

益丰大药房连锁股份有限公司

关于收购湖南九芝堂医药有限公司51%股权的进展

公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

●近日，湖南九芝堂医药有限公司（以下简称“九芝堂医药”）已完成工商变更登记手续并取得换发的《营业执照》，工商变更登记手续完成后，益丰大药房连锁股份有限公司（以下简称“益丰药房”或“本公司”）持有九芝堂医药 51% 股权。

一、本次交易的决策、审批程序

公司于 2022 年 4 月 23 日第四届董事会第九次会议审议通过了《关于收购湖南九芝堂医药有限公司 51%股权的议案》，同意以人民币 20,400.00 万元购买九芝堂股份有限公司（以下简称“九芝堂股份”）持有的九芝堂医药 51%的股权。本次交易不构成关联交易，不构成重大资产重组。具体内容详见 2022 年 4 月 25 日在上海证券交易所网站披露的《关于收购湖南九芝堂医药有限公司 51%股权的公告》（2022-017）。

本事项已经九芝堂股份有限公司 2022 年 5 月 20 日召开的股东大会审议通过。

二、本次交易的实施情况

（一）交易价款支付情况

根据《湖南九芝堂医药有限公司股权转让框架协议》约定，协议签署后 7 个工作日内，由公司向九芝堂股份指定收款账户支付人民币 8,000.00 万元作为定金。公司已按协议约定支付该部分款项。剩余款项将根据协议约定后续支付。

（二）资产过户情况

2022年5月26日，公司收到通知，九芝堂医药已办理完成工商变更登记手续并取得了换发的《营业执照》。工商变更登记手续完成后，公司持有九芝堂医药51%股权。

工商变更完成后，九芝堂医药相关信息如下：

公司名称：湖南九芝堂医药有限公司

统一社会信用代码：91430100768040923T

公司类型：其他有限责任公司

注册地址：长沙高新区桐梓坡西路339号

法定代表人：高毅

注册资本：3,500.00万人民币

成立时间：2004年12月01日

营业期限：长期

主要经营范围：药品、西药、中成药、蛋白同化制剂、肽类激素、一类医疗器械、二类医疗器械、三类医疗器械、预包装食品、乳制品、散装食品、婴儿用品、化学试剂及日用化学产品（不含危险及监控化学品）、谷物、豆及薯类、化妆品及卫生用品、清洁用品、卫生盥洗设备及用具、日用百货、日用器皿及日用杂货、陶瓷、玻璃器皿、仪器仪表、五金产品、家具、眼镜、中药饮片、生物制品、饮用水的批发；自营和代理各类商品及技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外；中药材批发、收购；保健品、消毒剂、玻璃仪器、农副产品、初级食用农产品的销售；商品信息咨询服务；医疗设备租赁服务；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；计算机技术开发、技术服务；医疗信息、技术咨询服务；会议服务；场地租赁；培训活动的组织；医疗诊断、监护及治疗设备批发；物流代理服务；仓储代理服务；软件开发系统集成服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，未经批准不得从事P2P网贷、股权众筹、互联网保险、资管及跨界从事金融、第三方支付、虚拟货币交易、ICO、非法外汇等互联网金融业务）

本次变更后，九芝堂医药股权结构如下：

股东	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
益丰大药房连锁股份有限公司	1,785.00	51.00
九芝堂股份有限公司	1,665.00	47.5714
李克俊	50.00	1.4286
合计	3500.00	100.00

三、关于本次交易估值情况的补充说明

（一）定价依据

本次收购由上海东洲资产评估有限公司出具了《益丰大药房连锁股份有限公司拟收购九芝堂股份有限公司所持有的湖南九芝堂医药有限公司51%股权涉及的湖南九芝堂医药有限公司股东全部权益价值估值报告》（东洲咨报字【2022】第0900号）。以2021年12月31日为基准日，九芝堂医药的股东权益账面值为12,489.12万元，估值39,500.00万元，增值27,010.88万元，增值率216.28%。

（二）定价公允性补充说明

根据《东洲咨报字【2022】第0900号》评估结果，并经益丰药房与九芝堂股份协商一致，本次交易标的九芝堂医药（剔除健康大楼数据，以下均同此口径）100%股权最终作价为40,000.00万元，益丰药房购买九芝堂医药51%的股权，交易价格为20,400.00万元。

九芝堂医药过去三年合并报表资产、负债及财务状况如下：

项 目	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年12月31日
总资产	42,138.47	41,220.96	50,950.28
负债	32,674.15	29,753.97	38,461.16
净资产	9,464.32	11,466.99	12,489.12
归母净资产	9,464.32	11,466.99	12,489.12

项 目	2019年度	2020年度	2021年
营业收入	86,273.01	97,093.62	101,124.42
营业利润	2,291.74	2,978.36	1,116.07
净利润	1,582.59	2,211.31	703.97
归母净利润	1,582.59	2,211.31	703.97

说明：相关数据引自《东洲咨报字【2022】第0900号》估值报告

九芝堂医药2021年度营业收入和利润分别为10.11亿元和703.97万元，按照40,000.00万元的作价，本次交易市盈率和市销率分别为56.82倍和0.40倍，市盈率偏高，但市销率偏低，这样的估值结果与九芝堂医药业务板块较为复杂以及疫情对业务的影响有关。

九芝堂医药2021年度营业收入10.11亿元，其中直营零售业务收入为5.20亿，其他为批发、加盟配送等业务收入，业务组成较为复杂，本次交易市场未有完全可比案例，因此，我们采用市场法和收益法对公司定价合理性分别进行说明对比。

1、市场法

假设公司所支付的2.04亿元仅用于购买直营门店51%股权，按直营门店对应的5.2亿年收入测算，交易市销率为0.77倍。公司选取了近期同行业按市销率估值的可比收购案例，相关情况统计如下：

公司名称	成交价格（万元）	标的资产	财务数据基准日	交易市销率
健之佳	7,148	重庆佰瑞大药房 100%股权	2022年3月	0.86
漱玉平民	28,800	齐河秦耀 100%股权	2021年8月	1.23
老百姓	11,730	江苏新普泽 51%股权	2017年8月	1.27
大参林	7,500	福建国晟 100%股权	2017年9月	0.75
平均值				1.03
益丰药房	20,400	九芝堂医药 51%股权	2021年12月	0.77

从上述数据对比结果来看，即使仅购买其直营门店51%股权，本次交易定价与市场同期案例估值相近。

2、收益法

鉴于本次收购最终采用收益法的估值方法，公司对比近期同行业可比案例的评估增值率情况如下：

公司名称	成交价格（万元）	标的资产	评估基准日	评估增值率
国药一致	186,000.00	成大方圆 100%股权	2019年6月	212.27%
南京医药	7,224.00	江苏恩华和润医药有限公司 70%股权	2019年6月	334.72%
老百姓	163,718.84	怀仁大健康 71.96%股	2021年9月	502.38%

		权		
平均值				349.79%
益丰药房	20,400.00	九芝堂医药 51%股权	2021 年 12 月	216.28%

从上述数据上看，益丰药房此次并购的评估增值率属于较低水平。

（三）对于九芝堂医药未来收入及净利润预测的情况说明

公司自2015年上市以来，成功完成了超70起同行业的并购整合，积累了丰富的同行业并购整合经验，建立了一支专业的并购整合团队和精细化的并购整合流程，通过对并购标的组织架构、商品结构、绩效考核以及营运流程等的优化和提升，赋能并购标的，确保并购标的在原有基础上实现收入和盈利能力的持续提升。

经测算，公司预计九芝堂医药经营整合完成后的第一个年度，其销售额将不低于113,700万元，净利润不低于1,840万元。具体预测情况如下：

1、营业收入增长

2020年度，九芝堂医药营业收入为97,093.62万元，同比增速为12.54%，2021年度，受疫情影响，九芝堂医药全年实现营业收入为101,124.42万元，同比增速下降至4.15%。未来，随着疫情常态化和国家实施精准化防控措施，以及药店应对疫情能力的逐步增强，并购整合完成后，公司预计九芝堂医药收入增速将逐步回升，并购整合后的第一年实现营业收入113,700万元，对应的营业收入增速为12.44%。

2、净利润增长

2021年度，九芝堂医药综合毛利率为22.16%，净利率为0.70%，相比之下，益丰药房2021年度综合毛利率40.35%，净利率6.46%，尚存较大差距，具有较大的提升空间。公司将通过对其绩效考核以及供应链的全面优化，实现九芝堂医药营业收入和毛利率提升；同时，通过对其组织架构以及营运流程系统的全面整合，实现人均效率提升和费用率的下降，最终实现净利润率的提升。经公司测算，净利率提升1.82个百分点即可实现1,840万元的净利润。

以上预测不排除受到疫情、行业重大政策变化与市场竞争等风险带来的影响，请投资者注意投资风险、理性投资。

四、其他说明

本次交易工商变更登记完成后，九芝堂医药成为公司控股子公司。本次交易相关方尚需继续履行资产收购协议项下的其他约定。

特此公告

益丰大药房连锁股份有限公司

董事会

2022年5月27日