

股票代码：300577

股票简称：开润股份

上市地点：深圳证券交易所



安徽开润股份有限公司

Anhui Korrund Co., Ltd.

（住所：安徽省滁州市同乐路 1555 号）

公开发行可转换公司债券 募集资金投资项目可行性分析报告 （修订稿）

二零一九年八月

安徽开润股份有限公司（以下简称“开润股份”、“公司”）拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”），拟募集资金总额不超过人民币 22,300 万元（含 22,300 万元）。根据中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的规定，公司就本次公开发行可转债募集资金运用的可行性说明如下：

一、本次募集资金使用计划

本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 22,300 万元（含 22,300 万元），扣除发行费用后将投资于“滁州米润科技有限公司优质出行软包制造项目”和“补充流动资金”，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	本次募集资金拟投入额
1	滁州米润科技有限公司优质出行软包制造项目	18,139.89	15,610.00
2	补充流动资金	6,690.00	6,690.00
合计		24,829.89	22,300.00

若本次实际募集资金额（扣除发行费用后）少于项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、募集资金投资项目的的基本情况

（一）滁州米润科技有限公司优质出行软包制造项目

1、项目建设内容

本项目计划新建优质出行软包自动化生产线，将在公司已有土地上建设新的厂房并购置建设软包生产设备，形成年产 1,165 万件的软包生产能力。

2、项目实施主体与选址

本项目实施主体为滁州米润科技有限公司，是公司的全资子公司。项目建设地址是安徽省滁州市扬子路与徽州路交叉口西北角。

3、项目投资估算

项目总投资 18,139.89 万元，具体投资构成如下：

序 号	投资内容	金额（万元）	投资比例
1	建筑工程费	12,380.00	68.25%
2	设备购置及安装费	4,945.49	27.26%
3	电子设备等其他设备	814.40	4.49%
合计投资		18,139.89	100.00%

4、项目经济效益

本项目建成后，预计项目投资回收期（所得税后）为 5.18 年（含建设期），财务内部收益率（所得税后）22.76%。

5、项目建设期

项目建设期为 2 年。

6、项目审批情况

2019 年 04 月 17 日，“滁州米润科技有限公司优质出行软包制造项目”取得滁州经开区发展改革委备案，项目编码 2019-341160-17-03-008358。

2019 年 5 月 9 日，滁州米润科技有限公司取得滁州市生态环境局《关于〈滁州米润科技有限公司优质出行软包制造项目〉的批复》（滁环〔2019〕156 号）。

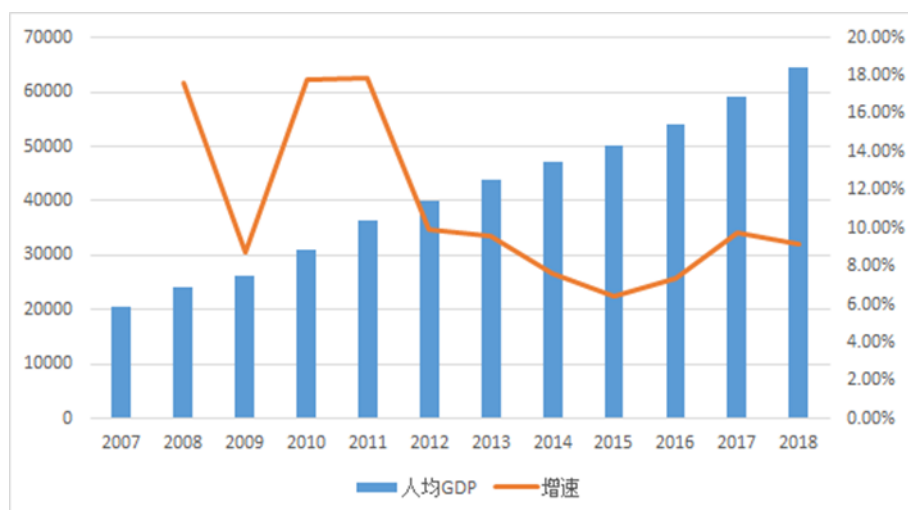
（二）补充流动资金

本次公开发行可转债，公司拟使用募集资金 6,690.00 万元用于补充流动资金，以满足公司未来业务发展的资金需求，提高公司持续盈利能力，优化公司资本结构，降低财务费用，增强公司资本实力。

三、募集资金投资项目的实施背景

（一）出行消费需求旺盛，市场增长空间巨大

近年来，我国人均 GDP 快速增长，人均 GDP 由 2007 年 20,505 元增长到 2018 年的 64,644 元，年均增速 11.00%，远高于同时期美国、英国、德国等发达国家的增速。



近年来随着人均收入水平的提高，人们对于出行的需求增长，旅游业得到迅速发展。根据文化和旅游部政府门户网站数据，2018 年全年，国内旅游人数 55.39 亿人次，比上年同期增长 10.8%；全年实现旅游总收入 5.97 万亿元，同比增长 10.5%。

人们对出行的需求增长带动了其对旅游业相关产品的消费增长，我国国内旅游人均花费从 2007 年的 482.6 元增长至 2018 年的 1,077.82 元，累计增幅达 123.33%。



人均收入的快速增长带来了消费结构的升级，消费者对于生活质量的要求明显提高，消费理念随之改变，对产品的功能、实用和美观等个性化特点的追

求促进出行装备升级的需求。公司所处的出行消费品领域在居民消费观念改变及国家政策鼓励的双重驱动下，具有较大的增长空间。

（二）箱包行业稳步发展，未来有望持续增长¹

2003 年-2011 年，我国旅行箱市场规模高速发展，由 2003 年的 42.73 亿元增长到 2011 年的 187.97 亿元，年均复合增长率 20.34%；2011 年-2017 年，旅行箱行业进入调整阶段，增速较之前略有放缓，市场规模年均复合增长率为 9.73%；2018 年及以后，预计行业将进入平稳增长阶段，到 2022 年，旅行箱行业市场规模将增加到 461.35 亿元，年均复合增长率为 7.05%。

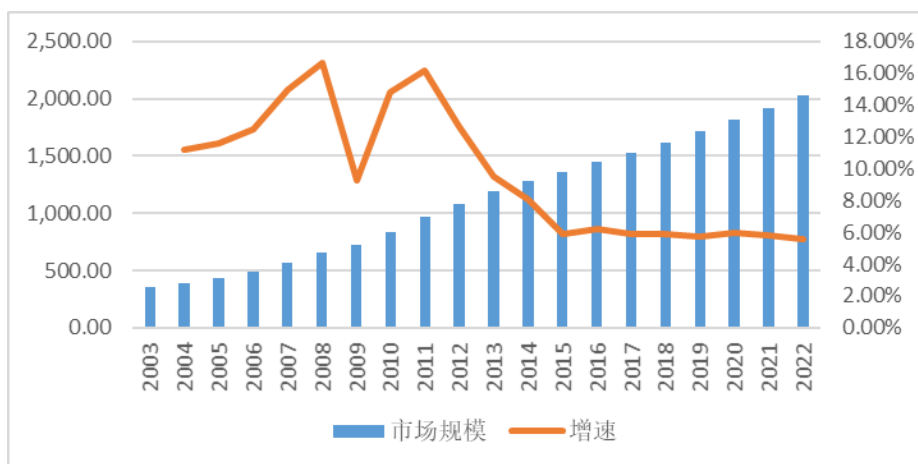
我国旅行箱整体市场规模及增速（亿元，含预测）



我国包袋行业整体呈现收入规模不断增长的趋势，2003 年，包袋行业市场规模为 352.83 亿元，2017 年，包袋行业市场规模增长至 1,529.56 亿元，年均增长率 11.94%。

我国包袋行业整体市场规模及增速（亿元，含预测）

¹ 数据来源：Euromonitor、中信证券研究部；



我国箱包行业生产厂商数量众多，前十大厂商市场份额较低，且主要为国际知名品牌，行业竞争激烈，其中，包袋类产品前十大厂商市场份额占比16.5%，明显低于欧美发达国家前十大厂商市场占有率，我国箱包行业集中度有望持续提升，具有自主品牌的专业箱包制造商将迎来发展机遇。

（三）箱包行业国产品牌处于培育期，公司自有品牌有望保持快速增长

国内箱包行业呈现良好的增长势头，但是从行业结构来看，仍然呈现出散乱的特点，中小供应商繁多且缺乏竞争力，行业集中度低，且国内品牌的竞争更多集中在价格及渠道方面，整体实力较弱，导致盈利能力不足，市场参与者主要以量取胜。

人均收入的增长不断推动消费升级，加之出行频次与距离的不断增加，消费者对箱包的需求已经逐渐从单纯的功能诉求、使用价值上升到对产品的美感、时尚感以及品质保障等层次，箱包行业品牌化和规模化是未来的发展趋势，具有影响力的品牌箱包厂商有望实现快速增长。

公司自 2009 年成立以来，一直专注于研发、设计、生产和销售箱包类产品。在 B2B 业务领域，公司依靠突出的产品开发设计能力、高效高质的生产能力成为多个世界知名品牌的长期合作伙伴。在 B2C 业务领域，开润股份自有品牌“90 分”围绕出行场景，推出具有极致性价比的“90 分”拉杆箱、包等产品，使公司从传统 ODM/OEM 制造企业往自主品牌企业升级，实现公司业务的高速发展。凭借优秀的产品品质，“90 分”品牌获得了德国红点、德国 iF 工业设计大奖等荣誉，并于 2018 年荣获“上海品牌”认证。同时，公司“90 分”品牌

在对市场审慎研判并决策的基础上，稳步扩张产品品类，从箱包拓展到鞋靴、服装、配件、旅行用品等其他出行消费品领域。不同于传统箱包企业，开润股份通过多品类产品建立消费者对出行消费品的认知，打造出行场景品牌，依托跨界的精英管理团队、优秀的产品研发能力、先进的精益管理能力，以及渠道资源的不断优化和拓展，公司产品的复购率和品牌影响力持续提升。通过上述一系列举措，开润股份 B2C 业务收入快速增长，从 2016 年的 2.30 亿元增长到 2018 年的 10.26 亿元，且未来有望保持持续的高速增长。

（四）公司规模迅速扩张，现有产能不足与箱包业务快速增长的矛盾日益突出

2016 年以来，公司业绩实现了持续高速增长，2016 年-2018 年公司营收从 77,577.45 万元上升至 204,807.02 万元，累计增长 164.00%。

单位：万元

项目	2018 年/ 2018 年 12 月 31 日	2017 年/ 2017 年 12 月 31 日	2016 年/ 2016 年 12 月 31 日
总资产	93,193.91	78,406.24	70,324.90
营业收入	204,807.02	116,243.66	77,577.45
净利润	18,438.50	14,182.98	8,109.73

收入规模的快速扩张导致公司存在明显的产能压力，在包类产品方面，公司已建立滁州、印度、印尼生产基地，但仍无法满足生产需要。

随着公司箱包类产品业务的不断拓展，公司箱包类产品产能不足的问题愈发明显，为应对公司产品销售的快速增长，公司亟需解决产能不足问题对公司发展的制约。

四、本次募集资金投资项目的必要性与可行性分析

（一）滁州米润科技有限公司优质出行软包制造项目

1、保障产品生产的品质、供应及时性和对市场快速反应的能力

滁州米润科技有限公司为开润股份全资子公司。当前，公司在箱包业务方面专注于品牌运营、产品款式的设计、产品材料研发、销售渠道管理等方面，近年

来，公司业务快速发展，“90 分”等自有品牌也逐步积累了良好的市场形象和口碑，公司对于产品的质量的要求进一步提升，同时消费者对于箱包类产品的外观、品质、功能等方面的个性化需要不断增加。

通过本次募投项目的实施，可以提升公司产能，同时对于提升公司产品的质量和维护自有品牌的市场声誉非常必要，也可以进一步保证产品生产的及时性，有利于公司及时依据消费者的个性化需求调整产品生产策略，保证公司的自有品牌产品具有快速的市场反应能力。

2、改善生产工艺，提升箱包生产的效率水平

近年来，随着箱包制造业整体产业链的发展，我国箱包制造专用设备运用率显著提升，生产效率不断提高。在包类生产设备方面，先进生产设备及检验设备等得到了广泛的运用，在促进产品加工质量和水平提高的同时，也大幅提升了劳动生产率，提高了行业质量控制水平。行业内企业不断加大自主创新和科技研发的力度，带动了行业的整体设备与生产工艺水平的进步。

箱包行业的特点是款式多、工艺复杂，技术进步和需求多样化使得箱包类产品在市场上的寿命周期不断缩短，箱包类企业普遍面临着缩短交货周期、提高产品质量、降低成本的压力。构成产品市场竞争力的优势体现在对商品的高品质设计与生产、对成本的控制、对商品个性化需求的快速反应能力。

公司现有的部分生产设备生产效率水平较低，其性能已不能满足构建上述产品竞争优势的需求。为了有效解决现阶段公司面临的设备技术水平与构建产品竞争优势间的矛盾，公司拟通过此次募投项目引进先进生产线，提高生产设备的工艺技术，进一步提升产品生产效率。

3、提升成本优势，进一步增强公司盈利能力及市场竞争力

通过本次募投项目的实施可以有效降低公司生产成本，提升公司产品的成本优势，提升公司的盈利水平。一方面，项目实施后将大幅提升公司包类产品的产能，通过规模效应降低产品的生产成本；另一方面，引进的生产线在技术、工艺等方面具有一定的先进性，可显著提升产品的生产效率。

随着公司营业规模的扩张，公司此次募投项目的实施对于降低产品生产成本有积极的促进作用，可进一步提升公司的盈利能力及产品的市场竞争力，并在一定程度上缓解公司既有产能不足与日益增长的消费需求之间的矛盾，提升公司盈利规模和能力，保障公司持续保持高速增长

（二）补充流动资金

1、满足公司日常的资金需求，提高持续盈利能力

公司的主营业务为箱包、鞋服及相关配件等出行产品的研发、设计、生产与销售。公司致力于让用户出行更美好，围绕优质出行场景，给用户提供完整的出行产品解决方案。公司基于对传统行业及互联网模式的深度理解，为用户提供出行相关的生活消费品，包括旅行箱、背包、功能性鞋服、围巾、帽、袜、收纳、配件等出行装备，并将高科技融入其中，改善人们的出行装备和体验。

报告期内，公司营业收入分别为 77,577.45 万元、116,243.66 万元和 204,807.02 万元、59,869.57 万元，实现快速增长。面对公司营收规模的快速增长，公司对流动资金的需求不断增加，主要体现在随着业务规模扩大而不断增加的日常营运资金需求等。因此，本次拟使用募集资金 6,690.00 万元补充流动资金，可为公司未来业务发展提供资金保障，提高公司的持续盈利能力。

2、优化资本结构，提高抗风险能力

2016 年末、2017 年末及 2018 年末，公司资产负债率分别为 33.23%、49.61% 和 51.86%，公司资产负债率逐年上升。因此，本次拟使用募集资金 6,690.00 万元补充流动资金，有利于公司进一步优化资本结构，降低财务费用，提高抗风险能力，增强公司资本实力。

五、本次发行可转债对公司经营管理及财务状况的影响

（一）本次发行可转债对公司经营管理的影响

本次公开发行可转换公司债券募集资金用于“滁州米润科技有限公司优质出行软包制造项目”及“补充流动资金”。上述募投项目顺利投产后，将提升公司的生产效率和成本优势，增加公司箱包类业务的产能，扩大公司经营规模和业务

收入，增强公司盈利能力，核心竞争力将得到进一步提高。

（二）本次发行可转债对公司财务状况的影响

本次可转换公司债券发行完成后，一方面，总资产和总负债规模均有所增长，资本实力进一步增强，有利于提升公司抗风险能力；另一方面，公司资产负债率将有所提升，但仍维持在安全的负债率水平之内，随着可转债持有人陆续转股，公司净资产规模将逐步增大，资产负债率将逐步降低，公司偿债能力得到增强。

由于本次可转换公司债券的募投项目风险较低，经济效益良好，但募集资金投资项目产生效益需要一定的时间才能体现，因此短期可能会导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。由于本次募集资金投资项目具有较高的投资回报率，随着项目的建成达产，公司未来的盈利能力、经营业绩将会显著提升。

六、结论

公司本次公开发行可转债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发展战略规划，具有良好的市场前景和经济效益，有利于增强公司的盈利能力，有利于公司长期发展和投资者的利益保护。本次募集资金投资项目的实施具有良好的可行性。

安徽开润股份有限公司

董事会

2019年8月2日