证券简称：水星家纺 证券代码：603365

上海水星家用纺织品股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
募集资金使用的可行性分析报告

二〇二三年十二月

2
强化核心品类优势，打造细分市场竞争力，带动全品类发展。公司产品需求始终
保持较为旺盛发展态势，公司有必要顺应市场趋势，把握住消费行业及家纺行业
规模扩大及产业结构升级的发展机遇，通过扩大主营业务规模以巩固行业地位并
持续保持竞争力。此外，目前公司自有产能利用率已趋于饱和，现有产能规模已
难以满足自身持续扩大的产能缺口，亟待扩产以满足自身业务不断发展的需要。
本次发行可转债将以水星家纺（南通）产业基地之生产项目建设为契机，聚
焦套件、被芯、枕芯主产品品类，引进核心生产设备，提高自主供给能力，以满
足市场需求及公司业务持续扩大的需要。
2、利用产业集群效应，抢占市场发展机遇
我国家纺产业集群化特征明显，目前已形成包括江苏、浙江、上海、山东、
广东在内的五大产业集群。其中，江苏省南通市川姜镇系全国规模最大的家纺产
业集群之一，上海市则集聚了众多家纺行业龙头企业。随着市场竞争的日益激烈，
公司需要对行业资源进行有机整合，持续提升在生产制造、商品流通和渠道拓展
方面的能力水平，有必要围绕江苏南通及上海等产业集群布局生产、仓储等资源
建设，提升综合竞争力，并以产业集群作为重要基地充分感知市场需求变化，及
时调整产品款式、市场策略，抢占市场发展先机。
本次可转债募投项目的实施，将推动公司经营进入产业集群腹地，有效整合
行业资源，深入洞察消费者需求，高效把握行业发展机遇，从而有利于公司未来
业务的整体发展。
3、提升仓储能力，满足业务发展需求
公司具备行业领先的品牌价值及知名度，线上线下业务均衡快速发展，推动
公司业务规模持续扩大，对产品配套仓储的需求持续增加。目前，公司自有的仓
储物流能力已处于较高利用水平，需额外租赁仓库以补充自有仓储能力，满足自
身在不断增长的业务规模下对仓储空间的需要。
未来，随着生产规模的进一步扩大，公司现有仓储能力已难以满足日益增长
的仓储物流需求，需加大对仓储物流建设的投入力度，新建智能化仓储空间。一
方面，新建智能化仓库可增强公司仓储物流能力，满足公司业务持续扩大对仓储

3
空间的需要，并提升仓储物流的智能化水平，提高仓储物流服务的质量水平及效

4
的顺利实施，为本次募投项目提供了重要的支撑和发展机遇。
2、公司良好的品牌美誉度及产品品质为本次募投项目提供保障
家纺行业企业较多，产品品类繁杂，市场集中度较低，竞争较为激烈。近年
来，随着我国人均可支配收入的增长，消费者在家纺产品选购过程中出现了更加
注重品牌和质量、重视个性化和功能性等特征的趋势，越来越多消费者开始关注
睡眠质量，对绿色健康和舒适品质的需求不断增加，倒逼家纺企业不断提升新型
产品研发，改进工艺流程和增强生产经营管理控制水平，头部企业降本增效优势
进一步显现，行业地位更加清晰。行业内规模较大且具有较高品牌价值的企业，
拥有较好的品牌美誉度、较强的创新能力、优异的产品质量，具备较强的竞争优
势。面对严峻的市场环境，中小家纺企业经营更加艰难，“马太效应”逐步显现，
头部企业市占率将逐步提升。
公司是中国家纺行业的头部企业，长期以来始终专注于家纺产业的核心竞争
力建设，全面提升消费者需求的洞察能力，在品牌价值传播、双线渠道建设、产
品创新研发、供应链优化、团队和文化建设等方面持续进行创新、积累，取得显
著的行业领先优势，核心竞争能力不断得到强化和提高。公司长期专注于研发、
生产及销售全品类的优质家纺产品，构建起涵盖套件、被芯、枕芯等的产品矩阵，
并形成了以被芯为代表的聚焦大品类；在品牌方面，公司深入推进品牌战略落地，
围绕“水星家纺”经典主品牌延伸打造了“水星 STARZ HOME”、“水星
kids”、“百丽丝”等品牌以兼顾不同消费群体偏好，消费者对品牌的认知度和
满意度不断提升。公司秉承“科学守护睡眠”的理念，持续开展技术创新工作，
不断推出健康睡眠产品，品牌影响力不断扩大，“好被芯，选水星”的理念深入
人心。公司凭借良好的品牌美誉度及产品品质，荣获“2023 中国纺织服装品牌
竞争力优势企业”称号，也为本次募投项目提供保障。
3、公司具备通过全渠道体系，全方位、多层次触达核心消费群的能力
公司的渠道体系完善，具有覆盖线上线下的全渠道体系，可高效触达核心消
费群。其中，线上电商渠道和线下经销渠道是公司的主力优势渠道，二者保持均
衡发展。同时，公司近年来亦通过建设线下自营渠道加大了对核心商圈的进驻力
度。

5
线上电商渠道方面，公司是业内较早重点布局电商渠道的家纺企业并迅速积
累了先发优势，经过多年的高效运营，公司旗下的经典主品牌“水星家纺”在各
大主流电商平台长期占据了同类目销售排名中的头部地位。伴随中国电商业态的
发展，公司一方面保持了在天猫、京东、唯品会等主流电商平台的规模化经营优
势，另一方面进驻了抖音、快手、拼多多等具备高潜力的电商平台，形成了从货
架电商到全域兴趣电商的全方位覆盖，深化了渠道的触达力。线下经销渠道方面，
公司依托完善的经销商体系而布局的终端门店长期、深入渗透了我国的部分高线
城市和大部分低线城市，完成了多层次的消费群体覆盖，能够为消费者提供更为
全面的消费体验，更精准地满足细分场景下（如：婚庆、乔迁）的消费需求等。
线下自营渠道是公司全渠道体系的有益补充。近年来，公司通过线下自营渠道的
建设，成功进驻了多个高线城市核心商圈，成功打造多个标杆性终端门店，扩大
对高线城市消费群体的覆盖，进一步加深公司在高线城市的影响力。
通过全渠道体系的构建，公司具备了全方位、多层次触达核心消费群的能力，
形成了较为强劲的渠道壁垒，也为公司业务持续发展及本次募投项目产能消化及
顺利运营提供了保障。
4、公司长期深耕家纺行业，具备完善的研发、生产及质量控制体系，能够
高效响应并满足市场需求
公司深耕家纺行业多年，长期专注于家纺产品的研发、生产与销售，已建立
起完善的产品研发、生产及质量控制体系。
公司以下游市场需求为驱动，以自主研发为中心，建立起完善的研发平台及
产品研发设计系统，并拥有一支专业化研发设计队伍，同时积极整合研发创新资
源，持续加强科技成果的转化和推广。报告期内，公司依靠自主研发推出的多款
产品曾分别入选经工信部委托、中国纺织工业联合会评定的 2020 年、2021 年及
2022 年“年度十大类纺织创新产品”。
公司具备丰富的家纺产品生产经验及完善的产品质量控制体系，将质量管理
贯穿至研发、原材料、生产、仓储、销售等产品全生命周期，注重供应链管控，
持续贯彻全面质量管理，坚持为消费者提供高质量的产品和服务。

6
公司较强的研发能力使得公司能够及时应对市场需求变化，不断推出满足市
场最新需求的产品，同时，公司丰富的生产经验及较强的品控能力确保公司产品
始终能够高效满足消费者需求，为公司主营业务的持续发展提供了坚实基础，也
为本次募投项目的顺利开展提供了保障。
5、智能化仓储技术日臻成熟，公司具备丰富的仓储物流体系建设与管理经
验
近年来，随着智能仓储技术日臻成熟，智能仓储应用范围从电商、物流等行
业向制造业扩展，国内智能仓储技术应用已处于较为成熟阶段。公司高度重视仓
储运营环节，持续完善自身仓储物流管理制度与流程，逐步提升仓储业务流程化
与操作标准化水平，并不断加大对仓储物流管理信息系统的投入，充分利用管理
信息化技术提升仓储物流管理的效率，积累了丰富的仓储物流体系建设与管理经
验，并已建立起完善的仓储物流人才培养储备体系。公司丰富的仓储物流体系建
设与管理经验为本次项目仓库建设、布局、运营等工作的顺利实施开展提供了保
障。
三、本次募集资金投资项目的具体情况
（一）水星家纺（南通）产业基地
1、项目概况
本项目总投资 64,458.30 万元，实施地点位于江苏省南通市通州区川姜镇世
纪大道南侧、石江公路西侧。本项目包含生产项目及仓储项目两个子项目，拟通
过购置土地并新建生产线及仓库的方式新增家纺产品产能同时提升仓储能力。项
目建成后，可年产套件产品 40 万套、被芯产品 175 万条、枕芯产品 85 万只，同
时建成现代化仓储物流中心，提高仓储运营效率，实现产品智能化仓储及运营管
理。本项目有利于公司扩大生产规模，提高仓储运营能力和综合竞争力，巩固公
司在家用纺织品领域的行业领先地位。
2、项目实施主体
本项目实施主体为公司全资子公司江苏水星家用纺织品有限公司。

7
3、项目建设期
本项目建设期为 30 个月。
4、项目审批情况
本项目已于 2023 年 10 月完成在主管部门的立项备案手续。
5、项目的经济效益
本项目之生产项目正常达产后预计将新增年销售收入 55,325.00 万元，年均
净利润 4,848.22 万元，税后内部收益率 13.30%，具有良好的经济效益。
（二）水星电子商务园区（智能仓储基地）项目
1、项目概况
本项目总投资 14,105.35 万元，实施地点位于上海市奉贤区奉金路 99 号，通
过引进自动化仓储设备及相关系统建设智能仓储基地。本项目有助于公司提升仓
储能力及智能化水平，并提高仓储管理效率，从而为公司稳步扩大业务规模奠定
基础，为公司长期、稳ꄀሐՅ甐֕㉙萡텈ၙ匨䆒ᑠ 
、

13.30%
ǃ
зݳˈᇎᯭൠ⛩սҾк⎧ᐲ༣䤀ਧˈ䙊 ��
ǃ
项目审批情况、
������
ǃ

8
四、本次募集资金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
本次募集资金投资项目符合国家产业政策以及公司的战略发展规划方向，与
公司主营业务紧密相关，是对公司家纺产品生产能力及仓储能力的重要扩充，有
利于公司实现主营业务的进一步拓展。随着本次募集资金投资项目的建成及实施，
公司业务规模将得到进一步提升，将助力公司把握家纺行业扩容升级的发展机遇，
进一步集中优势资源，提升市场占有率并巩固行业龙头地位。
（二）本次发行对公司财务状况的影响
本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金到位后，公司的资产及负债
规模将相应增加，资金实力将得到进一步提升，能够为公司后续经营发展提供有
力保障。随着可转债持有人陆续转股，公司资产负债率将逐步降低，有利于优化
公司的资本结构，提升公司的抗风险能力。
五、结论
综上所述，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目符合国
家相关产业政策、行业发展趋势以及公司战略发展需求，具有良好的市场前景和
经济效益。本次募集资金投资项目的实施能够提升公司的生产能力及仓储能力，
有利于公司进一步扩大业务规模并实现良好的仓储物流管理，提升盈利能力及整
体竞争力，同时优化公司的财务结构，增强公司可持续发展能力和抗风险能力，
有利于公司把握市场机遇并继续保持竞争优势。因此，本次募集资金投资项目具
有必要性、可行性，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用途合理，
符合公司及全体股东的利益。

上海水星家用纺织品股份有限公司董事会
2023 年 12 月 7 日