

股票简称：爱仕达

股票代码：002403

浙江爱仕达电器股份有限公司2015年度非公开发行股票
募集资金使用可行性分析报告



二〇一五年三月

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行的股票数量不超过3,000万股，发行价格为10.85元/股，股票募集资金总额为不超过32,550万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于补充公司的流动资金。

本次非公开发行募集资金补充流动资金的使用，紧紧围绕公司主业展开，有利于增强公司在明火炊具、小家电等支柱业务的竞争实力，为公司成为全球领先的厨房及客餐生活解决方案提供商的战略目标的实现，奠定了坚实的基础。

二、本次募集资金用于补充流动资金的必要性和可行性分析

（一）优化资本结构,降低营运资金压力

近年来，公司为了实现缔造全球领先的厨房及客餐生活解决方案提供商这一战略目标充分利用了首次公开发行的募集资金稳步进行公司各项主营业务的推进，并进行了募集资金投资项目及超募资金投资项目建设。目前公司明火炊具、小家电和家居用品等三大支柱业务板块正稳步发展。但与此同时，由于上述主营业务推进和募集资金投资项目建设，公司日常经营相关的营运资金需求不断上升，公司速动比率、流动比率等主要短期偿债指标较2011年年末有了一定下降。公司为了缓解营运资金的压力已积极通过债务方式融资，这导致最近一期期末资产负债率上升较为明显。

公司2011年至今主要短期偿债指标情况如下表：

浙江爱仕达	2014.9.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
资产负债率	37.14%	29.63%	29.72%	24.21%
流动比率	2.62	2.73	2.16	3.14
速动比率	1.71	1.59	1.14	1.83
现金比率	0.36	0.68	0.47	0.83

此外公司现金比率较2011年年末降幅较大，且显著低于行业平均水平。这给公司的运营带来了一定的压力，公司亟需充实资本以降低财务风险，增强运营能力。

2011年至今，公司与同行业主要可比上市公司的现金比率的对比情况如下表所示：

现金比率	2014.9.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
老板电器	1.23	1.68	1.89	2.50
伊立浦	0.51	0.99	0.93	0.73
苏泊尔	0.83	0.71	0.71	0.44
九阳	0.35	0.74	1.14	1.20
可比公司平均	0.73	1.03	1.17	1.22
爱仕达	0.36	0.68	0.47	0.83

（二）不断增长的经营规模导致公司对营运资金需求强烈

1、传统业务的稳步增长带来的营运资金需求

目前我国的厨卫产品家庭百户拥有量还处于较低的水平，城镇化继续加速将持续推动炊具等厨卫用品的刚性需求的增长；同时炊具功能细分使得炊具品类将进一步延展和丰富；此外全国人均可支配收入增加，中高端需求提升，购买均价上扬以及三四线低层级市场较大的消费升级空间，也为未来厨卫产品的持续增长提供了良好的基础。

中怡康预计我国厨卫产品在未来5年的复合增长率将达到10%左右。公司作为一流的炊具及厨房用品提供商预计未来三年增长率将能达到10-15%与行业平均水平一致。公司规模的持续扩张也带动了公司营业成本不断增加，增加了对于营运资金的需求。以未来三年年收入增长率10%以及2013年末营运资产和营业收入的比例情况测算，公司2014、2015和2016年营业资金的需求情况如下表所示：

单位：万元

	2013 年	营运资产占营业收入比例	2014 年	2015 年	2016 年
营业收入	213,469.37		234,816.30	258,297.93	284,127.73
应收票据	5,760.00	2.70%	6,336.00	6,969.60	7,666.56
应收账款	40,786.76	19.11%	44,865.43	49,351.98	54,287.18
预付款项	3,122.26	1.46%	3,434.48	3,777.93	4,155.72
存货	58,926.55	0.01	64,819.20	71,301.12	78,431.23
营运资产合计	108,595.56	50.87%	119,455.12	131,400.63	144,540.69
应付票据	-		-	-	-
应付账款	31,268.31	14.65%	34,395.14	37,834.65	41,618.12
预收款项	4,788.38	2.24%	5,267.22	5,793.94	6,373.34
应付职工薪酬	3,157.81	1.48%	3,473.59	3,820.95	4,203.04

应交税费	-1,768.62	-0.83%	-1,945.48	-2,140.03	-2,354.04
营运负债合计	37,445.88	17.54%	41,190.46	45,309.51	49,840.46
流动资金占用额	71,149.68	33.33%	78,264.65	86,091.12	94,700.23
至 2016 年营运资金占用增加额	23,550.55		-	-	-

2、公司募投项目陆续达产带来的营运资金需求

随着公司募集资金投资和超募项目逐步推进，预计未来三年公司年新增500万只不锈钢及复合板炊具技改项目、公司年新增650万只智能型节能厨房系列小家电建设项目以及年增1,000万口新型不粘炊具项目将陆续达产。

公司首次公开发行时可行性研究报告对相关项目的流动资金需求进行了简化测算，情况如下：

单位：万元

	年增 1,000 万口新型不粘炊具项目	新增 500 万只不锈钢及复合板炊具技改项目	新增 650 万只智能型节能厨房系列小家电建设项目
流动资产：			
应收帐款	8,075.92	5,623.33	9,343.08
存货	11,275.36	7,174.52	12,234.90
现金	655.61	513.04	1,077.88
小计	20,006.90	13,309.89	22,655.86
流动负债：			
应付帐款	11,312.88	7,476.10	13,901.20
流动资金需求金额	8,694.02	5,833.79	8,754.66
其中首次公开发行募集资金中用于该项目铺底流动资金	2,608.00	1,750.00	2,486.00
尚需流动资金	6,086.02	4,083.79	6,268.66

根据上表可知预计新增500万只不锈钢及复合板炊具技改项目达产时流动资金需求总额为5,833.79万元，公司首次公开发行时该项目募集资金中仅安排了铺底流动资金1,750.00万元，因此该项目达产后流动资金缺口为4,083.79万元；公司年新增650万只智能型节能厨房系列小家电建设项目达产时求流动资金总额为8,754.66万元，公司首次公开发行时该项目募集资金中仅安排了铺底流动资金

2,486.00万元，因此该项目达产后流动资金缺口为6,268.66万元；年增1,000万口新型不粘炊具项目达产时需求的流动资金需求总额为8,694.02万元，公司首次公开发行时该项目募集资金中仅安排了铺底流动资金2,608.00万元，因此该项目达产后流动资金缺口6,086.02万元。

综上，随着未来三年年新增500万只不锈钢及复合板炊具技改项目、公司年新增650万只智能型节能厨房系列小家电建设项目和年增1,000万口新型不粘炊具项目的陆续达产将带来共16,438.47万元的流动资金缺口。

（三）公司营销网络建设加大了对营运资金的需求

目前国内厨卫用品市场等各个领域也面临着不同的机遇和挑战。首先，消费品行业面临整体由依赖线下营销转变为线上线下营销同时发展。尤其是O2O，移动端消费等新型商业模式的出现对传统厂商的营销体系提出了挑战。其次，未来国内明火炊具的增长主要由低层级（尤其是县级市场）驱动。一二线市场将逐渐饱和，一二级市场的增速主要来自产品更新换代和消费升级；

为了应对行业发展变化的趋势，公司需要加大对营销网络的建设，其中O2O（Online To Offline）模式是传统线下企业相比纯电商而言更能获得竞争优势的一种选择。所以O2O将是公司未来市场及渠道建设的战略重点之一。公司未来将加强O2O模式建设，将互联网与传统线下市场优势实现有效组合。公司将更好得结合电子商务自身的优势以及炊具产品的特性，让炊具更加适合在网络销售。其次由于目前三四线市场需求不断被激发，同时消费者也逐渐得到了一定的品牌教育，三四线市场存在较大的消费升级动力。因此公司要继续推进三四线市场渠道建设和市场培育工作，实现爱仕达炊具县域下沉，形成新的业绩增长点；三是公司将建立建设经销商评级体系，提供差异化的业务能力提升支持，加大对优质经销商的培育扶植力度；四是继续深耕团购、电视购物等个性市场与特别渠道。

未来三年预计公司营销网络建设和品牌推广将进一步提高公司对流动资金的需求。

（四）增强公司未来投融资和持续发展能力

本次非公开发行完成后，公司运营资金将得到有效的补充，抗风险能力和持续融资能力将得到保证。本次非公开发行有助于提升公司的资本实力、抗风

险能力和持续融资能力，有利于公司未来通过各种融资渠道获取更低成本的资金。进而使得公司更好的面对激烈的市场竞争，提升业务规模，提升规模效益，增强公司的整体竞争力，实现公司“创造世界一流炊具品牌，制造厨房健康产品，提升人类生活品质”的愿景。

三、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

本次非公开发行募集的资金在扣除相关发行费用后，将全部用于补充公司流动资金。本次发行后，公司现金比率、流动比率、速动比率将得到提升，同时资产负债率将有所下降，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周转压力，降低财务风险，改善财务结构，另一方面有利于提升公司的持续经营能力，为公司股东创造更多回报。以公司2014年9月30日合并报表财务数据为基础，以本次募集资金总额上限32,550万元计算，不考虑发行费用及2014年9月30日至募集资金到位期间的其他事项的影响，本次非公开发行后公司短期偿债指标和资产负债变化情况模拟测算如下：

财务状况	发行前	发行后
现金比率	0.36	0.87
资产负债率	37.14%	33.12%
流动比率	2.62	3.12
速动比例	1.71	2.22

根据上表，本次非公开发行募集资金到位后，现金比率由0.36上升至0.87，资产负债率由37.14%下降到33.12%，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。

（二）本次发行对经营管理的影响

本次非公开发行完成后，募集资金将用于补充流动资金，公司营运资金将有所提升，这将有助于日常经营决策的实施及公司战略规划的实现，增强公司的持续经营能力和盈利能力。同时通过本次非公开发行募集的流动资金，公司将加大营销网络的建设和品牌影响力的塑造，这将有助于增强公司的竞争力，

促进公司业务持续稳定发展。此外，通过本次非公开发行公司引入员工持股计划、经销商持股计划，这将使员工和经销商可以分享公司发展的成果，有助于提高员工和经销商的劳动干劲和热情进而挖掘公司内部成长的原动力，提高公司自身的凝聚力和市场竞争力。

综上所述，利用本次非公开发行股票募集资金补充流动资金，将有利于公司资本结构的优化，提高公司抗风险能力，满足公司不断增长的业务规模及未来新增业务的发展需要，保障日常生产经营的稳健。此外，公司对于营销网络建设还能够保持并提升公司的核心竞争能力。这将为公司实现缔造全球领先的厨房及客餐生活解决方案提供商这一战略奠定了良好的基础。本次发行符合现行国家政策导向和法律法规规定，符合公司的长远发展战略及全体股东的利益。

浙江爱仕达电器股份有限公司

董 事 会

二〇一五年三月六日