

天津鹏翎胶管股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告

一、本次募集资金的使用计划

天津鹏翎胶管股份有限公司（以下简称“公司”或“鹏翎股份”）本次非公开发行募集资金总额不超过 35,021 万元，在扣除发行费用后全部投入募集资金投资项目汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目（以下简称“本项目”）。本项目预计总投资 35,021 万元，全部使用募集资金。

本次非公开发行股票募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。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投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金拟投资项目可行性分析

（一）项目实施的背景及目的

1、公司的市场竞争优势

公司的主要业务为汽车用胶管的科研、开发、生产和销售，主要产品为汽车发动机附件系统软管及总成、汽车燃油系统软管及总成、汽车空调系统软管及总成等六个系列 2000 多种规格的汽车用胶管。公司拥有超过二十年的汽车用管路产品的专业研发和生产经验，在产品技术开发能力及科研技术水平上建立了与国际先进同行竞争的平台，具备了与国外同行竞争的能力。

公司目前为一汽大众、上海大众、神龙汽车、一汽集团、广汽丰田、美国福特、澳大利亚通用等国内外五十多家著名主机厂供应汽车胶管，其中汽车发动机冷却水胶管在轿车新车市场占据超过 30% 的市场份额，燃油胶管占据近 20% 的市场份额，公司已经成为我国汽车胶管行业的主要供应商。公司在长期的专业研发制造过程中，与国内知名主机厂均建立了长期的合作关系，拥有较为明显的客

户资源优势。

2、中国汽车工业持续快速发展的良好机遇

2013 年，我国汽车整车产销量分别为 2,211.68 万辆和 2,198.41 万辆，同比增长 14.76%和 13.87%，再次刷新全球记录。其中乘用车产销 1,808.52 万辆和 1,792.89 万辆，同比增长 16.50%和 15.71%。随着经济规模的扩大和人均 GDP 水平的上升，国内汽车整车行业仍然保有较大的增长空间。随着国内汽车整车市场的持续快速发展，公司面临良好的市场发展机遇。

3、汽车工业技术发展趋势为特定产品提供市场空间

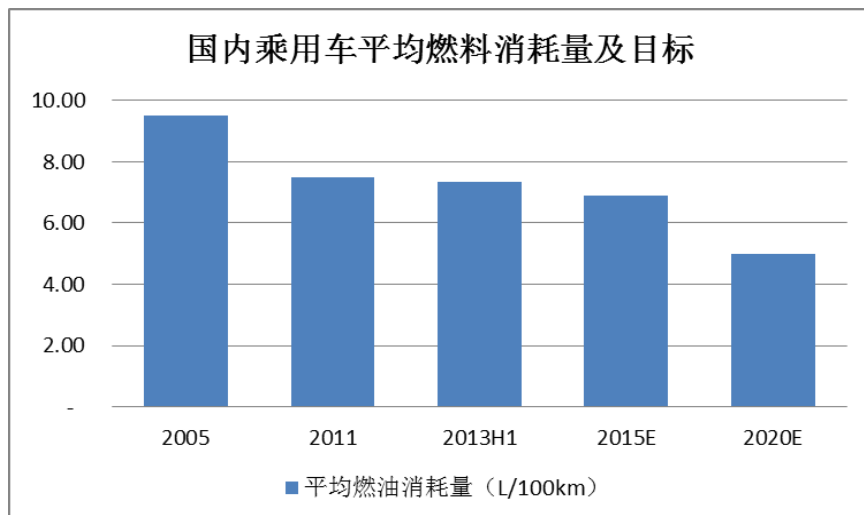
近年来，涡轮增压技术在机动车当中得到广泛的应用，随着我国环境治理力度的加大，未来涡轮增压技术将不仅覆盖中型、重型货车及客车，同时将在中小型、乘用车当中快速普及，而与涡轮增压发动机配套的零部件相关产业也将获得较大的发展空间。

综上，基于公司已具备的优势市场地位，为把握国内汽车工业持续快速发展的良好机遇，公司拟投资建设汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目，顺应汽车工业技术发展的趋势，在满足市场需求的同时，进一步提高企业经济效益。

（二）项目实施可行性

1、环境治理要求的提升促进涡轮增压相关行业的快速发展

近年来，随着大气污染治理力度的增强，我国汽车尾气排放标准日趋严格，根据工信部公布的车企平均油耗情况，2013 年我国 79 家车企油耗达标率仅为 72%，降低油耗、节能减排已经成为我国车企面临的首要问题。



数据来源：工信部

按照当前我国中小型汽车的市场情况，传统车型依然占据主流，因此，在不降低汽车动力性的前提下，车企集中于在高性能发动机、车身与发动机轻量化、混合动力方面发力，以降低汽车尾气排放。其中，涡轮增压技术正是高性能发动机领域的重要组成部分。根据调查结果显示，应用涡轮增压的汽油机节油效果为 5%-10%，柴油机节油效果为 10%-20%。可见，涡轮增压型发动机已经成为我国车企提高发动机燃油效率的切实可行之路与现实必然选择。可以预期，未来我国涡轮增压器装机率将快速提升，其配套零部件产业也将迎来高速发展时期。

2、涡轮增压配套管路的市场空间巨大

我国内燃机涡轮增压综合配置率为 6.7%，车用柴油机配置率为 62%，其中货车、客车采用涡轮增压技术已经接近 80%，轻卡配置率仍有提升空间，而车用汽油机配置率仅为 5%。根据工业和信息化部制定的《工业节能“十二五”规划》到 2015 年，我国内燃机产品燃油消耗率比 2010 年降低 10%，投放市场的节能型内燃机产品占市场保有量的 20%。

根据霍尼韦尔技术部预测，我国涡轮增压器市场规模将从 2013 年的 500 万台上升至 2018 年的 1,000 万台，装机率也将从当前的 20% 左右上升至 30%。根据博格华纳预测，我国配置涡轮增压器的乘用车保有量到 2016 年将增至 1,500 万辆。同时，随着我国东部地区汽车的换购增购需求、维修需求不断释放，中西部区域首次购车需求的增加，可以合理估计我国的涡轮增压车型未来的市场增量将保持在年 10% 及以上的增长幅度。

同时，国内外大型车企如奥迪、奔驰、丰田、本田、日产、大众等均加大力度投入涡轮增压技术研发，我国涡轮增压器主要生产企业近年来均将汽油机涡轮增压作为未来发展的战略布局：

生产商名称	业务情况
湖南天雁	积极开发汽油机涡轮增压器，单价与毛利均高于柴油机，将成为长期增长点。
康跃科技	积极开发汽油机用涡轮增压器产品，以作为长城 GW4C20 汽油机及奇瑞 1.4L 汽油机项目的涡轮增压技术支持方共同参与项目开发。
威孚高科	2010 年 10 月收购宁波天力增压器公司 51% 股权。2010 年，宁波威孚天力销售 15 万台涡轮增压器，市场份额 4%，国内排名第七位，随着汽车涡轮增压市场的快速增长，预计威孚天力将会持续提高公司收入与盈利。

随着未来汽车用涡轮增压技术的快速普及，汽车发动机零部件配套相关行业

也将迎来快速发展，其中汽车用管路部件作为基础部件，市场需求将表现出与汽车产业同步增长的趋势。按照上述市场预测，仅按照当前一般用汽车发动机胶管市价 5.5 元/米，计算汽车发动机附件系统软管及总成成为 110 元/台，到 2018 年，涡轮增压配套管路市场空间将达到 11.00 亿元，而未来 10 年将随着涡轮增压器的增长速度同比上涨，涡轮增压型发动机配件管路的市場空间巨大。公司作为行业内的领先企业，此次投资汽车涡轮增压 PA 吹塑管总成项目正是为顺应汽车工业发展的趋势，牢牢把握市场先机。

3、公司具备开展该项目的能力和经验

涡轮增压技术主要采用废气推动增压器工作，高温废气对发动机装置及配套零部件提出了较高要求，而塑料自身具备的质轻、可塑性强、耐高温、易回收、成本低等特点，不仅能够满足涡轮增压器热负荷高的要求，还能够降低发动机重量、降低装置成本。本次公司募集资金投资项目汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目，即针对涡轮增压型发动机生产空滤管总成、涡轮增压管总成-热端、涡轮增压管总成-冷端主要部件。

作为胶管领域的先行者，公司目前已经开始投入研发“汽车涡轮增压胶管及总成”项目，研制开发不同等级的耐高温性能涡轮增压胶管，耐温等级从 110⁰C 到 220⁰C，目前实验已经完成，小批量总成产品试制成功，部分产品已经处于大批量生产阶段，新材料耐高温产品也在实验进行中。该产品为连接 PA 吹塑管路的胶管部件，为公司进一步开发汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目打下良好的基础。

综上，公司具备实施汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目的研发能力与技术储备。

4、公司未来发展的战略需要

公司目前的主打产品为冷却水胶管及总成、燃油胶管及总成，且已经在冷却水胶管及燃油胶管取得了较大的市场份额，同时在新型低渗透汽车空调胶管、助力转向器及汽车流体管路系统方面加大了研发投入，预计未来上述研发领域将为公司带来更为广阔的发展空间。按照公司的整体发展目标，未来，公司不仅需要优势领域保持原有地位，更需要抓紧行业发展脉搏，通过技术创新积极拓展其他业务领域，逐步成为国内汽车流体管路的重要零部件供应商。汽车涡轮增压

PA 吹塑管路总成项目的实施是公司面对当前市场机遇的理性反应，本项目将推动公司业务范围的拓展，是公司抢占市场先机，争取发展机遇的重要选择，也是未来公司战略发展的重要组成部分。

（三）项目基本情况

1、项目概述

汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目的主要产品为空滤管总成、涡轮增压管总成-热端、涡轮增压管总成-冷端所需的吹塑树脂管。吹塑树脂采用 3D 吸入式中空吹塑技术，可实现无缝吹塑产品，提高产品耐久性、密封性，相比传统橡胶、金属管道，具有自重轻，耐腐蚀，耐压强度高，安全方便等特点。

项目投资总额 35,021 万元，建设完成后，预计产量为 900 万件/年。本项目的实施，将有利于公司进一步扩大市场份额，提高盈利能力，增强公司核心竞争力和可持续发展能力，增厚上市公司业绩，回报公司股东。项目具有良好的社会效益和经济效益。

2、项目实施单位

天津鹏翎胶管股份有限公司。

3、项目建设内容和投资估算

本项目投资总额为 35,021 万元，其中：建设投资 30,849.5 万元，铺底流动资金 4,171.5 万元；经测算项目内部收益率为 23.63%。具体投资情况如下：

序号	构成	金额（万元）	占比
1	建设投资	30,849.5	88.09%
1-1	工程费用	25,510.8	72.84%
1-2	工程建设其他费用	4,793.2	13.69%
1-3	预备费	545.5	1.56%
2	流动资金	4,171.5	11.91%
合计		35,021.0	100.00%

本项目包括 3 幢生产车间及 1 幢综合楼，并配套建设道路、停车场、围墙、绿化、供配电、给排水、消防等公用辅助工程。购置主要生产设备 100 余台（套）。

项目分两期建设，一期工程建设期约为 17 月，从 2014 年 8 月至 2015 年 12 月；二期工程建设期约为 16 个月，从 2016 年 3 月至 2017 年 6 月。

4、项目建设地点

本项目位于鹏翎股份厂区以西，中塘路以东，葛万路以南，规划用地面积约114,234平方米（约171.35亩）。鹏翎股份已于2014年9月4日，与天津市滨海新区规划和国土资源管理局签订了《国有建设用地使用权出让合同》。

5、项目审批备案情况

本项目已于2014年7月7日取得了天津市发展和改革委员会的备案批复，天津市环境保护局正在对项目的环境影响报告表进行审评。

6、项目经济效益

本项目达产后，项目各项经济效益指标如下表所示：

新增产能（万件/年）	900
达产后年营业收入（万元）	48,033.7
达产后年税后净利润（万元）	9,250.5
内部收益率（%）	23.63%
投资回收期（年）	6.02

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司业务经营的影响

本次募集资金将全部用于汽车涡轮增压PA吹塑管路总成项目，募集资金投资项目符合行业发展趋势、国家相关产业政策以及公司未来发展战略，具有良好的市场前景与经济效益。本次募集资金投资项目实施完成后，公司资金实力进一步提升，保障项目的顺利进行，同时将有利于公司产品线的丰富，在现有汽车发动机冷却水胶管和燃油胶管两大主导产品基础上新增涡轮增压PA吹塑管路总成产品，提高公司技术实力水平、收入和利润水平，优化产品结构，提升公司为下游主机厂商配套能力，进一步提升公司的行业地位。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票募集资金到位后，公司的总资产及净资产将相应增加，增强公司资金实力与抗风险能力，为后续发展提供有力保障。本次发行完成后，

公司现金流入将大幅增加，用于募投项目投资活动现金流出也将相应增加；随着募集资金投资项目投产和产生效益，未来经营活动现金流入将逐步增加。由于公司募集资金投资项目产生的经济收益需要一定的时间才能体现，因此短期内不排除公司每股收益被摊薄的可能性。但未来随着项目的逐步建成达产，公司发动机附件软管收入将显著增加，产品附加值不断提高，公司的盈利能力将得到有效增强。

四、结论

经审慎分析，董事会认为，本次非公开发行的募集资金投资项目符合国家产业政策和行业发展方向，有利于公司扩大主营业务范围，优化产品结构，提升综合竞争力和盈利能力，因此，本次非公开发行的募集资金运用是必要的且可行的，能够提高公司整体竞争力并有利于公司保持健康稳定发展态势，符合公司及全体股东的利益。

天津鹏翎胶管股份有限公司董事会

2014年9月21日