

股票简称：金杯汽车

股票代码：600609



**金杯汽车股份有限公司**  
**非公开发行A股股票募集资金使用**  
**可行性分析报告**  
**（修订稿）**

二〇二〇年二月

为促进主营业务发展，优化资本结构，金杯汽车股份有限公司（以下简称“金杯汽车”或“公司”）拟通过非公开发行 A 股股票募集资金不超过 65,341.50 万元（含本数），扣除发行费用后全部用于补充流动资金及偿还公司债券。公司董事会对本次非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析如下：

## 一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 65,341.50 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额使用计划如下：

序号	项目	拟使用募集资金金额（万元）
1	补充流动资金	15,341.50
2	偿还公司债券	50,000.00
合计		<b>65,341.50</b>

其中，公司拟偿还公司债券为“金杯汽车股份有限公司非公开发行 2017 年公司债券（第一期）”，债券简称“17 金杯 01”，债券代码“145328.SH”，发行规模为 50,000 万元，发行利率为 6.50%，固定利率每年付息一次，期限 3 年，起息日为 2017 年 1 月 24 日，到期日为 2020 年 1 月 24 日。公司拟使用本次非公开发行募集资金中的 50,000 万元偿还上述公司债券的本金。

本次非公开发行募集资金到位之前，若上述公司债券到期，公司将以自筹资金先行偿还上述公司债券的本金，并在募集资金到位之后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟使用募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决，公司可根据实际情况对上述单个或多个项目的拟使用募集资金金额进行调整。

## 二、本次募集资金使用的必要性和可行性

### （一）本次募集资金使用的必要性

#### 1、行业发展特点对公司的资金实力提出更高要求

汽车零部件行业属于资金密集型行业，生产基地布局建设、先进设备采购、研发投入、模具购置或开发等方面的资金需求规模较大。近年来，随着国内汽车

行业竞争的日趋激烈，消费者对汽车的价格敏感性变得更为强烈，从而对汽车零部件企业的成本控制水平提出了新的要求。汽车零部件产品生产具有较强的规模和品牌经济效应，通过大规模的组织生产、运输能够有效降低生产成本，并提升产品供货能力及品牌知名度。因此通过整合内外部资源，提升整体规模并降低生产成本将是汽车零部件企业未来着力提升的核心竞争力之一。

同时，汽车产业“智能化、环保化、网联化、电动化”的发展趋势也对汽车零部件企业的研发创新和专业化生产能力提出更高要求。为了满足整车厂高品质、多样化的产品需求，汽车零部件企业需加大资金投入，通过新设计、新技术、新材料推动产品升级。

## **2、主营业务拓展加大对流动资金的需求**

汽车零部件业务作为公司的核心业务，近年来，公司汽车零部件业务收入规模持续快速增长。2016-2018年，公司零部件及材料业务收入分别为343,077.73万元、478,722.67万元和603,274.12万元，同比增长率分别为20.77%、39.54%和26.02%，占公司各年度营业收入的比例分别为71.45%、82.96%和98.16%。

未来，公司将围绕零部件业务的提质增效，继续扩大产销规模和拓宽产品品种，实现零部件业务向高端化、专业化发展。同时，公司坚持“一个立足、两个面向”的经营策略：立足内部自主和合资品牌市场；面向国内外外部市场，积极开拓市场新业务；面向海外市场，依托华晨集团在海外的整车布局，开拓零部件出口业务。新市场的开拓、业务规模的增长将持续加大对流动资金的需求，公司目前资金规模较小，一定程度上可能会制约未来的业务发展。

## **3、偿债能力较弱影响公司稳健经营**

截至2019年9月30日，公司的资产负债率为83.45%，远高于同行业上市公司的平均水平。

公司长期依靠债务融资为主营业务发展提供资金支持，导致资产负债率偏高，偿债能力指标不佳，公司面临较高的财务成本压力和财务风险，不利于稳健经营，同时也制约了公司的融资能力。

### **(二) 本次募集资金使用的可行性**

## 1、满足公司业务发展资金需求

2017年，在控股股东、实际控制人的支持下，公司成功剥离亏损的轻卡业务，改善了业务结构，减轻了经营负担。汽车零部件业务作为公司的核心业务，面对汽车产业转型升级带来的机遇和挑战，公司制定了明确的发展战略，继续扩大产销规模、拓展产品品类，并逐步向高端化、专业化方向发展。公司自2000年配股以来未进行过股权融资，单纯依靠自身积累的资金和债务融资已不能满足未来业务发展对流动资金的需求。本次非公开发行由辽宁并购基金以现金方式全额认购，发行完成后，公司净资产规模将大幅增加，流动资金得到补充，公司资金实力显著提升，为主营业务发展战略的有效实施提供强力支撑，有助于提高公司的核心竞争力和主营业务盈利能力。

## 2、优化资本结构，提高抵御风险能力

长期以来，公司主要依靠债务融资，导致资产负债率偏高，面临一定的财务风险。本次非公开发行募集资金扣除发行费用后全部用于补充流动资金及偿还公司债券，假设本次募集资金到账金额为65,341.50万元（不考虑发行费用的影响），以2019年9月30日公司合并资产负债表数据计算，本次发行完成且募集资金投入使用后，公司总资产由603,896.51万元增加至619,238.01万元，净资产由99,937.25万元增加至165,278.75万元，资产负债率83.45%下降至73.31%，流动比率由0.99提升至1.14，速动比率由0.90提升至1.04，与同行业可比上市公司平均水平的差异缩小。公司资本结构得到优化，抵御风险的能力得到增强。同时，资产质量和偿债能力的改善有利于公司拓展融资渠道，增强外部融资能力，促进公司持续经营。

## 3、减少利息支出，提高盈利能力

最近三年，公司有息负债总额（短期借款+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券）占总负债的比例分别为69.70%、51.44%和48.53%。有息负债占比较高，导致公司利息支出金额较大，对各期经营业绩产生一定影响。公司拟使用本次非公开发行募集资金中的50,000.00万元偿还公司债券，按照该期公司债券发行利率6.50%计算，公司每年可减少利息支出3,250.00万元，按企业所得税率25%计算，可增厚净利润2,437.50万元，对提高公司盈利能力发挥良

好作用。

### **三、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况的影响**

#### **(一) 本次非公开发行对公司经营管理的影响**

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后将全部用于补充流动资金及偿还公司债券。本次发行完成后，公司营运资金得到补充，有利于公司进一步聚焦主业，扩大业务规模，提升综合竞争力，持续改善经营业绩。

#### **(二) 本次非公开发行对公司财务状况的影响**

本次非公开发行完成后，公司总资产与净资产增加，资本实力增强，资产流动性提高，有利于公司持续稳健经营；同时，债务融资及财务费用金额减少，资产负债率将有所下降，流动比率、速动比率将有所上升，资本结构进一步改善，偿债能力和抵御财务风险的能力也将得到增强。

### **四、本次募集资金使用涉及的报批事项**

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后将全部用于补充流动资金及偿还公司债券，不涉及报批事项。

### **五、本次募集资金使用的可行性分析结论**

本次非公开发行募集资金的到位和使用，有利于提升公司资金实力，促进主营业务发展，增强市场竞争力；有利于优化资本结构，降低财务成本，提高抵御风险的能力。本次非公开发行募集资金使用符合相关法律法规和政策要求，符合公司发展战略，有利于实现全体股东利益最大化，具备必要性和可行性。

金杯汽车股份有限公司董事会

二〇二〇年二月二十五日