

商赢环球股份有限公司

**2020 年度非公开发行股票
募集资金使用可行性分析报告**

二〇二〇年三月

释义

本报告中，除非文意特别指明，下列简称具有以下含义：

发行人/公司/本公司/商赢环球	指	商赢环球股份有限公司
本次发行/本次非公开发行/ 本次非公开发行股票	指	商赢环球股份有限公司本次拟以非公开发行股票的方式，向特定对象发行股票的行为
股东大会、公司股东大会	指	商赢环球股份有限公司股东大会
董事会、公司董事会	指	商赢环球股份有限公司董事会
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

本报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

为保持公司的持续增长，进一步增强公司竞争力、做大做强主营业务，从而为投资者提供更高的投资回报，公司拟向特定对象非公开发行股票。公司本次拟发行股票数量不超过 124,548,734 股，拟募集资金总额不超过 138,000 万元。具体发行数量由公司董事会提请股东大会授权董事会与保荐机构协商确定。

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行募集资金总额为 138,000 万元，扣除发行费用后将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	募集资金投资额
1	医院建设项目	92,000	92,000
2	补充流动资金	46,000	46,000
合计		138,000	138,000

本次发行募集资金到位之前，公司可根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于上述拟投资项目的实际资金需求总量，不足部分公司将通过自筹资金解决。

公司董事会可根据股东大会的授权，根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序、金额、投资进度安排及具体方式等事项进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）医院建设项目

1、公司积极布局医疗服务行业以提高整体盈利能力

近年来，公司紧紧围绕将自身打造为“供应链+品牌+渠道”的国际大型服装平台的战略目标，重点发展服装设计及销售业务。但由于公司服装业务主要市场在美国，美国传统零售业受电商冲击影响，市场竞争加剧，盈利空间不断受到挤压，导致美国百货行业交易遇冷。公司部分客户包括梅西百货、TARGET 等在内的美国百货公司对公司的采购量未达到预期，公司盈利能力受到较大冲击。

为了培育新的业务增长点，公司已投资上海商赢互联网医院，积极布局医疗服务行业。公司通过本次非公开发行募集资金将进一步扩大对医疗服务行业的布局，以期实现业务转型，提升盈利能力。

2、国家政策扶持医疗服务领域的资本投入

2016 年 10 月，国务院发布《“健康中国 2030”规划纲要》，为大健康领域规划产业蓝图。其中中国健康服务产业规模预计于到 2020 年达到 8 万亿，于 2030 年达到 16 万亿。

国务院颁布的《全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015—2020 年）》指出：社会办医院是医疗卫生服务体系不可或缺的重要组成部分，是满足人民群众多层次、多元化医疗服务需求的有效途径。社会办医院可以提供基本医疗服务，与公立医院形成有序竞争；可以提供高端服务，满足非基本需求；可以提供康复、老年护理等紧缺服务，对公立医院形成补充。到 2020 年，按照每千常住人口不低于 1.5 张床位为社会办医院预留规划空间。放宽服务领域要求，凡是法律法规没有明令禁入的领域，都要向社会资本开放。引导社会办医院向高水平、规模化方向发展，发展专业性医院管理集团。

随着国家鼓励和支持社会资本投资医疗服务机构的政策逐步落实和推广，我国民营医疗机构正迎来良好的发展机遇。

3、公司经营管理积累的可行性

公司实施本项目具有诸多有利条件：近年来，公司积极布局医疗服务行业，参股投资的上海商赢互联网医院依托复旦大学附属妇产科医院（又称“红房子医院”），已经获得上海市卫生健康委员会颁发的《医疗机构执业许可证》，并成为上海首家获批的专科互联网医院，在上海及华东区域内具有先发优势。一方面，公司已积累了一定的民营医疗机构的管理经验；另一方面，公司已储备一定的医疗服务专业人员，积极与上下游企业、研究机构形成良好的互动，并形成了自有的营销网络及客户群体资源。

（二）补充流动资金

1、资产负债率持续上升

近年来，虽然公司积极采取措施，降低资产负债率，但公司总体资产负债率一直处于较高水平。截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 9 月 30 日，公司资产负债率分别为 26.56%、28.99%、48.29%和 48.35%，呈持续上升趋势；流动比率分别为 4.52、3.02、1.60 及 1.56，呈持续下降趋势；速动比率分别为 4.41、2.78、1.22 及 1.09，呈持续下降趋势。持续上升的资产负债率及持续下降的流动比例、速动比率，在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，制约了公司的融资能力，使公司面临较高的财务风险。

2、实现公司发展战略，增强公司盈利能力

近年来，由于行业整体竞争性加剧，公司服装设计与销售业务受到一定冲击，公司生产经营遇到较大挑战，公司流动资金亦日趋紧张。截至 2019 年 9 月 30 日，公司总资产为 175,457.21 万元，货币资金仅为 3,679.01 万元，占总资产的比重仅为 2.10%。为实现战略转型，公司积极布局医疗服务行业，但是流动资金紧张限制了公司的业务发展及战略布局。本次非公开发行募集资金补充公司流动资金，将为公司医疗服务业务相关专业团队的储备等方面提供强有力的支持，从而有助于公司实现战略布局，增强公司盈利能力。

三、募集资金投资项目的具体情况

（一）医院建设项目

本项目预计总投资金额为 92,000 万元，拟使用募集资金投入 92,000 万元，建设周期为 3 年。本项目通过建设民营医院，致力于打造国内知名医疗服务平台。

（二）补充流动资金

公司拟将本次募集资金中的 46,000 万元用于补充流动资金，满足公司日常生产经营资金需求，进一步确保公司的财务安全、增强公司市场竞争力。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金投资项目的实施将对公司经营业务产生积极影响，将有利于提升公司的竞争力及持续发展能力，增强公司的盈利能力，为全体股东创造更好的回报。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行所募集的资金到位后，公司的总资产、净资产规模和资金实力将得到大幅提升，财务结构将更趋合理，财务风险进一步降低。本次非公开发行的募集资金投资项目实施后，将为公司带来可观的财务收益，进一步提升公司盈利能力。

五、本次非公开发行募集资金使用可行性分析结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策和未来公司整体战略发展方向，具有良好的发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目实施完成后，公司产品结构将进一步优化，产能得到进一步提升，同时改善公司财务状况，增强资金实力、抗风险能力和后续融资能力，有利于提升公司的竞争实力、提高公司的盈利水平，符合全体股东的根本利益。

商赢环球股份有限公司董事会

二〇二〇年三月十日