

广东星徽精密制造股份有限公司
关于 2022 年度向特定对象发行股票募集资金使用
可行性分析报告（修订稿）

为了满足公司业务发展的需要，进一步增强资本实力及盈利能力，公司拟申请向特定对象发行股票（以下简称“本次发行”），现将本次发行募集资金投资项目（以下简称“本次募集资金投资项目”）可行性分析说明如下：

（本可行性分析报告中如无特别说明，相关用语具有与《广东星徽精密制造股份有限公司 2022 年度向特定对象发行股票预案（修订稿）》中相同的含义。）

一、本次发行的背景和目的

（一）本次发行的背景

1、家居定制化等下游应用的快速发展，带动上游精密五金行业持续增长

精密五金连接件主要应用于家具及家居市场。随着人们对生活品质追求的提高，对家具消费理念日益成熟，家居定制化、个性化已经成为一种消费趋势，定制家居已从定制橱柜、定制衣柜等逐步拓展至书房、儿童房、客厅、餐厅等全屋家具领域。根据华经产业研究院数据，2016年至2021年以来，我国定制家具行业快速发展，市场规模从约1,982亿元迅速增至4,189亿元，年复合增长率达到16.15%。同时，家电、工业、IT等领域对金属连接件应用的兴起，精密度和复杂度较高的中高档产品市场容量也不断加大，为具备新产品研发实力的企业提供新的利润增长点。

2、跨境电商销售规模持续增长，行业仍处于重要市场机遇期

受益于国际电子商务和跨境物流行业的快速发展，在海外市场有效需求的带动下，加上近几年消费者消费习惯的转变，越来越多消费者选择通过线上的方式进行商品选购，中国跨境电商行业继续保持快速发展，成支持“构建外循环”的

重要引擎。

2022年3月，李克强总理在《政府工作报告》中指出“加快发展外贸新业态新模式，充分发挥跨境电商作用，支持建设一批海外仓。”根据商务部数据，跨境电商行业规模5年增长近10倍，2021年继续保持两位数增长，市场采购贸易规模6年增长5倍，出口额再创历史新高。根据网经社《2021年度中国跨境电商市场数据报告》，2021年中国出口跨境电商市场规模达到11万亿元，较2020年的9.7万亿元同比增长13.4%。从区域市场角度，美国、法国拥有完善的基础设施和较为成熟的网络购物环境，电商渗透率高，系中国跨境电商出口的主要目标市场。但在“一带一路”战略下，东南亚、印度、俄罗斯、中东欧等新兴市场快速发展，将成为中国出口跨境电商未来重要的业务增长点。

3、打造境内外联动的国际化营销体系是公司确立的发展战略

公司系国内精密五金链接件制造领域的龙头企业，自上市以来，确立了制造和销售的国际化策略。一方面，持续引进吸收境外先进技术，升级智能制造工艺；另一方面，加快“走出去”步伐，积极开辟境外市场，致力于打造国际知名品牌。2018年收购泽宝技术后，形成了“精密五金+跨境电商”双轮驱动的业务格局，既有二十多年制造业的先进技术优势和供应链资源，又充实了国际化、数字化营销和品牌管理的专业经验。

本次发行完成后，公司将紧抓精密五金和跨境电商两个行业重要的市场机遇期，深化拓展主营业务，以市场需求为导向，加快产品的研发创新，持续加大供应链方面的资源投入，提升产品性价比，发挥产品的规模效应，降低产品成本，巩固并提升市场竞争力，获取更大的市场份额。

（二）本次发行的目的

1、降低资产负债率，提升抗风险能力

截至2023年3月31日，公司归属于上市公司股东的净资产为1.72亿元，报告期内公司受业绩亏损影响净资产下降幅度较大；资产负债率为90.75%，显著高于同行业上市公司的正常水平，短期内偿债风险上升较快。本次发行可以有效提升

公司净资产水平，改善财务状况，优化资产负债结构，降低财务风险，增强偿债能力及抗风险能力。

2、减轻财务负担，增强公司的盈利能力

2018年以来，公司主要依靠向银行等机构和投资者的借款融入资金，截至2023年3月31日，公司一年以内到期需要偿付的银行借款超过4亿元，同时2020年泽宝技术通过以少数股权增资并约定按期回购的方式进行融资，该事项形成的应付债务为3亿元左右（截至2023年3月31日），并在一年以内到期需要偿付，综合来说，公司一年以内需要偿付的短期融资性债务金额较大，公司的短期债务负担较重。

另外，公司有息负债余额较高，也导致利息负担较重，进而影响公司的利润水平，2020年、2021年、2022年、2023年1-3月，公司实现归属于母公司股东的净利润分别为21,173.17万元、-152,362.99万元、-26,009.34万元和485.91万元，同期的利息费用分别为4,298.29万元、6,509.64万元、9,059.68万元和1,642.53万元，利息费用对公司净利润水平的影响较大。

本次募集资金拟全部用于偿还即将到期的有息借款，进而缓解公司的债务负担，显著降低财务费用，提升公司盈利水平。

3、优化资本结构，提升后续融资能力

本次发行所募集的资金将进一步充实公司资本金，有利于提高公司的净资产规模、优化资本结构，从而显著降低资产负债率，减少有息负债的利息支出，提升整体盈利能力，财务状况亦将得到有效改善，有助于增强后续融资能力，保障公司的持续、稳定、健康发展。

二、募集资金使用计划

本次向特定对象发行募集资金总额不超过人民币50,000.00万元（含本数），扣除发行费用后的净额将全部用于以下项目：

单位：万元

项目名称	募集资金拟投入金额
------	-----------

偿还借款	50,000.00
合计	50,000.00

若实际募集资金净额低于拟使用募资金额，则不足部分由公司自筹解决。募集资金到位之前，公司可根据实际情况以自筹资金先行偿还借款，并在募集资金到位之后予以置换。在不改变本次募集资金用途的情况下，公司董事会可根据市场及公司实际情况，授权经营管理层决定上述项目的具体方案和实施时间。

三、本次募集资金投资项目的基本情况和可行性分析

（一）偿还借款的必要性

1、降低资产负债率，提升抗风险能力

截至2023年3月31日，公司归属于上市公司股东的净资产为1.72亿元，报告期内公司受业绩亏损影响净资产下降幅度较大；资产负债率为90.75%，显著高于同行业上市公司的正常水平；流动比率仅为0.56，低于行业1.98的平均水平，短期内偿债风险上升较快。

公司与同行上市公司偿债能力指标对比

偿债指标	项目	2023/3/31	2022/12/31	2021/12/31	2020/12/31
资产负债率 (%)	CSRC 零售业平均值	54.58	55.87	54.71	54.35
	星徽股份	90.75	92.52	81.77	50.56
流动比率	CSRC 零售业平均值	1.98	1.78	1.85	1.67
	星徽股份	0.56	0.61	0.99	1.75

数据来源：WIND

本次发行可以有效提升公司净资产水平，改善财务状况。以截至2023年3月31日的数据测算，假设发行完成后，募集资金全部用于偿还借款之后，公司归属于上市公司股东的净资产将提高至6.72亿元，资产负债率降低至73.01%，流动比率提升至0.86，有效改善财务状况，优化资产负债结构，降低财务风险，增强偿债能力及抗风险能力。

2、减轻财务负担，增强公司的盈利能力

2018年以来，公司主要依靠向银行等机构和投资者的借款融入资金，截至2023年3月31日，公司一年以内到期需要偿付的银行借款超过4亿元，同时2020年泽宝技术通过以少数股权增资并约定按期回购的方式进行融资，该事项形成的应付债务为3亿元左右（截至2023年3月31日），并在一年以内到期需要偿付，综合来说，公司一年以内需要偿付的短期融资性债务金额较大，公司的短期债务负担较重。

另外，公司有息负债余额较高，也导致利息负担较重，进而影响公司的利润水平，报告期各期，公司实现的归属于母公司股东的净利润分别为21,173.17万元、-152,362.99万元、-26,009.34万元和485.91万元，同期的利息费用分别为4,298.29万元、6,509.64万元、9,059.68万元和1,642.53万元，利息费用对公司净利润水平的影响较大。

本次募集资金拟全部用于偿还即将到期的有息借款，进而缓解公司的债务负担，显著降低财务费用，提升公司盈利水平。

3、优化资本结构，提升后续融资能力

截至《广东星徽精密制造股份有限公司2022年向特定对象发行股票预案（修订稿）》公告日，由于资产负债率高，公司在银行及债券市场上的融资能力受到限制。本次发行所募集的资金将进一步充实公司资本金，有利于提高公司的净资产规模、优化资本结构，从而显著降低资产负债率，减少有息负债的利息支出，提升整体盈利能力，财务状况亦将得到有效改善，有助于增强后续融资能力，保障公司的持续、稳定、健康发展。

（二）偿还借款的可行性

1、本次发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次向特定对象发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次发行募集资金到位后，公司资产负债率将下降，有利于降低公司财务风险，改善资产质量，提高盈利水平，符合全体股东的利益。

2、本次发行的发行人治理规范、内控完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向变更、检查与监督等进行了明确规定。本次发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

（三）募集资金投资项目涉及报批事项

本次发行募集资金在扣除相关发行费用后将全部用于偿还借款，不涉及立项、土地、环评等投资项目报批事项。

四、募集资金运用对公司经营成果和财务状况的整体影响

（一）对公司经营管理的影响

本次向特定对象发行股票募集资金用途符合国家相关的产业政策以及上市公司整体战略发展方向。本次募集资金用于偿还借款，能够进一步提升公司的核心竞争力、降低财务费用、提升公司盈利水平，募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行可以有效提升公司净资产水平，使得公司资产负债率将有所下降，流动比率将有所提升，有效降低财务风险，增强偿债能力及抗风险能力。本次募集资金拟全部用于偿还即将到期的有息借款，有利于减轻公司的财务负担，进而显著降低财务费用，提升公司盈利水平。本次发行所募集的资金将进一步充实公司资本金，有利于优化资本结构，减少有息负债的利息支出，提升整体盈利能力，财务状况亦将得到有效改善，有助于增强后续融资能力，保障公司的持续、稳定、健康发展。

五、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及公司整体发展战略，具备必要性和可行性。本次募集资金投资项目的实施，能够进一步提升公司

的核心竞争力和抗风险能力，提高盈利水平，有利于公司的可持续发展。因此，募集资金的用途合理、可行，符合本公司及全体股东利益。

广东星徽精密制造股份有限公司董事会

2023年5月10日