

中信证券股份有限公司关于 江苏国泰国际集团股份有限公司变更部分募投项目的 核查意见

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”“独立财务顾问”）作为江苏国泰国际集团股份有限公司（原名为“江苏国泰国际集团国贸股份有限公司”，2019年5月变更为现名，以下简称“江苏国泰”“公司”“上市公司”）的独立财务顾问，根据中国证券监督管理委员会《证券发行上市保荐业务管理办法》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司保荐工作指引》《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》《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》等规定，对公司变更部分募投项目的事项进行了检查，报告如下：

一、募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏国泰国际集团国贸股份有限公司向江苏国泰国际集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2016]2950号）核准，公司采用向特定投资者非公开发行的方式发行每股面值为人民币1元的普通股股票207,309,319股，发行价格为每股人民币13.52元，共募集配套资金人民币2,802,821,992.88元，扣除各项发行费用人民币62,192,329.89元后，实际募集资金净额人民币2,740,629,662.99元，其中新增注册资本人民币207,309,319.00元，溢价部分计入资本公积。上述募集资金净额已于2017年1月23日到位，募集到位情况已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并出具了《验资报告》（信会师报字[2017]第ZA10056号）。

二、原募投项目情况及变更原因

（一）原募投项目实施情况

1、国泰东南亚纺织服装产业基地项目

根据公司2016年12月公告的《江苏国泰国际集团国贸股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）》，公司部分募集资金将投入国泰东南亚纺织服装产业基地项目，拟投入募集资金总金额为101,000万元，占募集资金净额的36.85%。

国泰东南亚纺织服装产业基地项目已变更情况如下：

公司于2017年3月6日召开第七届董事会第三次（临时）会议、于2017年3月24日召开2017年第二次临时股东大会审议通过了《关于变更国泰东南亚纺织服装产业基地项目并实施新项目的议案》，决定将“国泰东南亚纺织服装产业基地项目”变更为“缅甸服装产业基地项目”，项目拟投入募集资金15,000万元，截至本核查意见出具之日，缅甸服装产业基地项目已使用募集资金14,007.50万元。

公司于2017年12月22日召开第七届董事会第十一次（临时）会议、于2018年1月11日召开2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于拟用募集资金在波兰实施4万吨/年锂离子电池电解液项目的议案》，同意由公司全资子公司江苏瑞泰新能源材料有限公司（以下简称“瑞泰新能源”）和公司控股子公司张家港市国泰华荣化工新材料有限公司（以下简称“华荣化工”）各出资50%在波兰共和国投资设立子公司“国泰华荣（波兰）有限责任公司”（以下简称“波兰公司”），由波兰公司在波兰实施4万吨/年锂离子电池电解液项目，项目总投资30,000万元，其中瑞泰新能源以募集资金出资15,000万元，华荣化工以自有资金出资15,000万元，双方按项目进度分期投入，截至本核查意见出具之日，波兰4万吨/年锂离子电池电解液项目已使用募集资金4,075.87万元。

公司于2018年8月22日召开第七届董事会第十九次会议、于2018年9月10日召开2018年第三次临时股东大会审议通过了《关于拟用募集资金实施国泰缅甸产业园项目的议案》，同意公司使用募集资金16,800万元实施国泰缅甸产业园项目，实施方式为将募集资金16,800万元以1元/每元出资额的价格增资公司全资子公司江苏国泰紫金科技发展有限公司（以下简称“紫金科技”），再由紫金科技将该16,800万元以1元/每元出资额的价格增资其全资子公司江苏国泰海外技术服务有限公司（以下简称“海外技术公司”），然后由海外技术公司将该

16,800 万元在缅甸设立全资项目公司实施国泰缅甸产业园项目。截至本核查意见出具之日，国泰缅甸产业园项目已使用募集资金 12,739.46 万元。

公司于 2019 年 10 月 29 日召开第七届董事会第二十九次会议、于 2019 年 11 月 18 日召开 2019 年第三次临时股东大会审议通过了《关于拟使用募集资金实施国泰缅甸产业园扩建项目的议案》，同意公司使用募集资金 8,520 万元实施国泰缅甸产业园扩建项目，实施方式为将募集资金 8,520 万元以 1 元/每元出资额的价格增资紫金科技，由紫金科技将该 8,520 万元以 1 元/每元出资额的价格增资海外技术公司，再由海外技术公司将该 8,520 万元以 1 元/每元出资额的价格增资项目公司，然后由项目公司实施国泰缅甸产业园扩建项目。截至本核查意见出具之日，国泰缅甸产业园扩建项目已使用募集资金 1,032.61 万元。

综上，截至本核查意见出具之日，原“国泰东南亚纺织服装产业基地项目”尚余 45,680 万元待确认投向。

2、中非纺织服装产业基地项目

根据《江苏国泰国际集团国贸股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）》，公司部分募集资金将投入国泰中非纺织服装产业基地项目，拟投入募集资金总额为 99,000 万元，占募集资金净额的 36.12%。

截至本核查意见出具之日，国泰中非纺织服装产业基地项目尚未实施。

（二）变更募投项目的原因

1、变更国泰东南亚纺织服装产业基地项目的原因

国泰东南亚纺织服装产业基地项目选址越南，主要着眼点及动因系当时越南作为以美国为主导的 TPP 成员国，未来对美、日等主流市场出口贸易存在巨大的成长空间，但自 2017 年 1 月 23 日美国当选总统特朗普签署行政命令，决定退出 TPP，预计越南不再具有作为 TPP 成员国的优势。

由于影响国泰东南亚纺织服装产业基地项目可行性的主要因素发生了重大变化，按原计划投入已不能达到预期目标，因此变更该募投项目。

2、变更国泰中非纺织服装产业基地项目的原因

国泰中非纺织服装产业基地项目选址埃塞俄比亚，着眼点及动因在于当时中埃两国关系的日益紧密，埃塞俄比亚是我国“一带一路”倡议的重要节点及重要组成部分。公司从“走出去”进行全球布局的战略需要出发，在埃塞俄比亚布局纺织服装产业基地，利用当地的优惠政策、丰富廉价的劳动力、具有优势的地理位置以及出口欧美免配额关税的优势，并以此为跳板，延长产业链，继而辐射整个非洲乃至欧美市场。但自 2018 年年初开始，埃塞俄比亚政局波澜迭起，社会治安逐渐恶化，暴力事件层出不穷，在当地大量招聘劳动力并统一管理上将变得愈发困难。此外，埃塞俄比亚国家创汇能力差，外汇长期短缺，贸易逆差始终保持在高位，在原材料的采购与进口上，难以申请到足够的外汇额度。

由于影响国泰中非纺织服装产业基地项目可行性的主要因素发生了重大变化，按原计划投入已不能达到预期目标，因此变更该募投项目。

3、实施新项目的必要性说明

公司主要从事纺织服装、轻工工艺的进出口业务，目前的供应链服务覆盖设计、打样、生产、储运、清关、保险、配送、金融服务整条产业链。区别于传统外贸出口企业，公司致力于成为外贸供应链服务龙头，定位于“卖服务”，为客户“量身定制”。

本次国泰创新设计中心建设项目（暂定名，以下简称“新项目”）将基于公司多年来在服装行业积累的深刻行业理解，以及现有的业务基础与技术资源，致力于将设计研发打造为公司供应链的前端重要环节，吸引专业研发人才、储备研发力量，进一步提升公司产品的竞争力和附加值，实现更高的客户粘性和更具实力的差异化竞争优势。

公司本次拟变更国泰东南亚纺织服装产业基地项目尚未确认投向的部分募集资金 27,000 万元和国泰中非纺织服装产业基地项目尚未投入使用的全部募集资金 99,000 万元，合计 126,000 万元，用于实施新项目，不足部分将由公司以自有资金进行补足。

三、新项目情况说明

（一）新项目基本情况和投资计划

1、新项目名称

国泰创新设计中心建设项目（暂定名）

2、新项目主要内容

新项目建设用地位于上海市嘉定区江桥镇，东至临洮路，南至华江路，西至高潮路，北至双洋港。

项目地块规划总用地面积为 63,365.80 m²（约 95.05 亩），规划总建筑面积为 177,991.60 m²，规划建设办公楼 5 栋，同时配套地下车库、公共服务配套设施等基础设施。其中办公楼 4 栋、地下车库计入本项目中，计入募投项目的总建筑面积为 152,393.28 m²，其中，办公楼建筑面积为 102,393.28 m²，地下建筑面积为 50,000.00 m²。同时，规划建设该区域范围内的道路广场（面积为 39,057.20 m²）、绿化（面积为 12,673.00 m²）。

3、新项目用途

新项目的建设内容为办公楼，作为公司控股子公司的设计用楼，同时作为与客户进行沟通交流、选样、接单的办公场所。

新项目对办公楼及地下停车场出租，主要出租给公司控股子公司开展创新设计、研发、展示、选样、洽谈、接单。创新设计中心以建设和运营的办公楼建筑、良好的物业等为核心平台，为控股子公司提供有偿服务。

4、投资估算

新项目预计总投资 136,805.48 万元，其中建设投资 136,805.48 万元，无铺底流动资金及建设期利息。项目建筑工程费合计为 49,242.37 万元；项目工程建设其他费用合计为 87,563.11 万元。公司拟使用本次变更后的募集资金（合计 126,000.00 万元）进行投入，不足部分将由公司以自有资金补足。

5、新项目实施主体

新项目的投资主体为江苏国泰，建设主体为上海漫越国际贸易有限公司（以下简称“上海漫越贸易”，为公司全资子公司紫金科技的全资子公司），具体建筑施工及工程施工等工作将由上海漫越贸易以招标方式选聘符合相关资质的主体具体实施。

6、项目用地情况

拟实施新项目的土地使用权已由上海漫越贸易竞拍成功，土地价款（不含契税及土地使用税）为 83,500 万元，需在规定时限内缴纳该土地使用权款项。募集资金到位前，上海漫越贸易将根据土地的实际进度，通过自有资金和自筹资金支付上述购买土地使用权的款项。募集资金到位后，将用募集资金置换前期已支付土地使用权款项或支付土地使用权剩余款项。

（二）新项目可行性分析

1、项目背景

受国际经济复苏减弱以及贸易环境风险上升等因素影响，纺织服装行业出口压力较 2018 年同期明显增加，产品结构、市场结构加快调整。根据中国海关数据，2019 年我国纺织品服装累计出口额为 2,718.36 亿美元，同比下降 1.89%。受贸易摩擦和全球经济下行压力增大的影响，纺织服装行业出口不确定性增强，相关企业需要积极加快转型升级，努力提升创新设计能力，增强差异化竞争优势，化解外部风险，保持平稳发展。

公司为适应未来业务发展需要，加强公司整体设计研发能力，提升对客户“一站式”服务水平，改善公司整体运营环境和外部形象，拟在上海市嘉定区江桥镇设立创新设计中心。

上海市作为世界一线城市，是长三角地区吸引外资和集聚战略新兴产业、高新技术产业和现代服务产业发展的最重要平台，同时也拥有规模化的产业集群、配套完善的产业链条和成熟发达的市场体系，为纺织服装业务提供十分有利的发展条件。国泰创新设计中心着重培养公司及子公司设计人员创新设计等能力，推动公司产业的长远发展。

2、行业发展趋势

目前，中国已经成为全球规模最大、种类最全、国际市场份额占比最高的服装大国。由于充分参与国际竞争，中国服装行业的装备技术和制造技术与世界先进水平基本同步，品牌建设得以持续推进，产品适应能力和企业运营管理水平大幅提高。2019年，我国服装内需市场受经济大环境影响有所震荡。据国家统计局数据，2019年全国服装行业规模以上企业全年营业收入约为1.60万亿元，相比2018年下降约3.45%；规模以上企业全年利润总额约为872.83亿元，相比2018年下降约9.75%。

预计未来人们对美好生活的新需求将会促进消费加速升级，会有更多的零售新业态、新商品、新服务、新品牌进入消费品市场，再加上减税降费和促进消费等相关政策的实施，国内服装市场未来依然能保持平稳增长。消费者将更加注重产品的品质和满足个性化需求，向往更加优质富有创意的产品、更合理的价格以及更好的购物体验和服务。

3、项目实施面临的风险

在项目建设及投入使用过程中存在一定危险因素及有害因素。危险因素主要有机械伤害、电气伤害、施工伤害等，有害因素主要有粉尘危害、噪声危害等。

4、风险对策

在项目建设和运营过程中，安全管理必须坚持安全第一、预防为主的方针，建立健全安全责任制度，保障职工的安全和健康。

(1) 对施工现场的安全管理人员、特种作业人员及其施工作业人员进行安全生产培训。

(2) 建筑施工企业在编制施工组织设计时，应当根据建筑工程的特点制定相应的安全技术措施；对施工中专业性较强的工程项目，应当编制专项安全施工组织设计，并采取安全技术措施。专项安全施工组织设计，必须经企业上级管理部门批准后实施，并报市建筑安全生产监督机构备案。

(3) 施工现场使用的安全防护用品、电气产品、安全设施、架设机具，以及机械设备等，必须符合规定的安全技术指标，达到安全性能要求。建筑安全生产监督机构应当对其进行检查，不符合安全标准的，不得投入使用。

(4) 在项目运营过程中贯彻“安全第一、预防为主”的方针，确保项目实施后符合职业安全的要求，保障劳动者在劳动过程中的安全和健康。

(三) 新项目投资效益

根据公司的初步测算，新项目投资财务内部收益率（所得税后）为 6.25%，财务净现值（所得税后）大于 0，投资回收期（所得税后）为 11.22 年（含建设期 2 年）。公司初步测算的新项目主要盈利能力指标如下：

序号	指标名称	单位	指标值		备注
			所得税前	所得税后	
1	项目投资财务内部收益 (FIRR)		8.31%	6.25%	
2	项目投资财务净现值 (FNPV)	万元	21,222.06	2,225.29	$i_c=6\%$
3	项目投资回收期 (P_t)	年	10.82	11.22	含建设期 2 年
4	项目总投资收益率		8.46%		

四、本次募投项目变更的影响及风险

本次募投项目变更是公司根据宏观经济、市场环境等外部因素，并结合自身发展战略需要，经审慎评估作出的决策，变更后的募投项目符合公司发展需要，有助于吸引专业研发人才、储备研发力量，有助于公司打造服装行业高速更迭的柔性供应链，有利于提升公司客户粘性，提升差异化的竞争优势，具备切实必要性。

公司已通过本次项目建设主体上海漫越贸易成功竞拍新项目建设用地的土地使用权。募集资金到位前，上海漫越贸易将根据土地的实际进度，通过自有资金和自筹资金支付上述购买土地使用权的款项。募集资金到位后，将用募集资金置换前期已支付土地使用权款项或支付土地使用权剩余款项。同时，考虑到新项目实施前公司尚需取得政府相关部门关于项目核准/备案、环境影响评价以及规划、施工等许可手续，新项目实施尚存在理论上的审批风险。

五、本次变更已履行的审批程序

本次变更已经公司第八届董事会第七次（临时）会议审议通过，公司监事会、独立董事均已发表同意意见，待股东大会审议通过后方可实施。

六、独立财务顾问核查意见

中信证券认为：

（1）公司本次对部分募集资金投资项目变更的事项已经董事会审议通过，公司独立董事及监事会均已发表同意意见，并将在股东大会审议通过后实施。本次变更事项的决策程序合法合规，符合中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定；

（2）本次变更事项是根据募集资金投资项目实施的客观情况做出的，符合公司整体发展战略，有利于公司吸引专业研发人才、储备研发力量，提升客户粘性和公司的差异化竞争优势，符合全体股东利益；

（3）中信证券将持续关注公司本次变更后的募集资金使用情况，督促公司在实际使用前履行相关决策程序，确保该部分资金的使用决策程序合法合规；

（4）中信证券对江苏国泰本次变更部分募集资金投资项目的事项无异议。同时，由于公司亦尚需取得政府相关部门关于项目核准/备案、环境影响评价以及规划、施工等许可手续，新项目实施尚存在审批风险，特此提醒广大投资者注意。

（以下无正文，为《中信证券股份有限公司关于江苏国泰国际集团股份有限公司
变更部分募投项目的核查意见》之签署页）

中信证券股份有限公司

年 月 日