

兴业证券股份有限公司

关于浙江恒林椅业股份有限公司变更部分募集资金用途的 核查意见

兴业证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）作为浙江恒林椅业股份有限公司（以下简称“恒林股份”、“公司”、“发行人”）首次公开发行股票并上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》等相关规定履行持续督导职责，就恒林股份变更部分募集资金用途事项进行了审慎核查，具体核查情况如下：

一、募集资金投资项目基本情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2017]1923”文《关于核准浙江恒林椅业股份有限公司首次公开发行股票的批复》核准，公司向社会公开发行人民币普通股（A股）股票2,500万股，每股面值人民币1元，每股发行价格为人民币56.88元，募集资金总额为人民币142,200.00万元，扣除各项发行费用后，实际募集资金净额为人民币136,580.38万元。天健会计师事务所（特殊普通合伙）验证并出具“天健验（2017）453号”《验资报告》。

公司首次公开发行股票募集资金投资项目及募集资金使用计划如下：

序号	项目名称	项目备案或核准	环评批复	项目总投资 (万元)	募集资金 投资额 (万元)
1	年产300万套健康坐具生产线项目	《安吉县企业投资项目备案通知书（技术改造）》 (安发经备【2016】74号)	安环建【2016】106号	59,942.57	59,942.57
2	年产11000立方米办公椅板、33万套休闲椅板、18000立方米沙发多层板项目	《广德县企业投资项目备案通知书（新建项目）》 (项目备案【2015】057号)	广环审【2016】40号	5,500.21	5,500.21
3	研发中心建设项目	《安吉县企业投资项目备案通知书（技术改造）》 (安发经备【2016】75号)	安环建【2016】107号	5,220.00	5,220.00

4	年产 25 万套功能沙发生产线项目	《安吉县企业投资项目备案通知书》(技术改造) (安发经备[2017]95 号)	安环建【2017】108 号	50,001.00	42,651.89
5	补充公司流动资金	-	-	29,000.00	23,265.71
合计	-	-	-	149,663.78	136,580.38

截至 2018 年 9 月 30 日, 公司累计使用募集资金 35,227.09 万元, 累计收到的银行存款利息与闲置募集资金现金管理收益为 3,106.75 万元, 持有的尚未到期收回的现金管理金额为 100,600.00 万元, 公司募集资金存储专户的余额为 3,858.95 万元。

二、变更募集资金投资项目的概述

公司拟将“年产 25 万套功能沙发生产线项目”(以下简称“25 万套沙发项目”)的 9,660.71 万元募集资金、“研发中心建设项目”(以下简称“研发中心项目”)的 5,290.28 万元募集资金及“年产 11000 立方米办公椅板、33 万套休闲椅板、18000 立方米沙发多层板项目”(以下简称“多层板项目”)的 5,049.01 万元募集资金的用途变更为全屋定制项目。全屋定制项目预估总投资 30,000 万元, 其中拟使用募集资金 20,000.00 万元。项目建设周期 2 年, 采取分批分步投产的建设方式, 边建设边投产, 以缩短建设周期和加快资金周转, 预计于 2020 年 9 月全面开工生产。

根据原募集资金投资计划, 公司 25 万套沙发项目拟投入募集资金 42,651.89 万元, 截至 2018 年 9 月 30 日, 已投入募集资金 4,004.57 万元。公司计划将截至 2018 年 9 月 30 日 25 万套沙发项目募集资金余额 39,925.15 万元(含利息收入和现金管理收益)中的 9,660.71 万元以增资形式用于广德捷林全屋定制项目, 30,264.44 万元继续用于后续项目。

根据原募集资金投资计划, 公司研发中心项目拟投入募集资金 5,220.00 万元, 截至 2018 年 9 月 30 日, 尚未有实际投入。公司拟终止研发中心项目, 并将截至 2018 年 9 月 30 日研发中心募集资金余额 5,290.28 万元(含利息收入和现金管理收益)以增资形式全部用于全屋定制项目。

根据原募集资金投资计划, 公司全资子公司广德捷林多层板项目拟投入募集资金 5,500.21 万元, 截至 2018 年 9 月 30 日, 已投入募集资金 577.28 万元。

公司计划将截至 2018 年 9 月 30 日多层板项目募集资金余额 5,049.01 万元（含利息收入和现金管理收益）全部用于全屋定制项目。

因该事项经公司董事会审批后需提交股东大会审议通过，存在一定时间间隔，上述具体金额以股东大会审议通过后的实际金额为准。

公司已召开第五届董事会第三次会议审议通过了《关于变更部分募投项目资金用途及使用募集资金建设年产 35 万套环保全屋定制家具技改项目的议案》（同意票 9 票，反对票 0 票，弃权票 0 票）。该议案尚需提交股东大会审议，审议通过后方可实施。

三、变更募集资金投资项目的具体原因

（一）原有项目的投入情况

25 万套沙发项目预计总投资 50,001 万元，其中募集资金投资额为 42,651.89 万元。固定资产投资为 48,897 万元，铺底流动资金为 1,104 万元；由恒林股份和全资子公司安吉恒宜家具有限公司共同实施，项目规划建设期为 1 年，项目达到预定可使用状态日期 2018 年 12 月；税后动态投资回收期为 6.21 年（不含建设期）。截至 2018 年 9 月 30 日，25 万套沙发项目已投入募集资金 4,004.57 万元，主要用于购买设备和修缮厂房。

研发中心项目预计总投资 5,220.00 万元，其中固定资产人民币 3,595.49 万元，研发费用人民币 1,624.51 万元，由恒林股份实施，项目建设期为两年。截至 2018 年 9 月 30 日，尚未投资建设。

多层板项目预计总投资 5,500.21 万元，其中固定资产投资为 4,779.85 万元，铺底流动资金为 481.37 万元，预备费 238.99 万元；由广德捷林实施，为年产 300 万套健康坐具产能扩建项目的配套项目，项目规划建设期为 3 年，项目达到预定可使用状态日期 2019 年 8 月；税后动态投资回收期为 7.39 年（不含建设期）。截至 2018 年 9 月 30 日，多层板项目已投入募集资金 577.28 万元。

（二）变更部分募投项目的原因

基于目前 25 万套沙发项目的投资进度公司预测该项目实际所需投资额小于制定该项目时确定的拟投入金额，预计项目结项时将出现结余募集资金。为提高募集资金使用效率，公司拟变更该项目部分募集资金的用途，用于建设全屋定制项目。

公司制定研发中心项目时是计划集中开发功能性座椅、健康智能化座椅、功能性沙发等产品，但由于上市过程耗时较长，目前市场情况已发生较大变化，公司管理层根据目前市场需求情况及时调整公司的发展战略，计划大力推动全屋定制项目，因此决定将研发中心项目的募集资金用途变更为建设全屋定制项目。

公司制定多层板项目是基于为恒林股份生产木架等木质中间配套产品的需要。考虑到目前市场状况和公司产品结构情况，预计外购多层板已足够满足公司生产需要，该项目的实施不再具有可行性。同时，公司计划加大定制家具项目的投入，以面对家具行业的激烈的市场竞争，因此将募集资金用途变更为全屋定制家具项目会带来更大效益。

随着我国经济增长、居民可支配收入水平的不断提高，以及民生工程棚户区改造工程推进、房地产行业保障房及精装房比例的提升，中国家装产品市场仍然保持较快速度的增长；人们对家具产品的需求已不仅仅满足其基本的使用功能，更加关注房屋空间整体布局、设计参与感、品牌内涵及健康环保等因素，定制家具越来越受消费者青睐，成为近年家具消费领域中新的快速增长点，目前定制家具已经呈现较高的增长态势。广德捷林经过多年发展具备了生产定制家具所需的技术储备，同时，公司引进并组建了项目管理团队，经过谨慎的研究论证，公司认为变更上述募投项目资金用途用于建设全屋定制项目，符合公司目前的战略发展规划，项目建成后，将有效提升公司家具行业的竞争力和扩大国内市场占有率，有利于公司长远发展。

四、年产 35 万套环保全屋定制家具技改项目的基本情况

（一）全屋定制项目的基本情况与投资计划

- 1、项目名称：环保全屋定制家具建设项目。
- 2、实施主体：广德捷林家具有限公司。
- 3、建设地点：安徽省广德县经济开发区文正路 357 号。
- 4、建设年限：项目建设周期 2 年，即自 2018 年 10 月起至 2020 年 9 月。
- 5、主要建设规模和内容：新建环保定制家具生产线，购置开料、封边、排钻、分板、拉槽、清洁等设备。新建厂房及附属设施 143,417 平方米，其中：3#

厂房 59,602 平方米、4#厂房 44,520 平方、4,575 平方米分拣车间、5,760 平方米立体仓库、21,000 平方米宿舍楼、5,500 平方米办公及展厅、2,160 平方米食堂、300 平方米配电及传达室，同时充分利用现有车间、生产厂房和公用工程。项目建成后，达到年产 35 万套环保全屋定制家具生产能力。

6、投资计划：预估总投资为 30,000.00 万元，其中拟使用募集资金 20,000.00 万元。建设投资 28,500.00 万元，铺底流动资金 1,500.00 万元。

7、经济效益估算：根据项目建议书，项目完全建成达产后可实现年销售收入为 100,000.00 万元，年均利润总额为 10,666.67 万元，财务内部收益率 10%，总投资收益率 26.67%，税后动态回收期为 5.75 年（含建设期），具有较强的盈利能力和抗风险能力。本项目建成后，可提供大量的就业机会，直接带动就业达到 2,000 人。

8、项目审批情况：

全屋定制项目已取得广德县经济与信息化委员会出具的技术改造项目备案证（广经信[2018]110 号）；广德捷林正按照项目投资建设计划积极办理项目相关审批程序。

（二）全屋定制项目可行性分析

1、项目所处行业受国家产业政策及发展规划的支持

为推动中国制造由大变强，2015 年 5 月，党中央、国务院着眼全球视野和战略布局，立足我国国情和发展阶段，作出了实施《中国制造 2025》的战略决策。

全屋定制项目符合国家发改委《产业结构调整指导目录》（2015 年本）中第一类“鼓励类”第一条“农林业”中第 53 款“木质复合材料、竹质工程材料生产及综合利用”类的国内投资项目。《中国制造 2025》五大工程中的“绿色制造工程”：组织实施传统制造业能效提升、清洁生产、节水治污、循环利用等专项技术改造。开展重大节能环保、资源综合利用、再制造、低碳技术产业化示范。实施重点区域、流域、行业清洁生产水平提升计划，扎实推进大气、水、土壤污染源防治专项。制定绿色产品、绿色工厂、绿色园区、绿色企业标准体系，开展绿色评价。到 2020 年，建成千家绿色示范工厂和百家绿色示范园区，部分重化工行业能源资源消耗出现拐点，重点行业主要污染物排放强度下降 20%。到 2025 年，制造

业绿色发展和主要产品单耗达到世界先进水平，绿色制造体系基本建立。

全屋定制项目的生产设备、生产工艺、质量标准、环境保护均符合行业技术进步要求和国家产业政策，能有效节约、综合利用宝贵的森林资源。

2、市场前景广阔

市场现状分析：与传统的成品家具相比，定制家具在满足消费者个性化需求方面存在较大的竞争优势，定制家具企业近年来营业收入实现 30-50% 的高速增长，大幅超过家具行业整体 10-15% 的增长率，定制家具行业在过去几年呈现快速发展的态势，但成品家具目前仍占我国家具市场 70% 以上比例，定制家具占我国家具市场的份额还不足 20%，定制家具在家具市场的份额仍然较小。

产品优势及市场前景：以环保板材、环保胶水、水性涂料等为基础，生产环保全屋定制家具，包括衣柜、橱柜、木门，实现定制家具的环保化；环保全屋定制家具发展的一个新方向，是在大规模生产的基础上，根据消费者的设计要求来制造整屋的专属家居，随着企业生产技术的提高和居民消费水平的提高，定制家具必将从定制门、衣柜延伸到了卧室、厨房、客厅、餐厅等全屋定制的各个领域，逐渐的充斥了家庭空间的每一个角落，全屋定制家具将成为时代的主流是大势所趋；定制家具通过将个性化设计与工业化、标准化、规模化生产相结合，具备量身定做、节省空间、整体感强、环保等诸多优点。随着我国经济增长、居民可支配收入水平的不断提高，人们对家具产品的需求已不仅仅满足其基本的使用功能，更加关注房屋空间整体布局、设计参与感、品牌内涵及健康环保等因素，定制家具越来越受消费者青睐，成为近年家具消费领域中新的快速增长点。

3、项目建设具备项目经验可行性：公司在家具制造领域有多年从业经验，自成立以来，一直专注于坐具的研发、生产与推广。经过二十多年的发展，公司管理层对家具行业拥有丰富的行业经验及敏锐的判断力，能够准确把握住公司未来的发展方向。在长期的发展过程中，公司逐渐建立起运行良好的经营管理制度、成熟的产品研发体系，掌握了高效的生产工艺，并集聚了大量技术熟练产业技术工人及充满竞争力的市场营销人员。

全屋定制项目的实施单位广德捷林是一家以生产家具五金配件、家具生产及相关家具用的胶合板、曲木板等产业配套的规模企业，经过十多年的发展，积累了较丰富的环保板材、家具五金配件的制造及管理经验。

4、财务可行性分析：根据项目建议书，项目完全建成达产后可实现年销售收入为 100,000.00 万元，年均利润总额为 10,666.67 万元，财务内部收益率 10%，总投资收益率 26.67%，税后动态回收期为 5.75 年（含建设期），具有较强的盈利能力和抗风险能力。本项目建成后，可提供大量的就业机会，直接带动就业达到 2,000 人。

5、新项目存在的风险、对策和对公司的影响：

环保全屋定制家具的材料成本、环保成本、物流成本、人工成本在 2018 年仍将呈上涨态势，使得环保全屋定制家具价格基本处于上升趋势。受上、下游产品市场、应用等方面的影响，价格不稳定因素主要来自消费市场以及原辅材料的价格存在一定的波动性。

在项目实施方面，公司作为专业从事家具制造的企业，经过多年的摸索建设，制定了符合公司完善公司管理制度，规范和优化各项业务流程。公司组建专门项目管理部门，引进培养了专业项目管理人员，组建强有效的项目管理团队，推动公司项目建设规范管理。这都为全屋定制项目的实施建设提供了保障。

全屋定制项目的实施将在提升公司盈利水平的同时进一步增强公司在家具领域的综合实力，有利于公司在相关业务领域打开更广阔的市场空间，符合公司的发展战略，有利于公司的长远发展。

此项变更是公司基于实际情况并结合市场经济环境进行的必要调整，有利于整合公司内部业务资源，优化管理架构，提高经营管理效率，不存在变相改变募集资金用途和损害股东利益的情况。

公司将严格遵守《上海证券交易所股票上市规则》《上市公司募集资金管理办法》等相关法律、法规和规范性文件规定，科学合理决策，加强募集资金使用的内部和外部监督，确保募集资金使用的合法有效，实现公司与投资者利益最大化。

五、本次拟变更募投项目对公司的影响

此项变更是公司基于实际情况并结合市场经济环境进行的必要调整，有利于整合公司内部业务资源，优化管理架构，提高经营管理效率，不存在变相改变募集资金用途和损害股东利益的情况。

公司将严格遵守《上海证券交易所股票上市规则》《上市公司募集资金管

理办法》等相关法律、法规和规范性文件规定，科学合理决策，加强募集资金使用的内部和外部监督，确保募集资金使用的合法有效，实现公司与投资者利益最大化。

六、相关决策程序和意见

（一）董事会

2018年10月24日，公司召开第五届董事会第三次会议，审议通过了《关于变更部分募投项目资金用途及使用募集资金建设年产35万套环保全屋定制家具技改项目的议案》，同意公司变更部分募集资金用途。

上述议案尚需提交公司股东大会审议通过后方可实施。

（二）独立董事意见

公司独立董事已就本次变更部分募集资金用途发表意见：

本次募投项目拟变更事项是公司根据实际经营情况作出的合理决策，不存在变相改变募集资金用途和损害股东利益的情况，有利于公司的长远发展和提高募集资金的使用效率，符合全体股东的利益；本次变更事项涉及的审议程序符合法律、行政法规、部门规章及其他规范性文件的规定。因此，我们一致同意该募集资金项目调整及变更事项，并在董事会审议通过后将该议案提交至公司股东大会审议。

（二）监事会意见

2018年10月24日，公司召开第五届监事会第三次会议，审议通过了《关于变更部分募投项目资金用途及使用募集资金建设年产35万套环保全屋定制家具技改项目的议案》，同意公司变更部分募集资金用途。

上述议案尚需提交公司股东大会审议通过后方可实施。

七、保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：

本次变更部分募集资金用途事项已经公司董事会、监事会审议通过，独立董事发表了明确同意的独立意见，尚需提交股东大会审议通过，履行了必要的程序，符合中国证监会、上海证券交易所关于上市公司募集资金用途使用的相关规定，不存在损害股东利益的情形。

保荐机构对公司本次变更部分募集资金用途的事项无异议。

（以下无正文）

（此页无正文，为《兴业证券股份有限公司关于浙江恒林椅业股份有限公司变更部分募集资金用途的专项核查意见》的签字盖章页）

保荐代表人：_____

刘德新

陈 全

兴业证券股份有限公司

年 月 日