



**KONKA 康佳**

精致产品 · 美妙生活

**康佳集团股份有限公司**

**非公开发行 A 股股票募集资金使用**

**可行性分析报告**

二〇一九年三月

## 一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 300,000 万元（含本数），扣除发行费用后其中不超过 200,000 万元将用于偿还银行借款，不超过 100,000 万元将用于补充流动资金，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金拟投资总额
1	偿还银行贷款	200,000.00
2	补充流动资金	100,000.00
	合计	300,000.00

若实际募集资金数额(扣除发行费用后)少于上述项目拟投入募集资金总额，在最终确定的本次募投项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照公司发展需求及项目的具体情况，调整并最终决定募集资金的优先顺序及各项目的具体投资额。募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。募集资金到位之前，公司可根据实际情况以自筹资金先行偿还银行借款，并在募集资金到位之后予以置换。在不改变本次募集资金用途的情况下，公司董事局可根据市场及公司实际情况，授权经营管理层决定上述项目的具体方案和实施时间。

## 二、募集资金使用的必要性及可行性分析

### （一）项目实施的必要性分析

#### 1、公司主营业务的快速发展对营运资金的需求日益增加

近年来，以家电为主的消费电子行业发生了剧烈变革，传统行业参与者叠加各类行业跨界者使得竞争更趋白日化，行业转型升级明显提速。同时，伴随互联网浪潮的持续冲击和消费者对于产品性能日趋多元化的要求，消费电子行业的产品形态、商业模式、竞争格局和产业生态正在经历深刻变革。行业领军企业纷纷通过多渠道融入资金以增加在产品研发、产品线升级、品牌建设和渠道扩张等方面的投入，以保证公司的竞争实力。此外，为促进产品销售，消费电子类企业普遍存在备货规模较大、销售回款存在一定账期等特点，使得行业企业面临较大的资金压力。为推动主营业务的发展，公司在内部效率提升、产品研发、产能扩张、产线升级、品牌建设和渠道推广等多方面都需要大量资金投入，而依靠现有业务正常开展所提供的营运资金不足以满足公司发展需要。

公司在长期经营过程中建立了完善的消费类电子业务原材料采购渠道及分销体系，通过围绕传统主营业务供应链中涉及的 IC 芯片存储、液晶屏等物料，开展供应链管理创新业务，而供应链管理业务对公司流动资金占用很大，公司需通过外部融资以满足公司经营业务的正常开展。此外，公司自 2018 年开始涉足环保行业等新兴业务，受制于行业特性，公司对流动资金的需求进一步提高。

公司通过本次非公开发行股票可有效补充流动资金，为主营业务的发展提供重要支撑，从而全面提升公司的核心竞争能力。

## 2、公司亟需改善财务结构，增强抗风险能力

公司及可比 A 股上市公司报告期内的财务结构如下所示：

可比公司	资产负债率			速动比率			流动比率		
	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
四川长虹	70.34%	68.12%	66.54%	0.75	0.80	0.81	1.08	1.16	1.13
海信电器	45.14%	42.32%	40.02%	1.95	1.85	1.85	2.23	2.17	2.27
TCL 集团	68.42%	66.22%	68.91%	0.77	0.93	0.94	1.02	1.11	1.13
创维数字	62.82%	63.55%	58.66%	1.11	1.13	1.29	1.38	1.43	1.55
平均	<b>61.68%</b>	<b>60.05%</b>	<b>58.53%</b>	<b>1.15</b>	<b>1.18</b>	<b>1.22</b>	<b>1.43</b>	<b>1.47</b>	<b>1.52</b>
康佳集团	<b>71.35%</b>	<b>65.20%</b>	<b>80.75%</b>	<b>0.72</b>	<b>0.94</b>	<b>0.67</b>	<b>0.96</b>	<b>1.26</b>	<b>0.98</b>

注：上表四川长虹及海信电器为截至 2018 年 9 月 30 日财务数据。

报告期内，公司资产负债率始终维持在较高水平，并高于可比 A 股上市公司平均水平，速动比率及流动比率虽有上升趋势，但仍低于可比 A 股上市公司平均水平。高资产负债率将对公司的融资能力以及持续经营能力造成一定的制约，限制了公司的长期发展与财务健康状况，亟需改善资产负债结构。本次非公开发行实施后，公司的资产负债率将降低至 63.36%，与可比 A 股上市公司平均水平相近，流动比率和速动比率亦将提升至 1.10 和 0.84，公司的资本结构将得到有效改善，有利于提高公司的抗风险能力与持续经营能力。

## 3、公司财务费用较高，影响公司盈利水平

虽然债务融资对促进公司经营规模持续扩大提供了资金支持，但同时也为公司带来了高额的利息支出。报告期内，公司利息支出分别为 19,833.06 万元、35,243.81 万元和 56,607.05 万元，而公司同期扣除非经常性损益归属于母公司所有者净利润分别为-28,346.03 万元、-9,728.49 万元和-79,540.05 万元。高昂的利息支出给公司造成了较为沉重的负担，直接影响了公司的经营业绩。因此，降低

有息负债规模有利于减少公司的利息支出，对提高公司盈利水平起到积极的作用。

#### **4、公司面临的短期偿债压力较大**

公司截至本预案出具日后 6 个月内到期的短期借款本金为人民币 38.20 亿元和美元 0.45 亿元，公司面临的短期偿债压力较大。考虑到公司属于轻资产企业，流动资产占资产总额的比例超过 66.22%，而可用于抵押的固定资产规模有限；同时随着金融去杠杆的不断深入，市场融资成本持续上升，使得公司通过债务置换或展期等方式偿还银行借款缺乏可行性和经济性。而本次非公开发行将有利于公司适当控制借款规模，缓解公司面临的短期偿债压力，降低公司资金使用成本，有利于公司的长远健康发展。

### **(二) 项目实施的可行性分析**

#### **1、本次非公开发行 A 股募集资金使用符合法律法规的规定**

本次非公开发行 A 股募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行 A 股募集资金到位并偿还银行借款、补充流动资金后，公司资本结构将得到改善，流动性风险将有所降低，现金流压力适当缓解，有利于保障公司的盈利能力，公司的持续经营能力将得到有效提升。

#### **2、本次非公开发行 A 股的发行人治理规范、内控完整**

公司已按照上市公司的治理标准，建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进与完善，从而形成了较为规范、标准的公司治理体系和较为完善的内部控制程序。

公司在募集资金管理方面也按照监管要求，建立了《康佳集团股份有限公司募集资金管理制度》，对募集资金的保管、使用、投向以及监督等方面做出了明确规定。本次非公开发行 A 股的募集资金到位之后，公司董事局将持续监督公司对募集资金的存放与使用，从而保证募集资金规范合理的使用，以防出现募集资金使用风险。

### **三、本次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**

通过本次非公开发行，公司的营运资金将得到有效补充，资本实力与资产规模将得到提升，抗风险能力将得到增强，将有助于解决公司业务不断拓展过程中对资金的需求，提升公司主营业务的竞争实力，促进公司的长期可持续发展。

## （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行募集资金到位并投入使用后，公司资产总额和净资产额将同时增加，营运资金得到进一步充实，资产负债结构更趋合理，财务费用支出有所减少，有利于优化公司的财务结构，降低财务风险，进一步提升公司的盈利能力。

综上所述，本次非公开发行可以为公司未来奠定良好的发展基础，为股东带来良好回报，符合全体股东长远利益，具有可行性。

## 四、本次募集资金投资项目涉及报批事项情况

本次非公开发行募集资金投资项目为偿还银行借款和补充流动资金，不涉及需履行备案立项、环境影响评价等相关报批事项；亦不涉及使用建设用地的情况。

## 五、结论

综上，经过审慎分析论证，公司董事局会议认为本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策和法律法规以及公司战略发展的需要，具有良好的市场前景和经济效益。本次非公开发行募集资金投入使用后，公司的营运资金得以充实，资产规模、融资能力相应提升，财务结构得到有效改善，公司抗风险能力得以增强。此外，本次非公开发行实施后，将在一定程度上改变公司融资渠道单一的现状，有利于降低财务费用，提升公司的盈利水平，为公司的可持续发展奠定坚实基础，符合公司及全体股东的利益。

康佳集团股份有限公司

董 事 局

二〇一九年三月二十八日