

嘉事堂药业股份有限公司
Cachet Pharmaceutical Co., Ltd

非公开发行股票募集资金项目
可行性分析报告



二〇一五年二月

嘉事堂药业股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“嘉事堂”）本次拟非公开发行股票（以下简称“本次发行”），募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 4 亿元，扣除发行费用之后的募集资金净额拟用于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	拟投入募集资金 (万元)
1	药品快速配送平台网络项目	27,199.15	22,749.21
2	医疗器械物流配送网络平台（一期）建设项目	6,211.79	5,250.79
3	补充流动资金项目	12,000.00	12,000.00
合计		44,746.05	45,410.94

上述三个项目由公司及其下属全资子公司负责实施，为了保持募集资金投资项目的顺利进行，切实保障公司全体股东的利益，在本次募集资金到位前，公司将根据实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。本次发行募集资金总额（扣除发行费用后）不超过项目资金需要量，如出现本次募集资金不足项目资金需求部分的情况，公司将通过其他方式自筹解决；实际发行费用与预估有差异的，将调整补充流动资金项目的募集资金投入。

一、本次募集资金投资项目的基本情况及发展前景

（一）药品快速配送平台网络项目

1、项目基本情况

公司拟在北京设立药品快速配送平台网络调度中心，在上海、广州、成都、西安等 13 个城市建设物流配送中心，搭建药品快速配送平台网络，确保药品质量和用药安全，提高全国范围内公司药品配送的及时响应能力，实现药品的快速配送，维护药品的畅顺流通。在平台网络框架内，构建完善的信息管理系统，制订以质量管理为基础的集团式信息化解决方案，覆盖到药品快速配送平台网络的各个环节，对物流配送、资金回笼、客户服务、产品信息实施数字化管理。

2、项目建设的必要性和合理性

（1）国家产业政策的大力支持

《全国药品流通行业发展规划纲要（2011-2015 年）》明确提出要：“提高行

业集中度。鼓励药品流通企业通过并购、合并、托管、参股和控股等多种方式做强做大，实现规模化、集约化和国际化经营。推动实力强、管理规范、信誉度高的药品流通企业跨区域发展，形成以全国性、区域性骨干企业为主体的遍及城乡的药品流通体系”。“完善药品流通网络。配合医药卫生体制改革和基本药物制度实施，积极参加药品招标采购，做好药品配送。健全药品供应保障体系，鼓励建设一批全国性和区域性的药品物流园区和配送中心，加快形成若干具有较强辐射带动作用的药品流通枢纽”。“发展现代医药物流，提高药品流通效率。以信息化带动现代医药物流发展。广泛使用先进信息技术，运用企业资源计划管理系统（ERP）、供应链管理等新型管理方法，优化业务流程，提高管理水平。用现代科技手段改造传统的医药物流方式。鼓励积极探索使用无线射频（RFID）、全球卫星定位（GPS）、无线通讯、温度传感等物联网技术，不断提高流通效率，降低流通成本。促进使用自动分拣、冷链物流等先进设备，加快传统仓储、配送设施改造升级。完善医疗用毒性药品、麻醉药品、精神药品、放射性药品和生物制品等特殊药品物流技术保障措施，确保质量安全”。

《物流业调整和振兴规划（2009-2011）》（“国发【2009】8号”）提出“推动重点领域物流发展。实行医药集中采购和统一配送，推动医药物流发展。优化物流业发展的区域布局。根据市场需求、产业布局、商品流向、资源环境、交通条件、区域规划等因素，重点发展包括：以北京、天津为中心的华北物流区域，以上海、南京、宁波为中心的长江三角洲物流区域，以广州、深圳为中心的珠江三角洲物流区域，以武汉、郑州为中心的中部物流区域，以重庆、成都、南宁为中心的西南物流区域等九大物流区域。”

（2）新医改提供的行业机会

我国于 2009 年开始实施的新医改，在深化医疗体制改革进程中招投标管理办法、药品价格管理办法、医疗保障制度、基本药物制度等方面对医药商业行业产生巨大影响：药品集中采购纳入政府领导，政府主导下的采购组织形式向省级集中，省级区域性医药商业龙头企业受益明显；投标主体变化为药品生产企业直接投标，大型医药生产企业更看重医药商业企业在全省范围内的物流配送能力和覆盖率；国家基本药物集中采购的实施，各省、直辖市、自治区对医疗机构集中

采购配送商提出了更高的遴选条件。新医改的实施推动了具有物流配送优势的医药商业企业在行业竞争中脱颖而出。

(3) 公司业务快速发展的需要

公司已建立位于北京通州区的嘉和嘉事物流及位于石景山区的嘉事京西物流两大药品配送中心，配送最大半径 300 公里，承担着公司药品批发、零售的配送任务以及第三方客户的委托存储及物流业务。随着公司业务及规模的不断扩大，尤其是药品集团采购业务（GPO）的逐步扩大，以及电商业务的全面启动，现有两大药品配送中心已经远远不能满足公司的需要。

首先，经过近年来的努力发展，公司已成为施贵宝、默沙东、礼来等国际大型医药工业企业产品的国内经销商。同时，公司北京物流中心为拜耳、诺华、同仁堂、天士力、珠海联邦等客户提供药品第三方物流配送服务。随着与以上众多高端企业合作关系的进一步加深，公司需要为这些企业提供更为高效、快捷、安全的药品物流配送服务，提供更为广泛、全面、详细的药品监管、温湿度检测、仓储运输等方面的数据信息。

其次，2013 年公司在国内与医院合作开展药品集团采购业务（GPO），先后和首钢集团、鞍钢集团、中国航空工业集团所属医院开展药品供应链合作，以上集团所属医院分布在全国各地，且用药量巨大，药品物流配送需求极强，公司需要在全国建立药品快速配送平台网络以满足医院的需求。

再次，公司于 2010 年就已取得了《互联网药品交易服务资格证书》，开展网上药品零售业务。2014 年 5 月 28 日，国家食品药品监督管理局关于《互联网食品药品经营监督管理办法（征求意见稿）》首次提出放开处方药网上销售，预示着网售处方药开禁的日益临近，各家医药电商企业纷纷厉兵秣马提升运营能力和服务质量，而药品物流配送网络作为医药电商的支点，是医药电商实现快速发展的重要环节与核心体系。因此，为迎接好此次医药流通行业的重大变革，公司需要积极准备，首当其冲的就是迅速建立起全国范围内的药品快速配送平台网络。

综上所述，公司目前的药品物流配送能力已远远不能满足业务拓展的需要，而药品快速配送平台网络的建立一方面符合国家服务民生、服务百姓的政策导

向，符合公司一直贯彻的“以优质服务保证百姓健康权益”的企业核心价值观，另一方面有着公司自身多年来成功运营现代化药品物流配送的成功经验可循，必将为公司巩固药品流通市场的地位增添有益助力，进一步扩大嘉事堂品牌的影响力和具有自身特色的商业模式的全国示范效应。

3、项目建设内容

(1) 项目投资概算

本项目工程建设期 2 年，总投资 27,199.15 万元。其中：建设投资 23,964.15 万元，铺底流动资金 3,235.00 万元。项目投资估算如下表所示：

序号	费用名称	投资额（万元）
1	建设投资	23,964.15
1.1	机械设备及安装	16,352.00
1.2	软件投入	3,041.00
1.3	建设期租金	1,773.90
1.4	开办费	350.00
1.5	小型设备	554.50
1.6	预备费	1,892.75
2	铺底流动资金	3,235.00
3	合计	27,199.15

(2) 项目选址

本项目拟在北京、上海、广州、成都等 14 个城市选址，其中：在北京设立药品快速配送平台网络调度中心，在上海、广州、成都等 13 个城市建设物流配送中心。除药品快速配送平台网络调度中心为公司自有房产外，其余 13 个物流配送中心均采用租赁物业的方式。本项目拟建设或租赁面积 47500 平方米。

(3) 项目实施主体

公司计划先以自筹资金实施该项目，待募集资金到位后置换自筹资金，公司将根据政府的相关规定，由上市公司或其全资子公司来具体负责项目的实施和经营。

4、项目效益评价

项目财务评价确定计算期为 12 年，其中建设期 2 年，经营期 10 年。财务内部收益率 10.79%，投资回收期为 6.5 年（不含建设期），本项目经济效益良好且具有一定的抗风险能力，因此，该项目具有经济可行性。

（二）医疗器械配送网络平台（一期）建设项目

1、项目基本情况

公司经过多年来的精心运作，坚持以市场为导向的经营理念，在原有北京地区药品配送网络的基础上，针对公司医疗器械销售业务已覆盖的区域市场，以北京地区为项目示范建设地，同时选择上海、广东、四川、安徽四个地区作为项目重点应用地，建立医疗器械物流配送网络平台，在全国范围内拓展医疗器械业务市场。平台的建立一方面满足公司自身在北京、上海、广东、四川、安徽等地区的医疗器械物流配送的需求，另一方面将为国内外医疗器械供应商、以及医疗器械商业企业提供具有国际水准的现代化第三方医疗器械物流配送服务。

2、项目建设的必要性和合理性

（1）国家产业政策的扶持

医疗器械是医疗卫生体系建设的重要基础，具有高度的战略性、带动性和成长性，其战略地位受到了世界各国的普遍重视，已成为一个国家科技进步和国民经济现代化水平的重要标志。2012 年 1 月 18 日，科技部印发的《医疗器械科技产业“十二五”专项规划》明确提出“‘十二五’期间，力求实现技术突破、产品创新、能力建设和应用普及，重点实施基础装备升级、高端产品突破、前沿方向创新、创新能力提升以及应用示范工程五项任务”；“‘十二五’期间科技进步和示范应用带来的新增医疗器械产值将达到 2,000 亿元，出口额占国际市场总额比例将提高到 5%以上”。

根据卫生部 2012 年 9 月发布的《健康中国 2020 战略研究报告》，未来医疗器械产业将受益于基层医院建设和专项资金扶持两项政策。2012-2020 年卫生部将推出高达 4,000 亿元的七大医疗体系重大专项，其中有 1,090 亿元被明确用在县医院建设，占总投资的 27%。随着县级医院不断建设，未来医院对医疗器械的新增和升级需求将大大增加。另外，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康

产业重大专项，用以扶持医用耗材、医疗器械和大型医用设备等的自主研发。其中 100 个项目将资助医用耗材研发，每个项目 2,000 万元；100 个项目资助医疗器械研发，每个项目 5,000 万元，另外 10 个项目用于资助大型医用设备研制，每个项目 3 亿元左右。良好的行业政策将推动国内医疗器械市场规模快速增长。

（2）医疗器械行业的高速发展对于专业配送网络服务的需求不断增长

我国医疗器械工业总产值自 20 世纪 90 年代以来一直保持快速增长，平均增幅一直保持在 12%~15% 的水平。随着国家支持力度的不断加大以及全球一体化进程的加快，我国医疗器械行业更是得到了突飞猛进的发展。2004-2012 年，我国医疗器械行业收入的复合增速达到 27%，远超全球 7-8% 的增长，在全球市场中的份额逐年提升。



另一方面，根据国家统计局的数据显示，2012 年我国医疗器械行业的销售收入为 1,565 亿元，制药行业的销售收入为 17,950 亿元。医疗器械市场规模仅占到医药总市场的 8%，而发达国家药品与医疗器械人均消费比例已达到 1:1，我国医疗器械市场需求巨大。

新医改政策的支持、政府持续投入、城市化率的加快、老龄化社会的到来、居民自我保健意识的提高等驱动因素，激发了巨大的医疗需求，与此同时，这些因素也为我国医疗器械及医用耗材的物流行业提供了广阔的发展空间，对于专业配送网络服务的需求不断增长。

（2）公司自身业务发展的需要

2011 年公司进军高端医疗器械市场，投资组建北京嘉事盛世医疗器械有限公司，以心脏高值介入耗材为主营业务，经销强生、百多力、雅培等众多医疗器械供应商的心内科介入耗材。通过 2013 年、2014 年四次对北京、上海、广州、深圳、成都、重庆、武汉等主要医疗大区器械销售商的销售整合，公司目前已经在全国范围内建立了最大的心内科高值耗材销售网络，初步形成“北京医药”+“全国心内科耗材”的二元经营结构。在此基础上，建立医疗器械物流配送网络平台必将事半功倍，一方面进一步巩固与上游供应商的紧密合作，另一方面对医疗器械销售网络的深入扩展和业绩增长具有战略意义，为公司“北京医药”+“全国医疗器械”的战略布局奠定了良好的基础。

3、项目建设内容

（1）项目投资概算

本项目工程建设期 1 年，总投资 6,211.79 万元。其中：建设投资 5,250.79 万元，铺底流动资金 961.00 万元。项目投资估算如下表所示：

序号	费用名称	投资额（万元）
1	建设投资	5,250.79
1.1	机械设备及安装	2,289.60
1.2	软件投入	270.00
1.3	基础建设	1,506.40
1.4	预备费	45.79
1.5	建设期租金	1,139
2	铺底流动资金	961.00
3	合计	6,211.79

（2）项目选址

本项目拟在北京、上海、广州、成都、蚌埠五地选址，均采用租赁物业的合作方式。

（3）项目实施主体

公司计划先以自筹资金实施该项目，待募集资金到位后置换自筹资金，公司将根据政府的相关规定，由上市公司或设立子公司来具体负责项目的实施和经营。

（4）项目质量标准和技术水平

本项目总建筑面积 33,000-35,000m²。在每个区域物流配送平台设立中心仓库，搭建配送体系，负责该区域供应商销售网络的物流配送，维护产品的畅顺流通，确保及时送货与补货。在公司的规划框架内，构建完善的信息管理系统，制订以质量管理为基础的集团式信息化解决方案，覆盖到物流配送网络的各个环节，对物流配送、资金回笼、客户服务、产品信息实施数字化管理。

4、项目效益评价

项目财务评价确定计算期为 11 年，其中建设期 1 年，经营期 10 年。财务内部收益率 15.14%，投资回收期为 5.43 年（不含建设期），本项目经济效益良好且具有一定的抗风险能力，因此，该项目具有经济可行性。

（三）补充流动资金项目

公司本次非公开发行股票拟补充流动资金 12,000.00 万元，本次募集资金补充流动资金的背景和必要性如下：

1、医药商业企业回款周期较长

公司所处医药商业行业属于资金密集型行业。医药商业行业上游为医药生产企业，下游销售终端主要为医院、零售药店等。一方面，公司向上游厂商采购商品需要一定比例的货款；另一方面，公司将商品转售下游客户时需要给予下游客户一定期限的信用账期。国内医药行业具有明显的买方市场特征，医院等销售终端处于优势地位，拥有较强的商业谈判能力，导致医药商业企业的回款周期较长，一般为 3-6 个月，而公司上游医药生产企业给予公司的信用额度往往低于下游医院的信用额度。

单位：万元

科目	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
应收账款	132,097.43	74,443.21	42,884.09

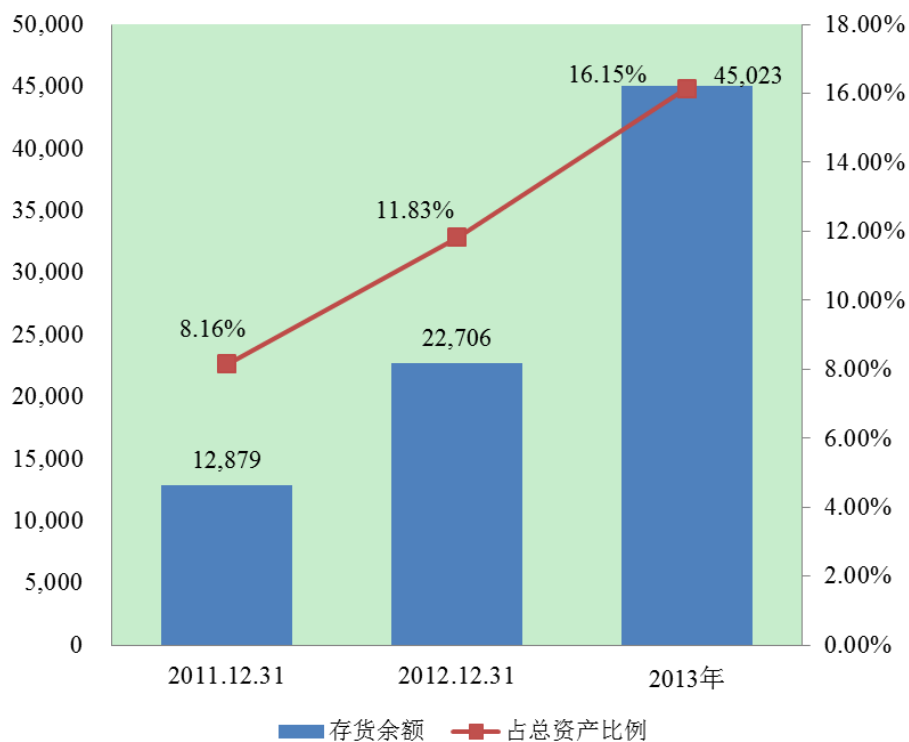
科目	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
应付账款	101,522.30	64,219.35	36,545.60
差额	30,575.13	10,223.86	6,338.49

从公司 2011-2013 年度财务状况来看,公司各年度应收账款均高于应付账款,差额部分的资金主要通过自有资本、银行借款、开具银行承兑汇票等方式解决,因此,公司的发展需要较强的资本实力和融资能力。

2、存货对资金的占用逐年增加

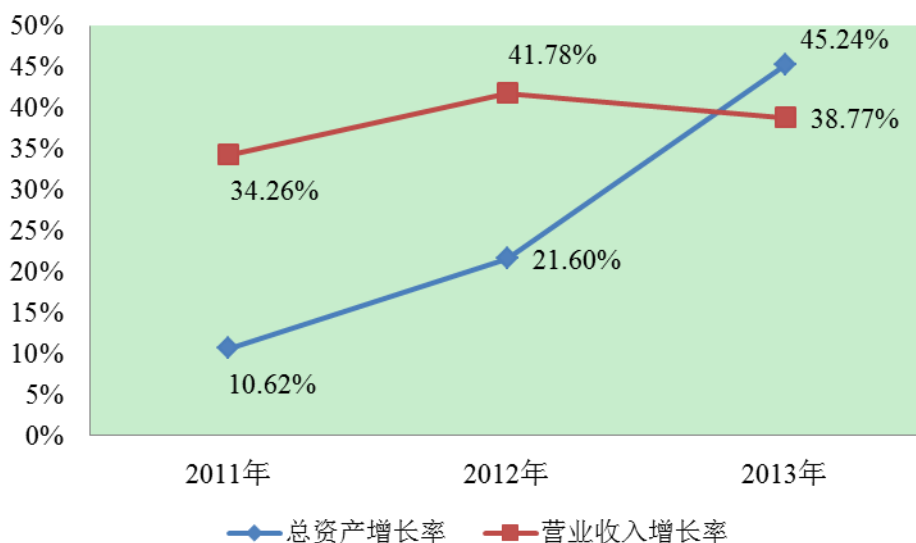
医疗市场存在一定特殊性,医药商业企业的商品存储与配送必须满足终端需求的及时性、不稳定性及突发传染性疾病的急迫性。同时,医药商业企业还需应对医药工业生产的周期性和在途运输的不确定性。为此,医药商业企业必须对各种商品保持一定的库存量,从而对资金形成较高的占用。

近三年,随着公司业务的持续扩张,公司存货迅速增加,截至 2013 年 12 月 31 日,公司存货余额为 45,023.40 万元,占资产总额的比例为 16.15%。公司营运资金不足的瓶颈日益凸显,一定程度上制约了公司业务的发展。



3、补充营运资金，缓解流动资金压力

公司自 2010 年上市以来发展良好，资产和经营规模持续扩大，销售收入持续增长，对于营运资金的需求不断提高。目前公司主要通过自有资本、银行借款等方式解决资金需求，近两年，公司银行贷款金额与利息费用迅速提高，由于国内基准利率处于较高水平，利息费用的提高一定程度上影响公司的盈利能力。本次募集资金用于补充公司流动资金，将有效缓解公司营运资金压力，满足公司业务快速发展对资金的需求；同时将有效减少公司未来资金需求向银行的借款。



二、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

（一）项目备案与环保

本次募集资金拟投资的三个项目中，医疗器械物流配送网络平台（一期）建设项目的立项备案、环保审查已完成，2014 年 10 月 13 日北京市海淀区发展和改革委员会出具京海淀发改（备）[2014]208 号文，同意医疗器械物流配送网络平台（一期）建设项目予以备案。根据《中华人民共和国环境影响评价法》和《建设项目环境影响评价分类管理名录》，该项目为配送平台建设，不属于环保局审批范围。2014 年 10 月 27 日北京市海淀区环境保护局出具了《关于对医疗器械物流配送网络平台（一期）项目审批申请不予受理的通知》（海环保不受理字[2014]223 号）。药品快速配送平台网络项目的立项备案、环保审查正在办理中，补充流动资金项目不需要立项备案与环保审查。

（二）项目用地土地情况

本次募集资金拟投资的三个项目中，药品快速配送平台网络项目、医疗器械物流配送网络平台（一期）建设项目所需场所为租赁取得，不涉及土地开发及使用情况。补充流动资金项目均不涉及土地开发及使用情况。

三、募集资金投资项目可行性结论

本公司董事会认为：本次募集资金是公司保持可持续发展、巩固行业领先地位的重要战略措施。本次募集资金所投资的三个项目符合产业结构调整趋势，符合我国国家战略发展和产业政策规划需要，符合公司战略规划，有利于进一步提升公司在医药商业行业中的竞争能力。同时，本次募集资金投资项目具有良好的经济及社会效益，以及较强的抗风险能力，因此投资经济可行。