

证券简称：永太科技

证券代码：002326

浙江永太科技股份有限公司 关于非公开发行 A 股股票 募集资金运用的可行性分析报告

(浙江省化学原料药基地临海园区东海第五大道 1 号)



二〇一七年十一月

浙江永太科技股份有限公司

关于非公开发行 A 股股票

募集资金运用的可行性分析报告

浙江永太科技股份有限公司拟非公开发行不超过（含）16,447.53万股A股股票，募集资金总额不超过（含）131,350.00万元（以下简称“本次非公开发行”），本次非公开发行的募集资金拟投资于“浙江永太手心医药科技有限公司原料药暨中药萃取基地建设项目”、“滨海永太环保科技有限公司绿色基地改造项目”及补充流动资金，现就本次非公开发行募集资金运用的可行性分析如下。

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行拟募集资金总额不超过（含）131,350.00万元，计划投资于以下项目：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	使用募集资金 金额(万元)
1	浙江永太手心医药科技有限公司原料药暨中药萃取基地建设项目	72,000.00	72,000.00
2	滨海永太环保科技有限公司绿色基地改造项目	39,350.00	39,350.00
3	补充流动资金	20,000.00	20,000.00
合计		131,350.00	131,350.00

注：浙江永太手心医药科技有限公司原料药暨中药萃取基地建设项目系应用“年产4340吨美托洛尔等19个原料药、年产6亿粒中药提取项目”备案。

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。如果本次非公开发行募集资金扣除发行费用后少于上述项目计划投入募集资金的需要，不足部分公司将以自有资金或其他融资方式解决。在不改变本次募投项目的前提下，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具体金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）浙江永太手心医药科技有限公司原料药暨中药萃取基地建设项目

1、基本情况

本项目系永太科技子公司浙江永太手心医药科技有限公司（以下简称“永太手心”）在浙江省化学原料药基地临海园区投资建设，首期拟投资 7.2 亿元，形成年产 2240 吨美托洛尔等 17 个原料药、年产 6 亿粒中药提取的生产能力。

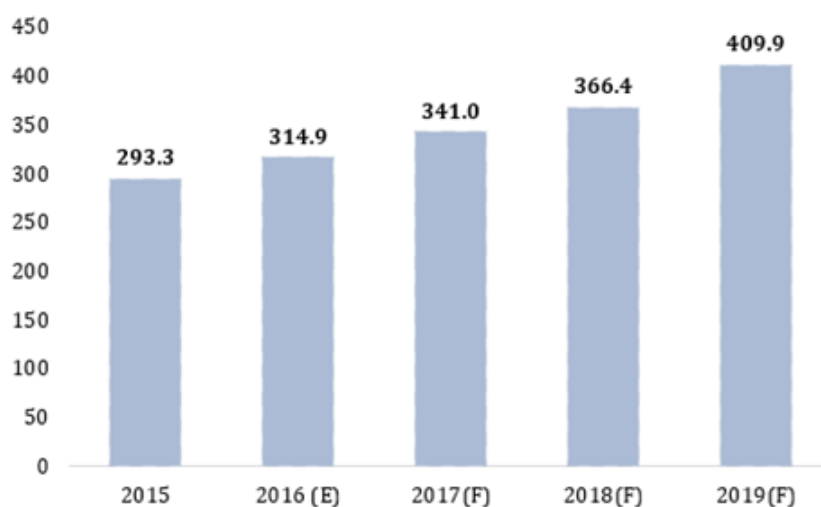
2、项目建设背景

全球医药市场尤其是仿制药的日益增长，带动我国原料药市场特别是化学原料药市场近年来销售量持续上涨，并已成长为全球最大的原料药出口国。而随着我国医药工业水平的不断提升，充分利用国内中间体、原料药优势进行产业升级，推动价格合理、有效可靠的国产仿制药及创新药走向全球市场，也已经成为中国医药企业发展的突破口。同时，近期出台的一致性评价、药品上市许可持有人制度以及明确药包材药用辅料与药品关联审评的药品审评审批制度改革路径，也为产业转型升级提供了更强有力的政策保障。因此，面对以成本竞争为主导的全球仿制药市场，以及由于环保因素带来的上游中间体供应趋紧，具有贯通中间体、原料药及制剂垂直一体化产业链的医药企业，将在本轮改革中获得更大的发展机遇。

（1）国际仿制药市场迅猛发展，带动我国原料药产业蓬勃发展

仿制药是与原研药具有相同的活性成分、剂型、给药途径和治疗作用的药品，在质量和疗效上与原研药能够一致，在临床上与原研药可以相互替代。世界的仿制药市场由于新药开发的成功率的降低，世界各国的医疗体系改革直接趋向于削减沉重的医疗财政负担，并随着原研药厂商的经营利润下降和世界金融危机的影响，获得了迅速的发展。并且随着专利药的大量到期，尤其是许多“重磅炸弹”专利药物的到期，全球仿制药市场将迎来快速发展。2005 年全球医药市场中仿制药的市场份额仅为 20%，而到了 2014 年，这一数字已经提高到 39%，并且将继续保持增长的趋势。2014 年至 2020 年七年内，有近 2,590 亿美元销售额的原研药专利到期。TrendForce 集邦科技预估 2016 年全球仿制药市场规模约可达 3149 亿美元，2019 年可达约 4099 亿美元，2015~2019 年复合增长率约为 8.7%。

2015-2019 年全球仿制药市场规模（十亿美元）

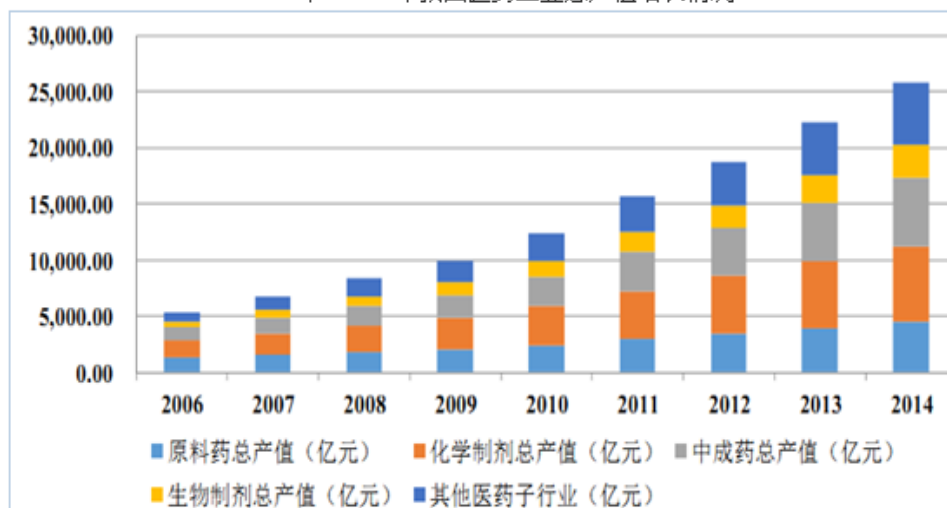


随着国外原研药的集中到期，仿制药的高速增长将激发相应特色原料药的需求，特色原料药市场未来仍将呈持续增长态势。而随着国际制药生产重心转移、跨国制药企业降低成本，世界原料药的生产重心开始向发展中国家转移，我国原料药市场特别是化学原料药市场近年来销售量持续上涨，现已成为全球最大的原料药出口国，约 60% 原料药用于出口，2009 年出口 165.59 亿元，占药品出口金额的 80%，并且近年来质量有大幅提高，其中原料药获欧盟 COS 认证 150 多个，在美国 FDA 备案的 DMF 数量超过 470 个。2010 年我国化学原料药工业总产值达到 2370 亿元，自 2001 年以来工业总产值的年均复合增长率达到 16.98%。

（2）我国医药行业产业结构升级 带动原料药国内需求增长

医药工业是我国国民经济的重要组成部分，与人民群众的生命健康和生活质量等切身利益密切相关，一直是社会公众所关注的重点产业。近十年来，我国医药工业总体持续保持着高于 15% 的增速迅速发展，2006 年医药工业总产值为 5,340.00 亿元，而 2014 年为 25,798.00 亿元，年复合增长率为 21.76%。医药工业总产值占 GDP 的比重由 2006 年 2.45% 上升至 2014 年的 4.06%。

2006 年-2014 年我国医药工业总产值增长情况



而随着我国医药工业的不断发展成熟，以及仿制药市场增长带来的巨大市场机会，我国医药工业尤其是制剂工业也开始走出国门，走向世界。据中国医药保健品进出口商会数据，中国医药企业制剂出口从 2012 年开始快速增长。2012 年至 2015 年，制剂出口增幅始终高于医药出口整体增幅；2016 年前 8 个月，医药整体出口下降 0.92%，而制剂出口逆势大幅增长 26.61%。同时，在出口规模增长的同时，目标市场也在不断优化，逐步从非规范医药市场向规范医药市场扩展。2012 年，非洲和亚洲是中国制剂出口的最大市场，合计占出口份额的 64.63%，而到 2015 年底，非洲和亚洲市场的出口比例已下降至 54.3%，美国、欧盟所占比重从 15.87% 快速上升至 28.9%。在 2016 年的前 8 个月，中国制剂对美国出口大幅增长 271.48%。

制剂出口的增长和市场结构的优化由此拉动国内原料药需求的增长，但同时更对原料药的品质提出了更高要求。

(3) 环保政策趋严，原料药行业优胜劣汰

以习近平总书记“既要绿水青山，也要金山银山”两山论为核心的生态文明观对医化企业的环保规范提出了更高的要求，也由此带来整个行业的落后产能淘汰。自 2015 年 1 月日，新《环境保护法》正式实施以来，随着监管力度的不断提升，行业中一些规模较小、环境治理不过关的企业正陆续退出，带来行业集中度的不断提升。在这一过程中，具有创新研发能力、规范管理能力和具有环保投入能力的规模化原料药企业将从中受益，而具有贯通中间体、原料药和制剂垂直一体化产业链的企业将是最大受益者。

(4) 医药制度改革利好自有制剂平台的原料药企业

虽然我国医药行业发展势头良好，但仍存在新产品开发能力不足、产品审评审批周期过长以及上市产品质量参差不齐等问题，这一现状与满足广大居民“低价优质”的用药需求尚存在巨大差距。因此，近年来，国家出台诸多利好政策，从推进一致性评价、鼓励药品研发创新、加快药品审评审批以及试行药品持有人制度等多角度深化医药供给侧改革。受益于相关政策，具有贯通中间体、原料药和制剂垂直一体化产业链的企业可以通过制剂申报、与药品持有人合作开发等模式来快速实现原料药的认证和突破，同时也可以给予自有原料药的成本优势增强下游制剂的市场竞争力，因此将迎来更大的发展机遇。

3、项目可行性分析

(1) 公司拥有丰富的含氟医药产品生产经验

永太科技自 1999 年成立便专注于含氟精细化工产品的生产、研发和销售，产品主要应用于医药、农药、电子化学品等领域。公司已成为我国有机氟精细化学品的龙头企业，是行业内产品链完善、产能领先的苯系列氟精细化学品的生产商之一。凭借强大的技术优势和丰富的行业经验，公司现已是多家跨国专利药厂商的长期合格供应商，成为专利创新性跨国企业全球供应链上不可或缺的关键一环。

同时，公司现有产品主要集中于心脑血管类、糖尿病类以及中枢神经类，市场规模巨大且稳定。

(2) 公司具有产业链垂直一体化的协同效应

依托深厚的精细化学品开发与生产经验，公司已形成对精细化工的深刻了解，凭借丰富的产品结构以及专有的联产技术和设备，公司不仅构建了独特而高效的综合性生产平台，更积累了丰富的新产品产业化经验和成本控制经验。

在医药板块，公司 2016 年收购了浙江手心和佛山手心，于 2017 年初参股上海安必生，实现了医药产业链从中间体、原料药到制剂的生产、研发垂直一体化，产业链上下游企业之间协同发展，对原料药及制剂的生产运营及体系建设经验更加丰富，能够进一步提高生产工艺水平、降低生产成本，从而增强公司的行业竞

争力。而同时，受益于医药改革政策新政，药品与药用原辅料和包装材料关联审批，也有利于公司利用自有制剂研发、申报及生产优势，快速获取原料药相关认证，缩短投资回报周期。

（3）公司拥有广阔稳定的产品销售渠道和销售经验

公司在精细化工行业已积累了丰富的产品销售经验，能够精准把握市场动态，快速形成产品需求，为客户提供高品质产品和定制加工服务。经过多年来的市场开拓，依托自身高规格、高品质的产品，已建立了广阔、稳定的销售渠道，拥有一大批稳定的客户，产品覆盖美国、欧洲、日本和印度等主要国际市场。公司产品 80%以上出口到欧洲、美国、日本、印度，主导产品市场占有率达 70-80%。

公司在精细化工行业的销售经验、医药行业特点以及公司在行业内的深度参与，新并购的浙江手心、佛山手心在医药原料药、制剂和中药提取方面多年的经营基础，以及参股的安必生在制剂选型和开发领域的丰富经验，保证了公司在新产品开发与市场拓展方面能够符合市场需要。

4、项目主要建设内容及目标

本项目的**主要建设内容**:本项目拟利用永太手心既有土地进行建设，具体包括购置设备、安装、工程建设等，以形成年产 2240 吨原料药、6 亿粒中药提取的生产能力。

5、项目建设主体及地点

本项目系由永太科技全资子公司永太手心在浙江省化学原料药基地临海园区进行建设。

6、项目建设周期

首期生产项目建设期预计约为 1 年，产线建成后尚需我国 GMP 认证，如获得海外市场准入资格须获得所在国相关认证。根据公司的计划，预计在产业化第二年达到达产收入的 20%，第三年达到达产收入的 50%，第四年达到达产收入的 80%，第五年达到达产收入的 100%。

7、项目投资额

项目总投资为 72,000 万元，其中固定资产投资为 62,000 万元，铺底流动资

金 10,000 万元。本项目固定资产投资主要包括设备费 36,000.00 万元、安装费 6,250.00 万元和工程建设其他费用 19,750.00 万元。本项目投资资金由本次非公开发行募集资金投入 72,000 万元。

8、财务评价

项目满产后年新增收入 242,906.00 万元，年新增净利润 37,619.00 万元，税后财务内部收益率 38.33%，税后投资回收期（含建设期）为 4.24 年。

（二）滨海永太环保科技有限公司绿色基地改造项目

1、基本情况

本项目系由滨海永太科技有限公司子公司滨海永太环保科技有限公司通过建设废溶液回收车间、危废焚烧车间、检修车间、自控配电间等，形成年综合利用 50000 吨废溶剂、年焚烧 20000 吨危险废物处理规模。

2、项目建设背景

（1）环保政策频出，环保处置行业前景广阔

十八大以来，生态文明体制改革被放在全面深化改革工作的突出位置。2015 年 4 月，中共中央、国务院印发《关于加快推进生态文明建设的意见》，明确了生态文明建设的总体要求、目标愿景、重点任务和制度体系。2015 年 9 月，《生态文明体制改革总体方案》出台，提出健全自然资源资产产权制度、建立国土空间开发保护制度、完善生态文明绩效评价考核和责任追究制度等制度，并陆续出台《新环境保护法》、《大气污染防治行动计划》、《水污染防治行动计划》和《土壤污染防治行动计划》等法规，并通过一系列的制度创新做到了“有法必依”。

“既要绿水青山，也要金山银山”的经济新常态为环保处置行业带来了快速发展的良好机遇，仅以危废市场为例，据远卓分析预计，未来三年危废处理市场空间就将达 2000 亿元。

（2）溶剂回收、固废焚烧有利于环境保护，同时发展循环经济

对比传统填埋方法，固废焚烧有利于减少废物体积、消除部分有害物质，减轻对环境的压力；溶剂回收则能够在降低排放量的同时实现对资源的再利用，从

而实现可持续发展。在倡导建设资源节约型和环境友好型社会、发展循环经济的大背景下，积极发展再生资源回收利用，是构建生产与消耗平衡、促进资源节约和减少环境破坏、推动经济社会可持续发展的重要途径。

（3）有利于实现公司环保资源整合并利用区位优势实现经济效益

永太科技在本项目实施地设有全资子公司滨海永太科技有限公司（以下简称“滨海永太”），该公司系由原滨海永太吸收合并公司另一全资子公司江苏启创化工有限公司而来，因此其生产基地分布在滨海沿海工业园南区、北区，目前环保设施均分别独立运行。通过本项目的实施，将有利于整个公司环保资源，减少重复投入及危险废物委外处置支出。同时滨海沿海工业园具有化工企业百余家，也有大量的废溶剂处置需求，本项目建成后也可以满足园区企业环保需求，从而实现一定经济效益。

3、项目可行性分析

滨海永太环保科技有限公司（以下简称“永太环保”）系永太科技为充分利用自身多年从事精细化工研发与生产而形成的环保处理经验，整合利用江苏生产基地相关环保资源，为江苏生产基地提供更好的环保技术保障并利用滨海园区丰富的废溶剂、危险废物资源发展循环经济，由全资子公司滨海永太科技有限公司（以下简称“滨海永太”）以自有资金在盐城市滨海县设立，注册资本为 500 万元整。

永太环保拟在滨海园区内建设年综合利用 50000 吨废溶剂、年焚烧 20000 吨危险废物技改项目。本项目所在园区内地势平坦，四周无村居，水土资源丰富，环境容量较大。本项目是对滨海永太产生的危险废物进行处理及对盐城市范围内产生的废溶剂进行回收的综合利用项目，项目具备较好的实施条件，具有可行性。

4、项目主要建设内容及目标

项目工程主要建设内容包括：废溶液回收车间、危废焚烧车间、检修车间、自控配电间、危险固体废物仓库。购置配套的工艺设备、电气、自控、通风空调、消防等系统；厂区管线、道路、绿化等。项目建成后形成年综合利用 50000 吨废溶剂、年焚烧 20000 吨危险废物的规模。

5、项目建设地点

本项目建设地位于江苏滨海经济开发区化工园区内。

6、项目建设周期

本项目建设期预计为 1 年，项目投产后第 1 年达到 80%，第 2 年达到 100%。

7、项目投资额

本项目新增总投资 39,350.00 万元，其中建设投资 36,777.70 万元，流动资金 2,572.30 万元。本项目建设投资主要包括设备购置费 27,370.00 万元，安装工程费 2,737.00，建设工程费 1,930.00 万元，其他费用 4,740.70 万元。本项目投资资金由本次非公开发行募集资金投入 39,350.00 万元。

8、财务评价

本项目达产后新增废溶剂回收收入 18,540.00 万元，新增净利润 4,585.70 万元，税后财务内部收益率 15.36%，税后投资回收期（含建设期）为 6.19 年。

（三）补充流动资金

本次非公开发行拟将 20,000.00 万元募集资金用于补充流动资金，用于缓解公司营运资金压力，满足公司经营规模持续增长带来的营运资金需求，降低资产负债率，提高公司整体盈利能力。

1、缓解公司的流动资金需求压力

近年来，受人民币升值、下游行业不景气等多方面因素的影响，化工行业也难以独善其身，同时医药和精细化工行业也面临着环保要求日趋严苛的境况，存货增加，生产经营面临较大压力。面对行业困难和经营压力，公司继续稳固国内外市场并积极开拓新客户，加大研发投入，积极投入原料药和制剂项目研发，加快产业升级与转型，通过向下游产品和相关产品领域延伸拓宽产品范围，提高自身盈利能力和抗风险能力，因此目前面临较大的流动资金压力。

从历史数据来看，最近三年公司资产的流动性呈现逐步下降的趋势，这给公司偿债能力产生了一定的不利影响，并对公司资产周转带来越来越大的压力，具体情况如下：

项目	2016年末	2015年末	2014年末
流动比率	0.90	1.03	1.58
速动比率	0.65	0.69	1.05

2、减少财务费用，增加公司经营效益

为满足公司持续增长的业务发展需求，公司银行借款持续增加，且多为短期借款。银行借款规模的持续增加使得公司财务负担较重。2014年、2015年、2016年、2017年1-9月各期公司财务费用中的利息支出分别为3,646.23万元、3,905.36万元、5,478.91万元和5,166.45万元。

公司通过本次募集资金增加流动资金，对于改善公司资本结构、提高资产的流动性以应对生产经营的需要，是非常必要的。

3、公司流动资金缺口测算

(1) 假设条件

1) 营业收入假设

结合公司2014年到2016年收入实际增长情况，假设公司 2017 年至 2019 年营业收入的年均增长率为20%。该营业收入增长率的假设仅为测算本次非公开发行募集资金用于非资本性支出的合理性，不代表发行人对2017-2019 年经营情况及趋势的判断，亦不构成盈利预测。

2) 流动资金占用额

流动资金占用额=应收账款+应收票据+预付款项+存货-应付账款-应付票据-预收款项

3) 新增流动资金缺口

新增流动资金缺口=2019 年末流动资金占用额-2016 年末流动资金占用额

4) 2017 年至 2019 年末销售百分比假设

预计 2017 年至 2019 年末各项经营性资产、负债占营业收入的比重与2016年末一致。

(2) 测算过程

在上述假设条件下，发行人流动资金的缺口测算情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度/ 年末①	占营业 收入比 例	2017 年度/ 年末	2018 年度 /年末	2019 年 度/年末 ②	变动 ③=②-①
营业收入	174,853.63	100.00%	209,824.35	251,789.22	302,147.07	127,293.44
应收票据	1,840.43	1.05%	2,208.52	2,650.22	3,180.27	1,339.84
应收账款	44,382.04	25.38%	53,258.44	63,910.13	76,692.16	32,310.12
预付款项	7,838.19	4.48%	9,405.82	11,286.99	13,544.39	5,706.20
存货	52,873.65	30.24%	63,448.38	76,138.06	91,365.67	38,492.02
经营性流 动资产合 计	106,934.31	61.16%	128,321.17	153,985.40	184,782.48	77,848.18
应付票据	28,618.42	16.37%	34,342.10	41,210.52	49,452.63	20,834.21
应付账款	29,584.23	16.92%	35,501.07	42,601.29	51,121.54	21,537.32
预收款项	1,498.09	0.86%	1,797.70	2,157.24	2,588.69	1,090.61
经营性流 动负债合 计	59,700.73	34.14%	71,640.88	85,969.05	103,162.86	43,462.13
流动资金 占用额	47,233.58	27.01%	56,680.29	68,016.35	81,619.62	34,386.04

如上表所示，公司2019年流动资金占用额较2016年预计增加34,386.04万元。本次非公开发行募集资金拟将20,000.00万元用于补充流动资金，规模小于未来公司流动资金缺口，具有合理性。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

本次发行募集资金投资的建设项目均属于国家政策支持领域，为公司现有业务的深化和延伸，符合未来公司未来发展战略，具有良好的市场发展前景和盈利能力。公司充分利用现有医药领域的资源和技术优势，研发、生产更具市场竞争力的产品，实现产品升级和公司战略转型，提高公司的核心竞争力和市场地位，进一步提升公司的国际形象和行业影响力。

本次发行完成后，公司的资产规模将大幅度的增加，资产结构更加稳健，资

产负债率将有效降低。随着公司募投项目的陆续建成和投产，公司的盈利能力将进一步增强，公司整体的业绩水平将得到进一步提升。

四、募投项目涉及的立项、环保等报批事项

浙江永太手心医药科技有限公司原料药暨中药萃取基地建设项目立项已在临海市发展和改革局备案，备案项目名称为“年产 4340 吨美托洛尔等 19 个原料药、年产 6 亿粒中药提取项目”，备案编号：临发改备【2017】3 号；项目环评报批手续正在进行。滨海永太环保科技有限公司绿色基地改造项目的备案和环评手续正在进行。

浙江永太科技股份有限公司

董 事 会

2017 年 11 月 28 日