



国脉科技股份有限公司
非公开发行 A 股股票募集资金使用
可行性分析报告
(修订稿)

2015年12月

为把握“互联网+”带来的产业机遇，国脉科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟建设“国脉物联网大数据运营平台”、“国脉云健康医学中心”，加速信息通信技术（ICT）与医疗健康等传统产业的跨界融合，推动公司长期战略转型，提升竞争优势，增强盈利能力；为此，公司拟向特定对象非公开发行股票。

一、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不超过 144,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	使用募集资金额
1	国脉物联网大数据运营平台	83,487.00	80,000.00
2	国脉云健康医学中心	57,350.11	50,000.00
3	补充流动资金	14,000.00	14,000.00
合计		154,837.11	144,000.00

本次非公开发行的募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目的实际进展情况，先行以自筹资金进行投入，在募集资金到位后，以募集资金置换自筹资金。实际募集资金净额不足上述项目拟投入金额的部分，公司可按照项目情况调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金项目的必要性、可行性分析

（一）国脉物联网大数据运营平台

1、项目概况

本项目是公司面向物联网长期战略升级，布局下一代产业互联网的重大战略举措。公司把握互联网产业的发展机遇，利用在物联网、大数据等领域的技术储备以及专业的ICT技术服务能力，积极推动从专业ICT服务向现代服务业的全面对接与延伸，通过以自主知识产权为核心的产业生态平台“国脉物联网大数据运营平台”的建设和运营，切入到物联网服务和大数据应用领域，以智能交通、智慧能源、智慧环境等智慧城市建设重点应用领域为切入点，利用信息通信技术（ICT）

的手段，帮助传统产业跨界实现互联网化，为不同行业、客户提供一揽子物联网综合解决方案。

物联网大数据平台是打通人与物、物与物连接的核心通道，通过其全面感知、可靠传送和智能处理将人、物和 IP 全面连接，通过低成本、高可控的技术整合，使分布在不同行业内的海量数据收集和处理成为现实。政府部门可以借助平台提升交通运营、能源管理、环保监测、治安监控、公共信息服务等社会公共行政能力；行业可以利用平台快速部署物联网应用，减少资本投资，提升生产效率；个人则将充分享受平台带来的技术红利，实现汽车智能健康管理、智能家居等服务。此外，平台在不断的搜集、存储和利用的过程中将积累起大量的数据，产业链利益各方可以充分利用这些数据指导自身行为，加强科学决策依据，从而建立基于大数据的新型服务模式，为各种互联网化应用和商业模式创新注入新的活力。

本项目在构建和完善物联网大数据平台的基础上，将公司市场资源不断带入到物联网大数据平台，推动各行业物联网应用的发展，为政府、行业及个人提供基于物联网技术的解决方案和信息服务。

2、项目实施的必要性

（1）适应 ICT 行业发展的需要

“物联网”是继 PC 互联网与移动互联网之后 ICT 产业的第三次浪潮。从 1998 年的 PC 互联网和 2008 年的移动互联网的发展进程来看，互联网产业大约十年就会产生新的变革，预计 2018 年将迎来物联网时代。当前，智能传感器、可穿戴设备甚至互联网汽车、新型机器人沿着物联网的发展道路不断向各个产业领域蔓延，加速促进经济乃至社会变革。未来市场必将从“人与人”的移动连接，进入到“人与物”、“物与物”连接的物联网市场。根据市场预测，目前 PC 互联网现有 20 亿台终端；移动互联网现有 60 亿台终端，用户规模是互联网的三倍；物联网 2015 年将有 66 亿台终端、预计未来达 600 亿台终端，用户规模将达到移动互联网的 10 倍。利用“互联网+”的技术与传统产业的深度融合、利用物联网海量数据的储存和挖掘将会带来巨大的发展机遇。

（2）公司战略发展的需要

新一轮技术浪潮的推动和信息技术产业自身的变革为公司的发展提供了前

所未有的机遇，同时也对公司的既有市场结构、业务模式以及技术能力提出了诸多挑战。为应对这些挑战，公司将全面对接自贸区现代服务业，利用 ICT 的手段，加速互联网与医疗健康、教育、金融等传统产业的跨界融合，加强以“物联网+大数据”等自主知识产权为核心的产业生态平台运营建设，驱动公司向物联网的长期战略转型。

（3）保持竞争优势的需要

公司具有多年丰富的 ICT 技术服务经验，始终秉承技术服务的再创新，拥有具备较强技术支撑能力和丰富项目管理经验的服务团队，围绕物联网、大数据等技术持续投入，具备云计算、大数据、物联网的自主知识产权及平台建设运营经验。建设国脉物联网大数据运营平台，通过物联网平台的运营，拓宽专业 ICT 服务领域，增加 ICT 服务业务收入；为行业提供物联网综合解决方案，为公司业务延伸至虚拟运营服务打下良好基础；平台形成的海量数据的收集和处理能力，支撑公司大数据服务。这将提升公司业务服务的市场竞争能力，在物联网运营领域快速形成先发优势，奠定了公司可持续发展以及提升核心竞争力的基础。

3、项目实施的可行性

（1）国家、地方产业政策的大力支持

物联网被称作全球下一个万亿元级规模的新兴产业之一，已被列为国家五大新兴战略性产业之一。福建省政府大力鼓励扶持公司物联网平台运营发展，2015年3月，福建省政府出台的《加快互联网经济发展十条措施》明确将物联网产业、智慧云服务等作为八个方面的发展重点内容之一，并且在资金扶持、融资服务、基础设施建设、公共信息资源共享、政府信息服务购买等方面提出了相应具体措施。

（2）目标市场迅速发展

“十二五”期间是我国物联网由起步发展进入规模发展的阶段，物联网在各行业的应用不断深化，催生大量的新技术、新产品、新应用和新模式。根据新华通讯社发布的《2013-2014 年中国物联网发展年度报告》，物联网与传统产业的

融合进一步深化，基于移动智能终端的融合应用也不断涌现，截至 2014 年 8 月，我国在交通、物流、环保、医疗、能源、安防等六个领域的物联网应用市场规模已经近千亿元。预计到 2016 年，物联网产业的总体规模将突破万亿元，自 2013 年起的复合增长率将达到 18.56%。

利用物联网的技术建设“智慧城市”，成为解决交通、安全、环境等众多城市问题以及未来城市化发展的必然趋势。据统计，全球超过 2500 个城市已经启动“智慧”进程，我国 60%的地级及以上城市，超过 200 个城市开展了智慧城市建设。

（3）公司技术储备充分

公司在系统平台实践方面，在政府、金融、医疗、教育、交通等领域为运营商及行业客户提供了专业的 ICT 平台的规划、设计、集成和维护服务，积累了丰富的 ICT 技术服务经验。同时，公司秉承“前沿性、基础性、战略性”的科研理念，坚持“高可靠性、低成本”的技术创新路线，围绕物联网、大数据等技术持续投入，拥有具备自主知识产权的云平台、海量存储及大数据解决方案，已应用于交通、医疗卫生、政府、公安、电信、教育等行业。拥有了先进的云计算、大数据、物联网的自主知识产权及平台建设运营经验。

（4）业务模式潜力巨大

物联网时代的业务模式，有别于当前互联网公司的发展模式。物联网硬件是服务的一部分，“硬件+服务”的模式将颠覆传统的互联网业务模式，并衍生出丰富的商业创新模式，例如“硬件+软件+服务”的整体解决方案、集成、物联网应用服务、智慧城市建设中政府购买服务模式、基于物联网通信服务的虚拟运营以及基于物联网大数据的数据交易服务等。物联网对传统产业的融合与再造，将衍生出更多的创新型业务模式，并带来巨大的发展机遇。

4、项目投资估算与效益评价

国脉物联网大数据运营平台项目总投资83,487万元，其中包含平台、大数据中心、物联网应用解决方案开发及服务等内容，拟以本次非公开发行股票募集资金投入8亿元。

本项目达产年预计可实现销售收入 65,980 万元，税后内部收益率为

27.46%。投资回收期 5.05 年（含建设期）。

（二）国脉云健康医学中心

1、项目基本情况

本项目是依托公司 ICT 技术与服务优势，利用“互联网+”的技术与健康医疗产业融合打造的大健康产业运营中心。公司将运用 ICT 技术，研发基于医疗传感终端的云健康管理解决方案，形成面向家庭和社区的健康服务平台，为用户提供集监测、咨询、数据管理、慢病防控、紧急救助及生活服务为一体的健康服务；同时，配套应用基地，开展应用融合，形成示范效应。本项目是基于自贸区重点支持两岸医疗健康服务业，以物联网大数据平台为基础进行行业重度垂直，着力推进公司物联网综合服务在大健康行业的应用，整合先进的数字医学技术、引进国际领先的医疗健康管理体制，提供完整的大健康服务解决方案。

2、项目实施的必要性

（1）满足社会发展的需要

大健康，紧紧围绕着人们的衣食住行、生老病死，对生命实施全程、全面、全要素呵护，既追求个体生理、身体健康，也追求心理、精神以及社会、环境、家庭、人群等各方面健康。

随着中国社会日益进入老龄化，并呈现出上升的趋势。老龄化社会到来刺激互联网医疗需求；同时现代社会的精神压力 and 环境污染等因素，导致我国恶性疾病呈现年轻化，在中青年人群中，慢性病、亚健康人群数量持续增加，对医疗服务及健康管理需求进一步扩大，使我国本就不足的医疗资源显得更加短缺，需要通过“互联网+”创新模式对传统医疗产业进行改造，增加市场服务供给，满足日益增长的健康管理服务需求。

（2）面向现代服务业战略转型需要

移动互联网、云计算、大数据等新一代 ICT 技术在发展现代服务业等方面正产生着深远的积极影响，大健康产业已成为 ICT 技术未来应用发展最快的领域之一。在国家“互联网+”的政策导向下，公司将充分利用 ICT 技术与医疗健康等朝阳产业的融合，推进“互联网”+大健康的创新业务模式形成，从而实现从专业 ICT 服务向“互联网+”现代服务业的全面战略转型。

(3) 打造创新型的大健康服务体系的需要

数字医学技术及大健康产业发展较快，传统医疗机构体系庞杂、机制固化，直接改造难度较大。需要创新示范点的建设来带动健康服务产业集群的发展。通过“互联网+”医疗健康实体的建设，整合台湾及国际先进的医疗健康资源及优秀的医疗管理体系，研发先进的健康管理应用解决方案，以“互联网+”的创新服务模式提升医疗健康管理服务能力。实现从侧重于疾病治疗的生物医学模式向预防保健、个性化治疗、慢性病管理、休闲养生的健康生态医学模式转变，打造健康管理服务的“旗舰店”。

3、项目实施的可行性

(1) 政策优势

国家在政策层面给予了有力的支持。国务院总理李克强提出，把健康产业作为国家支柱型战略产业，表示健康服务业是现代服务业的重要内容和薄弱环节，要加大改革力度，充分调动社会力量，加快发展内容丰富、层次多样的健康服务业，实现基本和非基本健康服务协调发展。

(2) 市场潜力巨大

我国人口结构老龄化，慢性疾病比重上升亟需多层次的医疗服务，未来市场规模和空间巨大。据联合国预测，到 2020 年我国老龄人口将占总人口的 11.5% 达到 1.67 亿人，占世界老龄人口的 24%；我国健康医疗支出占比总支出比例将上升至 32%，健康产业的总规模将达到 8 万亿元，为大健康产业的发展奠定了良好的基础。

(3) 技术创新、政策变革为大健康产业发展带来重大机遇

随着移动互联网、云计算、大数据等 ICT 技术的大量应用以及医疗传感技术的不断突破，将带来健康管理模式的不断变革，为优化医疗健康业务流程、提高医疗资源服务效率提供了技术基础，必将推动医疗健康服务模式和管理模式的深刻转变。同时国家也在不断出台相关政策和措施支持大健康产业的发展，在全国医疗卫生服务体系规划纲要(2015-2020)中已经提出开展“健康中国云服务计划”，积极利用移动互联网、物联网、云计算、可穿戴设备等新技术，推动惠及全民的

健康管理信息服务和智慧医疗服务；提出推动大健康大数据的应用,逐步转变服务模式。此外,鼓励社会资本办医、支持医师多点执业等新医改政策为医疗健康产业的发展创造良好的政策环境。

(4) 公司具有发展“互联网+”大健康产业的独特优势

技术优势:公司多年以来专注在 ICT 技术领域的研究和积累,掌握了大量核心关键技术,为项目内相关产业互联网化提供强有力的技术支撑。公司参与了上海医疗健康云平台以及上海第六人民医院、瑞金医院等大量三甲医疗信息化系统的开发与建设,积累了丰富的经验。

区位优势:福建自贸区开放政策将为台湾及国际优质医疗资源引入扫清障碍。福建省将率先为医疗健康服务产业提供融资、土地、税收等多项便利条件,未来有望形成医疗健康服务产业聚集地。

福建自贸区的区位优势,成为台湾优秀医师登录大陆的首选地点。依托台湾 TPA 管理经验和医院的精细化管理,公司率先打造大健康服务项目,未来可辐射全国大量中高端人群。

战略合作:公司在数字化医学、健康管理、医疗专家团队技术支持、人员培训等方面与高等院校及医院建立合作关系,为医疗健康专业领域提供支撑。

4、项目投资估算与效益评价

国脉云健康医学中心项目总投资 57,350.11 万元,主要投入国脉云医在线,同时配套国际门诊中心和健康管理中心作为线下示范基地,拟以本次非公开发行股票募集资金投入 5 亿元。

本项目达产年预计可实现销售收入 35,397 万元,税后内部收益率为 23.23%。投资回收期 5.63 年(含建设期)。

(三) 补充流动资金

1、基本情况

本次非公开发行拟以不超过1.4亿元的募集资金补充流动资金,主要用于满足未来经营规模持续增长带来的营运资金需求,优化财务结构,增加整体抗风险能力,进一步提升整体盈利能力。

2、补充流动资金的必要性和合理性

（1）公司处于战略转型的关键时期，需要充足的资金支持

为了抓住“互联网+”给公司带来的机遇，利用信息通信技术（ICT），加速互联网与教育、大健康等传统产业的跨界融合，公司业务必然同时向横向拓展和纵向的延伸，拓展新兴业务市场领域；同时在业务的战略转型与创新的过程中，加大对外技术合作和业务兼并收购，公司都需要充足的流动资金支持和一定的资金储备。

（2）大数据平台的运营和维护必须持续不断地投入大量资金

互联网医疗和物联网均基于物联网、大数据、云计算、社交网络和搜索引擎等互联网技术实现的一种新型“互联网+”应用服务模式。因此，互联网行业具有用户为王的特性，一切以用户体验为中心，深入挖掘用户价值，满足用户的需求，提供流程简捷方便，服务及时贴心、具备效率的服务。“互联网+”平台在提供服务过程中，必须持续不断地追加资金投入：一是大数据中心和网络平台的新技术研发以及专业人员投入，为搜集分析海量用户数据、设计产品、保证用户信息、资金安全和业务正常运作，平台对资金投入要求极其苛刻，以阿里巴巴、腾讯、百度三巨头为例，其年研发投入多达十几亿元；二是在平台运营过程中，为了获取用户和业务快速增长，需要投入大量的市场推广费用。

由于互联网行业自身的特性，需要在前期投入大量的资金，加快发展速度，建立行业壁垒，充足的资金储备可以助力公司开展“互联网+”产业。

（3）公司具有行业普遍的应收账款余额较大特征

公司的应收款对象主要为与公司长期合作的电信、政府、金融等行业客户，这些客户通常遵循较为严格的采购、预算及付款审批制度，内部审批程序繁琐、时间较长，因此在实际收款时，自公司提出收款申请至客户内部完成审批流程并最终付款需要较长时间，同时公司亦会综合考虑客户的资本实力、品牌和历史信用积累等状况确定客户的信用等级，从而给予相应的信用期限。公司具有行业内较为普遍的货款结算惯例，具有应收款期末余额较大的特征，因此导致公司需要持有充足且稳定的流动资金，以应对相应的生产和销售。

（4）公司债关于投资者回售选择权的规定

经中国证监会证监许可[2011]1044 号文核准，2011 年 7 月 29 日，公司向社
会公开发行公司 4 亿公司债券，募集资金总额为人民币 40,000.00 万元。本次债
券票面利率为 6.80%，债券期限 7 年，第 5 年发行人上调票面利率选择权和投资
者回售选择权，起息日为 2011 年 7 月 26 日。2016 年公司可能会面临一定金额
的公司债投资者回售，公司需要一定的资金储备。

三、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

1、本次发行对经营管理的影响

本次非公开发行募集资金投资项目的实施是公司移动互联网、物联网的长期
战略转型，布局下一代产业互联网的战略举措。项目实施后将有利于公司把握市
场机遇及产业发展机会，扩大公司在 ICT 技术领域的资源优势，巩固和提升公司
的市场地位，产生新的利润增长点，促进公司的业务战略转型，进一步提高公司
的竞争力和可持续发展能力，为股东创造价值。

2、本次发行对财务状况、经营成果的影响

本次发行募集资金到位后，公司总资产和净资产将有所增加，公司的资产负
债率将会有所下降，资金实力增强，资产的流动性大幅提升，资产负债结构得以
优化，公司的财务风险降低，后续债务融资空间和持续经营能力得到大幅提升。

本次发行募集资金到位后，短期内可能会导致净资产收益率、每股收益等财
务指标出现一定程度的下降。但随着募集资金投资项目经济效益的逐步释放，长
期来看将提升公司盈利能力。

四、结论

综上，董事会认为本次非公开发行募集资金投向符合国家产业政策和公司未
来发展战略的需要，投资项目具有良好的市场前景和较强的盈利能力。通过本次
募集资金投资项目的实施，将推进公司的战略转型，增强公司的综合竞争力和抗
风险能力，促进公司的可持续发展，符合公司及全体股东的利益。本次募集资金
投资项目是必要且可行的。

国脉科技股份有限公司

董事会

2015 年 12 月 1 日