

证券代码：603518

证券简称：锦泓集团

锦泓时装集团股份有限公司

Jinhong Fashion Group Co., Ltd.

2020 年度非公开发行 A 股股票 募集资金使用可行性分析报告 (修订稿)

二〇二一年五月

锦泓时装集团股份有限公司

2020 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告

（修订稿）

锦泓时装集团股份有限公司（以下简称“公司”或“锦泓集团”）拟非公开发行股票募集资金不超过人民币 61,087.88 万元（含 61,087.88 万元）。公司就本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 61,087.88 万元（含 61,087.88 万元），所募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金额
1	支付收购甜维你 10%股权价款项目	30,000.00	29,482.74
2	全渠道营销网络改造升级项目	16,029.64	13,305.14
3	补充流动资金项目	18,300.00	18,300.00
合计		64,329.64	61,087.88

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。在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按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目基本情况

（一）支付收购甜维你 10%股权价款项目

1、项目概况

公司拟使用募集资金 29,482.74 万元收购衣念上海持有的甜维你 10% 股权。本次交易完成后，公司控制甜维你 100% 股权。

根据公司与衣念香港及其关联方签订的《资产与业务转让协议》、补充协议

及其附属协议，公司以现金收购衣念香港及其关联方持有的 Teenie Weenie 品牌及该品牌相关的资产和业务（包括相关的人员），衣念香港及其关联方分别将所持有的 Teenie Weenie 品牌及该品牌相关的资产和业务转让至衣念香港全资子公司甜维你，公司按照下列步骤获得拥有全部标的资产的甜维你的 100% 股权：

第一步收购：公司控制的金维格（有限合伙）通过认缴甜维你新增注册资本的方式持有甜维你 90% 股权。第一步收购的价款为 Teenie Weenie 品牌及该品牌相关的资产和业务整体价格的 90%。Teenie Weenie 品牌及该品牌相关的资产和业务的整体价格为其在中国范围内业务的 2015 年估值净利润×11.25 倍。

第二步收购：甜维你运行三个完整的会计年度之后，公司按相同的估值倍数向衣念上海收购甜维你 10% 股权。

2017 年 3 月，公司完成对甜维你的增资并持有甜维你 90% 股权，甜维你成为公司控股子公司。本次收购甜维你 10% 股权为公司收购 Teenie Weenie 品牌及其相关的资产和业务的第二步收购。本次收购价格以甜维你 2019 年度估值净利润为基础，按照第一步收购相同估值倍数 11.25 倍确定。

公司、甜维你与衣念上海、衣念香港、株式会社衣恋世界、北京衣念阳光商贸有限公司、深圳衣念商贸有限公司、成都衣念商贸有限公司、西安衣念商贸有限公司、上海尚讯商务咨询有限公司、衣恋（上海）餐饮管理有限公司）于 2020 年 10 月 17 日签署《和解协议》，就此前各方的诉讼及仲裁达成和解，和解款项共计人民币 4.76 亿元，包括香港仲裁案所涉甜维你 10% 股权的转让价款 3 亿元（各方确认，甜维你的“2019 年估值净利润”为人民币 266,666,666.67 元）以及资产转让合同纠纷等案的含税和解金额 1.76 亿元。同日，公司与衣恋上海签署《股权转让协议》，约定衣恋上海将甜维你 10% 股权作价 3 亿元转让给公司。截至本预案公告日，公司及甜维你已向衣念上海支付和解款共计 4.76 亿元（包括甜维你 10% 股权的转让价款 3 亿元以及资产转让合同纠纷等案的含税和解金额 1.76 亿元），衣念上海已将甜维你的剩余 10% 股权转让给公司并完成工商变更登记手续。

2、标的公司的基本情况

甜维你基本情况具体如下：

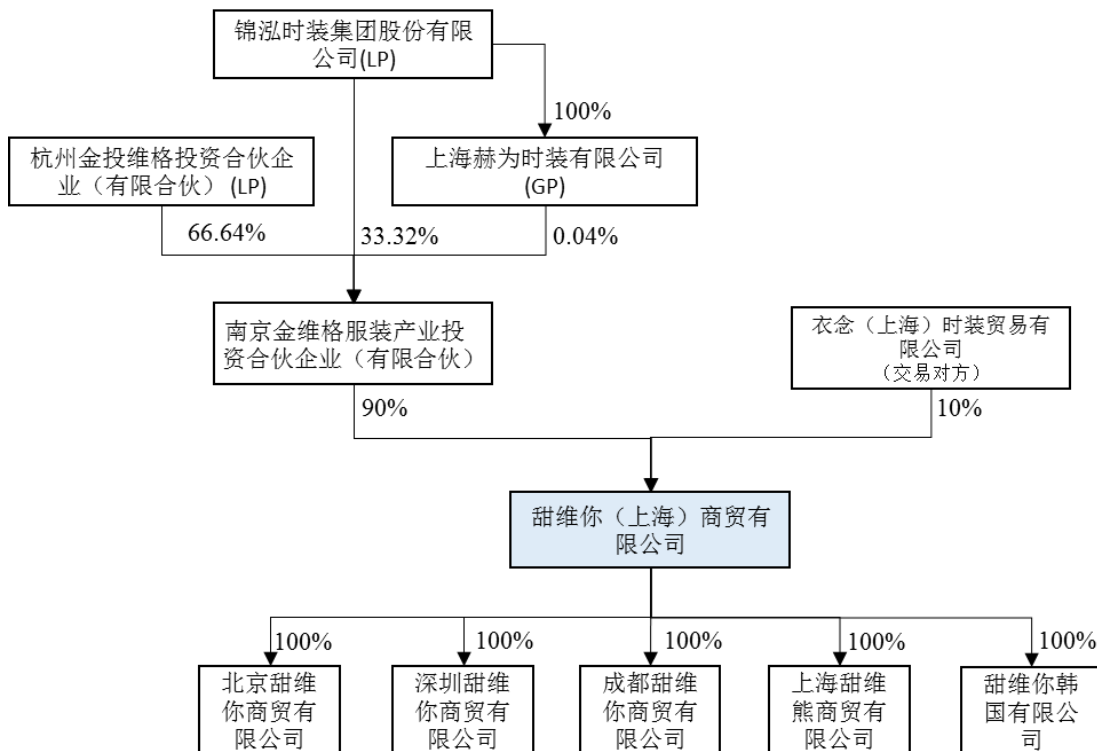
公司名称	甜维你（上海）商贸有限公司
------	---------------

注册地址	上海市闵行区万源路2800号U146室
法定代表人	王致勤
注册资本	500,000万元
公司类型	有限责任公司
统一社会信用代码	91310000MA1GBAWF70
经营范围	服装服饰、服装配件、面料、辅料、针纺织品、床上用品、箱包、皮革制品、鞋帽、玩具、首饰饰品（毛钻、裸钻除外）、工艺品（文物除外）、化妆品、钟表、家用电器、五金交电、电讯器材、摄影器材、电子产品、眼镜（角膜接触镜除外）、建材（钢材、水泥除外）、家具、体育用品及器材、宠物食品及用品、鲜花和园艺用品、文具用品、日用百货、家居用品、厨房用品的批发、佣金代理（拍卖除外）、进出口及其他相关配套服务，会务服务、展览展示服务，市场营销策划、企业形象策划，企业管理咨询、商务咨询，餐饮管理，餐饮服务（不生产油烟）（限分支机构）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
成立日期	2016年7月8日

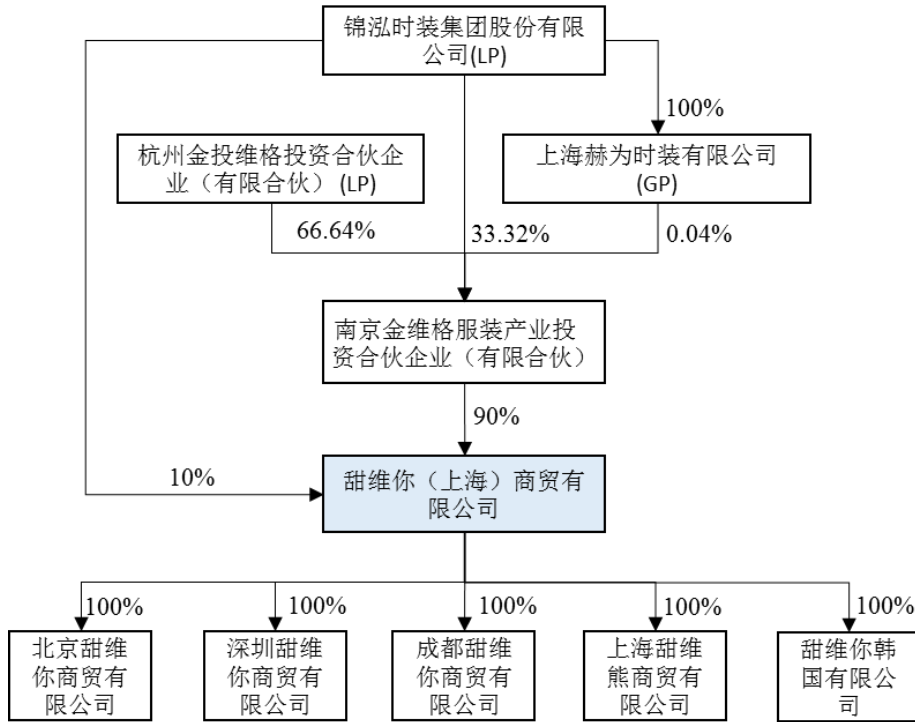
3、标的公司的股权结构及其他安排

(1) 标的公司的股权结构

本次收购完成前，甜维你的股权结构图如下：



本次收购完成后，甜维你的股权结构图如下：



(2) 股东出资协议及公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容

甜维你的股东出资协议及公司章程中均不存在可能对本次交易产生影响的情形。

(3) 现有高管人员的安排

截至本报告公告日，公司尚无对甜维你高级管理人员结构进行调整的计划，原则上仍沿用现有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，甜维你将在遵守相关法律法规和公司章程的情况下进行调整。

4、标的公司最近一年及一期主营业务发展情况及主要财务数据

(1) 甜维你主营业务情况

甜维你主营业务为Teenie Weenie品牌服装及相关延伸产品的设计、品牌运营和销售。Teenie Weenie定位于中高端卡通休闲服饰品牌，目标客群定位为Z世代消费者及儿童。品牌产品线包括女装、男装、童装和配饰。

(2) 甜维你子公司情况

截至2021年3月31日，甜维你拥有5家全资子公司，具体情况如下：

序号	公司名称	成立时间	注册地	注册资本(万元)	实收资本(万元)	持股比例/出资额占比	业务性质
1	上海甜维熊	2016-09-23	上海市	2.00	2.00	100.00%	设计、贸易型
2	北京甜维你	2016-12-02	北京市	500.00	2.00	100.00%	贸易型

序号	公司名称	成立时间	注册地	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	持股比例/出 资额占比	业务性质
3	成都甜维你	2016-11-01	成都市	2.00	2.00	100.00%	贸易型
4	深圳甜维你	2016-10-31	深圳市	50.00	2.00	100.00%	贸易型
5	甜维你韩国	2018-08-22	首尔市	10,000.00 (韩元)	10,000.00 (韩元)	100.00%	设计、贸 易型

(3) 甜维你最近一年一期经审计财务数据摘要

甜维你最近一年一期主要财务报表数据如下：

① 简要合并资产负债表

单位：万元

项目	2021-03-31	2020-12-31
流动资产	212,452.41	244,989.70
非流动资产	344,499.30	331,734.15
资产总额	556,951.72	576,723.85
流动负债	34,651.52	78,825.27
非流动负债	12,664.47	210.94
负债总额	47,315.99	79,036.21
归属于母公司所有者权益	509,635.72	497,687.63
所有者权益	509,635.72	497,687.63

注：2020年度财务数据已经审计机构审计，2021年1季度财务数据未经审计，下同。

② 简要合并利润表

单位：万元

项目	2021年1-3月	2020年度
营业收入	81,848.51	231,051.94
营业利润	16,065.69	-60,829.90
利润总额	16,042.85	-58,469.27
净利润	11,960.64	-65,459.98
其中：归属于母公司所有者的净利润	11,960.64	-65,459.98

③ 简要合并现金流量表

单位：万元

项目	2021年1-3月	2020年度
经营活动产生的现金流量净额	10,522.77	-1,863.33
投资活动产生的现金流量净额	-4,822.21	76,484.61
筹资活动产生的现金流量净额	-30,050.87	-18,863.91
汇率变动对现金及现金等价物的影响	55.19	-24.28
现金及现金等价物净增加额	-24,295.12	55,733.10
期末现金及现金等价物余额	45,486.88	69,782.12

5、标的公司主要资产的权属状况及对外担保和主要负债情况

（1）主要资产情况

截至2021年3月31日，甜维你未经审计的财务报表资产总额（合并口径）为556,951.72万元，主要由存货、货币资金、应收票据及应收账款、其他应收款、无形资产及商誉等构成。

甜维你主要资产的产权清晰，不存在法院或者其他有权机关冻结、查封、拍卖的情形，不存在权属纠纷或其他潜在纠纷。

（2）主要负债情况

截至2021年3月31日，甜维你未经审计的财务报表负债总额（合并口径）为47,315.99万元，主要由租赁负债、应付票据及应付账款、应交税费等构成。

（3）资产抵押、质押及对外担保情况

截至2021年3月31日，甜维你资产抵押、质押及对外担保情况如下：

被担保方	担保类型	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
甜维你韩国	质押	14,000,000.00	2020/9/28	2021/9/28	否
锦泓集团	质押	490,000,000.00	2017/3/10	2022/2/28	否

①甜维你于2018年10月与新韩银行（中国）有限公司上海浦西支行签订《开立保函协议书》、《权利质押合同》，新韩银行（中国）有限公司上海浦西支行向甜维你提供人民币2,100万元的保函授信额度，为子公司甜维你韩国境外融资提供担保，保函授信期间为2018年10月11日至2019年9月28日，甜维你以定期存款人民币2,100万元为该笔保函授信提供质押担保。2020年9月，甜维你将保函授信额度需求调整至1,400万元，甜维你以定期存款人民币1,400万元为该笔保函授信提供质押担保，并于2021年9月28日到期。截至2020年3月31日，该保函下甜维你韩国向新韩银行贷款余额200,000万韩元。

②2017年2月22日，公司与招商银行银团签订了1,775,520,000.00元银团贷款合同，借款起止日为2017年3月10日至2020年3月5日。公司以土地使用权和房屋建筑物进行抵押、以公司持有的甜维你股权进行质押、以甜维你不时享有的应收账款金额最高的十名债务人所不时享有的任何及所有应收账款及其相关权利进行质押、以甜维你148项商标专用权进行质押，同时由公司实际控制人王致勤以其持有的本公司42,000,000股股票进行质押，王致勤、宋艳俊提供连带责任担保。

截止2020年3月31日，该合同项下借款本金余额为人民币800,000,000.00元。鉴于该等借款的初始到期日到期，公司按照贷款合同的约定并经与招商银行股份有限公司南京分行等金融机构进行协商，并于2020年3月5日签署贷款合同补充协议，将截至补充协议签署之日借款人在贷款合同项下尚未偿还的本金金额为人民币800,000,000元的贷款的到期日延期至2022年2月28日，贷款合同项下的前述担保期间亦作出相应的延期，并新增上海维格娜丝、云锦研究所、弘景时装、江苏维格娜丝作为新增保证人。截止2021年3月31日，该合同项下借款本金余额为人民币490,000,000.00元。

除上述情形外，甜维你无其他资产抵押、质押或对外担保情况。

6、交易对方基本情况

本次交易的对方为衣念上海，衣念上海基本情况如下：

项目	内容
公司名称	衣念（上海）时装贸易有限公司
注册地址	上海市闵行区虹梅南路4999弄21号
法定代表人	CHUNG SOO JUNG
注册资本	9,800万美元
公司类型	有限责任公司
统一社会信用代码	91310000667794320F
经营范围	服装、服饰、服装面料、辅料、箱包、床上用品、布艺饰品、窗帘、台布、沙发套和玩具、首饰饰品（黄金、毛钻、裸钻除外）、鞋帽、皮革制品、工艺品（文物除外）、钟表、电子产品、眼镜（隐形眼镜除外）、化妆品、家具、体育用品及器材、文具用品、日用百货、家居用品、厨房用品的批发、零售、进出口、佣金代理（拍卖除外），花、草及观赏植物的批发、零售，并提供相关的配套服务和咨询服务；自有或授权品牌的服装、配饰、鞋帽、化妆品、箱包产品的委托加工；餐饮企业管理（不含食品生产经营），文化艺术交流活动策划（演出经纪、营业性演出除外），展览展示服务。（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
成立日期	2007年11月1日

7、本次交易价格及定价依据

本次收购甜维你 10%股权为公司收购 Teenie Weenie 品牌及其相关的资产和业务的第二步收购，根据交易双方签订的《资产与业务转让协议》，本次

股权转让价格计算方法为：对经审计确定的 2019 年净利润进行调整，得出 2019 年估值净利润，按照“2019 年估值净利润×11.25 倍×10%”的计算方法确定购买甜维你 10%的股权对价。“2019 年估值净利润”以 2019 年经审计后的净利润为基础，调整内容如下：（1）不包含非 Teenie Weenie 品牌运营所需的借款产生的利息，以及由于收购 Teenie Weenie 品牌及该品牌相关的资产和业务交易产生的借款利息；（2）不包含商誉、商标权、评估产生的其他无形资产（除商标权外）和收购 Teenie Weenie 品牌及该品牌相关的资产和业务交易有形资产的评估增值部分的减值损失。

根据公司、甜维你与衣念上海、衣念香港、株式会社衣恋世界、北京衣念阳光商贸有限公司、深圳衣念商贸有限公司、成都衣念商贸有限公司、西安衣念商贸有限公司、上海尚讯商务咨询有限公司、衣恋（上海）餐饮管理有限公司签署的《和解协议》，各方确认，香港仲裁案所涉甜维你 10%股权的转让价款 3 亿元（各方确认，甜维你的“2019 年估值净利润”为人民币 266,666,666.67 元）。2020 年 10 月 17 日，公司与衣恋上海签署《股权转让协议》，约定衣恋上海将甜维你 10%股权作价 3 亿元转让给公司。

8、重组协议的主要内容

重组协议的主要内容请参见公司于 2017 年 1 月 25 日在巨潮资讯网披露的《重大资产购买报告书（草案）》。

9、本次股权转让协议的主要内容

（1）协议各方及签署时间

衣恋上海（出让方、甲方）与锦泓集团（受让方、乙方）于 2020 年 10 月 17 日签署《股权转让协议》。

（2）协议的主要内容

甜维你（上海）商贸有限公司（以下称“标的公司”）注册资本 500,000 万元人民币，甲方出资 50,000 万元人民币，占 10%。根据有关法律、法规规定，经本协议各方友好协商，达成条款如下：

①股权转让标的和转让价格

甲方将所持有标的公司 10%股权作价 300,000,000 元人民币（以下简称“股权转让价款”）转让给乙方。附属于股权的其他权利随股权的转让而转让。股权转让价款应付至甲方指定账户。

②承诺与保证

甲方保证本合同第一条转让给乙方的股权为甲方合法拥有，甲方拥有完全、有效的处分权。甲方保证其所转让的股权没有设置任何质押或其他担保权，不受任何第三人的追索。

③违约责任

违反本协议约定的一方应向另一方赔偿该方所遭受的一切直接和间接损失。

10、财务经济效益评价

本次收购有助于增强公司对其的控制权，提高公司对子公司的决策效率，更好地发挥公司与 Teenie Weenie 品牌的协同效应。

11、项目涉及的审批及土地事项

本项目不涉及报批及新增土地情况。

（二）全渠道营销网络改造升级项目

1、项目概况

本项目总投资 16,029.64 万元，拟对公司部分线下门店进行智能化升级和形象升级，对线上新零售渠道加大投入，通过科技赋能线下零售，深化覆盖线上线下的全渠道营销网络建设，具体如下：

（1）线下门店智能化和形象升级

线下门店方面，对于部分装修时间较长、装修及设备较为陈旧的门店，公司计划升级其店铺形象，提高客户消费体验，包括门头更换、店内装修、货架柜台以及硬件购置等。

另外，公司综合考虑线下门店业绩、所处的渠道档次和地理位置等因素，将其分为 A 类和 B 类门店；本项目将选取全部 A 类门店和拟进行形象升级的 B 类门店进行智能化升级，并根据不同类别店铺的运营情况和实际需求，实施不同层

次的智能化升级：

①对于 B 类店铺，引入智能交互平台、智能试衣间、云货架等先进的数字化设备，用于表现动态的服饰搭配，进行智能化的试穿展示，减少繁琐的穿戴过程，增强门店与顾客之间的互动和交流，营造更有趣、便利、舒适的消费体验。

②对于 A 类店铺，除了上述智能化设备外，还将引入智能识别系统、精准营销系统，使得门店可以追踪消费者店内行为模式，对消费者产品偏好、消费记录等进行汇总，实现线下流量的数据化，并结合精准营销系统，促进产品的针对性开发和推介。

（2）建设线上新零售渠道

线上销售方面，公司拟加大对直播电商、小程序、自媒体等新零售渠道的投入，组建自运营团队，进一步加强线上运营能力。

项目实施后，线下门店将提供交互性和趣味性更强、更加舒适便捷的购物体验，并依靠物联网、人工智能等技术开展产品的针对性推介，实现“千人千面”的精细化运营；线上销售将注重客户从公域流量向私域流量的转化，增强流量获取能力，打造互动性更强的消费体验，使公司产品辐射多层次消费群体。

2、项目投资概算

本项目预计总投资额为 16,029.64 万元，其中拟以募集资金投资 13,305.14 万元。

3、财务经济效益评价

本项目是对公司自有品牌线下渠道进行智能化升级和形象升级，以及加大对线上新零售渠道的投入，以提升营销网络的经营效率，增加自有品牌销售收入，降低经营成本。通过本项目的实施，可以增加公司的经营收益。由于本项目不能单独测算财务收益情况，故未作单独的经济效益评价。

4、项目涉及的审批及土地事项

（1）备案情况

2020 年 6 月 1 日，公司取得南京市秦淮区行政审批局就全渠道营销网络改

造升级项目批复的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：秦行审备[2020]71号）。

（2）环评和土地情况

项目将通过租赁和联营店铺、电子商务进行实施，销售产品，无具体生产环节，不产生污染，无需履行环评审批程序，也不涉及土地投资。

（三）补充流动资金项目

公司拟投入募集资金 18,300.00 万元实施补充流动资金项目，用于补充公司主营业务发展所需的营运资金。

公司将根据业务发展进程，在科学测算和合理调度的基础上，合理安排该部分资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用，不断提高股东收益。在具体资金支付环节，严格按照公司财务管理制度和资金审批权限进行使用。

三、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）项目必要性分析

1、支付收购甜维你 10%股权价款项目

本次收购甜维你 10%股权为公司收购 Teenie Weenie 品牌及其相关的资产和业务的第二步收购，本次收购甜维你 10%股权交易完成后，公司持有甜维你 100%股权，甜维你成为公司全资子公司。本次收购有助于增强公司对其的控制权，提高公司对子公司的决策效率，更好地发挥公司与 Teenie Weenie 品牌的协同效应。

2、全渠道营销网络改造升级项目

（1）提升营销网络的运营效率和购物体验，促进产品销售

国内服装市场容量大，但竞争激烈，特别是国际知名服装品牌如 Chanel、MaxMara、Dior 等在国内渠道数量逐渐增多，进一步加剧了国内服装市场的竞争。为了应对激烈的竞争局面、增强公司对其他品牌的竞争力，升级公司的销售网络，通过现代信息技术手段提升营销网络的运营效率，提供更加优质购物体验已经成为当务之急。

传统服装销售渠道包括百货商场、购物中心、电商平台等，消费者需要自行

到线下或线上的店铺挑选心仪产品，品牌与消费者沟通渠道单一，场地、平台是消费过程的核心要素；新型渠道为“新零售”模式，围绕“人、货、场”的理念实现，主要以消费者为核心，依托物联网、人工智能等手段，全面、快速、准确地了解消费者的内心诉求，在为消费者提供个性化内容、提升购物体验的同时，更好地为企业承接和转化消费需求，优化企业运营效率，实现行业进一步发展。

本次募投项目的实施将对公司部分线下零售终端进行智能化设备、门店形象等方面的升级，进一步提升公司营销网络的运营效率和消费者线下购物的体验；同时，公司将开拓多途径、多样化、多触点的线上新零售渠道，渗透众多用户场景并开展个性化运营，结合消费者各类需求提供相应的活动及服务。上述覆盖线上线下的全渠道营销网络改造升级能够有效促进产品销售。

（2）提升品牌形象，促进品牌知名度和销售业绩的提高

终端店铺将产品展示给消费者的过程也是对品牌形象的再诠释，通过精美的店铺装修、丰富的产品陈列、优质的销售服务，给顾客以良好的购物体验，直接提升品牌在顾客心中的良好形象，有效促进品牌知名度和销售业绩的提高。

截至 2019 年末，公司 214 家直营店铺的装修时间在 3 年及以上，占公司门店数量的 14.67%。由于该部分店铺装修时间已较久，店铺形象亟待更新，不利于品牌形象和顾客的购物体验的提升，在一定程度上制约了公司的业绩提升。

本次募投项目拟对部分装修时间较长的门店进行形象升级，改善购物消费环境。通过上述形象升级，有助于使公司的终端建设与品牌定位相一致，让顾客在感受舒适购物环境的同时，达到宣传品牌文化、提升品牌知名度的效果。

（3）迎合新零售的发展趋势，提升竞争地位

消费升级和信息技术升级的浪潮正快速推动我国商业业态不断发展演变，各类消费品的销售渠道出现重大变革，传统零售逐渐向新零售、智慧零售的转型发展。在服装领域，许多企业纷纷开展营销网络的改造升级，加大对新零售渠道的布局力度，使自身产品更加贴近消费者，不断获取新的增长点。

通过本次募投项目的实施，一方面，公司将继续维持线下销售渠道的优势，升级店面的装修设计，打造智慧门店，更加关注消费者体验感、新鲜感，成为客群在闲暇、休息、娱乐中的消费首选，同时降低消费者对产品价格的敏感性；另一方面，公司将加大对直播、小程序等新零售渠道的投入，以消费者为核心，利

用大数据、互联网赋能等手段满足消费者即买即得的消费需求，形成多样性、多维度、多触点的新零售业务形态，帮助公司不断扩大销售规模，提升公司在行业内的竞争地位。

3、补充流动资金项目

（1）有利于满足公司营运资金需求，促进公司主营业务的发展

公司 2017 年完成收购 Teenie Weenie 品牌及该品牌相关的资产和业务后，业务规模大幅扩展，截至 2021 年 3 月 31 日，公司“元先”、VGRASS、Teenie Weenie 店铺数量合计 1,355 家，其中自营店铺规模为 1,232 家，后续公司会根据我国各城市发展情况和消费者消费习惯的分析，进一步扩展营销网络。随着新店的设立，公司在铺货、营业物料、新增店铺人员工资、培训费用等方面需要更多的营运资金投入。公司本次募集资金补充营运资金，可以阶段性解决公司业务快速发展所需营运资金，增加公司收入和利润来源，促进公司主营业务的发展。

（2）降低公司资产负债率，优化资本结构

截至 2021 年 3 月 31 日，公司总负债（合并口径）为 339,421.43 亿元，公司资产负债率（合并口径）为 62.70%。通过使用本次募集资金部分补充流动资金，公司的资金实力将得到增强，有利于补充公司未来业务发展的流动资金需求，缓解公司的资金压力，改善财务状况，降低财务风险。

（二）项目的可行性分析

1、中高端服装市场容量较大，前景广阔

随着我国居民收入的增加、消费观念的转变和城乡一体化建设的推进，我国的服装市场总销售额也逐年增加。但与国外成熟市场相比，我国服装行业的人均消费仍有较大的提升空间。尤其在女装领域，与美国、日本、韩国等发达市场相比，国内市场仍有广阔的发展前景。

公司 VGRASS 和 Teenie Weenie 品牌分别定位于高端女装和中高端休闲服装市场，高端女装和中高端休闲服装领域广阔的市场前景及其稳定的增长趋势，将为公司全渠道营销网络改造升级项目提供有力的市场保障。

2、项目实施符合国家产业政策

近年来，为了进一步提高服装行业整体素质和国际竞争力，增强可持续发展能力，我国相继出台了一系列鼓励和振兴政策，提倡大力推进自主品牌建设，创建具有国际影响力的自主知名品牌，为服装行业，尤其是具备一定品牌知名度的服装企业的快速发展营造良好的政策环境。

2009年9月，工信部、发改委、财政部、商务部等部委联合发布的《关于加快推进服装家纺自主品牌建设的指导意见》中提出：支持自主品牌服装、家纺企业提高研发设计能力，建立公共研发设计平台，在信息、人才等方面向企业提供帮助，提高企业的核心竞争力。2016年5月，中国服装协会发布的《纺织工业“十三五”发展规划》《中国服装制造2020推进计划》提出，聚焦市场需求和市场细分，进一步强化差异化定位，将品牌内涵嵌入消费者心智；瞄准国际服装制造先进水平，积极推动服装制造向服务化转型；加强科学技术与文化艺术的融合创新，倡导品牌专业化、精细化发展提升自主品牌竞争力。2016年9月工业和信息化部发布的《纺织工业发展规划（2016-2020年）》提出：优化产品供给结构，扩大中高端纺织服装产品供给，大力推进品牌建设。

3、对于线下门店和线上销售，公司都具有丰富的运营管理经验

线下销售方面，VGRASS品牌经过多年发展和品牌提档，已在一、二线城市核心商圈的大部分高端购物中心和百货商场占据了有利位置，截至2021年3月31日，VGRASS品牌拥有营销网点191家。Teenie Weenie品牌建有比较成熟和完善的营销渠道网络，在全国超过170个城市的中高端百货商场、购物中心和奥特莱斯设有1,125家线下门店。经过多年的发展，公司已形成较为完善的线下门店运营流程与管理制度，从开业流程、订货、货物配送、售价管理、营销活动、形象管理、资金结算、信息管理、人员管理、绩效考核等方面对线下门店实施规范化管理，培养储备了充足的营销人才队伍，为营销网络的改造升级提供了扎实基础。

线上销售方面，近年来我国电子商务蓬勃发展，公司线上销售收入也呈增长趋势，其中2017、2018、2020年TEENIEWEENIE女装在天猫双十一女装销售额总排名分别为第十名、第九名、第十名，已成为天猫平台女装品类的重点合作品牌。公司丰富的电子商务运营经验是公司开拓新零售渠道、建设全渠道营销网

络的有效保障。

四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金将用于支付收购甜维你 10%股权价款项目、全渠道营销网络改造升级项目和补充流动资金项目，本次募投项目符合国家产业政策和公司未来战略发展规划。募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极影响，提高公司的综合竞争力、持续经营能力和抗风险能力，有利于公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司资本实力大大增强，资产总额和净资产将大幅提高，有利于降低公司的财务风险，提高公司资产结构的稳定性和抗风险能力。同时募集资金投资项目需要一定的建设期，短期内难以产生较大的收益，净资产收益率会因此下降。但从中长期来看，随着募集资金投资项目完成并陆续产生效益，公司营业收入和净利润将有所提升，盈利能力将得到进一步增强，公司整体的业绩水平将得到进一步提升。

五、本次非公开发行募集资金使用可行性分析结论

综上所述，本次募投项目符合国家产业政策和公司未来战略发展规划。募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极影响，提高公司的品牌影响力、综合竞争力、持续经营能力和抗风险能力，有利于公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

锦泓时装集团股份有限公司董事会

2021年5月29日