

上海悦心健康集团股份有限公司

非公开发行A股股票募集资金运用

可行性分析报告

为促进上海悦心健康集团股份有限公司（以下简称“公司”）持续稳定发展，公司拟向特定对象非公开发行 A 股股票（以下简称“本次发行”、“本次非公开发行”）。公司董事会对本次非公开发行募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 20,000 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额将用于补充流动资金及偿还有息借款。

二、本次募集资金的必要性及可行性分析

（一）本次募集资金使用的必要性分析

1. 补充流动资金，拓展公司业务规模，助力公司持续经营

公司目前的发展战略是在巩固好当前建材业务的同时，稳步推进向医养结合的大健康产业进行战略转型，向集团化、品牌化、多元化的经营方向发展，一方面以“悦心”作为大健康业务的品牌，重点规划以认知康复为特色的“医养康教一体化”业务；另一方面，则继续以“斯米克”作为建筑陶瓷和负离子健康材料等业务的品牌。

公司受建材业务类型、结算方式等因素的影响，公司应收账款、预付账款和存货的规模较大，截至2017年末、2018年末和2019年末合计分别为48,050.15万元、47,696.09万元和53,412.03万元，占各期末流动资产总额的68.73%、65.96%和64.90%，较大数额的应收账款、预付账款和存货对公司日常的运营资金需求形成了一定压力。

通过本次发行募集资金补充流动资金，可在一定程度上解决公司业务拓展产生的营运资金需求，生产经营的资金压力，提高公司抗风险能力，增强公司总体竞争力，同时也助于公司未来稳步推进向医养结合的大健康产业进行战略转型规划。

2.偿还有息借款，降低财务风险

近年来，与同行业上市公司相比，公司资产负债率较高，截至2017年末、2018年末和2019年末，分别为58.12%、58.25%和57.59%，存在较大财务风险。适当调整资产负债率有助于改善公司的财务结构，降低经营风险，使公司业务发展更趋稳健。

截至2017年末、2018年末和2019年末，公司资产负债率与同行业上市公司相比，结果如下：

单位：%

证券简称	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
帝欧家居	47.98	44.29	16.57
蒙娜丽莎	43.58	41.57	37.32
惠达卫浴	25.59	24.89	22.79
四通股份	17.58	13.70	12.32
算数平均	33.68	31.11	22.25
悦心健康	57.59	58.25	58.12

数据来源：Wind

本次非公开发行股票完成后，按照公司2019年12月31日的财务数据测算，公司资产负债率将由57.59%下降至53.05%，有利于优化公司资本结构，增强财务稳健性，提升公司未来融资能力，符合全体股东的利益。

3.减少财务费用，提高盈利能力

2017年、2018年和2019年末，公司的财务费用分别为3,977.57万元、4,056.26万元和4,535.67，较高的财务费用制约着公司的业务升级发展。通过本次非公开发行募集资金偿还有息借款，有助于减少公司财务费用支出，有效提升公司的盈利能力，使公司财务结构更为稳健，提升发行人整体盈利水平，为公司未来持续稳定发展奠定基础。

（二）本次募集资金使用的可行性分析

1.本次非公开发行符合相关法律法规和规范性文件规定的条件

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将有所降低，有利于改善公司资本结构，降低财务风险，提升盈利水平，推动公司业务持续健康发展。

同时，本次非公开发行股票完成后，公司净资产和营运资金将有所增加，公司资本实力随之增强，从而缓解公司经营活动拓展的资金需求压力，确保公司业务持续健康发展，促进公司在夯实原有业务竞争优势基础上，稳步推进向医养结合的大健康产业进行战略转型发展规划。

2.本次非公开发行的发行人治理规范、内控完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向变更、检查与监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

三、募集资金投资项目涉及报批事项的说明

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟用于偿还银行借款和补充流动资金，不涉及投资项目报批事项。

四、本次募集资金使用对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息借款和补充流动资金，本次募集资金投资项目符合国家有关产业政策。本次发行完成后，公司营运资金和资本结构得到补充和优化，有利于改善公司的财务状况，确保公司业务持续健康发展，促进公司在夯实原有业务竞争优势基础上，稳步推进向医养结合的大健康产业进行战略转型发展规划。

本次发行完成后，公司仍将具有较为完善的法人治理结构，保持人员、资产、财务以及在研发、采购、生产、销售等各个方面的完整性，保持与公司控股股东及其关联方之间在人员、资产、财务、业务等方面的独立性。本次发行对公司的董事、监事以及高级管理人员均不存在实质性影响。

（二）对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司总资产与净资产增加，资本实力增强，资产流动性提高，有利于公司持续稳健经营；同时，债务融资及财务费用金额减少，资产负债率将有所下降，流动比率、速动比率将有所上升，资本结构进一步改善，偿债能力和抵御财务风险的能力也将得到增强。

（三）对公司现金流量的影响

本次非公开发行的 A 股股票由发行对象以现金方式认购。募集资金到位后，公司筹资活动现金流入将相应增加。同时，本次募集资金将用于偿还有息借款和补充流动资金，有助于缓解公司债务到期偿付带来的现金流压力，有利于公司的业务拓展，公司盈利能力将进一步提高，公司的经营活动现金流入量也将增加。总体而言，本次发行将优化公司的现金流状况。

五、结论

综上，本次非公开发行募集资金的到位和使用，有利于提升公司资金实力，促进营业务发展，增强市场竞争力，优化资本结构，降低财务成本，提高抵御风险的能力；有利于公司稳步推进向医养结合的大健康产业进行战略转型发展规划；符合公司及全体股东的利益。公司本次非公开发行股票募集资金使用计划符合未来公司整体战略发展规划，以及相关政策和法律法规，具备必要性和可行性。

上海悦心健康集团股份有限公司

董事会

二〇二〇年十一月六日