

证券简称：鹏翎股份

证券代码：300375

天津鹏翎胶管股份有限公司

(TIANJIN PENG LING RUBBER HOSE CO.,LTD)

(注册地址：天津市滨海新区中塘工业区葛万公路1703号)



非公开发行股票募集资金使用的 可行性分析报告

二〇一五年十一月

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”）本次非公开发行股票募集资金总额不超过 24,801.55 万元（含），发行数量不超过 2,000 万股（含），本次募集资金在扣除发行费用后将用于以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额	本次募集资金拟投入金额
1	汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目	35,021.00	19,801.55
2	补充流动资金	5,000.00	5,000.00
合计		40,021.00	24,801.55

“汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目”预计总投资 35,021 万元，截至董事会召开日，公司已利用前次非公开发行股票募集资金及自有资金投入 12,114.45 万元，尚需投入 22,906.55 万元；根据天津市滨海新区发展和改革委员会、天津市滨海新区工业和信息化委员会联合下发的《转发关于 2015 年产业振兴和技术改造项目资金申请报告的批复》（津滨发改产业[2015]37 号），公司投资建设的汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目被列入“2015 年中央预算内投资产业转型升级项目”，将获得中央预算内投资资金 3,105.00 万元。公司拟通过本次非公开发行股票募集资金 19,801.55 万元用于“汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目”的后续建设。

为抓住有利时机，顺利开拓市场，本次发行的募集资金到位前，公司可根据自身发展需要并结合市场情况利用自筹资金对募集资金项目进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。

若本次非公开发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，公司将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额等使用安排，募集资金不足部分由公司通过自筹资金解决。在不改变本次募集资金拟投资项目的前提下，经股东大会授权，董事会可对上述单个或多个投资项目的募集资金投入金额进行调整。

二、本次募集资金拟投资项目可行性分析

（一）汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目

1、项目实施的必要性和合理性

（1）中国汽车工业面临良好的发展机遇

据中国汽车工业协会统计分析，2014 年中国汽车产销量分别实现 2,372.29 万辆和 2,349.19 万辆，比上年分别增长 7.26%和 6.86%，保持较平稳增长，连续六年全球第一。其中乘用车产销 1,992.56 万辆和 1,970.00 万辆，同比增长 10.18%和 9.88%。2015 年 1-9 月，受国内宏观经济下行、前期增长基数较高、部分城市出台限购措施等多重因素的影响，我国汽车产销量分别为 1,709.16 万辆和 1,705.65 万辆，同比增长降至-0.78%和 0.33%。2015 年 9 月 29 日，财政部和国家税务总局颁布《关于减征 1.6 升及以下排量乘用车车辆购置税的通知》（财税[2015]104 号），自 2015 年 10 月 1 日起至 2016 年 12 月 31 日止，对购置 1.6 升及以下排量乘用车减按 5%的税率征收车辆购置税。受该政策的影响，我国 10 月份汽车产销量同比、环比均出现较大幅度增长。

总体来看，虽然 2015 年我国汽车行业景气度出现了一定的波动，但目前我国人均汽车保有量仍远低于发达国家平均水平，未来随着新型城镇化的推进、道路交通条件的逐步改善和人民生活水平的提高，国内的首次购车需求将进一步增加，同时我国城镇地区汽车的换购增购需求、维修需求也将不断释放，可以合理预计未来我国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健康发展，公司也将面临良好的市场发展机遇。

（2）汽车工业技术发展趋势为节能环保产品提供市场空间

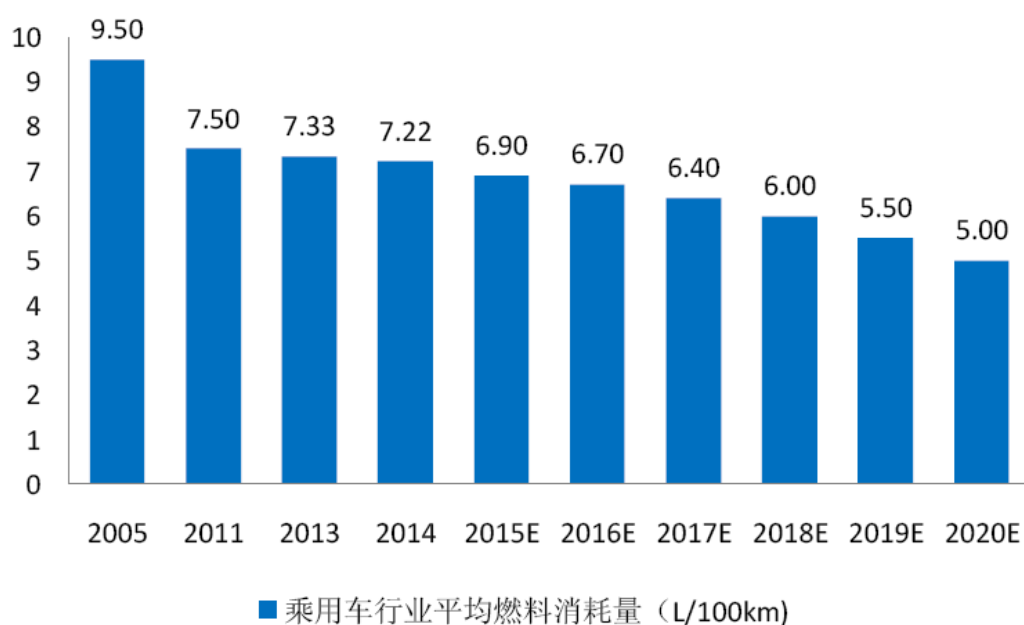
近年来，随着大气污染治理力度的增强，我国汽车尾气排放标准日趋严格。国务院 2012 年发布的《节能与新能源汽车产业发展规划（2012—2020 年）》（国发[2012]22 号）对我国的汽车燃油效率提出了目标要求，其中到 2015 年，当年生产的乘用车平均燃料消耗量降至 6.9 升/百公里，节能型乘用车燃料消耗量降至 5.9 升/百公里以下。到 2020 年，当年生产的乘用车平均燃料消耗量降至 5.0 升/

百公里，节能型乘用车燃料消耗量降至 4.5 升/百公里以下。

工信部 2014 年 10 月发布的《加强乘用车企业平均燃料消耗量管理》（工信部联装[2014]432 号）中提出，对于未按时达到国务院《节能与新能源汽车产业发展规划（2012—2020 年）》中确定燃料消耗量目标的企业，将对其在新产品申报、投资新建项目审批方面进行限制，同时在海关通关审核、进口检验、生产一致性核查等方面加强监管。

根据工信部公布的乘用车企业平均燃料消耗量情况，2014 年我国 89 家车企油耗达标率仅为 70%，降低油耗、节能减排已经成为我国车企面临的首要问题。

国内乘用车平均燃料消耗量目标要求



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能的前提下，车企集中在高性能发动机、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。根据霍尼韦尔于 2014 年 10 月发布的全球涡轮增压市场预测显示,中国市场的涡轮增压器销量将从 2013 年的 500 万台上升至 2019 年的 1,300 万台,采用涡轮增压技术的车辆在新车市场的占有率将从 2014 年的 23%增至 2019 年的 41%。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湖南天燕、康跃科技和威孚高科等近年来均将汽油机涡轮增压作为未来发展的战略布局。

随着未来汽车用涡轮增压技术的快速普及,相关的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,并假设涡轮增压管总成按照 170 元/套进行保守测算,到 2019 年,涡轮增压配套管路市场空间将达到 22.10 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套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) 公司具备较为明显的市场竞争优势

公司的主营业务为汽车用胶管的研发、生产和销售,倡导技术创新和管理创新,专注汽车流体管路的专业方向,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,产品结构较为丰富。

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具备了与国际先进同行竞争的能力,在胶管的匹配连接、脉冲疲劳性能、低介质渗透性能方面形成了公司的专有技术,产品综合性能达到了国际先进水平,研发技术优势明显。

作为国内较早从事汽车胶管专业生产的企业,公司凭借产品质量、技术创新能力和配套服务能力,已积累了较为丰富的客户资源,公司目前为一汽大众、上海大众、江淮汽车、长城汽车、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,行业优势地位显著。

（4）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，公司已经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 110℃到 220℃，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。此外，已经成立技术二部，专门从事涡轮增压 PA 吹塑管路的工艺技术研发，引进国际领先的吹塑设备保障产品质量和生产效率，并与国际一流的原材料供应商合作确保原材料的品质。

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。

（5）符合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，未来公司不仅需要在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。

2、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 35,021.00 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 35,021.00 万元,其中:建设投资 30,849.50 万元,铺底流动资金 4,171.50 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。

截至本报告出具日,本项目已累计投入资金 12,114.45 万元,项目的土建工程已经基本完成,一期工程的部分机器设备已经到位并开始安装调试,预计于

2015 年 12 月底完成首批 2 台吹塑机的试运行。

（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 2015 年 3 月 13 日取得建设用地的房地证津字第 109051500099 号和房地证津字第 109051500098 号土地使用权证，证载使用权面积分别为 22,754 平方米和 91,480 平方米，土地用途为工业用地。

（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津发改许可[2014]81 号备案批复；在项目建设过程中，经天津市发展和改革委员会批复（No.65560407 号函），项目的房屋建筑物面积由 69,656 平方米调整为 71,614.84 平方米。

2014 年 10 月 23 日，天津市环境保护局出具了《关于天津鹏翎胶管股份有限公司汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目环境影响报告表的批复》（津滨审批投准[2014]904 号）。

（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）	900.00
达产后年营业收入（万元）	48,033.70
达产后年税后净利润（万元）	9,250.50
内部收益率（%）	23.63%
投资回收期（年）	6.02

（二）补充流动资金

1、补充流动资金的基本情况

公司拟将本次非公开发行股票募集资金中的 5,000.00 万元用于补充公司流动资金，有利于保持资本结构稳定性的同时，进一步提升资金实力，降低公司财务风险、增强公司持续经营能力。

2、补充流动资金的必要性和合理性

(1) 业务规模持续扩张导致营运资金需求增加

公司所处行业属于资本密集型行业，在保证正常生产经营的情况下，为满足资本性开支的资金需求，需要长期稳定的资金投入。公司近年来生产规模持续扩大，2012 年到 2014 年公司营业收入由 76,055.49 万元增长至 109,915.42 万元，复合增长率达 20.22%，经营性流动资产占用资金净额也不断提高，2014 年末已达 28,681.86 万元，公司营运资金需求较大。随着公司未来收入规模的不断扩大，营运资金需求将继续增加。

(2) 公司未来生产经营的资金需求较大

为抓住我国汽车工业未来良好的市场机遇，使公司的产值和收入规模实现跨越式提升，成为国内汽车流体管路的重要零部件供应商，公司历来十分重视生产相关的持续投入。未来公司拟对生产线进行工序自动化改造、对子公司江苏鹏翎追加后续投入、对 ERP 信息系统进行升级完善、对部分生产设备和厂区环境进行改造等。同时，为了保持公司的竞争优势地位，进一步拓展并完善公司的产品结构，公司正在投资建设的“汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目”需要公司持续投入的资金量较大。

公司围绕技术创新和管理创新，专注汽车流体管路的专业方向，坚持“以系统总成为核心、以关键产品制造为支撑、以技术服务为延伸”的业务导向，通过加大研发，不断推出高技术含量、高附加值的产品，保持公司在行业中的优势竞争地位。2012 年到 2014 年公司研发投入金额分别为 2,484.37 万元、3,208.85 万元和 3,596.21 万元，占当年营业收入比例分别为 3.27%、3.20%和 3.27%，公司研发投入呈逐年上升趋势，有赖于公司充足的资金支持。

虽然公司目前在行业内优势较为明显，但随着越来越多的国际同行业先进企业在中国进行独资或合资经营，携资本和技术优势占据更多的高端市场份额，以及近年来同行业内资企业在资本支持下发展提速，汽车胶管行业的市场竞争将会不断加剧，使得公司未来在产品结构调整、技术研发、市场拓展等方面需要持续加大投入力度，这也需要较大的资金储备。

（3）稳健经营更有利于应对行业波动降低运营风险

公司主要从事汽车胶管的研发、生产和销售，生产经营与下游汽车行业的景气度密切相关。汽车行业与宏观经济的关联度较强，具有一定的周期性。为应对下游行业可能出现的市场变化，保持一定的资金实力，根据多年的生产经营经验，公司长期以来一直选择坚持低负债稳健经营的业务模式，这就需要公司有较为充裕的流动资金保障。

目前国内民营企业实际贷款利率较高，导致公司采用银行借款的融资成本较高，且银行借款的融资额度相对有限、使用的灵活性较差，若公司后续业务发展所需营运资金主要借助银行借款将会提高公司的资产负债率，增加公司的经营风险与财务风险，不利于公司的稳健经营。

通过将本次非公开发行募集资金部分补充流动资金，能够使公司在保持资本结构稳定性的同时，进一步提升资金实力，符合公司稳健经营的理念，有利于公司应对潜在的行业波动风险，为业务发展提供有力的资金支持，促进长期战略目标的实现。

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

本次募集资金将用于“汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目”和补充流动资金，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，公司仍主营汽车胶管的研发、生产和销售，资金实力进一步提升，公司产品线在其原有基础上增加了汽车涡轮增压 PA 吹塑管总成，产品结构更加丰富，汽车涡轮增压 PA 吹塑管总成产品将成为公司新的重要收入和利润来源，完善公司为下游主机厂商的配套能力，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

本次非公开发行完成后，公司的资产规模与净资产规模同时增大，公司财务结构更趋合理。同时，本次发行完成后，公司的资金实力与抗风险能力将得到有

效提升，有利于降低公司的经营和财务风险，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。

由于本次发行后公司总股本及所有者权益将有所增加，但募集资金投资项目存在一定建设周期，项目建成投产产生效益需要一定的过程和时间，因此发行当期每股收益和加权平均净资产收益率会出现小幅下降。未来募集资金投资项目效益释放后，公司净利润将实现稳定增长，公司盈利能力将进一步提高，公司每股收益和加权平均净资产收益率也将相应增加。

总体来看，本次非公开发行完成后，公司主营业务规模将有效扩大。随着公司募集资金项目的建成投产，将能够更好地满足市场需求，为公司提供新的利润增长点，公司未来的盈利能力将进一步增强。

四、本次募投项目的相关风险说明

（一）募集资金投资项目实施风险

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 24,801.55 万元，扣除发行费用后拟用于“汽车涡轮增压 PA 吹塑管总成”项目以及补充流动资金。公司在确定投资项目之前进行了科学严格的论证，募投项目符合国家产业政策和汽车行业发展趋势，具备良好的发展前景。但未来若出现产业政策变化、市场环境变化，可能会对项目的实施进度和实现效益情况产生不利影响。

此次募集资金投资项目的产品为公司生产的新产品，由于汽车零部件行业严格的产品认证要求，即主机厂对某种零部件的采购需要事先对新进供应商进行严格的事先认证，该认证通常需要一定的时间周期，因此此次募集资金投资项目建成后能否顺利实现量产和规模销售也取决于客户认证的情况。

（二）市场风险

汽车胶管生产行业与汽车行业密切相关。最近几年我国汽车行业保持了较

快的增长，2014 年汽车销量突破 2,300 万辆，未来汽车行业的增长态势持续的时间以及其具体增长速度都将直接影响汽车胶管制造行业的增长水平。同时，汽车行业会受到宏观经济运行状况的影响和制约，与宏观经济的波动周期有较为明显的对应关系，经济不景气时期，汽车市场需求相对疲软。若汽车整车行业增长停滞甚至下滑将会削弱汽车胶管制造行业和公司的盈利能力。

目前部分城市已经实行了小客车数量调整及限购政策，如若其他城市效仿出台类似政策，会一定程度上减少汽车需求总量，进而对公司业绩造成负面影响。同时，未来电动汽车政策的不断推进及国家相关鼓励政策的出台，将会在一定程度上减少传统动力汽车及相关配件产品的市场需求。公司此次非公开发行股票募集资金中 19,801.55 万元将投资于建设“汽车涡轮增压 PA 吹塑管总成”项目，形成新的产品——汽车涡轮增压 PA 吹塑管总成产品，上述政策的推进可能会对公司该类产品的销售造成负面影响，存在一定的市场风险。

（三）管理风险

本次募集资金到位后公司资产规模特别是净资产规模将增加，产品品类进一步丰富，运营管理的跨度和幅度将有所增加，对公司的管理水平和决策能力提出了更高的要求，这就要求公司对现有管理流程进行系统性规划，进一步健全、完善组织模式和管理制度，提高管理效率。此外，汽车用胶管行业市场竞争较为激烈，对企业的产品质量、服务水平、成本控制要求越来越高。如果公司在业务流程、内部控制、人员招聘和培养等方面未能及时适应和调整，可能引发管理风险，从而影响到公司的战略发展规划的顺利实施。

（四）成本费用增加的风险

本次非公开发行完成后，随着募集资金投资项目的实施，公司可能将面临销售费用、管理费用等期间费用增加的情形；此外，在募集资金投资项目实现量产和规模销售之前，项目新增固定资产导致的折旧摊销也会对公司的业绩形成抵减效应，在募集资金投资项目产生预期收益前使公司的盈利水平出现暂时下降。

五、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，增强资金实力，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

2015 年 11 月 15 日