

襄阳汽车轴承股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用
可行性分析报告

二零一四年十二月

注：如无特别说明，本报告的相关词语释义与本次非公开发行股票预案一致。

为加快公司转型升级，进一步提高公司的抗风险能力，增强公司的持续盈利能力，拓展未来业务发展空间，公司拟向特定对象非公开发行股票募集资金，本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额（含发行费用）不超过 75,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于三环襄轴工业园二期建设项目、偿还银行贷款和补充流动资金。

单位：万元

项目名称	投资总额	拟用募集资金投入
三环襄轴工业园二期建设项目	52,653	52,000
偿还银行贷款	-	10,000
补充流动资金	-	13,000

为保证项目的顺利进行，在本次募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入以上项目，待募集资金到位后予以置换。

若实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，不足部分由公司通过自筹资金或者其他方式解决。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）三环襄轴工业园二期建设项目

1、项目基本情况

公司于 2012 年开始建设三环襄轴工业园一期工程，包括与商用车圆锥滚子轴承、轿车等速万向节等产品生产相配套的一、二区等五栋厂房及相应的配套公

用工程建设，同时增加生产设备投入。截至目前，一期工程建设的厂房、相应配套公用工程以及大部分设备均已投入使用，尚有部分设备正在进行安装调试。本次募集资金所投项目是在上述一期工程建设的基礎上，进一步扩大轿车轴承成品、圆锥滚子轴承、轿车等速万向节配套零部件产能，同时促进公司产品结构调整，具体包括轿车轴承分厂、滚动体分厂、车削分厂、锻压分厂、保持架分厂厂房建设及设备投资项目。其中轿车轴承分厂为成品分厂，其他为零部件分厂。本项目拟投入金额 52,653 万元，采用募集资金 52,000 万元，自筹资金 653 万元，具体估算如下：

序号	项目名称	投入费用（万元）	投资比例
1	厂房及公用设施、道路管网	14,000	26.59%
2	零部件分厂设备投入	21,163	40.19%
3	轿车轴承分厂设备投入	15,490	29.42%
4	零部件分厂投资项目铺底流动资金	1,600	3.04%
5	轿车轴承分厂项目铺底流动资金	400	0.76%
	合计	52,653	100.00%

（1）项目实施主体

本项目实施主体为襄阳汽车轴承股份有限公司。

（2）项目建设地点与建设期

项目建设地点位于公司自有工业园内，项目建设起点年份是 2015 年，建设期为 3 年。

2、项目实施的必要性

目前国际大型主机客户的高端轴承尤其是轿车用轴承关键技术几乎都由外企所垄断，襄阳轴承作为国内汽车轴承的主要生产企业之一，大力提升研发生产能力，打破外资企业在高端轴承市场上的垄断地位，对公司未来的发展具有重要意义。因此，公司有必要进行技术改造，提升轿车轴承的工艺水平与生产能力，以进一步调整产品结构、加大产品创新力度、提高产品技术含量；同时通过圆锥滚子轴承配套零部件分厂的建设，进一步扩大圆锥滚子轴承成品产能，从而满足

市场日益扩大的需求。

此外，随着我国轿车工业的快速发展，作为关键轿车用配套零部件的等速万向节市场需求旺盛。目前公司生产的等速万向节组件及其总成已成为公司重要的收入来源。因此，公司在调整轴承成品的产品结构的同时，有必要扩大等速万向节的生产规模，使公司的收入结构更加合理。

3、项目实施的可行性

(1) 国家政策支持，市场广阔

2006 年，国务院发布《关于加快振兴装备制造业的若干意见》，2009 年，国务院常务会议通过《装备制造业调整和振兴规划》，2010 年，工信部发布《机械基础零部件产业振兴实施方案》，从上述产业政策可以看出国家政策对基础零部件行业从之前的“发展主机带动零部件行业发展”转变为“一手抓主机一手抓关键零部件发展”，在国家政策层面改变了过去“重主机，轻配套”、“基础零部件排不上号”的情况。

本次工业园二期建设项目所生产的轿车用轴承及万向节产品属国家鼓励发展产业，符合国家产业政策，符合轴承行业“十二五”期间产品结构调整要求。

(2) 国内宏观经济保持健康增长

根据社科院 2014 年 12 月 15 日发布的《经济蓝皮书：2015 年中国经济形势分析与预测》，今年经济增长总体平稳，预计 2014 年全年经济增长 7.3%。短期看来，我国经济受到国内资源环境约束加强、国际经济复苏不稳定的双重压力影响，但从中长期看，我国经济发展仍处于重要战略机遇期。首先，我国经济仍处于工业化和城市化加速发展的阶段。目前，我国工业化和城市化水平与发达国家的差距依然较大，发展空间巨大。工业化和城市化的快速推进，将激发投资和消费需求增长，对经济产生持续的拉动作用。其次，中西部承接东部产业转移效应日益显现。中西部地区依托自身产业基础和劳动力、资源等优势，承接东部产业转移的步伐不断加快，产业升级换代效应逐渐显现。大量产业园区和配套基础设施建设将为增长提供源源不断的动力。再次，以装备制造业和高技术产业为代表

的战略性新兴产业将进一步加快发展，并为经济增长创造新动力。

（3）公司较强的技术积累

长期的技术积累和研究使公司在汽车轴承研发领域处于行业领先地位，众多成果已转化为轴承行业的标准。目前，中国轴承行业中关于汽车轴承的相关标准大多是由公司主导编制或参与编制。

（4）湖北省及三环集团的大力支持

《湖北省汽车产业“十二五”发展规划》中明确提出，“十二五”期间重点建设“十襄随”汽车零部件“带状”聚集区，以重中轻型商用车、专用汽车和发动机配套总成零部件为发展方向，以打造“国内重要汽车零部件聚集区”为目标，充分发挥襄阳高新技术开发区和国家级汽车工业园、丹江、谷城、枣阳等特色零部件产业群优势，以及东风汽车公司零部件产业优势，加快轿车自动变速器、重型车及专用车车身、车桥等关键总成等一批零部件项目和重点零部件产业集群建设，力争2015年实现产值1,200亿元，这给襄阳轴承的发展带来了机遇。湖北省汽车产业规划提出巩固自己优势，把襄阳作为轻型商用车、中高档轿车及零部件产业基地，以襄阳国家级汽车高新技术产业开发区为基础，组建汽车零部件产业集聚区。

2009年4月，襄轴集团与三环集团公司实现了战略重组，三环集团公司是湖北省专用汽车和汽车零部件行业的航空母舰，与公司的合作是三环集团打造“湖北工业航母”的重要战略支点，这为公司快速发展创造了条件。同时，三环集团在武汉成立了轴承技术研究所，引进国内外高科技人材，建立了国际化先进的分析检测中心与评价试验中心。该研究所的成立，将使襄阳轴承实现技术的跨越式发展，产品竞争力得到提高。

4、项目发展前景

汽车产业是国民经济重要的支柱产业，在国民经济和社会发展中发挥着重要作用。汽车工业的发展对轴承生产有很强的拉动作用。中国汽车工业协会发布的数据显示，2013年中国汽车销售加速增长，汽车产销量分别达到2,211.68万辆

和 2,198.41 万辆，同比增长 14.76%和 13.87%。按照年均 7-10%的增长速度，到 2015 年汽车产销量将达到 2300-3000 万辆。2012 年 7 月，交通运输部发布的《交通运输业智能交通发展战略（2012-2020 年）》预测，2020 年，国内汽车保有量将超过 2 亿辆，市场潜力巨大。

汽车工业持续稳定发展，为汽车轴承工业提供了广阔的市场前景。《“十二五”汽车工业发展规划意见（2012 年）》明确提出，“十二五”时期汽车行业的重点任务是提高自主创新能力，大力发展自主品牌，掌握关键零部件核心技术，加快零部件产业发展。目前，汽车是中国轴承最大的应用市场，约占 30.10%的比重。2013 年中国汽车轴承需求量 11 亿套，预计 2014 年将增长至 12 亿套。因此，随着我国汽车产业的发展、市场需求的扩大，商用车圆锥滚子轴承、轿车用轴承和轿车用等速万向节的市场前景较为乐观。

同时，随着我国轴承制造技术的不断提升和轴承行业生产规模的快速增长，机械基础件轴承的生产转移和全球采购时代已经到来。中国轴承工业协会发布的数据显示，2005 年至 2012 年，我国轴承出口量年平均增长 8.56%，进口量年平均增长 0.94%；出口金额年平均增长 18.14%，进口金额年平均增长 13.29%。进口轴承一般都为高端轴承，数据表明近年来市场对高端轴承的需求量呈增长的态势，这与我国高端装备与汽车工业呈快速发展相符；另一方面进口轴承的附加值明显高于出口产品。C&U 集团发布的《2013 年 1-12 月中国轴承行业主要企业运行情况》数据显示，截止 2013 年 12 月份，我国 96 家主要轴承生产企业共累计出口轴承 48.02 亿套，比去年同期增长了 7.7%，创汇 46.16 亿美元，比去年同期增长 5.60%；累计进口轴承 18.86 亿套，用汇 33.67 亿美元，进口轴承继续保持上涨的趋势，增长了 5.1%。国内高端轴承市场空间广阔，进口替代市场空间巨大，加快转型升级，提升国内产品质量水平是当务之急。

由此可见，公司拟发展的商用车圆锥滚子轴承、轿车用轴承以及轿车等速万向节市场缺口较大，发展前景广阔。

5、项目的经济效益分析

本项目建成后，公司将新增轿车轮毂轴承年产量 250 万套、商用车圆锥滚子

轴承年产量 550 万套、轿车等速万向节年产量 50 万辆份；实现年销售收入 70,400 万元，其中轿车轮毂轴承 30,865 万元、商用车圆锥轴承 20,212 万元，轿车等速万向节 19,323 万元。主要的财务指标和指标如下：

项目	单位	金额（万元）
销售收入	万元/年	70,400.00
利润总额	万元/年	9,617.62
净利润	万元/年	8,174.98
静态投资回收期	年	7.56
内部收益率（税后）	%	12.14

（二）偿还银行贷款

1、项目基本情况

近年来，公司加快推进工业园建设，促进公司转型升级，产生较大的资金需求。为了优化公司资本结构、降低公司财务费用、降低公司偿债风险，公司拟将本次募集资金中的 10,000 万元用于偿还银行贷款。

2、偿还银行贷款的必要性

（1）短期偿债压力增加，债务融资能力受限

报告期内，公司短期借款和一年内到期的非流动负债如下：

单位：万元

项目	2014-09-30	2013-12-31	2012-12-31
短期借款	36,064.86	33,330.75	10,000.00
一年内到期的非流动负债	6,219.51	5,672.12	-
合计	42,284.37	39,002.87	10,000.00

2012 年末、2013 年末、2014 年三季度末，公司短期借款与一年内到期的非流动负债合计分别为 10,000.00 万元、39,002.87 万元、42,284.37 万元，短期偿债压力增加，导致公司债务融资能力受限。

（2）财务费用增加，影响公司业绩

报告期内，公司财务费用如下：

单位：万元

项目	2014 年前三季度	2013 年	2012 年
财务费用	1,161.08	1,198.97	890.05

2012 年、2013 年、2014 年前三季度，公司财务费用分别为 890.05 万元、1,198.97 万元、1,161.08 万元，占同期归属于母公司所有者的净利润的比例分别为 183.16%、379.75%、77.92%，财务费用的增长阻碍了公司业绩提升。通过募集资金偿还银行贷款，可以降低短期有息负债，优化资产负债结构，从而减少财务费用支出，提升公司盈利能力。

（三）补充流动资金

1、项目基本情况

公司通过调结构、抢市场、促增长，市场销售大幅提升。2012 年、2013 年、2014 年前三季度公司营业收入分别为 76,135.59 万元、91,903.78 万元、99,689.01 万元。未来几年，随着公司工业园后续建设项目的落成和达产，公司将进一步增加轿车轮毂轴承、商用车圆锥滚子轴承、轿车等速万向节的产销量，销售收入的提升将导致公司对营运资金的需求增加。

2、补充流动资金的必要性

（1）行业特性和规模扩张导致公司亟需补充流动资金

汽车轴承行业为资本密集型行业，流动资金对业内企业的经营和发展尤为重要，公司目前正处于转型升级、产业整合、快速发展的阶段，随着公司陆续有新项目投资，加之整体业务规模的逐步扩大，公司流动资金需求也随之不断增长。2012 年、2013 年、2014 年前三季度公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -5,851.86 万元、-7,596.16 万元、及 -10,853.24 万元。公司现金流情况与公司所处行业的特点、业务规模的扩张及新项目的投资密切相关。截止 2014 年 9 月 30 日，公司合并口径货币资金余额仅为 11,937.55 万元，难以满足公司持续运

营发展中对流动性的需求。

(2) 适度补充流动资金有助于公司缓解营运资金压力。

随着公司工业园建设推进和产能的释放,未来公司的业务规模有望进一步增长,预计主营收入仍将保持较快增长,营运资金将愈发紧张。本次非公开发行股票募集资金补充流动资金,有利于缓解公司营运资金紧张局面,促进公司发展目标的实现。

三、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 募集资金运用对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金的运用符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向,具有良好的市场发展前景。募集资金到位后,能够进一步提升公司的资本实力、增强公司风险防范能力和竞争能力,巩固公司的行业地位,提高盈利水平,逐步实现公司转型升级的战略目标,有利于公司的可持续发展。本次非公开发行完成后,公司仍将具有较为完善的法人治理结构,仍将保持其人员、资产、财务以及在采购、生产、销售等各个方面的完整性和独立性,保持与公司控股股东及其关联方之间在人员、资产、财务方面的独立性。本次非公开发行对本公司的董事、监事以及高级管理人员均不存在实质性影响。

(二) 募集资金运用对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后,公司资本实力和抗风险能力将得到进一步增强,有利于提高公司持续发展能力。募集资金偿还银行借款,有利于优化公司资产负债结构,降低对银行借款等债务融资的依赖;募集资金补充流动资金,有利于满足日常经营活动对流动资金的需求,支持公司未来业务发展。

本次非公开发行完成后,公司的总资产、净资产将有所增加,资产负债率将进一步降低,抗风险能力得到增强。募集资金用于偿还银行借款,有利于降低财务费用,提升公司盈利水平。

襄阳汽车轴承股份有限公司董事会

二〇一四年十二月三十日