

证券简称：水星家纺

证券代码：603365

**上海水星家用纺织品股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
募集资金使用的可行性分析报告**

二〇二三年十二月

一、本次募集资金运用计划

上海水星家用纺织品股份有限公司（以下简称“水星家纺”或“公司”）本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 101,500.00 万元（含 101,500.00 万元），扣除发行费用后，募集资金将用于投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	水星家纺（南通）产业基地	64,458.30	64,400.00
2	水星电子商务园区（智能仓储基地）项目	14,105.35	14,100.00
3	补充流动资金	23,000.00	23,000.00
合计		101,563.65	101,500.00

如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入本次募集资金总额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

在本次发行可转债募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）本次募投项目的必要性

1、扩大自有产能，满足市场需求

家纺行业是我国传统支柱产业之一，在国民经济发展中占有不可或缺的地位。从竞争格局看，家纺行业除了规模化企业外，还存在着大量中小企业，竞争激烈且同质化严重，在消费产业结构加速升级的背景下，无品牌或小品牌产品面临加速淘汰，市场资源进一步向行业领先地位的一批优秀企业集中。未来，随着国内人均收入水平的提升、消费观念的转变，品牌知名度高、产品研发能力强、拥有更广的销售网络和较强的供应链管理能力的家纺企业将更能整合资源，继续扩大市场份额，未来行业集中度有望继续提升。

公司是国内家纺行业的头部企业，持续聚焦“好被芯 选水星”的品牌战略，

强化核心品类优势，打造细分市场竞争力，带动全品类发展。公司产品需求始终保持较为旺盛发展态势，公司有必要顺应市场趋势，把握住消费行业及家纺行业规模扩大及产业结构升级的发展机遇，通过扩大主营业务规模以巩固行业地位并持续保持竞争力。此外，目前公司自有产能利用率已趋于饱和，现有产能规模已难以满足自身持续扩大的产能缺口，亟待扩产以满足自身业务不断发展的需要。

本次发行可转债将以水星家纺（南通）产业基地之生产项目建设为契机，聚焦套件、被芯、枕芯主产品品类，引进核心生产设备，提高自主供给能力，以满足市场需求及公司业务持续扩大的需要。

2、利用产业集群效应，抢占市场发展机遇

我国家纺产业集群化特征明显，目前已形成包括江苏、浙江、上海、山东、广东在内的五大产业集群。其中，江苏省南通市川姜镇系全国规模最大的家纺产业集群之一，上海市则集聚了众多家纺行业龙头企业。随着市场竞争的日益激烈，公司需要对行业资源进行有机整合，持续提升在生产制造、商品流通和渠道拓展方面的能力水平，有必要围绕江苏南通及上海等产业集群布局生产、仓储等资源建设，提升综合竞争力，并以产业集群作为重要基地充分感知市场需求变化，及时调整产品款式、市场策略，抢占市场发展先机。

本次可转债募投项目的实施，将推动公司经营进入产业集群腹地，有效整合行业资源，深入洞察消费者需求，高效把握行业发展机遇，从而有利于公司未来业务的整体发展。

3、提升仓储能力，满足业务发展需求

公司具备行业领先的品牌价值及知名度，线上线下业务均衡快速发展，推动公司业务规模持续扩大，对产品配套仓储的需求持续增加。目前，公司自有的仓储物流能力已处于较高利用水平，需额外租赁仓库以补充自有仓储能力，满足自身在不断增长的业务规模下对仓储空间的需要。

未来，随着生产规模的进一步扩大，公司现有仓储能力已难以满足日益增长的仓储物流需求，需加大对仓储物流建设的投入力度，新建智能化仓储空间。一方面，新建智能化仓库可增强公司仓储物流能力，满足公司业务持续扩大对仓储

空间的需要，并提升仓储物流的智能化水平，提高仓储物流服务的质量水平及效率，增强公司整体市场竞争力；另一方面，自建仓库还可用来替换现有租赁仓库，降低对租赁仓库的依存度，减少租赁成本，并实现产品的集中调配与管理，提高货物集散及调度能力，同时完成“产-存-销”的就近配套，从而有效提高仓储运营效率。

4、增强资金实力，优化资本结构

随着公司业务规模的扩大，公司对流动资金的需求不断增加，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券将部分募集资金用于补充流动资金，可以增强公司的资金实力，更好地满足公司业务发展所产生的资金需求，为公司未来经营发展提供资金支持，保障经营战略的实施，进而巩固公司的市场地位，提升综合竞争力。

此外，本次补充流动资金也有利于公司优化资产结构和财务状况，降低财务风险。与银行借款等融资方式相比，发行可转换公司债券补充流动资金的融资成本较低，有助于公司进一步提高盈利能力。

（二）本次募投项目的可行性

1、国家政策引导，消费行业迎来新机遇

国家围绕稳经济、保民生、促消费、支持民营经济发展等领域出台一系列政策措施。2022年8月，工信部等四部门印发《推进家居产业高质量发展行动方案》，旨在优化家居产业供给体系，提高供给水平；2023年7月，商务部等13部门联合发布《关于促进家居消费若干措施的通知》，采取针对性的组合措施释放家居消费潜力，巩固消费恢复发展势头，增强消费对经济发展的基础性作用，为家纺行业市场需求和营商环境改善优化提供重要保障。在国家促进家居消费政策出台的利好下，内销市场的复苏更加具备确定性，家纺消费行业将迎来新机遇。

本次向不特定对象发行可转债募投项目将专注于公司主营业务，旨在提升公司家纺产品核心品类的自有产能规模，同时提升仓储能力，实现产品智能化仓储及运营管理，进一步巩固提升公司在家纺行业的市场地位。本次募投项目与我国现行的促进家居消费政策具有内在一致性，良好的政策环境有利于本次募投项目

的顺利实施，为本次募投项目提供了重要的支撑和发展机遇。

2、公司良好的品牌美誉度及产品品质为本次募投项目提供保障

家纺行业企业较多，产品品类繁杂，市场集中度较低，竞争较为激烈。近年来，随着我国人均可支配收入的增长，消费者在家纺产品选购过程中出现了更加注重品牌和质量、重视个性化和功能性等特征的趋势，越来越多消费者开始关注睡眠质量，对绿色健康和舒适品质的需求不断增加，倒逼家纺企业不断提升新型产品研发，改进工艺流程和增强生产经营管理控制水平，头部企业降本增效优势进一步显现，行业地位更加清晰。行业内规模较大且具有较高品牌价值的企业，拥有较好的品牌美誉度、较强的创新能力、优异的产品质量，具备较强的竞争优势。面对严峻的市场环境，中小家纺企业经营更加艰难，“马太效应”逐步显现，头部企业市占率将逐步提升。

公司是中国家纺行业的头部企业，长期以来始终专注于家纺产业的核心竞争力建设，全面提升消费者需求的洞察能力，在品牌价值传播、双线渠道建设、产品创新研发、供应链优化、团队和文化建设等方面持续进行创新、积累，取得显著的行业领先优势，核心竞争能力不断得到强化和提高。公司长期专注于研发、生产及销售全品类的优质家纺产品，构建起涵盖套件、被芯、枕芯等的产品矩阵，并形成了以被芯为代表的聚焦大品类；在品牌方面，公司深入推进品牌战略落地，围绕“水星家纺”经典主品牌延伸打造了“水星 STARZ HOME”、“水星 kids”、“百丽丝”等品牌以兼顾不同消费群体偏好，消费者对品牌的认知度和满意度不断提升。公司秉承“科学守护睡眠”的理念，持续开展技术创新工作，不断推出健康睡眠产品，品牌影响力不断扩大，“好被芯，选水星”的理念深入人心。公司凭借良好的品牌美誉度及产品品质，荣获“2023 中国纺织服装品牌竞争力优势企业”称号，也为本次募投项目提供保障。

3、公司具备通过全渠道体系，全方位、多层次触达核心消费群的能力

公司的渠道体系完善，具有覆盖线上线下的全渠道体系，可高效触达核心消费群。其中，线上电商渠道和线下经销渠道是公司的主力优势渠道，二者保持均衡发展。同时，公司近年来亦通过建设线下自营渠道加大了对核心商圈的进驻力度。

线上电商渠道方面，公司是业内较早重点布局电商渠道的家纺企业并迅速积累了先发优势，经过多年的高效运营，公司旗下的经典主品牌“水星家纺”在各大主流电商平台长期占据了同类目销售排名中的头部地位。伴随中国电商业态的发展，公司一方面保持了在天猫、京东、唯品会等主流电商平台的规模化经营优势，另一方面进驻了抖音、快手、拼多多等具备高潜力的电商平台，形成了从货架电商到全域兴趣电商的全方位覆盖，深化了渠道的触达力。线下经销渠道方面，公司依托完善的经销商体系而布局的终端门店长期、深入渗透了我国的部分高线城市和大部分低线城市，完成了多层次的消费群体覆盖，能够为消费者提供更为全面的消费体验，更精准地满足细分场景下（如：婚庆、乔迁）的消费需求等。线下自营渠道是公司全渠道体系的有益补充。近年来，公司通过线下自营渠道的建设，成功进驻了多个高线城市核心商圈，成功打造多个标杆性终端门店，扩大对高线城市消费群体的覆盖，进一步加深公司在高线城市的影响力。

通过全渠道体系的构建，公司具备了全方位、多层次触达核心消费群的能力，形成了较为强劲的渠道壁垒，也为公司业务持续发展及本次募投项目产能消化及顺利运营提供了保障。

4、公司长期深耕家纺行业，具备完善的研发、生产及质量控制体系，能够高效响应并满足市场需求

公司深耕家纺行业多年，长期专注于家纺产品的研发、生产与销售，已建立起完善的产品研发、生产及质量控制体系。

公司以下游市场需求为驱动，以自主研发为中心，建立起完善的研发平台及产品研发设计系统，并拥有一支专业化研发设计队伍，同时积极整合研发创新资源，持续加强科技成果的转化和推广。报告期内，公司依靠自主研发推出的多款产品曾分别入选经工信部委托、中国纺织工业联合会评定的2020年、2021年及2022年“年度十大类纺织创新产品”。

公司具备丰富的家纺产品生产经验及完善的产品质量控制体系，将质量管理贯穿至研发、原材料、生产、仓储、销售等产品全生命周期，注重供应链管控，持续贯彻全面质量管理，坚持为消费者提供高质量的产品和服务。

公司较强的研发能力使得公司能够及时应对市场需求变化，不断推出满足市场最新需求的产品，同时，公司丰富的生产经验及较强的品控能力确保公司产品始终能够高效满足消费者需求，为公司主营业务的持续发展提供了坚实基础，也为本次募投项目的顺利开展提供了保障。

5、智能化仓储技术日臻成熟，公司具备丰富的仓储物流体系建设与管理经验

近年来，随着智能仓储技术日臻成熟，智能仓储应用范围从电商、物流等行业向制造业扩展，国内智能仓储技术应用已处于较为成熟阶段。公司高度重视仓储运营环节，持续完善自身仓储物流管理制度与流程，逐步提升仓储业务流程化与操作标准化水平，并不断加大对仓储物流管理信息系统的投入，充分利用管理信息化技术提升仓储物流管理的效率，积累了丰富的仓储物流体系建设与管理经验，并已建立起完善的仓储物流人才培养储备体系。公司丰富的仓储物流体系建设与管理经验为本次项目仓库建设、布局、运营等工作的顺利实施开展提供了保障。

三、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）水星家纺（南通）产业基地

1、项目概况

本项目总投资 64,458.30 万元，实施地点位于江苏省南通市通州区川姜镇世纪大道南侧、石江公路西侧。本项目包含生产项目及仓储项目两个子项目，拟通过购置土地并新建生产线及仓库的方式新增家纺产品产能同时提升仓储能力。项目建成后，可年产套件产品 40 万套、被芯产品 175 万条、枕芯产品 85 万只，同时建成现代化仓储物流中心，提高仓储运营效率，实现产品智能化仓储及运营管理。本项目有利于公司扩大生产规模，提高仓储运营能力和综合竞争力，巩固公司在家用纺织品领域的行业领先地位。

2、项目实施主体

本项目实施主体为公司全资子公司江苏水星家用纺织品有限公司。

3、项目建设期

本项目建设期为 30 个月。

4、项目审批情况

本项目已于 2023 年 10 月完成在主管部门的立项备案手续。

5、项目的经济效益

本项目之生产项目正常达产后预计将新增年销售收入 55,325.00 万元，年均净利润 4,848.22 万元，税后内部收益率 13.30%，具有良好的经济效益。

（二）水星电子商务园区（智能仓储基地）项目

1、项目概况

本项目总投资 14,105.35 万元，实施地点位于上海市奉贤区奉金路 99 号，通过引进自动化仓储设备及相关系统建设智能仓储基地。本项目有助于公司提升仓储能力及智能化水平，并提高仓储管理效率，从而为公司稳步扩大业务规模奠定基础，为公司长期、稳定发展创造良好条件。

2、项目实施主体

本项目实施主体为公司。

3、项目建设期

本项目建设期为 18 个月。

4、项目审批情况

本项目已于 2023 年 8 月完成在主管部门的立项备案手续。

（三）补充流动资金项目

根据公司业务发展对流动资金的需要，公司拟将本次发行募集资金中不超过 23,000.00 万元用于补充流动资金，以更好地满足公司经营规模扩大对营运资金的需要，保障公司的持续、稳定、健康发展。

四、本次募集资金对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家产业政策以及公司的战略发展规划方向，与公司主营业务紧密相关，是对公司家纺产品生产能力及仓储能力的重要扩充，有利于公司实现主营业务的进一步拓展。随着本次募集资金投资项目的建成及实施，公司业务规模将得到进一步提升，将助力公司把握家纺行业扩容升级的发展机遇，进一步集中优势资源，提升市场占有率并巩固行业龙头地位。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金到位后，公司的资产及负债规模将相应增加，资金实力将得到进一步提升，能够为公司后续经营发展提供有力保障。随着可转债持有人陆续转股，公司资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构，提升公司的抗风险能力。

五、结论

综上所述，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目符合国家相关产业政策、行业发展趋势以及公司战略发展需求，具有良好的市场前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施能够提升公司的生产能力及仓储能力，有利于公司进一步扩大业务规模并实现良好的仓储物流管理，提升盈利能力及整体竞争力，同时优化公司的财务结构，增强公司可持续发展能力和抗风险能力，有利于公司把握市场机遇并继续保持竞争优势。因此，本次募集资金投资项目具有必要性、可行性，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用途合理，符合公司及全体股东的利益。

上海水星家用纺织品股份有限公司董事会

2023年12月7日