

大参林医药集团股份有限公司
关于公开发行可转换公司债券募集资金运用的
可行性分析报告

一、本次公开发行可转换公司债券募集资金运用概况

公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过100,000.00万元（含100,000.00万元），所募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金额
1	运营中心建设项目	60,000.00	60,000.00
2	玉林现代饮片基地项目	25,000.00	25,000.00
3	直营连锁门店建设项目	15,000.00	15,000.00
合计		100,000.00	100,000.00

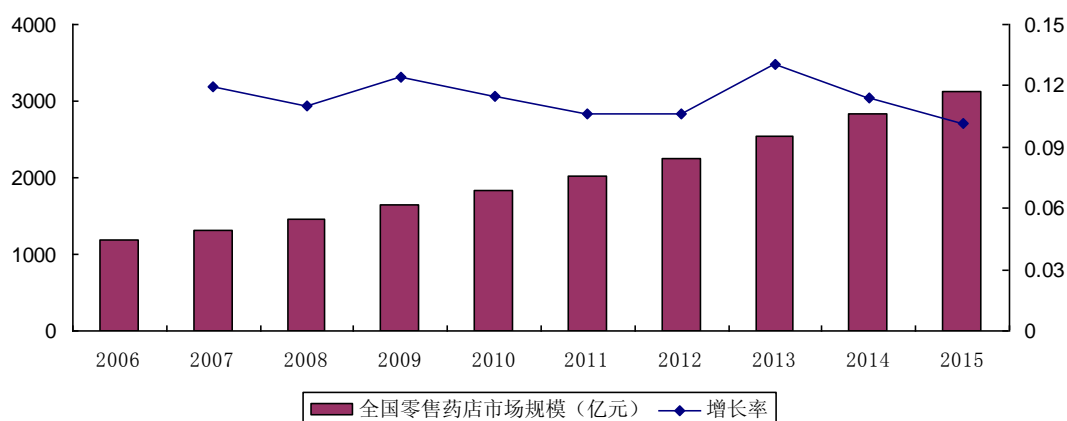
项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；本次公开发行可转债实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述全部项目资金需要，资金缺口由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。在最终确定的本次募投项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的实施背景

（一）中国零售药店市场规模较大，保持持续增长，预期未来仍有较大发展空间

随着经济的持续发展、人民消费能力的提升和健康意识的增强，我国医药市场整体规模持续扩大。医药零售市场是我国医药市场的重要组成部分，我国医药零售市场按渠道可分为医疗终端和零售药店，其中，零售药店在满足居民日常健康需求、医药产品推广、减轻医疗机构接诊负担等方面发挥了重要作用。2006年至2015年，我国零售药店市场规模年均复合增长率达11.93%，2015年，我国零售药店市场规模已达3,115亿元。

2006年-2015年全国零售药店市场规模及其增长率



数据来源：《中国药店》杂志发布的《2015-2016 中国药店发展报告》

从我国国民经济的发展趋势来看，城镇化水平的提升、居民收入的提高、人口老龄化程度的加剧、医疗支出的扩大等推动我国医药行业以及零售药店行业发展的驱动因素并没有改变。此外，随着我国医药零售产业政策的进一步推进，我国零售药店市场规模将进一步扩大，并保持持续稳定增长：

驱动因素	未来发展趋势
城镇化水平	随着我国经济的持续发展，我国城镇化率逐年提高，2016年我国城镇化率达到57.35%，但与发达国家80%的城镇化率水平仍有较大差距。
居民收入	我国居民的生活水平不断提升，可支配收入不断增加。根据国家统计局数据，2006年至2015年，我国城镇居民家庭人均可支配收入年均复合增长率达11.45%，预计未来仍将保持持续增长。
人口老龄化程度	根据全国老龄办预计，我国在2001年到2020年处于快速老龄化阶段，到2020年，我国老年人口将达到2.48亿，老龄化水平将达到17.17%。
医疗支出	我国政府在医药卫生领域的投入不断加大，2009年至2015年我国政府卫生支出年均复合增长率为17.28%，预计未来仍将保持持续增长。

（二）我国医药产业政策支持零售药店行业的持续健康发展

2015年10月14日，国务院发布《关于第一批取消62项中央指定地方实施行政审批事项的决定》，决定取消“基本医疗保险定点零售药店资格审查”等行政审批事项，行政审批简化将有利于规模化医药零售企业展开市场竞争和发展。

2016年2月29日，商务部发布了《全国药品流通行业发展规划纲要（2016-2020）》。该规划纲要提出了“药品流通行业发展基本适应全面建成小康社会的总体目标和人民群众不断增长的健康需求，形成统一开放、竞争有序、网络布局优化、组织化程度和流通效率较高、安全便利、群众受益的现代药品流通体系”的总体目标，并将“健全药品流通网络”、“提升流通管理水平”、“创

新行业经营模式”、“提升行业开放水平”、“加强行业基础建设”等作为主要任务。同时，该规划纲要提出“鼓励实行批零一体化、连锁化经营”、“支持药品流通企业与医疗机构、医保部门、电子商务企业合作开展医药电商服务”、“鼓励具备条件的零售药店承接医疗机构门诊药房服务和其他专业服务”等多项支持零售药店行业发展的政策建议。

2017年1月9日，国务院印发《“十三五”深化医药卫生体制改革规划》，提出“推进医药分开，调整利益驱动机制，破除以药补医”、“深化药品流通体制改革，加快发展药品现代物流”、“调整市场格局，使零售药店逐步成为向患者售药和提供药学服务的重要渠道”等要求。

长期来看，这些政策的贯彻实施将有助于提高零售药店行业的市场规模，促进行业健康持续发展。

（三）积极把握行业发展机遇，不断提高市场竞争力

公司一直专注于中西成药、参茸滋补药材及中药饮片、保健品、医疗器械及其他商品的直营连锁零售业务，秉承“以尽可能低的价格提供绝对合格之产品，并尽最大限度满足顾客需求”的经营理念，以优质、平价的产品赢得了市场认可。历经十多年的发展，公司已在医药零售直营连锁领域积累了较为深厚的行业经验和市场优势，并以医药零售核心业务为基础，逐步打造“医药零售、医药制造、医药批发”协同发展的医药集团。

公司将积极把握行业发展机遇，不断夯实核心业务竞争力。在零售终端扩张方面，公司在深入发展和巩固广东市场的基础上，加快向省外市场扩张，有效推进“大参林”零售网络在重点市场的深入渗透。在信息技术、物流体系等经营管理体系建设方面，公司将不断扩充升级现有物流体系，优化整合信息管理平台，使公司在商品流、资金流、信息流等方面实现统一、高效管理，为公司商业扩张和规模化经营提供坚实支撑。同时，公司将继续发挥在参茸滋补药材、中药饮片等领域的优势，继续巩固其作为大参林标志性特色产品的差异化竞争优势。

三、本次募集资金投资项目的必要性分析

（一）运营中心建设项目

近年来，公司经营规模持续扩大，营业收入稳步增长，员工人数也保持持续

增长。公司在广州地区拥有的营运、商品、采购、生产、物流、信息等员工较多，且随着业务发展人员不断增长，现有办公资源较紧张。未来，随着公司经营规模的进一步扩大，公司在广州地区的员工人数将进一步增加，对办公资源的需求将进一步提升。此外，公司总部位于广州地区的办公场所为租赁场所，通过自建营运中心的方式，公司能拥有一个稳定、长期的办公场所，为员工提供良好的工作环境，有利于公司长期稳定发展。因此，本项目的建设具备必要性。

（二）玉林现代饮片基地项目

公司一直专注于中西成药、参茸滋补药材及中药饮片、保健品、医疗器械及其他商品的直营连锁零售业务，致力于为消费者提供优质实惠的健康专业周到的服务，尤其在参茸滋补药材领域形成了自主品牌为主、覆盖高中低各档次产品、满足不同消费人群需求的业务特色。本项目通过新建玉林现代饮片基地，能进一步提升公司在参茸滋补药材及中药饮片领域的生产能力，充分满足市场需求，本项目建设具有较大的必要性。

（三）直营连锁门店建设项目

零售药店行业具有较强的规模效应，公司通过扩大直营连锁营销网络，有利于进一步降低经营成本，提升规模效应。凭借在发展过程中积累的丰富的门店拓展经验，公司已形成了覆盖广东、广西、河南、浙江、江西和福建等市场的营销网络。本项目建设能进一步提升公司在广西、河南地区的门店数量，提升区域覆盖的广度和深度，进一步增强在该地区的市场竞争优势。因此，本项目建设具有必要性。

四、本次募集资金投资项目的可行性

（一）公司经营规模持续扩大，营业收入和利润稳步增长

随着我国医药产业规模的持续扩大、医药产业政策的支持，公司凭借较强的市场竞争力，经营规模持续扩大，营业收入和利润稳步增长。2014年、2015年、2016年，公司实现营业收入454,501.10万元、526,548.19万元、627,372.20万元，实现净利润30,833.11万元、42,226.01万元、42,861.34万元。未来，随着公司直营连锁营销网络规模的进一步提升，以及商品、物流、生产体系的进一步完善，公司的经营业绩有望进一步提升。公司良好的经营业绩和发展前景是本次募集资

金投资项目顺利实施的有力保障。

（二）公司拥有中药饮片生产管理经验及完善的销售体系

作为国内领先的医药连锁企业，公司自设立以来就紧紧契合华南地区消费者对滋补养生健康产品的需求，着力发展参茸滋补药材特色业务，形成了较为明显的差异化竞争优势。公司形成了自主品牌为主、覆盖高中低各档次产品的业务结构，自主品牌产品占参茸滋补药材销售额的比例保持在 80%左右。公司部分子公司已多年从事中药饮片的生产、销售业务，已经具备中药饮片相关的生产管理经验，以及拥有相应的人才团队和管理体系。此外，公司拥有广泛的医药连锁营销网络，良好的销售渠道为公司的中药饮片业务的稳步发展提供了有力支撑。

（三）公司拥有较强的门店拓展综合优势

连锁经营实现商业扩张和规模化运营的核心在于模式的可复制性，这要求企业根据市场及区域特点，建立一套适应行业和企业自身发展需要的标准化经营管理体系。

经过十多年的发展，公司形成了覆盖广东、广西、福建、江西、浙江、河南等多个省份，数千家门店的连锁经营网络。公司在经营发展过程中积累了丰富的门店拓展经验，形成了一套规范的门店拓展与运营管理体系，在各业务环节建立了标准化程度较高、可复制性较强的业务管理流程。此外，公司已建立了覆盖营销区域的物流体系，在发展过程中不断提升信息化管理水平，保障营销网络的稳定运行。因此，公司标准化程度较高、可复制性较强的门店运营经验、信息化程度较高、配送能力较强的物流配送体系，能保证直营连锁门店建设项目的顺利实施。

五、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）运营中心建设项目

本项目的的基本情况如下：

	内容
项目建设地点	广州市荔湾区
项目实施主体	大参林医药集团股份有限公司
项目建设内容	建设办公、营运及管理中心等
项目建设期	3年
项目投资估算	本项目总投资为60,000万元，拟利用募集资金投入60,000万元

经济效益评价	本项目建成后，能扩大公司营运中心面积，为员工提供一个良好的办公环境，吸引更多、更好的人才为公司服务
--------	---

（二）玉林现代饮片基地项目

本项目的基本情况如下：

项目	内容
项目建设地点	广西省玉林市
项目实施主体	广西大参林连锁药店有限公司
项目建设内容	建设玉林现代饮片生产基地
项目建设期	3年
项目投资估算	本项目总投资为25,000万元，拟利用募集资金投入25,000万元
经济效益评价	本项目建成并达产后，能增加公司参茸滋补药材及中药饮片的生产能力，预计具有较好的经济效益，能为公司带来稳定的现金流入

（三）直营连锁门店建设项目

本项目的基本情况如下：

项目	内容
项目建设地点	广西省、河南省
项目实施主体	广西大参林连锁药店有限公司、河南大参林连锁药店有限公司
项目建设内容	新建直营连锁药店250家
项目建设期	3年
项目投资估算	本项目总投资为15,000万元，拟利用募集资金投入15,000万元
经济效益评价	本项目建成并达产后，能增加公司在广西、河南地区的门店数量，预计具有较好的经济效益，能为公司带来稳定的现金流入

六、本次公开发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营的影响

运营中心建设项目建成后，能增加公司的办公资源，使公司能拥有一个稳定、长期的办公场所，为员工提供良好的工作环境，有利于公司长期稳定发展。玉林现代饮片基地项目建成后，能进一步提升公司在参茸滋补药材及中药饮片领域的生产能力，充分满足市场需求，巩固公司的竞争优势。直营连锁门店建设项目后，能进一步提升公司在广西、河南地区的门店数量，提升区域覆盖的广度和深度，进一步增强在该地区的市场竞争力。

（二）本次发行对公司财务的影响

本次可转债发行完成后，短期内公司的总资产、负债规模均将有所提升。本次公开发行可转债募集资金拟投资项目将在可转债存续期内逐渐为公司带来经

济效益。

可转债发行完成后、转股前，公司需按照预先约定的票面利率对未转股的可转债支付利息，正常情况下公司对可转债募集资金运用带来的盈利增长会超过可转债需支付的债券利息，公司营业收入规模及利润水平将随着募投项目的实施有所增加。

投资者持有的可转换公司债券部分或全部转股后，公司总股本和净资产将会有一定幅度的增加，对公司原有股东持股比例、公司净资产收益率及公司每股收益产生一定的摊薄作用。另外，本次公开发行的可转换公司债券设有转股价格向下修正条款，在该条款被触发时，公司可能申请向下修正转股价格，导致因本次可转换公司债券转股而新增的股本总额增加，从而扩大本次公开发行的可转换公司债券转股对公司原普通股股东的潜在摊薄作用。因此，公司公开发行可转换公司债券后即期回报存在被摊薄的风险。

七、综述

综上所述，本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目是公司基于行业发展趋势、市场竞争格局和公司自身优势等因素的综合考虑，并通过了必要性和可行性的论证。同时，本次募集资金投资项目符合法律法规规定和国家政策导向，符合公司制定的战略发展方向，有利于增强公司的可持续竞争力，符合本公司及全体股东的利益。

大参林医药集团股份有限公司董事会

2017年12月14日

