

证券代码: 600335

证券简称: 国机汽车

国机汽车股份有限公司

Sinomach Automobile Co.,Ltd.



非公开发行股票 募集资金使用可行性分析报告 (二次修订稿)

2016年7月

国机汽车股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（二次修订稿）

为了推动国机汽车股份有限公司（以下简称“国机汽车”或“公司”）业务发展，进一步增强公司竞争力，公司拟向特定对象非公开发行股票募集资金。公司董事会对本次非公开发行股票募集资金使用可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过107,000.00万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入金额
1	福特汽车进口配套系统建设项目	10,715.00	10,000.00
2	汽车租赁项目	50,000.00	50,000.00
3	高性能汽车配件及服务互联网拓展项目	10,659.83	10,000.00
4	信息化建设项目	5,000.00	5,000.00
5	偿还银行贷款	32,000.00	32,000.00
合计		108,374.83	107,000.00

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投资项目的实际资金需求总额，不足部分由公司自筹解决。为满足项目开展的需要，在本次非公开发行募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、本次募集资金投资项目

本次发行计划募集资金总额不超过107,000.00万元，扣除发行费用后将用于福特汽车进口配套系统建设项目、汽车租赁项目、高性能汽车配件及服务互联网拓展项目、信息化建设项目以及偿还银行贷款。

（一）福特汽车进口配套系统建设项目

1、项目概况

本项目总投资为10,715.00万元，实施主体为天津进口。国机汽车拟使用本次非公开发行股票募集资金中的10,000.00万元通过直接或间接方式对天津进口进行增资实施。

天津进口基本情况如下：

企业名称：中进汽贸（天津）进口汽车贸易有限公司

住所：天津空港经济区中环西路1号412

注册资本：10,000万元

成立日期：2010年4月9日

股权结构：国机汽车持股71%，国机汽车全资子公司中进汽贸持股29%

经营范围：汽车销售；进口福特品牌汽车销售；仓储服务；装卸服务；为企业提供劳务服务；自营和代理货物及技术的进出口；货物联运代理服务；以上相关咨询服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

天津进口主要经营业务为进口福特品牌汽车的批发贸易及相关服务，服务链条覆盖进口前的市场调研、车辆认证，进口环节的车辆报关报检、仓储物流及进口后的车辆分销和辅助市场推广等。

本项目具体投资内容包括：

（1）天津港进口车整备中心：该项目实施后预计该中心将具备每年3万台进口车的港口运作能力，实现港口车辆检查、改装、保养等功能；

（2）进口车辆销售管理系统：将整合车辆销售系统进行整合，涵盖财务、销售、保险、配件、港口与物流等环节，形成统一、完整、高效的销售管理体系；

（3）福特品牌全系产品体验运营中心：该运营中心能够为客户提供福特汽车展示、体验、销售、培训等服务。

2、项目投资计划

本项目总投资10,715.00万元，投资明细如下：

序号	投资内容	投资总额（万元）	占比
1	天津港进口车整备中心	5,745.00	53.62%
2	进口车辆销售管理系统	2,070.00	19.32%
3	福特品牌全系产品体验运营中心	2,900.00	27.06%

合计	10,715.00	100%
----	-----------	------

公司计划使用本次非公开发行股票募集资金中的10,000.00万元投资于该项目，不足部分采用自有资金、银行借款等方式筹集。

3、项目建设的必要性分析

(1) 有助于公司扩大经营规模，提升市场竞争力

目前天津进口可为客户提供“报关—报检—仓储—整備—精品加装—物流”一体式、全方位的服务，通过实施天津港进口车整備中心项目，天津进口能够在现有业务的基础上进一步完善软硬件设施，为上游供应商和下游客户提供更好的港口服务。通过进口车辆销售管理系统的建设，天津进口能够提升福特进口车销售业务的管控能力，大幅提高天津进口的运营效率。

福特汽车进口配套系统建设项目与国机汽车现有业务关联度较高，该项目的顺利实施将能促进公司“批发、港口服务、零售”等业务的有机结合，扩大公司经营规模，提升服务能力与服务质量，强化公司批发贸易服务的核心竞争力，更大幅度发挥公司产业协同优势。

(2) 有助于树立公司良好的品牌形象

相对于国产车型，国内消费者近距离体验进口车的渠道较为有限，一定程度上限制了国内消费者的购买欲望。通过实施福特品牌全系产品体验运营中心项目，天津进口能够将福特品牌汽车展示、体验、销售、车辆检验和培训等服务进行整合，使消费者能够更好地感受福特进口车带来的良好消费体验，有助于公司在消费者心中树立良好的品牌形象，进一步强化公司“批发+零售”的业务优势。

(3) 有助于公司新业务开发

公司在不断夯实主业的基础上，密切关注政策及市场变化，从中探寻新的业务契机。通过实施该项目，公司将能够充分利用天津自贸区的区位优势，为公司开拓新的业务打下基础，有利于公司的长期可持续发展。

4、项目建设的可行性分析

国机汽车自2005年起陆续与进口大众、克莱斯勒、JEEP、捷豹、路虎、通用、进口福特等跨国公司建立了稳固且深入的合作关系，进口汽车批发及贸易服

务业务能力及经验已处于行业领先水平。作为福特进口汽车在国内的唯一分销商，天津进口拥有突出的专业背景以及深厚的经验积累，具备完整覆盖进口汽车贸易全链条服务能力，建立了高效率、菜单式的服务体系，跨国汽车公司可以根据自身需求灵活选择服务内容，天津进口均可高效满足其需求，其服务质量得到了上游供应商和下游客户的高度认可。

此外，天津港是我国第一大进口车港口，2012年、2013年和2014年汽车进口量市场份额分别为38.4%、40.5%、40.8%，呈逐年上升态势，第一大进口车港口地位日益稳固。天津进口地处天津港，依托天津港第一大进口车港的地理位置优势，天津进口发展进口车批发业务拥有广阔的发展前景。

5、项目经济效益

根据项目实施后带来的业务收入、净利润和经营活动产生的现金流量净额等为基础进行测算，本项目预计内部收益率为11.20%，静态投资回收期为3.80年。

（二）汽车租赁项目

1、项目概况

本项目总投资为50,000.00万元，实施主体为中进汽服。国机汽车拟使用本次非公开发行股票募集资金中的50,000.00万元通过直接或间接方式对中进汽服进行增资实施。本项目主要投资内容为采购约1,400辆租赁车辆，用于扩大北京、天津、上海、成都及其他区域的汽车租赁业务规模，实现租赁车辆的更新升级，加快推进中进汽服国内租赁营销网络体系的发展。

中进汽服基本情况如下：

企业名称：中进汽贸服务有限公司

住所：北京市东城区千福巷12号

注册资本：20,000万元

成立日期：1997年11月2日

股权结构：国机汽车持股53%，国机汽车全资子公司中进汽贸持股47%

经营范围：保险兼业代理（经营保险代理业务许可证有效期至2015年11月05日）；汽车租赁；汽车、二手车、汽车零配件的销售；仓储服务；经济信息咨询
中进汽服是专业汽车租赁公司，主要经营业务为汽车租赁及相关增值服务。

2、项目投资计划

汽车租赁项目总投资50,000.00万元,拟全部使用本次非公开发行募集资金投入,投资明细如下:

序号	区域	预计购车数量(辆)	投资总额(万元)	投资额占比
1	北京	1,000	35,714.00	71.43%
2	天津	150	5,357.00	10.71%
3	上海	50	1,787.00	3.57%
4	成都	100	3,571.00	7.14%
5	其他地区	100	3,571.00	7.14%
合计		1,400	50,000.00	100%

3、项目建设的必要性分析

(1) 汽车租赁行业有着广阔的发展前景

罗兰贝格的研究报告显示,按收入计算,中国汽车租赁市场的总体规模已经由2008年的约90亿元增长至2013年的约340亿元,复合年增长率高达30%。罗兰贝格预计,到2018年,市场规模将进一步增至约650亿元,2013年至2018年复合年增长率为14%。从车队规模来看,中国汽车租赁市场的总车队规模由2008年的约10万辆增至2013年约36.9万辆,复合年增长率为30%,预计2018年增至约77.9万辆,2013年至2018年复合年增长率为16%,汽车租赁市场有着广阔的发展前景。面对发展机遇,公司在汽车租赁市场的主要竞争对手均通过不同的融资途径不断扩大经营规模、延伸发展区域。

(2) 有助于扩大公司租赁业务经营规模,提升公司盈利水平

汽车租赁行业具有显著的规模效应特征,为抓住市场机遇,进一步巩固并提升行业地位,中进汽服需要尽快扩大现有租赁车辆的规模和品牌覆盖面,并通过提升软硬件服务能力来开发和服务更多优质客户,提高公司的行业地位。本次汽车租赁项目拟购入的1,400辆汽车,主要为中高端品牌车型,包括奔驰、宝马、奥迪等,该项目的成功实施将有效提升中进汽服满足中高端消费者需求的能力,进而提高中进汽服的盈利能力。

4、项目建设的可行性分析

中进汽服拥有优质的运营资产，租赁车辆品牌涵盖奔驰、宝马、奥迪、大众、特斯拉、之诺、克莱斯勒、路虎、捷豹、雷诺、沃尔沃等乘用车，基本覆盖进口、中高端合资等汽车品牌。

此外，经过多年的经营发展，中进汽服总结和积累了丰富的行业经营管理经验，能够为客户用车提供专业化的用车解决方案以及多样化的菜单式综合服务。目前中进汽服与诸多大型跨国公司、金融机构等建立了良好的合作伙伴关系，维持了较为稳定的出租率，2012年、2013年和2014年中进汽服出租率分别为91%、90%和90%。中进汽服丰富的汽车租赁行业经验以及较高的消费者美誉度是本项目成功实施的有力保障。

5、经济效益分析

根据项目实施后带来的业务收入、净利润和经营活动产生的现金流量净额等为基础进行测算，本项目预计内部收益率为15.79%，静态投资回收期为4.46年。

（三）高性能汽车配件及服务互联网拓展项目

1、项目概况

本项目总投资为10,659.83万元，实施主体为中进技服。国机汽车拟使用本次非公开发行股票募集资金中的10,000.00万元通过直接或者间接方式对中进技服进行增资实施。项目建设内容包括CASTEC中心建设、库房物流系统建设、电商平台和二手配件存储平台建设，以及汽车改装旅游等，涉及房屋租赁、装修，购买机器设备、办公设备、其他固定资产，网络平台的搭建、升级和运营以及汽车文化项目的运营。

中进技服基本情况如下：

企业名称：中进汽贸汽车技术服务有限公司

住所：北京市东城区千福巷12号

注册资本：800万元

成立日期：1998年8月13日

股权结构：中进汽贸持股80%，中进汽服持股20%

经营范围：汽车维修服务；销售汽车（含小轿车）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；销售

沙石；与汽车技术相关的电子信息服务；汽车维修技术及使用技术培训；汽车技术咨询；销售机械电器设备、润滑油、卫生洁具、服装、工艺品、日用品、文化用品

中进技服主要从事汽车改装业务的开发与拓展，围绕汽车后市场打造国机汽车改装业务板块运作开发及管理平台。经过多年的业务拓展，中进技服取得了ABT、Irmischer、ST-Suspension等国际顶级改装品牌中国独家总代理资格。

2、项目投资计划

本项目总投资为10,659.83万元，计划使用本次非公开发行股票募集资金10,000.00万元，不足部分将采用自有资金、银行借款等方式筹集。

具体投资明细如下：

序号	资金用途	投资总额（万元）	投资额占比
1	房屋租金	2,344.03	21.99%
2	设计、装修	1,955.80	18.35%
3	固定资产	2,700.00	25.33%
4	信息化建设	850.00	7.97%
5	电商平台	365.00	3.42%
6	品牌营销	2,445.00	22.94%
合计		10,659.83	100%

北京CASTEC性能车中心面向高端汽车改装及汽车美容市场，为汽车提供个性化改装及美容等服务，代理改装主要以ABT、irmscher等品牌为主，提供大众、别克等车系改装配件销售及服务。CASTEC性能车中心立足于使客户全面感受个性化改装及汽车美容所带来的乐趣体验。

中进技服将以现有北京CASTEC中心为基础，分别在北京、上海、成都等15个城市筹建15家CASTEC中心直营店。各直营店店面结构与装修、功能设计均参照北京CASTEC中心的标准，店面共分5大功能区，分别是整车展厅、会员俱乐部、办公生活区、车间和库房。在直营店建设的同时，中进技服将根据直营店规模在同城建立相应的库房与物流系统。

中进技服将在天猫建设运营品牌官方旗舰店，扩大电商平台的业务范围，更有效地利用电商平台的集客优势。除天猫官方旗舰店外，中进技服还将建设自营的在线二手配件存储销售平台（O2O），以满足15个直营店及周边地区车主对二

手配件存储及租赁购买的需求,并能够实现与天猫平台交互共享客户资源,从而完善中进技服的汽车配件销售体系。

此外,中进技服将与ABT合作,将“德国赛车文化之旅”打造成为国内领先汽车改装文化旅游项目,带领国内车主体验德国汽车企业文化并领略紧张刺激的赛车激情。

3、项目建设的必要性分析

(1) 有助于建立新的盈利增长点,激发公司业务潜力

近年来,汽车O2O平台建设领域已经成为投资热点之一,投资领域包括新车销售、租车打车、二手车、洗车等,O2O平台为传统汽车综合服务行业增加了一个新的营销渠道,具有广阔的市场空间。

中进技服通过对在线二手配件存储销售平台的开发,可以深度挖掘国机汽车潜在客户资源,利用优质的服务、线上线下平台的互动,建立新的盈利增长点并激发国机汽车和中进技服在汽车改装和互联网领域的业务潜力。

(2) 有助于布局汽车后市场,完善公司业务链条

中国汽车市场利润重心将逐渐向汽车后市场转移是未来我国汽车产业发展的重要趋势之一,包括汽车改装业务在内的汽车后市场将成为汽车行业的重要盈利增长点。

通过本项目的实施,国机汽车将在汽车改装市场发展相对较快的北京、上海等一线城市加速布局,在复制中进技服北京CASTEC中心模式的基础上,延伸业务链条,同时探索汽车后市场新模式,为公司汽车后市场业务的发展打好基础,实现公司的可持续发展。

(3) 有助于整合内部资源,提升中进技服市场竞争力

中进技服CASTEC中心在主营ABT、Irmischer等改装品牌的同时,不断引进新产品以扩大实体店服务范围,探索与互联网电商结合的新型业务模式。通过实施该项目,中进技服将能够扩张经营网络,提升国机汽车品牌影响力,提升市场竞争力和盈利水平。此外,中进技服O2O平台建设完成后,可以与国机汽车其他板块,如租赁、二手车等业务进行资源整合,提升国机汽车在汽车后市场板块的

竞争力。

4、项目建设的可行性分析

本项目实施主体中进技服拥有丰富的汽车改装业务经验,培养了一批专业水平较高的管理人才和技术人才,建立了专业化的经营体系。中进技服率先试点的北京CASTEC性能车运营中心于2014年正式运营;同年,中进技服与京东和天猫开展合作,开始探索高性能汽车个性化配件O2O模式,为线下实体店CASTEC性能车运营中心和全国其他线下合作伙伴实现客户引流,积累了丰富的线上线下相结合的运营经验。此外,中进技服与众多国际顶级改装品牌建立了深入的合作关系,如ABT、Irmischer、ST-Suspension、Arden、OZ等,为本项目的成功运作奠定了坚实的基础。

5、经济效益分析

根据项目实施后带来的业务收入、净利润和经营活动产生的现金流量净额等为基础进行测算,本项目预计内部收益率为8.53%,静态投资回收期为4.74年。

(四) 信息化建设项目

1、项目概况

本项目实施主体为国机汽车,拟投资5,000.00万元,主要建设内容包括:

(1) 新数据中心(IDC)建设: 为国机汽车总部建设IDC机房, 为国机汽车本部及其所属二级、三级企业的所有系统进行统一管理。

(2) 本地、异地灾备中心建设: 为应对潜在突发事件, 国机汽车计划分别在国机汽车本部及广州建设本地、异地灾备中心。

(3) 移动互联网应用提升: 为提升移动办公能力, 公司计划对部分系统进行移动化改造。

(4) 视频交互系统建设: 为提升工作效率, 降低办公成本, 公司计划建设国机汽车视频交互系统。建设内容包括国机汽车本部视频交互系统设备的采购及会场装修、二级企业视频交互系统设备的采购及会场装修以及网络租用等。

2、项目投资计划

本项目总投资5,000.00万元，计划全部用募集资金投入，具体投资内容详见下表：

序号	投资内容	投资总额（万元）	占比
1	新数据中心（IDC）建设	2,000.00	40.00%
2	本地、异地灾备中心建设	1,000.00	20.00%
3	移动互联网应用提升	1,000.00	20.00%
4	视频交互系统建设	1,000.00	20.00%
合计		5,000.00	100.00%

3、项目建设的必要性分析

（1）提高信息化水平是公司提高经营效率、降低经营成本的重要途径

近年来，国机汽车在不断加强汽车贸易批发、汽车零售等传统业务领域的优势的基础上，积极拓展汽车后市场业务。随着服务链条逐渐延伸、业务分布区域逐渐扩大，公司对信息化建设水平和异地管控能力的要求越来越高。通过建立规范化、流程化、可视化的企业信息化系统，公司各业务线条日常管理、信息传输将拥有统一的协同工作平台。此外，该平台能够强化公司异地管控能力，确保公司的管理制度得到切实、有效、高效地执行，有利于国机汽车提高经营效率、降低经营成本。

（2）信息化有利于公司及时掌握行业动态、抓住市场先机

公司信息化建设实现了公司全部经营活动的运营自动化、管理网络化、决策智能化，不仅能为公司各层级员工提供统一、直接的信息交流平台，更有利于公司及时掌握行业动态、市场变化，从而迅速做出反应，抓住市场先机，使公司在信息时代中保持领先地位。

4、项目建设的可行性分析

近年来，以移动通信技术为代表的信息技术迅速发展，极大地提升了企业经营效率。国机汽车信息管理部拥有众多具有多年企业信息化实践经验的专家，组成人员包括一批高素质的信息化人才。在多年的企业信息化运营中，国机汽车积累了大量企业信息化建设的经验。

此外，国机汽车拥有一批高素质的员工队伍，截至2014年12月31日，公司员

工队伍中拥有大专及以上学历占比达到64.47%，高素质的员工团队使得公司能够较为顺利地推广使用移动办公、视频交互等新兴信息化办公系统。

(五) 偿还银行贷款

1、项目概况

公司拟将本次非公开发行股票募集资金中的32,000.00万元用于偿还银行贷款。

2、使用募集资金偿还银行贷款必要性分析

公司日常经营活动所需要的流动资金的主要来源为银行贷款。公司本次募集资金拟以32,000.00万元用于偿还银行贷款。

(1) 有利于优化公司的资产负债结构

公司致力于汽车综合服务相关业务，实现了经营效益与企业规模的稳步发展，随着公司规模的不扩大，公司对资金的需求逐渐增加，资产负债率维持在较高的水平。截至2013年末、2014年末、2015年末和2016年3月末，公司合并报表资产负债率分别为84.20%、84.51%、80.26%和74.40%。目前公司财务杠杆较高，一定程度上降低了其财务安全性和抗风险能力。随着公司进一步发展壮大，未来的资金需求仍然较大，而目前过高的资产负债率水平成为限制公司进一步发展的瓶颈。

通过本次非公开发行股票募集资金偿还部分银行贷款，降低公司资产负债率，将有助于提高公司偿债能力，优化公司资本结构，促进公司可持续发展。

(2) 减少财务费用并增强盈利能力

尽管银行贷款在公司扩大经营规模、保证公司重大投资项目的及时实施方面提供了良好的支持和保障，但是大量的银行贷款提高了公司的财务成本，直接影响了公司经营业绩。因此，通过非公开发行股票所募集的资金偿还部分银行贷款可以适当减少银行贷款规模、降低财务费用、提高公司盈利水平。

综上，通过本次非公开发行股票募集资金偿还银行贷款将使得公司资产负债率下降至更稳健水平，同时能够改善公司资本结构，降低财务费用，增强抗风险能力，提高后期财务弹性，降低短期偿债压力，以满足公司未来各项业务发展的

资金需求,有利于公司的长期健康发展,维护股东的利益,符合公司的实际情况和战略发展需求。

三、本次非公开发行股票对公司财务状况和经营管理的影响

(一) 对公司经营状况的影响

公司本次募集资金将用于福特汽车进口配套系统建设项目、汽车租赁项目、高性能汽车配件及服务互联网拓展项目、信息化建设项目及偿还银行贷款,项目的建成将进一步提高公司综合性汽车服务能力,提升公司的市场竞争力和经营业绩,巩固公司的市场领先地位。本次发行完成后,公司的业务范围保持不变,资产及业务规模将进一步扩大。

本次发行完成后,公司的业务收入结构仍将以汽车贸易与服务业务为主。本次发行募集资金投资项目建成并正式投入运营后,公司汽车贸易与服务业务收入规模预计将有一定幅度的增长。

(二) 对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票募集资金到位后,公司的总资产及净资产规模将有较大幅度增加,财务状况将得到较大改善,盈利能力进一步提高,整体实力得到增强。本次非公开发行对公司财务状况、盈利能力及现金流量的具体影响如下:

1、对公司财务状况的影响

本次发行完成后,公司的资产总额与净资产总额将有较大幅度增加,资金实力将有效提升,营运资金将更加充裕;公司的资产负债率将适当降低,资本结构将更加稳健,有利于降低财务风险,提高偿债能力,为后续债务融资提供良好的保障。

2、对公司盈利能力的影响

本次非公开发行股票募集资金投资项目的实施将有助于提高公司的市场竞争力和整体盈利能力,是公司业务持续发展的重要保障。

本次非公开发行股票完成后,公司净资产、总股本规模将有较大幅度的增加,而募集资金投资项目产生的经营效益在项目建成后的一段时期内才能完全释放,

因此短期内,公司净资产收益率、每股收益等财务指标可能出现一定程度的下降。但本次募集资金投资项目具有较高的投资回报率,项目建成达产后,公司未来的盈利能力、经营业绩将会显著提升。

3、对公司现金流量的影响

本次发行完成后,公司筹资活动现金流入将大幅增加。随着募集资金投资项目的实施和效益的产生,未来经营活动现金流入和投资活动现金流出将有所增加。

（本页无正文，为《国机汽车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（二次修订稿）》之签章页）

国机汽车股份有限公司董事会

年 月 日