

证券代码：605077

证券简称：华康股份

# 浙江华康药业股份有限公司

（浙江省开化县华埠镇华工路 18 号）



向不特定对象发行可转换公司债券

募集资金使用可行性分析报告

（二次修订稿）

二零二三年八月

## 一、本次募集资金运用计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币130,302.36万元（含130,302.36万元），扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	100万吨玉米精深加工健康食品配料项目	247,888.15	130,302.36
	合计	247,888.15	130,302.36

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，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金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹资金或通过其他融资方式解决。在本次发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，在募集资金到位后予以置换。

本项目拟在浙江省舟山国际粮油产业园区内新建生产厂区，使用玉米作为生产原料，生产山梨糖醇、果葡糖浆、麦芽糖浆、葡萄糖浆、麦芽糖醇、甘露糖醇、聚葡萄糖、抗性糊精、食品用变性淀粉、阿洛酮糖等食品添加剂产品，使公司在扩充现有功能性糖醇及淀粉糖产品产能的同时，进一步丰富产品结构，巩固领先的市场地位。

## 二、本次募集资金投资项目的必要性及可行性分析

### （一）项目的必要性分析

#### 1、全面提升公司生产能力，匹配下游持续增长的市场需求

随着社会整体消费观念的改变和生活水平的提高，人们的饮食消费逐渐由温饱型向营养型、保健型转变。在这种背景下，功能性糖醇作为低热量、不致龋齿、对人体健康有益的甜味剂，越来越受到人们的喜爱，广泛用于食品、饮料、日化等诸多领域，直接推动了功能性糖醇产业的持续发展。根据国外市场研究机构 Global Industry Analysts 在 2022 年 7 月发布的《Polyol Sweeteners - Global Market

Trajectory & Analytics》数据预测，2022 年全球功能性糖醇市场规模预计将达到 46 亿美元，2026 年预计将达到 59 亿美元，年复合增长率约为 6%，保持持续稳定增长态势。

公司作为行业领先企业，2021 年营业收入较上年增长 20.79%，2022 年营业收入较上年同期增长 38.02%，保持持续快速增长趋势。公司首次公开发行募集资金投资项目“年产 3 万吨山梨糖醇技改项目”在 2021 年 5 月投入试生产后，新建产能随即得到充分利用。目前，公司各主要产品整体基本处于满负荷生产状态，各主要产品产销率较高，产品需求旺盛，销售渠道畅通。

功能性糖醇作为代糖产品，属于典型的技术进步和消费升级受益行业，随着消费者对健康食品需求的增加以及全球范围内的“控糖”、“减糖”的发展趋势，市场需求预计将长期保持持续增长态势，行业整体迎来良好发展机遇。如果不能及时进行产能扩建以满足客户需求，产能瓶颈将成为公司未来快速发展的障碍。因此，公司有必要在现有生产能力的基础上，进一步增加产品供应能力，抓住未来市场增长点，巩固强化公司领先的市场地位。

本项目将在浙江舟山国际粮油产业园区内新建生产厂区，新建生产车间、配套公用和环保设施，引进先进的自动化生产设备、检测设备及控制系统，从而提升公司功能性糖醇、淀粉糖及膳食纤维等食品添加剂产品的生产能力，满足下游市场日益扩大的产品需求，实现公司业务的持续稳定发展。

## **2、横向发展扩充产品种类，满足客户多样化需求，并分散经营风险**

目前，公司主要产品已涵盖木糖醇、山梨糖醇、麦芽糖醇、赤藓糖醇及果葡糖浆等主要功能性糖醇和淀粉糖产品，生产规模与综合实力位居行业前列，建立面向全球市场的产品销售网络，通过多样化的产品线，与国内外知名食品饮料行业企业建立了良好的长期合作关系。

位于公司下游食品饮料行业的大型企业，通常会同时生产多种类产品，且在同一产品中，也通常会同时使用多种食品添加剂进行复配，以保证口感等要求。因此，为充分发挥公司的市场和客户资源优势，满足客户多样化产品需求，本项目在扩充公司现有产品产能的同时，将分期逐步建设麦芽糖浆、葡萄糖浆、甘露糖醇、聚葡萄糖、食品用变性淀粉、抗性糊精、阿洛酮糖等新产品生产线，涵盖

功能性糖醇、淀粉糖及膳食纤维等多种食品添加剂产品，有效扩展公司在细分行业的产品覆盖能力，丰富公司产品结构，使得公司能够提供差异化的产品，充分满足全球客户和合作伙伴多样化的产品需求，增强公司对下游客户的服务能力，提升公司的综合竞争力。

此外，通过更加多元化的产品结构，能够避免公司营业收入随某一产品的价格或市场变化而出现剧烈波动，有助于分散经营风险。同时，公司可以通过规模效应实现降本增效，增强持续盈利能力，为未来发展提供有力支持。

### **3、纵向完善上游供应链布局，保障主要原材料供应**

除木糖醇外，公司目前所生产的山梨糖醇、麦芽糖醇、赤藓糖醇及果葡糖浆等功能性糖醇和淀粉糖产品，均以淀粉作为主要原材料。在淀粉供应方面，公司目前主要依赖外采。近年来，淀粉市场价格总体呈上行趋势，淀粉的供应情况和价格变动，会对公司产品成本控制带来一定影响。公司亟需布局建设淀粉原料产能，纵向完善上游供应链布局，保障主要原材料供应，以降低原材料市场环境变化所造成的供应链风险，巩固夯实竞争优势和市场竞争地位。

本项目将依托浙江省舟山国际粮油产业园区的玉米供应和区位优势，采用节能、环保、绿色的生产工艺，使用玉米作为原料，直接保障公司舟山厂区及开化厂区功能性糖醇及淀粉糖产品已有产能及新增产能所需的淀粉原料供应。通过本项目建设，将使得公司整体生产供应链更加完善，成本更加可控，增厚公司利润水平，增强公司市场风险应对能力，使公司进一步发展成为功能性糖醇及淀粉糖等食品添加剂产品全产业链覆盖、供应链布局完整的行业领先企业。

## **（二）项目的可行性分析**

### **1、持续增长的市场需求、丰富优质的客户资源，为本项目的实施提供了良好保障**

随着全球经济的发展及居民对健康生活意识的提升，功能性糖醇行业市场规模持续稳定增长。公司作为行业领先企业，2021 年营业收入较上年增长 20.79%，2022 年营业收入较上年同期增长 38.02%，保持持续快速增长趋势。目前，公司各主要产品整体基本处于满负荷生产状态，各主要产品产销率较高，产品需求旺

盛，销售渠道畅通。

公司在功能性糖醇行业内拥有良好口碑，具有较强的品牌优势，是功能性糖醇行业的领先企业。经过公司在功能性糖醇领域的不断积累与开拓，已与国内外众多知名食品饮料企业建立起长期稳定的合作关系，为国内外知名食品饮料企业持续提供优质的功能性糖醇及淀粉糖产品，产品及服务受到客户的广泛认可。公司强大的客户基础和下游不断增长的市场需求，为本项目新增产能的消化提供了良好保障。

此外，本项目建设期为 5 年，项目从开始建设到全面达产的过渡时间相对较长，各类产品的产能将逐步、渐进释放。新增产能的爬坡期，为公司进行进一步市场开拓提供了窗口期，使新增产能投产后得以尽快转化为公司经营业绩的增长。

因此，相关产品持续增长的市场需求、公司领先的市场地位及丰富优质的客户资源，为本项目的实施及产能消化提供了良好保障。

## **2、强大的技术研发能力、良好的产学研合作，为本项目的实施提供了可靠的技术支持**

公司作为高新技术企业，多年来大力投入技术研发，将技术研发能力视为增强公司市场竞争力的核心要素，2005 年被认定为浙江省级企业技术中心，在 2019 年进一步被认定为国家企业技术中心、中国轻工业糖醇应用技术重点实验室。经过多年持续研发投入，发行人先后承担国家火炬计划、浙江省专利战略推进项目、衢州市指导性科技项目计划等多项国家、省、市级科研项目或重大课题，取得了丰富的研发成果，研发成果转化获得中国专利优秀奖、中国轻工业联合会科学技术进步奖一等奖、浙江省专利优秀奖等多项奖励。公司经过多年的团队建设和生产实践，培养了一批在功能性糖醇等食品添加剂领域具有较高技术水平及丰富行业经验的专业技术研发人员。同时，公司通过合理的考评激励机制，使研发团队保持稳定，确保技术及产品研发的持续性和稳定性。

公司在强化自主创新能力的同时，积极整合外部优势技术资源，与高校及相关科研院所进行研发合作，长期以来与浙江大学、浙江工业大学等知名院校建立了紧密的产学研战略合作关系。公司于 2017 年成立了“华康-浙江工商大学糖醇应用研发中心”，2018 年成立了“浙江省博士后科研工作站”，2020 年成立了

主要以生产工艺研究、产品应用开发、基础与功能研究为三大方向的现代化糖醇研究院，构建了汇聚多种社会技术资源的技术创新体系，有效强化了公司在功能性糖醇、淀粉糖等食品添加剂相关领域的产业化和技术创新能力。

凭借强大的研发能力和产学研合作，公司已在功能性糖醇、淀粉糖等食品添加剂领域积累了较强的技术优势，在其他新型功能性糖、糖醇的研究方面，积累了丰富的研发成果，为新项目拟实施的各类产品提供了坚实的技术条件。

### **3、项目选址区位优势、完善的配套设施，为本项目的实施提供了优越条件**

本项目建设选址地为浙江省舟山国际粮油产业园区，该园区是我国东部沿海地区重要的粮食集散中心和加工贸易基地，是国家港口型物流枢纽核心区块之一。目前，该园区内已有“中储粮”、“省直粮库”等各类粮油加工仓储物流贸易企业，2021年粮食中转物流量突破2,300万吨。大规模的粮食储存和周转量保证了本项目所需的玉米等主要原材料的稳定供应，有效降低了大宗原材料的物流运输成本，从而进一步提高公司产品的市场竞争力。

此外，该园区位于华东沿海中心地区，配套有多个大型码头、泊位等优质的交通运输设施，沿江沿海水运及陆路运输均十分便利，有效降低了产品的物流运输成本。同时，能够大幅增加公司客户覆盖区域，特别是为液体糖醇、液体糖浆等受到运输半径制约的液体产品的销售发货提供了便利条件，使得公司产品在浙江、上海、江苏及东南亚等需求旺盛地区更具市场竞争力，为公司进一步拓展销售渠道提供了重要的基础条件。

### **4、公司丰富的建设、生产及管理经验，为本项目的实施奠定了坚实基础**

公司经过二十余年的发展，在工厂建设、生产管理、质量管控、成本控制等方面积累了丰富的丰富经验，将为本项目顺利建设运营和未来快速发展奠定坚实基础。

公司不断总结生产、研发、销售、技术、客户服务等方面的优势经验，并将上述经验逐渐形成标准化、流程化、制度化的体系，从而提升公司管理效率，保障各环节得到有效控制。本次新建生产基地，通过整体规划，分步实施，购建并调配最优生产、环保等设备，将公司多年积累的先进生产制造体系及工艺、设备改进成果直接应用，实现绿色高效的规模化生产。公司长期专注于功能性糖醇、

淀粉糖等食品添加剂领域，所积累的丰富建设、生产及管理经验，为本项目的实施奠定了坚实基础。

### **三、本次募集资金投资项目情况**

#### **（一）项目基本情况**

##### **1、项目建设地点及实施主体**

建设地点：浙江省舟山国际粮油产业园区

实施主体：舟山华康生物科技有限公司

##### **2、项目建设内容**

本项目拟在浙江省舟山国际粮油产业园区内新建生产厂区，使用玉米作为生产原料，生产山梨糖醇、果葡糖浆、麦芽糖浆、葡萄糖浆、麦芽糖醇、甘露糖醇、聚葡萄糖、抗性糊精、食品用变性淀粉、阿洛酮糖等食品添加剂产品，使公司在扩充现有功能性糖醇及淀粉糖产品产能的同时，进一步丰富产品结构，巩固领先的市场地位。

##### **3、项目建设期**

本项目总体建设期为5年，第一阶段建设期2年，第二阶段建设期3年。

#### **（二）项目投资概算**

本项目总投资为247,888.15万元，其中拟使用本次募集资金投入130,302.36万元。

### **四、本次募集资金对公司经营管理和财务状况的影响**

#### **（一）本次发行对公司经营管理的影响**

本次发行募集资金投资项目将围绕公司主营业务功能性糖醇、淀粉糖等相关食品添加剂产品领域开展，符合国家产业政策及公司未来整体战略方向。本次募集资金投资项目具有良好的经济效益。募投项目建成投产后，公司将新增山梨糖醇、果葡糖浆、麦芽糖浆、葡萄糖浆、麦芽糖醇、甘露糖醇、聚葡萄糖、抗性糊精、食品用变性淀粉、阿洛酮糖等食品添加剂产品产能，使公司在扩充现有功能

性糖醇及淀粉糖产品产能的同时，横向发展扩充产品种类，进一步丰富产品结构，纵向完善上游供应链布局，保障主要原材料供应，从而持续巩固加强公司领先的市场地位。

## **（二）本次发行对公司财务状况的影响**

本次发行完成后，公司总资产将相应增加，随着可转债转股，预计公司净资产将有所增长，可有效降低公司资产负债率和财务成本，提高公司财务抗风险能力。随着募投项目的建成，公司盈利能力将进一步得到提高。本次发行完成后，由于募集资金投资项目需要一定的建设期，短期内公司净资产收益率将会受到一定影响，但在中长期随着项目逐步产生效益，公司收入和利润水平将逐步上升，公司的盈利能力及盈利稳定性将不断增强。

## **五、结论**

公司本次发行募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的投资收益，为股东带来丰厚回报。

本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的竞争力，促进公司的持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

浙江华康药业股份有限公司董事会

2023年8月25日