

山东鲁抗医药股份有限公司

非公开发行股票募集资金投资项目的可行性分析报告

山东鲁抗医药股份有限公司（以下简称“鲁抗医药”、“本公司”、“公司”）拟于 2016 年度申请非公开发行股票，募集资金总额不超过 105,755.00 万元。根据《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规的规定，对本次非公开发行股票募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 105,755.00 万元（含发行费用），扣除相关发行费用后的净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目	投资总额	拟以募集资金投入
1	生物医药循环经济产业园人用合成原料药技术升级项目	48,311.11	44,416.00
2	高端生物兽药建设项目	25,678.48	23,483.00
3	特色发酵原料药建设项目	41,336.57	37,856.00
合计		115,326.16	105,755.00

本次非公开发行股票的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目，若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于拟投资项目的实际资金需求总量，不足部分由公司自筹解决。

在本次非公开发行股票的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以银行贷款、自有资金等方式自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

二、本次募集资金投资项目的基本情况及可行性分析

（一）本次募集资金投资项目概述

本次募集资金投资项目包括生物医药循环经济产业园人用合成原料药技术

升级项目、高端生物兽药建设项目和特色发酵原料药建设项目，提升现有优势产品的产能。生物医药循环经济产业园人用合成原料药技术升级项目将新建原料药车间、合成车间和动力车间，达产后形成年产人用合成原料药及医药中间体 1,783.20 吨的生产能力，包含头孢曲松钠、头孢唑啉钠、头孢氨苄、头孢拉定和美洛西林酸等自用和外销的原料药和中间体；高端生物兽药建设项目将新建 AIV 发酵车间和提取车间，将实现 AIV 系列产品生产能力 660 吨/年；特色发酵原料药建设项目将新建大观霉素发酵、提取车间、成品车间、动力车间，达产后形成年产 24 万十亿大观霉素原料药的生产能力。

通过上述项目的实施，公司将扩大优势产品产能，优化产品结构和布局，提升公司行业竞争力和盈利能力。

（二）本次募集资金投资项目可行性分析

1、药价放开及低价药政策利于普药市场回升

根据国家统计局公布的最新数据，2016 年 1-9 月，医药制造业整体的销售收入同比增长 10.00%，利润总额同比增长 14.07%，医药行业在经历招标降价、医保控费等因素影响增速放缓之后呈现复苏态势，尤其是原料药和化学制剂等子行业表现较好。2014 年 5 月，国家发改委下发了《关于改进低价药品价格管理有关问题的通知》，对日均使用费用西药不超过 3 元、中成药不超过 5 元的低价药品，放开最高零售限价。2015 年 5 月，国家发改委、国家卫计委等 7 部门联合下发《关于印发推进药品价格改革意见的通知》，规定自 2015 年 6 月 1 日起，除麻醉药品和一类精神药品外，取消绝大部分药品政府定价，药品价格通过医保控费和招标采购，同时低价药实行直接挂网，药品实际交易价格由市场竞争形成。在药品分类采购、允许二次议价的指导原则下，低价药和妇儿用药在政策的支持下价格环境会有所松动，价格较低的基药招标也会趋向理性，而基药市场是我国普药市场乃至医药市场持续增长的驱动力。

公司作为全国主要抗生素主要生产企业之一，产品系列齐全，具有多个基药品种。而抗生素作为基础性用药，具有广泛临床应用基础，在我国老龄人口的比例持续增长，老年人用药发展迅速，需求持续增长的背景下，公司抗生素相关原料药和制剂市场前景向好。

2、公司特色兽药产品市场需求旺盛

大观霉素在国内外市场前景广阔，特别是近年来随着养殖业的发展，欧、美等国家使用量呈上升趋势，产能成为公司产品市场份额增长的限制因素。目前公司大观霉素无菌粉主要是国内销售，大观霉素非无菌粉产品主要用于出口，未来随着国内饲养业的快速发展和国家对抗生素残留量的控制日趋严格，大观霉素非无菌粉在国内市场也具有良好的市场前景。

公司 AIV 产品主要销往欧洲、美国、加拿大、南美及日本市场。作为泰乐菌素的升级换代产品，公司 AIV 产品在欧美市场的销量大幅度上升。由于其价格较高，该产品国内使用量较少，主要客户为欧洲、北美、南美和日本的养殖集团。AIV 作为泰乐菌素的升级换代产品，在 2013 年欧洲出台禁止泰乐菌素以非治疗目的进行使用的文件后，其在欧洲市场的使用量以 20% 的年均增长率逐年上升，预计在未来五年还会保持 10%-20% 的销售增幅。

在兽药残留监管日趋严格和国内养殖企业用药习惯改变的大背景下，公司特色兽药产品将处于快速发展期。

3、公司产品具有质控管控优势

新医改背景下，基药招标过程由最初的“唯低价优先”模式转向“质量优先、价格合理”为导向，药品质量始终是市场考量的最重要因素。公司历来重视产品质量管控，将药品质量安全放在第一位，公司口服固体制剂、粉针剂、无菌原料药、非无菌原料药，全部通过新版 GMP 认证，多个产品通过了美国 FDA 认证、欧盟 CEP 认证、德国 GMP 认证。作为医药企业，良好的质量管控能力和药品质量安全意识是公司未来可持续发展的基础。

（三）本次募集资金投资项目必要性和合理性分析

1、符合企业加快发展的需要

鲁抗医药经过近 50 年的运营，形成了涵盖原料药、制剂和动物用保健药品三大领域，已发展成为我国重要抗生素生产企业之一。但随着济宁市城市化进程不断加快，公司现有厂区已逐步被居民楼所包围，环保成本、安全管理成本等不断提高，与周围社区居民的安全距离进一步缩短，这些因素制约着公司的进一步发展，新的项目无法规划、落地。《济宁市城市总体规划（2008-2030 年）》出台后，公司厂区所在地从 2020 年起被规划为住宅和商用地，企业的发展受到环保及区域规划的双重制约，发展条件和基础受到了种种局限，已经失去了竞争优势。

为了适应市场需求、提高竞争力，公司急需调整产品结构及提升技术装备水平，实现规模化发展。

因此，以“退城进园”作为公司转型升级的契机，通过调整优化企业产品结构、进一步提高企业市场竞争力，可彻底解决困扰企业多年的规划受限问题，使公司步入良性发展的轨道。

2、实现产业升级和产品结构调整的需要

公司现有南、北厂区实施“退城进园”搬迁转型升级，将按照“统筹规划，分步实施，绿色搬迁”的原则进行，通过调整产品结构、提高技术装备水平、节能减排，降低生产成本，进一步提高企业的规模效益和市场竞争能力。通过新园区规划，优化布局，积极采用绿色环保工艺，清洁生产，减少“三废”的产生和排放，同时在搬迁项目建设前先进行环保设施的设计施工，确保新项目产生的“三废”得到合法有效的治理。在淘汰落后产能的基础上，实现公司管理升级、技术升级、产品升级，促进公司步入可持续发展的健康轨道。

只有通过新园区规划、建设，才可进一步扩大鲁抗医药产业规模，延伸医药加工项目产业链条，优化产品结构，实行产品差异化竞争，提高企业盈利水平，增强市场竞争能力，符合公司做强做大主导产业的发展战略。通过产品升级改造，技术装备水平的提高，降低生产成本，极大提高公司在国内外市场的竞争力。

3、实现经济运行和规模化运行的需要

鲁抗医药经过多年的发展，现有厂区车间分散，无法达到规模效应，单个车间产能较低，尤其是现有南厂区制剂车间厂房建成多年，厂房布局阻碍工艺布局优化和高效能设备安装，随着国家医药行业 GMP 认证标准不断提高，企业符合法规性运行成本不断上升，急需在新的园区统一规划和布局。公司现有北厂区合成车间存在工艺布局不合理，动力车间及环保处理装置与产能不匹配情形，产品单位成本过高，急需在新的园区采取新技术、新工艺提升技术水平，以新园区动力优势、环保优势和轻资产优势化解劣势，实现规模化运行。

通过建设新的生物循环经济产业园，公司可实现集约化、专业化运营，促进公司产业升级，加速发展特色原料药和抗生素原料药的升级换代，加快发展新型生物医药、生物兽药和特色生物制造产品等，打造现代生物医药企业。

（四）本次募集资金投资项目的具体情况

1、生物医药循环经济产业园人用合成原料药技术升级项目

(1) 项目基本情况

本项目建设地点位于邹城市工业园区，占地面积约 99,829 平方米，本项目用地已取得土地使用证，土地使用权证号为邹国用（2011）第 082519213 号。结合“退城进园”契机，通过新建原料药车间、合成车间和动力车间，实现技术和产业升级，达产后形成年产人用合成原料药及医药中间体 1,783.20 吨的生产能力，包含头孢曲松钠、头孢唑啉钠、头孢氨苄、头孢拉定和美洛西林酸等自用和外销的原料药和中间体。

(2) 项目投资计划

项目投资总额 48,311.11 万元，其中建设投资 44,542.84 万元，铺底流动资金 3,768.27 万元，，主要投资构成如下：

序号	项目	投资额（万元）	比例
1	工程费用	39,391.19	81.54%
1.1	建筑工程	16,373.91	33.89%
1.2	设备	18,142.87	37.55%
1.3	安装工程	4,874.41	10.09%
2	工程建设及其他费用	5,025.66	10.40%
3	预备费用	125.99	0.26%
	建设投资小计	44,542.84	92.20%
4	铺底流动资金	3,768.27	7.80%
	合计	48,311.11	100.00%

(3) 投资项目备案和环境评价情况

本项目已取得济宁市发展和改革委员会出具的《山东省建设项目登记备案证明》（登记备案号 1608000014）。

本项目将遵守国家与地方环境保护相关法规、制度，严格执行环境保护相关标准，在工艺设计中采用节能设备，推进资源综合利用及资源节约，全面实行环保生产。公司严格执行国家环境保护相关标准，已取得邹城市工业园区管理委员会出具的邹环工业园审[2016]5 号环境影响报告书的批复文件。

(4) 项目效益分析

经预测，项目达产后，本项目每年可实现营业收入约 50,617 万元，净利润约 8,397 万元，静态投资回收期 6.57 年。

2、高端生物兽药建设项目

(1) 项目基本情况

本项目建设地点位于邹城市工业园区，占地面积约 11,925 平方米，本项目用地已取得土地使用证，土地使用权证号为邹国用（2011）第 082519213 号。通过新建 AIV 发酵车间和提取车间，将实现 AIV 系列产品生产能力 660 吨/年。本项目由公司全资子公司山东鲁抗舍里乐药业有限公司实施，实施方式为对该子公司增资。

(2) 项目投资计划

项目投资总额 25,678.48 万元，其中建设投资 23,633.96 万元，铺底流动资金 2,044.52 万元，主要投资构成如下：

序号	项目	投资额（万元）	比例
1	工程费用	20,706.18	80.64%
1.1	建筑工程	4,582.69	17.85%
1.2	设备	10,890.80	42.41%
1.3	安装工程	5,232.69	20.38%
2	工程建设及其他费用	2,777.78	10.82%
3	预备费用	150.00	0.58%
	建设投资小计	23,633.96	92.04%
4	铺底流动资金	2,044.52	7.96%
	合计	25,678.48	100.00%

(3) 投资项目备案和环境评价情况

本项目已取得济宁市发展和改革委员会出具的《山东省建设项目登记备案证明》（登记备案号 1608000013）。

本项目将遵守国家与地方环境保护相关法规、制度，严格执行环境保护相关标准，在工艺设计中采用节能设备，推进资源综合利用及资源节约，全面实行环保生产。公司严格执行国家环境保护相关标准，已取得邹城市工业园区管理委员会出具的邹环工业园审[2016]2 号环境影响报告书的批复文件。

(4) 项目效益分析

经预测，项目达产后，本项目每年可实现营业收入约 62,051 万元，净利润约 4,549 万元，静态投资回收期 5.40 年。

3、特色发酵原料药建设项目

（1）项目基本情况

本项目建设地点位于邹城市工业园区，占地面积 22,220 平方米，本项目用地已取得土地使用证，土地使用权证号为邹国用（2011）第 082519213 号。通过新建大观霉素发酵、提取车间、成品车间、动力车间，达产后形成年产 24 万吨十亿大观霉素原料药的生产能力。

（2）项目投资计划

项目投资总额 41,336.57 万元，其中建设投资 38,006.57 万元，铺底流动资金 3,330.00 万元，主要投资构成如下：

序号	项目	投资额（万元）	比例
1	工程费用	33,593.80	81.27%
1.1	建筑工程	11,058.40	26.75%
1.2	设备	17,200.40	41.61%
1.3	安装工程	5,335.00	12.91%
2	工程建设及其他费用	4,262.77	10.31%
3	预备费用	150.00	0.36%
	建设投资小计	38,006.57	91.94%
4	铺底流动资金	3,330.00	8.06%
	合计	48,311.11	100.00%

（3）投资项目备案和环境评价情况

本项目已取得济宁市发展和改革委员会出具的《山东省建设项目登记备案证明》（登记备案号 1608000030）。

本项目将遵守国家与地方环境保护相关法规、制度，严格执行环境保护相关标准，在工艺设计中采用节能设备，推进资源综合利用及资源节约，全面实行环保生产。公司严格执行国家环境保护相关标准，环评批复正在办理中。

（4）项目效益分析

经预测，项目达产后，本项目每年可实现营业收入约 27,364 万元，净利润约 5,379 万元，静态投资回收期 6.45 年。

三、本次募集资金对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次非公开发行股票对公司经营状况的影响

本次募集资金投资项目符合国家产业政策和公司整体战略发展方向，具有良

好的发展前景和经济效益。在医药行业整体回暖和公司原有厂区的环保成本、安全管理成本等不断提高的背景下，公司通过新建循环经济产业园，将有效优化产品结构，实现技术升级，增强公司产品竞争能力，减轻公司环保压力。在创造新的利润增长点的同时，促进公司由传统抗生素产品生产向现代生物制药企业跨越。

（二）本次非公开发行股票对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的资金实力将得到有效提升，总资产和净资产规模大幅增加，资产结构更加合理，为公司可持续发展提供良好的保障。

本次发行募集资金投资项目具有良好的社会效益和经济效益。项目达产后，有利于公司优化产品结构、提升产品毛利率水平、增强核心竞争力，公司的业务规模将会大幅提高，有利于公司未来营业收入和利润水平的持续稳定增长。

四、结论

综上，本次非公开发行股票募集资金到位后，公司对募集资金的用途符合公司的实际情况和战略需求，优化产品结构的同时促进公司向规模化和环保型企业升级，满足日趋严格的环保监管要求；满足公司业务发展的资金需求，增强公司抗风险能力，并能有效提高公司盈利能力，有助于促进公司的长远健康发展，符合全体股东的利益。

山东鲁抗医药股份有限公司董事会

2016年11月29日