

股票简称：和佳医疗

股票代码：300273



珠海和佳医疗设备股份有限公司

Zhuhai Hokai Medical Instruments Co.,Ltd.

**2020 年创业板非公开发行股票
募集资金使用可行性分析报告**

二〇二〇年六月

珠海和佳医疗设备股份有限公司

2020 年创业板非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

为加快促进公司战略布局，提高公司竞争力及抗风险能力，持续增强公司盈利能力，拓展公司发展空间，珠海和佳医疗设备股份有限公司（以下简称“和佳医疗”或“公司”）拟定向特定对象非公开发行股票募集资金用于补充流动资金和偿还债务。本次发行募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额预计不超过 100,000 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于偿还有息负债和补充流动资金。

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	拟使用募集资金金额 (未扣除发行费用)
1	偿还有息负债	59,000	59,000
2	补充流动资金	41,000	41,000
合计		100,000	100,000

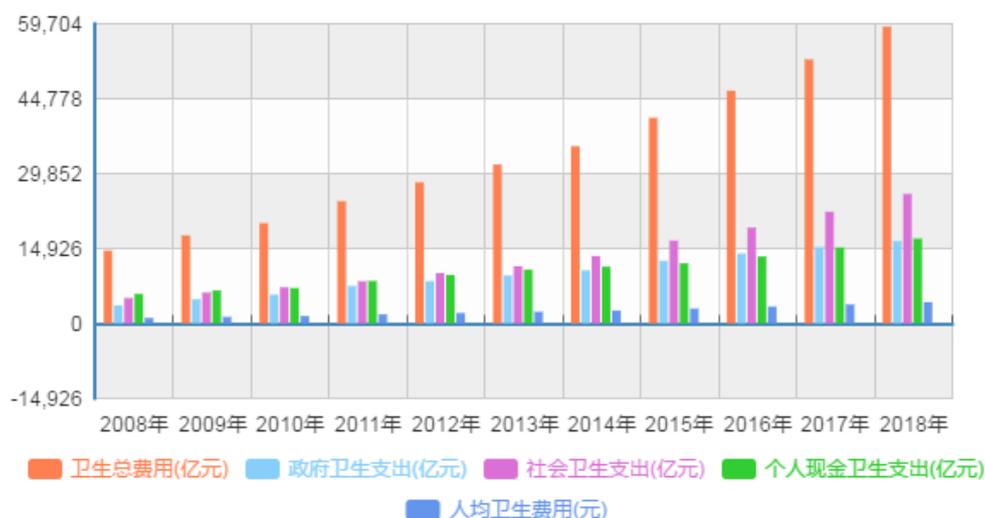
二、本次非公开发行的背景

（一）医疗健康产业在我国国家战略中的地位日益突出

医疗健康产业正处于快速发展阶段，伴随着我国经济水平的不断提高，广大民众对医疗健康的重视程度也日渐提升，中国的医疗健康产业处于高速发展时期。2016 年 10 月，中共中央、国务院发布《“健康中国 2030”规划纲要》，将“健康强国”提升至国家战略高度，在政策层面的利好将积极地鼓励医疗健康产业的发展。

2018 年全国卫生总费用达 57,998.3 亿元，而在 2008 年我国卫生总费用为 14,535.4 亿元。2008-2018 年间，我国卫生总费用增长了 2.99 倍。

2008 年-2018 年全国卫生费用支出情况



数据来源：国家统计局网站

国家政策支持、居民消费能力和健康意识的提升、人口老龄化的加速以及医疗服务消费结构的升级促进了国内医疗健康服务需求的快速增长，医疗与健康产业市场总量持续扩大，根据《“健康中国 2030”规划纲要》规划，2030 年我国健康服务产业规模将达到 16 万亿元以上，发展空间巨大。

（二）我国医院正处于新建、改扩建需求旺盛的机遇期，对医用设备及工程的需求也同步剧增

根据《2018 年中国卫生和计划生育事业发展统计公报》，2018 年末我国共有医院 33,009 家，其中有 16,318 家建于 2000 年及以前，有 9,902 家医院建于 1980 年及以前，老旧医院在规划设计、设备配置等方面已不能满足现代医学及医院现代化管理发展的需要，严重制约了医疗服务的品质和医院的工作效率。

本次新冠疫情进一步暴露出国家对公共卫生系统的投入严重不足，未来国家必将加大公共医疗卫生系统的投入，通过新建、改建、扩建的方式，增加医院卫生资源的供应，缓解医院卫生资源供给低于医疗服务需求之间的矛盾，提升突发传染性疾病的应对能力。医院新建、改扩建需求的增长，对医用设备及工程的需求也同步剧增。

1、医院洁净工程

本次新冠疫情暴露出国家对消毒感控的投入严重不足，未来国家必将加大负

压隔离病房、洁净手术室等医院洁净工程的建设力度。医用洁净工程主要包括医院相关洁净特殊科室的规划建设及相关软件信息化规划建设。

洁净工程增量主要来源于医院洁净手术室的新建及扩建带来的增量。根据《综合医院建筑设计规范 GB51039-2014》，综合医院手术室间数宜按病床总数每 50 床或外科病床数每 25~30 床设置。考虑到手术室使用年限在 10 年左右，根据历年新建手术室及手术室需求，预计 2019 年及以后年度，新建及改建手术室规模在 100 亿元以上。

国内手术室建设市场规模测算

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
全国医院床位数（万）	312.08	338.74	370.51	416.15	457.86	496.12	533.06	568.89	612.05	651.97
手术室/总床位数	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
手术室数量（万）	6.24	6.77	7.41	8.32	9.16	9.92	10.66	11.38	12.24	13.04
T-10年医院床位数（万）	215.07	216.67	215.56	222.18	226.95	236.35	244.50	256.04	267.51	288.29
T-10年手术室（万）	4.30	4.33	4.31	4.44	4.54	4.73	4.89	5.12	5.35	5.77
T年新增手术室数量（万）		0.53	0.64	0.91	0.83	0.77	0.74	0.72	0.86	0.80
T年更新手术室数量（万）		0.03	0.00	0.13	0.10	0.19	0.16	0.23	0.23	0.42
新增手术室单价（万元）	60.00	63.00	66.15	69.46	72.93	76.58	80.41	84.43	88.65	93.08
更新手术室单价（万元）	50.00	52.50	55.13	57.88	60.78	63.81	67.00	70.36	73.87	77.57
当年新增手术室规模（亿元）		33.59	42.03	63.40	60.84	58.59	59.41	60.50	76.52	74.32
当年更新手术室规模（亿元）		1.68	0.00	7.66	5.80	12.00	10.92	16.24	16.95	32.24
手术室市场规模合计（亿元）		35.27	42.03	71.06	66.64	70.59	70.33	76.74	93.47	106.55

数据来源：国信证券经济研究院《医院建设产业链专题，补短板，机遇广》2020年4月

由于洁净手术室能够有效除去空气中的尘埃和微生物，减少外源性院内感染，提高手术成功率，得到了卫生部门、医院和社会的认可，近年来新建手术室中洁净手术室的比例较高，且呈逐年上升趋势。

除了新建医院以外，在改建洁净手术室方面，我国有近 50% 的医院建设于 2000 年及以前。早期建成相关手术室存在布局不合理、所用材料不符合规范要求、手术室内的细菌含量较高、控制系统落后、清洁时间长等弊病，不能满足现代医院发展的需求。

2、中心制氧工程

此次疫情的突然爆发，许多医疗机构用氧告急，钢瓶氧以及液氧生产及运送远远不能满足应对疫情的需要，而医用分子筛中心制氧系统只需一次施工，通电

即可为医院源源不断供应氧气，不受运输环境等客观因素限制。此外，由于液氧需要每周通过运液氧的车给医院的液氧罐进行灌装，运输和保存都存在很大的安全隐患；相比而言，医用分子筛制氧系统安全性大幅提高，医院开机即可以使用、常温、罐子压力小。出于安全性和供氧效率的考虑，更多医院会选择医用分子筛中心制氧系统，未来几年医用分子筛中心制氧系统的市场需求将会大幅增长。

公司作为医院气体工程领域的领军企业，上述两项业务直接受益于疫情防控，在未来几年会显著增长。

（三）我国医疗器械行业市场未来发展空间巨大

我国医疗器械行业发展起步较晚，但经过 30 年的快速发展，现已初步建成了专业门类齐全、产业链条完善、产业基础雄厚的产业体系。根据中国药品监督管理局研究会与社会科学文献出版社联合发布了《医疗器械蓝皮书：中国医疗器械行业发展报告（2019）》数据显示，2017 年度，工信部数据显示行业增长率为 14.45%，2018 年我国医疗器械生产企业主营收入约为 6,380 亿元，2021~2022 年医疗器械生产企业主营收入将有望突破万亿元，市场规模持续高速扩张，市场空间较大。

从市场发展空间看，根据《2016 年中国医疗器械行业发展状况蓝皮书》，我国医疗器械市场规模仅占我国医药总市场规模 14%，远低于全球市场 42% 的比例，预计未来药械消费结构调整将为我国医疗器械市场带来较大的发展空间。

公司是肿瘤微创治疗技术和设备领域内的领先者。从 2002 年正式推广肿瘤学科建设，已实现超 1,000 家医院肿瘤中心/介入中心的建设，拥有丰富的客户基础和行业资源。公司的肿瘤微创治疗设备主要包括放射性粒子治疗计划系统、冷极射频肿瘤治疗机、体腔热灌注治疗机、介入热化疗灌注系统、毫米波治疗仪、体外高频热疗机等。未来公司将利用公司丰富的客户基础和行业资源，重点布局新型射频针、体腔热灌注治疗药袋、放射性粒子耗材等肿瘤治疗相关耗材。预计医用耗材将成为未来几年公司业务重要的增长点。

（四）医疗服务需求快速增加

随着人民生活水平和生活质量的提高，人们的健康意识越来越强；而随着城市人口的增长和生活节奏的加快，处于亚健康状态的人群在不断增加；与此同时，人口老龄化进程加快，老年人常见病、慢性病的日常护理等医疗服务需求升级，医疗服务支出规模持续稳步增长。

经过几年的发展，公司已经形成了康复学科建设、康复设备生产集成服务与产业并购、康复医院连锁的“三位一体”发展战略。康复领域是公司中长期的业务发展战略性布局，将成为未来公司利润的重要来源之一。

三、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）本次募集资金使用的必要性分析

1、公司资产负债率偏高，本次发行有助于公司降低资产负债率，优化资本结构，提高抗风险能力

截至 2020 年 3 月 31 日，公司资产总额为 64.42 亿元，负债总额 37.42 亿元。资产负债率为 58.09%。公司有息流动负债期末余额占比较高，面临较高的财务风险，在市场竞争中处于不利地位。

本次发行可以显著提升公司净资产规模，有效改善资本结构。发行完成后，以截至 2020 年 3 月 31 日的数据测算，公司的净资产将提高 10 亿元，较发行前增长 39.97%，资产负债率将下降至 46.00%左右，能够有效降低公司财务风险，增强持续经营能力和行业竞争能力。

2、公司资金压力较大，本次发行有助于减轻财务负担，提高公司盈利水平

随着过去几年公司在医疗融资租赁和医院整体建设领域的布局，公司投入了大量资金。近年来，受市场利率中枢上行及公司融资规模扩大影响，贷款利息支出及租赁融资成本升高导致公司利息支出增加，财务费用率进一步提升。截至 2020 年 3 月 31 日，公司有息负债合计 29.60 亿元，占总负债比率 79.11%。2019 年，公司利息支出达为 12,958.82 万元，比 2018 年增长 32.60%。

由于债务融资金额较大，公司的利息负担较重，财务费用占营业收入比例远高于行业平均水平，极大地影响了公司的利润水平。2019年，公司实现归属于母公司股东的净利润4,133.04万元，若将本次发行募集资金中的5.9亿元资金用于偿还金融机构贷款，按照公司平均贷款利率计算，每年预计将为公司节省财务费用5,021.55万元，公司的财务负担将有所减轻，盈利能力得到明显提升。

3、公司的持续发展需要增强资金实力，为公司后续的发展战略提供资金保障

公司未来几年在洁净工程、制氧工程等领域的业务将大幅增长，同时公司也将重点布局肿瘤治疗相关耗材及康复医疗等领域，公司正常运营和持续发展所需的资本性支出和营运资金将迅速增加，公司需要大量流动资金以保证原材料采购、人工费用支付、技术研发等重要的日常生产经营活动。补充流动资金将有利于提高公司的综合经营实力，增强公司的市场竞争力。

4、公司资产负债结构有待改善，本次发行有利于提高公司抗风险能力

近年来，公司业务规模不断扩张，对资金的需求日益增长，公司主要通过银行借款及非银行金融机构借款等多种债务融资方式为公司发展提供资金支持，公司股权融资比例较低，负债水平较高。

此外，由于医疗融资租赁和整体建设项目对资金需求较大，尤其是近年来民营企业融资环境恶化，导致公司借入较多短期债务，资产负债率高于同行业可比上市公司平均水平。考虑到较高的长短期借款和资产负债率将对公司利润水平和财务风险带来较大影响，公司有必要通过股权融资补充流动资金，控制并进一步降低资产负债率水平。

综上所述，本次非公开发行股票募集资金使用计划符合相关政策和法律法规，以及未来公司整体战略发展规划，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于满足公司业务发展的资金需求，优化公司财务结构，降低财务风险，提高公司核心竞争力，符合全体股东的利益。

（二）本次募集资金使用的可行性分析

1、偿还有息负债和补充流动资金的可行性

本次募集资金拟用于偿还有息负债和补充流动资金，符合公司目前的实际财务状况和未来业务发展的资金需求，有利于优化公司资本结构，减轻公司财务负担，能够促进公司的长远健康发展，具备可行性。

2、本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将有所下降，有利于降低公司财务风险，改善资产质量，提高盈利水平，为公司经营发展提供充足的资金保障。

3、本次非公开发行募集资金投资项目的实施主体治理规范、内控完善

作为本次非公开发行募集资金投资项目的实施主体，公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司制定了《募集资金管理制度》，按照最新监管要求对募集资金专户存储、投向变更、管理与监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

四、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金到位后，将进一步提升公司资金实力，增强公司的研发、生产和销售实力，从而进一步增强公司的竞争力和可持续发展能力，巩固公司的行业地位，符合公司及全体股东的利益。

本次非公开发行引入战略投资者之后，公司将进一步完善法人治理结构，保持人员、资产、财务以及在研发、采购、生产、销售等各个方面的完整性，保持与公司控股股东、实际控制人及其关联方之间在业务、人员、资产、机构、财务等方面的独立性。本次非公开发行对公司的董事、监事以及高级管理人员均不存在实质性影响。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司的总资产、净资产规模均将有一定程度的提高，公司资金实力将显著增强，为公司后续发展提供有力的资金保障。公司资产负债率将有所下降，财务结构将进一步优化，将有利于降低财务费用，提升公司盈利水平。通过本次募集资金的运用，公司可持续发展能力和盈利能力均将得到较大幅度的提升，有利于公司未来经营规模的扩大及利润水平的增长，使公司财务状况进一步优化。

五、结论

本次非公开发行股票募集资金使用计划符合未来公司整体战略发展规划，以及相关政策和法律法规，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于满足公司业务发展的资金需求，提升公司整体实力及盈利能力，增强公司后续融资能力和可持续发展能力，为公司发展战略目标的实现奠定基础，符合公司及全体股东的利益。因此，上述方案切实可行。

珠海和佳医疗设备股份有限公司董事会

2020年6月8日