
吉林紫鑫药业股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用
可行性分析报告



二零一四年九月

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过 200,000 万元，在扣除发行费用后 80,000 万元将用于偿还银行贷款，剩余部分将用于补充流动资金。

二、使用募集资金偿还银行贷款及补充流动资金的可行性及必要性分析

1、降低公司资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力

2011 年末至 2014 年 6 月 30 日，公司合并报表资产负债率分别为 35.14%、37.76%、48.49%和 50.79%。公司资产负债率逐年增高，且远高于同行业上市公司平均水平。与同行业其他上市公司相比，公司流动比率和速动比率均处于较低水平，公司的短期偿债压力较大，使得公司可能面临较高的财务风险。偏高的负债率也在一定程度上阻碍了公司盈利能力的提升，降低了公司的抗风险能力，限制了公司的融资能力。

公司及可比上市公司近三年及一期财务指标的情况如下表所示：

上市公司	资产负债率 (%)				流动比率				速动比率			
	2014.6.30	2013	2012	2011	2014.6.30	2013	2012	2011	2014.6.30	2013	2012	2011
太安堂	23.74	20.12	12.13	27.55	2.31	2.94	6.81	2.06	1.11	1.59	4.88	1.22
嘉应制药	15.35	11.90	11.51	11.76	2.60	3.64	2.44	1.91	2.11	2.90	1.76	1.24
信邦制药	47.74	30.32	23.38	21.23	1.32	2.47	3.25	3.74	1.07	1.70	2.65	3.17
益盛药业	18.95	11.31	4.38	4.09	4.67	8.49	24.63	28.85	2.70	5.87	21.11	25.99
紫鑫药业	50.79	48.49	37.76	35.14	2.03	2.18	1.85	2.04	0.78	0.69	0.56	1.13
可比上市公司均值	26.45	18.41	12.85	16.16	2.73	4.39	9.28	9.14	1.75	3.01	7.60	7.91
中药行业所有上市公司均值	30.55	28.99	27.24	25.85	3.37	4.06	4.76	4.75	2.72	3.34	4.00	4.10

数据来源：wind 资讯

【注】资产负债率=总负债/总资产

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收账款)/流动负债

截至 2014 年 6 月 30 日，公司银行借款总计 184,450 万元，其中短期借款 129,500 万元，长期借款 54,950 万元。本次非公开发行股票募集资金到位后，其中 80,000 万元将用于偿还银行贷款，剩余部分将用于补充流动资金。这将使得公司借款规模有较大幅度的下降，预计流动比率和速动比率将分别提高至 6.86 和 2.78，高于可比上市公司和同行业上市公司平均水平。资产负债率将降至 23.18%，回归至同行业上市公司正常水平，公司的财务风险将有所降低，财务安全性将得到提升，公司未来融资能力和盈利能力将有所增强。

以 2014 年 6 月 30 日为基准日，本次发行前后公司主要财务指标的情况如下表（不考虑发行费用等因素的影响）：

财务指标	本次发行前	本次发行后（模拟）
资产负债率	50.79%	23.18%
流动比率	2.03	6.86
速动比率	0.78	2.78

2、降低财务费用，有利于改善公司盈利水平

随着公司业务的快速发展和战略调整的进行，近年来公司借款水平一直持续增长且保持在较大规模。公司 2011 年末至 2013 年末计入财务费用的利息支出分别为 6,090.10 万元、7,020.25 万元和 9,110.89 万元，占当年公司净利润的比例分别为 28.03%、81.34% 和 180.54%。2014 年上半年公司计入财务费用的利息支出达到 6,156.55 万元，净利润为-2,344.59 万元。高额的利息费用使公司的财务成本居高不下，这在很大程度上影响了公司的经营业绩，降低了公司的盈利水平。

本次非公开发行所募集的资金将用于偿还银行贷款和补充流动资金，缩小了公司的借款规模，减少了公司未来向银行获得流动资金贷款的必要性，有效地降低了利息支出，提升了上市公司的利润水平。

3、业务规模的快速发展带来对流动资金的需求

公司当前的主营业务包括中成药和人参产品的生产及销售。公司生产的中成药主要为处方药，且相当一部分产品被列入国家基本药物目录。随着我国老龄化

进程的加剧和疾病谱的逐渐转变，恶性肿瘤、慢性疾病高发，我国对方药的需求大幅增加。此外，卫生部于 2012 年颁布新版国家基本药物目录，积极在全国推广基药的使用，并规定各级各类医疗卫生机构基药的使用比例，这给公司的成长带来了巨大的机遇。未来公司将继续加大中成药新品种的研发力度，同时扩大基本药物的生产规模。考虑到医药行业高投入、高风险的特性，同时受到近期药品价格下降的压力和各级医院承付药品货款时间的周期继续恶化的影响，公司将面临较大的资金压力，营运资金紧缺。因此，补充流动资金对于未来公司中成药业务的健康发展意义重大。

人参产品，尤其是人参精加工产品是公司业务发展的另一大亮点。作为最早获批“药食同源”试点的制药企业之一，公司在人参精加工领域取得了快速发展。在人参（人工种植）作为“新资源食品”获批后，公司加快了人参食品的研发和生产，现已获得 5 个食品生产许可证，覆盖 11 个细分品种。考虑到人参食品行业尚处于发展初期，包括研发费用在内的各项前期投入较大，在很大程度上占用了公司资金，再加上公司前次募投人参系列化项目陆续建设达产，公司急需在全国范围内铺建人参销售网络以释放产能，使得公司对流动资金的需求进一步增加。因此，补充流动资金对增强公司人参精加工业务的扩张，促进人参销售网络的建设，推动公司完善战略布局和多元化经营至关重要。

基因测序仪的研制是未来公司发展的一个新的方向。核酸（包括 DNA 和 RNA）是生命体最基本的组成物质，同时也是生命体系中的信息载体。对核酸信息的获取、分析和解读，是推动生命科学和人类健康事业发展的根本动力，而核酸测序技术是目前解码核酸信息，探知生命奥秘最重要和应用最为广泛的技术手段。随着近代生命科学的发展，核酸测序技术被广泛应用于基因组基础科研、检验检疫科研实践业务、食品安全监测研究、传染性疾病预防监测研究、临床病原微生物及耐药性诊断研究、重大疾病遗传易感性研究、药物遗传敏感性研究和中药种质鉴定等领域，这对解码地球生命信息、保证食品安全、治疗重大疾病、捍卫人类健康具有极其重要的意义和极高的应用价值。

虽然我国对基因测序技术的需求日益强烈，但目前国内鲜有拥有自主知识产权的基因测序仪生产公司，对基因测序仪的需求严重依赖进口。进口测序仪通常

价格昂贵，试剂成本高，使得以小规模基因测序为主的基层科研机构、医疗系统及中小企业难以承受。为满足我国基层科研实验室和医疗系统临床检验实验室对小规模高通量测序的应用需求，公司与中国科学院北京基因组研究所合作研制的第二代高通量 DNA 测序仪是目前国内第一台达到或部分超越国际主流设备技术指标的国产化第二代测序仪，具有高通量、高读长、高精度度、低成本等优势。基因测序仪将由发行人子公司中科紫鑫负责生产，考虑到中科紫鑫成立时间较短，前期投入较大，对营运资金的需求强烈，补充流动资金将有助于缓解公司的资金压力，保障基因测序仪项目的稳定进行。

三、本次非公开发行对公司财务状况和经营管理的影响

（一）本次非公开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用于偿还债务和补充流动资金后，一方面公司净资产规模得以增加，资本实力得以提升；另一方面公司资产负债率和总负债资本比将回归至同行业上市公司平均水平，流动比率和速动比率将大幅提高，抵御财务风险的能力得以增强。此外，本次非公开发行股票募集资金用于偿还债务和补充流动资金，有助于缩小公司借款规模，减少未来向银行获得流动资金贷款的必要性，降低公司财务费用，进一步提升公司的盈利能力。

（二）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票后的实施将使公司资本实力将进一步增强，资金压力有所缓解，并为公司实施“中成药、人参产业、基因测序仪三大产业齐头发展”的发展战略提供必要的资金支持，有利于公司的可持续发展。

四、本次募集资金投资项目取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序

本次募集资金用于偿还银行贷款和补充公司流动资金，不需相关备案和环保审批程序。本次非公开发行的相关议案经公司董事会会议审议通过后，尚需公司

股东大会表决通过,并经中国证监会核准后方可实施。在获得中国证监会核准后,公司将向中国证券登记结算有限公司和深圳证券交易所申请办理股票发行和上市事宜,完成本次非公开发行股票全部呈报批准程序。

吉林紫鑫药业股份有限公司

董事会

2014年9月4日