

股票简称：曲美家居

股票代码：603818



曲美家居集团股份有限公司

QuMei Home Furnishings Group Co., Ltd.

（北京市顺义区南彩镇彩祥东路 11 号）

**2023 年度向特定对象发行股票
募集资金使用可行性分析报告
（修订稿）**

二〇二三年三月

本可行性分析报告所述词语或简称与《曲美家居集团股份有限公司 2023 年度向特定对象发行股票预案（修订稿）》中“释义”所述词语或简称具有相同含义。

公司拟申请向特定对象发行股票募集资金，现将本次向特定对象股票募集资金投资项目可行性分析说明如下：

一、本次募集资金使用计划

本次向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过 80,000.00 万元（含本数），扣除发行及相关费用后的募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	预计投资总额	拟投入募集资金金额
1	河南曲美家居产业二期项目	36,636.03	35,000.00
2	Ekornes 挪威工厂产能升级建设项目	24,533.48	21,000.00
3	偿还借款及补充流动资金	24,000.00	24,000.00
合计		85,169.51	80,000.00

若扣除发行费用后的募集资金金额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司董事会可根据项目的实际需求，在符合相关法律法规的前提下，调整并最终决定募集资金的具体投资项目及各项项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司以自有或自筹资金解决。

在本次向特定对象发行股票的募集资金到位前，公司可根据经营状况和发展规划，利用自筹资金对募集资金项目进行先行投入，在募集资金到位后以募集资金予以置换。

二、本次募集资金投资项目的基本情况及可行性分析

（一）河南曲美家居产业二期项目

1、项目概况

（1）项目基本情况

本项目实施主体为河南曲美家居有限责任公司，项目拟在位于河南省兰考县的一期项目的基础上，完成园区 3#厂房、4#厂房的建设。按照厂区生产规划，项目将购建海绵生产线、全自动床垫喷胶线（设备+机器人）、床垫加工线、沙发及床木架加工设备、布皮裁剪缝纫设备等。

项目建成后，公司床垫、软床、沙发为主的软体家具产能将得到有效扩充。公司将充分利用兰考县家居产业集群优势，抓住线上市场发展机遇，把握疫情后线下客流量恢复的契机，大力发展床垫、软床及沙发为主的软体家具业务，补强公司目前“全品类、一站式”的业务版图，不断对业务板块进行升级重塑，筑牢品牌核心竞争力。

（2）项目投资概算

项目投资总额为 36,636.03 万元，其中不超过 35,000.00 万元由本次发行的募集资金投入，其余部分由公司自筹解决。

（3）项目经济效益分析

项目所得税后内部收益率为 20.14%，投资回收期为 6.47 年（含建设期），具有良好的经济效益。

（4）项目涉及的土地、审批、备案事项

本项目实施地点位于河南省兰考县产业集聚区，公司已取得相应的产权证书，不涉及新增用地。截至本报告公告日，本项目备案、环评等手续尚在办理中。

2、项目实施的必要性

（1）提升软体品类规模化生产能力，强化公司全品类优势

公司产品线包括定制家具、成品家具及家居饰品等全屋家居用品。通过多年的布局，公司积淀了板式、板木、实木等各类材质系列的产品生产能力。通过本项目的实施，公司将增强床垫、软床、沙发等软体家具的产能储备，强化潜力品类的规模化生产能力，完善全品类覆盖，巩固公司全品类、一站式、全空间的护城河。同时，跨品类延伸一定程度将丰富客户选择范围，益于提

升客单值，形成品牌、品类和渠道的协同效应。

（2）优化产能布局，缩短交付周期，提高产品品质掌控度

本项目建设完成后，将充分发挥河南省兰考县家居产业集群的区位优势，为公司增加床垫、软床、沙发品类的产能。公司立足于一期项目的基础上，开启二期项目的建设，有助于公司运用现有兰考工厂的生产交付经验。项目建成后，公司预计将更加有效覆盖中部市场地区需求，物流交付速度、响应效率有望进一步提升，将为消费者提供更佳的购买体验。此外，公司新建软体品类产能，将有助于公司全过程把控产品品质，及时调整生产策略。

（3）构建 D2C 模式，把握市场消费需求，拓宽线上渠道

本次募投项目“河南曲美家居产业二期项目”的实施将有助于公司构建 D2C 业务模式，把握线上渠道新机遇。疫情催化之下，消费者线上消费习惯进一步养成，线上渠道对于家居行业的重要性显著提升；直播电商、短视频电商、垂直社区等线上零售新业态层出不穷，线上运营及高效获客的复杂度不断提升。因此，公司需要精准洞察线上用户消费趋势，并拥有灵活敏捷的供应链作支撑。

通过 D2C 模式，公司将以消费者需求为核心，线上内容资产为抓手，优质产品为根本，优化消费者触达路径，线上线下相结合，吸引对曲美家居品牌、曲美家居产品高度认可的忠实消费者，并提高销售额。床垫、软床、沙发等软体家具品类标品属性强，适合电商渠道销售。自建床垫、软床的软体产线在保证产品质量的前提下，更利于公司进行成本控制，保障供应链效率，是公司把握线上市场，有效拓宽电商渠道的重要前提。

借助 D2C 模式，公司将广泛触达终端消费者，积累消费特征及用户反馈，为公司产品升级及新品开发贡献最新市场需求；营销方式也将更加多元化，线上线下联合将带来全渠道客流量的增长。

3、项目实施的可行性

（1）软体家具品类需求刚性增加，未来增长可期

根据 CSIL 的数据，2021 年度，我国软体家具总产值折合人民币近 2,300 亿

元，市场规模庞大。未来，伴随城镇化的持续深化、家庭财富的快速增加、以及消费者对于家具产品风格多样性的追求，国内软体家具市场规模将进一步提升。

近年来，家具消费群体年轻化、悦己消费兴起，现代生活方式的改变引发睡眠经济热潮，以床垫、软床、沙发为主的软体家具品类需求刚性增加。消费者越来越愿意在优质软体家具产品上投入资金以改善生活质量，软体家具消费量未来增长可期，为本项目产线建设完成后的产能消化提供充足的市场空间保障。

公司发力线上渠道建设与营销，在线上打开品牌知名度，发展渠道客群基础，预计未来软体家具品类为主的线上销售将为公司贡献新的增长点。

（2）融合 Ekornes 产研技术，提升软体家具产品力及生产效率

Ekornes 拥有 80 多年的发展历史，旗下舒适椅品牌 Stressless、IMG 和床垫品牌 Svane 享誉全球。本项目软体家具品类产线的构建，将借鉴 Ekornes 先进的产研技术，提升产品性能；同时，新产线将引入智能化生产模式，提升床垫、软床及沙发产品的生产效率，降本增效，提高产品竞争力。

（3）项目选址兰考县，发挥产业集群优势，布局华中产能

本项目为一期项目的延续，经过一期项目的实践，兰考工厂成功为公司生产能力提供强力补充。公司现有兰考工厂 2019 年投产，经过近年的发展，已与北京生产基地产能有机互补，主要承接工程单、木作及万物子品牌等产品生产。基于一期的产线建设经验，本项目产线设计、布局、实施将更符合公司实际生产需求。同时，二期项目产品线的构建将丰富一期项目已有产品矩阵，增强协同，提升区域供应链配套能力。

本项目选址河南省兰考县，家具产业为其支柱产业，布局于此有助于公司充分借助区域供应链集中的优势，把控生产成本。同时，公司在兰考工厂补充睡眠产品、沙发产品等软体家具生产线，将有效辐射河南、湖南、湖北、安徽等地为代表的华中市场，为公司进一步开拓全国市场做准备。

（二）Ekornes 挪威工厂产能升级建设项目

1、项目概况

（1）项目基本情况

本项目承建主体为 Ekornes，项目拟在挪威建设厂房，用于布置 Stressless 品牌舒适椅的生产线，并对现有厂区的部分设备进行更新升级。按照厂区生产规划，项目将购置各类设备。项目建成后，公司海外舒适椅、办公椅和电动椅产能将进一步提升，预计为公司带来稳定收入增长。

（2）项目投资概算

项目投资总额为 24,533.48 万元，其中不超过 21,000.00 万元由本次发行的募集资金投入，其余部分由公司自筹解决。

（3）项目经济效益分析

项目所得税后内部收益率为 22.70%，投资回收期为 5.96 年（含建设期），具有良好的经济效益。

（4）项目涉及的土地、审批、备案事项

本项目实施地点位于 Ekornes 挪威工厂现有厂区中，不涉及新增用地。截至本报告公告日，本项目涉及的相关手续尚在办理中。

2、项目实施的必要性

（1）保证产能供应，巩固现有市场地位

近年来，尽管面临新冠疫情反复、原材料涨价、欧洲经济形势恶化等多方面因素带来的挑战，Ekornes 依然取得了显著的业务拓展与收入增长，2021 年和 2022 年收入较上年分别增长 24.02%和 14.13%。快速的业务增长与品类扩张给公司的产能供应提出了新的挑战，2021 年和 2022 年，挪威工厂 Stressless 生产线的产能利用率分别为 100.73%和 99.43%。部分受市场欢迎的新品受制于产能上限，一度供不应求，造成发货周期的延长。本次募投项目新增产能可有效解决 Ekornes 的产能瓶颈问题，保证产品供应，维护 Ekornes 的现有市场地位。

（2）把握发展机遇，为潜在市场开拓提供必要支持

本次募投项目的主要建设内容包括新增舒适椅、办公椅和电动椅生产线，升级挪威现有工厂设备，更新钢结构生产、海绵剪裁、木质部件制作等关键配件生产部门的工业机器人，整体升级订单生产运输系统等。募投项目实施可以有效解决 Ekornes 产能瓶颈问题，更好保证产品生产质量与周期，进一步提升工厂的自动化生产水平，提高工厂整体运营效率和安全能效水平。强大的生产能力将维持公司产品在市场同类中的相对优势、缩短订单响应周期、提高公司的整体服务水平和全球竞争力，是公司把握未来市场发展机遇，开拓潜在市场的必要支持。

3、项目实施的可行性

（1）广阔市场前景提供需求支撑，全球舒适椅市场保持快速发展

近年来，全球舒适椅市场规模增长稳定，根据 Technavio 的研究，全球舒适椅市场规模从 2021 年到 2026 年预计将增长 83.45 亿美元，复合年增长率为 7.32%。随着城市化程度的提升，融入久坐、忙碌、快节奏生活方式的人群显著增加，舒适坐具逐渐成为缓解身体疲惫的刚需品。在选择舒适椅、办公椅、电动椅、沙发等舒适坐具产品之时，消费者更加青睐设计符合人体工学、实用性和功能属性强、独具风格的款式。与此同时，消费者的健康意识在疫情背景下逐渐增强，并开始认识到坐具对于健康的重要性。舒适椅、多功能健康办公椅、功能沙发和按摩椅等舒适坐具的市场需求在慢性疾病防治、高层次休闲诉求、人口老龄化等因素刺激下快速增加。舒适椅等舒适坐具与未来潜力巨大的健康产业联系紧密，市场有望持续增长。

（2）全球经销网络为新建产能的消化提供充分保障

经过多年的品牌经营与渠道发展，Ekornes 旗下品牌的主要销售区域涵盖了世界主要家具市场，包括欧洲、北美、亚太等主要地区，超过 7,000 家门店形成了发达的全球零售网络。除了经销网络广泛覆盖全球，Ekornes 长期保持着和主要终端销售国家与地区经销商的良好关系，部分终端的合作时间超过 30 年。除了原有的全球稳定经销商网络打下的坚实基础，公司近年来积极开拓中国和北

美市场，也取得了一定成效。截至 2022 年末，Stressless 中国市场门店数已超过 130 家，北美市场门店数超过 700 家。依托强大的品牌认知和优秀的产品品质，通过积极的市场开拓，预计 Ekornes 未来可在中国和北美市场迎来新的发展机遇，为消化新建产能提供保证。

（3）挪威现有生产基地运营良好，技术储备丰厚

公司挪威工厂历史期间长期保持稳定运营，并通过数十年的经营累积了丰厚的技术储备、工厂建设运营经验、全自动生产线管理经验等，并形成完整的厂区配套资源。依托原有工厂的稳健运营，扩建厂房、产能升级具备良好的协同效应和经济效应。Ekornes 挪威工厂产能升级建设具备充分可行性。

Ekornes 在生产线和产品研发方面拥有 40 余项专利技术，其中“整体海绵发泡技术”、“Plus™ 自动调整支撑系统”、“Glide™ system 重力滑动系统”、“Comfort Zones™ 舒适系统”等核心技术是支撑 Stressless 舒适椅产品力的关键。通过丰富的技术储备，Ekornes 旗下的舒适椅、办公椅、电动椅、沙发等产品均能够在舒适度、质量方面保证较强的竞争优势。

（三）偿还借款及补充流动资金

1、项目概况

本次向特定对象发行股票拟使用募集资金不超过 24,000.00 万元偿还中国建设银行股份有限公司北京鼎昆支行的借款及补充流动资金。相关银行借款具体如下：

单位：万元

借款主体	贷款机构	借款金额	借款期限
曲美家居	中国建设银行股份有限公司北京鼎昆支行	8,000.00	2021 年 5 月 10 日起至 2023 年 5 月 9 日，共 24 个月
曲美家居	中国建设银行股份有限公司北京鼎昆支行	8,000.00	2022 年 4 月 29 日起至 2024 年 4 月 28 日，共 24 个月

本次拟使用募集资金 16,000.00 万元偿还上述借款本金，8,000.00 万元用于补充流动资金。

2、项目实施的必要性

本次公司通过向特定对象发行股票募集资金用于偿还借款及补充流动资金，可以有效降低公司资产负债率，提高偿债能力，改善财务状况，补充营运资金，增强公司的抗风险能力，具体如下：

（1）有助于降低公司资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力

截至 2022 年 9 月 30 日，公司合并报表资产负债率为 71.13%，流动比率为 1.09，存在一定偿债压力。最近三年一期末，公司的资产负债率高于行业平均水平，A 股同行业上市公司平均资产负债率及公司的资产负债率情况如下：

项目	2022 年 9 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
证监会家具制造业平均值	41.76%	46.06%	43.71%	41.90%
曲美家居	71.13%	73.52%	66.04%	74.83%

数据来源：wind

本次向特定对象发行股票募集资金偿还债务后，将使公司的资产负债率有所下降，资产负债结构得以优化。公司偿债能力和抗风险能力在一定程度上得到提升，有利于公司的长期稳健发展。

（2）有利于降低公司利息支出，减少财务费用，提升公司盈利水平

最近三年一期，公司利息费用金额分别为 29,317.15 万元、26,111.49 万元、21,956.35 万元和 18,438.22 万元，规模整体有所下降，但仍处于较高水平，一定程度上影响了公司的经营业绩。公司本次部分募集资金用于偿还借款后，可以降低利息费用，缩减财务费用规模，提升公司的盈利水平。

（3）补充营运资金，满足业务需求，强化公司战略实施

随着公司业务的发展，公司需要投入更多的资金以满足经营活动的需要。通过本次发行，部分募集资金用于补充流动资金，有利于增强公司资本实力，缓解公司营运资金压力，为公司各项经营活动的开展提供资金支持，增强公司的抗风险能力、财务安全水平和财务灵活性，支持公司稳定发展。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关的产业政策及公司战略发展方向，具有广阔的市场发展前景和良好的经济效益。境内、境外产能建设项目的实施将进一步提升公司软体品类产能规模及订单承接能力，有助于优化产能布局，缩短供货周期，全过程把控产品品质；偿还借款及补充流动资金项目将有助于缓解公司的偿债压力，补充营运资金，实现公司稳健发展。因此，本次发行将提升公司的市场竞争力，对于公司可持续发展具有重要意义。

（二）对公司财务状况的影响

本次向特定对象发行股票完成后，境内、境外产能建设项目的推进预计将使公司的总资产、净资产规模大幅度提升；偿还借款及补充流动资金项目的实施将使公司资产负债率有所下降，资产负债结构更趋合理，增强公司的财务安全水平和财务灵活性。公司整体抗风险能力将得到提升，有利于公司主营业务持续、稳健发展。

本次募集资金投资项目具有良好的经济效益，项目建设期内可能导致公司资产收益率、每股收益等财务指标在短期内被摊薄，但项目建成投产后，公司收入规模及利润水平将得到一定提升，盈利能力将进一步增强，长期经营实力得到更加有效的保障。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合行业发展趋势，符合公司的现实情况及战略规划。本次募集资金投资项目具有合理性、实施的必要性和可行性，有利于提升公司整体竞争实力，增强公司可持续发展能力，符合公司及公司全体股东的利益。

曲美家居集团股份有限公司

董 事 会

二〇二三年三月二日