

天润曲轴股份有限公司

非公开发行股票募集资金运用可行性报告

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（含发行费用）不超过 108,000 万元，扣除发行费用后的募集资金全部投入如下项目：

序号	项目名称	募集资金投资金额 (人民币万元)	项目总投资金额 (人民币万元)
1	康明斯轻型发动机曲轴生产线项目	12,028.00	15,565.00
2	潍柴重型发动机曲轴生产线项目	24,108.00	29,765.00
3	锡柴/上菲红/康明斯重型发动机曲轴 生产线项目	25,207.00	30,587.00
4	印度利兰中型发动机曲轴生产线项目	15,190.00	18,800.00
5	轿车发动机曲轴生产线项目	14,448.00	17,682.00
6	船用曲轴锻造生产线项目	12,519.00	16,101.00
合计		103,500.00	128,500.00

募集资金到位后，如果本次实际募集资金净额低于计划投入项目的募集资金金额，不足部分由公司自筹资金解决。

在本次非公开发行募集资金到位前，本公司若为了把握市场时机先期使用自筹资金进行部分相关项目的投资，则在募集资金到位后，募集资金将用于替换相关前期投入的自筹资金。

二、募集资金投资项目基本情况与发展前景

（一）康明斯轻型发动机曲轴生产线项目

1、项目实施基本情况

（1）项目建设规模

本项目建成后公司将形成年产 2.8L 轻型发动机曲轴 15 万支的能

力，主要给北汽福田康明斯配套。主要产品品种和规格如下：

产品名称	规格	规模
康明斯 2.8L 轻型发动机曲轴	2.8L 轻型	年产 15 万支
合计	2.8L 轻型	年产 15 万支

(2) 项目实施主体：天润曲轴股份有限公司。

2、项目投资概算

本项目总投资 15,565.00 万元，其中建设投资 12,028.00 万元，铺垫流动资金及后续流动资金合计 3,537.00 万元。本项目的建设投资 12,028.00 万元拟由募集资金解决，铺底流动资金及后续流动资金拟由公司自筹银行贷款解决。

3、项目发展前景

中国汽车产业近 10 年一直处于高速增长态势，年平均增幅超过 20%。2009 年，面对国际金融危机引发的经济衰退，各级政府大幅度增加基础建设投资、扩大内需。国务院出台了《汽车产业调整和振兴规划》细则，并实施了汽车下乡和降低汽车购置税的多项措施。

在此背景下，我国汽车市场超预期发展。2009 年我国汽车产销分别完成 1,379.10 万辆和 1,364.48 万辆，同比分别增长 48% 和 46%，其中乘用车产销分别完成 1,038.38 万辆和 1,033.13 万辆，同比分别增长 54% 和 53%，商用车产销分别完成 340.72 万辆和 331.35 万辆，同比分别增长 33% 和 28%。

由于我国宏观经济仍处于较为稳定的增长期，居民的购车需求依旧十分旺盛。从近 15 年汽车平均增速 16.74% 看，2010 年我国汽车工业仍将呈现较好地发展态势。到 2010 年 10 月为止，我国汽车产销双双突破 1460 万辆，继续保持快速增长势头。中国汽车市场历年销量见下表：

(单位: 万辆)

年份	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
乘用车	80	90.7	107	127.6	187.3	289.8	328.5	397.1	517.6	629.8	675.6	1033.1
其中: 轿车	50.7	57	60.8	70.5	124.2	227.3	253.5	278.7	382.9	472.7	504.7	747.3
微客	23.3	29	41	49	63.11	65.9	76.1	83.1	91.8	98.8	106.4	195.0
商用车	80.4	92.5	101.9	108.8	137.5	149.3	178.8	178.7	204	249.4	262.5	331.3
其中: 重货	3.7	4.8	8.3	14.7	24.5	25.6	37.1	23.5	30.7	48.7	54.0	63.6
中货	18.7	18.2	16.3	16.3	16.4	13.6	17.6	19.4	20.2	23.7	20.7	25.8
轻货	29.2	38.5	39.7	36.9	52	68.2	80.8	85.4	95.1	110.5	117.5	156.0
微货	14.1	13.7	13.2	14	14.7	13.7	17.1	23.3	29.1	31.5	36.1	50.6
大客	0.6	0.8	0.8	1.2	1.7	1.9	2.6	2.9	3.2	4.0	4.4	4.7
中客	1.7	3	3.6	5.3	6.5	5.3	5.3	6.2	6.5	7.9	7.9	8.2
轻客	12.4	13.5	20	20.4	21.7	21	18.1	17.8	19.3	23.1	21.7	22.5
销量总计	160.3	183.2	208.9	236.4	324.8	439.1	507.1	575.8	721.6	879.2	938.1	1364.5

从上表可见,我国汽车市场近年来保持着良好的快速增长势头。2010年以来,在国家鼓励小排量汽车相关政策的支持下,国内的轻卡市场尤其增长明显。

该募投项目建成后,公司将形成年产 2.8L 轻型发动机曲轴 15 万支的能力,主要给北汽福田康明斯配套。

北汽福田康明斯是美国康明斯和北汽福田汽车股份有限公司合资组建的轻型柴油发动机生产企业,生产美国康明斯新一代 3.8L 及 2.8L 轻型柴油发动机。这两款机型是美国康明斯投巨资打造、面向 21 世纪欧美等国际市场开发的高性能轻型柴油发动机,具有高起点、高性能和低排放等特点,能够满足欧 III、欧 IV 及以上排放法规要求。

轻型卡车是卡车中产销规模最大的细分产品。近年来,国民经济的快速发展,特别是农村经济的发展及城镇化进程的推进,点对点短距离公路运输的快速发展以及 2009 年国家汽车消费刺激政策的陆续出台,极大地促进了轻卡、微卡的市场需求。预计未来几年国内的轻卡、微卡市场仍将保持快速增长态势。轻卡市场正面临着新一轮的消费升级,“十二五”期间,高端轻卡将快速上升,产品重点将经历由

低档经济型轻卡到中高档轻卡的升级。因此，未来几年我国的轻型卡车市场需求较为广阔。

（二）潍柴重型发动机曲轴生产线项目

1、项目实施基本情况

（1）项目建设规模

本项目建成后公司将形成年产潍柴 P12 重型发动机曲轴 5 万支、潍柴 WD 615 重型发动机曲轴 5 万支的产能。主要产品品种和规格如下：

产品名称	规格	规模
潍柴 P12 重型发动机曲轴	P12 曲轴	年产 5 万支
潍柴 WD 615 重型发动机曲轴	WD 615 曲轴	年产 5 万支
合计		年产 10 万支

（2）项目实施主体：天润曲轴股份有限公司。

2、项目投资概算

本项目总投资 29,765.00 万元，其中建设投资 24,108.00 万元，铺垫流动资金及后续流动资金合计 5,657.00 万元。本项目的建设投资 24,108.00 万元拟由募集资金解决，铺底流动资金及后续流动资金拟由公司自筹银行贷款解决。

3、项目发展前景

近年来，潍柴全新研发了具有完全自主知识产权、达到国四、国五排放标准的国内首款大功率绿色环保蓝擎 WP10/P12 系列柴油机，产品主要经济技术指标达到国际同类产品的先进水平。

WD615/WD618 系列柴油机是潍柴动力从奥地利斯太尔戴姆勒-普赫公司引进的具有世界先进水平的发动机。潍柴动力从引进斯太尔 WD615/WD618 系列发动机至今，进行了不间断的技术消化吸收和改进创新工作，拓宽了柴油机的转速范围和功率使用范围。潍柴动力

WD615/WD618 系列柴油机在技术上具有领先优势,达到国际先进水平,

天润曲轴作为国内曲轴行业的龙头企业,多年来与潍柴建立了良好的战略合作关系,占潍柴曲轴采购的配套份额逐年提升。随着潍柴产销规模的不断扩大,天润曲轴目前的配套能力必须进一步相应提升。

重型发动机曲轴本身就是天润曲轴具有较大竞争优势、技术含量和经济附加值最高的产品。重型发动机广泛应用于重型卡车、工程机械等市场领域,市场需求与公司配套能力的缺口比较大。因此,公司本次拟投资建设一条年产重型发动机曲轴 10 万支的柔性曲轴生产线,主要生产潍柴 P12、WD615 系列重型发动机曲轴。

(三) 锡柴/上菲红/康明斯重型发动机曲轴生产线项目

1、项目实施基本情况

(1) 项目建设规模

本项目建成后公司将形成年产 10 万支重型发动机曲轴的产能,主要产品品种和规格如下:

产品名称	规格	规模
锡柴重型发动机曲轴	29D 发动机曲轴	年产 2 万支
依维柯重型发动机曲轴	依维柯 CD 发动机曲轴	年产 4 万支
康明斯重型发动机曲轴	康 L 发动机曲轴	年产 4 万支
合计		年产 10 万支

(2) 项目实施主体: 天润曲轴股份有限公司。

2、项目投资概算

本项目总投资 30,587.00 万元,其中建设投资 25,207.00 万元,铺底流动资金及后续流动资金合计 5,380.00 万元。本项目的建设投资 25,207.00 万元拟由募集资金解决,铺底流动资金及后续流动资金拟由公司自筹银行贷款解决。

3、项目发展前景

一汽锡柴作为国内重要的主机制造商，与公司多年来建立了紧密的战略合作关系。一汽锡柴所需的 29D、31D、81D 等多种型号的重型发动机曲轴均由公司提供配套。锡柴 29D 曲轴主要装配在锡柴 6DL 系列柴油发动机上，机型为 7.7 升 6DL 系列，功率覆盖 280 - 330 马力。该柴油机目前是一汽锡柴装机批量最大的产品。发动机主要供一汽集团、青岛汽车厂和柳州特种汽车厂配套 10 - 40 吨载货车和 10 - 12 米的客车，市场需求较为广阔。

由上汽、菲亚特、红岩汽车公司合资组建的“上菲红”汽车发动机公司近年来重型发动机曲轴的需求量不断增长，而天润曲轴的配套产能瓶颈逐渐显现。

美国康明斯作为全球最具实力的发动机制造商，在国内投资建设了东风康明斯、西安康明斯等大型的发动机制造企业，生产多种型号的重型发动机。美国康明斯及其在中国的多家合资企业与公司有着多年良好的合作关系，康明斯 C、L 系列发动机曲轴现在已经全部由公司独家配套。公司凭借雄厚的技术实力、稳定的产品质量、有效的供货保障得到了美国康明斯的高度认可。

在此背景下，为了满足战略合作客户不断增长的产品需求，公司根据市场情况决定投资建设一条重型发动机曲轴生产线，混线生产锡柴 29D、上菲红 CD、康明斯 L 系列重型发动机曲轴。

由于上述客户本身实力雄厚，并且与公司建立了多年的合作关系，因此相关的产品需求能够得到较为可靠的保障。

（四）印度利兰中型发动机曲轴生产线项目

1、项目实施基本情况

（1）项目建设规模

本项目建成后公司将形成年产印度利兰中型发动机曲轴 10 万支

的产能，主要产品品种和规格如下：

产品名称	规格	规模
印度利兰 6D 中型发动机曲轴	6D 发动机曲轴	年产 5 万支
印度利兰 6E 中型发动机曲轴	6E 发动机曲轴	年产 5 万支
合计		年产 10 万支

(2) 项目实施主体：天润曲轴股份有限公司。

2、项目投资概算

本项目总投资 18,800.00 万元，其中建设投资 15,190.00 万元，铺底流动资金及后续流动资金合计 3,610.00 万元。本项目的建设投资 15,190.00 万元拟由募集资金解决，铺底流动资金及后续流动资金拟由公司自筹银行贷款解决。

3、项目发展前景

随着国内汽车产业和全球产业关联度的逐渐增大，以出口为主导的外向型趋势是未来必经之路。2009 年 11 月由商务部、国家发改委等六部委联合下发的《关于促进我国汽车产品出口持续健康发展的意见》，要求大力实施汽车产品出口战略，扩大具有自主知识产权和自主品牌的汽车产品出口。要通过出口产品结构、出口市场结构、出口贸易结构、出口企业结构和售后服务主体结构等五方面的转变，到 2015 年，汽车和零部件出口年均增长约 20%；到 2020 年实现我国汽车及零部件出口额占世界汽车产品贸易总额 10%的战略目标。

公司作为国内曲轴行业的龙头企业，已经在国内市场占据了绝对领先的市场份额。为了打造国际化曲轴制造基地，近年来，公司在进一步占领国内市场的同时大力开拓国际市场，准备通过加大出口产品的产销量参与国际竞争，最终实现在国内和国际两大市场都快速发展的战略目标。

印度作为仅次于中国的发展中大国，其国内的固定资产投资、高

速公路等基础设施建设必将稳步快速发展。这将为重型卡车、工程机械等行业提供持续的市场机遇。而印度利兰作为印度大型的商用车生产商，为印度提供了约 80% 城市交通客车；在卡车领域，其产品覆盖了 7.5 吨到 49 吨的不同系列，逐渐成为印度商用车生产的中坚力量。

为了扩大与国外客户的战略合作，公司本次拟投资建设一条中型发动机曲轴生产线，主要配套生产印度利兰 6D、6E 系列中型发动机曲轴。

（五）轿车发动机曲轴生产线项目

1、项目实施基本情况

（1）项目建设规模

本项目规模拟定为年产轿车曲轴 20 万支，主要产品品种和规格如下：

产品名称	规格	规模
北汽萨博 2.0/2.3 轿车发动机曲轴	萨博 2.0/2.3 轿车发动机曲轴	年产 10 万支
广汽菲亚特轿车发动机曲轴	菲亚特轿车发动机曲轴	年产 10 万支
合计		年产 20 万支

（2）项目实施主体：天润曲轴股份有限公司。

2、项目投资概算

本项目总投资 17,682.00 万元，其中建设投资 14,448.00 万元，铺垫流动资金及后续流动资金合计 3,234.00 万元。本项目的建设投资 14,448.00 万元拟由募集资金解决，铺底流动资金及后续流动资金拟由公司自筹银行贷款解决。

3、项目发展前景

北京汽车工业控股有限责任公司（以下简称“北汽”）组建了中国进入 WTO 后成立的第一家汽车合资企业——北京现代汽车有限公司。北京现代索纳塔、伊兰特、悦动和北京奔驰 E 级、C 级轿车还有克莱斯勒 300C、铂锐等轿车产品先后问世，进入汽车主流消费市场，受到消费者的青睐。

2009 年 12 月 11 日，北汽以 2 亿美元成功收购瑞典萨博汽车公司相关知识产权，开金融危机后国内企业成功购买欧美汽车先进成套技术先河。截止目前，北汽已经搭建了完善的自主品牌建设组织架构，建立了包括了众多包括海外专家和国内技术精英在内的管理和工程师团队。

此次收购萨博技术，含三个整车平台：Epsilon 平台、GM2900 平台、GM2400 平台（每个平台均有两款以上车型）；两个发动机系列：2.0L 系列、2.3L 系列（共八款发动机），其中四款主力机型为 2.0t、2.0T、2.3t、2.3T；两款变速箱：F25、F35。北汽将在充分消化 Saab 萨博整车平台和发动机的技术上，力争在未来三年，进行车型研发、生产基地建设和动力总成工厂建设，开发 3-4 款轿车和 2-3 款涡轮增压发动机，覆盖中高级轿车的各个细分市场并成为该市场强有力的竞争者。北汽已经与公司达成了明确的配套合作意向，要求公司为其配套供应萨博系列发动机曲轴。

2009 年广汽集团和菲亚特集团在意大利签署设立合资企业的基础协议，合资企业将在中国长沙生产轿车和发动机。合资公司将成立包括整车事业部、发动机事业部和研发中心在内的完整体系。其中，整车计划将分两阶段推进，首期规划为 14 万辆产能，第二期规划为年产能 25 万辆。发动机项目方面，首期规划为 22 万台，第二期规划为 30 万台。广汽菲亚特已经与公司达成了战略合作意向，要求公司为

其配套供应轿车系列曲轴。

北汽、广汽及其合资对象都是国内外实力雄厚的汽车制造商，其产品均具有较大的市场影响力和广阔的市场前景。公司本次投资建设的轿车曲轴生产线也是顺应公司的长远发展战略，将进一步丰富公司的产品结构，提升轿车曲轴在公司产品结构中的比例，从而抢占近年来国内轿车市场快速发展带来的良好市场机遇。

（六）船用曲轴锻造生产线项目

1、项目实施基本情况

（1）项目建设规模

本项目规模拟定为年产各型号船用曲轴 2,000 支，主要产品品种和规格如下：

产品名称	规格	规模
船用 2738、3240、4054、4860、5864 锻造曲轴	船用 2738、3240、4054、4860、5864	年产 2,000 支
合计		年产 2,000 支

（2）项目实施主体：天润曲轴股份有限公司。

2、项目投资概算

本项目总投资 16,101.00 万元，其中建设投资 12,519.00 万元，铺底流动资金及后续流动资金合计 3,582.00 万元。本项目的建设投资 12,519.00 万元拟由募集资金解决，铺底流动资金及后续流动资金拟由公司自筹银行贷款解决。

3、项目发展前景

作为大型船舶“心脏”的船用曲轴因其重量大、加工精度高、制造难度大，一直是我国船舶工业的“软肋”，长期以来一直依赖进口。

近两年中，国内陆续开发出小规格、低能级的船用曲轴，开始打破日本、韩国等少数国家的垄断。韩国和日本造船业的重要优势之一，就是它们对船用曲轴的高度占有甚至垄断。

目前，国内外船用曲轴市场均供不应求。随着我国跻身全球造船业的第一团队，对大型船用曲轴的需求也不断上升。随着技术的积累和成熟，我国造船业有望打破“一轴难求”受制于人的瓶颈，推动我国从“造船大国”向“造船强国”加快迈进。

在此背景下，公司作为国内曲轴行业的龙头企业，凭借数十年来在曲轴生产领域积累的雄厚技术和生产经验，准备投资建设一条船用曲轴生产线，从而进一步提高公司高附加值的船用曲轴的产销量。预计该项目将由广阔的市场前景。

三、 募集资金投资项目对公司经营管理、财务状况等的影响

（一） 本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票，有利于公司抓住中国汽车产业、内燃机配件行业快速发展的有利时机，扩大现有产品规模，提高产品市场占有率，实现公司产品结构的进一步优化以及产品质量和工艺技术的进一步提高，提升综合研发能力，从而进一步提高公司的核心竞争力和可持续发展能力。

天润曲轴经过数十年的发展，已经积累了一大批管理和技术人员，公司的规模扩张速度与人才的积累是相匹配的。完成本次非公开发行股票后，公司的资本实力将进一步提升，也将促进公司经营管理水平的进一步提高。

（二） 本次发行对公司财务状况的影响

公司截至 2010 年 9 月 30 日的总资产为 215,299.06 万元，净资产为 166,981.27 万元。本次发行完成后，公司将融资约 10 亿元，总资产、净资产规模将有较大幅度的增长。

本次募集资金投资项目的建设投资约 10.35 亿元拟由募集资金解决，铺底流动资金及后续流动资金 2.5 亿元拟由公司自筹银行贷款解决。通过本次融资，公司的资产结构更加稳健，营业收入与利润水

平均将得以大幅提升，整体盈利能力将进一步增强。

四、本次募集资金投资项目涉及报批事项情况

本次募集资金投资项目已初步完成可行性研究，尚需完成项目的环评和备案等手续。目前，募集资金投资项目的环评工作正在进行中。

本次募集资金投资项目全部在公司本部现有的土地上建设实施。

综上所述，本次非公开发行募集资金投资项目符合国家有关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目完成后，能够进一步提升公司的竞争能力，提高盈利水平，募集资金的用途合理、可行，符合本公司及本公司全体股东的利益。

天润曲轴股份有限公司

董事会

2010年12月20日