



华孚时尚股份有限公司
公开发行可转换公司债券募集资金项目
可行性分析报告

二〇一九年三月

一、本次发行募集资金使用计划

本次公开发行人转换公司债券（下称“可转债”）的募集资金总额不超过 250,000 万元（含 250,000 万元），扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入金额
1	华孚（越南）50 万锭新型纱线项目	250,000	180,000
2	偿还银行贷款	70,000	70,000
合计		320,000	250,000

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入金额，在不改变本次募投项目的前提下，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，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内，董事会有权对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整或确定。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）华孚（越南）50 万锭新型纱线项目（下称“本次越南项目”）

1、项目概况

华孚（越南）50 万锭新型纱线项目总投资 250,000 万元，新建建筑物总建筑面积 369,115 平方米，计划建设 6 个纺纱车间，配套建设所需的仓库、办公楼及公用工程，建设完成后形成 50 万锭新型纱线生产规模。

2、项目实施的必要性

（1）东南亚地区成本优势明显

在国内人口红利逐渐消退的大背景下，结合原材料、能源成本的提升，我国纺织制造产业链整体生产成本不断上升。而东南亚各国劳动力成本低，出口欧美关税低，对于劳动密集型企业而言成本优势凸显，加上税收及政策优惠，国内多家纺织服装企业纷纷到东南亚国家投资设厂，在越南和印尼的工厂数量正在不断增加。

下游客户在往东南亚地区转移的同时，会优先选择在当地采购生产服装所需的材料，实现一条龙生产以降低运输、关税等成本。因此，本次越南项目的实施不仅能够稳固与向外扩张的现存客户的合作关系，还有利于拓展新客户网络，进一步提升公司的市场占有率。

(2) 提升公司海外市场竞争能力

色纺纱原棉成本占总成本比例达 60% 以上，因此色纺纱价格对棉价波动较为敏感。目前外棉价格低于国内棉花价格，而在东南亚地区建厂可直接采购外棉，亦能避免贸易战的影响，从而降低成本。公司紧跟纺织产业向东南亚转移的步伐，持续在越南布局产能，并依靠当地优势的劳动力、土地、原材料等成本，及丰富的下游客户和便捷的出口条件进行生产和销售。随着产能的不断释放与客户的积累，优先在越南等地布局的企业有望形成产业集群与区域优势。目前公司在越南已经形成 28 万锭的产能，公司实行国内外平衡的全球产能布局战略，实现公司海外产能的进一步扩张，有利于提升公司的海外市场竞争能力。

(3) 释放公司产能，进一步提升接单能力

随着色纺纱在服饰领域的广泛应用，国内外对色纺纱的需求不断增长，公司已形成 188 万锭的产能，分布于浙江、长江、黄淮、新疆和越南五大生产板块，成为全球最大的色纺纱制造商和供应商之一。

近年来，公司生产量逐年上升，销售量亦保持持续较快增长，本次越南项目有助于公司释放产能，进一步提升接单能力，更好地满足市场对公司色纺纱产品的需求。

3、项目实施的可行性

(1) 积极响应“一带一路”倡议，推动与沿线国家合作

“一带一路”倡议为中国纺织业“走出去”，整合全球资源，实现高质量发展带来了新的机遇。2017 年，我国纺织服装企业积极贯彻“一带一路”倡议，主动在沿线国家展开布局，充分利用相关国家的优势禀赋，进行垂直产业链优势资源掌控，增强企业国际竞争力。越南是东南亚国家中唯一一个与中国海陆相连的国家，在“一带一路”建设中具有显著的地缘优势，因此本次越南项目的建设积极响应“一带一路”倡议，符合国家的发展战略。

(2) 越南地区对纺织企业需求巨大，多项政策扶持

纺织服装业是越南第三大出口部门，2018 年出口额达到 360 亿美元。但越南本土难以提供纺织原材料。

为满足越南纺织服装业和配套辅料发展需要，越南目前亟需外商投资资金以及外国纺织企业为越南发展纤维加工、纺纱、织造、染色及设计的整条生产链协同发展带来先进技术。为此，越南加入了多份自由贸易协定以使服装纺织业更具商业价值和内部优势，且提供低价的劳动力及低廉水电供应的有利因素来吸引外商投资。在这样的背景下，本次越南项目符合越南地区的政策定位，具有良好前景。

(3) 借鉴过往经验，加速产能落地

为了开拓海外市场，提升在国际市场的竞争能力，公司于 2014 年在越南注册成立子公司，并于当年年底实现越南项目第一期 6 万锭车间的试生产。2015 年公司在越南的一期总计 12 万锭产能落地，二期 16 万锭项目也正式启动。截至目前，公司在越南地区的产能达 28 万锭，占全部产能的 14.89%。近年来公司凭借不断革新的技术实力、快速交货以及绿色环保等优势，积累了深厚的经验与资源，与越南地区乃至欧美国家公司的合作不断加强。加上规模效应的形成以及员工熟练度的提升，公司在越南地区的核心竞争力逐渐凸显。

在上述背景下，本次越南项目能够借鉴过往项目的经验，且享受之前布局形成的贸易网络，推进公司产能供给与订单需求的快速融合。

4、项目实施主体

本项目由华孚（越南）实业独资有限公司负责具体实施。

5、项目备案及环评情况

截至本报告出具日，本项目的备案及环评程序尚在办理中。

(二) 偿还银行贷款

公司拟使用募集资金 70,000 万元用于偿还银行贷款。

1、降低资产负债率，改善公司财务结构

随着公司的快速发展、业务规模的扩大，公司资金需求量持续增长，负债规模也随之扩大。截至 2018 年 9 月 30 日，公司总资产 1,752,424.34 万元，总负债 1,007,049.06 万元，资产负债率达到 57.47%。其中，公司短期借款合计为 73.60 亿元，短期负债规模较大。通过本次发行可转债募集的部分资金用于偿还银行贷款，可有效降低公司负债水平，缓解公司短期内的偿债压力，改善公司财务结构。

2、降低财务费用，提高公司盈利能力

随着纺织行业结构调整加快，公司已从传统的劳动密集型产业转型为技术密集型、资金密集型产业。公司对资金的需求量大，利息支出较高，不利于提高公司利润水平。最近三年及一期，公司利息支出分别为 18,847.36 万元、17,998.42 万元、18,038.15 万元和 13,539.81 万元，金额较高，给公司造成了一定的财务负担。因此，通过本次可转债募集资金，将有效降低公司财务费用，提高盈利能力。

三、本次公开发行可转债对公司的影响分析

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次公开发行可转债后，公司的主营业务不会发生变化，而资金实力会进一步增强。此外，募投项目实施后，公司能更好地把握发力海外市场的契机，在扩大产能的同时，提升销售能力及市场竞争力，为未来的业务发展提供支撑。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转债的发行将进一步扩大公司的资产规模。随着可转债逐渐实现转股，公司净资产规模得以增加，资本实力得以提升；公司的财务结构将进一步优化，抵御财务风险的能力得以增强。募集资金到位后，募投项目产生的各类直接或间接经营效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能会导致净资产收益率等财务指标出现一定幅度的下降，但随着本次募投项目效益的实现，公司未来的长期盈利能力将会得到增强，经营业绩预计会有一定程度的提升。

四、结论

综上，经过审慎分析论证，公司董事会认为本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策和法律法规以及公司战略发展的需要。本次募投项目的实施能够提高公司核心竞争力和盈利能力，具有良好的市场前景、经济效益以及环保效益和

社会效益，促进公司高质量发展，符合公司全体股东的利益。

华孚时尚股份有限公司董事会

二〇一九年三月十五日