

证券代码：002551

证券简称：尚荣医疗

深圳市尚荣医疗股份有限公司
2018 年度公开发行可转换公司债券
募集资金使用可行性分析报告



二〇一八年四月

一、本次公开发行可转换公司债券募集资金使用计划

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过 90,000 万元，募集资金扣除发行费用后的募集资金净额拟用于高端医疗耗材产业化项目和增加医院整体建设业务资金。具体使用如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资额	募集资金拟投入额
1	高端医疗耗材产业化项目	90,576.00	75,000.00
2	增加医院整体建设业务资金	16,423.17	15,000.00
	合计	106,999.17	90,000.00

二、本次公开发行可转换公司债券的背景和目的

（一）本次公开发行可转换公司债券的背景

1、我国医疗卫生市场未来发展空间巨大

根据《2016 年我国卫生和计划生育事业发展统计公报》，2016 年我国卫生总费用达 46,344.9 亿元，而在 2008 年我国卫生总费用为 14,535.4 亿元。2008-2016 年间，我国卫生总费用增长了 3.19 倍。

我国医疗卫生总费用占 GDP 的比例从 2008 年的 4.59% 增加到 2016 年的 6.20%。由此可知随着我国 GDP 的增长，医疗卫生费用支出将维持在较高水平，保持基本上升趋势。

2、国家政策支持，有利于现代化医院建设业务的加速发展

（1）促进社会办医加快发展：规范公立医院改制、加强财政资金扶持

2015 年 6 月，国务院办公厅印发《关于促进社会办医加快发展若干政策措施的通知》，从清理规范医疗机构设立审批、公开区域医疗资源规划情况、减少运行审批限制、控制公立医院规模，规范公立医院改制、加强财政资金扶持、丰富筹资渠道、优化融资政策、促进大型设备共建共享、推进医师多点执业、加强业务合作、落实医疗机构税收政策、将社会办医纳入医保定点范围、提升临床水平

和学术地位、规范收费政策、完善监管机制、营造良好氛围等共计十六个方面提出了对于促进社会办医发展的政策措施要求。

(2) “十三五”规划：医疗、医保、医药联动改革

2016 年 3 月，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年（2016—2020 年）规划纲要》提出，推动健康中国建设，深化医药卫生体制改革，坚持预防为主方针，建立健全基本医疗卫生制度，实现人人享有基本医疗卫生服务；实行医疗、医保、医药联动，推进医药分开，建立健全覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度；健全全民医疗保障体系，城乡医保参保率稳定在 95% 以上；深化药品医疗器械审评审批制度改革，探索按照独立法人治理模式改革审评机构；推行药品经营企业分级分类管理的发展目标。

(3) 深化医药卫生体制改革：抓好社会办医政策落实

2016 年 4 月，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2016 年重点工作任务》，提出要抓好社会办医政策落实，开展《国务院办公厅印发关于促进社会办医加快发展若干政策措施的通知》落实情况督查。

(4) “十三五”国家战略性新兴产业发展规划：建立战略性新兴产业目录

为贯彻落实《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，改革委会同科技部、工业和信息化部、财政部等有关部门根据战略性新兴产业发展新变化，于 2017 年 1 月公布了《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》根据该新版目录，医疗器械领域的医学影像设备与服务、先进治疗设备及服务、医用检查检验仪器及服务、植介入生物医用材料及服务 4 大类方向均入选。

(5) 推进医疗联合体建设：分级诊疗满足群众健康需求

2017 年 4 月，国务院办公厅印发《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》全面启动多种形式的医疗联合体建设试点。《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》指出，建设和发展医联体，是贯彻以人民为中心的发展思想、落实《政府工作报告》部署的重点任务，是深化医疗医保医药联动改革、合理配置

资源、使基层群众享受优质便利医疗服务的重要举措，有利于调整优化医疗资源结构布局，促进医疗卫生工作重心下移和资源下沉，提升基层服务能力；有利于医疗资源上下贯通，提升医疗服务体系整体效能，更好实施分级诊疗和满足群众健康需求。

3、医疗服务需求快速增加，推动医院建设和医疗器械市场发展

随着人民生活水平和生活质量的提高，人们的健康意识越来越强；而随着城市人口的增长和生活节奏的加快，处于亚健康状态的人群在不断增加；与此同时，人口老龄化进程加快，老年人常见病、慢性病的日常护理等医疗服务需求升级，促进了医疗卫生消费的增长。根据《2016 年我国卫生和计划生育事业发展统计公报》，2016 年全国医疗卫生机构总诊疗人次达 79.3 亿人次，较 2015 年增长约 2.4 亿人次（增长 3.10%），2016 年我国入院人数为 22,728 万人，比上年增加 1,674 万人（增长 8.00%），年住院率为 16.50%。

医疗服务需求的快速增加推动医院建设和医疗耗材产品的发展，为公司的发展奠定了坚实的市场基础。

（二）本次公开发行可转换公司债券的目的

1、实现公司战略布局，增厚公司业绩

公司作为医疗现代化医院建设整体解决方案提供商的领军企业，在医院整体建设、医疗器械产销、医院后勤管理和医院投资管理四大业务板块上有深厚的积累和经验。耗材产销业务属于医疗器械产销大业务板块。

受公司资金瓶颈的影响，公司整体医院建设业务和耗材产销业务发展速度受限。通过并购整合，公司在耗材产销平台方面已初具规模，通过本次公开发行可转换公司债券，公司将进一步推动整体医院建设业务和耗材产销平台的发展，集中资源打造高端医疗耗材产业集群，做大做强公司医疗器械产销业务板块，同时和公司已有的医院投资管理和耗材生产配送业务形成较好的协同效应，增厚公司业绩。

2、增加公司医院建设业务的资金，提高公司核心竞争力

目前，公司医建业务已初具规模，通过本次公开发行可转换公司债券增加医院整体建设业务资金，将有力地促进公司医院整体建设业务的发展，保障医院整体建设大项目合同的执行，提高公司的核心竞争力。

医院整体建设业务具有资金密集型的特点，公司在医院整体建设项目投标时需要缴纳投标保证金；在项目开工时需要缴纳履约保证金，并投入项目设计款、原材料采购款、设备采购款等款项；在项目完工后，公司还需要预留质保金。相关资金的占用规模大，占用时间长。通过本次募集资金支持医院建设业务资金，可以增加公司医院建设业务的拓展速度，加速公司核心业务的发展。

3、公司通过创新现代化医院建设整体解决方案经营模式，增强盈利能力

上市以来，公司依托于医疗专业工程积累的客户优势，通过并购等手段，构建起覆盖医院建筑工程、医疗专业工程、医用软件开发、医疗设备销售、医用耗材销售等多个产品品种的医疗服务平台，围绕现代化医院建设，拓展并丰富公司的产品线。

公司的医院整体建设业务一方面能够发挥公司医疗专业工程的领先优势，帮助公司先期绑定潜在医院优质客户，另一方面通过客户积累，增加产品线，打通公司医疗器械、耗材等产品的销售渠道，拓展公司医疗器械的客户群，为公司导入优势的医疗设备和耗材创造市场空间，增强盈利能力。

三、本次募集资金投资项目情况

（一）高端医疗耗材产业化项目

1、项目基本情况

项目实施主体为公司全资子公司安徽尚荣投资有限公司。项目建设用地位于合肥市瑶海区龙岗综合经济开发区，地块已取得“皖（2016）合不动产权第 0034999 号”土地使用证。

本项目生产高端医疗耗材包括一次性使用手术包产品（其中包含一次性吻合器系列产品、医用水胶体敷料系列产品、医用无纺布产品等），其中，一次性使用手术包及配套手术器械系列产品年产量 200 万包（包含有一次性手术吻合器系列产品年产量，创面敷料系列产品年产量，医用抗菌复合无纺布产品年产量）。

项目总投资为 90,576 万元，拟新建 11.52 万平方米洁净厂房及配套设施，新增一批医疗耗材生产线及前后配套设备。

（1）项目总投资概算

项目估算总投资为 90,576 万元。其中：静态投资部分 78,446 万元，其它费用 12,130 万元。具体建设总投资估算如下：

序号	费用名称	投资额(万元)	占投资额比例
1	建设投资静态部分	78,446.00	86.61%
1.1	建筑工程费	45,778.00	50.54%
1.2	设备购置费	27,392.00	30.24%
1.3	设备安装费	3,382.00	3.73%
1.4	工程建设其它费用	1,894.00	2.09%
2	建设投资动态部分	1,250.00	1.38%
2.1	涨价预备费	1,250.00	1.38%
2.2	建设期利息	0.00	0.00%
3	流动资金	10,880.00	12.01%
项目总投资		90,576.00	100.00%

2、项目建设的必要性

（1）完善产业链布局，提升上市公司业绩

高端医疗耗材产业园核心产品为一次性使用手术包，其中包括一次性吻合器系列产品、医用水胶体敷料系列产品、医用无纺布等，该一次性手术包更符合手术实际需求，有效保护患者和医务人员，提高医疗服务质量。

尚荣医疗作为医疗现代化医院建设整体解决方案提供商的领军企业，在医院

整体建设、医疗器械产销、医院后勤管理和医院投资管理四大业务板块上有深厚的积累和经验。近年来，公司通过 PPP 模式参与公立医院的建设管理，可以推动公司拓展医疗器械产销板块中高端医疗耗材的销售渠道，具有一定的协同效应。

2016 年，国务院发布的《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》中明确提出要坚持供给创新，坚持产业聚集，以科技创新为源头，打造战略新兴产业发展基地。公司紧扣“十三五”国家战略规划，建设高端医疗耗材产业化项目，提高医疗技术水平，满足医院日益增长的需求，且集中资源打造高端医疗耗材产业集群，做大做强尚荣医疗医疗器械产销业务板块。

该项目符合合肥当地的产业政策，且具有较好的经济效应，能够带动合肥医疗产业集群发展，扩大当地就业机会，实现公司业绩提升和当地产业发展的双赢。

（2）研制高端医疗耗材，实现国产对进口的替代

进口医疗器械、耗材昂贵，一直以来，以政府为主导，以省为单位对药品及耗材实行集中采购，但耗材支出仍逐年增加。医疗器械依赖进口，是医疗价格居高不下的重要原因。进口医疗设备在我国的价格，普遍比欧美日等原产国价格高 50%~100%，如术中进口耗材“腔镜用切割缝合器”，中国内地的价格是中国台湾和美国的 3 倍。

近年来的全国“两会”上，多位人大代表、政协委员呼吁，通过加快国产医疗设备的研究和创新等措施，降低医疗支出，高端医疗设备的国产化比例大幅提升，相关费用有望缩减三分之二。

本项目中一次性使用吻合器系列产品即是高端医疗耗材的一种，公司实现规模化生产后，将有利于进一步降低手术费用成本，本项目建设具有必要性。

3、项目建设的可行性

（1）公司拥有生产医疗耗材的资质和技术储备

公司拥有医疗耗材行业相关资质，如医疗耗材生产企业许可证、医疗耗材经营企业许可证。公司已取得的注册证书中包括手术包相关产品等。

近几年，公司在生产过程中不断开展技术创新、难题攻关等技术开发活动，并积极加强与国内外科研究所的合作，先后完成了多项产品的研究及开发工作，公司已积累技术管理经验和技术团队优势。

公司下设研发部负责公司的研发工作，其主要职责为：负责研发过程中的立项、制定标准、方案设计等，处理生产中影响产品质量的技术与工艺问题。经过多年的实践与探索，公司储备了一支创新能力较强、专业素质高的研发队伍，研发团队中有生物医学工程、建筑工程设计、医学类、自动化控制类、计算机专业、暖通专业、机电、电气类等专业人员，具备实施本项目的技术储备。

（2）公司拥有丰富的医院客户资源，生产的产品存在广阔的市场空间

随着我国人民群众生活水平逐步提高，人民群众的健康意识逐渐增强，由此产生了巨大的医疗及服务需求。而我国政府对医疗服务的投入长期滞后，导致各级医院尤其是县级医院的基础医疗设施和条件难以满足人民群众日益增长的医疗服务需求，急需加大基层医院的基础建设、改善医疗服务条件。在这一背景下，医院对于高端医疗耗材的需求日益增加。

公司的主要客户为各级医院，公司医院建设工程招投标过程中积累了大量的医院客户，公司借助医院整体建设业务与客户建立连接，为后续的医疗专业工程业务和医疗器械业务的注入打下良好渠道基础，为本项目主要产品的销售建立了客户基础。

（3）公司现有软硬件水平是募集资金投资项目成功实施的基础

公司收购合肥普尔德之后，致力于医院手术包的研发、生产和销售，主要面向国外客户，经过多年的发展，公司已积累了专有的核心技术、丰富的行业经验及管理经验、良好的企业信誉与品牌知名度，建有完整的研发、生产、营销服务网络以及信息平台，聚集和培养了大批业内精英，为募集资金投资项目成功实施奠定了基础。

4、项目效益情况

高端医疗耗材产业化项目具体效益情况如下表所示：

单位：万元

序号	名称	指标
1	财务净现值	22,483.35
2	财务内部收益率	16.02%
3	静投资回收期	6.40

5、项目土地、备案及环保情况

本项目用地拟利用现有土地资源，即本公司全资子公司安徽尚荣投资有限公司拥有的土地。该地块已取得“皖（2016）合不动产权第 0034999 号”土地使用证。

本项目正在获取当地政府备案审批中。

（二）增加医院整体建设业务资金

1、基本情况

公司一般通过与客户签订整体建设大项目合同开展医院整体建设业务，为客户提供一站式的医院建设服务。公司医院整体建设大项目合同涵盖了医院建筑工程的运作、医用专业工程的实施和医疗器械的配置等各个环节。

结合公司在手整体建设大项目合同、整体建设业务的开展情况以及业务环境考虑，公司需增加临渭中医院和澄城县医院 2 个医院整体建设项目的业务资金 16,423.17 万元，拟使用本次募集资金投入 15,000 万元，不足部分由公司自筹资金补足。

2、本项目实施的必要性

（1）医院整体建设业务是公司现代化医院建设整体解决方案的核心

上市以来，公司依托于医疗专业工程的优势，通过并购等手段，构建起覆盖医院建筑工程、医疗专业工程、医用软件开发、医疗设备销售、医用耗材销售等

多个产品品种的医疗服务平台，丰富了现代化医院建设整体解决方案。

公司的医院整体建设业务一方面能够发扬公司医疗专业工程的领先优势，帮助公司先期绑定潜在的医疗专业工程优质客户，另一方面能够打通公司医疗器械的销售渠道，拓展公司医疗器械的客户群，提高公司对现有医疗设备厂商以及耗材供应商的谈判能力，为公司未来导入优势的医疗设备和耗材创造市场空间，推广公司现代化医院建设整体解决方案。

（2）医院整体建设业务的推广离不开资金的支持

医院整体建设业务是一项资金密集型的业务。从医院整体建设大项目的招投标开始，即需要垫付投标保证金等款项；当项目开工时，公司需要开始投入履约保证金、项目设计款、原材料采购款、设备采购款等款项；当项目完工时，公司还需要预留一部分质保金。相关资金的占用规模大，占用时间长，如果没有足够的配套资金储备，公司将错失医院整体建设业务的机会。

一般而言，医院整体建设大项目由投标、建设和质量保证（维护）三个阶段构成。投标阶段对于资金的占用主要体现在投标保证金，约为标的额的 5% 左右；建设阶段对于资金的占用主要体现为履约保证金、买方信贷保证金、工程预付款保证金和农民工工资保证金，分别约为标的额的 5%、15%、15% 和 2%；质保阶段对于资金的占用主要体现在质保金，约为标的额的 5%~10%。

（3）公司当前医院整体建设业务的开展对资金的需求量较大

结合公司在手的医院整体建设大项目订单以及公司未来医院整体建设业务发展的前景考虑，未来三年公司医院整体建设业务收入将持续增长。因此，近期内公司医院建设业务对资金的需求量较大。

3、增加医院整体建设业务资金的可行性分析

（1）医院卫生资源紧缺催生医院整体建设业务需求

近年来，我国医院建设发展较快，但相对于医疗服务市场迅速发展而言，目前我国医院卫生资源不能满足日益增长的医疗服务需求。

(2) 国家政策扶持县级医院发展，并限制县级医院融资行为，有利于资金雄厚的企业抢占县级医院的市场

新医改计划到 2020 年建立覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度，根据新医改的相关方案，将有 1,000 亿元的国家投资于全国约 2,000 所县医院、5,000 所中心卫生院和 2,400 所社区卫生服务中心的建设中。

卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》指出未来 8 年将有 1,090 亿元被明确用于县医院建设。根据《关于印发推进县级公立医院综合改革意见的通知》指示，要求每个县（市）要办好 1-2 所县级公立医院，做到“大病不出县”，以合理化公立医院的整体布局。

然而县级医院的融资行为受到了限制，《关于严格禁止县级公立医院举借新债的紧急通知》（发改社会【2012】3412 号）、《关于印发推进县级公立医院综合改革意见的通知》（国卫体改发【2014】12 号）、《关于控制公立医院规模过快扩张的紧急通知》、《关于 2014 年县级公立医院综合改革试点工作落实通知》（国卫办体改函【2014】504 号）等文件，县级医院举债建设行为受到压缩，举债购置大型医用设备受到限制。

在这种背景下，资金雄厚的企业能够为县级医院提供多元化的融资方案，满足县级医院建设的要求，提升市场份额。

(3) 公司目前在手医院建设业务订单数量多、金额大，项目资源储备丰富

公司具备了运作医院整体建设业务的实力和经验，市场信誉良好，具备获取医院整体建设大项目合同的实力。因此，公司目前医院整体建设业务项目资源储备丰富，为公司医院整体建设业务的开展提供了保障。

(4) 公司具备了运作医院整体建设业务的实力和经验

公司目前同时运作多个医院整体建设大项目，具备了丰富的医院整体建设大项目的运作经验，完善了公司相关的项目流程制度，从项目的投标至结算的整个过程严格按照制度的要求规范运行。

公司拥有运作大型医院整体建设项目相关资质，如医疗器械生产企业许可证、医疗器械经营企业许可证、建筑装饰装修工程设计与施工贰级、机电设备安装工程专业承包壹级、建筑智能化工程设计与施工贰级、建筑装饰装修工程设计与施工壹级、建筑装饰装修工程设计与施工贰级、房屋建筑工程施工总承包贰级、机电设备安装工程专业承包贰级、特种设备安装改造证和特种设备设计许可证等。丰富的资质为公司运作大型医院建设项目提供了便利。

5、项目进度

临渭中医院和澄城县医院均已进入施工阶段，临渭中医院项目建设期为 24 个月，澄城县医院项目建设期为 36 个月。

6、投资预算

临渭中医院和澄城县医院整体医院建设项目合计需投入业务资金 16,423.17 万元，拟使用本次募集资金投入 15,000 万元。

7、项目效益分析

公司临渭中医院和澄城县医院整体建设项目主体工程部分合同金额合计为 5.8 亿元，2016 年和 2017 年，公司医院设计与建设业务毛利率分别为 28.58% 和 34.77%，按 20% 的毛利率谨慎测算，上述两个项目主体工程部分合同为公司产生的毛利润预计约为 11,600 万元。

8、公司历史同类可比募集资金投资项目收益情况

2015 年非公开发行股份募集资金已根据公司实际投入医院整体建设业务资金情况进行了置换，金额为 1.94 亿元，根据募投项目投资测算，公司 2015 年非公开发行股份募集资金在 2015 年 4 月至 2016 年 7 月投入后累计产生毛利润 8,536.42 万元，收益情况良好。

综上所述，使用本次公开发行可转换公司债券所募集部分资金增加医院整体建设业务，有利于保障公司资本结构处于合理水平；有利于减少公司财务费用，提高公司盈利能力；有利于提高公司融资能力，增强公司发展潜力；有利于公司

发展战略的实现和生产经营的持续稳定发展，是必要和可行的。

四、本次公开发行可转换公司债券对公司的影响

（一）对公司业务结构的影响

本次发行可转债前后，公司的主营业务未发生改变。

高端医疗耗材产业化项目是在公司现有生产技术上改进及扩产，公司将进一步扩大高端医疗耗材的品种和类别，医疗器械板块业务收入将进一步扩大；对公司现有的医疗手术包业务形成有效的补充，并与公司其他业务板块形成整体互动，有利于扩大公司在医疗手术包领域的领先地位。增加医院整体建设业务资金，有助于公司进一步巩固医院整体建设业务板块，加快公司核心医院建设业务的发展。

本次募投项目实施后，公司产品及生产布局将进一步得到完善。

（二）对经营管理的影响

本次募集资金拟用于高端医疗耗材产业化项目和增加医院整体建设业务资金，有助于公司巩固主营业务，快速扩大销售规模，提升公司的整体盈利能力。

通过本次募集资金，公司将进一步确立医疗服务的发展方向，促进投资项目尽快产生经济效益、并将其技术优势转换为现实的盈利，推广整个医疗服务产业链的技术进步和成本降低，推进医疗服务的大规模应用进程。

（三）对财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长。随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。

随着募集资金投资项目的顺利实施，项目效益逐步显现，将进一步提升公司盈利能力，增强未来的持续经营能力，促进公司健康发展。

五、结论

综上，经审慎分析论证，董事会认为公司本次公开发行可转换公司债券的募集资金项目符合相关政策和法律法规，符合公司发展的需要，募集资金的合理运用将给公司带来良好的经济效益，有利于公司增强持续盈利能力和抗风险能力，增强公司的综合竞争力，促进公司可持续发展，符合公司及全体股东的利益，本次公开发行可转换公司债券募集资金是必要且可行的。

【本页无正文，为《深圳市尚荣医疗股份有限公司 2018 年度公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告》之盖章页】

深圳市尚荣医疗股份有限公司

2018 年 4 月 4 日