

康芝药业股份有限公司

向特定对象发行 A 股股票 募集资金运用的可行性分析报告

2020 年 11 月

目录

释义.....	3
一、本次募集资金投资计划	4
二、募集资金投资项目的的基本情况	4
(一) 康芝（海南）国际妇产医院建设项目	4
(二) 母婴健康综合运营体建设项目.....	12
(三) 海南（国际）医疗防护用品生产基地项目	17
(四) 补充流动资金.....	20
三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响	21
(一) 本次发行对公司经营管理的影响.....	21
(二) 本次发行对公司财务状况的影响.....	21

释义

除非另有所指，本报告出现的专用术语和简称遵照本释义的解释：

释义项	指	释义内容
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
康芝药业	指	康芝药业股份有限公司
董事会、股东大会、监事会	指	康芝药业股份有限公司董事会、股东大会、监事会
《公司章程》	指	康芝药业股份有限公司章程
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
宏氏投资	指	海南宏氏投资有限公司
康芝营销、海南营销、康芝生物	指	海南康芝药品营销有限公司 (现更名为海南康芝生物科技有限公司)
顺鑫祥云、北京祥云、祥云药业	指	北京顺鑫祥云药业有限责任公司
沈阳康芝	指	沈阳康芝制药有限公司
河北康芝	指	河北康芝制药有限公司
广东元宁、元宁制药	指	广东元宁制药有限公司
康大营销	指	广东康大药品营销有限公司
康大制药	指	广东康大制药有限公司
康宏达投资	指	深圳市康宏达投资有限公司
恒卓科技	指	北京恒卓科技控股有限公司
康成达	指	海口康成达物业服务有限公司
中山宏氏、中山康芝	指	中山宏氏健康科技有限公司 (现更名为中山康芝健康科技有限公司)
西藏康芝	指	西藏康芝创业投资有限公司
广州瑞瓴	指	广州瑞瓴网络科技有限责任公司 (现更名为广东康芝医院管理有限公司)
康芝医院管理公司	指	广东康芝医院管理有限公司 (原名广州瑞瓴网络科技有限责任公司)
九洲医院、云南九洲医院	指	云南九洲医院有限公司
和万家医院、昆明和万家妇产医院	指	昆明和万家妇产医院有限公司
中山爱护	指	中山爱护日用品有限公司

注：本报告中任何涉及总计数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

一、本次募集资金投资计划

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 63,461.14 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投入如下项目：

序号	项目名称	项目总投资（万元）	拟使用募集资金（万元）
1	康芝（海南）国际妇产医院	37,161.14	37,161.14
2	母婴健康综合运营体建设项目	6,082.37	3,000.00
3	海南(国际)医疗防护生产基地项目	37,036.49	12,000.00
4	补充流动资金	11,300.00	11,300.00
合计		91,580.00	63,461.14

若本次向特定对象发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，募集资金不足部分将由公司自筹资金解决。在不改变本次募集资金拟投资项目的前提下，经股东大会授权，董事会可对上述单个或多个投资项目的募集资金投入金额进行调整。

在本次向特定对象发行股票募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、募集资金投资项目的的基本情况

（一）康芝（海南）国际妇产医院建设项目

1、项目基本情况

（1）通过本次项目建设，对海口市秀英永万工业开发区港澳工业大厦进行翻新改造升级、配置高端的妇产医疗设备、先进的医疗信息管理系统软件、招聘专业的医生及护理人员，并通过引进国际先进经验、聘请专家名医等渠道，将康芝（海南）国际妇产医院打造成高端、国际化的妇产医院，从而更好的为人民群众提供更高水准的门诊（妇科、产科、儿科）医疗及住院医疗服务；

（2）通过此次项目建设，康芝（海南）国际妇产医院将配套生殖医学实验室，并引进先进的研发、检测检验设备及相关配套设施，利用康芝药业多年积累

的国内、国际医学组织、专家资源并与之建立深度合作，积极开展妇产医学、辅助生殖技术及相关临床研究工作。同时，未来公司将扩大现有医院的面积、增加医院的床位数，以提升医院的服务能力，并进一步加强国际学术交流，为医院后续升级为三级专科医院并向辅助生殖医院转型，实现公司业务的快速发展奠定基础；

(3) 通过此次项目建设，康芝（海南）国际妇产医院将引进一批高端先进的医疗设备，填补当地大型公立医院的供给不足。在满足海口市和周边地区人民妇产及相关医疗服务需要的同时，本项目将抓住海南自贸港的建设这一重大历史机遇，通过提供高品质妇产及相关医疗服务，吸引境内外育龄妇女到医院生育和产后康复，把本妇产医院的服务范围辐射到全国乃至东南亚等海外地区。

2、项目实施的必要性

(1) 抓住行业发展机遇，为公司业务快速发展奠定基础

妇产科是临床医学四大主要学科之一，为保障妇女身体和生殖健康及防治各种妇科疾病起着重要的作用。近年来，环境污染、竞争压力、工作节奏加快等诸多因素，导致我国女性妇科疾病发病率明显上升，并呈年轻化趋势，成为威胁我国女性身体健康的“杀手”。同时，随着人民可支配收入的不断增加、“二胎”政策的放开及全面推行、老龄化社会程度的不断加深、新一代中国女性追求优质的医疗服务，我国妇产专科医疗服务行业需求迅速增长。

鉴于妇产专科医疗服务产业在国计民生中的重要地位，国家也制定了一系列的产业政策大力支持妇产专科医疗服务行业的发展。此外，国家还对非公立医院的审批、税收等给与相应的优惠政策，从而为非公立医院的发展提供更好的政策环境。

为抓住行业发展机遇，公司计划通过本次项目建设，并利用海南自贸区的区位优势、气候优势，将海南康芝妇产打造成面向国际的示范妇产医院。同时，海南康芝妇产医院将积极开展妇产医学及辅助生殖技术和相关临床研究工作，为医院后续升级为三级专科医院并向辅助生殖医院转型，实现公司业务的快速发展奠定基础。

(2) 进一步加大公司在妇儿健康及生殖医学领域的业务布局，实现公司战略发展目标

自成立以来，公司始终坚持“做医药精品、做专业市场”的经营理念，突出公司关心、支持并倾力推动儿童健康事业发展的理念宗旨下，积极践行“儿童大健康战略”和“精品战略”。公司是国内首家以儿童大健康作为发展战略的上市公司，公司未来经营的重点是儿童药品、生殖医学医疗、妇儿健康医疗、婴童康护用品四大业务板块。致力于成为儿童大健康相关领域中产品、技术、服务和品牌影响等多方面领先的大型投资与产业集团。

生殖医学医疗、妇儿健康医疗作为公司大健康产业的重要组成部分，妇产医院与儿童药品、婴童康护用品的研发及生产相辅相成、相互促进。儿童药品具有经济成本过高、研发工艺复杂、周期长、产品要求高等特点，因此需要公司准确预测市场需求和技术发展趋势，前瞻性布局新产品的研发方向。妇产医院作为医疗市场的直接感知主体，可以率先了解医生和患者对医疗服务的需求和评价，能够为儿童药品的发展提供直接、高效的发展诉求，从而促进公司儿童药品相关产品的升级迭代和技术提升。在生殖医学医疗、妇儿健康医疗方面，目前公司旗下有云南九洲医院及昆明和万家医院，其生殖医学技术和医疗服务在西南地区均处于领先地位。

为了进一步加大公司在妇儿健康及生殖医学领域的业务布局并与海口总部儿童药品生产基地进行业务协同，公司进行海南康芝妇产医院项目建设。项目建设完成后，有利于公司实现相关业务的协同发展，同时夯实公司的儿童大健康领域发展战略。

(3) 提升公司医疗服务能力，助力当地卫生健康事业发展

公司定位于向患者提供中高端妇产专科医疗服务，因此，医疗服务能力是公司发展的关键。妇产专科医疗服务能力不仅体现在医师、护理及辅助人员的经验水平上，更体现在妇产医院医疗设备的配备能力上。本项目建设将为新建的妇产医院配备医用诊断 X 射线机、数字化乳腺 X 射线机、彩色超声诊断仪、超声诊断设备、GE Revolution CT 及 GE Optima MR 等各类先进的妇产科医疗设备，并

且通过引进与培养的方式，配备一批专业化的医疗、护理及管理团队，为患者提供专业的医疗服务。

同时，本项目的建立，将增加海口及周边地区妇产医疗服务的供给，有力促进海口市妇产科学及生殖医学服务的发展，实现当地医疗服务设备和人员等资源的优化配置，助力当地卫生健康事业发展，更好地为当地人民提供更高水平的医疗服务。

3、项目可行性分析

(1) 本项目的实施受国家政策的支持

妇产专科医疗服务属于医疗服务行业，关系亿万人民的健康。医疗服务行业一直是世界各国重点发展的产业之一，发展前景广阔。为规范行业的健康发展，我国政府从政策法规、市场准入等方面鼓励、支持和引导行业健康发展。近年来，政府先后出台多项鼓励医疗服务行业发展的政策：

文件名称	发布时间	发布部门	相关内容
《国家卫生健康委关于印发开展产前筛查技术医疗机构基本标准和开展产前诊断技术医疗机构基本标准的通知》及文件解读	2020年1月	国家卫生健康委	从主要职责、设置要求、人员能力、房屋与场地、设备配置、规章制度、质量控制等方面对开展产前筛查技术医疗机构和开展产前诊断技术医疗机构提出明确要求。
《国家卫生健康委办公厅关于印发辅助生殖技术随机抽查办法的通知》	2019年9月	国家卫生健康委	规定每年对一定数量的辅助生殖机构开展随机抽查，并对抽查内容、抽查组织与实施、抽查结果应用、抽查纪律等作出细化要求。通过开展辅助生殖随机抽查，提升监管效能，促进辅助生殖机构依法依规执业。
《国家卫生健康委办公厅关于印发加强辅助生殖技术服务机构和人员管理若干规定的通知》	2019年9月	国家卫生健康委	以风险防范为重点，针对目前辅助生殖技术服务和管理的薄弱环节，从机构资质、服务患者、全程服务、内部管理、信息管理、人员资质、人员能力、医德医风、伦理监督、研究活动等10个方面对辅助生殖机构和从业人员提出明确要求
《促进社会办医持续健康规范发展的意见的通知》	2019年6月	国家卫生健康委、国家发展	各地要完善医联体网格化布局，社会办医可以选择加入，综合力量或者专科服务能力较强的社会办医可牵头组建医联体，鼓励适度

文件名称	发布时间	发布部门	相关内容
		改革委等十部委	竞争。支持公办和社会办医按照平等自愿原则组建专科联盟。支持社会办医参加远程医疗协作网，提高诊疗服务能力。支持社会办医优先承接三级公立医院下转康复、护理、安宁疗护等业务。
《加大力度推动社会领域公共服务补短板强弱项提质量，促进形成强大国内市场的行动方案》	2019年1月	国家卫生健康委、国家发展改革委等十八部委	促进社会办医加快发展。支持社会力量举办、运营高水平全科诊所，建立专业协作团队为居民提供医疗、公共卫生、健康管理等签约服务。支持社会力量深入专科医疗等细分服务领域，在眼科、骨科、口腔、妇产、儿科、肿瘤、精神、医疗美容等专科以及中医、康复、护理、体检等领域，加快打造一批具有竞争力的品牌服务机构。鼓励有实力的社会办医疗机构瞄准医学前沿，组建优势学科团队，提供以先进医疗技术为特色的医疗服务。督促各地落实社会办医疗机构跨部门全流程综合审批指引，精简优化审批流程。
《关于优化医疗机构和医护人员准入服务的通知》	2018年11月	国家卫生健康委办公厅、国家中医药局办公室	提出推广网上办理、压缩审批时限、精简审批材料、优化审批条件、加强事中事后监管五项措施，完善二级及以下医疗机构设置审批与执业登记“两证合一”逐步实现营利性医疗机构床位数由投资主体自主决定。
《国务院办公厅关于支持社会力量提供多层次多样化医疗服务的意见》	2017年5月	国务院办公厅	各地要统筹考虑多层次医疗需求，制定完善医疗卫生服务体系规划、医疗机构设置规划、大型医用设备配置规划，完善规划调控方式，优化配置医疗资源，促进社会办医加快发展，凡符合规划条件和准入资质的，不得以任何理由限制；支持社会办医疗机构引入战略投资者与合作方，加强资本与品牌、管理的协同，探索委托知名品牌医疗实体、医院管理公司、医生集团开展经营管理等模式。
《“健康中国2030”规划纲要》	2016年10月	中共中央、国务院	实施母婴安全计划，倡导优生优育，继续实施住院分娩补助制度，向孕产妇免费提供生育全过程的基本医疗保健服务。加强出生缺陷综合防治，构建覆盖城乡居民，涵盖孕前、孕期、新生儿各阶段的出生缺陷防治体系。实施健康儿童计划，加强儿童早期发展，加强儿科建设，加大儿童重点疾病防治力度，扩大新生儿疾病筛查，继续开展重点地区儿童营养改善等项目。提高妇女常见病筛查率和早诊早治率。实施妇幼健康和计划生育服

文件名称	发布时间	发布部门	相关内容
			务保障工程，提升孕产妇和新生儿危急重症救治能力。
《国务院办公厅印发关于促进社会办医加快发展的若干政策措施的通知》	2015年6月	国务院办公厅	清理、取消不合理的前置审批事项，整合社会办医疗机构设置、执业许可等审批环节，进一步明确并缩短审批时限；控制公立医院规模，规范公立医院改制；支持符合条件的社会办营利性医疗机构上市融资或发行债券，对接多层次资本市场，利用多种融资工具进行融资；鼓励具备医疗机构管理经验的社会力量通过医院管理集团等多种形式，在明确责权关系的前提下，参与公立医疗机构管理。
《国家卫生计生委关于印发人类辅助生殖技术配置规划指导原则（2015版）的通知》及文件解读	2015年5月	国家卫生计生委	明确新筹建开展的辅助生殖技术应当配置在三级综合医院、三级妇幼保健院或三级妇产医院；植入前胚胎遗传学诊断技术（第三代试管婴儿技术）：新筹建开展植入前胚胎遗传学诊断技术应当配置在具备产前诊断资质的三级综合医院、三级妇幼保健院和三级妇产医院；规划筹建的辅助生殖机构要分年度、有计划审批，每年批准筹建的机构数量原则上不得超过规划筹建总数的20%。
《全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015—2020年）》	2015年3月	国务院办公厅	到2020年，按照每千常住人口不低于1.5张床位为社会办医院预留规划空间，同步预留诊疗科目设置和大型医用设备配置空间，为社会资本进入医疗卫生服务行业创造了良好环境。
《关于加快发展社会办医的若干意见》	2013年12月	卫计委和国家中医药管理局	鼓励社会资本举办高水平、规模化大型医疗机构。充分考虑非公立医疗机构的发展需要，允许非公立医疗机构纳入医保定点范围，完善规划布局和用地保障，优化投融资引导政策。完善财税价格政策，非公立医疗机构医疗服务价格实行市场调节价。
《关于促进健康服务业发展的若干意见》	2013年10月	国务院	把大力发展医疗服务作为主要任务。鼓励企业、慈善机构、基金会、商业保险机构等以出资新建、参与改制、托管、公办民营等多种形式投资医疗服务业。大力支持社会资本举办非营利性医疗机构、提供基本医疗卫生服务
《关于进一步做好非公立医疗机构设置审批和管理工作的通知》	2011年6月	卫生部	要及时公开医疗机构建设规划信息，允许社会资本参与新建医疗机构的竞争，在同等条件下优先考虑由社会资本举办；要注意发挥非公立医疗机构的作用，支持其与基层医疗机构以及公立医疗机构建立转诊关系，实现

文件名称	发布时间	发布部门	相关内容
			资源共享、优势互补、互惠互利、共同发展；各级卫生行政部门应当加强对非公立医疗机构临床专科能力建设的指导，将非公立医疗机构纳入临床重点专科建设的统一规划，使其与公立医疗机构具有相同的申报和评价机会。同时，积极引导非公立医疗机构加强内涵建设，提高专科服务能力。

根据上述相关政策和规划，妇产专科医疗服务行业是国家产业政策支持的行业。本项目属于国家大力扶持和鼓励的项目。

(2) 广阔的妇产专科医疗服务需求，为本项目的实施提供了市场支撑

妇产专科医疗服务关系千家万户的幸福，是重大民生问题。结合中国庞大的人口基数，育子需求受老一辈和社会观念多向推动，计生政策的转型、人民生活文化、消费水平的提高以及对妇产专业医疗服务的认识等多重特点叠加，我国妇产专科医疗服务市场迅速发展。《中国卫生和计划生育统计年鉴》数据显示，我国妇产（科）医院总收入由 2013 年的 152.2 亿元增至 2018 年的 353.3 亿元，期间年化复合增长率为 18.38%。预计未来几年，市场需求将进一步增长。

近年来，海南省人口持续呈净流入状态。2019 年末海南省常住人口 944.72 万人，比上年增加 10.4 万人。此外，海南省 2019 年全年接待游客 8,311.20 万人次，比上年增长 9.0%。未来，随着海南自贸区的建设发展，预计未来海南常住人口总规模将继续增长。同时，随着海南离岛免税新政正式实施，将进一步吸引游客来海南免税购物和度假休养。持续的常住人口增长及免税购物、旅游、度假休养人次的增加，庞大的人口数量衍生了巨大的妇产专科医疗服务市场需求，这也为本项目的顺利实施提供了必要的市场支撑。

(3) 公司在技术及医疗医院运营管理方面的经验积累

康芝药业积极构建科研创新体系，率先成立了以儿童药为主要研究方向的国家级企业博士后科研工作站。公司拥有先进的科研设备和一支高学历研发人员队伍，并与国内外多家医药院校和科研机构建立了长期合作关系，以研发创新推动儿童健康产业的发展。

公司于 2018 年收购云南九洲医院及昆明和万家医院，正式进军以生殖医学技术为核心的儿童健康产业，其生殖医学技术和医疗服务在西南地区均处于领先地位。在研发与技术方面，云南九洲医院生殖科通过拮抗剂的应用降低了早发 OHSS 的发生，在减轻病人痛苦的同时降低了患者的经济负担，患者依从性和满意度不断提高。此外，云南九洲医院妇产科医师团队在外科、内科及麻醉科等多个科室联合协助下，完成一例复杂巨大子宫肌瘤剔除手术。昆明和万家妇产医院手术室在疑难杂症的诊治中起到了生命支持的管理作用，开展了颈部深静脉穿刺，成功治疗全脊髓麻醉，保障心衰病人剖宫产的顺利实施及术后安全，提升了多学科参与的危急重症抢救水平及综合实力。在运营管理方面，公司旗下生殖医学板块通过多种措施，不断提升、优化患者服务水平，包括院内导医台热心服务、产妇就诊接送和产后回访等，提高客户的满意度。强大的技术实力和医院运营管理经验，为本项目的顺利实施提供了坚实的保障。

4、项目实施主体

公司拟设立新的子公司实施该项目

5、项目投资概算

序号	项目	投资金额（万元）	占总投资比例
1	建设投资	33,467.28	90.06%
2	预备费	1,673.36	4.50%
3	铺底流动资金	2,020.49	5.44%
合计		37,161.14	100.00%

6、项目经济效益

项目进入经营期后，预计可新增年平均销售收入约 16,430.47 万元，新增年平均净利润 3,278.96 万元，所得税后内部收益率为 10.35%，所得税后投资回收期为 7.26 年（含建设期）。

7、项目涉及的报批事项

截至本报告披露之日，该项目涉及的立项、环评等有关报批手续正在办理中。

（二）母婴健康综合运营体建设项目

1、项目基本情况

本项目将通过租赁商铺和办公室，对场地及自有仓库进行装修并配置固定资产投资，招聘营销、电商运营、仓储及管理人员，同时结合公司在母婴行业渠道积累，在海口市开展母婴健康综合运营体建设，以丰富公司自身在母婴行业生态布局，满足地区消费者对于产品及服务于一体的母婴专营店的需求。与此同时，该项目将会启动线上母婴专营店的规划建设，完善电商渠道布局，实现线上与线下的融合互动，提升品牌知名度的同时扩大市场占有率。未来，项目将会依托海南自由贸易港政策优势，向母婴免税产业深耕，实现优势互补产业聚焦，提升整体运营效率。

2、项目实施的必要性

（1）促进线上线下全渠道融合，增强公司核心竞争力

近年来，随着我国经济水平不断提升，母婴市场保持快速增长态势，市场容量庞大。据国家统计局最新数据显示，2019年我国新生儿数量为1,465万人，0~14岁婴幼儿人数为2.35亿，占总人口的16.78%。在市场发展的带动下，母婴零售行业消费渠道不断丰富，具体可以将国内销售渠道分为线上和线下两大类：线上渠道除品牌商自主开发的网点和海淘之外，主要包括社区电商、综合电商和垂直电商三大类；线下渠道则主要包括母婴直营门店、商场百货、超市三大类。在渠道逐渐呈多元化发展的背景下，消费者倾向于通过多渠道切换获得性价比更高的商品和更好的购物体验，行业线上线下全渠道融合的趋势愈发明显，并逐渐成为行业内企业提升自身竞争力的主要途径。为抓住行业发展机遇，快速响应市场变化，增强公司核心竞争力，公司将重视母婴相关业务在线上及线下的市场辐射能力。

本项目将构建母婴产品线下专营店和母婴产品电子商务平台。通过本项目的实施，可以有效完善线下门店的升级改造，将母婴商品专营店打造成融合商品、服务、互动及社交的一站式生活购物体验店。同时，通过线上平台的进一步开发建设，进一步增强线上平台对各分销渠道的赋能，充分发挥线上的品牌宣传、信息收集、产品展示等功能。此外，以线下卖场作为线上业务的重要入口，能够有

效解决线上业务所需的线下基础，为线上业务快速发展提供重要支撑，同时线上业务亦能通过大客流反哺支持线下业务，实现打通终端渠道、整合内部资源、促进全渠道融合的目的。据此聚焦母婴市场高速发展的契机，提升公司在母婴行业的竞争力，并进一步支撑公司全业务发展，增强核心竞争能力，实现公司可持续发展战略。

(2) 强化品牌影响力，为公司整体业务发展提供支持

公司自成立以来，深耕儿童用药市场多年，基于对市场环境的持续变化和自身对于儿童药行业变革的敏锐察觉，顺利将已有业务范围拓展至母婴产品领域。作为公司总体战略布局的重要组成部分，公司注重婴童产品业务的长远发展，凭借以客户为中心的经营理念和对消费者需求的精准把握，在市场上建立了良好的品牌形象。同时，随着我国居民生活水平提高，消费者对母婴产品及服务的安全和品质越来越注重，品牌溢价逐步体现。为巩固和提升公司在现有市场的竞争地位，公司须进一步建立消费者对品牌的认可度与忠实度。

通过打造以场景化、服务化、多元化为基础的大型用户门店，向消费者提供丰富的母婴商品品类以及早教、月子中心、辅助生殖等系列配套母婴服务，能够同时满足消费者购物、服务、社交等多重需求，给顾客以良好的购物体验，达到综合运营公司业务的目的，并进一步提升公司品牌影响力。此外，公司与众多母婴品牌厂商、经销商建立了长期稳定的战略合作关系，并据此针对性地扩展线下门店产品消费品类，通过各品类之间相互引流，有效提升顾客消费频次，增加顾客黏性，并迅速建立起品牌效应。

本项目实施后，公司母婴产品及服务在品牌、销售渠道和目标客户群体等方面的协同效应将进一步得到加强。此外，通过与现有主营业务相互借鉴、取长补短，为客户提供更好的服务和购物体验，培育公司整体业务发展的新利润增长点，并进一步提高市场占有率及品牌影响力，完善产业链布局，奠定公司业务良性循环的基础。

(3) 聚焦海南母婴市场发展，促进企业战略目标进一步落实

2020年7月，中央印发《智慧海南总体方案(2020-2025年)》重要文件，深入贯彻习总书记在海南建省办经济特区30周年大会上的重要讲话精神。按照中央部署，将在海南建设高标准自由贸易试验区和中国特色自由贸易港，推动新一

代信息技术与海南经济社会发展全方位深度融合，促进产业创新升级，支撑海南完成国家战略使命和目标。

在多重政策利好影响下，海南自贸港在投资、贸易等方面发展迅速，基础设施建设、营商环境和税制优惠持续升级，资源要素实现高效有序自由流通，区域活力与消费层级得到巨大提升。因此，区域消费商业存在新的发展机遇，具有广阔的市场空间。为了承接目前海南发展战略的众多利好，抓住海南发展建设下的重大历史机遇，落实公司母婴业务“立足海南、布局全国并进军世界市场”的战略目标，公司将在海南国际创意港打造融合商品、服务、互动及社交在内的一站式生活购物专营店。为公司未来在享受国际贸易自由便利、吸引国际高端专业人才、深度布局岛内母婴用品综合服务等方面寻找更大的发展机会。未来，公司将充分利用海南自由贸易港的进出口税收政策等优势，进口全球优质的母婴产品进行直销、生产加工、创新等。在满足国内生产生活和战略储备需要的同时，让高品质母婴产品进军国际市场，塑造良好的公司及产品形象，并进一步优化公司产品结构，促进公司长远发展。

3、项目实施的可行性

(1) 项目符合国家相关的产业政策导向，为项目建成提供重要保障

母婴行业因其服务对象特殊性，其行业规范备受瞩目，并长期受到国家政策的鼓励与支持。近年来，随着我国电子商务的快速发展，母婴行业在网络营销、售卖相关法律法规也日益完善，为行业发展建立了良性的成长环境。

2020年6月，中共中央、国务院发布了《海南自由贸易港建设总体方案》，提出由习近平总书记亲自谋划、亲自部署、亲自推动的分步骤、分阶段建立自由贸易港政策和制度体系。围绕着贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利、数据安全有序流动、现代产业体系、税收制度、社会治理、法制制度、风险防控体系十一大体系全面深化改革，为海南省发展建立了空前的发展优势。

2017年1月，国务院发布的《国家人口发展规划（2017—2030年）》提出：到2020年，全面两孩政策效应充分发挥，生育水平适度提高，人口素质不断改善，结构逐步优化，分布更加合理；到2030年，人口自身均衡发展的态势基本形成，人口与经济社会、资源环境的协调程度进一步提高。该规划的提出，确立

了母婴行业高质量发展的基石，也充分论证了行业未来市场的快速发展前景。

2016年4月，国务院通过了《关于深入实施“互联网+流通”行动计划的意见》，明确表示鼓励零售企业利用互联网技术推进实体店铺数字化改造，增强店面场景化、立体化、智能化展示功能，开展全渠道营销。鼓励大型实体店不断丰富消费体验，向智能化、多样化商业服务综合体转型，增加餐饮、休闲、娱乐、文化等设施，由商品销售为主转向“商品+服务”并重，加大金融支持力度。

2016年，第十二届全国人民代表大会上通过了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，明确指出要适应消费加快升级，以消费环境改善释放消费潜力，以供给改善和创新更好满足、创造消费需求，不断增强消费拉动经济的基础作用。母婴行业作为社会大消费产业的组成，将会广泛受益于国家扩大内需、鼓励消费的政策指导，推动行业稳步发展。

2015年9月，国务院下发了《关于推进线上线下互动加快商贸流通创新发展转型升级的意见》（国办发[2015]72号），提出“推进零售业改革发展。鼓励零售企业转变经营方式，支持受线上模式冲击的实体店调整重组，提高自营商品比例，加大自主品牌、定制化商品比重，深入发展连锁经营。鼓励零售企业利用互联网技术推进实体店铺数字化改造，增强店面场景化、立体化、智能化展示功能，开展全渠道营销。鼓励大型实体店不断丰富消费体验，向智能化、多样化商业服务综合体转型，增加餐饮、休闲、娱乐、文化等设施，由商品销售为主转向“商品+服务”并重。”

2011年7月，国务院发布了《中国儿童发展纲要（2011~2020年）》，全文提出要促进0~3岁儿童早期综合发展，保障儿童食品、用品安全。完善婴幼儿食品、用品的国家标准、检测标准和质量认证体系，强化生产经营企业的质量意识；加强婴幼儿用品、玩具生产销售和游乐设施运营的监管等要求。是我国母婴行业企业生产与经营的理论依据，为行业发展提出了指导性的方向把控。

因此，本项目具备丰富的产业政策支撑，具有完备的政策可行性。

（2）顺应行业高速发展及消费持续升级的潮流，项目发展前景显著

随着我国居民收入水平的稳步提高，母婴行业的市场规模得以持续扩展，发展势头强劲。根据罗兰贝格统计数据显示，2019年我国母婴市场规模为3.50万亿，同比增长16.5%，预计母婴市场规模在2024年将达到7.63万亿元，年均复

合增长率达 16.8%。在母婴市场稳步扩张的同时，育儿观念也悄然发生着转变，并对母婴产品消费的持续升级产生深远的影响。根据尼尔森调查数据显示，目前母婴消费人群以 85 后、90 后为主，80%的消费者为了谋求给下一代提供更好的条件，对母婴产品的健康与品质更加重视，因此，通过品牌背书来获得消费者的信任逐渐成为主流，优质品牌的婴童产品竞争优势将进一步提升。此外，母婴消费已经从满足吃、穿、日用等基本需求发展为“商品+服务+产业生态经济”的经营模式，多元化需求促使母婴零售门店拓展商品服务种类、增强客户互动频次，大型优质母婴零售门店的竞争优势逐渐突显。

本项目建设下的品牌化大型线下门店，作为母婴产品及服务的终端销售渠道，市场的高速发展将为项目实施带来强大驱动力。此外，门店向消费者提供产品和服务，具备品质过硬、品类丰富、能提供专业化服务、充分迎合市场需求的特点，符合母婴市场消费升级转型的要求，具有长足的发展潜力。

（3）公司总体战略布局积累的成果，已为项目打下了坚实基础

公司发展初期，秉持“诚善行药、福泽人类”的企业宗旨，坚守成为儿童大健康民族品牌的梦想决心，经过多年不断的创新和发展，确立了在儿童药市场的领先地位。随着市场环境的持续变化和自身对于儿童药行业变革的敏锐察觉，公司在后续战略布局中扩宽了自身业务范围，于 2018 年新增“婴童康护用品业务板块”和“生殖医学及妇儿健康医疗服务板块”。

为了谋求新增业务的发展并进一步落实公司愿景，公司进行了深度战略规划，提升了对品牌沉淀、人才储备及技术经验积累的重视程度。一方面，公司加大儿童药领域的研发投入力度，通过不断精细化其产品和服务，在长达 20 多年的经营历程中不断丰富和提升康芝品牌的影响力。另一方面，公司不断创新和调整自身人才管理制度，努力形成了一套适宜自身发展、行之有效的人才管理制度，并通过长期积累和摸索，自主培养了一支具有较高专业性的营销团队。

因此，依托上述总体战略布局积累的成果，本项目的实施具备坚实的基础。公司将建设母婴产品线下专营店和母婴产品电子商务平台，同时还向消费者提供丰富的母婴商品品类以及包括辅助生殖技术、月子中心在内的一系列配套母婴服务。依托康芝品牌积累的客户资源和行业影响力，奠定项目充足的客户群体基础，有效保障项目的顺利开展。此外，公司现有营销团队在电商和传统门店销售领域

都有着丰富的经验，对于零售新风向具有深刻的市场见解，能够基于项目实际运营情况和母婴零售行业发展现状制定科学、合理的长期发展战略，并能为项目经营管理进行合理决策和有效实施，其丰富的管理和运营经验将继续为项目未来发展提供重要驱动力。

4、项目实施主体

公司拟新设子公司实施该项目

5、项目投资概算

序号	项目	投资金额（万元）	占总投资比例
1	场地建设费	3,655.80	60.10%
2	基本预备费	109.67	1.80%
3	存货资金投入	1,000.00	16.44%
4	人力资源投入	1,185.50	19.49%
5	销售费用	131.40	2.16%
合计		6,082.37	100.00%

6、项目经济效益

公司建设母婴健康综合体中心，对丰富公司自身在母婴行业生态布局、把握在海南自由贸易港政策的机会上具有战略意义。本项目属于公司母婴板块营销网络开拓，公司业务线上与线下的融合互动，提升品牌知名度、扩大市场占有率，不对具体的直接经济效益进行测算。

7、项目涉及的报批事项

截至本报告披露之日，该项目涉及的立项、环评等有关报批手续正在办理中。

（三）海南（国际）医疗防护用品生产基地项目

1、项目基本情况

本项目通过改造利用现有厂房、仓库等设施，并利用厂区空地（第三期项目）进行建设新厂房和生产线，建设医疗防护用品生产基地。在疫情常态化的背景下，满足海南乃至全国对高品质医疗耗材产品以及战略储备的需求。

本项目总投资为 37,036.49 万元，原计划公司通过银行贷款的方式投入 29,000.00 万元，其余由公司自有资金投入。由于 2020 年初以来，新冠病毒

COVID-19 疫情在全球陆续爆发，疫情未来发展、持续时间及冲击难以预测，为降低公司整体运营风险，公司拟通过本次向特定对象发行股票募集资金替换原计划通过银行贷款方式投入的 12,000 万元。

2、项目实施的必要性

(1) 项目建设是政策的需要

《中共中央、国务院关于推进防灾减灾救灾体制机制改革的意见》从体制、机制、社会力量、组织领导等多方面对突发的重大灾难做出了系统的安排和提示，要求各地区各部门采取具体的措施落实到位。建立海南防疫防灾储备机制，建设好海南防疫防灾的产业链条，以备大灾来临之际本省能够自产自用，不用求之于外地。这对千万海南人民是一个巨大的福祉，也是最后的生命保障。

面对紧急疫情，习近平总书记亲自布置指挥，国家各部委和各省市相关部门纷纷出台各项支持政策，从项目立项、项目建设、资金支持、利息补偿等多方面给予支持和保障。

财政部、发展改革委、工业和信息化部、人民银行、审计署联合颁发《关于打赢疫情防控阻击战 强化疫情防控重点保障企业资金支持的紧急通知》（财金 2020 第 5 号）对疫情防控重点保障企业提出具体的帮扶措施。

2020 年 2 月 9 日，海南省发改委和海南省工信厅《关于组织申报疫情防控重点保障企业 强化资金支持的紧急通知》，出台了详细的支持事项。

(2) 医用耗材行业发展前景

医用耗材,是指经药品监督管理部门批准的使用次数有限的消耗性医疗器械,包括一次性及可重复使用医用耗材。医用耗材一般包括:

一次性医用包、一次性医用导管、伤口敷料、护创材料、医用胶带、胶贴、医用纱布、医用绷带、骨科夹板、医用消毒片、医用海绵、注射及输液器械、穿刺针、活检针、留置针、医用缝合材料及器械、采血、输血器材、手术室防护隔离卫生用品、介入放射造影器械、其它医用高分子材料等。

(3) 项目建设是保障海南省医疗器械产品持续供应能力的需要

由于海南的区位特点，离大陆较远，运输渠道少，运输能力弱，受台风等气候影响大，海南本土防护产品的产业链条缺失导致生产能力、各类配件和原材料都要依靠外部力量，如今面临全国性的疫情，岛内各类救灾物资更显吃力。

国内的一次性包类耗材集中在河南、江西等省市，受本次新型冠状病毒疫情影响，交通受阻，无法满足海南地区的需求。为了适应新形势和发展的需要，进一步改善本地医疗器械、材料供应工作、生产条件，已成当务之急。

康芝药业股份有限公司自成立以来，为提高海南地区的医疗药品、器械供给的服务水平和工作效率，为保障海南地区人民群众身体健康做出了积极贡献，但由于海南省缺乏一次性包类耗材生产企业，许多医院和人民群众的需求难以满足。本项目的建设，能保障海南地区医疗药品、器械产品持续供应能力，并提供更多的工作岗位和税收，进而造福当地人民群众。

2、项目实施的可行性

(1) 项目符合国家政策扶持方向

医疗器械行业属于国家重点支持的战略新兴产业，2020年新冠疫情之后，未来人们健康防护意识日益增强，对医疗器械及防护用品的需求更加强烈，我国医疗器械行业增长迅速，项目市场空间潜力巨大。

(2) 项目具有广阔的市场需求

海南目前有近千万人口，随着海南自由贸易港建设的提速，从全球各地到海南发展和创业的人才越来越多，在海南建设高端医院也较多，可预见的几年内，海南人口翻倍及医院增多将带来巨大的医疗服务需求。

(3) 项目产品具有品质优势

鉴于国内的一次性包类医疗耗材大部分产品品质较差，价格较低，公司本项目产品设计和组合定位于中高端，在保持同类产品价格优势的同时，公司将通过开发和组合新的产品系列，不断提升产品的品牌附加值和利润空间。同时公司将利用海南自由贸易港的进出口税收政策等优势，进口全球优质的医疗耗材产品进行生产、加工、创新后，在满足海南岛内生产生活和战略储备需要的同时，让高品质医疗耗材产品进军国际市场，塑造良好的公司及产品形象，提高公司的盈利

能力。

4、项目实施主体

本项目由公司子公司海南康芝医疗科技有限公司实施。

5、项目投资概算

序号	项目	投资金额（万元）	占总投资比例
1	建设投资	35,686.93	96.36%
2	铺底流动资金	1,349.56	3.64%
合计		37,036.49	100.00%

本次募集资金中的 12,000 万元将用于建设投资。

6、项目经济效益

项目完全达产后，预计可新增年平均销售收入约 48,212.39 万元，新增年平均净利润 4,414.38 万元，所得税后内部收益率为 13.25%，所得税后投资回收期为 7.43 年（含建设期）。

7、项目涉及的报批事项

截至本预案披露之日，该项目涉及的立项、环评等有关报批手续已经办理完毕。

（四）补充流动资金

1、项目基本情况

为满足公司日常运营资金需要，公司拟将本次向特定对象发行募集资金 11,300 万元用于补充流动资金。

2、补充流动资金的必要性

（1）满足公司业务发展需要

近年来公司业务规模持续发展，营业收入逐年递增。公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度的营业收入分别为 6.68 亿元、8.83 亿元及 10.08 亿元，年均复合增长率达到 22.85%。预计未来几年内公司仍将处于业务快速扩张阶段，市场开拓、日常经营等环节对流动资金的需求也将进一步扩大。因此，本次向特

定对象发行募集资金补充公司流动资金，能有效缓解公司发展的资金压力，有利于增强公司竞争能力，降低经营风险，具有必要性和合理性。

(2) 降低公司资产负债率、优化资本结构

截至 2020 年 9 月 30 日，公司合并报表的总资产为 252,066.50 万元，负债总额为 91,167.36 万元，资产负债率为 36.17%，本次募集资金总额到位后，公司资产负债率将大幅下降，将有效优化上市公司资本结构，提升上市公司的融资能力和提高风险抵御能力。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

公司本次向特定对象发行募集资金将主要用于“康芝(海南)国际妇产医院”、“海南(国际)医疗防护生产基地项目”“母婴健康综合运营体建设项目”“补充流动资金”，募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极影响，有利于提高公司的持续盈利能力、抗风险能力和综合竞争力，巩固公司在行业内的领先地位，符合公司及公司全体股东的利益。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次向特定对象发行将为公司持续发展提供强有力的资金支持。一方面，本次发行完成后，公司净资产规模将得以提高，有效增强公司的资本实力；同时，公司资产负债率得以降低，有利于优化资本结构，降低财务风险。另一方面，由于新建项目产生效益需要一定的过程和时间，因此每股收益和加权平均净资产收益率等财务指标在短期内可能出现一定幅度的下降。但是，随着本次募集资金投资项目的有序开展，公司的发展战略将得以有效实施，公司未来的盈利能力、经营业绩将会得到显著提升。

（本页无正文，为《康芝药业股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集资金运用的可行性分析报告》的盖章页）

康芝药业股份有限公司

董 事 会

2020 年 11 月 9 日