

证券代码：603187

证券简称：海容冷链

青岛海容商用冷链股份有限公司

2021 年度非公开发行 A 股股票

募集资金可行性分析报告

Hiron 海容

二〇二一年八月

为进一步巩固公司行业地位，增强公司盈利能力，青岛海容商用冷链股份有限公司（以下简称“公司”或“海容冷链”）拟非公开发行股票募集资金。公司董事会对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

本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 100,000 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金用于“年产 100 万台高端立式冷藏展示柜扩产项目”以及“补充流动资金项目”，具体投入如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 | 拟投入募集资金金额 |
|----|------------------------|-------------------|-------------------|
| 1 | 年产 100 万台高端立式冷藏展示柜扩产项目 | 78,482.28 | 70,000.00 |
| 2 | 补充流动资金项目 | 30,000.00 | 30,000.00 |
| 合计 | | 108,482.28 | 100,000.00 |

在本次发行的募集资金到位前，公司可根据自身发展需要并结合市场情况使用自筹资金对募集资金项目进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。在募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入的募集资金额，不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金投资使用的可行性分析

（一）年产 100 万台高端立式冷藏展示柜扩产项目

1、项目概况

本次募集资金投资项目为年产 100 万台高端立式冷藏展示柜扩产项目，项目总投资 78,482.28 万元，拟使用本次非公开发行募集资金 70,000.00 万元。

2、项目实施的必要性分析

（1）完善国家冷链物流体系建设，促进居民消费升级的需要

近年来，我国政府高度重视冷链物流体系建设，出台了一系列配套产业政策，鼓励建设冷链设施及冷链物流基地建设，形成全程温控、标准规范、运行高效、

安全绿色的冷链物流服务体系。

2017年4月14号，国务院办公厅发布的《关于加快发展冷链物流保障食品安全促进消费升级的意见》中提到着力构建符合我国国情的“全链条、网络化、严标准、可追溯、新模式、高效率”的现代化冷链物流体系，满足居民消费升级需要。2021年2月，中共中央发布的《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》中提到要加快实施农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程，推进田头小型仓储保鲜冷链设施、产地低温直销配送中心、国家骨干冷链物流基地建设。

商用冷藏展示柜作为冷链物流体系中的终端环节，对饮料、乳制品等食品质量、食品安全提供了有效的保障，本项目的实施将进一步完善我国冷链物流服务体系，促进居民消费升级。

(2) 实现公司战略发展目标的需要

公司成立以来，始终致力于成为商用冷链设备全球顶级服务商，通过多年的努力，目前产品知名度、市场占有率在商用冷冻展示柜领域已处于行业龙头地位。公司在商用冷藏展示柜领域起步晚于商用冷冻展示柜，但通过2019年开始实施的“商用立式冷藏展示柜扩大生产项目”，商用冷藏展示柜产能大幅增加，市场认可度提升，客户开拓取得了有效的进展。

为了进一步巩固和强化公司在商用展示柜行业细分领域中的龙头地位，保持市场竞争优势，本项目依托公司前期在商用冷藏展示柜领域的成功拓展，凭借已经积累的丰富行业经验和行业资源，不断扩大产能规模，进一步完善公司产业链布局，提升公司在商用冷藏展示柜市场占有率，实现公司战略发展目标。

(3) 解决目前产能瓶颈的需要

公司在2019年通过“商用立式冷藏展示柜扩大生产项目”的实施，商用冷藏展示柜的产能得到一定幅度的提升，但是目前仍面临瓶颈，主要体现在两个方面：一方面，国内市场得益于下游饮料、乳制品等行业消费转型升级带来的市场红利，公司目前已有客户的采购需求逐年大幅提升，同时由于产品采购具有一定的季节性特征，导致在个别月份客户订单集中爆发，公司现有产能已经无法满足客户订

单量的增加；另一方面，产能规模是行业内开拓高价值客户的必备条件，能否为客户提供稳定、及时的产品供应是客户考察供应商的重要因素，目前公司的产能规模瓶颈限制了公司与部分新客户的业务合作。

本项目的实施将大幅提升公司商用冷藏展示柜产品的产能规模，解决目前的产能瓶颈问题，增强公司供给端的规模优势。

3、项目实施的可行性分析

(1) 下游市场消费转型升级，市场需求空间广阔

近年来，随着人均收入水平的不断提升，居民消费转型升级趋势明显，带动饮料（包括水饮料、碳酸饮料、果汁、茶饮料、功能性饮料等各类饮料产品）及乳制品市场的规模逐年提高，且越来越多的产品从常温销售向低温销售转变。根据中商情报网数据显示，中国饮料市场份额以逐年同比增长 5% 的趋势扩大，据预测 2021 年有望达到 6,296 亿元。

2014-2021 年中国饮料行业市场规模及增长率（单位：亿元）

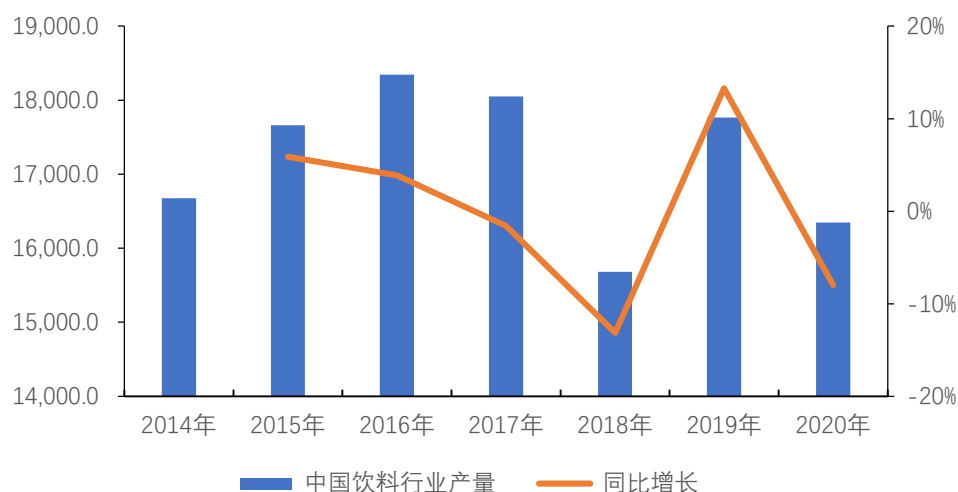


资料来源：中商情报网

产量方面，2014 年以来，我国饮料总产量呈波动性变化，其中 2019 年全国饮料产量为 17,763.48 万吨，同比增长 13.25%，2020 年受新冠疫情影响，全国饮料产量为 16,347.3 万吨，同比下降 7.79%，但随着新冠疫情对居民生活消费的影响逐渐减小，据中商情报网预测 2021 年全国饮料产量将逐渐回暖至 17,301.9 万

吨。饮料市场的产量恢复将极大地促进商用冷藏展示柜行业的发展，为公司带来更多业绩新增点。

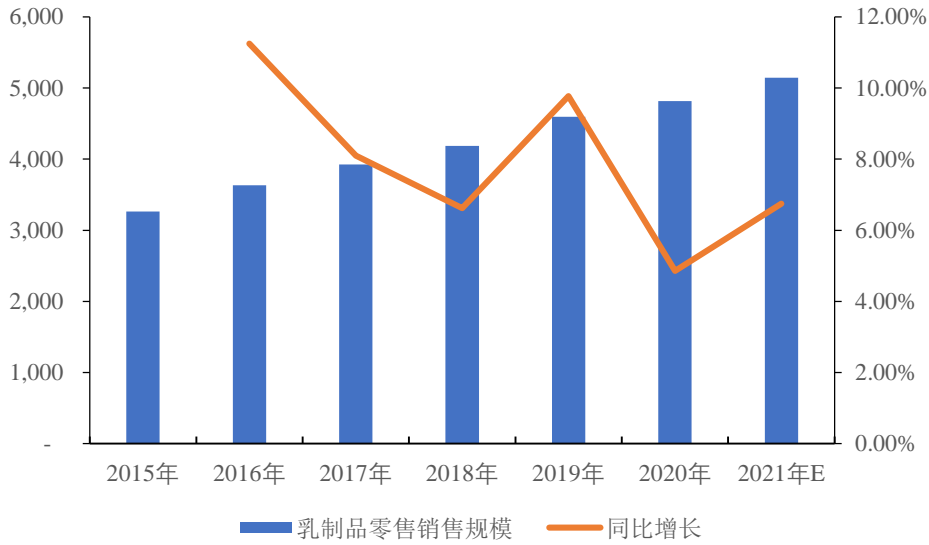
2014-2021 年中国饮料行业产量及增长率（单位：万吨）



资料来源：国家统计局

受终端消费者的乳制品消费及市场需求升级带动，国内乳业市场最近年度始终保持稳定增长。根据国家统计局数据显示，中国乳制品零售消费规模由 2015 年的 3,264 亿元增至 2019 年的 3,010 亿元，据弗若斯特沙利文数据显示，2020 年中国乳制品零售消费规模达 4,817 亿元，同比增长 4.85%，预计到 2021 年我国乳制品零售规模有望突破 5,000 亿元。

2015-2021年中国乳制品零售销售规模统计（单位：亿元）



资料来源：国家统计局、弗若斯特沙利文

（2）下游渠道升级助推公司高端产品需求放量

作为饮料、乳制品等消费品销售渠道终端设施的商用冷藏展示柜，其本身具备“冷链终端+广告展示”的多重功能，因此，商用冷藏展示柜的市场需求与快消品企业的渠道建设力度直接相关。近年来，饮料、乳制品等快消品行业竞争日趋激烈，尤其在消费者消费理念变革、消费群体年轻化的大环境下，涌现出一批“新理念”、“新潮流”且收入规模快速增长的大型客户，这类新客户群体的崛起，给下游行业带来了较大的影响。主要体现在以下两方面：

一方面，此类客户通常基于“短视频”、“社交媒体”等移动互联网新型载体进行品牌和产品传播，产品销量会在某一时点爆发性增长，而在销售终端的渠道数量及展示柜数量往往较少，因此，对于商用冷藏展示柜的需求会有大幅的增量空间，需要有大规模稳定产能的供应商为其供货；另一方面，新型客户群体产品的销售单价和附加值通常更高，为了能凸显其产品的档次，需要向下游渠道投放与之产品定位相匹配的展示柜，这类冷藏展示柜的特点是功能复杂、体积大，外观形象与展示细节更好。当这种更为高端的冷藏展示柜迅速、大规模地被推向下游消费品销售渠道后，原有的低端展示柜会慢慢被淘汰，对于“渠道为王”的快消品行业而言，其他品牌厂商在面临渠道被挤压的情况下，也会逐步效仿，对自

身的渠道进行升级，提升其产品竞争力。

在整个下游消费品行业销售渠道迭代升级的大背景下，未来对于高端商用冷藏展示柜的需求量将会持续快速增长，作为公司本次募集资金项目的核心产品，未来将有充足的市场需求。

(3) 公司良好的客户渠道资源、强大的生产管理与供应链整合能力为募投资项目顺利实施提供保障

①良好的客户渠道资源

公司作为冷链设备制造行业内领先的高新技术企业之一，深耕冷链设备市场十余年，通过多年的技术积累与生产经验，公司已得到各类客户的广泛认可，下游应用领域涉及食品、饮料、乳制品等多个行业。为满足下游行业不同客户对产品规格、性能等方面的差异化需求，公司不断丰富和完善生产技术工艺，成为众多国际知名品牌及消费类品牌的冷链设备供应商，并与联合利华、雀巢、伊利、蒙牛、百事可乐、元气森林、农夫山泉等，等知名客户达成长期稳定的合作关系，树立了良好的品牌形象，获得了市场的高度认可。

此外，目前公司销售网络已经广泛覆盖国内外重点地区，在国内十个大区均有人员布局。公司产品还远销北美、欧洲、中亚、东南亚、中东、非洲等几十个国家和地区，成为众多国际知名品牌的冷链设备供应商。

②强大的生产管理能力

高品质的产品是公司核心竞争力之一，完善的生产管理体系提升了公司的口碑与知名度。经过多年的发展，公司目前已建立了较为成熟的生产管理模式，拥有丰富的“小批量、多种类、定制化”产品的生产经验，契合当前商用展示柜行业的高度定制化的产品需求。面对不同客户之间的差异化需求，公司的运营管理团队会对客户的要求进行合理的分析与策划，实现对整条产品线的全流程实时化管控，涵盖研发、设计、生产到售后等所有环节，从而使整个流程达到柔性化生产管理水平。

③适应高端新产品的供应链整合能力

随着公司规模的不不断扩大，公司已经在商用展示柜领域建立了丰富且稳定的

供应商资源，拥有科学、严格的供应商管理体系，为公司能够成功实施规模化生产提供了有效的保障。同时，公司近年来在新产品开发上持续加大投入，如本次募集资金投向的高端立式冷藏展示柜系列产品，由于高端产品拥有更加复杂的工艺以及更多样化的功能，在原材料、零部件上会有不同程度的变化，对供应链管理提出了更高的要求。经过前期立式冷藏展示柜扩产项目的经验积累以及与供应商的磨合，公司已经具备了适应高端新产品的供应链整合能力，保证本次募集资金项目的顺利实施。

4、项目建设内容

拟建设高端立式冷藏展示柜生产车间及配套建筑设施，购置安装满足年产100万台高端立式冷藏展示柜产能所需生产线及配套设备。

5、项目投资概算

项目总投资 78,482.28 万元，其中，建筑工程费（含场地投入）投入 40,001.27 万元，占比 50.97%；设备投入 34,076.90 万元，占比 43.42%；铺底流动资金 2,313.01 万元，占比 2.95%；基本预备费 2,091.10 万元，占比 2.66%。

6、项目收益情况

经估算，项目建成并达产后，预计将为公司新增年营业收入 242,920.35 万元，项目税后内部收益率为 27.98%。

（二）补充流动资金项目

1、项目概况

本项目拟用于公司主营业务的补充流动资金需求，项目总投资 30,000 万元。

通过本次非公开募集资金补充流动资金，将满足公司主营业务持续发展的资金需求，并有助于公司优化资本结构、降低财务风险，从而提高公司的综合竞争力和抗风险能力。

2、项目实施的必要性分析

近年来，公司管理团队进一步落实专业化、差异化、定制化的经营策略，充

分发挥生产规模、新产品开发及完善的售后服务网络等优势，巩固了自身在商用冷冻展示柜市场的行业龙头地位，同时也在下游饮料、水、奶制品市场开拓了诸多知名客户，实现了公司整体业务的快速增长，2018年至2021年1-6月的营业收入分别为12.12亿元、15.36亿元、18.90亿元和15.06亿元。随着公司经营规模的不断扩大，公司营运资金需求也相应增加，为了保障公司的可持续发展以及业绩不断提升，公司需要补充与业务发展规模相适应的流动资金。

本次非公开发募集资金，将为公司持续稳定发展提供资金保障，减少财务风险和经营压力，有助于提高公司的核心竞争力和抗风险能力。

3、项目实施的可行性分析

本次使用部分募集资金补充流动资金，符合公司当前实际发展需要，符合相关法律法规和政策要求，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司净资产和营运资金将有所增加，资本实力进一步增强，可促进公司业务快速拓展，提升公司盈利能力及市场竞争力，也将进一步优化公司资产结构，保持良性健康发展。

三、本次募集资金运用的影响

（一）对发行人业务的影响

发行人目前主营业务为商用冷链设备的研发、生产、销售和服务，本次募集资金投资项目与公司主营业务相关，对公司主营业务不会产生重大影响。

本次募集资金投资项目建成后，可以有效扩大公司在商用冷藏展示柜的产能，进一步提高公司商用冷藏展示柜的产量和销量，有效提升公司整体的经济效益；另一方面，通过进一步布局商用冷藏柜市场以优先抢占市场份额，不断完善和丰富公司的产品组合及产品结构，强化公司在产品类型、生产能力、客户资源等方面的核心竞争力。

（二）对发行人财务状况的影响

1、对公司盈利能力的影响

本次非公开发行募集资金用于年产100万台高端立式冷藏展示柜扩产项目，

该项目具有较好的盈利能力和市场前景,但经营效益短期内不一定能得到完全体现。短期来看,由于募集资金使用的效益产生需要一定时间,公司净资产收益率可能有所降低。从长期来看,项目建成后,将满足快速增长的产品市场需求对公司产能的要求,公司在商用冷藏展示柜领域的综合实力得到提升,有利于强化公司的市场地位,有效提升公司的盈利能力。

2、对公司其他方面财务状况的影响

本次发行募集资金到位后,公司总资产和净资产将有所增加,公司的资金实力将有效提升;资产负债率将有所降低,有利于优化公司资产结构,增强公司抵御财务风险的能力。

3、对公司现金流量的影响

本次发行募集资金到位后,公司筹资活动现金流入将大幅增加,公司资本实力将得以提升;在资金开始投入募投项目后,投资活动产生的现金流出将大幅增加;在募投项目建成运营后,公司主营业务的盈利能力将得以加强,经营活动产生的现金流量净额也将得以增加,从而进一步改善公司的现金流量状况。

本次发行募集资金到位后,通过使用募集资金补充流动资金,公司筹资能力进一步增强,有利于公司增加业务拓展能力,提升公司未来经营现金净流量,从而进一步增强公司持续回报能力,符合公司股东利益最大化的目标。

四、结论

综上所述,本次非公开发行股票募集资金投资项目是公司基于行业发展趋势、市场竞争格局和公司自身优势等因素的综合考虑,并通过了必要性和可行性的论证。同时,本次募集资金投资项目符合法律法规规定和国家政策导向,符合公司制定的战略发展方向,有利于增强公司的可持续竞争力,符合本公司及全体股东的利益。

青岛海容商用冷链股份有限公司

二〇二一年八月二十四日