

浙江寿仙谷医药股份有限公司

关于公开发行可转换公司债券募集资金运用的

可行性分析报告

一、本次募集资金运用概述

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 39,800 万元（含 39,800 万元），扣除发行费用后，募集资金拟用于寿仙谷健康产业园保健食品二期建设项目和寿仙谷健康产业园研发及检测中心建设项目，其中寿仙谷健康产业园保健食品二期建设项目包含两个子项目，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	子项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
1	寿仙谷健康产业园保健食品二期建设项目	寿仙谷健康产业园保健食品二期建设项目（基本建设）	24,030.97	24,030.00
		寿仙谷健康产业园保健食品二期建设项目（生产线建设）	11,795.88	9,120.00
2	寿仙谷健康产业园研发及检测中心建设项目		7,637.03	6,650.00
合计			43,463.88	39,800.00

根据市场情况，如果本次募集资金到位前浙江寿仙谷医药股份有限公司（以下简称“寿仙谷”、“公司”）需要对上述拟投资项目进行先期投入，则公司将使用自筹资金投入，待募集资金到位后将以募集资金置换上述自筹资金。若本次发行募集资金不能满足项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决。

二、募集资金投资项目实施的相关背景

（一）人们对健康的关注度逐渐提高

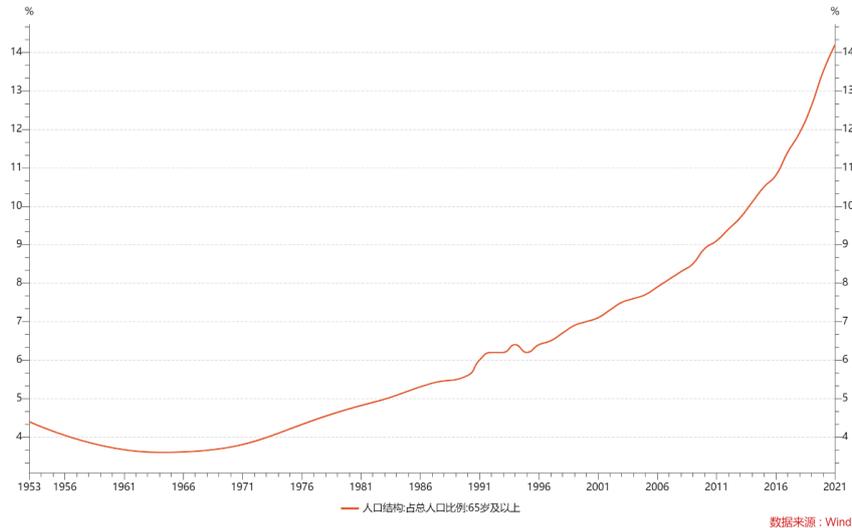
随着生活节奏不断加快，人们的生理和心理机能遭受着高强度冲击，亚健康人群日益增多。为避免或降低亚健康状态对身体带来的危害，提高人体生理机能，人们逐步加强自身保健意识，对保健食品的接受度也在逐渐提高，保健食品行业认可度日益上升。

（二）我国居民收入增长，带动保健食品市场发展

随着我国国力日益增强，居民的收入及购买力有所提高，收入的增加也使得人们的消费方式逐渐从一般满足于吃穿住行的生存性消费转向于全面性消费，带动民众对保健食品的需求进一步增加，进而促进保健食品市场的稳步发展。

（三）人口老龄化将继续推动保健食品市场扩容

2021 年末，中国 65 岁以上老年人数量达到 20,056 万人，占总人口数量的 14.20%，我国已进入老龄化社会，老龄化趋势逐渐加重；人体机能会随着年龄的增长而逐渐衰退，老年人对于健康的追求较年轻人更加迫切，在健康保健方面的支出更高；人口老龄化将继续推动保健食品市场扩容。



数据来源：wind 数据。

（四）新冠肺炎疫情影响

2020 年初，新型冠状病毒肺炎疫情爆发。为应对疫情，国家卫健委、国家中医药局发布了多版关于新型冠状病毒肺炎的诊疗方案，重点将中医治疗作为诊疗方案并不断完善，明确全国各地可根据病情、当地气候特点以及不同体质等情况进行辨证诊治，并推荐了多种中药饮片处方用于新型冠状病毒肺炎患者治疗和恢复期使用。中医药在新型冠状病毒肺炎治疗中取得良好效果并获得广泛认可，有利于行业的长期发展。

（五）相关产业政策支持保健食品行业发展

近年来，为了支持和鼓励保健食品行业的创新与发展，国家颁布了一系列产业政策与法律法规。2016年10月国务院发布的《“健康中国2030”规划纲要》提出“健康中国”将成为新的发展战略，纲要制定了国民营养计划，要求全面普及膳食营养知识，引导居民形成科学的膳食习惯，推进健康饮食文化建设；2017年1月，国家发展改革委、工业和信息化部发布的《关于促进食品工业健康发展的指导意见》提出营养保健品的发展方向，指出支持发展养生保健食品；2020年11月，中共中央发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》要求全面推进健康中国建设，把保障人民健康放在优先发展的战略位置，坚持预防为主的方针，深入实施健康中国行动，完善国民健康促进政策，织牢国家公共卫生防护网，为人民提供全方位全周期健康服务。

公司作为一家专业从事灵芝、铁皮石斛、西红花等名贵中药材的品种选育、栽培、加工和销售的国家高新技术企业，始终坚持“为民众的健康美丽长寿服务，创百年寿仙谷”的宗旨，深耕保健食品行业，积累了丰富的经验。

通过本次募投项目的建设，公司将紧跟行业发展趋势和市场需求变化，在现有产品和技术积累基础上，集中优势资源加大在保健食品及中药饮片领域的研发投入，增强公司研发创新能力，提高研发成果转化效率，开发高品质中药新产品，多维度丰富产品结构，实现公司的可持续发展；扩大保健食品产能，更好地满足消费者对优质产品的需求，从而全面提升企业竞争力与影响力。

三、募集资金投资项目介绍

（一）寿仙谷健康产业园保健食品二期建设项目

1、项目概况

为满足保健食品需求的提升，培育新的利润增长点，公司拟投资 33,150.00 万元，用于寿仙谷健康产业园保健食品二期建设项目。项目建成后，将新增保健食品产能 20 吨，有力促进公司进一步发展。

2、项目实施的必要性分析

（1）抓住行业发展机遇，实现公司快速发展

现代社会生活工作节奏快、压力大、竞争激烈，人们容易产生肌体应激反应，导致神经、内分泌功能紊乱，致使人体免疫机制下降，增加了人体保持并提升健康状态的难度。同时，随着中国消费者健康意识的加强和生活水平的提升，人们对生活质量的要求也越来越高，对良好的身体状态愈发关注，促使人们对身体保健的需求不断增加，有意愿且有能力在医疗保健方面投入更多。本项目的实施，有助于公司进一步抓住保健食品行业的市场机遇，实现公司快速发展。

（2）优化公司产品结构，增强公司竞争力

随着保健概念的宣传与普及，人们对身体保健、健康养护等相关知识的了解程度不断加深，消费者对“保健品”的认识也越来越客观和理性，“保健品”也正逐步由“保健药品”向“保健食品”演变，保健消费已逐渐归属于人们日常生活的经常性消费品类。公司目前灵芝系列产品的生产线主要以粉剂、颗粒剂为主，片剂产品的产能规划相对不足。为了更好的满足消费者多样化产品需求，公司计划实施本项目进而增加片剂产品的产能。本项目的实施，有利于优化公司产品结构，为公司的持续稳定发展奠定良好基础，从而增强企业竞争力。

（3）丰富公司产品线，拓展新的利润增长点

目前，公司已充分掌握从灵芝育种、栽培到加工等全流程核心技术。其中，公司的灵芝孢子破壁工艺和孢子粉去壁技术，能够为灵芝孢子粉进一步深加工延展进入灵芝孢子油领域方面，提供天然的工艺及技术优势。公司新开发灵芝孢子油产品有效集中了灵芝孢子粉原生质中的三萜类灵芝酸、不饱和脂肪酸、有机锗和微量元素等多种有效活性成分。本项目实施后，公司将新增 2,000KG 灵芝孢子油软胶囊产能，从而进一步丰富公司的产品线，拓展新的利润增长点。

3、项目建设的可行性分析

（1）公司具有育种方面的优势

优良的药材品种对中药材的产量、质量和药效起着举足轻重的作用。目前，公司已建有珍稀中药材种质资源库，收集了包含灵芝在内等珍稀中药材种质资源，熟练掌握野生驯化、系统选育、诱变、杂交及航天搭载等育种方法和良种繁育技术，建立了一套完善、高效的中药材优良新品种繁育技术平台，为濒危名贵中药

材优良品种选育、快繁及标准化、产业化生产开创了可持续开发利用的新模式。优良的品种源头为下游的标准化种植和生产加工提供了物质保障，有利于本项目的顺利实施。

（2）公司具有栽培及生产加工方面的优势

自成立以来，公司通过不断研究灵芝的生长规律，模拟灵芝的野生生长环境，按照国家有机产品标准及国家中药材 GAP 标准对其进行栽培和管理。在整个种植过程中，公司坚持使用高效、可循环利用的种植基质，杜绝使用化学合成的农药与激素，采用“预防为主，防治结合”的物理及生物综合方法防治病虫害，从而有效确保中药材无污染、高纯度和高品质的优良特性，相关产品已被国家质检总局批准为生态原产地保护产品。

在灵芝孢子破壁新工艺研究和开发方面，公司独创超音速低温气流破壁技术，通过物料的自身碰撞实现破壁，不仅提高了破壁率，也避免了重金属污染和物料氧化，显著提高产品的安全性；此外，在破壁的基础上，公司还发明孢子粉去壁技术，将破壁后残留的壁壳与有效成分分离，极大地提高灵芝多糖和灵芝三萜等有效成分的含量，有效提升产品的活性和药效。公司在栽培及生产加工方面的优势，为本项目的顺利实施奠定了良好的基础。

（3）公司具有良好的市场基础

凭借在灵芝孢子粉、铁皮石斛等中药饮片和保健滋补品市场多年的耕耘和积淀，公司以其优秀的产品品质和良好的品牌形象获得社会广泛认可。

此外，在良好的品牌优势基础上，公司正在布局以灵芝孢子粉片剂为主打产品的全国市场体系。灵芝孢子粉片剂产品正在全国范围进行的品牌定位、推广方案、产品包装等基本梳理完毕，各个区域的城市代理商也在积极有序的招募、商洽中。同时，公司也在探索新型销售模式，通过依托数据运营工具及平台，建立更为精准化的数据评估运营方式。良好的品牌形象和精准的市场营销，不仅能够强化原有消费群体的忠诚度，还将获得更多的潜在客户，助力募投项目新增产能的顺利消化。

4、产品方案及生产规模

本项目主要生产保健食品片剂及胶囊剂，产品方案及生产规模如下：

序号	剂型	产品类型	产量 (KG)
1	保健食品片剂	破壁灵芝孢子粉片	18,000.00
2	保健食品胶囊剂	灵芝孢子油软胶囊	2,000.00
合 计			20,000.00

5、项目投资概算

本项目固定资产投资 33,151.56 万元，其中基本建设费 24,030.97 万元，设备设施购置费 8,686.27 万元，设备设施安装费 434.31 万元，铺底流动资金 2,675.29 万元，合计 35,826.85 万元；拟使用募集资金 33,150.00 万元。

6、项目备案及环保情况

截至本可行性分析报告出具日，募集资金投资项目的备案、环评工作已经完成，具体如下：

序号	项目名称	备案赋码	环评
1	寿仙谷健康产业园保健食品二期建设项目（生产线建设）	2111-330723-04-01-400727	金环建武备 2022037
2	寿仙谷健康产业园保健食品二期建设项目（基本建设）	2111-300723-04-01-951276	无须环评

7、项目实施主体及选址

（1）项目实施主体

本项目由公司全资子公司武义寿仙谷中药饮片有限公司（以下简称“寿仙谷饮片”）及金华寿仙谷药业有限公司（以下简称“寿仙谷药业”）共同实施。各主体承担的投资内容及投资金额如下：

单位：万元

序号	主体	投资内容	分项金额	合计金额
1	寿仙谷饮片	建筑工程	24,030.97	24,030.97
2	寿仙谷药业	设备设施购置	8,686.27	11,795.88
		设备设施安装	434.31	
		铺底流动资金	2,675.29	

（2）项目选址

项目选用的具体地址为武义县壶山街道黄龙工业功能区新上松线（萤乡路）东洋垄水库西侧。项目用地已取得编号为浙（2016）武义县不动产权第 0003840 号的《不动产权证书》。

8、项目进展安排

本项目建设期为 36 个月。

9、项目经济效益评价

本项目达产后正常经营年份的主要财务指标如下：

序号	收益指标	数值
1	营业收入（万元）	33,897.35
2	净利润（万元）	7,572.15
3	项目投资内部收益率（税后）	15.13%
4	项目投资财务净现值（万元）（税后）	12,256.90
5	项目投资回收期（年）（税后）	7.95

（二）寿仙谷健康产业园研发及检测中心建设项目

1、项目概况

为进一步增强公司研发创新能力，提高研发成果转化效率，保证公司的核心竞争力，公司拟投资 7,637.03 万元，用于寿仙谷健康产业园研发及检测中心建设项目。

2、项目实施的必要性分析

（1）增强研发创新能力，保证公司核心竞争力

强大的研发创新能力能够显著提升公司的核心竞争力，是企业稳定向前发展的重要条件。近年来，国家大力支持中药创新发展，2020 年 12 月，国家药监局发布《关于促进中药传承创新发展的实施意见》，提出要以“深化改革，健全符合中药特点的审评审批体系；传承精华，注重整体观和中医药原创思维，促进中药守正创新；坚守底线，强化中药质量安全监管；创新发展，推进中药监管体系和监管能力现代化”为指导思想，促进中药传承创新发展。其中，促进中药守正创新要从“坚持以临床价值为导向、推动古代经典名方中药复方制剂研制、促进

中药创新发展、鼓励二次开发及加强中药安全性研究”方面着手实施。

目前，在中药材育种、中药饮片炮制及以中药材为原料的保健食品开发领域，相关技术研究与创新涉及生物工程学、遗传学、农学、药理学和病理学等众多学科，是一项较为复杂的系统性工程，因此，前期研发投入大，并且伴随着公司持续拓展新的研发领域，研发费用不断增加。通过本项目的实施，将有效缓解公司增强研发创新能力所面临的资金压力，从而提高研发成果转化效率，保证公司的核心竞争力。

（2）多维度丰富产品结构，增强市场竞争力

当前，随着我国人民生活水平的提高，疾病预防观念的普及和养生意识的加强，保健食品的受众群体和消费支出不断增加。其中，在受众群体方面，由于保健食品具备如营养补充或疾病预防等多种功能属性，消费者会因个人需求差异，偏好不同类型产品，导致保健食品行业细分领域较多；在消费结构方面，越来越多的购买者有能力且有意愿消费更优质产品，促使整体消费结构更趋多元化。因此，保健食品企业间的市场竞争在品类研发及选择方面较为突出，相关企业需要进一步完善产品结构，以期快速抢占不同消费群体市场。此外，随着新的消费需求不断出现，能够精准开发出符合消费者多样性需求的产品也是企业保证竞争优势的关键要素之一。

通过本项目的实施，公司能够拥有充足的资金、技术及人才，有效开展包含符合中医药内涵的保健食品精准开发、充分发挥中医药传统优势的中药复方新药开发、以市场需求为主导的营养食品和相关中成药产品的二次开发等方面的研发活动，进一步研制出更高品质中药新产品及相关保健食品，从而实现形成多维度丰富产品结构、增强市场竞争力的目标。

（3）符合战略发展规划，实现公司可持续发展

公司以科技创新驱动发展，立足于“全球视野、国际标准”，积极构建先进的珍稀植物药研究创新平台与产业链。本项目通过引入先进的研发设备和软件，不仅有助于完善公司的研发基础设施建设、改善研发环境，还将进一步吸收和培养优秀的研发人才、扩大研发人员队伍，增强公司的综合研发能力。本项目的建设符合公司的未来发展战略规划，将显著提高公司的科研水平和成果转化能力，

进而实现公司的可持续发展。

3、项目建设的可行性分析

(1) 国家产业政策及规划支持行业发展

当前，保健食品及中药饮片行业与人民健康紧密相关，同时也关系到我国中医文化的历史传承，因此国家高度重视中医药事业发展，出台了一系列利好政策，为本行业的发展提供了良好的政策环境。

(2) 公司拥有深厚的技术积累

公司长期坚持自主创新，持续投入研发力量，拥有深厚的技术积累。截至目前，公司已获得十多项发明专利，同时，公司为《ISO21315 中医药-灵芝》及《ISO21370 中医药-铁皮石斛》两项国际标准主导制定单位；国家铁皮枫斗质量标准制定单位；现行《浙江省灵芝孢子粉中药饮片炮制规范》、《浙江省鲜铁皮石斛中药饮片炮制规范》领衔制定单位；浙江省地方标准《段木灵芝生产技术规程》、《浙江省铁皮石斛生产技术规程》的主要制订单位；破壁灵芝孢子粉《“浙江制造”标准》、铁皮枫斗颗粒《“浙江制造”标准》主导制定单位。此外，公司还先后主持和参与制定多项其他国家、地方、行业、团体标准，覆盖灵芝、铁皮石斛产品全产业链，研发及检测中心建设项目建设具有深厚的技术积累。

(3) 公司拥有高素质的研发团队及深入的产学研合作基础

经过多年发展，公司培养了一支技术实力强、专业基础深的研发队伍。研发团队 members 多为涉及医学、药学、中药学、食品、食用菌、微生物、化学检测检验、农学、营养学、生物学、生物化学及分子生物学等多学科的复合型专业人才。公司董事长李明焱先生拥有多年中药材品种选育和中药饮片研发的丰富行业经历，获国务院特殊贡献津贴专家、全国劳动模范、全国五一劳动奖章、国家“万人计划”科技创业领军人才、全国十佳优秀科技人才、全国杰出青年星火带头人、中国科技创新企业家、中国石斛行业“十大风云人物”、浙江省农业科技先进工作者、浙江省农业科技突出贡献者等荣誉。

公司以寿仙谷院士专家工作站、“张伯礼智慧健康创新实验室”等为核心，组建了多个科研创新平台。同时，公司与多家权威研究机构建立产、学、研联合

的交流平台。公司拥有高素质的研发团队及深入的产学研合作，能够确保研发及检测中心建设项目的顺利实施。

4、项目投资概算

本项目固定资产投资 5,808.03 万元，其中设备设施购置费 5,221.94 万元，设备设施安装费 261.10 万元，软件工具购置费 325.00 万元；项目实施费用 1,829.00 万元，合计 7,637.03 万元，拟使用募集资金 6,650.00 万元。

5、项目备案及环保情况

截至本可行性分析报告出具日，募集资金投资项目备案、环评工作已经完成，具体如下：

序号	项目名称	备案	环评
1	寿仙谷健康产业园研发及检测中心建设项目	2111-330723-04-01-527529	金环建武备2022031

6、项目实施主体及选址

(1) 项目实施主体

本项目由公司全资子公司寿仙谷饮片实施。

(2) 项目选址

项目选用的具体地址为武义县壶山街道黄龙工业功能区新上松线（萤乡路）东洋垄水库西侧。项目用地已取得编号为浙（2016）武义县不动产权第 0003840 号的《不动产权证书》。

7、项目进展安排

本项目建设期为 36 个月。

8、项目经济效益评价

本项目的实施，主要目的在于建设公司技术研发、产品检测的综合性平台，其效益主要体现在加快推进技术创新、提升产品质量方面。因此，本项目虽本身不产生直接的经济效益，但项目建成后，通过促进科研成果转化，提高产品质量的稳定性与一致性，有利于公司扩大产业规模，为公司带来可持续的经济效益。

四、本次募集资金的运用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

1、扩大产能，迎合市场需求

本次募投项目以自动化生产设备为主线，以自主创新为基础。项目产品基于对国内保健食品市场的深入理解而确定，是公司现有主营产品的巩固和升级。

项目建成后，将形成年产 20 吨保健食品片剂、胶囊剂的生产能力。项目的投产将扩大公司现有产能，有效满足市场需求。

2、提高公司的盈利能力

本次募投项目产品具有良好的市场前景。项目建成达产后，将年均新增销售收入 33,897.35 万元，年均实现净利润 7,572.15 万元。项目的建成投产将有助于培育公司新的利润增长点，为公司带来显著的经济效益。

3、提升公司的综合实力

本次募投项目建成后，有望从整体上提升公司研发能力、创新能力，为公司持续、稳定、健康发展奠定坚实基础，并通过研发成果转化等最终增强公司的综合实力及经营能力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

1、对资产和资产负债率的影响

本次募集资金的运用，将促使公司总资产规模进一步增加，显著增强公司的资本实力、后续持续融资能力和抗风险能力。

公司资产负债率短期内将有所上升，但由于可转换公司债券利率较低，不会对公司的短期偿债能力造成影响。随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司净资产将持续增加，资产负债率将有所下降，有利于进一步优化公司资产结构，提高公司抗风险能力。

2、对净资产收益率及盈利能力的影响

本次募集资金到位后，短期内，在募集资金的效用尚不能完全得到发挥的情

况下，公司的净资产收益率可能会受到一定影响，即期回报可能被摊薄；建设期内，公司资产大幅增长，但投资项目对公司盈利不会产生较大贡献，且发行可转换公司债券将产生一定的利息费用，净资产收益率将受到较大影响。但从中长期来看，项目符合公司发展规划，具有良好的盈利前景。项目建成投产后，公司的营业收入与利润水平将实现较大幅度增长，公司净资产收益率将逐步提高。

五、可行性分析结论

综上，经过审慎分析论证，公司董事会认为本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策以及公司战略发展的需要，具有良好的市场前景和经济效益。项目实施后，将有利于公司进一步提高保健食品行业市场占有率和综合竞争力，增强公司持续盈利能力，从而为公司后续发展提供重要支撑与保障，符合本公司及全体股东的利益。

浙江寿仙谷医药股份有限公司董事会

2022年4月1日