

江山欧派门业股份有限公司

公开发行可转换公司债券募集资金运用的可行性分析报告

为提升公司核心竞争力，扩充公司产品线、增强公司盈利能力，江山欧派门业股份有限公司（以下简称“公司”）拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

公司本次公开发行可转债募集资金总额（含发行费用）预计不超过 60,000 万元（含 60,000 万元），扣除相关发行费用后拟全部投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	拟以募集资金投入金额
1	重庆江山欧派门业有限公司年产 120 万套木门项目	75,800.00	42,000.00
2	补充流动资金	18,000.00	18,000.00
	合计	93,800.00	60,000.00

本次公开发行可转债实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述全部项目资金需要，资金缺口由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序、金额和实施内容进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目情况及可行性分析

（一）重庆江山欧派门业有限公司年产 120 万套木门项目

1、项目基本情况

项目名称：重庆江山欧派门业有限公司年产 120 万套木门项目

建设地点：重庆永川区三教产业园内

建设单位：重庆江山欧派门业有限公司

建设内容：年产 120 万套木门项目

建设期：本项目分为建设期与运营期，建设期二年，项目建设期结束后第一年为试生产阶段，产能为设计产能的 60%，第二年产能利用率 80%，第三年开始产能利用率达到 100%。

2、项目实施背景

(1) 木门行业市场发展空间巨大

中国是世界上最大的门窗生产加工基地，同时也是全球最大的消费市场，而木门占中国门窗总产量的 70%。2000 年后木门行业开始出现工厂，产业进入规模化生产阶段，一些木门品牌诞生，行业总产值也逐年增长。2019 年木门行业总产值达到 1,530 亿元，较 2018 年增长 4.0%，但缺乏龙头企业，行业发展空间巨大。

根据国家统计局公布的数据，2019 年房地产开发投资 132,194 亿元，较上年增长 9.9%；2019 年房屋施工面积 893,821 万平，较上年增长 8.7%；国内房地产行业保持增长趋势。

受益于国内房地产建筑行业平稳增长，木门产品需求量持续增长，市场规模不断扩大。根据中国木材与木制品流通协会的数据，2011 年至 2019 年中国木门行业市场规模出现了大幅增长，从 2011 年的 880 亿增长到 2019 年的 1,530 亿元，市场需求增速一直稳定在 13% 以上，年平均增长率达到 8.2% 以上，市场发展空间巨大。

(2) 木门行业市场集中度比较低

目前行业竞争状态呈现以下特点：行业集中度低，小规模企业淘汰加剧，行业面临洗牌，疫情过后竞争将进一步加剧。2019 年木门行业总产值达到 1,530 亿元，但 2019 年营业收入最大的木门企业仅占全国市场的比例为 1.83% 左右。

木材与木制品流通协会数据显示，2019 年国内具有一定规模、机械化生产木门的企业总计 10,000 余家，主要集中在京津冀环渤海地区、东北地区、珠三角地区、长三角地区、西南地区五个大区域。年产值在 1 亿元以上的，包括江山欧派、梦天木门、千川等规模木门企业在内总计 100 家左右，占木门企业总体数目不到 1%，行业市场集中度非常低。从行业发展趋势来看，机械化程度高、生产规模大、管理模式优、生产成本低、效率高、品牌认可度高的企业将逐年显现出优势，逐渐成长为行业中的中坚力量。

木门行业另一个特点是生产技术复杂但入行技术、资金门槛低。这也是部分木门企业厂房设备落后、管理水平不高但依然存在的原因。从行业发展周期来看，自有品牌木门企业不断做大做强，占据主流市场地位后，木门行业的重组与整合将不可避免。规模小、产品差异化不明显、品牌认可度低的小企业将面临淘汰。

3、本次募集资金投资项目的可行性分析

(1) 稳定的客户资源为项目产能消化提供有力保障

公司有健全的营销网络及服务体系，拥有布局全国的各级门店千余家，并已与恒大地产、万科地产、保利地产、旭辉地产、中海地产、阳光城地产、新城控股地产等国内主要地产公司建立了战略合作关系；公司拥有自营进出口权，产品出口欧、美、非等数十个国家。稳定的客户资源能够为项目产能消化提供有力的保障。本项目将在提高公司产品档次的基础上，充实公司产品线，提升品牌形象。

(2) 领先的技术、管理水平带来质量和成本控制优势

公司是国内最早从事木门生产的企业之一，拥有多个大型制造基地，拥有先进的高自动化生产设备、检验仪器和标准化大型厂房。公司曾荣获国家高新技术企业、国家绿色工厂、国家知识产权优势企业、国家林业重点龙头企业、中国质量诚信企业、中国木门协会副会长单位、省科学技术进步奖等一系列荣誉。

公司自创立以来，不断创新，追求卓越，拥有 100 余项专利。公司以“专家理念”贯穿企业的生产与经营，强化管理，注重品质，通过了 ISO9001 国际质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证、CMS 测量管理认证等一系列专业

认证，拥有领先的技术和管理水平，保证了募投项目的质量控制水平，以及规模化效应下的成本优势。

(3) 强大的人才队伍提供可持续发展支撑

公司制定了良好的人才战略规划，培养和引进了一大批行业专业人才并不断完善人才培养、晋升、激励机制。特别是在高级人才引进、中层干部培养方面，公司近两年引进财务、营销、生产管理等高级人才近 30 名，高学历年轻储备人才 300 余人。目前公司形成了稳定性与互补性良好的核心高管队伍，创新能力强、专业水平高、实践经验丰富的中层干部，以及大批有活力、有知识的年轻储备人才，能为募投项目的实施提供管理支持，为公司的可持续发展提供支撑。

4、项目投资总额及经济效益情况

本项目总投资 75,800 万元，经测算，项目达产后的年销售收入为 110,400 万元，年均利润总额 13,123 万元，财务内部收益率 17.67%（税后），投资回收期 6.21 年（含建设期）。

5、项目实施相关的报批情况

本项目已取得备案号为【2020-500118-21-03-153294】的《重庆市企业投资项目备案证》。

本项目正在办理环评批复。

(二) 补充流动资金

1、项目基本情况

公司综合考虑行业现状、财务状况、经营规模、市场融资环境以及未来战略规划等自身及外部条件，为满足公司主营业务持续发展的需要，增强资金实力支持公司业务的发展，公司拟将本次发行募集资金中的 18,000 万元用于补充流动资金，占公司本次发行募集资金总额的 30.00%。

2、项目实施必要性

(1) 优化公司资本结构，改善财务状况，提高公司抗风险能力

使用本次募集资金补充流动资金后，公司的偿债能力将得到提高，抗风险能力将进一步增强；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。同时，通过补充流动资金可以减少未来公司的银行贷款金额，可有效地减少公司财务费用的支出，减少财务风险和经营压力，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力，增强公司可持续发展能力。

(2) 增强资金实力，保障公司快速发展对流动资金的需求

近年来公司业务规模持续提升，营业收入逐年递增，公司 2017 年、2018 年及 2019 年的营业收入分别为 100,973.89 万元、128,287.47 万元、202,663.14 万元。结合行业发展情况及公司发展战略，预计未来三年公司的营业收入将继续保持增长的态势，随着经营规模的扩大，公司对营运资金的需求也相应增加。公司除了进行生产厂房建设、生产设备的购置等固定资产投资外，还需要大量流动资金以保证原材料采购、人工费用支付、技术研发及营销投入等重要的日常生产经营活动。补充流动资金将有利于提高公司的综合经营实力，增强公司的市场竞争力。

三、本次发行可转债对公司的影响分析

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司整体战略发展方向。本次募集资金将投向于公司主业，是对公司目前产能的重要扩充，有利于公司实现主营业务的进一步拓展，巩固公司的核心技术能力和行业地位，具有良好的市场发展前景，符合公司长期发展战略。本次发行有利于公司充分利用现有产品、技术、项目经验和销售渠道优势，扩充产品线，提高公司产量，巩固公司市场地位，提升持续盈利能力。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金有利于改善公司的财务状况，主要体现在：

1、本次发行募集资金到位后，公司总资产将大幅增加，这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。

2、本次募集资金投资项目主要用于重庆江山欧派门业有限公司年产 120 万套木门项目，通过募投项目的实施，将进一步扩充公司的产能，提升公司产品的市场竞争力，公司主营业务收入将大幅增加，进一步增强公司的盈利能力，公司整体的业绩水平将得到进一步提升。

3、本次募集资金到位将使公司现金流入量大幅增加；在资金开始投入募集资金投资项目后，投资活动产生的现金流出量也将大幅提升；项目完工后，投资项目带来的现金流量逐年体现，公司经营活动产生的现金流入将显著提升。本次发行能有效改善公司现金流状况，降低公司的融资风险与成本。

4、由于募集资金投资项目的建设 and 建成后达产需要一定的周期，募集资金投资项目难以在短期内产生效益，公司存在发行后短期内净资产收益率下降的风险。随着项目达产，公司营业收入和净利润增加，净资产收益率也将相应回升。

四、本次发行可转债的可行性分析结论

综上所述，本次公开发行可转债，是公司提升核心竞争力、扩充公司产品线、增强盈利能力的重要举措。本次募集资金投资项目符合政府支持的产业发展方向，顺应了行业发展趋势的要求，符合市场需求，与公司发展战略吻合，具有显著的经济和社会效益，产品具有良好的市场前景，技术、资金、人才有保证，募集资金投资项目实施后将进一步扩充公司主营业务产品产能，增强公司持续盈利能力，符合公司及全体股东的利益，因此本次募集资金的用途合理、可行。

江山欧派门业股份有限公司董事会

2020 年 11 月 24 日