

福建七匹狼实业股份有限公司关于
变更部分募集资金用途投资设立全资子公司之
可行性研究报告



二〇一五年七月

目 录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 第一节 变更部分募集资金投资项目概述 | 3 |
| 一、募集资金基本情况 | 3 |
| 二、拟变更部分募集资金用于投资设立全资子公司 | 6 |
| 第二节 变更部分募集资金投资项目的理由 | 6 |
| 第三节 变更部分募集资金用途投资设立全资子公司基本情况 | 8 |
| 一、设立全资投资子公司的战略背景 | 8 |
| 二、设立子公司拟使用募集资金额度 | 9 |
| 三、子公司投资计划 | 9 |
| 第四节 对公司财务状况和经营成果的影响 | 9 |
| 第五节 相关风险说明 | 9 |
| 第六节 研究结论 | 10 |

第一节 变更部分募集资金投资项目概述

一、募集资金基本情况

(一) 实际募集资金金额和资金到位时间

经中国证券监督管理委员会证监许可【2012】611号文“关于核准福建七匹狼实业股份有限公司非公开发行股票批复”核准，福建七匹狼实业股份有限公司（以下简称“本公司”）于2012年6月13日完成非公开发行人民币普通股（A股）7820万股（每股面值1元），发行价格为每股23元，募集资金总额为179,860万元，扣除发行费人民币3,260.44万元，实际募集资金净额为176,599.56万元。募集资金实际到位时间为2012年06月13日，并经福建华兴会计师事务所有限公司出具闽华兴所（2012）验字F-002号验资报告审验验证。公司募集资金严格贯彻专户存储制度，与专户所在银行以及保荐机构按照监管范本要求签订了《募集资金三方监管协议》并在深交所指定网站进行披露。

(二) 募投项目概况

本次募集资金投向已经2011年11月23日召开的公司2011年第二次临时股东大会审议通过，全部用于投资建设“营销网络优化项目”。预期该项目建成后，新增营业面积180,000平方米，项目达产后新增年销售规模约14亿元。项目总投资为206,614万元，固定资产及相关装修费用投资额为193,623万元，铺底流动资金12,991万元。项目建设期为30个月。募集资金净额低于项目所需投资总额的部分，公司将通过自筹资金解决。

1、固定资产及相关装修费用投资估算表

单位：万元

| 序号 | 项目 | 建筑工程费 | 设备购置安装费 | 其他费用 | 合计 |
|---------|--------|---------|---------|--------|---------|
| 1 | 固定资产投资 | 154,020 | 28,470 | 11,133 | 193,623 |
| 1.1 | 工程费用 | 154,020 | 28,470 | | 182,490 |
| 1.1.1 | 店面购置费 | 144,000 | | | 144,000 |
| 1.1.2 | 基础装修 | 10,020 | | | 10,020 |
| 1.1.3 | 设备设施 | | 6,480 | | 6,480 |
| 1.1.3.1 | 空调 | | 1,800 | | 1,800 |
| 1.1.3.2 | 消防系统 | | 540 | | 540 |

| | | | | | |
|---------|-------|--|--------|-------|--------|
| 1.1.3.3 | 电气设备 | | 4,140 | | 4,140 |
| 1.1.4 | 经营设备 | | 21,990 | | 21,990 |
| 1.1.4.1 | 信息系统 | | 2,100 | | 2,100 |
| 1.1.4.2 | 监控系统 | | 420 | | 420 |
| 1.1.4.3 | 办公设备 | | 210 | | 210 |
| 1.1.4.4 | 陈列设备 | | 18,000 | | 18,000 |
| 1.1.4.5 | 仓储设备 | | 1,260 | | 1,260 |
| 1.2 | 其它费用 | | | 1,912 | 1,912 |
| 1.2.1 | 建设管理费 | | | 501 | 501 |
| 1.2.2 | 装修设计费 | | | 501 | 501 |
| 1.2.3 | 职工培训费 | | | 910 | 910 |
| 1.3 | 预备费用 | | | 9,221 | 9,221 |

备注：预备费用按工程费用和其它费用之和的5%进行估算。

2、流动资金估算

根据公司非公开发行前近三年的实际运营情况，估计本募投项目运转需要流动资金为43,303万元，其中：200家旗舰店需人民币13,886万元，1,000家专卖店项目需求29,417万元。

项目正常运营所需流动资金的30%为铺底流动资金。

3、项目的财务评价

本项目建成后，预计一年内可进入正常运营期。项目正常运营后，预计每年可实现销售收入约14亿元，预计实现净利润2.79亿元，投资收益率为13.49%、投资回收期为6.95年（不含建设期）。

（三）募集资金各年度使用金额及当前余额

基于各方面原因，公司营销网络优化项目进展缓慢。动用的募集资金均投入于商铺的装修及配套，而商铺购置则由于风险太大而暂未有所投入。截至原计划的项目建设期末（2014年12月31日），项目合计使用募集资金23,871.81万元，其中2012年度使用9,248.60万元，2013年度使用9,351.48万元，2014年度使用5,271.73万元。项目募集资金投资进度为13.52%。均由公司直接实施。

鉴于募投项目尚未完工，经公司第五届董事会第十六次会议、2014年度股东大会审议通过，公司决定延长营销网络优化项目建设期限至2015年6月30日。截

至2015年6月30日，项目已使用募集资金27,824.36万元，剩余募集资金148,775.20万元，该项目募集资金投资进度为15.76%，项目完工程度为13.47%。

实际投入明细如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | 计划 | 实际 | 完工程度 |
|---------|----------|------------|-----------|---------|
| | 募集资金使用项目 | 206,614.00 | 27,824.36 | 13.47% |
| 一、 | 销售网络升级项目 | 206,614.00 | 27,824.36 | 13.47% |
| 1 | 固定资产投资 | 193,623.00 | 27,824.36 | 14.37% |
| 1.1 | 工程费用 | 182,490.00 | 27,824.36 | 15.25% |
| 1.1.1 | 店面购置费 | 144,000 | - | 0.00% |
| 1.1.2 | 店面装修费 | 10,020 | 5,465.78 | 54.55% |
| 1.1.3 | 设备设施 | 6,480 | 3,211.00 | 49.55% |
| 1.1.3.1 | 中央空调 | 1,800 | - | 0.00% |
| 1.1.3.2 | 消防系统 | 540 | - | 0.00% |
| 1.1.3.3 | 电气设备 | 4,140 | 3,211.00 | 77.56% |
| 1.1.4 | 经营设备 | 21,990.00 | 19,147.58 | 87.07% |
| 1.1.4.1 | 信息系统 | 2,100.00 | - | 0.00% |
| 1.1.4.2 | 监视系统 | 420.00 | 4.53 | 1.08% |
| 1.1.4.3 | 办公设备 | 210.00 | 5.25 | 2.50% |
| 1.1.4.4 | 陈列设备 | 18,000.00 | 19,137.80 | 106.32% |
| 1.1.4.5 | 仓储设备 | 1,260.00 | - | 0.00% |
| 1.2 | 其它费用 | 1,912.00 | - | 0.00% |
| 1.2.1 | 建设管理费 | 501 | - | 0.00% |
| 1.2.2 | 装修设计费 | 501 | - | 0.00% |
| 1.2.3 | 职工培训费 | 910 | - | 0.00% |
| 1.3 | 预备费用 | 9,221 | - | 0.00% |
| 2 | 流动资金 | 12,991.00 | - | 0.00% |

本着股东利益最大化原则，为提高募集资金使用效率，在不影响公司正常经营和募集资金投资项目建设的条件下，经公司董事会及股东大会审议通过，公司使用了部分暂时闲置的募集资金进行现金管理投资保本型理财产品。截至2015年6月30日，该部分的理财余额为28,000.00万元。除此以外，剩余募集资金全部存储在募集资金专用账户。

截至2015年6月30日，公司在各银行募集资金专用账户的存款余额列示如下：

单位：人民币万元

| 存放银行 | 账 号 | 存款余额 | 存款方式 |
|-------------------|--------------------|------------|-------|
| 中国银行股份有限公司晋江金井支行 | 418262666961 | 100,626.51 | 定期、活期 |
| 兴业银行股份有限公司北京分行营业部 | 321250100100139250 | 27,023.61 | 定期、活期 |
| 合 计 | | 127,650.12 | |

备注：以上存款余额已包含累积利息收入6,875.81万元，扣除累积金融手续费0.89万元。

二、拟变更部分募集资金用于投资设立全资子公司

基于募集资金目前长期闲置的现状，结合外部环境以及公司发展战略，公司拟变更部分募集资金用途用于投资设立全资投资子公司，将其作为公司主要的对外投资主体，围绕时尚消费生态圈的各个方向，通过直接投资或者组建专项基金的形式去参与一些服装行业以及相关的时尚产业、零售消费产业的新机会。剩余的募集资金继续用于推进原募投项目。

变更后的投资估算如下：

| 序号 | 用途 | 募集资金投资额（万元） | 占募集资金净额比例（%） |
|----|-----------|-------------|--------------|
| 1 | 营销网络优化项目 | 76,599.56 | 43.37 |
| 2 | 设立全资投资子公司 | 100,000.00 | 56.63 |
| 合计 | | 176,599.56 | 100 |

第二节 变更部分募集资金投资项目的原因为

1、商业物业价格处于高位，继续按原计划实施募投项目购置店面风险太大，将增加募集资金风险，不符合股东利益。

公司募投项目的建设方式为以自购店面以及租赁店面两种方式增设销售终端，其中自购店面所需的募集资金占本次募集资金净额的比重超过 80%。然而，随着城市的发展，新兴商圈不断涌现，城市商业中心正在快速转移变迁。同时，商铺购置价格持续走高，在终端盈利能力减弱的情况下，公司继续按原方案实施

购置店面计划的风险也相应增加，无法保证合理的投资回报率，将增加募集资金风险，不符合股东利益。

2、商业模式发生重大变化，继续大规模外延拓展不符合行业发展趋势。

随着经济的发展，消费者的消费习惯趋于成熟，消费需求相应更加多元化、个性化，对产品的性价比也提出了更高要求。各种新型的商业模式、电子商务的兴起，在很大程度上改变了服装行业的商业模式，线上消费快速发展，而对于线下门店的需求则逐步降低。根据国内知名电商研究机构中国电子商务研究中心发布的《2014年度中国网络零售市场数据监测报告》，2014年度中国网络零售市场规模占社会消费品零售总额的10.6%，这一比例还将保持扩大态势。

在面对来自电商的激烈竞争的同时，线下门店成本的不断攀升，也加剧了线下物业盈利能力下降，促使线下店铺不断收缩。自2013年以来，闽派男装逐步进入关店和深入调整周期，新店开设进度缓慢。

2013、2014年度部分闽派男装品牌开店情况如下：

单位：家数

| 年份 | 七匹狼 | 九牧王 | 利郎 |
|-------|------|------|------|
| 2013年 | -505 | -140 | -24 |
| 2014年 | -681 | -179 | -376 |

在目前的商业环境下，进行大规模外延拓展不符合行业发展趋势。

3、在目前的服装行业业态下，以往过度依赖渠道扩张的粗放式增长方式难以为继，渠道内生增长能力的提升及参与新机会的尝试是服装行业未来努力的方向。

在商业模式发生变化的情况下，服装行业的业态也随之改变，以往过度依赖渠道扩张的粗放式增长方式难以为继。各品牌企业均在加强商品企划、打磨供应链、整合渠道，加大对精细化运营的投入，致力于公司内生增长能力的提升，同时探索线上线下一体化的O2O模式，为未来的业务拓展及运营效率提升打下良好基础。公司也将在细分产品、客户群定位的基础上，积极进行终端门店的升级和改造，因此公司仍需要使用部分募集资金进行原有项目的推进，但需要的资金量较小，从而产生大量的闲置募集资金。

与此同时，各种新的商业模式和机会层出不穷，为公司寻找新的利润增长点

提供了全新的发展视角。在坚定进行“七匹狼”主品牌的转型和改革外，公司可以以合适的方式去参与一些服装行业以及相关的时尚产业、零售消费产业的新机会，这也是公司未来发展过程中最需要资金之处。

鉴于原募投项目可行性已发生重大变化，继续按原计划实施募投项目存在较大困难且无法达到预期目标，公司拟变更 100,000 万元募集资金用于投资设立全资投资子公司，剩余部分募集资金则继续用于实施“营销网络优化”项目。

第三节 变更部分募集资金用途投资设立全资子公司基本情况

一、设立全资投资子公司的战略背景

在互联网及新的商业模式层出不穷的今天，固守“七匹狼”单一品牌易使公司在未来的竞争力受到较大影响。因此，公司也在进行“七匹狼”主品牌的转型和改革的基础上，积极寻求商业模式的转型，由“纯实业”转化为“实业+投资”的运营方式。拟成为一家时尚、零售的平台公司，通过组建时尚投资平台，汇聚时尚投资的精英人士，参与线上线下的时尚消费业态，构建包含供应链、品牌、渠道、传播、资金的时尚消费生态圈。

各模块的主要方向如下：

供应链：柔性供应链、带设计能力的优质生产商、物流网络

品牌：国际品牌收购代理平台、出色的小众品牌

渠道：线上渠道（跨境电商、平台商）、线下渠道（优质代理商）、新商业模式

传播：文化、传媒、信息网络、线上线下的传播平台

资金：P2P 平台、征信系统、供应链金融

公司将汇聚行业精英人士，强强联合，通过搭建良好的利益架构，与行业的领军人物合作共享成长。

匹配公司“实业+投资”的发展战略，公司拟预留部分募集资金继续推进原募投项目，用于渠道调整升级，支持公司的转型和改革；变更 10 亿元募集资金用途，以此作为注册资本投资设立一家全资投资子公司。该全资子公司将成为公司主要的对外投资主体，围绕时尚消费生态圈的各个方向，通过直接投资或者组建专项基金的形式去参与一些服装行业以及相关的时尚产业、零售消费产业的新

机会。

二、设立子公司拟使用募集资金额度

本次变更的募集资金全部用于投资设立全资子公司，总额为人民币 10 亿元。如后续用于对外投资的募集资金低于实际资金需求总量，公司将通过自筹资金弥补不足部分。

三、子公司投资计划

该全资子公司计划总投资 100,000.00 万元，用于构建时尚消费生态圈，其中：拟投入 40,000.00 万元，用于品牌的收购、代理以及新品牌的培育；拟投入 40,000.00 万元，用于线上、线下的渠道整合以及新商业模式的参与；拟投入 20,000.00 万元，用于后端的供应链以及资金平台的对接。公司拟提请股东大会授权董事会在总投资额度范围内灵活调整项目资金的使用计划。项目建设周期为 3 年。

第四节 对公司财务状况和经营成果的影响

公司本次结合经营现状和战略发展需要，通过设立全资投资子公司来管理公司的资产及进行资本运作，能够提高公司资产的使用效率，协助公司获取新的投资机会和新的利润增长点，从而进一步提升公司核心竞争优势、增强公司的抗风险能力、拓展公司的成长空间，为实现公司的战略目标提供助力，为公司和股东创造更大的投资回报。

公司本次设立全资投资子公司所使用的为公司长期闲置的募集资金，并将根据实际项目情况进行投入，不会对公司资金需求造成冲击。本次投资将对公司今后发展和利润水平提高产生积极影响，符合全体股东的利益和公司发展战略。

第五节 相关风险说明

一、募集资金的管理风险

1、本次变更部分募集资金设立全资投资子公司尚未确定具体的项目。公司将在后续每次对外投资前召开董事会对相关议案进行审议和披露，并由保荐机构、独立董事发表明确意见。单个项目金额达到公司最近一期经审计净资产 5% 以上的，还应召开股东大会对议案进行审议。确保流程的完善，保证中小股东的

知情权和参与决策权。

2、本次变更的 10 亿元募集资金将作为注册资本投入到全资投资子公司，存在募集资金的管理风险。公司将在该全资投资子公司设立募集资金专户，及时与银行、保荐机构签订新的三方监管协议，变更后的募集资金仍然以专户形式进行管理，保证募集资金严格按照限定范围进行使用。

二、项目管理的风险

该全资子公司将通过直接投资或者组建专项基金的形式对外进行投资，存在项目的投资决策风险。通过组建专项基金的形式进行的投资，公司将明确公司在基金决策中的一票否决权。在各投资项目行使投票权时，如投资项目的金额超过基金总规模的 20%且超过 3000 万元的，必须经董事会审议通过方可进行，确保对募集资金投资项目的有效控制，维护公司投资资金的安全。

三、投资项目收益的不确定风险

经济形势、市场环境、投资标的企业内部管理状况会给投资项目收益带来一定的不确定性。公司将针对变更的募集资金对公司投资管理制度进行修订，在投资管理制度中明确投资管理组织机构、决策权限、决策程序等等，建立规范、有效、科学的投资决策体系和机制，并针对具体投资项目编制项目可行性报告、进行项目经济效益分析，以最大程度把控投资风险，提高投资经济效益，保证投资资金的安全和有效增值。

第六节 研究结论

综上所述，公司变更部分募集资金用途投资设立全资子公司可以提高长期闲置募集资金的使用效率，协助公司获取新的投资机会和新的利润增长点，实现公司战略目标。变更用于设立全资投资子公司后，募集资金仍然采用专户形式进行管理，保证募集资金严格按照限定范围及程序进行使用，实施性强，符合公司长期战略发展方向，有利于公司把握市场发展的趋势，增强公司综合竞争力，有效提高公司的资产回报率和股东利益，取得良好的经济和社会效益。

因此，公司变更部分募集资金用途投资设立全资子公司是必要、可行的。