

浙江海正药业股份有限公司

2016 年度非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告

(修订稿)

一、本次募集资金的使用计划

浙江海正药业股份有限公司（以下简称“海正药业”、“公司”）本次拟通过非公开发行股票方式募集不超过人民币 94,092 万元（含 94,092 万元）（以下简称“本次发行”或“本次非公开发行”），扣除发行费用后的净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投入资金总额	拟使用募集资金金额
1	岩头西区冻干制成品技改项目	23,017.10	20,617.00
2	偿还银行贷款	73,475.00	73,475.00
合计		96,492.10	94,092.00

募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金的必要性及可行性分析

公司本次非公开发行符合公司的实际情况和发展需求，发行完成后，通过偿还银行贷款，公司的资产负债率将有一定下降，有利于改善公司财务状况，降低偿债风险、降低财务费用、满足公司后续发展资金需求；未来，随着岩头西区冻干制成品技改项目逐步投产并产生效益，公司主营业务收入与盈利水平将有所提升，资金实力将进一步增强。本次公司非公开发行在符合公司及全体股东利益的基础上，进一步提高了公司的盈利能力和综合竞争力，有效增强公司的抗风险能

力，实现公司的可持续发展，具体分析如下：

（一）岩头西区冻干制成品技改项目

1、项目基本情况

岩头西区冻干制成品技改项目主要为在现有厂区内新建三层冻干制成品车间，并购置先进的冻干机、冻干机进出料系统、全自动超声波洗盘机、隔离器等设备，建成后用于培南类等抗感染类药物的生产。项目总投资额 23,017.10 万元，建设周期为 2.5 年。

2、项目的必要性

根据台州市、椒江区医化产业转型升级的总体要求以及海正药业“十二五”规划目标，公司拟对外沙、岩头厂区现有车间分期改扩建及新建生产车间，逐步淘汰落后产品和生产工艺，建设符合中国现行《药品生产质量管理规范》、《美国现行药品生产质量管理规范》、《欧盟药品生产质量管理规范》的现代化高端原料药和制剂产品生产设施，以满足日益扩大的国内外市场需求。

培南类等抗感染类药物是公司优势产品，市场销售前景良好，目前总体处于供不应求的状态。公司椒江厂区现有生产线建设时间较早，除产能空间不足以外，在设备和工艺水平上已相对较为落后。因此，为满足市场需求，公司需按照国家新版 GMP 和欧美通行 cGMP 标准要求，投资建设岩头西区冻干制成品技改项目。该项目通过装配先进的设备、领先的工艺技术，在有效增加产能同时，提升产品质量，降低生产成本。该项目建成后，产品一部分用于出口，继续提升公司的国际市场竞争力，一部分用于公司自身相关制剂产品的生产，提升制剂产品的生产能力和技术水平。

本次募投项目的建设符合公司的长远发展规划，新产品生产线的建成可进一步提高现有厂区资源综合利用率，提升单位生产要素的产出效益，增强公司的整体盈利能力，为企业的发展提供新的增长空间。

3、项目实施的可行性

该项目选定产品为冻干制成品，符合国家行业产业政策，具有较高的附加值，有广阔的市场空间；采用的工艺技术设备先进，投产后可充分利用和发挥企业多

年以来从事药品生产的优势和管理优势以及交通运输、原材料、能源等方面的地方优势，具有良好的经济效益和社会效益。

4、项目的产品

本项目产品为冻干制成品包括普通类无菌冻干制成品和特殊类无菌冻干制成品。

5、项目投资及建设周期

投资总额 23,017.10 万元，其中固定资产投资 20,827.60 万元，铺底流动资金 2,189.50 万元。其中固定资产投资构成如下：

序号	项目名称	估算投资（万元）	占比（%）
1	工程费用	16,999.38	81.62%
2	工程建设其他费用	1,823.53	8.76%
3	基本预备费	941.15	4.52%
4	其他	1,063.55	5.11%
合计		20,827.60	100.00%

本项目拟定建设期为 2.5 年。

6、项目经济效益分析

本项目投资总额 23,017.10 万元，项目经济效益预测如下：

序号	项目	指标	备注
1	新增销售收入（万元/年）	29,231.40	达产年
2	利润总额（万元/年）	6,742.49	平均值
3	项目投资财务内部收益率（%）	21.00	税后
4	项目静态投资回收期（年）	7.04	含建设期

7、项目涉及报批事项情况

该项目已经取得台州市椒江区经济和信息化局的备案以及台州市环境保护局的环评批复。

（二）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 73,475.00 万元用于偿还银行贷款，降低资产负债率，优化公司财务结构。

2、偿还银行贷款的必要性

（1）降低公司资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力

公司近几年来主营业务快速发展，财务杠杆在其中发挥了巨大的作用，为公司的高速发展提供了强有力的支持，但过高的资产负债率在一定程度上降低了公司的抗风险能力，限制了公司的融资能力，使公司面临较高的财务风险。2014 年末、2015 年末、2016 年末及 2017 年 6 月末，公司的资产负债率（合并报表口径）分别为 52.22%、57.42%、61.27%和 61.97%，整体处于上升态势，且与同行业其他上市公司相比，公司的资产负债率处于较高水平。本次募集资金到位后，公司资产负债率将有所降低，短期偿债能力提升，公司的资产负债结构将更趋合理，财务成本压力有所减轻，进而提高公司抗风险能力，有利于公司的长期稳健发展。

（2）减少利息支出，降低财务费用，有利于改善公司盈利水平

近年来随着公司的快速发展，公司固定资产投资加快，对资金的需求快速增加，公司通过大量银行贷款及融资租赁的方式进行融资，从而导致公司的财务费用负担较重。2014 年末、2015 年末、2016 年末及 2017 年 6 月末，公司短期借款分别为 300,237.02 万元、354,342.63 万元、437,690.00 万元和 514,613.57 万元；长期借款分别为 235,756.12 万元、319,644.54 万元、295,861.06 万元和 287,825.12 万元；2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-6 月，财务费用分别为 19,305.95 万元、19,076.87 万元、26,361.54 万元和 13,844.79 万元。近年来，公司较高的银行贷款和随之产生的大量财务费用已经成为制约公司持续盈利能力的主要因素之一。本次募集资金被用于偿还银行贷款后，将减少利息支出，降低财务费用，提升公司的盈利水平。

（3）提高公司投、融资能力，为公司未来的发展奠定坚实基础

报告期内，公司大量利用债务融资为公司发展筹集资金，这些资金为公司扩大业务规模、提升市场份额提供了支持，但目前公司较高的资产负债率水平削弱了公司的融资能力，并对公司的长期发展造成了不利影响。通过本次非公开发行募集资金偿还银行贷款后，将使公司财务状况得到一定程度的改善，有助于提高公司资本实力和融资能力，有利于公司及时把握市场机遇，通过各种融资渠道获取更低成本的资金，实现公司未来的可持续发展。

三、本次非公开发行股票对公司经营管理、财务状况的影响

（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投资项目符合国家产业政策和公司整体经营发展战略，具有良好的市场前景。本次发行完成后，公司资本实力将进一步增强。投资项目建成投产后，将有利于公司实现产品升级，进一步提高公司盈利能力和综合竞争力，有效增强公司抗风险能力，实现公司可持续发展。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的主营业务保持不变，未来随着岩头西区冻干制成品技改项目逐步投产并产生效益，公司主营业务收入与盈利水平将有所提升，资金实力进一步增强；公司偿还银行贷款，将进一步壮大公司的规模和实力，有效地改善资产负债结构，提高公司的竞争力，增强盈利能力、偿债能力及抗风险能力，符合公司及公司全体股东的利益。

浙江海正药业股份有限公司

二〇一七年八月三十一日