



健康元药业集团股份有限公司
非公开发行股票的募集资金使用的可行性
分析报告

二〇一六年十一月

第一节 本次募集资金使用计划

本次非公开发行 A 股股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过 285,425 万元，扣除发行费用后，募集资金拟投资于以下项目：

序号	募集资金投资项目	总投资额 (万元)	募集资金投资金 额(万元)
1	珠海大健康产业基地建设项目	147,151.11	124,000.00
2	海滨制药坪山医药产业化基地项目	132,866.20	96,000.00
3	信息化平台建设项目	15,475.00	15,425.00
4	补充流动资金	50,000.00	50,000.00
合 计		345,492.31	285,425.00

本次发行募集资金到位后，若实际募集资金净额少于上述募集资金投资项目需投入的资金总额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。若公司在本次发行募集资金到位之前根据公司经营状况和发展规划，对项目以自筹资金先行投入，则先行投入部分将在本次发行募集资金到位之后以募集资金予以置换。

第二节 本次募集资金投资项目可行性分析

一、珠海大健康产业基地建设项目

1、项目基本情况

本项目位于珠海市金湾区生物医药产业园，拟建设大型综合化、现代化医药生产基地，包括1个药品制剂中心、1个保健品和食品制剂中心、1个提取中心、1个质检中心、1个研发中心及其配套设施等。

本项目拟生产两类产品：一是保健品和食品，以实现多个近年来已研制成功的新产品和多个在研产品的产业化生产，巩固公司在保健品市场的领先地位；二是以呼吸系统用药为主的药品，包括布地奈德系列和异丙托溴铵系列，主要治疗哮喘和慢性阻塞性肺病，以丰富现有药品组合，增加新的赢利点。

2、项目主要投资计划

本项目实施主体为健康药业（中国）有限公司，总投资规模为147,151.11万元，主要投资计划如下：

序号	项目	金额（万元）	占比
一	建设投资	140,277.00	95.33%
1	工程费用	113,625.00	77.22%
1.1	建筑工程费	41,967.00	28.52%
1.2	设备购置费	55,057.00	37.42%
1.3	安装工程费	16,601.00	11.28%
2	建设项目其他费用	11,622.00	7.90%
3	基本预备费	15,030.00	10.21%
二	铺底流动资金	6,874.11	4.67%
三	总投资	147,151.11	100.00%

3、项目实施的必要性

（1）布局呼吸系统用药市场，增加新的赢利点的需要

呼吸系统疾病是一种常见病、多发病，在世界范围内的发病率与死亡率都较高。随着全球老龄化社会的到来和世界经济的不断发展，以及空气污染问题日益突出，呼吸系统疾病发病率呈逐年上升的趋势。《中国卫生和计划生育统计年鉴（2015年）》数据显示，2014年呼吸系统疾病已成为继恶性肿瘤、心脏病、脑血管病之后的我国居民第四大死亡病因。呼吸系统疾病发病率的上升，推动了我国

呼吸系统用药市场的发展。根据国家食品药品监督管理总局南方医药经济研究所统计数据，近年来我国呼吸系统用药销售规模呈显著增长趋势，2014 年我国医院呼吸系统用药销售规模为 524 亿元，比 2012 年增加了 207 亿元。

呼吸系统疾病中，哮喘和慢性阻塞性肺病是治疗难度最大和死亡率最高的类型。治疗哮喘和慢性阻塞性肺病的最佳剂型为吸入制剂，其相比于口服和注射剂型具有用量少、见效快、副作用低等优点。由于吸入制剂对生产工艺具有极高的要求，目前我国市场上的吸入制剂主要由国外医药企业生产，本土企业尚未形成有效竞争优势。本项目生产的布地奈德系列产品和异丙托溴铵系列产品是公司在呼吸系统用药市场进行战略布局的重要产品，将为公司增加新的盈利点，提高公司在药品市场的综合竞争力。

(2) 巩固公司在保健品行业领先地位的需要

随着我国居民收入水平的提高，以及健康理念的转变，“不治已病治未病”的观念已逐渐被居民接受，保健品市场保持快速发展态势。国家统计局数据显示，2014 年，我国保健食品制造企业收入达 1,474.46 亿元，较 2012 年复合增长率为 30.41%。保健品市场在迎来快速发展期的同时，也面临着竞争日益激烈的问题。近年来，众多国外保健品品牌纷纷进入中国市场，且占据较大的市场份额。2016 年 7 月 1 日，《保健品注册与备案管理办法》正式实施，我国对保健品的管理由单一的注册制变更为注册制和备案制并行，这在一定程度上降低了保健品行业的进入门槛，行业竞争可能加剧。

为了把握保健品市场发展的机会，并有效应对竞争环境变化的冲击，公司需要加强保健品业务的研发、生产、销售能力，使现有保健品业务在平稳发展的基础上实现突破。目前，公司已储备参芪口服液、双歧杆菌胶囊等多个保健品在研产品，不仅增加了现有抗疲劳、增强免疫力功能产品的种类，而且增加了促消化、调节肠道菌群功能的产品，能够丰富现有产品类型，满足消费者对保健品的多样化需求，形成差异化竞争优势。同时，公司依托保健品研发、品牌优势，开发了多个普通食品类产品。上述产品剂型包括口服液、粉剂、软胶囊、液体饮料、固体饮料等，且部分产品需要无菌生产车间，而公司现有的生产设备以口服液为主，且存在多个产品共用生产线的情况，无法满足新产品生产的需要。因此，公司亟需新建生产车间，以保证新产品顺利生产、上市。

(3) 加强质量管理的需要

公司目前有部分产品为外协加工，对于外协加工的产品，公司在原辅料采购上严格控制，部分重要原料由公司自行采购。同时，公司在受托单位中均有派出人员对生产过程进行严格监督，在成品的储存、检验等方面均有一套严格的控制体系。公司外协加工的产品在产品质量方面均符合监管部门的要求，但从提升品质控制进而提升公司核心竞争力的角度考虑，公司在将来必须实现优势产品自产，这对公司的生产能力提出了更高的要求。

4、项目实施的可行性

(1) 强大的研发实力

药品方面，为了把握呼吸系统用药市场的发展机会，公司从 2013 年开始进行呼吸系统用药的深入研究，成立了以中国药典委员会委员、原上海医药工业研究院上海呼吸系统药物工程技术研究中心主任金方教授为核心的上海方予健康医药科技有限公司，并与中国工程院院士、呼吸病学专家钟南山先生主持的广州市呼吸疾病研究所共同成立了广州健康元呼吸药物技术有限公司，投入大额资金开展呼吸系统用药研发工作，累计研发投入已超亿元。目前，布地奈德系列产品、异丙托溴铵系列产品研发工作正在顺利进行，布地奈德气雾剂和异丙托溴铵气雾剂均已取得临床批件，正在开展临床试验和生物等效性试验等相关工作。预计未来 1-3 年内其他品种也会陆续取得临床批件。

保健品方面，公司拥有二十余年的经营经验，聚集了一大批高端研发人才，累积了丰富的研发经验。目前，参芪口服液、双歧杆菌胶囊等多个产品的研发工作正在顺利开展，预计未来 1-2 年内取得生产批件。

强大的综合研发能力，能够为本项目的实施提供有效支撑。

(2) 强大的销售能力

药品方面，公司已建立覆盖国内市场的营销网络，并与商业主渠道和数万家医院、诊所、药店等终端客户建立了稳定、良好的业务关系，销售模式以自主销售为主，招商为辅。公司处方药均自行销售，OTC 产品基本通过商业配送终端覆盖，主要和中国医药集团总公司、上海医药（集团）有限公司以及当地的医药商业龙头公司进行合作。

保健品方面，公司已经在全国设立了 28 个省级分部，213 个下属办事处，与各区域覆盖能力较好的经销商保持着长期的合作关系，形成稳定的战略联盟，

共同发展。在合作一级经销商合计约 670 家，其中药线商业达 320 家，食线商业商超合计约 350 余家，其下属二级商业及所覆盖药线食线终端约达到 15 万家。通过此阶梯式营销渠道对产品进行了很好的管理和推广。除了传统的经销管理模式外，还充分利用微信、微博等平台进行产品宣传，通过电商渠道协同营销，共同发展。

完善的销售网络能够保证公司新增产能及新产品顺利推向市场，为本项目的实施提供了坚实的基础。

(3) 品牌优势支撑

本公司成立二十多年来，一直专注于医药、保健品领域的经营，其优良的产品质量及市场服务等树立了企业长久以来成功的品牌形象，并为本公司赢得广泛市场认可。本公司保健品“太太”、“静心”、“鹰牌”、OTC“意可贴”，处方药“倍能”和“速能”及丽珠旗下系列产品的众多品牌，为本公司赢得了广泛的市场认知度及企业发展潜力。因此，品牌优势可为本项目涉及的新产品的顺利上市提供有效支持。

5、项目的经济效益

本项目建设期为 36 个月，项目建设完成后，运营期内预计年均实现销售收入为 111,376.56 万元，年均税后净利润为 24,724.79 万元，内含收益率（税后）为 15.19%，静态投资回收期（含建设期）7.86 年。

6、项目用地、立项、环评报批情况

公司六届董事会二十六次会议审议通过了全资子公司健康药业购买本项目建设用地的议案，并进行了及时公告。截至目前，本项目建设用地尚未取得。本项目涉及的项目备案、环境保护部门的环评批复正在办理过程中。本项目涉及新药、保健品的上市尚需相关主管部门的审批。

二、海滨制药坪山医药产业化基地项目

1、项目基本情况

本项目位于深圳市坪山新区，拟建设以制剂类产品为主的现代化与一体化的集约型制药生产基地，本项目主要建设内容包括 3 个生产车间、2 个中试车间、综合办公楼、辅助厂房、三废处理车间、危险品仓库及其他辅助生产设施。

本项目旨在打造以制剂类药品为核心的制药生产基地，为公司自主开发的药

品提供产业支撑。本项目主要生产产品包括 ω -3 鱼油中/长链脂肪乳注射液、醋酸卡泊芬净注射剂、磺达肝癸钠填充注射液、塞来昔布胶囊、橄榄油脂肪乳注射液等 10 种制剂类产品。

2、项目主要投资计划

本项目实施主体为深圳市海滨制药有限公司，总投资规模为 132,866.20 万元，各项投资资金使用计划如下表：

单位：万元

序号	项目	金额	占比
一	建设投资	117,950.85	88.77%
1	工程费用	95,174.01	71.63%
1.1	建筑工程费	34,782.01	26.18%
1.2	设备购置费	47,111.00	35.46%
1.3	安装工程费	13,281.00	10.00%
2	建设项目其他费用	13,037.78	9.81%
3	基本预备费	9,739.06	7.33%
二	铺底流动资金	14,915.35	11.23%
三	总投资	132,866.20	100.00%

3、项目实施的必要性

(1) 加快产品结构调整及战略布局，提升公司持续盈利能力

公司依托在保健品、医药领域的精心经营，发展为现在涵盖保健品、处方药制剂、原料药、OTC 等多个领域的综合性制药企业，产品范围涉及保健品、化学药品、生化药品、微生态制剂、中成药、化学原料药、诊断试剂等多个领域的数百个品种。丰富的产品阵容及品类是公司现在及未来获取更多市场机会及发展空间的基本要素，因此公司将继续重视生产工艺技术创新及新产品的研发，加快产品结构调整及战略布局，提升公司持续盈利能力。

目前公司制剂类产品研发顺利，但是现有生产基地的生产能力不能满足公司未来高端制剂类产品大批量生产的需求。因此该项目的顺利实施将会为公司未来重点产品的生产提供保障。

(2) 推动研发管理能力，增强竞争实力

科技研发创新能力是医药企业生存和发展的基础,同时也是其实现可持续发展的重要因素。近期，国家食药总局等主管机构密集发布了一系列的改革政策，在极大推动药企研发创新药积极性的同时也对研发企业的管理能力提出了更高

要求。

海滨制药坪山医药产业化基地项目是公司积极创建及打造的集约化研发、生产管理平台，是公司推进研发创新、加强研发中间管控、实现资源协调利用的重要举措。通过本项目的实施，公司将解决企业研发及生产场地分散、资源重复投入、现有设备区域性等制约发展的问题，形成研发、中试、生产、质检、储运及管理一体化的生产格局，实现资源集中、优化和共享，达到切实推动研发管理能力，增强公司竞争实力的目的。

4、项目实施的可行性

(1) 国家政策推动产业发展，市场需求迅速释放

2016年3月，第十二届全国人民代表大会第四次会议决议通过了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，“十三五”规划纲要涉及医药多项内容，对未来五年健康中国的建设提出了主要发展目标、重点任务和重大举措。其中“推进健康中国建设”在深化医改体制、健全医保制度、完善医疗体系、加强疾病防治、强化保健服务、促进中药发展、保障药品安全等方面均明确了具体任务和目标。

鼓励研究和创制新药、将已上市创新药和通过一致性评价的药品优先列入医保目录等政策，将极大加快医药创新步伐，推动产业发展。在国家政策的支持下，医药领域的市场活力和需求也将迅速释放，根据工信部统计“2015年医药工业规模以上企业实现主营业务收入26,885.19亿元，同比增长9.02%”。随着人口老龄化加剧，“二孩”政策全面实施，医保整合加快，医药市场需求与发展潜力将持续扩大。国家政策的推动将为产业带来巨大的发展机遇，亦为本项目的顺利实施提供了良好的保障。

(2) 国家生物产业基地基础雄厚，占据改革创新试验区优势

公司位于深圳市坪山新区，地属国家生物医药基地。深圳市国家生物医药基地是2005年6月5日由国家发改委批准认定的以坪山新区生物医药产业园区为核心区的国家首批3个生物产业基地之一。目前，坪山新区已形成有利于生命健康产业发展的良好环境。

2014年6月10日，坪山新区政府发布了《坪山新区生命健康产业发展规划（2014-2020年）》，提出了多项针对坪山新区未来发展的保障措施，包括“加大对

发展生命健康产业的政策扶持力度，保证坪山生命健康产业在资金、政策、土地、税收等方面享受优惠政策与待遇”、“支持生命健康企业利用资本市场融资”、“给予生命健康产业土地规划、市政配套、机构准入、执业环境等政策扶持和倾斜”、“对大型医疗设备、检测设备等进口产品给予快速审批、关税减免等支持”、“制订向国际资源倾斜的优惠政策，加强国际合作，立足全球范围开展招商引资”等多项措施。坪山新区良好的医药行业环境和政策支持对本项目的实施起到了支持和保障作用。

5、项目的经济效益

本项目建设期为 27 个月，项目建设完成后，运营期内预计年均实现销售收入为 192,976.94 万元，年均税后净利润为 53,760.84 万元，内含收益率（税后）为 26.44%，静态投资回收期（含建设期）6.53 年。

6、项目用地、立项、环评报批情况

本项目建设用地已经取得。本项目涉及的项目备案、环境保护部门的环评批复正在办理过程中。本项目涉及新药的上市尚需药监部门的审批。

三、信息化平台建设项目

1、项目基本情况

公司拟投资 15,475 万元，用于信息化平台建设项目，通过增加信息管理软硬件设备和机房设施，在公司现有信息管理系统的基礎上，升级和完善商业智能 BI、SAP ERP 系统、办公自动化系统（OA）、人力资源系统、供应商关系管理系统(SRM)、客户关系管理系统(CRM)、财务资金管理系统、E+移动药房系统、数码促销系统、静心之家门店管理系统、在线学习等应用平台，进一步提高公司各部门之间的信息共享能力，整合公司业务体系。

2、项目主要投资计划

本项目实施主体为健康元药业集团股份有限公司，项目建设期为 3 年，项目投资概算如下：

单位：万元

序号	项目	项目投资总额	占比
1	机房改造费	200.00	1.29%
2	硬件购置费	8,200.00	52.99%
3	软件采购费	7,025.00	45.40%

4	人员培训费	50.00	0.32%
总投资		15,475.00	100.00%

3、项目实施的必要性

(1) 建设信息化平台有助于完善各分子公司及部门之间信息流的畅通

公司拥有多家分子公司及经营网点，分布在全国各个地区，传统的企业管理模式已经很难跟上行业格局的变化及公司业务扩展的速度。因此，公司需要统一的信息管控平台进行协调和动态监管。本项目实施后，通过信息化系统在公司总部就可以远程指挥业务开展，提高公司服务能力。

公司的信息化建设起步比较晚，目前的信息化系统只能实现简单的办公和财务功能，随着公司人员规模的快速扩大，公司内部培训，在业务知识、技术、经验的共享上需要更强大、完整的信息系统支持。公司规模与业务的发展需要将信息化系统建设提升到一个新的高度，使公司整体能够在—个高水平的信息平台上运作。建设信息化项目是与公司现有的规模、业务相适应，是公司进一步发展的需要。

公司规模和业务的扩张从战略层面对信息管理系统提出了更高的要求，公司需要开发引进集“技术知识、业务运行、网络维护”功能于一体的信息系统来提高公司的经营管理效率，支持公司的进一步快速发展。

(2) 信息化建设有助于降低公司运营成本，提高公司竞争力

公司运营涉及多个部门和环节，专业化要求很高，是一项复杂的系统工程。随着公司业务量的增长，公司对科学化、规范化管理的要求不断提高，对业务模式创新、供应链反应速度、风险控制能力等都提出了更高要求。

公司信息系统的现状与公司未来的发展战略的需要有较大的差距。目前，公司业务运转的重要环节如研发、采购、生产、销售、物流、存库管理之间的协作运营成本较高，公司须改善现有的工作条件和管理手段，提高生产、运营、管理的信息化水平，进而提高公司的运营效率，降低公司运营成本。面对来自各个方面的竞争压力，公司迫切需要实现信息化管理，以增强公司竞争力，促进公司长期战略发展的实现。

4、项目实施的可行性

(1) 我国信息服务体系逐渐完善，信息技术日趋成熟

随着我国信息行业的发展，大量的以信息咨询服务为主的服务机构涌现出

来，这些机构在不同区域、不同专业领域为各种企业提供信息技术咨询服务，开发出各种“深入、专业、适应企业发展需求”的信息技术服务平台，相应信息应用软件的技术也不断成熟。信息化技术的发展将为企业现代经营管理带来契机，目前国内医药企业实施信息化建设后均取得了较好的效果。信息服务行业的发展成熟为企业建设信息化管理体系提供了完善的技术支持。

(2) 长期的信息化系统建设和管理为公司提供了大量技术人才

公司在长期信息化系统建设和使用过程中，积累了丰富的信息化项目管理与建设经验，培养了一批既有丰富的技术经验、又了解公司业务的骨干技术人才，为本项目建设奠定了良好的人力资源基础。这些骨干人员既可以为项目工程实施单位提供各方面的帮助，推动项目建设的顺利进行；又可以为公司培训大量的新的信息化系统操作能手，为信息化系统的上线运行创造有利条件，为信息化系统建设的成功完成奠定基础。

5、项目的经济效益

本项目不直接产生经济效益。本项目的建设目的是打造高度统一的硬件、网络和软件平台，并通过专业化的系统运维与服务，使公司信息化应用提升到一个新高度，为公司全方位的日常生产经营、决策、研发、管控提供技术支持。公司信息化平台建成后，将为各级管理人员和公司管理、决策提供重要支撑。在配套的相应管理体系下，本项目将提高公司的效率，降低采购、财务、管理、营销和生产的成本或费用，为有效控制经营风险、提高客户的满意度和忠诚度提供有效的技术手段，提升公司综合竞争实力。

6、项目用地、立项、环评报批情况

本项目建设用地已经取得。本项目涉及的项目备案正在办理过程中。按照《建设项目环境影响评价分类管理目录》，该项目不属于环境影响评价审批的建设项目，不需办理环评报批手续。

四、补充流动资金

1、项目基本情况

本次拟使用募集资金金额中的 50,000 万元（含发行费用）补充流动资金，增强公司的资金实力。

2、项目实施的必要性

(1) 优化公司资产负债结构和财务状况

通过合理运用本次非公开发行募集的资金可增强公司资本实力，并有效地减少公司财务费用的支出，降低资产负债率，提高流动比率和速动比率，优化公司资产负债结构和财务状况，增强资产结构的稳定性，提高公司的抗风险能力以及持续盈利能力，促进公司业务稳健发展。

(2) 增强资本实力，保障公司快速发展的资金需求

公司 2013 年、2014 年及 2015 年的营业收入分别为 62.20 亿元、74.18 亿元及 86.42 亿元，三年的年复合增长率为 17.87%。随着公司业务规模的持续扩大，公司对流动资金的需求规模也相应提高。随着公司本次非公开发行募集资金投资项目的建成投产，公司营运费用将大幅提升。本次补充流动资金将基本满足公司业务发展对营运资金增大的需求。

通过加大相关市场的拓展力度，未来产品市场占有率有望不断提高，业务规模稳步增长，流动资金需求将持续增长。另一方面，公司在未来的发展中将不断加大研发投入，加强公司在各领域的研发实力，这也加大了公司对流动资金的需求。综上所述，公司需准备足够的流动资金，以满足日常的生产经营需要。募集资金到位后，将有效缓解公司市场开拓、研发支出的资金压力，增加流动资金中自有资本金投入的比例，进而提高公司抗风险能力和盈利能力。

第三节 本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

一、本次非公开发行对公司经营业务的影响

本次非公开发行，有利于公司抓住医药行业中的战略发展时期，扩大现有产品规模，提高产品市场占有率；有利于实现公司产品结构的优化以及产品质量和工艺技术水平的进一步提高，提升综合研发能力和自主创新能力，进一步提高公司的核心竞争力和可持续发展能力；有利于提高公司的抗风险能力，实现并维护股东的长远利益；补充流动资金项目的实施将有利于提高公司经营的安全性，为公司的产能扩张、参与行业整合提供资金支持，同时有利于降低利息支出和短期内的资产负债率，进而提升公司的盈利能力。

二、本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产总额与净资产将同时增加，资产负债率将降低，流动比率、速动比率将提高，有利于降低公司的财务风险，增强公司的稳健经营能力。另外，募集资金投资项目投产后，随着项目效益的逐步显现，将实现公司的规模扩张和利润增长，增强公司可持续发展能力。

综上，本次非公开发行募集资金运用符合相关法律、法规的要求，符合全体股东利益、公司的实际情况及战略目标，有利于满足公司持续稳定发展的资金需求，提高公司竞争力和抗风险能力，促进公司长远健康发展。

健康元药业集团股份有限公司

董 事 会

2016年11月25日