

成都华神集团股份有限公司

配股募集资金使用可行性分析报告

近年来，公司以现代中药、生物制药、现代钢构为主业，实现了经营业绩的持续快速增长。公司业绩的快速增长带来了较大的资金需求，为保证公司可持续发展，公司拟以配股方式进行再融资，本次配股募集资金净额（扣除发行费用后）预计不超过3.3亿元，将全部用于补充流动资金。

一、行业发展背景

（一）政府不断加大对医疗卫生产业的政策支持和资金投入

为了促进医药行业自主创新、结构调整和产业升级，国家出台了《医药工业“十二五”发展规划》、《医学科技发展“十二五”规划》、《中医药创新发展规划纲要（2006-2020年）》、《关于促进健康服务业发展的若干意见》等一系列的鼓励政策。根据《医药工业“十二五”发展规划》，“十二五”期间，我国医药工业以转变发展方式为主线，以结构调整和转型升级为主攻方向，加强自主创新，大力发展生物医药，改造提升传统医药，增强产业核心竞争力和可持续发展能力。

除政策支持外，国家还不断加大医疗卫生产业的资金投入力度，2012年国务院办公厅发布《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》，明确在三年医改之后，政府投入仍将继续维持较高水平，同时要求各地在安排年度卫生投入预算时，切实落实“政府卫生投入增长幅度高于经常性财政支出增长幅度，政府卫生投入占经常性财政支出的比重逐步提高”的要求。

（二）医药市场需求不断提升，未来发展空间巨大

医药行业是国民经济的重要组成部分，医药行业的发展与人民群众的生活品质以及身体健康密切相关，随着经济的发展、人口的不断增多、国民生活水平的提高、城镇化率的提升、国人健康意识的增强、人口老龄化趋势的加重以及人们对医疗服务质量的要求不断提高，我国医药市场容量将不断扩大，医疗卫生需求将持续增加，从而推动我国医药行业的产业升级、加速国内医药产业的发展。据IMS Health统计，中国在2009年已成为全球第五大药品市场，预计到2020年将成

为排在美国之后的第二大药品消费大国，容量将接近2,200亿美元，中国的药品消费潜力巨大，医药行业未来仍有较大的增长空间。

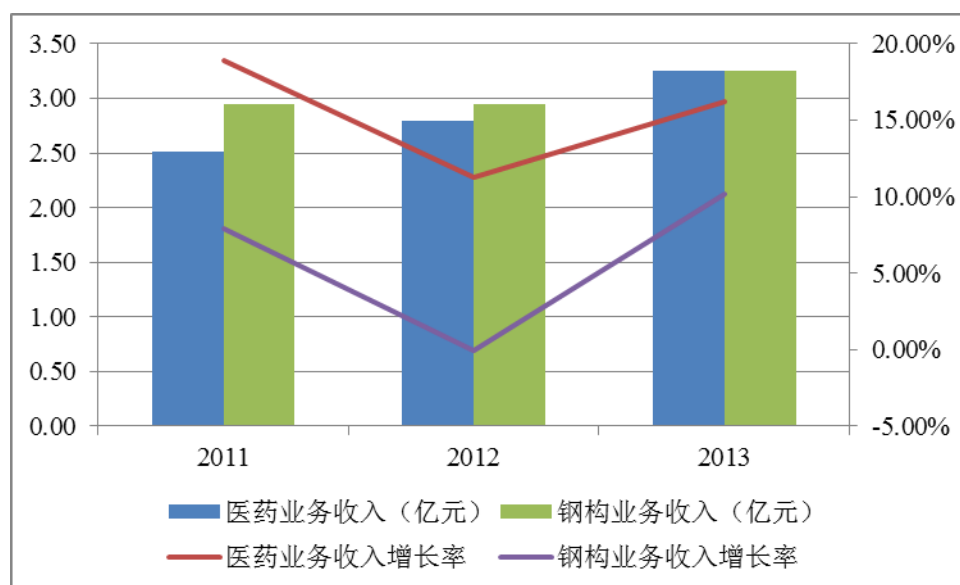
（三）产业集中度不断提高，医药行业兼并重组持续活跃

我国医药行业企业规模普遍偏小，产业集中度低，同质化产品竞争激烈，具有国际竞争能力的龙头企业稀缺。通过行业并购提高公司规模，增强与大型跨国公司抗衡的实力，是目前我国医药企业的重点发展方向。近年来，在国家产业政策的作用下，我国医药行业的并购整合持续活跃，根据WIND资讯统计，2013年我国制药行业实施完成的并购项目规模共计138亿元，同比增长31%。2013年，工信部联合12个部委下发《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》，引导包括医药在内的重点行业开展兼并重组，提高资源配置效率。为提升企业规模和实力，占据竞争优势地位，行业内大规模兼并收购将成为我国医药产业发展的必然趋势。

二、本次配股募集资金运用的必要性和可行性分析

（一）公司战略规划的执行和未来业务的发展需要充足的营运资金支撑

公司营业收入主要由医药业务和钢构业务两部分构成。2011-2013年，公司营业收入构成及增长情况如下：



近三年，公司医药业务收入增长速度明显快于钢构业务，截至2013年，公司医药业务收入已经超过钢构业务；同时，医药业务为公司利润的主要来源，2013

年，公司主营业务毛利润为2.31亿元，其中医药业务贡献占比达82%，钢构业务贡献占比仅为18%，未来公司将继续坚持积极发展医药业务、稳步发展钢构业务的发展战略，着重发展医药业务。

2014年，公司启动了战略规划深化梳理工作，对前期制定的战略规划进行了详细分解，细化了战略目标及其配套措施。通过此次梳理，公司确定了成为一家国内一流、国际知名的以现代中药为核心，以生物制药为特色的健康医药产业集团的发展愿景，明确了聚焦医药主业和核心产品，坚持外延式发展与内生式发展相结合、产品经营与资本经营相结合，加大营销和研发投入的发展路径。前述战略规划的执行和公司未来业务的发展均需要充足的营运资金支持，因此，本次募集资金用于补充流动资金有利于公司和全体股东的长远利益。

（二）有利于公司积极应对和参与医药行业整合

2013年，工信部联合12个部委下发《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》，引导包括医药在内的重点行业开展兼并重组，提高资源配置效率。

《医药工业“十二五”发展规划》将提高医药行业集中度作为“十二五”主要发展目标之一，鼓励优势企业实施兼并重组，提高产业集中度；加快发展具有自主知识产权和知名品牌的骨干企业，培育形成一批具有国际竞争力和对行业发展有较强带动作用的大型企业集团。此外，新版GMP的实施提高了我国药品生产质量标准，提升了医药制造行业的准入壁垒，必然导致一些资金不足、技术积累不够的中小药企退出药品生产市场，从而推动我国医药企业的优胜劣汰，提高医药行业集中度。

面对医药行业在政策推动下的产业整合趋势，公司拟通过本次配股募集资金，补充公司的资金实力，为公司未来能够抓住并购机会，积极参与行业整合打下坚实的基础。

（三）与同行业可比公司相比，公司营运资金占总资产比例偏低

医药行业属于高投入产业。药品从临床前研究、临床研究、中试放大、试生产、科研成果产业化到最终产品销售的整个过程，需要投入大量的时间、资金、人才、设备等资源，因此，医药企业需配备较高的营运资金（营运资金=流动资

产-流动负债)。

近年来,公司面临一定的营运资金压力,与同行业可比公司(取中药市值排名前十的上市公司,下同)相比,公司2013年度营运资金占总资产的比例偏低,具体情况如下:

证券名称	营运资金/总资产
云南白药	56.16%
天士力	8.42%
康美药业	33.75%
白云山	18.36%
同仁堂	58.87%
东阿阿胶	54.92%
华润三九	21.09%
以岭药业	52.56%
益佰制药	21.67%
中恒集团	17.42%
平均值	34.32%
华神集团	18.20%

公司营运资金占总资产比例偏低,不利于公司市场空间的拓展、研发能力的提升以及核心竞争力的打造。因此,随着公司业务规模的扩大,为保证公司的行业竞争力,亟需补充公司流动资金。

(四) 有利于优化公司资本结构,增强公司偿债能力,促进公司健康发展

医药行业普遍具有较低的资产负债率、较高的流动比率和速动比率,这种特点主要与医药企业资产结构、商业模式及财务特质密切相关。2013年,公司主要偿债指标与同行业可比公司的对比情况如下:

可比公司	资产负债率	流动比率	速动比率
云南白药	29.91%	2.98	1.68
天士力	59.43%	1.17	0.92
康美药业	45.93%	2.05	1.52
白云山	42.67%	1.45	1.00
同仁堂	34.21%	3.35	1.95
东阿阿胶	14.97%	5.11	4.42
华润三九	37.90%	1.72	1.38
以岭药业	8.58%	10.91	8.41
益佰制药	39.63%	1.57	1.41

中恒集团	39.10%	1.56	1.09
平均值	35.23%	3.19	2.38
华神集团	42.14%	1.45	1.32

根据上表，公司资产负债率为42.14%，高于可比公司均值；流动比率和速动比率则分别为1.45、1.32，低于可比公司平均水平。与同行业可比公司比较，公司目前的偿债能力相对较弱，长远来看不利于公司的发展壮大和股东利益最大化的实现。

本次配股完成后，按照公司2013年财务数据和本次募集资金净额上限测算，公司资产负债率将降低至31.78%，流动比率将上升至2.24，速动比率将上升至2.12，公司的资本结构将得到有效改善，短期偿付能力明显提高，抗风险能力将得到提升。因此，通过本次配股，可充分发挥上市公司的资本市场融资功能，优化公司资本结构，改善财务状况，促进公司健康发展。

（五）通过债务融资补充流动资金的空间有限

近年来，公司充分利用财务杠杆，为公司扩大生产规模、增加研发投入提供了有力的资金支持，这导致公司银行借款规模较大，资产负债率较高。2013年末，公司银行借款总额为1.45亿元，占负债总额比例为34.01%；公司资产负债率为42.14%，明显高于可比公司平均水平。较大的借款规模和较高的资产负债率将逐步加重公司财务负担，增加财务风险，制约公司的举债能力，限制公司的债务融资空间。若本次配股按计划成功实施，公司营运资金将得到有效补充，资本结构将得到显著改善，公司债务融资压力将得到有效缓解。

三、本次募集资金运用对公司的影响

（一）本次募集资金运用对公司财务的影响

本次募集资金到位后，公司资产负债率将下降，流动比率和速动比率也将相应提高，从而有利于改善公司的财务结构，降低公司的财务风险，增强公司的抗风险能力。本次募集资金用于补充流动资金，将降低公司债务融资需求，间接为公司节省财务费用，从而有利于提高公司的盈利水平。

（二）本次募集资金运用对公司业务发展的影响

本次募集资金到位后，公司的资金实力加强，将重点加大医药研发和市场开拓的资金投入，从而有利于公司业务规模的扩张、综合竞争实力的提高以及盈利水平和盈利能力的提升。本次配股符合公司长期发展战略，有利于实现全体股东利益的最大化。

成都华神集团股份有限公司董事会

2014年5月23日