

湖南尔康制药股份有限公司

非公开发行募集资金投资项目使用可行性报告

一、本次非公开发行股票募集资金运用的概况

为推动公司业务持续发展，本公司本次非公开发行募集资金总额拟不超过 200,000 万元（含发行费用），扣除发行费用后，计划投资于以下项目：

单位：万元

项目	项目总投资额	拟使用募集资金额
年产 1,000 亿粒淀粉植物空心胶囊与年产 300 亿粒淀粉植物软胶囊	250,346.00	200,000.00

在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）不足以满足以上项目的投资需要，不足部分将由公司通过银行贷款或自有资金等方式解决。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）项目基本情况

公司经过长期的研究，掌握了淀粉植物胶囊从前端原料到核心工艺的整体产业链条，解决了淀粉植物胶囊的原料、技术、生产、销售等各个环节，正逐步完善淀粉植物胶囊的全产业链布局。公司为了建立先发优势、满足市场需求、把握发展机遇，提升整体盈利能力，拟在长沙市浏阳生物医药工业园投资新建“年产 1,000 亿粒淀粉植物空心胶囊与年产 300 亿粒淀粉植物软胶囊”项目，预计总投资 250,346.00 万元。

（二）项目实施主体

本项目的实施主体为湖南尔康制药股份有限公司。

（三）项目的建设意义

1、符合国家产业政策导向

我国《产业结构调整指导目录（2011 年本）（2013 年修正）》由鼓励类、限制类和淘汰类目录组成。本项目产品属于鼓励类“药物新剂型、新辅料的开发和生产”中药用新辅料，是我国国家产业政策的鼓励与支持项目。工业和信息化部发布《医药工业“十二五”发展规划》中提出要“加强新型药用辅料、包装材料的开发和应用，提高药品质量，改善药品性能，保障用药安全。本项目胶囊属于典型的药用辅料，且能提高药品质量，改善药品性能，与《医药工业“十二五”发展规划》的主题思想完全吻合，项目的建设符合国家产业政策导向。

2、淀粉植物胶囊有利于使用者的健康和安全性，有利于推动行业进步

淀粉植物胶囊的原料来自天然植物淀粉，加工过程清洁，污染较少，对环境友好，符合绿色化工的要求。另外，淀粉植物胶囊具有分子结构稳定、无交联反应、保质期长、含水量低的特点，其无转基因成分、无农药残留、不含防腐剂、不用环氧乙烷消毒等优点也使得淀粉植物胶囊更安全环保。上述特点和优点有利于使用者的健康和安全性，淀粉植物胶囊的推广将有利于推动行业进步。

3、符合当前的消费趋势，满足市场需求

随着现代人健康观念的改变，人们更崇尚绿色、天然的药物用品，公司启动的淀粉植物胶囊项目的建设，正是为了迎合人们当前的消费趋势。项目的实施将推动公司持续快速发展。

4、调整企业产品结构，提高企业抗风险能力

公司是国内品种最全、规模最大的专业药用辅料生产企业，拥有 120 个辅料批件，可为各种片剂、针剂、硬胶囊剂、颗粒剂、丸剂、口服液等药品的生产提供药用辅料，本项目拓宽公司业务范围，丰富了公司在药用淀粉高端辅料领域的产品结构。

综上所述，本项目建设符合国家产业政策，有利于尔康制药增强企业竞争实力，提高企业抗风险能力，促进企业的长期可持续发展，其社会、经济效益显著。

（四）项目建设内容

公司拟在长沙市浏阳生物医药工业园投资 250,346.00 万元建设“年产 1,000 亿粒淀粉植物空心胶囊与年产 300 亿粒淀粉植物软胶囊”项目。项目将建设胶囊生产线、生产厂房、销售物流仓库、实验楼以及其它附属建筑。

项目的总投资估算如下：

序号	项目	投资额（万元）	占总投资比例
1	建筑工程费	42,878.00	17.13%
2	设备购置费	104,295.00	41.66%
3	主要材料费	15,631.00	6.24%
4	安装工程费	12,475.00	4.98%
5	其它费用	25,746.00	10.28%
6	流动资金	49,321.00	19.70%
合计		250,346.00	100%

（五）项目市场前景广阔

1、胶囊行业管理更加规范有利于项目产品的推广

胶囊是一种重要的药用辅料，其质量直接影响药物的安全性和稳定性。为保证药品质量，国家在药用辅料的行业准入、生产资质等方面制定了一系列的法律法规。结合我国医药和胶囊生产实际，胶囊管理工作将会从引导产业升级、强化审批控制、设立经营许可、落实执法威严等多方面入手，解决目前业内存在的一系列问题。同时，《加强药用辅料监督管理的有关规定》进一步要求企业按照《药用辅料生产质量管理规范》组织生产。在日趋严格的药用辅料行业监管体系下，药用胶囊行业的资质门槛进一步提高，对行业的潜在进入者构成一定实质性障碍。随着国家药品监管部门对药用辅料管理体系的进一步完善，未来规范化、规模化的药用胶囊企业将占据市场主导地位。

2、胶囊市场空间巨大

根据广发证券发展研究中心数据显示，2011 年全球明胶的总产量约为 33.9 万吨。在明胶的主要应用领域中，药用明胶的比重约为 30%左右，即 10.17 万吨。按照 1 万吨药用明胶生产 1,200 亿粒胶囊测算，2011 年全球明胶胶囊的总产量约为 12,204 亿粒。另据明胶胶囊产量占有所有类型胶囊的 95%计算，则 2011 年全球胶囊的总产量约为 12,846 亿粒。按年均复合增长率 3.51%的保守计算，预计 2014 年全球胶囊的总产量达到 14,000 亿粒以上。

3、淀粉植物胶囊的受众群体更为广泛，新兴群体市场容量巨大

目前，全球大约拥有 16 亿的穆斯林、10 亿的印度教徒和犹太人及不断增长的素食主义者，这些群体或因宗教信仰、或因生活习惯将倾向使用淀粉植物胶囊。

公司的淀粉植物胶囊产品先后取得了 IFANCA (The Islamic Food and Nutrition Council of America) 颁发的清真认证和 KOF-K (KOF-K KOSHER SUPERVISION) 的犹太洁食认证, 上述认证有利于公司开拓新兴市场, 进一步增强公司淀粉植物胶囊的竞争力。

4、淀粉植物胶囊未来应用领域将会进一步扩展

截至 2014 年 11 月 30 日, CFDA 已批准的药品中, 国产化学药品共有 106,066 条批准文号, 其中胶囊剂为 10,287 条, 仅占 9.69%; 国产中药共有 60,231 条批准文号, 其中胶囊剂为 7,266 条, 仅占 12.06%, 由于淀粉植物胶囊具有分子结构稳定、无交联反应、不含防腐剂等优点, 使得其更安全环保, 未来或将取代部分其他剂型, 胶囊剂在相关领域的应用领域将有巨大的扩展空间。

综上, 淀粉植物胶囊具有巨大市场需求潜力和良好的市场前景。

(六) 项目选址

本项目厂址位于长沙市浏阳生物医药工业园内, 新厂区地块东临园业路, 北临开元大道, 西临园西路, 南面为规划用地。公司已征地 93,732.6 m², 土地使用权证浏国用(2014)第 16007 号, 本项目实际用地面积 67,784.2 m²。

(七) 项目经济评价

本项目建设期为 2 年。项目建设完成后, 将有利于增强公司市场竞争力, 符合国家相关产业政策, 具有良好的社会效益。预计项目建设完成后达产年实现销售收入 38.40 亿元, 净利润 13.01 亿元, 投资净利润率 (年平均) 51.97%。项目各项财务评价指标较好, 具有较强的盈利能力和投资回收能力。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

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整体战略发展方向。本次发行完成后, 公司的资金实力将进一步提升, 有利于保障项目的顺利运行, 有助于提高公司业务发展规模; 并随着募集资金投资项目的实施和完工, 公司的品牌影响力和业务拓展能力将进一步提升, 有利于夯实公司的国际化战略布局。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行有利于提升公司持续盈利能力、优化财务结构、增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。由于公司募集资金投资项目产生的经营收益需要一定的时间才能体现，因此短期内不排除公司每股收益被摊薄的可能性。

四、募集资金投资项目相关审批及土地、环保情况

本次非公开发行募集资金用于“年产 1,000 亿粒淀粉植物空心胶囊与年产 300 亿粒淀粉植物软胶囊”项目不涉及土地审批事宜，项目已获得长沙市发展和改革委员会出具的《长沙市企业投资项目备案证》（备案编号：2014224），项目环境评估事宜正在审批当中。