

证券代码：603180

证券简称：金牌厨柜

公告编号：2019-026

厦门金牌厨柜股份有限公司
XIAMEN GOLDENHOME CO.,LTD.
(厦门市同安工业集中区同安园集和路 190 号)



公开发行可转换公司债券
之
募集资金运用可行性分析报告

二〇一九年三月

为进一步提升厦门金牌厨柜股份有限公司（以下简称“金牌厨柜”、“公司”、“本公司”）的综合竞争力，扩大公司现有业务及新产品线的产能，公司拟通过公开发行可转换公司债券募集资金，用于厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目 1#、2#、4#、5#厂房建设项目和江苏金牌厨柜有限公司二期工程项目 3#、5#厂房建设项目。公司第三届董事会第十五次会议审议了本次公开发行可转换债券相关事宜。现就募集资金投资项目可行性分析如下：

一、本次公开发行可转换公司债券募集资金使用计划

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

募集资金原则上将按上述项目顺序投入。在不改变募集资金投资项目的前提下，董事会可以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调整。

若本次公开发行可转换公司债券募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次公开发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据项目实际进展情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的背景

（一）定制家具行业快速发展

定制家具作为家具行业重要的子行业之一，近年来，随着国民经济的快速发展，居民消费水平不断提高，定制家具行业的市场需求也在不断扩大。定制家具按照消费品类主要分为柜体家具和木门两大类，柜体家具主要包括整体橱

柜和整体衣柜等。整体厨柜、整体衣柜和定制木门作为现代家居的重要元素，虽在我国发展时间尚短，但因其具有个性化设计、空间利用率高、美观等诸多优点，市场普及率不断提升。目前整体橱柜和整体衣柜是我国定制家具领域最主要的两大消费品种，均呈现高速增长的发展状态，产品市场占有率不断提升。而木门产品虽未成为市场主流产品，但由于房地产开发商统一装修的住房并不能满足消费者的个性化需求，因此定制木门未来具有一定的发展空间。

（二）房地产行业发展、城镇化建设等多重因素共同拉动定制家具消费需求

定制家具行业下游需求人群主要为首次购房者和改善型购房者，近年来，虽然房地产市场在国家宏观政策的持续引导下受到抑制。但根据国家统计局统计，我国房地产住宅的新开工施工面积和投资额均维持在相对较高水平，2017年我国房地产开发企业新开工面积为 178,653.77 万平方米，同比增长 7.02%；其中住宅新开工面积为 128,097.78 万平方米，同比增长 10.51%，为定制家居行业提供了充足的市场容量。

同时，近年来我国城镇化进程持续推进，城镇化率由 2010 年的 49.95% 提升至 2017 年的 58.52%，年平均提高 1.3 个百分点，户籍人口城镇化率达 42.35%，城镇数量和规模不断扩大，根据国务院发布的《国家新型城镇化规划（2014-2020）》，至 2020 年我国城镇化率达到 60% 左右。城镇化是现代化的必由之路，是我国最大的内需潜力和发展动能所在，城镇常住人口占比的不断提升促进新建住宅用房屋面积的增长，带动了消费者对新房装修的需求，而且城镇人口对流行时尚潮流更加敏感，促进定制家具行业的市场扩张，因此，未来随着城镇化的进一步推进，定制家具行业市场前景广阔。

（三）全屋定制逐步成为定制家具行业发展新趋势

全屋定制是单品类定制家具厂商发展到一定阶段的产物，全屋定制意为从整体房屋的角度来考虑家具的定制，是一项集家居设计、家居定制、安装售后等一整套全流程整体家居定制的解决方案。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，定制家具逐步拓展到卧室、书房以及客厅等全屋家具领域。全屋定制产品至少包含了两种以上的单品类定制家具产品，除具有独立、

风格统一、选材环保、个性化等特点外，对终端消费者还具有一站式采购便捷、成本可控、售后便利等消费吸引优势。

（四）智能家居为定制家具行业发展增添新动力

在物联网切入最为自然也最为需要的家庭应用场景中，智能家居通过综合运用自动控制、大数据、人工智能、云计算、通信技术等新科技手段以实现数据信息的传输共享、相互影响和控制，从而实现物物互联，为消费者提供更具安全性、节能性、便捷性、舒适性，尤其更智能化的家庭生活场景。随着移动互联网、通信技术、大数据及人工智能的飞速发展，根据 Strategy Analytics 的数据显示，2017 年全球智能家居的市场规模为 840 亿美元，同比增长 16.67%，预计 2019 年可达到 1,080 亿美元。同时，根据艾瑞咨询关于中国智能家居的市场调研报告数据显示，2017 年中国智能家居市场规模为 3,342.3 亿元，同比 2016 年提升 24.8%，并预测 2020 年将达到 5,819.3 亿元，中国智能家居市场未来潜力巨大。

三、本次募集资金投资项目的的基本情况

本次募集资金投资项目为厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目 1#、2#、4#、5#厂房建设项目和江苏金牌厨柜有限公司二期工程项目 3#、5#厂房建设项目。本次募投项目围绕公司主营业务，项目建成后，能够扩大公司定制家具产品的产能，以进一步满足客户的需求；同时公司根据发展需要建设物流仓储车间和厨电组装车间，提高生产效率，降低生产成本。

（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

1、项目概况

本项目拟新建压贴车间、零售厨柜车间、木门车间等厂房及其配套设施。

2、项目实施主体、建设地点及建设周期

本项目实施主体为厦门金牌厨柜股份有限公司，建设地点位于厦门市同安区 12-08 凤南片区同安大道与梧侣路交叉口西南侧 A 地块，建设周期约为 18 个月。

3、项目投资概算及募集资金投入金额

该项目计划总投资 40,040.03 万元，其中拟以募集资金投入 29,200 万元，各项投资金额如下：

单位：万元

序号	项目	总投资额（万元）	占总投资比例	是否属于资本性支出
1	建设投资	38,133.36	95.24%	是
1.1	工程费用	20,356.88	50.84%	是
1.2	设备购置及安装费用	17,776.48	44.40%	是
2	项目预备费	1,906.67	4.76%	否
项目总投资（1+2）		40,040.03	100.00%	

4、项目经济效益分析

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。

5、项目审批备案情况

厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目已于 2018 年 5 月 11 日取得厦门市同安区发展和改革局出具的《厦门市企业投资项目备案证明》，编号：同发改（2018）备 092。

厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：201835021200000231。

（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

1、项目基本情况

本项目拟新建压贴车间、钢烤车间、工程厨柜、木门车间等厂房及其配套设施。

2、项目实施主体、建设地点及建设周期

本项目实施主体为江苏金牌厨柜有限公司，为金牌厨柜之全资子公司，建设地点位于江苏省泗阳县经济开发区，建设周期约为 12 个月。

3、项目投资概算及募集资金投入金额

该项目计划总投资 17,946.68 万元，其中募集资金投入 10,000 万元，各项投资金额如下：

单位：万元

序号	项目	总投资额（万元）	占总投资比例	是否属于资本性支出
1	建设投资	17,092.08	95.24%	是
1.1	工程费用	4,974.60	27.72%	是
1.2	设备购置及安装费用	12,117.48	67.52%	是
2	项目预备费	854.60	4.76%	否
项目总投资（1+2）		17,946.68	100.00%	

4、项目经济效益分析

该项目内部收益率（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。

5、项目审批备案情况

江苏金牌厨柜有限公司二期项目已于 2017 年 7 月 24 日取得泗阳县发展和改革委员会出具的《泗阳县发展和改革委员会关于江苏金牌厨柜有限公司二期工程建设项目备案的通知》（泗发改备[2017]184 号）。

江苏金牌厨柜有限公司二期项目已于 2017 年 10 月 19 日取得泗阳县环境保护局出具的《关于对江苏金牌厨柜有限公司二期工程建设项目环境影响报告表的批复》（泗环评[2017]142 号）。

四、本次募投的必要性和可行性

（一）本次募投的必要性

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

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 2017 年推出高端整体衣柜定制品牌“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，公司本次募投资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，以期与原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

政策名称	颁布时间	颁布部门	主要相关内容
《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，考虑精装房装修、毛坯房装修、二手交易和存量房二次装修等市场，根据行业数据显示，2017 年整体橱柜市场规模为 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。

综合上述市场情况，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。

五、本次公开发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次公开发行可转换公司债券将补充公司现有整体厨柜、整体衣柜产能，并拓展公司定制木门产品线，深化公司提供高端定制服务的能力。同时，将提升公司智能化生产水平，扩大生产规模和生产效率，增强公司的持续竞争力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转换公司债券募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模将相应增加，能够增强公司的资金实力，为公司的后续发展提供有力保障。可转债转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。随着可转债持有人陆续转股，公司的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。

在募集资金到位后，募投项目达产前，由于投资项目尚处于建设期，暂未产生收益，将在较短时间内降低公司的净资产收益率，但随着募投项目的逐步达产，公司的盈利能力将稳步提高。

六、结论

综上，本次发行有利于提高公司的经营能力，促进公司业务的进一步发展，提高公司持续竞争力，符合公司战略发展规划，有助于提升公司的盈利能力及

综合实力。募集资金的用途合理、可行，符合本公司及全体股东的利益。

厦门金牌厨柜股份有限公司董事会

2019年3月27日