

**瑞信方正证券有限责任公司关于
浙江华康药业股份有限公司
变更部分募集资金投资项目的核查意见**

瑞信方正证券有限责任公司（以下简称“瑞信方正”或“保荐机构”）作为浙江华康药业股份有限公司（以下简称“华康股份”或“公司”）首次公开发行股票并上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》等相关规定，就华康股份变更部分募集资金投资项目事项进行了核查，具体情况如下：

一、变更部分募集资金投资项目的概述

（一）募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江华康药业股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2020]3152号）核准并经上海证券交易所同意，公司首次公开发行人民币普通股A股股票2,914万股，每股发行价格为人民币51.63元，募集资金总额为人民币150,449.82万元，扣除发行费用人民币12,972.67万元后，募集资金净额为人民币137,477.15万元。上述募集资金到位情况已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并由其出具《验资报告》（天健验〔2021〕52号）。

根据《浙江华康药业股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》中披露的募集资金投资计划，本次发行募集资金总额扣除发行费用后，投入以下项目的建设：

单位：万元

项目名称	总投资额	募集资金投资额	项目备案或核准文号
年产 3 万吨木糖醇技改项目	27,057.96	27,057.96	2018-330824-14- 03-032989-000
年产 3 万吨山梨糖醇技改项目	20,694.67	20,694.67	2018-330000-14- 03-032991-000
粘胶纤维压榨液综合利用产业化项目	37,570.00	37,570.00	南开审批投资外备字[2019]1 号
功能性糖醇技术研发中心建设项目	15,810.41	15,810.41	2018-330824-14- 03-032993-000
全厂节能节水减排绿色发展综合升级改造项目	30,226.00	30,226.00	2020-330824-14-03-103545
补充流动资金及偿还贷款	8,000.00	6,118.11	

合 计	139,359.04	137,477.15	
-----	------------	------------	--

（二）募集资金实际投入情况

截至2021年4月30日，公司募集资金投资项目的实际投资额为23,759.12万元，具体情况如下：

单位：万元

工程名称	实施主体	拟使用募集资金投资额	累计投入金额
全厂节能节水减排绿色发展综合升级改造项目	浙江华康药业股份有限公司	30,226.00	4,544.92
年产3万吨山梨糖醇技改项目	浙江华康药业股份有限公司	20,694.67	13,096.09
补充流动资金及偿还贷款		6,118.11	6,118.11
小 计	—	57,038.78	23,759.12

截止2021年4月30日，全厂节能节水减排绿色发展综合升级改造项目、年产3万吨山梨糖醇技改项目、补充流动资金及偿还贷款累计投入募集资金23,759.12万元，其他募集资金建设项目均未启动建设。以上数据未经审计。

（三）终止实施原募投项目及变更部分募集资金投向情况

为进一步提高募集资金使用效率，公司本次拟终止“粘胶纤维压榨液综合利用产业化项目”，并变更募集资金投入“年产3万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”，项目实施主体由公司子公司唐山华悦食品科技有限公司变更为浙江华康药业股份有限公司，实施地点由河北省唐山市南堡开发区变更为浙江省衢州市开化县华埠镇华工路18号。本次变更募集资金投资项目不构成关联交易。具体情况如下：

1、原项目实施情况

单位：万元

原募集资金投资项目	拟变更募集资金	占募集资金总额的比例	原项目实施主体	原项目实施地点
粘胶纤维压榨液综合利用产业化项目	37,570.00	24.97%	公司全资子公司唐山华悦食品科技有限公司	河北省唐山市南堡开发区
小 计	37,570.00	24.97%	—	—

2、变更后募集资金投资项目

单位：万元

变更后募集资金投资项目	拟投入募集资金	占募集资金总额的比例	变更后项目的实施主体	变更后项目的实施地点
年产3万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目	35,041.25	23.29%	浙江华康药业股份有限公司	浙江省衢州市开化县华埠镇华工路18号
小计	35,041.25	23.29%	——	

3、剩余募集资金安排

本次变更募投项目后，剩余未明确投向的募集资金2,528.75万元（不含账户利息），将继续存放于募集资金专用账户进行管理。该笔募集资金，公司将继续投入到提升主业核心竞争力的项目上，以主营业务的不断扩充为核心，进一步提高木糖醇、山梨糖醇、原料木糖等产品的研发生产能力，优化生产工艺，提升生产效率，以满足公司业务增长需求。

二、终止实施原募投项目及变更部分募集资金投资项目的具体原因

（一）拟终止并变更募集资金用途的项目的原计划情况和实际投资情况

1、募集资金投资项目的审批及备案

序号	项目名称	环保审批/备案	发改/经信审批文号/项目代码
1	粘胶纤维压榨液综合利用产业化项目	南审环评[2019]11号	南开审批投资外备字[2019]1号

2、粘胶纤维压榨液综合利用产业化项目建设内容

“粘胶纤维压榨液综合利用产业化项目”将通过新建生产车间，新增膜脱碱系统、MVR蒸发器、色谱分离系统、全自动离心机等先进设备，采用节能、环保、绿色的生产工艺，对唐山三友远达纤维有限公司（以下简称“唐山三友”）在粘胶纤维生产过程中产生的富含半纤维素的碱液进行资源化综合利用。本项目每天通过处理1,350吨含半纤维素的碱液，生产食品级木糖16,500吨/年，并通过联产工艺提取食品级甘露糖1,500吨/年、食品级阿拉伯糖500吨/年、副产品混合糖浆5,000吨/年，提高项目整体经济效益。

本项目投资预算为37,570.00万元，包含建设投资7,040.00万元、设备投资27,296.00万元、预备费1,716.80万元以及铺底流动资金1,517.20万元。项目投资明细如下：

项目	投资总额（万元）	比例
建设投资	7,040.00	18.74%
设备投资	27,296.00	72.65%
预备费投资	1,716.80	4.57%

铺底流动资金	1,517.20	4.04%
合计	37,570.00	100%

本项目建设期1.5年，第二年开始生产，第四年达产。本项目建设期分如下四个阶段工作实施：

阶段序号	阶段名称	历时	主要工作内容
第一阶段	工程设计及建设阶段	3个季度	工程设计、施工及场地装修
第二阶段	设备投资阶段	2个季度	项目所需的设备采购及安装
第三阶段	人员招聘及培训阶段	2个季度	生产人员招聘、完成相应培训
第四阶段	试生产阶段	2个季度	工程投产准备、工程试运营投产

项目主要经济效益：

项目	所得税后	所得税前
净现值（万元）	9,511.09	17,624.94
内部收益率	18.96%	24.41%
投资回收期（年）	5.48	4.70

截止目前，本项目暂未启动，故无实际投资。

（二）项目变更具体原因

1、赤藓糖醇项目建设紧迫性的要求

2021年以来，全球新冠肺炎疫情仍在持续。考虑到目前市场情况及公司木糖醇业务的发展情况等因素，公司预计木糖原材料供应可以满足公司木糖醇业务生产需求。

变更后的募集资金投资项目为“年产3万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”。赤藓糖醇，又叫赤藓醇，是一种新型功能性甜味剂，属于功能性糖醇的一种。近年来，随着人们对健康饮食的追求，国内外市场对赤藓糖醇的关注度和认可度不断提高。赤藓糖醇可以增加饮品甜度、厚重感和润滑感，提高饮料风味。因此，赤藓糖醇越来越多地用于新型低热量饮料中。赤藓糖醇的需求呈显著上升态势，赤藓糖醇产品市场前景广阔。公司已对赤藓糖醇产品进行了大量前期调研和准备工作，认为建设“年产3万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”可以丰富公司产品结构，有效契合市场对赤藓糖醇需求不断上升的趋势，从而进一步巩固公司在功能性糖醇领域的领先地位，提升募集资金使用效率，增强公司持续盈利能力。

因此，为及时把握市场机会，公司拟在前期投入的基础上，加大“年产3万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”建设的投资力度。由于该项目建设资金需求较大，基于项目建设紧迫性的考虑，公司拟变更部分募集资金建设本项目。

2、形成规模优势、协同优势

公司已对“年产3万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”实施的可行性进行了前期研究与设计。赤藓糖醇的主要原材料为淀粉，与山梨糖醇、麦芽糖醇、果葡糖浆等公司主要产品所使用的主要原材料一致。因此，在该项目投产后，公司可统一采购原材料，从而形成规模优势，降低综合成本。此外，原募投项目系在子公司进行建设，而该项目系在公司总部进行建设。因此，该项目无需外派管理及技术人员，未来投产后亦可与公司总部其他产品同时进行生产与管理等工作，在生产与管理等方面具有更明显的协同优势，使得公司运营效率相应提升。

3、原项目实施的环境发生变化

原项目拟使用唐山三友供应的半纤水解浓缩液，但因受生产原料和经营策略等因素影响，唐山三友半纤水解浓缩液的供应量未来将无法达到“粘胶纤维压榨液综合利用产业化项目”建成时的产能要求。如按照原计划实施该项目，将会影响募集资金的使用效率。基于上述原因，考虑到目前市场状况及公司木糖醇业务发展情况等因素，公司预计木糖原材料供应可以满足公司木糖醇业务生产需求。因此，公司拟将该项目募集资金投向变更为“年产3万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”，并终止实施该项目。

综上所述，公司拟将“粘胶纤维压榨液综合利用产业化项目”的募集资金35,041.25万元变更用于“年产3万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”。这将有助于提高募集资金使用效率，丰富公司产品系列，满足市场多样化需求，增强公司持续盈利能力，是公司依据发展规划做出的战略性安排，符合全体股东利益。

三、新项目具体内容

（一）项目概述

- 1、项目实施主体：浙江华康药业股份有限公司
- 2、项目建设地点：浙江省衢州市开化县华埠镇华工路18号
- 3、项目建设内容

本项目将通过建设主车间，新增生物发酵系统、陶瓷膜过滤系统、纳滤膜过滤系统、MVR蒸发器、连续离子交换系统、全自动离心机、全自动包装线等设备，设计产能为主产品高纯度结晶赤藓糖醇3万吨/年和副产品商品母液1.2万吨/年。

在工艺研究及设计期间，技术部门对原工艺进行改进，采用更为先进的生产设备，现设计产能为主产品高纯度结晶赤藓糖醇3万吨/年和副产品山梨糖醇液2万吨/年。

4、项目建设工期：18个月

5、项目投资估算：本项目总投资35,458万元，其中建设投资33,235万元，计划在建设期分年投入；铺底流动资金2,223万元，计划在投产期按生产负荷分年投入。截至2021年4月30日，本项目已累计投入416.75万元，占总投资的比例为1.18%。以上数据未经审计。

6、项目资金来源：本项目已开始前期设计等工作，本次变更募集资金用途后，将使用募集资金35,041.25万元投入项目，其余部分将使用公司自筹资金投入。

（二）项目可行性和必要性分析

1、本项目的建设符合国家相关政策

本项目为《产业结构调整指导目录（2019年本）》第一类“鼓励类”第十九章“轻工”第29类“采用发酵法工艺生产小品种氨基酸（赖氨酸、谷氨酸、苏氨酸除外），以糖蜜为原料年产8,000吨及以上酵母制品及酵母衍生制品，新型酶制剂和复合型酶制剂、多元糖醇及生物法化工多元醇、功能性发酵制品（功能性糖类、功能性红曲、发酵法抗氧化和复合功能配料、活性肽、微生态制剂）等开发、生产、应用。酵素生产工艺技术开发及工业化、规范化生产”中的规定，该项目是国家鼓励类发展的产业化项目。

2、本项目建设是保障市场供给的需要

随着人们对赤藓糖醇性能的认识逐渐提高，国内外食品、饮料等行业对具有低热量、适合糖尿病人使用、不致龋齿等特性的甜味剂需求越来越大。另外，赤藓糖醇在医药、化工等行业的应用也得到逐步推广，国内外市场对赤藓糖醇的消费需求呈上升态势，市场发展前景十分广阔。但国内赤藓糖醇工业化起步较晚，保龄宝生物股份有限公司最先于2004年开始生产赤藓糖醇，建成1000吨/年的生产线，填补了国内空白。经过这些年的不断发展，国内现有年产能约为10余万吨。

3、企业经营发展的需要

历经多年发展，公司已成为集研发、生产与销售为一体的现代化大型功能性糖醇生产企业，生产规模与综合实力位居行业前列，是全球主要的木糖醇和晶体山梨糖醇生产企业之一。近年来，功能性糖醇“无糖健康”概念开始深入人心，日益为消费者所接受。得益于此，赤藓糖醇等功能性糖醇产品的市场需求也保持持续增长态势。为顺

应当前行业发展趋势，满足不同客户需求，提升企业综合实力，公司计划投资建设赤藓糖醇生产线，丰富产品系列的同时，为公司业绩提供新的增长点。

综上所述，本项目建设符合国家产业政策，顺应市场发展趋势，有利于促进企业发展，为公司业绩提供新的增长点。同时，还可增加国家和地方税收，增加就业机会和工人收入，实现良好的经济效益和社会效益。

（三）项目效益分析

根据测算，年产3万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目所得税后财务内部收益率为23.30%，投资回收期（税后）为5.98年。项目年均营业收入53,418万元，利润总额11,268万元。前述数据表明该项目具有较好的盈利能力和收益水平。各项经济指标较好，抗风险能力较强。

四、新项目的市场前景和风险提示

（一）项目市场前景

1、国内市场供需情况

国内赤藓糖醇工业化起步较晚，保龄宝生物股份有限公司最先于2004年开始生产赤藓糖醇，建成1000吨/年的生产线，填补了国内空白。经过这些年的不断发展，国内现有年产能约为10余万吨。随着人们对赤藓糖醇性能的认识逐渐提高，国内外食品、饮料等行业对具有低热量、适合糖尿病患者使用、不致龋齿等特性的甜味剂需求越来越大。另外，赤藓糖醇在医药、化工等行业的应用也得到逐步推广，国内外市场对赤藓糖醇的消费需求呈上升态势，市场发展前景十分广阔。本项目建成后，可为食品、饮料等应用领域提供一种天然绿色健康的甜味剂。

2、国际市场供需情况

赤藓糖醇是19世纪末人们从藻类、苔藓和草中分离得到的一种多元醇，是较为理想的低热值甜味剂。国际上，日本三菱化学食品公司在80年代初进行试生产，1990年产品进入市场，在日本赤藓糖醇主要作为蔗糖的替代糖，主要用于无糖饮料中，少量用于糖果、巧克力、口香糖、酸奶和饼干等各种无糖食品中。美国食品与药物管理局（FDA）于1997年批准赤藓糖醇列入GRAS(公认无害物)的清单后，国际市场对赤藓糖醇这种新型多元醇类甜味剂的生产、销售、应用越来越关注，赤藓糖醇的生产能力和市场规模正日益扩大，使赤藓糖醇的发展有了更广阔的市场空间。

（二）风险提示

1、市场风险

近些年，随着人们对赤藓糖醇性能的认识逐渐提高，国内外食品、饮料等行业对具有低热量、适合糖尿病人、不致龋齿等特性的甜味剂需求量越来越大，赤藓糖醇市场潜力巨大。未来如公司不能及时掌握市场行情，无法保证销售渠道畅通等，则将会影响该项目达到预期的效益目标。公司将有效发挥自身在人才、技术、营销等各方面的优势，倾力开拓国际和国内市场，向产品的广度和深度延伸，极大增强企业在赤藓糖醇领域的竞争力。

2、技术风险

功能性糖醇行业技术含量较高，工艺相对复杂，专业性较强。若未来关于赤藓糖醇的相关技术取得重大突破进展，而公司研发投入和技术更新无法及时跟进，不能准确把握行业技术的发展趋势，则项目盈利的持续性将受到不利影响。公司将会进一步加强管理，加大研发投入，完善薄弱环节，有效防范上述风险。

3、审批风险

本项目及涉及的相关事项尚需股东大会审议通过，此外，本项目尚需完成相关主管部门对于环境、土地等事项的备案或审批程序，本项目能否通过上述审批或程序存在一定的不确定性。公司将会积极与股东及主管部门做好沟通协调工作，有序开展相关工作，以防范上述风险。

五、项目审批情况

1、2020年12月23日，公司对“年产3万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”完成备案登记；2021年4月6日，公司对该项目副产品的种类及产能进行变更，浙江省衢州市开化县经济信息化局出具“年产3万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”《浙江省企业投资项目备案（赋码）信息表》2020-330824-14-03-163838；

2、2021年4月29日，浙江省衢州市生态环境局开化县分局出具了受理编号为330824210429873090233的行政许可事项受理单，目前尚待取得最终批准意见；

3、2021年4月16日，浙江省衢州市开化县自然资源和规划局出具地字第330824202100282号《建设用地规划许可证》，目前尚有部分土地待取得相关部门的审批。

六、履行的决策程序

本次变更部分募集资金投资项目的相关议案，已经华康股份第五届董事会第九次会议、第五届监事会第七次会议审议通过。华康股份全体独立董事发表了明确同意意见。

七、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：

本次华康股份变更部分募集资金投资项目事项，已经华康股份董事会、监事会审议通过，华康股份全体独立董事发表了明确同意意见，除尚需股东大会审议通过外，已履行了现阶段必要的审批程序，符合中国证监会、上海证券交易所关于上市公司募集资金使用的相关规定。

综上所述，保荐机构同意华康股份变更部分募集资金投资项目事项。

（此页无正文，为《瑞信方正证券有限责任公司关于浙江华康药业股份有限公司变更部分募集资金投资项目的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人：


宋亚峰


常 遑



瑞信方正证券有限责任公司

2021年5月10日