

证券代码：603179

证券简称：新泉股份

江苏新泉汽车饰件股份有限公司

关于公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用的

可行性分析报告

为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，江苏新泉汽车饰件股份有限公司（以下简称“公司”）拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次发行可转债拟募集资金总额不超过 4.50 亿元，募集资金扣除发行费用后，将全部投资于公司常州生产制造基地扩建项目和长沙生产制造基地建设项目，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	常州生产制造基地扩建项目	26,910.86	24,130.00
2	长沙生产制造基地建设项目	23,120.59	20,870.00
	合计	50,031.45	45,000.00

若本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金项目背景和必要性

（一）提升公司生产能力，满足下游市场的需求

随着整车厂客户汽车产量的不断提升、以及公司与其合作领域的拓展，近年来公司订单大幅增长，营业收入提升迅速，产能不足已成为了制约公司进一步发

展的主要瓶颈之一。

2016 年公司营业收入达到 17.11 亿元，较 2015 年同比增长达 89.65%。2017 年第一季度公司营业收入达到 8.20 亿元，较 2016 年同期增长达 242.55%。目前公司主要产品的产能利用率基本处于满负荷运转状态，报告期内公司产品产能的具体情况如下表所示：

产品分类	产能利用率		
	2016 年	2015 年	2014 年
大型产品	81.83%	72.61%	74.30%
中型产品	112.19%	104.75%	89.97%
其它产品	65.32%	47.61%	92.69%

注：大型产品主要包括：仪表板总成、顶置文件柜总成、保险杠总成、挡泥板等；中型产品主要包括：门内护板总成、立柱护板总成等；其它产品主要包括：流水槽盖板总成等。

综合考虑未来现有客户新增车型及潜在客户的汽车饰件配套需求，公司现有的生产能力已经不足以支撑主营业务的长远发展需求。因此，公司急需扩大、新建生产制造基地，提升产品生产制造能力，以有效解决迫在眉睫的产能瓶颈问题，满足下游市场日益扩大的配套需求。

本次募集资金投资的常州生产制造基地扩建项目和长沙生产制造基地建设将通过引进先进的搪塑机、激光弱化设备、注塑机、喷涂线体等生产设备，进一步提升公司批量化制造的水平，有效解决制约公司发展的产能瓶颈问题，从而实现公司业务的持续、稳定发展。

（二）把握乘用车市场快速发展机遇，完善公司生产基地布局

近年来，受益于经济的快速增长及居民可支配收入的持续提高，我国乘用车市场发展迅速。根据中国汽车工业协会数据，我国乘用车销量由 2009 年的 1,033 万辆增长至 2016 年的 2,438 万辆，复合年增长率达到 13.05%。未来随着城镇化进程的逐渐深化、居民生活水平的不断提高以及国内品牌汽车的持续发展，国内、尤其在二三线城市等汽车保有量相对较低的地区，汽车需求量将进一步提升，进而带动我国乘用车产量水涨船高。

目前，公司已形成较为完善的生产基地布局，在常州、丹阳、芜湖、宁波、

北京、青岛、鄂尔多斯、长春等 8 个城市设立了生产制造基地，初步形成了覆盖全国主要汽车产业集群的汽车饰件供给能力。然而在华中地区，由于长沙生产制造基地尚在建设中，公司目前主要以外协生产的方式为客户供应饰件产品，不利于公司产品质量的管控，并在一定程度上限制了公司产品的供应能力。未来在乘用车市场快速发展的背景下，公司需把握市场机遇，加快完善生产基地布局，进一步提升产品供应能力。

本次募投项目计划在长沙建设生产基地，并扩建常州生产基地，一方面，把握乘用车市场快速发展的机遇，加快完善公司的生产基地布局，进一步提升公司产品的供应能力，增加公司的营业收入；另一方面，降低外协生产成本，强化产品质量的管控，增强公司的市场竞争实力及盈利能力。

（三）实现就近配套生产，满足整车厂生产需求

随着汽车行业的蓬勃发展，我国汽车及零部件已形成东北、京津、长三角、珠三角、华中和西南六大产业集群，有效地降低了集群内企业的运输成本，加强了上下游企业间的沟通合作，产生较强的产业集群效应。

目前，常州生产制造基地主要为吉利汽车、上汽集团、上海大众等长三角汽车产业集群整车厂客户提供汽车饰件配套服务。2015 年以来，由于吉利汽车、上汽集团等客户乘用车的销量大增，常州生产制造基地的订单旺盛，其产能已无法满足该地区汽车产业集群对于饰件产品的配套需求，并需在异地生产制造基地安排生产，增加了生产及供应的运输成本。此外，目前公司正与吉利汽车、上汽集团等客户进行多款新车型的联合开发，未来订单仍将不断增加。因此，公司需对常州生产制造基地进行升级、扩建，提升对于长三角地区汽车产业集群客户的就近配套能力。

与此同时，公司在长沙地区的生产制造基地尚在建设中，其对于目前广汽菲亚特的汽车饰件配套服务主要通过外协方式完成。随着广汽菲亚特等华中地区整车厂客户对于公司各类产品需求不断增加，公司需加快长沙生产制造基地的建设，满足以长沙为核心的华中地区汽车产业集群的就近配套需求，强化与合作客户的黏性。此外，公司未来需要以长沙生产制造基地和现有客户合作为基础，深入挖掘现有客户的新增车型配套需求，并进一步开拓区域内其它整车厂客户，提升公

司对于华中地区汽车产业集群的就近配套能力。

本次募集资金投资的常州生产制造基地扩建项目将对常州生产制造基地进行升级、扩建，长沙生产制造基地建设项目将在长沙建设本地化的生产制造基地。这一方面，将提升公司对于长三角、华中地区整车厂客户的就近配套能力，从而为旗下客户提供更加快捷和批量化的零部件供应服务，并降低运输成本、实现公司产品盈利能力的提升；另一方面，将以本地化生产制造基地为基础，挖掘辖区内现有客户潜在订单、并进一步开拓区域内的潜在整车厂客户，为公司的长远发展奠定基础。

（四）优化公司产品结构，强化整体盈利能力

经过十余年的发展，公司已拥有较为完善的汽车内、外饰件总成产品系列，并实现产品在商用车及乘用车的全应用领域覆盖。在乘用车领域，目前公司产品主要包括仪表板、门内护板和立柱护板等内饰件总成产品，以及保险杠、流水槽盖板等外饰件总成产品。报告期内，公司乘用车内、外饰件产品毛利率的具体情况如下表所示：

产品类型		2016 年	2015 年	2014 年
内饰件	仪表板总成	31.41%	22.61%	18.56%
	门内护板总成	11.83%	15.70%	20.39%
	立柱护板总成	27.87%	25.21%	27.43%
外饰件	保险杠总成	52.86%	52.02%	43.65%
	流水槽盖板总成	34.32%	19.08%	25.18%

从公司近几年产品结构来看，乘用车内饰件产品的主营业务收入占比较高，外饰件产品的占比较低。公司产品主要集中于乘用车内饰件产品，乘用车外饰件产品无论从产品种类及规模等方面均有较大提升空间。一方面，乘用车外饰件产品毛利率较高，其产品生产规模的提高有利于增强公司的盈利能力；另一方面，外饰件产品生产种类的拓展有利于进一步优化公司产品结构，符合公司“全产品系列、全应用领域”的发展战略。

本次募集资金投资的长沙生产制造基地建设项目将建设生产制造基地，引进先进的生产线，提升乘用车内、外饰件产品的供应能力，并进一步优化公司产品

结构，提高保险杠总成等毛利率较高的外饰件产品比例，强化公司的整体盈利能力。同时，通过多元产品的供应，增强公司的整体竞争实力，有利于公司更加充分地拓展下游市场，进而提升公司产品的市场占有率及盈利能力。

三、本次募集资金项目的可行性

（一）优质的客户资源，是本次募集资金项目实施的根本前提

凭借优良的产品质量、快速反应的营销体系和合理的生产制造基地布局，公司立足于长三角地区、京津地区及华中地区的汽车产业集群，积极拓展国内市场，积累了一批优质的知名客户，并连续十届（2007-2016 年）被评定为全国百家优秀汽车零部件供应商。在乘用车领域，目前公司已与奇瑞汽车、吉利汽车、郑州日产、广汽菲亚特、华晨汽车、一汽轿车、上汽集团、上海大众等知名乘用车企业均形成长期稳定的合作关系。

目前常州生产制造基地已与吉利汽车、上汽集团、上海大众等整车厂客户形成长期稳定的合作关系，完成了上述客户多款乘用车车型饰件产品的配套；同时积极与上汽集团、吉利汽车等整车厂客户开展模具开发的合作。近年来随着乘用车的快速发展，上述客户的汽车产量不断增加，未来仍将陆续推出新车型，因此现有汽车产量的不断增加及新增车型的配套需求为常州生产制造基地扩建项目的产能消化提供了良好保障。

目前公司已在长沙地区建立子公司，并通过外协生产的方式对广汽菲亚特进行乘用车饰件产品的配套，为长沙生产制造基地的建设奠定了良好基础。在长株潭汽车产业集群地区，随着吉利汽车、广汽集团、比亚迪等整车厂生产基地的陆续建设，该汽车产业集群的发展潜力巨大，汽车产量将进一步提升。未来公司将以本地化生产制造基地和现有客户合作为基础，以保险杠等产品为突破口，进一步扩大与广汽菲亚特的合作领域；同时积极开展吉利汽车、广汽集团等与公司具有合作基础的整车厂在该区域生产基地的供应商认证，以获取更多订单，从而为长沙生产制造基地建设项目的产能消化提供良好保障。

综上所述，公司在长三角和华中地区优质的客户资源、技术合作及产品配套基础，能够为公司乘用车饰件产品带来稳定的需求，为募集资金投资的常州生产

制造基地扩建项目和长沙生产制造基地建设项目的实施提供了良好保障，是本次募集资金投资项目实施的根本前提。

（二）丰富的工厂建设及运营经验，是本次募集资金投资项目实施的有力保障

历经十余年的发展，公司在工厂建设及运营等方面积累了丰富的经验，并具备行业领先的生产设备和生产工艺，为本次募集资金投资的生产制造基地扩建、建设项目的实施奠定了良好基础，是本项目实施的有力保障。

在工厂建设方面，公司以长三角、京津及华中地区汽车产业集群为市场基础，结合现有客户生产区域布局，在常州、丹阳、芜湖、宁波、北京、青岛、鄂尔多斯、长春等 8 个城市设立了生产制造基地，形成了较为完善的生产基地布局，以满足汽车产业集群内整车厂的就近配套需求。公司多年来在各地建设生产制造基地的丰富经验为本项目的顺利实施，奠定了良好的经验基础。

在生产制造方面，公司通过围绕主要整车厂客户就近生产的方式，按照具体订单进行生产排期，满足客户 JIT（Just In Time）生产需求，并降低产品交货风险和运输成本。同时，公司具备行业领先的生产设备和生产工艺，包括国际先进水平的激光弱化系统、注塑机、双色注塑机、发泡机和振动摩擦焊接设备等生产设备，及搪塑、阴模成型、双料注塑、激光弱化、冷刀弱化、双层叠模、水刀切割、火焰处理等先进工艺，为项目产品质量的高品质和稳定性提供保障。

综上所述，公司在工厂建设及运营等方面丰富的经验，可以保证公司现有技术、生产和营销优势得到良好的融合和发挥，为募集资金投资的常州生产制造基地扩建项目、长沙生产制造基地建设项目的产品生产提供有力保障。

（三）强大的设计和检测实力，是本次募集资金项目实施的技术支持

公司作为高新技术企业，始终以技术为发展先导，通过技术引进及自主开发的方式，确立了在行业内领先的技术地位。截至目前，公司累计拥有专利 24 项，其中发明专利 2 项、实用新型专利 22 项；并在同步开发、模具开发及制造、检测试验等方面形成了一系列技术优势，为项目的实施提供了技术支持。

在同步开发方面，公司始终以客户需求为导向，充分参与到汽车开发的各个

环节。目前，公司已经具备与汽车制造商的同步开发能力，仅需要汽车制造商提供相应风格、功能及关键参数，公司即可对汽车饰件产品进行同步开发。截至目前，公司参与汽车制造商饰件总成产品同步开发的车型数量已经累计超过 120 款。

在模具开发方面，公司不但拥有模具管控能力，而且具备多色、低压、高光、薄壁、气辅等汽车饰件注塑模具的自主开发能力。自主模具开发能够结合同步开发对产品工艺进行合理性分析，避免反复设计，提高产品开发效率。在模具制造方面，公司通过系统化的管理、专业化的设计及精益化的生产，有效缩短模具开发周期，并确保模具的先进性和合理性。

在检测试验方面，公司自成立以来一直注重产品质量，对原材料及产成品均进行严格的检测试验，充分保障汽车饰件产品质量及安全性符合汽车制造商要求。目前，公司已经成立实验中心，并获得中国合格评定国家认可委员会实验室认可证书，实验中心引进了德国先进的安全点爆系统、激光弱化系统等试验系统，多项试验能力处于较为先进的水平。

综上所述，公司强大的设计和检测实力，有利于提高产品的开发效率和生产效率、保障产品的质量、满足客户对于产品品质及供应效率的需求，为募集资金投资的常州生产制造基地扩建项目和长沙生产制造基地建设项目实施提供了有力的技术支持。

（四）高效的管理体系，是本次募集资金项目实施的必要保障

公司通过高级管理人才和核心技术人才的引进，不断总结客户、技术、生产、布局等方面的优势经验，并将上述优势逐渐形成标准化、流程化、制度化体系运作，提升公司管理效率。

在企业管理方面，针对运营过程中的各个工作环节，公司分别制定了供应商管理、模具管理、设备管理、技术管理、生产管理、客户管理等一系列管理控制程序，保障原材料及饰件总成产品的质量得到有效控制，并不断通过模具及工艺等技术开发提升产品质量，充分满足客户对饰件总成产品轻量化、高强度、低成本、环保安全的多样化需求。

在质量管理方面，目前公司已通过 ISO14001：2004 环境管理体系、ISO/TS16949 质量管理体系等多项认证，并获得安全生产监督管理部门颁发的安全生产标准化三级企业证书。

高效的管理体系，促使公司形成快速响应客户需求的优势。与其他汽车饰件供应商相比，公司能够在第一时间对客户需求作出响应，并针对客户的产品升级需求，有针对性地组织设计、模具、生产等环节的有效配合，力求在最短时间内满足客户提出的各类需求，从而进一步增强公司与客户的合作粘性。

综上所述，高效的管理体系为公司产品质量管理、客户挖掘、客户服务等方面提供了良好的制度及管理基础，可确保公司健康稳定地持续发展，为募集资金投资的常州生产制造基地扩建项目和长沙生产制造基地建设项目实施提供了必要的制度和体系保障。

四、本次募集资金项目情况

（一）常州生产制造基地扩建项目

1、项目基本情况

本项目将对常州生产制造基地进行升级、扩建，通过引进国内外先进的生产设备，建设自动化的生产线，升级现有工艺流程和扩大产能规模，促使公司产能进一步扩大，产品工艺流程和自动化水平进一步优化和提升。

本项目的实施将以公司丰富的客户资源、就近的地域优势、强大的同步设计开发能力及成熟的经营管理手段为依托，进一步开拓长三角地区汽车产业集群配套产品市场，提高区域客户配套服务水平，提升公司产品在长三角地区的市场占有率，增加公司整体营业收入；同时，通过产品的就近配套，降低产品运输和交货成本，降低公司经营风险，提高公司整体盈利水平。

2、项目的市场前景

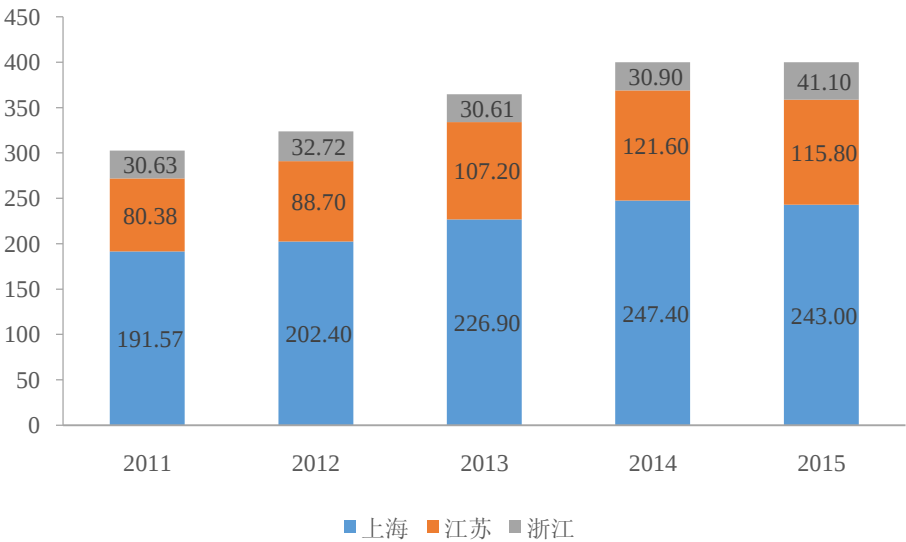
经过 60 余年的发展，我国汽车及其零部件已形成东北、京津、长三角、珠三角、华中和西南六大产业集群。其中，长三角地区（江浙沪）由于经济较为发达，汽车消费能力强，汽车专业人才集聚，区域内企业资金投入较多，区域优势

显著等原因，已成为我国汽车产业发展规模最大的地区，具有产业集群发展程度较高，生产体系较为成熟，产业综合实力强、关联度高、辐射范围大等特征。长三角地区整车厂企业主要包括：上汽集团、上海大众、上汽通用、吉利汽车等。

凭借较好的整车和零部件制造业基础，近年来长三角地区汽车产业持续稳定发展。根据东方财富 Choice 数据，2011 年我国长三角地区汽车产量为 302.58 万辆，随着乘用车市场的快速发展，2015 年该地区汽车产量增长至 399.90 万辆，复合年增长率达 7.22%，呈较快增长态势。

2011-2015 年我国长三角地区汽车产量

单位：万辆



数据来源：东方财富 Choice 数据

未来随着“中国制造 2025”的实施，我国汽车产业转型升级持续推进，长三角地区汽车产业将进一步发展，集群规模持续扩大，配套产业支撑能力不断强化，汽车产量增长幅度虽有所放缓，但产量仍将保持较高水平。一方面，随着居民可支配收入的持续积累，乘用车市作为居民日常交通出行的重要工具，其市场需求仍将保持较高水平；另一方面，随着节能环保成为大势所趋，各大汽车集团纷纷推出新能源汽车车型，如上汽集团“十三五”规划提出未来五年将投放 30 款以上新能源车型，整体规模目标突破 60 万辆。

2016 年 9 月，江苏省经济和信息化委员会发布的《江苏省“十三五”汽车

产业发展规划》提出：至 2020 年，汽车整车年产量超过 260 万辆，其中乘用车 235 万辆；新能源汽车占汽车总产量的 10%以上。根据东方财富 Choice 数据，2015 年江苏省汽车产量为 115.80 万辆；可见“十三五”期间，江苏省汽车产量的复合年增长率将达 18%，呈较快增长态势。

3、项目的投资概算及实施主体

项目投资预算总额为 26,910.86 万元，包含土地投资 1,708.00 万元，建设投资 9,620.00 万元、设备投资 12,850.00 万元及铺底流动资金 2,732.86 元，拟使用募集资金投入 24,130.00 万元。项目实施主体为江苏新泉汽车饰件股份有限公司。

4、项目的经济效益评价

本项目建设期 2 年，达产期 3 年。项目投资回收期为 7.91 年（所得税后，含建设期），财务内部收益率（所得税后）为 13.65%。

5、项目涉及的政府报批情况

本项目的相关报批事项正在办理中。

（二）长沙生产制造基地建设项目

1、项目基本情况

本项目将在长沙建设生产制造基地，通过国内外先进生产设备的引进，建设自动化的汽车内、外饰件产品生产线，实现对于华中地区整车厂客户就近配套的同时，提高保险杠等外饰件产品比例，进一步优化公司的产品结构。

本项目的实施，一方面将加快完善公司生产制造基地布局，实现对于华中地区客户的就近配套，降低外协生产成本，加强产品质量管理，强化与客户合作黏性，并优化公司产品结构，提升公司的整体盈利能力；另一方面，有利于公司以本地化的生产制造基地和现有客户的合作为基础，进一步开拓华中地区的整车厂客户，提高公司产品的市场占有率。

2、项目的市场前景

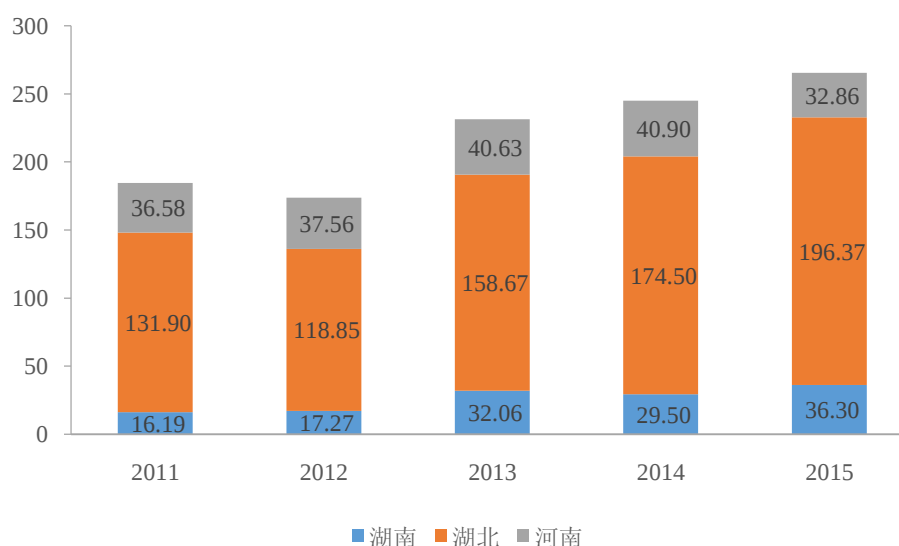
本项目所生产的汽车内外饰件产品主要就近配套湖南、湖北、河南等华中地区整车厂客户。该地区虽处于中部地区，但人力资源丰富，工业基础雄厚，汽车

产业发展历史悠久，特别是随着东风汽车的内迁，该地区汽车产业集群进一步发展，全系列汽车生产格局也初步形成。华中地区主要汽车生产企业包括东风汽车集团及旗下众多合资企业、江南汽车、湖南长丰集团、郑州日产等。

近年来，随着区域内汽车生产企业的不断发展以及上汽集团、广汽集团、吉利汽车、比亚迪等汽车生产企业陆续在华中地区建设生产基地，该地区汽车产量快速增长。根据东方财富 Choice 数据，我国华中地区汽车产量由 2011 年的 184.67 万辆增长至 2015 年的 265.53 万辆，复合年增长率达 9.50%，呈快速增长态势。

2011-2015 年华中地区汽车产量

单位：万辆



数据来源：东方财富 Choice 数据

未来随着城镇化进程的不断推进以及国内品牌汽车的持续发展，华中地区、尤其是湖南省长株潭地区，汽车产业集群的发展潜力巨大。2016 年 12 月，湖南省经济和信息化委员会发布的《湖南省汽车产业“十三五”发展规划》提出：到 2020 年，湖南省汽车形成 250 万辆整车生产能力，其中传统动力汽车 200 万辆，新能源汽车产能 50 万辆；进一步完善配套产业链，省产整车本地配套率达到 50% 以上。

3、项目的投资概算及实施主体

项目投资预算总额为 23,120.59 万元，包含土地投资 1,100.00 万元，建设投资 3,220.00 万元、设备投资 16,550.00 万元及铺底流动资金 2,250.59 万元，拟募集资金投入 20,870.00 万元。项目实施主体为长沙新泉汽车饰件系统有限公司。

4、项目的经济效益评价

本项目建设期 2 年，达产期 3 年。项目投资回收期为 7.71 年（所得税后，含建设期），财务内部收益率（所得税后）为 13.63%。

5、项目涉及的政府报批情况

本项目的报批事项正在办理过程中。

五、本次发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行可转债对公司经营管理的影响

本次发行可转债前后，发行人的主营业务未发生改变。

本次发行可转债募集资金使用项目为常州生产制造基地扩建项目和长沙生产制造基地建设项目。项目建成投产后，将加强与吉利汽车、上汽集团、上海大众、广汽菲亚特等长三角及华中地区大型客户的合作关系，有效扩大公司汽车内外饰件总成产品的生产和销售规模，提高市场占有率和市场竞争地位，持续盈利能力将得到不断增强。同时本次募投项目实施后，公司产品及生产布局进一步完善，市场竞争实力进一步增强，为公司进一步开拓长三角及华中地区市场打下坚实基础。

（二）本次发行可转债对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成投产后，公司盈利能力和抗风险能力将得到增强；公司主营业务收入与净利润将大幅提升，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。

六、本次公开发行可转债的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效应，符合公司及全体股东的利益。同时，本次发行可转债可以提升公司的盈利能力，优化公司的资本结构，为后续业务发展提供保障。综上所述，本次募集资金投资项目具有良好的可行性。

江苏新泉汽车饰件股份有限公司董事会

二〇一七年五月三日