
证券代码：002798

证券简称：帝欧家居

帝欧家居股份有限公司
2020 年度非公开发行 A 股股票募集资金运用
可行性分析报告

二〇二〇年四月

一、本次募集资金概况

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 499,999,994.60 元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金的必要性和可行性

（一）本次募集资金的必要性

1、为公司实现发展战略提供保障

公司长期战略目标是“成长为中国家居行业具有领先优势的企业之一”，公司围绕战略目标不断深化发展，并于 2018 年 1 月完成与“高端瓷砖领导者”欧神诺的并购重组，公司资产规模、业务规模快速增长。目前，公司卫生洁具业务保持稳定，并逐步扩展直营工程业务；公司建筑陶瓷业务快速发展，直营工程端在与碧桂园、万科、恒大等知名房地产开发商客户保持稳定合作的基础上，不断拓展其他大中型房地产开发商客户，并构建了合作关系；零售端采用多元化渠道布局，加速网点覆盖。公司业务在零售端和直营工程端的快速发展推动公司逐步实现发展战略目标。

未来公司将持续围绕“卫生洁具”和“建筑陶瓷”两大家居建材板块，持续推进品牌推广计划、多渠道立体网络建设计划、技术开发和创新计划、产品开发计划、人才培养和长效激励计划等发展规划，推动公司在“卫生洁具”和“建筑陶瓷”领域不断深化、相互联动、协同发展，持续提升公司的品牌优势、渠道优势、产品优势，提高公司产品的市场占有率，本次募集资金将为公司推进发展规划和实现战略目标提供保障。

2、满足公司项目建设及营运资金需求

公司目前业务包括卫生洁具、建筑陶瓷两大家居建材板块，下游客户包括面向终端消费者的经销商客户及房地产开发商等直营工程客户，随着精装房趋势和城镇化建设的推广，以及公司 2018 年完成对欧神诺的并购重组，公司直营工程业务快速增长，2017 年、2018 年、2019 年公司实现营业收入 53,366.72 万元、430,834.45 万元和 557,024.32 万元，其中直营工程占比分别为 10.31%、64.99% 和 68.98%，受直营工程客户主要为房地产开发商的影响，直营工程业务回款周

期长，应收账款与存货形成对公司营运资金的大量占用。公司未来仍会加大与房地产开发商的合作，扩大在直营工程端的业务布局，因此公司未来业务发展需要大量的运营资金支持。

公司与同行业可比公司主要数据如下：

公司简称	流动资产占资产总额比例	应收账款+应收票据+存货占资产总额比例
蒙娜丽莎	77.97%	35.46%
悦心健康	32.56%	23.22%
惠达卫浴	62.02%	42.06%
四通股份	45.26%	25.61%
平均值	54.46%	31.59%
帝欧家居	55.63%	43.93%

注：以上数据根据上市公司年报信息整理（截至 2019 年 9 月 30 日）。

截至 2019 年 9 月 30 日，同行业流动资产占资产总额比例平均为 54.46%，公司与行业基本持平；同行业应收账款、应收票据和存货合计占资产总额比例平均为 31.59%，公司因直营工程业务占比较高，其占比达到 43.93%，行业和公司业务发展均依赖于流动资金的持续规模投入。

此外，为实现公司的战略目标，同时满足直营工程客户对产品质量的要求，近年来公司扩建自有产能，加大智能化生产线投入。公司重要的在建及计划建设的项目包括由广西欧神诺陶瓷有限公司实施的“欧神诺八组年产 5,000 万平方高端墙地砖智能化生产线（节能减排、节水）项目”、景德镇欧神诺陶瓷有限公司实施的“高端陶瓷墙地砖智能化生产线项目”，重庆帝王洁具有限公司实施的“智能卫浴生产项目”，上述项目的总投资超过 28 亿元，尚有 19 亿元的资金缺口。从公司建设项目来看，公司需要资金来保障项目的顺利实施。因此，本次募集资金满足公司项目建设及未来业务发展对资金的需要。

3、降低资产负债率、优化资产结构，提高抗风险能力

公司以非公开发行股票募集资金，能够增强公司的资金实力，提高应对市场风险的能力；能够降低资产负债率，优化资产结构；增加流动资金的稳定性、充足性，提升公司市场竞争力。本次使用募集资金补充流动资金，符合相关政策和法律法规的规定。

4、优化股东结构，提升公司治理水平

通过本次非公开发行，公司与下游房地产开发领域知名企业开展战略合作，战略投资者具有丰富的现代化管理经验，参与公司治理能够帮助公司优化管理流程，提高管理效率；同时，战略投资者在下游房地产开发领域具有较高的品牌知名度和广阔的渠道资源，为上市公司产品创新、市场拓展及后续业务发展奠定良好基础。

（二）本次募集资金的可行性

1、本次非公开发行募集资金补充流动资金符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位并补充流动资金后，公司净资产和营运资金将有所增加，有利于增强公司资本实力，降低财务风险，促进公司在夯实原有业务竞争优势基础上，逐步升级并完善公司的战略发展方向，持续推进市场布局，提高公司盈利水平及市场竞争力，推动公司业务持续健康发展。

2、本次非公开发行募集资金使用具有治理规范、内控完善的实施主体

公司已按照上市公司的治理标准，建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进与完善，形成较为规范、标准的公司治理体系和较为完善的内部控制程序。

公司在募集资金管理方面也按照监管要求，建立了《募集资金使用管理制度》，对募集资金的存储、使用以及监管等方面做出了明确规定。本次非公开发行募集资金到位之后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储与使用，从而保证募集资金规范合理的使用。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）募集资金运用对公司生产经营的影响

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。本次募集资金投向符合国家有关产业政策，有利于优化公司的资本结构，加强公司的偿债能力，改善公司的财务状况，进一步提升公司的综合竞争力和抗风险能力。本

次募集资金的使用符合公司实际情况和发展需要。

（二）本次募集资金运用对公司财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模，资金实力进一步得到提升，为后续发展提供有力保障。募集资金到位后，公司运营规模和经济规模将大幅提升，公司的资产负债率将降低，净资产得以提高，财务结构进一步优化。本次非公开发行股票募集资金将增强公司可持续发展能力，符合本公司及全体股东的利益。

四、本次非公开发行股票募集资金使用的可行性结论

公司本次非公开发行股票募集资金使用计划符合未来公司整体战略发展规划，以及相关政策和法律法规，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于满足公司业务发展的资金需求，提升公司整体实力及盈利能力，增强公司可持续发展能力，为公司发展战略目标的实现奠定基础，符合公司及全体股东的利益。

五、本次募投项目涉及的立项、环保等报批事项

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金，不涉及投资项目的报批事项。

帝欧家居股份有限公司

董事会

2020年4月12日