（上接A69版）

认购对象均拟以现金认购本次发行的股份，具体情况如下：

序号	发行对象	认购金额（万元）	认购数量（万股）
1	朱朝阳	33,000.00	593.63
2	柳州医药员第一期工持股计划	7,000.00	125.92
3	中国人寿资产管理	20,000.00	359.78
4	九泰基金拟设立的资产管理计划	40,000.00	719.55
5	六禾芳甸	15,000.00	269.83
6	程丰盈森	20,000.00	359.78
7	光辉嘉耀	30,000.00	539.67
合计		165,000.00	2,968.16

如本次非公开发行的股票总数因监管政策变化或根据发行核准文件的要求等情况予以调整的，则认购对象认购的股票数量将按照其原认购的股票数量占本次非公开发行前股票总数的比例相应调整。

二、认购款的支付和股票交割

朱朝阳、柳州医药第一期员工持股计划、中国人寿资产管理、六禾芳甸、程丰盈森、光辉嘉耀不可撤销地承诺按照《股份认购协议》约定认购股份人本次非公开发行的股份，并承诺在发行人本次非公开发行股票获得中国证监会核准且收到发行人发出的缴款通知之日起3个工作日内，以现金方式将全部认购价款划入发行人的保荐机构为本次发行专门开立的账户，因认购款划转所产生的银行费用由认购对象承担。验资完毕并扣除相关费用后，剩余资金全额划入发行人募集资金专项存储账户。

在前述各方按前款规定支付认购款后，发行人按规定将前述各方认购的股票在证券登记结算机构办理股票登记手续。

九泰基金不可撤销地承诺及时成立资管计划，并按照《股份认购协议》约定认购本次发行人非公开发行的股票，在发行人本次非公开发行通过中国证监会发行审核委员会的审核后7个工作日内，且在发行人确定的将本次非公开发行方案向中国证监会递交备案资料之日前，设立资管计划并完成资金募集。九泰基金承诺资管计划在发行人本次非公开发行股票获得中国证监会核准且收到发行人发出的缴款通知之日起3个工作日内，以现金方式将全部认购价款划入发行人的保荐机构为本次发行专门开立的账户，因认购款划转所产生的银行费用由九泰基金分别承担。验资完毕并扣除相关费用后，将剩余资金全额划入发行人募集资金专项存储账户。

在九泰基金设立的资管计划按《股份认购协议》约定支付认购款后，发行人按规定将资管计划认购的股票在证券登记结算机构办理股票登记手续。

三、本次非公开发行股份的限售期

认购对象承诺若本次认购的股份自本次非公开发行结束之日起三十六个月内不得转让，但如果中国证监会或上交所另有规定的，从其规定。认购对象应按照相关法律法规和中国证监会、上交所的相关规定及发行人要求就本次非公开发行股票中认购的股份出具相关限售承诺，并办理相关股份限售事宜。本次发行结束后，认购对象由于发行人送红股、转增股本等原因增加的发行人股票，亦应遵守上述限售期安排。

四、双方的陈述与保证

1、《股份认购协议》的双方彼此陈述与保证如下：（1）双方均承诺其具有签署和履行《股份认购协议》的权利能力和行为能力；（2）双方签署并履行《股份认购协议》项下的任何义务和责任，不会与任何适用的法律、行政法规的规定及/或其作为一方的其他合同、协议的约定相违背或抵触；（3）双方将不因签订及/或履行与任何第三方的合同、协议及/或其他法律安排而妨碍其对《股份认购协议》的履行。

2、发行人保证并承诺，发行人及发行人控股股东、实际控制人及其关联方未违反《证券发行与承销管理办法》第十六条等有关法规的规定，直接或间接对认购对象（包括资管计划及其委托人，柳州医药第一期员工持股计划除外）提供财务资助或者补偿。

3、认购对象保证并承诺：（1）其参与本次非公开发行已符合《上市公司证券发行管理办法》第三十七条及《上市公司非公开发行股票实施细则》第八条的规定，具备认购条件。（2）已按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的规定办理了私募基金管理人登记手续；资管计划将在本次非公开发行获得中国证监会发行审核委员会审核通过之日起的7个工作日内，且在发行人确定的将本次非公开发行方案向中国证监会递交备案资料之日前，按照前述规定办理私募基金登记备案手续。（如适用）（3）资管计划系向委托人直接募集资金设立，委托人之间不存在分级收益等结构化安排。（如适用）（4）认购对象及其资管计划的委托人与发行人、发行人的控股股东、实际控制人及其董事、监事和高级管理人员及其他认购对象的实际出资人不存在一致行动关系或关联关系（朱朝阳、柳州医药第一期员工持股计划及九泰基金除外）。（5）在认购对象本次非公开发行获得中国证监会审核通过后7个工作日内，且在发行人确定的将本次非公开发行方案向中国证监会递交备案资料之日前，资管计划资金募集到位，并按《股份认购协议》约定履行认购义务。（如适用）（6）认购对象保证并承诺，在《股份认购协议》约定的限售期内，资管计划的委托人不以任何方式转让其持有的资管计划份额。（如适用）

五、合同的生效

《股份认购协议》经双方签字盖章后成立，并在满足下列全部条件后生效：（1）本次非公开发行事宜获发行人董事会批准；（2）本次非公开发行事宜获得发行人股东大会批准；（3）中国证监会核准本次非公开发行事宜。如上述条件未获满足，则《股份认购协议》自动终止。

六、违约责任

1、《股份认购协议》生效后，认购对象违反《股份认购协议》的约定，延迟支付认购款或者延迟履行《股份认购协议》约定的其他义务的，每延迟一日向发行人支付认购款总额万分之五的滞纳金。延迟履行超过7日，或者认购对象的声明与保证存在虚假，视为严重违约，发行人有权单方解除合同并要求其支付拟认购本次非公开发行股票总金额10%的违约金。违约金不足以弥补发行人损失的，认购对象有权要求发行人赔偿不足部分。

3、《股份认购协议》项下约定的非公开发行股票事宜如未获得（或/和）发行人董事会通过；或/和）发行人股东大会通过；或/和）中国证监会及/或其他有权主管部门（如需）的核准及/或豁免，不构成发行人违约，由此，双方为本次发行而发生的各项费用由双方各自承担。

4、任何一方由于不可抗力且自身无过错造成的不能履行或部分不能履行《股份认购协议》义务以及需要延期履行的理由的报告，但应在条件允许下采取一切必要的救济措施，减少因不可抗力造成的损失。遇有不可抗力的一方，应尽快将事件的情况以书面形式通知对方，并在事件发生后15日内，向对方提交不能履行或部分不能履行《股份认购协议》义务以及需要延期履行的理由的报告。如不可抗力事件持续30日以上，一方有权以书面通知的形式终止《股份认购协议》。

第四节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行股票的募集资金总额不超过165,000.00万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	计划总投资	拟投入募集资金
1	医院供应链延伸服务项目一期	103,500.00	103,500.00
2	医疗器械、耗材物流配送网络平台	13,500.00	13,500.00
3	补充营运资金和偿还银行贷款	48,000.00	48,000.00
合计		165,000.00	165,000.00

如本次发行实际募集资金净额少于募集资金投资项目拟投入募集资金总额，公司将利用自筹资金解决不足部分。本次非公开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、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）医院供应链延伸服务项目一期可行性分析

1、项目概况

本项目计划投资103,500.00万元，建设期3年，拟在自治区内15-20家三甲医院和30-50家二甲医院实施。该项目系公司通过构建从药品、医械供应商到医院的供应链管理平台，即将现代物流信息系统（WMS）与医院业务管理系统（HIS）对接，实现工业企业、流通企业与医院三方的物流信息共享，同时将现代物流系统和设施设备引入医院，协助医院开发、实施符合医院需求的医院内部物流管理系统（SPD），并通过对医院药房（包括门诊药房、急诊药房、住院药房、静脉配置中心等）的自动化改造，引入药房自动化管理软件和设备，优化医院药械收发作业模式，实现流通企业对医院库存的动态管理并最终实现其零库存管理，将企业与医院间的物资流、信息流、资金流统一起来，实现企业到医院再到患者现代化、规范化、信息化的一体化供应链延伸服务。

2、项目建设背景

（1）落实国家新医改政策和提高医院药事服务管理水平的迫切需要

在“医药分开”为导向的公立医院改革的背景下，国家陆续推行省级药品集中招标采购、基本药物“零差率”销售等系列政策，医院药库、药房逐渐从“盈利中心”转为“成本中心”，这也促使医院管理者对其重新定位，医院药房的职能正在从“经济效益型”向“管理服务型”转变。国家医改政策鼓励公立医院药事服务逐步走向专业化、社会化服务管理的新模式。

医院供应链延伸服务的核心在于医院内部各种日常医用物品的自动化快速传送和信息化互联管理。具体来看：药库、药房等自动化设施设备的导入可显著提升药品、器械和耗材的流转效率和准确率，降低药库药房人员的工作量和重复作业，减少患者等待时间；医院物流信息系统的建立则有利于医院与供应商之间、药库与药房、药房与科室之间的信息互联连通，填补医院药品流通信息管理的空白；而相关信息的汇总利用对于疾病调变化和药品消费结构分析、医保目录调整、药品价格形成机制的优化等也都具有重要意义。

发行人是广西地区医药流通行业的龙头企业，在区域内具有突出的市场地位和较高的知名度。通过本项目的实施，能够有效优化区域内医疗机构内外部物流方式，提升药房药库智能化和信息化水平。本项目建设符合新医改对公立医院药品管理的重新定位和运行阳光化的要求，不仅有助于医药物流现代化建设的推进，也是医药流通企业与医疗单位共同推动新医改建设实施的必经之路。

（2）巩固和提高市场份额，实现战略转型，有效应对市场竞争的必然选择

医药流通企业作为目前市场上医院供应链延伸服务的主要实施主体之一，通过该项目将进一步巩固公司与规模以上医疗机构的合作关系，提升客户粘性，不仅带来医院市场份额的显著提升，更进一步实现战略转型——即由传统的单一配送商逐步转向综合性医药物流服务供应商，由此实现盈利模式由单纯的进销差价（返利）向供应链管理增值服务转变。2011年，商务部在《全国药品流通行业“十二五”发展规划纲要》中提出“要推动医药物流服务专业化发展，鼓励医药流通企业的物流功能社会化，引导有实力的企业向医疗机构和生产企业延伸现代化医药物流服务。”2011年6月，商务部启动“医药物流服务延伸示范工程”，并于2013年遴选了47个项目作为第一批医药物流服务延伸示范项目。无论是全国性的特大型还是区域性的大中型医药流通企业均已广泛参与到医院供应链延伸服务的建设工作中。

本项目建设完成后，发行人将在广西百治区15-20家三甲医院和30-50家二甲医院内实现医院供应链延伸物流服务，巩固已取得市场地位和优势的同时，显著提升市场份额和竞争力，实现战略转型，以有效应对医药流通行业未来的“服务竞争”趋势。

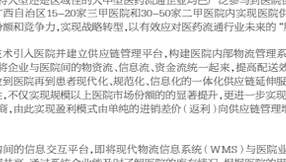
3、项目建设目标

通过该项目，将现代物流系统和技术引入医院并建立供应链管理平台，构建医院内部物流管理系统（SPD），完成医院药房自动化改造，引入药房自动化管理软件和设备，将企业与医院间的物资流、信息流、资金流统一起来，提高配送效率和服务水平，降低医院库存水平并最终实现医院零库存管理，实现企业到医院再到患者现代化、规范化、信息化的一体化供应链延伸服务。从而加强与巩固与规模以上医院的持续稳定合作关系，提升客户粘性，不仅实现规模以上医院市场份额的显著提升，更进一步实现战略转型——即由传统单一的配送商逐步转向综合性医药物流服务供应商，由此实现盈利模式由单纯的进销差价（返利）向供应链管理增值服务转变。

4、项目具体建设内容

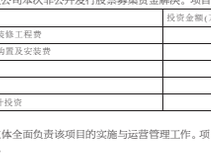
（1）建设供应链管理平台

建立医药、器械供应商与医疗机构间的信息交互平台，即将现代物流信息系统（WMS）与医院业务管理系统（HIS）对接，引入现代物流管理模式，实现不同系统间的数据共享，通过系统企业能及时了解医院的库存情况，根据医院的用药情况自动生成采购订单并传送至供应商，保证对医院库存实施动态、高效管理，减少库存积压，保障用药急需。



（2）建立医院物流管理系统（SPD）

通过对医院药械、耗材及物资供应使用过程中的作业流与信息流的集中控制，结合现代物流设施设备（条码技术、无线射频设备、自动分拣传送设备、电子标签等），并与医院业务管理系统的对接，实现医药药品、器械、耗材的快速入库验收和院内各部门的快速领用，同时对在库商品实现高效管理，建立医院内部现代化物流体系。SPD系统如下所示：



（3）药房自动化解决方案

通过药房自动化管理软件和快速发药机、分包机、智能存取、排药系统等药房自动化设备的应用，对药房实施自动化改造，建立以自动化药房为中心的药械配发系统，提高药品配发拣选效率和准确性，实现病人用药可追溯，确保用药安全。药房自动化改造包括：门诊药房自动化建设、急诊药房自动化建设、静脉配置中心自动化建设、住院药房自动化建设和移动工作站建设等，针对医院用药情况、处方量、药房面积等实际情况，选择性实施，提供不同的药房自动化解决方案。

5、项目建设具体情况

（1）项目投资概算及资金筹措

本项目总投资额为103,500.00万元，拟通过公司本次非公开发行股票募集资金解决。项目投资概算如下：

工程名称或费用		投资金额（万元）
建设投资费用	工程建设其他费用	4,800.00
	硬件设备购置费	49,920.00
	软件设备购置费	11,946.67
基本预留费		3,333.33
铺底流动资金		33,500.00
项目合计投资		103,500.00

（2）项目实施方式、建设期及建设地点

本项目将由公司及控股子公司作为实施主体全面负责该项目的实施与运营管理工作。项目建设期为3年。

本项目后台信息系统无需新增用地和厂房建设，将在公司指定的办公场所内进行，相关前端硬件设备将布放于广西自治区15-20家三甲医院和30-50家二甲医院内。

（3）项目备案、环评情况

本次募集资金投资项目涉及的环境影响评价以及有关主管部门审批、核准（或备案）等相关事项正在办理中。

（4）项目效益及前景分析

本项目预计达产后可新增营业收入250,000万元，新增税后净利润10,709.04万元，项目具有一定的抗风险能力，经济上可行。

6、结论

本项目的实施，是公司在成熟的时机下提出的，是公司适应市场需求、落实发展战略的重要步骤。此次投资是公司开拓市场的重要举措，依托公司现有的平台优势和团队丰富的行业经验，公司可以进一步完善战略布局，提升公司的市场竞争力和盈利能力。通过对项目的市场分析和财务测算分析，结果表明项目具有较好的市场前景、财务效益和良好的社会效益，因此公司认为本项目在总体上是必要的和可行的。

（二）医疗器械、耗材物流配送网络平台建设项目可行性分析

1、项目概况

本项目计划投资13,500.00万元，用于对公司已经建成的位于南宁经开区的物流中心、综合服务楼和倒班楼进行装修，同步完善现代物流设施（包括立体配送货架、拣选设备、输送设备、配送系统等）、辅助设施和项目所需铺底流动资金，以满足公司医疗器械、耗材专业化配送业务发展的需求，增加公司赢利点，实现公司营销渠道的充分利用。

2、项目建设背景

医疗器械是指直接或者间接用于人体的仪器、设备、器具、体外诊断试剂及校准物、材料以及其他类似或者相关的物品。医疗耗材则是用于医药、医疗专用的各类医用卫生材料的统称，主要包括功能敷料、生物降解及介入材料、手术用品、粘贴材料、护创材料、医用纺织品等。

（1）医疗器械、耗材市场需求巨大，为项目实施提供了广阔的市场空间

根据《2014年医药工业经济运行分析》的数据显示，2014年我国医疗器械行业主营业务收入为2,136.07亿元，医用卫生材料的主营业务收入为1,662.32亿元，合计市场规模3,798.39亿元；2010-2014年医疗器械、耗材合计市场年均增速20.63%，而同期医药工业总产值为91,695.3亿元，2010-2014年市场年均增速19.47%。医疗器械、耗材市场的发展速度明显快于整个医药工业。且发达国家医疗器械、耗材与药品人均消费比例已达到1:1以上，我国医疗器械和耗材市场的市场前景极为广阔。

发行人在广西地区拥有良好的业务基础，并形成了明显的区域竞争优势，建立了以柳州和南宁为核心，桂林、玉林等为重要节点，全面覆盖广西百治区的高效服务网络。但近年来，受资金、仓储等方面的限制，公司医疗器械、耗材物流配送未能得到长足发展，报告期内相关业务占营业收入比重不足2%。按照我国目前其占医药工业总产值平均比重来看，公司在医疗器械、耗材物流配送方面也还有很大的提升空间。

（2）项目实施具备成熟的市场渠道和品牌效应，为公司增加盈利增长点

近年来发行人抓住医药流通行业整合的发展契机，不断细化、深化营销渠道建设，建立了以柳州和南宁为核心，桂林、玉林等为重要节点，全面覆盖广西百治区十四个地级市的营销网络；形成了“规模以上医院为核心、第三终端和零售连锁药店为两翼、商业分销为补充”的业务体系；具备了“深层次、广覆盖、高质量”的营销渠道网络和终端直控覆盖能力。本项目既是对公司现有药品流通服务有益的补充，增加配送种类，同时也是对公司现有营销渠道和品牌美誉度的充分利用，将较快的提升市场份额和增加公司盈利空间。

3、项目建设目标

本项目建设完成后，公司将建立统一的医疗器械、耗材物流配送平台和现代物流信息平台，显著改善项目服务半径内医院的器械耗材管理水平，并建立可追溯的器械和耗材物流及信息体系；同时，通过借助现有销售渠道，实现该业务迅速发展，提升公司盈利能力。

4、项目建设具体情况

（1）项目投资概算及资金筹措

本项目总投资额为13,500.00万元，拟通过公司本次非公开发行股票募集资金解决。项目总的投资概算如下：

工程名称或费用		投资金额（万元）
建设投资费用	建筑装修工程费	3,574.24
	设备购置及安装费	4,521.00
基本预留费		404.76
铺底流动资金		5,000.00
项目合计投资		13,500.00

（2）项目实施方式、建设期及建设地点

本项目将由公司及控股子公司作为实施主体全面负责该项目的实施与运营管理工作。项目建设期为12个月。本项目无需新增建设用地，将在公司位于南宁经开区现有土地上建设。

（3）项目备案、环评情况

本项目涉及的环境影响评价以及有关主管部门审批、核准（或备案）等相关事项正在办理中。

（4）项目效益及前景分析

本项目预计达产后可实现营业收入50,000万元，年均实现税后净利润4,563.45万元，项目具有一定的抗风险能力，经济上可行。

6、结论

本项目的实施，依托公司现有的平台优势和团队丰富的行业经验，开拓新的盈利增长点，亦能更好的满足客户需求，提升公司的市场竞争力。通过对项目的市场分析和财务测算分析，结果表明项目具有较好的市场前景、财务效益和良好的社会效益，因此公司认为本项目在总体上是必要的和可行的。

（三）补充营运资金和偿还银行贷款项目可行性分析

1、补充营运资金和偿还银行贷款的必要性和合理性

本公司拟使用本次募集资金48,000.00万元补充营运资金和偿还银行贷款。通过银行贷款的偿还和营运资金的补充，公司财务状况将得到改善，为本公司实现战略发展目标提供有力的资金保障。

（1）发行人所处的医药流通行业属于典型的资金密集型行业

医药流通行业属于资金密集型行业。医药流通企业通过购销差价获取利润，公司向上游企业采购药品等医药物资需要支付一定比例的货款，而相应物资转售下游时，一般情况下还需为医院等各终端垫付资金。目前医院销售的药品占我国药品销售市场份额的60%-70%，是药品销售的主要渠道。在我国目前的医疗体制下，医院在产业链中长期处于强势地位，集中体现在医院占款时间较长。根据中国医药商业协会调查，2012年药品批发企业对公立医疗机构的平均应收账款周转天数为142天，比上年增加11天。因此，我国医药流通企业绝大多数面临较大的资金需求。医药流通行业的业务模式决定了该行业内的公司必须要有充足的营运资金以满足正常的业务经营。尤其是在国家政策和产业规划鼓励支持行业整合，提高市场集中度的历史性机遇背景下，医药流通企业规模的扩张需要更多的营运资金支持。

鉴于前述经营模式及所处行业特殊性，近年来医药流通行业上市公司普遍募集资金用于补充流动资金和偿还公司债务，具体情况如下：

单位：亿元

序号	参考案例	年度	募集资金方式	募资资金用于偿还债务和/或补充流动资金
1	国药一致（000028.SZ）	2014年	非公开发行股票	19.42
2	南京医药（600713.SH）	2014年	非公开发行股票	10.60
3	九州通（600998.SH）	2014年	非公开发行股票	20.82
4	瑞康医药（002589.SZ）	2014年	非公开发行股票	12.00
		2013年	非公开发行股票	1.88

（2）公司资产负债率较高，财务结构亟待优化

医药流通企业的商业模式决定了其销售毛利率和净利率水平普遍偏低，需要充分利用商业信用和较高的财务杠杆以保障业务规模的扩张。近年来，伴随公司主营业务收入的快速增长，公司资金压力进一步扩大，为缓解紧张的资金压力，公司凭借稳定的业务合作关系和良好的商业信誉，在同等条件下部分上游供应商较高的商业信用，另一方面公司银行授信额度也有较大提高，由此导致公司负债规模的持续扩大。截至2014年12月31日，公司合并口径的资产负债率达68.57%，处于同行业较高水平。较高的资产负债水平不仅增加了公司财务风险，也制约了公司进一步举债的能力。并且，公司作为医药流通企业，可用于抵押融资的资产较少，而主要通过信用、保证、保理等方式取得银行借款，这就在根本上限制了公司的举债空间。

募集资金到位后，公司总资产、净资产规模将有所增加，资产负债率、流动比率、速动比率等指标也将有明显改善，利于公司进一步加大业务开拓力度，扩大经营规模。

（3）公司银行借款规模较高，财务费用不断增长

随着业务规模的扩大，公司银行借款规模快速增加，报告期各期末银行借款余额分别为42,214.00万元、59,541.00万元和63,463.34万元，尤其是短期借债压力较大。随着当期国家经济增长放缓，银行自身信贷资产不良率攀升，银行放款的谨慎性提高，限制条件增多，加之目前较高水平的贷款成本，即使公司能够得到授信额度，但是在贷款的实际发放过程中也会受限于高财务成本和其他条件的制约。

单位：万元

项目	2014/12/31	2013/12/31	2012/12/31
短期借款	55,989.00	59,541.00	42,214.00
长期借款	7,474.34	—	—
一年内到期的非流动负债	—	—	—
银行借款融资总额	63,463.34	59,541.00	42,214.00
负债总额	256,170.10	219,686.95	165,079.52
银行借款占负债的比例	24.77%	27.10%	25.57%

银行借款的不断增长，尤其是在近年信贷政策偏紧的背景下，公司银行借贷利率有较大上浮，更是加大了公司的财务成本。近三年，发行人财务费用分别为2,436.38万元、3,672.62万元和5,092.96万元，分别占当年利润总额的17.70%、19.95%和23.66%，利息支出占利润总额的比例大幅增加，直接影响了公司经营业绩。

通过补充流动资金，替代或减少银行贷款，降低利息费用支出，会在一定程度上提高公司的整体利润水平。

（4）补充营运资金和偿还银行贷款有助于缓解流动资金压力，保障业务发展目标的实现

近年来，在国家政策引导和支持下，医药流通行业市场集中度不断提升，跨区域的大型医药流通企业及区域性龙头企业的实力也不断增强。近三年，发行人主营业务收入由2012年的35.58亿元增加到2014年的56.55亿元，复合增长率26.07%；其中，医院销售业务占比公司主营业务收入的比例约为75%，公司作为以医院销售为核心的医药流通企业，在目前医院占款时间普遍较长的状况下，公司一直面临营运资金紧张的压力。为了把握医药流通行业高速发展的历史机遇，巩固优势地位，就必须投入更多的资金保障公司业务的高速健康发展。本次募集资金项目实施完成后，将极大改善公司的营运资金状况，增强公司竞争实力，有助于公司抓住市场机遇提高经营业绩。

2、本次补充营运资金的测算过程，有关假设情况、相关参数的确定依据和选取过程及其合理性

由于流动资金占用金额主要来自于公司经营过程中产生的经营性流动资产和经营性流动负债，公司预测了2015年末、2016年末和2017年末的经营性流动资产和经营性流动负债数额，并分别计算了各年末的经营性流动资金占用金额（即经营性流动资产和经营性流动负债的差额）。公司新增流动资金需求即为2017年末和2014年末流动资金占用金额的差额，计算公式如下：新增流动资金缺口=2017年末流动资金占用金额-2014年末流动资金占用金额。

具体测算如下：

（1）收入的预测

公司营业收入增长迅速，近三年主营业务收入由2012年的355,801.77万元增加到2014年的565,534.67万元，复合增长率为26.07%，假设2015年-2017年在此基础上保持25%的增长速度，则2015年、2016年和2017年的营业收入将分别达706,918.34万元、883,647.92万元和1,104,559.90万元。

（2）经营性流动资产和经营性流动负债科目的预测

2014年末的经营性流动资产和经营性流动负债余额均按照2014年12月31日资产负债表数据填列，计算2014年末除货币资金、短期借款外的其他各科目占营业收入的比重，并以此比重为基础，预测除货币资金、短期借款外其他各科目在2015年末、2016年末和2017年末的金额。

（3）预测未来流动资金需求

单位：万元

项目	基期		预测期			2017年期末预计数-2014年期末实际数
	2014	占比	2015E	2016E	2017E	
营业收入	565,534.67	100.00%	706,918.34	883,647.92	1,104,559.90	539,025.23
应收票据	468.21	0.08%	585.26	731.58	914.47	446.26
应收账款	180,080.16	31.84%	225,100.20	281,375.25	351,719.06	171,638.90
预付款项	7,211.22	1.28%	9,014.03	11,267.53	14,084.41	6,873.19
其他应收款	5,296.46	0.94%	6,620.58	8,275.72	10,344.65	5,048.19
存货	60,200.44	10.64%	75,250.55	94,063.19	117,578.98	57,378.54
经营性资产合计	253,256.49	44.78%	316,570.61	395,713.27	494,641.58	241,385.09
应付票据	14,102.71	2.49%	17,628.39	22,035.48	27,544.36	13,441.65
应付账款	167,529.46	29.62%	209,411.83	261,764.78	327,205.98	159,676.52
预收款项	503.66	0.09%	629.58	786.97	983.71	480.05
应付职工薪酬	503.00	0.09%	628.75	785.94	982.42	479.42
应交税费	4,237.69	0.75%	5,297.11	6,621.39	8,276.74	4,039.05
应付利息	–	–	–	–	–	–
其他应付款	945.41	0.17%	1,181.76	1,477.20	1,846.50	901.09
经营性负债合计	187,821.93	33.21%	234,777.41	293,471.77	366,839.71	179,017.78
营运资金	65,434.56	11.57%	81,793.20	102,241.50	127,801.88	62,367.32

根据上表测算结果，2017年末公司流动资金占用金额为127,801.88万元，减去2014年末流动资金占用金额，公司新增流动资金需求为62,367.32万元，该等流动资金缺口需要通过可留存收益、银行借款及股权融资等方式解决。考虑到公司资产负债率较高，进一步债务融资的空间较小，且自身盈余积累速度较慢，因此公司本次发行股份募集48,000.00万元补充营运资金和偿还银行贷款的方案较为合理。

本次募集资金到位后，公司将根据整体资金情况和节省财务费用的原则偿还债务，不足部分由公司自筹解决。

综上所述，公司认为，根据自身实际情况以及业务发展计划，公司明确了补充流动资金的具体使用方向。补充流动资金测算的有关假设情况、相关参数的确定和选取具备合理性。

三、本次发行对公司经营业务和财务状况的影响

本次发行是公司贯彻服务“大健康”战略目标，借助国家大力发展健康服务业的契机，立足于医药流通核心业务的重要举措。通过医院供应链延伸服务项目，加强与巩固与规模以上医院的持续稳定合作关系，提高市场占有率，更进一步实现战略转型——即由传统的单一配送商逐步转向综合性医药物流服务供应商，由此实现盈利模式由单纯的进销差价（返利）向供应链管理增值服务转变；通过医疗器械、耗材物流配送网络平台，对公司现有药品流通服务有益的补充，增加配送种类，同时也是对公司现有营销渠道和品牌美誉度的充分利用，在随低市场推广成本的同时，较快的提升市场份额和增加公司盈利空间；补充营运资金和偿还银行贷款项目，为公司快速的发展提供重要的资金支持。

本次非公开发行将对公司的资产负债状况、盈利水平产生积极的影响。本次发行后，公司总资产和净资产规模将相应提升，资产负债率下降，流动比率、速动比率等将得到提高，偿债能力有效提升，有利于降低公司的财务风险以及财务费用，为公司的持续发展奠定重要基础。

募集资金投资项目具有较好的发展前景和经济评价，项目实施后将进一步提升公司的综合竞争实力，符合广大股东的根本利益。

第五节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、本次发行后对公司业务及资产整合计划、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务收入结构的影响

（一）业务及资产整合计划

公司主要从事药品和医疗器械的批发和零售业务。本次非公开发行所募集的资金将全部投入公司主业，有利于公司进一步增强主营业务优势，不会对公司的主营业务范围和业务结构产生不利影响。发行完成后，公司主营业务及资产不存在重大整合计划。

（二）公司章程调整

本次非公开发行完成后，公司的股本总额、注册资本将增加，股本结构将发生变化，公司将按照发行的实际情况对《公司章程》中的相应条款进行修改，并办理工商变更登记。

（三）股权结构变化

本次非公开发行完成后，预计公司实际控制人的持股比例将略有下降，但是公司的实际控制人不会发生变动。这种股东结构的变化，将有助于加大对实际控制人的约束，提升公司治理水平。

（四）高管人员结构调整

本次非公开发行完成后，预计公司高管人员结构将保持稳定。

（五）业务结构变动

本次非公开发行募集资金投资项目是围绕公司主营业务进行，公司的业务结构不会因本次发行而发生变化。

二、本次发行后对公司财务状况、盈利能力及现金流量的影响

本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产均将相应增加，公司的财务结构将更加稳健，抗风险能力进一步增强。

本次募集资金投资项目的实施将形成公司新的利润增长点，预计将在未来为公司带来较好的投资收益，将有利于提高公司整体盈利水平和市场竞争力。另一方面，由于本次发行后股本、净资产将有大幅增加，募集资金投资项目产生的经营效益需要一定的时间才能体现，因此不排除公司的每股收益、净资产收益率等财务指标在短期内出现一定程度的下降。但是随着项目逐步建成投产，公司的营业收入和利润水平将有大幅度提高，盈利能力将会显著提升。

本次非公开发行募集资金到位后，在募集资金使用过程中，投资性现金流出较大。随着募集资金投资项目的建成投产，公司经营性现金流入将显著提升，公司总体现金流状况将得到改善。

三、公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次发行前，公司与控股股东、实际控制人保持独立，在业务和管理等方面完全分开。本次非公开发行不会改变公司与控股股东及其关联人之间在业务和管理关系上的独立性。本次非公开发行不会导致公司与控股股东、实际控制人及其关联人产生新的同业竞争和关联交易。

四、本次发行完成后，公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用，或为控股股东及其关联人提供担保的情形

截至本发行预案公告日，公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，也不存在为控股股东及其关联人提供担保的情形。公司不会因本次发行产生资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，也不会产生为控股股东及其关联人提供担保的情形。

五、上市公司负债结构是否合理，是否存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，是否存在负债比例过低、财务成本不合理的情况

截至2014年12月31日，公司合并报表口径资产负债率为68.57%，不存在通过本次发行大量增加负债的情况。本次发行后公司财务结构将更加稳健，抗风险能力将进一步增强。

本次发行能明显改善公司的财务结构，提高偿债能力，也有利于公司提升债务融资的空间，为未来业务拓展提供有力的资金保障。本次发行完成后，不存在负债比例过低，财务成本不合理的情形。

六、本次发行相关的风险说明

公司提醒投资者仔细阅读本公司《2014年年度报告》全文，并特别关注以下风险因素：

（一）市场竞争加剧的风险

目前，我国医药流通行业不仅流通企业数量远远高于世界平均水平，行业集中度也较发达国家相去甚远，严重制约了药品批发配送业务的适度集中和高效。在前述行业背景下，近年我国医药流通行业已呈现出市场集中趋势，2013年药品批发和零售企业百强企业销售总额占比已提高至64.3%和28.3%。商务部等国家部委，也纷纷出具相关文件，引导和鼓励提升药品流通企业的集中度，因此未来医药流通行业竞争进一步加剧，市场加速集中的趋势不可避免，公司将面临市场竞争加剧的风险。

（二）行业政策风险

药品流通行业的改革发展与新医改相辅相成。一方面，药品流通行业改革发展是国家医疗卫生体制改革的重要组成部分，必须通过药品流通行业的改革来促进新医改。另一方面，药品流通行业发展与现有医疗机构的用药机制密切相关，依赖于新医改的整体推进。新医改明确提出“建立基本药物的生产供应保障体系，在政府宏观调控下充分发挥市场机制的作用，基本药物实行公开招标采购，统一配送，减少中间环节，保障群众基本用药”。在医疗体制改革进程中主要有以下相关政策将对医药流通行业和公司产生深远影响：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、公立医院改革以及GSP等行业准入资质。在新医改的推动下医药流通行业市场份额的加速集中，准入壁垒的提高，将优化市场环境，有利于行业可持续发展的同时，这也必将加剧市场竞争，对公司上下游行业资源积累与维护、流动资金周转、物流配送能力和覆盖率、信息系统建设及人才储备等方面提出巨大挑战，从而使得公司面临前所未有的市场竞争压力。

（三）应收账款管理风险

在我国目前的医疗体制下，下游医院在产业链中长期处于强势地位，对医药流通企业财务状况方面的影响集中体现在医院客户应收账款期较长。作为一家以医院销售为主的医药商业企业，随着业务规模的快速扩大，公司应收账款规模相应增长。报告期内各期末公司应收账款账面价值分别为94,670.34万元、133,939.41万元和180,080.16万元，2013年末、2014年末分别同比增长41.48%和34.45%，占当期主营业务收入的比例分别为26.62%、29.48%和31.86%。前述情况是由公司以医院销售为主的业务结构所决定，主要客户均为资信状况良好的医院，应收账款质量较高。

但是随着销售规模的进一步扩张，应收账款可能继续增长，若不能继续保持对应收账款的有效管理，公司存在发生坏账的风险。并且，如果应收账款增长至较高规模将对公司流动资金周转造成较大压力，也可能会对公司的经营发展带来不利影响。

（四）药品经营企业的药品质量安全风险

药品作为特殊商品，其质量关系到人民群众的生命安全，国家对药品生产经营制定了严格的法律法规规定。对医药流通企业而言，在经营过程中应严格按照《药品管理法》和《药品经营质量管理规范》等法律法规的规定建立完善质量管理制度，保证药品质量安全。报告期内，公司未出现重大药品质量问题。并且，根据发行人与供应商签署的协议，由供应商承担因药品质量问题产生的损失和责任。但是，发行人作为药品流通企业，根据相关规定以及流通环节的实际情况，无法对所购进药品进行全面质量验收和检验，无法验证全部药品均符合质量标准和有关质量要求，发行人在经营过程中难以彻底杜绝和避免药品质量问题。因此，一方面，发行人存在因药品质量问题而受到相关部门处罚的可能；另一方面，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。综上所述，发行人作为药品流通企业，在经营中存在药品质量安全的风险。

（五）存货管理风险

医药流通行业存货具有周转速度快，规模流量大，品种规