13	14,656.10
净利润	12,277.05	4,865.32	10,880.82	12,002.79
归属于母公司所有者的净利润	12,910.66	5,319.49	11,538.84	12,344.16

报告期内，公司营业收入、利润总额、净利润及归属于母公司所有者的净利润总体呈平稳态势。

2021 年公司净利润呈现下滑趋势，且 2022 年 1-9 月净利润出现大幅下滑的原因主要受 CDMO 业务收入和毛利率下降的原因影响，具体情况如下：

（一）2021 年度、2022 年 1-9 月，CDMO 业务收入在公司营业收入合计占比有所下降

公司的 CDMO 业务中部分客户处于研发申报阶段，尚未商业化，研发阶段对产品定制的不连续性导致公司部分产品供货的不连续性。公司 CDMO 业务的可持续性是基于公司的强大合成能力不断为客户的新的研发产品解决难题，因此需要不断有新客户的新研发产品或者老客户的新研发产品，近两年以来，由于种种现实原因，海外客户现场审计受阻，导致新订单下降。2022 年下半年以来，公司克服内外部的困难，加强与客户之间的沟通，结合外部销售和物流环境的逐步改善，公司主营业务收入，尤其是 CDMO 业务收入，在 2022 年第四季度已逐步恢复。公司 2020 年度-2022 年度营业收入稳步提升，CDMO 业务收入整体波动不大。

2020 年度、2021 年度、2022 年 1-9 月、2022 年度，公司营业收入情况如下：

单位：万元、%

项目	2022 年度		2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、主营业务收入	64,803.23	99.50	37,994.03	99.40	64,170.57	99.66	56,498.64	99.67
（一）定制类产品及技术服务	39,187.88	60.17	19,355.59	50.64	51,072.73	79.32	41,248.27	72.76
1、CDMO 业务	28,821.33	44.25	10,893.54	28.50	30,765.42	47.78	35,020.64	61.78
2、CMO 业务	7,068.95	10.85	5,192.76	13.59	12,074.20	18.75	6,054.56	10.68
3、技术服务与转让业务	3,297.59	5.06	3,269.29	8.55	8,233.11	12.79	173.06	0.31
（二）自主选择产品	25,615.35	39.33	18,638.44	48.76	13,097.83	20.34	15,250.38	26.90
1、原料药及中间体	17,251.65	26.49	12,670.56	33.15	11,967.08	18.59	14,457.08	25.50
2、制剂	8,363.70	12.84	5,967.88	15.61	1,130.75	1.76	793.30	1.40
二、其他业务收入	325.94	0.50	229.84	0.60	216.38	0.34	188.60	0.33
营业收入合计	65,129.17	100.00	38,223.87	100.00	64,386.95	100.00	56,687.25	100.00

由上表可知，报告内，公司 CDMO 业务占营业收入合计的比例分别为 61.78%、47.78%、28.50%、44.25%；与 2020 年相比，2021 年度和 2022 年 1-9 月公司 CDMO 业务收入有所下降，占营业收入合计比例下降；从 2022 年度全年来看，公司 CDMO 业务收入及占营业收入合计比例较 2021 年度基本持平。2021 年度、2022 年度，公司 CDMO 业务收入金额较 2020 年度有所下降，主要是因为 2020 年-2022 年上半年以来公司承接的 CDMO 业务量有所下降，造成业务量下降的原因系：1)

澳赛诺新厂区开始使用后，国外客户暂时未到公司做现场审计交流，导致新订单数量减少；2) 公司 CDMO 多为上游关键性中间体，报告期内受 CDMO 新产品承接的业务量减少、客户排产及终端项目申报节奏影响，订单略有放缓。2022 年下半年以来，公司有关人员采取主动到国外拜访客户等方式使订单量逐步增加。

(二) 2021 年度及 2022 年 1-9 月，公司承接的部分产品品种毛利率较低

报告期内，公司 CDMO 业务的毛利率及毛利率变动情况如下：

单位：%

项目	2022 年度		2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
CDMO 业务	59.77	3.31	47.53	-8.93	56.46	-7.61	64.07

由上表可知，报告期内，公司 CDMO 业务的毛利率分别为 64.07%、56.46% 和 47.53%、59.77%，2021 年度和 2022 年 1-9 月，公司 CDMO 业务毛利率较上一年度分别下降 7.61% 和 8.93%。

CDMO 产品为非标准化生产产品，无固定市场价格，2021 年度和 2022 年 1-9 月，CDMO 业务收入较 2020 年度有所下降造成单位固定成本有所增加，同时，公司承接的部分产品品种毛利率较低，例如：APC175、APC295、APC290、APC050、APC227 等，在一定程度上拉低了公司 CDMO 业务毛利率。

(三) 业绩下滑影响因素目前已得到改善

1、CDMO 业务市场情况持续增长

根据《Pharmaceutical Contract Development And Manufacturing Organization (CDMO) Market (2022-2027)》报告显示，2021 年全球药物 CDMO 市场达到约 1,836 亿美金，2027 年将达到 2,896 亿美元，未来五年复合增长率 7.29%，高于全球药物市场增速。

2、2022 年初以来，公司 BD 团队的建设已初具成效

公司 CDMO 多为上游关键性中间体，2022 年前三季度，受客户排产及终端项目申报节奏影响，订单略有波动。公司定制类产品业务的主要客户为欧美、亚太等国际知名制药公司和国内大型药企。公司持续加大 BD 团队建设，2022 全

年新开拓了多家国内外客户。

2022 年四季度至今，公司销售人员已多次前往海外拜访主要客户，多家欧美客户对表达出与公司开展合作的兴趣，拟派遣有关人员前来现场审计和技术交流，为进一步合作打下较好的基础。

3、目前 CDMO 业务在手订单情况

截至 2022 年 12 月 31 日，公司在手 CDMO 业务订单金额为 1.97 亿元；2022 年 10 月 1 日-2023 年 3 月 31 日，公司新签 CDMO 业务订单金额为 0.86 亿元，公司 CDMO 业务目前经营状况良好。

4、2022 年第四季度和 2023 年第一季度公司主营业务收入情况

2022 年第四季度，公司确认主营业务收入金额为 26,809.20 万元；2023 年第一季度，公司确认主营业务收入金额为 20,774.79 万元，公司主营业务业务收入已逐渐恢复。

（四）是否与可比公司存在显著差异

公司 CDMO 业务定制研发服务的具体内容及相关核心技术与同行业可比公司凯莱英、博腾股份、九洲药业的对比情况如下：

公司名称	CDMO 业务情况	CDMO 业务定制服务的具体内容及相关核心技术
凯莱英	<p>公司在小分子 CDMO 领域拥有二十余年的服务经验与积淀，并积极探索与布局新业务领域，打造专业一站式服务平台。从“每个人，每个产品，每次服务开始”，提供贯穿药物研发至商业化的药物全生命周期的卓越 CDMO 服务及解决方案。</p> <p>公司在小分子 CDMO 领域的临床阶段主要提供工艺开发、工艺优化及分析，放大生产及临床用药生产，新药申请验证和审批等服务；在商业化阶段主要提供 cGMP 商业化生产、生命周期管理等服务，重点服务的药物覆盖病毒、感染、肿瘤、心血管、神经系统、糖尿病等多个重大疾病治疗领域。</p> <p>凭借逾二十年的行业经验，公司就小分子药物提供贯穿全产业链的工艺开发及生产服务，为国内外制药公司、Biotech 公司提供药品全生命周期的一站式 CMC 服务、高效和高质量的研发与生产服务，加快创新药的临床研究与商业化应用。</p>	<p>在化学药中间体 CDMO 领域，其核心技术包括连续性反应、生物酶催化技术、偶联反应、过渡金属催化反应、不对称合成反应、有机金属反应、杂环反应、电化学反应、非贵金属催化反应、晶型筛选技术等，在连续性反应技术、生物酶催化技术等方面达到领先水平。</p> <p>在小分子药物方面，其服务内容包括：原料药工艺开发、原料药和中间体生产等服务。对于早期工艺开发项目，对工艺进行“满足需要”的优化，并完成盐型和晶型筛选和结晶工艺研究，帮助客户早日实现 IND 报批和临床试验开展；对于临床后期及商业化项目，为客户实施开展工艺路线放大和优化，包含参数可接受范围（PAR），关键工艺参数识别（CPP），制定起始物料/中间体/API 控制策略在内的 DOE 服务，以及完整的工艺验证服务。此外，凯莱英还提供完善的分析支持服务，涵盖分析方法开发和验证，稳定性研究，结构确证，杂质制备和表征，标准品制备和表征，理化性质表征，清洁验证等各个模块的分析工作。</p>
博腾股份	<p>博腾股份主要业务可分为：（1）原料药 CDMO 业务，主要为客户提供化学药开发及</p>	<p>其核心技术包括手性技术（具体包括手性诱导合成技术、化学拆分技术、生物酶拆分技术）、高能量</p>

公司名称	CDMO 业务情况	CDMO 业务定制服务的具体内容及相关核心技术
	上市过程所需起始物料、中间体及原料药的工艺路线设计、工艺开发、工艺优化、分析方法开发、中试级生产、CMC 注册支持、商业化生产等一系列定制研发及生产服务； (2) 制剂 CDMO 业务，主要为客户提供小分子药物开发所需制剂处方工艺开发及优化、分析方法开发及验证、复杂制剂开发、改良剂型开发等定制研发与生产服务；(3) 生物 CDMO 业务，即基因细胞治疗 CDMO 业务，主要为客户提供质粒、病毒载体及细胞治疗 CDMO 服务。	化学合成技术、密闭生产工程技术，原料药 CDMO 业务（含中间体）技术平台包括：药物结晶技术、高活性物质合成、磨粉/微粉技术、GMP 氢化、连续反应技术、生物催化技术、金属催化、超临界流体色谱技术。此外，其结合以往在手性技术、高能量化学合成技术以及密闭生产工程技术的传统优势，继续在高活技术、结晶技术、生物催化技术、连续生产技术等四大核心技术领域进行投入布局。
九洲药业	主要致力于向全球客户提供创新药临床前 CMC，临床 I、II、III 期，NDA 至全球上市全产业链的一站式优质服务。同时，基于深厚的工艺创新能力，公司积极对客户的已上市药物进行持续生产工艺优化和供应链体系完善，确保客户商业化产品的市场竞争力，改善客户产品的市场可及性。	其掌握了众多具有自主知识产权的前沿绿色制药技术，特别是在连续化反应、手性催化和氟化学技术领域，已处于国际领先地位。其 CDMO 业务主要向全球跨国药企和新药研创公司提供全面的委托研发和定制生产服务，服务内容涵盖从新药临床前药学研究、临床及各阶段原料药工艺研发和生产、到商业化生产的一站式服务，并在手性合成、氟化学，连续化反应和生物催化等技术领域具有领先优势。
诺泰生物	主要通过子公司澳赛诺提供小分子化药创新药高级医药中间体的 CDMO 服务，服务于创新药从临床到成功获批上市后的各个阶段	公司建立了基于精准控制的手性药物技术平台、基于本质安全的绿色工艺技术平台，掌握了过渡金属络合物的均相催化不对称合成技术、用于手性化合物合成的固定化酶催化技术、规模化生产中高选择性金属化反应的应用技术、利用分子蒸馏和精馏的大规模分离纯化技术、高压氢化反应技术、连续流反应技术、有机炔类化合物大规模合成技术等核心技术。 公司主要向全球创新药企提供小分子化药创新药高级医药中间体的 CDMO 服务，包括合成路线设计开发、工艺优化与中试放大、杂质分析、质量和稳定性等方面的研究。

从上述对比可见，凯莱英、博腾股份、九洲药业的 CDMO 业务覆盖的产业链范围更广，而发行人 CDMO 业务覆盖的产业链范围相对较窄，仅提供小分子高级医药中间体的 CDMO 服务，尚不涉及原料药或制剂。

公司在承接订单时更倾向于选择工艺较为复杂、合成难度相对较大的项目，这类项目的市场竞争相对缓和，因此公司的 CDMO 客户数量较少，销售较为集中；除此之外，对于发行人主要从事的小分子高级医药中间体 CDMO 业务，发行人提供的具体研发服务内容与可比公司相似，均以工艺研发及杂质分析、质量和稳定性等方面的研究为主。从相关核心技术的对比来看，不同公司掌握的核心技术存在一定差异，其中手性药物技术、连续流反应技术、酶催化技术等相关先进技术是公司及多数可比公司重点研发和掌握的核心技术。

二、结合历史情况，说明客户排产及终端项目申报节奏的具体情况，公司2022年1-9月受上述因素影响较大的原因及合理性，是否与可比公司存在显著差异，量化说明该因素对公司业绩的影响

（一）结合历史情况，说明客户排产及终端项目申报节奏的具体情况，公司2022年1-9月受上述因素影响较大的原因及合理性

公司CDMO业务客户排产及终端项目申报节奏取决于客户所主导的下游创新药的研发进度、研发结果以及获批上市后的销售规模、其他供应商的竞争情况等，具体情况参见本回复报告之“问题4：关于主营业务”之“二、结合定制业务下游创新药的研发进度、研发结果以及获批上市后的销售规模、其他供应商的竞争情况等，分析定制业务2022年1-9月收入波动的原因及合理性，并说明该业务发展是否具有不确定性”之“（一）定制业务下游创新药的研发进度、研发结果以及获批上市后的销售规模、其他供应商的竞争情况等，分析定制业务2022年1-9月收入波动的原因及合理性”。

公司CDMO产品多为上游关键性中间体，CDMO产品为非标准化生产产品，报告期内受客户排产及终端项目申报节奏影响较大，从而导致一方面，2021年以来，针对公司CDMO业务新签订单数量有所下降；另一方面，2022年1-9月份，在手订单执行时客户发货有所延迟。

2020年-2022年上半年以来，澳赛诺新厂区开始使用后，受到国外客户暂时无法到公司做现场审计交流的影响，导致新项目的订单数量减少。

在这种情况下，公司CDMO业务更加依赖于正在执行项目的收入贡献。2019年、2020年以及2021年CDMO业务收入中，当年已完成向客户交付，下一年度不再为客户继续生产的收入金额如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	2019年度
CDMO业务营业收入	30,765.42	35,020.64	22,780.60
当年已完成向客户交付并在下一年度不再为客户继续生产的CDMO产品收入金额	29,264.84	22,221.86	7,827.56
占比	95.12%	63.45%	34.36%

2019年度-2021年度，当年已完成向客户交付并在下一年度不再为客户继续

生产的 CDMO 产品收入金额逐渐增加，占当年 CDMO 业务营业收入比重逐渐增加；同时，2022 年 1-9 月，CDMO 业务收入中自上一年度延续，在本年度执行的 CDMO 产品收入占比较少，具体情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月
CDMO 业务收入	10,893.54
自上一年度延续，在本年度执行的 CDMO 产品收入	4,195.13
占比	38.51%

2020 年开始，受到客户排产及终端项目申报节奏影响，公司 CDMO 产品中在下一年度继续贡献收入比例逐渐减少，2022 年 1-9 月份，从 2021 年度开始继续执行的 CDMO 产品收入仅有 4,195.13 万元。报告期内，受到国外客户无法现场进行审计的影响，新签 CDMO 产品订单逐渐减少，造成 CDMO 业务总体收入下降。

2022 年 1-9 月，公司 CDMO 业务中主要在手订单中因为客户排产原因推迟至 2022 年 9 月 30 日后发货的金额 460.17 万美元，从而对公司 2022 年 1-9 月业绩产生一定影响。

（二）与可比公司存在差异的情况

国内 CDMO 行业相对较为分散，企业相对较多，公司的可比公司博腾股份、凯莱英、九洲药业等是国内较为知名的 CDMO 企业，其业务主要集中在小分子化药的中间体、原料药或制剂的合同研发生产领域，发行人与可比公司的对比情况如下：

公司名称	诺泰生物	凯莱英	博腾股份	九洲药业
产业链环节与重点领域	主要通过子公司澳赛诺提供小分子化药创新药高级医药中间体的 CDMO 服务，服务于创新药从临床到成功获批上市后的各个阶段；通过母公司提供少量多肽原料药的 CMO 服务	提供小分子药物研发和生产服务，覆盖新药从临床早期阶段到商业化的 CMC 服务，包括高级中间体、原料药、制剂等的研发和 cGMP 标准规模化生产。主要服务小分子药物，逐步延伸服务链至多肽、多糖及寡核苷酸等化学大分子、生物酶、制剂等	提供药物开发阶段至商业化阶段所需中间体及原料药的工艺研发及生产服务，主要业务包括化学原料药 CDMO 业务（含中间体）、化学制剂 CDMO 业务和生物 CDMO 业务。基于在原料药 CDMO 业务领域的积累，推进生物 CDMO 业务和制剂 CDMO 业务的布局	提供创新药在研发、生产方面的 CDMO 一站式服务，并为全球化学原料药及医药中间体提供工艺技术创新和商业化生产的业务，在全球单品种特色原料药及中间体细分市场份额中稳居前列

公司名称	诺泰生物	凯莱英	博腾股份	九洲药业
员工数量	1,101人(2022年9月末)	截至2022年6月30日,公司拥有员工8,931人,其中具有海外跨国公司工作经验人员约200人;研发及分析等科研人员超过4,200人。	截至2022年6月30日,公司员工总数已达4,750人	2021年末,公司在职员工的数量合计为4,083人
客户情况	主要客户包括美国因赛特、美国吉利德、德国勃林格殷格翰、美国福泰制药、前沿生物等数十家国内外知名创新药企	按2020年销售额排名的全球前20大制药公司中,公司已与15家建立了合作,并连续服务其中的8家公司超过10年。公司通过快速响应客户需求、优化研发过程、不断开发和完善产品解决方案,有效缩短新药的研发周期;在确保质量和服务标准的前提下优化生产成本,实现对客户的精准服务,赢得了全球广泛客户持久的信任与合作。就总部位于美国的五大跨国制药公司而言,公司服务了其从公开数据可查到的约30%的II期或III期临床阶段小分子候选药物的相关工作,其中一家该比例达到50%。	2021年内,公司服务客户数(仅含有订单客户)277家。	2021年度,公司业务拓展能力持续加强,客户池迅速扩大,全球覆盖客户数达到800余家。公司与国际知名药企Novartis、Roche、Zoetis、Glied、第一三共等形成深度合作。
经营数据(2021年度)	2021年度,公司CDMO/CDMO业务收入为4.28亿元	2021年度,临床阶段CDMO解决方案收入17.23亿元、商业化阶段CDMO解决方案收入25.15亿元	2021年度,临床早期业务营业收入9.73亿元、临床后期及商业化业务营业收入20.39亿元	2021年度,化学原料药及中间体的生产销售及服务38.23亿。
经营数据(2022年度)	2021年度,公司CDMO/CDMO业务收入为3.59亿元	2022年度,临床阶段CDMO解决方案收入16.66亿元、商业化阶段CDMO解决方案收入75.87亿元	2021年度,临床早期业务营业收入6.13亿元、临床后期及商业化业务营业收入62.82亿元	-

由上表可知,凯莱英、博腾股份、九洲药业覆盖的产业链环节范围更广,其业务涵盖了中间体、原料药及制剂的CDMO,且其经营规模更大、员工数量和大客户数量更多,所以相较于可比公司来说,诺泰生物受报告期内主要大客户排产及终端项目申报节奏的影响更大。

（三）量化说明该因素对公司业绩的影响

1、报告期内 CDMO 收入变动对公司业绩的影响

单位：万元

项目		2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
对主营业务收入的影响	CDMO 业务收入	10,893.54	30,765.42	35,020.64	22,780.60
	CDMO 业务收入变动金额	-19,871.88	-4,255.22	12,240.04	796.71
	变动金额占主营业务收入比重	-52.30%	-6.63%	21.66%	2.15%
对主营业务毛利的影响	CDMO 业务毛利	5,177.34	17,369.17	22,436.12	13,617.39
	CDMO 业务毛利变动金额	-12,191.83	-5,066.95	8,818.73	-272.18
	变动金额占主营业务毛利比重	-59.54%	-14.15%	26.82%	-1.37%
对主营业务毛利率的影响	实际主营业务毛利率	53.89%	55.80%	58.19%	53.39%
	模拟主营业务毛利率	56.45%	59.74%	54.36%	55.31%
	毛利率变动	2.56%	3.93%	-3.83%	1.92%

注：模拟主营业务毛利率=（主营业务毛利-当年 CDMO 业务毛利变动金额）/（主营业务收入-当年 CDMO 业务收入变动金额）

由上表可知，报告期内公司 CDMO 收入下降对 2021 年度及 2022 年 1-9 月主营业务收入的影响比例分别为-6.63%和-52.30%，对主营业务毛利的项目比例分别为-14.15%和-59.54%，对主营业务毛利率影响分别为 3.93%和 2.56%。

2、CDMO 业务收入变动对公司业绩的敏感性分析

2021 年度，公司 CDMO 业务收入 30,765.42 万元，占主营业务收入的比例为 47.78%。以 2021 年为基数，假设 CDMO 业务收入变动-20%、-10%、10%、20%，则对公司主营业务收入、毛利以及毛利率的敏感性分析如下：

CDMO 业务收入变动比例	主营业务收入		主营业务毛利		主营业务毛利率	
	收入影响金额	影响比例	毛利影响金额	影响比例	变动后毛利率	影响幅度
-20%	-6,153.08	-9.59%	-3,473.83	-9.70%	55.74%	-0.07%
-10%	-3,076.54	-4.79%	-1,736.92	-4.85%	55.77%	-0.03%
10%	3,076.54	4.79%	1,736.92	4.85%	55.83%	0.03%
20%	6,153.08	9.59%	3,473.83	9.70%	55.86%	0.06%

由上表，CDMO 业务收入变动对公司业绩的敏感性较高。

三、结合境外销售的具体情况，包括但不限于国家地区、产品种类、销售量、销售金额及占比、境外销售模式及流程、主要客户情况，说明境外销售收入波动的原因及合理性，是否与可比公司存在显著差异，外销业务板块经营的稳定性、可持续性

(一) 报告期各期，公司境外销售的具体情况如下

1、2020 年度

序号	主要客户	国家	产品种类	销售量	销售金额	销售金额占营业收入比例	销售模式
1	吉理德科学爱尔兰公司	爱尔兰	APC137、检测服务、 APC220/APC227、 APC207/APC214、 APC037、 APC037/APC039、 APC154、二硝托胺、 APC186/APC234、 APC187/APC136、 APC199	42,007.50	11,814.01	20.84%	直销
	美国吉利德科学	美国		-	5.91	0.01%	直销
	小计	-		42,007.50	11,819.91	20.85%	直销
2	美国英赛特制药公司	美国		1,947.30	8,516.79	15.02%	直销
3	美国艾姆派克制药有限公司	美国		15,590.00	7,396.44	13.05%	直销
4	ZOETISBELGIUMS.A	美国		234,944.45	4,372.13	7.71%	直销
5	美国佛泰格斯制药有限公司	美国		3,335.24	2,533.60	4.47%	直销
合计				-	34,638.87	61.11%	-

2、2021 年度

序号	主要客户	国家	产品种类	销售量	销售金额	销售金额占营业收入比例	销售模式
1	ZOETISBELGIUMS.A	美国	二硝托胺、APC137、 APC037/APC227、 APC242/APC261、 APC282、技术服务、 APC132、 APC037/APC039、 APC154、 APC257/APC237、 APC265/APC264、 APC266/APC260	486,000.00	8,967.73	13.93%	直销
2	吉理德科学爱尔兰公司	爱尔兰		32,000.00	8,441.68	13.11%	直销
3	美国英赛特制药公司	美国		1,996.91	3,122.24	4.85%	直销
	英赛特生物科学国际公司	美国		500.00	215.87	0.34%	直销
	小计	-		2,496.91	3,338.11	5.18%	直销
4	美国艾姆派克制药有限公司	美国	6,845.00	3,008.31	4.67%	直销	
5	美国勃林格殷格翰门医药公司	美国	466.23	2,666.99	4.14%	直销	
合计				-	26,422.82	41.04%	-

3、2022 年 1-9 月

序号	主要客户	国家	产品种类	销售量	销售金额	销售金额占营业收入比例	销售模式
1	ZOETISBELGIUMS.A	美国	二硝托胺、 APC232、 APC136/APC249、 APC199、APC285、 APC242、检测费、	170,000.00	3,209.60	8.40%	直销
2	美国佛泰格斯制药有限公司	美国		2,458.00	2,587.91	6.77%	直销
3	美国英赛特制药公司	美国		256.40	2,162.04	5.66%	直销
	英赛特生物科学国际	美国	-	4.26	0.01%	直销	

	公司		APC137、APC137、 利拉鲁肽				
	小计	-		256.40	2,166.30	5.67%	直销
4	吉理德科学爱尔兰公司	爱尔兰		8,000.00	2,068.55	5.42%	直销
	美国吉利德科学	美国		35.00	70.33	0.18%	直销
	小计	-		8,035.00	2,138.89	5.60%	直销
5	VXLLifeSciences	印度	2,880.00	1,209.31	3.16%	经销	
合计			-	11,312.01	29.59%	-	

4、2022 年度

序号	主要客户	国家	产品种类	销售量 (kg)	销售金额	销售金额占营业收入比例	销售模式
1	美国英赛特制药公司	美国	APC285 系列、 APC242 系列、 APC282 系列、 APC296 系列、 APC297 系列、 APC298 系列、 APC322 系列、 APC329 系列、 检测费、二硝托胺、 APC137 系列、 APC137 系列、 APC227 系列、 APC232、 APC136APC249、 APC199	2,833.20	11,970.14	18.38%	直销
	英赛特生物科学国际公司	美国		-	4.26	0.01%	
	小计	-		2,833.20	11,974.40	18.39%	
2	ZOETISBELGIUMS.A	美国		170,000.00	4,467.60	6.86%	直销
3	吉理德科学爱尔兰公司	爱尔兰		14,000.00	3,932.57	6.03%	直销
	美国吉利德科学	美国	37.00	75.52	0.12%		
	小计	-	14,037.00	4,008.09	6.15%		
4	瑞士斯福瑞制药公司	瑞士	3,705.00	3,522.22	5.41%	直销	
	美国斯格福瑞德制药公司	美国	1200.00	1,143.59	1.76%	直销	
	小计	-	4,905.00	4,665.81	7.17%		
5	美国佛泰格斯制药有限公司	美国	2,458.00	2,587.91	3.97%	直销	
合计			-	27,703.81	42.54%	-	

5、境外销售收入波动的原因及合理性

公司外销收入中的 CDMO 业务和 CMO 业务，由于其具有定制化特点，其收入波动主要取决于终端客户创新药的研发进度和药品市场变化情况。创新药的研发周期相对较长，其对定制产品的需求量随创新药研发进程的推进而不断增加，也可能因创新药的进入等待期（如等待临床结果或上市审批）或研发中断或失败而暂停或停止采购；当创新药成功获批并进入商业化阶段后，创新药企对定制产品的需求量随其药品销售规模的波动而波动。

报告期内，公司外销收入的波动受到客户排产及终端项目申报节奏的影响较大。从销售流程和销售模式来看，报告期内，公司外销前五名客户大多采用直接向最终客户进行销售的方式也就是直销模式，较少采用经销模式，即贸易商凭借其客户资源优势，向公司采购相关产品后向最终客户进行销售，所以公司的外销收入大多直接受到终端客户直接影响。

综上，基于报告期内公司的境外销售的具体情况，外销售收入的波动具有合理性。

(二) 公司主营业务收入中外销情况与可比公司存在差异情况

单位：万元

公司	诺泰生物	凯莱英	博腾股份	九洲药业
2022 年度外销收入	36,422.89	869,129.22	632,216.61	-
2022 年度外销收入占营业收入比	55.92%	84.75%	89.87%	-
2021 年度外销收入	36,150.11	399,756.03	242,611.90	293,137.98[注]
2021 年度外销收入占营业收入比	56.15%	86.18%	78.53%	72.14%
2020 年度外销收入	40,462.94	277,890.22	174,842.87	192,106.73[注]
2020 年度外销收入占营业收入比	71.38%	88.23%	84.39%	77.26%
海外客户情况	主要客户包括美国因赛特、美国吉利德、德国勃林格殷格翰、美国福泰制药、前沿生物等数十家国内外知名创新药企	按 2020 年销售额排名的全球前 20 大制药公司中，公司已与 15 家建立了合作，并连续服务其中的 8 家公司超过 10 年。公司通过快速响应客户需求、优化研发过程、不断开发和完善产品解决方案，有效缩短新药的研发周期；在确保质量和服务标准的前提下优化生产成本，实现对客户的精准服务，赢得了全球广泛客户持久的信任与合作。就总部位于美国的五大跨国制药公司而言，公司服务了其从公开数据可查到的约 30% 的 II 期或 III 期临床阶段小分子候选药物的相关工作，其中一家该比例达到 50%。	2021 年内，公司服务客户数(仅含有订单客户) 277 家。	2021 年度，公司业务拓展能力持续加强，客户池迅速扩大，全球覆盖客户数达到 800 余家。公司新药定制研发和生产服务(CDMO)主要致力于向全球客户提供创新药临床前 CMC，临床 I、II、III 期，NDA 至全球上市全产业链的一站式优质服务。公司服务客户覆盖 Novartis、Roche、Zoetis、Gilead、第一三共等国际知名制药企业。
海外市场地位和开拓情况	对于定制类产品，公司主要采取直销的销售模式。公司与国外一些知名创新药企建立了稳固的合作关系；对于自主选择的原料	根据 Frost & Sullivan 按 2020 年收入的统计数据显示，公司是全球第五大创新药原料药 CDMO 公司，约占据 1.5% 的市场份额(第一名市场份额约为 2.9%)；是中国最大的商业化阶段化学药物 CDMO 公司，约占据 22% 的市场份额	从客户所在地域看，欧洲市场作为公司第一大市场，2021 年实现营业收入同比增长 40%；第二、三大市场分别为北美市场和中国市场，报告期内实现营业收入分别大幅增	公司着力打造瑞博品牌，深耕小分子 CDMO 领域，依托自身高技术附加值工艺研发能力和规模化生产能力，深度对接创新药公司的整个研发体系，服务涵盖从新药临床前药学研究到商业化生产的全业务链，并已形成

公司	诺泰生物	凯莱英	博腾股份	九洲药业
	药及中间体，印度、美国、欧洲等海外市场的制剂厂商是公司的重要目标客户，公司在自主进行客户拓展的同时，也借助个别熟悉海外市场且具有一定客户资源的经销商进行市场拓展。		长 71% 和 110%。公司将全面提升全球营销管理体系，加大中国、美国、欧洲三个核心市场的营销投入，持续扩大 BD（商务拓展）队伍，加强不同业务单元之间的协同，重点突破战略目标客户，持续提升大客户深度和小客户广度。	全球化布局。公司作为国内一流的 CDMO 企业，拥有全球化视野、专业技术领先、项目实战经验丰富和强烈主人翁意识的团队，持续稳步向全球知名的一站式服务 CDMO 企业迈进。
主要外销国家和地区	美国、印度、爱尔兰等	美国、日本等	美国、欧洲等	美国、瑞士等
销售模式	直销、经销	直销	报告期内，博腾股份除通过博腾欧洲、博腾美国等境外子公司直接向定制客户进行销售以外，博腾股份还通过代理商 Interchem、住商医药等向最终定制客户进行销售。	报告期内，九洲药业的销售主要分直接销售和通过经销商销售，对于通过经销商销售的情况，根据经销商与公司签订的相关《购货合同》、《订单确认书》、《售货确认书》等合同文件约定，公司在约定的期限内指定的地点交付符合质量要求的货物，经销商以电汇或信用证等形式支付货款。经销商根据其客户的需求向发行人下订单，发行人安排生产完成订单后交货。

注：外销收入为年度报告中披露的外销收入。

与可比公司相比，诺泰生物的外销收入规模较小，外销收入占主营业务收入比例较低；与可比公司相比，诺泰生物的海外客户数量较少，海外市场地位较低，目前诺泰生物正在积极拓展海外市场，通过海外 BD 团队建设争取一定的市场地位；从销售模式来看，可比公司中，博腾股份和九洲药业存在经销模式，与诺泰生物相似。

（三）外销业务板块经营的稳定性、可持续性

通过上面的分析和对比可以看出，报告期内，公司的外销业务板块出现一定程度的波动，结合国际宏观环境、公司的市场拓展以及在手订单来看，外销业务板块经营具有稳定性、可持续性。具体分析如下：

1、国际宏观环境

近年来，全球药品市场呈现持续增长态势。全球医药市场保持稳定增长，根据 Frost & Sullivan 数据，全球医药市场 2021 年市场收入预期为 1.4 万亿美元，2016 年-2021 年年均复合增长率为 3.9%，预期 2025 年全球医药市场收入将达到 1.7 万亿美元，2021 年-2025 年预期年均复合增长率为 5.3%。同时，根据 IQVIA 的数据，预计到 2026 年全球药品支出将达到近 1.8 万亿美元，2022-2026 年全球药品市场将以 3%-6% 的复合年增长率增长。

在区域市场方面。根据 IQVIA 的数据，美国市场仍然是全球药品支出增长的持续驱动力，2021-2026 年预计年均复合增长率将从 2016-2021 年的 3.5% 下降至 0-3% 左右，预计达到 1,490 亿美元左右；欧盟四国以及英国，预计未来 5 年药品支出复合增长率为 3%-6%，累计上涨 510 亿美元。

在治疗领域方面。根据 IQVIA 的数据，肿瘤、免疫、糖尿病和神经领域是未来全球药品支出的主力，其中，受益于科技大进步及新治疗方法的涌现，肿瘤仍将是增长的最大贡献者。预计未来肿瘤领域将有 100 种以上的新疗法获批上市，2026 年肿瘤药支出将达到 3060 亿美元，相较 2021 年的 1870 亿美元增加了 1190 亿美元，增幅达 63%，复合年增长率为 9%-12%，增速在各治疗领域中位居第一。在免疫领域，2026 年药品支出将达到 1780 亿美元，相较 2021 年的 1270 亿美元增加 510 亿美元，复合年增长率为 6%-9%。同时，预计 2026 年糖尿病药品支出将达到 1730 亿美元，复合年增长率为 6%-9%；神经系统药品支出将达到 1510 亿美元，复合年增长率为 3%-6%。除此之外，自 2021 年后未来 5 年抗凝和皮肤药品支出 CAGR 为 8%-11%，增速仅次于肿瘤。

在原研药与仿制药方面。以美国市场（资料来源：IQVIA，2018 年度《仿制药及生物类似物的趋势、问题及展望》）为例，2018 年 1-11 月非品牌仿制药（Unbranded Generics）的处方量在全部处方中的占比为 85.5%，但销售额占比仅为 11.8%，可见仿制药对于降低临床药品开支的重要性。

在原料药方面。根据 Mordor Intelligence 统计，2020 年全球原料药市场规模约为 1749.6 亿美元，预计至 2026 年将达到 2458.8 亿美元，2020-2026 年预测年复合增长率为 5.84%。

2、市场拓展情况

公司 CDMO 多为上游关键性中间体，2022 年前三季度，受客户排产及终端项目申报节奏影响，订单略有波动。公司定制类产品业务的主要客户为欧美、亚太等国际知名制药公司和国内大型药企。目前公司在现有业务规模基础上，不断扩大商务拓展团队的建设，目前已初见成效。公司持续加大海外 BD 团队建设，2022 全年新开拓了一些国内外客户；项目管线持续优化，项目数保持稳健增长，同时提升早期项目向后端导流效率，客户集中度过高的情况有所改善。

2022 年度，得益于公司前期自主立项投入研发的产品逐步获批，公司自主选择产品营业收入快速提升。在公司特色多肽原料药方面，兰瑞肽等重点品种下游客户产品获批带来需求提升；利拉鲁肽、司美格鲁肽原研药随着终端市场销售的火爆增长，印度、欧美、国内等仿制药企对于利拉鲁肽、司美格鲁肽原料药订单需求显著提升。制剂产品方面，注射液胸腺法新及依替巴肽注射液收入放量增长。

3、报告期公司主营业务收入中外销收入金额较高，占比较大

单位：万元、%

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
外销	36,417.66	56.20	36,150.11	56.33	40,429.24	71.56
内销	28,385.57	43.80	28,020.46	43.67	16,069.41	28.44
合计	64,803.23	100.00	64,170.57	100.00	56,498.64	100.00

报告期内，公司主营业务收入中外销收入金额均高于 3.6 亿元，整体实现收入情况较为稳定，外销收入占比超过 55%，在公司收入结构中占比始终处于较高位置；由于受国外客户需求波动等多种因素的影响，2021 年度和 2022 年度，公司主营业务收入中外销收入金额较 2020 年有所下滑的。2022 年下半年以来，公司克服内外部的困难，加强与客户之间的沟通，结合外部销售和物流环境的逐步改善，公司主营业务收入，尤其是 CDMO 业务收入，在 2022 年第四季度已逐步恢复。

四、结合 2022 全年业绩实现情况，说明净资产收益率指标是否持续符合可转债发行条件

(一) 净资产收益率指标是否持续符合可转债发行条件

根据《江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司 2022 年度报告》，2022 年度公司归属于母公司所有者的净利润为 12,910.66 万元，2022 年度公司归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 8,309.27 万元。

根据中国证监会《公开发行证券的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）》及《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号-非经常性损益（2008）》的规定，2020 年度、2021 年度和 2022 年度公司净资产收益率如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
归属于公司普通股股东的净利润的净资产收益率	6.94%	7.97%	13.73%
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润的净资产收益率	4.46%	7.24%	10.51%
最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均数（净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）	7.40%		

根据《上市公司证券发行注册管理办法》第十三条：“（四）交易所主板上市公司向不特定对象发行可转债的，应当最近三个会计年度盈利，且最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六；净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。”

诺泰生物为上海证券交易所科创板上市公司，最近三个会计年度加权平均净资产收益率（净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）为 7.40%，符合可转债发行条件。

（二）根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》（以下简称“《适用意见第 18 号》”），结合 2022 全年业绩实现情况，关于否持续符合可转债发行条件的核查

公司具有合理的资产负债结构和正常的现金流量的具体情况如下：

2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日和 2022 年 12 月 31 日，发行人资产

负债率（合并）分别为 30.78%、14.96%和 23.69%，发行人资产负债率（母公司）分别为 18.85%、11.44%和 21.63%，资产负债结构合理。

2020 年度、2021 年度和 2022 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 14,138.13 万元、18,074.62 万元和 2,929.21 万元。发行人经营活动产生的现金流量净额符合实际经营情况，无异常。

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券 5.34 亿元，占 2022 年 12 月 31 日合并净资产的比例为 27.74%，累计债券余额未超过最近一期末净资产的 50%。

综上，公司具有合理的资产负债结构和正常的现金流量，符合《适证券期货法律适用意见第 18 号》“三、关于第十三条‘合理的资产负债结构和正常的现金流量’的理解与适用”的规定。

（三）根据《上市公司证券发行注册管理办法》，结合 2022 全年业绩实现情况，关于是否持续符合可转债发行条件的核查

最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息的具体情况如下：

2020 年度、2021 年度及 2022 年度，发行人归属于母公司所有者的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者计）分别为 9,447.38 万元、10,483.05 万元和 8,309.27 万元，最近三年平均可分配利润为 9,413.23 万元。

本次向不特定对象发行可转债按募集资金 53,400 万元计算，参考近期可转换公司债券市场的发行利率水平并经合理估计，公司最近三年平均可分配利润足以支付可转换公司债券一年的利息。

发行人符合《上市公司证券发行注册管理办法》第十三条“（二）最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息”的规定。

【中介机构核查情况】

一、核查程序

针对上述核查事项，申报会计师履行了以下核查程序：

1、访谈公司管理层了解公司净利润呈现下滑趋势及最近一期净利润出现大

幅下滑的原因，与可比公司有关业务的具体内容及相关核心技术进行对比分析；

2、查阅报告期内公司年度报告、招股说明书、审计报告已经相关公告内容，对报告期内公司收入成本表进行分析，核查有关因素影响较大的原因及合理性；与可比上市公司的对比分析有关业务开展情况的差异；量化计算有关因素对公司业绩的影响。

3、查阅报告期内公司年度报告、招股说明书、审计报告已经相关公告内容，对报告期内公司收入成本表进行分析，查阅公司有关账表，结合对发行人管理层有关人员的访谈，核查公司主要客户的境外销售的具体情况和公司外销售收入波动的原因及合理性；与同行业可比上市公司进行对比分析有关差异，分析公司外销业务板块经营的稳定性、可持续性。

4、查阅中国证监会关于发行可转债的净资产收益率指标的相关规定，判断净资产收益率指标是否持续符合可转债发行条件。

二、核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、报告期内公司净利润呈现下滑趋势及最近一期净利润出现大幅下滑的原因系 1) 2021 年度及 2022 年 1-9 月，CDMO 业务收入在公司营业收入合计占比有所下降；2) 报告内，公司 CDMO 业务固定成本有所上升；3) 2021 年度及 2022 年 1-9 月，公司承接的部分产品品种毛利率较低；截至本回复报告签署日，业绩下滑影响因素已得到改善；与可比公司相比存在一定的差异；

2、公司 2022 年 1-9 月受上述因素影响较大的原因主要系 2021 年度及 2022 年 1-9 月，公司新产品的承接受阻的同时，正在实施的产品受到客户排产及终端项目申报节奏的影响导致发货推迟；与可比公司相比存在一定的差异；通过量化分析计算该因素对公司业绩具有一定的影响；

3、结合境外销售的具体情况、与可比公司对比分析，报告期内公司境外销售收入波动的原因由于其具有定制化特点，与可比公司具有一定的差异，具有合理性；结合国际宏观环境、公司的市场拓展以及在手订单来看，外销业务板块经营具有稳定性、可持续性；

4、最近三个会计年度的净资产收益率指标持续符合可转债发行条件。

问题9：关于财务性投资

根据申报材料，公司拟使用募集资金金额系扣除公司第三届董事会第七次会议决议日（2022年11月16日）前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资10,000.00万元后的金额。

请发行人说明：自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况；说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

请保荐机构和申报会计师结合《证券期货法律适用意见第18号》第一条发表核查意见。

回复：

【发行人说明】

一、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

（一）财务性投资及类金融业务认定依据

1、财务性投资认定依据

根据中国证监会《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》第一条的适用意见，财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

其中，围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

此外，金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

2、类金融业务认定依据

根据《监管规则适用指引——发行类第7号》7-1类金融业务监管要求，除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。

（二）本次发行董事会决议日（2022年11月16日）前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

根据财务性投资及类金融业务认定依据，本次发行董事会决议日（2022年11月16日）前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施类金融业务情况，公司实施或拟实施的财务性投资为投资产业基金，具体情况如下：

1、投资产业基金基本情况

公司于2022年6月10日召开第三届董事会第二次会议，审议通过了《关于对外投资产业基金的议案》。公司拟与广发信德投资管理有限公司（以下简称“广发信德”）、苏州岚湖股权投资基金管理有限公司（以下简称“苏州岚湖”）以及其他投资者共同出资设立广发信德岚湖二期（苏州）健康产业创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“广发信德岚湖二期”）。其中，广发信德、苏州岚湖作为基金普通合伙人及基金管理人，公司及其他各方合格投资者为有限合伙人。公司作为有限合伙人的认缴出资总额为10,000.00万元，2022年7月21日，公司已完成3,000.00万元的出资。截至本回复报告出具日，公司尚需完成7,000.00万元出资。

广发信德岚湖二期的具体情况如下：

公司名称	广发信德岚湖二期（苏州）健康产业创业投资合伙企业（有限合伙）
成立时间	2022年6月22日
合伙期限	15年
认缴出资	71,375万元

公司类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	广发信德投资管理有限公司
主要经营场所	苏州市相城区高铁新城青龙港路 66 号领寓商务广场 1 幢 18 层 1803 室-A013 工位（集群登记）
统一社会信用代码	91320507MABQF20M85
经营范围	一般项目：创业投资（限投资未上市企业）；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

2、投资产业基金背景

公司本次对外投资设立健康产业创业投资基金，是为了实现健康产业的战略布局，充分借助专业战略合作伙伴的投资经验、优质资源和专业能力，补齐短板，延展产业发展链条。广发信德岚湖二期主要投资与创新药及其产业链、医疗器械、医疗服务及新技术等大健康行业，兼顾其他科技创新领域。其中大健康领域投资不低于基金总规模的 80%。投资项目通过健康产业创业投资基金进行培育，能够有效降低公司直接投资带来的风险，为公司在战略层面持续良性布局发展提供优质项目储备，促进公司产业延展升级和资产优化扩大，进一步提升公司整体价值，符合公司和全体股东的利益，符合公司发展战略。

3、投资产业基金相关承诺

公司已出具承诺函，承诺“本公司与广发信德投资管理有限公司、苏州岚湖股权投资基金管理有限公司以及其他投资者共同出资设立广发信德岚湖二期（苏州）健康产业创业投资合伙企业（有限合伙），其中本公司作为有限合伙人认缴出资10,000.00万元，截至2022年9月30日，公司已完成出资3,000.00万元。本公司对广发信德岚湖二期（苏州）健康产业创业投资合伙企业（有限合伙）的最终出资规模为10,000.00万元，除此之外，本公司未来将不再对广发信德岚湖二期（苏州）健康产业创业投资合伙企业（有限合伙）另行追加投资。”

4、财务性投资扣除情况

根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第一条的适用意见，公司已将投资产业基金认缴出资金额

10,000.00 万元认定为财务性投资，并在本次募集资金中进行扣除。

二、说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

1、最近一期末公司持有的财务性投资情况

2022 年 12 月 31 日，公司资产负债表中可能与财务性投资相关的会计科目情况如下：

单位：万元

项目	2022.12.31	其中属于财务性投资金额
交易性金融资产	4,301.38	-
其他流动资产	2,001.90	-
其他权益工具投资	6,450.00	-
其他非流动金融资产	3,000.00	3,000.00
其他非流动资产	6,544.36	-

(1) 交易性金融资产

2022 年 12 月 31 日，公司持有的交易性金融资产金额为 4,301.38 万元，均为理财产品，具体明细如下：

单位：万元

序号	发行机构	理财产品名称	起息日	到期日	金额	产品类型
1	招商银行连云港分行	招商银行点金系列看跌两层区间61天结构性存款 NNJ01754（黄金挂钩）	2022/11/09	2023/01/09	3,000.00	保本浮动收益
2	交通银行杭州建德支行	交通银行蕴通财富7天周期型结构性存款（二元看跌）	2022/10/31	-	500.00	保本浮动收益
3	交通银行杭州建德支行	交通银行蕴通财富定期型结构性存款42天（挂钩汇率看涨）	2022/12/19	2023/01/30	800.00	保本浮动收益
4	中国银行浙江省分行	远期结售汇	2022/12/6	2023/2/15	1.38	美元远期合约
合计					4,301.38	

公司购买的理财产品安全性高、流动性好、风险较低，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，公司购买的仅为充分满足流动性的前提下进行现金管理，故不属于财务性投资。

(2) 其他流动资产

2022年12月31日，公司其他流动资产的金额为2,001.90万元，具体明细如下：

单位：万元

项目	2022.12.31	属于财务性投资金额
待抵扣进项税	2,001.90	-

公司其他流动资产主要包括待抵扣进项税，不属于财务性投资。

(3) 其他权益工具投资

2022年12月31日，公司其他权益工具投资的金额为6,450.00万元，具体明细如下：

单位：万元

序号	公司名称	注册资本	诺泰生物持股比例 (%)	2022.12.31 账面价值	属于财务性投资金额
1	浙江华贝药业有限责任公司	2,809.00	11.00	4,000.00	否
2	杭州新博思生物医药有限公司	200.00	15.00	450.00	否
3	杭州禾泰健宇生物科技有限公司	317.33	9.0909	2,000.00	否
合计				6,450.00	否

1) 浙江华贝药业有限责任公司

浙江华贝药业有限责任公司成立于2017年5月24日，注册资本为2,809.00万元人民币，法定代表人为钱王科；地址：浙江省杭州市下沙街道福城路291号4-401室；经营范围：许可项目：药品生产；药品委托生产；药品批发；药品进出口；药品零售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：化工产品生产（不含许可类化工产品）；医学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；生物化工产品技术研发；新材料技术研发；化工产品销售（不含许可类化工产品）；专用化学产品销售（不含危险化学品）；技术进出口（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

华贝药业主要从事仿制药原料药及制剂研发生产销售，公司持有11%的股权，

出于战略目的而计划长期持有该项投资。鉴于华贝药业从事经营的主要业务与公司主营业务及未来发展战略存在较强的协同效益，符合公司主营业务及战略发展规划，该项投资系围绕公司产业链完整性构建为目的的产业投资，不构成财务性投资。

2) 杭州新博思生物医药有限公司

杭州新博思生物医药有限公司成立于 2000 年 8 月 11 日，注册资本为 200.00 万元人民币，法定代表人为张桥梁；地址：浙江省杭州市余杭区仓前街道文一西路 1378 号 A 座 3 层；经营范围：许可项目：服务：生物医药、精细化工产品、医药中间体，原料药、动植物提取物、实验器材的技术开发、技术咨询、技术服务、成果转让；批发、零售：电子产品（除专控），仪器仪表；货物进出口、技术进出口（国家法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可证后方可经营）；其他无需报经审批的一切合法项目。

新博思主要从事仿制药 CRO。根据公司发展战略规划，为进一步聚焦公司核心优势，优化资源配置，提升公司盈利能力，公司于 2022 年 6 月 28 日召开第三届董事会第三次会议通过将持有的控股子公司杭州新博思生物医药有限公司 45% 股权对外转让的议案；本次股权转让完成后，公司继续持有新博思的股权比例为 15%，新博思将不再纳入公司合并财务报表，新博思从事的业务与公司主营业务相关，参股新博思符合公司主营业务未来战略发展需要，不构成财务性投资。

3) 杭州禾泰健宇生物科技有限公司

杭州禾泰健宇生物科技有限公司成立于 2021 年 5 月 20 日，注册资本为 317.3332 万元人民币，法定代表人为高剑；地址：浙江省杭州市滨江区西兴街道江陵路 88 号 7 幢 701 室；经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；医学研究和试验发展；生物化工产品技术研发；基础化学原料制造（不含危险化学品等许可类化学品的制造）；专用化学产品制造（不含危险化学品）；专用化学产品销售（不含危险化学品）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

禾泰健宇主要从事多肽创新药研发，公司持有 9.0909% 的股权，出于战略目

的而计划长期持有该项投资。公司是一家聚焦多肽药物，鉴于禾泰健宇从事经营的主要业务与公司的多肽类药物产品存在较强的协同效益，符合公司主营业务及战略发展规划，不构成财务性投资。

(4) 其他非流动资产

2022年12月31日，公司其他非流动资产的金额为6,544.36万元，主要为预付工程设备款，不属于财务性投资。

2、投资产业基金、并购基金的具体情况

具体详见本问题回复之“一、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况”之“（二）本次发行董事会决议日（2022年11月16日）前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况”。

综上，公司最近一期末未持有金额较大的财务性投资，不存在期限较长的财务性投资（包括类金融业务）。

【中介机构核查】

申报会计师结合《证券期货法律适用意见第18号》第一条就发行人关于财务性投资事项进行核查并发表意见。

一、核查程序

针对上述核查事项，申报会计师履行了如下的核查程序：

1、获取发行人对广发信德岚湖二期（苏州）健康产业创业投资合伙企业（有限合伙）的背景，了解被投资企业与发行人的合作情况，判断相关投资是否与发行人的主营业务相关、有利于发行人战略发展，是否属于财务性投资。

2、查阅《上市公司证券发行注册管理办法》《监管规则适用指引——发行类7号》及《证券期货法律适用意见第18号》关于财务性投资及类金融业务的相关规定，了解财务性投资（包括类金融）认定的要求并进行逐条核查；

3、查阅发行人的信息披露公告文件、定期报告和相关科目明细，逐项对照核查发行人对外投资的情况，判断自本次发行董事会决议日前六个月至本次发行

前，以及最近一期末，发行人是否存在实施或拟实施财务性投资；

4、获取并查阅发行人理财产品购买协议，判断发行人理财产品投资是否属于财务性投资；

5、访谈发行人管理层，了解自董事会决议日前 6 个月之日起至本回复出具日，发行人是否存在新投入和拟投入财务性投资

二、核查意见

1、公司 2022 年 11 月 16 日第三届董事会第七次会议，审议并通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》。公司拟使用募集资金金额系扣除公司第三届董事会第七次会议决议日（2022 年 11 月 16 日）前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资 10,000.00 万元后的金额。

2、截至本反馈意见回复出具日，发行人最近一期末不存在持有金额较大的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

问题10：关于其他

10.1请发行人说明：上市公司持股5%以上股东或董事、监事、高管，是否参与本次可转债发行认购；如是，在本次可转债认购前后六个月内是否存在减持上市公司股份或已发行可转债的计划或者安排，如无，请相关主体出具承诺并披露。

请保荐机构及发行人律师发表核查意见。

10.2请发行人说明，本次发行后债券余额是否符合相关规定。

请保荐机构及申报会计师发表核查意见。

回复

【发行人说明】

10.2请发行人说明，本次发行后债券余额是否符合相关规定。

截至本回复报告签署日，发行人公司本次向不特定对象发行可转换公司债券5.34亿元，占2022年12月31日合并净资产的比例为27.74%，累计债券余额未超过最近一期末净资产的50%，符合《证券期货法律适用意见第18号》相关要求：“（一）本次发行完成后，累计债券余额不超过最近一期末净资产的百分之五十。”

【中介机构核查情况】

一、核查过程

针对10.2核查事项，申报会计师履行了以下核查程序：

1、对照《上市公司证券发行注册管理办法》第四十条的相关规定，分析本次融资规模的合理性。

二、核查意见

针对10.2申报会计师认为

经模拟计算，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券5.34亿元，占2022年12月31日合并净资产的比例为27.74%，累计债券余额未超过最近一期末净资产的50%，符合相关规定。

（此页无正文，专用于《关于中天运会计师事务所（特殊普通合伙）关于江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函回复报告》之签字盖章页）

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

贾丽娜



中国·北京

中国注册会计师：

刘鑫康



2023年4月25日