

山东新华制药股份有限公司非公开发行 A 股 股票募集资金使用可行性报告（修订稿）

一、本次非公开发行募集资金使用计划

为实现山东新华制药股份有限公司（以下简称“新华制药”或“公司”）的战略布局，进一步增强公司资金实力，改善公司财务状况，增强公司盈利能力和市场整体竞争力，公司拟向特定投资者非公开发行股票筹集资金。

本次非公开发行股票的募集资金总额不超过人民币 62,712 万元，在扣除发行费用后，将全部用于偿还银行贷款和补充流动资金，其中 55,000 万元用于偿还银行贷款，其余全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金的可行性和必要性分析

（一）本次募集资金投资项目必要性

1、降低财务费用，改善公司财务状况，提升公司盈利能力

近年来，公司资产负债率持续提高，经营风险持续增加。自 2008 年公司开展搬迁工作以来，公司资金投资持续增大，搬迁项目资金主要通过银行贷款解决，截至 2015 年 9 月 30 日，公司流动资产为 17.00 亿元，流动负债为 14.95 亿元，其中，短期借款和一年内到期非流动负债 7.24 亿元，负债较高。

根据 Wind 统计数据，按照申银万国行业统计，截至 2015 年 9 月 30 日，国内 29 家化学原料药生产企业，平均资产负债率为 43.45%，流动比率 1.53，速动比率 1.14，而同期末新华制药资产负债率为 56.51%，流动比率 1.14，速动比率 0.81，与同行业上市公司同期数据比较，公司的资产负债率较高，资产流动性较低，短期偿债压力较大，存在较高的财务风险。具体情况如下表所示：

证券代码	证券简称	资产负债率（%）	流动比率	速动比率
002365.SZ	永安药业	6.45	9.92	8.82
600666.SH	奥瑞德	38.79	2.34	1.57

002099.SZ	海翔药业	20.05	2.14	1.27
300233.SZ	金城医药	32.87	1.72	1.47
600812.SH	华北制药	67.43	0.80	0.57
300401.SZ	花园生物	4.84	10.65	4.62
300452.SZ	山河药辅	19.10	5.16	4.86
603456.SH	九洲药业	37.55	1.13	0.54
002675.SZ	东诚药业	11.65	4.62	3.35
000952.SZ	广济药业	69.65	0.84	0.64
600267.SH	海正药业	55.67	1.27	0.88
000990.SZ	诚志股份	49.39	1.29	1.16
300255.SZ	常山药业	31.23	2.07	0.87
000597.SZ	东北制药	70.12	0.82	0.63
002399.SZ	海普瑞	27.18	34.17	31.63
600488.SH	天药股份	19.74	2.58	1.53
000788.SZ	北大医药	78.91	0.73	0.53
000756.SZ	新华制药	56.51	1.14	0.81
000739.SZ	普洛药业	56.21	0.96	0.67
300363.SZ	博腾股份	52.03	0.86	0.58
002019.SZ	亿帆鑫富	30.08	1.35	1.05
300261.SZ	雅本化学	51.12	0.91	0.64
300267.SZ	尔康制药	32.18	2.40	1.60
002001.SZ	新和成	23.40	2.57	1.92
002020.SZ	京新药业	29.47	2.05	1.73
600521.SH	华海药业	34.43	1.63	1.05
600216.SH	浙江医药	18.68	2.56	1.91
002626.SZ	金达威	42.90	1.41	1.02
002550.SZ	千红制药	15.26	5.68	5.34
行业均值	-	43.45	1.53	1.14
000756.SZ	新华制药	56.51	1.14	0.81

本次募集资金到位后,按照募集资金中 5.5 亿元用于偿还银行贷款测算,2015 年 9 月 30 日资产负债率将降低至 43.46%左右,流动比率和速动比率将大幅改善,增强了公司抗风险能力,有利于公司降低债务融资成本,提升公司盈利能力。

2、补充流动资金，做强做大公司主要业务

近年来,公司主营业务持续稳定增长。根据公司业务发展态势,2014 年营业收入增长率为 5.85%。随着公司加大对主营业务的投资力度,公司自有资金已经很难满足业务规模增长的需求,营运资金缺口日益明显。通过本次非公开发行股票募集资金,公司将增强自身资本实力,解决主业发展的资金需求,实现主营

业务的结构优化和升级，进一步推进公司未来发展战略的实施。

根据测算，公司 2017 年补充流动资金的需求为 1.16 亿元。本次募集资金用于补充流动资金规模不超过本次测算的补充流动资金需求规模，具体测算情况如下：

项目	2014 年	平均销售百分比	2015E	2016E	2017E	2017E-2014
营业收入	358,974.98	100%	379,989.22	402,233.63	425,780.22	66,805.25
应收票据	12,888.25	3.59%	13,642.72	14,441.36	15,286.75	2,398.50
应收账款	37,502.70	10.45%	39,698.09	42,022.00	44,481.95	6,979.25
预付账款	4,245.53	1.18%	4,494.06	4,757.14	5,035.62	790.09
存货	59,491.00	16.57%	62,973.58	66,660.03	70,562.28	11,071.28
经营资产	114,127.47	31.79%	120,808.45	127,880.53	135,366.60	21,239.12
应付票据	12,217.54	3.40%	12,932.75	13,689.83	14,491.22	2,273.68
应付账款	36,110.29	10.06%	38,224.17	40,461.80	42,830.41	6,720.13
预收账款	3,441.67	0.96%	3,643.14	3,856.41	4,082.16	640.49
经营负债	51,769.50	14.42%	54,800.06	58,008.04	61,403.80	9,634.30
营运资金	62,357.98	17.37%	66,008.39	69,872.49	73,962.80	11,604.82

注：测算假设和测算过程基于：

- (1) 假设 2015 年-2017 年发行人营业收入增长率为 5.85%。
- (2) 2015 年-2017 年发行人应收票据、应收账款、预付款项、存货、应付票据、应付款项、预收款项占营业收入比例保持 2014 年比例不变。

综上所述，公司 2017 年补充流动资金需求规模 1.16 亿元。本次募集资金总额不超过 62,712 万元，其中 55,000 万元用于偿还银行贷款，其余全部用于补充流动资金。考虑扣除保荐承销费用等发行费用，发行人实际用于补充流动资金规模不超过公司未来三年新增流动资金需求规模，具有合理性。

3、满足营运资金需求，提高市场竞争力

公司应收账款和库存资金占用管理能力处于行业上游，但医药企业的行业特点造成了公司近几年应收账款居高不下，库存资金占用比例也维持较高水平，随着公司生产经营规模的不断扩大和营销模式的转变，应收账款和库存资金还有继续上升的趋势。

本次募集资金到位后，将有效满足公司经营规模扩大带来的新增营运资金需

求，有利于公司扩大销售规模，提高市场占有率和市场竞争能力。

4、有利于公司增强竞争实力和实现发展战略

在商业模式方面，公司贯彻大健康理念和提升大众健康价值链，积极推进商业模式创新，大力发展电子商务。在国家大力发展“互联网+医药”的背景下，公司已经与天猫平台、京东平台、壹号店平台签署战略合作协议，积极开发布局保健品、功能食品，加快基于电子商务平台的 B2C 药品供应体系和零售体系建设，加快为医药行业中小型生产商、渠道商、采购商、零售商提供电子商务服务的开放 B2B 交易平台建设。本次募集资金补充流动资金，将为公司销售体系网络化建设增加资金支持，有利推动商业模式创新。

在技术研发方面，公司建立多线研发模式，基于解热镇痛类、心脑血管类、抗代谢类、中枢神经类、消化系统类、抗感染类、抗肿瘤类、保健品等八大热点治疗领域，以自有力量为主，采取研发合作、研发外包等多种形式，加快科技创新步伐。同时，公司将加强对原料药研究力度，积极引入新技术、新工艺，进一步提升大宗原料药的生产效率和技经指标，降低制造成本，扩大市场规模，巩固控制地位。

基于公司当前发展现状及未来发展需要，公司正在推动产业升级和国际化战略步伐，一系列项目和发展战略正在实施之中。本次募集资金到位后，将对公司战略规划的实现起到有力的支撑作用。

随着募集资金投入使用，公司资金实力不断增加，有利于公司上述战略有效实施，壮大公司实力，提高盈利能力，提升竞争优势。

（二）本次募集资金投资项目可行性

本次募集资金用于偿还银行贷款及补充流动资金符合相关法律法规和政策。通过偿还银行贷款及补充流动资金，可以有效缓解公司面临的资金需求压力，改善公司财务结构，提高公司盈利能力，为公司未来发展提供充分的保障。

三、募集资金运用对公司经营管理和财务状况影响分析

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票募集资金到位后，公司资产负债率将会大幅度下降，进一步缓解公司流动资金压力，为公司各项经营活动的开展提供资金支持，有助于公司实现发展战略，保持并提升公司的市场竞争力。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，将增强公司的资金实力，改善公司资本结构，降低公司资产负债率，提升公司流动比率和速动比率，加强公司偿债能力，提高公司的抗风险能力。

（三）对公司盈利能力的影响

本次发行募集资金到位后，债务融资需求得以缓解，有利于降低利息费用支出；同时，公司部分募集资金将用于补充流动，增加公司资金实力，加强公司在化学原料药、化学制剂等主营业务方面竞争力，提高公司整体盈利水平。

四、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

本次非公开发行股票募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金，不涉及投资项目报批事项，但本次非公开发行股票尚需取得山东省人民政府国有资产监督管理委员会、股东大会的批准及中国证券监督管理委员会的核准。

五、可行性分析结论

综上所述，公司此次通过非公开发行股票偿还银行贷款和补充流动资金，有助于提升资本实力，为公司主营业务稳定增长提供资金保障，实现战略发展目标；同时有利于改善公司资本结构，降低负债水平和财务风险，减少财务费用支出，提高公司盈利水平。因此，本次非公开发行股票偿还银行贷款和补充流动资金符合公司发展要求，具备可行性和必要性。

山东新华制药股份有限公司

董事会

二〇一六年三月二十四日