

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



廣州白雲山醫葯集團股份有限公司

GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(H股股份代碼：0874)

海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第 13.10B 條而作出的。

茲刊載廣州白雲山醫葯集團股份有限公司(「本公司」)在上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)刊登的本公司關於非公開發行 A 股股票募集資金使用可行性分析報告(二次修訂稿)之中文全文，僅供參考。

廣州白雲山醫葯集團股份有限公司
董事會

中國廣州，2015 年 10 月 28 日

於本公告日，本公司董事會成員包括執行董事李楚源先生、陳矛先生、劉菊妍女士、程寧女士、倪依東先生、吳長海先生與王文楚先生，及獨立非執行董事黃龍德先生、邱鴻鐘先生、儲小平先生與姜文奇先生。

广州白云山医药集团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（二次修订稿）

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行的募集资金总额不超过83亿元，在扣除相关发行费用后，拟投入以下项目：

序号	业务板块	项目名称	项目投资额 (人民币万元)	募集资金拟投资额 (人民币万元)
1	大南药	“大南药”研发平台建设项目	150,000.00	150,000.00
2		“大南药”生产基地一期建设项目	181,779.00	100,000.00
3	大商业	现代医药物流服务延伸项目	149,000.00	100,000.00
4	大健康	渠道建设与品牌建设项目	240,000.00	240,000.00
5	信息化平台建设项目		20,000.00	20,000.00
6	补充流动资金		220,000.00	220,000.00
合计			960,779.00	830,000.00

本次募投项目所需资金超过募集资金拟投资额部分由公司自筹解决。若实际募集资金净额少于募集资金拟投资额，则不足部分由公司自筹解决。在募集资金到位前，公司可根据公司经营状况和发展规划，以自筹资金择机先行投入募投项目建设，待募集资金到位后按照相关法律法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）“大南药”研发平台建设项目

1、项目基本内容

从长期来看，医药公司的核心竞争力在于企业的研发能力。根据公司的发展战略和发展计划，公司将建设“大南药”研发平台，整合公司现有科技平台和优质研发资源，加大战略新兴医药领域的研发投入，提升公司核心竞争力。

本项目拟使用募集资金人民币150,000万元，建设“大南药”研发平台，主要用于符合公司发展战略、具有良好发展前景和盈利能力的医药领域研发，具体研发方向包括：（1）中药领域的研究开发（名优中成药二次开发及上市后再评价、儿童用药研发）；（2）化学药领域的研究开发（抗肿瘤药物、心脑血管用药、新型抗生素、抗ED、抗PD等）；（3）生物制剂领域的研究开发（重组蛋白、单抗、疫苗等新型生物制剂）；（4）医疗器械和体外试剂领域的研究开发（创新医疗设备、新型体外诊断试剂研发（感染性疾病、肿瘤系列诊断试剂盒、HPV检测试剂盒等））；（5）大健康产品领域的研究开发（高端保健品、特殊医用食品、营养健康食品等）；（6）医药产业共性技术和关键技术的研究开发。

2、项目建设的背景及必要性

根据南方医药经济研究所预测，未来十年中国医药工业总产值将以年复合增长率22%的速度增长，预计到2015年，我国将跃升为全球第二大市场；到2020年，我国医药产业总产值将突破4万亿元，我国医药产业发展正面临重要战略机遇。但目前我国还仅

仅是一个制药大国，医药工业自主创新能力较低，离制药强国尚有较大差距。

为此，《国家“十二五”科学和技术发展规划》、《医药工业“十二五”规划》、《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》等各项产业发展规划共同提出了促进医药产业升级的目标，把技术创新作为医药工业结构调整的关键环节，要求切实提高企业创新能力，大力推动新产品研发和产业化。

本项目旨在整合现有内部研发资源和拓展战略新兴医药领域，通过引进先进的研发设备和优秀的技术领军人才，将公司“大南药”研发平台打造成为研发实力国内领先、成果技术国际先进的医药行业研发创新平台。

3、项目投资概算

本项目的总投资额为人民币150,000万元，拟使用募集资金人民币150,000万元。项目投资概算及研发投入情况如下：

序号	项目	投资额 (人民币万元)
1	资产投入	35,000.00
1.1	研发基地土建工程	25,000.00
1.2	研发设备购置费	8,000.00
1.3	其他资产投资额	2,000.00
2	研发投入	115,000.00
2.1	中药领域的研究开发（名优中成药二次开发及上市后再评价、儿童用药研发）	10,000.00
2.2	化学药领域的研究开发（抗肿瘤药物、心脑血管用药、新型抗生素、抗 ED、抗 PD 等）	20,000.00

序号	项目	投资额 (人民币万元)
2.3	生物制剂领域的研究开发（重组蛋白、单抗、疫苗等新型生物制剂）	55,000.00
2.4	医疗器械和体外试剂领域的研究开发（创新医疗设备、新型体外诊断试剂研发（感染性疾病、肿瘤系列诊断试剂盒、HPV 检测试剂盒等））	15,000.00
2.5	大健康产品领域的研究开发（高端保健品、特殊医用食品、营养健康食品等）	8,000.00
2.6	医药产业共性技术和关键技术的研究开发	7,000.00
合计		150,000.00

各医药领域的研发计划与方向如下：

中药领域研发计划：重点运用顶层设计理论方法进行名优中成药大品种的二次开发，开展临床定位、药效物质基础及作用机理、工艺优化及质量控制、临床再评价等研究；此外，结合中医药优势，研发安全性高、临床定位清晰、剂量明确、副作用小的儿童用药产品，丰富产品线。

化学药领域研发计划：重点开展抗肿瘤药物、新型抗生素、抗ED药物、抗帕金森病等老年性疾病药物的研发。此外，结合自身技术优势和市场需求，加快推进专利到期药仿制药的研发。

生物制剂领域研发计划：重点开展新型生物制剂（治疗心脑血管疾病的重组蛋白药物、抗肿瘤单克隆抗体和生物疫苗等）的研发，大力推动生物药板块发展。

医疗器械和体外诊断试剂研发计划：重点开展中高端医疗器械研发，加快发展围绕疾病早期发现与预警、精确/智能诊断、微/无创治疗以及与未来医学模式变革相适应的创新医疗器械产品。根据医学发展趋势和市场需求，研发感染性疾病、肿瘤系列诊断试

剂盒、HPV检测试剂盒等系列体外诊断试剂产品。

大健康产品领域研发计划:重点研发改善身体机能、提高生活质量的中高端保健品、特殊医用食品、营养健康食品，以不断满足未来我国老龄化社会和人民生活健康需求。

医药产业共性技术和关键技术研发计划:重点开展中药提取分离关键技术、中药在线质量监测控制关键技术、化学合成工艺技术、中试放大生产技术等研发，突破影响医药产业发展和产品生产的技术瓶颈问题。

4、项目经济效益分析

本项目为公司的战略性项目，研发中心建成后将集中力量进行自主知识产权新药的研究开发，提升公司研发水平，逐步丰富公司产品储备，优化产品结构，增强盈利能力，为长远发展奠定基础。

(二) “大南药”生产基地一期建设项目

1、项目基本内容

为贯彻落实广东省委省政府建设中医药强省的决定，遵循广州市构建与国家中心城市相适应的健康产业体系的战略部署，公司从抢占中医药国际竞争战略制高点及推进生产整合出发，投资建设“大南药”生产基地。公司将分阶段分批次把上市公司下属市内企业搬迁入基地，解决企业生产场地分散、资源重复投入、技术工艺水平低等制约发展的问题，形成一体化、集约化、现代化生产格局，实现资源集中、优化和共享，建成全国重要的综合性医药产业研发、生产、物流和出口基地。

本次拟使用募集资金人民币100,000万元，投资“大南药”生产基地一期建设项目，包

括全资子公司广州白云山明兴制药有限公司易地改造项目和分公司广州白云山何济公制药厂易地改造项目。

2、项目实施的必要性和可行性

(1) 医药市场前景广阔

“十二五”期间，全球药品市场将维持快速扩张态势，市场规模将从2009年的7,730亿美元，预计增加到2015年的1.2万亿美元，年均增长8%左右。医药市场规模持续增长为本次募投资项目顺利实施奠定了坚实的基础。

(2) 广州市“退二进三”政策的实施

近几年，广州市实施“退二进三”战略，调整城市产业布局规划。公司现有部分生产基地属于政策的界定范围，必须按照政府规定的时间进行搬迁。因此，公司将生产基地搬迁至工业区内，响应广州市“退二进三”政策，促进公司产业升级转型。

(3) 生产基地建设是公司产业升级转型的重要举措

① 公司现有生产线难以满足市场的要求

近年来，随着医药行业的快速发展，公司的经营规模不断扩大，现有生产基地的生产能力已不能满足公司扩大再生产的需求，部分产品需要对外委托加工。因此，公司急需通过易地建设，提升公司的生产规模，提升公司生产设备的自动化水平，抓住市场机遇，扩大公司产品的市场份额。

② 建设医药产业基地，弘扬“大南药”独特优势

建设“大南药”生产基地，是公司积极挖掘和弘扬“大南药”的独特优势，实现产业升

级,打造战略性新兴产业龙头的一项重要战略。公司将分阶段分批次把产能搬迁入基地,解决企业生产场地分散、资源重复投入、技术工艺水平低等制约发展的问题,形成一体化、集约化、现代化生产格局,实现资源集中、优化和共享,建成全国重要的综合性医药产业研发、生产、物流和出口基地。

3、广州白云山明兴制药有限公司易地改造项目

(1) 项目基本情况

本项目拟建设以“高技术含量、高风险控制、高附加值、新开发”的产品为主的中药现代化与高端集约型制药生产基地,主要产品包括清开灵注射剂、鸦胆子油乳注射剂等现代中药制剂、抗肿瘤冻干制剂、固体口服缓释制剂等。本项目建成后,将形成年产清开灵注射剂27,000万支、鸦胆子注射剂3,000万支、激素注射剂6,000万支、硝酸甘油注射剂12,800万支、普通注射剂3,200万支。

本项目通过增资广州白云山明兴制药有限公司的方式实施,实施主体为广州白云山明兴制药有限公司,实施地点为广州市白云区钟落潭镇“广药集团生物医药产业城白云基地”内,项目建设期为3年。

(2) 项目投资测算

本项目总投资额为人民币100,210.80万元,拟使用募集资金人民币60,000.00万元,项目投资测算如下:

序号	项目名称	金额 (人民币万元)	投资比例
1	设备购置费	31,598.19	31.53%
2	安装工程费	11,742.52	11.72%

序号	项目名称	金额 (人民币万元)	投资比例
3	建筑工程费	23,307.92	23.26%
4	其他费用	23,947.93	23.90%
5	铺底流动资金	9,614.24	9.59%
合计		100,210.80	100.00%

(3) 项目经济效益分析

本项目建成并全面达产后，预计全部投资所得税后财务内部收益率为44.53%，静态投资回收期为4.96年（含建设期）。

4、广州白云山何济公制药厂易地改造项目

(1) 项目基本情况

本项目为新征地块易地新建口服固体制剂、贴膏剂、油膏剂、液体制剂和综合制剂生产线以及污水处理等辅助配套设施。本项目将按照公司总体规划对新厂区科学布局，综合考虑节能环保等因素，引进具有国内国际先进水平的真空乳化设备、全自动水平式封装设备、液体灌装封口生产线等生产设备，采用先进的制剂生产技术工艺，项目建成后形成包括年产阿咖酚散54.56亿袋、复方硫酸新霉素滴眼液1,015万支、新霉素氟轻松乳膏856万支等各类膏剂生产能力。

本项目实施主体为公司分公司广州白云山制药股份有限公司白云山何济公制药厂，项目建设地点位于公司广州市白云区战略基地，项目建设期为3年。

(2) 项目投资测算

本项目总投资额为人民币81,568.20万元，拟使用募集资金人民币40,000.00万元，项

目投资测算如下：

项目		金额 (人民币万元)	占投资比例
固定资产建设投资	土地出让金	2,219.00	2.72%
	建筑工程费	16,365.00	20.06%
	设备购置费	5,327.00	6.53%
	安装工程费	8,604.50	10.55%
	其他费用	19,847.83	24.33%
建设期利息		645.18	0.79%
小计		53,008.51	64.99%
铺底流动资金		28,559.69	35.01%
合计		81,568.20	100.00%

(3) 项目经济效益分析

本项目建成并全面达产后，预计全部投资所得税前财务内部收益率为23%，静态投资回收期为7.69年（含建设期）。

(三) 现代医药物流服务延伸项目

1、项目基本情况

本项目将为医院提供药品智慧物流综合管理解决方案，包括智慧（门诊/住院）药房、院内药品自动传输系统、静配中心智能化管理、药库智能化管理、用药决策支持系统、药事服务管理平台和药品供应链管理平台等实施内容。

项目实施后，医院实现药房智能化管理，处方调配能力效率提升，患者就诊体验明显提升，基本实现“即取即走”。药师可以把精力集中在发药审核、用药指导、检查和质

量管理等方面，解放药师时间，充分发挥其专业优势，提升了用药质量和安全。药品管理、信息系统无缝对接，消除药品管理隐患、信息孤岛，实现药品供应链全过程管理。医药商业企业实时、准确掌握医院药品采购计划和用药需求，更好地保证药品供应。医院基本实现药品零库存，药品库存管理进一步优化。通过本项目实施，医药商业公司与医院的药品管理水平均上新台阶，共同为社会提供了高效、透明、安全的药品供应体系。

本项目通过增资广州医药有限公司（以下简称“广州医药”）的方式实施，实施主体为广州医药有限公司，项目投资周期为3年。

2、具体投资项目和金额

广州医药目前已与广东省内多家医院签订协议开展现代医药物流服务延伸项目，本项目拟投资总额为人民币149,000万元，其中拟使用募集资金人民币100,000万元。项目投资测算如下：

序号	投资方向	投资金额 (人民币万元)	投资比例
1	智能化设备投入	49,170.00	33.00%
2	配套软件投入	2,980.00	2.00%
3	配套硬件投入	2,980.00	2.00%
4	项目营运开支	47,680.00	32.00%
5	营运资金	46,190.00	31.00%
合计		149,000.00	100.00%

3、项目实施的必要性

(1) 落实国家新医改要求的迫切需要

在国家实施新医改的大背景下，医药流通企业与医疗单位都面临着新的机遇与挑

战。作为药品供应保障体系重要环节的医药流通企业，要为实施国家基本药物制度、保障人民群众用药安全有效、保障医药卫生体系有效规范运转提供最佳服务；作为医疗服务、医疗保障体系支柱的公立医院，也在寻求提高医疗卫生运行效率、服务水平和质量，满足人民群众多层次、多样化医疗卫生需求的最佳途径。这就为医药流通企业与医疗单位之间建立贸易关系以外的新型合作关系奠定了基础。

（2）医药物流企业规模化、规范化的必经之路

《关于加强药品监督管理促进药品现代物流发展的意见》（国食药监市[2005]160号）提出发展药品现代物流，是深化药品流通体制改革，促进药品经营企业规模化、规范化和进一步规范药品流通秩序的重要措施。商务部在《全国药品流通企业发展规划纲要（2011-2015）》中明确指出：鼓励药品流通企业的物流功能社会化，实施医药物流服务延伸示范工程，引导有实力的企业向医疗机构和生产企业延伸现代医药物流服务；同时，提出在“十二五”期间，形成1-3家年销售额过千亿的全国性大型医药商业集团，20家年销售额过百亿的区域性药品流通企业，药品批发百强企业年销售额占药品批发总额85%以上。因此，建设现代医药物流配送体系是公司医药物流企业规模化、规范化的必经之路。

4、项目经济效益分析

本项目实施并全部达产后，预计全部投资所得税后财务内部收益率为15.00%，静态投资回收期为5年（含建设期）。

（四）渠道建设与品牌建设项目

1、项目基本情况

本次拟使用人民币240,000万元用于广州王老吉大健康产业有限公司（以下简称“王老吉大健康”）的渠道建设和品牌建设，实施内容具体如下：

（1）渠道建设内容：包括对经销商、分销商、批发等传统渠道的建设，对卖场、超市、便利店、网络渠道等现代渠道的建设以及对餐饮渠道及其他渠道的投资建设等。

（2）品牌建设内容：包括对传统媒体如电视媒体广告投入、广播媒体广告投入、户外广告投放、报刊杂志广告投放等，也包括对微信、微博、网络等新媒体广告投放等。

本项目实施主体为广州王老吉大健康产业有限公司，项目实施周期为3年。

2、项目投资概算

本项目的拟投资总额为人民币240,000万元，其中拟使用募集资金人民币240,000万元。项目具体类别与投资概算情况如下：

序号	投资方向	投放类别	投资金额 (人民币万元)
1	渠道建设	现代渠道	40,000.00
2		餐饮渠道	40,000.00
3		传统渠道	30,000.00
4		其他渠道	10,000.00
5	品牌建设	电视媒体广告投放	30,000.00
6		网络新媒体广告投放	30,000.00
7		户外广告投放	25,000.00

8		广播、平面媒体投放	10,000.00
9		国际化建设广告投放	10,000.00
10		品牌资产建设	5,000.00
11		其他	10,000.00
合计			240,000.00

3、项目可行性与必要性

(1) 有利于增加品牌美誉度，促进王老吉大健康产品的销售

近年来，随着消费者收入的提高，饮料行业快速增长。根据国家统计局的统计，我国饮料行业收入从2005年1,139.50亿元增加至2014年的5,784.86亿元，平均增长率为19.78%。饮料行业子行业众多，包括碳酸饮料、瓶（罐）装饮用水、果菜汁及果菜汁饮料、含乳饮品和职务蛋白饮料、固体饮料、茶饮料及其他软饮料等。此外，各子行业涉及品牌众多，消费者可选择的替代品也较多。

王老吉大健康通过本次非公开发行募集资金进行品牌建设，有利于提高王老吉品牌的知名度和美誉度，提高盈利能力，促进王老吉凉茶及其他大健康产品的销售。

(2) 有利于拓展公司的销售渠道，提高王老吉大健康产品市场占有率

王老吉凉茶属于快消品，快消品的销售渠道建设决定了产品的销售半径及销量。王老吉大健康通过本次非公开发行募集资金进行渠道建设，一方面可以拓展销售区域，开拓新的市场；另一方面可以深挖已有市场，进一步挖掘消费者购买潜力，提高王老吉大健康产品市场占有率。

4、项目经济效益分析

本项目并不单独产生直接的经济效益，但通过实施本项目，对于迅速扩大品牌知名

度，提高品牌美誉度，带动产品销售快速增长，扩大市场占有率，提高附加值，从而增强企业的综合竞争力具有非常重要的意义。

（五）信息化平台建设项目

1、项目概况

本次拟使用募集资金人民币20,000万元用于公司信息化平台建设，以满足企业各层次管理对信息化的需要。按照“以应用为导向、统一规划、分步实施、集中运维、安全可靠”的原则，本项目的建设内容有：

（1）利用私有云技术，建设公司的数据中心、网络和应用的基础架构，建立统一通信平台，完善和提高公司的内外网络平台和IT安全体系，打造公司的信息系统的基础架构。同时，建设公司统一的IT运维平台，提高用户的服务水平和系统运维质量和响应速度；

（2）各种应用系统的实施，主要包括统一的企业资源计划系统、人力资源管理系统、预算管理系统、报表合并系统、集中采购与供应商管理系统、渠道与客户关系管理系统、制造执行管理与计划管理系统、实验室管理系统、项目管理系统、统一的门户和业务流程管理系统、集团风险管控系统等，并同时在全球应用系统的基础上，建设数据仓库和商业智能系统，为各层次的管理人员提供业务分析和战略管理的依据；

（3）随着移动互联网技术的成熟和普及，为提高办公效率，打造各类移动应用平台。

2、项目实施的必要性分析

随着公司业务和规模的快速发展和集中管控力度的加强，公司对科学化、规范化管理的要求不断提高，对业务模式创新、供应链反应速度、风险控制能力等都提出了更高要求，外部环境中尤其是GMP和GSP对电子化合规要求的提出以及电子商务的普及，这些的实现都有赖于信息系统的建设与完善。而公司信息系统的现状与公司未来的发展战略的需要有明显的差距。为了能够有效支持公司未来的发展、提升公司科学化与规范化程度、提高工作效率和沟通协调能力、提升综合竞争力、降低公司运营风险，充分利用集团化公司的优势，公司有必要建设统一的公司信息系统平台。

3、项目投资概算

本项目投资额为人民币 20,000 万元，拟使用募集资金人民币 20,000 万元。项目建设期为 3 年，项目投资概算如下：

序号	项目	投资额 (人民币万元)
1	数据中心与基础架构（含客户端）	5,000
2	系统软件许可	1,500
3	应用软件许可与维护费	7,500
4	应用软件实施服务费	6,000
合计		20,000

4、项目经济效益评价

本项目的实施将根据公司的实际需要和信息系统的规划分步骤实施。项目建设的目的是通过打造一个公司高度统一的硬件、网络和软件平台，并通过专业化的系统运维与服务，使企业信息化应用提升到一个新高度，为公司全方位的日常生产经营、决策、研发、管控提供技术支持。企业信息化平台建成后，将成为各级管理人员和企业管理、决

策的重要支撑作用。在配套的相应管理体系下，本项目将提高企业的效率，降低采购、财务、管理、营销和生产的成本或费用，为有效控制经营风险、提高客户的满意度和忠诚度提供有效的技术手段，提升企业竞争力。

(六) 补充流动资金

1、补充流动资金的金额及用途

公司拟使用本次募集资金人民币 220,000 万元补充流动资金，主要用于补充营运资金及增强资金实力以支持公司外延式并购扩张。

2、补充流动资金的必要性分析

(1) 补充公司营运资金，降低公司资产负债率、优化资本结构的需要

2013年、2014年、2015年1-6月，公司营运资本周转率分别为9.07次、7.41次、3.48次，存货周转率分别为5.42次、4.98次、2.61次，应收账款周转率分别为19.28次、18.15次、8.02次。本次募集资金补充流动资金后将会改善公司的营运资金周转情况。此外，近年来，公司通过开展固定资产投资、对外投资及收购兼并等方式，整体规模不断壮大，随着未来公司募投项目新建产能的正式投入并规模化生产，公司对于流动资金的需求也将不断增加。

2013年末、2014年末、2015年6月30日，公司资产负债率（合并报表口径）分别为42.67%、43.99%、49.37%，资产负债率有所上升。本次募集资金补充流动资金后，将有效满足公司经营规模扩大所带来的新增营运资金需求，降低公司资产负债率，优化资本结构。

(2) 增强资金实力以支持并购扩张

补充营运资金后，根据公司“千亿市值”战略发展规划，公司将大力实施以内生式增长为核心动力、外延式增长为重要辅助手段的发展路径。本次非公开发行为公司完成吸收合并广州白云山制药股份有限公司后的首次股权融资，未来公司将进一步推进内部整合，提高内部协同作用，实现公司“一体化”战略，投入资金优化公司资源整合平台。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施将为公司打造大南药、大健康、大商业产业板块，提供强大的资金支持，进一步巩固公司的市场地位，提升公司核心竞争力，增加公司新的利润增长点和提高公司盈利水平，为公司未来一段时期的发展奠定坚实的基础。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次发行募集资金投资项目具有良好的社会效益、经济效益以及市场前景。本次非公开发行募集资金到位、募投项目顺利开展和实施后，公司总资产与净资产规模将大幅增加，资产结构和财务状况将得到显著改善，公司可持续发展能力和盈利能力均将得到较大幅度的改善，有利于公司未来销售收入的增长及盈利水平的提升。

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家产业政策及未来公司整体战略发展的方向，具有良好的市场前景和经济效益，具备可行性。

（本页无正文，为《广州白云山医药集团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（二次修订稿）》之签章页）

广州白云山医药集团股份有限公司董事会

2015 年 10 月 28 日