

证券简称：姚记科技

证券代码：002605



上海姚记科技股份有限公司
2021 年度公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性
分析报告

二〇二一年十二月

为推动上海姚记科技股份有限公司（以下简称“姚记科技”或“公司”）业务发展，进一步增强公司竞争力，公司拟公开发行可转换公司债券募集资金。公司董事会对本次公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金的使用计划

公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 82,312.73 万元（含人民币 82,312.73 万元），扣除发行费用，募集资金后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资金额	募集资金拟投入金额
1	年产6亿副扑克牌生产基地建设项目	58,312.73	58,312.73
2	补充流动资金	24,000.00	24,000.00
	合计	82,312.73	82,312.73

如果本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分公司将通过自筹资金解决。募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的背景

（一）我国休闲娱乐支出不断提升

近年来，随着我国经济持续发展和社会的进步，城乡居民的人均收入和生活水平不断提高，据国家统计局数据显示，2020 年我国人均可支配收入已达 3.22 万元，较 2013 年提高 75.8%。可支配收入的快速增长，使得居民对于生活质量和品质的追求不断升级。在物质生活消费得到一定程度满足后，我国居民开始追求丰富的精神生活，也推动了我国消费结构调整升级，家庭消费结构由原先的食品、服装等生活必需品逐步偏向医疗保健、教育支出、交通通讯、休闲娱乐等方面。居民消费重心向教育文化娱乐类支出倾斜的变化，说明在消费水平和消费质量提高的基础上，我国居民消费理念不断更新，消费由低层次向高层次升级的积极信号。国家统计局数据显示，2021 上半年，全国居民人均消费支出 11,471 元，比上年同期实际增长 17.4%；其中，教育文化娱乐消费的增长最快，增速 68.5%，领先于其他支出类别，教育文娱类消费已成为国民消费新的引领者。

（二）自动化、智能化及环保生产逐渐成为扑克牌制造业发展趋势

进入 21 世纪以来，我国制造业快速发展，企业规模与实力明显提高，产业竞争力不断增强，而伴随着现代生产、科技技术的持续发展与人力成本的不断增加，制造业对于自动化、智能化的需求显著提高，自动化、智能化的普及对提高制造业的生产效率、产品质量与制造成本的降低起到了决定性的作用。在工业新时期的背景下，我国近年来高度重视工业自动化、智能化领域的发展，相继出台了如《中国制造 2025》、《智能制造发展规划（2016-2020）》、《轻工业发展规划（2016-2020 年）》等一系列产业政策和规划，引导和推动行业的健康、持续发展，加快制造业自动化、数字化改造，并逐步向智能化发展。

自动化、智能化制造是我国传统制造产业向智能制造升级转变的必要条件，也是抢占未来经济和科技发展至高点的战略方向，对扑克牌制造产业也是如此。扑克牌作为一种价格低廉的快速消费品，近年来随着市场规模增速的放缓，如何有效降低生产成本，提高产品利润水平已成为行业主要研究方向。自动化与信息技术的应用可有效地帮助公司监控生产线情况、提高数控化程度与产品成品率，

减少管理难度，也使得自动化与信息技术应用成为了扑克牌产业未来发展的关键所在。如何合理运用信息化技术与自动化生产线进行大批量、高效率、高品质的生产成为了扑克牌企业未来抢占市场的前提条件，扑克牌生产企业向自动化、智能化生产转型已成为必然趋势。

此外，国家对环境保护重视程度不断提高，制定和修订了一系列环境保护法律法规、政策和规范性文件，并持续推动建立健全绿色低碳循环发展经济体系，努力形成“低投入、低消耗、低排放、高效率”的经济发展方式，促进经济社会发展全面绿色转型。在绿色低碳目标的驱动下，我国环保政策将进一步趋严。在扑克牌的生产过程中，印刷、上光等环节存在一定的废气排放，随着我国环保要求进一步提高，扑克牌生产企业也需进一步提高自身工艺技术水平、加大环保设备投入，实现节能减排，以顺应绿色低碳发展的时代潮流。

三、本次募集资金投资项目的基本情况及必要性、可行性分析

(一) 年产 6 亿副扑克牌生产基地建设项目

1、项目基本情况

(1) 项目概况

公司拟通过旗下子公司安徽姚记扑克实业有限公司在安徽省滁州市全椒县投资建设本项目，用于公司各种类扑克产品的生产，并形成各类扑克产品合计 6 亿副/年的生产能力。

本项目将扩大公司扑克牌业务的生产规模，进一步增强公司规模效应，并通过对自动化生产设备的联合研发及改造，进一步提升扑克牌产品的自动化生产能力和效率。本项目有利于提升公司整体产业规模和市场竞争力，未来将进一步提升公司营收和盈利能力，对公司未来财务状况和经营成果将产生积极影响，为公司的可持续发展提供保障。

(2) 项目实施主体及投资情况

安徽姚记扑克实业有限公司隶属于上海姚记科技股份有限公司（股票代码：002605）。公司深耕各类扑克牌的设计、生产和销售，经过多年的努力，“姚记扑克”以高质量的产品品质和良好的品牌形象为依托，通过经销商分销模式，建立了全国性的销售网络，同时公司品牌“万盛达”也远销越南、美国等海外国家。公司已经在海内外积累了大量“姚记”的用户粉丝群体，2018 年-2020 年，公司扑克牌销量分别为 5.9 亿副、7.1 亿副和 8.1 亿副，连续多年位列全国第一。

公司自成立以来一直注重加强品牌建设，公司产品品质卓越、图案精美，长期以来在国内外市场享有良好声誉，先后荣获“上海名牌产品”、“中国轻工质量信得过产品”、“中国轻工业联合会科学技术进步奖”、“上海市区级技术中心”等荣誉称号，旗下品牌“姚记”、“万盛达”均位列于中国文教体育用品协会向社会公布的六大“中国扑克牌行业知名品牌”之一。目前，公司以“大娱乐”为发展战略方向，基于传统扑克牌主业与“大娱乐”战略的联动性，逐步实现了以互联网移动游戏业务与扑克牌为重心，不断向互联网领域扩张的竞争格局。

公司始终坚持“以科技创新”为主导，以“创世界品牌”为目标，建立了一支实力雄厚的技术队伍，为开发生产一流产品和开发前沿技术提供了保证。公司现有员工 1,800 余人，工程研发技术人员占员工总数的 25% 以上，并培养、聘请了大批扑克牌专家和印刷专家，专注于扑克牌产品质量提高与工艺技术改进。公司在向社会招贤纳士的同时，也不断培养在职员工的技术能力，使员工在不断提高自己能力的同时，能够更好的适应不断发展的工作环境，使企业在激烈的市场环境竞争中保持领先地位。

(3) 立项、环评等报批事项

截至本报告出具日，本项目备案涉及的相关手续正在办理过程中。

2、项目的必要性

(1) 项目建设有利于公司进一步扩大自身市场份额

扑克牌是文教体育用品行业最常见的快速消费品之一，是人们日常娱乐生活中最基本的文化、娱乐工具。我国是全球最大的扑克牌消费市场，据智研咨询数据显示，2019 年我国扑克牌消费近 40.4 亿副。

近年来，国内扑克牌市场需求量相对稳定，年消费量基本保持在 40 亿副左右，但由于环保政策及新冠疫情因素的影响，中小规模扑克牌企业正逐渐退出市场。同时，随着国民对于高品质生活的追求与可支配收入的增长，使其对产品品质要求进一步提高，扑克牌作为低值易耗品，价格敏感度相对较低，品牌知名度高、产品品质好的扑克牌更易得到消费者青睐。因此，预计未来国内扑克牌产业的市场集中度将进一步提高。此外，我国作为制造业大国，每年出口的扑克牌数量处于持续增长态势，据中国海关数据显示，2020 年我国扑克牌出口数量达 9.45 亿副，同比增长 9.8%，扑克牌出口需求的进一步扩大也将为扑克牌市场带来新的增长点。

在此大背景下，公司作为国内领先的扑克牌生产商之一，本次项目的实施将大大提高公司对扑克牌产品的生产效率、生产规模与生产技术，有效提高产品的品质，有利于面对未来逐步释放的市场份额，优先把握市场机遇，满足市场对高品质扑克牌的需求，巩固公司市场领先地位，进一步扩大公司在市场的影响力。

(2) 新基地建设将解决公司产能瓶颈，支撑公司未来业务发展

公司自成立以来深耕高品质扑克牌生产业务，凭借公司优异的产品质量与品牌声望，公司产品产销良好。2018年-2020年，公司扑克牌销量分别为5.9亿副、7.1亿副和8.1亿副，平均年增长幅度约为17%。2021年前三季度公司扑克牌销量达到7亿副，已占到2020年全年销量的86%以上。

公司现有生产基地为启东基地，其额定产能为7.56亿副，而2020年度公司扑克牌销售量达8.1亿副，已处于超额生产状态。公司虽通过合理的订单规划、加工加点等方式保证了产品的交付与质量，但目前受制于现有生产作业面积、员工数量及生产设备数量等有限因素，生产能力仅能勉强满足公司现有业务需求，按照当前公司扑克牌业务的发展趋势，产能即将无法满足业务实际需求。因此，公司亟需进行新生产基地的建设，用以实现公司未来发展规划、提高自身盈利能力与生产稳定能力，为公司未来发展奠定良好的基础。

本项目拟在安徽省滁州市全椒县进行新生产基地的建设，进而扩大扑克牌产品的生产规模、优化现有生产布局。同时，本项目将进一步提高公司产线智能化水平、有效提升生产效率，从而提高生产水平与供货能力以满足扑克牌业务需求，进一步提高公司综合竞争实力，巩固及提升公司的市场地位，也为公司未来加大国际市场拓展力度奠定坚实的基础。

(3) 项目有利于公司降低生产运输成本、分散生产风险

伴随我国安全环保要求的持续提升，环保政策进一步趋严，因地区政策或环保事故所导致的地区性停工停产时有发生，对于部分制造企业正常生产产生了一定的影响。此外，随着市场竞争的日益激烈以及原材料、人工等要素价格不断上涨，安全环保投入需求不断提高，企业成本压力不断加大。

本次项目选址位于安徽省滁州市全椒县，公司扑克牌纸张主要由供应商从南昌发货，全椒县地理位置方便，运输距离短，能够在一定程度上降低公司运输成本。同时，滁州在招工方面具备一定优势，可有效降低招工难度。本次募投项目的建设将扩大公司扑克牌产品生产规模，并通过购置先进的生产及环保设备进一步提升生产自动化程度、保障生产排放符合标准，有利于公司降低生产成本、提

高生产效率。此外，滁州新生产基地与公司现有的启东生产基地分属两省，可有效规避区域性不可控因素对公司的影响，为公司未来发展布局提供有力的支撑。

3、项目的可行性

(1) 公司卓越的产品品质与质量控制体系为项目提供了有力的支撑

作为高端扑克牌生产商之一，公司所生产的扑克牌卓越的品质，使公司产品在国内外市场享有良好声誉。在原材料方面，公司按照自身的生产流程特点，率先使用定制的扑克牌专用纸张，该类纸张在挺度、耐折度、层间结合强度，耐用性、印刷适性、油墨固着及干燥性均处于扑克牌专用纸张的领先水平。在生产过程中，公司采用世界领先的海德堡专用印刷机、并使用高品质的 DIC 专用环保油墨进行印刷，有效提高扑克牌色彩的还原度、稳定性、饱和度等品质，免除了纸张到位不准所造成的印刷缺陷，提高了产品质量和自动化水平，减少了三废的排放，保证产品质量一直处于业内领先水平。此外，公司引进了全自动压纹机，真正的实现了产品质量自动化检测与压纹的同步进行。公司高度重视产品的质量，并设立有品管部，已建立规范的质量控制体系，执行多种有效的质量控制措施，形成了供应商质量控制、进料检验、成品检验等完整的品管流程，保障公司出售的每一副产品的质量均符合标准，质量控制效果良好。公司卓越的产品品质深受消费者的信赖与喜爱，也成为了消费者购买扑克牌时的首选。

(2) 公司优秀的技术研发实力与人才梯队补足能力，为项目实施奠定坚实基础

公司作为国内扑克牌行业龙头企业，在生产技术方面始终保持着行业领先水平。公司培养了一批长期从事扑克牌生产的技术专家，专注于扑克牌产品质量提高与工艺改进，通过多年深耕扑克牌制造的经验累积，与设备供应商联合研发了国内先进的高精度全自动平压平模切机、分条分片机、全自动包装线等专业扑克牌生产设备，使公司的机械装备水平处于同行业的领先地位。目前公司采用全自动生产线结合自主研发的部分核心设备，将传统的手工及机械操作式扑克牌生产流程改进为自动化生产流水线方式，掌握了高端扑克牌的生产和控制技术，工艺技术优势明显，同时也更符合当前环保的要求。此外，公司建立了完善的内部人才培养机制，并通过评比的方式，选取优秀员工参与到新厂建设和机器设备

升级改造中，进一步提高优秀员工的管理水平和技术水平，保障了扑克牌新厂建设完成后人才梯队的及时填补。生产工艺及技术的不断升级与人才的培养是扑克牌制造行业核心竞争力的体现，也为本项目产线升级奠定了良好的技术与人才支持。

(3) 公司优秀的品牌形象与稳定的销售网络优势，为项目的产能消化提供了有效保障

公司自成立以来一直注重加强品牌建设，“姚记”品牌是扑克牌行业首批知名品牌，并先后荣获“中国驰名商标”、“上海名牌产品”、“中国轻工业质量信得过产品”、“中国轻工业联合会科学技术进步奖”、“全国轻工业质量效益先进企业”、“上海市区级技术中心”等荣誉称号。公司旗下品牌“姚记”、“万盛达”均位列于中国文教体育用品协会向社会公布的六大“中国扑克牌行业知名品牌”之一。公司主要采用经销商分销模式，与其合作开发区域市场，已建立销售网络的区域经销商普遍合作时间超过 10 年以上。公司以高质量产品和良好的品牌形象为依托，建立了全国性的销售网络，同时公司品牌“万盛达”也远销越南、美国等海外国家。经过多年努力，公司已经在海内外积累了大量的用户粉丝群体。同时，公司结合移动游戏业务的互联网优势和扑克牌业务的渠道优势形成了线上与线下用户相互导向的良性互动，充分发挥了线上线下业务协同效应，进一步拓宽了双方业务上的销售渠道与品牌推广，为项目后续的产能消化提供了有力的支撑。

4、经济效益估算

经测算，本项目回收期（含建设期，税后）为 8.42 年，内部收益率（税后）为 11.33%，具有较好的经济效益。

本项目符合公司战略发展方向，具有较为广阔的市场发展前景和较高的经济效益，项目完成后，有助于进一步提升公司的盈利水平、增强公司竞争力。

(二) 补充流动资金

1、项目基本情况

本次募集资金中拟使用 24,000.00 万元用于补充流动资金，公司在综合考虑现有资金情况、实际运营资金需求缺口、市场融资环境及未来战略规划等因素，

确定了本次募集资金中用于补充流动资金及偿还银行贷款的规模，整体规模适当。

2、项目的必要性

(1) 满足业务发展的资金需求，增强持续经营能力

近年来，公司扑克牌业务的营业收入稳步增长，还开辟了游戏开发运营业务和互联网营销业务，收入由 2018 年的 9.80 亿元增长至 2020 年的 25.62 亿元。销售规模的增长派生出应收账款、应收票据等经营性流动资产的自然增加，需要公司准备更多的营运资金应对销售规模的增加。公司在未来的发展中计划不断加大研发投入，提高公司在各领域的研发实力，同时加强市场拓展力度，提升产品市场占有率，这些方面也加大了公司对流动资金的需求。

(2) 资金密集型的经营属性对营运资金需求较高

扑克牌业务扩产能不止建立产线需要大量资金，原材料的购买也需要公司有充足的营运资金。2018 年-2020 年，公司营业成本的首要来源都是扑克牌的原材料，占比均超过 40%。同时，公司的游戏业务、互联网营销业务也发展迅速，公司的战略布局对人力投入、研发投入及技术积累等均有较高要求，对公司的资金实力也提出了较高的要求，在这种情况下，公司有必要预留充足的营运资金以保障公司发展战略的实现。

(3) 优化资产结构，提高抗风险能力，保持充裕的现金以应对不确定因素

近年来国际环境复杂多变、新冠疫情对宏观环境产生冲击，公司面临的外部环境不确定性因素增多，危机与机遇并存。为了应对各种不确定因素，公司有必要保持充足的营运资金。

通过募集资金用于补充流动资金，可以进一步缓解公司经营资金压力，满足公司主营业务的发展需求，同时改善公司资产结构，降低公司资金流动性风险，增强公司抵御风险和可持续发展的能力。

综上所述，公司通过本次公开发行可转换债券募集资金用于补充流动资金，可以有效缓解公司业务发展和技术更新所面临的流动资金压力，为公司未来经营提供充足的资金支持，有利于提升公司的行业竞争力，具有必要性和合理性。

3、项目的可行性

扑克牌行业是资金密集型行业，游戏、互联网营销均为人才密集型行业，公司主营业务的发展离不开资金的持续投入。公司本次募集资金部分用于补充流动资金，旨在改善公司日常及未来运营面临的资金压力，支持公司业务发展，符合公司经营需要。

同时，本次募集资金用于补充流动资金符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》等法律法规关于募集资金运用的相关规定，方案切实可行。

四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本项目所生产产品为公司主营产品，主要销售模式与公司现有模式具有充分的一致性，能够利用公司现有销售渠道及市场影响力，在维持现有市场的同时，进一步提升市场份额。该项目建设完成后，将有利于公司更好地满足客户需求，提高生产能力及效率，保障产品质量、稳定性及交货期，提高市场反应速度，进一步提升公司整体服务能力，增强公司核心竞争力，为加大市场开拓力度奠定重要基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，公司总资产将大幅增加，将进一步增强公司的资本实力和抗风险能力。募集资金到位后，随着未来可转债持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，资本结构优化，公司偿债能力进一步提高，财务风险降低。

本次募集资金投资项目具有较好的投资回报率，随着本次募集资金投资项目的实施，公司生产能力、市场推广能力、技术实力将得到显著提升。预计随着募集资金投资项目顺利实施，公司的盈利能力及对投资者的回报能力也将进一步提升。

五、可行性分析结论

综上所述，本次公开发行可转换公司债券募集资金的用途合理、可行，符合国家产业政策以及公司的战略发展规划方向。本次募集资金投资项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，优化公司资本结构，增强公司竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。

因此，本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目具有良好的可行性。

上海姚记科技股份有限公司

董事会

二〇二一年十二月七日