



海南葫芦娃药业集团股份有限公司
2021 年度
非公开发行股票
募集资金使用可行性分析报告

二〇二一年二月

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过100,000.00万元（含本数），扣除发行费用后拟用于以下方面：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	以募集资金投入
1	美安儿童药智能制造基地项目	58,870.43	44,320.00
2	南宁生产基地二期项目	32,866.62	25,680.00
3	补充流动资金及偿还银行贷款	30,000.00	30,000.00
合计		121,737.05	100,000.00

在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

若实际募集资金数额（扣除发行费用后）少于上述项目拟投入募集资金总额，在最终确定的本次募投项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

二、本次发行的背景和目的

（一）本次发行的背景

1、儿童免疫系统功能不成熟、抵抗力低，患病率、就诊率相对较高，儿童用药需求较大

我国医学界对儿童年龄的定义介于 0-14 岁，狭义的儿童用药指说明书中仅针对儿童使用的药品，广义的儿童用药指成人和儿童都能使用的药品。

儿童免疫系统功能不成熟、抵抗力低，患病率、就诊率相对较高，用药需求大。根据原国家卫生部《1993-2013 年国家卫生服务调查分析报告》，0-14 岁年龄组的患病率位列各年龄组第三，且 4 岁以下低龄儿童的患病率位列 44 岁以下年龄组第一，从就诊率上看，0-14 岁年龄组儿童就诊率远高于其他年龄组。我国是世界儿童大国，由于生育率降低，近 10 年来我国儿童人数呈下降趋势，但国

内儿童绝对数量依然庞大。随着全面二胎政策的实施，以及国内生活水平的提高，居民对儿童用药的质量要求和价格承受能力上升，儿童用药消费需求依然旺盛。

目前，儿童药市场规模（包括医生开处方药时给儿童使用药品减半部分）已经突破 1,500 亿元，增速保持在 8.5% 左右。从终端医院治疗情况来看，随着居民对儿童健康的日益关注，综合医院儿科门急诊量增长迅速，儿科门诊人次及占比逐年提高，2007 年至 2019 年我国综合医院儿科门诊人次由 9,798 万人次上升至 27,767 万人次，占比由 8.22% 上升至 10.21%；儿童专科医院的入院人数也逐年增加，由 2007 年 78.12 万人上升至 2019 年 225.99 万人，体现了我国社会对儿科疾病旺盛的医疗需求。

2、我国儿科用药面临品种少、剂型少、规格缺乏等问题，市场需求不断增长，药品短缺问题日渐突出，国家大力鼓励儿科药品发展

目前我国专门从事儿科用药研发、生产和销售的医药企业较少，主要是由于我国家长普遍不愿儿童参与临床试验，导致儿药研究时间长、资金成本较高，造成国内儿童药物研发包括剂型改进等进展缓慢，当前我国儿科用药面临品种少、剂型少、规格缺乏等问题。

我国儿科用药需求不断增长，药品短缺问题日渐突出，国家相关部门对此持续关注。自 2003 年 8 月原国家食品药品监督管理局颁布《药物临床试验质量管理规范》（GCP）、正式确定将儿科纳入药物临床试验对象以来，国务院办公厅、卫健委、食药监总局、工信部等部门针对儿科药物，制定了一系列相应的鼓励措施，主要情况如下：（1）在鼓励药品研制、提高供应保障水平方面，发布了《中国儿科发展纲要（2011—2012 年）》等文件，为解决儿科药品研发不足、保障儿科药物供应问题指明了方向。（2）在深化审评审批制度改革、保障供应速度方面，发布了《关于临床急需儿科用药申请优先审评审批品种评定基本原则及首批优先审评品种的公告》等文件，将儿科用药摆在了优先位置，提出将急需儿科用药进行优先审评。（3）在完善儿科药物临床试验相关制度、保障各方利益并加速药物研发方面，发布了《儿科人群药物临床试验技术指导原则》等文件，合理指导儿科药物临床试验、保障受试者权利，对儿科临床试验起到一定的促进作用。（4）在指导儿科合理用药方面，发布了《关于保障儿科用药的若干意见》、《关于成立

国家卫生计生委儿科用药专家委员会的通知》等文件。

3、国家大力鼓励中医药行业发展，在市场需求增长及国家政策支持下，我国中医药市场发展持续向好

2019年，国务院正式发布《关于促进中医药传承创新发展的意见》，提出中医药行业如下发展方向及措施：（1）健全中医药服务体系：加强中医药服务机构建设，筑牢基层中医药服务阵地，以信息化支撑服务体系建设；（2）发挥中医药在维护和促进人民健康中的独特作用：彰显中医药在疾病治疗中的优势，强化中医药在疾病预防中的作用，提升中医药特色康复能力；（3）大力推动中药质量提升和产业高质量发展：加强中药材质量控制，促进中药饮片和中成药质量提升，搞个完善中药注册管理，加强中药质量安全监管；（4）加强中医药人才队伍建设：改革人才培养方式，优化人才成长途径，健全人才评价激励机制；（5）促进中医药传承与开发创新发展：挖掘和传承中医药宝库中的精华精髓，加快推动中医药科研科创新，推荐中医药开放发展；（6）改善中医药管理体制机制：完善中医药价格和医保政策，完善投入保障机制，健全中医药管理体制，加强组织实施。

在国家政策利好及需求增加等因素的促进下，中医药市场发展向好。2014-2018年期间，中国中医药行业整体市场规模以6.9%的年复合增长率持续增长，2018年，中医药行业市场规模达14,975.4亿元人民币。未来五年，中国中医药行业市场规模将保持约8.3%的年复合增长率持续增长，到2023年，市场规模有望达到22,367.7亿元人民币。

中成药作为中医药行业细分行业，在国家政策支持、慢性病发病率增加、中国居民可支配收入持续增长的共同驱动下，市场呈现稳步增长的趋势。2014-2018年期间，中国中药行业市场规模由5,806.5亿元增长至6,309.4亿元，年复合增长率为2.1%。根据沙利文预计，未来五年，中国中药行业将保持约6.0%的年复合增长率持续高速增长，到2023年，市场规模有望达到8,443.4亿元人民币。

（二）本次发行的目的

1、巩固公司在儿童用药行业的领先地位

为把握儿童用药市场快速发展的机会，公司需要全面提升儿童用药的研

发、生产、销售能力，尤其在现有儿童用药产能方面实现较大突破。目前，公司现有的颗粒剂、片剂、胶囊剂生产线出现产能不足的情况，其中小儿肺热咳喘颗粒产能利用率高达约 95%、克咳片产能利用率高达约 90%，通脉胶囊、肠炎宁胶囊产能利用率高达约 85%，小儿康颗粒、肠炎宁颗粒产能利用率高达约 80%。随着上述等产品的市场扩容，预计未来 2、3 年公司产能将出现不足的情况，严重制约公司的进一步发展，因此公司拟通过建设美安儿童药智能制造基地项目，增加公司现有产品能，以满足未来广阔的市场需求，全面提供公司儿童用药的竞争实力，巩固公司在儿童用药行业的领先地位。

2、完善药品产品组合，增加新的赢利点

公司以儿科药为发展特色，以中成药为主、化学药品快速发展，以呼吸系统用药、消化系统用药、全身抗感染用药为主要产品领域。本次募集资金建设南宁生产基地二期项目，能提升已备案但尚未实现规模化生产或未生产的新包装规格品种如复方甘草口服溶液、养阴清肺膏、强力枇杷露、小儿止咳糖浆、益母草膏、养血当归糖浆、小建中合剂、参芪首乌补汁、银翘解毒合剂等的产能，可丰富公司产品种类，完善药品产品组合，为公司增加新的赢利点。

3、补充流动资金及偿还银行贷款，优化公司资产负债结构和财务状况

公司本次非公开发行募集资金投资项目包括补充流动资金及偿还银行贷款。通过合理运用本次非公开发行募集的资金，增强公司资本实力，可以有效地减少公司财务费用的支出，降低资产负债率，提高流动比率和速动比率，优化公司资产负债结构和财务状况，增强资产结构的稳定性，提高公司的抗风险能力以及持续盈利能力，促进公司业务稳健发展。

三、本次募集资金投资项目的的基本情况

(一) 美安儿童药智能制造基地项目

1、项目基本情况

公司拟在海口国家高新区美安生态科技新城内建设美安儿童药智能制造基地项目，用于提高现有产品小儿肺热咳喘颗粒、小儿康颗粒、克咳片、通脉胶囊、

肠炎宁胶囊、肠炎宁颗粒的产能。

(1) 项目投资情况

本项目总投资 58,870.43 万元，拟以本次非公开发行股票募集资金投入 44,320.00 万元。

(2) 项目建设内容

本工程建设内容包括：1#车间、2#车间、3#车间、4#车间、人流门卫（含消防控制室、地下泵房）、物流门卫、办公质检楼、辅助房、综合库房、、危险品库、埋地储罐区、锅炉房、垃圾站、污水处理站（含事故池）、埋地式消防水池（2 座）及其他配套工程等设施。

2、项目的必要性

(1) 我国儿童用药供给不足，国家政策大力扶持儿童用药

我国儿童用药缺失，90%以上的药品没有儿童剂型，呈现药品品种少、剂量规格少、剂型少等特点。《2016 年儿童用药安全调查报告白皮书》数据显示，我国 3500 多种药品制剂中，儿童专用药仅 60 多种，药品数量占比约为 1.7%；6000 多家药企中，专门从事儿童用药生产的药企仅 10 余家。2017 年国家药监局药品注册信息显示，国内 17.1 万条药品注册信息中，儿童专用药注册信息仅 2650 条，占比仅为 1.55%，涉及约 400 个品种，且多是以感冒药为主的中成药。

近年来，儿童用药市场越来越受到国家的重视和关注，保障需求、鼓励研发、优先审评、简化采购程序、扩大医保支付范围等多方面的儿童用药相关政策频繁出台，儿童用药市场迎来政策红利期。《2019 年国家医保药品目录调整工作方案》明确要求，本次药品调入将优先考虑国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等，本次医保目录调整再次将儿童用药列入优先考虑范围，充分反映了医保对支持儿童用药的政策倾斜。

(2) 公司产能利率较高，项目实施有助于加快公司发展

公司以儿科用药为发展特色，主要从事中成药及化学药品的研发、生产和销售，产品应用范围涵盖呼吸系统类、消化系统类、全身抗感染类等多个用药领域。

目前，公司现有的颗粒剂、片剂、胶囊剂生产线出现产能不足的情况，其中小儿肺热咳喘颗粒产能利用率高达约95%、克咳片产能利用率高达约90%，通脉胶囊、肠炎宁胶囊产能利用率高达约85%，小儿康颗粒、肠炎宁颗粒产能利用率高达约80%。随着上述等产品的市场扩容，预计未来2、3年公司产能将出现不足的情况，严重制约公司的进一步发展，因此公司拟通过建设美安儿童药智能制造基地项目，增加公司现有产品能，以满足未来广阔的市场需求。

3、项目的可行性

(1) 儿科用药国内市场需求广泛，前景较为广阔

近年来，随着我国“全面二胎”政策的落实，叠加环境污染等问题，我国儿科门急诊率长期居高不下，综合医院儿科门急诊量增长迅速，儿童年龄越小患病率与就诊率越高。根据前5次的国家卫生服务调查分析报告，我国0-4岁平均两周患病率及就诊率在过去较长时间高于总体平均患病率。随着医疗机制的完善，0-4岁的平均两周患病率有所下降，但仍然远高于5-14岁的平均水平，而儿童平均两周的患病率仍处于较高水平。根据卫生统计年鉴数据，我国综合医院儿科门诊人次增长迅猛，从2007年的9,797.73万人次增至2019年的27,766.9万人次，年复合增速为9.07%，体现了我国社会对儿科疾病旺盛的医疗需求。

不同于成人药，儿童药市场相对封闭，竞争格局良好，且由于中国儿童药品类欠缺，儿童药行业较长一段时间可享受研发、报产、医保、招标、临床使用等一系列政策利好。根据米内网数据显示，2019年我国儿童用药市场规模约占整个医药行业的5%，而我国儿童人口占比约为16.78%，儿童用药市场远未饱和，未来市场前景较为广阔。根据广证恒生证券研究所数据，2018年国内儿童用药市场规模已超过750亿元。

(2) 公司已具备人员、技术、市场等方面的储备

公司自成立以来一直专注于儿科用药领域，经过多年的经营，公司财务状况良好，积累了丰富的管理经验、生产技术储备，并已建立起稳定的供应渠道和客户群体。美安儿童药智能制造基地项目为公司现有产品的产能扩建项目，因此公司在人员、技术、市场均已有相应的储备。

①人员方面，公司在多年的研发和项目实践中，培养出一支业务能力强、经验丰富、创新意识强的团队成员，并覆盖采购、生活、研发、销售、管理等各业务条线。公司高度重视对人才梯队的培养，通过与各高校及科研院所合作，引进各类人才，充实研发力量。

②技术方面，公司一直以来注重技术研发与创新，已具备美安儿童药智能制造基地项目所需要的技术储备。近年来，公司在进行自主开发的同时，与天津药物研究院有限公司、山东省药学科学院、沈阳药科大学、辽宁中医药大学等国内知名研发机构以及儿科、中成药领域知名学者建立长效合作机制，及时跟踪行业前沿研究成果，并开展新产品开发及商业化工作；此外，公司还设立了海南省中药制剂工程技术研究中心、刘昌孝工程院院士工作站，并已取得海南省博士后科研工作站设立批准，有效提升公司在儿科用药、中成药的研发实力。

③市场方面，经过十余年的发展，公司建立起基本上覆盖全国主要省市的营销网络体系，目前公司按照不同的市场终端设置了基层终端推广部、商务部、OTC事业部、医疗机构事业部、葫芦娃事业部、渠道控销事业部、易真元事业部等七个销售部门，目前产品已覆盖全国2,000余个县级市场，公立医疗机构10,000余家，诊所、卫生室、服务站20余万家，连锁、单体药店累计超过27万家，形成覆盖等级医院、基层医疗机构、个体诊所、零售连锁、单体药店的完整销售队伍及服务体系。公司与国内知名药店连锁企业如国药控股大药房有限公司、大参林医药集团股份有限公司、益丰大药房股份有限公司、老百姓大药房连锁股份有限公司及一心堂药业集团股份有限公司等大中型连锁药店企业建立了长期合作机制，通过知名连锁企业实现对全国市场的深度覆盖。

4、项目实施主体

美安儿童药智能制造基地项目的实施主体为海南葫芦娃药业集团股份有限公司。

5、项目的批复文件

公司已取得海口国家高新区管委会对本项目出具的备案证明，项目代码为2020-460111-27-03-005768。公司已经取得本项目坐落地块的土地使用权，土地

用途为工业用地，土地面积为52,154.50m²。公司正在办理项目环评审批手续。

6、项目经济效益分析

本项目的内部收益率为19.90%（税后），静态投资回收期为6.77年（税后，含建设期），具备较好的经济效益。

（二）南宁生产基地二期项目

1、项目基本情况

公司拟在广西维威制药有限公司已建成厂区旁建设“葫芦娃”品牌系列药品南宁生产基地二期项目，用于建设复方甘草口服溶液、养阴清肺膏、强力枇杷露、小儿止咳糖浆、益母草膏、养血当归糖浆、小建中合剂、参芪首乌补汁、银翘解毒合剂等已取得新包装规格补充申请备案件的软包装产品产能。

（1）项目投资情况

本项目总投资32,866.62万元，拟以本次非公开发行股票募集资金投入25,680.00万元。

（2）项目建设内容

本工程建设内容包括：综合库房、生产车间、标准化库房、废水处理站、工艺设备及安装工程、智能化工厂、构筑物及管网工程、总图工程及其他配套工程等设施。

2、项目的必要性

（1）顺应国家产业政策，满足中成药市场增长的需求

中医药作为我国独特的卫生资源、具有原创优势的科技资源，在经济社会发展中发挥着重要作用。随着我国人民生活水平的不断提高，人口老龄化进程加快，社会保障体系的不断完善，人民群众对中医药产品的需求越来越旺盛，迫切需要继承、发展、利用好中医药在满足人民健康需求方面的优势作用。

为此，国务院专门制定并印发了《中医药发展战略规划纲要（2016—2030年）》，提出到2020年，实现人人基本享有中医药服务，中医药产业现代化水平

显著提高，中药工业总产值占医药工业总产值 30%以上，中医药产业成为国民经济重要支柱之一；到 2030 年，中医药服务领域实现全覆盖，中医药工业化水平迈上新台阶，对经济社会发展的贡献率进一步增强。

与西药相比，中医药具有安全、副作用小的优势，近年来我国中医药产业蓬勃发展，随着国家政策的支持、市场对中医药的认可及新产品的推出，预计中医药市场规模将不断扩大。本项目重点用于公司中成药产品复方甘草口服溶液、养阴清肺膏、强力枇杷露、小儿止咳糖浆、益母草膏、养血当归糖浆、小建中合剂、参芪首乌补汁、银翘解毒合剂等的生产，符合国家产业政策和市场需求。

(2) 满足公司对软包装规格产品的生产需求及现有仓库扩建需求，完善产业链布局

软袋装产品由于其便于运输、便于儿童服用等特点，受到市场广泛欢迎，市场空间可观。目前，公司已取得复方甘草口服溶液、养阴清肺膏、强力枇杷露、小儿止咳糖浆、益母草膏、养血当归糖浆、小建中合剂、参芪首乌补汁、银翘解毒合剂等九个产品的新包装规格补充申请备案件。由于现有车间不能满足软包装规格的生产要求，因此，公司计划建设南宁生产基地二期项目，满足相关产品的软包装规格生产需求，这将有利于完善公司中成药、儿科药产业链布局。

此外，由于广西维威制药有限公司产品销售增速较快，现有一期工程建设的仓库已不能满足仓储需求，因此，公司计划在南宁生产基地二期项目中建设新仓库，满足日益增加的仓储需求。

3、项目的可行性

(1) 公司在中成药方面具有成熟产品技术、工艺水平及质量标准，为项目实施提供可靠的技术保障

公司自成立以来，坚持以中药现代化为目标，运用现代科技、设备和创新路径，推动公司核心中成药制剂的标准化。目前公司研发中心和葫芦娃科技分别负责外部合作研发与自主研发，建立了以内部研发力量为核心、联合国内一流制药科研机构的科研和开发体系。公司鼓励、支持新药研发及技术创新，每年研发投

入比重逐年增加，公司高度重视对人才梯队的培养，通过与各高校及科研院所合作，引进各类人才，充实研发力量。

公司产品中中成药占比较高，主要中成药产品在满足国家药品质量标准的同时，通过对工艺、质量控制等环节的研发或二次开发，形成一套高于国家标准的质量体系。除按照 GMP 要求组织生产和质量控制外，公司建立了美国 FDA 的 ICH Q10 体系，并通过国际 ISO9001 公司严格执行药品生产质量规范标准，致力于中成药的标准化生产，确保药品生产的规范化、流程化，实现药品质量的安全性和有效性有机统一。

公司在产品生产与生产线项目建设领域均具有成熟的经验，具有技术开发研究的实力，为项目实施提供有很好的技术保障。

(2) 公司在中成药方面具有较强的品牌优势和稳定的销售渠道

经过十余年的发展，公司在中成药制药领域建立了较强的品牌优势，现已成为中国中药协会副会长单位、中国医药物资协会副会长单位、中华中医药学会儿科分会副主任委员单位及中国中药协会中西医融合儿童健康与药物研究专业委员会副主任委员单位。

公司目前产品已覆盖全国 2,000 余个县级市场，公立医疗机构 10,000 余家，诊所、卫生室、服务站 20 余万家，连锁、单体药店累计超过 27 万家，形成覆盖等级医院、基层医疗机构、个体诊所、零售连锁、单体药店的完整销售队伍及服务体系。公司立足于基层市场，大力开拓第三终端市场，通过与中华中医药学会儿科分会、中国医药教育协会等知名行业协会合作，并设立葫芦娃管理商学院，对基层医护人员、公司经销商、合作零售终端店员进行综合教育和培训，提高基层医生和零售药店安全用药和规范用药水平，建立了覆盖重点城市等级医院、主流 OTC 零售连锁、基层医疗机构的全方位的营销网络。强大的销售网络和营销体系确保公司及时对市场需求反应，并确保公司后续产品能快速地投向市场。

4、项目实施主体

南宁生产基地二期项目的实施主体为海南葫芦娃药业集团股份有限公司全资子公司广西维威制药有限公司。

5、项目的批复文件

公司已取得南宁经济技术开发区管理委员会对本项目出具的备案证明，项目代码为2020-450112-27-03-033159。公司已经取得本项目坐落地块的土地使用权，土地用途为工业用地，土地面积为27,854.07m²。公司正在推进办理环评审批手续。

6、项目经济效益分析

本项目的内部收益率为19.79%（税后），静态投资回收期为6.46年（税后，含建设期），具备较好的经济效益。

（三）补充流动资金及偿还银行贷款

1、项目概况

本次募集资金中 30,000.00 万元将用于补充流动资金及偿还银行贷款。本次募集资金补充流动资金及偿还银行贷款的规模综合考虑了公司现有的资金情况、实际运营资金需求缺口以及公司未来发展战略，整体规模适当。

2、补充流动资金及偿还银行贷款的必要性

（1）降低资产负债率，控制财务风险

公司的债务压力会给公司日常资金周转带来了一定的负担。而本项目的顺利实施将有利于降低公司的资产负债水平，在一定程度上缓解公司的资金压力，降低财务风险。

（2）满足公司业务发展的需要，保障公司持续稳定经营

近年来流动资金占用规模不断增加，随着公司经营规模的持续扩张，公司生产经营所需的原材料采购成本、人力成本等支出预计将相应增长，进一步增加了公司未来对流动资金的需求。

综上，本次补充流动资金及偿还银行贷款项目有利于充实公司营运资金、提高抗风险能力，在保障公司日常生产经营稳步发展、夯实公司资本实力的同时，能保障美安儿童药智能制造基地项目和南宁生产基地二期项目的顺利实施，保持并提升公司的市场竞争能力和持续发展能力，符合公司全体股东利益。

四、本次募集资金使用对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次募集资金使用对公司经营管理的影响

本次向特定投资者非公开发行股票募集资金在扣除发行费用后将用于“美安儿童药智能制造基地项目”、“南宁生产基地二期项目”和“补充流动资金项目及偿还银行贷款”。

本次非公开发行的募集资金投向符合国家有关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。通过本次募投项目的实施，公司将进一步扩大主营业务规模和实现产业链的延伸，提升盈利水平，培育新的利润增长点，增强核心竞争力，促进公司的长远、健康发展。

（二）本次募集资金使用对公司财务状况的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司资产总额与净资产总额将同时增加，资金实力将得到有效提升；另一方面，由于本次发行后总股本将有所增加，募集资金投资项目产生的经营效益在短期内可能无法体现，因此公司的每股收益在短期内存在被摊薄的可能性。但是，本次募集资金投资项目将为公司后续发展提供有力支持，未来将会进一步增强公司的可持续发展能力。

五、募集资金投资项目涉及报批事项情况

1、美安儿童药智能制造基地项目：公司已取得海口国家高新区管委会对本项目出具的备案证明，项目代码为2020-460111-27-03-005768。公司已经取得本项目坐落地块的土地使用权，土地用途为工业用地，土地面积为52,154.50m²。公司正在办理项目环评审批手续。

2、南宁生产基地二期项目：公司已取得南宁经济技术开发区管理委员会对本项目出具的备案证明，项目代码为2020-450112-27-03-033159。公司已经取得本项目坐落地块的土地使用权，土地用途为工业用地，土地面积为27,854.07m²。公司正在推进办理环评审批手续。

六、可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策，以及公司所处行业发展趋势及公司未来发展规划，具有良好的市场发展前景和经济效益，有利于进一步提升公司的核心业务竞争实力和公司的盈利能力。因此，本次募集资金投资项目具有必要性及可行性，符合公司及公司全体股东利益。

海南葫芦娃药业集团股份有限公司

董 事 会

2021年2月9日