



瑞康医药集团股份有限公司
Realcan Pharmaceutical Group Co., Ltd.

2020 年度非公开发行 A 股股票 募集资金使用的可行性分析报告

二〇二〇年八月

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 130,000.00 万元，扣除发行费用后全部用于补充公司流动资金。

二、本次募集资金补充流动资金的必要性分析

（一）优化公司资本结构，改善公司财务状况

公司近几年主要靠银行贷款、发行公司债券、债务融资工具、资产证券化及保理融资等方式满足公司的流动资金需求，业务得到拓展的同时，也导致债务规模扩张较快、资产负债率相对升高、利息支出较大等问题。2017年末、2018年末和2019年末，公司合并报表口径的资产负债率分别为64.15%、67.55和68.42%。为此，公司2017年、2018年及2019年度承担利息费用分别为19,645.79万元、57,624.56万元和73,711.26万元，财务费用支出逐年增加，侵蚀企业经营成果，影响公司业绩提升。

因此，公司有必要通过股权融资，优化公司资本结构，改善公司财务状况。

（二）公司业务发展需要大量流动资金

公司作为药品及医疗器械直销服务商，自成立以来一直致力于打造直接面向医疗机构和零售渠道的直销网络，已经成长为全国药品、医疗器械流通行业的领军企业之一。

公司所处医药商业行业属于资金密集型行业。医药商业行业的上游为医药生产企业，下游销售终端主要为医院、零售药店等。由于医院等下游终端客户拥有较强的商业谈判能力，导致医药商业企业应收账款的回款周期较长。而上游医药制造企业给予医药商业企业的信用期限和额度往往低于下游医院要求的信用期限和额度，导致医药商业企业日常经营需要占用较大规模的营运资金。同时，医院等下游终端客户对药品供应及时性的需求也使得医药商业企业需要备有较大规模的存货，进一步扩大了医药商业企业的经营性资产规模。营运资金实力是我国医药商业行业企业的核心竞争力之一，行业经营模式决定了企业对流动资金的依赖程度很高。

因此，公司的业务发展需要很强的资本实力和充足的流动资金支持，通过本

次非公开发行募集资金，增加公司流动资金，有利于公司开拓新业务、培育新的盈利增长点。

（三）受新型冠状病毒疫情影响，公司需要更多流动资金保障抗疫药品、物资的配送服务

公司在全国范围内开展药品、医疗器械批发配送业务，疫情以来，公司及时出库及配送疫情诊断类器械设备、检验试剂、预防及治疗类药品和器械、防护物资，送达各级医疗机构；应诸多地方政府部门、医院、军队药材供应站等委托，为其紧急采购医用防护物资和消杀物品；为武汉市金银潭医院、武汉市肺科医院、武汉市汉口医院、火神山医院、雷神山医院等重点疫区医院安装设备、调运医用耗材，向疫情定点医院捐赠检验设备、检验试剂等物资。因抗疫物资、药品、医疗器械、检验设备试剂等供应紧缺，部分产品价格上涨，供应商对诸多品种的付款条件也更趋严苛，账期缩短或要求现款现货，这些对公司的营运资金带来了较大的需求和压力。

公司如能及时通过非公开发行股票进行融资，可以获得业务所需的大量资金，提高在疫情防控中的服务能力，为抗击疫情作出更多贡献，也为公司正常业务开展奠定更好的基础。

三、本次募集资金补充流动资金的可行性分析

（一）增强公司资金实力，提升公司竞争力与发展空间

医药商业行业的特点决定了公司对流动资金的持续需求，同时，“两票制”的推行，流通环节只允许一票配送，实力弱或者不规范的小公司将被淘汰，行业集中度将不断提升，具有全国性销售网络的医药商业流通企业将得到更好地发展。因此，公司的医药商业流通业务面临着扩展布局、加速发展的巨大机遇和压力，迫切需要大量的流动资金支撑业务发展。

公司通过本次非公开发行募集资金获得更多的营运资金，有助于提升公司的竞争力，实现公司进一步发展，回报股东和社会。

（二）改善公司财务结构，增强公司财务安全性

本次非公开发行股票完成后，使用募集资金补充流动资金后，公司的资产负债率将下降，公司流动资产将有所增加，从而能够提高公司的流动比率和速动比

率，公司财务结构将得以改善，抗风险能力将得到提升，有助于增加公司财务的安全性。

（三）有利于加快市场与业务开拓的进度

近年来，公司在“精细管理、内涵增长”和“数字化、学术化、平台化”战略的引领下，以“阳光合规、做久做强”为指导思想，提升药品、器械流通业务的市场占有率，业务结构持续优化，并针对新的市场和行业环境，内部孵化创新业态，追求在稳健增速下的高质量内涵式增长。

公司客观面临着行业集中度提高带来的发展机遇与压力，本次募集资金到位后，将有利于公司加大市场开拓力度，集中资源力争进一步提升在医药商业行业的市场占有率，从客户需求的变化中发现新商机，培育新的利润增长点。

（四）增强公司资本实力，提高公司投融资能力，为未来发展奠定基础

通过本次非公开发行募集资金将增厚公司的净资产，公司的信用情况将进一步增强，有利于降低公司的债务融资成本，同时也增强了公司向银行等金融机构获得债务融资的能力，公司投资能力也因资产规模的增加得到提升，从而为公司未来的发展奠定基础。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票募集资金用途符合公司经营发展需要，募集资金的使用有助于解决公司业务不断拓展和升级过程中对资金的需求，能够进一步提升公司的资本实力，增强公司风险防范能力和竞争能力，提升公司的主营业务竞争实力，符合公司及全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票募集资金到位后，公司资本实力继续增强，总资产和净资产将得以提高，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力；同时，可减少公司未来可能发生的债务融资的财务费用，使公司财务结构得到优化，未来盈利能力进一步提高，整体实力得到有效提升。

（本页无正文，为《瑞康医药集团股份有限公司 2020 年度非公开发行 A 股
股票募集资金使用的可行性分析报告》之签署页）

瑞康医药集团股份有限公司

董 事 会

2020 年 8 月 3 日