

证券代码：600978

证券简称：宜华生活

公告编号：临2018-019

债券代码：122397

债券简称：15宜华01

债券代码：122405

债券简称：15宜华02

宜华生活科技股份有限公司关于 2017 年度配股募集资金使用的可行性分析报告 (二次修订稿)

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

近年来，随着宜华生活科技股份有限公司（以下简称“公司”）业务的持续发展，公司规模不断扩张，对资金需求也不断增长。为增强公司综合竞争力，提高持续盈利能力；同时改善财务状况、优化负债结构、降低财务风险，公司拟采取向原股东配售股份（以下简称“配股”）的方式募集资金，募集资金总额不超过人民币 115,750 万元，扣除发行费用后全部用于偿还公司有息债务与补充流动资金。其中 75,750 万元将用于偿还公司有息债务；其余资金在综合考虑自身的资金状况的情况下，用于补充流动资金。本次募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金运用必要性和可行性分析

(一) 偿还公司有息债务的必要性和可行性

近年来，随着公司产业链的延伸与业务规模的扩张，公司的流动资金需求量较大，公司主要通过债务融资以获取流动资金，致使公司的负债规模维持在较高水平。2014 年末、2015 年末、2016 年末和 2017 年 9 月末，公司短期借款分别为 254,721.92 万元、230,212.82 万元、321,010.76 万元和 322,486.84 万元；长期借款分别为 16,250.00 万元、12,250.00 万元、7,750.00 万元和 67,750.00 万元。除银行借款外，公司分别于 2015 年 7 月发行总额为 180,000 万元的公司债券、2016 年 9 月及 2017 年 1 月发行合计 90,000 万元中期票据、2017 年 2 月发行 60,000 万元短期融资券等。

2014年末、2015年末、2016年末和2017年9月末，公司资产负债率（母公司）分别为33.70%、45.25%、48.30%和55.11%，资产负债率（合并）分别为37.76%、46.15%、53.56%和53.56%，逐年增长且维持在较高水平。资产负债率的持续增长在一定程度上制约了公司的业务发展，在当前经济去杠杆的融资环境下，公司进一步获得银行授信额度的难度将加大，公司仅靠自身经营业绩偿还到期债务并将资产负债率降低到合理水平，存在较大的资金压力，一定程度也可能影响到公司长期战略的实施。

此外，较大的短期借款和应付债券余额，使得公司利息支出处于较高水平。2014年、2015年、2016年和2017年1-9月，公司财务费用中的利息支出分别为25,624.91万元、25,183.82万元、28,949.73万元和20,233.13万元，利息支出占利润总额的比例分别为40.07%、34.61%、33.04%和25.09%，在很大程度上影响了公司的盈利水平。如公司以本次配股的募集资金偿还公司有息债务，可进一步优化公司的资本结构，缓解运营资金的压力并大幅降低财务费用。

（二）补充流动资金的必要性和可行性

1、公司进行产业链上下游业务整合的需要

由于上游木材资源日渐紧俏，且下游家具销售的盈利空间较大，因此公司近年来持续对木业衍生链上下游的业务进行整合，形成“人工造林—>林地采伐(种植)—>木材加工—>产品研发生产—>销售网络”的完整产业链：一方面，公司积极向产业链的上游延伸，整合上游林地资源，先后收购了梅州大埔、江西遂川、非洲加蓬等林业基地，通过控制木地板和家具的原材料供应在同行业企业中确立了独特的竞争优势；另一方面，公司积极向产业链的下游延伸，积极发展国内零售终端网络，形成外销及内销并行发展的模式。同时，公司在2016年完成对软体家具企业华达利的收购，华达利拥有国际知名的品牌优势和遍布全球的销售网络，未来将充分发挥与公司的协同效应。公司将充分利用华达利在欧洲、北美及亚太地区的销售网络优势，完善全球市场战略版图。

上述的业务整合措施，进一步夯实了公司长期持续盈利的基础，提高了公司的盈利水平，增强了公司的抗风险能力。然而，上述举措的持续维持均需要充足的流动资金作为保障。因此，公司本次配股是促进公司长足发展的必要举措之

一。

2、公司内销业务进一步拓展的需要

多年来，公司的业务一直以家具出口为主，外销业务收入占总收入的比例在70%以上，国内市场的销售量相对较小。随着国民经济的持续增长和居民可支配收入的不断提高，国内居民消费升级不断推进，行业增长由出口拉动变为内销拉动，中低端需求庞大，高端和个性化需求开始崛起，我国整个家具消费市场处在快速发展阶段。

公司在良好的产业发展环境下，把握市场契机，通过“家居体验中心+经销商”模式加快对国内销售网络的建设。公司目前已在汕头、广州、北京、南京、上海、武汉、成都等主要城市设立了18家家居体验中心，在全国两百多个大中城市拥有400多家经销商门店。公司家具内销业务逐步开拓，多个家居体验中心陆续建立，销售渠道得到不断完善，业务经营规模不断扩大。其次，华达利将利用公司在国内的营销网络，逐步进入国内的软体家具市场。因此，随着国内营销网络的完善和销售规模的扩大，公司营销、业务、人员、供销、物流等环节投入也越来越高，经营资金需求也将大幅增加。

二、本次募集资金运用需求测算

1、偿还公司有息债务

截至2017年9月30日，公司有息债务合计为741,418.88万元。公司有息债务规模远大于75,750万元，有息债务占总负债比例和资产负债率亦远高于同行业平均水平。因此，本次配股募集资金75,750万元用于偿还公司有息债务是合理、可行及审慎的。在本次募集资金到位前，公司将根据有息债务的实际到期日通过自筹资金先行偿还，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。若本次募集资金净额低于上述项目拟投入募集金额，不足部分由公司自筹解决。

2、补充流动资金

2017—2019年营业收入假定按2014—2016年上市公司（不考虑华达利）的营业收入4.23%的复合增长率保持增长，测算出2017—2019年上市公司（不考

虑华达利)营业收入将分别达到 48.27 亿元、50.31 亿元、52.44 亿元。运用销售百分比法,假设公司的经营性流动资产和经营性流动负债与营业收入存在稳定的百分比关系,经测算,上市公司(不考虑华达利)2017-2019 年需补充营运资金为 5.03 亿元。因此,本次配股预计募集资金偿还公司有息债务后,其余不超过 4 亿元用于补充流动资金是合理、可行及审慎的。

三、本次募集资金运用对公司的影响

(一) 有利于公司发挥一体化优势, 夯实公司竞争优势

近年来,公司在产业链上下游的延伸都取得了实质性进展。在向上游林业延伸方面,公司遂川林业工程项目已经完工,非洲加蓬林地已开发建设;在木业加工方面,公司总部木业城工程项目、遂川家具工程项目、阆中家具工程项目已经正式投产,山东郯城工程项目正在建设中;在下游营销网络建设方面,公司美国办公楼及展厅项目已投入使用,国内北京、上海、广州、汕头、大连、深圳等地的 18 家体验中心对外营业。未来几年,公司将继续扩大生产经营规模及整合国内外营销网络,进一步发挥公司与华达利协同优势。随着公司产业链上下游完善,市场影响力进一步增强,公司规模进一步扩大。本次募集资金部分用于补充流动资金,在一定程度上可以缓解公司上述业务布局带来的运营资金不足的局面,有利于公司充分发挥产业链一体化优势,促进公司经营业绩快速增长。

(二) 有利于公司节省财务费用, 提升盈利能力

2014 年、2015 年、2016 年和 2017 年 1-9 月,公司的财务费用中的利息支出分别为 25,624.91 万元、25,183.82 万元、28,949.73 万元和 20,233.13 万元,利息支出占利润总额的比例分别为 40.07%、34.61%、33.04%和 25.09%,在很大程度上影响了公司的整体盈利水平。本次配股的募集资金主要用于偿还公司有息债务,可进一步优化公司的资本结构,大幅降低公司财务费用并进一步提升自身盈利能力。

(三) 有利于公司实现股东利益最大化

本次配股完成后,一方面公司偿债压力将得到缓解;另一方面公司流动资金将更加充足,负债结构、资产效率、盈利能力也将得到改善和提高,有利于促进

公司业务的长足发展。同时，公司将继续利用丰富的家居产品品类，形成产品品类、品牌价值与销售渠道的优势互补。加快完善公司在家居行业中客户资源、营销渠道等不同方位的战略布局，有利于加强家居产业协同，有利于推动公司向住居生活一体化服务商的转型，实现股东效益最大化。

宜华生活科技股份有限公司董事会

2018年4月3日