

证券简称：一心堂

证券代码：002727

**云南鸿翔一心堂药业（集团）股份有限公司**

Yunnan Hongxiang Yixintang Pharmaceutical Co., Ltd. .

（云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路 1 号）

**2018 年度
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
（修订稿）**

二〇一八年九月

一、本次公开发行可转换公司债券募集资金运用概况

本次公开发行可转换公司债券计划募集资金总额不超过人民币 6.03 亿元(含 6.03 亿元)，募集资金扣除发行费用后拟全部投资于以下项目：

序号	项目	资金总额（万元）	拟投入募集资金额（万元）
1	中药饮片产能扩建项目	41,263.92	39,263.92
2	信息化建设项目	25,000.00	21,000.00
合计		66,263.92	60,263.92

本次发行募集资金扣除发行费用后不能满足项目资金需要的部分将由公司自筹资金解决。本次发行在不改变募投项目的前提下，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。本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、本次募集资金使用的可行性分析

（一）中药饮片产能扩建项目

1、项目背景

（1）国家和地方政策大力支持

中医药产业是我国独具特色和优势的民族产业，是我国医药产业的重要组成部分。中药饮片是在中医药理论的指导下，根据辨证施治和制剂的需要，对中药材加工炮制（净制、切制、炮制等）后生产的产成品。

在医院和药店，中药饮片作为中药汤剂的原料直接供应给患者和消费者；在中成药厂，中药饮片则是生产中成药的原料，因此，中药饮片在中医药产业链中具有承上启下的重要地位，中药饮片行业受到国家和地方的重视和保护。

近年来，我国政府已充分认识到了保护中药产业，以及发扬中医药传统文化的重要性。中药饮片及其炮制技术作为中医药文化的精髓，得到了国家政策的大力支持。近年来国家陆续出台了一系列鼓励政策，尤其是通过鼓励和引导行业内

优质龙头企业的健康发展，进一步带动整体行业市场环境的规范化，保护上游中药材资源，鼓励中药产业现代化，促进其可持续发展。

①国家对中医药行业的政策支持

中医药产业是我国独具特色和优势的民族产业，也是国家的战略产业。中央政府在“十一五”规划中，将现代中药划为重点发展的高新技术产业，指出今后 5 至 10 年是中药行业发展的关键时期，要积极推进中药现代化进程。“十二五”期间，中医药发展国家战略取得重大突破，基本形成中医药医疗、保健、科研、教育、产业、文化整体发展新格局。《中医药健康服务发展规划（2015-2020 年）》、《中药材保护和发展规划（2015-2020 年）》等中医药发展领域的专项规划的实施，为中医药产业发展与提高创造了良好的政策环境。

进入“十三五”时期，国家继续加大中医药政策扶持力度，2016 年 2 月 22 日国务院印发了《中医药发展战略规划纲要（2016—2030 年）》，要求全面提升中药产业发展水平，在国家医药储备中，进一步完善中药材及中药饮片储备，推进中药材规范化种植、养殖，构建现代中药材流通体系。在保障措施上，继续实施不取消中药饮片加成政策，在国家基本药物目录中进一步增加中成药品种数量，不断提高国家基本药物中成药质量。

2016 年 3 月 4 日国务院办公厅印发《国务院办公厅关于促进医药产业健康发展的指导意见》（国办发[2016]11 号），强调促进医药产业健康发展的重要意义，要求各有关部门要按照职责分工抓紧制定配套政策，营造良好环境，推动医药产业持续健康发展。

2016 年 10 月 25 日，中共中央、国务院印发“健康中国 2030”规划纲要，鼓励中医药社区健康、连锁中医医疗机构、中医养生保健机构的发展。

2016 年 12 月 25 日，全国人大常委会通过了《中华人民共和国中医药法》，并于 2017 年 7 月 1 日起正式施行，明确了中医药事业的重要地位和发展方针，提出“中医药事业是我国医药卫生事业的重要组成部分，国家大力发展中医药事业，实行中西医并重的方针”；“发展中医药事业应当遵循中医药发展规律，坚持继承和创新相结合，保持和发挥中医药特色和优势”；“国家鼓励中医西医相互学

习，相互补充，协调发展，发挥各自优势，促进中西医结合”。

2017 年 10 月 31 日，国家食品药品监督管理总局颁布了《中药经典名方复方制剂简化注册审批管理规定（征求意见稿）》，强调支持中药传承和创新，建立完善符合中药特点的注册管理制度和技术评价体系，经典名方类中药，按照简化标准审评审批，将大幅缩短审批时间和成本，将来会有批量中药新药上市，给中成药的发展注入新生力量。

②国家对中药饮片行业的不断扶持

中药饮片作为我国传统中医药的重要组成部分，多年以来得到国家的重视和保护，2009 年和 2012 年出版的《国家基本药物目录》均将中药饮片纳入其中。此外，国家卫计委要求，2017 年 9 月底前公立医院全部取消药品加成，但中药饮片除外，2017 年试点城市公立医院药占比（不含中药饮片）总体降到 30% 左右，在当前医药分离、药品“零加成”销售制度趋势下，中药饮片仍然享受药品加成，中药饮片作为化学药、中成药的较好替代品享受政策利好的刺激；同时，中药饮片行业不在药品降价范围内，将迎来市场增量的大幅增加。

③地区政府对中医药产业的推动

2017 年云南地区经济总量达 16,531.34 亿元，而生物医药行业是云南省重要经济产业之一。中共云南省委、省政府出台了一系列鼓励支持及优惠扶持政策，省、市、县政府均将“云药产业做强做大”列入“十一五”、“十二五”、“十三五”发展规划。

为进一步做大做强中药（民族药）产业，推进中药（民族药）产业健康、跨越发展，2015 年云南省政府出台《云南省人民政府关于加快中药（民族药）产业发展的指导意见》（云政发【2015】27 号）、《云南省人民政府办公厅关于贯彻落实中药材保护和发展规划（2015-2020 年）的实施意见》（云政办发【2015】89 号）等政策文件，明确以改革开放为动力，以市场需求为导向，以科技创新为支撑，以政策措施为保障，以健全标准、做大品种、做强企业、培育品牌为抓手，规范中药材种植，延伸产业链，完善市场流通体系，深度挖掘发展潜力，推进“云药之乡”建设，将中药（民族药）产业培育成为富民兴滇的新兴产业的发展思路；

要求到 2017 年全省中药（民族药）总产值达 900 亿元，到 2020 年达 1,400 亿元，建成国际化天然药物产业基地。

（2）行业发展迅速，未来市场空间广阔

中药饮片产业的市场容量不断增大，目前已进入一个全面快速发展的新时期。国家统计局统计数据显示，我国医药工业总产值已经由 2006 年的 5,345.7 亿元增长到 2.54 万亿元（截止 2017 年 9 月末），2006 年至 2016 年的年复合增长率达到 18.6%；其中，中药饮片子行业销售收入由 190.20 亿元增加到 1,956.4 亿元，年复合增长率达 26.2%，超过医药工业全行业整体增长率。根据工信部官方网站发布的 2017 年上半年医药工业主要经济指标完成情况显示，在医药工业个子行业中，中药饮片的营业收入继续以 21.33% 位列增速第一。

伴随着人们健康理念的深化、中药文化的传播以及中医理论的全球化推广，中药饮片行业的市场地位将持续提升，未来成长空间广阔。根据广证恒生预测，预计 2017 年、2018 年我国中药饮片市场分别增长 19%、17%，2018 年市场规模超过 2,700 亿元，市场发展空间巨大。

2、项目可行性及必要性

（1）云南省中药资源丰富

中药饮片的品种、数量、质量与中药材的种类和质量密切相关，云南省中药材资源丰富，中药资源和药用植物品种和数量均居全国之首，许多特有品种是我国中药材资源的重要组成部分。三七、滇重楼、云木香、云茯苓、黄连、当归、石斛、阳春砂仁、滇龙胆等药材是云南省重要的道地药材。全国现有的 5,000 多个品种的中成药中，70% 使用云南中药材。依托云南省优质丰富的中药材资源和强有力的地方政策支持，中药科技可以进一步拓展中药材销售和中药饮片生产销售业务，开发研制新型饮片，不断满足市场消费需求。

（2）公司拥有较为完整的中药饮片研发和销售体系

公司于 2006 年开展精加工中药饮片标准研究工作，于 2008 年完成近 200 个品种的精加工饮片标准工艺及质量标准研究，并获得昆明市科学技术局 20 万元的经费支持。近年来，公司也积极投入各类精加工中药饮片的研发，累积了大

量中药饮片精加工的技术和研究经验，具备中药饮片精加工项目基础。

公司全资子公司云南鸿翔中药科技有限公司（以下简称“中药科技”）自成立以来一直从事中药材销售及中药饮片加工、销售业务。中药科技的产品主要通过公司的门店向消费者出售，以及销往各大医院、医药公司。公司作为国内大型医药零售连锁企业，拥有 5,264 家（截至 2018 年 6 月 30 日）医药零售连锁门店和较为成型的电商销售平台，并与云南省内多家医院、国内医药生产企业和大型流通企业拥有良好的合作关系，为公司的中药饮片业务带来稳定的需求。

（3）公司具有生产和技术优势，可解决产能饱和问题

中药科技目前是云南省内最大的传统中药饮片生产企业之一。在我国中药饮片产业日益发展的背景下，中药科技目前的生产装置、生产能力已难以满足市场需求。为提高现有产品生产线产能、升级产品生产技术、满足日益增长的市场需求，上市公司拟通过本次公开发行可转换公司债券实施中药饮片产能扩建项目，进一步提升公司在中药饮片领域的竞争力。

（4）项目建设是上市公司自身发展的需要

中药科技成立于 2009 年，自成立以来一直从事中药饮片生产销售业务。截至 2018 年 6 月末，中药科技总资产达 7.06 亿元，2018 年 1-6 月营业收入 2.58 亿元，目前是云南省内最大的传统中药饮片生产企业之一。中药科技的生产地址位于公司在昆明市郊的呈贡基地，主要进行传统中药饮片的生产。受呈贡基地厂房面积和高度的限制，中药科技在新设备引进上受到很多局限，导致公司在订单量增多时，不能及时安排生产，进而影响订单交付率；此外，为符合 GMP 管理要求、防止不同中药材和中药饮片间可能出现的交叉污染，中药科技需取得更大的药品生产空间和存储空间。

本次中药饮片产能扩建项目拟在华宁县开展项目建设，建成投产后，华宁基地将作为中药科技的重要生产场地之一，进行中药饮片生产。本项目的实施将引进先进生产设备、扩大中药科技的生产空间，从而提高生产效率、满足中药科技及公司发展的需求。

3、项目概述

本项目总投资额 41,263.92 万元，拟使用本次公开发行可转换公司债券募集资金投入 39,263.92 万元，自筹资金投入 2,000 万元。项目计划改建原生产用房 11,600 平方米、非生产用房 5,660 平方米，新建中药饮片生产用房 13,000 平方米、中药饮片仓库 10,400 平方米，用于中药饮片扩大产能生产线建设。

产能设计具体包括中药饮片前处理工段、中药饮片精加工产品工段、中药饮片普通产品工段三个部分。项目建成后可实现中药饮片前处理工段生产能力 8,000 吨/年；中药饮片精加工产品工段生产能力 3,000 吨/年；普通中药饮片工段生产能力 5,000 吨/年，预计 100% 达产后，项目年总产值 9.7 亿元。

本项目由上市公司全资子公司中药科技实施，本次可转债发行募集资金到位后，公司将以对中药科技增资的形式投入募集资金。

4、项目投资资金总体计划

本项目总投资额为 41,263.92 万元，拟使用本次公开发行可转换公司债券募集资金投入 39,263.92 万元，剩余部分公司通过自有资金或通过其他融资方式筹集。具体投资构成情况如下：

单位：万元

投资构成	序号	投资明细	投资额	拟使用募集资金投资额	占募集资金总额比例
建设投资	1	土建工程、消防工程	11,790.03	11,790.03	30.03%
	2	净化车间装修工程	2,420.80	2,420.80	6.17%
	3	中药饮片扩大产能主要生产设备	17,194.42	17,194.42	43.79%
	4	中药饮片扩大产能质量检测设备	3,900.95	3,900.95	9.94%
	5	工程建设其他费用	304.32	304.32	0.78%
	6	公用配套设备投资	699.40	699.40	1.78%
	7	项目电热水及环保投资	2,954.00	2,954.00	7.52%
	8	预备费	550.00	0.00	0.00%
铺底流动资金	9	铺底流动资金	1,450.00	0.00	0.00%
合计投资额			41,263.92	39,263.92	100.00%

5、项目建设的效益分析

按照现行价格进行测算，本项目建成并达产达标后预计将实现年销售收入 97,000.00 万元，内部收益率（税后）为 12.57%，投资回收期（税后）7.96 年（含建设期），项目投资回报较好。

6、项目审批备案及用地情况

项目名称	发改委备案		环评备案	
	备案部门	备案文号	备案部门	备案文号
中药饮片产能扩建项目	华宁县工业商贸和科技信息局	165304242730001	华宁县环境保护局	华环审【2017】7 号

本项目拟在玉溪市华宁县实施，中药科技目前持有位于华宁县青龙镇革勒村委会一组等 22 处土地的《不动产权证书》【云（2017）华宁县不动产权第 0000041 号】。该地块的土地用途为工业用地，共有宗地面积为 39,149.60 平方米，房屋建筑面积 17,370.75 平方米，不动产单元号 530424、103218、GB00001、F01500001 等 22 个。

（二）信息化建设项目

1、项目背景

现代信息技术的飞速发展和迅速普及，使得企业信息化成为当今世界经济和社会发展的趋势，企业生存和竞争环境发生了根本变化，信息化已成为企业核心竞争力之一。2012 年 12 月 19 日，工业和信息化部发布了《医药工业“十二五”发展规划》，鼓励医药企业集成应用企业资源计划、供应链管理、客户关系管理、电子商务等信息系统，推动研发、生产、经营管理各环节信息集成和业务协同，提高医药企业各个环节的管理效率和效能，提升医药工业的信息化水平。

在此背景下，中国医药领域也发生了巨大变革，上游药品生产企业、中游药品流通企业以及下游药店纷纷提升自身信息化水平、布局医药电商模式。将现代信息技术的应用引入传统的医药零售行业，提升企业管理和运营效率，成为未来药品流通行业的发展方向之一。

2、项目可行性及必要性

（1）公司实体门店运营及多年来信息化建设运作经验，为本项目的实施提

供了坚实保障

公司充分意识到信息化水平提高对于零售药店运营效率的重要性，早在 2007 年，上市公司就引入 SAP 系统对公司财务、业务进行整合，是国内医药零售行业中第一家引入 SAP 系统的企业。伴随着国内互联网及医药电商的发展，公司在 2014 年正式启动电商项目以及 CRM 项目，借助世界领先的 SAP Hybris 电子商务平台以及 SAP CRM 平台，搭建了以顾客为核心的多渠道电商销售平台。同时借助于公司大数据分析平台，公司建立了线上线下一体化的精准会员管理体系，实现会员的精细化管理。在建设线上平台的同时，公司还对线下传统业务模式以及传统工具也进行了信息化改造和升级，以适应立体多渠道销售平台的需要，并建立了线下线上移动一体化的销售模式。

基于公司对实体门店的运营经验，以及多年以来信息化建设和电商项目一期建设中累积的对信息化系统的经验与理解，公司具备优化企业信息系统和架构、进一步升级公司业务的可行性。

(2) 公司业务持续发展及业务架构的调整对信息化水平提出了较高需求

近年来，随着零售市场的转型以及互联网、移动互联网的兴起，数据信息为企业掌握行业动态、实施顾客精准营销、降低管理成本、驱动产品和服务创新等方面提供了基础保障。随着企业业务规模的不断扩大，数据信息逐渐成为零售业企业最为核心和重要的资源之一。

在公司信息化建设方面，随着公司门店数量的不断增加以及业务的持续发展，当前公司业务架构的调整、信息系统数据量的增加、以及数据安全的重要性不断增强等因素，对公司信息化系统建设提出了更高要求。

(3) 信息化项目建设是加强公司内部管理、提升顾客满意度、增强上市公司盈利能力的必然需求

公司门店数量的不断增多，业务内容的不断扩充及业务覆盖区域的不断扩大，对公司的内部管理提出了更高的要求。根据当前行业发展状况，对公司信息化架构和业务数据系统进行升级、对物流平台进行信息化建设，是加强公司内部管理的必然需求。公司信息化建设可进一步加强对门店的经营管理，并通过电商

业务扩大一心堂的客户群体，借助大数据平台向顾客提供增值服务，提升顾客满意度。上市公司信息化项目的建设，将给公司带来较好的经济效益，促进公司生产力、科技水平及核心竞争力的提高，有利于公司持续、稳定地发展。

(4) 项目建设将给消费者带来更多的便利

一心堂始终如一地把消费者利益放在首位。通过开展信息化建设项目，公司将进一步完善电商平台和大数据分析平台，提升门店的服务能力和互联网、移动互联网渠道的销售能力，给终端消费者带来更多的便利性，为消费者创造更好的购物体验。此外，基于 SAP CRM 的新型健康管理关系系统，可以借助公司的电商平台以及门店网点资源，为消费者提供更好的健康咨询和服务。

信息化建设项目是公司发展的内在需要，符合公司信息化发展战略，有利于优化、升级公司内部信息管理系统、业务和物流信息系统，提升公司数据信息的安全性，进一步增强公司核心竞争力。

3、项目概述

信息化建设项目主要包括企业业务数据系统升级、企业信息化架构升级、异地灾备系统建设和新物流平台信息化建设。

(1) 信息化架构及业务数据系统升级

公司 ERP 系统 2008 年上线，ERP 系统作为企业业务核心系统，其重要性不言而喻。随着上市公司实体网点的快速发展以及新电商模式的建设和开发，ERP 整体架构需要适应互联网开放共享的新特点，进行整体架构升级，完成企业信息化架构转型。

零售连锁行业网点多、客流量大的特性，决定了其数据是海量数据且成几何倍数增长。2008 年公司 ERP 系统上线时，公司门店数量尚不足 1,000 家。伴随着门店数量增加至超过 5,264 家，公司系统所运营的数据总量已达到 17T，日均增长 20G，现有 ERP 系统的架构、性能、资源已无法适应和支撑公司后续业务的快速发展与市场变化。本次募投项目的实施，可以完善公司内部信息化架构，并完成业务数据系统升级，为未来更多门店的业务开展提供支撑。

同时，项目主要内容为完善及升级一心堂现有业务中心以契合一心堂的新零售模式，为适应未来医药行业改革和医药市场发展的新趋势奠定坚实的基础；建设一心堂特色的移动平台架构，完成一心堂新型移动化应用的建设；建立以 SAP CRM 为核心的新型健康管理关系系统；对原有 POS 系统进行改造，探索传统业务中销售模式如何适应互联网化新需求，打造一心堂自己的互联网生态系统；持续优化大数据平台，全面转型升级成为 API 模式云数据服务平台。

（2）异地灾备系统建设

随着公司整体信息化架构的不断升级和完善，数据将成为企业的重要资产和核心竞争力，因此数据安全的重要性日益凸显。公司将重点建设异地灾备机房，购入高性能、分布式的数据存储平台，实现同城异地机房数据共享和灾备，避免因各种客观、人为以及不可抗力因素导致的数据损坏以及丢失给公司带来灾难性打击。

（3）物流平台信息化建设

针对未来医药行业改革的新趋势，医药物流产业的格局将产生新的变化。结合自身物流特点和未来发展趋势，公司将升级现有物流信息系统，建立适应多层次、多维度、多空间业务模式的新型物流信息系统及业务平台，以匹配公司未来的发展。

4、项目投资资金总体计划

本项目总投资额 25,000 万元，拟使用募集资金投入 21,000 万元，主要包括软硬件设备的购置以及项目实施费用。具体投资计划如下：

单位：万元

项目	分项描述	资金需求	拟投入资金
企业信息化架构升级	软件采购及实施费用	1,300.00	-
	硬件采购费用	2,200.00	-
	小计	3,500.00	-
业务数据系统升级	软件采购及实施费用	4,120.00	3,920.00
	硬件采购及实施费用	3,580.00	3,280.00
	小计	7,700.00	7,200.00

异地灾备系统建设和实施	软件采购及实施费用	1,400.00	1,400.00
	硬件采购及实施费用	6,300.00	6,300.00
	小计	7,700.00	7,700.00
新物流平台信息化建设	软件采购费用	500.00	500.00
	硬件采购及实施费用	2,300.00	2,300.00
	物流配套设备采购	3,300.00	3,300.00
	小计	6,100.00	6,100.00
合计		25,000.00	21,000.00

5、项目建设周期及效益分析

本项目建设周期为 2 年。项目完成后可以对公司现有业务和信息管理架构进行优化，提高公司物流平台的信息化水平和运营管理效率，强化公司客户服务能力，促进公司销售收入的提升，降低重大灾害造成的重要数据丢失风险，对公司财务状况及经营成果产生有利影响。

6、项目审批备案情况

本项目不涉及环评，投资项目相关备案具体情况如下。

项目名称	发改委备案		环评备案	
	备案部门	备案文号	备案部门	备案文号
信息化建设项目	昆明市发展和改革委员会	175301016551002	不适用	不适用

三、本次发行对财务状况及经营管理的影响

（一）募集资金运用对公司财务状况的影响

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。

（二）募集资金运用对公司经营成果的影响

本次公开发行可转债募集资金投资项目是对公司当前生产体系、销售体系、运营管理体系的一次整体升级，为公司的经营成果带来积极影响，进一步提升公司的核心竞争力。中药饮片产能扩建项目建成后，可以直接提高公司中药饮片产线的产能，增加中药饮片的销售收入，增强公司在中药饮片领域的整体实力和竞争力；信息化建设项目将进一步优化公司现有信息化架构，实现公司网点资源和业务资源的有效整合，提高公司物流平台的信息化水平，为公司客户和消费者提供更加精准、优质的医药产品及服务。

四、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。

云南鸿翔一心堂药业（集团）股份有限公司

董事会

2018年9月5日