

贵阳新天药业股份有限公司

公开发行可转换公司债券募集资金使用

可行性分析报告（修订稿）

为了进一步提升贵阳新天药业股份有限公司（以下简称“新天药业”或“公司”）的综合实力，把握发展机遇、实现公司的发展战略，公司拟公开发行可转换公司债券，本次公开发行可转换公司债券募集资金不超过 17,730.00 万元人民币，其中 1,933.50 万元计划用于凝胶剂及合剂生产线建设项目，10,478.89 万元计划用于中药配方颗粒建设项目，5,317.61 万元计划用于补充流动资金。

一、本次募集资金使用计划

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 17,730.00 万元，扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：

单位：万元

序号	募集资金投资项目	项目总投资（万元）	拟投入募集资金（万元）
1	中药配方颗粒建设项目	17,317.57	10,478.89
2	凝胶剂及合剂生产线建设项目	6,910.50	1,933.50
3	补充流动资金	5,317.61	5,317.61
合计		29,545.68	17,730.00

本次公开发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述项目资金需要，资金缺口部分由公司自筹资金解决。在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）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具体情况

（一）中药配方颗粒建设项目

1、项目基本情况

本项目由公司负责实施，项目总投资 17,317.57 万元，其中拟以募集资金投入 10,478.89 万元。项目建成后，公司将达到年生产配方颗粒 57,000 万袋的规模，配方颗粒包括夏枯草配方颗粒、金银花配方颗粒、黄连配方颗粒等 300 多个品种。中药配方颗粒建设项目建设期两年，建成后第一年生产负荷 50%，第二年生产负荷 70%，第三年达到 90%，以后年份生产负荷 100%。本项目建成达产年预计实现销售收入 39,900 万元。

2、项目实施背景及必要性分析

（1）项目实施背景

传统的中药以煎服为主，即需要把多种中药材按量按时间用水煎煮，患者服用煎煮后的药液，传统的中药煎服存在如副作用不明确、质量难以标准化和规范化、不方便服用等诸多的弊端。中药配方颗粒，是由单味中药饮片经提取浓缩制成的、供中医临床配方用的颗粒，主要是对中药材及中药材饮片进行特殊加工的一种便于携带和服用的、疗效显著提高的新剂型，因为服用方便、符合现代人习惯而备受欢迎。上世纪 70 年代已在日本生产及销售，随后，韩国、台湾均研制并上市销售 300 多种中药配方颗粒。

2001 年 7 月，我国为推进中药饮片的剂型改革，国家药品监督管理局制定了《中药配方颗粒管理暂行规定》（国药监注[2001]325 号），规定中药配方颗粒从 2001 年 12 月 1 日起纳入中药饮片管理范畴，并明确对中药配方颗粒采取试点企业研究、生产，在试点医疗机构使用的管理方式。2001 年至 2004 年，全国共有 6 家企业获得试点资格。2010 年 12 月，CFDA 发布《关于规范中药配方颗粒管理的通知》，规定试点医疗机构为二级以上中医院。从 2011 年起，吉林、安徽等省市出台省内试点政策。2015 年底，《中药配方颗粒管理办法（征求意见稿）》拟放开生产准入；2016 年 2 月，国务院将中药配方颗粒纳入《中医药发展战略规划纲要 2016-2030》；2016 年 8 月，国家药典委员会出台了《中药配方颗粒质量控制与标准制定技术要求（征求意见稿）》，明确质量标准。自 2016

年起，各省省内试点推进加速，目前已有约 17 个省份开展省内试点，共有约 50 家企业获得试点资格。目前，行业呈现寡头垄断格局，国家及各省行政壁垒极高，可能会发展成为“全国龙头+地方割据”的模式。

（2）项目实施的必要性分析

①市场空间巨大

中药配方颗粒在我国发展起步较晚，尚处于发展的初级阶段。我国中药配方颗粒起步于 20 世纪 90 年代，天江药业率先试点研制，2001 年至 2004 年先后在全国范围批准了六家试点企业（天江药业和一方制药后来均被中国中药收购），各企业经过十几年发展都逐渐建成中药配方颗粒的标准化生产设施，每家企业生产配方颗粒品种大约 300-700 种。

经过十多年的全国试点与研究，中药配方颗粒以使用方便、调配灵活等优势逐渐被医院和患者接受与认可，产量与用量在逐年快速增长。依据前瞻研究院发布的《中国中药配方颗粒行业市场需求与投资规划分析报告》统计数据显示，2006-2017 年，中药配方颗粒全国销售额由 2.28 亿元上升到 125 亿元，年复合增长率为 43.9%，远高于同期中药饮片 26.7% 的复合增速。据 Frost & Sullivan 预测，在行业逐步放开的趋势下配方颗粒将部分替代中药饮片和中成药，2020 年市场将达 440 亿元。

②有利于公司开拓新的业务增长点

公司 2014 年至 2018 年收入分别为 4.54 亿元、5.22 亿元、6.33 亿元、6.82 亿元、6.94 亿元，公司在产产品 11 个，主导产品 4 个，即宁泌泰胶囊、坤泰胶囊、苦参凝胶、夏枯草口服液，受限于产品品类的单一和市场环境的影响，最近两年收入增幅缩小，亟待开拓新的业务增长点，获得批准中药配方颗粒试点生产为公司业务增长提供了机遇，因此，为开拓新的利润增长来源，丰富公司产品生产品类，公司实施中药配方颗粒项目建设是非常必要的。

3、项目可行性分析

（1）符合国家政策导向

2001年4月原国家药品监督管理局颁布《中药配方颗粒暂行管理规定》，规定将中药配方颗粒管理纳入中药饮片管理范围，实施文号管理，我国中药配方颗粒进入快速化发展时期。2016年2月，国务院印发《中医药发展战略规划纲要（2016-2030年）》，明确将中药配方颗粒纳入管理之中。本项目的实施符合国家产业政策导向。

(2) 公司已取得贵州省中药配方颗粒试点生产企业资质

中药配方颗粒在中药产品领域具有较好的发展前景，其对质量和药效的控制，规避了市场上对中药产品、中药饮片副作用不明确、质量难以标准化和规范化、不方便服用等弊端，但国家对中药配方颗粒的管控一直处于比较谨慎状态，尚未放开，必须取得监管部门批准才允许生产销售，除六家全国范围的试点企业外，部分省区域也有试点企业，存在一定的准入门槛。

2018年9月贵州省药监局发布了《省食品药品监督管理局关于开展中药配方颗粒研究试点工作的通知》（黔食药监化注发[2018]135号），正式开始在贵州省内筛选试点企业，公司经过认真准备，通过申报、专家评审、网上公示等程序，被贵州省药监局确定为贵州省第一批中药配方颗粒研究2家试点企业之一。

(3) 具备项目实施的人员和技术

中药配方颗粒在我国发展起步较晚，在贵州省目前仅有两家试点企业，新天药业为其中一家。新天药业作为中药制造企业，在中药制剂方面，拥有多项发明专利和独家中药注册批件。新天药业目前已掌握300多种中药配方颗粒的质量标准及工艺规程，并对其中100多个品种进行了深入的标准及工艺研究，已完全具备中药配方颗粒产业化的技术条件。

4、项目投资概算

本项目投资估算情况如下表所示：

序号	工程项目	投资估算（万元）	投资比例
1	固定资产投资	16,317.56	94.23%
1.1	工程费用	12,817.56	74.01%
1.1.1	建筑工程费	7,852.46	45.34%

1.1.2	设备购置费	4,965.10	28.67%
1.2	其他费用	3,500.00	20.21%
2	铺底流动资金	1,000.00	5.77%
合计		17,317.57	100.00%

5、项目用地、立项备案、环境保护评估等事项

本项目建设地点位于乌当区东风镇云锦村，项目选址已通过乌当区人民政府专题会议讨论确定，目前政府有关部门已启动项目地块的招拍挂程序。

2019年3月21日，贵阳市乌当区发展和改革局对本项目进行了备案，备案证号：2019-520112-27-03-463076。2019年7月15日，贵阳市生态环境局出具《贵阳市生态环境局关于对贵阳新天药业股份有限公司中药配方颗粒建设项目环境影响报告书的批复》（筑环审〔2019〕6号），同意该项目建设。

6、项目经济效益评价

经测算，本项目建成达产年实现销售收入 39,900 万元，达产年利润总额 4,835.80 万元，投资财务内部收益率（所得税前）为 16.96%，投资回收期（所得税前）为 7.02 年。

（二）凝胶剂及合剂生产线建设项目

1、项目基本情况

本项目由公司负责实施，项目总投资 6,910.50 万元，其中拟以募集资金投入 1,933.50 万元。公司拟在原有产品生产规模的基础上，在新征土地上新增年产夏枯草口服液 3,300 万支产能，新增年产苦参凝胶 2,000 万支产能。凝胶剂及合剂生产线建设项目建设期两年，建成后第一年生产负荷 50%，第二年生产负荷 70%，第三年达到 90%，以后年份生产负荷 100%。本项目建成达产年预计实现销售收入 21,833.23 万元。

2、项目实施背景及必要性分析

根据医药健康产业市场研究公司 IMS 的《Outlook for Global Medicines through 2021》报告，2016 年全球医药市场规模达到了 11,046 亿美元，考虑汇率

的影响，2011年至2016年的复合年均增长率约为6.2%。其中，美国是全球最大的医药消费市场，占据了2016年全球医药市场总规模的42%，中国是第二大医药消费市场，大约占据了全球医药市场总规模的11%。

依据万德统计数据，我国医药制造业一直处于快速发展阶段，收入规模从1999年的1,324亿元，快速增长到2017年的28,185亿元，年复合增速18%，远超过全球医药市场的增速。

2016年3月4日，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于促进医药产业健康发展的指导意见》，强调医药产业是支撑发展医疗卫生事业和健康服务业的重要基础，要通过优化应用环境、强化要素支撑、调整产业结构、严格产业监管、深化开放合作，激发产业创新活力，降低医药产品从研发到上市全环节的成本，加快医药产品审批、生产、流通、使用领域体制机制改革，推动产业智能化、服务化、生态化，实现产业中高速发展和向中高端转型，不断满足人民群众多层次、多样化的健康需求。2016年10月26日，工信部、国家发展和改革委员会、科学技术部、商务部、国家卫生和计划生育委员会、国家食品药品监督管理总局等六部委联合发布了《医药工业发展规划指南》，从行业规模、技术创新、产品规模、技术发展等方面提出了“十三五”期间我国医药工业的发展目标。综合这些都将是给整个医药产业带来巨大的发展机遇。

近年来，国家层面对中医药产业的支持力度是显而易见的。2016年3月印发的“十三五”规划纲要就提出，要促进中医药传承与发展，加强中医药产业创新，加快中药产业标准化建设。同年8月，医药发展“十三五”规划明确了推进中医药继承创新、拓展中医药服务新业态、推动中医药海外发展等9大重点任务，大力扶持中医药产业。到2017年，更多中医药相关政策陆续颁布，将规划中的发展目标及重点任务逐步落到实处。2017年7月，《中华人民共和国中医药法》正式实施，国粹从此有了国法保障。作为我国首部全面、系统体现中医药特色的综合性法律，《中医药法》从法律层面明确了中医药的地位、发展方针和扶持措施，为中医药事业发展提供了法律保障，并对实践中存在的突出问题作了有针对性的规定。习近平总书记也多次在公开场合支持中医药的传承发展。“十九大”报告中，总书记提出，“坚持中西医并重，传承发展中医药事业”。在2017年7月

致信祝贺金砖国家卫生部长会时，总书记指出，传统医药是优秀传统文化的重要载体，在促进文明互鉴、维护人民健康等方面发挥着重要作用。中医药是其中的杰出代表，以其在疾病预防、治疗、康复等方面的独特优势受到许多国家民众广泛认可。

（1）苦参凝胶

妇科炎症是指妇女生殖系统感染所引起的疾病。妇科炎症主要分为阴道炎、宫颈炎和盆腔炎三类，南方医药经济研究所根据局部地区的流行病学调查结果推算，我国已婚妇女的妇科患病率为 46.10%，其中农村妇女的妇科炎症患病率达 48.85%，高于城市 41.26% 的患病率。根据中国疾病预防控制中心妇幼保健中心的抽样数据，慢性宫颈炎患病率最高，约 39.9%，其次为阴道炎，患病率约 15.90%。妇科炎症市场产品基本分为外用药和口服药两大类，产品数量达 60 多种。外用药主要分为洗剂类、栓剂类和泡腾片类。由于妇科疾病往往需要长期用药，中成药因其成本低、副作用小，在治疗妇科疾病方面发挥着重要作用，中成药在口服妇科用药市场占有明显优势。在妇科炎症治疗药物中，中成药占据了 71% 的市场份额，而化学药物制剂仅占 29%，中成药与西药的比例基本上为 7:3。

近几年来，妇科炎症的患病率虽然变化不大，但却一直居高不下。患病率高、复发率高是妇科炎症的主要特点，同时反映出妇科炎症治疗药物市场需求巨大。苦参凝胶具有广谱抗细菌、霉菌、滴虫感染的功效，克服了抗菌谱单一的缺点，且苦参凝胶具有良好的生物粘附性，使药物能较长时间的滞留在病变局部，提高了生物利用度，使其治疗生殖道感染的活性得到进一步的提高。该产品上市以来，经临床验证具有显著的有效性和安全性，于 2018 年其销售收入已达 1.57 亿元，并保持稳定增长，因此该产品具有很强的市场竞争力。

（2）夏枯草口服液

甲状腺结节是一种非常常见的疾病，患者既有男性又有女性，以女性居多，其包括甲状腺腺瘤、甲状腺囊肿和结节性甲状腺瘤等多样性的病症表现。据统计分析，甲状腺结节在人群中的临床患病率在 4~7% 之间，而通过 B 超发现率为 17.9~67%，若使用高分辨率超声可检出 50 岁以上的人群中有超过 50% 的人患有

该疾病。当前，治疗该疾病所采用的西医方法包括甲状腺激素抑制治疗、酒精介入治疗、放射性碘治疗和手术治疗等，但具有一定副作用和易复发的缺陷。而中医治疗可根据不同的病机施以相应的治疗，其安全性和有效性经长期临床的验证得到了确证。

据调查分析乳腺增生病约占全部乳腺疾病的 75%，其多见于 25~45 岁的女性，其中约有 70%~80% 的女性都有不同程度的乳腺增生。针对此疾病，西药治疗主要以对症治疗为主，主要采用激素疗法和内分泌疗法，但存在副作用较大和复发率较高的隐患。同时，鉴于本病需要长期服药，因此我国治疗该疾病主要以中药为主。

夏枯草口服液自上市十来年的临床应用表明，其深受甲状腺结节、乳腺增生和高血压等患者的青睐，该产品 2018 年的销售收入接近 6000 万元，具有很好的市场前景。

3、项目可行性分析

(1) 符合国家政策导向

2016 年 3 月 4 日，《国务院办公厅关于促进医药产业健康发展的指导意见》由国务院办公厅发布。2016 年 10 月 26 日，工信部、国家发展和改革委员会、科学技术部、商务部、国家卫生和计划生育委员会、国家食品药品监督管理总局等六部委联合发布了《医药工业发展规划指南》，从行业规模、技术创新、产品规模、技术发展等方面提出了“十三五”期间我国医药工业的发展目标。2017 年 7 月，《中华人民共和国中医药法》正式实施，国粹从此有了国法保障。作为我国首部全面、系统体现中医药特色的综合性法律，《中医药法》从法律层面明确了中医药的地位、发展方针和扶持措施，为中医药事业发展提供了法律保障，并对实践中存在的突出问题作了有针对性的规定。习近平总书记也多次在公开场合支持中医药的传承发展。本项目的实施符合国家产业政策的导向。

(2) 良好的客户基础及领先的市场地位

新天药业是国家认定的高新技术企业、全国民族药定点生产企业、农业产业化国家重点龙头企业、省级创新型企业。公司目前在产产品 11 个，其中独家产

品 8 个，包括本项目的苦参凝胶、夏枯草口服液两种产品。经过多年坚持不懈的队伍建设，公司已拥有了一支专业、稳定的职业化营销队伍。公司营销队伍的建设立足于当地招聘，并不断完善合理有效的营销管理制度，加大销售人员的培训力度和管理力度，提高现有销售人员的业务技能，将公司营销队伍打造成为一支有竞争力的学习型、创新型的职业化团队。公司通过专业化学术推广，提高了临床医务人员对公司以及公司药品的信任度，有效地维护了公司、医药商业公司和医院三者之间的关系，加之公司多年积累建设形成的专业、稳定的营销队伍，公司营销优势较为突出。

(3) 公司重点发展 OTC 产品

公司目前在产产品 11 个，其中 OTC 类 4 个，目前 OTC 产品销售收入占总的销售收入比例约 25%；为加强 OTC 市场的建设和发展，公司将 OTC 市场作为公司未来发展的重要方向之一。

目前，公司设立有 OTC 事业部，下设管理部、推广部、市场部和区域办事处，负责推动全国重点连锁的 OTC 市场开发和产品推广。目前公司在全国 25 个省、自治区、直辖市开展 OTC 业务，着眼于改善女性卵巢功能、消除妇科炎症等公司专业领域，重点推广和颜坤泰胶囊、坤立舒苦参凝胶以及宁泌泰胶囊、夏枯草口服液等独家专利产品。

目前公司产品已覆盖 720 家大中型连锁公司、62,000 余家连锁门店，并与 360 家大型连锁总部建立了长期稳定的业务合作关系。已建立合作关系的大型连锁药店包括老百姓大药房、益丰大药房、鸿翔一心堂、中国海王星辰、大参林医药集团等。此外，公司产品也在天猫、京东、康爱多等多家电商平台销售。

4、项目投资概算

本项目投资估算情况如下表所示：

序号	工程项目	投资估算（万元）	投资比例
1	固定资产投资	6,390.50	92.48%
1.1	工程费用	5,190.50	75.11%
1.1.1	建筑工程费	4,186.40	60.58%
1.1.2	设备购置费	1,004.10	14.53%

1.2	其他费用	1,200.00	17.36%
2	铺底流动资金	520.00	7.52%
合计		6,910.50	100.00%

5、项目用地、立项备案、环境保护评估等事项

本项目建设地点位于乌当区东风镇云锦村，项目选址已通过乌当区人民政府专题会议讨论确定，目前政府有关部门已启动项目地块的招拍挂程序。

2019年4月23日，贵阳市乌当区发展和改革局对本项目进行了备案，备案证号：2019-520112-27-03-083981。2019年7月15日，贵阳市生态环境局出具《贵阳市生态环境局关于对贵阳新天药业股份有限公司凝胶剂及合剂生产线建设项目环境影响报告书的批复》（筑环审〔2019〕7号），同意该项目建设。

6、项目经济效益评价

经测算，本项目建成达产年实现销售收入 21,833.23 万元，达产年利润总额 2,688.81 万元，投资财务内部收益率（所得税前）为 20.93%，投资回收期（所得税前）为 6.29 年。

三、补充流动资金

新天药业所处的中药医药制造业属于资本和技术密集型产业，对资金投入的需求较高，且近年来公司业务保持较快增长，营运资金存在较大缺口，本次公开发行可转换公司债券的募集资金拟安排5,317.61万元用于补充新天药业流动资金，项目的实施将在一定程度上缓解公司的资金压力，提高新天药业抗风险能力和可持续发展能力。

四、可行性分析结论

综上，经审慎分析论证，董事会认为本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司战略发展需要，符合行业发展趋势，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目实施后，将进一步扩大公司经营规模，增强竞争能力，提高公司核心竞争力；有利于公司改善财务状况，优化资本结构。本次发行募集资金的运用合理可行，符合公司及全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目是必要且可行的。

贵阳新天药业股份有限公司

董事会

2019年7月19日