

阜新德尔汽车部件股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告

（修订稿）

一、本次发行的背景

（一）汽车工业系我国支柱型产业之一，中长期发展前景仍然看好

中国汽车工业起步于上世纪 50 年代，自中国加入世界贸易组织以来，中国汽车工业进入了产销规模与市场容量迅速扩张的时期。迄今为止，汽车仍然是大规模生产的民用产品中最为复杂的工业，一辆整车包括多达数十万个零部件、一家整车厂需要多达上百个一级供应商，整个产业链几乎涵盖所有制造业部门，因此汽车工业的强弱代表着一个国家综合实力的强弱。目前，汽车工业已逐步发展为对我国国民经济具有重大影响力的支柱型产业之一。

根据国家工信部公布的《2019 年汽车工业经济运行情况》，2019 年我国汽车整车产销量分别为 2,572.1 万辆和 2,576.9 万辆，自 2009 年以来连续 11 年位居世界第一，占全球汽车制造业的市场份额不断上升。但是，受行业周期、外部经济环境等因素的影响，近年来我国汽车市场增速放缓，2018 年和 2019 年汽车产销量出现同比下降。

虽然短期内我国汽车市场景气度有所下滑，但是从中长期看，我国汽车市场预计仍有较大的发展空间：（1）我国人均汽车保有量仍然较低。根据世界银行公布的数据，截至 2019 年，我国每千人汽车保有量为 173 辆，美国该指标为 837 辆，欧洲、日本该指标约为 600-700 辆，我国汽车普及水平与发达国家相比仍有较大差距，随着我国城乡居民可支配收入的增长，居民购买力不断提升，潜在的汽车消费需求将构成汽车市场持续发展的动力；（2）我国汽车存量规模较大。根据国家公安部统计数据，截至 2019 年底，全国汽车保有量达 2.6 亿辆，按该规模计算，每年的报废更新需求亦较为可观；（3）近年来新能源汽车增长迅速。根据国家工信部公布的《2019 年汽车工业经济运行情况》，2019 年我国新能源汽车产销量分别为 124.2 万辆和 120.6 万辆，其中纯电动汽车生产 102 万辆、

同比增长 3.4%，燃料电池汽车生产 2,833 辆、同比增长 85.5%。

与此同时，针对新冠疫情造成的影响，各级政府已出台一系列政策支持汽车行业恢复生产：（1）国家商务部、国家发改委、国家卫健委联合发布的《关于支持商贸流通企业复工复产的通知》提出：稳住汽车消费，各地商务主管部门要积极推动出台新车购置补贴、汽车“以旧换新”补贴、取消皮卡进城限制、促进二手车便利交易等措施，组织开展汽车促销活动，实施汽车限购措施地区的商务主管部门要积极推动优化汽车限购措施，稳定和扩大汽车消费；（2）浙江省政府发布的《提振消费促进经济增长的实施意见》提出：鼓励杭州有序放宽汽车限购措施，制定汽车以旧换新和下乡惠农政策，深挖农村汽车消费潜力；（3）北京市正研究制定促进汽车消费政策措施，针对本市无车且在轮候范围的新能源车需求家庭，上半年再释放不少于 10 万个购车指标，促进刚需家庭购车消费。

综上，虽然短期内我国汽车市场景气度有所下滑，但是从中长期看我国汽车市场发展前景仍然看好，将继续发挥在我国国民经济中的重要作用。

（二）国内汽车零部件行业发展迅速、国产替代趋势明显

国内汽车零部件行业起步较晚，在研发、生产、管理能力等各方面总体落后于德国、日本、美国等发达国家。21 世纪以来，国内汽车行业快速发展，自 2009 年以来连续 11 年位居世界第一，占全球汽车制造业的市场份额不断上升，带动国内汽车零部件行业也得到了较好的发展。

一方面，世界经济全球化、市场一体化的发展趋势，促使戴姆勒、宝马、奔驰、大众、福特、克莱斯勒等国际汽车厂商推行整车制造的全球分工协作战略与汽车零部件的全球采购战略，为我国汽车零部件产业提供了市场需求和发展机遇，国内汽车零部件产业的制造水平已逐步得到国际整车厂商的认可。

另一方面，汽车产业不同环节分工的不断推进与协作的不断深化造就了汽车产业专业化程度的不断提升。通过多年来的发展，我国已形成包括上汽、一汽、东风、江铃、长城、吉利、比亚迪等一批具有国际竞争力的自主品牌整车企业，并越来越重视和零部件企业建立长期的战略合作关系。通过紧跟自主品牌整车企业的研发脚步，国内汽车零部件企业不断加大自主研发领域的投入力度，产品竞

争实力不断增强，在技术创新与供货渠道等方面不断突破外资厂商的垄断，从而在汽车零部件众多细分领域不断地实现对外资厂商的国产替代。

（三）“智能化、集成化、轻量化”趋势为汽车零部件行业带来新机遇

近年来，全球汽车市场正在经历一场深刻的技术变革，汽车产业正朝着“智能化、集成化、轻量化”的方向发展，整车和零部件企业在此次转型升级中面临着巨大的机遇和挑战。

面对新形势，《中国制造 2025》提出，要将锻造核心竞争力、提升自主整车和零部件企业引领产业升级和自主创新能力摆在首要位置。

为了满足整车厂的需求、并在行业转型升级中谋求先发优势，汽车零部件企业纷纷加速实施整车同步开发或超前开发战略，通过深度介入整车开发和生产过程来加深与整车厂的合作程度，并通过提高零部件的通用化和标准化程度，实现规模效应，从而降低生产成本。与此同时，为了满足整车厂高品质、多样化的产品需求，汽车零部件企业通过优化产品设计、开发先进生产技术、提高模块化集成能力等途径提升产品的品质及核心竞争力，新设计、新技术、新产品的大规模应用将进一步推动国内汽车零部件产业的整体升级。

（四）国内汽车行业已形成产业集群，临近配套具有规模优势

我国汽车零部件行业在地域分布上已初步形成以辽宁、吉林为代表的“东北产业集群”，以上海为代表的“长三角产业集群”，以广东为代表的“珠三角产业集群”，以湖北为代表的“中部产业集群”，以北京、天津为代表的“京津冀产业集群”，以重庆为代表的“西南产业集群”等六大零部件产业集群。

通过产业集聚地临近配套整车厂，汽车零部件企业能够形成快速研发、快速供货的产业链协同效益。产业集群具有区域的集中性、产业的主导性、产品的关联性和专业的配套性等特征，产业集群的规模优势促使集群内企业的交易成本降低、协同创新能力提高。

公司总部位于辽宁阜新，国内已在长春、沈阳、深圳、上海、常州、廊坊、等地设立子公司及生产基地，辐射东北、长三角、珠三角和京津冀市场，覆盖主要汽车零部件产业集群区域，能够为整车客户提供快速响应的产品及服务。本次

募投项目的建设地点分别位于阜新、深圳、常州，其中：（1）阜新系公司总部，主营电泵及泵类产品，辐射全国并出口美国；（2）深圳系公司位于珠三角的生产基地，主要对内配套及对外提供各类汽车电子产品；（3）常州系公司正在建设中的长三角生产基地，主营电子水泵、电子执行器等各类新型汽车部件。

二、本次发行募集资金使用计划

本次非公开发行的募集资金总额不超过 90,000 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

序号	项目名称	拟投资总额 (万元)	募集资金拟投入 金额(万元)
1	机电一体化汽车部件建设项目	38,214.66	38,214.66
2	汽车电子产业化项目	22,186.48	18,766.37
3	新型汽车部件产业化项目	14,625.15	13,018.97
4	归还银行贷款	20,000.00	20,000.00
合计		95,026.29	90,000.00

本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况，利用自筹资金对募集资金投资项目进行先行投入，并在本次募集资金到位后予以置换。在上述募集资金投资项目范围内，公司可根据项目的实际需求情况，按照相关法律、法规的规定对上述单个或多个项目的募集资金投入金额进行适当调整。

若实际募集资金净额低于上述募集资金投资项目拟投入金额，公司股东大会将授权董事会根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资金额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹解决。

三、本次募集资金投资项目情况

（一）机电一体化汽车部件建设项目

1、项目基本情况

公司拟在阜新市经济开发区新建机电一体化汽车部件建设项目，主要生产变速箱电子泵（EOP）以及配套 EOP 的无刷直流电机两大类产品。

2、项目实施主体

本项目由母公司阜新德尔汽车部件股份有限公司负责实施。

3、项目投资概算

本项目投资主要包括建筑工程费、设备购置安装费、工程建设其他费用、铺底流动资金等，公司拟投资总额为 38,214.66 万元，本次发行募集资金拟投入 38,214.66 万元。本项目的投资构成情况如下：

序号	投资内容	拟投资总额 (万元)	募集资金拟投入 金额(万元)
1	建筑工程费	900.00	900.00
2	设备购置安装费	31,260.91	31,260.91
3	工程建设其他费用	1,210.42	1,210.42
4	铺底流动资金	4,843.33	4,843.33
合计		38,214.66	38,214.66

4、项目涉及的报批事项

本项目的建设地点位于阜新市经济开发区盛达路北、开发大街西侧，公司已取得编号为《阜新国用（2016）第 0047 号》土地使用权证书。

本项目已取得阜新市高新技术产业开发区发改局出具的《项目备案证明》（项目代码：2020-2109jj-36-03-076897），已取得阜新市环境保护局科技开发区分局出具的《阜环开审表【2020】06 号》环评批复。

（二）汽车电子产业化项目

1、项目基本情况

公司拟在深圳市龙华区观澜大道 69 号新建汽车电子产业化项目，主要生产各类汽车电子产品，包括：（1）主要用于内部配套 EHPS、EOP、EWP 等各类

电泵的智能（电子电控单元的）部件产品；（2）直接对外销售的智能调节系统、智能辅助驾驶系统等汽车电子产品。

2、项目实施主体

本项目由公司全资子公司深圳南方德尔汽车电子有限公司负责实施。

3、项目投资概算

本项目投资主要包括建筑工程费、设备购置安装费、工程建设其他费用、铺底流动资金等，公司拟投资总额为 22,186.48 万元，本次发行募集资金拟投入 18,766.37 万元。本项目的投资构成情况如下：

序号	投资内容	拟投资总额 (万元)	募集资金拟投入 金额(万元)
1	建筑工程费	1,370.00	1,370.00
2	设备购置安装费	16,299.30	16,299.30
3	工程建设其他费用	725.93	725.93
4	铺底流动资金	3,791.25	371.14
合计		22,186.48	18,766.37

4、项目涉及的报批事项

本项目的建设地点位于深圳市龙华区观澜大道 69 号，建设场地系公司租用，公司已与出租方签订租赁合同、并约定公司具有到期优先续租权，建设场地产权人已取得编号为《深房地字第 5000571915 号》房地产权证书。

本项目已取得深圳市龙华区发展和改革局出具的《深圳市社会投资项目备案证》（项目代码：2020-440326-36-03-012335），已取得深圳市生态环境分局龙华管理局出具的《深龙华环评承批【2020】100019 号》环评批复。

（三）新型汽车部件产业化项目

1、项目基本情况

公司拟在常州市罗溪镇新建新型汽车部件产业化项目，主要生产电子水泵、电子执行器等新型汽车部件，其中：（1）电子水泵（EWP）主要应用于新能源汽车的热管理系统以及传统能源汽车的发动机冷却系统；（2）电子执行器主要用

于电控声学阀等各类汽车应用领域。

2、项目实施主体

本项目由公司全资子公司常州德尔汽车零部件有限公司负责实施。

3、项目投资概算

本项目投资主要包括建筑工程费、设备购置安装费、工程建设其他费用、铺底流动资金等，公司拟投资总额为 14,625.15 万元，本次发行募集资金拟投入 13,018.97 万元。本项目的投资构成情况如下：

序号	投资内容	拟投资总额 (万元)	募集资金拟投入 金额(万元)
1	建筑工程费	2,115.00	2,115.00
2	设备购置安装费	10,377.60	10,377.60
3	工程建设其他费用	526.37	526.37
4	铺底流动资金	1,606.18	-
合计		14,625.15	13,018.97

4、项目涉及的报批事项

本项目的建设地点位于常州市罗溪镇韶山路以东、十里横河以北，公司已取得编号为《苏（2019）常州市不动产权第 0071283 号》不动产权证书。

本项目已取得常州国家高新技术产业开发区（新北区）行政审批局出具的《江苏省投资项目备案证》（项目代码：2020-320411-36-03-514723），已取得常州国家高新技术产业开发区（新北区）行政审批局出具的《常新行审环表【2020】99 号》环评批复。

（四）归还银行贷款

公司拟将本次非公开发行募集资金中的 20,000 万元用于归还银行贷款，公司将根据募集资金到位情况统筹安排偿还相关贷款。

四、本次募集资金投资项目的可行性和必要性

（一）项目建设必要性

1、贯彻公司“专注汽车”的发展战略，响应汽车产业“智能化、集成化、轻量化”的发展趋势

公司深耕主业近二十年、始终贯彻“专注汽车”的发展战略，核心管理团队均具备丰富的专业能力和管理经验，通过内生式和外延式的不断发展、围绕汽车产业“智能化、集成化、轻量化”的发展趋势，积极推进新产品的研发以及现有产品的集成化和模块化，已从液压转向泵细分领域龙头，发展为涵盖电泵及泵类产品、电机电控及智能驾驶辅助系统产品、降噪（NVH）隔热及轻量化类产品等丰富产品线的综合性汽车零部件系统供应商。

阜新市有着“中国液压之都”的称号，公司传统产品为以“机械液压”为核心技术的液压转向泵（HPS）、液压齿轮泵等机械泵产品，主要用于汽车转向系统及工程机械领域。近年来，公司通过在机械液压、机电技术、电子制造、软件控制、系统集成等方面的技术研发，已形成了覆盖机电一体化的汽车零部件产品组合，包括：（1）发挥机械液压领域的技术积累，成功开发用于汽车传动系统的自动变速箱油泵（机械泵）产品；（2）成功开发无刷直流电机、智能电控、智能调节系统、智能辅助驾驶系统、电子执行器等汽车电子产品；（3）通过集成自主研发的无刷直流电机、智能电控，成功开发用于汽车转向系统、传动系统、热管理系统的电液转向泵（EHPS）、变速箱电子泵（EOP）、电子水泵（EWP）等电泵产品。此外，公司通过收购 CCI 进军降噪（NVH）隔热及轻量化业务板块。

本次发行募投项目围绕上述各类汽车零部件产品，符合公司“专注汽车”的发展战略以及汽车产业“智能化、集成化、轻量化”的发展趋势。

2、拓宽产品结构、增强盈利及抗风险能力

2017 年度、2018 年度、2019 年度，公司收入中转向系统及降噪（NVH）隔热及轻量化产品的合计占比分别为 92.74%、93.21%、93.60%，产品多样性不高、较为依赖转向系统及降噪（NVH）隔热及轻量化产品。通过本次发行，一方面能够抓住汽车产业“智能化、集成化、轻量化”的发展机遇、打造新的利润增长点，另一方面能够更好应对宏观经济及汽车行业的波动、抵御传统汽车市

场增速放缓的系统性风险。

同时，公司电泵及泵类产品、电机电控及汽车电子类产品、降噪（NVH）隔热及轻量化之间在销售、采购、研发等方面有着良好的协同效应，本次发行有助于公司进一步拓宽产品结构、多样化收入来源，各业务板块协同效益的发挥有助于帮助公司提高收入规模及盈利能力，进而形成业务拓展方面的良性循环。

3、优化资本结构、改善财务状况

汽车及汽车零部件行业具有资金密集型的特点，对资金的需求较高。自公司 2015 年 IPO 以来，公司主要通过债务融资方式筹集发展资金，包括 2017 年收购 CCI 的并购贷款、2018 年发行可转债进行募投项目建设以及历年来通过银行贷款满足生产经营及投资扩产的资金需求，导致公司负债规模较大、资产负债率较高。

2019 年末，公司资产负债率为 53.99%；万德（WIND）机动车零配件与设备 133 家上市公司 2019 年末的平均资产负债率为 49.16%，因此，公司资产负债率远高于同行业上市公司平均水平。一方面，公司银行贷款、可转债等有息负债金额较高，导致公司面临较大的财务成本压力；另一方面，较高的资产负债率导致公司面临较大偿债压力及财务风险。

公司拟将本次非公开发行募集资金中的 20,000 万元用于归还银行贷款，有利于公司降低资产负债率、优化资本结构、改善财务状况，提高抵御风险的能力。此外，通过归还银行贷款能够帮助公司节约财务费用，按平均 5% 贷款利率测算能够每年节约 1,000 万元财务费用（税前），有助于公司提高盈利能力。

（二）项目建设可行性

1、公司丰富的客户资源和良好的业务储备，能够消化募投项目产能

公司经过数年的快速发展，现已开拓和建立了多个稳定的销售渠道，为公司产品的销售提供了强大的支持。在国内，目前公司在全国布局六大区域，每个区域设有一名区域经理。并在客户所在地设立办事处，全权负责公司与客户之间的业务洽谈、售后服务等事项。在国外，公司境外子公司卡酷思与众多知名整车厂商建立了长期稳定的合作关系。

凭借较强的研发创新能力和技术实力，公司产品质量和性能处于细分行业内较为领先的地位。近年来陆续通过国内外客户的产品认证程序，与整车厂商和一级供应商建立了长期稳定的战略合作配套关系，已积累戴姆勒、宝马、奥迪、大众、克莱斯勒、福特、日产、上汽、一汽、东风、江铃、长城、吉利、比亚迪等一大批整机厂商核心客户。同时，本次募集资金投资项目主要产品已进入提供样件、客户定点等阶段，形成一定的业务储备。

综上所述，公司丰富的客户资源和良好的业务储备，为消化本次募投项目新增产能提供了较好的保障。

2、公司具有较强的研发能力和技术优势，能够保证产品满足客户需求

公司拥有较强的自主研发能力，享有辽宁省阜新德尔汽车转向泵工程技术研究中心、辽宁德尔液压及电液控制单元专业技术创新平台之称，是国家高新技术企业、国家认定企业技术中心、辽宁省制造业信息化科技工程示范企业、辽宁省知识产权“兴业强企工程”试点单位。

公司在精密加工、液压设计、材料应用、机电技术、电子制造、软件控制、系统集成等方面拥有 200 余项发明、实用新型专利及众多专有技术，在汽车产业“智能化、集成化、轻量化”的发展趋势下，汽车零部件的研发需要在机、电、液跨专业平台上协同、集成化、系统化开发。

本次发行募投项目中：（1）“机电一体化汽车部件建设项目”系充分发挥公司在机、电、液一体化方面的技术优势，主要产品为油泵、电机、电控集成一体的变速箱电子泵（以及配套的无刷直流电机），具有体积小、能耗低、集成度高的特点；（2）“汽车电子产业化项目”系充分发挥公司在汽车电子方面的研发及技术积累，主要产品为各类高度智能化的汽车电子产品；（3）“新型汽车部件产业化项目”系依托公司在电泵及泵类、汽车电子等传统优势产品领域的技术、工艺及客户资源积累，进一步开发的新型汽车部件，主要产品为电子水泵、电子执行器等能够广泛用于新能源汽车和各类传统能源汽车的新型汽车部件。

公司在研发方面的基础和实力保证了公司在技术与研发上的领先优势，积累了丰富的研发经验和成功案例，公司较强的研发能力和技术优势能够保证产品满

足客户需求，为本此募投项目的顺利开展奠定了良好的基础。

3、公司重视质量控制，已建立严格的质量控制流程保证新产品质量

在产品、工艺研发阶段，公司通过产品质量先期策划（APQP），识别产品设计和制造中的潜在风险，通过有限元分析优化产品和工艺特性，通过 DOE 等质量工具进行验证和固化，消除产品在未来批量化生产中出现的质量问题。

公司在生产制造环节中广泛采用防错技术，通过在线检测进行关键、重要工序的连续测量、监控和统计过程控制，及时发现和解决制造过程中存在的异常、偏移和波动，保证产品质量持续、稳定的满足设计规范和顾客的要求。

公司建立了标准化的质量改进体系和工作方法，通过标准化的质量改进体系，将经过验证并行之有效的过程改进方法持续覆盖和运用于内部和供应商生产的各个环节，使公司的生产制造系统始终保持在受控、稳定、高效的运行之中。

公司对售出产品进行完善的质量跟踪和服务，通过有效的信息传递系统，数据的搜集、统计和失效再现试验，挖掘问题的起因，产生的机理，发现控制中存在的缺陷和不足，再通过反复的设计优化、过程改进和试验验证，最终获得解决问题的方法并加以标准化和固化。

4、公司专业、稳定的管理团队能够有效保证募投项目的成功实施

公司高层管理人员多为创业团队成员，专业能力强，拥有丰富的汽车零部件行业及企业管理经验。公司已建立起一支懂技术、能管理、熟悉市场的中高层管理团队。管理人员之间分工明确，对公司未来发展拥有共同理念，并形成了团结、高效、务实的经营管理风格。日常生产经营中，公司核心管理团队注重质量控制和成本管理，确保产品市场竞争力，不断开拓市场，有效提升公司市场知名度。

公司通过不断提高企业的管理水平，努力向规模化、集约化发展，积极营建员工、企业和社会利益共同体，按现代企业制度建立起高效的激励机制和约束机制，吸引公司管理团队和核心管理人员。综上所述，公司专业、稳定的管理团队能够有效保证募投项目的成功实施。

五、本次发行对公司经营业务和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营状况的影响

本次募集资金投资项目围绕公司现有主营业务汽车零部件进行，项目符合国家相关产业政策及公司战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。

本次非公开发行股票募集资金到位后，公司的资本金规模将大幅提升，能够较大程度上满足项目建设的资金需求。本次募集资金投资项目建成并投产后，将进一步扩大现有产能、扩充公司产品线、丰富产品种类、提升高端产品技术含量及提升生产效率，进一步增强公司的核心竞争力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产、净资产将增加，负债将减少，资产负债率将有所降低，有利于进一步增强公司资本实力、优化资本结构、降低财务风险，有利于公司的稳健经营和持续健康发展。同时，本次募集资金投资项目建成并投产后，公司的收入水平将得到较大幅度的增长，盈利能力和抗风险能力将得到进一步提升，公司的整体实力将得到进一步增强。

六、可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目围绕公司现有主营业务汽车零部件进行，项目符合国家相关产业政策及公司战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目建成投产后，能够进一步提升公司的资产质量和盈利水平，增强公司核心竞争力和抗风险能力，促进公司持续、健康发展，符合公司及全体股东利益。本次非公开发行募集资金使用具备可行性。

阜新德尔汽车部件股份有限公司

董事会

年 月 日