

长春高新技术产业（集团）股份有限公司

关于 2015 年配股募集资金使用的可行性分析报告（修订版）

近年来，长春高新技术产业（集团）股份有限公司（以下简称“长春高新”或“公司”）坚持贯彻创新求进、规范运作的发展战略，以生物制药和大健康产业为主导产业，不断突出和强化医药产业的主体地位，实现了经营业绩的快速增长。为保障公司业绩的持续增长和布局下一个快速发展期，公司计划未来几年将在促进内生增长的同时，通过兼并收购和投资国内外先进技术项目等多种方式外延式发展，从而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。本次融资完成后，能够快速推进下属企业生物疫苗基地建设、高起点布局集团层面的研发平台、兼并收购合适的标的企业、推进公司内部营销体系变革创新，进一步优化公司的资本结构和财务状况，增强公司的核心竞争能力和持续盈利能力，从而实现更大的社会价值和保障全体股东的利益。

一、本次募集资金的背景和目的

为加快新一轮东北振兴、主动融入国家“一带一路”战略、推进东北亚区域合作，吉林省规划成立“长吉产业创新发展示范区”，提出打造以先进制造业、现代服务业、现代农业为重点的现代产业体系，其中先进制造业重点发展医药及医疗器械制造业等产业，加快推进思路创新、产业创新、体制创新、管理创新和发展模式的创新，积极探索适应经济新常态的新途径、新举措，走出一条创新发展之路。

面对经济发展的新常态、新趋势，在未来的 3-5 年内，公司作为长吉产业创新发展示范区的医药类上市公司，将积极贯彻国家“一带一路”的发展战略与省政府设立长吉产业创新发展示范区的精神，坚定不移地坚持生物制药和大健康产业为主导的产业方向，以创新、整合为手段谋求跨越式发展。公司拟通过本次配股募集资金发挥资本市场杠杆作用，加快发展步伐，加大研发投入，做好项目规划，保证新产品梯次上市，同时拓展新的领域，尝试建立平台型研发公司，对投

资控股型公司管理模式进行新探索，适应新经济环境下的转型升级。

二、本次募集资金投资规划

本次配股发行募集的资金总额预计不超过 180,000 万元，具体使用计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金拟投入额
1	子公司长春百克生物科技股份有限公司（以下简称“百克生物”）疫苗生产基地 I 期项目	40,000.00
2	新产品研发投入	80,000.00
3	补充流动资金	60,000.00
	合计	180,000.00

若本次配股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，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。在本次配股发行募集资金到位之前，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，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

三、本次募集资金的必要性和可行性分析

（一）百克生物疫苗生产基地 I 期项目

1、项目基本情况

本项目为百克生物新厂区建设工程，建设鼻喷减毒流感疫苗、新型狂犬疫苗、新型百白破联合疫苗生产基地。

2、项目发展前景

十八大政府工作报告中提出我国医疗卫生体系“要坚持为人民健康服务的方向，坚持预防为主、以农村为重点、中西医并重，按照保基本、强基层、建机制要求，重点推进医疗保障、医疗服务、公共卫生、药品供应、监管体制综合改革，完善国民健康政策，为群众提供安全有效方便价廉的公共卫生和基本医疗服务”。其中的“预防为主”表明了政府对于疾病的诊断与预防的倾向性，而疫苗作为一种疾病预防最为有效的手段之一，已被政府所高度重视。国家卫生和计划生育委

员会提出“促进科技和医改有机融合，重点是抓好大型医疗设备器械、肿瘤等重大疾病主要治疗药物、传染病防控疫苗自主研发，研究完善互联网医疗与远程医疗、精准医学等科技创新的鼓励政策”。国家政策对疫苗产业的大力支持，为我国疫苗企业的发展创造了有利的大环境。

人口是决定疫苗市场的最重要因素，儿童和老人是疫苗的主要适用人群。随着生育政策的逐步放开，我国每年新增人口会较目前的约 1,600 万人有所增加；人口老龄化又是我国面临的一个主要问题，国家人口计生委预计 2025 年我国 65 岁以上人口占总人口比例会由 2007 年的 7.88% 增长至 2025 年的 13.58%；这些客观情况都说明未来疫苗市场会迎来一个快速发展期。

同时，近年来我国频繁出现诸如 SARS、禽流感、甲型 H1N1 流感等流行性疾病，国家对防治传染病重视程度提高，政府计划免疫范围逐步扩大，民众预防接种意识提高，上述因素也推动了我国疫苗行业高速增长。

3、项目建设主要内容

项目总投资 64,412.33 万元，具体建设内容如下表所示：

投资项目内容	投资金额（万元）	占投资估算的比例
一、建设投资	50,008.95	77.64%
1、建筑工程	14,033.51	21.79%
2、设备购置	16,468.78	25.57%
3、安装工程	4,773.25	7.41%
4、其他费用	10,187.14	15.82%
5、预备费	4,546.27	7.06%
二、贷款利息	2,517.38	3.91%
三、流动资金	11,886.00	18.45%
总投资	64,412.33	100.00%

4、项目总投资与效益分析

项目全部达产后可实现年均销售收入 120,280 万元，利润总额 49,520.48 万元，所得税后项目投资财务内部收益率 50.79%，所得税后项目投资回收期（动态）为 5.21 年。

5、立项、土地、环保等报批事项及进展情况

本项目已经长春高新技术产业开发区发展和改革局《关于百克生物疫苗生产基地项目准予备案的通知》（长高发改字[2010]327号）批复，该项目准予备案。

本项目已经吉林省环境保护厅《关于百克生物疫苗生产基地项目环境影响报告书的批复》（吉环审字[2011]175号）批复，同意实施该项目。

百克生物已取得土地证编号为长国用（2012）第091000116号的土地证。

（二）新产品研发投入

1、持续研发投入的背景和必要性

新药研发是优秀制药企业的发展之本、动力之源，对于长春高新这样以生物制药为主的科技领先型企业则更为重要。

近年来，由于传统的化药研发遇到瓶颈，全球制药巨头们正在深入涉足生物技术领域。与在化药上缩减研发投入不同，大药企对生物技术领域的研发始终保持稳定增长。1997年全球生物制品药物市场仅为128亿美元，之后全球生物技术市场呈现高速增长态势，年均增长率15%~18%，到2020年，生物制药产品销售收入有望占全球药品销售收入的1/3。

长春高新以生物制药和大健康产业为主导，利润主要来自新生物制品，未来发展规划也主要围绕创新生物制药这个领域展开。长春高新在新生物制品申报方面处于行业领先地位，公司瞄准国际先进水平，按照国家药监局的规则，不断完善基因重组创新（首仿）蛋白药物和新型疫苗的研发流程。目前，长春高新与世界卫生组织在新型疫苗研发和推广方面展开了合作，迈出了与国际接轨的重要步伐。长春高新还通过技术购买、技术授权结合参股国外研发型技术企业等方式引进国外先进技术，加速创新生物制品的研制。2014年，百克生物与Mucosis公司达成新型呼吸道合胞病毒疫苗的合作，认购Mucosis公司25%的股权。

公司未来将继续加大研发投入，研发投入方向主要包括新药研发、在研项目后续投入、临床研究、现有产品工艺创新与优化等，并通过自建研发平台、合作开发、投资国际上先进项目公司（参股、控股）等多种形式提升公司整体的研发水平，这些都需要充足的流动资金予以支持。

2、公司未来三年研发投入资金需求

公司在研项目主要分布于各下属医药子公司，根据产品性质划分，公司目前的研发项目可分为治疗性基因重组蛋白药物、新型生物疫苗、多肽药物、中药及体内可降解生物医疗器械 5 大类。未来三年，相关项目研发资金需求情况如下：

单位：万元

产品分类	主要产品名称	2015 年	2016 年	2017 年
治疗性基因重组蛋白药物	聚乙二醇重组人生长激素（IV 期临床、增加适应症、工艺创新优化）、单抗药物（真核表达）、注射用重组人促卵泡激素（工艺创新优化）、现有生长激素产品工艺优化等	11,546.21	16,585.84	16,868.19
新型生物疫苗	鼻喷减毒流感疫苗、带状疱疹疫苗、新型狂犬疫苗、新百白破疫苗、呼吸道合胞病毒疫苗、手足口病疫苗及癌症疫苗等	2,553.00	8,350.00	6,900.00
多肽药物	艾塞那肽（原料药、注射液、长效微球、增加适应症、工艺创新优化）、DhHP-6（原料药、注射液）、特利帕肽（原料药、注射液）等	692.00	2,413.00	2,055.00
中药	PGQ、伪人参皂苷 F11、伪人参皂苷元 DQ、血栓心脉宁片（再评价研究）、银花泌炎灵片（二次开发研究、增加适应症）等	1,490.00	3,293.00	2,410.00
生物医疗器械	可降解冠脉支架、可降解骨科器械	2,500.00	3,500.00	9,000.00
合计		18,781.21	34,141.84	37,233.19

综上，长春高新现有在研项目预计未来三年研发投入的资金需求合计为 90,156.24 万元，其中，拟通过本次配股募集资金投入 80,000 万元。公司将根据业内最新医药研发发展方向和公司自身在研项目实际研发进度，及时调整研发项目和在研项目实际投入金额。

（三）补充流动资金

1、项目基本情况

为优化公司资产结构，提升公司抗风险能力，公司拟将本次配股发行募集资

金 60,000 万元用于补充流动资金。

2、补充流动资金的必要性与可行性

(1) 实现公司战略规划和支撑未来业务发展需要充足的营运资金

医药制造行业属于高投入行业。制药企业在维持生产、销售、管理等日常营运活动中均需要投入大量资金。尤其是在目前国家医改政策深入落实、医保控费、药品招标限价、原材料等成本提高和市场竞争不断加剧的背景下，充足的营运资金不仅是公司维持日常营运活动的基本保障，也在一定程度上决定了公司对来自上游和下游双重压力的承受能力。

公司自上市以来经过近 20 年的积累和完善，已经形成了独具特色的投资控股型的管控模式和医药行业创新科技项目孵化后获取成长收益的商业模式；在明确以生物制药为主导产业的同时，公司坚持科技创新和研发投入，实现经营业绩连续多年较大幅度增长。2012 年至 2014 年公司营业总收入分别为 176,118.72 万元、204,871.35 万元和 226,230.44 万元，年复合增长率 13.34%。

2014 年末，公司启动了战略规划的深化梳理工作，对前期制定的战略目标进行了详细的分解，并根据当前经济和医药行业发展趋势制定了切实可行的配套措施。通过此次战略梳理，公司明确了成为国内一流、国际知名的，以生物制药产业为特色的大健康产业集团的发展愿景，确定了聚焦医药主业，走内生式发展与外延式发展相结合、产品经营与资本运作协同驱动、坚持并加大营销和研发投入的发展路径。

2014 年，公司新药聚乙二醇重组人生长激素注射液成功上市，注射用重组人促卵泡激素、鼻喷减毒流感疫苗、带状疱疹疫苗、艾塞那肽等后续品种的注册审批顺利推进，上述产品将成为驱动公司未来发展的新引擎，为之配套的生产基地建设和营销网络建设等投入费用也会相应增加。随着公司业务规模的快速增长，原材料采购等流动资金周转需求量将大幅增加，预计将相应增加流动资金需求。

(2) 有利于公司积极应对和参与医药行业整合

《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”重

点发展目标之一，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。

2014 年以来，医药领域的宏观改革日益深刻，医药行业的增速开始下降，行业迎来新一轮洗牌，企业间兼并重组日趋激烈。优秀的公司通过兼并重组一方面增加优质体量，一方面可以取得或巩固在相关领域的领导地位，为进一步的做强做大奠定基础。

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。

（3）推进营销体系变革创新，支持公司业绩增长

近年来，公司不断强化和完善各项销售管理制度和管理规范，健全理顺各类销售渠道，初步建立了适应当前政策环境和竞争格局的营销体系。未来几年，公司将有针对性的持续加大营销投入，推进集团内部营销体系的变革和创新。在完善原有销售渠道的同时，实施集中差异化竞争战略，在稳步发展中、高端医院的同时将零售连锁药店、乡镇社区医院、电子商务和移动医疗等纳入销售终端，加强全渠道营销网络建设。

同时，多年来的产业布局和持续研发投入使公司具有一定数量的后续产品储备，随着公司新产品陆续推出，现有营销体系将不能完全适应公司业务发展的要求。本次募集资金将有助于公司加强营销体系，建立多元化的营销渠道，参与并介入医疗服务领域，加大市场开发力度，进一步扩大销售规模，抢占市场份额。

（4）补充营运资金，提高公司资产流动性

过去三年，公司主要偿债能力指标如下：

	2014 年末	2013 年末	2012 年末
流动比率	1.93	1.67	1.42
速动比率	1.21	1.21	0.94

注：由于 2014 年会计政策变更，2012 年和 2013 年采用调整后的数据计算。

根据 Wind 数据库的统计，以 2014 年 12 月 31 日数据为准，Wind 三级行业

生物科技行业上市公司的流动比率平均值为 2.43，速动比率平均值为 1.90，公司的流动比率和速动比率分别为 1.93 和 1.21，低于行业的平均水平。本次配股发行完成后，不考虑发行费用，以募集资金总额 18 亿元测算，公司 2014 年 12 月 31 日合并报表口径的流动比率和速动比率将上升至 3.79 和 3.06。公司财务状况将得到明显改善，抗风险能力将得到显著提升，满足了公司后续发展资金需求，增强公司发展潜力。

四、本次配股对公司经营业务和财务状况的影响

（一）对公司经营业务的影响

本次募投项目实施后，鼻喷减毒流感疫苗、新型狂犬疫苗、新型百白破联合疫苗等产能将有较大幅度的提升，公司的主营业务收入和盈利能力将实现进一步增长；同时，本次发行募集的流动资金将为公司发展提供了必要的资金支持，公司可根据发展规划和市场状况加强研发投入、扩大生产销售规模、完善市场营销体系。本次发行完成后，核心医药业务收入比重有望进一步提高，业务结构进一步优化，公司盈利能力将持续增强，为公司的可持续发展奠定坚实的基础，有利于公司全体股东的长远利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次配股发行完成后，公司营运资金、净资产将大幅增加，公司的资本实力和抗风险能力将得到进一步增强。

以公司 2015 年三季度合并财务报表数据为基础并按照本次募集资金上限 180,000 万元进行模拟计算，募集资金到位后，公司资产负债结构变化情况如下所示：

项目	发行前未经审计数（2015 年 9 月 30 日）	发行后模拟数
总资产（万元）	359,764	539,764
总负债（万元）	126,815	126,815
资产负债率	35.25%	23.49%
流动比率	1.99	3.65
速动比率	1.35	3.01

注：上述测算未考虑发行费用的影响。

综上所述，本次配股发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展战略；本次配股发行完成后，公司总资产、净资产规模迅速扩大，财务状况将会明显改善，资本结构得到优化，抗风险能力显著增强，核心竞争力和盈利能力进一步提高，有利于保护公司及全体股东的共同利益。

长春高新技术产业（集团）股份有限公司

董事会

2015年10月26日