

证券代码：300381

债券代码：123018

证券简称：溢多利

债券简称：溢利转债



广东溢多利生物科技股份有限公司
2020 年非公开发行 A 股股票方案
论证分析报告

二〇二〇年三月

广东溢多利生物科技股份有限公司（以下简称“溢多利”或“公司”）是在深圳证券交易所创业板上市的公司。为满足公司业务发展的资金需求，增强公司资本实力和盈利能力，实现公司战略发展规划，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》（以下简称“管理办法”）、《上市公司非公开发行股票实施细则》等有关法律、法规和规范性文件的规定，公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 60,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于补充流动资金及偿还银行贷款。

（本报告中如无特别说明，相关用语具有与《广东溢多利生物科技股份有限公司 2020 年非公开发行 A 股股票预案》中相同的含义）

一、本次非公开发行的背景和目的

（一）本次非公开发行的背景

公司是一家应用现代生物技术，围绕生物医药和生物农牧两大生物产业，致力于生物药品、生物酶制剂、植物提取物、功能性饲料添加剂等产品的研发、生产、销售和服务，并向客户提供自然、安全、高效、环保生物技术解决方案的专业生物技术企业。公司是我国生物酶制剂行业首家上市企业，亚洲最大生物酶制剂制造与服务企业，全球极具竞争力的甾体激素医药企业之一。

1、甾体药物应用需求持续增长，生物医药市场空间巨大

在生物医药领域，公司主要产品为呼吸和免疫系统用药原料药和生殖保健系统用药原料药等甾体激素医药产品。甾体药物在化学药物体系中占有重要的地位，对机体起着非常重要的调节作用，具有很强的抗感染、抗过敏、抗病毒和抗休克的药理作用，能改善蛋白质代谢、恢复和增强体力以及利尿降压。甾体药物的发现和成功合成与抗生素的发现和应​​用共同被誉为二十世纪医药工业取得的两个重大进展之一。2016 年，全球甾体激素药物销售额超过 1,000 亿美元，是仅次于抗生素的第二大类药物，甾体激素药物市场需求和销售规模的持续增长，也促进甾体激素中间体和原料药产业的长期稳定增长。目前我国甾体激素原料药年产量已占世界总产量的 1/3 左右，皮质激素原料药生产能力和实际产量均居世界第一位，已逐步成为了世界甾体药物原料药和中间体生产中心。预计未来我国甾体激素原料药市场需求将不断扩大，甾体激素原料药市场仍有大幅增长空间。

2020 年 1 月以来，新型冠状病毒肺炎疫情在全球各国迅速蔓延。公司生产的醋酸泼尼松、泼尼松龙、氢化可的松、倍他米松等呼吸和免疫系统用药原料药可用于生产治疗新型冠状病毒肺炎的糖皮质激素。自疫情发生后，国家卫生健康委员会与国家中医药管理局联合发布了多版《新型冠状病毒肺炎诊疗方案》，其中均提到，针对重型、危重型病例的治疗，可酌情短期使用糖皮质激素。公司保障市场供应，为抗击疫情贡献力量，目前相关产品均已满负荷生产。从短期来看，肺炎疫情带来医药产业链相关产品需求明显增加；从长期来看，本次疫情的发生，政府也会更加重视医药行业的健康发展，医药行业的战略地位会有长足的提升，为公司未来发展带来更多机遇。

2、生物酶制剂应用领域广泛、饲料添加剂行业面临良好的市场发展机遇，生物农牧市场空间广阔

在生物农牧领域，公司主要产品为生物酶制剂、植物提取物和功能性饲料添加剂等。酶制剂是一种催化率高、专一性强、作用条件温和、可生物降解以及副产物极少的绿色催化剂，酶制剂工业作为生物工程的重要组成部分，已广泛应用于饲料、食品、能源、制药、纺织、造纸、环保、酿造、淀粉糖、洗涤剂及保健品等多个领域，且应用领域仍在不断扩大。中国发酵产业协会制定的《中国生物发酵产业“十三五”发展规划》明确提出：“到 2020 年，生物发酵产业力争实现总产量达 3,800 万吨，年均增长率达 8% 左右，总产值达 4,500 亿元以上。”酶制剂产业作为发酵产业中“绿色化、个性化、高端化”的代表产业，其市场需求将继续高速增长，酶制剂产业正面临快速发展的大好时机。

公司植物提取物主要产品为博落回提取物和博落回散产品。博落回散作为天然植物提取物制剂，在抗菌消炎和促生长方面有显著的效果，能有效替代抗生素在饲料和养殖终端中的使用，具有毒性低、“无三致”作用（“三致”指致畸、致突变、致癌）、无耐药性、无休药期的特点。目前，抗生素在饲料中限用或禁用已成为全球行业趋势，我国自 2020 年开始停止生产除中药外促生长类药物饲料添加剂，植物提取物产品已成为饲料行业技术竞争的主要领域和未来发展方向，公司植物提取物产品迎来良好的市场发展机遇。

此外，公司顺应生物农牧市场快速发展趋势，通过积极布局工业大麻产业链，拓展植物提取物板块应用领域；大力拓展维生素、抗氧化剂、酸化剂等功能性饲

料添加剂产品，全面提升服务农牧客户的综合能力，为客户持续提供整体生物技术方案，进一步提升公司综合竞争力。

（二）本次非公开发行的目的

1、增强公司资本实力，强化公司战略实施

公司在制定“以现代生物工程为主体，以生物医药和生物农牧两大生物产业为两翼，研制并形成生物药品、生物酶制剂、植物提取物、功能性饲料添加剂四大核心产品”的“一体两翼四维”发展战略后，一方面，通过对产业链横纵延伸和兼并收购方式，已完成对鸿鹰生物、新合新、利华制药、世唯科技等一系列项目及公司的投资或收购，并通过对管理团队、财务管理、业务及渠道、产品研发、企业文化等方面持续整合，实现了良好的协同效应；另一方面，在市场需求持续增长的背景下，通过新建扩产的内生性发展方式，不断加强研发积极拓展产品应用领域、扩大四大核心产品的产能，以满足日益增长的市场需求，进一步提升公司的竞争优势和市场占有率。通过多年的战略扩张和产业融合，公司的盈利能力显著增强，初步实现了“一体两翼四维”的发展战略布局。

近年来，公司在快速发展过程中面临着持续性的营运资金需求，仅依靠公司自有资金和银行贷款，难以满足公司快速健康发展的需求。同时，生物医药、生物农牧行业处于快速发展期，公司目前的资本规模较难支撑未来业务的快速发展。因此，公司希望通过本次非公开发行募集资金，进一步提升公司资本实力，抓住生物医药、生物农牧行业发展的良好机遇，进一步扩大经营规模，并提升公司的市场竞争力，为公司长期持续稳定发展提供资金保障。

2、缓解营运资金需求和偿债压力，优化资本结构，促进公司的持续、稳定、健康发展

近年来，随着公司各项业务持续发展、业务规模不断扩大，公司经营面临营运资金的压力。公司仅依靠内部经营积累和外部债务融资已经较难满足业务持续快速扩张对营运资金的需求。截至 2019 年 9 月 30 日，公司有息负债规模已达到 117,290.43 万元，占总资产比例为 25.73%；2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-9 月，公司利息支出分别为 4,064.49 万元、5,313.35 万元、8,208.92 万元和 5,658.66 万元，占当期净利润比例分别为 27.97%、50.68%、54.51%和 52.60%。尽管债务融资为公司生产经营提供了良好的资金支持和保障，但大量的有息负债

加重了公司的财务成本，导致公司利息支出长期处于较高水平，直接影响到公司的经营业绩。本次非公开发行募集资金到位后，公司偿债压力和营运资金需求将得到有效缓解，有助于改善和优化公司资本结构，降低财务风险，提高偿债能力、后续融资能力和抗风险能力，促进公司的持续、稳定、健康发展。

3、引入战略投资者，助力公司快速发展

引入战略投资者是公司改善股权结构、完善上市公司治理机制的重要举措。在本次非公开发行中，公司引入优质资本聚亿基金、德祐投资、瑞思博投资、明信投资、菁阳投资、产融投资、乡融投资等作为战略投资者。公司与认购对象进行了充分的沟通，认购方充分理解并支持公司本次非公开发行和未来发展战略，愿意作为战略投资者参与本次非公开发行，为公司各项业务的持续发展提供资金、技术、管理、渠道等多方面的支持和保障，并充分调动社会各方优质资源助力公司快速发展。同时，人力资源是企业发展的核心资产之一，公司通过本次非公开发行引入优质人才作为战略投资者，将进一步巩固公司在行业中的人才及技术优势，保障公司的可持续发展。

二、本次发行证券及其品种选择的必要性

（一）本次发行选择的品种

本次非公开发行股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

（二）本次发行证券品种选择的必要性

1、补充营运资金，满足业务增长需求，强化公司战略实施

公司紧紧围绕“以现代生物工程为主体，以生物医药和生物农牧两大生物产业为两翼，研制并形成生物药品、生物酶制剂、植物提取物、功能性饲料添加剂四大核心产品”的“一体两翼四维”的发展战略，通过外延式并购和内生式增长相结合的方式，有力的推进公司经营规模不断扩大和发展战略的顺利实施，巩固了公司在行业中的领先地位。

近年来公司业务发展迅速，营业收入逐年递增。2017-2019 年，公司营业收入分别为 149,926.33 万元、176,816.78 万元和 204,974.89 万元（业绩快报预计金额），2017-2019 年营业收入年均复合增长率达 16.93%。在公司主营业务持

续增长、新布局业务持续投入的背景下，与公司扩大经营规模带来的营运资金需求相比，公司目前的流动资金尚存在缺口。因此，本次非公开发行募集资金补充公司流动资金，能有效缓解公司的资金压力，有利于增强公司竞争能力，降低经营风险，是公司实现持续健康发展的切实保障。

2、缓解营运资金需求和偿债压力，优化资本结构，促进公司的持续、稳定、健康发展

近年来，随着公司各项业务持续发展、业务规模不断扩大，公司经营面临营运资金的压力。公司仅依靠内部经营积累和外部债务融资已经较难满足业务持续快速扩张对营运资金的需求。截至 2019 年 9 月 30 日，公司有息负债规模已达到 117,290.43 万元，占总资产比例为 25.73%；2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-9 月，公司利息支出分别为 4,064.49 万元、5,313.35 万元、8,208.92 万元和 5,658.66 万元，占当期净利润比例分别为 27.97%、50.68%、54.51%和 52.60%。尽管债务融资为公司生产经营提供了良好的资金支持和保障，但大量的有息负债加重了公司的财务成本，导致公司利息支出长期处于较高水平，直接影响到公司的经营业绩。本次非公开发行募集资金到位后，公司偿债压力和营运资金需求将得到有效缓解，有助于改善和优化公司资本结构，降低财务风险，提高偿债能力、后续融资能力和抗风险能力，促进公司的持续、稳定、健康发展。

3、引入战略投资者，助力公司快速发展

引入战略投资者是公司改善股权结构、完善上市公司治理机制的重要举措。在本次非公开发行中，公司引入优质资本聚亿基金、德祐投资、瑞思博投资、明信投资、菁阳投资、产融投资、乡融投资等作为战略投资者。公司与认购对象进行了充分的沟通，认购方充分理解并支持公司本次非公开发行和未来发展战略，愿意作为战略投资者参与本次非公开发行，为公司各项业务的持续发展提供资金、技术、管理、渠道等多方面的支持和保障，并充分调动社会各方优质资源助力公司快速发展。同时，人力资源是企业发展核心资产之一，公司通过本次非公开发行引入优质人才作为战略投资者，将进一步巩固公司在行业中的人才及技术优势，保障公司的可持续发展。

三、本次发行对象的选择范围、数量和标准的适当性

本次非公开发行业股票的发行对象为金大地投资、聚亿基金、德祐投资、瑞思博投资、明信投资、菁阳投资、产融投资、乡融投资、刘喜荣、李洪兵和曾建国共 11 名特定发行对象。本次发行对象均以现金方式认购本次非公开发行业股票。本次发行对象具有一定风险识别能力和风险承担能力，并具备相应的资金实力。本次发行对象的选择范围、数量和标准符合《管理办法》等法律法规的相关规定。

四、本次发行定价的原则、依据、方法和程序的合理性

（一）本次发行定价的原则及依据

本次非公开发行业股票的价格为 9.28 元/股，定价基准日为公司第六届董事会第三十六次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%。

定价基准日前二十个交易日股票交易均价=定价基准日前二十个交易日股票交易总额/定价基准日前二十个交易日股票交易总量。

在定价基准日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次非公开发行的发行价格将做相应调整。调整公式如下：

派发现金股利： $P_1 = P_0 - D$

送红股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

两项同时进行： $P_1 = (P_0 - D) / (1 + N)$

其中，调整前发行价格为 P_0 ，每股派发现金股利为 D ，每股送红股或转增股本数为 N ，调整后发行价格为 P_1 。

（二）本次发行定价的方法及程序

本次非公开发行业股票的定价的方法和程序均根据《管理办法》等法律法规的相关规定，召开董事会并将相关公告在交易所网站及指定的信息披露媒体上进行披露，并提交公司股东大会审议。

综上所述，本次发行定价的原则、依据、方法和程序的均符合相关法律法规的要求，合规合理。

五、本次发行方式的可行性

（一）本次发行方式合法合规

1、公司本次非公开发行股票符合《管理办法》第九条的相关规定

“（1）最近二年盈利，净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据；但上市公司非公开发行股票的除外；

（2）会计基础工作规范，经营成果真实。内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性、生产经营的合法性，以及营运的效率与效果；

（3）最近二年按照上市公司章程的规定实施现金分红；

（4）最近三年及一期财务报表未被注册会计师出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；被注册会计师出具保留意见或者带强调事项段的无保留意见审计报告的，所涉及的事项对上市公司无重大不利影响或者在发行前重大不利影响已经消除；

（5）上市公司与控股股东或者实际控制人的人员、资产、财务分开，机构、业务独立，能够自主经营管理。上市公司最近十二个月内不存在违规对外提供担保或者资金被上市公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。”

2、公司不存在违反《管理办法》第十条规定的禁止发行证券的情形

“（1）本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（2）最近十二个月内未履行向投资者作出的公开承诺；

（3）最近三十六个月内因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚；最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；

（4）上市公司控股股东或者实际控制人最近十二个月内因违反证券法律、行政法规、规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚；

（5）现任董事、监事和高级管理人员存在违反《公司法》第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为，或者最近三十六个月内受到中国证监会的行政处罚、最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；

（6）严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形。”

3、公司募集资金使用符合《管理办法》第十一条的相关规定

“（1）本次募集资金用途符合国家产业政策和法律、行政法规的规定；

（2）除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；

（3）本次募集资金投资实施后，不会与控股股东、实际控制人产生同业竞争或者影响公司生产经营的独立性。”

4、公司本次非公开发行股票符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》（2020年修订）的相关规定

“（1）上市公司应综合考虑现有货币资金、资产负债结构、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求，合理确定募集资金中用于补充流动资金和偿还债务的规模。通过配股、发行优先股或董事会确定发行对象的非公开发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的30%；对于具有轻资产、高研发投入特点的企业，补充流动资金和偿还债务超过上述比例的，应充分论证其合理性；

（2）上市公司申请非公开发行股票的，拟发行的股份数量原则上不得超过本次发行前总股本的30%；

（3）上市公司申请增发、配股、非公开发行股票的，本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日原则上不得少于18个月。前次募集资金基本使用完毕或募集资金投向未发生变更且按计划投入的，可不受上述限制，但相应间隔原则上不得少于6个月。前次募集资金包括首发、增发、配股、非公开发行股票。上市公司发行可转债、优先股和创业板小额快速融资，不适用本条规定；

（4）上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。”

（二）确定发行方式的程序合法合规

本次非公开发行股票已经公司第六届董事会第三十六次会议审议通过，董事会决议以及相关文件均在交易所网站及指定的信息披露媒体上进行披露，履行了

必要的审议程序和信息披露程序。同时，公司将召开临时股东大会审议本次非公开发行股票方案。

综上所述，公司本次非公开发行股票符合《管理办法》等相关法律法规的规定，且不存在不得发行证券的情形，发行方式亦符合相关法律法规的要求，审议程序及发行方式合法、合规、可行。

六、本次发行方案的公平性、合理性

本次发行方案充分考虑了公司目前所处的行业现状、未来发展趋势以及公司整体战略布局的需要，将有助于公司加快实现发展战略目标，提高公司的持续盈利能力和综合实力，有利于增加全体股东的权益，符合全体股东利益。

本次发行方案经董事会审慎研究后通过，本次发行方案及相关文件在交易所网站及指定的信息披露媒体上进行披露，保证了全体股东的知情权。公司将召开审议本次发行方案的临时股东大会，公司股东将对本次发行方案按照同股同权的方式进行公平的表决。股东大会就本次非公开发行相关事项作出决议，须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过，中小投资者表决情况应当单独计票。公司股东可通过现场或网络表决的方式行使股东权利。

由于本次非公开发行涉及关联交易，公司第六届董事会第三十六次会议在审议相关议案时，相关董事均已回避表决。届时公司临时股东大会就本次非公开发行方案进行表决时，关联股东亦将回避表决。

综上所述，本次发行方案已经董事会审慎研究后通过，认为该发行方案符合全体股东利益；本次发行方案及相关文件已履行了相关披露程序，保障了股东的知情权；同时本次发行方案将在股东大会上接受股东的公平表决，具备公平性和合理性。

七、本次非公开发行股票摊薄即期回报及填补措施

根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17号）以及《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等有关规定，公司就本

次非公开发行股票对即期回报摊薄的影响进行了审慎、客观的分析并提出了具体的填补回报措施，相关主体对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了承诺。具体内容如下：

（一）本次非公开发行摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响

本次非公开发行完成后，公司的股本总额和净资产将有较大幅度增加，公司整体资本实力得以提升。随着募集资金的运用，公司经营规模将进一步扩大，盈利能力也将得到提升。但短期内公司净利润可能无法与股本总额和净资产保持同步增长，从而导致公司每股收益和净资产收益率等指标出现一定程度的摊薄。公司存在本次非公开发行完成后每股收益被摊薄和净资产收益率下降的风险。

（二）公司应对本次非公开发行摊薄即期回报采取的措施

本次非公开发行可能导致投资者的即期回报被摊薄，公司拟通过多种措施防范即期回报被摊薄的风险，以填补股东回报，充分保护中小股东利益，实现公司的可持续发展，增强公司持续回报能力。具体措施如下：

1、积极推进公司发展战略，进一步巩固公司行业地位

本次非公开发行募集资金到位后，将进一步提升公司资金实力，借此契机，公司将加快落实和推进“一体两翼四维”的发展战略，进一步扩大经营规模及市场占有率，从而进一步增强公司的竞争力和可持续发展能力，巩固公司的行业地位，为公司盈利能力的增长奠定良好的基础。

2、加强募集资金的管理，防范募集资金使用风险

为规范公司募集资金的使用与管理，确保募集资金使用的规范、安全和高效，公司制定了《募集资金管理制度》。本次非公开发行股票完成后，公司将按照制度要求将募集资金存放于董事会指定的专项账户中，专户专储、专款专用，以保证募集资金的合理规范使用，防范募集资金使用风险。

3、加强经营管理和内部控制，提升经营效率和盈利能力

公司未来将努力提高资金的使用效率，加强内部运营控制，完善并强化投资决策程序，设计更合理的资金使用方案，合理使用各种融资工具和渠道，控制资金成本，提升资金使用效率，节省公司的各项费用支出，全面有效地控制公司经营风险，提升经营效率和盈利能力。

4、严格执行公司的分红政策，保障公司股东利益回报

公司按照相关法律法规的规定制定了《公司章程》，进一步明确和完善公司利润分配的原则和方式。同时为进一步规范和完善对利润分配事项的决策程序和机制，增加股利分配决策透明度和可操作性，便于股东对公司经营和分配进行监督，公司于2019年4月25日召开的六届董事会第二十六次会议审议通过了《广东溢多利生物科技股份有限公司股东未来分红回报规划（2019-2021）》，强化了投资者回报机制。本次非公开发行股票完成后，公司将在符合利润分配条件的情况下，积极推动对股东的利润分配，以保证此次募集资金有效使用、有效防范即期回报被摊薄的风险、提高公司未来的回报能力。

综上，本次非公开发行完成后，公司将积极推进公司发展战略，提升管理水平，合理规范使用募集资金，提高资金使用效率，采取多种措施持续改善经营业绩。在符合利润分配条件的前提下，积极推动对股东的利润分配，以提高公司对投资者的回报能力，有效降低原股东即期回报被摊薄的风险。

八、结论

综上所述，公司本次非公开发行具备必要性与可行性，本次非公开发行股票方案公平、合理，本次非公开发行股票方案的实施将有利于进一步提高公司的经营业绩，符合公司的发展战略，符合公司及全体股东的利益。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《广东溢多利生物科技股份有限公司 2020 年非公开发行 A 股股票方案论证分析报告》之盖章页）

广东溢多利生物科技股份有限公司

2020 年 3 月 14 日