

国元证券股份有限公司

关于安徽黄山胶囊股份有限公司

变更部分募集资金投资项目的核查意见

国元证券股份有限公司（以下简称“国元证券”或“保荐机构”）作为安徽黄山胶囊股份有限公司（以下简称“黄山胶囊”或“公司”）首次公开发行股票保荐人及主承销商，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司保荐工作指引》、《深圳证券交易所中小板企业上市公司规范运作指引》等有关法律法规和规范性文件的要求，保荐机构对黄山胶囊拟变更部分募集资金投资项目的情况进行了核查，并发表如下意见：

一、变更募集资金投资项目的概述

公司经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于核准安徽黄山胶囊股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2016]2179号）核准，公开发行人民币普通股（A股）2,167万股，每股面值1元，发行价格为人民币13.88元，共计募集资金30,077.96万元，扣除发行费用3,710.00万元后，募集资金净额为26,367.96万元。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对本次发行股票的资金到位情况进行了审验，并出具了《验资报告》（天健验〔2016〕5-13号）。

本次募集资金扣除发行费用后，将全部用于以下两个项目：

序号	项目名称	投资金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
1	年产220亿粒药用空心胶囊扩建项目	30,705.90	24,567.96
2	药用胶囊工程技术研究中心建设项目	2,995.00	1,800.00
	合计	33,700.90	26,367.96

公司“年产220亿粒药用空心胶囊扩建项目”总投资为30,705.90万元，拟投入募集资金24,567.96万元，其余部分由公司自筹。本项目共分两期进行，每期新增产能年产110亿粒药用空心胶囊。截止2017年6月30日，本项目已累计

投入资金 15,953.38 万元，投入的资金全部为募集资金。其中，本项目一期已建成并全部投产，投入募集资金金额为 14,767.86 万元；本项目二期正在建设过程中，已使用募集资金金额为 1,185.52 万元，主要用于厂房建设。因原募投项目编制时间较早，随着我们医药健康产业的飞速发展，原募投项目逐渐凸显自动化水平不突出、信息化系统相对孤立、智能化设备和软件应用率较低等不足，已不能满足我国医药健康市场对高品质胶囊的需求，因此公司拟对“年产 220 亿粒药用空心胶囊扩建项目”的第二期建设项目进行技术升级，将其变更为“空心胶囊智能制造新模式项目”，其已投入的厂房将转为新项目使用，并将剩余募集资金及其孳息 8,614.59 万元用于“空心胶囊智能制造新模式项目”的建设。

二、变更募集资金投资项目的理由

（一）原募投项目计划和实际投资情况

1、原项目计划投资情况

旌德县发展和改革委员会于 2012 年 11 月 12 日出具发改投资[2012]260 号《关于安徽黄山胶囊股份有限公司年产 220 亿粒药用空心胶囊扩建项目备案的通知》。原募投项目总投资为 30,705.90 万元，拟投入募集资金 24,567.96 万元，其余部分由公司自筹。建设内容主要是建设年产 220 亿粒药用空心胶囊的生产线及配套设施，包括新建生产车间、配套工程设施及购置生产设备。原募投项目建设期 3 年。达产后，公司每年将新增 220 亿粒药用空心胶囊。达产后年均实现营业收入 30,800 万元，年均净利润 5,366 万元，年税后内部收益率为 17.64%，税后投资回收期 6.61 年（含建设期 3 年）。

关于原募投项目的其他具体内容详见中国证监会指定信息披露网站巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）2016 年 10 月 12 日刊载的《首次公开发行股票招股意向书》第十三节“募集资金运用”。

截止 2017 年 6 月 30 日，本项目已累计投入资金 15,953.38 万元，投入的资金全部为募集资金。其中，本项目一期已建成并全部投产，投入募集资金金额为 14,767.86 万元；本项目二期正在建设过程中，已使用募集资金金额为 1,185.52 万元，主要用于厂房建设。因原募投项目编制时间较早，随着我们医药健康产业的飞速发展，逐渐凸显自动化水平不突出、信息化系统相对孤立、智能化设备和软件应用率较低等不足，已不能满足我国医药健康市场对高品质胶囊的需求，因

此公司拟对“年产 220 亿粒药用空心胶囊扩建项目”的第二期建设项目进行技术升级，将其变更为“空心胶囊智能制造新模式项目”，并将剩余募集资金及其孳息 8,614.59 万元用于“空心胶囊智能制造新模式项目”的建设。本次募投项目变更后，募集资金的使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	计划募集资金投资总额		截至2017年6月30日累计投入募集资金金额	备注
		变更前	变更后		
1	年产 220 亿粒药用空心胶囊扩建项目	24,567.96	15,953.37	15,953.37	本项目一期已完成，使用募集资金14,767.86万元，本项目二期已使用募集资金1,185.52万元，主要为厂房建设，该厂房将转为“空心胶囊智能制造新模式项目”使用。
2	药用胶囊工程技术研究中心建设项目	1,800.00	1,800.00	1,449.17	-
合计		26,367.96	17,753.37	17,402.54	-

（二）终止原部分募投项目的原因

随着我国医药制剂产品“一致性评价”和“关联审评”法规的实施，空心胶囊的个性化定制和稳定的质量水平变得越趋重要；同时，随着我国经济快速发展，人民生活健康需求的提升，我国医药市场对高品质空心胶囊的需求快速增长，下游客户每年对高品质胶囊的需求量增长率达到 20%。原募投项目生产过程采用企业资源计划（ERP），实现生产线的 PLC 管理，实现生产线的全自动化，但是 ERP 与 PLC 没有实现系统集成，信息孤立，造成企业管理成本较高，不利于生产效率的提升；胶囊生产线生产速率低，日产量仅有 120 万粒/天，单线日产量不到国

际最先进生产线产量的一半；空心胶囊产品生产过程监控主要采用离线检测技术控制；设备故障主要靠经验丰富的设备维修工程师技术和预防性维修保证，存在维护成本高和对维修工程师技术水平依赖高等问题；简单的在现有全自动化生产模式和生产效率的基础上扩大产能，已经不能满足市场对高品质空心胶囊的需求，空心胶囊作为药物制剂的关键辅料，其质量的优劣将直接影响我国医药产品的质量，胶囊制造行业急需转型升级。原募投项目已不能满足我国医药健康市场和下游客户对高品质胶囊的需求。为了创造新的生产模式，大力实施智能化、自动化升级，系统化地提升企业的管控水平和技术领先优势，更好的回馈投资者，公司拟对“年产 220 亿粒药用空心胶囊扩建项目”的第二期建设项目进行技术升级，将其变更为“空心胶囊智能制造新模式项目”，并将剩余募集资金及其孳息 8,614.59 万元用于“空心胶囊智能制造新模式项目”，进一步提高募集资金回报率。

三、新募投项目情况说明

公司本次变更的募集资金拟投资于“空心胶囊智能制造新模式项目”，项目的具体情况如下：

（一）项目概况

在国家全力推进药物制剂产品“一致性评价”政策背景下，本项目的实施，将为制造稳定、安全、高质量胶囊产品提供充分保障，将解决制约我国医药制剂产品升级达到国际先进质量水平的瓶颈性问题，突破了国际垄断性企业的技术封锁。本项目以安徽篁嘉工业园的胶囊产业园为基础实施，建设年产 250 亿粒空心胶囊的智能化生产线及配套设施，包括新建生产车间、智能仓库、配套工程设施及购置生产设备。本项目的实施主体为黄山胶囊。

本项目建设成功，将是国内第一个集成智能仓储、智能配料、智能溶胶、智能胶囊制造、产品在线检测、产品智能化包装的全流程数字化胶囊制造工厂，高品质空心胶囊市场占有率提升 20%以上，生产效率提升 120%。平均人工成本降低 34.82%，胶囊生产线换品种时间缩短 60%以上。

本项目实施后，公司将极大提高生产率，增强企业的盈利能力，综合提升公司竞争力。

（二）新项目投资必要性分析

黄山胶囊 20 多年来一直深耕药用空心胶囊制造，凭借优质的产品、广泛的销售渠道等优势，已发展成为全国胶囊行业的龙头企业之一。随着《中国制造 2025》战略的推进，我国药用空心胶囊行业的竞争整合加剧，传统的分散的工业流程已经无法满足药用空心胶囊产品实际的市场需求和行业发展的需要，胶囊制造生产模式的智能化、自动化升级日益迫切。只有通过实施流程智能化提升，才能实现药用空心胶囊行业的可持续发展。

“药用空心胶囊智能制造新模式”项目主要是针对药用空心胶囊产品的研发设计、生产制造、物流配送、质量追溯和供应链管理的智能制造体系，改善药用空心胶囊行业产品智能化水平比较低、产品质量水平参差不齐等现状，通过产品研发设计、核心制造环节、在线检测、物流仓储及系统集成等流程的建设，实现智能化新模式，缩短研发周期，降低生产成本，提高生产效率，降低不合格品率，提高能源综合利用率。

通过本项目的建立，将进一步提升公司自主研发水平，提高企业制造能力和生产管理能力和能力；有利于提高公司产品质量、生产效率和盈利能力，巩固公司在行业内的龙头地位；有利于推动了药用空心胶囊产业信息化的发展，对整个医药健康行业提高和国际化发展起到积极好的推动作用。

（三）新项目投资可行性分析

经过二十多年的生产实践，公司积累了丰富的空心胶囊生产实践经验，培养了一大批生产经营管理、工艺技术、设备维修和产品研发、检测、销售方面的各类人才，作为全国药用空心胶囊制造前 3 强企业，所生产的药用空心胶囊质量可靠、市场广阔。悠久的历史和丰富的行业经验，为公司新项目的实施提供了宝贵的经验和基础。

药用空心胶囊的制造行业是典型的下游驱动型行业，在产业链条中属于配套下游医药行业发展的行业。公司面向全国，针对不同客户的需求，提供定制化服务，满足不同胶囊药剂的特定需求，与医药行业关联度较高。目前我国医药生产企业众多，药用空心胶囊产品市场较为稳定，对胶囊产品的定制化、高端化需求日益显著。下游医药行业的持续稳定发展为新项目的实施提供了广阔的市场前景。

公司大力推进国内药用空心胶囊新的生产模式，对项目实施进行了充分的准备，并制定了详细的计划。公司通过多种途径，接洽了国内众多智能化生产制造

领域的先进单位，并与部分单位签署了长期的合作意向，为项目的顺利实施进行了必要的技术准备。未来，随着项目的实施，公司还将进一步引进相关的人才，进行持续的技术创新。

（四）项目投资总额及资金来源

本项目投资总额约为 30,000 万元（其中建设投资约 29,685 万元，铺底流动资金约 315 万元），本次募集资金投资 8,614.59 万元，其他资金由公司自筹。

（五）项目效益估算

本项目建设期为 36 个月，自项目批准后开始计算。项目达产后将新增 250 亿粒产能，年可实现销售收入 35,000.00 万元，税后利润 5,723.20 万元，税金 3,798.50 万元，投资回收期 3.88 年（不含建设期）。

四、审议程序及专项意见

1、公司第三届董事会第四次（临时）会议审议通过了《关于变更部分募投项目的议案》，同意公司变更募资金投资项目。

2、公司第三届监事会第四次（临时）会议审议通过了《关于变更部分募投项目的议案》，同意公司变更募资金投资项目。

3、公司独立董事出具了《关于第三届董事会第四次（临时）会议相关议案的独立意见》，对公司变更募集资金投资项目发表了明确同意的独立意见。

4、公司本次变更募集资金投资项目的事项尚需取得公司股东大会审议通过。

五、保荐机构核查意见

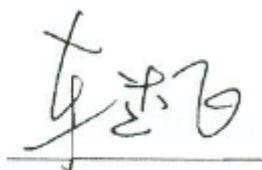
保荐机构国元证券经核查后认为：黄山胶囊本次变更部分募集资金投资项目事项，已经公司第三届董事会第四次（临时）会议审议通过，公司独立董事与监事会发表了同意意见，并拟提交公司股东大会审议，决策程序符合相关法律法规的规定；本次募集资金投资项目变更有利于提高公司募集资金利用效率，提升公司经营业绩，符合《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》及《公司章程》等相关规定，不存在违规使用募集资金和损害股东合法利益的情形，保荐机构同意本次变更部分募集资金投资项目。

(本页无正文,为《国元证券股份有限公司关于安徽黄山胶囊股份有限公司变更部分募集资金投资项目的核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人:



高震



车达飞

保荐机构: 国元证券股份有限公司



年 月 日