

股票简称：金牌厨柜

股票代码：603180



**关于厦门金牌厨柜股份有限公司
公开发行可转换公司债券
申请文件一次反馈意见的回复**

保荐人（主承销商）



（福建省福州市湖东路 268 号）

二〇一九年七月

中国证券监督管理委员会：

根据贵会对厦门金牌厨柜股份有限公司出具的 191228 号《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（以下简称“本次反馈意见”）所列的问题，本次公开发行可转换公司债券保荐机构兴业证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“兴业证券”）会同发行人厦门金牌厨柜股份有限公司（以下简称“发行人”、“金牌厨柜”、“公司”或“上市公司”）、发行人律师福建至理律师事务所、发行人会计师福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）进行了认真研究及讨论，并按照本次反馈意见的要求针对有关问题对《厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》等申报材料进行相应的修订，修订处均以“楷体加粗”形式显示。

现就本次反馈意见提出的问题书面回复如下，请予审核。以下回复中所用简称或名称，若无特别说明，均与《厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》第一章“释义”中所列含义一致；以下回复中若出现各分项数值之和与总数尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

目录

一、重点问题	4
问题 1	4
问题 2	37
问题 3	44
二、一般问题	55
问题 1	55
问题 2	63

一、重点问题

问题 1、 申请人本次拟募集资金不超过 39,200 万用于“厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目 1#、2#、4#、5#厂房建设项目”及“江苏金牌厨柜有限公司二期工程项目 3#、5#厂房建设项目”的建设。

请申请人：（1）说明本次募投项目具体建设内容和投资构成，是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入，对比公司现有业务投资规模及同行业上市公司情况说明本次募投项目投资规模的合理性；

（2）说明本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排；

（3）说明本次募投项目建设的必要性及可行性，结合现有产能利用率、产销率等说明新增产能的消化措施；

（4）说明本次募投项目效益测算的过程及谨慎性。

请保荐机构发表核查意见。

【回复】

一、说明本次募投项目具体建设内容和投资构成，是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入，对比公司现有业务投资规模及同行业上市公司情况说明本次募投项目投资规模的合理性；

公司本次拟通过公开发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 39,200 万元（含 39,200 万元），募集资金扣除发行费用后，将依次投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	拟投入募集资金金额
1	厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目 1#、2#、4#、5#厂房建设项目	40,040.03	29,200.00
2	江苏金牌厨柜有限公司二期工程项目 3#、5#厂房建设项目	17,946.68	10,000.00
合计		57,986.71	39,200.00

（一）厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目 1#、2#、4#、5#厂房建设项目（以下简称“厦门四期项目”）

厦门四期项目通过建设新厂房，引进新装备生产线，提高规模化柔性生产规模和生产效率，实现现有业务的扩张。通过本项目实施，项目达产后每年可新增公司零售厨柜产能 5 万套，整体衣柜产能 6 万套，定制木门产能 12.5 万樘。

1、项目投资情况及是否属于资本性支出、董事会前投入情况

厦门四期项目计划总投资 40,040.03 万元，其中拟以募集资金投入 29,200.00 万元，各项投资金额如下：

单位：万元

序号	项目	总投资额	是否属于资本性支出	董事会前已投入金额	拟投入募集资金金额
1	建设投资	38,133.36	是	705.56	29,200.00
1.1	工程费用	20,356.88	是	705.56	
1.2	设备购置及安装费用	17,776.48	是	-	
2	项目预备费	1,906.67	否	-	-
项目总投资（1+2）		40,040.03		705.56	29,200.00

本次募资资金将投资于资本性支出项目，不用于非资本性支出项目。金牌厨柜于 2019 年 3 月 27 日召开董事会审议通过了本次公开发行可转换公司债券相关议案，厦门四期项目在本次董事会召开前存在前期投入，金额为 705.56 万元，公司不会以募集资金置换该部分支出。

2、具体建设内容和投资构成

厦门四期项目具体建设投入包括工程费用、设备购置及安装费用和项目预备费 3 部分，具体情况如下：

（1）工程费用

工程费用主要为新建厂房及配套设施的相关建设费用，共计投入 20,356.88 万元。该项目占地约 150 亩，新建压贴车间、零售厨柜车间、衣柜车间、木门车间、物流车间等。主要建筑工程明细如下：

序号	项目名称	面积（平方米）	单价（万元/平方米）	投资金额（万元）
1	1#厂房	7,390.00	0.18	1,330.20
2	2#厂房	33,891.16	0.18	6,100.41
3	4#厂房	45,013.00	0.18	8,102.34
4	5#厂房	26,799.60	0.18	4,823.93

序号	项目名称	面积（平方米）	单价（万元/平方米）	投资金额（万元）
	合计	113,093.76	-	20,356.88

(2) 设备购置及安装费用

该项目设备投入 17,776.48 万元，其中生产设备 16,554.27 万元，设备安装费用 827.71 万元，办公设备投入 394.50 万元。

生产设备具体投入如下：

单位：万元

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
浸渍纸压贴车间设备清单					
1	短周期浸渍纸压贴生产线	温康纳	1	1,228.00	1,228.00
2	门板浸渍纸压贴生产线 1	康威或圆通	1	280.00	280.00
3	门板浸渍纸压贴生产线 2	康威或圆通	1	260.00	260.00
4	模温机	村田	4	25.00	100.00
5	纸库货架	非标定做	20	1.00	20.00
6	空压系统	非标定做	1	48.00	48.00
7	除尘系统	非标定做	1	80.00	80.00
8	配电箱	非标定做	1	45.00	45.00
小计					2,061.00
衣柜车间设备清单					
9	豪迈开料软件 Cutrite	豪迈	1	12.00	12.00
10	智能板材仓	国产	1	500.00	500.00
11	全自动电子开料锯 HPP180	豪迈	2	42.00	84.00
12	全自动电子开料锯 HPL300/38/22	豪迈	6	160.00	960.00
13	推台锯	欧登多	4	9.20	36.80
14	加工中心大板套材	南兴或星辉	4	38.00	152.00
15	自动直线封边机 NKL210/5	豪迈	4	80.00	320.00
16	自动直线封边机 NKL210/7	豪迈	6	100.00	600.00
17	左右手封边机 230 机连线	豪迈	2	610.00	1,220.00
18	左右手封边机 210 机连线	豪迈	1	200.00	200.00
19	窄板封边机	豪田	2	48.00	96.00
20	加工中心钻孔 ABL220	豪迈	3	250.00	750.00
21	钻孔加工中心 PTP160\PLUS	豪迈	2	63.50	127.00
22	六面钻	极东或南兴	4	38.00	152.00
23	手动封边机	马氏	2	1.20	2.40

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
24	吊镂	马氏	2	0.90	1.80
25	单排钻	恩特	1	2.00	2.00
26	三排钻	驭骏	1	5.50	5.50
27	自动包装线	力维	1	248.00	248.00
28	升降辊筒	力维	12	1.50	18.00
29	辊筒输送线	力维	3500	0.02	70.00
30	辊筒车	力维	30	0.15	4.50
31	空压系统	定做	1	86.00	86.00
32	除尘系统	定做	1	180.00	180.00
33	配电箱	非标定做	1	110.00	110.00
小计					5,938.00
零售厨柜车间设备清单					
34	豪迈开料软件 Cutrite	豪迈	1	12.00	12.00
35	全自动电子开料锯 HPP180	豪迈	5	42.00	210.00
36	全自动电子开料锯 HPL300/38/22	豪迈	2	160.00	320.00
37	推台锯	欧登多	1	9.20	9.20
38	自动直线封边机 NKL210/5	豪迈	2	80.00	160.00
39	自动直线封边机 NKL210/7	豪迈	3	100.00	300.00
40	四端封边连线	豪迈	1	680.00	680.00
41	封机器人上下料	国产	2	36.00	72.00
42	冷压机分段式	国产	3	4.00	12.00
43	钻孔加工中心 PTP160\PLUS	豪迈	2	63.50	127.00
44	六面钻	极东或南兴	2	36.00	72.00
45	六排钻 BST503	豪迈	2	97.00	194.00
46	六排钻机器人上下料	国产	2	42.00	84.00
47	手动封边机	马氏	1	1.20	1.20
48	吊镂	马氏	1	1.00	1.00
49	三排钻	驭骏	1	5.50	5.50
50	做纸箱机	力维	1	78.00	78.00
51	包装流水线	定做	1	16.00	16.00
52	辊筒输送线	力维	2400	0.02	48.00
53	升降辊筒	力维	10	1.50	15.00
54	辊筒车	力维	20	0.15	3.00

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
55	空压系统	定做	1	76.00	76.00
56	除尘系统	定做	1	180.00	180.00
57	配电箱	非标定做	1	92.00	92.00
小计					2,767.90
木门车间设备清单					
58	全自动电子开料锯 HPP180	豪迈	2	42.00	84.00
59	定厚砂光机	国产	2	26.00	52.00
60	加工中心 BHP055/CENTATEQ N-100	豪迈	1	160.00	160.00
61	四面刨	国产	2	48.00	96.00
62	包覆机	森贝兰	3	22.00	66.00
63	多片锯 K34G/1500	PAUL	1	110.00	110.00
64	截断锯 T522 SNC	OMGA	1	98.00	98.00
65	冷压机	国产	3	13.00	39.00
66	双面涂胶机	国产	1	6.60	6.60
67	背涂机	国产	1	3.00	3.00
68	推台锯	欧登多 F92	1	9.20	9.20
69	自动直线封边机 NKL210/7	豪迈	1	100.00	100.00
70	门套封边开槽线	跃通	1	260.00	260.00
71	门套加工线	跃通	1	180.00	180.00
72	贴边机	国产	1	2.00	2.00
73	线条砂	国产	1	18.00	18.00
74	线条切角机	国产	1	6.00	6.00
75	侧推电子锯	国产	1	18.00	18.00
76	CNC 铣型加工中心	帝鼎	2	29.00	58.00
77	异形砂光机	国产	1	28.00	28.00
78	喷胶线	定做	1	42.00	42.00
79	吸塑机 3D Eagle 9003	温康纳	1	108.00	108.00
80	2 层压机	秋林	2	18.00	36.00
81	门扇加工线	跃通	1	330.00	330.00
82	高频机	国产	1	16.80	16.80
83	线条压覆机	国产	1	11.00	11.00
84	四边锯	跃通	1	52.00	52.00
85	包装流水线	定做	1	18.00	18.00

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
86	升降辊筒	力维	12	1.50	18.00
87	辊筒线	力维	2800	0.02	56.00
88	辊筒车	力维	28	0.15	4.20
89	空压系统	定做	1	70.00	70.00
90	除尘系统	定做	1	180.00	180.00
91	配电箱	非标定做	1	92.00	92.00
小计					2,427.80
厨电组装车间设备清单					
92	630 吨油压机	迪斯	1	120.00	120.00
93	400 吨龙门冲	协易	1	100.00	100.00
94	160 吨冲床	协易	2	45.00	90.00
95	110 吨冲床	协易	3	20.00	60.00
96	激光焊车间	科霖	1	5.00	5.00
97	打磨车间	科霖	1	8.00	8.00
98	车间除尘系统	科霖	1	80.00	80.00
99	车间空调系统	厦门麦克尔	1	25.00	25.00
100	激光切割机	通块	1	300.00	300.00
101	数控冲床	amda	1	125.00	125.00
102	数控折弯机	amda	3	30.00	90.00
103	激光焊接机械手臂	库卡	4	28.00	112.00
104	激光焊接机	大族	4	9.20	36.80
105	点焊机	骏腾发	5	3.00	15.00
106	氩弧焊机	通用	3	0.45	1.35
107	打磨机	博世	5	0.10	0.50
108	拉丝机	JPDL	5	0.32	1.60
109	振砂机	makita 牧田	5	0.25	1.25
110	自动打胶机	世椿	1	35.00	35.00
111	烘干房	威凯	1	20.00	20.00
112	部装线	阳晨	1	9.50	9.50
113	铆钉枪	台湾速耐	12	0.35	4.20
114	铆螺母枪	台湾速耐	6	0.45	2.70
115	自动贴标机	世椿	1	8.00	8.00
116	手持式扫描仪	鸿昆达	2	0.18	0.36

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
117	电参数综合测试仪	贝奇	1	0.49	0.49
118	变频电源	欧阳华斯	1	5.00	5.00
119	在线测试静音房	威凯	1	3.20	3.20
120	视觉检测系统	明匠智能	1	120.00	120.00
121	打包机	德创	2	2.00	4.00
122	封箱机	固尔奇	1	2.50	2.50
123	移栽机	隆森	1	4.50	4.50
124	自动码垛系统	隆森	1	95.00	95.00
125	组装线	阳晨	2	38.00	76.00
126	空气性能测试装置	中山美源	1	25.00	25.00
127	动平衡测试仪	鑫精工	1	3.90	3.90
128	转速测试仪	科电	1	0.20	0.20
129	气味降低度测试	威凯	1	5.00	5.00
130	油脂分离度测试	威凯	1	3.50	3.50
131	电子称	恒星	1	0.10	0.10
132	耐破检测仪	英特耐森	1	2.50	2.50
133	边压取样仪	东莞恒科	1	0.80	0.80
134	球压装置	欧美奥兰	1	0.20	0.20
135	百格刀	垒固	1	0.05	0.05
136	跌落实验台	XM/祥敏	1	2.50	2.50
137	堆码实验台	东方三铁	1	1.80	1.80
138	震动实验台	中益创天	1	1.50	1.50
139	通断电装置	万测	1	2.00	2.00
140	静音房及测试设备	湖南金鼎赛斯超 高噪声实验室	1	80.00	80.00
141	电参数综合测试仪	贝奇	1	0.49	0.49
142	耐压测试仪	亮研	1	0.80	0.80
143	绝缘电阻仪	同惠	1	0.50	0.50
144	示波器	泰克	1	0.35	0.35
145	带电热绕组温升测试仪	威博	1	0.80	0.80
146	泄漏电流测试仪	蓝科	1	0.49	0.49
147	程式高低温恒温恒湿试验箱	策控仪器	1	8.00	8.00
148	泄漏电流测试仪	蓝科	1	0.35	0.35
149	手动冲击试验机	杰肯	1	1.80	1.80

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
150	高度仪	三丰	1	1.80	1.80
151	电子剥离试验机	欧美奥兰	1	0.60	0.60
152	持续粘性测试仪	莱博特	1	0.45	0.45
153	滚球粘性测试仪	中益创天	1	0.25	0.25
154	数字电桥	Helpass/海尔帕	1	3.80	3.80
155	推拉力计	weidu	1	0.12	0.12
156	电参数综合测试仪	贝奇	1	0.49	0.49
157	扭力螺丝刀	TOHNICHI	1	0.12	0.12
158	闸间测试仪	同惠	1	1.80	1.80
159	针焰测试仪	祥敏	1	1.65	1.65
160	灼热丝测试仪	久滨	1	1.85	1.85
161	温度巡检仪	艾维泰科	1	1.35	1.35
162	盐雾测试仪	中益创天	1	2.60	2.60
163	电压暂降、短时中断和电压变化的抗扰度试验	Prima	1	3.80	3.80
164	射频场感应的传导骚扰抗扰度	上海普锐马	1	5.90	5.90
165	环境骚扰	云鹊	1	5.60	5.60
166	浪涌试验	SOSIN 8/20	1	6.50	6.50
167	校验培训	威凯	1	15.00	15.00
168	配电箱	非标定做	1	58.00	58.00
小计					1,816.26
仓储物流设备清单					
169	堆高机	林德	5	18.00	90.00
170	手动液压车	杭叉	10	0.20	2.00
171	钢托盘	智腾	2000	0.04	70.00
172	震动盘	单机	10	5.00	50.00
173	衣柜铝材提升机	-	1	30.00	30.00
174	大五金智能分拣线	-	1	100.00	100.00
175	整合组流水线	-	1	20.00	20.00
176	电动打包机	-	5	0.35	1.75
177	货架	安诺威	28560	0.03	742.56
178	电动托盘搬运车	林德	24	6.00	144.00
179	堆高机	林德	3	20.00	60.00
180	电动伸缩升降机	-	1	30.00	30.00

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
181	增补返修类自动智能分拣线	-	1	50.00	50.00
182	手动液压车	杭叉	15	0.20	3.00
183	可移动式升降车	-	2	5.00	10.00
184	柴油叉车	美科斯	5	8.00	40.00
185	货车	江淮	2	50.00	100.00
小计					1,543.31
合计					16,554.27

办公设备投入情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	单位	数量	单价	金额
1	电脑	台	109	0.50	54.50
2	办公用车	辆	1	20.00	20.00
3	接送车	辆	2	40.00	80.00
4	办公家具	批	4	30.00	120.00
5	其他办公设备	批	4	30.00	120.00
合计					394.50

（3）项目预备费

项目预备费是针对在项目实施过程中可能发生的难以预料的支出而事先预留的费用，厦门四期项目预备费按项目工程费用、设备购置及安装费用之和的5%计算，共计 1,906.67 万元，相关款项公司将以自有资金投入，未纳入本次募集资金投入范围。

除项目预备费外，其他项目建设费用均为资本性支出，将形成公司的固定资产。

（二）江苏金牌厨柜有限公司二期工程项目 3#、5#厂房建设项目（以下简称“江苏二期项目”）

江苏二期项目通过建设新厂房，引进新装备生产线，提高规模化柔性生产规模和生产效率，实现现有业务的扩张。通过本次项目实施，项目达产后每年可新增公司工程厨柜产能 13 万套，定制木门产能 12.5 万樘。

1、项目投资情况及是否属于资本性支出、董事会前投入情况

江苏二期项目计划总投资 17,946.68 万元，其中拟以募集资金投入 10,000.00 万元，各项投资金额如下：

单位：万元

序号	项目	总投资额	是否属于资本性支出	董事会前已投入金额	拟投入募集资金金额
1	建设投资	17,092.08	是	3,259.00	10,000.00
1.1	工程费用	4,974.60	是	2,600.04	
1.2	设备购置及安装费用	12,117.48	是	658.95	
2	项目预备费	854.60	否	-	-
项目总投资（1+2）		17,946.68		3,259.00	10,000.00

本次募资资金将投资于资本性支出项目，不用于非资本性支出项目。金牌厨柜于 2019 年 3 月 27 日召开董事会审议通过了本次公开发行可转换公司债券相关议案，江苏二期项目在本次董事会召开前存在前期投入，金额为 3,259.00 万元，公司不会以募集资金置换该部分支出。

2、具体建设内容和投资构成

江苏二期项目具体建设投入包括工程费用、设备购置及安装费用和项目预备费 3 部分，具体情况如下：

（1）工程费用

工程费用主要为新建厂房及配套设施的相关建设费用，共计投入 4,974.60 万元。该项目新建压贴车间、工程厨柜车间、木门车间等。主要建筑工程明细如下：

序号	项目名称	面积（平方米）	单价（万元/平方米）	投资金额（万元）
1	3#厂房	16,188.00	0.15	2,428.20
2	5#厂房	16,976.00	0.15	2,546.40
合计		33,164.00	-	4,974.60

（2）设备购置及安装费用

该项目设备投入 12,117.48 万元，其中生产设备 11,349.50 万元，设备安装费 567.48 万元，办公设备投入 200.50 万元。

生产设备具体投入如下：

单位：万元

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
----	------	----	----	----	------

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
浸渍纸压贴车间设备清单					
1	短周期浸渍纸压贴生产线	温康纳	1	1,228.00	1,228.00
2	模温机	村田	2	25.00	50.00
3	纸库货架	非标定做	20	1.00	20.00
4	空压系统	非标定做	1	35.00	35.00
5	除尘系统	非标定做	1	40.00	40.00
6	配电箱	非标定做	1	30.00	30.00
小计					1,403.00
六面钢烤车间设备清单					
7	全自动电子开料锯 HPP180	豪迈	1	42.00	42.00
8	推台锯	欧登多 F92	1	9.20	9.20
9	加工中心大板套材	南兴或帝鼎	2	38.00	76.00
10	自动直线封边机 NKL210/7	豪迈	2	100.00	200.00
11	U 封边机连线	国产	2	20.00	40.00
12	钻孔加工中心 PTP160\PLUS	豪迈	1	63.50	63.50
13	六面钻	极东或南兴	2	38.00	76.00
14	吊镂	马氏	1	0.90	0.90
15	单排钻	恩特	1	2.00	2.00
16	异形砂光机	国产	1	28.00	28.00
17	辊 UV 封边机	艾勒可	2	45.00	90.00
18	窄边辊 UV 封边机	艾勒可	1	45.00	45.00
19	手工辊 UV 封边机	艾勒可	1	28.00	28.00
20	辊 UV 漆面加工线	艾勒可	1	98.00	98.00
21	3 米高 喷涂固化线	艾勒可	1	570.00	570.00
22	1.2 米高 喷涂固化线	艾勒可	1	680.00	680.00
23	铝大梁、隔离房	艾勒可	3	9.00	27.00
24	炉温跟踪仪	艾勒可	1	4.00	4.00
25	压纹机	艾勒可	1	15.00	15.00
26	拉丝机	艾勒可	1	6.50	6.50
27	输送线	艾勒可	2	1.50	3.00
28	包装线	定做	1	15.00	15.00
29	做纸箱机	力维	1	78.00	78.00
30	升降辊筒	力维	10	1.50	15.00

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
31	辊筒输送线	力维	2400	0.02	48.00
32	辊筒车	力维	18	0.15	2.70
33	空压系统	定做	1	80.00	80.00
34	除尘系统	定做	1	160.00	160.00
35	配电箱	非标定做	1	82.00	82.00
小计					2,584.80
工程厨柜车间设备清单					
36	豪迈开料软件 Cutrite	豪迈	1	12.00	12.00
37	全自动电子开料锯 HPP180	豪迈	5	42.00	210.00
38	全自动电子开料锯 HPL400/38/22	豪迈	2	138.00	276.00
39	推台锯	欧登多 F92	4	9.20	36.80
40	加工中心大板套材	南兴或星辉	3	38.00	114.00
41	自动直线封边机 NKL210/5	豪迈	11	80.00	880.00
42	自动直线封边机 NKL210/7	豪迈	5	100.00	500.00
43	四端封边连线	豪迈	1	610.00	610.00
44	封机器人上下料	国产	2	36.00	72.00
45	窄板封边机	豪田	1	48.00	48.00
46	加工中心钻孔 ABL220	豪迈	2	250.00	500.00
47	钻孔加工中心 PTP160\PLUS	豪迈	1	63.50	63.50
48	加工中心钻孔 ABD260	豪迈	1	54.00	54.00
49	六排钻 BST503	豪迈	2	97.00	194.00
50	六排钻机器人上下料	国产	2	42.00	84.00
51	六面钻	极东或南兴	7	38.00	266.00
52	手动封边机	马氏	2	1.20	2.40
53	吊镂	马氏	2	0.90	1.80
54	单排钻	恩特	2	2.00	4.00
55	三排钻	驭骏	1	5.50	5.50
56	柜体自动包装线	力维	1	248.00	248.00
57	门板自动包装线	力维	1	230.00	230.00
58	升降辊筒	力维	12	1.50	18.00
59	辊筒输送线	力维	3500	0.02	70.00
60	辊筒车	力维	30	0.15	4.50
61	空压系统	定做	1	95.00	95.00

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
62	除尘系统	定做	1	220.00	220.00
63	配电箱	非标定做	1	160.00	160.00
小计					4,979.50
木门车间设备清单					
64	全自动电子开料锯 HPP180	豪迈	2	42.00	84.00
65	定厚砂光机	国产	2	26.00	52.00
66	加工中心 BHP055/CENTATEQ N-100	豪迈	1	160.00	160.00
67	四面刨	国产	2	48.00	96.00
68	包覆机	森贝兰	3	22.00	66.00
69	多片锯 K34G/1500	PAUL	1	110.00	110.00
70	截断锯 T522 SNC	OMGA	1	98.00	98.00
71	冷压机	国产	3	13.00	39.00
72	双面涂胶机	国产	1	6.60	6.60
73	背涂机	国产	1	3.00	3.00
74	推台锯	欧登多 F92	1	9.20	9.20
75	自动直线封边机 NKL210/7	豪迈	1	100.00	100.00
76	门套封边开槽线	跃通	1	260.00	260.00
77	门套加工线	跃通	1	180.00	180.00
78	贴边机	国产	1	2.00	2.00
79	线条砂	国产	1	18.00	18.00
80	线条切角机	国产	1	6.00	6.00
81	侧推电子锯	国产	1	18.00	18.00
82	CNC 铣型加工中心	帝鼎	2	29.00	58.00
83	异形砂光机	国产	1	28.00	28.00
84	喷胶线	定做	1	42.00	42.00
85	吸塑机 3D Eagle 9003	温康纳	1	108.00	108.00
86	2层压机	秋林	2	18.00	36.00
87	门扇加工线	跃通	1	330.00	330.00
88	高频机	国产	1	16.80	16.80
89	线条压覆机	国产	1	11.00	11.00
90	四边锯	跃通	1	52.00	52.00
91	包装流水线	定做	1	18.00	18.00
92	升降辊筒	力维	10	1.50	15.00

序号	设备名称	品牌	数量	单价	合计金额
93	辊筒线	力维	2200	0.02	44.00
94	辊筒车	力维	24	0.15	3.60
95	空压系统	定做	1	70.00	70.00
96	除尘系统	定做	1	160.00	160.00
97	配电箱	非标定做	1	82.00	82.00
小计					2,382.20
合计					11,349.50

办公设备投入情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	单位	数量	单价	金额
1	电脑	台	41	0.50	20.50
2	办公用车	辆	1	20.00	20.00
3	接送车	辆	1	40.00	40.00
4	办公家具	批	2	30.00	60.00
5	其他办公设备	批	2	30.00	60.00
合计					200.50

（3）项目预备费

项目预备费是针对在项目实施过程中可能发生的难以预料的支出而事先预留的费用，本项目预备费按项目工程费用、设备购置及安装费用之和的 5% 计算，共计 854.60 万元，相关款项公司将以自有资金投入，未纳入本次募集资金投入范围。

除项目预备费外，其他项目建设费用均为资本性支出，将形成公司的固定资产。

（三）对比公司现有业务投资规模及同行业上市公司情况，公司本次募投项目投资规模具有合理性

公司本次募集资金投资项目包含了多个品类，为便于分析本次募投项目投资规模的合理性，公司使用固定资产原值（投资规模）与募投项目预期收入的比例，即每产生 1 元收入所需投资固定资产的金额来分析投资规模的合理性。

1、与公司现有业务投资规模的比较

截至 2018 年 12 月 31 日，公司收入主要来自整体厨柜、整体衣柜两类产

品，本次募投项目包括整体厨柜、整体衣柜及定制木门。本次募投项目与公司现有固定资产和收入规模比较如下：

项目	收入/预期收入 (万元)	固定资产原值/投资规模 (万元)	固定资产原值与收入比值
公司现有业务	170,167.80	69,952.41	0.41
厦门四期项目	74,955.00	40,040.03	0.53
江苏二期项目	41,515.00	17,946.68	0.43

江苏二期项目固定资产原值与收入的比值较公司现有业务相比差异不大，略高的原因：江苏二期项目投资规模是按当前固定资产购置或建设成本估算，而公司现有业务固定资产购置或建设的时间较早，原先的购置成本或建设成本较低。

厦门四期项目固定资产原值与收入的比值较公司现有业务相比较高的原因：除前述因建设时间差异导致固定资产购置或建设成本略有差异外，厦门四期项目还将新建一个物流车间用于项目配套（而江苏二期项目物流配送将依托江苏金牌现有物流体系，因此未新建物流项目）。物流车间将提供厦门四期项目物流和配送功能，能够提升项目产品的配送效率、缩短交货周期，是项目必需的配套投资，但该物流车间无法直接体现出对收入的提升，导致厦门四期项目的固定资产原值与收入比值较高。如扣除物流车间建设投入的影响，厦门四期项目的固定资产原值与收入比值为 0.41，与公司现有业务不存在重大差异。

2、与同行业上市公司比较

公司本次募投项目与同行业上市公司近年来募集资金投资项目对比如下：

股票代码	股票简称	发行项目	募投项目	预期收入 (万元)	计划投资额 (万元)	计划投资额 与收入比值
603833. SH	欧派家居	2018 年公开发行可转债	清远生产基地（二期）建设项目	224,854.00	108,083.00	0.48
			无锡生产基地（二期）建设项目	231,652.00	83,539.00	0.36
			成都欧派智能家居建设项目	463,820.00	211,303.00	0.46
603801. SH	志邦家居	2017 年首次公开发行	年产 20 万套整体厨柜建设项目	130,000.00	33,762.85	0.26
			年产 12 万套定制衣柜建设项目	31,200.00	13,215.58	0.42
002853. SZ	皮阿诺	2017 年首次公开发行	天津静海产能建设项目一期	69,014.79	20,422.30	0.30

股票代码	股票简称	发行项目	募投项目	预期收入 (万元)	计划投资额 (万元)	计划投资额 与收入比值
			中山阜沙产能扩建项目	39,628.11	15,430.93	0.39
603326. SH	我乐家居	2017年首次公开发行	全屋定制智能家居系统项目	51,724.79	40,485.17	0.78
603816. SH	顾家家居	2018年公开发行可转债	年产80万标准套软体家具项目（一期）	288,000.00	138,107.93	0.48
平均值						0.41

由上可见，同行业上市公司近年募投项目投资规模与预期收入比值因产品类别、投资具体内容等不同会有所差异。总体而言，公司本次募投项目投资规模与同行业上市公司平均水平相比不存在重大差异，具有合理性。

二、说明本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排；

（一）厦门四期项目的募集资金使用和项目建设的进度安排

厦门四期项目募集资金使用和项目建设的进度安排如下：

单位：万元

项目	投资总额	T1年	T2年	募集资金投资额
土建工程	20,356.88	20,356.88	-	29,200.00
机器设备	17,776.48	-	17,776.48	
项目预备费	1,906.67	1,017.84	888.82	-
合计	40,040.03	21,374.72	18,665.31	29,200.00

厦门四期项目分为项目筹备、项目工程实施、设备采购、设备安装与调试、人员培训、试运行投产、正式投产等各阶段，项目建设周期约为18个月。

项目实施内容	T1年				T2年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
项目筹备								
工程实施								
设备订货及招标								
生产设备安装调试								
人员招聘及培训								
项目投产								

（二）江苏二期项目的募集资金使用和项目建设的进度安排

江苏二期项目募集资金使用和项目建设的进度安排如下：

单位：万元

项目	投资总额	T1 年	募集资金投资额
土建工程	4,974.60	4,974.60	10,000.00
机器设备	12,117.48	12,117.48	
项目预备费	854.60	854.60	-
合计	17,946.68	17,946.68	10,000.00

江苏二期项目分为项目筹备、项目工程实施、设备采购、设备安装与调试、人员培训、试运行投产、正式投产等各阶段，项目建设周期约为 12 个月。

项目实施内容	T1 年				T2 年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
项目筹备								
工程实施								
设备订货及招标								
生产设备安装调试								
人员招聘及培训								
项目投产								

三、说明本次募投项目建设的必要性及可行性，结合现有产能利用率、产销率等说明新增产能的消化措施；

（一）本次募投项目建设的必要性

1、扩张产能增强公司持续竞争能力

近年来，人民生活水平的不断提高对家具行业的发展起到了极大的促进作用。根据国家统计局数据显示，2010 年至今，国内家具制造业企业主营业务收入不断增长，至 2017 年已达 8,787.88 亿元。其中定制家具因品质稳定、空间利用率高、服务质量较高等特点，而逐渐受到消费者的青睐。随着定制家具行业市场需求不断增强，市场份额不断扩大，公司近年来业务规模也在不断壮大，整体厨柜、整体衣柜的产能利用率维持在高位。

公司专注于高端定制家具领域，坚持品牌建设为企业发展的核心，从客户需求角度出发，不断提升产品的高端定制化服务，推进消费者对公司更专业的高端定制家具的品牌认知，从而赢得市场以及消费者的一致认可。在同行业竞争对手积极扩充产能的情况下，公司目前的产能瓶颈一定程度上影响了公司为

消费者提供高质量服务和及时交货的能力，进而影响公司的业务进一步做大做强，因此公司拟通过募投项目的实施，扩大公司整体厨柜、整体衣柜和定制木门的产能，满足公司业务不断扩张的需要，增强公司的持续竞争能力。

2、提高生产智能化水平，提升柔性化生产规模

随着人们对家具消费理念的转变，个性化消费特点更加明显，因此对于注重客户个性化需求的定制家具行业，存在产品非标准件较多的情况。非标准件的生产较为复杂多样，对于订单的分拆和组合能力要求较高，需要提高公司智能化生产水平以满足客户订单的持续增长。同时，面对多样、快速变化的市场需求，随着物联网、云计算和大数据等新技术的不断涌现，大规模柔性化生产成为行业发展的必然趋势，也成为了企业的核心竞争力。

公司始终对柔性化生产高度重视并大力投入，不断提升智能化水平以实现大规模柔性化生产能力。本次募投项目将通过引进四端封边连线、激光切割机、自动包装线等先进的设备，应用计算机、互联网等现代化信息技术，逐步实现生产智能化、服务智能化、管理智能化等，助力公司柔性化生产产能扩张，不断提升定制化生产规模，加快公司打造智能工厂的进程，实现对市场需求快速响应和调整的能力。

3、延伸定制家具产品线，发掘新增长点

随着家具企业生产技术的提高和消费者对家具品位的提升，定制家具品类逐渐扩大，衣柜、木门等传统成品家具企业都已进入定制化家具领域。同时，消费者的消费理念不断成熟，对定制家具产品的需求逐步由定制厨柜、定制衣柜等拓展到全屋定制家装。未来，兼顾多品类产品协同发展的定制家具企业将拥有更大的市场份额。

公司审时度势，顺应行业发展趋势，在 2016 年推出整体衣柜定制品牌“桔家衣柜”，同时，在 2018 年上半年成立了桔家木门事业部，进一步加快桔家品牌“定制化”战略的发展步伐，桔家木门延续了桔家衣柜“环保、耐用、定制、静音”等特性，以一体化风格、一体化服务满足中高端用户配套需求。因此，在定制家具行业企业扩充产品品类的情况下，公司本次募投项目除扩充现有整体厨柜、整体衣柜产能外，还将通过引进高端自动化生产设备，拓展定制木门生产线，以与现有业务产生协同效应，为公司带来新的利润增长点。

（二）本次募投项目建设的可行性

1、国家及行业政策支持

定制家具作为家具制造业中的重要组成部分，能够将传统制造业与信息、智能化产业相结合，既可满足消费观念升级所带来的个性化需求，同时符合绿色环保、智能制造的时代发展诉求。近年来为扶持定制家具行业的发展，国家在各项政策方面给与了有力支持。部分主要政策列示如下：

政策名称	颁布时间	颁布部门	主要相关内容
《国务院办公厅关于转发发展改革委住房城乡建设部绿色建筑行动方案的通知》	2013年1月	国务院办公厅	积极推行住宅全装修，鼓励新建住宅一次装修到位或菜单式装修，促进个性化装修和产业化装修相统一
《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》	2014年7月	国务院	运用互联网、大数据等信息技术，积极发展定制生产，满足多样化、个性化消费需求
《中国制造 2025》	2015年5月	国务院	鼓励制造业企业增加服务环节投入，发展个性化定制服务、全生命周期管理、网络精准营销和在线支持服务等。
《国务院关于积极发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》	2015年11月	国务院	实施企业技术改造提升行动计划，鼓励传统产业设施装备智能化改造，推动生产方式向数字化、精细化、柔性化转变；推进传统制造业绿色化改造，推行生态设计，加强产品全生命周期绿色管理。支持制造业由生产型向生产服务型转变，引导制造企业延伸产业链条、增加服务环节
《轻工业发展规划（2016-2020年）》	2016年8月	国家工信部	推进个性化定制，重点在食品、家用电器、皮革、家具、五金制品、照明电器等行业发展个性化定制。 推动家具工业与建筑业融合发展，推进全屋定制新型制造模式发展，促进企业提供整体解决方案，提高用户体验。
《信息化和工业化融合发展规划（2016—2020年）》	2016年10月	国家工信部	推广个性化定制。推动家电、家具、服装、家纺、建材家居等行业发展动态感知、实时响应消费需求的大规模个性化定制模式。
《福建省工业企业技术改造投资指导目录》	2017年3月	福建省经信委	支持企业大规模定制家具生产系统及企业内部质量检测中心建设。

本次募投项目均为公司现有定制家具业务的产能扩充，符合国家产业政

策，具备政策可行性。

2、市场需求空间广阔

近年来，人民生活水平不断提高，消费能力日益增强，加之城镇化建设的稳步推进和家具消费人口结构发生变化，目前 80、90 后已成为我国家具消费的主力。80、90 后更注重家具产品的美观时尚、环保健康、质量等，而且在家庭装修上参与度也较高，有一定自主设计意愿，而定制家具正好契合其诉求，因此家具消费人口年轻化趋势对定制家具行业的发展起到了极大的促进作用，定制家具市场规模增长趋势明显。

本次募投项目涉及整体厨柜、整体衣柜和定制木门产品，根据行业数据显示，2017 年整体厨柜市场规模为 1,300 亿元，2017 年整体衣柜市场规模接近 700 亿元，2016 年木门行业产值达到 1,280 亿元，市场规模较大。

综合上述情况可见，定制家具行业发展前景广阔，本次募投项目的实施具有市场可行性。

3、公司现有技术支持

公司致力于成为兼具专业化研发设计、柔性生产、信息化与智能化融合发展的企业。作为国家 863 计划“木竹制品模数化定制敏捷制造技术”课题的主承担单位，经过多年的摸索和沉淀，并结合 863 计划的研究成果，公司打造了一套“金牌厨柜 GIS 系统—工业化柔性定制智能解决方案”。基于智能制造软件系统的优势，以 GIS 信息管理系统中门店定制软件的快速导入为契机，将消费者的定制信息转化为产品的制造数据。辅以 ERP 系统作为驱动整体自动化、智能化生产制造的数据主线，利用全国经营的规模化优势，收集并糅合全国订单，通过 ERP 与德国豪迈自动化生产设备集成运作，将自动化生产系统与大规模柔性化生产技术相结合，制定科学、高效、低损耗的裁板方案，精准的控制物料消耗，大幅提高了生产效率。

公司具备了大规模定制生产的能力，能够为本次募投项目的实施提供足够的技术支持。

（三）新增产能的消化措施

1、本次新增产能情况

本次募投项目达产后，公司新增产能情况如下：

募投项目	零售厨柜 (万套)	工程厨柜 (万套)	整体衣柜 (万套)	定制木门 (万樘)
厦门四期项目	5.00	-	6.00	12.50
江苏二期项目	-	13.00	-	12.50
合计	5.00	13.00	6.00	25.00

2、公司 2016 年至 2018 年度产销率及产能利用率情况

2016 年至 2018 年度，公司整体厨柜、整体衣柜和定制木门的产销率及产能利用率情况如下：

产品	项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
整体厨柜	产能（万套）	22.80	19.90	13.50
	实际产量（万套）	21.60	18.58	12.80
	产能利用率	94.74%	93.39%	94.81%
	销量（万套）	21.60	18.53	12.84
	产销率	99.97%	99.72%	100.31%
整体衣柜	产能（万套）	6.00	1.50	不适用
	实际产量（万套）	4.85	1.02	0.01
	产能利用率	80.85%	67.99%	不适用
	销量（万套）	4.82	1.02	0.01
	产销率	99.28%	99.61%	71.72%
定制木门	产能（万樘）	0.20	不适用	不适用
	实际产量（万樘）	0.01	不适用	不适用
	产能利用率	6.95%	不适用	不适用
	销量（万樘）	0.01	不适用	不适用
	产销率	100.00%	不适用	不适用

由上可见，报告期内公司整体厨柜产能利用率和产销率较高，首次公开发行募投项目逐步达产后销售收入随之增长，效益良好。整体衣柜、定制木门业务分别于 2016 年度和 2018 年度开始拓展，产能利用率处于逐步爬坡过程，但产销率情况良好。

3、公司新增产能的消化措施

（1）定制家具行业集中度提升

近年来，国内定制家具行业收入水平不断提高，市场集中度稳步上升。随着经济的平稳发展、居民可支配收入的持续增长，消费者将更加关注产品的品牌和品质。而定制家具产品，尤其是整体厨柜、整体衣柜的使用时间长，购买价格高，消费者购买产品时更为慎重，更多考虑了使用过程中的质量和服务，因此消费者更倾向于选购行业内拥有良好品牌和口碑的产品。行业内的领先企业将利用自身的品牌效应加大推广力度，而知名度较低、服务较差的中小企业的生存空间将会被挤压；另一方面，大企业自身的研发能力以及服务水平将会吸引更多中高端消费者的喜爱，在市场上抢占更多的份额。公司在定制家具行业内属于领先企业，行业集中度的提高有利于公司的产品销量进一步增长。

（2）多品类协同带动业务扩张

定制家具产品符合了消费升级趋势，满足了客户对家具的个性化、时尚化以及提高空间利用率的需求，同时提供了优质的产品和服务。公司自成立之初即开始经营整体厨柜产品，于 2016 年推出了“桔家衣柜”品牌，2018 年推出了“桔家木门”品牌，通过厨柜、衣柜、木门各单品间的业务协同，公司可为消费者提供整体定制家具解决方案，实现在风格定制、颜色定制、空间定制等各方面的协调统一，根据消费者的不同房屋结构及个性喜好设计出不同的定制组合，实现空间利用最大化，最大限度地贴合消费者的审美观。同时提供多种产品可满足消费者一站式购齐所需产品的需要，也有助于公司多品类业务的协同，充分发挥公司定制家具产品生产线的生产能力。

公司于 2016 年推出桔家衣柜品牌，桔家衣柜充分依托金牌厨柜的品牌、客户资源，并从研发、营销、物流以及后台管理等方面逐步加深与金牌厨柜的业务协同。报告期内，公司整体衣柜业务占主营业务收入比重不断加大。

单位：万元

产品类别	2018 年度	2017 年度	2016 年度
整体衣柜	13,795.39	2,377.67	38.03
主营业务收入	167,387.07	141,006.24	107,172.16
占比	8.24%	1.69%	0.04%

公司定制木门业务于 2018 年开始推出，基于定制木门行业市场规模较大，但行业集中度不高，区域性品牌较多的特点，公司木门业务将充分挖掘现有市场，实施差异化战略进行竞争；同时，由于消费者对家具整体风格的协调统一

要求，公司定制木门业务也可依托金牌厨柜、桔家衣柜带来的业务协同，促进销售增长。

（3）整合壮大经销商队伍

公司积极推行以市场为导向的品牌战略，抓住定制家具市场的发展机遇，充分利用公司品牌优势，采取经销为主、直营为辅的渠道发展模式，有效整合经销商和公司自身资源，实现公司经营规模快速扩张。截至 2018 年 12 月 31 日，公司在全国共有销售渠道终端 1,759 家，大部分布局于一二三线城市。公司在巩固现有经销商队伍的基础上，进一步扩展三四线城市市场，提升公司渠道覆盖率，优化市场结构。此外，公司未来将通过对经销门店进行数字化升级改造，实现智能设计、智能客流、智能客服、智能导购等方式，为消费者提供更好的用户体验，并通过公司的培训服务、营销活动推广等方式为经销商提供支持，推动经销商与公司业务共同发展。

（4）进一步拓展大宗业务

近年来受到国家鼓励精装修房政策影响，公司不断加大大宗业务的开发力度，大宗业务模式销售增长明显。报告期内，公司大宗业务模式占主营业务收入比重如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
大宗业务收入	20,252.87	12,373.09	7,258.44
主营业务收入	167,387.07	141,006.24	107,172.16
占比	12.10%	8.77%	6.77%

公司持续加大大宗业务拓展能力，同时加大对大宗业务销售渠道的开发，加强对代理商管理、标准的输出，提升代理商的运营能力和竞争力。公司连续七年被评为“中国房地产开发企业 500 强首选供应商（橱柜类）”，截至目前公司已与全国房地产 100 强企业中的 38 家签订了战略合作协议。凭借公司在房地产企业中的良好品牌形象优势，随着公司大宗业务的持续拓展，可为产能的持续消化提供有力保障。

（5）积极布局海外市场

公司作为国内定制家具品牌拓展海外市场的积极参与者，基于中国定制家

具行业产业链、信息化水平、商业模式、规模效率、智能制造等优势，逐步参与全球定制家具产业的竞争和资源配置。公司在美国、澳大利亚及亚非市场已进行业务布局多年，并通过业务的积累逐步适应了美国标准、澳洲标准和欧洲标准等不同生产体系，生产部门可快速响应不同标准的生产需求。未来公司将在海外市场进行大宗业务、品牌加盟等方式的扩展，并适时寻找合适的标的进行合作。随着未来海外市场规模的扩大，将为公司产能消化提供良好的渠道。

（6）募投项目产能逐步释放

公司在本次募投项目进行效益测算时考虑了新增产能的释放过程，厦门四期项目完工后前三年达产率分别按 30%、70%和 100%测算、江苏二期项目完工后前三年达产率分别按 50%、80%和 100%测算。由于募投项目产能存在逐步释放过程，产能消化压力并不会在短期内集中出现，随着公司竞争力的不断提升，业务的进一步开展，新增产能可逐步消化。

四、说明本次募投项目效益测算的过程及谨慎性。

（一）厦门四期项目效益测算过程

1、营业收入估算

厦门四期项目设计产能包括 5 万套零售厨柜、6 万套整体衣柜和 12.5 万樘定制木门，项目预计产量达到设计产能 95%为满产状态。项目于建设第二年开始逐步产生收益，营业收入估算具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年
1	零售厨柜收入（万元）	-	13,965.00	32,585.00	46,550.00
1.1	零售厨柜产量（套）	-	14,250.00	33,250.00	47,500.00
1.2	零售厨柜单价（万元/套）	0.98	0.98	0.98	0.98
2	整体衣柜收入（万元）	-	4,959.00	11,571.00	16,530.00
2.1	整体衣柜产量（套）	-	17,100.00	39,900.00	57,000.00
2.2	整体衣柜单价（万元/套）	0.29	0.29	0.29	0.29
3	定制木门收入（万元）	-	3,562.50	8,312.50	11,875.00
3.1	定制木门产量（樘）	-	35,625.00	83,125.00	118,750.00
3.2	定制木门单价（万元/樘）	0.10	0.10	0.10	0.10
收入合计（万元）		-	22,486.50	52,468.50	74,955.00

产能释放比	0.00%	30.00%	70.00%	100.00%
-------	-------	--------	--------	---------

本项目各项产品的销售单价参考如下情况确定：（1）零售厨柜价格参考公司最近 3 年零售厨柜产品的平均销售单价确定，公司 2016 年至 2018 年零售厨柜平均销售单价为 0.98 万元，本次募投项目零售厨柜单价取值 0.98 万元；

（2）整体衣柜由于公司 2016 年开始开展该业务，2018 年业务较为成熟，因此整体衣柜价格参考公司 2018 年整体衣柜平均销售单价 0.29 万元确定；（3）定制木门业务由于公司 2018 年开始开展，销售规模较小，单价不具可比性，因此参考同行业上市公司销售价格后调整确定。

2、项目成本费用估算

该项目成本费用包括营业成本、管理费用及销售费用。

（1）营业成本

营业成本包括直接材料费、直接人工费及制造费用。

①直接材料费中，零售厨柜的直接材料费根据 2016 年至 2018 年零售厨柜直接材料费占零售厨柜生产成本比率的平均值计算；整体衣柜由于 2016 年刚开始运营，成本不稳定，至 2018 年开始较为稳定，因此直接材料费取 2018 年整体衣柜直接材料费占整体衣柜生产成本比率计算；定制木门由于公司 2018 年开始开展该业务，成本数据波动较大，因此参考同行业上市公司直接材料占生产成本的比率确定。

②直接人工费根据该项目的预计人员需求数量，参考厦门市同安区相应岗位员工工资进行测算得出。

③制造费用分为折旧摊销费、生产管理人员费用和其他制造费。生产管理人员费用根据公司项目人员需求数量，参考厦门市同安区相应岗位员工工资测算；其他制造费根据报告期内其他制造费占比情况调整确定。

折旧摊销费根据该项目建设项目和设备折旧等生产相关部分参考公司固定资产折旧年限等计算得出：

资产类别	年限	残值率	折旧率
房屋建筑物	30	5%	3.17%
机器设备	10	5%	9.50%

办公设备	5	5%	19.00%
其他设备	5	5%	19.00%

(2) 管理费用

管理费用包括管理人员费用、折旧摊销费和其他管理费用。其中管理人员费用根据该项目人员需求数量，参考厦门市同安区相应岗位员工工资测算；其他管理费用参考公司报告期内管理费用占营业收入的均值，扣除管理人员费用、折旧与摊销费用后确定，取值 6.40%；折旧与摊销计算方式与生产相关设备的折旧摊销相一致。

(3) 销售费用

销售费用率参考公司报告期内销售费用占营业收入比的均值，同时考虑新增募投项目对部分销售人员的影响确定，取值 12.95%。

项目成本费用估算具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年
1	营业成本	-	15,457.96	35,041.27	49,201.43
1.1	直接材料费	-	12,812.51	29,895.87	42,708.38
1.2	直接人工费	-	834.00	1,944.00	2,778.00
1.3	制造费用	-	1,811.44	3,201.40	3,715.05
1.3.1	折旧摊销费	-	1,297.79	2,009.56	2,009.56
1.3.2	生产管理人员费用	-	200.00	460.00	660.00
1.3.3	其他制造费	-	313.65	731.85	1,045.49
2	管理费用	-	1,601.21	3,722.05	5,290.95
2.1	管理人员费用	-	130.00	300.00	430.00
2.2	折旧摊销费	-	32.31	64.62	64.62
2.3	其他管理费用	-	1,438.90	3,357.44	4,796.34
3	销售费用	-	2,911.77	6,794.12	9,705.89
4	总成本费用	-	19,970.93	45,557.44	64,198.28

3、项目税费

该项目的生产经营按国家税法要求依法纳税，具体的税收计算标准如下：

税种	计税依据	税率
----	------	----

增值税	销售货物或提供应税劳务过程中产生的增值额	16%
城市维护建设税	应交增值税额	7%
教育费及地方附加	应交增值税额	5%
企业所得税	应纳税所得额	15%

项目完全达产后，年纳税额达 5,778.59 万元。具体的税金情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年
1.1	增值税进项税	1,850.63	4,501.93	4,783.34	6,833.34
1.2	增值税销项税	-	3,597.84	8,394.96	11,992.80
1.3	增值税应纳税额	-1,850.63	-2,754.72	856.90	5,159.46
1	增值税实际应纳税额	-	-	856.90	5,159.46
2	税金及附加	-	-	102.83	619.14
	合计应纳税额	-	-	959.73	5,778.59

4、项目效益估算

该项目内部收益率（税前）21.97%、内部收益率（税后）为 18.74%，对应投资回收期（税前）为 5.75 年（含建设期）、投资回收期（税后）为 6.27 年（含建设期），项目达产后预计新增年销售收入 74,955.00 万元，净利润 8,616.95 万元。

利润表具体情况如下：

单位：万元

项目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年
主营业务收入	-	22,486.50	52,468.50	74,955.00
主营业务成本	-	15,457.96	35,041.27	49,201.43
税金及附加	-	-	102.83	619.14
管理费用	-	1,601.21	3,722.05	5,290.95
销售费用	-	2,911.77	6,794.12	9,705.89
利润总额	-	2,515.57	6,808.23	10,137.59
所得税	-	377.34	1,021.23	1,520.64
净利润	-	2,138.23	5,786.99	8,616.95

（二）江苏二期项目效益测算过程

1、营业收入估算

江苏二期项目设计产能包括 13 万套工程厨柜、12.5 万樘定制木门，项目预计产量达到设计产能 95%为满产状态。项目于建设第二年开始逐步产生收益，营业收入估算具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年
1	工程厨柜收入（万元）	-	14,820.00	23,712.00	29,640.00
1.1	工程厨柜产量（套）	-	61,750.00	98,800.00	123,500.00
1.2	工程厨柜单价（万元/套）	0.24	0.24	0.24	0.24
2	定制木门收入（万元）	-	5,937.50	9,500.00	11,875.00
2.1	定制木门产量（樘）	-	59,375.00	95,000.00	118,750.00
2.2	定制木门单价（万元/樘）	0.10	0.10	0.10	0.10
收入合计（万元）		-	20,757.50	33,212.00	41,515.00
产能释放比		0.00%	50.00%	80.00%	100.00%

本项目各项产品的销售单价参考如下情况确定：（1）工程厨柜价格参考公司最近三年工程厨柜产品的平均销售单价确定，公司 2016 年至 2018 年工程厨柜平均销售单价为 0.25 万元，本次募投项目工程厨柜单价取值 0.24 万元；（2）定制木门业务由于公司 2018 年开始开展，销售规模较小，单价不具可比性，因此参考同行业上市公司销售价格后调整确定。

2、项目成本费用估算

（1）营业成本

营业成本包括直接材料费、直接人工费及制造费用。

①直接材料费中，工程厨柜的直接材料费根据 2016 年至 2018 年工程厨柜直接材料费占工程厨柜生产成本比率的平均值计算；定制木门由于公司 2018 年开始开展该业务，成本数据波动较大，因此参考同行业上市公司直接材料占生产成本的比率确定。

②直接人工费根据该项目的预计人员需求数量，参考江苏省泗阳县相应岗位员工工资进行测算得出。

③制造费用分为折旧摊销费、生产管理人员费用和其他制造费。生产管理人员费用根据公司项目人员需求数量，参考江苏省泗阳县相应岗位员工工资测

算；其他制造费根据报告期内其他制造费占比情况调整确定。

折旧摊销费根据该项目建设项目和设备折旧等生产相关部分参考公司固定资产折旧年限等计算得出：

资产类别	年限	残值率	折旧率
房屋建筑物	30	5%	3.17%
机器设备	10	5%	9.50%
办公设备	5	5%	19.00%
其他设备	5	5%	19.00%

（2）管理费用

管理费用包括管理人员费用、折旧摊销费和其他管理费用。其中管理人员费用根据该项目人员需求数量，参考江苏省泗阳县相应岗位员工工资测算；其他管理费用参考公司报告期内管理费用占营业收入的均值，扣除管理人员费用、折旧与摊销费用后确定，取值 6.40%；折旧与摊销计算方式与生产相关设备的折旧摊销相一致。

（3）销售费用

销售费用率参考江苏金牌报告期内销售费用占营业收入比的均值，同时考虑新增募投项目对部分销售人员的影响确定，取值 5.00%。

项目成本费用估算具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年
1	营业成本	71.60	16,642.03	25,955.75	32,164.90
1.1	直接材料费	-	14,038.70	22,461.92	28,077.40
1.2	直接人工费	-	990.00	1,584.00	1,980.00
1.3	制造费用	71.60	1,613.34	1,909.84	2,107.50
1.3.1	折旧摊销费	71.60	1,119.17	1,119.17	1,119.17
1.3.2	生产管理人员费用	-	150.00	240.00	300.00
1.3.3	其他制造费	-	344.17	550.67	688.34
2	管理费用	-	1,421.32	2,248.41	2,799.80
2.1	管理人员费用	-	60.00	90.00	110.00
2.2	折旧摊销费	-	32.84	32.84	32.84

序号	项目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年
2.3	其他管理费用	-	1,328.48	2,125.57	2,656.96
3	销售费用	-	1,037.88	1,660.60	2,075.75
4	总成本费用	71.60	19,101.23	29,864.76	37,040.45

3、项目税费

税种	计税依据	税率
增值税	销售货物或提供应税劳务过程中产生的增值额	16%
城市维护建设税	应交增值税额	7%
教育费及地方附加	应交增值税额	5%
企业所得税	应纳税所得额	15%

项目完全达产后，年纳税额达 2,408.02 万元。具体的税金情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年
1.1	增值税进项税	2,123.61	2,246.19	3,593.91	4,492.38
1.2	增值税销项税	-	3,321.20	5,313.92	6,642.40
1.3	增值税应纳税额	-2,123.61	-1,048.60	671.41	2,150.02
1	增值税实际应纳税额	-	-	671.41	2,150.02
2	税金及附加	-	-	80.57	258.00
合计应纳税额		-	-	751.98	2,408.02

4、项目效益估算

江苏二期项目内部收益率（税前）19.94%、内部收益率（税后）为 17.04%，对应投资回收期（税前）为 5.63 年（含建设期）、投资回收期（税后）为 6.13 年（含建设期），项目达产后预计新增年销售收入 41,515.00 万元，净利润 3,584.07 万元。

利润表具体情况如下：

单位：万元

项目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年
主营业务收入	-	20,757.50	33,212.00	41,515.00
主营业务成本	71.60	16,642.03	25,955.75	32,164.90
税金及附加	-	-	80.57	258.00

管理费用	-	1,421.32	2,248.41	2,799.80
销售费用	-	1,037.88	1,660.60	2,075.75
利润总额	-71.60	1,584.67	3,266.67	4,216.55
所得税	-	237.70	490.00	632.48
净利润	-71.60	1,346.97	2,776.67	3,584.07

（三）本次募投项目测算的谨慎性

1、毛利率水平与同行业上市公司对比

公司报告期内分产品平均毛利率与本次募投项目分产品毛利率对比如下：

产品类别	2016年-2018年平均毛利率	本次募投项目毛利率
整体厨柜	38.25%	31.02%
整体衣柜	18.34%	23.01%
定制木门	48.67%（注）	32.27%

注：定制木门毛利率为2018年毛利率。

公司本次募投项目进行效益测算时，考虑到本次募投项目整体厨柜类别中，工程厨柜占比较高，工程厨柜毛利率较低，因此本次募投项目中整体厨柜毛利率较公司现有毛利率水平有所下降；而整体衣柜产品考虑到报告期公司该业务处于发展初期毛利率较低，结合同行业上市公司毛利率情况略微向上调整；定制木门业务由于公司2018年开始经营，毛利率不具可比性，因此参考了同行业上市公司毛利率水平确定。

同行业上市公司2018年度分产品毛利率情况如下：

产品类别	同行业上市公司	2018年毛利率
整体厨柜	欧派家居	39.81%
	志邦家居	38.32%
	我乐家居	37.41%
	索菲亚	27.98%
	好莱客	28.57%
	皮阿诺	38.21%
	平均值	35.05%
	金牌厨柜本次募投项目	31.02%
整体衣柜	索菲亚	40.03%
	顶固集创	37.72%

	好莱客	41.85%
	志邦家居	29.97%
	欧派家居	41.97%
	皮阿诺	29.97%
	平均值	36.92%
	金牌厨柜本次募投项目	23.01%
定制木门	顶固集创	34.96%
	江山欧派	33.12%
	平均值	34.04%
	金牌厨柜本次募投项目	32.27%

注：江山欧派产品分为夹板模压门和实木复合门两种类别，此处在进行其定制木门毛利率时进行合并计算。

由上可见，公司本次募投项目中，整体厨柜、整体衣柜、定制木门的毛利率均不高于同行业上市公司 2018 年度同类产品的平均值。

2、投资回收期及内部收益率与同行业上市公司对比

公司本次募投项目投资回收期及内部收益率与同行业上市公司近年募投项目对比如下：

项目	募集资金使用项目	静态投资回收期	内部收益率（税后）
厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目 1#、2#、4#、5#厂房建设项目		6.27	18.74%
江苏金牌厨柜有限公司二期工程项目 3#、5#厂房建设项目		6.13	17.04%
同行业上市公司			
欧派家居 2018 年可转债	清远生产基地（二期）建设项目	5.28	23.19%
	无锡生产基地（二期）建设项目	5.31	22.49%
	成都欧派智能家居建设项目	5.39	22.24%
索菲亚 2018 年可转债	华中生产基地（一期）投资及扩产技改项目	7.65	24.23%
好莱客 2018 年可转债	汉川定制家居工业 4.0 制造基地项目	5.70	25.56%
志邦家居 2017 年首次公开发行	年产 20 万套整体厨柜建设项目	4.76	32.69%
	年产 12 万套定制衣柜建设项目	5.92	21.70%
皮阿诺 2017 年首次公开发行	中山阜沙产能扩建项目	5.19	29.93%
	天津静海产能建设项目一期	4.68	37.15%

项目	募集资金使用项目	静态投资回收期	内部收益率（税后）
我乐家居 2017 年首次公开发行	全屋定制智能家居系统项目	5.08	23.00%
平均值		5.50	26.22%

公司对募投项目的各项假设、主要依据和参数等进行了复核，并与同行业上市公司情况进行了对比，本次募投项目的静态投资回收期略高于同行业募投项目水平、财务内部收益率（税后）略低于同行业募投项目水平，本次募投项目效益测算具有谨慎性。

五、中介机构核查情况

（一）核查程序

保荐机构履行了以下核查程序：

1、访谈发行人高级管理人员、主要经办人员、财务人员等，了解本次募投项目的具体建设内容和投资构成、本次募投项目的投资规模、募投项目建设的必要性和可行性、本次新增产能的消化措施等；

2、查阅本次募投项目的可行性研究报告和测算底稿，同行业上市公司公告文件，核查了本次募投项目的具体建设内容、具体投资数额安排明细、效益测算过程、项目建设的进度安排，核查本次募投项目的投资规模合理性，募集资金使用和项目建设进度安排，了解效益测算过程及测算过程的谨慎性；

3、查阅本次募投项目的可行性分析报告，了解本次募投项目的具体建设内容，是否属于资本性支出，并结合公司提供的财务资料核查董事会前投入情况；

4、查阅相关的行业资料、政策文件、发行人公告文件等，结合发行人实际情况分析发行人本次募投项目合理性和必要性、新增产能消化措施的可行性等；

5、查阅公司的财务报告，分析本次募投项目规模的合理性。

（二）核查结论

经核查，保荐机构认为：

1、公司已如实披露本次募投项目具体建设内容和投资构成、是否属于资本

性支出情况。本次募投项目存在董事会前投入，公司将不会以募集资金置换该部分董事会前投入。本次募投项目投资规模与公司现有业务投资规模及同行业上市公司情况不存在重大差异，具有合理性；

2、公司已如实披露本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排；

3、公司已在问题回复中说明本次募投项目建设的必要性及可行性，并制定了合理的新增产能的消化措施；

4、本次募投项目效益测算的过程已如实披露，公司在测算过程中保持谨慎性。

问题 2、申请人 2019 年第一季度综合毛利率下降，扣非归母净利润同比下降 90.73%至 108.75 万元。请申请人：

(1) 分析影响公司经营业绩下滑的主要因素；

(2) 目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是否会对公司 2019 年及以后年度业绩产生重大不利影响；

(3) 经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，是否会对本次募投项目产生重大不利影响。

请保荐机构及会计师发表核查意见。

【回复】

一、影响公司经营业绩下滑的主要因素

公司 2019 年第一季度扣非归母净利润 108.75 万元，上年同期为 1,173.13 万元，同比下降 1,064.38 万元（90.73%），利润下滑主要受毛利率和毛利下降的影响，2019 年第一季度综合毛利率降至 34.64%，上年同期为 39.58%，同比下降近 5 个百分点，毛利由 10,369.31 万元降至 9,633.96 万元，同比减少 735.35 万元。公司 2019 年第一季度营业收入 27,813.11 万元，同比增加 6.18%，在营业收入增长的情况下，毛利率和毛利下降较大的主要原因是销售结构变动的影响：其中高毛利的厨柜零售业务（包括直营和经销）收入及其在营业收入中的占比均出现下滑，尽管大宗业务收入和衣柜收入同比增长较快，但由于其毛利率较低，无法完全抵消厨柜零售业务对整体毛利的负面影响。2019 年第一季度厨柜零售收入和毛利同比分别减少 4,477.89 万元和 1,896.48 万元，导致厨柜零

售收入同比减少的具体原因如下：

1、房地产市场下滑导致 2018 年第四季度厨柜零售业务新接订单减少。为了落实中央“房住不炒”的基本定位，各级政府陆续出台了金融去杠杆、重点城市限购限售、取消棚改货币化安置等一系列调控政策，遏制投机和非理性需求。2018 年随着调控政策持续不断加码，市场预期开始转向，房地产销售增速呈现逐季下滑走势，根据国家统计局数据，2018 年上半年商品房销售面积增长率降至 3.3%，下半年出现负增长，第四季度同比下降 2.0%。公司所处的定制家具行业属于房地产后周期行业，与房地产行业景气度关系较为密切，特别是客户群体广泛、竞争较充分的零售业务受新房成交量的影响尤其明显。受房地产市场影响，整体厨柜零售市场总体需求受到一定抑制，2018 年下半年起前端门店接单难度开始加大，造成公司 2018 年第四季度新接零售订单量较 2017 年同期高峰时明显减少。按照公司的业务模式和交货周期，当年第一季度确认的零售收入主要来自上年四季度新接订单，因此 2019 年第一季度零售收入亦因此出现较大幅度减少；

2、春节提前的影响。定制家具销售受到重大节假日的影响，多数消费者会赶在春节前完成装修，因此公司的零售业务订单会在春节前一段时间内出现交货高峰，而临近春节的 2 周左右交货量会明显减少。2019 年春节在 2 月初，比 2018 年春节提前约 10 天，交货高峰期随之前移，2019 年 1 月中旬开始出货量已明显减少，春节前交货高峰期持续的时间与 2018 年第一季度相比缩短，从而导致 2019 年第一季度的零售收入同比有所减少。部分同行业上市公司也受到同样因素影响，如索菲亚也在其一季度报告中披露由于今年春节较上年早，本报告期内公司定制衣柜业务收入同比下降 7.11%。

二、目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是否会对公司 2019 年及以后年度业绩产生重大不利影响；

（一）目前公司业绩已出现明显改观

根据公司发布的业绩快报，2019 年 1-6 月公司营业收入为 78,529.32 万元，较上年同期增加 22.14%，归母净利润 6,988.02 万元，较上年同期增长 14.00%；扣非归母净利润为 3,779.23 万元，较上年同期增加 4.38%。公司 2019 年上半年业绩出现增长，已扭转 2019 年第一季度业绩下滑的趋势。

（二）公司采取一系列措施积极应对房地产市场下滑的影响

公司第一季度业绩下滑主要是受房地产市场不景气导致的厨柜零售收入减少以及春节提前的影响。其中，春节提前因素仅对 1-2 月份收入有一定影响，对全年收入和业绩影响甚微；房地产市场的影响则仍然存在，2019 年上半年，房地产市场总体呈现平稳回落态势，商品房销售面积同比继续下滑。房地产市场主要受宏观经济和政策导向影响，在政策未出现转向的情况下，房地产市场可能难以恢复高速增长状态，由此对公司业务产生的负面影响预计在短期内无法消除。

为了降低房地产市场调控对业务的不利影响，公司采取一系列措施予以积极应对，主要包括以下几个方面：

1、大力开发大宗业务，拓展业务来源。近年来受国家鼓励精装修房政策影响，精装房在新房中占比不断提高，为定制家具企业带来了新的业务机会。公司顺应行业发展趋势，近年来持续加大大宗业务的开发力度，效果显著。2017 年至今，公司大宗业务收入增长显著，2017 年和 2018 年公司厨柜大宗业务实现销售收入分别为 1.24 亿元和 2.03 亿元，同比分别增长 70.46%和 63.68%，2019 年 1-6 月实现收入 1.73 亿元，同比增长 142.98%（根据业绩快报数据）。目前公司已与房地产 100 强企业中的 38 家签订战略合作协议，并连续七年被中国房地产研究会、中国房地产业协会、中国房地产测评中心评为“中国房地产开发企业 500 强首选供应商（橱柜类）”。相比于零售市场，大宗业务市场门槛较高，只有少数知名品牌能够参与，竞争程度相对缓和，公司作为厨柜品类的领先品牌，有望通过提供高性价比的产品，在大宗业务市场占据更大市场份额；

2、不断拓展产品品类。相比于厨柜，衣柜和木门产品受房地产周期影响相对较小，为了分散单一品类的经营风险并拓展利润来源，公司制定了以厨柜为核心向衣柜、木门延伸的发展战略，有步骤的向全屋定制解决方案提供商转型。公司分别于 2016 年和 2018 年开始开展衣柜和木门业务，探索多品类协同发展的新模式：桔家衣柜采取“四同”策略，充分依托金牌厨柜的品牌、客户资源，并从研发、营销、物流以及后台管理等方面逐步加深厨柜、衣柜业务协同，实现业务高速发展，目前已拥有终端门店 459 家。衣柜业务 2018 年实现收

入 1.38 亿元，同比增长 480.20%，2019 年 1-6 月实现收入 1.00 亿元，同比增长 142.98%（根据业绩快报数据）。木门业务起步较晚，在完成品牌定位、产品储备、渠道开发等筹备后，目前已开设门店 30 家，市场反馈及运营情况良好，目前正在加快完善产品系列及渠道拓展。基于当前良好的发展态势，以及受房地产市场影响相对较小的特点，衣柜和木门业务有望成为未来公司新的利润增长点，在厨柜零售业务受到房地产调控的影响时，形成有力补充；

3、销售渠道向三四线城市下沉。在对房地产市场坚持“因城施策，一城一策”的调控导向下，一二线城市的调控政策较为严厉，商品房销量下滑幅度较大；相对而言，三四线城市的调控力度明显弱于一二线城市，对商品房销量的影响相对有限。鉴于此，公司有意识地加强在三四线城市的布局，新增门店主要向空白的三四线城市投放，2018 年以来三四线城市新增门店数量占新增门店总量的 80%以上。该项措施在增加公司终端门店数量、提高区域覆盖广度的同时，使公司门店在各线城市之间的结构更加均衡，弱化了原来对一二线城市市场的依赖，一定程度上降低了房地产市场调控对业务的不利影响。

（三）风险应对措施初显成效，房地产市场下滑等不利因素不会对 2019 年及以后年度业绩产生重大不利影响

根据公司发布的业绩快报，2019 年 1-6 月公司营业收入和毛利分别为 78,529.32 万元和 27,929.82 万元，同比分别增长 22.14%和 9.43%，按业务模式划分的主营业务收入和主营业务毛利及其变动情如下：

单位：万元

业务模式	2019 年 1-6 月		2018 年 1-6 月		同比变动	
	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利
厨柜零售	48,587.82	21,380.66	51,611.32	22,502.52	-3,023.50	-1,121.86
衣柜零售	8,692.56	1,716.97	2,896.71	541.88	5,795.85	1,175.09
木门零售	152.05	20.28	-	-	152.05	20.28
大宗业务	17,269.28	2,712.90	7,107.32	726.17	10,161.96	1,986.73
出口	2,302.13	686.40	1,364.86	486.79	937.27	199.62
主营业务合计	77,003.84	26,517.21	62,980.21	24,257.36	14,023.63	2,259.85

2019 年上半年，随着前述措施效果的逐步显现，厨柜零售业务收入和毛利虽较上年同期有所下降，但降幅已较第一季度收窄；大宗业务、衣柜业务的收

入和毛利同比增长显著，大宗业务和衣柜业务的增长弥补了厨柜零售业务下滑对毛利的负面影响，保证了营业收入和毛利整体的正增长。同时表明公司业务渠道拓展顺利，新产品开发效果明显，主营业务总体趋势向好，并有望利用三、四季度行业旺季来临的机会，进一步扩大市场份额，从而提升全年收入和利润水平。

因此，预计房地产市场下滑等因素不会对公司 2019 年及以后年度业绩产生重大不利影响。

三、经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，是否会对本次募投项目产生重大不利影响。

（一）定制家具行业发展前景依然良好

定制家具行业属于房地产后周期行业，不可避免地受到房地产行业景气度的影响。2018 年以来在持续的政策调控下，房地产市场出现下行，短期内对定制家具行业也造成了一定影响，但长远来看，定制家具行业仍然具有较大增长空间，行业前景依然乐观，主要基于以下几个方面：

1、目前定制家具占我国整个家具市场份额的 20%-30%左右，明显低于国外定制家具行业 60%-70%的渗透率水平，伴随居民可支配收入稳步提高和生活水平持续改善，人们对居住环境的个性化、环保性等方面的要求不断提高，定制家具的市场空间仍然较大；

2、过去十年我国城镇化发展迅速，城镇化率由 2008 年的 45.68%提高到 2018 年的 59.58%，目前我国已成为世界第二大经济体，城镇化水平仍有一定提升空间，城镇化进程的推进将产生对定制家具产品的刚性需求，同时，在房价总体较高的情况下，人们的房屋空间利用意识正逐步加强，定制家具量身定做的特点能够更有效地利用空间，这有利于进一步提升对定制家具的需求；

3、精装房市场扩容，存量房二次装修市场空间广阔。近年来国家出台一系列鼓励精装房的政策，精装房的发展使房地产商、装修工程商等家居产品大宗用户的采购需求进一步上升，随着精装房在新房中占比不断提升，从源头上帮助定制家具行业提升市场渗透率。此外，由于人们对住房改善性需求和新房价格高企的矛盾，存量房二次装修的市场需求巨大，长远来看，存量房未来有望逐步替代新房成为家具行业市场需求的主要来源。

（二）本次募投项目设计适应行业发展趋势和政策环境，有利于分散风险，提升盈利能力

本次募投项目新增产能包括：13 万套工程厨柜、5 万套零售厨柜、6 万套衣柜和 25 万樘木门，新增产能安排符合行业发展趋势和公司业务发展现状，具体分析如下：

1、13 万套工程厨柜。受益于商品房精装率不断提高，以及公司加大大宗业务的开发力度，公司大宗业务发展态势良好，2019 年 1-6 月公司大宗业务收入为 17,269.28 万元，同比增长 142.98%，增长显著。而且从以下几个方面看，公司大宗业务收入仍有较大的提升空间：（1）与零售市场相比，工程厨柜入围门槛高，市场份额逐步向市场知名品牌集中；（2）公司连续 7 年获评“中国房地产开发企业 500 强首选供应商（橱柜类）”，在地产行业拥有较高的品牌认可度，随着业务渠道的逐步拓展，公司在大宗业务领域的占有率将进一步提升；（3）与其他同行业上市公司相比，公司工程业务收入占比仍然偏低，提升空间较大。此外，与零售产品完全定制化不同，工程厨柜具有批量大，样式规格统一的特点，对于相同或类似户型，工程厨柜可以进行批量化生产，因此建立专门的工程厨柜产线相比于使用零售厨柜产线混合生产更有效率。

目前公司工程厨柜产线产能已饱和，增加工程厨柜产能，有利于突破产能瓶颈，满足公司大宗业务快速发展的需求，同时有利于提高生产效率，提升工程厨柜的盈利能力。

2、5 万套零售厨柜。受政策调控力度加大，房地产市场下行影响，2019 年上半年公司零售厨柜业务受到一定影响。尽管如此，长期来看，整体厨柜市场渗透率的提高和行业集中度的提升，有助于公司零售厨柜业务继续保持增长。一方面，随着我国人均收入和生活水平的不断提高，过去几年整体厨柜销售增速一直保持较高水平，整体厨柜的渗透率不断提高，但相比于发达国家仍有一定提高空间，特别是三四线城市的提升空间较大；另一方面，我国厨柜行业品牌众多，区域性品牌在总量中仍占主导，行业集中度低，包括公司在内的行业前五名市场占有率不到 10%，对比国外成熟市场行业前五名高达 35%-50% 的市场占有率，行业龙头的市场份额提升空间仍然较大。未来，随着国内整体厨柜进入成熟发展阶段，行业整体增速将放缓，行业将进入竞争整合阶段，龙

头企业在品牌影响力、产品设计能力、销售渠道、大规模柔性化生产、客户服务能力方面均具有明显竞争优势，市场份额向龙头企业集中的竞争格局已经确立。

经过二十年专业积累和沉淀，“金牌厨柜”已成为消费者公认的高端整体厨柜领导品牌，奠定了行业中的领先地位。同时，公司根据外部环境的新变化，在零售端已经进行了针对性布局，包括加快创意新品推出、增加门店数量和覆盖区域、销售渠道向三四线城市下沉、进一步拓展线上渠道引流、加强存量房装修市场开发等。在此基础上，适当扩大零售厨柜的现有产能，有利于公司巩固和加强在整体厨柜方面的领先地位，在向三四线城市渗透和行业整合过程中进一步扩大市场份额；

3、6 万套衣柜和 25 万樘木门。本次增加衣柜和木门产能，与公司多品类发展战略相适应。一方面，从单品定制向全屋定制转型，是定制家具行业发展方向，厨柜、衣柜、木门一体化能够发挥各单品之间的协同效应，各品类在销售方面可以互相带动，从而促进整体销售；另一方面，衣柜和木门受地产周期影响相对较小，多品类发展能够分散单一品类的经营风险，保证公司盈利的持续稳定。因此，增加衣柜和木门产能，是公司向全屋定制转型的需要，厨柜、衣柜、木门多品类协同发展，有利于增加营业收入，提高公司的整体盈利水平，同时有利于分散单一品类的经营风险，抵御房地产市场波动和政策调控的负面影响。

综上所述，本次募投项目的设计建立在合理评估行业发展趋势的基础上，并且充分考虑了房地产市场的下行风险，具有谨慎性和合理性。同时，本次募投项目与公司应对房地产调控所采取的经营措施相适应，与目前各项业务的发展态势相匹配，在各品类和产品之间合理布局新增产能。因此，本次募投项目在配合公司业务发展方向和应对房地产市场下行方面，具有较强的针对性，有利于分散风险，提高公司整体盈利水平。

四、中介机构核查意见

（一）核查程序

保荐机构及发行人会计师主要履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人 2018 年一季度、2018 年度和 2019 年一季度的定期报告、

财务报告；

2、就 2019 年一季度经营业绩下滑的主要原因访谈了发行人管理层、财务负责人和相关业务部门人员，并了解公司采取的应对措施及效果；同时，进一步了解该等因素对公司经营业绩可能影响的时间和范围，以及管理层根据行业趋势、外部环境及公司业务发展状况，就是否会对公司 2019 年及以后年度业绩产生重大不利影响的判断及其依据；

3、查阅了发行人 2019 年上半年业绩快报，并向财务部门了解并分析主要财务数据变动的原因和合理性；

4、查阅了本次募集资金投资项目可行性分析报告，并向管理层了解募投项目的设计与当前外部环境和公司经营发展方向的匹配性。

（二）核查结论

经核查，保荐机构及发行人会计师认为：

公司 2019 年第一季度业绩下滑主要是受房地产市场调控导致的厨柜零售收入减少以及春节提前的影响，截至目前，房地产市场不景气因素对厨柜零售业务的影响尚未消除，但公司通过发展大宗业务、拓展衣柜业务、零售渠道向三四线城市下沉等措施予以应对，2019 年上半年公司营业收入同比增加 22.14%，扣非归母净利润同比增加 4.38%，公司业绩已明显改观，预计不会对公司 2019 年及以后年度业绩产生重大不利影响。同时，本次募投项目与公司应对房地产调控所采取的经营措施相适应，与目前各项业务的发展态势相匹配，在各品类和产品之间合理布局新增产能，预计不会对本次募投项目产生重大不利影响。

问题 3、2018 年末公司货币资金余额 3.64 亿元，其他流动资产中含 3.4 亿元委托理财，委托贷款余额 4,230.56 万元。申请人 2019 年通过宿迁瑞渝投资合伙企业（有限合伙）间接投资重庆玛格家居有限公司。

请申请人：（1）结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形；

（2）说明近一年及一期末可供出售金融资产及长期股权投资的构成，是否

构成财务性投资，说明报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况，并结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形，同时对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性。

请保荐机构及会计师发表核查意见。

【回复】

一、结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形；

宿迁瑞渝投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“宿迁瑞渝”）的基本情况：

公司名称	注册地	注册资本	经营范围	股东名称	认缴出资额	担任角色
宿迁瑞渝投资合伙企业（有限合伙）	江苏省泗阳县	5,000万元	实业投资；企业管理咨询；从事非证券股权投资活动及相关咨询业务；从事投资管理及相关咨询服务业务。	厦门金牌厨柜股份有限公司	4,950万元	有限合伙人
				福州建潘卫厨有限公司	50万元	普通合伙人

宿迁瑞渝是公司和全资子公司福州建潘共同出资成立的合伙企业，公司担任有限合伙人，福州建潘担任普通合伙人。目前，宿迁瑞渝除持有重庆玛格家居有限公司 5%股权以外，尚未实际经营其他业务。鉴于公司直接和间接持有宿迁瑞渝 100%权益，且宿迁瑞渝不存在对外募资的情况，因此宿迁瑞渝不属于产业基金或并购基金。

截至本反馈意见回复出具日，公司不存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况，亦不存在实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围的情形。

二、说明近一年及一期末可供出售金融资产及长期股权投资的构成，是否构成财务性投资，说明报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况，并结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形，同时对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性。

（一）最近一年及一期末可供出售金融资产及长期股权投资的构成情况

截至 2018 年 12 月 31 日，公司可供出售金融资产和长期股权投资余额均为零，公司不存在对外权益性投资；截至 2019 年 3 月 31 日，公司其他权益工具投资余额为 5,000 万元，系通过全资子公司宿迁瑞渝投资合伙企业（有限合伙）间接持有重庆玛格家居有限公司（以下简称“重庆玛格”）的股权，除此之外，公司不存在其他对外权益性投资。公司投资重庆玛格的基本情况如下：

2019 年 3 月，公司以自有资金 5,000 万元受让重庆浩钥欣信息科技有限公司持有的重庆玛格 5%股权。重庆玛格专注全屋实木定制，致力于为客户提供专业化的全屋定制家居解决方案与服务。主要产品包括全屋定制、护墙、软装、套装门、厨卫等，是国内综合型的现代整体家居一体化服务供应商。

公司投资重庆玛格 5%股权，主要是基于战略投资目的。重庆玛格与公司均为定制家具生产制造企业，重庆玛格专注于实木类定制家具，以衣柜产品为主，公司则在板式定制家具方面具有较强实力，以厨柜产品为核心向衣柜、木门等品类延伸，双方在产品类型、技术工艺等方面存在较强互补性。该项投资有利于双方通过共享信息和渠道资源、相互吸收各自优势的设计理念和工艺技术等途径，实现全方位的优势互补和战略协同，最终达到共同提升双方核心竞争力和市场地位的效果。

因此，公司对重庆玛格的股权投资是长期的、战略性投资，不属于以短期获利为目的的财务性投资。

（二）报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况，并结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形

1、有关财务性投资的认定依据

根据《关于上市公司监管指引第 2 号——有关财务性投资认定的问答》，财务性投资除监管指引中已明确的持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等情形外，对于上市公司投资于产业基金及其他类似基金或产品的，同时属于以下情形的，应认定为财务性投资：

（1）上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人，不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权；

（2）上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。

2、报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况

根据《关于上市公司监管指引第 2 号——有关财务性投资认定的问答》对财务性投资的认定，报告期各期末及最近一期末，公司可能涉及财务性投资的会计科目情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 3 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
交易性金融资产	23,500.00	-	-	-
其他流动资产—理财产品	-	34,000.00	48,200.00	5,300.00
其他流动资产—委托贷款	200.00	300.00	-	-
可供出售金融资产	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-
其他权益工具投资	5,000.00	-	-	-
其他非流动资产—委托贷款	4,703.92	4,230.56	1,504.35	-

注：2019 年 3 月 31 日交易性金融资产科目余额全部为保本浮动收益型银行理财产品。

（1）可供出售金融资产

报告期内公司不存在持有可供出售金融资产的情况；最近一期末公司持有的可供出售金融资产系对重庆玛格的股权投资（公司自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则，按照相关规定该类投资由“可供出售金融资产”调整到“其他权益工具投资”科目下列报），该项不属于财务性投资，具体情况详见本题之“二、（一）”回复。

(2) 长期股权投资

截至 2019 年 3 月 31 日，公司不存在对外长期股权投资。

(3) 委托理财

公司根据经营计划和资金使用情况，对暂时闲置的资金进行现金管理，购买短期保本型理财产品，截至 2019 年 3 月 31 日，公司持有银行理财产品情况如下：

单位：万元

序号	产品名称	产品类型	投资金额	起息日	到期日	会计科目
1	兴业银行 14 天封闭式结构性存款	保本浮动收益型	3,000	2019/3/28	2019/4/11	交易性金融资产
2	厦门银行 90 天结构性存款 CK1902554	保本浮动收益型	10,000	2019/3/27	2019/6/25	
3	厦门银行 60 天结构性存款 CK1902555	保本浮动收益型	2,000	2019/3/27	2019/5/26	
4	民生银行挂钩利率结构性存款 SDGA190387	保本浮动收益型	6,000	2019/3/28	2019/6/28	
5	兴业银行 14 天封闭式结构性存款	保本浮动收益型	2,500	2019/3/29	2019/4/12	
合计			23,500			

经核查，上述银行理财产品均为保本型产品，投资期限不超过 3 个月，具有持有周期短、风险低、流动性强的特点。公司的业务模式主要为预收货款销售，因此公司账面存在短期闲置资金。公司在确保不影响日常经营及资金安全的前提下，合理使用部分暂时闲置的资金购买安全性好、流动性强、收益相对稳定的银行理财产品，有利于提高资金使用效率，获得一定投资收益。因此，公司所购买和持有的银行理财产品均不属于财务性投资。

(4) 借予他人款项

报告期至今，公司借予他人款项仅限于向台面加工商发放的委托贷款，该事项经 2018 年 7 月公司第三届董事会第七次会议审议通过。截至 2019 年 3 月 31 日，发行人通过银行发放的委托贷款金额 4,903.92 万元，具体情况如下：

单位：万元

借款人	委托贷款金额	贷款利率	贷款期限
泗阳金满冠建材有限公司	1,809.74	6.5%	自贷款发放之日

成都铎昌建材有限公司	1,301.42	6.5%	起五年
泉州君诺美建筑材料有限公司	1,101.85	6.5%	
兰溪市巨格建材有限公司	490.92	6.5%	
河南名品建材有限公司	200.00	5.5%	2017/7/26 至 2019/7/26
合计	4,903.92	-	

基于以下情况，公司认为向台面加工商发放的委托贷款系为满足台面供应需要，不属于财务性投资：

（a）向台面加工商发放委托贷款，是保证公司台面供应稳定的需要

台面是厨柜产品的重要组成部分，在厨柜成本占比中仅次于柜体。由于台面在生产过程中粉尘污染较大、运输过程中较容易出现开裂、磕碰等损害质量的情况，出于方便运输以及环保和成本的考虑，公司生产厨柜所需的台面主要采用委托区域内合格台面加工商代工的模式。由于市场上多数台面加工商规模较小、无自有厂房、生产设备及环保配套相对落后，生产经营的稳定性不足，特别是在国家不断提高环保要求的环境下，台面加工商在环保等方面的合规风险将逐步加大。公司现有台面供应商均为长期合作的伙伴，熟悉公司工艺和质量标准，供货质量较为稳定，一旦主要台面供应商出现因环保等原因被要求停产或整改等问题，将直接影响公司的产品供应和生产经营。公司作为消费者公认的高端厨柜领导品牌，对产品质量要求严格，对国家环保政策积极响应，因此，为了扶持主要台面加工商合规经营与发展，保障台面供应的稳定性和产品质量的可靠性，公司选取一部分合作时间长、信誉良好、向公司供应量较大的台面加工商作为扶持对象，在合理评估其还款能力以保证公司资金安全的基础上，给予一定数额的财务资助，同时约定贷款资金只能用于购置土地、建设厂房、购买设备等生产经营用途，并对资金用途进行监管。

（b）向台面加工商发放委托贷款，并不以获取利息收益为目的

公司统计了 2018 年至今部分其他上市公司向非关联方发放的委托贷款利率情况，比较如下：

单位：万元

序号	公司名称	委托贷款对象	发放委托贷款金额	年化利率	期限
1	广东新会美达锦纶股份有限公司	河南中科天地环境科技有限公司	9,000.00	10.50%	3 个月

2	广东新会美达锦纶股份有限公司	上海金承环保科技有限公司	9,000.00	10.50%	3 个月
3	甘肃上峰水泥股份有限公司	诸暨市新城投资开发集团有限公司	100,000.00	8.00%	12 个月
4	江苏常宝钢管股份有限公司	丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司	15,000.00	10.00%	6 个月
5	中国南玻集团股份有限公司	腾冲市越州水务投资开发有限责任公司	30,000.00	8.50%	3 个月
6	中炬高新技术实业（集团）股份有限公司	中山市永正生物医疗投资股份有限公司	2,980.00	14.40%	12 个月
7	中炬高新技术实业（集团）股份有限公司	中山市世光创建市政工程有限公司	7,000.00	14.40%	12 个月
8	时代出版传媒股份有限公司	宁国市国有资产投资运营有限公司	5,000.00	7.50%	24 个月
9	秦皇岛天业通联重工股份有限公司	上海恒嘉美联发展有限公司	15,000.00	8.00%	9 个月
10	长沙通程控股股份有限公司	湖南中南鑫邦置业有限公司	7,000.00	15.00%	3 个月
平均利率				10.68%	
五年以上贷款基准利率				4.90%	
金牌厨柜				6.50%	60 个月

由上表可见，其他上市公司向非关联方发放的 1 年期左右委托贷款，利率通常在 10%或者以上，公司向台面供应商发放的委托贷款利率明显低于以获取资金收益为主要目的的委托贷款利率水平。此外，民营企业从银行取得的贷款利率一般在基准利率的基础上上浮一定比率，与金牌厨柜对其委托贷款利率差异不大，对台面供应商而言，并未因此增加资金成本。

公司 2018 年购买的部分银行理财产品收益情况如下：

单位：万元

序号	理财产品名称	理财金额	年化收益率	期限（天）
1	财富班车 3 号保本浮动	1,000.00	4.58%	90
2	兴业银行“金雪球-优悦”保本开放式人民币理财产品	3,000.00	4.81%	90
3	农商银行丰泰 FT20180100GS01	500.00	4.62%	91
4	兴业银行 110 天封闭式结构性存款	5,000.00	4.50%	110
5	厦门银行 174 天结构性存款	8,000.00	4.78%	174
6	厦门银行 143 天结构性	3,000.00	4.59%	143

	存款			
7	兴业银行 94 天封闭式结构性存款	3,000.00	4.50%	94
8	兴业银行 182 天封闭式结构性存款	5,000.00	5.04%	182
9	民生银行结构性存款	1,000.00	4.50%	91

由上表可见，2018 年公司购买的 3-6 个月期的理财产品的年化收益率可达 4.50%-5.00%左右，与之相比，公司向台面加工商发放的 5 年期委托贷款的利率仅为 6.5%，结合资金使用期限来看，其收益水平并未明显高于购买银行理财产品，公司不能因此获得超额收益。

综上，公司向台面加工商发放委托贷款完全是基于保证台面供应渠道稳定的战略需要，且无论与其他上市公司委托贷款利率，还是公司购买理财产品的收益率相比，公司亦未通过委托贷款获得超额收益。因此，公司开展委托贷款业务是为公司生产经营服务，与公司的主营业务密切相关，并非以获取投资收益为目标，不符合财务性投资的特征，不属于财务性投资。

（5）类金融业务

参考《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》（股转系统公告[2016]36 号）相关规定，类金融企业包括小额贷款公司、融资担保公司、融资租赁公司、商业保理公司、典当公司等具有金融属性的企业。

公司所处行业为定制家具行业，公司及子公司主营业务为整体厨柜、整体衣柜和定制木门等全屋定制家具产品的研发、设计、生产、销售、安装。因此公司及子公司均不属于上述列举的类金融企业范围，亦未从事类金融业务或对类金融企业投资。

综上，报告期至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况，公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资及类金融业务的情形。

（三）对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性

1、截至本反馈意见回复出具日，公司无正在实施或拟实施的财务性投资或类金融业务，不存在使用闲置资金用于财务性投资，又同时募集资金的情形。

2、公司自有资金无法满足本次募投项目需求，本次募集资金到位后仍存在一定资金缺口。

截至 2019 年 3 月 31 日，公司货币资金及银行理财产品中的自有资金共计 45,633.80 万元，具体如下：

单位：万元

项目	总金额	IPO 募集资金余额	自有资金金额
货币资金	25,556.75	422.95	25,133.80
银行理财产品	23,500.00	3,000.00	20,500.00
合计	49,056.75	3,422.95	45,633.80

公司可动用的自有资金主要用于维持公司正常经营周转的流动性、现金分红、回购限制性股票、固定资产投资等。具体测算如下：

(1) 满足日常经营的流动性需求

截至 2019 年 3 月 31 日，公司应收账款和应收票据、预付款项、存货等主要经营性资产共计 26,015.93 万元，应付账款和应付票据、预收款项、应交税费、应付职工薪酬等主要经营性流动负债共计 63,147.18 万元，为满足日常经营需要，流动资金需求量 37,131.25 万元，具体如下：

单位：万元

项目	金额	项目	金额
应收账款和应收票据	3,231.31	应付账款和应付票据	37,527.89
预付款项	4,792.40	预收款项	22,364.97
存货	16,530.79	应付职工薪酬	1,836.17
其他流动资产-待抵扣进项税	1,461.43	应交税费	1,418.15
经营性流动资产合计	26,015.93	经营性流动负债合计	63,147.18
流动资金需求量		37,131.25	

(2) 现金分红

2019 年 4 月 18 日，公司 2018 年年度股东大会审议通过了 2018 年度利润分配方案，以实施 2018 年度利润分配股权登记日当日的可参与分配的股本数量为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 10 元（含税）。2019 年 6 月 14 日，公司利润分配方案实施完成，以股权登记日可参与分配股数 66,477,281 股为基数，每 10 股派发现金红利 10 元（含税），共计派发现金红利 6,647.73 万元。

（3）回购限制性股票

2019年4月18日，公司2018年年度股东大会审议通过了《关于减少注册资本的议案》，鉴于2017年限制性股票激励计划的第一个解除限售期公司的业绩考核目标未达成以及部分激励对象离职的原因，公司拟回购已授予但尚未解除限售股票284,119股，本次限制性股票回购资金总额为1,812.87万元，前述回购款将以公司自有资金支付。截至本反馈回复出具日，上述股票回购已实施完毕。

（4）固定资产投资

本次募集资金投资项目，除拟募集资金投入部分以外，公司尚需以自有资金投入18,786.71万元：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	拟投入募集资金金额	自有资金投资金额
1	厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目1#、2#、4#、5#厂房建设项目	40,040.03	29,200.00	10,840.03
2	江苏金牌厨柜有限公司二期工程项目3#、5#厂房建设项目	17,946.68	10,000.00	7,946.68
合计		57,986.71	39,200.00	18,786.71

除本次募投项目之外，公司仍存在增加和更新生产设备、提升信息化水平等固定资产投资需求，按最近三年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金（扣除募集资金投入部分后）平均数7,948.71万元估算，预计未来一年其他资本性支出仍需8,000.00万元左右。

（5）自有资金缺口测算

截至2019年3月31日，公司货币资金及银行理财产品中的自有资金部分共计45,633.80万元，按照前述用途分别用于满足公司正常经营周转的流动性、现金分红、回购限制性股票、固定资产投资以及本次募集资金投资项目中的自有资金部分，并假设本次公开发行可转换公司债券募集资金39,200.00万元，仍有26,744.76万元资金缺口，具体如下：

单位：万元

项目	金额
日常经营的流动性需求	37,131.25

2018 年度现金分红	6,647.73
回购限制性股票	1,812.87
其他资本性支出	8,000.00
本次募集资金投资项目	18,786.71
资金需求合计	72,378.56
截至 2019 年 3 月 31 日自有资金余额	45,633.80
资金缺口	26,744.76

综上，本次募投项目资金需求较大，公司的自有资金无法满足公司未来的资金需求，即使在募集资金全部到位的情况下，仍存在一定资金缺口（公司将通过滚存利润及银行借款解决）。因此公司拟通过发行可转债募集资金解决募投项目的资金需求具有必要性，募集资金量具有合理性。

三、中介机构核查意见

（一）核查程序

保荐机构及发行人会计师主要履行了如下核查程序：

- 1、查阅了发行人报告期至今的定期报告、财务报告、与对外投资相关的临时公告以及可能与财务性投资相关的会计科目明细账；
- 2、查阅了最近一年及一期公司购买银行理财产品情况，包括检查相关合同（风险和收益条款）、决策审议及信息披露文件、银行流水等；
- 3、就投资入股重庆玛格的原因访谈了公司管理层，并查阅了发行人受让重庆玛格股权的协议、工商登记信息、银行流水等；
- 4、就发行人向台面供应商发放委托贷款事项的背景、目的、进展、计划等访谈了发行人管理层、财务负责人、具体业务经办人，核查了委托贷款相关的决策审议及信息披露文件、原始凭证和记账凭证、委贷协议、资金使用计划、银行流水等；
- 5、查阅了本次募集资金投资项目可行性分析报告，并审核了本次募集资金投资项目投资规模和自有资金缺口的测算过程。

（二）核查结论

经核查，保荐机构及发行人会计师认为：

- 1、报告期至今，公司不存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情形；
- 2、报告期至今，公司不存在实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情况；
- 3、截至最近一期末，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产（包括类金融业务）的情形；
- 4、本次募集资金量符合募投项目的实际需求，具有必要性。

二、一般问题

问题 1、申请人控股股东建潘集团持有的股票存在部分质押的情形。请申请人补充披露：

（1）控股股东股权质押的原因、资金具体用途、约定的质权实现情形、实际财务状况和清偿能力等情况；

（2）股权质押是否符合最近监管规定，在压力测试情景下尤其是极端市场环境下，是否存在因质押平仓导致的股权变动风险，是否制定维持控制权稳定的相关措施及有效性；

（3）结合前述情形以及主要股东的认购计划，补充披露控制权变更的风险。

请保荐机构发表核查意见。

【回复】

一、控股股东股权质押的原因、资金具体用途、约定的质权实现情形、实际财务状况和清偿能力等情况

（一）控股股东股权质押的基本情况

截至本反馈意见回复出具日，公司控股股东建潘集团持有发行人股份 29,150,531 股，占公司股份总数的 43.19%，其中 7,000,000 股已设置质押，占其持有公司股份的 24.01%，占公司总股本的 10.37%。具体质押情况如下：

序号	质押人	质权人	质押数量 (股)	融资金额	质押股份占 其持有的公 司股份的比例	期限	质押价 格	预警线 (元)	平仓线 (元)	借款用途
1	建潘集团	兴业证券	3,840,000	96,000,000	13.17%	2017/7/18-2020/5/15	25.00	42.50	37.50	用于认购厦门银行股份有限公司股权
2	建潘集团	兴业证券	1,280,000	32,000,000	4.39%	2018/1/3-2020/5/22	25.00	42.50	37.50	用于子公司厦门市华瑞中盈商贸有限公司的运营
3	建潘集团	兴业证券	960,000	24,000,000	3.29%	2018/5/14-2020/7/31	25.00	42.50	37.50	用于子公司厦门市华瑞中盈商贸有限公司的运营
4	建潘集团	兴业证券	920,000	25,000,000	3.16%	2019/3/6-2021/2/23	27.17	46.20	40.76	用于子公司厦门市华瑞中盈商贸有限公司的运营
合计			7,000,000	177,000,000	24.01%	-	-	-	-	-

（二）股权质押的原因和资金具体用途

建潘集团通过上述股票质押式回购交易所融入资金主要用于认购厦门银行股份有限公司股权和子公司厦门市华瑞中盈商贸有限公司的运营。厦门市华瑞中盈商贸有限公司成立于 2003 年 1 月，注册资本为 5000 万元人民币，主营业务为各类商品的批发。建潘集团股票质押资金用途符合《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018 年修订）》第二十二条的相关规定。

（三）约定的质权实现情形

根据建潘集团与兴业证券签订的《股票质押式回购交易业务协议》，质权实现的情形包括：（1）到期购回、提前购回、部分购回或延期购回时，因甲方资金不足等原因导致购回交易或证券解除质押、资金划付无法完成的；（2）待购回期间，T 日收盘后交易履约保障比例低于预警线，甲方未于二个交易日内（T+2）提前购回且未采取措施使该笔交易在 T+1 日收盘后或 T+2 日收盘后合并计算后的履约保障比例高于或等于预警线的；（3）待购回期间，T 日收盘后交易履约保障比例低于平仓线，甲方未于一个交易日内（T+1）提前购回且未采取措施使该笔交易在 T+1 日收盘后合并计算后的履约保障比例高于或等于预警线的；（4）待购回期间，任何一交易日中按标的证券即时价格计算，甲方盘中履约保障比例等于或低于 125%的；（5）出现本协议约定甲方应当履行提前购回义务而甲方未履行相应义务的；（6）乙方根据本协议要求甲方履行提前购回义务而甲方未履行相应义务的情形。

（四）控股股东实际财务状况和清偿能力

1、控股股东财务状况

控股股东建潘集团主要从事股权投资，最近一年，建潘集团财务状况如下：

单位：万元

科目	2018 年 12 月 31 日	
	合并报表	母公司报表
总资产	258,794.81	49,773.72
总负债	143,948.12	32,710.12
所有者权益	114,846.68	17,063.60

科目	2018 年度	
	合并报表	母公司报表
营业收入	230,151.42	115.21
营业利润	22,966.89	1,782.19
净利润	19,908.98	1,582.20

注：以上数据经福建普和会计师事务所有限公司审计。

2、控股股东清偿能力

截至本反馈意见回复之日，建潘集团经营情况良好，股票质押协议均正常履行，不存在违约情形、不存在要求提前偿还本息、提前行使质权的情形，不存在到期无法清偿导致的平仓风险。根据中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，建潘集团的企业信用记录良好，自首次有信贷交易记录以来，未发生不良或关注类的负债。如未来出现股价大幅下跌等极端情况，建潘集团仍可通过股票补充质押、资产处置变现和银行贷款等方式筹措资金，保证清偿能力。

公司已在募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“三、控股股东和实际控制人基本情况”之“（三）控股股东和实际控制人所持发行人股份的质押情况”中对上述内容进行补充披露。

二、股权质押是否符合最近监管规定，在压力测试情景下尤其是极端市场环境下，是否存在因质押平仓导致的股权变动风险，是否制定维持控制权稳定的相关措施及有效性

（一）股权质押是否符合最近监管规定

根据上交所发布的《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018 年修订）》（以下简称“质押新规”），公司股权质押符合相关监管规定，具体情况如下：

序号	指标	质押新规	是否符合要求
1	资质审查标准	第十四条 融入方是指具有股票质押融资需求且符合证券公司所制定资质审查标准的客户。	是
2	质押资金用途	第二十二条 《业务协议》应明确约定融入方融入资金存放于其在证券公司指定银行开立的专用账户，并用于实体经济生产经营，不得直接或者间接用于下列用途： （一）投资于被列入国家相关部委发布的淘汰类	是

序号	指标	质押新规	是否符合要求
		产业目录，或者违反国家宏观调控政策、环境保护政策的项目； （二）进行新股申购； （三）通过竞价交易或者大宗交易方式买入上市交易的股票； （四）法律法规、中国证监会相关部门规章和规范性文件禁止的其他用途。 融入资金违反前款规定使用的，《业务协议》应明确约定改正措施和相应后果。	
3	初始交易金额	第二十四条 融入方、融出方应当在签订《业务协议》时或根据《业务协议》的约定在申报交易委托前，协商确定标的证券及数量、初始交易日及交易金额、购回交易日及交易金额等要素。证券公司应当根据业务实质、市场情况和公司资本实力，合理确定股票质押回购每笔最低初始交易金额。融入方首笔初始交易金额不得低于 500 万元（人民币，下同），此后每笔初始交易金额不得低于 50 万元，上交所另行认可的情形除外。	是
4	股票质押回购期限	第二十六条 股票质押回购的回购期限不超过 3 年。	是
5	证券公司接受单支股票质押比例	第六十五条 证券公司作为融出方的，单一证券公司接受单只 A 股股票质押的数量不得超过该股票 A 股股本的 30%。集合资产管理计划或定向资产管理客户作为融出方的，单一集合资产管理计划或定向资产管理客户接受单只 A 股股票质押的数量不得超过该股票 A 股股本的 15%。因履约保障比例达到或低于约定数值，补充质押导致超过上述比例或超过上述比例后继续补充质押的情况除外。 证券公司应当加强标的证券的风险管理，在提交交易申报前，应通过中国结算指定渠道查询相关股票市场整体质押比例信息，做好交易前端检查控制，该笔交易不得导致单只 A 股股票市场整体质押比例超过 50%。因履约保障比例达到或低于约定数值，补充质押导致超过上述比例或超过上述比例后继续补充质押的情况除外。	是
6	禁止的情形	第七十二条 交易各方不得通过补充质押标的证券，规避本办法第二十九条第二款关于标的证券范围、第六十五条关于单只 A 股股票质押数量及市场整体质押比例相关要求。	是
7	5%以上股东股票质押满足信息披露要求	第七十八条 持有上市公司股份 5%以上的股东，将其持有的该上市公司股票进行股票质押回购的，不得违反有关信息披露的规定。	是

（二）在压力测试情景下尤其是极端市场环境下，是否存在因质押平仓导致的股权变动风险，是否制定维持控制权稳定的相关措施及有效性

1、压力测试分析

截至本反馈意见回复之日，公司实际控制人温建怀、潘孝贞直接持有公司 13,113,753 股，通过建潘集团间接持有公司 29,150,531 股，合计持有公司 42,264,284 股份，占公司总股本的比例为 62.61%。其中建潘集团持有的 7,000,000 股已设置质押，占公司总股本的 10.37%。

主要假设：

- (1) 以 2019 年 6 月 28 日股价 55.24 元/股为基准；
- (2) 在极端市场环境下，公司股价在 55.24 元/股基础上下跌 10%-50%；
- (3) 质权人出售质押股票时，均按平仓线价格出售；

对上述股票质押进行股价下跌情景压力测试，具体情况如下：

股价下跌幅度	股价（元/股）	被平仓股数	剩余质押股数	实际控制人持股 占总股本比例
10%	49.72	-	7,000,000	62.61%
20%	44.19	-	7,000,000	62.61%
30%	38.67	920,000	6,080,000	61.25%
40%	33.14	6,080,000	-	52.24%
50%	27.62	-	-	52.24%

由上表可知，当公司股价下跌 40%情况下，即使股票质押因触及平仓线被质权人全部强制平仓，公司实际控制人持股比例仍超过 50%，质押平仓导致的控制权变动风险较小。

2、维持控制权稳定的相关措施

截至本反馈意见回复之日，控股股东建潘集团质押比例较低，且拥有数额足够且来源合法的资金并已对股票质押融资事项作出合理的还款安排；股票质押融资事项不存在逾期清偿本息或者其他违约情形、风险事件，不会因逾期偿还本息或其他违约情形、风险事件导致公司所持有的金牌厨柜股票被债权人行使质权，避免金牌厨柜控制权发生变更；如因股票质押融资事项出现违约情形或风险事件导致公司控股股东地位可能受到影响时，控股股东还可以采取补充质押、追加保证金、追加质权人认可的其他质押物、及时偿还借款本息等多种方式避免违约处置风险，维持控制权稳定；实际控制人温建怀、潘孝贞将积极敦促建潘集团严格履行其与债权人所签署的股票质押融资相关文件，必要时将

尽最大努力为建潘集团提供资助，积极筹措资金，利用自有资金或合法自筹资金，向建潘集团提供财务资助，确保建潘集团不会因上述股票质押融资事项出现违约情形或风险事件而处置其所持有的金牌厨柜股票，以维护建潘集团控制权的稳定。

公司已在《募集说明书》“第四节 发行人基本情况”之“三、控股股东和实际控制人基本情况”之“（三）控股股东和实际控制人所持发行人股份的质押情况”中对上述内容进行补充披露。

三、结合前述情形以及主要股东的认购计划，补充披露控制权变更的风险

本次公开发行可转换公司债券有利于提高公司的盈利水平，增强公司的综合竞争力，控股股东及实际控制人将积极参与认购，具体认购金额尚未确定。假设本次可转债的转股价格为公司第三届董事会第十五次会议决议公告日（即2019年3月28日）的前二十个交易日公司股票交易均价、前一个交易日公司股票交易均价和最近一期经审计的每股净资产的孰高值，即87.88元/股（该转股价格仅用于计算本次可转债发行对公司股本结构的影响，最终的初始转股价格由公司董事会根据股东大会授权，在发行前根据市场状况确定，并可能进行除权、除息调整或向下修正），若实际控制人未认配本次发行的可转债或认配的可转债未最终转换为公司股票，则本次发行的可转债全部转股后，且所质押股票全部被强制平仓的情况下，实际控制人持股比例为49.00%。因此结合前述情形以及主要股东的认购计划，公司控制权变动的风险较小。

公司已在《募集说明书》“第三节 风险因素及其他重要事项”之“二、经营管理风险”中对控制权变更的风险补充披露如下：

“（五）控股股东股权质押风险

截至2019年3月31日，公司实际控制人温建怀、潘孝贞直接持有公司13,113,753股，通过建潘集团间接持有公司29,150,531股，合计持有公司42,264,284股份，占公司总股本的比例为62.61%。其中建潘集团持有的7,000,000股已设置质押，占公司总股本的10.37%。若未来公司股价受宏观经济、经营业绩及市场环境等因素影响出现重大不利变化，而控股股东又无法及时作出相应调整安排，控股股东所质押公司股份可能被强制平仓。

如果以下极端情况同时发生：（1）控股股东质押股票全部被强制平仓；

(2) 实际控制人和控股股东未认配本次发行的可转债或认配的可转债未最终转股，同时本次发行的可转债全部转股。则实际控制人持股比例将降至 50%以下，虽然不构成控制权变更，但可能对控制权的稳定性造成一定影响。”

四、中介机构核查情况

(一) 核查程序

保荐机构履行了如下核查程序：

1、查阅发行人股票质押明细及建潘集团与兴业证券签署的《股票质押式回购交易业务协议》和《股票质押式回购交易协议》，关注了上述协议中约定的质押金额、质押期限、质权实现情形、预警线、平仓线等核心条款；

2、查阅公司实际控制人温建怀、潘孝贞的《个人征信报告》、控股股东建潘集团的《企业信用报告》及财务报表，关注实际控制人及控股股东资信状况；

3、查阅股权质押最新监管规定，核查股票质押交易是否符合最新监管规定；

4、查阅控股股东股权投资协议、投资款支付流水、与下属子公司的资金往来流水，核实股权质押融资资金的用途；

5、访谈控股股东及实际控制人，了解控股股东股权质押的原因、资金用途、控股股东的财务状况和清偿能力，以及控股股东及实际控制人在维持公司控制权稳定方面采取的措施。

(二) 核查结论

经核查，保荐机构认为：

1、建潘集团股权质押资金主要用于股权投资及子公司经营，股权质押协议中已约定质权实现情形，建潘集团实际财务状况良好，具备足够清偿能力；

2、建潘集团股权质押符合最近监管规定，在压力测试情景下质押平仓导致的股权变动风险较小，控股股东和实际控制人已制定有效措施维持控制权稳定。

问题 2、本次公开发行的可转债由申请人控股股东建潘集团以其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保，同时提供不可撤销的保证担保。请申请人：

（1）补充披露质押合同的主要条款，包括但不限于质押担保范围、期限、质押财产价值发生变化追加或减少安排、未质押股票是否会为第三方提供担保等；

（2）结合控股股东的经营及财务情况，披露控股股东是否有能力承担保证义务。

请保荐机构核查，并就上述情形是否符合《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定发表明确意见。

【回复】

一、补充披露质押合同的主要条款，包括但不限于质押担保范围、期限、质押财产价值发生变化追加或减少安排、未质押股票是否会为第三方提供担保等；

本次公开发行的可转债由控股股东建潘集团以其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保，同时提供不可撤销的保证担保。根据兴业证券与金牌厨柜控股股东建潘集团签订的《厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转换公司债券之股份质押合同》，主要条款内容如下：

“一、担保的主债权及担保范围

1.1 本合同项下的质押担保的主债权为债务人发行的不超过 3.92 亿元的可转换公司债券。

1.2 本合同项下质押担保范围为债务人因发行本次可转换公司债券所产生的全部债务，包括但不限于主债权（可转换公司债券的本金及利息）、债务人违约而应支付的违约金、损害赔偿金、债权人为实现债权而产生的一切合理费用。

1.3 债权人为实现债权而产生的一切合理费用是指债权人为实现债权，依据本次可转债发行的《募集说明书》、本合同或其他担保合同行使任何权益、权利而发生的合理费用，包括但不限于诉讼费（或仲裁费）、律师费、评估费、

拍卖费等。

二、担保期限

出质人为主债权提供担保的期限至债务人履约期限届满之日起六个月或主债权消灭之日（以先到者为准）。

三、质押财产

3.1 本合同项下的质押财产为出质人单独持有的金牌厨柜价值为 5.0960 亿元的限售股份。初始出质股份数、追加出质股份数及解除质押股份数以办理质押登记手续时，质权人与出质人按照本合同确定的标准计算并相应签署的《股份质押合同补充协议》中确定的股份数为准。

3.2 本合同签订后及主债权有效存续期间，如金牌厨柜进行权益分派（包括但不限于送股、资本公积金转增股本等）导致出质人所持金牌厨柜的股份增加的，出质人应当同比例增加质押股票数量。

3.3 本合同签订后及主债权有效存续期间，如金牌厨柜实施现金分红的，上述质押股票所分配的现金红利不作为股份质押担保合同项下的质押财产，出质人有权领取并自由支配。

四、质押财产价值发生变化的后续安排

4.1 本合同签订生效后及主债权有效存续期间，如在任一交易日（T 日）的前 20 个交易日，质押股票市值（=T 日前 20 个交易日（T-20 至 T-1）公司股票交易均价×质押股票数）低于本期债券尚未偿还本息总额的 110%，质权人代理人有权要求出质人在 20 个工作日内追加质押股票数量，以使质押股票的价值（以 T 日公司股票收盘价计算）与本期债券未偿还本金及利息的比率不低于 130%。发生上述须追加担保物情形时，出质人应配合办理追加质押登记手续。

4.2 本合同签订生效后及主债权有效存续期间，如在任一交易日（T 日）的前 20 个交易日，质押股票市值（=T 日前 20 个交易日（T-20 至 T-1）公司股票交易均价×质押股票数）超过本期债券尚未偿还本息总额的 150%，出质人有权请求在 20 个工作日内对部分质押股票通过解除质押方式释放，但释放后的质押股票的市场价值（以 T 日公司股票收盘价计算）不得低于本期债券尚未偿还本息总额的 130%。”

上述质押合同没有就未质押股票是否会为第三方提供担保进行约定。根据本次可转债拟发行规模上限 3.92 亿元进行估算，控股股东质押覆盖率为 130%，所需质押股权需价值 5.0960 亿元。以上市公司 2019 年 6 月 28 日收盘价 55.24 元/股测算，所需质押股票数量为 9,225,199 股，建潘集团在本次可转债发行前已质押 7,000,000 股上市公司股票，合计将占建潘集团持有的上市公司总股数 29,150,531 股的 55.66%。目前建潘集团未质押股票未对第三方提供担保，且没有以未质押股票向第三方提供担保的计划。

公司已在募集说明书“第二节 本次发行概况”之“二、本次发行概况”之“（六）质押合同的主要条款”中补充披露相关内容。

二、结合控股股东的经营及财务情况，披露控股股东是否有能力承担保证义务。

金牌厨柜的控股股东建潘集团主要从事产业投资，其经营范围为：对第一产业、第二产业、第三产业的投资（法律、法规另有规定除外）；投资咨询（法律、法规另有规定除外）；企业管理咨询；商务信息咨询；提供企业营销策划服务；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；软件开发；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；其他机械设备及电子产品批发；五金产品批发；自有房地产经营活动。

截至 2018 年 12 月 31 日，建潘集团财务报表主要财务数据如下：

单位：万元

科目	2018 年 12 月 31 日	
	合并报表	母公司报表
总资产	258,794.81	49,773.72
总负债	143,948.12	32,710.12
所有者权益	114,846.68	17,063.60
科目	2018 年度	
	合并报表	母公司报表
营业收入	230,151.42	115.21
营业利润	22,966.89	1,782.19
净利润	19,908.98	1,582.20

注：以上财务数据经福建普和会计师事务所有限公司审计。

建潘集团最近一期经审计的合并报表中所有者权益为 114,846.68 万元，本次拟发行可转债募集资金总额不超过 39,200.00 万元，建潘集团的净资产额不低于本次可转债募集资金总额，具备担保能力。

三、中介机构核查情况

（一）核查程序

保荐机构查阅了发行人及建潘集团最近一期审计报告、建潘集团的企业信用报告、与本次可转债相关的质押合同、担保函等资料。

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外。提供担保的，应当为全额担保，担保范围包括债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。以保证方式提供担保的，应当为连带责任担保，且保证人最近一期经审计的净资产额应不低于其累计对外担保的金额。证券公司或上市公司不得作为发行可转债的担保人，但上市商业银行除外。设定抵押或质押的，抵押或质押财产的估值应不低于担保金额。估值应经有资格的资产评估机构评估。”

金牌厨柜最近一期末的净资产低于人民币 15 亿元，本次公开发行可转换公司债券采用了股份质押和保证的担保方式。控股股东建潘集团以其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保，同时提供了不可撤销的保证担保。担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

根据保证人建潘集团出具的《厦门市建潘集团有限公司关于对厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转换公司债券提供保证担保的担保函》，建潘集团对本次债券提供的是无条件的不可撤销的连带责任保证担保，且建潘集团最近一期经审计的净资产额不低于本次可转债募集资金总额。根据建潘集团与兴业证券签订的《厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转换公司债券之股份质押合同》，建潘集团设定质押的股票价值将不低于担保金额。

（二）核查结论

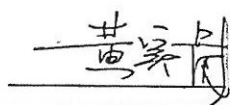
经核查，保荐机构认为：发行人最近一期末经审计的净资产低于人民币 15 亿元，建潘集团以其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保，同时提供了不可撤销的保证担保，符合《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定。

(本页无正文，为厦门金牌厨柜股份有限公司《关于厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件一次反馈意见的回复》的盖章页)



（本页无正文，为兴业证券股份有限公司《关于厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件一次反馈意见的回复》的签章页）

保荐代表人：


黄实彪


陈霖

保荐机构：兴业证券股份有限公司

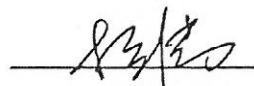


2019年7月18日

声明

本人已认真阅读厦门金牌厨柜股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：


杨华辉



保荐机构：兴业证券股份有限公司

2019年7月18日