

江苏鹿港文化股份有限公司
关于公开发行可转换公司债券募集资金运用的
可行性分析报告（修订稿）

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，江苏鹿港文化股份有限公司（以下简称“公司”）拟公开发行可转换公司债券募集资金。公司董事会对本次发行可转换公司债券募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

公司本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 67,760 万元（含 67,760 万元），募集资金扣除发行费用后，投资于以下项目，并不超过以下项目的募集资金投资额：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 | 拟投入募集资金 |
|-----|--------------------------|--------|---------|
| 1 | 采用新型紧密纺技术改造传统环锭纺细纱机项目 | 12,200 | 12,200 |
| 2 | 采用新型紧密纺和无梭织造技术生产高档精纺面料项目 | 18,472 | 18,472 |
| 3 | 采用先进纺纱设备生产高档羊绒纱线项目 | 34,900 | 27,400 |
| 4 | 补充流动资金 | 9,688 | 9,688 |
| 合 计 | | 75,260 | 67,760 |

本次发行募集资金到位前，公司将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予以替换、偿还。若本次公开发行扣除发行费用后的实际募集资金净额少于上述拟投入项目的募集资金投资额，公司将通过银行贷

款和自有资金予以解决。

二、本次募集资金投资项目具体情况

（一）纺织技改项目（项目 1 及项目 2）

1、项目必要性分析

（1）符合国家产业升级的政策要求

根据我国《产业结构调整指导目录（2011 年本）》鼓励类第“二十、纺织”类中，鼓励纺织企业“采用紧密纺、低扭矩纺、赛络纺、嵌入式纺纱等高速、新型纺纱技术生产多品种纤维混纺纱线及采用自动络筒、细络联、集体落纱等自动化设备生产高品质纱线（东部地区限于技术改造，新建和扩建除外）”和“采用高速机电一体化无梭织机、细针距大园机等先进工艺和装备生产高支、高密、提花等高档机织、针织纺织品”。项目 1 采用新型紧密纺技术生产高档紧密纺精梳毛纱线，项目 2 采用新型紧密纺技术、细络联、集体落纱和高速一体化剑杆织机等自动化设备生产高档紧密纺精梳毛纱线和精纺面料，均属于国家鼓励类项目。

《中国制造 2025》将制造强国提高到了国家战略，持续推进企业技术改造，明确支持战略性重大项目和高端装备实施技术改造的政策方向，支持重点行业、高端产品、关键环节进行技术改造，引导企业采用先进适用技术，优化产品结构，全面提升设计、制造、工艺、管理水平，促进钢铁、石化、工程机械、轻工、纺织等产业向价值链高端发展。项目 1 及项目 2 在复精梳工序、细纱工序和络筒工序等对毛纺关键设备进行更新改造，均符合“中国制造 2025”的要求。

项目 1 通过采用新型紧密纺技术改造传统环锭纺细纱机等关键设备，生产高档紧密纺精梳毛纱线；项目 2 采用新型紧密纺和无梭织造技术分别改造原有的传统环锭纺细纱、传统剑杆织机等关键设备，生产高档紧密纺精梳毛纱线和高档精纺面料，因此，项目 1 和项目 2 均符合《纺织工业发展规划（2016-2020 年）》的要求。通过技术改造，项目 1 和项目 2 可以减少浆纱加工工序和减少浆料用量和印染前的退浆量，大大减少了的新鲜水的用量和降低了污染物的排放量，符合《工业绿色发展规划（2016-2020 年）》的要求。

（2）市场需求旺盛，行业发展前景较好

2017年，我国毛线产量42.3万吨，呢绒产量4.8亿米，预计到2025年，我国毛线产量将达到76万吨，呢绒产量6.83亿米，我国对毛线的需求量到2025年将达到90万吨，对呢绒的需求量将达到8亿米。随着我国经济持续稳健增长，居民收入得到稳步提高，人们对毛纺织品服装的品质和要求也越来越高。

本项目产品综合了天然、舒适、绿色、环保等高品质特性，是目前国内外所流行的纺织产品之一，市场竞争灵活，自由度大。本项目产品在满足国内需求的同时还能出口，具有较强的竞争能力，市场前景十分广阔。

（3）符合公司发展的要求

在国内外毛价高企、用工、用能等生产要素成本不断上涨及环保要求不断提高的不利因素的影响下，通过对公司部分传统环锭纺细纱机和精梳机、自动络筒机进行更新改造，可以达到节约原料、减少用工、提高劳动生产率和节能环保的目的，从而增加企业的核心竞争力，符合公司长远发展的要求。

通过实施本项目，可提高公司的生产技术和装备，有利于公司可持续发展，从而达到节约原料、减少用工、提高劳动生产率和节能环保、提高公司综合竞争力的目的。在国家相关产业政策引导下，公司在“做精、做强主业”的战略指引下，融合“技术创新、产品创新、质量创新及管理创新”，积极开拓国际、国内市场，把公司打造成具有较高知名度与行业影响力的毛纺企业。

2、项目可行性分析

（1）公司拥有优质稳定的客户群体

公司坚持优化、优选客户，经过多年的努力，建立了完善的销售网络，通过与国际国内品牌运营商的接轨，减少销售中间环节，实行与国际接轨的销售体系。公司在纱线方面拥有了包括ZARA（西班牙）、GAP（美国）、H&M（瑞典）、M&S（英国）、NEXT（英国）、Anntaylor（美国）、优衣库（日本）等国际国内知名品牌的运营商；在呢绒面料方面拥有了包括Mark&Spencer（英国）、Ralph Lauren（美国）、Tomorrow Land（日本）等国际国内众多的一流品牌的客户群，公司产品销往日本、美国、意大利、法国、英国、德国、香港、台湾等二十多个

国家和地区。依托稳定的客户群体，公司拥有稳固的市场基础，为公司进一步开拓新市场及开发新客户奠定了坚实的保障。公司将依托现有产品良好的市场美誉，通过对产品品质升级，积极开拓新市场及开发新客户。因此，公司积累的大批优质稳定的客户群体，为本项目的顺利进行提供了市场保障。

(2) 公司具备领先的研发能力

公司一直以来坚持产品开发为导向，不断加强产品开发部的人员和资源配置。与国际品牌运营商相互合作，以流行趋势研究为先导，建立了产品超前开发机制，提前开发研制新型毛针织纱线和呢绒面料，整体提高产品的适应性、穿着的舒适性、风格的时尚性和需求的功能性；公司与中国纺织信息中心、国家纺织产品开发中心合作，进一步拓宽公司的信息渠道和提升公司的研发实力。经过多年的发展，公司已建立了健全的技术研发体系，形成了良好的产品创新优势和快速市场反应机制，为公司产品质量的提升奠定了技术基础，也为本项目的顺利实施提供了技术保障。

(3) 公司为确保项目的实施做好了充分的准备

公司采用新型紧密纺技术改造传统环锭纺细纱机项目、采用新型紧密纺和无梭织造技术生产高档精纺面料项目等两个纺织技改项目具有很好的依托条件。公司具有丰富的建设、管理、生产、改造设备的实践经验，拥有较强的产品开发能力，具有完善的营销网络和销售市场，为后续项目投产之后，产品销售提供了强有力的保障。公司对募集资金投资项目的实施进行了大量的市场调研，对其建设进行了严密的论证，技术准备较为充分，并经过了公司经营管理团队的内部审议，可确保项目建设的顺利实施。

3、项目基本情况

(1) 采用新型紧密纺技术改造传统环锭纺细纱机项目

①项目概述

本项目实施主体为公司的全资子公司洪泽县宏港毛纺有限公司。对现有的43台约2.8万锭环锭纺细纱机和部分精梳机、自动络筒机进行更新改造，并利用部分原有纺纱设备和公用工程设施，以生产国内外畅销的高档紧密纺精梳毛纱

线。本项目为改造工程，项目建成达产后，预计可年产各类高档紧密纺精梳毛纱线 5,500 吨。

②项目投资概算

本项目预计投资总额为 12,200 万元，其中建设投资 12,160 万元，流动资金 40 万元，流动资金中铺底流动资金为 12 万元。公司拟以本次募集资金投资 12,200 万元。

项目具体支出情况如下：

单位：万元

| 项目投入明细 | 投资金额 | 投资比例 | 拟投入募集资金 |
|------------|------------------|----------------|------------------|
| 一、工程费用 | 11,368.30 | 93.18% | 11,368.30 |
| 其中：建筑工程费用 | 20.00 | 0.16% | 20.00 |
| 设备购置费用 | 11,187.70 | 91.70% | 11,187.70 |
| 安装费用 | 160.60 | 1.32% | 160.60 |
| 二、工程建设其它费用 | 158.50 | 1.30% | 158.50 |
| 三、预备费 | 633.20 | 5.19% | 633.20 |
| 四、流动资金 | 40.00 | 0.33% | 40.00 |
| 其中：铺底流动资金 | 12.00 | 0.10% | 12.00 |
| 合计 | 12,200.00 | 100.00% | 12,200.00 |

③投资项目的选址

洪泽县宏港毛纺有限公司位于淮安市洪泽县工业园区。

④项目经济效益评价

本项目财务内部收益率为 15.62%（所得税后），投资回收期（含建设期 1 年）5.73 年（所得税后）。

⑤项目备案及审批相关情况

截至预案（修订稿）出具日，本项目备案程序和相关环评程序已完成。

（2）采用新型紧密纺和无梭织造技术生产高档精纺面料项目

①项目概述

本项目实施主体为江苏鹿港文化股份有限公司。通过引进法国产 NSC 复精梳生产线、德国产紧密纺细络联、多尼尔无梭织机等进口设备，对部分落后设备进行更新改造，采用国家鼓励的进口设备生产工艺路线，以工业智能化为主题，使公司生产装备迈向信息化、自动化和智能化，提升产品档次，提高产品附加值。本项目为改造工程，项目建成达产后，预计每年可提升 2,100 吨成品色毛条品质、提升 300 万米精梳呢绒品质和 200 万米精梳呢绒织造加工能力。

②项目投资概算

本项目预计投资总额为 18,472 万元，其中建设投资 17,712 万元，流动资金 760 万元，流动资金中铺底流动资金为 228 万元。公司拟以本次募集资金投资 18,472 万元。

项目具体支出情况如下：

单位：万元

| 项目投入明细 | 投资金额 | 投资比例 | 拟投入募集资金 |
|------------|------------------|----------------|------------------|
| 一、工程费用 | 16,566.20 | 89.68% | 16,566.20 |
| 其中：建筑工程费用 | 30.00 | 0.16% | 30.00 |
| 设备购置费用 | 16,291.30 | 88.19% | 16,291.30 |
| 安装费用 | 244.90 | 1.33% | 244.90 |
| 二、工程建设其它费用 | 224.20 | 1.21% | 224.20 |
| 三、预备费 | 921.60 | 4.99% | 921.60 |
| 四、流动资金 | 760.00 | 4.11% | 760.00 |
| 其中：铺底流动资金 | 228.00 | 1.23% | 228.00 |
| 合计 | 18,472.00 | 100.00% | 18,472.00 |

③投资项目的选址

江苏鹿港文化股份有限公司位于张家港市塘桥镇鹿苑工业园。不新增土建面积。

④项目经济效益评价

本项目财务内部收益率为 15.34%（所得税后），投资回收期（含建设期）6.28 年（所得税后）。

⑤项目备案及审批相关情况

截至预案（修订稿）出具日，本项目备案程序和相关环评程序已完成。

（二）采用先进纺纱设备生产高档羊绒纱线项目

1、项目的必要性

（1）符合当前国家重点鼓励发展的产业要求

根据我国《产业结构调整指导目录（2011年本）》鼓励类第“二十、纺织”类第5条“符合生态、资源综合利用与环保要求的特种动物纤维、麻纤维、竹原纤维、桑柞茧丝、彩色棉花、彩色桑蚕丝类天然纤维的加工技术和产品”，本项目生产所用原料为特种动物纤维——山羊绒，本项目建设属于国家鼓励类项目。

（2）符合纺织工业“十三五”规划的要求

为了进一步加快纺织行业技术改造的步伐，工信部于2016年发布了《纺织工业“十三五”发展规划》，规划提出，“鼓励企业加大技术改造和技术创新能力建设，扩大纤维新材料、智能化装备、高附加值新产品的产业化和在纺织及相关行业的应用。”本项目采用细络联、全自动托盘型自动络筒机等智能化装备生产羊绒纱线，以实现智能化装备在传统毛纺织行业中的应用，符合纺织工业“十三五”规划的要求。

（3）完善毛纺产业链，提高市场竞争力

江苏鹿港文化股份有限公司纺织业务专注生产各类针织纱线、高档精纺呢绒面料以及西装衬衫服装，其中年产各类无结毛纱4万吨，主导产品为“鹿港牌”精纺纱线（腈纶仿羊绒系列纱线、全羊绒纱、全毛纱、毛腈纱、混纺纱）及半精纺纱（全羊绒纱、丝羊绒纱、各种纤维混合纱），尚无粗纺羊绒纱线产品。本次通过实施本募投项目，引进先进的羊绒粗纺设备，完善公司毛纺产业链布局，扩充公司现有产品类别，提高公司在毛纺行业中的竞争力，符合公司长远发展的要求。

2、项目的可行性

（1）原材料供应充足

羊绒产业是我国在世界上具有比较优势的产业之一，具有得益于其他国家和地区原料优势、地域优势、人力资本优势、政府政策优势等发展优势。各种经济成分、规模并存，企业生产地分布和品牌区域也发生了巨大的变化。经过几十年的发展，中国现有 2,600 多家羊绒加工企业，已经形成了以内蒙古鄂尔多斯、河北清河和宁夏灵武、同心等几大羊绒加工基地，加工的无毛绒产量占全国的 80% 以上。

江苏鹿港文化股份有限公司供销队伍成熟和供销网络完善，与国内外多家厂商建立了密切的合作伙伴关系。多年来的生产与发展已使公司积累了丰富的内外贸生产和经营管理经验，项目所需原料的供应有较为充足的保障。

(2) 国内外市场对羊毛纺织面料的需求旺盛

随着我国内需不断扩大和消费升级，城乡居民收入增长、新型城镇化建设以及二孩政策全面实施等发展和改革红利叠加，我国对毛纺织品服装的需求将不断增加。2017 年，我国呢绒产量为 4.8 亿米，如果呢绒产量按现年 4.5% 的同比增长率计算，预计到 2025 年，我国呢绒产量将达到 6.83 亿米。2017 年，我国毛纺类服装产量接近 90 亿件，如果按 2.5% 的同比增长率计，预计到 2025 年，我国毛纺类服装产量将达到 110 亿件，加上呢绒的出口，我国对呢绒的需求量将达到 8 亿米，而对毛线的需求量则将达到 90 万吨。如果毛线产量以 2017 年的 42.3 万吨为基准且按 7.5% 的同比增长率计算，预计到 2025 年，我国毛线产量约为 76 万吨。我国毛线和呢绒产量还有较大的增长空间。

本项目产品为各类高档羊绒纱线，由被称为“软黄金”之称的山羊绒纺制而成，其主要制品包括羊绒衫、羊绒裤、羊绒裙、羊绒围巾等。2017 年全年，我国共出口羊绒衫 2,072.95 万件，同比增加 23.57%，羊绒围巾 754.68 万件，同比增加 12.43%。羊绒制品具有质地柔软、光泽柔和、轻薄保暖、舒适富有弹性以及保健作用等优良特性，属于高档奢侈品，一般在欧、美、日等国家和地区有较大的消费市场。因此我国羊绒制品主要出口市场一直比较稳定。

本项目产品综合了天然、舒适、绿色、环保等高品质特性，是目前国内外所流行的高档纺织产品。本项目产品在满足国内需求的同时还能出口，具有较强的竞争能力，市场前景十分广阔。

(3) 公司拥有高端客户渠道、生产技术以及一体化管理经验

公司计划充分利用现有主要客户渠道，为境外高端客户提供包括高端羊绒、羊毛等纺织制品在内的一站式原料供应服务，进一步提升与客户的合作关系，在更广泛的产品线与更深层次上实现合作共赢。同时，公司目前在羊绒产品方面已经通过增加研发投入以及引进人才等多重手段，不断打造并提升产业链一体化优势，同时积极实行精细化管理，使得公司高端羊绒产品在品质以及品牌影响力等方面都有了较大的提升，并积累了丰富的管理经验。公司投资羊毛纱精纺以及羊毛、羊绒精纺面料项目过程中，计划充分吸收公司在现有羊绒产品，特别是羊绒纺纱方面的生产技术，并借鉴在产业链一体化方面的管理经验。

3、项目基本情况

(1) 项目概述

本项目实施主体为洪泽县宏港毛纺有限公司。本项目在洪泽县宏港毛纺有限公司原有的生产厂房，新建 8 条羊绒粗纺生产线和 1 条羊绒精纺生产线，同时配套相应的公用工程设施。项目建成达产后，预计可年产各类高档粗纺羊绒纱线 600 吨、精梳羊绒纱线 400 吨。

(2) 项目投资概算

本项目预计投资总额为 34,900 万元，其中建设投资 19,900 万元，流动资金 15,000 万元，流动资金中铺底流动资金为 7,500 万元。公司拟以本次募集资金投资 27,400 万元，其余部分由公司自筹解决。

项目具体支出情况如下：

单位：万元

| 项目投入明细 | 投资金额 | 投资比例 | 拟投入募集资金 |
|------------|-----------|--------|-----------|
| 一、工程费用 | 18,872.80 | 54.08% | 18,872.80 |
| 其中：建筑工程费用 | 57.20 | 0.16% | 57.20 |
| 设备购置费用 | 18,494.40 | 52.99% | 18,494.40 |
| 安装费用 | 321.20 | 0.92% | 321.20 |
| 二、工程建设其它费用 | 247.90 | 0.71% | 247.90 |
| 三、预备费 | 779.30 | 2.23% | 779.30 |

| | | | |
|-----------|-----------|---------|-----------|
| 四、流动资金 | 15,000.00 | 42.98% | 7,500.00 |
| 其中：铺底流动资金 | 7,500.00 | 21.49% | 7,500.00 |
| 合计 | 34,900.00 | 100.00% | 27,400.00 |

(3) 投资项目的选址

洪泽县宏港毛纺有限公司位于淮安市洪泽县工业园区。

(4) 项目经济效益评价

本项目财务内部收益率为 13.25%（所得税后），投资回收期（含建设期）7.59 年（所得税后）。

(5) 项目备案及审批相关情况

截至预案（修订稿）出具日，本项目备案程序和相关环评程序已完成。

(三) 补充流动资金

1、项目的基本情况

公司拟使用本次募集资金 9,688 万元用于补充公司流动资金，缓解公司业务经营的资金缺口，增强公司资金实力，促进业务可持续发展和公司长期战略的实施。

2、项目实施的必要性及可行性

(1) 有助于公司优化财务结构，提高公司市场竞争力和抗风险能力

公司通过发行可转换公司债券补充流动资金，可以有效降低财务压力。而且，随着可转换公司债券持有人陆续转股，可有效地减少公司财务费用的支出，有利于优化公司的资本结构，提高公司市场竞争力和抗风险能力。

(2) 有助于公司业务规模扩张，补充日常生产经营活动对流动资金的需求

随着公司业务规模的持续扩大，公司对流动资金的需求规模也相应提高。本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目的建成投产，公司营运费用将大幅提升。本次补充流动资金将基本满足公司业务发展对营运资金增大的需求。同时，通过加大相关市场的拓展力度，公司未来产品市场占有率有望不断提高，业务规

模稳步增长，流动资金需求将持续增长。此外，公司在未来的发展中将不断加大研发投入，加强公司在各领域的研发实力，也加大了公司对流动资金的需求。综上所述，公司需准备足够的流动资金，以满足日常的生产经营需要。募集资金到位后，将有效缓解公司市场开拓、研发支出的资金压力，增加流动资金中自有资本投入的比例，进而提高公司抗风险能力和盈利能力。

三、本次发行可转债对公司的影响分析

（一）本次募集资金项目对经营情况的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策及未来公司整体战略发展方向，是对公司目前产品的重要补充、对公司传统产品的扩展延伸、对公司核心技术能力以及行业地位的加强，具有良好的市场发展前景。本次发行有利于公司充分利用现有产品、技术、生产经验和销售渠道优势，扩充产品和业务线，提高公司产量和核心技术能力，巩固公司市场地位，提升持续盈利能力。

（二）本次募集资金项目对财务状况的影响

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，虽然短期内可能导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。但随着相关项目协同效应和经济效益的逐步实现，公司的盈利能力有望在未来得到进一步提升。本次发行完成后，公司的总资产和净资产将增加，有利于增强公司的资本实力。本次可转换公司债券发行完成并顺利转股后，公司资产负债率将有一定幅度的下降，抗风险能力将得到提升。

四、本次公开发行可转债的可行性结论

综上，本次公开发行可转债是公司增强资金运营实力和拓宽业务领域的重要举措。本次公开发行可转换公司债券募集资金到位后，公司对募集资金的使用符合公司的实际情况和战略发展目标，有利于满足公司业务发展的资金需求，顺应行业发展趋势，能有效提高公司盈利能力，优化公司资产结构，有助于促进公司的长远健康发展，符合全体股东的利益。

江苏鹿港文化股份有限公司董事会

2019年6月12日