

四川科伦药业股份有限公司  
**2019** 年度配股募集资金使用  
可行性分析报告



二〇一九年七月

## 一、本次募集资金使用计划

本次配股募集资金总额不超过人民币 200,000.00 万元,扣除发行费用后的净额全部用于以下两个项目:

单位: 万元

序号	项目名称	拟使用募集资金
1	偿还有息债务	150,000.00
2	补充流动资金	50,000.00
合计		200,000.00

本次配股募集资金扣除发行费用后,其中 150,000.00 万元将根据募集资金实际到位时间和有息债务的到期时间,用于偿还有息债务;偿还有息债务后,其余资金在综合考虑自身的资金状况的情况下,用于补充流动资金。

若本次募集资金净额低于上述项目拟投入募集金额,不足部分由公司自筹解决。在本次募集资金到位前,公司可根据有息债务的实际到期日通过自筹资金先行偿还,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、本次募集资金使用的必要性和可行性

### (一) 偿还有息负债的必要性和可行性

本次募集资金偿还有息负债的必要性和可行性的具体分析如下:

#### 1、满足公司进一步拓宽融资渠道的需求

公司属于医药制造企业,自成立以来主要从事输液产品的研究开发、生产和销售,并将业务延伸至粉针、小水针、片剂胶囊等非输液领域以及上游包装材料、原料药制造领域。同时,公司通过投资建设伊犁川宁生物技术有限公司(以下简称“伊犁川宁”)抗生素中间体项目,形成了从抗生素中间体到抗生素原料药再到抗生素粉针、冻干粉针和抗生素口服制剂等相结合的抗生素全产业链。近年来公司经营规模逐年扩大,通过本次配股逐步建立更加多元化的融资渠道,支撑公司业务快速发展。本次配股拟用于偿还有息负债,降低公司的资产负债率,拓宽公司的融资渠道,为公司输液板块、抗生素板块以及新药板块的内生和外延式增长提供资金支持。

#### 2、有助于降低公司财务费用,提升盈利水平

在公司日常经营中，除使用自有资金外，主要通过银行借款、债券和债务融资工具等有息债务满足营运资金需求。公司最近三年及一期有息债务情况如下：

单位：万元

项目	2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
短期借款	277,000.00	265,000.00	272,000.00	282,000.00
其他流动负债-短期债券	219,852.29	219,899.35	399,790.23	199,847.86
一年内到期的非流动负债	200,938.60	81,534.74	118,185.29	327,827.93
长期借款	94,507.91	87,033.30	20,800.00	29,048.69
应付债券	338,951.96	457,913.09	328,845.88	109,592.78
<b>有息债务合计</b>	<b>1,131,250.76</b>	<b>1,111,380.48</b>	<b>1,139,621.40</b>	<b>948,317.26</b>

公司的有息债务规模不断增长，使得财务费用增加，影响公司盈利水平。公司债务融资空间有限，且会使公司承担较高的利息支出，制约公司发展。公司利息支出情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
利息支出	15,238.70	63,008.35	54,239.18	49,341.21
营业利润	39,831.20	135,619.98	115,683.27	65,337.87
财务费用占营业利润的比例	38.26%	46.46%	46.89%	75.52%

报告期内，公司利息支出占营业利润的比重分别为 75.52%、46.89%、46.46% 和 38.26%，公司本次配股部分募集资金用于偿还有息债务，将有效降低公司财务费用规模。因此本次募集资金用途有利于改善公司资本结构，降低财务费用，进一步提升公司盈利水平，符合公司的长期发展战略。

### 3、优化公司资本结构，降低资产负债率

报告期各期末，公司资产负债率分别为 51.02%、57.19%、55.85% 和 55.72%，与同行业上市公司平均资产负债率相比较，且流动负债占负债总额比例分别为 85.39%、74.30%、63.26% 和 70.48%，占比较高。通过本次募集资金偿还有息债务，有利于公司减少负债规模，降低资产负债率，优化资本结构，并进一步增强公司防范财务风险的能力。

#### (二) 补充流动资金的必要性和可行性

公司拟将本次配股募集资金中不超过 50,000.00 万元用于补充流动资金。通过补充上市公司流动资金，满足公司业务发展的运营资金需求，增强公司的流动性和抗风险能力，改善公司财务状况，并进一步提升公司的持续盈利能力和竞争力。本次募集资金补充流动资金的必要性和可行性的具体分析如下：

### **1、稳固公司输液板块龙头地位**

在输液领域，公司已经实现全面的产业升级，具备高端制造和新型材料双重特点的竞争力，占据了技术创新和质量标杆的战略高地。公司建立了从药品的研究开发、生产制造、物流转运直至终端使用的闭合式责任体系。公司的主导产品已实现批量出口，在 40 多个国家和地区享有盛誉。公司自主研发的可立袋为国内外首创，拥有二十多项专利，荣获国家科学技术进步奖。它比传统输液具有更高的安全性和性价比，在降低能耗和环境保护方面也有巨大的应用价值，代表着中国输液产品发展的方向。随着业务规模的扩张，公司需要更多的流动资金来支持公司的研发和生产，以进一步稳固公司在输液板块龙头地位。

### **2、为抗生素全产业链构建提供资金支持**

公司一直在全国范围内进行“抗生素全产业链”的战略布局，通过对原料产地的控制、环境资源的利用、环保及生产技术的创新等，已经在抗生素领域取得显著的成果，形成了产能、成本、环保的综合性优势。目前公司的主要抗生素中间体生产基地伊犁川宁已实现满产，后续抗生素中间体的生产及全产业链的构建都需要一定的资金支持。

### **3、打造药品数量集群，抓住研发发展机遇**

公司 2012 年开始研发体系变革，制定了“仿制推动创新，创新驱动未来”的研发战略。通过研发体系的建设和多元化的技术创新，对优秀仿制药、新型给药系统、生物大分子及创新小分子等高技术内涵药物进行研发，打造药品数量集群，品类覆盖了抗肿瘤、糖尿病、肝病、肠外营养、术后阵痛、精神疾病等所有重大疾病领域。自 2013 年以来，公司研发投入已超过 38 亿元，2018 年研发投入 11.14 亿元，目前公司的 A 类在研项目有 470 余项，要支撑公司研发体系的运转，离不开大量的资金支持。

公司未来三年处于快速发展阶段，要实现上述板块发展规划，进行业务规模的扩张，日常经营活动必须具备充足的营运资金保障，新药板块需要持续加大研

发创新资金投入，更多的流动资金需投入到研发、采购、生产、人员、营销等业务环节。若仅通过自身积累将很难满足业务扩张的需求，公司未来存在较大的营运资金缺口。因此，公司将充分利用上市公司融资平台的优势，扩大直接融资规模，本次配股募集资金用于补充流动资金，可以在一定程度上解决公司业务发展过程中的资金需求，有利于公司战略规划的成功实施。

### 三、本次募集资金运用需求测算

#### （一）流动资金缺口测算的基本假设

假设公司经营性流动资产和经营性流动负债与公司的销售收入之间存在稳定的百分比关系，且未来三年（2019年-2021年）经营性流动资产销售百分比和经营性流动负债销售百分比与以前年度数据保持一致。

#### （二）测算方法

运用销售百分比法，通过预测公司2019年至2021年的营业收入，使用预测的营业收入和对应的百分比测算出2019年至2021年公司的经营性资产和经营性负债，进而预测公司未来期间生产经营对流动资金的需求金额。

#### （三）测算过程及测算结果

公司2016年-2018年营业收入分别为856,594.34万元、1,143,494.88万元、1,635,179.02万元，年均增长率为28.61%，结合公司发展规划及对未来收入增长的谨慎估计，假定2019年-2021年公司的年平均收入增长率为15%。在以上假设的基础上，预计2019年、2020年和2021年的营业收入具体如下表：

单位：亿元

项目	2019年度预计金额	2020年度预计金额	2021年度预计金额
营业收入	188.05	216.25	248.69

由于流动资金占用金额主要来自于公司经营过程中产生的经营性流动资产和经营性流动负债。在公司经营模式及各项资产负债周转情况长期稳定，未来不发生较大变化的情况下，公司各项经营性资产、负债与销售收入应保持较稳定的比例关系。因此，利用销售百分比法测算未来营业收入增长导致的相关流动资产及流动负债的变化，进而测算2019年-2021年公司业务的流动资金缺口。

根据上述假设，公司因营业收入的增长导致经营资产及经营负债的变动需增加的流动资金测算过程及具体计算如下：

单位：亿元

项目	2018年实际金额	各项经营性资产负债占营业收入比例	2019年度预计金额	2020年度预计金额	2021年度预计金额
<b>营业收入</b>	<b>163.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>188.05</b>	<b>216.25</b>	<b>248.69</b>
经营性流动资产					
应收票据	10.08	6.17%	11.60	13.33	15.33
应收款项	56.79	34.73%	65.31	75.10	86.37
预付账款	5.00	3.05%	5.74	6.61	7.60
其他应收款	1.36	0.83%	1.56	1.79	2.06
存货	29.73	18.18%	34.19	39.32	45.22
<b>小计</b>	<b>102.96</b>	<b>62.96%</b>	<b>118.40</b>	<b>136.16</b>	<b>156.59</b>
经营性流动负债					
应付票据	0.13	0.08%	0.15	0.17	0.20
预收账款	2.35	1.44%	2.70	3.11	3.57
应付账款	15.37	9.40%	17.67	20.32	23.37
应付职工薪酬	0.50	0.30%	0.57	0.66	0.76
应交税费	1.79	1.09%	2.05	2.36	2.72
其他应付款	25.26	15.45%	29.05	33.41	38.42
<b>小计</b>	<b>45.39</b>	<b>27.76%</b>	<b>52.20</b>	<b>60.03</b>	<b>69.04</b>
<b>流动资金占用</b>	<b>57.56</b>	<b>35.20%</b>	<b>66.20</b>	<b>76.13</b>	<b>87.55</b>
<b>需补充营运资金</b>	<b>29.98</b>				

根据测算，在公司现有业务不变的情况下，预计因收入增加而导致2021年末比2018年末需要增加的营运资金额约为29.98亿元。本次配股募集资金预计使用不超过50,000.00万元用于补充流动资金是合理、可行及审慎的。

#### 四、本次发行及募集资金投资项目对公司的影响

##### （一）有利于改善公司偿债能力和盈利能力

本次发行完成后，公司资本实力将得以显著增强，净资产和总资产相应增加，营运资金得到有效补充。同时公司资本结构将得到优化，有利于节省财务费用，降低财务风险，提高偿债能力，公司的经营规模和盈利能力将进一步提升，有利于实现全体股东利益的最大化。

## （二）有助于公司的业务持续发展

本次发行完成后，公司资金实力将得到进一步提升，缓解流动资金压力。同时，公司业务拓展将得到必要的资金支持，公司销售规模和业绩有望进一步增长，并将带动公司营业收入和净利润的增长，公司的长期盈利能力、核心竞争力也将获得提升，有利于公司的可持续发展。

四川科伦药业股份有限公司董事会

2019年7月9日