

证券简称：金徽酒

证券代码：603919

金徽酒股份有限公司

JINHUI LIQUOR Co.,Ltd.

（甘肃省陇南市徽县伏家镇）



非公开发行 A 股股票 募集资金使用可行性分析报告

二〇一八年六月

金徽酒股份有限公司非公开发行 A 股股票

募集资金使用可行性分析报告

为进一步提升金徽酒股份有限公司（以下简称“金徽酒、“公司”）的综合竞争力，增强公司的持续发展能力，公司第三届董事会第二次会议审议通过了非公开发行 A 股股票相关事宜，公司拟向包括华龙证券-金徽酒正能量 1 号集合资产管理计划、金徽酒股份有限公司第一期员工持股计划在内的不超过十名特定投资者非公开发行股份（以下简称“本次非公开发行”）。现就本次非公开发行所募集资金使用的可行性情况分析如下：

一、本次募集资金使用计划

公司本次发行股票拟募集资金总额不超过 53,000.00 万元，扣除发行费用后将投向以下项目：

单位：万元

序号	项目	项目总投资	拟投入募集资金金额
1	陇南春车间技术改造项目	10,254.71	10,000.00
2	金徽酒生产及综合配套中心建设项目	50,005.08	40,000.00
3	补充流动资金	3,000.00	3,000.00
合计		63,259.79	53,000.00

本次发行募集资金净额将不超过项目资金需要量。若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，公司将根据实际募集资金净额，按照项目轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入优先顺序及各项目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。

本次发行募集资金到位前，公司将根据市场情况及自身实际情况以自筹资金择机先行投入项目建设。募集资金到位后，依照相关法律法规的要求和程序置换先期投入。

二、募集资金投资项目的的基本情况

（一）陇南春车间技术改造项目

1、项目概况

陇南春车间技术改造项目位于甘肃省陇南市徽县伏家镇金徽酒现有厂区内。该项目在原有五十年酿酒历史的陇南春车间旧址基础上，对现有 338 口 50 年以上窖龄的陇南春老窖池进行保护性技术改造以及配套设施工程建设。

2、项目必要性

（1）居民消费水平提升促使公司产品结构调整，高品质基酒需求增加

白酒行业经过深度调整，伴随着产品价格回归理性、居民消费水平提升，一线名酒引领行业全面回暖，白酒行业进入了以价值消费为引领的新阶段。消费升级为行业发展带来新机遇，“喝少点，喝好点”成为白酒消费新趋势，高档白酒产品市场空间增大。优质成品酒需要以优质基酒为基础并经长时间陈酿老熟。公司需通过陇南春车间技术改造项目对陇南春老窖池保护性技术改造并增加配套设施工程建设，以焕发陇南春老窖池的活力。

（2）公司高端白酒销售增长较快，高端原酒及陈酿老熟能力亟待提升

近年来，受益于公司产品结构调整，2016 年、2017 年公司以“金徽十八年”、“柔和金徽”、“世纪金徽五星”为代表的高档产品销量分别较上年增长 17.93%、21.18%，销售收入分别较上年增长 13.57%和 23.21%。优质成品酒需要优质基酒以及较长的陈酿老熟期限，公司需对现有贮酒库扩容改造，进一步提升公司优质基酒陈酿老熟能力。

（3）国家和地方政策鼓励白酒企业技术改造、优化产品结构，与公司发展战略相符

2017 年 1 月国家发改委和工信部联合下发了《关于促进食品工业健康发展的指导意见》，鼓励食品企业“充分利用现有资金渠道，重点支持食品行业重大技术改造……积极拓宽融资渠道，引导金融机构加大对食品工业企业的信贷支持。”《甘肃省“十三五”工业转型升级规划》（甘政办发〔2016〕151 号）明确“鼓励白酒企业开发特色鲜明、品质优良、适合普通消费者需求的产品，加快重

点白酒企业技改项目建设，打造区域白酒品牌”。公司根据行业发展趋势和生产经营规划，调整产品结构，进一步完善公司高端产品系列，满足市场需求，进一步巩固公司在西北市场的强势龙头地位。

3、项目可行性

(1) 拥有 50 年窖龄的陇南春老窖池可酿造优质基酒和调味酒

白酒酿造对自然资源要求很高，尤其是优质白酒对窖池和水质的要求非常高。窖池是中国浓香型白酒特有的传统发酵容器，窖池中自然老熟的窖泥富集了空气、环境、原料中的微生物。窖泥持续发酵时间越长，其富含的微生物、香味物质种类越多，越能决定原酒的品质，故俗语称“千年老窖万年糟，酒好全凭窖池老”。本次技术改造项目的陇南春车间始建于上世纪五十年代，现存的 338 口老窖池距今有 50 年以上窖龄，窖池内富集着大量经长期驯化的产酒、产香微生物群；同时徽县位于长江流域嘉陵江水系，地下水资源优良且呈弱碱性，属于优质的酿酒用水，为优质基酒和调味酒的酿造提供优越的酿造环境。

(2) 公司具有显著的生态环境优势、技术优势和人才优势

公司位于被誉为“陇上江南”的秦岭南麓、甘陕川交界秦巴山地中的徽成盆地。该地区气候温和湿润、雨量充沛、冬无严寒、夏无酷暑，四季分明，属亚热带向北暖温带过渡性季风气候。优越的自然环境为金徽酒酿造提供了得天独厚的洁净生态环境。公司独创“固态酿酒物联网监测系统”，为国内第一家研究并应用该类监测系统的白酒生产企业，该监测系统可全面、精准反映窖池温度变化情况，为统计分析原酒酿造工艺参数、入窖投料科学化及提升优质原酒产出等奠定了基础。公司拥有中国评酒大师 1 名、国家级白酒评委 5 名、省级白酒评委 14 名、白酒酿造技师 300 多名的优势技术团队，团队具有多年白酒研发和生产实践技术经验，为高档调味酒和基础酒的酿造提供技术保障。

4、项目建设规划内容

该项目建设内容主要包括陇南春酿酒车间技术改造方案、贮存老熟技术方案、3#陶坛酒库、4#室内酒库，以及公用和其他工程，由主体工程、辅助工程及公用工程等组成。

5、项目实施进度及投资估算

该项目建设期 24 个月。截至本预案出具日，该项目尚未开工建设。

该项目预计投资总额为 10,254.71 万元，其中建设投资 10,086.90 万元（占投资总额的 98.40%），铺底流动资金 167.81 万元（占投资总额的 1.6%），具体构成如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	金额
1	建筑工程	6,730.61
2	设备购置	1,700.24
3	安装工程	276.61
4	工程建设其他费用	899.11
5	预备费用	480.33
建设投资小计		10,086.90
6	铺底流动资金	167.81
项目总投资		10,254.71

6、项目实施效益估算

该项目税后内部收益率 22.12%，税后投资回收期（不含建设期）为 4.01 年。

（二）金徽酒生产及综合配套中心建设项目

1、项目概况

金徽酒生产及综合配套中心建设项目位于甘肃省陇南市徽县伏家镇金徽酒现有厂区内。该项目建设内容主要包括生产指挥中心、智能化包装及仓储中心、检测与酒体设计中心、文化体验中心。

2、项目必要性

（1）“两化”建设是公司实施转型升级、构建核心竞争力的关键因素

2012 年，国务院印发《工业转型升级规划（2011-2015 年）》，信息化建设成为工业转型升级的重要目标。2015 年，《中国制造 2025》出台，提出推进信息化与工业化深度融合，把智能制造作为“两化”深度融合的主攻方向，力争通过“三步走”实现制造强国的战略目标。主要白酒生产企业正在把信息化和工业化的深度融合作为重要契机，促进行业转变经济发展方式和产业转型升级。信息技

术已经成为推动公司发展的关键力量,在公司核心业务开展中发挥着越来越重要的支撑作用。公司生产指挥中心项目将会搭建起沟通全部生产链条,实现对生产、仓储、物流的全程监控,通过可视化指挥界面,实现对生产过程全程指挥和实时沟通;智能化包装中心建设项目将会降低公司仓储和包装环节生产成本,提高管理效率。公司通过实施“两化”融合,实现工业转型升级,是构建公司核心竞争力的关键因素。

(2) 通过加强金徽酒文化展示,提升公司营销能力

公司着力建设“生态金徽”、“科技金徽”、“文化金徽”,依靠良好的生态环境、悠久的酿酒历史、古传秘方与独特技术相结合的先进工艺等优势不断开拓市场,进一步巩固公司在西北地区的强势品牌地位。“金徽酒”品牌历史悠久,文化内涵丰富,在当前激烈的市场竞争情况下,文化体验中心建设项目有利于公司发挥品牌文化优势,扩大市场影响力。随着公司规模逐步扩大,在员工培训、新老客户营销、市场品牌文化传播等方面对公司文化载体有新的要求,同时新零售的发展对产品线下体验提出更高要求,检测与酒体设计中心和文化体验中心建设项目能够更好地提高公司产品及文化展示度,集白酒文化参观、品牌宣传、品鉴、营销、交流活动为一体,成为综合性产品体验中心和文化传播中心,增加公司与经销商、客户粘性,提升公司营销能力。

3、项目可行性

(1) 公司逐步扩大的知名度和持续增长业绩为项目实施提供有力保障

“金徽酒”商标与“茅台”、“五粮液”是全国首批登记注册的8个著名白酒品牌之一。公司传承“金徽酒”特有浓香型淡雅风格,形成金徽酒产品“只有窖香 没有泥味”的独特物理属性,通过工艺提升、产品设计和营销拓展等,在西北市场形成较高知名度和较强竞争力。2016年和2017年,公司营业收入分别为127,727.78万元和133,281.63万元,较上年分别增长8.02%和4.35%;净利润分别为22,186.58万元和25,296.14万元,较上年分别增长33.81%和14.02%,公司逐步扩大的知名度和持续增长的盈利能力为项目实施提供有力保障。

(2) 悠久的历史与文化优势和积极的品牌推广活动为项目实施提供支持

徽县酿酒历史可追溯至西汉以前,距今两千余年。至明清时期,徽县已出现

“永盛源”、“万盛魁”、“宽裕成”等规模较大、较为知名的白酒（烧酒）作坊。1951年，在“永盛源”等白酒（烧酒）作坊基础上组建“甘肃省徽县酒厂”，即金徽酒前身。徽县悠久的酿酒历史与丰厚的白酒文化积淀，使“金徽酒”在西北地区获得了较高的认同和赞誉。目前，公司拥有50余具明清时期以来遗留下来保存完好的国槐酒海，全部被鉴定为国家级文物，其中明代酒海被鉴定为国家一级文物。公司及旗下产品先后被评为“中华老字号”，“中国驰名商标”、“中国优质酒产品”。多年来，公司秉承“生态金徽”、“科技金徽”及“文化金徽”的经营理念，致力于“金徽酒”品牌文化的传播和推广，围绕目标消费者开展大量的品牌文化建设及推广活动，同时在重点区域通过媒体宣传，提高品牌知名度。公司长久以来注重品牌历史文化的积累，收集大量素材，为金徽酒文化体验中心建设提供了强有力的软资源支持。

4、项目建设规划内容

该项目总体建设方案主要包括生产指挥中心的建设方案、智能化包装及仓储中心的建设方案、检测及酒体设计中心的建设方案、文化体验中心的建设方案。

5、项目实施进度及投资估算

该项目建设期36个月。截至本预案出具日，该项目尚未开工建设。

该项目预计投资总额为50,005.08万元，其中建设投资47,467.17万元（占投资总额的94.80%），铺底流动资金2,537.91万元（占投资总额的5.20%），具体构成如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	金额
1	建筑工程	29,887.23
2	设备购置	10,311.04
3	安装工程	1,482.12
4	工程建设其他费用	3,099.96
5	预备费用	2,686.82
建设投资小计		47,467.17
6	铺底流动资金	2,537.91
项目总投资		50,005.08

6、项目实施效益估算

该项目税后内部收益率 17.27%，税后投资回收期（不含建设期）为 4.68 年。

（三）补充流动资金

1、项目概况

公司拟使用本次募集资金 3,000.00 万元补充流动资金。

2、项目必要性

2017 年下半年以来，白酒行业逐步脱离深度调整期并快速回暖，产品消费结构升级和行业内挤压式发展特征明显。为顺应行业发展趋势、紧抓行业发展机遇，公司积极调整产品结构，严格执行“精准营销，聚焦资源，夯实基础管理，坚持服务取胜”的营销策略，保持营业收入和净利润稳健增长。

结合白酒行业消费升级及挤压式增长的趋势，公司积极优化产品结构并取得良好成效，2017 年高档产品销量、销售收入同比实现 21.18%、23.21% 的高速增长。但高档产品需要长时间陈酿老熟的原酒及高质量包装材料。原酒陈酿老熟周期增加以及包装材料价格持续上涨使公司流动资金需求进一步增加。

同时，为有效拓展市场份额，公司立足甘肃省内市场，在宁夏、陕西、新疆、青海、内蒙古等地有序布局，积极开拓西北市场，但新市场开发、品牌建立、消费者认同需要一定周期，导致公司未来面临一定的流动资金压力。

综上所述，本次发行募集资金用于补充流动资金具有必要性。

3、项目可行性

在公司业务保持正常发展的情况下，2018-2020 年公司日常经营需补充的流动资金规模采用营业收入百分比法测算，具体测算假设如下：

（1）公司所遵循的现行法律、政策以及当前的社会政治经济环境不会发生重大变化。

（2）公司业务所处的行业状况不会发生重大变化。

（3）2015-2017 年公司营业收入年均复合增长率 6.17%、平均增长率为 6.19%、最高增长率为 8.02%、最低增长率为 4.35%，假设公司 2018-2020 年营业收入年

增长率为 6.17%。

(4) 假设 2018-2020 年各年末各项经营性流动资产、经营性流动负债占当年营业收入比例与最近一年末（即 2017 年末）情况一致。

(5) 上述假设仅用于本次募集资金用于补充流动资金规模测算，不代表公司对 2018-2020 年盈利情况观点，亦不代表公司对 2018-2020 年经营情况及趋势的判断和承诺。投资者不应据此进行投资决策；投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

公司流动资金需求测算如下表所示：

单位：万元

测算项目	2017 年度/2017 年末		预测期		
	金额	占比	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	133,281.63	100.00%	141,504.82	150,235.36	159,504.56
经营性流动资产：					
应收票据	-	-	-	-	-
应收账款	1,098.47	0.82%	1,166.25	1,238.20	1,314.60
预付款项	169.41	0.13%	179.86	190.96	202.74
存货	46,902.96	35.19%	49,796.77	52,869.13	56,131.04
经营性流动资产小计①	48,170.84	36.14%	51,142.88	54,298.28	57,648.37
经营性流动负债：					
应付票据	-	-	-	-	-
应付账款	15,771.00	11.83%	16,744.04	17,777.11	18,873.92
预收款项	15,285.59	11.47%	16,228.68	17,229.96	18,293.01
经营性流动负债小计②	31,056.60	23.30%	32,972.72	35,007.07	37,166.93
流动资金占用③=①-②	17,114.25	12.84%	18,170.16	19,291.22	20,481.44

根据上述测算，公司 2018-2020 年流动资金缺口为 3,367.20 万元。本次发行股票募集资金中 3,000.00 万元用于补充流动资金，符合公司当前实际发展情况，有利于增强公司资本实力，满足公司经营资金需求，有利于公司健康可持续发展，符合《管理办法》等法规关于募集资金运用的相关规定，具备可行性。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行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，符合金徽酒经营发展战略，紧密围绕主营业务展开，有利于公司在当前行业发展趋势下进一步优化公司产品结构、提升生产经营效率、弘扬金徽酒品牌文化，有助于增强公司核心竞争力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后公司资本规模和抗风险能力将得到进一步增强。本次发行募集资金到位后，尽管募集资金投资项目的建成投产并产生效益需要一定时间，短期内公司净资产收益率及每股收益将有所下降，但长期来看募集资金投资项目有利于公司产品结构升级和市场美誉度提高，有利于公司进一步开拓市场、提升产品市场竞争力，具有良好经济效益。

综上所述，公司本次非公开发行募集资金投资项目符合国家产业政策和公司发展需要，具有较强的盈利能力和较好的发展前景，符合股东的整体利益。本次募投项目的实施，将进一步调整公司产品结构，实现公司产品升级、管理升级和质量升级，有助于促进公司的长远健康发展。

金徽酒股份有限公司董事会

2018年6月11日