

浙江华通医药股份有限公司  
非公开发行股票募集资金使用的  
可行性分析报告  
(修订稿)



二〇一七年四月

## 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（含发行费用）不超过 60,000 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下四个项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称                 | 投资总额      | 拟使用募集资金 |
|----|----------------------|-----------|---------|
| 1  | 年产 1000 吨中药配方颗粒生产线项目 | 30,020.18 | 26,340  |
| 2  | 年产 10000 吨中药饮片扩建项目   | 23,166.56 | 20,000  |
| 3  | 技术研发中心项目             | 11,244.87 | 7,000   |
| 4  | 偿还银行贷款               | 6,660.00  | 6,660   |
| 合计 |                      | 71,091.61 | 60,000  |

注：项目 1、2 中已扣除基本预备费和铺底流动资金；项目 3 中已扣除基本预备费和铺底流动资金以及其他非资本性支出。

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募集资金金额，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以自筹资金方式解决。

在本次非公开发行 A 股股票募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

## 二、本次募集资金投资项目情况

### （一）年产 1000 吨中药配方颗粒生产线项目

#### 1、项目实施的前景

##### （1）中药配方颗粒是中药未来的发展方向

一直以来，中药的服用都是以煎剂为主，然而，用水煎煮饮片、口服剂的用药方法和习惯已很难适应现代社会快节奏的生活方式和临床应用的需要。我国于1992年开始中药颗粒剂研究，2001年11月，国家食品药品监督管理局将这种单味药材饮片经标准工艺加工制作的中药标准提取浓缩颗粒统一命名为“中药配方颗粒”，并首选6家企业进行全国试点研究生产，同年12月将中药配方颗粒纳入中药饮片管理范畴，同时发布了配方颗粒技术研究指导原则。2002年国家八部委联合发布“中药现代化发展纲要”明确将中药配方颗粒列入其中。

中药配方颗粒是国家中医药管理局组织实施的对传统中药饮片进行剂型改革的一项科研成果。它是利用现代生产技术，以中药饮片为原料，按照一定的生产工艺制成的提取物，与适宜的辅料或药材细粉，制成的仅供临床调剂用的颗粒状制剂。中药配方颗粒是中药单味饮片深加工后的提取物，是对传统中药饮片的补充，也是中药现代化与现代中药科技产业化的方向。中药配方颗粒在满足人们对药物的用量少、毒性低、不良反应小，高效、速效、长效，服用、携带、贮藏、生产、运输方便的基本要求方面，有明显的优势。有效成分浓度高，溶解迅速，起效快，亦可使用于急诊患者。免煎易服，有利于适应中医医疗市场的开拓。易于建立质量标准，临床应用中稳定安全、疗效好。生产自动化，条件恒定，有利于中药走向国际市场。

## （2）中药配方颗粒具有广阔的市场前景

国家高度重视中药的改革和现代化研究，鼓励中药配方颗粒的发展，1993年将其列为国家科委“星火计划”，后又将其列入中药“十五”发展规划以及“中药现代化科技产业行动计划”等，制定了许多规范可行的质量标准，逐步统一了认识，为中药的现代化、国际化奠定了基础。2001年，国家药监局颁发了《中药配方颗粒管理暂行规定》，明确将中药配方颗粒纳入中药饮片管理的范畴。

根据欧睿报告数据，中国配方颗粒市场规模由2010年人民币19.95亿元增加至2014年人民币78.29亿元，复合增长率达40.7%，预计2016年及2018年整体规模将达123亿和183亿。根据中商情报网刊发的《2013-2018年中国现代中药配方颗粒行业发展趋势及投资预测报告》，中药配方颗粒预计于未来年度维持年增长率约30%，且市场整体规模预计将于2016年及2018年分别超过人民币

110 亿元及人民币 188 亿元。

## 2、项目建设的可行性

### （1）公司是浙江省中药配方颗粒试点生产企业

公司一直秉承“传承景岳中医药理，弘扬中药国粹精华”的理念，在致力于传统中药饮片生产加工的同时，从 2007 年即投入对中药配方颗粒的研制，2015 年 12 月 24 日被浙江省中医药管理局指定为首批（浙江省内仅两家）中药配方颗粒科研专项企业。

中药配方颗粒是由单味中药饮片经提取浓缩制成的、供中医临床配方用的颗粒，是现代制药技术与传统中药饮片有机结合的产物。景岳堂药业的项目被列入“2015 年中药配方颗粒科研专项项目”，对于公司未来中药饮片业务的发展具有重要的战略意义，对公司未来业绩增长将带来积极促进作用。

### （2）公司具有较高的品牌优势和技术优势

公司传承张景岳中医理念，发展中医药精粹，致力于发展民族医药产业，全力打造“好饮片，景岳造”的品牌意识。公司建立完善中草药产业标准化体系，执行一整套规范的中草药产业品种标准、加工工艺标准、产品质量标准和产品检测程序等质量管理体系，严格实行质量认证制度，确保名牌中药配方颗粒产品质量。

公司长期致力于中药配方颗粒的产业化实施，形成一批拥有自主知识产权的科技成果，培养一批懂得中药配方颗粒的专业技术人才。“年产 1000 吨中药配方颗粒生产线项目”的建设将充分发挥技术领先优势与人才优势，提升技术水平，购置先进的技术装备，采用规模化生产经营，提升企业市场竞争力，充分利用本地优势资源，大力开发中药配方颗粒产品，促进企业可持续性发展，有助于企业做大做强。

## 3、项目实施主体

该项目的实施主体为公司的全资子公司浙江景岳堂药业有限公司。

## 4、项目建设概况

该项目总投资 30,020.18 万元，其中：建设投资 29,525.97 万元，铺底流动资

金 494.21 万元。详见下表：

单位：万元

| 序号  | 名称         | 投资额       | 占总投资比例  |
|-----|------------|-----------|---------|
| 1   | 建设投资       | 29,525.97 | 98.35%  |
| 1.1 | 土建工程费用     | 3,612.96  | 12.04%  |
| 1.2 | 设备工器具购置    | 8,000.00  | 26.65%  |
| 1.3 | 智能配方颗粒调配系统 | 15,219.00 | 50.70%  |
| 1.4 | 工程建设其他费用   | 2,115.07  | 7.05%   |
| 1.5 | 基本预备费      | 578.94    | 1.93%   |
| 2   | 铺底流动资金     | 494.21    | 1.65%   |
| 3   | 总投资        | 30,020.18 | 100.00% |

## 5、项目建设内容

该项目的建设内容包括：（1）建设厂房：建设片剂 GMP 全自动提取车间、颗粒剂车间、外包装车间、物料暂存库、前处理车间及配套辅助建筑等，总建筑面积 26,000 m<sup>2</sup>，配套绿化、给排水工程、电气工程、污水处理池及消防工程等。

（2）设备购置：购置动态提取罐、自动上料系统、双效浓缩器、自动化控制系统等生产设备及辅助检验设备 197 台（套）。

## 6、项目建设进度

项目建设期为 2 年。

## 7、项目投资收益测算

根据测算，该项目税后财务内部收益率为 21.87%，所得税后项目投资回收期为 5.83 年。

## 8、项目审批情况

（1）用地情况：景岳堂已取得编号浙（2016）绍兴市柯桥区不动产权第 0013213 号土地证。

（2）备案情况：该项目已取得绍兴县企业投资项目备案通知书（备案号：

06211612214031584596)。

(3) 环评情况：该项目已取得绍兴市柯桥区行政审批局环评文件（绍柯审批环审[2017]3 号）。

## （二）年产 10000 吨中药饮片扩建项目

### 1、项目实施的前景

#### （1）国家产业政策大力支持

中药饮片，是指按照中医药理论、规范化的中药炮制方法，将中药材经过加工制成的中药产品。中药饮片可直接作为药剂配方服用或直接服用，或进一步加工为中成药产品，如医院或药店中，医生按处方定量抓取的用于治疗疾病或预防保健的干、散状中药。中药饮片广泛应用于中成药制造、医院、药店、食品保健品制造等行业，市场发展空间广阔。

我国的中医药历史悠久，经过数千年的发展，拥有完善的中医药理论基础和丰富的临床经验，中医药典籍卷帙浩繁，有记载的中药复方就达 30 多万个，中医药文化不仅是中华文明的宝贵财富，也是珍贵的世界遗产，应该得到继承和发扬。此外，我国还形成了相对成熟的少数民族医药文化，如藏、蒙、苗等，在我国及其他国家地区也得到了广泛认同。

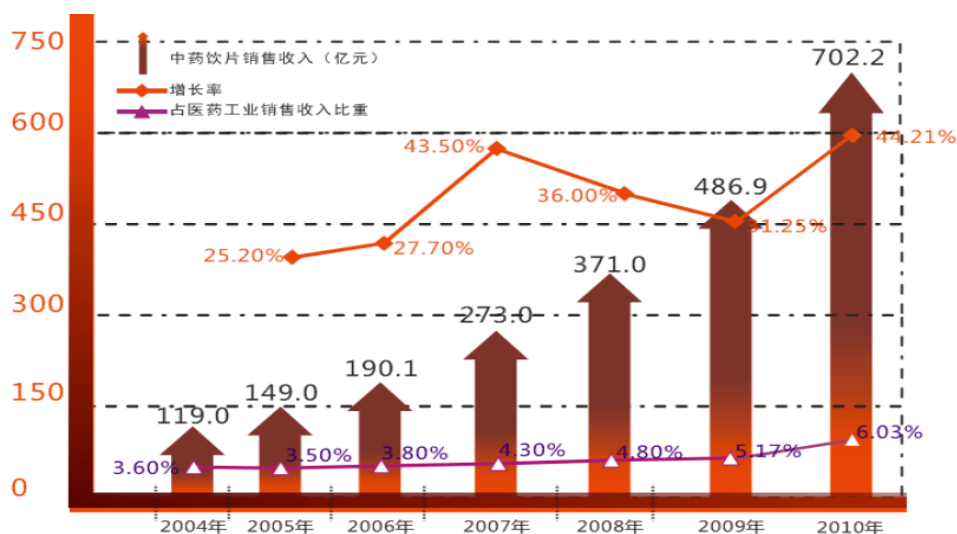
近年来，我国政府已充分认识到了保护中药产业，以及发扬中医药传统文化的重要性。中药饮片及其炮制技术作为中医药文化的精髓，得到了国家政策的大力支持，近年来陆续出台了一系列鼓励政策，尤其是通过鼓励和引导行业内优质龙头企业的健康发展，进一步带动整体行业市场环境的规范化，保护上游中药材资源，鼓励中药产业现代化，促进其可持续发展。

2009 年公布的国家基本药物目录中，中药饮片首次位列其中，2010 年版的《药典》也重点大幅提高了中药饮片的收录数量及标准；目前，中药饮片已列入《国家基本医疗保险药品目录》，且未限定中药饮片的零售指导价格。随着我国医疗制度改革不断推进，中药饮片的报销比例也在持续提高，这些因素都对行业的发展产生积极作用。

## （2）行业发展迅速，未来市场空间广阔

中药产业包括三大部分，即中药材、中药饮片和中成药，构成了中药产业的三大支柱，且存在着较为明显的上下游关系，中药饮片处于中药产业的中间环节。根据我国 2010 年版《药典》规定，中成药的生产须以中药饮片作为原料，因此，从其在中药产业中所处的位置来看，中药饮片相当于“中药材炮制品”和“中成药原材料”的地位，具有承上启下的重要作用。长期来看，中药饮片具备的副作用小、配方灵活、治病调养相结合等特点，以及中医“一人一方”的用药理念，伴随着人们健康生活理念的不断深化，有利于中药饮片在全球范围内进行推广。

2004 年至 2010 年，我国中药饮片销售收入保持了高速度增长，最近三年更是保持了 30% 以上的增速，大大超过我国医药行业的平均增速。2010 年中药饮片销售收入同比增长 44.21%，达到 702.20 亿元。另外，从中药饮片销售收入占医药工业销售收入比重来看，最近几年均保持逐年上升的趋势，中药饮片行业在我国医药制造业中的市场地位得到逐步加强。



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，未来五年内，我国中药饮片行业的平均增长幅度仍将高于医药制造业的整体增长幅度。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、项目建设的可行性

### (1) 浙江省拥有丰富的中药材资源，为中药饮片行业持续发展奠定基础

浙江中药材资源丰富，特色优势明显，是全国道地中药材主产区之一。全省共有中药材资源 2369 种，其中植物药 1785 种，动物药 162 种，蕴藏量约 100 多万吨，其中浙贝母占全国总量的 90%，铁皮石斛占 70%以上，杭白菊占近 50%，元胡、白术、玄参、厚朴占 30%以上。“浙八味”、薏苡、厚朴、山茱萸等道地中药材和铁皮石斛、灵芝、西红花等珍稀特色中药材的优势产区基本形成，拥有我国唯一以药用植物资源为主要保护对象的“大盘山国家级自然保护区”，多个中药材产区先后获得“中国药材之乡”、“中国杭白菊之乡”、“中国浙贝之乡”、“中华灵芝第一乡”等称号，并已写入《浙江省中药材保护和发展规划(2015—2020 年)》。

### (2) 公司具有生产和技术优势，可以有效解决产能饱和问题

公司目前已建成中药饮片生产线，产能 2000 吨，已通过 2010 年新版国家药品生产企业 GMP 认证，主要生产销售各类中药饮片，其中多个产品取得“省高新技术产品”、“省级新产品”、“县名牌产品”及市县科技进步奖等奖项。2016 年中药生产品种达 1200 余种，产能 2000 吨，终端销售近 1.2 亿元。

公司现有饮片产能约 2000 吨/年，已接近饱和；同时，现有厂房由于场地原因，无法满足精品中药饮片对于仓储控制、温度控制、原料控制、质量控制等要求。通过扩建，全库实现温湿度控制，满足中药饮片无硫工艺产品的长时间质量稳定储存，提升中药饮片质量。满足中药饮片全检及产品出口的需要，推动了中



药标准化建设和中药质量控制水平提高。

为此，公司拟投资建设年产 10000 吨的现代化中药饮片生产厂区，其中 2000 吨产能是用来置换现有厂区中药饮片生产销售能力。

### 3、项目实施主体

该项目的实施主体为公司的全资子公司浙江景岳堂药业有限公司。

### 4、项目建设概况

该项目总投资 23,166.56 万元，其中：建设投资 21,878.52 万元，铺底流动资金 1,288.04 万元。详见下表：

单位：万元

| 序号       | 名称          | 投资额              | 占总投资比例         |
|----------|-------------|------------------|----------------|
| <b>1</b> | <b>建设投资</b> | <b>21,878.52</b> | <b>94.44%</b>  |
| 1.1      | 土建工程费用      | 12,390.00        | 53.48%         |
| 1.2      | 设备工器具购置     | 3,468.00         | 14.97%         |
| 1.3      | 安装工程费       | 277.44           | 1.20%          |
| 1.4      | 工程建设其他费用    | 5,314.09         | 22.94%         |
| 1.5      | 基本预备费       | 428.99           | 1.85%          |
| 2        | 铺底流动资金      | 1,288.04         | 5.56%          |
| <b>3</b> | <b>总投资</b>  | <b>23,166.56</b> | <b>100.00%</b> |

### 5、项目建设内容

项目建设内容包括：（1）建设片剂 GMP 全自动饮片加工车间、直接口服饮片车间、传统发酵车间、饮片小包装车间、煎药中心、膏方煎煮中心、综合仓库及配套辅助建筑等，总建筑面积 81,000 m<sup>2</sup>，配套绿化、给排水工程、电气工程、污水处理池及消防工程等。（2）购置引进吸风式风选机、真空气相置换式润药机、旋片式切药机及空调系统等生产设备及辅助检验设备 506 台（套）。

### 6、项目建设进度

项目建设期为 2 年。

## 7、项目投资收益测算

根据测算，该项目税后财务内部收益率为 16.65%，所得税后项目投资回收期为 6.99 年。

## 8、项目审批情况

（1）用地情况：景岳堂已与绍兴市柯桥区钱清镇人民政府签署《柯桥区工业项目用地预约协议》。

（2）备案情况：该项目已取得绍兴县企业投资项目备案通知书（备案号：06211612214031510027）。

（3）环评情况：该项目已取得绍兴市柯桥区行政审批局环评文件（绍柯审批环审[2017]3 号）。

# （三）技术研发中心项目

## 1、项目实施的背景和意义

中药材和中药饮片种类繁多，质量标准、行业规范不统一，造成低端产品竞争激烈，行业集中度不高。根据中国中药协会中药饮片专业委员会统计，2008 年我国中药饮片行业销售收入（按主营业务为中药饮片生产统计）前 10 位企业销售总和仅占当年行业总收入的 4.64%。由此也影响中药企业科学化、规范化、规模化以及全球化进程。

公司拟通过加强技术研发中心的建设，继承和发扬中医药学理论，运用科学理论和先进技术，推进中药现代化发展；立足国内市场，积极开拓国际市场；以科技为动力，以市场为导向，充分利用中医药资源优势、市场优势和人才优势，通过创新和重大关键技术的突破，逐步实现中药产品结构调整和产业升级，形成具有市场竞争优势的现代中药产业。

本项目建设完成后将进一步完善景岳堂药业的办公及科研基础设施建设，改善办公条件、提高科研质量，加速科研成果向生产建设的转化，对办公环境、科研实验室等硬件配套设施提供保障，增强了公司办公水平，加强了科研投入，保

证了产品质量，对提高公司的科研能力有着十分重要的意义。

## 2、项目实施主体

该项目的实施主体为公司的全资子公司浙江景岳堂药业有限公司。

## 3、项目建设概况

该项目总投资 11,244.87 万元，其中：建设投资 11,206.18 万元，铺底流动资金 38.69 万元。详见下表：

单位：万元

| 序号       | 名称          | 投资额              | 占总投资比例         |
|----------|-------------|------------------|----------------|
| <b>1</b> | <b>建设投资</b> | <b>11,206.18</b> | <b>99.66%</b>  |
| 1.1      | 土建工程费用      | 3,730.00         | 33.17%         |
| 1.2      | 设备工器具购置     | 1,973.50         | 17.55%         |
| 1.3      | 科研经费        | 3,200.00         | 28.46%         |
| 1.4      | 工程建设其他费用    | 2,082.95         | 18.52%         |
| 1.5      | 基本预备费       | 219.73           | 1.95%          |
| 2        | 铺底流动资金      | 38.69            | 0.34%          |
| <b>3</b> | <b>总投资</b>  | <b>11,244.87</b> | <b>100.00%</b> |

## 4、项目建设内容

按照 GMP 规范，引进先进的研发中试设备及技术，项目建设提取中试车间、固体制剂中试车间、发酵中试车间、动物试验中心、分析研究中心等建筑面积 30,000 平方米，购置多功能提取浓缩机组、高效湿法制粒机、旋片式切药机及空调系统等设备 191 套（台），研制中药配方颗粒和现代生物发酵药等代表中药现代化的新剂型，实现由粗提向精提的转变。

## 5、项目建设进度

该项目建设期为 2 年。

## 6、项目投资收益测算

本项目建设完成后将进一步完善景岳堂药业的办公及科研基础设施建设，提

高科研质量，加速科研成果向生产建设的转化，不涉及投资收益测算。

## 7、项目审批情况

(1) 用地情况：景岳堂已与绍兴市柯桥区钱清镇人民政府签署《柯桥区工业项目用地预约协议》。

(2) 备案情况：该项目已取得绍兴县企业投资项目备案通知书（备案号：06211612214031547666）。

(3) 环评情况：该项目已取得绍兴市柯桥区行政审批局环评文件（绍柯审批环审[2017]3号）。

## （四）偿还银行贷款项目

### 1、项目基本情况

公司计划将本次募集资金中的 6,660 万元用于偿还银行贷款，降低资产负债率，优化资产负债结构。公司拟偿还的银行贷款明细如下：

| 贷款主体      | 贷款银行     | 贷款金额(万元) | 起息日期      | 还款日期      |
|-----------|----------|----------|-----------|-----------|
| 华通医药      | 招商银行绍兴分行 | 2,000    | 2016.7.20 | 2017.5.10 |
| 景岳堂<br>药业 | 中国银行柯桥支行 | 1,400    | 2016.6.15 | 2017.2.28 |
|           |          | 1,260    | 2016.6.15 | 2017.2.28 |
|           |          | 1,000    | 2016.8.9  | 2017.2.28 |
|           | 中信银行绍兴分行 | 1,000    | 2016.8.5  | 2017.7.21 |
| 合计        |          | 6,660    |           |           |

### 2、偿还银行贷款的必要性

#### (1) 降低公司资产负债率水平

公司未来计划加大研发投入、新增项目建设以及扩大销售规模都必将新增资金需求，公司若通过银行融资获得相应的资金，则负债金额还将进一步上升，资产负债率也将随之上升。

## （2）减少利息支出，增厚公司业绩

假设本次募集资金偿还银行贷款 6,660 万元，则公司减少利息支出，公司资产结构将得到优化，利息费用将进一步下降，有利于增强公司的盈利能力。

# 三、本次募集资金对公司经营管理和财务状况的影响

## （一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行完成后，通过募投项目的实施，公司将向市场推出新型产品，丰富产品结构，有利于公司进一步扩大市场规模，提升公司整体竞争力。

同时，本次非公开的完成，有利于公司优化产品结构，扩大产能，有效降低生产成本，强化企业核心产品的竞争优势，增强市场竞争力，开拓新的盈利增长点。

## （二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司的净资产将进一步增加，营运资金更加充分，公司资本结构更加稳健，公司资产结构将得到优化，利息费用将进一步下降，有利于增强公司的盈利能力。

浙江华通医药股份有限公司董事会

2017 年 4 月 17 日