

证券代码：603555

证券简称：贵人鸟



贵人鸟股份有限公司

Guirenniao Co., Ltd.

(注册地址：晋江市陈埭沟西工业区)

**非公开发行A股股票
募集资金使用可行性分析报告
(三次修订稿)**

二〇一六年七月

释 义

在贵人鸟股份有限公司非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

贵人鸟、公司、本公司	指	贵人鸟股份有限公司
O2O	指	Online To Offline（在线离线/线上到线下），是指将线下的商务机会与互联网结合，让互联网成为线下交易的平台
互联网+	指	“互联网+”是创新 2.0 下的互联网与传统行业融合发展的新形态、新业态，即充分发挥互联网在生产要素配置中的优化和集成作用，将互联网的创新成果深度融合于经济社会各领域之中，提升实体经济的创新力和生产力，形成更广泛的以互联网为基础设施和实现工具的经济发展新形态
本次发行、本次非公开发行、非公开发行	指	公司以非公开方式向特定对象发行股票的行为
元	指	人民币元

贵人鸟股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

本次发行的募集资金总额不超过 39,644.82 万元（含 39,644.82 万元），计划投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
1	供应链建设项目	55,074.84	39,644.82
	合计	55,074.84	39,644.82

如果本次实际募集资金净额相对于上述项目所需资金存在不足，不足部分本公司将通过自筹资金解决。在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。在本次非公开发行募集资金到位之前，若公司用自有资金投资于上述项目，则募集资金到位后将按照相关法规规定的程序予以置换。

二、募集资金投资项目的的基本情况

1、项目基本情况

项目名称	供应链建设项目
项目实施主体	贵人鸟股份有限公司
项目实施地址	福建省晋江市
项目建设周期	三年

2、项目背景

体育服装行业在经历了 2008 年北京奥运会后，行业整体发展进入了中短期的调整阶段。一方面国际一线品牌在华战略的实施对本土体育服装产生了较大冲击，另一方面国内相关企业受到自身产品科技与质量的束缚不能及时满足消费者日益增强的需求。众多国内体育服装品牌商出现库存增加，销售放缓的业绩压力。2010 年开始出现企业关闭门店的现象，另外企业在去库存化过程中竞相打折等，导致了市场的整体萧条。

2014 年国产体育服装品牌在经历了“寒冬”后，经过市场调整和自身改革，在销售业绩上逐步呈现出一定的上升趋势。整个行业的复苏正伴随着显著的行业分化，盲目的渠道建设已不再是企业发展的考虑方向，而产品品质的提升、内部运营管理、供应链响应速度成为新一轮体育服装品牌竞争重要因素。

3、项目建设的必要性与可行性

(1) 项目建设符合国家政策和“十二五”规划的方向

2012 年，国家工信部发布的《纺织工业“十二五”发展规划》指出，“十二五”的发展目标之一是创新能力明显增强，棉纺、化纤和服装等行业主流工艺、技术和装备达到国际先进水平；重点任务中指出，要运用先进技术改造传统纺织工业，采用自动化、数字化、信息化生产工艺技术，提高产品质量。

国务院于 2015 年 5 月公布的《中国制造 2025》提出了推进信息化与工业化深度融合，把智能制造作为两化深度融合的主攻方向；推进生产过程智能化；促进工业互联网、云计算、大数据在企业研发设计、生产制造、经营管理、销售服务等全流程和全产业链的综合集成应用。

公司通过建设服装供应链，推行精细化生产，在设计、裁剪、加工等环节中将越来越多地运用到智能技术，形成高度灵活、个性化、智能化的快速反应体系，提高公司的整体竞争力，符合国家政策和发展规划相关领域的重点方向和内容。

(2) 项目建设有利于保障供应链快速反应

经过多年的不断创新和发展，贵人鸟品牌已成为国内具有一定影响力的运动鞋服类品牌。近年来公司将发展重点放在设计、研发、技术升级与营销网络建设上，在服装的生产环节方面是通过外包生产解决货品问题。但随着公司业务的快速拓展，外包生产的弊端也逐渐显现。公司迫切需要拥有自己的服装供应链，不但可以保留核心产品的自有生产能力，而且能够增强公司的供应链快速反应能力。

(3) 项目建设有利于控制产品品质、降低成本

稳定的产品质量是品牌成功的基础，保持公司产品品质的稳定是贵人鸟品牌近 10 年来成功的主要因素之一。本项目通过建设服装供应链，使公司能够在生产的重要环节，将保持服装质量的主动权掌握在自己手中。

基于贵人鸟现有的生产管理水平和同类型企业的竞争中，公司有能够在生产环节得到较为丰厚的利润，增加制造环节的生产能力将进一步增加贵人鸟在

制造环节的利润，从而增加企业的盈利能力。

(4) 项目建设有利于公司保护设计研发成果并使之快速实现产业化

公司是国内运动服饰领域领先的品牌企业之一，其一直致力于走自主研发之路。公司今后还将在研发领域不断加大投入力度，所拥有的具有自主知识产权的科研成果将逐步增加。本项目的建设能够保障科研成果的专利性并快速转化为具有竞争优势的产品。

4、项目建设内容

供应链建设项目建设地点位于福建省晋江市内坑镇柑市村、下村村，项目厂区分为东侧生产区和西侧生活配套区。东侧生产区布置生产车间及配套设施，本项目计划建设 5 个车间，分别为裁剪车间、服饰车间、缝制车间、整理整烫车间、成品车间。缝制车间计划新建 80 条服装生产线，均选用先进成熟的工艺设备及公用工程设施。西侧生活配套区主要布置配套办公及生活服务设施。

根据项目投产后的预计设备平均台产量、生产线平均用工人数及年工作小时数测算，本项目年产各品牌服装生产能力约 1,000 万件/套，并配套建设仓储物流、车间办公、变配电室等设施。

5、项目投资概况

本项目预计总投资 55,074.84 万元，其中建设投资 39,644.82 万元，流动资金 15,430.02 万元，建设期为三年。其中，建设投资所需资金通过本次非公开发行股票募集，流动资金公司将通过自筹资金解决。

单位：万元

项目	供应链建设项目	备注
建设投资	39,644.82	资本化
流动资金	15,430.02	非资本化
总投资	55,074.84	
拟使用募集资金投入	39,644.82	不包含流动资金

(1) 建设投资明细

建设投资构成见下表：

序号	投资类别	投资金额（万元）	所占比例（%）
1	建筑工程费	20,220.00	51.00
2	设备购置费	13,871.00	34.99

序号	投资类别	投资金额（万元）	所占比例（%）
3	安装工程费	1,111.51	2.80
4	工程建设其他费用	1,505.66	3.80
5	基本预备费	2,936.65	7.41
合计		39,644.82	100.00

项目总投资中建筑工程费、设备购置费、安装工程费、工程建设其他费用和
基本预备费具体细分明细如下：

1) 建筑工程费

序号	建、构筑物名称	单位	工程量	单价(元)	费用合计(万元)
1	生产中心及其他配套设施建设	m ²	55,000		10,620.00
	主厂房（包括裁剪、缝纫、熨烫整理等）	m ²	35,000	1,800	6,300.00
	辅助车间（包括服饰、绣花等）	m ²	8,000	1,800	1,440.00
	管理技术用房及生产区配套工程	m ²	12,000	2,400	2,880.00
2	员工宿舍	m ²	60,000	1,600	9,600.00
	合计		115,000		20,220.00

2) 设备购置费

序号	设备名称	单价 (万元/台 套)	数量 (台/套)	金额（万元）
1	生产设备			
1.1	面辅料库架			40.00
1.2	验布机	5.00	6.00	30.00
1.3	预缩机	70.00	1.00	70.00
1.4	全自动裁床	60.00	5.00	300.00
1.5	拉布机	18.00	2.00	36.00
1.6	12m 铺布台	6.00	10.00	60.00
1.7	样片切割机	12.00	2.00	24.00
1.8	圆刀裁剪机	1.00	10.00	12.00
1.9	直刀裁剪机	1.00	10.00	12.00
1.10	带式裁剪机	3.00	2.00	6.00
1.11	服装 CAD 设计系统	15.00	6.00	90.00
1.12	20 头电脑绣花机	32.00	6.00	192.00
1.13	中间烫台	1.00	160.00	160.00
1.14	电脑花样机	12.00	2.00	24.00
1.15	智能化吊挂系统	3.00	2,000.00	6,000.00
1.16	自动钉扣机	10.00	60.00	600.00

序号	设备名称	单价 (万元/台 套)	数量 (台/套)	金额 (万元)
1.17	电脑平头锁眼机	10.00	60.00	600.00
1.18	全自动圆头锁眼机	20.00	30.00	600.00
1.19	直驱电脑高速无油润滑平缝机	0.30	620.00	186.00
1.2	四线包缝机	0.70	360.00	252.00
1.21	全自动橡筋对接绷缝机	4.00	60.00	240.00
1.22	高速绷缝机	1.80	360.00	648.00
1.23	双针机	1.20	80.00	96.00
1.24	橡筋机	2.80	30.00	84.00
1.25	自动上拉链机	3.20	60.00	192.00
1.26	9K 瓦电锅炉蒸汽发生器	12.00	16.00	192.00
1.27	多功能烫台	24.00	32.00	768.00
1.28	检针机	8.00	4.00	32.00
1.29	单层吊挂仓储	1.50	960.00	1,440.00
小计			4,954.00	12,986.00
2	空压机	5.00	2.00	10.00
3	变压器	5.00	2.00	10.00
4	空调	55.00	3.00	165.00
5	备品备件			200.00
6	车间内工器具及生产家具			300.00
7	车间内运输设备			200.00
总计				13,871.00

3) 安装工程费

序号	安装工程名称	设备原价	设备安装费率	安装工程
			(占设备原价%)	费用合计 (万元)
1	设备			
1.1	生产设备	12,986.00	8.50	1,103.81
1.2	空压机	10.00	5.00	0.50
1.3	变压器	10.00	6.00	0.60
1.4	空调	165.00	4.00	6.60
安装工程费合计				1,111.51

4) 工程建设其他费用

序号	费用名称	计算依据	费率或标准	总价 (万元)
1	建设单位管理费	第一部分工程费用	2.3%	809.66

2	前期工作费	委托咨询合同		80.00
3	环境影响评价费	委托环评合同		40.00
4	生产职工提前进厂费	项目定员	每人 600 元	216.00
5	员工培训费	项目定员	每人 600 元	216.00
6	办公及生活家具购置费	项目定员	每人 400 元	144.00
	合计			1,505.66

5) 基本预备费

基本预备费按工程费用和工程建设其他费用之和的 8% 测算；涨价预备费未计。

(2) 投资数额测算依据

- 1) 国家对基本建设项目的有关文件规定；
- 2) 原中国纺织总会颁布的《纺织工业建设项目投资估算办法》(1993)；
- 3) 类似工程投资估算的费用指标；
- 4) 贵人鸟提供的有关资料；
- 5) 本项目研究中有关专业提供的数据。

(3) 投资数额测算过程

1) 建设投资费用

建筑工程费参照类似工程有关资料并结合本项目具体情况测算，生产车间主厂房及辅助车间按照 1,800 元/m² 测算，管理技术用房及生产区配套工程按照 2,400 元/m² 测算，员工宿舍按照 1,600 元/m² 测算。

设备购置费按照设备到厂价，参考设备供应商报价测算。

安装工程费。其中生产工艺设备安装费按设备原价的 8.5% 计，空压机、变压器、空调安装费分别按设备原价的 5.0%、6.0%、4.0% 计算。

工程建设其他费用估算。建设单位管理费按工程费用的 2.3% 测算。前期工作费、环境影响评价费按委托咨询合同内容测算，生产职工提前进厂费按生产人员提前进厂 1 个月，每人每月 600 元测算，员工培训费按每人每月 600 元测算，办公及生活家具购置费按项目定员每人 400 元测算。

基本预备费按工程费用和工程建设其他费用之和的 8% 测算；涨价预备费未计。

2) 流动资金

流动资金按国际通用的分项详细估算法估算，各项流动资产和流动负债的最低周转天数为：应收账款为 45 天，应付账款为 60 天，现金为 30 天；存货中原材料为 30 天，燃料为 30 天，在产品为 14 天，产成品为 14 天。经测算，项目投产后正常生产年流动资金需用额为 15,430.02 万元。

6、项目效益评估

(1) 营业收入测算

本项目计算期 13 年，其中：建设期 3 年，运营期 10 年。计算期第 4 年投产，生产负荷为 80%，计算期第 5~13 年生产负荷达到 100%。贵人鸟的业务模式涵盖了设计研发、生产制造（包括外协、采购）、营销网络、品牌文化等价值链的各环节。本项目建设属于公司整个价值链的生产制造环节，按照项目的投资、收益和成本费用范围一致的原则，本项目收入和成本费用的估算仅限于生产环节，不包含公司在设计研发、品牌建设和营销网络方面的投入和收益。

本项目营业收入的核算参考目前贵人鸟 2014 年各品类产品进行估算，产品销售量按产量的 100% 计算。产品方案和出厂价格见下表：

序号	产品名称	达产量（万件/套）	不含税价（元/件套）
1	T 恤	60	58
2	裤装	320	80
3	外套	240	122
4	卫衣	380	95
合计		1,000	

根据产品年销售量及销售单价测算，本项目年均不含税营业收入为 92,570.80 万元。

(2) 增值税、营业税金及附加测算

当期增值税应纳税额 = 当期销项税额 - 当期进项税额

销项税额：本项目产品的增值税税率为 17%。

进项税额：本项目所需原辅材料的进项税额扣除率 17%。生产生活用水的进项税额扣税率为 13%，其他进项税额扣除率为 17%。

设备抵扣进项税额为 1,747.09 万元，经营期第一年抵扣增值税。

本项目城市维护建设税和教育费附加分别按增值税的 7% 和 5% 计取。

(3) 总成本估算

外购原辅材料成本：本项目年均原辅材料成本（不含税）为 40,376.00 万元。

外购燃料动力：本项目达产年燃料动力成本（不含税）为 488.96 万元。

人力成本：本项目定员 3,600 名，其中管理及技术人员 600 人，年均工资按 7.5 万元计；工人 3,000 人，年均工资按 5.5 万元计。正常生产年工资总额为 21,000.00 万元，年福利费为 2,940.00 万元，年工会经费 420.00 万元，年职工教育经费 525.00 万元，合共年均人力成本 21,885.00 万元。

修理成本：正常生产年修理费按固定资产原值的 3% 计，本项目年修理费用为 1,182.86 万元。

其他成本：其他制造费用按占固定资产原值的 2% 估算，本项目年均其他制造成本为 788.58 万元；其他管理成本按工资福利费总额的 20% 估算，本项目年均其他管理成本为 4,977.00 万元；其他营业成本按营业收入的 4% 估算，本项目年均其他营业成本为 3,702.83 万元。

折旧：本项目固定资产折旧采用分类折旧法，残值均按原值的 5% 计算，房屋、建筑物折旧年限为 20 年，机器及设备折旧年限为 10 年，其他固定资产折旧年限为 10 年，据此计算，本项目年折旧为 2,785.29 万元。

摊销：按照其他资产中 216 万元，5 年摊销，年均摊销 21.60 万元

总成本：本项目正常年总成本为 79,208.12 万元。

（4）利润总额和企业所得税

本项目运营期年均营业收入（不含税）为 92,570.80 万元，年均总成本费用（不含税）为 79,208.12 万元，年均利润总额均为 12,328.50，净利润为 9,246.37 万元。本项目所得税率按 25% 计算，运营期年均企业所得税为 3,082.12 万元。税后内部收益率为 16.84%，总投资收益率为 22.38%，投资回收期为 6.87 年。

（5）相关行业主要公司收入及盈利情况

由于本项目建设属于公司整个价值链的生产制造环节，按照项目的投资、收益和成本费用范围一致的原则，本项目收入和成本费用的估算仅限于生产环节，不包含公司在设计研发、品牌建设和营销网络方面的投入和收益。所以按照贵人鸟整体财务报表口径，以上项目收入测算年均不含税营业收入为 92,570.80 万元，年均净利润为 9,246.37 万元，该项目的营收净利率为 9.99%。

	安踏	特步	361度	匹克	供应链建设项目
营收净利率	18.90%	14.38%	12.31%	12.74%	9.99%

根据相关行业主要上市公司 2015 年 6 月的营收净利率，结合上述收入和成本测算过程，供应链建设项目的营收测算净利率低于相关行业主要公司的营收净利率，该测算相对保守谨慎。

7、项目审批情况

本项目将根据发改等部门相关法规要求，履行相关审批或备案程序。目前已取得以下备案和环保文件：

(1) 立项

本次募集资金投资项目已取得晋江市发展和改革局颁发的《福建省外商投资项目备案表》（编号：闽发改外备[2015]C05079 号）。

(2) 用地

本次募集资金投资项目的建设地点位于晋江市内坑镇柑市村、下村村内，用地总面积 165,226 平方米。2014 年 2 月 28 日及 2014 年 8 月 18 日，贵人鸟分别取得了晋国用（2014）第 00624 号、晋国用（2014）第 01723 号土地使用权证。

(3) 环评

2016 年 1 月 20 日，晋江市环境保护局同意贵人鸟股份有限公司供应链建设项目环评，公司取得环境影响登记表审批手续（审批编号：2016 年 0033）。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

公司本次非公开发行股票募集资金投资项目有利于公司由“传统运动鞋服行业经营”向“以体育服饰用品制造为基础，多种体育产业形态协调发展的体育产业化集团”的战略升级，从业务转型和产业布局两方面增强公司的核心竞争力，是公司致力于成长为中国体育产业化集团化龙头企业的重要举措，具有广阔的发展前景。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产规模将增加，同时资产负债率将下降，有利于优化资本结构，增强抗风险能力。由于新建项目产生效益需要一定的过程和时间，因此，在公司总股本和净资产均有较大增长的情况下，每股收益和加权平均净资产收益率等财务指标在短期内可能出现一定幅度的下降。但是，本次募集资金投资项目将为公司后续发展提供有力支持，公司的发展战略将得以有效实施，公司未来的盈利能力、经营业绩将会显著提升。

综上所述，公司本次非公开发行募集资金投向符合国家产业政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，募集资金的使用将会为公司带来良好的收益，为股东带来较好的回报。本次募投项目的实施，将进一步壮大公司资金规模和实力，增强公司的竞争力，促进公司的持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

贵人鸟股份有限公司

董 事 会

2016年07月25日