

宜华健康医疗股份有限公司

2018 年度配股募集资金使用的可行性分析报告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

宜华健康医疗股份有限公司（以下简称“宜华健康”、“上市公司”、“公司”）于 2016 年彻底剥离地产业务，顺利完成向医疗健康产业的全面转型。目前公司已确立了医疗机构运营及服务 and 养老社区运营及服务两大业务核心。未来公司将致力于打造体系完整、协同高效的医疗及养老产业生态链。为保障公司战略的顺利实施，优化公司的资本结构，增强公司的核心竞争力和持续盈利能力，公司拟配股募集资金不超过 300,455.40 万元，扣除发行费用后，用于“汕尾岭南医院建设项目”、“集团化信息管理中心建设项目”、“偿还有息债务”及“补充流动资金”。

一、本次募集资金的使用计划

本次配股募集资金总额预计不超过人民币 300,455.40 万元，扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	名称	投资总额	募集资金投入金额
1	汕尾岭南医院建设项目	79,025.00	60,000.00
2	集团化信息管理中心建设项目	15,000.00	10,000.00
3	偿还有息债务	70,455.40	70,455.40
4	补充流动资金	215,746.23	160,000.00
合计		380,226.63	300,455.40

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资总额，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。

为满足项目开展的需要，在本次配股发行募集资金到位之前，公司可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。

二、本次募集资金运用的背景和目的

（一）本次募集资金项目实施的背景

1、我国医疗卫生市场未来发展空间巨大

近年，随着城乡居民可支配收入的增长和生活水平的提高，人们的健康意识不断增强，医疗服务需求不断增长，进一步强化了医疗服务需求的刚性特征，推动居民人均医疗保健支出水平持续增长。根据国家统计局统计年鉴，我国城镇和农村人均医疗保健消费支出分别从 2005 年的 600.85 元和 168.09 元增加到 2017 年的 1,777 元和 1,059 元。与此同时，我国人口老龄化特征逐渐显现，根据国家统计局公布的数据显示，我国 65 岁以上的人口比重从 2007 的 8.10% 增长到 2017 年的 11.40%，老龄化人口的快速增长带来了持续增长的医疗服务需求。居民健康意识提升和人口老龄化为医疗健康产业的发展提供了难得的市场机遇。

另一方面，我国医疗资源却呈现相对短缺状态。根据国家统计局发布的《2017 年国民经济和社会发展统计公告》，截至 2017 年末全国共有医疗卫生机构 99.5 万个，与 2016 年相比增加 2,000 个，增长率为 0.20%；而根据该统计公告数据，2017 年全年总诊疗人次 81.0 亿人次，与 2016 年相比增加 3 亿人次，增长率为 3.70%。不难看出，医疗机构的增长无法满足居民的诊疗需求。

综上，国内医疗服务需求的增长以及目前医疗资源的相对缺乏，为我国医疗健康行业企业做大做强、快速扩张提供了巨大的发展空间。

2、国家政策的支持促进现代化医院建设业务加速发展

2016 年 8 月，中共中央政治局审议通过了《“健康中国 2030”规划纲要》，纲要提出将“以促进健康为中心”的“大健康观”融入公共政策制定实施的全过

程，加快改变健康领域发展方式，全方位、全周期维护和保障人民健康，大幅提高健康水平，显著改善健康公平。

2017年5月，国务院办公厅印发了《关于支持社会力量提供多层次多样化医疗服务的意见》，提出要打造一大批有较强服务竞争力的社会办医疗机构，形成若干具有影响力的特色健康服务产业集聚区，服务供给基本满足国内需求，逐步形成多层次多样化医疗服务新格局。

2017年10月，党的十九大报告提出了实施“健康中国”的战略部署，将健康中国提高到了国家战略的高度，明确指出要完善国民健康政策，为人民群众提供全方位全周期健康服务；深化医药卫生体制改革，全面建立中国特色基本医疗卫生制度、医疗保障制度和优质高效的医疗卫生服务体系，健全现代医院管理制度；加强基层医疗卫生服务体系和全科医生队伍建设。

国家政策的大力支持，将会切实推动全社会医疗服务升级，特别是促进民办医疗机构的发展。

3、公司在成功转型基础上进一步进行战略扩张

公司自2016年成功转型进入医疗健康产业后，确立了医疗机构运营服务和养老社区运营服务两大业务核心。公司急需在成功转型的基础上，利用上市公司的平台优势，继续聚焦医疗和养老服务领域，提高公司在医疗健康产业布局的广度和深度。

（二）本次募集资金项目实施的目的

1、新建医院，提高资产质量

全力构建全国性医疗综合服务平台和连锁式养老服务社区，逐步形成全面融合的医养结合运营体系，同时延伸到医疗专业工程、健康护理及康复、互联网医疗等领域，打造体系完整、协同高效的医疗及养老产业链是公司的发展战略。

医疗机构方面，公司将利用募集资金筹划新建医院，从而进一步充实自身的医疗机构资源，打造医疗载体平台。

2、整合现有业务，释放协同效应

公司已全面转型为专注于医疗和养老产业的上市公司，目前公司业务包括医疗机构投资运营、养老社区投资运营、医疗后勤综合服务和医疗专业工程四大领域。公司未来一方面要积极实施各领域业务扩张，做大做强医疗及养老产业生态链；另一方面，公司要充分整合现有产业资源，发挥协同效应，全面发掘旗下产业的增长潜力。

本次建设医疗机构项目，可以充实公司的医疗机构资源，同时也将有效利用公司已有的医疗后勤服务和医疗咨询管理服务团队，实现新增医疗机构的改造升级，而新增医疗机构的管理实践，也将促进医疗后勤服务和咨询管理服务水平的提升。

3、实现资源共享，降低运营成本

截至目前，公司直接控制或间接控制（含托管）的医院已达到 20 家，并为全国近 150 家的大中型综合医院提供全方位非诊疗综合服务，拥有的中高端养老公寓超过 3,000 套，公司的医疗及养老产业生态链已基本构建成型。

随着公司在医疗健康产业布局广度和深度的不断扩大，集团内部不同板块间信息交互的重要性日益显著，但总部与子公司之间、子公司旗下各医疗机构之间、医疗机构和养老社区之间尚未有标准的、统一的、全面的业务对接系统，公司原有信息化基础设施已无法满足公司业务快速发展的需求，不利于集团内资源的有效整合以及整体运营成本的降低。

本次募集资金投向之一“集团化信息管理中心建设项目”的目标是建设标准化、高质量、高效率的集团化信息管理平台。该项目建成后，将形成集团运营管理系统、医院管理信息系统、养老社区管理信息系统和医疗健康业务系统四大信息互融互通平台，实现集约化、精细化和平台化管理，有效地满足公司医疗及养老产业生态链的信息共享和资源整合，提升集团内运行效率，降低运营成本。

综上，募投项目的实施是公司发展战略的具体落实。

三、本次募集资金投资项目的必要性和可行性

（一）本次募集资金投资项目的必要性

1、提高公司在医疗产业布局的广度和深度

公司自完成向健康医疗产业的全面转型后，开始加速在医疗机构投资和运营方面的布局，并完成了包括余干仁和医院有限公司、杭州慈养医院有限公司、昆山长海医院有限公司、江阴百意中医院有限公司等在内的多个医疗机构控股权收购，医疗产业整体布局初具规模。但随着国家医疗体制改革的不断推进和深化以及居民对医疗健康资源持续性增长的需求，大量的社会资本开始涌入医疗领域以谋求市场机会，竞争日趋激烈。因此站在长远的战略发展角度，公司需要在夯实既有布局的基础上继续捕捉机会点，在区域、规模以及诊疗特色层面形成更有广度和深度的业务布局。

本次募投项目包括在广东省海丰县新建汕尾岭南医院，该医院建设项目将利用当地紧缺的医疗资源状况，按照高标准建设，可以起到良好的示范作用，为公司新建医院积累可复制的实践经验。

汕尾岭南医院按照二级甲等医院标准新建设置，计划开放病床 498 张，拟配备 30 多名副高级以上职称和 160 多名中级以上职称医技人员。医院建成后可以为海丰县城乡居民提供综合医疗服务，这将有效改善海丰县的医疗卫生条件和缓解医疗资源短缺的紧张局面，提升当地医疗服务能力。

2、集团旗下各版块的业务发展需要高效的信息化平台

公司自完成战略转型进入医疗健康产业以来，已成功建成以医疗机构及养老机构运营服务为主，同时延伸至医疗专业工程、健康护理及康复、互联网医疗等领域的医养产业生态链。随着公司在医疗健康产业布局广度和深度的不断扩大，公司原有信息化基础设施已无法满足公司业务快速发展的需求。公司的集团内部尚未有统一的、标准的、全面的业务对接系统，不利于管理上的协调和服务效率的发挥。

本次使用募集资金投向集团化信息管理平台，将建设标准化、高质量、高效

率的集团化信息管理中心，以对公司旗下医疗机构和养老社区的财务管控以及经营管理信息开展有效的收集、分类、传输和分析，实现集约化、精细化和平台化管理。

构建集团内部集成高效的信息化平台，首先能够强化公司现有多业务模式、多组织层级模式的各种数据管控，实现数据的快速、有效传递和汇总，有助于上市公司提升内部控制水平和经营决策能力，有效地降低上市公司的经营和内控风险；其次有利于公司旗下各版块间、各版块与终端客户间的信息交流，从而可以充分发挥各产业的协同效应，全面提升公司整体的服务质量；再次公司以集团内整体信息化为切入点，全面实现医疗和养老产业的大数据整合和管理，能够充分发掘医疗教育、互联网医疗、健康金融等产业链的价值，打造横向有广度、纵向有深度、协同有密度的医疗健康产业生态。

3、公司产业发展需要相应的营运资金配套

目前，公司的医疗健康产业链布局已初步成形，未来公司将进一步围绕用户需求，实现医疗和养老相结合的全产业链一体化商业模式，打造体系完整、协同高效的医疗及养老产业生态链。随着公司业务领域的扩张，与之所匹配的营运资金要求逐步提升。

公司主营业务涵盖医疗机构投资运营、养老社区投资运营、医疗后勤综合服务和医疗专业工程等四大领域。在医疗服务行业改革的大背景下，公司需紧紧抓住市场机遇，通过子公司达孜赛勒康对现有医院服务进行升级改造，优化经营模式，升级医院服务，降低运营成本；优化就医流程，提高诊断效率；引入优秀的医师资源和医院管理人员，打造高质量医疗机构、购置高端医疗设备，这些都需要一定规模的资金持续支持。公司子公司众安康从事医疗专业工程业务，需要垫付大量的工程款、保证金、押金，对现金流占用程度较高；亲和源在进行养老社区开发时，前期的大额建设和装饰工程投入对资金投入有着较高的要求；此外，本次募集资金医院建设项目开工建设后，公司需要根据项目进度投入一定量的营运资金，公司的流动资金将进一步紧张。因此，本次募集资金用于补充流动资金具有必要性。

4、利用本次募集资金偿还有息债务，可以优化资本结构，节约财务费用

公司目前主要通过银行借款满足营运资金需求，使得公司报告期内的资产负债率持续高企。报告期内，公司的资产负债率水平与同行业上市公司比较如下：

公司简称	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
美年健康	44.69%	40.16%	27.66%
爱尔眼科	41.24%	27.76%	23.26%
迪安诊断	60.12%	55.47%	53.81%
泰格医药	21.33%	22.97%	33.80%
通策医疗	38.74%	30.12%	36.57%
览海投资	53.93%	38.12%	64.63%
平均值	43.34%	35.77%	39.96%
宜华健康	68.85%	65.13%	63.00%

注：同行业上市公司均属于证监会《上市公司行业分类指引》—卫生行业。

2015年末、2016年末及2017年末，公司的资产负债率分别为63.00%、65.13%和68.85%，资产负债率连续处于高位并持续增长，且均大幅高于同行业上市公司，债务压力较大，通过债务融资进一步解决资金需求的空间有限。2015-2017年，公司利息支出分别达到6,812.60万元、12,837.62万元和14,063.11万元，利息支出负担较重。因此，进一步通过债务手段融资会使公司面临更大的到期压力及承担更重的利息支出，该种融资手段与公司目前的资产负债结构不相匹配，而股权融资能够永久补充公司营运资本，更好地配合和支持公司战略目标的实现。

（二）本次募集资金投资项目的可行性

1、公司具备富有医疗机构建设和管理经验的团队

2016年公司全面转型医疗健康领域之后，旗下整合了医疗机构服务、养老社区服务、医疗后勤服务和医疗专业工程几大板块的人才团队。

公司子公司达孜赛勒康主业是为医疗机构提供管理咨询服务以及对优质医疗机构进行投资，其为医院提供的服务内容包括：医院管理团队建设、统筹医院业务开展、提升医院信息化水平、基础设施建设支持等。目前达孜赛勒康已直接或间接控制（含托管）的医院达到20家，在医疗机构服务领域具有丰富的实践经验。

公司子公司众安康是国内医疗后勤综合服务的领先品牌，在行业内拥有良好的声誉，创造了行业领先的“众安康模式”。众安康为医疗机构提供包括医疗设施维护和保养服务、环境管理服务、安全管理服务、医疗辅助服务在内的“专业化、一体化”医疗后勤综合服务，并建立了覆盖全国的医疗服务网络，是国内医疗后勤综合服务领域最大的服务提供商之一。

公司的上述专业人才团队在实践中积累了大量成功案例，运营和管理的项目具有良好的效益。本次新建医院项目，公司以自身专业团队为基础，同时与熟悉当地医疗服务市场的业内人士展开充分的合作，可以有效保障项目的顺利实施。

2、公司将信息化建设提升到战略高度

公司结合自身发展战略及经营规划，从持续发展的高度推进信息化建设，不断提高企业内部业务流程管理水平。为确保信息化工作的稳定开展和取得实效，公司高层直接参与统筹规划信息化建设，以保证信息管理中心顺利落地，尽快服务于公司战略和业务发展。与此同时，公司自转型后通过人才引进和自主培养的方式，培养了一批熟悉医院业务流程、精通信息技术的专业人才，为项目的开展与实施创造了条件。

与此同时，在新医疗改革政策的推动下，我国在医疗健康产业信息化建设的投入不断扩大，各类产品和服务市场快速成长。根据 IDC 预计，2020 年我国医疗信息化总花费规模将达到 430.01 亿元。随着医疗健康产业信息化市场的成熟，相关硬件和软件产业链的布局亦日趋完善，因此，国内市场提供医疗健康信息化建设的供应商众多，可参与的项目种类丰富，具备持续服务能力。本项目可直接从现有市场获得技术支持，成熟、先进的信息化技术将为本项目的顺利实施提供有力保障。同时，公司还将充分利用在医疗产业和养老产业的经验和资源，与互联网技术、移动互联网技术、智能终端等进行结合，进行产品和模式创新，为公司在医疗健康产业的发展创造更大空间。

四、本次募集资金投资项目情况

（一）汕尾岭南医院建设项目

1、项目基本情况

本项目投资总额为 79,025 万元，拟使用募集资金投入金额 60,000 万元，项目主要内容是建设拥有 498 张病床的综合性医院。建成后的汕尾岭南医院开设急诊、内科、外科、康复科肿瘤科、眼科、综合 ICU、手术室等医疗科室，涵盖门诊、住院、社区医疗、急救出诊和家庭病床等服务。本项目建设期为两年。

（1）项目实施主体

本次汕尾岭南医院建设项目的实施主体为汕尾宜华岭南投资有限公司，该公司基本信息如下：

公司名称	汕尾宜华岭南投资有限公司
统一社会信用代码	91441500MA4WF40P02
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	1,000 万元人民币
法定代表人	陈铁浩
住所	海丰县城东镇狮山二环路海丰县澎湃医院城东分院 11 楼
成立日期	2017 年 4 月 18 日
经营范围	对房地产、工业、商业、医药、医疗、养老进行投资，综合医院服务。

（2）项目投资情况

本次建设主要内容包括基础设施、门诊大楼、住院楼及行政后勤综合楼等的建筑安装工程；医疗器材设备、中药制剂制造设备和医院配套设备的购置及安装。总建筑面积为 91,744 平方米。项目投资概算情况如下：

序号	项目名称	投资金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
1	建设安装工程费	45,629.00	40,000.00
2	设备购置及安装费	23,335.00	20,000.00
3	工程建设其他费用	5,991.00	0.00
3.1	其中：土地费用	774.10	0.00
4	预备费	4,070.00	0.00

合计	79,025.00	60,000.00
----	-----------	-----------

2、项目实施地点

项目建设地点位于广东省汕尾市海丰县莲花大道北侧，项目占地面积 19,847 平方米，实施主体已与海丰县国土资源局签署《国有建设用地使用权出让合同》，并获得其颁发的“医疗卫生用地”用途的《建设用地批准证书》，相关的土地权属证明正在办理。

3、项目前置审批情况

该项目已于 2018 年 4 月 12 日取得汕尾市卫生和计划生育局批复的《设置医疗机构批准书》，其他前置审批程序尚在办理中。

4、项目预计效益情况

本次医院投资建设是公司战略的具体体现，有利于增强公司的竞争优势和盈利能力。本次汕尾岭南医院建设项目的税后内部收益率为 11.59%，税后静态投资回收期为 9.19 年（含建设期 2 年）。

（二）集团化信息管理平台建设项目

1、项目基本情况

集团化信息管理平台建设项目总投资额 15,000.00 万元，拟使用募集资金投入 10,000.00 万元。本项目建设内容包括集团化信息管理平台基础设施、医院管理信息系统、养老社区管理信息系统，形成适应公司未来发展战略的信息管理中心。

（1）项目实施主体

本次项目实施主体为宜华健康养老产业有限公司和宜华健康医疗产业有限公司，均为公司的全资子公司。上述两家公司基本情况如下：

①宜华健康养老产业有限公司

公司名称	宜华健康养老产业有限公司
统一社会信用代码	91310115MA1H8UC22B

公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	10,000 万元人民币
法定代表人	陈奕民
住所	上海浦东新区秀沿路 3001 号 1 幢 4 层 411 室
成立日期	2017 年 4 月 17 日
经营范围	养老机构业务,为老年人提供社区托养、居家照护等社区养老服务,企业管理咨询,营养健康咨询服务。

②宜华健康医疗产业有限公司

公司名称	宜华健康医疗产业有限公司
统一社会信用代码	91440300MA5ELQKA3C
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	10,000 万元人民币
法定代表人	陈奕民
住所	深圳市福田区香蜜湖街道竹子林建安大厦 28 层 28-A
成立日期	2017 年 7 月 4 日
经营范围	医疗信息系统、网络信息技术的开发、技术转让、技术咨询、技术服务;健康医疗项目投资,医院投资,为医院提供后勤管理服务,健康养生管理咨询,企业管理咨询

（2）项目投资情况

序号	项目名称	投资金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
1	集团化信息管理平台基础设施	3,300.00	3,300.00
2	医院管理信息系统	7,200.00	5,040.00
3	养老社区管理信息系统	4,500.00	1,660.00
合计		15,000.00	10,000.00

2、项目实施地点

本项目拟建设地点为上海和深圳。

3、项目的审批情况

该项目建设待取得上海和深圳主管部门批复的投资项目备案证明。

4、项目预计效益情况

本项目为管理支持类项目，不会产生直接的经济效益。但会提高公司信息技术和管理水平，将有利于提高公司运营效率，进而提升公司市场竞争力，从而间

接为公司带来经济效益。

（三）偿还银行有息债务

本次募集资金拟使用 70,455.40 万元偿还公司长期借款，以降低公司的负债水平，优化财务结构，降低财务成本。

（四）补充流动资金

为保障公司发展战略的顺利实施，公司拟将本次配股募集资金中的 160,000 万元用于补充流动资金。

公司基于收入百分比法模拟计算 2018 年度、2019 年度、2020 年度各年末公司经营性流动资产和经营性流动负债，并据此预测未来三年维持日常经营所需的流动资金缺口。经计算，未来三年公司流动资金缺口为 215,746.23 万元。

五、本次配股募集资金运用对公司财务及经营管理的影响

（一）对公司财务状况的影响

本次配股募集资金到位后，公司资本实力将进一步得到巩固，有助于提升资产负债结构健康度，优化公司资本结构，增强公司抗风险能力。本次募集资金投资项目的实施是顺应公司发展战略推进的重要举措，有利于提高公司运营效率，增强公司持续盈利能力。

本次配股募集资金到位后，公司募集资金投资项目在短期内无法即时产生效益，因此，公司的每股收益和净资产收益率短期内存在被摊薄的可能。

（二）对公司经营的影响

本次募集资金投资项目立足于公司长远发展战略，助力公司进一步打造医疗健康服务网络。上述项目的实施将进一步壮大公司的规模和实力，提升公司的管理运营效率，增强公司的市场竞争力，从而实现公司长期可持续发展，促进公司价值及股东利益的快速稳健增长。

六、本次配股募集资金可行性分析结论

综上，公司本次配股募集资金投向符合国家产业政策和公司发展战略的需要。医疗机构设项目是公司扩张医疗服务版图的重要举措，进一步丰富了公司医养产业生态链的内涵；集团化信息管理中心建设项目有助于提升公司的管理运营效率；补充流动资金和偿还长期借款有助于增强公司的资本金实力，符合公司及全体股东的利益。

宜华健康医疗股份有限公司董事会

二〇一八年五月二日