

深圳市普路通供应链管理股份有限公司

2015 年度非公开发行 A 股股票

募集资金使用的可行性分析报告

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不超过 95,000.00 万元，扣除发行费用后将按照轻重缓急顺序全部投入以下项目：

单位：万元

项目名称	总投资额	募集资金拟投入金额
增资前海瑞泰开展融资租赁业务	70,000.00	70,000.00
补充流动资金	25,000.00	25,000.00
合计	95,000.00	95,000.00

募集资金到位后，如扣除发行费用后的实际募集资金净额低于募集资金拟投入金额，不足部分公司将通过自筹资金解决。在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金先行投入，在募集资金到位之后予以置换。

二、项目基本情况及可行性分析

（一）增资前海瑞泰开展融资租赁业务

1、项目基本情况

公司拟使用本次非公开发行所募资金中的 70,000.00 万元向子公司前海瑞泰增资，通过增加前海瑞泰资本金，进一步为前海瑞泰拟开展的医疗器械融资租赁业务提供资金支持。前海瑞泰基本情况如下：

公司名称：深圳市前海瑞泰融资租赁有限公司

住所：深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）

注册资本：3,000 万美元

成立日期：2014 年 10 月 27 日

法定代表人：陈书智

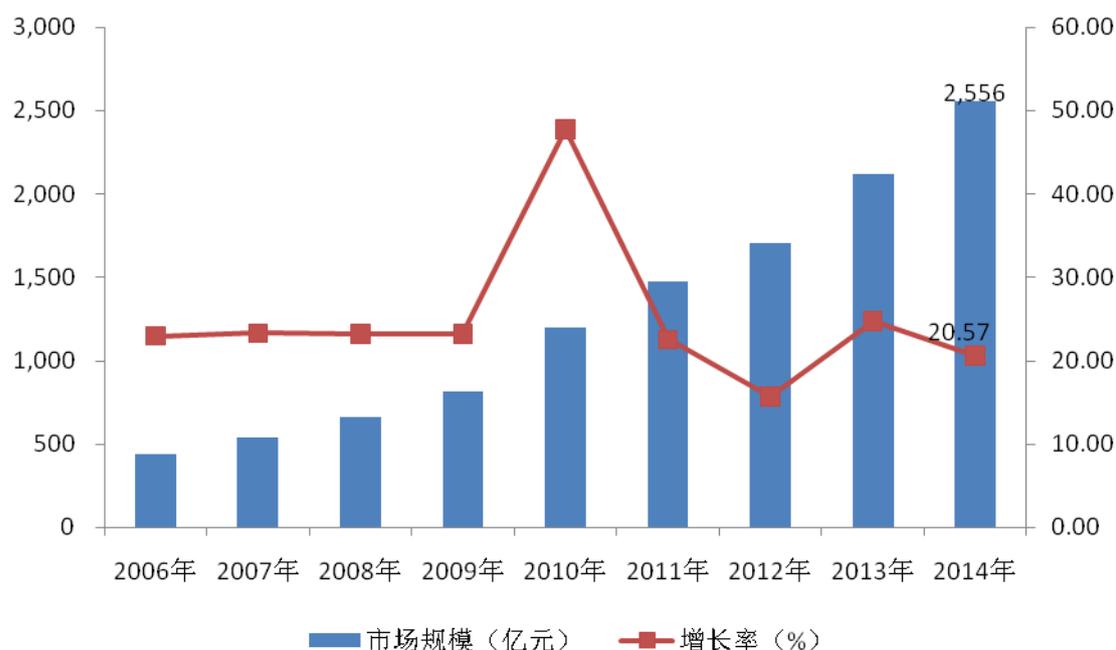
营业范围：融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理；租赁交易咨询和担保

股权结构：前海瑞泰为公司全资子公司

2、项目发展前景分析

(1) 近年来我国医疗器械市场规模快速发展

改革开放以来，中国医疗器械产业的发展令世界瞩目。尤其是进入 21 世纪以来，产业整体步入高速增长阶段，根据中国医药物资协会医疗器械分会发布的数据，我国医疗器械行业市场规模从 2001 年的 179 亿元增长到 2013 年的 2,120 亿元，2014 年全国医疗器械销售规模约 2,556 亿元，比上年度的 2,120 亿元增长了 436 亿元，增长率为 20.56%，目前我国已成为仅次于美国的全球第二大医疗器械市场。2006 年至 2014 年各年我国医疗器械市场销售规模及增长率如下(数据来源：中国医药物资协会医疗器械分会)：



(2) 我国医疗器械行业未来具备较大的市场发展空间

目前影响中国医疗器械行业未来发展的因素主要有以下几点：

①国家十二五规划鼓励社会资本进入医疗服务领域，近年来，全国医疗机构数目的稳步增长，而且这种趋势的具有一定稳定性，未来对医疗设备的需求增大。

②新医改计划逐步取消医院的药品加成，医疗服务收费将成为医院收入的主要来源，医院将加大对医疗器械设备的投资。

③国家十二五规划中提出新增医疗卫生资源重点向农村和城市社区倾斜，使得低端医疗器械的市场需求扩大，对国内医疗器械企业特别有利。卫计委于 2013 年发布的《健康中国 2020 战略研究报告》，提到未来 8 年将推出涉及金额高达 4,000 亿元的七大医疗体系重大专项一事，当中有 1,090 亿元被明确用在了县医院建设。

④根据中国医药物资协会发布的《2014 中国医疗器械行业发展蓝皮书》，全球医药和医疗器械的消费比例约为 1: 0.7，而欧美日等发达国家已达到 1: 1.02，全球医疗器械市场规模已占据国际医药市场总规模的 42%，并有扩大之势。我国医疗器械市场总规模 2014 年约为 2,556 亿元，医药市场总规模预计为 13,326 亿元，医药和医疗器械消费比为 1: 0.19，远高于国际水平，由此来看，中国医疗器械市场仍有很大的发展空间。

⑤人均 GDP、人均可支配收入增长，新医改后医疗保险的覆盖率和报销比例提高，增强了就医人群支付能力。

⑥中国城市化率加快，人口老龄化，居民自我保健意识的加强，加大了人民群众对于医疗健康服务的需求。

目前中国超过一半的医疗机构使用的医疗器械面临更新换代，同时我国的医疗器械产品结构也在进行调整，医疗器械功能由单纯的化验、诊断、治疗向检验、分析、诊断、治疗、康复、保健、理疗等多功能延伸，也将使其市场不断扩大。此外，现在人们非常认同对疾病预防以及早发现、早治疗的观念，这也促进了对检查诊断等医疗器械如 CT 机、X 光机、超声诊断仪等的需求。

综上所述，医疗器械作为多学科交叉的行业，其产业外延在不断扩大，这

将带来新增的领域市场。人口老龄时代的来临，以及消费能力的提升，将进一步拉动市场需求，导致行业发展增速较高。与发达国家相比，中国医药和医疗器械消费比仍然较高，我国医疗器械市场成长空间仍然较大。

(3) 融资租赁模式已成为医疗器械行业的重要销售模式

医疗器械尤其是大型、先进医疗器械设备具有“单件价格高、回收期限长、资金需求大”等特点，除少数资本实力雄厚的大型医疗机构外，大部分医疗机构在对医疗设备有着强烈需求的同时，普遍存在短期集中支付能力不足现象。通过融资租赁方式可以有效帮组医疗机构解决在改善医疗水平、引进先进医疗设备过程中存在的短期支付能力不足问题，进而快速提升医疗机构尤其是基层医疗机构的医疗水平，有效解决“看病难”的问题。

基于上述原因，融资租赁模式目前已成为医疗器械行业的重要销售模式之一，根据美国 CIT 集团和上海市租赁行业协会联合发布的《融资租赁：医疗器械销售模式创新的助推器》报告分析：2013 年度，我国医疗器械市场融资租赁规模达 510 亿元，市场渗透率（年度医疗器械融资租赁规模/年度医疗器械市场销售规模）达到 24.06%；报告同时指出，国内超过 70% 的受访医疗器械厂商预推销售模式创新，未来将深入了解融资租赁服务，帮助客户缓解高额设备采购带来的资金支付压力。未来随着我国医疗器械市场的快速发展以及融资租赁方式的进一步市场渗透，我国医疗器械融资租赁行业发展空间较大。

3、项目实施可行性分析

(1) 行业的快速发展为项目实施提供了市场基础

近年来，我国医疗器械市场快速发展有效带动了医疗器械融资租赁行业的发展，未来受我国人民生活水平提高、医疗服务设施完善以及城镇化速度加快等多重因素的影响，我国医疗器械市场以及医疗器械融资租赁行业仍具备较大的市场空间，行业的快速发展将为公司的医疗器械融资租赁项目的实施提供有效的市场基础。关于行业发展的具体分析请参见本部分之“2、项目发展前景分析”的相关内容。

(2) 政策的大力支持为项目实施提供了制度保障

医疗器械融资租赁涉及的医疗器械行业与融资租赁行业均为当前我国政策所重点支持的行业，近年来国家先后出台了一系列规范和促进相关行业发展的政策：

2013 年 10 月，国务院发布《关于促进健康服务业发展的若干意见》，指出：“到 2020 年，健康服务业总规模达到 8 万亿元以上，成为推动经济社会持续发展的重要力量”；“鼓励金融机构按照风险可控、商业可持续原则加大对健康服务业的支持力度，创新适合健康服务业特点的金融产品和服务方式，扩大业务规模。积极支持符合条件的健康服务企业上市融资和发行债券。鼓励各类创业投资机构和融资担保机构对健康服务领域创新型新业态、小微企业开展业务。”

2015 年 6 月，国务院办公厅发布《关于促进社会办医加快发展若干政策措施的通知》，指出：“鼓励社会办医疗机构以股权融资、项目融资等方式筹集开办费和发展资金。支持符合条件的社会办营利性医疗机构上市融资或发行债券，对接多层次资本市场，利用多种融资工具进行融资”；“鼓励金融机构根据医疗机构特点创新金融产品和服务方式，扩大业务规模，鼓励社会办医疗机构在银行间债券市场注册发行非金融企业债务融资工具筹集资金，鼓励各类创业投资机构和融资担保机构对医疗领域创新型业态、小微企业开展业务。”

2015 年 9 月，国务院办公厅发布《关于加快融资租赁业发展的指导意见》，指出：“到 2020 年，融资租赁业务领域覆盖面不断扩大，融资租赁市场渗透率显著提高，成为企业设备投资和技术更新的重要手段；一批专业优势突出、管理先进、国际竞争力强的龙头企业基本形成，统一、规范、有效的事中事后监管体系基本建立，法律法规和政策扶持体系初步形成，融资租赁业市场规模和竞争力水平位居世界前列”；“根据融资租赁特点，便利融资租赁公司申请医疗器械经营许可或办理备案。”

2015 年 9 月，国务院办公厅发布《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》，指出：“要充分认识金融租赁服务实体经济的重要作用，把金融租赁放在国民经济发展整体战略中统筹考虑。”

(3) 公司丰富的医疗器械供应链管理经验为项目实施提供了业务基础

公司作为国内领先的供应链管理企业之一，近年来，公司凭借自身的管理

优势成功开拓了医疗器械领域供应链管理业务，医疗器械领域供应链管理业务实现了快速增长。2014 年度，公司医疗器械类供应链管理业务经手货值达到 6,108 万美元，同比增长 73.89%；2015 年 1-9 月，公司医疗器械类供应链管理项目经手货值已达 8,556 万美元，预计全年将突破 11,000 万美元，同比增长达 80% 以上。公司目前已与包括 GE（通用）、Philips（飞利浦）、Siemens（西门子）、Varian（瓦里安）在内的国际知名医疗器械厂商建立了合作关系，公司医疗器械供应链管理业务的快速发展为公司医疗器械融资租赁项目的实施提供了重要的业务与客户基础。

（4）完善的风险控制体系为项目实施提供了重要保障

公司为客户提供了包括物流、资金流、商流、信息流和工作流在内的综合性、一体化供应链管理业务，公司业务的开展对公司内部控制体系的要求较高，随着公司业务规模的快速提升（根据全国海关信息中心公布的“2014 年我国一般贸易进口企业百强榜”中，公司排名第十四名），公司已建立了一整套完善有效的风险控制及公司治理体系，本次募集资金投资项目拟实施主体前海瑞泰已借鉴国内外先进融资租赁公司经验，按照融资租赁行业监管要求以及上市公司监管要求制定了完善的风险控制制度，建立了“事前评估、事中控制、事后跟踪”的风险跟踪系统。健全的风险控制系统将有助于公司甄别项目风险，增强抵抗风险的能力，有力保障项目的顺利实施。

4、项目的组织方式及实施情况

本项目实施主体为前海瑞泰，公司拟通过向前海瑞泰增资方式完成本项目的实施。截至本报告签署日，公司本项目尚未开始实施。

（二）补充流动资金

公司拟将本次非公开发行股票募集资金中的 25,000 万元用于补充公司流动资金。通过补充流动资金，可以满足公司经营的需要，有利于改善财务状况，提升公司抗风险能力，增强公司竞争实力。

1、满足公司经营发展的需要

最近三年，公司经手货值分别为 1,196,492.86 万元、2,134,326.58 万元和

3,799,845.47万元，年均复合增长率为78.21%。供应链管理行业作为资本密集型行业，资金周转需求较大，尤其是公司大力发展的医疗器械类供应链管理服务领域，单笔业务结算金额相对较大，充足的流动资金是保证公司业务正常运转和业务规模快速增长的重要基础，虽然利用自身经营积累可以满足一部分的流动资金需求，但业务规模的快速增长仍形成了较大的营运资金缺口。因此，公司需要根据业务发展需求及时补充流动资金，来增强资金的安全性和稳定性，为未来经营和发展提供充足的资金支持。

2、有利于改善公司财务状况

报告期内，公司合并报表资产负债率分别为94.91%、97.64%、98.20%和95.99%，资产负债率处于较高水平。具体情况如下表：

项目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
怡亚通	78.76%	82.13%	79.57%	85.40%
飞马国际	88.10%	95.26%	94.44%	94.03%
瑞茂通	62.61%	72.98%	73.66%	38.54%
行业平均	76.49%	83.46%	82.56%	72.66%
普路通	95.99%	98.20%	97.64%	94.91%

数据来源：Wind资讯

与同行业上市公司相比，资产负债率高于行业平均水平，显示公司营运资金较为紧张，具有一定的偿债压力。较高的资产负债率水平限制了公司的融资空间，削弱了公司通过常规途径借款的能力，影响公司经营的安全性。因此，公司通过补充流动资金，可以调整和优化公司的资本结构，提升公司偿债能力，改善财务经营状况，增强公司抗风险能力。

3、有利于公司拓展融资渠道

目前国内宏观经济形势低迷，企业通过银行借款融资的难度较大，公司较高的资产负债率限制了公司进一步通过银行借款的能力。通过本次非公开发行募集现金用以补充流动资金，将使公司财务状况得到一定程度的改善，并使公司向银行等金融机构债务融资的能力提高，公司有机会获得融资成本更低的资金，从而有助于支持公司经营业务发展。

三、本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

（一）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产总额、净资产规模均将有所增加，公司资产负债率将相应下降，本次发行有利于提高公司资产质量和偿债能力，降低财务风险，优化资本结构。

（二）本次发行对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目完成后，公司有望进一步提升业务规模和市场地位，不断增强核心竞争力，从而进一步提高营业收入和盈利能力。

本次发行的募集资金到位后，由于项目实施后的经济效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。随着募集资金投资项目效益的实现，公司未来的营业收入和盈利能力将得到提升。

（三）本次发行对公司现金流量的影响

本次发行完成后，募集资金到位将大幅增加公司筹资活动现金流入量。公司运用募集资金实施项目，投资活动产生的现金流出量将有所增加。募集资金投资项目实施完毕产生效益后，公司经营活动产生的现金流量将大幅增加，公司现金流量状况将得到进一步优化。

深圳市普路通供应链管理股份有限公司

董事会

2015 年 11 月 10 日