

中信建投证券股份有限公司

关于

山东科源制药股份有限公司

发行股份购买资产

并募集配套资金暨关联交易

之

独立财务顾问报告

（修订稿）

独立财务顾问



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.

二〇二五年八月

独立财务顾问声明与承诺

受山东科源制药股份有限公司委托，中信建投证券股份有限公司担任本次山东科源制药股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问，并制作本独立财务顾问报告。

本独立财务顾问报告系依据《公司法》《证券法》《重组管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》《重组若干问题的规定》《财务顾问业务管理办法》《上市规则》等有关法律、法规的要求，根据重组报告书及交易对方提供的有关资料和承诺制作。

独立财务顾问按照行业公认的业务规范，本着诚实守信、勤勉尽责的精神，遵循独立、客观、公正的原则，在认真审阅各方所提供的相关资料并充分了解本次交易行为的基础上，对重组报告书出具独立财务顾问报告，旨在对本次交易做出独立、客观和公正的评价，以供科源制药全体股东及公众投资者参考。

一、本独立财务顾问作如下声明

（一）本独立财务顾问与科源制药及其交易对方无其他利益关系，就本次交易所发表的有关意见是完全独立进行的。

（二）本独立财务顾问已对出具独立财务顾问报告所依据的事实进行尽职调查，有充分理由确信本独立财务顾问报告发表的意见与上市公司和交易对方披露的内容不存在实质性差异。

（三）独立财务顾问意见所依据的文件、材料由科源制药及交易对方提供。科源制药及交易对方保证其所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，独立财务顾问不承担由此引发的任何风险责任。

（四）本独立财务顾问报告不构成对科源制药的任何投资建议或意见，对投资者根据本独立财务顾问报告做出的任何投资决策产生的风险，独立财务顾问不承担任何责任。

（五）本独立财务顾问未委托和授权任何其他机构和个人提供未在本独立财务顾问报告中列示的信息和本独立财务顾问报告做出任何解释或者说明。

（六）本独立财务顾问提请科源制药的全体股东和公众投资者认真阅读科

源制药就本次交易披露的相关决议、公告和文件全文。

二、本独立财务顾问作如下承诺

（一）本独立财务顾问已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异。

（二）本独立财务顾问已对上市公司和交易对方披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求。

（三）本独立财务顾问有充分理由确信本次交易方案符合法律、法规和中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

（四）本独立财务顾问有关本次交易的独立财务顾问意见已提交本独立财务顾问内核机构审核，内核机构同意出具此专业意见。

（五）本独立财务顾问在与上市公司接触至出具此独立财务顾问意见期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈的问题。

目 录

目 录.....	3
释 义.....	7
一、一般术语.....	7
二、专业术语.....	10
重大事项提示	11
一、本次重组方案简要介绍.....	11
二、募集配套资金.....	17
三、本次重组对上市公司的影响.....	17
四、本次交易决策过程和批准情况.....	23
五、上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见，及上市公司控股股东及其一致行动人、上市公司董事、监事和高级管理人员自本次交易预案公告之日起至实施完毕期间的减持计划.....	24
六、本次重组对中小投资者权益保护的安排.....	25
七、独立财务顾问的证券业务资格.....	28
八、其他需要提醒投资者重点关注的事项.....	28
重大风险提示	29
一、实际控制人控制权稳定性风险.....	29
二、标的公司与北京联馨交易金额及对北京联馨的投资收益较大的风险..	29
三、标的公司发出产品调回的风险.....	30
四、标的公司的公司治理风险.....	30
五、标的公司应收账款回款风险.....	30
六、标的公司存货跌价风险.....	31
七、标的公司业绩承诺无法实现的风险.....	31
八、标的公司 2024 年度经营活动现金流减少的风险.....	31
九、在建工程产能无法顺利消化的风险.....	32
十、标的公司持有北京联馨 24%股权减值风险	32
第一节 本次交易概况	33
一、本次交易的背景及目的.....	33

二、本次交易具体方案.....	35
三、本次交易的性质.....	47
四、本次重组对上市公司的影响.....	52
五、本次交易决策过程和批准情况.....	63
六、本次重组相关方作出的重要承诺.....	65
第二节 上市公司基本情况	79
一、基本情况.....	79
二、公司上市及上市后股本变动情况.....	79
三、控股股东、实际控制人情况.....	80
四、最近三十六个月的控制权变动情况.....	81
五、最近三年重大资产重组情况.....	81
六、公司主营业务发展情况和主要财务指标.....	81
七、上市公司合法合规情况.....	83
第三节 交易对方基本情况	84
一、发行股份购买资产的交易对方.....	84
二、募集配套资金交易对方基本情况.....	236
第四节 交易标的基本情况	237
一、标的公司基本情况.....	237
二、标的公司历史沿革.....	237
三、标的公司最近三年曾进行与交易、增资或改制相关的评估或估值情况.....	285
四、标的公司产权结构及控制关系.....	285
五、标的公司下属公司情况.....	289
六、标的公司主要资产权属状况、对外担保状况及主要负债、或有负债情况.....	298
七、涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况.....	301
八、标的公司合法合规情况.....	305
九、标的公司主营业务情况.....	307
十、标的公司主要财务数据.....	326

十二、本次交易涉及有关报批事项.....	330
十三、许可他人使用资产，或者被许可使用他人资产的情况.....	331
十四、本次交易涉及的债权债务转移情况.....	336
十五、标的公司重组上市及辅导的相关情况.....	336
第五节 发行股份情况	338
一、发行股份购买资产	338
二、发行股份募集配套资金.....	345
第六节 标的资产评估情况	349
一、标的资产评估概述.....	349
二、宏济堂评估介绍.....	349
三、宏济堂评估情况.....	364
四、上市公司董事会对本次交易评估事项的分析意见.....	393
五、上市公司董事会关于评估机构独立性、假设前提合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价公允性的独立性意见.....	397
第七节 本次交易主要合同	399
一、《购买资产协议》主要内容.....	399
二、《业绩预测补偿及减值补偿协议》主要内容.....	408
三、《业绩预测补偿及减值补偿协议之补充协议》主要内容.....	414
第八节 独立财务顾问核查意见	416
一、基本假设.....	416
二、本次交易的合规性分析.....	416
三、本次交易定价合理性分析.....	425
四、对评估方法的适当性、评估假设前提的合理性、重要评估参数取值的合理性等事项的核查意见.....	427
五、结合上市公司管理层讨论与分析以及盈利预测，分析说明本次交易完成后上市公司的盈利能力和财务状况、本次交易是否有利于上市公司的持续发展、是否存在损害股东合法权益的问题.....	428
六、本次交易对上市公司市场地位、持续发展能力、经营业绩和公司治理机制影响分析.....	434

七、对交易合同约定的资产交付安排不会导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任切实有效的核查意见....	436
八、本次交易构成关联交易的核查意见.....	436
九、本次交易补偿安排的可行性合理性分析.....	437
十、关于相关主体是否存在有偿聘请第三方行为的核查.....	437
十一、对《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指南第 7 号——上市公司重大资产重组审核关注要点》相关事项的核查情况.....	438
第九节 独立财务顾问内核意见及结论性意见	538
一、独立财务顾问内部审核程序及内核意见.....	538
二、独立财务顾问结论性意见.....	538
附件一 无形资产情况	546
一、专利情况.....	546
二、商标情况.....	559
附件二 其他不动产与租赁不动产情况	600
一、其他不动产	600
二、租赁不动产	600
附件三：交易对方的设立目的、其他投资、存续期限情况	604
附件四：合伙企业及契约型私募基金交易对方的存续期限及锁定期安排	610

释义

一、一般术语

本独立财务顾问报告、独立财务顾问报告、本报告书	指	《中信建投证券股份有限公司关于山东科源制药股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》
重组报告书、草案	指	《山东科源制药股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》
公司/本公司/上市公司/科源制药	指	山东科源制药股份有限公司，在深圳证券交易所上市，A股股票代码为 301281.SZ
力诺投资/控股股东	指	力诺投资控股集团有限公司
力诺集团/间接控股股东	指	力诺集团股份有限公司
力诺物流	指	山东力诺物流有限公司，持有力诺投资 1.97%股权
宏济堂/标的公司	指	山东宏济堂制药集团股份有限公司
交易标的/标的资产/拟购买资产	指	山东宏济堂制药集团股份有限公司 99.42%股份
本次交易/本次重组	指	科源制药向力诺投资、力诺集团等 38 名交易对方发行股份，购买其持有的宏济堂 99.42%股份，同时拟向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金
本次购买资产	指	科源制药向力诺投资、力诺集团等 38 名交易对方发行股份，购买其合计持有的宏济堂 99.42%股份
配套融资/本次募集配套资金	指	科源制药向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金
《购买资产协议》《购买资产协议书》	指	《山东科源制药股份有限公司购买资产协议书》
《业绩预测补偿及减值补偿协议》	指	《山东科源制药股份有限公司发行股份购买资产的业绩预测补偿及减值补偿协议书》
《业绩预测补偿及减值补偿协议之补充协议》	指	《山东科源制药股份有限公司购买资产的业绩预测补偿及减值补偿协议书之补充协议》
《宏济堂审计报告》	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《山东宏济堂制药集团股份有限公司财务报表审计报告》（天健审（2025）4-317 号）
《备考审阅报告》	指	上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《山东科源制药股份有限公司备考合并财务报表审阅报告》（上会师报字（2025）第 6307 号）
《宏济堂资产评估报告》	指	《山东科源制药股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的山东宏济堂制药集团股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（中水致远评报字[2025]第 010079 号）
定价基准日	指	本次发行股份购买资产的定价基准日为科源制药第四届董事会第二次会议决议公告日，即 2024 年 10 月 22 日；本次募集配套资金的定价基准日为本次向特定对象发行股份发行期首日
过渡期	指	评估基准日至交割日的全部期间
北京联馨	指	北京联馨药业有限公司，标的公司持有该公司 24%股权

济南安富	指	济南安富创业投资合伙企业（有限合伙）
济南金控	指	济南财金投资控股集团有限公司
济南财金科技	指	济南市财金科技投资有限公司
济南财投基金	指	济南市财政投资基金控股集团有限公司
济南财投新动能	指	济南财投新动能投资管理有限公司
济南财金投资	指	济南财金投资有限公司
济南鑫控	指	济南鑫控股股权投资母基金合伙企业（有限合伙）
厦门德福悦安	指	厦门德福悦安投资合伙企业（有限合伙）
北京中企和润	指	北京中企和润投资管理中心（有限合伙）
济南乐威	指	济南乐威企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
济南玖熙	指	济南玖熙产业投资合伙企业（有限合伙）
济南宏舜	指	济南宏舜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
济南宏凯	指	济南宏凯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
济南惠宏	指	济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
济南鲲鹏	指	济南鲲鹏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
鲁康投资	指	鲁康投资有限公司
山东鲁信	指	山东省鲁信新旧动能转换创投母基金合伙企业（有限合伙）
新余人合厚乾	指	新余人合厚乾投资合伙企业（有限合伙）
老百姓医药	指	老百姓医药集团有限公司
乌鲁木齐徽元	指	乌鲁木齐徽元中医药产业投资合伙企业（有限合伙）
济南三价融智	指	济南三价融智知识产权股权投资合伙企业（有限合伙）
嘉兴华斌	指	嘉兴华斌股权投资合伙企业（有限合伙）
上海梓献	指	上海梓献企业管理合伙企业（有限合伙）
国元创新	指	国元创新投资有限公司
济高投保	指	济高投保联动股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙）
新余人合厚实	指	新余人合厚实投资合伙企业（有限合伙）
宁波东旻	指	宁波东旻投资中心（有限合伙）
池州徽元	指	池州徽元中小企业发展基金合伙企业（有限合伙）
济南嘉和	指	济南嘉和投资合伙企业（有限合伙）
新余人合厚信	指	新余人合厚信投资合伙企业（有限合伙）
济高科技	指	济高科技产业有限公司
济南汇中	指	济南汇中企业管理集团有限公司
青岛贝拉国融	指	青岛贝拉国融股权投资合伙企业（有限合伙）

广东银石	指	广东银石私募基金管理有限公司
济南华盈	指	济南市华盈生物工程中心（有限合伙）
星臻瀚智	指	星臻瀚智股权投资基金（淄博）合伙企业（有限合伙）
安徽协和成	指	安徽协和成药业饮片有限公司
山东玖悦	指	山东玖悦资本有限公司
首都大健康	指	首都大健康产业（北京）基金（有限合伙）
宏济堂医药公司	指	山东宏济堂制药集团医药有限公司
众益康	指	江苏众益康医药有限公司
同仁堂	指	北京同仁堂股份有限公司，股票代码 600085.SH
达仁堂	指	津药达仁堂集团股份有限公司，股票代码 600329.SH
东阿阿胶	指	东阿阿胶股份有限公司，股票代码 000423.SZ
佛慈制药	指	兰州佛慈制药股份有限公司，股票代码 002644.SZ
太龙药业	指	河南太龙药业股份有限公司，股票代码 600222.SH
桂林三金	指	桂林三金药业股份有限公司，股票代码 002275.SZ
A 股	指	经中国证监会批准向境内投资者发行、在境内证券交易所上市、以人民币标明股票面值、以人民币认购和进行交易的普通股
国务院	指	中华人民共和国国务院
财政部	指	中华人民共和国财政部
商务部	指	中华人民共和国商务部
海关总署	指	中华人民共和国海关总署
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所/交易所	指	深圳证券交易所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则》
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行注册管理办法》
《监管指引第 7 号》	指	《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》
《公司章程》	指	《山东科源制药股份有限公司章程》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、证券交易所	指	深圳证券交易所
证券登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
财务顾问、独立财务顾问、中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司

审计机构、天健会计师	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
上会会计师	指	上会会计师事务所（特殊普通合伙）
法律顾问、世辉律师	指	北京世辉律师事务所
评估机构、中水致远	指	中水致远资产评估有限公司
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

二、专业术语

原料药	指	旨在用于药品制造中的任何一种物质或物质的混合物，而且在用于制药时，成为药品的一种活性成分。此种物质在疾病的诊断，治疗，症状缓解，处理或疾病的预防中有药理活性或其他直接作用，或者能影响机体的功能或结构
制剂	指	按药典、药品标准或其他适当处方，将原料药按某种剂型制成具有一定规格的药剂
中间体	指	原料药工艺步骤中产生的、必须经过进一步分子变化或精制才能成为原料药的一种物料
基药目录	指	国家基本药物目录
医保目录	指	国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录
中成药	指	中成药是以中药材或中药饮片为原料，在中医药理论指导下，为了预防及治疗疾病的需要，按规定的处方和制剂工艺将其加工制成一定剂型的中药制品，是经国家药品监督管理部门批准的商品化的一类中药制剂
中药饮片	指	中药材经过炮制后可直接用于中医临床或制剂生产使用的药品

注：本报告书中除特别说明外所有数值保留两位小数，若出现各分项数值之和与总数尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成的。

重大事项提示

一、本次重组方案简要介绍

（一）重组方案概况

交易形式		发行股份购买资产并募集配套资金	
交易方案简介		上市公司拟向力诺投资、力诺集团等 38 名交易对方发行股份购买其持有的宏济堂 99.42%股份。同时，上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金，本次募集配套资金总额不超过 2,500.00 万元，不超过本次交易中上市公司以发行股份购买资产交易价格的 100%，且不超过本次发行股份购买资产完成后上市公司总股本的 30%。最终发行数量以深圳证券交易所审核通过、中国证监会同意注册的发行数量为准。	
交易价格（不含募集配套资金金额）		358,061.77 万元	
交易标的	名称	宏济堂 99.42%股份	
	主营业务	中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产和销售	
	所属行业	C27 医药制造业	
	其他	符合板块定位	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
		属于上市公司的同行业或上下游	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
		与上市公司主营业务具有协同效应	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
交易性质	构成关联交易	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否	
	构成《重组管理办法》第十二条规定的重大资产重组	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否	
	构成重组上市	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否	
本次交易有无业绩补偿承诺		<input checked="" type="checkbox"/> 有 <input type="checkbox"/> 无	
本次交易有无减值补偿承诺		<input checked="" type="checkbox"/> 有 <input type="checkbox"/> 无	
其他需特别说明的事项		无	

（二）交易标的评估情况

交易标的名称	基准日	评估方法	评估结果（万元）	增值率	本次拟交易的权益比例	交易价格（万元）	其他说明
宏济堂	2024 年 12 月 31 日	资产基础法	360,154.41	60.54%	99.42%	358,061.77	-

（三）本次重组支付方式

考虑到宏济堂股东历史投资成本因素，经各方协商一致，本次交易中针对不同的交易对方实施差异化定价，交易定价方案如下：

1、除力诺投资、力诺集团外的 36 名交易对方合计持有宏济堂 59.81%的股份，交易对价为 234,318.03 万元，对应宏济堂 100.00%股东权益作价 391,800.00 万元，本次交易合计获得上市公司股份 141,753,178 股；

2、力诺投资、力诺集团合计持有宏济堂 39.61%的股份，交易对价为 123,743.73 万元，对应宏济堂 100.00%股东权益作价 312,378.17 万元，本次交易合计获得上市公司股份 74,860,092 股。

本次重组支付方式如下：

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价（万元）
			股份支付对价（万元）	股份支付数量（股）	现金支付对价（万元）	
1	力诺投资	宏济堂 38.36%股份	119,826.10	72,490,076	-	119,826.10
2	力诺集团	宏济堂 1.25%股份	3,917.64	2,370,016	-	3,917.64
3	济南财投新动能	宏济堂 16.57%股份	64,919.41	39,273,687	-	64,919.41
4	济南财金投资	宏济堂 13.81%股份	54,099.50	32,728,072	-	54,099.50
5	济南鑫控	宏济堂 7.95%股份	31,148.20	18,843,435	-	31,148.20
6	厦门德福悦安	宏济堂 2.39%股份	9,344.46	5,653,030	-	9,344.46
7	北京中企和润	宏济堂 1.89%股份	7,409.04	4,482,174	-	7,409.04
8	首都大健康	宏济堂 1.25%股份	4,897.50	2,962,794	-	4,897.50
9	钟慧鑫	宏济堂 1.10%股份	4,298.76	2,600,578	-	4,298.76
10	济南乐威	宏济堂 1.07%股份	4,186.24	2,532,510	-	4,186.24
11	济南玖熙	宏济堂 1.06%股份	4,153.09	2,512,458	-	4,153.09
12	济南宏舜	宏济堂 1.04%股份	4,077.85	2,466,937	-	4,077.85
13	济南宏凯	宏济堂 0.98%股份	3,825.54	2,314,299	-	3,825.54
14	济南惠宏	宏济堂 0.93%股份	3,625.30	2,193,164	-	3,625.30
15	济南鲲特	宏济堂 0.87%股份	3,393.95	2,053,205	-	3,393.95
16	鲁康投资	宏济堂 0.80%股份	3,114.82	1,884,343	-	3,114.82
17	山东鲁信	宏济堂 0.80%股份	3,114.82	1,884,343	-	3,114.82
18	新余人合厚乾	宏济堂 0.70%股份	2,741.04	1,658,222	-	2,741.04
19	老百姓医药	宏济堂 0.70%股份	2,741.04	1,658,222	-	2,741.04
20	济南三价融智	宏济堂 0.64%股份	2,491.85	1,507,474	-	2,491.85
21	嘉兴华斌	宏济堂 0.59%股份	2,296.72	1,389,424	-	2,296.72

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价（万元）
			股份支付对价（万元）	股份支付数量（股）	现金支付对价（万元）	
22	济高投保	宏济堂 0.48%股份	1,868.89	1,130,605	-	1,868.89
23	新余人合厚实	宏济堂 0.46%股份	1,817.03	1,099,228	-	1,817.03
24	宁波东旻	宏济堂 0.45%股份	1,779.17	1,076,325	-	1,779.17
25	池州徽元	宏济堂 0.37%股份	1,442.61	872,722	-	1,442.61
26	济南嘉和	宏济堂 0.35%股份	1,388.53	840,008	-	1,388.53
27	新余人合厚信	宏济堂 0.33%股份	1,296.51	784,339	-	1,296.51
28	济高科技	宏济堂 0.32%股份	1,245.93	753,737	-	1,245.93
29	济南汇中	宏济堂 0.31%股份	1,221.63	739,039	-	1,221.63
30	青岛贝拉国融	宏济堂 0.28%股份	1,086.32	657,183	-	1,086.32
31	刘志涛	宏济堂 0.26%股份	1,010.81	611,499	-	1,010.81
32	广东银石	宏济堂 0.23%股份	889.58	538,162	-	889.58
33	济南华盈	宏济堂 0.21%股份	830.81	502,607	-	830.81
34	星臻瀚智	宏济堂 0.21%股份	805.48	487,281	-	805.48
35	国元创新	宏济堂 0.16%股份	646.22	390,935	-	646.22
36	安徽协和成	宏济堂 0.12%股份	482.69	292,008	-	482.69
37	山东玖悦	宏济堂 0.08%股份	315.22	190,695	-	315.22
38	陈晓晖	宏济堂 0.08%股份	311.48	188,434	-	311.48

注：上市公司于 2025 年 4 月 10 日召开第四届董事会第六次会议、于 2025 年 5 月 9 日召开了 2024 年年度股东大会，审议通过了 2024 年度利润分配预案，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。实施完毕后（除权除息日为 2025 年 5 月 20 日），本次发行股份购买资产的发行价格相应除息调整为 16.53 元/股。

（四）发行股份情况

股票种类	人民币普通股（A 股）	每股面值	人民币 1.00 元
定价基准日	上市公司第四届董事会第二次会议决议公告日，即 2024 年 10 月 22 日	发行价格	除息前为 16.73 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%，经双方协商一致确定为 16.73 元/股。 上市公司于 2025 年 4 月 10 日召开第四届董事会第六次会议、于 2025 年 5 月 9 日召开了 2024 年年度股东大会，审议通过了 2024 年度利润分配预案，向全体

			<p>股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。实施完毕后（除权除息日为 2025 年 5 月 20 日），本次发行股份购买资产的发行价格相应除息调整为 16.53 元/股</p>
发行数量	216,613,270 股，占发行后上市公司总股本的比例为 66.67%		
是否设置发行价格调整方案	除派息、送股等除权、除息事项导致的发行价格调整外，本次交易不设置发行价格调整机制		
锁定期安排	<p>交易对方力诺投资、力诺集团承诺：</p> <p>1、本公司因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让（实际控制人控制之下不同主体之间转让上市公司股份的除外），包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。</p> <p>2、根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十七条的规定，本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司因本次交易获得的上市公司股份的锁定期自动延长 6 个月（期间如发生除权、除息、配股等事项，发行价格相应调整）；如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司将不转让在上市公司拥有权益的股份。</p> <p>3、本次交易实施完成后，本公司通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本公司应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。</p> <p>4、本公司在本次交易前持有的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 18 个月内不得转让。但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限。本公司在本次交易前持有的上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本公司在本次交易前持有的上市公司股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本公司应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。</p> <p>交易对方济南财投新动能、济南财金投资、济南鑫控承诺：</p> <p>1、本企业因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。</p> <p>2、本次交易实施完成后，本企业通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。</p> <p>交易对方中企和润、嘉兴华斌、新余人合厚乾、新余人合厚实、新余人合</p>		

	<p>厚信、广东银石系在中国证券投资基金业协会备案的私募投资基金，用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月，该等交易对方对锁定期承诺修订如下：</p> <p>1、本企业/基金系在中国证券投资基金业协会备案的私募投资基金，截至上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，本企业/基金就用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月。</p> <p>2、本企业/基金因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 6 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。</p> <p>3、本次交易实施完成后，本企业/基金通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业/基金应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。</p> <p>除力诺投资、力诺集团、济南财投新动能、济南财金投资、济南鑫控、中企和润、嘉兴华斌、新余人合厚乾、新余人合厚实、新余人合厚信、广东银石外的交易对方承诺：</p> <p>1、本企业/本人因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份；但如截至本次发行股份购买资产发行结束之日，本企业/本人对用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，则本企业/本人因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。</p> <p>2、本次交易实施完成后，本企业/本人通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业/本人应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。</p>
--	--

（五）本次重组方案调整不构成重大调整

1、重大调整的标准

根据《上市公司重大资产重组管理办法》及《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第二十九条、第四十五条的适用意见—证券期货法律适用意见第 15 号》等法律、法规及规范性文件的规定，关于重组方案重大调整的认定适用意见如下：

（1）关于交易对象拟对交易对象进行变更的，原则上视为构成对重组方案重大调整，但是有以下两种情况的，可以视为不构成对重组方案重大调整：

① 拟减少交易对象的，如交易各方同意将该交易对象及其持有的标的资产份额剔除出重组方案，且剔除相关标的资产后按照下述有关交易标的变更的规定不构成对重组方案重大调整的；

② 拟调整交易对象所持标的资产份额的，如交易各方同意交易对象之间转让标的资产份额，且转让份额不超过交易作价百分之二十的。

（2）关于交易标的拟对标的资产进行变更的，原则上视为构成对重组方案重大调整，但是同时满足以下条件的，可以视为不构成对重组方案重大调整：

① 拟增加或减少的交易标的的交易作价、资产总额、资产净额及营业收入占原标的资产相应指标总量的比例均不超过百分之二十；

② 变更标的资产对交易标的的生产经营不构成实质性影响，包括不影响标的资产及业务完整性等。

（3）关于募集配套资金新增或调增配套募集资金，应当视为构成对重组方案重大调整。调减或取消配套募集资金不构成重组方案的重大调整。证券交易所并购重组委员会会议可以提出本次交易符合重组条件和信息披露要求的审议意见，但要求申请人调减或取消配套募集资金。

2、本次交易方案调整不构成重大调整

本次交易披露预案后，2025 年 3 月，力诺集团受让陈晓晖持有的宏济堂 227,273 股股份、国元创新持有的宏济堂 1,068,488 股股份、乌鲁木齐徽元持有的宏济堂 1,947,400 股股份，合计受让 3,243,161 股股份、占宏济堂股份比例 1.13%，转让价格合计 8,790.51 万元。转让后，乌鲁木齐徽元退出本次重组，力诺集团、陈晓晖、国元创新以本次转让后持有的全部宏济堂股份参与本次重组。

2025 年 6 月 25 日，上市公司召开第四届董事会第九次会议，审议调减募集配套资金事项，募集配套资金不再用于补充流动资金，相应募集配套资金金额由不超过 70,000.00 万元调减为不超过 2,500.00 万元。前述调整减少 1 名交易对方，交易对方之间转让标的资产份额未超过交易作价的 20%，且调减募集配套资金，不构成重组方案的重大调整。

2025 年 8 月 15 日，上市公司召开第四届董事会第十一次会议，审议通过本次交易中部分交易对方调整锁定期及业绩补偿调整的议案，不构成重组方案的重大调整。

二、募集配套资金

（一）募集配套资金安排

募集配套资金金额	发行股份	不超过 2,500.00 万元	
发行对象	发行股份	不超过 35 名特定投资者	
募集配套资金用途	项目名称	拟使用募集资金金额（万元）	使用金额占全部募集配套资金金额的比例
	中介机构费用及交易税费	2,500.00	100.00%
	合计	2,500.00	100.00%

（二）发行股份募集配套资金情况

股票种类	人民币普通股（A 股）	每股面值	人民币 1.00 元
定价基准日	发行股份募集配套资金的发行期首日	发行价格	不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 80%
发行数量	本次募集配套资金总额不超过 2,500.00 万元，不超过本次交易中上市公司以发行股份购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次发行股份购买资产完成后上市公司总股本的 30%，募集配套资金的最终发行股份数量将在中国证监会注册后按照《发行管理办法》的相关规定和询价结果确定		
是否设置发行价格调整方案	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否		
锁定期安排	特定投资者认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得以任何方式转让		

三、本次重组对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主营业务为化学原料药、化学药品制剂及中间体的研发、生产和销售，标的公司宏济堂主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产和销售。宏济堂是我国中华老字号、国家级非物质文化遗产、中成药工业百强品牌、国家高新技术企业，具有较强的品牌优势及销售渠道资源，本次交易完成后，上市公司主营业务将延伸至中成药及健康产品、麝香酮等领域，实现部分生产办公设施集约化使用及采购、销售渠道协同，有助于上市公司优化产品布局、加强销售采购渠道整合、降低经营成本，打造具备规模优势、行业知名度高的医药大健康平台，提升上市公司综合实力和整体价值。

（二）本次交易对上市公司主要财务数据的影响

本次交易完成后，上市公司将持有宏济堂 99.42%股份，上市公司归属于母公司所有者的净利润将得以提高，有利于增强上市公司的盈利能力，实现股东利益的最大化。

根据上市公司财务报表及上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《备考审阅报告》（上会师报字（2025）第 6307 号），不考虑募集配套资金，上市公司本次交易前后财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年度		
	交易前	交易后（备考）	变动率
资产总额	155,247.43	580,555.15	273.95%
负债总额	19,287.07	237,889.12	1,133.41%
所有者权益	135,960.35	342,666.03	152.03%
归属于母公司所有者权益	135,879.56	340,821.27	150.83%
营业收入	46,371.68	174,513.72	276.34%
营业成本	25,843.31	88,858.65	243.84%
营业利润	6,826.26	17,849.31	161.48%
利润总额	6,570.85	16,647.54	153.35%
净利润	6,027.19	16,841.27	179.42%
归属于母公司股东的净利润	6,044.87	16,796.23	177.86%
基本每股收益（元/股）	0.56	0.52	-7.14%
稀释每股收益（元/股）	0.56	0.52	-7.14%
资产负债率	12.42%	40.98%	增加 28.55 个百分点
流动比率	5.77	1.79	-69.04%
速动比率	4.69	1.28	-72.81%

注：基本每股收益=P÷S；S=S0+S1+Si×Mi÷M0-Sj×Mj÷M0-Sk；其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为年初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份下一月份起至报告期年末的月份数；Mj 为减少股份下一月份起至报告期年末的月份数。

本次交易完成后，宏济堂将成为上市公司的控股子公司，上市公司在资产总额、归属于母公司所有者权益、营业收入、归属于母公司股东的净利润等各

方面都将有所提升，有助于增强上市公司的可持续发展能力和盈利水平，给投资者带来持续稳定的回报。

根据《备考审阅报告》，本次交易前，上市公司 2024 年度基本每股收益为 0.56 元/股，本次交易后，上市公司 2024 年度基本每股收益为 0.52 元/股，上市公司每股收益将被摊薄。

早期，标的公司经营团队对市场销售较为乐观，存货产品能得到快速消化。因而为推动业务发展，宏济堂在中成药领域进行了大力投入，尤其在连锁药房渠道做了较多的客户开发工作，具体包括以下几方面：（1）大力投入研发，2023 年及 2024 年研发费用分别为 6,843.24 万元以及 8,328.84 万元，研发费用率分别为 5.76%以及 6.49%，大幅高于同行业可比公司 3.93%和 3.78%的平均水平，其中研发人员薪酬占比约 50%；（2）招聘了较多的销售人员开展渠道推广，人员增幅较大；（3）进行产能扩增，导致折旧增加较多。

但 2023 年以来，受公共卫生事件放开后中成药市场回归常态化增长、国家医保支付速度减慢、宏观经济阶段性承压等短期因素影响，下游连锁药房等终端渠道表现较为疲软，导致报告期内公司业绩尚未完全释放，业绩与公司前期投入尚不具有匹配性。

但整体来看，考虑到：（1）医疗消费具有长期性、可持续性，尤其随着我国人口老龄化趋势加剧，未来对各类慢性病用药、日常疾病用药、保健用药的需求势必稳步增长；（2）政府陆续出台多项政策提振消费、优化医保结算政策，并于 2025 年 3 月发布《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》，全面鼓励中成药市场发展，下游连锁药房等终端渠道的经营业绩预计得到持续改善；（3）宏济堂医院终端的收入占比较低，但医院终端医保覆盖面较广，患者需求稳定，未来宏济堂将加大对医院等医疗终端的开发力度，进一步优化客户结构，发掘新的利润增长点；（4）随着宏济堂资金占用得到解决，营运资金更加充足，同时前期各项超配的成本费用得到合理控制，产能逐渐得到释放，预计未来经营业绩将逐步释放并增厚上市公司每股收益。

标的公司主要产品市场前景良好，未来随着国家政策对中成药领域的大力支持、医疗市场趋于好转、标的公司各项超配的成本费用得到控制，预计经营业绩将逐步释放并增厚上市公司每股收益。为保护投资者利益，降低本次交易

摊薄即期回报的风险，上市公司制定了相关措施填补本次交易摊薄即期回报的影响，具体如下：

（1）持续完善上市公司治理，为上市公司发展提供制度保障

上市公司已建立了较为完善的法人治理结构，日常经营管理运作规范，具备完善、高效的股东大会、董事会、监事会和管理层的运行机制，设置了与上市公司经营相适应的、独立高效的组织机构，并制定了相应的岗位职责，各职能部门之间职责明确、相互协同。公司组织机构设置合理、运行有效，形成了一套合理、完整、有效的公司治理与经营管理框架。

公司将严格遵循《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断优化公司治理结构，切实保护投资者尤其是中小投资者权益，为上市公司持续发展提供制度保障。

（2）完善利润分配制度，优化投资回报机制

上市公司已根据《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红（2023 年修订）》（中国证券监督管理委员会公告〔2023〕61 号）的要求及其他相关法律、法规及规范性文件的要求，在《公司章程》中明确了公司利润分配原则、利润分配形式、现金分红的条件等。上市公司将严格执行相关利润分配政策，重视对投资者的合理回报，兼顾全体股东的整体利益及上市公司的可持续发展。

（3）公司控股股东及实际控制人、董事、高级管理人员关于本次重组摊薄即期回报及采取填补回报措施的承诺函

本次重组存在摊薄即期回报的情况。上市公司控股股东及实际控制人、全体董事、高级管理人员就摊薄即期回报有关事宜已作出相关承诺，具体参见本报告书“第一节/六、本次重组相关方作出的重要承诺”。

（三）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前后，上市公司控股股东均为力诺投资，实际控制人均为高元坤，上市公司控制权不会发生变更。

本次交易前，截至本报告书签署日，上市公司总股本为 108,290,000 股。按照本次交易标的资产交易价格以及发行股份购买资产的发行价格，不考虑募集

配套资金的情况下，本次交易对上市公司股权结构影响具体如下表所示：

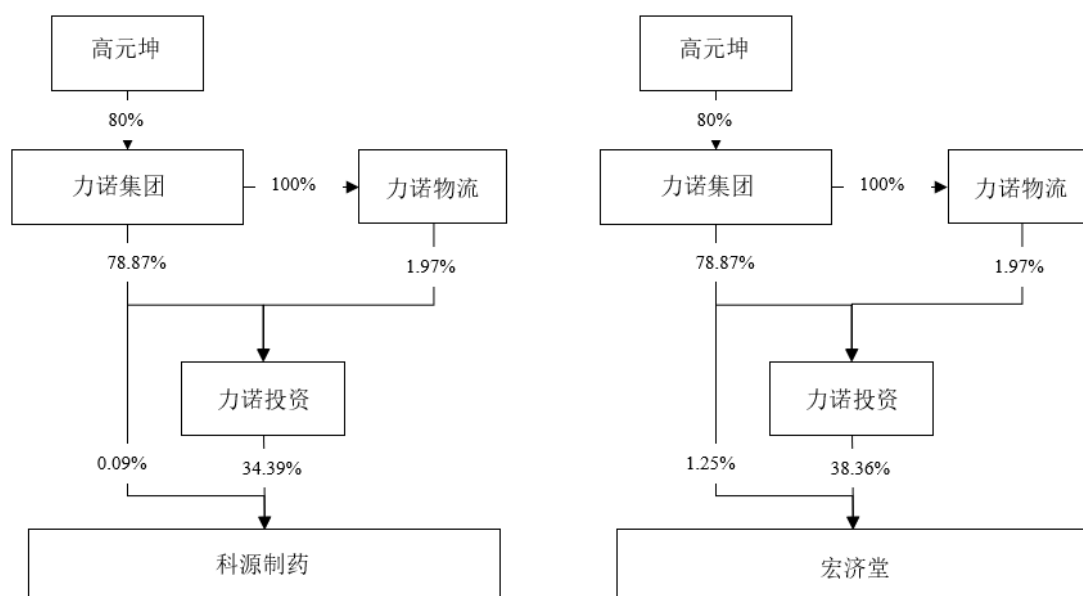
单位：股

序号	股东名称	本次重组前		本次重组后	
		持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
1	力诺投资方	37,338,000	34.48%	112,198,092	34.53%
1-1	力诺投资	37,240,000	34.39%	109,730,076	33.77%
1-2	力诺集团	98,000	0.09%	2,468,016	0.76%
2	济南金控下属企业	11,942,000	11.03%	102,787,194	31.64%
2-1	济南财投新动能	-	-	39,273,687	12.09%
2-2	济南财金投资	2,800,000	2.59%	35,528,072	10.93%
2-3	济南鑫控	-	-	18,843,435	5.80%
2-4	济南财金科技	5,110,000	4.72%	5,110,000	1.57%
2-5	济南财投基金	4,032,000	3.72%	4,032,000	1.24%
3	问泽鸿	7,129,800	6.58%	7,129,800	2.19%
4	济南安富创业投资合伙企业（有限合伙）	6,300,000	5.82%	6,300,000	1.94%
5	厦门德福悦安	-	-	5,653,030	1.74%
6	鲁康投资有限公司	2,800,000	2.59%	4,684,343	1.44%
7	北京中企和润	-	-	4,482,174	1.38%
8	济南鼎佑健康产业投资合伙企业（有限合伙）	4,200,000	3.88%	4,200,000	1.29%
9	首都大健康	-	-	2,962,794	0.91%
10	其他股东	38,580,200	35.63%	74,505,843	22.93%
总股本合计		108,290,000	100.00%	324,903,270	100.00%

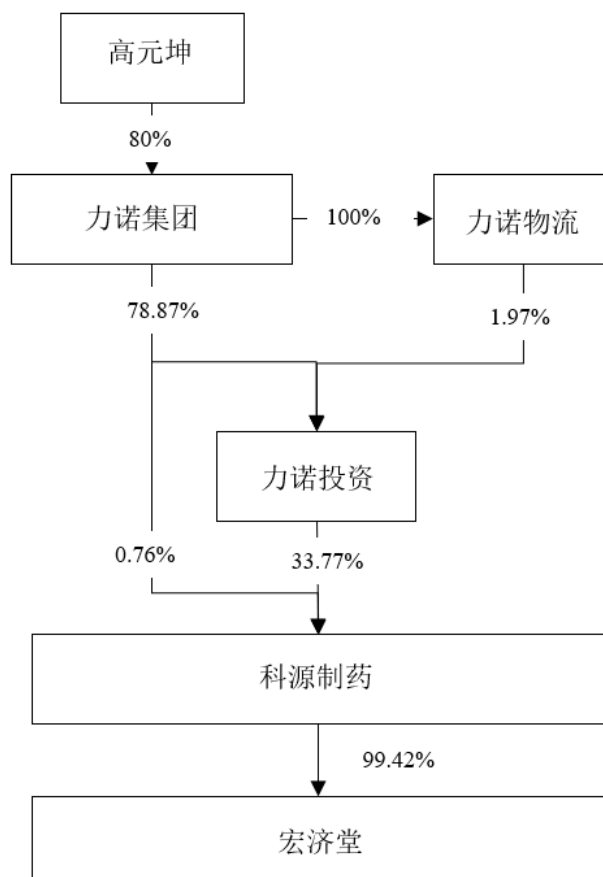
注：本次交易前的股权结构为截至 2025 年 7 月 31 日的数据。

本次交易前后股权结构对比图如下：

本次交易前股权结构示意图



本次交易后股权结构示意图



（四）本次交易对上市公司现金流的影响

本次交易上市公司拟通过发行股份方式购买标的资产，未采取支付现金方

式购买标的资产，因此本次交易不会对上市公司现金流产生重大影响。

宏济堂报告期内现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
经营活动产生的现金流量净额	-11,791.36	11,508.98
投资活动产生的现金流量净额	499.40	-11,049.11
筹资活动产生的现金流量净额	14,406.67	-806.57
汇率变动对现金及现金等价物的影响	44.59	0.13
现金及现金等价物净增加额	3,159.30	-346.57

报告期末，标的公司自身现金流量情况良好，现金及现金等价物净增加额为 3,159.30 万元，本次交易完成后，预计可为上市公司带来正向的净现金流入，提升上市公司的现金储备。

四、本次交易决策过程和批准情况

（一）本次交易方案已履行的决策和审批程序

- 1、本次交易已经获得上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人原则性同意；
- 2、本次交易已履行了现阶段应当履行的批准和授权程序；
- 3、2024 年 10 月 21 日，上市公司召开第四届董事会第二次会议，审议通过本次交易预案相关的议案；
- 4、2025 年 4 月 21 日，上市公司召开第四届董事会第七次会议，审议通过本次交易报告书（草案）相关的议案；
- 5、2025 年 6 月 11 日，上市公司召开 2025 年第二次临时股东大会，审议通过本次交易正式方案，且同意豁免力诺集团、力诺投资以及济南财金投资及其一致行动人因本次交易涉及的要约收购义务；
- 6、2025 年 6 月 25 日，上市公司召开第四届董事会第九次会议，审议通过本次交易调减募集配套资金的议案；
- 7、2025 年 8 月 15 日，上市公司召开第四届董事会第十一次会议，审议通

过本次交易中部分交易对方调整锁定期及业绩补偿调整的议案；

8、2025年7月18日，本次交易相关主体就本次交易向国家市场监督管理总局经营者集中反垄断业务系统提交《经营者集中简易案件反垄断审查申报书》；2025年7月22日，国家市场监督管理总局作出《经营者集中案件委托审查函》（反执二审查[2025]816号），委托上海市市场监督管理局开展本案经营者集中反垄断审查；2025年8月15日，上海市市场监督管理局作出《经营者集中反垄断审查受理通知书》（沪市监反垄断审查[2025]313号），对本案予以受理；根据上海市市场监督管理局网站“经营者集中简易案件公示”栏查询所获公开信息，本案公示期为2025年8月15日至2025年8月24日。

本次经营者集中反垄断审查适用简易程序，对本次重组审核进程影响较小，且本次交易将在经深圳证券交易所审核通过并经中国证券监督管理委员会予以注册、国家市场监督管理总局通过对本次交易涉及的经营者集中事项的审查完成后实施。

（二）本次交易方案尚需履行的决策和审批程序

本次交易尚需获得的批准和核准，包括但不限于：

- 1、本次交易需经深交所审核通过并经中国证监会注册；
- 2、国家市场监督管理总局通过对本次交易涉及的经营者集中事项的审查；
- 3、相关法律法规所要求的其他可能涉及的备案、许可、批准或核准（如需）。

五、上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见，及上市公司控股股东及其一致行动人、上市公司董事、监事和高级管理人员自本次交易预案公告之日起至实施完毕期间的减持计划

（一）上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见

上市公司控股股东力诺投资、间接控股股东力诺集团认为本次交易符合相关法律、法规及监管规则的规定，有利于提升上市公司盈利能力、增强持续经营能力，有利于保护广大投资者以及中小股东的利益，已原则性同意本次交易，将坚持在有利于上市公司的前提下，积极促成本次交易顺利进行。

（二）上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次交易预案公告之日起至实施完毕期间的股份减持计划

上市公司控股股东力诺投资、间接控股股东力诺集团及实际控制人高元坤已出具承诺，自本次重组预案披露之日起至本次交易实施完毕期间，本企业/本人无任何减持上市公司股份的计划。如本次交易完成前本企业/本人根据自身实际需要或市场变化拟进行减持，本企业/本人将严格按照有关法律法规及中国证监会和证券交易所的相关规定执行，并及时披露减持计划，并将严格执行相关法律法规关于股份减持的规定及要求。

上市公司董事、监事、高级管理人员已出具承诺，自本次重组预案披露之日起至本次交易实施完毕期间，本人无任何减持上市公司股份的计划。如本次交易完成前本人根据自身实际需要或市场变化拟进行减持，本人将严格按照有关法律法规及中国证监会和证券交易所的相关规定执行，并及时披露减持计划，并将严格执行相关法律法规关于股份减持的规定及要求。

六、本次重组对中小投资者权益保护的安排

（一）严格履行信息披露义务及相关法定程序

在本次交易过程中，公司及相关信息披露义务人将严格按照相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，公司将继续按照相关法律、法规及规范性文件的要求，及时、准确地披露公司本次交易的进展情况。

（二）严格执行关联交易批准程序

本次交易构成关联交易，其实施将严格执行法律法规以及公司内部对于关联交易的审批程序。上市公司董事会审议本次交易正式方案及相关议案时，关联董事已回避表决；召开股东大会审议本次交易相关议案时，关联股东已回避表决。

（三）确保本次交易标的资产定价公平、公允

本次交易将按照相关法律、法规的规定依法进行，上市公司已聘请具有相关业务资格的评估机构对标的资产进行评估，并聘请独立财务顾问和法律顾问

对本次交易所涉及的资产定价、标的资产权属等情况进行核查，独立财务顾问和法律顾问将对实施过程、相关协议及承诺的履行情况和相关后续事项的合规性和风险进行核查，发表明确意见，确保拟购买资产的定价公允、公平。公司独立董事专门会议已就资产评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表审核意见。

（四）股东大会通知公告程序及网络投票安排

根据有关规定，上市公司董事会已在审议本次交易的股东大会召开前发布股东大会通知，提醒上市公司股东参加审议本次交易的股东大会。根据有关规定，为给参加股东大会的股东提供便利，公司采用现场投票与网络投票相结合的方式召开。公司提供网络形式的投票平台，股东可以在网络投票时间内通过网络投票平台行使表决权。

本公司将单独统计并披露公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有上市公司 5%以上股份的股东以外的其他股东的投票情况。

（五）业绩承诺及补偿安排

本次交易中，发行对象暨上市公司控股股东力诺投资、间接控股股东力诺集团已与上市公司签订明确的《业绩预测补偿及减值补偿协议》，有利于保障上市公司及全体股东利益。具体业绩承诺及补偿安排参见本报告书“第七节/二、《业绩预测补偿及减值补偿协议》主要内容”。

（六）摊薄当期每股收益的填补回报安排

1、本次交易对公司即期每股收益的影响

根据上市公司 2024 年度审计报告及上会会计师为本次交易出具的《备考审阅报告》，本次交易前后上市公司最近一年度主要财务数据和指标对比情况如下：

项目	交易前	交易后（备考）
归属于母公司股东的净利润（万元）	6,044.87	16,796.23
基本每股收益（元/股）	0.56	0.52

根据《备考审阅报告》，本次交易前，上市公司 2024 年度基本每股收益为 0.56 元/股，本次交易后，上市公司 2024 年度基本每股收益为 0.52 元/股，上市公司每股收益将被摊薄。上市公司每股收益被摊薄，主要系宏济堂 2024 年资产

减值及营业外支出较多，中成药业务持续加大投入，包括研发与市场投入较大，但经营业绩尚未充分体现，随着宏济堂前期投入逐步体现、资金占用的解决及成本费用的合理控制，预计未来经营业绩将逐步释放并增厚上市公司每股收益。

2、对本次交易摊薄即期收益采取的应对措施

为保护投资者利益，降低本次交易摊薄即期回报的风险，上市公司制定了相关措施填补本次交易可能对即期回报造成摊薄的影响，具体如下：

（1）持续完善上市公司治理，为上市公司发展提供制度保障

上市公司已建立了较为完善的法人治理结构，日常经营管理运作规范，具备完善、高效的股东大会、董事会、监事会和管理层的运行机制，设置了与上市公司经营相适应的、独立高效的组织机构，并制定了相应的岗位职责，各职能部门之间职责明确、相互协同。公司组织机构设置合理、运行有效，形成了一套合理、完整、有效的公司治理与经营管理框架。

公司将严格遵循《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断优化公司治理结构，切实保护投资者尤其是中小投资者权益，为上市公司持续发展提供制度保障。

（2）完善利润分配制度，优化投资回报机制

上市公司已根据《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红（2023年修订）》（中国证券监督管理委员会公告〔2023〕61号）的要求及其他相关法律、法规及规范性文件的要求，在《公司章程》中明确了公司利润分配原则、利润分配形式、现金分红的条件等。上市公司将严格执行相关利润分配政策，重视对投资者的合理回报，兼顾全体股东的整体利益及上市公司的可持续发展。

（3）公司控股股东及实际控制人、董事、高级管理人员关于本次重组摊薄即期回报及采取填补回报措施的承诺函

为有效防范股东即期回报可能被摊薄的风险和提高公司未来的持续回报能力，上市公司控股股东及实际控制人、全体董事、高级管理人员作出相关承诺，具体参见本报告书“第一节/六、本次重组相关方作出的重要承诺”。

七、独立财务顾问的证券业务资格

上市公司聘请中信建投证券担任本次交易的独立财务顾问，中信建投证券经中国证监会批准依法设立，具备财务顾问业务及保荐承销业务资格。

八、其他需要提醒投资者重点关注的事项

本报告书的全文及中介机构出具的相关意见已在深圳证券交易所官方网站（<http://www.szse.cn>）披露，投资者应据此作出投资决策。本报告书披露后，上市公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司本次交易的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

重大风险提示

一、实际控制人控制权稳定性风险

截至本报告书签署之日，力诺集团直接持有上市公司**股权比例**为 0.09%，力诺投资持有上市公司**股权比例**为 34.39%，高元坤通过力诺集团、力诺投资控制上市公司**股权比例**为 34.48%。济南金控下属企业济南财金科技、济南财投基金、济南财金投资合计持有上市公司**股权比例**为 11.03%。

本次交易后，不考虑募集配套资金，高元坤通过力诺投资及力诺集团合计持有上市公司**股权比例**为 34.53%，济南金控下属企业合计持有上市公司**股权比例**为 31.64%，**股权比例**差距 2.90%。根据《监管规则适用指引——上市类第 1 号》相关要求，剔除力诺集团在本次交易停牌前六个月内及停牌期间因收购王硕所持有标的公司 0.05%股份外，高元坤通过力诺投资及力诺集团合计持有上市公司**股权比例**为 34.50%，与济南金控下属企业合计持有上市公司的**股权比例**差距为 2.87%。济南财投新动能、济南财金投资及济南鑫控已出具《关于不谋求山东科源制药股份有限公司控制权的承诺》，承诺本次交易完成之日 36 个月内，济南财投新动能、济南财金投资及济南鑫控及关联方不会以任何方式直接或间接、单独或与第三方联合谋求上市公司的控制权，包括但不限于增持**股权/股份**、接受表决权委托、联合其他股东达成一致行动关系等。

若出现力诺集团、力诺投资以持有上市公司股份承担业绩补偿及减值补偿义务等情况，将造成力诺集团、力诺投资所持上市公司股份比例下降，将对上市公司控制权的稳定性造成不利影响。

二、标的公司与北京联馨交易金额及对北京联馨的投资收益较大的风险

标的公司持有北京联馨 24.00%股权，将所持北京联馨**股权**计入采用权益法核算的长期股权投资。北京联馨经原卫生部、国家中医药管理局批准，由中国药材公司、中国医学科学院药物研究所、山东济南中药厂（标的公司前身）、上海市药材有限公司四家人工麝香研究单位于 1999 年联合发起设立，主要从事人工麝香生产，为全国唯一具有人工麝香生产批件的企业。

标的公司向其供应人工麝香的核心原材料麝香酮，交易金额较大；同时，北京联馨具有较强的盈利能力，标的公司对北京联馨的投资收益较大。若北京联馨后续经营业绩发生较大波动或向标的公司采购规模减少，将影响标的公司的经营业绩。

三、标的公司发出产品调回的风险

报告期内，标的公司存在一定规模的客户已发出产品调回的情形，主要系前期标的公司及客户对市场销售较为乐观，后续标的公司基于对市场情况的重新评估，为避免客户库存较多，扰乱公司终端价格体系以及影响公司品牌声誉，进行了部分客户库存调回。报告期内，标的公司根据产品的发货签收物流证据确认销售收入，其中对已发货但因非质量原因调回的货物冲减发货签收当期的收入，并经客户出具的销售、发货、调回函件进行验证确认。

未来若面临医药行业持续恶化、下游客户销售困难，标的公司可能进一步与下游客户协商调回部分已发出产品，进而影响公司经营业绩。

四、标的公司的公司治理风险

报告期内，力诺集团及其关联方存在对标的公司资金占用的情形。截至本报告书签署日，相关关联方已归还全部资金占用款及相应利息，标的公司资金占用情形已消除。

标的公司已加强内部控制，防范关联方资金占用再次发生，但控股股东和实际控制人仍可能利用其控股地位，通过公司董事会或行使股东表决权等方式对公司的发展战略、生产经营、利润分配等决策进行不当控制，将会对公司经营发展产生不利影响，损害其他股东的合法权益。

五、标的公司应收账款回款风险

2023年12月31日和2024年12月31日，标的公司应收账款账面价值分别为39,184.79万元和72,921.87万元，占总资产的比重分别为11.37%和17.14%，占比相对较高且增幅较快，主要系公司中成药和中药代煎等业务持续增长、2024年新开展贸易配送业务（收入按净额法结算）、因客户交接原因麝香酮业务回款临时性延后、销售催款不及预期以及行业政策与宏观环境等因素综合导

致。同时，标的公司应收账款中存在部分客户账龄时间长或资信情况较差等情形，预计难以回收，标的公司已经按照单项全额计提坏账准备。

未来随着标的公司业务的进一步拓展，标的公司的应收账款规模预计将会持续增加，若经济形势或标的公司的下游行业出现波动，或标的公司的客户面临经营困难，标的公司将面临应收账款回收较慢或者无法回收的风险。提请投资者关注相关风险。

六、标的公司存货跌价风险

2023 年 12 月 31 日和 2024 年 12 月 31 日，宏济堂存货账面价值分别为 80,491.94 万元和 84,054.38 万元，占各期末总资产比重分别为 23.36%和 19.76%，占比较大并且存货周转速度低于同行业平均水平。如果市场需求发生重大不利变化，可能导致存货的可变现净值低于账面价值，使得宏济堂面临存货跌价损失。

七、标的公司业绩承诺无法实现的风险

根据公司与补偿义务人签署的交易协议，力诺投资、力诺集团作为补偿义务人，对标的公司麝香酮专有技术及客户渠道、中成药专有技术及宏济堂商标（即业绩承诺资产）未来业绩进行了承诺。

相关业绩承诺是业绩补偿义务人综合考虑行业发展前景、业务发展规划等因素所做出的，但是业绩承诺期内宏观经济、市场环境等外部因素的变化均可能给标的公司的经营管理造成不利影响。相关业绩承诺资产实际实现的收入不能达到承诺收入数，则会对上市公司造成不利影响，并且本次交易依然存在业绩补偿承诺实施的违约风险，提请投资者注意相关风险。

八、标的公司 2024 年度经营活动现金流减少的风险

2024 年，标的公司经营活动现金流量净额为-11,791.36 万元，较去年同期有所减少，主要系标的公司客户北京联馨回款较 2023 年延后、众益康诉讼、下游行业经营压力增大、支付职工薪酬金额增加以及承兑汇票使用增加等原因所导致。

若未来标的公司下游客户回款速度放缓或支付各项经营活动现金流增多，

会进一步减少经营活动现金流，并对标的公司经营带来一定影响。

九、在建工程产能无法顺利消化的风险

报告期内，标的公司主要在建工程项目为商河新建项目、丸剂车间新建项目和莱芜厂区新建项目，涉及的主要产品系麝香酮、口服液类及丸剂类产品。报告期内，标的公司相关产品产能利用率相对较高，但未来若发生宏观经济增速放缓、市场竞争加剧或者中成药行业景气度下行等不利影响，可能会导致标的公司的销售增长受到影响，进而导致相关新建产能无法顺利消化，使得标的公司相关投入无法取得预期回报，相关厂房设备形成减值。

十、标的公司持有北京联馨 24%股权减值风险

本次交易中，对宏济堂采用资产基础法作为最终评估结论。资产基础法评估中，对北京联馨 24%股权采用市场法进行评估。根据公司与补偿义务人签署的交易协议，力诺投资、力诺集团作为补偿义务人，在补偿期间每一个会计年度结束后，将对北京联馨 24%股权价值进行减值测试，若发生减值，力诺投资、力诺集团将进行补偿。

北京联馨 24%股权价值影响因素包括可比公司选取、所处行业估值水平、北京联馨自身经营业绩等因素。若北京联馨未能保持其现有盈利能力、其所在行业未能保持其目前的市盈率水平及中成药行业政策变动，北京联馨 24%股权在后续补偿期间发生减值，则会对上市公司造成不利影响，提请投资者注意相关风险。

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景及目的

（一）本次交易的背景

1、国家政策大力支持并购重组整合，鼓励企业提高上市公司质量

近年来，国务院、中国证监会及证券交易所先后出台了一系列鼓励支持重组整合的政策，为资本市场创造了良好条件。2020年10月，国务院发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》，指出要充分发挥资本市场的并购重组主渠道作用，鼓励上市公司盘活存量、提质增效、转型发展。2024年4月，国务院发布新“国九条”，明确指出推动上市公司提升投资价值，鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。上述一系列文件鼓励企业通过兼并重组方式进行资源整合、提质增效、转型发展。2024年9月，中国证监会发布了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，提出支持上市公司向新质生产力方向转型升级、鼓励上市公司加强产业整合、提高监管包容度、提升重组市场交易效率、提升中介机构服务水平、依法加强监管六大方面内容，旨在进一步激发并购重组市场活力，支持经济转型升级和高质量发展。

2、国家政策加大对中医药支持力度、行业下游市场空间广阔

医药行业是我国国民经济的重要组成部分，与国人身心健康密切相关。受益于国民经济持续增长、人民生活水平提高、民众健康意识提高、医疗体制深化改革等有利因素的推进，我国医药消费能力与意愿逐步增强。近年来国家出台了一系列产业政策促进并保障行业健康发展，逐步构建起覆盖城乡居民的基本卫生医疗体系，建立社会化管理的医疗保障制度，未来我国医药市场将不断扩容。受老龄化、城镇化加深等因素影响，我国居民对慢病诊疗及中医养生的需求不断增长，成为我国医药行业特别是中医药行业长远发展的重要推动力。

近年来，我国逐步推出了《关于促进中医药传承创新发展的意见》《中医药振兴发展重大工程实施方案》《“十四五”中医药发展规划》等系列政策。主要针对中医药发展中面临的重点领域、重要环节的突出问题提出了重点工程改进项目及多项具体建设项目，在人才培养、中医药传承创新和现代化工程、中药质量提升及产业促进、国家中医药综合改革方面进行了全面细致规划。未来国

家将逐步加强中医康复科建设、加强基层医疗卫生机构中医馆建设、实施名医堂工程；组建区域中西医协同医疗联合体，优化医院等级审评和绩效考核机制；提升中医药科技服务能力及协同创新能力，提升药品检验机构的中药质量评价能力；统一中药材追溯标准与管理办法，开展常用中药饮片的质量标准、生产工艺等研究；完善药物审评、质量管理及中药警戒制度。上述政策成为中医药行业持续高质量发展的重要保障。

3、通过资源整合提高风险抵御能力，应对日益激烈的市场竞争

近年来，受带量采购、一致性评价等政策以及市场竞争加剧影响，上市公司化学原料药的收入受到一定影响，为丰富业务板块，上市公司不断拓展化学药品制剂业务，目前处于快速增长状态，但整体规模相对较小。

在竞争日益激烈的市场环境下，具备多种产品线、规模大的制药企业通常拥有更强的议价能力和盈利能力，通过资源整合、优势互补丰富上市公司产品线、做大做强上市公司是应对市场竞争、提高抗风险能力的有力措施。

（二）本次交易的目的

1、整合集团内优质中成药资产，打造具有市场竞争力的医药大健康平台

本次交易前，上市公司主营业务为化学原料药、化学药品制剂及中间体的研发、生产和销售，标的公司宏济堂主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产和销售。宏济堂是我国中华老字号、国家级非物质文化遗产、中成药工业百强品牌、国家高新技术企业，具有较强的品牌优势及销售渠道资源，本次交易完成后，上市公司主营业务将延伸至中成药及健康产品、麝香酮等领域，有助于上市公司打造具备规模优势、行业知名度高的医药大健康平台。

2、丰富上市公司产品布局，增厚上市公司业绩，提升上市公司抗风险能力及市场竞争力

目前上市公司主要产品格列齐特、盐酸二甲双胍、盐酸罗哌卡因以及单硝酸异山梨酯的终端需求相对稳定，而行业潜在进入者规模和技术处于不断提高之中，可能导致行业内企业降低价格、扩张产能，市场竞争加剧的风险持续存在。

标的公司宏济堂系中华老字号中药企业，截至本报告书签署日，宏济堂拥

有 150 个药品批件，涵盖心脑血管类、感冒消炎类、咽喉口腔类、消化系统类、泌尿系统类等众多领域，并拥有金鸣片、前列欣胶囊及麝香心痛宁片等 7 个药品独家品种、复方西羚解毒胶囊等 2 个独家剂型。其中特色产品阿胶、安宫牛黄丸、麝香酮等拥有长期积淀与良好市场口碑。通过集团内资源整合，丰富上市公司产品线、做大做强上市公司，能够提升上市公司抗风险能力及市场竞争力。

3、充分发挥协同优势，提高上市公司盈利水平以及资产规模

通过本次交易，上市公司将与宏济堂充分发挥协同效应，一方面，上市公司的化学药品制剂业务起步较晚，市场知名度及销售渠道有待进一步增强，而宏济堂在零售药店、医药流通以及医院等渠道具有较强的网络覆盖，且拥有经验丰富的销售团队，可进一步提高上市公司的销售能力。另一方面，上市公司与宏济堂同属于医药制造行业，通过本次交易可以在研发、生产、采购、日常管理等各方面形成协同互补，可以实现生产办公集约化经营及联合采购，降低经营成本。

本次交易完成后，随着优质资产注入，上市公司盈利能力将进一步提升，上市公司资产规模将进一步提高。

二、本次交易具体方案

本次交易包括发行股份购买资产、发行股份募集配套资金两部分。

本次交易中，上市公司拟通过发行股份的方式向力诺投资、力诺集团等 38 名交易对方发行股份购买其持有的宏济堂 99.42% 股份。本次交易价格以符合《证券法》规定的中水致远评估师出具的标的公司评估结果为基础确定，根据中水致远出具的《宏济堂资产评估报告》（中水致远评报字[2025]第 010079 号），在评估基准日 2024 年 12 月 31 日，宏济堂 99.42% 股份交易作价 358,061.77 万元。

本次交易中，上市公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 2,500.00 万元，不超过本次交易中上市公司以发行股份方式购买资产的交易价格的 100.00%，且发行股份数量不超过本次发行股份

购买资产完成后上市公司总股本的 30.00%。募集配套资金的最终发行股份数量将在中国证监会注册后按照《发行管理办法》的相关规定和询价结果确定。

本次募集配套资金以本次发行股份购买资产交易的成功实施为前提，但募集配套资金的成功与否或是否足额募集不影响发行股份购买资产交易的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则上市公司将以自有资金或自筹资金支付。

（一）发行股份购买资产

1、发行股份的种类、面值及上市地点

本次发行股份购买资产发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元，上市地点为深交所。

2、发行方式和发行对象

考虑到宏济堂股东历史投资成本因素，经各方协商一致，本次交易中针对不同的交易对方实施差异化定价，交易定价方案如下：

1、除力诺投资、力诺集团外的 36 名交易对方合计持有宏济堂 59.81%的股份，交易对价为 234,318.03 万元，对应宏济堂 100.00%股东权益作价 391,800.00 万元，本次交易合计获得上市公司股份 141,753,178 股；

2、力诺投资、力诺集团合计持有宏济堂 39.61%的股份，交易对价为 123,743.73 万元，对应宏济堂 100.00%股东权益作价 312,378.17 万元，本次交易合计获得上市公司股份 74,860,092 股。

发行方式和发行对象具体情况如下表所示：

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价（万元）
			股份支付对价（万元）	股份支付数量（股）	现金支付对价（万元）	
1	力诺投资	宏济堂 38.36%股份	119,826.10	72,490,076	-	119,826.10
2	力诺集团	宏济堂 1.25%股份	3,917.64	2,370,016	-	3,917.64
3	济南财投新动能	宏济堂 16.57%股份	64,919.41	39,273,687	-	64,919.41
4	济南财金投资	宏济堂 13.81%股份	54,099.50	32,728,072	-	54,099.50

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价（万元）
			股份支付对价（万元）	股份支付数量（股）	现金支付对价（万元）	
5	济南鑫控	宏济堂 7.95%股份	31,148.20	18,843,435	-	31,148.20
6	厦门德福悦安	宏济堂 2.39%股份	9,344.46	5,653,030	-	9,344.46
7	北京中企和润	宏济堂 1.89%股份	7,409.04	4,482,174	-	7,409.04
8	首都大健康	宏济堂 1.25%股份	4,897.50	2,962,794	-	4,897.50
9	钟慧鑫	宏济堂 1.10%股份	4,298.76	2,600,578	-	4,298.76
10	济南乐威	宏济堂 1.07%股份	4,186.24	2,532,510	-	4,186.24
11	济南玖熙	宏济堂 1.06%股份	4,153.09	2,512,458	-	4,153.09
12	济南宏舜	宏济堂 1.04%股份	4,077.85	2,466,937	-	4,077.85
13	济南宏凯	宏济堂 0.98%股份	3,825.54	2,314,299	-	3,825.54
14	济南惠宏	宏济堂 0.93%股份	3,625.30	2,193,164	-	3,625.30
15	济南鲲特	宏济堂 0.87%股份	3,393.95	2,053,205	-	3,393.95
16	鲁康投资	宏济堂 0.80%股份	3,114.82	1,884,343	-	3,114.82
17	山东鲁信	宏济堂 0.80%股份	3,114.82	1,884,343	-	3,114.82
18	新余人合厚乾	宏济堂 0.70%股份	2,741.04	1,658,222	-	2,741.04
19	老百姓医药	宏济堂 0.70%股份	2,741.04	1,658,222	-	2,741.04
20	济南三价融智	宏济堂 0.64%股份	2,491.85	1,507,474	-	2,491.85
21	嘉兴华斌	宏济堂 0.59%股份	2,296.72	1,389,424	-	2,296.72
22	济高投保	宏济堂 0.48%股份	1,868.89	1,130,605	-	1,868.89
23	新余人合厚实	宏济堂 0.46%股份	1,817.03	1,099,228	-	1,817.03
24	宁波东旻	宏济堂 0.45%股份	1,779.17	1,076,325	-	1,779.17
25	池州徽元	宏济堂 0.37%股份	1,442.61	872,722	-	1,442.61
26	济南嘉和	宏济堂 0.35%股份	1,388.53	840,008	-	1,388.53
27	新余人合厚信	宏济堂 0.33%股份	1,296.51	784,339	-	1,296.51
28	济高科技	宏济堂 0.32%股份	1,245.93	753,737	-	1,245.93
29	济南汇中	宏济堂 0.31%股份	1,221.63	739,039	-	1,221.63
30	青岛贝拉国融	宏济堂 0.28%股份	1,086.32	657,183	-	1,086.32
31	刘志涛	宏济堂 0.26%股份	1,010.81	611,499	-	1,010.81
32	广东银石	宏济堂 0.23%股份	889.58	538,162	-	889.58

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价（万元）
			股份支付对价（万元）	股份支付数量（股）	现金支付对价（万元）	
33	济南华盈	宏济堂 0.21%股份	830.81	502,607	-	830.81
34	星臻瀚智	宏济堂 0.21%股份	805.48	487,281	-	805.48
35	国元创新	宏济堂 0.16%股份	646.22	390,935	-	646.22
36	安徽协和成	宏济堂 0.12%股份	482.69	292,008	-	482.69
37	山东玖悦	宏济堂 0.08%股份	315.22	190,695	-	315.22
38	陈晓晖	宏济堂 0.08%股份	311.48	188,434	-	311.48

注：上市公司于 2025 年 4 月 10 日召开第四届董事会第六次会议、于 2025 年 5 月 9 日召开了 2024 年年度股东大会，审议通过了 2024 年度利润分配预案，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。实施完毕后（除权除息日为 2025 年 5 月 20 日），本次发行股份购买资产的发行价格相应除息调整为 16.53 元/股。

3、定价基准日和发行价格

（1）定价基准日

本次交易中，发行股份购买资产涉及的发行股份定价基准日为上市公司审议本次交易相关事项的第四届董事会第二次会议决议公告日，即 2024 年 10 月 22 日。

（2）发行价格

根据《重组管理办法》的相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%；市场参考价为定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。定价基准日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次交易发行股份购买资产的定价基准日为公司审议本次交易事项的首次董事会决议公告日，即科源制药第四届董事会第二次会议决议公告日（2024 年 10 月 22 日）。定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 80%
前 20 个交易日	20.90	16.73

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 80%
前 60 个交易日	21.82	17.46
前 120 个交易日	23.99	19.20

经充分考虑上市公司的历史股价走势、市场环境等因素且兼顾上市公司、交易对方和中小投资者的合法权益，公司与交易对方协商确认，本次发行股份购买资产发行价格选择首次董事会决议公告日前 20 个交易日的上市公司股票交易均价为市场参考价，本次发行股份购买资产发行价格按照不低于首次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80% 的原则，经双方协商一致确定为 16.73 元/股。

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整。具体的发行价格调整公式如下（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1 = P0 / (1 + n)$ ；

增发新股或配股： $P1 = (P0 + A \times k) / (1 + k)$ ；

上述两项同时进行： $P1 = (P0 + A \times k) / (1 + n + k)$ ；

派送现金股利： $P1 = P0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1 + n + k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前发行价， n 为派送股票股利或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后发行价。

上市公司于 2025 年 4 月 10 日召开第四届董事会第六次会议、于 2025 年 5 月 9 日召开了 2024 年年度股东大会，审议通过了 2024 年度利润分配预案，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。实施完毕后（除权除息日为 2025 年 5 月 20 日），本次发行股份购买资产的发行价格相应除息调整为 16.53 元/股。

4、发行价格调整机制

除前述派息、送股等除权、除息事项导致的发行价格调整外，本次交易不设置发行价格调整机制。

5、交易价格和定价依据

根据中水致远出具的《宏济堂资产评估报告》（中水致远评报字[2025]第010079号），在评估基准日2024年12月31日，标的公司经审计后归母净资产账面价值为206,137.60万元，评估值为360,154.41万元，本次交易价格以符合《证券法》规定的中水致远出具的标的公司评估结果为基础确定，本次交易宏济堂99.42%股份交易作价358,061.77万元。

本次交易中针对不同的交易对方涉及差异化定价。经交易各方协商，交易定价方案如下：

（1）除力诺投资、力诺集团外的36名交易对方合计持有宏济堂59.81%的股份，交易对价为234,318.03万元，对应宏济堂100.00%股东权益作价391,800.00万元，本次交易合计获得上市公司股份141,753,178股；

（2）力诺投资、力诺集团合计持有宏济堂39.61%的股份，交易对价为123,743.73万元，对应宏济堂100.00%股东权益作价312,378.17万元，本次交易合计获得上市公司股份74,860,092股。

6、对价支付方式

上市公司拟通过发行股份方式购买宏济堂99.42%股份，交易作价为358,061.77万元，全部以发行股份的方式支付。

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价（万元）
			股份支付对价（万元）	股份支付数量（股）	现金支付对价（万元）	
1	力诺投资	宏济堂38.36%股份	119,826.10	72,490,076	-	119,826.10
2	力诺集团	宏济堂1.25%股份	3,917.64	2,370,016	-	3,917.64
3	济南财投新动能	宏济堂16.57%股份	64,919.41	39,273,687	-	64,919.41
4	济南财金投资	宏济堂13.81%股份	54,099.50	32,728,072	-	54,099.50
5	济南鑫控	宏济堂7.95%股份	31,148.20	18,843,435	-	31,148.20
6	厦门德福悦安	宏济堂2.39%股份	9,344.46	5,653,030	-	9,344.46
7	北京中企和润	宏济堂1.89%股份	7,409.04	4,482,174	-	7,409.04
8	首都大健康	宏济堂1.25%股份	4,897.50	2,962,794	-	4,897.50

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价（万元）
			股份支付对价（万元）	股份支付数量（股）	现金支付对价（万元）	
9	钟慧鑫	宏济堂 1.10%股份	4,298.76	2,600,578	-	4,298.76
10	济南乐威	宏济堂 1.07%股份	4,186.24	2,532,510	-	4,186.24
11	济南玖熙	宏济堂 1.06%股份	4,153.09	2,512,458	-	4,153.09
12	济南宏舜	宏济堂 1.04%股份	4,077.85	2,466,937	-	4,077.85
13	济南宏凯	宏济堂 0.98%股份	3,825.54	2,314,299	-	3,825.54
14	济南惠宏	宏济堂 0.93%股份	3,625.30	2,193,164	-	3,625.30
15	济南鲲鹏	宏济堂 0.87%股份	3,393.95	2,053,205	-	3,393.95
16	鲁康投资	宏济堂 0.80%股份	3,114.82	1,884,343	-	3,114.82
17	山东鲁信	宏济堂 0.80%股份	3,114.82	1,884,343	-	3,114.82
18	新余人合厚乾	宏济堂 0.70%股份	2,741.04	1,658,222	-	2,741.04
19	老百姓医药	宏济堂 0.70%股份	2,741.04	1,658,222	-	2,741.04
20	济南三价融智	宏济堂 0.64%股份	2,491.85	1,507,474	-	2,491.85
21	嘉兴华斌	宏济堂 0.59%股份	2,296.72	1,389,424	-	2,296.72
22	济高投保	宏济堂 0.48%股份	1,868.89	1,130,605	-	1,868.89
23	新余人合厚实	宏济堂 0.46%股份	1,817.03	1,099,228	-	1,817.03
24	宁波东旻	宏济堂 0.45%股份	1,779.17	1,076,325	-	1,779.17
25	池州徽元	宏济堂 0.37%股份	1,442.61	872,722	-	1,442.61
26	济南嘉和	宏济堂 0.35%股份	1,388.53	840,008	-	1,388.53
27	新余人合厚信	宏济堂 0.33%股份	1,296.51	784,339	-	1,296.51
28	济高科技	宏济堂 0.32%股份	1,245.93	753,737	-	1,245.93
29	济南汇中	宏济堂 0.31%股份	1,221.63	739,039	-	1,221.63
30	青岛贝拉国融	宏济堂 0.28%股份	1,086.32	657,183	-	1,086.32
31	刘志涛	宏济堂 0.26%股份	1,010.81	611,499	-	1,010.81
32	广东银石	宏济堂 0.23%股份	889.58	538,162	-	889.58
33	济南华盈	宏济堂 0.21%股份	830.81	502,607	-	830.81
34	星臻瀚智	宏济堂 0.21%股份	805.48	487,281	-	805.48
35	国元创新	宏济堂 0.16%股份	646.22	390,935	-	646.22
36	安徽协和成	宏济堂 0.12%股份	482.69	292,008	-	482.69
37	山东玖悦	宏济堂 0.08%股份	315.22	190,695	-	315.22

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价（万元）
			股份支付对价（万元）	股份支付数量（股）	现金支付对价（万元）	
38	陈晓晖	宏济堂 0.08%股份	311.48	188,434	-	311.48

注：上市公司于 2025 年 4 月 10 日召开第四届董事会第六次会议、于 2025 年 5 月 9 日召开了 2024 年年度股东大会，审议通过了 2024 年度利润分配预案，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。实施完毕后（除权除息日为 2025 年 5 月 20 日），本次发行股份购买资产的发行价格相应除息调整为 16.53 元/股。

7、发行股份的数量

本次发行的股份数量将根据标的资产的交易价格确定，具体根据以下公式计算：

本次发行的股份总数=上市公司以发行股份方式支付的标的资产对价金额 / 本次发行价格（如有调价，则按调整后确定的发行价格）（不足一股的舍去尾数取整；单位为股）

本次交易中，发行股份购买资产的支付对价及发行股份数量具体情况如下：

交易对方	标的资产	交易作价（万元）	股份支付		现金支付（万元）
			金额（万元）	股数（股）	
力诺投资、力诺集团等 38 名交易对方	宏济堂99.42%股份	358,061.77	358,061.77	216,613,270	-

本次发行股份的数量最终以经深交所审核通过并经中国证监会注册的股份数量为准。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照法律、法规、证监会及深交所的相关规则对发行价格进行相应调整，发行数量也将根据发行价格的情况进行相应调整。

8、锁定期安排

交易对方力诺投资、力诺集团承诺：

1、本公司因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让（实际控制人控制之下不同主体之间转让上市公司股份的除

外），包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。

2、根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十七条的规定，本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司因本次交易获得的上市公司股份的锁定期自动延长 6 个月（期间如发生除权、除息、配股等事项，发行价格相应调整）；如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司将不转让在上市公司拥有权益的股份。

3、本次交易实施完成后，本公司通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本公司应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

4、本公司在本次交易前持有的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 18 个月内不得转让。但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限。本公司在本次交易前持有的上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本公司在本次交易前持有的上市公司股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本公司应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

交易对方济南财投新动能、济南财金投资、济南鑫控承诺：

1、本企业因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。

2、本次交易实施完成后，本企业通过本次交易获得上市公司股份因上市公

司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

交易对方中企和润、嘉兴华斌、新余人合厚乾、新余人合厚实、新余人合厚信、广东银石系在中国证券投资基金业协会备案的私募投资基金，用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月，该等交易对方对锁定期承诺修订如下：

1、本企业/基金系在中国证券投资基金业协会备案的私募投资基金，截至上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，本企业/基金就用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月。

2、本企业/基金因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 6 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。

3、本次交易实施完成后，本企业/基金通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业/基金应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

除力诺投资、力诺集团、济南财投新动能、济南财金投资、济南鑫控、中企和润、嘉兴华斌、新余人合厚乾、新余人合厚实、新余人合厚信、广东银石外的交易对方承诺：

1、本企业/本人因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份；但如截至本次发行股份购买资产发行结束之日，本企业/本人对用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，则本企业/本人因本次交易取得的上

市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。

2、本次交易实施完成后，本企业/本人通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业/本人应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

9、过渡期间损益安排

过渡期间内，标的公司自评估基准日至交割日期期间的盈利归上市公司享有；如发生亏损，则由力诺投资、力诺集团向上市公司以现金方式补足。

10、滚存未分配利润的安排

上市公司于本次发行前留存的滚存未分配利润由本次发行后的新老股东按照发行后的持股比例共同享有。

11、业绩承诺及补偿安排

本次交易中，发行对象暨上市公司控股股东力诺投资、间接控股股东力诺集团已与上市公司签订明确的《业绩预测补偿及减值补偿协议》，有利于保障上市公司及全体股东利益。具体业绩承诺及补偿安排参见本报告书“第七节/二、《业绩预测补偿及减值补偿协议》主要内容”。

12、决议有效期

本次重组决议的有效期为公司股东大会审议通过之日起 12 个月。如果公司已于该有效期内取得中国证监会关于本次交易的注册文件，则该有效期自动延长至本次交易完成日。

（二）发行股份募集配套资金

1、发行股份的种类、面值及上市地点

本次募集配套资金发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股

面值为人民币 1.00 元，上市地点为深交所。

2、发行对象及认购方式

上市公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。募集配套资金发行股份采取询价发行的方式。

3、定价基准日及发行价格

本次募集配套资金的定价基准日为向特定对象发行股份发行期首日。本次募集配套资金的股份发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 80%。本次募集配套资金发行股份的最终发行价格将由上市公司董事会在股东大会的授权范围内，按照中国证监会相关监管要求及相关法律法规的规定，根据发行对象申购报价的情况确定。

若公司股票在募集配套资金的定价基准日至发行日期间发生派送红股、转增股本、增发新股、配股以及派发现金股利等除权除息情况，本次募集配套资金的股份发行价格将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整。

4、募集配套资金金额及发行数量

上市公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 2,500.00 万元，不超过本次交易中上市公司以发行股份方式购买资产的交易价格的 100.00%，且发行股份数量不超过本次交易完成后上市公司总股本的 30.00%。募集配套资金的最终发行股份数量将在中国证监会注册后按照《发行管理办法》的相关规定和询价结果确定。

在募集配套资金的定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金的发行价格及发行数量将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。

5、锁定期安排

上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，上述特定投资者认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得以任何方式转让。本次募集配套资金完成之后，募集配套资金认购方因本次交易取得的股份若由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的股份，亦遵守上述限售期的约定。

若本次募集配套资金中所认购股份的锁定期的规定与证券监管机构的最新监管意见不相符，公司及认购方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

6、募集配套资金用途

本次募集配套资金总额不超过 2,500.00 万元，拟用于支付中介机构费用及交易税费，募集配套资金具体用途如下：

单位：万元

序号	项目名称	拟投入募集资金金额
1	中介机构费用及交易税费	2,500.00
合计		2,500.00

本次募集配套资金以本次发行股份购买资产交易的成功实施为前提，但募集配套资金的成功与否或是否足额募集不影响发行股份购买资产交易的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则上市公司将以自有资金或自筹资金支付。

7、滚存未分配利润的安排

本次向特定对象发行股份募集配套资金发行前的滚存未分配利润，由发行后的全体股东按其持股比例共享。

8、决议有效期

与本次募集配套资金有关的决议自股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。如果公司已于该有效期内取得中国证监会关于本次募集配套资金的注册文件，则该有效期自动延长至本次募集配套资金完成日。

三、本次交易的性质

（一）本次交易构成关联交易

本次交易中，交易对方中力诺投资为上市公司的控股股东；力诺集团为上市公司的间接控股股东；鲁康投资为上市公司实际控制人高元坤担任董事的企业；济南财金投资为上市公司持有 5%以上股份股东（济南财金投资与其一致行动人济南财投基金、济南财金科技合计持有上市公司 5%以上股份）；济南财投新动能、济南鑫控同时为济南财金投资的一致行动人；济南宏舜、济南惠宏为上市公司持有 5%以上股份股东济南安富的一致行动人（济南宏舜、济南惠宏与

济南安富的执行事务合伙人均为申英明）。根据《上市规则》的相关规定，力诺投资、力诺集团、鲁康投资、济南财金投资、济南财投新动能、济南鑫控、济南宏舜、济南惠宏为上市公司的关联方，本次交易构成关联交易。

（二）本次交易构成重大资产重组

根据科源制药 2024 年度经审计的资产总额、资产净额及营业收入，涉及交易的标的于 2024 年 12 月 31 日经审计的资产总额及资产净额和 2024 年度经审计的营业收入以及交易作价情况，相关财务比例计算如下表所示：

单位：万元

项目	资产总额/ 交易作价孰高	资产净额/ 交易作价孰高	营业收入
标的公司（A）	425,326.72	358,061.77	128,287.26
上市公司（B）	155,247.43	135,879.56	46,371.68
财务指标占比（A/B）	273.97%	263.51%	276.65%
是否达到重大资产重组条件	是	是	是

本次交易构成重大资产重组，同时涉及发行股份购买资产，需经深交所审核通过并经中国证监会注册后方可实施。

（三）本次交易不构成重组上市

本次交易前后，上市公司控股股东均为力诺投资，实际控制人均为高元坤，上市公司控制权不会发生变更。本次交易前三十六个月内，上市公司实际控制人未发生变更，不构成《重组管理办法》第十三条规定的交易情形，不构成重组上市。

（四）本次交易不构成上市公司向相关方进行利益倾斜的情形

报告期内，标的公司经营业绩良好，资产规模及营收水平呈现增长趋势，完成重大资产重组后，上市公司产品线、业绩、抗风险能力及市场竞争力均得到增强。此外，考虑到宏济堂股东历史投资成本因素，经各方协商一致，本次交易中针对不同的交易对方实施差异化定价，标的公司控股股东及其相关方所持标的公司股权的作价低于其他交易对方。同时，本次交易中标的公司估值与同行业上市公司估值及市场可比交易估值不存在重大差异，处于合理范围区间。综上所述，本次交易不构成上市公司向相关方进行利益倾斜的情形。

（五）本次交易对上市公司控制权稳定性是否存在不利影响，相关方为保障上市公司控制权稳定性拟采取的具体应对措施

1、报告期内，上市公司控制权稳定

（1）股东大会层面

自报告期初至今，力诺投资为上市公司第一大股东，高元坤通过力诺集团、力诺投资合计控制上市公司超过 34%股权，为上市公司实际控制人。此外，为进一步巩固控制权，上市公司首次公开发行股票并上市时除力诺投资外的其他持股 5%以上的股东问泽鸿、济南安富创业投资合伙企业（有限合伙）、济南鼎佑健康产业投资合伙企业（有限合伙）、济南财金科技及其关联方济南财金投资均出具《关于不谋求发行人控制权的承诺函》，承诺不以任何方式谋求成为发行人的控股股东或实际控制人，不与发行人其他股东签订与控制权相关的任何协议且不进行任何可能影响发行人控制权的行为。

（2）董事会层面

截至本报告书签署之日，上市公司董事会共 7 名董事，除 3 名独立董事外，4 名非独立董事中的 3 名非独立董事均在力诺集团或其下属企业任职。

综上，自报告期初至今，高元坤通过力诺集团、力诺投资合计控制上市公司超过 34%股权并担任上市公司董事，且上市公司 4 名非独立董事中 3 名非独立董事均在力诺集团或其下属企业任职，高元坤为上市公司实际控制人，上市公司控制权稳定。

2、本次交易后对上市公司董事会及高级管理人员的安排，能够有效保证上市公司控制权稳定

截至本报告书签署日，上市公司董事会共 7 名董事，除 3 名独立董事外，4 名非独立董事中的 3 名非独立董事均在力诺集团或其下属企业任职。

济南财金投资、济南财投新动能及济南鑫控出具《关于不谋求山东科源制药股份有限公司控制权的承诺》，本次交易完成后 36 个月内，在股东大会、董事会等上市公司内部各层级治理结构中行使的表决权不谋求对上市公司股东会层面的控制权；不会以任何方式谋求对上市公司董事会层面的控制权，包括但

不限于通过提名取得董事会多数席位、通过与他人达成一致行动关系等。

根据上市公司《公司章程》规定，上市公司设总经理 1 名，上市公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监为上市公司高级管理人员。本次交易完成后，力诺投资、力诺集团及高元坤将促使董事会在遵守上市公司相关法律法规、治理规则及《公司章程》的前提下，保持上市公司高级管理人员团队的延续性和稳定性；暂无在本次交易完成后调整上市公司高级管理人员的相关安排。

同时，济南金控下属企业主要从事股权投资、企业管理等业务，未有医疗相关产业背景及运营经验，仅作为财务投资人投资持股，自 2023 年 1 月 1 日至本报告书签署日，未实际参与上市公司及宏济堂的日常经营管理。

3、济南金控下属企业系财务投资人，未实际参与上市公司及宏济堂的日常经营管理，济南金控下属企业济南财金投资、济南财投新动能及济南鑫控出具《关于不谋求山东科源制药股份有限公司控制权的承诺》

济南财金投资、济南财投新动能、济南鑫控、财金科技及济南财投基金（合称为“济南金控下属企业”）系济南金控下属投资企业。济南金控下属企业主要从事股权投资、企业管理等业务，未有医疗相关产业背景及运营经验，仅作为财务投资人投资持股上市公司及宏济堂，自 2023 年 1 月 1 日至本报告书签署日未实际参与上市公司及宏济堂的日常经营管理。

为进一步维持本次交易完成后上市公司控制权稳定，济南财金投资、济南财投新动能及济南鑫控出具《关于不谋求山东科源制药股份有限公司控制权的承诺》，承诺如下：

“1、本次交易前后，本股东均充分认可并尊重高元坤作为上市公司实际控制人的地位，单独控制上市公司的日常业务经营和战略决策，不存在谋求获得上市公司控制权的意图；

2、本次交易完成后，本股东及关联方不会以任何方式直接或间接、单独或与第三方联合谋求上市公司的控制权，包括但不限于增持股权/股份（但因上市公司以资本公积金转增股本等被动因素除外）、接受表决权委托、联合其他股东达成一致行动关系等；

3、本次交易完成后，本股东及关联方不会通过与第三方串通方式协助或

促使第三方谋求上市公司的控制权，包括但不限于通过与第三方签订一致行动协议或其他安排等；

4、本次交易完成后，本股东承诺在股东大会、董事会等上市公司内部各层级治理结构中行使的表决权不谋求对上市公司股东会层面的控制权；

5、本次交易完成后，本股东不会以任何方式谋求对上市公司董事会层面的控制权，包括但不限于通过提名取得董事会多数席位、通过与他人达成一致行动关系等。

本承诺自本股东签署即合法有效，有效期限至本次交易完成之日（即宏济堂股东名册变更之日）起满 36 个月之日。”

（4）上市公司控股股东、实际控制人出具说明维持上市公司控制权稳定

为进一步维持本次交易完成后上市公司控制权稳定，上市公司控股股东、实际控制人出具《关于维持上市公司控制权稳定事项的说明》，内容如下：

“1、截至本确认函出具之日，力诺投资控股集团有限公司（下称“力诺投资”）对上市公司的股份质押系出于力诺投资或其关联方合法的融资需求，力诺投资或其关联方未将股份质押融入资金用于非法用途；

2、截至本确认函出具之日，力诺投资以上市公司股份质押对应的力诺投资或其关联方融资不存在逾期偿还或者其他违约情形、风险事件；

3、力诺投资、力诺集团股份有限公司（下称“力诺集团”）具备依约对所负债务进行清偿并解除股份质押的能力（包括但不限于来源合法的资金或资产），并将依约清偿上市公司股份质押担保的债务，力诺投资、力诺集团名下上市公司股份质押不会影响本企业/本人对上市公司的控制权，该等控制权具有稳定性；

4、若力诺投资、力诺集团持有的质押股份触及平仓线（如涉及）或出现约定的质权实现情形，本企业/本人将积极与质权人进行协商，采取提前偿还融资款项购回股份、追加保证金或补充提供担保物等方式积极履行补仓义务，避免力诺投资持有的上市公司的股份被处置，确保本企业/本人对上市公司控制权的稳定性；

5、若因上市公司股价下跌导致本企业/本人对上市公司的控制权出现变更

风险时，本企业/本人将积极采取增信措施，确保本企业/本人对上市公司控制权的稳定性；

6、如力诺投资、力诺集团名下的上市公司股份质押担保的债务未能如约履行的，本企业/本人将尽最大努力优先处置本企业/本人拥有的除上市公司股份之外的其他资产，以确保本企业/本人对上市公司控制权的稳定性；

7、如因本企业/本人履行本次交易相关的业绩预测补偿或减值补偿义务，导致控制的上市公司股份比例与济南财金投资控股集团有限公司及其下属企业合计持有上市公司股份比例之差低于本次交易后二者股份比例差距的（指考虑本次交易募集配套资金后的股份比例差距），本企业/本人将采取增持或一致行动方式等措施，确保该等股权比例差距不会进一步缩小，保证上市公司控制权的稳定性；

8、本次交易完成后，本企业/本人将促使董事会在遵守上市公司相关法律法规、治理规则及《公司章程》的前提下，保持上市公司高级管理人员团队的延续性和稳定性；暂无在本次交易完成后调整上市公司高级管理人员的相关安排。”

四、本次重组对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主营业务为化学原料药、化学药品制剂及中间体的研发、生产和销售，标的公司主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产和销售。宏济堂是我国中华老字号、国家级非物质文化遗产、中成药工业百强品牌、国家高新技术企业，具有较强的品牌优势及销售渠道资源，本次交易完成后，上市公司主营业务将延伸至中成药及健康产品、麝香酮等领域，实现部分生产办公设施集约化使用及采购、销售渠道协同，有助于上市公司优化产品布局、加强销售采购渠道整合、降低经营成本，打造具备规模优势、行业知名度高的医药大健康平台，提升上市公司综合实力和整体价值。

（二）本次交易对上市公司主要财务数据的影响

本次交易完成后，上市公司将持有宏济堂 99.42%股份，上市公司归属于母公司所有者的净利润将得以提高，有利于增强上市公司的盈利能力，实现股东

利益的最大化。

标的公司宏济堂营业收入、净利润高于上市公司，本次交易后，上市公司 2024 年营业收入、净利润均大幅增长，但每股收益将被摊薄，详见本报告书“重大事项提示/三/（二）本次交易对上市公司主要财务数据的影响”具体内容。

（三）本次交易对上市公司股权结构的影响

1、上市公司控股股东、实际控制人及一致行动人在本次交易停牌前六个月及停牌期间取得标的公司权益的情况，剔除相关股份后对上市公司控制权的影响

上市公司控股股东、实际控制人及一致行动人在本次交易停牌前六个月及停牌期间持有标的资产权益的情况为合计净对外转让 342.35 万股，股权比例为 1.20%，持股比例有所减少，不存在通过增持标的资产权益来巩固本次交易后上市公司控制权的情形。具体为：（1）2024 年 10 月，力诺投资向首都大健康转让宏济堂 357.35 万股股份，股权比例为 1.25%；（2）2024 年 10 月，力诺集团受让王硕持有的宏济堂 15.00 万股股份，股权比例为 0.05%。

基于谨慎性考虑，后续分析仅考虑力诺集团受让王硕持有的宏济堂 15.00 万股股份的影响。根据《监管规则适用指引——上市类第 1 号》，上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人在本次交易停牌前六个月内及停牌期间取得标的资产权益的，以该部分权益认购的上市公司股份，相应股份在认定控制权是否变更时剔除计算，但上市公司董事会首次就重大资产重组作出决议前，前述主体已通过足额缴纳出资、足额支付对价获得标的资产权益的除外。2024 年 10 月，力诺集团受让王硕持有的宏济堂 15.00 万股股份，转让价格为 423.55 万元，该笔转让款于 2025 年 1 月完成支付，在上市公司董事会首次就重大资产重组作出决议（2024 年 10 月）后支付全额对价，分析时需剔除力诺集团收购王硕股权部分后的持股比例。

本次交易前后，力诺投资、力诺集团与济南金控下属企业持有上市公司股份数量对比情况如下：

单位：股

序号	股东名称	本次重组前		本次重组后		本次重组后（剔除收购王硕股权）	
		持股数量	持股比例	持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
1	力诺投资	37,240,000	34.39%	109,730,076	33.77%	109,730,076	33.77%
2	力诺集团	98,000	0.09%	2,468,016	0.76%	2,368,860	0.71%
力诺投资方合计		37,338,000	34.48%	112,198,092	34.53%	112,098,936	34.50%
3	济南财投新动能	-	-	39,273,687	12.09%	39,273,687	12.09%
4	济南财金投资	2,800,000	2.59%	35,528,072	10.93%	35,528,072	10.93%
5	济南鑫控	-	-	18,843,435	5.80%	18,843,435	5.80%
6	济南财金科技	5,110,000	4.72%	5,110,000	1.57%	5,110,000	1.57%
7	济南财投基金	4,032,000	3.72%	4,032,000	1.24%	4,032,000	1.24%
济南金控下属企业合计		11,942,000	11.03%	102,787,194	31.64%	102,787,194	31.64%
上市公司总股本		108,290,000	100.00%	324,903,270	100.00%	324,903,270	100.00%

由上表可知，本次交易后，力诺投资方合计持有上市公司股权比例为 34.53%，济南金控下属企业合计持有上市公司股权比例为 31.64%，股权比例差距为 2.90%；剔除力诺集团收购王硕的股份后，本次交易后力诺投资方合计持有上市公司股权比例为 34.50%，济南金控下属企业合计持有上市公司股权比例为 31.64%，股权比例差距为 2.87%，差距略有缩小。

2、本次交易后高元坤及控制企业、济南金控下属企业直接间接持有上市公司股份情况

本次交易前后，上市公司控股股东均为力诺投资，实际控制人均为高元坤，上市公司控制权不会发生变更。

本次交易前，截至本报告书签署日，上市公司总股本为 108,290,000 股。按照本次交易标的资产交易价格以及发行股份购买资产的发行价格，不考虑募集配套资金的情况下，本次交易对上市公司股权结构影响具体如下表所示：

单位：股

序号	股东名称	本次重组前		本次重组后	
		持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
1	力诺投资方	37,338,000	34.48%	112,198,092	34.53%
1-1	力诺投资	37,240,000	34.39%	109,730,076	33.77%
1-2	力诺集团	98,000	0.09%	2,468,016	0.76%
2	济南金控下属企业	11,942,000	11.03%	102,787,194	31.64%
2-1	济南财投新动能	-	-	39,273,687	12.09%
2-2	济南财金投资	2,800,000	2.59%	35,528,072	10.93%
2-3	济南鑫控	-	-	18,843,435	5.80%
2-4	济南财金科技	5,110,000	4.72%	5,110,000	1.57%
2-5	济南财投基金	4,032,000	3.72%	4,032,000	1.24%
3	问泽鸿	7,129,800	6.58%	7,129,800	2.19%
4	济南安富创业投资合伙企业（有限合伙）	6,300,000	5.82%	6,300,000	1.94%
5	厦门德福悦安	-	-	5,653,030	1.74%
6	鲁康投资有限公司	2,800,000	2.59%	4,684,343	1.44%
7	北京中企和润	-	-	4,482,174	1.38%
8	济南鼎佑健康产业投资合伙企业（有限合伙）	4,200,000	3.88%	4,200,000	1.29%
9	首都大健康	-	-	2,962,794	0.91%
10	其他股东	38,580,200	35.63%	74,505,843	22.93%
总股本合计		108,290,000	100.00%	324,903,270	100.00%

注 1：本次交易前的股权结构为截至 2025 年 7 月 31 日的数据。

注 2：济南财投基金全资子公司济南财金生物医药产业投资有限公司持有济南生技医疗产业发展母基金合伙企业（有限合伙）37.13%的出资额，济南生技医疗产业发展母基金合伙

企业（有限合伙）持有济南德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）19.02%的出资额，济南德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有厦门德福悦安 38.32%的出资额，据此计算，济南金控下属企业通过厦门德福悦安间接持有宏济堂 0.07%股份；

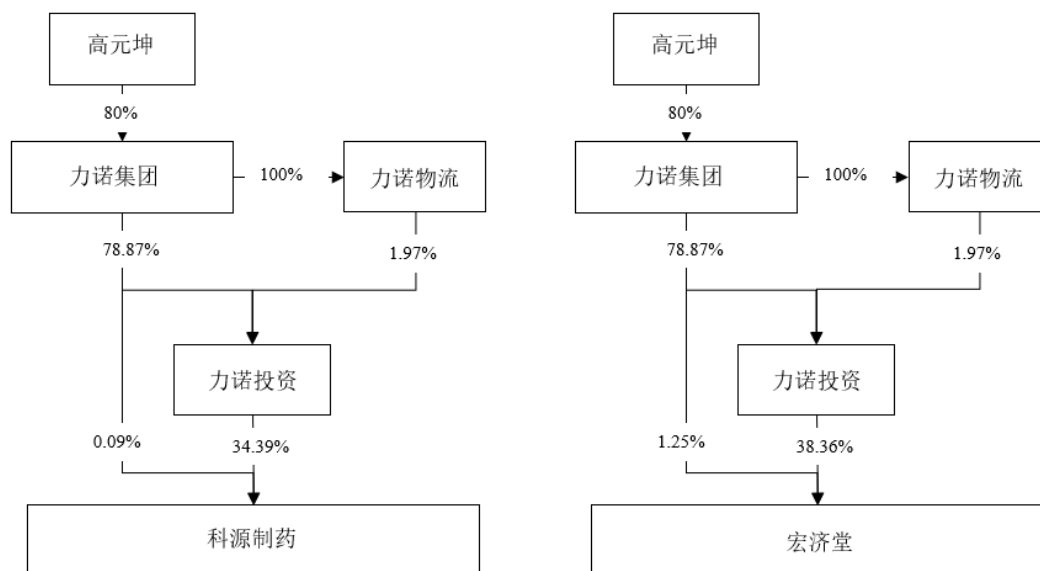
注 3：力诺集团持有鲁康投资 20.00%股权，高元坤担任鲁康投资董事。

由上表可知，本次交易完成后，高元坤及其控制企业合计控制上市公司 34.53%股份，剔除上市公司控股股东、实际控制人及一致行动人在本次交易停牌前六个月及停牌期间取得标的资产权益对应的本次交易完成后上市公司股份，高元坤及其控制企业合计控制上市公司 34.50%股份；济南金控下属企业合计控制上市公司 31.64%股份，股权比例差距 2.87%。

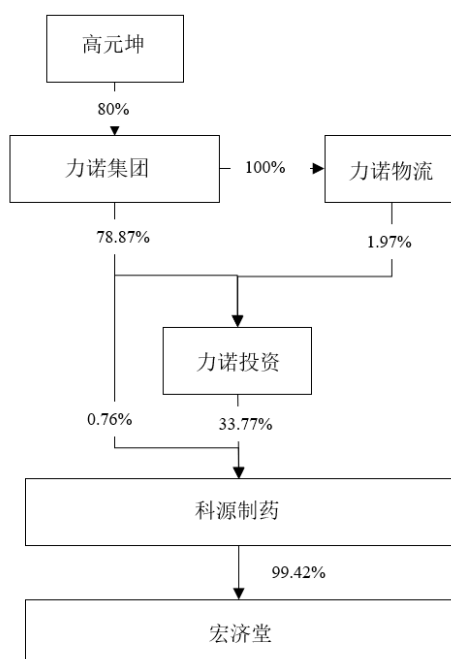
3、本次交易前后股权结构

本次交易前后股权结构对比图如下：

本次交易前股权结构图



本次交易后股权结构示意图



4、高元坤及控制企业所持上市公司股份的质押冻结情况，质押冻结涉及债务的偿还计划和资金安排

根据力诺投资提供的相关股权质押清单、质押协议及其主债权协议及力诺投资出具的书面说明，截至本报告书签署具日，力诺投资以所持上市公司2,934.00万股股份（占上市公司总股本的27.09%）为力诺集团及其下属企业银行贷款提供担保，对应主债权余额为52,198.00万元；除上市公司股份质押担保外，力诺集团还以所持有的部分商标、不动产等就相关债务提供担保，具体如下：

序号	债务人	债权人	借款余额 (万元)	借款期限	质押上市公司 股数 (万股)	其他担保方式
1	力诺集团	农业银行股份有限公司济南自贸区支行	7,998	2024-09-19 至 2025-09-18	900	山东力诺瑞特新能源有限公司以作价 22,087.06 万元的商标专用权提供质押担保
2	力诺集团	农业银行股份有限公司济南自贸区支行	3,000	2024-08-21 至 2025-08-20		
2	力诺集团	齐鲁银行股份有限公司济南泉城支行	11,400	2024-12-20 至 2027-12-10	534	力诺投资、高元坤、陈莲娜提供保证担保
3	力诺集团	国民信托有限公司	6,500	2024-04-25 至 2025-10-25	450	高元坤、申英明、赵青提供保证担保
			1,500	2024-05-13 至 2025-11-13		
4	力诺集团	中国邮政储蓄银行股份有限公司济南市分行	5,000	2023-01-20 至 2026-01-19	150	力诺集团以所持“鲁（2018）济南市不动产权第 0000856 号”不动产（评估价值 3,068.10 万元）、“鲁（2018）济南市不动产权第 0001154 号”不动产（评估价值 1,021.45 万元）提供抵押担保； 武汉力诺投资控股集团有限公司以所持“鄂（2021）武汉市青山不动产权第 0030402 号”不动产（评估价值 31,320.99 万元）提供抵押担保； 力诺投资、山东力诺光伏高科技有限公司、高雷提供保证担保
5	力诺集团	中国邮政储蓄银行股份有限公司济南市历城区支行	8,000	2025-03-13 至 2026-03-09	450	力诺投资、高元坤、陈莲娜、申英明、王元莲提供保证担保
6	力诺集团	中国邮政储蓄银行股份有限公司济南市历城区支行	3,800	2025-08-06 至 2026-08-05	205	力诺投资、高元坤、陈莲娜、申英明、王元莲提供保证担保
7	山东力诺瑞特新能源有限公司	日照银行股份有限公司济南分行	2,000	2025-03-28 至 2026-03-04	245	力诺投资、力诺集团、高元坤、陈莲娜、申英明、王元莲提供保证担保
			3,000	2025-03-29 至 2026-02-27		
合计			52,198.00	-	2,934.00	-

除前述情形外，高元坤及其控制企业所持上市公司股份不存在质押冻结情况。

截至 2024 年 12 月 31 日，力诺集团净资产金额为 1,099,474.79 万元，流动资产合计 831,106.40 万元，其中货币资金 142,544.53 万元，交易性金融资产 55,018.34 万元。

根据力诺集团出具的书面说明，上述股份质押对应的债务（以下简称“主债务”）均系力诺集团正常生产经营过程中进行的银行融资；力诺集团财务状况正常，净资产规模及其中流动资产规模较大，能够及时足额偿还相关债务，不存在重大偿债风险；力诺集团结合实际经营情况及资金状况，已提前制定还款预案，确保资金来源稳定、还款流程合规，避免逾期风险，具体资金筹措方式如下：

（1）经营性现金流优先覆盖：优先以力诺集团日常经营产生的现金净流入（如销售收入回款、应收账款变现等）作为还款资金主来源，确保主营业务资金与还款资金的合理分配。

（2）存量融资置换/续贷：对于符合续贷条件的银行贷款，提前与金融机构沟通，办理续贷或借新还旧手续，通过债务期限调整保障还款连续性。

（3）新增融资补充：若经营性现金流及续贷资金不足，计划通过资产证券化、股权融资（包括但不限于以力诺集团持有的创业板上市公司山东力诺医药包装股份有限公司（301188.SZ）股票、以实际控制人高元坤之子高雷持有的香港联合交易所有限公司上市公司武汉有机控股有限公司（2881.HK）股票进行质押融资）等合规方式筹集资金，补充还款缺口。

（4）资产处置调剂：对于非核心资产，在不影响主营业务的前提下，可通过股权转让、资产变现等方式盘活存量资产，补充还款资金。

5、高元坤及其控制企业对外担保、借贷等财务状况

根据高元坤出具的书面说明，其通过力诺集团开展对外投资并对相关企业进行控制，截至本报告书签署日，高元坤本人无借贷，除力诺集团及其下属企业外，高元坤未向其他方提供担保。

根据山东泉城会计师事务所有限公司出具的力诺集团 2024 年度《审计报告》（鲁泉会事财审字[2025]第 1062 号），力诺集团主要财务状况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度
资产总额	1,977,852.73
流动资产	831,106.40
非流动资产	1,146,746.32
负债总额	878,377.94
所有者权益	1,099,474.79
营业收入	950,326.99
利润总额	58,040.14
净利润	53,985.53
经营活动产生的现金流量净额	58,363.17
投资活动产生的现金流量净额	-19,123.48
筹资活动产生的现金流量净额	-20,316.93

截至 2024 年 12 月 31 日，除对合并范围内子公司提供担保外，力诺集团无对外担保，其长期借款余额为 221,333.56 万元，短期借款余额为 315,414.03 万元，资产负债率为 44.41%，流动比率为 1.56，力诺集团整体财务状况保持稳健。6、履行业绩或减值补偿对所持上市公司股份的量化影响

根据《业绩预测补偿及减值补偿协议》，力诺投资、力诺集团承诺如下：

（1）麝香酮相关资产在 2025 年、2026 年及 2027 年各会计年度应实现的承诺收入数分别不低于 27,212.39 万元、29,389.38 万元及 31,566.37 万元；

麝香酮资产当期补偿金额=（麝香酮资产截至当期期末的累积承诺收入—麝香酮资产截至当期期末累积实际收入）÷麝香酮资产承诺期间各年的承诺收入总和×麝香酮资产交易作价 47,832.00 万元×补偿义务人本次交易前持有宏济堂股份比例 39.61%—麝香酮资产累积已补偿金额。

（2）中成药相关资产在 2025 年、2026 年及 2027 年各会计年度应实现的承诺收入数（不包括宏济堂医药配送业务收入及麝香酮相关资产收入）分别不低于 92,928.49 万元、114,456.87 万元及 132,322.16 万元；

中成药资产当期补偿金额=（中成药资产截至当期期末的累积承诺收入—中成药资产截至当期期末累积实际收入）÷中成药资产承诺期间各年的承诺收

入总和×中成药资产交易作价 4,120.00 万元×补偿义务人本次交易前持有宏济堂股份比例 39.61%—中成药资产累积已补偿金额。

（3）力诺投资、力诺集团承诺截至 2026 年末收回的 2024 年末应收账款金额不低于 72,921.87 万元，且承诺期内宏济堂不应发生因其他退货原因导致的退货；

（4）针对麝香酮相关资产、中成药相关资产（合称“收入承诺资产”）以及市场法评估资产，在补偿期间每一个会计年度结束后对其进行减值测试。如市场法评估资产发生减值的，则力诺投资、力诺集团应以其在本次交易中获得的上市公司股份向上市公司另行补偿。

上市公司将在股东大会审议通过后按 1.00 元总价回购并注销补偿义务人应补偿的股份数量。若上市公司股东大会未能审议通过上述回购注销方案，上市公司应于股东大会决议公告后 5 个工作日内书面通知补偿义务人，补偿义务人应在收到通知后的 30 个工作日内将上述应补偿的股份赠与给上市公司上述股东大会股权登记日在册的除补偿义务人之外的其他股东，除补偿义务人之外的其他股东按其持有股份数量占股权登记日扣除补偿义务人持有的本次交易获得的股份数后的上市公司股本数量的比例获赠股份。

本次交易完成前后，力诺投资方及济南金控下属企业持有上市公司股份变化情况如下：

单位：股

股东名称	本次重组前		本次重组后	
	持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
力诺投资方	37,338,000	34.48%	112,198,092	34.53%
济南金控下属企业	11,942,000	11.03%	102,787,194	31.64%
总股本合计	108,290,000	100.00%	324,903,270	100.00%

本次交易完成后，力诺投资方持股数量为 112,198,092 股，济南金控下属企业持股数量为 102,787,194 股，股权数量差距为 9,410,898 股，按上市公司本次发行股份购买资产的价格 16.53 元/股计算，当补偿金额达到二者乘积，即 15,556.21 万元时，力诺投资方与济南金控下属企业持股比例相同。当补偿金额超过 15,556.21 万元时，力诺投资方持股比例将低于济南金控下属企业合计持股比例。以下按照补偿金额分别为 1 亿元、1.5 亿元、2 亿元时，对力诺

投资方持有上市公司股份比例进行测算如下：

项目	金额
情形一：补偿金额 1 亿元	
补偿金额（万元）①	10,000.00
本次发行股份购买资产价格（元/股）②	16.53
力诺投资方需要补偿股份数量（股）③=①/②	6,049,607
力诺投资方补偿股份后持有上市公司股份数量（股）④	106,148,485
力诺投资方补偿股份后上市公司总股本（股）⑤=④-③	318,853,663
力诺投资方补偿股份后持有上市公司股权比例⑥=④/⑤	33.29%
情形二：补偿金额 1.5 亿元	
补偿金额（万元）①	15,000.00
本次发行股份购买资产价格（元/股）②	16.53
力诺投资方需要补偿股份数量（股）③=①/②	9,074,411
力诺投资方补偿股份后持有上市公司股份数量（股）④	103,123,681
力诺投资方补偿股份后上市公司总股本（股）⑤=④-③	315,828,859
力诺投资方补偿股份后持有上市公司股权比例⑥=④/⑤	32.65%
情形三：补偿金额 2 亿元	
补偿金额（万元）①	20,000.00
本次发行股份购买资产价格（元/股）②	16.53
力诺投资方需要补偿股份数量（股）③=①/②	12,099,214
力诺投资方补偿股份后持有上市公司股份数量（股）④	100,098,878
力诺投资方补偿股份后上市公司总股本（股）⑤=④-③	312,804,056
力诺投资方补偿股份后持有上市公司股权比例⑥=④/⑤	32.00%

就业绩承诺而言，出现以下情形之一，将导致力诺投资方持股比例将低于济南金控下属企业持股比例：1、标的公司麝香酮相关资产三年累计实现收入金额低于 15,775.87 万元，即低于承诺期麝香酮承诺收入总和 88,168.14 万元的 17.89%，此时需要补偿的金额为 15,556.21 万元；2、标的公司截至 2026 年末收回的 2024 年末应收账款金额低于 57,365.66 万元，此时需要补偿的金额为 15,556.21 万元；3、收入承诺资产以及市场法评估资产减值金额合计超过 15,556.21 万元；4、承诺期内标的公司因其他退货原因导致的退货毛利金额超过 15,556.21 万元。其中，中成药相关资产评估对价 4,120.00 万元，金额较小，测算时未予考虑。

针对上述可能出现的情形，力诺投资、力诺集团及高元坤已出具《关于维持上市公司控制权稳定事项的说明》：“如因本企业/本人履行本次交易相关的业绩预测补偿或减值补偿义务，导致控制的上市公司股份比例与济南财金投资控股集团有限公司及其下属企业合计持有上市公司股份比例之差低于本次交易后二者股份比例差距的（指考虑本次交易募集配套资金后的股份比例差距），本企业/本人将采取增持或一致行动方式等措施，确保该等股权比例差距不会进一步缩小，保证上市公司控制权的稳定性。”

（四）本次交易对上市公司现金流的影响

本次交易上市公司拟通过发行股份方式购买标的资产，未采取支付现金方式购买标的资产，因此本次交易不会对上市公司现金流产生重大影响。

宏济堂报告期内现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
经营活动产生的现金流量净额	-11,791.36	11,508.98
投资活动产生的现金流量净额	499.40	-11,049.11
筹资活动产生的现金流量净额	14,406.67	-806.57
汇率变动对现金及现金等价物的影响	44.59	0.13
现金及现金等价物净增加额	3,159.30	-346.57

报告期末，标的公司自身现金流量情况良好，现金及现金等价物净增加额为 3,159.30 万元，本次交易完成后，预计可为上市公司带来正向的净现金流入，提升上市公司的现金储备。

五、本次交易决策过程和批准情况

（一）本次交易方案已履行的决策和审批程序

- 1、本次交易已经获得上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人原则性同意；
- 2、本次交易已履行了现阶段应当履行的批准和授权程序；
- 3、2024 年 10 月 21 日，上市公司召开第四届董事会第二次会议，审议通过本次交易预案相关的议案；

4、2025 年 4 月 21 日，上市公司召开第四届董事会第七次会议，审议通过本次交易报告书（草案）相关的议案；

5、2025 年 6 月 11 日，上市公司召开 2025 年第二次临时股东大会，审议通过本次交易正式方案，且同意豁免力诺集团、力诺投资以及济南财金投资及其一致行动人因本次交易涉及的要约收购义务；

6、2025 年 6 月 25 日，上市公司召开第四届董事会第九次会议，审议通过本次交易调减募集配套资金的议案；

7、2025 年 8 月 15 日，上市公司召开第四届董事会第十一次会议，审议通过本次交易中部分交易对方调整锁定期及业绩补偿调整的议案；

8、2025 年 7 月 18 日，本次交易相关主体就本次交易向国家市场监督管理总局经营者集中反垄断业务系统提交《经营者集中简易案件反垄断审查申报书》；2025 年 7 月 22 日，国家市场监督管理总局作出《经营者集中案件委托审查函》（反执二审查[2025]816 号），委托上海市市场监督管理局开展本案经营者集中反垄断审查；2025 年 8 月 15 日，上海市市场监督管理局作出《经营者集中反垄断审查受理通知书》（沪市监反垄断审查[2025]313 号），对本案予以受理；根据上海市市场监督管理局网站“经营者集中简易案件公示”栏查询所获公开信息，本案公示期为 2025 年 8 月 15 日至 2025 年 8 月 24 日。

本次经营者集中反垄断审查适用简易程序，对本次重组审核进程影响较小，且本次交易将在经深圳证券交易所审核通过并经中国证券监督管理委员会予以注册、国家市场监督管理总局通过对本次交易涉及的经营集中事项的审查完成后实施。

（二）本次交易方案尚需履行的决策和审批程序

本次交易尚需获得的批准和核准，包括但不限于：

- 1、本次交易需经深交所审核通过并经中国证监会注册；
- 2、国家市场监督管理总局通过对本次交易涉及的经营集中事项的审查；
- 3、相关法律法规所要求的其他可能涉及的备案、许可、批准或核准。

六、本次重组相关方作出的重要承诺

（一）上市公司及其董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
上市公司	关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺	<p>1、上市公司为本次交易所提供或披露的有关信息（无论该等信息提供的对象、场合、内容或方式如何）均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>2、上市公司保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、原始的书面资料或副本资料，该等资料副本或复印件与原始资料或原件一致，是准确和完整的，所有文件的签名、印章均是真实且经合法有效授权的，并无任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；</p> <p>3、在参与本次交易期间，上市公司将依照相关法律、法规、规章的规定，以及中国证监会、证券交易所等监管部门的要求，及时提供或披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；如因提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任；</p> <p>4、上市公司保证本次交易的信息披露和申请文件真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p>
上市公司	关于不存在泄露本次交易内幕信息或进行内幕交易的承诺	<p>1、截至本承诺函出具之日，上市公司不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形，不存在利用内幕信息建议他人买卖相关证券或其他内幕交易行为，不存在因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查的情况，最近 36 个月内不存在因内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形；</p> <p>2、上市公司不存在《上市公司监管指引第 7 号—上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与重大资产重组的情形；</p> <p>3、上市公司若违反上述承诺，将依法承担相应的法律责任并将承担因此而给投资者造成的一切实际损失。</p>
上市公司	关于无违法违规行为的承诺	<p>1、上市公司不存在最近十二个月内未履行向投资者作出的公开承诺的情形；</p> <p>2、上市公司不存在最近三十六个月内因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚的情形；不存在最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责的情形；不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；</p> <p>3、上市公司控股股东、实际控制人不存在最近十二个月内因违反证券法律、行政法规、规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚的情形；</p> <p>4、上市公司现任董事、监事和高级管理人员具备和遵守《中华人民共和国公司法（2023 修订）》等法律、法规、规范性文件和公司章程规定的任职资格和义务，其任职经合法程序产生，不存在有关法律、法规、规范性文件和公司章程及有关监管部门、兼职单位（如有）所禁止的兼职情形；上</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
		<p>市公司现任董事、监事和高级管理人员不存在违反《中华人民共和国公司法》第一百七十八条、第一百七十九条、第一百八十条、第一百八十一条规定的行为，或者最近三十六个月内受到中国证监会的行政处罚、最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责的情形；不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形；</p> <p>5、上市公司不存在严重损害投资者的合法权益或者社会公共利益的重大违法行为；</p> <p>6、上市公司最近一年及一期财务会计报告未被注册会计师出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告；</p> <p>7、上市公司与控股股东或者实际控制人的人员、资产、财务分开，机构、业务独立，能够自主经营管理。上市公司最近十二个月不存在违规对外提供担保或者资金被上市公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形；</p> <p>8、上市公司不存在依据《上市公司监管指引第7号—上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组情形。</p>
上市公司董事、监事、高级管理人员	关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺	<p>1、本人为本次交易所提供或披露的有关信息（无论该等信息提供的对象、场合、内容或方式如何）均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>2、本人保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、原始的书面资料或副本资料，该等资料副本或复印件与原始资料或原件一致，是准确和完整的，所有文件的签名、印章均是真实且经合法有效授权的，并无任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；</p> <p>3、在参与本次交易期间，本人将依照相关法律、法规、规章的规定，以及中国证监会、证券交易所等监管部门的要求，及时提供或披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；如因提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任；</p> <p>4、本人保证本次交易的信息披露和申请文件真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>5、本人承诺，如本次交易因涉嫌本人所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，则暂停转让本人在上市公司拥有权益的股份（以下简称“锁定股份”），并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如最终有效的调查结论认定存在违反法律法规或本承诺内容的情形，本人承诺锁定股份可用于相关投资者赔偿安排。</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
上市公司的董事、监事、高级管理人员	关于不存在泄露本次交易内幕信息或进行内幕交易的承诺	<p>1、本人保证采取必要措施对本次交易的资料和信息严格保密，在未经上市公司同意的情况下，不向任何第三方披露该等资料和信息，但有权机关要求披露或者向为完成本次交易而聘请的中介机构提供本次交易相关信息的除外；</p> <p>2、截至本承诺函出具之日，本人不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形，不存在利用内幕信息建议他人买卖相关证券或其他内幕交易行为，不存在因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查的情况，最近36个月内不存在因内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形；</p> <p>3、本人不存在《上市公司监管指引第7号—上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与重大资产重组的情形；</p> <p>4、本人若违反上述承诺，将依法承担相应的法律责任并将承担因此而给投资者造成的一切实际损失。</p>
上市公司的董事、监事、高级管理人员	关于无违法违规行为的承诺	<p>1、本人不存在最近三十六个月内因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚的情形；不存在最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责的情形；不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形；</p> <p>2、本人具备和遵守《中华人民共和国公司法（2023修订）》等法律、法规、规范性文件和公司章程规定的任职资格和义务，本人任职经合法程序产生，不存在有关法律、法规、规范性文件和公司章程及有关监管部门、兼职单位（如有）所禁止的兼职情形；本人不存在违反《中华人民共和国公司法》第一百七十八条、第一百七十九条、第一百八十条、第一百八十一条规定的行为；</p> <p>3、本人最近36个月不存在严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形；</p> <p>4、本人不存在依据《上市公司监管指引第7号—上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组情形。</p>
上市公司的董事、监事、高级管理人员	关于本次交易期间股份减持计划的承诺	<p>1、自本次重组预案披露之日起至本次交易实施完毕期间，本人无任何减持上市公司股份的计划。如本次交易完成前本人根据自身实际需要或市场变化拟进行减持，本人将严格按照有关法律法规及中国证监会和证券交易所的相关规定执行，并及时披露减持计划，并将严格执行相关法律法规关于股份减持的规定及要求；</p> <p>2、若上市公司自本承诺函签署之日起至本次交易实施完毕期间实施转增股份、送红股、配股等除权行为，本人因此获得的新增股份同样遵守上述承诺；</p> <p>3、如违反上述承诺，本人减持股份的收益归上市公司所有，若因本人违反本承诺而导致上市公司或投资者受到损失的，本人将依法承担赔偿责任。</p>
上市公司的董事、监事、高	关于减少与规范关联交易的承诺	<p>1、本人及本人控制的其他企业将尽量避免与上市公司及其控股子公司之间发生关联交易；对于确有必要且无法回避的关联交易，将按照平等、自愿、公平、等价有偿的原则进行，交易价格按市场的公允价格确定，并按相关法律、法</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
级 管 理 人 员		<p>规、规范性文件及上市公司内部制度的规定履行交易审批程序及信息披露义务，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益；</p> <p>2、如违反以上承诺，本人愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补偿由此给上市公司及上市公司其他股东造成的损失；</p> <p>3、本承诺函在本人作为上市公司的关联方期间持续有效且不可撤销。</p>
上 市 公 司 的 董 事、高 级 管 理 人 员	关于本次重组摊薄即期回报及采取填补回报措施的承诺	<p>1、本人承诺忠实、勤勉地履行职责，维护上市公司和全体股东的合法权益。</p> <p>2、本人承诺不以无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害上市公司利益。</p> <p>3、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。</p> <p>4、本人承诺不动用上市公司资产从事与履行职责无关的投资、消费活动。</p> <p>5、本人承诺在本人合法权限范围内，促使由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。</p> <p>6、如上市公司后续拟实施股权激励，本人承诺在本人合法权限范围内，促使拟公布的上市公司股权激励的行权条件与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。</p> <p>7、自本承诺出具日至本次交易实施完毕前，如中国证券监督管理委员会（下称“中国证监会”）、深圳证券交易所等监管机构出台关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，本人将积极采取一切必要、合理措施，促使上市公司填补回报措施能够得到有效的实施，且当上述承诺不能满足中国证监会、深圳证券交易所的该等规定时，本承诺人承诺届时将按照中国证监会、深圳证券交易所的最新规定出具补充承诺。</p> <p>8、本人承诺严格履行上述承诺事项，确保上市公司填补回报措施能够得到切实履行。如违反所作出的上述承诺或拒不履行上述承诺，本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证监会、深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，依法对本人作出相关处罚措施或采取相关监管措施；给上市公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应补偿责任。</p>

（二）上市公司控股股东、实际控制人作出的重要承诺

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
力 诺 投 资、力 诺 集 团、高 元 坤	关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺	<p>1、本企业/本人为本次交易所提供或披露的有关信息（无论该等信息提供的对象、场合、内容或方式如何）均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>2、本企业/本人保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、原始的书面资料或副本资料，该等资料副本或复印件与原始资料或原件一致，是准确和完整的，所有文</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
		<p>件的签名、印章均是真实且经合法有效授权的，并无任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；</p> <p>3、在参与本次交易期间，本企业/本人将依照相关法律、法规、规章的规定，以及中国证监会、证券交易所等监管部门的要求，及时提供或披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；如因提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任；</p> <p>4、本企业/本人保证本次交易的信息披露和申请文件真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>5、本企业/本人承诺，如本次交易因涉嫌本企业所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，则暂停转让本企业/本人在上市公司拥有权益的股份（以下简称“锁定股份”），并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如最终有效的调查结论认定存在违反法律法规或本承诺内容的情形，本企业承诺锁定股份可用于相关投资者赔偿安排。</p>
力诺投资、力诺集团、高元坤	关于不存在泄露本次交易内幕信息或进行内幕交易的承诺	<p>1、本企业/本人保证采取必要措施对本次交易的资料和信息严格保密，在未经上市公司同意的情况下，不向任何第三方披露该等资料和信息，但有权机关要求披露或者向为完成本次交易而聘请的中介机构提供本次交易相关信息的除外；</p> <p>2、截至本承诺函出具之日，本企业/本人不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形，不存在利用内幕信息建议他人买卖相关证券或其他内幕交易行为，不存在因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查的情况，最近 36 个月内不存在因内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形；</p> <p>3、本企业/本人不存在《上市公司监管指引第 7 号—上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与重大资产重组的情形；</p> <p>4、本企业/本人若违反上述承诺，将依法承担相应的法律责任并将承担因此而给投资者造成的一切实际损失。</p>
力诺投资、力诺集团、高元坤	关于避免同业竞争的承诺	<p>1、本次交易完成后，本公司/本人控股的除上市公司及其控股子公司以外的其他企业均未经经营或为他人经营与上市公司及其控股子公司的主营业务相同或类似的业务，亦未以任何形式从事与上市公司及其控股子公司的构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动；</p> <p>2、本次交易完成后，本公司/本人未来不直接从事与上市公司相同或相近的业务，并将采取合法及有效的措施，促使本</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
		<p>公司/本人控制的其他企业不新增与上市公司相同或相近的业务，以避免与上市公司的业务经营产生直接或间接的同业竞争；</p> <p>3、如本公司/本人控制的其他企业有任何商业机会可从事、参与任何可能与上市公司的生产经营构成竞争的活动，则立即将上述商业机会通知上市公司；若在通知中所指定的合理期间内，上市公司作出愿意利用该商业机会的肯定答复，本公司/本人控制的其他企业尽力将该商业机会给予上市公司；</p> <p>4、本公司/本人不会利用本公司/本人作为上市公司控股股东或实际控制人的身份关系，进行损害上市公司及上市公司其他股东利益的活动，本公司/本人将根据有关法律法规的规定确保上市公司在资产、业务、人员、财务、机构方面的独立性；</p> <p>5、如本公司/本人违反上述承诺，本公司/本人愿意承担由此给上市公司造成的任何直接或间接经济损失、索赔责任及与此相关的费用支出；</p> <p>6、本承诺函在本公司/本人作为上市公司的控股股东或实际控制人期间内持续有效且不可撤销。</p>
力诺投资、力诺集团、高元坤	关于减少与规范关联交易的承诺	<p>1、本企业/本人及本企业/本人控制的其他企业将尽量避免与上市公司及其控股子公司之间发生关联交易；对于确有必要且无法回避的关联交易，将按照平等、自愿、公平、等价有偿的原则进行，交易价格按市场的公允价格确定，并按相关法律、法规、规范性文件及上市公司内部制度的规定履行交易审批程序及信息披露义务，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益；</p> <p>2、如违反以上承诺，本企业/本人愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补偿由此给上市公司及上市公司其他股东造成的损失；</p> <p>3、本承诺函在本企业/本人作为上市公司的关联方期间持续有效且不可撤销。</p>
力诺投资、力诺集团、高元坤	关于保证上市公司独立性的承诺	<p>1、本次交易前，上市公司已按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》和中国证监会的有关要求，建立了完善的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，本企业/本人保证上市公司在业务、资产、机构、人员和财务等方面与本企业/本人及本企业/本人控制的其他企业之间保持独立，上市公司在业务、资产、机构、人员和财务等方面具备独立性；</p> <p>2、本次交易不存在可能导致上市公司在业务、资产、机构、人员、财务等方面丧失独立性的潜在风险；</p> <p>3、本次交易完成后，作为上市公司的控股股东、实际控制人，本企业/本人将严格遵守中国证监会、证券交易所以及公司章程等相关规定，平等行使股东权利、履行股东义务，不利用股东地位谋取不当利益。本企业/本人承诺不从事任何影响上市公司业务独立、资产独立、人员独立、财务独立、机构独立的行为，不损害上市公司及其他股东的利益，切实保障上市公司在业务、资产、人员、财务和机构等方面的独立性；</p> <p>4、如违反上述承诺，本企业/本人将依法承担相应的法律责</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
		任。
力诺投资、力诺集团、高元坤	关于本次交易期间股份减持计划的承诺	<p>1、自本次重组预案披露之日起至本次交易实施完毕期间，本企业/本人无任何减持上市公司股份的计划。如本次交易完成前本企业/本人根据自身实际需要或市场变化拟进行减持，本企业/本人将严格按照有关法律法规及中国证监会和证券交易所的相关规定执行，并及时披露减持计划，并将严格执行相关法律法规关于股份减持的规定及要求；</p> <p>2、若上市公司自本承诺函签署之日起至本次交易实施完毕期间实施转增股份、送红股、配股等除权行为，本企业/本人因此获得的新增股份同样遵守上述承诺；</p> <p>3、如违反上述承诺，本企业/本人减持股份的收益归上市公司所有，若因本企业/本人违反本承诺而导致上市公司或投资者受到损失的，本企业/本人将依法承担赔偿责任。</p>
力诺投资、力诺集团、高元坤	关于避免资金占用的承诺函	<p>1、本企业/本人将不以任何方式(包括但不限于借款、代偿债务、代垫款项或其他直接或间接方式占用标的公司的资金或其他资产，并承诺不通过本企业/本人控制的其他企业占用标的公司的资金或其他资产</p> <p>二、本企业/本人将不利用关联关系要求标的公司提供任何形式的担保，避免标的公司资金被占用风险。</p> <p>若违反承诺，本企业/本人愿意依法承担由此产生的全部责任，赔偿或补偿由此给标的公司造成的所有损失。</p>
力诺投资、力诺集团	关于无违法违规行为的承诺	<p>1、本企业不存在最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责的情形，不存在其他重大失信行为，不存在因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查的情形；</p> <p>2、本企业及主要管理人员最近五年内未受过与证券市场有关的行政处罚、刑事处罚或涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁；</p> <p>3、本企业及主要管理人员最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形；</p> <p>4、本企业按时履行承诺，不存在不规范履行承诺、违背承诺或承诺未履行的情形；</p> <p>5、本企业不存在严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形；</p> <p>6、本企业不存在依据《上市公司监管指引第7号—上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组情形。</p>
高元坤	关于无违法违规行为的承诺	<p>1、本人不存在最近三十六个月内因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚的情形；不存在最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责的情形；不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形；</p> <p>2、本人具备和遵守《中华人民共和国公司法（2023修订）》等法律、法规、规范性文件和公司章程规定的任职资格和义务，本人任职经合法程序产生，不存在有关法律、法规、规范性文件和公司章程及有关监管部门、兼职单位（如有）所禁止的兼职情形；本人不存在违反《中华人民共和国公司</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
		<p>法》第一百七十八条、第一百七十九条、第一百八十条、第一百八十一条规定的行为；</p> <p>3、本人最近 36 个月不存在严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形；</p> <p>4、本人不存在依据《上市公司监管指引第 7 号—上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组情形。</p>
力诺投资、力诺集团、高元坤	关于本次重组摊薄即期回报及采取填补回报措施的承诺函	<p>1、本企业/本人承诺不越权干预上市公司经营管理活动，不会侵占上市公司利益，并将严格履行承诺人及其控制主体在本次重组中作出的业绩承诺，以及如业绩承诺未达成时的补偿责任。</p> <p>2、本企业/本人承诺不以无偿或不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害上市公司利益。</p> <p>3、如上市公司后续拟实施股权激励，本企业/本人承诺在本企业/本人合法权限内，促使拟公布的上市公司股权激励的行权条件与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。</p> <p>4、自本承诺出具日至本次交易实施完毕前，如中国证券监督管理委员会（下称“中国证监会”）、深圳证券交易所等监管机构出台关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，本企业/本人将积极采取一切必要、合理措施，促使上市公司填补回报措施能够得到有效的实施，且当上述承诺不能满足中国证监会、深圳证券交易所的该等规定时，本企业/本人承诺届时将按照中国证监会、深圳证券交易所的最新规定出具补充承诺。</p> <p>5、本企业/本人承诺切实履行上述承诺事项，确保上市公司填补回报措施能够得到切实履行。如违反所作出的上述承诺或拒不履行上述承诺，本企业/本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证监会、深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，依法对本企业/本人作出相关处罚措施或采取相关监管措施；给上市公司或者股东造成损失的，本企业/本人愿意依法承担相应补偿责任。</p>
力诺投资、力诺集团	关于税收风险的承诺函	如宏济堂因报告期内的生产经营行为而受到税务行政处罚或被要求补缴税款、滞纳金等任何税务风险对宏济堂造成损失的，则该等损失由本公司负责赔偿。
力诺投资、力诺集团	关于保障业绩补偿义务实现的承诺函	<p>1、为保障业绩预测及减值补偿的可实现性，本企业承诺本次交易取得的上市公司股份优先用于履行业绩预测及减值补偿承诺，股份不足补偿的，不足部分将以现金方式补偿（如涉及）；</p> <p>2、本企业承诺不通过质押股份等方式逃避股份补偿义务；未来质押对价股份时，本企业将书面告知质权人上述股份根据《业绩预测补偿及减值补偿协议书》具有潜在业绩预测及减值补偿义务，并在质押协议中就该股份用于支付业绩预测及减值补偿等事项与质权人作出明确约定；</p> <p>3、如违反上述承诺，本企业愿意承担相应的法律责任。</p>
力诺投资、力诺集团	关于宏济堂商标侵权诉讼的承诺函	本企业将积极推动宏济堂、扁鹊中药房的应诉及相关应对措施，如宏济堂及/或扁鹊中药房因上述诉讼而需承担任何赔偿责任，或前述诉讼纠纷对宏济堂及/或扁鹊中药房造成任

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
		何实际损失的，本企业将及时、全额承担宏济堂及/或扁鹊中药房需支付的全部费用（包括但不限于赔偿金、诉讼费及律师费等）及造成的所有实际损失，且在承担后保证不向宏济堂及/或扁鹊中药房追偿，以保障不会对宏济堂及其子公司的生产经营造成重大不利影响
力诺集团	关于宏济堂土地及房产的承诺函	<p>报告期内及截至本承诺函出具日，本公司及本公司下属企业向宏济堂及其子公司出租不动产用于生产经营，上述关联交易均已履行相关内部决策程序，关联租赁金额按照合同签订时同地段同类型市场价格确定，价格公允。</p> <p>本公司将维持本公司及本公司下属企业对宏济堂及其子公司不动产租赁的稳定性，在相应租赁协议到期后，如宏济堂及其子公司因生产经营的客观需要，向本公司或本公司下属企业提出继续承租相应不动产的，本公司将协调下属企业继续将该等土地使用权及房产出租给宏济堂，租赁价格按照市场公允价格予以确定，并按照有关法律法规、规范性文件以及公司章程的规定履行决策程序，确保宏济堂及其子公司根据生产经营的实际需要可以持续使用该等土地及房产。</p> <p>如因本公司原因导致宏济堂及其子公司在租赁期内无法使用相关不动产或因此受到任何损失的，本公司承诺将在尽可能短的时间内负责在原场地附近寻找商业价值相似的物业供宏济堂及其子公司使用，并全额补偿宏济堂及其子公司因此受到的一切经济损失，以保障不会对宏济堂及其子公司的生产经营造成重大不利影响</p>

（三）交易对方作出的重要承诺

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
交易对方	关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺	<p>1、本企业/本人为本次交易所提供或披露的有关信息（无论该等信息提供的对象、场合、内容或方式如何）均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>2、本企业/本人保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、原始的书面资料或副本资料，该等资料副本或复印件与原始资料或原件一致，是准确和完整的，所有文件的签名、印章均是真实且经合法有效授权的，并无任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；</p> <p>3、在参与本次交易期间，本企业/本人将依照相关法律、法规、规章的规定，以及中国证监会、证券交易所等监管部门的要求，及时提供或披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；如因提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任；</p> <p>4、本企业/本人保证本次交易的信息披露和申请文件真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>5、本企业/本人承诺，如本次交易因涉嫌本企业/本人所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
		<p>调查结论明确之前，则暂停转让本企业/本人在上市公司拥有权益的股份（以下简称“锁定股份”），并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本企业/本人的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本企业/本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如最终有效的调查结论认定存在违反法律法规或本承诺内容的情形，本企业/本人承诺锁定股份可用于相关投资者赔偿安排。</p>
交易对方	关于不存在泄露本次交易内幕信息或进行内幕交易的承诺	<p>1、本企业/本人保证采取必要措施对本次交易的资料和信息严格保密，在未经上市公司同意的情况下，不向任何第三方披露该等资料和信息，但有权机关要求披露或者向为完成本次交易而聘请的中介机构提供本次交易相关信息的除外；</p> <p>2、截至本承诺函出具之日，本企业/本人不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形，不存在利用内幕信息建议他人买卖相关证券或其他内幕交易行为，不存在因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查的情况，最近 36 个月内不存在因内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形；</p> <p>3、本企业/本人不存在《上市公司监管指引第 7 号—上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与重大资产重组的情形；</p> <p>4、本企业/本人若违反上述承诺，将依法承担相应的法律责任并将承担因此而给投资者造成的一切实际损失。</p>
交易对方	关于无违法违规行为的承诺	<p>1、本企业/本人不存在最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责的情形，不存在其他重大失信行为，不存在因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查的情形；</p> <p>2、本企业及主要管理人员/本人最近五年内未受过与证券市场有关的行政处罚、刑事处罚或涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁；</p> <p>3、本企业及主要管理人员/本人最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形；</p> <p>4、本企业/本人按时履行承诺，不存在不规范履行承诺、违背承诺或承诺未履行的情形；</p> <p>5、本企业/本人不存在严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形；</p> <p>6、本企业/本人不存在依据《上市公司监管指引第 7 号—上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组情形。</p>
力诺投资、力诺集团	关于拟注入资产权属清晰完整的承诺	<p>1、承诺人持有的宏济堂股份（下称“标的资产”）合法、完整且权属清晰，标的公司系依法设立并有效存续的股份有限公司；</p> <p>2、标的资产不存在任何抵押、质押、查封、冻结等其他权利受限制的情况，不存在信托、委托持股或者类似安排，不</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
		<p>存在禁止或限制转让的承诺或安排；</p> <p>3、承诺人承诺不存在以标的资产作为争议对象或标的之诉讼、仲裁或其他任何形式的纠纷，亦不存在任何可能导致承诺人持有的标的资产被有关司法机关或行政机关查封、冻结或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序，该等资产过户或转移不存在法律障碍；</p> <p>4、如承诺人违反上述承诺，承诺人愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补充由此给上市公司造成的所有直接或间接损失。</p>
除力诺投资、集力诺集团外的交易对方	关于拟注入资产权属清晰完整的承诺	<p>1、本企业/本人持有的宏济堂股份（下称“标的资产”）合法、完整且权属清晰，标的公司系依法设立并有效存续的股份有限公司；</p> <p>2、本企业/本人已对标的公司依法履行出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为，亦不存在任何导致或可能导致其解散、清算或破产的情形；</p> <p>3、标的资产不存在任何抵押、质押、查封、冻结等其他权利受限制的情况，不存在信托、委托持股或者类似安排，不存在禁止或限制转让的承诺或安排；</p> <p>4、本企业/本人承诺不存在以标的资产作为争议对象或标的之诉讼、仲裁或其他任何形式的纠纷，亦不存在任何可能导致本企业/本人持有的标的资产被有关司法机关或行政机关查封、冻结或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序，该等资产过户或转移不存在法律障碍；</p> <p>5、如本企业/本人违反上述承诺，本企业/本人愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补充由此给上市公司造成的所有直接或间接损失。</p>
力诺投资、力诺集团	关于股份锁定期的承诺	<p>1、本公司因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起36个月内不得转让（实际控制人控制之下不同主体之间转让上市公司股份的除外），包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。</p> <p>2、根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十七条的规定，本次交易完成后6个月内如上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于发行价，或者本次交易完成后6个月期末收盘价低于发行价的，本公司因本次交易获得的上市公司股份的锁定期自动延长6个月（期间如发生除权、除息、配股等事项，发行价格相应调整）；如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司将不转让在上市公司拥有权益的股份。</p> <p>3、本次交易实施完成后，本公司通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
		<p>理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本公司应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。</p> <p>4、本公司在本次交易前持有的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 18 个月内不得转让。但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限。本公司在本次交易前持有的上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本公司在本次交易前持有的上市公司股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本公司应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。</p>
济南财投新动能、济南财金投资、济南鑫控	关于股份锁定期的承诺	<p>1、本企业因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。</p> <p>2、本次交易实施完成后，本企业通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。</p>
中企和、嘉华、兴斌、新余人合厚乾、新余人合厚信、广东银石	关于股份锁定期的承诺	<p>1、本企业/基金系在中国证券投资基金业协会备案的私募投资基金，截至上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，本企业/基金就用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月。</p> <p>2、本企业/基金因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 6 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。</p> <p>3、本次交易实施完成后，本企业/基金通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业/基金应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。</p>
除力诺投资、力诺集团、济南财投新动能、济南财金投资、	关于股份锁定期的承诺	<p>1、本企业/本人因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份；但如截至本次发行股份购买资产发行结束之日，本企业/本人对用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，则本企业/本人因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
济南鑫控、中企润、嘉华兴斌、新余人合厚乾、新余人合厚信、广东银石外的交易对方		<p>持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。</p> <p>2、本次交易实施完成后，本企业/本人通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业/本人应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。</p>
济南财投新动能、济南财金投资、鑫控	关于不谋求山东科源制药股份有限公司控制权的承诺	<p>1、本次交易前后，本股东均充分认可并尊重高元坤作为上市公司实际控制人的地位，单独控制上市公司的日常业务经营和战略决策，不存在谋求获得上市公司控制权的意图；</p> <p>2、本次交易完成后，本股东及关联方不会以任何方式直接或间接、单独或与第三方联合谋求上市公司的控制权，包括但不限于增持股权/股份（但因上市公司以资本公积金转增股本等被动因素除外）、接受表决权委托、联合其他股东达成一致行动关系等；</p> <p>3、本次交易完成后，本股东及关联方不会通过与第三方串通方式协助或促使第三方谋求上市公司的控制权，包括但不限于通过与第三方签订一致行动协议或其他安排等；</p> <p>4、本次交易完成后，本股东承诺在股东大会、董事会等上市公司内部各层级治理结构中行使的表决权不谋求对上市公司股东会层面的控制权；</p> <p>5、本次交易完成后，本股东不会以任何方式谋求对上市公司董事会层面的控制权，包括但不限于通过提名取得董事会多数席位、通过与他人达成一致行动关系等。</p> <p>本承诺不可变更且不可撤销，自本股东签署即合法有效，有效期限至本次交易完成之日（即宏济堂股东名册变更之日）起满 36 个月之日。</p>

（四）标的公司作出的重要承诺

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
标的公司	关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺	<p>1、本公司为本次交易所提供或披露的有关信息（无论该等信息提供的对象、场合、内容或方式如何）均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>2、本公司保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、原始的书面资料或副本资料，该等资料副本或复印件与原始资料或原件一致，是准确和完整的，所有文件的签名、印章均是真实且经合法有效授权的，并无任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；</p>

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
		<p>3、在参与本次交易期间，本公司将依照相关法律、法规、规章的规定，以及中国证监会、证券交易所等监管部门的要求，及时提供或披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；如因提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任；</p> <p>4、本公司保证本次交易的信息披露和申请文件真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p>
标的公司	关于不存在泄露本次交易内幕信息或进行内幕交易的承诺	<p>1、本公司保证采取必要措施对本次交易的资料和信息严格保密，在未经上市公司同意的情况下，不向任何第三方披露该等资料和信息，但有权机关要求披露或者向为完成本次交易而聘请的中介机构提供本次交易相关信息的除外；</p> <p>2、截至本承诺函出具之日，本公司不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形，不存在利用内幕信息建议他人买卖相关证券或其他内幕交易行为，不存在因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查的情况，最近36个月内不存在因内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形；</p> <p>3、本公司不存在《上市公司监管指引第7号—上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与重大资产重组的情形；</p> <p>4、本公司若违反上述承诺，将依法承担相应的法律责任并将承担因此而给投资者造成的一切实际损失。</p>
标的公司	关于无违法违规行为的承诺	<p>1、本公司（含本公司下属企业，下同）最近三年不存在行政处罚（与证券市场相关）或者刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会行政处罚或者受到证券交易所纪律处分的情形，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺，不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形；</p> <p>2、本公司不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；</p> <p>3、本公司不存在因涉嫌内幕交易被立案调查或者立案侦查；</p> <p>4、本公司不存在《上市公司监管指引第7号—上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与重大资产重组的情形。</p>

第二节 上市公司基本情况

一、基本情况

公司名称	山东科源制药股份有限公司
公司名称（英文）	Shandong Keyuan Pharmaceutical Co.,Ltd.
注册资本	108,290,000 元
法定代表人	高春坡
公司成立日期	2004 年 12 月 27 日
上市日期	2023 年 4 月 4 日
统一社会信用代码	91370126771003840T
联系地址	山东济南市山东商河经济开发区科源街
股票简称及代码	科源制药，301281.SZ
股票上市场所	深圳证券交易所
经营范围	许可项目：新化学物质生产；药品生产；药品委托生产；危险化学品生产。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：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）；化工产品生产（不含许可类化工产品）。（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）

二、公司上市及上市后股本变动情况

（一）首次公开发行股票并在创业板上市

2023 年 2 月 21 日，中国证监会下发《关于同意山东科源制药股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可[2023]362 号），同意科源制药首次公开发行股票注册的申请，公司首次公开发行股票 1,935 万股，每股发行价 44.18 元，募集资金总额为人民币 8.5488 亿元，发行后总股本 7,735 万股；经深圳证券交易所审核同意，公司发行的人民币普通股股票于 2023 年 4 月 4 日起在深圳证券交易所创业板市场上市交易，股票简称为“科源制药”，股票代码为“301281.SZ”。

（二）上市后历次股本变动情况

2023 年 5 月 16 日，公司召开 2022 年度股东大会，审议通过了《关于 2022 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的议案》，具体实施方案为：以公司现

有总股本 7,735.00 万股为基数，向全体股东每 10 股派 4.00 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股，公司总股本由 7,735.00 万股增至 10,829.00 万股。

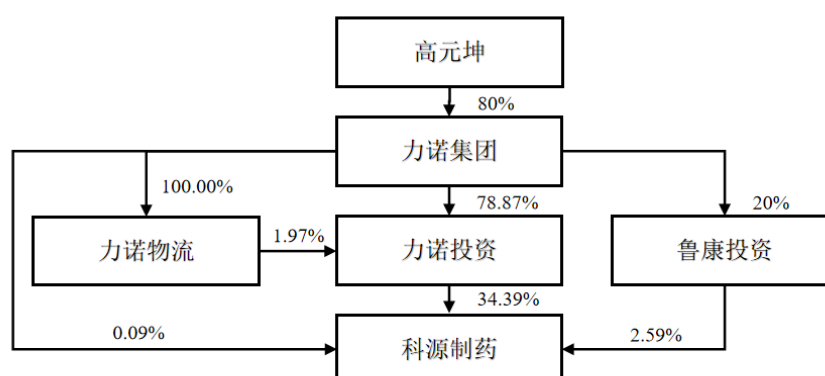
同月，公司实施并登记完毕了该次资本公积转增股本方案，并取得工商主管部门换发的营业执照。

综上，公司上市后上述股本变动事宜均符合当时有效的相关法律、行政法规、规范性文件及公司章程的规定，并且已经履行了必要的法律程序，合法、有效。

三、控股股东、实际控制人情况

（一）上市公司股权控制关系

截至本报告书签署日，上市公司的股权控制关系如下图所示：



（二）控股股东基本情况

截至本报告书签署日，力诺投资直接持有上市公司 34.39%的股份，为公司控股股东，其基本情况如下：

公司名称	力诺投资控股集团有限公司
统一社会信用代码	91370100744546671X
企业类型	其他有限责任公司
法定代表人	高元坤
成立时间	2002 年 11 月 21 日
注册资本	43,180.00 万元

实收资本	43,180.00 万元
注册地址	中国（山东）自由贸易试验区济南片区经十东路 30766 号力诺科技园
经营范围	以自有资金投资及对投资项目的咨询（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）；进出口业务；批发、零售；化学、化工产品（不含危险品），光伏产品。（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）

（三）实际控制人基本情况

截至本报告书签署日，高元坤先生为公司实际控制人，其个人简历如下：

高元坤先生，1958 年 2 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历，1976 年 7 月至 1979 年 6 月，任沂南县轴承厂技术员；1979 年 6 月至 1981 年 6 月，任沂南县银行印刷厂业务科科长；1981 年 6 月至 1984 年 10 月，任沂南县制鞋厂供销科科长、财务科科长；1984 年 10 月至 1986 年 4 月，任沂南县工业局供销科副科长；1986 年 4 月至 1987 年 8 月，在沂南县经委工作；1987 年 8 月至 1992 年 10 月，筹建鲁南医药玻璃总厂并任书记、厂长；1992 年 10 月至 1994 年 9 月，任山东省医疗器械研究所副所长；1994 年 9 月至 1997 年 8 月任济南三威有限责任公司总经理，1997 年 8 月至今，任力诺集团董事长兼总裁；2024 年 9 月至今，任上市公司董事。

四、最近三十六个月的控制权变动情况

最近三十六个月内，上市公司控制权未发生变化，控股股东为力诺投资，实际控制人为高元坤先生。

五、最近三年重大资产重组情况

最近三年，上市公司不存在《重组管理办法》规定的重大资产重组的情况。

六、公司主营业务发展情况和主要财务指标

（一）公司主营业务发展情况

公司主要从事化学原料药及其制剂产品的研发、生产和销售，自设立以来始终专注于化学原料药的研发和制造，并以特色原料药为基础，拓展部分化学药品制剂业务，致力于成为国内领先、具有国际竞争力的化学药品生产企业。

公司产品覆盖降糖类、麻醉类、心血管类及精神类等重点疾病领域。原料

药产品主要包括格列齐特、盐酸二甲双胍、盐酸罗哌卡因、单硝酸异山梨酯等，化学药品制剂产品主要包括盐酸氟西汀分散片、单硝酸异山梨酯缓释片以及单硝酸异山梨酯片等产品，同时公司兼营部分中间体业务，主要销往国际客户。

（二）公司主要财务指标

1、合并资产负债表主要数据

（1）单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
资产合计	155,247.43	146,996.80	65,178.92
负债合计	19,287.07	13,892.77	13,206.12
所有者权益合计	135,960.35	133,104.02	51,972.80
归属于母公司所有者权益	135,879.56	133,104.02	51,972.80

注：上市公司 2022 年、2023 年及 2024 年的财务数据已经审计，下同。

2、合并利润表主要数据

（2）单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业收入	46,371.68	44,758.36	44,286.51
营业利润	6,826.26	8,011.66	9,817.14
利润总额	6,570.85	7,973.51	9,830.03
净利润	6,027.19	7,703.94	9,127.84
归属于母公司所有者的净利润	6,044.87	7,703.94	9,127.84

3、合并现金流量表主要数据

（3）单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
经营活动产生的现金流量净额	-6,051.58	3,703.10	11,585.87
投资活动产生的现金流量净额	-18,757.78	-60,212.66	-3,070.70
筹资活动产生的现金流量净额	1,506.90	73,980.80	-180.60
现金及现金等价物净增加额	-23,243.93	17,523.49	8,362.54

4、主要财务指标

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度	2022 年 12 月 31 日/2022 年度
基本每股收益（元/股）	0.56	0.76	1.57

项目	2024年12月31日/2024年度	2023年12月31日/2023年度	2022年12月31日/2022年度
稀释每股收益（元/股）	0.56	0.76	1.57
资产负债率	12.42%	9.45%	20.26%
毛利率	44.27%	47.25%	40.94%
净利率	13.00%	17.21%	20.61%

注1：资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%；

注2：毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；

注3：净利率=净利润/营业收入。

七、上市公司合法合规情况

（一）截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。

（二）截至本报告书签署日，上市公司及其控股股东、实际控制人最近十二个月内不存在受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为的情形。

（三）截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或刑事处罚的情况。

第三节 交易对方基本情况

一、发行股份购买资产的交易对方

（一）力诺投资

1、基本情况

公司名称	力诺投资控股集团有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	43,180 万元人民币
法定代表人	高元坤
成立日期	2002-11-21
注册地址	中国（山东）自由贸易试验区济南片区经十东路 30766 号力诺科技园
统一社会信用代码	91370100744546671X
经营范围	以自有资金投资及对投资项目的咨询（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）；进出口业务；批发、零售；化学、化工产品（不含危险品），光伏产品。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2002 年 11 月，设立

2002 年 11 月，力诺投资设立，注册资本为 5,000 万元。其中力诺集团出资 4,750 万元，济南市化学医药国有资产经营管理有限公司（以下简称“化医公司”）出资 250 万元。股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	力诺集团	4,750.00	95.00%
2	化医公司	250.00	5.00%
合计		5,000.00	100.00%

（2）2003 年 11 月，第一次增资

2003 年 11 月，力诺投资注册资本由 5,000 万元增加至 9,600 万元，其中力诺集团增资 4,000 万元，化医公司增资 600 万元。

本次增资后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	力诺集团	8,750.00	91.15%

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
2	化医公司	850.00	8.85%
合计		9,600.00	100.00%

（3）2007年9月，第一次转让

化医公司将所持 8.85%的股权划转给济南市国资委。本次转让后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	力诺集团	8,750.00	91.15%
2	济南市国资委	850.00	8.85%
合计		9,600.00	100.00%

（4）2010年9月，第二次转让

济南市国资委所持 8.85%的股权划转给济南市投资控股有限公司（以下简称“济南投控”）。

本次转让后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	力诺集团	8,750.00	91.15%
2	济南市投资控股有限公司	850.00	8.85%
合计		9,600.00	100.00%

（5）2011年5月，第三次股权转让

济南投控将所持 8.85%的股权挂牌转给力诺物流。本次转让后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	力诺集团	8,750.00	91.15%
2	力诺物流	850.00	8.85%
合计		9,600.00	100.00%

（6）2013年12月，第二次增资

力诺投资注册资本由 9,600 万元增加至 41,600 万元，其中力诺集团以债权转股增加注册资本 20,000 万元，以货币增资 12,000 万元。

本次增资后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	力诺集团	40,750.00	97.96%

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
2	力诺物流	850.00	2.04%
合计		41,600.00	100.00%

（7）2016年8月，第三次增资

力诺投资注册资本由 41,600 万元增加至 43,180 万元，新增注册资本 1,580 万元由济南金控以货币认购。本次增资后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	力诺集团	40,750.00	94.37%
2	济南金控	1,580.00	3.66%
3	力诺物流	850.00	1.97%
合计		43,180.00	100.00%

（8）2018年11月，第四次转让

济南金控将所持 3.66% 的股权转让给济南财金投资。本次转让后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	力诺集团	40,750.00	94.37%
2	济南财金投资	1,580.00	3.66%
3	力诺物流	850.00	1.97%
合计		43,180.00	100.00%

（9）2019年12月至2022年1月，第五次转让

济南财金投资将所持 3.66% 的股权转给力诺集团。本次转让后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	力诺集团	42,330.00	98.03%
2	力诺物流	850.00	1.97%
合计		43,180.00	100.00%

（10）2020年9月，第六次转让

力诺集团将所持 19.16% 的股权转让给济南金控。本次转让后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	力诺集团	34,056.67	78.87%

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
2	济南金控	8,273.33	19.16%
3	力诺物流	850.00	1.97%
合计		43,180.00	100.00%

（11）2024年9月，第七次转让

济南金控将其持有的力诺投资 13.25%股权作价出资至济南金投股权投资有限公司，本次转让后，股东及出资结构如下：

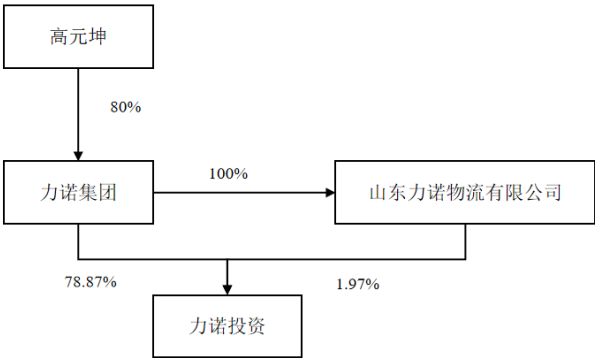
序号	股东名称	认缴出资额（万元）	持股比例
1	力诺集团	34,056.67	78.87%
2	济南金投股权投资有限公司	5,721.35	13.25%
3	济南金控	2,551.98	5.91%
4	力诺物流	850.00	1.97%
合计		43,180.00	100.00%

3、产权结构及控制关系

截至本报告书签署日，力诺投资的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	持股比例
1	力诺集团	34,056.67	78.87%
2	济南金投股权投资有限公司	5,721.35	13.25%
3	济南金控	2,551.98	5.91%
4	力诺物流	850.00	1.97%
合计		43,180.00	100.00%

截至本报告书签署日，力诺集团持有力诺投资 78.87%的股权，为力诺投资的控股股东；高元坤先生直接持有力诺集团 80%股份，通过力诺集团及其全资子公司力诺物流合计控制力诺投资 80.84%股权，为力诺投资的实际控制人。力诺投资的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

力诺投资主营业务为股权投资。且最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

力诺投资最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	1,133,378.78	1,030,271.27
负债总额	486,733.65	397,316.75
净资产	646,645.13	632,954.52
营业收入	333,621.79	365,578.43
净利润	30,803.45	16,713.89

注：财务数据已经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，力诺投资主要下属企业如下：

序号	企业名称	注册资本/出资额 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
1	山东科源制药股份有限公司	10,829.00	34.39	化学原料药
2	山东力诺医药包装股份有限公司	23,361.28	32.92	药用玻璃、耐热玻璃、电光源玻璃
3	山东宏济堂制药集团股份有限公司	28,587.67	38.36	中药生产
4	力诺电力集团股份有限公司	42,000.00	65.23	电力、热力、燃气及水生产和供应业
5	山东力诺电力设计咨询有限公司	30,000.00	65.23	科学研究和技术服务业
6	林州力诺太阳能电力工程有限公司	10,000.00	65.23	电力、热力、燃气及水生产和供应业

序号	企业名称	注册资本/出资额 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
7	安阳力诺太阳能电力工程有限公司	9,000.00	65.23	电力、热力、燃气及水生产和供应业
8	西藏力诺太阳能电力有限公司	7,000.00	65.23	电力、热力、燃气及水生产和供应业
9	泉旭（上海）新能源科技有限公司	5,000.00	65.23	科学研究和技术服务业
10	山东蓝电电力有限公司	5,000.00	65.23	电力、热力、燃气及水生产和供应业
11	黄石力诺太阳能电力工程有限公司	5,000.00	65.23	电力、热力、燃气及水生产和供应业
12	兰坪旭升新能源科技有限公司	4,000.00	65.23	电力、热力、燃气及水生产和供应业
13	黑河市诺辉太阳能电力有限公司	4,000.00	65.23	电力、热力、燃气及水生产和供应业
14	兰坪力诺太阳能电力工程有限公司	4,000.00	65.23	电力、热力、燃气及水生产和供应业

7、是否属于私募投资基金及备案情况

力诺投资不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，其资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。

（二）力诺集团

1、基本情况

公司名称	力诺集团股份有限公司
公司类型	股份有限公司（非上市、自然人投资或控股）
注册资本	63,900 万元人民币
法定代表人	高元坤
成立日期	1994-09-28
注册地址	中国（山东）自由贸易试验区济南片区经十东路 30766 号
统一社会信用代码	91370100264324770Q
经营范围	许可项目：热力生产和供应；发电业务、输电业务、供（配）电业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：非电力家用器具销售；太阳能热利用产品销售；光伏设备及元器件销售；服装辅料销售；日用品销售；新型建筑材料制造（不含危险化学品）；工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品除外）；包装专用设备销售；社会经济咨询服务；住房租赁；非居住房地产租赁；园区管理服务。（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）

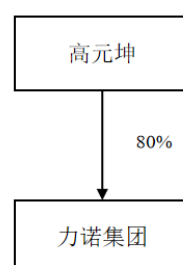
	自主开展经营活动）
--	-----------

2、产权结构及控制关系

截至本报告书签署日，力诺集团的股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴出资额（万元）	持股比例
1	高元坤	51,120.00	80.00%
2	申英明	12,780.00	20.00%
合计		63,900.00	100.00%

截至本报告书签署日，高元坤持有力诺集团 80% 的股权，为力诺集团的控股股东和实际控制人。力诺集团的产权控制关系如下：



3、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）1994 年 9 月，设立

1994 年 9 月，力诺集团设立。设立时公司名称为济南三威有限责任公司（以下简称“济南三威”）。注册资本为 50.00 万元，公司股东为宿瞳、藏翠香以及申英明，出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	宿瞳	27.50	55.00%
2	藏翠香	15.00	30.00%
3	申英明	7.50	15.00%
合计		50.00	100.00%

（2）1996 年 5 月，第一次增资

1996 年 5 月，济南三威注册资本增至 198 万元，系原股东同比例增资。

本次变更后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	宿瞳	108.90	55.00%
2	藏翠香	59.40	30.00%

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
3	申英明	29.70	15.00%
合计		198.00	100.00%

（3）1996年8月，第一次转让

1996年8月，宿瞳将所持55%股权（对应注册资本108.90万元）转让给王士美。本次变更后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	王士美	108.90	55.00%
2	藏翠香	59.40	30.00%
3	申英明	29.70	15.00%
合计		198.00	100.00%

（4）1997年9月，第二次增资

济南三威注册资本由198万元增加至1,398万元，系原股东同比例增资。

本次增资后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	王士美	768.90	55.00%
2	藏翠香	419.40	30.00%
3	申英明	209.70	15.00%
合计		1,398.00	100.00%

（5）1997年10月，第二次股权转让

1997年10月，王士美将所持55%的股权转让给高元坤，藏翠香将所持30%的股权转让给丁振芝。

本次转让后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	高元坤	768.90	55.00%
2	丁振芝	419.40	30.00%
3	申英明	209.70	15.00%
合计		1,398.00	100.00%

（6）2001年3月，第三次增资

2001年3月，力诺集团注册资本由1,398万元增加至5,001.36万元，原股东同比例增资。

本次转让后，股东出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	高元坤	2,750.75	55.00%
2	丁振芝	1,500.41	30.00%
3	申英明	750.20	15.00%
合计		5,001.36	100.00%

（7）2002 年 12 月，第四次增资

力诺集团注册资本由 5,001.36 万元增加至 63,688 万元，系原股东同比例增资。本次增资后，股东出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	高元坤	35,028.40	55.00%
2	丁振芝	19,106.40	30.00%
3	申英明	9,553.20	15.00%
合计		63,688.00	100.00%

（8）2007 年 11 月，股改

力诺集团整体变更为股份公司。

（9）2014 年 1 月，第一次减资

丁振芝减资全部 19,106.40 万元股权，力诺集团注册资本从 63,688 万元减少至 44,581.60 万元。

本次减资后，股东出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	高元坤	35,028.40	78.57%
2	申英明	9,553.20	21.43%
合计		44,581.60	100.00%

（10）2014 年 1 月，第五次增资

力诺集团注册资本由 44,581.60 万元增至 63,900 万元。其中高元坤以货币增资 16,091.60 万元，申英明以货币增资 3,226.80 万元。

本次增资后，股东出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	高元坤	51,120.00	80.00%
2	申英明	12,780.00	20.00%
合计		63,900.00	100.00%

4、最近三年主营业务发展情况

力诺集团主营业务为股权投资。最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

力诺集团最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日/2024年度	2023年12月31日/2023年度
资产总额	1,977,852.73	2,002,348.44
负债总额	878,377.94	807,680.89
净资产	1,099,474.79	1,194,667.55
营业收入	950,326.99	941,993.98
净利润	53,952.53	73,162.19

注：财务数据已经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，力诺集团主要下属企业如下：

序号	企业名称	注册资本/出资额（万元）	持股比例	主营业务
1	力诺投资	43,180.00	78.87%	股权投资
2	力诺集团（上海）有限公司	50,000.00	100.00%	货物及技术的进口业务，生物科技领域内的技术咨询、技术服务
3	力诺电力集团股份有限公司	42,000.00	16.97%	太阳能、风能电力开发、生产、售电服务
4	力诺集团（上海）控股有限公司	30,000.00	10.00%	资产管理、实业投资
5	武汉双虎涂料股份有限公司	22,000.00	72.73%	油漆涂料
6	山东力诺新能源发展有限公司	21,000.00	100.00%	新能源技术研发、设备销售
7	禾锋融资租赁（上海）有限公司	20,000.00	75.00%	融资租赁业务
8	山东力诺太阳能电力股份有限公司	13,306.62	98.12%	硅材料、太阳能电池、太阳能应用产品及组件
9	山东力诺新能源科技有限公司	10,000.00	100.00%	环保节能设备的技术开发、技术推广、技术服务
10	山东力诺智慧园科技有限公司	10,000.00	100.00%	技术服务、技术开发
11	力诺（山东）绿色能源科技有限公司	13,300.00	100.00%	节能技术研发、制冷设备销售

7、是否属于私募投资基金及备案情况

力诺集团不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，力诺集团的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。

（三）济南财投新动能

1、基本情况

公司名称	济南财投新动能投资管理有限公司
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	500,000 万元人民币
法定代表人	全宇中
成立日期	2020-09-27
注册地址	中国（山东）自由贸易试验区济南片区经十路 7000 号汉峪金谷 A4-5 号楼 22 层
统一社会信用代码	91370100MA3U3Q779L
经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动；财务咨询；信息技术咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口；技术进出口；创业空间服务。（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、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2020 年 9 月，设立

2020 年 9 月，济南财投新动能设立。注册资本为 100,000.00 万元，公司股东为济南市财政投资基金控股集团有限公司，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	济南市财政投资基金控股集团有限公司	100,000.00	100.00%
合计		100,000.00	100.00%

（2）2021 年 3 月，第一次增资

2021 年 3 月，济南财投新动能注册资本增至 500,000.00 万元，新增的认缴出资额均由济南市财政投资基金控股集团有限公司认缴。

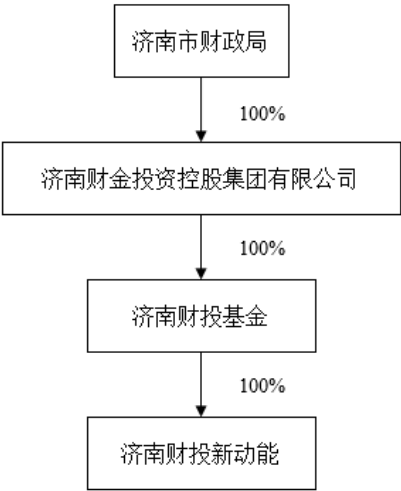
本次变更后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	济南市财政投资基金控股集团有限公司	500,000.00	100.00%

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
	合计	500,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，济南财投基金持有济南财投新动能 100%的股权，为济南财投新动能的控股股东；济南市财政局通过济南财金投资控股集团有限公司、济南财投基金持有济南财投新动能 100%股权，为济南财投新动能的实际控制人。济南财投新动能的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

济南财投新动能主营业务为以自有资金从事投资活动、财务咨询、信息技术咨询服务等；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南财投新动能最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	399,257.12	473,911.46
负债总额	2,281.89	2,702.91
净资产	396,975.23	471,208.55
营业收入	4,718.62	10,006.15
净利润	3,773.83	3,111.79

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南财投新动能不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南财投新动能不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，济南财投新动能的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。

（四）济南财金投资

1、基本情况

公司名称	济南财金投资有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	340,000 万元人民币
法定代表人	徐冉
成立日期	2014-11-18
注册地址	中国（山东）自由贸易试验区济南片区经十路 7000 号汉峪金谷 A4-5 号楼 16 层 1606 室
统一社会信用代码	91370100306992081P
经营范围	从事政府授权范围内的国有资产投资、管理、运营；国有股权投资、管理；为企业提供管理服务。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2014 年 11 月，设立

2014 年 11 月，济南财金投资设立。注册资本为 100,000 万元人民币，公司股东为济南财金投资控股集团有限公司、济南西城投资开发集团有限公司、济南城市建设投资集团有限公司、济南市历下区政府投融资管理中心、济南滨河新区建设投资集团有限公司、济南旧城开发投资集团有限公司、济南高新控股集团有限公司、济南西城投资发展有限公司、济南市槐荫区财政局，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	济南财金投资控股集团有限公司	20,000.00	20.00%

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
2	济南西城投资开发集团有限公司	17,500.00	17.50%
3	济南城市建设投资集团有限公司	15,000.00	15.00%
4	济南市历下区政府投融资管理中心	15,000.00	15.00%
5	济南滨河新区建设投资集团有限公司	10,000.00	10.00%
6	济南旧城开发投资集团有限公司	10,000.00	10.00%
7	济南高新控股集团集团有限公司	5,000.00	5.00%
8	济南西城投资发展有限公司	5,000.00	5.00%
9	济南市槐荫区财政局	2,500.00	2.50%
合计		100,000.00	100.00%

（2）2016年4月，第一次转让

2016年4月，济南市槐荫区财政局将2.50%的股权（对应注册资本2,500万元）转让给济南槐荫财金投资有限责任公司。济南市历下区政府投融资管理中心更名为济南市历下区财政投资评审中心。

本次变更后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	济南财金投资控股集团有限公司	20,000.00	20.00%
2	济南西城投资开发集团有限公司	17,500.00	17.50%
3	济南城市建设投资集团有限公司	15,000.00	15.00%
4	济南市历下区财政投资评审中心	15,000.00	15.00%
5	济南滨河新区建设投资集团有限公司	10,000.00	10.00%
6	济南旧城开发投资集团有限公司	10,000.00	10.00%
7	济南高新控股集团集团有限公司	5,000.00	5.00%
8	济南西城投资发展有限公司	5,000.00	5.00%
9	济南槐荫财金投资有限责任公司	2,500.00	2.50%
合计		100,000.00	100.00%

（3）2017年1月，第二次转让，第一次增资

2017年1月，济南高新控股集团集团有限公司5%的股权无偿划转给济南高新财金投资有限公司。济南财金投资注册资本增至171,000万元，其中济南财金投资控股集团有限公司出资34,200万元，其他股东出资36,800万元。

本次变更后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	济南财金投资控股集团有限公司	54,200.00	31.70%
2	济南西城投资开发集团有限公司	25,550.00	14.94%
3	济南城市建设投资集团有限公司	21,900.00	12.81%
4	济南滨河新区建设投资集团有限公司	18,050.00	10.56%
5	济南市历下区财政投资评审中心	15,000.00	8.77%
6	济南旧城开发投资集团有限公司	14,600.00	8.54%
7	济南高新财金投资有限公司	11,900.00	6.96%
8	济南西城投资发展有限公司	7,300.00	4.27%
9	济南槐荫财金投资有限责任公司	2,500.00	1.46%
合计		171,000.00	100.00%

（4）2018 年 10 月，第二次增资

2018 年 10 月，济南财金投资注册资本增至 340,000 万元。其中济南金融控股集团有限公司认缴新增注册资本 103,500 万元，济南市股权投资母基金有限公司认缴新增注册资本 26,600 万元，济南历城控股集团有限公司认缴新增注册资本 29,200 万元，济南高新财金投资有限公司认缴新增注册资本 9,700 万元。

本次变更后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	济南金融控股集团有限公司	157,700.00	46.38%
2	济南历城控股集团有限公司	29,200.00	8.59%
3	济南市股权投资母基金有限公司	26,600.00	7.82%
4	济南西城投资开发集团有限公司	25,550.00	7.51%
5	济南城市建设投资集团有限公司	21,900.00	6.44%
6	济南高新财金投资有限公司	21,600.00	6.35%
7	济南滨河新区建设投资集团有限公司	18,050.00	5.31%
8	济南市历下区财政投资评审中心	15,000.00	4.41%
9	济南旧城开发投资集团有限公司	14,600.00	4.29%
10	济南西城投资发展有限公司	7,300.00	2.15%
11	济南槐荫财金投资有限责任公司	2,500.00	0.74%
合计		340,000.00	100.00%

（5）2023 年 12 月，第三次转让

2023 年 12 月，济南市历下区财政投资评审中心将 4.4118%的股权划转至历下区国企业资发展促进中心，历下区国企业资发展促进中心将 4.4118%的出资

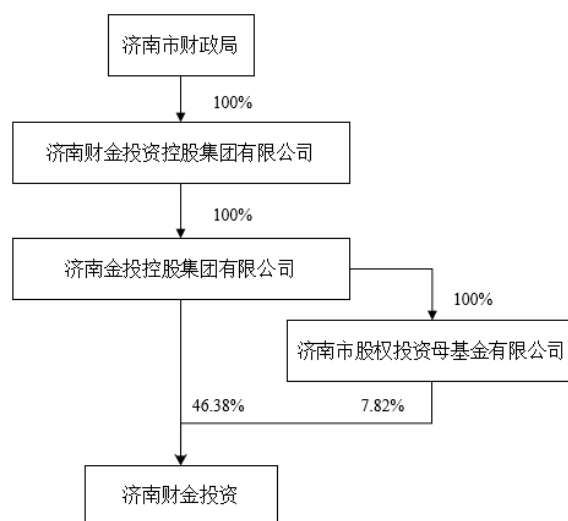
额协议转让给济南历下财鑫投资基金管理集团有限公司。

本次变更后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	济南金融控股集团有限公司	157,700.00	46.38%
2	济南历城控股集团有限公司	29,200.00	8.59%
3	济南市股权投资母基金有限公司	26,600.00	7.82%
4	济南西城投资开发集团有限公司	25,550.00	7.51%
5	济南城市建设投资集团有限公司	21,900.00	6.44%
6	济南高新财金投资有限公司	21,600.00	6.35%
7	济南滨河新区建设投资集团有限公司	18,050.00	5.31%
8	济南历下财鑫投资基金管理集团有限公司	15,000.00	4.41%
9	济南旧城开发投资集团有限公司	14,600.00	4.29%
10	济南西城投资发展有限公司	7,300.00	2.15%
11	济南槐荫财金投资有限责任公司	2,500.00	0.74%
合计		340,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，济南金投控股集团有限公司直接并通过济南市股权投资母基金有限公司合计持有济南财金投资 54.20%的股权，为济南财金投资的控股股东；济南市财政局持有济南财金投资控股集团有限公司 100%股权，为济南财金投资的实际控制人。济南财金投资的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

济南财金投资主营业务为从事政府授权范围内的国有资产投资、管理、运营，国有股权投资、管理，为企业提供管理服务；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南财金投资最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	550,620.68	517,996.85
负债总额	75,013.96	75,351.33
净资产	475,606.72	442,645.52
营业收入	25,486.27	15,386.34
净利润	15,288.82	4,680.57

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南财金投资控制的主要下属企业如下：

序号	企业名称	注册资本/出资额 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
1	济南财金工信投资有限公司	22,000.00	100.00	企业自有资金对外投资
2	济南金控资产运营有限公司	114,500.00	52.8204	资产管理服务、对外投资

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南财金投资不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，济南财金投资的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。

（五）济南鑫控

1、基本情况

企业名称	济南鑫控股股权投资母基金合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	1,000,000 万元人民币

执行事务合伙人	济南财金投资管理有限公司
成立日期	2021-11-08
主要经营场所	中国（山东）自由贸易试验区济南片区经十路 7000 号汉峪金融中心四区 4 号楼 3 层 303-10 室
统一社会信用代码	91370100MA7CB0T995
经营范围	一般项目：私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（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）；以自有资金从事投资活动。（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、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

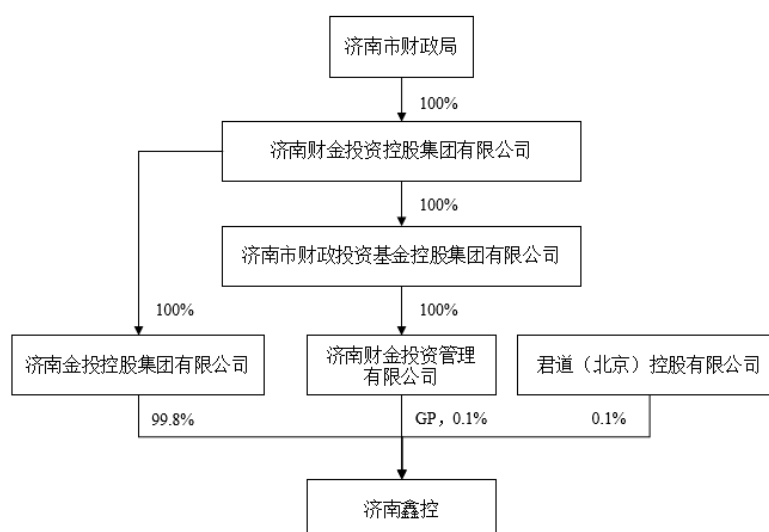
（1）2021 年 11 月，设立

2021 年 11 月，济南鑫控设立。出资额为 1,000,000.00 万元，有限合伙人为济南金投控股集团有限公司、君道(北京)控股有限公司，普通合伙人为济南财金投资管理有限公司，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	济南财金投资管理有限公司	普通合伙人	1,000.00	0.10%
2	济南金投控股集团有限公司	有限合伙人	998,000.00	99.80%
3	君道(北京)控股有限公司	有限合伙人	1,000.00	0.10%
合计			1,000,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，济南市财政局通过济南财金投资控股集团有限公司、济南财投基金控制济南鑫控执行事务合伙人济南财金投资管理有限公司 100% 股权，为济南鑫控实际控制人。济南鑫控的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

济南鑫控主营业务为私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南鑫控最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	52,192.36	50,903.93
负债总额	-	99.15
净资产	52,192.36	50,804.78
营业收入	1,325.09	578.74
净利润	1,276.28	526.61

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南鑫控不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南鑫控为合伙型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 STL501）。

8、合伙企业出资人的资金来源，利润分配、亏损负担及合伙事务执行（含表决权行使）的有关协议安排

（1）合伙企业出资人的资金来源

济南鑫控出资人的资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（2）利润分配、亏损负担的有关协议安排

① 合伙企业可分配资金的分配原则为“先回本后分利，先 LP 后 GP”。

② 分配顺序为：a.向有限合伙人支付实缴合伙人资本；b.向基金管理人支付实缴合伙人资本；c.支付有限合伙人门槛收益(门槛收益率为 8%)：按有限合伙人在本项目的实缴出资比例向其进行分配，直至各有限合伙人在本项目的实缴资本年平均收益率实现门槛收益率 8%；d.支付普通合伙人门槛收益：按普通

合伙人在本项目的实缴出资比例向其进行分配，直至普通合伙人在本项目的实缴资本年平均收益率实现门槛收益率 8%；e. 剩余收益的 90% 按照出资比例向有限合伙人支付超额收益；f. 剩余收益的 10% 向基金管理人支付超额收益。

如因普通合伙人（包括其内部机构、雇员或者其委托、授权的任何其他机构、个人）未能按照合伙协议和《委托管理协议》的约定勤勉尽责地履行其管理职责（包括但不限于故意的不当行为或者重大过失、违反法律法规、部门规章、国家或地方政策性规定、本协议约定、委托管理协议或明显不作为行为），导致本合伙企业亏损，则普通合伙人应承担该等亏损并向企业承担赔偿责任。非因上述原因，合伙企业清算时如果出现亏损，首先由普通合伙人以其对合伙企业的认缴出资承担亏损，剩余部分由其他有限合伙人以其对合伙企业的认缴出资按出资比例承担，超出本合伙企业认缴出资总额的亏损由普通合伙人承担。

（3）合伙事务执行（含表决权行使）的有关协议安排

① 本合伙企业的普通合伙人为济南财金投资管理有限公司。普通合伙人为本合伙企业的执行事务合伙人。普通合伙人及其委派的代表按照本协议约定在其权限内为执行合伙事务所作的全部行为，包括与任何善意第三人进行业务合作及就有关事项进行交涉，均对本合伙企业具有约束力，明知该等行为违反本协议约定的第三人除外。

② 普通合伙人有权以本合伙企业之名义，本着勤勉尽责的善良管理人职责，出于维护或实现本合伙企业或合伙人利益之目的，在其自主判断为必须、必要、有利或方便的情况下，按照本协议约定，为本合伙企业缔结及达成合同、履行合同、约定、承诺，管理及处置本合伙企业之财产，以实现本合伙企业的合伙目的。

普通合伙人执行合伙事务所产生的收益归全体合伙人，所产生的亏损按照本协议约定方式承担，债务责任由普通合伙人承担无限责任，有限合伙人以出资额为限承担有限责任。

③ 合伙人大会由全体合伙人组成。合伙人为企业或有限责任公司的，应以书面委托形式确定一名代表出席合伙人大会。合伙人大会每年至少举行 1 次定期会议。经普通合伙人或代表实际出资比例 20% 以上的其他合伙人提议，可召开临时合伙人大会。合伙人大会由普通合伙人召集并主持，如果普通合伙人怠于履行其职责，代表实际出资比例 20% 以上的有限合伙人有权自行召集和主持

会议。

④ 普通合伙人设立投资决策委员会（“投委会”），投委会为合伙企业投资决策机构。投委会由 5 名委员组成，其中，基金管理人（即普通合伙人）推举 2 名、济南金投推举 2 名、君道资本有限公司推举 1 名。投委会设主任一名，由普通合伙人委派代表出任。投委会主任召集并主持投委会会议。投委会全部议案的表决须经全体委员三分之二以上通过后方为有效决议。

（六）厦门德福悦安

1、基本情况

企业名称	厦门德福悦安投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	274,412.50 万元人民币
执行事务合伙人	厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙）
成立日期	2020-11-13
主要经营场所	厦门市集美区杏林湾路 492 号 2104 单元 B26
统一社会信用代码	91350211MA3525LA7C
经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动。（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、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2020 年 11 月，设立

2020 年 11 月，厦门德福悦安设立。普通合伙人为厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙），有限合伙人为广州德福投资咨询合伙企业（有限合伙）。合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	100.00	1.00%
2	广州德福投资咨询合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	9,900.00	99.00%
合计			10,000.00	100.00%

（2）2020 年 12 月，第一次增资、第一次转让

2020 年 12 月，广州德福投资咨询合伙企业(有限合伙)将厦门德福悦安 99% 出资额转让给厦门德福三期股权投资基金合伙企业(有限合伙)。同时厦门德福悦安出资额增至 20,000.00 万元。新增的认缴出资由厦门德福三期股权投资基金

金合伙企业(有限合伙)以货币形式认缴 9,900.00 万元，厦门德福投资咨询合伙企业(有限合伙)以货币形式认缴 100 万元。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	200.00	1.00%
2	厦门德福三期股权投资基金合伙企业(有限合伙)	有限合伙人	19,800.00	99.00%
合计			20,000.00	100.00%

（3）2021 年 1 月，第二次增资、第二次转让

2021 年 1 月，厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙）将厦门德福悦安 0.50% 出资额转让给厦门德福三期股权投资基金合伙企业(有限合伙)。同时厦门德福悦安出资额增至 100,100.00 万元，新增的认缴出资额由合伙人厦门德福三期股权投资基金合伙企业(有限合伙)以货币形式认缴 80,100.00 万元。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	100.00	0.10%
2	厦门德福三期股权投资基金合伙企业(有限合伙)	有限合伙人	100,000.00	99.90%
合计			100,100.00	100.00%

（4）2021 年 12 月，第三次增资、第三次转让

2021 年 12 月，厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙）将 0.0989% 出资额转让给济南德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）。厦门德福悦安认缴出资额由 100,100.00 万元增加至 162,101.00 万元，其中厦门德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）以货币形式认缴 12,100.00 万元；济南德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）以货币形式认缴 49,901.00 万元。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	1.00	0.001%
2	厦门德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	112,100.00	69.15%
3	济南德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	50,000.00	30.84%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
合计			162,101.00	100.00%

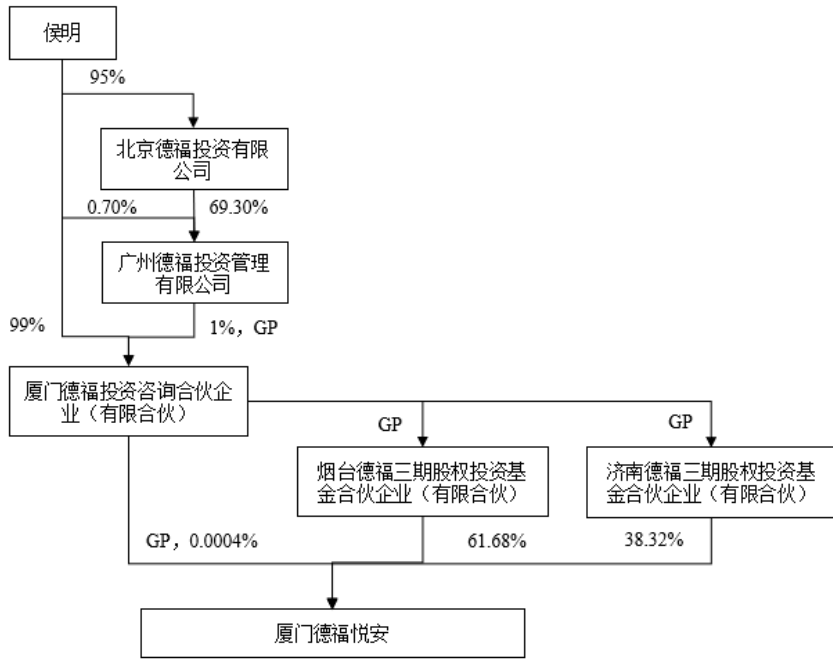
（5）2024年4月，第四次增资

2024年4月，厦门德福悦安认缴出资额由162,101.00万元增加至274,412.50万元，厦门德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）名称变更为烟台德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）。本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	1.00	0.0004%
2	烟台德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	169,256.50	61.68%
3	济南德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	105,155.00	38.32%
合计			274,412.50	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，厦门德福悦安的执行事务合伙人为厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙）；侯明通过北京德福投资有限公司控制厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙）之执行事务合伙人广州德福投资管理有限公司，并直接持有厦门德福投资咨询合伙企业（有限合伙）99%合伙企业份额，为厦门德福悦安的实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

厦门德福悦安主营业务为股权投资且最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

厦门德福悦安最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	334,517.71	311,492.76
负债总额	7303.15	28,763.90
净资产	327,214.55	282,728.86
营业收入	-	-
净利润	39,485.69	31,690.79

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，厦门德福悦安控制的主要下属企业如下：

序号	企业名称	注册资本/出资额（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	厦门德福多肽投资合伙企业（有限合伙）	9,999.00	50.00	股权投资
2	厦门德福浩睿投资合伙企业（有限合伙）	13,999.00	50.00	股权投资
3	广州德福医疗投资合伙企业（有限合伙）	39,682.54	42.25	股权投资、管理咨询

序号	企业名称	注册资本/出资额（万元）	持股比例（%）	主营业务
4	厦门衡德美康投资合伙企业（有限合伙）	29,999.00	100.00	股权投资、管理咨询
5	厦门德福中腾投资合伙企业（有限合伙）	17,000.00	99.99	股权投资、管理咨询
6	厦门德福金普投资合伙企业（有限合伙）	9,999.00	50.00	股权投资、管理咨询
7	广州德福福元投资合伙企业（有限合伙）	5,000.00	16.67	股权投资、管理咨询

7、是否属于私募投资基金及备案情况

厦门德福悦安不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，其资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（七）北京中企和润

1、基本情况

企业名称	北京中企和润投资管理中心（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	10,550 万元人民币
执行事务合伙人	中企会（北京）基金管理有限公司
成立日期	2014-09-22
主要经营场所	北京市朝阳区东四环南路 53 号院 2 号楼 5 层（04）501
统一社会信用代码	911101053179770550
经营范围	投资管理；资产管理；投资咨询；经济贸易咨询；企业管理咨询。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2014 年 9 月，设立

2014 年 9 月，北京中企和润设立。普通合伙人为中企鸿盛（北京）投资基金管理有限公司，有限合伙人为袁宇峰。出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例
1	中企鸿盛（北京）投资基金管理有限公司	普通合伙人	100.00	50.00%
2	袁宇峰	有限合伙人	100.00	50.00%
合计			200.00	100.00%

（2）2017 年 12 月，第一次增资，第一次转让

2017 年 12 月，袁宇峰、中企鸿盛（北京）投资基金管理有限公司退出。平安金石投资管理（北京）有限公司担任普通合伙人。本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例
1	平安金石投资管理（北京）有限公司	普通合伙人	4,200.00	84.00%
2	钟德辉	有限合伙人	300.00	6.00%
3	河北至邦控股集团有限公司	有限合伙人	200.00	4.00%
4	朱志洪	有限合伙人	200.00	4.00%
5	中企会（北京）基金管理有限公司	有限合伙人	100.00	2.00%
合计			5,000.00	100.00%

（3）2018 年 1 月，变更执行事务合伙人

2018 年 1 月，中企会（北京）基金管理有限公司变更为普通合伙人，平安金石投资管理（北京）有限公司变更为有限合伙人。本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	中企会（北京）基金管理有限公司	普通合伙人	100.00	2.00%
2	平安金石投资管理（北京）有限公司	有限合伙人	4,200.00	84.00%
3	钟德辉	有限合伙人	300.00	6.00%
4	河北至邦控股集团有限公司	有限合伙人	200.00	4.00%
5	朱志洪	有限合伙人	200.00	4.00%
合计			5,000.00	100.00%

（4）2018 年 10 月，第二次增资，第二次转让

2018 年 10 月，平安金石投资基金管理（北京）有限公司、河北至邦控股集团有限公司退伙。胡秀清、马永革、穆锦琿、王淑英、朱龙英、北京达飞安评管理顾问有限公司、南京金箔控股集团有限责任公司、苏州荣红贸易有限公司、西藏华西药业集团有限公司、中金瑞信投资有限公司入伙。合伙企业的出资额由 5,000 万元增至 10,550 万元。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	中企会(北京)基金管理有限公司	普通合伙人	500.00	4.74%
2	南京金箔控股集团有限责任公司	有限合伙人	2,000.00	18.96%
3	穆锦琿	有限合伙人	1,850.00	17.54%
4	中金瑞信投资有限公司	有限合伙人	1,000.00	9.48%
5	苏州荣红贸易有限公司	有限合伙人	1,000.00	9.48%
6	北京达飞安评管理顾问有限公司	有限合伙人	1,000.00	9.48%
7	胡秀清	有限合伙人	1,000.00	9.48%
8	西藏华西药业集团有限公司	有限合伙人	500.00	4.74%
9	王淑英	有限合伙人	500.00	4.74%
10	马永革	有限合伙人	500.00	4.74%
11	钟德辉	有限合伙人	300.00	2.84%
12	朱龙英	有限合伙人	200.00	1.90%
13	朱志洪	有限合伙人	200.00	1.90%
合计			10,550.00	100.00%

（5）2020 年 7 月，第三次转让

2020 年 7 月，穆锦琿、中金瑞信投资有限公司退伙，穆映州、宋明入伙。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	中企会(北京)基金管理有限公司	普通合伙人	500.00	4.74%
2	南京金箔控股集团有限责任公司	有限合伙人	2,000.00	18.96%
3	穆映州	有限合伙人	1850.00	17.54%
4	宋明	有限合伙人	1000.00	9.48%
5	苏州荣红贸易有限公司	有限合伙人	1000.00	9.48%
6	北京达飞安评管理顾问有限公司	有限合伙人	1000.00	9.48%
7	胡秀清	有限合伙人	1000.00	9.48%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
8	西藏华西药业集团有限公司	有限合伙人	500.00	4.74%
9	王淑英	有限合伙人	500.00	4.74%
10	马永革	有限合伙人	500.00	4.74%
11	钟德辉	有限合伙人	300.00	2.84%
12	朱龙英	有限合伙人	200.00	1.90%
13	朱志洪	有限合伙人	200.00	1.90%
合计			10,550.00	100.00%

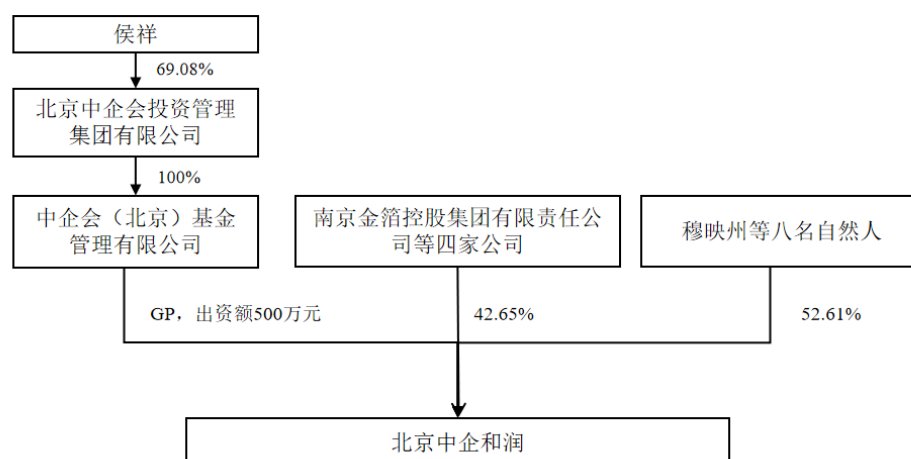
（6）2022 年 6 月，第四次转让

2022 年 6 月，胡秀清将所持合伙企业 1,000 万元出资额转让给胡继超。本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	中企会（北京）基金管理有限公司	普通合伙人	500.00	4.74%
2	南京金箔控股集团有限责任公司	有限合伙人	2,000.00	18.96%
3	穆映州	有限合伙人	1,850.00	17.54%
4	胡继超	有限合伙人	1,000.00	9.48%
5	苏州荣红贸易有限公司	有限合伙人	1,000.00	9.48%
6	北京达飞安评管理顾问有限公司	有限合伙人	1,000.00	9.48%
7	宋明	有限合伙人	1,000.00	9.48%
8	马永革	有限合伙人	500.00	4.74%
9	王淑英	有限合伙人	500.00	4.74%
10	西藏华西药业集团有限公司	有限合伙人	500.00	4.74%
11	钟德辉	有限合伙人	300.00	2.84%
12	朱龙英	有限合伙人	200.00	1.90%
13	朱志洪	有限合伙人	200.00	1.90%
合计			10,550.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，侯祥通过北京中企会投资管理集团有限公司实际控制北京中企和润执行事务合伙人中企会（北京）基金管理有限公司 100% 股权，为北京中企和润实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

北京中企和润主营业务为投资管理、资产管理、投资咨询、经济贸易咨询、企业管理咨询，最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

北京中企和润最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	10,730.20	10,730.25
负债总额	0.19	0.19
净资产	10,730.01	10,730.06
营业收入	-	-
净利润	-0.05	0.00

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，北京中企和润不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

北京中企和润为合伙型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 SJS915）。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（八）首都大健康

1、基本情况

企业名称	首都大健康产业（北京）基金（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	185,961 万元人民币
执行事务合伙人	北广华盖咨询管理（北京）有限公司
成立日期	2021-07-13
主要经营场所	北京市北京经济技术开发区荣华中路 10 号 1 幢 A 座 18 层 1802-1
统一社会信用代码	91110400MA04CRM851
经营范围	股权投资；私募证券投资基金管理服务（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）；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（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）。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；下期出资时间为 2041 年 06 月 30 日；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2021 年 7 月，设立

2021 年 7 月，首都大健康设立。合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	北广华盖咨询管理（北京）有限公司	普通合伙人	1,000.00	90.91%
2	邢硕博	有限合伙人	100.00	9.09%
合计			1,100.00	100.00%

（2）2022 年 3 月，第一次转让，第一次增资

2022 年 3 月，邢硕博退出，北京合音投资中心（有限合伙）、北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）等投资人入伙，首都大健康出资额由 1,100 万元增至 104,200 万元。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	性质	认缴出资额（万元）
1	北广华盖私募基金管理（北京）有限公司	普通合伙人	1,000
2	北京合音投资中心（有限合伙）	有限合伙人	31,000
3	北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）	有限合伙人	30,000
4	奇安信（北京）网络科技有限公司	有限合伙人	10,000
5	宿迁京东盈正企业管理咨询有限公司	有限合伙人	10,000
6	浙江康恩贝制药股份有限公司	有限合伙人	9,000
7	宁波梅山保税港区华盖利晟股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	13,200
合计			104,200.00

（3）2022 年 7 月，第二次增资

2022 年 7 月，灵康药业集团股份有限公司、北京昭衍新药研究中心股份有限公司、北京谛恒投资集团有限公司入伙，首都大健康出资额由 104,200 万元增至 121,200 万元。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	北广华盖咨询管理（北京）有限公司	普通合伙人	1,000.00	0.83%
2	北京合音投资中心（有限合伙）	有限合伙人	31,000.00	25.58%
3	北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）	有限合伙人	30,000.00	24.75%
4	宁波梅山保税港区华盖利晟股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	16,200.00	13.37%
5	宿迁京东盈正企业管理咨询有限公司	有限合伙人	10,000.00	8.25%
6	奇安信（北京）网络科技有限公司	有限合伙人	10,000.00	8.25%
7	浙江康恩贝制药股份有限公司	有限合伙人	9,000.00	7.43%
8	灵康药业集团股份有限公司	有限合伙人	6,000.00	4.95%
9	北京昭衍新药研究中心股份有限公司	有限合伙人	5,000.00	4.13%
10	北京谛恒投资集团有限公司	有限合伙人	3,000.00	2.48%
合计			121,200.00	100.00%

（4）2022 年 10 月，第三次增资

2022 年 10 月，宁波梅山保税港区华盖利晟股权投资合伙企业（有限合伙）出资额增加 4,000 万元，首都大健康出资额由 121,200 万元增至 125,200 万元。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	北广华盖咨询管理（北京）有限公司	普通合伙人	1,000.00	0.80%
2	北京合音投资中心（有限合伙）	有限合伙人	31,000.00	24.76%
3	北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）	有限合伙人	30,000.00	23.96%
4	宁波梅山保税港区华盖利晟股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	20,200.00	16.13%
5	宿迁京东盈正企业管理咨询有限公司	有限合伙人	10,000.00	7.99%
6	奇安信（北京）网络科技有限公司	有限合伙人	10,000.00	7.99%
7	浙江康恩贝制药股份有限公司	有限合伙人	9,000.00	7.19%
8	灵康药业集团股份有限公司	有限合伙人	6,000.00	4.79%
9	北京昭衍新药研究中心股份有限公司	有限合伙人	5,000.00	3.99%
10	北京谛恒投资集团有限公司	有限合伙人	3,000.00	2.40%
合计			125,200.00	100.00%

（5）2024 年 3 月，第四次增资

2024 年 3 月，首都大健康合伙企业出资额由 125,200 万元增至 185,961 万元。

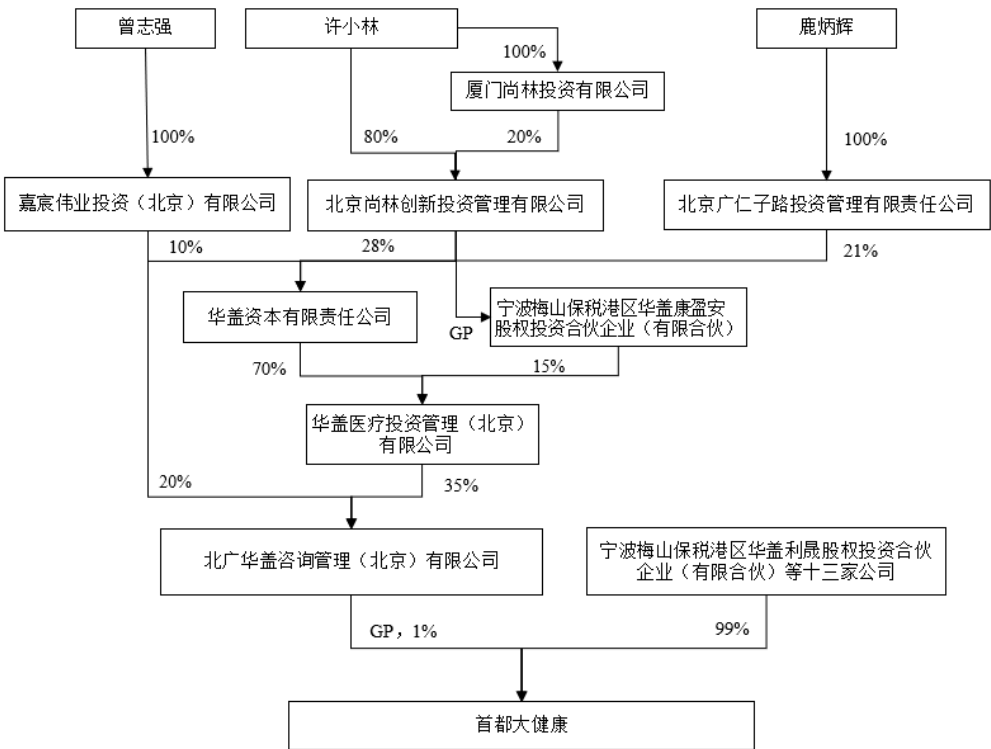
本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	北广华盖咨询管理（北京）有限公司	普通合伙人	1,860.00	1.00%
2	宁波梅山保税港区华盖利晟股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	32,101.00	17.26%
3	北京合音投资中心（有限合伙）	有限合伙人	31,000.00	16.67%
4	北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）	有限合伙人	30,000.00	16.13%
5	爱心人寿保险股份有限公司	有限合伙人	30,000.00	16.13%
6	宿迁京东盈正企业管理咨询有限公司	有限合伙人	10,000.00	5.38%
7	奇安信（北京）网络科技有限公司	有限合伙人	10,000.00	5.38%
8	太平（深圳）医疗健康产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	10,000.00	5.38%
9	浙江康恩贝制药股份有限公司	有限合伙人	9,000.00	4.84%
10	灵康药业集团股份有限公司	有限合伙人	6,000.00	3.23%
11	北京不同凡响企业管理发展中心（有限合伙）	有限合伙人	5,000.00	2.69%
12	北京昭衍新药研究中心股份有限公司	有限合伙人	5,000.00	2.69%
13	北京谛恒投资集团有限公司	有限合伙人	3,000.00	1.61%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
14	陕西秦创原科技创新投资基金合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	3,000.00	1.61%
合计			185,961.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，首都大健康的普通合伙人为北广华盖咨询管理（北京）有限公司，许小林、曾志强合计控制北广华盖咨询管理（北京）有限公司超过 50%的股权，为北广华盖咨询管理（北京）有限公司的共同实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

首都大健康主营业务为股权投资。最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

首都大健康最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	177,049.26	150,019.26
负债总额	11.01	11.11

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
净资产	177,038.25	150,008.15
营业收入	430.69	1,228.80
净利润	-4,469.90	-2,321.20

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，首都大健康不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

首都大健康为合伙型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 SVJ120）。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（九）钟慧鑫

1、基本情况

姓名	钟慧鑫
曾用名	-
性别	女
国籍	中国
身份证号	371202200210*****
住所	济南市莱芜区羊里街道*****
通讯地址	济南市莱芜区羊里街道*****
是否取得其他国家或者地区居留权	否

2、最近三年任职情况及任职单位产权关系

起止时间	任职单位	职务	产权关系
2022 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	山东赢诺投资有限公司	副总经理	无

3、控制和关联企业的的基本情况

序号	企业名称	注册资本/出资额（万元）	持股比例	主营业务	关联关系/职务
1	山东赢诺投资有限公司	10,000.00	-	企业管理咨询，广告策划	母亲控制的公司/本人担任副总经理

（十）济南乐威

1、基本情况

企业名称	济南乐威企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	153.08 万元人民币
执行事务合伙人	周爱敏
成立日期	2015-06-19
主要经营场所	山东省济南市历城区经十东路 30766 号力诺永宁综合楼 302 室
统一社会信用代码	91370112MA3BXTX7F
经营范围	企业管理咨询。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2015 年，设立

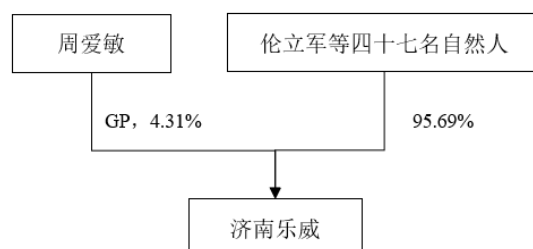
2015 年 6 月，济南乐威设立，出资额为 153.08 万元，普通合伙人为周爱敏，有限合伙人为伦立军等 47 人。合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	周爱敏	普通合伙人	6.59	4.31%
2	伦立军	有限合伙人	8.44	5.51%
3	宋进军	有限合伙人	7.38	4.82%
4	张金丽	有限合伙人	6.59	4.31%
5	崔敬仲	有限合伙人	6.59	4.31%
6	刘伟	有限合伙人	4.14	2.71%
7	王振华	有限合伙人	3.64	2.38%
8	罗朝真	有限合伙人	3.64	2.38%
9	张鸣	有限合伙人	2.90	1.90%
10	刘敏	有限合伙人	2.90	1.90%
11	张秀	有限合伙人	2.90	1.90%
12	王秀平	有限合伙人	2.90	1.90%
13	李素荣	有限合伙人	2.90	1.90%
14	梁素珍	有限合伙人	2.90	1.90%
15	徐霞	有限合伙人	2.90	1.90%
16	王菊	有限合伙人	2.90	1.90%
17	陈琳琳	有限合伙人	2.90	1.90%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
18	韩凤岐	有限合伙人	2.90	1.90%
19	郝丽华	有限合伙人	2.90	1.90%
20	李凤霞	有限合伙人	2.90	1.90%
21	宋文	有限合伙人	2.90	1.90%
22	孟庆梅	有限合伙人	2.90	1.90%
23	吴淑萍	有限合伙人	2.90	1.90%
24	董秀珍	有限合伙人	2.90	1.90%
25	张卫玲	有限合伙人	2.90	1.90%
26	李崇兰	有限合伙人	2.90	1.90%
27	邱影	有限合伙人	2.90	1.90%
28	王克泉	有限合伙人	2.90	1.90%
29	周振兰	有限合伙人	2.90	1.90%
30	李仁洪	有限合伙人	2.90	1.90%
31	任照兰	有限合伙人	2.90	1.90%
32	于莲香	有限合伙人	2.90	1.90%
33	常凤敏	有限合伙人	2.90	1.90%
34	于维兰	有限合伙人	2.90	1.90%
35	吴花芹	有限合伙人	2.90	1.90%
36	魏春	有限合伙人	2.30	1.50%
37	丁大勇	有限合伙人	2.30	1.50%
38	牛晓霞	有限合伙人	2.30	1.50%
39	方艳华	有限合伙人	2.15	1.40%
40	曲福生	有限合伙人	2.15	1.40%
41	师荣	有限合伙人	2.15	1.40%
42	石莉华	有限合伙人	2.15	1.40%
43	张玉霞	有限合伙人	2.15	1.40%
44	刘爱芹	有限合伙人	2.15	1.40%
45	李宗军	有限合伙人	2.15	1.40%
46	姚总胜	有限合伙人	2.00	1.30%
47	李岩	有限合伙人	1.85	1.21%
48	刘丽萍	有限合伙人	1.85	1.21%
合计			153.08	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，周爱敏直接持有济南乐威 4.31%的合伙份额并担任济南乐威的执行事务合伙人，为济南乐威实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

济南乐威为宏济堂员工持股平台，最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南乐威最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	305.47	305.46
负债总额	0.10	0.05
净资产	305.37	305.41
营业收入	-	-
净利润	-0.04	152.73

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南乐威不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南乐威不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，济南乐威的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（十一）济南玖熙

1、基本情况

企业名称	济南玖熙产业投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	11,000 万元人民币
执行事务合伙人	周子渊
成立日期	2021-12-28
主要经营场所	山东省济南市历下区龙奥西路 1 号银丰财富广场 2 号楼 802-1
统一社会信用代码	91370102MA7E5C4679
经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动。（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、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

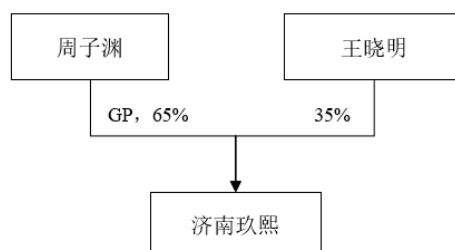
（1）2021 年，设立

2021 年 12 月，济南玖熙设立。出资额为 11,000 万元，普通合伙人为周子渊，有限合伙人为王晓明。设立时合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	周子渊	普通合伙人	7,150.00	65.00%
2	王晓明	有限合伙人	3,850.00	35.00%
合计			11,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，周子渊直接持有济南玖熙 65% 的合伙份额并担任济南玖熙的执行事务合伙人，为济南玖熙的实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

济南玖熙主营业务为以自有资金从事投资活动，最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南玖熙最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	10,009.58	10,009.21
负债总额	-0.45	-0.38
净资产	10,010.03	10,009.59
营业收入	-	0.04
净利润	-19.56	-16.21

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南玖熙不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南玖熙不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，济南玖熙的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

8、执行事务合伙人情况

（1）基本情况

姓名	周子渊
曾用名	-
性别	男
国籍	中国
身份证号	370102198605*****
住所	济南市历下区*****
通讯地址	济南市历下区龙奥西路*****
是否取得其他国家或者地区居留权	否

（2）最近三年任职情况及任职单位产权关系

起止时间	任职单位	职务	产权关系
2022 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	济南玖熙、海南玖熙供应链管理 有限公司、上海紫砾供应链管理 有限公司	执行事务合伙人/法 定代表人	有

（十二）济南宏舜

1、基本情况

企业名称	济南宏舜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	368.95 万元人民币
执行事务合伙人	申英明
成立日期	2015-07-24
主要经营场所	山东省济南市历城区经十东路 30766 号力诺永宁综合楼 304 室
统一社会信用代码	91370112306899266W
经营范围	企业管理咨询。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2015 年 7 月，设立

2015 年 7 月，济南宏舜设立。出资额为 492.9496 万元，普通合伙人为申英明，有限合伙人为韩福成等 37 名自然人。设立时合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	205.32	41.65%
2	韩福成	有限合伙人	40.50	8.22%
3	赵磊	有限合伙人	40.50	8.22%
4	徐娟	有限合伙人	20.24	4.11%
5	高春坡	有限合伙人	20.24	4.11%
6	关桂菊	有限合伙人	20.24	4.11%
7	茹立显	有限合伙人	10.12	2.05%
8	袁世琪	有限合伙人	10.12	2.05%
9	朱凤珍	有限合伙人	10.12	2.05%
10	蔡慧华	有限合伙人	10.12	2.05%
11	谷瑞乾	有限合伙人	10.12	2.05%
12	乔寿华	有限合伙人	10.12	2.05%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
13	范圣此	有限合伙人	10.12	2.05%
14	贾开钰	有限合伙人	10.12	2.05%
15	隗明	有限合伙人	10.12	2.05%
16	蒋凌涛	有限合伙人	10.12	2.05%
17	郑淑尧	有限合伙人	2.03	0.41%
18	徐胜炜	有限合伙人	2.03	0.41%
19	刘朋洁	有限合伙人	2.03	0.41%
20	魏凤英	有限合伙人	2.03	0.41%
21	梁善美	有限合伙人	2.03	0.41%
22	刘翠萍	有限合伙人	2.03	0.41%
23	李秀凤	有限合伙人	2.03	0.41%
24	侯月成	有限合伙人	2.03	0.41%
25	董淑莲	有限合伙人	2.03	0.41%
26	温璐璐	有限合伙人	2.03	0.41%
27	解西周	有限合伙人	2.03	0.41%
28	王吉波	有限合伙人	2.03	0.41%
29	杨宁宁	有限合伙人	2.03	0.41%
30	刘海红	有限合伙人	2.03	0.41%
31	王强	有限合伙人	2.03	0.41%
32	张凯	有限合伙人	2.03	0.41%
33	吕娟	有限合伙人	2.03	0.41%
34	种昉	有限合伙人	2.03	0.41%
35	宋荣	有限合伙人	2.03	0.41%
36	高琴	有限合伙人	2.03	0.41%
37	于瀚	有限合伙人	2.03	0.41%
38	刘册家	有限合伙人	2.03	0.41%
合计			492.95	100.00%

（2）2015年9月，第一次转让

2015年9月，济南宏舜合伙人由38名变更为15名，变更后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	260.18	52.78%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
2	韩福成	有限合伙人	40.50	8.22%
3	赵磊	有限合伙人	40.50	8.22%
4	徐娟	有限合伙人	20.24	4.11%
5	高春坡	有限合伙人	20.24	4.11%
6	关桂菊	有限合伙人	20.24	4.11%
7	茹立显	有限合伙人	10.12	2.05%
8	袁世琪	有限合伙人	10.12	2.05%
9	朱凤珍	有限合伙人	10.12	2.05%
10	蔡慧华	有限合伙人	10.12	2.05%
11	谷瑞乾	有限合伙人	10.12	2.05%
12	乔寿华	有限合伙人	10.12	2.05%
13	范圣此	有限合伙人	10.12	2.05%
14	贾开钰	有限合伙人	10.12	2.05%
15	隗明	有限合伙人	10.12	2.05%
合计			492.95	100.00%

（3）2016年4月，第二次转让

2016年4月，赵磊退伙，变更后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	300.68	61.00%
2	韩福成	有限合伙人	40.50	8.22%
3	徐娟	有限合伙人	20.24	4.11%
4	高春坡	有限合伙人	20.24	4.11%
5	关桂菊	有限合伙人	20.24	4.11%
6	茹立显	有限合伙人	10.12	2.05%
7	袁世琪	有限合伙人	10.12	2.05%
8	朱凤珍	有限合伙人	10.12	2.05%
9	蔡慧华	有限合伙人	10.12	2.05%
10	谷瑞乾	有限合伙人	10.12	2.05%
11	乔寿华	有限合伙人	10.12	2.05%
12	范圣此	有限合伙人	10.12	2.05%
13	贾开钰	有限合伙人	10.12	2.05%
14	隗明	有限合伙人	10.12	2.05%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
合计			492.95	100.00%

（4）2016 年 11 月，第三次转让

2016 年 11 月，韩福成退伙，变更后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	341.17	69.21%
2	徐娟	有限合伙人	20.24	4.11%
3	高春坡	有限合伙人	20.24	4.11%
4	关桂菊	有限合伙人	20.24	4.11%
5	茹立显	有限合伙人	10.12	2.05%
6	袁世琪	有限合伙人	10.12	2.05%
7	朱凤珍	有限合伙人	10.12	2.05%
8	蔡慧华	有限合伙人	10.12	2.05%
9	谷瑞乾	有限合伙人	10.12	2.05%
10	乔寿华	有限合伙人	10.12	2.05%
11	范圣此	有限合伙人	10.12	2.05%
12	贾开钰	有限合伙人	10.12	2.05%
13	隗明	有限合伙人	10.12	2.05%
合计			492.95	100.00%

（5）2017 年 7 月，第四次转让

2017 年 7 月，徐娟退伙，变更后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	361.41	73.32%
2	高春坡	有限合伙人	20.24	4.11%
3	关桂菊	有限合伙人	20.24	4.11%
4	茹立显	有限合伙人	10.12	2.05%
5	袁世琪	有限合伙人	10.12	2.05%
6	朱凤珍	有限合伙人	10.12	2.05%
7	蔡慧华	有限合伙人	10.12	2.05%
8	谷瑞乾	有限合伙人	10.12	2.05%
9	乔寿华	有限合伙人	10.12	2.05%
10	范圣此	有限合伙人	10.12	2.05%
11	贾开钰	有限合伙人	10.12	2.05%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
12	隗明	有限合伙人	10.12	2.05%
合计			492.95	100.00%

（6）2017年11月，第五次转让

2017年11月，王卫平入伙，变更后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	287.04	58.23%
2	王卫平	有限合伙人	74.39	15.09%
3	高春坡	有限合伙人	20.24	4.11%
4	关桂菊	有限合伙人	20.24	4.11%
5	茹立显	有限合伙人	10.12	2.05%
6	袁世琪	有限合伙人	10.12	2.05%
7	朱凤珍	有限合伙人	10.12	2.05%
8	蔡慧华	有限合伙人	10.12	2.05%
9	谷瑞乾	有限合伙人	10.12	2.05%
10	乔寿华	有限合伙人	10.12	2.05%
11	范圣此	有限合伙人	10.12	2.05%
12	贾开钰	有限合伙人	10.12	2.05%
13	隗明	有限合伙人	10.12	2.05%
合计			492.95	100.00%

（7）2018年7月，第六次转让

2018年7月，王卫平退伙，变更后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	361.41	73.32%
2	高春坡	有限合伙人	20.24	4.11%
3	关桂菊	有限合伙人	20.24	4.11%
4	茹立显	有限合伙人	10.12	2.05%
5	袁世琪	有限合伙人	10.12	2.05%
6	朱凤珍	有限合伙人	10.12	2.05%
7	蔡慧华	有限合伙人	10.12	2.05%
8	谷瑞乾	有限合伙人	10.12	2.05%
9	乔寿华	有限合伙人	10.12	2.05%
10	范圣此	有限合伙人	10.12	2.05%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
11	贾开钰	有限合伙人	10.12	2.05%
12	隗明	有限合伙人	10.12	2.05%
合计			492.95	100.00%

（8）2020年2月，第七次转让

2020年2月，刘五生入伙，变更后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	311.81	63.25%
2	刘五生	有限合伙人	49.60	10.06%
3	高春坡	有限合伙人	20.24	4.11%
4	关桂菊	有限合伙人	20.24	4.11%
5	茹立显	有限合伙人	10.12	2.05%
6	袁世琪	有限合伙人	10.12	2.05%
7	朱凤珍	有限合伙人	10.12	2.05%
8	蔡慧华	有限合伙人	10.12	2.05%
9	谷瑞乾	有限合伙人	10.12	2.05%
10	乔寿华	有限合伙人	10.12	2.05%
11	范圣此	有限合伙人	10.12	2.05%
12	贾开钰	有限合伙人	10.12	2.05%
13	隗明	有限合伙人	10.12	2.05%
合计			492.95	100.00%

（9）2021年1月，第八次转让

2021年1月，范圣此退伙，变更后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	272.33	55.26%
2	刘五生	有限合伙人	99.20	20.12%
3	高春坡	有限合伙人	20.24	4.11%
4	关桂菊	有限合伙人	20.24	4.11%
5	茹立显	有限合伙人	10.12	2.05%
6	袁世琪	有限合伙人	10.12	2.05%
7	朱凤珍	有限合伙人	10.12	2.05%
8	蔡慧华	有限合伙人	10.12	2.05%
9	谷瑞乾	有限合伙人	10.12	2.05%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
10	乔寿华	有限合伙人	10.12	2.05%
11	贾开钰	有限合伙人	10.12	2.05%
12	隗明	有限合伙人	10.12	2.05%
合计			492.95	100.00%

（10）2023年3月，第九次转让

2023年3月，济南宏舜合伙人由12人变更为32人，变更后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	107.66	29.18%
2	刘五生	有限合伙人	99.20	26.89%
3	关桂菊	有限合伙人	20.24	5.49%
4	高春坡	有限合伙人	20.24	5.49%
5	朱凤珍	有限合伙人	10.12	2.74%
6	隗明	有限合伙人	10.12	2.74%
7	蔡慧华	有限合伙人	10.12	2.74%
8	茹立显	有限合伙人	10.12	2.74%
9	袁世琪	有限合伙人	10.12	2.74%
10	谷瑞乾	有限合伙人	10.12	2.74%
11	贾开钰	有限合伙人	10.12	2.74%
12	乔寿华	有限合伙人	10.12	2.74%
13	魏凤英	有限合伙人	2.03	0.55%
14	郑淑尧	有限合伙人	2.03	0.55%
15	李秀凤	有限合伙人	2.03	0.55%
16	种昉	有限合伙人	2.03	0.55%
17	刘册家	有限合伙人	2.03	0.55%
18	王吉波	有限合伙人	2.03	0.55%
19	于瀚	有限合伙人	2.03	0.55%
20	温璐璐	有限合伙人	2.03	0.55%
21	王强	有限合伙人	2.03	0.55%
22	宋荣	有限合伙人	2.03	0.55%
23	刘朋洁	有限合伙人	2.03	0.55%
24	刘海红	有限合伙人	2.03	0.55%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
25	高琴	有限合伙人	2.03	0.55%
26	董淑莲	有限合伙人	2.03	0.55%
27	吕娟	有限合伙人	2.03	0.55%
28	梁善美	有限合伙人	2.03	0.55%
29	徐胜炜	有限合伙人	2.03	0.55%
30	杨宁宁	有限合伙人	2.03	0.55%
31	张凯	有限合伙人	2.03	0.55%
32	刘翠萍	有限合伙人	2.03	0.55%
合计			368.95	100.00%

（11）2024 年 10 月，第十次转让

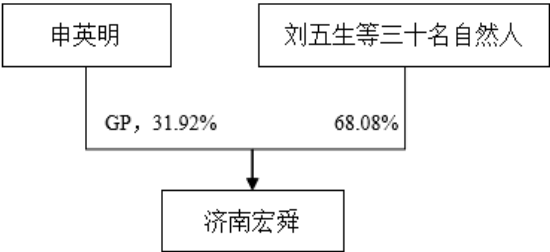
2024 年 10 月，贾开钰将其所持全部出资额转让给申英明，变更后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	117.78	31.92%
2	刘五生	有限合伙人	99.20	26.89%
3	关桂菊	有限合伙人	20.24	5.49%
4	高春坡	有限合伙人	20.24	5.49%
5	朱凤珍	有限合伙人	10.12	2.74%
6	隗明	有限合伙人	10.12	2.74%
7	蔡慧华	有限合伙人	10.12	2.74%
8	茹立显	有限合伙人	10.12	2.74%
9	袁世琪	有限合伙人	10.12	2.74%
10	谷瑞乾	有限合伙人	10.12	2.74%
11	乔寿华	有限合伙人	10.12	2.74%
12	魏凤英	有限合伙人	2.03	0.55%
13	郑淑尧	有限合伙人	2.03	0.55%
14	李秀凤	有限合伙人	2.03	0.55%
15	种昉	有限合伙人	2.03	0.55%
16	刘册家	有限合伙人	2.03	0.55%
17	王吉波	有限合伙人	2.03	0.55%
18	于瀚	有限合伙人	2.03	0.55%
19	温璐璐	有限合伙人	2.03	0.55%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
20	王强	有限合伙人	2.03	0.55%
21	宋荣	有限合伙人	2.03	0.55%
22	刘朋洁	有限合伙人	2.03	0.55%
23	刘海红	有限合伙人	2.03	0.55%
24	高琴	有限合伙人	2.03	0.55%
25	董淑莲	有限合伙人	2.03	0.55%
26	吕娟	有限合伙人	2.03	0.55%
27	梁善美	有限合伙人	2.03	0.55%
28	徐胜炜	有限合伙人	2.03	0.55%
29	杨宁宁	有限合伙人	2.03	0.55%
30	张凯	有限合伙人	2.03	0.55%
31	刘翠萍	有限合伙人	2.03	0.55%
合计			368.95	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，申英明直接持有济南宏舜 31.92%的合伙份额并担任济南宏舜的执行事务合伙人，为济南宏舜实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

济南宏舜为宏济堂员工持股平台，最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南宏舜最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	500.14	516.55
负债总额	202.87	219.24

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
净资产	297.27	297.31
营业收入	-	-
净利润	-0.04	198.66

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南宏舜不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南宏舜不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，济南宏舜的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（十三）济南宏凯

1、基本情况

企业名称	济南宏凯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	139.89 万元人民币
执行事务合伙人	袁世琪
成立日期	2015-06-19
主要经营场所	山东省济南市历城区经十东路 30766 号力诺永宁综合楼 301 室
统一社会信用代码	91370112307241271L
经营范围	企业管理咨询。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2015 年 6 月，设立

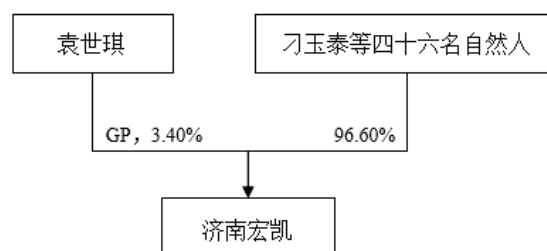
2015 年 6 月，济南宏凯设立。出资额为 139.89 万元，普通合伙人为袁世琪，有限合伙人为张玲等 46 名自然人。设立时合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	袁世琪	普通合伙人	4.75	3.40%
2	刁玉泰	有限合伙人	8.44	6.03%
3	王传明	有限合伙人	6.59	4.71%
4	张保智	有限合伙人	6.59	4.71%
5	张凯	有限合伙人	5.66	4.05%
6	曲正	有限合伙人	4.75	3.40%
7	朱明礼	有限合伙人	4.14	2.96%
8	李先明	有限合伙人	3.69	2.64%
9	张燕	有限合伙人	2.90	2.08%
10	张辉	有限合伙人	2.90	2.08%
11	石磊	有限合伙人	2.90	2.08%
12	赵勇	有限合伙人	2.90	2.08%
13	赵艳	有限合伙人	2.90	2.08%
14	王立华	有限合伙人	2.90	2.08%
15	方敏	有限合伙人	2.90	2.08%
16	邵建军	有限合伙人	2.90	2.08%
17	陈丽英	有限合伙人	2.90	2.08%
18	刘瑄	有限合伙人	2.90	2.08%
19	张启敏	有限合伙人	2.90	2.08%
20	梁云华	有限合伙人	2.90	2.08%
21	解品霞	有限合伙人	2.90	2.08%
22	徐成秋	有限合伙人	2.90	2.08%
23	康松鹤	有限合伙人	2.90	2.08%
24	杜宪义	有限合伙人	2.90	2.08%
25	芦广芬	有限合伙人	2.90	2.08%
26	司玉贞	有限合伙人	2.90	2.08%
27	侯本勇	有限合伙人	2.75	1.97%
28	高敏	有限合伙人	2.45	1.75%
29	于素文	有限合伙人	2.45	1.75%
30	杨文玉	有限合伙人	2.30	1.64%
31	韩倩	有限合伙人	2.15	1.54%
32	朱传虎	有限合伙人	2.15	1.54%
33	关桂菊	有限合伙人	2.15	1.54%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
34	吴刚	有限合伙人	2.00	1.43%
35	王臻	有限合伙人	2.00	1.43%
36	解西周	有限合伙人	2.00	1.43%
37	赵秉如	有限合伙人	2.00	1.43%
38	毛翠芹	有限合伙人	2.00	1.43%
39	刘敏	有限合伙人	1.85	1.32%
40	张玲	有限合伙人	1.85	1.32%
41	刘春红	有限合伙人	1.85	1.32%
42	魏凤英	有限合伙人	1.85	1.32%
43	崔存良	有限合伙人	1.85	1.32%
44	毛曰昆	有限合伙人	1.85	1.32%
45	孙雯红	有限合伙人	1.85	1.32%
46	梁善美	有限合伙人	1.85	1.32%
47	刘继东	有限合伙人	1.85	1.32%
合计			139.89	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，袁世琪直接持有济南宏凯 3.40%的合伙份额并担任济南宏凯执行事务合伙人，为济南宏凯实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

济南宏凯主营业务为宏济堂员工持股平台，最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南宏凯最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	279.19	279.28
负债总额	0.20	0.25
净资产	278.99	279.03
营业收入	-	-
净利润	-0.04	139.53

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南宏凯不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南宏凯不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，济南宏凯的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（十四）济南惠宏

1、基本情况

企业名称	济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	328.00 万元人民币
执行事务合伙人	申英明
成立日期	2015-07-24
主要经营场所	山东省济南市历城区经十东路 30766 号力诺永宁综合楼 305 室
统一社会信用代码	913701123068993626
经营范围	企业管理咨询服务。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2015 年 7 月，设立

2015 年 7 月，济南惠宏设立。出资额为 328.00 万元，普通合伙人为申英明，有限合伙人为杨纪海等 18 名自然人。设立时合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	198.40	60.49%
2	杨纪海	有限合伙人	20.24	6.17%
3	王丽云	有限合伙人	20.24	6.17%
4	张晓洁	有限合伙人	10.12	3.08%
5	汤甜	有限合伙人	10.12	3.08%
6	王锋	有限合伙人	10.12	3.08%
7	韩丽	有限合伙人	10.12	3.08%
8	徐立春	有限合伙人	10.12	3.08%
9	陈学博	有限合伙人	10.12	3.08%
10	武祥伦	有限合伙人	10.12	3.08%
11	李华	有限合伙人	2.03	0.62%
12	耿加亮	有限合伙人	2.03	0.62%
13	徐慧敏	有限合伙人	2.03	0.62%
14	王勇	有限合伙人	2.03	0.62%
15	刘克祥	有限合伙人	2.03	0.62%
16	朱建欣	有限合伙人	2.03	0.62%
17	高红	有限合伙人	2.03	0.62%
18	刘桂燕	有限合伙人	2.03	0.62%
19	余彩娟	有限合伙人	2.03	0.62%
合计			328.00	100.00%

（2）2015年9月，第一次转让

2015年9月，合伙人由19人变更为9人。本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	226.82	69.15%
2	杨纪海	有限合伙人	20.24	6.17%
3	王丽云	有限合伙人	20.24	6.17%
4	张晓洁	有限合伙人	10.12	3.08%
5	汤甜	有限合伙人	10.12	3.08%
6	王锋	有限合伙人	10.12	3.08%
7	徐立春	有限合伙人	10.12	3.08%
8	陈学博	有限合伙人	10.12	3.08%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
9	武祥伦	有限合伙人	10.12	3.08%
合计			328.00	100.00%

（3）2017年3月，第二次转让

2017年3月，王锋退伙。本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	236.94	72.24%
2	杨纪海	有限合伙人	20.24	6.17%
3	王丽云	有限合伙人	20.24	6.17%
4	张晓洁	有限合伙人	10.12	3.08%
5	汤甜	有限合伙人	10.12	3.08%
6	徐立春	有限合伙人	10.12	3.08%
7	陈学博	有限合伙人	10.12	3.08%
8	武祥伦	有限合伙人	10.12	3.08%
合计			328.00	100.00%

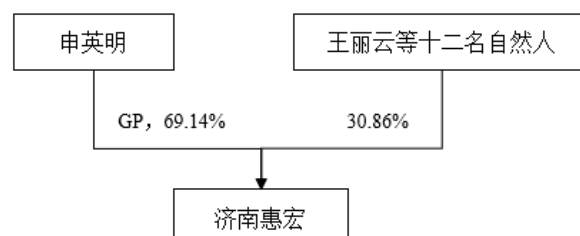
（4）2023年2月，第三次转让

2023年2月，济南惠宏合伙人由8人变更为13人。本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	申英明	普通合伙人	226.77	69.14%
2	王丽云	有限合伙人	20.24	6.17%
3	杨纪海	有限合伙人	20.24	6.17%
4	张晓洁	有限合伙人	10.12	3.08%
5	徐立春	有限合伙人	10.12	3.08%
6	汤甜	有限合伙人	10.12	3.08%
7	陈学博	有限合伙人	10.12	3.08%
8	武祥伦	有限合伙人	10.12	3.08%
9	高红	有限合伙人	2.03	0.62%
10	刘桂燕	有限合伙人	2.03	0.62%
11	刘克祥	有限合伙人	2.03	0.62%
12	余彩娟	有限合伙人	2.03	0.62%
13	朱建欣	有限合伙人	2.03	0.62%
合计			328.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，申英明直接持有济南惠宏 69.14% 的合伙份额并担任济南惠宏执行事务合伙人，为济南惠宏实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

济南惠宏主营业务为宏济堂员工持股平台，最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南惠宏最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	397.22	400.57
负债总额	133.08	136.39
净资产	264.14	264.18
营业收入	-	-
净利润	-0.04	132.13

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南惠宏不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南惠宏不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，济南惠宏的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（十五）济南鲲特

1、基本情况

企业名称	济南鲲特企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	124.11 万元人民币
执行事务合伙人	袁世琪
成立日期	2015-06-19
主要经营场所	山东省济南市历城区经十东路 30766 号力诺永宁综合楼 303 室
统一社会信用代码	913701123072413518
经营范围	企业管理咨询服务。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2015 年 6 月，设立

2015 年 6 月，济南鲲特设立。出资额为 124.11 万元，普通合伙人为袁世琪，有限合伙人为张鲁生等 11 名自然人。设立时合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	袁世琪	普通合伙人	96.09	77.43%
2	张鲁生	有限合伙人	2.90	2.34%
3	张兆颐	有限合伙人	2.90	2.34%
4	赵秀英	有限合伙人	2.90	2.34%
5	刘燕	有限合伙人	2.90	2.34%
6	韩克震	有限合伙人	2.90	2.34%
7	李兰华	有限合伙人	2.90	2.34%
8	董云霞	有限合伙人	2.60	2.10%
9	史学红	有限合伙人	2.45	1.97%
10	朱希妍	有限合伙人	1.85	1.49%
11	冯慰	有限合伙人	1.85	1.49%
12	孟卉	有限合伙人	1.85	1.49%
合计			124.11	100.00%

（2）2016 年 2 月，第一次转让

2016 年 2 月，济南鲲特合伙人由 12 名自然人变更为 15 名自然人，本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	袁世琪	普通合伙人	87.99	70.89%
2	张鲁生	有限合伙人	2.90	2.34%
3	张兆颐	有限合伙人	2.90	2.34%
4	赵秀英	有限合伙人	2.90	2.34%
5	刘燕	有限合伙人	2.90	2.34%
6	韩克震	有限合伙人	2.90	2.34%
7	李兰华	有限合伙人	2.90	2.34%
8	李贤敏	有限合伙人	2.90	2.34%
9	林丛	有限合伙人	2.90	2.34%
10	董云霞	有限合伙人	2.60	2.10%
11	史学红	有限合伙人	2.45	1.97%
12	刘冬梅	有限合伙人	2.30	1.85%
13	朱希妍	有限合伙人	1.85	1.49%
14	冯慰	有限合伙人	1.85	1.49%
15	孟卉	有限合伙人	1.85	1.49%
合计			124.11	100.00%

（3）2016年4月，第二次转让

2016年4月，济南鲲特合伙人由15名自然人变更为25名自然人，本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	袁世琪	普通合伙人	4.75	3.83%
2	李剑刚	有限合伙人	58.30	46.98%
3	刘燕	有限合伙人	2.90	2.34%
4	赵秀英	有限合伙人	2.90	2.34%
5	林丛	有限合伙人	2.90	2.34%
6	李兰华	有限合伙人	2.90	2.34%
7	朱玮	有限合伙人	2.90	2.34%
8	张鲁生	有限合伙人	2.90	2.34%
9	李贤敏	有限合伙人	2.90	2.34%
10	王延萍	有限合伙人	2.90	2.34%
11	袁之祥	有限合伙人	2.90	2.34%
12	焦梅芳	有限合伙人	2.90	2.34%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
13	韩克震	有限合伙人	2.90	2.34%
14	林竺	有限合伙人	2.90	2.34%
15	张兆颐	有限合伙人	2.90	2.34%
16	孙双聚	有限合伙人	2.90	2.34%
17	遆玉芝	有限合伙人	2.90	2.34%
18	董云霞	有限合伙人	2.60	2.10%
19	陈旭东	有限合伙人	2.45	1.97%
20	史学红	有限合伙人	2.45	1.97%
21	刘冬梅	有限合伙人	2.30	1.85%
22	于湧	有限合伙人	2.15	1.73%
23	冯慰	有限合伙人	1.85	1.49%
24	孟卉	有限合伙人	1.85	1.49%
25	朱希妍	有限合伙人	1.85	1.49%
合计			124.11	100.00%

（4）2016年4月，第三次变更

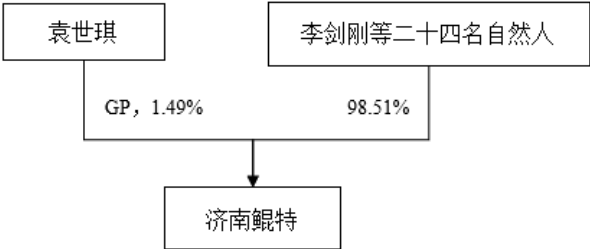
2016年4月，袁世琪将2.90万元出资额转让至李剑刚，本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	袁世琪	普通合伙人	1.85	1.49%
2	李剑刚	有限合伙人	61.21	49.32%
3	刘燕	有限合伙人	2.90	2.34%
4	赵秀英	有限合伙人	2.90	2.34%
5	林丛	有限合伙人	2.90	2.34%
6	李兰华	有限合伙人	2.90	2.34%
7	朱玮	有限合伙人	2.90	2.34%
8	张鲁生	有限合伙人	2.90	2.34%
9	李贤敏	有限合伙人	2.90	2.34%
10	王延萍	有限合伙人	2.90	2.34%
11	袁之祥	有限合伙人	2.90	2.34%
12	焦梅芳	有限合伙人	2.90	2.34%
13	韩克震	有限合伙人	2.90	2.34%
14	林竺	有限合伙人	2.90	2.34%

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
15	张兆颐	有限合伙人	2.90	2.34%
16	孙双聚	有限合伙人	2.90	2.34%
17	遆玉芝	有限合伙人	2.90	2.34%
18	董云霞	有限合伙人	2.60	2.10%
19	陈旭东	有限合伙人	2.45	1.97%
20	史学红	有限合伙人	2.45	1.97%
21	刘冬梅	有限合伙人	2.30	1.85%
22	于湧	有限合伙人	2.15	1.73%
23	冯慰	有限合伙人	1.85	1.49%
24	孟卉	有限合伙人	1.85	1.49%
25	朱希妍	有限合伙人	1.85	1.49%
合计			124.11	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，袁世琪直接持有济南鲲特 1.49%的合伙份额并担任济南鲲特执行事务合伙人，为济南鲲特实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

济南鲲特主营业务为宏济堂员工持股平台，最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南鲲特最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	297.94	297.90
负债总额	50.32	50.32
净资产	247.62	247.57

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
营业收入	-	-
净利润	0.05	123.84

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南鲲特不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南鲲特不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，济南鲲特的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（十六）鲁康投资

1、基本情况

公司名称	鲁康投资有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	18,750 万元人民币
法定代表人	李宪超
成立日期	2015-09-25
注册地址	山东省济南市高新技术产业开发区经十路 7000 号汉峪金谷 A2-5 栋 23 层
统一社会信用代码	91370000MA3BXJGU13
经营范围	以自有资金进行股权投资、项目投资、投资管理；企业咨询服务，投融资咨询及财务顾问业务。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2015 年 9 月，设立

2015 年 9 月，鲁康投资设立，注册资本为 15,000.00 万元，股东为山东省国有资产投资控股有限公司。股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	山东省国有资产投资控股有限公司	15,000.00	100.00%

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
合计		15,000.00	100.00%

（2）2021 年 12 月，第一次增资

2021 年 12 月，鲁康投资注册资本增至 18,750 万元。新增的注册资本 3,750 万元由力诺集团以货币形式认缴。

本次变更后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	山东省国有资产投资控股有限公司	15,000.00	80.00%
2	力诺集团	3,750.00	20.00%
合计		18,750.00	100.00%

（3）2022 年 6 月，第一次转让

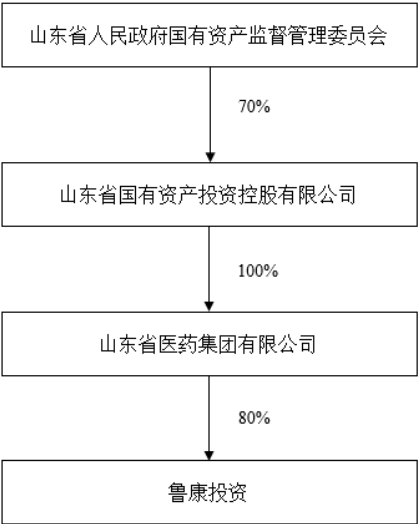
2022 年 6 月，山东省国有资产投资控股有限公司将鲁康投资有限公司 80% 股权转让给山东省医药集团有限公司。

本次变更后，股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	山东省医药集团有限公司	15,000.00	80.00%
2	力诺集团	3,750.00	20.00%
合计		18,750.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，山东省医药集团有限公司持有鲁康投资 80% 的股权，为鲁康投资的控股股东；山东省人民政府国有资产监督管理委员会通过山东省国有资产投资控股有限公司控制山东省医药集团有限公司 100% 股权，为鲁康投资的实际控制人。鲁康投资的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

鲁康投资主营业务为健康产业股权投资，最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

鲁康投资最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	48,542.91	46,136.87
负债总额	22,259.54	20,183.27
净资产	26,283.37	25,953.60
营业收入	35,194.09	37,491.14
净利润	329.77	1,293.60

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，鲁康投资控制的主要下属企业如下：

序号	企业名称	注册资本/出资额（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	山东省齐天医药有限责任公司	80.00	100.00	医药销售
2	城投鲁康医养产业投资基金（潍坊市）合伙企业（有限合伙）	20,000.00	山东省齐天医药有限责任公司担任执行事务合伙人并持有 0.5% 合伙份额	以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动；财务咨询

7、是否属于私募投资基金及备案情况

鲁康投资不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，鲁康投资的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。

（十七）山东鲁信

1、基本情况

企业名称	山东省鲁信新旧动能转换创投母基金合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	100,000 万元人民币
执行事务合伙人	山东省高新技术产业投资有限公司
成立日期	2018-11-12
主要经营场所	山东省济南市先行区崔寨街道黄河数字经济产业中心 M7 号楼 4539 号
统一社会信用代码	91370100MA3NJFN55H
经营范围	以自有资金进行投资（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2018 年 11 月，设立

2018 年 11 月，山东鲁信设立。出资额为 100,000 万元，普通合伙人为山东省高新技术产业投资有限公司，有限合伙人为鲁信创业投资集团股份有限公司、山东省新动能基金管理有限公司、山东省国际信托股份有限公司。合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	山东省高新技术产业投资有限公司	普通合伙人	2,000.00	2.00%
2	鲁信创业投资集团股份有限公司	有限合伙人	47,000.00	47.00%
3	山东省新动能基金管理有限公司	有限合伙人	25,000.00	25.00%
4	山东省国际信托股份有限公司	有限合伙人	26,000.00	26.00%
合计			100,000.00	100.00%

（2）2021 年 12 月，第一次股权转让

2021 年 12 月，山东鲁信有限合伙人山东省国际信托股份有限公司将所持 7,400 万元出资额转让给山东产业技术研究院投资发展有限公司，将所持 400 万元出资额转让给刘梦杰。

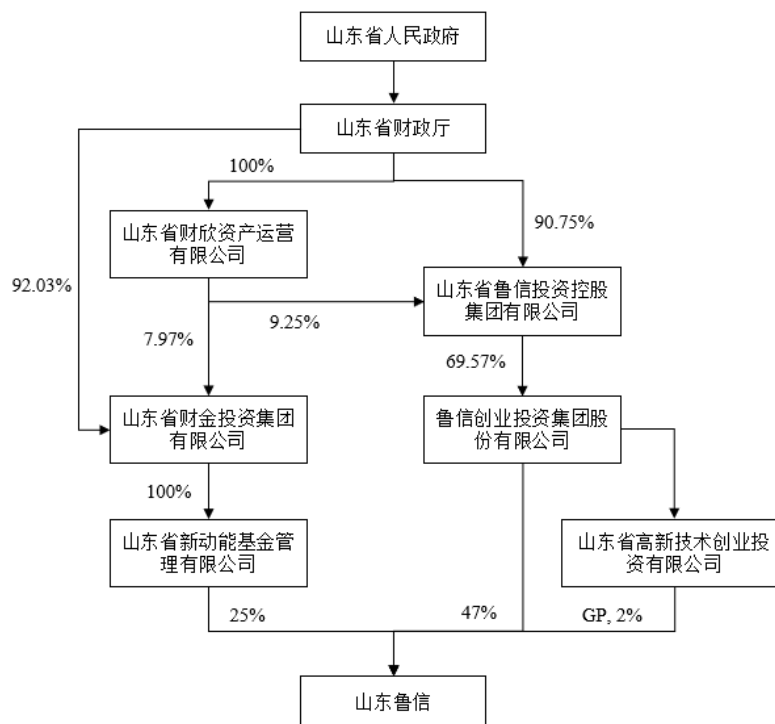
本次变更后，山东鲁信合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	山东省高新技术创业投资有限公司	普通合伙人	2,000.00	2.00%
2	鲁信创业投资集团股份有限公司	有限合伙人	47,000.00	47.00%
3	山东省新动能基金管理有限公司	有限合伙人	25,000.00	25.00%
4	山东省国际信托股份有限公司	有限合伙人	18,200.00	18.20%
5	山东产业技术研究院投资发展有限公司	有限合伙人	7,400.00	7.40%
6	刘梦杰	有限合伙人	400.00	0.40%
合计			100,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，鲁信创业投资集团股份有限公司持有山东鲁信执行事务合伙人山东省高新技术创业投资有限公司 100% 股权，并直接持有山东鲁信 47% 合伙份额，合计持有山东鲁信 49% 出资额；鲁信创业投资集团股份有限公司系上海证券交易所主板上市公司，山东鲁信系其联营企业。山东鲁信无实际控制人。

山东鲁信的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

山东鲁信主营业务为股权投资；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

山东鲁信最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	105,313.58	148,700.45
负债总额	65.50	-
净资产	105,248.08	148,700.45
营业收入	-	-
净利润	-14,541.99	28,557.21

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，山东鲁信不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

山东鲁信已于 2019 年 2 月 28 日完成私募投资基金备案，基金编号为 SEZ075；山东鲁信的基金管理人为山东省高新技术创业投资有限公司，已

于 2014 年 5 月 20 日完成私募基金管理人登记，登记编号为 P1002240。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（十八）新余人合厚乾

1、基本情况

企业名称	新余人合厚乾投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	4,430 万元人民币
执行事务合伙人	深圳人合资本管理有限公司
成立日期	2016-12-22
主要经营场所	江西省新余市高新开发区新城大道总部经济服务中心 101 号
统一社会信用代码	91360504MA35MWGJ14
经营范围	企业投资管理、资产管理、实业投资、项目投资、投资咨询（以上项目不含金融、证券、期货、保险业务，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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2016 年 12 月，设立

2016 年 12 月，新余人合厚乾设立，普通合伙人为深圳人合资本管理有限公司（有限合伙），有限合伙人为金伟春。合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	深圳人合资本管理有限公司	普通合伙人	100.00	50.00%
2	金伟春	有限合伙人	100.00	50.00%
合计			200.00	100.00%

（2）2017 年 4 月，第一次增资

2017 年 4 月，新余人合厚乾合伙企业出资额由人民币 200 万元增至人民币 4,430 万元，本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	深圳人合资本管理有限公司	普通合伙人	100.00	2.26%
2	侯庆鑫	有限合伙人	900.00	20.32%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
3	代京凯	有限合伙人	400.00	9.03%
4	金伟春	有限合伙人	260.00	5.87%
5	郭洪杰	有限合伙人	200.00	4.51%
6	严凤霞	有限合伙人	200.00	4.51%
7	郑龙	有限合伙人	200.00	4.51%
8	郭达	有限合伙人	200.00	4.51%
9	余伟杰	有限合伙人	200.00	4.51%
10	陈元春	有限合伙人	200.00	4.51%
11	谭会晓	有限合伙人	150.00	3.39%
12	蔡达	有限合伙人	150.00	3.39%
13	王召言	有限合伙人	150.00	3.39%
14	沈亦超	有限合伙人	120.00	2.71%
15	李文方	有限合伙人	100.00	2.26%
16	谢冠斌	有限合伙人	100.00	2.26%
17	莫玲妹	有限合伙人	100.00	2.26%
18	范杰	有限合伙人	100.00	2.26%
19	王岩	有限合伙人	100.00	2.26%
20	蔡晖	有限合伙人	100.00	2.26%
21	罗益民	有限合伙人	100.00	2.26%
22	张黔南	有限合伙人	100.00	2.26%
23	刘金辉	有限合伙人	100.00	2.26%
24	王建莹	有限合伙人	100.00	2.26%
合计			4,430.00	100.00%

（3）2021年9月，第一次转让

2021年9月，李淼入伙，谭会晓退伙，本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	深圳人合资本管理有限公司	普通合伙人	100.00	2.26%
2	侯庆鑫	有限合伙人	900.00	20.32%
3	代京凯	有限合伙人	400.00	9.03%
4	金伟春	有限合伙人	260.00	5.87%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
5	郭洪杰	有限合伙人	200.00	4.51%
6	严凤霞	有限合伙人	200.00	4.51%
7	郑龙	有限合伙人	200.00	4.51%
8	郭达	有限合伙人	200.00	4.51%
9	余伟杰	有限合伙人	200.00	4.51%
10	陈元春	有限合伙人	200.00	4.51%
11	李淼	有限合伙人	150.00	3.39%
12	蔡达	有限合伙人	150.00	3.39%
13	王召言	有限合伙人	150.00	3.39%
14	沈亦超	有限合伙人	120.00	2.71%
15	李文方	有限合伙人	100.00	2.26%
16	谢冠斌	有限合伙人	100.00	2.26%
17	莫玲妹	有限合伙人	100.00	2.26%
18	范杰	有限合伙人	100.00	2.26%
19	王岩	有限合伙人	100.00	2.26%
20	蔡晖	有限合伙人	100.00	2.26%
21	罗益民	有限合伙人	100.00	2.26%
22	张黔南	有限合伙人	100.00	2.26%
23	刘金辉	有限合伙人	100.00	2.26%
24	王建莹	有限合伙人	100.00	2.26%
合计			4,430.00	100.00%

（4）2023 年 12 月，第三次变更

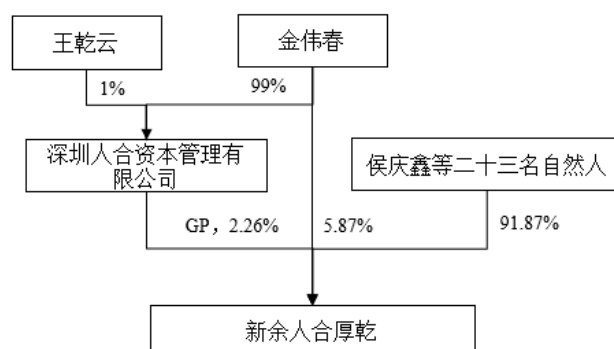
2023 年 12 月，王建莹将新余人合厚乾 2.26%出资额转让给李迎春。本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	深圳人合资本管理有限公司	普通合伙人	100.00	2.26%
2	侯庆鑫	有限合伙人	900.00	20.32%
3	代京凯	有限合伙人	400.00	9.03%
4	金伟春	有限合伙人	260.00	5.87%
5	郑龙	有限合伙人	200.00	4.51%
6	陈元春	有限合伙人	200.00	4.51%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
7	郭洪杰	有限合伙人	200.00	4.51%
8	严凤霞	有限合伙人	200.00	4.51%
9	郭达	有限合伙人	200.00	4.51%
10	余伟杰	有限合伙人	200.00	4.51%
11	李淼	有限合伙人	150.00	3.39%
12	蔡达	有限合伙人	150.00	3.39%
13	王召言	有限合伙人	150.00	3.39%
14	沈亦超	有限合伙人	120.00	2.71%
15	李迎春	有限合伙人	100.00	2.26%
16	王岩	有限合伙人	100.00	2.26%
17	蔡晖	有限合伙人	100.00	2.26%
18	刘金辉	有限合伙人	100.00	2.26%
19	张黔南	有限合伙人	100.00	2.26%
20	范杰	有限合伙人	100.00	2.26%
21	谢冠斌	有限合伙人	100.00	2.26%
22	李文方	有限合伙人	100.00	2.26%
23	罗益民	有限合伙人	100.00	2.26%
24	莫玲妹	有限合伙人	100.00	2.26%
合计			4,430.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，金伟春直接持有新余人合厚乾 5.87% 的合伙份额，并持有新余人合厚乾执行事务合伙人深圳人合资本管理有限公司 99% 股权，为新余人合厚乾的实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

新余人合厚乾主营业务为企业投资管理、资产管理、实业投资、项目投资、投资咨询，最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

新余人合厚乾最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	4,083.13	4,088.16
负债总额	359.52	339.18
净资产	3,723.61	3,748.98
营业收入	-	-
净利润	-25.37	-106.58

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，新余人合厚乾不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

新余人合厚乾为合伙型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 SS1794）。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（十九）老百姓医药

1、基本情况

公司名称	老百姓医药集团有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	10,426.26 万元人民币
法定代表人	谢子龙
成立日期	2001-10-25
注册地址	湖南省长沙市开福区月湖街道鸭子铺路 1 号 234 房 9 室
统一社会信用代码	91430105732844807X
经营范围	以自有资产进行医药零售批发项目的投资管理（不含销售）（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）。（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)
--	--------

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2001 年 10 月，设立

2001 年 10 月，老百姓医药设立，股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例
1	黄新运	24.00	48.00%
2	湖南省药品经营有限公司	19.00	38.00%
3	陈秀兰	7.00	14.00%
合计		50.00	100.00%

（2）2002 年 2 月，第一次股权转让

2002 年 2 月，黄新运向谢子龙转让其持有的老百姓医药 48%的股权，变更后的股权结构为：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例
1	谢子龙	24.00	48.00%
2	湖南省药品经营有限公司	19.00	38.00%
3	陈秀兰	7.00	14.00%
合计		50.00	100.00%

（3）2002 年 11 月，第二次股权转让

2002 年 11 月，湖南省药品经营有限公司向谢子龙转让其持有的老百姓医药 38%的股权，变更后的股权结构为：

序号	股东姓名或名称	认缴出资额（万元）	出资比例
1	谢子龙	43.00	86.00%
2	陈秀兰	7.00	14.00%
合计		50.00	100.00%

（4）2003 年 2 月，第一次增资及第三次股权转让

2003 年 2 月，新增石展、田彬作为老百姓医药股东，并将老百姓医药注册资本增加至 800 万元，新增注册资本 750 万元均为货币出资。增资后的股权结构如下：

序号	股东姓名或名称	认缴出资额（万元）	出资比例
1	谢子龙	467.00	58.38%
2	陈秀兰	277.00	34.62%
3	石展	40.00	5.00%
4	田彬	16.00	2.00%
合计		800.00	100.00%

（5）2004 年 12 月，第四次股权转让

2004 年 12 月，田彬向谢子龙转让其持有的老百姓医药 2% 的股权，变更后的股权结构为：

序号	股东姓名或名称	认缴出资额（万元）	出资比例
1	谢子龙	483.00	60.38%
2	陈秀兰	277.00	34.62%
3	石展	40.00	5.00%
合计		800.00	100.00%

（6）2007 年 11 月，第五次股权转让

石展向谢子龙转让给其持有的老百姓医药 5% 的股权，变更后的股权结构为：

序号	股东姓名或名称	认缴出资额（万元）	出资比例
1	谢子龙	523.00	65.38%
2	陈秀兰	277.00	34.62%
合计		800.00	100.00%

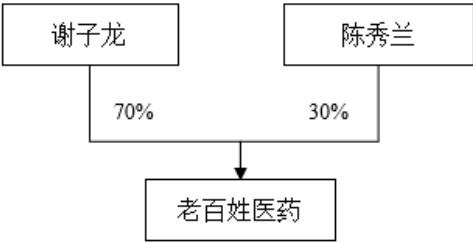
（7）2017 年 2 月，增资

2017 年 2 月，老百姓医药出资额从 800 万元增至 10,426.26 万元。本次增资完成后，老百姓医药的股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴出资额（万元）	持股比例
1	谢子龙	7,297.96	70.00%
2	陈秀兰	3,128.30	30.00%
合计		10,426.26	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，谢子龙、陈秀兰夫妇持有老百姓医药 100%的股权，为老百姓医药的控股股东、实际控制人。老百姓医药的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

老百姓医药主营业务为以自有资产进行医药零售批发项目的投资管理，最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

老百姓医药最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	258,092.42	251,820.97
负债总额	131,639.99	134,885.33
净资产	126,452.43	116,935.64
营业收入	-	60.67
净利润	9,516.79	-708.67

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，老百姓医药控制的主要一级下属企业如下：

序号	企业名称	注册资本/出资额 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
1	老百姓大药房连锁股份有限公司	76,009.56	26.12	连锁药房
2	湖南天宜医疗集团有限公司	48,500.00	100.00	风险投资、股权投资、项目投资、医院投资、养老院投资等
3	湖南天宜创业投资有限责任公司	19,000.00	100.00	创业投资、企业投资咨询

序号	企业名称	注册资本/出资额 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
4	湖南天新医疗管理有限公司	2,000.00	100.00	医院经营管理；健康管理
5	衡阳天宜妇女儿童医院有限公司	1,000.00	100.00	医疗服务
6	湖南妇女儿童医院有限公司	34,687.00	87.35	医疗服务
7	湖南草莓母婴健康服务有限公司	200.00	87.35	母婴生活护理、健康咨询服务
8	湖南谢子龙影像艺术馆有限公司	16,750.00	79.10	出版物零售、文化场馆管理服务等
9	湖南明园蜂业科技有限公司	4,000.00	62.79	食品生产；食品销售
10	湖南省明园蜂业有限公司	2,206.67	62.79	食品生产；食品销售
11	广州天宜医生集团合伙企业（有限合伙）	500.00	51.00	医疗管理；医疗诊断、监护及治疗设备批发
12	湖南宜美置业有限公司	4,000.00	96.25	房地产开发与经营、房屋租赁
13	湖南天宜美康科技发展有限公司	300.00	84.00	包装装潢设计服务；摄影服务；企业管理咨询服务；企业形象策划服务
14	湖南光圈视觉广告有限公司	200.00	61.50	广告制作服务、发布服务、国内代理服务；工艺品、电子产品的销售；广告设计

7、是否属于私募投资基金及备案情况

老百姓医药不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，老百姓医药的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。

（二十）济南三价融智

1、基本情况

企业名称	济南三价融智知识产权股权投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	20,000 万元人民币
执行事务合伙人	山东玖悦资本有限公司
成立日期	2021-04-22

主要经营场所	中国（山东）自由贸易试验区济南片区经十路 7000 号汉峪金谷 A4-4 号 7 楼 703b（一址多照）
统一社会信用代码	91370100MA3WP3BL8B
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、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2021 年 4 月，设立

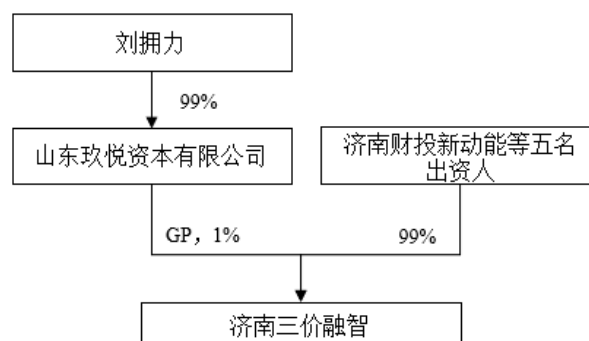
2021 年 4 月，济南三价融智设立。普通合伙人为山东玖悦资本有限公司。

合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	山东玖悦资本有限公司	普通合伙人	200.00	1.00%
2	济南财投新动能	有限合伙人	10,000.00	50.00%
3	山东山科产研人才价值股权投资基金合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	2,800.00	14.00%
4	山东省人力资本产业创业投资有限公司	有限合伙人	2,500.00	12.50%
5	济南人力资本产业研究院	有限合伙人	2,500.00	12.50%
6	山东产业技术研究院投资发展有限公司	有限合伙人	2,000.00	10.00%
合计			20,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，刘拥力持有济南三价融智执行事务合伙人山东玖悦资本有限公司 99%的股权，为济南三价融智实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

济南三价融智主营业务为创业投资、以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。且最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南三价融智最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	19,455.19	19,628.49
负债总额	0.10	0.10
净资产	19,455.09	19,628.39
营业收入	-	-
净利润	-173.31	0.22

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南三价融智控制的主要一级下属企业：

序号	企业名称	注册资本/出资额 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
1	山东百廿学府科技服务有限公司	10,000.00	50.00	科技中介服务、信息技术咨询服务、技术服务

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南三价融智为合伙型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 SSD288）。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（二十一）嘉兴华斌

1、基本情况

企业名称	嘉兴华斌股权投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	3,970.88 万元人民币
执行事务合伙人	方富天元（北京）资产管理有限公司
成立日期	2018-04-23

主要经营场所	浙江省嘉兴市南湖区南江路 1856 号基金小镇 1 号楼 107 室-97
统一社会信用代码	91330402MA2BA09G3U
经营范围	股权投资及相关咨询服务。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2018 年 4 月，设立

2018 年 4 月，嘉兴华斌设立。普通合伙人为方富天元（北京）资产管理有限公司，设立时合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	方富天元（北京）资产管理有限公司	普通合伙人	1.00	0.03 %
2	吴社杰	有限合伙人	3,400.00	99.97%
合计			3,401.00	100.00%

（2）2020 年 4 月，第一次转让

2020 年 4 月，吴社杰退伙，13 名有限合伙人入伙，本次转让后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	方富天元（北京）资产管理有限公司	普通合伙人	1.00	0.02%
2	讷河青色草原现代农牧业发展有限责任公司	有限合伙人	1,500.00	37.23%
3	刘彦芳	有限合伙人	450.00	11.17%
4	郝进学	有限合伙人	400.00	9.93%
5	戴桂礼	有限合伙人	276.50	6.86%
6	张熙	有限合伙人	200.00	4.96%
7	汤建军	有限合伙人	230.00	5.71%
8	王峰	有限合伙人	200.00	4.96%
9	孙景景	有限合伙人	200.00	4.96%
10	曾琼	有限合伙人	130.00	3.23%
11	孙宝静	有限合伙人	122.00	3.03%
12	王晴	有限合伙人	120.00	2.98%
13	程广霞	有限合伙人	100.00	2.48%
14	吴杰	有限合伙人	100.00	2.48%
合计			4,029.50	100.00%

（3）2022 年 8 月，第二次转让

2022 年 8 月，讷河青色草原现代农牧业发展有限责任公司退伙，武汉天源德启贸易有限公司入伙，本次转让后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	方富天元（北京）资产管理有限公司	普通合伙人	1.00	0.02%
2	武汉天源德启贸易有限公司	有限合伙人	1,500.00	37.23%
3	刘彦芳	有限合伙人	450.00	11.17%
4	郝进学	有限合伙人	400.00	9.93%
5	戴桂礼	有限合伙人	276.50	6.86%
6	张熙	有限合伙人	200.00	4.96%
7	汤建军	有限合伙人	230.00	5.71%
8	王峰	有限合伙人	200.00	4.96%
9	孙景景	有限合伙人	200.00	4.96%
10	曾琼	有限合伙人	130.00	3.23%
11	孙宝静	有限合伙人	122.00	3.03%
12	王晴	有限合伙人	120.00	2.98%
13	程广霞	有限合伙人	100.00	2.48%
14	吴杰	有限合伙人	100.00	2.48%
合计			4,029.50	100.00%

（4）2023 年 5 月，第三次转让

2023 年 5 月，盛紫瑾入伙，本次转让后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	方富天元（北京）资产管理有限公司	普通合伙人	1.00	0.02%
2	武汉天源德启贸易有限公司	有限合伙人	1,500.00	37.23%
3	刘彦芳	有限合伙人	450.00	11.17%
4	郝进学	有限合伙人	400.00	9.93%
5	戴桂礼	有限合伙人	138.25	3.43%
6	张熙	有限合伙人	200.00	4.96%
7	汤建军	有限合伙人	230.00	5.71%
8	王峰	有限合伙人	200.00	4.96%
9	孙景景	有限合伙人	200.00	4.96%

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
10	盛紫瑾	有限合伙人	138.25	3.43%
11	曾琼	有限合伙人	130.00	3.23%
12	孙宝静	有限合伙人	122.00	3.03%
13	王晴	有限合伙人	120.00	2.98%
14	程广霞	有限合伙人	100.00	2.48%
15	吴杰	有限合伙人	100.00	2.48%
合计			4,029.50	100.00%

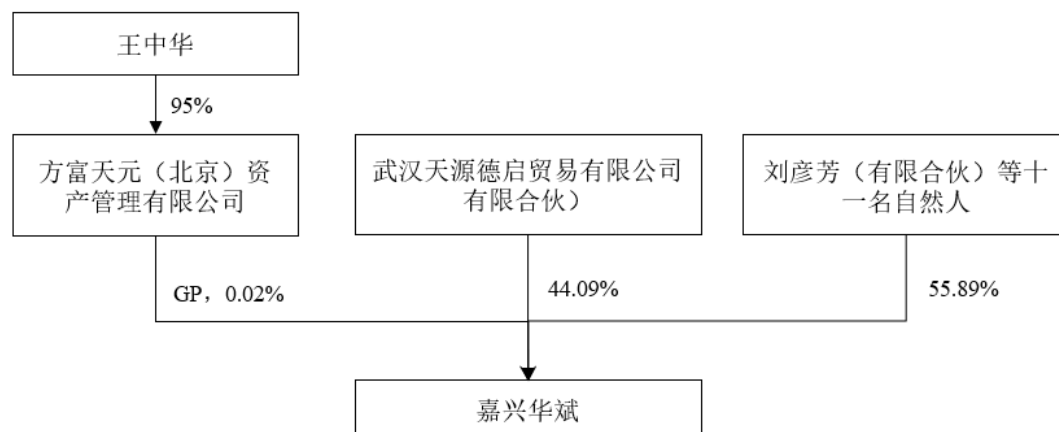
（5）2024 年 1 月，第四次转让

2024 年 1 月，曾琼退伙，曾昊阳入伙，本次转让后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	方富天元（北京）资产管理有限公司	普通合伙人	1.00	0.02%
2	武汉天源德启贸易有限公司	有限合伙人	1,750.66	44.09%
3	刘彦芳	有限合伙人	443.45	11.17%
4	郝进学	有限合伙人	394.18	9.93%
5	汤建军	有限合伙人	226.65	5.71%
6	王峰	有限合伙人	197.09	4.96%
7	孙景景	有限合伙人	197.09	4.96%
8	张熙	有限合伙人	197.09	4.96%
9	曾昊阳	有限合伙人	128.11	3.23%
10	孙宝静	有限合伙人	120.23	3.03%
11	王晴	有限合伙人	118.25	2.98%
12	程广霞	有限合伙人	98.55	2.48%
13	吴杰	有限合伙人	98.55	2.48%
合计			3,970.88	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，王中华持有嘉兴华斌执行事务合伙人方富天元（北京）资产管理有限公司 95% 股权，为嘉兴华斌实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

嘉兴华斌主营业务为股权投资及相关咨询服务。且最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

嘉兴华斌最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	3,531.42	3,614.43
负债总额	21.12	21.10
净资产	3,510.30	3,593.33
营业收入	-	-
净利润	-83.03	-81.87

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，嘉兴华斌不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

嘉兴华斌为合伙型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金(登记编号为 SEC717)。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（二十二）济高投保

1、基本情况

企业名称	济高投保联动股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	10,000 万元人民币
执行事务合伙人	山东舜盈股权投资基金管理有限公司
成立日期	2020-06-28
主要经营场所	山东省济南市高新区经十东路 7000 号汉峪金谷 A4-5 号楼 406-2
统一社会信用代码	91370100MA3TCJ7M0Y
经营范围	从事对未上市企业的股权投资，对上市公司非公开发行股票的投资及相关咨询服务（未经金融监管部门批准，不得从事向公众吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2020 年 6 月，设立

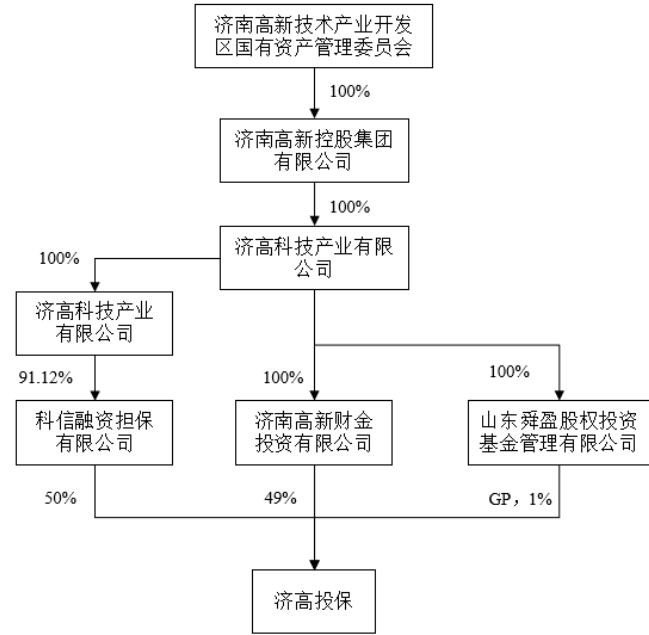
2020 年 6 月，济高投保设立。出资额为 10,000 万元，普通合伙人为山东舜盈股权投资基金管理有限公司，有限合伙人为科信融资担保有限公司、济南高新财金投资有限公司。

合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	山东舜盈股权投资基金管理有限公司	普通合伙人	100.00	1.00%
2	科信融资担保有限公司	有限合伙人	5,000.00	50.00%
3	济南高新财金投资有限公司	有限合伙人	4,900.00	49.00%
合计			10,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，济南高新技术产业开发区国有资产管理委员会通过济南高新控股集团有限公司、济高科技产业有限公司间接持有济高投保执行事务合伙人山东舜盈股权投资基金管理有限公司 100% 股权，为济高投保实际控制人。济高投保的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

主营业务为股权投资；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济高投保最近两年主要财务数据如下：

单位：万元		
项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	13,580.53	9,529.20
负债总额	-	0.25
净资产	13,580.53	9,528.95
营业收入	-	-
净利润	4,051.58	-150.36

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济高投保不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济高投保为合伙型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 P1070976）。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（二十三）新余人合厚实

1、基本情况

企业名称	新余人合厚实投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	5,300 万元人民币
执行事务合伙人	深圳人合资本管理有限公司
成立日期	2016-04-26
主要经营场所	江西省新余市高新开发区新城大道总部经济服务中心 109 室
统一社会信用代码	91360504MA35HG6606
经营范围	实业投资、投资管理及投资咨询、企业管理与咨询服务、资产管理与咨询服务、商务信息咨询（以上项目不含金融、证券、期货、保险业务，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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2016 年 4 月，设立

2016 年 4 月，新余人合厚实设立。出资额为 200 万元，普通合伙人为深圳人合资本管理有限公司，有限合伙人为金伟春。合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	深圳人合资本管理有限公司	普通合伙人	100.00	50.00%
2	金伟春	有限合伙人	100.00	50.00%
合计			200.00	100.00%

（2）2017 年 3 月，第一次增资

2017 年 3 月，新余人合厚实有限合伙人增至 23 名，出资额增至 5,300 万元，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	深圳人合资本管理有限公司	普通合伙人	100.00	1.89%
2	北京盈生富通投资有限公司	有限合伙人	1,000.00	18.87%
3	郑建宏	有限合伙人	500.00	9.43%
4	北京荷宝投资有限公司	有限合伙人	500.00	9.43%
5	郭洪杰	有限合伙人	300.00	5.66%
6	赵建东	有限合伙人	300.00	5.66%
7	杨雨飞	有限合伙人	300.00	5.66%
8	金伟春	有限合伙人	200.00	3.77%

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
9	耿跃华	有限合伙人	200.00	3.77%
10	李晓丹	有限合伙人	200.00	3.77%
11	田大林	有限合伙人	200.00	3.77%
12	许新	有限合伙人	200.00	3.77%
13	北京新汉商投资管理有限公司	有限合伙人	200.00	3.77%
14	张继跃	有限合伙人	100.00	1.89%
15	李文方	有限合伙人	100.00	1.89%
16	张学增	有限合伙人	100.00	1.89%
17	俞婷	有限合伙人	100.00	1.89%
18	俞小芬	有限合伙人	100.00	1.89%
19	汪锋	有限合伙人	100.00	1.89%
20	侯庆鑫	有限合伙人	100.00	1.89%
21	刘卫红	有限合伙人	100.00	1.89%
22	肖南	有限合伙人	100.00	1.89%
23	范杰	有限合伙人	100.00	1.89%
24	张杰	有限合伙人	100.00	1.89%
合计			5,300.00	100.00%

（3）2024 年 8 月，第一次转让

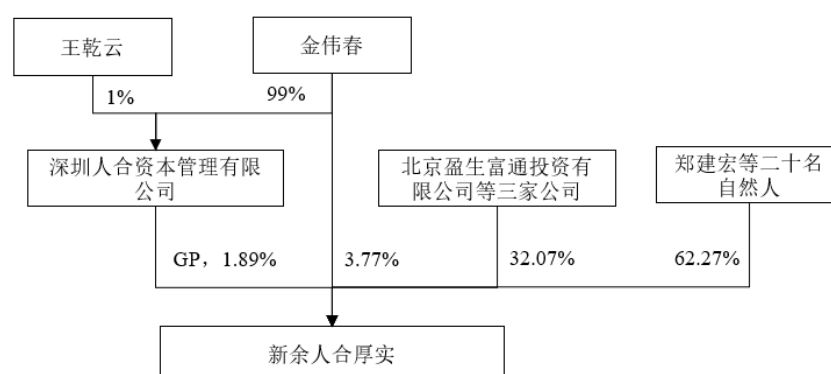
2024 年 8 月，肖南将所持 100 万元出资额转让至陈隽，转让后合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	深圳人合资本管理有限公司	普通合伙人	100.00	1.89%
2	北京盈生富通投资有限公司	有限合伙人	1,000.00	18.87%
3	郑建宏	有限合伙人	500.00	9.43%
4	北京荷宝投资有限公司	有限合伙人	500.00	9.43%
5	赵建东	有限合伙人	300.00	5.66%
6	杨雨飞	有限合伙人	300.00	5.66%
7	郭洪杰	有限合伙人	300.00	5.66%
8	李晓丹	有限合伙人	200.00	3.77%
9	许新	有限合伙人	200.00	3.77%
10	田大林	有限合伙人	200.00	3.77%
11	耿跃华	有限合伙人	200.00	3.77%

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
12	金伟春	有限合伙人	200.00	3.77%
13	北京新汉商投资管理有限公司	有限合伙人	200.00	3.77%
14	陈隽	有限合伙人	100.00	1.89%
15	张杰	有限合伙人	100.00	1.89%
16	刘卫红	有限合伙人	100.00	1.89%
17	汪锋	有限合伙人	100.00	1.89%
18	张学增	有限合伙人	100.00	1.89%
19	范杰	有限合伙人	100.00	1.89%
20	俞婷	有限合伙人	100.00	1.89%
21	李文方	有限合伙人	100.00	1.89%
22	张继跃	有限合伙人	100.00	1.89%
23	俞小芬	有限合伙人	100.00	1.89%
24	侯庆鑫	有限合伙人	100.00	1.89%
合计			5,300.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，金伟春直接持有新余人合厚实 3.77% 的合伙份额，并持有新余人合厚实执行事务合伙人深圳人合资本管理有限公司 99% 股权，为新余人合厚实的实际控制人。其产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

新余人合厚实主营业务为实业投资、投资管理及投资咨询、企业管理与咨询服务、资产管理与咨询服务、商务信息咨询。且最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

新余人合厚实最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	2,435.22	3,487.36
负债总额	11.50	11.50
净资产	2,423.72	3,475.86
营业收入	-	-
净利润	-288.07	-452.14

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，新余人合厚实不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

新余人合厚实为合伙型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金(登记编号为 SR4269)。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（二十四）宁波东旻

1、基本情况

企业名称	宁波东旻投资中心（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	2,010 万元人民币
执行事务合伙人	刘达
成立日期	2015-05-05
主要经营场所	浙江省宁波市北仑区梅山七星路 88 号 1 幢 401 室 A 区 E0488
统一社会信用代码	91330206340618368G
经营范围	实业投资，投资管理，投资咨询。（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2015 年 5 月，设立

2015 年 5 月，宁波东旻设立。出资额为 2,010 万元，普通合伙人为颜秀芸，有限合伙人为张林林。

合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	颜秀芸	普通合伙人	10.05	0.50%
2	张林林	有限合伙人	1,999.95	99.50%
合计			2,010.00	100.00%

（2）2024 年 3 月，第一次转让

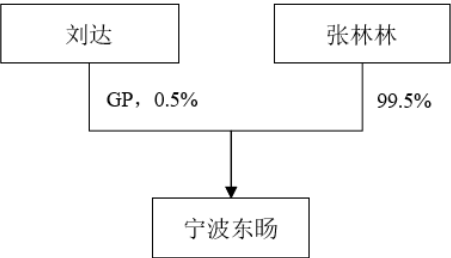
2024 年 3 月，颜秀芸将 10.05 万元出资额转让给刘达。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	刘达	普通合伙人	10.05	0.50%
2	张林林	有限合伙人	1,999.95	99.50%
合计			2,010.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，刘达直接持有宁波东旻 0.5%的合伙份额并担任宁波东旻执行事务合伙人，为宁波东旻实际控制人。宁波东旻的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

主营业务为从事实业投资、投资管理等；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

宁波东旻最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	2,002.04	2,002.76
负债总额	-	-

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
净资产	2,002.04	2,002.76
营业收入	-	-
净利润	-0.72	44.67

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，宁波东旻不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

宁波东旻不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，宁波东旻的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（二十五）池州徽元

1、基本情况

企业名称	池州徽元中小企业发展基金合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	50,000 万元人民币
执行事务合伙人	国元股权投资有限公司
成立日期	2019-05-20
主要经营场所	安徽省池州市经济开发区池州市清溪大道 695 号附二楼 2 层
统一社会信用代码	91341700MA2TQNTX68
经营范围	股权投资、投资管理及投资咨询（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2019 年 5 月，设立

2019 年 5 月，池州徽元设立。出资额为 50,000 万元，普通合伙人为国元股权投资有限公司，有限合伙人为安徽省中小企业发展基金有限公司、安徽安诚中医药健康产业发展基金有限公司、淮北市产业扶持基金有限公司、青阳建设

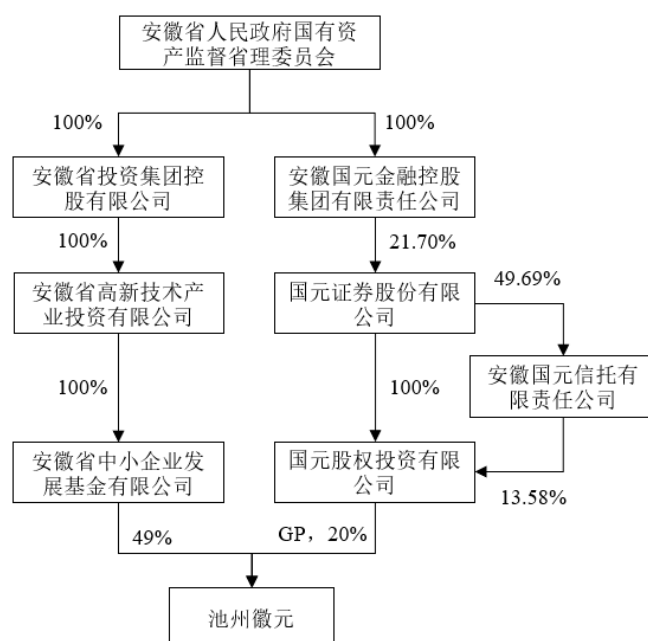
投资集团有限公司、池州市九华恒昌产业投资有限公司、池州金桥投资集团有限公司。

合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	国元股权投资有限公司	普通合伙人	10,000.00	20.00%
2	安徽省中小企业发展基金有限公司	有限合伙人	24,500.00	49.00%
3	安徽安诚中医药健康产业发展基金有限公司	有限合伙人	5,000.00	10.00%
4	淮北市产业扶持基金有限公司	有限合伙人	3,000.00	6.00%
5	青阳建设投资集团有限公司	有限合伙人	2,500.00	5.00%
6	池州市九华恒昌产业投资有限公司	有限合伙人	2,500.00	5.00%
7	池州金桥投资集团有限公司	有限合伙人	2,500.00	5.00%
合计			50,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，国元证券股份有限公司持有池州徽元的执行事务合伙人国元股权投资有限公司 100% 股权；国元证券股份有限公司系深交所主板上市公司，其控股股东为安徽国元金融控股集团有限责任公司，实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会。因此，池州徽元的实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会。池州徽元的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

主营业务为股权投资、投资管理及投资咨询；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

池州徽元最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	71,252.37	58,922.68
负债总额	221.47	-
净资产	71,030.90	58,922.68
营业收入	16,539.54	87.23
净利润	16,108.22	-506.56

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，池州徽元不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

池州徽元为合伙型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 SJB731）。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（二十六）济南嘉和

1、基本情况

企业名称	济南嘉和投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	6,000 万人民币
执行事务合伙人	王潇坤
成立日期	2021-12-29
主要经营场所	中国（山东）自由贸易试验区济南片区龙奥北路 1577 号龙奥天街广场 4 号楼 1912 室
统一社会信用代码	91370100MA7F41UN7T
经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动；企业管理；资产评估；土地整治服务；市政设施管理；工程管理服务；非居住房地产租赁；土地使用权租赁；会议及展览服务；互联网销售（除销售需要许可的商品）。（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）

	活动)
--	-----

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

(1) 2021 年 12 月，设立

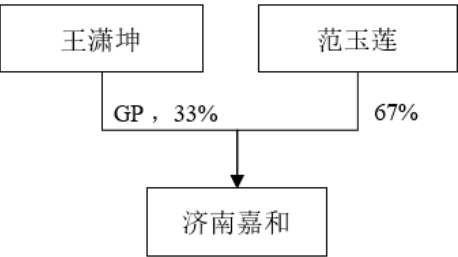
2021 年 12 月，济南嘉和设立。出资额为 6,000.00 万元，普通合伙人为王潇坤，有限合伙人为范玉莲。

合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	王潇坤	普通合伙人	1,980.00	33.00%
2	范玉莲	有限合伙人	4,020.00	67.00%
合计			6,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，王潇坤直接持有济南嘉和 33% 的合伙份额并担任济南嘉和执行事务合伙人，为济南嘉和实际控制人。济南嘉和的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

主营业务为股权投资、投资管理及投资咨询；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南嘉和主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	4,227.96	4,211.01
负债总额	4.69	19.11
净资产	4,223.27	4,191.90
营业收入	-	68.59

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
净利润	31.38	37.67

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南嘉和不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南嘉和不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，宁波东昉的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（二十七）新余人合厚信

1、基本情况

企业名称	新余人合厚信投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	8,155 万元人民币
执行事务合伙人	深圳人合资本管理有限公司
成立日期	2016-03-16
主要经营场所	江西省新余市高新开发区新城大道总部经济服务中心 112 室
统一社会信用代码	91360504MA35GTP37R
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），以自有资金从事投资活动，企业总部管理，社会经济咨询服务，自有资金投资的资产管理服务（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、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2016 年 3 月，设立

2016 年 3 月，新余人合厚信设立。出资额为 200 万元，普通合伙人为深圳人合资本管理有限公司，有限合伙人为金伟春。

合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	深圳人合资本管理有限公司	普通合伙人	100.00	50.00%
2	金伟春	有限合伙人	100.00	50.00%
合计			200.00	100.00%

（2）2016年6月，第一次增资

2016年6月，新余人合厚信出资额增至8,155万元。其中金伟春认缴100万元，其余新增合伙人共计认缴7,855万元。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	深圳人合资本管理有限公司	普通合伙人	100.00	1.23%
2	罗建华	有限合伙人	1,000.00	12.26%
3	伍瑞玲	有限合伙人	1,000.00	12.26%
4	宁瑞鹏	有限合伙人	800.00	9.81%
5	樊珊	有限合伙人	500.00	6.13%
6	范杰	有限合伙人	350.00	4.29%
7	高秀芳	有限合伙人	300.00	3.68%
8	江明波	有限合伙人	200.00	2.45%
9	王凡	有限合伙人	200.00	2.45%
10	杨伟华	有限合伙人	200.00	2.45%
11	刘金辉	有限合伙人	200.00	2.45%
12	段萍	有限合伙人	200.00	2.45%
13	徐世明	有限合伙人	200.00	2.45%
14	金伟春	有限合伙人	200.00	2.45%
15	钟培元	有限合伙人	200.00	2.45%
16	王建莹	有限合伙人	155.00	1.90%
17	周荣安	有限合伙人	150.00	1.84%
18	黄国华	有限合伙人	150.00	1.84%
19	张继跃	有限合伙人	130.00	1.59%
20	张肖峒	有限合伙人	120.00	1.47%
21	崔勇	有限合伙人	100.00	1.23%
22	张小民	有限合伙人	100.00	1.23%
23	张博	有限合伙人	100.00	1.23%
24	刘德萍	有限合伙人	100.00	1.23%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
25	陈隽	有限合伙人	100.00	1.23%
26	张学增	有限合伙人	100.00	1.23%
27	姜兆年	有限合伙人	100.00	1.23%
28	李占辉	有限合伙人	100.00	1.23%
29	李文方	有限合伙人	100.00	1.23%
30	朱燕锋	有限合伙人	100.00	1.23%
31	张士学	有限合伙人	100.00	1.23%
32	姜宝军	有限合伙人	100.00	1.23%
33	黄立立	有限合伙人	100.00	1.23%
34	何瑞琴	有限合伙人	100.00	1.23%
35	洪子扬	有限合伙人	100.00	1.23%
36	黄熨	有限合伙人	100.00	1.23%
37	郭四野	有限合伙人	100.00	1.23%
38	郭洪杰	有限合伙人	100.00	1.23%
合计			8,155.00	100.00%

（3）2017年5月，第一次转让

2017年5月，江明波将200万元的出资额转让给张瑜。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	深圳人合资本管理有限公司	普通合伙人	100.00	1.23%
2	罗建华	有限合伙人	1,000.00	12.26%
3	伍瑞玲	有限合伙人	1,000.00	12.26%
4	宁瑞鹏	有限合伙人	800.00	9.81%
5	樊珊	有限合伙人	500.00	6.13%
6	范杰	有限合伙人	350.00	4.29%
7	高秀芳	有限合伙人	300.00	3.68%
8	张瑜	有限合伙人	200.00	2.45%
9	王凡	有限合伙人	200.00	2.45%
10	杨伟华	有限合伙人	200.00	2.45%
11	刘金辉	有限合伙人	200.00	2.45%
12	段萍	有限合伙人	200.00	2.45%
13	徐世明	有限合伙人	200.00	2.45%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
14	金伟春	有限合伙人	200.00	2.45%
15	钟培元	有限合伙人	200.00	2.45%
16	王建莹	有限合伙人	155.00	1.90%
17	周荣安	有限合伙人	150.00	1.84%
18	黄国华	有限合伙人	150.00	1.84%
19	张继跃	有限合伙人	130.00	1.59%
20	张肖峣	有限合伙人	120.00	1.47%
21	崔勇	有限合伙人	100.00	1.23%
22	张小民	有限合伙人	100.00	1.23%
23	张博	有限合伙人	100.00	1.23%
24	刘德萍	有限合伙人	100.00	1.23%
25	陈隽	有限合伙人	100.00	1.23%
26	张学增	有限合伙人	100.00	1.23%
27	姜兆年	有限合伙人	100.00	1.23%
28	李占辉	有限合伙人	100.00	1.23%
29	李文方	有限合伙人	100.00	1.23%
30	朱燕锋	有限合伙人	100.00	1.23%
31	张士学	有限合伙人	100.00	1.23%
32	姜宝军	有限合伙人	100.00	1.23%
33	黄立立	有限合伙人	100.00	1.23%
34	何瑞琴	有限合伙人	100.00	1.23%
35	洪子扬	有限合伙人	100.00	1.23%
36	黄熨	有限合伙人	100.00	1.23%
37	郭四野	有限合伙人	100.00	1.23%
38	郭洪杰	有限合伙人	100.00	1.23%
合计			8,155.00	100.00%

（4）2024 年 1 月，第二次转让

2024 年 1 月，王建莹将 155 万元出资额转让给李迎春。

本次变更后，合伙人及出资结构如下：

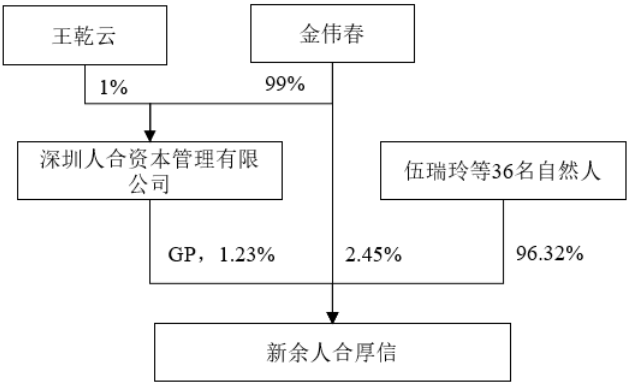
序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	深圳人合资本管理有限公司	普通合伙人	100.00	1.23%
2	罗建华	有限合伙人	1,000.00	12.26%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
3	伍瑞玲	有限合伙人	1,000.00	12.26%
4	宁瑞鹏	有限合伙人	800.00	9.81%
5	樊珊	有限合伙人	500.00	6.13%
6	范杰	有限合伙人	350.00	4.29%
7	高秀芳	有限合伙人	300.00	3.68%
8	张瑜	有限合伙人	200.00	2.45%
9	王凡	有限合伙人	200.00	2.45%
10	杨伟华	有限合伙人	200.00	2.45%
11	刘金辉	有限合伙人	200.00	2.45%
12	段萍	有限合伙人	200.00	2.45%
13	徐世明	有限合伙人	200.00	2.45%
14	金伟春	有限合伙人	200.00	2.45%
15	钟培元	有限合伙人	200.00	2.45%
16	李迎春	有限合伙人	155.00	1.90%
17	周荣安	有限合伙人	150.00	1.84%
18	黄国华	有限合伙人	150.00	1.84%
19	张继跃	有限合伙人	130.00	1.59%
20	张肖峣	有限合伙人	120.00	1.47%
21	崔勇	有限合伙人	100.00	1.23%
22	张小民	有限合伙人	100.00	1.23%
23	张博	有限合伙人	100.00	1.23%
24	刘德萍	有限合伙人	100.00	1.23%
25	陈隽	有限合伙人	100.00	1.23%
26	张学增	有限合伙人	100.00	1.23%
27	姜兆年	有限合伙人	100.00	1.23%
28	李占辉	有限合伙人	100.00	1.23%
29	李文方	有限合伙人	100.00	1.23%
30	朱燕锋	有限合伙人	100.00	1.23%
31	张士学	有限合伙人	100.00	1.23%
32	姜宝军	有限合伙人	100.00	1.23%
33	黄立立	有限合伙人	100.00	1.23%
34	何瑞琴	有限合伙人	100.00	1.23%
35	洪子扬	有限合伙人	100.00	1.23%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
36	黄熨	有限合伙人	100.00	1.23%
37	郭四野	有限合伙人	100.00	1.23%
38	郭洪杰	有限合伙人	100.00	1.23%
合计			8,155.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，金伟春直接持有新余人合厚信 2.45%的合伙份额，并持有新余人合厚信执行事务合伙人深圳人合资本管理有限公司 99%股权，为新余人合厚信的实际控制人。新余人合厚信的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

主营业务为股权投资；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

新余人合厚信最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	1,755.27	1,969.26
负债总额	7.50	10.00
净资产	1,747.77	1,959.26
营业收入	-	-
净利润	100.74	346.97

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，新余人合厚信不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

新余人合厚信为合伙型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 SK7320）。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（二十八）济高科技

1、基本情况

公司名称	济高科技产业有限公司
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	300,000 万元人民币
法定代表人	杨永波
成立日期	2019-03-26
注册地址	山东省济南市高新区孙村街道科航路 1066 号科航大厦 2 号楼 10 层 1009
统一社会信用代码	91370100MA3PDNL619
经营范围	高新科技领域内的技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；自有房产租赁；物业管理以及其他按法律、法规、国务院决定等规定未禁止和无需经营许可的项目。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2019 年 3 月，设立

2019 年 3 月，济高科技设立。注册资本为 10,000.00 万元，股东为济南高新控股集团有限公司。

股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例
1	济南高新控股集团有限公司	10,000.00	100.00%
合计		10,000.00	100.00%

（2）2024 年 11 月，第一次增资

2024 年 11 月，济高科技注册资本增至 300,000 万元，新增的认缴注册资本 290,000 万元由济南高新控股集团有限公司以货币形式认缴。

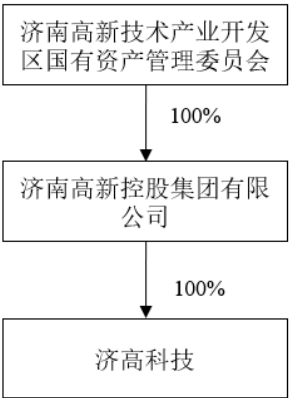
股东及出资结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例
1	济南高新控股集团有限公司	300,000.00	100.00%

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例
	合计	300,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，济南高新控股集团有限公司持有济高科技 100% 的股权，为济高科技的控股股东；济南高新技术产业开发区国有资产管理委员会持有济南高新控股集团有限公司 100% 股权，为济高科技的实际控制人。济高科技的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

主营业务为股权投资；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济高科技最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日/2024年度	2023年12月31日/2023年度
资产总额	1,704,052.91	12,182.55
负债总额	33,282.87	774.05
净资产	1,670,770.04	11,408.50
营业收入	-	1,170.58
净利润	-576.28	2,494.09

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济高科技控制的主要一级下属企业如下：

序号	企业名称	注册资本/出资额 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
1	济南高新财金投资有限公司	300,000.00	100.00	股权投资及相关咨询服务
2	济南高新临空经济区园区开发有限公司	105,514.72	100.00	园区管理开发
3	济南高新创新谷园区开发有限公司	100,000.00	100.00	园区管理开发
4	济南东瓯发展投资开发有限公司	84,128.00	100.00	股权投资及相关咨询服务
5	济南药谷园区运营管理有限公司	60,000.00	100.00	园区管理开发
6	济南高新科技成果转化经纪有限公司	5,000.00	100.00	技术服务、技术开发、技术咨询
7	山东舜盈股权投资基金管理有限公司	2,000.00	100.00	受托管理股权投资基金、从事股权投资管理
8	山东高新量子通信产业有限公司	200.00	90.00	量子网络的研发、规划、设计、建设、运营、维护及相关服务
9	算谷运营管理有限公司	6,000.00	66.67	品牌管理；市场营销策划；园区管理服务
10	济南齐鲁软件园发展中心有限公司	72,600.00	60.00	软件产业园基地的开发、项目投资、配套设施管理服务、咨询

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济高科技不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，济高科技的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。

（二十九）济南汇中

1、基本情况

公司名称	济南汇中企业管理集团有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	10,000 万元人民币
法定代表人	陈松
成立日期	2020-03-19

注册地址	山东省济南市历下区洪山路 1709 号汇中沁园公建楼二楼 202 室
统一社会信用代码	91370102MA3RKCKX63
经营范围	企业管理咨询；物业管理；酒店管理咨询；市场调查；房屋租赁；批发、零售：建材、机械设备、非专控通讯设备、电子产品；计算机、网络技术开发、技术咨询；进出口业务。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2020 年 3 月，设立

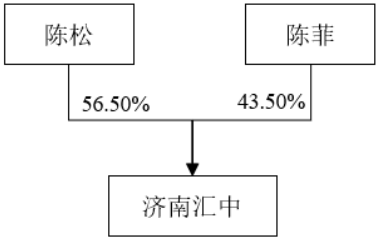
2020 年 3 月，济南汇中设立。注册资本为 10,000.00 万元，股东为陈松、陈菲。

股东及出资结构如下：

序号	股东姓名	认缴出资额（万元）	持股比例
1	陈松	5,650.00	56.50%
2	陈菲	4,350.00	43.50%
合计		10,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，陈松持有济南汇中 56.50%的股权，为济南汇中的控股股东、实际控制人。济南汇中的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

济南汇中主营业务为企业管理咨询、物业管理；酒店管理咨询；房屋租赁；批发、零售建材、设备等；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南汇中最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日/2024年度	2023年12月31日/2023年度
资产总额	3,791.70	3,755.20

项目	2024年12月31日/2024年度	2023年12月31日/2023年度
负债总额	3,706.50	3,670.00
净资产	85.20	85.20
营业收入	-	-
净利润	-0.01	79.07

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南汇中控制的主要下属企业如下：

序号	企业名称	注册资本/出资额（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	济南汇中星空间商业运营管理有限公司	100.00	100.00	企业管理咨询；房屋租赁；办公服务等
2	济南汇中星空间物业管理有限公司	50.00	100.00	物业管理；停车场服务；建筑物清洁服务等
3	济南佰众传媒合伙企业（普通合伙）	370.00	济南汇中星空间商业运营管理有限公司担任执行事务合伙人并持有 70% 合伙份额	广告发布；企业形象策划；市场营销策划

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南汇中不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，济南汇中的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。

（三十）青岛贝拉国融

1、基本情况

企业名称	青岛贝拉国融股权投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	5,000 万元人民币
执行事务合伙人	贝拉赢创信息咨询（上海）有限公司
成立日期	2022-01-25
主要经营场所	山东省青岛市莱西市姜山镇昌庆路 231 号 9 栋网点 124 户-22（集中办公区）
统一社会信用代码	91370285MA7GMYTW30

经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动。（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、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2022 年 1 月，设立

2022 年 1 月，青岛贝拉国融设立。出资额为 5,000.00 万元，普通合伙人为薛淏瑜，有限合伙人为薛刚。

合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	薛淏瑜	普通合伙人	50.00	1.00%
2	薛刚	有限合伙人	4,950.00	99.00%
合计			5,000.00	100.00%

（2）2023 年 3 月，第一次转让

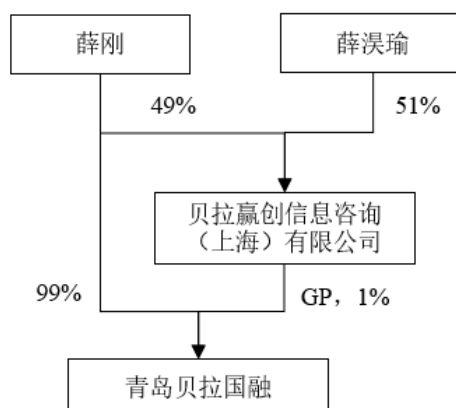
2023 年 3 月，薛淏瑜退伙，贝拉赢创信息咨询（上海）有限公司以普通合伙人身份入伙。

本次变更完成后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	贝拉赢创信息咨询（上海）有限公司	普通合伙人	50.00	1.00%
2	薛刚	有限合伙人	4,950.00	99.00%
合计			5,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，薛淏瑜持有青岛贝拉国融执行事务合伙人贝拉赢创信息咨询（上海）有限公司 51% 股权，为青岛贝拉国融实际控制人。青岛贝拉国融的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

青岛贝拉国融主营业务为以自有资金从事投资活动；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

青岛贝拉国融最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日/2024年度	2023年12月31日/2023年度
资产总额	3,250.90	3,250.94
负债总额	3,251.00	3,251.00
净资产	-0.10	-0.06
营业收入	-	-
净利润	-0.04	-0.06

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，青岛贝拉国融控制的主要下属企业如下：

序号	企业名称	注册资本/出资额 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
1	织金嘉合物流有限公司	10.00	90.00	物流，物业管理， 自有房屋租赁
2	织金赢合物流有限公司	10.00	90.00	物流，物业管理， 自有房屋租赁

7、是否属于私募投资基金及备案情况

青岛贝拉国融不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，青岛贝拉国融的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（三十一）刘志涛

1、基本情况

姓名	刘志涛
曾用名	-

性别	男
国籍	中国
身份证号	370628197701*****
住所	山东省烟台市自贸区*****
通讯地址	山东省烟台市自贸区*****
是否取得其他国家或者地区居留权	否

2、最近三年任职情况及任职单位产权关系

起止时间	任职单位	职务	产权关系
2022 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	烟台市一川企业管理咨询有限公司	执行董事兼总经理	持股 50%

3、控制和关联企业的基本情况

序号	企业名称	注册资本/出资额（万元）	持股比例	主营业务	关联关系/职务
1	烟台市一川企业管理咨询有限公司	3.00	50.00%	企业管理咨询，广告策划，市场营销策划	法定代表人
2	山东大鹅网络科技有限公司	300.00	-	计算机软、硬件的设计、技术开发；数据库及计算机网络技术服务	监事

（三十二）广东银石

1、基本情况

公司名称	广东银石私募基金管理有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	1,000 万元人民币
法定代表人	丘海云
成立日期	2010-10-26
注册地址	广州市天河区花城大道 68 号环球都会广场自编第 5002-1 单元（仅限办公）
统一社会信用代码	91440101563966642P
经营范围	私募证券投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案登记后方可从事经营活动）

由于契约型基金在工商登记备案时存在限制，广东银石代其管理的契约型基金产品“银石聚宝 1 期基金”（包括其上层契约型基金“银石双动力 1 期基金”）、“银石双动力 2 期基金”作为宏济堂的股东，银石聚宝 1 期基金、银石双

动力 1 期基金以及银石双动力 2 期基金的具体情况如下：

（1）银石聚宝 1 期基金

基金名称	银石聚宝 1 期基金		
基金编号	S29893		
成立时间	2015-05-18		
备案时间	2015-05-21		
基金类型	私募证券投资基金		
基金管理人名称	广东银石私募基金管理有限公司		
托管人名称	招商证券股份有限公司		
基金运作方式	契约型封闭式		
基金存续期限	基金的预计存续期限为 3 年，自基金成立之日起算。如基金存续期届满最后一日为节假日，则基金存续期顺延至下一工作日。基金管理人有权根据基金的投资运作情况，提前终止基金或对基金进行延期		
投资范围	主要投资于拟在全国中小企业股份转让系统挂牌的公司股权、全国中小企业股份转让系统挂牌的股票及其定向增发、国内依法公开发行或募集的股票、证券投资基金、权证、公司债、企业债、国债、金融债、央行票据、短期融资券、债券逆回购、债券正回购、可转换债券、分离交易可转债、资产支持受益凭证、资产支持证券等各类中国证监会允许投资的金融工具，以及现金、货币基金、银行存款。		
基金份额持有人	序号	基金份额持有人	持有基金份额比例
	1	银石双动力 1 期基金	71.47%
	2	张玉玲	28.53%

（2）银石双动力 1 期基金

基金名称	银石双动力 1 期基金		
基金编号	S27696		
成立时间	2015-03-23		
备案时间	2015-03-24		
基金类型	私募证券投资基金		
基金管理人名称	广东银石私募基金管理有限公司		
托管人名称	招商证券股份有限公司		
基金运作方式	契约型开放式		
基金存续期限	不定期		
投资范围	主要投资于全国中小企业股份转让系统挂牌的股票及其定向增发、国内依法公开发行或募集的股票、证券投资基金、权证、公司债、企业债、国债、金融债、央行票据、短期融资券、债券逆回购、债券正回购、可转换债券、分离交易可转债、资产支持受益凭证、资产支持证券等各类中国证监会允许投资的金融工具，以及现金、货币基金、银		

	行存款。		
基金份额持有人	序号	基金份额持有人	持有基金份额比例
	1	张玉玲	19.77%
	2	何志坚	18.39%
	3	丘海云	11.26%
	4	陈蒲顺	9.20%
	5	朱翔	9.20%
	6	肖凌	6.90%
	7	老倩仪	6.90%
	8	秦晓霞	4.60%
	9	李宗尧	4.60%
	10	宁静	4.60%
	11	广东银石	4.60%

（3）银石双动力 2 期基金

基金名称	银石双动力 2 期基金		
基金编号	S29123		
成立时间	2015-05-15		
备案时间	2015-05-22		
基金类型	私募证券投资基金		
基金管理人名称	广东银石私募基金管理有限公司		
托管人名称	招商证券股份有限公司		
基金运作方式	契约型开放式		
基金存续期限	基金的预计存续期限为 2 年，自基金成立之日起算。如基金存续期届满最后一日为节假日，则基金存续期顺延至下一工作日。基金管理人有权根据基金的投资运作情况，提前终止基金或对基金进行延期		
投资范围	主要投资于全国中小企业股份转让系统挂牌的股票及其定向增发、拟在全国中小企业股份转让系统挂牌企业的股份或股权、国内依法公开发行或募集的股票、证券投资基金、私募投资基金、权证、公司债、企业债、国债、金融债、央行票据、短期融资券、债券逆回购、债券正回购、可转换债券、分离交易可转债、资产支持受益凭证、资产支持证券等各类中国证监会允许投资的金融工具，以及现金、货币基金、银行存款。		
基金份额持有人	序号	基金份额持有人	持有基金份额比例
	1	孙怀庆	32.89%
	2	许自萍	16.45%
	3	黄玉莲	8.88%

	4	黄微	6.58%
	5	谭一兵	6.58%
	6	张广荣	6.58%
	7	吴刚	4.93%
	8	陆佳仪	3.95%
	9	龚萍	3.29%
	10	何颖思	3.29%
	11	凌仕保	3.29%
	12	许金萍	3.29%

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2010年10月，设立

2010年10月，广东银石设立。注册资本为1,000.00万元，股东为魏潇宇、陈超。

股东及出资结构如下：

序号	股东姓名	注册资本（万元）	持股比例
1	魏潇宇	700.00	70.00%
2	陈超	300.00	30.00%
合计		1000.00	100.00%

（2）2012年2月，第一次转让

2012年2月，魏潇宇将其持有的广东银石70%股权（对应注册资本700万元）转让给柯袁昌。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名	注册资本（万元）	持股比例
1	柯袁昌	700.00	70.00%
2	陈超	300.00	30.00%
合计		1000.00	100.00%

（3）2013年2月，第二次转让

2013年2月，柯袁昌将其持有的广东银石5%股权（对应注册资本50万元）转让给丘海云，将其持有的广东银石32%股权（对应注册资本320万元）转让给杨亦石。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名	注册资本（万元）	持股比例
1	柯袁昌	330.00	33.00%
2	杨亦石	320.00	32.00%
3	陈超	300.00	30.00%
4	丘海云	50.00	5.00%
合计		1000.00	100.00%

（4）2016 年 1 月，第三次转让

2016 年 1 月，柯袁昌将其持有的广东银石 14% 股权（对应注册资本 140 万元）转让给丘海云；杨亦石将其持有的广东银石 8% 股权（对应注册资本 80 万元）转让给曹琰，将其持有的广东银石 24% 股权（对应注册资本 240 万元）转让给杨中一；陈超将其持有的广东银石 18% 股权（对应注册资本 180 万元）转让给张玉玲，将其持有的广东银石 12% 股权（对应注册资本 120 万元）转让给丘海云。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名	注册资本（万元）	持股比例
1	丘海云	310.00	31.00%
2	杨中一	240.00	24.00%
3	柯袁昌	190.00	19.00%
4	张玉玲	180.00	18.00%
5	曹琰	80.00	8.00%
合计		1,000.00	100.00%

（5）2017 年 10 月，第四次转让

2017 年 10 月，柯袁昌将其持有的广东银石 19% 股权（对应注册资本 190 万元）转让给广州市南沙区长远发展投资咨询合伙企业（有限合伙）；杨中一将其持有的广东银石 24% 股权（对应注册资本 240 万元）转让给广州市南沙区长远发展投资咨询合伙企业（有限合伙）。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名	认缴出资额（万元）	持股比例
1	广州市南沙区长远发展投资咨询合伙企业（有限合伙）	430.00	43.00%
2	丘海云	310.00	31.00%
3	张玉玲	180.00	18.00%

序号	股东姓名	认缴出资额 (万元)	持股比例
4	曹琰	80.00	8.00%
合计		1,000.00	100.00%

（6）2023 年 11 月，第五次转让

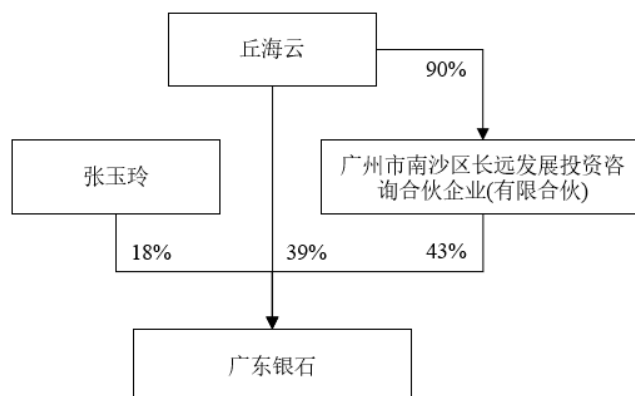
2023 年 11 月，曹琰将其持有的广东银石 8% 股权（对应注册资本 80 万元）转让给丘海云。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名	认缴出资额 (万元)	持股比例
1	广州市南沙区长远发展投资咨询合伙企业（有限合伙）	430.00	43.00%
2	丘海云	390.00	39.00%
3	张玉玲	180.00	18.00%
合计		1,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，丘海云直接持有广东银石 39% 的股权并通过广州市南沙区长远发展投资咨询合伙企业（有限合伙）间接控制广东银石 43% 的股权，合计控制广东银石 82% 的股权，为广东银石控股股东、实际控制人。广东银石的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

广东银石的主营业务为私募证券投资基金管理服务，银石聚宝 1 期基金、银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金的主营业务均为证券投资；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

广东银石最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	891.84	1,233.43
负债总额	203.27	223.63
净资产	688.57	1,009.80
营业收入	-	191.57
净利润	-274.22	-339.52

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，除作为基金管理人管理银石聚宝 1 期基金、银石双动力1 期基金、银石双动力 2 期基金等私募基金外，广东银石不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

广东银石为私募基金管理人，已在中国基金业协会登记为私募基金管理人（登记编号为 P1001207）。

银石聚宝 1 期基金为契约型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 S29893）。

银石双动力 1 期基金为契约型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 S27696）。

银石双动力 2 期基金为契约型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 S29123）。

（三十三）济南华盈

1、基本情况

企业名称	济南市华盈生物工程中心（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	5,000 万元人民币
执行事务合伙人	山东尊圣新材料有限公司
成立日期	2021-12-28

主要经营场所	中国（山东）自由贸易试验区济南片区龙奥北路 1577 号阳光金融中心 19 层 1907-2 室
统一社会信用代码	91370100MA7FY1351P
经营范围	一般项目：细胞技术研发和应用；以自有资金从事投资活动；信息技术咨询服务；社会经济咨询服务。（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、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2021 年 12 月，设立

2021 年 12 月，济南华盈设立。出资额为 5,000.00 万元，普通合伙人为王娇，有限合伙人为王佳。

合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	王娇	普通合伙人	3,000.00	60.00%
2	王佳	有限合伙人	2,000.00	40.00%
合计			5,000.00	100.00%

（2）2022 年 1 月，第一次转让

2022 年 1 月，王娇将所持济南华盈 3,000 万元出资额转让给刘吉昊。

本次变更完成后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	刘吉昊	普通合伙人	3,000.00	60.00%
2	王佳	有限合伙人	2,000.00	40.00%
合计			5,000.00	100.00%

（3）2023 年 8 月，第二次转让

2023 年 8 月，刘吉昊向张亮、曹庆花、吕士垒分别转让 100 万元出资份额。

本次变更完成后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	刘吉昊	普通合伙人	2,700.00	54.00%
2	王佳	有限合伙人	2,000.00	40.00%
3	张亮	有限合伙人	100.00	2.00%
4	曹庆花	有限合伙人	100.00	2.00%
5	吕士垒	有限合伙人	100.00	2.00%
合计			5,000.00	100.00%

（4）2023 年 11 月，第三次转让

2023 年 11 月，王佳将所持济南华盈 500 万元出资额转让给山东和合投资发展有限公司。

本次变更完成后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	刘吉昊	普通合伙人	2,700.00	54.00%
2	王佳	有限合伙人	1,500.00	30.00%
3	山东和合投资发展有限公司	有限合伙人	500.00	10.00%
4	张亮	有限合伙人	100.00	2.00%
5	曹庆花	有限合伙人	100.00	2.00%
6	吕士垒	有限合伙人	100.00	2.00%
合计			5,000.00	100.00%

（5）2024 年 11 月，第四次转让

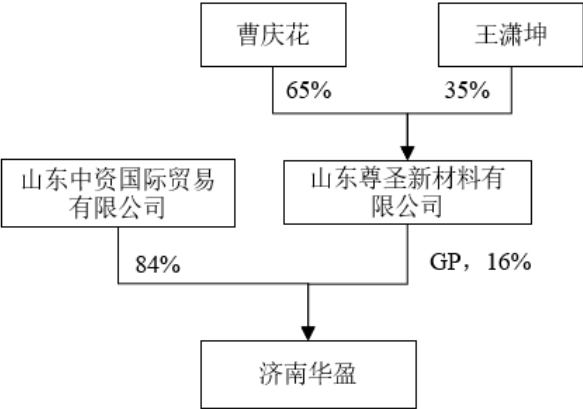
2024 年 11 月，刘吉昊、王佳将全部出资份额转让至山东中资国际贸易有限公司，山东和合投资发展有限公司、张亮、曹庆花、吕士垒将全部出资份额转让至山东尊圣新材料有限公司。

本次变更完成后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	山东尊圣新材料有限公司	普通合伙人	800.00	16.00%
2	山东中资国际贸易有限公司	有限合伙人	4,200.00	84.00%
合计			5,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，曹庆花持有济南华盈执行事务合伙人山东尊圣新材料有限公司 65% 股权，为济南华盈实际控制人。济南华盈的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

主营业务为以自有资金从事投资活动；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

济南华盈最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	2,538.25	2,526.90
负债总额	7.25	6.00
净资产	2,531.00	2,520.90
营业收入	45.90	58.97
净利润	10.10	32.82

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，济南华盈不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

济南华盈不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，济南华盈的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（三十四）星臻瀚智

1、基本情况

企业名称	星臻瀚智股权投资基金（淄博）合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
出资额	2,202.75 万元人民币
执行事务合伙人	嘉兴星臻私募基金管理合伙企业（有限合伙）
成立日期	2022-10-08
主要经营场所	山东省淄博市高新区柳泉路 139 号金融科技中心 B 座 12 层 A 区 3009 号
统一社会信用代码	91370303MAC0UMX298

经营范围	一般项目：私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（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）；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、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2022 年 10 月，设立

2022 年 10 月，星臻瀚智设立。出资额为 100 万元。

（2）2023 年 3 月，增资

本次变更完成后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	嘉兴星臻私募基金管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	2.75	0.12%
2	海南运晟企业管理合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	500.00	21.25%
3	李林益	有限合伙人	300.00	12.75%
4	简兴福	有限合伙人	200.00	8.50%
5	简晓琴	有限合伙人	200.00	8.50%
6	方秀琴	有限合伙人	200.00	8.50%
7	何乐一	有限合伙人	200.00	8.50%
8	苏香	有限合伙人	200.00	8.50%
9	叶静	有限合伙人	150.00	6.38%
10	王国华	有限合伙人	100.00	4.25%
11	简瑶	有限合伙人	100.00	4.25%
12	夏凡	有限合伙人	100.00	4.25%
13	毛奕心	有限合伙人	100.00	4.25%
合计			2,352.75	100.00%

（3）2023 年 5 月，第一次减资

2023 年 5 月，叶静退伙，星臻瀚智出资额由为 2,352.75 万元减至 2,202.75 万元。

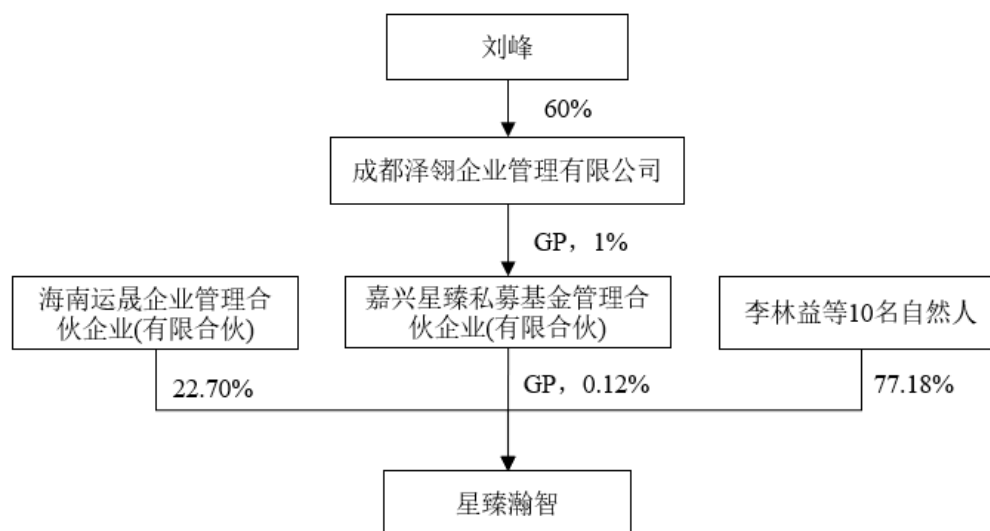
本次变更完成后，合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
1	嘉兴星臻私募基金管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	2.75	0.12%
2	海南运晟企业管理合伙	有限合伙人	500.00	22.70%

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例
	企业（有限合伙）			
3	李林益	有限合伙人	300.00	13.62%
4	简兴福	有限合伙人	200.00	9.08%
5	简晓琴	有限合伙人	200.00	9.08%
6	方秀琴	有限合伙人	200.00	9.08%
7	何乐一	有限合伙人	200.00	9.08%
8	苏香	有限合伙人	200.00	9.08%
9	王国华	有限合伙人	100.00	4.54%
10	简瑶	有限合伙人	100.00	4.54%
11	夏凡	有限合伙人	100.00	4.54%
12	毛奕心	有限合伙人	100.00	4.54%
合计			2,202.75	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，成都泽翎企业管理有限公司为星臻瀚智执行事务合伙人嘉兴星臻私募基金管理合伙企业（有限合伙）之执行事务合伙人，刘峰持有成都泽翎企业管理有限公司 60% 股权，为星臻瀚智实际控制人。星臻瀚智的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

主营业务为私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

星臻瀚智最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	2,075.67	2,076.49
负债总额	0.05	0.05
净资产	2,075.62	2,076.44
营业收入	-	-
净利润	-0.83	-126.31

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，星臻瀚智不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

星臻瀚智为合伙型私募基金，已在中国基金业协会登记为私募基金（登记编号为 SZK921）。其资金来源详见重组报告书附件五“合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源情况”。

（三十五）国元创新

1、基本情况

公司名称	国元创新投资有限公司
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	150,000 万元人民币
法定代表人	万雷
成立日期	2012-11-28
注册地址	安徽省合肥市包河区包河大道 118 号包河区机关后勤服务中心三楼 310 室
统一社会信用代码	913401000584682396
经营范围	项目投资；股权投资。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

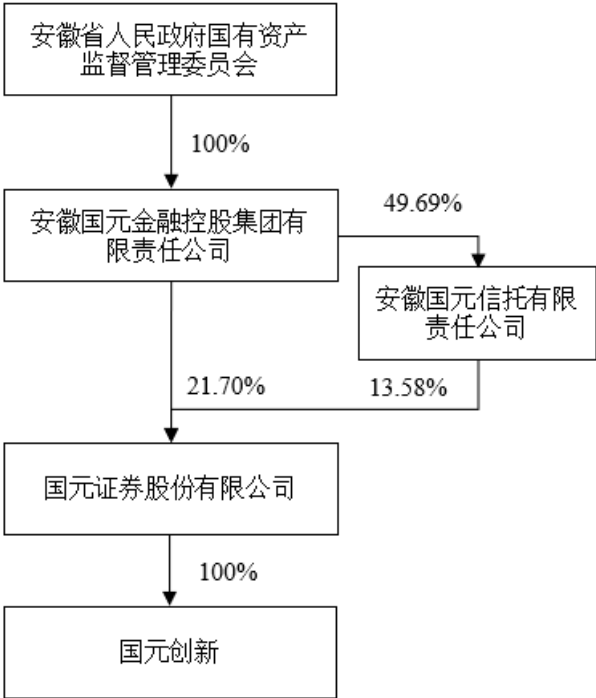
（1）2012 年 11 月，设立

2012 年 11 月，国元创新设立，设立时股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	持股比例
1	国元证券股份有限公司	150,000.00	100.00%
合计		150,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，国元证券股份有限公司持有国元创新 100%的股权，是国元创新的控股股东；国元证券股份有限公司系深交所主板上市公司，其控股股东为安徽国元金融控股集团有限责任公司，实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会。因此，国元创新的实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会，国元创新的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

国元创新主营业务为项目投资、股权投资。最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

国元创新最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	409,077.74	419,001.78
负债总额	55,010.98	66,615.52

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
净资产	354,066.76	352,386.26
营业收入	4,635.94	29,043.81
净利润	1,501.50	21,270.60

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，国元创新不存在控制的下属企业。

7、是否属于私募投资基金及备案情况

国元创新不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，国元创新的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。

（三十六）安徽协和成

1、基本情况

公司名称	安徽协和成药业饮片有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	6,660 万元人民币
法定代表人	李素亮
成立日期	2005-02-24
注册地址	安徽省亳州市谯城区药都大道 2008 号
统一社会信用代码	91341600771133389C
经营范围	许可项目：药品生产；药品批发；药品零售；药品进出口；茶叶制品生产；饮料生产；食品销售；化妆品生产（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：化妆品批发；化妆品零售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；初级农产品收购；农副产品销售；地产中草药（不含中药饮片）购销；中草药收购；中草药种植；货物进出口；进出口代理（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2005 年 2 月，设立

2005 年 2 月，安徽协和成设立。注册资本为 1,000.00 万元，股东为李素亮、李仁义、李素清和亳州市协和成药业有限责任公司。

股东及出资结构如下：

序号	股东姓名/名称	注册资本（万元）	持股比例
1	李素亮	500.00	50.00%
2	李仁义	440.00	44.00%
3	李素清	40.00	4.00%
4	亳州市协和成药业有限责任公司	20.00	2.00%
合计		1,000.00	100.00%

（2）2005 年 4 月，第一次转让

2005 年 4 月，李素亮将持有安徽协和成 15% 股权（对应注册资本 150 万元）转让给洪海彬、将持有安徽协和成 5% 股权（对应注册资本 50 万元）转让给李杰；李仁义将持有安徽协和成 18% 股权（对应注册资本 180 万元）转让给李杰；李素清将持有安徽协和成 1% 股权（对应注册资本 10 万元）转让给李杰。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名/名称	注册资本（万元）	持股比例
1	李素亮	300.00	30.00%
2	李仁义	260.00	26.00%
3	李杰	240.00	24.00%
4	洪海彬	150.00	15.00%
5	李素清	30.00	3.00%
6	亳州市协和成药业有限责任公司	20.00	2.00%
合计		1,000.00	100.00%

（3）2008 年 8 月，第一次增资

2008 年 8 月，安徽协和成的注册资本增加至 1,660.00 万元，其中，李素亮认缴新增注册资本 198.00 万元、李仁义认缴新增注册资本 171.60 万元、李素清认缴新增注册资本 33.00 万元、李杰认缴新增注册资本 158.40 万元、洪海彬认缴新增注册资本 99.00 万元。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名/名称	注册资本（万元）	持股比例
1	李素亮	498.00	30.00%
2	李仁义	431.60	26.00%

序号	股东姓名/名称	注册资本（万元）	持股比例
3	李杰	398.40	24.00%
4	洪海彬	249.00	15.00%
5	李素清	63.00	3.80%
6	亳州市协和成药业有限责任公司	20.00	1.20%
合计		1,660.00	100.00%

（4）2014年2月，第二次增资

2014年2月，安徽协和成以盈余公积3,000万元与未分配利润2,000万元增加注册资本至6,660万元，各股东享有转增资本的数额按本次转增前各股东认缴注册资本的比例享有。股东李仁义姓名变更为李金义。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名/名称	注册资本（万元）	持股比例
1	李素亮	1,998.00	30.00%
2	李金义	1,731.60	26.00%
3	李杰	1,598.40	24.00%
4	洪海彬	999.00	15.00%
5	李素清	253.08	3.80%
6	亳州市协和成药业有限责任公司	79.92	1.20%
合计		6,660.00	100.00%

（5）2015年12月，出资方式变更

2015年12月，安徽协和成将2014年2月以盈余公积3,000万元与未分配利润2,000万元增加注册资本至6,660万元事宜，调整为安徽协和成新增注册资本5,000万元，各股东按现有所持股权比例以货币认缴公司新增注册资本。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名/名称	注册资本（万元）	持股比例
1	李素亮	1,998.00	30.00%
2	李金义	1,731.60	26.00%
3	李杰	1,598.40	24.00%
4	洪海彬	999.00	15.00%
5	李素清	253.08	3.80%
6	亳州市协和成药业有限责任公司	79.92	1.20%
合计		6,660.00	100.00%

（6）2017 年 5 月，第二次转让

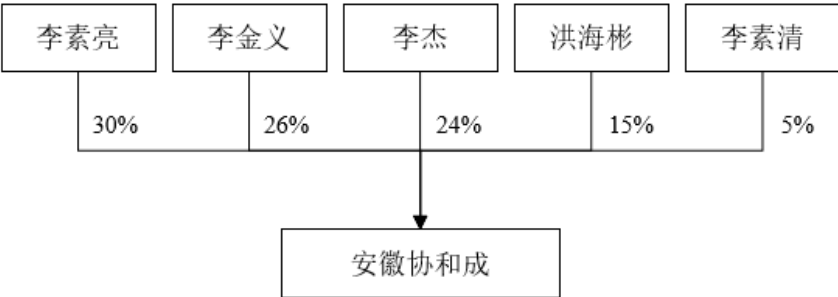
2017 年 5 月，亳州市协和成药业有限责任公司将其持有的 1.2%的股权转给李素清。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名	注册资本（万元）	持股比例
1	李素亮	1,998.00	30.00%
2	李金义	1,731.60	26.00%
3	李杰	1,598.40	24.00%
4	洪海彬	999.00	15.00%
5	李素清	333.00	5.00%
合计		6,660.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，李素亮持有安徽协和成 30%的股权并担任安徽协和成的执行董事兼总经理，为安徽协和成的控股股东、实际控制人。安徽协和成的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

主营业务为药品生产，药品批发，药品零售，药品进出口；茶制品生产，饮料生产；食品生产及销售；化妆品生产及销售；农副产品收购及销售；地产中药材购销；中草药种植。最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

安徽协和成最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	124,760.65	114,966.10

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
负债总额	43,412.79	41,978.96
净资产	81,347.86	72,987.15
营业收入	110,121.27	88,092.93
净利润	8,394.93	4,304.57

注：2023 年财务数据已经审计；2024 年财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，安徽协和成控制的主要下属企业如下：

序号	企业名称	注册资本/出资额（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	安徽省本草国药饮片有限公司	1,320.00	100.00	中药饮片及食品
2	安徽协和成制药有限公司	6,000.00	100.00	中成药及配方颗粒
3	安徽协和成典当有限公司	3,200.00	93.75	中药材抵押典当
4	安徽本草保健食品有限公司	600.00	100.00	食品及保健品
5	安徽协和成文化旅游管理有限公司	10,000.00	100.00	文化旅游咨询、餐饮及会展服务
6	安徽颐禾堂大药房有限公司	600.00	100.00	中药饮片代煎、药品零售
7	安徽颐禾堂中医诊疗有限公司	600.00	100.00	中医诊疗服务
8	安徽颐禾堂中医院有限公司	600.00	100.00	中医诊疗服务
9	亳州市中药材进出口检测中心	200.00	80.00	中药材和食品检测、咨询服务
10	安徽佳合堂生物科技有限公司	500.00	安徽省本草国药饮片有限公司持股 51%	生物科技领域内的技术研发、技术咨询、技术服务

7、是否属于私募投资基金及备案情况

安徽协和成不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，安徽协和成的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。

（三十七）山东玖悦

1、基本情况

公司名称	山东玖悦资本有限公司
------	------------

公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	1,000 万元人民币
法定代表人	刘拥力
成立日期	2019-10-17
注册地址	中国（山东）自由贸易试验区济南片区经十路 7000 号汉峪金融商务中心 A6-4 号楼 5 楼 5-7
统一社会信用代码	91370100MA3QQXQH2Q
经营范围	以自有资金投资（未经金融监管部门批准，不得吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）。（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）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）2019 年 10 月，设立

2019 年 10 月，山东玖悦设立。注册资本为 1,000.00 万元，股东为郭建忠、刘拥力。

股东及出资结构如下：

序号	股东姓名	注册资本（万元）	持股比例
1	刘拥力	700.00	70.00%
2	郭建忠	300.00	30.00%
合计		1,000.00	100.00%

（2）2022 年 9 月，第一次转让

2022 年 9 月，郭建忠将其所持有的山东玖悦 30% 股权（对应注册资本 300 万元）转让给刘拥力，刘拥力将其所持有的山东玖悦 1% 股权（对应注册资本 10 万元）转让给郭晓琳。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名	注册资本（万元）	持股比例
1	刘拥力	990.00	99.00%
2	郭晓琳	10.00	1.00%
合计		1,000.00	100.00%

（3）2023 年 6 月，第二次转让

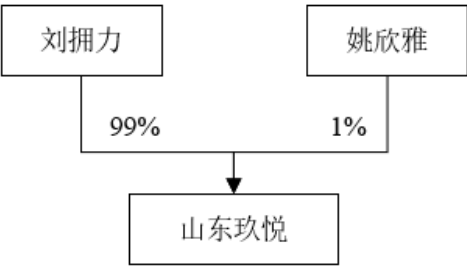
2023 年 6 月，郭晓琳将其所持有的山东玖悦 1% 股权（对应注册资本 10 万元）转让给姚欣雅。

本次变更完成后，股东及出资结构如下：

序号	股东姓名	注册资本（万元）	持股比例
1	刘拥力	990.00	99.00%
2	姚欣雅	10.00	1.00%
合计		1,000.00	100.00%

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，刘拥力持有山东玖悦 99%的股权，为山东玖悦的控股股东、实际控制人。山东玖悦的产权控制关系如下：



4、最近三年主营业务发展情况

主营业务为以自有资金投资；最近三年主营业务无变更。

5、最近两年主要财务情况

山东玖悦最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	2,904.26	3,360.41
负债总额	856.07	1,540.64
净资产	2,048.19	1,819.77
营业收入	304.43	327.23
净利润	228.45	461.91

注：财务数据未经审计。

6、下属企业情况

截至本报告书签署日，山东玖悦控制的主要一级下属企业如下：

序号	企业名称	注册资本/出资额（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	济南三价融智知识产权股权投资合伙企业（有限	20,000.00	担任执行事务合伙人并持有 1%的合伙份额	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

序号	企业名称	注册资本/出资额（万元）	持股比例（%）	主营业务
	合伙）			理、资产管理等活动
2	济南胜悦投资管理有限公司	2,000.00	51.00	以自有资金投资及其对投资项目进行投资管理
3	山东和悦投资有限公司	1,000.00	100.00	以自有资金从事投资活动
4	山东百廿学府创业投资有限公司	1,800.00	直接并通过济南胜悦投资管理有限公司合计控制55.56%股权	创业投资；以自有资金从事投资活动；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务
5	济南舜悦投资有限公司	100.00	100.00	以自有资金从事投资活动；企业管理；财务咨询；企业管理咨询；社会经济咨询服务
6	呼家楼投资基金管理（北京）有限公司	200.00	50.00	非证券业务的投资、投资管理、项目投资；投资咨询

7、是否属于私募投资基金及备案情况

山东玖悦不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，山东玖悦的资产不存在由基金管理人管理、基金托管人进行托管的情形，亦不涉及从事私募投资基金管理活动的情形，无需办理私募投资基金或私募投资基金管理人登记备案手续。

（三十八）陈晓晖

1、基本情况

姓名	陈晓晖
曾用名	-
性别	男
国籍	中国
身份证号	370721196312*****
住所	北京市朝阳区光华路*****
通讯地址	山东省潍坊市玉清东街*****
是否取得其他国家或者地区居留权	否

2、最近三年任职情况及任职单位产权关系

起止时间	任职单位	职务	产权关系
2022年1月1日至	无	自由职业	无

起止时间	任职单位	职务	产权关系
2024年12月31日			

3、控制和关联企业的的基本情况

序号	企业名称	注册资本/出资额（万元）	持股比例	主营业务	关联关系/职务
1	宇骏（潍坊）新能源科技有限公司	6,960 万美元	-	生产销售太阳能产业的晶体硅料、碲、块、棒，晶体硅芯片、电池片及系统、组件，薄膜型太阳能材料、模组、系统	副总经理

（三十九）其他

1、交易对方及其主要管理人员最近五年内未受处罚的情况说明

截至本报告书签署日，本次交易的交易对方及其主要管理人员近五年内均未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，且不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

2、交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况

截至本报告书签署日，本次交易的交易对方及其主要管理人员近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

3、交易对方之间存在的关联关系

截至本报告书签署日，交易对方之间存在的关联关系如下：

（1）力诺集团直接持有力诺投资 78.87%的股权，并通过其全资子公司山东力诺物流有限公司间接持有力诺投资 1.97%的股权，合计持有力诺投资 80.84%的股权，为力诺投资控股股东，力诺集团、力诺投资之间存在关联关系；

（2）济南金控实际控制济南财投新动能、济南财金投资及济南鑫控，济南财投新动能、济南财金投资、济南鑫控之间存在关联关系；

（3）申英明担任济南宏舜、济南惠宏执行事务合伙人，为济南宏舜、济南惠宏实际控制人，济南宏舜、济南惠宏之间存在关联关系；

（4）袁世琪担任济南宏凯、济南鲲特执行事务合伙人，为济南宏凯、济南鲲特实际控制人，济南宏凯、济南鲲特之间存在关联关系；

（5）深圳人合资本管理有限公司为新余人合厚乾、新余人合厚实、新余人合厚信执行事务合伙人，其实际控制人金伟春为新余人合厚乾、新余人合厚实、新余人合厚信实际控制人，新余人合厚乾、新余人合厚实、新余人合厚信之间存在关联关系；

（6）国元证券股份有限公司持有池州徽元执行事务合伙人国元股权投资有限公司 100%股权，并持有国元创新 100%股权，其实际控制人安徽省人民政府国有资产监督管理委员会为池州徽元及国元创新实际控制人，池州徽元及国元创新之间存在关联关系；

（7）济南高新技术产业开发区国有资产管理委员会通过济南高新控股集团有限公司、济高科技产业有限公司间接持有济高投保执行事务合伙人山东舜盈股权投资基金管理有限公司 100%股权，济南高新技术产业开发区国有资产管理委员会通过济南高新控股集团有限公司间接持有济高科技 100%股权，济南高新技术产业开发区国有资产管理委员会为济高投保、济高科技实际控制人，济高投保、济高科技之间存在关联关系；

（8）济南财投新动能、济南财金投资及济南鑫控的控股股东济南金控通过其全资子公司济南市财政投资基金控股集团有限公司、济南财金生物医药产业投资有限公司间接持有济南生技医疗产业发展母基金合伙企业（有限合伙）37.13%的份额，济南生技医疗产业发展母基金合伙企业（有限合伙）持有济南德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）19.02%的份额，济南德福三期股权投资基金合伙企业（有限合伙）为厦门德福悦安的有限合伙人并持有其 38.32%的份额；

（9）山东玖悦持有济南三价融智 1%的份额并担任其执行事务合伙人，山东玖悦与济南三价融智之间存在关联关系；

（10）济南财投新动能为济南三价融智有限合伙人并持有其 50%的份额，济南财投新动能与济南三价融智之间存在关联关系；

（11）王潇坤为济南嘉和执行事务合伙人并持有其 33%份额；山东尊圣新

材料有限公司为济南华盈执行事务合伙人并持有其 16%份额，王潇坤持有山东尊圣新材料有限公司 35%股权。

除此之外，交易对方之间不存在其他关联关系。

4、交易对方与上市公司及其控股股东、实际控制人之间存在的关联关系

本次重组交易对方与上市公司之间的关系详见本报告书“第一节/三/（一）本次交易构成关联交易”。

5、交易对方向上市公司推荐的董事及高级管理人员情况

截至本报告书签署之日，上市公司董事长兼总经理高春坡、副董事长邹晓虹、董事高元坤系交易对方力诺投资向上市公司推荐。

6、宏济堂历史对赌情况

宏济堂及其控股股东力诺投资、力诺集团、实际控制人高元坤曾与宏济堂现有股东中的部分股东签署补充协议，其中仅济南财投新动能对赌协议里约定宏济堂作为回购义务承担主体，约定业绩承诺及补偿、股份回购等特殊权利条款（以下统称“对赌协议”），具体情况如下：

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
1	宁波东旻投资中心（有限合伙）	《投资协议》	2015-05	<p>1、业绩承诺及补偿 如 2015 年宏济堂经审计的扣除非经常性损益后的净利润低于 1.7 亿元，则投资方有权要求控股股东（即力诺集团及力诺投资）现金补偿或无偿转股。</p> <p>2、回购权 如以下任一条件达成：（1）宏济堂未能于 2018 年 12 月 31 日前上市，或新三板挂牌后，因流通性不够投资人无法获利退出；（2）未经投资方事先书面同意，宏济堂的控股股东和实际控制人地位在上市前发生变更；（3）宏济堂或其子公司收到重大处罚或有其他重大不合规情况而对宏济堂业务产生重大不利影响或对上市产生实质性障碍；（4）本次投资完成后，任一年会计师事务所对于宏济堂出具保留的或否定意见或者拒绝出具年度审计报告，则：投资人有权要求控股股东、实际控制人按照投资款加上每年 12% 的利息进行回购。</p> <p>3、其他特殊股东权利 优先购买权、共同出售权、反稀释权、优先认购权、优先清算权、信息权、控股股东及实际控制人转股限制</p>
2	广东银石投资有限公司	《投资协议》	2015-05	<p>1、业绩承诺及补偿 如 2015 年宏济堂经审计的扣除非经常性损益后的净利润低于 1.7 亿元，则投资方有权要求控股股东（即力诺集团及力诺投资）现金补偿或无偿转股。</p> <p>2、回购权 如以下任一条件达成：（1）宏济堂未能于 2018 年 12 月 31 日前上市，或新三板挂牌后，因流通性不够投资人无法获利退出；（2）未经投资方事先书面同意，宏济堂的控股股东和实际控制人地位在上市前发生变更；（3）宏济堂或其子公司受到重大处罚或有其他重大不合规情况而对宏济堂业务产生重大不利影响或对上市产生实质性障碍；（4）本次投资完成后，任一年会计师事务所对于宏济堂出具保留的或否定意见或者拒绝出具年度审计报告，则：投资人有权要求控股股东、实际控制人按照投资款加上每年 12% 的利息进行回购。</p> <p>3、其他特殊股东权利</p>

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
				优先购买权、共同出售权、反稀释权、优先认购权、优先清算权、信息权、控股股东及实际控制人转股限制
3	北京中企和润投资管理中心（有限合伙）	《补充协议》	2017-12	<p>1、业绩承诺及补偿</p> <p>如发生以下情况，投资方有权要求力诺集团、力诺投资、高元坤回购其持有的宏济堂全部或部分股权：（1）宏济堂未能在 2020 年 12 月 31 日前在 A 股（上交所或深交所）成功上市；（2）宏济堂及其实际控制人出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2020 年 12 月 31 日前提交上市申报材料无法实现；（3）宏济堂 2017、2018、2019 年 3 个会计年度合计实际净利润低于 7.1 亿元，则投资方可在年度审计报告出具后 100 个工作日内要求回购。回购价格为投资款加上 10% 利息。</p> <p>2、其他特殊股东权利</p> <p>优先转让权</p>
4	上海梓猷企业管理合伙企业（有限合伙）	《股权转让补充协议》	2018-06	<p>1、回购权</p> <p>如宏济堂因任何原因未能于 2020 年 12 月 31 日前上市，投资方有权要求控股股东对投资方持有的宏济堂股权进行回购，回购起始点为 2020 年 12 月 31 日之后，股权回购价款为 4,700 万元。</p>
5	嘉兴华斌股权投资合伙企业（有限合伙）	《股份转让合同之补充协议》	2018-07	<p>1、回购权</p> <p>如宏济堂在 2020 年 6 月 30 日前未能完成首次公开发行股票并上市或者在 2018 年 12 月 31 日前未能申报 IPO 材料，投资方在 3 个月内有权要求控股股东以现金回购投资方全部股权，回购价格为投资款加上 10% 利息。</p>
6	池州徽元中小企业发展基金合伙企业（有限合伙）	《〈股份认购协议〉之补充协议》	2020-12	<p>1、业绩承诺及补偿</p> <p>高元坤、力诺集团及力诺投资承诺，如果宏济堂 2020 年度经审计净利润低于 10,800 万元、2021 年度经审计净利润低于 24,300 万元及 2022 年度经审计净利润低于 35,100 万元，则投资方有权要求高元坤、力诺集团及力诺投资以现金形式向其支付估值调整的补偿，分年度补偿金额=投资方投资款金额*（1-公司分年度实现的净利润/公司分年度业绩承诺净利润）-已分红金额。</p> <p>2、回购权</p> <p>如果本次股份认购公司股东名册变更后至合格 IPO 前，宏济堂发生下列情形之一，则投资方有权要求高元坤、力诺集团及力诺投资购买其持有的宏</p>

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
				<p>济堂股份：（1）宏济堂在 2023 年 12 月 31 日前未能完成上市发行的（上市板块为主板、创业板、中小板及科创板）；（2）宏济堂在 2020 年至 2023 年中任意一年度未能完成本协议约定之当年承诺净利润的 70%；（3）未经投资方事先书面同意，宏济堂的实际控制人（高元坤）在宏济堂完成 IPO 或上市之前丧失对宏济堂控制权的；（4）未经投资方同意，宏济堂的主营业务发生实质性变化的。</p> <p>认购价格按投资方的投资款加上按 10%的年化收益率（单利）所计算的利息之和并扣除历年累计分红、补偿确定。</p> <p>3、其他特殊股东权利 共同出售权、反稀释权</p>
7	济南财投新动能投资管理有限公司	《合作协议》 《合作协议之补充协议》	2021-02 2025 年	<p>1、业绩承诺及补偿 如宏济堂未能实现其各年度应实现的扣除非经常性损益的合并报表税后每股净利润目标：2021 年度不少于 1.18 元/股，2022 年度不少于 1.30 元/股，则投资方有权选择要求力诺集团、高元坤对其进行现金补偿或股权补偿。</p> <p>2、回购权 当出现以下任一情况时，投资方有权要求力诺集团回购其所持有的宏济堂的全部股份：（1）在投资方支付增资价款至宏济堂账户之日起 30 个自然日内，力诺集团未完成相关股东合计 33,289.00 万元股权回购款的支付并向投资方提供相关付款证明；（2）不论任何主观或客观原因，宏济堂不能在 2025 年 12 月 31 日前通过证监会上市核准；（3）在投资方增资后，宏济堂任一经营年度出现亏损；（4）宏济堂或力诺集团存在业绩造假等；（5）山东科源制药股份有限公司通过向乙方股东发行股份、支付现金等方式购买乙方股份之重大资产重组终止。</p> <p>回购价款=投资价款及按 10%年化利率计算的利息</p>
8	国元创新投资有限公司	《<股份认购协议>之补充协议》	2021-03	<p>1、业绩承诺及补偿 高元坤、力诺集团及力诺投资承诺，如果宏济堂 2020 年度经审计净利润低于 10,800 万元、2021 年度经审计净利润低于 24,300 万元及 2022 年度经审计净利润低于 35,100 万元，则投资方有权要求高元坤、力诺集团及力诺投资以现金形式向其支付估值调整的补偿。</p>

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
				<p>任意一年度补偿金额=投资方投资款金额*（1-公司分年度实现的净利润/公司分年度业绩承诺净利润）-已分红金额</p> <p>2、回购权</p> <p>如果本次股份认购公司股东名册变更后至合格 IPO 前，宏济堂发生下列情形之一，则投资方有权要求高元坤、力诺集团及力诺投资购买其持有的宏济堂股份：（1）宏济堂在 2023 年 12 月 31 日前未能完成上市发行的（上市板块为主板、创业板、中小板及科创板）；（2）宏济堂在 2020 年至 2023 年中任意一年度未能实现本协议约定之当年承诺净利润的 70%；（3）未经投资方事先书面同意，宏济堂的实际控制人（高元坤）在宏济堂完成 IPO 或上市之前丧失对宏济堂控制权的；（4）未经投资方同意，宏济堂的主营业务发生实质性变化的。</p> <p>若出现上述任一情形，则认购价格按投资方的股份认购价款加上按 10% 的年化收益率（单利）所计算的利息之和并扣除历年累计分红、补偿确定。</p> <p>3、其他特殊股东权利</p> <p>共同出售权、反稀释权</p>
9	<p>济南三价融智知识产权股权投资合伙企业（有限合伙）</p> <p>山东玖悦资本有限公司</p>	《投资暨股权转让协议》	2021-12	<p>信息权、优先认购权、反稀释权、优先购买权、共同出售权、最惠国待遇</p>
		《投资暨股权转让协议之补充协议》	2021-12	<p>1、业绩承诺及补偿</p> <p>若宏济堂 2021 年末实现经审计净利润 2.16 亿元、2022 年末实现经审计净利润 3.12 亿元、2023 年末实现经审计净利润 4 亿元，投资方有权要求补偿：现金补偿金额=投资方投资金额*[1-(公司分年度实现的净利润/公司分年度业绩承诺净利润)]-已分红金额。</p> <p>2、回购权</p> <p>发生以下任一情况时，投资方有权要求力诺集团、高元坤回购投资方持有的宏济堂股权：（1）宏济堂未能在 2024 年 12 月 31 日前在 A 股（上海证券交易所或深圳证券交易所）上市；（2）宏济堂及实际控制人（高元坤）及关联方出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2024 年 6 月 30 日前提提交上市申报材料但未获受理；（3）宏济堂 2021 年-2023 年期间未能实现三年合计承诺净利润的 80%。</p> <p>回购金额=22.00 元/股*回购股数*（1+10%*n）-投资方在书面提出回购之</p>

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
				<p>日前取得的各类公司收益，其中 n 代表投资方持有股权的时间。</p> <p>3、其他特殊股东权利 反稀释权、共同出售权</p>
10	陈晓辉	《投资暨股权转让协议》	2021-12	<p>信息权、优先认购权、反稀释权、优先购买权、共同出售权、最惠国待遇</p>
		《投资暨股权转让协议之补充协议》	2021-12	<p>1、业绩承诺及补偿 若宏济堂 2021 年未实现经审计净利润 2.16 亿元、2022 年未实现经审计净利润 3.12 亿元、2023 年未实现经审计净利润 4 亿元，投资方有权要求补偿：现金补偿金额=投资方投资金额*[1-(公司分年度实现的净利润/公司分年度业绩承诺净利润)]-已分红金额。</p> <p>2、回购权 发生以下任一情况时，投资方有权要求力诺集团、高元坤回购投资方持有的宏济堂股权：（1）宏济堂未能在 2024 年 12 月 31 日前在 A 股（上海证券交易所或深圳证券交易所）上市；（2）宏济堂及实际控制人（高元坤）及关联方出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2024 年 6 月 30 日前提提交上市申报材料但未获受理；（3）宏济堂 2021 年-2023 年期间未能实现三年合计承诺净利润的 80%。 回购金额=22.00 元/股*回购股数*(1+10%*n)-投资方在书面提出回购之日前取得的各类公司收益，其中 n 代表投资方持有股权的时间。</p> <p>3、其他特殊股东权利 反稀释权、共同出售权等</p>
11	山东省鲁信新旧动能转换创投母基金合伙企业（有限合伙）	《增资协议》	2021-12	<p>信息权、优先购买权、共同出售权、反稀释权、优先认购权、最惠国待遇</p>
		《增资协议之补充协议》	2021-12	<p>1、业绩承诺及补偿 若宏济堂 2021 年未实现经审计净利润 2.43 亿元、2022 年未实现经审计净利润 3.51 亿元、2023 年未实现经审计净利润 4.5 亿元，投资方有权要求力诺投资、高元坤补偿：现金补偿金额=投资方投资金额*[1-(公司分年度实现的净利润/公司分年度业绩承诺净利润)]-已分红金额。</p> <p>2、回购权 发生以下任一情况时，投资方有权要求力诺投资、高元坤回购投资方持有的宏济堂股权：（1）投资完成后，控股股东（力诺投资）在未得到投资</p>

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
				<p>方同意下转让其持有的股份导致其控股地位发生变化，或实际控制人（高元坤）在未得到投资方同意下转让其持有的股份导致公司实际控制人发生变化；（2）宏济堂（含宏济堂董事、监事、高级管理人员）存在重大违法违规行为或违反投资协议的行为并影响公司正常经营的；（3）宏济堂未能在 2024 年 12 月 31 日前完成境内首次公开发行股票并在主板、创业板或科创板上市；（4）若宏济堂、力诺集团或力诺投资因任何原因被宏济堂曾存在的工会委员会的原持有人或济南乐威、济南宏凯、济南鲲鹏的持有人起诉或提起仲裁，且足以影响宏济堂 IPO 上市的；（5）宏济堂提供的资料和信息与实际存在重大偏差或在信息披露过程中存在重大的隐瞒、误导、虚假陈述或涉嫌欺诈的；（6）宏济堂违反与投资方签订的协议或者章程并对投资方利益构成重大损害，并自投资方提示之日起 15 日内仍未改进；（7）宏济堂被依法吊销营业执照，责令关闭或者被撤销，因债权人申请进入破产清算程序或发生其他对宏济堂存续造成重大影响的事件；（8）实际控制人（高元坤）、控股股东（力诺投资）所持有的宏济堂之股份因行使质押权等原因，导致所有权发生实质性转移或者存在此种潜在风险的；（9）宏济堂的生产经营、业务范围发生实质性调整，且未经投资方同意的；（10）宏济堂因其核心知识产权之权属纷争或被任何第三方提起重大侵权诉讼或仲裁，给公司正常生产经营造成重大障碍的；（11）宏济堂、控股股东（力诺投资）及实际控制人（高元坤）及关联方出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2024 年 6 月 30 日前提交上市申报材料但未获受理；（12）标的公司 2021 年-2023 年期间未能实现三年合计承诺净利润的 80%。</p> <p>回购金额=22.00 元/股*回购股数*(1+10%*n)-宏济堂历年累计向投资方的利润分配，其中 n 代表投资方持有股权的时间。</p> <p>3、其他特殊股东权利</p> <p>反稀释权、共同出售权、优先清算权</p>
12	鲁康投资有限公司	《增资协议》	2021-10	信息权、优先购买权、共同出售权、反稀释权、优先认购权、最惠国待遇
		《增资协议之补充协议》	2021 年	<p>1、业绩承诺及补偿</p> <p>若宏济堂 2021 年未实现经审计净利润 2.16 亿元、2022 年未实现经审计净利润 3.12 亿元、2023 年未实现经审计净利润 4 亿元，投资方有权要求力</p>

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
				<p>诺投资、高元坤补偿：现金补偿金额=投资方投资金额*[1-(公司分年度实现的净利润/公司分年度业绩承诺净利润)]-已分红金额。</p> <p>2、回购权</p> <p>发生以下任一情况时，投资方有权要求力诺集团、高元坤回购投资方持有的宏济堂股权：（1）宏济堂未能在 2024 年 12 月 31 日前在 A 股（上海证券交易所或深圳证券交易所）上市；（2）宏济堂及实际控制人（高元坤）及关联方出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2024 年 6 月 30 日前提交上市申报材料但未获受理；（3）宏济堂 2021 年-2023 年期间未能实现三年合计承诺净利润的 80%。</p> <p>回购金额=22.00 元/股*回购股数*(1+10%*n)-投资方在书面提出回购之日前取得的各类公司收益，其中 n 代表投资方持有股权的时间。</p> <p>3、其他特殊股东权利</p> <p>反稀释权、共同出售权</p>
13	厦门德福悦安投资合伙企业（有限合伙）	《增资协议书》	2021 年	信息权、优先购买权、共同出售权、反稀释权、优先认购权、最惠国待遇
		《投资协议补充协议》	2021 年	<p>1、业绩承诺及补偿</p> <p>若宏济堂未能实现以下任一业绩承诺，则投资人有权自行选择现金补偿、股份补偿及经投资人确认的法律法规允许的其他安排中的一项或多项措施要求控股股东（即力诺集团及力诺投资）、实际控制人（高元坤）对投资人进行补偿，且宏济堂应对控股股东、实际控制人的补偿义务承担无限连带责任：</p> <p>（1）宏济堂 2021 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润不低于人民币 2.7 亿元；</p> <p>（2）宏济堂 2022 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润不低于人民币 3.9 亿元；</p> <p>（3）宏济堂 2023 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润不低于人民币 5 亿元；</p> <p>（4）宏济堂 2021 年度、2022 年度、2023 年度每一年度应收账款占营业收入比例不超过 40%；</p> <p>（5）宏济堂 2021 年度、2022 年度、2023 年度每一年度经营性现金流入</p>

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
				<p>占营业收入的比例不低于 75%。</p> <p>2、回购权</p> <p>如果发生下列任一情形，投资人有权（但无义务）要求控股股东和/或实际控制人回购投资人通过本次交易所持全部或部分公司股份，具体回购股份数量由投资人自行决定，且回购价格应等于以下金额孰高者：（i）投资人已支付的投资款加自交割日到完成回购期间每年 12% 单利计算的回报（不满一年的按比例计算）加上已分配但是尚未支付的股息，减去投资人届时全部取得的分红、现金、股份补偿等各类公司收益；（ii）投资人届时所持公司股份的市场公允价值（该等市场公允价值由投资人和控股股东、实际控制人共同同意的独立第三方评估机构确定）；（iii）拟受让公司股份的第三方提供的对价：</p> <p>（1）公司、控股股东或实际控制人存在违反交易文件所约定的声明、陈述、保证和承诺的行为；（2）公司、控股股东或实际控制人成为失信被执行人或存在其他重大诚信问题或违反中国或其他适用的法律法规产生刑事违法行为或承担重大民事责任，对公司经营产生重大不利影响；（3）集团公司严重违反工商、税务、环保、土地、海关、外汇、安全生产、食品安全等相关法律法规且受到重大行政处罚；（4）未经投资人同意，宏济堂变更主营业务；（5）公司未完成本协议第 4.1（a）条约定的任一业绩承诺；（6）公司未能于 2025 年 6 月 30 日前完成合格 IPO，或公司合格 IPO 申请经审核后被否决，或在 2025 年 6 月 30 日以前已有充分证据证明公司无法在 2025 年 6 月 30 日前完成合格 IPO；（7）除投资人外公司其他股东要求公司、控股股东或实际控制人回购其持有的公司股份；（8）集团公司超过净资产 50% 的有效资产因行使抵押权被拍卖等原因导致所有权不再由集团公司持有或者存在此种潜在风险，并且在合理时间内（不超过 6 个月）未能采取有效措施解决由此给集团公司造成的重大不利影响；（9）宏济堂的控制权发生变更；（10）本次交易交割后，任一会计师事务所对公司出具保留或否定的审计意见或者拒绝出具年度审计报告；（11）控股股东及其关联方直接或间接占用集团公司资金或从事对集团公司正常运营产生不利影响的活动。</p> <p>3、其他特殊股东权利</p> <p>最惠国待遇、控股股东及实际控制人转股限制、优先购买权、共同出售</p>

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
				权、优先认购权、反稀释权、强制出售权、董事委派权、信息权、检查权
14	济南玖熙产业投资合伙企业（有限合伙）	《投资暨股权转让协议》	2022-01	信息权、优先认购权、优先购买权、共同出售权、最惠国待遇
		《投资暨股权转让协议之补充协议》	2022-01	1、回购权 发生以下任一情况时，投资方有权要求力诺集团、高元坤回购投资方持有的宏济堂股权：（1）宏济堂未能在 2024 年 12 月 31 日前在 A 股（上海证券交易所或深圳证券交易所）上市；（2）宏济堂及实际控制人（高元坤）及关联方出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2024 年 6 月 30 日前提提交上市申报材料但未获受理；（3）宏济堂 2021 年-2023 年期间未能实现三年合计承诺净利润的 80%。 回购金额=33.00 元/股*回购股数*（1+10%*n）-投资方在书面提出回购之日前取得的各类公司收益，其中 n 代表投资方持有股权的时间。
15	济南嘉和投资合伙企业（有限合伙）	《投资暨股权转让协议》	2022-01	信息权、共同出售权、优先购买权、优先认购权、最惠国待遇
		《投资暨股权转让协议之补充协议》	2022-01	1、回购权 发生以下任一情况时，投资方有权要求力诺集团、高元坤回购投资方持有的宏济堂股权：（1）宏济堂未能在 2024 年 12 月 31 日前在 A 股（上海证券交易所或深圳证券交易所）上市；（2）宏济堂及实际控制人（高元坤）及关联方出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2024 年 6 月 30 日前未能提交上市申报材料或提交上市申报材料但未获受理。 回购金额=41.00 元/股*回购股数*（1+10%*n）-投资方在书面提出回购之日前取得的各类公司收益，其中 n 代表投资方持有股权的时间。
16	济高投保联动股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙）	《投资暨股权转让协议》	2022 年	信息权、优先购买权、共同出售权、优先认购权、反稀释权、最惠国待遇
		《投资暨股权转让协议之补充协议》	2022-01	1、业绩承诺及补偿 若宏济堂 2021 年未实现经审计净利润 2.16 亿元、2022 年未实现经审计净利润 3.12 亿元、2023 年未实现经审计净利润 4 亿元，投资方有权要求力诺集团、高元坤补偿：现金补偿金额=投资方投资金额*[1-(公司分年度实现的净利润/公司分年度业绩承诺净利润)]-已分红金额。 2、回购权

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
				<p>发生以下任一情况时，投资方有权要求力诺集团、高元坤回购投资方持有的宏济堂股权：（1）宏济堂未能在 2024 年 12 月 31 日前在 A 股（上海证券交易所或深圳证券交易所）上市；（2）宏济堂及实际控制人（高元坤）及关联方出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2024 年 6 月 30 日前未能提交上市申报材料或提交上市申报材料但未获受理；（3）宏济堂 2021 年-2023 年期间未能实现三年合计承诺净利润的 80%。</p> <p>回购金额=22.00 元/股*回购股数*（1+10%*n）-投资方在书面提出回购之日前取得的各类公司收益，其中 n 代表投资方持有股权的时间。</p> <p>3、其他特殊股东权利 反稀释权、共同出售权</p>
17	济高科技产业有限公司	《投资暨股权转让协议》	2022 年	<p>信息权、优先购买权、共同出售权、优先认购权、反稀释权、最惠国待遇</p>
		《投资暨股权转让协议之补充协议》	2022-01	<p>1、业绩承诺及补偿 若宏济堂 2021 年未实现经审计净利润 2.16 亿元、2022 年未实现经审计净利润 3.12 亿元、2023 年未实现经审计净利润 4 亿元，投资方有权要求力诺集团、高元坤补偿：现金补偿金额=投资方投资金额*[1-(公司分年度实现的净利润/公司分年度业绩承诺净利润)]-已分红金额。</p> <p>2、回购权 发生以下任一情况时，投资方有权要求力诺集团、高元坤回购投资方持有的宏济堂股权：（1）宏济堂未能在 2024 年 12 月 31 日前在 A 股（上海证券交易所或深圳证券交易所）上市；（2）宏济堂及实际控制人（高元坤）及关联方出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2024 年 6 月 30 日前未能提交上市申报材料或提交上市申报材料但未获受理；（3）宏济堂 2021 年-2023 年期间未能实现三年合计承诺净利润的 80%。</p> <p>回购金额=22.00 元/股*回购股数*（1+10%*n）-投资方在书面提出回购之日前取得的各类公司收益，其中 n 代表投资方持有股权的时间。</p> <p>3、其他特殊股东权利 反稀释权、共同出售权</p>
18	济南鑫控股权投资母基金合伙企业（有限合	《<股份转让协议>之补充协	2022-01 2025 年	<p>1、业绩承诺及补偿 高元坤及力诺集团承诺宏济堂 2021 年、2022 年及 2023 年经审计的净利润</p>

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
	伙)	议》 《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司<股份转让协议>补充协议》		<p>分别不低于 27,000 万元、39,000 万元及 50,000 万元。若宏济堂 2021 年度、2022 年度及 2023 年度任一年度未完成高元坤及力诺集团承诺业绩的 70%，投资方有权要求高元坤、力诺集团以现金形式向其支付估值调整的补偿，某个年度补偿金额=投资方本次投资金额*（1-宏济堂某个年度实现的净利润/宏济堂某个年度业绩承诺净利润）-某个年度已分红金额。</p> <p>2、回购权 如果自本次股份转让公司股东名册变更后，目标公司发生下列情形之一，投资方有权要求高元坤及力诺集团购买其通过本次股份转让所持有的公司股份：（1）宏济堂在 2025 年 12 月 31 日前未能完成上市发行的（上市板块为主板、创业板及科创板）；（2）未经投资方事先书面同意，宏济堂实际控制人（高元坤）在宏济堂完成 IPO 或上市之前丧失对宏济堂控制权的；（3）科源制药通过向宏济堂股东发行股份、支付现金等方式购买宏济堂股权之重大资产重组终止；（4）未经投资方同意，宏济堂主营业务在其完成 IPO 或上市之前发生实质性变化的；（5）宏济堂（包括子公司、孙公司）被诉讼或仲裁标的额在 3000 万元以上，或相应标的额资产或股权被查封或冻结，且在六个月内不能消除的；（6）宏济堂出现重大亏损（1000 万元以上）、经营管理严重困难等影响其经营可持续性或严重影响宏济堂股权价值的重大问题的；或宏济堂、高元坤及力诺集团涉及重大诉讼、重大安全事故、重大违法违规事件的，从而对目标公司上市产生实质性障碍的。</p> <p>回购价格=投资方本次受让股份支付的价款*(1+10%*投资方持股年限)-投资方从宏济堂取得的历年累计分红款。</p> <p>3、其他特殊股东权利 反稀释权、共同出售权</p>
19	济南市华盈生物工程中心	《投资暨股权转让协议》	2022-01	信息权、共同出售权、优先购买权、优先认购权、最惠国待遇
		《<投资暨股权转让协议>之补充协议》	2022-01	<p>1、回购权 发生以下任一情况时，投资方有权要求力诺集团、高元坤回购投资方持有的宏济堂股权：（1）宏济堂未能在 2024 年 12 月 31 日前在 A 股（上海证券交易所或深圳证券交易所）上市；（2）宏济堂及实际控制人（高元</p>

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
				坤）及关联方出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2024 年 6 月 30 日前提提交上市申报材料但未获受理。 回购金额=41.00 元/股*回购股数*（1+10%*n）-投资方在书面提出回购之日前取得的各类公司收益，其中 n 代表投资方持有股权的时间。
20	老百姓医药集团有限公司	《投资暨股权转让协议》	2022-08	信息权、优先购买权、共同出售权、优先认购权
		《投资暨股权转让协议之补充协议》	2022-08	1、回购权 发生以下任一情况时，投资方有权要求力诺集团、高元坤回购投资方持有的宏济堂股权：（1）宏济堂未能在 2025 年 12 月 31 日前在 A 股（上海证券交易所或深圳证券交易所）上市；（2）宏济堂及实际控制人（高元坤）及关联方出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2025 年 6 月 30 日前提提交上市申报材料但未获受理；（3）宏济堂 2022 年-2024 年期间未能实现三年合计承诺净利润的 70%。 回购价格按投资方支付的股份受让价款加上按 10%的年化收益率（单利）所计算的利息之和并扣除投资方获得的各类受益确定。
21	济南财金投资有限公司	《股份转让协议三之补充协议》 《股份转让协议三之补充协议二》	2022-12 2025 年	1、业绩承诺及补偿 高元坤及力诺集团承诺宏济堂 2022 年及 2023 年经审计的净利润分别不低于 39,000 万元及 50,000 万元。若宏济堂 2022 年度及 2023 年度任一年度未完成高元坤及力诺集团承诺业绩的 70%，投资方有权要求高元坤、力诺集团以现金形式向其支付估值调整的补偿，某个年度补偿金额=投资方本次投资额金额*（1-宏济堂某个年度实现的净利润/宏济堂某个年度业绩承诺净利润）-某个年度已分红金额。 2、回购权 自本协议签署之日起，宏济堂发生下列情形之一，投资方有权要求高元坤及力诺集团购买其所持有的公司股份：（1）宏济堂在 2025 年 12 月 31 日前未能完成上市发行的（上市板块为主板、创业板及科创板）；（2）未经投资方事先书面同意，宏济堂实际控制人（高元坤）在宏济堂完成 IPO 或上市之前丧失对宏济堂控制权的；（3）未经投资方同意，宏济堂主营业务在其完成 IPO 或上市之前发生实质性变化的；（4）宏济堂（包括子公司、孙公司）被诉讼或仲裁标的额在 3000 万元以上，或相应标的额资

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
				<p>产或股权被查封或冻结，且在六个月内不能消除的；（5）宏济堂出现重大亏损（1000 万元以上）、经营管理严重困难等影响其经营可持续性或严重影响宏济堂股权价值的重大问题的；或宏济堂、高元坤及力诺集团涉及重大诉讼、重大安全事故、重大违法违规事件的，从而对宏济堂上市产生实质性障碍的；（6）因高元坤、力诺集团或宏济堂原因，投资方未能按照本协议约定对宏济堂进行审计；（7）科源制药通过向宏济堂股东发行股份、支付现金等方式购买宏济堂股权之重大资产重组终止。</p> <p>回购价格=投资方本次受让股份支付的价款*(1+10%*投资方持股年限)-投资方获得的补偿及其从宏济堂取得的历年累计分红款。</p> <p>3、其他特殊股东权利</p> <p>反稀释权、共同出售权</p>
22	星臻瀚智股权投资基金（淄博）合伙企业（有限合伙）	《股份转让协议之补充协议》	2023-05	<p>1、回购权</p> <p>发生以下任一情况时，投资方有权要求力诺集团、高元坤回购投资方持有的宏济堂股权：（1）宏济堂未能在 2025 年 12 月 31 日前在 A 股（上海证券交易所或深圳证券交易所）上市；（2）宏济堂、实际控制人（高元坤）及关联方出现任何对上市造成实质性障碍的变化，致使 2025 年 6 月 30 日前提提交上市申报材料但未获受理；（3）宏济堂 2023 年-2025 年期间未能实现三年合计承诺净利润的 70%。</p> <p>回购价格按投资方支付的相应股份认购价款加上按 8%的年化收益率（单利）所计算的利息之和并扣除投资方获得的各类收益确定。</p> <p>2、其他特殊股东权利</p> <p>优先购买权、变现权、反稀释权</p>
23	济南汇中企业管理集团有限公司	《承诺函》	2023-06	<p>1、业绩承诺及补偿</p> <p>如宏济堂三年（2023 年-2025 年）合计经审计的净利润低于承诺利润额的 70%（即 12.6 亿元），且年度分红等其他形式已获得的三年累计增值收益未达到年化 8%，则投资方有权要求力诺集团对其进行现金补偿，现金补偿金额=投资方支付的投资额*（1+8%*投资年限）-年度分红等其他形式已获得的三年累计增值收益，但若宏济堂于 2025 年 12 月 31 日前申报 IPO 且成功上市，力诺集团无需进行现金补偿。</p>
24	首都大健康产业（北	《关于山东宏	2024-10	1、回购权

序号	涉及的标的公司股东名称	协议名称	签署日期	特殊权利条款具体内容
	京)基金(有限合伙)	济堂制药集团股份有限公司之股份转让协议之补充协议》		<p>在本协议签署后十八（18）个月内，宏济堂不能实现被山东科源制药股份有限公司通过发行股份购买资产的方式完成重组的（以投资方实际获得科源制药股份为准），投资方有权要求力诺投资及/或高元坤连带地按照股份转让价款本金加上按照 12%年单利计算出来的投资收益（从投资方支付股份转让价款之日计算至力诺投资支付回购价款之日）的价格（“回购价款”）回购投资方所持有的宏济堂全部股份，因此产生的成本及税费由力诺投资及高元坤承担。</p> <p>2、收益保障</p> <p>尽管有上述第一条的约定，即使在本协议签署后十八（18）个月内宏济堂被科源制药通过发行股份购买资产的方式完成重组，但后续投资方在退出科源制药后其收益率低于 8%年单利的（“最低收益”），则力诺投资及/或高元坤连带地应通过现金方式向投资方补偿最低收益与投资方实际收益之间的差额，因此产生的成本及税费由力诺投资及/或高元坤承担。</p>

截至本报告书签署日，除上述所列特殊权利条款书面文件外，上市公司实际控制人及其利益相关方未与标的资产现有股东签署其他约定业绩承诺及补偿、股份回购等特殊权利条款的书面文件，亦不存在其他利益安排或后续补充约定。

截至本报告书签署日，标的公司、上市公司控股股东及其相关方与标的公司现有股东中的 25 名股东曾签有对赌协议，明确约定了回购权、业绩承诺及补偿以及共同出售权/反稀释权等其他特殊权利条款。除上述所列特殊权利条款书面文件外，标的公司、上市公司实际控制人及其利益相关方未与标的资产现有股东签署其他约定业绩承诺及补偿、股份回购等特殊权利条款的书面文件，亦不存在其他特殊权利条款、利益安排或后续补充约定。

就前述对赌协议，标的公司、上市公司控股股东及其相关方与其中的 24 名交易对方于 2025 年 4 月签署了《购买资产协议书》，就交易对方所签署的对赌协议进行了解除，约定：对赌协议中标的公司作为义务人承担义务的相关条款在《购买资产协议书》签署之日不可撤销地终止并自始无效；对于标的公司作为义务人承担义务相关条款以外的其他条款，在《购买资产协议书》签署之日终止，在上市公司终止本次重组之日起自动恢复效力并视同该等条款从未终止，自始有效。就该等 24 名标的公司股东所签署的对赌协议，上市公司、上市公司控股股东、实际控制人及其关联人、标的资产已不作为义务人承担相关义务。

除前述情形外，仅上海梓献未参与本次交易，其与标的公司、标的公司控股股东及其相关方签署的《股权转让补充协议》尚未解除，其中主要约定的特殊权利条款为“如宏济堂因任何原因未能于 2020 年 12 月 31 日前上市，投资方有权要求控股股东对投资方持有的宏济堂股权进行回购，回购起始点为 2020 年 12 月 31 日之后，股权回购价款为 4,700 万元”。上海梓献相关对赌协议未解除，并且未参与本次交易，不会对标的公司资产权属清晰性及本次交易产生重大不利影响，具体原因如下：

（1）上海梓献与标的公司及其相关方的《股份转让补充协议》中，回购义务人为标的公司控股股东（即上市公司控股股东），并非标的公司，因此即便履行回购义务，也不会对标的公司自身的经营管理造成重大不利影响；（2）上海梓献相关对赌协议约定标的公司控股股东在触发回购约定的情形下，需要承担的回购金额为 4,700.00 万元，截至本报告书签署日，上海梓献未对标的公司控股股东及相关方提出回购请求。此外，标的公司控股股东旗下拥有众多优质资产，经营情况良好，有足够资金履行相关回购义务，即使上海梓献明确提出行使回购权，标的公司控股股东亦将与其积极协商、履行相关义务；（3）

上海梓献作为外部财务投资人，持有标的公司的股份比例仅有 0.58%，持股比例较低，其不会对标的公司的公司治理以及经营管理产生重大影响，不会影响交易完成后上市公司对标的公司的控制地位以及管理整合；（4）在本次交易过程中，标的公司多次联系上海梓献，截至本报告书签署日，上海梓献方面仍无回应，亦未以任何形式提出要求行使回购权，或对本次交易提出任何异议；（5）标的公司已经为股份公司，本次交易无需取得上海梓献的事先认可或同意，本次交易已经履行了现阶段所有必要的程序，交易过程合法合规。

综上所述，上市公司控股股东、实际控制人已与本次交易的全部交易对方就对赌协议的解除作出明确安排并达成一致，相关对赌协议已于《购买资产协议》签署之日起终止。上海梓献未参与本次交易并且未就其对赌协议进行解除，预计不会对标的公司的资产权属清晰性及本次交易产生重大不利影响。除此之外，标的公司不存在其余应披露而未披露的可能对本次交易产生影响、影响标的资产独立性的协议或其他安排等，亦不存在其他上市公司、上市公司控股股东、实际控制人及其关联人、标的资产作为义务人仍承担对赌协议项下相关义务的情形，前述对赌协议安排不会对标的资产权属清晰性及本次交易产生重大不利影响。

7、本次交易的交易对方存续期与锁定期匹配情况

2025 年 8 月 15 日，上市公司召开第四届董事会第十一次会议，审议通过《关于调整公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案且本次交易方案调整不构成重大调整的议案》《关于修订〈山东科源制药股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》，由于证监会于 2025 年 5 月 16 日对《重组管理办法》进行修正，根据修正后的《重组管理办法》第四十七条相关规定对相关私募投资基金交易对方的锁定期进行调整。

前述调整完成后，合伙企业及契约性私募基金交易对方的存续期限及锁定期

安 排 如 下：

序号	合伙企业/契约型私募基金名称	存续期限	持续拥有权益时间是否超过48个月[注1]	是否为已备案私募基金	锁定期安排	假设本次交易于2025年末完成发行，前述存续期限能否覆盖锁定期
1	济南鑫控	2021-11-08 至 2031-11-07	否	是	自本次股份发行结束之日起12个月	是
2	厦门德福悦安	2020-11-13 至 2070-11-12	否	否	自本次股份发行结束之日起12个月	是
3	北京中企和润	2014-09-22 至无固定期限	是	是	自本次股份发行结束之日起6个月	是
4	首都大健康	工商登记的合伙企业期限：2021-07-13 至无固定期限 合伙协议约定的基金存续期限：2022-02-14 至 2027-02-13	否	是	注2	是
5	济南乐威	2015-06-19 至 2027-06-18	是	否	自本次股份发行结束之日起12个月	是
6	济南玖熙	2021-12-28 至无固定期限	否	否	自本次股份发行结束之日起12个月	是
7	济南宏舜	2015-07-24 至 2027-07-23	是	否	自本次股份发行结束之日起12个月	是
8	济南宏凯	2015-06-19 至 2027-06-18	是	否	自本次股份发行结束之日起12个月	是
9	济南惠宏	2015-07-24 至 2027-07-23	是	否	自本次股份发行结束之日起12个月	是
10	济南鲲特	2015-06-19 至 2027-06-18	是	否	自本次股份发行结束之日起12个月	是
11	鲁信新动能母基金	2018-11-12 至 2027-11-11	否	是	自本次股份发行结束之日起12个月	是
12	新余人合厚乾	2016-12-22 至 2027-12-21	是	是	自本次股份发行结束之日起6个月	是
13	济南三价融智	2021-04-22 至 2028-04-21	否	是	自本次股份发行结束之日起12个月	是

序号	合伙企业/契约型私募基金名称		存续期限	持续拥有权益时间是否超过48个月[注1]	是否为已备案私募基金	锁定期安排	假设本次交易于2025年末完成发行，前述存续期限能否覆盖锁定期
14	嘉兴华斌		2018-04-23 至 2028-04-22	是	是	自本次股份发行结束之日起6个月	是
15	济高投保		2020-06-28 至 2030-06-27	否	是	自本次股份发行结束之日起12个月	是
16	新余人合厚实		2016-04-26 至 2027-04-25	是	是	自本次股份发行结束之日起6个月	是
17	宁波东暘		2015-05-05 至无固定期限	是	否	自本次股份发行结束之日起12个月	是
18	池州徽元		2019-05-20 至 2026-05-19	否	否	自本次股份发行结束之日起12个月	否
19	济南嘉和		2021-12-29 至无固定期限	否	否	自本次股份发行结束之日起12个月	是
20	新余人合厚信		2016-03-16 至 2026-03-15	是	是	自本次股份发行结束之日起6个月	否
21	青岛贝拉国融		2022-01-25 至无固定期限	否	否	自本次股份发行结束之日起12个月	是
22	济南华盈		2021-12-28 至无固定期限	否	否	自本次股份发行结束之日起12个月	是
23	星臻瀚智		工商登记的合伙企业期限：2022-10-08 至无固定期限 合伙协议约定的基金存续期限：2023-02-15 至 2030-02-15	否	是	自本次股份发行结束之日起12个月	是
24	广东银石	银石聚宝1期基金	2015-05-18 至 2033-05-18	是	是	自本次股份发行结束之日起6个月	是
25		银石双动力1期基金（银石聚宝1期基金的	清算中	是	是	自本次股份发行结束之日起6个月	否[注3]

序号	合伙企业/契约型私募基金名称		存续期限	持续拥有权益时间是否超过48个月[注 1]	是否为已备案私募基金	锁定期安排	假设本次交易于 2025 年末完成发行，前述存续期限能否覆盖锁定期
		上层股东)					
26		银石双动力 2 期基金	清算中	是	是	自本次股份发行结束之日起 6 个月	否[注 3]

注1：指上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时（即第四届董事会第二次会议决议公告日，2024年10月22日），私募投资基金对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月。

注2：根据首都大健康出具的承诺函，其就因本次交易取得的上市公司锁定期承诺如下：

“1、本企业/本人因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起12个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份；但如截至本次发行股份购买资产发行结束之日，本企业/本人对用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足12个月的，则本企业/本人因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起36个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。

2、本次交易实施完成后，本企业/本人通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业/本人应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。”

首都大健康于2024年10月取得宏济堂股份，因此，如本次交易于2025年10月后完成股份发行，则其就本次交易获得的上市公司股份锁定期为自本次股份发行结束之日起12个月；如本次交易于2025年10月前完成股份发行，则其就本次交易获得的上市公司股份锁定期为自本次股份发行结束之日起36个月。

注3：根据广东银石提供的银石双动力基金1期、银石双动力基金2期清算报告，银石双动力基金1期、银石双动力基金2期分别于2018年3月、2018年5月进入清算期。

本次交易对方中不存在券商资管计划、信托计划、基金专户及基金子公司产品、理财产品、保险资管计划、专门为本次交易设立的公司；本次交易中，交易对方涉及合伙企业、契约型私募基金，其存续期情况详见本报告书附件四。

假设本次交易于 2025 年 12 月 31 日完成发行，则除池州徽元、新余人合厚信、广东银石作为管理人代为持股的部分主体（银石双动力 2 期基金、银石聚宝 1 期基金的上层股东银石双动力 1 期基金）外，相关交易对方的存续期安排能够与锁定期安排相匹配，具有合理性。

（1）池州徽元

根据池州徽元提供的合伙协议，其经营期限为七年，自基金成立之日起计算；基金存续期满可延长两次，每次 1 年，须经合伙人一致通过。

为此，池州徽元全体合伙人出具相关承诺函，承诺：“就本次交易，池州徽元出具了《关于锁定期的承诺》，就池州徽元因本次交易取得的上市公司股份锁定期事宜作出承诺。如池州徽元存续期不足以覆盖其就本次交易出具的锁定期承诺的，本企业同意将池州徽元的存续期及时续期至锁定期届满，以确保锁定期能够有效履行。”

（2）新余人合厚信

根据新余人合厚信提供的合伙协议，其经营期限自 2016 年 3 月 16 日起至 2026 年 3 月 15 日，合伙协议中未提及合伙企业延长经营期限的决策流程。

为此，新余人合厚信出具了《关于锁定期的承诺》，承诺：“如本企业存续期不足以覆盖本企业就本次交易出具的锁定期承诺的，本企业同意将本企业的存续期及时续期至锁定期届满，以确保锁定期能够有效履行。”

新余人合厚信全体合伙人出具相关承诺函，承诺：“就本次交易，新余人合厚信出具了《关于锁定期的承诺》，就新余人合厚信因本次交易取得的上市公司股份锁定期事宜作出承诺。如新余人合厚信存续期不足以覆盖其就本次交易出具的锁定期承诺的，本企业/本人同意将新余人合厚信的存续期及时续期至锁定期届满，以确保锁定期能够有效履行。”

（3）广东银石相关主体

根据广东银石提供的银石聚宝 1 期基金在中国证券投资基金业协会登记的基本信息，银石聚宝 1 期基金的基金到期日为 2033 年 5 月 18 日，能够覆盖其就本次交易出具的锁定期承诺。

根据银石双动力 1 期基金（银石聚宝 1 期基金的上层股东）及银石双动力 2 期基金的基金合同（以下简称“基金合同”），广东银石作为相关基金的基金管理人，有权按照基金合同的约定独立管理和运用基金财产，依照有关规定行使因基金财产投资所产生的权利；相关基金的基金份额持有人有权监督基金管理人及基金托管人履行投资管理和托管义务的情况，但基金份额持有人不得违反基金合同的规定干涉基金管理人的投资行为。此外，根据基金合同，自基金合同终止之日起 30 个工作日内，由基金管理人、基金托管人等相关人员组成清算小组，清算小组负责基金清算资产的保管、清理、估价、变现和分配，清算小组可以依法以基金的名义进行必要的民事活动。

为此，广东银石出具了《关于存续期限的承诺》，承诺：

“本企业系代本企业管理的产品银石聚宝 1 期基金、银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金（以下合称为“基金”）作为宏济堂的股东，其中，本企业管理的产品银石聚宝 1 期基金、银石双动力 2 期基金直接持有宏济堂股份、本企业管理的产品银石双动力 1 期基金通过银石聚宝 1 期基金间接持有宏济堂股份。

就本次交易，本企业代表基金出具了《关于锁定期的承诺》，就基金因本次交易直接或间接取得的上市公司股份锁定期事宜作出承诺。

如银石聚宝 1 期基金存续期不足以覆盖银石聚宝 1 期基金就本次交易出具的锁定期承诺的，本企业同意将银石聚宝 1 期基金的存续期及时续期至锁定期届满，以确保锁定期能够有效履行。

银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金已进入清算状态，本企业承诺，在银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金就其因本次交易直接或间接取得的上市公司股份锁定期届满前，本企业保证银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金不办理注销手续并持续直接或间接持有上市公司股份，以确保锁定期能够有效履行。”

此外，银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金清算小组出具《关于存续期限的承诺》，承诺：

“就本次交易，广东银石代表基金出具了《关于锁定期的承诺》，就基金因本次交易直接或间接取得的上市公司股份锁定期事宜作出承诺。

银石双动力 1 期基金/银石双动力 2 期基金已进入清算状态，根据银石双动力 1 期基金/银石双动力 2 期基金合同，清算小组负责基金清算资产的保管、清理、估价、变现和分配，清算小组可以依法以基金的名义进行必要的民事活动。

本清算小组承诺，在银石双动力 1 期基金就其因本次交易直接或间接取得的上市公司股份锁定期届满前，本企业保证银石双动力 1 期基金不办理注销手续并持续直接或间接持有上市公司股份，以确保锁定期能够有效履行。”

根据基金合同约定，清算小组负责基金清算资产的变现和分配并有权以基金的名义进行必要的民事活动，银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金清算小组成员已出具关于存续期限的承诺函，以确保锁定期能够有效履行。”

综上所述，针对部分交易对方存续期短于锁定期的情形，相关交易对方已承诺将及时续期至锁定期届满，以确保锁定期能够有效履行。

8、穿透计算后总人数及合规情况

根据《证券法》及《非上市公众公司监管指引第 4 号—股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》相关规定，截至本报告书签署日，宏济堂穿透后股东人数为 144 人，未超过 200 人，具体如下：

序号	股东名称/姓名	穿透后计算股东人数（名）	穿透计算说明
1	力诺投资控股集团有限公司	1	非专为本次交易设立的法人，认定为 1 名股东
2	济南财投新动能投资管理有限公司	1	非专为本次交易设立的法人，认定为 1 名股东
3	济南财金投资有限公司	1	非专为本次交易设立的法人，认定为 1 名股东
4	济南鑫控股股权投资母基金合伙企业（有限合伙）	1	已备案私募基金
5	厦门德福悦安投资合伙企业（有限合伙）	5	GP 进行穿透计算；其 LP 为已备案私募基金

序号	股东名称/姓名	穿透后计算股东人数（名）	穿透计算说明
6	北京中企和润投资管理 中心（有限合伙）	13	仅投资宏济堂，穿透至自然人或非专 为投资宏济堂设立的主体
7	首都大健康产业（北 京）基金（有限合伙）	27	已备案私募基金，但于本次交易预案 披露前6个月入股，全部穿透计算
8	钟慧鑫	1	自然人
9	济南乐威企业管理咨询 合伙企业（有限合伙）	1	员工持股平台
10	济南玖熙产业投资合伙 企业（有限合伙）	2	全部穿透后计算
11	济南宏舜企业管理咨询 合伙企业（有限合伙）	1	员工持股平台
12	济南宏凯企业管理咨询 合伙企业（有限合伙）	1	员工持股平台
13	济南惠宏企业管理咨询 合伙企业（有限合伙）	1	员工持股平台
14	济南鲲鹏企业管理咨询 合伙企业（有限合伙）	1	员工持股平台
15	鲁康投资有限公司	1	全部穿透计算
16	山东省鲁信新旧动能转 换创投母基金合伙企业 （有限合伙）	1	已备案私募基金
17	新余人合厚乾投资合伙 企业（有限合伙）	24	已备案私募基金，但仅投资宏济堂， 穿透至自然人或非专为投资宏济堂设 立的主体
18	老百姓医药集团有限公 司	1	非专为本次交易设立的法人，认定为 1名股东
19	济南三价融智知识产权 股权投资合伙企业（有 限合伙）	1	已备案私募基金
20	嘉兴华斌股权投资合伙 企业（有限合伙）	13	已备案私募基金，但仅投资宏济堂， 穿透至自然人或非专为投资宏济堂设 立的主体
21	上海梓献企业管理合伙 企业（有限合伙）（非 本次交易对方）	7	已备案私募基金，但仅投资宏济堂， 穿透至自然人或非专为投资宏济堂设 立的主体
22	国元创新投资有限公司	1	全部穿透计算
23	济高投保联动股权投资 基金（济南）合伙企业 （有限合伙）	1	已备案私募基金
24	新余人合厚实投资合伙 企业（有限合伙）	1	已备案私募基金
25	宁波东旻投资中心（有 限合伙）	2	全部穿透计算
26	池州徽元中小企业发展 基金合伙企业（有限合 伙）	1	已备案私募基金

序号	股东名称/姓名	穿透后计算股东人数（名）	穿透计算说明
27	济南嘉和投资合伙企业（有限合伙）	2	全部穿透计算
28	新余人合厚信投资合伙企业（有限合伙）	1	已备案私募基金
29	济高科技产业有限公司	1	全部穿透计算
30	济南汇中企业管理集团有限公司	2	全部穿透计算
31	青岛贝拉国融股权投资合伙企业（有限合伙）	2	全部穿透计算
32	刘志涛	1	自然人
33	广东银石私募基金管理有限公司	2	已登记私募基金管理人，系代银石聚宝1期基金、银石双动力2期基金持有宏济堂股份，银石聚宝1期基金、银石双动力2期基金均系已备案私募基金
34	济南市华盈生物工程中心（有限合伙）	3	全部穿透计算
35	星臻瀚智股权投资基金（淄博）合伙企业（有限合伙）	15	已备案私募基金，但仅投资宏济堂，穿透至自然人或非专为投资宏济堂设立的主体
36	陈晓晖	1	自然人
37	安徽协和成药业饮片有限公司	1	非专为本次交易设立的法人，认定为1名股东
38	力诺集团股份有限公司	1	非专为本次交易设立的法人，认定为1名股东
39	山东玖悦资本有限公司	1	非专为本次交易设立的法人，认定为1名股东
合计		144	/

二、募集配套资金交易对方基本情况

本次交易募集配套资金的交易对方为不超过 35 名特定投资者。

第四节 交易标的基本情况

一、标的公司基本情况

本次标的资产为宏济堂 99.42%股份。宏济堂基本情况如下：

标的公司名称	山东宏济堂制药集团股份有限公司
法定代表人	蒋红升
标的公司性质	其他股份有限公司（非上市）
注册地址	济南市历城区经十东路30766号
统一社会信用代码	91370100163142804X
成立时间	1991年5月4日
注册资本	28,587.67万元
经营范围	许可项目：药品生产；药品批发；保健食品生产；食品销售；药品进出口；药品零售；食品生产；食品互联网销售；食品添加剂生产；道路货物运输（不含危险货物）；药用辅料销售。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：中草药种植；地产中草药（不含中药饮片）购销；中草药收购；保健食品（预包装）销售；食品销售（仅销售预包装食品）；日用化学产品销售；日用化学产品制造；食品添加剂销售；制药专用设备制造；制药专用设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；住房租赁；包装材料及制品销售；塑料制品销售；纸制品销售；日用木制品销售；软木制品销售；金银制品销售；有色金属合金销售；非金属矿及制品销售；金属包装容器及材料销售；食品用塑料包装容器工具制品销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；农副产品销售。（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）

二、标的公司历史沿革

（一）宏济堂自成立以来的股权及股份变动情况

1、股份公司设立前的股本及演变

宏济堂系由宏济堂有限整体变更设立的股份公司，宏济堂有限的前身为1960年4月开业的山东济南中药厂。

1980年5月，山东济南中药厂提交《工业企业普查登记表》，申请工商部门核准登记。1980年5月，济南市工商行政管理局核准山东济南中药厂工商登记，并于1980年8月签发山东济南中药厂营业执照。

1989年7月，山东济南中药厂提交《企业法人申请开业登记注册书》，申

请企业法人登记。1989年9月2日，济南市工商行政管理局核准山东济南中药厂企业法人登记，并核发《企业法人营业执照》（注册号为：163114280-4，注册资金为902.80万元）。

1991年5月，济南市审计事务所出具《验资证明》（（91）验字第80号），山东济南中药厂注册资金增至1,117.00万元。1991年5月，济南市工商行政管理局核发山东济南中药厂《企业法人营业执照》（注册号为163114280-4，注册资金为1,117.00万元）。

1992年5月7日，济南市审计事务所出具《验资证明》（（92）验字第27号），山东济南中药厂注册资金增至1,362.00万元。1992年8月17日，济南市工商行政管理局核发山东济南中药厂《企业法人营业执照》（注册号：163114280-4，注册资金为1,362.00万元）。

（1）1999年3月，宏济堂有限设立

1998年10月，济南市国有资产管理局出具《资产评估结果确认通知书》（济国资评认字[1998]第40号），经对山东济南中药厂经营性资产评估结果的审核验证，确认山东济南中药厂净资产为4,319.70万元。

1998年11月，济南市经济体制改革委员会出具《关于同意济南中药厂改制为济南神方中药有限责任公司的批复》（济体改企字〔1998〕25号），同意济南中药厂改制为济南神方中药有限责任公司，总股本为1,360.00万元，其中以经市国资局委托评估并确认的700.00万元资产作为国家股投入，占总股本的51.47%，济南中药厂工会职工持股会集体出资660.00万元，占总股本的48.53%。

1998年12月，济南市国有资产管理局出具《关于山东济南中药厂改制国有资产折股的批复》（济国资企字〔1998〕第66号），同意山东济南中药厂对非经营性资产进行剥离，剥离后经营性净资产为753.06万元，折为国家股700.00万股，差额部分转入资本公积金。

1998年12月，济南市国有资产管理局、山东济南中药厂工会职工持股会共同签署《济南神方中药有限责任公司章程》，约定：济南市国有资产管理局以山东济南中药厂经评估并由济南市国有资产管理局确认的经营性净资产700.00万元作为国家股股本投入、山东济南中药厂工会职工持股会以职工个人货币出

资和历年结余工资转作职工股两部分合计出资 660.00 万元作为内部职工集体股股本投入设立济南神方中药有限责任公司，其中国家股 700.00 万元占公司注册资本 51.5%，内部职工集体股 660.00 万元占注册资本 48.5%。

1999 年 2 月，山东济南审计师事务所出具《验资报告》（（99）济审事验字第 272 号），验证截至 1999 年 2 月 10 日，济南神方中药有限责任公司已收到其股东投入的资本 1,360.00 万元。

1999 年 3 月，济南市国有资产管理局出具《关于明确济南中药厂改制后国家股投资主体的通知》（济国资企字[1999]第 11 号），明确投入济南神方中药有限责任公司的 700.00 万国家股，由济南市国有资产管理局持有。

1999 年 3 月，济南神方中药有限责任公司取得济南市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

宏济堂有限设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	济南市国有资产管理局	700.00	51.47%
2	山东济南中药厂工会职工持股会	660.00	48.53%
合计		1,360.00	100.00%

（2）1997 年 7 月，宏济堂有限更名

1999 年 7 月，经济南市工商行政管理局核准，济南神方中药有限责任公司更名为“济南宏济堂制药有限责任公司”。

（3）2003 年 10 月，宏济堂有限重组

2002 年 10 月，济南市化学医药国有资产经营有限公司、力诺集团、宏济堂有限签订《资产重组协议书》，就组建济南力诺药业有限责任公司、对宏济堂有限进行增资扩股、资产评估等事项进行约定，约定济南市化学医药国有资产经营有限公司以宏济堂有限、济南永宁制药股份有限公司国有权益作为出资，与力诺集团共同组建济南力诺药业有限责任公司，折国家股 600 万股，占济南力诺药业有限责任公司总股本的 5%。力诺集团持股 95%；济南力诺药业有限责任公司以现金及前述宏济堂有限、永宁制药的国有权益对宏济堂有限出资。

2003 年 3 月，济南市人民政府出具《济南市人民政府关于同意市化医公司

所属济南宏济堂制药公司等 4 家企业与力诺集团实施资产重组的批复》（济政字〔2003〕20 号），同意宏济堂、济南永宁制药股份有限公司等四家企业与力诺集团进行重组。

2003 年 8 月，山东新求是有限责任会计师事务所出具《济南宏济堂制药有限责任公司整体资产评估报告书》（鲁新求评报字[2002]第 20 号），截至评估基准日 2002 年 8 月 31 日，宏济堂有限资产总额评估值为 17,611.16 万元；负债总额评估值为 11,036.20 万元；净资产评估值为 6,574.96 万元。

2003 年 8 月，济南市国有资产管理局出具《关于对济南宏济堂制药有限责任公司资产重组资产评估项目予以核准的函》（济国资评函[2003]08 号），确认山东新求是有限责任会计师事务所具有资产评估资格，评估报告内容和格式符合规定要求。

2003 年 9 月，济南市国有资产管理委员会办公室出具《关于对宏济堂和永宁制药两企业国有资产处置意见的批复》（济国资委办[2003]25 号），确定宏济堂有限国有股权益为 3,590.67 万元，永宁制药国有股权益为 1,593.05 万元，宏济堂有限、永宁制药国有股权益合计 5,183.72 万元；同意将前述 5,183.72 万元国有权益中的 4,548.28 万元用于对企业职工安置和补偿费用，剩余 635.44 万元折国家股 600.00 万股，与力诺集团共同组建济南力诺药业有限责任公司；宏济堂有限、永宁制药的国有股权，由济南力诺药业有限责任公司持有。

2003 年 10 月，宏济堂有限召开股东会，对下列事项作出决议：按照济国资委[2003]25 号文件的批复，根据济南化药、力诺集团、宏济堂有限《资产重组协议书》的内容，将宏济堂有限注册资本变更为 11,034.42 万元，其中济南力诺药业控股集团有限公司以现金投入 8,000.00 万元、以宏济堂有限评估后国有净资产经剥离职工安置和补偿费用后剩余的 600.00 万元作为注册资本，合计出资 8,600.00 万元，占总股本的 77.94%，宏济堂有限工会委员会以评估后的净资产作为出资 2,434.42 万元，占总股本的 22.06%。

2003 年 10 月，济南力诺药业控股集团有限公司、济南宏济堂制药有限责任公司工会委员会签署《济南宏济堂制药有限责任公司（新）章程》。

2003 年 10 月，山东天元有限责任会计师事务所出具《济南宏济堂制药有

限责任公司验资报告》（鲁天元会验字[2003]第 391 号），验证：截至 2003 年 10 月 28 日，宏济堂有限已收到济南力诺药业控股集团有限公司以货币出资 8,000.00 万元、以净资产出资 600.00 万元，宏济堂有限工会委员会以净资产出资 2,434.42 万元。

2003 年 10 月，宏济堂有限取得济南市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

本次变更完成后，宏济堂有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	济南力诺药业控股集团有限公司	8,600.00	77.94%
2	济南宏济堂制药有限责任公司工会委员会	2,434.42	22.06%
合计		11,034.42	100.00%

（4）2010 年 6 月，宏济堂有限第一次股权转让

2010 年 6 月，宏济堂有限召开股东会，全体股东一致同意宏济堂有限工会委员会将其持有的宏济堂有限 1,729.06 万元出资额权益（占股权比例的 15.67%）作价 1,729.06 万元转让给力诺集团。

同日，宏济堂有限工会委员会与力诺集团签署《济南宏济堂制药有限责任公司股权转让协议》，约定工会委员会将其持有的宏济堂有限 1,729.06 万元出资额权益作价 1,729.06 万元转让给力诺集团。

2010 年 6 月，宏济堂有限取得济南市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，宏济堂有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	济南力诺药业控股集团有限公司	8,600.00	77.94%
2	力诺集团	1,729.06	15.67%
3	济南宏济堂制药有限责任公司工会委员会	705.36	6.39%
合计		11,034.42	100.00%

（5）2013 年 8 月，宏济堂有限第二次股权转让

2012 年 3 月，经山东省工商行政管理局核准，宏济堂有限更名为“山东宏

济堂制药集团有限公司”。

2013 年 6 月，宏济堂有限召开股东会，同意宏济堂有限工会委员会将其持有的宏济堂有限 2.42%股权（对应宏济堂有限注册资本 267.77 万元）作价 267.77 万元转让给力诺集团。

2013 年 8 月，宏济堂有限工会委员会与力诺集团签署《股权转让协议》，约定宏济堂有限工会委员会将其持有的宏济堂有限 2.42%股权转让予力诺集团，转让价格为 267.77 万元。

本次股权转让完成后，宏济堂有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	济南力诺药业控股集团有限公司	8,600.00	77.94%
2	力诺集团	1,996.83	18.09%
3	济南宏济堂制药有限责任公司工会委员会	437.59	3.97%
合计		11,034.42	100.00%

（6）2014 年 8 月，宏济堂有限第三次股权转让

2014 年 8 月，宏济堂有限召开股东会，全体股东一致同意宏济堂有限工会委员会将其持有的宏济堂有限 0.2%股权转让给力诺集团，转让价款为 32.22 万元。

同日，宏济堂有限工会委员会与力诺集团签署《股权转让协议》，约定上述股权转让事宜。

本次股权转让完成后，宏济堂有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	力诺投资	8,600.00	77.94%
2	力诺集团	2,018.31	18.29%
3	济南宏济堂制药有限责任公司工会委员会	416.11	3.77%
合计		11,034.42	100.00%

注：2014 年 3 月，济南力诺药业控股集团有限公司更名为“力诺投资控股集团有限公司”。

（7）2015 年 7 月，宏济堂有限第四次股权转让

2015 年 7 月，宏济堂有限召开股东会，全体股东一致同意力诺集团将持有

的宏济堂有限 5.29%、2.21%、2.5%、1.47%、1.03%、1.47%、0.59%、1.47%、0.29%股权分别转让给上海景林景惠股权投资中心（有限合伙）、长安财富资产管理有限公司、易方达资产管理有限公司、青岛金石灏纳投资有限公司、珠海乾亨投资管理有限公司、上海开弦投资管理中心（有限合伙）、宁波东旻投资中心（有限合伙）、南通皓誉创业投资中心（有限合伙）和广东银石私募基金管理有限公司，转让价款为 18,000.00 万元、7,500.00 万元、8,500.00 万元、5,000.00 万元、3,500.00 万元、5,000.00 万元、2,000.00 万元、5,000.00 万元和 1,000.00 万元；同意力诺投资将其持有的宏济堂有限 1.80%、1.20%股权分别转让给济南宏舜、济南惠宏，转让价款分别为 492.95 万元、328.00 万元；同意宏济堂有限工会委员会将其持有的宏济堂有限 1.38%、1.27%、1.12%股权分别转让给济南乐威、济南宏凯、济南鲲鹏，转让价款分别为 152.72 万元、139.57 万元、123.82 万元。

2015 年 6 月，力诺集团与青岛金石灏纳投资有限公司就股权转让事宜签署《股权转让协议》；2015 年 7 月，力诺集团与相关受让方、力诺投资与相关受让方、宏济堂有限工会委员会与相关受让方分别签署《股权转让协议》，约定上述股权转让事宜。

本次股权转让完成后，宏济堂有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	力诺投资	8,268.97	74.94%
2	上海景林景惠股权投资中心（有限合伙）	584.17	5.29%
3	易方达资产管理有限公司	275.86	2.50%
4	长安财富资产管理有限公司	243.41	2.21%
5	力诺集团	217.10	1.97%
6	济南宏舜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	198.77	1.80%
7	上海开弦投资管理中心（有限合伙）	162.27	1.47%
8	南通皓誉创业投资中心（有限合伙）	162.27	1.47%
9	青岛金石灏纳投资有限公司	162.27	1.47%
10	济南乐威企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	152.72	1.38%
11	济南宏凯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	139.57	1.27%

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
12	济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	132.26	1.20%
13	济南鲲特企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	123.82	1.12%
14	珠海乾亨投资管理有限公司	113.59	1.03%
15	宁波东旻投资中心（有限合伙）	64.91	0.59%
16	广东银石私募基金管理有限公司	32.45	0.29%
合计		11,034.42	100.00%

2、整体变更为股份有限公司

2015年7月，会计师事务所出具《审计报告》，确认以2015年6月30日为基准日，宏济堂有限经审计的净资产为人民币27,437.12万元。

同日，北京大正海地人资产评估有限公司出具大正海地人评报字（2015）第212B号《资产评估报告书》，确认以2015年6月30日为基准日，宏济堂有限净资产的评估价值为38,389.94万元。

同日，宏济堂有限召开股东会决议，确认会计师事务所《审计报告》的审计结果；确认北京大正海地人资产评估有限公司出具的大正海地人评报字（2015）第212B号《资产评估报告书》的评估结论；同意由宏济堂全体股东作为发起人，将宏济堂由有限责任公司整体变更为股份有限公司。

2015年8月，宏济堂有限的全体股东作为发起人签署了《发起人协议》，对设立股份有限公司所涉及的有关事宜加以约定。根据该协议，全体发起人同意根据中国有关法律、法规及规范性文件的规定，采用发起设立的方式，以宏济堂有限截至2015年6月30日经审计的净资产折股，将宏济堂有限整体变更为股份有限公司。

宏济堂的全体发起人以宏济堂有限截至2015年6月30日经审计的净资产人民币27,347.12万元按1:0.4035的比例折合股份公司股本11,034.42万元，每股面值为人民币1元，共计11,034.42万股，由各发起人按照各自在宏济堂有限的出资比例持有相应数额的股份。

2015年8月，验资机构对本次整体变更进行了验资，并出具《验资报告》。经审验，截至2015年8月12日，宏济堂（筹）已收到全体出资者以所拥有的

截至 2015 年 6 月 30 日经审计的净资产元折合的股本 11,034.42 万元。

2015 年 8 月，宏济堂取得山东省工商行政管理局核发的《营业执照》。

宏济堂设立后的股东情况及持股比例如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	力诺投资	8,268.97	74.94%
2	上海景林景惠股权投资中心（有限合伙）	584.18	5.29%
3	易方达资产管理有限公司	275.86	2.50%
4	长安财富资产管理有限公司	243.41	2.21%
5	力诺集团	217.10	1.97%
6	济南宏舜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	198.77	1.80%
7	上海开弦投资管理中心（有限合伙）	162.27	1.47%
8	南通皓誉创业投资中心（有限合伙）	162.27	1.47%
9	青岛金石灏纳投资有限公司	162.27	1.47%
10	济南乐威企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	152.72	1.38%
11	济南宏凯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	139.57	1.27%
12	济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	132.26	1.20%
13	济南鲲鹏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	123.82	1.12%
14	珠海乾亨投资管理有限公司	113.59	1.03%
15	宁波东旻投资中心（有限合伙）	64.91	0.59%
16	广东银石私募基金管理有限公司	32.45	0.29%
合计		11,034.42	100.00%

3、股份公司设立后的股本及演变

（1）2016 年 9 月，宏济堂在股转系统挂牌

2015 年 9 月，宏济堂召开 2015 年第一次临时股东大会，审议通过《关于公司进入全国中小企业股份转让系统公开转让及挂牌的议案》《关于授权公司董事会全权办理公司进入全国中小企业股份转让系统公开转让及挂牌的议案》等议案。

2016 年 7 月，全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具“股转系统函[2016]5927 号”《关于同意山东宏济堂制药集团股份有限公司股票在全国中小企

业股份转让系统挂牌的函》。

2016 年 9 月，宏济堂股票在股转系统挂牌，证券简称为“宏济堂”，证券代码为 838658，转让方式为协议转让。

（2）2016 年 9 月，宏济堂第一次股份转让

2016 年 9 月，力诺投资通过股转系统协议转让方式将所持宏济堂 2,300.00 万股股份转让给力诺集团。

（3）2016 年 9 月，宏济堂第二次股份转让

2016 年 9 月，力诺集团与长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）签署《股份转让合同》《股权转让回购协议》，约定力诺集团将所持宏济堂 2,360.00 万股股份转让给长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙），转让价格为 82,600.00 万元。

（4）2017 年 3 月，宏济堂第一次增资

2016 年 11 月，宏济堂分别召开第一届董事会第七次会议、2016 年第五次临时股东大会，审议通过《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司股票发行方案的议案》等议案，本次股票发行拟增资不超过 782.12 万股（含 782.12 万股），每股价格不低于 35.80 元，融资额不超过 28,000.00 万元（含）。

2016 年 12 月及 2017 年 1 月，宏济堂分别与珠海蓝帆巨擎股权投资中心（有限合伙）、东方证券股份有限公司、厦门仁和壹号投资合伙企业（有限合伙）、珠海中兵广发投资基金合伙企业（有限合伙）和苏州乔盛创业投资企业（有限合伙）签订了《股份认购协议》，本次股票发行的具体发行对象及股票认购数量如下：

序号	发行对象名称	认购股份数量 (万股)	认购金额 (万元)	认购方式
1	珠海蓝帆巨擎股权投资中心（有限合伙）	279.33	10,000.01	现金
2	东方证券股份有限公司	140.00	5,012.00	现金
3	厦门仁和壹号投资合伙企业（有限合伙）	139.39	4,990.16	现金
4	珠海中兵广发投资基金合伙企业（有限合伙）	83.79	2,999.68	现金
5	苏州乔盛创业投资企业（有限合伙）	83.05	2,973.30	现金
合计		725.56	25,975.16	-

2017 年 2 月，会计师事务所出具《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司

向特定投资者非公开发行普通股认购资金实收情况的验资报告》，验证截至2017年1月6日，宏济堂收到发行对象缴付的认购资金合计25,975.16万元。

2017年3月，宏济堂公告《关于股票发行新增股份挂牌并公开转让的公告》，本次股票发行总数量为725.56万股。

2017年3月，宏济堂取得济南市工商行政管理局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，宏济堂的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	力诺投资	5,968.97	50.76%
2	力诺集团	157.10	1.34%
3	长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）	2,360.00	20.07%
4	上海景林景惠股权投资中心（有限合伙）	584.18	4.97%
5	珠海蓝帆巨擎股权投资中心（有限合伙）	279.33	2.38%
6	易方达资产管理有限公司	275.86	2.35%
7	长安财富资产管理有限公司	243.41	2.07%
8	济南宏舜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	198.77	1.69%
9	上海开弦投资管理中心（有限合伙）	162.27	1.38%
10	南通皓誉创业投资中心（有限合伙）	162.27	1.38%
11	青岛金石灏纳投资有限公司	162.27	1.38%
12	济南乐威企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	152.72	1.30%
13	东方证券股份有限公司	140.00	1.19%
14	济南宏凯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	139.57	1.19%
15	厦门仁和壹号投资合伙企业（有限合伙）	139.39	1.19%
16	济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	132.26	1.12%
17	济南鲲特企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	123.82	1.05%
18	珠海乾亨投资管理有限公司	113.59	0.97%
19	珠海中兵广发投资基金合伙企业（有限合伙）	83.79	0.71%
20	苏州乔盛创业投资企业（有限合伙）	83.05	0.71%
21	宁波东旻投资中心（有限合伙）	64.91	0.55%
22	广东银石私募基金管理有限公司	32.45	0.28%
合计		11,759.98	100.00%

（5）2017 年 2 月，宏济堂第三次股份转让

2017 年 2 月，深圳人合资本管理有限公司、新余人合厚信投资合伙企业（有限合伙）、新余人合厚实投资合伙企业（有限合伙）与珠海乾亨投资管理有限公司签订《股份购买协议》，约定由珠海乾亨投资管理有限公司向新余人合厚信投资合伙企业（有限合伙）转让其持有的宏济堂 474,860 股股份，转让价格为 1,699.9988 万元；向新余人合厚实投资合伙企业（有限合伙）转让其持有的宏济堂 661,036 股股份，转让价格为 2,366.51 万元。

2017 年 2 月，深圳人合资本管理有限公司、新余人合厚乾投资合伙企业（有限合伙）与上海开弦投资管理中心（有限合伙）签订《股份购买协议》，约定由上海开弦投资管理中心（有限合伙）向新余人合厚乾投资合伙企业（有限合伙）转让其持有的宏济堂 100 万股股份，转让价格为 4,000 万元。

（6）2017 年 7 月，在股转系统终止挂牌

2017 年 5 月、2017 年 6 月，宏济堂分别召开第一届董事会第十七次会议、2017 年第三次临时股东大会，审议通过《关于向全国中小企业股份转让系统申请终止挂牌的议案》《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司股票终止挂牌相关事宜的议案》。

2017 年 7 月，全国中小企业股份转让系统有限责任公司核发《关于同意山东宏济堂制药集团股份有限公司终止股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2017]3937 号），宏济堂股票自 2017 年 7 月 7 日起终止在股转系统挂牌。

（7）2018 年 3 月，宏济堂第二次增资

2018 年 1 月，北京中天华资产评估有限责任公司出具《山东宏济堂集团股份有限公司资产转让所涉及的部分资产价值资产评估报告》（中天华资评报字（2018）第 1016 号），截至评估基准日 2017 年 6 月 30 日，宏济堂拟转让房产（即以下第（1）项相关房产）的评估值为 1,980.46 万元。

同日，北京中天华资产评估有限责任公司出具《力诺集团股份有限公司拟投资所涉及的土地使用权和房屋建筑物价值资产评估报告》（中天华资评报字（2018）第 1002 号），截至评估基准日 2017 年 7 月 10 日，**不考虑最终未用于**

增资的房屋建筑物部分，力诺集团最终拟用于增资的 129,464 平方米（约 194.2 亩）土地使用权资产（即以下第（2）项相关土地使用权）评估值为 10,543.55 万元。

同日，北京中天华资产评估有限责任公司出具《力诺集团股份有限公司拟投资所涉及的房屋建筑物和土地使用权价值资产评估报告》（中天华资评报字（2018）第 1036 号），截至评估基准日 2017 年 7 月 10 日，力诺集团拟增资的资产（即以下第（3）项宏济堂经营阿胶所需的不动产）评估值为 7,298.79 万元。

同日，北京中天华资产评估有限责任公司出具《力诺集团股份有限公司拟投资所涉及的房屋建筑物和土地使用权价值资产评估报告》（中天华资评报字（2018）第 1037 号），截至评估基准日 2017 年 7 月 10 日，力诺集团拟增资的资产（即以下第（3）项山东宏济堂制药集团济南阿胶制品有限公司（2020 年 4 月已更名为“山东宏济堂健康产业有限公司”）生产经营所需的不动产）评估值为 3,570.97 万元。

2018 年 1 月、2018 年 2 月，宏济堂分别召开第一届董事会第十九次会议、2018 年第一次临时股东大会，审议通过《关于 IPO 上市资产整合方案的议案》《关于转让公司房产暨关联交易的议案》《关于公司增资扩股的议案》，对宏济堂资产进行整合，具体资产整合方案如下：

（1）宏济堂将其建设的未在力诺集团增资至宏济堂的土地使用权范围内的房产转让给力诺集团，转让价格根据北京中天华资产评估有限责任公司出具的《山东宏济堂集团股份有限公司资产转让所涉及的部分资产价值资产评估报告》（中天华资评报字（2018）第 1016 号）确定的评估值确定为 1,980.46 万元；

（2）力诺集团以 129,464 平方米（约 194.2 亩）土地使用权对宏济堂进行增资，土地使用权结合北京中天华资产评估有限责任公司出具的《力诺集团股份有限公司拟投资所涉及的土地使用权和房屋建筑物价值资产评估报告》（中天华资评报字（2018）第 1002 号）确定的评估值及宏济堂资产整合方案，其中 189.83 亩土地使用权作价 7,500.00 万元，剩余土地使用权作价 237.07 万元，合计作价 7,737.07 万元，低于评估值 10,543.55 万元，主要系力诺集团综合相关土地使用权的市场价格以及其他股东利益诉求，按照低于评估值的价格对

标的公司进行增资，对应增资价格每股人民币 44 元，增资款中 175.84 万元计入注册资本，其余部分计入资本公积；

（3）力诺集团以宏济堂经营阿胶及山东宏济堂制药集团济南阿胶制品有限公司生产经营所需的不动产对宏济堂进行增资，不动产作价根据北京中天华资产评估有限责任公司出具的《力诺集团股份有限公司拟投资所涉及的房屋建筑物和土地使用权价值资产评估报告》（中天华资评报字（2018）第 1036 号、第 1037 号）确定的评估值作价 10,869.77 万元，增资价格每股人民币 44 元，增资款中 247.04 万元计入注册资本，其余部分计入资本公积。

上述增资完成后，宏济堂注册资本由 11,759.98 万元增加至 12,182.87 万元。

2018 年 3 月，宏济堂取得济南市工商行政管理局核发的《营业执照》。

就上述第（3）项中涉及宏济堂经营阿胶所需不动产，力诺集团已按约定将相关不动产交付宏济堂使用，但由于力诺集团以该等不动产为自身银行贷款设置抵押，无法将相关不动产过户至宏济堂，2025 年 3 月 31 日，宏济堂召开 2025 年第二次临时股东大会，审议通过《关于公司股东变更出资方式的议案》，同意力诺集团按照上述 7,298.79 万元的评估价值以现金置换的方式完成上述出资。

本次增资完成后，宏济堂的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	力诺投资	5,968.97	48.99%
2	长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）	2,360.00	19.37%
3	上海景林景惠股权投资中心（有限合伙）	584.18	4.80%
4	力诺集团	579.99	4.76%
5	珠海蓝帆巨擎股权投资中心（有限合伙）	279.33	2.29%
6	易方达资产管理有限公司	275.86	2.26%
7	长安财富资产管理有限公司	243.41	2.00%
8	济南宏舜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	198.77	1.63%
9	南通皓誉创业投资中心（有限合伙）	162.27	1.33%
10	青岛金石灏纳投资有限公司	162.27	1.33%
11	济南乐威企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	152.72	1.25%

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
12	东方证券股份有限公司	140.00	1.15%
13	济南宏凯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	139.57	1.15%
14	厦门仁和壹号投资合伙企业（有限合伙）	139.39	1.14%
15	济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	132.26	1.09%
16	济南鲲特企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	123.82	1.02%
17	新余人合厚乾投资合伙企业（有限合伙）	100.00	0.82%
18	珠海中兵广发投资基金合伙企业（有限合伙）	83.79	0.69%
19	苏州乔盛创业投资企业（有限合伙）	83.05	0.68%
20	新余人合厚实投资合伙企业（有限合伙）	66.29	0.54%
21	宁波东旻投资中心（有限合伙）	64.91	0.53%
22	上海开弦投资管理中心（有限合伙）	62.27	0.51%
23	新余人合厚信投资合伙企业（有限合伙）	47.30	0.39%
24	广东银石私募基金管理有限公司	32.45	0.27%
合计		12,182.87	100.00%

（8）2017 年 12 月，宏济堂第四次股份转让

2017 年 12 月¹，力诺集团与新余新鼎喏哥陆号投资管理合伙企业（有限合伙）签署了《股份转让协议》，约定力诺集团将其持有的宏济堂 270.30 万股股份转让给新余新鼎喏哥陆号投资管理合伙企业（有限合伙），转让价格为 10,001.10 万元。

2017 年 12 月²，力诺集团与北京中企和润投资管理中心（有限合伙）签署了《股份转让协议》，约定力诺集团将其持有的宏济堂 270.30 万股股份转让给北京中企和润投资管理中心（有限合伙），转让价格为 10,001.10 万元。

（9）2018 年 3 月，宏济堂第五次股份转让

2018 年 3 月，苏州乔盛创业投资企业（有限合伙）与上海梓献企业管理合伙企业（有限合伙）签署了《股份转让协议》，约定苏州乔盛创业投资企业（有限合伙）将其持有的宏济堂 83.05 万股股份转让给上海梓献企业管理合伙企业（有限合伙），转让价格为 3,571.28 万元。

¹该次转让交割的实际时间晚于 2018 年 3 月宏济堂第二次增资。

²该次转让交割的实际时间晚于 2018 年 3 月宏济堂第二次增资。

（10）2018 年 6 月，宏济堂第六次股份转让

2018 年 6 月，珠海中兵广发投资基金合伙企业（有限合伙）与嘉兴华斌股权投资合伙企业（有限合伙）签署了《股份转让协议》，约定珠海中兵广发投资基金合伙企业（有限合伙）将其持有的宏济堂 83.79 万股股份转让给嘉兴华斌股权投资合伙企业（有限合伙），转让价格为 330.97 万元。

（11）2019 年 9 月，宏济堂第七次股份转让

2016 年 9 月，力诺集团与长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）签署《股份转让回购协议》³；2019 年 4 月，力诺投资、力诺集团、高元坤与上海景林景惠股权投资中心（有限合伙）、长安财富资产管理有限公司签订了《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司投资协议之补充协议二》；2019 年 5 月，力诺投资、力诺集团、高元坤分别与易方达资产管理有限公司、南通皓誉创业投资中心（有限合伙）、东方证券股份有限公司签订《股份回购协议》；2019 年 7 月，力诺集团与青岛金石灏纳投资有限公司签订《股份转让协议》；2019 年 4 月及 9 月，力诺集团分别与厦门仁和壹号投资合伙企业（有限合伙）、上海开弦投资管理中心（有限合伙）签订《股权转让回购协议之补充协议》；2020 年 1 月，力诺投资、力诺集团与珠海蓝帆巨擎股权投资中心（有限合伙）签订《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司之股权回购协议》，各方约定由力诺集团进行股份回购，具体回购数量及价格如下：

序号	转让方	回购股份数量 (万股)	回购价格(万元)
1	长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）	708.00	34,138.48
2	上海景林景惠股权投资中心（有限合伙）	584.18	12,010.27
3	珠海蓝帆巨擎股权投资中心（有限合伙）	279.33	13,756.35
4	易方达资产管理有限公司	275.86	12,911.63
5	长安财富资产管理有限公司	243.41	11,749.58
6	青岛金石灏纳投资有限公司	162.27	7,138.00

³因力诺集团与长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）签署的《股份转让回购协议》中的回购条件触发，经双方协商，力诺集团于 2019 年 9 月至 2020 年 1 月分批向长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）支付了 708 万股宏济堂股份对应的回购款项。

序号	转让方	回购股份数量 (万股)	回购价格(万 元)
7	东方证券股份有限公司	140.00	6,172.56
8	厦门仁和壹号投资合伙企业（有限合 伙）	139.39	6,515.66
9	上海开弦投资管理中心（有限合伙）	62.27	2,992.81
10	南通皓誉创业投资中心（有限合伙）	53.55	2,573.82
合计		2,648.25	109,959.16

（12）2019 年 12 月，宏济堂第八次股份转让

2019 年 12 月，力诺集团与济南财金投资有限公司分别签署了《股份转让协议一》《股份转让协议二》，约定力诺集团将其持有的宏济堂 1,578.95 万股股份、394.74 万股股份转让给济南财金投资有限公司，转让价格分别为 60,000.00 万元、15,000.00 万元。

（13）2020 年 7 月，宏济堂第九次股份转让

2020 年 7 月，南通皓誉创业投资中心（有限合伙）与力诺集团签署了《关于山东宏济堂制药集团有限公司之股权回购协议》，约定力诺集团回购南通皓誉创业投资中心（有限合伙）所持宏济堂 108.72 万股股份，转让价格为南通皓誉创业投资中心（有限合伙）实际支付的投资总额 3,350.00 万元。

（14）2020 年 9 月，宏济堂第十次股份转让

2020 年 9 月，力诺投资与力诺集团签署了《股权转让协议》，约定由力诺投资向力诺集团转让其持有的宏济堂 109.52 万股股份，转让价格为 7,688.58 万元。

（15）2020 年 9 月，宏济堂第十一次股份转让

2020 年 9 月，力诺集团与济南市财政投资基金控股集团有限公司签署了《股份转让协议》，约定力诺集团将其持有的公司 1,052.63 万股股份转让给济南市财政投资基金控股集团有限公司，转让价格为 40,000.00 万元。

（16）2021 年 1 月，宏济堂第三次增资

2020 年 12 月、2021 年 1 月，宏济堂分别召开第二届董事会第七次会议、2021 年第一次临时股东大会，审议通过《关于山东宏济堂制药集团股份有限公

司股票发行的议案》，济南财投新动能投资管理有限公司向宏济堂增资 1,315.79 万股股份，每股价格为 38 元，融资金额为 50,000.00 万元。

2021 年 1 月，宏济堂与济南财投新动能投资管理有限公司签署《增资扩股协议》，约定上述股份发行事宜。

2021 年 1 月，山东天元同泰会计师事务所有限公司出具《验资报告》（鲁天元同泰验字[2021]第 1001 号），验证截至 2021 年 1 月 14 日，宏济堂已收到济南财投新动能投资管理有限公司缴纳认购资金 50,000.00 万元。

2021 年 1 月，宏济堂取得济南市行政审批服务局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，宏济堂的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	力诺投资	4,873.73	36.11%
2	济南财金投资有限公司	1,973.68	14.62%
3	长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）	1,652.00	12.24%
4	力诺集团	865.28	6.41%
5	新余新鼎哨哥陆号投资管理合伙企业（有限合伙）	270.30	2.00%
6	北京中企和润投资管理中心（有限合伙）	270.30	2.00%
7	济南宏舜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	198.77	1.47%
8	济南乐威企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	152.72	1.13%
9	济南宏凯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	139.57	1.03%
10	济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	132.26	0.98%
11	济南鲲鹏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	123.82	0.92%
12	新余人合厚乾投资合伙企业（有限合伙）	100.00	0.74%
13	嘉兴华斌股权投资合伙企业（有限合伙）	83.79	0.62%
14	上海梓献企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	83.05	0.62%
15	新余人合厚实投资合伙企业（有限合伙）	66.29	0.49%
16	宁波东昶投资中心（有限合伙）	64.91	0.48%
17	新余人合厚信投资合伙企业（有限合伙）	47.30	0.35%
18	广东银石私募基金管理有限公司	32.45	0.24%
19	济南市财政投资基金控股集团有限公司	1,052.63	7.80%
20	济南财投新动能投资管理有限公司	1,315.79	9.75%

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
	合计	13,498.66	100.00%

（17）2021 年 2 月，宏济堂第十二次股份转让

2021 年 2 月，力诺集团、力诺投资、高元坤与新余新鼎喏哥陆号投资管理合伙企业（有限合伙）、北京新鼎荣盛资本管理有限公司签订《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司之股份回购协议》，约定力诺集团回购新余新鼎喏哥陆号投资管理合伙企业（有限合伙）持有的宏济堂 270.30 万股股份，转让价格为 10,001.10 万元。

（18）2021 年 2 月，宏济堂第十三次股份转让

2021 年 2 月，济南市财政投资基金控股集团有限公司与济南财投新动能投资管理有限公司签署《出资协议》，约定济南市财政投资基金控股集团有限公司将所持宏济堂 1,052.63 万股股份划转至济南财投新动能投资管理有限公司。

（19）2021 年 3 月，宏济堂第十四次股份转让

2021 年 3 月，力诺集团与力诺投资签署了《股权转让协议》，约定由力诺集团向力诺投资转让其持有的宏济堂 1,095.25 万股股份，转让价格为 7,688.66 万元。

（20）2021 年 5 月，宏济堂第四次增资

2021 年 4 月，宏济堂分别召开第二届董事会第十次会议、2021 年第三次临时股东大会，审议通过《关于资本公积转增股本（注册资本）的议案》，以截至 2021 年 3 月 31 日的总股本 13,498.66 万股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转增 10 股，合计转增 13,498.66 万股。转增完成后宏济堂股份总数增至 26,997.31 万股，宏济堂注册资本增至人民币 26,997.31 万元。

2021 年 5 月，宏济堂取得济南市行政审批服务局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，宏济堂的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	力诺投资	11,937.96	44.22%
2	济南财投新动能投资管理有限公司	4,736.84	17.55%
3	济南财金投资有限公司	3,947.37	14.62%
4	长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）	3,304.00	12.24%

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
5	北京中企和润投资管理中心（有限合伙）	540.60	2.00%
6	济南宏舜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	397.54	1.47%
7	济南乐威企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	305.45	1.13%
8	济南宏凯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	279.13	1.03%
9	济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	264.52	0.98%
10	济南鲲鹏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	247.64	0.92%
11	新余人合厚乾投资合伙企业（有限合伙）	200.00	0.74%
12	嘉兴华斌股权投资合伙企业（有限合伙）	167.58	0.62%
13	上海梓猷企业管理合伙企业（有限合伙）	166.11	0.62%
14	新余人合厚实投资合伙企业（有限合伙）	132.58	0.49%
15	宁波东旻投资中心（有限合伙）	129.82	0.48%
16	新余人合厚信投资合伙企业（有限合伙）	94.60	0.35%
17	力诺集团	80.67	0.30%
18	广东银石私募基金管理有限公司	64.91	0.24%
合计		26,997.31	100.00%

（21）2021 年 7 月，宏济堂第五次增资

2020 年 12 月及 2021 年 3 月，宏济堂分别与池州徽元中小企业发展基金合伙企业（有限合伙）、乌鲁木齐徽元中医药产业投资合伙企业（有限合伙）、国元创新投资有限公司签署《股份认购协议》，约定池州徽元中小企业发展基金合伙企业（有限合伙）、乌鲁木齐徽元中医药产业投资合伙企业（有限合伙）、国元创新投资有限公司分别按照每股 38 元的价格认购公司定向增发 52.63 万股、97.37 万股、77.00 万股股份。

2021 年 6 月 7 日、2021 年 6 月 29 日，宏济堂召开第二届董事会第十一次会议、2020 年年度股东大会，审议通过《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司股票发行的议案》，宏济堂发行股票 454.00 万股，每股价格为 19 元，融资金额为 8,626.00 万元。其中，池州徽元中小企业发展基金合伙企业（有限合伙）认购股份数量为 105.26 万，乌鲁木齐徽元中医药产业投资合伙企业（有限合伙）认购股份数量为 194.74 万股，国元创新投资有限公司认购股份数量为 154.00 万股。因 2021 年 5 月宏济堂进行了资本公积转增股本，因此认购股份数量及认购价格与《股份认购协议》相比进行了调整。

2021年7月，宏济堂取得济南市行政审批服务局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，宏济堂的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	力诺投资控股集团有限公司	11,937.96	43.49%
2	济南财投新动能投资管理有限公司	4,736.84	17.26%
3	济南财金投资有限公司	3,947.37	14.38%
4	长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）	3,304.00	12.04%
5	北京中企和润投资管理中心（有限合伙）	540.60	1.97%
6	济南宏舜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	397.54	1.45%
7	济南乐威企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	305.45	1.11%
8	济南宏凯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	279.13	1.02%
9	济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	264.52	0.96%
10	济南鲲鹏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	247.64	0.90%
11	新余人合厚乾投资合伙企业（有限合伙）	200.00	0.73%
12	乌鲁木齐微元中医药产业投资合伙企业（有限合伙）	194.74	0.71%
13	嘉兴华斌股权投资合伙企业（有限合伙）	167.58	0.61%
14	上海梓献企业管理合伙企业（有限合伙）	166.11	0.61%
15	国元创新投资有限公司	154.00	0.56%
16	新余人合厚实投资合伙企业（有限合伙）	132.58	0.49%
17	宁波东旻投资中心（有限合伙）	129.82	0.47%
18	池州微元中小企业发展基金合伙企业（有限合伙）	105.26	0.38%
19	新余人合厚信投资合伙企业（有限合伙）	94.60	0.35%
20	力诺集团	80.67	0.29%
21	广东银石私募基金管理有限公司	64.91	0.24%
合计		27,451.31	100.00%

（22）2021年8月，宏济堂第十五次股份转让

2021年8月9日，力诺集团与力诺投资签署了《股权转让协议》，约定由力诺投资向力诺集团转让其持有的宏济堂432.10万股股份，转让价格为1,832.06万元。

（23）2022年3月，宏济堂第六次增资

2022年1月、2022年2月，宏济堂分别召开第二届董事会第十三次会议、

临时股东大会，审议通过《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司股票发行的议案》，宏济堂发行 1,136.36 万股，每股价格为 22 元，其中，厦门德福悦安投资合伙企业（有限合伙）认购股份数量为 681.82 万股，鲁康投资有限公司认购股份数量为 227.27 万股，山东省鲁信新旧动能转换创投母基金合伙企业（有限合伙）认购股份数量为 227.27 万股。

2021 年，宏济堂、力诺集团及高元坤分别与厦门德福悦安投资合伙企业（有限合伙）、鲁康投资有限公司、山东省鲁信新旧动能转换创投母基金合伙企业（有限合伙）签署《增资协议书》，约定上述增资事宜。

2022 年 3 月，宏济堂取得济南市行政审批服务局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，宏济堂的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	力诺投资控股集团有限公司	11,505.87	40.25%
2	济南财投新动能投资管理有限公司	4,736.84	16.57%
3	济南财金投资有限公司	3,947.37	13.81%
4	长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）	3,304.00	11.56%
5	厦门德福悦安投资合伙企业（有限合伙）	681.82	2.39%
6	北京中企和润投资管理中心（有限合伙）	540.60	1.89%
7	力诺集团	512.76	1.79%
8	济南宏舜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	397.54	1.39%
9	济南乐威企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	305.45	1.07%
10	济南宏凯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	279.13	0.98%
11	济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	264.52	0.93%
12	济南鲲特企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	247.64	0.87%
13	鲁康投资有限公司	227.27	0.80%
14	山东省鲁信新旧动能转换创投母基金合伙企业（有限合伙）	227.27	0.80%
15	新余人合厚乾投资合伙企业（有限合伙）	200.00	0.70%
16	乌鲁木齐徽元中医药产业投资合伙企业（有限合伙）	194.74	0.68%
17	嘉兴华斌股权投资合伙企业（有限合伙）	167.58	0.59%
18	上海梓献企业管理合伙企业（有限合伙）	166.11	0.58%
19	国元创新投资有限公司	154.00	0.54%
20	新余人合厚实投资合伙企业（有限合伙）	132.58	0.46%

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
21	宁波东旻投资中心（有限合伙）	129.82	0.45%
22	池州徽元中小企业发展基金合伙企业（有限合伙）	105.26	0.37%
23	新余人合厚信投资合伙企业（有限合伙）	94.60	0.33%
24	广东银石投资有限公司	64.91	0.23%
合计		28,587.67	100.00%

（24）2022 年 1 月，宏济堂第十六次股份转让

2021 年 12 月，力诺集团、高元坤与济南三价融智知识产权股权投资合伙企业（有限合伙）、山东玖悦资本有限公司签署《投资暨股权转让协议》，约定力诺集团将其持有的宏济堂 181.82 万股股份转让给济南三价融智知识产权股权投资合伙企业（有限合伙），转让价格为 4,000.00 万元，力诺集团将其持有的宏济堂 23.00 万股股份转让给山东玖悦资本有限公司，转让价格为 506.00 万元。

2022 年 1 月，力诺集团、高元坤与济高投保联动股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙）签署《投资暨股权转让协议》，约定力诺集团将其持有的宏济堂 136.36 万股股份转让给济高投保联动股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙），转让价格为 3,000.00 万元。

2022 年 1 月，力诺集团、高元坤与济高科技产业有限公司签署《投资暨股权转让协议》，约定力诺集团将其持有的宏济堂 90.91 万股股份转让给济高科技产业有限公司，转让价格为 2,000.00 万元。

2022 年 1 月，长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）与济南鑫控股股权投资母基金合伙企业（有限合伙）签署《股份转让协议》，约定长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）将其持有的宏济堂 2,272.73 万股股份转让给济南鑫控股股权投资母基金合伙企业（有限合伙），转让价格为 50,000.00 万元。

（25）2022 年 1 月，宏济堂第十七次股份转让

2022 年 1 月，力诺集团与力诺投资签署了《股权转让协议》，约定由力诺投资向力诺集团转让其持有的宏济堂 525.42 万股股份，转让价格为 2,227.78 万元。

（26）2022 年 1 月，宏济堂第十八次股份转让

2021 年 12 月，力诺集团、高元坤与陈晓晖签署《投资暨股权转让协议》，

约定力诺集团将其持有的宏济堂 45.45 万股股份转让给陈晓晖，转让价格为 1,000.00 万元。

2022 年 1 月，力诺集团、高元坤与王硕签署《投资暨股权转让协议》，约定力诺集团将其持有的宏济堂 15.00 万股股份转让给王硕，转让价格为 330.00 万元。

2022 年 1 月，力诺集团、高元坤与济南玖熙产业投资合伙企业（有限合伙）签署《投资暨股权转让协议》，约定力诺集团将其持有的宏济堂 303.03 万股股份转让给济南玖熙产业投资合伙企业（有限合伙），转让价格为 10,000.00 万元。

2022 年 1 月，力诺集团、高元坤与济南嘉和投资合伙企业（有限合伙）签署《投资暨股权转让协议》，约定力诺集团将其持有的宏济堂 101.31 万股股份转让给济南嘉和投资合伙企业（有限合伙），转让价格为 4,153.89 万元。

2022 年 1 月，力诺集团、高元坤与济南市华盈生物工程中心（有限合伙）签署《投资暨股权转让协议》，约定力诺集团将其持有的宏济堂 60.62 万股股份转让给济南市华盈生物工程中心（有限合伙），转让价格为 2,485.42 万元。

（27）2022 年 3 月，宏济堂第十九次股份转让

2022 年 3 月，力诺集团受让长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）持有的宏济堂 1,031.27 万股股份，转让价格为 9,590.84 万元。

（28）2022 年 4 月，宏济堂第二十次股份转让

2022 年 4 月，力诺集团与力诺投资签署了《股权转让协议》，约定由力诺集团向力诺投资转让其持有的宏济堂 342.93 万股股份，转让价格为 1,454.01 万元。

（29）2022 年 8 月，宏济堂第二十一次股份转让

2022 年 8 月，力诺集团、高元坤与老百姓医药集团有限公司签署《投资暨股权转让协议》，约定力诺集团将其持有的宏济堂 2,000,000 股股份转让给老百姓医药集团有限公司，转让价格为 5,400 万元。

（30）2023 年 2 月，宏济堂第二十二次股份转让

2023 年 2 月，安徽协和成药业饮片有限公司与力诺集团、高元坤、宏济堂共同签署了《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司之投资暨股权转让协议》，约定安徽协和成药业饮片有限公司受让力诺集团持有的宏济堂 35.22 万股股份，转让价格为 1,444.00 万元。

（31）2023 年 3 月，宏济堂第二十三次股份转让

2023 年 3 月，济南宏舜与力诺集团签署《股权转让协议》，约定济南宏舜将所持宏济堂 100.00 万股股份转让给力诺集团，转让价格为 361.00 万元。

（32）2023 年 5 月，宏济堂第二十四次股份转让

2023 年 5 月，力诺集团与星臻瀚智股权投资基金（淄博）合伙企业（有限合伙）签署《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司之股权转让协议》，约定星臻瀚智股权投资基金（淄博）合伙企业（有限合伙）受让力诺集团持有的宏济堂 58.77 万股股份，转让价格为 2,057.00 万元。

（33）2023 年 6 月，宏济堂第二十五次股份转让

2023 年 6 月，力诺集团与济南汇中企业管理集团有限公司签署《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司之投资暨股权转让协议》，约定济南汇中企业管理集团有限公司受让力诺集团持有的宏济堂 89.14 万股股份，转让价格为 3,654.59 万元。

2023 年 8 月，力诺集团与青岛贝拉国融股权投资合伙企业（有限合伙）签署《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司之投资暨股权转让协议》，约定青岛贝拉国融股权投资合伙企业（有限合伙）受让力诺集团持有的宏济堂 79.26 万股股份，转让价格为 3,249.81 万元。

2023 年 8 月，力诺集团与刘志涛签署《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司之投资暨股权转让协议》，约定刘志涛受让力诺集团持有的宏济堂 73.76 万股股份，转让价格为 3,023.90 万元。

（34）2023 年 11 月，宏济堂第二十六次股份转让

2023 年 11 月，力诺集团与钟慧鑫签署《关于山东宏济堂制药集团股份有限公司之投资暨股权转让协议》，约定钟慧鑫受让力诺集团持有的宏济堂 313.66 万股股份，转让价格为 12,860.00 万元。

（35）2024 年 10 月，宏济堂第二十七次股份转让

2024 年 10 月，力诺投资与首都大健康产业（北京）基金（有限合伙）签署《力诺投资控股集团有限公司与首都大健康产业（北京）基金（有限合伙）关于山东宏济堂制药集团股份有限公司之股份转让协议》，约定首都大健康产业（北京）基金（有限合伙）受让力诺投资持有的宏济堂 357.35 股股份，转让价格为 10,000.00 万元。

（36）2024 年 10 月，宏济堂第二十八次股份转让

2024 年 10 月，力诺集团与王硕签署《山东宏济堂制药集团股份有限公司股份转让协议》，约定力诺集团受让王硕持有的宏济堂 15.00 万股股份，转让价格为 423.55 万元。

（37）2025 年 3 月，宏济堂第二十九次股份转让

2025 年 3 月，力诺集团与陈晓晖签署《股份转让协议》，约定力诺集团受让陈晓晖持有的宏济堂 22.73 万股股份，转让价格为 662.33 万元。

2025 年 3 月，力诺集团、力诺投资、高元坤与国元创新投资有限公司签署《股份回购协议书》，约定由力诺集团、力诺投资、高元坤作为回购义务人，回购国元创新投资有限公司持有的宏济堂 106.85 万股，转让价格为 2,926.00 万元；根据各方协商，后由力诺集团作为受让方，受让国元创新投资有限公司持有的宏济堂 106.85 万股股份。

2025 年 3 月，力诺集团与乌鲁木齐徽元中医药产业投资合伙企业（有限合伙）签署《股份转让协议》，约定力诺集团受让乌鲁木齐徽元中医药产业投资合伙企业（有限合伙）持有的宏济堂 194.74 万股股份，转让价格为 5,202.18 万元。

综上，截至本报告书签署日，宏济堂股权不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

4、不同投资人在同一时间受让标的公司股份存在差异的原因及合理性

（1）2015 年 7 月，股权转让

2015 年 7 月，上海景林景惠股权投资中心（有限合伙）、易方达资产管理有限公司等外部投资者与济南宏舜、济南惠宏等员工持股平台同时受让宏济堂股权，转让价格存在差异，具体情况如下：

① 力诺集团对外转让

2015 年 7 月，为满足自身发展需要，力诺集团将其持有的标的公司的 1,801.21 万元出资额以 55,500.00 万元转让给上海景林景惠股权投资中心（有限合伙）、易方达资产管理有限公司等 9 家投资机构，转让价格为 30.81 元/出资额，具体情况如下：

受让方	是否为利益相关方 (注)	转让出资额 (万元)	转让价格 (元/出资额)	对应估值 (亿元)
上海景林景惠股权投资中心(有限合伙)	否	584.18	30.81	34.00

受让方	是否为利益相关方 (注)	转让出资额 (万元)	转让价格 (元/出资额)	对应估值 (亿元)
易方达资产管理有限公司	否	275.86		
长安财富资产管理有限公司	否	243.41		
上海开弦投资管理中心(有限合伙)	否	162.27		
南通皓誉创业投资中心(有限合伙)	否	162.27		
青岛金石灏洧投资有限公司	否	162.27		
珠海乾亨投资管理有限公司	否	113.59		
宁波东旻投资中心(有限合伙)	否	64.91		
广东银石私募基金管理有限公司	否	32.45		

注：利益相关方，指标的公司的职工、顾问、客户、供应商。

力诺集团将其股权转让给上述投资者的价格系双方协商确定，转让价格公允，不符合《企业会计准则第11号——股份支付》的相关规定，不构成股份支付。

② 力诺投资对外转让

2015年7月，为对员工进行股权激励，力诺投资将其持有标的公司331.03万元出资额以820.95万元价款转让给员工持股平台济南宏舜、济南惠宏，转让价格为2.48元/出资额，具体情况如下：

受让方	是否为利益相关方	转让出资额 (万元)	转让价格 (元/出资额)
济南宏舜	员工持股平台	198.77	2.48
济南惠宏	员工持股平台	132.26	

济南宏舜、济南惠宏为员工持股平台，为开展员工激励，力诺投资以2.48元/出资额的价格向其转让标的公司股权，股权转让价格低于公允价值，属于企业为获取职工和其他方提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易，符合《企业会计准则第11号——股份支付》的规定，构成股份支付。标的公司按照2015年7月引进战略投资者的股权转让价格，确认股份支付费用，并一次性计入当期损益。

③ 宏济堂有限工会委员会对外转让

2015年7月，为满足股权规范性要求，标的公司决定对工会委员会进行清理，工会委员会原股东转入新的持股平台进行持股，所以由原工会委员会将其持有的416.11万元出资额，以416.11万元的价款平价转让给济南乐威、济南宏凯、济南鲲鹏，具体情况如下：

受让方	是否为利益相关方	转让出资额（万元）	转让价款（万元）	转让价格（元/出资额）
济南乐威	是	152.72	152.72	1.00
济南宏凯	是	139.57	139.57	
济南鲲鹏	是	123.82	123.82	

上述股权转让实质为持股形式变更，原工会委员会中持股员工转入新的持股平台进行持股，因此按照原价进行转让，不存在对上述工会委员会持股成员再次进行股权激励的行为，不符合《企业会计准则第 11 号——股份支付》的相关规定，不构成股份支付。”

（2）2022年1月，股权转让

2021年4月，标的公司以资本公积向全体股东每10股转增10股，合计转增13,498.66万股。转增完成后标的公司股份总数增至26,997.31万股。该次资本公积转增股本后，投资人入股的每股价格相应除权下调。2022年1月，力诺集团为满足自身发展需要，决定向济高投保、济南玖熙、济南华盈等9名投资人转让标的公司957.50万股股份，转让作价为27,475.00万元，具体情况如下：

受让方	是否为利益相关方	协议签署时间	转让数量（万股）	每股价格（元/股）	对应估值（亿元）
济南三价融智	否	2021年12月	181.82	22.00	62.89
山东玖悦	否	2021年12月	23.00	22.00	
济高投保	否	2022年1月	136.36	22.00	
济高科技	否	2022年1月	90.91	22.00	
陈晓晖	否	2021年12月	45.45	22.00	
王硕	否	2021年12月	15.00	22.00	
济南玖熙	否	2022年1月	303.03	33.00	94.34
济南嘉和	否	2022年1月	101.31	41.00	117.21
济南华盈	否	2022年1月	60.62	41.00	

2021年12月至2022年1月，力诺集团陆续与各投资人分别协商确定价格，签署协议日期亦有不同，标的公司于2022年1月完成股权变更手续。

济南三价融智系山东玖悦担任执行事务合伙人的有限合伙企业，济南财投新动能持有其 50% 出资额，济南高新技术产业开发区管理委员会通过济南人力资本产业研究院及其控股子公司山东省人力资本产业创业投资有限公司合计持有其 25% 出资额，山东省科创集团有限公司下属单位山东山科产研人才价值股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有其 14% 出资额。综合考虑其出资人国有背景、本地资源等因素，经各方协商一致，济南三价融智、山东玖悦按 22 元/股受让力诺集团持有的宏济堂股份。

济高投保、济高科技均为济南高新控股集团有限公司下属公司，实际控制人均为济南高新技术产业开发区国有资产管理委员会，具有丰富的行业及地方政府资源，有利于提升标的公司在济南和山东地区的影响力。经各方协商一致，按 22 元/股受让力诺集团持有的标的公司股份。

陈晓晖、王硕作为个人投资者，同样参考前述投资方的价格，按照 22 元/股的价格受让力诺集团持有的标的公司股份。

济南玖熙、济南嘉和以及济南华盈看好标的公司发展，但自身缺少产业相关资源，且历史上不存在医疗行业的相关投资，力诺集团考虑其作为标的公司股东的协同效果弱于其他投资人，因此经各方协商一致，济南嘉和以及济南华盈同意按 41 元/股受让力诺集团持有的标的公司股份，济南玖熙认购规模较大，其按 33 元/股受让力诺集团持有的标的公司股份，整体高于其他投资人的转让价格。

综上所述，上述股权转让相关方的转让价格系转让双方经协商一致确定，系双方的真实意思表示，受让方独立与力诺集团谈判确定，因受让方的背景、股东资源不同，使得受让方对估值的接受程度存在差异，且该等股权转让的价格均高于股转协议签署日前一期末每股净资产的价格。截至本报告书签署之日，股权转让方与受让方之间未就上述股权转让事宜发生纠纷或争议。

5、相关受让方是否为职工、顾问、客户、供应商及其他利益相关方，并结合股份转让价格的公允性补充披露是否存在股份支付

力诺投资向济南宏舜、济南惠宏转让存在股份支付；标的公司工会委员会向持股平台的转让系变更持股形式，不属于再次股份授予，不构成股份支付；其余投资者均不属于标的公司职工、顾问、客户、供应商及其他利益相关方，

入股价格均为公允价格，标的公司不存在对投资机构进行股权激励的行为，不符合《企业会计准则第 11 号——股份支付》的相关规定，故不构成股份支付。

6、各员工持股平台历史期入股价格、后续出资额转让的价格是否公允，是否构成股份支付

（1）持股平台成立

2015年7月，宏济堂有限召开股东会，全体股东一致同意力诺投资将其持有的标的公司1.80%、1.20%股权分别转让给济南宏舜、济南惠宏，转让价款分别为492.95万元、328.00万元；同意宏济堂有限工会委员会将其持有的宏济堂有限1.38%、1.27%、1.12%股权分别转让给济南乐威、济南宏凯、济南鲲鹏，转让价款分别为152.72万元、139.57万元、123.82万元。具体情况如下：

受让方	转让方	转让出资额 (万元)	转让价格 (万元)	转让价格 (元/出资额)	定价依据
济南宏舜	力诺投资	198.77	492.95	2.48	与员工协商定价
济南惠宏		132.26	328.00		
济南乐威	工会委员会	152.72	152.72	1.00	变更持股形式，平价转让
济南宏凯		139.57	139.57		
济南鲲鹏		123.82	123.82		

济南宏舜、济南惠宏为员工持股平台，为开展员工激励，力诺投资以低于公允价格的2.48元/出资额向其转让标的公司股权，符合《企业会计准则第11号——股份支付》的规定：“股份支付，是指企业为获取职工和其他方提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易”，构成股份支付，并已确认股份支付费用，在当期计入损益。

由于济南乐威、济南宏凯、济南鲲鹏，系原工会委员会变更持股形式，原工会委员会中持股员工转入新的持股平台进行持股，按照平价进行转让，不属于再次股份授予，不符合《企业会计准则第11号——股份支付》的相关规定，不构成股份支付。

（2）持股平台增资

2021年4月，宏济堂分别召开第二届董事会第十次会议、2021年第三次临时股东大会，审议通过《关于资本公积转增股本（注册资本）的议案》，以截至2021年3月31日的总股本13,498.66万股为基数，以资本公积向全体股东每10

股转增10股，合计转增13,498.66万股。具体情况如下：

持股平台	转增前股数 (万股)	转增股数 (万股)	转增后股数 (万股)	转增价格 (元/股)
济南宏舜	198.77	198.77	397.54	1.00
济南惠宏	132.26	132.26	264.52	1.00
济南乐威	152.72	152.72	305.44	1.00
济南宏凯	139.57	139.57	279.14	1.00
济南鲲鹏	123.82	123.82	247.64	1.00

标的公司本次以资本公积向全体股东进行同比例转增资本，员工持股平台所持有标的公司股权比例未发生变化，不符合《企业会计准则第11号——股份支付》的相关规定，不构成股份支付。

（3）持股平台转让

2023年3月，济南宏舜部分合伙人因离职退出以及主动减持等原因，将部分出资份额转让给力诺集团，济南宏舜与力诺集团签署《股权转让协议》，约定济南宏舜将所持标的公司100.00万股股份转让给力诺集团，转让价格为361.00万元，转让价格为3.61元/股。具体情况如下：

转让方	受让方	变更前股数 (万股)	转让股数 (万股)	变更后股数 (万股)	转让价格 (元/股)
济南宏舜	力诺集团	397.54	100.00	297.54	3.61

本次股权转让价格在济南宏舜原始入股价格1.24元/股（资本公积转增股本除权后）基础之上，综合考虑合伙人持股时间以及一定收益率后综合确定为3.61元/股。因济南宏舜所持标的公司股份系力诺集团一致行动人力诺投资通过转让方式授予、授予时已构成股份支付并确认相关股份支付费用，本次济南宏舜部分合伙人离职退出以及主动减持并由力诺集团进行回购，不构成对力诺集团的股权激励，不符合《企业会计准则第11号——股份支付》的规定，不构成股份支付。

7、以现金置换方式完成出资所对应的不动产权属状态

2018年3月，力诺集团以宏济堂经营阿胶及山东宏济堂制药集团济南阿胶制品有限公司生产经营所需的不动产对宏济堂进行增资，不动产作价根据北京中天华资产评估有限责任公司出具的《力诺集团股份有限公司拟投资所涉及的房屋建筑物和土地使用权价值资产评估报告》（中天华资评报字（2018）第

1036 号、第 1037 号）确定的评估值作价 10,869.77 万元，其中宏济堂经营阿胶按评估值作价 7,298.79 万元，山东宏济堂制药集团济南阿胶制品有限公司生产经营所需的不动产按评估值作价 3,570.97 万元，对应增资价格每股人民币 44 元，增资款中 247.04 万元计入注册资本，其余部分计入资本公积。

其中，就上述涉及宏济堂经营阿胶所需不动产，力诺集团已按约定将相关不动产交付宏济堂使用，但由于力诺集团以该等不动产为自身银行贷款设置抵押，无法将相关不动产过户至宏济堂。2025 年 3 月 31 日，宏济堂召开 2025 年第二次临时股东大会，审议通过《关于公司股东变更出资方式的议案》，同意力诺集团按照出资涉及宏济堂经营阿胶所需不动产的出资作价（即评估价值）7,298.79 万元，以现金置换的方式完成相关不动产出资。此外，2025 年 3 月及 6 月，宏济堂与力诺集团签署《房屋租赁合同》，约定宏济堂自力诺集团处承租使用相关不动产，租赁期限自 2025 年 4 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日。

因此，力诺集团已通过现金置换方式补足未到位资产，已消除了出资不到位的法律风险，无需再将相关不动产过户至宏济堂名下；截至本报告书签署日，宏济堂自力诺集团处承租使用相关不动产。

根据力诺集团提供的不动产登记证明、《人民币流动资金借款合同》《抵押合同》及力诺集团的书面确认，力诺集团以上述相关不动产为编号 HTZ370618800LDZJ2025N008 的《人民币流动资金借款合同》项下全部债务提供担保，被担保主债权数额为 16,000 万元，债务履行期限为 2025 年 3 月 25 日至 2027 年 3 月 24 日。

根据力诺集团提供的财务报表及出具的书面说明，截至 2024 年 12 月 31 日，力诺集团净资产 1,099,474.79 万元，其中货币资金 142,544.53 万元，资产负债率 44.41%；力诺集团财务状况及现金流情况良好，预计偿还相关债务不存在障碍；截至本报告书签署日，力诺集团未收到任何债权人关于提前清偿相关债务或要求处置相关不动产的通知。

力诺集团已出具《关于宏济堂土地及房产的承诺函》，承诺“报告期内及截至本承诺函出具日，本公司及本公司下属企业向宏济堂及其子公司出租不动产用于生产经营，上述关联交易均已履行相关内部决策程序，关联租赁金额按

照合同签订时同地段同类型市场价格确定，价格公允。

本公司将维持本公司及本公司下属企业对宏济堂及其子公司不动产租赁的稳定性，在相应租赁协议到期后，如宏济堂及其子公司因生产经营的客观需要，向本公司或本公司下属企业提出继续承租相应不动产的，本公司将协调下属企业继续将该等土地使用权及房产出租给宏济堂，租赁价格按照市场公允价格予以确定，并按照有关法律法规、规范性文件以及公司章程的规定履行决策程序，确保宏济堂及其子公司根据生产经营的实际需要可以持续使用该等土地及房产。

如因本公司原因导致宏济堂及其子公司在租赁期内无法使用相关不动产或因此受到任何损失的，本公司承诺将在尽可能短的时间内负责在原场地附近寻找商业价值相似的物业供宏济堂及其子公司使用，并全额补偿宏济堂及其子公司因此受到的一切经济损失，以保障不会对宏济堂及其子公司的生产经营造成重大不利影响。

8、老百姓医药入股价格低于前次、后次力诺集团向投资人转让股份价格的原因及合理性，是否构成股份支付，是否存在以客户增资换取市场资源的情形

（1）老百姓医药入股价格低于前次、后次力诺集团向投资人转让股份价格的原因及合理性

2022年8月，力诺集团将其持有标的公司的200.00万股股份，以5,400.00万元的对价转让至老百姓医药，转让价格为27元/股，价格介于2022年、2023年宏济堂外部股东入股价格区间之内，具体情况如下：

协议日期	受让方	转让数量（万股）	每股价格（元/股）
2021年12月	济南三价融智	181.82	22.00
2021年12月	山东玖悦	23.00	22.00
2022年1月	济高投保	136.36	22.00
2022年1月	济高科技	90.91	22.00
2021年12月	陈晓晖	45.45	22.00
2021年12月	王硕	15.00	22.00
2022年1月	济南玖熙	303.03	33.00
2022年1月	济南嘉和	101.31	41.00
2022年1月	济南华盈	60.62	41.00

协议日期	受让方	转让数量（万股）	每股价格（元/股）
2021 年 12 月	济南三价融智	181.82	22.00
2021 年 12 月	山东玖悦	23.00	22.00
2022 年 1 月	济高投保	136.36	22.00
2022 年 1 月	济高科技	90.91	22.00
2021 年 12 月	陈晓晖	45.45	22.00
2021 年 12 月	王硕	15.00	22.00
2022 年 8 月	老百姓医药	200.00	27.00
2023 年 2 月	安徽协和成	35.22	41.00
2023 年 5 月	星臻瀚智	58.77	35.00
2023 年 6 月	青岛贝拉国融	79.26	41.00
2023 年 6 月	刘志涛	73.75	41.00
2023 年 6 月	济南汇中	89.14	41.00
2023 年 11 月	钟慧鑫	313.66	41.00

注：上表仅列示外部机构投资人投资的情况，员工股权激励以及标的公司控股股东回购股权等未列示在内。

由上可见，2022 年初，标的公司股权转让价格主要为 22 元/股，由于 2022 年中成药市场增长较快，加上 2022 年底公共卫生事件放开后对于市场的乐观预期，2023 年以来，结合标的公司的经营业绩情况，其股权转让价格上升至 35-41 元/股。而老百姓医药系于 2022 年 8 月投资标的公司，其入股价格为 27 元/股，介于 2022 年初以及 2023 年外部投资人的投资价格区间内，符合其投资时点的外部市场以及标的公司的经营变化情况，具有商业合理性。

其中，2022 年 1 月济南玖熙、济南嘉和、济南华盈三家机构投资标的公司的价格高于老百姓医药，主要系济南玖熙、济南嘉和以及济南华盈看好标的公司发展，自身并非产业投资人，力诺集团考虑其作为标的公司股东情况及其意愿，经各方协商一致，济南嘉和以及济南华盈同意按 41 元/股受让力诺集团持有的标的公司股份，济南玖熙认购规模相对较大，其按 33 元/股受让力诺集团持有的标的公司股份，整体高于其他投资人的转让价格。

老百姓医药下属上市公司老百姓（603883.SH）为知名医药连锁企业，2024 年营业收入 2,235,761.02 万元，是行业内的战略投资机构，老百姓医药入股标的公司，能够增进标的公司与老百姓零售终端的业务合作、拓宽销售渠道并提升宏济堂的品牌影响力。此外，老百姓医药入股对应标的公司的估值已

达 77.19 亿元，与标的公司目前股东及间隔不到一年的 2021 年 12 月入股股东相比，其入股标的公司对应估值整体更高，不存在低价入股情形。

（2）结合标的公司同老百姓医药及相关方购销交易的公允性、入股价格的公允性等披露老百姓医药入股是否构成股份支付

老百姓医药于 2022 年 8 月投资入股标的公司。2022 年至 2024 年，老百姓医药向标的公司采购主要产品为安宫牛黄丸、阿胶产品，该等产品占比分别为 80.54%、88.33%以及 60.62%。其中安宫牛黄丸（双人工）占比分别为 32.01%、55.41%以及 28.29%，安宫牛黄丸（单天然）占比分别为 10.95%、19.80%以及 18.33%，阿胶占比分别为 37.58%、13.12%以及 14.01%。标的公司对老百姓销售安宫牛黄丸、阿胶产品的平均价格与其他客户对比情况如下：

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	老百姓单价	前十大连锁药房客户单价	老百姓单价	前十大连锁药房客户单价	老百姓单价	前十大连锁药房客户单价
安宫牛黄丸（双人工）（元/丸）	35.01	34.90	28.73	33.41	31.61	37.23
安宫牛黄丸（单天然）（元/丸）	112.12	118.51	92.07	98.79	103.55	111.68
阿胶（元/克）	0.59	0.67	0.51	0.88	0.69	0.76

由上表可知，标的公司向老百姓的销售价格略低于其他主要同类客户的平均价格，主要系：

① 老百姓是全国知名的上市连锁药店，市场排名常年位居市场前列，其拥有领先的药品门店销售渠道（2023年12月31日和2024年12月31日，其门店数量分别为9,180家和9,981家），作为行业头部企业，拥有严格的采购管理体系，其对药品的采购价格控制较为严格。

②老百姓与标的公司合作多年，在老百姓医药入股之前与标的公司已开展合作，且业务规模较大，其中2021年标的公司向老百姓销售规模达到4,290.81万元，在老百姓医药入股之前与标的公司已开展合作，且业务规模较大，其中2021年标的公司向老百姓销售规模达到4,290.81万元，老百姓系宏济堂2024年第二大客户（除北京联馨外第一）、2023年第三大客户（除北京联馨外第二），标的公司为加强与大客户的战略合作，因此相较其他同类客户给予一定

的折扣。

③标的公司不存在向老百姓高于其它销售客户定价并输送利益情形，2023年度标的公司向老百姓的售价有所降低，主要系标的公司结合前期市场行情向好，为快速扩大湖南等前期劣势区域的市场规模，并依托老百姓的连锁网络进行辐射，提高产品知名度，于2023年给予老百姓集团更高的价格优惠，促使老百姓加大对产品的重视及销售，提升产品知名度及销售规模。

老百姓医药的入股价格公允，其入股价格介于2022年初以及2023年外部投资人的入股价格区间，符合其投资时点的外部市场以及标的公司的经营变化情况，具有商业合理性，并且其投资绝对估值为77.19亿元，整体不属于较低的估值水平，不符合《企业会计准则第11号——股份支付》相关规定，不构成股份支付。

（3）结合老百姓医药入股前后对标的公司采购数量、毛利率变化情况和增资等协议约定，说明是否存在以客户增资换取市场资源的情形

老百姓医药入股前后，老百姓向标的公司采购的金额整体呈稳定上升趋势，毛利率波动具有合理性，增资协议中不涉及产品销售相关内容，双方合作能够形成互利共赢，不存在以客户增资换取市场资源的情形。具体分析如下：

2022年8月，老百姓医药通过股份受让形式入股标的公司，其入股前后，标的公司向其销售收入金额和毛利率变动情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度
销售金额	5,499.89	4,686.67	4,481.57	4,290.81
增长幅度	17.35%	4.58%	4.45%	
毛利率	15.35%	-2.33%	16.91%	15.60%

标的公司向其销售主要产品的数量情况如下：

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度
安宫牛黄丸(双人工) (万丸)	44.43	90.40	45.39	33.96
安宫牛黄丸 (单天然) (万丸)	8.99	10.08	4.74	7.80
阿胶 (万克)	1,305.74	1,205.56	2,440.57	2,925.79

由上表可知，老百姓医药入股前后，老百姓向标的公司采购产品数量和金额并未发生异常变化的情况，其中 2024 年度收入增长幅度相对较大，主要系

老百姓作为大型连锁药店，对供应商的遴选、供应商具体产品的准入及采购额均有严格的管理要求，除原有安宫牛黄丸以及阿胶等优势品种外，标的公司同时大力推广牛黄清心丸、金鸣片等其他中成药潜力产品，老百姓在经过前期的市场教育后，2024 年加大了相关潜力产品的采购，因此带动了销售收入的增加。

除2023年外，老百姓向标的公司采购的毛利率稳定在15%左右，2023年度毛利率为负，主要系当期销售价格较低，2023年标的公司为快速扩大湖南等前期劣势区域的市场规模，并依托老百姓的连锁网络进行辐射，提高产品知名度，于2023年主动给予老百姓更高的价格优惠，促使老百姓加大对标的公司产品的重视及销售，进而提升自身产品的知名度及销售规模。2024年开始，标的公司结合前期产品推广效果，减少了对老百姓的价格折扣，毛利率相应得到回升。

老百姓医药在入股之前与标的公司已开展合作，且业务规模较大；老百姓医药入股协议主要对投资价格、投资事宜、股东权利、投资后股权转让进行约定等，并不涉及产品销售相关内容，并且老百姓医药的投资形式为老股受让，并非对标的公司进行增资。其次，标的公司安宫牛黄丸及阿胶产品具有一定知名度，销售情况较好，老百姓作为头部连锁药店，其采购标的公司的产品符合其经营需求，可丰富其产品布局。此外，老百姓作为大型上市连锁药店，其对供应商管理以及采购有严格的内部要求，其采购价格未高于其它客户，老百姓医药进行投资与老百姓的采购事项为不同主体开展。综上所述，标的公司不存在以客户投资换取市场资源的情形，属于正常的商业合作。

9、力诺集团向不同投资人回购价格存在差异的原因及合理性

力诺集团向不同投资人回购价格差异的原因如下表所示：

序号	时间	转让方	受让方	转让股份数 (万股)	原因	作价依据及合理性	价格计算过程	股权变动 相关方的 关联关系
1	2019年9月	长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）	力诺集团	708.00	协议约定回购	回购单价约 49.30 元/股，根据双方协议约定进行回购	根据投资期限以及 13% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
2	2019年9月	上海景林景惠股权投资中心（有限合伙）	力诺集团	584.18	协议约定回购	回购单价约 49.30 元/股，根据双方协议约定进行回购	根据投资期限以及 12% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
3	2019年9月	珠海蓝帆巨擎股权投资中心（有限合伙）	力诺集团	279.33	协议约定回购	回购单价约 49.30 元/股，根据双方协议约定进行回购	根据投资期限以及 10% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
4	2019年9月	易方达资产管理有限公司	力诺集团	275.86	协议约定回购	回购单价约 46.81 元/股，根据双方协议约定进行回购	根据投资期限以及 12% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
5	2019年9月	长安财富资产管理有限公司	力诺集团	243.41	协议约定回购	回购单价约 48.27 元/股，依据双方协议约定进行回购	根据投资期限以及 12% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
6	2019年9月	青岛金石灏润投资有限公司	力诺集团	162.27	协议约定回购	回购单价约 43.99 元/股，参考双方协议约定并经友好协商确定	根据投资期限以及 12% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
7	2019年9月	东方证券股份有限公司	力诺集团	140.00	协议约定回购	回购单价约 50.11 元/股，参考双方协议约定并经友好协商确定	根据投资期限以及 10% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
8	2019年9月	厦门仁和壹号投资合伙企业（有限合伙）	力诺集团	139.39	协议约定回购	回购单价约 46.74 元/股，依照双方协议约定价回购	根据投资期限分段计息，并经双方协商确定	无
9	2019年9月	上海开弦投资管理中心（有限合伙）	力诺集团	62.27	协议约定回购	回购单价约 48.06 元/股，依照双方协议约定并协商确定	根据投资期限、转让新余人合厚乾 100 万股导致的本金减少以及 10% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无

序号	时间	转让方	受让方	转让股份数 (万股)	原因	作价依据及合理性	价格计算过程	股权变动 相关方的 关联关系
10	2019年9月	南通皓誉创业投资中心（有限合伙）	力诺集团	53.55	协议约定回购	回购单价约 48.06 元/股，依照双方协议约定并协商确定	根据投资期限以及 12% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
11	2020.12	南通皓誉创业投资中心（有限合伙）	力诺集团	108.72	协议约定回购	回购单价约 57.30 元/股，依照双方协议约定并协商确定	根据投资期限以及 12% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
12	2020.12	新余新鼎	力诺集团	270.30	协议约定回购	回购单价约 48.10 元/股，依照双方协议约定并协商确定	根据投资期限以及 10% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
13	2022年3月	长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）	力诺集团	1,031.27	回购投资人股份	约 29.30 元/股，根据双方协商，参照投资人历史投资成本及对应利息定价	根据投资期限以及 13% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
14	2024年10月	王硕	力诺集团	15.00	经双方协商一致，回购投资人股权	约 28.23 元/股，双方协商定价	根据投资期限以及 10% 的年化收益率分段计算，并经双方协商确定	无
15	2025年3-4月	陈晓晖	力诺集团	22.73	经双方协商一致，回购投资人股权	29.14 元/股，双方协商定价	根据投资期限以及 10% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
16		国元创新投资有限公司		106.85		19 元/股，根据双方协商，参照投资人历史投资成本及对应利息定价	根据投资期限以及 10% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无
17		乌鲁木齐徽元中医药产业投资合伙企业（有限合伙）		194.74		约 26.71 元/股，双方协商定价	根据投资期限以及 10% 的年化收益率计算，并经双方协商确定	无

由上表可知，力诺集团向不同投资人回购价格主要受到投资人持有宏济堂股权时长、对赌协议约定的投资收益率影响。2021 年 4 月，宏济堂以资本公积向全体股东每 10 股转增 10 股，合计转增 13,498.66 万股。转增完成后宏济堂股份总数增至 26,997.31 万股。该次资本公积转增股本后，投资人入股的每股价格相应进行除权下调。

综上所述，力诺集团向不同投资人回购价格差异主要系入股价格、约定收益率、投资期限不同等因素造成，具有商业合理性。

（二）标的公司最近三年增减资及股权转让的具体情况

最近三年内，宏济堂曾于 2022 年 3 月进行增资，新发行股票 1,136.36 万股，其中，厦门德福悦安投资合伙企业（有限合伙）认购股份数量为 681.82 万股，鲁康投资有限公司认购股份数量为 227.27 万股，山东省鲁信新旧动能转换创投母基金合伙企业（有限合伙）认购股份数量为 227.27 万股。本次增资的原因系新投资人看好宏济堂发展前景，通过增资方式入股宏济堂，增资价格为 22 元/股，由各方协商确定。厦门德福悦安投资合伙企业（有限合伙）、鲁康投资有限公司、山东省鲁信新旧动能转换创投母基金合伙企业（有限合伙）已足额支付前述股份认购价款，价款来源为自有资金。前述股权变动相关方之间不存在关联关系。

宏济堂最近三年股权转让的具体情况如下：

序号	时间	事项	转让方	受让方	转让股份数（万股）	原因	作价依据及合理性	支付情况	价款来源	股权变动相关方的关联关系
1	2022年1月	宏济堂第十六次股份转让	力诺集团	济南三价融智知识产权股权投资合伙企业（有限合伙）	181.82	新投资人看好宏济堂发展前景，经协商一致，通过受让老股方式入股宏济堂	22元/股，协商定价	已支付	自有资金	无
				山东玖悦资本有限公司	23.00			已支付	自有资金	无
				济高投保联动股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙）	136.36			已支付	自有资金	注
				济高科技产业有限公司	90.91			已支付	自有资金	
			长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）	济南鑫控股股权投资母基金合伙企业（有限合伙）	2,272.73			已支付	自有资金	无
2	2022年1月	宏济堂第十七次股份转让	力诺投资	力诺集团	525.42	内部股权调整	4.24元/股，依据净资产定价	力诺集团内部股权调整，未支付	/	力诺投资系力诺集团持有78.87%股权的子公司
3	2022年1月	宏济堂第十八次股份转让	力诺集团	陈晓晖	45.45	新投资人看好宏济堂发展前景，经协商一致，通过	22元/股，双	已支付	自有资金	无

序号	时间	事项	转让方	受让方	转让股份数（万股）	原因	作价依据及合理性	支付情况	价款来源	股权变动相关方的关联关系
		次股份转让	力诺集团	王硕	15.00	受让老股方式入股宏济堂	方协商定价	已支付	自有资金	无
			力诺集团	济南玖熙产业投资合伙企业（有限合伙）	303.03		33元/股，双方协商定价	已支付	自有资金	无
			力诺集团	济南嘉和投资合伙企业（有限合伙）	101.31		41元/股，双方协商定价	已支付	自有资金	无
			力诺集团	济南市华盈生物工程中心（有限合伙）	60.62			已支付	自有资金	无
4	2022年3月	宏济堂第十九次股份转让	长城国泰（舟山）产业并购重组基金合伙企业（有限合伙）	力诺集团	1,031.27	回购投资人股份	约29.3元/股，根据双方协商，参照投资人历史投资成本及对应利息定价	已支付	自有资金	无
5	2022年3月	宏济堂第二十次股份转让	力诺集团	力诺投资	342.93	内部股权调整	4.24元/股，依据净资产定价	力诺集团内部股权调整，未支付	/	力诺投资系力诺集团持有78.87%股权的子公司
6	2022年8月	宏济堂第二十	力诺集团	老百姓医药集团有限公司	200.00	新投资人看好宏济堂发展前景，经协商一致，通过	27元/股，双	已支付	自有资金	无

序号	时间	事项	转让方	受让方	转让股份数（万股）	原因	作价依据及合理性	支付情况	价款来源	股权变动相关方的关联关系
		一次股份转让				受让老股方式入股宏济堂	方协商定价			
7	2023年2月	宏济堂第二十二次股份转让	力诺集团	安徽协和成药业饮片有限公司	35.22	新投资人看好宏济堂发展前景，经协商一致，通过受让老股方式入股宏济堂	41元/股，双方协商定价	已支付	自有资金	无
8	2023年3月	宏济堂第二十三次股份转让	济南宏舜	力诺集团	100.00	济南宏舜上层合伙人申英明自愿减持部分出资份额，力诺集团将该部分出资份额对应的宏济堂股份进行回购用于后续融资	3.61元/股，参考原始取得价格双方协商确定	尚未支付完毕	自有资金	济南宏舜的执行事务合伙人申英明同时持有力诺集团20%股权
9	2023年5月	宏济堂第二十四次股份转让	力诺集团	星臻瀚智股权投资基金（淄博）合伙企业（有限合伙）	58.77	新投资人看好宏济堂发展前景，经协商一致，通过受让老股方式入股宏济堂	35元/股，双方协商定价	已支付	自有资金	无
10	2023年6月	宏济堂第二十五次股份转让	力诺集团	青岛贝拉国融股权投资合伙企业（有限合伙）	79.26	新投资人看好宏济堂发展前景，经协商一致，通过受让老股方式入股宏济堂	41元/股，双方协商定价	已支付	自有资金	无
				刘志涛	73.75		41元/股，双方协商定价	已支付	自有资金	无
				济南汇中企业管理集团有限公司	89.14		41元/股，双方协商定价	已支付	自有资金	无

序号	时间	事项	转让方	受让方	转让股份数（万股）	原因	作价依据及合理性	支付情况	价款来源	股权变动相关方的关联关系
11	2023年11月	宏济堂第二十六次股份转让	力诺集团	钟慧鑫	313.66	新投资人看好宏济堂发展前景，经协商一致，通过受让老股方式入股宏济堂	41元/股，双方协商定价	已支付	自有资金	无
12	2024年10月	宏济堂第二十七次股份转让	力诺投资	首都大健康产业（北京）基金（有限合伙）	357.35	新投资人看好宏济堂发展前景，经协商一致，通过受让老股方式入股宏济堂	约28元/股，双方协商定价	已支付	自有资金	无
13	2024年10月	宏济堂第二十八次股份转让	王硕	力诺集团	15.00	经双方协商一致，回购投资人股权	约28.23元/股，双方协商定价	已支付	自有资金	无
14	2025年3-4月	宏济堂第二十九次股份转让	陈晓晖	力诺集团	22.73	经双方协商一致，回购投资人股权	29.14元/股，双方协商定价	已支付	自有资金	无
15			国元创新投资有限公司		106.85		19元/股，双方协商定价	尚未支付完毕，根据双方协商，于2025年12月31日前支付完毕	自有资金	无
16			乌鲁木齐微元中医药		194.74		约26.71元/股，双方协	尚未支付完毕，根	自有资金	无

序号	时间	事项	转让方	受让方	转让股份数（万股）	原因	作价依据及合理性	支付情况	价款来源	股权变动相关方的关联关系
			产业投资合伙企业（有限合伙）				商定价	据双方协商，于2025年8月31日前支付完毕		

注：济南金控实际控制济南财投新动能、济南财金投资及济南鑫控，济南财投新动能、济南财金投资、济南鑫控之间存在关联关系。

（三）标的公司历史沿革中的股权代持及解除情况

宏济堂历史沿革中，在持股平台济南鲲特、济南宏舜及济南惠宏层面，部分合伙人所持持股平台出资份额存在代持，具体如下：

1、济南鲲特层面的出资份额代持

根据 1998 年 11 月济南市经济体制改革委员会出具的《关于同意济南中药厂改制为济南神方中药有限责任公司的批复》以及 1998 年 12 月签署的《济南神方中药有限责任公司章程》，宏济堂前身山东济南中药厂改制成为济南神方中药有限责任公司（后更名为宏济堂），同时组建职工持股会并持有宏济堂股权。

自 2015 年 7 月宏济堂有限第四次股权转让完成后，职工持股会不再持有宏济堂股权，宏济堂已完成对职工持股会的清理。前述职工持股会清理方案为：由当时职工持股会全部员工以通过职工持股会间接持有的宏济堂股权出资设立持股平台（即济南乐威、济南宏凯、济南鲲特），并通过持股平台间接持有宏济堂股权；其中 36 名员工持股会员工因无法取得联系等原因未能及时签署济南鲲特合伙协议，其通过职工持股会间接持有的宏济堂股权（对应 96.09 万元济南鲲特财产份额）由济南鲲特执行事务合伙人袁世琪托管。

2016 年 2 月至 4 月期间，翟文毅等 23 人分别与自然人李剑刚、袁世琪签订《出资转让协议书》，约定翟文毅等 23 人将其实际持有的、由袁世琪托管的股份转让给李剑刚，由袁世琪将其持有对应的济南鲲特出资份额转让给李剑刚；李贤敏等 12 人与袁世琪签订《合伙企业出资转让协议书》，约定李贤敏等 12 人受让由其实际持有、由袁世琪托管的济南鲲特企业管理咨询合伙企业（有限合伙）出资份额；2025 年 2 月，孔祥云与袁世琪签订《合伙企业出资份额转让协议书》，约定孔祥云将由其实际持有、由袁世琪托管的济南鲲特出资份额转让给袁世琪。

相关被代持人均系原宏济堂职工持股会员工，以其通过职工持股会间接持有的宏济堂股权对济南鲲特真实出资，不存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况；该等代持不影响相关股权转让决议及审批效力；截至本报告书签署日，上述济南鲲特出资份额代持事宜已彻底解除，上述股权代持不存在经济纠纷或法律风险。

2、济南宏舜及济南惠宏层面的出资份额代持

2015年9月，基于激励员工目的，宏济堂向郑淑尧等27名员工授予激励股权，具体激励方式为相关激励员工受让申英明持有的济南宏舜/济南惠宏出资份额并通过济南宏舜/济南惠宏间接持有宏济堂股权。为便于对相关激励股权的管理并根据相关激励员工要求，经各方协商一致，该等激励员工委托济南宏舜及济南惠宏执行事务合伙人申英明代持相关出资份额并代为行使相关合伙人权利，由激励员工将出资价款直接支付至申英明并由申英明实缴至持股平台，相关激励员工分别与申英明签署《代持协议》。

2021年，因王勇、徐慧敏离职，其分别与申英明签署《关于济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）财产份额解除代持及转让协议》，约定解除并终止原《代持协议》，王勇、徐慧敏分别将所持济南惠宏出资份额转让给申英明并解除代持关系，并确认出资份额解除代持并收到相关转让价款后，被代持人与申英明就代持事项不存在任何未完结事项、待支付款项、权属争议或潜在纠纷，原代持期间各方的权利义务得到了有效保障和履行，各方不存在任何未尽事宜、争议或潜在纠纷。2021年11月，申英明根据前述《关于济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）财产份额解除代持及转让协议》约定支付全部转让价款。

2023年1月，郑淑尧等25名员工与申英明签署《合伙企业份额转让协议》并出具《确认函》，约定申英明将相关代持出资份额归还被代持人，确认原《代持协议》已解除并终止效力，并确认代持份额还原完成工商变更登记后，被代持人与申英明就代持事项不存在任何未完结事项、待支付款项、权属争议或潜在纠纷，被代持人与申英明、济南惠宏/济南宏舜及其合伙人、宏济堂及其股东就出资份额代持及解除的相关事宜不存在任何争议、纠纷或未尽事宜。2023年2月及2023年3月，济南惠宏、济南宏舜分别就上述代持还原事宜完成工商变更登记手续。

综上，上述股权代持中，被代持人均真实出资，其均系宏济堂员工或离职员工，不存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况，不影响相关股权转让决议及审批效力。截至本报告书签署日，代持情况已全部披露并彻底解除，上述股权代持不存在经济纠纷或法律风险。

（四）标的公司在新三板挂牌期间的信息披露合规情况

宏济堂曾于 2016 年 9 月至 2017 年 7 月期间于新三板挂牌。宏济堂在新三板挂牌期间及其摘牌程序中，在规范运作、信息披露及其他方面不存在重大违法违规行为，未因规范运作、信息披露等受到行政处罚。本次交易披露的是宏济堂 2023 年和 2024 年财务报表，与宏济堂在新三板挂牌时披露的财务报表报告期未发生重叠，因此两者之间不适用差异分析。

如本报告书“第四节/二/（三）标的公司历史沿革中的股权代持及解除情况”部分所述，标的公司在间接股权层面曾存在代持情况，该等代持已彻底解除。本次重组方案中披露的主要财务数据等信息与挂牌期间披露信息不存在重大差异。

三、标的公司最近三年曾进行与交易、增资或改制相关的评估或估值情况

最近三年，标的公司曾进行股份转让、增资，不存在改制情况，参见本节“二/（二）标的公司最后三年增减资及股权转让的具体情况”。除本次交易进行资产评估外，标的公司最近三年进行资产评估的情况为鲁康投资于 2022 年 3 月对宏济堂增资，相关交易的估值情况如下：

（4）单位：万元

序号	事项	整体估值
1	鲁康投资于 2022 年 3 月对宏济堂增资	628,928.82（增资后估值）

本次交易评估值涉及宏济堂控制权变更，中水致远出具《宏济堂资产评估报告》，已充分考虑本次交易的背景、宏济堂资产负债及经营业绩情况等因素，具有合理性。

四、标的公司产权结构及控制关系

（一）产权控制关系

截至本报告书签署日，宏济堂的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	出资比例
1	力诺投资	10,966.03	38.36%

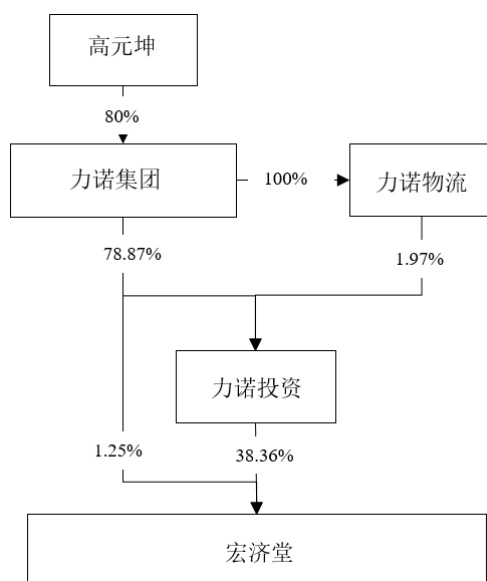
序号	股东名称	持股数量（万股）	出资比例
2	济南财投新动能	4,736.84	16.57%
3	济南财金投资	3,947.37	13.81%
4	济南鑫控	2,272.73	7.95%
5	厦门德福悦安	681.82	2.39%
6	北京中企和润	540.60	1.89%
7	力诺集团	358.53	1.25%
8	首都大健康	357.35	1.25%
9	钟慧鑫	313.66	1.10%
10	济南乐威	305.45	1.07%
11	济南玖熙	303.03	1.06%
12	济南宏舜	297.54	1.04%
13	济南宏凯	279.13	0.98%
14	济南惠宏	264.52	0.93%
15	济南鲲鹏特	247.64	0.87%
16	鲁康投资	227.27	0.80%
17	山东鲁信	227.27	0.80%
18	新余人合厚乾	200.00	0.70%
19	老百姓医药	200.00	0.70%
20	济南三价融智	181.82	0.64%
21	嘉兴华斌	167.58	0.59%
22	上海梓猷	166.11	0.58%
23	济高投保	136.36	0.48%
24	新余人合厚实	132.58	0.46%
25	宁波东旻	129.82	0.45%
26	池州徽元	105.26	0.37%
27	济南嘉和	101.31	0.35%
28	新余人合厚信	94.60	0.33%
29	济高科技	90.91	0.32%
30	济南汇中	89.14	0.31%
31	青岛贝拉国融	79.26	0.28%
32	刘志涛	73.75	0.26%
33	广东银石	64.91	0.23%
34	济南华盈	60.62	0.21%

序号	股东名称	持股数量（万股）	出资比例
35	星臻瀚智	58.77	0.21%
36	国元创新	47.15	0.16%
37	安徽协和成	35.22	0.12%
38	山东玖悦	23.00	0.08%
39	陈晓晖	22.73	0.08%
合计		28,587.67	100.00%

（二）控股股东和实际控制人

截至本报告书签署日，力诺投资持有宏济堂 38.36%的股份，为宏济堂控股股东。

截至本报告书签署日，高元坤先生通过力诺投资及力诺集团合计持有宏济堂 39.61%的股份，为宏济堂实际控制人，其控制结构如下：



力诺投资、高元坤基本情况详见本报告书“第二节/三/（二）控股股东基本情况”与“第二节/三/（三）实际控制人基本情况”。

（三）公司章程或相关投资协议中可能对本次交易产生影响的主要内容

截至本报告书签署日，宏济堂公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

（四）高级管理人员安排

截至本报告书签署日，宏济堂不存在可能对本次交易产生影响的高级管理

人员的安排。

（五）影响标的资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署日，不存在影响宏济堂独立性的协议或其他安排。

（六）标的公司产权是否清晰，是否存在抵押、质押等权利限制

截至本报告书签署日，标的公司存在抵押、质押情形的资产情况如下：

序号	抵押资产名称	地址/证号	2024 年末账面价值/评估值 (万元)	在押银行
1	南区制剂车间	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区前列欣胶囊、小儿消食片等重要产品现代化技术改造项目制剂车间 1-101	5,760.43	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行
2	南区前处理提取车间	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区前列欣胶囊、小儿消食片等重要产品现代化技术改造项目前处理提取车间 1	5,741.73	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行
3	南区麝香酮车间	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区前列欣胶囊、小儿消食片等重要产品现代化技术改造项目麝香酮车间 1-101	2,660.07	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行
4	研究院	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂中试车间	2,076.15	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行
5	阿胶坊	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂阿胶车间	1,877.45	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行
6	南区办公楼	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂综合楼	1,267.09	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行
7	博物馆	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂前处理车间	842.91	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行
8	动力车间（新）	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂动力车间 1-101	776.62	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行
9	阿胶食品生产车间-房屋	历城区经十东路 30766 号力诺永宁车间	743.58	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行
10	中医实验室	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂中医实验室	279.11	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行
11	综合办公楼-中医院新址	历城区经十东路 30766 号力诺永宁综合楼	277.30	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行

序号	抵押资产名称	地址/证号	2024 年末账面 价值/评估值 (万元)	在押银行
12	丙类库	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区前列欣胶囊、小儿消食片等重要产品现代化技术改造项目丙类库房 1-101	39.69	中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行
13	一种人工麝香的检测方法	ZL201510910207.7	评估价值 5,624 万元	济南农村商业银行股份有限公司高新支行
14	4-甲基环十五烷酮的气相色谱检测法	ZL201310097758.7		
15	一种麝香心痛宁制剂的检测方法	ZL201510281762.8		
16	金贝口服液 HPLC 指纹图谱建立和检测方法	ZL201710881174.7		
17	一种小儿消食药品的检测方法	ZL201510158315.X		
18	一种鸡胚胎提取物的制备方法	ZL201610646620.1		
19	一种当归六黄汤的检测方法	ZL202010995612.4		
20	一种太子参标准对照物质及其分离纯化方法和检测方法	ZL202110515248.1		

上述抵押、质押情形系正常生产经营及融资所致。

综上，标的公司资产及其对应的主要资产产权清晰，除上述已披露的抵押、质押情形外，不存在抵押、质押等权利限制。

五、标的公司下属公司情况

截至 2024 年 12 月 31 日，标的公司子公司及分支机构情况如下：

序号	公司名称	注册资本（万元）	成立日期	股权结构	经营范围
1	山东宏济堂健康产业有限公司	10,000.00	2013/12/5	宏济堂持股 100%	许可项目：食品销售；保健食品生产；特殊医学用途配方食品生产；食品生产；货物进出口；食品进出口。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：特殊医学用途配方食品销售；食品销售（仅销售预包装食品）；保健食品（预包装）销售；食用农产品零售；食用农产品初加工；食用农产品批发；中草药收购；健康咨询服务（不含诊疗服务）；互联网销售（除销售需要许可的商品）；日用品批发；日用品销售。（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）。
1-1	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司	300.00	2015/1/15	山东宏济堂健康产业有限公司持股 100%	许可项目：药品零售；食品销售；餐饮服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：中草药收购；日用百货销售；体育用品及器材批发；食用农产品初加工；养生保健服务（非医疗）；健康咨询服务（不含诊疗服务）；保健食品（预包装）销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；第二类医疗器械销售；针纺织品销售；日用口罩（非医用）销售。（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）。
1-1-1	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司机场店	/	2017/1/9	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司分公司	处方药非处方药；中药饮片、中成药、化学药制剂、抗生素制剂、生化药品、生物制品（除疫苗）（以上凭许可证经营）；保健电器具、健身器材、日用百货、文体用品、保健食品、预包装食品（以上两项凭许可证经营）的批发与零售；健康咨询（不得从事诊疗活动，心理咨询）；非学历短期职业技能培训；市场调查；网上贸易代理。（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）。
1-1-2	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司西客站店	/	2017/3/21	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司分公司	零售：中药饮片、中成药、化学药制剂、抗生素制剂、生化药品、生物制品（除疫苗）（以上凭许可证经营）；保健电器具、健身器材、日用百货、文体用品、保健食品、预包装食品（凭许可证经营）的批发与零售；健康咨询（不得从事诊疗活动，心理咨询）；市场调查；网上贸易代理。（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）。
1-1-3	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司宽厚里店	/	2020/10/30	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司	许可项目：药品零售；食品销售；餐饮服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：中草药收购；日用百货销售；体育用品及器材批发；食用农产品初加工；养生保健服务（非医疗）；健康咨询服务（不含诊疗服

序号	公司名称	注册资本（万元）	成立日期	股权结构	经营范围
				分公司	务）；保健食品（预包装）销售。（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）。
1-2	山东宏济堂电子商务有限公司	300.00	2022/11/15	山东宏济堂健康产业有限公司持股100%	一般项目：互联网销售（除销售需要许可的商品）；食用农产品批发；食用农产品零售；农副产品销售；化妆品零售；化妆品批发；个人卫生用品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；日用百货销售；健康咨询服务（不含诊疗服务）；软件开发；信息技术咨询服务；保健食品（预包装）销售；特殊医学用途配方食品销售；食用农产品初加工；中草药收购；日用品销售；日用品批发；食品销售（仅销售预包装食品）。（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）许可项目：食品销售；食品互联网销售。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。
2	宏济堂制药（莱芜区）有限公司	10,000.00	2023/1/12	宏济堂持股100%	许可项目：药品生产；药品批发；保健食品生产；食品销售；药品零售；食品生产；食品互联网销售；食品添加剂生产；道路货物运输（不含危险货物）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）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；中草药种植；地产中草药（不含中药饮片）购销；中草药收购；保健食品（预包装）销售；食品销售（仅销售预包装食品）；日用化学产品销售；日用化学产品制造；食品添加剂销售；制药专用设备制造；制药专用设备销售。（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）。
3	山东宏济堂制药集团医药有限公司	10,000.00	2015/7/17	宏济堂持股100%	许可项目：药品批发；药品零售；第三类医疗器械经营；道路货物运输（不含危险货物）；药品进出口；药品互联网信息服务；医疗器械互联网信息服务；食品互联网销售。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：货物进出口；地产中草药（不含中药饮片）购销；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；化妆品批发；食品销售（仅销售预包装食品）；中草药收购；农副产品销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；日用口罩（非医用）销售；医用口罩批发；劳动保护用品销售；市场营销策划；水产品零售；水产品批发；食用农产品批发；专用化学产品销售（不含危险化学品）；食品添加剂销售；饲料原料销售；化妆品零售；日

序号	公司名称	注册资本（万元）	成立日期	股权结构	经营范围
					用品销售；日用品批发；初级农产品收购；食用农产品零售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；保健食品（预包装）销售；非金属矿及制品销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；个人卫生用品销售；医护人员防护用品批发；食品用洗涤剂销售；特种劳动防护用品销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）。（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）
4	宏济堂制药（商河）有限公司	9,000.00	2022/12/6	宏济堂持股 100%	许可项目：药品委托生产；药品生产；药品批发；药品零售；保健食品生产；食品销售；药品进出口；食品生产；食品互联网销售；食品添加剂生产；新化学物质生产；道路货物运输（不含危险货物）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：化工产品生产（不含许可类化工产品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；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）；日用化学产品制造；日用化学产品销售；食品添加剂销售；生物基材料制造；生物基材料销售；合成材料制造（不含危险化学品）；合成材料销售；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）；制药专用设备制造；制药专用设备销售；货物进出口；地产中草药（不含中药饮片）购销；中草药种植；中草药收购；保健食品（预包装）销售；食品销售（仅销售预包装食品）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；住房租赁。（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）。
5	宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司	6,600.00	2021/8/18	宏济堂持股 90.9091% 山东财金科技投资发展中心（有限合伙）持股 9.0909%	许可项目：药品生产；药品零售；中药饮片代煎服务；药品进出口；医疗服务；药品批发；食品销售；药品互联网信息服务；食品生产。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：中草药收购；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；会议及展览服务；健康咨询服务（不含诊疗服务）；食品添加剂销售；食品用塑料包装容器工具制品销售；包装服务；包装材料及制品销售；食品销售（仅销售预包装食品）；地产中草药（不含中药饮片）购销；食用农产品初加工。（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）

序号	公司名称	注册资本（万元）	成立日期	股权结构	经营范围
6	宏济堂（上海）食品有限公司	1,000.00	2017/3/15	宏济堂持股 100%	一般项目：食品销售（仅销售预包装食品）；保健食品（预包装）销售；食品添加剂销售；食用农产品批发；食用农产品零售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；技术进出口；货物进出口。（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）。
7	山东肺康中医药科技有限责任公司	1,000.00	2022/7/12	宏济堂持股 100%	一般项目：医学研究和试验发展；日用化学产品销售；健康咨询服务（不含诊疗服务）；第一类医疗器械销售；中医养生保健服务（非医疗）；细胞技术研发和应用；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；地产中草药（不含中药饮片）购销；化妆品批发；医护人员防护用品生产（I类医疗器械）；远程健康管理服务。（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）。
8	海南宏济堂医药有限公司	1,000.00	2023/9/6	宏济堂持股 100%	许可经营项目：药品批发；药品零售；第三类医疗器械经营；道路货物运输（不含危险货物）；药品进出口；货物进出口；食品进出口；消毒器械销售（许可经营项目凭许可证件经营）一般经营项目：地产中草药（不含中药饮片）购销；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；化妆品批发；食品销售（仅销售预包装食品）；中草药收购；农副产品销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；日用口罩（非医用）生产；医用口罩批发；劳动保护用品销售；市场营销策划；水产品零售；水产品批发；食用农产品批发；专用化学产品销售（不含危险化学品）；食品添加剂销售；饲料原料销售；化妆品零售；日用品销售；日用品批发；初级农产品收购；食用农产品零售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；保健食品（预包装）销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；婴幼儿配方乳粉及其他婴幼儿配方食品销售；玻璃仪器销售（经营范围中的一般经营项目依法自主开展经营活动，通过国家企业信用信息公示系统（海南）向社会公示）
9	山东鲁北制药有限公司	1,000.00	2022/10/19	宏济堂持股 100%	许可项目：药品生产；药品零售；新化学物质生产；食品添加剂生产；饲料添加剂生产；药品批发；药品进出口；食品生产；保健食品生产；生物农药生产；食品互联网销售；食品销售；药品委托生产；出售、收购国家二级保护野生植物；道路货物运输（不含危险货物）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）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；食品添加剂销售；饲料添加剂销售；基础化学原料制造

序号	公司名称	注册资本（万元）	成立日期	股权结构	经营范围
					（不含危险化学品等许可类化学品的制造）；化工产品生产（不含许可类化工产品）；生物基材料制造；生物基材料销售；食品销售（仅销售预包装食品）；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；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）；日用化学产品制造；日用化学产品销售；合成材料销售；合成材料制造（不含危险化学品）；保健食品（预包装）销售；传统香料制品经营；中药提取物生产；地产中草药（不含中药饮片）购销；中草药种植；中草药收购；货物进出口。（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）。
10	山东宏济堂扁鹊大健康有限公司	300.00	2022/2/17	宏济堂持股 100%	一般项目：健康咨询服务（不含诊疗服务）；保健食品（预包装）销售；食品销售（仅销售预包装食品）；牲畜销售；畜禽收购；化妆品批发；化妆品零售；日用百货销售；日用化工专用设备制造；医护人员防护用品零售；棕制品销售；日用品销售；厨具卫具及日用杂品零售；家用电器销售；日用家电零售；家用电器制造；食品用塑料包装容器工具制品销售；货物进出口；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）；以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；中草药种植；游览景区管理；会议及展览服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（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）许可项目：保健食品生产；药品生产；药品零售；食品生产；食品销售；种畜禽经营；种畜禽生产；化妆品生产；消毒器械生产；第三类医疗器械经营；食品用塑料包装容器工具制品生产；旅游业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。
11	山东宏济堂制药集团中药饮片有限公司	300.00	2018/11/20	宏济堂持股 100%	许可项目：药品生产；动物饲养。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：中草药收购；地产中草药（不含中药饮片）购销；农副产品销售；中草药种植；日用品销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；五金产品批发；办公用品销售。（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）。
12	山东宏济堂中	300.00	1992/10/28	宏济堂持	一般项目：医学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交

序号	公司名称	注册资本（万元）	成立日期	股权结构	经营范围
	药研究院有限公司			股 100%	流、技术转让、技术推广。（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）。
13	山东宏济堂扁鹊大健康服务集团有限公司	300.00	2018/12/4	宏济堂持股 100%	健康咨询（不含心理咨询及诊疗）；保健食品、食品、茶叶、办公用品、文具用品、家具、化妆品、文化用品、家居用品、医疗器械批发、零售；教育咨询（不含家教、培训及办学）；计算机软件的技术开发、技术咨询；养老服务；会议及展览展示服务；保健技术咨询；保健按摩服务以及其他按法律、法规、国务院决定等规定未禁止和无需经营许可的项目。（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）。
13-1	济南宏济堂中医门诊连锁有限公司	100.00	2019/2/22	山东宏济堂扁鹊大健康服务集团有限公司持股 100%	中医诊所服务（凭许可证经营）；健康咨询；食品、保健食品、医疗器械的批发、零售；教育咨询（不含家教、培训及办学）；养老服务以及其他按法律、法规、国务院决定等规定未禁止和无需经营许可的项目。（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）。
14	山东宏济堂扁鹊大健康有限公司	300.00	2022/2/17	宏济堂持股 100%	一般项目：健康咨询服务（不含诊疗服务）；食品销售（仅销售预包装食品）；保健食品（预包装）销售；牲畜销售；畜禽收购；化妆品批发；化妆品零售；日用百货销售；日用化工专用设备制造；医护人员防护用品零售；棕制品销售；日用品销售；厨具卫具及日用杂品零售；家用电器销售；日用家电零售；家用电器制造；食品用塑料包装容器工具制品销售；货物进出口；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）；以自有资金从事投资活动；中草药种植；游览景区管理；会议及展览服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（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）许可项目：保健食品生产；药品生产；药品零售；食品生产；食品销售；种畜禽生产；种畜禽经营；化妆品生产；第三类医疗器械经营；食品用塑料包装容器工具制品生产；旅游业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。
15	北京药多多健康科技有限公司	100.00	2023/1/20	宏济堂持股 100%	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；健康咨询服务（不含诊疗服务）；互联网销售（除销售需要许可的商品）；基于云平台的业务外包服务；销售代理；信息技术咨询服务；信息咨

序号	公司名称	注册资本（万元）	成立日期	股权结构	经营范围
					询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理；企业管理咨询；咨询策划服务；科技中介服务；计算器设备销售；品牌管理；会议及展览服务；医学研究和试验发展；医护人员防护用品生产（I类医疗器械）；第一类医疗器械销售；医护人员防护用品批发；日用品销售；云计算装备技术服务；社会经济咨询服务；标准化服务；与农业生产经营有关的技术、信息、设施建设运营等服务。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）。
16	宏济堂制药（珠海横琴）有限公司	100.00	2023/1/29	宏济堂持股 100%	许可项目：药品生产；药品批发；保健食品生产；食品销售；药品进出口；药品零售；食品生产；食品互联网销售；食品添加剂生产；道路货物运输（不含危险货物）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：中草药种植；地产中草药（不含中药饮片）购销；中草药收购；保健食品（预包装）销售；食品销售（仅销售预包装食品）；日用化学产品销售；日用化学产品制造；食品添加剂销售；制药专用设备制造；制药专用设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；住房租赁。（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）。
17	山东宏济堂制药集团股份有限公司莱芜分公司	/	2021/3/16	宏济堂分公司	一般项目：凭总公司授权开展经营活动；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（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）许可项目：道路货物运输（不含危险货物）；药品生产；药品零售；货物进出口；保健食品销售；保健食品生产；食品经营（销售预包装食品）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）（在总公司经营范围内从事经营活动）。
18	山东宏济堂制药集团股份有限公司济南分公司	/	2017/8/18	宏济堂分公司	保健食品“宏济堂牌阿胶片”的生产、销售；保健食品、预包装食品的批发、零售（以上项目有效期限以许可证为准）；中成药制品工艺及中药生产设备技术开发、咨询、服务；进出口业务；房屋租赁；普通货运（凭许可证经营）。（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）。
19	宏济堂（澳门）有限公司	MOP30,000.00	2021/4/1	宏济堂持股 95%；山东宏济	未实际经营

序号	公司名称	注册资本（万元）	成立日期	股权结构	经营范围
				堂健康产业有限公司持股 5%	
19-1	宏济堂肾宁（澳门）中药科技有限公司	MOP10,000,000	2023/3/15	宏济堂澳门持股 60%；张立娜持股 30%；张腾霄持股 5%；张亚利持股 5%	未实际经营
20	宏济堂（香港）有限公司	HKD10,000.00	2020/10/15	宏济堂持股 100%	中成药批发业务

2024 年度，宏济堂不存在经审计的资产总额、营业收入、净资产额或净利润来源百分之二十以上且有重大影响的子公司。

六、标的公司主要资产权属状况、对外担保状况及主要负债、或有负债情况

（一）主要资产权属状况

1、主要资产构成情况

根据天健会计师出具的《审计报告》，截至 2024 年 12 月 31 日，宏济堂主要资产情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日
货币资金	18,480.22
应收账款	72,921.87
其他应收款	72,880.47
存货	84,054.38
长期股权投资	32,570.21
固定资产	73,122.92
在建工程	14,319.48
无形资产	12,560.44
资产总计	425,326.72

2、生产经营用不动产情况

截至 2024 年 12 月 31 日，宏济堂及其子公司拥有如下生产经营用不动产：

序号	权证编号	权利人	房地座落	房屋用途	土地使用权面积（m ² ）	建筑面积（m ² ）	使用期限至	他项权利
1	鲁（2018）济南市不动产权第 0128346 号	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂阿胶车间	车间	129,464	3,700.23	2052/6/30	是
2	鲁（2018）济南市不动产权第 0127835 号	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂综合楼	综合楼	129,464	4,833.29	2052/6/30	是
3	鲁（2018）济南市不动产权第 0128269 号	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂前处理车间	车间	129,464	2,789.26	2052/6/30	是
4	鲁（2018）济南市不动产权第	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂动	车间	129,464	2,401.9	2052/6/30	是

序号	权证编号	权利人	房地座落	房屋用途	土地使用权面积（m ² ）	建筑面积（m ² ）	使用期限至	他项权利
	0127856 号		力车间 1-101					
5	鲁（2018）济南市不动产权第 0127808 号	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂中医实验室	实验室	129,464	350.43	2052/6/30	是
6	鲁（2018）济南市不动产权第 0127848 号	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区前列欣胶囊、小儿消食片等中药产品现代化技术改造项目制剂车间 1-101	车间	129,464	20,446.47	2052/6/30	是
7	鲁（2018）济南市不动产权第 0127873 号	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区前列欣胶囊、小儿消食片等中药产品现代化技术改造项目麝香酮车间 1-101	车间	129,464	7,215.39	2052/6/30	是
8	鲁（2018）济南市不动产权第 0128341 号	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区前列欣胶囊、小儿消食片等中药产品现代化技术改造项目前处理提取车间 1	车间	129,464	16,308.21	2052/6/30	是
9	鲁（2018）济南市不动产权第 0127819 号	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区前列欣胶囊、小儿消食片等中药产品现代化技术改造项目丙类库房 1-101	丙类库房	129,464	418.61	2052/6/30	是
10	鲁（2018）济南市不动产权第 0127833 号	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区宏济堂中试车间	车间	129,464	3,479.92	2052/6/30	是
11	鲁（2020）济南市不动产权第 0023084 号	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺永宁车间	工业	28,355	4,937.1	2052/6/30	是
12	鲁（2020）济南市不动产权第 0023085 号	宏济堂	历城区经十东路 30766 号力诺永宁综合楼	办公	28,355	3,116.46	2052/6/30	是

注：2024 年 12 月 26 日，宏济堂与中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行签署《最高额抵押合同》，宏济堂以上表第 1 项至第 12 项不动产为其与中国建设银行股份有限公司济南自贸试验区分行在 2024 年 12 月 26 日至 2026 年 12 月 31 日期间签订的人民币资金借款合同、外汇资金借款合同、银行承兑协议、信用证开证合同、出具保函协议及/或其他法律性文件项下债务提供最高限额为 47,686.85 万元的最高额抵押担保。

宏济堂其他不动产与租赁不动产情况详见“附件二 其他不动产与租赁不动产情况”。

3、无形资产情况

截至 2024 年 12 月 31 日，宏济堂无形资产情况详见“附件一 无形资产情况”。

（二）对外担保状况

截至本报告书签署日，宏济堂不存在对外担保的情况。

（三）主要负债及或有负债情况

根据天健会计师出具的《审计报告》，截至 2024 年 12 月 31 日，宏济堂主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日
流动负债：	
短期借款	60,680.63
应付票据	17,369.68
应付账款	58,774.77
合同负债	9,430.97
应付职工薪酬	8,513.59
应交税费	1,255.52
其他应付款	12,348.51
一年内到期的非流动负债	1,987.12
其他流动负债	7,778.19
流动负债合计	178,138.98
非流动负债：	
长期借款	9,507.21
租赁负债	9,207.33
长期应付款	21,296.69
长期应付职工薪酬	-
预计负债	-
递延收益	470.83
递延所得税负债	-
其他非流动负债	-
非流动负债合计	40,482.06
负债合计	218,621.04

截至 2024 年 12 月 31 日，宏济堂或有负债情况详见本报告书“第四节/七、涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况”具体内容。

七、涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署日，山东宏济堂医药集团有限公司诉宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司（简称“扁鹊中药房”）、宏济堂案件可能对标的公司存在重大影响。除此之外，标的公司及其子公司不存在作为被告且涉案金额超过 300 万元的未决诉讼、仲裁。

序号	原告/申请人	被告/被申请人	案由	诉讼请求	进展情况
1	山东宏济堂医药集团有限公司	宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司、宏济堂	侵害商标权纠纷	2025 年 4 月 8 日，山东宏济堂医药集团有限公司向济南市中级人民法院提交《民事起诉状》，诉讼请求如下： （1）请求判令两被告立即停止侵害原告商标专用权的行为； （2）请求判令两被告立即停止不正当竞争行为； （3）请求判令两被告赔偿原告经济损失及制止侵权的合理开支 110 万元； （4）请求判令两被告在山东省内主流媒体及其微信公众号首页显著位置刊登澄清信以消除影响； （5）请求判令案件受理费、保全费、保全保险费等费用由两被告承担。	一审审理中

山东宏济堂医药集团有限公司（案件原告）主要从事药品销售和中医诊疗业务，下属第 1459628 号商标，核定使用在第 35 类商品与服务上，包括“推销（替别人）”，第 19655556A 号商标，核定使用在第 35 类商品与服务上，包括“药品零售或批发服务，药用制剂零售或批发服务，卫生制剂零售或批发服务，医疗用品零售或批发服务”。原告认为标的公司子公司扁鹊中药房从事的代煎业务对原告上述商标构成侵权、构成不正当竞争。

（一）诉讼仅涉及宏济堂子公司的中药代煎业务，不涉及标的资产核心专利、商标、技术、主要产品

1、诉讼仅涉及宏济堂子公司的中药代煎业务，不涉及标的资产核心专利、商标、技术、主要产品”的具体依据及合法、合理性

根据山东宏济堂医药集团有限公司（简称“宏济堂医药”“原告”）的诉讼请求，宏济堂医药认为宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司（“扁鹊中药房”，

宏济堂控股子公司）主要从事药品零售，并在其微信公众号头像、宣传页、药品外包装的醒目位置以放大字体突出显示‘宏济堂’字样，已构成商标性使用，两被告（宏济堂、扁鹊中药房）的行为侵害了原告的商标专用权；恶意注册成立扁鹊中药房，损害原告的合法权益，亦构成不正当竞争。

根据山东博睿律师事务所出具的《关于宏济堂医药公司诉宏济堂扁鹊中药房、宏济堂制药集团侵害商标权及不正当竞争纠纷案件的法律分析意见》，“民事诉讼应围绕原告的诉讼请求进行审理。本案中，原告（指山东宏济堂医药集团有限公司）的诉讼请求包含停止侵害商标专用权、停止不正当竞争行为、赔偿损失及澄清事实、消除影响等几项，在诉讼请求所依据的事实与理由中，原告的主要观点为：宏济堂制药集团于 2021 年注册成立宏济堂扁鹊中药房，宏济堂扁鹊中药房的主营业务中药代煎业务属于药品零售，侵犯了原告第 35 类‘宏济堂’商标专用权，且宏济堂扁鹊中药房的企业名称也同时构成不正当竞争，也就是说，原告的诉讼请求完全是围绕宏济堂扁鹊中药房的主营业务展开的，涉及宏济堂制药集团的行为原告仅主张为帮助宏济堂扁鹊中药房进行了侵权行为。宏济堂制药集团围绕着目前的核心业务，注册了第 5 类中成药、中药饮片为核心的‘宏济堂’商标，并在全类别的商品或服务上注册了数百枚‘宏济堂’商标。原告的诉讼请求不涉及宏济堂制药集团的核心专利、商标、技术和产品。”

此外，扁鹊中药房主要从事中药代煎业务，其下游客户主要系中医院等医疗机构，与通常意义的零售业务存在一定差异，亦不涉及宏济堂核心专利、商标、技术及主要产品。

综上，宏济堂医药在《民事起诉状》中所述事实及提出的诉讼请求均围绕扁鹊中药房的主营业务展开，不涉及宏济堂核心专利、商标、技术及主要产品。

（二）标的资产是否计提预计负债，并披露如后续该诉讼产生损失的具体承担方式

1、该事项并非很可能导致经济利益流出企业，根据《企业会计准则第 13 号—或有事项》第四条要求，无需确认预计负债

根据山东博睿律师事务所出具的《关于宏济堂医药公司诉宏济堂扁鹊中药

房、宏济堂制药集团侵害商标权及不正当竞争纠纷案件的法律分析意见》，“本所认为，本案中宏济堂扁鹊中药房及宏济堂行为不应被认定为商标侵权及不正当竞争，本所认为本案对宏济堂扁鹊中药房及宏济堂的诉讼风险较低，最终生效判决判令驳回医药公司的全部诉讼请求的可能性较高”。因此，该事项不是很可能导致经济利益流出企业，根据《企业会计准则第 13 号—或有事项》第四条要求，无需确认预计负债。

2、后续该诉讼产生损失的，由力诺投资、力诺集团承担相关赔偿责任

力诺投资、力诺集团已出具承诺，“本企业将积极推动宏济堂、扁鹊中药房的应诉及相关应对措施，如宏济堂及/或扁鹊中药房因上述诉讼而需承担任何赔偿责任，或前述诉讼纠纷对宏济堂及/或扁鹊中药房造成任何实际损失的，本企业将及时、全额承担宏济堂及/或扁鹊中药房需支付的全部费用（包括但不限于赔偿金、诉讼费及律师费等）及造成的所有实际损失，且在承担后保证不向宏济堂及/或扁鹊中药房追偿，以保障不会对宏济堂及其子公司的生产经营造成重大不利影响。

（三）标的资产与山东宏济堂医药集团有限公司之间对“宏济堂”商标和字号的享有和使用的具体情况

1、宏济堂与宏济堂医药之间对“宏济堂”商标和字号的享有和使用未作出明确书面约定，双方均各自享有和使用“宏济堂”商号，并就其各自拥有的“宏济堂”注册商标享有商标专用权

宏济堂与宏济堂医药未就“宏济堂”商标和字号的享有和使用范围作出明确的书面约定。根据中华人民共和国最高人民法院“（2014）民申字第 1192 号”《民事裁定书》，最高人民法院认为“‘宏济堂’老字号在公私合营之后，其资产及业务分别划归不同企业进行管理和发展，并分别历经了分立、合并、整合、改制和更名等多次调整，宏济堂制药集团公司（即标的公司）与宏济堂阿胶公司的母公司宏济堂医药集团公司（即诉讼原告）都与宏济堂老字号存在一定的历史渊源。‘宏济堂’老字号分立时的资产及业务划分格局并不能作为现在或将来限制宏济堂制药集团公司或宏济堂医药集团公司经营范围的依据。宏济堂制药集团公司受让第 5 类上的‘宏济堂’商标，及其后注册其他类别上的商标，与宏济堂医药集团公司的下属企业在第 35 类上注册的‘宏济堂’商标及使用

相关字号，均有历史上的原因，有关各方在使用‘宏济堂’字号及‘宏济堂’商标进行生产经营活动时，均应遵守诚实信用、公平竞争原则，不仅应该共同维持‘宏济堂’字号和‘宏济堂’商标的良好形象和声誉，而且应该善意区分各自的产品及服务，尊重历史并善意地处理竞争中出现的字号及商标之间的冲突，避免造成相关公众的混淆误认。”

2、中药代煎业务与通常意义的零售业务存在区别，且不涉及宏济堂核心专利、商标、技术及主要产品；山东博睿律师事务所出具专项意见，认为最终生效判决判令驳回原告全部诉讼请求的可能性较高

中药代煎业务与通常意义的零售业务存在区别，中药代煎业务属于医药制造业务，销售给医院等医疗机构，通常意义的零售业务通常为对外零星销售，两者存在区别。同时，宏济堂制药集团围绕着目前的中成药核心业务，注册了第5类中成药为核心的“宏济堂”商标，本次诉讼仅涉及35类商标（广告销售类），不涉及宏济堂核心专利、商标、技术及主要产品。

根据山东博睿律师事务所出具的《关于宏济堂医药公司诉宏济堂扁鹊中药房、宏济堂制药集团侵害商标权及不正当竞争纠纷案件的法律分析意见》，认为最终生效判决判令驳回原告全部诉讼请求的可能性较高，具体如下：

“四、权利的界限以及‘宏济堂’商标是否存在权属争议问题

（一）‘宏济堂’字号的权利界限

按照程序设计，司法是矛盾纠纷的终极解决机制。根据宏济堂制药集团及其子公司与宏济堂医药公司及其子公司之间的数次诉讼中，法院的司法观点可知，最高院及山东省院均倾向于认定宏济堂制药集团与医药公司对‘宏济堂’这一老字号的发展和传承都作出了贡献，故法院秉持善意共存、共同发展的观点，处理相关纠纷，认定宏济堂制药集团与医药公司设立的子公司均来自于股东的授权，可以使用‘宏济堂’字号。

（二）‘宏济堂’商标是否存在权属争议问题

宏济堂制药集团围绕着目前的核心业务，注册了第5类中成药、中药饮片为核心的“宏济堂”商标，并在全类别的商品或服务上注册了数百枚“宏济堂”商标。针对宏济堂制药集团拥有的核心的第5类商标，截至目前，宏济堂医药

公司未开展任何针对宏济堂制药集团的商标侵权诉讼，当前的侵权争议不涉及宏济堂制药集团的核心专利、商标、技术和产品，本所律师认为宏济堂制药集团的核心商标权利是不存在侵权风险的，是稳定的。

五、案件诉讼风险

综上分析，本所认为，本案中宏济堂扁鹊中药房的行为不应被认定为商标侵权及不正当竞争，本所认为本案对宏济堂扁鹊中药房及贵司的诉讼风险较低，最终生效判决判令驳回医药公司的全部诉讼请求的可能性较高。但诉讼均存在风险，本案尚需以法院最终的判决结果为准。”

3、截至本报告书签署日，除前述诉讼外，标的资产的品牌和商标不存在权属争议或类似情形

经查询中国裁判文书网、中国执行信息公开网、人民法院公告网、12309中国检察网公开信息，截至本报告书签署日，除上述诉讼外，宏济堂不存在其他涉及宏济堂品牌和商标存在权属争议的未决诉讼、仲裁。

八、标的公司合法合规情况

截至本报告书签署日，标的公司及其子公司不存在涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况，最近三年内不存在受到重大行政处罚或者刑事处罚的情况。

（一）标的资产历史期是否存在受到税务行政处罚、刑事处罚或相关风险，或被要求补缴税款、滞纳金等情形

报告期内，宏济堂及其子公司未受到税务行政处罚、刑事处罚，不存在因未申报而补缴税款的情形，存在缴纳滞纳金的情况，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
滞纳金	132.19	1,153.45

截至本报告书签署日，标的公司已完成滞纳金的缴纳。

根据山东省社会信用中心出具的《山东省经营主体公共信用报告》（无违法违规记录证明上市专版），报告期内标的公司在税务方面不存在行政处罚、

严重失信等违规记录。

为保护中小股东利益，宏济堂控股股东力诺投资、力诺集团已出具《关于税收风险的承诺函》，承诺“如宏济堂因报告期内的生产经营行为而受到税务行政处罚或被要求补缴税款、滞纳金等任何税务风险对宏济堂造成损失的，则该等损失由本公司负责赔偿。

（二）标的资产历史被行政处罚的具体情况及后续整改情况，标的资产保障产品质量的具体措施及有效性，上市公司本次购买标的资产控股权是否符合《重组办法》第十一条的规定

经公开信息查询，并根据宏济堂提供的行政处罚决定书、部分罚款缴纳凭证、相关政府部门出具的证明文件及宏济堂的书面说明，报告期内，宏济堂及其子公司未受到行政处罚；2015 年、2017 年，宏济堂曾受到两项与产品质量相关的行政处罚，具体如下：

序号	主体	违法事实	处罚结果	处罚单位	处罚日期
1	宏济堂	在宏济堂抽验的口服固体药用聚丙烯瓶不符合国家药包材标准相关规定。	罚款二万元；责令将已包装药品的药包材立即收回并由处罚单位监督处理。	济南市历城区食品药品监督管理局	2017-08-01
2	宏济堂	宏济堂生产的调气丸的“溶散时限”不符合规定。	没收违法所得 31,773.76 元，并处违法生产药品货值金额一倍罚款 31,773.76 元；责令改正违法行为。	济南市食品药品监督管理局	2015-11-16

上表第 1 项处罚系宏济堂采购的相关口服固体药用聚丙烯瓶为不合格药包材，于 2017 年 2 月 16 日收到济南市历城区食品药品监督管理局送达的相关告知书后，宏济堂立即展开调查，落实该批次药包材在宏济堂产品生产过程中的使用情况及药品质量情况，并对库存未使用的药包材进行全部退货处理；经内部自查，涉及产品质量合格，经山东省食品药品检验研究院检验结果符合规定，即相关药包材不合格未对公司药品本身质量造成影响；此外，宏济堂已主动联系下游经销商，对生产过程使用到该批次药包材的产品进行召回并按要求将召回产品的药包材在济南市历城区食品药品监督管理局监督下处理；2017 年 8 月 2 日，宏济堂已缴纳相关罚款。

上表第 2 项处罚系宏济堂生产的调气丸因“溶散时限”不符合规定被认定

为劣药；根据宏济堂的书面说明，其已缴纳相关罚款，此外，该类药品已无库存且 2014 年、2015 年均未生产；2015 年 12 月 15 日，济南市食品药品监督管理局出具《证明》，确认上表第 2 项处罚不属于重大行政处罚，除该等处罚外，宏济堂自 2013 年 1 月 1 日起至 2015 年 12 月 15 日，能够遵守药品监督管理方面的法律、法规和规章等规范性法律文件，不存在因违反国家级地方有关药品监督管理方面的法律、法规和规章等规范性法律文件而受到行政处罚的情形。

为保障产品质量，宏济堂制定了一系列质量管理体系，包括质量手册、各部门质量职能管理规程、物料供应商的选择、批准及考核管理规程、产品贮存期管理规程、产品审核放行管理规程等。报告期内，宏济堂严格遵照执行前述质量管理体系，未因产品质量问题受到行政处罚。

综上，宏济堂在报告期前曾因产品质量问题受到过主管部门行政处罚，宏济堂已及时缴纳罚款并根据主管部门要求进行了相应整改；宏济堂已制定一系列质量管理体系并在报告期内遵照执行，上市公司本次购买标的资产控股权符合《重组管理办法》第十一条的规定。

九、标的公司主营业务情况

（一）主营业务概况

1、主营业务情况

宏济堂主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产与销售。宏济堂产品丰富种类齐全，截至本报告书签署日，宏济堂共取得 150 个药品注册批件，其中 35 个产品进入国家基药目录，90 个产品进入医保目录，7 个药品为独家品种，2 个药品为独家药品剂型。根据米内网数据库，宏济堂阿胶、安宫牛黄丸 2023 年市场份额排名第三，具有较高的市场知名度；宏济堂是人工麝香核心原料麝香酮的全国独家供应商，宏济堂《人工麝香研制及其产业化》项目获得国家科学技术进步一等奖。最近三年，宏济堂麝香酮、阿胶、安宫牛黄丸市场份额较为稳定。

经过多年发展，宏济堂建立了完善的经营体系，服务网络覆盖全国大部分省份地区。2006 年商务部认定“宏济堂”为首批“中华老字号”，宏济堂中医药文化入选国家非物质文化遗产名录；宏济堂获得山东省独角兽企业、山东省

瞪羚企业、山东省百年品牌重点培育企业、山东省制造业百家高端品牌培育企业等资质或认可。2024 年米思会发布的中国中药企业排行榜中，宏济堂位列中国中药企业 50 强。

2、标的公司所处的行业分类

宏济堂主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产与销售，根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），标的公司所属行业为“医药制造业（C27）”之“中成药生产（C2740）”。根据《战略性新兴产业分类（2018）》，标的公司所属行业为“生物医药产业”之“4.1.3 现代中药与民族药制造”产业。

3、宏济堂的主营业务资质

宏济堂及其子公司取得的主要业务资质证书/许可证书如下：

序号	主体	证书名称	编号	发证日期/有效期限	颁证机关
1	宏济堂	药品生产许可证	鲁 20160010	2020-12-01 至 2025-11-30	山东省药品监督管理局
2	宏济堂	食品经营许可证	JY13701120017560	2024-09-14 至 2026-05-10	济南市历城区行政审批服务局
3	宏济堂	互联网药品信息服务资格证书	（鲁）-非经营性-2016-0099	2021-07-09 至 2026-07-08	山东省药品监督管理局
4	宏济堂	计量标准考核证书	[2017]济量标企证字第 0001 号	2020-12-22 至 2025-12-21	济南市行政审批服务局
5	宏济堂	计量标准考核证书	[2010]济量标企证字第 0051 号	2020-12-22 至 2025-12-21	济南市行政审批服务局
6	宏济堂	对外贸易经营者备案登记	04642679	2021-05-27	/
7	宏济堂	海关进出口货物收发货人备案	/	2020-09-21	泉城海关
8	宏济堂	排污许可证	91370100163142804X001V	2022-11-22 至 2027-11-21	济南市生态环境局
9	山东宏济堂健康产业有限公司	食品生产许可证	SC11737011200292	2023-08-17 至 2026-04-11	济南市历城区行政审批服务局
10	山东宏济堂健康产业有限公司	食品经营许可证	JY13701120345845	2023-08-18 至 2027-10-19	济南市历城区行政审批服务局
11	山东宏济堂健康产	固定污染源排污登记回	913701000761626719001Y	2025-02-25 至 2030-02-24	/

序号	主体	证书名称	编号	发证日期/有效期限	颁证机关
	业有限公司	执			
12	宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司	药品经营许可证	鲁 DA53109312	2021-09-10 至 2026-09-09	济南市历城区行政审批服务局
13	宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司	互联网药品信息服务资格证书	（鲁）-非经营性-2021-0741	2021-12-30 至 2026-12-29	山东省药品监督管理局
14	宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司	固定污染源排污登记回执	91370112MA94P4RT3C001Y	2023-07-25 至 2028-07-24	/
15	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司	食品经营许可证	JY13701120417285	2024-05-22 至 2029-05-21	济南市历城区行政审批服务局
16	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司	药品经营许可证	鲁 DA531e00094	2025-02-18 至 2030-02-17	济南市历城区行政审批服务局
17	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司机场店	药品经营许可证	鲁 DB0536949	2022-06-24 至 2027-06-23	济南高新技术产业开发区管理委员会审批服务部
18	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司机场店	仅销售预包装食品经营者备案	YB13701270013770	2024-07-19	济南高新技术产业开发区管理委员会审批服务部
19	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司西客站店	药品经营许可证	鲁 DB531c00005	2024-03-05 至 2028-05-22	济南市槐荫区行政审批服务局
20	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司宽厚里店	药品经营许可证	鲁 DA53109755	2022-08-15 至 2027-08-14	济南市历下区行政审批服务局
21	宏济堂扁鹊大药房（山东）有限公司宽厚里店	互联网药品信息服务资格证书	（鲁）-非经营性-2024-0139	2024-04-11 至 2029-04-10	山东省药品监督管理局
22	宏济堂扁	食品经营许	JY2370102029332	2022-07-27 至	济南市历下区行政

序号	主体	证书名称	编号	发证日期/有效期限	颁证机关
	鹊大药房（山东）有限公司宽厚里店	可证	8	2027-07-26	审批服务局
23	山东宏济堂制药集团中药饮片有限公司	固定污染源排污登记回执	91370112MA3NLB665N001W	2021-06-29 至 2026-06-28	/
24	山东宏济堂制药集团医药有限公司	仅销售预包装食品经营者备案	YB13701160027095	2024-11-26	济南市莱芜区行政审批服务局
25	山东宏济堂制药集团医药有限公司	药品经营许可证	鲁 AA531000085	2021-11-16 至 2026-11-15	山东省药品监督管理局
26	山东宏济堂制药集团医药有限公司	医疗器械经营许可证	鲁济药监械经营许 20240896 号	2024-11-12 至 2029-07-07	济南市行政审批服务局
27	山东宏济堂制药集团医药有限公司	第二类医疗器械经营备案凭证	鲁济药监械经营备 20240612 号	2024-03-24	济南市行政审批服务局
28	宏济堂制药（莱芜区）有限公司	药品生产许可证	鲁 20240003	2024-03-08 至 2029-03-07	山东省药品监督管理局
29	宏济堂制药（莱芜区）有限公司	排污许可证	91370116MAC5KB5UXY001U	2023-11-08 至 2028-11-07	济南市生态环境局
30	宏济堂制药（莱芜区）有限公司	食品经营许可证	JY33701160074978	2023-03-27 至 2028-03-26	济南市莱芜区行政审批服务局
31	海南宏济堂医药有限公司	医疗器械经营许可证	琼澄迈药监械经营许 20240012 号	2024-08-13 至 2029-08-12	澄迈县行政审批服务局
32	海南宏济堂医药有限公司	第二类医疗器械经营备案凭证	琼澄迈药监械经营备 20240040 号	2024-07-23	澄迈县行政审批服务局
33	海南宏济堂医药有限公司	药品经营许可证	琼 AA898000617	2024-02-05 至 2029-02-04	海南省药品监督管理局
34	山东宏济堂中药研	仅销售预包装食品经营	YB13701120155487	2025-05-30	济南市历城区市场监督管理局

序号	主体	证书名称	编号	发证日期/有效期限	颁证机关
	究院有限公司	者备案信息采集表			

（二）行业管理体制、法律法规和产业政策

1、行业主管部门

宏济堂主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产与销售，标的公司所属行业主要监管部门包括国家药品监督管理局、国家卫生健康委员会、国家医疗保障局、国家发展和改革委员会、国家生态环境部和国家应急管理部等部门。

国家药品监督管理局是我国医药行业的主要行政管理部门，负责药品安全监督管理、标准管理、注册管理、质量管理、监督检查等多项工作。同时，国家卫生健康委员会、国家医疗保障局、国家发展和改革委员会、国家生态环境部和国家应急管理部等多个部门对我国医药行业也具有监督管理职责。

2、行业主要法律法规

序号	名称	发布机构	实施时间	主要内容
1	《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2024年）》	国家医保局	2025年1月	作为基本医疗保险、工伤保险和生育保险基金支付药品费用的标准。严格医保支付管理体系，明确地方有关机关权限，明确药品进入谈判标准
2	《中药标准管理专门规定》	国家药监局	2025年1月	按照中药材、中药饮片、中药提取物与配方颗粒、中成药等中药产品属性分类，进一步对中药标准管理的各项要求进行细化和明确，旨在加强中药标准管理，建立符合中医药特点的中药标准管理体系，推动中药产业高质量发展
3	《药品检查管理办法（试行）》（2023年修订）	国家药监局	2023年7月	明确了各级药品监管部门在药品检查工作中的职责分工；优化完善了药品检查程序，明确了许可检查、常规检查和有因检查的相关要求，强化了检查与稽查的衔接
4	《中华人民共和国药典》（2020年版）	国家药品监督管理局	2020年12月	作为我国保证药品质量的法典，药典在保持科学性、先进性、规范性和权威性的基础上，充分借鉴国际先进技术和经验，着力解决制约药品质量与安全突出问题并提高药品标准质量控制水平
5	《药物临床试验质量管理规范》（2020年修订）	国家药监局、国家卫健委	2020年7月	细化明确参与方责任、强化受试者保护、建立质量管理体系、优化安全性信息报告、规范新技术的应用、参考国际临床监管经验和体现卫生健康主管部门医疗管理的要求

序号	名称	发布机构	实施时间	主要内容
6	《药品生产监督管理办法》（2020年修订）	国家市场监督管理总局	2020年7月	明确了生产许可、生产管理、监督检查和法律责任的相关要求，并借鉴了国际先进经验，在落实药品管理法药品上市许可持有人制度方面强调主体责任，全面加强药品生产监督管理以保障生产全过程持续合规，此外，监管改革减政放权以提高效率
7	《药品注册管理办法》（2020年修订）	国家市场监督管理总局	2020年7月	规定了新药申请、仿制药申请、进口药品申请及其补充申请和再注册申请的管理办法，包括药物注册的基本要求、临床、新药申请、仿制药及进口药的申报与审批、非处方药的申报、药品再注册、药品注册检验等，其中规定了药物申请所需进行的各期临床内容与要求，明确了临床中需审核和备案的关键程序，以及临床中不良事件的应对措施等
8	《中华人民共和国药品管理法》（2019年修订）	全国人民代表大会常务委员会	2019年12月	正式实施药品上市许可持有人制度，改革药品审批制度，完善药品全过程监管制度，明晰药品监管职责，完善监管措施，加大对违法行为的处罚力度，解决违法成本低、处罚力度弱的问题
9	《国家基本药物目录》	国家卫健委	2018年11月	记载了适应基本医疗卫生需求，剂型适宜，价格合理，能够保障供应，公众可公平获得的药品。国家基本药物目录是各级医疗卫生机构配备使用药品的依据
10	《中药品种保护条例》（2018年修订）	国务院	2018年9月	鼓励研制开发临床有效的中药品种，对质量稳定、疗效确切的中药品种实行分级保护制度
11	《药品经营质量管理规范》（2016年修订）	国家食品药品监督管理总局	2016年7月	国家对药品流通环节实行质量管理规范认证制度，加强药品质量安全控制
12	《药品生产质量管理规范》（2010年修订）	卫生部	2011年3月	国家对药品生产各环节实行质量管理规范认证制度，加强药品质量安全控制

3、主要产业政策

序号	名称	发布机构	实施时间	主要内容
1	《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》	国务院办公厅	2024年6月	加强医改组织领导，深入推广三明医改经验，进一步完善医疗卫生服务体系，推动公立医院高质量发展，促进完善多层次医疗保障体系，深化药品领域改革创新，统筹推进其他重点改革
2	《“十四五”中医药发展规划》	国务院办公厅	2022年3月	根据《十四五规划》，明确“十四五”时期中医药发展目标任务和重点措施
3	《“十四五”医药工业发展规划》	工信部等九部门	2022年1月	按照生命至上、创新引领、系统推进、开放合作的基本原则，提出了未来5年的发展目标和15年远景目标，以及加快产品创新、提升产业链稳定性和竞争力、增强供应保障能力、推

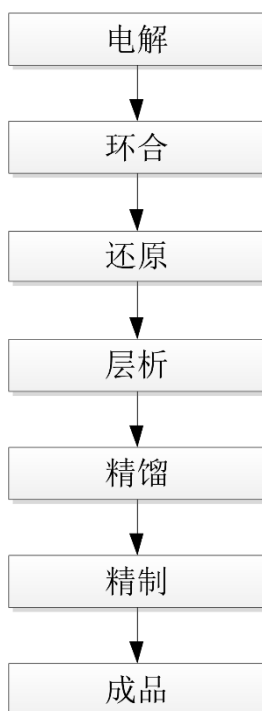
序号	名称	发布机构	实施时间	主要内容
				动医药制造系统升级、创造国际竞争优势等 5 项任务。鼓励改良新药、原料药创新工艺、复杂制剂技术、儿童药、一致性评价等领域的技术开发和应用
4	《推进中医药高质量融入共建“一带一路”发展规划（2021—2025 年）》	国家中医药管理局	2022 年 1 月	强调深化科技创新合作，着力塑造中医药发展新优势；继续深化健康产业合作，着力扩大中医药发展规模；深化区域国际合作，着力推进中医药开放
5	《“十四五”国家药品安全及促进高质量发展规划》	国家药监局等	2021 年 12 月	明确了我国“十四五”期间药品安全及促进高质量发展的指导思想，提出五个“坚持”总体原则和主要发展目标，并制定出十个方面主要任务，以保障“十四五”期间药品安全，促进药品高质量发展，推进药品监管体系和监管能力现代化，保护和促进公众健康
6	《关于全面加强药品监管能力建设的实施意见》	国务院办公厅	2021 年 5 月	巩固提升食品药品检定研究院生物制品（疫苗）的批签发能力，推动工业互联网在疫苗、特殊药品等监管领域的融合应用，遵循中药研制规律，建立中医药理论、人用经验、临床试验相结合的中药特色审评证据体系，重视循证医学应用
7	《关于建立完善国家医保谈判药品“双通道”管理机制的指导意见》	国家医保局、国家卫健委	2021 年 5 月	通过定点医疗机构和定点零售药店两个渠道，满足谈判药品供应保障、临床使用等方面的合理需求，并同步纳入医保支付，提升谈判药品供应保障水平，维护医保基金安全，保障参保患者利益
8	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	全国人民代表大会	2021 年 3 月	集中优势资源攻关新发突发传染病和生物安全风险防控、医药和医疗设备等领域关键核心技术，推动医药及医疗设备等产业创新发展，深化医药卫生体制改革
9	《关于加快中医药特色发展若干政策措施的通知》	国务院办公厅	2021 年 2 月	要求遵循中医药发展规律，破解存在的问题，更好发挥中医药特色和比较优势，推动中医药和西医药相互补充、协调发展
10	《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》	国务院办公厅	2021 年 1 月	从明确覆盖范围、完善采购规则、强化保障措施、完善配套措施和健全运行机制五个方面提出了推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的具体措施
11	《关于深化医疗保障制度改革的意见》	中共中央、国务院	2020 年 2 月	提出完善公平适度的待遇保障机制、健全稳健可持续的筹资运行机制、建立管用高效的医保支付机制、健全严密有力的基金监管机制、协同推进医药服务供给侧改革、优化医疗保障公共管理服务和组织保障
12	《医药工业发展规划指南》	工业和信息化部等六部门	2016 年 10 月	要求推进生物药、化学药新品种、优质中药、高性能医疗器械、新型辅料包材和制药设备六大重点领域发展，加快各领域新技术的开发和应用，促进产品、技术、质量升级。推动化学

序号	名称	发布机构	实施时间	主要内容
				药物创新和高端制剂开发，鼓励儿童疾病等药物的新药研发，加快仿制药质量和疗效一致性评价

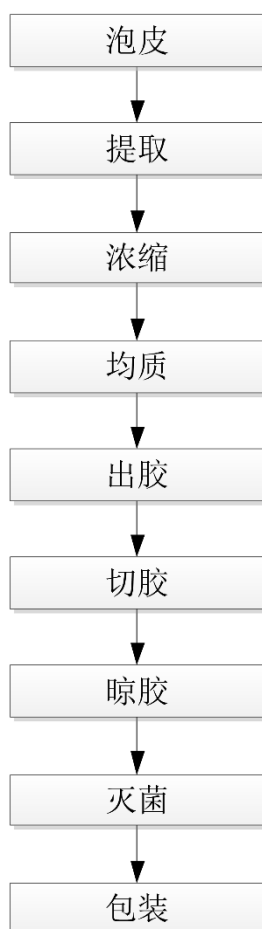
（三）主要产品的工艺流程图

标的公司主要产品包括阿胶、安宫牛黄丸、麝香酮等，主要产品的生产流程如下：

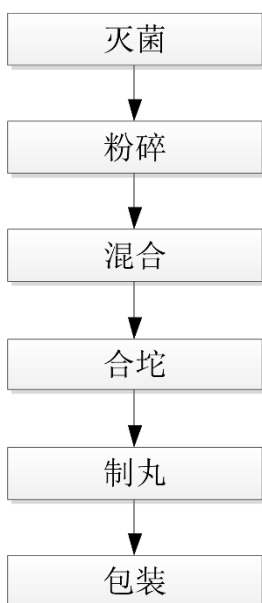
1、麝香酮



2、阿胶



3、安宫牛黄丸



（四）主要经营模式

1、盈利模式

标的公司属于中药制造业企业，主要通过中成药及健康产品、麝香酮等产品的生产与销售取得收入和利润。具体而言，宏济堂及各下属子公司根据销售计划制定具体的生产计划，采购部门根据生产计划向上游符合相应标准的供应商采购驴皮、中药材、辅料等原材料，由各生产基地完成各药品的生产，继而交付给下游客户从而完成最终销售实现收入和利润。

2、采购模式

宏济堂采购的原材料主要分为原料、辅料和包装材料，其中原料包含驴皮、中药材、中药饮片、原料药等。宏济堂根据生产计划并结合主要物料库存情况及宏济堂安全库存量，制定相应的采购计划，由物料部负责具体采购。物料到货后，宏济堂质量中心负责对所采购的物料进行质量检验，验收合格后入库。

宏济堂按照药品生产质量管理规范（GMP）要求及其产品特点，规范对供应商选用、续用和日常管理等方面的相关要求。宏济堂在保证采购物资的质量、价格和供应渠道的基础上，与供应商建立长期稳定的合作关系，确保满足生产部门的生产需求。

3、生产模式

宏济堂根据产品生产周期、库存情况及销售计划制定生产计划。生产运营中心负责宏济堂生产计划的制定并安排生产，对生产过程进行组织、控制和协调。

生产过程严格执行 GMP 等相关标准，按照产品工艺规程、岗位操作指导文件等进行产品生产和质量控制，同时对产品的生产过程、工艺要求和卫生规范等执行情况进行监督；质量中心负责生产过程中的质量监督和管理，通过对生产各环节的原材料、半成品、成品质量严格控制，保证最终产品质量合格。

4、销售模式

宏济堂采用直销、经销及配送商相结合的销售模式。直销模式下，宏济堂将产成品直接销售给连锁药房等下游终端客户；在经销、配送商模式下，在宏

济堂将其产成品销售给药品经销商及商业配送商，再由药品经销商及商业配送商销售给连锁或单体药店、医院、基层医疗卫生机构等医疗终端。

此外，宏济堂针对不同渠道设立了专业化的销售团队，负责市场推广与客户维护，确保各渠道的销售目标达成与市场份额提升。通过精细化的渠道管理与高效的团队协作，宏济堂进一步巩固了其在大健康领域的市场地位，并为持续增长奠定了坚实基础。

5、结算模式

宏济堂主要从事中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产及销售，主要通过核心产品的销售实现收入和利润。报告期内，标的公司与主要客户和供应商一般采用银行转账或电汇与银行承兑汇票结合的结算方式。

（五）销售情况

1、报告期内主要产品的产能、产量、库存及销量情况

（1）主要产品产能利用率及产销率情况

报告期内，宏济堂主要产品的产销率情况如下表所示：

单位：万克/万丸				
序号	产品名称	项目	2024 年度	2023 年度
1	麝香酮	产能	200.00	200.00
		产量	146.75	216.93
		销量	173.10	164.45
		产能利用率	73.38%	108.47%
		产销率	117.96%	75.81%
2	阿胶	产能	43,200.00	43,200.00
		产量	16,572.05	46,137.68
		销量	20,720.40	14,363.88
		产能利用率	38.36%	106.80%
		产销率	125.03%	31.13%
3	安宫牛黄丸	产能	580.00	580.00
		产量	422.30	435.94
		销量	483.30	461.61
		产能利用率	72.81%	75.16%

序号	产品名称	项目	2024 年度	2023 年度
		产销率	114.44%	105.89%

注 1：产能利用率=产量/产能×100%
注 2：产销率=销量/产量×100%

（2）主要产品库存及销售情况

序号	产品名称	项目	2024 年度	2023 年度
1	麝香酮	销售收入（万元）	37,683.61	35,800.73
		平均销售价格（元/克）	217.70	217.70
		价格变动（%）	-	-
		期初库存（万克）	75.28	22.80
		期末库存（万克）	48.93	75.28
2	阿胶	销售收入（万元）	18,748.44	11,538.61
		平均销售价格（元/克）	0.90	0.80
		价格变动（%）	12.5	-
		期初库存（万克）	74,034.34	46,517.24
		期末库存（万克）	52,630.94	74,034.34
3	安宫牛黄丸	销售收入（万元）	24,653.55	23,163.12
		平均销售价格（元/丸）	51.01	50.18
		价格变动（%）	1.65	-
		期初库存（万丸）	137.72	72.59
		期末库存（万丸）	120.05	137.72

2、主营业务收入构成情况

报告期内，宏济堂分产品类别的主营业务收入构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年度		2023 年度	
	金额	比例	金额	比例
中成药	68,271.72	53.69%	54,133.07	49.17%
其中：安宫牛黄丸	24,653.55	19.39%	23,163.12	21.04%
阿胶	18,748.44	14.75%	11,538.61	10.48%
麝香酮	37,683.61	29.64%	35,800.73	32.52%
中药代煎	10,415.87	8.19%	5,479.12	4.98%
健康产品	5,487.49	4.32%	7,142.74	6.49%
蒙脱石散及其原料药	3,871.62	3.04%	6,707.06	6.09%

项目	2024 年度		2023 年度	
	金额	比例	金额	比例
其他	1,419.25	1.12%	828.31	0.75%
合计	127,149.56	100.00%	110,091.02	100.00%

报告期内，宏济堂主营业务收入分别为 110,091.02 万元和 127,149.56 万元。报告期内，宏济堂主营业务收入主要来源为中成药、麝香酮业务，分别占 81.69%和 83.33%。

3、报告期内前五大客户销售情况

报告期内，宏济堂前五大客户如下：

单位：万元

序号	客户名称	主要销售内容	金额	占比
2024 年度				
1	北京联馨药业有限公司	麝香酮	37,683.61	29.64%
2	老百姓大药房连锁股份有限公司	安宫牛黄丸、牛黄清心丸、阿胶等	5,499.89	4.33%
3	九州通医药集团股份有限公司	安宫牛黄丸、牛黄清心丸、金鸣片等	3,457.93	2.72%
4	中国医药集团有限公司	阿胶、安宫牛黄丸、雏凤精等	2,962.89	2.33%
5	安徽司美格医药有限公司	苏合香丸	2,952.48	2.32%
合计			52,556.80	41.33%
2023 年度				
1	北京联馨药业有限公司	麝香酮	35,800.73	32.52%
2	中国医药集团有限公司	安宫牛黄丸、苏合香丸、前列欣胶囊等	6,306.94	5.73%
3	老百姓大药房连锁股份有限公司	安宫牛黄丸、阿胶、蒙脱石散等	4,686.67	4.26%
4	全亿健康产业集团有限公司	阿胶、安宫牛黄丸、雏凤精等	3,299.94	3.00%
5	九州通医药集团股份有限公司	阿胶、苏合香丸、安宫牛黄丸等	2,676.98	2.43%
合计			52,771.25	47.93%

注：以上客户为根据受同一实际控制人控制合并计算的余额

报告期内，宏济堂不存在对单个客户的销售额超过当期营业收入 50%的情况。报告期内，除标的公司持有北京联馨 24%股权、标的公司董事长高元坤担任北京联馨副董事长外，宏济堂及其董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、其他主要关联方或持有宏济堂 5%以上股份的股东未在上述主要客户中持有

权益。

（六）采购情况

1、采购内容

报告期内，宏济堂采购主要包括原料、辅料、包材及产成品采购等，采购构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年度		2023 年度	
	金额	比例	金额	比例
原料	28,597.16	68.94%	54,380.76	82.60%
包材	9,658.91	23.29%	8,593.97	13.05%
辅料	1,666.40	4.02%	1,116.44	1.70%
产成品	1,501.80	3.62%	1,746.68	2.65%
合计	41,424.26	99.87%	65,837.85	100.00%

2、主要能源采购情况

宏济堂进行研发、生产主要耗用的能源为水、电力及蒸汽等，报告期内主要能源采购及单价变动情况如下：

主要生产能源	项目	2024 年度	2023 年度
水	采购数量（万立方米）	36.26	36.73
	采购金额（万元）	188.73	212.40
	采购单价（元/立方米）	5.20	5.78
	主营业务成本占比	0.31%	0.45%
电力	采购数量（万千瓦时）	2,763.66	2,382.14
	采购金额（万元）	1,950.85	1,818.93
	采购单价（元/千瓦时）	0.71	0.76
	主营业务成本占比	3.16%	3.87%
蒸汽	采购数量（万吨）	2.92	3.25
	采购金额（万元）	1,187.16	1,274.26
	采购单价（元/吨）	406.56	392.08
	主营业务成本占比	1.92%	2.71%

3、报告期内前五大供应商采购情况

报告期内，宏济堂前五大供应商如下：

单位：万元

序号	供应商名称	主要采购内容	金额	占比
2024 年度				
1	武汉健民大鹏药业有限公司	体外培育牛黄	8,313.26	20.04%
2	北京联馨药业有限公司	人工麝香	2,937.76	7.08%
3	烟台市裕同印刷包装有限公司	产品包装	1,342.65	3.24%
4	河南豫博药业科技有限公司	中药材	1,048.69	2.53%
5	吉林省易康堂药业有限公司	羚羊角	917.43	2.21%
合计			14,559.78	35.10%
2023 年度				
1	山东老生翁中药有限公司	天然牛黄	7,052.27	10.71%
2	兰陵县霁桦皮毛购销有限公司、兰陵县石磊食品有限公司	驴皮	5,730.86	8.70%
3	中国医药集团有限公司	体外培育牛黄、羚羊角	5,577.66	8.47%
4	武汉健民大鹏药业有限公司	体外培育牛黄	3,429.20	5.21%
5	山东立成皮毛有限公司	驴皮	2,867.93	4.36%
合计			24,657.93	37.45%

注：以上供应商为根据受同一实际控制人控制合并计算的余额；兰陵县霁桦皮毛购销有限公司与兰陵县石磊食品有限公司受同一实际控制人控制，合并列示。

报告期内，除标的公司持有北京联馨 24%股权、标的公司董事长高元坤担任北京联馨副董事长外，宏济堂及其董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、其他主要关联方或持有宏济堂 5%以上股份的股东未在上述主要供应商中持有权益。

（七）安全生产情况

宏济堂在研发、生产经营活动中一直重视安全生产工作，制定了《安全生产管理制度》等规章制度，对技术人员、生产人员提出了严格的操作要求。根据标的公司提供的《山东宏济堂制药集团股份有限公司安全管理制度汇编》等资料、对公司相关负责人的访谈、标的公司的书面说明，并经核查，标的公司制定了《安全生产》《风险分级管控制度》《隐患排查治理制度》等安全生产制度，报告期内，相关制度均有效执行。

根据山东省社会信用中心于 2025 年 1 月 13 日出具的《山东省经营主体公共信用报告（无违法违规记录证明上市专版）》、对公司相关负责人的访谈、标的公司的书面说明，并经在国家企业信用信息公示系统、信用中国、标的公司及其下属企业所在地应急管理局网站查询所获公开信息，报告期内，标的公司不存在涉及安全生产的重大事故，不存在因违反安全生产相关法规而受到行政处罚的情况。

（八）环境保护情况

截至本报告书签署日，宏济堂已取得济南市生态环境局核发的编号为 91370100163142804X001V 的《排污许可证》，有效期至 2029 年 7 月 7 日。

宏济堂主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产与销售。根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017），宏济堂所处行业为“C27 医药制造业”中“C273 中药饮片加工”、“C274 中成药生产”，相关产品不属于生态环境部颁布的《环境保护综合名录（2021 年版）》规定的“高污染、高环境风险”产品目录，不属于《生态环境部关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》规定的“高耗能、高排放”行业，生产经营中不存在高危险、重污染、高耗能的情况。

标的公司制定了《宏济堂制药集团能源管理制度》等污染治理、节能管理制度，报告期内，相关制度均有效执行，标的公司环境保护设施均正常运行并定期维护。

根据山东省社会信用中心于 2025 年 1 月 13 日出具的《山东省经营主体公共信用报告（无违法违规记录证明上市专版）》，并经在国家企业信用信息公示系统、信用中国、标的公司及其下属企业所在地生态环境局网站查询所获公开信息，报告期内，标的公司不存在涉及环保安全的重大事故或重大群体性的环保事件，不存在因违反环境保护相关法规而受到行政处罚的情况。

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017），宏济堂所处行业为“C27 医药制造业”中“C274 中成药生产”，为国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》规定的鼓励类产业，不属于产能过剩行业或限制类、淘汰类行业。

（九）质量控制情况

宏济堂为药品制定了高于国家药品标准的公司内部质量控制标准，提高了药品关键检查项目的指标，进行药品上市前后全流程质量溯源控制。标的公司通过研发管理、临床研究、产品中试、新产品试制及质量控制等环节，充分保证了产品质量的可靠性、稳定性和先进性。公司始终采用严格的质量标准控制药品质量，从物料到中间产品再到成品均严格把关。

宏济堂根据《药品管理法》《药品生产监督管理办法》文件要求，制定了相应的纠正预防措施，明确药品质量风险管理职责，保障持续健全的质量管理体系。报告期内，标的公司未发生质量纠纷情况。

（十）研发投入情况

报告期内，标的公司研发投入金额分别为 6,843.24 万元和 8,328.84 万元，占标的公司营业收入的比例分别为 5.76%和 6.49%。

（十一）标的核心技术情况

1、核心技术情况介绍

类别	核心技术	核心技术介绍	技术优势
主要产品的制备技术	麝香酮制备技术	以化学合成技术为主，结合智能化纯化工艺，制备高纯度麝香酮，是国家重大科研成果	实现麝香酮高纯度、环境友好的规模化生产
检测及质量控制技术	高效液相色谱检测方法	高效液相色谱法测定绿原酸、黄芩苷、丹酚酸 B 等有害物质的含量，筛选有效指标	拥有高分离效能、灵敏度和广泛的适用性
	指纹图谱建立和检测技术	通过比较分析不同中成药原药材、中间品及成品指纹图谱间的不同点，可阐明药品生产期间的成份变化规律	通过为产品的工艺优化及质量控制提供参考和依据，有助于减少不同批次产品质量的差异
	中药成分系统辨析技术	针对中药“多组分、多效用、多靶点、整体调节”作用特点，采用多维色谱联用技术，基于药效成分建立定性及定量中药物质基础分析方法体系。	突破传统方法的局限，为中药质量控制、新药研发提供了技术支撑
生产工艺技术	薄膜衣片包衣技术	在薄膜衣片片芯和薄膜层之间包裹特制隔离层	有效的起到放吸潮、防析出的作用

类别	核心技术	核心技术介绍	技术优势
	超微粉碎技术	通过机械或流体动力学手段将中药材粉碎至微米级的粉碎技术	保证中药药粉细度，释放中药材有效成分，提升药效和生物利用度
	高真空低温低湿干燥技术	通过精准控温和湿度控制，快速去除丸剂内部水分的干燥工艺	最大限度保留热敏性成分活性，同时抑制微生物滋生与糖分焦化，确保丸剂品质稳定
	喷雾干燥技术	中药提取液通过雾化器分散为微小液滴，并利用热空气快速干燥成粉末的连续化工艺	实现中药产品的快速干燥，提高药品生产效率

标的公司核心技术体系以中成药制造领域的共性方法为基础，但在技术实现路径及工艺参数调优等环节构建了差异化竞争力。其核心技术并非对行业通用技术的简单复制，而是通过自主研发对传统工艺进行适应性改造，并针对核心产品特性实施定制化改良，形成与自身产线高度协同的技术方案。由于该技术链已深度嵌入企业生产体系且具备持续迭代能力，在现有技术代际内被外部颠覆性方案取代的可能性较低。

标的公司在核心技术产业化落地方向已构建起多层次技术储备体系，未来宏济堂将依托现有研发基础与技术代际演进能力，不断精进产品制备、生产工艺等核心技术。

2、核心技术人员介绍

标的公司主要核心人员教育背景良好且具有多年的行业从业经验，具体情况如下：

姓名	职位	教育背景	主要工作经历及对标的公司的贡献
孟兆青	中药研究院院长	中国药科大学中药学博士，正高级工程师	2005.7-2010.12 任江苏中康药物科技有限公司新药开发部项目负责人； 2011.1-2017.4 任江苏康缘药业股份有限公司现代中药研究院部门经理； 2017.4-2019.4 任山东宏济堂制药集团股份有限公司中药研究院常务副院长； 2019.5-至今任山东宏济堂制药集团股份有限公司中药研究院院长。 从事中药新药开发及中药二次开发近 20 年，攻克多项行业共性关键技术难题，对公司阿胶、安宫牛黄丸、前列欣胶囊、雏凤精等多个产品进行了深度及拓展性研

姓名	职位	教育背景	主要工作经历及对标的公司的贡献
			究；作为项目负责人承担国家及省级科研课题 5 项，实现了多项科研成果的转化，获批药品生产批件 20 余个，主持制/修订国家及省级标准 40 余个；作为发明人授权发明专利 40 余项，发表论文 90 余篇。
刘册家	质量中心负责人	山东大学生药学硕士研究生，执业药师，主任药师	<p>2010.7-2012.3 任山东宏济堂制药集团股份有限公司中药研究院研发专员；</p> <p>2012.3-2015.9 任山东宏济堂制药集团股份有限公司质量中心质量副部长、GMP 认证组组长；</p> <p>2015.9-2019.4 任山东宏济堂制药集团股份有限公司质量中心质量部长；</p> <p>2019.5-2020.7 任山东宏济堂制药集团股份有限公司质量中心负责人；</p> <p>2020.7-2021.1 任山东宏济堂制药集团股份有限公司生产运营中心负责人；</p> <p>2021.1-至今任山东宏济堂制药集团股份有限公司质量中心负责人。</p> <p>2015 年参与新厂区新版 GMP 认证工作，后主导标准提升、品种复产、生产质量管理、药物警戒工作，具有丰富的药品生产质量管理经验，推动质量体系不断完善、产品质量不断提升；发表论文 19 篇，参与建立省市地方标准 2 项、团体标准 7 项，作为发明人授权发明与实用新型专利 6 项，评为历城区优秀科技工作者称号，分别获得市级、省级创新能手称号。</p>
董晓弟	中药研究院课题组长	南京农业大学博士	<p>2014.07-2021.03 任扬子江药业集团股份有限公司中药研究院研发主管；</p> <p>2021.03-至今任山东宏济堂制药集团股份有限公司中药研究院课题组长。</p> <p>2014 年参加工作至今，致力于中药新产品开发及产业化共性关键技术攻关，“5150”引才倍增计划创新人才，国家企业技术中心、山东省新型研发机构等国家省级创新平台核心骨干；主持和参与相关研究方向国家及省部级科研攻关课题 10 项，其中“十二五”国家重大新药创制科技重大专项 1 项、“十三五”国家重点研发计划 1 项、国家中药标准化项目 2 项、山东省重大科技创新工程 3 项，涉及中药创新药及改良型新药产品 6 个，获得济南市科技创新项目二等奖 1 项；发表学术论文 20 余篇，作为发明人申请发明专利 20 余项，授权发明专利 9 项，获批中国澳门药监局非药品产品备案 4 项。</p>

十、标的公司主要财务数据

根据天健会计师出具的《宏济堂审计报告》（天健审（2025）4-317号），报告期内，宏济堂财务报表主要财务数据及财务指标如下表所示：

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2024年12月31日	2023年12月31日
资产总额	425,326.72	344,513.91
负债总额	218,621.04	150,622.31
所有者权益	206,705.68	193,891.59

（二）利润表主要数据

单位：万元

项目	2024年度	2023年度
营业收入	128,287.26	118,859.63
利润总额	10,076.68	6,836.39
净利润	10,814.08	6,898.78

（三）现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2024年度	2023年度
经营活动产生的现金流量净额	-11,791.36	11,508.98
投资活动产生的现金流量净额	499.40	-11,049.11
筹资活动产生的现金流量净额	14,406.67	-806.57
现金及现金等价物净增加额	3,159.30	-346.57

（四）主要财务指标

单位：倍

项目	2024年度	2023年度
资产负债率	51.40%	43.72%
流动比率	1.52	1.66
速动比率	1.05	1.06
毛利率	50.87%	53.55%
净利率	8.43%	5.80%

注 1：流动比率=流动资产/流动负债

注 2：速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（五）经营业绩及财务状况

报告期内，标的公司主要经营数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
资产总额	425,326.72	344,513.91
负债总额	218,621.04	150,622.31
所有者权益	206,705.68	193,891.59
营业收入	128,287.26	118,859.63
营业成本	63,029.18	55,212.70
研发费用	8,328.84	6,843.24
净利润	10,814.08	6,898.78

报告期内，标的公司的资产规模及盈利水平呈现增长态势，标的公司资产总额从 2023 年末的 344,513.91 万元增长至 2024 年末的 425,326.72 万元，营业收入从 2023 年度的 118,859.63 万元增长到 2024 年度的 128,287.26 万元，净利润从 2023 年度的 6,898.78 万元增长到 2024 年度的 10,814.08 万元。

十一、标的公司报告期会计政策及相关会计处理

（一）收入成本的确认原则和计量方法

1、收入确认原则

于合同开始日，公司对合同进行评估，识别合同所包含的各单项履约义务，并确定各单项履约义务是在某一时段内履行，还是在某一时点履行。

满足下列条件之一时，属于在某一时段内履行履约义务，否则，属于在某一时点履行履约义务：（1）客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益；（2）客户能够控制公司履约过程中在建商品；（3）公司履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时段内履行的履约义务，公司在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。对于在某一时点履行的履约义务，在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判

断客户是否已取得商品控制权时，公司考虑下列迹象：（1）公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；（2）公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；（3）公司已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；（4）公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；（5）客户已接受该商品；（6）其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

2、收入计量原则

（1）公司按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项以及预期将退还给客户的款项。

（2）合同中存在可变对价的，公司按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格，不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

（3）合同中存在重大融资成分的，公司按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。

（4）合同中包含两项或多项履约义务的，公司于合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务。

3、收入确认的具体方法

公司与客户之间的销售商品合同通常仅包含转让商品的履约义务。内销收入在公司将产品运送至合同约定交货地点并由客户确认接受、已收取价款或取得收款权利且相关的经济利益很可能流入时确认。外销收入在公司已根据合同约定将产品报关，取得提单，已收取货款或取得了收款权利且相关的经济利益很可能流入时确认。

公司医药贸易配送模式下产生的收入中，若公司自商业配送采购货物后销售给其他商业公司，则认定为公司为代理人，收入金额按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额确定。

（二）会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响

根据同行业上市公司及同类资产交易的公开信息，宏济堂的收入确认原则和计量方法、应收款项坏账准备计提政策、固定资产折旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计与同行业可比上市公司及同类资产交易不存在重大差异，对宏济堂的利润不存在重大影响。

（三）财务报表的编制基础

1、编制基础

宏济堂财务报表以持续经营为编制基础。

2、持续经营能力评价

宏济堂不存在导致对报告期末起 12 个月内的持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况。

（四）合并财务报表范围及变化情况

1、合并财务报表范围

截至 2024 年 12 月 31 日，宏济堂合并财务报表范围如下：

序号	一级子公司名称	注册资本 (万元)	成立日期	股权结构
1	山东宏济堂健康产业有限公司	10,000.00	2013/12/5	宏济堂持股 100%
2	宏济堂制药（莱芜区）有限公司	10,000.00	2023/1/12	宏济堂持股 100%
3	山东宏济堂制药集团医药有限公司	10,000.00	2015/7/17	宏济堂持股 100%
4	宏济堂制药（商河）有限公司	9,000.00	2022/12/6	宏济堂持股 100%
5	宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司	6,600.00	2021/8/18	宏济堂持股 90.91%
6	宏济堂（上海）食品有限公司	1,000.00	2017/3/15	宏济堂持股 100%
7	山东肺康中医药科技有限责任公司	1,000.00	2022/7/12	宏济堂持股 100%
8	海南宏济堂医药有限公司	1,000.00	2023/9/6	宏济堂持股 100%
9	山东鲁北制药有限公司	1,000.00	2022/10/19	宏济堂持股 100%
10	山东宏济堂扁鹊大健康有限公司	300.00	2022/2/17	宏济堂持股 100%
11	山东宏济堂制药集团中药饮片有限公司	300.00	2018/11/20	宏济堂持股 100%

序号	一级子公司名称	注册资本 (万元)	成立日期	股权结构
12	山东宏济堂中药研究院有限公司	300.00	1992/10/28	宏济堂持股 100%
13	山东宏济堂扁鹊大健康服务集团有限公司	300.00	2018/12/4	宏济堂持股 100%
14	山东宏济堂扁鹊大健康有限公司	300.00	2022/2/17	宏济堂持股 100%
15	北京药多多健康科技有限公司	100.00	2023/1/20	宏济堂持股 100%
16	宏济堂制药（珠海横琴）有限公司	100.00	2023/1/29	宏济堂持股 100%
17	上海宏济堂电子商务公司	100.00	2021/5/19	宏济堂持股 100%
18	宏济堂（澳门）有限公司	MOP30,000	2021/4/1	宏济堂持股 95%
19	宏济堂（香港）有限公司	HKD10,000	2020/10/15	宏济堂持股 100%

2、合并范围的变化

公司名称	股权取得方式/处置方式	股权取得时点/处置时点	出资额 (万元)	出资比例/处置股权比例 (%)
海南宏济堂医药有限公司	设立	2023/9/6	1,000.00	100.00
宏济堂制药（莱芜区）有限公司	设立	2023/1/12	10,000.00	100.00
宏济堂制药（珠海横琴）有限公司	设立	2023/1/29	100.00	100.00
北京药多多健康科技有限公司	设立	2023/1/20	100.00	100.00
山东宏济堂七粮窖酿酒有限公司	转让	2023/7/24	300.00	100.00

（五）资产转移剥离调整情况

报告期内，宏济堂不存在资产转移剥离情况。

（六）重大会计政策或会计估计与上市公司的差异情况

报告期内，标的公司的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

（七）行业特殊的会计处理政策

报告期内，宏济堂不存在行业特殊的会计处理政策。

十二、本次交易涉及有关报批事项

本次交易标的资产为宏济堂 99.42%的股份，不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。

十三、许可他人使用资产，或者被许可使用他人资产的情况

报告期内，宏济堂授权关联方山东宏济堂七粮窖酿酒有限公司、山东力诺智慧园文化旅游发展有限公司以及济南宏济堂中医医院有限公司使用部分宏济堂商标并收取 5 万元/年的商标使用费。报告期内，宏济堂授权非关联方使用的主要资产情况如下：

序号	合同名称	被许可方	许可使用内容	许可年限	是否单独收取许可费用	主要应用产品
1	产品定制采购合作协议	江西仁浩医药有限公司、云南金九地生物科技有限公司	乙方（宏济堂）许可定制产品上使用乙方第 5 类“宏济堂”商标，在商标使用许可期限内，乙方会根据甲方对本协议的执行情况，须每年对定制产品签发商标使用许可方可持续使用	2023/7/1-2025/12/31	否	菲牛蛭冻干粉 0.1g/瓶*10 瓶礼盒装；菲牛蛭冻干粉 0.1g/瓶*30 瓶
2	产品定制采购合作协议	江西仁浩医药有限公司、云南金九地生物科技有限公司	乙方（宏济堂）许可定制产品上使用乙方第 5 类“宏济堂”商标，在商标使用许可期限内，乙方会根据甲方对本协议的执行情况，须每年对定制产品签发商标使用许可方可持续使用	2023/7/1-2025/12/31	否	熊胆粉(冻干)0.1g/瓶*10 瓶；熊胆粉（冻干）0.1g/瓶*10 瓶礼盒装；熊胆粉(冻干)0.1g/瓶*30 瓶
3	商标使用许可合同	山东岳草堂药业有限公司	宏济堂许可定制产品上使用乙方第 5 类“宏济堂”商标（注册号：第 68235771 号），并代理合作产品独家经销	2024/12/12-2027/12/12	否	感冒清热颗粒、感冒清热颗粒（无糖）、枇杷止咳颗粒
4	产品经销协议	玉龙医疗科技有限公司	宏济堂与玉龙医疗科技有限公司使用“宏济堂”和“赤姬”品牌进行联名设计宏济堂前列欣胶囊，并由玉龙医疗科技有限公司在中国澳门地区经销该产品	产品获批上市后 3 年	否	前列欣胶囊
5	产品经销协议	玉龙医疗科技有限公司	宏济堂与玉龙医疗科技有限公司使用“宏济堂”和“永昌堂”品牌联名设计宏济堂安宫牛黄丸（双人工），并由玉龙医疗科技有限公司在中国澳门地区经销该产品	产品获批上市后 3 年	否	安宫牛黄丸（双人工）

序号	合同名称	被许可方	许可使用内容	许可年限	是否单独收取许可费用	主要应用产品
6	商标使用许可合同	山东岐黄明瑞健康管理有限公司	允许使用宏济堂商标从事 44 类项下业务	2025/6/16-2026/6/15	否	诊疗服务
7	合作协议	江西九州通药急送大药房连锁有限公司	乙方(江西九州通药急送大药房连锁有限公司)可以使用“宏济堂”品牌在京东、美团、拼多多、抖音等多个平台开设旗舰店,并负责产品的销售、发货、物流配送,客服等	本协议有效期至 2025 年 12 月 31 日,若到期后满足合作条件,可自动续展到次年 12 月 31 日,总计可续展 2 次	否	-
8	委托生产合同	药匠世家健康产业(山东)有限公司	宏济堂与药匠世家健康产业(山东)有限公司使用“宏济堂”和“汉御圣济方”品牌,进行联名设计汉御圣济方-阿胶黄精膏	2025/4/22-2026/4/21	否	汉御圣济方-阿胶黄精膏(70g/盒×50 盒/箱)
9	委托生产合同	药匠世家健康产业(山东)有限公司	宏济堂与药匠世家健康产业(山东)有限公司使用“宏济堂”和“汉御太乙方”品牌,进行联名设计雄花牡蛎参龙膏	2024/12/2-2025/12/31	否	雄花牡蛎参龙膏
10	商标联名产品生产销售合作框架协议	白家百草(山东)健康产业有限公司	宏济堂与药匠世家健康产业(山东)有限公司使用“宏济堂”和“百草厅白家老号”品牌,进行联名设计	2025/5/27-2028/12/31	否	有机燕麦麸皮、有机米粉、小麦胚芽,有机原浆类,冻干蜂王浆、核桃油、亚麻籽油等油品类,滋补/青方:各类滋补膏方,阿胶糕,阿胶块,阿胶饮、鲜阿胶浆、玫瑰阿胶膏、阿胶果冻等,滋补保健蓝帽:蓝帽阿胶

序号	合同名称	被许可方	许可使用内容	许可年限	是否单独收取许可费用	主要应用产品
						口服液，蓝帽膏方，蓝帽阿胶颗粒蓝帽蜂蜜（护肝眠）等
11	委外生产合同	安徽药知源生物科技有限公司	许可乙方（安徽药知源生物科技有限公司）在其为甲方（宏济堂）生产的主合同约定的产品包装上使用。许可使用期满，如需延长使用时间则由各方另行续订商标使用许可合同	2023/9/1 - 2024/8/31	否	赤小豆薏米芡实茶、冬瓜荷叶茶、桂圆红枣枸杞茶、金菊罗汉果茶、人参五宝茶、酸枣仁茯苓百合茶、固元益本茶、黑糖姜茶
12	委外生产合同	江西谷物源食品有限公司	许可乙方（江西谷物源食品有限公司）定制产品上使用甲方（宏济堂）第32类“宏济堂”商标，许可使用期限届满，如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2025/6/10- 2026/6/9	否	阿胶营养米糊、阿胶营养米稀、红豆薏米粉、核桃黑芝麻黑豆粉、魔芋代餐粥
13	委外生产合同	山东飞龙食品有限公司	许可乙方（山东飞龙食品有限公司）定制产品上使用甲方（宏济堂）第30类“宏济堂”商标，许可使用期限届满，如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2025/6/10- 2026/6/9	否	阿胶山楂、阿胶金桔、阿胶西梅
14	委外生产合同	山东枣粮先生生物科技有限公司	许可乙方（山东枣粮先生生物科技有限公司）定制产品上使用甲方（宏济堂）第30类“宏济堂”商标，许可使用期限届满，如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2025/6/7- 2026/6/6	否	阿胶枣
15	委外生产合同	燕之初健康美（厦门）食品有限公司	许可乙方（燕之初健康美（厦门）食品有限公司）定制产品上使用甲方（宏济堂）第29类“宏济堂”商标，许可使用期限届满，如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2023/7/1- 2024/7/31	否	即食燕窝、鲜炖燕窝、燕窝粥
16	委外生产合同	博爱县怀仁堂生物科技	许可乙方（博爱县怀仁堂生物科技有限公司）	2024/8/20-	否	铁棍山药粉

序号	合同名称	被许可方	许可使用内容	许可年限	是否单独收取许可费用	主要应用产品
		有限公司	定制产品上使用甲方（宏济堂）第30类“宏济堂”商标，许可使用期限届满，如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2025/8/19		
17	委外生产合同	吉林省源岭参茸有限公司	许可乙方（吉林省源岭参茸有限公司）定制产品上使用甲方（宏济堂）第5类“宏济堂”商标，许可使用期限届满，如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2024/12/1-2025/11/30	否	鹿茸片
18	委外生产合同	霍山茗斛堂石斛有限公司	许可乙方（霍山茗斛堂石斛有限公司）定制产品上使用甲方（宏济堂）第30类“宏济堂”商标，许可使用期限届满，如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2024/11/15-2025/11/14	否	铁皮石斛
19	委外生产合同	山东东阿东恒阿胶股份有限公司	许可乙方（山东东阿东恒阿胶股份有限公司）定制产品上使用甲方（宏济堂）第32类“宏济堂”商标，许可使用期限届满，如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2025/4/28-2026/4/27	否	阿胶胶原蛋白肽精粹饮
20	委外生产合同	山东东阿润福堂阿胶制品有限公司	许可乙方（山东东阿润福堂阿胶制品有限公司）定制产品上使用甲方（宏济堂）第32类“宏济堂”商标，许可使用期限届满，如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2025/4/28日-2026/4/27	否	阿胶黄芪饮
21	委外生产合同	东莞市鑫源食品有限公司	许可乙方（东莞市鑫源食品有限公司）定制产品上使用甲方（宏济堂）第30类“宏济堂”商标，许可使用期限届满，如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2025/7/21-2026/7/20	否	阿胶果仁酥、阿胶椰蓉酥
22	委外生产合同	济南野风酥食品有限公司	许可乙方（东莞市鑫源食品有限公司）定制产品上使用甲方（宏济	2025/6/16-2026/6/1	否	阿胶手工蛋卷

序号	合同名称	被许可方	许可使用内容	许可年限	是否单独收取许可费用	主要应用产品
			堂)第44类“宏济堂”商标,许可使用期限届满,如需延长使用期限则由各方另行续签合同	5		
23	委外生产合同	山东可漾饮料有限公司	许可乙方(山东可漾饮料有限公司)定制产品上使用甲方(宏济堂)第32类“宏济堂”商标,许可使用期限届满,如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2025/6/30-2026/6/29	否	金银花露
24	委外生产合同	芊荷(安徽)健康产业有限公司	许可乙方(芊荷(安徽)健康产业有限公司)定制产品上使用甲方(宏济堂)第30类“宏济堂”商标,许可使用期限届满,如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2025/7/1-2026/6/30	否	黄精灵芝杜仲雄花玛咖茶、人参灵芝五指毛桃茯苓茶、亚麻籽无花果灵芝红参茶
25	商标使用许可合同	亳州市康邦生物科技有限公司	许可乙方(亳州市康邦生物科技有限公司)定制产品上使用甲方(宏济堂)第5、29类“宏济堂”商标,许可使用期限届满,如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2025/06/1-2027/12/31	否	海参、燕窝、冬虫夏草、西洋参、石斛、鹿茸、鹿茸片
26	商标使用许可合同	青岛双维食品有限公司	许可乙方(青岛双维食品有限公司)定制产品上使用甲方(宏济堂)第29类“宏济堂”商标,许可使用期限届满,如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2025/06/01-2027/12/31	否	海参
27	委外生产合同	浙江吉美食品科技有限公司	许可乙方(浙江吉美食品科技有限公司)定制产品上使用甲方(宏济堂)第32类“宏济堂”商标,许可使用期限届满,如需延长使用期限则由各方另行续签合同	2024/11/25-2025/11/24	否	复合膳食纤维营养素 300g/盒
28	商标许可合同	运通贸易行	许可乙方(运通贸易行)定制产品上使用甲方(宏济堂)第5类“宏济堂”商标,许可使用期限届满,如需延	2025/3/1-2026/2/28	否	安宫牛黄丸(单天然)

序号	合同名称	被许可方	许可使用内容	许可年限	是否单独收取许可费用	主要应用产品
			长期使用期限则由各方另行续签合同			

截至本报告书签署日，本次重组不存在影响上述许可合同效力的情形。

十四、本次交易涉及的债权债务转移情况

本次交易完成后，宏济堂仍然是独立存续的法人主体，其全部债权债务仍由其自身享有或承担，本次交易不涉及债权债务的转移。

十五、标的公司重组上市及辅导的相关情况

（一）标的公司资产重组上市终止的相关情况

2019 年，标的公司筹划进行上市并与亚星化学（600319.SH）商讨重组事宜，考虑到重组上市的成本较高、股权稀释较多，为增强重组标的资产的业绩规模，标的公司与科源制药协商共同作为医药类标的资产，与亚星化学进行重组。2019 年 12 月 30 日，亚星化学发布公告，亚星化学拟发行股份购买科源制药及宏济堂 100.00%股权。

后续由于交易双方对交易价格、利润承诺及补偿等核心条款未能达成一致意见，2020 年 6 月 22 日，亚星化学公布终止重大资产重组的公告，终止重组上市交易。

（二）标的公司辅导上市相关情况

根据中国证券监督管理委员会山东监管局（以下简称“山东证监局”）发布的《山东宏济堂制药集团股份有限公司首次公开发行股票并上市接受辅导公告》，2021 年 9 月 28 日，华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”）与宏济堂签订辅导协议，聘请华泰联合担任标的公司首次公开发行股票并上市的辅导机构，后经友好协商，标的公司与华泰联合于 2024 年 1 月签署终止协议，终止上市辅导关系。

2024 年 1 月，中信建投证券与标的公司签署《首次公开发行股票并上市之辅导协议》（以下简称“《辅导协议》”），约定中信建投担任标的公司首次

公开发行股票并上市的辅导机构。2024 年 1 月 29 日，山东证监局受理标的公司辅导备案。中信建投证券每季度向山东证监局报送标的公司辅导进展报告。

辅导期内，中信建投证券会同各方中介机构对标的公司进行了尽职调查，依据《辅导协议》的约定，督促、协助辅导标的公司董事、监事、高级管理人员等学习包含《公司法》《证券法》等 IPO 相关重点法律法规，协助标的公司股东大会、董事会、监事会规范运作，通过专题讨论、定期培训等形式协助标的公司建立符合自身经营特征和有关法律法规要求的内控制度和公司治理体系。

第五节 发行股份情况

一、发行股份购买资产

（一）发行股份的种类、面值及上市地点

本次发行股份购买资产发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元，上市地点为深交所。

（二）发行方式和发行对象

本次发行股份购买资产采用向特定对象发行股份的方式，本次发行股份对象为力诺投资、力诺集团等 38 名交易对方。上述发行对象以其合计持有的宏济堂 284,215,676 股股份（占其总股本的 99.42%）认购上市公司本次非公开发行的股票。

（三）定价基准日和发行价格

1、定价基准日

本次交易中，发行股份购买资产涉及的发行股份定价基准日为上市公司审议本次交易相关事项的第四届董事会第二次会议决议公告日，即 2024 年 10 月 22 日。

2、发行价格

根据《重组管理办法》的相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%；市场参考价为定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。定价基准日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次重组定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 80%
前 20 个交易日	20.90	16.73
前 60 个交易日	21.82	17.46

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 80%
前 120 个交易日	23.99	19.20

经充分考虑上市公司的历史股价走势、市场环境等因素且兼顾上市公司、交易对方和中小投资者的合法权益，上市公司与交易对方协商确认，本次发行股份购买资产发行价格选择首次董事会决议公告日前 20 个交易日的上市公司股票交易均价为市场参考价，本次发行股份购买资产发行价格按照不低于首次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80% 的原则，经双方协商一致确定为 16.73 元/股。

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整。具体的发行价格调整公式如下（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1 = P0 / (1 + n)$ ；

增发新股或配股： $P1 = (P0 + A \times k) / (1 + k)$ ；

上述两项同时进行： $P1 = (P0 + A \times k) / (1 + n + k)$ ；

派送现金股利： $P1 = P0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1 + n + k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前发行价， n 为派送股票股利或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后发行价。

上市公司于 2025 年 4 月 10 日召开第四届董事会第六次会议、于 2025 年 5 月 9 日召开了 2024 年年度股东大会，审议通过了 2024 年度利润分配预案，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。实施完毕后（除权除息日为 2025 年 5 月 20 日），本次发行股份购买资产的发行价格相应除息调整为 16.53 元/股。

（四）发行价格调整机制

除前述派息、送股等除权、除息事项导致的发行价格调整外，本次交易不设置发行价格调整机制。

（五）交易价格和定价依据

根据中水致远出具的《宏济堂资产评估报告》（中水致远评报字[2025]第

010079 号），在评估基准日 2024 年 12 月 31 日，标的公司经审计后归母净资产账面价值为 206,137.60 万元，评估值为 360,154.41 万元，本次交易价格以符合《证券法》规定的中水致远出具的标的公司评估结果为基础确定，本次交易宏济堂 99.42%股份交易作价 358,061.77 万元。

本次交易中针对不同的交易对方涉及差异化定价。经交易各方协商，交易定价方案如下：

（1）除力诺投资、力诺集团外的 36 名交易对方合计持有宏济堂 59.81%的股份，交易对价为 234,318.03 万元，对应宏济堂 100.00%股东权益作价 391,800.00 万元，本次交易合计获得上市公司股份 141,753,178 股；

（2）力诺投资、力诺集团合计持有宏济堂 39.61%的股份，交易对价为 123,743.73 万元，对应宏济堂 100.00%股东权益作价 312,378.17 万元，本次交易合计获得上市公司股份 74,860,092 股。

（六）对价支付方式

上市公司拟通过发行股份方式购买宏济堂 99.42%的股份，交易作价为 358,061.77 万元，全部通过发行股份的方式支付。

（七）发行股份的数量

本次发行的股份数量将根据标的资产的交易价格确定，具体根据以下公式计算：

本次发行的股份总数=上市公司以发行股份方式支付的标的资产对价金额 / 本次发行价格（如有调价，则按调整后确定的发行价格）（不足一股的舍去尾数取整；单位为股）

本次交易中，发行股份购买资产的支付对价及发行股份数量具体情况如下：

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价（万元）
			股份支付对价（万元）	股份支付数量（股）	现金支付对价（万元）	
1	力诺投资	宏济堂 38.36%股份	119,826.10	72,490,076	-	119,826.10
2	力诺集团	宏济堂 1.25%股份	3,917.64	2,370,016	-	3,917.64
3	济南财投新	宏济堂 16.57%股份	64,919.41	39,273,687	-	64,919.41

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价（万元）
			股份支付对价（万元）	股份支付数量（股）	现金支付对价（万元）	
	动能					
4	济南财金投资	宏济堂 13.81%股份	54,099.50	32,728,072	-	54,099.50
5	济南鑫控	宏济堂 7.95%股份	31,148.20	18,843,435	-	31,148.20
6	厦门德福悦安	宏济堂 2.39%股份	9,344.46	5,653,030	-	9,344.46
7	北京中企和润	宏济堂 1.89%股份	7,409.04	4,482,174	-	7,409.04
8	首都大健康	宏济堂 1.25%股份	4,897.50	2,962,794	-	4,897.50
9	钟慧鑫	宏济堂 1.10%股份	4,298.76	2,600,578	-	4,298.76
10	济南乐威	宏济堂 1.07%股份	4,186.24	2,532,510	-	4,186.24
11	济南玖熙	宏济堂 1.06%股份	4,153.09	2,512,458	-	4,153.09
12	济南宏舜	宏济堂 1.04%股份	4,077.85	2,466,937	-	4,077.85
13	济南宏凯	宏济堂 0.98%股份	3,825.54	2,314,299	-	3,825.54
14	济南惠宏	宏济堂 0.93%股份	3,625.30	2,193,164	-	3,625.30
15	济南鲲特	宏济堂 0.87%股份	3,393.95	2,053,205	-	3,393.95
16	鲁康投资	宏济堂 0.80%股份	3,114.82	1,884,343	-	3,114.82
17	山东鲁信	宏济堂 0.80%股份	3,114.82	1,884,343	-	3,114.82
18	新余人合厚乾	宏济堂 0.70%股份	2,741.04	1,658,222	-	2,741.04
19	老百姓医药	宏济堂 0.70%股份	2,741.04	1,658,222	-	2,741.04
20	济南三价融智	宏济堂 0.64%股份	2,491.85	1,507,474	-	2,491.85
21	嘉兴华斌	宏济堂 0.59%股份	2,296.72	1,389,424	-	2,296.72
22	济高投保	宏济堂 0.48%股份	1,868.89	1,130,605	-	1,868.89
23	新余人合厚实	宏济堂 0.46%股份	1,817.03	1,099,228	-	1,817.03
24	宁波东旻	宏济堂 0.45%股份	1,779.17	1,076,325	-	1,779.17
25	池州徽元	宏济堂 0.37%股份	1,442.61	872,722	-	1,442.61
26	济南嘉和	宏济堂 0.35%股份	1,388.53	840,008	-	1,388.53
27	新余人合厚信	宏济堂 0.33%股份	1,296.51	784,339	-	1,296.51
28	济高科技	宏济堂 0.32%股份	1,245.93	753,737	-	1,245.93
29	济南汇中	宏济堂 0.31%股份	1,221.63	739,039	-	1,221.63
30	青岛贝拉国融	宏济堂 0.28%股份	1,086.32	657,183	-	1,086.32

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价（万元）
			股份支付对价（万元）	股份支付数量（股）	现金支付对价（万元）	
31	刘志涛	宏济堂 0.26%股份	1,010.81	611,499	-	1,010.81
32	广东银石	宏济堂 0.23%股份	889.58	538,162	-	889.58
33	济南华盈	宏济堂 0.21%股份	830.81	502,607	-	830.81
34	星臻瀚智	宏济堂 0.21%股份	805.48	487,281	-	805.48
35	国元创新	宏济堂 0.16%股份	646.22	390,935	-	646.22
36	安徽协和成	宏济堂 0.12%股份	482.69	292,008	-	482.69
37	山东玖悦	宏济堂 0.08%股份	315.22	190,695	-	315.22
38	陈晓晖	宏济堂 0.08%股份	311.48	188,434	-	311.48

注：上市公司于 2025 年 4 月 10 日召开第四届董事会第六次会议、于 2025 年 5 月 9 日召开了 2024 年年度股东大会，审议通过了 2024 年度利润分配预案，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。实施完毕后（除权除息日为 2025 年 5 月 20 日），本次发行股份购买资产的发行价格相应除息调整为 16.53 元/股。

本次发行股份数量最终以经深交所审核通过并经中国证监会注册的发行数量为准。

在本次发行股份购买资产定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、配股、资本公积转增股本等除权、除息事项，本次发行股份购买资产涉及的发行价格及发行数量将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整。

（八）锁定期安排

交易对方力诺投资、力诺集团承诺：

1、本公司因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让（实际控制人控制之下不同主体之间转让上市公司股份的除外），包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。

2、根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十七条的规定，本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司因本次交易获得的上市公司股份的锁定期自动延长 6 个月（期间如发生除权、除息、配股等事项，发

行价格相应调整)；如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司将不转让在上市公司拥有权益的股份。

3、本次交易实施完成后，本公司通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本公司应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

4、本公司在本次交易前持有的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起18个月内不得转让。但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限。本公司在本次交易前持有的上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本公司在本次交易前持有的上市公司股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本公司应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

交易对方济南财投新动能、济南财金投资、济南鑫控承诺：

1、本企业因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起36个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。

2、本次交易实施完成后，本企业通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

交易对方中企和润、嘉兴华斌、新余人合厚乾、新余人合厚实、新余人合厚信、广东银石系在中国证券投资基金业协会备案的私募投资基金，用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月，该等交易对方对锁定期承诺

修订如下：

1、本企业/基金系在中国证券投资基金业协会备案的私募投资基金，截至上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，本企业/基金就用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月。

2、本企业/基金因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 6 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。

3、本次交易实施完成后，本企业/基金通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业/基金应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

除力诺投资、力诺集团、济南财投新动能、济南财金投资、济南鑫控、中企和润、嘉兴华斌、新余人合厚乾、新余人合厚实、新余人合厚信、广东银石外的交易对方承诺：

1、本企业/本人因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份；但如截至本次发行股份购买资产发行结束之日，本企业/本人对用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，则本企业/本人因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。

2、本次交易实施完成后，本企业/本人通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所

的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业/本人应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

（九）过渡期间损益安排

宏济堂自评估基准日至交割日期期间的盈利归上市公司享有；如发生亏损，则由力诺投资、力诺集团向上市公司以现金方式补足。

本次交易完成后，上市公司将聘请在中国证监会完成从事证券服务业务备案的会计师事务所，根据中国企业会计准则及相关规定对标的公司进行专项审计，并出具专项审计报告，以确定标的资产在过渡期间的损益情况。各方同意将该审计机构出具的专项审计报告作为各方确认标的资产在过渡期间所产生损益的依据。

（十）滚存未分配利润的安排

本次发行完成后，上市公司滚存的未分配利润由上市公司新老股东按照发行完成后股份比例共享。

（十一）决议有效期

本次重组决议的有效期为公司股东大会审议通过之日起 12 个月。如果公司已于该有效期内取得中国证监会关于本次交易的注册文件，则该有效期自动延长至本次交易完成日。

二、发行股份募集配套资金

（一）发行股份的种类、面值及上市地点

本次募集配套资金发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元，上市地点为深交所。

（二）发行对象及认购方式

上市公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。募集配套资金发行股份采取询价发行的方式。

（三）定价基准日及发行价格

本次募集配套资金的定价基准日为向特定对象发行股份发行期首日。本次

募集配套资金的股份发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 80%。本次募集配套资金发行股份的最终发行价格将由上市公司董事会在股东大会的授权范围内，按照中国证监会相关监管要求及相关法律法规的规定，根据发行对象申购报价的情况确定。

若公司股票在募集配套资金的定价基准日至发行日期间发生派送红股、转增股本、增发新股、配股以及派发现金股利等除权除息情况，本次募集配套资金的股份发行价格将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整。

（四）募集配套资金金额及发行数量

上市公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 2,500.00 万元，不超过本次交易中上市公司以发行股份方式购买资产的交易价格的 100.00%，且发行股份数量不超过本次发行股份购买资产完成后上市公司总股本的 30.00%。募集配套资金的最终发行股份数量将在中国证监会注册后按照《发行管理办法》的相关规定和询价结果确定。

在募集配套资金的定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金的发行价格及发行数量将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。

（五）锁定期安排

上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，上述特定投资者认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得以任何方式转让。本次募集配套资金完成之后，募集配套资金认购方因本次交易取得的股份若由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的股份，亦遵守上述限售期的约定。若本次募集配套资金中所认购股份的锁定期的规定与证券监管机构的最新监管意见不相符，公司及认购方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

（六）募集配套资金用途

本次募集配套资金总额不超过 2,500.00 万元，拟用于支付中介机构费用及交易税费，募集配套资金具体用途如下：

单位：万元

序号	项目名称	拟投入募集资金金额
1	支付中介机构费用及交易税费	2,500.00
合计		2,500.00

本次募集配套资金以本次发行股份购买资产交易的成功实施为前提，但募集配套资金的成功与否或是否足额募集不影响发行股份购买资产交易的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则上市公司将以自有资金或自筹资金支付。

（七）滚存未分配利润的安排

本次向特定对象发行股份募集配套资金发行前的滚存未分配利润，由发行后的全体股东按其持股比例共享。

（八）决议有效期

与本次募集配套资金有关的决议自股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。如果公司已于该有效期内取得中国证监会关于本次募集配套资金的注册文件，则该有效期自动延长至本次募集配套资金完成日。

（九）募集配套资金的必要性

上市公司对现有账面资金已进行充分规划，账面资金均存在合理用途。本次募集资金用于支付中介机构费用及交易税费，有助于本次交易的成功实施，有利于缓解上市公司资金支付压力，降低财务成本并提高整合效益。

（十）本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度

为了规范募集资金的管理和使用，上市公司根据《公司法》《证券法》《上市规则》《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》等法律、法规、规范性文件及公司章程，结合上市公司实际情况，制定了《山东科源制药股份有限公司募集资金管理制度》。公司建立了募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究的制度，明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露要求，保证募集资金项目的正常进行。

（十一）募集资金失败的补救措施

若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则上市公司将以自有资金或自筹资金支付。

（十二）收益法评估预测现金流是否包含募集配套资金投入带来收益

本次募集配套资金的用途仅限于支付中介机构费用及交易税费，本次交易的评估机构在对标的资产权益价值进行评估时，分别采用资产基础法和收益法进行评估，最终采用资产基础法评估结果作为本次交易标的公司的最终评估结论。其中，在收益法评估中，未考虑募集配套资金带来的影响。

第六节 标的资产评估情况

一、标的资产评估概述

根据中水致远出具的《宏济堂资产评估报告》（中水致远评报字[2025]第010079号），以2024年12月31日为评估基准日，对宏济堂的全部股东权益分别采用资产基础法和收益法进行评估，最终采用资产基础法评估结果作为本次交易标的公司的最终评估结论。

根据中水致远出具的《宏济堂资产评估报告》（中水致远评报字[2025]第010079号），在评估基准日2024年12月31日，标的公司经审计后净资产账面价值为224,346.27万元，评估值为360,154.41万元，增值额为135,808.14万元，增值率为60.54%。

本次交易价格以符合《证券法》规定的中水致远出具的标的公司评估结果为基础确定，本次交易宏济堂99.42%股份交易作价358,061.77万元。

二、宏济堂评估介绍

（一）评估方法的选择

1、评估方法简介和适用条件

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

《资产评估执业准则——企业价值》规定，执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、

资产基础法三种基本方法的适用性，选择评估方法。

2、评估方法分析及选择依据

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件，本次评估选用的评估方法为资产基础法和收益法。评估方法选择理由如下：

本次评估被评估企业评估基准日资产负债表中各项表内资产、负债及重要的表外资产可被识别，对委估范围内的全部资产及负债的资料收集较为完整，对其各项资产及负债可以采用适当的方法进行单独评估，故本次评估适用资产基础法。

收益法评估是基于企业的价值在于预期企业未来所能够产生的收益。本次评估被评估企业多年来从事中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产与销售，具有独立的可持续经营能力，企业可以提供完整的历史经营财务资料，企业管理层根据企业历史经营数据、内外部经营环境变化能够合理预计企业未来的收益年限及获利水平，且获得预期收益所承担的风险也可以量化，具备采用收益法进行评估的基本条件，故本次评估适用收益法。

企业价值评估中的市场法常用的两种具体方法为上市公司比较法和交易案例比较法。根据本次被评估企业经营特征，经查询同行业的国内上市公司，在业务类型、经营模式、资产规模、经营业绩等多个因素方面与被评估单位相匹配的个体较少；近期产权交易市场涉及类似行业、类似规模的股权交易较少，且由于我国目前的产权市场发展状况及市场信息条件的限制，相关案例的详细财务数据、交易背景等信息从公开正常渠道获取较为困难，各项可比因素对于企业价值的影响难以合理量化。因此，本次评估未采用市场法。

因此，本次评估选用收益法和资产基础法进行评估，并选择资产基础法评估结果作为最终评估结论。

（二）评估结论

1、资产基础法评估结果

标的公司经审计后净资产账面价值为 224,346.27 万元，评估值为

360,154.41 万元，增值额为 135,808.14 万元，增值率为 60.54%。

2、收益法评估结果

标的公司经审计后归母净资产账面价值为 206,137.60 万元，收益法评估值为 331,634.50 万元，增值额为 125,496.90 万元，增值率为 60.88%。

3、评估差异及评估结论

资产基础法评估得出的股东全部权益价值为 360,154.41 万元，收益法评估得出的股东全部权益价值为 331,634.50 万元，两者相差 28,519.91 万元。本次评估的评估结论采用资产基础法评估结果，即：标的公司评估基准日的股东全部权益价值评估结论为 360,154.41 万元。

对应标的公司 99.42%股份评估值为 358,061.77 万元。

（三）不同评估方法的评估结果差异的原因

资产基础法是在合理评估企业各分项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法。

收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、行业政策以及资产的有效使用等多种条件的影响。

综上所述，由于两种评估方法价值标准、影响因素不同，从而造成两种评估方法下评估结果的差异。

（四）选择最终评估方法的原因

1、国家持续推出支持利好中成药行业的政策、规划，也持续推出政策对中成药行业加强监管，可能对宏济堂中成药销售价格及收入产生较大影响。

2、宏济堂当前处于投入期，业绩未充分释放，收益法基于未来期间现金流预测计算得出公司价值，在较短的 5 年预测期后进入永续期，无法完全体现公司的长远价值及中华老字号的战略稀缺性。对于中成药业务，宏济堂商品品牌价值、公司与连锁药房等零售渠道良好的合作关系、丰富的中药药品注册批件是宏济堂的核心竞争力，由于宏济堂资金相对有限、前期研发销售投入过高、

产品销售规模体现需要一定过程，业绩尚未充分体现，且中成药业务处于扩张发展期，较多产品贡献收入较小。其次，宏济堂经过持续研发投入形成多个独家中药品种，独家中药品种具有稀缺性，转化成收入需要持续的市场培育，后续转化为收入回报的时间点存在一定不确定性。最后，宏济堂为中华老字号、具有稀缺性，有利于支持宏济堂业务长远发展，目前宏济堂品牌溢价尚未充分体现。

3、资产基础法评估中，对宏济堂持有的北京联馨 24%股权采用市场法进行评估。市场法直接从投资者对北京联馨的认可程度方面反映企业股权的内在价值，且选取的上市公司从经营模式和业务结构等方面均有较强的可比性，故在可比上市公司资料可从公开渠道获取，市场交易公正公平的情况下，市场法能够更加直接反映企业价值；对麝香酮专有技术及客户渠道、中成药专有技术、宏济堂品牌商标进行评估，能够有效反映药品注册批件、中华老字号及麝香酮业务专有技术及独家销售渠道的价值。

综上，本次评估采用资产基础法评估结果作为宏济堂股东全部权益价值的最终评估结论。

（五）评估假设

1、一般假设

（1）交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，资产评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

（2）公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

（3）资产持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。

（4）企业持续经营假设：被评估单位的生产经营业务按现有的状况持续经营下去，并在可预见的经营期内，其经营状况不发生重大变化。

2、特殊假设

（1）本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化。无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

（2）企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、汇率、税率等政策无重大变化。

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式。

（4）假设宏济堂各项业务相关资质在有效期到期后能顺利通过有关部门的审批，行业资质持续有效。

（5）假设被评估单位完全遵守国家所有相关的法律法规，符合国家的产业政策，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。

（6）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据。

（7）假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

（8）假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式按现有状态保持不变。

（9）假设未来企业保持现有的信用政策不变，不会遇到重大的款项回收问题。

（10）假设被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（11）假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

（12）本次评估，评估基准日享受 15%税率征收企业所得税的税收优惠政策的高新技术企业，未来仍按照高新技术企业享受税收优惠。

（六）评估特殊处理、对评估结论有重大影响事项的说明

对本次评估或估值结论有重大影响的事项如下所示：

1、评估特殊处理

本次评估不存在其他需要说明的评估特殊处理。

2、对评估结论有重大影响的事项

（1）对企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而资产评估专业人员已履行评估程序，仍无法获知的情况下，资产评估机构及资产评估专业人员不承担相关责任。

（2）由宏济堂提供的与评估相关的行为文件、营业执照、产权证明文件、财务报表、会计凭证等评估所需资料，是编制本报告的基础。委托人和相关当事人应当对所提供资料的真实性、合法性和完整性承担责任。

（3）由宏济堂提供的与评估相关的行为文件、营业执照、产权证明文件、财务报表、会计凭证等评估所需资料，是编制本报告的基础。委托人和相关当事人应当对所提供资料的真实性、合法性和完整性承担责任。

（4）评估程序受到限制的说明

①对隐蔽工程的清查核实，受客观条件所限，资产评估专业人员无法进行实物勘察，仅通过被评估单位提供的相关资料进行核实。

②评估过程中，资产评估专业人员在对设备进行勘察时，因检测手段限制及部分设备正在运行等原因，主要依赖于资产评估专业人员的外观观察和被评估企业提供的近期检测资料及向有关操作使用人员的询问情况等判断设备状况。

③对涉及保密资产和保密文件的核查，受保密要求所限，资产评估专业人员无法进行实物勘察，仅通过与被评估单位工作人员询问了解进行核查。

（5）期后事项

①基准日至报告日之间宏济堂发生股权变动情况，具体如下：

2025年3月24日，力诺集团与陈晓晖签署《股份转让协议》，约定力诺集团受让陈晓晖持有的宏济堂227,273股股份，转让价格为6,623,295.62元。

2025年3月26日，力诺集团、力诺投资、高元坤与国元创新投资有限公司签署《股份回购协议书》，约定由力诺集团、力诺投资、高元坤作为回购义务人，回购国元创新投资有限公司持有的宏济堂1,068,488股，转让价格为29,260,000元；根据各方协商，后由力诺集团作为受让方，受让国元创新投资

有限公司持有的宏济堂 1,068,488 股股份。

2025 年 3 月，力诺集团与乌鲁木齐徽元中医药产业投资合伙企业（有限合伙）签署《股份转让协议》，约定力诺集团受让乌鲁木齐徽元中医药产业投资合伙企业（有限合伙）持有的宏济堂 1,947,400 股股份，转让价格为 52,021,823.37 元。

②根据《山东宏济堂制药集团股份有限公司 2025 年第二次临时股东大会会议纪要》（2025 年 3 月 31 日）：“山东宏济堂制药集团股份有限公司于 2018 年 2 月 26 日召开 2018 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司增资扩股的议案》，同意力诺集团股份有限公司（以下简称“力诺集团”）以水针车间对应的不动产评估作价 72,987,941 元对公司增资。鉴于股东力诺集团无法以该不动产出资，经协商，由宏济堂股东力诺集团按照上述 72,987,941 元的评估价值以现金置换的方式完成上述出资。”本次评估以评估基准日资产状况为前提，未考虑期后置换的影响。

（6）本评估结论未考虑评估值增减可能产生的纳税义务变化。

（7）本次评估中所涉及的未来盈利预测是建立在由各级公司管理层制定，并经宏济堂确认的基础上的。各级公司对提供的未来盈利预测的相关数据和资料的真实性、科学性和完整性，以及未来盈利预测的合理性和可实现性负责。本评估报告是在宏济堂提供的预测数据资料的基础上做出的。提供必要的资料并保证所提供的资料的真实性、合法性、完整性是委托人及相关当事方的责任；资产评估专业人员的责任是对评估对象在评估基准日特定目的下的价值进行分析、估算并发表专业意见。

（8）本次收益法评估中所采用的评估假设是在目前条件下，对委估对象未来经营的一个合理预测，如果未来出现可能影响假设前提实现的各种不可预测和不可避免的因素，则会影响盈利预测的实现程度。资产评估专业人员在此提醒委托人和其他有关方面，并不保证上述假设可以实现，也不承担实现或帮助实现上述假设的义务。

（9）评估基准日至资产评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项

评估基准日后，若资产数量及作价标准发生变化，对评估结论造成影响时，

不能直接使用本评估结论，须对评估结论进行调整或重新评估。

（10）本次资产评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形

本次资产评估对应的经济行为中，不存在可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形。

（七）引用其他评估机构或估值机构报告内容、特殊类别资产相关第三方专业鉴定等资料的情况

除天健会计师为标的公司出具的审计报告外，本次标的公司资产评估报告不存在引用其他机构报告或第三方专业鉴定资料的情况。

（八）评估基准日至重组报告书签署日的重要变化事项及其对评估或估值结果的影响

自评估基准日 2024 年 12 月 31 日至本报告书签署日，标的公司未发生对评估结果有重大影响的重要变化事项。

（九）业绩承诺金额与资产评估的匹配情况

麝香酮资产、中成药资产评估过程中涉及收益预测，各会计年度应实现的承诺收入数与本次资产评估预测数据匹配。应收账款评估值已审定账面价值为依据；北京联馨 24%股权采用市场法评估，其减值与补偿金额以每一会计年度结束后减值测试结果为依据。

（十）本次业绩承诺补偿方案的合规性

1、基本情况

《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-2 的有关规定与本次交易业绩承诺补偿内容如下：

项目	《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-2 的有关规定	本次交易业绩承诺补偿内容	是否符合
业绩补偿主体与范围	交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制关联人，无论标的资产是否为其所有或控制，也无论其参与此次交易是否基于过桥等暂时性安排，上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人均应以其获得	如触发《业绩预测补偿及减值补偿协议》约定的业绩补偿及减值测试补偿，力诺投资、力诺集团作为交易对方且系上市公司控股股东，以其在本次交易中获得的上市公司股份优先向上市公司作出补偿，不足部分应以现金作为补充补偿方式。	符合

项目	《监管规则适用指引—上市类第1号》1-2的有关规定	本次交易业绩承诺补偿内容	是否符合
	的股份和现金进行业绩补偿。 在交易定价采用资产基础法估值结果的情况下，如果资产基础法中对一项或几项资产采用了基于未来收益预期的方法，上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人也应就此部分进行业绩补偿。	本次交易最终采用资产基础法进行定价，资产基础法中对麝香酮、中成药相关资产采取预期收益法进行评估，针对该部分力诺集团、力诺投资进行了业绩补偿承诺。	
业绩补偿方式	<p>交易对方以股份方式进行业绩补偿时，按照下列原则确定应补偿股份的数量及期限：</p> <p>1、业绩补偿：以收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的估值方法对拟购买资产进行评估或估值的，每年补偿的股份数量为：当期补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数—截至当期期末累积实现净利润数）÷补偿期限内各年的预测净利润数总和×拟购买资产交易作价—累积已补偿金额；当期应当补偿股份数量=当期补偿金额/本次股份的发行价格；当期股份不足补偿的部分，应现金补偿。</p> <p>2、减值测试：在补偿期限届满时，上市公司应当对拟购买资产进行减值测试，如：期末减值额/拟购买资产交易作价>补偿期限内已补偿股份总数/认购股份总数，则交易对方需另行补偿股份，补偿的股份数量为：期末减值额/每股发行价格—补偿期限内已补偿股份总数。</p> <p>以市场法对拟购买资产进行评估或估值的，每年补偿的股份数量为：期末减值额/每股发行价格—补偿期限内已补偿股份总数</p>	<p>1、业绩补偿：</p> <p>（1）收入承诺未达成的补偿</p> <p>麝香酮资产当期补偿金额=（麝香酮资产截至当期期末的累积承诺收入—麝香酮资产截至当期期末累积实际收入）÷麝香酮资产承诺期间各年的承诺收入总和×麝香酮资产交易作价×补偿义务人本次交易前持有宏济堂股份比例 39.61%—麝香酮资产累积已补偿金额。</p> <p>中成药资产当期补偿金额=（中成药资产截至当期期末的累积承诺收入—中成药资产截至当期期末累积实际收入）÷中成药资产承诺期间各年的承诺收入总和×中成药资产交易作价×补偿义务人本次交易前持有宏济堂股份比例 39.61%—中成药资产累积已补偿金额。</p> <p>收入资产当期应补偿金额=麝香酮资产当期补偿金额+中成药资产当期补偿金额。</p> <p>（2）收回应收账款承诺未达成的补偿</p> <p>截至 2026 年末收回应收账款承诺未达成补偿金额=承诺收回应收账款-实际收回应收账款。</p> <p>（3）无其他退货原因导致的退货承诺未达成的补偿</p> <p>承诺期内无其他退货原因导致的退货承诺未达成的当期补偿金额=2024 年及之前的发货于当期退货金额对应的毛利金额（并考虑退货税费的影响）。</p> <p>2、减值测试：</p> <p>（1）在承诺年度期满后，上市公司应聘请在中国证监会完成从事证券服务业务备案的会计师事务所对收入承诺资产进行减值测试，并在公告前一年度的年度报告后三十个工作日内出具减值测试结果。如期末减值额/收入承诺资产交易作价>补偿期限内已补偿股份总数/认购股份总数，则业绩承诺方力诺投资、力诺集团应以其在本次交易中获得的上市公司股份向上市公司另行补偿。</p> <p>（2）在补偿期间每一个会计年度结束后，上市公司应聘请在中国证监会完成从事证券服务业务备案的会计师事务所对市</p>	符合

项目	《监管规则适用指引—上市类第1号》1-2的有关规定	本次交易业绩承诺补偿内容	是否符合
		场法评估资产进行减值测试，并在公告前一年度的年度报告后三十个工作日内出具减值测试结果。如市场法评估资产发生减值的，则业绩承诺方力诺投资、力诺集团应以其在本次交易中获得的上市公司股份向上市公司另行补偿。	
业绩补偿期限	业绩补偿期限不得少于重组实施完毕后的三年。	业绩承诺期为交割完成后连续三个会计年度（含交割完成日当年），即2025年度、2026年度及2027年度，如交割完成日的时间延后，则业绩承诺期随之顺延为2026年度、2027年度及2028年。	符合
业绩补偿保障措施	业绩承诺方保证对价股份优先用于履行业绩补偿承诺，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；未来质押对价股份时，将书面告知质权人根据业绩补偿协议上述股份具有潜在业绩承诺补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。	力诺投资、力诺集团出具《关于保障业绩补偿义务实现的承诺函》，主要内容为“1、为保障业绩预测及减值补偿的可实现性，本企业承诺本次交易取得的上市公司股份优先用于履行业绩预测及减值补偿承诺，股份不足补偿的，不足部分将以现金方式补偿（如涉及）；2、本企业承诺不通过质押股份等方式逃避股份补偿义务；未来质押对价股份时，本企业将书面告知质权人上述股份根据《业绩预测补偿及减值补偿协议书》具有潜在业绩预测及减值补偿义务，并在质押协议中就该股份用于支付业绩预测及减值补偿等事项与质权人作出明确约定；3、如违反上述承诺，本企业愿意承担相应的法律责任。”	符合

2、收入承诺资产预测中以预测收入金额作为承诺口径，与评估相匹配，市场上多个通过审核案例中收入承诺资产采用收入口径进行业绩补偿

收入承诺资产预测中以预测收入金额作为承诺口径，与评估相匹配，具有合理性；市场上多个通过审核案例中收入承诺资产采用收入口径进行业绩补偿。近年来，收入承诺资产采用收入口径进行业绩补偿的通过审核重组案例如下：

序号	证券简称	评估方法	完成时间	业绩承诺方	交易标的	补偿金额计算公式
1	中船科技	资产基础法	2023 年 8 月	中船重工集团、重庆船舶工业、重庆前卫、洛阳双瑞科技、武汉凌久科技、重庆华渝、汾西重工、重庆齿轮箱、重庆川东船舶、重庆江增机械、重庆跃进机械、重庆红江机械、重庆液压机电、重庆长征重工、长江科技。	中国海装 100% 股份、中船风 88.58% 股权、新疆海为 100% 股权、洛阳双瑞 44.64% 少数股权、凌久电气 10% 少数股权	补偿义务人当期应补偿金额=(截至当期期末业绩承诺资产累计承诺收入分成-截至当期期末业绩承诺资产累计实际收入分成) ÷ 业绩承诺补偿期内业绩承诺资产承诺收入分成总和 x 业绩承诺资产交易作价 x 补偿义务人所持凌久电气股权比例-截至当期期末累计已补偿金额(如有)。
2	鲁西化工	资产基础法	2023 年 4 月	中化投资、中化聊城	鲁西集团有限公司 100% 股权	业绩承诺资产当期补偿金额=[(截至当期期末业绩承诺资产累积承诺收入分成中收入基础数-截至当期期末业绩承诺资产累积实现收入分成中收入基础数) ÷ 业绩补偿期间内各年业绩承诺资产的承诺收入分成中收入基础数总和 × 业绩承诺资产交易作价 × 本次交易前业绩补偿义务人持有鲁西集团的股权比例]-业绩补偿义务人就业绩承诺资产累积已补偿金额。
3	徐工机械	收益法	2022 年 8 月	徐州工程机械集团有限公司	徐工施维英—专利及专有技术、徐工施维英—商标权、徐工矿机—专利及专有技术、大连日牵—商标权、南京凯宫—专利及专有技术、内蒙特装—专利及专有技术、阿马凯—专利及专有技术	知识产权类业绩承诺资产当期补偿金额=[(截至当期期末知识产权类业绩承诺资产累积承诺收入分成数-截至当期期末知识产权类业绩承诺资产累积实现收入分成数) ÷ 业绩补偿期间内各年知识产权类业绩承诺资产的承诺收入分成数总和 × 知识产权类业绩承诺资产交易作价 × 本次交易前徐工集团持有徐工有限的股权比例]-徐工集团就知识产权类业绩承诺资产累积已补偿金额。
4	苏盐井神	收益法	2022 年 7 月	江苏省盐业集团有限责任公司	部分投资性房地产、固定资产进行业绩	当期补偿金额=(收益法评估资产截至当期期末累计承诺租金收入数-收益法评估资产截至当期期末累计实现租金收入数) ÷ 承诺期内收益法评估资

序号	证券简称	评估方法	完成时间	业绩承诺方	交易标的	补偿金额计算公式
						产各年的承诺净租金收入数总和×苏盐集团持有收益法评估资产的评估值－苏盐集团就收益法评估资产已补偿股份数×本次发行股份价格。
5	中航西飞	资产基础法	2020 年 12 月	航空工业飞机	航空工业飞机持有的航空工业西飞 100%股权、航空工业陕飞 100%股权、航空工业天飞 100%股权	当期应补偿金额=（三家标的公司截至当期期末收益法评估资产所对应的产品累计承诺实现的合理授权经营费或实现的销售收入合计数－三家标的公司截至当期期末收益法评估资产所对应的产品累计实际实现的合理授权经营费或实现的销售收入合计数）÷三家标的公司业绩补偿期间内各年的收益法评估资产所对应的产品承诺实现的合理授权经营费或实现的销售收入合计数总和×收益法评估资产交易对价－截至当期期末乙方累积已补偿金额

3、本次交易不构成重组上市，业绩补偿公式中考虑大股东持有标的公司比例具有合理性，市场上多个通过审核案例采用相同公式进行业绩补偿

根据《监管规则适用指引——上市类第 1 号》一、业绩补偿之（二）业绩补偿方式的相关要求：“交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，应当以其获得的股份和现金进行业绩补偿。构成重组上市的，应当以拟购买资产的价格进行业绩补偿计算，且股份补偿不低于本次交易发行股份数量的 90%。业绩补偿应当先以股份补偿，不足部分以现金补偿。

……当期补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷补偿期限内各年的预测净利润数总和×拟购买资产交易作价－累积已补偿金额”。

由上可见，《监管规则适用指引——上市类第 1 号》明确交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，应当以其获得的股份和现金进行业绩补偿。构成重组上市的，应当以拟购买资产的价格进行业绩补偿计算，本次交易不构成重组上市，本次交易前力诺投资、力诺集团持有宏济堂 39.61%的股份，业绩补偿公式中考虑大股东持有标的公司比例，能够充分体现风险收益配比的原则，具有合理性。

经查询近年来大股东资产注入案例，长江通信、电科数字等上市公司向控股股东、实际控制人购买资产时，业绩补偿公式中考虑大股东持有标的公司比例，力诺投资、力诺集团以持有宏济堂 39.61%的股份为限承担补偿义务，与 A 股上市公司可比案例保持一致，补偿金额计算方式满足《监管规则适用指引——上市类第 1 号》相关要求，相关案例具体情况如下：

序号	证券简称	交易对方	完成时间	上市公司控股股东	上市公司实际控制人	是否大股东资产注入	业绩承诺方	交易标的	补偿金额计算公式
1	长江通信	电信科学技术第一研究所有限有限公司、青岛宏坤元贾投资管理中心（有限合伙）等 10 名交易对方	2023 年 12 月	烽火科技集团有限公司（控股股东）；中国信科集团（间接控股股东）	国务院国资委	是	电信科学技术第一研究所有限有限公司（标的公司控股股东）、宁波爱鑫、宁波获鑫、申迪天津、爱迪天津、兴迪天津、湖北长江 5G 基金	迪爱斯信息技术股份有限公司 100% 股权	当期应补偿金额=（截至当期期末累计承诺净利润数-截至当期期末累计实现净利润数）÷业绩承诺期内各年的预测净利润数总和×标的资产的交易价格×业绩补偿协议签署日该业绩承诺人拟转让股权占标的资产的比例-该业绩承诺方累积已补偿金额
2	电科数字	三十二所、电科投资、中国电科等 12 名交易对方	2022 年 9 月	三十二所	中国电科	是	电科数字集团、三十二所、中电国睿、国元基金、罗明、邢懋腾	柏飞电子 100.00% 股权	各补偿义务方当期应补偿金额=所有补偿义务方当期应补偿金额×（该补偿义务方直接或间接持有的实际参与本次交易的标的公司股权比例÷所有补偿义务方直接或间接持有的实际参与本次交易的标的公司股权比例）
3	甘肃能化	能化集团、中国信达、中国华融	2023 年 2 月	靖远煤业集团有限责任公司，能化集团（间接控股股东）	甘肃省国资委	是	能化集团	窑街煤电集团有限公司 100% 股权	业绩承诺资产一业绩补偿金额=（业绩承诺资产一累计承诺净利润数-业绩承诺资产一业绩承诺期间累计实现净利润数）÷业绩承诺资产一累计承诺净利润数×业绩承诺资产一交易作价×能化集团在窑煤集团的持股比例 当期补偿金额=（自业绩补偿期初至当期期末业绩承诺资产

序号	证券简称	交易对方	完成时间	上市公司控股股东	上市公司实际控制人	是否大股东资产注入	业绩承诺方	交易标的	补偿金额计算公式
									二累计承诺收益额-自业绩补偿期初至当期期末业绩承诺资产二累计实际收益额)÷业绩补偿期间内业绩承诺资产二承诺收益额之和×业绩承诺资产二交易作价×能化集团在窑煤集团的持股比例-自业绩补偿期初至当期期末业绩承诺资产二累计已补偿金额
4	中船科技	交易标的一“中国海装”对中国船舶重工集团有限公司、中国船舶集团重庆船舶工业有限公司等28名交易对方	2023年8月	中船工业集团	国务院国资委	是	交易标的一“中国海装”对应中国船舶重工集团有限公司、中国船舶集团重庆船舶工业有限公司等15名交易对方	中国海装100%股份、凌久电气10%少数股权、洛阳双瑞44.64%少数股权、中船风电88.58%股权和新疆海为100%股权	①各补偿义务人就中国海装业绩承诺无形资产当期应补偿金额=(截至当期期末中国海装业绩承诺无形资产累计承诺收入分成-截至当期期末中国海装业绩承诺无形资产累计实际收入分成)÷业绩承诺补偿期内中国海装业绩承诺无形资产承诺收入分成总和×中国海装业绩承诺无形资产交易作价×各补偿义务人所持中国海装股份比例-截至当期期末就中国海装业绩承诺无形资产已累计补偿金额(如有) 各补偿义务人业绩承诺无形资产当年合计应补偿金额=①+②+③所述应补偿金额之和

三、宏济堂评估情况

（一）资产基础法评估情况

1、资产基础法评估结果

经资产基础法评估，被评估单位评估基准日总资产账面价值为 413,904.78 万元，评估价值 549,312.71 万元，增值额 135,407.93 万元，增值率 32.71%；总负债账面价值 189,558.51 万元，评估价值 189,158.30 万元，减值额 400.21 万元，减值率 0.21%；所有者权益（净资产）账面价值 224,346.27 万元，评估价值 360,154.41 万元，增值额 135,808.14 万元，增值率 60.54%。

资产基础法评估结果汇总如下表所示：

单位：万元

序号	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	286,241.91	300,492.00	14,250.09	4.98
2	非流动资产	127,662.87	248,820.71	121,157.84	94.90
3	长期股权投资	55,646.21	110,711.88	55,065.67	98.96
4	投资性房地产	1,262.52	1,303.67	41.15	3.26
5	固定资产	44,360.78	57,911.24	13,550.46	30.55
6	在建工程	7,850.62	7,987.34	136.72	1.74
7	无形资产	12,325.91	64,689.74	52,363.84	424.83
8	其中:无形资产-土地使用权	10,847.26	11,396.27	549.01	5.06
9	其他非流动资产	6,216.83	6,216.83	-	-
10	资产总计	413,904.78	549,312.71	135,407.93	32.71
11	流动负债	166,810.11	166,810.11	-	-
12	非流动负债	22,748.40	22,348.19	-400.21	-1.76
13	负债合计	189,558.51	189,158.30	-400.21	-0.21
14	所有者权益	224,346.27	360,154.41	135,808.14	60.54

2、资产基础法评估过程

（1）货币资金

按审计确定并经核实的账面价值作为评估值，账面值 16,087.39 万元，评估无增减值。

（2）应收票据

应收票据账面值 2,349.22 万元，系企业因销售商品而收到的银行承兑汇票，经评估，应收票据评估无增减值。

（3）应收账款

应收账款账面余额 108,034.30 万元，坏账准备 7,109.57 万元，账面净额 100,924.73 万元。经评估，应收账款评估无增减值。

（4）应收款项融资

应收款项融资账面值 80.75 万元，应收款项融资评估无增减值。

（5）预付账款

预付账款账面值 20,606.99 万元，预付账款评估无增减值。

（6）其他应收款

其他应收款账面余额 83,366.05 万元，坏账准备 4,404.74 万元，账面净额 78,961.32 万元，主要系拆借款、保证金等。其他应收款评估无增减值。

（7）存货

存货账面余额 66,762.68 万元，存货跌价准备 8,180.42 万元，账面价值 58,582.27 万元，主要包括原材料、产成品、在产品、发出商品。经评估，评估值为 72,832.36 万元，评估增值 14,250.09 万元，增值率为 24.32%。

①原材料

原材料账面值 11,669.43 万元，计提跌价准备 0 万元，账面净值 11,669.43 万元；主要为各类药材、包装材料等。原材料评估值无增减值。

②产成品

产成品账面价值为 38,428.65 万元，存货跌价准备为 8,051.82 万元，账面净值为 30,376.82 万元，主要包括各类药品、麝香酮等。本次评估根据其不含税出厂销售价格减去销售费用、全部税金和适当数额的税后净利润确定评估值。产成品评估值 41,814.03 万元，评估增值 11,437.21 万元，增值率 37.65%。

③在产品（自制半成品）

在产品账面余额 1,027.13 万元，未计提跌价准备，在产品核算的是未下产线的药品已发生的生产费用，对于在产品以其账面核算成本作为评估值。经评估，在产品（自制半成品）评估值无增减值。

④发出商品

发出商品账面余额为 15,637.48 万元，计提跌价 128.59 万元，账面净值为 15,508.89 万元。本次评估根据其不含税出厂销售价格或预计销售价格减去部分销售费用和全部税金确定评估值。发出商品评估值为 18,321.77 万元，评估增值 2,812.88 万元，增值率 18.14%，增值原因主要是发出商品评估值中包含未实现的产品毛利。

（8）其他流动资产

其他流动资产账面值 8,649.25 万元，系待抵扣的增值税进项税额。其他流动资产评估值为 8,649.25 万元。

（9）长期股权投资

①评估范围

对各项长期股权投资进行整体评估，首先评估获得被投资单位的股东全部权益价值，然后乘以所持股权比例计算得出股东部分权益价值。在评估基准日，被评估单位的长期股权投资基本情况如下：

（5）单位：万元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例	核算办法	账面值
1	海南宏济堂医药有限公司	2023/9/6	100%	成本法	-
2	北京药多多健康科技有限公司	2023/1/20	100%	成本法	-
3	宏济堂制药（珠海横琴）有限公司	2023/1/29	100%	成本法	-
4	宏济堂制药（莱芜区）有限公司	2023/1/12	100%	成本法	-
5	宏济堂制药（商河）有限公司	2022/12/6	100%	成本法	2,960.00
6	山东鲁北制药有限公司	2022/10/19	100%	成本法	-
7	山东宏济堂健康产业有限公司	2013/12/5	100%	成本法	8,600.00
8	山东宏济堂制药集团医药有限公司	2015/7/17	100%	成本法	5,300.00
9	山东宏济堂中药研究院有限公司	1992/10/28	100%	成本法	122.00
10	山东宏济堂制药集团中药饮片有限公司	2018/11/20	100%	成本法	-

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例	核算办法	账面值
11	山东宏济堂扁鸿大健康有限公司	2022/2/17	100%	成本法	-
12	山东肺康中医药科技有限责任公司	2022/7/12	100%	成本法	-
13	山东宏济堂扁雁大健康有限公司	2022/2/17	100%	成本法	-
14	宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司	2021/8/18	91%	成本法	6,000.00
15	山东宏济堂扁鹊大健康服务集团有限公司	2018/12/4	100%	成本法	94.00
16	宏济堂（上海）食品有限公司	2017/3/15	100%	成本法	-
17	宏济堂（澳门）有限公司	2021/04/01	95%	成本法	-
18	宏济堂（香港）有限公司	2020/10/15	60%	成本法	-
19	北京联馨药业有限公司	1999/11/16	24%	权益法	32,570.21
20	上海宏济堂电子商务公司	2021/5/19	100%	成本法	-
合计					55,646.21
减：长期股权投资减值准备					-
净额					55,646.21

②评估方法

本次评估对被投资单位进行整体评估来确定其在评估基准日的所有者权益价值，以评估后该公司的所有者权益价值乘以投资单位的持股比例得出长期投资的评估价值。计算公式为：

长期投资评估值=被投资单位评估后所有者权益×持股比例

对于股东未按照股权比例出资的长期股权投资单位，按照以下方式计算评估值：

长期股权投资评估值=（被投资单位的股东全部权益价值评估值+各股东应配比出资额）×持股比例-宏济堂应配比出资额。

③评估结果

本次长期股权投资评估结果及增减值情况如下表：

（6）单位：万元

序号	被投资单位名称	账面价值	评估价值	增减值	增减率%
1	海南宏济堂医药有限公司	-	-1.72	-1.72	-
2	北京药多多健康科技有限公司	-	-995.85	-995.85	-
3	宏济堂制药（珠海横琴）有限公司	-	-24.19	-24.19	-

序号	被投资单位名称	账面价值	评估价值	增减值	增减率%
4	宏济堂制药（莱芜区）有限公司	-	-4,529.75	-4,529.75	-
5	宏济堂制药（商河）有限公司	2,960.00	2,149.41	-810.59	-27.38
6	山东鲁北制药有限公司	-	-38.79	-38.79	-
7	山东宏济堂健康产业有限公司	8,600.00	10,815.14	2,215.14	25.76
8	山东宏济堂制药集团医药有限公司	5,300.00	-3,778.95	-9,078.95	-171.30
9	山东宏济堂中药研究院有限公司	122.00	-0.38	-122.38	-100.31
10	山东宏济堂制药集团中药饮片有限公司	-	-	-	-
11	山东宏济堂扁鹊大健康有限公司	-	-	-	-
12	山东肺康中医药科技有限责任公司	-	-	-	-
13	山东宏济堂扁鹊大健康有限公司	-	-	-	-
14	宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司	6,000.00	12,700.40	6,700.40	111.67
15	山东宏济堂扁鹊大健康服务集团有限公司	94.00	-521.77	-615.77	-655.08
16	宏济堂（上海）食品有限公司	-	-0.08	-0.08	-
17	宏济堂（澳门）有限公司	-	20.58	20.58	-
18	宏济堂（香港）有限公司	-	-4.78	-4.78	-
19	北京联馨药业有限公司	32,570.21	94,922.61	62,352.40	191.44
20	上海宏济堂电子商务有限公司	-	-	-	-
合计		55,646.21	110,711.88	55,065.67	98.96
减：长期股权投资减值准备		-	-	-	-
净额		55,646.21	110,711.88	55,065.67	98.96

经评估，长期股权投资评估值 110,711.88 万元，增值额 55,065.67 万元，增值率 98.96%，主要系持有北京联馨 24% 股权评估增值 62,352.40 万元。

④北京联馨评估情况

A、评估范围

截至 2024 年 12 月 31 日，山东宏济堂制药集团股份有限公司持有北京联馨 24% 的股权，账面价值为 32,570.21 万元，采用权益法进行核算，未计提长期股权投资减值准备。该长期股权投资的具体情况如下：

单位：万元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资期限	核算方法	投资比例	原始投资额	账面价值
1	北京联馨	1999/11/16	长期	权益法	24%	1,440.00	32,570.21
减：长期股权投资减值准备							0.00
净额							32,570.21

B、评估方法选择

宏济堂持有的北京联馨股权比例较小，对其不具有控制权，经沟通了解，无法进行现场勘查和展开整体评估，同时也无法收集到北京联馨完整详细的历史经营财务资料以及未来盈利预测，不具备采用成本法和收益法的条件。针对上述情况，本次评估采用市场法对北京联馨 24%的股权价值进行评估。

C、市场法模型选取及公式

1) 模型的选择

根据股权投资单位的特点以及参考行业惯例，通过对不同价值乘数进行对比分析，确定本次评估采用税息折旧摊销前收益（EBITDA）比率乘数（EV/EBITDA）作为本次评估的价值乘数。

2) 调整系数的确定

股权投资单位和可比公司均涉及中药研发及制造相关业务，进行财务指标比较时，修正因素一般包括企业规模、营运能力、盈利能力、成长能力和偿债能力五个方面。相应的需确定五个方面的调整系数。

总调整系数=（1+规模调整系数）×（1+营运能力调整系数）×（1+盈利能力调整系数）×（1+成长能力调整系数）×（1+偿债能力调整系数）-1

3) 市场法公式

长期股权投资价值=[全投资市场价值×（1-缺少流通性折扣率）+非经营性资产和负债-付息债务]×持股比例

本次评估未考虑控股权和少数股权等因素产生的折价或者溢价。

D、可比上市公司的选择

北京联馨主营人工麝香研制及其产业化，其中麝香属动物源性珍稀中药材，具开窍醒神、活血通络、消肿止痛的功效，用于治疗常见病、多发病和疑难病

症。人工麝香自 1994 年上市以来，已在全国多家企业应用。由于目前国内人工麝香研制及产业化的上市公司较少，为原国家保密品种，本次市场法评估在筛选可比上市公司中主要选择了同样涉及国家中药保密品种的中药研发及制造企业。可比上市公司的具体如下：

证券代码	单位名称	上市时间	主营业务
600085.SH	同仁堂	1997-06-23	北京同仁堂股份有限公司的主营业务是中成药的生产与销售；公司的主要产品是安宫牛黄丸、同仁牛黄清心丸、同仁大活络丸；同仁堂是中药行业久负盛名的中华老字号；同仁堂以安宫牛黄丸、同仁牛黄清心丸。
600329.SH	达仁堂	2001-06-01	津药达仁堂集团股份有限公司的主营业务是医药大健康产业链、产品链、人才链，业务涵盖中药材、中成药、化学原料及制剂、营养保健品的研发制造及医药商业和药品零售等。
600436.SH	片仔癀	2003-06-11	漳州片仔癀药业股份有限公司的主营业务是医药制造业、医药流通业及化妆品业等。公司的主要产品为片仔癀及其系列产品。

E、价值比率乘数

被评估单位 EV/EBITDA 价值乘数如下表所示：

可比公司	评估基准日价值乘数	
	修正前价值乘数	修正后价值乘数
同仁堂	17.95	18.04
达仁堂	20.23	20.11
片仔癀	35.13	34.28
平均值	24.44	24.14

F、非流动性折扣率

本次评估最终选医药、生物制品制造业 37.31%作为市场法评估的非流动性折扣率。

G、评估结果

根据修正后的价值乘数的算术平均值作为被评估单位的最终价值乘数，乘以被评估单位剔除之后对应的财务数据，便得到北京联馨的初步企业价值，即为剔除非核心性资产净值的全投资市场价值。再扣减付息债务、非流动性折扣后，并对非经营性资产和负债、少数股东权益价值进行加减，最后再乘与相应的持股比例，即得到长期股权投资单位的权益价值。具体计算过程如下：

北京联馨全投资市场价值=修正后的价值乘数×企业 2024 年度 EBITDA

=24.14×26,130.70

=630,908.88（万元）

北京联馨 24%的股权价值=[（全投资市场价值-付息债务）×（1-非流动性折扣率）+非经营性净资产-少数股东权益价值]×24%

=[（630,908.88-0.00）×（1-37.31%）-10.76-0.00]×24%

=94,922.61（万元）

本次评估未考虑控股权和少数股权等因素产生的折价或者溢价。

H、增值原因分析

经市场法评估，于评估基准日 2024 年 12 月 31 日，宏济堂持有北京联馨 24%的股权评估值为 94,922.61 万元，与评估基准日账面价值 32,570.21 万元相比评估增值 62,352.40 万元，增值率为 191.44%。评估增值的主要原因由于本次基于市场可比交易或公开市场数据，反映了被投资企业当前或预期的市场价值，而企业对长期股权投资采用权益法核算，其账面值则反应了初始投资额和已实现利润，两者的价值基础不同导致长期股权投资评估增值。

（10）固定资产——房屋建筑物类

①评估范围

纳入本次评估范围的房屋建筑物类资产主要办公类用房、生产类用房及辅助生产用房，账面原值 50,419.88 万元，账面净值 32,717.49 万元。

②评估方法

根据评估对象特点、价值类型及资料收集等相关条件，确定本次评估对委估房屋建筑物采用成本法进行评估。

成本法是指按评估时点的市场条件和被评估房屋建筑物的结构特征计算重置同类房屋建筑物所需投资（简称重置全价）乘以综合评价的房屋建筑物的成新率，确定被评估房屋建筑物价值的一种方法。

成本法计算公式如下：

建筑物评估值=重置全价×综合成新率

A、重置成本的确定

重置全价=建安工程费+前期及其他费用+资金成本-可抵扣增值税

B、综合成新率的确定

综合成新率=年限法理论成新率×权重+勘察打分法成新率×权重

③评估结果

纳入本次评估范围的建筑物评估净值 39,799.69 万元，比账面净值 32,717.49 万元，增加 7,082.20 万元，增值率为 21.65%。

由于企业房屋建筑物类资产建造年代较早，近年人工、材料、机械价格上涨，故评估原值增加；由于企业对房屋建筑物类资产的会计折旧年限短于评估所采用的经济使用年限，实际成新率高于账面成新率，故评估净值增加。

（11）固定资产——设备类

①评估范围

纳入本次评估范围的设备类资产包括机器设备、车辆与电子设备。账面原值 37,697.87 万元，账面净值 11,643.29 万元。

②评估方法

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法和市场法。

I、重置成本法介绍

设备成本法评估的基本公式如下：

评估值=重置成本×综合成新率

A、重置成本的确定

机器设备的重置成本计算公式如下：

不含税重置全价=设备购置价（含税）+运杂费+安装调试费+工程建设其他费用+基础费+资金成本-可抵扣增值税

B、综合成新率的确定

a、机器设备成新率的确定

价值量较大设备的成新率，采用年限法与现场勘察法，分别测算理论成新率和勘察成新率，并按 40%，60%比例加权求和确定其成新率，即：

$$\text{成新率} = \text{理论成新率} \times 40\% + \text{现场勘察成新率} \times 60\%$$

b、电子及其他设备成新率的确定

对于价值量较小的一般电子及其他设备，直接按二手市场价格确定评估值的设备，不再计算成新率。

$$\text{成新率} = (\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) \div \text{经济使用年限} \times 100\%$$

$$\text{或成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

II、车辆市场法介绍

对于运输车辆，按照商务部.发改委.公安部.环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》的有关规定，按以下方法确定理论成新率，即：

$$\text{使用年限成新率} = (1 - 2 / \text{经济使用年限})^{\text{已使用年限}} \times 100\%$$

$$\text{行驶里程成新率} = (\text{规定行驶里程} - \text{已行驶里程} / \text{规定行驶里程}) \times 100\%$$

$$\text{理论成新率} = \text{Min} (\text{使用年限成新率}, \text{行驶里程成新率})$$

小微型非营运载客汽车.大型非营运轿车.轮式专用机械车无使用年限限制的車輛考虑经济使用年限为 15 年。理论成新率按使用年限成新率与行驶里程成新率孰低确定。

同时对待估车辆各组成部分进行必要的勘察鉴定，若勘察鉴定结果与按上述方法确定的成新率相差较大，则进行适当的调整，确定最终成新率。若两者结果相当，则不再进行调整。

③评估结果

纳入本次评估范围的设备类固定资产账面净值为 11,643.29 万元，评估净值为 18,111.55 万元，评估净值增值率 55.55%。

设备类固定资产评估增值，主要系标的公司对机器设备、电子设备等的会计折旧年限短于评估所采用的经济使用年限，实际成新率高于账面成新率。

（12）在建工程

在建工程账面余额 7,850.62 万元，减值准备 0 元，账面价值 7,850.62 万元，系土建工程和设备安装工程项目。

本次评估中对于单独形成实物或权益的在建项目按成本法进行评估作价，于评估基准日工程现状及进度、付款情况，收集相关资料及文件，核实项目工程内容及分析账面成本是否存在不合理费用并予以扣除的基础上，考虑资金成本，对于合理工期时间不超过半年或金额较小的项目不计取资金成本。

经评估，在建工程评估值 7,987.34 万元，增值率 1.74%。

（13）无形资产——土地使用权

①评估范围

纳入本次评估范围的土地使用权共有 4 宗，面积 198,293.90 平方米，账面价值 10,847.26 万元。

②评估方法

根据《资产评估执业准则——不动产》，执行不动产评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析市场法、收益法和成本法三种资产评估基本方法以及假设开发法、基准地价修正法等衍生方法的适用性，选择评估方法。

按照地价评估的基本原则和估价程序，本次评估选择市场比较法和基准地价系数修正法两种估价方法进行了评估：

市场比较法，是根据市场中的替代原理，将估价对象与具有替代性的，且在估价基准日近期市场上交易的类似地产进行比较，并对类似地产的成交价格作适当修正，以此估算估价对象客观合理价格的方法，是一种比较价格，易于掌握，故该方法的结果可信度较高。

基准地价系数修正法，是通过对待估宗地地价影响因素的分析，利用宗地地价修正系数，对各城镇已公布的同类用途同级或同一区域土地基准地价进行

修正，估算待估宗地客观价格的方法。

本次评估两种方法得到的评估结果有一定的差距，综合分析两种方法的合理性，两种评估方法评估结果考虑不同权重，作为待估宗地最终结果。

③评估结果

纳入本次评估范围的无形资产-土地使用权评估价值 11,396.27 万元，评估增值 549.01 万元，增值率 5.06%。

（14）无形资产——其他无形资产

①评估范围

纳入本次评估范围无形资产-其他无形资产，主要包括外购软件、专有技术及商标，具体为麝香酮无形资产组合、中成药专有技术和宏济堂系列商标。

②评估方法

A、外购软件

对于外购软件，由于可获得市场报价信息，采用市场法评估。其中，对于评估基准日市场上有销售的外购软件，按照评估基准日的不含税市场价格作为评估值。

B、专有技术

本次专有技术（含专利权）评估中，对于正在生产销售产品对应的专有技术，本次采用收益分成法预测。

预期收益的方法是指分析估值对象预期将来的业务收益情况来确定其价值组合的产品的生产、销售过程中无形资产组合对产品创造的利润或者说现金流是有贡献的，采用适当的方法估算确定无形资产组合对无形资产组合产品现金流的贡献，再选取恰当的折现率，将无形资产组产品中每年无形资产组合对现金流的贡献折为现值。即（1）预测使用无形资产组合产品未来经济年限内可实现的销售收入；（2）然后确定无形资产组合产品对现金流的分成率，确定无形资产组对无形资产组合产品的现金贡献；（3）采用适当折现率将现金流折成现值。其具体计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i \times K}{(1+r)^i}$$

其中：P——无形资产评估值；

K——分成率；

R_i——第 i 期的收入；

n——收益期限；

r——折现率。

由于企业无法就每一项专利及非专利技术对应的收益进行核算，而且技术类无形资产的技术应用较多以产品为口径的组合方式出现，因此本次评估将对评估范围内的技术类无形资产分别按照麝香酮产品、中成药产品的口径进行评估。

C、商标

本次评估标的公司的注册商标为宏济堂品牌商标和其他多个普通商标，以“宏济堂 1907”为核心的用于中药生产和健康产品的宏济堂系列商标，以下简称“宏济堂品牌商标”，采用收入分成法进行评估测算。

其他商标采用重置成本法评估，重置成本按照评估对象商标申请费用等确定，同时考虑贬值率的影响。基本公式如下：

商标评估值 = 不含税重置成本 × (1 - 贬值率)

③评估结果

纳入本次评估范围的无形资产——其他无形资产账面价值 1,478.65 万元，评估值 53,293.47 万元，其中，麝香酮无形资产组合评估值为 47,832.00 万元、中成药专有技术评估值为 1,010.00 万元、宏济堂系列商标评估值为 3,110.00 万元。其他无形资产增值额为 51,814.82 万元。评估增值的原因主要系纳入本次评估范围的技术类无形资产账面价值较低，从而造成评估较大增值，其中麝香酮无形资产组合评估值占纳入本次评估范围的无形资产——其他无形资产评估值的比例为 89.75%。

④麝香酮无形资产组合评估测算过程

A、评估方法

麝香酮无形资产组合由麝香酮生产专有技术及客户渠道组成，宏济堂生产的麝香酮为人工麝香的重要成分。人工麝香具有开窍醒神、活血通络等功效，应用于心脑血管、消肿止痛等类别中成药的生产。本次麝香酮无形资产组合评估采用收益分成法预测。

预期收益的方法是指分析估值对象预期将来的业务收益情况来确定其价值组合的产品的生产、销售过程中无形资产组合对产品创造的利润或者说现金流是有贡献的，采用适当的方法估算确定无形资产组合对无形资产组合产品现金流的贡献，再选取恰当的折现率，将无形资产组产品中每年无形资产组合对现金流的贡献折为现值。即（1）预测使用无形资产组合产品未来经济年限内可实现的销售收入；（2）然后确定无形资产组合产品对现金流的分成率，确定无形资产组对无形资产组合产品的现金贡献；（3）采用适当折现率将现金流折成现值。其具体计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i \times K}{(1+r)^i}$$

其中：P——无形资产评估值；

K——分成率；

R_i——第 i 期的收入；

n——收益期限；

r——折现率。

B、经济寿命周期

本次评估将麝香酮无形资产组合未来预测收益年限以麝香酮业务未来可能的更新换代年限为主要考虑因素，结合与企业相关负责人访谈以及其他情况，确定麝香酮无形资产组合未来收益可能长期存在，本次评估按照年限不少于 50 年进行测算，即从评估基准日至 2074 年 12 月 31 日。

C、销售收入的预测

经预测，麝香酮产品未来收入如下表所示：

单位：万元

产品或服务名称	预测年度				
	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度
收入	27,212.39	29,389.38	31,566.37	33,743.36	35,920.35

注：2030年后收入与2029年保持一致。

D、对比公司的选择

采用对比公司法确定提成率。评估专业人员参照同行业上市公司收益提成率资料，分析确定技术类无形资产整体的销售收入提成率。

筛选对比公司的标准如下：对比公司近三年经营为盈利公司；对比公司必须为至少有两年上市历史；对比公司从事中药生产行业，其主营业务中有国家保密配方产品，并且生产该产品历史不少于3年。

根据上述标准，本次麝香酮无形资产组合评估所选择的同行业上市公司为同仁堂（600085.SH）、达仁堂（600329.SH）、片仔癀（600436.SH）。

E、各类别无形资产分成率的确定

经对上述判断矩阵进行归一化计算，均通过一致性检验。根据层次总排序结果，具体计算结果如下表：

确定分成率	市场份额增长	销售价格溢价	成本费用节约	B层总值排序
商誉及其他类资产	0.5000	0.6667	0.3333	0.5627
麝香酮无形资产组合	0.5000	0.3333	0.6667	0.4373

F、麝香酮无形资产组合收入提成率

序号	名称	对比公司前4年平均销售毛利率	被评估专利权代表产品预测期平均毛利率	毛利率差异	专利权占全部资本结构比重平均值	对比公司提成率平均值	专利权提成率
		A	B	C=A-B	D	E	F=E-C*D
1	技术组合	45.73%	89.17%	-43.44%	30.46%	7.97%	21.21%

G、折现率

1) 无风险报酬率

此次评估选取了10年以上国债到期收益率2.97%，即无风险报酬率为2.97%。

2) 风险报酬率

对专利技术而言，影响风险报酬率因素包括技术风险、市场风险、资金风险、管理风险及政策风险，根据专利资产的特点，本次评估确定专利资产风险溢价系数取值范围为 0-8%，各因素风险系数的取值系数采用综合评价法。本次评估的风险报酬率为 12.92%。

3) 折现率结果

折现率=无风险报酬率+风险报酬率=15.89%

H、评估结果

根据上述计算，麝香酮无形资产组合评估值为 47,832.00 万元

（15）使用权资产

账面价值 698.83 万元，使用权资产是企业以按年承租的部分厂房在剩余租期内的租金，评估无增减值。

（16）递延所得税资产

递延所得税资产账面值 3,046.84 万元，是由于固定资产减值准备、存货跌价准备、应收款项的坏账准备等原因引起的税会差异而形成的递延所得税资产。经评估，评估无增减值。

（17）其他非流动资产

其他非流动资产账面值 2,349.52 万元，主要为企业预付的设备款和工程款。经评估，评估无增减值。

（18）短期借款

短期借款账面值 57,737.28 万元，核算内容为被评估单位在建设银行、工商银行等的借款。经评估，评估无增减值。

（19）应付票据

应付票据账面值 17,369.68 万元，核算内容为被评估单位开出的银行和商业承兑汇票。经评估，评估无增减值。

（20）应付账款

应付账款账面值 46,519.98 万元，主要内容为企业应付的购货款等。经评估，评估无增减值。

（21）合同负债

合同负债账面余额为 11,424.08 元，主要内容为企业预收的货款。经评估，评估无增减值。

（22）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值 3,898.46 万元，为应付职工工资、奖励、养老保险、医疗保险等。经评估，评估无增减值。

（23）应交税费

应交税费账面值为 905.97 万元，主要内容为企业应交的企业所得税、增值税等。经评估，评估无增减值。

（24）其他应付款

其他应付款账面余额为 25,664.25 万元，主要内容为企业应付的关联方往来款、质保金、押金等。经评估，评估无增减值。

（25）一年内到期非流动负债

一年内到期非流动负债账面价值 211.88 万元，主要内容为一年内核算的租赁负债。经评估，评估无增减值。

（26）其他流动负债

其他流动负债账面价值 3,078.52 万元，主要内容为待转销项税和已背书未到期票据。经评估，评估无增减值。

（27）租赁负债

租赁负债账面价值 980.88 万元，具体为租赁厂房产产生，经评估，评估无增减值。

（28）长期应付款

长期应付款账面值为 21,296.69 万元，为企业与中关村科技租赁股份有限公司、永赢金融租赁有限公司等产生的融资租赁款项。经评估，评估无增减值。

（29）递延收益

递延收益账面余额为 470.83 万元，主要内容为企业取得的政府补助，评估人员核实了企业提供的政府补助文件，并查阅了企业相关会计凭证及账目，评估人员核实了企业提供的合同，并查阅了企业相关会计凭证及账目，认为递延收益业务发生正常，入账价值准确，该笔款项为与收益相关的项目，无需企业支付，需考虑所得税，被评估单位所得税率为 15%。

递延收益评估值为 70.62 万元，评估减值 400.21 万元，减值率 85%，减值原因是此负债无需支付，只需考虑所得税。

（二）收益法评估情况

1、收益法评估结果

经收益法评估，标的公司于评估基准日的股东全部权益价值为人民币 331,634.50 万元。

2、收益法评估过程

（1）收益法模型

根据《资产评估执业准则——企业价值》，收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法；现金流量折现法是将预期自由现金流进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。

根据被评估单位所处行业、经营模式、资本结构、发展趋势等情况，本次收益法评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型，即将未来收益年限内的企业自由现金流量采用适当折现率折现并加总，计算得到经营性资产价值，然后再加上溢余资产负债，并减去付息债务价值，最终得到股东全部权益价值。本次采用的收益类型为合并企业自由现金流量，模拟合并范围包括宏济堂母公司、海南宏济堂医药有限公司、宏济堂制药（莱芜区）有限公司和山东宏济堂制药集团医药有限公司。企业自由现金流折现模型的计算公式如下：

股东全部权益价值＝企业整体价值－付息债务价值

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产负债净额

①经营性资产价值

经营性资产价值包括详细预测期的企业自由现金流量现值和详细预测期之后永续期的企业自由现金流量现值，计算公式如下：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_{n+1}}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：V—评估基准日企业的经营性资产价值；

F_i —未来第*i*个收益期的预期企业自由现金流量；

F_{n+1} —永续期首年的预期企业自由现金流量；

r—折现率；

n—详细预测期；

i—详细预测期第*i*年；

g—详细预测期后的永续增长率。

I、企业自由现金流量的确定

企业自由现金流量是指可由企业资本的全部提供者自由支配的现金流量，计算公式如下：

企业自由现金流量=净利润+税后的付息债务利息+折旧和摊销+待抵扣增值税—资本性支出—营运资本增加

II、折现率的确定

本次收益法评估采用企业自由现金流折现模型，选取加权平均资本成本（WACC）作为折现率，计算公式如下：

$$WACC = R_d \times (1-T) \times \frac{D}{D+E} + R_e \times \frac{E}{D+E}$$

其中： R_e —权益资本成本；

R_d —付息债务资本成本；

E—权益的市场价值；

D—付息债务的市场价值；

T—企业所得税税率。

本次评估采用资本资产定价模型（CAPM）确定公司的权益资本成本，计算公式如下：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$$

其中：R_e—权益资本成本；

R_f—无风险利率；

β—权益系统性风险调整系数；

(R_m—R_f)—市场风险溢价；

ε—特定风险报酬率。

②溢余资产负债

溢余资产负债包括：

A、溢余资产价值是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测中不涉及的资产。本次收益法进行单独分析和评估。

B、非经营性资产、负债：指与被评估单位日常经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测中不涉及的资产与负债。本次收益法对于非经营性资产、负债单独分析和评估。

④付息债务价值

付息债务是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债。本次收益法对于付息债务单独分析和评估。

（2）收益期和详细预测期的确定

根据标的公司企业性质、企业类型、所在行业现状与发展前景、经营状况、资产特点和资源条件等因素分析，确定收益期限为无限年。本次评估将收益期分为详细预测期和永续期两个阶段：详细预测期自评估基准日至 2029 年 12 月

31 日截止，2030 年起进入永续期。

（3）营业收入的预测

根据标的公司历史年度的营业收入拆分测算，标的公司未来年度营业收入预测数据如下：

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
营业收入	120,647.78	144,457.01	164,613.30	177,835.48	189,111.63
阿胶	17,253.03	20,358.57	23,412.38	25,285.37	26,802.51
安宫牛黄丸	32,402.44	38,234.89	43,970.13	47,487.73	50,336.98
麝香酮	27,212.39	29,389.38	31,566.37	33,743.36	35,920.35
蒙脱石散及其原料药	4,063.80	4,795.28	5,514.57	5,955.74	6,313.09
其他	39,716.12	51,678.89	60,149.85	65,363.28	69,738.70

注：宏济堂子公司宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司从事中药代煎业务、宏济堂子公司山东宏济堂健康产业有限公司从事健康产品业务，作为单独资产进行评估，因此上表未包括中药代煎、健康产品收入预测。

（4）营业成本的预测

根据标的公司历史年度的营业成本拆分测算，标的公司未来年度营业成本预测数据如下：

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
营业成本	65,035.18	75,734.89	85,395.16	91,410.82	96,309.65
I.原材料成本	38,756.30	45,898.84	52,637.59	56,846.73	60,303.55
II.包材成本	5,365.43	6,386.39	7,329.42	7,917.35	8,400.99
III.能源成本	1,358.50	1,683.80	1,942.14	2,101.67	2,235.41
IV.人工成本	9,955.83	11,920.12	13,580.59	14,665.68	15,588.15
V.制造费用	9,541.14	9,787.76	9,847.44	9,821.41	9,723.57
VI.其他	57.98	57.98	57.98	57.98	57.98

（5）税金及附加的预测

标的公司的税金及附加主要包括城建税、教育费附加、地方教育附加、房产税、土地税、印花税等。根据标的公司历史年度税金及附加分析测算，标的公司未来年度税金及附加预测数据如下：

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
税金及附加	543.87	1,202.18	1,306.62	1,349.32	1,433.73
房产税	366.65	366.65	366.65	366.65	366.65
城市维护建设税	-	629.52	721.69	755.48	832.76
土地使用税	101.00	101.00	101.00	101.00	101.00
印花税	76.22	85.74	95.19	103.07	107.83
教育费附加	-	18.89	21.66	22.67	24.99
地方教育费附加	-	0.38	0.43	0.45	0.50

（6）销售费用

本次评估标的公司销售费用按照职工薪酬、市场推广及业务宣传费、差旅费、租赁费、业务招待费、办公费、折旧及摊销、服务费、会务费等进行拆分预测。其中，职工薪酬未来按照人均薪酬和人数预测，本次评估预计 2025 年根据整体销售人员规划确定销售人员薪酬，后续销售人员薪酬随着业务规模进一步扩大同步增加；会务费参照整体宣传策略预算进行预测，并在预测期保持适度增长；市场推广及业务宣传费、差旅费、业务招待费按照预测非医药批发外收入与历史期各类细分销售费用占收入比例进行预测；租赁费、业务招待费、办公费参考历史水平保持适当增长进行预测。标的公司未来年度销售费用预测数据如下：

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
销售费用	31,820.02	36,633.58	40,650.18	43,293.37	45,550.06
职工薪酬	16,619.41	19,241.95	21,385.50	22,752.04	23,896.46
市场推广及业务宣传费	9,298.90	11,133.70	12,684.97	13,698.70	14,560.90
差旅费	1,370.60	1,586.88	1,763.66	1,876.36	1,970.74
租赁费	933.72	961.73	990.59	1,020.30	1,050.91
业务招待费	1,358.95	1,399.71	1,441.71	1,484.96	1,529.51
办公费	430.47	443.39	456.69	470.39	484.50
折旧及摊销	433.05	433.05	433.05	433.05	433.05
服务费	383.09	394.58	406.42	418.61	431.17
会务费	850.06	892.56	937.19	984.05	1,033.25
其他	141.76	146.02	150.40	154.91	159.56

（7）管理费用

本次评估标的公司管理费用按照职工薪酬、折旧和摊销、中介服务费、办公费、业务招待费、差旅费等进行拆分预测。其中，本次评估中，2025 年管理人员薪酬按照整体管理人员规划及历史人均薪酬水平确定，后续管理人员薪酬保持小幅增长；折旧和摊销按照历史水平进行预测，保持稳定；中介服务费基于未来实际需求进行预测，并保持稳定增长；办公费、业务招待费、差旅费基于历史水平保持稳定增长。标的公司未来年度管理费用预测数据如下：

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
管理费用	5,799.45	5,934.06	6,072.70	6,215.50	6,362.58
职工薪酬	3,199.11	3,295.09	3,393.94	3,495.76	3,600.63
折旧和摊销	1,312.66	1,312.66	1,312.66	1,312.66	1,312.66
办公费	417.56	430.08	442.99	456.28	469.96
中介服务费	260.00	267.80	275.83	284.11	292.63
业务招待费	100.00	103.00	106.09	109.27	112.55
差旅费	123.42	127.13	130.94	134.87	138.91
运输费	16.13	16.61	17.11	17.63	18.15
其他费用	370.57	381.68	393.13	404.93	417.07

（8）研发费用

本次评估标的公司研发费用按照职工薪酬、材料费、折旧和摊销、技术服务费、能源费、其他费用等进行拆分预测。其中，2025 年研发人员薪酬按照整体研发人员规划及历史人均薪酬水平确定，后续研发人员薪酬保持小幅增长；材料费、折旧和摊销、技术服务费、能源费基于历史水平保持稳定增长。标的公司未来年度研发费用预测数据如下：

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
研发费用	6,872.57	7,054.81	7,242.52	7,435.86	7,635.01
职工薪酬	3,467.46	3,571.48	3,678.62	3,788.98	3,902.65
材料费	988.79	1,018.46	1,049.01	1,080.48	1,112.89
折旧和摊销	797.83	797.83	797.83	797.83	797.83
信息咨询费	842.50	867.78	893.81	920.62	948.24

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
能源费	325.98	335.76	345.83	356.21	366.89
其他费用	450.01	463.51	477.42	491.74	506.49

（9）财务费用的预测

财务费用包括利息支出、利息收入、手续费支出等。利息支出按基准日企业的长短期借款金额的基础上进行预测，假设该借款是企业经营所必要的，预测期保持一定金额的借款。

（10）其他收益的预测

标的公司历史年度的其他收益系政府补助收入以及其他。由于企业未来能否持续享受该政府补助及产生其他收益亦存在一定不确定性，本次未来不再预测政府补助和其他收益。

（11）所得税费用的预测

标的公司在报告期内均被认定为高新技术企业，根据《中华人民共和国企业所得税法》（主席令第六十三号），国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。本次收益法预测中未来各年研发费用占营业收入的比例符合《科技部、财政部、国家税务总局关于修订印发〈高新技术企业认定管理办法〉的通知》（国科发火[2016]32号）中要求，故假设企业未来可继续被认定为高新技术企业并享受相关企业所得税优惠政策。

（12）折旧与摊销的预测

标的公司的折旧和摊销主要包括固定资产折旧、无形资产摊销和长期待摊费用摊销。本次评估首先在评估基准日固定资产、无形资产和长期待摊费用基础上，结合未来资本性支出计划，对未来各年固定资产、无形资产和长期待摊费用原值进行预测，然后结合企业对各类固定资产、无形资产和长期待摊费用的折旧和摊销政策，对未来各年的折旧和摊销进行测算。

（13）资本性支出的预测

标的公司的资本性支出主要包括固定资产、无形资产和长期待摊费用的更新性资本性支出和扩张性资本性支出。

①更新性资本性支出

更新性资本性支出系现有固定资产、无形资产和长期待摊费用等长期资产在未来经济使用年限届满后，为了维持持续经营而必须投入的更新支出。

根据标的公司现有主要长期资产的成新率分析，大规模更新的时间在详细预测期之后，为使详细预测期内的自由现金流量能够体现为将来更新长期资产所需留存的金额，评估预测中按现有各类长期资产实际更新需求情况、账面原值和可使用年限，将未来更新所需的金额分摊至使用年限内各年，作为因维持持续经营而进行的更新资本性支出。更新性资本性支出除包括评估基准日现有长期资产的更新性支出，也包括未来新增的长期资产的后续更新性支出。

②扩张性资本性支出

扩张性资本性支出系为扩大再生产而新增的固定资产、无形资产和长期待摊费用等长期资产投入，包括评估基准日账面在建工程和开发支出的后续新增投入。

（14）营运资本增加额的预测

营运资金是指经营占款，是指经营性流动资产减经营性流动负债。营运资金的追加是指随着公司经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等；还有少量经营中必需的其他应收和应付款。预测关心的是敏感项目，敏感项目是指直接随销售额变动的资产、负债项目，包括应收票据、应收账款、预付账款，存货、应付账款、应付票据、预收账款、应交税费、应付职工薪酬等。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为非正常的经营性往来；项目发生与否及额度大小与营业活动规模不具有较强的相关性，预测时设定其保持不变。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收账款、预付账款、存货和应付账款、预收账款等主要因素。其后各年这些项目金额，企业也根据经营规模的扩大，结合以往经验进行了预测。

营运资金增加额系指按照企业预测的经营目标，而需新增投入（负值为减少）的营运性资金。本报告所定义的营运资金增加额为：营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

（15）自由现金流的预测

本次评估使用企业自由现金流作为评估对象的收益指标，计算公式如下：

企业自由现金流＝净利润＋税后的付息债务利息＋折旧和摊销+待抵扣增值
税－资本性支出－营运资本增加

单位：万元

项目\年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、营业收入	120,647.78	144,457.01	164,613.30	177,835.48	189,111.63
减：营业成本	65,035.18	75,734.89	85,395.16	91,410.82	96,309.65
税金及附加	543.87	1,202.18	1,306.62	1,349.32	1,433.73
销售费用	31,820.02	36,633.58	40,650.18	43,293.37	45,550.06
管理费用	5,799.45	5,934.06	6,072.70	6,215.50	6,362.58
研发费用	6,872.57	7,054.81	7,242.52	7,435.86	7,635.01
财务费用	2,479.05	2,037.05	1,816.05	1,816.05	1,816.05
二、营业利润	8,097.64	15,860.44	22,130.07	26,314.56	30,004.55
三、利润总额	8,097.64	15,860.44	22,130.07	26,314.56	30,004.55
减：所得税费用	271.30	1,411.01	2,326.00	2,927.46	3,453.96
四、净利润	7,826.34	14,449.43	19,804.07	23,387.10	26,550.59
加：折旧和摊销	9,455.46	9,612.32	9,596.09	9,520.50	9,380.50
利息费用（扣除税务影响后）	2,107.20	1,731.50	1,543.65	1,543.65	1,543.65
待抵扣增值税	10,007.25	55.62	0.00	0.00	0.00
减：营运资本增加	23,588.29	11,817.72	10,729.34	8,028.73	7,341.80
资本性支出	3,646.23	0.00	0.00	3,974.26	0.00
五、企业自由现金流	2,161.73	14,031.15	20,214.47	22,448.26	30,132.94

（16）折现率的确定

①无风险利率（ R_f ）的确定

无风险收益率是指投资者无风险资产的期望报酬率。无风险利率通常可以用国债的到期收益率表示。本项目采用评估基准日 2024 年 12 月 31 日剩余期限为十年期以上的国债到期收益率作为无风险收益率，取值 2.97%（保留两位小数）。

②市场风险溢价（ R_m-R_f ）的确定

$(R_m - R_f)$ 为市场风险溢价，指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。

市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所沪深 300 收盘价为基准，计算年化收益率平均值，经计算 2024 年市场投资报酬率为 9.39%。

2024 年 12 月 31 日无风险报酬率取评估基准日剩余期限 10 年期以上国债的到期收益率 2.97%，则 2024 年 12 月 31 日市场风险溢价为 6.42%。

③权益系统性风险调整系数（ β 系数）的确定

β_e 为衡量公司系统风险的指标，计算公式如下：

$$\beta_e = \beta_u \times \left(1 + \frac{(1 - T) \times D}{E}\right)$$

式中： β_e 为有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_u 为无财务杠杆的权益的系统风险系数；

T 为被评估企业的所得税税率；

D/E 为被评估企业的目标资本结构。

宏济堂成立于 1991 年 5 月，本次评估，我们采取以下基本标准作为筛选可比上市公司的选择标准。（1）可比公司的选取范围是沪深上市公司；（2）可比公司与被评估单位属同一行业。

根据被评估单位的企业状况及其业务特点，结合上述可比上市公司筛选标准，资产评估专业人员通过同花顺资讯系统查询了 48 家沪深 A 股可比上市公司的有杠杆权益贝塔值，然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_u 值，并取其平均值作为被评估单位的值。

最终，资产评估专业人员取得 48 家样本公司无杠杆权益贝塔值平均值为 0.8148。之后，资产评估专业人员可以计算本次所用的企业贝塔值：

$$\beta_e = \beta_u \times \frac{E + D(1 - T)}{E}$$

其中：D/E 为可比上市公司平均 D/E，为 0.0684，T 为企业所得税税率，由此测算出企业的有杠杆权益贝塔值 0.8622。

④特定风险报酬率（ ε ）的确定

企业特定风险调整系数为被对评估企业与所选取的可比公司在企业规模、管理能力、所处发展阶段、客户集中度等方面所形成的优劣势方面差异的调整。对各项风险调整系数的取值说明如下：

（1）企业规模

截至评估基准日，被评估单位于评估基准日的总资产规模较小，与可比公司相比，被评估单位资产规模较小，在行业竞争、抵御经营风险等方面存在一定劣势，该方面的特定风险调整系数取 1%。

（2）经营管理能力

可比公司均为上市公司，被评估单位为非上市的企业，在经营管理能力方面与内部控制更加健全、管理团队专业化水平更高、企业文化建设更加成熟的可比公司相比有一定差距。因此，与其可比公司相比，被评估单位在经营管理能力上存在一定欠缺，该方面的特定风险调整系数取 1%。

（3）所处发展阶段

被评估单位业务尚未完全进入稳定发展阶段，而可比公司发展基本已进入稳定期。因此，与可比公司相比，该方面的特定风险调整系数取 0.5%。

（4）客户集中度

被评估单位客户集中度相对较高，而可比公司的客户集中度均没有这么高。因此，与可比公司相比，被评估单位面临更高的客户集中度风险，该方面的特定风险调整系数取 0.5%。

经综合考虑后，本次企业特定风险调整系数 α ，取 3%。

⑥权益资本成本（ R_e ）的计算

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，得出权益资本成本如下。

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta_e (R_m - R_f) + \alpha \\ &= 2.97\% + 0.8622 \times 6.42\% + 3\% \end{aligned}$$

$$=11.51\%$$

⑦付息债务资本成本（ R_d ）的确定

被评估单位付息债务成本 R_d 取其实际可能发生的债务成本，即宏济堂借款利率，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

⑧加权平均资本成本（WACC）的计算

将上述参数代入加权平均资本成本的计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本如下：

$$WACC = R_d \times (1 - T) \times D / (D + E) + R_e \times E / (D + E)$$

得到加权平均资本成本 11.01%。

（17）经营性资产价值的计算

将上述预测的未来企业自由现金流折现并加总，得到被评估单位的经营性资产价值为 223,506.58 万元。

（18）溢余资产负债的评估

经分析，评估范围内宏济堂有以下与经营业务无关的溢余资产负债：

单位：万元

序号	科目	金额
一	溢余资产	
1	货币资金	7,723.82
2	其他应收款	73,369.48
3	其他流动资产	937.63
4	长期股权投资	119,022.31
5	其他权益工具投资	58.91
6	固定资产	-
7	在建工程	6,803.33
8	无形资产	15.47
9	递延所得税资产	6,984.54
10	其他非流动资产	2,374.19
11	小计	217,289.68

序号	科目	金额
二	溢余负债	
1	应付账款	14,898.78
2	其他应付款	11,206.17
3	长期应付款	21,296.69
4	递延收益	70.63
5	小计	47,472.26
三	合计	169,817.42

综上所述，溢余资产负债净额为 169,817.42 万元。评估范围内宏济堂有息负债 61,689.50 万元。

（19）收益法评估结果

①企业整体价值的计算

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产负债净额

=223,506.58+169,817.42

=393,324.00（万元）

②股东全部权益价值的计算

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

=393,324.00-61,689.50

=331,634.50（万元）（取整）

四、上市公司董事会对本次交易评估事项的分析意见

（一）董事会关于评估机构独立性、假设前提合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价公允性的意见

公司董事会在充分了解本次交易有关评估事项后，就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性发表意见如下：

1、评估机构的独立性

本次交易聘请的评估机构中水致远符合《证券法》的相关规定，具备专业

胜任能力。评估机构及其经办评估师与本公司、交易对方及标的公司之间除正常的业务往来关系以外，不存在其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。

2、评估假设前提的合理性

评估机构为本次交易出具的相关资产评估报告的评估假设前提和限制条件按照国家有关法律法规执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

本次评估目的是确定标的资产截至评估基准日的市场价值，作为本次交易定价的参考依据。评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的相关性一致。

4、评估定价的公允性

本次交易以符合《证券法》规定的评估机构出具的评估报告为依据确定交易价格，本次交易的定价方式合理，交易价格公允，未损害公司及中小股东利益。

综上，公司董事会认为本次交易中所聘请的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，其所出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

（二）标的公司评估依据的合理性分析

1、报告期及未来财务预测相关情况

标的公司未来各项财务数据的预测以历史财务数据为基础，结合其所处行业地位、所处行业的现状与发展趋势、行业竞争情况、业务发展情况等因素进行综合分析得出测算结果。宏济堂的未来财务预测具有合理性，未来预测与实际财务状况较为一致。

2、所处行业地位、行业发展趋势、行业竞争及经营情况

标的公司所处行业情况、标的公司市场地位、竞争情况及经营情况具体详见本报告书“第九节/二、标的公司行业特点和经营情况的讨论与分析”。

（三）标的公司后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可、技术许可、税收优惠等方面的变化趋势及其对评估的影响

截至本报告书签署之日，标的公司在经营中所涉及的国家 and 地方的现行法律法规、产业政策、行业管理体系、技术、税收优惠等预计不会发生重大不利变化。本次评估基于现有的国家法律、法规、税收政策、金融政策及现有市场情况对未来进行合理预测，已充分考虑未来政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的正常发展变化，未考虑不可预测的重大变化和波动。上述方面的正常发展变化不会对本次交易标的资产估值的准确性造成重大影响。

（四）拟购买资产与上市公司现有业务是否存在显著可量化的协同效应

宏济堂主要从事中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产和销售，拥有较强的研发、产业化和商业化实力。本次交易完成后，宏济堂将成为上市公司的控股子公司。

本次交易中，宏济堂与上市公司在业务发展方面具有一定的协同效应。从谨慎性原则出发，本次评估仅针对标的公司自身的经营情况作出，不涉及可量化的协同效应，本次交易定价亦未考虑该协同效应因素。

（五）交易定价公允性

1、标的公司估值水平与同行业上市公司比较

选取主要业务涉及中成药及其相关行业的上市公司作为同行业可比公司，与标的公司在本次交易中的估值水平进行对比，情况如下：

序号	股票代码	股票简称	市盈率	市净率
1	600085.SH	同仁堂	36.47	4.22
2	600329.SH	达仁堂	10.64	3.02
3	000423.SZ	东阿阿胶	25.94	3.92
4	002644.SZ	佛慈制药	65.63	2.20
5	600222.SH	太龙药业	57.81	1.85

序号	股票代码	股票简称	市盈率	市净率
6	002275.SZ	桂林三金	17.00	2.95
平均值			35.58	3.03
宏济堂			33.29	1.61

注：1、数据来源于 Wind 资讯；2、可比公司市盈率、市净率指标，取本次重组评估基准日 2024 年 12 月 31 日股价收盘价，可比上市公司市盈率=（收盘价×总股本）÷2024 年度归属母公司所有者的净利润，可比上市公司市净率=（收盘价×总股本）÷2024 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益；3、标的公司市盈率=标的公司评估值÷2024 年度归属于母公司所有者的净利润；4、标的公司市净率=标的公司评估值÷2024 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益。

根据同行业上市公司对比，标的公司市盈率以及市净率均低于可比公司平均值，估值水平具有合理性。

2、标的公司估值水平与市场可比交易比较

选取近年来医药制造业上市公司收购资产作为可比交易，与标的公司在本次交易中的估值水平进行对比，情况如下：

序号	股票代码	股票名称	标的公司	评估基准日	市盈率	市净率
1	600062	华润双鹤	华润紫竹药业有限公司 100%股权	2023/8/31	11.61	2.92
2	603439	贵州三力	贵州汉方药业有限公司 50.26%股权	2023/5/31	12.34	2.11
3	002644	佛慈制药	广东佛慈普泽医药有限公司 60%股权	2022/12/31	12.76	2.46
4	300534	陇神戎发	甘肃普安制药股份有限公司 70%股权	2022/3/31	21.54	3.85
5	688131	皓元医药	药源药物化学（上海）有限公司 100%股权	2021/12/31	37.28	6.18
6	300239	东宝生物	青岛益青生物科技股份有限公司 60%股权	2021/6/30	20.16	1.36
平均值					19.28	3.15
中位值					16.46	2.69
宏济堂				2024-12-31	33.29	1.61

注：1、同行业公司的 PE 和 PB 数据来源于相关上市公司的公告；2、标的公司市盈率=标的公司评估值÷2024 年度归属于母公司所有者的净利润；3、标的公司市净率=标的公司评估值÷2024 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益。

根据市场可比交易对比，本次交易标的公司市净率低于市场可比交易平均值。标的公司市盈率水平高于市场可比交易平均值，低于皓元医药交易，处于相对合理区间。

标的公司市盈率高于部分可比交易，主要系标的公司评估选择资产基础法

评估结果作为最终评估结论。资产基础法是在合理评估企业各分项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法。因此，未充分体现标的公司的盈利能力，导致估值结果与收益法存在系统性差异。

同时，标的公司净资产较大，反映出标的公司拥有较强的股东权益保障及偿债能力。此外，标的公司 2024 年资产减值及营业外支出较多，中成药业务持续加大投入，包括研发与市场投入较大，中成药整体经营业绩尚未体现，随着宏济堂前期投入逐步体现、资金占用的解决及成本费用的合理控制，预计未来经营业绩将逐步释放。

整体来看，标的公司本次估值水平具有合理性，未损害上市公司及中小股东利益。

（六）评估基准日至重组报告书签署日标的资产发生的重要变化事项

评估基准日至本重组报告书签署之日，标的公司未发生对评估或估值结果产生重大影响的重要变化事项，不会对交易作价产生重大影响。

（七）交易定价与评估结果是否存在较大差异

本次交易的定价以评估值为依据确定，交易定价与评估结果不存在较大差异。

五、上市公司董事会关于评估机构独立性、假设前提合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价公允性的独立性意见

上市公司董事会在认真审阅了本次评估的相关资料后，就本次重大资产重组评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性发表意见如下：

（一）评估机构的独立性

本次交易聘请的资产评估机构为中水评估，符合《中华人民共和国证券法》的相关规定。中水评估及其经办评估师与公司、交易对方、标的公司及其董事、监事、高级管理人员不存在关联关系，亦不存在业务关系之外的现实的和预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。

（二）评估假设前提的合理性

中水评估为本次交易出具的《评估报告》的评估假设前提按照国家有关法律法规执行，遵循了市场通行惯例和准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（三）评估方法与评估目的的相关性

本次评估目的是为公司本次交易提供合理的作价依据，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的的相关性一致。

（四）评估定价的公允性

本次交易标的资产以符合《中华人民共和国证券法》规定的评估机构出具的资产评估报告中的评估结果作为定价依据，交易定价方式合理。本次交易聘请的评估机构符合独立性要求，具备胜任能力，评估方法选取理由充分，具体工作中按资产评估准则等法规要求执行了现场核查，取得了相应的证据资料，评估定价具备公允性。

综上所述，公司本次交易事项中所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的具备相关性，评估定价公允。

第七节 本次交易主要合同

一、《购买资产协议》主要内容

（一）合同主体及签订时间

《购买资产协议》于 2025 年 4 月 21 日由下列主体签订：

甲方：山东科源制药股份有限公司

乙方：发行股份购买资产交易对方

丙方：山东宏济堂制药集团股份有限公司

丁方：高元坤

（二）标的资产及交易方案

2.1 甲方拟向乙方发行股份购买其合计持有的宏济堂 99.42%的股份（以下简称“本次收购”）。

2.2 本次交易完成后，甲方直接持有宏济堂 99.42%的股份，转让方不再持有宏济堂股份，拟购买资产的交割按照本协议约定的方式确定。

2.4 拟购买资产价格

2.4.1 根据中水致远以 2024 年 12 月 31 日为评估基准日对宏济堂进行资产评估并出具的《宏济堂资产评估报告》（中水致远评报字[2025]第 010079 号，以下简称“《资产评估报告》”），宏济堂 100%股份在评估基准日的评估值为 360,154.41 万元。

2.4.2 各方同意，参考中水致远的评估结果，确定宏济堂 99.42%股份的交易价格为 358,061.77 万元。

本次交易中针对不同的交易对方涉及差异化定价。经交易各方协商，交易定价方案如下：

（1）除力诺投资、力诺集团外的 36 名交易对方合计持有宏济堂 59.81%的股份，交易对价为 234,318.03 万元，对应宏济堂 100.00%股东权益作价 391,800.00 万元，本次交易合计获得上市公司股份 140,058,577 股；

（2）力诺投资、力诺集团合计持有宏济堂 39.61%的股份，交易对价为 123,743.73 万元，对应宏济堂 100.00%股东权益作价 312,378.17 万元，本次交易合计获得上市公司股份 73,965,171 股。

（三）发行股份购买资产

3.1 本次发行的股份种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

3.2 本次发行的股票全部采用向特定对象非公开发行 A 股股票的方式发行。

3.3 本次发行的对象为转让方，乙方以其合计持有的宏济堂 284,215,676 股股份（占其总股本的 99.42%）认购甲方本次非公开发行的股票。

3.4 定价基准日和发行价格

3.4.1 本次发行的定价基准日为甲方审议本次重组相关议案的首次董事会（即第四届董事会第二次会议）决议公告日。

3.4.2 本次发行的发行价格为人民币 16.73 元/股，为定价基准日前二十个交易日甲方股票的交易均价×80%。交易均价的计算公式为：定价基准日前二十个交易日甲方股票交易均价=定价基准日前二十个交易日甲方股票交易总额/定价基准日前二十个交易日甲方股票交易总量。

3.4.3 在本次发行的定价基准日至发行日期间，如甲方发生派发股利、送红股、转增股本或配股等除息、除权行为的，本次发行价格亦将作相应调整。具体的发行价格调整公式如下（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前发行价， n 为派送股票股利或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后

发行价。

3.5 本次发行的数量

3.5.1 各方同意，甲方本次向乙方发行股份数量为 214,023,748 股，具体如下：

转让方	股东名称	股份支付金额（元）	发行股份数量（股）
乙方一	力诺投资控股集团有限公司	1,198,260,958.22	71,623,488
乙方二	力诺集团股份有限公司	39,176,372.15	2,341,683
乙方三	济南财投新动能投资管理有限公司	649,194,054.73	38,804,187
乙方四	济南财金投资有限公司	540,995,031.90	32,336,821
乙方五	济南鑫控股股权投资母基金合伙企业（有限合伙）	311,481,993.46	18,618,170
乙方六	厦门德福悦安投资合伙企业（有限合伙）	93,444,599.41	5,585,451
乙方七	北京中企和润投资管理中心（有限合伙）	74,090,352.00	4,428,592
乙方八	首都大健康产业（北京）基金（有限合伙）	48,974,997.26	2,927,375
乙方九	钟慧鑫	42,987,562.12	2,569,489
乙方十	济南乐威企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	41,862,391.99	2,502,235
乙方十一	济南玖熙产业投资合伙企业（有限合伙）	41,530,945.25	2,482,423
乙方十二	济南宏舜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	40,778,474.54	2,437,446
乙方十三	济南宏凯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	38,255,373.24	2,286,633
乙方十四	济南惠宏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	36,253,015.01	2,166,946
乙方十五	济南鲲鹏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	33,939,493.74	2,028,660
乙方十六	鲁康投资有限公司	31,148,195.23	1,861,816
乙方十七	山东省鲁信新旧动能转换创投母基金合伙企业（有限合伙）	31,148,195.23	1,861,816
乙方十八	新余人合厚乾投资合伙企业（有限合伙）	27,410,415.10	1,638,398
乙方十九	老百姓医药集团有限公司	27,410,415.10	1,638,398
乙方二十	济南三价融智知识产权股权投资合伙企业（有限合伙）	24,918,547.96	1,489,452
乙方二十一	嘉兴华斌股权投资合伙企业（有限合伙）	22,967,186.81	1,372,814

转让方	股东名称	股份支付金额（元）	发行股份数量（股）
乙方二十二	济高投保联动股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙）	18,688,914.40	1,117,089
乙方二十三	新余人合厚实投资合伙企业（有限合伙）	18,170,254.53	1,086,088
乙方二十四	宁波东旻投资中心（有限合伙）	17,791,661.87	1,063,458
乙方二十五	池州徽元中小企业发展基金合伙企业（有限合伙）	14,426,101.46	862,289
乙方二十六	济南嘉和投资合伙企业（有限合伙）	13,885,335.09	829,966
乙方二十七	新余人合厚信投资合伙企业（有限合伙）	12,965,126.34	774,962
乙方二十八	济高科技产业有限公司	12,459,280.83	744,726
乙方二十九	济南汇中企业管理集团有限公司	12,216,314.92	730,204
乙方三十	青岛贝拉国融股权投资合伙企业（有限合伙）	10,863,240.89	649,327
乙方三十一	刘志涛	10,108,083.95	604,189
乙方三十二	广东银石私募基金管理有限公司	8,895,830.94	531,729
乙方三十三	济南市华盈生物工程中心（有限合伙）	8,308,096.82	496,598
乙方三十四	星臻瀚智股权投资基金（淄博）合伙企业（有限合伙）	8,054,756.05	481,455
乙方三十五	国元创新投资有限公司	6,462,169.82	386,262
乙方三十六	安徽协和成药业饮片有限公司	4,826,905.57	288,517
乙方三十七	山东玖悦资本有限公司	3,152,197.74	188,415
乙方三十八	陈晓晖	3,114,823.64	186,181
合计		3,580,617,665.32	214,023,748

本次发行股份的数量系向下取整，小数部分不足一股的，转让方自愿放弃。

3.5.2 最终发行数量以证监会最终同意注册的股数为准。

3.5.3 标的股份数乘以发行价格加上现金支付数额低于拟购买资产价格的差额部分，转让方在此同意放弃该差额部分。

3.6 股份锁定承诺

3.6.1 乙方一、乙方二通过本次重组取得的甲方的股份的锁定期为自本次发行股份上市之日起 36 个月。

本次重组完成后 6 个月内，如甲方股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者本次重组完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，乙方一、乙方二通过本次重组取得的甲方的股份的锁定期自动延长 6 个月。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则按照审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

3.6.2 除乙方一、乙方二外的其他乙方通过本次重组所取得的甲方股份的锁定期为自本次发行股份上市之日起 12 个月；但如截至本次发行股份购买资产发行结束之日，除乙方一、乙方二外的其他乙方对用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，其通过本次重组取得的甲方的股份的锁定期为自本次发行股份上市之日起 36 个月。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则按照审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

（四）拟购买资产的交割

4.1 各方应在本协议生效后，及时实施本协议项下的发行股份购买资产方案，并应在本协议生效后三个月内实施完毕。

4.2 各方在本协议生效后，转让方应开始办理相关交割手续。如各方不能就交割启动时点达成一致，则交割至迟不晚于本协议生效后的第五个工作日启动。

4.3 拟购买资产的交割

4.3.1 转让方有义务在本协议生效后一个月内将持有的宏济堂股份转让给收购方，使转让方所持宏济堂的股份登记至收购方名下（即将收购方记载于宏济堂股东名册）。

4.3.2 为完成上述股份过户登记，转让方应促使宏济堂履行相应的手续，并制作、准备和签署必需的文件。

4.3.3 在宏济堂股份登记至收购方名下后，甲方应聘请具备相关资质的会计师事务所对本次发行进行验资，并由其出具验资报告。

4.4 拟购买资产的权利转移和风险承担

4.4.1 各方同意并确认，拟购买资产的权利和风险自交割日起发生转移，收购方自交割日起即成为宏济堂的股东，享有该等股份完整的股东权利，拟购

买资产的风险自交割日起由收购方承担。

4.4.2 拟购买资产在评估基准日后的滚存未分配利润归甲方所有。

4.4.3 因截至交割日转让方（仅指乙方一、乙方二）未向甲方书面披露的宏济堂的经营行为、非经营行为导致宏济堂在交割日后受到包括但不限于工商、税务、质量、环保、劳动及社会保障、外汇、发改、商务、住房公积金等有权机关处以的罚款、滞纳金、停业等处罚，或被要求补缴相应款项的，由乙方一、乙方二以连带责任的方式共同向收购方或宏济堂以现金方式补足全部损失。

4.4.4 若转让方（仅指乙方一、乙方二）存在截至交割日未向收购方书面披露的或有事项、或者存在未列明于宏济堂财务报表中也未经各方确认、以及虽在宏济堂财务报表中列明但负债的数额大于列明数额，导致宏济堂受到财产损失的，由乙方一、乙方二以连带责任的方式共同向收购方或宏济堂以现金方式补足全部损失。

（五）本次发行的实施

甲方应在本次发行拟购买资产过户至甲方名下之后尽快办理本次发行购买资产的新增股份发行工作，应确保在资产过户后 20 个工作日内完成本次发行的相关程序，确需延长的，最长不得超过 30 个工作日。具体程序包括但不限于在深圳证券交易所及股份登记机构办理股份发行、登记、上市手续及向证监会及其派出机构报告和备案等相关手续，将标的股份按照最终确定的各方应得数量登记在转让方名下，上述各方应就此向甲方提供必要的配合。

（六）对赌协议的终止

6.1 乙方、丙方及丁方同意并确认，丙方部分股东取得宏济堂股份时，乙方一、乙方二作为丙方控股股东、丁方作为丙方实际控制人、丙方，与丙方部分股东签署了约定业绩承诺及补偿、股份回购等特殊权利条款的书面文件（“对赌协议”），经丙方、乙方一、乙方二、丁方及签署对赌协议的相关丙方股东（以下合称“对赌协议签署方”）友好协商，一致同意于本协议签署之日起终止对赌协议，对赌协议项下对赌协议签署方义务均告解除并终止并自始无效；对赌协议签署方确认，对赌协议签署方就对赌协议的签署、履行及终止均不存在任何现实或潜在的争议、纠纷。

6.2 对赌协议签署方一致同意并确认，（1）对赌协议中丙方作为义务人承担义务的相关条款，自本协议签署之日起不可撤销地终止；（2）除对赌协议中丙方作为义务人承担义务相关条款外的其他条款，在上市公司终止本次重组之日起自动恢复效力，并视同该等条款从未终止，自始有效。

6.3 乙方、丙方及丁方确认，截至本协议签署日，除本协议第 6.1 条所述事项外，乙方未单独或共同地与丙方或丙方其他股东、丙方董事、监事、高级管理人员、丁方通过口头约定、签署书面协议等任何方式，进行（1）涉及股东权利再次分配，或者影响宏济堂股权结构稳定性之任何安排（包括但不限于：业绩承诺及补偿、股份（股权）回购、反稀释条款、优先权等对赌安排或相关安排）；（2）涉及限制丙方或其子公司进行股份发行、融资、重组、控制权变更等重大事宜之任何安排；或（3）涉及丙方的管理、所有权或控制权、包括投票权、优先购买权、优先认购权及/或其他优先权利等安排。

6.4 乙方、丙方及丁方进一步确认，截至本协议签署日，除本协议第 6.1 条所述事项外，乙方仅依据法律法规和公司章程的规定享有股东权利，承担股东义务，未享有其他特殊股东权利。

（七）过渡期间的经营及交易完成后的公司治理

7.1 自本协议签订之日起至交割日，除非本协议另有规定或收购方以书面同意，转让方（分别且不连带的）及丁方保证：

7.1.1 转让方不以其持有的拟购买资产为他人提供股份质押担保；

7.1.2 未经收购方事先书面同意，不得将其所持宏济堂股份转让给收购方以外的第三方；

7.1.3 未经收购方事先书面同意，转让方不得以增资或其他方式为宏济堂引入其他投资者；

7.1.4 以正常方式经营宏济堂，保持宏济堂处于良好的运营状态；

7.1.5 不进行任何正常经营活动以外的异常交易或引致异常债务；

7.1.6 及时履行与宏济堂业务有关的合同、协议或其他文件（本协议另有规定的除外）；

7.1.7 以惯常方式保存财务账册和记录；

7.1.8 遵守应适用于其财产、资产或业务的法律、法规；

7.1.9 及时将有关对拟购买资产造成或可能造成重大不利变化或导致不利于交割的任何事件、事实、条件、变化或其他情况书面通知收购方；

7.1.10 转让方同时保证依法行使股东权利，促使宏济堂符合以上保证的相关要求。

7.2 本次发行后的公司治理

本次交易完成后，甲方依据对控股子公司资产控制和上市公司规范运作要求，通过向宏济堂委派或推荐董事、监事及高级管理人员和日常监管两条途径行使股东权利，并负有对宏济堂指导、监督的义务。

本条约定与有关法律、法规、规范性文件有冲突或本协议未约定的，按有关法律、法规、规范性文件执行。若宏济堂现行公司章程与本条约定有冲突的，则在办理资产交割的同时，按照本条约定内容修订宏济堂的公司章程，本条未约定的，按宏济堂现行公司章程执行。

7.3 期间损益安排

自评估基准日至交割日期间，拟购买资产盈利的，则盈利部分归收购方享有；拟购买资产亏损的，则由乙方一、乙方二向收购方以现金方式补足。

本次发行完成后，上市公司滚存的未分配利润由上市公司新老股东按照发行完成后股份比例共享。

本次交易完成后，上市公司将聘请证监会完成从事证券服务业务备案的会计师事务所，根据中国企业会计准则及相关规定对标的公司进行专项审计，并出具专项审计报告，以确定标的资产在过渡期间的损益情况。各方同意将该审计机构出具的专项审计报告作为各方确认标的资产在过渡期间所产生损益的依据。

（八）税费承担

与本次交易相关的所有政府部门收取和征收的费用和税收等，各方依据相关法律法规的规定各自承担。

（九）生效

9.1 本协议经各方签字盖章之日起成立，本协议第 6 条在本协议成立之日起生效，本协议除第 6 条外的其他条款在以下条件全部满足后生效：

9.1.1 本协议经甲方董事会及股东大会批准；

9.1.2 国家市场监督管理总局通过对本次交易涉及的经营者集中事项的审查（如需）；

9.1.3 本次重组经深交所审核并经证监会同意注册。

上述条件一经实现，本协议即生效。

（十）违约责任

10.1 本协议任何一方不履行或不完全履行本协议所规定的义务或在本协议中所作的保证与事实不符或有遗漏，即构成违约。

10.2 任何一方违约，守约方有权追究违约方违约责任，包括但不限于要求违约方赔偿损失。

10.3 违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（十一）不可抗力

11.1 本协议任何一方不履行或不完全履行本协议所规定的义务或在本协议中所作的保证与事实不符或有遗漏，即构成违约。

11.2 任何一方违约，守约方有权追究违约方违约责任，包括但不限于要求违约方赔偿损失。

11.3 违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

11.4 如因甲方未在本合同约定时间内完成本次资产发行政程序的，或本次重大资产重组终止后甲方未按本合同约定将丙方股东已过户的股权无偿登记至乙方名下的，甲方应按 2.4.3 条交易对价按照实际逾期天数向乙方支付违约金，违约金按实际逾期天数/365*违约时最近一期贷款市场报价利率计算，如违约金

不足以弥补乙方直接损失的，甲方还应承担继续赔偿乙方直接损失的法律责任。

二、《业绩预测补偿及减值补偿协议》主要内容

（一）合同主体及签订时间

《业绩预测补偿及减值补偿协议》于 2025 年 4 月 21 日由下列主体签订：

甲方：山东科源制药股份有限公司

乙方一：力诺投资控股集团有限公司

乙方二：力诺集团股份有限公司

（二）业绩承诺及补偿义务

力诺投资、力诺集团（以下简称“补偿义务人”）承诺：

1、收入承诺

麝香酮相关资产在 2025 年、2026 年及 2027 年各会计年度应实现的承诺收入数分别不低于 27,212.39 万元、29,389.38 万元及 31,566.37 万元；中成药相关资产在 2025 年、2026 年及 2027 年各会计年度应实现的承诺收入数（不包括宏济堂医药批发业务收入及麝香酮相关资产收入）分别不低于 92,928.49 万元、114,456.87 万元及 132,322.16 万元。

2、收回应收账款承诺

宏济堂经在中国证监会完成从事证券服务业务备案的会计师事务所认可的截至 2026 年末收回的 2024 年 12 月 31 日应收账款金额不低于 72,921.87 万元。为避免疑义，应收账款收回情况按照“先进先出原则”确定，即宏济堂针对同一客户收回的应收账款视同清偿就该客户最早发生的应收账款。

3、无其他退货原因导致的退货承诺

承诺期间内，除产品质量问题、包装破损等合同约定的可退货情形外，宏济堂不应发生因其他退货原因导致的退货（统称为“无其他退货原因导致的退货”）。

在承诺期间各个会计年度结束后，如发生以下任一事件：（1）收入承诺涉及相关资产截至当期期末的累积实际收入小于截至当期期末的累积承诺收入；

（2）截至 2026 年末收回的 2024 年 12 月 31 日应收账款金额低于宏济堂截至 2024 年 12 月 31 日应收账款账面价值；或（3）宏济堂发生因其他退货原因导致的退货，则补偿义务人应按照本协议约定履行补偿义务：

1、收入承诺未达成的补偿

麝香酮资产当期补偿金额=（麝香酮资产截至当期期末的累积承诺收入—麝香酮资产截至当期期末累积实际收入）÷麝香酮资产承诺期间各年的承诺收入总和×麝香酮资产交易作价×补偿义务人本次交易前持有宏济堂股份比例 39.61%—麝香酮资产累积已补偿金额。

中成药资产当期补偿金额=（中成药资产截至当期期末的累积承诺收入—中成药资产截至当期期末累积实际收入）÷中成药资产承诺期间各年的承诺收入总和×中成药资产交易作价×补偿义务人本次交易前持有宏济堂股份比例 39.61%—中成药资产累积已补偿金额。

收入资产当期应补偿金额=麝香酮资产当期补偿金额+中成药资产当期补偿金额。

2、收回应收账款承诺未达成的补偿

截至 2026 年末收回应收账款承诺未达成补偿金额=承诺收回应收账款-实际收回应收账款。

3、无其他退货原因导致的退货承诺未达成的补偿

承诺期内无其他退货原因导致的退货承诺未达成的当期补偿金额=2024 年及之前的发货于当期退货金额对应的毛利金额（并考虑退货税费的影响）。

为免疑义，2025 年度退货金额指自本协议签署之日起至 2025 年 12 月 31 日期间的退货金额。

补偿义务人当期应补偿金额=收入资产当期应补偿金额+截至 2026 年末收回应收账款承诺未达成补偿金额+无其他退货原因导致的退货承诺未达成当期补偿金额。

在计算的当期补偿金额小于或等于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额不冲回。

补偿义务人按照各自在本次交易前持有的宏济堂股份的相对比例计算各自当期应当向上市公司补偿的金额。

各业绩承诺方用于补偿的股份数最高不超过该业绩承诺方因本协议、《购买资产协议》约定而获得的上市公司发行的股份（包括转增或送股的股份）。

当各业绩承诺方因本次交易获得的上市公司股份不足以支付其业绩补偿金额时，补偿义务人应以现金进行补偿，各补偿义务人以现金进行业绩补偿的金额为：该补偿义务人当期应补偿金额－（当期已补偿股份数×本次交易股份的发行价格），但补偿义务人进行补偿的金额总和（含股份和现金补偿）不超过其从本次交易中获得的对价之和。各补偿义务人就其应向甲方支付的现金补偿义务承担连带责任。

（三）实际业绩的确定

在本次交易完成后，甲方应在承诺期限内各个会计年度结束后聘请在中国证监会完成从事证券服务业务备案的会计师事务所对业绩承诺资产在该年度实现的收入、宏济堂在该年度收回的应收账款（如涉及）情况出具《专项审核报告》，以确定该年度业绩承诺资产实现的收入、宏济堂收回的应收账款（如涉及）及退货金额。

（四）股份补偿

4.1 若约定的承诺业绩在业绩承诺期限内未能达到，则力诺投资、力诺集团（以下简称“补偿义务人”）应以其所持有的甲方股份对甲方进行补偿。

4.2 补偿方式

4.2.1 甲方及补偿义务人同意：若承诺业绩在业绩承诺期限内未能达到，则甲方应在业绩承诺期限内宏济堂每个会计年度的《专项审核报告》公开披露后十个工作日内，以书面方式通知补偿义务人补偿甲方。

4.2.2 若承诺业绩在业绩承诺期限内未能达到，则甲方应在《专项审核报告》公开披露后的三十个工作日内召开董事会，审议以人民币 1.00 元总价回购并注销补偿义务人应补偿的股份数量的事宜（以下简称“回购注销方案”）。甲方董事会审议通过上述回购注销方案后，应于 10 个工作日内发出召开股东大会的通

知。如果甲方股东大会审议通过上述回购注销方案，甲方应于股东大会决议公告后 5 个工作日内书面通知补偿义务人，补偿义务人应在收到通知后的 5 个工作日内与甲方共同到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理应补偿股份的注销手续。在关于股份补偿的股东大会决议通过之日至补偿股份注销手续完成之日，补偿义务人就应补偿股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。

4.2.3 若甲方股东大会未能审议通过上述回购注销方案，甲方应于股东大会决议公告后 5 个工作日内书面通知补偿义务人，补偿义务人应在收到通知后的 30 个工作日内将上述应补偿的股份赠与给甲方上述股东大会股权登记日在册的除补偿义务人之外的其他股东，除补偿义务人之外的其他股东按其持有股份数量占股权登记日扣除补偿义务人持有的本次交易获得的股份数后的甲方的股本数量的比例获赠股份。若补偿义务人通过除本次交易外的其他途径取得甲方股份的，补偿义务人同样可按照该部分股份占股权登记日扣除补偿义务人通过本次交易持有的股份数后甲方的股本数量的比例获赠股份。

4.3 补偿股份数量及其调整

补偿义务人当期应补偿股份数量按以下公式计算确定：

当期应当补偿股份数量=当期补偿金额/本次交易股份的发行价格

甲方在承诺期限内实施转增或股票股利分配的，则当期补偿股份数相应调整为：当期补偿股份数（调整后）=当期应补偿股份数×（1+转增或送股比例）

补偿义务人就当期补偿股份已分配的现金股利应作相应返还，计算公式为：返还金额=截至补偿前每股已获得的现金股利×当期应补偿股份数。补偿义务人之间对其当期补偿股份已分配的现金股利的返还承担连带责任。

补偿义务人之间按照在本次交易前持有的宏济堂股份的相对比例计算各自当期应当补偿股份数。补偿义务人之间对其当期应当承担的补偿股份义务承担连带责任。

自本协议签署之日起至回购实施日，如补偿义务人持有的甲方股份数量因发生分红、送股、资本公积金转增股本等事项导致调整变化，则补偿义务人累计补偿金额的上限将根据实际情况随之进行调整。

4.4 股份的解禁

4.4.1 业绩承诺方在本次交易中获得的甲方股份的解禁除应遵守《购买资产协议》中关于股份锁定的规定外，该等股份的解禁还应以业绩承诺方履行完毕股份锁定期届满的前一会计年度的业绩补偿义务为前提条件，即若业绩承诺方需按照本协议的相关约定履行股份补偿义务，且股份补偿完成后业绩承诺方可解禁的股份额度仍有余量的，则剩余股份可予以解禁。

4.4.2 业绩承诺方根据《购买资产协议》而获得的甲方发行的股份至锁定期届满前不得进行转让，但业绩承诺方按照其与甲方在本协议中约定由甲方进行回购的股份除外

（五）收入承诺资产减值测试

5.1 在承诺年度期满后，甲方应聘请在中国证监会完成从事证券服务业务备案的会计师事务所对收入承诺资产进行减值测试，并在公告前一年度的年度报告后三十个工作日内出具减值测试结果。如期末减值额/收入承诺资产交易作价>补偿期限内已补偿股份总数/认购股份总数，则业绩承诺方应以其在本次交易中获得的甲方股份向甲方另行补偿。

5.2 补偿义务人向甲方另需补偿的股份数量为：期末减值额/每股发行价格－补偿期限内已补偿股份总数。

假如甲方在承诺年度实施分红、送股、资本公积金转增股本等事项的，则另需补偿的股份数量应进行相应调整。调整后另需补偿的股份数量=另需补偿股份数量×（1+转增或送股比例）

补偿义务人就另需补偿的股份已分配的现金股利应作相应返还，计算公式为：返还金额=截至补偿前每股已获得的现金股利×另需补偿的股份数量。补偿义务人之间对其另需补偿的股份已分配的现金股利的返还承担连带责任。

补偿义务人各自另需补偿的股份数量应按照如下公式计算：补偿义务人在本次交易前持有的宏济堂股份比例/39.61%×补偿义务人向甲方另需补偿的股份数量。补偿义务人之间对其当期应当承担的另需补偿股份义务承担连带责任。

当各业绩承诺方因本次交易获得的甲方股份不足以支付减值测试另需补偿

金额时，该补偿义务人应以现金补偿，按以下公式计算确定另需补偿现金金额：

另需补偿现金金额 = （业绩承诺资产期末减值额 - 该业绩承诺方已补偿股份总数 × 本次交易股份的发行价格 - 补偿期间内已补偿现金金额） - （因减值测试而补偿的股份数 × 本次交易股份的发行价格）。补偿义务人之间对其当期应当承担的另需补偿现金义务承担连带责任。

5.3 业绩承诺方应在《专项审核报告》及减值测试结果均正式出具后三十个工作日内履行相应的补偿义务，但用于补偿的对价（含股份和现金补偿）最高不超过业绩承诺方因本协议、《购买资产协议》约定获得的对价之和。

（六）市场法评估资产及减值测试补偿

6.1 在补偿期间每一个会计年度结束后，甲方应聘请在中国证监会完成从事证券服务业务备案的会计师事务所对市场法评估资产进行减值测试，并在公告前一年度的年度报告后三十个工作日内出具减值测试结果。如市场法评估资产发生减值的，则业绩承诺方应以其在本次交易中获得的甲方股份向甲方另行补偿。

6.2 减值额为市场法评估资产交易作价减去期末市场法评估资产的评估值并扣除补偿期限内市场法评估资产涉及股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。补偿义务人向甲方另行补偿的股份数量为：市场法评估资产期末减值额 × 补偿义务人本次交易前持有宏济堂股份比例 39.61% / 每股发行价格 - 补偿期限内就市场法评估资产已补偿股份总数。在补偿期间每一个会计年度结束后计算的另行补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

假如甲方在承诺年度实施分红、送股、资本公积金转增股本等事项的，则另需补偿的股份数量应进行相应调整。调整后另需补偿的股份数量 = 另需补偿股份数量 × （1 + 转增或送股比例）。

补偿义务人就另需补偿的股份已分配的现金股利应作相应返还，计算公式为：返还金额 = 截至补偿前每股已获得的现金股利 × 另需补偿的股份数量。补偿义务人之间对其另需补偿的股份已分配的现金股利的返还承担连带责任。

补偿义务人各自另需补偿的股份数量应按照如下公式计算：补偿义务人在本次交易前持有的宏济堂股份比例 / 39.61% × 补偿义务人向甲方另需补偿的股份

数量。补偿义务人之间对其当期应当承担的另需补偿股份义务承担连带责任。

当各补偿义务人因本次交易获得的甲方股份不足以支付市场法评估资产另需补偿金额时，该补偿义务人应以现金补偿，按以下公式计算确定另需补偿现金金额：

另需补偿现金金额＝（市场法评估资产期末减值额×补偿义务人本次交易前持有宏济堂股份比例 39.61%－该补偿义务人就市场法评估资产已补偿股份总数×本次交易股份的发行价格－补偿期间内就市场法评估资产已补偿现金金额），为免疑义，前述“该补偿义务人就市场法评估资产已补偿股份总数”含补偿期间内每一期间（含本期）补偿义务人就市场法评估资产已向或应向甲方补偿的股份数。补偿义务人之间对其当期应当承担的另需补偿现金义务承担连带责任。

6.3 业绩承诺方应在减值测试结果正式出具后三十个工作日内履行相应的补偿义务，但用于补偿的对价（包括股份对价及现金对价）最高不超过业绩承诺方因本协议、《购买资产协议》约定获得的对价之和。

（七）协议效力

本协议自协议各方签字、盖章之日起成立，自《购买资产协议》生效之日起生效。

本协议为《购买资产协议》之补充协议，本协议没有约定的，适用《购买资产协议》。如《购买资产协议》被解除或被认定为无效，则本协议亦应解除或失效。如《购买资产协议》进行修改，本协议亦应相应进行修改。

三、《业绩预测补偿及减值补偿协议之补充协议》主要内容

（一）合同主体及签订时间

《业绩预测补偿及减值补偿协议之补充协议》于 2025 年 8 月 15 日由下列主体签订：

甲方：山东科源制药股份有限公司

乙方一：力诺投资控股集团有限公司

乙方二：力诺集团股份有限公司

（二）业绩承诺及补偿义务

承诺年度/承诺期限/承诺期间/补偿期限：2025 年、2026 年、2027 年。若交割日推迟至 2025 年 12 月 31 日之后的，则前述业绩承诺期相应顺延为 2026 年、2027 年、2028 年。

（三）协议效力

本补充协议自各方签字、盖章之日起成立，自《购买资产协议》生效之日起生效。

本补充协议为《购买资产协议》《业绩预测补偿及减值补偿协议》之补充协议，本协议没有约定的，适用《购买资产协议》《业绩预测补偿及减值补偿协议》。如《购买资产协议》及/或《业绩预测补偿及减值补偿协议》被解除或被认定为无效，则本补充协议亦应解除或失效。如《购买资产协议》及/或《业绩预测补偿及减值补偿协议》进行修改，本补充协议亦应相应进行修改。

第八节 独立财务顾问核查意见

一、基本假设

本独立财务顾问报告就科源制药本次交易发表的意见，主要依据如下假设：

- （一）本次交易各方均遵循诚实信用的原则，均按照有关协议条款全面履行其应承担的责任；
- （二）独立财务顾问报告依据的资料真实、准确、完整及合法；
- （三）有关中介机构对本次交易所出具的法律意见书、审计报告、评估报告等文件真实可靠；
- （四）国家现行法律、法规、政策无重大变化，宏观经济形势不会出现恶化；
- （五）本次交易各方所处地区的社会、经济环境未发生重大变化；
- （六）交易各方所属行业的国家政策及市场环境无重大的不可预见的变化；
- （七）无其他不可预测的因素造成的重大不利影响发生。

二、本次交易的合规性分析

（一）本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

1、本次交易符合国家产业政策，不违反有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定；

（1）本次重组的标的资产为交易对方合计持有的宏济堂 99.42%股份，宏济堂主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产与销售，符合国家相关产业政策。

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类与代码（GB/T4754—2017）》，宏济堂所处行业为“C27 医药制造业”。根据国家发展和改革委员会《产业结构调整指导目录（2024 年本）》的规定，科源制药、宏济堂所属行业均不属于国家限制类或淘汰类的行业。

综上，本次交易符合国家产业政策。

（2）报告期内，标的公司不存在因违反环境保护、土地管理相关法律和行政法规而受到重大行政处罚且情节严重的情况，亦不存在因本次交易而发生违反环境保护、土地管理相关法律和行政法规的情形。因此，本次交易符合环境保护、土地管理有关法律和行政法规的规定。

（3）根据《中华人民共和国反垄断法》《国务院关于经营者集中申报标准的规定》《经营者集中审查规定》等反垄断相关的法律和行政法规的规定，上市公司后续将依法向国家市场监督管理总局反垄断局申报经营者集中审查，并将在取得国家市场监督管理总局反垄断局对本次交易涉及的经营者集中事项的核准或不实施进一步审查的决定后方可实施本次交易。因此，本次交易符合反垄断相关的法律和行政法规的规定。

（4）本次交易不涉及外商投资、对外投资事项，无需履行外商投资相关程序，不存在违反外商投资相关法律法规的情形。因此，本次交易符合国家有关外商投资、对外投资的法律和行政法规的规定。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易整体符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定，符合《重组管理办法》第十一条第（一）项的规定。

2、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》《上市规则》等规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指社会公众持有的股份低于公司股份总数的 25%，公司股本总额超过人民币 4 亿元的，社会公众持股的比例低于 10%。其中，社会公众不包括：

（1）持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人。

本次发行前，公司总股本为 108,290,000 股。本次交易拟发行的股份数量为 216,613,270 股（最终发行数量以经中国证监会同意注册的批复数量为准）。本次发行后，公司总股本将增至 324,903,270 股。其中，社会公众持股比例不低于发行后总股本的 25%，符合《上市规则》有关股票上市交易条件的规定。因此，本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易不会导致上市公司股票不具备上

市条件，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

3、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

（1）标的资产定价

本次交易聘请符合《证券法》规定的中水致远对本次交易的标的资产进行评估，中水致远资产评估有限公司及其经办评估师与上市公司、标的公司以及购买资产交易对方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合公正、独立原则。

截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日，标的公司经审计后净资产账面价值为 224,346.27 万元，评估值为 360,154.41 万元，增值额为 135,808.14 万元，增值率为 60.54%。本次交易价格以符合《证券法》规定的中水致远出具的标的公司评估结果为基础确定，本次交易宏济堂 99.42%股份交易作价 358,061.77 万元。

本次重组按照相关法律、法规的规定依法进行，标的资产的交易价格以符合《证券法》规定的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为基础，经交易双方协商确定。本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项的规定。

（2）发行股份定价

除息前，本次发行股份购买资产涉及发行股份的价格为人民币 16.73 元/股，为定价基准日（上市公司第四届董事会第二次会议决议公告日，即 2024 年 10 月 22 日）前二十个交易日甲方股票的交易均价 $\times 80\%$ 。

上市公司于 2025 年 4 月 10 日召开第四届董事会第六次会议、于 2025 年 5 月 9 日召开了 2024 年年度股东大会，审议通过了 2024 年度利润分配预案，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。实施完毕后（除权除息日为 2025 年 5 月 20 日），本次发行股份购买资产的发行价格相应除息调整为 16.53 元/股。

上市公司本次发行股份购买资产涉及发行股份的发行价格定价公平、合理，符合相关法律、法规的规定，不存在损害上市公司及其股东、特别是中小股东

利益的行为。

（3）本次交易程序合法合规

上市公司就本次重组事项，依照相关法律、法规及规范性文件及时、全面地履行了信息披露程序。重组预案及重组报告书在提交董事会审议时，独立董事对本次交易相关事宜发表了明确意见。因此，本次交易依据《公司法》《重组管理办法》等规定遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，不存在损害上市公司及其股东合法权益的情形。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易所涉及的资产定价及股份发行定价合理、公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项的规定。

4、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次重组的标的资产为交易对方合计持有的宏济堂 99.42%股份。本次交易涉及的标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次重组完成后，宏济堂仍为独立存续的法人主体，全部债权债务仍由其享有或承担，符合《重组管理办法》第十一条第一款第（四）项之规定。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理事项，符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

5、本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次重组完成后，宏济堂将成为科源制药的控股子公司，通过本次重组，科源制药的持续经营能力增强，不存在可能导致科源制药本次重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组管理办法》第十一条第一款第（五）项之规定。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或无具体经营业务的情形，

符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

6、本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次重组完成后，科源制药的控股股东和实际控制人未发生变化，科源制药已具备独立完整的业务体系及面向市场独立经营的能力，其业务、资产、人员、机构、财务均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。科源制药拥有生产经营所需的全部资产，本次重组有利于科源制药业务的良好发展，不会对科源制药上述独立性产生重大影响。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易不会对上市公司的独立性造成不利影响，上市公司独立性符合相关规定，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

7、本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次重组前，上市公司已按照有关法律、行政法规及规范性文件的规定建立了规范的法人治理结构和独立运营的公司管理体制。

经核查，本独立财务顾问认为：本次重组对上市公司保持健全有效的法人治理结构不会产生影响。本次重组完成后，上市公司公司章程及基本制度对法人治理结构的规定继续有效，上市公司仍然保持健全有效的法人治理结构，符合《重组管理办法》第十一条第一款第（七）项之规定。

（二）本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形

本次交易前 36 个月内，科源制药的控股股东为力诺投资，实际控制人为高元坤。本次交易完成后，公司控股股东、实际控制人情况不会发生变化。本次交易不存在导致公司实际控制权变动的情况。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易不会导致上市公司控制权变化，不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市的情形。

（三）本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定

1、上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

上市公司最近一年财务会计报告已经上会会计师出具了标准无保留意见审计报告。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（一）项的规定。

2、上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

截至本独立财务顾问报告出具日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪而被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（二）项的规定。

（四）本次交易符合《重组管理办法》第四十四条的相关规定

本次重组完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，通过本次重组，上市公司的资产质量以及盈利水平将得到提升，持续经营能力增强，不存在可能导致上市公司本次重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，不会导致上市公司财务状况发生重大不利变化，不会导致新增重大不利影响的同业竞争及严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

本次交易的标的资产权属清晰，不存在质押、冻结、司法查封情形，在相关法律程序和先决条件得到适当履行的情形下，标的资产注入上市公司不存在法律障碍。

标的资产主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产和销售，根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），所属行业为“C27 医药制造业”，与上市公司现有业务属于同行业。标的公司与上市公司在业务发展方面具有一定的协同效应，但不存在可显著量化的协同效应，从谨慎性角度出发，本次评估及交易定价未考虑标的公司与上市公司现有业务的协同效应。

上市公司最近十二个月规范运作，标的公司宏济堂系中华老字号中药企业，截至本报告书签署日，宏济堂拥有 150 个药品批件，涵盖心脑血管类、感冒消炎类、咽喉口腔类、消化系统类、泌尿系统类等众多领域，并拥有金鸣片、前列欣胶囊及麝香心痛宁片等 7 个药品独家品种、复方西羚解毒胶囊等 2 个独家剂型。其中特色产品阿胶、安宫牛黄丸、麝香酮等拥有长期积淀与良好市场口碑。通过重组整合，上市公司可对标的公司进行直接管理，在原有化药基础之上延伸至中成药领域，丰富产品线，将上市公司打造为集团内统一的医药制造平台。本次重组属于上市公司在医药细分领域内的进一步延伸，可能带来一定的管理整合风险，上市公司及标的公司的实际控制人均为高元坤，重组完成后，将积极对人员、组织架构、业务流程等进行调整优化，确保管理整合进展顺利。

本次交易上市公司未采取分期发行股份支付购买资产对价方式。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组管理办法》第四十四条相关规定。

（五）本次交易符合《重组管理办法》第四十五条及其适用意见的规定

上市公司本次拟募集配套资金总额不超过 2,500.00 万元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次交易完成后上市公司总股本的 30%。本次募集配套资金拟用于支付中介机构费用及交易税费。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组管理办法》第四十五条及其适用意见的规定。

（六）本次交易符合《重组管理办法》第四十六条的规定和《创业板上市公司持续监管办法（试行）》第二十一条规定

本次发行股份购买资产所发行股份的定价基准日为上市公司第四届董事会第二次会议决议公告日，即 2024 年 10 月 22 日。除息前，本次发行股份购买资产涉及发行股份的价格为人民币 16.73 元/股，不低于定价基准日（上市公司第四届董事会第二次会议决议公告日）前二十个交易日甲方股票的交易均价的 80%，上市公司于 2025 年 4 月 10 日召开第四届董事会第六次会议、于 2025 年 5 月 9 日召开了 2024 年年度股东大会，审议通过了 2024 年度利润分配预案，向

全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。实施完毕后（除权除息日为 2025 年 5 月 20 日），本次发行股份购买资产的发行价格相应除息调整为 16.53 元/股。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组管理办法》第四十六条的规定和《创业板上市公司持续监管办法（试行）》第二十一条的规定。

（七）本次交易符合《重组管理办法》第四十七条的规定

《重组管理办法》第四十七条规定：特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；属于下列情形之一的，36 个月内不得转让：（一）特定对象为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人；（二）特定对象通过认购本次重组发行的股份取得上市公司的实际控制权；（三）特定对象取得本次重组发行的股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月。

根据上市公司与交易对方签署的《购买资产协议》以及交易对方出具的股份锁定承诺，交易对方认购的标的公司股份自股份发行结束之日起按照相关法律、法规的规定予以锁定。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组管理办法》第四十七条的规定。

（八）本次交易符合《重组审核规则》第八条及《持续监管办法》第十八条的相关规定

标的公司主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产与销售，标的公司主营业务不属于国家产业政策禁止的行业，符合国家产业政策。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），标的公司所属行业为“医药制造业（C27）”。标的公司所处行业符合创业板行业领域要求，不属于《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定》中所列的原则上不支持在创业板上市的行业清单。上市公司主要从事化学原料药及其制剂产品的研发、生产和销售。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），上市公司所从事的行业为“医药制造业（C27）”。标的公司与上市公司处于同行业。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组审核规则》第八条及

《持续监管办法》第十八条的相关规定。

（九）上市公司符合《发行注册管理办法》相关规定

本次交易符合《发行注册管理办法》第十一条、第十二条、第五十五条、第五十六条、第五十七条、第五十八条、第五十九条的规定，具体如下：

1、本次重组符合《发行注册管理办法》第十一条规定

公司不存在《发行注册管理办法》第十一条规定的以下情形：

（1）擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可。

（2）最近一年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露规则的规定；最近一年财务会计报告被出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告，且保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响尚未消除。

（3）现任董事、监事和高级管理人员最近三年受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责。

（4）公司或者其现任董事、监事和高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查。

（5）控股股东、实际控制人最近三年存在严重损害公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为。

（6）最近三年存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。

2、本次重组募集资金使用符合《发行注册管理办法》第十二条规定

本次募集配套资金符合《上市公司证券发行注册管理办法》第十二条规定的下列情形：

（1）符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律、行政法规规定；

（2）本次募集资金使用不为持有财务性投资，不直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；

（3）募集资金项目实施后，不会与控股股东、实际控制人及其控制的其他

企业新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，或者严重影响公司生产经营的独立性。

3、本次募集配套资金的发行对象不超过 35 名，符合《发行注册管理办法》第五十五条之规定。

4、本次募集配套资金采取竞价方式确定发行价格和发行对象，定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。符合《发行注册管理办法》第五十六条、第五十七条、第五十八条之规定。

5、本次募集配套资金认购方不超过 35 名，不存在提前确定发行对象的情形。认购对象认购本次发行的股份，自本次发行股份发行结束之日起 6 个月内不得转让，符合《上市公司证券发行注册管理办法》第五十九条的相关规定。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合《发行注册管理办法》。

三、本次交易定价合理性分析

（一）发行股份定价合理性

1、向交易对方发行股份定价情况

根据《重组管理办法》的相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%；市场参考价为定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。定价基准日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次交易发行股份购买资产的定价基准日为公司审议本次交易事项的首次董事会决议公告日，即科源制药第四届董事会第二次会议决议公告日。定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 80%
前 20 个交易日	20.90	16.73
前 60 个交易日	21.82	17.46

前 120 个交易日	23.99	19.20
------------	-------	-------

经充分考虑上市公司的历史股价走势、市场环境等因素且兼顾上市公司、交易对方和中小投资者的合法权益，公司与交易对方协商确认，本次发行股份购买资产发行价格选择首次董事会决议公告日前 20 个交易日的上市公司股票交易均价为市场参考价，本次发行股份购买资产发行价格按照不低于首次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80% 的原则，经双方协商一致确定为 16.73 元/股。

上市公司于 2025 年 4 月 10 日召开第四届董事会第六次会议、于 2025 年 5 月 9 日召开了 2024 年年度股东大会，审议通过了 2024 年度利润分配预案，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。实施完毕后（除权除息日为 2025 年 5 月 20 日），本次发行股份购买资产的发行价格相应除息调整为 16.53 元/股。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照法律、法规、证监会及深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

2、募集配套资金发行股份定价情况

本次募集配套资金的定价基准日为向特定对象发行股份发行期首日。本次募集配套资金的股份发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 80%。本次募集配套资金发行股份的最终发行价格将由上市公司董事会在股东大会的授权范围内，按照中国证监会相关监管要求及相关法律法规的规定，根据发行对象申购报价的情况确定。

若公司股票在募集配套资金的定价基准日至发行日期间发生派送红股、转增股本、增发新股、配股以及派发现金股利等除权除息情况，本次募集配套资金的股份发行价格将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整。

经核查，本独立财务顾问认为：本次发行股份购买资产及发行股份募集配套资金的发行价格均按照有关法律法规的要求进行定价，不存在损害上市公司及广大股东合法权益的情形。

（二）标的资产定价合理性

1、本次重组标的资产定价依据

本次交易聘请符合《证券法》规定的中水致远对本次交易的标的资产进行评估，中水致远资产评估有限公司及其经办评估师与上市公司、标的公司以及购买资产交易对方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合公正、独立原则。

根据中水致远出具的《宏济堂资产评估报告》，本次交易中对标的公司采用收益法和资产基础法进行评估，并采用资产基础法作为最终评估结论。根据评估结果，标的公司经审计后净资产账面价值为 224,346.27 万元，评估值为 360,154.41 万元，增值额为 135,808.14 万元，增值率为 60.54%。本次交易价格以符合《证券法》规定的中水致远出具的标的公司评估结果为基础确定，本次交易宏济堂 99.42%股权交易作价 358,061.77 万元。

2、评估合理性分析

标的资产交易定价合理性分析详见本独立财务顾问报告“第六节 标的资产评估情况/五、上市公司董事会关于评估机构独立性、假设前提合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价公允性的独立性意见”。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易作价合理、公允，充分保护了上市公司全体股东的合法权益。

四、对评估方法的适当性、评估假设前提的合理性、重要评估参数取值的合理性等事项的核查意见

（一）评估方法的适当性

根据中水致远出具的《宏济堂资产评估报告》（中水致远字[2025]第 010079 号），以 2024 年 12 月 31 日为评估基准日，对宏济堂的全部股东权益分别选用资产基础法和收益法进行评估，并采用资产基础法评估结果作为宏济堂股东全部权益价值的最终评估结论。

本次评估机构所选的评估方法恰当，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，评估方法与评估目的具有相关性。

（二）评估假设前提的合理性

评估机构为本次交易出具的相关资产评估报告的评估假设前提和限制条件按照国家有关法律法规执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，具有合理性。

（三）重要评估参数取值的合理性

重要评估参数取值情况详见本独立财务顾问报告“第六节 标的资产评估情况”，本次交易评估重要评估参数取值依托于市场数据，具备合理性。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易评估方法适当、评估假设前提合理、重要评估参数取值合理。

五、结合上市公司管理层讨论与分析以及盈利预测，分析说明本次交易完成后上市公司的盈利能力和财务状况、本次交易是否有利于上市公司的持续发展、是否存在损害股东合法权益的问题

（一）本次交易对上市公司财务状况、盈利能力的影响

1、本次交易对上市公司主要盈利能力的影响

本次交易完成后，上市公司将持有宏济堂 99.42%股权，上市公司归属于母公司所有者的净利润将得以提高，有利于增强上市公司的盈利能力，实现股东利益的最大化。

根据上市公司财务报表及上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《备考审阅报告》（上会师报字（2025）第 6307 号），不考虑募集配套资金，上市公司本次交易前后财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年度		
	交易前	交易后（备考）	变动率
营业收入	46,371.68	174,513.72	276.34%
营业成本	25,843.31	88,858.65	243.84%
营业利润	6,826.26	17,849.31	161.48%
利润总额	6,570.85	16,647.54	153.35%
净利润	6,027.19	16,841.27	179.42%

项目	2024 年度		
	交易前	交易后（备考）	变动率
归属于母公司股东的净利润	6,044.87	16,796.23	177.86%
基本每股收益（元/股）	0.56	0.52	-7.14%

注：基本每股收益= $P \div S$ ； $S=S_0+S_1+Si \times Mi \div M_0 - Sj \times Mj \div M_0 - Sk$ ；其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为年初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期年末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期年末的月份数。

根据《备考审阅报告》，本次交易前，上市公司 2024 年度基本每股收益为 0.56 元/股，本次交易后，上市公司 2024 年度基本每股收益为 0.52 元/股，上市公司每股收益将被摊薄。

早期，标的公司经营团队对市场销售较为乐观，存货产品能得到快速消化。因而为推动业务发展，宏济堂在中成药领域进行了大力投入，尤其在连锁药房渠道做了较多的客户开发工作，具体包括以下几方面：（1）大力投入研发，2023 年及 2024 年研发费用分别为 6,843.24 万元以及 8,328.84 万元，研发费用率分别为 5.76%以及 6.49%，大幅高于同行业可比公司 3.93%和 3.78%的平均水平，其中研发人员薪酬占比约 50%；（2）招聘了较多的销售人员开展渠道推广，人员增幅较大；（3）进行产能扩增，导致折旧增加较多。

但 2023 年以来，受公共卫生事件放开后中成药市场回归常态化增长、国家医保支付速度减慢、宏观经济阶段性承压等短期因素影响，下游连锁药房等终端渠道表现较为疲软，导致报告期内公司业绩尚未完全释放，业绩与公司前期投入尚不具有匹配性。

但整体来看，考虑到：（1）医疗消费具有长期性、可持续性，尤其随着我国人口老龄化趋势加剧，未来对各类慢性病用药、日常疾病用药、保健用药的需求势必稳步增长；（2）政府陆续出台多项政策提振消费、优化医保结算政策，并于 2025 年 3 月发布《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》，全面鼓励中成药市场发展，下游连锁药房等终端渠道的经营业绩预计得到持续改善；（3）宏济堂医院终端的收入占比较低，但医院终端医保覆盖面较广，患者需求稳定，未来宏济堂将加大对医院等医疗终端的开发力度，进一步优化客户结构，发掘新的利润增长点；（4）随着宏济堂资金占用得到解决，营

运资金更加充足，同时前期各项超配的成本费用得到合理控制，产能逐渐得到释放，预计未来经营业绩将逐步释放并增厚上市公司每股收益。

为保护投资者利益，降低本次交易摊薄即期回报的风险，上市公司制定了相关措施填补本次交易摊薄即期回报的影响，具体如下：

（1）持续完善上市公司治理，为上市公司发展提供制度保障

上市公司已建立了较为完善的法人治理结构，日常经营管理运作规范，具备完善、高效的股东大会、董事会、监事会和管理层的运行机制，设置了与上市公司经营相适应的、独立高效的组织机构，并制定了相应的岗位职责，各职能部门之间职责明确、相互协同。公司组织机构设置合理、运行有效，形成了一套合理、完整、有效的公司治理与经营管理框架。

公司将严格遵循《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断优化公司治理结构，切实保护投资者尤其是中小投资者权益，为上市公司持续发展提供制度保障。

（2）完善利润分配制度，优化投资回报机制

上市公司已根据《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红（2023年修订）》（中国证券监督管理委员会公告（2023）61号）的要求及其他相关法律、法规及规范性文件的要求，在《公司章程》中明确了公司利润分配原则、利润分配形式、现金分红的条件等。上市公司将严格执行相关利润分配政策，重视对投资者的合理回报，兼顾全体股东的整体利益及上市公司的可持续发展。

（3）公司控股股东及实际控制人、董事、高级管理人员关于本次重组摊薄即期回报及采取填补回报措施的承诺函

本次重组存在摊薄即期回报的情况。上市公司控股股东及实际控制人、全体董事、高级管理人员就摊薄即期回报有关事宜已作出相关承诺，具体参见本财务顾问报告“第一节/六、本次重组相关方作出的重要承诺”。

2、本次交易对上市公司主要资产、负债及偿债能力的影响

本次交易前后，上市公司资产负债变化情况具体如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日		
	交易前	交易后（备考）	变动率
流动资产	69,073.49	339,383.86	391.34%
非流动资产	86,173.94	241,171.29	179.87%
资产总计	155,247.43	580,555.15	273.95%
流动负债	11,978.48	190,098.47	1487.00%
非流动负债	7,308.59	47,790.65	553.90%
负债合计	19,287.07	237,889.12	1133.41%
股东权益合计	135,960.35	342,666.03	152.03%
归属于母公司股东权益合计	135,879.56	340,821.27	150.83%

标的公司宏济堂经营规模、资产负债规模均高于上市公司，本次交易后，上市公司资产、负债及所有者权益均大幅增加。

本次交易前后，上市公司偿债能力相关财务指标如下表所示：

项目	2024 年 12 月 31 日		
	交易前	交易后（备考）	变动量
流动比率（倍）	5.77	1.79	-69.04%
速动比率（倍）	4.69	1.28	-72.81%
资产负债率	12.42%	40.98%	增加 28.55 个百分点

注：1、流动比率=流动资产/流动负债；2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；3、资产负债率=负债总额/资产总额×100%。

由于上市公司于 2023 年完成 IPO 并募集相应资金，且截至 2024 年末存在尚未使用的募集资金，上市公司流动比率、速动比率较高，资产负债率水平较低；由于宏济堂报告期内存在控股股东资金占用，宏济堂基于经营业务需求进行一定规模的债务融资，且报告期内未进行股权融资，导致本次交易完成后，流动比率、速动比率相较于交易前有所下降，资产负债率略有提升，但仍处于合理水平。同时，随着控股股东资金占用问题解决，宏济堂运营资金情况将大幅好转，上市公司整体偿债能力将有所增强。

3、财务安全性分析

本次交易采用发行股份购买资产的方式。截至 2024 年末，上市公司的货币资金余额 17,812.92 万元、交易性金融资产金额 25,443.28 万元。上市公司及拟

购买的宏济堂经营状况良好，在日常经营过程中不存在融资渠道无法满足自身经营发展的情形。本次交易完成后上市公司偿债能力处于合理水平，不存在到期债务无法偿还的情形。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景的影响

1、上市公司对标的公司的整合方案

本次交易为同一控制下的资产整合。本次交易完成后，为了提高本次交易的整合绩效以及更好地发挥协同效应，上市公司从公司经营和资源配置等角度出发，拟在研发、业务及药品运营、资产、财务及资金、人员、机构等方面与标的公司进一步深度融合，并制定如下整合措施：

（1）研发方面

上市公司核心业务是化学原料药、制剂及中间体，标的公司的核心业务是中成药、麝香酮及健康产品，具备较强的中药研发创新能力，在本次交易完成之后，上市公司将依据自身及标的公司各自特点，做好市场和产品定位的区分，系统性地梳理研发方向，进行研发资源整体统筹调配，确保研发体系内资源共享和赋能，降低研发成本、提升研发质量和研发效能。

（2）业务及药品运营方面

本次交易完成后，标的公司业务将纳入上市公司业务体系。本次交易完成后，上市公司将进一步加强指导和把控标的公司的经营计划和业务渠道，通过资源共享和优势互补，建立协同搜寻拓展机制，持续拓展化学制剂、中成药、健康产品的业务渠道，持续提升市场份额。

在药品销售推广方面，标的公司具有丰富的药品运营经验和成熟的商业化团队，本次交易完成后，上市公司将整体考虑已上市和即将上市药品的运营战略，充分整合利用标的公司现有运营、渠道资源和团队经验，并结合上市公司化学药品制剂的产品优势，搭建覆盖范围更广、专业性更强的药品运营网络。

（3）资产方面

本次交易完成后，标的公司作为上市公司的控股子公司，仍保留独立的法人地位，享有独立的法人财产权利，资产将保持独立。根据上市公司统筹战略

规划，标的公司对购买和处置、对外投资、对外担保等事项的管理需按照上市公司的相关治理制度进行完善并履行相应程序。同时，上市公司依托自身管理水平及资本运作能力，结合标的公司市场发展前景及实际情况进一步优化资源配置，提高资产利用率，增强上市公司和标的公司的综合竞争力。

（4）财务及资金方面

目前，标的公司已形成较为规范的公司财务运作及资金管理体系，已全面梳理、健全并严格执行公司内部控制制度，完善资金管理、关联交易相关内控制度。交易完成后，上市公司将继续参照上市公司财务及内控制度的要求，并结合标的公司的经营特点、业务模式及组织架构等，加强管理和引导，强化内部控制体系，降低运营成本，严格防范关联方资金占用行为，提升公司规范运作标准和治理水平。

（5）人员方面

交易完成后，上市公司将进一步加强宏济堂人员管理，同时参照上市公司的各项标准对宏济堂进行约束和考核，进一步加强宏济堂的人才培养、人员管理以及薪酬绩效考核，优化人力资源配置，实现深度整合。上市公司将在标的公司独立运营、核心团队稳定的基础上，为标的公司的经营和发展提供充足的支持。

（6）机构方面

本次交易完成后，标的公司将保持现有内部机构整体相对稳定，业务流程与管理部门持续运转。上市公司将要求标的公司执行规范的内部控制制度，全面防范内部控制风险。上市公司也将进一步提升整体内部管理水平、改善公司经营水平，增强公司的竞争力。

2、本次交易后上市公司未来发展规划

本次交易系上市公司收购宏济堂控股权，交易完成后，宏济堂为上市公司控股子公司。

交易当年和未来两年，上市公司将加强对宏济堂的资源整合。宏济堂仍将聚焦中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产与销售，依托宏济堂在连

锁药房零售渠道的商业化优势，以及持续发力麝香酮产品以及阿胶制品、安宫牛黄丸、雏凤精、金鸣片等中成药产品，实现上市公司将生物医药布局延伸至中成药、麝香酮等领域。

（三）本次交易对上市公司财务指标和非财务指标的影响

1、本次交易对上市公司主要财务指标的影响

本次交易对上市公司盈利能力、资产负债情况以及偿债能力指标等影响，详见本节“五/（一）本次交易对上市公司财务状况、盈利能力的影响”。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

本次交易完成后，宏济堂将成为上市公司控股子公司，宏济堂未来的资本性支出计划将纳入上市公司未来的年度计划、发展规划中统筹考虑。未来，上市公司将继续利用资本平台的融资功能，通过自有资金、再融资、银行贷款等多种方式筹集所需资金，加强母子公司资金支持和协同，满足未来资本性支出的需要。

3、本次交易的职工安置方案

本次交易不涉及职工安置方案。

4、本次交易成本对上市公司的影响及本次交易涉及的税负成本

由相关责任方各自承担，中介机构费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成较大影响。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易完成后上市公司的盈利能力得到增强，财务状况得到改善，本次交易有利于上市公司的持续发展，不存在损害股东合法权益，尤其是中小股东的合法权益的问题。

六、本次交易对上市公司市场地位、持续发展能力、经营业绩和公司治理机制影响分析

（一）对上市公司市场地位、持续发展能力、经营业绩的影响

目前上市公司主要产品格列齐特、盐酸二甲双胍、盐酸罗哌卡因以及单硝酸异山梨酯的终端需求相对稳定，而行业潜在进入者规模和技术处于不断提高

之中，可能导致行业内企业降低价格、扩张产能，市场竞争加剧的风险持续存在。

标的公司宏济堂系中华老字号中药企业，截至本报告签署日，宏济堂拥有 150 个药品批件，涵盖心脑血管类、感冒消炎类、咽喉口腔类、消化系统类、泌尿系统类等众多领域，并拥有金鸣片、前列欣胶囊及麝香心痛宁片等 7 个药品独家品种、复方西羚解毒胶囊等 2 个独家剂型。其中特色产品阿胶、安宫牛黄丸、麝香酮等拥有长期积淀与良好市场口碑。通过集团内资源整合，丰富上市公司产品线、做大做强上市公司，能够提升上市公司抗风险能力及市场竞争力。

通过本次交易，上市公司将与宏济堂充分发挥协同效应，一方面，上市公司的化学制剂业务起步较晚，市场知名度及销售渠道有待进一步增强，而宏济堂在零售药店、医药流通以及医院等渠道具有较强的网络覆盖，且拥有经验丰富的销售团队，可进一步提高上市公司的销售能力。另一方面，上市公司与宏济堂同属于医药制造行业，通过本次交易可以在研发、生产、采购、日常管理等各方面形成协同互补，可以实现生产办公集约化经营及联合采购，降低经营成本。

本次交易完成后，随着优质资产注入，上市公司盈利能力将进一步提升，上市公司经营效率将进一步提高，从而提升上市公司市场地位、持续发展能力以及持续经营能力。

（二）本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易完成前，上市公司已按照《公司法》《证券法》等法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定建立了规范的法人治理机构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。同时，上市公司根据相关法律、法规的要求结合公司实际工作需要，制定了《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》和《信息披露事务管理制度》，建立了相关的内部控制制度。上述制度的制定与实行，保障了上市公司治理的规范性。

本次交易完成后，上市公司的实际控制人未发生变化。上市公司将依据有

关法律法规的要求进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》等规章制度的建设与实施，维护上市公司及中小股东的利益。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易有利于提升上市公司盈利水平，增强上市公司的持续经营能力，健全完善公司治理机制，符合《上市公司治理准则》等法规、准则的要求。

七、对交易合同约定的资产交付安排不会导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任切实有效的核查意见

交易各方签署的《购买资产协议》、《业绩预测补偿及减值补偿协议》对交割、标的资产价格、标的资产过户之登记和违约责任等作了明确的约定，交易合同的约定详见本独立财务顾问报告“第七节 本次交易主要合同”。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易约定的资产交付安排不会导致上市公司在本次交易后无法及时获得标的资产的风险，标的资产交付安排相关的违约责任切实有效。

八、本次交易构成关联交易的核查意见

（一）本次交易构成关联交易

本次交易中，交易对方中力诺投资为上市公司的控股股东；力诺集团为上市公司的间接控股股东；鲁康投资为上市公司实际控制人高元坤担任董事的企业；济南财金投资为上市公司持有 5%以上股份股东（济南财金投资与其一致行动人济南财投基金、济南财金科技合计持有上市公司 5%以上股份）；济南财投新动能、济南鑫控同时为济南财金投资的一致行动人；济南宏舜、济南惠宏为上市公司持有 5%以上股份股东济南安富的一致行动人（济南宏舜、济南惠宏与济南安富的执行事务合伙人均为申英明）。根据《上市规则》的相关规定，力诺投资、力诺集团、鲁康投资、济南财金投资、济南财投新动能、济南鑫控、济南宏舜、济南惠宏为上市公司的关联方，本次交易构成关联交易。上市公司召开董事会审议本次交易相关议案时，关联董事均已回避表决；召开股东大会审

议本次交易相关议案时，关联股东已回避表决。

（二）本次交易不存在损害上市公司及相关非关联股东的情形

本次交易依法进行，由上市公司董事会提出方案，聘请独立财务顾问、法律顾问、审计机构、评估机构等中介机构出具相关报告；本次交易价格以符合《证券法》规定的中水致远出具的标的公司评估结果为基础确定，发行股份购买资产的股票定价符合《重组管理办法》《证券发行注册管理办法》等重大资产重组与向特定对象发行股票等规则的规定；本次交易中涉及到的关联交易的处理遵循公开、公平、公正的原则并履行了合法程序，独立董事对本次交易相关事宜发表了明确意见，在上市公司股东大会审议相关议案时，关联股东已回避表决。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易构成关联交易，关联交易定价和程序履行符合相关规定；本次交易有助于上市公司持续、稳定发展，具有必要性；本次关联交易符合上市公司及全体股东的利益，不存在损害上市公司和非关联股东利益的情形。

九、本次交易补偿安排的可行性合理性分析

根据上市公司与力诺投资、力诺集团签署的《业绩预测补偿及减值补偿协议》，交易双方就标的资产的未来实际收入数不足收入预测数情况及相关资产减值测试及补偿安排进行了约定。具体详见本独立财务顾问报告“第七节 本次交易主要合同”。

经核查，本独立财务顾问认为：在交易各方切实履行相关承诺和协议的情况下，交易对方与上市公司业绩承诺补偿安排具备可行性、合理性，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东利益。

十、关于相关主体是否存在有偿聘请第三方行为的核查

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（中国证券监督管理委员会公告[2018]22号）第五条及第六条规定：“五、证券公司在投资银行类业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方行为的，项目申请时应在披露文件中说明不存在披露的聘请第三方行为；六、证

券公司应对投资银行类项目的服务对象进行专项核查，关注其在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、评级机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，是否存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，及相关聘请行为是否合法合规。证券公司应就上述核查事项发表明确意见。”

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易中独立财务顾问不存在直接或间接有偿聘请第三方的行为；上市公司除聘请独立财务顾问、法律顾问、审计机构、备考审阅机构、评估机构以外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

十一、对《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指南第 7 号——上市公司重大资产重组审核关注要点》相关事项的核查情况

本独立财务顾问对本次交易是否涉及《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指南第 7 号——上市公司重大资产重组审核关注要点》进行了逐项对照，对本次交易涉及的相关事项进行了详细核查，现将核查情况说明如下：

（一）本次重组完成后是否会导致上市公司盈利水平下降或者摊薄上市公司每股收益

1、基本情况

根据《备考审阅报告》，本次交易完成前后，在不考虑募集配套资金的情况下，上市公司每股收益变化情况如下：

项目	2024 年度		
	交易前	交易后（备考）	变动率
基本每股收益（元/股）	0.56	0.52	-7.39%

根据《备考审阅报告》，本次交易前，上市公司 2024 年度基本每股收益为 0.56 元/股，本次交易后，上市公司 2024 年度基本每股收益为 0.52 元/股，上市公司每股收益将被摊薄。上市公司每股收益被摊薄，主要系宏济堂 2024 年资产减值及营业外支出较多，中成药业务持续加大投入，包括研发与市场投入较大，但经营业绩尚未充分体现，随着宏济堂前期投入逐步体现、资金占用的解决及成本费用的合理控制，预计未来经营业绩将逐步释放并增厚上市公司每股收益。

有关摊薄收益的填补回报安排详见重组报告书“重大事项提示/六/（六）摊薄当期每股收益的填补回报安排”。

2、核查情况

（1）审阅本次交易方案及相关协议；

（2）审阅上市公司 2024 年审计报告及上会会计师出具的《备考审阅报告》，计算每股收益；

（3）审阅上市公司控股股东及实际控制人、上市公司董事和高级管理人员出具的相关承诺。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易不会导致上市公司盈利水平下降，会导致上市公司每股收益将被摊薄。上市公司每股收益被摊薄，主要系宏济堂 2024 年资产减值及营业外支出较多，中成药业务持续加大投入，包括研发与市场投入较大，但经营业绩尚未充分体现，随着宏济堂前期投入逐步体现、资金占用的解决及成本费用的合理控制，预计未来经营业绩将逐步释放并增厚上市公司每股收益。

本次交易填补摊薄即期回报的具体措施具有可行性、合理性，有利于保护中小投资者利益。

（二）本次重组是否需履行前置审批或并联审批程序

1、基本情况

本次重组已经履行及尚需履行的决策和审批程序详见重组报告书“第一节/五、本次交易决策过程和批准情况”。

2、核查情况

（1）结合相关法律法规，梳理本次重组所需履行的决策程序及报批程序；

（2）查阅上市公司、标的公司、交易对方关于本次交易的决策文件；

（3）查阅世辉律师出具的法律意见书。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易已经履行了现阶段应当履行的批准与授权程序，相关的批准与授权合法有效；本次交易正式方案尚需履行的批准与授权程序包括但不限于深交所审核通过、中国证监会注册及**国家市场监督管理总局通过对本次交易涉及的经营者集中事项的审查**等。上市公司将依照法定程序办理上述尚未履行的审批程序，并将在相关审批程序通过后实施本次交易。

（三）是否准确、有针对性披露涉及本次交易及标的资产的重大风险

1、基本情况

涉及本次交易及标的资产的重大风险详见重组报告书“重大风险提示”和“第十二节 风险因素”中披露的涉及本次交易和标的资产的各项重大风险，已披露本次交易可能被暂停、中止或取消的风险，审批风险，评估风险、减值风险等。

2、核查情况

结合本次交易、上市公司、标的资产等方面的具体情况，审阅重组报告书“重大风险提示”和“第十二节 风险因素”的相关内容。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：上市公司已在重组报告中准确、有针对性披露了与本次交易及标的资产自身密切相关的重大风险。

（四）本次发行股份购买资产的发行价格是否设置价格调整机制

1、基本情况

本次交易未设置价格调整机制。本次交易具体方案详见重组报告书“第一节/二、本次交易具体方案”。

2、核查情况

- （1）查阅上市公司审议相关议案的董事会决议文件；
- （2）查阅本次交易方案及相关协议。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：除派息、送股等除权、除息事项导致的发行价格调整外，本次发行股份购买资产的发行价格未设置价格调整机制。

（五）本次交易是否涉及向特定对象发行可转换公司债券购买资产

1、基本情况

本次交易未涉及向特定对象发行可转换公司债券购买资产。本次交易具体方案详见重组报告书“第一节/二、本次交易具体方案”。

2、核查情况

（1）查阅上市公司审议相关议案的董事会决议文件；

（2）查阅本次交易方案及相关协议。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易未涉及向特定对象发行可转换公司债券购买资产。

（六）本次交易是否涉及换股吸收合并

1、基本情况

本次交易未涉及换股吸收合并。本次交易具体方案详见重组报告书“第一节/二、本次交易具体方案”。

2、核查情况

（1）查阅上市公司审议相关议案的董事会决议文件；

（2）查阅本次交易方案及相关协议。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易未涉及换股吸收合并。

（七）审核程序

1、基本情况

本次交易未申请适用简易审核程序、未申请适用分类审核程序、未申请适

用“小额快速”审核程序。本次交易具体方案详见重组报告书“第一节/二、本次交易具体方案”。

2、核查情况

（1）查询适用简易审核程序、未申请适用分类审核程序、未申请适用“小额快速”审核程序的相关法规；

（2）查阅上市公司审议相关议案的董事会决议文件；

（3）查阅本次交易方案及相关协议。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易未申请适用简易审核程序、未申请适用分类审核程序、未申请适用“小额快速”审核程序。

（八）本次交易标的资产是否符合相关板块定位或与上市公司处于同行业或上下游

1、基本情况

（1）如标的资产与上市公司现有业务属于同行业或者上下游，核查并说明标的资产与上市公司现有业务是否存在可显著量化的协同效应，如有，核查对上市公司未来业绩的影响，交易定价是否考虑了上述协同效应，本次交易定价的合理性；如不具有显著协同效应，核查上市公司最近十二个月的规范运作情况，本次交易是否满足上市公司产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求并具有合理的商业逻辑，是否符合《重组办法》第四十四条相关规定。

标的资产主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产和销售，根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），所属行业为“C27 医药制造业”，与上市公司现有业务属于同行业。标的公司与上市公司在业务发展方面具有一定的协同效应，但不存在可显著量化的协同效应，从谨慎性角度出发，本次评估及交易定价未考虑标的公司与上市公司现有业务的协同效应。

上市公司最近十二个月规范运作，标的公司宏济堂系中华老字号中药企业，截至本报告签署日，宏济堂拥有 150 个药品批件，涵盖心脑血管类、感冒消炎类、咽喉口腔类、消化系统类、泌尿系统类等众多领域，并拥有金鸣片、前列

欣胶囊及麝香心痛宁片等 7 个药品独家品种、复方西羚解毒胶囊等 2 个独家剂型。其中特色产品阿胶、安宫牛黄丸、麝香酮等拥有长期积淀与良好市场口碑。通过集团内资源整合，丰富上市公司产品线、做大做强上市公司，能够提升上市公司抗风险能力及市场竞争力，满足上市公司产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求并具有合理的商业逻辑，符合《重组办法》第四十四条相关规定。

（2）标的资产所处行业与上市公司现有业务不属于同行业或上下游的，结合标的资产自身的核心技术取得方式、专利及其他技术保护措施、研发投入、技术先进性、核心技术和研发人员背景、数量等情况，对本次交易标的资产所属行业是否符合创业板定位进行审慎核查并发表专项核查意见。（创业板适用）

本次交易标的资产与上市公司所属行业为医药制造业。

（3）本次交易的商业逻辑，是否存在不当市值管理行为；上市公司的控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员在本次交易披露前后是否存在股份减持情形或者大比例减持计划；本次交易是否具有商业实质，是否存在利益输送的情形。

本次交易的商业逻辑详见重组报告书“第一节/一、本次交易的背景及目的”，不存在不当市值管理行为；上市公司的控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员在本次交易披露前后不存在股份减持情形或者大比例减持计划，上市公司的控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员减持计划详见重组报告书“重大事项提示/五、上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见，及上市公司控股股东及其一致行动人、上市公司董事、监事和高级管理人员自本次交易预案公告之日起至实施完毕期间的减持计划”。

上市公司与标的公司为同一行业，本次交易具备扎实的产业基础和商业逻辑，不存在利益输送。本次交易的交易对方以及上市公司董事、监事、高级管理人员均不存在对公司业绩、市值作出超出相关规定的承诺和保证，本次交易不存在不当市值管理行为。

2、核查情况

（1）审阅本次交易相关方案；

（2）查阅了《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）；

（3）查阅本次交易的标的资产评估报告。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）标的资产与上市公司现有业务属于同行业，标的资产与上市公司现有业务不存在可显著量化的协同效应；上市公司最近十二个月的规范运作，本次交易满足上市公司产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求并具有合理的商业逻辑，符合《重组办法》第四十四条相关规定。

（2）本次交易标的资产与上市公司所属行业为医药制造业。

（3）本次交易具有明确的商业逻辑，不存在不当市值管理行为；上市公司的控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员在本次交易披露前后不存在股份减持情形或者大比例减持计划；本次交易具有商业实质，不存在利益输送的情形。

（九）锁定期安排是否合规

1、核查特定对象以资产认购取得上市公司股份的锁定期是否符合《重组办法》第四十七条第一款的规定；特定对象以资产认购取得可转债的锁定期是否符合《上市公司向特定对象发行可转换公司债券购买资产规则》第七条的规定。

（1）基本情况

本次交易股份锁定安排具体情况详见重组报告书“第五节/一/（八）锁定期安排”。本次交易不涉及特定对象以资产认购取得可转债的安排。

（2）核查情况

- ①查阅上市公司相关议案的董事会决议文件；
- ②查阅本次交易方案及相关协议；
- ③核对《重组管理办法》的相关规定。

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易以资产认购取得上市公司股份的锁定期符合《重组管理办法》第四十七条第一款的规定。本次交易不涉及特定

对象以资产认购取得可转债的安排。

2、涉及重组上市的，核查相关主体的股份锁定期是否符合《重组办法》第四十七条第二款的规定。

（1）基本情况

本次交易不涉及重组上市。

（2）核查情况

①审阅上市公司工商底档等文件以及定期报告等公开披露信息；

②查阅本次交易方案及相关协议；

③测算本次交易前后上市公司的控制权是否发生变化。

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易不涉及重组上市。

3、核查配套募集资金的股份锁定期是否符合《上市公司证券发行注册管理办法》第五十九条的相关规定；核查配套募集资金的可转债锁定期是否符合《上市公司证券发行注册管理办法》第六十三条的相关规定。

（1）基本情况

本次交易配套募集资金的股份锁定期详见重组报告书“第五节/二/（五）锁定期安排”。本次交易不涉及认购配套募集资金取得可转债的安排。

（2）核查情况

①查阅上市公司相关议案的董事会决议文件；

②查阅本次交易方案及相关协议；

③核对《重组管理办法》的相关规定。

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：配套募集资金的股份锁定期符合《上市公司证券发行注册管理办法》第五十九条的相关规定。本次交易不涉及认购配套募集资金取得可转债的安排。

4、适用《上市公司收购管理办法》第七十四条、第六十三条第一款第（三）项等规定的，核查锁定期是否符合相关规定。

（1）基本情况

本次交易发行股份购买资产所涉股份锁定安排具体情况详见重组报告书“第五节/一/（八）锁定期安排”。

本次交易前，上市公司实际控制人高元坤通过力诺投资、力诺集团持有上市公司 34.48%的股份。本次交易后，不考虑募集配套资金，高元坤通过力诺投资及力诺集团合计持有上市公司 34.53%股份，持有上市公司的股份比例将进一步提高。**济南金控下属企业**济南财金科技、济南财投基金、济南财金投资合计持有上市公司 11.03%的股权。本次交易后，不考虑募集配套资金，**济南金控下属企业**合计持有上市公司 31.64%股份。

因此，本次交易适用于《收购管理办法》第六十三条第一款第三项的规定：“（三）经上市公司股东大会非关联股东批准，投资者取得上市公司向其发行的新股，导致其在该公司拥有权益的股份超过该公司已发行股份的 30%，投资者承诺 3 年内不转让本次向其发行的新股，且公司股东大会同意投资者免于发出要约；”。

（2）核查情况

审阅上市公司相关议案的董事会决议文件及本次交易协议，测算本次交易前后上市公司股权结构变化情况并与《上市公司收购管理办法》第六十三条第一款相核对。

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易锁定期安排符合《上市公司收购管理办法》第七十四条的相关规定；本次交易适用《上市公司收购管理办法》第六十三条第一款第三项规定免于发出要约的情形。

5、特定对象为私募投资基金的，核查相关锁定期安排是否符合《重组办法》第四十七条相关规定。

（1）基本情况

本次交易发行股份购买资产所涉股份锁定安排具体情况详见重组报告书“第五节/一/（八）锁定期安排”。

交易对方中企和润、嘉兴华斌、新余人合厚乾、新余人合厚实、新余人合厚信、广东银石（代其管理的契约型基金产品“银石聚宝 1 期基金”（包括其上层契约型基金“银石双动力 1 期基金”）、“银石双动力 2 期基金”，以下合称为“基金”）系在中国证券投资基金业协会备案的私募投资基金，用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月，该等交易对方对锁定期承诺修订如下：

“1、本企业/基金系在中国证券投资基金业协会备案的私募投资基金，截至上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，本企业/基金就用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月。

2、本企业/基金因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 6 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。

3、本次交易实施完成后，本企业/基金通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业/基金应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。”

上述交易对方适用于《重组管理办法》第四十七条第三款第一项的规定：“特定对象为私募投资基金的，适用第一款、第二款的规定，但有下列情形之一的除外：（一）上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，私募投资基金对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月，且不存在第一款第（一）项、第（二）项情形的，以资产认购而取得的上市公司股份自股份发行结束之日起六个月内不得转让；”。

（2）核查情况

①查阅上市公司相关议案的董事会决议文件；

②查阅本次交易方案、**承诺函**及相关协议；

③核对《重组管理办法》的相关规定。

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易部分交易对方**中企和润、嘉兴华斌、新余人合厚乾、新余人合厚实、新余人合厚信、广东银石系**在中国证券投资基金业协会备案的私募投资基金，用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满四十八个月，适用于《重组管理办法》第四十七条第三款第一项的规定。

6、核查上市公司之间换股吸收合并的，被吸收合并公司的股东换股取得股份锁定期是否符合《重组办法》第五十条相关规定。

（1）基本情况

本次交易股份不涉及上市公司之间换股吸收合并。

（2）核查情况

①查阅上市公司相关议案的董事会决议文件；

②查阅本次交易方案及相关协议；

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易股份不涉及上市公司之间换股吸收合并。

7、分期发行股份支付购买资产对价的，核查特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，锁定期是否自首期发行结束之日起算。

（1）基本情况

本次交易股份不涉及分期发行股份支付购买资产对价。

（2）核查情况

①查阅上市公司相关议案的董事会决议文件；

②查阅本次交易方案及相关协议；

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易股份不涉及分期发行股份支付购买资产对价。

（十）本次交易方案是否发生重大调整

1、基本情况

根据重组报告书，本次交易方案与重组预案相比，交易方案不涉及《重组管理办法》《证券期货法律适用意见第 15 号》规定的重大调整情形。重组方案调整情况详见重组报告书“重大事项提示/一/（五）本次重组方案调整不构成重大调整”。

2、核查情况

- （1）审阅上市公司审议相关议案的董事会决议、股东大会决议文件；
- （2）审阅本次交易方案及相关协议；
- （3）审阅上市公司的重组进展公告、重组预案、重组草案等文件。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易方案未发生重大调整。本次重组草案发行对象 38 名，较董事会首次决议后公告的预案减少 1 名。

（十一）本次交易是否构成重组上市

1、基本情况

本次交易不构成重组上市，具体详见重组报告书“第一节/三/（三）本次交易不构成重组上市”。

2、核查情况

- （1）审阅本次交易方案及相关协议；
- （2）审阅上市公司历史沿革以及年度报告；
- （3）测算本次交易前后上市公司的控制权是否发生变化。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易不构成重组上市。

（十二）本次交易是否符合重组上市条件

1、基本情况

本次交易不构成重组上市，具体详见重组报告书“第一节/三/（三）本次交易不构成重组上市”。

2、核查情况

- （1）审阅本次交易方案及相关协议；
- （2）审阅上市公司历史沿革以及年度报告；
- （3）测算本次交易前后上市公司的控制权是否发生变化。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易不构成重组上市。

（十三）过渡期损益安排是否合规

1、基本情况

本次交易过渡期损益安排参见重组报告书“第一节/二/（一）/9、过渡期间损益安排”。

2、核查程序

- （1）审阅本次交易方案及相关协议；
- （2）查阅《监管规则适用指引——上市类第1号》有关规定。

3、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易以资产基础法评估结果作为定价依据，本次交易过渡期损益符合《监管规则适用指引——上市类第1号》有关规定。

（十四）是否属于收购少数股权

1、基本情况

本次交易为发行股份购买宏济堂 99.42%股权，不属于收购少数股权。本次交易具体方案详见重组报告书“第一节/二、本次交易具体方案”。

2、核查情况

- （1）查阅上市公司审议相关议案的董事会决议文件；
- （2）查阅本次交易方案及相关协议。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易不属于收购少数股权。

（十五）是否披露穿透计算标的资产股东人数

1、基本情况

本次交易的交易对方共 38 名，按照穿透披露至自然人、上市公司、国有主体或已备案的私募投资基金、已登记的私募基金管理人、非专门以持有标的公司为目的的法人的口径穿透计算，并按照《证券法》的规定不予穿透计算员工持股平台的员工人数，合计未超过 200 人，不涉及适用《非上市公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等股东人数超过 200 人的相关规定。

2、核查情况

（1）查阅交易对方工商档案、营业执照、公司章程或合伙协议、私募投资基金备案证明、股东调查表以及其提供的股东穿透确认资料；

（2）通过查阅国家企业信用信息公示系统（<https://www.gsxt.gov.cn/>）检索交易对方的相关合伙人信息；

（3）查阅交易对方提供的私募基金备案证明，通过中国证券投资基金业协会（<https://gs.amac.org.cn/>）检索相关私募基金及私募基金管理人信息。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易标的资产穿透计算的股东人数不超过 200 人，不涉及适用《非上市公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等股东人数超过 200 人的相关规定。

（十六）交易对方是否涉及合伙企业、契约型私募基金、券商资管计划、信托计划、基金专户及基金子公司产品、理财产品、保险资管计划、专门为本次交易设立的公司等

1、交易对方涉及合伙企业的，各层合伙人取得相应权益的时间、出资方式、资金来源等信息；本次重组交易对方中涉及的合伙企业的委托人或合伙人之间是否存在分级收益等结构化安排

（1）基本情况

截至目前，38 名交易对方中的 23 家系合伙企业。合伙企业交易对方的基本情况详见重组报告书（草案）之“第三节 交易对方基本情况”之“一、发行股份购买资产的交易对方”。合伙企业交易对方的设立目的、其他投资、存续期限等情况详见本报告附件三。

根据合伙企业交易对方填写的调查表、出具的出资人穿透表，并经查询易董网站，截至 2025 年 5 月 23 日，合伙企业交易对方穿透至最终出资人及各层出资人出资方式、资金来源等情况详见重组报告书附件五。前述最终出资人定义为：① 自然人；② 上市公司（含境外上市公司）、新三板挂牌公司等公众公司；或者③ 国有控股或管理主体（含事业单位、国有主体控制的产业基金等）、集体所有制企业、境外政府投资基金、大学捐赠基金、养老基金、公益基金以及公募资产管理产品。

相关交易对方取得标的公司权益的时间详见重组报告书（草案）之“第四节 交易标的基本情况”之“二、标的公司历史沿革”。

本次重组交易对方中涉及的合伙企业的委托人或合伙人之间不存在分级收益等结构化安排。

（2）核查情况

- ① 查阅交易对方填写的调查表、出具的出资人穿透表；
- ② 查询国家企业信用信息公示系统、易董金融版大数据平台。

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次重组交易对方中涉及的合伙企业，合

伙人取得相应权益的时间、出资方式、资金来源等信息合理合规；本次重组交易对方中涉及的合伙企业的委托人或合伙人之间不存在分级收益等结构化安排。

2、如交易对方为本次交易专门设立的，穿透到非为本次交易设立的主体持有交易对方份额锁定期安排是否合规

（1）基本情况

交易对方中，除首都大健康外，均系 2023 年 11 月及之前取得标的公司股权，早于本次交易停牌（2024 年 10 月 8 日）前 6 个月，非专为本次交易设立；首都大健康设立于 2021 年 7 月 13 日，于 2022 年 6 月 8 日完成私募投资基金备案，亦非专为本次交易设立。

虽本次交易对方均非为本次交易专门设立，但考虑北京中企和润、济南玖熙、嘉兴华斌、新余人合厚乾、宁波东旻、济南嘉和、济南华盈、星臻翰智及宏济堂员工持股平台济南乐威、济南宏舜、济南宏凯、济南惠宏及济南鲲特无其他对外投资，基于审慎性考虑，北京中企和润、济南玖熙、嘉兴华斌、新余人合厚乾、宁波东旻、济南嘉和、济南华盈、星臻翰智上层权益持有人及济南乐威、济南宏舜、济南宏凯、济南惠宏及济南鲲特执行事务合伙人已出具承诺如下：

北京中企和润、济南玖熙、嘉兴华斌、新余人合厚乾、宁波东旻、济南嘉和、济南华盈、星臻翰智上层权益持有人出具的承诺：

“1、本企业/本人因本次交易间接取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份；如截至本次发行股份购买资产发行结束之日，本企业/本人对用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，则本企业/本人因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。但因交易对方增资等事项导致本人持有交易对方股权/出资额比例下降的情形除外。

2、本次交易实施完成后，本企业/本人通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本企业/本人应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。”

济南乐威、济南宏舜、济南宏凯、济南惠宏及济南鲲鹏执行事务合伙人出具的承诺：

“1、本人因本次交易间接取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份；如截至本次发行股份购买资产发行结束之日，本人对用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，则本人因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，不委托他人管理其持有的上市公司股份，也不由上市公司回购该等股份。在此期限届满之后按照中国证监会和证券交易所的相关规定执行。但因交易对方增资等事项导致本人持有交易对方股权/出资额比例下降的情形除外。

2、本次交易实施完成后，本人通过本次交易获得上市公司股份因上市公司送红股、转增股本等原因增加取得的股份，也应遵守前述规定。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和证券交易所的规则办理。如果审核监管部门对锁定期有最新规定或监管要求，则本人应按审核监管部门的最新规定或监管意见对锁定期进行调整。

3、根据宏济堂持股平台合伙协议，本人作为宏济堂持股平台执行事务合伙人享有的权限包括接受合伙人的申请，处分该合伙人通过合伙企业持有的宏济堂股权。由于宏济堂持股平台及其有限合伙人间接取得宏济堂股份的时间均已超过 12 个月，在自本次股份发行结束之日起 12 个月内，本人承诺不配合其他有限合伙人处分其因本次交易间接取得的上市公司股份。”

（2）核查情况

① 查阅交易对方填写的调查表；

② 查询国家企业信用信息公示系统、易董金融版大数据平台。

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：交易对方均非为本次交易专门设立，北京中企和润、济南玖熙、嘉兴华斌、新余人合厚乾、宁波东旻、济南嘉和、济南华盈、星臻翰智及宏济堂持股平台济南乐威、济南宏舜、济南宏凯、济南惠宏及济南鲲特以持有标的资产为目的但非为本次交易专门设立，基于审慎性考虑，北京中企和润、济南玖熙、嘉兴华斌、新余人合厚乾、宁波东旻、济南嘉和、济南华盈、星臻翰智上层权益持有人持有的份额已进行穿透锁定，宏济堂持股平台济南乐威、济南宏舜、济南宏凯、济南惠宏及济南鲲特执行事务合伙人已承诺不配合其他有限合伙人处分其因本次交易间接取得的上市公司股份，前述锁定期安排符合《重组管理办法》等相关规定。

3、交易对方涉及契约型私募基金的，是否完成私募基金备案，如未完成，是否已作出明确说明

（1）基本情况

由于契约型基金在工商登记备案时存在限制，广东银石代其管理的契约型基金产品“银石聚宝 1 期基金”（包括其上层契约型基金“银石双动力 1 期基金”）、“银石双动力 2 期基金”作为宏济堂的股东。

其中，银石聚宝 1 期基金已于 2015 年 5 月 21 日完成私募基金备案，基金编号为“S29893”，银石双动力 1 期基金已于 2015 年 3 月 24 日完成私募基金备案，基金编号为“S27696”，银石双动力 2 期基金已于 2015 年 5 月 22 日完成私募基金备案，基金编号为“S29123”。

（2）核查情况

① 查阅交易对方填写的调查表；

② 查询国家企业信用信息公示系统、易董金融版大数据平台。

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次重组交易对方中，广东银石涉及契约

型私募基金，已完成私募基金备案。

4、交易对方如涉及合伙企业、契约型私募基金、券商资管计划、信托计划、基金专户及基金子公司产品、理财产品、保险资管计划、专门为本次交易设立的公司等情况的，该主体/产品的存续期，存续期安排与其锁定期安排的匹配性及合理性

（1）基本情况

本次交易对方中不存在券商资管计划、信托计划、基金专户及基金子公司产品、理财产品、保险资管计划、专门为本次交易设立的公司；本次交易中，交易对方涉及合伙企业、契约型私募基金，交易对方存续期、存续期与锁定期匹配情况详见重组报告书“第三节/一/（三十九）/7、本次交易的交易对方存续期与锁定期匹配情况”。

（2）核查情况

- ① 查阅交易对方调查表、营业执照、公司章程/合伙协议、工商档案；
- ② 查询国家企业信用信息公示系统、易董金融版大数据平台。

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易对方中不存在券商资管计划、信托计划、基金专户及基金子公司产品、理财产品、保险资管计划、专门为本次交易设立的公司；本次交易中，交易对方涉及的合伙企业、契约型私募基金；假设本次交易于 2025 年 12 月 31 日完成发行，池州徽元、新余人合厚信、银石双动力 1 期基金（通过银石聚宝 1 期基金间接持有宏济堂股份）、银石双动力 2 期基金目前的存续期预计可能无法完整覆盖其因本次交易而获得上市公司股份所适用的锁定期，相关主体已出具承诺函或说明。除此之外，其他合伙企业不存在存续期限无法覆盖锁定期的情形。综上，相关交易对方的存续期安排能够与锁定期安排相匹配，具有合理性。

5、交易对方穿透至各层股权/份额持有人的主体身份是否适格，是否符合证监会关于上市公司股东的相关要求

（1）基本情况

根据交易对方提供的营业执照、公司章程/合伙协议、工商档案、填写的调查表，交易对方穿透至各层股权/份额持有人的主体身份适格，符合证监会关于上市公司股东的相关要求。

（2）核查情况

- ① 查阅交易对方调查表、营业执照、公司章程/合伙协议、工商档案；
- ② 查询国家企业信用信息公示系统、易董金融版大数据平台。

（3）核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：交易对方穿透至各层股权/份额持有人的主体身份适格，符合证监会关于上市公司股东的相关要求。

（十七）标的资产股权和资产权属是否清晰

1、基本情况

（1）标的资产自成立以来的股份变动情况及资金实缴到位情况，发生增减资或股权转让的，核查并说明最近三年增减资及股权转让的原因和必要性、作价依据及其合理性，每次增减资或转让涉及的价款资金来源是否合法、支付是否到位

宏济堂自成立以来的股份变动及资金实缴到位情况详见重组报告书“第四节/二、/（一）宏济堂自成立以来的股权及股份变动情况”；宏济堂最近三年增减资及股权转让的具体情况详见重组报告书“第四节/二/（二）标的公司最近三年增减资及股权转让的具体情况”。

（2）最近三年股权变动相关各方的关联关系

宏济堂最近三年股权变动相关各方的关联关系详见重组报告书“第四节/二/（二）标的公司最近三年增减资及股权转让的具体情况”。

（3）标的资产存在出资不实或变更出资方式的，核查并说明相关股东是否已补足未到位资金或资产，消除了出资不到位的法律风险，对出资不实或未及时到位对交易完成后上市公司的影响是否已充分披露，相关股权转让及增减资是否已履行必要的审计、验资等程序及程序的有效性

2018 年 3 月，力诺集团以宏济堂经营阿胶所需的不动产对宏济堂进行增资并就增资事宜于 2018 年 3 月 15 日完成工商变更登记手续。前述增资完成后，力诺集团已按约定将相关不动产交付宏济堂使用，但由于力诺集团以该等不动产为自身银行贷款设置抵押，无法将相关不动产过户至宏济堂，2025 年 3 月 31 日，宏济堂召开 2025 年第二次临时股东大会，审议通过《关于公司股东变更出资方式的议案》，同意力诺集团按照 7,298.79 万元的评估价值以现金置换的方式完成上述出资。

力诺集团已通过现金置换方式补足未到位资产，已消除了出资不到位的法律风险；2018 年 3 月力诺集团增资时已就相关不动产履行了评估程序，并按评估报告确定的评估值以现金方式置换，该等现金置换已经宏济堂股东大会审议通过。

（4）结合相关内部决策文件和股权转让协议，核查并说明最近三年股权转让是否履行必要的审议和批准程序，是否符合相关法律法规及公司章程的规定，是否存在违反限制或禁止性规定而转让的情形；需要得到国有资产管理部门、集体资产管理部门、外商投资管理部门等有权部门的批准或者备案的，是否已依法履行相关程序，相关政府部门对产权的确认是否具备足够的法律效力，是否引致诉讼、仲裁或其他形式的纠纷

宏济堂于 2015 年 8 月整体变更为股份有限公司。根据宏济堂公司章程、相关股份转让协议，宏济堂最近三年股权转让无需经宏济堂股东大会审议程序，该等股权转让符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

除国元创新外，宏济堂最近三年股权转让所涉转让方/受让方不涉及《企业国有资产交易监督管理办法》《上市公司国有股权监督管理办法》规定的国有及国有控股企业、国有实际控制企业。国元创新系国有金融企业，根据《财政部关于进一步明确国有金融企业直接股权投资有关资产管理问题的通知》（财金〔2014〕31 号）规定，国有金融企业按照投资协议约定的价格和条件、以协议转让或股权回购方式退出的，按照公司章程的有关规定，由国有金融企业股东（大）会、董事会或其他机构自行决策，并办理股权转让手续；根据国元创新填写的调查表及提供的《股权项目投资管理制度》部分条款，国元创新单笔投

资不超过 3,000 万元（含 3000 万元）的项目由投资决策委员会审批通过后，履行公司内部签批和资金划拨流程；根据国元创新提供的投资决策委员会会议决议，就 2025 年 3 月力诺集团受让国元创新持有的宏济堂部分股份事宜，其已履行投资决策委员会审批程序。

宏济堂最近三年股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

（5）标的资产属于有限责任公司的，核查并说明相关股权转让是否已取得其他股东的同意或符合公司章程规定的股权转让前置条件

宏济堂于 2015 年 8 月整体变更为股份有限公司，相关股权转让无需取得其他股东的同意，标的公司层面无其他股份转让前置条件。

（6）股权代持形成的原因、演变情况，被代持人是否真实出资，是否存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况，是否影响相关股权转让决议及审批效力；代持情况是否已全部披露，解除过程及解除代持关系是否彻底，被代持人退出时有无签署解除代持的文件；股权代持是否存在经济纠纷或法律风险

股权代持相关情况详见重组报告书“第四节/二/（三）标的公司历史沿革中的股权代持及解除情况”。

（7）对标的资产有重大影响的未决诉讼和仲裁事项的具体情况，并结合相关事项的进展情况，论证对标的资产持续经营能力和持续盈利能力的影响并充分揭示相关风险

截至本报告出具日，宏济堂及其子公司作为被告且涉案金额超过 300 万元的未决诉讼、仲裁情况详见重组报告书“第四节/七、涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况”。

山东宏济堂医药集团有限公司（案件原告）主要从事药品销售和中医诊疗业务，下属第 1459628 号商标，核定使用在第 35 类商品与服务上，包括“推销（替别人）”，第 19655556A 号商标，核定使用在第 35 类商品与服务上，包括“药品零售或批发服务，药用制剂零售或批发服务，卫生制剂零售或批发服务，医疗用品零售或批发服务”。原告认为标的公司子公司扁鹊中药房从事的代煎业

务对原告上述商标构成侵权、构成不正当竞争。

标的公司子公司扁鹊中药房从事的代煎业务客户为医院等医疗终端，与医院等医疗终端签署合同、结算价款，与原告的替他人推销、药品零售或批发服务具有明显差异。具体为：标的公司子公司扁鹊中药房所从事的代煎业务是合法合规的，属于医疗机构诊病、看方药房取药环节中药事药房服务的一环。根据相关法律规定医疗机构应配备药房，给患者提供取药、煎药、配送药品的服务，医疗机构将本属于医院的药房药事服务以外包形式转交药品生产经营企业。因此从消费对象来看，宏济堂扁鹊中药房不直接面向消费者，是直接面向医院，与第 35 类的替他人推销、药品零售行为具有实质性区别。

同时，宏济堂与原告之间对于‘宏济堂’商标和字号的享有和使用，均有历史传承。

根据山东博睿律师事务所出具的《关于宏济堂医药公司诉宏济堂扁鹊中药房、宏济堂制药集团侵害商标权及不正当竞争纠纷案件的法律分析意见》，其就该案出具法律分析意见如下：

“山东宏济堂医药集团有限公司（‘医药公司’）起诉宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司（‘宏济堂扁鹊中药房’）、宏济堂的案由为侵害商标权及不正当竞争。侵害商标权的行为体现在通过微信宏济堂智慧中药房小程序及宏济堂的微信公众号中有关宏济堂智慧中药房的宣传报道，以及相关医疗机构的微信公众号中关于医疗机构与宏济堂智慧中药房合作运营的报道。不正当竞争的侵权行为体现在宏济堂扁鹊中药房企业名称中使用‘宏济堂’字样，业务领域包括药品生产、药品批发、药品零售、中药饮片代煎服务等。

宏济堂与医药公司之间对于‘宏济堂’商标和字号的享有和使用，均有历史传承。

在商标侵权方面，本所认为宏济堂扁鹊中药房所从事的服务与医药公司的替他人推销、药品零售或批发服务不相同也不类似。宏济堂扁鹊中药房所从事的业务是合法合规的，属于医疗机构诊病、看方药房取药环节中药事药房服务的一环。根据相关法律规定医疗机构应配备药房，给患者提供取药、煎药、配送药品的服务，医疗机构将本属于医院的药房药事服务以外包形式转交药品生

产经营企业。因此从消费对象来看，宏济堂扁鹊中药房不直接面向消费者，是直接面向医院，与第 35 类的替他人推销、药品零售行为具有实质性区别，不应判定为商标侵权。

关于不正当竞争，宏济堂扁鹊中药房的控股股东为宏济堂，企业名称来源于宏济堂，业务领域主要是提供中药代煎以及宏济堂商品的销售，不存在其他公司药品的零售或批发，与医药公司业务范围所从事的药品销售、替他人推销服务有所区别，不应认定为不正当竞争。

司法裁判精神方面，从最高院、山东省院对宏济堂与医药公司系列商标和字号纠纷案件的审判态度来看，司法上倾向于认定宏济堂与医药公司对‘宏济堂’这一老字号的发展和传承都作出了贡献，故法院秉持共存、共同发展的观点，处理相关纠纷。本次诉讼，我方将在善意共存和双方的权利边界之间作必要的解读。

综上分析，本所认为，本案中宏济堂扁鹊中药房及宏济堂行为不应被认定为商标侵权及不正当竞争，本所认为本案对宏济堂扁鹊中药房及宏济堂的诉讼风险较低，最终生效判决判令驳回医药公司的全部诉讼请求的可能性较高。”

原告与宏济堂、宏济堂扁鹊中药房诉讼仅涉及宏济堂扁鹊中药房的药品代煎相关行为，不涉及标的资产核心专利、商标、技术、主要产品，不会对宏济堂的持续经营能力和持续盈利能力造成重大不利影响。

（8）涉诉事项对标的资产的重要性，若标的资产核心专利、商标、技术、主要产品涉诉，应当审慎判断可能对标的资产持续经营能力或盈利能力产生的重大不利影响

山东宏济堂医药集团有限公司与宏济堂、宏济堂扁鹊中药房诉讼仅涉及宏济堂扁鹊中药房的中药代煎相关行为，不涉及标的资产核心专利、商标、技术、主要产品，不会对宏济堂的持续经营能力和持续盈利能力造成重大不利影响。

（9）如败诉涉及赔偿，相关责任的承担主体、相关会计处理、或有负债计提是否充分、超过预计损失部分的补偿安排

截至本报告出具日，上述未决诉讼暂不涉及败诉赔偿。

（10）结合对前述事项的核查情况，对标的资产的股权和主要资产的权属清晰性及本次交易是否符合《重组办法》第十一条和第四十三条、第四十四条的规定发表明确核查意见

本次交易标的资产的股权和主要资产权属清晰，本次交易符合《重组管理办法》第十一条和第四十三条、第四十四条的规定。

2、核查情况

（1）查阅标的公司的工商资料、评估报告；

（2）通过查阅国家企业信用信息公示系统（<https://www.gsxt.gov.cn/>）检索核实标的公司历次股权变动情况；

（3）审阅标的公司最近三年历次增资涉及的决议文件、增资协议、评估报告、验资报告及相关凭证；

（4）审阅标的公司最近三年历次股权转让涉及的股权转让协议及相关凭证；

（5）了解标的公司股权代持情况，查阅股权代持协议及解除协议，访谈股权代持相关人员；

（6）审阅主要诉讼的相关诉讼资料、宏济堂出具的说明、北京世辉律师事务所出具的《法律意见书》、山东博睿律师事务所出具的《关于宏济堂医药公司诉宏济堂扁鹊中药房、宏济堂制药集团侵害商标权及不正当竞争纠纷案件的法律分析意见》。

3、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：

（1）标的公司自成立以来注册资本已实缴到位；标的公司最近三年增资价款资金来源合法且支付到位，最近三年股权转让原因及价格合理，转让价款资金来源合法且支付到位；

（2）宏济堂最近三年股权变动相关各方的关联关系已在重组报告书披露；

（3）力诺集团已通过现金置换方式补足未到位资产，已消除了出资不到位法律风险；

（4）宏济堂最近三年股权转让无需经宏济堂股东大会审议程序，该等股权转让符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形；宏济堂最近三年股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形；

（5）宏济堂于 2015 年 8 月整体变更为股份有限公司，相关股权转让无需取得其他股东的同意，标的公司层面无其他股份转让前置条件；

（6）标的公司股权代持中，被代持人均真实出资，其均系宏济堂员工或离职员工，不存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况，不影响相关股权转让决议及审批效力；代持情况已全部披露并彻底解除；截至本报告出具日，上述股权代持不存在经济纠纷或法律风险；

（7）宏济堂与宏济堂扁鹊中药房（山东）有限公司的诉讼纠纷不会对宏济堂的持续经营能力和持续盈利能力造成重大不利影响，上述未决诉讼暂不涉及败诉赔偿。

（8）本次交易标的资产的股权和主要资产权属清晰，本次交易符合《重组管理办法》第十一条和第四十三条、第四十四条的规定。

（十八）标的资产是否曾在新三板挂牌或申报首发上市、重组被否或终止

1、基本情况

（1）标的资产在新三板挂牌期间及摘牌程序的合法合规性，是否存在规范运作、信息披露及其他方面的违法违规情形，是否受到处罚及具体情况，本次重组方案中披露的主要财务数据等信息与挂牌期间披露信息是否存在差异及差异的具体情况

标的资产在新三板挂牌的信息披露合规情况详见重组报告书“第四节/二（四）标的公司在新三板挂牌期间的信息披露合规情况”。

（2）标的资产首次公开发行上市申报的具体情况，被否或终止 IPO 的原因，或者最近三年作为上市公司重大资产重组交易标的的情况及终止原因，是否存在影响本次重组交易的法定条件，相关财务数据及经营情况与前次申报 IPO、重组时相比是否发生重大变动及原因

标的资产未进行首次公开发行上市申报，最近三年未作为上市公司重大资产重组交易标的。

（3）拟购买资产是否曾接受 IPO 辅导，辅导后是否申报，如否，请核查未申报原因及其是否存在影响本次重组条件的情形

自 2024 年 1 月至今，中信建投证券作为辅导机构对宏济堂开展辅导工作，对宏济堂的业务、财务和法律事项进行系统核查，督促宏济堂持续规范尽职调查中发现的问题。2024 年 10 月，宏济堂拟通过并购重组方式注入上市公司，故宏济堂未申报首次公开发行上市，不存在影响本次重组条件的情形。

（4）构成重组上市的，筹划重组上市距前次 IPO 被否或者终止之日是否超过 6 个月

本次交易前后实际控制人未发生变化，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

2、核查情况

- （1）查阅宏济堂挂牌相关披露文件；
- （2）查阅宏济堂辅导工作进展报告；
- （3）审阅北京世辉律师事务所出具的《法律意见书》。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）宏济堂在新三板挂牌期间及其摘牌程序中，在规范运作、信息披露及其他方面不存在重大违法违规行为，未因规范运作、信息披露等受到行政处罚；本次重组方案中披露的主要财务数据等信息与挂牌期间披露信息不存在重大差异；

（2）宏济堂不存在首次公开发行上市申报情形，最近三年未作为上市公司重大资产重组交易标的；

（3）自 2024 年 1 月至今，中信建投证券作为辅导机构对宏济堂开展辅导工作。2024 年 10 月，宏济堂拟通过并购重组方式注入上市公司，故宏济堂未

申报首次公开发行上市，不存在影响本次重组条件的情形；

（4）本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

（十九）是否披露标的资产所处行业特点、行业地位和核心竞争力，以及经营模式等

1、基本情况

（1）引用数据的必要性及完整性，如：标的资产同行业可比公司的选取标准是否客观、全面、公正，是否存在没有将同行业知名公司作为可比公司的情形，可比公司选取在各个章节是否具有 consistency；

为更加清晰客观地描述行业发展情况，信息披露文件部分内容存在引用第三方数据的情形。标的公司选取同行业可比公司的标准主要包括行业分类标准、主营业务、经营规模等；并且可比公司选取在各个章节具有一致性。

（2）是否引用第三方数据，所引用第三方数据的真实性及权威性，如：第三方数据是否来自于付费或定制报告，相关报告是否为本次重组专门定制；引用数据的必要性及完整性、与其他披露信息是否存在不一致，直接或间接引用的第三方数据是否有充分、客观、独立的依据。

重组报告书所引用的第三方数据均来自行业内知名的研究机构或行业协会，第三方数据均不是来自于定制报告。

2、核查程序

（1）查阅了报告期内可比公司的定期报告、融资披露文件等，对所选可比公司的业务与标的资产进行对比分析；

（2）查阅数据来源资料，查阅所引用重要数据第三方机构的市场报告；

（3）查看市场研究报告及可比公司公开披露信息，对行业特点进行梳理，访谈标的资产相关人员；

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）重组报告书引用数据具有必要性及完整性；

（2）标的资产同行业可比公司的选取标准客观、全面、公正，不存在没有将同行业知名公司作为可比公司的情形；

（3）标的公司根据不同对比事项的特征逐个分析可比公司，可比公司选取在各个章节不存在差异；

（4）重组报告书存在引用第三方数据的情形，所引用第三方数据具备真实性及权威性，第三方数据均不是来自于付费或定制报告，不是为本次重组专门定制，引用数据具备必要性及完整性，并与其他披露信息保持一致，直接或间接引用的第三方数据具有充分、客观、独立的依据。

（二十）是否披露主要供应商情况

1、基本情况

（1）标的资产报告期各期前五大供应商基本情况，与前五大供应商各报告期内采购内容、采购金额及占比的准确性，采购定价的公允性，地域分布的合理性，报告期各期前五大供应商发生较大变化或者对同一供应商交易金额发生重大变化的原因及合理性

标的公司与主要供应商报告期内的采购内容、采购金额、采购占比等情况详见重组报告书“第四节/九/（六）采购情况”。

标的公司通过其建立的合格供应商名录进行采购，在名录内综合考量价格、质量等因素选定供应商，采购价格依据市场行情并通过双方协商确定，确保其公允性。标的公司主要供应商分布在山东、河北、安徽、湖北等地，相关区域为经济相对发达，属于牛黄、驴皮、中药材等标的公司主要产品原材料较为集中的区域，主要供应商地域分布合理。

报告期各期前五大供应商发生较大变化原因系标的公司在 2024 年末采购天然牛黄，同时受阿胶产量减小影响，大幅缩小对驴皮采购，具有合理性。

（2）标的资产、标的资产控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员是否与相关供应商存在关联关系；是否存在前五大供应商或其控股股东、实际控制人是标的资产前员工、前关联方、前股东、

标的资产实际控制人的密切家庭成员等可能导致利益倾斜的情形；是否有充分的证据表明标的资产采用公开、公平的手段或方式独立获取原材料

报告期内，标的公司存在向关联方采购情况，详见重组报告书“第十一节/二/（二）报告期内发生的关联交易”。

报告期内，除标的公司持有北京联馨 24%股权、标的公司董事长高元坤担任北京联馨副董事长外，不存在前五大供应商或其控股股东、实际控制人是标的资产前员工、前关联方、前股东、标的资产实际控制人的密切家庭成员的情形。标的公司通过其建立的合格供应商名录进行采购，在名录内综合考量价格、质量等因素选定供应商，采用公开、公平的手段或方式独立获取原材料。

（3）标的资产供应商集中度较高的合理性，是否符合行业特征、与同行业可比公司的对比情况，供应商的稳定性和业务的持续性，供应商集中度较高是否对标的资产持续经营能力构成重大不利影响（如存在供应商集中情形）

报告期内，标的公司向前五名供应商合计采购占当期采购总额的比例分别为 37.45%和 35.10%，不存在向单个供应商采购额超过当期采购总额 50%的情况或严重依赖于少数供应商的情况。

（4）对于非因行业特殊性、行业普遍性导致供应商集中度偏高的，核查该单一供应商是否为关联方或者存在重大不确定性

报告期内，标的公司不存在非因行业特殊性、行业普遍性导致供应商集中度偏高的情形。

（5）如存在新增供应商情况的，应当核查新增供应商的成立时间，采购和结算方式，合作历史，与该供应商新增交易的原因及订单的连续性和持续性；是否存在成立后短期内即成为标的资产主要供应商的情形，如存在应说明其商业合理性

报告期内，标的公司前五大供应商中新增供应商为吉林省易康堂药业有限公司。该公司于 2023 年 3 月成立，2024 年度成为标的公司主要供应商，标的公司从该供应商采购羚羊角，其具有解热、镇静的功效，是标的公司复方西羚解毒胶囊等产品的主要成分之一。

贸易商从农户等采购中药材，中成药制造企业从贸易商集中采购中药材为市场惯例。标的公司基于对羚羊角未来价格判断及生产销售计划，并经过筛选比较羚羊角供应商给出的商业条件，2024 年选择向吉林省易康堂药业有限公司采购羚羊角。羚羊角属于珍稀药材，单价较高，保质期较其他药材时效较长，标的公司向吉林省易康堂药业有限公司采购羚羊角金额较高，进而吉林省易康堂药业有限公司成为 2024 年度新增主要供应商具有商业合理性。

（6）如存在供应商与客户重叠的情形，应核查相关交易的背景及具体内容，交易金额及占比；业务开展的具体原因、合理性和必要性，是否符合行业特征和企业经营模式；涉及该情形的销售、采购的真实性和公允性，属于受托加工或委托加工业务还是独立购销业务，会计处理的合规性

报告期内，标的公司存在客户与供应商重叠的情形，同一年度销售与采购金额均为 10 万元以上的交易情况如下：

供应商名称	主要采购内容	主要销售内容	2024 年度		2023 年度	
			采购金额	销售金额	采购金额	销售金额
北京联馨药业有限公司	人工麝香	麝香酮	2,937.76	37,683.61	1,954.72	35,800.73
力诺集团股份有限公司	水、电、蒸汽	健康食品、中成药等产品	2,379.82	1,127.55	3,182.21	1,671.23
山东新华医药贸易有限公司	驴皮	药品、医疗器械等商业流通产品	627.35	1,511.24	-	-
安徽新盛中药饮片有限公司	中药材	中药配方颗粒及中药饮片	373.65	22.42	309.77	-
河北一仁药业有限公司	中药材	中药配方颗粒及中药饮片	321.52	27.56	500.17	8.50
山东力诺瑞特新能源有限公司	热泵	健康食品、中成药等产品	218.47	41.14	102.70	40.15
河北美康药业有限公司	中药材	代煎	216.24	-	219.03	17.88
中国医药集团有限公司	体外培育牛黄等原材料	阿胶、安宫牛黄丸等产品	189.03	2,962.89	5,577.66	6,306.94
山东兴泰中药材有限公司	中药材	中药配方颗粒及中药代煎	187.23	10.63	100.73	-

供应商名称	主要采购内容	主要销售内容	2024 年度		2023 年度	
			采购金额	销售金额	采购金额	销售金额
深圳市海王生物工程股份有限公司	中药材	安宫牛黄丸、血府逐瘀口服液等产品	123.71	420.06	39.86	522.37
安徽致良中药饮片有限公司	中药材	中药代煎	162.79	-	257.89	12.39
山东力诺医药包装股份有限公司	耐热产品	健康食品	43.42	31.72	1.91	23.29
济南彩神印务有限公司	包材	阿胶	38.81	16.85	221.00	-
济南宏济堂中医医院有限公司	医疗服务	中成药、代煎等	34.36	1,276.12	49.04	214.41

报告期内标的公司存在部分贸易配送业务，存在向同一配送公司销售和采购产品（包括相同和类似产品）的情形，标的公司已经按照净额法进行结算，不确认相应的采购以及销售收入。除前述情形外，报告期内，标的公司存在客户与供应商重叠的情形，主要系向供应商采购原材料或设备同时向其销售标的公司主要产品，或向客户销售产品同时向其采购原材料情况，向标的公司销售和采购的主要产品不存在相同或类似的情形。

标的公司同相关主体的交易行为，其发生基于真实业务需求，符合行业特征和企业经营模式，相关销售或采购价格系双方结合同类产品市场价格协商确定，交易价格公允。

标的公司与供应商与客户重叠主体均系标的公司基于实际业务需求和经营情况而发生的独立购销业务，相关会计处理符合相关企业会计准则的规定。

2、核查情况

（1）获取报告期内主要供应商名单及采购金额，统计前五大供应商采购金额及占比，并通过实地走访及国家企业信用信息公示系统、企查查等网络核查手段，了解主要供应商基本情况及股东情况；

（2）查阅标的公司与主要供应商签订的采购合同，核查主要供应商采购的相关合同及履行情况；

（3）对主要供应商进行访谈，了解公司采购模式，确认主要供应商的合作历史、合作情况及关联关系等；

（4）对主要供应商进行函证，确认报告期内交易金额及各期末往来款余额；

（5）审阅标的公司董事、监事、高级管理人员调查表及员工花名册；

（6）将标的公司报告期主要供应商名单与主要客户名单进行对比分析，核查是否存在供应商与客户重叠情形。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）标的公司与主要供应商各报告期内采购内容、采购金额及占比的准确，采购定价公允性，地域分布合理；

（2）报告期内，除重组报告书已披露的关联采购情况外，标的公司、标的公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员与主要供应商不存在关联关系；不存在前五大供应商或其控股股东、实际控制人是标的公司前员工、前关联方、前股东、标的公司实际控制人的密切家庭成员等可能导致利益倾斜的情形；有充分的证据表明标的公司采用公开、公平的手段或方式独立获取原材料；

（3）报告期内，标的公司不存在向单个供应商的采购额超过当期营业成本50%或严重依赖于少数供应商的情况；

（4）报告期内，标的公司不存在非因行业特殊性、行业普遍性导致供应商集中度偏高情形；

（5）报告期内，标的公司主要供应商保持稳定；吉林省易康堂药业有限公司成为主要供应商具有合理性；

（6）报告期内，标的公司存在客户与供应商重叠的情况，业务开展具有合理性和必要性，符合行业特征和企业经营模式，该情形的销售、采购真实、公允，属于独立购销业务，会计处理合规。

（二十一）是否披露主要客户情况

1、基本情况

（1）标的资产报告期各期前五大客户基本情况，与前五大客户报告期各期销售内容、销售金额及占比的准确性，销售定价的公允性，地域分布的合理性，报告期各期前五大客户发生较大变化或对同一客户交易金额发生重大变化的原

因及合理性；

标的公司与主要客户报告期内的销售内容、销售金额、销售占比等情况详见重组报告书“第四节/九/（五）销售情况”。

标的公司为客户提供麝香酮、安宫牛黄丸、阿胶等产品，综合考虑生产成本、客户需求和市场价格等因素确定销售价格，销售定价具有公允性。标的公司主要客户位于北京、山东等地，地域分布具备合理性。

报告期各期不存在前五大客户发生较大变化或对同一客户交易金额发生重大变化的情形。

（2）标的资产、标的资产控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员是否与相关客户存在关联关系；是否存在前五大客户或其控股股东、实际控制人是标的资产前员工、前关联方、前股东、标的资产实际控制人的密切家庭成员等可能导致利益倾斜的情形；是否有充分的证据表明标的资产采用公开、公平的手段或方式独立获取订单；

报告期内，标的公司存在向关联方销售情况，详见重组报告书“第十一节/二/（二）报告期内发生的关联交易”。

报告期内，除标的公司持有北京联馨 24%股权、标的公司董事长高元坤担任北京联馨副董事长外，不存在前五大客户或其控股股东、实际控制人是标的资产前员工、前关联方、前股东、标的资产实际控制人的密切家庭成员等可能导致利益倾斜的情形。

独立财务顾问对标的公司报告期内的主要客户进行访谈，了解标的公司业务获取方式，并核查标的公司销售合同等文件中的相关条款内容，标的公司采用公开、公平的手段或方式独立获取订单。

（3）标的资产客户集中度较高的合理性，是否符合行业特征、与同行业可比公司的对比情况，客户的稳定性和业务的持续性，客户集中度较高是否对标的资产持续经营能力构成重大不利影响（如存在客户集中情形）；

报告期内，标的公司向前五名客户合计销售占当期销售总额的比例分别为 47.93%和 43.11%，不存在向单个客户销售额超过当期销售总额 50%的情况或严

重依赖于少数客户的情况。

（4）对于非因行业特殊性、行业普遍性导致客户集中度偏高的，核查该单一客户是否为关联方或者存在重大不确定性；

报告期内，标的公司不存在非因行业特殊性、行业普遍性导致客户集中度偏高的情形。

（5）如存在新增客户情况，核查新增客户的成立时间，销售和结算方式，合作历史，与该客户新增交易的原因及订单的连续性和持续性；是否存在成立后短期内即成为标的资产主要客户的情形，如存在应说明其商业合理性；

报告期内，标的公司前五大客户中新增客户为安徽司美格医药有限公司。安徽司美格医药有限公司于 2024 年 1 月成立，宏济堂向安徽司美格医药有限公司销售苏合香丸，主要系安徽司美格医药有限公司核心团队拥有多年的苏合香丸销售推广经验，对该产品的市场情况较为了解，熟练掌握终端渠道维护等，具备销售推广所需的专业能力，虽然公司成立时间较短，但不影响其开展业务的能力，因此该客户成为 2024 年度新增主要客户具有商业合理性。

（6）如存在供应商与客户重叠的情形，应核查相关交易的背景及具体内容，交易金额及占比；业务开展的具体原因、合理性和必要性，是否符合行业特征和企业经营模式；涉及该情形的销售、采购的真实性和公允性，属于受托加工或委托加工业务还是独立购销业务，会计处理的合规性。

标的公司存在供应商与客户重叠的情形，具体分析参见本节之“（二十）是否披露主要供应商情况”。

2、核查情况

（1）获取报告期内主要客户名单及销售金额，统计前五大客户销售金额及占比，并通过实地走访及国家企业信用信息公示系统、企查查等网络核查手段，了解主要客户基本情况及股东情况；

（2）查阅标的公司与主要客户签订的销售合同，核查主要客户销售的相关合同及履行情况；

（3）对主要客户进行访谈，了解公司采购模式，确认主要客户的合作历史、

合作情况及关联关系等；

（4）对主要客户进行函证，确认报告期内交易金额及各期末往来款余额；

（5）审阅标的公司董事、监事、高级管理人员调查表及员工花名册；

（6）将标的公司报告期主要供应商名单与主要客户名单进行对比分析，核查是否存在供应商与客户重叠情形。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）报告期内标的公司与主要客户销售内容、销售金额及占比准确，销售定价公允，地域分布合理；

（2）报告期内，除重组报告书已披露的关联采购情况外，标的公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员与标的公司前五大客户不存在关联关系，不存在前五大客户或其控股股东、实际控制人是标的公司前员工、前关联方、前股东、标的资产实际控制人的密切家庭成员等可能导致利益倾斜的情形；

（3）报告期内，标的公司不存在向单个客户销售额超过当期销售总额 50% 的情况或严重依赖于少数客户的情形；

（4）报告期内，标的公司不存在非因行业特殊性、行业普遍性导致客户集中度偏高的情形；

（5）报告期内，标的公司主要客户保持相对稳定；安徽司美格医药有限公司成为主要客户具有合理性；

6、报告期内，标的公司存在客户与供应商重叠的情况，业务开展具有合理性和必要性，符合行业特征和企业经营模式；该情形的销售、采购真实、公允，属于独立购销业务，会计处理合规。

（二十二）标的资产的生产经营是否符合产业政策、安全生产规定及环保政策

1、基本情况

（1）标的资产生产经营中是否存在高危险、重污染、高耗能的情况，如存在，核查并披露涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量、主要处理设施及处理能力等；最近三年内环保投资和相关费用成本支出情况与标的资产生产经营所产生的污染是否相匹配，是否符合国家关于安全生产和环境保护的要求；

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），标的公司所处行业为“C27 医药制造业”项下的“C2740 中成药生产”，不属于《安全生产法》及《中共中央国务院关于推进安全生产领域改革发展的意见》所列高危行业，不属于生态环境部颁布的《环境保护综合名录（2021 年版）》所列的重污染行业，也不属于国家发展与改革委员会颁布的《关于明确阶段性降低用电成本政策落实相关事项的函》《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平（2021 年版）》所列高耗能行业。

标的公司报告期内未发生因违反环境保护、安全生产方面的法律、法规和规范性文件而受到行政处罚的情形。

（2）核查并说明标的资产进行安全生产、污染治理、节能管理制度及执行概况，环保节能设施实际运行情况；

标的公司进行安全生产、污染治理、节能管理制度及执行等情况详见重组报告书“第四节/九/（七）安全生产情况”和“第四节/九/（八）环境保护情况”。

（3）核查并说明标的资产是否存在涉及环保安全的重大事故或重大群体性的环保事件，如是，说明产生原因及经过等具体情况，是否收到过相关部门的处罚，后续整改措施及整改后是否符合环保法律法规的有关规定，本次交易是否符合《重组办法》第 11 条的相关规定；

根据山东省社会信用中心于2025年1月13日出具的《山东省经营主体公共信用报告（无违法违规记录证明上市专版）》、对公司相关负责人的访谈、标的公司的书面说明，并经在国家企业信用信息公示系统、信用中国、标的公司及其

下属企业所在地生态环境局网站查询所获公开信息，报告期内，标的公司不存在涉及环保安全的重大事故或重大群体性的环保事件，不存在因违反环境保护相关法规而受到行政处罚的情况。

（4）标的资产是否属于产能过剩行业或限制类、淘汰类行业，如涉及特殊政策允许投资相关行业的，应提供有权机关的核准或备案文件，以及有权机关对相关项目是否符合特殊政策的说明。

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017），宏济堂所处行业为“C27医药制造业”中“C274中成药生产”，为国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2024年本）》规定的鼓励类产业，不属于产能过剩行业或限制类、淘汰类行业。

（5）本次交易是否符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定。

宏济堂主营业务为中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产与销售，符合国家相关产业政策。截至本报告出具之日，本次交易符合国家产业政策，不违反有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定。

2、核查情况

（1）查阅《国民经济行业分类》《安全生产法》《中共中央国务院关于推进安全生产领域改革发展的意见》《环境保护综合名录（2021年版）》《关于明确阶段性降低用电成本政策落实相关事项的函》《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平（2021年版）》；

（2）对标的公司相关人员进行访谈，了解标的公司安全生产和环境保护情况；

（3）查阅标的公司安全生产和环境保护等相关内控制度；

（4）实地查看标的公司相关设施运行情况；

（5）查阅相关政府部门出具的有关标的公司合规证明；

（6）查阅国家企业信用信息公示系统、信用中国、标的公司所在地环保主

管部门、安全生产主管部门等网站。

3、核查意见

（1）标的公司生产经营中不存在高危险、重污染、高耗能的情况；

（2）报告期内标的公司已建立安全生产制度和污染物治理相关制度，执行情况良好，环保设施均正常运行，不存在因违反安全生产、环境保护有关法律法规受到相关主管部门行政处罚的情形；

（3）标的公司不存在涉及环保安全的重大事故或重大群体性的环保事件。
本次交易符合《重组管理办法》第 11 条的相关规定；

（4）标的公司不属于产能过剩行业或限制类、淘汰类行业；

（5）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定。

（二十三）标的资产生产经营是否合法合规，是否取得从事生产经营活动所必需的经营资质

1、基本情况

（1）宏济堂及其子公司取得的主要业务资质证书/许可证书详见“第四节/九/（一）/3、宏济堂的主营业务资质”。

宏济堂及其子公司已取得开展主营业务所需的业务资质和许可，相关业务资质和许可不存在被吊销、撤销、注销、撤回的重大法律风险，延续不存在实质性障碍。

（2）根据山东省社会信用中心、上海市公共信用信息服务中心、海南省营商环境发展促进中心、北京市公共信用信息中心就宏济堂及其子公司出具的信用报告、宏济堂提供的资料，报告期内，宏济堂及其子公司不存在超出经营许可或备案经营范围的情形，亦不存在超期限经营情况。

2、核查情况

（1）查阅标的公司主要业务资质证书/许可证书；

（2）实地查看标的公司相关设施运行情况；

（3）查阅相关政府部门出具的有关标的公司合规证明；

（4）查阅国家企业信用信息公示系统、标的公司所在地环保主管部门、安全生产主管部门等网站。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：宏济堂及其子公司已取得开展主营业务所需的业务资质和许可，生产经营合法合规。

（二十四）标的资产是否曾拆除 VIE 协议控制架构

1、基本情况

标的公司成立至今未曾搭建 VIE 协议控制架构，不涉及 VIE 协议控制架构拆除。

2、核查程序

（1）审阅标的公司章程、工商底档、历次增资、股权转让的相关协议及内部决议文件、验资报告等文件；

（2）查阅国家企业信用信息公示系统、企查查等平台核实标的公司历次股权变动情况。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：标的公司成立至今未曾搭建 VIE 协议控制架构，不涉及 VIE 协议控制架构拆除。

（二十五）本次交易是否以资产评估结果或估值报告结果作为定价依据

1、基本情况

本次交易评估基本情况、对评估有重要影响的假设、估值相关特殊处理、对评估结论有重大影响事项的说明详见重组报告书“第六节 标的资产评估情况”。业绩承诺及补偿安排详见重组报告书“第七节/二、《业绩预测补偿及减值补偿协议》主要内容”。

2、核查程序

（1）审阅本次交易的《评估报告》及《评估说明》；

（2）审阅重组报告书相关章节。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）根据中水致远出具的《评估报告》，以 2024 年 12 月 31 日为评估基准日，评估机构对标的公司采用资产基础法与收益法对标的公司的股东全部权益价值进行评估，并以资产基础法作为最终评估结论，评估值 360,154.41 万元。资产基础法与收益法评估值差异金额 28,519.91 万元，差异率 7.92%，主要系评估角度不同，造成两种评估方法产生差异，本次交易采用资产基础法作为定价依据，并对基于未来收益预期的资产进行业绩承诺及补偿安排，评估结果具有公允性及合理性；

（2）本次对评估结论有重要影响的评估假设具有合理性；

（3）本次评估不存在评估特殊处理或对评估结论有重大影响的事项。

（二十六）本次交易标的是否以收益法评估结果作为定价依据

1、基本情况

根据中水致远出具的《评估报告》，中水致远采用资产基础法与收益法对标的公司的股东全部权益价值进行评估，并以资产基础法作为最终评估结论，未采用收益法评估结果作为定价依据。

2、核查程序

（1）审阅本次交易的《评估报告》及《评估说明》；

（2）审阅重组报告书相关章节。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易未以收益法评估结果作为定价依据。

（二十七）本次交易是否以市场法评估结果作为定价依据

1、基本情况

根据中水致远出具的《评估报告》，中水致远采用资产基础法与收益法对标的公司的股东全部权益价值进行评估，并以资产基础法作为最终评估结论，未

采用市场法评估结果作为定价依据。

2、核查程序

- （1）审阅本次交易的《评估报告》及《评估说明》；
- （2）审阅重组报告书相关章节。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易未以市场法评估结果作为定价依据。

（二十八）本次交易是否以资产基础法评估结果作为定价依据

1、基本情况

根据中水致远出具的《评估报告》，以 2024 年 12 月 31 日为评估基准日，评估机构对标的公司采取了采用资产基础法与收益法对标的公司的股东全部权益价值进行评估，并以资产基础法作为最终评估结论，评估值 360,154.41 万元。具体评估情况参见重组报告书“第六节/三/（一）资产基础法评估情况”。

本次重组设置了业绩补偿，业绩补偿具体情况详见重组报告书“第七节/二、《业绩预测补偿及减值补偿协议》主要内容”。

2、核查程序

- （1）审阅中水致远出具的《评估报告》《评估说明》以及相关评估明细表；
- （2）审阅本次交易相关协议；
- （3）核查标的资产各项目的账面价值与本次评估值情况，评估增值率情况；
- （4）核查本次评估增值类科目的评估过程，各项参数选取和披露的情况；
- （5）分析资产基础法和收益法估值结果的差异原因。

3、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：

（1）本次交易采用资产基础法作为评估定价依据具有合理性，并就采用基于未来收益预期的资产进行业绩补偿，不存在规避业绩承诺补偿的情形；

（2）本次资产评估使用到的评估方法、评估参数、评估数据等均来自法律

法规、评估准则、评估证据及合法合规的参考资料等，评估依据具备合理性。

（二十九）本次交易标的是否以其他方法评估结果或者估值报告结果作为定价依据

1、基本情况

根据中水致远出具的《评估报告》，中水致远采用资产基础法与收益法对标的公司的股东全部权益价值进行评估，并以资产基础法作为最终评估结论，未采用其他方法评估结果或者估值报告结果作为定价依据。

2、核查程序

- （1）审阅本次交易的《评估报告》及《评估说明》；
- （2）审阅重组报告书相关章节。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易未以其他方法评估结果或者估值报告结果作为定价依据。

（三十）本次交易定价的公允性

1、基本情况

（1）结合标的资产最近三年内股权转让或增资的原因和交易背景，转让或增资价格，对应的标的资产作价情况，核查并说明本次交易中评估作价与历次股权转让或增资价格的差异原因及合理性；

标的资产最近三年内股权转让或增资的原因和交易背景，转让或增资价格，对应的标的资产作价情况详见重组报告书“第四节/二/（二）标的公司最近三年增减资及股权转让的具体情况”。

本次交易中评估作价与历次股权转让或增资价格的差异原因及合理性详见重组报告书“第四节/三、标的公司最近三年曾进行与交易、增资或改制相关的评估或估值情况”。

（2）结合本次交易市盈率、市净率、评估增值率情况，综合考虑标的资产运营模式、研发投入、业绩增长、同行业可比公司及可比交易定价情况等，多

角度核查并购标的定价公允性，可比上市公司、可比交易的可比性；

本次交易评估值、可比分析情况参见重组报告书“第六节/四、上市公司董事会对本次交易评估事项的分析意见”。

（3）评估或估值的基本情况（包括账面价值、所采用的评估或估值方法、评估或估值结果、增减值幅度等），并结合不同评估或估值方法的结果差异情况、差异的原因、业绩承诺及业绩补偿安排设置等因素，对本次最终确定评估或估值结论的原因及合理性进行审慎核查；

本次交易评估或估值的基本情况参见重组报告书“第六节标的资产评估情况”。

（4）评估或估值基准日后重要变化事项，例如行业发展趋势、技术迭代、市场供求关系、标的资产经营管理情况、主要产品的销售价格、数量、毛利率等发生的重要变化，对评估或估值结果的影响；

本次评估不存在评估基准日至本报告出具日的重要变化事项。

（5）采用收益法和资产基础法进行评估的，核查是否存在收益法评估结果低于资产基础法的情形，如是，核查标的资产是否存在经营性减值，对相关减值资产的减值计提情况及会计处理合规性。

本次交易资产基础法评估得出的股东全部权益价值为 360,154.41 万元，收益法评估得出的股东全部权益价值为 331,634.50 万元，两者相差 28,519.91 万元。本次评估的评估结论采用资产基础法评估结果。

标的资产不存在经营性减值，资产基础法下，所有者权益（净资产）账面价值 224,346.27 万元，评估价值 360,154.41 万元，增值额 135,808.14 万元，增值部分主要为非流动资产中的长期股权投资、无形资产评估增值。其中，①截至 2024 年末，长期股权投资评估值 110,711.88 万元，评估增值 55,065.67 万元，其中，宏济堂持有的北京联馨 24%股权评估值 94,922.61 万元，评估增值 62,352.40 万元，主要系宏济堂所持有北京联馨 24%股权采用市场法进行评估，北京联馨 2021 年至 2024 年的营业收入分别为 9.57 亿元、12.50 亿元、12.89 亿元以及 10.83 亿元，净利润分别为 2.23 亿元、2.85 亿元、2.91 亿元以及 2.03 亿元，本次评估中对应北京联馨市场法整体估值为 39.55 亿元，考虑到北京联馨

的盈利水平以及全国唯一的人工麝香生产资质，其估值具有合理性。②无形资产评估值 64,689.74 万元，评估增值 52,363.84 万元，主要系对麝香酮专有技术及客户渠道进行评估，相应评估值 47,832.00 万元，具体为：麝香酮是人工麝香的核心原料，人工麝香广泛应用于中药当中，宏济堂向北京联馨独家供应麝香酮，且北京联馨为拥有人工麝香唯一生产资质企业，预计将持续向宏济堂采购麝香酮。2023 年、2024 年，宏济堂的麝香酮销售收入为 35,800.73 万元、37,683.61 万元，对应毛利分别为 31,972.32 万元、33,064.69 万元，拥有较强的盈利能力。

2、核查程序

（1）审阅标的公司工商资料，了解最近三年是否存在增资及股权转让的情况；

（2）查询同行业上市公司和可比交易的市盈率、市净率情况，分析本次交易评估作价的合理性；

（3）审阅本次交易的《评估报告》《评估说明》。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）本次交易上市公司收购交易对方持有的宏济堂 99.42%股权系以符合《证券法》规定的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为基础，由各方协商确定；除本次交易进行资产评估外，标的公司最近三年进行资产评估的情况为鲁康投资于 2022 年 3 月对宏济堂增资，评估值存在差异具有合理性；

（2）结合可比公司和可比交易分析，本次交易评估作价具有合理性；

（3）根据中水致远出具的《评估报告》，以 2024 年 12 月 31 日为评估基准日，评估机构对标的公司采用资产基础法与收益法对标的公司的股东全部权益价值进行评估，并以资产基础法作为最终评估结论，评估值 360,154.41 万元。资产基础法与收益法评估值差异金额 28,519.91 万元，差异率 7.92%，主要系评估角度不同，造成两种评估方法产生差异，本次交易采用资产基础法作为定价依据，并对基于未来收益预期的资产进行业绩承诺及补偿安排，评估结果具有

公允性及合理性；

（4）本次评估不存在评估基准日至本报告出具日的重要变化事项；

（5）本次收益法评估结果低于资产基础法，标的资产不存在经营性减值。

（三十一）本次重组是否设置业绩补偿或业绩奖励

1、基本情况

（1）业绩承诺安排是否符合《重组办法》第三十五条、《监管规则适用指引——上市类第1号》1-2的相关规定，并结合业绩补偿安排的触发条件、本次评估方法选取的合理性、标的资产报告期内的经营业绩、行业特点及发展趋势、行业竞争格局、同行业主要竞争对手、近期可比收购案例业绩承诺情况等，对本次交易业绩承诺的可实现性，是否存在规避业绩补偿情形，相关业绩承诺安排是否有利于保护上市公司和中小股东利益发表核查意见；业绩补偿义务人是否已出具承诺并保证业绩补偿的足额按时履约，相关承诺是否符合《监管规则适用指引——上市类第1号》1-2的规定；根据相关资产的利润预测数约定分期支付安排的，是否就分期支付安排无法覆盖的部分签订补偿协议，分期支付安排是否减轻交易对方补偿义务（如适用）

本次重组设置了业绩补偿，未设置业绩奖励。业绩补偿具体情况详见重组报告书“第七节/二、《业绩预测补偿及减值补偿协议》主要内容”。

本次交易设置的业绩补偿安排符合《重组管理办法》第35条、《监管规则适用指引——上市类第1号》1-2的相关规定。上市公司已在重组报告书中对业绩补偿安排的触发条件、本次评估方法选取的合理性、业绩承诺的可实现性以及业绩补偿保障措施充分性等进行了披露，相关安排具有可实现性，不存在规避业绩补偿情形，有利于保护上市公司和中小股东利益。业绩补偿义务人在《业绩补偿协议》中约定了按时履行业绩补偿义务并对违约行为承担相应责任，同时，业绩承诺方保证对价股份优先用于履行业绩补偿承诺，不通过质押股份等方式逃废补偿义务，该等约定及承诺内容符合《监管规则适用指引——上市类第1号》1-2的规定。

（2）结合业绩奖励总额上限、业绩奖励对象及确定方式等，核查本次交易相关奖励安排是否符合《监管规则适用指引——上市类第1号》1-2的规定，是

否有利于保护上市公司和中小股东利益。

本次交易未设业绩奖励安排。

2、核查程序

- （1）查阅本次交易具体方案；
- （2）查阅本次交易相关协议；
- （3）查阅交易对方出具的相关承诺。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

- 1、本次交易业绩承诺安排符合《重组管理办法》第 35 条、《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-2 的相关规定；
- 2、本次交易业绩承诺具有可实现性，不存在规避业绩补偿情形，相关业绩承诺安排有利于保护上市公司和中小股东利益；
- 3、交易对方已出具承诺保证业绩补偿的足额按时履约，相关承诺符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-2 的规定。

（三十二）标的资产报告期内合并报表范围是否发生变化

1、基本情况

（1）核查合并报表范围变化的原因，标的资产提供的与控制权实际归属认定相关的事实证据和依据是否充分、合理，新纳入或剔除合并范围的业务或资产是否能被标的资产控制或不予控制，对特殊控制权归属认定事项如委托持股、代持股份的真实性、证据充分性、依据合规性等予以审慎判断、妥善处理和重点关注

报告期内，标的公司合并报表范围变化详见重组报告书“第四节/十一/（四）/2、合并范围的变化”。

（2）报告期内进行合并的，同一控制下企业合并形成的追溯前期利润是否计入非经常性损益

报告期内，标的公司不涉及同一控制下企业合并。

（3）合并报表编制是否符合企业会计准则相关规定

报告期内，合并报表编制符合企业会计准则相关规定。

（4）本次交易构成重组上市的，对于主营业务是否发生变更的判断是否符合《证券期货法律适用意见第3号》的规定

本次交易不构成重组上市。

（5）资产剥离的原因，是否涉及资产、负债、成本、费用等的重新分配，如是，核查并说明相关资产、负债、收入和利润的重新分配原则及合理性

报告期内，标的公司不存在资产剥离的情况。

（6）核查被剥离资产的主要财务数据及占剥离前标的资产相应财务指标的比例的准确性；剥离后资产是否完整，是否存在对被剥离资产的业务、技术和盈利重大依赖的情形，剥离事项是否会对标的资产未来年度持续经营能力产生影响，本次交易是否符合《重组办法》第十一条和第四十三条、第四十四条的规定

报告期内，标的公司不存在资产剥离的情况。

2、核查程序

（1）审阅标的公司及子公司的工商资料、公司章程等，了解标的公司报告期合并范围发生变化的原因和背景，相关会计处理情况；

（2）审阅标的公司《审计报告》。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）报告期内，标的资产合并报表范围新增系报告期内新设子公司，合并财务报表范围减少主要系报告期内子公司对外转让，控制权实际归属认定相关的事实证据和依据充分、合理；

（2）报告期内，标的公司不涉及同一控制下企业合并；

（3）合并报表编制符合企业会计准则相关规定；

（4）本次交易不构成重组上市；

（5）报告期内，标的公司不存在资产剥离的情况。

（三十三）是否披露标的资产财务和经营状况

1、基本情况

（1）拟购买资产财务状况的真实性、与业务模式的匹配性，财务性投资的具体情况、可回收性以及生产经营的影响，以及对拟购买资产盈利能力连续性和稳定性的核查过程和核查结论

报告期内，标的公司资产财务和经营状况详见重组报告书“第九节/三、标的公司财务状况分析”、“四、标的公司盈利能力分析”。

（2）标的属于未盈利资产的，应当核查本次交易是否结合上市公司自身产业发展需要，是否有助于补链强链、提升关键技术水平，是否不影响持续经营能力并设置中小投资者利益保护相关安排

本次交易标的的不属于未盈利资产。

2、核查程序

（1）取得重要资产类、负债类科目的明细表，分析其变动原因及与标的公司业务的匹配项；

（2）获取应收账款明细表、存货明细表、固定资产明细表等，分析其减值损失计提的充分性；

（3）分析报告期流动比率、速动比率、资产负债率等的变动趋势及与同行业可比公司的对比情况；

（4）分析标的公司报告期内经营活动产生的现金流量净额情况，核查是否存在远低于当期净利润或持续为负数的情形；

（5）分析标的公司应收账款周转率、存货周转率等反映资产周转能力的财务指标及变动趋势；

（6）核查标的公司是否存在最近一期末持有大额财务性投资的情形；

（7）分析标的公司利润表主要项目的变动趋势及原因，核查标的公司是否属于未盈利资产。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）报告期各期末，标的公司财务状况真实、与业务模式匹配，与业务模式匹配，最近一期末不存在大额财务性投资的情形；

（2）报告期内，本次交易标的的不属于未盈利资产。

（三十四）是否披露标的资产应收款项主要构成、账龄结构以及坏账风险等

1、基本情况

（1）主要应收账款客户信用或财务状况是否出现大幅恶化，如是，核查具体情况以及坏账准备计提是否充分

报告期各期末，标的公司应收账款主要构成、账龄结构以及坏账准备等计提状况详见重组报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况分析”之“（一）资产结构及其变化分析”之“1、流动资产状况分析”之“（3）应收账款及应收款项融资”。

经公开信息查询，主要客户信用或财务状况未出现大幅恶化。

（2）是否存在逾期一年以上的应收账款，如是，核查具体情况以及坏账准备是否计提充分

标的公司存在逾期一年以上应收账款，标的公司已经根据会计政策以及会计估计对相应应收账款进行了坏账计提，标的公司坏账准备计提充分。

（3）对主要客户的信用政策及信用期是否存在重大变化，如是，应核查具体情况

报告期内，标的公司对主要客户的信用政策及信用期未发生重大变化。

（4）是否存在对某些单项或某些组合应收款项不计提坏账准备的情形，如是，未计提的依据和原因是否充分

报告期内，标的公司不存在单项应收款项或组合应收款项不计提坏账准备的情形。

（5）是否存在以欠款方为关联方客户、优质客户、政府工程客户等理由而不计提坏账准备的情形

标的公司不存在以欠款方为关联方客户、优质客户、政府工程客户等理由而不计提坏账准备的情形。

（6）应收账款坏账准备计提政策是否与同行业可比公司存在重大差异及原因

对除单项认定的应收款项，标的公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与预期信用损失率对照表，计算预期信用损失，与同行业可比公司相关政策不存在重大差异。

（7）是否存在在收入确认时对应收账款进行初始确认后又将该应收账款转为商业承兑汇票结算的情形，如是，是否按照账龄连续计算的原则对应收票据计提坏账准备

报告期内，标的公司存在将收入确认时对应收账款进行初始确认后又将该应收账款转为商业承兑汇票结算的情形，标的公司已按账龄连续计算的原则对应收票据计提坏账准备。

（8）应收账款保理业务形成的原因，附追索权的金额和占比情况，是否按原有账龄计提坏账准备

报告期内，标的公司不存在应收账款保理业务。

（9）是否存在已背书或贴现且未到期的应收票据，如是，核查终止确认和未终止确认的余额、期后兑付情况，是否出现已背书或贴现应收票据期后不能兑付或被追偿的情形；相关应收票据是否符合金融资产终止确认条件，相关会计处理是否符合企业会计准则相关规定

标的公司已背书或贴现且未到期的应收票据如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日		2023年12月31日	
	终止确认金额	未终止确认金额	终止确认金额	未终止确认金额
银行承兑汇票	19,369.42	7,386.53	14,034.04	5,336.33

标的公司不存在已背书或贴现应收票据期后不能兑付或被追偿的情形，对

于未终止确认的应收票据，标的公司已重分类至短期借款或其他流动负债核算，相关会计处理符合企业会计准则相关规定。

2、核查情况

（1）对主要应收账款客户进行访谈，了解标的公司与主要客户的合作情况、信用政策、结算方式。

（2）获取报告期应收账款明细表及账龄分析表，检查是否存在大额逾期的应收账款，进而判断应收账款坏账准备计提是否充分。

（3）关注应收账款期后回款情况，判断是否存在逾期行为。

（4）检查应收账款相关客户包括但不限于合同、发票、银行回单等单据，并通过函证、访谈方式，进行进一步验证；

（5）获取报告期应收账款明细表及账龄分析表，判断应收账款坏账准备计提是否充分。

（6）了解应收账款坏账计提政策，与同行业进行对比，核查是否存在重大差异。

（7）获取标的公司报告期内尚存余额的商业承兑汇票明细，检查票据明细及坏账计提明细表，确认是否按照账龄连续计算的原则对应收票据计提坏账准备。

（8）检查标的公司合同台账和会计凭证，核查是否存在应收账款保理业务。

（9）核查公司应收票据台账，对公司终止确认和未终止确认的应收票据余额、期后兑付情况进行核查。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）标的公司主要应收账款客户信用或财务状况未出现大幅恶化。

（2）标的公司对于逾期一年以上的应收账款已充分计提坏账准备。

（3）标的公司主要客户的信用政策及信用期未发生重大变化。

（4）标的公司报告期内不存在对某些单项或某些组合应收款项不计提坏账

准备的情形。

（5）标的公司不存在关联方客户、优质客户、政府工程客户等理由而不计提坏账准备的情形。

（6）对除单项认定的应收款项，标的公司参考历史信用损失经验，结合当前状况及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失，与同行业可比公司相关政策不存在重大差异。

（7）标的公司将收入确认时对应收账款进行初始确认后又将该应收账款转为商业承兑汇票结算的，标的公司已按账龄连续计算的原则对应收票据计提坏账准备。

（8）标的公司不存在应收账款保理业务。

（9）报告期各期末，标的公司存在已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据，未出现已背书或贴现应收票据期后不能兑付或被追偿的情形；已经终止确认的应收票据符合金融资产终止确认条件，相关会计处理符合企业会计准则的相关规定。

（三十五）是否披露标的资产存货分类构成及变动原因、减值测试的合理性

1、基本情况

（1）存货余额或类别变动的原因、是否存在异常的情形、跌价准备计提是否充分；结合标的资产所处行业竞争环境、技术水平、采购模式、收入结构、主要产品的生产周期、在手订单情况、预计交货时间等，核查存货账面余额及存货构成的合理性、存货周转率的合理性，与对应业务收入、成本之间变动的匹配性

存货余额或类别变动的原因、是否存在异常的情形、跌价准备计提是否充分详见重组报告书“第九节/三/（一）/1/（6）存货”。

报告期内，标的公司存货周转率、存货期末余额及其变动情况、营业收入和营业成本匹配性分析如下：

单位：次/年、万元

项目	2024 年度/2024 年 12 月 31 日	2023 年度/2023 年 12 月 31 日
存货周转率	0.69	0.71
存货期末余额	92,843.10	89,315.71
营业收入	128,287.26	118,859.63
营业成本	63,029.18	55,212.70

报告期内，标的公司营业收入和营业成本呈增长趋势，存货规模也同步上升。报告期内，宏济堂公司存货周转率分别为 0.71 次和 0.69 次，宏济堂公司存货金额较大，主要系宏济堂公司阿胶金额较大，其中，宏济堂公司阿胶保质期较长（5 年），集中生产有利于控制生产成本，同时，阿胶为宏济堂公司报告期内重点推广支持的产品，基于整体销售策略，所生产较大金额阿胶可以快速响应下游渠道的供货要求；此外，宏济堂前期生产产品较多，市场销售增长不及预期，也导致存货相对较高，存货周转率相对不高，公司拟采取措施使得存货与销售规模更为匹配。

（2）结合原材料及产品特性、生产需求、存货库龄，确认存货计价准确性，核查是否存在大量积压或滞销情况，分析存货跌价准备计提方法是否合理、计提金额是否充分

报告期内，标的公司存货跌价计提情况、存货跌价计提方法和计提充分性分析详见重组报告书“第九节/三/（一）/1/（6）存货”。

（3）对报告期存货实施的监盘程序、监盘范围、监盘比例及监盘结果

独立财务顾问及会计师对标的公司 2024 年 12 月末存货进行了监盘，具体情况如下：

①监盘程序：评价管理层用以记录和控制存货盘点结果的指令和程序；观察管理层制定的盘点程序的执行情况；检查存货；执行抽盘。

②监盘范围：标的公司存放在厂区的所有存货（不含发出商品）。

③执行监盘情况：

单位：万元

基准日	存货种类	存货账面余额	已实施监盘金额	占比
2024年12月31日	原材料	6,227.04	2,844.03	45.67%

基准日	存货种类	存货账面余额	已实施监盘金额	占比
	在产品	1,595.35	592.48	37.14%
	库存商品	47,408.41	24,661.37	52.02%
	自制半成品	5,564.73	2,709.80	48.70%
	包装物	4,580.82	2,296.38	50.13%
	小计	65,376.35	33,104.06	50.64%

④监盘结果：经核查，标的公司存货的数量真实完整，存货归属标的公司，存货无毁损、陈旧、过时、残次和短缺等状况。

2、核查情况

（1）了解标的公司的采购内容、模式及周期、获取标的公司报告期各期末存货明细表。

（2）了解报告期各期末存货余额变动的原因，并结合标的公司的业务模式分析其商业合理性。

（3）计算标的公司存货周转率，了解标的公司存货周转情况，并结合其采购模式、生产模式和销售模式分析合理性，并与同行业上市公司比对分析。

（4）了解标的公司存货与仓储相关的内部控制，并测试是否得到一致执行。

（5）了解标的公司存货跌价准备计提政策，检查标的公司存货跌价准备计提是否充分。

（6）了解标的公司存货与仓储相关的内部控制，并测试是否得到一致执行。

（7）检查存货盘点情况，对存货的数量、质量、存放状态等进行关注，辨别存货是否存在减值迹象。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）报告期各期末，标的公司存货余额或类别变动的原因合理，不存在异常情况，存货跌价准备计提充分；存货账面余额及存货构成具备合理性，存货周转率具备合理性，与对应业务收入、成本之间变动具有匹配性。

（2）报告期内，标的公司存货计价准确，存货不存在大量积压或滞销情况，存货跌价准备计提政策合理，跌价准备计提充分。

（3）标的公司存货盘点记录完整、期末存货数量真实准确。

（三十六）标的资产其他应收款是否存在可收回风险、是否存在关联方非经营性资金占用

1、基本情况

（1）其他应收款的构成、形成原因及相关协议内容，包括但不限于往来明细、资金来源、款项用途、利息收益、还款安排等，是否已履行必要审批程序

标的公司其他应收款系其自有资金支付形成，主要为拆借款、押金保证金及其他代收代垫款项，已履行必要审批程序。报告期各期末，标的公司其他应收款余额构成参见重组报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况分析”之“（一）资产结构及其变化分析”之“1、流动资产状况分析”之“（5）其他应收款”。

（2）结合账龄及欠款方信用状况，核查是否存在可收回风险、减值风险，是否足额计提坏账准备

报告期各期末，标的公司其他应收款账面价值分别为 76,590.63 万元和 72,880.47 万元，标的公司已对其他应收款足额计提坏账准备。

（3）标的资产是否存在关联方非经营性资金占用，如是，说明时间、金额、原因、用途、履行的决策程序、清理进展、解决方式，是否存在向股东分红进行抵消的方式解决（如是，分红款是否需缴纳个税），是否已采取有效整改措施，是否构成内控制度有效性的重大不利影响，是否构成重大违法违规，本次交易是否符合《上市公司监管指引第 9 号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》的相关规定

报告期各期末，标的公司与关联方的期末应收应付往来余额参见重组报告书“第十一节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”之“（二）报告期内发生的关联交易”之“7、关联方应收应付款项”。

标的公司与关联方之间存在非经营性资金占用，详见重组报告书“第十一

节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”之“（二）报告期内发生的关联交易”之“4、关联方资金拆借”。

2、核查情况

（1）获取标的公司其他应收款明细表、账龄分析表，分析其构成及变动情况。

（2）了解主要其他应收款的产生原因，结合主营业务情况分析商业合理性。

（3）获取标的公司其他应收款的坏账计提政策以及账龄分析表，复核坏账准备计提是否合理。

（4）通过公开渠道查询标的公司其他应收款单位是否与标的公司存在关联关系。

（5）对关联方资金占用情况进行核实，包括但不限于：相关协议、往来凭证、及银行流水等。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）报告期内，标的公司其他应收款主要为拆借款、押金保证金及其他代收代垫款项等，已履行必要审批程序。

（2）标的公司其他应收款坏账准备计提充足。

（3）标的公司报告期内存在关联方非经营性资金占用的情况，不存在向股东分红进行抵消的方式解决的情况。标的公司已采取有效的整改措施，截至重组报告书签署日，关联方已经将相关拆借款的本息全额归还标的公司，不构成内控制度有效性的重大不利影响，不构成重大违法违规，符合《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》的相关规定。

（三十七）是否披露标的资产固定资产的分布特征与变动原因、折旧政策、是否存在减值风险

1、基本情况

（1）通过询问、观察、监盘等方式，核查固定资产的使用状况，了解是否

存在长期未使用或毁损的固定资产

独立财务顾问及会计师对标的公司房屋建筑物、构筑物等进行观察、巡视，并通过询问相关资产管理员进行了解，未见长期未使用或毁损的房屋建筑物、构筑物等资产；对标的公司生产、管理用设备类资产进行实地监盘，询问相关固定资产管理人员设备用途，观察固定资产使用状态，未见长期未使用或毁损的固定资产。

（2）结合经营模式核查机器设备原值与产能、业务量或经营规模的匹配性，与同行业可比公司进行对比并说明合理性

报告期各期末，标的公司固定资产原值增长，主要系满足标的公司业务发展增加产能。2024 年末，标的公司机器设备均较上年末有所增加，主要系标的公司母公司生产机器设备购置及莱芜厂区新建项目部分工程达到预计可使用状态由在建工程转入固定资产所致。标的公司机器设备原值与产能、业务量或经营规模相匹配，符合标的公司的实际经营情况，具有合理性。

（3）重要固定资产折旧政策与同行业可比公司相比是否合理，报告期内折旧费用计提是否充分合理

标的公司固定资产折旧政策与同行业公司对比情况如下：

单位：年

序号	公司名称	房屋及建筑物折旧年限	机器设备折旧年限
1	同仁堂	20-35	5-10
2	东阿阿胶	20-35	5-10
3	太龙药业	20-50	5-14
4	桂林三金	10-30	5-15
5	达仁堂	7-35	5-15
6	佛慈制药	15-40	5-19
标的公司		20-35	5-10

由上表可见，标的公司重要固定资产折旧政策与同行业可比公司相比，不存在重大差异，折旧政策合理。报告期内，标的公司固定资产严格按照会计政策计提折旧，折旧费用计提充分。

（4）固定资产可收回金额确定方法是否恰当，减值测试方法、关键假设及

参数是否合理，资产减值相关会计处理是否谨慎，信息披露是否充分

标的公司固定资产减值的会计政策如下：对于固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产等非流动资产，标的公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。

可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

标的公司结合《企业会计准则第8号-资产减值》关于减值迹象的明细规定以及公司固定资产的具体使用情况，对固定资产进行了减值迹象分析。标的公司的固定资产报告期内不存在减值迹象，无需估计其可收回金额并进行减值测试。

综上，标的资产固定资产可收回金额确定方法恰当，减值测试方法、关键假设及参数合理，资产减值相关会计处理谨慎，相关信息披露充分。

2、核查情况

（1）获取固定资产明细表，结合标的公司的生产经营模式分析固定资产分布特征，查阅主要生产设备、房屋建筑物的相关资料。

（2）了解标的公司固定资产相关的折旧及减值计提政策，与可比公司进行对比，核查固定资产折旧政策是否存在重大差异。

（3）获取固定资产盘点资料，对固定资产进行实地监盘，实地查看主要生产设备、房屋建筑物使用情况，判断是否存在减值迹象。

3、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：

（1）标的公司不存在长期未使用或毁损的固定资产。

（2）标的公司固定资产的分布特征与其业务相匹配，报告期内标的公司主要产品生产相关的机器设备原值与产能规模相匹配。

（3）标的公司固定资产折旧政策符合企业会计准则规定。

（4）报告期内，标的公司不存在因技术陈旧、损坏、长期闲置等原因而导致可回收金额低于账面价值而需要计提固定资产减值准备的固定资产。

（三十八）是否披露标的资产的无形资产取得及构成情况，研发费用计无形资产确认的相关会计处理是否合规

1、基本情况

（1）研发支出的成本费用归集范围是否恰当，研发支出的发生是否真实，是否与相关研发活动切实相关

报告期内，标的公司不存在研发支出资本化的情形，不存在研发费用资本化形成的开发支出与无形资产。

（2）研究阶段和开发阶段的划分是否合理，是否与研发活动的流程相联系，是否遵循了正常研发活动的周期及行业惯例，并一贯运用，研究阶段与开发阶段划分的依据是否完整、准确披露

报告期内，标的公司不存在研发费用资本化的情形。

（3）研发支出资本化的条件是否均已满足，是否具有内外部证据支持；重点关注技术上的可行性，预期产生经济利益的方式，技术、财务资源和其他资源的支持等方面进行关注

报告期内，标的公司不存在研发费用资本化的情形。

（4）研发支出资本化的会计处理与可比公司是否存在重大差异

报告期内，标的公司不存在研发费用资本化的情形。

（5）标的资产确认的无形资产是否符合会计准则规定的确认条件和计量要

求

标的公司无形资产情况详见重组报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况分析”之“（一）资产结构及其变化分析”之“2、非流动资产状况分析”之“（5）无形资产”。

（6）是否为申请高新技术企业认定及企业所得税费用加计扣除等目的虚增研发支出

标的公司在报告期内均被认定为高新技术企业，根据《中华人民共和国企业所得税法》（主席令第六十三号），国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。

（7）是否存在虚构无形资产情形，是否存在估值风险和减值风险

标的公司无形资产情况详见重组报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况分析”之“（一）资产结构及其变化分析”之“2、非流动资产状况分析”之“（5）无形资产”。

2、核查情况

（1）了解公司研发费用核算的会计政策，核实报告期内是否存在研发费用资本化情况，是否存在未识别无形资产及对外购买客户资源或客户关系的情况。

（2）查阅标的公司研发费用明细表，核查研发费用归集和分类情况。

（3）查阅标的公司无形资产明细表，查阅标的公司账簿及凭证。

（4）查阅土地使用权和专利证书等相关权证。

（5）查阅标的公司账簿、凭证，检查无形资产取得相关合同、发票、产权证书等资料。

（6）查阅标的资产所得税纳税申报表。

3、核查意见

（1）报告期内，标的公司不存在研发支出，不存在研发费用资本化的情形；

（2）标的公司确认的无形资产符合会计准则规定的确认条件和计量要求；

（3）标的公司研发费用发生真实，与相关研发活动切实相关，不存在为申请高新技术企业认定及企业所得税费用加计扣除等目的虚增研发支出；

（4）标的公司不存在虚构无形资产情形，不存在重大估值风险和减值风险。

（三十九）商誉会计处理是否准确、是否存在减值风险

1、基本情况

报告期内，标的公司自身未确认商誉科目；本次交易构成同一控制下企业合并，本次交易不产生商誉。

2、核查情况

（1）查阅本次交易的协议及《备考审阅报告》《审计报告》，判断是否属于同一控制的企业合并。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易属于同一控制下的企业合并，不形成新增商誉；报告期内标的公司未确认商誉科目。

（四十）重要会计政策和会计估计披露是否充分

1、基本情况

重组报告书中披露了标的公司收入确认等重要会计政策和会计估计的相关情况，具体参见重组报告书“第四节/十一、标的公司报告期会计政策及相关会计处理”相关内容。

2、核查情况

（1）了解标的公司销售及采购过程、收入成本确认政策，并与同行业可比公司收入确认政策进行对比，核查是否存在重大差异；

（2）查阅主要的销售合同或订单，结合有关控制权转移条款评价收入确认政策的合理性。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）标的公司收入成本确认政策符合《企业会计准则》的有关规定，相关会计政策和会计估计披露有针对性，不存在简单重述企业会计准则内容的情形；

（2）披露的标的公司相关收入确认政策符合标的资产实际经营情况，与主要销售合同条款及实际执行情况一致，与同行业公司不存在显著差异。

（四十一）是否披露标的资产收入构成和变动情况

1、基本情况

（1）对标的资产收入真实性、完整性的具体核查方法、过程、比例和结论，如函证、实地走访、细节测试的比例和具体结果

①了解与收入确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

②检查销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认方法是否适当；

③按月度、产品、客户等对营业收入和毛利率实施分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明原因；

④对于内销收入，选取项目检查相关支持性文件，包括销售合同、订单、销售发票、出库单、发货单、运输单、客户签收单等；对于出口收入，获取电子口岸信息并与账面记录核对，并选取项目检查相关支持性文件，包括销售合同、出口报关单、货运提单、销售发票等；

⑤对主要客户进行函证，函证回函情况如下：

单位：万元		
项目	2024年度	2023年度
主营业务收入A	127,149.56	110,091.02
发函金额B	89,662.64	85,131.40
发函金额占比C=B/A	70.52%	77.33%
回函及调节确认金额D	81,387.63	75,362.91
回函及调节确认收入金额占比E=D/A	64.01%	68.46%

⑥对主要客户进行走访，确认其业务往来的真实性以及收入金额的准确性。通过走访核查比例如下：

单位：万元

项 目	2024年度	2023年度
主营业务收入	127,149.56	110,091.02
访谈客户销售收入	83,602.04	76,257.22
金额占比	65.75%	69.27%

⑦实施截止测试，检查收入是否在恰当期间确认；

⑧获取资产负债表日后的销售退回记录，检查是否存在资产负债表日不满足收入确认条件的情况；

⑨报告期执行细节测试的情况如下：

单位：万元

项 目	2024年度	2023年度
主营业务收入	127,149.56	110,091.02
细节测试金额	97,398.29	88,543.20
金额占比	76.60%	80.43%

（2）标的资产商业模式是否激进，是否存在较大的持续经营风险，是否符合《重组办法》第四十三条、第四十四条的规定

标的公司主要从事中成药及健康产品、麝香酮等产品的研发、生产和销售，不存在商业模式激进的情况，不存在较大的持续经营风险。本次交易对《重组办法》第四十三条、第四十四条的符合情况以及本次交易对上市公司持续经营能力的影响参见本报告“第八节/二、本次交易的合规性分析”。

（3）报告期内标的资产收入波动的原因，是否与行业政策变动相符，是否与下游客户的需求匹配，是否与同行业可比公司收入变动趋势、比例存在较大差异

报告期内，标的公司收入变动分析详见重组报告书“第九节/四/（一）营业收入”。报告期内，公司营业收入的增长，主要来自于标的公司主要产品的销量或价格上涨，与同行业可比公司收入变动不存在较大差异。

（4）结合标的资产在手订单、行业政策、同行业可比公司未来业绩预测、下游客户景气度等，分析标的资产未来收入快速增长的可持续性以及对上市公司未来财务状况的影响

标的公司所处行业情况及标的公司未来盈利能力的驱动要素详见重组报告书“第四节/九/（二）行业管理体制、法律法规和产业政策”和“第九节/四/（七）盈利能力的驱动要素及其可持续性”。

（5）分析季节性因素对各季度经营成果的影响，参照同行业可比公司的情况，分析收入变动及其与成本、费用等财务数据之间的配比关系是否合理，与标的资产所处行业、业务模式、客户需求是否匹配

标的公司不存在明显的季节性特征，季节性因素对经营成果的影响详见重组报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“二、标的公司行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（五）行业技术水平特点及行业的季节性、区域性及周期性特征”之“2、行业的季节性、区域性及周期性特征”。

（6）结合标的资产重要销售合同、客户，分析第四季度或 12 月销售收入占当期营业收入比例是否较高，如是，应进一步核查产生原因，是否存在跨期确认收入情况，并详细说明对收入确认截止性测试的具体核查方法、核查过程及核查结论

标的公司不存在第四季度或 12 月销售收入占当期营业收入比例较高的情况。季节性因素对经营成果的影响详见重组报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“二、标的公司行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（五）行业技术水平特点及行业的季节性、区域性及周期性特征”之“2、行业的季节性、区域性及周期性特征”。

对收入进行截止性检查，检查相关的销售合同、签收单等资料，并评价收入是否被记录于恰当的会计期间。经核查，标的公司报告期内不存在跨期确认收入情况。

（7）是否存在重要销售合同收入确认周期明显短于标的资产、可比公司通常收入确认周期的情形，是否存在对个别客户销售金额大幅增长的情形，是否存在不满足收入确认条件但提前确认收入的情形，及对前述事项的具体核查过程、核查方法和核查结论

报告期内，标的公司不存在重要销售合同收入确认周期明显短于标的公司、可比公司通常收入确认周期的情形，不存在不满足收入确认条件但提前确认收入的情形。

2、核查情况

（1）了解标的公司收入确认具体原则，并与可比公司对比，核查是否存在重大差异；

（2）获取标的公司销售收入明细表，分析报告期内增减变动情况；对标的公司销售收入执行细节测试和截止性测试，检查标的公司对主要客户销售业务的具体单据，包括合同、结算单、收款回单等；

（3）对主要客户进行走访，确认其业务往来的真实性以及收入金额的准确性；

（4）对标的公司销售收入执行细节测试和截止性测试，检查交易过程中的与收入确认相关的支持性证据，包括销售合同、送货单/签收单、物流单据、销售发票、银行回单等；

（5）对主要客户的交易额、应收账款执行函证程序，并根据回函情况进行核对与分析，对大额应收账款期后回款进行检查；

（6）对比报告期内标的公司和同行业可比公司的收入变动趋势，并分析变动趋势差异原因；

（7）了解标的公司的生产周期、销售模式，分析季节性因素对各季度经营成果的影响；

（8）获取标的公司销售收入明细表、销售合同，分析报告期内增减变动情况；对标的公司销售收入执行细节测试和截止性测试，检查标的公司对主要客户销售业务的具体单据，包括合同、结算单、收款回单等。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）报告期内，标的公司收入真实、准确、完整；

（2）标的公司商业模式符合行业特点，不存在较大的持续经营风险，不存在商业模式激进的情形，符合《重组办法》第四十三条、第四十四条的规定；

（3）报告期内，标的公司收入增长主要来源于主要产品的价格和销量增长；

（4）标的公司未来年度盈利能力具有可持续性；

（5）报告期内，标的公司的营业收入不存在明显季节性，符合行业惯例，收入变动及其与成本、费用等财务数据之间的配比关系合理，与标的资产所处行业、业务模式、客户需求相匹配；

（6）报告期内，标的公司不存在跨期确认收入情况；

（7）报告期内，不存在重要销售合同收入确认周期明显短于标的资产、可比公司通常收入确认周期的情形，不存在不满足收入确认条件但提前确认收入的情形。

（四十二）标的资产是否存在经销模式收入或毛利占比较高的情形（如占比超过 30%）

1、基本情况

（1）标的资产采用经销商模式的商业合理性和必要性

标的公司药品销售按行业惯例主要采取直销、经销模式进行药品销售，一方面会直接销售给大型连锁药房，另一方面会通过经销模式对外销售。经销模式下，标的公司与多家大型医药流通企业签订产品经销协议，将药品销售给经销商，通过经销商网络将产品在其授权区域内调拨、配送至药店或医院，并最终销售给患者。药品销售需要经由医药流通企业配送至药店、医疗机构等终端，与标的公司签约的国药集团、华润医药等大型医药流通企业具备渠道流通优势，其专业化、规模化物流管理体系有助于标的公司产品商业化拓展。

标的公司的终端客户主要为药店、医院，所在市场区域范围大，分布较为分散，为合理利用医药商业公司的营销、配送网络优势，标的公司药品销售部分通过医药流通企业最终销售至各药店或医院，可降低公司的运营成本，该模式也是制药企业常见的销售模式，标的公司采用经销模式进行药品销售具有商业合理性和必要性。

(2) 经销收入确认、计量原则

标的公司采用买断式经销模式，公司根据合同或订单约定发货，产品送达客户指定地点并经对方确认后确认营业收入。标的公司经销收入确认具体政策符合《企业会计准则》规定，与同行业可比公司不存在显著差异。

(3) 经销商构成及稳定性

报告期内，标的公司向前五名经销商客户销售情况如下：

单位：万元

年度	序号	客户名称	主要销售内容	经销收入金额	收入占比
2024 年度	1	九州通医药集团股份有限公司	中成药	3,423.99	2.69%
	2	安徽司美格医药有限公司	中成药	2,952.48	2.32%
	3	中国医药集团有限公司	中成药	2,918.39	2.30%
	4	湖南一块医药科技有限公司	中成药	2,847.65	2.24%
	5	山东康健医药有限公司	中成药	1,508.46	1.19%
	合计			13,650.97	10.74%
2023 年度	1	中国医药集团有限公司	中成药	5,971.26	5.42%
	2	九州通医药集团股份有限公司	中成药	2,623.44	2.38%
	3	华润医药集团有限公司	中成药	2,437.99	2.21%
	4	山东省怡亚通医疗供应链管理有 限公司	中成药	2,369.43	2.15%
	5	上药控股有限公司	中成药	1,773.50	1.61%
	合计			15,175.62	13.78%

注：上表中的“收入占比”为经销商客户的收入金额占标的公司主营业务收入的比例。

由上表可见，标的公司主要经销商为中国医药集团有限公司、九州通医药集团股份有限公司、华润医药集团有限公司等大型医药流通企业，经销商向标的公司采购规模与其自身业务规模相匹配。报告期内主要经销商保持相对稳定，2024 年新增安徽司美格医药有限公司，主要是宏济堂向安徽司美格医药有限公司销售苏合香丸，安徽司美格医药有限公司核心团队拥有多年的苏合香丸销售推广经验，对该产品的市场情况较为了解，熟练掌握终端渠道维护等，具备销售推广所需的专业能力。标的公司前五大经销商客户的收入占比相对稳定，不存在异常变动情况。报告期内公司经销商客户不存在个人等非法人实体。

（4）经销商模式经营情况分析

报告期内，标的公司经销模式、经销收入及占比、经销毛利率等情况与同行业可比上市公司比较如下：

公司简称	经销模式	经销收入	经销收入占比	经销毛利率
同仁堂	采用经销、直销等模式销售	未披露	未披露	未披露
达仁堂	采用经销、电商等模式销售	未披露	未披露	未披露
东阿阿胶	采用直销、经销等销售模式。	未披露	未披露	未披露
佛慈制药	公司国内市场的销售模式为经销商经销、终端连锁药房直供销售、基药及医保产品市场招投标与代理销售相结合的销售模式。	佛慈制药 2023 年和 2024 年主营业务收入分别为 11.63 亿元、9.80 亿元，其中经销收入分别为 7.03 亿元、3.79 亿元。	2023 年和 2024 年佛慈制药主营业务收入中经销收入占比分别为 60.44%、38.65%。	2023 年和 2024 年佛慈制药主营业务收入中经销毛利率分别为 32.60%、35.25%。
太龙药业	公司药品制剂业务主要采取“经销分销”与自营相结合的销售模式。	未披露	未披露	未披露
桂林三金	采用经销和直销模式	桂林三金 2023 年和 2024 年营业收入分别为 21.72 亿元、21.94 亿元，其中经销收入分别为 20.98 亿元、21.24 亿元。	2023 年和 2024 年桂林三金营业收入中经销收入占比分别为 96.61%、96.82%。	2023 年和 2024 年桂林三金营业收入中经销毛利率分别为 75.92%、76.94%。

由上表可见，在同行业可比公司中均采用经销模式与其他模式（直销模式、电商模式等）进行销售，标的公司与同行业公司的经销模式、经销收入占比及经销毛利率不存在显著差异，标的公司的经销模式经营情况具有合理性。

（5）经销商选取标准、日常管理、定价机制（包括营销、运输费用承担及补贴等）、物流（是否直接发货给终端客户）、退换货机制、销售存货信息系统等方面的内控是否健全并有效执行，经销商是否与标的资产存在关联关系，对经销商的信用政策是否合理

①经销商选取标准

标的公司选取经销商主要考虑以下因素：经销商合法经营且具有相关经营

资质，经销商的经营规模、配送网络和区域覆盖能力，经销商的资信情况、财务状况、履约能力等。

②经销商的日常管理

标的公司根据前述经销商选取标准对经销商进行评价和筛选，与满足条件的经销商签订经销协议，对经销商的销售区域、销售价格、付款期限等进行约束，标的公司销售人员通过电话、邮件等方式跟进经销商的日常管理。

③定价机制

若终端客户为医院等医疗终端，经销商一般以各地中标价作为销售给医院等终端客户的最终销售价格，标的公司在对经销商销售产品定价时，一般以各地中标价为基础，考虑经销商的合理利润后形成对经销商的销售价格。

若终端客户为药房等，标的公司基于根据公司制定的统一指导价，并结合经销商的合作历史、综合实力及信用政策等因素综合确定。

④物流

标的公司根据经销协议约定的地点发货，物流一般由标的公司负责，运输费用由标的公司承担。

⑤退换货机制、销售存货信息系统等方面的内控是否健全并有效执行

标的公司的经销模式为买断式经销，如非产品质量问题，原则上不进行退换货。如果是属于标的公司原因造成的产品质量问题，标的公司负责退换货，如果是非因标的公司原因造成的产品质量问题，标的公司不负责退换货。如果需要进行退换货的，应该由经销商提出申请，由标的公司同意后方可退换货。标的公司退换货机制、销售存货信息系统等方面的内控健全并有效执行。报告期内，标的公司存在因质量或包装破损问题形成的退货、客户已发出产品调回的情形，具体分析详见后文审核关注要点核查情况第四十四条的相关内容。

⑥经销商是否与标的公司存在关联关系

标的公司关联销售情况详见重组报告书“第十一节/二/（二）/1/（2）出售商品和提供劳务的关联交易”。

⑦对经销商的信用政策

标的公司的经销商主要为医药流通企业，标的公司主要根据经销商的资信情况、合作情况、回款情况等综合确定给予经销商客户的信用期。

（6）经销商与标的资产关联关系及其他业务合作。

①主要经销商基本情况，包括但不限于：注册资本、注册地址、成立时间、经营范围、股东、核心管理人员、员工人数、与标的资产合作历史等

报告期内，标的公司各期交易金额前五大经销商（同一控制下合并）基本情况如下：

序号	经销商名称	注册资本	注册地址	成立时间	经营范围	主要股东情况
1	九州通医药集团股份有限公司	504,247.0234 万元	湖北省武汉市汉阳区龙兴西街 5 号	1999-03-09	许可项目：药品批发,危险化学品经营,第三类医疗器械经营,医疗器械互联网信息服务,II、III 类射线装置销售,药品类易制毒化学品销售,食品生产,食品销售,第三类医疗器械租赁,农药批发,农药零售,酒类经营,药品互联网信息服务,药品进出口,第一类增值电信业务,第二类增值电信业务,中药饮片代煎服务,药用辅料销售。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：第一类医疗器械销售,第二类医疗器械销售,消毒剂销售（不含危险化学品）,包装材料及制品销售,专用化学产品销售（不含危险化学品）,化工产品销售（不含许可类化工产品）,中草药种植,医学研究和试验发展（除人体干细胞、基因诊断与治疗技术开发和应用）,化妆品批发,化妆品零售,日用百货销售,农副产品销售,食品销售（仅销售预包装食品）,保健食品（预包装）销售,婴幼儿配方乳粉及其他婴幼儿配方食品销售,特殊医学用途配方食品销售,食品互联网销售（仅销售预包装食品）,智能仓储装备销售,第一类医疗器械租赁,第二类医疗器械租赁,租赁服务（不含许可类租赁服务）,住房租赁,非居住房地产租赁,普通机械设备安装服务,饲料添加剂销售,食品添加剂销售,家用电器销售,五金产品批发,五金产品零售,玩具销售,电子产品销售,食品进出口,货物进出口,技术进出口,汽车销售,技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广,互联网数据服务,物联网应用服务,机械设备销售,互联网设备销售,电子元器件与机电组件设备销售,云计算设备销售,物联网设备销售,工程和技术研究和试验发展,工业机器人制造,工业机器人安装、维修,工业机器人销售,智能机器人的研发,信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）,信息系统集成服务,仓储设备租赁服务,计算机软硬件及辅助设备批发,计算机软硬件及辅助设备零售,软件开发,软件销售,人工智能基础软件开发,人工智能应用软件开发,人工智能理论与算法软件开发,网络与信息安全软件开发,规划设计管理,工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）,数据处理和存储支持服务,信息技术咨询服务,工业设计服务,广告设计、代理,广告制作,广告发布。（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）	上市公司，上海弘康实业投资有限公司为第一大股东，持股 21.58%
2	安徽司美格医药有限公司	500 万元	安徽省亳州市高新区合欢路亳芜现代产业园 2.5 产业园 323-326 室	2024-01-15	许可项目：药品批发；药品零售；药品进出口；第三类医疗器械经营；第三类医疗器械租赁；消毒器械销售（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：第一类医疗器械销售；第一类医疗器械租赁；第二类医疗器械销售；第二类医疗器械租赁；消毒剂销售（不含危险化学品）；化妆品批发；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；医护人员防护用品批发；食品销售（仅销售预包装食品）；保健食品（预包装）销售；婴幼儿配方乳粉及其他婴幼儿配方食品销售；特殊医学用途配方食品销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；中草药收购；初级农产品收购；农副产品销售；地产中草药（不含中药饮片）购销；农作物种子经营（仅限不再分装的包装种子）；日用百货销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；国内贸易代理；健康咨询服务（不含诊疗服务）；远程健康管理服务；护理机构服务（不含医疗服务）；康复辅具适配服务；医院管理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；供应链管理服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；以自有资金从事投资活动；企业管理；租赁服务（不含许可类租赁服务）；技术服	巴菲巴健康科技集团股份有限公司持股 100%

序号	经销商名称	注册资本	注册地址	成立时间	经营范围	主要股东情况
					务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；数据处理服务；信息系统集成服务；货物进出口；技术进出口；进出口代理（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）	
3	中国医药集团有限公司	2,550,657.9351 万元	北京市海淀区知春路 20 号	1987-03-26	批发中成药、中药饮片、中药材、化学原料药、化学药制剂、抗生素、生化药品、生物制药（药品经营许可证有效期至 2020 年 05 月 12 日）；医药企业受托管理、资产重组；医药实业投资及咨询服务；举办医疗器械的展览展销；提供与主营业务有关的咨询服务；货物进出口；技术进出口；代理进出口。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）	国务院持股 44.70%；国家开发投资集团有限公司持股 36.86%；中国国新控股有限责任公司持股 18.43%
4	湖南一块医药科技有限公司	3,000 万元	湖南省长沙县湘龙街道湘绣社区腾辉路 70 号综合楼 101 室	2019-03-01	一般事项：医学研究和试验发展；健康咨询服务（不含诊疗服务）；中医养生保健服务（非医疗）；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；建筑材料销售；建筑装饰材料销售；文具用品批发；保健食品（预包装）销售；特殊医学用途配方食品销售；婴幼儿配方乳粉及其他婴幼儿配方食品销售；农副产品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；劳动保护用品销售；特种劳动防护用品销售；包装材料及制品销售；体育用品及器材批发；办公设备销售；食品销售（仅销售预包装食品）；五金产品批发；电子产品销售；机械设备销售；针纺织品销售；服装服饰批发；日用百货销售；日用品销售；初级农产品收购；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；软件开发；信息技术咨询服务；品牌管理；市场营销策划；广告设计、代理；广告制作；广告发布；国内货物运输代理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；物业管理；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；国内集装箱货物运输代理；化妆品批发；个人卫生用品销售；非居住房地产租赁；货物进出口；技术进出口；化工产品销售（不含许可类化工产品）；第一类医疗器械生产；特种劳动防护用品生产；服装制造；日用杂品制造；房地产经纪；劳动保护用品生产；消毒剂销售（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）许可事项：第三类医疗器械经营；酒类经营；食盐批发；道路货物运输（不含危险货物）；药品批发；第一类增值电信业务；第二类增值电信业务；广播电视节目制作经营；餐饮服务；第二类医疗器械生产；卫生用品和一次性使用医疗用品生产（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	广州药师帮企业管理有限公司持股 100%
5	山东康健医药有限公司	300 万元	沂源县城振兴路 38 号	1989-05-28	许可项目：药品批发；第三类医疗器械经营；食品销售；道路货物运输（不含危险货物）；药用辅料销售；医疗服务；诊所服务；医疗器械互联网信息服务；出版物互联网销售；药品互联网信息服务；食品互联网销售；农产品质量安全检测；检验检测服务；城市配送运输服务（不含危险货物）；游艺娱乐活动；理发服务；食品生产；餐饮服务；出版物批发；住宿服务；发电业务、输电业务、供（配）电业务；第二类增值电信业务；酒类经营；药品零售；兽药经营。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：第一类医疗器械销	济南立健大药房有限公司持股 100%

序号	经销商名称	注册资本	注册地址	成立时间	经营范围	主要股东情况
					售；第二类医疗器械销售；保健食品（预包装）销售；婴幼儿配方乳粉及其他婴幼儿配方食品销售；特殊医学用途配方食品销售；母婴用品销售；化妆品批发；食品添加剂销售；食品用洗涤剂销售；日用品销售；日用化学产品销售；日用百货销售；日用玻璃制品销售；农副产品销售；办公用品销售；文具用品批发；家用电器销售；体育用品及器材批发；劳动保护用品销售；医护人员防护用品批发；厨具卫具及日用杂品批发；服装服饰批发；针纺织品及原料销售；塑料制品销售；个人卫生用品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；电子产品销售；计算机系统服务；平面设计；国内货物运输代理；健康咨询服务（不含诊疗服务）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业形象策划；市场营销策划；咨询策划服务；项目策划与公关服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；公共事业管理服务；专业设计服务；图文设计制作；广告设计、代理；广告发布；广告制作；养生保健服务（非医疗）；中医养生保健服务（非医疗）；非居住房地产租赁；网络技术服务；网络与信息安全软件开发；礼品花卉销售；汽车装饰用品销售；户外用品销售；茶具销售；工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品除外）；五金产品批发；家具销售；建筑装饰材料销售；箱包销售；卫生用杀虫剂销售；橡胶制品销售；日用口罩（非医用）销售；医用口罩批发；美发饰品销售；家居用品销售；宠物食品及用品批发；互联网销售（除销售需要许可的商品）；食用农产品批发；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；游艺及娱乐用品销售；玩具、动漫及游艺用品销售；票务代理服务；摄像及视频制作服务；未经加工的坚果、干果销售；新鲜水果批发；水产品批发；食品销售（仅销售预包装食品）；电动自行车销售；照相器材及望远镜批发；企业管理咨询；市场调查（不含涉外调查）；医学研究和试验发展。（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）	
6	华润医药商业集团有限公司	1,964,653.135761万元	北京市东城区安定门内大街 257 号	2000-12-27	许可项目：药品批发；代理记账；互联网信息服务；第三类医疗器械经营；道路货物运输（不含危险货物）；餐饮服务；食品销售。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；技术进出口；货物进出口；包装服务；铁路运输辅助活动；国内货物运输代理；供应链管理服务；日用百货销售；化妆品零售；计算机软硬件及辅助设备零售；电子产品销售；五金产品零售；家用电器销售；制药专用设备销售；办公用品销售；办公设备销售；家具销售；社会经济咨询服务；医院管理；会议及展览服务；广告制作；广告设计、代理；广告发布；财务咨询；软件开发；数据处理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；健康咨询服务（不含诊疗服务）；信息系统集成服务；装卸搬运；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；宠物食品及用品零售；化妆品批发。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）	北京医药集团有限责任公司持股 71.05%

序号	经销商名称	注册资本	注册地址	成立时间	经营范围	主要股东情况
7	山东省怡亚通医疗供应链管理有限公司	1,000 万元	山东省济南市历城区华山街道渔洋路 286 号 2 号楼华山国际广场 7 层 701 室	2005-05-11	许可项目：药品批发；消毒器械销售；第三类医疗器械经营；酒类经营。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：供应链管理服务；化妆品批发；化妆品零售；消毒剂销售（不含危险化学品）；建筑材料销售；五金产品批发；五金产品零售；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；体育用品及器材批发；体育用品及器材零售；电子产品销售；日用品批发；日用品销售；金属制品销售；塑料制品销售；建筑装饰材料销售；服装服饰批发；服装服饰零售；鞋帽批发；鞋帽零售；特种劳动防护用品销售；劳动防护用品销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；包装材料及制品销售；机械设备销售；机械设备租赁；会议及展览服务；市场营销策划；企业形象策划；企业管理咨询；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；成人情趣用品销售（不含药品、医疗器械）；国内贸易代理；医护人员防护用品批发；医护人员防护用品零售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；医用口罩批发；医用口罩零售；市场调查（不含涉外调查）；广告设计、代理；文具用品批发；文具用品零售；办公设备销售；办公设备租赁服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；保健食品（预包装）销售；食品销售（仅销售预包装食品）。（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）	深圳市怡亚通医疗供应链管理有限公司持股 100%
8	上药控股有限公司	500,000 万元	中国（上海）自由贸易试验区美盛路 56 号 406 室	2010-04-26	许可项目：药品批发；食品销售；第三类医疗器械经营；第二类增值电信业务；危险化学品经营；道路货物运输（不含危险货物）；第一类增值电信业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：第二类医疗器械销售；货物进出口；技术进出口；海上国际货物运输代理；航空国际货物运输代理；陆路国际货物运输代理；物业管理；机动车修理和维护；食品销售（仅销售预包装食品）。（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）自主展示（特色）项目：第一类医疗器械销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；机械设备销售；化妆品批发；日用百货销售；食品添加剂销售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子、机械设备维护（不含特种设备）；通用设备修理；仪器仪表修理；信息系统集成服务；机械设备租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；广告制作；广告设计、代理；会议及展览服务；供应链管理服务；消毒剂销售（不含危险化学品）。	上海医药集团股份有限公司持股 100%

②标的资产及其控股股东、实际控制人、董监高、关键岗位人员及其他关联方与经销商或经销商的终端客户是否存在关联关系或其他利益安排，是否存在其他特殊关系或业务合作（如是否存在前员工、近亲属设立的经销商，是否存在经销商使用标的资产名称或商标），是否存在非经营性资金往来，包括对经销商或客户提供的借款、担保等资金支持等。

根据宏济堂提供的资料及书面说明，并经过国家企业信用信息公示系统（<https://www.gsxt.gov.cn>）网站公开核查前述主要经销商的股权结构、主要人员等，前述主要经销商与标的资产及其控股股东、实际控制人、董监高、关键岗位人员及其他关联方不存在关联关系或其他利益安排，除正常业务合作外，不存在其他特殊关系或业务合作，不存在非经营性资金往来。

③经销商持股的原因，入股价格是否公允，资金来源，标的资产及其关联方是否提供资助。

根据宏济堂提供的书面说明并通过国家企业信用信息公示系统（<https://www.gsxt.gov.cn>）网站公开核查，前述经销商不存在持股宏济堂的情况。

④经销商是否专门销售标的资产产品

标的公司主要经销商不存在专门销售标的资产产品的情形。

⑤关联经销商销售收入、毛利及占比，销售价格和毛利率与非关联经销商是否存在显著差异

标的公司不存在关联经销商。

2、核查情况

（1）获取标的公司报告期内销售清单，复核前五大经销客户的销售金额及占比；

（2）通过与标的公司相关人员访谈，了解标的公司的经销商销售模式、与主要经销商客户的业务往来情况；

（3）通过国家企业信用信息公示系统、企查查等平台查询主要经销商客户的基本情况、股东情况、与标的公司是否存在关联关系等；

（4）查阅标的公司与主要经销商客户签订的经销协议，了解标的公司与经销商的业务合作模式，检查交易实质与合同条款约定的安排是否相匹配；

（5）对主要经销商客户进行走访、函证，了解主要经销商客户的基本情况、股东情况、与标的公司是否存在关联关系、标的公司与主要经销商客户的交易情况；

（6）对主要经销商客户的销售收入进行抽样检查，包括检查销售合同、记账凭证、销售发票、签收单、相关回款记录等；

（7）将标的公司的经销模式、经销收入占比、经销毛利率等情况与同行业可比公司进行比较；

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）标的公司主要采取经销商模式具有商业合理性和必要性，符合行业惯例；

（2）标的公司经销收入确认、计量原则符合《企业会计准则》规定；

（3）报告期内，标的公司经销商构成不存在显著异常的情况，主要经销商保持相对稳定；

（4）报告期内，标的公司经销商模式的经营情况不存在显著异常情况；

（5）报告期内，标的公司的经销商选取标准、日常管理、定价机制、物流、退换货机制、销售存货信息系统等方面的内控健全并有效执行；除关联交易中已披露的关联方外，经销商与标的公司不存在关联关系；标的公司对经销商的信用政策合理；

（6）报告期内，标的公司与主要经销商不存在与业务无关的其他合作，主要经销商未入股标的公司；标的公司主要经销商不存在专门销售标的资产产品的情形；标的公司不存在关联经销商。

（四十三）标的资产是否存在境外销售占比较高（如占比超过 10%）、线上销售占比较高的情形

1、基本情况

报告期内，标的公司不存在境外销售占比较高（如占比超过 10%）和线上销售占比较高的情形。

2、核查情况

（1）通过与标的公司相关人员访谈，了解标的公司的销售模式；

（2）获取标的公司报告期内销售清单，复核标的公司的境外销售和线上销售情况；

（3）查阅标的公司的销售合同。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：标的公司不存在境外销售占比较高和线上销售占比较高的情形。

（四十四）标的资产是否存在大额异常退货（如退换货金额超过 10%）、现金交易占比较高（如销售或采购占比超过 10%）、以大额现金支付薪酬、报销费用、垫付各类款项的或第三方回款的情形

1、基本情况

（1）退换货所涉及的具体事项、金额、占当期营业收入比例、会计处理方法等；查阅销售合同、销售部门对销售退回的处理意见等资料，核查是否存在大额异常的销售退回，判断销售退回的真实性

报告期内，宏济堂存在因质量或包装问题形成的退货、已发出产品调回的情形。标的公司存在一定规模的已发出产品调回的情形，主要系前期宏济堂及客户对市场销售较为乐观，客户备货较为积极，受 2023 年、2024 年行业政策及宏观环境影响，后续宏济堂基于对市场情况的重新评估，为避免扰乱公司终端价格体系以及影响公司品牌声誉，与客户协商沟通其销售预期情况，经客户认可后对部分已发出产品调回。报告期内，宏济堂根据产品的发货签收物流证据确认销售收入，其中对因质量或包装问题形成的退货冲减退货当期收入，同

时基于谨慎性原则并考虑到上述已发出产品调回金额具有显著影响，为更合理谨慎地反映宏济堂报告期内经营业绩情况，对因非质量原因调回的货物冲减发货签收当期的收入，并结合对客户走访或其出具的函证情况对调回情况及是否继续调回进行验证确认。

2023 年、2024 年及 2025 年 1-6 月，宏济堂发生退货、已发出产品调回的金额及占比情况如下：

单位：万元

事项	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度
已发出产品调回 A	50,147.69	64,647.01	15,861.00
包装、质量退货 B	795.79	634.29	486.26
营业收入 C	/	128,287.26	118,859.63
已发出产品调回及包装、质量退货合计占收入比例 $D=(A+B)/C$	/	50.89%	13.75%

注：2025 年 1-6 月数据未经审计

（2）现金交易或者大额现金支付的必要性与合理性，是否与标的资产业务情况或行业惯例相符，与同行业或类似公司的比较情况；现金交易的客户或供应商的情况，是否为标的资产的关联方；相关收入确认及成本核算的原则与依据，是否存在体外循环或虚构业务情形；与现金管理制度是否与业务模式具有匹配性、相关的内部控制制度的完备性、合理性与执行有效性

报告期内，标的公司不存在大额现金交易或者大额现金支付的情况。

（3）标的资产实际控制人、控股股东、董监高等关联方以及大额现金支付对象是否与客户或供应商存在资金往来

报告期内，标的公司不存在大额现金支付的情形；除因标的公司实际控制人、控股股东、董监高等关联方与标的公司发生关联交易导致的资金往来外，标的公司实际控制人、控股股东、董监高等关联方与客户或供应商不存在资金往来。

（4）第三方回款的原因、必要性及商业合理性

报告期各期，标的公司客户存在少量第三方回款，金额分别为 65.58 万元和 348.70 万元，主要为客户实际经营者、客户员工及其亲属代客户回款，金额

及占比均较小。

（5）标的资产及其实际控制人、董监高或其他关联方与第三方回款的支付方是否存在关联关系或其他利益安排；境外销售涉及境外第三方的，其代付行为的商业合理性或合法合规性

报告期内，标的公司及其实际控制人、董监高或其他关联方与第三方回款的支付方不存在关联关系或其他利益安排。报告期内，标的公司境外销售不存在第三方回款。

（6）报告期内是否存在因第三方回款导致的货款归属纠纷；如签订合同时已明确约定由其他第三方代购买方付款，该交易安排是否具有合理原因

报告期内，标的公司不存在因第三方回款导致的货款归属纠纷，不存在签订合同时已明确约定由其他第三方代购买方付款情况。

（7）第三方回款形成收入占营业收入的比例；资金流、实物流与合同约定及商业实质是否一致；第三方回款所对应营业收入是否真实、是否存在虚构交易或调节账龄情形

报告期内，标的公司各期第三方回款形成收入占营业收入的比例均不超过1%，对应资金流、实物流与合同约定及商业实质一致，第三方回款所对应营业收入真实、不存在虚构交易或调节账龄情形。

2、核查情况

（1）对标的公司销售进行访谈，了解标的公司退换货政策以及相关情况；对标的公司主要客户进行访谈，确认是否存在大额退换货情况；查阅标的公司销售明细，核查是否存在大额异常的销售退回；

（2）访谈标的公司财务人员，了解现金交易的情况；

（3）对主要客户进行访谈，确认是否存在现金交易的情况；

（4）抽查标的公司的大额银行流水，关注是否存在大额现金存取的情况；

（5）获取标的公司实际控制人、控股股东、董监高等关联方报告期内个人银行账户流水，核查是否与客户或供应商存在资金往来；

（6）获取标的公司银行对账单，查阅标的公司的大额银行流水，关注实际对方交易单位是否与账面记录一致；

（7）对标的公司销售流程进行穿行测试，关注是否有第三方回款的情况；

（8）与公司销售人员、财务人员进行访谈，了解三方回款的原因；

（9）检索中国裁判文书网、企查查等，查询标的公司诉讼信息，核查是否存在因第三方回款导致的货款归属纠纷；

（10）计算报告期内第三方回款金额及占营业收入的比例，检查对应资金流、实物流与合同约定及商业实质是否一致，判断第三方回款所对应营业收入真实性、是否存在虚构交易或调节账龄情形。

3、核查意见

（1）报告期内，标的公司销售退回情况真实合理，标的公司销售及销售退回的会计处理方式准确、恰当，报告期内具有一致性。

（2）报告期内，标的公司不存在大额现金交易或者大额现金支付的情况。

（3）标的公司与其控股股东及其关联方存在部分关联交易，标的公司控股股东及其关联方之间存在集团内资金拆借及关联交易等正常资金往来，除此之外，标的公司实际控制人、控股股东、董监高等关联方与客户或供应商不存在资金往来。

（4）报告期内，标的公司存在少量经营性第三方回款，相关第三方回款具有必要性和商业合理性。

（5）报告期内，标的公司及其实际控制人、董监高或其他关联方与第三方回款的支付方不存在关联关系或其他利益安排。报告期内，标的公司境外销售不存在第三方回款。

（6）报告期内，标的公司不存在因第三方回款导致的货款归属纠纷，不存在签订合同时已明确约定由其他第三方代购买方付款情况。

（7）报告期内，标的公司第三方回款形成收入占营业收入的比例较低，对应资金流、实物流与合同约定及商业实质一致，第三方回款所对应营业收入真实、不存在虚构交易或调节账龄情形。

（四十五）标的资产营业成本核算的完整性和准确性

1、基本情况

（1）结合主要产品的产量、原材料价格变化情况，并对比同行业可比公司情况，核查标的资产主要产品单位成本构成及变动的合理性

①报告期内，标的公司主要产品的产量详见重组报告书“第四节/九/（五）/1、报告期内主要产品的产能、产量、库存及销量情况”的相关内容。

②报告期内，标的公司主要原材料采购价格变动情况

单位：元/千克、元/克

物料名称	2024 年度		2023 年度	
	平均单价	占采购总额占比	平均单价	占采购总额占比
驴皮	278.01	5.45%	276.34	26.27%
体外培育牛黄	111.51	20.07%	110.62	11.26%
牛黄	-	-	658.99	17.64%
人工麝香	57.69	7.09%	57.52	2.97%
羚羊角	36.70	2.21%	34.78	3.86%
膨润土	11.95	0.99%	12.01	2.77%

报告期内，标的公司主要原材料价格相对稳定。

③报告期内，标的公司主要产品单位成本变动

标的公司原材料价格的变化直接传导至产品营业成本。宏济堂主营业务收入主要来源于中成药及健康产品、麝香酮等。报告期内，宏济堂主营业务收入占营业收入的比例分别为 92.62%和 99.11%。宏济堂营业成本构成及变动情况与营业收入基本一致。

报告期内，宏济堂主要产品的销售单价、单位成本及毛利率情况如下：

单位：万元、万克、万丸、元/克、元/丸

2024 年度						
主要产品	数量	营业收入	营业成本	销售单价	成本单价	毛利率
麝香酮	173.10	37,683.61	4,618.92	217.70	26.68	87.74%
阿胶	20,720.40	18,748.44	13,979.81	0.90	0.67	25.43%
安宫牛黄丸	483.30	24,653.55	13,770.63	51.01	28.49	44.14%

2023 年度						
主要产品	数量	营业收入	营业成本	销售单价	成本单价	毛利率
麝香酮	164.45	35,800.73	3,828.41	217.70	23.28	89.31%
阿胶	14,363.88	11,538.61	7,382.11	0.80	0.51	36.02%
安宫牛黄丸	461.61	23,163.12	14,027.37	50.18	30.39	39.44%

④报告期内，毛利率情况及与同行业比较分析

详见重组报告书“第九节/四/（三）营业毛利分析”的相关内容。

（2）报告期各期劳务外包金额及占当期营业成本比例、劳务外包人数及占当期标的资产员工人数比例；劳务外包金额较大的原因、是否符合行业经营特点

报告期各期劳务外包金额及占当期营业成本比例、劳务外包人数及占当期标的资产员工人数比例情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度 /2024 年 12 月 31 日	2023 年度 /2023 年 12 月 31 日
劳务外包金额（不含税）	645.26	840.48
当期营业成本	63,029.18	55,212.70
占比情况	1.02%	1.52%
劳务外包人数	222	164
标的公司员工总人数	2,689	2,905
占比情况	8.26%	5.65%

报告期内，标的公司将部分辅助性业务服务（如产品外包装服务、车间辅助工作、保洁服务、装卸服务等）外包给第三方公司实施，报告期内劳务外包人员数量占比低，且劳务外包金额较小，符合行业经营特点。

（3）劳务公司的经营是否合法合规，是否专门或主要为标的资产服务，与标的资产是否存在关联关系。

根据宏济堂的书面说明及通过国家企业信用信息公示系统（<https://www.gsxt.gov.cn>）等网站公开检索，报告期内，为标的公司及其子公司提供劳务外包的劳务公司及其基本情况如下：

序号	名称	提供劳务外包服务内容	成立时间	住所地	主要股东	经营范围
1	山东乐聘人力资源服务有限公司	生产辅助	2017-09-07	山东省济南市起步区崔寨街道中科新经济科创园 B2 地块 1 号楼 309 室（集群注册）	张婷婷持股 90%；刘情持股 10%	一般项目：人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；人工智能应用软件开发；物联网应用服务；园区管理服务；企业管理；市场营销策划；单位后勤管理服务；商务代理代办服务；会议及展览服务；供应链管理服务；生产线管理服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；装卸搬运；运输货物打包服务；包装服务；专业保洁、清洗、消毒服务；劳务服务（不含劳务派遣）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；劳动保护用品销售；日用品销售。（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）许可项目：职业中介活动；劳务派遣服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
2	山东诚众人力资源有限公司	生产辅助	2017-09-26	山东省济南市平阴县榆山街道茂昌银座 D 座政务大厅 13 层东区	宋帅东持股 66.67%；胡秀丽持股 33.33%	许可项目：劳务派遣服务；职业中介活动。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：政府采购代理服务；企业管理；票务代理服务；会议及展览服务；公共事业管理服务；酒店管理；装卸搬运；招投标代理服务；生产线管理服务；物业管理；供应链管理服务。（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）
3	济南和信通劳务有限公司	生产辅助	2019-12-30	山东省济南市章丘区圣井街道黄旗山二号路碧桂园·凤凰城东块地一区 1 号楼 110 铺	李玉芹持股 100%	许可项目：劳务派遣服务；建设工程施工；人防工程防护设备制造；水利工程建设监理；水利工程质量检测；特种设备安装改造修理；建筑劳务分包；电子政务电子认证服务；公路管理与养护；公路工程监理；燃气燃烧器具安装、维修；职业中介活动；住宅室内装饰装修。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；普通机械设备安装服务；消防技术服务；建设工程消防验收现场评定技术服务；水利相关咨询服务；劳务服务（不含劳务派遣）；土石方工程施工；园林绿化工程施工；城市绿化管理；规划设计管理；城市公园管理；电子元器件与机电组件设备销售；市政设施管理；城乡市容管理；公路水运工程试验检测服务；建筑工程用机械销售；太阳能热利用装备销售；家政服务；物业管理；专业保洁、清洗、消毒服务；工程管理服务。（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）
4	山东中新创智人力资源管理有限公司	生产辅助	2018-12-18	山东省济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 2202-3 室	中新创智人才发展（北京）集团有限公司持股 60%；戈亮持股 24%；顾伟持股 16%	一般项目：物业管理；家政服务；工程管理服务；房地产经纪；房地产咨询；住房租赁；财务咨询；税务服务；企业管理咨询；建筑物清洁服务；会议及展览服务；市场营销策划；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；礼仪服务；企业形象策划；图文设计制作；市场调查（不含涉外调查）；办公用品销售；日用品销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外）（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）许可项目：劳务派遣服务；职业中介活动（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）

序号	名称	提供劳务外包服务内容	成立时间	住所地	主要股东	经营范围
5	临邑中聚人力资源有限公司	生产辅助	2014-06-19	山东省德州市临邑县邢侗街道永兴大街与东岳路交叉口西 120 米路北	王书欢持股 100%	一般项目：人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；劳务服务（不含劳务派遣）；金属加工机械制造；机械零件、零部件加工；普通机械设备安装服务；汽车零部件及配件制造；装卸搬运；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；创业空间服务；创业投资（限投资未上市企业）。（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）许可项目：劳务派遣服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
6	青岛通运人力资源开发有限公司济南分公司	销售辅助	2010-10-27	山东省济南市天桥区金科澜山公馆 SI 幢 434-435 号	青岛世纪通运集团有限公司 51%；王军 49%	许可项目：职业中介活动；劳务派遣服务；餐饮服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：家政服务；装卸搬运；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；普通机械设备安装服务；金属表面处理及热处理加工；金属切割及焊接设备制造；机械零件、零部件加工；木材加工；铁路机车车辆配件制造；喷涂加工；包装服务；日用电器修理；家用电器安装服务；商务代理代办服务；信息系统集成服务；企业管理咨询；接受金融机构委托从事信息技术和流程外包服务（不含金融信息服务）；市场调查（不含涉外调查）；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）。（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）
7	港铁航旅（山东）企业管理服务有限公司	生产辅助	2017-10-27	山东省济南市章丘区双山街道青年创业园斯坦福商场 5036-2 号	张立楠持股 74%，曹萌持股 13%，陈龙彬持股 13%	许可项目：职业中介活动；施工专业作业；道路货物运输（不含危险货物）；建设工程设计；建设工程施工；互联网信息服务；建设工程监理；建设工程勘察；测绘服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：企业管理咨询；工程管理服务；商务代理代办服务；市场主体登记注册代理；装卸搬运；国内货物运输代理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；会议及展览服务；家政服务；专业保洁、清洗、消毒服务；物业管理；园林绿化工程施工；软件开发；软件销售；信息技术咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；市场营销策划；市场调查（不含涉外调查）；组织文化艺术交流活动；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；自费出国留学中介服务；外卖递送服务；餐饮管理；摄影扩印服务；广告制作；广告发布；广告设计、代理；建筑工程用机械销售；建筑工程机械与设备租赁；机械设备租赁；生产线管理服务。（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）
8	山东蓝晟企业管理服务有限公司	生产辅助	2023-02-27	山东省济南市槐荫区龙湖新壹街中心济南西客站生态住区 A-4 地块 8 号楼 408	武凡持股 100%	一般项目：企业管理；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；建筑物清洁服务；劳务服务（不含劳务派遣）；企业管理咨询；招生辅助服务；物业管理；家政服务；装卸搬运；园林绿化工程施工；专业保洁、清洗、消毒服务；日用百货销售；国内贸易代理；市场营销策划。（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）许可项目：劳务派遣服务；职业中介活动；互联网信息服务；建筑劳务分包；建设工程施工。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

序号	名称	提供劳务外包服务内容	成立时间	住所地	主要股东	经营范围
9	济南伯人乐人力资源有限公司	生产辅助	2017-11-07	山东省济南市历城区唐冶街道绿地城一期商办项目B区B-3号楼1303	凡洋持股 100%	一般项目：人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；企业管理；家政服务；装卸搬运；园林绿化工程施工；物业管理；婚姻介绍服务；企业形象策划；信息技术咨询服务；企业管理咨询；财务咨询；房地产评估；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；商务代理代办服务；体验式拓展活动及策划；劳务服务（不含劳务派遣）；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；市场营销策划；体育场地设施工程施工；建筑工程用机械销售；土石方工程施工；建筑工程机械与设备租赁；对外承包工程；会议及展览服务；柜台、摊位出租；房地产经纪；餐饮管理；广告设计、代理；广告制作；文具用品零售；照明器具制造；日用杂品销售；品牌管理；日用百货销售。（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）许可项目：职业中介活动；各类工程建设活动；互联网信息服务；建筑劳务分包。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
10	山东佰越劳务有限公司	生产辅助	2020-10-23	山东省济南市长清区紫薇路2687号济南西部创新园A座A-1-101微谷联合创新中心D2209002	李爱莲持股 60%；胡文浩持股 40%	许可项目：劳务派遣服务；职业中介活动；食品销售；酒类经营；烟草制品零售；建筑劳务分包；道路货物运输（不含危险货物）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；物业管理；家政服务；酒店管理；装卸搬运；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；企业形象策划；社会经济咨询服务；礼仪服务；会议及展览服务；市场调查（不含涉外调查）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；日用品销售；五金产品零售；家用电器销售；珠宝首饰零售；箱包销售；服装服饰零售；五金产品批发；文具用品批发；服装服饰批发；鞋帽批发；鞋帽零售；个人卫生用品销售；广告设计、代理；广告发布；广告制作；报关业务；保健食品（预包装）销售。（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）
11	山东重工新城人力资源有限公司	外包装及装卸工	2020-07-14	山东省济南市莱芜区口镇重工产业城	莱芜格瑞公共资产运营有限公司持股 70%；风行企业管理集团有限公司持股 30%	许可项目：劳务派遣服务；职业中介活动；建筑劳务分包；建设工程施工；城市建筑垃圾处置（清运）；城市生活垃圾经营性服务；保险代理业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；生产线管理服务；劳务服务（不含劳务派遣）；会议及展览服务；包装服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理；停车场服务；集贸市场管理服务；物业管理；园区管理服务；城市绿化管理；礼仪服务；项目策划与公关服务；科技中介服务；住房租赁；非居住房地产租赁；小微型汽车租赁经营服务；软件开发；市场营销策划；居民日常生活服务；住宅水电安装维护服务；家政服务；仓储设备租赁服务；园林绿化工程施工；安全技术防范系统设计施工服务；安全系统监控服务；组织文化艺术交流活动；广告制作；广告设计、代理；机械零件、零部件加工；装卸搬运；专业保洁、

序号	名称	提供劳务外包服务内容	成立时间	住所地	主要股东	经营范围
						清洗、消毒服务；法律咨询（不含依法须经批准的项目）；办公用品销售；劳动保护用品销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；普通机械设备安装服务；汽车零部件及配件制造。（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）
12	山东荣凯人力资源有限公司	外包装及装卸工	2019-03-27	山东省济南市莱芜高新区汶水大街 98 号	石凯持股 100%	一般项目：人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；劳务服务（不含劳务派遣）；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；工程管理服务；广告设计、代理；广告制作；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；企业管理；企业管理咨询；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；生产线管理服务；数据处理服务；社会经济咨询服务（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）许可项目：职业中介活动；劳务派遣服务；建筑劳务分包（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）
13	山东华训人才发展有限公司	销售辅助	2014-01-15	山东省济南市市中区经七路 28-1 号山东数字产业大厦 1301 室	达源（济南）企业管理有限公司持股 80%；陈秋红持股 20%	一般项目：人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；劳务服务（不含劳务派遣）；企业管理咨询；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；市场调查（不含涉外调查）；市场营销策划；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；会议及展览服务；酒店管理；广告制作；广告发布；商务代理代办服务。（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）许可项目：职业中介活动；劳务派遣服务；保险代理业务；建筑劳务分包。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

2、核查情况

（1）查阅标的公司采购制度，了解标的公司采购与付款，对采购与付款执行穿行测试，包括检查采购订单或合同、采购入库单、采购发票、记账凭证等单据，核对采购内容、金额等与入账记录是否一致。

（2）获得标的公司收入成本明细表，分析计算主要产品单位成本，分析标的公司成本波动的商业合理性。

（3）抽查生产成本项目凭证，核查营业成本核算相关凭证。

（4）了解标的公司劳务外包情形，查询标的公司明细账。

（5）查阅与劳务公司签署的服务协议，并对劳务公司基本情况进行网络核查。

3、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：

（1）报告期内，结合标的公司主要产品产量、原材料价格变动因素分析，其主要产品成本构成及变动情况合理。

（2）报告期内，标的公司部分辅助性岗位存在劳务外包的情况。

（3）劳务公司的经营合法合规有效存续，不存在注销、吊销或破产清算的情形；前述提供劳务外包的公司与宏济堂均不存在关联关系；前述提供劳务外包的公司均非专门或主要为标的公司服务而设立的公司。

（四十六）是否披露标的资产期间费用的主要构成和变动原因

1、基本情况

（1）结合销售模式、管理人员或销售人员数量等，分析各期间费用波动原因，并结合业务特点和经营模式分析管理费用率、销售费用率与同行业可比公司是否存在显著差异，如存在，应当说明原因及合理性；销售人员、管理人员的平均薪酬变动情况，与同行业可比公司是否存在显著差异，是否低于标的资产所在地职工平均工资

报告期内，标的公司销售费用和管理费用波动情况及原因分析参见重组报

报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“四、标的公司盈利能力分析”之“（四）期间费用”之“1、销售费用”和“2、管理费用”。

（2）结合产品生产技术所处的阶段，披露标的资产报告期内研发费用的会计处理及合规性；各报告期研发费用波动情况及原因、研发人员人数变化情况、研发人员薪资水平与同行业、同地区公司相比是否存在显著差异，研发费用确认是否真实、准确

报告期内，标的公司研发费用波动情况及原因分析参见重组报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“四、标的公司盈利能力分析”之“（四）期间费用”之“3、研发费用”。

2、核查情况

（1）获取标的资产主要期间费用明细表，分析各项目增减变动原因。

（2）抽查大额费用项目凭证，核查期间费用相关凭证。

（3）计算各项期间费用占营业收入的比率，与同行业可比公司进行对比，分析差异原因。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）标的公司期间费用变动合理，各项期间费用率符合实际经营情况。

（2）销售人员、管理人员的平均薪酬变动合理，与同行业可比公司不存在显著差异，不低于标的公司所在地职工平均工资。

（3）标的公司研发费用的确认真实准确，符合企业会计准则的规定。

（四十七）关于毛利率

1、基本情况

（1）结合标的资产产品单位售价、单位成本、产品供需、客户等因素变化情况，分析标的资产主要产品毛利率发生波动的原因

标的公司毛利率及变动情况详见重组报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“四、标的公司盈利能力分析”之“（三）营业毛利分析”。

（2）标的资产主要产品与同行业可比公司相同或类似产品的毛利率及毛利率变化趋势存在差异的原因，结合产品销售价格、产品用途、客户差异等判断标的资产主要产品毛利率是否正常

标的公司毛利率及变动情况详见重组报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“四、标的公司盈利能力分析”之“（三）营业毛利分析”。

2、核查情况

（1）获取标的公司收入和成本明细，获取主要产品的平均售价、单位成本，计算主要业务的毛利率，分析其变动原因。

（2）将标的公司主要业务毛利率与同行业上市公司的相关业务毛利率进行比较，分析差异原因。

3、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：

（1）标的公司主要产品毛利率波动原因合理。

（2）报告期各期，宏济堂综合毛利率分别为 53.55%、50.87%，略高于同行业可比公司，主要系宏济堂为麝香酮的全国独家供应商，麝香酮毛利率较高，因此导致整体毛利率相对较高。

（四十八）关于经营活动现金流量

1、基本情况

（1）综合考虑行业特点、规模特征、销售模式等，结合资产负债表和利润表相关数据勾稽关系，对标的资产经营活动现金进行全面分析

报告期各期，标的公司净利润及经营活动产生的现金流量净额情况如下：

单位：万元

补充资料	2024 年度	2023 年度
将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	10,814.08	6,898.78
加：资产减值准备	2,494.88	3,762.47
信用减值准备	2,820.37	1,860.04

补充资料	2024 年度	2023 年度
固定资产折旧、使用权资产、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8,199.23	5,895.48
无形资产摊销	793.43	745.04
长期待摊费用摊销	163.84	219.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	-	0.79
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	378.42	158.74
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-	-
财务费用（收益以“－”号填列）	4,837.20	4,636.21
投资损失（收益以“－”号填列）	-9,607.97	-10,764.19
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-4,232.87	-1,191.52
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-	-
存货的减少（增加以“－”号填列）	-6,057.32	-23,288.10
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-44,404.29	17,999.06
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	22,009.62	4,576.60
其他	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-11,791.36	11,508.98

由上表可知，标的公司报告期内经营活动产生的现金流量净额与净利润差异较大，主要原因如下：

①标的公司因减值准备、折旧摊销、资产报废损失等事项导致 2023 年、2024 年净利润分别减少 12,642.14 万元、14,850.18 万元，上述事项不会影响经营活动现金流量净额。

②标的公司发生的财务费用、投资收益合计导致 2023 年、2024 年净利润增加金额分别为 6,127.98 万元、4,770.77 万元，上述事项影响筹资活动现金流或投资活动现金流，不会影响经营活动现金流量净额。

③标的公司经营性资产项目、经营性负债项目的变动影响：2023 年、2024 年递延所得税资产减少、存货减少和经营性应收项目的减少合计影响金额分别为-6,480.56 万元、54,694.48 万元；经营性应付项目的减少影响金额分别为 4,576.60 万元、22,009.62 万元。

（2）核查标的资产经营活动产生的现金流量及变动原因，判断标的资产资产流动性、偿债能力及风险

标的资产流动性、偿债能力及风险相关分析参见重组报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果”之“（一）本次交易前上市公司的财务状况分析”之“3、偿债能力分析”。

（3）对于经营活动现金净流量持续为负或者远低于净利润的，应分析主要影响因素，并判断标的资产的持续经营能力

报告期内，标的公司不存在经营活动现金净流量持续为负的情形。2024 年度标的公司经营活动现金净流量低于净利润，经营活动现金流量的相关分析参见重组报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“四、标的公司盈利能力分析”之“（九）现金流量分析”之“1、经营活动现金流量分析”。

2、核查情况

（1）查阅标的公司现金流量表及附表，分析经营活动产生的现金流量净额与净利润差异的原因。

（2）对标的公司现金流量表各科目变动情况进行分析性复核。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）报告期内标的公司经营活动现金流量与资产负债表和利润表相关数据勾稽相符，与行业特点、规模特征、销售模式等相符。

（2）报告期内经营活动现金流量的变动符合标的公司的实际经营情况，标的公司的资产流动性良好和偿债能力较强，偿债风险较低。

（3）报告期内标的公司不存在经营活动现金净流量持续为负的情形。2024 年度标的公司经营活动现金净流量低于净利润，主要系标的公司客户北京联馨回款较 2023 年延后、众益康诉讼、下游行业经营压力增大、支付职工薪酬金额增加以及承兑汇票使用增加等原因所导致。

（四十九）标的资产是否存在股份支付

1、基本情况

报告期内，标的公司不存在股份支付情况。

2、核查情况

（1）查阅标的公司历次股权变动相关资料；

（2）查阅标的公司的《审计报告》。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：报告期内，标的公司不存在股份支付情况。

（五十）本次交易完成后是否存在整合管控风险

1、基本情况

（1）结合上市公司以前年度历次收购标的（如有）的后续整合管控情况、管理安排、相关标的资产经营情况、业绩承诺实现及相关承诺履行情况、商誉减值情况等，审慎核查并说明上市公司对以前年度收购是否已实现了有效整合

上市公司于 2024 年 2 月收购海南林恒药业有限公司 80% 股权，收购完成后海南林恒药业有限公司经营情况良好，业绩承诺对应承诺业绩口径为 2024 年至 2026 年三年累计业绩，业绩承诺尚未触发。综上所述，上市公司对以前年度已完成的收购事项已实现有效整合。

（2）对比上市公司现有业务与本次收购标的的差异情况，并结合上市公司近年来的收购原因（如有），上市公司经营发展战略等，审慎核查并说明本次交易的目 的及必要性，是否有利于增强上市公司的持续经营能力

本次交易的目 的及必要性详见重组报告书之“第一节/一、本次交易的背景及目 的”，本次交易有利于增强上市公司的持续盈利能力。

（3）结合交易完成后上市公司对标的资产的整合管控措施及有效性，包括但不限于《公司章程》修改、董事会构成及各股东推荐董事及高管情况、对标的资产重大事项的经营决策机制、人员、财务、业务、资产、机构等方面的整合管控措施，审慎核查并说明相关整合管控措施的有效性，是否存在整合管控风险

本次交易完成后上市公司对标的资产的整合管控情况如下：

①相关整合管控措施的有效性详见重组报告书“第九节/六、本次交易对上

市公司未来发展前景的影响”。

②相关风险详见重组报告书之“第十二节/三/（三）重组整合风险”。

③结合交易完成后，上市公司的主营业务构成及未来年度发展战略等，审查核查本次交易是否对上市公司经营稳定性产生不利影响，及上市公司为保证经营稳定性而采取措施的有效性。

（4）结合交易完成后，上市公司的主营业务构成及未来年度发展战略等，审查核查本次交易是否对上市公司经营稳定性产生不利影响，及上市公司为保证经营稳定性而采取措施的有效性

交易完成后，上市公司的主营业务构成及未来年度发展战略等详见重组报告书“第九节/五、本次交易对上市公司持续经营能力及财务状况的影响”及“第九节/六、本次交易对上市公司未来发展前景的影响”。

2、核查情况

（1）查阅上市公司披露的年报及公告，了解其业务情况及历史收购情况；

（2）对比上市公司现有业务与本次交易标的业务；

（3）了解上市公司未来年度发展战略、上市公司关于本次交易后的整合计划，查阅上市公司出具的说明文件，核查整合计划措施的有效性、是否存在管控整合风险；

（4）查阅本次交易会计师出具的《备考审阅报告》。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）上市公司对以前年度已完成的收购事项已实现有效整合；

（2）本次交易的目的合理且具有必要性，有利于增强上市公司的持续盈利能力；

（3）上市公司本次交易后对标的公司的具体管控措施安排及措施，能对标的公司实施有效控制，管控整合的风险较小，但是仍然存在一定的整合风险，相关风险已在重组报告书的重大风险提示部分披露；

（4）本次交易不会对上市公司经营稳定性产生不利影响，上市公司为保证经营稳定性而采取的措施有效。

（五十一）本次交易是否导致新增关联交易

1、基本情况

标的公司关联方认定、报告期内关联交易的原因、必要性、定价公允性等参见重组报告书“第十一节/二、关联交易”。

本次交易完成后，上市公司交易前后的关联交易变化情况参见重组报告书“第十一节/二/（三）本次交易完成后，上市公司与控股股东及其关联企业之间关联交易的情况”。

2、核查情况

（1）查阅标的公司的《审计报告》，了解报告期内标的公司的主要关联方、关联关系及关联交易情况；

（2）了解关联交易的背景及原因、定价方式，取得关联交易相关的合同及相关凭证；

（3）查阅上市公司控股股东、间接控股股东及实际控制人出具的《关于减少与规范关联交易的承诺》。

3、核查意见

（1）报告期内标的公司的关联交易信息披露完整，关联交易具有合理原因和必要性；

（2）标的公司具备业务独立性，具备面向市场独立经营的能力，符合《重组管理办法》第四十三条的相关规定；

（3）关联交易不影响标的公司的经营独立性、不构成对控股股东或实际控制人的依赖，标的公司具备独立面向市场经营的能力，不存在通过关联交易调节标的公司收入利润或成本费用，不存在利益输送的情形；

（4）标的公司不存在通过关联交易调节标的公司收入、利润或成本费用，不存在利益输送的情形；

（5）交易完成后，上市公司新增关联交易具有必要性，关联交易的具体情况 & 未来变化趋势合理，上市公司为保证关联交易价格公允拟采取的具体措施具有有效性；

（6）本次交易符合《重组管理办法》第四十三条、第四十四条的相关规定。

（五十二）本次交易是否新增同业竞争

1、基本情况

本次交易是否新增同业竞争的情况详见重组报告书之“第十一节/一、同业竞争”。

2、核查情况

（1）通过国家企业信用信息公示系统、企查查等平台进行查询，并取得上市公司控股股东和实际控制人控制的企业名单；

（2）对比上市公司控股股东、实际控制人控制企业的具体业务与上市公司、标的公司的具体业务情况；

（3）查阅上市公司控股股东、间接控股股东及实际控制人出具的《关于避免同业竞争的承诺》。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）本次交易完成后，上市公司的控股股东、实际控制人未发生变化，上市公司与控股股东、实际控制人控制的其他企业不存在产生重大不利影响的同业竞争；

（2）上市公司的控股股东、实际控制人已对避免同业竞争作出承诺，承诺内容明确可执行；

（3）本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的相关规定。

（五十三）承诺事项及舆情情况

1、基本情况

上市公司、交易对方及有关各方已经按照《重组管理办法》《26 号格式准

则》等规定出具承诺，详见重组报告书“第一节/六、本次重组相关方作出的重要承诺”。

本次重组不存在有重大不利影响的重大舆情或媒体质疑。

2、核查情况

（1）审阅上市公司、交易对方及有关各方出具的《承诺函》；

（2）公开查询本次重组相关舆情情况。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

上市公司、交易对方及有关各方已经按照《重组管理办法》《26 号格式准则》等规定出具承诺，本次交易不存在有重大不利影响的重大舆情或媒体质疑。

（五十四）是否存在信息披露豁免

1、基本情况

本次交易披露严格按照《26 号准则》第四条、第五条、第六条以及《重组审核规则》第二十条等相关法律法规。本次交易相关方针对重大资产重组信息披露真实、准确、完整的声明详见重组报告书“第十六节 声明与承诺”；本次交易未申请信息披露豁免。

2、核查情况

（1）审阅上市公司、标的公司、交易对方关于本次交易的决策文件；

（2）审阅本次重组的重组报告书及其配套文件；

（3）审阅本次重组披露的中介机构核查意见或文件。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次申请文件中的相关信息真实、准确、完整，包含对投资者作出投资决策有重大影响的信息，披露程度达到投资者作出投资决策所必需的水平。本次交易所披露的信息一致、合理且具有内在逻辑性；简明易懂，便于一般投资者阅读和理解。本次交易披露严格按照《26 号准则》第四条、第五条、第六条以及《重组审核规则》第二十条等相关法律法规，不

存在应披露未披露或应该提供未提供相关信息或文件的情形。本次交易上市公司信息披露不涉及豁免。

（五十五）是否存在重组前业绩异常或拟置出资产情形

1、基本情况

上市公司重组前不存在业绩异常情况，本次交易不涉及置出资产情况。

2、核查情况

- （1）审阅上市公司公告定期报告等相关文件；
- （2）审阅本次重组的重组报告书及其配套文件；
- （3）审阅本次重组披露的中介机构核查意见或文件。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易不涉及重组前业绩异常或拟置出资产的情形。

（五十六）本次交易是否同时募集配套资金

1、基本情况

本次交易募集配套资金情况详见重组报告书“第五节/二、发行股份募集配套资金”。

2、核查情况

- （1）审阅上市公司财务报告，分析上市公司的资产负债、营业收入增长率、经营性流动资产、经营性流动负债等情况；
- （2）查阅同行业上市公司财务数据，分析其资产负债率、现金比率情况。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

- （1）上市公司募集配套资金的股份发行价格、定价原则、发行对象确定、募集资金用途等合规；
- （2）上市公司募集配套资金不涉及发行可转债的情形，不适用《可转换公

司债券管理办法》相关规定；

（3）本次募集配套资金有利于本次交易顺利进行，增强标的公司的市场竞争力和持续经营能力，本次募集配套资金具有必要性；

（4）本次募集配套资金支付中介机构费用及交易税费，符合《监管规则适用指引——上市类第1号》1-1的规定。

（五十七）本次交易是否涉及募投项目

1、基本情况

本次交易募集配套资金情况详见重组报告书“第五节/二、发行股份募集配套资金”。

2、核查情况

审阅了本次交易方案及相关协议。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

本次募集配套资金拟用于支付中介机构费用及交易税费，不涉及募投项目。

（五十八）本次交易标的评估作价和业绩承诺中是否包含募投项目带来的投资收益

1、基本情况

本次交易不涉及募投项目，标的评估作价及业绩承诺中均不包含募投项目带来的投资收益。

2、核查情况

（1）审阅了评估机构出具的评估报告和评估说明；

（2）审阅了本次交易方案及相关协议。

3、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

本次交易不涉及募投项目，标的评估作价及业绩承诺中均不包含募投项目

带来的投资收益。

第九节 独立财务顾问内核意见及结论性意见

一、独立财务顾问内部审核程序及内核意见

根据《重组管理办法》《财务顾问业务管理办法》及中国证监会的其他相关规定，独立财务顾问中信建投证券成立了由专业人员组成的内部核查机构，在保持独立判断的前提下，对并购重组财务顾问业务活动进行充分论证与复核，并就所出具的财务顾问专业意见提出内部核查意见。

（一）内核程序

1、本次交易之财务顾问主办人和协办人对《重组报告书》以及其他材料进行适当核查，提交项目组所在部门进行审核，部门认为基本符合中国证监会及深交所的有关规定后，提请本独立财务顾问内核部门对申报材料进行审核；

2、本独立财务顾问内核部门派项目内核责任人进行内核核查，再结合对申报材料的审核提出反馈意见，项目组根据反馈意见修改并完善相关文件；

3、独立财务顾问内核部门出具审核报告并提交根据《财务顾问业务管理办法》等相关规定的要求成立的项目内核小组，内核小组召开会议审核并作出决议；

4、材料完备后项目组将完整的申报文件、经所属业务部负责人及所属业务部行政负责人审批同意的内核意见回复申请等书面文件及电子文件，报内核部门和运营管理部审阅；

5、项目组根据审核意见对申报材料进行最后的修改完善后，由独立财务顾问出具的文件方可加盖印章报出。

（二）内核意见

中信建投证券内核小组于 2025 年 4 月 21 日召开了内核会议，对科源制药发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易项目进行了讨论，经全体参会内核委员投票，该项目通过了中信建投证券内核会议的审核。

二、独立财务顾问结论性意见

中信建投证券作为科源制药本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联

交易的独立财务顾问，按照《公司法》《证券法》《重组管理办法》《财务顾问业务管理办法》等法律法规的规定和中国证监会的要求，通过尽职调查和对重组报告书等信息披露文件的审慎核查，并与上市公司、法律顾问、审计机构、评估机构等经过充分沟通后，认为：

（一）本次交易方案符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》《发行管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定。本次交易遵守了国家相关法律、法规的要求，履行了必要的信息披露程序，并按有关法律、法规的规定履行了相应的程序；

（二）本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形；

（三）本次交易完成后，上市公司仍具备股票上市的条件；

（四）本次交易价格根据符合《证券法》规定的资产评估机构出具的评估结果为基础，由交易各方协商确定，定价公平合理；本次向特定对象发行股票的价格符合《重组管理办法》《发行管理办法》等相关规定；本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，评估方法选择适当，评估参数取值合理，评估结论公允、合理，有效保证了交易价格的公允性；

（五）本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，本次交易有利于上市公司的持续发展，不存在损害股东合法权益的问题；

（六）本次交易的标的资产权属清晰，不存在质押、冻结、司法查封情形，在相关法律程序和先决条件得到适当履行的情形下，标的资产注入上市公司不存在法律障碍，本次交易符合《重组管理办法》等相关法律法规规定的实质性条件；

（七）本次交易完成后上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；本次交易完成后，上市公司将进一步完善法人治理结构和内部管理制度，规范公司运作，维护上市公司整体利益和全体股东的合法权益；

（八）本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在重组各方履行本次交易的相关协议的情况下，不存在上市公司发行股份后不能及时获得相应对价的情形；

（九）本次交易构成关联交易，关联交易程序的履行符合相关规定，关联交易定价公允，不存在损害上市公司及非关联股东利益的情形；

（十）上市公司与交易对方关于实际收入数未达到收入承诺的补偿安排做出了明确约定，盈利预测补偿方案切实可行、具有合理性，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东利益；

（十一）本次交易已经获得现阶段所必需的批准和授权，相关的批准和授权合法、有效；本次交易尚需取得深圳证券交易所审核和中国证监会注册；

（十二）上市公司现任董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；

（十三）本次交易已考虑对中小股东利益的保护，对本次交易可能存在的风险，上市公司已经在重组报告书及相关文件中作了充分揭示，有助于全体股东和投资者对本次交易的客观评判。

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于山东科源制药股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》之签字盖章页）

财务顾问协办人签名： 胡正刚 李彦伯
胡正刚 李彦伯

财务顾问主办人签名： 杨慧泽 王辉 孙林
杨慧泽 王辉 孙林

并购业务部门负责人签名： 张钟伟
张钟伟

内核负责人签名： 张耀坤
张耀坤

法定代表人或授权代表签名： 刘乃生
刘乃生



中信建投证券股份有限公司特别授权书

仅供科源制药重大资产重组项目申报使用

为公司投资银行业务开展需要，中信建投证券股份有限公司董事长刘成先生对刘乃生先生特别授权如下：

一、代表公司法定代表人签署以下文件：

(一) 签署投资银行业务承做债券相关业务的文件，限于向监管部门报送的募集说明书、主承销商受托管理人声明、主承销商专项核查报告、承销商核查意见、房地产调控政策之专项核查报告、企业债主承销商综合信用承诺书、债权代理人声明。

(二) 签署投资银行业务承做三板重组相关业务的文件，限于向监管部门报送的三板重组（预案）之重组报告书（真实性、准确性、完整性的声明）、三板重组（预案）之独立财务顾问核查意见/报告、定向发行合法合规性的专项意见。

(三) 签署投资银行业务承做并购重组相关业务的文件，限于向监管部门报送以下文件：

1、重组报告书、独立财务顾问报告、反馈意见回复报告、重组委意见回复等文件的财务顾问专业意见；

2、申报文件真实性、准确性和完整性的承诺书、独立财务顾问同意书、独立财务顾问声明、举报信核查报告。

(四) 签署投资银行业务承做保荐承销相关业务的文件，限于向监管部门报送的会后事项承诺函、不存在影响启动发行重大事项的承诺函、非公开发行股票申请增加询价对象的承诺函、关于办理完成限售登记及符合相关规定的承诺、发行阶段的保荐代表人证明文件及专

中信建投证券
骑缝章

项授权书、关于上市相关媒体质疑的专项回复的声明、认购对象合规性报告、发行情况报告书。

(五) 签署由公司担任主承销商的投资银行类项目的发行及登记上市业务中向中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司、中央国债登记结算有限责任公司、全国中小企业股份转让系统有限转让公司等单位提交的文件, 限于发行登记摇号公证上市阶段的授权委托书、IPO 股票首次发行/可转债/配股/其他发行股票类网上认购资金划款申请表、配股发行失败应退利息支付承诺函、公司债券/资产支持专项计划/其他债权类发行登记及上市相关事宜的承诺函、股份过户登记申请。

二、在以下事务中拥有公司法定代表人人名章与身份证件复印件的使用审批权:

(一) 对外出具需要公司法定代表人签署的投资银行类项目的竞标文件、投标文件及建议书。

(二) 在办理由公司担任主承销商的投资银行类项目的发行及登记上市业务中向中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司、中央国债登记结算有限责任公司、全国中小企业股份转让系统有限转让公司等单位提交公司法定代表人身份证件复印件、加盖法定代表人人名章的《指定联络人授权委托书》《集中办理深交所数字证书的承诺书》《信息披露联络人授权委托书》《可交换债券信托担保专用账户开立及信托担保登记办理授权书》《可交换债券质押担保专用账户开立及质押担保登记办理授权书》《验资业务银行询证函》《网下收款项目询证函》、公司债券转售业务的《非交易过户的申请》、可交换债券业务解除担保及



信托事宜的《法定代表人授权委托书》。

（三）在办理由公司担任可转债抵押/质押权人代理人办理资产抵押/质押时提交的公司法定代表人身份证件复印件、加盖法定代表人人名章的《法定代表人证明书/委托书》《不动产登记申请表》等文件。

三、转授权的禁止

未经授权人许可，被授权人不得将上述授权内容再行转授权。

四、授权期限

本授权有效期限自 2025 年 3 月 13 日起至 2025 年 12 月 31 日。

原 2025-08 号特别授权书废止。

授权人：

中信建投证券股份有限公司董事长

二零二五年三月十三日

股份有限公司
用章

中信建投证券股份有限公司

关于电子印章与实物印章效力相一致的说明

根据《中华人民共和国电子签名法》中第十四条规定：“可靠的电子签名与手写签名或者盖章具有同等的法律效力。”中信建投证券股份有限公司自 2024 年 3 月 20 日启用电子印章，与公章具有同等法律效力。本公司电子印章用途仅限于：营业执照、经营证券期货业务许可证、基本存款账户信息、公司于上海证券交易所公告的财务报表及审计报告、公司授权书及转授权书。

特此声明！

电子印章样本	公章样本
 <p>(仅供电子印章效力声明专用)</p>	 <p>(仅供电子印章效力声明专用)</p>

中信建投证券股份有限公司
2025 年 6 月 13 日

附件一 无形资产情况

一、专利情况

截至 2024 年末，宏济堂及其子公司已经取得的境内专利如下：

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
1	发明专利	CN202411269636.6	一种基于双标线性法的抗栓再造丸高效液相特征图谱的建立方法及成分含量测定方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2024/9/11	2044/9/10	原始取得
2	发明专利	CN202311653330.6	喉症丸高效液相特征图谱的建立方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2023/12/5	2043/12/4	原始取得
3	发明专利	CN202210697080.5	一种抗流感、解热抗炎的中药组合物的质量控制方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/6/20	2042/6/19	原始取得
4	外观设计	CN202230102240.8	包装盒（海龙蛤蚧口服液）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/3/2	2037/3/1	原始取得
5	外观设计	CN202030736270.5	包装盒（小儿消食片）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/12/1	2030/11/30	原始取得
6	外观设计	CN202230465793.X	包装盒（安宫牛黄丸）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/7/21	2037/7/20	原始取得
7	外观设计	CN202030063185.7	包装盒-复方西羚解毒片老人头	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/2/28	2030/2/27	原始取得
8	外观设计	CN201930370132.7	包装盒（阿胶片）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2019/7/12	2029/7/11	原始取得
9	发明专利	CN201510156315.X	一种小儿消食药品的检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2015/4/3	2035/4/2	原始取得
10	发明专利	CN201510520828.4	一种用于通关藤的检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2015/8/21	2035/8/20	原始取得
11	发明专利	CN201210066570.1	一种保健酒及其制备方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2012/3/14	2032/3/13	原始取得
12	发明专利	CN201810160087.7	一种薄膜衣片包衣及其制备工艺	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2018/2/26	2038/2/25	继受取得
13	发明专利	CN201711450247.3	一种麝香酮贴剂及其制备方法和应用	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2017/12/27	2037/12/26	原始取得
14	发明专利	CN202210633942.8	一种采用一测多评法测定山药中尿囊素和腺苷含量的方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/6/7	2042/6/6	原始取得
15	发明专利	CN201310097758.7	4-甲基环十五烷酮的气相色谱检测法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2013/3/22	2033/3/21	原始取得

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
16	外观设计	CN201630634015.3	包装盒（小儿消食片-瓶装）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2016/12/21	2026/12/20	原始取得
17	外观设计	CN201630634006.4	包装盒（熊胆救心丸）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2016/12/21	2026/12/20	原始取得
18	发明专利	CN201310089908.X	一种半自动药丸灌装装置	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2013/3/20	2033/3/19	原始取得
19	发明专利	CN200510200047.3	一种药物组合物及其制备方法和质量检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2005/1/19	2025/1/18	继受取得
20	外观设计	CN201630633989.X	包装盒（金鸣片）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2016/12/21	2026/12/20	继受取得
21	外观设计	CN201630633590.1	包装盒（喉症丸）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2016/12/21	2026/12/20	原始取得
22	发明专利	CN201110092083.8	一种海龙蛤蚧口服液的检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2011/4/13	2031/4/12	原始取得
23	发明专利	CN200610068880.1	麝香酮和三七总皂苷复方口服制剂	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2006/9/15	2026/9/14	原始取得
24	外观设计	CN202030077291.0	包装盒-雏凤精	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/3/10	2030/3/9	原始取得
25	发明专利	CN202210801242.5	一种定量检测金贝口服液的 LC-MS 方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/7/8	2042/7/7	原始取得
26	发明专利	CN201510910207.7	一种人工麝香的检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2015/12/10	2035/12/9	原始取得
27	外观设计	CN201630633585.0	包装盒（宏济糖）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2016/12/21	2026/12/20	原始取得
28	发明专利	CN200610068879.9	4-甲基环十五烷酮及应用	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2006/9/15	2026/9/14	原始取得
29	发明专利	CN200510044831.X	一种治疗肺间质纤维化的药物及其制备方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2005/9/29	2025/9/28	原始取得
30	发明专利	CN201710881174.7	金贝口服液 HPLC 指纹图谱建立和检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2017/9/26	2037/9/25	原始取得

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
31	外观设计	CN201630634017.2	包装盒（前列欣胶囊-瓶装）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2016/12/21	2026/12/20	原始取得
32	发明专利	CN200510044832.4	治疗前列腺炎、前列腺增生的药物及其制备方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2005/9/29	2025/9/28	原始取得
33	发明专利	CN201310094005.0	鉴别 4-甲基环十五烷酮和 3-甲基环十五烷酮的方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2013/3/22	2033/3/21	原始取得
34	发明专利	CN200710014072.1	治疗前列腺炎、前列腺增生的外用药物及制备方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2007/4/2	2027/4/1	原始取得
35	发明专利	CN201510281762.8	一种麝香心痛宁制剂的检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2015/5/28	2035/5/27	原始取得
36	发明专利	CN202211169639.3	海龙蛤蚧口服液在制备治疗老年痴呆药物中的应用	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/9/22	2042/9/21	原始取得
37	外观设计	CN201630634007.9	包装盒（前列欣胶囊-板装）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2016/12/21	2026/12/20	原始取得
38	外观设计	CN202030077425.9	包装盒-海龙	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/3/10	2030/3/9	原始取得
39	发明专利	CN201610646620.1	一种鸡胚胎提取物的制备方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2016/8/8	2036/8/7	原始取得
40	发明专利	CN201910055032.4	一种前列欣胶囊指纹图谱的建立方法及其指纹图谱	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2019/1/21	2039/1/20	原始取得
41	外观设计	CN201630634014.9	包装盒（小儿消食片-板装）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2016/12/21	2026/12/20	原始取得
42	发明专利	CN202210008800.2	一种复方西羚解毒胶囊多组分在大鼠体内药代动力学的分析方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/1/5	2042/1/4	原始取得
43	外观设计	CN202030734643.5	包装盒（安宫牛黄丸-1 丸装木盒）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/12/1	2030/11/30	原始取得
44	发明专利	CN202011221582.8	一种复方西羚解毒制剂化学成分全面解析方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/11/5	2040/11/4	原始取得
45	发明专利	CN202011333560.0	一种西黄丸溶出度的检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/11/25	2040/11/24	原始取得

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
46	外观设计	CN202030088938.X	包装盒（阿胶纸盒）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/3/17	2030/3/16	原始取得
47	发明专利	CN202211459716.9	一种可以同时检测六价铬和抗坏血酸的荧光探针及其制备方法与应用	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/11/16	2042/11/15	原始取得
48	发明专利	CN202210514029.6	一种采用一测多评法测定蔓荆子配方颗粒成分含量的方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/5/12	2042/5/11	原始取得
49	外观设计	CN202030734666.6	包装盒（阿胶）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/12/1	2030/11/30	原始取得
50	发明专利	CN202210059866.4	一种麝香心痛宁片的质量控制方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/1/19	2042/1/18	原始取得
51	外观设计	CN202030734651.X	包装盒（阿胶八角盒）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/12/1	2030/11/30	原始取得
52	外观设计	CN202030736277.7	包装盒（安宫牛黄丸-2丸木盒双龙）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/12/1	2030/11/30	原始取得
53	外观设计	CN202030717400.0	包装套件（安宫牛黄丸）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/11/25	2030/11/24	原始取得
54	发明专利	CN202011262089.0	一种用于治疗由薄型子宫内膜及肾虚证导致的月经过少的中药组合物及其应用	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/11/12	2040/11/11	原始取得
55	外观设计	CN202030734641.6	包装盒（安宫牛黄丸-加色彩）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/12/1	2030/11/30	原始取得
56	外观设计	CN202230102271.3	手提袋（海龙蛤蚧口服液）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/3/2	2032/3/1	原始取得
57	实用新型	CN202221770165.3	一种自动化蟾酥采集器	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/7/8	2032/7/7	原始取得
58	外观设计	CN202030088939.4	包装盒-阿胶铁盒	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/3/17	2030/3/16	原始取得
59	发明专利	CN202110626106.2	一种自动翻胶机构及自动翻胶设备	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2021/6/4	2041/6/3	原始取得
60	发明专利	CN202011442353.9	雏凤精在制备治疗薄型子宫内膜药物中的应用	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/12/11	2040/12/10	原始取得

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
61	发明专利	CN202010995612.4	一种当归六黄汤的检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/9/21	2040/9/20	原始取得
62	发明专利	CN202110515248.1	一种太子参标准对照物质及其分离纯化方法和检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2021/5/12	2041/5/11	原始取得
63	外观设计	CN202030088969.5	包装盒-安宫牛黄丸-普通红盒	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/3/17	2030/3/16	原始取得
64	外观设计	CN202030734624.2	包装盒（小儿消食颗粒）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/12/1	2030/11/30	原始取得
65	发明专利	CN202011373003.1	一种山楂标准对照物质及其制备方法、检测方法和应用	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/11/30	2040/11/29	原始取得
66	外观设计	CN202030734640.1	包装盒（安宫牛黄丸-2丸对折盒双龙标）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/12/1	2030/11/30	原始取得
67	发明专利	CN202210535773.4	一种抗流感、解热抗炎的中药组合物及其制备方法和应用	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/5/17	2042/5/16	原始取得
68	实用新型	CN202323223623.9	一种大蜜丸分切器	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2023/11/28	2033/11/27	原始取得
69	外观设计	CN202030736274.3	包装盒（小儿清咽颗粒）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/12/1	2030/11/30	原始取得
70	实用新型	CN202120966673.8	一种用于冷凝阿胶的装置	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2021/5/7	2031/5/6	原始取得
71	发明专利	CN202111243195.9	舒气丸高效液相色谱指纹图谱的建立方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2021/10/25	2041/10/24	原始取得
72	发明专利	CN202011262094.1	一种丹参饮片炮制设备及其炮制工艺	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/11/12	2040/11/11	原始取得
73	实用新型	CN202220231161.1	一种用于大蜜丸的保护结构	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/1/24	2032/1/23	原始取得
74	外观设计	CN202030736283.2	包装盒（阿胶铁盒）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/12/1	2030/11/30	原始取得
75	发明专利	CN202011111015.7	补气养血、美容养颜的中药组合物及其制备方法和应用	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2020/10/16	2040/10/15	原始取得

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
76	发明专利	CN202210971552.1	一种采用一测多评法测定白花蛇舌草标准汤剂冻干粉或配方颗粒中 5 种成分含量的方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/8/12	2042/8/11	原始取得
77	发明专利	CN202310421500.1	一种采用一测多评法测定归脾丸中七种成分含量的方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2023/4/19	2043/4/18	原始取得
78	外观设计	CN202230335849.X	包装盒（阿胶）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/6/2	2037/6/1	原始取得
79	发明专利	CN202211121473.8	一测多评法测定秦皮配方颗粒中 6 种成分含量的方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/9/15	2042/9/14	原始取得
80	发明专利	CN202310227991.6	一种用于改善慢性肾脏病的制剂	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2023/3/10	2043/3/9	原始取得
81	发明专利	CN202310530133.9	雏凤精的质量检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2023/5/12	2043/5/11	原始取得
82	发明专利	CN202211116185.3	一种定量检测金贝口服液挥发性成分的 GC-MS 方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/9/14	2042/9/13	原始取得
83	外观设计	CN202230335727.0	手提袋-百年阿胶	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/6/2	2037/6/1	原始取得
84	实用新型	CN202323154784.7	一种粉料筛选除杂装置	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2023/11/22	2033/11/21	原始取得
85	外观设计	CN202230465798.2	包装盒（安宫牛黄丸）	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/7/21	2037/7/20	原始取得
86	发明专利	CN202211156305.2	海龙蛤蚧口服液在制备治疗过敏性鼻炎药物中的应用	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/9/22	2042/9/21	原始取得
87	实用新型	CN202322997297.0	一种用于蜜丸质量检测的蜜丸分割工具	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2023/11/7	2033/11/6	原始取得
88	发明专利	CN202310639646.3	安宫牛黄丸中 10 种成分的含量测定方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2023/6/1	2043/5/31	原始取得
89	实用新型	CN201720122085.X	一种阿胶外包装生产线	山东宏济堂健康产业有限公司,山东宏济堂制药集团股份有限公司	2017/2/9	2027/2/8	原始取得

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
90	外观设计	CN201630472085.3	全自动夹层锅	山东宏济堂健康产业有限公司,山东宏济堂制药集团股份有限公司	2016/9/14	2026/9/13	原始取得
91	发明专利	CN202410302009.1	一种连续工业化制备左旋麝香酮的方法	宏济堂制药(商河)有限公司,山东鲁北制药有限公司,山东宏济堂制药集团股份有限公司	2024/3/18	2044/3/17	原始取得
92	发明专利	CN201810162217.0	金贝口服液在抗病毒中的应用	山东中医药大学,山东宏济堂制药集团股份有限公司	2018/2/27	2038/2/26	原始取得
93	实用新型	CN202122990787.9	一种实时检测和分析斑马鱼心率的光纤装置	山东省科学院生物研究所,山东宏济堂制药集团股份有限公司	2021/12/1	2031/11/30	原始取得
94	发明专利	CN202210828378.5	一种斑马鱼心肌缺氧模型的建立方法及应用	山东省科学院生物研究所,山东宏济堂制药集团股份有限公司	2022/7/13	2042/7/12	原始取得
95	实用新型	CN201922225348.1	一种用于蟾蜍养殖的防护装置	山东宏济堂制药集团股份有限公司,山东御华景宸生态农业发展有限公司	2019/12/12	2029/12/11	原始取得
96	发明专利	CN201810338527.3	前列欣在抗血栓药物中的应用	山东宏济堂制药集团股份有限公司,山东省分析测试中心	2018/4/16	2038/4/15	原始取得
97	发明专利	CN202111273879.3	一种基于重量分析的阿胶水不溶物的分析方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司,山东省分析测试中心	2021/10/29	2041/10/28	原始取得

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
98	实用新型	CN201621057892.X	一种全自动夹层锅	山东宏济堂制药集团股份有限公司,山东宏济堂健康产业有限公司	2016/9/14	2026/9/13	原始取得
99	发明专利	CN201710046931.9	一种阿胶熬制用金锅的生产工艺	山东宏济堂制药集团股份有限公司,山东宏济堂健康产业有限公司	2017/1/22	2037/1/21	原始取得
100	实用新型	CN202122055978.6	一种电磁炒药机	北京华林瑞控科技有限公司,山东宏济堂制药集团股份有限公司	2021/8/27	2031/8/26	原始取得
101	发明专利	CN202410544927.5	一种北刘寄奴制剂的质量检测方法	山东宏济堂制药集团股份有限公司,宏济堂制药(商河)有限公司	2024/5/6	2044/5/5	原始取得
102	发明专利	CN202111101314.7	一种太赫兹金属基底多涂层高分辨厚度测量方法及装置	山东省科学院自动化研究所,山东宏济堂制药集团股份有限公司	2021/9/18	2041/9/17	继受取得
103	实用新型	CN202420337135.6	一种油水分离器	宏济堂制药（商河）有限公司	2024/2/22	2044/2/22	原始取得
104	外观设计	CN 202430308622.5	包装盒	山东宏济堂健康产业有限公司	2024/5/23	2044/5/23	原始取得
105	实用新型	CN202322601126.1	一种阿胶膏生产用夹层锅	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/9/25	2043/9/25	原始取得
106	实用新型	CN201820049854.2	一种阿胶熬制装置	山东宏济堂健康产业有限公司	2018/1/11	2028/1/10	原始取得
107	实用新型	CN201820049795.9	一种阿胶搅拌装置	山东宏济堂健康产业有限公司	2018/1/11	2028/1/10	原始取得

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
108	外观设计	CN202330099053.3	包装瓶	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/3/7	2033/3/6	原始取得
109	实用新型	CN202322623134.6	一种阿胶肽提取装置	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/9/26	2033/9/25	原始取得
110	外观设计	CN201630130500.7	包装袋	山东宏济堂健康产业有限公司	2016/4/18	2026/4/17	原始取得
111	实用新型	CN202322606708.9	一种阿胶生产用胶汁提取装置	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/9/22	2033/9/21	原始取得
112	实用新型	CN201820050414.9	一种阿胶液过滤装置	山东宏济堂健康产业有限公司	2018/1/11	2028/1/10	原始取得
113	实用新型	CN201820044080.4	阿胶蒸球用关闭盖	山东宏济堂健康产业有限公司	2018/1/11	2028/1/10	原始取得
114	实用新型	CN201820044291.8	阿胶自动切糕机	山东宏济堂健康产业有限公司	2018/1/11	2028/1/10	原始取得
115	实用新型	CN202321809773.5	一种防潮型的包装罐	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/7/11	2033/7/10	原始取得
116	实用新型	CN202322672979.4	一种粉剂灌装机	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/10/7	2033/10/6	原始取得
117	实用新型	CN202322625145.8	一种阿胶切糕机	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/9/26	2033/9/25	原始取得
118	外观设计	CN202030072072.3	包装盒（小罐胶）	山东宏济堂健康产业有限公司	2019/8/29	2029/8/28	原始取得
119	实用新型	CN201820044725.4	一种阿胶包装用电磁振荡装置	山东宏济堂健康产业有限公司	2018/1/11	2028/1/10	原始取得
120	实用新型	CN202322713134.5	一种阿胶糕真空包装机	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/10/10	2033/10/9	原始取得
121	实用新型	CN202321991721.4	一种新型阿胶切片机	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/7/27	2033/7/26	原始取得
122	发明授权	CN201810503119.9	一种可应用于从动物组织中高通量提取基因组 DNA 的试剂盒及提取方法	山东宏济堂健康产业有限公司	2018/5/23	2038/5/22	原始取得

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
123	实用新型	CN201820044086.1	一种阿胶固元糕枕式包装自动上料生产线	山东宏济堂健康产业有限公司	2018/1/11	2028/1/10	原始取得
124	实用新型	CN202321809801.3	一种密封效果好的包装罐	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/7/11	2033/7/10	原始取得
125	实用新型	CN202321132883.2	一种阿胶片加工用翻转机构	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/5/12	2033/5/11	原始取得
126	发明授权	CN200910018352.9	一种具有增强免疫力和降脂作用的保健品及其制备方法	山东宏济堂健康产业有限公司	2009/9/9	2029/9/8	原始取得
127	实用新型	CN202322606764.2	一种用于提取阿胶液杂质的提沫机	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/9/22	2033/9/21	原始取得
128	实用新型	CN202322567117.5	一种阿胶生产用打粉机	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/9/21	2033/9/20	原始取得
129	外观设计	CN201630130501.1	包装盒	山东宏济堂健康产业有限公司	2016/4/18	2026/4/17	原始取得
130	外观设计	CN201630130502.6	手提袋	山东宏济堂健康产业有限公司	2016/4/18	2026/4/17	原始取得
131	实用新型	CN202321860656.1	一种用纸带连接的一体抽拉式翻开抬起盒	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/7/14	2033/7/13	原始取得
132	实用新型	CN202321899371.9	一种阿胶糕压实装置	山东宏济堂健康产业有限公司	2023/7/19	2033/7/18	原始取得
133	外观设计	CN201930472527.8	包装盒（小罐胶）	山东宏济堂健康产业有限公司	2019/8/29	2029/8/28	原始取得
134	实用新型	CN201820044076.8	一种生产阿胶自动压糕机	山东宏济堂健康产业有限公司	2018/1/11	2028/1/10	原始取得
135	发明授权	CN202410641700.2	一种循环流电解合成麝香酮前体的微反应工艺与系统	宏济堂制药(商河)有限公司,清华大学	2024/5/23	2044/5/22	原始取得
136	发明授权	CN202410643971.1	一种高选择性合成 3-甲基十五烷二酸二甲酯的工艺	宏济堂制药(商河)有限公司,清华大学	2024/5/23	2044/5/22	原始取得
137	实用新型	CN202320248267.7	一种快速分离水和有机溶剂的蒸馏装置	宏济堂制药(商河)有限公司	2023/2/19	2033/2/18	原始取得

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
138	实用新型	CN202223570918.9	一种 3-甲基十五烷二酸二甲酯连续萃取装置	宏济堂制药(商河)有限公司	2022/12/30	2032/12/29	原始取得
139	实用新型	CN202320530461.4	一种有机溶剂脱水转移装置	宏济堂制药(商河)有限公司	2023/3/17	2033/3/16	原始取得
140	实用新型	CN202320658154.4	一种金属钠密闭投料装置	宏济堂制药(商河)有限公司	2023/3/29	2033/3/28	原始取得
141	实用新型	CN202223569565.0	一种高分散金属钠制备装置	宏济堂制药(商河)有限公司	2022/12/30	2032/12/29	原始取得
142	实用新型	CN202320530453.X	一种金属钠切割保护装置	宏济堂制药(商河)有限公司	2023/3/17	2033/3/16	原始取得
143	发明授权	CN202110795773.3	一种利用层析分离技术获得左旋麝香酮的方法	宏济堂制药(商河)有限公司	2021/7/14	2041/7/13	原始取得
144	发明授权	CN202210258220.9	一种用二元复合溶剂体系制备大环酮的方法	宏济堂制药(商河)有限公司	2022/3/16	2042/3/15	原始取得
145	发明授权	CN202110266403.0	一种左旋麝香酮的含量测定方法	宏济堂制药(商河)有限公司	2021/3/11	2041/3/10	继受取得
146	实用新型	CN202223569561.2	一种 2-羟基-14-甲基环十五酮连续萃取装置	宏济堂制药(商河)有限公司	2022/12/30	2032/12/29	原始取得
147	实用新型	CN202320248271.3	一种离心机氮气保护装置	宏济堂制药(商河)有限公司	2023/2/19	2033/2/18	原始取得
148	实用新型	CN202320248261.X	一种自动清洗反应釜的装置	宏济堂制药(商河)有限公司	2023/2/19	2033/2/18	原始取得
149	实用新型	CN202320658185.X	一种密闭性转移有机废料的装置	宏济堂制药(商河)有限公司	2023/3/29	2033/3/28	原始取得
150	实用新型	CN202320530450.6	一种搅拌电机支撑装置	宏济堂制药(商河)有限公司	2023/3/17	2033/3/16	原始取得
151	外观设计	CN202330249808.3	包装袋（膏方儿童款）	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2023/4/28	2033/4/27	原始取得
152	实用新型	CN202320518029.3	一种便携式即食阿胶鸡蛋茶杯	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2023/3/14	2033/3/13	原始取得

序号	专利类别	专利号	专利名称	专利权人	申请日期	专利期限至	取得方式
153	实用新型	CN202321092683.9	一种中药留样存放装置	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2023/5/5	2033/5/4	原始取得
154	外观设计	CN202330249807.9	包装套件(膏方)	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2022/5/19	2032/5/18	原始取得
155	实用新型	CN202321095901.4	一种传送带防护固定装置	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2023/5/6	2033/5/5	原始取得
156	实用新型	CN202321037556.9	一种粉剂包装机	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2023/5/5	2033/5/4	原始取得
157	实用新型	CN202321318705.9	一种中药储存桶	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2023/5/25	2033/5/24	原始取得
158	发明授权	CN202110638635.4	一种节能环保的医用药材粉碎设备	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2021/6/8	2041/6/7	继受取得
159	外观设计	CN202230297910.6	包装套件（膏方）	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2023/4/28	2033/4/27	原始取得
160	实用新型	CN202321086270.X	一种用于中药饮片自动调剂设备的上料设备	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2023/5/9	2033/5/8	原始取得
161	外观设计	CN202230297926.7	包装袋(中药液)	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2022/5/19	2032/5/18	原始取得
162	实用新型	CN202321122028.3	一种中药蒸煮锅	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2023/5/6	2033/5/5	原始取得
163	实用新型	CN202321296045.9	一种中药蒸煮锅的清洁设备	宏济堂扁鹊中药房(山东)有限公司	2023/5/24	2033/5/23	原始取得

二、商标情况

截至 2024 年末，宏济堂及其子公司已经取得的境内商标如下：

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
1		341429	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/3/9	5	原始取得
2		556542	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/6/29	5	原始取得
3		734478	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/3/13	5	原始取得
4		734479	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/3/13	5	原始取得
5		1211831	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/9/27	42	原始取得
6		1212332	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/10/6	5	原始取得
7		1214349	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/10/13	5	原始取得
8		1270231	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/5/6	5	原始取得
9		1471763	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/11/6	42	原始取得
10		1475763	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/11/13	40	原始取得
11		1475764	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/11/13	40	原始取得
12		1479774	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/11/20	42	原始取得
13		1499913	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/12/27	40	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
14		1530383	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/2/27	30	原始取得
15		1530479	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/2/27	29	原始取得
16		1551134	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/4/6	32	原始取得
17		1687350	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/12/20	32	原始取得
18		1698926	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/1/13	30	原始取得
19		1711171	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/2/6	33	原始取得
20		1714847	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/2/13	30	原始取得
21		1745485	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/4/13	5	原始取得
22		1755590	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/4/27	5	原始取得
23		1755591	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/4/27	5	原始取得
24		1775366	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/27	3	原始取得
25		1908073	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/8/20	5	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
26		1948013	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/6	40	原始取得
27		1908943	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/11/6	5	原始取得
28		1947186	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/1/6	40	原始取得
29		3160967	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/7/20	44	原始取得
30		3250975	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/8/6	44	原始取得
31		3192841	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/8/13	5	原始取得
32		3272945	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/8/13	44	原始取得
33		3250103	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2034/1/6	5	原始取得
34		3272946	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2034/1/6	5	原始取得
35		3486309	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2034/12/13	5	原始取得
36		3486308	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/1/20	16	原始取得
37		3530567	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/2/20	5	原始取得
38		3530562	山东宏济堂制药集团股	2035/3/6	5	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
			份有限公司			
39		3486307	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/3/20	28	原始取得
40		3979031	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/12/27	44	原始取得
41		3979032	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/12/27	44	原始取得
42		3979029	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/1/20	5	原始取得
43	力諾宏濟堂 LINUO HONGJITANG	4311054	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/3/6	30	原始取得
44	力諾宏濟堂 LINUO HONGJITANG	4311058	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/4/13	10	原始取得
45	力諾宏濟堂 LINUO HONGJITANG	4311059	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/11/6	5	原始取得
46		3979027	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/11/13	28	原始取得
47	感清	4284421	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/1/20	5	原始取得
48	宏濟堂	4682604	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/6	33	原始取得
49	宏濟堂	4682608	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/6	32	原始取得
50	宏濟堂	4682615	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/6	30	原始取得
51	宏濟堂	4682616	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/6	29	原始取得
52	HONGJITANG —1907—	4686528	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/6	32	原始取得
53	HONGJITANG —1907—	4686529	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/6	31	原始取得
54	HONGJITANG —1907—	4686530	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/6	30	原始取得
55	HONGJITANG —1907—	4686531	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/6	29	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
56		4686538	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/6	33	原始取得
57		4689066	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/6	30	原始取得
58		4682617	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/13	10	原始取得
59		4686532	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/13	10	原始取得
60		4739137	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/20	29	原始取得
61		4739138	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/20	30	原始取得
62		4739140	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/20	32	原始取得
63		4739141	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/20	33	原始取得
64		4682607	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2005/05/27	40	原始取得
65		4311056	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/27	40	原始取得
66		4311057	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/27	35	原始取得
67		4713793	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/27	11	原始取得
68		4713794	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/27	10	原始取得
69		4727849	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/4/6	7	原始取得
70		3979028	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/4/20	5	原始取得
71		3979026	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/8/20	16	原始取得
72		4682618	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/10/27	5	原始取得






序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
73		4686539	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/10/27	5	原始取得
74		4689065	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/11/6	5	原始取得
75		4713801	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/11/6	1	原始取得
76		4725080	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/11/13	5	原始取得
77		4742957	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/11/27	5	原始取得
78		4686533	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/12/13	5	原始取得
79		4686534	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/12/13	3	原始取得
80		4713291	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/12/27	5	原始取得
81		4689058	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/1/6	40	原始取得
82		4739119	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/2/6	41	原始取得
83		4739120	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/2/6	42	原始取得
84		4739121	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/2/6	43	原始取得
85		4739135	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/2/6	44	原始取得
86		4727864	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/2/20	25	原始取得
87		4994483	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/3/13	5	原始取得
88		15284213	山东宏济堂健康产业有限公司	2025/10/20	16	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
89	玖紅 闺顏	15284232	山东宏济堂健康产业有限公司	2025/10/20	30	原始取得
90	玖紅 闺顏	15284233	山东宏济堂健康产业有限公司	2025/10/20	32	原始取得
91	玖紅 闺顏	15284234	山东宏济堂健康产业有限公司	2025/10/20	35	原始取得
92	玖紅 闺顏	15284264	山东宏济堂健康产业有限公司	2025/10/20	40	原始取得
93	玖紅 闺顏	15284363	山东宏济堂健康产业有限公司	2025/10/20	43	原始取得
94	活怡滿	69879984	山东宏济堂健康产业有限公司	2033/9/6	32	原始取得
95	 HONGJI TANG — 1907 —	69888610	山东宏济堂健康产业有限公司	2033/9/6	30	原始取得
96	和唐方	69803904	山东宏济堂健康产业有限公司	2033/8/20	32	原始取得
97	和唐方	69834089	山东宏济堂健康产业有限公司	2033/8/20	5	原始取得
98	九千醉	68924154	山东宏济堂健康产业有限公司	2033/6/20	30	原始取得
99	九千醉	68926852	山东宏济堂健康产业有限公司	2033/6/20	5	原始取得
100	玖紅 闺顏	15284459	山东宏济堂健康产业有限公司	2025/10/19	44	原始取得
101	汉御金潤膏	68528543	山东宏济堂健康产业有限公司	2033/6/13	29	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
102	汉御金润膏	68531564	山东宏济堂健康产业有限公司	2033/6/13	30	原始取得
103	桃小抹	68702807	山东宏济堂健康产业有限公司	2033/6/13	32	原始取得
104	桃小抹	63970935	山东宏济堂健康产业有限公司	2033/1/6	29	原始取得
105	泻效清	4994484	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/6/13	5	原始取得
106	效立消	4994487	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/6/13	5	原始取得
107	沸力清	5244833	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/7/13	5	原始取得
108	益庚年	5244832	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/8/20	5	原始取得
109		4739113	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/9/13	35	原始取得
110		4739117	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/9/13	39	原始取得
111	宏濟醫館	5244835	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/1/13	5	原始取得
112		6054808	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/2/6	5	原始取得
113		6054810	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/5/13	35	原始取得
114	宏濟屠苏	6998622	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/5/27	33	原始取得
115		6054809	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/20	35	原始取得
116		8224259	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/4/27	30	原始取得
117		8224296	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/4/27	5	原始取得
118		8471590	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/7/20	10	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
119		8471624	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/8/6	35	原始取得
120	宏濟堂	10448473	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/3/27	29	原始取得
121	宏濟堂	10448474	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/3/27	5	原始取得
122	盒颜好方	63976702	山东宏济堂健康产业有限公司	2032/10/20	30	原始取得
123	宏濟堂	10448475	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/3/27	29	原始取得
124	宏濟堂	10448476	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/3/27	5	原始取得
125	宏濟堂	10506976	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/4/6	33	原始取得
126	宏濟堂	10507035	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/4/6	35	原始取得
127	宏濟堂	10507073	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/4/6	44	原始取得
128	桃小抹	63980951	山东宏济堂健康产业有限公司	2032/10/20	30	原始取得
129	宏濟堂	10507111	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/4/6	44	原始取得
130	宏濟堂	10507006	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/5/6	35	原始取得
131	宏濟堂	10455758	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/5/27	30	原始取得
132	宏濟堂	10455759	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/5/27	30	原始取得
133	良一堂	10949019	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	30	原始取得
134	良一堂	10949020	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	5	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
135	汉御和清膏	64173490	山东宏济堂健康产业有限公司	2032/10/13	29	原始取得
136		10950230	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/13	44	原始取得
137		10950231	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/13	35	原始取得
138		10950232	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/13	33	原始取得
139		8474979	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/12/20	35	原始取得
140		14106775	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/4/13	7	原始取得
141		14106776	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/4/13	5	原始取得
142		14106567	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/4/20	43	原始取得
143		14106569	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/6/6	42	原始取得
144		14106570	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/6/6	41	原始取得
145		14106571	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/6/6	39	原始取得
146		14544195	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/6/27	5、33、44、29、30	原始取得
147		15120994	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/9/27	16	继受取得
148		15429912	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/3	44	原始取得
149		15485221	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/27	44	原始取得
150		15122451	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/5/13	44	继受取得
151		15122412	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/5/20	44	继受取得
152		15122358	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/6/6	44	继受取得
153		15127919	山东宏济堂健康产业有限公司	2026/6/13	29	继受取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
154		16998385	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/12/27	29	原始取得
155		16998386	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/12/27	29	原始取得
156	宏济堂九提九炙	15485216	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/2/6	30	原始取得
157	宏济堂九提九炙	15485217	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/2/6	32	原始取得
158	宏濟醫館	15121049	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/5/20	30	继受取得
159	宏濟堂丸天貢膠	15429909	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/2/6	35	原始取得
160	宏济堂九提九炙	15485218	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/2/6	35	原始取得
161	汉御和清膏	64175030	山东宏济堂健康产业有限公司	2032/10/13	30	原始取得
162	宏濟堂丸天貢膠	15429905	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/12/13	16	原始取得
163	宏濟堂丸天貢膠	15429908	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/13	32	原始取得
164	宏濟堂丸天貢膠	15429910	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/13	40	原始取得
165	宏濟堂丸天貢膠	15429911	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/13	43	原始取得
166	宏济堂九提九炙	15485214	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/27	16	原始取得
167	宏济堂九提九炙	15485215	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/27	29	原始取得
168	宏济堂九提九炙	15485220	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/27	43	原始取得
169		19960432	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/7/6	5	原始取得
170		19965721	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/7/6	30	原始取得
171		20172790	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/7/20	5	原始取得
172	宏濟堂丸天貢膠	15429903	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/13	3	原始取得
173	宏濟堂丸天貢膠	15429906	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/12/13	29	原始取得
174	宏济堂九提九炙	15485212	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/27	3	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
175	宏济堂九提九灸	15485213	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/2/13	5	原始取得
176	宏济堂九提九灸	15485219	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/27	40	原始取得
177	 宏濟膠莊	15132398	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/3/20	43	继受取得
178	 宏濟膠廠	15121128	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/5/20	30	继受取得
179	 宏濟膠廠	15131071	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/5/20	3	继受取得
180	宏濟堂九天貢膠	15429904	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/12/13	5	原始取得
181	宏濟堂九天貢膠	15429907	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2035/11/13	30	原始取得
182	 宏濟膠莊	15121146	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/5/13	30	继受取得
183	 宏濟膠莊	15121505	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/5/13	32	继受取得
184	 宏濟膠廠	15127918	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/5/6	5	继受取得
185	 宏濟膠廠	15132283	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/4/20	40	继受取得
186	 宏濟膠莊	15132298	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/4/20	40	继受取得
187	 宏濟醫館	15121216	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/5/20	32	继受取得
188	 宏濟膠莊	15127916	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/5/20	5	继受取得
189	 宏濟膠廠	15132358	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/5/20	43	继受取得
190	 宏濟膠廠	15121410	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/6/6	32	继受取得
191	 宏濟膠莊	15137594	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/6/27	3	继受取得
192	 宏濟堂	20929947	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/10/6	5	原始取得
193	 宏濟茶館	20969402	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/10/6	43	原始取得
194	 宏濟酒莊	20969560	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/10/6	33	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
195	宏濟酒莊	20969681	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/10/6	43	原始取得
196	宏濟醫館	15127920	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/6/13	5	继受取得
197	宏濟醫館	15132341	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/6/27	43	继受取得
198	宏濟堂阿膠	16975293	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/7/20	42	原始取得
199	宏濟堂阿膠	16975330	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/7/20	43	原始取得
200	宏濟堂阿膠	16975409	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/7/20	43	原始取得
201	宏濟堂阿膠	16974988	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/7/20	30	原始取得
202	宏濟堂阿膠	16975206	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/7/20	33	原始取得
203	宏濟堂阿膠	16974937	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/8/13	30	原始取得
204	宏濟堂阿膠	16975236	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/8/13	33	原始取得
205	宏濟堂阿膠	16975319	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/7/20	42	原始取得
206	宏濟局方	21349954	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/11/13	5	原始取得
207	宏濟局方	21349955	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/11/13	35	原始取得
208	宏濟堂 1907	20929948	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/12/6	35	原始取得
209	宏濟茶館	20975042	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/12/13	30	原始取得
210	宏濟糖	22115505	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/1/20	30	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
211	宏济糖	22115506	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/1/20	30	原始取得
212	宏济堂娇小姐	22932080	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/2/27	30	原始取得
213	宏济堂	22932115	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/2/27	30	原始取得
214	宏济堂	22932136	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/2/27	30	原始取得
215	宏济堂	22940294	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/2/27	5	原始取得
216	宏济堂	22940295	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/2/27	5	原始取得
217	宏济堂娇小姐	22940296	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/2/27	5	原始取得
218		22940297	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/2/27	5	原始取得
219		22931929	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/13	30	原始取得
220		23384498	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/20	29	原始取得
221		23384499	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/3/20	30	原始取得
222		23552227	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/4/6	5	原始取得
223	宏濟酒莊	20969628	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/5/20	32	原始取得
224	宏濟藥局	21349951	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/5/20	44	原始取得
225	宏濟藥局	21349952	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/6/27	5	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
226	黑黄金	24873909	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/7/6	30	原始取得
227		25857904	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/8/27	29	原始取得
228		25857905	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/8/27	30	原始取得
229	金鸣片	28655977	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/2/13	5	原始取得
230	宏濟藥局	21349953	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/2/27	35	原始取得
231	黑黄金	24853537	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/6/6	29	原始取得
232		41570922	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/20	5	原始取得
233	宏濟堂 1907	41570902	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	41	原始取得
234		41572825	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	29	原始取得
235		41572830	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	30	原始取得
236		41572849	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	42	原始取得
237		41575856	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	43	原始取得
238		41576929	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	33	原始取得
239		41576949	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	43	原始取得
240		41577658	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	1	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
241		41579183	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	32	原始取得
242		41579460	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	33	原始取得
243		41580625	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	41	原始取得
244		41580675	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	42	原始取得
245		41581292	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	42	原始取得
246		41581359	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	37	原始取得
247		41581367	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	39	原始取得
248		41582910	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	43	原始取得
249		41583982	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	41	原始取得
250		41584981	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	5	原始取得
251		41585003	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	35	原始取得
252		41588677	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	29	原始取得
253		41588831	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	25	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
254		41588915	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	10	原始取得
255		41589223	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	7	原始取得
256		41591897	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	10	原始取得
257		41573421	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/8/6	11	原始取得
258		41591944	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/8/27	35	原始取得
259		46341026	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/2/27	5	原始取得
260		50247345	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/6/13	5	原始取得
261		59133531	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	40	原始取得
262		59134476	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	5	原始取得
263		59134715	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	5	原始取得
264		59135858	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	30	原始取得
265		59138919	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	5	原始取得
266		59141475	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	40	原始取得
267		59141624	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	40	原始取得
268		59143030	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	40	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
269	宏濟堂扁鵲	59143402	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	39	原始取得
270	宏濟堂扁鵲大藥房	59148074	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	5	原始取得
271	宏濟堂扁鵲膠莊	59148593	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	40	原始取得
272	宏濟堂扁鵲大藥房	59148609	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	40	原始取得
273	宏濟堂扁鵲	59149216	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	30	原始取得
274	宏濟堂扁鵲	59149344	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	41	原始取得
275	宏濟堂扁鵲中華房	59149387	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	5	原始取得
276	宏濟堂扁鵲	59151847	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	43	原始取得
277	宏濟堂智慧中華房	59155401	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	5	原始取得
278	宏濟堂智慧藥房	59158883	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	5	原始取得
279	宏濟堂扁鵲膠莊	59158901	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	5	原始取得
280	宏濟堂扁鵲	59162747	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	40	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
281	宏济堂扁鹊	59162757	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	42	原始取得
282	宏济堂扁鹊会馆	59163267	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	40	原始取得
283		60187628	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/4/27	5	原始取得
284	宏济堂扁鹊	60559677	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	3	原始取得
285	宏济堂扁鹊	60559692	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	11	原始取得
286	宏济堂扁鹊	60559812	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	32	原始取得
287	宏济堂扁鹊	60561109	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	7	原始取得
288	宏济堂扁鹊	60561478	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	33	原始取得
289	宏济堂扁鹊	60562543	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	30	原始取得
290	宏济堂扁鹊	60562940	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	29	原始取得
291	宏济堂扁鹊	60563490	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	21	原始取得
292	宏济堂扁鹊	60563495	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	31	原始取得
293	宏济堂扁鹊	60563658	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	5	原始取得
294	宏济堂扁鹊	60563683	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	35	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
295	金锅银铲	61376419	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	40	原始取得
296	金锅银铲	61389957	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	10	原始取得
297	金锅银铲	61390633	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	35	原始取得
298	宏济堂扁鸿	61778575	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	3	原始取得
299	宏济堂扁鸿	61778584	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	5	原始取得
300	宏济堂扁鸿	61778617	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	11	原始取得
301	宏济堂扁雁	61778833	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	42	原始取得
302	扁雁	61781935	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	39	原始取得
303	宏济堂扁鸿	61783469	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	32	原始取得
304	宏济膠莊	15132148	山东宏济堂健康产业有限公司	2026/4/20	35	原始取得
305	宏济膠莊	15127917	山东宏济堂健康产业有限公司	2026/6/13	29	继受取得
306	宏济堂扁鸿	61786453	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	31	原始取得
307	宏济堂扁雁	61787962	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	29	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
308	宏济堂扁雁	61788334	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	3	原始取得
309	宏济堂扁雁	61790404	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	40	原始取得
310	宏济堂扁雁	61794390	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	31	原始取得
311		15306309	山东宏济堂健康产业有限公司	2025/10/20	5	原始取得
312		15127921	山东宏济堂健康产业有限公司	2026/5/6	29	继受取得
313	宏济堂扁雁	61798521	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	39	原始取得
314	宏济堂扁鸿	61798947	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	21	原始取得
315	宏济堂扁雁	61801139	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	35	原始取得
316	宏济堂扁雁	61802930	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	41	原始取得
317		15304771	山东宏济堂健康产业有限公司	2026/3/20	44	原始取得
318		15304763	山东宏济堂健康产业有限公司	2026/2/13	5	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
319		15304764	山东宏济堂健康产业有限公司	2026/2/13	16	原始取得
320		15304765	山东宏济堂健康产业有限公司	2026/2/13	29	原始取得
321		15304768	山东宏济堂健康产业有限公司	2026/2/13	35	原始取得
322	宏济堂扁雁	61803274	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	5	原始取得
323		15304769	山东宏济堂健康产业有限公司	2026/2/6	40	原始取得
324		15304770	山东宏济堂健康产业有限公司	2026/2/6	43	原始取得
325	宏济堂扁雁	61803281	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	7	原始取得
326	宏济堂扁雁	61803478	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	43	原始取得
327	宏济堂扁鸿	61805871	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	7	原始取得
328	宏济堂扁雁	61806573	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	11	原始取得
329	宏济堂扁雁	61806579	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	21	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
330	宏济堂扁雁	61808927	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	32	原始取得
331	宏济堂扁雁	61808949	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	33	原始取得
332	宏济堂扁鸿	61809368	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	29	原始取得
333	宏济堂扁鸿	61811045	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	30	原始取得
334	扁鸿	61780921	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	33	原始取得
335	宏济堂扁雁	61782229	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	30	原始取得
336	宏济堂扁鸿	61783481	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	33	原始取得
337	宏济堂扁鸿	61783501	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	39	原始取得
338	扁雁	61785824	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	21	原始取得
339	扁雁	61788056	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	11	原始取得
340	宏济堂扁鸿	61788443	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	40	原始取得
341	扁鸿	61792972	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	31	原始取得
342	宏济堂扁鸿	61793643	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	42	原始取得
343	扁雁	61796741	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	33	原始取得
344	扁雁	61801868	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	40	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
345	宏济堂扁鸿	61803027	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	41	原始取得
346	宏济堂扁鸿	61805903	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	35	原始取得
347	扁鸿	61807738	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	7	原始取得
348	宏济堂扁鸿	61808989	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	43	原始取得
349	扁雁	61809029	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	31	原始取得
350	宏济七谷酿	62149618	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/6	33	原始取得
351	宏济七谷窖	62161179	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/6	33	原始取得
352	宏济窖藏	62165840	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/6	33	原始取得
353	宏济堂扁鹊	62182725	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	28	原始取得
354	宏济堂扁鹊	62188177	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	25	原始取得
355	宏济堂扁鹊	62188201	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	27	原始取得
356	宏济堂扁鹊	62190681	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	38	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
357	宏濟堂扁鵲	62190698	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	26	原始取得
358	扁鵲	62191411	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	6	原始取得
359	宏濟堂扁鵲	62194769	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	45	原始取得
360	宏濟堂扁鵲	62196877	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	36	原始取得
361	宏濟堂扁鵲	62202174	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	18	原始取得
362	宏濟堂扁鵲	62206365	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	4	原始取得
363	宏濟堂扁鵲	62206375	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	12	原始取得
364	宏濟堂扁鵲	62206381	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	13	原始取得
365	宏濟堂扁鵲	62206388	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	14	原始取得
366	宏濟堂扁鵲	62209508	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	16	原始取得
367	扁鵲	62210592	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/13	15	原始取得
368	扁鵲	62208580	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/20	22	原始取得
369	扁鵲	62188695	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/27	23	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
370		62206459	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/27	34	原始取得
371		62210893	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/7/27	24	原始取得
372		61404781	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/8/13	43	原始取得
373		61777736	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/8/27	21	原始取得
374		61777794	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/8/27	40	原始取得
375		61781604	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/8/27	43	原始取得
376		61800425	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/8/27	43	原始取得
377		61801578	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/8/27	32	原始取得
378		15284198	山东宏济堂健康产业有限公司	2025/10/20	3	原始取得
379		15306310	山东宏济堂健康产业有限公司	2025/10/20	29	原始取得
380		69812887	山东宏济堂健康产业有限公司	2033/10/27	32	原始取得
381		61807775	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/8/27	32	原始取得
382		61810602	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/8/27	39	原始取得
383		62935678	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/6	33	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
384	金锅银铲	61376424	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/20	44	原始取得
385	扁鹊	62186435	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/20	39	原始取得
386		61411463	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	40	原始取得
387		61414879	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	40	原始取得
388		61416403	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	40	原始取得
389		61418826	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	40	原始取得
390		61420836	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	43	原始取得
391		61424371	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	40	原始取得
392		61424428	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	43	原始取得
393		61426705	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	43	原始取得
394		61438217	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	40	原始取得
395		61438410	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	43	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
396		62189779	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	9	原始取得
397		62191066	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	1	原始取得
398		62191099	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	2	原始取得
399		62197443	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	17	原始取得
400		62203343	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	8	原始取得
401		62204474	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	7	原始取得
402		62209132	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/9/27	37	原始取得
403		62195601	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/10/13	11	原始取得
404		62210672	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/10/13	19	原始取得
405		61405131	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/10/20	30	原始取得
406		61416290	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/10/20	30	原始取得
407		61425973	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/10/20	30	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
408		61437435	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/10/20	30	原始取得
409		61437482	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/10/20	30	原始取得
410		61414582	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/10/27	30	原始取得
411	宏济堂山楂园	67574324	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/5/6	39	原始取得
412	宏济堂山楂园	67582539	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/5/6	41	原始取得
413	宏济堂山楂园	67592910	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/7/27	43	原始取得
414		68224944	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	30	原始取得
415		68224987	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	32	原始取得
416	宏济堂	68224996	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	39	原始取得
417	宏济堂	68225036	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	43	原始取得
418		68225147	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	41	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
419		68225169	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	43	原始取得
420		68226293	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	40	原始取得
421		68226329	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	5	原始取得
422		68227849	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	38	原始取得
423		68227982	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	41	原始取得
424		68229135	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	2	原始取得
425		68229204	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	18	原始取得
426		68229280	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	32	原始取得
427		68230235	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	5	原始取得
428		68230350	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	29	原始取得
429		68230377	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	33	原始取得
430		68230386	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	34	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
431		68230389	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	30	原始取得
432		68230405	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	36	原始取得
433		68230453	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	40	原始取得
434		68232003	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	39	原始取得
435		68233779	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	37	原始取得
436		68234069	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	1	原始取得
437		68234082	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	25	原始取得
438		68235771	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	5	原始取得
439		68235792	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	5	原始取得
440		68235810	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	21	原始取得
441		68235825	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	28	原始取得
442		68238153	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	3	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
443	宏济堂	68238646	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	16	原始取得
444	宏济堂 — 1907 —	68238737	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	43	原始取得
445	宏济堂	68239034	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	31	原始取得
446	宏济堂	68240426	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	20	原始取得
447	宏济堂	68240463	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	29	原始取得
448		68240883	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	43	原始取得
449	宏济堂	68241197	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	7	原始取得
450	宏济堂	68241217	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	40	原始取得
451	宏济堂	68241961	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	32	原始取得
452	宏济堂	68241967	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	33	原始取得
453	宏济堂	68241977	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	45	原始取得
454		68242022	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	40	原始取得
455	宏济堂 — 1907 —	68242059	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	43	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
456		68242374	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	41	原始取得
457		68243543	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	30	原始取得
458		68243553	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	29	原始取得
459		68243919	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	30	原始取得
460		68244297	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	29	原始取得
461		68244659	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	11	原始取得
462		68247405	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	12	原始取得
463		68247820	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	42	原始取得
464		68230210	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/13	30	原始取得
465		68240849	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/13	41	原始取得
466		68230252	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	41	原始取得
467		68230343	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	29	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
468		68232019	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	39	原始取得
469		68233824	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	41	原始取得
470		68234521	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	5	原始取得
471		68237005	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	39	原始取得
472		68241245	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	32	原始取得
473		68243926	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	30	原始取得
474		68245883	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	29	原始取得
475		68247873	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	39	原始取得
476		68247880	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	40	原始取得
477		68247898	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	40	原始取得
478		68248581	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	43	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
479		68249732	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	32	原始取得
480		68249750	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	32	原始取得
481		68229149	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/27	39	原始取得
482		68230188	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/10/6	5	原始取得
483		69193734	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/10/6	41	原始取得
484		68227888	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/6	35	原始取得
485		68227911	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/6	35	原始取得
486		68234462	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/6	35	原始取得
487		68242393	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/6	35	原始取得
488		68247832	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/6	35	原始取得
489		68243949	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/13	35	原始取得
490		68248573	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/13	9	原始取得
491		74023697	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2034/3/27	5	原始取得


序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
492		76096766	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2034/6/27	5	原始取得
493		68140877	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/13	10	原始取得
494		68154575	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/13	10	原始取得
495		68156095	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/13	10	原始取得
496		68224865	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/20	10	原始取得
497		68230325	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/20	10	原始取得
498		68234493	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/06	10	原始取得
499		68235813	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/20	10	原始取得
500		68243914	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/06	10	原始取得
501		68244730	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/20	10	原始取得
502		69058547	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/11/06	10	原始取得
503		72133218	山东鲁北制药有限公司	2034/3/6	3	原始取得
504		72133209	山东鲁北制药有限公司	2034/3/6	1	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
505		73106641	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2034/4/6	10	原始取得
506		68232043	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/10/6	44	原始取得
507		68244658	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/20	44	原始取得
508		68247835	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	44	原始取得
509		68234213	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	44	原始取得
510		68229104	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	44	原始取得
511		68245194	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/9/6	44	原始取得
512	宏济堂山楂园	67567800	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2033/5/6	44	原始取得
513		61412042	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/12/6	43	原始取得
514	宏济堂扁鸿	61778308	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/27	44	原始取得
515	宏济堂扁鸿	61788381	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	10	原始取得
516	宏济堂扁雁	61778697	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	10	原始取得
517	宏济堂扁雁	61795178	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/6/20	44	原始取得
518	宏济堂扁鹊	60562535	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	10	原始取得
519	宏济堂扁鹊名醫館	60563515	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	44	原始取得
520	宏济堂扁鹊診所	60560521	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	44	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
521	宏濟堂扁鵲智慧藥房	60561135	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	44	原始取得
522	宏濟堂扁鵲智慧中藥房	60559718	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	44	原始取得
523	宏濟堂扁鵲中醫館	60559722	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	44	原始取得
524	宏濟堂扁鵲中醫診所	60559711	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/6	44	原始取得
525	宏濟堂扁鵲	59149375	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	44	原始取得
526	宏濟堂扁鵲大藥房	59137507	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	44	原始取得
527	宏濟堂扁鵲膠莊	59158607	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	44	原始取得
528	宏濟堂扁鵲藥房	59147456	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	44	原始取得
529	宏濟堂扁鵲醫館	59149484	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	44	原始取得
530	宏濟堂扁鵲中藥房	59136171	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	44	原始取得
531	宏濟堂智慧藥房	59140394	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	44	原始取得
532	宏濟堂智慧中藥房	59135045	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/3/6	44	原始取得
533	宏濟堂診所	52806624	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/8/27	44	原始取得
534	宏濟堂中醫診所	52799725	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/8/27	44	原始取得
535	宏濟堂名醫館	37482923	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/10/27	44	原始取得
536	宏濟堂醫館	37475797	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/10/27	44	原始取得
537	宏濟堂中醫館	37480259	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/10/27	44	原始取得
538		41576954	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	44	原始取得
539		16975373	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/7/20	44	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
540		16975425	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/7/20	44	原始取得
541		8471642	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/8/6	44	原始取得
542		1765430	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2032/5/13	3	原始取得
543		41576971	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	40	原始取得
544		4689067	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/1/6	40	原始取得
545		21349956	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2027/11/13	44	原始取得
546		41574641	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/13	2	原始取得
547		41581372	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	45	原始取得
548		41581354	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	36	原始取得
549		41582501	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/13	21	原始取得
550		16975216	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/09/20	40	原始取得
551		4713795	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/6/13	9	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
552		41569936	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	34	原始取得
553	宏濟醫館	15137677	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2026/5/13	16	原始取得
554		4739114	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/2/6	36	原始取得
555		4739116	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/2/6	38	原始取得
556		41571266	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	18	原始取得
557		41576934	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	40	原始取得
558		1504342	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/1/13	3	原始取得
559		41586670	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	38	原始取得
560		41588724	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2030/7/27	3	原始取得
561		4713788	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2028/11/6	16	原始取得
562		4739118	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2029/2/6	40	原始取得

序号	商标	注册号	权利人	专用权期限至	类别	取得方式
563		1558192	山东宏济堂制药集团股份有限公司	2031/4/20	10	原始取得

附件二 其他不动产与租赁不动产情况

一、其他不动产

截至 2024 年末，宏济堂及其子公司拥有的其他不动产如下：

序号	权证编号	权利人	房地座落	房屋用途	土地使用权面积（m ² ）	建筑面积（m ² ）	使用期限至	他项权利
1	天桥国用（92）字第 1335002 号	山东济南中药厂	天桥区北园镇板桥	住宅	8,387.7	/	长期	否
2	济房权证天字第 208042 号	宏济堂有限	天桥区板桥路 12 号 2-602	住宅	/	71.73	/	否
3	济房权证天字第 208043 号	宏济堂有限	天桥区板桥路 12 号	其它	/	25.58	/	否
4	济房权证天字第 208044 号	宏济堂有限	天桥区板桥路 12 号	服务业	/	49.23	/	否
5	济房权证天字第 208073 号	宏济堂有限	天桥区板桥路 12 号 1-102	住宅	/	44.97	/	否
6	济房权证天字第 208074 号	宏济堂有限	天桥区板桥路 12 号 1-401	住宅	/	64.31	/	否
7	历下国用（92）字第 0205001 号	山东济南中药厂	历下区启明街 68 号	住宅	105.9	/	长期	否
8	济房权证历字第 198723 号	宏济堂有限	历下区启明街 68 号	商业	/	74.79	/	否
9	济房权证历字第 083556 号	宏济堂有限	历下区楞棚街华鲁大厦 2 号楼 1-5 号	办公	/	95.64	/	否

二、租赁不动产

截至 2024 年 12 月 31 日，宏济堂及其子公司承租的用于生产、办公的房产如下：

序号	承租方	出租方	租赁地址	面积（m ² ）	租赁期限	用途	产权证书/有权出租证明	租赁备案
1	宏济堂	山东赢城控股集团有限公司	莱芜区口镇街道汇河大道以南、珠海路以东、金安街以北、山东坤诗若基药业以西的生产项目园区内综合楼、厂房、仓库及配套建筑	121,000	2024.07.01-2029.06.30	生产	否	否
2				以实际投产之日的使用情况和面积为准	自实际交付之日起 5 年	生产	否	否
3	宏济堂制药（商河）有限公司	商河县产业投资开发集团有限公司	山东商河经济开发区，南侧紧邻汇源街、东侧紧邻和谐路、北侧紧邻科源街、西侧紧邻政府储备用地	89,000	实际使用后 10 年	生产	否	否
4	宏济堂	山东力诺太阳能电力股	高新区经十东路 8168 号 100MW 光伏电池厂房	8,926.21	2023.01.01-2029-12-31	生产及办公	是	否

序号	承租方	出租方	租赁地址	面积 (m²)	租赁期限	用途	产权证书 /有权出 租证明	租赁 备案
		份有限公司						
5	宏济堂	山东力诺太 阳能电力股 份有限公司	经十东路 8168 号	986.80	2023.01.01- 2029.12.31	生产及 办公	是	否
6	宏济堂扁鹊 中药房（山 东）有限公 司	力诺集团股 份有限公司	济南市历城区经十东路 30766 号力诺科技园南区 内 700MW 光伏电池片三 号厂房 101 区域	9,053.56	2021.09.01- 2026.08.31	生产及 办公	是	否
7	宏济堂	山东力诺太 阳能电力股 份有限公司	历城区经十东路 30768 号	1,000	2024.03.09- 2029.02.28	生产及 办公	是	否
8	宏济堂	长沙崇思商 业运营管理 有限公司	长沙市岳麓区潇湘北路三 段 808 号启迪协信商业中 心 5 栋 1711、1712、 1712、1714 房屋	/	2023.06.01- 2025.05.31	办公	否	否
9	宏济堂	胡震宇	汉阳区磨山村中国铁建国 际城 B08-B09 栋 B08 单元 23 层 2 室	91.37	2024.01.01- 2024.12.31	办公	是	是
10	宏济堂	赵伟	郑州经济开发区第一大街 海珀兰轩 9 号楼 1 单元 1903 室	183.39	2024.01.20- 2025.01.19	办公	否	否
11	宏济堂	冯琪	南昌市红谷滩区丰和南大 道 1888 号中央香榭花园 36 号楼 1 单元	222.75	2024.03.01- 2025.02.28	办公	是	否
12	宏济堂	陆俭	杭州市上城区天仙新苑 6 幢 1 层 4 号车库	/	2024.03.03- 2025.03.02	仓储	否	否
13	宏济堂	郑胡志	温州市瓯海区新桥街道景 昌路 33 号	80	2024.03.13- 2025.03.12	办公、 仓储	否	否
14	宏济堂	汪琴琴	合肥市经开区世茂翡翠首 府小区 10 幢 2304 室	116.48	2024.03.22- 2025.03.21	办公、 仓库	是	是
15	宏济堂	郭亚东	石家庄市桥西区东风路 66 号华夏家园 B 区 1-2- 502	88.89	2024.05.06- 2025.05.05	办公	是	否
16	宏济堂	王经	相城区高铁新城青龙港路 276 号云赋花园 4#1604 室	130.48	2024.05.06- 2025.05.05	办公	是	否
17	宏济堂	张伟	天津市铁东北路东侧融创 璟园 7 号楼 1-202	/	2024.07.01- 2027.07.01	办公	否	否
18	宏济堂	宋翠英	长春市绿园区春草路南二 胡同春草小区 1 栋	109.89	2024.08.07- 2025.08.06	办公	否	否
19	宏济堂	周六山	学士安置小区 6 栋 2 单元	120	2024.08.15- 2025.08.14	仓储	是	否
20	宏济堂	王心永	铁西区北三东路 9-7 号 (1-8-4)	118.6	2024.08.16- 2025.08.15	办公	是	否
21	宏济堂	金林春	哈尔滨市道里区丽江路 1333 号百年俪景 E 栋 1 单 元 1401	149	2024.08.25- 2025.08.24	办公	否	否

序号	承租方	出租方	租赁地址	面积 (m²)	租赁期限	用途	产权证书 /有权出 租证明	租赁 备案
22	宏济堂	王云萍	昆明市高新区沙沟尾老村 （昆明市人民西路与昌源 路交叉口）怡合景苑 5 幢 29 层 2905	142.95	2024.09.02- 2025.09.01	办公	否	否
23	宏济堂	钱建妹	杭州市上城区天仙新苑 6 幢 1 层 6 号车库	/	2024.09.24- 2025.09.23	仓储	否	否
24	宏济堂医药 公司	陆金宏	南宁市高新大道 55 号南 宁安吉万达广场 5 栋 925 号	63.04	2024.09.01- 2025.08.30	办公	否	否
25	宏济堂医药 公司	刘振东	银川市兴庆区民乐家园一 期南 2 号楼 2-609 室	100	2024.09.30- 2025.09.29	办公	否	否
26	宏济堂医药 公司	向小燕	南明区富源路棚户区东二 环拆迁安置房 B 区 1 栋 1 单元 25 层 1 号	122.31	2024.10.01- 2025.03.31	办公	是	否
27	宏济堂医药 公司	周长稳	相城区高铁新城青龙港路 276 号云赋花园 5 幢 2204 室	139.92	2024.11.01- 2025.04.30	办公、 仓储	是	否
28	宏济堂医药 公司	杨剑平、 郝献平	太原市太榆路 88 号 30 幢 2 单元 7 层 0701 号	111.21	2024.10.16- 2025.10.15	办公	是	否
29	宏济堂医药 公司	孙利民	兰州市七里河区西津西路 196 号兰石豪布斯卡塔园 2-2-1502 室	106.45	2024.10.19- 2025.10.19	办公	否	否
30	宏济堂医药 公司	卢丹	重庆市南岸区南坪西路 38 号 1 栋 7-1 号	/	2024.11.09- 2025.11.08	办公	是	否
31	宏济堂医药 公司	李志惠	集美区鱼福五里 8 号 1604 室	89.95	2024.11.15- 2025.11.15	办公	是	否
32	宏济堂医药 公司	周介	成都市金牛区金府路 555 号 25 栋 2 单元 13 层 12 号 -13 号	149.79	2024.12.01- 2025.11.30	办公	是	否
33	宏济堂医药 公司	陈喜伟	呼和浩特市回民区成吉思 汗西街 6 号大溪地住宅小 区 C4 号楼 8 层 1 单元 802	106.21	2024.12.01- 2025.11.30	办公	是	否
34	山东宏济堂 健康产业有 限公司	济南市茂置 业有限公司	山东省济南市历下区济南 世茂宽厚里项目三期三组 团一部分 111 号、112 号、211 号、212 号商铺	420.54	2017.02.15- 2025.02.14	办公	否	否
35	宏济堂扁鹊 大药房（山 东）有限公 司	山东济铁旅 行服务有限 公司济南旅 服分公司	济南西站 JNX-32 号场地	48	2022.06.16- 2025.03.31	办公	否	否
36	宏济堂扁鹊 大药房（山 东）有限公 司机场店	拉加代尔商 业运营管理 （山东）有 限公司	济南遥墙国际机场航站楼 南指廊 42#	60	2024.11.01- 2026.10.31	办公	否	否

注 1：就上表第 1 项租赁房产，出租方已就租赁房产所在土地取得不动产权证书，正在就地上相关租赁房产办理不动产权证书；上表第 2 项、第 3 项租赁房产尚未完工且尚未交付宏济堂使用；

注 2：截至本报告书签署日，上表第 9、11、12、14、15、16、34、35 项不动产到期未续租。

附件三：交易对方的设立目的、其他投资、存续期限情况

相关交易对方具体从事的经营业务、持有其他股权投资、控制的下属企业、是否专为本次交易设立等情况如下表所示：

序号	企业名称	主营业务	是否专 为本次 交易设 立	是否以持有 标的资产为 目的	是否存在 其他对外 投资	主要控制的下属企业及其他对外投资情况	存续期限
1	力诺投资	股权投资	否	否	是	持有山东科源制药股份有限公司 34.39%股权；山东力诺医药包装股份有限公司 32.92%股权；力诺电力集团股份有限公司 70.00%股权等	2002-11-21 至无 固定期限
2	力诺集团	股权投资	否	否	是	持有力诺投资 78.87%股权；武汉双虎涂料股份有限公司 72.73%股权；山东力诺新能源发展有限公司 100.00%股权；山东力诺太阳能电力股份有限公司 98.12%股权等	1994-09-28 至无 固定期限
3	济南财投新动能	以自有资金从事投资活动、财务咨询、信息技术咨询服务等	否	否	是	持有济南市海右泉才股权投资基金合伙企业（有限合伙）30.00%出资额；济南乡村发展振兴种业投资合伙企业（有限合伙）30.00%出资额等	2020-09-27 至无 固定期限
4	济南财金投资	从事政府授权范围内的国有资产投资、管理、运营，国有股权投资、管理	否	否	是	持有济南财金工信投资有限公司 100.00%股权；济南金控资产运营有限公司 87.34%股权	2014-11-18 至无 固定期限
5	济南鑫控	私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务	否	否	是	持有济南鑫慷股权投资基金合伙企业（有限合伙）59.00%出资额	2021-11-08 至 2031-11-07
6	厦门德福悦安	股权投资	否	否	是	持有厦门德福多肽投资合伙企业（有限合伙）49.99%出资额；厦门德福浩睿投资合伙企业（有限合伙）50.00%出资额；广州德福医疗投资合伙企业（有限合伙）42.25%出资额等	2020-11-13 至 2070-11-12
7	北京中企和润	投资管理、资产管理、投资咨询、经济贸易咨询、企业管理咨询	否	是	否	-	2014-09-22 至无 固定期限
8	首都大健康	股权投资	否	否	是	持有北京鼎持生物技术有限公司 3.28%股权；成	2021-07-13 至无

序号	企业名称	主营业务	是否专 为本次 交易设 立	是否以持有 标的资产为 目的	是否存在 其他对外 投资	主要控制的下属企业及其他对外投资情况	存续期限
						都齐碳科技有限公司 1.07%的股权等	固定期限
9	济南乐威	宏济堂员工持股平台	否	是	否	-	2015-06-19 至 2027-06-18
10	济南玖熙	以自有资金从事投资活动	否	是	否	-	2021-12-28 至无 固定期限
11	济南宏舜	宏济堂员工持股平台	否	是	否	-	2015-07-24 至 2027-07-23
12	济南宏凯	宏济堂员工持股平台	否	是	否	-	2015-06-19 至 2027-06-18
13	济南惠宏	宏济堂员工持股平台	否	是	否	-	2015-07-24 至 2027-07-23
14	济南鲲特	宏济堂员工持股平台	否	是	否	-	2015-06-19 至 2027-06-18
15	鲁康投资	健康产业股权投资	否	否	否	持有山东省齐天医药有限责任公司 100.00%股权；城投鲁康医养产业投资基金（潍坊市）合伙企业（有限合伙）34.49%出资额等	2015-09-25 至无 固定期限
16	山东鲁信	股权投资	否	否	是	持有烟台泓信创业投资合伙企业（有限合伙）29.56%出资额；广州南沙晶圆半导体技术有限公司 2.40%股权等	2018-11-12 至 2027-11-11
17	新余人合厚乾	企业投资管理、资产管理、实业投资、项目投资、投资咨询	否	是	否	-	2016-12-22 至 2027-12-21
18	老百姓医药	以自有资产进行医药零售批发项目的投资管理	否	否	是	持有老百姓大药房连锁股份有限公司 23.74%股权；湖南天宜医疗集团有限公司 100%股权；湖南天宜创业投资有限责任公司 100%股权等	2001-10-25 至无 固定期限
19	济南三价融智	创业投资、以私募基金从事股权投资	否	否	是	持有山科（济南）新材料股权投资基金合伙企业（有限合伙）59.99%出资额；山东百廿学府科技	2021-04-22 至 2028-04-21

序号	企业名称	主营业务	是否专 为本次 交易设 立	是否以持有 标的资产为 目的	是否存在 其他对外 投资	主要控制的下属企业及其他对外投资情况	存续期限
		资、投资管理、资 产管理等活动				服务有限公司 50.00%股权	
20	嘉兴华斌	股权投资及相关咨 询服务	否	是	否	-	2018-04-23 至 2028-04-22
21	济高投保	股权投资	否	否	是	持有华安检测集团有限公司 3.43%股权；济南森 峰激光科技股份有限公司 1.60%股权	2020-06-28 至 2030-06-27
22	新余人合厚 实	实业投资、投资管 理及投资咨询、企 业管理与咨询服 务、资产管理与咨 询服务、商务信息 咨询	否	否	否	曾参股博奥信生物技术（南京）有限公司并持有 其 4.17%股权	2016-04-26 至 2027-04-25
23	宁波东旻	从事实业投资、投 资管理等	否	是	否	-	2015-05-05 至无 固定期限
24	池州徽元	股权投资、投资管 理及投资咨询	否	否	是	持有安徽晟华光学科技有限公司 11.19%股权；铜 陵星瑞智能科技有限公司 6.77%股权等	2019-05-20 至 2026-05-19
25	济南嘉和	股权投资、投资管 理及投资咨询	否	是	否	-	2021-12-29 至无 固定期限
26	新余人合厚 信	股权投资	否	否	否	曾参股上海沐田网络科技有限公司并持有其 2%股 权、参股英诺激光科技股份有限公司并持有其 0.7%的股份	2016-03-16 至 2026-03-15
27	济高科技	股权投资	否	否	是	持有济南高新财金投资有限公司 100.00%股权； 济南高新临空经济区园区开发有限公司 100.00% 股权；济南高新创新谷园区开发有限公司 100.00%股权等	2019-03-26 至无 固定期限
28	济南汇中	企业管理咨询、物 业管理；酒店管理 咨询；房屋租赁；	否	否	否	持有济南汇中星空间商业运营管理有限公司 100.00%股权；济南汇中星空间物业管理有限公 司 100.00%股权等	2020-03-19 至无 固定期限

序号	企业名称	主营业务	是否专 为本次 交易设 立	是否以持有 标的资产为 目的	是否存在 其他对外 投资	主要控制的下属企业及其他对外投资情况	存续期限
		批发、零售建材、 设备等					
29	青岛贝拉国 融	以自有资金从事投 资活动	否	否	是	持有织金嘉合物流有限公司 90.00%股权；织金赢 合物流有限公司 90.00%股权等	2022-01-25 至无 固定期限
30	广东银石	私募证券投资基金 管理服务	否	是	否	-	2010-10-26 至无 固定期限
31	济南华盈	以自有资金从事投 资活动	否	是	否	-	2021-12-28 至无 固定期限
32	星臻翰智	私募股权投资基金 管理、创业投资基 金管理服务	否	是	否	-	2022-10-08 至无 固定期限
33	国元创新	项目投资、股权投 资	否	否	是	持有深圳市盈沣创业投资合伙企业（有限合伙） 99.53%股权；嘉兴钢贵数擎股权投资合伙企业 （有限合伙）85.47%出资额等	2012-11-28 至 2062-11-28
34	安徽协和成	药品生产，药品批 发，药品零售，药 品进出口；茶制品 生产，饮料生产； 食品生产及销售； 化妆品生产及销 售；农副产品收购 及销售；地产中药 材购销；中草药种 植	否	否	否	持有安徽省本草国药饮片有限公司 100.00%股 权；安徽协和成制药有限公司 100.00%股权等	2005-02-24 至 2050-02-23
35	山东玖悦	以自有资金投资	否	否	否	持有济南三价融智知识产权股权投资合伙企业 （有限合伙）1%出资额；济南胜悦投资管理有限 公司 51.00%股权；山东和悦投资有限公司 100.00%股权等	2019-10-17 至无 固定期限

注 1：新余人合厚实曾参股博奥信生物技术（南京）有限公司并持有其 4.17% 股权。

注 2：新余人合厚信曾参股上海沐田网络科技有限公司并持有其 2% 股权、参股英诺激光科技股份有限公司并持有其 0.7% 的股份。

注 3：本次交易对方均非为本次交易专门设立，北京中企和润、济南玖熙、嘉兴华斌、新余人合厚乾、宁波东旻、济南嘉和、济南华盈、星臻翰智及宏济堂持股平台济南乐威、济南宏舜、济南宏凯、济南惠宏及济南鲲特仅持有宏济堂股权，以持有标的资产为目的但非为本次交易专门设立，基于审慎性考虑，北京中企和润、济南玖熙、嘉兴华斌、新余人合厚乾、宁波东旻、济南嘉和、济南华盈、星臻翰智上层权益持有人持有的份额已进行穿透锁定，宏济堂持股平台济南乐威、济南宏舜、济南宏凯、济南惠宏及济南鲲特执行事务合伙人已承诺不配合其他有限合伙人处分其因本次交易间接取得的上市公司股份，前述锁定期安排符合《重组管理办法》等相关规定。

由上表可知，本次交易对方均非为本次交易专门设立，北京中企和润、济南玖熙、嘉兴华斌、新余人合厚乾、宁波东旻、济南嘉和、济南华盈、星臻翰智及宏济堂持股平台济南乐威、济南宏舜、济南宏凯、济南惠宏及济南鲲特无其他对外投资，以持有标的资产为目的，基于审慎性考虑，北京中企和润、济南玖熙、嘉兴华斌、新余人合厚乾、宁波东旻、济南嘉和、济南华盈、星臻翰智上层权益持有人持有的份额已进行穿透锁定，宏济堂持股平台济南乐威、济南宏舜、济南宏凯、济南惠宏及济南鲲特执行事务合伙人已承诺不配合其他有限合伙人处分其因本次交易间接取得的上市公司股份，前述锁定期安排符合《重组管理办法》等相关规定。

综上所述，本次重组交易对方相关锁定安排合规。

附件四：合伙企业及契约型私募基金交易对方的存续期限 及锁定期安排

序号	合伙企业/契约性私募基金名称	存续期限	锁定期安排	假设本次交易于 2025 年末完成发行，前述存续期限能否覆盖锁定期
1	济南鑫控	2021-11-08 至 2031-11-07	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
2	厦门德福悦安	2020-11-13 至 2070-11-12	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
3	北京中企和润	2014-09-22 至无固定期限	自本次股份发行结束之日起 6 个月	是
4	首都大健康	2021-07-13 至无固定期限	自本次股份发行结束之日起 12 个月或 36 个月（注 1）	是
5	济南乐威	2015-06-19 至 2027-06-18	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
6	济南玖熙	2021-12-28 至无固定期限	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
7	济南宏舜	2015-07-24 至 2027-07-23	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
8	济南宏凯	2015-06-19 至 2027-06-18	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
9	济南惠宏	2015-07-24 至 2027-07-23	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
10	济南鲲鹏	2015-06-19 至 2027-06-18	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
11	山东鲁信	2018-11-12 至 2027-11-11	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
12	新余人合厚乾	2016-12-22 至 2027-12-21	自本次股份发行结束之日起 6 个月	是
13	济南三价融智	2021-04-22 至 2028-04-21	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
14	嘉兴华斌	2018-04-23 至 2028-04-22	自本次股份发行结束之日起 6 个月	是
15	济高投保	2020-06-28 至 2030-06-27	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
16	新余人合厚实	2016-04-26 至 2027-04-25	自本次股份发行结束之日起 6 个月	是
17	宁波东旻	2015-05-05 至无固定期限	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
18	池州徽元（注 3）	2019-05-20 至 2026-05-19	自本次股份发行结束之日起 12 个月	否
19	济南嘉和	2021-12-29 至无固定期限	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
20	新余人合厚信（注 4）	2016-03-16 至 2026-03-15	自本次股份发行结束之日起 6 个月	否

序号	合伙企业/契约性私募基金名称	存续期限	锁定期安排	假设本次交易于 2025 年末完成发行，前述存续期限能否覆盖锁定期
21	青岛贝拉国融	2022-01-25 至无固定期限	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
22	济南华盈	2021-12-28 至无固定期限	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
23	星臻翰智	2022-10-08 至无固定期限	自本次股份发行结束之日起 12 个月	是
24	银石聚宝 1 期基金	2025-05-18 至 2033-05-18	自本次股份发行结束之日起 6 个月	是
25	银石双动力 1 期基金（注 5，下同）	清算中	自本次股份发行结束之日起 6 个月	否[注 2]
26	银石双动力 2 期基金	清算中	自本次股份发行结束之日起 6 个月	否[注 2]

注1：首都大健康就因本次交易取得的上市公司锁定期承诺详见本报告书“第一节/六/（三）交易对方作出的重要承诺”。首都大健康于2024年10月取得宏济堂股份，因此，如本次交易于2025年10月后完成股份发行，则其就本次交易获得的上市公司股份锁定期为自本次股份发行结束之日起12个月；如本次交易于2025年10月前完成股份发行，则其就本次交易获得的上市公司股份锁定期为自本次股份发行结束之日起36个月。

注 2：根据广东银石提供的银石双动力基金 1 期、银石双动力基金 2 期清算报告，银石双动力基金 1 期、银石双动力基金 2 期分别于 2018 年 3 月、2018 年 5 月进入清算期。

注 3：池州徽元全体合伙人已出具承诺函，承诺：“就本次交易，池州徽元出具了《关于锁定期的承诺》，就池州徽元因本次交易取得的上市公司股份锁定期事宜作出承诺。如池州徽元存续期不足以覆盖其就本次交易出具的锁定期承诺的，本企业同意将池州徽元的存续期及时续期至锁定期届满，以确保锁定期能够有效履行。”

注 4：新余人合厚信出具了《关于锁定期的承诺》，承诺：“如本企业存续期不足以覆盖本企业就本次交易出具的锁定期承诺的，本企业同意将本企业的存续期及时续期至锁定期届满，以确保锁定期能够有效履行。”

新余人合厚信全体合伙人出具相关承诺函，承诺：“就本次交易，新余人合厚信出具了《关于锁定期的承诺》，就新余人合厚信因本次交易取得的上市公司股份锁定期事宜作出承诺。如新余人合厚信存续期不足以覆盖其就本次交易出具的锁定期承诺的，本企业/本人同意将新余人合厚信的存续期及时续期至锁定期届满，以确保锁定期能够有效履行。”

注 5：广东银石出具了《关于存续期限的承诺》，承诺：“本企业系代本企业管理的产品银石聚宝 1 期基金、银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金（以下合称为“基金”）作为宏济堂的股东，其中，本企业管理的产品银石聚宝 1 期基金、银石双动力 2 期基金直接持有宏济堂股份、本企业管理的产品银石双动力 1 期基金通过银石聚宝 1 期基金间接持有宏济堂股份。就本次交易，本企业代表基金出具了《关于锁定期的承诺》，就基金因本次交易直接或间接取得的上市公司股份锁定期事宜作出承诺。如银石聚宝 1 期基金存续期不足以覆盖银石聚宝 1 期基金就本次交易出具的锁定期承诺的，本企业同意将银石聚宝 1 期基金的存续期及时续期至锁定期届满，以确保锁定期能够有效履行。银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金已进入清算状态，本企业承诺，在银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金就其因本次交易直接或间接取得的上市公司股份锁定期届满前，本企业保证银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金不办理注销手续并持续直接或间接持有上市公司股份，以确保锁定期能够有效履行。”

银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金清算小组出具《关于存续期限的承诺》，承诺：“就本次交易，广东银石代表基金出具了《关于锁定期的承诺》，就基金因本次交易直接或间接取得的上市公司股份锁定期事宜作出承诺。银石双动力 1 期基金/银石双动力 2 期基金已进入清算状态，根据银石双动力 1 期基金/银石双动力 2 期基金合同，清算小组负责基金清算资产的保管、清理、估价、变现和分配，清算小组可以依法以基金的名义进行

必要的民事活动。本清算小组承诺，在银石双动力 1 期基金就其因本次交易直接或间接取得的上市公司股份锁定期届满前，本企业保证银石双动力 1 期基金不办理注销手续并持续直接或间接持有上市公司股份，以确保锁定期能够有效履行。”根据基金合同约定，清算小组负责基金清算资产的变现和分配并有权以基金的名义进行必要的民事活动，银石双动力 1 期基金及银石双动力 2 期基金清算小组成员已出具关于存续期限的承诺函，以确保锁定期能够有效履行。