

国金证券股份有限公司

关于山东赛托生物科技股份有限公司 变更部分募集资金投资项目的核查意见

国金证券股份有限公司（以下简称“国金证券”或“保荐机构”）作为山东赛托生物科技股份有限公司（以下简称“赛托生物”或“公司”）2022年度以简易程序向特定对象发行股票并在创业板上市的保荐机构，根据《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2025年修订）》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第13号——保荐业务（2025年修订）》和《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（2025年修订）》等相关法律、法规和规范性文件的要求，对赛托生物变更部分募集资金投资项目事项进行了核查，具体核查情况如下：

一、变更部分募集资金投资项目概述

经中国证券监督管理委员会《关于同意山东赛托生物科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2023〕651号）同意，公司2022年度以简易程序向特定对象发行股票11,641,762股，发行价格为22.47元/股，募集资金总额为26,159.04万元，扣除与本次向特定对象发行股票相关的发行费用966.80万元，募集资金净额为25,192.24万元，全部投入以全资子公司山东和诺倍康药业有限公司（以下简称“和诺倍康”）为实施主体的“高端制剂产业化项目”（以下简称“原募投项目”）。上述募集资金到位情况已经立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具“立信中联验字[2023]D-0017号”《验资报告》。公司已对募集资金采取了专户存储，且公司已与保荐机构、存放募集资金的商业银行签署了募集资金监管协议。原募投项目总投资额36,687.04万元，募集资金拟投入额25,192.24万元，截至2025年10月31日募集资金已投入6,166.09万元。

综合考虑国家政策、市场环境及公司发展战略等因素，为提高公司募集资金的使用效率，经谨慎研究和论证分析，公司拟将原募投项目投资计划进行调整，投资总额调整为22,937.66万元，募集资金拟投入额调整为13,029.22万元。并拟变更部分募集

资金投入到由全资子公司山东金维多药业有限公司（以下简称“金维多”）为实施主体的新项目“生物合成技术研发及产业化项目”（以下简称“新募投项目”）。新募投项目为更新改造项目，总投资 23,713.12 万元，拟投入募集资金 12,436.88 万元（含利息 273.86 万元），其中公司拟以募集资金向金维多增资 10,000.00 万元，拟以募集资金向金维多提供借款 2,436.88 万元，其余资金由金维多自筹。上述拟变更用途的募集资金金额占募集资金总额的 47.54%。

本次变更部分募集资金投资项目不涉及关联交易。公司尚需向政府有关部门取得项目环评、安评等批复，目前相关手续正在办理中。

新募投项目实施主体将依据募集资金管理的要求开立募集资金存放专项账户，并与保荐机构、存放募集资金的银行签署募集资金监管协议，对募集资金的存放和使用进行专户管理。

2025 年 12 月 4 日，公司召开第四届董事会第十一次会议，全票审议通过《关于变更部分募集资金投资项目的议案》。本议案尚需提交公司 2025 年第二次临时股东会审议。

二、变更募投项目的原因

（一）原募投项目计划和实际投资情况

公司通过全资子公司和诺倍康投资建设“高端制剂产业化项目”，于 2019 年 10 月 29 日立项，生产注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针、曲安奈德注射液、醋酸甲泼尼龙注射液、硫糖铝混悬凝胶等八款制剂。项目总投资 36,687.04 万元，其中建筑工程投资 18,197.48 万元，设备投资 11,778.60 万元，其他建设费用投资 2,506.32 万元，铺底流动资金 4,204.64 万元。项目拟使用募集资金投资 26,159.04 万元。项目建设期为 6 年，项目完全达产后本公司新增年销售收入 54,815.09 万元，年新增净利润 11,338.91 万元。

截至 2025 年 10 月 31 日，该项目已累计投入资金 16,074.53 万元，其中募集资金 6,166.09 万元，当前，一期的土建工程已基本完成，包括：2 栋制剂生产车间，1 栋综合楼，1 栋综合仓库，建筑面积约 4.3 万平方米。使用暂时闲置的募集资金临时补充流动资金 15,000.00 万元，未使用募集资金 4,343.99 万元。未使用募集资金专户存

储情况如下：

单位：万元

序号	银行名称	账户性质	存款余额
1	民生银行上海张江支行	募集资金专用账户	56.98
2	交通银行股份有限公司菏泽分行	募集资金专用账户	4,287.01
合计			4,343.99

（二）原募投项目调整方案

综合考虑市场需求、管线布局及公司发展战略等因素，公司拟继续推进软膏剂生产线及配套公用工程项目建设，新增鼻喷雾剂生产线建设。将产品调整为丙酸氟替卡松乳膏剂、糠酸莫米松鼻喷雾剂、布地奈德鼻喷雾剂三款制剂。终止冻干注射剂生产线、注射液生产线和混悬凝胶生产线的建设及对应产品的布局。原募投项目调整前后投资额对比表如下：

单位：万元

序号	项目	变更前投资额	变更前拟使用募集资金	变更后投资总额	变更后使用募集资金	已使用募集资金投入金额
1	建设投资合计	32,482.40	22,159.04	18,633.02	8,929.22	5,703.75
1.1	建筑工程费	18,197.48	11,000.00	13,479.83	6,282.35	4,219.42
1.2	设备购置费	11,778.60	11,159.04	2,646.87	2,646.87	1,484.32
1.3	安装工程费	-	-	-	-	-
1.4	工程建设其他费用	959.54	-	959.54	-	-
1.5	预备费	1,546.78	-	1,546.78	-	-
2	铺底流动资金	4,204.64	4,000.00	1,304.64	1,100.00	462.35
3	研发投入			3,000.00	3,000.00	
4	合计	36,687.04	26,159.04	22,937.66	13,029.22	6,166.09

（三）原募投项目调整投资计划原因

公司原募投项目在规划之初具备前瞻性，但近年来行业竞争格局以及下游市场需求较原募投项目规划时均发生了显著变化，持续的研发投入也给公司带来了较大的资金压力。公司结合制剂产品市场变化情况以及各制剂产品的研发进度、原料药市场供应情况等因素，公司将继续实施市场前景好、能与公司发展起到联动作用的产品线，将产品调整为丙酸氟替卡松乳膏剂、糠酸莫米松鼻喷雾剂、布地奈德鼻喷雾剂三款制剂。

1、丙酸氟替卡松乳膏剂

丙酸氟替卡松乳膏剂是一种适用于成人、一岁及以上儿童的外用糖皮质激素，用于缓解对糖皮质激素有应答的皮肤病的炎症和瘙痒症状，包括特应性皮炎、钱币状皮炎（盘状湿疹）、结节性痒疹、银屑病（泛发型除外）、慢性单纯性苔藓（神经性皮炎）和扁平苔藓、脂溢性皮炎、刺激性或过敏性接触性皮炎、盘状红斑狼疮、作为红皮病中全身糖皮质激素治疗的辅助药物、虫咬皮炎、粟粒疹等。据 IQVIA 数据库显示，2020-2024 年中国丙酸氟替卡松乳膏年度销售保持快速上升趋势。销售额由 2020 年的 14,899 万元增长至 2024 年的 29,815 万元，年均复合增长率高达 18.87%。公司目前已完成丙酸氟替卡松乳膏剂工艺开发。

2、糠酸莫米松鼻喷雾剂

糠酸莫米松鼻喷雾剂用于治疗成人、青少年和 3 至 11 岁儿童季节性或常年性鼻炎。糠酸莫米松鼻喷雾剂作为过敏性鼻炎一线用药，用药范围广，需求量大。据 IQVIA 数据库显示，2020-2024 年中国糠酸莫米松鼻喷雾剂年度销售保持快速上升趋势。销售额由 2020 年的 42,101 万元增长至 2024 年的 83,590 万元，年均复合增长率高达 18.73%。

3、布地奈德鼻喷雾剂

布地奈德鼻喷雾剂治疗季节性和常年性过敏性鼻炎，常年性非过敏性鼻炎。据 IQVIA 数据库显示，2020-2024 年中国布地奈德鼻喷雾剂年度销售保持快速上升趋势。销售额由 2020 年的 21,664 万元增长至 2024 年的 32,681 万元，年均复合增长率高达 10.78%。

原募投项目调整后更加契合公司当前阶段目标，且新募投项目建设周期为两年，产品能够较快的推向市场，对公司业绩将会尽快产生正向作用。公司将实现新业务聚焦，形成优势产品线，对未来业务突破奠定坚实基础。综上，本次调整投资计划可以全面提升募集资金使用效率，积极把握行业发展机遇，切实维护公司长远发展和全体股东的根本利益。

(四) 调整后预计收益

经测算，调整后的“高端制剂产业化项目”完全达产后，将形成年产乳膏剂产品

2400 万支、鼻喷剂产品 1500 万支的产能。项目运营期内，预计静态投资回收期 7.5 年，项目所得税后内部收益率为 17.28%，具有良好的经济效益。

三、新募投项目情况说明

(一) 项目基本情况和投资计划

- 1、项目名称：生物合成技术研发及产业化项目
- 2、项目实施主体：山东金维多药业有限公司
- 3、项目地点：山东省菏泽市定陶区东外环路南段
- 4、项目备案：本项目已取得山东省建设项目备案证明，项目代码：2507-371703-07-02-439478
- 5、项目建设周期：24 个月

6、投资概算及具体投资计划：“生物合成技术研发及产业化项目”为更新改造项目，计划总投资 23,713.12 万元，已投入 11,255.10 万元，本次计划新增投资额 12,458.02 万元。其中拟使用募集资金向金维多增资 10,000.00 万元，拟使用募集资金向金维多提供借款 2,436.88 万元，其余资金由金维多自筹。共建成 1000 吨/年的酒石酸泰乐菌素、200 吨/年的磷酸泰乐菌素生产线。新募投项目投资构成如下：

单位：万元

序号	项目	总投资额	募集资金支付
1	建筑工程费	4,482.91	3,024.67
2	设备购置及安装费	15,555.81	5,758.95
3	工程建设其他费用表	263.50	263.50
4	基本预备费	904.72	904.72
5	铺底流动资金	2,506.18	2,485.04
合计		23,713.12	12,436.88

- 7、募集资金分年度投资计划如下：

单位：万元

项目	建设期第一年	建设期第二年
建设投资	6,000.00	3,951.75
流动资金	500.00	1,985.13
合计使用资金	6,500.00	5,936.88

（二）项目可行性分析

1、契合国家产业战略与创新发展规划

国家发展改革委印发的《“十四五”生物经济发展规划》中，明确提出推动促进前沿生物技术在生物兽药的创制与产业化。地方政府也出台了相关支持政策。农业农村部发布《“十四五”全国畜牧兽医行业发展规划》，其中指出“坚持创新驱动。依靠科技创新和技术进步，突破发展瓶颈，不断提高畜禽良种化、养殖机械化水平和资源利用效率，加快畜牧业发展方式转变，推进全行业全要素现代化。”本次新募投项目“生物合成技术研发及产业化项目”高度契合国家在生物兽药领域的创新发展规划，积极响应国家对生物经济发展的战略布局，为兽药产业的创新升级贡献力量。

2、全球市场明确、产品需求旺盛

酒石酸泰乐菌素及磷酸泰乐菌素作为防治动物支原体感染等疾病的常用药物，能有效降低动物呼吸道疾病发病率，在养殖生产中具有重要作用，市场需求旺盛。泰乐菌素除了本身防治功能，低剂量添加于饲料中还可提高饲料转化率 15%左右，缩短养殖周期，在规模化养殖中需求刚性显著，是世界禽畜养殖业中必备的药剂。泰乐菌素凭借 2 小时达峰浓度、72 小时完全代谢的药代动力学优势，可使猪群呼吸道疾病发病率降低 42%，在欧盟兽药残留新规下成为出口型养殖企业的必选品，其在疫病防控方面的作用不可替代。

中国是全球最大的酒石酸泰乐菌素供应国，受头部企业产能迁移、欧美地区兽药产能空心化，东南亚地区养殖行业快速发展等因素影响，对中国泰乐菌素的采购量不断加大，为该项目产品提供了广阔的国际市场空间，2025 至 2030 年中国泰乐菌素行业将呈现加速发展态势。国内产能主要集中在山东、宁夏、内蒙古等地，鲁抗医药、宁夏泰益欣、齐鲁制药等市场份额居前。

3、公司布局较早，技术存在较强共通性

公司在推动产业升级的过程中，对兽药原料药市场进行了跟踪与研究，公司 2021 年设立动保板块，规划硫酸新霉素设计产能年产 240 万十亿单位，酒石酸泰万菌素年产 500 吨产能，获得了上述产品的生产许可及兽药 GMP 证书。公司在动保板块已经有了较为深厚的技术及建设经验积累。2023 年 11 月 7 日，公司将原有动保板

块长期资产包括厂房、设备、在建工程等，剥离成立金维多。本次在原有技术基础上，利用募集资金改造及投资新增 1,000 吨/年的酒石酸泰乐菌素、200 吨/年的磷酸泰乐菌素生产线是顺应市场需求，拓展板块业务的关键之举。

公司现有产品与新募投项目产品在生产上存在一定的技术共通性，即都主要采用“合成生物学”技术。并且在最核心工艺微生物转化步骤中，公司可以利用在合成生物学上深厚的技术积累，运用基因工程技术对生产过程中所需的菌种进行关键基因改造，以实现新募投项目产品顺利量产及逐步降低生产成本。

4、丰富公司产品品类，培育新的盈利增长点

经过多年行业发展，公司已成为甾体药物原料细分领域龙头供应商，产品覆盖五大母核、高端中间体、高端呼吸类原料药等多个领域。随着行业竞争的不断加剧，为提升公司的抗风险能力，公司需要不断丰富产品结构，逐步扩展在动保领域产品品类，培育新的盈利增长点。

5、契合公司产业战略，协同作用明显

公司 2019 年确定中长期产业升级战略，打造集“医药中间体-原料药-制剂”为一体生物合成学企业。在原料药领域，利用动保板块实现新业务市场开拓。新募投项目的顺利实施有利于公司抓住动保市场发展机遇，实现规模经济，对下游客户及贸易商的多元化需求，可以及时响应。

综上，新募投项目建设契合公司战略发展需要，有助于巩固与提升企业核心竞争力。项目建成后，将显著增强公司的盈利能力和综合实力，符合公司长远发展战略布局。

(三) 项目的预计收益

经测算，“生物合成技术研发及产业化项目”完全达产后，将形成年产 1,000 吨酒石酸泰乐菌素和年产 200 吨磷酸泰乐菌素的产能。项目运营期内，预计静态投资回收期 7.5 年，项目所得税后内部收益率为 12.03%，具有良好的经济效益。

(四) 项目的选址

项目选址位于公司及全资子公司金维多现有厂区，不涉及新增征地。项目新建

建筑总用地面积为 4,134.40 平方米。

（五）项目实施面临的风险及应对措施

1、市场激烈竞争的风险

药物的仿制与研发是典型的高投入、周期长、高风险业务，市场竞争参与者需在保证产品质量的前提下，以最快的速度完成产品研发并抢占市场。但医药研发过程复杂，情况多变，研发速度受多环节影响，研发进展稍有受阻，就会陷入市场中众多同类产品的激烈竞争中，不能达到理想的市场份额，将会面对较大的经济损失。

2、核心技术人才流动风险

核心研发团队是公司发展的重要无形资产，是发展业务和创造价值的重要因素，同时，核心研发人员掌握着公司的新药开发资产和关键技术，如果核心研发团队发生变动或人员流失，则会影响公司的自主创新能力的核心竞争力，同时，可能面临着公司核心技术丢失或泄露的风险。

3、环保合规风险

公司生产过程中会产生一定数量的“三废”，公司已建立环保相关管理制度，并通过对整体生产工艺的不断改进，从源头上减少污染物产生，降低对环境的不利影响。但随着社会对环境保护重视程度的提高，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，使公司需要承担更高的环保成本。若公司的员工未严格执行公司的管理制度，导致公司的污染物排放未达到国家规定的标准，可能导致公司被环保部门处罚甚至停产，将对公司的经营产生重大不利影响。

4、安全生产风险

公司在生产中对生产管理、设备安全性和工人操作适当性等方面具有较高要求，存在因设备维护不当、员工操作不慎等原因出现安全隐患的可能，如未及时发现和消除，可能会带来产线停工、行政处罚等安全生产风险。

四、本次变更部分募集资金投资项目对公司的影响

本次变更部分募集资金投资项目是根据市场环境变化、自身发展战略、业务发展需求做出的审慎决策，能够进一步优化资金和资源配置，符合公司及全体股东利益。

不会对公司正常的生产经营和业务发展、公司财务状况和经营成果等产生重大不利影响。符合《上市公司募集资金监管规则》《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》等相关法律法规、规范性文件的规定。

五、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：公司本次变更部分募集资金投资项目已经公司董事会审议通过，尚需提交公司 2025 年第二次临时股东会审议，符合相关审议程序。符合《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2025 年修订）》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 13 号——保荐业务（2025 年修订）》和《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（2025 年修订）》等相关法律、法规和规范性文件的要求。

综上，保荐机构对本次变更部分募集资金投资项目无异议。

(此页无正文，为《国金证券股份有限公司关于山东赛托生物科技股份有限公司变更部分募集资金投资项目的核查意见》之签章页)

保荐代表人：

刘 彦

郭 菲

国金证券股份有限公司

2025 年 12 月 6 日