

山东瑞康医药股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用
可行性分析报告



二〇一四年七月

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为 120,000 万元，在扣除发行费用后全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金的必要性和可行性

（一）行业因素

公司属于医药商业企业，资产结构集中在流动资产，基本功能是将向上游供应商采购的药品销售到下游的需求方，行业特点使得公司的业务发展需要具备较强的资本实力和充足的流动资金，主要体现在：

1、医药商业企业回款周期较长

医药商业企业的上游供应商为医药生产企业，下游销售终端主要为医院、零售药店等。中国医药行业体现买方市场的特征，医院等终端处于优势地位，拥有较强的商业谈判能力，导致医药商业企业的回款周期较长，一般为 3-6 个月。而公司上游医药生产企业给予公司的信用额度低于公司给予下游医院的信用额度。根据公司 2011 年-2014 年 1-3 月财务状况分析如下：

单位：万元

项目	2014 年 3 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
应收账款	295,460.20	237,566.72	182,110.83	133,877.04
应付账款	168,713.54	154,608.11	111,159.45	81,540.11
差额	126,746.66	82,958.61	70,951.39	52,336.93

从上表可知，公司各年应收账款要高于应付账款且差额逐年增加，对于差额部分的资金，公司主要通过自有资本、开具银行承兑汇票、银行借款等方式解决，因此，公司的发展需要有较强的资本实力和融资能力。

2、存货对资金的占用

因医疗市场的特殊性，要求医药商业企业的药品仓储及配送必须满足配送的及时性、需求的不确定性及突发传染性疾病的急迫性。同时，医药商业企业还需应对医药工业生产的周期性和在途运输的不确定性。为此，医药商业企业必须对

各种药品保持一定的存货，从而对资金形成一定占用，该金额一般约为公司 1 个月的销售额。报告期内，公司销售规模不断扩大，存货余额相应逐年增加，对流动资金占用逐年增大。

公司 2011 年-2014 年 3 月末存货余额如下：

单位：万元

项目	2014 年 3 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
库存商品	62,137.92	51,335.59	38,569.19	30,084.64
存货合计	62,137.92	51,335.59	38,569.19	30,084.64

从上表可知，公司报告期各期末存货余额逐年增加，对于该部分资金需求，公司主要通过自有资本、开具银行承兑汇票、银行借款等方式解决，因此，公司的发展需要有较强的资本实力和融资能力。

（二）公司高速增长需要

经过多年的发展，公司已经成为山东省医药商业龙头企业之一，尤其在规模以上医院的覆盖率上占据明显优势。近三年来，公司的业务规模逐年扩大，销售收入持续增长，资金需求量增大。2011-2014 年 1-3 月公司相关财务数据如下：

单位：万元

项目	2014 年 1-3 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
营业收入	174,142.33	592,584.17	462,223.76	319,544.81
营业收入增幅	29.42%	28.20%	44.65%	44.37%

2011-2014 年 1-3 月，公司的营业收入分别为 319,544.81 万元、462,223.76 万元、592,584.17 万元和 174,142.33 万元，分别较上年增长 44.37%、44.65%、28.20%和 29.42%。公司属于高速成长期，2011 年-2013 年，公司营业收入年复合增长率达 38.86%，随着营业收入的高速增长，公司对资金的需求也同时增长。目前公司主要通过利用自有资本、供应商付款协议账期和银行融资等方式解决资金需求，但存在资金供不应求和融资成本较高等问题。

（三）有利于优化资本结构，提高公司风险抵御能力

截至 2014 年 3 月 31 日，公司负债总额 305,906.88 万元，资产负债率(合并)达到 64.42%，公司流动比率和速动比率分别为 1.40 和 1.19。本次非公开发行股票完成后，不考虑发行费用，以募集资金总额 120,000 万元测算，公司 2014 年 3 月 31 日合并报表口径的资产负债率将降低至 51.42%，流动比率和速动比率将上升至 1.79 和 1.59，公司财务状况将得到明显改善，抗风险能力将得到显著提升。

(四) 有利于降低银行借款，减少财务费用，提高公司盈利能力

公司 2011 年-2014 年 1-3 月财务费用和营业收入明细如下：

单位：万元

项目	2014 年 3 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
财务费用	1,438.94	6,622.10	3,693.58	2,460.44
营业收入	174,142.33	592,584.17	462,223.76	319,544.81
财务费用占营业收入比重	0.83%	1.12%	0.80%	0.77%

近年来公司处于快速发展的阶段，营业收入不断增长，同时，随着销售规模的扩大，流动资金需求也不断增加，公司为维持资金需求，主要通过银行借款的方式进行弥补，导致近几年来财务费用不断增长，2011 年-2014 年 1-3 月，公司财务费用分别为 2,460.44 万元、3,693.58 万元、6,622.10 万元和 1,438.94 万元，占营业收入的比重分别为 0.77%、0.80%、1.12%和 0.83%，本次非公开发行利用募集资金补充公司流动资金有利于缓解公司资金压力，减少银行融资规模，降低财务费用，提高公司的盈利能力。

(五) 控股股东现金增持，有利于公司的持续稳定发展，有利于保护公司中小股东利益

截止 2014 年 3 月 31 日，韩旭、张仁华夫妇合计持有公司 4,848.62 万股，持股比例为 44.50%，为本公司实际控制人。本次非公开发行股票完成后，以发行价格和发行数量不做调整计算，韩旭、张仁华夫妇合计持有公司的股权增至 5,834.81 万股。实际控制人通过认购公司本次非公开发行股份的方式向公司提供长期资本，体现了控股股东大力支持上市公司发展的态度，有利于维护公司中小股东的利益。

综上所述，公司利用本次募集资金用于补充流动资金对公司目前的快速发展有利，主要体现在：(1) 解决了公司扩大营业收入的资金需求问题，使公司快速发展；(2) 通过提前归还供应商款项获取现金折扣，进一步获得供应商认可并提高公司效益；(3) 降低银行借款融资，节省财务费用，提高公司的盈利能力。

三、本次募集资金对公司财务状况的影响

截至 2014 年 3 月 31 日，公司的股本为 10,894.76 万元，归属于母公司的所

有者权益为 167,160.24 万元，合并报表口径的资产负债率为 64.42%，流动比率和速动比率分别为 1.40 和 1.19。假设其他科目保持不变，按照公司 2014 年 3 月 31 日的财务数据测算，本次发行后公司的股本增加 2,958.58 万元至 13,853.34 万元，公司归属于母公司的所有者权益将增加约 120,000 万元至 287,160.24 万元，资产负债率降低至 51.42%，流动比率将上升至 1.79，速动比率将上升至 1.59（合并报表口径，以募集资金 120,000 万元计算）。此外，本次非公开发行股票将形成大额的筹资活动现金流入，增加公司的货币资金。因此，本次非公开发行完成后，公司的财务结构得到进一步改善，财务风险进一步降低，发展潜力将会进一步增加。

四、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

本次非公开发行股票募集资金用于补充公司的流动资金，满足公司未来各项业务发展的资金需求，募集资金投向不涉及报批事项。

山东瑞康医药股份有限公司董事会

2014 年 7 月 2 日