



江西同和药业股份有限公司

（注册地址：江西省宜春市奉新县奉新高新技术产业园区）

公开发行可转换公司债券

募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）

二〇二〇年六月

一、募集资金使用计划

公司本次发行 A 股可转换公司债券，拟募集资金不超过 36,000.00 万元，将全部用于建设年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片（粒）口服固体制剂项目一期工程，即布置年产 10 吨替格瑞洛、5 吨米拉贝隆、50 吨维格列汀及 30 吨 7-甲氧基萘满酮的生产线以及配套设施，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投入	拟投入募集资金
1	年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片（粒）口服固体制剂项目一期工程	59,751.84	36,000.00

本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）必要性

1、募投项目产品市场认可度高、前景广阔

公司本次募投建设项目产品为抗血栓原料药-替格瑞洛、糖尿病原料药-维格列汀、膀胱过度活动症原料药-米拉贝隆以及抗抑郁药物中间体-7-甲氧基萘满酮，上述四种产品对应的制剂均为各领域内具有突出临床效果的药物，具体情况如下：

（1）替格瑞洛

替格瑞洛是一种新型、具有选择性的小分子抗凝血药，可以阻断血小板活化，用于治疗急性冠脉综合征患者，减少血栓性心血管疾病的发生。替格瑞洛无需经过肝脏代谢活化，具有快速、强效的特点。自上市以来，替格瑞洛受到美国心脏协会/美国心脏病学会（AHA/ACC）指南、欧洲心脏病学会（ESC）指南及中国经皮冠状动脉介入治疗（PCI）指南的推荐，具有很高的临床应用价值，市场认可度较高。

（2）维格列汀

随着生活方式及人口老龄化的加剧，糖尿病的患病率正逐年增加，根据国际糖尿病联盟发布的全球糖尿病地图，2017 年全球糖尿病患者率大约为 8.8%，约有 4.25 亿成人糖尿病患者。维格列汀为高选择性 DPP-4 酶抑制剂，与其他口服降糖药相比具有降糖效果相当，但低血糖风险显著较低，且不增加患者体重的优势，市场前景较好。

（3）米拉贝隆

米拉贝隆最早于日本获批上市，随后在美国、欧洲等国家和地区获得上市，具有良好的疗效和耐受性，以 β -3 肾上腺素能受体为靶点，起效的同时，并不影响膀胱收缩力，特别适用于伴有膀胱逼尿肌无力的膀胱过度活动症患者，市场认可度较高。

（4）7-甲氧基萘满酮

7-甲氧基萘满酮是一种重要的医药中间体，主要用于抗抑郁药阿戈美拉汀等多种药物及原料药的制备。

阿戈美拉汀是一种新型抗抑郁药，首先于欧盟获得批准上市，是抑郁症治疗领域的一个新突破。多数临床研究显示，阿戈美拉汀对于

重度抑郁症患者具有明显的抗抑郁疗效,安全性高,对性功能影响小,且兼具改善睡眠的功效,因此,7-甲氧基萘满酮市场前景较好。

2、实施本项目是公司丰富产品种类,逐步实现转型升级的重要布局

随着社会的发展,人们生活方式、生活结构、生活水平都发生了很大的变化,治疗水平也不断提高,对用药的要求也不断提高,因此对新药的需求也不断的增加。在化学原料药中,特色原料药是技术壁垒较高的细分领域,目前国内市场竞争较为缓和。但从长期来看,随着大宗原料药市场的持续降温,将有越来越多的企业向特色原料药方向转型,未来竞争会愈发激烈。

结合公司发展策略与市场需求,公司拟通过募投项目的建设及运营,进一步发挥公司特色原料药的产业技术优势,丰富产品种类,扩大新型优势原料药的出口,拓展国际市场,并为公司后续二期工程建设以及逐步实现产品向原料药-制剂一体化的转型升级打下基础。

3、有利于提升公司盈利能力

本次募集资金投资项目的建成一方面有利于丰富公司产品种类,提高企业的盈利能力;另一方面有助于提升公司的品牌价值,建立品牌优势,进一步提升公司在特色原料药的市场占有率和市场认可度。公司本次募投项目具有良好的市场前景和经济效益,随着项目逐步建成投产,公司的盈利能力和经营业绩将会显著提升。

4、优化公司资本结构

本次发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模。募集资金到位后,公司的资产规模将得到大幅增长;可转换公司债券转股后,将降低公司资产负债率,有利于公司保持合理的财务结构。本次发行是

公司保持可持续发展、巩固行业地位的重要战略措施。募投项目的顺利实施,将使本次募集资金得到有效使用,进而增强公司的盈利能力,为公司和投资者带来较好的投资回报,促进公司持续、稳定发展。

(二) 可行性

1、符合国家及地方产业政策

2016 年 10 月 26 日,工信部、国家发展和改革委员会、科学技术部、商务部、国家卫生和计划生育委员会、国家食品药品监督管理总局等六部委联合发布了《医药工业发展规划指南》,从行业规模、技术创新、产品质量、绿色发展、职能制造、供应保障、组织结构、国际化等方面提出了“十三五”期间我国医药工业的发展目标。其中,行业规模方面的发展目标为整体主营业务收入年均增长超过 10%。

《江西省国民经济和社会发展的十三五规划纲要》中强调以新型工业化为核心,就是要把工业发展的重心转移到产业升级上来,更加注重运用新技术改造提升传统产业,更加注重培育壮大新能源、新材料、生物医药、现代装备制造等战略性新兴产业,更加注重创新驱动、“两化”融合,更加注重集聚集群集约发展,不断提升工业发展层次和水平,更好发挥新型工业化在国民经济中的核心带动作用群。

2018 年 3 月,国务院办公厅发布了《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》(国办发〔2018〕20 号),鼓励加强仿制药技术攻关,将鼓励目录中的重点化学药品、生物药品关键性共性技术研究列入国家相关科技计划。完善药品知识产权保护,在充分保护药品创新的同时,防止知识产权滥用,促进仿制药上市。建立防止药品领域专利预警机制,降低仿制药企业专利侵权风险。加开推进仿制药一致性评价,严格药品生产审批,提高仿制药上市审批效率。加快建

立覆盖仿制药全生命周期的质量管理和质量追溯制度，落实税收优惠和价格政策，推动仿制药产业国际化。

本项目属于国家发展和改革委员会《产业结构调整指导目录》（2019 年本）中的鼓励类项目：拥有自主知识产权的新药开发和生产，天然药物开发和生产，满足我国重大、多发性疾病防治需求的通用名药物首次开发和生产，药物新剂型、新辅料的开发和生产，原料药生产节能降耗减排技术，符合国家十三五规划及有关产业政策的规定。

2、符合行业发展趋势

我国是原料药生产和出口大国，生产的原料药种类约占全球原料药生产种类的四分之三。我国原料药生产技术和质量水平不断提升，正在从仅能生产低端大宗原料药阶段向生产较高端的特色原料药及专利原料药阶段过渡。近年来，我国化学原料药产量一直稳步增加，未来在技术和人才的不断积累、成本优势维持等因素的推动下，我国原料药行业收入和利润将平稳增长，竞争力继续增强。

3、公司已有良好的技术及产业基础

中国是全球最大的原料药生产和出口国，原料药是国内医药行业的支柱产业，也是国家支持的重点产业之一。公司自 2004 年成立以来，凭借自身的研发能力及技术优势，成功开发了抗癫痫原料药-加巴喷丁、胃动力原料药-瑞巴派特、镇痛原料药-醋氯芬酸、抗抑郁原料药-盐酸文拉法辛、心血管原料药-坎地沙坦酯、替米沙坦等特色原料药，产品得到了客户及市场的高度认可。公司严格遵照中国以及欧盟、北美、日本等国家和地区的药品生产管理规范 and 理念，建立了全面质量管理体系并严格贯彻执行，生产标准操作规程文件涵盖了生产、物料、设备设施、检验、包装、标签、质量保证等各个环节。

针对募投建设项目产品，抗血栓原料药-替格瑞洛、糖尿病原料药-维格列汀、膀胱过度活动症原料药-米拉贝隆以及抗抑郁药物中间体-7-甲氧基萘满酮，公司已完成了工艺验证，其中，替格瑞洛中间体、米拉贝隆和利用7-甲氧基萘满酮制备中间体7-甲氧基-1-萘乙腈及阿戈美拉汀的方法取得了发明专利授权。未来，公司还将不断进行方法改良和工艺优化，公司已拥有良好的技术及产业基础。

4、公司有良好的客户及市场基础

公司长期重点推动欧盟、北美、日本及韩国等国外规范市场的拓展，2017年至2019年，公司每年出口收入占主营业务收入的比例在85%以上，其中来自欧盟、北美、日本及韩国等主要规范市场的销售收入占主营业务收入的60%以上。与此同时，公司积极开拓如南美、非洲以及亚欧其他市场，与众多新兴市场客户保持密切的互访与多种渠道联系。公司不断巩固并开拓有关产品的各个市场，与众多知名跨国医药企业保持着良好、互信与长期稳定的合作关系，已拥有良好的市场基础和较高的市场知名度。

（三）项目投资概算

本项目建设周期为三年，项目总投资为59,751.84万元，具体投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	总投资金额	占比
1	建筑工程费	19,764.69	33.08%
2	安装工程费	5,970.00	9.99%
3	设备购置费	29,580.00	49.50%
4	其他费用	262.40	0.44%
5	铺底流动资金	3,600.00	6.02%
6	建设期利息	574.75	0.96%
	合计	59,751.84	100.00%

（四）项目实施进度

本项目工程 2019 年开始建设，建设期为三年，预计具体实施进度如下：

（1）2019 年开始土建；（2）2020 年完成土建施工；（3）2021 年完成设备及管道安装；（4）2021 年年底试生产。

（五）项目选址

项目选址在江西省奉新县工业园区东至园区二路、西至园区一路、南至天工大道、北至环城东路。

（六）项目审批情况

1、项目备案

奉新县发展和改革委员会于 2017 年 11 月 15 日出具《关于江西同和药业股份有限公司年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目备案的通知》（奉发改发[2017]490 号），准予同和药业年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目备案。

奉新县发展和改革委员会于 2020 年 3 月 2 日出具《关于江西同和药业股份有限公司年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目一期工程建设内容及投资规模进行调整的批复》（奉发改发[2020]37 号），同意同和药业年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目一期工程建设内容及投资规模调整。

2、环境影响评价

宜春市环境保护局于 2017 年 10 月 25 日出具《关于江西同和药业股份有限公司年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目环境影响报告书的批复》(宜环评字[2017]93 号),同意同和药业年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目建设。

宜春市生态环境局于 2020 年 3 月 4 日出具《〈关于提请确认江西同和药业股份有限公司建设项目调整相关环境影响评价事宜的请示〉的回复》,同意同和药业年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目一期产品调整,无需重新报批并履行环境影响评价程序。

(七) 经济效益分析

本项目建设期为三年,预计建成投产后预计首年可达到设计产能的 50%,次年可达到设计产能的 80%,以后各年预计可达到设计产能的 100%。完全达产后,年产 7-甲氧基萘满酮 30 吨、维格列汀 50 吨、替格瑞洛 10 吨、米拉贝隆 5 吨,预计年新增营业收入 33,581.87 万元,年新增净利润 6,502.37 万元,税后内部收益率 8.78%,税后投资回收期 9.86 年(含建设期)。

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) 本次发行对发行人经营管理的影响

本次发行可转债前后,公司的主营业务未发生改变。

本次发行可转债募集资金投资项目为建设年产 100 吨 7-甲氧基萘满酮、30 吨利伐沙班等原料药及 20 亿片(粒)口服固体制剂项目一期工程。项目建成投产后,同和药业产品结构将进一步丰富,特色

原料药的业务布局更加完善,有助于提升公司扩大新型优势原料药的出口、拓展国际市场。整体而言,本次募投项目实施后,公司市场竞争力和品牌影响力进一步增强,持续盈利能力不断提高,为公司的发展以及逐步实现原料药向原料药-制剂一体化的转型升级打下基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益,项目完成投产后,公司主营业务收入与净利润将进一步增加,公司总资产、净资产规模(转股后)将进一步提升,财务状况将得到完善,有利于增强公司资本实力和抗风险能力。

四、可行性分析结论

综上所述,本次公开发行可转换公司债券是公司紧抓市场发展机遇,扩大核心业务优势,增强竞争力,实现公司战略发展目标的重要举措。公司本次发行可转换公司债券的募集资金投向符合国家产业政策以及公司的战略发展规划,投资项目具有良好的效益。通过本次募投项目的实施,将进一步扩大公司业务规模,增强公司竞争力,有利于公司可持续发展,符合全体股东的利益。本次募集资金投资项目是可行的、必要的。

江西同和药业股份有限公司董事会

二〇二〇年六月十八日