

斯太尔动力股份有限公司

关于本次非公开发行募集资金使用的 可行性分析报告

一、本次募集资金使用方案

本次非公开发行拟募集资金不超过 250,000 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于建设柴油发动机项目、柴油发动机关键零部件配套项目、燃油喷射系统项目及进行 V8/V12 大功率发动机研发：

单位：万元

项目名称	预计项目总投资	募集资金拟投资额
柴油发动机项目	150,464	130,000
柴油发动机关键零部件配套项目	65,000	55,000
燃油喷射系统项目	55,000	45,000
V8/V12 大功率发动机研发	20,000	20,000
总计	290,464	250,000

公司董事会可根据股东大会的授权，按照本次发行的实际募集资金净额以及项目的实际需求对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自有资金方式解决。

为降低公司财务费用，提高公司资金使用效率，在募集资金到位前，公司根据实际情况以自有资金先行投入，待募集资金到位后予以置换。

（一）柴油发动机项目

为充分吸收奥地利斯太尔柴油发动机技术，建立本土化研发和生产优势，促进我国柴油车市场的发展，经《国家发改委关于斯太尔动力（常州）发动机有限公司柴油发动机项目核准的批复》（发改产业〔2015〕1566号）核准同意，公司拟建设柴油发动机项目。

柴油发动机项目拟在公司现有位于江苏省常州市武进国家高新技术产业开

发区内的土地上进行建设，项目预计总投资 150,464 万元，拟利用募集资金投入 130,000 万元，建设期 3 年，项目建成后，可实现年产 11 万台 M14、M16 柴油发动机产能，达产年预计可实现销售收入 664,400 万元。

(二) 柴油发动机关键零部件配套项目

为确保柴油发动机产品的生产质量，保障柴油发动机成品性能的稳定性，降低发动机制造成本，进一步提升产品竞争力，公司拟建设含曲轴、凸轮轴、连杆、凸轮轴室以及壳体在内的关键零部件自制项目，同时配套建设含刀具修磨、调整于一体的刀具中心以及精密测量间等，充分提升和控制发动机关键零部件质量，降低发动机成本。

柴油发动机关键零部件配套项目拟在公司现有位于江苏省常州市武进国家高新技术产业开发区内的土地上进行建设，项目预计总投资 65,000 万元，拟利用募集资金投入 55,000 万元，项目建成后，达产年可实现销售收入 54,812 万元。

(三) 燃油喷射系统项目

燃油喷射系统是发动机的重要核心部件，也是目前制约我国发动机产业发展的瓶颈之一。奥地利斯太尔已拥有泵喷嘴及 ECU（Engine Control Unit，发动机控制单元）两项核心知识产权。通过建设燃油喷射系统项目，公司将实现泵喷嘴系统及 ECU 的国产化，减轻发动机关键零部件的进口依赖，推动国内燃油喷射系统技术进步。

燃油喷射系统项目拟在公司现有位于江苏省常州市武进国家高新技术产业开发区内的土地上进行建设，项目预计总投资 55,000 万元，拟利用募集资金投入 45,000 万元，项目建成后，可实现年产 30 万套燃油喷射系统的产能，达产年预计可实现销售收入 50,995 万元。

(四) V8/V12 大功率发动机研发

大功率柴油发动机拥有广阔的市场应用领域，为完善公司发动机产品型谱，进一步拓展发动机业务及市场，公司拟进行 V8/V12 大功率发动机产品的研发：

1、V 型 8 缸发动机，采用 SCI 双涡轮增压技术，发动机功率范围 250-300kW，主要配套 10 吨以上中型特种装备、中轻型卡车、中型工程机械、发电设备等。

2、V型12缸发动机，采用SCI双涡轮增压技术，发动机功率范围350-450kW，主要配套30吨以上重型特种装备、中重型卡车、大型工程机械、发电设备等。

奥地利斯太尔在柴油发动机研发领域拥有较强科研实力和丰富经验，取得了丰厚的研发成果，公司拟委托奥地利斯太尔进行V8/V12大功率发动机产品的研发工作，研发周期3.5年，研发费用总计20,000万元，拟使用募集资金20,000万元。

二、本次募集资金使用的必要性分析

（一）符合国家战略及产业政策

制造业是一个国家经济发展的核心动力。2015年5月，国务院公布《中国制造2025》，部署全面推进实施制造强国战略，明确将提升高效内燃机等核心技术的工程化和产业化能力，形成从关键零部件到整车的完整工业体系和创新体系作为发展规划大力推动的重点领域之一。《“十二五”汽车工业发展规划意见》中，对掌握汽车工业关键零部件技术提出了具体要求，重点发展“具有自主知识产权先进汽车发动机。柴油机排放水平达到国IV，油耗、噪声值达国家最新标准要求。”《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》中，强调“加快建设制造强国，实施《中国制造2025》”，构建新型制造体系，促进“节能与新能源汽车”等产业发展壮大。本次募投项目的实施符合国家发展制造业的战略规划，符合相关产业政策。

（二）有利于推动发动机技术进步，实现关键零部件国产化

公司的柴油发动机系列产品应用Monoblock（一体化机身）核心技术，同时公司还拥有发动机关键零部件，如电控高压泵喷嘴、高压共轨、标准气缸模块化组合技术、ECU以及电驱动、新能源增程系统的研发、集成能力和技术，上述关键零部件技术已达到产业化水平，凭借公司丰富的研发、生产及管理经验，本次募投项目的实施，有利于公司对国外先进技术消化吸收并加以应用，有利于推动国内柴油发动机的技术进步，实现汽车工业关键零部件的国产化，减轻相关关键零部件的进口依赖，加大关键零部件领域研发投入，为我国汽车工业乃至整个制造业的发展作出贡献。

（三）公司发展的必然要求

凭借奥地利斯太尔在柴油发动机领域较强的技术优势，公司有望发展成具有品牌影响力的发动机企业。柴油发动机项目的实施，可实现公司柴油发动机优势技术的产业化。公司的柴油发动机系列产品以 Monoblock 技术为基础，为维护核心技术和知识产权，保障柴油发动机关键零部件质量和性能的稳定性的稳定性，满足公司目前的生产需求及长远发展规划，公司拟建设柴油发动机关键零部件配套项目。目前国内发动机燃油喷射系统受国外企业制约较大，相关核心技术国内企业暂未取得实质性进展，成为制约国内发动机产业发展的瓶颈，燃油喷射系统项目的实施将打破发动机燃油喷射系统长期受国外垄断的局面，促进国内行业技术进步。V8/V12 大功率发动研发将极大拓展公司柴油发动机产品的应用领域，完善公司产品型谱，对公司发动机业务和市场横向扩展具有重要意义。

三、本次募集资金使用的可行性分析

（一）行政审批

本次募集资金拟投资建设柴油发动机项目、柴油发动机关键零部件配套项目、燃油喷射系统项目及进行 V8/V12 大功率发动机研发，募集资金使用计划符合国家战略规划及产业政策。

柴油发动机项目已经《国家发改委关于斯太尔动力（常州）发动机有限公司柴油发动机项目核准的批复》（发改产业〔2015〕1566 号）核准同意，并取得了环评批复等相关审批文件。

柴油发动机关键零部件配套项目和燃油喷射系统项目的相关审批手续正在办理中。

（二）行业现状

我国汽车工业发展迅速，据中国汽车工业协会数据，2014 年我国汽车产销量已双双突破 2,300 万辆，连续六年位居全球第一，预计 2015 年我国汽车销量将超 2,500 万辆。

虽然我国已成为汽车大国，但仍存在产品结构不合理、关键产品技术水平相对滞后、研发能力薄弱、创新能力不强等问题，距离汽车强国还有一定距离。主

要差距表现在关键零部件、特别是发动机领域的技术水平不高，成为制约我国汽车工业健康快速发展的因素。

公司在柴油发动机整机以及关键零部件如泵喷嘴、ECU、增压系统等领域拥有优势技术，具备自主知识产权并具备了产业化、国产化条件，顺应了国内汽车工业关键零部件技术发展的要求，可提升汽车行业整体技术水平，有利于形成具有自主知识产权的国际知名品牌产品。国内汽车行业的发展现状为本次募投项目的顺利实施提供了良好的产业基础和发展环境。

（三）市场规模

柴油发动机产品目标市场主要定位于商用车中的轻型卡车和轻型客车，并随着乘用车柴油化的发展，出现了向 SUV 和 MPV 市场扩展的新趋势。

根据研究预测，近年来轻客和轻卡市场将分别保持 8%和 6.7%左右的平均增长速度，市场规模 2017 年项目达纲年合计可达 260 万辆左右。乘用车领域，SUV 和 MPV 市场将保持 10%和 5%左右的增长速度，市场规模到 2017 年将达到 569 万辆左右。

本次募投项目生产的柴油发动机系列产品，其经济性好、动力性强、排放满足国家相关法规要求，符合国家发展高效内燃机的产业政策及节能减排要求，以其独特的技术和产品优势，可在商用车及乘用车市场上占据一定市场分额，募投项目的产品销量基本可以落实。

（四）公司实力

2013 年年末，公司将奥地利斯太尔及其在高端柴油发动机的研发制造领域深厚的技术沉淀及研发实力纳入上市公司体系，初步形成以动力系统提供为主的产业格局。2014 年 5 月，公司在常州市武进国家高新技术产业开发区设立了全资子公司常州斯太尔，开始着手推进柴油发动机国产化项目进程。

奥地利斯太尔研发中心目前有 90 名研发人员，其中硕士以上学位 40 人。在柴油发动机领域拥有多项核心技术和专利，包括 Monoblock（一体化机身）核心技术、电控高压泵喷嘴、ECU、高压共轨、EMS、混动动力总成解决方案等。斯太尔柴油发动机产品技术成熟，目前已在欧洲批量生产，具有可靠性高、耐久性好、燃油经济等优势，产品性能符合国内市场需求。

常州斯太尔研发中心目前有研发人员 32 人，其中硕士以上学位 13 人，多

来自同行业的大型优秀企业工作，拥有丰富的发动机产品开发及国产化经验。随着公司业务的发展，研发团队也在不断地扩展和壮大，预计到 2015 年底，研发中心的人员将达到 60 人。

四、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次募集资金的使用计划符合国家战略规划及产业政策，符合公司战略发展方向，具有良好的市场发展前景。募投项目的顺利实施，将提高公司盈利水平，增加利润增长点，有利于公司主营业务目标的实现，有利于公司的可持续发展。同时，随着资产和业务规模大幅增长，公司经营决策和风险控制难度将增加，经营管理水平将面临新的挑战。如果公司的管理制度未能及时完善、管理水平未能相应提高，不能满足公司资产和业务规模扩大后的相应要求，将难以保证公司安全、高效地运营，进而削弱公司的市场竞争力。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次发行后，公司的净资产和总资产规模均将大幅度提高，同时，随着募集资金投资项目的实施，公司营业收入、盈利水平将大幅提高。

斯太尔动力股份有限公司董事会

2015 年 12 月 15 日