

股票简称：宜华木业

股票代码：600978



广东省宜华木业股份有限公司

(广东省汕头市澄海区莲下镇槐东工业区)

配股说明书摘要

保荐人



广东省广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼 (4301-4316)

联席主承销商



公告日期：二〇一四年二月十三日

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺配股说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本配股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读配股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。配股说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）。

第一节 本次发行概况

一、发行人基本情况

公司中文名称：广东省宜华木业股份有限公司

公司英文名称：Guangdong Yihua Timber Industry CO., LTD.

公司注册地址：广东省汕头市澄海区莲下镇槐东工业区

法定代表人：刘绍喜

股票简称：宜华木业

股票代码：600978

上市交易所：上海证券交易所

董事会秘书：刘伟宏

证券事务代表：陈筱薇

电 话：0754-85100989

传 真：0754-85100797

电子邮箱：securities.yt@yihua.com

二、本次发行基本情况

1、本次发行核准情况

本次发行经公司 2013 年 4 月 9 日召开的第四届董事会第三十次会议审议通过和 2013 年 5 月 3 日召开的 2013 年度第一次临时股东大会审议通过。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在 2013 年 4 月 11 日和 2013 年 5 月 4 日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》。

本次发行已经中国证监会“证监许可[2013]1218 号文”核准。

2、配股股票类型及面值

本次拟发行的股票种类为境内上市的人民币普通股(A 股)，每股面值为人民币 1.00 元。

3、配售比例及数量

公司已于 2013 年 6 月 14 日以通讯表决方式召开了第四届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于确定公司向股东配售股份比例的议案》。

根据董事会会议决议，公司本次配股以目前总股本 1,152,662,718 股为基数，向全体股东配售股份的比例为每 10 股配售 3 股，共计可配股份数量为 345,798,815 股。配售股份不足 1 股的，按上海证券交易所的有关规定处理。配股实施前，若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动，配股数量按照总股本变动的比例相应调整。

公司控股股东宜华集团承诺全额以现金认购本次配股中其可配售股份。

4、配股定价原则及配股价格

(1) 本次配股定价原则

①配股价格不低于发行时公司最近一期每股净资产值；②参照发行时公司二级市场股票价格、市盈率状况及公司发展需要；③遵循与联席主承销商协商一致的原则。

(2) 配股价格

以刊登配股发行公告前 20 个交易日公司 A 股均价为基数，采用市价折扣法确定配股价格，由董事会根据股东大会的授权，在发行前根据市场情况与保荐人

(联席主承销商) 协商确定, 本次配股价格为: 4.03 元/股。

5、募集资金规模

预计募集资金总额不超过 140,000 万元 (含发行费用), 实际募集资金取决于实际配售数量。

6、募集资金用途

全部用于补充流动资金与偿还银行贷款。

7、本次配股前滚存利润分配方案

本次发行前公司滚存的未分配利润, 由本次发行完成后的新老股东共享。

8、发行方式

无限售条件的股份采取网上定价发行, 有限售条件的股份采取网下定价发行。网上发行通过上海证券交易所交易系统进行, 网下发行由保荐人 (联席主承销商) 负责组织实施。

9、发行对象

本次配股股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体股东。

10、承销方式及承销期

本次配股由联席主承销商以代销方式承销。

承销期: 本次配股的承销期为本配股说明书刊登日 (2014 年 2 月 13 日) 至发行结果公告日 (2014 年 2 月 26 日)。

11、发行费用

项目	金额 (万元)
承销及保荐费用	2,250
审计、验资费用	120
律师费用	50
发行手续费用	35
推介宣传费用	160
合计	2,615

12、本次配股发行日程安排

本次发行期间的主要日程与停牌安排如下:

日期	发行安排	停牌安排
(T-2日): 2014年2月13日	刊登配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告	正常交易
(T-1日): 2014年2月14日	网上路演	正常交易
(T日): 2014年2月17日	股权登记日	正常交易
(T+1日)至(T+5日): 2014年2月18日至2014年2月24日	配股缴款期	全天停牌
(T+6日): 2014年2月25日	验资	全天停牌
(T+7日): 2014年2月26日	公告发行结果 发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

上述日期为正常交易日，如遇重大突发事件影响发行，保荐机构（联席主承销商）将及时公告，修改发行日程。

13、本次发行股份的上市流通

本次配售股份在发行完成后即可上市流通。本次配股完成后，公司将尽快向上海证券交易所申请本次发行的A股股票上市流通。

三、本次发行的有关当事人

1、发行人：广东省宜华木业股份有限公司

法定代表人：刘绍喜

办公地址：广东省汕头市澄海区莲下镇槐东工业区

电 话：0754-85100989

传 真：0754-85100797

董事会秘书：刘伟宏

证券事务代表：陈筱薇

2、保荐机构：广发证券股份有限公司

法定代表人：孙树明

办公地址：广州市天河北路183-187号大都会广场43楼（4301-4316房）

电 话：020-87555888

传 真：020-87557566

保荐代表人：陈慎思、胡衍军

项目协办人：朱保力

项目组其他人员：袁若宾、林焕伟、杨 光

3、联席主承销商

(1) 广发证券股份有限公司

法定代表人：孙树明

住 所：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

电 话：020-87555888

传 真：020-87557566

联系人：陈慎思、胡衍军

(2) 广州证券有限责任公司

法定代表人：刘东

住 所：广州市珠江西路 5 号广州国际金融中心 19 楼

电 话：020-88836999

传 真：020-88836624

联系人：胡瑜萍

4、律师事务所：国浩律师（广州）事务所

负 责 人：程 秉

办公地址：广州市体育西路 189 号城建大厦 9 楼

电 话：020-38799351

传 真：020-38799497

经办律师：黄 贞、陈桂华

5、会计师事务所：广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：蒋洪峰

办公地址：广州市东风东路 555 号粤海集团大厦 10 楼

电 话：020-83859808

传 真：020-83800977

经办注册会计师：王韶华、洪文伟

6、申请上市的证券交易所：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电 话：021-68808888

传 真：021-68804868

7、股份登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

电 话：021-38874800

传 真：021-68870067

8、保荐人（联席主承销商）收款银行：工行广州市第一支行

户名：广发证券股份有限公司

收款帐号：3602000109001674642

第二节 主要股东情况

截至 2013 年 6 月 30 日，公司总股本为 1,152,662,718 股，全部为人民币普通股（A 股）。公司前 10 名股东持股数量、持股比例及其股份的抵押或冻结情况如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	质押或冻结的股份数量（股）
宜华企业(集团)有限公司	271,961,230	23.59	质押 267,380,000
华夏成长证券投资基金	26,239,085	2.28	-
中银国际—中行—法国爱德蒙得洛希尔银行	19,919,975	1.73	-
吕志炎	17,000,000	1.47	-
浙商裕阳光创业投资有限公司	15,000,000	1.30	-
中国建设银行股份有限公司—华夏盛世精选股票型证券投资基金	11,299,950	0.98	-
交通银行—普天收益证券投资基金	9,513,059	0.83	-
方正证券股份有限公司	8,503,354	0.74	-
沈昌宇	6,310,427	0.55	-
沈国英	6,071,624	0.53	-
合计	391,818,704	34.00	质押 267,380,000

第三节 财务会计信息

以下内容主要摘自公司财务报告，投资者如需了解公司的详细财务状况，请参阅公司 2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年半年度报告，以上报告已刊登于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）。

一、最近三年及一期财务报告审计情况

正中珠江对公司2010年度、2011年度、2012年度财务报告进行了审计，并分别出具了广会所审字[2011]第10005280018号、广会所审字[2012]第11005920011号、广会所审字[2013]第12005090011号的标准无保留意见的审计报告。

二、最近三年及一期公司财务报表合并范围变化情况

（一）财务报表合并范围

截至报告期末，公司纳入合并报表的子公司情况如下：

子公司名称	注册地	经营范围	注册资本 (万元)	持股 比例 (%)	纳入合 并报表 时间
大埔县宜华林业 有限公司	大埔县 湖寮镇	林业种植、砍伐及运输；销售木制品、 纸制品等；木材收购、销售	5,000	100.00	2004年 至今
梅州市汇胜木制 品有限公司	梅州平远 大柘	生产、销售：锯材、木制家具、木地板； 木业相关新技术、新产品研发；收购本 企业生产所需要原材料	15,000	100.00	2008年 至今
饶平嘉润艺术木 制品有限公司	饶平县 黄冈镇	加工、销售：工艺美术制品；收购本企业 生产所需的原辅材料	100	100.00	2009年 至今
汕头市恒康装饰 制品有限公司	汕头澄海	生产经营装饰制品、木饰线条、板式家 具及本公司自产产品所需的原木收购	1,200	100.00	2009年 至今
广州市宜华家具 有限公司	广州南沙	销售：装饰木制品、木制家具；生产： 装饰木制品及木制家具	4,300	100.00	2008年 至今
汕头市宜华家具 有限公司	汕头濠江区 河浦大道	生产、加工、销售：家具；货物进出口、 技术进出口	5,000	100.00	2009年 至今
广州宜华时代家 具有限公司	广州 天河北路	销售家具、家居饰品、木地板、建材用 品	3,000	100.00	2009年 至今
遂川县宜华林业 有限公司	江西吉安 遂川	森林培育、木竹销售	5,000	100.00	2009年 至今
宜华木业(美国) 有限公司	Rancho Cucamonga, CA	实木家具、地板、沙发等产品的售后服 务、市场推广和品牌维护，配套产品（样 品）展示等	4,000万美 元	100.00	2010年 至今

遂川县宜华家具有限公司	江西吉安遂川	木制家具、装饰木制品的销售	10,000	100.00	2010年至今
北京宜华时代家具有限公司	北京朝阳芍药居	销售家具、家居饰品、木地板、建材用品	5,200	100.00	2010年至今
新疆宜华时代家具有限公司	乌鲁木齐长春南路	家具、木地板、建材、纺织服装及日用品销售	2,000	100.00	2011年至今
武汉市宜华时代家具有限公司	武汉解放大道	家具、家居用品、木地板、建材用品销售	2,000	100.00	2011年至今
南京宜华时代家具有限公司	南京建邺庐山路	家具、灯具、建筑材料、装饰材料、日用百货、地板销售	2,000	100.00	2011年至今
上海宜华时代家具有限公司	上海松江洞泾镇	家具、纺织品、服装、日用百货、木地板、建材批发	3,000	100.00	2011年至今
成都宜华时代家具有限公司	成都高新区都会路	销售家具、建材（不含危险化学品）、工艺美术品	5,000	100.00	2011年至今
大连宜华时代家具有限公司	大连沙河口	家具、家居用品、木地板、建筑材料的销售	2,000	100.00	2012年至今
深圳宜华时代家具有限公司	深圳罗湖罗芳路	家具、木地板、家居用品、建材的销售	3,000	100.00	2012年至今
阆中市宜华家具有限公司	阆中市内东街	家具制造项目筹办、木质家具销售，货物进出口、技术进出口	5,000	100.00	2012年至今
山东省宜华家具有限公司	郯城县李庄镇诸葛店村	木质家具生产项目的筹建、货物进出口、技术进出口	1,000	100.00	2013年至今

（二）报告期内财务报表合并范围变动情况

宜华木业（美国）有限公司、遂川县宜华家具有限公司、北京宜华时代家具有限公司是公司于2010年设立的全资子公司，均自成立之日起纳入合并财务报表范围；

新疆宜华时代家具有限公司、武汉市宜华时代家具有限公司、南京宜华时代家具有限公司、上海宜华时代家具有限公司、成都宜华时代家具有限公司是公司于2011年设立的全资子公司，均自成立之日起纳入合并财务报表范围；

大连宜华时代家具有限公司、深圳宜华时代家具有限公司、阆中市宜华家具有限公司是公司于2012年设立的全资子公司，均自成立之日起纳入合并财务报表范围。

山东省宜华家具有限公司是公司于2013年设立的全资子公司，自成立之日起纳入合并财务报表范围。

三、最近三年及一期财务报表

(一) 合并财务报表

简要合并资产负债表

单位：元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动资产合计	3,908,743,191.73	3,690,049,968.20	4,112,068,958.34	3,690,015,187.50
非流动资产合计	4,421,108,238.66	4,288,562,304.18	3,018,508,591.37	2,347,590,136.96
资产总计	8,329,851,430.39	7,978,612,272.38	7,130,577,549.71	6,037,605,324.46
流动负债合计	2,627,746,958.00	2,628,854,414.15	2,037,492,417.64	1,129,323,999.85
非流动负债合计	1,205,029,710.92	1,003,441,598.26	1,000,257,312.95	997,104,032.06
负债总计	3,832,776,668.92	3,632,296,012.41	3,037,749,730.59	2,126,428,031.91
所有者权益合计	4,497,074,761.47	4,346,316,259.97	4,092,827,819.12	3,911,177,292.55
负债和所有者权益总计	8,329,851,430.39	7,978,612,272.38	7,130,577,549.71	6,037,605,324.46

简要合并利润表

单位：元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
营业总收入	1,828,164,371.29	3,347,668,236.06	2,693,197,803.25	2,448,250,677.44
营业利润	291,881,161.70	372,091,297.64	310,954,929.21	303,151,178.96
利润总额	291,888,363.52	364,039,188.80	303,444,722.60	300,320,979.24
净利润	241,784,302.88	301,585,885.25	250,599,192.82	246,159,618.56
归属于母公司所有者的净利润	241,784,302.88	301,585,885.25	250,599,192.82	246,011,259.40

简要合并现金流量表

单位：元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	139,444,336.61	538,610,269.81	452,842,190.91	131,236,639.71
投资活动产生的现金流量净额	-182,363,029.73	-1,228,749,653.34	-913,951,261.58	-548,898,767.20
筹资活动产生的现金流量净额	97,611,749.56	89,241,414.43	240,374,300.35	1,071,899,758.25
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-9,912,454.26	63,714.64	-2,543,761.47	-5,482,015.47
现金及现金等价物净增加额	44,780,602.18	-600,834,254.46	-223,278,531.79	648,755,615.29
期末现金及现金等价物余额	845,640,424.36	800,859,822.18	1,401,694,076.64	1,624,972,608.43

(二) 母公司财务报表

简要母公司资产负债表

单位：元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动资产合计	3,156,315,801.84	2,721,666,870.57	3,511,706,832.88	3,373,542,195.45
非流动资产合计	4,548,896,808.59	4,851,653,749.60	3,384,419,859.37	2,589,910,649.73
资产总计	7,705,212,610.43	7,573,320,620.17	6,896,126,692.25	5,963,452,845.18
流动负债合计	2,321,659,194.81	2,306,462,706.14	1,821,111,272.30	1,067,071,462.08
非流动负债合计	996,625,000.00	995,275,000.00	992,575,000.00	989,875,000.00
负债总计	3,318,284,194.81	3,301,737,706.14	2,813,686,272.30	2,056,946,462.08
所有者权益合计	4,386,928,415.62	4,271,582,914.03	4,082,440,419.95	3,906,506,383.10
负债和所有者权益总计	7,705,212,610.43	7,573,320,620.17	6,896,126,692.25	5,963,452,845.18

简要母公司利润表

单位：元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
营业总收入	1,430,612,238.06	2,538,305,640.99	2,243,150,127.65	2,168,866,586.59
营业利润	241,746,864.07	284,840,388.12	282,274,554.90	298,584,024.97
利润总额	240,955,359.57	275,911,917.20	272,107,231.70	295,201,417.96
净利润	202,840,944.03	236,733,654.98	233,567,172.75	247,265,768.67

简要母公司现金流量表

单位：元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	-28,641,288.51	799,092,851.38	461,528,892.11	85,022,927.14
投资活动产生的现金流量净额	187,517,973.03	-1,389,247,835.97	-924,895,995.20	-473,881,365.55
筹资活动产生的现金流量净额	-103,130,091.48	-8,249,666.11	241,781,019.98	1,081,438,680.74
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-9,773,697.57	-589.54	-2,425,292.57	-5,482,015.47
现金及现金等价物净增加额	45,972,895.47	-598,405,240.24	-224,011,375.68	687,098,226.86
期末现金及现金等价物余额	842,143,125.16	796,170,229.69	1,394,575,469.93	1,618,586,845.61

四、最近三年及一期的主要财务指标

(一) 主要财务指标

项目	2013年6月 30日	2012年12月 31日	2011年12月 31日	2010年12月 31日
流动比率(倍)	1.49	1.40	2.02	3.27
速动比率(倍)	0.92	0.89	1.41	2.55

资产负债率（合并）	46.01%	45.53%	42.60%	35.22%
资产负债率（母公司）	43.07%	43.60%	40.80%	34.49%
无形资产（除土地使用权）占净资产比例	0.30%	0.31%	0.21%	0.26%
	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
应收账款周转率（次/年）	1.81	3.51	3.04	3.01
存货周转率（次/年）	0.85	1.79	1.84	2.48
息税折旧摊销前利润（万元）	48,834.57	74,242.34	59,722.70	54,804.43
利息保障倍数（倍）	4.16	2.94	3.01	3.38
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.12	0.47	0.39	0.11
每股净现金流量（元）	0.04	-0.52	-0.19	0.56

（二）净资产收益率和每股收益

按照中国证监会发布的《公开发行公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

期间	报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益	
			基本每股收益	稀释每股收益
2013年 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	5.47	0.21	0.21
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.46	0.21	0.21
2012年	归属于公司普通股股东的净利润	7.16	0.26	0.26
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	7.33	0.27	0.27
2011年	归属于公司普通股股东的净利润	6.25	0.22	0.22
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	6.42	0.22	0.22
2010年	归属于公司普通股股东的净利润	7.88	0.24	0.24
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	7.97	0.24	0.24

第四节 管理层讨论与分析

公司管理层依据 2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年 1-6 月的合并财务报表，对公司报告期内的财务状况、盈利能力和现金流量进行了深入的讨论和细致的分析，主要情况如下：

一、公司财务状况分析

(一) 资产状况分析

报告期内公司主要资产情况如下：

单位：万元

项目	2013年6月30日		2012年12月31日		2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：								
货币资金	94,099.47	11.30%	95,902.81	12.02%	155,743.91	21.84%	168,095.33	27.84%
应收账款	105,303.62	12.64%	97,120.20	12.17%	83,948.75	11.77%	83,866.30	13.89%
预付款项	34,376.57	4.13%	28,647.54	3.59%	34,791.79	4.88%	24,027.39	3.98%
其他应收款	6,806.30	0.82%	10,715.16	1.34%	12,305.06	1.73%	12,103.54	2.00%
存货	149,780.48	17.98%	135,399.18	16.97%	124,417.39	17.45%	80,908.96	13.40%
其他流动资产	507.88	0.06%	1,220.12	0.15%	-	-	-	-
流动资产合计	390,874.32	46.92%	369,005.00	46.25%	411,206.90	57.67%	369,001.52	61.12%
非流动资产：								
固定资产	236,960.58	28.45%	241,417.30	30.26%	222,732.91	31.24%	173,316.31	28.71%
在建工程	58,970.13	7.08%	57,581.71	7.22%	21,397.53	3.00%	29,282.35	4.85%
无形资产	81,707.56	9.81%	65,829.11	8.25%	53,873.25	7.56%	26,320.38	4.36%
长期待摊费用	799.58	0.10%	510.97	0.06%	2,497.36	0.35%	4,882.36	0.81%
递延所得税资产	3,098.33	0.37%	2,565.49	0.32%	1,349.81	0.19%	957.62	0.16%
其他非流动资产	60,574.65	7.27%	60,951.65	7.64%	-	-	-	-
非流动资产合计	442,110.82	53.08%	428,856.23	53.75%	301,850.86	42.33%	234,759.01	38.88%
资产总计	832,985.14	100.00%	797,861.23	100.00%	713,057.75	100.00%	603,760.53	100.00%

公司2010年末、2011年末、2012年末和2013年6月末的资产总额分别为603,760.53万元、713,057.75万元、797,861.23万元和832,985.14万元，资产规模增长较快，主要原因是：

(1) 公司生产经营规模不断扩大，销量稳步提升，随着产销规模的扩大，各项资产规模相应增长。

(2) 报告期内，公司在产业链上下游的延伸都取得了实质性进展。在向上游林业延伸方面，公司遂川林业工程项目完工，并拟在非洲加蓬收购约 35 万公顷林地，截至报告期末已预付加蓬林地收购投资款 2.3 亿元；在木业加工方面，公司总部木业城工程项目、遂川家具工程项目、山东工程项目相继开工；在营销网络方面，公司美国办公楼及展厅项目投入使用，国内广州、北京、南京、上海、武汉、成都、乌鲁木齐和大连 8 家体验中心开业，深圳体验中心正在建设中。

(3) 公司于 2010 年向特定对象以非公开方式发行人民币普通股（A 股）募集资金 8.22 亿元，以满足业务扩张的资金需求。

报告期内公司流动资产的比例逐年下降，主要是报告期内公司加大了在固定资产、在建工程、无形资产方面的投入。从绝对额来看，报告期内公司流动资产的金额相对稳定，保持在 40 亿元左右。公司非流动资产主要由固定资产、在建工程及无形资产构成，随着公司向产业链上下游的不断延伸，报告期内公司在非流动资产方面的投入不断加大，2010 年末、2011 年末和 2012 年末的金额分别为 234,759.01 万元、301,850.86 万元和 428,856.23 万元，复合增长率达到 35.16%。

（二）负债状况分析

报告期内公司主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：								
短期借款	170,946.50	44.60%	170,267.22	46.88%	136,459.86	44.92%	83,165.44	39.11%
应付票据	14,258.59	3.72%	18,946.03	5.22%	18,004.95	5.93%	6,145.15	2.89%
应付账款	52,308.79	13.65%	51,305.58	14.12%	39,097.32	12.87%	18,703.53	8.80%
预收款项	4,719.82	1.23%	7,314.38	2.01%	2,326.10	0.77%	304.07	0.14%
应付职工薪酬	1,575.95	0.41%	1,561.84	0.43%	1,079.97	0.36%	695.16	0.33%
应交税费	12,977.55	3.39%	11,263.63	3.10%	4,030.13	1.33%	1,435.96	0.68%
应付利息	5,482.50	1.43%	1,922.22	0.53%	2,396.08	0.79%	1,810.74	0.85%
其他应付款	505.00	0.13%	304.54	0.08%	354.84	0.12%	672.35	0.32%

流动负债合计	262,774.70	68.56%	262,885.44	72.37%	203,749.24	67.07%	112,932.40	53.11%
非流动负债:								
长期借款	20,000.00	5.22%	-	-	-	-	-	-
应付债券	99,662.50	26.00%	99,527.50	27.40%	99,257.50	32.67%	98,987.50	46.55%
长期应付款	840.47	0.22%	816.66	0.22%	768.23	0.25%	722.90	0.34%
非流动负债合计	120,502.97	31.44%	100,344.16	27.63%	100,025.73	32.93%	99,710.40	46.89%
负债总计	383,277.67	100.00%	363,229.60	100.00%	303,774.97	100.00%	212,642.80	100.00%

公司的主要负债包括银行的短期借款和对供应商的应付账款，除此之外，公司于 2009 年 10 月公开发行了面值总额为 10 亿元、票面利率为 7.95% 的五年期公司债券，2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年 6 月末该应付债券余额分别为 98,987.50 万元、99,257.50 万元、99,527.50 万元和 99,662.50 万元。

(三) 偿债能力分析

报告期内公司主要偿债能力指标如下：

项目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.49	1.40	2.02	3.27
速动比率（倍）	0.92	0.89	1.41	2.55
资产负债率（合并）	46.01%	45.53%	42.60%	35.22%
资产负债率（母公司）	43.07%	43.60%	40.80%	34.49%
项目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	48,834.57	74,242.34	59,722.70	54,804.43
利息保障倍数（倍）	4.16	2.94	3.01	3.38

2010 年末、2011 年末和 2012 年末公司流动比率和速动比率逐年下降，一方面是 2012 年根据第四届董事会第二十七次会议审议，公司将原分次购进在各体验中心进行展销的名贵家具及木雕艺术品集中存放于宜华木业城木制品精品展示馆用于展示，结合相关资产流动性发生的变化，由存货科目调整列入非流动资产科目，流动资产相应减少 24,451.65 万元；另一方面是报告期内公司整合木业衍生链，固定资产投资增加，公司增加短期借款以补充资金需求。2013 年 6 月末的流动比率和速动比率与 2012 年末相接近。

2010 年至 2012 年，公司息税折旧摊销前利润充足，但资产负债率逐年提高，利息保障倍数逐年下降，主要是短期借款的持续增加和应付债券余额较大，利息

支出逐年增加。2010年、2011年和2012年，公司财务费用中的利息支出分别为12,613.90万元、15,074.77万元和18,806.87万元，利息支出占利润总额的比例分别为42.00%、49.68%和51.66%，在很大程度上影响了公司的盈利水平。总体来看，公司资产负债率保持在50%以下，处于合理水平，债务安全系数较高。如公司以本次配股的募集资金偿还部分银行借款，可进一步优化公司的资本结构，缓解运营资金的压力并大幅降低财务费用。

（四）资产周转能力分析

报告期内，公司主要的资产周转率指标情况如下：

项目	2012年度	2011年度	2010年度
应收账款周转率（次）	3.51	3.04	3.01
存货周转率（次）	1.79	1.84	2.48

2010年度、2011年度和2012年度，公司应收账款周转率分别为3.01次、3.04次和3.51次，公司应收账款回收良好。报告期内应收账款周转率呈上升趋势，一方面是公司与客户之间保持了常年稳定的合作关系，货款回收情况良好；另一方面是随着国内营销网络的逐步铺开，公司内销规模逐年扩大，公司针对内销客户主要采取全额预收款的结算方式，内销客户回款明显快于外销客户。

2010年度、2011年度和2012年度，公司存货周转率分别为2.48次、1.84次和1.79次，存货周转率有所下降，主要是由存货的结构变化产生的。公司存货中包含的消耗性林木资产属于储备性资源，2010年末、2011年末和2012年末消耗性林木资产的余额分别为3,952.17万元、18,325.20万元和34,400.31万元，其存货周转远慢于其他存货，需经过种植、培育、砍伐等多个环节，如剔除消耗性林木资产，公司报告期内的存货周转率分别为2.59次、2.06次和2.25次，较为稳定。

二、公司盈利能力分析

（一）主营业务收入分类分析

报告期内，公司主营业务收入主要包括家具和地板两大类。2010年度、2011年度、2012年度和2013年1-6月，家具占当期主营业务收入的比重分别为85.99%、91.29%、92.50%和90.22%，是公司主要的收入和利润来源。

单位：万元

项目	2013年1-6月		2012年度		2011年度		2010年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
家具	164,656.81	90.22%	309,176.22	92.50%	245,402.52	91.29%	210,182.83	85.99%
地板	17,854.01	9.78%	25,023.65	7.49%	23,190.05	8.63%	34,199.14	13.99%
原木	-	-	35.00	0.01%	235.83	0.09%	53.59	0.02%
合计	182,510.82	100.00%	334,234.87	100.00%	268,828.40	100.00%	244,435.57	100.00%

①家具

报告期内公司家具销售收入总体呈稳步增长趋势，主要是随着美国办公楼及展厅项目落成，以及国内营销网络的逐步铺开，公司海内外市场的拓展均取得成效，销量稳步提升。公司作为我国家具业中极少数在海外市场以自有品牌进行销售的企业，已成为国内家具行业中开拓国际市场的领跑者，报告期内公司家具产品的销售增长情况也与我国家具产业的出口整体情况相接近。2010年度、2011年度和2012年度，我国家具及其零件出口金额分别为329.86亿美元、379.42亿美元和488.24亿美元，2011年度和2012年度的同比增幅分别为15.02%和28.68%；公司2011年度和2012年度家具销售收入的同比增幅分别为16.76%和25.99%，增长趋势一致。

②地板

公司地板原以出口欧洲为主，受欧债危机影响，2011年公司地板销售出现一定的下降。2012年公司通过调整产品结构，开拓销售市场，扩宽材料供应渠道，提高公司产品竞争力，以降低欧债危机的影响，同时增加了直销给房地产开发商用于装修的订单，地板销售恢复增长。

（二）利润来源分析

1、主营业务毛利构成

2010年度、2011年度、2012年度和2013年1-6月，公司主营业务毛利额分别为70,103.19万元、79,909.33万元、101,405.40万元和61,722.78万元，随产销规模扩大逐年增长。

报告期内分产品的毛利额及毛利贡献率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2013年1-6月		2012年度		2011年度		2010年度	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
家具	56,448.16	91.45%	93,553.50	92.26%	71,802.45	89.85%	60,258.63	85.96%
地板	5,274.62	8.55%	7,857.90	7.75%	8,046.70	10.07%	9,810.29	13.99%
原木	-	-	-6.00	-0.01%	60.18	0.08%	34.27	0.05%
合计	61,722.78	100.00%	101,405.40	100.00%	79,909.33	100.00%	70,103.19	100.00%

从毛利构成来看，报告期内家具和地板产品的毛利额和毛利贡献率与收入的变化趋势一致。

2、主营业务毛利率分析

2010年度、2011年度、2012年度和2013年1-6月，公司主营业务毛利率分别为28.68%、29.73%、30.34%和33.82%，小幅上升，主要原因包括：

一是销售结构的变化。随着国内销售渠道的拓展，公司内销收入占比提升，在内销收入毛利率高于外销收入毛利率的情况下，拉升了综合毛利率。

二是产业链整合的优势。公司整合木业衍生链，逐步形成“人工造林—>林地采伐（种植）—>木材加工—>产品研发生产—>销售网络”的完整产业链。在向上游林业延伸方面，公司在大埔县建立了10万亩速生丰产林生产基地，在江西遂川的林业工程项目也已投产；在向下游营销网络延伸方面，公司美国办公楼及展厅项目投入使用，国内多家体验中心陆续开业。通过整合产业链，公司除继续保有家具生产环节的利润空间外，已逐步获取上游林业及下游零售业的利润。

三是品牌及规模经济的效用。公司坚持以自有品牌对外销售产品，经过多年的精耕细作，公司产品及品牌在市场上得到了高度认可，品牌知名度及忠诚度不断提高，保证了公司对产品定价权的主动性，为适时调整销售价格以保持较为稳定的毛利率水平提供了保障。随着公司产销规模的扩大，规模经济效应得以体现，毛利率略有上升。

（三）公司盈利能力连续性和稳定性分析

公司目前的业务仍以外销为主，除2011年受外围经济影响增长有所放缓外，2012年随着主要出口地美国的房地产市场复苏，外销收入恢复增长。2010年至2012年公司外销收入的复合增长率为13.79%，保持平稳增长的态势。公司于报告期初启动国内营销网络建设项目，其效果显著，2010年至2012年内销收入的复合增长率为53.54%，处于快速增长阶段，虽然现阶段内销收入的基数仍较低，但随

随着国内营销网络建设的推进，内销正逐步成为公司新的业绩增长点。随着公司进一步向上下游延伸，打造“人工造林—>林地采伐（种植）—>木材加工—>产品研发生产—>销售网络”的完整的木业衍生链，未来的盈利增长点将更多，盈利模式将更加多元化。

报告期内，公司主营业务收入快速增长，2010年、2011年、2012年和2013年1-6月分别实现主营业务收入244,435.57万元、268,828.40万元、334,234.87万元和182,510.82万元，2010年至2012年的年均复合增长率为16.93%；2010年、2011年、2012年和2013年1-6月扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为24,886.01万元、25,742.82万元、30,876.29万元和24,150.82万元，2010年至2012年的年均复合增长率为11.39%，公司盈利能力的连续性和稳定性良好。

三、公司现金流分析

报告期内，公司现金流量基本情况如下：

单位：万元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	13,944.43	53,861.03	45,284.22	13,123.66
投资活动产生的现金流量净额	-18,236.30	-122,874.97	-91,395.13	-54,889.88
筹资活动产生的现金流量净额	9,761.18	8,924.14	24,037.43	107,189.98
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-991.25	6.37	-254.38	-548.20
现金及现金等价物净增加额	4,478.06	-60,083.43	-22,327.85	64,875.56

（一）经营活动现金流量分析

报告期内，将净利润调节为经营活动现金流量如下：

单位：万元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
净利润	24,178.43	30,158.59	25,059.92	24,615.96
加：资产减值准备	377.09	491.76	292.36	584.32
固定资产折旧	9,579.06	17,736.73	13,650.61	11,238.23
无形资产摊销	827.50	1,294.82	652.85	920.19
长期待摊费用摊销	293.49	1,986.39	2,385.00	1,874.03
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）	-	21.08	-	-
固定资产报废损失	-	-	548.76	173.13
财务费用	9,153.05	18,743.09	14,519.68	13,105.00

递延所得税资产减少（减：增加）	-532.84	-1,215.68	-392.19	-231.43
存货的减少（减：增加）	-14,381.29	-29,433.59	-43,508.44	-20,962.65
经营性应收项目的减少（减：增加）	-2,519.11	-9,545.88	2,690.66	-13,528.52
经营性应付项目的增加（减：减少）	-13,030.95	22,619.52	29,385.00	-4,664.61
其他	-	1,004.20	-	-
经营活动产生的现金流量净额	13,944.43	53,861.03	45,284.22	13,123.66

报告期内公司经营活动产生的现金流量充足，合计占净利润的比例为121.34%，具体如下：

单位：万元

项目	2013年 1-6月	2012年度	2011年度	2010年度	合计
经营活动产生的现金流量净额	13,944.43	53,861.03	45,284.22	13,123.66	126,213.34
净利润	24,178.43	30,158.59	25,059.92	24,615.96	104,012.90
经营活动产生的现金流量净额/净利润	57.67%	178.59%	180.70%	53.31%	121.34%

（二）投资活动现金流量分析

单位：万元

投资活动产生的现金流量	2013年1-6月		2012年度		2011年度		2010年度	
	金额	备注	金额	备注	金额	备注	金额	备注
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-		54.79		-		99.44	
收到的其他与投资活动有关的现金	-		-		-		4,000.00	收回保证金
投资活动现金流入小计	-		54.79		-		4,099.44	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	18,236.30	房产投资款	93,889.70	土地、房产投资款	91,395.13	土地、房产投资款	58,095.15	土地、房产投资款
投资所支付的现金	-		23,000.00	加蓬华嘉木业股权转让款	-		894.16	
支付的其他与投资活动有关的现金	-		6,040.05	购买展示用家具	-		-	
投资活动现金流出小计	18,236.30		122,929.75		91,395.13		58,989.32	
投资活动产生的现金流量净额	-18,236.30		-122,874.97		-91,395.13		-54,889.88	

(三) 筹资活动现金流量分析

单位：万元

筹资活动产生的现金流量	2013年1-6月		2012年度		2011年度		2010年度	
	金额	备注	金额	备注	金额	备注	金额	备注
吸收投资所收到的现金	-		-		-		82,209.20	定向增发募集资金款
取得借款所收到的现金	121,262.09	银行短期借款	210,081.75	银行短期借款	213,656.01	银行短期借款	134,936.08	银行短期借款
收到其他与筹资活动有关的现金	6,281.40	收回保证金	-		-		3,299.88	收回保证金
筹资活动现金流入小计	127,543.49		210,081.75		213,656.01		220,445.16	
偿还债务所支付的现金	103,151.36	偿还银行短期借款	176,210.60	偿还银行短期借款	159,757.43	偿还银行短期借款	92,670.64	偿还银行短期借款
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	14,630.96	支付利息、股利	24,704.68	支付利息、股利	19,884.72	支付利息、股利	14,986.47	支付利息、股利
支付的其他与筹资活动有关的现金	-		242.33		9,976.43	支付保证金	5,598.07	支付保证金
筹资活动现金流出小计	117,782.32		201,157.61		189,618.58		113,255.18	
筹资活动产生的现金流量净额	9,761.17		8,924.14		24,037.43		107,189.98	

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用的基本情况

经公司第四届董事会第三十次会议、2013年度第一次临时股东大会、第四届董事会第三十四次会议审议通过，公司本次配股以目前总股本1,152,662,718股为基数，向全体股东配售股份的比例为每10股配售3股，共计可配股份数量为345,798,815股。配售股份不足1股的，按上海证券交易所的有关规定处理。配股实施前，若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动，配股数量按照总股本变动的比例相应调整。

本次配股预计募集资金总额不超过人民币14亿元，全部用于归还银行贷款和补充流动资金。

二、本次募集资金运用的决策背景

（一）本次配股的背景

公司是家具行业中的龙头企业，是国内家具行业中资产规模最大的公司之一，利润水平和市场占有率均位居行业前列。2011年，公司的实木家具出口额为23.64亿元，占全国竹木制家具出口额200.50亿美元的1.87%。2011年中国出口卧室木家具企业排名中，公司出口金额排名第一，出口数量排名第二。公司作为我国家具业中极少在海外市场以自有品牌进行销售的企业，已成为国内家具行业中开拓国际市场的领跑者。

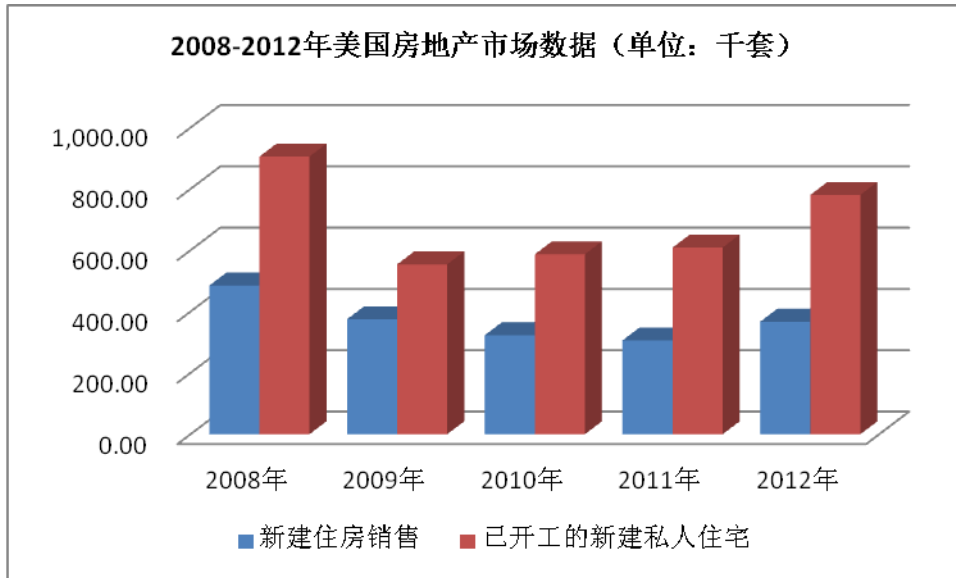
公司致力打造中国木业第一国际品牌，先后获得“中国驰名商标”、“中国名牌产品”、“出口名牌”、“出口免验”等荣誉。公司已通过ISO14000环保体系认证，也是国内少数申请FSC森林体系认证的企业之一，国内CFTN（中国森林与贸易网络）的首批会员，并得到了世界自然基金会（WWF）美国大自然保护协会（TNC）的好评。近年来，公司在稳定境外市场的基础上，通过自建营销网络的方式大力拓展国内市场，内销售收入大幅上升，由2010年的16,710.45万元上升至2012年的39,394.42万元。2010年至2012年，公司分别实现营业收入244,435.57万元、268,828.40万元、334,234.87万元，主营业务保持了良好的增长势头。为了满足生产经营规模不断扩大的需要，公司计划通过本次配股募集资金净额不超过14亿元，全部用于归还银行贷款和补充流动资金。公司本

次配股的具体背景如下：

1、全球家具行业市场贸易规模稳步增长

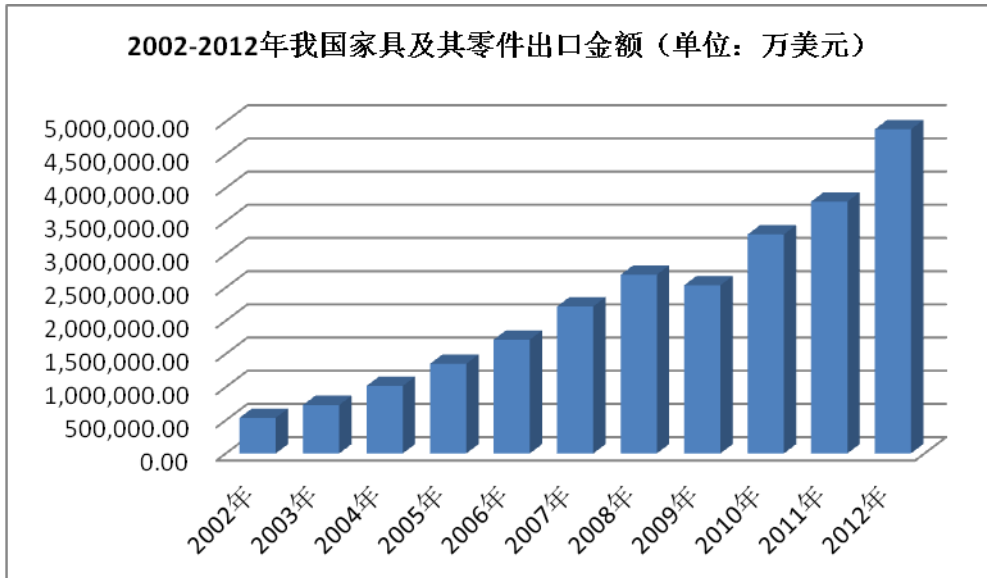
近年来随着全球家具需求的增加及进口家具市场的开放，全球的家具进出口贸易额一直稳定增长。2008 年的全球性金融危机导致欧美市场家具需求受到暂时性压制，国际家具贸易额下降到960亿美元。随着后来的经济复苏，世界家具贸易总额一直在稳步增长，2010年世界家具贸易总额达到1,020亿美元，到2011年约为1,100亿美元。美国是全球最大的家具进口国，从2004年起，美国已连续七年每年要进口200多亿美元的家具才能满足国内家具消费需求。据美国商务部资料显示，如今美国向全世界100多个国家和地区进口家具，亚洲的采购量占83.6%。据美国《今日家具》中文版2011年8月刊报道，2010年美国家具进口额216亿美元，其中从中国进口125亿美元，占美国家具进口总额的58%。（资料来源：《2012-2017年中国家具行业前景预测及投资可行性研究报告》）

家具消费的主要驱动力量仍体现在房地产领域。目前在美国各家具消费市场中，需求最大的当属房地产市场。近年来，受益于美联储长时间的零利率政策和大规模的住房抵押债券购买行动，美国房地产市场出现了较快速度的反弹。一方面，美国房屋销售数据持续向好。2012年，美国新建房屋销售36万套，比2011年同期增长20%。另一方面，金融危机后，美国房屋开工率持续回升。2010年，美国房屋开工总量由2009年的55万套增加到59万套，同比增长6%。2011年继续上升。2012年，伴随着美国经济复苏，美国房地产市场回到正轨，年开工量将达到78万套。房地产市场好转将释放美国国内家具市场的强大需求，家具进口和家具销售将呈现增长态势。



数据来源：Wind

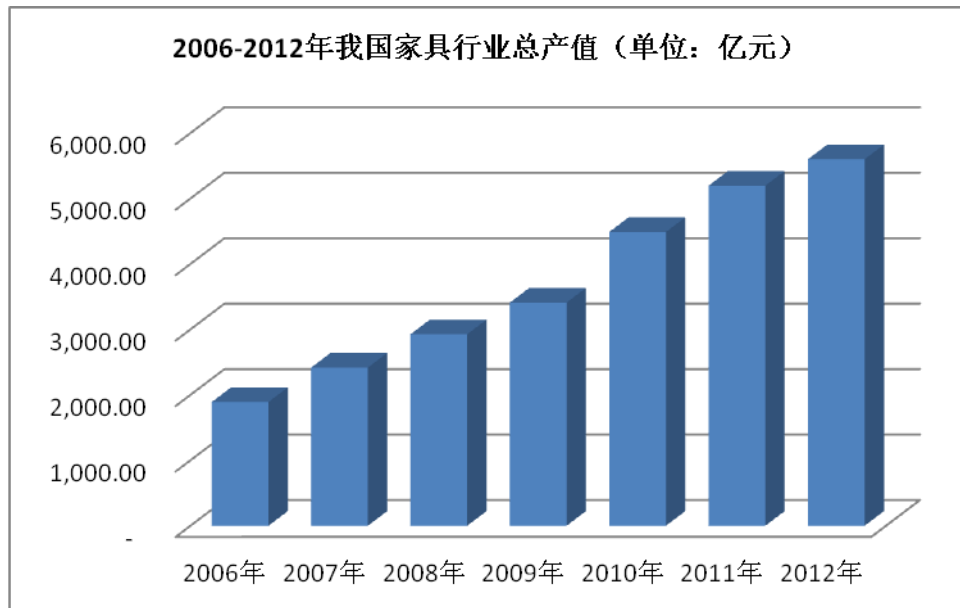
当前，全球家具贸易市场供给量最大的国家主要是中国、意大利、德国、加拿大和波兰等。由于中国制造业在全球具有明显的成本优势，同时中国已经形成较为完善的家具产业原料运输、加工配套体系，因此全球家具行业供给最重要的变动趋势，即是产能向中国转移的趋势。中国已经成为世界家具产业的出口大国，出口量近年来保持快速增长。2002-2008年，我国家具及其零件出口金额由53.61亿美元增加到269.11亿美元，年复合增长率超过30%。受金融危机的影响，2009年下降到253.29亿美元。2010年，出口金额同比增长30%，恢复至329.86亿美元，2011年出口额达到379.42亿美元，约占到全球家具贸易总额的35%。2012年，我国家具及其零件出口金额达到488.24亿美元，同比增长近30%。十多年来，我国家具行业已经得到了长足的发展，并具备较大的产业规模。家具出口成为拉动我国家具行业发展的重要因素，促进了家具行业的技术进步和生产的发展。我国的家具产业不仅成为拉动国民经济发展的行业，亦已成为世界家具产业的重要组成部分。



数据来源：Wind

2、我国家具内销市场的强劲增长态势将延续

当前，家具制造业已经成为我国国民经济中继食品、服装、家电后的第四大产业。近年来，我国家具行业规模和产值一直稳定增长，即便是在2009年和2010年，我国家具行业的总产值分别为3,409亿元和4,488亿元，分别同比增长17%和32%，并未受到2008年金融危机的显著影响。2011年和2012年，在终端房地产市场调控政策紧缩的背景下，我国家具行业产值增速出现一定程度放缓，但产值规模仍然保持增长。2011年全年家具行业总产值达5,196亿元，同比增长了16%；2012年全年家具业的总产值为5,599.82亿元，同比增长8%。家具工业产值的持续增长不仅显示了我国家具行业生产能力和水平的不断提高，同时也体现出我国家具市场的巨大发展潜力。2006年以来，我国家具行业的总产值情况如下：



数据来源：中国家具协会

未来几年，随着国内经济的继续稳定增长以及人民生活水平的稳步提高，居民对家具产品的购买力度和欣赏水平都将有更大程度的提高，这在一定程度上刺激了中国家具行业的继续稳步发展。

（二）运用配股资金偿还银行贷款的必要性

近年来，随着公司产业链延伸与业务规模的扩张，公司的流动资金需求量较大，公司主要通过间接融资以获取流动资金，致使公司负债规模持续增加且维持在较高水平。2010年末、2011年末和2012年末，公司期末短期借款的余额分别为83,165.44万元、136,459.86万元和170,267.22万元，逐年增加。除短期借款外，2009年10月公司公开发行的面值总额为10亿元、票面利率为7.95%的五年期公司债券，该应付债券也将于2014年到期。2010年末、2011年末和2012年末，公司资产负债率（母公司）分别为34.49%、40.80%和43.60%，资产负债率（合并）分别为35.22%、42.60%和45.53%，逐年增长且维持在较高水平。资产负债率的持续增长在一定程度上制约了公司的业务发展，在当前信贷收缩的融资环境下，公司进一步获得银行授信额度的难度将加大，不利于公司及时补充流动资金以满足不断扩大的产销规模及实施木业衍生链一体化经营的战略规划。

短期借款的持续增加和应付债券余额较大，使得公司利息支出逐年增加。2010年、2011年和2012年，公司财务费用中的利息支出分别为12,613.90万元、15,074.77万元和18,806.87万元，利息保障倍数分别为3.38倍、3.01倍和2.94倍，利息支出占利润总额的比例分别为42.00%、49.68%和51.66%，在很

大程度上影响了公司的盈利水平。如公司以本次配股的募集资金偿还部分银行借款，可进一步优化公司的资本结构，缓解运营资金的压力并大幅降低财务费用。

（三）运用配股资金补充流动资金的必要性

1、公司进行产业链上下游业务整合的需要

由于上游木材价格上涨是大势所趋，且下游家具销售的盈利空间较大，因此公司近年来持续对木业衍生链上下游的业务进行整合，形成“人工造林—>林地采伐（种植）—>木材加工—>产品研发生产—>销售网络”的完整产业链：一方面，公司积极向产业链的上游延伸，整合上游林地资源，先后收购了梅州大埔、江西遂川、非洲加蓬等林业基地，通过控制木地板和家具的原材料供应在同行业企业中确立了独特的竞争优势；另一方面，公司先后在广州、汕头、深圳、北京、南京、天津、上海、昆明、武汉、郑州、沈阳、大连、厦门、成都、西安、乌鲁木齐等十六个城市布局体验中心，并以此为基础开拓经销商，形成重点城市自营店标杆作用，其他周边城市经销商效仿的立体式营销网络，并对现有的经销商进行整合升级，实现对国内市场的战略布局。

上述业务整合措施，为公司进一步发展壮大奠定了坚实的基础，上述业务整合完成后，公司的生存能力和抗风险能力将进一步加强，盈利空间也将大幅提升。然而上述举措均需要充足的流动资金作为保障，公司在此时点进行融资，是促进公司长足发展的必要举措。

2、近年来公司内销业务迅速增长的需要

多年来，公司的业务一直以家具出口为主，外销业务收入占总收入的比例在80%以上，国内市场的销售量较小。随着2008年国际金融危机的爆发，包括美国在内的主要家具进口国均受到一定影响，国内家具出口企业的订单不足，公司的业务也受到了一定的影响。与此同时，国内市场在我国强大的刚性需求支撑下，依然保持了稳定，从而为家具出口企业业务模式的转型创造了机遇。公司抓住这一契机，大力拓展国内家具市场。通过对国内销售网络的建设，加快进军国内市场的步伐，分散家具出口市场集中风险，实现外销、内销并行发展的稳健发展模式。近三年，公司内销一直保持了高速增长态势，2010年至2012年，公司内销收入由16,710.45万元上升至39,394.42万元，增幅高达135.75%。随着国内营销网络和销售规模的扩大，公司为满足新开设的家居体验中心所需的场地购置资金、建设配套资金以及铺货资金也将大幅增加。

三、募集资金运用的可行性分析

(一) 公司流动资金缺口的测算（流动资金周转率法）

运用流动资金周转率法，对公司的流动资金需求可以进行测算。

1、流动资金需求量

参考《流动资金贷款管理暂行办法》（中国银行业监督管理委员会令2010年第1号）中有关运营资金周转次数和流动资金量的计算公式为：流动资金周转次数=360/（存货周转天数+应收账款周转天数-应付账款周转天数+预付账款周转天数-预收账款周转天数）。其中：周转天数=360/周转次数，应收账款周转次数=销售收入/平均应收账款（包含应收票据），预收账款周转次数=销售收入/平均预收账款，存货周转次数=销售成本/平均存货，预付账款周转次数=销售成本/平均预付账款，应付账款周转次数=销售成本/平均应付账款（包含应付票据）。流动资金量=上年度销售收入×（1+预计销售收入年增长率）×（1-上年度销售利润率）/流动资金周转次数。

2012年公司的相关周转率指标如下表：

周转率指标	天数	次数
存货周转天数	201.12	1.79
应收账款周转天数	102.56	3.51
应付账款周转天数	98.36	3.66
预付账款周转天数	49.05	7.34
预收账款周转天数	5.18	69.45

流动资金周转次数=360/（存货周转天数+应收账款周转天数-应付账款周转天数+预付账款周转天数-预收账款周转天数）= 1.44 次。2013 年销售收入年增长率按 25%进行测算（综合考虑产品销量增加及原材料上涨的因素），从而明年所需的流动资金量=上年度销售收入×（1+预计销售收入年增长率）×（1-上年度销售利润率）/流动资金周转次数= 263,553.27 万元。

2、流动资金缺口

公司 2013 年的流动资金需求量为 263,553.27 万元，在不考虑通过新增银行贷款补充流动资金的情况下，公司需补充的流动资金量=流动资金需求量-可用于补充公司流动资金金额。假设公司 2012 年末的流动资金余额全部可作为公司 2013 年的流动资金贡献，2012 年末公司的流动资金余额=流动资产-流动负债

=106,119.56 万元，因此，在前述前提下，公司未来的流动资金缺口=2013 年流动资金需求量-2012 年末流动资金余额=157,433.72 万元，该资金缺口需要依靠外部融资解决。

(二) 公司银行借款情况和偿还计划

1、公司的银行借款金额与结构

截至 2012 年 12 月 31 日，公司的银行借款规模达 170,267.22 万元，母公司银行借款规模达 158,267.22 万元。从母公司银行借款的期限结构来看，短期借款达 158,267.22 万元，其占全部银行借款的比重为 100%，公司在短期内有较大的偿债压力。

2、公司的银行借款明细和偿还计划

(1) 公司的银行借款明细情况

截至2012年12月31日，母公司的短期借款为158,267.22万元，具体情况如下表：

贷款银行	贷款金额（元）		贷款起止日	
	原币	本位币	起息日	止息日
北京银行深圳分行	20,000,000.00	20,000,000.00	2012-12-21	2013-12-20
北京银行深圳分行	20,000,000.00	20,000,000.00	2012-12-24	2013-12-23
北京银行深圳分行	10,000,000.00	10,000,000.00	2012-12-28	2013-12-27
渤海银行深圳分行	110,000,000.00	110,000,000.00	2012-6-5	2013-6-3
渤海银行深圳分行	30,000,000.00	30,000,000.00	2012-6-14	2013-6-3
光大深圳园岭支行	80,000,000.00	80,000,000.00	2012-5-25	2013-5-24
光大深圳园岭支行	70,000,000.00	70,000,000.00	2012-6-29	2013-6-28
华夏银行广州分行	40,000,000.00	40,000,000.00	2012-12-10	2014-1-4
交通银行龙湖支行	50,000,000.00	50,000,000.00	2012-10-9	2013-10-8
交通银行龙湖支行	60,000,000.00	60,000,000.00	2012-10-11	2013-10-8
交通银行龙湖支行	60,000,000.00	60,000,000.00	2012-10-15	2013-10-8
交通银行龙湖支行	30,000,000.00	30,000,000.00	2012-11-2	2013-11-1
交通银行龙湖支行	46,000,000.00	46,000,000.00	2012-11-8	2013-11-7
交通银行龙湖支行	70,000,000.00	70,000,000.00	2012-12-3	2013-12-2
交通银行龙湖支行	14,000,000.00	14,000,000.00	2012-12-6	2013-11-7
交通银行龙湖支行	30,000,000.00	30,000,000.00	2012-12-13	2013-11-1
交通银行龙湖支行	70,000,000.00	70,000,000.00	2012-12-14	2013-12-13

深圳发展银行	130,000,000.00	130,000,000.00	2012-5-23	2013-5-22
招商银行深圳华侨支行	100,000,000.00	100,000,000.00	2012-1-12	2013-1-12
中国银行汕头分行	50,000,000.00	50,000,000.00	2012-9-20	2013-9-20
中国银行汕头分行	\$1,623,515.86	10,204,608.94	2012-7-27	2013-1-18
中国银行汕头分行	\$1,919,941.36	12,067,791.42	2012-7-30	2013-1-25
中国银行汕头分行	\$2,009,510.53	12,630,778.44	2012-8-1	2013-1-28
中国银行汕头分行	\$1,918,589.03	12,059,291.35	2012-8-6	2013-2-1
中国银行汕头分行	\$3,558,269.93	22,365,505.65	2012-8-7	2013-2-1
中国银行汕头分行	\$1,873,254.60	11,774,341.79	2012-8-8	2013-2-1
中国银行汕头分行	\$2,524,662.90	15,868,768.66	2012-9-24	2013-3-22
中国银行汕头分行	\$840,365.10	5,282,114.83	2012-9-25	2013-3-22
中国银行汕头分行	\$3,735,599.40	23,480,110.03	2012-9-26	2013-3-25
中国银行汕头分行	\$3,884,267.70	24,414,564.63	2012-9-27	2013-3-26
中国银行汕头分行	\$806,093.40	5,066,700.06	2012-9-27	2013-3-26
中国银行汕头分行	\$1,973,405.48	12,403,840.14	2012-9-28	2013-3-27
中国银行汕头分行	\$1,556,299.80	9,782,122.39	2012-10-15	2013-4-13
中国银行汕头分行	\$816,482.25	5,131,999.18	2012-12-11	2013-6-7
中国银行汕头分行	\$1,678,000.00	10,547,069.00	2012-12-25	2013-6-18
中国银行汕头分行	\$2,424,000.00	15,236,052.00	2012-12-18	2013-6-14
中国银行汕头分行	\$2,454,000.00	15,424,617.00	2012-12-18	2013-6-14
中国银行汕头分行	\$3,012,000.00	18,931,926.00	2012-12-17	2013-6-14
珠海华润银行	120,000,000.00	120,000,000.00	2012-8-1	2013-8-1
珠海华润银行	130,000,000.00	130,000,000.00	2012-8-2	2013-8-2
合计		1,582,672,201.51		

(2) 公司的银行借款偿还计划

公司拟将本次配股所募集的部分资金用于偿还银行贷款，公司将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，综合考虑自身的资金状况，安排适当金额优先偿还上述银行贷款中的人民币短期借款。

综上所述，运用流动资金周转率法可以测算出公司未来一年的流动资金需求量，扣除可用于补充公司流动资金的自有资金后，即可得出公司未来一年需要依靠外部融资来解决的流动资金缺口。运用上述方法，对公司的融资需求进行测算，结论表明公司需通过外部融资解决 157,433.72 万元的资金缺口；此外，为节省

财务费用，公司还计划使用本次配股所募集的部分资金用于偿还银行贷款。因此，公司通过本次配股募集资金 14 亿元用于偿还银行贷款和补充流动资金是合理、可行的。通过对公司目前的银行贷款情况和未来的流动资金需求的分析，可以看出如果公司顺利完成本次配股发行并募集足额资金，将使自身的负债结构、资产效率、盈利能力得到改善和提高，在缓解资金压力的同时，促进公司业务长足发展。

四、本次募集资金运用对公司的影响

(一) 有利于公司进行产业链整合，确保可持续发展

近年来，公司在产业链上下游的延伸都取得了实质性进展。在向上游林业延伸方面，公司遂川林业工程项目完工，并拟在非洲加蓬收购约 35 万公顷林地；在木业加工方面，公司总部木业城工程项目、遂川家具工程项目、山东郯城工程项目相继开工；在营销网络方面，公司美国办公楼及展厅项目投入使用，国内汕头、广州、北京、南京、上海、武汉、成都、乌鲁木齐、大连共九家体验中心开业，深圳体验中心正在建设中。未来几年，公司计划投资加蓬林地的建设项目，扩大木板厂生产规模和生产能力；投资江西遂川、四川阆中、山东郯城三地的生产基地建设项目；继续投资国内营销网络建设项目。上述项目的投资与正常运营均需要较大的流动资金，公司拟将本次配股募集资金中的部分用于补充上述项目的流动资金需求，有利于上述产业链整合的顺利进行，确保公司未来的可持续发展。

(二) 有利于公司节省财务费用，提升盈利能力

2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司期末短期借款的余额分别为 83,165.44 万元、136,459.86 万元和 170,267.22 万元，逐年增加。除短期借款外，2009 年 10 月公司公开发行的面值总额为 10 亿元、票面利率为 7.95% 的五年期公司债券，该应付债券也将于 2014 年到期。短期借款的持续增加和应付债券余额较大，使得公司利息支出逐年增加。2010 年、2011 年和 2012 年，公司财务费用中的利息支出分别为 12,613.90 万元、15,074.77 万元和 18,806.87 万元，利息支出占利润总额的比例分别为 42.00%、49.68% 和 51.66%，这在很大程度上影响了公司的盈利水平。如公司运用本次配股的募集资金偿还部分银行借款，可进一步优化公司的资本结构，大幅降低财务费用并提升自身盈利能力。

（三）有利于公司实现股东利益最大化

本次通过向原股东配售股份融入资金后，一方面公司短期偿债压力将得到缓解，另一方面公司开展木业衍生链一体化经营的流动资金将更加充足，负债结构、资产效率、盈利能力也将得到改善和提高，有利于促进公司业务的长足发展。公司将继续贯彻木业衍生链一体化经营战略，以家具生产制造为核心，上游向人工造林、林地采伐延伸，下游拓展自有营销网络，对产业链的物流、资金流、信息流等进行有效整合与利用，形成“人工造林—>林地采伐（种植）—>木材加工—>产品研发生产—>销售网络”的完整产业链，以充分发挥产业链整合的优势。通过贯穿上中下游，公司有望获取种植、采伐、生产、流通、零售的完整产业链利润，实现股东效益最大化。

第六节 备查文件

本配股说明书全文及其摘要已在证监会指定的网站(<http://www.sse.com.cn>)披露,请投资者查阅。

备查文件查阅时间、地点、电话及联系人如下:

1、查阅时间:

工作日上午 9:30——11:30, 下午 2:00——5:00

2、查阅地点:

广东省宜华木业股份有限公司

地址:广东省汕头市澄海区莲下镇槐东工业区

联系人:刘伟宏 陈筱薇

电话:0754-85100989

广发证券股份有限公司

地址:广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 19 楼

联系人:陈慎思 胡衍军

电话:020-87555888

（此页无正文，专用于《广东省宜华木业股份有限公司配股说明书摘要》之盖章页）

