股票简称：东阿阿胶　股票代码：000423　注册地址：山东省东阿县阿胶街78号

山东东阿阿胶股份有限公司认股权证发行说明书摘要

保荐机构：国信证券股份有限公司

声明

本认股权证发行说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读认股权证发行说明书全文，并以其作为投资决定的依据。认股权证发行说明书全文同时刊载于巨潮资讯网站（http://www.cninfo.com.cn）。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本认股权证发行说明书及摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证认股权证发行说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

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

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

重大事项提示

1、认股权证对中国证券市场而言是一种新品种，由于其杠杆效应和T+0交易制度，价格波动幅度会大幅超过标的证券的波动幅度，可能出现急升或急跌的情况，并因此对投资者产生风险。

认股权证投资人应对认股权证知识有较为清晰的了解，就其交易特性和交易风险有充分认识，并仔细研究本认股权证发行说明书及认股权证上市公告书内所载之风险因素和基本资料，在作出投资决定之前应充分考虑，如有需要，应在投资于认股权证前征询专业意见。

2、根据2007年5月21日公司2007年第三次临时股东大会暨相关股东会议审议通过的包括认股权证计划在内的股权分置改革方案，认股权证的行权期为认股权证存续期的最后5个交易日，认股权证的持有人可以在行权期内以5.50元的价格，认购本公司1股新发行的股份。

认股权证持有人如在行权期选择行权应确保行权前存入足额资金，否则存在行权失败的风险。

在行权期，认股权证持有人对所持权证选择行权或放弃行权应根据市场情况作出审慎决策。

3、本次募集资金投向将围绕公司产业链，包括从上游原料基地建设到现有产品复方阿胶浆的扩产，到公司高端产品和新剂型的推出、保健品改造和销售渠道扩张建设以及新产品的研发等，与公司的未来发展战略紧密相连。公司本次发行募集资金投资项目的可行性分析是基于当前市场环境、技术、发展趋势、产品价格和原料供应等因素作出的，如果市场环境发生重大的变化可能会对项目收益情况产生不利影响。

4、公司未提供盈利预测审核报告，提请投资者注意投资风险。

第一节　本次发行概况

本说明书是根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第11号——上市公司公开发行证券募集说明书》以及《深圳证券交易所权证发行管理暂行办法》等国家有关法律、法规及本公司实际情况编写，旨在向投资者提供本公司基本情况和本次发行的详细资料。

本次发行方案经2007年4月23日召开的公司第五届董事会第十次会议和第十七次会议审议通过，并经2007年5月21日召开的公司2007年第三次临时股东大会暨相关股东会议和2007年11月30日召开的2007年第四次临时股东大会表决通过。

本次发行的认股权证是根据本认股权证发行说明书所载明的资料申请发行的。除本公司董事会和保荐机构（上市推荐人）外，没有委托或授权任何其他人提供未在认股权证发行说明书中列载的信息和对本认股权证说明书作任何解释或说明。

一、公司基本情况简介

（一）发行人基本情况

1、发行人中文名称：山东东阿阿胶股份有限公司

英文名称：SHAN DONG DONG-E E-JIAO CO., LTD

2、股票简称及代码：东阿阿胶（000423）

3、股票上市地：深圳证券交易所

（二）本次发行基本情况

本次发行已获中国证券监督管理委员会证监许可[2008]833号文核准

1、权证类型：百慕大式认股权证，即在权证存续期内，权证持有人仅有权在行权日行权。

2、发行数量：对全体股东每10股派发2.5份，发行数量总额130,940,903份，对应的股票发行数量130,940,903股。

3、权证存续期：自权证上市之日起12个月。

4、发行价格：0元/份。

5、行权日：权证存续期的最后5个交易日。

6、行权比例：1:1，即1份权证可以向东阿阿胶购买1股股票（行权比例调整按照深交所相关规定执行）。

7、行权价格：5.50元（行权价格调整按照深交所相关规定执行）。

8、募集资金数量：权证充分行权后，将募集资金72,017.50万元（含发行费用）。

（三）发行方式与发行对象

1、发行方式：无偿派送

2、发行对象：本公司认股权证发行股权登记日（2008年7月14日）登记在册的全体股东。

（四）发行费用

中介机构费用及其他费用约1000万元

（五）本次发行证券的上市流通

本次发行后各类投资者持有期的限制或承诺参见第二节“权证发行条款”。

（六）本次发行的时间安排、申请上市证券交易所

权证发行基准日（权证发行股权登记日）：2008年7月14日

本次权证发行完成后，发行人将尽快申请上市交易。

申请上市证券交易所：深圳证券交易所

二、本次发行的有关机构

（一）发行人：山东东阿阿胶股份有限公司

办公地址：山东省东阿县阿胶街78号

法定代表人：蒋伟

电话：0635-3264069

传真：0635-3260786

经办人员：邢长生、王鹏

（二）保荐机构（上市推荐人）：国信证券股份有限公司

办公地址：北京市西城区金融街27号投资广场A座20层

法定代表人：何如

电话：010-66215566

传真：010-66211976

保荐代表人：温俊峰、杨建伟

项目主办人：王波

（三）发行人律师事务所：北京市华堂律师事务所

办公地址：北京市西城区阜成门外大街11号国宾酒店写字楼308室

法定代表人：孙广亮

电话：010-68001718

传真：010-68006964

经办律师：孙广亮、邱家宇

（四）审计机构：中和正信会计师事务所有限公司

办公地址：济南市泺源大街26号金汇大厦17层

负责人：郝先经

电话：0531-65952222-8526

传真：0531-6595000

经办注册会计师：毕思强、宋广信

（五）申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

（六）证券登记结算机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

第二节　认股权证的发行条款和上市交易

一、发行条款

1、发行人　　山东东阿阿胶股份有限公司。

2、发行对象　　认股权证发行股权登记日登记在册的全体股东。

3、认股权证类型　百慕大式认股权证，即在认股权证存续期内，认股权证持有人仅有权在行权期行权。

4、存续期　　自认股权证上市之日起12个月。

5、发行数量　　本次权证发行数量为130,940,903份认股权证，对应的股票发行数量130,940,903股，在权证发行股权登记日登记在册的全体股东每持有10股股票获得2.5份认股权证。

6、发行价格　　人民币0元/份。

7、标的证券　　发行人发行的面值1元的人民币普通股。

8、发行方式　　免费派发。

9、行权期　　存续期的最后5个交易日。

10、行权比例　1:1，即每份认股权证可认购1股标的证券，行权比例调整按照深交所相关规定执行。

11、行权价格　5.50元，即认股权证持有人可按5.50元/股的价格认购标的证券，行权价格调整按照深交所相关规定执行。

12、行权费用　行权费用按深交所及登记结算公司相关规定执行。

13、上市流通安排　无限售条件的流通股股东获派的权证由公司向深交所申请上市交易。有限售条件流通股股东和公司董事、监事、高级管理人员获派及在权证存续期间买入的权证在限售期内不能卖出，只能在行权日行权。

二、行权价格的确定

权证持有人有权在行权日以5.50元的价格，按照1:1的比例行权，即每1份权证认购公司1股新发行的股份。行权日为权证存续期的最后5个交易日。

三、认股权证的发行

公司按按2007年股权分置改革完成后的股本数量为基数，向权证发行股权登记日登记在册的全体股东以10:2.5的比例免费派发百慕大式认股权证，共计130,940,903份份，认股权证存续期为权证上市之日起的12个月。

四、行权价格、行权比例调整

在认股权证存续期内，标的证券除权、除息时，认股权证行权价格和行权比例将按以下规则调整：

1、遇公司股票除权时，行权价格、行权比例将按下列公式调整：

新行权价＝原行权价×（标的证券除权日参考价－除权前一日标的证券收盘价）

新行权比例＝原行权比例×（除权前一日标的证券收盘价÷标的证券除权日参考价）

2、遇标的证券除息时，行权比例不变，行权价格按下列公式调整：

新行权价＝原行权价×（标的证券除息日参考价－除息前一日标的证券收盘价）

若发生标的证券除权、除息的，认股权证发行人或保荐人应对认股权证的行权价格、行权比例作相应调整并及时提交深圳证券交易所。

五、认股权证的上市

本次认股权证发行完成后，公司将尽快向深圳证券交易所申请认股权证上市交易，详细内容参见届时公布的上市公告书。

六、认股权证的交易

1、单笔认股权证买卖申报数量不得超过100万份，申报价格最小变动单位为0.001元人民币。认股权证买入申报数量为100份的整数倍。

2、当日买进的认股权证，当日可以卖出。

3、认股权证交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅按下列公式计算：

认股权证涨幅价格＝权证前一日收盘价格＋（标的证券当日涨幅价格－标的证券前一日收盘价）×125%×行权比例；

认股权证跌幅价格＝权证前一日收盘价格－（标的证券前一日收盘价－标的证券当日跌幅价格）×125%×行权比例。

当计算结果小于等于零时，认股权证跌幅价格为价格最小变动单位。

4、标的证券停牌的，认股权证相应停牌；标的证券复牌的，认股权证复牌。深圳证券交易所根据市场需要有权暂停权证交易。

七、认股权证的行权

1、本认股权证为百慕大式认股权证，只可于行权期行权。

2、认股权证行权期为存续期的最后5个交易日。

3、拟行权的认股权证持有人须确保于行权前存入足额资金以便行权认购标的证券。

4、认股权证持有人行权，应委托深圳证券交易所会员通过深圳证券交易所系统申报。当日行权申报指令，当日有效，当日可以撤销。

八、认股权证交易佣金及行权费用

1、认股权证的交易佣金、费用等，按照在深圳证券交易所上市交易的基金的标准执行。

2、认股权证的行权费用按照相关规定执行。

九、认股权证的停止交易

1、认股权证存续期满前5个交易日，认股权证终止交易，但可以行权。

2、出现监管部门认定的符合停止交易的其他情形时，将按监管部门的要求停止交易。

十、认股权证的终止上市

认股权证存续期满，认股权证将终止上市。

第三节　主要股东情况

截至2007年12月31日，公司前10名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数（股）	占总股本比例(%)	限售情况
1	华润东阿阿胶有限公司	121,081,385	23.12	※
2	嘉实策略增长混合型证券投资基金	12,286,974	2.35	无限售
3	大成价值增长证券投资基金	10,910,531	2.08	无限售
4	工银瑞信精选平衡混合型证券投资基金	8,700,000	1.66	无限售
5	上投摩根中国优势证券投资基金	8,664,379	1.65	无限售
6	汇添富均衡增长股票型证券投资基金	8,407,986	1.61	无限售
7	全国社保基金一零五组合	8,009,430	1.53	无限售
8	丰和价值证券投资基金	7,999,933	1.53	无限售
9	JP中国先驱A股基金	6,806,472	1.30	无限售
10	大成蓝筹稳健证券投资基金	6,082,039	1.16	无限售

※华润东阿承诺其持有的公司非流通股份自获得流通权之日起，36个月内（2007年6月1日至2010年5月31日）不上市交易。

第四节　财务会计信息及管理层讨论与分析

除特别说明以外，本节分析披露的内容以公司按照新会计准则追溯调整后的最近3年财务报表为基础进行。

除特别说明以外，本节分析披露的内容以公司按照新会计准则追溯调整后的最近3年财务报表为基础进行。

一、财务状况分析

（一）资产质量及资产结构分析

2007年末、2006年末、2005年末，本公司的总资产分别为160,689.94万元、142,795.57万元和126,637.34万元。具体而言，货币资金、应收票据、存货、长期股权投资、固定资产与在建工程等构成公司资产的主要部分。其中，2006-2007年流动资产占总资产的比重呈现缓慢上升的趋势，分别为60.60%、65.18%和66.21%，主要原因是报告期内公司销售收入保持较快增长，同时没有大规模投资的新项目开发，资本性支出主要是技术改造和设备更新。

本公司资产的主要构成如下（按扣除折旧、减值准备后的净值列示）：

单位：万元

项　目	2007年12月31日		2006年12月31日		2005年12月31日	
	金额	（%）	金额	（%）	金额	（%）
流动资产	106,394.19	66.21	93,075.72	65.18	76,738.61	60.60
货币资金	56,911.83	35.42	48,280.58	33.81	29,053.72	22.94
应收票据	21,595.02	13.44	22,929.00	16.06	16,128.49	12.74
应收账款	6,999.39	4.36	4,714.18	3.30	6,514.18	5.14
预付及其他	5,851.22	3.64	4,357.18	3.05	13,636.24	10.77
存货	15,036.73	9.36	12,794.78	8.96	11,405.98	9.01
长期股权投资	11,234.13	6.99	11,234.13	7.87	11,234.13	8.87
固定资产与在建工程	33,177.60	20.65%	28,489.38	19.95	27,773.60	21.93
无形资产	8,488.46	5.28	8,613.88	6.03	9,380.31	7.41
其他资产	1,395.57	0.87%	1,382.45	0.97	1,510.69	1.19
资产合计	160,689.94	100.00	142,795.57	100.00	126,637.34	100.00

1、货币资金

截至2007年12月31日及2006年12月31日，2005年12月31日，本公司的货币资金余额分别为5.7亿元、4.8亿元、2.9亿元，所占总资产的比重一直维持在20%以上，绝对数量增长较快，主要原因是销售收入和营业利润稳定在较高水平，而且除了技术改造外，在近三年没有新项目开发。2007年度与2006年度相比，货币资金增加了17.88%，2006年与2005年相比，货币资金增幅达到65.83%，主要由于销售回笼资金大幅增加。

2、应收账款及票据

应收账款及坏账准备如下：

单位：万元

	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
应收账款	7,400.25	5,090.25	7,079.32
减：坏账准备	(400.86)	(376.06)	(565.14)
应收账款周转天数	16.27	20.48	25.73

应收票据余额如下：

单位：万元

	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
银行承兑汇票	21,595.02	22,840.35	15,213.01
商业承兑汇票	0	88.66	915.48
合计	21,595.02	22,929.00	16,128.49

尽管公司近三年来销售收入持续增长，但应收账款数额保持稳定，且应收账款占销售收入的比重一直保持较低的水平，2007年末、2006年末、2005年末，应收账款占营业收入的比例分别为5.36%、4.73%和7.52%。公司加强对应收货款管理，中药产品实行先款后货的销售模式，促进了货款的及时回收，同时加大清欠力度，减少往来款，公司的应收账款管理处于较好的状态。

2007年12月31日应收账款余额比2006年12月31日余额增幅45.38%，主要系本公司2007年销售收入相比2006年有28.38%的增长；同时公司根据销售市场情况，对部分客户提高了销售信用额度使应收账款上升。

随着销售规模的扩大，公司采用银行承兑结算较多，所以应收票据占营业收入的比例在15-20%之间波动，2007年末、2006年末、2005年末分别为15.63%、21.31%、和17.13%。2007年12月31日余额与2006年12月31日余额基本相当，主要系本公司票据到期托收回款所致，控制应收票据的绝对增长，并相对下降。

3、预付账款及其他应收款

单位：万元

	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
预付账款	3,188.50	2,106.14	4,627.46
其他应收款	2,662.72	2,251.04	8,934.51
合计	5,851.22	4,357.18	13,561.97

预付账款2007年末较2006年末增长51.39%，主要系生产经营扩大，预付材料款增加所致；公司2006年末相比2005年末的预付账款余额减幅较大，减幅为54.90%，主要因为本公司加强预付款管理，充分利用供应商信用政策，提高现金利用效率。

2006年12月31日其他应收款净额比2005年12月31日净额减少6,683.47万元，减幅达74.81%，主要系预付广告款等应收往来款项挂账减少所致。另外，公司与中国民生银行济南经十路支行发生存款纠纷，涉及金额2,040万元，公司对此笔款项综合有关资料计提坏账准备1,020万元，另外1,020万元计入其他应收款。2006年12月30日本公司与民生银行济南分行签定了和解协议，由民生银行济南分行支付本公司1,700万元，公司冲回了该部分坏账准备和其他应收款。

4、存货

单位：万元

	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
原材料	4,462.77	3,834.72	3,207.56
库存商品	4,990.24	3,350.95	3,398.24
在产品	2,293.62	2,746.08	2,386.52
包装物	748.86	458.09	391.57
低值易耗品	2.09	1.43	0.00
产成品	2,438.22	2,399.74	2,011.68
委托加工材料	97.16	3.77	10.41
合　计	15,036.73	12,794.78	11,405.98
存货周转天数	77.42	92.26	89.01

注：平均存货周转天数＝期初与期末存货（扣除跌价准备）的平均数÷当年营业成本×360。

2007年末、2006年末、2005年末存货余额随销售规模的扩大缓慢稳定增长，分别为15,036.73万元、12,794.78万元和11,405.98万元，存货占总资产的比重比较稳定，维持在9%-10%之间，分别为9.36%、8.96%和9.01%；存货周转天数分别为77.42天、92.26天和89.01天。报告期内，公司部分原料储备有所上升，商业企业库存也有增加。

5、长期股权投资

单位：万元

	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
长期股权投资	11,234.13	11,234.13	11,234.13
比上一年增加	--	--	134.13

2005年公司以应收兰州益智医药有限公司款项134.13万元置换陕西火炬燃气股份有限公司股权230万股，长期股权投资增加134.13万元。

6、固定资产与在建工程

单位：万元

	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
房屋建筑物	18,387.82	18,567.72	17,963.37
机器设备	5,290.52	4,916.91	6,058.28
运输、电子及其他设备	1,350.70	1,143.57	1,023.76
工程物资	451.08	636.21	529.47
在建工程	7,697.49	3,224.97	2,198.72
合计	33,177.61	28,489.38	27,773.60

本公司的固定资产及在建工程账面净值由2005年12月31日的2.78亿元增加到2006年12月31日的2.85亿元又增加到2007年12月31日的3.32亿元，主要由于口服液新车间及技术中心综合楼等建设项目投入。

7、无形资产和其他资产

无形资产项目，2007年末、2006年末、2005年末，本公司的无形资产占总资产的比重分别为5.28%、6.03%和7.41%。

其他资产主要是投资性房地产、长期待摊费用、递延所得税资产等，占总资产比例很小。

8、主要资产减值准备情况

公司截至2007年12月31日资产减值准备如下：

单位：万元

项目	行次	余额
一、坏帐准备合计	1	756.87
其中：应收帐款	2	400.85
其他应收款	3	356.02
二、短期投资跌价准备合计	4	
其中：股票投资	5	
债券投资	6	
三、存货跌价准备合计	7	
其中：库存商品	8	
原材料	9	
四、长期投资减值准备合计	10	
其中：长期股权投资	11	
长期债权投资	12	
五、固定资产减值准备合计	13	895.37
其中：房屋、建筑物	14	
机器设备	15	895.37
六、无形资产减值准备合计	16	90
其中：专利权	17	
专有技术	18	90
七、在建工程减值准备	19	
八、委托贷款减值准备	20	
九、总计	21	1,742.24

公司管理层认为，公司制定了稳健的会计估计政策，公司主要资产的减值准备充分、合理，与资产质量实际状况基本相符，公司未来不会发生资产突发减值而导致财务风险。

（二）负债质量与负债结构分析

本公司于2007年末、2006年末、2005年末的负债总额分别为34,432.37万元、29,555.66万元和20,258.64万元。公司目前除400万短期借款外无其他有息负债，负债结构良好，具体的负债结构分析如下：

单位：万元

	2007年12月31日		2006年12月31日		2005年12月31日	
短期借款	400.00	1.16%				
应付账款及票据	8,315.00	24.15%	6,463.44	21.87%	7,382.20	36.44%
预收账款、应付职工薪酬	7,602.01	22.08%	6,592.69	22.31%	3,459.17	17.08%
应交税金	6,437.86	18.70%	5,319.83	18.00%	3,681.78	18.17%
其他负债	11,677.50	33.91%	11,179.71	37.83%	5,735.50	28.31%
总计	34,432.37	100.00%	29,555.66	100.00%	20,258.65	100.00%

1、应付账款及票据

单位：万元

	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
应付账款	8,035.50	5,631.18	6,224.08
应付票据	279.50	832.26	1,158.12
其中：银行承兑汇票	279.50	832.26	1,158.12
合　计	8,315.00	6,463.44	7,382.20
应付账款/票据周转天数	41.13	52.78	53.75

注：应付账款/票据周转天数＝期初和期末应付账款/票据的平均数÷当期营业成本×360天

应付账款2007年12月31日余额较年初增长42.70%，主要系随着业务量和采购量的增长所致，同时应付账款/票据周转天数比2006年有所下降。2006年和2005年的应付账款/票据周转天数比较稳定，主要因为供应商及其销售信用政策较稳定。

2、预收账款、应付职工薪酬

单位：万元

	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
预收账款	5,501.04	3,749.30	1,095.44
应付职工薪酬	2,100.97	2,843.39	2,363.72
总计	7,602.01	6,592.69	3,459.17

2005年-2007年，随着公司产品销量增加，预收账款有所增加。

公司存在一定数量的应付职工薪酬主要原因是：根据2001年《员工奖励与绩效挂钩管理办法》和《2006年度薪酬调整方案》，员工薪酬与工作绩效、经济效益、部门费用挂钩，而年度奖金年末计提于下年初发放。

3、应交税金

单位：万元

税　种	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
增值税	3,862.97	2,445.14	2,085.76
企业所得税	2,200.55	2,568.37	1,446.42
其他	374.34	306.32	149.60
合计	6,437.86	5,319.83	3,681.78
增值税与所得税比例	175.55%	95.20%	144.20%

增值税和企业所得税是公司应交税金的主要部分，2007年末、2006年末、2005年末，这两类税种分别占94.19%、94.24%和95.94%。增值税作为一种流转税，其稳定增长主要原因是本公司的业务收入逐年增加；而企业所得税有所提高主要是由于本公司税前利润增长较大。

4、其他负债

本公司的其他负债为其他应付款，其他负债在2007年末、2006年末、2005年末的余额分别为11,677.50万元、11,179.71万元和5,735.50万元，主要是未付分红款及保证金、应付国家财政性拨款和应付康桥公司激励基金等。

（三）偿债能力分析

财务指标	2007.12.31	2006.12.31	2005.12.31
流动比率	3.09	3.15	3.79
速动比率	2.65	2.71	3.22
资产负债率（母公司）	22.56%	20.52%	14.83%
	2007年度	2006年度	2005年度
利息保障倍数（倍）	–	–	–
每股经营活动产生现金流量净额（元/股）	0.46	0.76	0.16

报告期内，公司资稳健经营，短期及长期偿债能力都较强。从短期偿债能力方面，随着生产规模扩大，2005-2007年流动负债和存货增长率高于速动资产增长率，使流动比率和速动比率处于下降趋势。最近三年公司流动比率和速动比率保持在合理偏高水平，资产流动性很好。最近三年公司现金充沛，借款费用较少，利息保障倍数指标不适用。

长期偿债能力方面，2005-2007年公司资产负债率缓慢上升，主要是公司产销量扩大，生产规模和销售规模扩大对资金需求增长高于股东权益增长，导致资产负债率上升。综合来看，公司资产负债率保持在较低水平，长期偿债能力很强。

近三年公司每股经营活动产生现金流量净额起伏较大，主要因为2005年销售结算较多地采用银行承兑汇票的方式。

根据以上分析，公司具有较强的偿债能力。

（四）资产管理能力分析

财务指标	2007年	2006年	2005年
应收账款周转率	22.12	19.05	15.15
存货周转率	4.65	3.90	4.04

公司积极拓展营销网络，销售收入规模扩大，同时收紧售货付款的信用政策，加大应收账款的清欠力度。最近三年公司应收账款周转率逐渐提高，2007年、2006年、2005年分别为22.12、19.05、25.73。存货周转率也逐渐提高，2007年、2006年、2005年分别为4.65、3.90、4.04。

二、盈利能力分析

（一）利润分析

2005年-2007年本公司利润表主要构成及变化如下表：

项目	2007年度		2006年度		2005年度
	金额（万元）	增幅	金额（万元）	增幅	金额（万元）
一、营业收入	138,136.07	28.38%	107,598.33	14.26%	94,170.91
减：营业成本	64,679.29	36.09%	47,525.29	6.25%	44,727.81
营业税金及附加	1,261.84	20.77%	1,044.79	25.96%	829.49
减：销售费用	30,671.03	19.97%	25,564.99	17.19%	21,815.53
管理费用	12,451.82	12.23%	11,094.56	25.59%	8,833.64
财务费用	-822.52	62.51%	-506.15	31.86%	-383.85
资产减值损失	116.62	-122.73%	-513.06	–	1,660.60
加：公允价值变动收益	–		–		–
投资收益	151.48		–		414.07
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	–		–		–
二、营业利润	29,929.46	27.97%	23,387.91	36.04%	17,191.75
加：营业外收入	185.95	306.87%	45.70	-75.49%	186.46
减：营业外支出	122.28	-75.77%	504.57	39.26%	362.32
其中：非流动资产处置损失	-68.29	-202.67%	66.51		–
三、利润总额	29,993.14	30.81%	22,929.04	34.75%	17,015.88
减：所得税费用	8,935.88	18.41%	7,546.52	41.78%	5,322.80
四、净利润	21,057.26	36.89%	15,382.52	31.55%	11,693.08
归属于母公司所有者的净利润	20,580.48	38.36%	14,874.31	32.08%	11,261.80
少数股东损益	476.78	-6.19%	508.21	17.84%	431.28

2005年-2007年，公司营业收入保持稳定增长，这主要因为公司产品在市场上知名度高，市场占有率处于领先地位。其中，2006年比2005年增长14.26%，2007年比2006年增长28.38%；2005-2007年，公司营业利润与营业收入增长呈同向变化，2006年比2005年增长36.04%，2007年营业利润与2006年相比增长27.97%；2005-2007年公司净利润呈稳定中逐年增长的趋势，2007年较2006年增长36.89%，2006年较2005年增长31.55%。

从整体上看，公司主营业务突出，盈利能力不断提高，具有良好的盈利前景，公司管理层认为公司今后的发展前景较好，随着市场开拓力度的加大，公司的经营业绩将稳步提高。

（二）主营业务收入分析

1. 最近三年的主营业务收入

（1）按行业类型划分的主营业务类型如下：

单位：万元

分行业	2007年度	增长率(%)	2006年度	增长率（%）	2005年度
医药工业	114,909.49	27.27	90,290.47	15.65	78,069.39
医药商业	36,877.88	40.11	26,321.1	13.78	23,134.30
其它行业	8,263.24	48.03	5,582.31	79.60	3,108.26
合并抵消	-22,596.11		-15,256.55		-10,494.72
合计	137,454.50	28.54	106,937.33	13.98	93,817.23

公司医药工业主要包括阿胶及系列产品以及保健食品等，占公司主营业务收入的比例在75%以上，增长率逐年上升。公司医药商业主要是公司子公司山东阿华医药贸易有限公司、湖北金马医药有限公司所从事的医药批发业务，占主营业务收入的比例约15%-20%。其他行业主要是公司在各地兴建的原料基地所从事的畜牧养殖业务，这部分业务约占公司主营业务收入的5%，由于这部分业务基数较低，增长率较高。

（2）按产品类型划分的主营业务收入如下：

产品类型	2007年			2006年			2005年	
	金额（万元）	占比（%）	增长率（%）	金额（万元）	占比（%）	增长率（%）	金额（万元）	占比（%）
阿胶及系列	85,359.13	62.10	21.04	70,098.39	65.55	16.14	60,354.66	64.33
保健食品	7,764.69	5.65	38.04	5,221.61	4.88	36.05	3,838.10	4.09
医疗器械	3,913.45	2.85	27.25	3,032.18	2.84	14.27	2,653.62	2.83
药用辅料	4,718.61	3.43	13.32	4,473.49	4.18	5.81	4,227.94	4.51
其他	35,698.62	25.97	51.32	24,111.65	22.55	6.02	22,742.91	24.24
合计	137,454.50	100.00	28.19	106,937.31	100.00	13.98	93,817.23	100.00

阿胶及系列产品（中成药）的生产和销售是本公司业务收入的主要和稳定来源，2007年度、2006年度、2005年度其所占主营业务收入的比例均保持在62%以上，2006年比2005年增长16.14%，2007年比2006年增长21.04%，保持稳定增长。公司的保健品产品，是公司未来战略发展重点，三年以来发展迅速，2006年比2005年增长36.05%，2007年比2006年增长38.04%，2007年12月，公司收购了保健品公司自然人40%股权，保健品公司成为公司的全资子公司，为公司进一步的快速发展提供了保障。

2007年度，公司调整了营销组织结构，建立营销激励机制及政策。通过开拓销售市场提升阿胶价值，促进了公司销售及利润的提升。公司2007年度阿胶及系列产品营业收入为85,359.13万元，占公司主营业务收入的62.10%，比上年同期增长21.04%。

公司“十一五”的战略目标提出要延伸产业链条，引领行业发展，成为中国医药保健行业公认的领先企业，完成由第一补血品牌向第一滋补品牌的转变。因此，公司将在稳固现有阿胶类产品的基础上，产业重点将由“药品”向“保健品”倾斜，尤其是高端产品向保健品转型，达到公司业务全面发展的目标。

（3）按地域划分的主营业务收入如下：

地区	2007年			2006年			2005年		
	金额（万元）	比例（%）	增长率(%)	金额（万元）	比例（%）	增长率(%)	金额（万元）	比例（%）	增长率(%)
华东	63,013.49	45.84	30.55	48,265.97	45.13	15.17	41,908.08	44.67	9.73
华南	36,620.63	26.64	29.88	28,196.09	26.37	12.14	25,144.49	26.80	6.50
西南	12,304.18	8.95	28.28	9,592.01	8.97	15.94	8,273.33	8.82	1.05
华北	11,302.95	8.22	16.08	9,736.94	9.11	14.23	8,523.76	9.09	8.71
其它	14,213.25	10.34	27.52	11,146.32	10.42	11.83	9,967.57	10.62	-3.26
合计	137,454.50	100.00	28.54	106,937.33	100.00	13.98	93,817.23	100.00	6.45

报告期内，公司主营业务收入在地域分布上比较稳定，华东和华南（尤其是广东、浙江和山东等省）是收入的主要来源区域，分别列于第一、二位，2007年度、2006年度、2005年度这两个区域收入占公司营业收入比例分别为72.48%、71.50%、71.47%。

2. 主营业务毛利率分析

（1）按行业划分的毛利率

分行业	2007年毛利率（%）	2006年毛利率(%)	2005年毛利率(%)
医药工业	61.04	61.57	60.16
医药商业	3.67	4.47	4.79
其它行业	48.19	49.5	53.96
合计	53.19	55.85	52.45

①医药工业毛利率2005-2007年增加了0.88%，主要系公司主业阿胶及系列产品通过对成本控制及对部分产品提高销售价格所致；

②医药商业毛利率2005--2007年有所下降，主要系国家控制药品批零价格，采购成本有所上升，毛利率水平有所降低；

③其他行业毛利率2005-2007年有所下降，主要系公司2005、2006年度根据发展战略，打造公司产业链条，在全国部分地区建立了以养驴为主业原料基地－养殖企业，以带动、提高国内驴的存栏量。养殖企业因投入与产出暂尚不能达到均衡，影响了行业毛利水平的上升。

（2）按产品划分的毛利率

单位：万元

项目		阿胶及系列	保健食品	医疗器械	药用辅料	其他	合计
2007年	主营业务成本	26,240.14	3,784.58	2,267.03	3,701.07	28,347.04	64,339.86
	比例（%）	40.78	5.88	3.52	5.75	44.06	100
	毛利率（%）	69.26	51.26	42.07	21.56	20.59	53.19
2006年	主营业务成本	17,453.89	2,480.66	1,781.56	3,622.62	21,879.23	47,217.96
	比例（%）	36.96	5.25	3.77	7.67	46.34	100
	毛利率（%）	75.10	52.49	41.24	19.02	9.26	55.85
2005年	主营业务成本	16,678.62	1,778.78	1,398.43	3,339