



老百姓大药房连锁股份有限公司
非公开发行 A 股股票
募集资金使用可行性分析报告

二零一六年九月

老百姓大药房连锁股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额预计不超过 8 亿元人民币（含发行费用），扣除相关发行费用后将全部用于补充公司流动资金。

二、本次募集资金的必要性和可行性

（一）本次募集资金的必要性

1、满足公司不断增长的业务对营运资金的需求

医药流通行业属于资本密集型行业，由于医药流通行业存在库存商品占用资金大等行业特点，经营规模与可支配的流动资金规模密切相关。近年来，公司的业务规模持续扩大，2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月，公司营业收入分别为 332,129.46 万元、394,287.73 万元、456,848.29 万元和 276,922.01 万元，营业收入的增长呈现持续快速的趋势。公司业务规模快速增长，需要大量的流动资金采购药品、支付职工薪酬等日常经营活动的维持，以确保公司业务持续健康发展。流动资金需求量逐年增加，单纯依靠自有资本和债务融资已经不能满足流动资金需求，通过本次非公开发行股票补充流动资金，有助于进一步增强公司的资金实力以满足未来公司生产经营规模扩大所带来的资金需求。经过测算，未来三年公司新增流动资金缺口超过 8 亿元，因此公司拟本次非公开发行股票的募集资金约 8 亿元补充流动资金。

2、有利于优化资本结构，提高公司风险抵御能力

与同行业上市公司同期数据比较，2016 年 6 月 30 日公司的资产负债率相对较高，资产流动性相对较低，存在一定的财务风险。本次募集资金到位后按募集资金用途使用后（不考虑发行费用），公司流动资产将增加约 8 亿元，资产负债率将降低至 40.09%，流动比率将升至 1.59，公司财务状况将得以改善，财务

风险相应降低。具体数值比较见以下表：

序号	公司简称	2016年6月30日			2015年12月31日		
		流动比率	速动比率	资产负债率(%)	流动比率	速动比率	资产负债率(%)
1	一心堂	1.78	1.15	48.08	1.58	1.04	45.70
2	益丰药房	1.56	1.01	42.34	1.72	1.24	41.75
3	同济堂	2.55	2.34	28.43	2.40	1.81	42.76
4	第一医药	2.00	1.32	35.51	1.87	1.06	36.34
行业均值		1.97	1.46	38.59	1.89	1.29	41.64
公司		1.22	0.73	47.13	1.56	0.96	39.69

3、提升资本实力，为实现公司战略布局奠定坚实基础

公司经过多年的发展和积累，公司发展成全国领先的药品零售连锁企业之一。自设立以来公司一直专注于通过自有营销网络从事药品及其他健康相关商品的销售。截至2016年6月30日，公司构建了覆盖全国16个省、自治区及直辖市（湖南、陕西、浙江、广西、安徽、山东、河北、广东、天津、江西、上海、湖北、河南、北京、江苏、甘肃等市场），共计1,823家直营门店的营销网络，加盟店57家，经营的商品包括中西成药、中药饮片、养生中药、健康器材、健康食品、普通食品、个人护理品和生活用品等。

公司一直致力于连锁营销网点的建设及网点布局的优化，线下实体门店的建设也将推动其与公司O2O平台的互动，从而实现全渠道新模式下公司药品零售业务的一体化；为抓住医药电商的良好发展机遇，进一步提升企业的核心竞争力，公司拟进一步完善信息系统，构建全渠道新模式的医药零售平台，与相关互联网线上服务平台对接融合，实现经营模式和渠道的拓展升级。

公司通过本次非公开发行增加公司自有资金，一方面可壮大公司资本实力；优化公司资本结构，进一步增强公司的抗风险能力和持续经营能力；另一方面可解决发展的资金需求，巩固和拓展新的优势地位，实现公司主营业务的结构优化和升级，创造新增利润点，增强公司持续盈利能力，为实现公司战略布局奠定坚实基础。

（二）本次募集资金的可行性

1、行业快速增长，市场需求大

随着中国经济持续稳定的发展,人均国民收入水平的持续提高及消费需求的
增长为药品零售市场的发展创造了良好的市场空间。根据《2015 年药品流通行
业运行统计分析报告》显示,2015 年药品流通市场规模稳定增长,但增速进一
步放缓。据商务部统计系统数据显示,全国七大类医药商品销售总额 16,613 亿
元,扣除不可比因素同比增长 10.2%,增速较上年下降 5 个百分点,其中药品
零售市场 3,323 亿元,扣除不可比因素同比增长 8.6%,增幅回落 0.5 个百分点。
据国家食品药品监督管理总局统计,截至 2015 年 11 月底全国共有药品批发企
业 13,508 家;药品零售连锁企业 4,981 家,下辖门店 204,895 家,零售单体药
店 243,162 家,零售药店门店总数 448,057 家。在经济稳步增长、社会消费水
平逐渐提高、城镇化与消费结构升级、人口老龄化程度的不断提高以及人们健康
意识不断增强的背景下,医药消费需求将不断增长,医药零售行业也将因此得到
持续发展。

2、医药投资现金增持,有利于公司的持续稳定发展和保护公司中小股东利 益

医药投资拟以现金全额认购公司本次非公开发行股份,对公司进行增资。此
举有利于维护公司中小股东的利益,实现公司股东利益最大化,本次发行方案的
不确定性低。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金全部用于补充公司流动资金,完成后将进一步增强
公司的资本实力,提升整体竞争力,并有利于进一步做强公司主业,增强公司的
抗风险能力和持续盈利能力,实现并维护股东的长远利益。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

1、对公司盈利能力的影响

本次非公开发行有助于增加公司资产规模和业务规模,优化公司财务结构,
公司整体财务状况将得到进一步改善。同时,随着募集资金的运用,公司的业务

收入水平将稳步增长，盈利能力将得到进一步提升，公司的整体实力和抗风险能力均将得到显著增强，有利于公司的可持续发展。

2、对公司总资产、净资产及负债的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，资产负债率将下降，资产负债结构更趋合理，公司抗风险能力将显著增强。整体实力显著提升。

3、对公司现金流量的影响

本次非公开发行后，公司筹资活动现金流入将大幅增加。本次募集资金将全部用于补充公司流动资金，随着募集资金的运用，有助于公司的可持续发展。

综上所述，本次非公开发行有助于老百姓优化资产结构，减小资产负债率，减小财务费用支出，降低财务风险；有利于业务拓展，提高公司的整体盈利能力；有利于提高公司的融资能力，为今后持续发展奠定基础。本次非公开发行符合老百姓的发展战略，并有利于实现全体股东的利益最大化，因此是必要且可行的。

四、本次募集资金投向涉及的报批事项

本次非公开发行股票募集资金将全部用于补充公司流动资金，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。