

国金证券股份有限公司
关于
湖南达嘉维康医药产业股份有限公司
2024 年度向特定对象发行股票
之
发行保荐书

保荐人（主承销商）



（成都市青羊区东城根上街 95 号）

二〇二五年二月

声 明

本保荐机构及保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》《证券发行上市保荐业务管理办法》等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会的规定,诚实守信,勤勉尽责,严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书,并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

目 录

声 明.....	1
目 录.....	2
释 义.....	3
第一节 本次证券发行基本情况	4
一、保荐机构项目人员情况.....	4
二、发行人基本情况.....	4
三、保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间的利害关系及主要业务往 来情况.....	5
四、保荐机构内部审核程序和内核意见.....	6
五、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查.....	8
第二节 保荐机构承诺事项	10
第三节 对本次证券发行的推荐意见	11
一、本保荐机构对本次证券发行上市的保荐结论.....	11
二、本次证券发行的决策程序合法.....	11
三、本次发行符合《公司法》规定的相关条件.....	11
四、本次发行符合《证券法》规定的相关条件.....	12
五、本次发行符合《注册管理办法》规定的相关条件.....	12
六、本次发行符合《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的相关条件.....	14
七、发行人存在的主要风险.....	16
八、发行人的发展前景.....	22

释 义

本发行保荐书中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

国金证券、本保荐机构	指	国金证券股份有限公司
公司、发行人、上市公司、达嘉维康	指	湖南达嘉维康医药产业股份有限公司
宁夏德立信	指	宁夏德立信医药有限责任公司，公司控股子公司
银川美合泰	指	银川美合泰医药连锁有限公司，宁夏德立信全资子公司
山西思迈乐	指	山西思迈乐药业连锁有限公司，公司控股子公司
天济草堂	指	湖南天济草堂制药股份有限公司，公司控股子公司
《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》
《注册管理办法》	指	《上市公司证券发行注册管理办法》
《保荐管理办法》	指	《证券发行上市保荐业务管理办法》
《证券期货法律适用意见第 18 号》	指	《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》
《附条件生效的股份认购合同》	指	《湖南达嘉维康医药产业股份有限公司与王毅清之附条件生效的股份认购合同》
《达嘉维康更正通知》	指	《关于湖南达嘉维康医药产业股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的更正通知》（更正函〔2024〕02020 号）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
本次发行	指	湖南达嘉维康医药产业股份有限公司 2024 年度向特定对象发行股票并在创业板上市
最近三年一期、报告期	指	2021 年度、2022 年度、2023 年度、2024 年 1-9 月
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
医药流通	指	广义的“医药流通”是指医药产品从生产厂家到消费者（患者）的流通过程；而在医药产业链中，狭义的“医药流通”环节是连接上游医药生产厂家和药品零售终端客户的一项经营活动，主要是指药品流通企业从上游生产厂家采购药品，然后出售给医院、药店等零售终端客户的药品流通过程（本文件中非特别说明，“医药流通”均指狭义的医药流通）
专业药房	指	以处方药品的销售为主，主要包括“特门服务”药房业务与 DTP 药房业务
GPO	指	集中采购组织

第一节 本次证券发行基本情况

一、保荐机构项目人员情况

(一) 保荐机构名称

国金证券股份有限公司。

(二) 本保荐机构指定保荐代表人情况

姓名	保荐业务执业情况
朱国民	具有 13 年投资银行从业经历，主持或参与了江苏吉贝尔药业股份有限公司（688566）、北京万泰生物药业股份有限公司（603392）、上海兰卫医学检验所股份有限公司（301060）、湖南达嘉维康医药产业股份有限公司（301126）、深圳市泛海统联精密制造股份有限公司（688210）、常熟通润汽车零部件股份有限公司（603201）、杭州雷迪克节能科技股份有限公司（300652）、西藏高争民爆股份有限公司（002827）等 IPO 项目。目前担任上海兰卫医学检验所股份有限公司（301060）、湖南达嘉维康医药产业股份有限公司（301126）、深圳市泛海统联精密制造股份有限公司（688210）、常熟通润汽车零部件股份有限公司（603201）、苏州瑞玛精密工业集团股份有限公司（002976）的持续督导保荐代表人。
周炜	具有 4 年投资银行从业经历，主持或参与了湖南达嘉维康医药产业股份有限公司（301126）、常熟通润汽车零部件股份有限公司（603201）等 IPO 项目，目前担任湖南达嘉维康医药产业股份有限公司（301126）的持续督导保荐代表人。

(三) 本次证券发行项目协办人及其项目组成员

1、项目协办人

王照坤：具有 3 年投资银行从业经历，曾参与上海申达股份有限公司（600626）2022 年度向特定对象发行 A 股股票项目。

2、其他项目组成员

宗莉、王煜恒、赵宇阳

二、发行人基本情况

公司名称：	湖南达嘉维康医药产业股份有限公司
成立日期：	2002 年 10 月 24 日
公司住所：	湖南省长沙市岳麓区茯苓路 30 号
电话：	0731-84170075
传真：	0731-88911758

联系人：	蒋茜
电子信箱：	djwkzqb@djwk.com.cn
经营范围：	许可项目：药品进出口；药品零售；药品批发；药品类易制毒化学品销售；药品互联网信息服务；食品销售；食品互联网销售；第三类医疗器械经营；第三类医疗器械租赁；医疗器械互联网信息服务；消毒器械销售；检验检测服务；互联网信息服务；道路货物运输（不含危险货物）；酒类经营；食盐批发；餐饮服务；医疗服务；医用口罩生产；第二类增值电信业务。（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：食品销售（仅销售预包装食品）；医用口罩零售；医用口罩批发；日用口罩（非医用）生产；日用口罩（非医用）销售；货物进出口；化妆品零售；化妆品批发；健康咨询服务（不含诊疗服务）；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；食品添加剂销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；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）；特殊医学用途配方食品销售；诊所服务；中医诊所服务（须在中医主管部门备案后方可从事经营活动）；农副食品加工专用设备销售；食品进出口；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；体育用品及器材零售；国内贸易代理；医护人员防护用品零售；医护人员防护用品批发；软件开发；金属工具销售；专业保洁、清洗、消毒服务；日用品销售；日用品批发；日用杂品销售；日用百货销售；母婴用品销售；日用化学产品销售；日用陶瓷制品销售；日用玻璃制品销售；日用家电零售；日用木制品销售；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；农副产品销售；初级农产品收购；金银制品销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；会议及展览服务；个人互联网直播服务。（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）
本次证券发行类型：	向特定对象发行股票

三、保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间的利害关系及主要业务往来情况

（一）保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间的利害关系

1、本保荐机构曾为发行人在股转系统挂牌的主办券商，自 2016 年 1 月 29 日至 2017 年 10 月 19 日，国金证券为发行人股票提供做市报价服务，并通过做市专户持有公司股份。截至本发行保荐书出具日，本保荐机构累计持有发行人 104.79 万股股份，占发行人发行前总股本的 0.51%，其中，国金证券通过自营业务股票账户累计持有发行人股票 104.60 万股，通过资产管理业务股票账户累计持有发行人股票 0.19 万股。国金证券已建立并执行严格的信息隔离墙制度，上述情形不会影响本保荐机构公正履行保荐及承销责任。

2、发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有本保荐机构

或本保荐机构控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

3、本保荐机构的保荐代表人及其配偶，本保荐机构的董事、监事、高级管理人员均不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情形。

4、本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情形。

5、除上述说明外，本保荐机构与发行人不存在其他需要说明的关联关系或利害关系。

（二）保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间的主要业务往来情况

本保荐机构曾为发行人在股转系统挂牌的主办券商，自 2016 年 1 月 29 日至 2017 年 10 月 19 日，国金证券为发行人股票提供做市报价服务，并通过做市专户持有公司股份。

发行人聘请国金证券作为首次公开发行股票并上市的保荐机构及主承销商。2021 年 12 月 7 日，发行人股票在深圳证券交易所创业板上市。

发行人上市后至 2024 年 12 月 31 日，国金证券作为发行人首次公开发行股票并上市的保荐机构，对上市公司进行持续督导。

2022 年 12 月，发行人聘请国金证券作为其收购湖南天济草堂制药股份有限公司的财务顾问。

2024 年 5 月，发行人聘请国金证券作为本次向特定对象发行股票的保荐机构。

截至本发行保荐书出具日，除上述情况外，本保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间不存在其他业务往来。

四、保荐机构内部审核程序和内核意见

（一）内部审核程序

湖南达嘉维康医药产业股份有限公司项目组在制作完成申报材料后提出申请，本保荐机构对项目申报材料进行了内核，具体如下：

1、质量控制部核查及预审

质量控制部派出陈蓉、程谦、李霖坤、徐伟东进驻项目现场，对发行人的生产、经营管理流程、项目组工作情况等进行了现场考察，对项目组提交的申报材料中涉及的重大法律、财务问题，各种文件的一致性、准确性、完备性和其他重要问题进行重点核查，并就项目中存在的问题与发行人相关负责人及项目组进行探讨；审阅了项目的尽职调查工作底稿，对相关专业意见和推荐文件是否依据充分，项目组是否勤勉尽责出具了明确验收意见。考察完毕后，由质量控制部将材料核查和现场考察中发现的问题进行整理，形成质控预审意见同时反馈至业务部门项目组。

由于本次向特定对象发行股票申报文件涉及财务数据加期及调整，项目需要重新履行质量验收、问核、内核程序，项目组向公司质量控制部提出二次质量验收申请。质量控制部结合核查情况、工作底稿验收情况和项目组预审意见回复情况组织了二次质量验收，并出具项目质量控制报告，对项目组修改后的申请材料审核通过后，将相关材料提交公司内核风控部。内核风控部对项目组内核申请材料、质量控制部出具的预审意见和质量控制报告等文件进行审核后，提交内核委员会审核。

2、项目组预审回复

项目组在收到质控预审意见后，出具了质控预审意见回复，并根据质控预审意见对申报文件进行了修改。

3、内核风控部审核

质量控制部结合核查情况、工作底稿验收情况和项目组预审意见回复情况出具项目质量控制报告，对项目组修改后的申请材料审核通过后，将相关材料提交公司内核风控部。内核风控部对项目组内核申请材料、质量控制部出具的预审意见和质量控制报告等文件进行审核后，提交内核委员会审核。

4、问核

对本次证券发行项目重要事项的尽职调查情况逐项进行问核，发现保荐代表人和其他项目人员的工作不足的，提出书面整改意见并要求项目人员落实。

2024 年 8 月 5 日，本保荐机构对达嘉维康向特定对象发行股票项目重要事项的尽职调查情况逐项进行了问核。

2024 年 11 月 28 日，本保荐机构对达嘉维康向特定对象发行股票项目重要事项的尽职调查情况逐项进行了二次问核。

5、召开内核会议

达嘉维康 2024 年度向特定对象发行股票项目内核会议于 2024 年 8 月 9 日召开。经过内核委员会成员充分讨论和投票表决，内核会议审核通过了达嘉维康 2024 年度向特定对象发行股票项目。

达嘉维康 2024 年度向特定对象发行股票项目二次内核会议于 2024 年 11 月 29 日召开。经过内核委员会成员充分讨论和投票表决，内核会议审核通过了达嘉维康 2024 年度向特定对象发行股票项目。

（二）内核意见

内核委员会经充分讨论，认为：国金证券对达嘉维康进行了必要的尽职调查，申报文件已达到有关法律法规的要求，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，同时认为达嘉维康具备向特定对象发行股票的基本条件，达嘉维康拟通过向特定对象发行股票募集资金投资的项目符合国家产业政策。

五、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查

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》（证监会公告[2018]22 号）等规定，本保荐机构就在投资银行类业务中有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为进行核查。

（一）本保荐机构有偿聘请第三方等相关行为的核查

本保荐机构在本次上市公司向特定对象发行股票业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

（二）上市公司（服务对象）有偿聘请第三方等相关行为的核查

本保荐机构对上市公司有偿聘请第三方等相关行为进行了专项核查。经核查，上市公司就本项目聘请了保荐机构（承销商）国金证券股份有限公司、发行人律师湖南启元律师事务所、审计机构天健会计师事务所（特殊普通合伙）等该类项目依法需聘请的证券服务机构。除此之外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

（三）核查结论

综上所述，经本保荐机构核查，本保荐机构在本次上市公司向特定对象发行股票业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为，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》（证监会公告[2018]22 号）的相关规定。

第二节 保荐机构承诺事项

本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，做出如下承诺：

（一）本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书；

（二）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行并上市的相关规定；

（三）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（四）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（五）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与其他证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（六）保荐代表人及项目组其他成员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（七）发行保荐书与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（八）对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（九）自愿接受中国证监会依照《保荐管理办法》采取的监管措施。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、本保荐机构对本次证券发行上市的保荐结论

根据《公司法》《证券法》《注册管理办法》《保荐管理办法》等法律、法规之规定，国金证券经过审慎的尽职调查和对申请文件的核查，并与发行人、发行人律师及发行人会计师经过充分沟通后，认为达嘉维康已符合向特定对象发行股票的主体资格及实质条件；申请文件已达到有关法律、法规的要求，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。国金证券愿意保荐达嘉维康向特定对象发行股票项目，并承担保荐机构的相应责任。

二、本次证券发行的决策程序合法

本次证券发行经达嘉维康第四届董事会第六次会议和 2024 年第三次临时股东大会审议通过，符合《公司法》《证券法》及中国证监会规定的决策程序。

本次发行尚需获得深圳证券交易所审核通过并经中国证监会作出予以注册决定后方可实施。

三、本次发行符合《公司法》规定的相关条件

（一）本次发行符合《公司法》第一百四十三条的规定

本次向特定对象发行股票实行公平、公正的原则，每一股份具有同等权利，每股的发行条件和价格相同，符合《公司法》第一百四十三条之规定。

（二）本次发行符合《公司法》第一百四十八条的规定

本次向特定对象发行股票每股面值为 1.00 元，根据 2023 年利润分配方案实施后调整的本次发行价格为 7.45 元/股，发行价格不低于票面金额，符合《公司法》第一百四十八条之规定。

（三）本次发行符合《公司法》第一百五十一条的规定

本次向特定对象发行股票经公司 2024 年第三次临时股东大会审议通过，股东大会对下列事项作出决议：（一）新股种类及数额；（二）新股发行价格；（三）新股发行的起止日期；（四）向原有股东发行新股的种类及数额，符合《公司法》第一百五十一条之规定。

四、本次发行符合《证券法》规定的相关条件

（一）本次发行符合《证券法》第九条的规定

发行人本次发行采用向特定对象发行 A 股股票，未采用广告、公开劝诱和变相公开的方式，符合《证券法》第九条之规定。

（二）本次发行符合《证券法》第十二条的规定

发行人本次向特定对象发行股票，符合中国证监会规定的条件，将报深交所审核通过并取得中国证监会作出的同意注册的决定，符合《证券法》第十二条之规定。

五、本次发行符合《注册管理办法》规定的相关条件

（一）本次发行符合《注册管理办法》第十一条的规定

根据发行人承诺并经保荐机构核查，公司不存在《注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形：

（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。本次发行涉及重大资产重组的除外；

（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）上市公司或者其现任董事、监事和高级管理人员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；

（5）控股股东、实际控制人最近三年存在严重损害上市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。

（二）本次发行符合《注册管理办法》第十二条的规定

发行人本次向特定对象发行股票募集资金使用符合《注册管理办法》第十二条的规定：

1、发行人本次发行的募集资金用途为补充流动资金，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，符合《注册管理办法》第十二条第（一）项的规定。

2、发行人本次发行募集资金未用于持有财务性投资，亦未直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司，符合《注册管理办法》第十二条第（二）项的规定。

3、发行人本次发行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，符合《注册管理办法》第十二条第（三）项的规定。

（三）本次发行符合《注册管理办法》第五十五条的规定

根据本次发行方案，发行人本次向特定对象发行股票的发行对象为控股股东、实际控制人之一、董事长王毅清，不超过 35 名，符合《注册管理办法》第五十五条的相关规定。

（四）本次发行符合《注册管理办法》第五十六条、第五十七条、第五十八条、第五十九条的规定

根据本次发行方案，本次向特定对象发行股票的定价基准日、发行价格、发行方式及本次向特定对象发行股票的发行对象所认购的股票锁定期符合《注册管理办法》第五十六条、第五十七条、第五十八条、第五十九条的相关规定。

（五）本次发行符合《注册管理办法》第六十六条的规定

王毅清拟以自有或自筹资金参与认购本次向特定对象发行的股票。王毅清已出具承诺，用于认购本次向特定对象发行股票的资金全部来源于自有资金或合法自筹资金，资金来源合法合规，不存在任何争议及潜在纠纷，也不存在因资金来源问题可能导致其认购的上市公司股票存在任何权属争议的情形；不存在通过对

外募集、代持、结构化安排或直接、间接使用公司及其关联方资金用于本次认购的情形；不存在接受公司或其利益相关方提供的财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形。王毅清用于认购本次向特定对象发行股票的资金不存在直接或间接来源于公司及其董事、监事和高级管理人员及前述主体关联方的情形，不存在从公司及其董事、监事和高级管理人员及前述主体关联方处直接或间接得到任何形式的财务资助或者补偿的情形，亦不存在公司及其董事、监事和高级管理人员及前述主体关联方为王毅清融资提供抵押、质押等担保的情形。

同时，公司披露了《湖南达嘉维康医药产业股份有限公司关于 2024 年度向特定对象发行股票不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的公告》，公司不存在向发行对象作出保底保收益或变相保底保收益承诺的情形，也不存在直接或通过利益相关方向发行对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形。

本次发行符合《注册管理办法》第六十六条“向特定对象发行证券，上市公司及其控股股东、实际控制人、主要股东不得向发行对象做出保底保收益或者变相保底保收益承诺，也不得直接或者通过利益相关方向发行对象提供财务资助或者其他补偿”的规定。

（六）本次发行不存在《注册管理办法》第八十七条规定的情形

本次向特定对象发行的发行对象为公司控股股东、实际控制人之一、董事长王毅清，本次发行完成后，公司控制权将得到进一步巩固，本次发行不会导致公司控制权发生变化，不存在《注册管理办法》第八十七条所述之情形。

六、本次发行符合《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的相关条件

（一）关于第九条“最近一期末不存在金额较大的财务性投资”的理解与适用

经本保荐机构核查，截至 2024 年 9 月 30 日，发行人不存在持有金额较大的财务性投资的情形。本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资。

（二）关于第十条“严重损害上市公司利益、投资者合法权益、社会公共利益的重大违法行为”、第十一条“严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为”和“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”的理解与适用

经本保荐机构核查，最近三年，发行人不存在违反法律、行政法规或者规章，受到刑事处罚或者情节严重行政处罚的行为；发行人不存在在国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域存在重大违法行为的情形；上市公司及其控股股东、实际控制人不存在欺诈发行、虚假陈述、内幕交易、操纵市场等行为。

综上，发行人不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；控股股东、实际控制人最近三年不存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为。

（三）关于第四十条“理性融资，合理确定融资规模”的理解与适用

经本保荐机构核查，本次发行拟发行股票数量为不超过 16,107,382 股（含本数），不超过本次发行前股份总数的 30%。本次发行募集资金总额不超过 12,000.00 万元（含本数），在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。公司前次募集资金到位时间 2021 年 12 月 2 日，距离本次发行董事会决议日已超过 18 个月。本次发行融资规模合理，募集资金用于补充流动资金主要是为了公司未来主营业务的顺利开展，符合《注册管理办法》第四十条的规定。

（四）关于募集资金用于补流还贷如何适用第四十条“主要投向主业”的理解与适用

经本保荐机构核查，本次发行为董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式筹集资金，可以将募集资金全部用于补充流动资金。

综上所述，发行人符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

七、发行人存在的主要风险

(一) 对发行人经营稳定性及未来发展可能产生的重要不利影响的因素

1、经营业绩下滑的风险

报告期各期，发行人营业收入分别为 259,217.73 万元、329,232.31 万元、390,350.38 万元和 398,325.68 万元，归属于母公司的净利润分别为 6,825.89 万元、5,107.77 万元、3,429.98 万元和 3,645.04 万元，报告期内发行人营业收入和归母净利润变动趋势不一致，主要系一方面发行人为支付并购企业股权转让款而增加了资金成本和财务费用，同时并购企业在公司支付股权转让款时点尚处于交割过渡期，未完成全面交割及合并财务报表；另一方面，发行人医药工业板块在 2022-2023 年度处于搭建销售渠道、扩建销售队伍等整合过渡期，导致相应的销售费用、管理费用等增加且尚未实现盈利所致。发行人业绩受所在行业的政策、下游及终端消费市场需求、行业竞争格局等诸多因素影响，未来若前述因素出现重大不利变化，可能对发行人生产经营带来不利影响，导致发行人盈利能力下降，净利润出现大幅下滑甚至亏损的情形。

2、公司并购与投资效果不达预期风险

报告期内，公司紧紧围绕战略目标，为提升自身整体竞争力以及市场规模，开展了多次针对医药零售标的和医药工业标的的并购与投资，该等并购为公司巩固提升自身竞争实力、完善产业链等起到重要的作用。但由于产业发展、市场变化等存在一定的不确定性，在投资、并购的过程中可能会出现收购整合不成功、无法实现协同效应、收购项目本身的承诺利润无法实现等方面的风险，导致公司并购与投资效果不达预期，从而影响公司的整体经营业绩。

3、业务稳定性风险

发行人分销业务按照客户类型的不同，可以分为向医院、零售药房和基层医疗机构等的医药纯销业务，以及向其他医药商业公司的医药调拨业务。报告期各期，发行人医药纯销业务和医药调拨业务的收入情况具体如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-9 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
医药分销	175,269.11	100.00%	230,114.25	100.00%	227,596.93	100.00%	188,021.82	100.00%
其中：医药纯销	132,127.24	75.39%	167,142.80	72.63%	164,347.99	72.21%	175,262.36	93.21%
医药调拨	43,141.86	24.61%	62,971.45	27.37%	63,248.94	27.79%	12,759.47	6.79%

报告期内，发行人医药分销业务收入呈增长趋势，其中，医药纯销业务收入基本保持稳定，医药调拨业务收入增长较多，主要系发行人于 2022 年开始与哈药集团股份有限公司及其关联公司（以下简称“哈药集团”）开展战略合作，具体为发行人销售哈药集团生产的复方葡萄糖酸钙口服溶液、葡萄糖酸锌口服溶液、双黄连口服液等产品至其他医药分销商。因该产品为哈药集团的明星产品，相关业务的收入规模体量较大，故使得发行人医药调拨收入增长较多。

公司在过往合作期间内与哈药集团建立了较好的战略合作关系，短期内公司对哈药集团产品的调拨业务将稳定开展，但不排除因各种因素造成未来发行人不再与哈药集团开展战略合作，从而对公司调拨业务收入规模的稳定性和可持续性产生不利影响。

4、带量采购政策风险

近年来，带量采购持续扩围扩面，涉及产品的价格进一步下调，带量采购中标产品的利润压缩，而未中标产品的医院销售减少。截至 2024 年末，湖南省执行有关带量采购中选的药品有 1,200 多个，发行人获得相关带量采购配送权的药品有 268 个，发行人医药工业业务下尚不存在中标带量采购药品目录的自有工业产品。受带量采购政策的影响，公司医药流通、医药工业收入和利润存在下滑的可能，可能会对公司经营业绩产生不利影响。

5、市场竞争加剧的风险

近年来，随着医保改革进一步推进，国家医保谈判、集采等政策的不断出台导致药品价格下降幅度较大，行业随之产生了对应变革，整合态势明显。大型连锁医药企业借助自身渠道优势，抗压能力较强，在当前背景下呈现出迅速扩张的特点；中小企业以及单体药房相比则显示出明显劣势，整体医药流通行业集中度

稳步提升。此背景下大型连锁医药企业之间的竞争进一步加剧，公司发展面临各大医药企业扩张带来的严峻挑战。同时“互联网+”战略的推行，又促进医药线上业务的迅速发展，除了传统医药流通企业之外，跨区域医药电商平台、GPO 平台、第三方医药物流等企业借助自身数字化、信息化等资源优势也入局竞争，市场竞争格局进一步复杂化。

(二) 财务风险

1、商誉减值风险

自 2021 年 12 月上市后，发行人为提升整体竞争力以及市场规模，开展了多次并购整合，陆续收购了宁夏德立信、银川美合泰、山西思迈乐等药房标的，并收购天济草堂等医药工业标的。并购系包括公司在内的大部分已上市的医药零售公司持续发展的重要战略之一，同时该等并购为公司巩固湖南区域竞争力、拓展外省竞争实力、完善产业链等起到重要的作用。

报告期各期末，公司商誉账面价值分别为 0 万元、17,441.00 万元、71,793.07 万元和 112,924.94 万元，占公司归母净资产的比例分别为 0%、10.13%、41.09% 和 63.96%。考虑到被收购资产未来盈利的实现情况受政策环境、市场需求以及自身经营状况等多种因素的影响，如未来包括医保支付政策在内的医药相关政策发生重大不利变化，消费者购买习惯发生重大变化，或者发生不可抗力等重大不利事项，造成收购标的未来经营状况未达预期或经营状况持续恶化等情况，则公司将面临商誉减值风险。公司根据企业会计准则的规定每年末对商誉进行减值测试，如商誉发生减值将会对发行人资产负债表中总资产、净资产、资产负债率等财务指标产生不利影响，尤其在发生减值的当年度可能会对公司的净利润产生较大影响，公司可能出现利润大幅下滑、甚至由盈转亏的风险。

2、短期借款规模较大导致的偿债风险和流动性风险

报告期各期末，公司短期借款金额分别为 58,925.12 万元、119,810.90 万元、152,144.74 万元以及 188,363.49 万元，公司借款金额增加较快主要系公司为支付并购公司的股权收购款而导致发行人对资金的需求增加以及随着公司经营规模的扩张，需要维持日常营运资金的需求而增加的银行贷款所致。受短期借款规模较大影响，报告期各期末，公司速动比率分别为 2.06、1.42、1.05 和 0.99，呈下

降趋势。若公司未来融资能力受到限制、不能新增或续借银行借款或经营业绩亏损，可能对公司偿债能力造成不利影响，进而导致公司面临偿债风险和流动性风险。

3、应收账款产生坏账的风险

公司的应收账款主要为应收医院等终端的结算款，随着公司业务的不不断扩大，应收账款增长较快数额较大的应收账款将影响公司的资金周转效率和经营活动现金流量净额，增加了公司的营运资金压力。虽然大部分的客户具有良好的信用，但是如果部分客户调整经营政策，可能出现延缓、暂停甚至不予全额支付本公司结算款的情形，从而使得公司不能及时全额回收相应款项。若公司不能保持对应收账款的有效管理，仍有可能面临一定的坏账风险。

4、存货跌价损失的风险

公司在日常经营中需要维持合理的存货水平以保证销售活动的正常进行，随着公司业务种类、客户和规模的不断扩张，公司存货水平可能有所增长。存货金额较大与行业的特点有关，药品流通具有品种多、流量大等特点，上游药品生产企业可能存在一定的生产周期，在途运输时间也有一定不确定性，下游终端客户的需求具有时效性、不确定性，甚至可能面临突发传染性疾病的急迫性。综合起来，要求药品流通企业必须对各种药品保持足够的库存量，以随时满足客户需求，这也对药品流通企业的资本实力提出了很高的要求。随着公司经营规模的扩大，用于周转的存货亦会随之增长，若公司不能有效地实行库存管理，将可能存在存货跌价或存货损失的风险。

如果因公司存货管理不到位，导致个别药品或商品滞销而出现近效期的情况，或者部分药品或商品价格由于政府管制或供求关系变化等因素下降，则公司有可能需对该部分药品或商品计提存货跌价准备，从而影响盈利水平。

5、经营性现金流低于同期净利润的风险

发行人的医药分销业务的供应链上游主要为医药制造商，而下游客户主要为医疗机构。尽管医疗机构的需求相对稳定，信用状况良好，但其货款的支付周期相对较长。相比之下，上游供应商授予公司的信用期限通常较短，这使得公司在采购的付款与销售的收款之间存在时间上的不匹配。此外，公司需维持

一定量的药品库存以满足下游客户需求，这使得公司存在经营活动净现金流量低于同期的净利润水平的风险。

（三）与经营有关的合规性风险

1、商品的质量安全风险

药品生产流程长、工艺复杂，影响产品质量的因素多，药品质量的优劣和最终疗效取决于原材料采购、生产制造、运输贮存和患者使用等多个环节，任一环节的疏漏都有可能对药品质量产生不利影响。虽然公司在日常经营过程中严格遵守和执行相关法律法规和内控制度，但仍不能完全排除生产、采购的商品存在质量问题且未被公司发现的可能性。若公司所销售商品出现质量问题，将有可能连带影响公司的品牌形象并对经营造成不利影响。

2、合规经营与行政处罚的风险

截至 2024 年 9 月 30 日，公司在全国拥有 1,277 家药房门店，随着未来销售区域的扩大、门店数量的增加，公司门店的日常规范管理难度也逐步加大。虽然公司严格遵循合规经营原则，建立了较健全的内部控制制度和门店管理体系，但是仍不能完全排除相关门店管理人员和销售人员因未严格遵守国家有关法律法规而导致公司被处罚的可能性，公司存在因违规经营受到行政处罚而导致经营遭受损失的风险。

3、业务资质风险

根据相关法律法规的规定，从事药品和医疗器械生产、经营等业务需要取得相关许可证和注册证等资质，相关资质有效期届满需要延续的，需依照有关行政许可的法律规定办理延续手续。若公司未能在相关许可有效期届满前获准续期，或无法在规定的时间内获准产品注册证书的延续注册，或公司因违反相关规定导致相关资质被主管部门撤销或吊销，将可能对公司的生产经营造成不利影响。

4、子公司管理风险

发行人的子公司数量较多，遍布全国多地城市。随着公司及下属子公司的经营规模不断扩张，且相关控股子公司的少数股东亦持有少数股权，如果未来

公司在管理机制、人力资源、信息沟通、内部资源配置、子公司业务协调、业务板块联动等方面不能适应公司业务发展的需要，可能会对公司的整体运营效率和业务的持续发展能力造成不利影响。

5、门店租赁经营的风险

公司连锁药店的门店经营房产主要通过租赁形式取得，可能因多种不确定因素而面临一定的风险，如：房产产权纠纷；房产租赁期限届满后，出租方大幅度提高房屋租赁价格或不再续约；房产可能面临拆迁、改建及周边规划发生变化等，都有可能对公司连锁药店的正常经营造成影响。

（四）与募集资金使用及募集资金投资项目相关的风险

1、前次募投项目未达预期效益的风险

截至报告期末，公司首次公开发行股票募投项目之一的“连锁药房拓展项目”已达到预定可使用状态，“连锁药房拓展项目”在运营期间 2023-2024 年度内实现的效益达到预期收益，若未来由于宏观经济、产业政策、市场竞争等诸多不确定因素，导致募投项目实施过程中采购价格、销售定价、费用管理等发生不利变化，可能会影响前次募投项目的效益实现情况，从而可能存在前次募投项目未达预期效益的风险。

2、前次募投项目补充流动资金比例不符合要求从而导致本次发行的募集资金总额调减的风险

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定，通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。

截至 2025 年 1 月 23 日，发行人首次公开发行股票募投项目之一“达嘉维康医药产业基地项目”尚有募集资金 3,372.97 万元尚未使用，主要系尚未达到发行人与供应商相关合同约定支付条件的尾款和质保金等，但若因各种因素导致剩余募集资金未能全部使用而节余补流，使得前次募投项目补充流动资金比例不符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定，本次发行将面临调减募集资金总额的风险。

（五）与本次发行相关的风险

1、审批风险

本次向特定对象发行股票方案尚需获得深交所的审核通过以及中国证监会的同意注册。上述事项能否获得审核通过或同意注册，以及最终取得审核通过或同意注册的时间，尚存在不确定性。

2、发行对象认购资金筹措不足的风险

公司本次向特定对象发行股票的发行对象为公司控股股东、实际控制人之一、董事长王毅清。虽然王毅清已与公司签署《附条件生效的股份认购合同》，王毅清已就本次认购资金作出了规划安排，但受金融机构贷款政策、外部经济环境变化、受股票价格波动、资本市场环境变化等因素的影响，王毅清存在无法及时筹措足够资金进而导致不能足额认购公司本次发行所需的募集资金甚至导致发行失败的风险。

3、净资产收益率和每股收益摊薄风险

本次向特定对象发行股票后，随着募集资金的到位，公司的股本和净资产将会相应增加，可能导致公司的每股收益和净资产收益率等指标在短期内出现一定幅度的下降，股东即期回报存在被摊薄的风险。

4、股价波动的风险

股票价格的变化除受公司经营状况等因素的影响外，还会受宏观经济形势、经济政策、股票市场供求状况及突发事件等因素的影响。因此即使在公司经营状况稳定的情况下，公司的股票价格仍可能出现较大幅度的波动，有可能给投资者造成损失，存在一定的股价波动风险。

八、发行人的发展前景

公司是一家集医药分销、零售连锁药房、医药工业、生殖与遗传专科技术服务于一体、全业态融合发展的现代医药企业。公司主要从事药品、生物制品、医疗器械等产品的分销及零售业务。公司以分销为基础业务，通过批零一体化渠道优势大力发展专业药房“新零售”模式，开展线上线下相融合，逐步从传统的药品流通服务向提供大病、慢病管理和临床服务解决方案等等综合药学服务的智慧

医药服务商转型，建立了以数据为纽带的大健康生态圈。公司向上布局医药工业领域，积极拓展产业链上游业务。同时，在生殖医院业务领域，引进专业人才，积极拓展医疗服务能力，逐步形成了“全链布局医药研制、着力完善医药流通、创新发展专业药房、特色拓展医疗服务”综合性医药大健康产业业务体系。综上所述，公司未来发展前景良好。

(本页无正文,为《国金证券股份有限公司关于湖南达嘉维康医药产业股份有限公司 2024 年度向特定对象发行股票之发行保荐书》之签署页)

项目协办人: 王照坤 2025 年 2 月 24 日
王照坤

保荐代表人: 朱国民 2025 年 2 月 24 日
朱国民

周炜 2025 年 2 月 24 日
周炜

保荐业务部门负责人: 谭军 2025 年 2 月 24 日
谭军

内核负责人: 郑榕萍 2025 年 2 月 24 日
郑榕萍

保荐业务负责人: 廖卫平 2025 年 2 月 24 日
廖卫平

保荐机构总经理: 姜文国 2025 年 2 月 24 日
姜文国

保荐机构董事长:
(法定代表人) 冉云 2025 年 2 月 24 日
冉云

保荐机构(公章): 国金证券股份有限公司 2025 年 2 月 24 日



附件一

国金证券股份有限公司

保荐代表人专项授权书

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，我公司作为湖南达嘉维康医药产业股份有限公司2024年度向特定对象发行股票的保荐人，授权朱国民、周炜担任保荐代表人，具体负责该公司本次发行上市的尽职保荐及持续督导等保荐工作。项目协办人为王照坤。

特此授权。

保荐代表人： 朱国民
朱国民

周炜
周炜

法定代表人： 冉云
冉云

