

仁和药业股份有限公司

关于公司非公开发行股票募集资金运用的可行性研究报告

一、仁和药业基本情况

（一）企业概况

公司名称：仁和药业股份有限公司

注册地址：九江市九龙街龙祥国贸大厦

法定代表人：梅强

注册资本：22,011.024 万元

股票简称及代码：仁和药业 000650

经营范围：中药材种植；药材种苗培植；纸箱生产、销售；计算机软件开发；设计、制作、发布、代理国内各类广告；建筑材料、机械设备、五金交电及电子产品、化工产品、金属材料、文体办公用品、百货的批发、零售。（以上项目国家有专项规定的除外）

（二）财务概况

截至2008年12月31日，公司资产总额43,780.17万元，净资产总额30,560.04万元，2008年度实现销售收入87,646.05万元，实现净利润7,016.10万元。（以上数据经审计）

（三）业务经营情况

公司所属行业为医药行业，主要从事胶囊剂、颗粒剂、片剂、栓剂、软膏剂、搽剂等OTC药品的生产经营，以及相关药品、健康相关产品的批发、零售，主要经营产品包括仁和可立克、优可丹、“妇炎洁”系列产品、胃康灵胶囊等。近年来，公司业务收入发展迅速，2007年度、2008年度分别实现营业收入77,866.49

万元、87,646.05万元，净利润3,917.04万元、7,016.10万元。

二、本次募集资金运用方案

本次拟向不超过十家的特定对象发行 6,000 万股（含 6,000 万股）—9,000 万股（含 9,000 万股）股票，所募集资金用于收购控股股东仁和（集团）发展有限公司（以下简称“仁和集团”）持有的江西康美医药保健品有限公司（以下简称“康美公司”）100%股权、江西药都仁和制药有限公司（以下简称“药都仁和”）100%股权，以避免潜在同业竞争、减少关联交易、完善产业链、拓宽业务范围，提高公司产能及研发能力。

（一）收购江西康美医药保健品有限公司100%股权

1、企业基本信息

成立时间：1998年11月19日

公司类型：有限责任公司（法人独资）

注册地：樟树市863高科技工业园

法定代表人：李大明

注册资本：7,200万元人民币

营业执照注册号：360982210001464

经营范围：生产销售消毒剂、消毒器械、卫生用品、护肤类、发用类化妆品、日用化工用品、日用洗涤用品（凭已核准的卫生许可证项目生产销售），进出口经营权（国家有专项规定的从其规定）。

2、最近三年主要财务情况（以下数据经审计）

（1）资产负债表主要数据（单位：元）

项目	2008年12月31日	2007年12月31日
总资产	196,400,611.61	145,090,382.43
其中：流动资产	104,282,306.84	102,522,109.16
总负债	27,503,279.08	23,410,493.41
其中：流动负债	27,503,279.08	23,410,493.41
股东权益	168,897,332.53	121,679,889.02

(2) 利润表主要数据 (单位: 元)

项目	2008年度	2007年度
营业收入	261,692,478.39	295,591,491.81
营业利润	63,394,506.94	46,512,914.34
利润总额	62,493,759.18	46,564,055.84
净利润	47,217,443.51	32,298,922.11

(3) 现金流量表主要数据 (单位: 元)

项目	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	61,721,363.91	-27,773,915.98
投资活动产生的现金流量净额	-49,912,232.67	1,189,850.85
筹资活动产生的现金流量净额	-2,209,466.08	27,913,750.00
现金及现金等价物净增加额	9,599,665.16	1,329,684.87

3、发展前景

康美公司主要研发、生产各种类医药保健品和消毒用品,其中,独立研发并享有知识产权的“伊康美宝”牌“妇炎洁”系列产品,已经成为中国女性保健护理市场的领先品牌产品。“伊康美宝”牌“妇炎洁”系列产被中国质量检验协会评定为“国家权威机构检测合格产品”,先后荣获“江西省优秀新产品”、“江西市场绿色消费质量跟踪合格产品”等荣誉称号,年销量在全国同类产品中名列前茅。

2008年6月,由中国妇女发展基金会和康美公司共同推动,计划历时三年的“绿叶健康女性关爱工程”已正式启动。“绿叶健康女性关爱工程”主要针对贫困地区的女性展开,目的是为了向更多女性弱势群体普及健康知识,帮助那些长期受妇科疾病困扰的人,使她们拥有健康的人生。该工程由“工程公益资助”和“绿叶健康讲堂”两大部分内容组成。

康美公司通过自身的努力,已经在市场上建立了良好的声誉,而科技水平的提高则进一步拓展了康美公司的可持续发展能力。因此,康美公司进入上市公司后,也必将提高上市公司的未来盈利能力。

(二) 收购江西药都仁和制药有限公司100%股权

1、企业基本信息

成立时间：2001年3月9日

公司类型：有限责任公司（法人独资）

注册地：樟树市药都路29号

法定代表人：曾雄辉

注册资本：13,180万元人民币

营业执照注册号：360982210000363

经营范围：片剂、硬胶囊剂，颗粒剂、丸剂（蜜丸、水蜜丸、水丸、浓缩丸）、溶液剂（外用）、搽剂、洗剂、合剂、口服液、糖浆剂、栓剂、软膏剂、软膏囊剂、滴丸剂、乳膏剂、卫生用品（皮肤粘膜卫生用品）、口服混悬剂、煎膏剂及食品生产、销售，保健食品“绿色通道牌常顺通茶”合作生产、销售，经营本企业自产产品及技术的进出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅料及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或进出口商品及技术除外（以上各项目凭有效许可证经营），进出口经营权（国家有专项规定的从其规定）。

2、最近三年主要财务情况（以下数据经审计）

(1) 资产负债表主要数据（单位：元）

项目	2008年12月31日	2007年12月31日
总资产	152,968,999.18	47,932,711.76
其中：流动资产	26,996,635.07	33,974,879.41
总负债	7,587,309.60	34,657,212.67
其中：流动负债	7,587,309.60	34,657,212.67
股东权益	145,381,689.58	13,275,499.09

(2) 利润表主要数据（单位：元）

项目	2008年度	2007年度
营业收入	82,926,746.94	81,448,473.25
营业利润	11,036,608.45	583,739.67

利润总额	11,105,427.95	1,126,329.40
净利润	9,637,090.49	1,126,329.40

(3) 现金流量表主要数据 (单位: 元)

项目	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	13,661,152.36	-38,244,968.39
投资活动产生的现金流量净额	-25,021,300.79	-2,571,868.71
筹资活动产生的现金流量净额	12,851,222.00	24,635,569.00
现金及现金等价物净增加额	1,491,073.57	-16,181,268.10

3、发展前景

药都仁和创建于2001年3月,厂区绿草如茵,空气清新,环境优美。近年来,药都仁和投入大量资金对生产线进行了GMP改造,目前已有片剂、硬胶囊剂、软胶囊剂、颗粒剂、丸剂(蜜丸、水蜜丸)、滴丸剂等15个药品剂型及9个食品剂型通过了国家食品药品监督管理局认证,成为江西省乃至全国通过GMP认证剂型最多企业。

为提高科研能力,药都仁和投资的“科技大楼”于2007年建成,并先后与国内、外20多家著名的医学院、药物研究所建立了长期合作关系,进一步提高了试验、检测能力,提高了试制产品一次成功率,相应降低试验和检测成本,技术能力达到国际先进、国内领先水平。

药都仁和非常注重新产品开发,近年来,先后投资近亿元进行新产品的研究与开发,目前已成功开发并投放市场产品达100多个品种及规格,目前仍有50多个品种尚在研发之中,产品涵盖中成药、化学试剂、生物制品。药都仁和独立进行的“健心系列创新与开发”被国家列入“863”高科技项目,填补了江西省医药“863”高科技项目的空白。

四、本次募集资金运用的必要性和可行性分析

(一) 实现优质资产整合,提高持续盈利能力

目前公司的主营业务主要从事胶囊剂、颗粒剂、栓剂、软膏剂等药品的生产,而公司目前批发、零售的相关药品、健康相关产品大部分来自关联方康美公司和药都仁和。公司通过本次非公开发行股票募集资金收购康美公司100%股权和药都

仁和100%股权，不仅可延伸和进一步完善公司主营业务产业链，有利于统筹规划、统一管理，确保公司产品的产能及品质，而且可大大提升公司整体剂型、产能的有机整合，从而降低产品生产成本，提高公司市场竞争力，进一步增强公司持续盈利能力。

（二）丰富产品类别，拓宽业务范围，增强企业后续发展动力

目前康美公司和药都仁和的主要产品有：“伊康美宝”牌“妇炎洁”系列产品、仁和胃康灵、六味地黄丸、乌鸡白凤丸、腰息痛胶囊、双唑泰栓、麝香风湿胶囊、阿归养血颗粒、小儿咳喘灵、小儿咽扁颗粒，湿毒清片、痔速宁片、健心片、健心胶囊等100多个产品及规格。通过收购这两家公司，公司生产结构将由单一西药OTC（非处方药）发展成为包括中成药、西药等非处方药、处方药、保健品的多产业结构，产品用途由感冒药、外用皮肤药发展成为覆盖妇科、儿科、内科、心脑血管等多个领域。因此，本次非公开发行股票募集资金购买目标资产后，在减少关联交易的同时，将大大拓宽业务范围，提高公司的盈利能力，增厚每股收益，增强公司抗风险能力，提高公司市场竞争力。

（三）增强研发实力，最大限度满足市场需求

药都仁和更大的核心竞争力在于其雄厚的研发实力，药都仁和是整个仁和集团的技术中心所在地，也是江西省现代中药制剂及质量控制重点实验室仁和集团联合实验室所在地。为提高技术研发能力，药都仁和投资的“科技研发大楼”于2007年建成，并先后与国内外20多家著名的医学院、药物研究所建立了长期合作关系，进一步提高了药都仁和产品开发、试验、检测能力，提高了试制产品一次成功率，提高了信息化水平，相应降低试验和检测成本，使药都仁和的技术能力达到国际先进、国内领先水平。同时，药都仁和为企业吸引人才、留住人才、用好人才建立了一个良好平台。

药都仁和虽然发展历史较短，但非常注重新产品的研究与开发，几年来，先后投资近亿元进行新产品的研究与开发，目前已研发成功并投放市场产品达100多个品种及规格，目前仍有50多个品种尚在研发之中，“健心系列创新与开发”国家已列入“863”计划。

康美公司和药都仁和都非常重视对老产品的维护与创新,例如,不断改进“伊康美宝”牌“妇炎洁”系列产品的工艺,提高产品质量,增加科技含量,降低生产成本,使其在国内外的市场占有率进一步提高,并产生了良好的经济效益和社会效益,成为企业新的利润增长点。

通过收购康美公司和药都仁和,公司的研发实力将大大增强,有助于进一步满足市场需求。

(四) 减少关联交易, 规范公司运作

本次资源整合完成后,康美公司及药都仁和将成为本公司的全资子公司,不仅避免现有状态下本公司与康美公司、药都仁和之间的关联交易及潜在同业竞争,将仁和药业打造成为包括中成药、西药等非处方药、处方药、保健品的多产业结构,产品用途覆盖妇科、儿科、内科、心脑血管等多个领域,同时增强了公司的完整性和独立性,有利于保持公司独立规范运作。

(五) 本次发行对公司经营业绩的影响

本次发行完成后,公司的净利润将大幅提升,公司财务状况得到优化与改善。本次发行完成后,公司资产、净资产规模也将大幅增加,财务结构更趋合理。

五、结论

综上,本次非公开发行股票符合公司既定的发展战略,通过非公开发行股票募集资金收购康美公司100%股权和药都仁和100%股权,不仅可延伸和进一步完善公司主营业务产业链,有利于统筹规划、统一管理,确保公司产品的产能及品质,而且可大大提升公司整体剂型、产能的有机整合,从而降低产品生产成本,提高公司市场竞争力,进一步增强公司持续盈利能力;同时,有利于减少与控股股东仁和集团的关联交易,避免潜在同业竞争,提高公司的独立经营能力。

仁和药业股份有限公司

2009年2月23日