

浙江美欣达印染集团股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行募集资金 39,990.96 万元，扣除发行费用后将全额用于补充公司流动资金。

二、本次募集资金的必要性和可行性分析

（一）补充流动资金是公司实现战略发展的需要

1、公司主营业务迎来新的发展机遇

进入二十一世纪以来，印染行业在纺织工业快速增长的拉动下得到了蓬勃发展。2008 年以前，由于出口需求旺盛和行业准入条件较低，行业产能快速扩张，但新增的产能多以小企业为主，生产集中度较低；同时由于小企业技术装备能力较弱，直接导致了我国印染行业的低产值、高能耗和高污染的现状。近年来，随着国民经济发展过程中能源消耗和环境污染的问题日益突出，节能环保成为社会大众普遍关注的热点，客观上对印染行业提出了行业整合和转型升级的要求。

2010 年以来，国家发改委和工信部先后制定行业政策，提高准入条件，出台落后产能淘汰计划，2010 年至 2012 年分别淘汰了约 38 亿米、20 亿米和 30 亿米产能，平均淘汰量占当年总产能的 5%左右。2015 年修订后的《中华人民共和国环境保护法》的正式实施将进一步迫使资金实力较弱、生产技术落后、环保条件达不到要求的企业退出竞争，从而为行业龙头企业和高端厂商腾出市场空间，加快行业由分散结构向中心大企业集中。此外，印染行业作为我国具有传统竞争优势的纺织行业的重要一环，未来总体市场规模仍将保持稳定增长趋势，根据《印染行业“十二五”发展规划》，2015 年规模以上印染企业的工业总产值将达到 5,349 亿元，“十二五”期间年均增长率将达到 12%。因此，作为印染行业的龙头企业之一，公司迎来了主营业务实现新发展的良好机遇期。

2、补充流动资金是公司主营业务发展的需要

公司自上市以来一直围绕印染主业开展生产经营，具有较为突出的市场地

位。近年来，受制于国内外宏观经济形势变化和行业竞争加剧的影响，公司销售收入规模较为平稳。随着印染行业发展重心向提高质量、提高产品附加值、技术进步和节能减排的方向转移，行业龙头企业迎来了扩张规模、挤占市场占有率的发展契机。公司立足行业发展趋势调整发展战略，先后剥离了染整、纺织等盈利状况不佳的业务环节，集中资源做优做强印染主业。未来公司计划加强市场开拓力度，拓展欧洲、美洲等国际市场，发掘具有良好市场影响力的新客户；同时培养一支熟悉国际贸易规则、适应纺织印染发展新要求的业务团队，加大营销网络的建设，实现由生产加工型向市场导向型的经营模式转变。

公司通过把握行业发展机遇期，在未来若干年内实现并保持销售规模的持续稳步增长，提高市场占有率，巩固市场地位。公司营业收入规模的扩大将导致公司对营运资金的需求增加，需要充足的流动资金支持。

3、补充流动资金是公司技术创新的需要

作为印染行业的龙头企业之一，公司的核心竞争力主要体现在经营管理信息化、生产技术创新、管理团队优势及规模与品牌优势等方面。伴随着经济发展和科技进步，纺织产品的市场需求正向功能化、智能化和注重环保的方向发展，公司为了达成主营业务增长的目标，必将顺应市场需求变化趋势，积极开发高性能、多功能的终端产品，以供客户选择。

公司时刻关注终端服装行业的潮流变化趋势、面料产品的性能和舒适度，积极从下游客户获取反馈信息并加以总结完善，和客户增进深层次的合作共赢，以期获取广阔的利润空间。为保持公司在技术研发上的领先优势，公司研发投入逐年增加。作为公司内生增长的重要源动力，未来公司将加大研发投入力度。公司在研项目的推进及新研发项目的实施，均需充足的流动资金作为保障。

4、补充流动资金是公司增加环保投入的需要

印染行业是耗水、耗能、排污较大的行业，也是我国工业系统中重点污染源之一。近年来，我国对于印染行业的环保要求日趋严格，《国家危险废物名录》、《纺织染整工业水污染物排放标准》、《印染企业环境守法导则》等相关标准的先后出台，迫使印染企业在排污处理方面不断寻求转型升级。2015年修订后的《中华人民共和国环境保护法》的实施将会进一步淘汰产能落后、污染较为严重的企业。公司作为行业龙头企业之一，具备行业领先的清洁生产工艺、规范的废水治

理和污染防治措施，将在行业格局向好的过程中充分受益，获得主营业务进一步发展壮大的空间。未来随着国家对印染行业的监控趋严，同时基于满足公司主营业务持续扩张的发展要求，公司在环保投入、环保设施运行等方面势必要投入更多资源予以完善，从而需要获得流动资金保障支持。

(二) 补充流动资金有利于公司改善财务结构，增强抗风险能力

公司自 2004 年上市以来，主要依靠自有资金积累和银行贷款满足发展需要，未进行过股权融资，从而导致公司负债水平偏高，财务结构不甚合理。截至 2014 年 12 月 31 日，公司合并财务报表的资产负债率为 58.29%，处于较高水平；流动比率和速动比率分别为 0.67 和 0.49，短期偿债能力较弱。而随着近年来金融机构对重点排放行业的信贷收紧，公司通过债务融资进一步满足经营需求的空间有限。

此外，公司由于主要采用银行贷款这一债权融资方式，历年来的财务成本较高。2012 年度至 2014 年度公司的利息支出分别为 2,530.31 万元、1,931.92 万元和 2,045.28 万元，从而降低了公司的盈利水平。

因此，公司迫切需要通过股权融资进一步增加资本实力，改善财务结构，提高公司盈利水平，增强偿债能力和抗风险能力。

(三) 本次非公开发行体现了控股股东、实际控制人对公司的支持和管理团队对公司未来发展的信心

本次非公开发行股票，实际控制人单建明先生及其配偶鲍凤娇女士拟合计向公司注入 29,993.22 万元，认购公司本次非公开发行股票的 75%，体现了实际控制人支持公司业务发展的态度。同时，公司董事、高级管理人员和核心业务团队通过美欣达投资参与公司本次非公开发行股票的认购，体现了管理团队对公司未来发展的信心。随着本次发行募集资金的注入，公司的财务状况将有所改善，资本实力将得以增强，有利于公司业务规模的扩张以及后续经营的持续运作，也有利于维护公司中小股东的利益，实现公司股东利益的最大化。

综上所述，本次非公开发行股票募集资金用于补充公司流动资金，是公司日常经营的客观需要，也是公司技术创新发展的客观需求，有利于提高公司的盈利水平和抗风险能力，保持公司在印染行业的优势竞争能力。

三、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行完成后，公司资本实力将得到进一步增强，有利于扩大经营规模和业务领域、提高市场占有率，提升公司核心竞争能力，促进公司的健康、持续发展。同时，公司高管、公司控股股东、实际控制人参与认购，体现了控股股东、实际控制人对于公司发展的支持，有利于形成公司、股东、管理层共赢的良好局面。同时，本次非公开发行引入新的战略投资者，所认购的股份锁定三十六个月，可以进一步改善公司的法人治理结构，进一步提高公司重大经营决策的科学性和有效性。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司净资产、营运资本规模将会扩大，偿债指标有所优化。本次募集资金的运用有利于公司未来各项业务的发展，抗风险能力和持续经营能力提高，财务状况更趋稳健，符合公司及全体股东的长远利益。

浙江美欣达印染集团股份有限公司董事会

二零一五年十一月六日