

湖北济川药业股份有限公司
关于本次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)

一、本次募集资金投资使用计划

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过 84,316.64 万元（含发行费用），扣除发行费用后全部用于以下投资项目：

序号	项目名称	项目总投资	拟募集资金投资
1	3 号液体楼新建（含高架库）项目	30,000.00	21,470.12
2	口服液塑瓶车间新建（含危化品库）项目	10,000.00	8,451.42
3	杨凌医药生产基地建设项目	57,114.13	51,608.49
4	综合原料药车间新建项目	5,000.00	2,786.62
	总计	102,114.13	84,316.64

本次公开发行可转换债券募集资金少于拟募集资金投资总额的部分，公司将利用自筹资金予以解决。在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。本次公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、本次发行的背景和目的

（一）医药产业已成为我国战略性新兴产业发展的重点领域

为鼓励医药工业企业自身研发实力增强，加快新药的开发和生产，《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 年修订）鼓励“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，新型计划生育药物(包括第三代孕激素的避孕药)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，新型药物制剂技术开发与应用等”，

以及“中药有效成份的提取、纯化、质量控制新技术开发和应用，中药现代剂型的工艺技术、生产过程控制技术和装备的开发与应用，中药饮片创新技术开发和应用，中成药二次开发和生产”。

2015年起国务院及其部委出台一系列关于发挥中医药健康服务作用、提升中医药战略地位的方案与配套措施。包括国务院办公厅发布《关于促进医药产业健康发展的指导意见》，提出医药产业加强技术创新，推进中医药现代化，增强中药国际标准制定话语权等；国务院印发《中医药发展战略规划纲要（2016-2030年）》，第一次将中医药发展纳入国家发展战略规划的层面，明确了未来15年中国中医药发展方向和工作重点，中医药产业成为国民经济重要支柱之一等；国务院办公厅发布《中医药健康服务发展规划（2015-2020年）》，指出要充分发挥中医药特色优势，明确了七项重点任务；国家中医药管理局印发《中医药发展“十三五”规划》明确了我国中医药截至2020年的具体发展目标等；2016年12月全国人大常委会发布我国首部中医药领域的法律《中华人民共和国中医药法》，标志中医药标准体系框架初步建立，显示出产业发展逐步纳入正轨。

以上各项政策的和规划的提出，为未来我国医药工业的发展，提出了新的发展目标和重点任务，同时为我国大力推进中医药产业发展定下基调。在国家政策的扶持和引导下，未来我国医药工业将迎来重大发展机遇。

（二）当前我国经济持续增长、城镇化率上升和人口结构的变化增加了居民对医药的需求

我国国民经济持续平稳增长，已成为全球第二大经济体，根据国家统计局发布的《2016年国民经济和社会发展统计公报》（以下简称《2016年统计公报》），2016年度GDP达74.41万亿元，同比增长6.7%；随着经济的增长，城镇人口也不断增加，根据《2016年统计公报》，2016年末我国城镇常住人口已超过7.93亿人，占总人口比重达57.35%，比上年末提高1.25个百分点，表明我国人口城镇化比例仍在逐年升高。

当前阶段，我国人口结构也正发生着变化，一方面老龄化程度在不断加深：根据《2016年统计公报》，截止2016年末，我国60岁及以上人口数量占比为16.7%，比2011年末的13.7%上升了3个百分点；其中65周岁及以上占比为10.8%，比

2011 年末的 9.1%上升了 1.7 个百分点。另外一方面，随着普遍二孩政策的全面放开，预计未来几年中国的生育率将有所提高，两方面因素将使得医药高需群体迅速增加。

随着国民经济的增长、城镇居民比例的上升，居民的支付能力和消费水平将不断提升，加上人口老龄化程度的加深和普遍二孩政策的全面放开，将大大促进居民对医药消费的需求。

（三）我国医药工业发展较快，医药消费保持快速增长

根据国家统计局发布的 2016 年 12 月份规模以上工业生产主要数据，2016 年 1—12 月医药制造业规模以上工业增加值同比增长 10.8%。伴随着医药工业快速增长，我国医药消费同样呈现快速增长的局面，根据国家统计局发布的 2016 年 12 月份社会消费品零售总额主要数据，2016 年 1—12 月中西药品零售总额达 8,460 亿元，同比增长 12.0%。我国的医药市场增速已成为全球药品消费增速较快的国家之一。

（四）本次募集资金项目是当前发展背景下公司实现跨越式发展的需要

发行人的主营业务为药品的研发、生产和销售，经过多年的发展，公司已在儿科、呼吸、消化等产品领域积累了丰富的品牌资源，盈利能力逐年增强。随着公司业务持续发展和近年来销售收入的连续稳定增长，公司原有部分产能已趋于饱和，不能满足日益增长的市场需求，因此亟需通过本次公开发行可转债募集资金，建设新的生产基地，扩大经营规模，以解决未来发展的瓶颈，实现跨越式发展。

三、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）3 号液体楼新建项目（含高架库）项目

1、项目基本情况

该项目的实施主体为公司全资子公司济川药业集团有限公司（以下简称“济川有限”），拟投资新建 3 号液体楼和高架仓库，3 号液体楼主要用于蒲地蓝消炎

口服液和健胃消食口服液的生产，高架仓库主要用于成品以及原辅料的存放。本项目总投资 30,000 万元，拟使用募集资金投入 21,470.12 万元。

2、项目实施情况

本项目位于江苏省泰兴经济开发区振泰路以西、大庆西路以南、延令路以北地块，现济川药业集团有限公司内，占地面积为 14,000 平方米。项目建设期为 48 个月。

3、项目投资概算

项目投资规模为 30,000.00 万元人民币，其中建设投资 25,147.40 万元，铺底流动资金 4,852.60 万元。建设投资包括建筑工程费用 4,560.00 万元，设备及安装工程费用 18,139.50 万元，其它工程费用、预备费等 2,447.90 万元。

4、项目经济效益评价

项目建成并达产后，预计实现年销售收入 282,060.00 万元（不含税），预计正常年份净利润 43,901.10 万元，税后财务内部收益率为 57.20%，税后静态投资回收期为 5.10 年。从财务角度综合分析评价，本项目具有良好的盈利能力。

注：本项目仅承担部分生产职能，并非完整的会计核算主体，因此不能够独立核算。公司按照该项目生产的最终产品估算的销售收入扣除估算的成本费用计算其预计效益，但该效益并不仅由本募投项目所产生，也不构成公司对本项目的业绩承诺。

5、项目备案及环评情况

本项目的备案及环评相关手续均已办理完毕。

6、项目可行性分析结论

通过对该项目生产产品市场前景的分析，产品技术方案的分析、经济效益分析及财务评价，项目产品具有较好前景，能为公司带来较高的经济效益，3 号液体楼新建项目（含高架库）项目建设可行。

（二）口服液塑瓶车间新建（含危化品库）项目

1、项目基本情况

该项目的实施主体为公司全资子公司济川有限，生产车间拟利用现有厂房进行建设，另投资新建危化品库 1 座，口服液塑瓶车间主要用于蛋白琥珀酸铁口服溶液（年产 7,500 万支）的生产，危化品库主要用于储存危险化学品。本项目总投资 10,000 万元，拟使用募集资金投入 8,451.42 万元。

2、项目实施情况

本项目建设地点为济川药业有限现有厂区内，位于江苏省泰兴经济开发区振泰路西、大庆西南路、延令路北，现济川药业集团有限公司内。项目建设期为 3 年。

3、项目投资概算

项目投资规模为 10,000.00 万元人民币，其中建设投资 7,264.60 万元，铺底流动资金 2,735.40 万元。建设投资包括建筑工程费用 70.00 万元，设备及安装工程费用 6,373.40 万元，其它工程费用、预备费等 821.20 万元。

4、项目经济效益评价

项目建成并达产后，预计实现年销售收入 82,500.00 万元（不含税），预计正常年份净利润 17,203.20 万元，税后财务内部收益率为 68.40%，税后静态投资回收期为 4.26 年。从财务角度综合分析评价，本项目具有良好的盈利能力。

注：本项目仅承担部分生产职能，并非完整的会计核算主体，因此不能够独立核算。公司按照该项目生产的最终产品估算的销售收入扣除估算的成本费用计算其预计效益，但该效益并不仅由本募投项目所产生，也不构成公司对本项目的业绩承诺。

5、项目备案及环评情况

本项目的备案及环评相关手续目前均已办理完毕。

6、项目可行性分析结论

通过对该项目生产产品市场前景的分析，产品技术方案的分析、经济效益分析及财务评价，项目产品具有较好前景，能为公司带来较高的经济效益，口服液

塑瓶车间新建（含危化品库）项目建设可行。

（三）杨凌医药生产基地建设项目

1、项目基本情况

该项目的实施主体为公司子公司陕西东科制药有限责任公司（以下简称“东科制药”）。杨凌医药生产基地建成后，将形成年处理中药材 3,000 吨，生产颗粒剂 6,000 万袋、片剂 1.8 亿片、胶囊剂 12 亿粒、橡胶膏剂 1.6 亿贴、软膏剂 100 万瓶、贴膏剂 1,000 万贴、散剂 20 万瓶的生产能力。本项目总投资 57,114.13 万元，拟使用募集资金投入 51,608.49 万元。

2、项目实施情况

本项目建设地点为东科制药新厂区，选址在杨凌国家农业高新技术产业示范区。项目建设期为 4 年。

3、项目投资概算

项目投资规模为 57,114.13 万元人民币，其中建设投资 54,729.43 万元，铺底流动资金 2,384.70 万元。建设投资包括建筑工程费用 44,888.57 万元，工程建设其他费用 5,559.71 万元，预备费等 4,281.15 万元。

4、项目经济效益评价

项目建成并达产后，预计实现年销售收入 77,155.93 万元（不含税），预计正常年份净利润 14,517.60 万元，税后财务内部收益率为 20.09%，税后静态投资回收期为 5.90 年。从财务角度综合分析评价，本项目具有良好的盈利能力。

注：本项目并非完整的会计核算主体，因此不能够独立核算。公司按照该项目生产的最终产品估算的销售收入扣除估算的成本费用计算其预计效益，但该效益并不仅由本募投项目所产生，也不构成公司对本项目的业绩承诺。

5、项目备案及环评情况

本项目的备案及环评相关手续目前均已办理完毕。

6、项目可行性分析结论

通过对该项目生产产品市场前景的分析，产品技术方案的分析、经济效益分析及财务评价，新建杨凌医药生产基地能够为公司带来较高的经济效益，杨凌医药生产基地建设项目建设可行。

（四）综合原料药车间新建项目

1、项目基本情况

该项目的实施主体为公司全资子公司济川有限，拟投资新建综合原料药车间，主要用于生产亚甲蓝、盐酸利多卡因、利多卡因和丙胺卡因等原料药。本项目总投资 5,000 万元，拟使用募集资金投入 2,786.62 万元。

2、项目实施情况

本项目建设地点位于江苏省泰兴经济开发区，在济川药业泰兴经济开发区分厂内利用预留用地建设，具体厂址为朝阳路以西、丰产河南路以南、文化路以北。项目建设期为 48 个月。

3、项目投资概算

项目投资规模为 5,000.00 万元人民币，其中建设投资 4,860.00 万元，铺底流动资金 140.00 万元。建设投资包括建筑工程费用 1,470.00 万元，设备及安装工程费用 2,793.70 万元，其它工程费用、预备费等 596.30 万元。

4、项目经济效益评价

本项目为原料药项目，其产品为半成品，主要为自用。达产后形成原料药产能约 100 吨，为公司相关制剂产品的生产提供原料药供应。

5、项目备案及环评情况

本项目的备案及环评相关手续目前均已办理完毕。

6、项目可行性分析结论

通过对该项目生产产品市场前景的分析，产品技术方案的分析，新建原料药车间建成后能够为公司制剂产品的生产提供充足的原料药供应，综合原料药车间

新建项目建设可行。

四、本次募集资金运用的影响

（一）对发行人业务的影响

发行人目前主营业务为药品的研发、生产和销售。本次募集资金项目均与公司主营业务有关，对公司业务结构不会产生重大影响。

本次募投项目建成投产后，不仅会进一步巩固发行人现有优势产品的市场地位，在满足日益扩大的市场需求的同时，快速提升新药产品的市场占有率，而且能够通过项目建成投产后为公司带来的经济效益，为公司实现可持续发展、提高股东回报提供更有力的支持。

（二）对发行人财务状况的影响

1、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均有所增长，公司资产负债率将有所提升，但仍维持在安全的负债率水平之内。如可转债持有人陆续转换为公司股份，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低，公司偿债能力将逐步增强。

本次公开发行可转债，发行对象以现金认购，公司筹资活动现金流量将有所增加。在募集资金投入使用后，公司投资活动现金流出也将有所增加。随着项目的实施，其带来的经济效益、经营活动现金流入量将逐年提升，公司现金流状况和经营情况将得到改善。

2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目具有较好的盈利能力和市场前景，项目建成后，将满足快速增长的产品市场需求对公司产能的要求，为企业带来良好的经济效益，进一步增强企业的综合实力，可对公司未来生产经营所需的资金形成有力支撑，增强公司未来抗风险能力，促进公司持续健康发展。

五、结论

综上所述，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金项目全部与公司主营业务相关，符合国家产业政策和公司发展的需要，具有必要性。公司投资项目所涉及产品的市场潜力较大，募集资金项目达产后将进一步增强公司经营能力，给公司带来良好的经济效益，符合公司及全体股东的利益。