

证券代码：601500

证券简称：通用股份

江苏通用科技股份有限公司

关于

柬埔寨西港特区高性能子午胎项目

可行性报告

二〇一八年四月

一、项目实施背景

近十年来，国内轮胎产品市场规模迅速提升，目前中国已成为全球轮胎生产第一大国。但在高速发展的同时，国内轮胎行业也面临着产能结构性过剩、经营环境趋严、生产成本提升、资源约束趋紧等诸多难题，此外，行业竞争、“双反”贸易壁垒和主要原材料价格波动等不利因素给轮胎企业的经营带来更多风险。为了应对上述情形，国内轮胎企业纷纷在经营计划和措施方面提出了有针对性的应对策略。

诸多应对计划中，全球化发展战略无疑成为大型轮胎企业长期在国际市场上保持竞争力的关键所在。2015 年，《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》正式出台，“一带一路”政策为国内轮胎企业建立了全新的产品输出理念，与相关国家和地区实现共赢，让当地企业、百姓和国家真正得到好处，使中国橡胶轮胎企业成为其可依靠的伙伴，从而在国际市场树立起国家品牌形象。近年来，国内众多优秀企业响应国家“一带一路”政策号召，走出国门，在国外建立了原料加工或产品生产基地。

二、项目基本情况

本项目建设地点位于柬埔寨西哈努克港经济特区，项目主要建设内容为柬埔寨西港特区高性能子午胎产线的设备购置、安装工程及建筑工程费用，项目计划总投资不超过 3 亿美元，项目建成后，公司将新增全钢子午胎产能 100 万条和半钢子午胎产能 600 万条。本项目建设期共需 1.5 年。

三、项目实施的必要性和可行性

（一）布局原材料产地

轮胎产品对原材料价格粘性程度较高，天然胶作为主要原材料对轮胎产品成本影响较大。作为典型的资源约束型原材料，天然胶对地理环境、土壤、气候、湿度等自然条件的要求较为严格，宜胶区域主要集中在东南亚地区，产量约占全球的 90%。我国对天然橡胶的进口依存度仍将长期存在，这将加大国内轮胎企业的成本管控压力，影响轮胎产品的毛利水平。因此，公司在橡胶主要产地之一柬

埔寨建设产线，可以合理节约天然橡胶进口税和运输费用，从而大幅降低原材料成本，有利于提升公司经营业绩，符合公司发展战略。

（二）国内外政策驱动

1、国内轮胎行业监管政策趋严

总体来看，我国轮胎行业低端产能一直存在产能过剩的情形，为解决上述难题，相关监管部门要求产能严重过剩的地区积极落实去化产能，国内部分地区轮胎企业扩产需求受到政策限制。同时，我国环保督查制度日益完善，环保税政策自 2018 年 1 月 1 日起正式实施，国内轮胎企业环保成本有所上升。

2、产业政策支持发展高端轮胎产品

近年来，国家各级监管部门出台各项政策，积极支持高端轮胎产品发展。《中国制造 2025》、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》要求以提高制造业创新能力和基础能力为重点，推进信息技术与制造技术深度融合，促进制造业朝高端、智能、绿色、服务方向发展，培育制造业竞争新优势；《轮胎产业政策》鼓励发展安全、节能、环保的高性能子午线轮胎，宽断面、扁平化的乘用车子午线轮胎；《中国橡胶行业“十三五”发展规划指导纲要》要求以创新驱动、智能制造、绿色发展、品牌打造为引领，力争中国在 2020 年进入轮胎工业强国初级阶段。

3、“一带一路”政策鼓励国内企业“走出去”

我国积极推进“一带一路”建设，充分依靠中国与有关国家既有的多边机制，借助有效的区域合作平台，积极发展与沿线国家的经济合作伙伴关系，共同打造政治互信、经济融合的利益共同体，鼓励国内企业将优势产业带到“一带一路”周边区域，提升国内企业在国际经济市场中的影响力。

4、国内轮胎行业出口受贸易壁垒影响严重

目前，我国已成为全球受反倾销反补贴调查最多的国家，在应对各国的反倾销反补贴调查的过程中，我国轮胎行业出口始终处于被动情况。例如，2017 年，欧盟、土耳其、秘鲁等国家和地区均宣布对我们橡胶轮胎采取反倾销调查。在此

压力下，海外建设生产基地可以有效规避国际贸易壁垒对轮胎出口的影响，还能够为公司拓展国际市场提供有效支撑。

公司在海外建设生产基地符合当前国内外政策趋势，在响应国家“一带一路”政策的背景下，有效规避国际贸易壁垒对公司产品经营的影响，保障公司的长期可持续发展。

（三）全球化经济趋势

二十一世纪以来，全球经济贸易体系逐渐完善，产业经济全球化早已成为各个国家和地区共同认可的趋势。就轮胎行业而言，亚洲是世界轮胎制造中心和原材料供应中心，而我国已成为全球最大的轮胎生产国和出口国。在经济全球化及国外市场强劲的产品需求和明显的供应链管理优势等大环境下，公司积极进行海外布局，有利于充分发挥公司经营优势，向海外市场进行产品和品牌输出，满足公司进行全球化战略升级的需求。

综合所述，在当今提倡“低碳、高效、绿色、环保、安全”新轮胎理念的环境下，公司在柬埔寨新建高性能轮胎生产基地，可以解决公司远离原材料供应市场和产品出口市场这种“两头在外”的经营模式弊端，降低物流成本，缩短供货周期，提高经营效益。同时，公司可有效规避国际贸易壁垒影响，改善海外市场的经营状况，并有效提升国际竞争力。

四、项目实施的有利条件

（一）公司具有雄厚的实力支撑

公司为拥有较强综合实力的轮胎制造企业，具备良好的项目实施基础：第一、公司具有较好的品牌知名度及企业形象。以产品质量、客户口碑为基础，公司通过开展品牌推广和售后服务工作逐步形成了良好的品牌知名度，产品在细分市场中的占有量不断提高。第二、公司具有较完善的营销及管理体系。经过多年的经营，公司已建立起一整套包括生产、运营、销售的高效管理体系，打造了一支高素质的营销、管理团队，超过 60%的营销人员拥有三年以上销售经验，公司的营销网络辐射全国，建设有 10,000 多家招牌门店，产品出口至美国、欧洲、

东南亚等多个海外国家和地区。第三、公司具有较强技术研发实力。作为省级高新技术企业、省级工程技术研究中心，公司一贯注重技术的研发和积累，建立了完善的技术开发体系，积极进行产品技术升级改造。本项目采用的生产技术为公司自主研发形成，工艺技术较为成熟。

（二）项目实施具有稳定良好的发展环境

一方面，目前国内政治环境稳定，经济保持平稳增长，为公司的可持续发展提供了充分的保障；另一方面，作为亚投行的创始成员国、中国“一带一路”战略的重要沿线国家，柬埔寨早已成为中国的全面战略合作国家。2017 年柬埔寨接受外国投资者总投资额达 52 亿美元，较 2016 年的 36 亿美元增长 44%。其中，中国仍为柬埔寨最大投资来源国，2017 年中国投资者对柬埔寨投资达 14.31 亿美元，占总投资额的 27%。一直以来，两国政府积极推动中柬关系实现全方位、多领域、深层次发展，中国企业“走出去”与柬埔寨谋求社会经济发展的需求实现共振，橡胶作为柬埔寨的重要支柱产业，已成为柬埔寨政府引入全球特别是中国投资者的主要领域。

（三）项目实施地区具有明显的区位优势

红豆集团作为公司控股股东已在项目实施国开发了具有成熟经营、生产环境配套完善的西港经济特区，为公司海外布局提供了巨大优势，项目建设将具备良好的区域优势和一定的优惠政策。

作为柬埔寨最大的经济特区，本项目建设地西哈努克港经济特区是中柬两国政府唯一认定的中柬国家级经济特区，目前已有来自中国、欧美等国家和地区的企业 118 家，区内从业人员近 2 万人。当地人口年龄结构较为年轻，劳动力丰富，且与国内相比，劳动力成本相对较低。此外，柬埔寨开放的经济体制与特区享有的优惠税收政策有利于减轻公司税费压力，提高盈利能力。

五、项目具体计划

本项目总投资不超过 3 亿美元，所需资金拟通过公司自有资金、资本市场直接融资、银行贷款等途径解决。主要建设内容为高性能子午胎项目，包括 100

万条全钢子午胎和 600 万条半钢子午胎项目，主要投资具体构成情况如下：

单位：亿美元

序号	投资项目	投资金额
1	设备购置费用	2.07
2	安装工程费用	0.09
3	建筑工程费用	0.30
4	其它建设费用	0.14
5	预备费	0.06
6	建设期利息	0.07
7	流动资金	0.25
合计	-	3.00

本项目建设期为 1.5 年，效益测算方法为未来现金流量法，生产第一年按 25%，第二年按 80%，第三年以后按 100%满负荷生产。经测算，本项目全部达产后，预计新增年均营业收入（不含税）202,754 万元，新增年均净利润 22,700 万元，项目税后财务内部收益率为 16.53%，投资回收期 6.90 年（含建设期）。本项目财务评价指标较为优异，项目实施具有可行性。

六、本项目实施对公司经营的影响

公司在柬埔寨西港特区建设高性能子午胎项目，围绕主营业务展开，可以利用公司现有的多项有利条件，符合国家产业指导原则、符合国家国际产能战略合作及“一带一路”方向，对公司的国际化发展战略具有积极作用。

本次项目具有良好的市场发展前景和经济效益，能够优化公司产品结构，提升公司产品市场占有率，提高公司国际化水平，提升公司盈利能力，从而进一步增强公司的核心竞争力，实现公司的长期可持续发展，维护股东的长远利益。

江苏通用科技股份有限公司董事会

2018 年 4 月 20 日