

首次公开发行股票并上市部分募集资金
用于增资浙江多凌药用包装材料有限公司
的可行性分析报告

上海海顺新型药用包装材料股份有限公司

二〇一六年八月

一、项目提出背景

（一）项目内容

由上海海顺新型药用包装材料股份有限公司（以下简称“海顺新材”、“公司”）以现金向浙江多凌药用包装材料有限公司（以下简称“多凌药包”）进行增资 4,675 万元，本次增资金额全部进入多凌药包实收资本，增资后多凌药包注册资本变更为 6,875 万元，海顺新材持有出资占比为 68%，实现控股。增资后，多凌药包对现有生产设施进行调整，并购买全新压延生产线、涂布生产线等相关设备，使其具备年产 1,500 吨高阻隔高密封药品包装复合膜的生产能力。

（二）项目背景

随着我国医药产业的迅速发展，国家对医药包装行业管理逐步规范化，药包材注册审批制度的实施使医药包装行业的发展步入快车道，一批具备资质的专业化药包材生产企业成为市场的主导力量。近年来，我国医药包装工业生产规模不断扩大，技术水平逐步提高，但由于医药包装行业产品种类众多，下游医药企业客户数量较多且分布相对分散、自身综合能力不足等因素，导致医药包装生产企业的规模效益较难体现，产品品种相对较少。为此，公司拟通过投资、收购行业内企业，并对其采购、生产、销售等方面进行有效整合，将公司打造成为一家产品种类齐全、综合能力较强、能够充分满足需求的医药包装新材料企业。

由于直接接触药品的包装材料和容器直接影响到药品的有效性和安全性，医药包装的生产需要具备一定的资质。我国自 2004 年开始由国家药监局实施注册审批管理。药品包装材料生产企业必须通过专业机构的净化级别检测、省药监局进行现场评审、中国食品药品检定研究院组织专家进行技术评审等程序后才能获得国家药监局进行审批并颁发《药品包装用材料和容器注册证（I 类）》。

医药包装企业的客户主要是制药企业，销售网络主要由企业按照销售区域派出的驻点销售人员构建。同时，制药企业在选择药包材品种和供应商时，需要经过较长的评估审核等程序。因此，一旦进入制药企业的供应商名单，医药包装企业就能基本拥有稳定的客户资源。

多凌药包作为较早成立的一家医药包装生产企业，经过多年经营，具备了一定的生产规模和客户资源。多凌药包拥有聚氯乙烯/聚乙烯/聚偏二氯乙烯固体药

用复合硬片等四项药品包装用材料和容器注册证，具备生产高阻隔高密封药品包装复合膜的能力；多凌药包积累了一定的客户资源，由于客户均为制药企业，多凌药包能够与海顺新材客户进行有效整合，实现客户资源的共享，拓宽双方的销售渠道。

二、市场需求预测

随着经济发展和居民生活水平提高，我国医药行业发展迅速，卫生总费用及其占 GDP 的比重不断上升。根据国家统计局发布的统计数据，医药制造业的产品销售收入由 2001 年的 1,924.39 亿元增长到 2015 年的 25,537.10 亿元，年均复合增长率为 20.28%，高于国内同期 GDP 的增速。快速增长的医药行业拉动整个上游医药包装行业的市场需求。

2012 年 1 月，工信部发布《医药工业“十二五”发展规划》，其中特别提到支持中小企业发展技术精、质量高的医药中间体、辅料、包材等产品，提高为大企业配套的能力；大力发展生物技术药物、化学药新品种、现代中药、先进医疗器械、新型药用辅料包装材料和制药设备，加快推进各领域新技术的开发和应用，促进医药工业转型升级和快速发展。

2013 年 2 月，国家发改委发布《产业结构调整指导目录(2011 年本)》(修正)，新型药用包装材料及其技术开发和生产被列入医药产业中鼓励发展的子行业，特别提到医药包装行业中的可降解材料，具有避光、高阻隔性、高透过性的功能性材料，新型给药方式的包装；药包材无苯油墨印刷工艺等将在未来一段时期作为重点对象予以支持发展。

上述产业政策和规划为我国医药包装行业未来五年的发展指明了方向，也将推动行业进入一个新的发展阶段。高阻隔高密封药品包装复合膜产品作为医药包装的细分产品，其同样具有广阔的市场前景。

三、项目介绍

(一) 募集资金情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准上海海顺新型药用包装材料股份有限公司首次公开发行股票的批复》(证监许可〔2016〕91 号)核准，海顺新材向社会公众发行人民币普通股股票 13,380,000.00 股，发行价为 22.02 元/股，募集资金总额为 294,627,600.00 元，扣除保荐承销费、审计费、律师费、发行手续费

以及用于本次发行的信息披露等发行费用后，海顺新材本次募集资金净额 264,760,940.22 元。上述募集资金到位情况经天健会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审验，并由其出具《验资报告》（天健验〔2016〕2-6 号）。

经海顺新材股东大会审议通过，本次募集资金扣除发行费用后投入以下项目：

项目名称	投资总额 (万元)	募集资金投入金额 (万元)	建设期
年产新型药用包装材料 6000 吨项目	20,566.00	20,566.00	1 年
补充流动资金	-	5,910.99	-
合计	-	26,476.99	-

本次募集资金投资项目拟生产新型药用包装材料共计 6000 吨，下表为具体生产规模情况：

项目名称	序号	产品品种	设计产能（吨）
年产新型药用包装材料 6000 吨项目	1	冷冲压成型复合硬片	3,500
	2	高阻隔高密封药品包装复合膜	1,500
	3	可在线印刷铝箔	1,000

（二）多凌药包主要业务情况

多凌药包是一家在浙江省专业从事药品包装用 PVC 硬片、药用包装用 PVC/PVDC 复合硬片、其他包装用塑料片材生产、加工、销售企业，在长三角地区具备较强的竞争优势。多凌药包主要产品为 PET/PE、PVC/PVDC/PE、PET/PVDC/PE、PVC/PE、PVC/PVDC 等复合硬片、PVC 药用硬片等，其拥有聚氯乙烯固体药用硬片、聚氯乙烯/聚乙烯/聚偏二氯乙烯固体药用复合硬片、聚氯乙烯/聚偏二氯乙烯固体药用复合硬片、聚氯乙烯/低密度聚乙烯固体药用复合硬片等四项药品包装用材料和容器注册证。

（三）项目具体情况

多凌药包与海顺新材同属于医药包装行业，多凌药包主要产品为 PVC 方面复合膜，海顺新材主要产品为冷冲压成型铝、SP 复合膜、PTP 铝箔及其他产品，双方在资格证、产品、设备等方面具有相似性和互补性，契合度较高。为了能够尽快使募投项目产生效益以及拓宽产品和销售渠道，海顺新材将募投项目中的年产 1500 吨高阻隔高密封药品包装复合膜项目的实施主体由公司全资子公司苏州海顺包装材料有限公司变更为多凌药包，并变更该项目实施地点为多凌药包所在地，变更该项目实施方式为与多凌药包合资经营。通过本项目，公司将把多凌药包打

造为公司高阻隔高密封药品包装复合膜的生产基地，明确其业务定位。

鉴于目前多凌药包所有者权益低于注册资本 2000 万元，多凌药包现股东同意按原有比例以现金对多凌药包进行增资，增资金额为人民币 1000 万元（其中 200 万元作为注册资本进入实收资本，800 万元进入资本公积，增资后多凌药包注册资本将为 2200 万元），以弥补净资产。此后，海顺新材以现金 4,675 万元对多凌药包进行增资，4,675 万全部作为注册资本进入实收资本科目，增资后多凌药包注册资本变更为 6,875 万元，海顺新材持有出资占比为 68%，实现控股。

增资完成后，最终多凌药包的股权结构和注册资本变为：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	海顺新材	4,675	68.00%
2	多凌控股集团有限公司	1,705	24.80%
3	张少捷	440	6.40%
4	傅安声	55	0.80%
	合计	6,875	100.00%

增资完成后，多凌药包对现有生产设施进行调整，并购买全新压延生产线、涂布生产线等相关设备，使其具备年产 1,500 吨高阻隔高密封药品包装复合膜的生产能力。

本次增资不构成重大资产重组，不构成关联交易。

公司将在完成上述增资后在多凌药包所在地设立新的募集资金监管账户并签署募集资金四方（银行、公司、多凌药包、保荐机构）监管协议，对募集资金人民币4,675万元进行监管。

四、多凌药包情况简介

（一）多凌药包基本情况

1、标的公司概况

公司名称：浙江多凌药用包装材料有限公司
注册资本：2,000 万元
统一社会信用代码：91330400775
法定代表人：张少捷
住所：嘉兴市乍浦陈山村沪杭公路北侧
成立日期：2005 年 5 月 27 日

经营范围：一般经营项目：药品包装用 PVC 硬片、药品包装用 PVC/PVDC 复合硬片、其他包装用塑料片材生产、加工、销售。经营企业自产产品的出口业务和企业所需原辅材料的进口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品除外。

截至目前其股东及出资情况如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	多凌控股集团有限公司	1,550	77.50%
2	张少捷	400	20.00%
3	傅安声	50	2.50%
	合计	2,000	100.00%

2、标的公司资产情况

根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）湖南分所2016年8月5日出具的《审计报告》（天健湘审[2016]836号）：截至2016年5月31日，多凌药包经审计的资产总额为41,189,415.60元，负债总额为29,119,341.01元，净资产为12,070,074.59元。多凌药包主要财务数据情况如下：

（1）资产负债表

时间：2016年5月31日

单位：元

项目	期末数	项目	期末数
货币资金	1,007,392.50	短期借款	18,000,000.00
应收账款	9,067,096.27	应付账款	1,865,759.01
存货	6,503,755.04	其他应付款	8,039,251.24
流动资产合计	25,323,019.44	流动负债合计	29,119,341.01
固定资产	8,985,319.50	负债合计	29,119,341.01
长期待摊费用	6,875,134.70	-	-
-	-	实收资本	20,000,000.00
-	-	未分配利润	-7,929,925.41
非流动资产合计	15,866,396.16	所有者权益合计	12,070,074.59
资产总额合计	41,189,415.60	负债及所有者权益合计	41,189,415.60

（2）利润表

时间：2016年1-5月

单位：元

项目	本期金额
----	------

一、营业收入	16,765,866.50
减：营业成本	11,371,963.87
销售费用	967,426.72
管理费用	3,118,658.71
财务费用	785,987.24
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	168,104.43
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	168,104.43
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	135,524.65

（二）多凌控股集团有限公司

公司名称：多凌控股集团有限公司
 注册资本：11,400 万元
 法定代表人：张余林
 住所：嘉兴市乍浦雅山中路 1 号五层
 成立日期：1997 年 6 月 18 日
 经营范围：一般经营项目：对外投资，公司内部资产管理，服装生产、加工、销售。

截至目前其股东及出资情况如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	张余林	10,260	90.00%
2	陶云初	1140	10.00%
	合计	11,400	100.00%

（三）张少捷

张少捷，男，330482198808210318，浙江嘉兴，2014.07.01-至今在浙江多凌药用包装材料有限公司任职，担任董事长，总经理职务。其与海顺新材不存在关联关系。

（四）傅安声

傅安声，男，330103195602061315，浙江杭州，2005.06-至今在浙江多凌药用包装材料有限公司任职销售副总职务。其与海顺新材不存在关联关系。

五、项目实施的必要性及可行性

（一）项目实施的必要性

公司主要产品为冷冲压成型铝、SP 复合膜、PTP 铝箔及其他产品，PVC/PVDC 等复合膜产品不属于主要产品，而多凌药包主要产品为 PET/PE、PVC/PVDC/PE、PET/PVDC/PE、PVC/PE、PVC/PVDC 等复合硬片和 PVC 药用硬片等。双方均为医药包装生产企业，其下游客户主要为制药企业，通过本次增资，双方能够形成产品互补、发展互助。经过整合后，双方可互相借助对方销售网络开拓业务，有利于公司销售规模的快速扩张。随着本次增资，公司规模生产效益将得到加强，公司通过内部整合后能够有效整合采购、生产和销售流程，提高生产经营效率，增强公司盈利能力及竞争力。

（二）项目实施的可行性

多凌药包具有聚氯乙烯固体药用硬片、聚氯乙烯/聚乙烯/聚偏二氯乙烯固体药用复合硬片、聚氯乙烯/聚偏二氯乙烯固体药用复合硬片、聚氯乙烯/低密度聚乙烯固体药用复合硬片等四项药品包装用材料和容器注册证，其具备生产高阻隔高密封药品包装复合膜的资格；多凌药包主要生产设备为涂布复合机及涂布系统、分切机、涂布复合机等设备，与海顺新材主要生产设备基本类似，生产流程和所需技术相通。多凌药包作为一家浙江省专业从事药品包装用 PVC 硬片、药用包装用 PVC/PVDC 复合硬片及其他包装用塑料片材生产、加工、销售企业，其在硬件和软件方面均具备一定的基础，相比新建生产产能的方式，其能够较快适应年产 1,500 吨高阻隔高密封药品包装复合膜项目。

六、本项目经济效益分析

根据公司首次公开发行股票并上市披露的招股说明书，年产新型药用包装材料 6000 吨项目建成后，每年营业收入将增加 33,000.00 万元，每年可实现净利润 6,624.80 万元。本次增资多凌药包后，将使其具备年产 1,500 吨高阻隔高密封药品包装复合膜的生产能力，可推算该项目达产后可产生约 1,656.20 万元净利润。

七、项目风险分析

（一）整合风险

本次增资完成后，多凌药包成为公司的控股子公司。公司将与多凌药包在财务管理、营销管理、战略管理、公司制度管理等内部方面进行融合，并在客户资源、采购渠道等外部方面进行整合。融合与整合是否能够成功具有不确定性，并

可能会对两公司的正常业务发展产生一定的影响。

在本次增资完成后，为了防范整合风险，公司采取以下措施：1、公司董事会选派相关人员指导多凌药包的经营计划和业务方向；2、保持多凌药包管理团队的稳定，加强与多凌药包员工的沟通，维持多凌药包目前的经营管理秩序，避免公司生产经营因本次增资受到影响；3、将多凌药包的财务管理纳入公司统一管理体系，防范多凌药包的运营、财务风险。

（二）人才流失风险

核心技术管理团队的稳定对公司的发展至关重要，在本次增资完成后，为了防范人才流失风险，公司可以采取以下措施：1、通过加强各层面的沟通与交流，使多凌药包的核心技术人员和管理人员认同其企业价值观及未来发展潜力，从而带动其他员工树立全局意识，提高多凌药包的凝聚力；2、充分利用公司的上市公司的平台，为多凌药包吸引人才提供帮助。

（三）市场开拓风险

本次增资完成后，多凌药包主要产品将更加丰富，并具备高阻隔高密封药品包装复合膜的生产能力。虽然多凌药包在生产技术、营销策略等方面具有一定经验，但随着产品种类的丰富，若公司及多凌药包未制定适应新增产品的销售策略，或者公司各项管理资源不能有效匹配销售的快速增长，将可能是公司面临产能迅速扩张所导致的销售风险。

在本次增资完成后，为了防范市场营销风险，公司可以采取以下措施：1、进一步整合和完善销售服务网络，拓展营销市场覆盖面；2、加强对销售服务人员的招聘和培训，快速培养专业技术与销售能力过硬的销售人员。

（四）产品质量控制风险

由于医药包装属于直接和药品接触的材料，对其产品质量有很高的要求。虽然多凌药包已经具备相关的药包材生产资质，但本次增资后，将对多凌药包进行相应的技术升级改造，使其具备生产高阻隔高密封药品包装复合膜的能力，并新产品新工艺将可能出现影响产品质量。