

上海润达医疗科技股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

（修订稿）

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 114,805.08 万元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。

二、本次非公开发行股票的背景与目的

（一）本次非公开发行的背景

为推动我国医药卫生体制进一步加深改革力度，2013年国务院印发《关于促进健康服务业发展的若干意见》，提出计划到2020年，基本建立覆盖全生命周期、内涵丰富、结构合理的健康服务业体系，总规模达到8万亿元以上。

该意见中提出：健康服务业主要包括医疗服务、健康管理与促进、健康保险以及相关服务，涉及药品、医疗器械、保健用品、保健食品、健身产品等支撑产业；培育健康服务业相关支撑产业，支持自主知识产权药品、医疗器械和其他相关健康产品的研发制造和应用是健康服务业发展的主要任务之一；优化投融资引导政策，积极支持符合条件的健康服务企业上市融资和发行债券。

公司作为体外诊断产品流通与服务行业的龙头企业之一，公司为各级医疗卫生机构的医学实验室提供涵盖产品供应、技术支撑、信息化改造等多方面全方位的综合服务，致力于全面提升医学实验室的诊断检验水平，积极推动新技术、新产品在国内医学实验室的应用，同时通过公司全面服务的整合优势，有效的为整体综合服务客户降低成本、提高运营效率、提升质量控制水平，为构建现代化医学实验室提供全方位的支持服务。公司在多年的运营下，通过综合服务能力的不断提升，拥有独特的竞争优势，形成了稳定的且在不断扩大的核心客户群体。

本次发行是公司在当前行业需求持续增长、国家政策大力扶持与行业竞争加剧的背景下实施的，是公司提升核心竞争力，扩大业务规模，保持市场领先地位的战略举措。

（二）本次非公开发行的目的

1、把握市场机遇，加快公司核心业务发展

通过本次发行，公司将充实核心业务发展所需的资金储备，把握市场快速发展和政策红利带来的机遇，加速整体综合服务业务在全国范围内的推广，提高市场占有率；充分利用公司登陆资本市场的融资便利，推进公司核心战略的实施，应对日益激烈的市场竞争。

2、增强公司资本实力，提高后续融资能力

公司所在行业属于资金密集型行业，公司在加强市场推广、全面推进整体综合服务的全国化、增强公司综合服务能力过程中均需要大量的资金投入。本次募集资金到位后用于补充流动资金，有助于公司进一步充实公司资金储备，满足公司日常经营对流动资金的需求，支持公司实现战略规划，提升公司盈利能力，实现股东利益最大化。

三、董事会关于本次募集资金使用必要性及可行性分析

（一）本次募集资金使用的必要性分析

1、整体综合服务业务的全面加深，提高公司综合服务业务的市场覆盖率

公司所在行业为体外诊断产品流通与服务行业，鉴于国内医疗改革的稳步推进，作为医疗服务重要组成部分的检测诊断服务近年来得到了快速的发展，从而吸引了大量原主要从事医药流通和服务相关领域的企业介入体外诊断产品流通与服务行业，行业内的竞争逐步加剧。

从全国范围来看，受国内医院数量众多且分散以及传统产品代理模式等因素的影响，体外诊断产品流通与服务行业呈现出明显的区域分散、中小企业为主的竞争格局，大部分行业企业具有业务范围小、经营品种少的特点。对终端医院客户而言，这样的行业特点造成了医院体外诊断产品供应商数量众多，产品规格型号庞杂等问题，增加了医院管理成本和管理难度，因此，对于能够满足医院客户需求的行业内龙头企业，是实现区域市场扩张、市场覆盖率提升的良机。

公司作为体外诊断产品流通与服务行业的龙头企业之一，为满足下游客户需

求，率先通过对传统的检验科产品供应模式的改造并结合公司产品种类完善、技术服务能力强的优势，自2010年开始为医院客户提供整体综合服务，为医院体外诊断产品的采购与使用提供了完整的解决方案，获得了客户的认可，近年来整体综合服务业务发展迅速，规模逐步扩大。因此，公司一方面需要进一步完善全国市场布局，在全国范围内推广整体综合服务业务，拓展市场空间；另一方面，公司需要在现有客户的基础上，进一步完善整体综合服务的覆盖范围、服务深度，全面提高公司整体综合服务业务的覆盖率。整体综合服务业务的快速复制和推广，将有效的提升客户粘性与忠诚度，有利于公司未来长期、稳定的发展。

目前，公司已向近百家客户提供整体综合服务，分别位于上海、江苏、山东、黑龙江、河北等地区，公司已开始从原本上海地区的区域性企业向全国性企业转变，逐步构建全国性的整体综合服务业务平台。未来三年内，公司将进一步加大在华南、华中、西南、东北等地区的业务开展力度，并在现有区域积极开发新的整体综合服务业务客户，巩固公司业已形成的竞争优势。整体综合服务业务的推广及后续服务的支撑，涉及到人力、物力的持续投入，需要大量的流动资金予以支持。

2、增加在信息系统、软件服务等领域的投入，积极进行人才储备，进一步完善和加强公司的综合服务能力

公司作为医学实验室综合服务提供商，经过多年的发展以及首次公开发行股票募集资金项目的全面投入，已经形成在国内同行业中领先的综合服务体系。

公司通过以SAP为核心的信息系统、以LIMS（医学实验室信息管理系统）为核心的客户端软件服务等信息化服务支撑体系的构建，形成了国内同行业中信息化程度最高、管理效率一流的服务支撑体系，成为公司综合服务能力最具竞争优势的内容。但鉴于公司所服务领域技术的快速进步，信息化领域的高速发展，亟需公司保证信息化系统和软件服务的不断升级和演进，以保证公司在综合服务能力方面的领先优势。

公司300余人的技术服务团队，正在为公司客户提供从设备维护保养到应用培训、质量控制等全方位的技术服务，有效的保障了客户检验诊断系统的有效运营。随着公司业务的不不断发展，客户的持续增长，对公司技术服务人员的人才储

备要求也日益增加，由于公司技术服务人员培养周期相对较长，在公司积极开拓市场的同时，需要投入相当的资源进行技术服务人员的培养和人才储备，以保证公司技术服务团队在国内市场的领先地位并保障公司业务的快速发展。

3、增强公司资本实力，增强抵御风险的能力

公司所在行业属于资金密集型行业。公司经营规模不断扩大，2013 年至 2015 年公司营业收入规模由 10.26 亿元增加至 16.29 亿元，同时，应收账款、预付账款和存货等经营性资金占用也大幅增加，如应收账款余额及存货余额合计数从 2013 年末的 4.87 亿元增加至 2015 年末的 10.09 亿元。本次募集资金到位后用于补充流动资金，有助于公司进一步充实公司资金储备，满足公司日常经营对流动资金的需求。

因此，随着业务规模的扩大，公司营运资金压力进一步增加，需要通过非公开发行募集资金补充流动资金来满足公司业务不断壮大发展的需求，增强公司资本实力，增强公司抵御风险的能力，实现公司可持续发展，本次非公开发行对公司的未来持续壮大发展很有必要。

（二）本次非公开发行的可行性

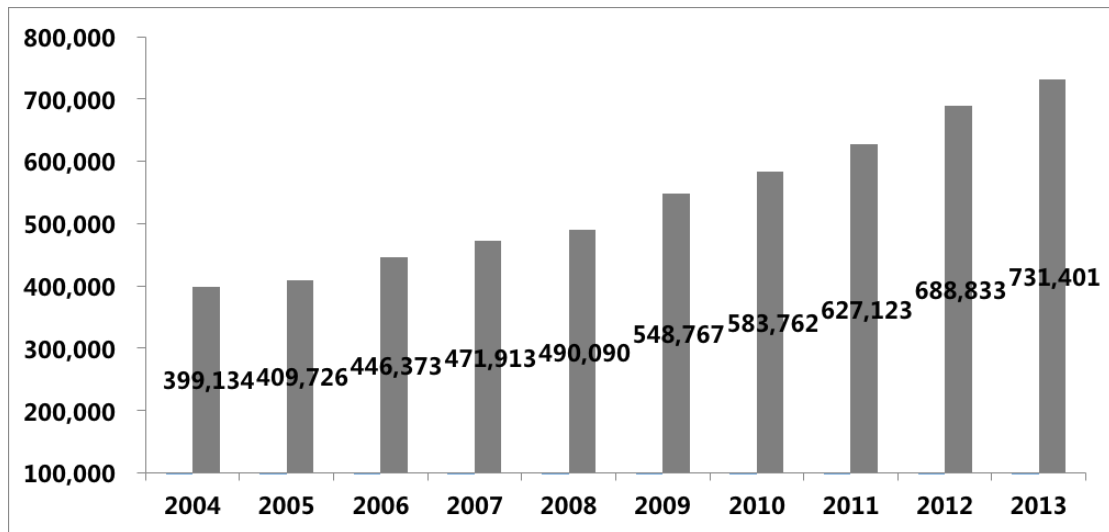
1、体外诊断产品流通与服务行业快速发展，未来市场空间巨大

体外诊断产品流通与服务行业作为医疗服务行业的子行业之一，随着居民收入增长、卫生事业投入增加、医疗水平提高而快速发展。

（1）医疗行业终端需求的快速增长

体外诊断产品流通与服务行业的发展速度与下游行业的增速密切相关，就诊人数的不断扩大为体外诊断产品流通与服务行业稳定快速发展奠定了扎实的基础。我国正处于老龄化社会的转型期，未来将有越来越多的居民成为老年人，这些步入老龄阶段的居民中蕴藏着巨大的诊断需求。2013年，全国医疗机构总诊疗人次达73亿人次，较上年增加4亿人次以上。

2004-2013 年我国医疗机构诊疗总人次

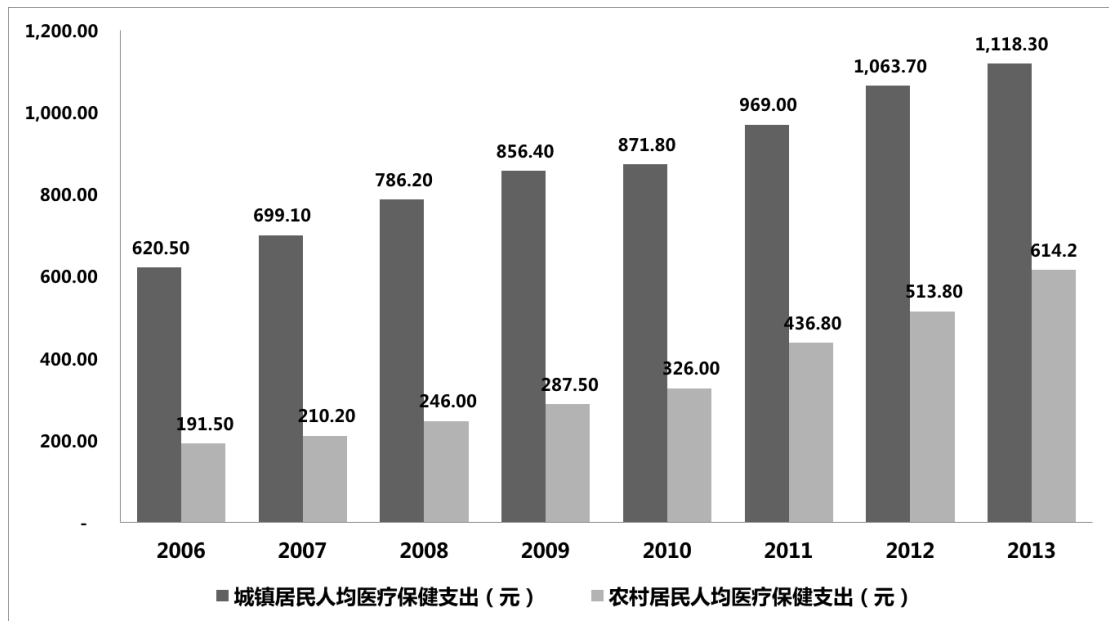


单位：万人次

数据来源：《2014 中国卫生和计划生育统计年鉴》

同时，人均医疗保健支出处于逐年稳步提高的发展状态，对体外诊断产品的市场扩张也起到推动作用。

2006-2013 年人均医疗保健支出



数据来源：《2014 中国卫生和计划生育统计年鉴》

(2) 下游医学实验室的发展情况

体外诊断产品流通与服务行业的下游行业主要为各级医院、第三方医学实验

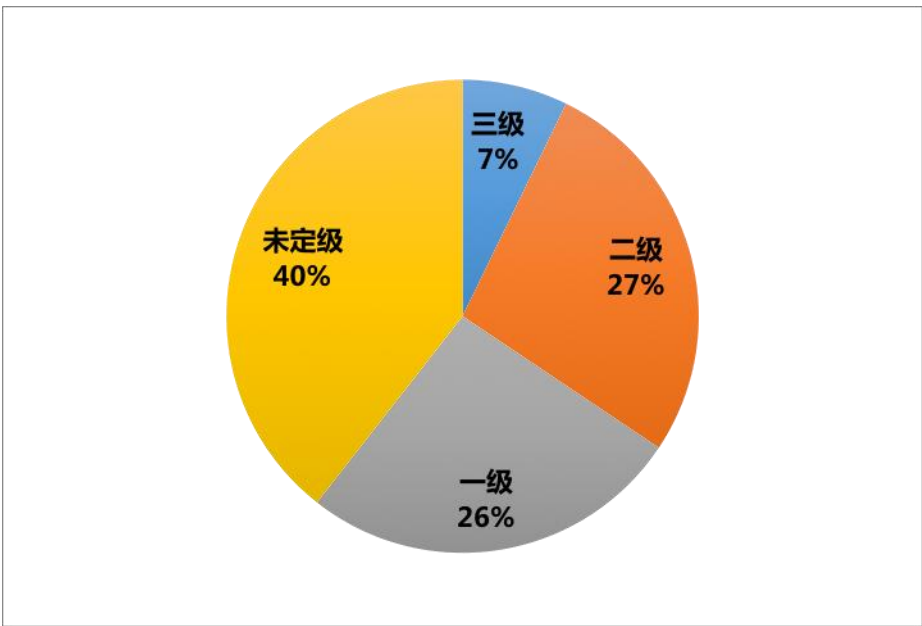
室、体检机构、疾控中心和血站等医学实验室。

A.各级医院

根据《2014 中国卫生和计划生育统计年鉴》，2013 年我国卫生机构总数为 974,398 家，其中医院数量为 24,709 家，是我国体外诊断产品的主要用户。

我国医院按治疗水平、设备配置分成三级，其中三级为最高等级，软硬件水平最为先进，二级其次。虽然我国二、三级医院数量只占全国所有医院总数的 34%，但我国体外诊断产品的使用（消费）目前主要集中在二、三级医院。随着新医改政策的逐步落实，包括二级以下的各级医院都将得到政策扶持，进入快速发展期。

2013 年中国各级医院百分比统计

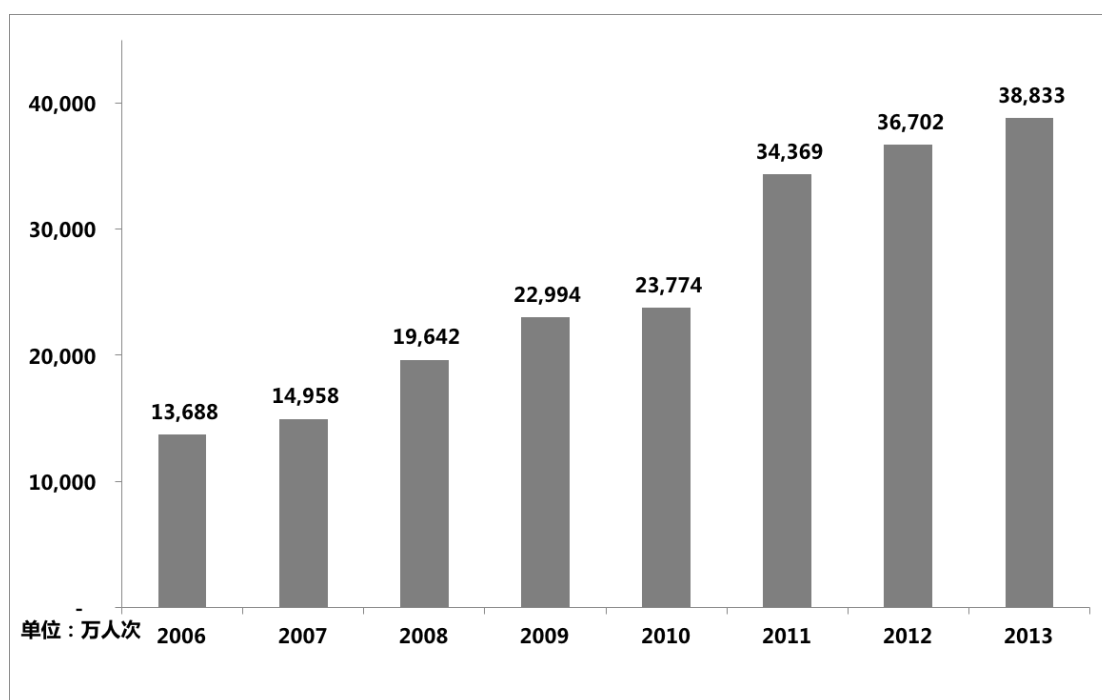


数据来源：《2014 中国卫生和计划生育统计年鉴》

B.体检机构

除医院以外，近年来体检机构发展迅速，健康体检的服务模式也进一步改善，体检机构在规范体检环境、控制体检质量方面投入持续增加。我国健康体检行业尚属起步阶段，未来随着市场容量的不断扩大，预计将会出现各种类型的健康体检机构，以满足市场的需要。

2006-2013 年全国健康检查人数



数据来源:《2014 中国卫生和计划生育统计年鉴》

C.第三方医学实验室

第三方医学实验室目前在国内进入了快速发展阶段。自 20 世纪 80 年代中后期开始,经过多年的发展,我国第三方医学实验室进入了快速发展的阶段,已经出现了诸如金域检测、艾迪康、迪安诊断等一批具有一定市场规模和知名度的第三方医学实验室。但是,与国外同行业相比,目前国内第三方实验室仍然存在覆盖区域不广、检测项目相对较少的情况;与国内主流医学实验室(二、三级医院检验科)相比,国内第三方医学实验室规模仍然很小,占医学诊断服务整体市场的份额很低,未来增长空间巨大。

D.疾控中心和血液中心、中心血站

国家及各地疾控中心在提供疾病预防控制和公共卫生服务,研究开发并推广先进的检测检验方法时,临检中心在提供临床检验质量管理与控制工作时,均需要使用大量体外诊断产品;此外,我国各级血液中心、中心血站等每年均接受大量的献血,这些血液均须进行多项检测。2015 年 2 月,国家卫计委发布《关于做好血站核酸检测工作的通知》,提出血筛要基本覆盖全国的政策,标志着各地

血液中心实验室将进入新一轮的升级改造阶段，未来血站中心需求将有望明显上升。

随着各级政府对各级医疗卫生机构的资金投入的增加和医疗保障体系的不断完善，各种医疗机构对于体外诊断产品有着巨大的需求，这将促使体外诊断产品流通与服务行业持续稳定发展，也标志着体外诊断产品市场具有巨大的市场空间。

2、公司已拥有业内领先的发展优势

（1）公司已经拥有成功的服务模式和成熟的服务体系

公司始终坚持以服务为导向的营销理念，是公司在多年经营中获得的宝贵经验，并在实践中得到验证。经过多年的发展公司已经建成较为成熟的服务体系。公司与客户建立了良好的信任关系，让客户享有最好的服务。公司在行业中拥有领先的综合服务能力，这样可以通过复制自身成功的模式拓展新的市场，从而对公司扩展新市场起到事半功倍的作用。

（2）公司拥有高素质的营销和技术支持服务团队

经过多年的实践，公司积累了丰富的营销管理经验，具有丰富的产品推广策划和管理经验，在分销商的管理和技术服务方面也拥有丰富经验，拥有善于开拓和稳固市场的营销团队。团队成员对公司忠诚度高，具备较强的决策能力和执行力。

（3）仓储、运输的管理经验是项目顺利实施的重要保障

体外诊断产品有效期较短，品种规格繁多，存储条件复杂，报废管理制度严格。公司拥有完善的物流管理规范制度和较为先进的物流设备等，同时公司具备丰富的物流管理经验，有效保障了公司业务的开展与提升。

（4）SAP 系统及相关软件的开发应用使公司成为业内信息化程度最高的企业

公司 SAP 系统的全面建立，以及自行开发并向客户提供的各项信息化管理系统和软件，改善了资源利用率，实现了全业务流程、全部门的全面信息化，极

大的提高了经营效率，在业内也已成为信息化程度最高的企业。据此，公司有效的提升了人员效率，增强了为医院客户提供整体综合服务的能力，保障了公司业务的有效实施。

四、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

本次发行将为公司的经营管理、财务状况等带来积极影响。在公司的总资产、净资产规模增加的同时，公司将通过本次发行募集资金补充流动资金，增强公司的可持续发展能力，为未来进一步发展奠定基础。

（一）对公司经营管理的影响

本次发行完成后，公司资金实力将大幅提升，有助于公司实施战略规划，快速拓展业务领域，完善并加强公司综合服务能力，巩固市场竞争优势。

（二）对公司财务状况的影响

以截至 2015 年 12 月 31 日的财务数据测算，本次发行前后公司主要财务数据对比如下：

项目	2015 年 12 月 31 日	
	发行后	发行前
负债合计（万元）	76,526.53	76,526.53
资产总计（万元）	284,186.64	169,381.56
股东权益合计（万元）	207,660.11	92,855.03

注：不考虑发行费用的影响。

从上表可以看出，本次发行完成后，公司净资产、营运资金实力将大幅提升，财务结构得到优化，资本实力和偿债能力有所增强，有助于增强公司资金实力，为后续发展提供有力保障。本次发行募集资金到位后，公司的营运能力将进一步加强，有利于提升公司业务规模，增加经营活动现金流量。

综上，本次发行将有助于实施公司战略规划，提升市场占有率，全面做大做强现有核心业务，进一步提升公司的盈利能力，增强未来的持续经营能力。

五、募集资金投资项目涉及报批事项的情况

本次非公开发行募集资金用于补充流动资金，不涉及报批事项。

六、结论

本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金符合相关政策和法律法规以及公司的实际情况和发展需求。本次非公开发行完成后，公司资本结构将得到优化，抗风险能力将进一步增强。本次募集资金的运用有利于公司未来各项业务的发展，从长远看将有利于提高公司的持续经营能力和盈利能力，为公司的可持续发展奠定坚实的基础，符合公司的发展战略，符合本公司及全体股东的利益。

上海润达医疗科技股份有限公司

董事会

二〇一六年五月九日