

**财通证券股份有限公司**  
**关于杭州民生健康药业股份有限公司**  
**变更部分募集资金用途及调整内部投资结构的核查意见**

财通证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）作为杭州民生健康药业股份有限公司（以下简称“民生健康”或“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《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》《上市公司募集资金监管规则》等有关规定，对公司使用部分超募资金永久补充流动资金的事项进行了审慎核查，具体情况如下：

**一、变更部分募集资金用途的概述**

**（一）募集资金基本情况**

经中国证券监督管理委员会《关于同意杭州民生健康药业股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可[2023]1204号）同意注册，并根据深圳证券交易所《关于杭州民生健康药业股份有限公司人民币普通股股票在创业板上市的通知》（深证上〔2023〕821号），公司向社会公开发行了人民币普通股(A股)股票8,913.86万股，发行价为每股人民币10.00元，共计募集资金总额为人民币89,138.60万元，扣除与发行有关的各项费用人民币9,808.87万元后，公司本次募集资金净额为79,329.73万元。上述募集资金到位情况业经中汇会计师事务所(特殊普通合伙)审验，并由其于2023年8月28日出具了《验资报告》(中汇会验[2023]8934号)。公司已将上述募集资金全部存放于募集资金专户管理，并连同保荐机构与存放募集资金的银行签订了《募集资金专户三方监管协议》。

**（二）募集资金使用情况**

截至2025年12月31日止，公司已累计使用募集资金总额21,623.98万元，结余募集资金（含利息收入扣除银行手续费的净额）余额为61,024.48万元，具体情况如下：

项目	金额（万元）
募集资金总额	89,138.60

项目	金额（万元）
减：保荐及承销费用	6,455.16
2023年8月28日收到募集资金金额	82,683.44
减：支付各项发行费用[注1]	3,333.87
其中：置换的以自筹资金预先支付的发行费用	300.29
减：2023年度直接投入募投项目的金额	2,192.65
其中：置换的以自筹资金预先投入的金额	518.58
2024年度直接投入募投项目的金额	6,458.39
2025年度直接投入募投项目的金额	12,972.94
减：银行手续费支出	0.61
加：利息收入	3,299.50
2025年12月31日募集资金余额	61,024.48
其中：存放募集资金专户余额	12,424.48
募集资金现金管理余额	48,600.00

注1：与发行费用总额差异19.84万元，系未从募集资金专户支付的印花税；

注2：上述数据存在尾差，系数据精确到万元四舍五入所致。

### （三）本次变更部分募集资金用途及调整内部投资结构概况

根据公司长期战略规划和发展需求，结合行业市场变化，经谨慎研究和论证分析，为进一步推动业务发展、满足市场需求、提升产品竞争力，同时提高募集资金使用效率，公司拟调整保健食品智能化生产线技改项目、维矿类OTC产品智能化生产线技改项目的部分产品剂型规划，并调整内部投资结构。

本次变更不涉及募集资金投资项目实施主体、实施地点、实施方式和投资金额的变更，不涉及募集资金投资项目延期，不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

### （四）项目报批或备案情况

公司已就保健食品智能化生产线技改项目、维矿类OTC产品智能化生产线技改项目的新增剂型生产产线取得备案通知书，环评批复手续正在办理中。

## 二、本次变更部分募集资金用途及调整内部投资结构的原因

### （一）保健食品智能化生产线技改项目

## 1、保健食品智能化生产线技改项目原计划和实际使用情况

保健食品智能化生产线技改项目总投资 32,926.40 万元，全部为募集资金投入，其中建设投资 31,526.37 万元，铺底流动资金 1,400.03 万元，拟在公司现有场地基础上，新增建设厂房和保健食品智能化生产线。项目达到预定可使用状态日期为 2026 年 9 月 30 日，实施主体为杭州民生健康药业股份有限公司。本项目建成达产后，将形成新增年产维矿类保健食品 10.8 亿片和软胶囊 3.5 亿粒的生产能力。

截至 2025 年 12 月 31 日，保健食品智能化生产线技改项目建设的具体内容及投资金额如下：

单位：万元

序号	投资内容	拟投入募集资金金额	截至2025年12月31日已投入募集资金金额
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>31,526.37</b>	<b>15,886.53</b>
1.1	工程费用	28,842.00	14,663.74
1.1.1	建筑工程费	9,783.00	7,785.47
1.1.2	软硬件购置费	18,180.00	6,534.36
1.1.3	安装工程费	879.00	343.91
1.2	工程建设其他费用	1,819.11	1,222.79
1.3	预备费	865.26	-
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>1,400.03</b>	-
	<b>合计</b>	<b>32,926.40</b>	<b>15,886.53</b>

## 2、保健食品智能化生产线技改项目变更原因

近年来，中国膳食营养补充剂市场正经历深刻的结构性变革，消费者需求从基础的“泛化补充”向“精准营养”与“便捷高效”加速升级，新剂型产品整体呈现功能复合化、技术高端化、服用体验友好化等发展趋势。在片剂领域，包芯片、双层片等具有差异化释放特性、更高技术壁垒的剂型，能够有效解决维生素与矿物质混合易反应、影响营养活性的行业痛点，显著提升产品稳定性与功效精准度，正逐步替代传统单层片剂，成为高端保健食品的主流形态。而口服液等液体饮品剂型，凭借吸收快、服用方便、口感友好等优势，有利于培养消费者日常

服用习惯,也为行业创造了新的增量市场;同时国家政策层面也在积极释放信号,2025年备案新规已将部分热门原料的口服液剂型纳入备案范围,进一步激活了液态营养市场。

基于上述市场环境变化,结合公司自身发展需求,为进一步优化产业布局,提高募集资金的使用效率,公司拟调整保健食品智能化生产线技改项目的部分产品剂型规划,将部分单层片剂型升级为包芯片、双层片等高技术含量、高附加值的剂型,并增加口服液剂型,以顺应消费升级与剂型变革趋势,提升产品竞争力。

因此,公司拟将原保健食品智能化生产线技改项目中764.00万元募集资金变更用于包芯片、双层片等高技术含量、高附加值的剂型及口服液剂型;同时,根据项目实际建设情况,结合原有设备搬迁复用、国产设备替代及竞争性谈判等带来的设备采购节约,对内部投资结构进行调整。

## (二) 维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目

### 1、维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目原计划和实际使用情况

维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目总投资 9,369.90 万元,全部为募集资金投入,其中建设投资 8,951.86 万元,铺底流动资金 418.04 万元,拟在公司现有场地基础上,通过新增设备,打通包衣、压片、流转等瓶颈环节,实现产能扩充。项目达到预定可使用状态日期为 2026 年 9 月 30 日,实施主体为杭州民生健康药业股份有限公司。本项目建成达产后,将形成新增年产 6 亿片维矿类 OTC 产品的生产能力。

截至 2025 年 12 月 31 日,维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目建设的具体内容及投资金额如下:

单位:万元

序号	投资内容	拟投入募集资金金额	截至2025年12月31日已投入募集资金金额
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>8,951.86</b>	<b>3,822.02</b>
1.1	工程费用	8,032.50	3,365.75
1.1.1	建筑工程费	2,730.00	2,241.27
1.1.2	软硬件购置费	5,050.00	1,068.26

1.1.3	安装工程费	252.50	56.22
1.2	工程建设其他费用	678.38	456.27
1.3	预备费	240.98	-
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>418.04</b>	<b>-</b>
<b>合计</b>		<b>9,369.90</b>	<b>3,822.02</b>

## 2、维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目变更原因

随着人口老龄化进程加速及全民健康意识持续提升，骨骼健康相关品类展现出强劲的增长韧性。国家统计局数据显示，2025 年末我国 65 岁及以上人口已达 2.24 亿人，占总人口的 15.9%。庞大的老年群体为骨骼健康市场构筑了坚实的需求基础，同时，运动人群养护意识觉醒、儿童长高需求不断增长，推动骨骼健康市场呈现全龄化、刚需化的特征。公司始终在积极拓展维矿类 OTC 产品矩阵，在原有复合维生素产品基础上，顺应功能细分化趋势，拟深入布局骨骼健康，增加硬胶囊剂型，持续优化产品结构。

公司原计划新增 6 亿片维矿类 OTC 产品产能，系基于当时市场环境，经过审慎的市场调研和分析论证后作出的规划。第三方数据显示，在经历 2021 年、2022 年的高速增长后，维矿类 OTC 产品的线下零售市场整体增长动力减弱。公司经过综合研判后，决定调整该项目部分产能为骨骼健康相关产品，因此，公司拟调减维矿类 OTC 片剂产品的产能，增加硬胶囊类骨骼健康产品，以匹配当前及未来市场需求，优化资源配置。

综上，公司拟将原维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目中 330.00 万元募集资金变更用于硬胶囊剂型；同时，根据项目实际建设情况，结合国产设备替代、竞争性谈判等带来的设备采购节约，对内部投资结构进行相应调整。

## 三、本次变更部分募集资金用途及调整内部投资结构的具体情况

### （一）保健食品智能化生产线技改项目

#### 1、变更后保健食品智能化生产线技改项目的基本情况

变更后，保健食品智能化生产线技改项目总投资 32,926.40 万元，其中建设投资 30,134.21 万元，铺底流动资金 2,792.19 万元。项目达到预定可使用状态日

期为 2026 年 9 月 30 日，实施主体为杭州民生健康药业股份有限公司。达产后，本项目将形成新增年产维矿类保健食品 9.7 亿片、软胶囊 3.5 亿粒、口服液 0.2 亿条的生产能力，投资建设的具体内容如下：

单位：万元

序号	投资内容	变更后拟投入募集资金金额
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>30,134.21</b>
1.1	工程费用	27,389.16
1.1.1	建筑工程费	12,870.00
1.1.2	软硬件购置费	13,775.39
1.1.3	安装工程费	743.77
1.2	工程建设其他费用	1,923.38
1.3	预备费	821.67
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>2,792.19</b>
<b>合计</b>		<b>32,926.40</b>

## 2、变更后保健食品智能化生产线技改项目的可行性分析及经济效益分析

### 1) 市场持续扩容，消费结构升级，市场空间广阔

从市场规模层面看，我国膳食营养补充剂市场处于持续扩容阶段。根据欧睿国际数据，2024 年我国膳食补充剂市场规模达 2,323.29 亿元，2010-2024 年年均复合增长率约为 8.90%，行业整体保持较快增长态势。从消费动力看，居民健康消费意愿持续增强。国家统计局数据显示，2025 年我国居民人均医疗保健消费支出已达 2,573 元，2016-2025 年年均复合增长率达 7.82%，健康消费正成为居民日常支出的重要组成部分。

从消费结构看，市场正从基础营养补充向多元化、精细化方向深度发展。一方面，老龄化进程加速为行业注入长期增长动力，庞大的中老年群体对营养保健品的刚性需求持续释放。另一方面，年轻消费群体加速入场，逐渐成为营养健康食品消费的中坚力量。此外，我国人均膳食补充剂消费量仅为国际发达国家的五分之一左右，渗透率仍有显著提升空间。

整体而言，行业市场空间广阔、消费需求多元、渠道日趋丰富，为项目产能

的消化提供了坚实的市场基础。

## 2) 国家战略赋能，监管体系完善，政策保障有力

近年来，国家高度重视国民健康事业发展，出台了一系列支持大健康行业的产业政策。《"健康中国 2030"规划纲要》《"十四五"国民健康规划》《促进健康消费专项行动方案》等政策从顶层设计到具体举措，系统推动了健康消费从治病向预防保健转型，为行业发展注入强劲动力。同时，国家持续深化保健食品注册备案双轨制改革，为行业创新发展提供了有力的制度保障。《中华人民共和国食品安全法》《食品标识监督管理办法》《食品安全国家标准 保健食品良好生产规范》等法律法规和标准的出台，进一步规范了保健食品生产经营行为，强化了全过程质量控制。

多层次、系统性的产业政策持续强化全民健康管理，引导居民树立科学的健康消费观念，为项目的合规落地与高效推进提供了充分的政策保障。

## 3) 技术体系成熟，渠道网络完善，运营基础扎实

公司深耕维生素与矿物质补充剂领域，依托长期的研发实践与产业化落地经验，公司已搭建一整套涵盖产品配方、生产工艺、质量管控与检验检测全环节的核心技术体系，并在此基础上对技术体系持续进行完善、优化与迭代升级，保障技术体系的适配性与实用性。在渠道方面，公司已构建覆盖全国的线上线下一体化营销网络，线下与全国主要医药流通商建立了长期稳定的合作关系，产品广泛覆盖连锁药店、基层医疗等终端网点；线上全面布局天猫、京东、拼多多、抖音、小红书等主流电商及内容平台，自营与分销协同发展。深厚的技术积淀与完善的全渠道网络，为项目产能的有效转化与市场导入提供了坚实保障。

综上，变更后的保健食品智能化生产线技改项目顺应了行业消费升级与剂型变革趋势，具备广阔的市场空间、明确的政策导向以及公司成熟的技术与渠道保障。因此，项目实施具备充分的可行性，符合公司长远发展战略及全体股东利益。

变更后，保健食品智能化生产线技改项目的所得税后内部收益率为 21.56%，税后静态投资回收期为 7.12 年。

## 3、变更后保健食品智能化生产线技改项目可能面对的风险及应对措施

本次变更系公司根据当前市场环境及公司实际发展需求做出的审慎调整，相关经济效益主要依据公司历史运营期的同类产品或市场同类产品销售价格、采购价格、人工成本及各项费率指标，并结合未来行业发展状况进行测算。募投项目在运营过程中面临多种不确定性因素，可能存在因宏观经济波动、技术迭代、消费者需求变化、行业竞争加剧等影响，导致预期经济效益指标无法实现，进而对公司整体盈利水平产生不利影响。

对此，公司将加强市场变化跟踪，强化前瞻性研判，及时掌握行业发展趋势及技术更新动态，强化渠道协同与品牌联动，降低因外部环境变化及内部执行偏差导致募投项目收益不达预期的可能，切实保障公司及全体股东的利益。

## （二）维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目

### 1、变更后维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目的基本情况

变更后维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目总投资 9,369.90 万元，其中建设投资 9,044.51 万元，铺底流动资金 325.39 万元。项目达到预定可使用状态日期为 2026 年 9 月 30 日，实施主体为杭州民生健康药业股份有限公司。达产后，本项目将形成新增年产 2.5 亿片维矿类 OTC 产品、1.75 亿粒硬胶囊的生产能力，投资建设的具体内容如下：

单位：万元

序号	投资内容	变更后拟投入募集资金金额
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>9,044.51</b>
1.1	工程费用	8,084.30
1.1.1	建筑工程费	3,962.00
1.1.2	软硬件购置费	3,926.00
1.1.3	安装工程费	196.30
1.2	工程建设其他费用	717.68
1.3	预备费	242.53
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>325.39</b>
	<b>合计</b>	<b>9,369.90</b>

### 2、变更后维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目的可行性分析及经济效益

## 分析

### 1) 政策规范引领，驱动市场扩容

近年来，医药行业陆续出台多项政策，规范并利好行业发展。国务院修订通过《中华人民共和国药品管理法实施条例》，国家药监局发布《关于进一步做好<药品生产许可证>发放有关事项的公告》、2025年版《中华人民共和国药典》《处方药转换为非处方药申请范围指导原则》《非处方药适应症范围确定原则(修订稿)》，通过一系列举措强化药品全生命周期监管，有力推动药品质量标准提升，推进“药转非”工作，促进非处方药市场进一步扩容。一系列政策的出台，为项目提供了明确的合规指引与制度保障，也为项目产品的质量控制与品质提升提供了更高标准的法规依据。

### 2) 全生命周期的质量控制体系，筑牢产品安全根基

公司始终坚持把产品质量作为公司生产经营的第一要务，建立了覆盖产品全生命周期的质量管理体系，从供应商选择、原材料检验、产品生产过程取样与检验到成品检验等环节均严格遵循 GMP 要求及公司质量标准的规定实施，检验合格后方可进入下一环节，确保最终流向市场的产品质量符合法律法规的要求。公司拥有药品 GMP 证书，ISO14001 环境管理体系、ISO45001 职业健康安全管理体系、ISO9001 质量管理体系等多项认证证书，完善的工艺和质量控制体系确保了产品的安全性，为项目的实施提供了可靠保障。

### 3) 国民品牌积淀深厚，全渠道协同支撑

通过持续高质量的经营与品牌建设，公司核心品牌“21 金维他”已经发展为国内维矿领域的领军品牌，品牌价值与市场影响力持续攀升，多次荣膺西普金奖药品榜、“西普会品牌榜金榜”、“品牌中国·中国医药品牌榜”、“西鼎奖·中国药品零售市场畅销品牌”。上市四十余年来，“21 金维他”始终深受消费者信赖，积累了深厚的品牌美誉度和广泛的市场认知度。

在渠道方面，公司已构建覆盖全国的线上线下一体化营销网络，线下与全国主要医药流通商建立了长期稳定的合作关系，产品广泛覆盖连锁药店、基层医疗等终端网点；线上全面布局天猫、京东、拼多多、抖音、小红书等主流电商及内

容平台，自营与分销协同发展。

“21 金维他”强大的品牌势能与全渠道覆盖的格局，为项目的市场导入与终端动销提供了坚实的品牌与渠道支撑。

综上，变更后维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目符合政策导向，依托成熟的质量管控体系以及“21 金维他”强大的品牌与渠道优势，具备扎实的实施基础。因此，项目实施具备充分的可行性，符合公司长远发展战略及全体股东利益。

变更后，维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目的所得税后内部收益率为 14.13%，税后静态投资回收期为 8.34 年。

### 3、变更后维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目可能面对的风险及应对措施

本次变更系公司根据当前市场环境及公司实际发展需求做出的审慎调整，相关经济效益主要依据公司历史运营期的同类产品或市场同类产品销售价格、采购价格、人工成本及各项费率指标，并结合未来行业发展状况进行测算。募投项目在运营过程中面临多种不确定性因素，可能存在因宏观经济波动、技术迭代、消费者需求变化、行业竞争加剧等影响，导致预期经济效益指标无法实现，进而对公司整体盈利水平产生不利影响。

对此，公司将加强市场变化跟踪，强化前瞻性研判，及时掌握行业发展趋势及技术更新动态，强化渠道协同与品牌联动，降低因外部环境变化及内部执行偏差导致募投项目收益不达预期的可能，切实保障公司及全体股东的利益。

## 四、履行的审议程序及相关意见

### （一）审计委员会审议情况

2026 年 4 月 17 日，公司召开了第二届董事会审计委员会第八次会议，审议通过了《关于变更部分募集资金用途及调整内部投资结构的议案》。审计委员会认为：公司本次调整保健食品智能化生产线技改项目、维矿类 OTC 产品智能化生产线技改项目的部分产品剂型规划，并调整内部投资结构，符合公司长期战略规划和发展需求，结合了行业市场变化，经过谨慎研究和论证分析，能够进一步

推动业务发展、满足市场需求、提升产品竞争力，同时提高募集资金使用效率。因此，审计委员会同意本次变更部分募集资金用途及调整内部投资结构。

## （二）董事会审议情况

2026年4月22日，公司召开了第二届董事会第十三次会议，审议通过了《关于变更部分募集资金用途及调整内部投资结构的议案》，同意公司将原保健食品智能化生产线技改项目中764.00万元募集资金变更用于包芯片、双层片等高技术含量、高附加值的剂型及口服液剂型；同时，根据项目实际建设情况，结合原有设备搬迁复用、国产设备替代及竞争性谈判等带来的设备采购节约，对内部投资结构进行调整；将原维矿类OTC产品智能化生产线技改项目中330.00万元募集资金变更用于硬胶囊剂型；同时，根据项目实际建设情况，结合国产设备替代、竞争性谈判等带来的设备采购节约，对内部投资结构进行相应调整。本议案尚需提交股东会审议。

## 五、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：

民生健康本次变更部分募集资金用途及调整内部投资结构事项，已经公司董事会和审计委员会审议通过，公司就此事宜履行了必要的法律程序，该事项尚需经公司股东会审议。公司本次变更部分募集资金用途及调整内部投资结构事项系根据公司实际情况做出的调整，符合公司实际经营需要，不存在损害公司和股东利益的情形，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》等相关规定。

综上，保荐机构对民生健康本次变更部分募集资金用途及调整内部投资结构事项无异议。

（以下无正文）

（本页无正文，为《财通证券股份有限公司关于杭州民生健康药业股份有限公司变更部分募集资金用途及调整内部投资结构的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人：\_\_\_\_\_

熊文峰

\_\_\_\_\_

许昶

财通证券股份有限公司

年 月 日