



灵康药业集团股份有限公司

公开发行可转换公司债券募集资金使用
可行性分析报告

二〇二〇年五月

一、本次募集资金运用计划

灵康药业集团股份有限公司（以下简称“灵康药业”或“公司”）本次公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金总额不超过 52,500 万元（含 52,500 万元），扣除发行费用后将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	海南灵康制药美安生产基地建设项目（一期）	67,000.00	52,500.00
	合计	67,000.00	52,500.00

在本次公开发行可转债的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序，对先期投入资金予以置换。若本次公开发行可转债募集资金总额扣除发行费用后的募集资金净额少于上述项目募集资金拟投入金额，公司可根据项目的实际需求，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）项目名称及建设地点

项目名称：海南灵康制药美安生产基地建设项目（一期）

建设地点：海口国家高新技术产业开发区美安科技新城一期 B0615 地块

（二）项目内容概述

为进一步丰富公司产品管线并优化公司的产品结构，提升高附加值产品的收入占比，同时进一步扩大现有优势品种的生产规模，公司拟在海南省海口国家高新技术产业开发区美安科技新城一期 B0615 地块内进行投资建设，项目建设使用面积为 75,264.34 平方米，包括厂房建设及相应配套工程：

1、本项目将承担公司高附加值且受集采影响较小的专科类产品的生产，进一步优化公司的产品结构，提高高附加值产品的收入占比。主要产品包括心脑血管类产品、肝病治疗类产品，降压类产品等，同时，也将承担即将获批品种的生产，包括消化类等产品的生产，进一步补充原有注射剂产能；

2、本项目将承担公司口服固体制剂品种的生产，在公司目前以注射剂为主的情况下，进一步丰富公司的产品管线。主要产品包括抗病毒类、妇科类、消化类等。

本项目将由公司下属全资子公司——海南灵康制药有限公司（以下简称“灵

康制药”)负责建设。

(三) 项目相关背景、可行性和必要性

1、项目相关背景

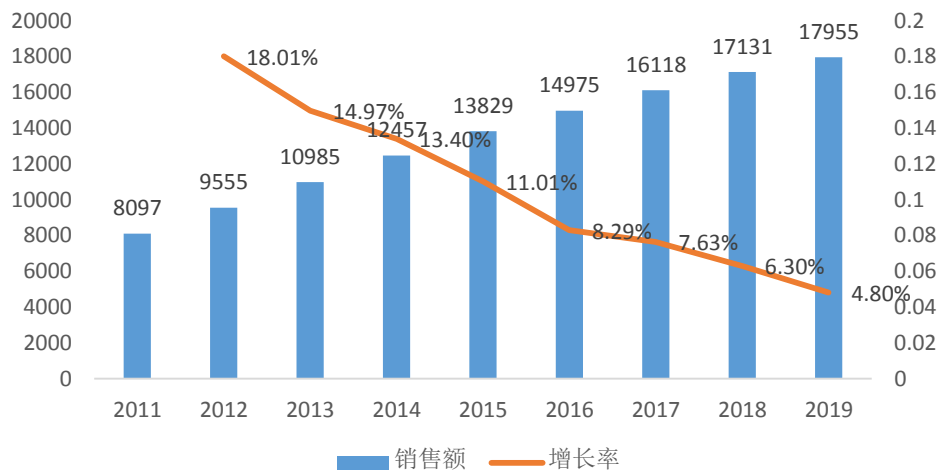
(1) 国家产业政策鼓励医药行业创新发展

近年来,国家先后颁布了《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》、《关于加快医药行业结构调整的指导意见》、《医药工业发展规划指南》等产业政策,明确鼓励支持医药创新品种的研发和应用,促进质量安全水平提升和产业升级,提升中国医药领域在世界医药行业的地位。

(2) 我国药品市场销售规模不断扩大

根据目前医药市场特征,药品终端可以细分为三大终端六大市场:第一大终端:公立医院(城市公立医院市场、县级公立医院市场)、第二大终端:零售药店(实体药店市场、网上药店市场)和第三终端市场(城市社区卫生中心市场、乡镇卫生院市场)。据米内网统计,2019年药品销售额实现17,955亿元,同比增长4.8%。从实现药品销售的三大终端的销售额分布来看,公立医院终端市场份额最大,2019年占比为66.6%,零售药店终端市场份额2019年占比为23.4%,公立基层医疗终端市场份额近年有所上升,2019年占比为10.0%。如果加入未统计的“民营医院、私人诊所、村卫生室”,则中国药品终端总销售额超过20,000亿元。

2011-2019年三大终端药品销售总规模及增长情况(单位:万元)



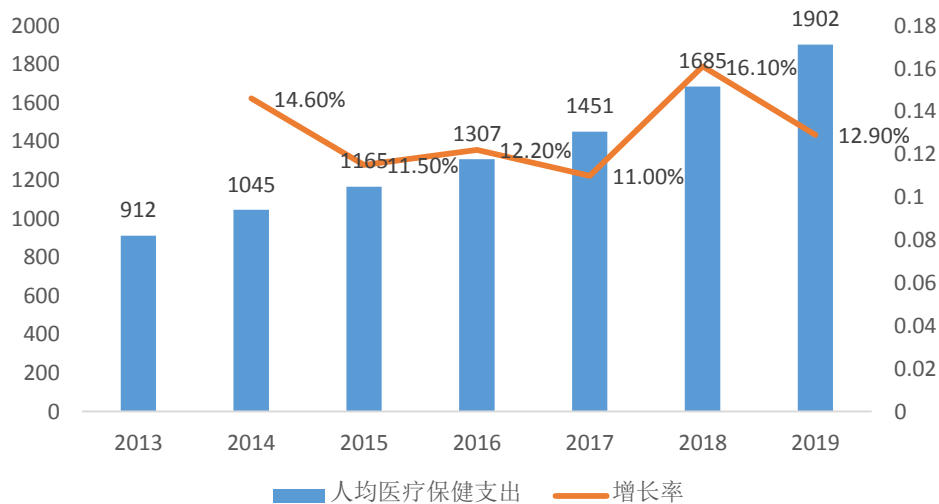
数据来源:米内网

(3) 居民可支配收入水平提高，对疾病诊断预防及健康管理的需求增强

2019年，全国居民人均可支配收入30,733元，比上年增长8.9%，扣除价格因素，实际增长5.8%。全国居民人均可支配收入中位数26,523元，增长9.0%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入42,359元，比上年增长7.9%，扣除价格因素，实际增长5.0%。城镇居民人均可支配收入中位数39,244元，增长7.8%。农村居民人均可支配收入16,021元，比上年增长9.6%，扣除价格因素，实际增长6.2%。农村居民人均可支配收入中位数14,389元，增长10.1%。

2019年，全国居民在医疗保健人均消费支出为1,307元，占比7.6%；2017年全国居民在医疗保健人均消费支出为1,451元，占比7.9%。我国居民人均医疗保健消费支出占总消费的比重不足10%，与发达国家相比尚有较大的提升空间，但我国人均医疗保健支出也在逐年增加。

2013-2019年我国人均医疗保健支出情况（单位：元）



数据来源：国家统计局

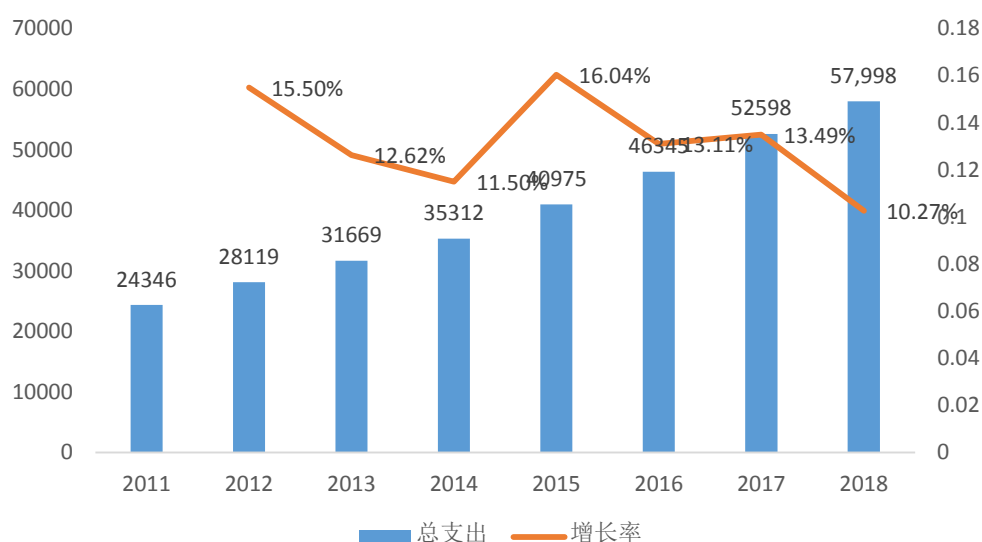
(4) 国家加大对医疗卫生的投入，我国卫生费用逐年增长

根据国家医保局发布的《2018年医疗保障事业发展统计快报》显示，截至2018年末，我国基本医疗保险参保人数为134,452万人，参保覆盖面稳定在95%以上。全国跨省异地就医定点医疗机构已超过1.5万家，直接结算超过130万人次。

同时，全国卫生总费用的比重稳步上升，2018年我国卫生费用总支出57,998亿元，比2017年52,598亿元增长10.27%，与2007年9,843亿元相比增长5.89

倍，年均复合增长率达到 17.50%。其中，政府卫生支出由 2005 年的 1,552.53 亿元增加到 2018 年的 16,390.70 亿元，政府卫生支出持续保持每年 10% 以上增长，政府卫生支出占全国卫生总费用的比重也由 2005 年的 17.93% 提升到 2018 年的 28.26%。

2005-2018 年我国卫生费用总支出情况（单位：亿元）



数据来源：国家统计局

随着我国基本医保覆盖率和人均可支配收入的不断提高，人们生活水平提高和对健康日益重视，将带动我国医药行业持续健康发展。

2、项目必要性分析

(1) 优化产品结构，提高高附加值产品收入占比

公司现阶段主导注射剂产品涵盖了肠外营养药、抗感染药、消化系统药等领域，同时公司充分挖掘高附加值的新品种，直接对接现有的销售网络及渠道。目前公司正在重点推广的品种有：

①心脑血管类产品：

公司的注射用石杉碱为国内独家品种，用于增强记忆，改善记忆损伤，保护神经，提高脑力活动率。临床用于良性记忆障碍，对痴呆患者和脑器质性病变引起的记忆障碍有改善作用，亦用于重症肌无力的治疗。根据 Alzheimer's Disease International 数据，目前国内各类痴呆症患者约为 600 万，患病人数每 20 年翻一番，注射用石杉碱甲未来的市场空间巨大。

公司的注射用尼麦角林具有促进脑代谢,改善脑循环双重作用,患者人群广。此产品已有多年的临床应用史,为心脑血管推荐用药。根据 IMS 数据统计,尼麦角林 2019 年的市场销售额为 6.29 亿元,竞品丁苯酞、奥拉西坦 2019 年的国内市场销售额为 89.19 亿元。

②降压类产品:

公司的注射用盐酸拉贝洛尔为国内独家粉针剂型。高血压人群广泛、用药基数大,产品市场空间大,同时该产品为妊娠期高血压首选必备用药,起效迅速,在高血压危象治疗中效果明显。根据 IMS 数据统计,拉贝洛尔的竞品硝苯地平、乌拉地尔 2019 年的市场销售额为 37.96 亿元。

③肝病治疗类产品:

公司的注射用乙酰半胱氨酸为国内独家粉针剂型,被英国药典收录,为美国 FDA 批准用于药物性肝损伤药物。根据 IMS 数据统计,注射用乙酰半胱氨酸 2019 年的市场销售额为 8.95 亿元,该品种的临床药效优于谷胱甘肽,其竞品还原性谷胱甘肽、异甘草酸镁 2019 年的市场销售额为 42.58 亿元。

公司当前重点推广的新品种未来市场前景广阔,本项目的建设将有助于丰富公司在心脑血管用药、肝病用药、抗肿瘤用药、营养用药、消化系统用药等大病种领域多个领域品种的产品管线,在原有领域品种生产线的基础上实现产能扩充,推进产品结构的完善布局,以满足未来的业务扩张需求。

(2) 发展口服固体制剂品种,进一步丰富公司产品管线

公司目前销售收入以注射剂为主,原有口服固体制剂品类相对较少,产能规模有限。本项目的建设系公司新的口服固体制剂品种的扩产,有助于提高口服固体制剂在营收的占比,进一步拓展公司未来在口服固体制剂领域的市场空间,也符合国家对于口服固体制剂发展的政策导向。

(3) 响应政策号召,推动公司长远发展

医药行业一直是海南自由贸易港重点发展的核心产业之一,目前已经形成以“海口药谷”为核心的产业聚集区域。本项目实施后,公司将借助海南自由贸易港政策优势,在海南打造国内先进的化学药品研发、生产基地,在夯实现有产品储备的基础上,将先进的制造设备、生产工艺和创新技术融入到生产能力之中,积极创新,进一步提升和增强公司的核心竞争力。

3、项目可行性分析

(1) 丰富的生产经验为本项目实施提供了有利的内部条件

公司经过多年生产和研发经验的积累，形成了完整的技术链。在质量管控方面，公司有严密的规章制度，严格依照 GMP 检查、飞行检查标准实施，规范生产现场管理，强化生产质量管理体系，在生产过程中严格按照要求进行管控，从根本上保证药品的质量，保证药品的安全性；在销售质量管理上，完全落实 GSP 日常监督管理体制，严格对第三方药品物流企业和承运商的资质进行审核，确保储运药品质量安全。在新药开发方面，公司具备从可专利分子母版设计与实现、原料药工艺开发与批量生产、制剂处方分析与研发、体内外药效筛选和评估、临床前药效、药代和安全性评价、临床研究及产业化上市等全流程的新药研究开发体系。综上内容，项目的实施具备坚实的技术基础。

(2) 持续的研发投入为本项目的实施提供了技术保障

灵康制药多年来在加强产品和技术开发的同时，不断增强自主创新能力。2017 年至 2019 年公司研发投入资金分别为 38,761,807.55 元、15,360,521.24 元和 27,333,861.99 元，分别占当年营业收入比例的 13.05%、6.20% 和 9.30%。持续的研发投入为公司相关技术的研发提供了坚实基础。本项目的实施将有效通过公司多年积累的核心技术运用，确保项目的顺利实施。

另外，灵康制药非常重视“产学研”合作，公司主要通过以市场为引导，以项目为载体，与天津大学等科研院校机构和新药研发企业的合作与交流、深入参与药物研究工作、积极申报新药批件和专利技术等方式推进企业科技创新活动，目前公司所生产的各个产品均处于同行业领先水平。

(3) 公司的营销模式为本项目提供经营保证

公司主要采取区域经销商的销售模式，经销商负责公司产品在特定区域的销售，公司销售团队则为经销商提供学术支持和销售指导，帮助其开发和维护市场，从而有效贯彻和执行公司的市场策略。随着国家两票制政策的实施，公司经销商逐渐向各个区域规模大、资金实力强、网络覆盖广的医药商业公司集中。目前公司构建了覆盖全国主要市场的营销网络，建立起遍布全国的销售团队。在长期的市场营销和管理工作中，公司建立了完整有效的经销商选择和管理体系，有利于充分利用经销商在不同区域、品种方面的销售实力，销售网络覆盖逾 6,500 家二

级以上医院。同时，公司不断细分产品线，扩充营销团队，加大直营销售占比，加强对下游渠道的掌控力度。公司的营销模式可以在风险可控的情况下，实现效益的最大化，为本项目提供市场保证。

（四）项目与现有主营业务的关联度分析

本项目是在公司现有主营业务的基础上，结合国家产业政策和行业发展特点，以现有技术为依托实施的投资计划，通过该建设项目的实施，将扩大公司整体生产规模，丰富和优化产品结构，提高生产效率，有利于进一步发挥公司技术、产品、客户、品牌和管理资源优势，切实增强公司市场竞争能力、可持续发展能力和抵抗市场风险变化的能力。

本项目的实施不会改变公司现有的生产经营和商业模式，将会大大提高公司的持续盈利能力和整体竞争力。

（五）项目建设期

项目整个建设周期为 2 年。

（六）项目投资估算

序号	投资内容	投资金额	占比
一	工程费用	63,421.95	94.66%
1.1	原有建筑工程	10,024.72	14.96%
1.2	建筑工程费	5,635.37	8.41%
1.3	设备购置费	41,306.70	61.65%
1.4	安装工程费	6,455.16	9.63%
二	工程建设其它费用	3,578.05	5.34%
项目总投资		67,000.00	100.00%

（七）项目经济效益

本项目建设期内不产出产品，由于本次募投项目企业的生产设备调试和适应性生产等因素，因此估算，本项目在 T+3 年可实现核定产能的 65%，T+4 年项目核定产能的 85%，T+5 年项目实现 100%达到核定产能。项目达产后，预计将新增营业收入 21.13 亿。

（八）项目所涉及的报批事项的进展情况

海南灵康美安生产基地建设项目总投资额不超过 8 个亿，后续公司将在投资额度内与政府相关部门签订相应的投资合同书，本次募投项目为海南灵康美安生产基地建设项目一期，拟定投资总额不超过 6.7 亿元。本项目已完成项目备案（海高新函〔2020〕78 号），相关环评批复尚处于审核批复中。

三、募集资金投向对公司的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募投项目建设符合行业的市场发展趋势，符合国家相关医药产业政策的指导方向。本次发行可以提高公司高附加值产品的收入占比，进一步优化公司的产品结构；可以在现有注射剂为主的收入结构中，发展扩大口服固体制剂产品，丰富公司的产品管线；可以以现有主导产品为基础，改善和扩大相关产品的生产环境，并且通过新增产能以满足不断扩大的市场规模，从而进一步发挥规模经济效应；可以提高新药的开发能力，带动公司主营业务的发展；可以有效的应对国内外同行业企业的竞争，整体提升公司在相关产品方面的竞争力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后，公司的总资产和总负债规模将相应增加，资本实力进一步增强，为公司的后续发展提供有力保障。可转换公司债券转股前，公司资产负债率将有所提升，但仍维持在安全的资产负债率水平之内。随着可转债持有人陆续转股，公司资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

四、可行性分析结论

综上所述，本次发行可转换公司债券的募集资金投向实施符合国家产业政策，并通过了必要性和可行性的论证。通过本次募投项目的实施，能够提高公司的盈利能力和市场占有率，增强公司核心竞争力，优化资本结构，提高抗风险能力，符合全体股东的长远利益。

灵康药业集团股份有限公司

董事会

2020年5月25日