

孚日集团股份有限公司

关于 2016 年配股募集资金使用的可行性报告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

为确保未来发展战略的实施，公司拟采取配股方式募集资金，用于支持和保障公司的业务发展，实现战略发展目标，从而提升企业的持续盈利能力，更好地回报股东。

一、 本次配股募集资金使用计划

本次配股拟募集资金总额不超过 10 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额，将全部用于偿还金融机构借款。

二、 本次募集资金的必要性说明

（一）本次配股的背景

1、家纺产业稳健增长，集中度较低竞争激烈

家纺产品是生活必需品。自 2003 年以来，国内家纺消费市场以每年 15%左右的复合增长率快速成长，2015 年末市场规模更是达到近 2,500 亿人民币。随着我国新型城镇化加快建设、居民消费水平不断提高与房地产去库存化政策的落实，这都将加快利好国内家纺企业的销售。目前，我国对家纺产品消费习惯较为传统，这导致国内家纺消费占纺织品消费总体的比例仍然偏低。因此，未来在消费群体扩大和持续消费升级背景下，国内家纺行业将保持较快发展。

在国际市场上，家纺产品消费占到整体纺织品产业近三分之一的份额，其中美国和日本的家纺产品消费比例高达 40% 左右，英国、法国等发达国家的家纺消费占比也在 35%至 38%之间。同时，国内家纺行业迎来“一带一路”政策、中韩自贸区、中澳自贸区等一系列重大机遇，行业企业将积极抢抓加快开发澳大利亚、东盟、中东、中亚、南美等新兴市场，加快实施市场多元化发展战略，培育新的出口增长点，推动家纺行业的国际市场稳步发展。

虽然家纺行业未来增长空间较大，家纺行业的低壁垒吸引了众多市场参与者争抢市场份额，形成了分散的市场格局。据 Euromonitor 统计，2015 年家纺行业前七大品牌的市场份额合计小于 10%。近年来，为了提高市场份额，各大厂商纷纷研发新技术，推出新产品，拓宽销售渠道，激烈的市场竞争也对公司的盈利能力产生了一定的影响。

2、公司深化企业改革，资金支持转型升级

为了应对激烈的市场竞争，公司首先需要深化企业改革，提升管理效率，增强管理层对于市场变化的敏感度；其次，公司需要根据市场变化对产品业务进行转型升级，借此推动整个运营体系的转型升级，这就需要相应的资金支持。

近年来，公司按照市场化和扁平化的思路进一步规范公司治理，对公司组织架构、责任、权利、利益等方面进行了全方位的改革，通过大幅下放管理权限，大幅压缩管理层次，实现了各经营主体的全面市场化，进一步增强了各经营主体的发展活力，提高了公司的运营效率，维护了公司的市场份额。

此外，为了应对激烈的市场竞争，公司未来将加强产品研发投入，加大研发机构建设力度，不断加快新产品研发速度，大力提升新产品开发能力，以高端品质和差异化战略，加快向产业链、价值链高端迈进，扩大高端市场销售比重，增强企业高端市场竞争力，进一步提升公司在全球市场上的优势地位。同时，为了顺应互联网经济的时代浪潮，公司规划发展以消费者为中心的 C2B 个性化定制和私人定制业务模式，也借此推动企业整个研发、营销的体系升级，来倒逼生产、物流和管理的转型升级。公司转型升级需要相应配套资金的投入。公司每年需要为大量的银行贷款偿付大额利息，占用公司较多的运营资金，制约公司战略规划的实施。因此，公司亟需进行外部融资以此来突破资金的制约瓶颈。

（一）偿还银行贷款的必要性

1、公司利息费用高企，严重影响经营业绩

近年来，公司通过银行贷款为业务的扩张和发展战略的实施提供了良好的资金保障，但同时也增加了公司的财务成本。最近三年，公司利息支出情况如下：

单位：万元

项目	2015年度	2014年度	2013年度
利息支出	19,327.28	19,311.93	16,151.05

营业利润	41,536.78	26,322.75	15,376.52
占营业利润的比重	46.53%	73.37%	105.04%

从上表可见，2013年、2014年、2015年，公司利息支出占营业利润的比重分别达到105.04%、73.37%和46.53%。如果继续保持较高的银行贷款规模，公司将承担较重的利息支出，大量侵蚀公司的利润。因此，公司亟需降低银行贷款规模，减少利息支出，改善盈利能力。

以2015年10月24日一年期人民币贷款基准利率4.35%作为参考利率水平测算，若将本次募集资金10亿人民币用于偿还银行贷款，则公司每年可减少利息支出4,350万元。

2、公司负债规模较高，资本结构亟待改善

近年来，随着公司业务的发展，公司相继组建了毛巾、床上用品、装饰布艺、纱线以及配套热电厂、自来水厂等产业群，形成了从产品研发设计、纺纱、织造、印染、整理、包装到全球贸易的家纺产业最完整的生产链。因此，公司的资金需求量较大，负债规模一直维持在较高水平，偿债压力较大。

2013年至2015年6月30日，公司的资产负债率显著高于同行业主要可比上市公司，而流动比率、速动比率均显著低于同行业主要可比上市公司，对比情况如下表所示：

		2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产 负债率	罗莱生活	19.66%	20.15%	19.66%
	梦洁家纺	27.43%	32.15%	32.94%
	富安娜	18.21%	22.40%	20.81%
	可比平均	21.77%	24.90%	24.47%
	孚日股份	58.58%	64.33%	59.80%
流动 比率	罗莱生活	3.71	3.68	3.90
	梦洁家纺	2.34	2.06	1.98
	富安娜	3.56	3.27	2.98
	可比平均	3.21	3.00	2.96
	孚日股份	0.97	0.86	0.95

速 动 比 率	罗莱生活	2.66	2.66	2.57
	梦洁家纺	1.30	1.25	1.03
	富安娜	2.30	2.39	1.97
	可比平均	2.09	2.10	1.85
	孚日股份	0.41	0.42	0.29

公司虽通过调整金融负债和经营负债的比重，优化负债结构、改善盈利能力，但此种方式进一步优化资本结构的空间有限，无法支持公司业务规模的扩张和战略目标的实现。2013年至2015年6月30日，虽然公司的偿债能力指标均有所改善，但资产负债率仍然较高、流动比率与速动比率仍均显著小于1，较同行业仍有差距。因此，公司亟待改善自身的资本结构，通过外部融资解决公司资金压力，为公司长远发展和战略达成提供资金支持。

3、政府担保意愿减弱，公司缩减债务规模

截至2015年12月31日，公司有168,580.80万元债务由山东省潍坊市高密市财政局下属国资企业担保。近年来，国家有关部门加强对地方政府债务与担保清理，这导致山东省高密市财政局下属国资企业为公司债务担保意愿减弱。若公司变更担保主体，这将增加公司债务融资成本，增加公司的偿债压力。因此，公司计划缩减相关债务的规模，不再对其进行展期。因此，公司亟需通过外部融资解决公司偿债压力，减轻公司财务压力，降低公司的融资成本。

三、本次募集资金的可行性说明

家纺行业的稳健发展，为本次配股募集资金提供了良好的外部环境；公司管理层级的持续优化，为本次配股募集资金建立了较好的内在条件。

本次配股募集资金到位后，公司能够有效的改善自身负债结构，提高资产效率和盈利能力，在缓解流动资金短缺压力以更好支撑业务发展的同时，利息费用将大幅减少，提高公司利润水平，促进公司业务长足发展。

公司建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，形成了规范的公司运作体系。在募集资金管理方面，公司已建立募集资金专项存储及使用管理制度。本次配股募集资金到位后，公司将严格按照相关规定使用和管理募集资金，实现资金的合规运用及效益的最大化。

四、本次发行对财务状况及经营管理的影响

(一) 本次发行对财务状况的影响

本次公开发行募集的资金在扣除相关发行费用后,将全部用于偿还金融机构借款,公司资产负债率将得到显著下降,同时流动比率、速动比率将有所提升,因而公司资本结构得到了优化,有助于增强公司的资金实力和抗风险能力。本次募集资金的运用,一方面有利于缓解公司日常营运资金的周转压力,降低财务风险,改善财务结构,以公司2015年12月31日合并报表财务数据为基础,以本次募集资金总额上限100,000万元计算,不考虑发行费用及2015年12月31日至募集资金到位期间的其他事项的影响,假设公司将用全部募集资金偿还长期借款20,000万元、偿还短期借款80,000万元。本次公开发行后偿债能力指标和盈利能力指标变化情况模拟测算如下:

财务状况		发行前	发行后
偿债能力	资产负债率	60.95%	47.90%
	流动比率	0.97	1.20
	速动比率	0.49	0.60

根据上表,本次配股募集资金到位后,资产负债率由60.95%下降到47.90%,流动比率由0.97上升至1.20,速动比率由0.49上升至0.60,公司资本结构得到了优化,偿债能力和抗风险能力得到了提高,有利于公司的持续发展。

另一方面节省财务费用有利于提升营业利润,虽然短期内每股收益和净资产收益率等盈利能力指标相应下降,但配股减轻了公司的财务压力,在长期可以有效提升公司盈利能力,有利于公司为股东创造更多的财富。以公司2015年12月31日合并报表财务数据为基础,以本次募集资金总额上限100,000万元计算,不考虑发行费用及2015年12月31日至募集资金到位期间的其他事项的影响,假设公司2016年除财务费用以外经营状况不发生改变,对2016年的盈利情况进行模拟测算如下:

财务状况		2015年	2016年测算
盈利能力	营业利润(万元)	41,536.78	45,886.78
	净资产收益率(全面摊薄)	10.45%	8.65%
	基本每股收益(元/股)	0.34	0.29

（二）本次发行对经营管理的影响

公司归还金融机构借款后，财务及经营压力将相应减小，公司将有更多资源和精力投入产品研发，增强产品设计研发水平，不断提高新品研发速度和转化效率，迎合市场消费的潮流，加快与国际时尚接轨，走在家纺技术创新的前列，进一步提升孚日的品牌影响力，进而提高公司的利润率。

其次，公司品牌营销及市场推广将得到相应的支持，将积极优化公众对家纺的消费习惯，进一步提升旗下“孚日”、“洁玉”等品牌的公众知晓度，深入开拓国内与除日本、俄罗斯以外的国际市场份额，提升公司的市场占有率，扩大产品的销量。

综上，本次配股完成后，募集资金将用于偿还金融机构借款，公司将减轻财务压力，减少利息支出对利润的挤压，这将有助于日常经营决策的实施及公司转型升级的实现，增强公司的持续创新能力和品牌营销能力，进而提升公司的盈利能力。

五、本次配股募集资金可行性分析结论

本次配股募集资金符合公司长期战略发展，能够优化公司资产负债结构，提升盈利水平，降低财务风险，有利于公司业务规模的扩张、综合竞争能力的提高，为公司长远发展奠定坚实基础。因此，本次配股募集资金符合公司及全体股东的利益，是必要、可行的。

孚日集团股份有限公司董事会

二〇一六年三月三十日