

广东奥马电器股份有限公司

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、本次募集资金的使用计划

本次发行募集资金总额不超过 260,816.90 万元，该等募集资金在扣除发行费用后计划用于下列项目：

序号	项目名称	实施主体	总投资额 (万元)	拟投入募集 资金(万元)
1	基于商业通用的数据管理信息系统建设项目	钱包金服（北京）科技有限公司	150,480.00	150,416.90
2	供应链金融项目	钱包汇通（平潭）商业保理有限公司	70,760.00	70,400.00
3	智能 POS 项目	钱包智能（平潭）科技有限公司	40,000.00	40,000.00
合计			261,240.00	260,816.90

对本次非公开发行股票募集资金净额不足上述项目拟投入募集资金金额的部分，公司将通过自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目基本情况和可行性分析

（一）基于商业通用的数据管理信息系统建设项目

1、项目基本情况

项目名称：基于商业通用的数据管理信息系统建设项目

项目实施单位：钱包金服（北京）科技有限公司

建设周期：项目的持续建设时间为三年，其中第一年是集中建设期，后两年在延续建设的同时，可以将第一年已建设的服务投向市场

2、项目提出的背景

（1）国家宏观政策大力支持

2015 年 7 月国务院正式颁布《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》，将“互联网+”提升到国家级重点战略高度。意见明确了 11 项重点行动，《意见》明确指出“基础支撑进一步夯实提升。网络设施和产业基础得到有效巩固加强，应用支撑和安全保障能力明显增强。固定宽带网络、新一代移动通信网和下一代互联网加快发展，物联网、云服务等新型基础设施更加完备。人工智能等技术及其产业化能力显著增强。”

（2）云服务市场规模不断扩大

根据 Gartner 统计显示，2014 年，全球云服务市场规模达到 1,528 亿美元，增长 17%。根据赛迪智库统计显示，2014 年，我国公有云市场规模达到 68 亿元，增长率为 32%。同时，云服务的发展也带动和促进了上下游电子产品制造业、软件和信息服务业的快速发展，预计到 2015 年，我国云服务上下游产业规模将超过 3,500 亿元，云服务市场规模增长迅速。

根据工业和信息化部数据，从公有云服务的三个类别来看，我国软件即服务（SaaS）市场规模最大，占比约为 70%；基础设施即服务（IaaS）规模占比约为 20%，但年增速在 100%左右，是目前我国云服务市场中增速最快的细分领域；平台即服务（PaaS）市场规模占比最小，约为 10%。

3、项目的市场前景

奥马电器抓住这一历史机遇，以“分布式及虚拟化技术”构建基于商业通用的数据管理信息系统，从而以云服务方式各商业机构提供数据应用服务。各商业机构摆脱传统的自建模式，在大幅度节省成本的同时，只需要投入很少的成本，即可使用到高可靠、便捷、易扩展、廉价的数据服务，以达到降低成本，增强创新能力，稳步快速发展的目的。

根据中商产业研究院统计，2015 年，我国公有云市场规模达到 102.5 亿元。未来伴随着技术的进一步完善，云服务在安全性、可靠性方面进一步提高并为企业所认可；同时其特有的灵活配置、低成本、无需一次性大额投资等优势将吸引更多的企业采用公有云，这都将使得其渗透率的不断提高，预计到 2021 年，我国公有云服务市场规模将达到 570.3 亿元。

根据中国信息通信研究院发布的《中国专有云发展调查报告（2015 年）》，2014 年我国专有云市场规模约为 216.8 亿元人民币，年增长率达到 28.6%，预计 2015 年中国专有云市场增速将达到 26.8%，市场规模将达到 275 亿元人民币左右。

4、项目投资规模及建设内容

本项目计划投资总额为 150,480 万元。基于商业通用的数据管理信息系统以两地三中心为物理基础设施，搭建数据管理信息系统的基础支撑平台和大数据中心，最终以云服务的方式，向各类商业机构提供数据存储、数据计算、数据访问等服务。本项目建设投资主要用于软硬件平台费用，研发费用，以及实施费用投入。

5、项目经济评价

本项目的投资回收期约为 6.46 年，总投资收益率 23.40%，内部收益率为 18.44%。

6、项目涉及立项、环评和用地的审批情况

截至目前，本项目实施主体钱包金服（北京）科技有限公司已取得中山市发展和改革局批复的《广东省企业投资项目备案证》（备案项目编号：2015-442000-64-03-011140）。经公司与相关环保主管部门确认，本项目的实施不会造成环境污染，不需要办理环境影响评价审批手续。

（二）供应链金融项目

1、项目基本情况

项目名称：供应链金融项目

项目实施单位：钱包汇通（平潭）商业保理有限公司

建设周期：项目建设期为 12 个月

2、项目提出的背景

（1）传统业务亟需升级与转型

奥马电器自创建以来，主营业务及主要利润来源为冰箱的研发、制造和销售。

目前中国经济的现状是制造业正在经历转型期、劳动力成本逐年攀升、杠杆率水平较高导致融资能力下降并且风险上升，因此从过去几年到今后的数年间，我国的宏观经济增速持续放缓，各类经济指标都进入长期缓慢的下行通道。家用电器行业，尤其是冰箱等大家电行业竞争日趋激烈。此外，近年来原材料采购成本上升亦导致公司整体毛利率出现一定程度的下滑，奥马电器传统的家电制造业务，尤其是传统的业务模式，已经无法满足公司跨越式发展的要求，公司业务升级和转型的需求迫切。

在国内外新的经济环境下，公司要实现可持续的发展，稳固公司多年来建立的行业领先地位，在新一轮的发展中占得先机，奥马电器应与时俱进，结合自身优势——产业链核心企业的特点——大力布局“传统家电制造业务+产业链金融服务”的产业结构。因此本次项目的非公开发行股票募集资金，将重点发展家电制造业供应链金融、商业保理、供应链金融信息大数据平台项目，将家电制造业产业链金融服务业务作为公司新的利润增长点，从而实现公司“产业+金融”互相作用推进达成的业务战略目标，力争在当前中国经济目前所位于的“长期缓慢的通道”中发展奥马电器新的企业发展和盈利模式。

(2) 家电制造产业链金融服务市场广阔

根据前瞻网数据，目前，全国企业应收账款规模在 20 万亿以上；而根据国家统计局统计，截至 2014 年末，全国规模以上工业企业应收账款 105,168 亿元，其中家电制造业为应收账款数额名列各大行业前列。援引中国家用电器协会数据，2014 年家电行业主营收入增幅已开始放缓，2014 年家电出口额的增速也较往年有所放缓。进入 2015 年，特别是包括大家电中的冰箱（含冰柜）与洗衣机，因其产业链较长、行业竞争持续更为残酷、处于供应链生态中的上下游企业融资能力、信息资源严重不对称等因素，产能已经发生了小幅下降。家电制造企业，尤其是参与其中中小企业，普遍面临资金短缺、融资渠道不顺畅的问题，对专业的产业链金融服务有着巨大的需求。产业链金融服务通过创新的交易结构设计和高度整合的信息，帮助产业链上企业降低资金成本，合理提高资金利用效率，保障行业供应链整体健康发展所需的资金需求。家电制造行业亟需产业链金融服务的开展来解决这一系列的行业痛点。

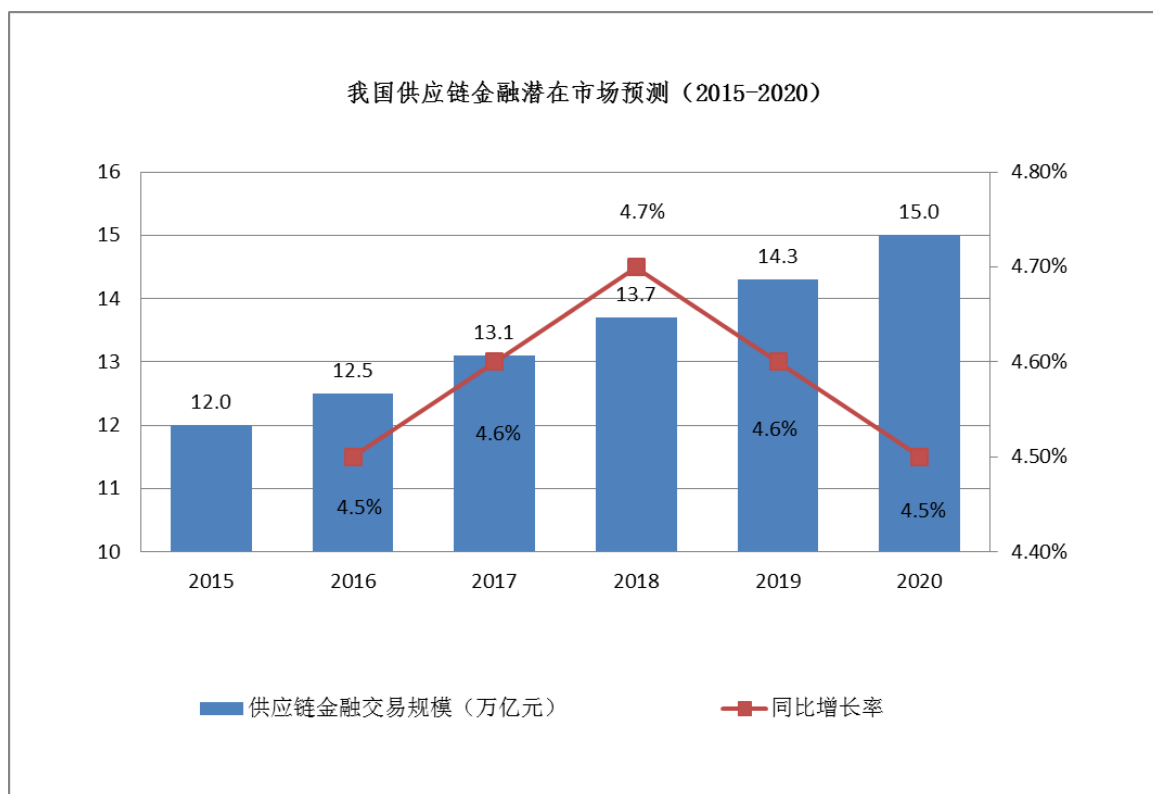
值得乐观的是，我国家电制造业仍是拉动我国经济发展的重要支撑，并且市场前景依旧看好，2014 年我国家电制造业主营业务贡献了 1.4 万亿收入和 581 亿美元的出口额。奥马电器年产能也突破 900 万台，年主营收入规模超过了 40 亿元。可见，家电制造业的市场十分广阔，规模也相当可观。

综上所述，一方面，家电产业链面临严重的资金需求无法满足的现状；而另一方面，家电行业又具备海量的产业规模和深厚的市场纵深，这造就了家电制造产业链金融的发展契机，因此，相关金融服务的潜力和发展空间前景十分良好。

3、项目的市场前景

家电制造业作为拉动中国经济增长的最主要的支柱产业之一，其制造业产业链较长，上下游企业众多，且上游企业多为中小原料生产企业；这些企业由于规模体量较小，资金有限、信用级别低、风险控制力弱、财务不够透明等一些问题，很难获得商业银行的信贷支持，长期存在着融资难或者资金成本过高的问题；而下游企业对于运营资金占款较高，也存在较大的融资问题。与欧美发达国家相比，我国制造业产业链金融服务行业尚处于发展初期，行业内企业融资方式仍以商业银行融资为主，商业银行的融资品种和服务对中小企业的特定需求反应相对滞后，其他非银行金融机构由于缺乏家电制造业经验及客户资源，所提供的服务往往仅限于产业链单一环节，缺乏完整的产业链服务经验。

根据前瞻网产业研究院 2014 年 10 月份的报告显示，我国企业的应收账款规模在 20 万亿以上。假设这些应收账款 100%充分利用作为银行贷款的潜在质押品，我国供应链金融发展市场潜力将非常巨大。根据《全球互联网供应链创新观察报告》研究分析结果，目前我国供应链金融市场规模仅有 8 万亿元左右，至 2020 年的市场规模可达到近 15 万亿元左右。2015 年至 2020 年我国供应链金融潜在市场交易规模预测情况具体如下：



4、项目投资规模及建设内容

本项目计划投资总额为 70,760 万元。本项目具体包括供应链金融项目和供应链金融信息大数据平台项目。其中，供应链金融项目总投资 65,760 万元，供应链金融信息大数据平台项目总投资 5,000 万元，投资构成主要包括：供应链金融数据信息大数据平台软件开发费、平台运营费、系统整合与接口费用。

5、项目经济评价

本项目的预期总投资收益率为 22.41%，内部收益率为 12%，静态投资回收期为 7.87 年。

（三）智能 POS 项目

1、项目基本情况

项目名称：智能POS项目

项目实施单位：钱包智能（平潭）科技有限公司

建设周期：项目建设期为12个月

2、项目提出的背景

(1) 国家产业政策大力支持

2015年9月国务院办公厅印发了《关于推进线上线下互动加快商贸流通创新发展转型升级的意见》，肯定了线上线下（O2O）互动是最具活力的经济形态之一，鼓励线上线下互动的经济形态能够促进消费，带动商贸流通创新发展。

在国家新政影响下，正向线上线下转型的实体产业将迎来利好，尤其是零售行业，近年受国内经济下行与互联网冲击影响，传统零售行业关店频繁，商务部表示将采取推动经营模式转变、促进线上线下融合与引导多业态协同发展三措施对零售行业加强引导。

随着国内消费水平的不断提升和消费意识的增强以及互联网时代的到来，刷卡、移动支付代替了现金，而且国内外POS机的拥有量也在成直线的趋势增长。人们对于消费场景支付便捷的需求旺盛，智能POS的快速发展已达成成熟条件。智能POS能通过支付进行大数据分析，使得商业机会在数据中显现。

(2) 行业及商户实际需求快速发展

随着人们消费、生活品质的加强，用户支付、商家收单是人们生活中不可缺少的场景，POS机的发展具有较大的发展前景。

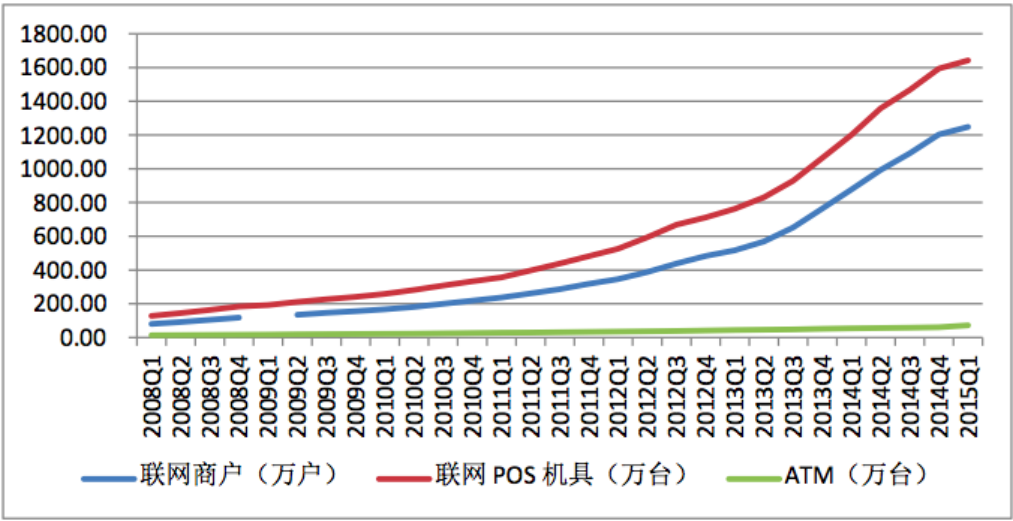
传统的POS申请程序复杂，通讯信号不稳定时交易困难、数据容易丢失，大数据以及云存储等的出现，使得越来越多的商户意识到精细化客户、客单管理的重要性。而智能POS作为收单业务重要环节，能满足应用场景多元化。智能POS可实现银行卡收款、新兴方式收款、扫码支付、卡券派发、自助点单、团购验证、在线预订、消息中心、会员营销、O2O、大数据分析、开放平台等多种功能，可应用于餐饮行业、酒店行业、O2O行业、物流、零售等多个行业。

O2O市场的快速发展，促进了智能POS机广阔的发展前景。以餐饮行业为例，在客流高峰期服务员总是不够用，优惠券的发行成本高。传统的POS功能简单不能解决餐饮需求。而智能POS机能够实现客人扫一扫桌上的二维码自助点餐，点完餐再叫服务员过去扫码确认，提高了效率，餐饮商家可通过智能POS发行电子优惠券，降低了优惠券和会员卡的派发成本，并完成会员的数据采集为后续分析

开展精准营销奠定了基础。

3、项目的市场前景

截至 2015 年第二季度末，全国银行卡在用发卡数量 50.32 亿张，其中，借记卡在用发卡数量 45.99 亿张；信用卡和借贷合一卡在用发卡数量共计 4.33 亿张。银行卡跨行支付系统联网特约商户 1370.70 万户，POS 机具 1794.60 万台。POS 机具（红色标线）2008 年—2015 年的增长情况具体如下图所示：



数据来源：中国支付清算协会网站统计数据

2014 年以来，台式及移动智能 POS 机进入安装高峰期，根据中研普华统计数据，2014 年，台式机移动智能 POS 及出货量为 63 万台，预计 2015 年台式及移动智能 POS 机出货量达到 75 万台，同比增长达到 20%以上。预计到 2020 年国内台式及移动智能 POS 机行业产量预计超过 200 万台。2015-2020 年中国台式及移动智能 POS 机行业产量预测情况具体如下：

年份	产量（万台）
2015 年	75
2016 年	90
2017 年	120
2018 年	140
2019 年	170

2020 年	220
--------	-----

数据来源：中研普华预测

4、项目投资规模及建设内容

本项目计划投资总额为 40,000 万元。本项目建设主要包括四款智能 POS，分别为智 POS Mini（也称 MPOS）、智 POS Mini 刷卡器（即手机刷卡器）、智 POS（即手持移动智能 POS）、智 POS Plus（即台式智能 POS）。

5、项目经济评价

本项目的投资回收期约为 5.98 年，预计到 2020 年智 POS Plus 和智 POS 出货量达到 46.36 万台，两款智 POS Mini 的总出货量达到 92.8 万台。投资回报率 28.11%，内部收益率为 17.72%。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司业务经营的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及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有利于公司业务转型，增加新的利润增长点。本次募投项目构建基于商业通用的数据管理信息系统、进军智能 POS 行业、拓展商业保理业务是公司未来实现多元化战略、构建完整业务生态圈的必要选择和基础支撑，有利于提升公司未来的盈利水平，增加公司股东的回报。

（二）本次发行对财务状况的影响

本次发行将为公司的财务状况、盈利能力等带来积极影响。在公司的总资产、净资产规模增加的同时，公司将通过本次发行募集资金投资项目的实施，增强可持续发展能力，完善公司产品结构，提升公司的整体盈利水平。

1、对公司财务状况的影响

本次发行完成后，上市公司总资产和净资产均将有较大幅度的上升，公司的负债规模不会发生较大变化，公司的资产负债率将存在一定幅度的下降，公司的资产结构将得到优化，偿债能力进一步增强，公司财务状况进一步显著改善。

2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目具备较好的市场前景和盈利能力。智能 POS 项目总投资收益率为 28.11%，基于商业通用的数据管理信息系统建设项目总投资收益率为 23.40%，供应链金融项目总投资收益率为 22.41%。随着募集资金的不断投入，公司经营规模将逐年稳健扩大，经营利润稳步增长，公司盈利能力将得到提升。

3、对公司现金流量的影响

在本次筹资过程中，筹资活动现金流入量将大幅度增加；在募集资金到位开始投入使用后，投资过程产生的现金流出量将大幅增加；项目达产后，公司经营活动产生的现金流量净额将得到显著提升，公司的现金流量状况将得到进一步改善。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家有关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募投项目的实施，能够进一步提升公司的核心竞争能力，优化产品结构，提高盈利水平，有利于公司的长远可持续发展。因此本次募集资金的用途合理、可行，符合本公司及本公司全体股东的利益。

广东奥马电器股份有限公司董事会

2016 年 7 月 31 日