



华斯控股股份有限公司

2016 年度非公开发行股票募集资金使用

可行性分析报告

二〇一六年三月

华斯控股股份有限公司

2016 年度非公开发行股票募集资金使用

可行性分析报告

一、本次非公开发行股票募集资金运用的概况

本次非公开发行股票预计募集资金总额（含发行费用）为不超过 6 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将按轻重缓急的顺序投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	投资总额	拟使用募集资金金额
1	清洁生产平台项目	华斯股份	35,929.32	35,000.00
2	清洁生产仓储基地项目	华斯股份	10,653.88	10,000.00
3	偿还银行借款	华斯股份	15,000.00	15,000.00
合 计			61,583.20	60,000.00

本次非公开发行募集资金到位之前，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，以募集资金置换前期投入资金。如本次发行实际募集资金净额少于募集资金投资项目拟投入募集资金总额，不足部分将由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目与公司业务发展的关系

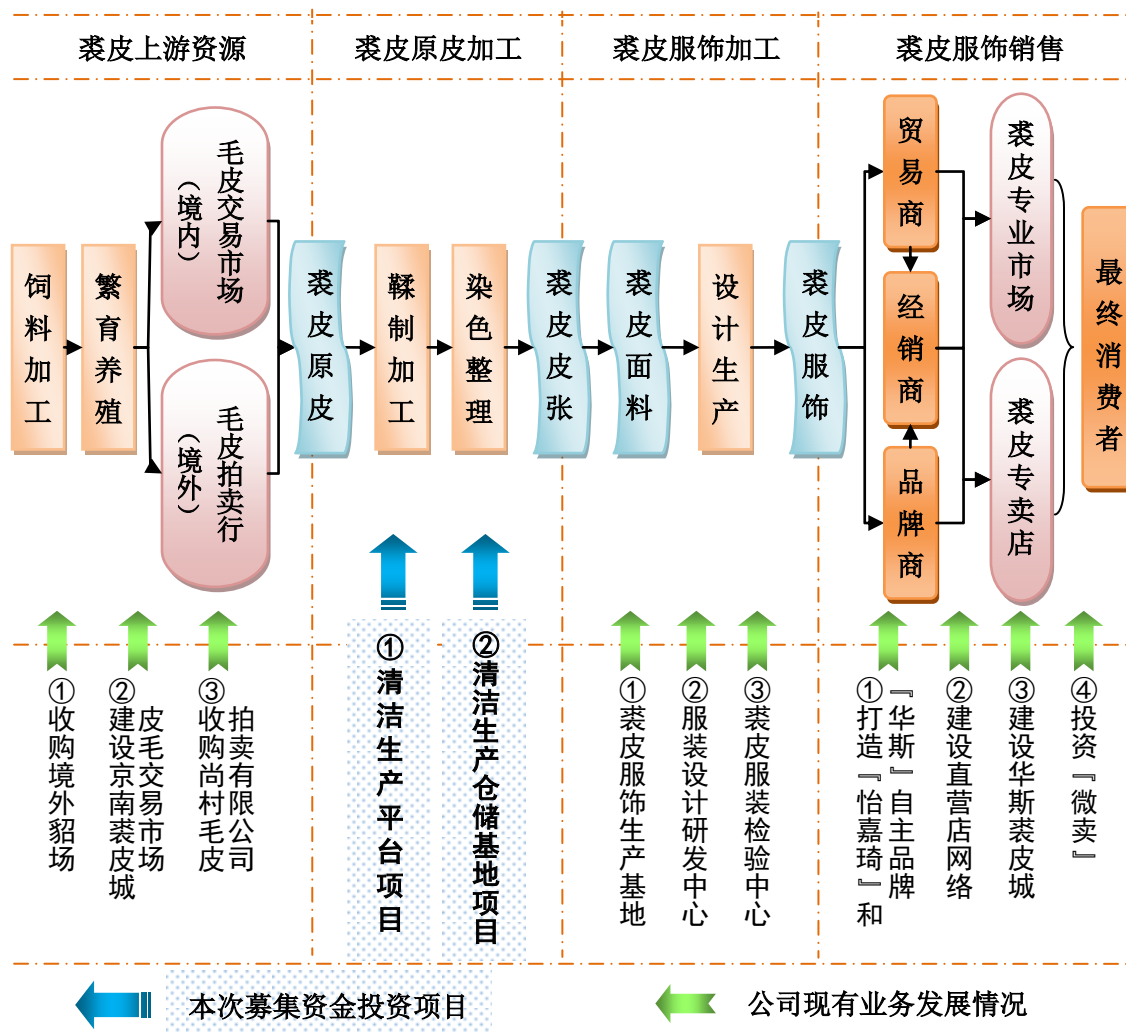
作为中国裘皮行业的领先企业，公司紧密围绕“产业链”协同发展，采取一体化经营模式，构建了“特种动物繁养——裘皮原皮交易——裘皮原皮加工——裘皮服饰设计生产——裘皮服饰销售”的完整产业布局。

近年来，公司不断完善自身产业布局，推动产业链各环节的深层次发展：（一）针对“裘皮上游资源”环节（包括特种动物繁养和裘皮原皮交易），公司一方面收购海外貂场，为国内养殖户引进国际优良水貂品种，改善国内原皮品质；另一方面投资建设京南裘皮城皮毛交易市场，同时收购具有拍卖经营资质的肃宁县尚村毛皮拍卖有限公司，为适时导入国际领先的毛皮拍卖交易模式做准备。（二）

针对“裘皮服饰设计生产”环节，公司使用募集资金投资建成了裘皮服饰生产基地、服装设计研发中心、裘皮服装检验中心等，以满足公司中高档裘皮服饰生产需要。（三）针对“裘皮服饰销售”环节，公司一方面积极打造和培育“怡嘉琦”和“华斯”自主品牌，另一方面大力发展销售通路，投资建设华斯裘皮城和直营店销售网络；此外，公司还投资“微卖”，积极探索互联网营销新渠道。

本次募集资金投向紧密围绕公司主营业务和产业布局，针对产业链中“裘皮原皮加工”环节，投资建设“清洁生产平台项目”、“清洁生产仓储基地项目”，以此，推动裘皮生产清洁化、科技化、集群化，促进产业链上下游协调发展，巩固和深化自身在行业中的领先地位和竞争优势。

本次募集资金投资项目与公司业务发展的关系



三、本次募集资金投资项目的实施背景

根据公司战略规划和业务发展情况，结合国家环境保护及产业政策的指导和要求，公司本次非公开发行股票募集资金拟投资建设“清洁生产平台项目”和“清洁生产仓储基地项目”，提高裘皮原皮加工的清洁生产工艺水平，推动裘皮加工工业与环境保护的协调发展。

（一）发展清洁生产是实现绿色发展、协调发展和可持续发展的必然要求

在 2016 年 3 月 18 日刚发布的“十三五”规划纲要中指出，“绿色发展”与创新发展、协调发展、开放发展、共享发展是我国“十三五”时期乃至更长远时期的发展理念和发展方式。保护环境和节约资源已成为我国的基本国策。

清洁生产作为一种技术促进器和管理催化剂，倡导使用资源集约和无害化的生产技术，将环境价值从传统管理的末端走向产品生产设计的核心位置；清洁生产通过提高工业技术水平、提升资源利用效率、减少污染物的产生和排放，架起了工业化生产与绿色发展之间的桥梁。

早在 2006 年 2 月，国家环保总局、国家发改委、科技部三部门联合发布《制革、毛皮工业污染防治技术政策》即提出：鼓励采用清洁生产工艺，使用无污染、少污染原料，采用节水工艺，逐步淘汰严重污染环境的落后工艺；至 2015 年底之前，力争在全行业中基本采用清洁生产技术和工艺，满足清洁生产的基本要求。

2013 年 2 月，国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》中明确指出：毛皮加工清洁生产属于鼓励类产业。

2015 年 2 月，中共中央政治局审议通过的《京津冀协同发展规划纲要》指出，为实现协同发展，在生态环境保护方面，促进绿色循环低碳发展，加强生态环境保护 and 治理，实施清洁水行动，大力发展循环经济，推进生态保护与建设。

2015 年 5 月，国务院发布的《中国制造 2025》中“战略方针和目标”指出，坚持把可持续发展作为建设制造强国的重要着力点，加强节能环保技术、工艺、装备推广应用，全面推行清洁生产。发展循环经济，提高资源回收利用效率，构建绿色制造体系，走生态文明的发展道路。

（二）清洁化、集约化生产是我国裘皮加工行业转型升级的必然选择

中国目前已发展成为全球最大的裘皮生产与加工中心、原皮进口国。在裘皮原皮加工环节，国内企业主要从事动物原皮的鞣制加工、染色处理等生产，河北的肃宁县、蠡县、枣强县、辛集市以及山东菏泽、浙江桐乡市等地区分布有大量裘皮原皮加工企业。截至 2015 年 10 月，我国规模以上（年收入 2,000 万元以上）的毛皮鞣制加工企业为 143 家，其中约 62% 的为小型企业、27% 的为中型企业，大型企业仅占 10% 左右。此外，还有数量众多的小企业，其分布分散，生产技术和设备相对落后。

随着国家环保监管力度的加大，以及毛皮加工技术的提高，裘皮原皮加工企业虽然环境保护意识和清洁生产意识普遍提高，但仍有存在不足的地方。根据调研情况，国内大型骨干企业环保意识较强，都建有完善的污水治理系统。而分散的小企业环保情况较差，由于成本问题，没有完善的污染治理措施或者污染治理能力不足，这样的企业不仅造成环境污染，而且也扰乱市场。从清洁生产实施情况来看，由于受工艺稳定性、技术改造投资等因素的影响，很多企业对清洁生产望而却步，尽管在局部地区取得一定成绩，但整体清洁生产推广情况远远不足。

（资料来源：制革及毛皮加工工业水污染物排放标准编制说明）

伴随毛皮加工排污标准的提高，以及新《环境保护法》和相关信息公开、督查问责等制度的实施，未来生产工艺落后、污染排放不达标的企业必将没有生存空间，对于分散的中小企业进行产业整合和转型升级也将势在必行。

清洁生产使污染物排放减少，末端处理负荷减轻，目前国外毛皮加工业发达的国家已普遍接受“集中生产+统一治污”的模式，结合我国实际情况，“集约化清洁生产+末端控制”为我国裘皮原皮加工行业的最佳发展模式。因此，清洁化、集约化生产是我国裘皮加工行业自身发展和转型升级的必然选择。

四、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）清洁生产平台项目

1、项目基本情况

针对裘皮加工清洁化、集约化生产转型升级的需求，本项目拟投资建设裘皮清洁生产平台，项目采用梯级循环、整体循环相结合的节水工艺以及 MBBR+深度处理的污水处理工艺，建成后可实现裘皮原皮鞣制加工 1,400 万张/年、染色加工 1,000 万张/年的清洁生产能力。

本项目主要建设内容包括：（1）鞣制染色车间建设，及配套生产设备购建；（2）污水处理设施项目建设；（3）检化验中心、机房配电室等配套设施建设。本项目由华斯股份（本部）负责具体实施，项目建设期 2 年，建设地点为沧州市肃宁县尚村镇紫云路（原齐尚路）北侧。

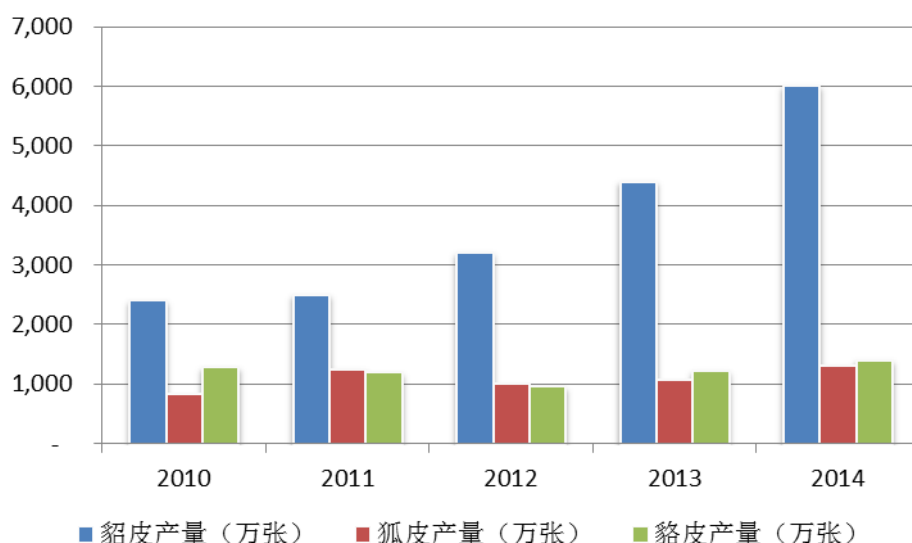
本项目投资建设的清洁生产平台，主要面向国内貂皮、狐狸皮、貉子皮等原皮加工需求企业，向其提供从裘皮原皮（生皮）到裘皮皮张（熟皮）的清洁生产加工服务，并收取相应的鞣制及染色加工费等。

2、项目市场前景

（1）我国裘皮原皮产量及进口量巨大，带动下游裘皮加工需求旺盛，项目市场空间广阔

中国已成为全球最大的毛皮经济动物养殖国家，裘皮皮张产量约占到全球的一半以上；同时，我国已经成为全球最大的裘皮生产与加工中心、原皮进口国。我国巨大的裘皮原皮产量及进口量，为本项目实施提供了广阔的市场空间。

2010-2014 年我国貂皮、狐皮、貉皮产量情况



数据来源：《中国貂、狐、貉取皮数量统计报告（2014）》，中国皮革协会；

近年来，我国貂皮产量连续上升，从 2010 年约 2,300 万张增长至 2014 年的约 6,000 万张；狐皮产量虽有波动，但总体保持上涨态势，从 2010 年约 800 万张增至 2014 年的约 1,300 万张；貉皮产量总体保持在每年 1,200 万张左右，2014 年达到约 1,400 万张。2014 年，我国貂皮、狐皮、貉皮累计产量达 8,700 万张左右，其原皮加工需求巨大。

伴随我国裘皮产业规模的扩张和产业结构的升级，我国毛皮进口金额逐年提高，我国已成为最大的优质原皮进口国，全球约 70%-80% 的优质原皮都进入了中国市场（数据来源：第四届全国毛皮产业联席会资料），其优质原皮主要来自于丹麦、芬兰、美国、加拿大等生产国。根据丹麦哥本哈根拍卖行、芬兰赫尔辛基世家拍卖行、加拿大北美裘皮拍卖行公开披露的拍卖信息，2014 年、2015 年上述三大拍卖行拍卖的原皮数量合计约为 4,800 万张、5,500 万张，若按上述优质原皮 70% 进入到中国市场估算，每年中国优质貂皮、狐皮等进口张数约为 3,500 万张。

综上所述，我国巨大的裘皮原皮产量及进口量，使得裘皮原皮加工需求巨大，同时，考虑每年产量、进口量波动等因素，预计我国每年需加工的裘皮原皮数量约 1.20 亿张左右，项目市场空间广阔。

（2）我国裘皮服装产量巨大，对上游裘皮加工行业形成良好的市场支撑

近年来，我国裘皮服装加工行业快速发展，裘皮服装产量大幅增加，目前全球约 75% 的裘皮服装在中国生产加工。根据国家统计局数据，2009 年我国裘皮服装产量约为 250.09 万件，到 2015 年已达到 499.03 万件，年复合增长率为 12.20%。我国巨大的裘皮服装产量，直接使得裘皮皮张用量巨大，从而对上游裘皮原皮加工行业形成良好的市场支撑。

（3）裘皮产业聚集的区位优势，为本项目的实施形成良好的市场保障

河北省肃宁县一直是我国重要的裘皮贸易集散地，有“中国裘皮之都”的美誉。肃宁裘皮原皮交易市场约有门店 1,300 余家，从业人员达 5 万多人，2015 年原皮市场交易额达 300 亿元，是全国最大的裘皮原料交易中心；肃宁年加工貂、狐、貉和獭兔等各类皮张合计约 8,000 万张，拥有裘皮服装加工企业 200 余家，

从业人员达 3 万多人。目前，毛皮产业已成为肃宁第一主导产业，2015 年全县毛皮产业产值达 150 亿元，到 2018 年毛皮产业产值发展目标为 260 亿元（数据来源：肃宁县毛皮产业三年（2016-2018）发展计划）。

除肃宁外，蠡县留史镇（距离尚村镇约 10 公里）、辛集市（距离尚村镇约 110 公里）以及枣强县大营镇（距离尚村镇约 160 公里）均为河北省乃至全国重要的裘皮加工产业集群，原皮交易市场相对集中，裘皮加工企业分布众多。

综上所述，肃宁及周边地区毛皮产业聚集的区位优势，为本项目的实施打下坚实的基础并形成良好的市场保障。

（4）环保标准的提高和监管力度的加大，为本项目的实施带来良好的机遇

环境保护部、国家质量监督检验检疫总局发布的《制革及毛皮加工工业水污染物排放标准》已替代《污水综合排放标准》开始实施。新标准提高了行业准入门槛，将促使一批生产装备落后、工艺技术水平不高、环境污染治理设施不完善、小而弱的企业退出市场。据估计，10%左右的龙头企业需要进一步加强环境管理、对部分环节进行升级改造；45%左右的中等企业需要升级改造，部分存在困难的企业将面临淘汰压力；45%左右的小型企业则将面临淘汰。新标准的市场导向与国家产业政策一致，将推动行业调整结构、转变增长方式，促进行业清洁生产和污染治理技术工艺的进步（数据来源：环境保护部网站）。

伴随行业排污标准的提高，以及新《环境保护法》实施后监管力度的加大，裘皮加工行业将有一批环境意识差、污染治理不合格的中小企业面临淘汰，为保证下游顺利的生产，其裘皮加工产能迫切需要填补，由此为本项目的实施带来良好的发展机遇。

3、项目实施的必要性

（1）推动产业清洁化、集约化生产，实现行业绿色发展

本项目通过建设清洁生产平台，将有效整合行业中无力升级改造环保设施或规模较小、生产工艺落后的裘皮加工企业，有利于先进生产工艺和节能减排工艺的推广和应用，有利于培育富有市场竞争力的产业集群，有利于行业清洁化、集约化生产以及实现绿色发展。

(2) 推动产业链深层次发展

本项目针对产业链中“裘皮原皮加工”环节，投资建设清洁生产平台，一方面完善自身产业布局，提高盈利能力，推动产业链向深层次发展；另一方面，通过打造裘皮清洁化、集群化的生产平台，提高公司对裘皮产业上下游的影响力，促进产业链上下游协调发展。

4、项目投资概算

本项目投资总额为 35,929.32 万元，其中项目基本建设投资为 35,566.24 万元，铺底流动资金（按照项目流动资金缺口的 30% 计算）为 363.08 万元。

5、项目经济效益分析

本项目预计运营期内年均可实现销售收入为 18,206.86 万元，年均税后净利润为 6,465.43 万元，内部收益率（税后）为 18.64%，投资回收期为 4.41 年（不含建设期）。

6、项目审批情况

本项目有关的审批手续正在办理中。

(二) 清洁生产仓储基地项目

1、项目基本情况

为予清洁生产平台项目提供配套的仓储服务，本项目拟投资建设清洁生产仓储基地，包括建设 5,000m² 冷库 2 座、10,000m² 恒温恒湿库 2 座，建成后将形成裘皮原皮（生皮）570 万张、裘皮皮张（熟皮）1,140 万张的最大仓储能力（折算为貂皮张数）。

本项目主要建设内容包括：（1）恒温恒湿库建设；（2）冷库建设；（3）制冷站等配套设施建设。本项目由华斯股份（本部）负责具体实施，项目建设期 2 年，建设地点为沧州市肃宁县肃尚路东侧、建业路南侧。

2、项目的市场前景

本项目主要为清洁生产平台项目提供配套仓储服务，同时也面向其他裘皮贸

易商、裘皮原皮加工企业、裘皮服饰生产企业等开放服务，其项目市场前景参见“清洁生产平台项目”。

3、项目投资概算

本项目投资总额为 10,653.88 万元，其中项目基本建设投资为 10,564.04 万元，铺底流动资金（按照项目流动资金缺口的 30% 计算）为 89.84 万元。

4、项目经济效益分析

本项目预计运营期内年均可实现销售收入为 5,099.66 万元，年均税后净利润为 2,062.33 万元，内部收益率（税后）为 18.87 %，投资回收期为 4.52 年（不含建设期）。

5、项目审批情况

本项目有关的审批手续正在办理中。

（三）偿还银行借款

1、项目基本情况

本次募集资金中，公司拟使用 1.50 亿元用于偿还银行借款。

2、偿还银行借款的必要性

（1）降低资产负债率，保持稳健经营

最近两年一期，发行人与同行业可比上市公司的资产负债率情况如下表：

代码	简称	资产负债率（合并，%）		
		2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末
002425.SZ	凯撒股份	22.55	9.01	10.99
002569.SZ	步森股份	37.25	37.66	32.19
002634.SZ	棒杰股份	14.97	19.18	29.64
002656.SZ	卡奴迪路	48.61	35.85	37.71
002687.SZ	乔治白	23.10	26.26	18.09
002762.SZ	金发拉比	8.14	13.07	18.34
600107.SH	美尔雅	53.17	54.86	72.26
600137.SH	浪莎股份	16.87	23.12	22.85
600233.SH	大杨创世	14.42	14.60	8.79

603518.SH	维格娜丝	11.07	6.35	12.28
603808.SH	歌力思	10.27	22.10	25.36
行业均值		23.67	23.82	26.23
002494.SZ	华斯股份	37.36	34.04	26.40

注：1、表中同行业上市公司为“纺织服装、服饰业”中销售规模 10 亿元以下的上市公司，与发行人业务规模和业务结构相近、可比；2、鉴于目前大部分同行业可比上市公司 2015 年年报尚未披露，表中以 2015 年 9 月末数据进行对比。

公司除了生产经营积累以外，主要通过银行借款补充业务所需营运资金。随着公司不断完善自身的产业布局，公司债务规模整体呈快速上升趋势，资产负债率不断升高。截至 2015 年 12 月 31 日，公司资产负债率（合并）已达 38.35%。由于裘皮行业目前正处于产业调整期，且公司资产负债率明显高于同行业可比上市公司，公司迫切需要减少银行借款，降低财务风险，保持稳健经营。

以 2015 年 12 月 31 日公司资产结构测算，本次募集资金到位并偿还银行借款后，发行人的资产负债率（合并）将由 38.35% 下降到 26.62%，仍高于同行业可比上市公司资产负债率水平。

（2）优化资产结构，减少利息费用，提升经营业绩

报告期内，发行人利息支出占营业利润的比重情况如下：

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
利息支出	2,719.18	2,359.64	93.71
营业利润	1,647.21	10,794.06	9,465.71
占营业利润比重	165.08%	21.86%	0.99%

由上表可见，2014 年-2015 年，公司利息费用较高，占营业利润的比重较大，尽管银行借款为公司生产经营提供了良好的支持和保障，但也直接影响了公司盈利能力。本次募集资金偿还银行借款后，公司资产结构将得到优化，利息费用将明显下降，有利于增强公司的盈利能力。

3、拟偿还银行借款的明细

截至 2015 年 12 月 31 日，发行人银行借款余额为 5.19 亿元，其中，华斯股份（本部）需偿还的流动资金借款明细如下：

借款单位	借款行	类型	用途	金额	起始日	到期日
华斯股份	农业银行肃宁支行	流动资金借款	购原料（皮张等）	9,500	2014.03.18	2017.03.17
华斯股份	农业银行肃宁支行	流动资金借款	购原料（皮张等）	8,500	2014.04.23	2017.04.22
华斯股份	农业银行肃宁支行	流动资金借款	购原材料（皮张、化料等）	5,000	2015.02.13	2018.02.12
华斯股份	农业银行肃宁支行	流动资金借款	购原材料（皮张、化料等）	6,000	2015.02.13	2018.02.12
合计	-	-	-	29,000	-	-

公司拟使用募集资金偿还银行借款 1.50 亿元，未超过公司上述需要偿还的银行贷款余额。公司计划募集资金到位后，根据上述银行贷款的到期顺序、贷款利率等情况，先偿还即将到期和利率较高的银行贷款。

4、银行同意提前还款的情况

中国农业银行股份有限公司肃宁县支行向公司出具了《关于同意华斯控股股份有限公司提前偿还银行贷款的复函》，同意公司根据资金状况提前偿还上述四笔未到期的银行贷款及利息，银行不会因公司提前还款行为对公司追究违约责任，亦不会因此收取未到期的利息、罚息或其他费用。

五、本次募集资金运用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

本次募集资金投资项目建成后，将进一步巩固和提高公司自身的竞争优势和行业地位，同时将促进公司进一步深化和完善产业链，增强公司的长期盈利能力，为公司长远发展奠定坚实的基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资金将更加充足，资产规模将大幅增加，资产负债率将下降，公司抵御财务风险的能力将进一步增强。随着本次募集资金投资项目的实施，公司业务规模不断扩大，有利于提高自身的竞争优势和行业地位，同时促进公司营业收入大幅增加，提升自身盈利能力。

六、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国家有关产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施，能够进一步提高公司的竞争优势和行业地位，提高盈利水平，有利于公司的长远可持续发展。因此，本次募集资金的用途合理、可行，符合本公司及公司全体股东的利益。

华斯控股股份有限公司董事会

2016年3月28日