

股票简称：弘业股份

股票代码：600128

江苏弘业股份有限公司

二〇一八年度

非公开发行 A 股股票募集资金使用的

可行性分析报告

二〇一八年十月

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 41,438.78 万元（含本数），扣除发行费用后将全部投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	项目投资总额	拟使用募集资金额
1	跨境电商综合产业链构建项目	拟设立的全资子公司及境外全资子公司	20,714.13	19,948.25
2	服装全产业链建设项目	弘业缅甸	22,272.40	21,490.53
合计			42,986.52	41,438.78

若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金金额，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的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司以自筹资金方式解决。在本次非公开发行股票募集资金到位之前，公司可能将根据项目进度的实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、跨境电商综合产业链构建项目

（一）项目建设的必要性

1、打造跨境电商综合产业链是公司战略加码新经济，实现传统业务再突破的内在要求

根据艾瑞咨询的最新数据显示，我国 2017 年跨境电商交易额达到 7.6 万亿元，同比增长 20.6%，增速远高于传统进出口贸易；并且预计在 2020 年我国跨境电商交易额将达到 12 万亿，三年复合增长率为 16.44%。在全球互联网普及率逐步提升、跨境物流配套设施不断完善、网络购物消费习惯逐渐兴起等多种因素的叠加影响下，开放便利、普惠优质的全球化电子商务业务形态必将逐渐重塑传

统大宗贸易的商业模式，并有望成为全球贸易的主要形式。

作为典型的互联网新兴经济，跨境电商具有显著的马太效应；头部企业的品牌效应、竞争优势会越来越显著，客户资源越来越集中。因此，上市公司必须在当前传统贸易向跨境电商加速升级的历史环境中，进一步加快向新经济布局的速度，通过募集资金加大投入打造跨境电商产业链，积极卡位全球跨境电商竞争新格局。

2、布局跨境电商领域是公司激发产业协同性，构筑综合商贸产业链的必要选择

上市公司发展跨境电商业务不仅仅能够获得新的业务增长点，更重要的是可以借助传统贸易与跨境电商之间的协同叠加效应，显著提高公司整体综合商贸产业的竞争实力。在客户资源方面，传统贸易业务的 B2B 模式和跨境电商业务的 B2C 模式协同发展，可实现对海外代理商、大型商超、终端消费者等各种类型客户的全方位、立体式覆盖。在财务影响方面，传统贸易业务交易规模大、资金周转快、业务毛利率低，和跨境电商业务交易规模小、资金周转慢、业务毛利率高的特点形成互补，有利于改善上市公司财务结构、提高盈利能力。在产业周期方面，传统贸易业务特别是化工类、船舶类大宗贸易业务存在较强的周期性波动，而跨境电商业务主要涉及服装玩具等消费品，受宏观经济周期波动的影响较小，两种业务协同发展能够较大提高经济周期抗风险能力。

综上，上市公司布局跨境电商有利于激发现有产业板块的联动协同性，符合公司打造综合商贸产业链的长远规划。

3、着力强化跨境电商各环节的建设，进一步提高跨境电商业务综合竞争力

优质的跨境电商服务必须要在品牌开发、商品采购、物流配送、营销推广等多个环节储备竞争资源，通过高性价比的营销方式以及高效迅捷的物流配送服务，准确定位到与商品调性最契合的消费者，全方位提升消费者的服务体验。本次跨境电商产业链构建项目拟投资 20,714.13 万元，重点用于自营平台、供应链基础设施、品牌设计研发中心、综合信息服务系统及铺底流动资金等环节投入。

在自营平台建设方面，公司拟全面升级现有线上平台 hollyhome.com, 打造行

业领先的电商独立网站，建立稳定的销售渠道、培养品牌口碑、树立企业文化、提高业界知名度。在品牌开发设计方面，公司拟加大自有品牌开发设计，强化品牌设计、产品开发、打样监造方面的能力。在供应链基础设施方面，公司拟选址建设自有物流配送中心（包括海外仓及配套物流设备的采购），以满足未来公司跨境电商业务高速发展的需要。在综合信息服务系统方面，公司拟投资完善综合ERP信息系统建设，提升采购、仓储、配送、运营等多个环节的业务承载能力，从而提高跨境电商业务的整体运营效率。

（二）项目建设的可行性

1、国家政策层面的支持不断推动行业健康快速发展

跨境电商作为我国外贸业务的新增点，得到了中央政府的持续关注。最近几年，国家密集出台了多项政策支持跨境电商业务，相关政策摘录如下：

时间	法律法规及政策	主要内容
2017年8月	国务院《关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》	培育基于社交电子商务、移动电子商务及新技术驱动的新一代电子商务平台，建立完善新型平台生态体系，积极稳妥推进跨境电子商务发展。
2016年5月	国务院《关于促进外贸回稳向好的若干意见》	积极“开展并扩大跨境电子商务、市场采购贸易方式和外贸综合服务企业试点。支持企业建设一批出口产品‘海外仓’和海外运营中心”。
2015年7月	国务院《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》	鼓励各类创新主体充分利用互联网，把握市场需求导向，加强创新资源共享与合作，促进前沿技术和创新成果及时转化，构建开放式创新体系。加快发展创业服务业，积极推广众包、用户参与设计、云设计等新型研发组织模式，引导建立社会各界交流合作的平台，推动跨区域、跨领域的技术成果转移和协同创新。巩固和增强我国电子商务发展领先优势，大力发展农村电商、行业电商和跨境电商，进一步扩大电子商务发展空间。
2015年6月	国务院办公厅《关于促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见》	明确在海关监管措施、检验检疫监管政策措施、进出口税收政策、电子商务支付结算管理、财政金融政策共五个方面支持跨境电商发展。鼓励有实力的企业做大做强,加强与“一带一路”沿线国家和地区的电子商务合作。
2015年	国务院《关于大力发展电	减少束缚电子商务发展的机制体制障碍，进一步发挥

时间	法律法规及政策	主要内容
4月	子商务加快培育经济新动能的意见》	电子商务在培育经济新动力

继 2014 年、2015 年及 2017 年国务院总理李克强在《政府工作报告》中提及“跨境电商”之后，2018 年的工作报告中，总理依然将跨境电商的发展作为“坚持对外开放的基本国策”之一。由此可见，随着传统外贸产业转型升级步伐的日渐加快，国家对跨境电商等新兴产业的支持政策有望长期存续并且不断更新。公司实施本次募投项目具有稳定的外部政策环境，项目具有可行性。

2、全球市场需求依旧强劲，跨境电商产业前景广阔

随着全球经济的复苏，世界各国的跨境贸易业务交易总量也在不断攀升，根据海关数据显示，我国 2017 年进出口贸易总额达到 27.79 万亿元，预计未来三年将平稳增长。全球范围看，美国、中国、日本以及西欧地区已经形成了巨大的电商市场；印度、非洲、东南亚等新兴市场也正处于高速发展期；上述国家为中国跨境电商业务的发展提供了广阔的发展空间。以美国为例，虽然其电商业务发展的历史悠久，但是由于线下零售市场相对强势，线上零售仅是其线下业务的补充，因此电商发展滞后于我国；从电商市场发展增速看，随着线上购物消费习惯的逐渐普及，2017 年美国电商市场规模的增速远超传统零售市场规模，随着电商渗透率的逐年增长，预期美国电商市场规模将会呈现强劲的增长。

另一方面，与其他国家的产品相比，中国作为“世界工厂”，在产品种类的多样性、产品价格的竞争力上都具有显著的优势。根据 PayPal 及 Ipsos 联合发布的《第三届全球跨境贸易报告》显示，中国跨境电商出口产品已经成为全球范围内最受欢迎的商品，同时中国也成为了最受全球网购消费者欢迎的境外购物国家。从全球电商业务的发展机遇及中国产品的竞争实力等角度看，本次募投项目具有可行性。

3、丰富的前期运营经验为本项目的顺利实施提供了必要的条件

借助在外贸领域的长期资源积累，公司于 2016 年中期开始试水跨境电商业务，实现了规模的快速发展，日均交易额已达 2.5 万至 3.5 万美元。相比于公司传统外贸业务，上述跨境电商交易规模占比并不高，但是前述项目的运作为本次

募投项目的成功实施打下了坚实的基础。

①项目实施的人员基础

经过两年多跨境电商业务的探索，公司已经搭建了符合自身情况的组织架构，并组建了包括采购、物流、仓储、运营、营销、研发、质检、IT 运维等在内的完整电商运营团队。本次募投项目实施后，公司可迅速扩大人才队伍，保证项目的成功运营。

②项目实施的资源基础

在供应商资源方面，公司作为国内最早从事传统外贸业务的企业之一，在历史发展过程中积累了海量的供应商资源和丰富的选品经验，能够根据跨境电商业务开展的需要，甄选各类合适的供应商。

③项目实施的经验基础

公司已经梳理出一套完整的跨境电商运营流程和体系，在亚马逊第三方运营模式、独立站运营模式、物流配送服务、第三方支付接入、内部 ERP 系统支持等必备环节，已经积累了丰富的实战经验。

因此，上述经验和资源的积累可以有力的确保本次募投项目的顺利实施。

（三）项目概况

1、项目基本情况

跨境电商综合产业链构建项目总投资 20,714.13 万元，拟使用募集资金投入 19,948.25 万元。跨境电商综合产业链建设项目建设内容主要包含跨境电商自营平台、品牌设计研发中心、供应链基础设施、企业综合信息系统四大板块。

项目建设期第二年产能达 30%，经营期第一年产能可达 50%，第二年可达产能的 70%，第三年可达产能的 85%，第四年及以后各年可达产能的 100%，达产后可实现收入 59,851.82 万元。

2、项目选址

本项目拟采用国内团队运营+海外仓储的模式运作。项目境内部分拟选址在江苏省南京市秦淮区，项目选址对气候状况、交通条件等各方面均不存在特别要求；项目海外仓储部分的实施，拟优先选址在美国的加州和新泽西州。加州位于

美国西部，南邻墨西哥，西濒太平洋；新泽西州位于美国东部，北接纽约州，东面大西洋；两地交通运输业发达，地理位置优越，非常适合海外仓的建设。经调研美国境内的海外仓资源丰富，市场比较成熟，可以根据需要在较短时间内租赁到合适的仓库。

3、项目实施方式

本项目将通过公司在境内设立弘业跨境电商公司、在境外设立美国全资子公司的方式实施，其中境内弘业跨境电商公司主要负责本募投项目的跨境电商自营平台、品牌设计研发中心以及企业综合信息系统子项目实施；境外美国子公司计划落户于美国加利福尼亚州，并以其为主体在美国当地购置海外仓，负责本募投项目的供应链基础设施子项目实施。

(1) 拟设立境内弘业电商公司情况

企业名称：江苏弘业电子商务有限公司（暂定，以最终注册为准）

注册地点：江苏南京

投资规模：10,715 万元人民币。

股权结构：弘业股份出资占注册资本的 100%

业务范围：主要开展电子商务运营、营销服务等业务。

(2) 拟设立境外美国子公司情况

中文名称：猛犸电子商务有限责任公司

英文名称：Mammoth E-Commerce Inc.（暂定，以最终注册为准）

注册地点：美国加利福尼亚州

投资规模：10,000 万元人民币或等值美元

股权结构：弘业股份出资 100%

业务范围：主要开展海外仓运营、电子商务运营、营销服务等业务

4、项目效益分析

本项目内部收益率为 25.61%（所得税前），静态税前投资回收期为 5.74 年。

三、服装全产业链建设项目

(一) 项目建设的必要性

1、服装生产全产业链建设是公司传统外贸业务实现成功转型升级的必由之路

最近几年，受国际和国内经济形势的双重挤压，中国进出口贸易行业呈现波动发展态势。国际上受全球市场需求冲击，大宗商品等对外贸易业务持续震荡；而国内随着人口红利的逐渐消失，劳动力成本持续上涨，各类出口商品的价格也逐年走高；以上内外因素导致外贸企业的毛利率持续下滑，盈利空间不断被压缩。因此，对于传统外贸行业企业而言，加快业务转型升级已经迫在眉睫。

面对如何推进产业转型升级的战略问题，上市公司从自身国有上市公司的客观实际出发，确立了依托于长期积累的竞争优势，通过新技术的应用嫁接及对上下游产业链的延伸拓展，实现对传统产业升级再造的战略思路。落实到战略实施上，一是布局跨境出口电商业务拓展新业态；二是向现有的优势业务纵向延伸。因此，本次布局服装生产基地项目，从服装外贸业务顺势切入服装产品的生产设计环节，通过向生产、设计、研发等上游价值链的延伸，进一步提高产品及服务的附加值，从而增强企业的话语权及影响力，是公司从传统外贸业务向生产、研发、贸易全链条转型的必由之路。

2、在东南亚地区设立服装生产基地是上市公司顺应行业发展趋势的必要举措

随着国内人口红利的逐渐消失，中国服装生产制造企业开始面临日益严重的“招工难、用工贵”问题。根据统计局数据显示，中国 15-59 岁之间的劳动人口在 2012 至 2016 年的五年时间里下降了近 2,000 万；与此同时，2016 年中国制造业产业工人的工资与 2012 年相比上涨了 65.6%。劳动人口数量的连年下降，劳动工人薪资水平的快速提升，导致中国服装制造业的成本逐年上升，行业盈利空间不断受到侵蚀。包括江苏国泰、申洲国际、南旋控股、晶苑国际、健盛集团等众多涉及服装制造的国内企业纷纷开始“走出去”，逐步将生产基地从国内向东南亚等低成本地区转移。

因此，在当前国内制造业成本高企、东南亚地区劳动力资源充沛、同行业上市公司不断向海外转移生产制造中心等行业趋势的驱动下，上市公司本次在东南亚地区投资建设服装制造中心具有必要性。

3、设立缅甸服装生产基地是打破贸易壁垒，缓解贸易摩擦风险的有效途径

改革开放以来，中国经济发展取得了举世瞩目的成就，中国在全球市场的贸易地位也显著提高。但近年来，伴随着美国和欧洲发达国家在全球经济总量中份额的进一步缩减，贸易保护主义思潮再次涌现并不断发酵，以反倾销、加征关税、设置技术壁垒等为主要手段的贸易摩擦时有发生。由于高性价比的国内产品对国外相关产业造成了重大冲击，中国不可避免成为贸易壁垒和贸易争端的“矛头所向”，已经连续 23 年成为全球遭遇反倾销调查最多的国家。

在缅甸设立服装生产基地，是上市公司规避贸易壁垒的有效途径。服装产品在缅甸生产并出口，不仅能够消除在 WTO 原产地规则下针对我国的贸易壁垒，同时还能享受日本、欧盟等国给予缅甸的最惠国待遇，大大缓解愈演愈烈的贸易摩擦风险。

（二）项目建设的可行性

1、国家“一带一路”倡议的宏伟部署是本项目成功实施的重要保证

2013 年，中国国家主席习近平在出访中亚和东南亚国家期间，先后提出了共建“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”（即“一带一路”）的重大倡议，得到国际社会高度关注。2015 年 3 月，发改委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》明确提出，“投资贸易合作是‘一带一路’建设的重点内容”，要“创新贸易方式，发展跨境电子商务等新的商业业态。…。把投资和贸易有机结合起来，以投资带动贸易发展”。中央各部委、各地地方政府也从财税、金融、贸易合作、海关、交通等多个维度推出支持政策，大力扶持中国企业在“一带一路”沿线国家投资经营。

本项目拟在缅甸投资设立服装生产基地，而缅甸属于“一带一路”沿线及孟中印缅经济走廊的重要国家之一。因此，上述投资规划符合中国企业对外投资的

相关规定，属于国家支持鼓励的对外投资类型，项目具有可行性。

2、缅甸当地良好的投资环境为项目顺利实施提供了条件保障

中缅两国历史渊源悠久、经贸合作全面深入，两国在产业结构、人力资源储备、经济发展周期等方面具有显著的协同互补效应。最近几年，随着缅甸政府致力于发展经济、改善民生，政府先后出台了多项新经济政策和新投资法以发展经济、扩大对外贸易和改善投资环境。因此，从投资环境上看，在缅甸实施本项目具有以下优点：

劳动力充沛、用工成本大幅缩减。根据缅甸官方统计，年龄位于 15 岁至 59 岁的劳动力人口为 3,340.7 万人，占全国人口总数的比例为 59.1%。截至 2016 年底，缅甸普通工人月平均工资为 75-150 美元，远低于中国境内普通工人的工资。

出口商品能够取得较高的关税优惠。本项目实施以后，缅甸生产基地生产的服装主要销往欧洲、日本等国家。而在外贸政策上，自 2014 年起，缅甸就是欧盟国家关税优惠政策的受惠国之一，欧盟国家对从缅甸进口的产品实行免征关税。此外，日本也长期对缅甸实施免关税政策。

当地政府鼓励外国企业投资。由于缅甸的经济发展程度相对较低，青壮年劳动力人口较多，为了鼓励就业、发展经济，缅甸政府对外商投资设厂持鼓励支持的态度。而本项目属于出口型制造业项目，更是符合 2017 年缅甸投资委员会（缅甸主管投资的政府部门）所规定的十大优先投资的领域之一。

综上，本次在缅甸投资建设服装生产基地项目属于当地政府鼓励优先发展的项目，结合当地用工成本及贸易出口政策等情况分析，本次项目具有可行性。

3、丰富的前期运营经验为本项目的成功实施提供了充分保证

为了尽快布局服装生产制造环节，上市公司从 2016 年就开始针对缅甸地区投资设厂事项进行了可行性论证，并于 2017 年初以自有资金先行投资并成功运营了缅甸工厂一期项目。该项目共建成 24 条服装生产线，年均产值约 700 万美元。通过上述项目的成功运作，可以有效保证本次项目实施后的预期效应，具体情况如下：

①项目实施的经验基础

通过缅甸工厂一期项目的实施，上市公司已经对缅甸当地的投资政策、劳动用工政策、企业税费政策、商品出口政策等企业日常经营相关的问题有了全面的认识。本次募集资金到位后，上市公司可以依托一期项目的实施经验，迅速推动有关项目落地，有效规避当地政策风险对项目实施的影响。

②项目实施的人员基础

目前，上市公司已经在缅甸组建完成一支约 1,600 余人的员工队伍，总结出了一套适用于缅甸当地的，关于人员招聘、员工培训、人才培养、关系维护的用工指导方法。本次募投项目实施后，公司可以通过内部裂变、外部招聘的方式迅速扩大用工规模及人才队伍，保证项目的成功运营。

③项目实施的业务基础

得益于上市公司在外贸领域长期积累的客户资源优势，缅甸一期项目实施后，公司与国外众多高端品牌商建立了合作关系，目前公司已经成功切入阿玛尼、MaxMara、邓禄普的供应商体系，为该等客户提供服装加工服务。从订单情况看，目前缅甸一期工厂已经达到满负荷 100% 产能运转，但是仍然不能满足客户日益增长的订单生产需求，公司通过缅甸工厂自我消化的订单数量不足总订单的三分之一。因此，本项目实施以后，可有效改变目前公司产能不足的现状。

综上，从项目实施的经验基础、人员基础及业务基础等多个方面考虑，上市公司实施本项目具有可行性。

（三）项目概况

1、项目基本情况

服装全产业链建设项目总投资 22,272.40 万元，拟使用募集资金投入 21,490.53 万元。公司拟在缅甸勃固省境内租赁约 8 万平方米的土地，并自建厂房以及配套设施 7 万平方米，在原有缅甸服装生产基地 24 条生产线的基础上，引进 120 条自动化生产线，组建专业营销、生产管理与技术团队，打造集研发、

采购、生产及销售为一体的全产业链运营能力,进一步扩充产能,扩大市场份额,提升公司国际化水平。

项目建设期第二年产能达 20%, 经营期第一年产能可达 60%, 第二年可达产能的 75%, 第三年可达产能的 85%, 第四年及以后各年可达产能的 100%, 达产后可实现收入 58,751.26 万元。

2、项目选址

项目拟在缅甸勃固省建设本次服装项目的生产基地。勃固是古代缅甸孟族的古都, 现今缅甸最重要的城镇之一, 位于缅甸南部勃固河东岸, 仰光东北 80 公里处, 是缅甸第四大城市。勃固城位于仰光-曼德勒铁路和公路线的交界, 是铁路和公路中心地区, 贸易业和工业均较发达。从气候状况和交通条件等各方面均满足项目要求。

公司根据缅甸法律政策规定, 拟在缅甸勃固省境内租赁 8 万平方米的闲置土地, 租期不超过 20 年。

3、项目实施方式

本项目以增资控股子公司江苏弘业(缅甸)实业有限公司(简称“弘业缅甸”, 注册地为缅甸仰光, 注册资本 300 万美元)为实施方式。

弘业股份(持有弘业缅甸 99%股权)与控股子公司南通弘业进出口有限公司(持有弘业缅甸 1%股权)同比例对弘业缅甸进行增资, 按注册资本面值增资, 其中, 弘业股份增资人民币 22,049.68 万元, 南通弘业进出口有限公司增资人民币 222.72 万元。

4、项目效益分析

本项目预计内部收益率为 24.84% (所得税前), 静态税前投资回收期为 5.99 年。

四、本次非公开发行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

公司业务以贸易为主业，并涉及文化等相关领域。本次非公开发行股票后，公司的跨境电商规模将加大，公司的产业链进一步完整，将提升公司盈利能力、持续融资能力和抗风险能力，巩固并提高公司的市场地位和综合竞争力，有利于公司进一步做大做强。对实现公司发展战略和股东利益最大化的目标具有重要的战略意义。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票有助于扩大公司资产规模和业务规模，整体财务状况也将得到进一步改善。本次发行完成后，虽然短期内可能导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。但随着相关项目协同效应和经济效益的逐步实现，公司的收入水平将得到稳步增长，盈利能力和抗风险能力将得到进一步提升，整体实力将得到显著增强。

五、募集资金投资项目涉及报批事项情况

跨境电商综合产业链构建项目涉及国内发改和商务部门投资备案、环保部门报批等事项，公司拟向上述部门提交相关备案或审批资料。跨境电商综合产业链构建项目不涉及境外前置程序。

服装全产业链建设项目涉及国内发改和商务部门投资备案等事项，公司拟向上述部门提交相关备案或审批资料。根据缅甸当地法律法规及缅甸律师意见，服装全产业链建设项目需缅甸投资委员会进行审批，公司拟向缅甸投资委员会提交相关资料。

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公司整体战略和市场需求，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募投项目的实施，能够进一步提升公司的核心

竞争能力，促进传统业务转型升级，提高盈利水平，有利于公司的长远可持续发展，也顺应了产业发展的趋势。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。

(以下无正文)

江苏弘业股份有限公司

2018年10月24日