

2017年11月1日

International Finance Corporation (国际金融公司)
10 Marina Boulevard
Marina Bay Financial Centre Tower 2 #34-02
Singapore 018983
Attention: Mr. Prasad Gopalan

慕容控股的投资信息总结 (SII)
项目编号 40057

我们特此确认，我们审查了2017年11月1日关于上述项目的SII文件。请以此信件作确认：

- 我们批准SII的文本，并确认文本符合我们的项目计划；
- 我们不反对向国际金融公司董事会发布SII；
- 我们不反对通过世行集团国家办事处和国际金融公司的网站向有关各方（包括公众）提供SII。我们了解到，如果SII需要更新，修改后的文本将会发给我们，以备事先批准

代表慕容控股签署：



名字: 郭格兵

职衔: 执行董事

项目描述（投资概要）

慕容控股有限公司（“慕容”或“公司”）是一家上市公司，也是软体沙发行业的全球领导者。市值约为 2 亿美元，2016 年销售额约为 1.145 亿美元，以出口到美国的金额计算，公司是中国第二大软垫沙发生产商。慕容集设计、研发、制造、在线和线下销售、售后服务于一身。拟议的国际金融公司投资将支持慕容的产能扩张计划，包括 i) 在柬埔寨和中国的新增生产设施和营运资金，以解决生产瓶颈和不断增长的需求，以及 ii) 短期债务再融资（“项目”）。

相关咨询服务的聘任

没有

项目保证人及项目公司的股东

慕容由慕容资本有限公司拥有 75% 的股权，慕容资本有限公司是一家英属处女群岛成立的控股公司，由邹格兵先生（以下简称“保证人”）拥有 85% 权益，其妻子邬向飞则占 15%。另外 25% 的慕容是由公众股东所有。

国际金融公司项目投资总成本及金额及性质

项目总成本估计约为 1.035 亿美元。国际金融公司拟议的投资是可转换贷款，最高达 2 亿港元（约合 2600 万美元）。

项目位置

该项目预计位于中华人民共和国浙江海宁市由拳路 500 号及柬埔寨西哈努克省 Prey Nob 区国道 4 号 212 公里处。

项目预期发展影响

在项目层面，预计有下列重要的发展影响：

- **南南投资和更高的运营效率：**
 - **柬埔寨：**该项目需要从中国转移知识、技术和外商直接投资到柬埔寨，在林业和木制品行业发展更强大的南南价值链。作为严格遵守行业标准、满足要求较高的美国和加拿大市场的供应商，慕容有能力将这些惯例做法传播给发展中国家。采用最佳行业做法预计将加强柬埔寨家具行业的技术能力和改善流程，提高目前该国的竞争力和加大其规模。
 - **中国：**此外，项目的中国部分将有助于公司在实现更大规模效应，从而为国内消费和出口市场提供更具竞争力的产品。预计中国的扩张计划将使公司的产能增加 30%。
- **创造就业机会及制定标准：**
 - **柬埔寨：**项目将把具出口品质的家具制造知识和技术从中国转移到柬埔寨，同时于柬埔寨创造就业机会，提高当地劳动力的技能基础，从而提高该行业的整体生产力。预

计该项目将于柬埔寨工厂，为约 800 人提供可行的长期技能和半熟练的直接劳动机会，及为供应链提供额外的就业机会。该项目还将有助公司实施道德工作计划，并通过应用国际金融公司的绩效标准为柬埔寨改善劳动条件作出贡献。

- **中国：**受惠于该项目，也为中国制造相当数量的直接就业机会。公司的业务较为劳动密集，新设施将需要约 2,200 名新员工。从长远来看，如果公司采取推荐的自动化生产来提高资源利用效率，就业岗位数量和技能水平将会进化。

该项目有可能通过支持柬埔寨新兴家具行业的发展，协助该国融入更多元化的全球价值链中，从而产生市场层面的影响。尤其以下两点：

- 柬埔寨工业生产的特点是基础狭窄、技术水平较低、附加值低，以及仅在少数行业（特别是约占商品出口额的 80% 的纺织品和鞋类）高度集中。在这样的背景下，一家中国企业分散其制造基地到柬埔寨，将有助于一个渴望提高产业链地位的国家减低对纺织品和服装的过度依赖。为了帮助该国制造业，柬埔寨当局制定了 2015-2015 年新的“工业发展政策”，为促进投资和扩大制造业基础提供了发展路线图。
- 拟议的项目将按照国际发展局（IDP）的愿景在西哈努克经济特区（SSEZ）建立新的生产基地。公司分阶段实施，先通过利用柬埔寨现有的相对优势，从纺织生产（沙发套）开始，但亦正在计划投资用于过渡到家具制造和组装所必需的技能培训。该项目的预期成果，将向国际投资者展示柬埔寨是高品质家具的可行原产地，并可能吸引新的参与者。此外，该项目预计将对国内制造业升级改造、出口多元化及将国家整合进入新的全球价值链，从而强化其对经济冲击的抵御力。

国际金融公司针对企业管治风险对发展影响的评估

低。

国际金融公司的预期角色和额外工作

- 1) **提供长期融资：**现时公司运作依靠短期借款和股权资金。公司的资产负债表目前尚不足以吸引许多商业银行，因此国际金融公司的长期融资有望成为引进其他潜在贷款机构的催化剂。另外，国际金融公司的 C 贷款将是本公司首次可转换债券，是本公司资本结构中的新工具。随着国际金融公司长期、适度的资本结构，慕容将能够进一步扩大规模，降低流动性风险，更好地配合投资回收期，并为其资本运作创造更大的稳定性。
- 2) **环境与社会责任 (E & S) 标准制定：**通过本项目，公司有望在劳动管理、生产以及供应链和原材料采购等领域，特别是中柬两国之间，采取和实施适当的标准，从而提高资源的可追溯性和可持续利用。
- 3) **柬埔寨本地存在度：**慕容新来到柬埔寨经营，而国际金融公司在该国已有长期稳定的发展，可以介绍本地金融机构和其他潜在的商业伙伴予公司。

- 4) **诚信及正面信号**：中国的一些公司，特别是在海外（包括香港）上市的公司，最近都被指责有不当的财务披露和公司管治问题。国际金融公司对慕容的支持可能会向市场发出关于其业务的积极信号，并提高其与潜在合作伙伴合作的信誉。

环境与社会分类理由 - 环境类别（乙类-有限度）

与本项目相关的重点E&S问题涉及公司的组织能力、竞争力和实施环境与社会管理体系（ESMS）的能力，以管理当前中国的以及未来柬埔寨业务的E&S风险。相关风险包括建立所需的健全的ESMS来管理慕容主要供应商的潜在劳工和生物多样性相关的问题；生命和消防安全管理；水和能源利用效率；有效的再利用，循环利用和处置固体废物；确保其业务使用良好的劳动和工作条件。该项目的潜在不利的E&S影响数量有限，可以通过遵循良好的国际行业惯例（GIIP）、普遍公认的绩效标准、指导方针和设计标准来避免或减轻影响。本项目根据国际金融公司“环境与社会可持续发展政策”划分为乙类。

项目主要的环境与社会责任风险及影响的描述

请参阅国际金融公司项目披露网站中与本项目 SII 相关的环境与社会评估摘要（ESRS）。

环境与社会行动计划

请参阅 SPI（发布）站点上 ESRS 中的 E&S 行动计划标签。

有关项目的查询和意见请联系

公司：慕容控股有限公司
联络人：邹格兵先生
职衔：主席及行政总裁
电话：+86573-87266779
电邮：[moriszou@morriszou.com](mailto:morriszou@morriszou.com)
邮寄地址：中华人民共和国浙江海宁市由拳路 500 号 314400
网页：www.morrisholdings.com.hk

访问本地项目文档

中国地址：慕容控股有限公司，中华人民共和国浙江海宁市由拳路 500 号 314400

柬埔寨地址：慕容控股有限公司，柬埔寨西哈努克省 Prey Nob 区国道 4 号 212 公里处

向国际金融公司查询及提交意见：

General IFC Inquiries（一般查询）
IFC Communications
2121 Pennsylvania Avenue, NW
Washington DC 20433

Telephone: 202-473-3800
Fax: 202-974-4384