
国药一致非公开发行A股股票募集资金使用可行性报告

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行募集资金总额1,941,759,896.01元（含发行费用），扣除发行费用后将用于偿还公司债务和补充公司流动资金。

二、本次募集资金的必要性及可行性分析

（一）随着医药行业的发展，公司未来业务规模的扩张对营运资金的需求不断增加

医药行业过去10年的快速成长为未来发展奠定了坚实的基础。过去的10年间，我国医药行业取得了非凡成绩。产业规模持续快速增长，医药行业增长质量良好。2012年我国医药行业分别实现收入、利润总额17,083亿元、1,732亿元，同比分别增长19.8%和19.8%，收入和利润总额继续保持高达两位数增长。医药行业在国民经济中的地位不断上升，医药行业已被列为国家战略性新兴产业重要领域。

“十二五”乃至“十三五”将成为医药行业发展的关键时期，也将是行业大有可为的战略机遇期。截至目前，就医药行业国家已经分别出具相关规划，主要包括《全国药品流通行业发展规划纲要（2011-2015）》、《生物产业发展“十二五”规划》和《生物医药“十二五”发展规划》。在上述规划的引导下，相关主管部门大力支持行业结构调整和发展方式转型升级，鼓励企业积极创新、兼并重组，行业规模和效益稳步增长，医药行业呈现持续、健康的转型发展趋势。预计到“十二五”末，将形成1-3家年销售额过千亿的全国性大型医药商业集团，20家年销售额过百亿的区域性药品流通企业；药品批发百强企业年销售额占药品批发总额85%以上；约有25个具有自主知识产权的I类新药产业化，100多家药企通过国际认证，2015年医药工业总产值将渴望达到3.6至3.7万亿元的水平。如上述规划能够实现，将意味着医药行业将较目前的市场再有一倍以上的增长，市

场空间巨大。

公司主营业务为医药商业和医药制造两项业务。医药行业的快速发展给公司带来了较大的发展机遇。为抓住发展机遇，拓展新的客户，提高技术水平，提升产品档次，公司需要扩大营运资金规模。最近三年，公司营业收入分别为 1,309,969.23 万元、1,515,012.86 万元和 1,801,175.92 万元，年均复合增长 17.26%；经营活动现金流量净额分别为 42,806.47 万元、23,010.43 万元和 32,395.53 万元，2012 年度较 2010 年度下降了 24.32%，主要是受到药品价格下降的压力和各级医院承付药品货款时间的周期继续恶化所致。截至 2013 年 3 月 31 日，公司应收账款净额、存货净值和货币资金分别为 483,692.22 万元、163,607.56 万元和 95,341.01 万元，分别占资产总额比例为 50.00%、16.91% 和 9.85%，说明公司的经营过程中应收账款、存货对资金占用较大，营运资金紧缺，而药品使用、监管及招标采购政策改变导致的市场变化更对公司营运资金提出了的要求。目前，公司营运资金不足的瓶颈随着业务量的增加日益凸显，并严重制约公司扩大业务规模。

本次非公开发行股票募集资金用于偿还公司债务和补充公司流动资金，募集资金到位后，公司日常经营和发展所需要的营运资金压力将得到缓解。

（二）降低公司资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力

2010年至2013年3月末，公司的资产负债率（合并报表口径）常年处于高位，分别为83.22%、82.06%、81.39%和79.47%，均高于通常认为的70%警戒线，也处于同行业上市公司较高水平；与同行业其他上市公司相比，公司流动比率和速动比率均处于较低水平，在一定程度上降低了公司的抗风险能力，限制了公司的融资能力，使公司面临较高的财务风险。

本次非公开发行股票募集资金到位后，以公司2013年3月31日合并报表财务数据为基础，本次发行募集资金总额为1,941,759,896.01元，用于偿还公司债务和补充公司流动资金，在不考虑发行费用及其他事项影响的情况下，本次非公开发行后公司资产负债结构变化情况如下：

项目	发行前	发行后
资产总额（万元）	967,583.17	1,161,759.16

项目	发行前	发行后
负债总额（万元）	768,955.53	768,955.53
净资产（万元）	198,627.64	392,803.63
资产负债率（%）	79.47	66.19

公司通过本次非公开发行募集资金将增加自有资金，有效降低公司资产负债率，提高公司资本实力，优化公司资本结构，提高公司抗风险能力，有利于公司的长期稳健发展。

（三）降低财务费用，有利于改善公司盈利水平

公司为维持日常经营需要支出大量现金。公司经营中支出的现金除自有资金外，较多通过短期借款、短期融资券等方式进行弥补，使得财务费用负担较重。最近三年及一期末，公司短期借款分别为97,547.59万元、183,983.81万元、168,781.03万元和182,728.52万元，最近三年财务费用中利息支出分别为7,931.60万元、13,089.81万元、15,687.44万元。由于国内基准利率处于较高水平，大量的利息支出已经成为影响公司持续盈利能力的主要因素之一。

公司本次募集资金扣除发行费用后用于偿还公司债务和补充公司流动资金，将有效地减少未来资金需求向银行的借款，公司也将根据实际经营情况偿还部分现有短期借款和短期融资券，可相应降低财务费用，提升公司的盈利水平。

（四）提高公司投、融资能力，为公司未来的发展奠定坚实基础

公司积极利用债务融资为公司发展筹集资金，这些资金为公司扩大业务规模、提升市场份额提供了支持，但目前公司较高的资产负债率水平削弱了公司的融资能力，并对公司的长期发展造成了不利影响。通过本次非公开发行募集现金偿还公司债务和补充公司流动资金，将使公司财务状况得到一定程度的改善，有助于提高公司资本实力和融资能力，有利于公司及时把握市场机遇，通过各种融资渠道获取更低成本的资金，实现公司未来的可持续发展。

（五）控股股东现金增持，有利于保护公司中小股东利益

本次控股股东计划通过认购本公司非公开发行股份的方式向公司注入现金，

体现了控股股东对上市公司支持的态度，有利于维护公司中小股东的利益，实现公司股东利益的最大化。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

本次发行完成后，公司的主营业务保持不变，本次募集资金用于偿还公司债务和补充公司流动资金，将进一步壮大公司的规模和实力，有效地改善资产负债结构，提高公司的综合竞争力、持续增强盈利能力和抗风险能力，符合公司及公司全体股东的利益。

四、本次募集资金投资项目取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序

本次募集资金用于偿还公司债务和补充公司流动资金，不需相关备案和环保审批程序。本次非公开发行的相关议案经公司董事会会议审议通过后，尚需有权国有资产监督管理部门的批复、公司股东大会表决通过，并经中国证监会核准后方可实施。在获得中国证监会核准后，公司将向登记公司和深圳证券交易所申请办理股票发行和上市事宜，完成本次非公开发行股票全部呈报批准程序。