

证券代码：300793

证券简称：佳禾智能

佳禾智能科技股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
募集资金使用可行性分析报告
(修订稿)

二〇二二年九月

佳禾智能科技股份有限公司（以下简称“佳禾智能”、“公司”）拟向不特定对象发行可转换公司债券。根据中国证券监督管理委员会《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》的规定，公司就本次向不特定对象发行可转换公司债券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

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 100,400.00 万元（含 100,400.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金总额
1	年产 500 万台骨传导耳机项目	26,588.64	24,143.00
2	年产 900 万台智能手表项目	33,216.11	21,303.00
3	年产 450 万台智能眼镜项目	27,583.65	24,954.00
4	补充流动资金项目	30,000.00	30,000.00
合计		117,388.40	100,400.00

本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若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，在本次发行募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）年产 500 万台骨传导耳机项目

1、项目概况

本项目总投资 26,588.64 万元，拟使用本次发行募集资金投入 24,143.00 万元，实施主体为江西佳禾电声科技有限公司。本项目建设期为两年，达产后每年可新增 500 万台骨传导耳机产品。

2、项目实施的必要性

(1) 丰富耳机产品结构，增加新的利润增长点

骨传导耳机是声波通过头骨振动直接传至内耳进行发声，相较于传统的声波经过空气传导的入耳式耳机，能够有效解决入耳式耳机长时佩戴耳朵胀痛、气导开放耳道耳机漏音严重等问题，适用于运动、办公、辅听等长时佩戴的多场景，是智能耳机未来发展方向之一。公司自成立以来就专注于智能电声领域，经过多年经营在智能电声行业积累了丰富的技术研发和生产经验，耳机产品类型从有线耳机转向无线耳机，从无线耳机转向 TWS 真无线耳机。伴随智能电声产品市场竞争的不断加剧以及下游客户产品需求更加全面和多样化，公司持续进行新技术、新产品的研发，凭借优秀的自主创新能力，成功研制出了佩戴舒适性高、适用场景广泛的骨传导耳机，扩充了公司产品品类。未来公司将在现有骨传导产品基础上，进一步加强通话消噪、空间声场增强以及辅听助听等核心功能，对产品进行持续的优化升级，以满足消费者多元化的需求。

本项目的实施是公司丰富智能耳机产品品类，进一步拓宽业务布局广度，为公司增加新的利润增长点的重要举措，有利于巩固强化公司主营业务，保持在智能电声领域的优势地位。

(2) 把握市场机遇，满足下游市场需求

随着技术进步和消费习惯的改变，一系列新品类的电声产品在全球市场获得了较高的关注，形成了蓬勃的发展态势。未来伴随健康消费领域市场和用户需求的持续扩大，以及骨传导技术的成熟，骨传导耳机行业市场规模将保持高速增长。根据 QYResearch 预测，2022 年至 2028 年全球骨传导耳机市场规模有望以 23.5% 的速度增长，至 2028 年全球骨传导耳机市场规模将达到 30 亿美元。

公司作为智能电声行业的重要参与者，面对智能电声细分行业广阔的市场前景，有必要提前进行产能布局，保证骨传导耳机产品的供应能力，以抢占市场先机。因此，公司拟通过本项目在江西新建车间及骨传导耳机生产线，实现年产 500 万台骨传导耳机的生产能力。项目的实施有利于公司满足下游市场日益增长的产品需求，夯实公司在智能电声领域的竞争优势，促进公司未来长期可持续发展。

3、项目实施的可行性

(1) 深厚的技术积累为项目实施奠定坚实的基础

公司拥有较强的新技术和新产品的预研能力，积极引领行业技术发展。公司依托完善的研发体系和持续的研发投入，在智能电声领域形成了丰富的技术储备和专利成果。在骨传导耳机方面，公司已形成了骨传导耳机提高音质、降低震感、减小漏音的综合均衡设计技术，以及通话消噪的方法、适配不同人脸及头型的骨传导扬声装置外壳结构、具有拆分式振子的骨传导耳机等核心技术，并形成了一定的自主知识产权。

公司在智能电声领域具有丰富的研发经验和技術储备，且不断紧贴行业趋势进行技术创新，为项目的顺利实施奠定坚实的基础。

(2) 丰富的客户储备为本项目的产能消化提供有力保障

多年来，公司在智能电声领域不断进行具备前瞻性的战略布局，凭借强大的研发实力、成熟的规模制造技术和稳定的产品质量，获得了业内的广泛认可，与下游客户形成了长期稳定的良好合作关系，客户粘性高。公司终端客户为保证产品质量会对上游供应商进行一系列考察和认证，尤其是大型优质客户通常建有更严格的供应商认证体系，考察内容主要包括产品品质、生产规模、技术水平、交付周期、响应速度、管理体系认证、环保认证等多方面，考核认证审核流程耗时较长，因此该类客户也更愿意与公司在内的现有供应商进行合作。

骨传导耳机产品是现有智能耳机产品的进一步拓展，目前公司正在与 T 客户、安克、沃尔玛等客户有序开展骨传导耳机相关项目。未来公司将继续保持与现有客户的深入合作并积极开拓其他潜在客户，丰富的客户储备可有力保障本项目产能的顺利消化。

4、项目投资概算

本项目投资概算情况如下所示：

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟使用募集资金
1	建设投资	24,143.64	24,143.00

序号	项目	投资金额	拟使用募集资金
1.1	建筑工程费	6,830.60	6,830.00
1.2	设备购置及安装费	17,313.04	17,313.00
2	基本预备费	724.00	-
3	铺底流动资金	1,721.00	-
	项目总投资	26,588.64	24,143.00

5、项目经济评价

项目达产年可实现年销售收入 67,500.00 万元，税后内部收益率为 16.63%，税后投资回收期 6.91 年（含建设期）。

6、项目涉及报批事项情况

本项目在已有土地“赣（2021）上栗县不动产权第 0005749 号”上建设，不涉及新增土地。截至本报告公告日，本项目已完成江西省企业投资项目备案登记，环评手续正在办理过程中。

（二）年产 900 万台智能手表项目

1、项目概况

本项目总投资 33,216.11 万元，拟使用本次发行募集资金投入 21,303.00 万元，实施主体为江西佳禾电声科技有限公司。本项目建设期为两年，达产后每年可新增 900 万台智能手表产品。

2、项目实施的必要性

（1）扩充智能手表产能规模，满足快速增长的市场需求

在智能穿戴设备所有品类中，智能手表可集成健康监测、语音通话、移动支付等多种功能，且能与智能家居联动，近年来市场呈现快速增长趋势。据旭日大数据的统计，智能手表在 2021 年全球出货量达到约 2.10 亿台，同比增长 8.25%。随着智能手表技术的不断完善，以及大众健康意识增强，智能手表产品差异化程度加大，产品将更加多样化，市场规模将进一步扩大。根据旭日大数据预测，2022 年全球智能手表市场出货量将增长 28.10%，达到 2.69 亿台，行业发展前景广阔。在此背景下，公司必须牢牢把握发展机遇，进一步扩大智能手表产品产能，以满

足快速增长的市场需求。

(2) 战略性产能布局，实现业务可持续发展

随着智能手表市场需求的不断扩大，公司近年来不断加强智能手表的研发投入和市场开发力度，合理地进行产能规划。产能扩充涉及厂房、生产线的建设以及产能爬坡等环节，从新建厂房到完全达产通常需要一定的时间。因此，面对未来日益增长的下游市场，公司需要提前进行战略性产能布局，公司拟通过本项目的实施抓住智能手表行业快速发展的机遇，为智能手表业务的可持续发展奠定坚实的基础。

3、项目实施的可行性

(1) 本项目建设具备良好的政策支持

近年来，国家相关部门颁布了一系列法律法规和支持政策引导可穿戴设备行业的健康发展。2021年9月科学技术部等联合发布的《物联网新型基础设施建设三年行动计划（2021-2023年）》，提出要“加快推动可穿戴设备、智能医疗健康产品、智能体育装备等应用普及”；2021年7月国家发改委等联合发布的《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》，提出要“推进基于5G的可穿戴设备、智能家居产品、超高清视频终端等大众消费产品普及。推动嵌入式SIM（eSIM）可穿戴设备服务纵深发展，研究进一步拓展应用场景”。

此外，《产业结构调整指导目录（2019年本）》、《促进健康产业高质量发展行动纲要（2019-2022年）》、《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》、《完善促进消费体制机制实施方案（2018-2020年）》等相关产业政策的出台，也为可穿戴设备行业的健康发展提供了良好的制度与政策环境，为本项目的实施奠定了良好的政策基础。

(2) 公司具有丰富的生产管理经验，并在智能手表领域形成了一定的技术优势

公司目前在江西设立柔性智能制造生产基地，能够在提高规模化生产能力的同时，提升柔性智能制造水平、精细化管理水平。同时公司建立了完善的质量管

理体系和品质控制程序，具备良好的质量、品质控制能力。在技术方面，公司在智能穿戴领域先后与电子科技大学、中国科学院电子学研究所等科研院所建立了产学研合作关系。相比目前市场主流智能手表产品，公司产品在血氧饱和度、静态及动态心率测量精确度方面具有一定竞争优势。公司正基于光电容积技术，通过人工智能及深度学习精细建模和算法设计，进一步开发血压、心电测量功能，以满足更多消费者对于智能手表健康检测需求。

4、项目投资概算

本项目投资概算情况如下所示：

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟使用募集资金
1	建设投资	29,904.11	21,303.00
1.1	建筑工程费	12,108.60	12,108.60
1.2	设备购置及安装费	17,795.51	9,194.40
2	基本预备费	897.00	-
3	铺底流动资金	2,415.00	-
	项目总投资	33,216.11	21,303.00

5、项目经济评价

项目完全达产后实现年销售收入 96,300.00 万元，税后内部收益率 14.20%，税后投资回收期 7.57 年（含建设期）。

6、项目涉及报批事项情况

本项目在已有土地“赣（2021）上栗县不动产权第 0005749 号”上建设，不涉及新增土地。截至本报告公告日，本项目已完成江西省企业投资项目备案登记，环评手续正在办理过程中。

（三）年产 450 万台智能眼镜项目

1、项目概况

本项目总投资 27,583.65 万元，拟使用本次发行募集资金投入 24,954.00 万元，实施主体为江西佳禾电声科技有限公司。本项目建设期为两年，达产后每年可新增 450 万台智能眼镜产品。

2、项目实施的必要性

(1) 紧抓行业发展机遇，加强公司在智能眼镜领域布局

智能眼镜是指如同智能手机一样拥有独立的操作系统，可以通过语音或动作操控来实现声音播放、通话、拍摄、AR/VR 等功能的可穿戴式眼镜设备的统称，能有效解放消费者双手，增强消费者智能操作体验。在 5G、云计算、大数据、万物互联、传感器等技术不断发展融合的背景下，人机交互、模式识别等人工智能技术得到进一步发展，极大地丰富包括智能眼镜在内的智能穿戴设备的可塑性。智能眼镜包括相对成熟的智能音频眼镜以及各项核心技术处于突破临界点的 AR/VR 智能眼镜。根据 Fortune Business Insights 预测，2020-2027 年全球智能眼镜市场规模将以年复合增长率 17.2% 的速度增长，到 2027 年智能眼镜市场空间有望达到 157.88 亿美元。根据 IDC 预测，2021 年全球 AR/VR 总投资规模接近 146.7 亿美元，并有望在 2026 年增至 747.3 亿美元，年复合增长率将达 38.5%，其中中国市场年复合增长率预计将达 43.8%，增速位列全球第一。

公司的智能眼镜产品将受益于行业整体规模的增长，具备良好的市场成长空间。本项目拟在江西新建智能眼镜生产线，每年新增智能眼镜产品 450 万台。本项目实施是公司紧抓智能眼镜行业发展机遇，加强公司在智能眼镜领域的产品布局的需要。

(2) 拓宽智能眼镜产品矩阵，扩展业务规模

公司在智能眼镜领域，结合“多品类、多功能”的产品矩阵特点，积极开发新产品。公司的第一代智能眼镜产品能实现声学交互功能。伴随骨传导技术的发展，公司进一步研制出了第二代骨传导智能眼镜，能够提供给消费者减少漏音、保证私密性的使用体验。在 AR/VR 领域，公司正在积极布局工业级 AR 产品，未来将加大在消费领域的 AR/VR 产品研发力度，尤其是消费级近眼显示和感知交互整体解决方案，不断拓展产品类型和产品应用领域。

通过本项目的实施，公司将充分利用已有的技术积累，推动公司智能眼镜业务的发展。公司持续拓展产品矩阵纵深，有利于公司及时响应下游客户产品升级要求，为用户提供更优体验。

3、项目实施的可行性

(1) 公司具备较强的研发及产品开发能力，项目实施具备技术可行性

公司是国家高新技术企业，自成立以来一直持续进行研发投入，强大的研发能力有助于公司紧抓市场动态，预判和掌握上下游最新技术趋势和潮流风向，不断实现新技术、新产品的研究开发。经过多年发展，公司具备从设计、开模、试制、试产到量产的产品全生命周期研发制作能力，在智能眼镜领域具有丰富的技术储备。未来，公司拟建设虚拟现实实验室、光电处理实验室、视觉处理实验室、人工智能实验室、自动化测试实验室等专业研发实验室，从多方位进一步提高公司对于智能眼镜，AR/VR 等智能穿戴设备的研发能力。综上，公司已掌握与本项目产品相关的生产技术，具备与公司业务发展相适应的的研发及产品开发能力，可有效保障本项目在技术层面上的可行性。

(2) 丰富的客户储备为项目的实施提供了有力保障

经过多年发展，公司积累了大量优质的客户资源，现阶段公司与全球众多电声品牌商、智能终端品牌商、互联网品牌商、智能穿戴品牌商保持着紧密、稳定、长期的战略合作关系，客户群体包括 Harman、Skullcandy 等国际知名品牌，以及安克、荣耀等国内知名厂商。随着居民收入水平的提高和消费观念的转变，消费者对于电子产品智能化、便携化、专业化和功能集成化的要求越来越高，拥有丰富的应用场景以及功能性的智能穿戴设备受到越来越多消费者的青睐。面对智能穿戴领域广阔的市场发展前景，公司许多重要客户已逐渐布局智能穿戴领域，大力开拓智能穿戴设备市场，形成了持续稳定大批量的穿戴设备需求。

近年来，随着下游客户需求逐渐扩大，公司凭借在电声领域积累的丰富的研发技术和生产经验，也逐步延伸拓展至智能穿戴领域。目前，公司正在有序推进与 T 客户、Realwear、安克、Harman 的智能眼镜相关项目。未来公司将继续争取现有客户的智能眼镜业务订单，并且在原有客户基础上不断拓展其他潜在客户，优质、稳固的客户基础为本项目的产能消化提供了有力保障。

4、项目投资概算

本项目投资概算情况如下所示：

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟使用募集资金
1	建设投资	24,954.65	24,954.00
1.1	建筑工程费	6,479.20	6,479.00
1.2	设备购置及安装费	18,475.45	18,475.00
2	基本预备费	749.00	-
3	铺底流动资金	1,880.00	-
	项目总投资	27,583.65	24,954.00

5、项目经济评价

项目完全达产后实现年销售收入 74,250.00 万元，税后内部收益率 16.65%，税后投资回收期 6.92 年（含建设期）。

6、项目涉及报批事项情况

本项目在已有土地“赣（2021）上栗县不动产权第 0005749 号”上建设，不涉及新增土地。截至本报告公告日，本项目已完成江西省企业投资项目备案登记，环评手续正在办理过程中。

（四）补充流动资金项目

1、项目概况

公司拟将本次募集资金中的 30,000.00 万元用于补充流动资金，以满足公司日常生产经营及业务发展对流动资金的需求。

2、项目实施的必要性和合理性

随着公司业务规模的进一步拓展，公司日常运营资金需求将进一步扩大；同时，公司正在加速布局和建设智能电声、智能穿戴等领域产品，新产品前期对资金的需求规模较大。本次补充公司流动资金项目将有效保障业务发展稳定性，增强公司竞争能力，有利于公司持续、稳定、健康、长远发展。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产规模将相应提升，资金实力得到提升，为公司的后续发展提供有力保障。本次可转债的转股期开始后，若本次发行的可转债逐渐实现转股，公司的净资产将有所增加，资本结构将得到进一步改善。

（二）对盈利能力的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策，符合公司主营业务发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。

本次募集资金投资项目与公司发展战略相契合，募集资金投资的实施将促进公司业务向智能电声、智能穿戴领域进一步拓展，将有助于公司提升核心竞争力，有利于公司长期盈利能力的提升。

（三）对现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动现金流入将大幅增加，用于募投项目投资活动现金流出也将相应增加。随着募投项目逐步达产并发挥效用，未来经营活动现金流入将逐步增加。

四、本次募集资金投资项目可行性分析结论

本次发行募集资金使用符合国家相关的产业政策和公司整体发展战略。本次发行募集资金到位后，将进一步提升公司竞争力和资金实力，优化财务结构，降低经营风险，提升盈利能力，有利于公司长期可持续发展。本次发行募集资金的用途合理、可行，符合本公司及本公司全体股东的利益。

佳禾智能科技股份有限公司董事会

2022年9月27日