

内蒙古福瑞医疗科技股份有限公司
公司非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整、没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、募集资金使用计划

福瑞股份本次非公开发行股票募集资金总额为8亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于医院药房托管项目。预计可托管15家医院药房。

单位：万元

序号	项目	项目资金投资投入金额	募集资金拟投入金额	备注
1	医院药房托管	80000	80000	其中40000万元为医院药房托管押金，40000万元为项目运营资金。

若实际募集资金净额少于拟投入募集资金数额，不足部分由公司自筹解决。在募集资金到位前，公司董事会可择机根据市场情况及自身实际以自筹资金或银行贷款先行投入项目建设，待募集资金到位后予以置换。

二、募集资金投资项目的必要性

（1）顺应国家医疗体制改革的需要

近年的医疗体制改革政策对“十三五”规划乃至未来的医药行业发展产生重要影响。

首先，医药分家政策不断推进，药品零售连锁行业迎来黄金发展机遇。2014年9月商务部等六部委正式发出了《关于落实2014年度医改重点任务提升药品流通服务水平和效率工作的通知》，首次明确了未来医药分家的医改方向：医院只设住院部药房，门诊病人凭医师处方，自主选择社会药店购药或网络购药等方式，医院通过医疗技术收取医疗服务费用，根除以药养医现象；

其二，药品及医疗限价降费和提高医保覆盖范围的政策导向，其趋势是基本医药、基本医疗范畴的产品将趋向零利润；而受“健康中国”战略的影响，非基本医药、医疗的高端医疗、保健类的服务，将呈现新的巨大发展空间；

其三，随着民营医院发展、医生多点执业和医疗保险资格的均等化的政策陆续推出，这将推动非手术、非抢救类的医疗平台（机构）碎片化发展，以药店加诊所的“医与药一体化”的零售终端，将成为医药企业的市场化新模式；

其四，互联网医药、医疗等政策进一步松绑，企业市场化运营效率的提升，将成为驱动行业竞争格局颠覆式变化的重要力量。

（2）适应互联网+为代表的新技术应用，重构企业市场竞争力的需要

国家“互联网+”战略的深入发展，以及“虚拟现实”、“3D 打印”、“基因技术”、“器官再造”、“精准医疗”等技术的快速应用，改变了医疗行为，也为医药行业格局重构发挥驱动作用。没有与用户高度聚合优势的企业，将失去竞争优势。基于医疗行为的特点，而要实现与用户的高度聚合，首先要在用户周边有实体终端零售服务网点，同时通过互联网以满足线上服务的效率要求，传统意义上的企业等都不能满足医疗健康领域消费行为的新需求，而将用户、工厂、门店、医生、资讯、保险高度融合，集效率和质量为一体的服务模式，是承接医疗行业升级转型，赢得消费者的有效途径，也是颠覆传统医药零售业服务粗放、供应链条冗长、效率低下、安全性不足等不良现状的重要力量。

（3）满足消费行为改变的需要

企业发展的根本命脉根植于消费行为，服务消费者。“国家十二五”以来对医药、医疗的消费行为变化，比以往任何时代的变化速度都更快。消费行为的变革是驱动医药行业市场竞争环境的重要力量。消费者不再满足医疗供给的数量，而更重视质量；不再满足某一时特定医疗问题的解决，更需要全面系统的健康解决方案。在国家医疗改革的大环境下，企业利用互联网技术重塑现有业务模式，为消费者提供长期、持续、快速、便捷、权威、系统的医疗、医药一体化健康保健服务将成为医疗行业发展的新方向。具备先发优势的企业，能够赢得市场认可，建立可持续发展优势，引领行业变革。

三、募集资金投资项目的可行性

随着新医改政策的实施，城乡基本医疗保障制度的建设和完善，国内基本医疗保障覆盖范围的不断扩大，以及近几年政府对各项公共医疗卫生投入的显著增加，使得国内的医药零售市场获得了进一步的扩容。同时，“医药分家”以及“实行药品零差率销售”将会使医疗机构逐步淡出医药销售环节，而成为专业的诊断、治疗机构，药品销售则逐步向零售市场分流，从而大幅度提高药店销售在整个医药市场的份额。

在医药分业的推进过程中，全国各地出现了多种以门诊药房与医院脱离为原则的试点模式。其中，药房托管是一种推行范围较广、较成功的模式。在目前医院的运营和补偿模式下，如果将药房从医院彻底分离出去，医院的生存可能受到严重影响。在这种两难情况下，药房托管改变“以药养医”为“以药补医”的良性模式，可以缓解医院补偿不足的问题，为医药分业改革提供了一种有效的过渡模式。

本次非公开发行募集资金使用用途紧紧围绕公司主业展开，加快医疗服务的布局，依托在建 100 家爱肝一生管理中心，爱肝一生 APP 的推广以及互联网售药资质，借助线下门店布局，完善“互联网+”线下部份，实现线上渠道和线下销售的一体化，创新上市公司商业模式，完成上市公司对多渠道、多销售模式的创新性营销平台的搭建，为公司成为肝病诊疗领域综合服务提供商战略目标的实现，奠定坚实的基础。

本项目的优点主要包括：一、创立不断优化对消费者和医生的服务机制，支持国家医疗体制改革。二、以整合医药供应链、优化压缩供应链为着力点，通过在线平台和闭环供应链，实现工厂、消费者、医生和医保等医疗健康服务的面对面。该项目社会效益与经济效益兼具，可持续发展空间大。

四、募集资金投资项目的投入及实施计划

序号	项目名称	项目投资总额
	公立医院药房托管项目	
1	其中：药房托管保证金	40,000
2	经营所需周转资金	30,000

3	仓储新建及改造	8,000
4	在线管理中心	2,000
	项目合计总投资	80,000
	拟投入募集资金	80,000

第一年：计划投入募集资金 5 亿元。启动医院药房托管试点项目，完成二级以上医院药房托管 10 家。

第二年：计划投入募集资金 3 亿元。在已有的托管经验上，面向全国继续扩大药房托管的数量，累计实现医院药房托管 15 家。

五、募集资金投资项目投资估算和资金筹措

经测算，本项目总投资金额需 80,000 万元，拟使用募集资金总额 80,000 万元。若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入资金总额，不足部分由公司自筹解决；如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以自筹资金或银行贷款先行投入，募集资金到位后予以置换。

六、募集资金投资项目效益评价

该项目于 2016 年启动，在募集资金到位前使用自有资金先行投入，预计在 2016 年将形成不少于净利润 2000 万元，在 2017 年该项目将进入全面推广期，预计当年可增加净利润 4000 万元，2018 年该项目进入成熟期，预计每年可实现净利润 6000 万元。

单位（万元）			
	2016	2017	2018
募投项目产生的利润	2,000	4,000	6,000

本项目具有良好可行性的同时具有良好的经济效益。

七、募集资金运用对公司的影响分析

（一）对公司经营管理的影响

本项目实施后，将进一步强化公司客户服务能力，扩大公司产品、业务市场占有率，公司可持续发展能力和盈利能力均将得到较大幅度的改善，有利于公司未来经营规模的扩大及利润水平的增长，对公司的财务状况和经营成果产生积极影响，有利于增强公司未来

的持续经营能力。本项目的建设合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模相应增加，资产负债率将得以降低，流动比率得以提高，偿债能力有效提升；同时，资产质量得到提高，资产结构得到改善，有利于改善公司的财务状况。

（三）对公司盈利能力的影响

本项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次发行募集资金到位后，由于项目实施后的经济效益需要一定的时间才能体现，因此，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效益的实现，未来公司营业收入和盈利能力将会得到较大提升。

八、结论

综上，经审慎分析论证，董事会认为公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，将给公司带来良好的投资收益，有利于公司增强持续盈利能力和抗风险能力。

特此公告

内蒙古福瑞医疗科技股份有限公司

二〇一六年一月二十六日