



**厦门松霖科技股份有限公司**  
**公开发行可转换公司债券**  
**募集资金使用可行性分析报告**

证券代码：603992

二〇二一年十月

## 一、本次募集资金的使用计划

公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 61,000.00 万元（含 61,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额计划投入以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	募集资金拟投入金额（万元）
1	美容健康及花洒扩产及技改项目	61,586.50	61,000.00
合计		61,586.50	61,000.00

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，保障公司全体股东的利益，本次公开发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据相应项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。

若本次发行实际募集资金净额低于拟投入募集资金，公司将根据实际募集资金净额，按照项目实施的具体情况，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自筹解决。

## 二、本次募集资金投资项目的可行性和必要性分析

### 1、项目基本情况

本项目建设投产后，公司每年将新增 865 万件花洒类、201.50 万件美容健康类产品。

### 2、项目审批核准情况

本项目备案、环评等相关政府审批程序将按相关规定进行办理。

### 3、项目实施主体、选址及用地

本项目实施主体为本公司及子公司漳州松霖智能家居有限公司。本项目建设地点分别位于福建省厦门市海沧区阳光西路 298 号、福建省厦门市海沧区西园路 82 号、福建省漳州市长泰县古农农场顺祥路 12 号，均系出让所得；项目建筑面积 68,250.40 m<sup>2</sup>，装修改造面积 12,480.00m<sup>2</sup>。公司已取得相应的不动产权证书。

### 4、项目必要性分析

#### (1) 突破产能瓶颈，扩大业务规模

公司始终秉持“打造细分品类 IDM 模式全球冠军的共享平台”理念，专注于厨卫、美容健康个人护理、智能健康家居等领域的研发设计和智能制造。其中，

在卫浴领域，卫浴产品作为房屋装修的必备品，有望受益于发达国家旧房翻新带来的装修需求；发展中国家经济快速发展，城市化进程不断加快带动房地产及精装行业发展。在美容健康及个人护理领域，随着全球经济的逐渐复苏，我国经济发展稳中向好，居民收入水平不断提升，消费能力持续增强，当代人对品质生活的追求愈发强烈，对皮肤、口腔等个人生活的健康更加关注，进而催生美容健康和个人护理产品需求。当前，全球美容健康行业以及个人护理行业处于较快的发展阶段。

在卫浴、美容健康以及个人护理行业市场快速发展的背景下，公司依托突出的产品设计能力、领先的技术研发实力、稳定可靠的产品质量等竞争优势，近年来订单量持续增长，公司现有的注塑、机械加工、表面处理等关键工序的产能利用率处于较高水平，已成为限制公司生产规模进一步扩张的瓶颈所在，且部分订单存在材料特殊、模具结构复杂或是多品种少批量的特点，不适宜委托外协厂商进行生产。因此，为满足日益增长的市场需求，突破公司产能瓶颈，进一步扩大花洒业务市场份额，加速美容健康业务拓展，公司亟需通过本次项目建设，扩大生产场地面积，以投入模具制造、注塑、表面处理等设备，增强公司的底层制造能力，实现对产品质量以及产品交期更好的把控。

### **(2) 提升关键工艺水平，保障产品品质稳定可靠**

公司卫浴及美容健康产品生产呈现多品种、小批量的特征，不同型号产品在外观及内部结构上差别较大，非标准化程度较高，且生产流程较为复杂，包括开模工序、注塑工序、抛光工序、表面处理工序、组装工序等多个环节。尽管公司在多年的生产经营中已形成了一套符合公司生产特点的精益生产管理系统，实现了规模化生产，但随着消费者日趋个性化、差异化的产品追求，未来公司产品生产技术难度将进一步提升，生产复杂程度将进一步加强。

因此，公司有必要通过本次项目建设，加快推进关键工艺的优化和改善，达到更稳定的工艺参数，以提高良品率，保障公司产品品质的稳定可靠。在电镀表面处理环节，通过优化现有工艺布局，采用创新型三段并列布局，从而实现对各处理环节的独立管控，提升生产的稳定性，并通过加长整体工艺流程以及优化局部工艺环节，以满足高端客户的需求。

### **(3) 提高生产自动化水平，实现智能制造**

在下游市场积极向好的背景下，公司业务规模持续扩张，订单量持续增长，从而对公司的生产能力及生产效率提出了更高要求。尽管公司已通过购置国内外先进自动化生产设备，有效提升了部分生产车间的自动化水平，但受限于现有场地的面积，无法对现有生产布局进行优化完善，并投入先进自动化生产设备，以进一步提升生产效率水平。同时，美容健康以及个人护理新业务的产品内含电子部件，因此在防水密封性等方面有着较高的生产和检测要求，人工作业难以满足产品标准。

为此，公司规划在本次项目中针对当前在注塑工序的产能瓶颈，加大对更先进注塑机的购置，并引进机械手、全自动中央供料系统等自动化设备，以减少作业人员的投入，降低生产成本，提高生产效率。在电镀表面处理环节，引进自动交换机取代人工转挂作业，推动实现加药自动化以及制程参数智能化控制。同时，针对美容健康产品的生产和检测需求，引进自动点胶机等自动化生产设备，以及自动光路校准、不良品自动识别等自动化测试设备，从而进一步提升生产效率，提高产能水平，满足公司业务快速发展的需要。

#### **(4) 满足新业务发展需求，增强测试能力**

公司始终高度重视产品质量检测工作，通过从国外引进高精度、高效率的检测设备，建立了业内领先的专业卫厨出水终端产品检测中心，已通过 CNAS（中国合格评定国家认可委员会）以及 CSA（加拿大标准协会）的认证，可充分满足美国、加拿大、欧洲、中国等国家对于花洒等出水终端产品的测试检验要求。随着公司的快速发展，现有产品不断迭代升级，叠加新业务的拓展带来新的产品品类，将对现有检测实验室提出更大挑战，要求公司持续提高自身检测实验水平。

因此，公司规划通过本次项目建设，引进密封性测试、电流测试等相关的自动化测试设备，以满足公司开展功能漏水视觉检测、微电流检测、电机转速检测、电池电量检测、安全强度检测、气密性检测等基本性能检测的需求，增强公司综合测试能力。此外，有别于花洒等现有业务产品，美容健康产品需要对瘦脸、美白等功效进行验证，但公司现有实验室主要侧重于产品前端功能性的测试，在末端有效性测试能力上有待提升。为此，公司将通过本次项目引进相关临床测试设备，满足对微气泡粒径和数量、人体皮肤好坏评价、人体毛囊改善效果、光波长能量等功效的检测需求。

## 5、项目可行性分析

### (1) 本项目符合国家产业政策

卫浴、美容健康、个人护理产品广泛应用于国民的日常生活中，是提升国民生活品质，追求健康生活的重要构成。因此，为促进卫浴、美容健康及个人护理行业的转型升级和创新发展，我国政府部门及行业协会出台了多项产业政策，在产业投资、关键技术开发、营造良好市场环境等多方面给予相关引导和支持，推动行业实现快速健康发展。如 2019 年 11 月发改委《产业结构调整指导目录(2019 年本)》提出：鼓励节水型生活用水器具及节水控制设备，智能坐便器、卫浴集成系统，满足装配式要求的整体卫浴部品开发与生产。2020 年 8 月中国口腔清洁护理用品工业协会《中国口腔清洁护理用品行业“十四五”发展规划》提出：以建设和巩固世界口腔清洁护理用品生产强国，不断提高我国人民口腔健康水平为目的，以科技创新、“三品”战略、智能绿色、质量安全、国际合作等为主要手段，推动行业实现高质量发展。

### (2) 本项目具有广阔的市场发展前景

近年来世界经济缓慢复苏，我国经济稳中向好，居民消费能力持续提升，消费升级趋势显著。在我国经济稳中向好的趋势下，随着我国国民人均收入水平的提升，消费能力的增强，我国城乡居民消费结构逐步由生存型消费向精神型消费升级、由物质型消费向服务型消费升级、由传统消费向新型消费升级，消费呈现明显的升级趋势，并催生品质生活理念。因此，受益于国民对美好生活品质的追求，卫浴、美容健康、个人护理等有助于改善生活质量的行业将迎来良好的宏观发展环境以及广阔的市场空间。

欧美等经济发达国家城市化进程处于较高水平。随着发达国家的城市化进程进入成熟期，其房地产业发展速度逐渐放缓，住房市场逐渐从增量市场转为以存量市场为主，大量的老旧存量房改造翻新需求不断增加，旧房改造翻新市场逐渐形成规模。而存量房翻新带来的装修需求将有效带动卫浴行业需求增长，为卫浴行业带来新的发展机遇。此外，随着新兴国家经济崛起，其城市化进程进一步加快，带来庞大的房地产业及基础设施建设需求，从而带动与之配套的卫浴行业市场需求增加。

随着我国工业化、城镇化、人口老龄化进程不断加快，居民生活方式、生态环境、食品安全状况等对健康的影响逐步显现，人们的健康意识逐步提高，健康生活理念逐渐兴起，对于健康生活方式的追求日益强烈，表现为对健康的需求更加精细多元，以及对有助于身心健康的个人护理产品更加青睐。同时，为全方位、全周期的保障人民健康，国家出台了《“健康中国 2030”规划纲要》、《关于印发中国防治慢性病中长期规划（2017-2025 年）的通知》等系列政策，鼓励人们选择健康生活方式，并进一步加速了健康生活理念的传播。因此，在国家推崇健康生活方式，居民健康意识逐渐加强的背景下，随着国民经济收入的稳定增长，居民对个人健康关注度的提升将转化为对健康个人护理产品的支出，从而带动健康个人护理行业的快速发展。

我国女性消费群体基数庞大，随着整体国民经济水平的提升和女性自我意识的觉醒，女性对提高生活品质的需求日益旺盛，消费能力越来越强，并逐步成长为新时代消费的主力军。随着女性消费者经济水平及消费能力的进一步提升，其对于美的追求将驱动美容健康产业快速发展，同时新兴技术与产品应用的深度融合将为行业发展注入新动能，不断涌现新一代智能化产品，加快行业升级发展。

## **（2）公司具有强大的产品设计能力、技术研发水平**

公司较早意识到在消费升级的背景下，产品个性化、品质化发展的重要性，因此率先在业内成立了专业化运作的创意设计中心，以主导创新项目实施。多年来通过持续的投入，公司已形成了一套符合公司产品消费特点、贴近市场消费趋势的科学高效的产品设计体系。依托突出的产品设计开发能力以及多年来积累的丰富产品设计经验，公司受到国家各级政府部门的高度认可，被认定为“厦门市市级工业设计中心”、“福建省省级工业设计中心”、“国家级工业设计中心”；由公司设计团队主持设计的花洒、龙头、冲牙器等产品先后多次获得了“iF 设计奖”、“红点奖”、“IDEA”、“G-Mark”等国际工业设计领域顶尖奖项。

通过多年来持续的研发投入，公司已搭建起完善的研发体系，技术研发实力不断增强。截至 2021 年 6 月 30 日，公司持有国内外有效授权专利 921 项，其中发明专利 394 项，实用新型专利 334 项，外观专利 193 项，并被认定为“国家级企业技术中心”、“国家知识产权示范单位”。

因此，公司强大的产品设计开发能力、技术研发水平，将为本次项目提供经验保障和坚实的技术基础，保证本次项目产品设计和技术方案始终符合市场和客户的需求。

### **(3) 公司拥有稳定优质的客户群体**

公司在行业内深耕多年，专注于厨卫、美容健康、智能健康家居等领域产品的研发、生产和销售。依托突出的产品设计能力、强大的技术研发实力、规模化的生产制造水平、稳定可靠的产品、及时的客户响应等优势，在行业内树立了良好的企业形象，并与全球范围内或各区域各品类的大型品牌商及连锁零售商之间形成长期稳定的合作关系。目前，公司客户群体已覆盖全球 50 多个国家和地区，主要客户包括 Moen（美国摩恩）、TOTO（日本东陶）、Kohler（美国科勒）、Lixil（日本骊住）、Waterpik（美国洁碧）、MTG 株式会社等。

通过与全球知名企业的深度合作，一方面有助于公司及时掌握全球各区域最前沿的技术、设计和产品需求，强化公司对新产品、新技术、新市场的理解，推动公司实现关键核心技术的突破和产品创新，从而保障公司产品设计方案走在行业前列，提高公司产品竞争力；另一方面将为公司新产品的市场推广提供重要的客户基础，保障新产品产能的顺利消化，加快公司业务扩张。因此，公司良好的企业形象以及优质的全球化优质客户资源将为本次项目建设提供坚实的客户基础，助力本次项目顺利实施落地。

## **6、项目投资概算**

本项目计划总投资 61,586.50 万元，其中土建工程 26,417.54 万元，机器设备等软硬件 24,739.07 万元，铺底流动资金 10,429.89 万元。本次拟以募集资金投入的金额为 61,000.00 万元。

## **7、项目建设期及效益情况**

本项目建设期为 30 个月。项目完全达产当年可实现销售收入 64,904.30 万元，静态投资回收期为 7.68 年（含建设期，税后），内部收益率为 16.00%（税后）。项目经济效益良好，具备财务可行性。

## **三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响**

### **(一) 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产业政策以及公司整体发展战略，且具有良好的发展前景和经济效益。随着本次募投项目的建成、达产，公司将进一步扩大产能、实现产品技术升级，提高市场占有率及竞争优势，为公司未来发展提供新的成长空间，提升公司的持续发展能力，维护股东的长远利益。

## **（二）对公司财务状况的影响**

本次可转换公司债券发行完成后，公司的总资产、净资产规模（转股后）均将大幅度提升。可转换公司债券发行完成后、转股前，公司需按照预先约定的票面利率对未转股的可转换公司债券支付利息，正常情况下公司对可转换公司债券募集资金运用带来的盈利增长会超过可转换公司债券需支付的债券利息。

由于募集资金投资项目建设周期的存在，短期内募集资金投资项目对公司经营业绩的贡献程度将较小，可能导致公司每股收益和净资产收益率在短期内被摊薄。项目建成投产后，公司盈利能力将得到增强，公司主营业务收入和净利润将大幅提升，公司财务状况得到进一步的优化与改善，公司总资产、净资产规模（转股后）将进一步增加，财务结构将更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

## **四、本次发行的可行性结论**

公司本次公开发行可转换公司债券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规划，投资项目具有良好的市场前景和经济效益。本次募投项目的实施，有利于公司扩充产品品类，优化产品结构，进一步提升公司实力与竞争力，提升行业地位；同时公司资本结构将得到优化，盈利能力将进一步增强，符合公司及全体股东的利益。

厦门松霖科技股份有限公司

董事会

2021年10月13日