

股票简称：银轮股份

股票代码：002126



浙江银轮机械股份有限公司
2014 年度非公开发行股票
募集资金使用的可行性分析报告

浙江银轮机械股份有限公司

二〇一四年八月



目 录

释 义.....	3
第一节 本次募集资金使用计划	4
第二节 募集资金使用可行性分析.....	5
一、优化资本结构，增强偿债能力.....	5
二、提供企业发展所需资金，助力公司业务发展新方向.....	5
三、实际控制人现金增持，提升公司投资价值.....	6
第三节 本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响	7



释 义

本报告中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

公司/本公司/银轮股份/上市公司	指	浙江银轮机械股份有限公司
本次非公开发行/本次发行/本次交易	指	本次公司以非公开发行方式，向正奇投资、万家基金—恒赢定增5号资产管理计划、万家基金—恒赢定增6号资产管理计划、上汽投资和扬州尚颀发行33,000,000股人民币普通股的行为
实际控制人	指	徐小敏
EGR	指	尾气再循环（Exhaust Gas Recirculation），其将发动机产生的废气的一部分再送回气缸，以减少排放中的氮氧化物
SCR	指	选择性催化还原（Selective Catalyst Reduction），其主要通过化学制剂与NO _x 进行化学反应来减少NO _x 的排放
DPF	指	颗粒捕捉器（Diesel Particulate Filter），是一种安装在柴油发动机排放系统中的陶瓷过滤器，它可以在微粒排放物质进入大气之前将其捕捉
正奇投资	指	宁波正奇投资管理中心（有限合伙）
上汽投资	指	上海汽车集团股权投资有限公司
扬州尚颀	指	扬州尚颀股权投资基金中心（有限合伙）
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元



第一节 本次募集资金使用计划

本次发行预计募集资金总额为 33,858 万元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。



第二节 募集资金使用可行性分析

一、优化资本结构，增强偿债能力

公司最近三年及一期的资产负债表情况及偿债能力如下：

项目	2014.6.30/ 2014年1-6月	2013.12.31/ 2013年度	2012.12.31/ 2012年度	2011.12.31/ 2011年度
总资产（万元）	339,824.79	315,290.92	247,942.64	233,866.83
总负债（万元）	183,975.18	168,851.21	113,290.20	107,201.45
合并口径资产负债率	54.14%	53.55%	45.69%	45.84%
经营活动产生的现金流量净额/负债合计	0.05	0.06	0.08	0.09

根据上表，公司 2011 年末、2012 年末、2013 年末及 2014 年半年末资产负债率分别为 45.84%、45.69%、53.55%和 54.14%，资产负债率呈上升趋势，其中 2013 年度公司发行了 5 亿元公司债券，导致公司资产负债率的迅速提高；同时，公司经营活动产生的现金流量净额与总负债之比也不断下降。随着公司业务不断发展，对资金的需求不断提高，近年来公司主要通过负债的方式满足公司的资金需求。不断提高的资产负债率导致公司财务风险逐渐累积，削弱了公司的偿债能力。

通过本次非公开发行利用募集资金补充流动资金，可以优化公司财务结构，缓解公司偿债压力、进一步提高公司偿债能力，同时有利于进一步拓宽公司的融资渠道。

二、提供企业发展所需资金，助力公司业务发展新方向

目前，我国的汽车工业仍处于较快发展的阶段，公司目前的业务仍然存在广阔的发展空间，同时也面临着较好的发展机遇。随着我国大气污染的加剧以及治理力度的不断提升，对汽车尾气排放的标准也不断提升。2015 年起，柴油车国四标准将在全国范围内全面实行，此前也已有部分地区和城市已实行了柴油车国四标准，在此背景下，公司的 EGR、SCR、DPF 等节能环保产品未来具有较好



发展潜力，销量有望得到快速提升。同时，由于乘用车市场依然保持着快速增长，公司主要用于乘用车的铝冷却器销售占营业收入的比重不断提高，2011 年度、2012 年度、2013 年度和 2014 年上半年分别为 6.77%、11.06%、16.18% 和 17.58%。此外，由于汽车工业的发展对汽车零部件行业的质量和技术要求的不断提高，公司在技术研发上需要做出长期、持续的投入。通过本次非公开发行，公司可获得未来业务发展所需的营运资金，有利于提高公司长期的市场竞争力和盈利能力，助力公司业务发展新方向。

三、实际控制人现金增持，提升公司投资价值

本次交易方案中，公司实际控制人和董事、监事、高级管理人员及骨干员工计划通过认购本公司非公开发行股份的方式向公司注入现金，表明了公司实际控制人及管理层对公司未来发展的前景抱有信心，同时也对公司未来发展提供了资金支持，有利于优化公司治理结构，提升公司投资价值，进而实现公司股东利益的最大化，切实维护公司中小股东的利益。

综上所述，运用本次非公开发行的募集资金补充流动资金，有利于公司充实营运资金、提高抗风险能力，在保障公司日常生产经营稳步发展、夯实公司资本实力的同时，加速公司对业务领域的扩展及升级，保持并提升公司的市场竞争能力及持续发展能力。本次发行符合现行国家政策导向和法律法规规定，符合公司的长远发展战略及全体股东的利益。



第三节 本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

本次非公开发行募集的资金在扣除相关发行费用后，将全部用于补充公司流动资金。本次发行后，公司总资产与净资产规模将相应增加，同时资产负债率将有所下降，公司资本结构得到了优化，有助于增强公司的资金实力和抗风险能力。本次募集资金的运用，一方面有利于缓解公司日常营运资金周转压力，降低财务风险，改善财务结构，另一方面有利于提升公司的持续经营能力，为公司股东创造更多回报。

假设本次发行可募集资金 33,858 万元，不考虑发行费用，募集资金于 2014 年 6 月 30 日到位并全部用于补充流动资金，则在本次募集资金到位后，对公司资本结构和偿债能力影响的具体测算如下：

项目	发行前	发行后
资产负债率	54.14%	49.23%
流动比率	1.53	1.80
速动比率	1.20	1.46

根据上表，本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将由 54.14% 下降至 49.23%，流动比率由 1.53 提升至 1.80，速动比率由 1.20 提升至 1.46，公司资本结构得到了优化，偿债能力和抗风险能力得到了提高，有利于公司的持续发展。

浙江银轮机械股份有限公司

董 事 会

二〇一四年八月二十八日