

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（修订稿）



二〇一八年七月

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 75,000 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。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

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、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

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主要原因。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院所的合作，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。

本项目已取得合肥市瑶海区发展和改革局项目备案表，本项目已取得合肥市瑶海区环境保护局签发的《关于尚荣高端医疗耗材产业化项目环境影响报告表的审批意见》（合瑶环审字【2018】006 号）。

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。

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，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（修订稿）》之盖章页】

深圳市尚荣医疗股份有限公司

2018 年 7 月 10 日