

孚日集团股份有限公司

公开发行可转换公司债券

募集资金运用的可行性分析报告

（二次修订稿）

二〇一八年八月

一、本次募集资金的使用计划

本次发行募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 86,400.00 万元（含 86,400.00 万元），拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金拟投入额
1	年产6,500吨高档毛巾产品项目	28,400.00
2	高档巾被智能织造项目	18,500.00
3	年产7,500吨高档巾被系列产品智能制造项目	39,500.00
合计		86,400.00

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，不足部分由公司自筹资金解决。为抓住市场有利时机，使项目尽快建成并产生效益，在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金进行部分投入，并在募集资金到位后予以置换。公司可根据实际情况，在不改变投入项目的前提下，对上述单个或多个项目的募集资金拟投入金额进行调整。

二、本次募集资金用于投资项目的的基本情况

（一）年产 6,500 吨高档毛巾产品项目

1、项目建设的背景和必要性

据统计，2015年我国毛巾类产品产量为90.30¹万吨，销售收入约为705.83²亿元。目前国内年人均毛巾消费量仅为200克（平均60克/条），而一般发达国家人均毛巾消费为1,000克左右，欧美国家更是达到1,500克左右。考虑到国内消费者人均可支配收入的持续提升以及对生活品质要求的日益提高，毛巾作为快消品的属性将日益突出，行业增长扩容空间较大。因此，预计到2020年，我国毛巾类产品产量将达到110万吨，销售收入将超过900亿元。

从2015年起，北美及亚太地区显示出较为强劲的经济增长，预示着全球经济开始企稳复苏，国外对于家纺产品的需求量将进一步扩大。此外，考虑到2018年美联储仍有加息预期以及特朗普对美国的经济刺激计划，预计2018年人民币兑美元汇率依然面临较大的贬值压力，中长期贬值趋势也有利于提升公司毛巾产品的出口销量。

¹ 数据来源：中商产业研究院《2016年中国毛巾行业研究分析报告》

² 数据来源：中商产业研究院《2016年中国毛巾行业研究分析报告》

公司现有毛巾产品生产长期以来持续处于满产状态，产销率亦在100%水平波动。公司现有毛巾产品产能无法较好地满足国内外日益增长的毛巾消费需求。因此，作为国内外毛巾产品的龙头品牌，公司亟需扩充毛巾产品产能，巩固并扩大国内外市场份额。年产6,500吨高档毛巾产品项目可以在一定程度上有效缓解公司毛巾产品产能的不足，以此享受行业增长、竞争格局改善和多渠道经营模式的日益成熟所带来的行业红利，以此带动收入与盈利的持续提升。

2、项目建设内容

该项目拟利用公司自有土地，建设年产可达 6,500 吨高档毛巾产品的生产线。项目工艺技术及设备先进可靠，为公司开发生产高档次产品奠定坚实的技术基础。

该项目拟开发生产各种多色缎档提花、无捻割绒、双层织物、局部高毛等高档毛巾系列产品。这些产品附加值较高，具有蓬松柔软、质地丰满、吸湿性好，图案立体逼真等特点，有助于提高公司在国际市场上的竞争力。

3、项目投资概况

年产6,500吨高档毛巾产品项目预计总投资为33,159.20万元。具体各投资项目情况如下：

单位：万元

投资项目	投资方向	投资明细	投资金额	拟以募集资金投入金额
年产6,500吨高档毛巾产品项目	建设资产投资	建筑工程费	3,062.80	-
		设备购置费	22,029.50	22,000.00
		安装费用	2,208.00	2,200.00
		预备费	2,397.30	2,200.00
		其他费用	2,666.20	2,000.00
		小计	32,363.80	28,400.00
	流动资金	铺底流动资金	795.40	-
		小计	795.40	-
合计			33,159.20	28,400.00

4、项目实施方式与地点

该项目建设地点位于山东省潍坊市高密市孚日北工业园东南部，利用园区内毛巾四厂原有生产车间，不涉及新增土地。该地块符合城市发展规划，水、电、交通、通讯等基础设施齐全。

5、项目土地情况

公司合法拥有该项目选址所在土地的权属，所涉及土地使用证编号为高国用

(2008)字第459号、高国用(2011)字第401号和高国用(2012)字第003号，建筑面积46,000平方米。

6、项目实施周期

依据项目建设内容、项目建设安排，年产6,500吨高档毛巾产品项目的建设期为两年，期间完成项目的设备安装调试等项工程，预计于2019年01月工程全部竣工。

7、项目效益评估

年产6,500吨高档毛巾产品项目建成后，可实现年营业收入43,455.00万元，利润总额11,867.80万元，总投资收益率35.79%，投资回收期为5.4年。

8、项目审批及环保

2017年1月21日，高密市发展和改革局出具了1707850010号《登记备案证明》，对“年产6,500吨高档毛巾产品项目”的项目名称、建设地点、投资内容、总投资额及项目执行年限等相关事项进行了备案登记。

2017年2月24日，高密市环境保护局出具了高环审表字[2017]9号《审批意见》，对“年产6,500吨高档毛巾产品项目”做出批复：“同意该项目建设”。

(二) 高档巾被智能织造项目

1、项目建设的背景和必要性

2015年全球巾被出口规模为186.13³亿美元。我国作为最大出口国出口巾被总额为84.91⁴亿美元，占全球比重45.62%。在全球巾被市场中，我国出口巾被单价远高于其他诸如印度、巴基斯坦、土耳其等其他市场竞争者。由此可见，我国是凭借质量出色、高性价比的中高端产品在巾被外销市场中确立优势。

近年来，公司以中高端巾被市场为重点目标，积极调整巾被产品结构与新产品开发速度，为客户提供更优质的巾被产品与更快捷的交货服务。公司在美洲市场实现了高附加值订单的较快增长、欧洲市场则与竞争对手采取差异化竞争、中高端订单比重不断增加。因此，中高端产品在外销巾被业务中比重的增加有效提升了公司外销巾被产品的毛利率。

为了进一步拓展公司巾被产品的利润空间，公司拟募集资金投资建设高档巾被智能织造项目。该项目将围绕高端巾被产品的智能化生产为核心，以生产控制

³ 数据来源：UN Comtrade Database、东方证券研究所报告《主业有望提速，投资布局蕴育新机会》

⁴ 数据来源：UN Comtrade Database、东方证券研究所报告《主业有望提速，投资布局蕴育新机会》

中心、智能生产过程执行管控、仓储运输与物流和生产流水线为着眼点，充分利用先进工业技术，建设出符合《中国制造 2025》规划指导方向的现代智能化生产模式。该项目可以进一步提升公司高端巾被产品的生产能力，进一步增加公司在制造环节的利润，从而增加企业的盈利能力与竞争能力。

2、项目建设内容

该项目拟利用公司自有土地，建设年产 2,400 吨高档巾被产品的生产线。

该项目将在生产环节引进各类智能化设备，配套基于信息化架构下的智能化与数字化高端纺织设备设计技术平台，实现各工序生产设备的数字化智能控制及原材料采购、产品销售、人员、工位的优化配置。

该项目可提升公司生产效率及生产灵活性，缩短产品生产周期，适用于当前小批量、多样性的市场订单。同时，还可提升公司产品的自主创新与市场应变能力，进一步增强公司未来的盈利能力。

3、项目投资概况

高档巾被智能织造项目预计总投资为25,237.00万元。具体各投资项目情况如下：

单位：万元

投资项目	投资方向	投资明细	投资金额	拟以募集资金投入金额
高档巾被智能织造项目	建设资产投资	建筑工程费	7,680.00	3,500.00
		设备购置费	12,216.20	12,000.00
		安装费用	1,123.90	1,100.00
		预备费	1,681.60	1,400.00
		其他费用	1,409.80	500.00
		小计	24,111.50	18,500.00
	流动资金	铺底流动资金	1,125.50	-
		小计	1,125.50	-
合计			25,237.00	18,500.00

4、项目实施方式与地点

该项目部分涉及新厂房建设、部分利用已有厂房进行改造建设。其中，该项目新建厂房位于山东省潍坊市高密市孚日北工业园区西部中段；进行改造建设的已有厂房位于山东省潍坊市高密市毛巾二厂院内西南部，但均不涉及新增土地。上述两处项目实施区域周边配套基础设施齐全，地势平坦、交通便捷、通讯畅通，适宜项目的建设。

5、项目土地情况

公司具有该项目工业用地的土地使用权，土地使用证编号为高国用（2006）字第267号、鲁（2017）高密市不动产权第0003149号和鲁（2017）高密市不动产权第0003150号。建筑面积69,000平方米，其中：新建厂房64,000平方米，利用已有厂房5,000平方米。

6、项目实施周期

依据项目建设内容、项目建设安排，高档巾被智能织造项目建设期为两年，于2017年02月开工建设，期间完成项目的设备安装调试等项工程，预计于2019年01月工程全部竣工。

7、项目效益评估

高档巾被智能织造项目建成后，年实现营业收入 21,000.00 万元，利润总额 5,274.50 万元，总投资收益率 20.90%，投资回收期为 7.54 年。

8、项目审批及环保

2017 年 1 月 21 日，高密市发展和改革局出具了 1707850009 号《登记备案证明》，对“高档巾被智能织造项目”的项目名称、建设地点、投资内容、总投资额及项目执行年限等相关事项进行了备案登记。

2017 年 2 月 24 日，高密市环境保护局出具了高环审表字[2017]10 号《审批意见》，对“高档巾被智能织造项目”做出批复：“同意该项目建设”。

（三）年产 7,500 吨高档巾被系列产品智能制造项目

1、项目建设的背景和必要性

据统计，2015 年我国毛巾类产品产量为 90.30⁵万吨，销售收入约为 705.83⁶亿元。同时，预计到 2020 年，我国毛巾类产品产量将达到 110 万吨，销售收入将超过 900 亿元。随着产业规模的扩大和市场需求的变化，为应对国内外新挑战和行业结构性矛盾，家纺行业正大力推进结构调整、转变增长方式、促进产业升级，以进一步巩固和发挥我国家纺行业竞争优势，保持纺织服装行业持续健康发展的需要。在此背景下，公司提出了年产 7,500 吨高档巾被系列产品智能制造项目，以优化产业结构、促进经济发展、应对市场发展的需求。

现阶段，消费者对各类服装、纺织用品的需求量不断增长，且对其质量的要

⁵ 数据来源：中商产业研究院《2016 年中国毛巾行业研究分析报告》

⁶ 数据来源：中商产业研究院《2016 年中国毛巾行业研究分析报告》

求也不断提高，促使高端服装纺织行业不断研发新产品以应对市场的需求。公司依据自身优势及所拥有的高新生产技术进行年产 7,500 吨高档巾被系列产品智能制造项目的建设，可进一步改善企业内部的产品生产结构，使企业更适应市场的新需求，符合产业结构调整的需要。

同时，公司现有毛巾产品生产长期以来持续处于满产状态，产销率亦在 100% 水平波动。公司现有毛巾产品产能无法较好地满足国内外日益增长的毛巾消费需求。因此，作为国内外毛巾产品的龙头品牌，公司亟需扩充毛巾产品产能，巩固并扩大国内外市场份额。年产 7,500 吨高档毛巾产品项目可以在一定程度上有效缓解公司毛巾产品产能的不足，以此享受行业增长、竞争格局改善和多渠道经营模式的日益成熟所带来的行业红利，以此带动收入与盈利的持续提升。

2、项目建设内容

该项目拟利用公司一处自有土地新建 1 座生产车间（含立体仓库），并于新车间内建设年产可达 7,500 吨高档巾被系列产品智能制造生产线。项目工艺技术及设备先进可靠，为公司开发生产高档次产品奠定坚实的技术基础。

同时，该项目还将在生产中引入 Manufacturing Executing System（生产过程执行系统），该系统是一套面向企业制造车间执行层的生产信息化管理系统，可提供包括印染、织造、能源管控等生产环节的信息及系统化管理功能，以提高公司产品生产过程中的制造效率、管理效率，并可降低公司在生产环节的能源消耗及人力成本。

3、项目投资概况

年产 7,500 吨高档巾被系列产品智能制造项目预计总投资为 45,000.00 万元。具体各投资项目情况如下：

单位：万元

投资项目	投资方向	投资明细	投资金额	拟以募集资金投入金额
年产 7,500 吨高档巾被智能织造项目	建设固定资产投资	建筑工程费	6,667.30	6,600.00
		设备购置费	28,844.80	28,000.00
		安装费用	3,461.40	3,400.00
		预备费	3,994.90	1,000.00
		其他费用	1,010.90	500.00
		小计	43,979.30	39,500.00
	流动资金	铺底流动资金	1,020.70	-

		小计	1,020.70	-
合计			45,000.00	39,500.00

4、项目实施方式与地点

该项目建设地点位于山东省潍坊市高密市孚园前街以南，辛河东路以东。该地块符合城市发展规划，水、电、交通、通讯等基础设施齐全。

5、项目土地情况

公司已取得该项目工业用地的土地使用权，土地使用证编号为高国用(2014)字第 1415 号，总建筑面积为 75,600 平方米。

6、项目实施周期

该项目建设期3年，计划于2018年08月开工建设，期间完成项目的设备安装调试等项工程，并预计于2021年07月工程全部竣工。

7、项目效益评估

项目建成后，预计每年可实现营业收入 48,200.00 万元，实现利润总额 15,092.30 万元，总投资收益率 33.54%，投资回收期为 6.99 年。

8、项目审批及环保

2017 年 1 月 21 日，高密市发展和改革局出具了 1707850157 号《登记备案证明》，对“年产 7,500 吨高档巾被系列产品智能制造项目”的项目名称、建设地点、投资内容、总投资额及项目执行年限等相关事项进行了备案登记。

2017 年 12 月 28 日，高密市环境保护局出具了高环审表字[2017]99 号《审批意见》，对“年产 7,500 吨高档巾被系列产品智能制造项目”做出批复：“同意该项目建设”。

三、本次公开发行可转换公司债券对公司经营管理的影响

为贯彻落实公司的发展战略，本次募集资金将投入年产 6,500 吨高档毛巾产品项目、高档巾被智能织造项目及年产 7,500 吨高档巾被系列产品智能制造项目 3 个生产型项目。

通过年产 6,500 吨高档毛巾产品项目，公司将进一步扩大高档毛巾系列产品的生产能力，公司的高档次、高附加值毛巾产品的比例将提升，产品结构将更加趋于合理，以此进一步迎合家纺产品的最新市场需求，公司的盈利能力也将显著增强。

通过高档巾被智能织造项目，公司在巾被织造层面将有效打通现有系统之间

的壁垒，建立包含个性化定制、订单、设计、生产、产品跟踪等业务单元之间的无缝对接，在有效提高内部管理水平的同时，做到以市场消费习惯为基础的产品研发设计，进一步巩固并提升公司的核心竞争力，全面助力公司转型升级，最终提高消费者满意度。

通过年产 7,500 吨高档巾被系列产品智能制造项目，公司可进一步改善内部的产品生产结构，更适应市场的新需求。同时，通过引入新的生产过程执行系统，公司可提高产品生产过程中的制造效率、管理效率，并可降低公司在生产环节的能源消耗及人力成本。

四、本次公开发行可转换公司债券对公司财务状况的影响

本次发行因可转债利率相对较低，且可转债具备转股权，债券到期后投资者更倾向于行使该项权利，则行权后公司的负债总规模将得到有效降低、资产负债结构将得到优化，有助于公司更为健康及可持续地发展。同时，本次募集资金投资项目将为公司后续发展提供有力支持，公司的发展战略将得以有效实施，公司未来的盈利能力、经营业绩将会显著提升。

五、可行性分析结论

综上，公司公开发行可转换公司债券符合国家产业政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，募集资金的使用将会为公司带来良好的收益，为股东带来较好的回报。本次募投项目的实施，将提升公司的市场竞争力，促进公司的持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

孚日集团股份有限公司

董事会

2018年08月10日