

喜临门家具股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)

一、本次募集资金的使用计划

公司本次非公开发行拟募集资金总额为不超过153,000.00万元(含153,000.00万元)，所募集资金扣除发行费用后将用于以下项目：

单位：亿元

序号	项目	项目投资总额	拟使用募集资金金额
1	喜临门家具制造出口基地建设项目	10.00	9.00
2	偿还短期融资券	2.00	2.00
3	偿还银行贷款	2.30	2.30
4	补充流动资金	2.00	2.00
合计		16.30	15.30

在本次发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目实施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按照相关法规规定的程序予以置换。公司募集资金净额不足上述项目拟投入募集资金额部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目基本情况及可行性分析

(一) 喜临门家具制造出口基地建设项目(浙江省2014年重点建设项目)

1、项目概况

喜临门家具制造出口基地建设项目是公司基于对自身实际情况和市场未来发展判断而设计实施的重大项目，该项目是公司在越城区厂区外另行建造的一个床垫、软床及配套产品生产基地，该项目建成后将有利于解决现有厂区改扩建空间受限的问题，并为公司未来几年发展奠定基础。浙江省人民政府办公厅于2014年1月21日下发《浙江省人民政府办公厅关于印发2014年省重点建设项目名单的通知》（浙政办发〔2014〕8号），喜临门家具制造出口基地建设项目经浙江省

人民政府第20次常务会议审议被确定为2014年浙江省重点建设项目。

2、项目实施主体

喜临门家具制造出口基地建设项目实施主体为公司全资子公司软体家具公司，本次非公开发行股票完成后，公司将用募集资金向软体家具公司进行增资，并由软体家具公司利用增资资金建设该项目。

3、项目建设用地

软体家具公司已取得该项目建设用地的国有土地使用权证。

4、项目实施的必要性

(1) 越城区厂区场地有限，公司需要开辟新的经营场所，扩大产能

目前，越城区厂区生产线主要用于生产OEM产品和供应华东地区的自有品牌产品。随着公司近年来OEM业务持续稳定增长，以及华东地区旺盛的市场需求，根据目前及未来的市场需求状况，同时考虑到项目建设周期较长，公司需要提前布局，扩大产能。但越城区厂区临近绍兴市商贸中心，已无继续扩张空间，而床垫、软床及配套产品体积较大，长距离运输的成本高且时间长，具有区域销售特点，所以，公司拟在绍兴地区建设新的生产基地，覆盖华东地区市场。通过建设喜临门家具制造出口基地建设项目，开辟新的生产场所，购置先进的自动化生产设备扩大产能，满足市场需求，做大做强公司主营业务和核心产品，为公司未来业务发展奠定基础。

(2) 新产品对生产设备要求高，现有设备难以满足其生产要求

在国内人工成本逐步提高的背景下，公司将增加自动化程度较高的设备来降低生产成本，提升自身产品竞争力。同时，公司一直以不断开发科技含量高的新产品为目标，并坚持品牌领先战略，未来将大力发展自有品牌产品，并将智能床垫打造成为公司的领先产品，新产品的生产对生产设备提出了更高要求。但目前越城区厂区部分机器设备使用时间较长、自动化程度较低，已无法满足部分新产品和智能床垫的生产要求，因此亟需更新机器设备，提高生产自动化水平，提前

布局，满足生产要求。

(3) 项目实施是满足不同消费者需求，继续丰富公司产品结构的要求

喜临门家具制造出口基地建设项目除了扩大床垫产能外，还将生产软床及配套产品。软床及配套产品主要为满足消费者对床具的美观度、舒适度、环保性方面的要求，提供成套软床、配套家具以及床上用品，为消费者提供整体卧室的解决方案，借助公司现有销售渠道，扩大销售收入。2014年，公司软床及配套产品实现收入1.58亿元，同比增长24.44%，主要得益于公司在2013年8月份聘请意大利知名设计师柯爱华（Erna Corbetta）担任喜临门首席设计师，并陆续推出了其设计的具有地中海风情的软床产品，替代原有产品，受到市场好评和消费者的欢迎，同时2014年初，公司向OEM客户推出针对性的软床及配套产品，新产品迅速打开了日本市场，也为该类产品收入带来一定增长。经过2014年一年的市场培养，2015年上半年公司软床及配套产品销售收入继续快速增长，同比增幅达到73.39%，体现了市场对相关产品的高度认可。借助这一优势，公司将继续根据市场需求，扩大软床及配套产品生产，提供更丰富的新产品供消费者选择。而智能床垫是公司根据家具产品新的消费动向，正在研发的创新产品，迎合了消费者追求健康生活的理念。这些新产品代表了床垫产品未来的发展方向，开发新产品不仅有利于直接扩大市场份额，也有利于增强公司产品的持续竞争力。

5、项目实施的可行性

(1) 项目围绕公司主营业务展开，所处地理位置优越

首先，喜临门家具制造出口基地建设项目围绕床垫、软床及配套产品生产这一公司主营业务展开，公司长期以来积累的生产工艺和技术、人力资源及管理、市场营销等方面经验，是项目能够顺利实施的有力保障，运营风险小。其次，袍江厂区地理位置优越，紧邻沪杭甬高速绍兴出入口，便于生产原料和产成品运输，特别对于出口产品的运输，更便于将其运往港口。

(2) 项目设计产能充分考虑市场前景和公司未来发展情况，预计新增产能能够消化

公司出口产品主要通过委托厂商销往国际市场，国际市场对家具产品的需求量近年来保持稳定增长，公司出口业务收入也保持增长态势。国际知名的家居品

牌委托厂商在选择供应商时有严格、复杂的程序，对供应商生产流程、产品质量、供货周期、环境保护、员工保障等多方面情况有严格的要求，在经过小批量供货测试后，才能成为正式的供应商，整个资质认证过程一般需要 1-2 年时间，因此，具有较高的进入壁垒，许多小型生产企业无法满足如此严格的要求。而像公司这类规范性的大型家具制造商，将伴随着产能的扩张，制造水平的提升，并依托国内完备的产业链体系，持续提高市场份额。

公司合作的委托厂商依靠其多年积累的品牌和销售渠道优势，在国际市场上享有较高市场份额，销量多年保持持续稳定增长。以同公司合作多年的宜家公司为例，近年来，宜家委托公司生产床垫数量保持较快速度增长，随着宜家在亚太地区门店扩张，公司对宜家的销售量将有望进一步提升。除了和宜家公司的深度合作，公司也积极与其他国际知名厂商寻求合作，扩大公司产品销量，上述客户资源优势都是保证项目达产后，产品产能顺利消化的保障。

国内市场方面，随着房地产调控政策变化，房地产市场回暖，居民改善型住房需求的增加，家居类产品的消费升级，新婚消费等热点都为家具行业带来了巨大的潜在需求，国内床垫消费市场巨大。公司绍兴地区生产的自有品牌床垫、软床及配套产品主要供应华东地区七省一市的市场，该地区经济发达，人均可支配收入水平高。而公司多年来在华东地区形成的品牌影响和广阔的销售渠道，为公司继续扩大市场份额提供有力支持，随着项目逐渐达产，产品种类将更加丰富，能够更好满足不同消费者需求，预计公司自主品牌产品新增产能将能够顺利消化。

此外，项目新购置的生产线未来将用于生产智能床垫产品，智能床垫是公司产品向智能家居领域的延伸，未来市场前景广阔。首先，智能床垫迎合了现代人追求健康生活和互动体验的理念，结合公司研发的科学睡眠系统，将能够为用户提供包括睡眠大数据收集、睡眠提醒、人工诊断等多种功能。其次，智能床垫的睡眠监测、提醒等功能，对老年人、长期卧床病人等特殊人群大有裨益，能够提高其生活质量。而随着国内人口老龄化加快，老年人相关产品需求日益增长，市场前景广阔。

(3) 公司为实施建设项目在生产技术、人力资源及管理、市场营销等方面做了充分准备生产技术方面，项目所采用的生产技术和工艺流程，已在现有生产

中所采用，可确保项目顺利实施。人力资源方面，公司重视人才培养和储备，在生产、技术、营销等人员招聘、培训和管理方面积累足够经验，随着项目陆续建成投产，公司会根据生产经营需要，提前做好人才的招聘、培训工作，保障生产工作顺利开展。市场营销方面，公司坚持以客户需求为导向，提供符合人们睡眠需求的产品以及对应的服务，项目投产后所生产产品具有稳定的市场需求，市场空间广阔；公司现有销售渠道多样，市场覆盖率较高。近年来，公司在既有重点客户积累方面基础扎实，宜家、宜得利、美乐乐等公司均成为公司长期战略合作伙伴，凭借与客户长期良好的合作关系和多年积累的经验，有利于公司开拓其他国际、国内知名厂商作为新客户，公司及时规划实施新增产能，既满足现有客户发展需求，也为开发新增客户奠定基础。

6、项目投资估算

项目投资总额 10 亿元，其中，固定资产投资 94,200 万元，建设期利息 1,471 万元，铺底流动资金 4,329 万元。

7、项目经济效益

本项目完全达产后，年销售收入 12.6 亿元，经济效益良好。

8、项目发展前景

国际市场上对家具产品的需求量近年来保持稳定增长，中国家具协会的统计数据显示，2012 年-2014 年全国家具出口值分别为 499.53 亿美元、530.94 亿美元和 534.16 亿美元，年均复合增长率为 11.17%；其中，浙江省 2012 年-2014 年家具出口值分别为 84.25 亿美元、91.15 亿美元和 100.13 亿美元，年均复合增长率为 7.81%，预计未来还将继续保持这一增长趋势。

国内方面，目前我国家庭床垫的普及率、更新率仍显著低于欧美等发达国家，随着我国人均可支配收入增长、城市化进程的推进、家居类产品的消费升级、房地产市场及酒店的发展和新婚消费等都将刺激中国床垫市场消费增量，国内床垫消费市场巨大、前景广阔。面对国内外增长的市场需求和广阔的市场空间，结合公司在销售渠道和客户资源方面的优势，预计能够充分消化项目新增产能。

喜临门家具制造出口基地建设项目是公司基于对自身实际情况和市场未来

发展判断而设计实施的重大项目，旨在解决现有厂区改扩建空间受限的问题，是为公司未来几年发展所做的长远布局和战略规划。项目建成投产后，公司能够扩大产能、满足市场需求，并能够根据市场、客户需求生产各类床垫、软床及配套产品，不断向市场推出新产品，丰富公司产品结构，巩固公司行业优势地位，增强公司产品竞争力，从而进一步提升公司的盈利水平，符合公司及全体股东利益。

此外，公司已将研发智能化睡眠产品作为一项基本战略，并在智能床垫前期研制、开发方面做了大量准备工作：2014年，公司与深圳和而泰智能控制股份有限公司签约，拟共同规划、研究、开发、生产系列化科学睡眠与智能卧室产品；2015年8月，公司全资子公司浙江舒眠科技有限公司在杭州成立，公司通过搭建专用平台，引进专业人才，加强智能床垫研发工作。而项目建成投产后，能够将智能床垫研发成果付诸实践，实现公司研发智能化睡眠产品的基本战略，为公司增加新的利润增长点。

9、本次募集资金投资项目涉及立项、土地、环保等审批情况

软体家具公司已取得该项目建设用地的国有土地使用权证，已取得了该项目的立项备案文件，取得了环境保护部门的环评批复。

（二）偿还短期融资券、银行贷款

1、项目基本情况

为降低公司财务风险，节省公司财务利息支出，本次非公开发行的募集资金中，拟使用不超过2亿元用于偿还公司短期融资券，拟使用不超过2.30亿元用于偿还银行贷款。

2、项目的必要性

（1）壮大公司资本实力、改善资本结构

2012年末、2013年末、2014年末和2015年9月末，公司的资产负债率分别为18.79%、27.32%、42.18%和58.25%，流动比率分别为3.89、1.87、1.08和0.88，资产负债率总体显著上升，流动比率持续减小，公司面临较大的偿债压力。通过本次非公开发行募集资金偿还公司短期融资券及银行贷款，可以有效缓解公司偿债压力，优化公司资本结构，并有利于增强公司抗风险能力和债务融资能力。

（2）降低财务费用支出，提高盈利能力

由于公司短期融资券发行和短期借款的增加，2014年和2015年1-9月份财务费用大幅增加。通过股权融资偿还一部分债务，将有效降低公司财务费用，缓解财务风险和经营压力，进一步提升整体盈利水平，增强公司长期可持续发展能力。

（三）补充流动资金

1、项目基本情况

本次非公开发行募集资金中，拟使用不超过2亿元用于补充公司流动资金。

2、项目的必要性

（1）公司所处行业及经营模式需要大量流动资金支持

公司所处行业为家具制造行业，主要原材料采购成本较高，并且随着公司业务规模的不断扩大，采购所需占用的流动资金也大幅增加；另外，公司销售回款需要一定的周期，应收账款资金占用较多，因此需要大量的流动资金支持公司日常运营。

（2）为公司的业务发展战略提供有效支持

为顺应市场需求，公司积极实施品牌领先战略，加大市场拓展力度，不断开发新产品，开拓新渠道，发展新业务。为促进产品销售，公司将进一步加大品牌宣传、门店扩充和改造以及营销网络的建设力度，相关营销手段的实施需要公司投入大额的营运资金。此外，到2014年底，公司自有品牌门店总保有量已达937家，自有品牌客户分散，势必延长了公司应收账款的回收期，进而对公司流动资金占用也有所增加。随着未来公司自有品牌产品销量的增长，公司流动资金会存在一定缺口，而此次补充流动资金是对公司实施业务发展战略的重要保障。

三、本次发行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

本次非公开发行完成后，床垫、软床及配套产品产能逐步扩大，产品结构将

进一步优化，公司的主营业务竞争力将全面提升，品牌影响力将进一步增强。本次募集资金的运用，有利于公司未来各项业务的发展，从长远看，有利于提高公司的持续经营能力和盈利能力。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资本规模明显扩大，资产结构进一步优化，增强了公司的整体实力。募集资金的投入，将相应降低公司的资产负债率，公司抵御财务风险的能力将得到提高，为公司未来的发展提供更有力的财务支撑，有利于公司的持续稳健经营。

喜临门家具股份有限公司董事会

2016年1月15日