

东北制药集团股份有限公司
关于非公开发行股票募集资金运用
可行性分析报告



二〇一五年十二月

东北制药集团股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告

东北制药集团股份有限公司（以下简称“东北制药”或“公司”）为进一步完善公司治理水平，提高员工的凝聚力和公司竞争力，充分调动员工的积极性和创造性，使员工利益与公司长远发展更紧密地结合，实现公司可持续发展，同时偿还银行贷款，补充流动资金，优化资本结构，增强公司资本实力和盈利能力，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理暂行办法》、《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》等有关法律、法规、规范性文件和《东北制药集团股份有限公司章程》的规定，公司拟向首期员工持股计划非公开发行股票，募集资金不超过 35,231 万元，用于偿还银行贷款或补充流动资金。

一、本次募集资金的使用计划

公司本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过人民币 35,231 万元，扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款或补充公司流动资金。

二、本次募集资金使用的可行性分析

（一）完善公司治理结构，保障持续长远发展

本公司以非公开发行方式实施本次员工持股计划，是为进一步完善本公司的法人治理结构，建立、健全中长期激励与约束机制，实现公司、股东、员工利益的一致，平衡公司的短期目标与长期目标，促进各方共同关注公司的长远发展，从而为股东带来更高效、更持久的回报。

（二）搭建优秀队伍，充分调动员工积极性

近年来，公司对内进行机制体制改革，流程再造，下沉管理重心，对外加强营销体制改革，建立专业化营销体系，加大新产品推广和市场开拓力度，推进公司各项事业平稳发展。丰富的人力资源和优秀的人才储备是支撑公司发展的关键因素，通过以非公开发行方式实施本次员工持股计划，有效稳定管理层和骨干员工队伍，充分调动现有员工的工作积极性，并为引进并稳定各类优秀人才提供一个良好的平台。

（三）满足公司发展对流动资金需求，夯实业务发展基础

为加快落实前述战略，公司需要补充与业务结构发展状况相适应的流动资金，以满足公司改革和扩大销售渠道的资金投入需求。以规避市场变化带来的不利影响，也为公司主营业务健康持续发展夯实了基础，带来了活力，保障公司未来业绩持续稳定增长。

（四）降低公司财务费用，提高公司盈利能力

目前，公司日常经营性资金需求主要依靠银行借款提供资金支持和保障。由此产生的利息支出直接提高了公司的财务成本，降低了公司的盈利水平。公司最近三年及一期的财务费用情况如下：

单位：万元

项目	2015年1月-9月	2014年度	2013年度	2012年度
财务费用	9,593.90	15,102.45	15,795.10	13,587.74
营业利润	-22,221.37	714.91	-20,288.40	-33,239.92
净利润	-22,013.66	8,382.06	-16,520.03	542.73
财务费用占营业收入比例	-43.17%	2112.50%	-77.85%	-40.88%
财务费用占净利润比例	-43.58%	180.18%	-95.61%	2503.59%

公司通过本次非公开发行募集资金的运用，减轻财务负担，能够有效地使公司的盈利能力得到改善和提高，在缓解资金压力的同时，确保公司主营业务的进一步发展。

（五）优化财务结构，降低偿债风险

截至2015年9月30日，公司合并报表资产负债率为70.12%，流动比率和速动比率分别为0.82和0.63，公司的资产负债率较高，存在一定的短期偿债压力。本次非公开发行募集资金扣除发行费用后将全部用于偿还银行贷款或补充流动资金，公司的资产负债率及短期偿债压力将有所降低，财务结构进一步优化。

公司	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
华北制药 (600812.SH)	67.43%	66.29%	71.75%	69.14%
哈药股份 (600664.SH)	53.39%	46.01%	46.69%	44.78%
鲁抗医药 (600789.SH)	51.87%	63.18%	59.88%	59.68%

公司	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
新华制药 (000756.SZ)	56.51%	54.96%	53.32%	51.02%
平均	57.30%	57.61%	57.91%	56.16%
发行人	70.12%	67.79%	78.83%	70.80%

三、本次发行对公司经营管理和财务状况及现金流量的影响

(一) 对公司经营管理的影响

本次非公开发行后，公司资本实力和抗风险能力将得到进一步增强。募集资金偿还银行贷款或补充流动性资金后，公司的资产负债率及短期偿债压力将有所降低，财务结构进一步优化，有利于公司的可持续发展。

(二) 对公司财务状况的影响

以2015年9月30日为基准日，假设本次发行募集资金35,231万元全部用于偿还银行贷款。则本次发行前后，公司合并财务报表主要经营指标的情况如下表：

指标	本次发行前	本次发行后
净资产（万元）	254,259.06	289,490.06
资产负债率（%）	70.12%	65.98%
流动比率（倍）	0.82	0.89
速动比率（倍）	0.63	0.69

由上表可知，本次非公开发行完成之后，公司净资产将有所增加，净资产增长13.86%，同时资产负债率有所降低，资产负债率降低4.14个百分点，流动比率与速动比率进一步提高。

(三) 对公司现金流量的影响

本次非公开发行后，公司短期偿债压力降低，公司资金链进一步增强，公司现金流营运更加稳定，有利于公司的长期稳定发展。

四、募集资金投资项目涉及报批事项的情况

本次非公开发行募集资金全部用于偿还银行贷款或补充流动资金，不涉及报批事项。

五、可行性分析结论

综上所述，经董事会认真分析论证认为，公司本次非公开发行股票，运用募集资金偿还银行贷款或补充流动资金符合相关政策和法律法规，是切实可行的。

通过偿还银行贷款或补充流动资金，可以有效缓解公司短期资金偿还压力，减少公司财务费用，降低资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力，并进一步提高公司投融资能力，拓展公司业务发展空间，符合公司及全体股东的利益，本次非公开发行募集资金是必要且可行的。

东北制药集团股份有限公司董事会

二〇一五年十二月二十八日