

股票简称：老百姓

股票代码：603883



老百姓大药房连锁股份有限公司
非公开发行 A 股股票募集资金使用
可行性分析报告

二〇二一年三月

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行拟募集资金总额不超过 174,045.37 万元（含 174,045.37 万元），在扣除发行费用后将用于以下项目：

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	新建连锁药店项目	134,400.00	57,328.32
2	华东医药产品分拣加工项目	31,148.47	27,880.44
3	企业数字化平台及新零售建设项目	36,623.00	36,623.00
4	补充流动资金	52,213.61	52,213.61
合计		254,385.08	174,045.37

本次募集资金到位之前，公司可根据项目实际进展情况，先行以自筹资金进行投入，并在募集资金到位后，以募集资金置换自筹资金。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司以自筹资金解决。

二、本次募集资金使用的可行性分析

（一）新建连锁药店项目

1、项目概况

新建连锁药店项目建设方为老百姓及子公司，主要建设项目内容为在湖南省、江苏省、内蒙古自治区、广西壮族自治区、陕西省、安徽省、浙江省、天津市、湖北省、河南省、河北省、上海市、山东省、山西省、甘肃省共 15 个省市合计新建连锁药店 1,680 家。

2、项目必要性及可行性分析

（1）新建连锁药店项目是应对行业竞争的必然选择

我国医药零售行业正处在零售药店连锁化率逐步提升的阶段，且相较于美国等发达国家，我国零售药店的连锁化率还有较大的提升空间。对于零售连锁药店来说，加快零售网点的布局是提升连锁化率、扩大经营规模的重要方式，因此各家零售连锁药店都在不断加强对于终端的控制，医药零售行业的连锁化竞争越发激烈。本项目的

实施将帮助公司新增 1,680 家连锁门店，从而有助于公司加快连锁门店布局、扩展营销网络、增强销售主动权，提升市场竞争力。

同时，选址是连锁门店开设的重要环节，每个城市的医院周边、人口密集社区的优质门店位置数量有限，加速新建连锁药店有助于公司快速进入目标区域，选择更有优势的门店位置，先于竞争对手抢占医药零售资源，从而在目标市场的零售药店市场竞争之中占据先机。

（2）扩大连锁药店数量有助于提升公司的基层医疗服务能力

2015 年 9 月 11 日，国务院办公厅印发《关于推进分级诊疗制度建设的指导意见》，提出以提高基层医疗服务能力为重点，以常见病、多发病、慢性病分级诊疗为突破口，完善服务网络、运行机制和激励机制，引导优质医疗资源下沉，形成科学合理就医秩序，逐步建立符合国情的分级诊疗制度，切实促进基本医疗卫生服务的公平可及。随着分级诊疗政策的逐步落实，社会对于基层医疗服务的重视程度也在不断增强。

公司一直致力于在药品零售业务的基础上，为消费者提供专业的药事服务，并取得了长足的发展。截至 2020 年 9 月末，公司直营门店执业药师配置率为 1.1 人/店，慢病服务累计建档 481 万人、累计服务自测会员人数 434 万、线上线下患教 3,595 场次。扩大连锁药店的数量有助于完善公司的药店网点布局，药店配备的慢病管理专家及铺设的慢病自测设备将有效提升公司的基层医疗服务能力，强化药店作为国家分级诊疗中基层医疗的重要职能。

（3）项目建设符合公司整体发展战略和经营目标

公司是国内营业网络分布领先的药品零售企业之一，多年来一直通过内生增长和外延并购相结合的扩张策略，提高对终端市场的占有率，公司 2012-2019 年门店数量的年复合增长率达到 37.75%。公司聚焦发展优势省份，利用已有竞争优势和品牌影响力，运用精细化的管理以及专业化的服务，通过直营、并购、加盟、联盟“四驾马车”共同发力，持续做深、做透、做强市场，稳步提升品牌美誉度和市场占有率。

本项目的实施符合公司长期以来的扩张战略和品牌建设战略，有利于公司进一步完善销售网络布局，强化现有业务的区域影响力，提升公司形象，强化老百姓的品

牌认知度和美誉度，同时增强对上游药品生产企业和药品批发企业的议价能力，进而提升公司的盈利能力，符合公司的整体发展战略和经营目标。

(4) 公司具有丰富的门店拓展经验和卓越的运营管理能力

通过推行“自建+并购+加盟+联盟”多模式，截至2020年9月末，公司已成功开发22个省级市场，拥有4,636家直营门店和1,541家加盟门店，建立起了强大的线上线下销售网络，为国内统一品牌覆盖面最广的零售药店，具有强大品牌影响力和消费者认知度。

经过多年的扩张，公司在门店拓展方面积累了丰富的经验，公司设有拓展中心，专门负责拓展业务的标准化建设，制定新店业务发展规划和实施方案、监控与考核新店业绩。公司会根据药品零售市场的发展现状、竞争格局、连锁化率、各县市经济发展水平、既有门店布局等因素，完成门店选址规划工作，并借助信息化管理平台实现门店跨区域管理。公司还拥有辐射全国的完善物流网络，目前已在长沙、杭州、西安、天津等区域布局物流中心，建有22个分级配送中心，已完成长沙全国物流中心智慧化建设，能够有效保证各门店货物的配送效率。总体而言，公司形成了规范的门店拓展与运营管理体系，在各业务环节建立了规范化、标准化的业务管理流程，公司丰富的门店拓展经验和卓越的运营管理能力有助于保障新建连锁药店高效经营、实现预期收益。

3、项目建设方案

新建连锁药店项目预计总投资额134,400.00万元，其中拟使用本次非公开发行募集资金投资57,328.32万元，剩余部分公司通过自有资金或通过其他融资方式筹集。具体投资构成情况如下：

单位：万元

项目内容	总投资金额	募集资金投入金额	占募集资金投资总额比例
建设投资	57,328.32	57,328.32	100.00%
其中：工程投资	51,048.96	51,048.96	89.05%
设备购置费	6,279.36	6,279.36	10.95%
流动资金	77,071.68	-	-
其中：房屋租金	27,199.20	-	-

项目内容	总投资金额	募集资金投入金额	占募集资金投资总额比例
存货资金投入	39,792.48	-	-
保证金	10,080.00	-	-
合计总投资	134,400.00	57,328.32	100.00%

4、项目建设周期

项目建设期拟定三年，预计 2021 年 5 月开始，预计 2024 年 4 月底建成投产运行。项目采取边建设边投入运营的建设方式。

5、项目建设的效益分析

新建连锁药店项目采取边开店、边运营的方式，根据测算，内部收益率（税后）为 11.33%，投资回收期（税后）为 6.82 年（含建设期），项目投资回报较好。

6、项目审批备案情况

本项目不涉及环评，投资项目相关备案工作正在办理之中。

（二）华东医药产品分拣加工项目

1、项目概况

华东医药产品分拣加工项目建设方为老百姓及子公司，主要建设内容为在江苏省南京市江宁空港经济开发区建设综合楼及物流分拣中心。

2、项目必要性及可行性分析

（1）国家政策大力的扶持，加快了医药零售企业规模化发展的步伐

药品流通行业是国家医疗卫生事业和健康产业的重要组成部分，是关系人民健康和生命安全的重要行业。为适应我国经济社会发展和“健康中国”战略实施以及医药卫生体制改革的新形势，促进药品流通行业持续健康发展，保障药品供应和满足人民群众日益增长的健康需求，不断提高人民群众健康水平和生活质量，2021 年 1 月，国家出台了《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》，在 2019 年已将 39 万家零售药店纳入医保定点的基础上，进一步完善对零售药店的规范化、法治化管理，引导零售药店行业在统一开放、竞争有序、网络布局优化、组织化程度和流通效率较高、安

全便利、群众受益的现代药品流通体系下健康发展，为医药零售企业进一步规模化经营提供制度化、体系化的政策指引。

（2）药品零售市场扩容为项目建设奠定基础

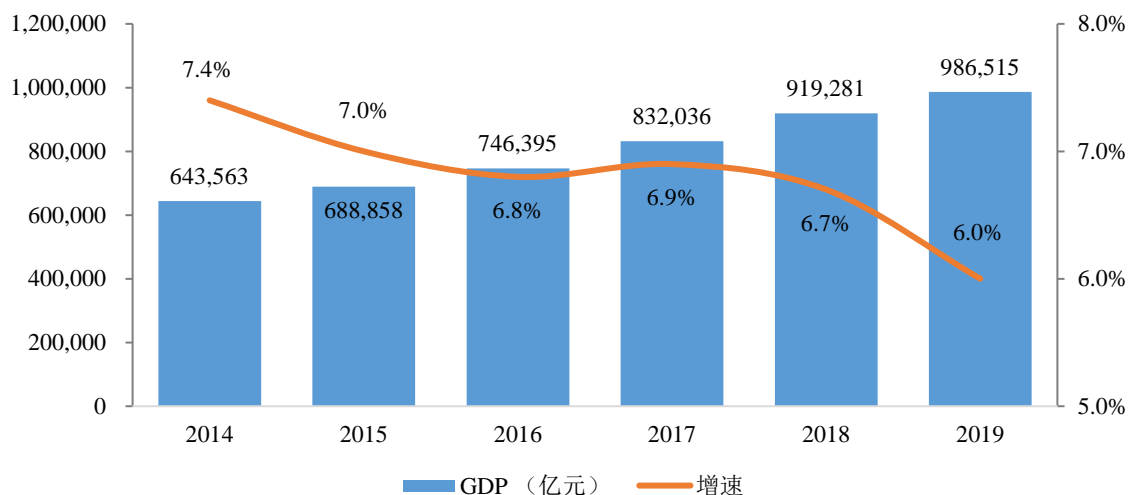
经过多年发展，截至 2020 年 9 月底公司已在湖南、江苏、甘肃、陕西、山西、广西、安徽、浙江、内蒙古、湖北、天津、河南、上海、山东、广东、河北、北京、江西、宁夏、四川、福建、贵州等 22 个省份开设有零售药店 6,177 家。

根据国家药品监督管理局的数据，我国零售药店的连锁率持续大幅上升，连锁药店门店数从 2010 年的 13.7 万家增长到 2019 年的 29.0 万家，连锁率从 2010 年的 34.3% 大幅增长至 2019 年的 55.3%。随着药品流通行业发展和零售行业的并购整合，零售药店数量将继续稳步增长，连锁率进一步提高。随着药店竞争向纵深发展，外延扩张对提高规模与竞争力更直接、更有效，更受市场认可，其投资回报也更高。

（3）项目建设是实现国家对医药流通企业严格监管的需要

出于医药商品事关人民生命健康的特殊性，国家对药品依法监管的力度逐渐加大，国家药品监督管理部门已明确提出所有医药商业企业必须在 2004 年前通过《药品经营质量管理规范》（GSP）的强制性认证，随着 GSP 标准的实施，国家对药品仓储设施有着不同于一般商品的特殊要求，建设布局合理、配送高效、管理规范现代化物流配送中心是健全完善药品质量保证体系的重要环节，是保证药品质量的重要前提。

（4）项目建设是经济发展及市场需求增长的需要



图：2014-2019 年中国 GDP 总量及增速情况¹

随着中国经济持续稳定的发展，人均国民收入水平的大大提高，消费需求的扩大为药品零售市场的发展创造了良好的市场空间。

在社会消费水平提高、城镇化以及消费结构升级，人口结构老龄化以及人们健康意识的不断增强的背景下，医药消费需求将不断增长，从而刺激医药零售行业的持续发展。

（5）项目建设是提高公司的整体实力和核心竞争力的需要

实施物流配送体系建设，是公司适应未来医药市场竞争，提升企业竞争力的需要。随着行业集中度的提升，部分全国性和区域性的大型医药零售连锁企业逐步形成，这些企业可借助其资金、品牌和供应链管理等方面的优势逐步发展壮大，零售企业竞争日益加剧。医药零售企业只有抓住机遇，运用现代物流实现规模化效应，才能在激烈的市场竞争中形成竞争力。老百姓大药房实施物流配送体系建设，搭建集采平台，整合采购资源，降低物流成本，提高配送效率。项目建成投产运营后，定位为老百姓大药房江苏大区采配中心+集团调拨功能，以满足江苏大区连锁门店发展需求，持续提升江苏区域各公司盈利能力，从而增强老百姓大药房在江苏区域的行业竞争力，提高公司整体实力。

（6）项目建设是降低公司物流成本，提高公司效益的需要

¹ 来源：国家统计局网站，GDP 数值按现价计算，增速按不变价计算

本次疫情对医药物流配送最大的挑战是个人医药器械类货品的配送需求短期内暴增，医用口罩、个人体温计、抗流感病毒类药品的网络订购订单急剧增加，但是无车可调、无人可送，大量的医药类货品需要无法及时配送。药品等医药货品的特殊属性不适合在社会快递公司仓内存储，同时过长的配送周期也影响公司经营。

老百姓大药房在江苏地区建立现代物流体系，旨在通过集中采购、集中运输、集中储存、集中管理等专业化、规模化服务，有效地降低采购成本，极大地提高人员和车辆、仓库等物流设备和设施的利用率，从而减少企业物流支出，提高公司的效益。

3、项目建设方案

新建华东医药产品分拣加工项目预计总投资额 31,148.47 万元，其中拟使用本次非公开发行募集资金投资 27,880.44 万元，剩余部分公司通过自有资金或通过其他融资方式筹集。具体投资构成情况如下：

项目内容	总投资金额	募集资金投入金额	占募集资金投资总额比例
建设投资	30,668.48	27,880.44	100.00%
其中：工程费用	23,983.63	23,983.63	86.02%
工程建设其他费	3,896.81	3,896.81	13.98%
预备费	2,788.04	-	-
流动资金	480.00	-	-
其中：铺底流动资金	480.00	-	-
合计总投资	31,148.47	27,880.44	100.00%

4、项目建设周期

根据规划，本项目建设期大约三年，即从 2021 年 5 月至 2023 年 12 月底。

5、项目建设的效益分析

根据测算，项目建成后，内部收益率（税后）为 13.19%、投资回收期（税后）为 9.12 年，项目投资回报较好。

6、项目审批备案情况

老百姓大药房已积极与当地政府沟通，取得江苏省投资项目备案证。

（三）企业数字化平台及新零售建设项目

1、项目概况

企业数字化平台及新零售建设项目建设方为老百姓大药房，由4个子项目组成，分别是数字化智能引擎平台、数字化应用服务平台、数字化聚合服务平台和企业数字化平台。项目服务器位于长沙市开福区青竹湖路808号老百姓大药房总部办公大楼二楼中心机房，已购置各类门店设备如摄像头、自助健康一体机、音响设备等安装在老百姓大药房集团旗下6,000多家实体店中。

2、项目必要性及可行性分析

（1）标准化服务的需要

老百姓大药房集团旗下拥有6,000多家门店，包含直营、星火、加盟、联盟等多种业态门店，各门店服务水平和专业化程度不一，无法挖掘顾客常问症状、用药需求、剖析经典销售案例，形成统一服务标准。近几年，以智能传感互联、人机交互、新型显示及大数据处理等新一代信息技术为特征的智能硬件不断发展，关联基础设施完善和应用服务市场的不断成熟，智能硬件成为信息技术与传统产业融合的交汇点。因此，公司亟需借助硬件设备成熟的技术，对门店服务流程、质量进行优化，形成与关键业绩的关联性最高的营销体系，通过培训和知识库建设，标准化门店服务，提升顾客体验。

（2）精准化营销的需要

中国老龄化不断加剧，其中慢病老人比重达60%-70%，降低慢病顾客健康管理成本、降低慢病顾客并发症的风险、解决慢病顾客看病难，效率低等问题是企业面临的挑战。因此，建立以服务 and 体验为抓手，为会员提供除药品销售外的增值服务，完成“一对一”和“精准化”的全病程健康管理服务，通过检测指标带动用药，增强慢病专员的专业素养，提升顾客粘性和对企业品牌忠诚度，是公司亟需解决的问题。

（3）内部营运和管理数字化转型的需要

随着老百姓大药房迅速发展和规模扩大，各项业务应用欣欣向荣，信息化系统的复杂度也越来越高，目前传统的SAP企业管理系统、ERP门店管理系统、CRM会员管理系统存在开发周期长，运维成本高等问题，传统IT框架的系统性能越来越无法

满足当前业务快速发展需求，无法提供高效的后台管理系统，大大降低了总部和门店员工工作效率，也无法利用现有数据进行进一步计算、挖掘给现有数据带来的新价值。

因此，公司亟需在产业互联网的助力下实现转型，提升数字竞争力，全面升级传统信息化系统，主要包含以人事薪酬管理为主的数字化人力资源管理系统和以进销存管理为主的企业服务中台。通过打造数据一体化、流程一体化、终端一体化的智能互联人力资源管理系统解决方案，构建业务闭环流畅、全局数据贯通、系统高度集成、权限规范可控的一站式人力资源管理数字化平台。通过改善传统零售门店进销存概念，通过引入智能请货算法、全渠道自动调剂、近效期自动促销和自动召回等，提高门店库存周转，降低库存成本，提升企业现金流和投资回报率，全面提升企业数字化营运和管理能力。

（4）提升员工工作效率和企业竞争力的需要

为顾客提供专业化服务是连锁药店首要问题。医药行业员工专业化不仅包含用药知识专业化、服务专业化、营销过程专业化等，还包含着对卖场商品陈列、销售管理、货品的管理、货品的盘点、商品库存管理等一系列问题，而专业化员工培养投入大、成本高、周期长、见效慢，同时门店员工流动性也比较大。开发企业数字化平台，为门店员工日常营销管理工作和门店日常管理提供全面导向。

除了品牌影响力、员工竞争力，企业数字化的建设与新零售的搭建也是企业竞争力的体现，结合全国 6,000 多家实体店面，打通线上线下平台，通过企业数字化平台、ERP、CRM、营运营销、DHR 等多个中后台提供的服务能力，为前端提供：自营商城 APP、健康服务 APP、互联网问诊平台等业务服务功能，实现为门店员工提供全面工作导向的门店服务平台，并且结合企业数字化平台，通过业务逻辑计算，实现减少人工成本，标准化门店管理，提高企业竞争力。

（5）公司拥有成功实行企业数字化平台及新零售建设项目的多项既有优势

线下实体店优势：公司拥有大量线下实体店资源，截至 2020 年 9 月 30 日，公司共计拥有门店 6,177 家，分布在 22 个省。公司线下实体店分布广泛且布局合理。

全国采购渠道优势：公司拥有充裕的库存药品品类，配合全国多个采购中心，基本可以满足消费者各种个性化购物需求。

集中且完善的 IT 系统及拥有 IT 系统独立开发能力的运营团队：公司目前已经构建了较为完善的 IT 系统，可以做到全渠道库存可视化。此外，IT 团队具备独立开发系统及相适应的运维能力，具备快速与各线上平台及渠道系统对接开发能力。

3、项目建设方案

企业数字化平台及新零售建设项目预计总投资额 36,623.00 万元，其中拟使用本次非公开发行募集资金投资 36,623.00 万元，剩余部分公司通过自有资金或通过其他融资方式筹集。具体投资构成情况如下：

单位：万元

项目内容	总投资金额	募集资金投入金额	占募集资金投资总额比例
建设投资	36,623.00	36,623.00	100.00%
其中：工程费用	18,620.00	18,620.00	50.84%
工程建设其他费用	18,003.00	18,003.00	49.16%
流动资金	-	-	-
合计总投资	36,623.00	36,623.00	100.00%

4、项目建设周期

依据项目建设内容、项目建设安排，本项目建设期为 3 年，预计 2021 年 5 月开始，2023 年 12 月底建成运行。

5、项目建设的效益分析

(1) 降低管理成本、提升生产效率

企业数字化平台及新零售建设项目将大数据应用于企业客户层面，通过客户信息的收集与分析，能够更精准地锁定老百姓企业的客户群，对客户实现更精准的营销、更深层次的维护，并且提前识别将要流失的客户，从而提前制定对策。将大数据应用于公司管理，就能通过各环节数据的整合与分析，从更客观、更精准的角度优化业务流程、制定商业决策，从而降低管理成本、提升生产效率、提高产品品质。

(2) 建设智能决策平台，更加高效地支持企业的高速发展

老百姓大药房经过 10 多年的发展和积累，各线业务应用数量增长快速，且复杂度也越来越高，同时过程中积累的数据、问题及解决经验也非常庞大。建立大数据智

能平台的高效计算性能，可以解决原有过度依赖人的能力和经验来手工检查、监控和管理的问题，从而节省决策时间，更加高效地配合支持企业高速发展要求。

（3）建设智慧药房，提升企业竞争力

老百姓大药房将借助企业数字化平台及新零售建设项目，结合覆盖全国的实体店店面，提高智慧药房的运营能力，实现实体店和网络的无缝连接；提高企业的配送能力、营销能力、服务水平等，降低企业销售成本，提高企业的竞争力。

（四）补充流动资金

1、项目概况

公司拟使用募集资金 52,213.61 万元补充流动资金。

2、项目必要性及可行性分析

近年来，随着公司经营规模的不断扩大，公司仅依靠内部留存收益已经无法满足业务持续快速扩张对资金的需求，从而不断通过银行借款、发行债券等方式进行外源融资，导致公司的资产负债率从 2015 年末的 39.69% 上升到 2020 年 9 月末的 57.18%。与同行业上市公司相比，公司的资产负债率处于相对较高水平，存在一定的财务压力。

公司与同行业上市公司 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末的资产负债率如下表所示：

公司代码	上市公司	2020 年 9 月 末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
603939.SH	益丰药房	53.40%	48.68%	47.00%	33.52%
002727.SZ	一心堂	41.52%	42.28%	44.95%	48.31%
603233.SH	大参林	48.07%	50.05%	52.78%	51.87%
均值		46.55%	47.66%	48.24%	44.57%
603883.SH	老百姓	57.18%	60.96%	60.29%	53.71%

本次非公开发行股票募集资金到位后，公司的资产总额和资产净额均将有较大幅度的提高；同时，公司将使用部分募集资金补充流动资金，从而进一步降低负债规模和资产负债率水平，优化公司的资本结构，降低财务风险，提高偿债能力、后续融

资能力和抗风险能力，保障公司的持续、稳定、健康发展。

三、本次发行对财务状况及经营管理的影响

（一）本次发行对上市公司经营管理的影响

本次发行不会对公司的主营业务结构产生重大影响，公司的主营业务不会发生变化。本次发行募集资金用于新建连锁药店项目、华东医药产品分拣加工项目、企业数字化平台及新零售建设项目及补充流动资金，能够进一步提升公司的门店数量、门店经营质量，符合公司的整体发展战略和经营目标，有助于公司不断扩大经营规模、提升盈利水平；公司资金实力将得到加强，使得公司能够拥有更充足的营运资金用于主业经营和拓展，从而有利于公司的持续、稳定、健康发展。

（二）本次发行对上市公司财务状况的影响

本次发行完成后，一方面，公司总资产和净资产均将相应增加，公司的资产结构将得到进一步的优化，资产负债率和财务费用支出将进一步下降，使得公司的财务结构更加稳健；另一方面，由于本次发行后公司总股本将有所增加，而募投项目需要经过建设期才能投入运营，其经济效益需要一定的时间才能体现，因此存在发行后公司的每股收益将在短期内被摊薄的可能。

同时，本次发行完成后，公司筹资活动产生的现金流入将大幅增加；在补充流动资金项目实施后，筹资活动现金流出将相应增加；在资金开始投入新建连锁药店、华东医药产品分拣加工项目、企业数字化平台及新零售建设项目后，投资活动产生的现金流出量将相应增加；在新建连锁药店项目完成投入运营及华东医药产品分拣加工项目、企业数字化平台及新零售建设项目完成后，公司经营活动产生的现金流量净额也将逐年增加。因此，综合来看本次发行将进一步改善公司的现金流状况。

四、本次非公开发行股票募集资金使用的可行性结论

本次非公开发行股票募集资金使用计划符合公司整体战略发展规划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，改善公司财务状况，提高公司的核心竞争力，增强公司后续融资能力，增强公司可持续发展能力，符合公司及全体股东的利益。

老百姓大药房连锁股份有限公司

董 事 会

2021 年 3 月 3 日