

浙江震元股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告

一、本次发行募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过60,140.00万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入金额
1	震元堂母婴护理中心拓展项目	24,790.00	22,290.00
2	冻干制剂扩产及高端注射制剂技术平台建设项目	23,850.00	20,350.00
3	智慧医药仓储物流二期项目	18,000.00	17,500.00
合计		66,640.00	60,140.00

注：募集资金拟投入金额已扣除公司本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额6,500万元。

若本次募集资金净额低于上述项目拟投入募集资金金额，不足部分将由公司自筹解决。在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。本次募集资金到位之前，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按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次发行募集资金的必要性和可行性分析

（一）震元堂母婴护理中心拓展项目

1、项目基本情况

震元堂母婴护理中心拓展项目预计投入资金 24,790.00 万元，其中拟使用募集资金 22,290.00 万元。项目建设周期预计为 3 年，建成后将在绍兴设立总部基地，并在绍兴、宁波、杭州、嘉兴合计新建 8 家母婴护理中心门店。

本项目的实施主体为全资子公司同源健康。

2、项目实施的必要性和可行性

(1) 符合国家政策和行业发展趋势，母婴护理行业空间广阔

自从 2011 年全面实施双独“二孩”政策以来，我国生育政策逐渐放开，2021 年 5 月，中共中央政治局通过了《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，提出进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。受益于国家生育政策、人民生活水平不断提高及健康观念的转变，优生优育服务水平将明显提高，为高质量发展提供有效人力资本支撑和内需支撑，未来对高品质母婴护理中心的需求将不断增加。

“母婴护理中心”是以中国传统文化和中医文化理念为基础，结合营养学、基础医学、心理学、现代科学及社会学，通过膳食调理，康复训练，专业照护、贴心服务以及心理疏导等方式，为孕期的孕妇、产褥期和产后的产妇以及婴幼儿提供生理和心理等方面的产后调养和专业照护的综合服务性机构。相比传统坐月子及月嫂服务，母婴护理中心优势明显，主要体现在专业优势显著，拥有品牌、规模、专业性的背书，服务更加多元，体验更优。母婴护理行业的服务模式自从 1999 年由中国台湾引进大陆之后，母婴护理行业呈现高速增长。据艾媒咨询数据，2019 年行业市场规模或将接近 180 亿元，2018-2019 两年间年均增速约 36.6%。目前一线城市渗透率仅 7%-8% 的水平，新一线城市渗透率只有 4%-5% 的水平，相比于中国台湾月子中心渗透率过去十年间的持续爬坡（渗透率由 2011 年的 23.31% 大幅增长至 62.46%），中国大陆地区月子中心行业尚处于刚起步阶段。未来，在“三孩生育政策”、消费者持续教育等因素下，科学的产后服务或有望在中长期成为刚性需求，行业渗透率有望加速提升。

(2) 居民收入及消费意愿的提升，驱动母婴护理行业高速扩容

随着我国经济的发展，城镇居民人均可支配收入不断增长，根据国家统计局数据，2020 年，我国城镇居民人均可支配收入为 43,834 元，浙江省城镇居民人均可支配收入达到 62,699 元，较 2015 年分别增长了 40.52% 和 43.43%。同时，随着社会和家庭对母婴健康和生活品质的重视，社会资本加大对母婴生态圈和生态链市场的投入，母婴消费意识提升将促进母婴护理的消费升级。

相较于传统模式，除母婴照护外，专业的母婴护理中心还可以提供母婴营养餐食、新生儿护理、中医保健等一系列服务，具有一定经济基础且具有更全面育

儿观念的母婴群体对于更专业、更科学的母婴护理中心的接受程度相对较高，较强的支付意愿和支付能力有利于母婴护理行业的持续发展。同时，母婴护理服务具有高单价、超低频的消费属性，消费者对价格敏感度较弱，但对于服务品质、内容有着较高要求，未来随着瑜伽、产后修复、婴儿摄影等增值服务的不断扩容，以满足消费群体更全面的需求，将有效提升行业的平均客单价，促进母婴护理行业的进一步扩容。同源健康的震元堂母婴护理中心拓展项目将以绍兴地区为中心，向浙江省内主要城市拓展，发挥品牌优势、专业优势、团队优势等，形成具有中国传统文化和中医文化特色的连锁化、规模化的母婴护理中心，符合公司积极发展大健康产业，做精健康服务业的发展战略。

(3) 行业发展与规范化同步提升，促进母婴护理行业成长壮大

2013 年以来，我国开始重视月子中心的监管和准入，出台了一系列规范要求为行业健康发展提供依据。2013 年 9 月国务院在《关于促进健康服务业发展的若干意见》中指出要规范发展母婴照料服务。2015 年 7 月，国家标准委在《家政服务母婴生活护理服务质量规范》中提出要对母婴生活护理服务的服务机构、人员、服务内容与要求、档案管理、服务质量评价等进行统一规定。2016 年 4 月，中国妇幼保健协会发布了《产后母婴康复机构行业管理与服务指南》，对母婴康复保健机构的组织架构、服务体系和运营内容进行了详细的界定；在母婴接触、新生儿喂养、新生儿皮肤护理、设施设备、消毒隔离、公共区域环境的感染控制等方面进行了更为细致严谨的阐述。2017 年 5 月，国家质量监督检验检疫总局、国家标准委在《母婴保健服务场所通用要求》中提出基于国内母婴健康管理行业的特点，对母婴健康管理企业提供的服务，从安全、卫生、专业和舒适四大方面提出了要求，为月子中心等母婴健康管理机构建立了国家标准。

未来，随着行业发展成熟，更多行业规范以及相关政策有望陆续出台，利好行业整体发展，加速深化行业规范化、标准化进程。震元堂母婴护理中心作为全国百强月子会所，经过 6 年的发展，已经形成了一套较为完善的“标准化”服务体系和“系统化”运营管理体系，荣获“中国月子会所行业领头羊企业”“全国月子会所最佳口碑奖”等称号，为后续的项目拓展奠定了扎实的基础。在政策利好和行业规范的发展趋势下，“震元堂”从品牌效应、专业技能、体系打造、基础建设等方面已经具备了拓展的实力和实际操作的能力。

3、项目投资概算

本项目预计总投资额为 24,790.00 万元，其中拟使用募集资金 22,290.00 万元，具体投资内容如下：

项目内容	投资金额（万元）	占总投资比例
一、工程费用	18,360.00	74.06%
1、土建工程费	15,775.00	63.63%
2、设备购置费及安装费	2,585.00	10.43%
二、工程建设其他费用	3,630.00	14.64%
三、预备费	300.00	1.21%
四、铺底流动资金	2,500.00	10.08%
项目总投资	24,790.00	100.00%

4、项目建设周期

本项目预计建设期为 3 年。

5、项目效益分析

本项目所得税后项目财务内部收益率为 6.92%，项目静态投资回收期（含建设期）为 9.6 年。

6、项目备案情况

本项目已取得绍兴市发改委（市粮食物资局）出具的《浙江省企业投资项目备案（赋码）信息表》（项目代码：2107-330600-04-01-255522）。

（二）冻干制剂扩产及高端注射制剂技术平台建设项目

1、项目基本情况

冻干制剂扩产及高端注射制剂技术平台建设项目预计投入资金 23,850.00 万元，其中拟使用募集资金 20,350.00 万元。项目建设周期预计为 24 个月，建成后将形成冻干制剂 4,000 万瓶/年、纳米注射剂 1,000 万瓶/年的生产能力，同时建设兼具高端制剂中试规模的生产平台，用于新型高端注射剂研发及生产，包括纳米微晶、纳米混悬液、脂质体、多囊脂质体、微球等复杂注射剂。

本项目的实施主体为全资子公司震元制药，实施地点为浙江省绍兴市袍江工业区越东路震元科技园区震元制药厂区。

2、项目实施的必要性和可行性

(1) 满足公司业务发展的需要，提升制剂产品生产力

随着我国居民收入水平和健康意识的日益提高、医保体系不断健全、城镇化的深入推进以及老龄人口数量增加，居民对于优质医药产品的需求和支出日益增长，推动国内医药产业发展。震元制药的主要产品包括原料药制霉素、罗红霉素、氯诺昔康、丁二磺酸腺苷蛋氨酸等，及制霉素片、注射用氯诺昔康、注射用丁二磺酸腺苷蛋氨酸、伏格列波糖胶囊、注射用乳糖酸阿奇霉素、注射用泮托拉唑钠等制剂产品。近年来，震元制药的营业收入不断增长，其中两大制剂重点品种注射用氯诺昔康、注射用丁二磺酸腺苷蛋氨酸持续保持增长，2020年，上述两个产品的销售收入均超过1.5亿元。

除注射用氯诺昔康、注射用丁二磺酸腺苷蛋氨酸外，震元制药的制剂产品中注射用乳糖酸阿奇霉素、注射用泮托拉唑钠、注射用硫普罗宁以及2020年取得生产批件的注射用艾司奥美拉唑钠等均为冻干粉针剂。2020年，冻干粉针剂产品的销售收入占医药工业制剂产品收入的比例达到65%左右，但现有冻干粉针生产线的产能仅为3,000万瓶/年，2020年，震元制药委托生产冻干粉针剂近2,000万瓶，现有产能已严重不足，产能瓶颈已成为制约公司发展的重要因素。虽然委托生产短期内能够弥补产能不足带来的生产压力，但也可能存在质量控制和不能及时供货等风险，不利于公司长远发展。

(2) 促进公司产品转型升级，提升公司核心竞争力

近年来，全球范围内新药推出的速度大幅放缓，美国、欧盟成员国、日本等国家均将制剂创新作为调整医药产业结构、延长产品生命周期、提升产品附加值的战略性工具。高端注射制剂是在传统注射剂的基础上改良创新，以克服治疗缺陷和实现临床优势为主要目的，通过改变药物理化性质和代谢特征，提高治疗效果并降低毒副作用，不仅能够提高药物的稳定性和疗效，还能显著减少给药次数，提高患者的用药依从性，是药物制剂发展的一个重要方向。国家也出台了一系列政策鼓励药品创新研发和优先审评，包括微球和脂质体等在内的高端制剂的研发

符合优先审评的要求。

同时，随着仿制药一致性评价工作及国家药品带量集中采购政策的实施，对药品生产企业的综合实力提出了更高要求，行业进入快速分化、结构升级、淘汰落后产能的阶段，掌握关键制剂技术，拥有创新能力和自主知识产权的企业将在未来的市场竞争中拥有核心竞争力。在现有产品不断加强市场渗透、提高市场覆盖的同时，公司依托技术及市场积累大力发展高端制剂业务，通过找准市场定位、结合未被满足的临床需求，做好差异化创新，制定高端仿制药、改良型新药的研发策略，实现保护现有品种、补充现有适应症的空白细分市场及进入新的适应症，是响应国家政策、促进行业发展、适应新的市场竞争局面的必然选择。

(3) 公司研发技术储备充足，具备项目建设的基础条件

震元制药在生物发酵、药物合成等领域拥有较强的技术优势和工业化生产经验，具有完善的管理制度和先进的质量管理体系，为国家高新技术企业、浙江省技术进步优秀企业，所有原料药及制剂产品全部通过国家药品 GMP 认证。

同时，震元制药建有院士专家工作站、省级博士后工作站、浙江省企业技术中心、浙江省微生物发酵和合成制药工程技术研究中心、省级高新技术企业研究开发中心、省级企业研究院等，通过自主研发与合作研发相结合，与中科院、中国医学科学院、中国医科大学、浙江工业大学等科研院所及研发机构进行技术合作，目前震元制药已取得 22 项国内发明专利、1 项国外发明专利，具有较强的技术研发和科技成果产业化的能力。

此外，震元制药的销售网络日益完善，现有部分产品的市场占有率居行业前列，在保持传统优势的同时，未来的制剂重点发展方向为镇痛类和消化类及相应的高端制剂，在产品管线上朝系列化、深度化方向布局。

3、项目投资概算

本项目预计总投资额为 23,850.00 万元，拟使用募集资金 20,350.00 万元，具体投资内容如下：

项目内容	投资金额（万元）	占总投资比例
一、设备购置及安装费	18,185.00	76.25%
二、工程建设其他费用	665.00	2.79%
三、基本预备费	1,500.00	6.29%

四、铺底流动资金	3,500.00	14.68%
项目总投资	23,850.00	100.00%

4、项目建设周期

本项目预计建设期为 24 个月。

5、项目效益分析

本项目所得税后项目财务内部收益率为 23.90%，项目投资回收期（税后）为 6.59 年。

6、项目备案情况

本项目已取得绍兴市越城区经济和信息化局出具的《基本信息表》（项目代码：2108-330602-07-02-754798）。

（三）智慧医药仓储物流二期项目

1、项目基本情况

智慧医药仓储物流二期项目预计投入资金 18,000.00 万元，其中拟使用募集资金 17,500.00 万元。项目建设周期预计为 24 个月，建成后将新增自动化库区 3,100 平方米、楼库 25,400 平方米，并购置 AGV 等高自动化的智能设备，形成一个高度自动化的医药物流中心，满足新增 30 亿元/年销量的物流需求。

本项目的实施主体为浙江震元，实施地点为绍兴市越城区震元路 66 号。

2、项目实施的必要性和可行性

（1）补齐医药物流仓储短板，满足公司经营业务的需要

随着“两票制”、带量采购等政策的实施，促使药品流通格局发生重大调整，供应链扁平化已成为趋势，医药物流建设日趋重要。物流业务不仅是经营业态之一，更是作为医药工业、商业流通各项业务的重要战略支撑。在政策大环境下，一方面拆零比例显著上升导致仓储作业压力的不断增长，对智能化设备的需求也进一步增加。另一方面流通的扁平化促使三方仓储物流市场不断增长，第三方仓

储分拣配送能力将会成为未来医药物流公司的核心竞争力。

近年来，公司通过推进资源整合，巩固稳定医院市场，完善零售终端布局，持续保持区域竞争优势，但随着业务规模不断扩大，2020 年公司药品仓日均整件存储量已达到现有库区设计最大存储量的 85% 以上，剔除当日到货商品的入库货位后，实际已满负荷运作，无法满足公司未来经营业务的需要。同时，近年来由于分级诊疗、公司连锁门店扩张等因素影响，各货主单位经营结构发生一定转变，零拣业务量快速增长，2020 年零件量超过 200 万笔，预计未来仍将持续增长，药品仓现有自动化设备老化问题逐渐凸显，现有设备已无法适应日益增长的零拣作业的需求。

(2) 适应数字化转型发展，提高公司核心竞争力的需要

从 2015 年开始，医疗改革进入关键阶段，各类医药行业政策密集发布，各项政策正朝着以下方向推动，研发生产层面：鼓励优质创新药品研发、对优质创新药实行优先审批、深化审评改革解决再评药品积压问题、完善药品全流程监管；医药商业层面：健全可靠的药品监控追溯体系、降低药品流通成本、鼓励药品由院内流向院外市场。医疗服务层面：实行医药分开、制定并鼓励“互联网+医疗”、推进分级诊疗。医药消费层面：从医保体制层面保障患者用药的刚性需求、从药品供应及支付两个方面降低医保报销成本，减低医保支付压力。

在这样的政策背景下，一方面，政府加大了对数字医疗建设的支持力度、完善人口健康信息服务体系建设和推进健康医疗大数据应用；另一方面，随着医保局的成立和两票制、仿制药一致性评价、“4+7”带量采购等系列政策的出台，控费降价成为了医药改革的主题，这将倒逼药企采用数字化技术来提高效率，降低成本。为此，智慧医药仓储物流二期项目将采用现代化物流设备和先进集成管理系统，实现药品物流信息化、智能化管理，并通过供应链集成、物流延伸项目等，为公司提供优化库存、规范管理、自动补货一系列增值服务。

(3) 延伸拓展产业链布局，保障第三方仓储配送业务开展

近年来，医药体制改革持续深化，推动医药流通环节不断扁平化，将促使药品生产企业选择将其库存前置来快速响应终端的医院需求，第三方仓储物流将出现巨大的市场空间。公司重视仓储物流管理体系建设，逐步形成了包含管理制度、业务流程、岗位设置等方面的全套仓储物流管理体系，已积累了丰富的仓储物流

管理经验，为本项目的成功实施提供了保障基础。公司下属全资子公司浙江震元医药供应链管理有限公司，是中国医药物流行业优秀医药物流中心、《药品冷链物流运作规范》国家达标企业和中国医药供应链“金质奖”十佳供应链企业。

同时，公司积极延伸拓展产业链布局。2021年，公司成功中标绍兴市级医院联合体医用物资院内物流配送服务（SPD）项目，将为绍兴市级医院联合体提供医用物资院内物流管理系统及院内物流配送服务。智慧医药仓储物流二期项目建成后，不仅可满足公司内部仓储配送的需要，也为未来公司开展第三方仓储配送业务提供保障。

3、项目投资概算

本项目预计总投资额为18,000.00万元，其中拟使用募集资金17,500.00万元，具体投资内容如下：

项目内容	投资金额（万元）	占总投资比例
一、工程费用合计	16,179.00	89.88%
1、土建工程费	11,380.00	63.22%
2、设备购置及安装费	4,799.00	26.66%
二、工程建设其他费用	964.00	5.36%
三、预备费	857.00	4.76%
项目总投资	18,000.00	100.00%

4、项目建设周期

本项目预计建设期为24个月。

5、项目效益分析

本项目主要为公司提供药品仓储及配送，不直接产生经济效益，但建成后产生的间接效益将在公司的经营中体现。

6、项目备案情况

本项目已取得绍兴市越城区经济和信息化局出具的《基本信息表》（项目代码：2108-330602-07-02-837268）。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

(一) 本次非公开发行对公司经营管理的影响

公司本次非公开发行募集资金在扣除发行费用后将用于震元堂母婴护理中心拓展项目、冻干制剂扩产及高端注射制剂技术平台建设项目和智慧医药仓储物流二期项目，均围绕公司现有业务开展，将进一步扩大现有业务规模，推动公司产品转型升级，符合国家产业政策、行业发展趋势及公司未来整体战略发展方向，有利于公司进一步夯实主营业务，增强核心竞争力和盈利能力。

(二) 本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的总资产及净资产规模将有所增加，资金实力将得到增强，有利于优化公司的资本结构，提高抗风险能力。但由于募集资金投资项目的效益释放需要一定的时间，短期内公司每股收益可能被摊薄，净资产收益率可能会有所下降。但从中长期来看，本次非公开发行的募投项目经济效益释放后，公司业务与收入规模将得到提升，盈利能力和利润水平也将随之提升。

四、本次非公开发行的可行性结论

综上，经过审慎分析论证，公司董事会认为本次向特定对象非公开发行股票募集资金投资项目符合相关法律法规和政策的规定，符合公司未来整体战略发展规划和当前实际发展状况。本次非公开发行募集资金的到位和募投项目的实施，有利于提升公司整体实力和盈利能力，增强抗风险能力和可持续发展能力，为公司发展战略的实现提供重要保障。因此，本次非公开发行具有必要性和可行性，符合公司及全体股东的利益。

浙江震元股份有限公司董事会

2021年8月9日