

宜华健康医疗股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用的
可行性分析报告

二〇二〇年三月

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行募集资金总额为不超过1,053,237,064元，本次募集资金总额在扣除发行费用后750,000,000元用于偿还银行贷款，其余资金用于补充流动资金。若实际募集资金数额（扣除发行费用后）少于上述金额，以实际募集资金数额按照上述金额对应比例计算金额为准。

二、本次募集资金的必要性与可行性

（一）使用募集资金偿还银行贷款及补充流动资金的必要性

1、引入战略投资者，促进公司长远发展

本次非公开发行对象为中冠宝投资和华夏人寿，本次非公开发行后，上述股东与公司在健康医疗和养老服务领域将建立全面、深入的战略合作关系。一方面，公司依托自身在相关领域积累的平台体系、技术和经验，为上述股东及其相关方在医疗健康、养老服务需求方面提供高质量的产品和服务；另一方面，中冠宝投资和华夏人寿也将通过各方战略合作，更好地支持公司业务发展，推动公司在医疗养老产业领域做深做广，实现公司更加持续和稳定的发展。

2、改善公司的资产负债结构，增强公司抗风险能力

公司最近几年的业务扩张和资本支出所需资金主要依靠银行贷款和发行公司债的方式解决，资产负债率、有息负债占总资产的比例持续处于相对较高水平。2016年末、2017年末、2018年末及2019年9月末公司合并报表资产负债率分别达到65.13%、68.78%、69.52%和68.80%，有息负债占净资产的比例为106.41%、132.83%、117.13%和127.20%，处于较高水平，资产负债结构不尽合理，在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，制约了公司的融资能力。

单位：万元

项 目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
短期借款	170,752.71	131,080.00	194,591.30	108,318.30

长期借款	71,875.40	91,996.22	90,394.23	81,826.37
应付债券	19,197.96	19,123.81	0.00	8,000.00
一年内到期的长期借款	54,000.00	46,634.50	19,300.00	60,485.18
一年内到期的应付债券	0.00	0.00	6,000.00	0.00
一年到期的长期应付账款——应付融资租赁款	0.00	2,628.56	0.00	0.00
长期应付账款——应付融资租赁款	6,139.90	3,902.65	0.00	0.00
长期应付账款——按揭贷款	0.00	0.00	6,332.05	8,496.73
合计	321,965.98	295,365.74	316,617.58	267,126.58
有息负债占净资产的比例	127.20%	117.13%	132.83%	106.41%

本次募集资金运用后,偿债能力将得到大幅提高,有利于减轻公司债务负担,进一步改善公司财务状况,提高公司的抗风险能力,为公司未来的持续发展提供保障。

3、降低公司财务费用,提高公司盈利能力

通过银行贷款和发行公司债的方式筹集资金对公司扩大经营规模、提升经营品质提供了资金支持和保障,但由此产生的财务费用也降低了公司的盈利水平。公司近三年及一期利息费用分别为12,837.62万元、14,063.11万元、14,390.98万元及9,644.70万元,大额财务费用降低了公司利润水平。本次非公开发行股票

完成后，使用募集资金偿还银行贷款，有利于降低公司财务费用，提升公司盈利能力。

单位：万元

项 目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
利息费用	9,644.70	14,390.98	14,063.11	12,837.62
营业利润	647.27	16,504.26	23,409.65	103,631.40
利息费用占营业利润比重	1,490.06%	87.20%	60.07%	12.39%

4、缓解营运资金需求，为进一步发展提供充分保障

医疗服务产业与养老服务产业同整个社会福利、医疗保障体系相关联，具有一定社会公益的特殊性，一般机构的短期盈利能力较弱；而中高端老年服务机构、医院由于需要完备的基础设施投入、专业的护理服务和设备支出，对资金投入要求较高，普通企业难以承担。通过本次非公开发行，公司进一步补充流动资金，将有利于提升公司发展基础、管理能力、信息化水平和资金壁垒，为业务储备和拓展进一步提供充分保障，巩固公司在此领域的竞争优势。

5、募集资金到账后，公司相关财务指标将更接近同行业平均水平

按募集资金上限偿还750,000,000元银行贷款及303,237,064元补充流动资金，及2019年9月30日公司财务数据模拟测算，公司合并资产负债率将从68.80%降至57.41%。公司2019年9月末与同行业可比公司的情况对比如下：

公司名称	股票代码	资产负债率
1515.HK	华润医疗	21.89%
1518.HK	新世纪医疗	36.34%

002551. SZ	尚荣医疗	40.40%
300015. SZ	爱尔眼科	40.78%
600763. SH	通策医疗	26.00%
行业平均值		33.08%
本次募集资金前本公司指标		68.80%
本次募集资金到账本公司指标（以2019年9月30日数据测算）		57.41%

注：华润医疗和新世纪医疗为香港上市公司，未披露9月30日数据，其指标为2019年6月末指标。

综上，偿还银行贷款及补充流动资金后，公司资产负债率将更接近同行业平均水平，因此，本次非公开发行募集资金偿还银行贷款及补充流动资金是合理的。

（二）本次募集资金的可行性

1、本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率降低、偿债能力增强，净资产和营运资金将有所增加，有利于增强公司资本实力，增强公司抗风险能力，提高公司盈利水平及市场竞争力，推动公司业务持续健康发展。

2、本次非公开发行募集资金使用具有治理规范、内控完善的实施主体

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金使用管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向及监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集

资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

3、通过非公开发行股票募集资金偿还银行贷款和补充流动资金，能在一定程度上提升公司每股收益水平

具体测算过程如下（未考虑扣减发行费用）：

（1）每年可以节约的财务费用

计划偿还银行贷款金额×2019年短期贷款年平均利率+补充流动资金金额×2019年短期贷款年平均利率

$$=750,000,000 \times 6.3754\% + 303,237,065.00 \times 6.3754\%$$

$$= 67,148,075.84 \text{元}$$

（2）以2019年三季度归属于母公司净利润2,598,887.89元计算，若偿还贷款和补充流动资金数额为1,053,237,064.00元，则发行后模拟归属于母公司净利润为：

2,598,887.89 + [每年节省的财务成本×换算前3季度×(1-上市公司适用所得税税率)] =

$$2,598,887.89 + (67,148,075.84 \text{元} \times 3/4) \times (1-25\%) = 40,369,680.55 \text{元}$$

（3）模拟发行后2019年前三季度每股收益（假设2019年年初已经增发）

模拟净利润÷发行后发行在外普通股加权平均数= 40,369,680.55元 ÷ 1,012,486,824股= 0.0399元/股

发行前2019年前三季度每股收益为0.0030元/股，发行后模拟每股收益为0.0399元/股。发行后公司股本有所扩张，但每股收益不仅没有被摊薄，反而得到一定程度提升。

三、本次募集资金运用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

公司本次非公开募集资金在扣除发行费用后拟全部用于偿还银行贷款及补

充流动资金，有助于提高公司资产规模，提升公司营运能力，降低公司资产负债率，增强公司抗风险能力，为公司持续成长提供有力保障。本次非公开发行后，公司的业务范围保持不变。本次非公开发行的募集资金投入使用后，将会使公司快速拓展主营业务，提高市场占有率，同时增强了公司的盈利能力，对提升公司的业务规模、长期盈利能力及资金实力有长远且有利的影响。

（二）本次非公开发行对公司财务状况等的影响

本次发行完成后，公司的总资产及净资产将同时增加，公司资产负债率将下降，降低了公司的财务风险，同时对公司的资本结构进行了优化和改善，增强了公司持续经营的能力及后续融资能力。此外，随着募集资金投资项目的实施，公司将进一步增加业务规模，公司的营业收入及盈利能力也将进一步提升。

四、本次非公开发行股票募集资金使用的可行性结论

综上所述，本次非公开发行股票募集资金使用计划符合相关政策和法律法规，以及未来公司整体战略发展规划，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于满足公司业务发展的资金需求，改善公司财务状况，提高公司的抗风险能力及公司的盈利能力，增强公司后续融资能力，符合全体股东的利益。

宜华健康医疗股份有限公司董事会

二〇二〇年三月十八日