

安信证券股份有限公司关于浙江济民制药股份有限公司 部分募投项目变更的核查意见

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》等相关法律、法规和规范性文件的规定，作为浙江济民制药股份有限公司（以下简称“济民制药”或“公司”）首次公开发行股票保荐人，安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”或“保荐人”）对公司拟将部分募投项目变更的事项进行了认真、审慎的核查。核查的具体情况如下：

一、募投项目的基本情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]187号文《关于核准浙江济民制药股份有限公司首次公开发行股票批复》核准，公司于2015年2月10日首次公开发行普通股（A股）4,000万股，每股面值1元，每股发行价格人民币7.36元，募集资金总额人民币29,440.00万元，扣除发行费用合计4,266.90万元后的募集资金净额为25,173.10万元。以上募集资金到位情况已由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审验确认，并由其出具了天健验[2015]28号《验资报告》。

公司首次公开发行募集资金投资项目安排如下：

单位：万元

| 序号 | 募投项目名称 | 投资金额 | 拟使用募集资金 |
|----|-------------------------|--------|-----------|
| 1 | 新增年产14,000万袋非PVC软袋大输液项目 | 14,000 | 14,000 |
| 2 | 年产4,000吨非PVC膜用改性聚丙烯粒子项目 | 2,888 | 2,888 |
| 3 | 药品研发中心建设项目 | 3,008 | 2,000 |
| 4 | 补充流动资金 | 8,000 | 6,285.10 |
| 合计 | | 27,896 | 25,173.10 |

二、募集资金使用情况

截至本核查意见出具日，公司使用募集资金6,285.10万元补充流动资金，置换前期募集资金投入4,847.18万元。目前，尚未使用的募集资金余额为11,694.21万元（含利息），具体如下：

单位：万元

| 序号 | 募投项目名称 | 已使用募集资金 | 剩余募集资金额 |
|----|-------------------------|-----------|-----------|
| 1 | 新增年产14,000万袋非PVC软袋大输液项目 | 7,774.95 | 6,634.27 |
| 2 | 年产4,000吨非PVC膜用改性聚丙烯粒子项目 | - | 3,002.02 |
| 3 | 药品研发中心建设项目 | 8.06 | 2,057.92 |
| 4 | 补充流动资金 | 6,285.10 | - |
| 合计 | | 14,068.11 | 11,694.21 |

三、变更部分募投项目具体情况

经公司第三届董事会第三次会议审议通过，公司拟终止“年产4,000吨非PVC膜用改性聚丙烯粒子项目”和“药品研发中心建设项目”，并将上述项目剩余募集资金用于对鄂州二医院有限公司（以下简称“鄂州二院”）进行增资，用于鄂州二院新建项目。

（一）原募投项目实际投资情况

截至本核查意见出具日，公司已合计投入“年产4,000吨非PVC膜用改性聚丙烯粒子项目”和“药品研发中心建设项目”8.06万元，其中使用募集资金8.06万元。

（二）拟变更募集资金投资项目情况

1、鄂州二医院有限公司基本情况

截至本核查意见出具日，鄂州二院的基本情况如下：

| | |
|----------|---|
| 公司名称 | 鄂州二医院有限公司 |
| 统一社会信用代码 | 91420700MA48AYUMXA |
| 成立日期 | 2016年7月22日 |
| 经营场所 | 湖北省鄂州市武昌大道357号 |
| 法定代表人 | 王建松 |
| 企业类型 | 有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资） |
| 注册资本 | 6800万元 |
| 实收资本 | 6800万元 |
| 经营范围 | 预防保健科、内科、外科、妇产科、儿科、眼科、耳鼻咽喉科、口腔科、皮肤科、急症科、麻醉科、医学检验科、医学影像科、病理科、中医科、血液透析诊疗技术。（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 经营期限 | 2016年7月22日至2018年7月21日 |

| | |
|------|---------------------|
| 股权结构 | 浙江尼尔迈特针织制衣有限公司 100% |
| 登记机关 | 鄂州市工商行政管理局 |

鄂州二院成立于2016年7月，目前已取得了登记号为75700314X42070117A1001的《医疗机构执业许可证》，为鄂州市营利性医疗机构。2016年11月，鄂州二院购买了鄂州二医院(非营利性医疗机构)的相关经营性资产，并聘请了鄂州二医院(非营利性医疗机构)的所有医务人员。自2016年12月1日起，鄂州二院正式开展医疗服务业务，同时鄂州二医院(非营利性医疗机构)已停止相关医疗服务业务。

鄂州二院位于鄂州市鄂城区，系一家二级甲等民营综合性医院，现有员工390余名，其中、高级医务人员160多人。病房现有床位200张，设内科、外科、骨科、妇产科、儿科、五官科、中医科、手麻科及ICU病区。门诊设普通门诊、专家、专科门诊和特需门诊。

公司于2016年8月5日与浙江尼尔迈特针织制衣有限公司签订了《投资框架协议》。

经公司第三届董事会第三次会议审议通过，公司与浙江尼尔迈特针织制衣有限公司签订了《股权转让及增资协议》，受让浙江尼尔迈特针织制衣有限公司所持鄂州二院80%股权。上述事项尚需股东大会审议通过。

股权转让完成后，公司持有鄂州二院80%股权，为鄂州二院的控股股东，浙江尼尔迈特针织制衣有限公司持有鄂州二院20%股权。

2、本次增资

公司和浙江尼尔迈特针织制衣有限公司一致同意，按股权转让完成后的持股比例对鄂州二院进行增资，用于鄂州二院新建项目。其中公司出资13,400万元，浙江尼尔迈特针织制衣有限公司出资3,400万元。

公司出资中5,059.94万元使用招股说明书中披露的拟投入“年产4,000吨非PVC膜用改性聚丙烯粒子项目”和“药品研发中心建设项目”的剩余募集资金，其余由公司自筹资金解决。

3、变更后项目情况

变更后的项目为“鄂州二医院有限公司增资项目”，用于鄂州二院新建项目。新建项目包括（1）购买鄂州市嘉禾医疗科技有限公司所持国有土地使用权、地上房产及在建工程，金额合计8,000万元；（2）支付新建项目在建工程中应由鄂州二院承担的

部分以及工程进一步建设所需资金；（3）补充医院流动资金。

新项目预计总占地面积为42880m²，建设包括医疗综合楼、行政后勤楼、值班公寓等。项目建成后，鄂州二医院将升级为一家有1000张床位的综合医院。项目总投资为45,505.80万元，其中工程建设费用为43,496.96万元，预备费及流动资金为2,008.84万元。项目总投资中5,059.94万元使用招股说明书中披露的拟投入“年产4,000吨非PVC膜用改性聚丙烯粒子项目”和“药品研发中心建设项目”的剩余募集资金，其余由公司自筹资金解决。项目预计在2018年6月完成建设并投入使用。

本项目税后内部收益率为14.45%，动态投资回收期为10.45年（含建设期，所得税后）。

4、建设用地

新项目位于鄂州市城南滨湖西路以东、寿昌大道以北（原城南客运站）地块。该项目已经取得面积为42887平方米的鄂州国用（2016）第1-89号《国有土地使用权证》，目前的土地使用权人为鄂州市嘉禾医疗科技有限公司。

5、变更后项目必要性和可行性分析

（1）民营医院迎来快速发展的大好机遇

自启动新一轮医疗体制改革以来，政府密集出台一系列政策，对促进民营医院发展，鼓励医疗领域竞争，提高医疗服务效率起到了重要的推动作用。

（2）随着人口老龄化、城镇化、生活水平提升、基本医疗保障制度的完善以及二胎政策的放开，中国医疗服务市场将迎来迅速扩容，医疗行业面临着广阔的发展空间。

（3）鄂州市位于湖北省东部，居于鄂东南四市（鄂州、黄石、黄冈、咸宁）的中心地段；鄂州主城区与黄冈市区隔江相望；与黄石主城区较近，具有一定的区位优势。

（4）鄂州二院是一家集医疗、预防、康复、教学、科研于一体的民营综合性二级医院。被鄂州市政府确定为职工基本医疗保险、新型农村合作医疗、居民基本医疗保险定点医疗机构；与市总工会、市工商局个体私营协会等单位签订定点医疗协议，是平安保险公司、太平洋保险公司车辆事故绿色救援定点医院。医院设门诊、急诊、住院部、体检、医技等科室。病房现有床位200张，病床使用率约为89%。现有医疗设施已经不能满足日益增长的医疗需求。

四、部分募投项目变更原因

“年产4,000吨非PVC膜用改性聚丙烯粒子项目”实施后可年生产4000吨非PVC膜用改性聚丙烯粒子。项目拟通过采购标准化的石油化工产品替代采购进口的改性的特殊聚烯烃粒子，以之进行粒子改性并自用，达到降低生产成本的目的。但自2012年至今，随着国际原油价格的波动，公司生产非PVC膜所需的进口聚烯烃粒子价格呈下降的趋势，非PVC输液膜市场价格亦呈下降趋势，如继续进行原“年产4,000吨非PVC膜用改性聚丙烯粒子项目”，将导致项目预期收益下降，对公司盈利能力造成不利影响，并损害公司股东利益。

“药品研发中心建设项目”拟新建研发大楼，采购研发设备，进行非PVC软袋装低钙腹膜透析液输液、双层无菌非PVC软袋大输液等项目的研发工作。此项目不产生直接收益，项目实施后，将增加固定资产折旧、人工、耗材等费用，摊薄即期回报。药品及药包材研发具有研发周期长，审批风险高的特点，在药品及药包材获得批准之前，不能带来经济效益。

拟增资的鄂州二院主营业务为提供医疗服务业务。医院具有经营较为稳定、抗周期性强，现金流较好等特点，对鄂州二院进行增资，使公司新拓展的医疗服务业务规模进一步扩大，不仅有助于提升公司的经营业绩，还有利于公司进一步构建周期波动风险较低的业务组合。

五、部分募投项目变更的影响

鄂州二院增资项目有利于提升上市公司的经营业绩。公司（含子公司）的盈利情况受到宏观经济环境、市场变化、行业竞争情况、自身业务发展等多种因素的影响，存在一定的不确定性。本次募集资金投资项目存在未能实现预期收益甚至亏损的情况，保荐机构提请投资者注意项目投资风险。

六、公司履行的决策程序

2016年12月13日，公司第三届董事会第三次会议、第三届监事会第三次会议分别审议通过上述募投项目变更相关事项。独立董事发表了明确同意的独立意见。上述事宜尚需公司股东大会审议通过。

七、保荐人的核查意见

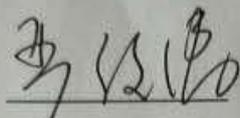
保荐机构核查后认为，公司本次变更部分募投项目系出于市场变化以及公司自身

实际情况，经公司研究论证后的决策，符合公司的生产经营及未来发展的需要，不存在损害股东利益的情形；公司本次变更募投项目的议案已经公司董事会、监事会审议通过，全体独立董事均已发表明确同意意见，履行了必要的审批程序。

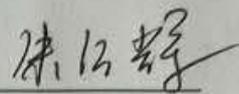
综上所述，保荐机构对公司上述部分募投项目变更事项无异议。本次募投项目变更事项尚需公司股东大会审议通过。

(本页无正文，为《安信证券股份有限公司关于浙江济民制药股份有限公司部分募投项目变更的核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人签名:



严俊涛



朱绍辉

