股票代码：300181　　股票简称：佐力药业

浙江佐力药业股份有限公司

非公开发行股票发行方案的

论证分析报告

二〇二〇年叁月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

浙江佐力药业股份有限公司（以下简称“佐力药业”或“公司”）为加快引入国资、增强公司的资本实力、满足公司发展的资金需求，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司章程》和中国证监会颁发的《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）等有关法律、法规和规范性文件的规定，公司拟实施非公开发行股票，募集资金总额不超过27,205.53万元（含27,205.53万元），扣除发行费用后将用于偿还银行借款及补充流动资金。

一、本次发行证券及其品种选择的必要性

（一）本次发行证券选择的品种

公司本次发行证券选择的品种系向特定对象非公开发行股票，发行股票的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）本次发行证券及其品种的必要性

1、引入国有控股股东，支持公司战略发展

在俞有强先生首期将持有的佐力药业 43,296,821 股股份转让予浙医健，并且俞有强先生放弃全部表决权生效后及经浙医健提名并当选的董事（非俞有强先生推荐的董事）占上市公司董事会半数以上席位，浙医健即成为上市公司的控股股东，浙江省国资委将成为上市公司实际控制人。

通过本次非公开发行，浙医健将进一步提升控股比例。一方面，浙医健参与本次认购，为公司提供资金支持，可以优化公司资产负债结构，提升公司授信水平及融资能力；另一方面，通过双方的战略合作，浙医健可以调动其优质产业资源，充分发挥与公司业务发展的协同效应，提升公司在药用真菌、中药饮片、中药配方颗粒领域的竞争优势，推动公司的长期健康稳定发展。

2、优化资产负债结构，提高风险抵抗能力

2017年末、2018年末和 2019年9月末，与公司偿债能力相关的主要财务指标如下：

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末
流动比率	1.56	1.50	1.77
速动比率	1.14	1.08	1.26

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末
合并资产负债率	31.90%	34.37%	30.76%

截至2019年9月末，公司合并资产负债率为31.90%，流动比率、速动比率分别为1.56、1.14，同期医药制造业上市公司的资产负债率平均值为30.31%，流动比率平均值为3.60，速动比率平均值为2.96，公司偿债能力、尤其是短期偿债能力较同行业上市公司相对较弱。

本次非公开发行完成后，公司财务状况将得以较大改善，通过进一步优化资本结构，增强公司的风险抵御能力，为公司未来业务发展提供保障和动力，符合公司及全体股东的利益。

3、降低公司财务费用，改善盈利水平

近年来，通过银行借款的方式筹集资金为公司扩大经营规模、提升市场竞争力提供了资金支持和保障，但由此产生的财务费用也相应降低了公司的盈利水平。2017年、2018年、2019年1-9月，公司利息费用金额分别为1,615.59万元、2,076.73万元、1,681.51万元，占当期净利润的比重分别为30.38%、79.31%、46.68%。

本次非公开发行股票募集资金部分将用于偿还银行借款，将有效降低公司融资规模，减轻公司财务负担，进而提高公司持续盈利能力。

4、补充营运资金，满足业务增长需求，强化公司战略实施

随着生活水平的大幅提高和生活方式的迅速转变，人们的健康意识整体增强，健康需求由单一的医疗服务向疾病预防、保健和康复等多元化服务转变；快速推进的新型城镇化和人口老龄化进程使人民群众对健康产品和服务的需求迅猛增长；社会保障制度的不断完善，进一步释放了群众的医疗服务需求。从中长期来看，医药行业将保持着稳健增长，发展空间巨大。

公司立足于药用真菌生物发酵技术生产中药产品，目前主要从事药用真菌系列产品、中药饮片及中药配方颗粒的研发、生产与销售，未来将充分受益于人们生活水平提升、人口老龄化等因素对健康产品和服务需求不断增长带来的行业红利。自2018年以来，公司逐步聚焦主业，整合资源，提升市场优势，提高在医药行业的影响力和地位，根据2019年业绩预告，公司2019年收入较2018年增长24.77%。

随着公司业务的快速发展，公司需要投入更多的资金，以满足研发、生产和

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经营活动的需要。本次非公开发行股票募集资金部分将用于补充流动资金，可以改善公司财务状况，为公司业务的进一步发展提供资金保障。

综上，公司本次非公开发行具有必要性。

二、本次发行对象的选择范围、数量和标准的适当性

（一）本次发行对象的选择范围的适当性

公司本次非公开发行的发行对象为浙江医疗健康集团（以下简称“浙医集团”），共1名特定投资者，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等法律法规的相关规定，发行对象的选择范围适当。

（二）本次发行对象的数量的适当性

本次非公开发行股票的发行对象未超过 35 名，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等法律法规的相关规定，发行对象的数量适当。

（三）本次发行对象的标准的适当性

本次发行对象应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。本次发行对象的标准符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等法律法规的相关规定，本次发行对象的标准适当。

三、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和依据

本次非公开发行的定价基准日为第六届董事会第二十七次（临时）会议决议公告日。

本次非公开发行股票的价格为定价基准日前20个交易日公司股票交易均价（定价基准日前20个交易日A股股票交易均价=定价基准日前20个交易日A股股票交易总额/定价基准日前20个交易日A股股票交易总量）的80%，即4.47元/股。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生除权、除息事项，发行价格将进行相应调整。调整方式如下：

派发现金股利：$P_1=P_0-D$

送红股或转增股本：$P_1=P_0/（1+N）$

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

两项同时进行：$P_1=（P_0-D）/（1+N）$

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

本次发行定价的原则符合《暂行办法》等法律法规的相关规定，本次发行定价的原则合理。

（二）本次发行定价的方法和程序

本次非公开发行股票定价方法和程序均根据《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》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，并须经公司股东大会审议通过。公司独立董事就本次发行定价的公允性及合理性发表了独立意见。

本次发行定价的方法和程序符合《暂行办法》等法律法规的相关规定，本次发行定价的方法和程序合理。

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。

四、本次发行方式的可行性

公司本次发行方式为非公开发行股票，发行方式可行。

（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《暂行办法》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；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（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《暂行办法》第十条规定的不得发行证券的相关情形：

（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、公司的募集资金使用符合《暂行办法》第十一条的相关规定：

“（一）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；

（二）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；

（三）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：

“一、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

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

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。

二、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%。

三、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。

四、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。”

综上所述，公司本次非公开发行符合《暂行办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定，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，发行方式合法、合规、可行。

（二）确定发行方式的程序合法合规

本次非公开发行股票事项已经公司第六届董事会第二十七次（临时）会议审慎研究并通过，独立董事发表了事前认可意见和独立意见。董事会决议以及相关文件均在证券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。

本次非公开发行股票相关的各项议案，尚需公司股东大会审议通过，且股东大会审议通过后报中国证监会核准后方可实施。

综上所述，本次非公开发行的审议程序合法合规，发行方式可行。

五、本次发行方案的公平性、合理性

本次的发行方案经董事会审慎研究后通过，考虑了公司目前所处的行业现

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

状、未来发展趋势以及公司的发展战略。本次发行方案的实施将有利于公司持续稳定的发展，改善公司资本结构，实现公司长期发展战略，符合全体股东利益。

本次非公开发行方案及相关文件在证券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。

本公司将召开审议本次发行方案的股东大会，全体股东将对公司本次发行方案按照同股同权的方式进行公平的表决。股东大会就发行本次非公开发行相关事项作出决议，必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。同时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二十七次（临时）会议在审议相关议案时，关联董事均已回避表决。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，本次非公开发行方案已经董事会审慎研究通过并履行了相关信息披露程序，尚需股东大会审议批准，发行方案具有公平性、合理性，不存在损害公司及其股东、特别是中小股东利益的情形。

六、本次非公开发行股票摊薄即期回报分析及公司拟采取的填补措施

本次非公开发行募集资金到位后，公司的净资产将得到提升，总股本数亦相应增加，每股收益、净资产收益率将可能出现一定幅度下降，股东即期回报存在被摊薄的风险。

为保证本次发行募集资金有效使用、有效防范即期回报被摊薄的风险和提高未来的回报能力，公司拟通过加强主营业务发展，加强经营管理和内部控制建设，持续提升经营业绩和盈利水平提高，严格执行募集资金管理制度，保证募集资金合理规范使用，不断完善公司治理及利润分配政策，强化投资者回报机制等措施，提升资产质量、增加营业收入、增厚未来收益、实现可持续发展，以填补回报。具体措施如下：

公司董事会对本次非公开发行摊薄即期回报的影响以及公司拟采取的填补措施进行了认真论证分析和审议，为确保填补措施得到切实履行，公司控股股东、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

实际控制人、董事和高级管理人员等相关主体亦出具了相关承诺，具体内容公司于同日在巨潮资讯网披露的《关于非公开发行股票摊薄即期回报、填补措施及相关承诺的公告》（公告编号：2020-018）。

（此页无正文）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（此页无正文，为浙江佐力药业股份有限公司非公开发行股票发行方案的论证分析报告之签署页）

浙江佐力药业股份有限公司

2020 年 3 月 26 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn