

奥佳华智能健康科技集团股份有限公司

关于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

随着全球人口老龄化问题的日益突出，青壮年亚健康问题也普遍存在，人们对健康服务的需求日益旺盛，再加上近年来消费升级的大趋势，人们在健康服务方面的支出日益增加。奥佳华智能健康科技集团股份有限公司（以下简称“奥佳华”或“公司”）以“为客户提供智能健康产品+服务”为使命，致力于保健按摩器械、健康环境、家用医疗等健康产品的研发、制造和销售，通过“挖掘需求、服务客户、自主研发、精益制造及全球品牌行销”一体化价值链经营，持续为客户创造新的健康服务价值。

公司目前智能化按摩椅年生产能力为 30 万台，从头到脚各部位专项适用的专业按摩小电器年生产能力约 1,700 万台，健康环境产品年生产能力近 400 万台。2015 年度至 2017 年度，公司按摩椅和按摩小电器销量的复合增长率分别为 23.62% 和 16.47%，由于目前我国按摩器具的渗透率较低，公司预计未来该市场的规模还将有较快的增长速度。在公司按摩椅和按摩小电器产能已达到饱和状态的情况下，本次募集资金投资项目旨在扩大按摩椅和按摩小电器的生产规模，进一步提升公司在按摩器具市场的份额，增强公司的市场竞争力，巩固公司作为我国按摩器具市场龙头企业的地位。

一、本次募集资金投资计划

本次发行可转债募集资金总额不超过 120,000 万元（含 120,000 万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金
1	厦门奥佳华智能健康设备工业 4.0 项目	83,181.36	75,000.00
2	漳州奥佳华智能健康产业园区	55,123.25	45,000.00
合计		138,304.61	120,000.00

本次公开发行可转债的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目；项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自

筹解决；若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入的募集资金总额，不足部分由公司自筹解决。

在本次公开发行可转债的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依照相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

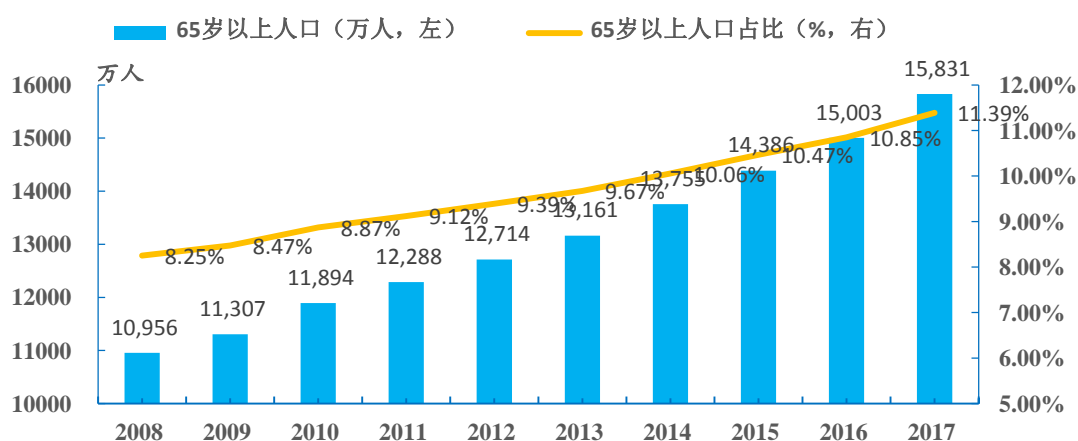
在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金运用的背景

（一）全球步入老龄化，健康保障需求旺盛

按照联合国的最新标准，一个国家的 65 岁以上老人占总人口的 7% 以上，则视为进入老龄化社会。根据世界银行和统计局的数据显示，日、德、美、法、英等发达国家已经早早步入了老龄化社会，日本的老龄化问题最为严重，2017 年 65 岁以上人口占比超过为 27%¹。中国虽然 65 岁人口占比低于这些发达国家，但比例已经达到 11.39%²，同样呈现出老龄化趋势。最近 10 年中国 65 岁以上人口数量及其占总人口的比例如下图所示：

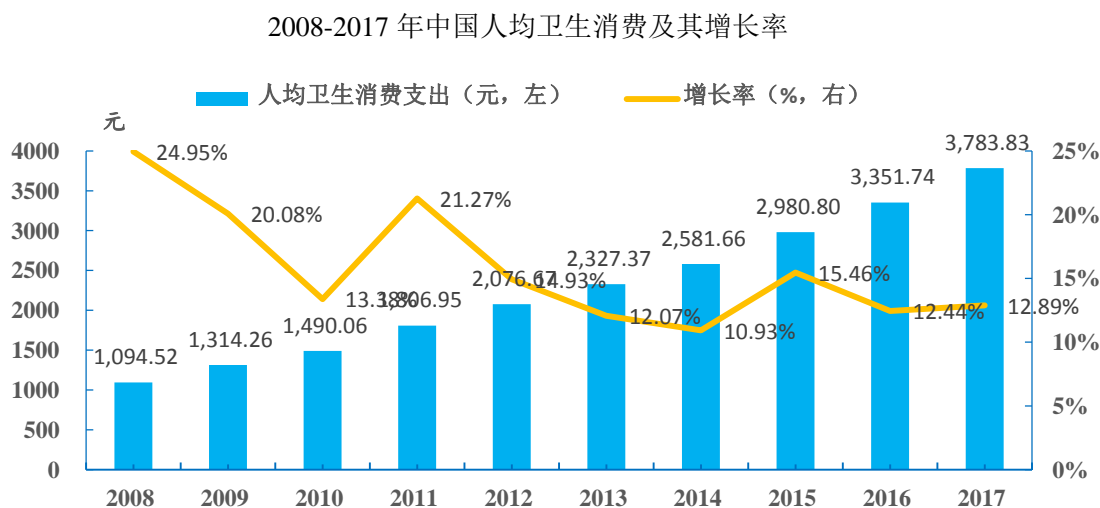
2008-2017 年中国 65 岁以上人口及其占总人口比例



¹数据来源：世界银行

²数据来源：国家统计局

随着老龄化问题的日益突出，人们在医疗卫生方面的花费不断增多。2017年，中国人均卫生费用支出达到3,783.83元，同比增长12.89%³。最近10年中国人均卫生消费及其增长情况如下图所示：



(二) 青壮年亚健康问题普遍存在，健康保障愈发重视

2017年我国主流城市中白领亚健康比例高达76%，其中接近6成处于过劳状态，真正健康的人的占比不到3%。从亚健康人群的年龄段分布来看，40岁以下青壮年占比达到75%，尤其以从事互联网/电子、企业高管、贸易/运营、个体经营、金融等行业的白领居多，主要与压力过大、缺乏运动、睡眠不足等原因有关。亚健康问题的普遍存在也使得人们对健康保障愈发重视，未来与健康相关的民生产业将迎来更加快速的发展⁴。

(三) 消费升级促使健康保障花费日益增多

随着人们生活水平的提高，中国居民人均可支配收入和人均消费支出稳健增长。2017年，中国居民人均可支配收入接近2.6万元，同比增长9.04%，人均消费支出超过1.8万元，同比增长7.08%⁵。其中，人们对于医疗保障的支出近五年平均增速超过

³数据来源：国家统计局

⁴资料来源：光大证券《按摩器具：产业趋势向上，新龙头孕育而生》

⁵数据来源：国家统计局

12.76%，远高于可支配收入和消费支出的增长。

（四）全球市场规模稳步上升，中国市场需求增长较快

近年来，全球按摩器具市场规模稳步上升，2016年市场规模已经接近115亿美元，同比增速9.52%，预计全球按摩器具市场仍将保持9%左右的增长速度，2018年预计全球按摩器具市场规模将达到137亿美元⁶。其中，中国是全球按摩器具市场需求增长较快的地区之一，受益于居民收入水平以及对按摩器具的消费观念不断提升，国内按摩器具的市场规模逐年扩大。2016年市场销售额达到105亿元，同比增长9.38%。预计中国按摩器具市场仍将保持9.5%左右的增长速度，2018年预计中国按摩器具市场规模将达到127亿元⁷。

（五）中国已成为全球按摩器具行业中心

我国是全球按摩器具的研发与制造中心，已形成集设计、生产、销售、服务为一体的庞大产业链，部分优势企业的产品性能已达到世界领先水平。我国现代按摩器具行业已经历了萌芽-缓慢发展-快速发展-高速发展四个阶段。目前我国按摩器具行业正处于规模迅速发展，自主品牌崛起阶段。

20世纪90年代中后期后，伴随着中国作为世界制造中心的崛起，全球按摩器具产业链开始向我国转移。目前，台湾地区的按摩器具生产已基本完成转移，日本厂商也逐步退出了按摩小电器、中低端按摩椅等单价较低产品的生产，专注于高性能全能按摩椅等按摩产品的研发与生产。国内企业开始以设立合资企业、ODM代工等形式承接国际订单。当前中国已成为全球最大的按摩器具生产国家。2009年后，中国按摩器具对外出口规模迅速增长，2017年我国按摩保健器具产品出口额突破22.90亿美元⁸，2018年出口额已达23.80亿美元⁹，我国已成为全球最大的按摩器具出口国，远超美国、日本等。

⁶数据来源：中国医保商会按摩保健器具分会《按摩保健器具行业发展现状分析》（2017年）

⁷数据来源：中信建投证券《奥佳华（002614）：健康按摩领跑者，品类品牌渠道齐驱动》

⁸数据来源：中国医保商会按摩保健器具分会《按摩保健器具行业发展现状分析》（2017年）

⁹数据来源：海关统计数据在线查询平台

三、募集资金投资项目实施的必要性和可行性

本次发行募集资金投资项目为“厦门奥佳华智能健康设备工业 4.0 项目”和“漳州奥佳华智能健康产业园区”，均是为了扩大公司生产规模而新建的项目，项目实施后分别新增 50 万台智能按摩椅和 1,560 万台按摩小电器产能，其实施的必要性和可行性分析如下：

（一）扩充产能，抢占市场份额

据中国医保商会按摩保健器具分会统计，从按摩器具出口角度来看，2017 年我国按摩器具出口企业共 5,278 家，出口前十名企业出口额合计占出口比重为 39.3%，其中，奥佳华出口额排名第一¹⁰。根据奥佳华 2017 年度内销和出口额计算，奥佳华出口份额占比约 20%，国内市场份额占比约 7%。由此可见，目前按摩器具行业竞争者众多，行业集中度较低。在公司产能已无法满足快速增长的市场需求的情况下，通过本次募集资金运用，公司生产规模得以扩大，有利于公司未来利用自身长期积累的品牌优势和遍布全球的营销网络抢占市场份额，进一步提升竞争优势。

（二）发挥品牌优势，增强持续盈利能力

目前，公司旗下五大自主品牌奥佳华“OGAWA”、“FUJI”、“FUJIMEDIC”、“COZZIA”、“MEDISANA”分布于亚洲、北美及欧洲三大核心市场，多个品牌市场份额已跃居当地前三。ODM 业务自 2005 年以来，连续十三年稳踞龙头，产品遍及全球 60 多个国家和地区，与 Homedics、Honeywell、日本松下等多个国际领先健康品牌建立了稳固的合作关系。

2015 年度至 2017 年度，公司的综合毛利率分别为 33.21%、35.77%和 37.00%，毛利率较高且逐年上升，公司产品、品牌的优势更加凸显，本次募集资金投资项目实施后，公司预计将有效扩大市场份额，增强持续盈利能力，为股东带来更多回报。

（三）借势新经济风口，打造新零售模式

近年来，受中国共享经济、消费升级及健康需求因素趋动，公司在中国市场的按

¹⁰数据来源：中国医保商会按摩保健器具分会《按摩保健器具行业发展现状分析》（2017 年）

摩椅业务呈现快速发展势头。2017 年中国按摩椅市场迎来了共享经济的新“风口”，据统计目前仅高频使用共享按摩椅的公共场所就有约 20 万家，2-3 年内可投放共享按摩椅数量超 300 万台，目前已投放约 40 万台，2018 年共享按摩椅的投放速度将进一步加快。随着共享按摩椅在高铁、机场、影院、酒店、KTV 等公共场所快速的渗透与教育，中国按摩椅行业的培育期大幅缩短，按摩椅消费意识正快速提升。

公司凭借在按摩椅业界领先的技术和制造能力，投资和联合多家有强劲共享按摩椅业务拓展实力的公司，针对不同场景开发产品与平台，共同开拓共享按摩椅市场。公司紧抓共享经济风口带来的按摩椅发展契机，通过共享按摩椅平台，结合移动支付、物联网技术、大数据分析等互联网先进技术，连接用户、深挖用户需求，打造基于共享按摩椅的大数据中心，形成垂直领域的流量入口，为个性化产品定制和营销打下基础。同时结合线下按摩椅运营布局，加速建设线上健康商城平台，打造线下和线上闭环的按摩保健一体化新零售模式，带动公司商用按摩椅及家用按摩椅快速发展。

本次募集资金投资项目实施后，公司借势新经济风口，打造线下和线上闭环新零售模式，预计有效拉动公司业务持续增长。

四、本次募集资金投资项目情况

（一）厦门奥佳华智能健康设备工业 4.0 项目

1、项目基本情况

（1）项目实施主体

“厦门奥佳华智能健康设备工业 4.0 项目”由公司间接持股 100% 的子公司厦门奥佳华智能健康设备有限公司实施，本次募集资金到位后，公司拟用募集资金对其进行增资、提供借款等合法的方式提供资金，由其进行项目建设。

（2）项目投资情况

该项目建设内容包括：厂房、仓库、宿舍等。总建筑面积 136,552.57 m²。

该项目总投资 83,181.36 万元，其中固定资产投资 81,550.35 万元，铺底流动资金 1,631.01 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	是否资本性支出	拟使用募投资金额
1	建筑工程费	49,396.43	是	49,300.00
2	设备购置及安装费	25,885.35	是	25,700.00
3	土地购置费用	4,078.00	是	-
4	预备费	2,190.57	否	-
5	铺底流动资金	1,631.01	否	-
合计		83,181.36		75,000.00

2、项目的选址及土地情况

本项目建设地点位于集美区 11-14 侨英片区孙坂路与侨英路交叉口西侧，2018 年 8 月 28 日，厦门奥佳华智能健康设备有限公司与厦门市国土资源与房产管理局集美分局签订了本项目所用土地的《国有建设用地使用权出让合同》，厦门奥佳华智能健康设备有限公司取得本项目所用土地的《不动产权证书》，证书编号为“闽（2018）厦门市不动产权第 0101437 号”。

3、项目的审批情况

2018 年 12 月 12 日，厦门市集美区环境保护局对本项目的环境影响报告表进行了批复，批复文号为“厦集环审[2018]180 号”。

本项目已于 2018 年 12 月 25 日在厦门市集美区商务局备案，项目代码为“2018-350211-35-03-005456”。

4、项目的实施计划

本项目建设期预计为 24 个月，2023 年 12 月可达产，具体实施进度安排如下：

序号	工作内容	2019 年（月份）					2020 年（月份）				
		1	2	3	4	5-12	1-8	9	10	11	12
1	前期准备工作										
2	图纸设计审查										
3	土建工程建设										
4	相关设备的安装调试、联合试运行										
5	程竣工及验收，正式投产										

在本次公开发行可转换债券募集资金到位前，公司将使用自有资金进行先期投入，

并在募集资金到位后置换先期投入资金。

5、项目经济效益评价

该项目具有较强的经济效益，项目规划的生产线达产后，年产值达 27 亿元，税后财务内部收益率为 25.16%，项目投资动态回收期为 7.38 年（含建设期）。

（二）漳州奥佳华智能健康产业园区

1、项目基本情况

（1）项目实施主体

“漳州奥佳华智能健康产业园区”由公司间接持股 100%的子公司漳州奥佳华智能健康设备有限公司实施，本次募集资金到位后，公司拟用募集资金对其进行增资、提供借款等合法的方式提供资金，由其进行项目建设。

（2）项目投资情况

该项目建设内容包括：厂房、仓库、宿舍等。总建筑面积 80,234.50 m²。

该项目总投资 55,123.25 万元，其中固定资产投资 54,117.38 万元，铺底流动资金 1,005.87 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	是否资本性支出	拟使用募投资金额
1	建筑工程费	35,785.12	是	35,000.00
2	设备购置及安装费	10,465.00	是	10,000.00
3	土地购置费用	5,778.00	是	-
4	预备费	2,089.26	否	-
5	铺底流动资金	1,005.87	否	-
合计		55,123.25		45,000.00

2、项目的选址及土地情况

本项目建设地点位于福建省漳州市龙文区蓝田经济开发区朝阳园区石浦路以南、龙港路以西，2018 年 5 月 21 日，漳州奥佳华智能健康设备有限公司与漳州市国土资源局龙文分局签订了本项目所用土地的《国有建设用地使用权出让合同》，土地使用权权属证书正在办理中。

3、项目的审批情况

该项目的审批事宜正在办理中。

4、项目的实施计划

本项目建设期预计为 24 个月，2023 年 12 月可达产，具体实施进度安排如下：

序号	工作内容	2019 年（月份）					2020 年（月份）				
		1	2	3	4	5-12	1-8	9	10	11	12
1	前期准备工作	■	■	■							
2	图纸设计审查				■						
3	土建工程建设					■	■	■			
4	相关设备的安装调试、联合试运行						■	■	■		
5	程竣工及验收，正式投产										■

在本次公开发行可转换债券募集资金到位前，公司将使用自有资金进行先期投入，并在募集资金到位后置换先期投入资金。

5、项目经济效益评价

该项目具有较强的经济效益，项目规划的生产线达产后，年产值达 13.26 亿元，税后财务内部收益率为 22.69%，项目投资动态回收期为 7.57 年（含建设期）。

五、募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目完成后，公司资本实力显著增强，核心竞争力全面提高，有利于公司经营管理水平的持续提升，为公司未来的产业发展打下坚实基础，符合公司长远发展目标和全体股东的根本利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产总额、净资产规模将有所增加，公司资产负债率将相应下降，本次发行有利于提高公司资产质量和偿债能力，降低财务风险，优化资本结构。

本次募集资金投资项目完成后，公司有望进一步提升业务规模和市场地位，不断增强核心竞争力，从而进一步提高营业收入和盈利能力。由于项目实施后的经济效益

需要一定时间才能体现，因此短期内可能导致净资产收益率等财务指标出现一定程度的下降。随着募集资金投资项目效益的实现，公司未来的营业收入和盈利能力将得到提升。

本次发行完成后，募集资金到位将大幅增加公司筹资活动现金流入量。公司运用募集资金实施项目，投资活动产生的现金流出量将有所增加。募集资金投资项目实施后，公司经营活动产生的现金流量将有所增加，公司现金流量状况将得到进一步优化。

六、募集资金投资项目可行性结论

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目实施后，通过扩大按摩椅和按摩小电器的生产规模，进一步提升公司在按摩器具市场的份额，加强公司的市场竞争力，巩固公司作为我国按摩器具市场龙头企业的地位。项目的实施能够进一步提升公司的盈利水平，增加新的利润增长点，增强核心竞争力和综合实力，符合公司及全体股东的利益。

奥佳华智能健康科技集团股份有限公司

董 事 会

2019年2月1日