(上接41版)

| 库龄 | 账面余额 | 占比(%) | 跌价准备余额 | 跌价占比(%) |
|---|---|---|---|---|
| 1年以内 | 11,188.22 | 59.91 | 22.32 | 0.95 |
| 1-2年 | 3,114.35 | 16.68 | 60.93 | 2.59 |
| 2-3年 | 1,517.73 | 8.13 | 545.81 | 23.16 |
| 3年以上 | 2,853.22 | 15.28 | 1,727.44 | 73.31 |
| 合计 | 18,673.52 | 100.00 | 2,356.50 | 100.00 |

由上表可见,2-3年和3年以上库存商品期末账面余额4,370.95万元,计提跌价准备2,273.25万元,计提比例52.01%,跌价准备计提充分。

(二)结合营收规模及市场需求、产销模式、备货周期、可比公司等情况,说明公司存货规模较大且较上年同比增长的原因及合理性

2025年末公司存货余额具体情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2025年末 | 2024年末 | 变动额 | 变动幅度 |
|---|---|---|---|---|
| 原材料 | 13,765.49 | 12,011.46 | 1,754.03 | 14.60% |
| 在产品 | 3,178.00 | 4,370.14 | -1,192.14 | -27.28% |
| 库存商品 | 18,673.52 | 15,014.92 | 3,658.60 | 24.37% |
| 低值易耗品 | 1,476.39 | 1,561.41 | -85.02 | -5.45% |
| 合计 | 37,093.40 | 32,957.93 | 4,135.47 | 12.55% |

由上表可知,公司本期末存货余额较上期上涨12.55%,主要系原材料和库存商品有所上涨。

1.营收规模及市场需求情况

公司本期及上期收入成本及毛利率情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2025年末 | 2024年末 | 波动率 |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 74,145.54 | 45,607.00 | 62.57% |
| 营业成本 | 31,397.02 | 19,170.43 | 63.78% |
| 毛利率 | 57.65% | 57.97% | -0.55% |

由上表可知,公司本期产销规模较上期实现大幅增长,2025年末存货余额相应增加具备合理性,存货规模与当期产销业务体量相匹配。公司产销规模扩张主要源于长效GLP-1类药物临床疗效突出、市场接受度不断提升;叠加减重适应症市场需求集中释放、产品终端渗透率快速攀升,带动司美格鲁肽、替尔泊肽等核心原料药市场需求大幅放量,公司本期出口收入随之实现显著增长。

2.产销模式及备货周期

根据自身经营管理经验及科学的管理方式,公司主要采用“以销定产”、“以产定采+合理备货”的产销模式。

2024-2025年度公司备货周期情况如下:

| 项目 | 2025年度 | 2024年度 |
|---|---|---|
| 备货周期(天) | 402 | 507 |

注1:备货周期为周转天数

注2:备货周期=360天/[营业成本/(存货期初余额+存货期末余额)/2]

由上表可见,公司2024年、2025年存货周转天数分别为402天、507天,2025年存货周转天数较上年同比下降。本期公司原料药销售收入大幅增长,产销规模增幅高于存货储备增幅,存货周转效率显著提升,因此存货周转天数有所减少,期末库存较上期略有增加具有合理性。

3.可比公司情况

同行业可比公司存货及收入规模如下:

单位:万元

| 同行业公司 | 2025年度 | | 2024年度 | | 存货变动 | 收入变动 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 存货账面余额 | 营业收入 | 存货账面余额 | 营业收入 | | |
| 双成药业 | 7,234.62 | 27,676.12 | 8,465.88 | 17,420.58 | -14.54% | 58.87% |
| 翰宇药业 | 30,388.89 | 96,635.21 | 28,565.37 | 59,019.90 | 6.38% | 63.73% |
| 圣诺生物 | 37,093.40 | 74,145.54 | 32,957.93 | 45,607.00 | 12.56% | 62.57% |

如上表所示,2024、2025年末公司存货账面余额和收入规模与同行业上市公司翰宇药业较为接近,翰宇药业2025年收入大幅上涨、存货余额略有上涨,与公司变动趋势一致、存货规模相当。

(三)结合公司在手订单、产品价格走势、产品效期以及存货跌价测试具体过程等,说明存货跌价准备计提是否合理、充分

1.在手订单情况

公司已与主要客户建立长期稳定的合作关系,核心客户结构保持稳定。公司存货余额主要为原料药、制剂以及客户肽相关存货,截至2025年末,公司该等业务公司在手订单金额约1.25亿元,库存商品订单覆盖率为67.13%,当期综合毛利率57.65%。公司大部分库存商品已取得在手订单支撑,未来可变现具备可靠保障。

2.产品价格走势

公司主要产品为原料药、制剂和定制生产产品,原料药和制剂的主要产品的销售价格变动详见本回复一(二)、(三)。根据本回复一(二)中所列示的制剂产品价格变动情况,除酪酸奥曲肽注射液1ml:0.1mg规格销售单价因集采中选价格下调外,其他主要产品价格较为稳定,制剂产品的综合毛利率稳定在64%左右的较高水平。根据本回复一(三)中所列示的原料药主要产品价格变动情况,部分GLP-1原料药产品的销售单价因行业竞争和供需格局变化下降,但是得益于公司规模化生产效应以及生产工艺持续优化,对应产品的单位生产成本亦在下降,本期和上期原料药产品的综合毛利率稳定在63%左右的较高水平;公司定制生产业务系根据客户下达采购订单开展定制化多肽产品直接销售,该业务2025年毛利率亦在60%以上。从价格走势和毛利率的角度来看,公司主要存货不存在减值迹象。

3.产品效期

公司根据行业惯例及存货性质,制定了《有效期复检期管理规程》等操作规程,对公司存货执行的复检期和有效期质量标准进行了规定:执行有效期质量标准的存货,到期后立即进行报废处理;执行复检期质量标准的存货,到规定复检期后,经复检合格可以继续使用或销售。公司存货主要为原材料氨基酸、树脂和化学试、溶剂、库存商品为多肽原料药和制剂。根据公司《有效期复检期管理规程》相关规定,原材料氨基酸、树脂和化学试、溶剂、外销原料药主要执行复检期质量标准;内销原料药和制剂产品执行有效期质量标准,有效期一般为2至3年,到期后立即销毁。另外,内销原料药可通过安排生产制剂来降低因近效期而产生实际损失的风险。制剂产品有效期一般为24个月,由于制剂产品有效期较短、周转率高,且到期产品及时报废,不存在因过有效期未计提存货跌价准备的风险。

4.存货跌价测试具体过程

报告期末,公司按照企业会计准则的要求,对期末存货进行跌价测试,由于报告期内公司产品的综合毛利率较高,存货跌价风险较低,故相应产品如能正常销售或使用,根据成本与可变现净值孰低测算则无需计提存货跌价准备。

对于执行有效期质量标准的存货,公司对其有效期进行动态监控,对过期的物料及时进行报废,故公司该等物料不存在计提导致跌价的情况;对于执行复检期质量标准的存货,虽然到期后经复检合格可以继续使用或销售,但由于部分物料存在库龄较长、周转率较低的情况,若该等物料一直未被领用或销售,随着库龄的增加,可变现净值趋于0,基于谨慎性原则,公司根据存货库龄按照不同比例计提存货跌价准备。按存货类别说明如下:

(1)原材料及低值易耗品

公司根据原材料及低值易耗品历史耗用情况,预计库龄3年以上的物料被耗用的比例极低,可变现净值降为0,按照100%计提存货跌价准备。

(2)库存商品

1)原料药

根据公司原料药历史生产和销售情况,原料药的销售时间主要分布在生产当年及次年,销售比例约在85%以上,基于此销售特征并结合客户采购习惯,公司管理层估计库龄2年以内的原料药销售不会受其库龄的影响,故不存在跌价风险;但2年以上的原料药销售比例明显下降,可能存在难以销售而导致跌价的风险。故公司管理层将库龄作为原料药的综合风险特征,结合原料药复检期、有效期以及历史销售和耗用情况,预计库龄为2至3年的原料药只有半数可以实现销售或被生产研发领用,库龄3年以上的原料药无法实现销售或被生产研发领用,以此分别确认该等原料药的可变现净值,与账面金额进行比较,并对可变现净值低于原料药账面价值的金额计提存货跌价准备。

2)制剂

制剂产品存在有效期,但公司根据GMP管理规范的要求制定了《销毁管理规程》,对该等产品的有效期进行动态监控,到期后立即报废销毁,且有效期较短、周转率高,该等产品不存在因过效期或库龄较长而减值的风险。公司考虑自身实际情况,未对制剂产品计提存货跌价准备。

3)其他存货

其他产品主要为定制生产服务产品,公司各期对该类产品计算可变现净值与账面价值进行比较,对可变现净值低于相应存货账面价值的金额计提存货跌价准备。

综上,公司存货跌价准备计提已充分考虑在手订单、产品价格以及产品效期等因素,存货跌价准备计提合理、充分。

【会计师核查程序和核查意见】

1.核查程序

(1)取得公司2025年度存货明细表、库龄表;

(2)访谈公司主要负责人,了解公司主要产品市场需求、产销模式等,了解公司期末存货较大且较上年同比增长的原因;

(3)查询同行业上市公司定期报告,分析公司期末存货较大且较上年同比增长是否合理,是否与同行业一致;

(4)计算报告期存货周转天数,分析公司存货周转天数的波动情况以及产生波动的原因;

(5)访谈公司主要负责人,了解公司主要产品在手订单、价格走势等,了解公司存货跌价准备计提政策,获取公司存货跌价准备计提的明细表进行复核,评估管理层在存货减值测试中使用的相关参数的合理性,并对存货跌价准备的金额进行重新计算,分析公司存货跌价准备计提是否合理、充分;

(6)对存货执行监盘程序,将盘点结果与账面记录进行核对,核实存货是否账实相符,同时监盘过程中注意观察存货状态,核查是否存在过时、毁损和陈旧的存货;

(7)对存货、营业成本、预付款项和应付账款实施实质性分析程序,取得重要采购合同,分析性复核各类存货数量及价格,关注各类存货库龄情况,以及与上期变动情况及其合理性;

(8)结合重要性水平以抽样方式对公司主要供应商实施函证程序;

(9)以抽样方式检查对公司存货采购入库、生产入库、领用出库、销售出库等进行测试。

2.核查意见

经核查,会计师认为:

(1)2025年末,公司主要原材料和库存商品库龄均在2年以内,占比82.22%,3年以上占比11.45%,占比较小,主要系暂未被生产领用的原材料、客户肽备库产品以及研发自用等暂未对外出售的原料药产品等,长期未流转存货跌价准备计提充分;

(2)公司的存货规模较大且较上年同比增长,与公司的营收规模及市场需求、产销模式、备货周期匹配,与同行业可比公司变动趋势一致,不存在异常情况;

(3)公司存货跌价准备计提已充分考虑在手订单、产品价格以及产品效期等因素,存货跌价准备计提合理、充分。

问题5、关于产能建设

年报显示,公司报告期末固定资产、在建工程分别为6.59亿、1.15亿,分别占总资产34.04%、5.92%;近三年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金2.78亿、2.47亿、1.46亿;报告期末确认减值损失。

请公司:(1)区分建设项目,按房屋建筑物、专用设备等明细列示公司固定资产和在建工程的构成情况、建设进展、实际投入情况与预算差异情况及原因;(2)列示公司固定资产所形成产线的产能及产能利用率,结合产能利用率、公司业务发展情况及新增订单等情况,分析公司近年新增产能的考虑及未来消化产能的计划,说明房屋建筑物、生产实验设备等固定资产的减值迹象、减值测试过程,减值准备计提是否充分;(3)列示公司建筑安装和机器设备的前五大供应商、采购内容、采购价格与同行业公司是否可比、资金支付情况、资金支付进度与合同约定是否一致。(问询函第5条)

【回复】:

(一)区分建设项目,按房屋建筑物、专用设备等明细列示公司固定资产和在建工程的构成情况、建设进展、实际投入情况与预算差异情况及原因

1.区分建设项目,按房屋建筑物、专用设备等明细列示公司固定资产和在建工程的构成情况、建设进展

截至2025年末,公司固定资产账面原值88,467.68万元,在建工程账面原值为11,451.14万元,具体构成情况如下:

单位:万元

| 项目 | 固定资产 | | | | 在建工程 | | | | 建设进展 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 房屋建筑物 | 专用设备 | 其他 | 小计 | 房屋建筑物 | 专用设备 | 其他 | 小计 | |
| 多肽创新药CDMO、原料药产业化项目 | 2,622.18 | 6,133.17 | 1,736.59 | 10,491.94 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 已投产 |
| 凯捷多肽药物及中间体产品规模化建设项目 | 5,877.41 | 2,574.10 | 676.93 | 9,128.44 | 0.00 | 257.68 | 4.66 | 262.34 | 项目尚未完全完工,部分车间改造和装修中 |
| 年产395千克多肽原料药生产线项目 | 7,172.45 | 9,366.83 | 1,090.46 | 17,629.74 | 0.00 | 4,596.18 | 234.91 | 4,831.09 | 4条生产线已投产,剩余5条生产线车间改造和设备安装中 |
| 新建研发总部多肽生产线 | 3,613.88 | 0.00 | 834.12 | 4,448.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 建设中 |
| 制剂产业化技术改造项目 | 6,564.14 | 3,983.80 | 184.91 | 10,732.85 | 825.44 | 3,150.17 | 896.17 | 4,871.78 | 2条生产线已投产,剩余2条生产线设备安装中 |
| QC实验室 | 0.00 | 524.59 | 0.00 | 524.59 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 已投入使用 |
| 109车间 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 138.22 | 0.00 | 0.00 | 138.22 | 建设中 |
| 多肽原料药及多肽中间体产业化生产基地项目 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 273.91 | 273.91 | 前期综合费,尚未开始土建 |
| 老厂原料药、制剂车间及办公楼等 | 7,034.80 | 23,405.69 | 5,071.63 | 35,512.12 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 前期已投产 |
| 待安装设备及其他 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1,073.80 | 0.00 | 1,073.80 | —— |
| 合计 | 32,884.86 | 45,988.18 | 9,594.64 | 88,467.68 | 963.66 | 9,077.83 | 1,409.65 | 11,451.14 | |

2.实际投入情况与预算差异情况及原因

截至2025年末,公司主要在建项目的实际投入情况与预算差异情况如下:

单位:万元

| 项目 | 实际投入 | 预算 | 差异 |
|---|---|---|---|
| 多肽创新药CDMO、原料药产业化项目 | 10,491.94 | 15,810.64 | -5,318.70 |
| 凯捷多肽药物及中间体产品规模化建设项目 | 9,390.78 | 12,600.00 | -3,209.22 |
| 年产395千克多肽原料药生产线项目 | 22,460.83 | 19,436.76 | 3,024.07 |
| 新建研发总部多肽生产线 | 4,448.00 | 40,000.00 | -35,552.00 |
| 制剂产业化技术改造项目 | 15,604.63 | 14,343.80 | 1,260.83 |
| QC实验室 | 524.59 | 571.00 | -46.41 |
| 109车间 | 138.22 | 2,434.98 | -2,296.76 |
| 多肽原料药及多肽中间体产业化生产基地项目 | 273.91 | 103,557.04 | -103,283.13 |

凯捷多肽药物及中间体产品规模化建设项目、新建研发总部多肽生产线、109车间、多肽原料药及多肽中间体产业化生产基地项目尚未完工,实际投入小于预算数合理。

多肽创新药CDMO、原料药产业化项目实际投入较预算节约5,318.70万元,主要原因如下:(1)项目采用柔性其线生产布局,统筹利用厂区公用配套区域,取消重复建设工段,精简冗余设备配置,从源头压降设备采购投资;(2)所有生产设备统一开展公开集中招标,通过多家供应商充分市场化竞争有效降低采购价格;在满足行业合规标准的前提下,以国产设备替代进口设备,显著降低单台设备采购成本;(3)项目前期优化施工图纸设计,核减冗余工程量;土建、净化安装工程经公开招标实现合同价款下浮,有效节约建筑安装类投资。

年产395千克多肽原料药生产线项目实际投入超出预算3,024.07万元,主要原因如下:(1)该项目原定2023年6月达到预定可使用状态,受《中华人民共和国长江保护法》落地实施带来的区域规划、环保管控标准提升叠加其他外部因素影响,项目竣工投产节点推迟至2025年6月,建设周期大幅拉长,期间建材、人工市场价格较预算编制阶段有所上涨;(2)伴随多肽行业的发展变化,为顺应市场发展趋势,把握行业发展机遇,公司调整项目产品定位,进一步优化公司产品结构与产线布局,匹配当下市场客户需求。同时,为保障客户订单稳定交付,满足市场需求,公司对生产线设备、检测类配套等进行产能扩容与整体升级改造,设备采购规格标准相应提升,设备配套安装工程量同步增加,最终导致项目实际投资超出初始预算。

制剂产业化技术改造项目实际投入超出预算1,260.83万元,主要原因如下:(1)老旧厂房隐蔽病害超出前期勘察预估。原有厂房主体结构、围护墙体、地面、消防管线老化破损范围及损坏程度高于预计,需额外实施结构加固、防水防腐、老旧管线拆除等专项工程,新增工程投入;(2)洁净车间GMP建设标准提升。为同时满足中国NMPA GMP、欧盟EU GMP及美国FDA cGMP等标准,本项目提升洁净车间建设等级,新增净化隔墙、环氧地坪、防爆通风系统等施工内容,工程量相应增加;同时实施园区配套管网接驳改造,进一步推高土建工程投资;(3)该项目原计划于2023年8月达到预定可使用状态,受到公共卫生事件、工程物资采购物流运输、建设用工等方面的影响经历多次延期,期间建筑材料、人工市场价格较预算编制阶段有所上涨,带来投资成本增加。

(二)列示公司固定资产所形成产线的产能及产能利用率,结合产能利用率、公司业务发展情况及新增订单等情况,分析公司近年新增产能的考虑及未来消化产能的计划,说明房屋建筑物、生产实验设备等固定资产的减值迹象、减值测试过程,减值准备计提是否充分

1.公司的产能及产能利用率

(1)多肽创新药药学研究服务及多肽类产品定制生产服务

对于公司提供的药学研究服务,根据客户开发产品特点和需求进行,包括多肽生产工艺、质量和稳定性研究等内容,主要工作包括方案设计、实验室实验、小试中试生产验证、数据汇总记录、制作研究报告等,研究工作需要在方法分析、实验室试验以及生产验证环节之间交替反复进行,涉及生产平台跨度大,研发周期和难度千差万别;而对于多肽类产品定制生产服务,公司根据客户不同的产品量级和质量控制需求,选择小试、中试、GMP标准生产线进行生产,小试和中试平台产品由于高度定制化,其制备难度、合成步骤和耗费时间差别很大,因此公司多肽创新药药学研究服务和多肽类产品定制生产服务无法以单一的产出量来衡量产能利用情况。

(2)公司多肽原料药和多肽制剂产品的产能利用率

公司全部多肽原料药和多肽制剂产品生产在公司GMP生产平台进行,按照不同产品的工艺差别和质量标准不同,各车间设计为专门生产一种或多种产品,不能交叉生产,而由于各品种市场需求情况不同,各车间产能占用情况不同。

对于原料药产品,各品种的生产均需按照经主管部门批准的工艺质量规程执行,工艺质量规程对整个合成过程的温度、时间、投料量及配比等条件均有精细化控制要求以保证产品质量,在批准生产后非经再次报批审核同意,不得进行调整,因此原料药各品种单批产量基本稳定,而非按照生产线容器最大设计容量进行生产。对于制剂产品,单次生产批量同样受到工艺质量规程的约束,无法按照生产线最大设计产量生产。

由于生产线设计最大产量不能反映公司目前实际产能利用情况,因此选用生产线占用天数占全年可生产天数比例衡量公司产能利用率。计算全年可生产天数时,扣除法定节假日。单批次生产线占用时间从生产前设备清理开始,经过缩合、裂解、纯化、浓缩等阶段,至产品检验合格后结束。此外,生产线在GMP检查维护期间和机器设备更换修理期间视同占用产能。公司把生产线占用天数作为衡量产能利用率的指标。根据公司生产特点,以一年中除法定节假日外的322个工作日作为生产线生产能力,车间产能利用率=各条生产线占用天数/322天*车间生产线数量。

2025年,公司各车间产能利用率情况如下:

| 项目 | | | 2025年 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 生产厂区 | 车间 | 生产线(制剂/原料药) | 产能(天) | 产量(天) | 产能利用率 |
| 圣诺制药 | 101 | 1#线(原料药) | 322 | 335 | 104.04% |
| | | 2#线(原料药) | 322 | 329 | 102.17% |
| | 102 | 1#线(原料药) | 322 | 291 | 90.37% |
| | | 2#线(原料药) | 322 | 331 | 102.80% |
| | 103 | 1#线(原料药) | 322 | 350 | 108.70% |
| | | 2#线(原料药) | 322 | 340 | 105.59% |
| | 104 | 1#线(原料药) | 322 | 195 | 60.56% |
| | 105 | 1#线(原料药) | 322 | 350 | 108.70% |
| | | 2#线(原料药) | 322 | 307 | 95.34% |
| | 106 | 1#线(原料药) | 322 | 258 | 80.12% |
| | 107 | 1#线(原料药) | 322 | 325 | 100.93% |
| | | 2#线(原料药) | 287 | 108 | 37.63% |
| | 108 | 1#线(原料药) | 265 | 85 | 32.08% |
| | | 2#线(原料药) | 265 | 272 | 102.64% |
| | 202 | 小容量注射剂生产线(制剂) | 322 | 325 | 100.93% |
| | | 冻干粉针生产线(制剂) | 322 | 279 | 86.65% |
| 晖善生物 | 302 | 1#线(原料药) | 322 | 275 | 85.40% |
| | | 2#线(原料药) | 322 | 288 | 89.44% |
| 凯捷多肽 | 1,2,3 | -(原料药) | 1,610 | 761 | 47.27% |
| 眉山汇龙 | 101,102 | -(原料药) | 482 | 227 | 47.10% |
| 圣诺生物 | 301 | -(制剂) | 322 | 50 | 15.53% |

2.结合产能利用率、公司业务发展情况及新增订单等情况,分析公司近年新增产能的考虑及未来消化产能的计划,说明房屋建筑物、生产实验设备等固定资产的减值迹象、减值测试过程,减值准备计提是否充分

公司固定资产所形成的产线及产能如上表所示,圣诺制药生产车间、晖善生物生产车间运营条件成熟,用于生产原料药、制剂以及CDMO创新药研发试生产,产线运转稳定,产线利用率维持在较高水平,大部分产线属于满产状态。

圣诺制药本期新投产的107、108车间部分生产线仍处于产能爬坡阶段。眉山汇龙本期落地的募集资金投资项目同样需要一定时间完成产能利用率爬坡。上述生产线均用于原料药生产,受益于GLP-1多肽类原料药市场需求快速攀升,公司原料药产能需求随之持续提升,截至报告期末,公司原料药在手订单金额约1.17亿元,随着本期新增产能陆续释放,公司现有期末在手订单及2026年新增订单预计可逐步消化新增产能。2026年上半年,眉山汇龙车间产能利用率已由47.10%提升至63.82%。

圣诺生物301制剂车间于本期建成投产,现阶段产能利用率偏低,主要原因系该制剂生产线投入运行时间尚短,产能尚未充分释放,仍需经历逐步爬坡过程。截至2025年末,公司纳入集采的品种有醋酸奥曲肽注射剂1ml:0.1mg规格、醋酸阿托西班注射剂0.9ml:6.75mg和5ml:37.5mg规格、生长抑素注射剂3mg规格;2026年2月,公司参与了国家组织的第一批至第八批国家集采药品新一轮接续采购工作,根据《国家组织集采药品协议期满品种接续采购拟中选结果表》(LC-YPJX-2026-1)显示,公司产品醋酸奥曲肽注射剂1ml:0.1mg规格(第七批中选)、醋酸阿托西班注射剂0.9ml:6.75mg和5ml:37.5mg规格(第八批中选)、生长抑素注射剂3mg规格(第八批中选)与公司新中选产品胸腺法新注射剂1.6mg规格、依替巴肽注射剂10ml:20mg规格共同中选新一轮集采药品接续采购工作,使得制剂产能需求增加。子公司圣诺制药202制剂车间2025年产能已接近满负荷运行,随着原有集采中标产品销量稳步提升,叠加新中标产品带来的新增订单,本次新增制剂产能将逐步实现充分消化。2026年上半年,圣诺生物总部制剂车间产能利用率已由15.53%提升至31.68%。

凯捷多肽车间主要服务公司定制肽业务以及临床样品的生产,其中定制肽业务存在单批产量小、工艺差异大、客户订单不具有周期性的特征;此外,临床样品的生产根据研发进展需求生产样品,该生产需求不具有持续性,上述情况使得凯捷多肽车间产线利用率维持在中等水平。

综上,公司现阶段新增产能利用率相对偏低,伴随公司经营业务持续向好、新增订单不断落地带来产能需求提升,公司将稳步加快各新建产线产能爬坡节奏,持续提升产能利用效率。

公司生产用房屋建筑物、生产及实验设备等与各生产线配套的固定资产具体减值迹象判断、测试过程及结果如下:

公司根据《企业会计准则第8号-资产减值》相关规定来进行固定资产、在建工程减值迹象判断,具体分析如下:

| 序号 | 企业会计准则规定 | 公司分析情况 |
|---|---|---|
| 1 | 资产的市价当期大幅度下跌,其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。 | 公司固定资产不存在市价当期大幅下跌的情况。 |
| 2 | 企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化,从而对企业产生不利影响。 | 不存在对企业产生不利影响的重大变化。 |
| 3 | 市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高,从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率,导致资产可收回金额大幅度降低。 | 市场利率或其他市场投资回报率未发生重大变化。 |
| 4 | 有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。 | 公司房屋及建筑物、主要设备使用及维护状况较好,固定资产不存在陈旧过时或损坏的情形。 |
| 5 | 资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。 | 公司老产线已接近满产,本期新增订能处于爬坡状态,伴随公司经营业务持续向好、新增订单不断落地带来产能需求提升,公司新增产能预计将能得到充分释放;不存在将被闲置、终止使用或者计划提前处置的资产。 |
| 6 | 企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期,如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润(或者亏损)远远低于(或者高于)预计金额等。 | 公司本期营业收入、归母净利润以及经营活动产生的现金流量净额均大幅上涨,不存在表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期的情形。 |
| 7 | 其他表明资产可能已经发生减值的迹象。 | 不存在其他表明资产可能已经发生减值的迹象。 |

由上表可知,公司相关资产不存在减值迹象,公司经营状况良好,公司的房屋建筑物和生产实验设备均属于正常使用状态且未来能够形成足够的现金流量,因此相关资产无需计提减值准备,公司不存在减值准备未充分计提情况。

(三)列示公司建筑安装和机器设备的前五大供应商、采购内容、采购价格与同行业公司是否可比、资金支付情况、资金支付进度与合同约定是否一致

1.最近3年公司建筑安装和机器设备的前五大供应商采购情况

最近3年,公司新建研发总部多肽生产线、制剂产业化技术改造项目、年产395千克多肽原料药生产线项目、多肽创新药CDMO原料药产业化项目、凯捷多肽药物及中间体产品规模化建设项目等处于建设阶段,建筑安装和机器设备采购需求较为集中且发生额较大,公司通过招投标、询比价等方式选择行业口碑好、技术实力强、规模较大的供应商合作。

2023-2025年,公司建筑安装及机器设备的前五大供应商采购情况如下:

单位:万元

| 工程设备商名称 | 供应商分类 | 采购发生额(不含税) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2025年 | 排名 | 2024年 | 排名 | 2023年 | 排名 |
| 供应商一 | 设备 | 1,973.87 | 1 | 4,396.46 | 1 | 313.62 | |
| 供应商二 | 建筑工程 | 1,056.00 | 2 | 800.00 | | 1,344.00 | 3 |
| 供应商三 | 设备 | 871.43 | 3 | 1,270.86 | 5 | 294.72 | |
| 供应商四 | 设备 | 723.89 | 4 | 0.00 | | 0.00 | |
| 供应商五 | 建筑工程 | 654.73 | 5 | 1,530.26 | 4 | 5,952.42 | 1 |
| 供应商六 | 设备 | 511.44 | | 838.21 | | 849.31 | 5 |
| 供应商七 | 建筑工程 | 396.70 | | 3,628.78 | 2 | 0.00 | |
| 供应商八 | 设备 | 216.81 | | 1,567.26 | 3 | 5,135.62 | 2 |
| 供应商九 | 设备 | 0.00 | | 306.37 | | 1,167.05 | 4 |
| 合计 | | 6,394.87 | | 14,338.20 | | 15,056.74 | |

2.工程设备合同价格与同行业对比情况

2023-2025年工程建设、设备采购主要为新建研发总部多肽生产线、制剂产业化技术改造项目、年产395千克多肽原料药生产线项目、多肽创新药CDMO原料药产业化项目、凯捷多肽药物及中间体产品规模化建设项目等建设,主要供应商合同内容及同行业对比情况如下:

单位:万元

| 供应商名称 | 供应商类别 | 采购合同主要内容 | 采购合同金额(含税) | 招投标情况/与同行业对比说明 |
|---|---|---|---|---|
| 供应商一 | 设备 | 制备液相色谱系统、玻璃反应釜等 | 7,634.54 | 经询比价采购流程,市场价格。 |
| 供应商二 | 建筑工程 | 净化工程 | 3,488.00 | 公司通过招投标方式,最终合作供应商以最低报价中标。 |
| 供应商四 | 设备 | 溶剂储罐,溶剂输送等 | 818.00 | 经询比价采购流程,市场价格。 |
| 供应商七 | 建筑工程 | 甲类一车间、甲类二车间及质量管理中心净化装修工程 | 4,936.98 | 公司通过招投标方式,最终合作供应商以最低报价中标。 |
| 供应商五 | 建筑工程 | 研发总部多肽制剂生产线施工项目 | 9,017.67 | 公司通过招投标方式,最终合作供应商以最低报价中标。 |
| 供应商六 | 设备 | 高效液相色谱仪 | 2,198.96 | 经询比价采购流程,市场价格。 |
| 供应商八 | 设备 | 配液系统、灌装加塞机等 | 7,831.25 | 经询比价采购流程,市场价格。 |
| 供应商三 | 设备 | 高效液相色谱仪 | 2,966.31 | 经询比价采购流程,市场价格。 |
| 供应商九 | 设备 | 多肽合成仪等 | 1,473.42 | 经询比价采购流程,市场价格。 |

3.前五大供应商资金支付情况、资金支付进度与合同约定是否一致

公司前五大供应商资金支付情况、资金支付进度与合同约定情况如下:

单位:万元

| 序号 | 供应商名称 | 采购合同金额(含税) | 近3年采购额(不含税) | 截止2025年末累计支付金额 | 资金支付进度与合同是否一致 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 供应商一 | 7,634.54 | 6,683.95 | 6,882.93 | 是 |
| 2 | 供应商二 | 3,488.00 | 3,200.00 | 3,055.92 | 是 |
| 3 | 供应商四 | 818.00 | 723.89 | 777.10 | 是 |
| 4 | 供应商七 | 4,936.98 | 4,015.48 | 4,161.15 | 是 |
| 5 | 供应商五 | 9,017.67 | 8,137.41 | 8,693.22 | 是 |
| 6 | 供应商六 | 2,198.96 | 2,198.96 | 2,198.96 | 是 |
| 7 | 供应商八 | 7,831.25 | 6,919.69 | 7,110.13 | 是 |
| 8 | 供应商三 | 2,966.31 | 2,437.02 | 2,771.37 | 是 |
| 9 | 供应商九 | 1,473.42 | 1,473.42 | 1,473.42 | 是 |
| 合计 | | 40,365.13 | 35,789.82 | 37,124.20 | |

综上,最近3年因公司购买必要的运营资产、工程项目建设等,资产购置、工程建设及工艺设备采购等投入较大且集中,公司内控制度完善,针对金额较大的采购供应商选择及程序,均通过较为严格的招投标或询比价流程;从前五大主要供应商的合同约定执行、资金支付情况看,资金支付进度与合同约定保持一致,供应商合作情况良好。

【会计师核查程序和核查意见】

1.核查程序

(1)取得公司固定资产清单和在建工程台账,区分建设项目分析资产构成情况;

(2)实地查看公司主要固定资产、在建工程的实施进展及工程进度情况,询问相关人员工程项目情况,获取项目说明、可研等资料,对取得的资料进行检查分析,判断公司在建工程转固时点是否合理;

(3)取得公司主要建设项目预算资料,并与实际投入情况对比,核实差异情况及原因;

(4)访谈公司相关人员,了解公司固定资产所形成产线的产能及产能利用率情况,获取公司产能利用率统计表、新增订单等,结合公司业务发展情况分析公司近年新增产能的合理性和未来消化产能的计划,进一步判断公司相关资产是否存在减值迹象;

(5)获取公司建筑安装和机器设备采购台账,分析主要供应商的采购内容、采购价格、资金支付情况等;

(6)取得并检查主要建筑安装和机器设备供应商交易合同、比价单或招投标资料、发票、入库单等,核实采购真实性和公允性。

2.核查意见

经核查,会计师认为:

(1)公司各项在建工程建设进展顺利,实际投入情况与预算差异主要源于项目建设进度调整、建设方案优化、材料人工价格波动、产品市场景气度变动,该类差异具备合理商业背景;

(2)公司本期营收规模大幅扩大,原料药在手订单充足,随着原有制剂集采中标产品销量稳步提升,叠加新中标产品带来的新增订单,公司近年新增产能将逐步消化,公司相关资产不存在减值迹象;

(3)公司建筑安装和机器设备前五大供应商采购价格主要系通过招投标和比价确定,价格公允;主要供应商资金支付进度与合同约定一致,不存在异常情况。

问题6、关于资金和偿债能力

年报显示,公司有息负债期末余额5.35亿元,同比增加11%,其中,短期借款及一年内到期的非流动负债3.85亿元,同比增加28%,利息费用同比增长47.24%。公司货币资金及交易性金融资产期末余额合计3.01亿元,同比增加26.14%,利息收入150.03万元,同比下降26.26%。公司2023年至2025年资产负债率从33.11%上升至45.33%。

请公司:(1)结合货币资金规模与利率情况,说明报告期内利息收入与货币性资产规模变化趋势不一致的原因;(2)结合经营和投资活动现金流情况、实际可用资金规模、近一年债务到期情况和还款安排等,说明公司的偿债能力,是否存在流动性风险;(3)结合经营需求和投资安排,说明资产负债率持续上升的原因,与同行业可比公司变动趋势是否一致。

【回复】:

(一)结合货币资金规模与利率情况,说明报告期内利息收入与货币性资产规模变化趋势不一致的原因

公司货币资金年末余额,1-12月月均余额以及利息收入情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2025年度 | 2024年度 | 变动幅度 |
|---|---|---|---|
| 年末货币资金余额 | 28,105.24 | 21,870.51 | 28.51% |
| 1-12月月均货币资金余额 | 20,361.48 | 16,394.85 | 24.19% |
| 利息收入 | 150.03 | 203.46 | -26.26% |
| 存款利率估算 | 0.74% | 1.24% | -40.63% |

由上表可见,公司2025年度月均货币资金余额较2024年有所提升,但存款利息收入反向变动。主要原因系2024年1月公司一笔3,000万元定期存款到期,实现利息收入65.99万元,剔除该笔一次性定期利息后,2024年货币资金综合收益率测算值为0.84%,略高于2025年度水平。2024至2025年市场活期存款利率先后经历三次下调:2024年7月自0.20%降至0.15%、2024年10月下调至0.10%、2025年5月进一步降至0.05%,存款利率持续下行拉低了公司2025年货币资金整体收益率。

(二)结合经营和投资活动现金流情况、实际可用资金规模、近一年债务到期情况和还款安排等,说明公司的偿债能力,是否存在流动性风险

1.经营和投资活动现金流情况

公司近两年经营和投资活动现金流情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2025年度 | 2024年度 | 波动幅度 |
|---|---|---|---|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 17,844.60 | 2,527.33 | 606.07% |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -19,040.36 | -23,083.10 | 17.51% |

由上表可知,2025年度公司营业收入规模实现增长,经营活动产生的现金流量净额同比增长606.07%,实现大幅提升;投资活动现金流量净额同比小幅增加,主要原因系公司多个募集资金投资项目陆续达到预定可使用状态并结转至固定资产,本期购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金较以前年度显著下降。综合来看,伴随营收规模持续扩张,公司整体现金流状况逐步改善、持续优化。

2.实际可用资金规模

截至2025年末,公司可用资金规模情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2025年度 |
|---|---|
| 货币资金及理财余额 | 30,130.13 |
| 银行剩余可用授信额度 | 44,539.71 |
| 合计 | 74,669.84 |

由上表可知,公司与主要合作银行保持5年以上