

通策医疗投资股份有限公司
2017年非公开发行股票募集资金运用
可行性分析报告（第二次修订稿）



二〇一七年六月

通策医疗投资股份有限公司

2017年非公开发行股票募集资金运用

可行性分析报告（第二次修订稿）

通策医疗投资股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）是国内第一家以口腔医疗连锁经营为主要经营模式的上市公司。公司自进入民营医疗领域以来，在口腔医疗服务领域推行“旗舰总院+分院”的模式进行布局与扩张，并在努力做好、做实口腔医疗服务的同时，通过引入国际著名品牌和技术，进军辅助生殖医疗服务领域，打造辅助生殖市场领先地位。公司目前主营业务收入为口腔医疗服务收入和辅助生殖医疗服务收入。

2016年12月30日，公司分别与吕建明先生、陆兆禧先生、财通证券资管通策医疗1号定向资产管理计划、诸暨通策成长一号股权投资合伙企业（有限合伙）签订了《股份认购协议》，2017年2月23日，公司分别与吕建明先生、陆兆禧先生、财通证券资管通策医疗1号定向资产管理计划、诸暨通策成长一号股权投资合伙企业（有限合伙）签订了《股份认购协议之补充协议》，2017年6月7日，公司分别与吕建明先生、陆兆禧先生、财通证券资管通策医疗1号定向资产管理计划、诸暨通策成长一号股权投资合伙企业（有限合伙）签订了《股份认购协议之补充协议二》。公司拟向上述对象非公开发行A股股票，募集资金在扣除发行费用后将全部用于投建“浙江存济妇女儿童医院”（总投资为80,789.59万元），拟投建医院是一家以妇科肿瘤及相关诊疗服务为特色的专科医院。公司将根据实际募集的资金净额，调整并决定募集资金投入项目的金额，不足部分由公司自筹解决。

一、本次募集资金的使用计划

本次发行募集资金总额不超过80,000万元，扣除发行费用后，计划全部用于投建“浙江存济妇女儿童医院”（总投资80,789.59万元），拟投建一家以妇科肿瘤及相关诊疗服务为特色的专科医院，实际募集资金净额低于项目需要量的不足部分，将由公司通过自有资金、银行贷款或其他途径解决。在本次发行募集资金

到位前，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实施的必要性

妇科恶性肿瘤一直是威胁女性健康的主要危险，包括宫颈癌、卵巢癌、子宫内膜癌、子宫肉瘤、输卵管癌等。根据《Cancer Statistics in China 2015》（中国医学科学院肿瘤医院赫捷院长、国家肿瘤登记中心陈万青教授等发表），女性十种最常见肿瘤中，乳腺癌、宫颈癌、子宫癌的发病率从 2000 年到 2011 年逐年上升，30-59 岁女性乳腺癌高发，乳腺癌是 45 岁以下女性最常见癌症死因。

根据《中国卫生和计划生育统计年鉴》，妇科肿瘤的发病率逐年提高，已成为危害我国女性健康的越来越需要关注的因素，具体发病率统计数据如下：

妇科肿瘤发病率

妇科肿瘤	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
发病人数/10 万人	28.6	28.9	26.9	31.7	36.2	32.5

注：以上数据包含宫颈癌，乳腺癌，卵巢癌的发病人数

数据来源：中国卫生与计划生育统计年鉴

根据《中国乳腺癌现状（综述）》（2014 年 6 月 15 日由 Fan Lei 等发表于柳叶刀肿瘤学杂志 Lancet Oncol），90 年代以来，中国的乳腺癌发病率增长速度是全球的两倍多，城市地区尤为显著。目前，乳腺癌是中国女性发病率最高的癌症。中国 2008 年总计 16.95 万例新发乳腺癌，检出人数是欧洲（2008 年共计 33.2 万例）的一半，与美国（2008 年共计 18.2 万例）基本相当。如果这一趋势保持不变，到 2021 年，中国乳腺癌患者将高达 250 万，发病率将从不到 60 例/10 万女性（年龄 55 岁到 69 岁之间）增加到超过 100 例/10 万女性。

在中国，平均每例新发乳腺癌患者的治疗总费用为 1,216 美元，在 172 个国家中排名第 103 位。总体上，中国医疗服务费用（包括手术和护理）相对其他国家较低。在我国富裕的沿海城市，乳腺癌患者平均花费为 2,835 美元，比国家平均水平高出 1 倍。根据《中国卫生和计划生育统计年鉴》，我国 2015 年妇产（科）医院总收入为 216.18 亿元，较 2014 年 185.57 亿元同比增长 16.50%；我国 2015 年肿瘤医院总收入达到 545.58 亿元，较 2014 年 484.81 亿元同比增长 12.53%。妇产科及肿瘤相关医疗服务具有较大的产业规模且保持较快增长。

三、本次募集资金投资项目实施的可行性

上市公司于 2011 年涉足妇幼相关医疗服务领域。2011 年，公司与昆明市妇幼保健院签署《昆明市妇幼保健院与通策医疗投资股份有限公司关于建设生殖中心之合作协议》，并于 2013 年与昆明妇幼保健院合作设立了昆明妇幼保健生殖医学医院有限公司；同年，上市公司与英国 Bourn Hall 合资成立杭州波恩生殖技术管理有限公司，英国 Bourn Hall 拥有领先的不孕不育诊疗技术，公司持有合资公司 70% 股权，英国 Bourn Hall 将向合资公司提供不孕不育相关的医疗技术支持和运营管理服务。通过与昆明市妇幼保健院及英国 Bourn Hall 的合作，公司在健康生殖领域已经具备了较为明显的品牌、技术、管理服务等优势；在健康生殖、妇幼保健等医疗服务领域，公司已具备一定的运营及管理经验，为本次以募集资金投建及后续运营浙江存济妇女儿童医院提供了良好的基础。

四、本次募集资金投资项目的的基本情况

上市公司已通过全资子公司浙江通策妇幼医院投资管理有限公司全资设立浙江存济妇女儿童医院有限公司，作为实施医院建设项目的主体公司，其截至目前的基本情况如下：

公司名称：浙江存济妇女儿童医院有限公司

公司类型：有限责任公司（法人独资）

统一社会信用代码：91330000MA27U08YXW

法定代表人：吕建明

注册资本：伍亿元整

成立日期：2016 年 12 月 26 日

经营范围：营利性医疗机构的筹建。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（一）项目总体概况

本项目总投资额为 80,789.59 万元，公司拟以募集资金投入 80,000 万元，用于租赁位于杭州市上城区青年路 27 号、杭州市上城区解放路 231 号的房屋（作为建设医院场所）并装修、购买医疗设备及办公设备、综合开办费等。

公司已与浙江兴财投资有限公司签署了用房租赁合同，杭州市上城区青年路 27 号建筑面积 19,987 平方米，杭州市上城区解放路 231 号建筑面积 14,162 平方米，共计 34,149 平方米，双方约定租赁期限为 20 年，房屋租金为 5 元/天/平方米，房租前五年不递增，从第六年开始每两年递增 5%。

浙江存济妇女儿童医院的投资计划如下：

单位：万元

1、建筑租赁	31,160.96
2、装修工程合计	14,413.86
工程费用	12,464.39
工程建设其他费用	639.13
基本预备费	1,310.35
3、设备	30,445.00
4、综合开办费	4,769.77
合计	80,789.59

（二）项目建设周期

依据项目建设内容、项目建设安排，本项目建设期为 1 年。

（三）投资效益分析

本项目税后内部收益率为 10.05%，投资回收期约 7 年。

（四）项目报批情况

公司就该项目目前正在申请《设置医疗机构批准书》。后续在投建完成开业之前，浙江存济妇女儿童医院尚需取得《医疗机构执业许可证》。

五、本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

本次发行将对公司产生积极影响，发行完成后，公司的财务状况将得到进一

步改善，资本实力将提升。本次发行对公司财务状况、盈利能力及现金流量的具体影响如下：

（一）本次发行对公司财务状况的影响

根据公司 2016 年 12 月 31 日财务数据，对本次非公开发行进行模拟测算，假设募集资金总额为 8.00 亿元，不考虑发行费用和其他因素，募集资金按照购置固定设备、支付装修费的顺序使用，则公司合并口径资产负债情况将发生以下变化：

单位：万元

项目	本次发行前 (2016 年 12 月 31 日)	本次发行后
总资产	128,604.91	208,604.91
总负债	38,740.83	38,740.83
所有者权益	89,864.08	169,864.08
资产负债率	30.12%	18.57%
流动比率	2.95	3.27

通过本次发行进行股权融资，公司的资产负债率将大幅下降，流动比率有所提升。根据 2016 年 12 月 31 日的资产负债表模拟测算，本次募集资金到位且投入到募投项目以后，公司的合并口径资产负债率将从 30.12% 下降到 18.57%，流动比率将由 2.95 上升到 3.27。

本次发行完成后，公司资产负债率大幅下降，且公司短期偿债能力有所提高，公司的总资产及净资产也将大幅度增加，进一步提升公司整体实力，提高公司的竞争力、抗风险能力和债务融资能力，财务风险进一步减小。

（二）本次发行对公司盈利能力的影响

本次发行完成后，公司总股本增加，短期内公司的每股收益将可能被摊薄，净资产收益率可能有所下降。但募集资金到位后，将有助于优化本公司资本结构、降低财务负担、增强资金实力，为公司业务发展提供有力保障，有利于提升本公司后续发展及盈利能力，全面增强企业核心竞争力。

（三）本次发行对公司现金流量的影响

本次发行完成后，随着募集资金到位并投入到募投项目中后，公司筹资活动现金流入和流出均将有所增加，投资活动现金流出将增加。随着募投项目实施以后效益的逐步体现，经营活动现金流入将增加。

通策医疗投资股份有限公司董事会

2017年6月7日