

证券简称：一心堂

股票代码：002727

云南鸿翔一心堂药业（集团）股份有限公司

2017 年非公开发行股票募集资金使用

可行性分析报告



二〇一七年一月

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 152,000 万元，扣除发行费用后募集资金净额全部用于中药饮片产能扩建项目、门店建设及改造项目、信息化建设项目及补充流动资金，具体情况如下：

序号	项目	资金总额（万元）	拟投入募集资金额（万元）
1	中药饮片产能扩建项目	41,263.92	40,000.00
2	门店建设及改造项目	27,861.97	27,000.00
3	信息化建设项目	25,000.00	25,000.00
4	补充流动资金	60,000.00	60,000.00
合计		154,125.89	152,000.00

本次发行募集资金到位后，若实际募集资金净额少于上述募集资金投资项目需投入的资金总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，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有资金或通过其他融资方式解决。

本次募集资金到位之前，公司可根据项目实际进展情况，先行以自筹资金进行投入，并在募集资金到位后，以募集资金置换自筹资金。

二、本次募集资金使用的可行性分析

（一）中药饮片产能扩建项目

1、项目背景

（1）国家和地方政策大力支持

中医药产业是我国独具特色和优势的民族产业，是我国医药产业的重要组成部分。中药饮片是在中医药理论的指导下，根据辨证施治和制剂的需要，对中药材加工炮制（净制、切制、炮制等）后生产的产成品。

在医院和药店，中药饮片作为中药汤剂的原料直接供应给患者和消费者；在中成药厂，中药饮片则是生产中成药的原料，因此，中药饮片在中医药产业链中具有承上启下的重要地位，中药饮片行业受到国家和地方的重视和保护。

近年来，我国政府已充分认识到了保护中药产业，以及发扬中医药传统文化的重要性。中药饮片及其炮制技术作为中医药文化的精髓，得到了国家政策的大力支持。近年来国家陆续出台了一系列鼓励政策，尤其是通过鼓励和引导行业内优质龙头企业的健康发展，进一步带动整体行业市场环境的规范化，保护上游中药材资源，鼓励中药产业现代化，促进其可持续发展。

①国家对中医药行业的政策支持

中医药产业是我国独具特色和优势的民族产业，也是国家的战略产业。中央政府在“十一五”规划中，将现代中药划为重点发展的高新技术产业，指出今后 5 至 10 年是中药行业发展的关键时期，要积极推进中药现代化进程。“十二五”期间，中医药发展国家战略取得重大突破，基本形成中医药医疗、保健、科研、教育、产业、文化整体发展新格局。《中医药健康服务发展规划（2015-2020 年）》、《中药材保护和发展规划（2015-2020 年）》等中医药发展领域的专项规划的实施，为中医药产业发展与提高创造了良好的政策环境。

进入“十三五”时期，国家继续加大中医药政策扶持力度，2016 年 2 月 22 日国务院印发了《中医药发展战略规划纲要（2016—2030 年）》，要求全面提升中药产业发展水平，在国家医药储备中，进一步完善中药材及中药饮片储备，推进中药材规范化种植、养殖，构建现代中药材流通体系。在保障措施上，继续实施不取消中药饮片加成政策，在国家基本药物目录中进一步增加中成药品种数量，不断提高国家基本药物中成药质量。2016 年 3 月 4 日国务院办公厅印发《国务院办公厅关于促进医药产业健康发展的指导意见》（国办发[2016]11 号），强调促进医药产业健康发展的重要意义，要求各有关部门要按照职责分工抓紧制定配套政策，营造良好环境，推动医药产业持续健康发展。

②国家对中药饮片行业的不断扶持

中药饮片作为我国传统中医药的重要组成部分，得到国家多年以来的重视和保护。2009 年和 2012 年出版的《国家基本药物目录》均将中药饮片纳入其中，对中药饮片的临床应用推广具有重大意义。此外，中药饮片行业不在药品降价范围内；同时在当前医药分离、药品“零加成”销售制度趋势下，中药饮片销售仍享受药品加成政策，有利于促进中药饮片生产企业发展。

③地区政府对中医药产业的推动

生物医药行业是云南省重要经济产业之一，2014 年经济总量达 1,013 亿元。中共云南省委、省政府出台了一系列鼓励支持及优惠扶持政策，省、市、县政府均将“云药产业做强做大”列入“十一五”、“十二五”、“十三五”发展规划。

为进一步做大做强中药（民族药）产业，推进中药（民族药）产业健康、跨越发展，2015 年云南省政府出台《云南省人民政府关于加快中药（民族药）产业发展的指导意见》（云政发【2015】27 号）、《云南省人民政府办公厅关于贯彻落实中药材保护和发展规划（2015-2020 年）的实施意见》（云政办发【2015】89 号）等政策文件，明确以改革开放为动力，以市场需求为导向，以科技创新为支撑，以政策措施为保障，以健全标准、做大品种、做强企业、培育品牌为抓手，规范中药材种植，延伸产业链，完善市场流通体系，深度挖掘发展潜力，推进“云药之乡”建设，将中药（民族药）产业培育成为富民兴滇的新兴产业的发展思路；要求到 2017 年全省中药（民族药）总产值达 900 亿元，到 2020 年达 1,400 亿元，建成国际化天然药物产业基地。

（2）行业发展迅速，未来市场空间广阔

中药饮片产业的市场容量不断增大，目前已进入一个全面快速发展的新时期。国家统计局统计数据显示，2006 至 2015 年期间，医药工业总产值由 5,345.7 亿元增长到 2.8 万亿元，年复合增长率达 20.20%；其中，中药饮片子行业销售收入由 190.2 亿元增加到 1,495.6 亿元，年复合增长率达 29.7%，超过医药工业全行业整体增长率。

伴随着人们健康理念的深化、中药文化的传播以及中医理论的全球化推广，中药饮片行业的市场地位将持续提升，未来成长空间广阔。根据 SFDA 南方所的预测，2015 年，我国中药饮片行业市场规模将增至 1,879.10 亿元，市场发展空间巨大。

2、项目可行性及必要性

（1）云南省中药资源丰富

中药饮片的品种、数量、质量与中药材的种类和质量密切相关，云南省中药

材资源丰富，中药资源和药用植物品种和数量均居全国之首，许多特有品种是我国中药材资源的重要组成部分。三七、滇重楼、云木香、云茯苓、黄连、当归、石斛、阳春砂仁、滇龙胆等药材是云南省重要的道地药材。全国现有的 5,000 多个品种的中成药中，70%使用云南中药材。依托云南省优质丰富的中药材资源和强有力的地方政策支持，中药科技可以进一步拓展中药材销售和中药饮片生产销售业务，开发研制新型饮片，不断满足市场消费需求。

(2) 公司拥有较为完整的中药饮片研发和销售体系

公司于 2006 年开展精加工中药饮片标准研究工作，于 2008 年完成近 200 个品种的精加工饮片标准工艺及质量标准研究，并获得昆明市科学技术局 20 万元的经费支持。近年来，公司也积极投入各类精加工饮片的研发，累积了大量饮片精加工的技术和研究经验，具备中药饮片精加工项目基础。

公司全资子公司中药科技自成立以来一直从事中药材销售及中药饮片加工、销售业务。中药科技的产品主要通过公司的门店向消费者出售，以及销往各大医院、医药公司。公司作为国内大型医药零售连锁企业，拥有 3,800 多家（截至 2016 年 9 月 30 日）医药零售连锁门店和较为成型的电商销售平台，并与云南省内多家医院、国内医药生产企业和大型流通企业拥有良好的合作关系，为公司的中药饮片业务带来稳定的需求。

(3) 公司具有生产和技术优势，可解决产能饱和问题

中药科技目前是云南省内最大的传统中药饮片生产企业之一。在我国中药饮片产业日益发展的背景下，中药科技目前的生产装置、生产能力已难以满足市场需求。为提高现有产品生产线产能、升级产品生产技术、满足日益增长的市场需求，上市公司拟通过本次非公开发行实施中药饮片产能扩建项目，进一步提升公司在中药饮片领域的竞争力。

(4) 项目建设是上市公司自身发展的需要

中药科技成立于 2009 年，自成立以来一直从事中药饮片生产销售业务。截至 2016 年 9 月末，中药科技总资产达 4.79 亿元，2016 年 1-9 月销售收入 2.69 亿元，目前是云南省内最大的传统中药饮片生产企业之一。中药科技的生产地址

位于公司在昆明市郊的呈贡基地，主要进行传统中药饮片的生产。受呈贡基地厂房面积和高度的限制，中药科技在新设备引进上受到很多局限，导致公司在订单量增多时，不能及时安排生产，进而影响订单交付率；此外，为符合 GMP 管理要求、防止不同中药材和中药饮片间可能出现的交叉污染，中药科技需取得更大的药品生产空间和存储空间。

本次中药饮片产能扩建项目拟在华宁县开展项目建设，建成投产后，华宁基地将作为中药科技的重要生产场地之一，进行中药饮片生产。本项目的实施将引进先进生产设备、扩大中药科技的生产空间，从而提高生产效率、满足中药科技及公司发展的需求。

3、项目概述

本项目总投资额 41,263.92 万元，拟使用本次非公开发行募集资金投入 40,000.00 万元，自筹资金投入 1,263.92 万元。项目计划改建原生产用房 11,600 平方米、非生产用房 5,660 平方米，新建中药饮片生产用房 13,000 平方米、中药饮片仓库 10,400 平方米，用于中药饮片扩大产能生产线建设。

产能设计具体包括中药饮片前处理工段、中药饮片精加工产品工段、中药饮片普通产品工段三个部分。项目建成后可实现中药饮片前处理工段生产能力 8,000 吨/年；中药饮片精加工产品工段生产能力 3,000 吨/年；普通中药饮片工段生产能力 5,000 吨/年，预计 100%达产后，项目年总产值 9.7 亿元。

本项目由上市公司全资子公司中药科技实施，本次非公开发行募集资金到位后，公司将以对中药科技增资的形式投入募集资金。

4、项目投资资金总体计划

本项目总投资额为 41,263.92 万元，拟使用本次非公开发行募集资金投入 40,000 万元，剩余部分公司通过自有资金或通过其他融资方式筹集。具体投资构成情况如下：

单位：万元

投资构成	序号	投资明细	投资额	拟使用募集资金投资额	占募集资金总额比例
建设投资	1	土建工程、消防工程	11,790.03	11,790.03	29.48%
	2	净化车间装修工程	2,420.80	2,420.80	6.05%
	3	中药饮片扩大产能主要生产设备	17,194.42	17,194.42	42.99%
	4	中药饮片扩大产能质量检测设备	3,900.95	3,900.95	9.75%
	5	工程建设其他费用	304.32	304.32	0.76%
	6	公用配套设备投资	699.40	699.40	1.75%
	7	项目电热水及环保投资	2,954.00	2,954.00	7.39%
	8	预备费	550.00	0.00	0.00%
铺底流动资金	9	铺底流动资金	1,450.00	736.08	1.84%
合计投资额			41,263.92	40,000.00	100.00%

5、项目建设的效益分析

按照现行价格进行测算，本项目建成并达产达标后预计将实现年销售收入 97,000.00 万元，内部收益率（税后）为 13.54%，投资回收期（税后）7.67 年（含建设期），项目投资回报较好。

6、项目审批备案及用地情况

项目名称	发改委备案		环评备案	
	备案部门	备案文号	备案部门	备案文号
中药饮片产能扩建项目	华宁县工业商贸和科技信息局	165304242730001	正在办理中	正在办理中

本项目拟在玉溪市华宁县实施，中药科技全资子公司红云制药当前持有位于华宁县青龙镇革勒村委会一组的土地的《国有土地使用权证》（华国用（2015）第 0750 号）。该地块的土地用途为工业用地，使用权面积为 39,149.60 平方米，土地上现有房产 7 宗（华房权证宁字第 1500022984-第 150002298490 号），当前，上述土地及房产的相关证照变更至中药科技的程序正在进行中。

（二）门店建设及改造项目

1、项目背景

（1）医药行业发展迅速，市场空间广阔

医药行业是我国国民经济的重要组成部分，在过去几年，中国是世界上医药行业发展最快的区域之一。随着国家医药卫生体系改革的深入，我国医药商业市场也正在不断进行整合，市场集中度不断提高，市场份额和业务不断向少数经营运作实力较强、竞争优势突出的医药流通企业集中，给一些有潜力的医药流通企业提供了快速做大做强机会。根据国家商务部市场秩序司公布的药品流通行业运行统计分析报告，2015 年，全国药品流通行业销售总额达到 16,613 亿元，同比增长 10.2%，其中药品零售市场 3,323 亿元，同比增长 8.6%，城市社区和农村基层药品市场规模明显扩大。药品流通市场规模扩大的同时，药品流通企业的数量下降、行业集中度不断提升。根据国家食药监局的统计年报显示，截至 2015 年 11 月底，全国共有药品批发企业 1.35 万家，药品零售连锁企业 4,981 家、下辖零售连锁门店 20.49 万家，零售单体药店 24.32 万家。

（2）国内基本医疗保障改革的推进扩大了药品零售及相关服务的需求

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不断扩大，居民对于药品零售的需求不断增加。近几年政府对各项公共医疗卫生投入显著增加，亦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”等政策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。

作为全国首批 6 个医保异地结算省份之一，云南省内已实现全省医保“一卡通”，省内城镇职工、居民参保人群在省内异地除可直接使用医保卡就医外，还可以持医保卡在全省任何一个医保定点药店购药。截至 2016 年 9 月 30 日，一心堂在云南省内已拥有 2,697 家门店，其中 2,270 家门店已取得医保定点资格，云南省便民惠民的医保政策，直接有利于上市公司门店营业收入的提升。

（3）城镇化进程将扩大药品零售及相关服务的需求

从社会环境方面看，人口数量是度量社会环境变化的基础性指标，中国人口总量变化不大，维持低速增加的态势，但城镇人口增长较快，城镇、农村人口结构变化明显，城市化进程加快。截至 2015 年末，中国城镇人口数量达到了 77,116 万人，占总人口的 56.1%，未来随着经济的发展，城市人口数量和占比还将继续提升。人口基数的增长为以城市（特别是随着国家城镇化进程中涌现的众多中小城市）为主要市场的药品零售企业创造出更多的市场需求，而且药品消费作为一种刚性需求必将随人口数量增加而增长。

从人口结构来看，上世纪五六十年代的人口出生潮以及八十年代开始的计划生育政策，使得国内人口不断增长的同时，人口老龄化程度也在不断加快，根据《2015 年社会服务发展统计公报》的数据，2015 年我国 65 岁以上老龄人口比例达到 10.5%。预计到 2020 年，中国的老龄人口将达到 2.43 亿，将进一步推进医药消费需求。

近年来，云南省城镇化发展速度不断加快，2014 年全省城镇化水平已达到 41.73%，2015 年全省城镇化水平达到 43.33%，根据《云南省新型城镇化规划（2014—2020 年）》，到 2020 年，云南省常住人口城镇化率达到 50%左右，同时新增 500 万以上农业转移人口和其他常住人口在城镇落户。2015 年，云南省老龄人口达 422 万人，占全省总人口的 8.90%。预计到 2020 年，云南省老年人口将达到 650 万人，占全省总人口的 13%。云南省内城镇化率的不断提高和老龄人口数量的不断增长，加大了对药品的需求，直接促进了医药零售连锁和相关服务的发展。

（4）行业集中度持续提升，是未来发展方向

医药零售行业业务模式同质性较高，从美国等发达国家的发展历史看，医药流通行业最终将走向集中化，企业需通过规模效应来提升自身在产业链中的竞争力。目前，我国医药零售市场目前仍处于比较初级的发展阶段，根据国家食药监局《2015 年度食品药品监管统计年报》，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，整个行业集中度较低，发展良莠不齐，缺乏整体的经营战略和规划，行业整合呼之欲出。

基于上述情形，国家已出台相应政策鼓励行业整合，充分发挥市场机制的作

用，创造企业集约化、规模化经营的环境。根据商务部 2016 年 12 月发布的《全国药品流通行业发展规划（2016 年-2020 年）》，到 2020 年，培育形成一批网络覆盖全国、集约化和信息化程度较高的大型药品流通企业。药品批发百强企业年销售额占药品批发市场总额 90%以上；药品零售百强企业年销售额占药品零售市场总额 40%以上；药品零售连锁率达 50%以上。2016 年，“健康中国 2030”中提出：“推进医药流通行业转型升级，减少流通环节，提高流通市场集中度，形成一批跨国大型药品流通企业。”

（5）医药连锁化是大势所趋

2016 年 2 月初，国家食药监总局发布了《2015 年度食品药品监管统计年报》。截至 2015 年 11 月，全国零售药店门店总数为 448,057 家，其中零售连锁企业门店数为 204,895 家，分属 4,981 家零售连锁企业，行业连锁率达到 45.73%，10 年来首次突破 40%。在全国药店总数增幅高达 3%的情况下，连锁药店的强势与单体药店的劣势得以更加凸显。新版 GSP 逐步落地、审批趋严等都压缩了单体药店的生存空间。此外，上市企业收购动作不断，区域龙头谋求上市并产生扩张需求，未来零售药店连锁率必将进一步提高。

公司是云南省内最大医药零售连锁企业，在云南省具有较高的消费者认知和品牌认可度。当前，云南省医药零售连锁企业的门店相对集中于昆明等中心城市主城区。持续在云南省内各县市建设直营连锁门店，完善公司在云南地区门店布局，进一步提高连锁化率，可充分降低产品采购、物流配送成本，形成规模效应等竞争优势，压缩竞争对手发展空间，提高云南省医药零售连锁化率。

2、项目可行性及必要性

（1）一心堂作为药品零售的区域龙头，多年来积累的规模、人才、管理等优势以及资本市场的支持，已为跨区域扩张打下了坚实的基础

我国药品零售连锁企业多是局限在局部地区或当地经营，整体规模较小、综合竞争实力参差不齐。一心堂作为全国百强药品流通零售企业，经过十几年的发展，在企业管理、物流配送、产品采购等领域均达到了国内的领先水平。公司 2014 年成功上市以来，依托资本市场实现了企业的更快发展，截至 2016 年 9 月

30 日，公司在全国共开设直营连锁药店已超过 3,800 家。同时，公司已建立起面向客户、供应商、物流等全方位经营数据的大数据平台，通过对大数据的采集和分析，有效满足顾客需求并提升管理效益。本项目的实施，有利于上市公司巩固在云南市场的优势地位，增强在贵州省市场的竞争力，整体提升公司的品牌形象。

(2) 符合国家精准扶贫的发展理念

国家一直高度重视扶贫工作，近年来，更是把扶贫开发工作纳入“四个全面”战略布局，提出和实施了“精准扶贫、精准脱贫”的新方略，制定了一系列力度大、针对性强的重大举措。根据《中共中央、国务院关于打赢脱贫攻坚战的决定》、《中国证监会关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的意见》等文件精神，国家和证监会支持以多层次资本市场建设为依托，聚焦精准扶贫、精准脱贫，充分调动行业和市场力量，多渠道、多方式增加对贫困地区的支持，加大对贫困地区金融服务力度。实施“健康扶贫工程”，是扶贫工作的重点内容之一。同时，“健康中国 2030”也指出，要“建设遍及城乡的现代医药流通网络，提高基层和边远地区药品供应保障能力，保障贫困地区人口享有基本医疗卫生服务”。

本次非公开发行募投项目计划新建的 340 家门店中，共有 107 家门店位于云南省及贵州省内的贫困地区，属于国家扶贫开发工作重点县。一心堂在多年的发展历程中，秉承“一心做事、以心换心”的企业精神，积极致力于社会公益事业、承担企业社会责任。本次募投项目计划在扶贫开发工作重点县新建医药直营连锁门店，一方面为当地人民群众提供优质的医药产品及服务，同时另一方面可以适当带动当地经济发展，符合“精准扶贫”的发展理念。

(3) 有利于公司及时抢占优质的门店资源

对于零售门店，其门店选址对经营发展有着极为重要的影响，不同门店位置所带来的人流量和租金成本均对门店的销售有着重大的影响。位于核心商圈、人群聚集地区的优质门店选址，可为门店带来较多的客流量和稳定的销售保障；同时，在行业内竞争加剧的背景下，优质门店选址逐渐成为一种稀缺资源，造成门店租金成本不断攀升、门店经营的租赁风险不断加大，从而给门店经营带来较大的负担，影响门店盈利的实现。

公司收购部分门店产权、抢占优质门店资源是公司完善自身营销网络布局、打造骨干门店节点的需求，可以有效降低门店的经营成本，提升门店盈利能力，有利于公司的长期、可持续发展。

(4) 改善门店形象，创造良好购物环境

自 2000 年建立第一家连锁门店以来，十余年间公司门店数量和规模快速扩张。当前仍在持续经营的 3,800 多家门店中，部分门店由于开业时间较长，门头标识、内外部整体装饰已变得较为陈旧、室内平面布置和商品陈列还有待升级。除这些门店外，公司自 2015 年起实施了多次资产收购，并购进入公司的大部分新门店仍较多地保留原有装饰风格。

门店作为公司与消费者直接对接的场所，代表着公司形象，门店的环境和氛围直接关系到消费者对公司的印象和对公司的品牌认知度。为提升公司门店的整体形象、提高门店运营效率、为顾客创造更加良好的购物环境、强化一心堂的品牌认知度，公司计划对现有的部分门店进行装修改造。通过对这些门店进行翻新和改造，引入新的商品陈列及展示体系，统一新老门店的整体装饰风格，可进一步提升公司门店专业化的卖场形象，为顾客营造更加舒适、良好的购物环境，从而促进门店销售的增长。

(5) 符合公司整体发展战略和经营目标

作为医药零售行业的领先企业，多年来，公司坚持以连锁药店终端业务为核心，秉承以省级区域为基础的密集扩张策略，不断加大连锁门店网络布局，提高市场规模和行业占有率。在发展过程中，公司不断投入进行品牌建设，使“鸿翔一心堂”品牌深入人心，成为健康药店的代名词。本项目的实施符合公司长期以来的营销网络战略和品牌经营战略，有利于增强公司对上游企业的议价能力，进一步提高在现有业务区域的影响力，完善销售网络布局，强化一心堂品牌认知度、提升公司形象，是公司持续、稳健发展的必然选择。

3、项目概述

门店建设及改造项目总投资规模为 27,861.97 万元，具体情况如下：

序号	项目	资金总额（万元）	拟投入募集资金额（万元）
1	云南省、贵州省新建 340 家直营连锁门店	16,492.76	15,730.00
2	收购 10 家现有门店铺面产权	3,593.20	3,500.00
3	门店改造项目	7,776.01	7,770.00
合计		27,861.97	27,000.00

（1）云南省、贵州省新建 340 家直营连锁门店项目概述

公司计划在云南、贵州新建直营连锁门店 340 家，其中云南 326 家、贵州 14 家，项目采取边开店、边运营的方式，建设周期为 12 个月。项目的实施将进一步完善公司在云南、贵州全省各市县的市场营销网络布局。该项目拟投入募集资金 15,730.00 万元。

（2）收购 10 家现有门店铺面产权项目概述

公司计划收购 10 家现有门店铺面产权，打造直营连锁网络骨干节点旗舰店，拟投入募集资金 3,500.00 万元。

（3）门店改造项目概述

门店改造项目拟使用募集资金 7,770 万元，对公司 2010 年 12 月 31 日前开业且截至 2016 年 9 月 30 日仍在持续经营的门店（以下简称“老门店”）以及 2015 年 1 月 1 日起公司收购的且截至 2016 年 9 月 30 日仍在持续经营的门店（以下简称“收购门店”）进行门店改造。经统计，符合上述标准的老门店共 1,190 家，收购门店共 517 家，此次计划改造门店合计约 1,707 家。

门店改造计划在 2 年内分批完成，改造的内容主要包括：门头更换、地面及墙体的装修、水电布线改造、货架柜组的更新或重新布置，以及空调、冰柜、电脑主机、激光枪等硬件设备购置。改造原则为：（1）对于开业时间较长、门店装修及设备较为陈旧、近年来未进行过装修的门店进行全面翻修，包括门头更换、店内装修、货架柜台以及硬件购置；（2）对于其余老门店、近年来进行过一定规模装修的门店，进行店内装修和布置改造，即进行小面积门店修整、货架柜台购置及硬件购置；（3）对于收购门店，主要进行门头更换。

4、项目投资资金总体计划

(1) 门店新建项目总体计划

门店新建项目预计总投资额 16,492.76 万元，其中拟投入本次非公开发行募集资金 15,730.00 万元，剩余部分公司通过自有资金或通过其他融资方式筹集。募集资金项目预计房屋租金投入 3,697.02 万元，货架柜台、电子设备、装修等固定资产投入 5,310.70 万元，存货资金投入 6,722.28 万元。具体投资构成情况如下：

序号	投资项目	总投资金额 (万元)	募集资金投入金额 (万元)	占募集资金投资 总额比例
1	房租	3,697.02	3,697.02	23.50%
2	固定资产投资	5,310.70	5,310.70	33.76%
3	存货	7,368.48	6,722.28	42.74%
4	铺底营运资金	116.56	--	--
合计		16,492.76	15,730.00	100.00%

(2) 收购 10 家现有门店铺面产权总体计划

收购 10 家现有门店的铺面产权计划总投资额 3,593.20 万元，其中拟使用募集资金投入 3,500.00 万元。拟购置铺面的具体信息为：

序号	商铺名称	地址	面积 (平方米)	拟收购价 (万元)	规划用途
1	开远智源北路店	红河州开远市	189.97	250.00	商铺
2	开远西北路店	红河州开远市	800.65	516.80	非住宅
3	一心堂弥勒吉山南路连锁店	红河州弥勒市	121.62	249.98	商住
4	石屏异龙镇焕文路店	红河州石屏县	169.92	424.47	非住宅
5	昆明永安路店	昆明市	139.59	380.00	非住宅
6	昆明水木山居小区店	昆明市	126.91	266.51	非住宅
7	昆明美丽新世界小区店	昆明市	104.73	268.00	商铺
8	昆明妩景园小区店	昆明市	102.06	249.00	商铺
9	一心堂昆明西丽园连锁店	昆明市	140.30	499.90	商业
10	一心堂凤庆商业步行街连锁店	临沧市	207.89	488.54	商业

序号	商铺名称	地址	面积 (平方米)	拟收购价 (万元)	规划用途
合计收购金额 (万元)				3,593.20	
募集资金投入金额 (万元)				3,500.00	

(3) 门店改造项目总体计划

门店改造项目建设预计总投资 7,776.01 万元，其中拟投入募集资金 7,770 万元。根据公司历史经营成本及装修费用，结合此次需改造门店的门店面积、门店数量等因素，具体改造标准如下：

序号	项目		内容	标准
1	门头更换		包括旧门头的拆除及新门头的制作、安装费用	门头制作费用与门头面积成正比，根据公司历史门头更换成本进行估算，门头更换费用标准约 200 元/平方米
2	店内装修及布置	门店内部装修	门店地面及墙体装修、水电综合布线改造、灯具更换等	根据公司历史装修费用，门店内部装修成本为 100 元/平方米—600 元/平方米不等；根据公司历史购置成本，全新货架柜台购置费用约 300 元/平方米。由于并不是所有门店均需同时进行店内装修和货架更换，因此根据公司历史成本，结合此次需改造门店当前的整体状况，对需全面翻修老门店的店内装修及布置标准预测为 290 元/平方米、对于仅需部分翻修老门店的预测标准为 265 元/平方米，新门店暂不进行店内装修及布置
		货架柜台投入	根据当前商品品类进行货架、柜台的更换或增添	
3	硬件设备投入		主要包括小票打印机、激光枪等收银设备，空调、冰柜等小额硬件设施更换	依据公司历史电子设备及硬件设施购置成本，预测此次改造中硬件设备投入标准为 50 元/平方米—80 元/平方米

经统计计算，本次需改造门店的平均面积约为 115 平方米，以此面积为计算标准，结合上述改造标准，本次门店改造项目整体投资额如下：

项目	需全面翻修的老门店	仅部分翻修的老门店	收购门店
门店数量 (家) A	721	469	517
门店平均面积 (平方米) B	115	115	115
门头更换 (元/平方米) C	200	--	200
店内装修布置 (元/平方米) D	290	265	--
硬件设备购置 (元/平方米) E	80	80	--

小计（元） $F=A*B*(C+D+E)$	47,261,550	18,607,575	11,891,000
总投资额（元）	77,760,125		
募集资金投入金额（元）	77,700,000		

5、项目建设的效益分析

新建门店项目采取边开店、边运营的方式，内部收益率（税后）为 9.96%，投资回收期（税后）7.07 年，项目投资回报较好。

门店产权收购不直接产生经济效益，收购完成后将有助于公司消除租赁风险对部分门店正常经营带来的不利影响，有效降低经营成本；门店改造建设属于内部业务的升级改造项目，不直接产生经济效益，建设完成后将有助于公司未来销售规模的增长和利润水平的提高。

6、项目审批备案情况

本项目不涉及环评，投资项目相关备案工作正在办理之中。

（三）信息化建设项目

1、项目背景

现代信息技术的飞速发展和迅速普及，使得企业信息化成为当今世界经济和社会发展的趋势，企业生存和竞争环境发生了根本变化，信息化已成为企业核心竞争力之一。2012 年 12 月 19 日，工业和信息化部发布了《医药工业“十二五”发展规划》，鼓励医药企业集成应用企业资源计划、供应链管理、客户关系管理、电子商务等信息系统，推动研发、生产、经营管理各环节信息集成和业务协同，提高医药企业各个环节的管理效率和效能，提升医药工业的信息化水平。

在此背景下，中国医药领域也发生了巨大变革，上游药品生产企业、中游药品流通企业以及下游药店纷纷提升自身信息化水平、布局医药电商模式。将现代信息技术的应用引入传统的医药零售行业，提升企业管理和运营效率，成为未来药品流通行业的发展方向之一。

2、项目可行性及必要性

（1）公司实体门店运营及多年来信息化建设运作经验，为本项目的实施提

供了坚实保障

公司充分意识到信息化水平提高对于零售药店运营效率的重要性，早在 2007 年，上市公司就引入 SAP 系统对公司财务、业务进行整合，是国内医药零售行业中第一家引入 SAP 系统的企业。伴随着国内互联网及医药电商的发展，公司在 2014 年正式启动电商项目以及 CRM 项目，借助世界领先的 SAP Hybris 电子商务平台以及 SAP CRM 平台，搭建了以顾客为核心的多渠道电商销售平台。同时借助于公司大数据分析平台，公司建立了线上线下一体化的精准会员管理体系，实现会员的精细化管理。在建设线上平台的同时，公司还对线下传统业务模式以及传统工具也进行了信息化改造和升级，以适应立体多渠道销售平台的需要，并建立了线下线上移动一体化的销售模式。

基于公司对实体门店的运营经验，以及多年以来信息化建设和电商项目一期建设中累积的对信息化系统的经验与理解，公司具备优化企业信息系统和架构、进一步升级公司业务的可行性。

(2) 公司业务持续发展及业务架构的调整对信息化水平提出了较高需求

近年来，随着零售市场的转型以及互联网、移动互联网的兴起，数据信息为企业掌握行业动态、实施顾客精准营销、降低管理成本、驱动产品和服务创新等方面提供了基础保障。随着企业业务规模的不断扩大，数据信息逐渐成为零售业企业最为核心和重要的资源之一。

在公司信息化建设方面，随着公司门店数量的不断增加以及业务的持续发展，当前公司业务架构的调整、信息系统数据量的增加、以及数据安全的重要性不断增强等因素，对公司信息化系统建设提出了更高要求。

(3) 信息化项目建设是加强公司内部管理、提升顾客满意度、增强上市公司盈利能力的必然需求

公司门店数量的不断增多，业务内容的不断扩充及业务覆盖区域的不断扩大，对公司的内部管理提出了更高的要求。根据当前行业发展状况，对公司信息化架构和业务数据系统进行升级、对物流平台进行信息化建设，是加强公司内部管理的必然需求。公司信息化建设可进一步加强对门店的经营管理，并通过电商业务

扩大一心堂的顾客群体,借助大数据平台向顾客提供增值服务,提升顾客满意度。上市公司信息化项目的建设,将给公司带来较好的经济效益,促进公司生产力、科技水平及核心竞争力的提高,有利于公司持续、稳定地发展。

(4) 项目建设将给消费者带来更多的便利

一心堂始终如一地把消费者利益放在首位。通过开展信息化建设项目,公司将进一步完善电商平台和大数据分析平台,提升门店的服务能力和互联网、移动互联网渠道的销售能力,给终端消费者带来更多的便利性,为消费者创造更好的购物体验。此外,基于 SAP CRM 的新型健康管理关系系统,可以借助公司的电商平台以及门店网点资源,为消费者提供更好的健康咨询和服务。

信息化建设项目是公司发展的内在需要,符合公司信息化发展战略,有利于优化、升级公司内部信息管理系统、业务和物流信息系统,提升公司数据信息的安全性,进一步增强公司核心竞争力。

3、项目概述

信息化建设项目主要包括企业业务数据系统升级、企业信息化架构升级、异地灾备系统建设和新物流平台信息化建设。

(1) 信息化架构及业务数据系统升级

公司 ERP 系统 2008 年上线,ERP 系统作为企业业务核心系统,其重要性不言而喻。随着上市公司实体网点的快速发展以及新电商模式的建设和开发,ERP 整体架构需要适应互联网开放共享的新特点,进行整体架构升级,完成企业信息化架构转型。

零售连锁行业网点多、客流量大的特性,决定了其数据是海量数据且成几何倍数增长。2008 年公司 ERP 系统上线时,公司门店数量尚不足 1,000 家。伴随着门店数量增加至超过 3,800 家,公司系统所运营的数据总量已达到 17T,日均增长 20G,现有 ERP 系统的架构、性能、资源已无法适应和支撑公司后续业务的快速发展与市场变化。本次募投项目的实施,可以完善公司内部信息化架构,并完成业务数据系统升级,为未来更多门店的业务开展提供支撑。

同时，项目主要内容为完善及升级一心堂现有业务中心以契合一心堂的新零售模式，为适应未来医药行业改革和医药市场发展的新趋势奠定坚实的基础；建设一心堂特色的移动平台架构，完成一心堂新型移动化应用的建设；建立以 SAP CRM 为核心的新型健康管理关系系统；对原有 POS 系统进行改造，探索传统业务中销售模式如何适应互联网化新需求，打造一心堂自己的互联网生态系统；持续优化大数据平台，全面转型升级成为 API 模式云数据服务平台。

（2）异地灾备系统建设

随着公司整体信息化架构的不断升级和完善，数据将成为企业的重要资产和核心竞争力，因此数据安全的重要性日益凸显。公司将重点建设异地灾备机房，购入高性能、分布式的数据存储平台，实现同城异地机房数据共享和灾备，避免因各种客观、人为以及不可抗力因素导致的数据损坏以及丢失给公司带来灾难性打击。

（3）物流平台信息化建设

针对未来医药行业改革的新趋势，医药物流产业的格局将产生新的变化。结合自身物流特点和未来发展趋势，公司将升级现有物流信息系统，建立适应多层次、多维度、多空间业务模式的新型物流信息系统及业务平台，以匹配公司未来的发展。

4、项目投资资金总体计划

本项目总投资额 25,000 万元，拟使用募集资金投入 25,000 万元，主要包括软硬件设备的购置以及项目实施费用。具体投资计划如下：

单位：万元

项目	分项描述	资金需求
企业信息化架构升级	软件采购费用	900.00
	硬件采购费用	2,200.00
	项目实施费用	400.00
	小计	3,500.00
业务数据系统升级	软件采购费用	2,020.00
	硬件采购费用	3,300.00

项目	分项描述	资金需求
	项目实施费用	2,380.00
	小计	7,700.00
异地灾备系统建设和实施	软件采购及实施费用	1,400.00
	硬件采购及实施费用	6,300.00
	小计	7,700.00
新物流平台信息化建设	软件采购费用	500.00
	硬件采购费用	1,100.00
	物流配套设备采购	3,300.00
	项目实施费用	1,200.00
	小计	6,100.00
合计		25,000.00

5、项目建设周期及效益分析

本项目建设周期为 2 年。项目完成后可以对公司现有业务和信息管理架构进行优化，提高公司物流平台的信息化水平和运营管理效率，强化公司客户服务能力，促进公司销售收入的提升，降低重大灾害造成的重要数据丢失风险，对公司财务状况及经营成果产生有利影响。

6、项目审批备案情况

本项目不涉及环评，投资项目相关备案工作正在办理之中。

（四）补充流动资金

上市公司拟使用募集资金 60,000.00 万元用于补充上市公司流动资金。

1、项目可行性及必要性

（1）公司业务发展需要充足的流动资金做支持

公司作为医药零售连锁企业，盈利模式主要是通过购销差价来获取利润，为保证业务运营的稳定性，公司存在存货占用大量货币资金的特点，经营规模的持续扩大需要充足的流动资金做保证。

公司上市以来发展良好，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。2013 年度、2014 年度、2015 年度、2016 年 1-9 月，公司营业收入分别为 354,666.21 万元、442,841.00 万元、532,115.23 万元、453,540.04 万元，营业收入呈现持续增长的趋势。公司业务规模的不断增长，需要大量的流动资金用于药品采购、日常开支等经营活动。

同时，伴随城镇化进程加快、人口老龄化加剧、消费水平提升、医疗健康意识增强，药品零售及相关服务的需求将进一步提升。公司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，缓解资金压力，为公司经营业务的快速发展提供有力支撑。

（2）降低资产负债率，优化资本结构，提高抗风险能力

2015 年末、2016 年三季度末，公司资产负债率分别为 45.70%、49.15%，资产负债率水平相对较高。与公司业务相近的上市公司财务情况如下：

序号	公司名称	2016-9-30			2015-12-31		
		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	1.75	1.11	49.15%	1.58	1.04	45.70%
2	益丰药房	2.64	2.06	29.18%	1.72	1.24	41.75%
3	老百姓	1.67	0.94	52.15%	1.56	0.96	39.69%
4	第一医药	1.96	1.25	36.71%	1.87	1.06	36.34%
平均数值		2.00	1.34	41.80%	1.68	1.07	40.87%

与国内业务相近的上市公司 2016 年 9 月 30 日资产负债率数据相比，公司资产负债率高于平均水平，流动比率、速动比率低于平均水平，较高的资产负债率在一定程度上制约着公司业务发展。

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，充足的流动资金将为公司后续发展提供充分保障。

2、补充流动资金的测算

上市公司最近三年营业收入及增长率情况如下：

项目	2013 年度	2014 年度	2015 年度
营业收入（万元）	354,666.21	442,841.00	532,115.23
增长率（%）	24.79%	24.86%	20.16%
三年平均增长率（%）	23.27%		
复合增长率（%）	22.49%		

根据上市公司对药品流通行业未来发展情况预测及公司未来三年业务发展目标，结合公司报告期内的营业收入增长水平，在预测未来三年（2016-2018 年）营业收入增长时，以三年平均增长率和 2013-2015 年复合增长率孰低为原则，选取 22.49% 增长率作为营业收入预测基础。上市公司 2015 年主要经营性流动资产、经营性流动负债占营业收入的比例情况如下表所示：

单位：元

项目	2015 年度/末	占营业收入比例
营业收入	5,321,152,330.87	-
应收票据	4,388,724.52	0.08%
应收账款	325,138,986.96	6.11%
预付款项	433,578,364.24	8.15%
存货	1,024,288,574.09	19.25%
各项经营性资产合计 X	1,787,394,649.81	33.59%
应付票据	231,521,078.48	4.35%
应付账款	561,724,298.15	10.56%
预收款项	4,399,448.23	0.08%
各项经营性负债合计 Y	797,644,824.86	14.99%
流动资金占用额 Z=X-Y	989,749,824.95	18.60%

注：公司在开立银行承兑汇票时，根据银行的要求通常会按照票面金额锁定一定比例的现金直至承兑汇票到期。在承兑汇票到期后，公司再向银行支付承兑汇票票面金额与保证金差额部分。因此，计入其他货币资金科目的银行承兑汇票保证金占用了公司流动资金头寸，作为应付票据的抵减项已在上表中扣除。

2016-2018 年补充流动资金的预测情况如下：

单位：元

各科目占当年收入比重		2016 年度/末	2017 年度/末	2018 年度/末
营业收入	--	6,517,879,490.08	7,983,750,587.40	9,779,296,094.51
应收票据	0.08%	5,375,748.66	6,584,754.54	8,065,665.84
应收账款	6.11%	398,262,745.13	487,832,036.51	597,545,461.52
预付款项	8.15%	531,090,138.36	650,532,310.47	796,837,027.10
存货	19.25%	1,254,651,074.40	1,536,822,101.04	1,882,453,391.56
各项经营性资产合计 X	33.59%	2,189,379,706.55	2,681,771,202.56	3,284,901,546.01
应付票据	4.35%	283,590,169.03	347,369,598.05	425,493,020.65
应付账款	10.56%	688,056,092.80	842,799,908.08	1,032,345,607.40
预收款项	0.08%	5,388,884.14	6,600,844.18	8,085,374.04
各项经营性负债合计 Y	14.99%	977,035,145.97	1,196,770,350.30	1,465,924,002.08
流动资金占用额 Z=X-Y	18.60%	1,212,344,560.58	1,485,000,852.26	1,818,977,543.93
上年流动资金占用额 A	-	989,749,824.95	1,212,344,560.58	1,485,000,852.26
新增流动资金 B=Z-A	-	222,594,735.63	272,656,291.67	333,976,691.67
2016 年-2018 年需要补充的流动资金总额				829,227,718.98

2015 年公司营运资金规模为 989,749,824.95 元，按照 2015 年各项经营性资产和经营性负债各科目占收入的比值测算，公司 2018 年营运资金规模将达到 1,818,977,543.93 元，公司 2016 年-2018 年营运资金需求量为 829,227,718.98 元。

根据以上测算的结果，在公司预测期内营业收入年均增长率为 22.49% 的情况下，公司 2016 年-2018 年营业收入增加所形成的营运资金需求为 829,227,718.98 元。而公司本次补充流动资金的金额为 600,000,000 元，不超过未来 3 年公司资金需求的上限。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，降低财务风险，减少财务费用，本次发行人通过本次非公开发行股份募集不超过 6.00 亿元用于补充流动资金的方案是必要的。

三、本次发行对财务状况及经营管理的影响

（一）募集资金运用对公司财务状况的影响

以 2016 年 9 月 30 日为基准日，本次发行前后公司主要经营指标的情况如下表（暂不考虑发行费用）：

指标	本次发行前 (2016 年 9 月 30 日)	本次发行后 (假设募集资金已到位情况下的模拟测算)
总资产（万元）	477,563.24	629,563.24
净资产（万元）	242,857.97	394,857.97
资产负债率（%）	49.15	37.28

本次募集资金到位后，公司的净资产将有所增加；同时，公司的资产负债率进一步下降，将会显著优化公司的资产负债结构，增强公司的偿债能力和融资能力，降低公司运营的财务风险。

本次非公开发行募集资金主要用于中药饮片产能扩建项目、门店新建及改造项目、信息化建设项目及补充流动资金。项目经营效益需要一定时间才能体现，因此不排除发行后总股本增加致使公司每股收益在短时间内被摊薄的可能。但本次募集资金投资项目预期具有较好的投资回报率，有利于公司的长远发展，随着项目进入运营稳定期，公司的盈利水平将会大幅提升。相对应的，在建设期和项目运营前期，公司的净资产收益率会有一定幅度的下降；进入稳定期后，预计公司的净资产收益率将稳步提升。本次非公开发行募集资金投入项目后，公司将加大市场开拓力度，带动公司业务规模的扩张，提高公司的行业竞争力，增加公司盈利点，促进公司业绩的进一步提升和长远发展。

（二）募集资金运用对公司经营成果的影响

本次非公开发行募集资金投资项目是对公司当前生产体系、销售体系、运营管理体系的一次整体升级，为公司的经营成果带来积极影响，进一步提升公司的核心竞争力。中药饮片产能扩建项目建成后，可以直接提高公司中药饮片产线的产能，增加中药饮片的销售收入，增强公司在中药饮片领域的整体实力和竞争力；随着门店建设和改造项目的实施，公司对线下门店业务的把控能力得到进一步提升，有利于公司完善门店布局，降低门店经营风险，提升原有门店整体形象，增强品牌认知度；信息化建设项目将进一步优化公司现有信息化架构，实现公司网

点资源和业务资源的有效整合，提高公司物流平台的信息化水平，为公司客户和消费者提供更加精准、优质的医药产品及服务。

云南鸿翔一心堂药业（集团）股份有限公司董事会

2017 年 1 月 4 日