

凌云工业股份有限公司

2018 年度配股募集资金使用的可行性分析报告

近年来，凌云工业股份有限公司（以下简称“公司”或“凌云股份”）大力推动汽车零部件主业的发展，以市场为导向，坚持研发体系一体化，深入推进市场区域化布局，积极实施重点项目能力建设，加大国内、外市场开拓力度，实现了对重点高端客户市场的突破，公司的客户和产品结构进一步优化，汽车零部件业务规模快速增长；公司塑料管道系统业务准确把握国内、外市场机遇，积极拓展和维持市场客户，效益显著。公司营业收入由 2015 年的 724,478.52 万元增长至 2017 年的 1,184,495.09 万元，年平均增长率达到 22.16%。随着业务规模的迅速扩张，公司未来营运资金的需求将不断扩大。为紧抓“中国制造 2025”发展机遇，把握汽车智能化、轻量化、模块化等发展趋势，并进一步调整融资结构及降低财务风险，公司拟通过向原股东配售股份（以下简称“配股”）的方式募集资金，募集资金总额（含发行费用）不超过 15 亿元，扣除发行费用后全部用于偿还公司借款和补充流动资金。其中 6 亿元用于偿还公司借款；其余资金在综合考虑自身资金状况的情况下，用于补充流动资金。本次募集资金到位之前，公司将根据公司借款的实际情况以自有资金先行偿还，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。本次募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金运用必要性和可行性分析

（一）偿还公司借款的必要性和可行性

1、降低资产负债率，优化资本结构

2015 年末、2016 年末、2017 年末、2018 年 3 月末，公司的资产负债率分别为 50.93%、51.91%、54.87%和 57.80%，均高于同行业上市公司资产负债率平均水平，且呈持续上升趋势。2015-2017 年末、2018 年 3 月末，公司资产负债率与行业平均水平对比情况如下：

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------	------------------

项目	2018年3月31日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
行业平均值	34.67%	35.60%	38.59%	38.77%
行业中位数	33.48%	33.66%	38.03%	38.73%
凌云股份	57.80%	54.87%	51.91%	50.93%

注：同行业上市公司范围为截至 2018 年 5 月 14 日 Wind 行业“机动车零配件与设备”的 117 家公司，数据来源于 Wind 资讯。

业务规模的快速增长为公司带来较大的营运资金压力，且公司多年来主要通过债务融资获取营运资金，资产负债率持续上升，财务风险持续增大。本次配股募集资金 6 亿元拟用于偿还公司借款有利于降低公司资产负债率，优化公司资本结构，拓宽公司融资渠道，提升公司对外融资能力和融资空间。

2、降低财务费用，增加盈利能力

截至 2018 年 3 月 31 日，公司短期借款金额为 307,133.58 万元，一年内到期的非流动负债为 5,955.40 万元，长期借款金额为 28,590.33 万元。2017 年度，利息支出金额为 10,594.03 万元，2018 年一季度，财务费用金额为 2,588.82 万元。公司利息支出金额较高，对公司的经营业绩造成一定的压力，影响公司的盈利水平。同时，由于公司业务规模不断扩张，若仍然以债务融资筹措资金，公司的利息负担将进一步加重。本次配股募集资金 6 亿元用于偿还公司借款后，公司有息债务规模将有所下降，利息支出降低，盈利能力进一步增强。

3、优化债务结构，降低短期偿债风险

截至 2018 年 3 月 31 日，公司短期借款金额为 307,133.58 万元，一年内到期的非流动负债为 5,955.40 万元。以 2018 年 3 月 31 日短期借款构成为基础，截至 2018 年 6 月 30 日，凌云股份母公司到期的短期债务合计为 6.1 亿元，截至 2018 年 9 月 30 日，凌云股份母公司到期的短期债务合计为 8.2 亿元，公司短期债务压力较大。本次配股募集资金 6 亿元用于偿还公司借款，有利于优化公司债务结构，从而有效缓解公司短期偿债压力，降低公司财务风险。

（二）补充流动资金的必要性和可行性

1、汽车零部件行业面临较大市场发展机遇

公司汽车零部件产品主要为高强度、轻量化汽车安全防撞系统部件和车身结构部件，新能源汽车电池系统产品，低渗透、低排放汽车尼龙管路系统和汽车橡胶管路系统，汽车等速万向节前驱动轴，汽车装饰密封系统等。汽车零部件的行业特征及发展趋势决定了公司未来三年营运资金的需求将不断扩大。

第一，2017年，中国全年汽车产销 2,901.54 万辆和 2,887.89 万辆，同比增长 3.19% 和 3.04%。作为汽车工业发展重要支撑的零部件伴随着汽车市场的增长快速扩张，产值规模超过 3 万亿。同时，中国汽车零部件产值比上整车产值 1:1 的比例仍然远低于汽车产业链成熟国家 1.7:1 的比例，未来仍有较大提升空间。公司作为国内汽车零部件细分领域龙头企业，为紧抓行业发展机遇、拓宽业务规模，需要进一步的资金支持。第二，汽车零部件行业属资金密集型行业，由于市场化竞争要求以及轻量化、智能化、电子化的发展趋势，下游整车厂车型更新换代较快，基于整车厂对采购产品的品种规格、质量、供货进度等要求，零部件企业需要开发出配套产品，经审核通过以后再通过招标、议标等方式获取订单，进而生产产品并供货。公司产品开发、签订销售协议、备料生产、销售回款存在一定的周期。因此，需投入更多的资源，匹配更多的资金。

2、区域性布局需要进一步的资金支持

为应对订单在执行过程中根据客户需求调整的可能性，公司近年来围绕整车厂设厂以降低运输成本，截至 2018 年 3 月 31 日，公司已在国内主要汽车生产基地上海、北京、重庆、长春、武汉、芜湖、广州等城市设有分子公司，与整车厂的配套能力较强。为满足整车厂的规模化生产需求，分子公司需维持一定的存货水平及给予客户信用期限，因此，公司区域性布局的稳步推进也对总体营运资金提出了更高的要求。

3、新产品、新市场开发需要持续营运资金补充

公司持续大力开发具有自主知识产权的关键技术，形成核心技术和专有技术，打造知名品牌作为自主创新的着力点。收购 Waldaschaff Automotive GmbH 后，公司逐步实现了国内外技术资源、市场资源协同共享，紧跟汽车前沿发展方向，现已在高强钢、热成型、铝合金领域拥有较强的技术优势。同时，公司以国家认定级技术中心、国家实验室认可委认可的产品检测中心、省级技术中心、省级工程技术中心、汽车保险杠低速碰撞实验室为科研平台的科技开发体系日趋完善，被国家工业和信息化部认定为“国家技术创新示范企业”。本次配股募集资金补充公司流动资金，有利于缓解公司营运资金压

力，为公司新产品、新市场开发提供资金支持，进一步增加公司核心竞争力。

二、本次募集资金运用需求测算

（一）偿还公司借款的需求测算

截至 2018 年 3 月 31 日，公司短期借款金额为 307,133.58 万元，一年内到期的非流动负债为 5,955.40 万元，长期借款金额为 28,590.33 万元，资产负债率为 57.80%。公司资产负债率显著高于同行业可比上市公司平均值，财务风险相对较高。以 2018 年 3 月 31 日短期借款构成为基础，截至 2018 年 6 月 30 日，凌云股份母公司到期的短期债务合计为 6.1 亿元，截至 2018 年 9 月 30 日，凌云股份母公司到期的短期债务合计为 8.2 亿元，公司短期债务压力较大。因此，本次配股募集资金 6 亿元用于偿还公司借款是合理、可行及审慎的。

（二）营运资金需求测算

2015 年、2016 年及 2017 年，凌云股份营业收入的平均增长率为 22.16%。根据行业未来发展情况及公司未来三年业务发展目标，预计未来三年的营业收入仍将保持高速增长态势。同时，公司经过数年的快速增长，营业收入基数较大，增长率可能放缓。按未来三年营业收入增长率 18.50%测算，2018-2020 年凌云股份营业收入将分别达到 1,403,626.68 万元、1,663,297.62 万元和 1,971,007.68 万元。假设凌云股份的经营性资产、经营性负债与营业收入存在稳定的百分比关系，采用销售百分比法测算出，凌云股份 2018-2020 年预计营运资金需求缺口为 18.60 亿元。由此可见，本次配股募集资金预计使用不超过 9 亿元用于补充流动资金是合理、可行及审慎的。

三、本次募集资金投资投向涉及的报批事项

本次配股募集资金将用于偿还公司借款和补充公司流动资金，满足公司未来各项业务发展的资金需求，募集资金投向不涉及报批或报备事项。

四、本次募集资金运用对公司的影响

本次配股募集资金到位后，将进一步夯实公司的资金实力，降低资产负债率，改善资本结构，公司的利息支出将大幅下降，短期偿债压力得到缓解，对外融资能力和融资空间大大提升。同时，营运资金的有效补充为公司区域化布局的实施、研发体系一体化

的推进和业务规模的持续扩张提供了有力保障,并带动公司营业收入和净利润的持续增长,进一步提升公司的核心竞争力和可持续发展能力。

综上,本次配股募集资金运用合理可行,是必要的,符合公司及全体股东利益。

凌云工业股份有限公司董事会

2018年5月14日