

证券代码:300452

证券简称:山河药辅

公告编号:2022-028

安徽山河药用辅料股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
募集资金运用的可行性分析报告



二零二二年七月

安徽山河药用辅料股份有限公司（以下简称“山河药辅”、“公司”）结合市场需求分析及行业发展趋势研判，计划进一步扩大部分产品产能，加大新技术、新产品研发，持续巩固提升公司核心竞争力。为此，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）。公司对本次向不特定对象发行可转债（以下简称“本次发行”）募集资金运用的必要性和可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次发行募集资金总额不超过人民币 32,000.00 万元（含发行费用），扣除发行费用后将投资于新型药用辅料系列生产基地一期项目、合肥研发中心及生产基地项目以及用于补充流动资金，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	新型药用辅料系列生产基地一期项目	33,500.00	21,000.00
2	合肥研发中心及生产基地项目	29,040.00	8,000.00
3	补充流动资金	3,000.00	3,000.00
合计		65,540.00	32,000.00

如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入募集资金总额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自有资金等自筹方式解决。在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自有资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，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金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）新型药用辅料系列生产基地一期项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为山河药辅，计划总投资 33,500.00 万元，其中拟使用募集资金 21,000.00 万元，项目建设期为 2 年。本项目拟扩建年产 5,000 吨微晶纤维素和年产 2,800 吨羟丙甲纤维素生产线，新建年产 500 吨交联聚维酮和年产 500 吨交联羧甲纤维素钠和年产 200 吨硬脂富马酸钠生产线，以扩充相关产品生产能力、拓展新产品产销，进一步优化公司产能布局和产品供给结构调整，持续巩固强化公司在行业内的竞争地位。

2、项目建设的背景及必要性

(1) 医药行业发展和医疗制度改革，推动药用辅料行业高质量发展

近年来，在医药行业监管环境不断改善、国内医药市场需求持续增长等因素驱动下，我国药用辅料行业进入新的发展时期，行业规模不断壮大。特别是，随着我国医药卫生体制改革的深入，药品质量一致性评价以及药用辅料与药品关联审评审批等制度全面推行，我国制药企业开始重视药用辅料的质量与性能，药用辅料生产企业不断提高产品质量、丰富或优化品种规格，同时，在国家医保药品集中采购、控本降费政策的驱动下，制药企业日益关注成本，不断减少进口辅料的使用、提高对国产优质药用辅料的应用，为国内药用辅料企业的高质量发展提供了新的契机。

(2) 扩充优化产品生产能力，丰富产品结构，保障经营业绩持续增长

本次项目将扩建微晶纤维素和羟丙甲纤维素生产线，解决两产品现有生产能力趋于饱和“瓶颈”；新建交联聚维酮和交联羧甲纤维素钠生产线并适当扩大产能；同时，新建新产品硬脂富马酸钠生产线。一方面持续满足今后市场与客户的需求扩张与升级，另一方面实现新开发产品的规模化生产与销售，进一步优化产品供给、丰富产品结构，保障公司经营业绩持续增长。

(3) 落实公司战略布局，实现高质量发展的需要

公司以“成为国内领先、国际知名的药用辅料制造商”为愿景，以“致力于为客户提供优良产品和优质服务，为客户创造价值”为使命，自成立以来，一直专注于药用辅料的研发、生产和销售，是国内排名前列的口服固体制剂药用辅料

生产企业。本次项目建设符合公司战略布局，有利于公司把握未来市场机遇，实现高质量可持续发展，不断巩固提升行业地位和竞争优势。

3、项目建设的可行性

(1) 项目产品技术成熟、生产资质齐备

本项目计划生产的产品全部为现有产品，且具备相应的核心制备技术，如：用于微晶纤维素生产的“一种微晶纤维素的制备方法”发明专利技术，用于交联聚维酮生产的“一种高松密度交联聚维酮的制备方法”发明专利技术，用于羟丙甲纤维素生产的“一种植物胶囊专用羟丙甲纤维素的制备方法”发明专利技术，用于交联羧甲纤维素钠生产的“一种低松密度交联羧甲纤维素钠的制备方法”发明专利技术，以及用于硬脂富马酸钠生产的“一种均一片形结构的药用辅料硬脂富马酸钠及其制备方法”发明专利技术。且前述产品均已取得国家药品监督管理局药用辅料备案登记。

(2) 公司具备成熟的生产经验、健全的质量管理体系，以及广泛稳定的客户销售渠道

公司现为国内排名前列的口服固体制剂药用辅料生产企业，拥有丰富、成熟的生产实践，严格的产品性能与质量控制体系，以及长期积累的广泛、稳定的境内外市场销售渠道和良好的业界口碑信誉。同时，公司始终坚持自主创新和持续的研发投入，能够保证公司产品保持业内领先并有效满足客户需求变化。

4、项目投资概算及主要建设内容

本项目总投资 33,500.00 万元，其中：建安工程（含土地费等）约 18,950.00 万元、设备购置费 11,200.00 万元，以及铺底流动资金 3,350.00 万元。主要用于建设年产 5,000 吨微晶纤维素生产线、年产 2,800 吨羟丙甲纤维素生产线、年产 500 吨交联聚维酮生产线、年产 500 吨交联羧甲纤维素钠生产线和年产 200 吨硬脂富马酸钠生产线及其相应的厂房、设备和园区内的动力、环保等公共配套设施，以及项目建成后的铺底流动资金。

5、项目经济效益评价

本项目建设完成后，计算评价期（10年）内年均销售收入 38,400.00 万元、年均净利润 9,360.00 万元；税后内部收益率 23.53%，税后投资回收期 5.81 年（含建设期 2 年）。

6、项目用地、备案及环评等情况

本项目选址位于安徽省淮南市经济技术开发区洛九路西侧、长富路南侧，公司现已取得不动产权证，编号为：皖（2021）淮南市不动产权第 0039110 号，土地使用权面积约 98 亩。

2021 年 8 月 24 日，公司取得了淮南市经济技术开发区管理委员会出具的项目备案表，项目代码为：2012-340461-04-01-338348。

2021 年 9 月 6 日，淮南经济技术开发区生态环境分局出具《关于安徽山河药用辅料股份有限公司“新型药用辅料系列生产基地一期项目”环境影响报告表的批复》（开环复[2021]27 号）。

7、目前项目建设与资金投入情况

该项目已于 2021 年 12 月开工建设，截至 2022 年 6 月 30 日，公司已完成综合楼、动力中心、主要生产线等主体工程建设，累计投入资金 4,325.31 万元。

（二）合肥研发中心及生产基地项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为公司全资子公司合肥山河医药科技有限公司，计划总投资约 29,040.00 万元，项目建设期为 2 年。其中拟使用募集资金 8,000.00 万元，用于建设本项目中的“合肥研发中心及中试基地”子项目，即在省会合肥新建研发中心和中试生产车间等，充分利用省会城市的经济区位和人才集聚等优势，为公司开展药用辅料产品关键技术研究、系统功能验证和产品的性能改进试验、新产品小试或中试的生产验证等提供便利条件。

2、项目建设的背景和必要性

（1）立足国内行业升级发展、参与国际竞争的需要，提升公司自主创新能力，增强核心竞争力

近年来，我国制药工业发展较快，行业升级趋势明显，在药品质量一致性评价等制度的推动下，国内药用辅料市场一方面需求总量不断增加，另一方面对药用辅料品种、性能、质量等要求不断提高。同时，国内药用辅料企业还面临与国外先进药用辅料企业的竞争，与巴斯夫、陶氏化学、默克化工、法国罗盖特、德国美剂乐为代表的国际大型药用辅料生产企业相比，国内药用辅料生产企业在产品种类、规格、生产技术、生产规模等方面仍存在一定差距。这些都对国内药用辅料企业的技术研发和生产工艺改进等提出了更高要求。

本项目的建设将使公司的研发与市场、生产等紧密结合，利用省会城市的经济区位优势、医药资源和人才优势等，积极吸引从事药用辅料研制的高端研发人才，充实公司研发技术力量，进一步提高公司药用辅料的自主创新或联合研发能力，加快对国内、外新兴或高端药用辅料品种、生产技术与工艺等跟踪研究，加快公司新产品或新规格开发速度，从而增强公司核心竞争力。

(2) 整合公司研发资源，完善研发管理体系的需要

经过多年发展，公司积累了丰富的研发资源，目前已发展成为国内自主研发、创新能力较强的药辅材料制造商之一。随着公司陆续推进各类产品的研发工作，现有研发空间、研发设备及研发人才均存在不足，限制了公司研发项目的深入推进，因此公司迫切需要整合研发资源，提升研发管理的效率。

本项目将建设具有新型药用辅料全性能检测试验功能的新产品研发测试中心，以及建设中试生产线，打造研究开发新产品的小批量试生产和制剂应用验证平台。同时，公司将对现有研发队伍、研发任务进行内部分工与调整，并增加外聘高端技术人才，实现公司研发资源的重新整合并完善研发管理体系，以加快研发目标的达成。

3、项目建设的可行性

(1) 公司注重研发，具备深厚的技术积累

公司十分注重药用辅料的科研开发，获批工信部“专精特新”小巨人企业、国家级博士后科研工作站、安徽省智能工厂，同时是国家高新技术企业、安徽省创新型企业，是安徽省科技厅授予的省级药用辅料工程技术研究中心依托单位、

安徽省经济和信息化委员会及省教育厅授予的“安徽省产学研联合示范企业”，多个科研项目获得省、市科技进步奖。

公司始终坚持“优化产品质量、丰富产品链、差异化生产”的产品发展方向，根据市场需求变化不断发展和创新产品，在多项关键技术上已形成了自身的技术积累与研发经验，药用辅料品种已发展到 35 个品种、80 余个规格，成为国内药用辅料行业专业化、系列化品种较多的生产企业之一。

公司目前拥有专利 38 项，包括发明专利 21 项、实用新型 17 项，获得欧盟 EXCiPACT 认证 8 项、美国 FDA 注册备案 14 项、欧洲 CEP 证书 1 项。公司先后承担国家项目 4 项，省级项目 4 项，市区级项目 56 项，完成科学技术成果鉴定（评价）4 项。公司在口服固体制剂药用辅料领域集聚了一定的技术研发力量，取得了较为丰富的经验成果，能够保障本项目的顺利实施。

（2）公司具备较为稳定的技术团队，为项目实施提供一定的人才基础

公司坚持以自主创新为主，产学研相结合的科技创新之路，采取多种措施来鼓励员工技术创新，尤其是采取有效措施引进和建立专业化技术团队。现有各类研发人员 161 人，约占公司人员总数的 18%。其中：高级工程师 8 人，工程师 40 人，具有执业药师资格的 11 人、助理工程师多人。研发人员专业涵盖制药工程、药学、化学分析、高分子材料合成等多个学科，是一支研发基础扎实、经验丰富的科技队伍，获得淮南市首批“1133 研发创新团队”称号。

同时，为进一步增强研发实力，公司积极与中国药科大学、安徽理工大学、安徽中医药大学等高等院校开展合作，实现优势互补和资源共享，加快科技成果转化。此外，公司获批设立了国家级博士后工作站，牵头组建了安徽省药用辅料工程技术研究中心、安徽省药用辅料工程研究中心、省级企业技术中心、药用辅料产业技术创新联盟，被评为“安徽省产学研联合示范企业”。公司还是合肥都市圈工业产业（链）联盟理事长单位，是安徽理工大学、安徽中医药大学等教学实习基地。

4、项目投资概算、主要的建设内容，以及主要研究方向或研发内容

本项目总投资 29,040.00 万元，其中：建安工程（含土地费等）约 18,000.00 万元、设备购置费 3,760.00 万元，研发费用投入 3,060.00 万元，以及中试基地用流动资金 4,215.00 万元。用于打造融合新产品研发及试制功能、新产品检测试验功能、中试即小批量试生产功能、工艺创新和技术改造功能、技术人才培养功能以及技术综合服务功能等平台。

其中，本项目的研发内容为：注射药用辅料关键质量属性及标准研究、复合辅料配方及连续化生产应用研究、丸芯类载体材料多规格开发、食品添加剂及复配产品功能特性研究，以及新型药用树脂工艺开发等五大课题。

5、项目经济效益评价

本项目不直接产生经济效益，项目建成后将有效增强公司的研发创新能力，以及药用辅料新品种、新规格的研发及中试验证及生产能力，提升公司核心竞争力。

6、项目用地、备案及环评等情况

本项目选址位于安徽省合肥市国家高新技术产业开发区习友路与侯店路交叉口，截至本报告出具日，本项目用地手续正在办理中。

2022 年 7 月 7 日，合肥高新技术产业开发区管理委员会出具了项目备案表，项目代码为：2207-340161-04-01-400375。

7、目前项目建设与资金投入情况

截至目前，该项目尚未开始建设与投入。

（三）补充流动资金 3,000.00 万元

鉴于前述两个募集资金投资项目的计划投资总额均远高于本次募集资金总额，预计缺口约 1.80 亿元。届时两个项目的建设投入将会占用公司较多自有资金；同时，公司业务规模的持续增长也会增加对流动资金的需求。为此，公司计划募集 3,000.00 万元用于补充日常经营的流动资金。

三、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次募集资金运用对公司经营管理的影响

公司的主营业务为口服固体制剂药用辅料的研发、生产和销售，本次募集资金投资全部应用于公司主营业务，符合国家相关产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金将化解公司因业务规模扩张等而产生的资金压力，进一步增强公司资本实力。本次募集资金投资项目实施后，公司生产能力将得到扩充扩张，产品结构得以优化，研发创新能力得以加强，从而巩固公司市场地位，提高抵御市场风险的能力，提升公司的核心竞争力，促进公司的长期可持续发展。

（二）本次募集资金运用对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后，公司的总资产和净资产规模均有所增长，募投项目建成投入运营后，公司的盈利能力将得到进一步增强，有利于提升公司抗风险能力。公司资产负债率将有所提升，但仍维持在安全的资产负债率水平之内。随着可转债持有人陆续转股，公司净资产规模将逐步增大，资产负债率将逐步降低，公司偿债能力得到增强。由于募投项目的投入需要一定的周期，募集资金投资项目难以在短期内产生效益，公司存在发行后短期内净资产收益率下降的风险。从长期来看，公司募集资金投资项目与公司发展战略相契合，具有良好的市场前景和经济效益，随着募投项目的逐步实施，公司长期盈利能力以及盈利稳定性和可持续性将得到有效提升。

四、本次募集资金运用的可行性结论

综上所述，本次募集资金运用符合国家相关产业政策以及公司未来发展战略，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施，有利于扩大公司业务规模、优化产品结构，提升公司研发创新能力，增强公司核心竞争力、巩固市场地位、提高经济效益，符合公司和全体股东的利益。本次募集资金运用具有可行性。

安徽山河药用辅料股份有限公司董事会

2022年7月12日