

股票代码：000411

股票简称：英特集团



**浙江英特集团股份有限公司**

**非公开发行股票募集资金**

**使用可行性分析报告**

**二〇一八年九月**

浙江英特集团股份有限公司（以下简称“公司”）为实现业务发展、优化资本结构、提高公司盈利能力和抗风险能力，计划非公开发行 A 股股票募集资金（以下简称“本次发行”、“本次非公开发行”）。公司八届二十四次董事会议审议通过了非公开发行股票相关事宜，现就本次非公开发行所募集资金使用的可行性情况分析如下：

## 一、本次募集资金投资计划概况

本次非公开发行募集资金总额不超过 65,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额用于补充流动资金。华润医药商业集团有限公司（以下简称“华润医药商业”）以现金认购本次发行的全部股票。

## 二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

### （一）本次募集资金使用的必要性

#### 1、行业发展特点对企业的资金实力提出更高要求

公司所处医药流通行业属于资金密集型行业。由于医药流通企业普遍存在存货、应收账款余额较大，资金占用水平高等特点，因此经营规模与可支配的流动资金规模密切相关。

近年来，国家密集出台了多项医改政策，对药品价格管制改革、医保控费、药品集中采购、“两票制”等方面作出了相应的规定，给医药流通行业带来较大的机遇与挑战。医药流通行业整体上仍保持持续增长，行业在规模增长的同时逐渐呈现出集中趋势。同时随着新医改的不断推进，医药流通企业也在加大在供应链综合解决方案、增值服务、商业模式创新方面的投入，积极谋求业务升级。

行业经营特点和发展趋势，均对医药流通企业的资金实力提出更高要求。全国性和区域性的龙头企业的实力不断增强。公司在完善浙江区域销售渠道、业务升级的过程中需要具备较强的资金实力和充足的流动资金

## 2、公司营运资金占用金额逐年增加制约了业务发展空间

医药流通企业的商品存储与配送必须满足终端需求的及时性、不稳定性及突发传染性疾病的急迫性，同时还需应对医药工业生产的周期性和在途运输的不确定性。为此，医药流通企业必须对各种商品保持一定的库存量，这对资金形成较高的占用。

国内医药行业具有明显的买方市场特征，医疗机构处于优势地位，拥有较强的商业谈判能力。医疗机构通常要求医药流通企业给予一定的账期。近年来，随着业务规模的扩大，公司的应收账款余额逐年增加。

2015年、2016年、2017年，公司营运资金占用金额分别为153,355.66万元、171,517.92万元和192,055.20万元，营运资金占用金额逐年增加，资金不足的瓶颈日益凸显，一定程度上制约了公司业务的发展空间。

## 3、利息费用水平较高影响盈利水平

近年来，随着公司业务规模迅速扩张，对资金需求量增加较快，自有资金无法满足业务发展所需的投入，从而公司采用加大财务杠杆增加负债的方式来满足业务扩张的需要，银行贷款金额与利息费用逐年提高。2015年至2017年公司财务费用分别为11,544.53万元、11,389.36万元和13,583.88万元。财务费用与当期利润总额比例分别为49.25%、42.86%和53.74%。利息费用水平较高影响了公司的整体盈利水平。

## （二）本次募集资金使用的可行性

### 1、提高盈利能力，为公司业务发展提供资金支持

“十三五”期间，随着人口老龄化加剧、医疗健康意识加强、医疗投入持续扩大、医疗设施及保障制度日臻完善，我国的医药健康产业面临良好的发展机遇。医药流通行业整合步伐加快，行业集中度会进一步提升。作为区域性的龙头企业之一，公司必须投入更多的资金巩固既有优势地位，并不断扩大规模、提升盈利能力。

公司自上市以来一直未进行股权融资，单纯依靠自身积累的资金和债务融资已不能满足公司未来业务发展对流动资金的需求。

本次发行完成后，募集资金用于补充流动资金，符合公司业务运营及发展需要，将会缓解公司资金压力，为业务的发展提供有力支撑。

## 2、优化资本结构，提高公司风险抵御能力

随着近年来公司主营业务的快速发展，营运资金需求量逐年上升。再加上近几年存在一定规模的投资支出，公司资产负债率呈现上升趋势，并处于相对较高水平。

截至 2017 年末，公司合并报表资产负债率为 79.03%，高于主营业务为医药流通行业的上市公司平均水平。短期偿债能力方面，公司流动比率与速动比率总体处于较低水平。公司合并报表及母公司报表近三年主要偿债指标如下表所示：

	指标	2017 年	2016 年	2015 年
合并报表	资产负债率	79.03%	75.72%	75.26%
	流动比率	1.16	1.20	1.20
	速动比率	0.83	0.86	0.84
母公司报表	资产负债率	66.18%	82.54%	14.51%
	流动比率	0.60	0.98	0.41
	速动比率	0.60	0.98	0.40

数据来源：根据公司定期报告相关数据测算

本次非公开发行完成后，公司的资本结构将更为合理，风险抵御能力有望得到提高。

综上所述，公司本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金，可在一定程度上满足公司业务发展中的资金需求，有利于优化资本结构，有利于提高盈利能力和抗风险能力。本次募集资金使用计划符合公司的发展战略，符合全体股东的利益，因此是必要、可行的。

## 三、本次发行对财务状况及经营管理的影响

本次发行前后公司主要经营指标的情况如下表（暂不考虑发行费用）：

指标	本次发行前 (2018 年 6 月 30 日)	本次发行后 (假设募集资金已到位情况下模拟测算)
总资产(万元)	940,341.18	1,005,341.18
负债合计(万元)	741,102.57	741,102.57
净资产(万元)	199,238.60	264,238.60

归属于母公司股东净资产（万元）	89,106.37	154,106.37
资产负债率（合并口径）	78.81%	73.72%
流动比率（合并口径）	1.23	1.32
速动比率（合并口径）	0.89	0.98

本次发行完成后，公司总资产以及净资产得到增加，通过降低资产负债率和财务杠杆，优化公司资本结构，提升公司偿债能力和抗风险能力。

本次发行完成后，公司的营运资金得以补充，为公司进一步拓展各项业务及其他经营成果带来积极影响，未来整体的盈利能力有望得到增强。

本次发行符合公司的战略发展规划，通过募集资金的合理运用，改善财务状况、优化经营管理，对公司持续稳定发展具有重要意义。

浙江英特集团股份有限公司董事会

2018年9月26日