

葵花药业集团股份有限公司
关于收购吉林省健今药业有限责任公司股权之
可行性研究报告

葵花药业集团股份有限公司

2015 年 10 月 15 日

目 录

第一部分 项目简介	- 3 -
一、基本情况	- 3 -
二、股权结构	- 3 -
三、业务发展概况	- 3 -
四、财务状况	- 4 -
五、资产权属、负债及对外担保情况	- 4 -
六、生产、技术及研发	- 4 -
第二部分 并购方案	- 5 -
一、拟并购股权比例及并购对价	- 5 -
二、并购定价原则	- 6 -
三、资金来源	- 7 -
第三部分 财务评价	- 7 -
一、未来五年销售收入规划	- 7 -
二、财务预测	- 7 -
三、投资回收期	- 8 -
第四部分 项目收购分析及风险提示	- 8 -
一、收购分析	- 8 -
二、风险提示	- 8 -

第一部分 项目简介

一、基本情况

公司名称	吉林省健今药业有限责任公司
注册号码	220600000006256
注册地址	临江市三公里
注册资本	人民币 3520 万元
法定代表人	那文志
企业性质	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	片剂、硬胶囊剂、颗粒剂、丸剂（蜜丸、水蜜丸、浓缩丸）、合剂、口服液、酏剂、浸膏剂、煎膏剂、滴丸剂、散剂生产销售。
成立日期	2002 年 08 月 03 日
营业期限	2006 年 04 月 04 日至 2022 年 06 月 30 日

二、股权结构

序号	股东	出资金额万(元)	出资比例
1	上海中民域昊医药投资管理中心（有限合伙）	3168	90%
2	陈发强	352	10%

三、业务发展概况

吉林健今药业有限责任公司是一家以生产中成药为主的制药企业，现有 11 个剂型 173 个药品批准文号，其中 4 个独家品种：石龙清血颗粒（三类新药）、胃痛定胶囊（中药 9 类），刺乌养心口服液、景参益气颗粒；2 个独家剂型（独家品种）：羚羊角颗粒（四类新药）、羚羊角滴丸（四类新药）；3 个稀缺品种：消风止痛宁胶囊、长白复尔春胶囊、大黄蛰虫胶囊（四类新药）。

四、财务状况

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年
资产总额	11,561.62	10,472.26
负债总额	6,186.21	5,512.70
所有者权益	5,375.41	4,959.56
销售收入	3,830.36	8,215.48
营业利润	926.40	1,320.00
利润总额	966.44	1,462.17
净利润	705.84	1,265.97

五、资产权属、负债及对外担保情况

1、资产权属情况：健今药业全部账面资产由其合法取得并所有，不存在重大争议事项。

2、负债情况：负债主要为短期借款、应付账款、应交税费和其他应付款等。

3、对外担保情况：无对外担保情况。

六、生产、技术及研发

1、GMP 认证

2012 年 10 月通过新版 GMP 认证，证书编号：JL2012012。地址：吉林省临江市三公里，认证范围：片剂、胶囊剂、颗粒剂、丸剂（蜜丸、水蜜丸、浓缩丸）、滴丸剂、散剂、合剂、口服液、酏剂、煎膏剂。证书有效期至 2017 年 10 月 22 日。

2015 年 08 月新建固体制剂车间通过认证，证书编号：JL20150060。地址：

临江市森工街学府路 39 号；临江市三公里。认证范围：临江市森工街学府路 39 号：片剂、硬胶囊剂、颗粒剂；临江市三公里：中药前处理及提取。证书有效期至 2020 年 08 月 16 日。

2、产能产量

公司共有三个生产车间，其中老厂（三公里处）有两个生产车间（一车间包括：前处理、提取和口服液；二车间包括：片剂、胶囊剂、颗粒剂、丸剂、滴丸、散剂）；新厂（39 号，坡上）有两个车间（新二车间包括：片剂、胶囊剂、颗粒剂；小容量注射剂）。产能估算为：

项目	设计产能	2015 年预计产量
胶囊剂	6 亿粒	2.583048 亿粒
片剂	15 亿片	0.770598 亿片
口服液	4500 万支	827.98 万支
颗粒剂	5400 万袋	892.68 万袋
散剂	600 万袋	420 万袋
煎膏剂	200 万瓶	28.896 万瓶
滴丸剂	8100 万袋	88 万袋
提取	1120 吨	2015 年实际产能

第二部分 并购方案

一、拟并购股权比例及并购对价

1、拟并购股权比例：上海中民域昊医药投资管理中心（有限合伙）持有的 90%

2、股权比例对应对价：14,500 万元

二、并购定价原则

1、审计数据

经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计（瑞华审字【2015】01660007 号），截止 2014 年 12 月 31 日止，健今药业的资产总额为 10,472.26 万元，负债总额为 5,512.70 万元，所有者权益为 4,959.56 万元；2014 年全年营业收入为 8,215.48 万元，净利润为 1,265.97 万元。

经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计（瑞华审字【2015】01660007 号），截止 2015 年 6 月 30 日止，健今药业的资产总额为 11,561.62 万元，负债总额为 6,186.21 万元，所有者权益为 5,375.41 万元；2015 年上半年营业收入为 3,830.36 万元，净利润为 705.84 万元。

2、评估数据

经北京国融兴华资产评估有限责任公司评估，截止评估基准日 2015 年 6 月 30 日，在持续经营条件下，吉林省健今药业有限责任公司经审计的总资产账面价值 11,561.62 万元，总负债账面价值 6,186.21 万元，净资产账面价值 5,375.41 万元。经收益法评估，吉林省健今药业有限责任公司股东全部权益价值为 14,720.01 万元，增值 9,344.60 万元，增值率 173.84%。

3、定价原则

药品生产企业的核心价值在于药品批准文号，在充分考虑目标公司审计数据、资产评估结果的基础上，以双方协商确定最终价格。

三、资金来源

企业自筹 3,594.10 万元，变更募集资金投向 10,905.90 万元。

第三部分 财务评价

一、未来五年销售收入规划

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	总计
OTC 模式	14,204	19,279	24,325	28,940	33,388	120,136
处方模式	1,137	1,410	1,607	1,949	2,291	8,393
合计	15,341	20,689	25,932	30,888	35,679	128,529

二、财务预测

1、未来五年财务预测

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	总计
营业收入	15,341	20,689	25,932	30,888	35,679	128,529
营业利润	2,232	2,919	3,581	4,269	4,949	17,950
利润总额	2,327	3,014	3,676	4,364	5,044	18,425
归属于母公司净利润	1,745	2,261	2,757	3,273	3,783	13,819

2、五年以后财务预测

根据医药行业趋势及健今药业发展规划，2021 年起，健今药业营业收入、净利润将保持不低于 10%的增速持续增长。

三、投资回收期

根据公司对健今药业的未来规划及财务预测，公司以 1.45 亿元人民币收购健今药业 90%的股权，预计静态投资回收期约为 5.5 年。

第四部分 项目收购分析及风险提示

一、收购分析

1、增强公司盈利能力。拟并购企业质地优良、管理规范、产品具有较好的发展前景。公司实施并购后，发挥集团化管理优势，能充分对接公司的营销优势、品牌优势、管理资源，对公司销售收入、经营利润的结构增长有重要推动作用。

2、壮大公司产品布局。公司的核心竞争优势为品牌、网络、模式引导下的品种群竞争，拟并购企业拥有 173 个药品批准文号，其中，胃痛定胶囊、刺乌养心口服液、景参益气颗粒、石龙清血颗粒为全国独家品种，羚羊角滴丸、羚羊角颗粒为国内独家剂型，大黄蛰虫胶囊、消风止痛宁胶囊、长白复尔春胶囊国内药品文号较少。公司实施本次收购目的在贯彻公司“品种为王”、“特色经营”的经营策略，获取具有销售潜力品种的药品文号及生产基地，壮大公司现有六大特色产品群规模，实现公司产品群销售收入的结构性增长。在本次收购完成前，本公司已获取并购标的企业产品的销售总代理权，对标的企业前景进行较为深入的研究。

3、实现公司整体战略。公司经营宗旨是产业报国、贡献社会、回报股东、受益员工。实业情怀是植根于公司决策层与管理层经营策略的精髓。“双百”葵花是公司愿景目标，也是公司经营战略。以外延式并购方式控股标的公司，提档升级公司整体经营规模和经营业绩，是实现公司整体战略的重要手段

二、风险提示

1、项目整合风险。对标的企业的收购是公司实施特色经营和品类竞争的具体实施策略，将进一步壮大公司六大产品群规模。葵花药业实施并购后，会利用自身的发展战略、经营理念、营销网络、管理模式对并购企业进行整合，努力实现被并购企业经营业绩持续提升。虽公司兼具七个并购成功整合案例，但本次并购项目实施整合仍存在一定的不确定性。

2、药品安全风险。医药生产及流通行业对药品安全的要求非常高，公司控股目标企业后，将获得 173 个药品批准文号。如并购企业在质量控制的某个环节出现疏忽，影响药品安全，本公司将要承担相应的责任。同时，药品安全事故的发生将对本公司的品牌和经营产生不利影响。

3、投资收益风险。本次交易的相关资产估值较净资产账面值增值较高，主要原因是标的资产的账面资产不能全面反映其真实价值，标的公司的行业经验、团队优势和优秀产品将为企业价值带来溢价。本公司对被并购企业整合期的经营成果进行了预测，预测经营成果结果是建立在行业趋势不发生重大变化、本公司核心竞争力不发生重大变化的前提下做出的测算。如上述前提发生重大变化，公司本次并购的投资收益将受到影响。

4、行业管理政策变化风险。医药行业因其产品的特殊性，容易受到国家及地方相关政策的影响。随着近年来医疗体制改革的逐步深入，国家实施了公费医疗体制改革政策、社会医疗保障制度、新医改政策，对整个医药行业产生了深远的影响，也对公司的生产经营产生直接的影响。