

九州通医药集团股份有限公司

关于非公开发行股票募集资金使用的

可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 400,000.00 万元,在扣除发行费用后全部用于补充流动资金。

二、使用募集资金补充流动资金的必要性和可行性分析

(一) 公司业务发展需要充足的流动资金支持

医药流通企业主要通过购销差价来获取利润,公司向上游企业采购药品等货物需要支付一定比例的货款,而药品等货物转售于下游客户时,一般情况下会有相应期限的付款信用账期,这就需要公司持有足够的用于周转的流动资金。

公司自 2010 年上市以来发展良好,资产和经营规模持续扩大,对于营运资金的需求也不断提高。近年来,公司加大了中高端医院的业务开拓力度,医院纯销收入占比逐年增加。2015 年,国家密集出台了多项医改政策,对药品价格管制改革、医保控费、药品集中采购、促进社会办医、推动公立医院改革等方面作出了相应的规定,给医药流通领域带来较大的机遇与挑战。医院纯销业务为公司重要的战略业务,公司将重点开拓医院市场,提升市场占有率。目前医院占款时间普遍较长,开拓中高端医院业务对资金的需求量较大。

“十三五”期间,随着人口老龄化加剧、消费水平提高、医疗健康意识加强、医疗投入持续扩大、医疗设施及保障制度日臻完善、私营医疗的兴起等,我国的医药健康产业面临良好的发展机遇,医药流通行业整合步伐将进一步加快,行业集中度会进一步提升,全国性和区域性的龙头企业的实力不断增强。为应对行业的激烈竞争,巩固既有优势地位,并不断扩大规模、提升盈利,公司就必须投入更多的资金保障公司业务的持续、健康发展。

因此通过本次非公开发行募集资金来补充流动资金,可以有效满足公司业务

运营及发展需要，缓解公司资金压力，支持公司经营业务发展。

（二）降低资产负债率，优化资本结构

2013 年末、2014 年末及 2015 年末，公司合并报表口径的资产负债率分别为 71.29%、66.48%和 69.78%。2014 年末资产负债率较 2013 年下降是因为公司于 2014 年 3 月完成了非公开发行股票。2014 年非公开发行股票前公司资产负债率呈上升的趋势，2014 年完成非公开发行后，公司的资产负债率有了一定幅度的下降，但随着经营规模的增长，资产负债率重新出现上升的趋势。

与国内医药流通行业上市公司 2016 年 9 月 30 日合并报表口径资产负债率数据相比，公司资产负债率要高于同行业平均水平，流动比率及速动比率低于同行业上市公司平均水平，较高的资产负债结构在一定程度上制约着公司的业务发展。

股票名称	资产负债率	流动比率	速动比率
国药一致（000028）	58.62%	1.54	1.28
上海医药（601607）	55.63%	1.47	1.11
浙江震元（000705）	35.28%	1.59	1.08
华东医药（000963）	48.15%	2.02	1.51
国药股份（600511）	44.20%	1.94	1.52
南京医药（600713）	81.11%	1.14	0.92
瑞康医药（002589）	52.80%	1.58	1.40
鹭燕医药（002788）	65.66%	1.33	0.97
第一医药（600833）	36.71%	1.96	1.25
柳州医药（603368）	45.17%	2.08	1.78
英特集团（000411）	77.80%	1.18	0.86
华通医药（002758）	43.86%	1.65	1.25
平均值	53.75%	1.62	1.24
九州通	69.26%	1.36	1.02

本次非公开发行股票完成后，公司的资本结构将得到有效改善，获取充足的资金支持公司业务持续健康的发展。

（三）降低财务费用，提高公司盈利水平

近年来，随着公司业务规模迅速扩张，对资金需求量增加较快，自有资金无法满足业务发展所需的投入，从而公司采用加大财务杠杆增加负债的方式来满足业务扩张的需要，银行贷款金额与利息费用逐年提高。2013年至2015年公司财务费用分别为36,084.99万元、39,373.10万元和50,899.30万元。

本次募集资金补充流动资金后，公司营运资金压力将得到有效缓解，满足公司业务快速发展对资金的需求；同时相当于减少等额债务融资，从而减少了财务费用，这将进一步提高公司盈利水平。

三、使用募集资金补充流动资金的测算

1、营业收入的测算

2013-2015年，发行人营业收入分别为3,343,804.97万元、4,106,840.45万元及4,958,924.63万元，分别较上年增长13.32%、22.82%及20.75%。根据公司报告期内的营业收入增长情况并结合公司未来三年业务发展目标，假设2016年至2018年公司营业收入以年均20.00%的增长率增长，则2016年、2017年和2018年公司的营业收入将分别达5,950,709.56万元、7,140,851.47万元和8,569,021.76万元。

2、关于经营性流动资产和经营性流动负债科目的测算

以截至2015年末公司各经营性流动资产类科目和经营性流动负债类科目占当期营业收入的比例为基础，公司对截至2016年末、2017年末和2018年末各经营性流动资产类科目和经营性流动负债类科目的金额进行测算。

3、公司未来新增流动资金缺口的测算

单位：万元

项目	2015年度	占营业收入比例	2016-2018年预计经营资产及负债金额			2018年期末 预计数-2015 年期末实际 数
			2016年	2017年	2018年	2018年-2015 年
营业收入	4,958,924.63	100.00%	5,950,709.56	7,140,851.47	8,569,021.76	3,610,097.13
应收账款	788,236.63	15.90%	945,883.96	1,135,060.75	1,362,072.90	573,836.27
存货	811,413.66	16.36%	973,696.39	1,168,435.67	1,402,122.80	590,709.14

应收票据	63,187.05	1.27%	75,824.46	90,989.35	109,187.22	46,000.17
预付账款	212,104.12	4.28%	254,524.94	305,429.93	366,515.92	154,411.80
经营性流动资产合计	1,874,941.46	37.81%	2,249,929.75	2,699,915.70	3,239,898.84	1,364,957.38
应付账款	627,791.17	12.66%	753,349.40	904,019.28	1,084,823.14	457,031.97
应付票据	576,087.60	11.62%	691,305.12	829,566.14	995,479.37	419,391.77
预收账款	25,568.26	0.52%	30,681.91	36,818.29	44,181.95	18,613.69
经营性流动负债合计	1,229,447.03	24.79%	1,475,336.44	1,770,403.72	2,124,484.47	895,037.44
流动资金占用金额	645,494.43	13.02%	774,593.32	929,511.98	1,115,414.38	469,919.95

根据上表测算结果，截至 2018 年末，公司的流动资金占用金额为 1,115,414.38 万元，减去公司 2015 年末流动资金占用金额 645,494.43 万元，公司新增流动资金缺口约为 469,919.95 万元。该等流动资金缺口需要通过留存收益、银行借款及股权融资等方式解决。为在保持业务规模快速增长的同时进一步优化公司资本结构，降低财务费用，因此发行人通过本次非公开发行股份募集不超过 40.00 亿元现金用于补充流动资金的方案是必要的。

四、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

本次发行后，公司的营运资金得以补充，为公司进一步拓展各项业务，扩大经营规模提供有力支撑。募集资金到位后，公司总资产、净资产规模将有所增加，资产负债率、流动比率、速动比率等指标均有所改善。按照 2016 年 9 月 30 日的财务数据进行模拟计算，发行前后公司的资产结构及偿债能力指标对比情况如下表所示：

项目	2016 年 9 月 30 日	发行后模拟计算值	变动比例/变动幅度
总资产（万元）	3,759,992.69	4,159,992.69	增加 10.64%
归属于母公司的股东权益（万元）	1,087,733.42	1,487,733.42	增加 36.77%
资产负债率（合并报表口径）	69.26%	62.60%	降低 6.66 个百分点
流动比率	1.36	1.53	提高 0.17
速动比率	1.02	1.19	提高 0.17

备注：发行费用未予考虑。

因此，本次非公开发行完成后，公司的财务结构得到改善，公司的财务风险进一步降低。

九州通医药集团股份有限公司董事会

二〇一六年十一月二十八日