

浙江正裕工业股份有限公司
公开发行可转换公司债券
募集资金使用可行性分析报告

一、本次募集资金投资计划

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额预计不超过 29,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总金额	募集资金投资金额
1	汽车悬置减震产品生产项目	28,088.00	27,000.00
2	补充流动资金项目	2,000.00	2,000.00
合计		30,088.00	29,000.00

为加快项目建设满足公司发展需要，在募集资金到位前公司将依据上述项目的建设进度和资金需求，先行以自筹资金投入上述项目，待募集资金到位后，按募集资金管理的相关规定置换本次发行前已投入使用的自筹资金。如实际募集资金不能满足上述拟投资项目的资金需求，不足部分由公司通过申请银行贷款等途径自筹资金解决。在最终确定的本次募集资金投资项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）汽车悬置减震产品生产项目

1、项目概况

本项目建成投产后，公司每年将新增 500 万件汽车橡胶减震产品悬置。悬置属于汽车 NVH（Noise, Vibration and Harshness，即噪声、震动和不平顺性）减震

系统零部件。悬置是连接动力总成与车身或副车架的一个关键零部件，主要起支撑动力总成并隔离动力总成振动向车身传递的功能。

2、项目建设的必要性

(1) 优化产品结构，打造企业新的利润增长点

公司目前生产销售的汽车减震器产品主要为汽车悬架系统减震器，报告期内公司主营业务收入和主营业务利润大部分来自于该类产品，产品结构相对单一。为优化公司产品结构，抵御相关细分行业系统性风险带来的潜在不利影响，公司有必要拓展其他产品和业务的规模，优化产品结构，在保持公司原有产品和业务稳步增长的同时打造新的利润增长点，从而增强公司整体抗风险能力和盈利水平。

本次募集资金投资项目“汽车悬置减震产品生产项目”实施后，公司可将业务布局延伸至橡胶减震产品，实现公司在汽车减震产品市场领域的一体化发展，实现业务布局的战略升级，并有利于公司提升整体盈利能力和抗风险能力，促进公司可持续发展。

(2) 扩充产品品类，满足客户“一站式”采购需求

公司自成立以来长期专注于汽车悬架系统减震器的研发、生产与销售，经过多年的发展，目前已发展成为国内少数能够满足客户“一站式”采购需求、规模领先的售后市场汽车减震器厂商之一。公司与国际知名的汽车零部件生产商或采购商天纳克（TENNECO）、采埃孚（ZF）集团、德尔福（DELPHI）、墨西哥 GOVI 等均已建立了长期稳定的商业合作关系。

本次募集资金投资项目“汽车悬置减震产品生产项目”建成投产后，公司将建立规模化的汽车橡胶减震产品生产线，进一步扩充产品品类，丰富产品储备体系，为客户提供多品类、多品种、多系列产品采购整合方案，更好地满足客户“一站式”采购需求，巩固并提升公司在汽车减震器市场上的行业领先地位。

3、项目建设的可行性

(1) 政府产业政策的支持

《汽车产业发展政策》提出“要培育一批有比较优势的零部件企业实现规模生产并进入国际汽车零部件采购体系，积极参与国际竞争；要制定零部件专项发展规划，对汽车零部件产品进行分类指导和支持，引导社会资金投向汽车零部件生产领域，促使有比较优势的零部件企业形成专业化、大批量生产和模块化供货能力。”。

《汽车产业调整和振兴规划》提出“关键零部件技术实现自主化。发动机、变速器、转向系统、制动系统、传动系统、悬挂系统、汽车总线控制系统中的关键零部件技术实现自主化，新能源汽车专用零部件技术达到国际先进水平”的规划目标，提出“以企业为主体，加强产品开发能力建设，突破碰撞安全性、NVH（振动、噪声、平顺性）等关键技术”的产业调整和振兴任务。本次募集资金投资项目产品悬置即属于提高汽车 NVH 性能的关键零部件，属于《汽车产业调整和振兴规划》支持的产品和技术范畴。

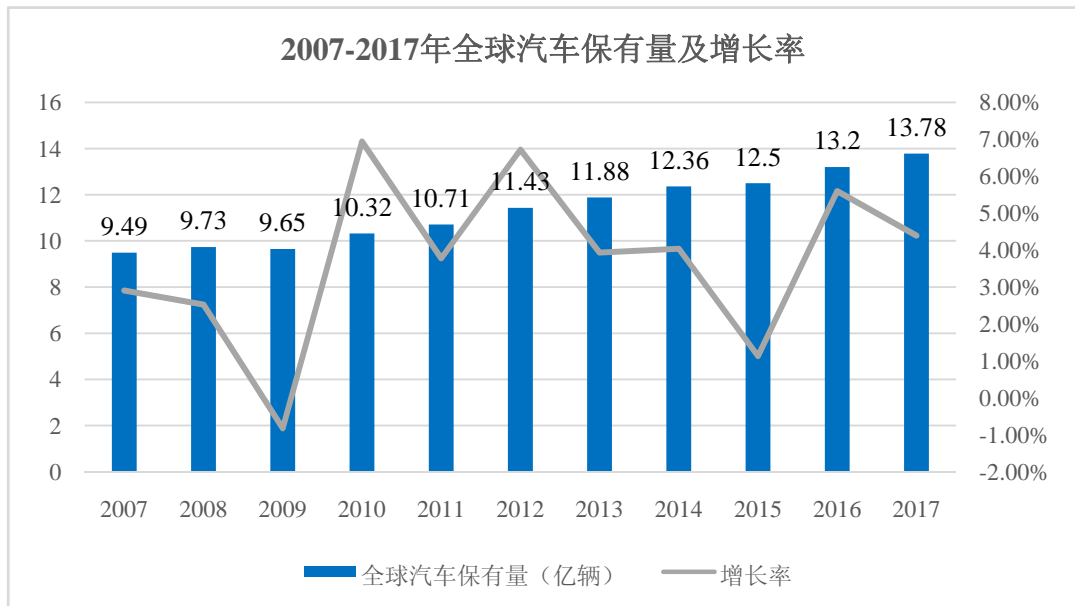
政府产业政策对汽车零部件产业及汽车减震器的大力支持，为本项目建设营造了良好的政策环境。

(2) 项目具有广阔的市场前景

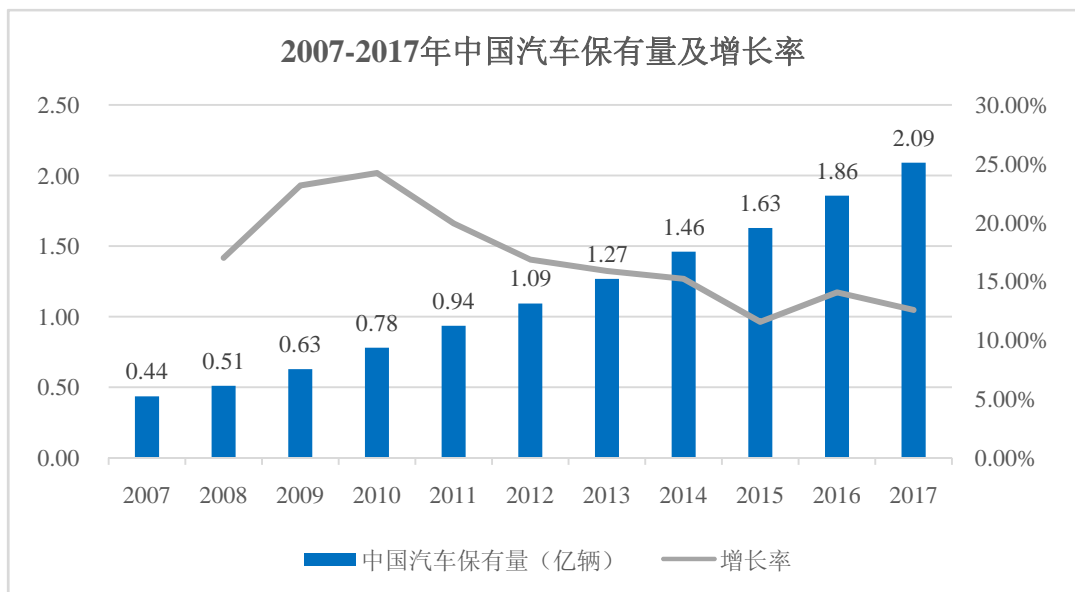
本项目产品的主要目标市场为汽车零部件售后市场，其市场需求与汽车保有量密切相关，同时也受到车辆的行驶路况、载荷情况、驾驶习惯、保养方式等因素的影响。

2007 年以来，全球汽车保有量基本保持个位数的环比增长速度，全球汽车保有量至 2016 年突破 13 亿辆，2017 年全球汽车保有量达到 13.78 亿辆。我国汽车保有量则保持较快增长。2010 年，我国以 7,802 万辆的汽车保有量超过日本的 7,536.19 万辆，成为全球汽车保有量第二大的国家。2012 年，我国汽车保有量突破 1 亿辆，拉开了与日本 7,551.30 万辆的距离。2017 年，我国汽车保有量进一步增加到 2.09 亿辆。随着国内汽车保有量的逐年提高，国内汽车售后市场需求

也将逐年快速增长。



数据来源：JAMA、OICA、《中国汽车工业年鉴》



数据来源：《中国汽车工业年鉴》

国际能源署 IEA (International Energy Agency) 推测，全球整车工业未来几年将呈现发达国家增速平稳、新兴市场国家较快增长的态势；随着时间的推移，新车转化为存量，将进一步扩大汽车保有量的规模，至 2035 年，全球乘用车保有量将达 17 亿辆。庞大的汽车保有量构成了售后市场坚实的市场基础，并将持续推动售后市场的发展，为本项目提供广阔的市场空间。

(3) 公司拥有优质稳定的客户群体

公司自成立以来长期专注于汽车悬架系统减震器的研发、生产与销售，经过多年的发展，目前已发展成为国内少数能够满足客户“一站式”采购需求、规模领先的售后市场汽车减震器厂商之一。公司与国际知名的汽车零部件生产商或采购商天纳克（TENNECO）、采埃孚（ZF）集团、德尔福（DELPHI）、墨西哥 GOVI 等均已建立了长期稳定的商业合作关系。

本项目产品的目标市场区域和目标客户与公司当前产品的市场、客户结构基本相同，公司可充分利用现有的客户群体和销售渠道，为该项目产品的市场销售提供支持。同时，公司客户群体众多、客户资质良好，市场分布区域广泛，可充分保证该项目产品具备良好的市场消化能力。

4、项目具体情况

(1) 项目投资概算

本项目总投资为 28,088.00 万元，其中固定资产投资 25,588.00 万元、流动资金 2,500.00 万元。本次拟以募集资金投入的金额为 27,000.00 万元。

(2) 项目实施主体、选址及用地

本项目实施主体为公司控股子公司芜湖安博帝特工业有限公司（以下简称“安博帝特”）。本项目建设地点位于安徽新芜经济开发区经二路 1789 号，项目用地面积 34,578.20 平方米，属于工业用地性质，系出让所得，安博帝特已取得皖（2018）芜湖县不动产权第 0002148 号不动产权证书。

(3) 项目经济效益评价

本项目建设期 2 年。项目完全达产当年可实现销售收入 32,500.00 万元，静态投资回收期为 7.19 年（含建设期，税后），内部收益率为 15.13%（税后）。项目经济效益良好，具备财务可行性。

(4) 项目备案及环评批复

本项目涉及的备案、环评事项正在办理中。

(二) 补充流动资金项目

1、项目概况

为缓解公司流动资金压力，减轻财务费用负担，提升可持续发展能力，公司本次公开发行可转换公司债券拟以募集资金补充流动资金 2,000.00 万元。

2、补充流动资金的必要性和合理性分析

(1) 公司业务快速扩张对营运资金需求增加

近年来，全球汽车保有量持续稳步增加，有力地推动了汽车售后市场的发展壮大，公司积极顺应行业和市场发展的良好形势，大力推进公司全球生产、营销体系的搭建和拓展，不断加强与国际知名采购商和汽车整车厂商的合作，促进了公司业务的持续快速发展，相应地对公司营运资金提出了更高的要求。

近年来，公司业务保持高速发展态势，营业收入逐年递增。2015-2017 年，公司营业收入分别为 57,164.53 万元、69,186.68 万元、84,312.94 万元，年复合增长率达到 21.45%。随着公司经营规模的不断扩大，公司营运资金需求也相应增加，为了保障公司具备充足的资金以满足核心业务增长与业务战略布局所带来的营运资金需求，公司拟通过本次公司发行可转换公司债券募集资金补充流动资金。

(2) 为推进公司业务战略布局提供资金保障

自上市以来，公司稳步实施各项发展战略和经营计划，有效地推动了公司的研发、生产、销售等方面的升级优化，实现了主营业务的快速发展。研发方面，公司持续加大研发投入，加大行业前沿技术、产品的开发力度，相继成功开发出了新能源汽车减震器、电控式减震器和阻尼可调式减震器等多种新产品。生产建

设方面，公司深度推进工业化、信息化“两化融合”的智能化运营系统的升级改造，陆续将传统的生产流水线升级换代为自动化程度较高的设备，并更新生产工艺水平，提高了生产效率和产品质量。市场开拓方面，公司持续加大市场纵深发展和横向拓展力度，通过新客户的开拓助力公司的发展。

未来，公司将继续加大投入资源推进各项业务战略布局，不断提升公司的核心竞争力，促进公司的可持续发展。本次公开发行可转换公司债券补充流动资金将为公司业务战略布局的顺利实施和稳步推进提供有力的资金保障。

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实施后，公司的生产能力将进一步增强，从而为公司提升核心竞争力打下坚实基础。同时，公司也可将业务布局延伸至橡胶减震产品，实现公司在汽车减震产品市场领域的一体化发展，扩充产品品类，优化产品结构，提升整体盈利能力和抗风险能力，为公司业务的可持续发展打下坚实的基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转换公司债券发行完成后，公司的总资产、净资产规模均将大幅度提升，可转换公司债券发行完成后、转股前，公司需按照预先约定的票面利率对未转股的可转换公司债券支付利息，正常情况下公司对可转换公司债券募集资金运用带来的盈利增长会超过可转换公司债券需支付的债券利息。

由于募集资金投资项目建设周期的存在，短期内募集资金投资项目对公司经营业绩的贡献程度将较小，可能导致公司每股收益和净资产收益率在短期内被摊薄。项目建成投产后，公司盈利能力将得到增强，公司主营业务收入和净利润将大幅提升，公司财务状况得到进一步的优化与改善，公司总资产、净资产规模（转股后）将进一步增加，财务结构将更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

四、可行性分析结论

综上，经过审慎分析论证，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目符合法律法规规定和国家政策导向，符合公司制定的战略发展方向，符合公司及全体股东的利益。项目实施后，将有利于公司扩充产品品类，优化产品结构，在保持公司原有产品和业务稳步增长的同时打造新的利润增长点，增强公司持续盈利能力和综合竞争力，提升公司抵御风险能力，从而为公司后续发展提供重要支撑与保障。

浙江正裕工业股份有限公司董事会

2019年1月29日