

北京三夫户外用品股份有限公司
关于 2020 年非公开发行股票募集资金使用
可行性分析报告
(修订稿)



三夫户外

二〇二〇年十二月

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 24,700.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额用于投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	募集资金拟投入金额
1	X-BIONIC 高科技时尚运动品牌建设与运营项目	34,829.86	24,700.00
合计		34,829.86	24,700.00

本次非公开发行的募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹方式进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入予以置换。若本次非公开发行股票扣除发行费用后的实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金金额的部分，由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）项目概况

X-BIONIC 高科技时尚运动品牌建设与运营项目拟投资总额为 34,829.86 万元，其中拟使用募集资金金额为 24,700.00 万元，其余以自有资金投入。本项目将购置位于江苏省宿迁市高新技术产业开发区的厂房，并引进先进的生产设备、研发设备等，致力于通过“设计-研发-生产-销售”于一体的方式来运营 X-BIONIC 品牌。

项目实施主体为北京三夫户外用品股份有限公司，项目实施地点位于宿迁市高新技术产业开发区开发大道南侧、漓江路东侧，公司已与宿迁高新开发投资有限公司签订购买厂房的意向协议，并按照计划推进购买厂房的相关流程。

（二）项目实施的必要性

1、有助于实现公司发展战略，推进业务转型升级

公司是国内首批设立以及规模较大的专业户外用品连锁零售商之一，主营业务是销售户外用品和提供户外运动服务，核心业务方向是“研发销售专业优质户外运动用品、组织户外活动赛事团建、设计建设运营亲子青少年户外运动乐园”。

2020 年 8 月，公司购买“X-BIONIC”、“X-SOCKS”两个核心商标以及 34 个相关商标和 25 项专利、4 项专有技术等 IP 所有权。随着本次募集资金投资项目的实施及推进，公司可以实现代理品牌和自主品牌并进的发展战略，从而改善营销方式和消费体验，让品牌发展更加自主、定位更加准确和内涵更加丰富。同时，本次募集资金投资项目的实施有利于公司各项业务与资源发挥协同效应，促进各业务板块资源整合，进一步提升公司户外产业运营平台的竞争力，从而在增强公司核心竞争力的同时加快实现公司发展战略。

2、有助于实现品牌化发展，提升盈利能力

近年来，中国户外用品行业在品牌层面，强者越强，市场集中度进一步提升，运动品牌产品已成为运动类上市公司的业务亮点和营业收入的主要来源。在多年的发展过程中，增长较快的中高端品牌大部分呈现出品牌化发展趋势，行业内公司品牌化发展的路径既包括培育本土品牌，也包括收购国际知名品牌。品牌化发展一方面可以便利地改进户外用品的款式和提升产品品质以适应市场需求；另一方面可以积极管控市场和布局营销渠道，加强品牌的自主性。为应对户外用品行业的品牌化发展，户外用品品牌建设势在必行，品牌化发展也将成为行业公司的核心竞争力之一。

因此，公司购买并运营“X-BIONIC”和“X-SOCKS”品牌，通过吸纳、融合其先进的技术，承接其国际品牌的知名度、美誉度，结合国内适应于市场的研发、生产能力，依托公司在户外用品行业多年的积累，具备在相对较短时间内推进募投项目的达产和实现品牌化发展的能力，从而提升公司收入水平和盈利能力。

3、有助于加快布局国际时尚高端品牌，扩大市场规模

随着大众对健康的重视程度和消费者对个性与品质的追求日益提高，越来越多的户外运动爱好者对高端时尚的国际品牌表现出了巨大兴趣，尤其表现在可提高消费体验的高科技时尚功能用品方面。2020 年 8 月，公司购买 X-BIONIC 品牌商标和专利，X-BIONIC 是瑞士高科技时尚运动品牌，在恒温系统等核心仿生科技领域名列前茅。

因此，为了满足消费者日益多样化的需求、丰富公司的品牌内涵和业务结构、扩大业务规模、实现国际化和抢占市场先机，公司有必要加快布局国际时尚高端

品牌，通过建设和运营 X-BIONIC 瑞士高科技时尚运动品牌，并在其基础上进行自主研发设计和本土化品牌打造，可进一步提升公司的品牌价值，抢占市场先机，扩大市场规模。

4、有助于优化产品供应链，提高公司的市场响应能力

近年来，大众对国际户外运动用品高端品牌的热爱与需求不断上升，公司目前已拥有和代销的国内外品牌产品已满足不了日益增长的市场需求和公司未来发展的需要。公司代理的 X-BIONIC 等国际品牌时常出现供不应求的情况，其原因除了市场需求的增长外，还主要在于 X-BIONIC 品牌产品的研发设计和生产销售均在国外，公司的代理营销模式受制于国际供应链的不及时而时常导致供销失衡。

为了把握良好的市场机遇、提高公司的市场响应能力、及时获取足量优质的产品、提高客户服务品质和产品运营的工作效率，公司有必要通过建设和运营 X-BIONIC 品牌，来优化该品牌产品在研发、设计、生产与销售等方面的供应链，并通过有效利用国际知名品牌的影响力和优秀的设计研发能力，打造出更符合国内市场需求和自身发展的高科技时尚运动品牌。

（三）项目实施的可行性

1、国家产业政策大力支持，符合未来发展方向

近年来，随着国家相关政策的不断出台，我国体育产业发展逐步改善，体育产业的市场化改革在广度和深度上得到快速推进，国家政策对体育产业的大力支持，为行业发展提供了良好的政策环境，本次募集资金投资项目符合国家产业政策与行业未来发展方向。

2019 年 8 月，国家发改委修订《产业结构调整指导目录》，鼓励旅游装备设备，以及休闲、登山、滑雪、潜水、探险等各类户外用品开发与营销服务行业发展。

2019 年 8 月，国务院发布《体育强国建设纲要》指出：到 2020 年，建立与全面建成小康社会相适应的体育发展新机制；到 2035 年，体育治理体系和治理能力实现现代化，全民健身更亲民、更便利、更普及，经常参加体育锻炼人数达

到 45% 以上，人均体育场地面积达到 2.5 平方米，城乡居民达到《国民体质测定标准》合格以上的人数比例超过 92%；青少年体育服务体系更加健全，身体素养极大提升；竞技体育综合实力和国际影响力大幅提升，体育产业成为国民经济支柱性产业，体育文化感召力、影响力、凝聚力极大提高，体育对外和对港澳台交往更活跃、更全面、更协调；到 2050 年，全面建成社会主义现代化体育强国，人民身体素养和健康水平、体育综合实力和国际影响力居于世界前列，体育成为中华民族伟大复兴的标志性事业。

2019 年 4 月，国务院发布《关于以 2022 年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》指出：力争到 2022 年，我国冰雪运动总体发展更加均衡，普及程度明显提升，参与人数大幅增加，冰雪运动影响力更加广泛；冰雪运动竞技水平明显提高，在 2022 年北京冬奥会上实现全项目参赛，冰上项目上台阶、雪上项目有突破，取得我国冬奥会参赛史上最好成绩；冰雪产业蓬勃发展，产业规模明显扩大，结构不断优化，产业链日益完备。

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家产业政策的方向，且受到产业政策的大力支持，符合未来发展方向，具有较强的可行性。

2、行业发展转向精细深化阶段，项目实施市场空间广阔

户外用品行业作为新兴行业于 1995 年开始引入中国，在经历行业初期发展缓慢、市场拓展困难的阵痛后，于 2000 年后进入爆发式增长期。根据中国纺织品商业协会户外用品分会（COCA）统计，中国户外用品零售总额从 2000 年到 2014 年以年均 45.37% 的速度增长，2014 年实现零售总额 200.80 亿元。从 2015 年开始，随着大众健康理念的推广及户外运动的普及，户外用品行业进入调整期，户外用品市场由过去的粗放速度阶段，转向精细深化阶段。户外用品的精细化、品牌化发展，为户外用品市场带来了新的机遇。

公司本次募集资金投资项目，顺应了户外用品行业的发展趋势，户外用品行业的精细深化发展为公司本次募投项目的实施奠定了广阔的市场空间，因此，本次募投项目的实施将更有利于满足大众对户外用品精细化、个性化的需求。

3、公司拥有良好的客户基础及完善的销售体系

公司作为较早从事户外产业的企业之一，在户外运动用品领域深耕多年，始终秉持“客户第一”的服务宗旨，注重信息化和客户管理体系建设，优化客户各项权益，打造优质客户服务。截至目前，公司已建立“线上+线下门店+大客户直销”的销售体系，且已开设覆盖东北、华北、华东、华中、华南、西南地区 17 个城市 40 家（38 家直营店，2 家联营店）户外用品连锁店，包括旗舰店、标准店、精品店和滑雪店，遍布国内主要的户外运动消费地区。

公司良好的客户资源及完善的销售体系，有助于公司把握市场的变化及客户的需求，为本次募投项目的实施奠定了良好的客户及渠道基础；亦有助于节约市场开拓成本，加快本次募投项目的达产进度。

4、公司拥有完善的人才培育机制与丰富的人才储备

公司建立了稳定、长效的人才激励机制，同时搭建人才培育平台，建立梯队式、高标准、可持续的培养机制，实现了员工个人成长与公司长远发展协调一致。

同时，公司已建立起一支优秀的管理及服务团队，公司管理层及核心人员均具备 10 年以上的户外用品从业经验，对行业现状及发展趋势具有敏锐的洞察力和把握能力，在公司发展过程中能够快速、准确地把握市场趋势，并能充分发挥出高效的经营决策水平，使得公司整体经营能力得到不断提升。同时，公司根据业务发展规划，不断优化人员结构，吸引了大量的各类技术研发人才及经营管理人才，不断推动着公司快速向前发展。

经验丰富的经营管理人才及高效、敏锐的服务团队，为公司未来发展提供了丰富的人才储备，有利于本次募投项目的顺利实施。

（四）项目投资概算

本项目总投资 34,829.86 万元，其中拟使用募集资金金额 24,700.00 万元，具体投资概算情况如下：

序号	工程或费用名称	费用额（万元）	投资比例
1	建设工程	8,784.27	25.22%
2	设备购置费	8,506.28	24.42%
3	实施费用	10,123.44	29.07%
3.1	研发费用	5,423.44	15.57%

3.2	市场推广费用	3,900.00	11.20%
3.3	其他	800.00	2.30%
4	铺底流动资金	7,415.86	21.29%
5	总计	34,829.86	100.00%

（五）项目效益评价

经估算，项目建成并达产后，预计达产年营业收入 28,761.06 万元，达产年净利润 6,288.80 万元。

（六）项目备案及环评情况

2020 年 9 月 30 日，本次募投项目取得了江苏省宿迁高新技术产业开发区行政审批局颁发的《江苏省投资项目备案证》（备案项目代码：宿迁高新备【2020】135 号）。

为减少新冠肺炎疫情对环境影响评价审批工作的影响，生态环境部于 2020 年 3 月印发了《关于统筹做好疫情防控和经济社会发展生态环保工作的指导意见》（环综合【2020】13 号，以下简称“《指导意见》”），根据《指导意见》第二、（四）条之规定：豁免部分项目环评手续办理。加强与排污许可制衔接，对照《建设项目环境影响评价分类管理名录》，对关系民生且纳入《固定污染源排污许可分类管理名录（2019 年版）》实施排污许可登记管理的相关行业，以及社会事业与服务业，不涉及有毒、有害及危险品的仓储、物流配送业等 10 大类 30 小类行业的项目，不再填报环境影响登记表。

综上所述，本次非公开发行募集资金所投资项目符合产业发展方向，与公司目前的主营业务具有较强的协同效应，对实现公司发展战略具有积极作用；同时，本次发行能够改善上市公司资本结构，降低资产负债率，有利于公司可持续发展，提高公司盈利能力及行业竞争力。因此，本次非公开发行股票募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

三、本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

（一）对财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产和净资产金额将相应增加，资产负债率水平

得到降低，公司资本结构将得到优化，财务成本及财务风险将得到有效控制，为公司持续稳步发展奠定坚实的基础。

（二）对盈利能力的影响

本次发行完成后，由于募集资金投资项目存在建设期，募集资金实际产生效益需要一定的投资回报期，短期内难以将相关利润充分释放，从而导致公司的每股收益存在被摊薄的风险。从长远来看，本次募集资金投资项目具有较好的盈利能力和市场前景，项目建成后，将为企业带来良好的经济效益，增强公司未来抗风险能力，促进公司持续健康发展，公司盈利能力和每股收益将会相应提高。

（三）对现金流量的影响

本次非公开发行后，公司筹资活动现金流入将大幅增加。随着本次募集资金投资项目的逐步实施，公司投资活动的现金流出量将随之增加。随着项目的实施推进，募集资金投资项目的收入和效益将逐渐增长，公司经营活动产生的现金流入量将得到显著提升，公司现金流状况和经营情况将得到改善。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次非公开发行募集资金所投资项目符合产业发展方向，与公司目前的主营业务具有较强的协同效应，对实现公司发展战略具有积极作用；同时，本次发行能够改善上市公司资本结构，降低资产负债率，有利于公司可持续发展，提高公司盈利能力及行业竞争力。因此，本次非公开发行股票募集资金的用途合理、可行，符合公司及公司全体股东的利益。

北京三夫户外用品股份有限公司董事会

二〇二〇年十二月十五日