

安信证券股份有限公司
关于比音勒芬服饰股份有限公司
变更部分募集资金用途的核查意见

安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”或“保荐机构”）作为比音勒芬服饰股份有限公司（以下简称“比音勒芬”或“公司”）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》、《深圳证券交易所上市公司保荐工作指引》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》等有关规定，对比音勒芬变更部分募集资金用途相关事项进行了认真、审慎核查，核查情况如下：

一、变更募集资金投资项目的概述

（一）首次公开发行股票募集资金情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2016]2860号”文核准，比音勒芬服饰股份有限公司首次向社会公众公开发行人民币普通股（A股）2,667万股，每股面值1.00元，每股发行价格26.17元，募集资金总额为人民币697,953,900.00元，扣除不含税发行费用人民币73,876,900.00元后，募集资金净额为人民币624,077,000.00元。该募集资金已于2016年12月20日全部到账，业经广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具“广会验字[2016]G14002150538号”《验资报告》。公司对募集资金采取了专户存储管理。

（二）本次拟变更的部分募集资金投资项目概况

根据公司《首次公开发行股票招股说明书》，本次募集资金投资项目的基本情况如下：

单位：万元

项目名称	投资总额	募集资金承诺投资金额
营销网络建设项目	52,053.82	52,053.82
信息系统提升建设项目	5,383.88	5,383.88
补充流动资金	5,000.00	5,000.00
总计	62,437.70	62,437.70

现根据公司经营情况及发展需要，拟取消“营销网络建设项目”中以购买方式经营的旗舰店和标准店的募集资金投入，并将原计划投入该项目的部分募集资

金用于投资新增的“比音勒芬智能化仓储中心”项目，拟投入的募集资金总额为22,412万元，占公司募集资金净额的35.9%，本次变更未构成关联交易。

公司于2018年1月5日召开的第二届董事会第二十二次会议审议通过了《关于变更部分募集资金用途的议案》，本次变更部分募集资金用途事项尚需股东大会审议通过后方可实施。

本次新增的“比音勒芬智能化仓储中心”项目将在广东省广州市内实施，该项目已取得了广州市番禺区发展和改革局出具的《广东省企业投资项目备案证》（投资项目统一代码：2017-440113-52-03-015736），目前正在办理环评手续。

二、变更募集资金投资项目的原

（一）原募投项目计划和实际投资情况

1. 原募投项目计划投资情况：

本次涉及变更募集资金用途的为“营销网络建设项目”，该项目已于2015年3月10日取得广州市番禺区发展和改革局出具的《广东省企业投资项目备案证》（备案项目编号2015-440100-52-03-000709），项目实施主体为本公司，预计总投资额为52,053.82万元，其中：建设投资36,206.51万元，流动资金15,847.31万元。项目计划在全国新建直营网点248个，包括7个旗舰店、17个标准店、206个商场机场联营店和18个球会店，其中旗舰店、标准店通过购买取得，商场联营店和球会店通过联营方式获得。该项目建设期3年，第4年达到设计生产规模。项目实施完毕后，正常经营年份的主要经济效益指标如下：

指标名称	数 值
销售收入（万元）	53,892.34
利润总额（万元）	17,263.55
税后利润（万元）	12,947.66
静态投资回收期	5.12 年
财务内部收益率（FIRR）	32.14%
投资利润率	33.16%

2. 原募投项目实际投资情况：

“营销网络建设项目”原计划在全国新建直营网点248个，包括7个旗舰店、17个标准店、206个商场机场联营店和18个球会店，截至2017年12月31日，该项目新建直营网点共200个，占原计划新建直营网点数量的比例为80.65%，

其中包括 185 个商场机场联营店和 15 个球会店。截至 2017 年 12 月 31 日，该项目新建直营网点累计投入资金总额为 13,124.28 万元，占原计划该项目募集资金投入总额的比例为 25.21%，其中店铺装修费 5,437.89 万元、设备购置费 93.79 万元、流动资金 7,592.61 万元。尚未使用的募集资金余额 39,243.3 万元（含利息收入），存放于公司募集资金专户当中。

（二）变更原募投项目的原因

1、公司所面临的内外部商业环境发生较大变化，原有“营销网络建设项目”亟需调整

公司“营销网络建设项目”的建设以自购店铺以及联营两种方式增设销售终端，其中自购店面及其装修所需募集资金占“营销网络建设项目”募集资金净额比重超过 65%。近几年来公司面临的内外部商业环境已发生了较大的变化，中国房地产商业店铺价格高企，导致实体零售店铺的购买成本过高，继续按照原募投项目采取自购店铺的方式增设销售终端，投入产出效益将难以把控，可能影响公司的经营效益，增加募集资金投资风险，不符合公司和股东利益。

在公司内外部商业环境发生上述变化的形势下，原有“营销网络建设项目”中以自购方式建设旗舰店和标准店的计划已不符合公司现阶段发展战略。

2、“比音勒芬智能化仓储中心”项目的实施将有利于提高募集资金使用效率，为公司创造更大效益

“比音勒芬智能化仓储中心”旨在提升公司市场反应能力，提高仓储配送效率，提高存货周转率，加快上货速度。同时，智能仓储项目配送系统将通过网络查询各终端销售网点的销售信息，进行自动调节送货量和补货措施，优化库存，控制配送成本，为公司管理层决策提供数据。

由此，面对销售终端迅速增加和行业经营业态发生较大变化的新形势，公司原有较为传统的仓储模式已逐渐不符合公司目前实际发展状况，公司亟需建立智能化的仓储中心，与日益增长的销售终端互相协作配合，产生更大的协同效应。

基于上述原因，公司拟对原募投项目做出如下调整：取消“营销网络建设项目”中以购买方式经营的旗舰店和标准店的募集资金投入，并将原计划投入该项目的 22,412 万元募集资金用于投资新增的“比音勒芬智能化仓储中心”项目。

三、新募投项目情况说明

（一）项目基本情况和投资计划

项目名称：比音勒芬智能化仓储中心（以下简称“智能仓项目”）

项目实施主体：比音勒芬服饰股份有限公司

项目实施地点：广州市番禺区石碁镇石碁村 SQG14-01 地块新建

项目投资概算：预计总投资额 25,000 万元人民币

项目投资规模：25,000 万元人民币

项目资金用途：购买土地、新建符合公司品牌未来发展的智能化仓储中心，包括货品存储、信息网络、商务办公和员工宿舍等配套设施。

项目分年度投资计划：

年份	固定资产投资金额（万元）	备注
T 日+8	7,500	占投入总额的 30.0%
T 日+15	10,375	占投入总额的 41.5%
T 日+24	7,125	占投入总额的 28.5%
合计	25,000	100%

备注：开工日期设为“T 日”，“T 日+N”中的“N”为距“T 日”之后的月数，例如“T 日+1”即为“T 日之后的 1 个月”，以此类推。

（二）项目可行性分析

1. 项目概况

智能仓项目前期经过了多方论证与考察，计划通过两年建设期，引进国内外先进的供应链理念和运行模式，以人工智能为技术原点，建设包括自动化仓储设备和集成化信息系统的智能仓储体系。提高公司快速的市场反应，提升仓储配送效率，提高存货周转率，加快上货速度，为扩大营销网络建设提供有力配套和支持。

在功能设计上，智能仓项目集采购、储存、配送、销售、跟踪和产品调配于一体的现代化仓储体系，实现集中采购、统一定价及定点配送的工作流程。其中自动化仓储设备包括自动化立体仓库系统、自动化分拣系统、电子标签拆零拣选、楼层自动输送分拣系统等。而集成化信息系统包括而集成化信息系统包括企业信息系统(如 ERP 系统、DRP 系统等)与仓库管理系统 WMS (Warehouse Management System) 以及两者之间的接口和信息传递等。

同时，智能仓项目配送系统将通过计算机网络查询各终端销售网点的销售信息，进行自动调节送货量和补货措施，优化库存，控制配送成本，为管理层决策提供数据分析。该项目投入使用后，能满足公司快速增长的服装仓储中长期发展

目标，将成为比音勒芬品牌升级改造、实现跨越式新突破的新载体。

2. 项目建设的必要性

① 现代化仓储体系建设符合“一带一路”与“粤港澳大湾区”的国家战略。随着“一带一路”战略的实施，各地区产业的沟通和交流必将增加，要想实现互利共赢，必须要以高速的仓储化服务为前提。在“一带一路”政策的推动下，我国企业面对的消费市场将会更加广阔，这给我国快销与物流行业的发展带来了很多的机遇。面对这样的考验，如果只依照传统企业的经营方式，将会很难迎合当代经济的发展。更多的服装企业选择对企业内部进行改革和创新，在企业中更多地引进科学的管理和先进技术，使得企业间的产品流通、企业内的物料移动、总分机构的事务处理等各方面实现信息化和自动化。而这些要点也恰恰成为比音勒芬智能仓项目建设的指导意见。智能仓项目的建设，也是为了强化仓储配送环节由过去的“从属地位”转变为“前端引导”，充分运用大数据提高物流配送的效率。

另一方面，粤港澳地区在城市化、航运、交通、对外开放方面，整个体量都已经具备了大湾区重要物流枢纽的基本条件，这里有全球最大的港口群和全球最大的机场群。物流枢纽的打造是建设大湾区的一个基本的前提条件，也是未来的目标，它应该既是港口和航运中心枢纽，又是机场和航空中心枢纽，也是铁路和多式联运的中心和枢纽，还应是物流和供应链管理的中心和枢纽。智能仓项目所在的广州，恰是粤港澳大湾区物流枢纽城市之一，可以有力依托当地制造业的强劲需求，以及高度现代化的物流网络，利用自身智能化的全新定位，配合以广州国际商贸中心为龙头，整合湾区资源，打造世界一流的国际贸易枢纽和国际物流枢纽。

② 从服装产业来看，现代化仓储体系建设势在必行

纺织服装是我国消费品三大支柱产业之一，通过二十多年的发展，中国已经成为世界上最大的服装消费国和生产国。然而在服装价格相对稳定而供货成本不断攀升、市场供给相对饱和与有效供给相对不足的双重矛盾之下，服装产业供应链的创新俨然成为服装品牌生命力和企业发展的重中之重。尤其是随着近年来人们对服装的需求更加多样化、个性化，使服装企业仓储配送的组织十分困难，缺货和产品积压情况时有发生，降低了企业的竞争力，因此现代化服装仓储体系的建设和完善已势在必行。

③ 从产品特性来看，流行周期趋短，更新速度趋快

服装类产品具有很强的季节性和短暂的流行周期，因此对于市场反应速度具有很高的要求。如果企业对于市场反应速度迟缓，其产品多数会停留在流通环节，从而产生巨大的库存和资金占压，尤其在当今激烈的市场竞争中，企业将会付出惨重的代价。我国的服装企业渠道建设从上世纪 90 年代初起步，现已初具规模，但由于忽略对仓储体系的建设管理，未认识到仓储中心对于企业规模扩张的重要性，并没有取得良好的规模效益。

国际服装品牌 ZARA 凭借着现代化仓储中心，在传统服饰品牌和大众服饰中间开创了快速时尚模式，每年大约推出 12000 款时装，货品周转率达到 11 次左右，从流行趋势的识别到将迎合流行趋势的新款时装摆到店内，ZARA 只需两周的时间，而传统生产方式下这个周期要长达到 4-12 个月。快速的市场反应成为品牌获取竞争力的主要途径之一，这种高效的自动化配送中心正好迎合了服装产品流行周期趋短，更新速度趋快的特点，也是服装企业未来实现仓储体系改造升级的必选之路。

④ 从比音勒芬业务发展来看，亟需建设现代化仓储中心

截至 2017 年 6 月 30 日，比音勒芬拥有覆盖全国 31 个省、直辖市、自治区的门店 602 个。2014 年年末和 2015 年年末，比音勒芬直营店数量分别增长了 11.56%和 11.55%。根据公司现有营销网络 and 未来发展目标，计划在全国新建直营网点 248 个，包括 7 个旗舰店、17 个标准店、206 个商场机场联营店和 18 个球会店。随着公司规模的不不断扩大，亟需建立一个现代化仓储中心与之相配套。

⑤ 现代化仓储配送中心有助于提升快速市场反应

比音勒芬现有的仓库均是采用地堆方式，采用隔板货架，对于拣货人员的要求比较高，出库和入库也需要大量人力来解决，随着用工成本的增长，旧的仓储方式也给企业带来很大的成本压力。而现代化仓储中心将基本实现“无人操作”，通过仓库管理系统自定义和传送，出入立体仓库的操作都是自动实现，而且自动悬挂输送将实现服装产品全程无折叠，避免衣服在配送环节出现的折痕太多，消费者不愿购买等现象。

现代化仓储中心的建成，将意味着公司启动整个仓储体系升级，涉及仓储前端的生产和仓储后端的销售，该仓储中心的数据处理系统可将每天销售的产品颜色、品类和条码收集回来，并利用信息系统软件进行数据分析，形成紧跟市场需

求变化的分析报告，并及时被送到生产管理中心，而生产部门会依据报告进行产品调控，并继续将信息输送至产品研发中心，从而形成一个迅速、完整的市场信息反馈体系，实现集中化存储、处理和一体化配送。

3. 项目建设的可行性

① 本项目的开发建设，符合国家产业发展导向

根据中国纺织工业联合会于 2012 年 5 月发布的《建设纺织强国纲要（2011-2020 年）》以及《广东省服装产业转型升级行动方案》（粤经信消费[2012]608 号）指出，广东服装企业技术装备水平参差不齐，关键技术装备总体相对落后，机电一体化水平、数字化、信息化和智能化水平都有待进一步提高，总体平均水平相对落后于江苏和浙江一带。世界服装工业的发展趋势是高度自动化、信息化、数字化、集约化，广东服装业的电脑过程控制系统和电脑辅助设计系统拥有率低，有些快速反应设备如吊挂传输系统鲜见应用，仓储配送、产品设计与营销一体化系统以及现代仓储设备等更显不足，导致与国际上高质量、高档次、快速交货、多品种的要求矛盾越来越明显。因此文件强调，要以转变经济发展方式为主线，以转型升级为方向，以调高、调优、调强为目标，以自主创新为动力，以信息化技术为手段，通过技术改造、研发设计、品牌提升、渠道拓展和产业链整合，促进优势传统产业走上创新型、效益型、集约型、生态型发展模式，建设服装企业高度信息化、智能化的快速反应系统，实现服装产业的“广东制造”走向“广东创造”，为服装企业率先实现产业转型升级起到带头引领作用。

② 项目选址符合公司智能化仓储配送中心规划原则

首先，项目地块位于广州市番禺区石碁镇石碁村 SQG14-01 地块，距离公司总部约 12 公里，完全符合公司“立足番禺地区，有效形成优化供应链的条件，是品牌决策、指挥系统的有效补充，距离总部大楼应半径 15 公里范围内”的用地原则。

其次，项目地块北邻市莲路，南出亚运大道，往西接驳南沙港快速，往东接驳京珠高速，进入高速路网，周边交通路网发达，满足现代化仓储配送中心的便利通行需求（如图 1 所示）。另外，地块周边基础设施比较完善，水电等配套设施到位，距离亚运城不足 5 公里，完全可以满足工作人员的各项生活需求。

因此，公司通过多轮的勘察，反复比较，最终选定了番禺区石楼镇砺江路 97 号地块作为现代化仓储物流配送中心的发展用地。

③ 企业实力雄厚，能够保障项目顺利开展和实施

公司经过多年发展，比音勒芬品牌在高尔夫服饰市场已具有一定的品牌影响力和知名度。现为中国驰名商标、广东省名牌产品、中国国家高尔夫球队合作伙伴。2016年12月23日成功在深圳主板上市，并成为“中国高尔夫服饰第一股”。2016年实现营业收入人民币84,200.74万元，比上年同期增长11.73%；实现利润总额人民币17,703.50万元，比上年同期增长6.87%。

因此，公司整体规模和业绩的持续快速增长为公司本次项目的实施提供了必须的资金基础、产业资源、可持续性，具备了充分的实力保障。

4. 项目选址、拟占用土地面积、取得方式及土地用途

项目选址：广州市番禺区石碁镇石碁村 SQG14-01 地块新建

拟占用土地面积：拟开发用地面积约 1.3762 万平方米（约 20.64 亩）

取得方式：购买

土地用途：一类工业用地（M1）

5. 项目实施面临的风险及应对措施

① 项目风险分析

经济风险：项目主要投资方为业内企业，从项目一开始就已经拥有了广泛而坚实的目标客户群，项目的建设投资可以全部回收，而且投入运营后必定能为投资方带来丰厚收益，因此项目投资的经济风险是可控的。

运营风险：项目的承担单位拥有成熟丰富的服装企业项目运营经验，并拥有优秀的产业地产合作伙伴，对确保项目的良好运营提供了强有力的保障。

环境风险：落户的企业基本不会对环境造成任何影响，环境风险基本不存在。

② 项目风险防控及对策

项目承担单位为服装实体运营企业，发展稳定，将最大程度规避经济风险；日常加强与项目开发单位、设计单位的沟通，最大程度保障项目建设定位不偏离。

（三）项目经济效益分析

本项目建设期 2 年，项目实施完毕投入使用后，将有效减少公司产品流通环节，提高市场反应速度，有利于运营能力提升和销售业绩提升，带来良好的间接经济效益。

四、独立董事、监事会、保荐机构（如适用）对变更募投项目的意见

（一）独立董事对变更部分募集资金用途事项的独立意见

本次变更部分募集资金用途是结合公司发展实际情况，从提升募集资金的使用效率出发，综合考虑原募投项目的实际情况而做出的审慎决定，有利于提高募集资金的使用效率，优化财务结构，符合公司全体股东利益。公司本次变更部分募集资金用途履行了必要的程序，符合有关法律法规的规定。公司董事会在审议此事项时，审议程序合法、有效，不存在损害公司和中小股东合法利益的情况。

同意公司本次变更部分募集资金用途的事项，并将相关议案提交公司 2018 年第一次临时股东大会审议。

(二) 监事会对变更部分募集资金用途事项的意见

经审议，监事会认为公司本次变更部分募集资金用途事项的程序符合相关规定，本次变更部分募集资金用途有利于公司整体发展，不存在损害广大股东特别是中小股东利益的情形。

同意公司本次变更部分募集资金用途的事项，并将相关议案提交公司 2018 年第一次临时股东大会审议。

(三) 保荐机构对变更部分募集资金用途事项的意见

经核查，保荐机构认为，本次变更部分募集资金用途已经发行人董事会审议批准，独立董事、监事会均发表明确同意意见，且发行人将就此召开临时股东大会进行审议，履行程序完备、合规。本次募集资金用途变更符合《深圳证券交易所股票上市规则（2014 年修订）》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引（2015 年修订）》及《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等相关法规的要求。本次变更部分募集资金用途系发行人根据募集资金投资项目实施的客观需要做出，本次变更部分募集资金用途拟投资的新项目与发行人主营业务保持一致，符合公司发展战略，不存在损害股东利益的情形。

因此，本保荐机构对本次变更部分募集资金用途无异议。

（以下无正文）

（本页无正文，为《安信证券股份有限公司关于比音勒芬服饰股份有限公司变更部分募集资金用途的核查意见》之签署页）

保荐代表人： _____

潘祖祖

王安定

安信证券股份有限公司

年 月 日