

山东隆基机械股份有限公司

关于 2014 年配股募集资金使用的可行性分析报告

为确保未来发展战略的实施，公司拟采取配股方式募集资金，用于支持和保障公司的业务发展，实现战略发展目标，从而提升企业的持续盈利能力，更好地回报股东。

一、本次配股募集资金使用计划

本次配股拟募集资金总额不超过 5 亿元，扣除发行费用后，将全部用于偿还银行贷款和补充流动资金。其中，不超过 2 亿元用于偿还银行贷款，剩余部分将用于补充流动资金。

二、本次募集资金的必要性说明

（一）本次配股的背景

1、全球汽车工业连续稳定增长及国内汽车工业的快速发展，为公司持续发展提供了良好的外部环境

经过多年发展，全球汽车工业早已进入成熟期。汽车作为重要的消费品和生产资料，其市场状况同宏观经济发展状况存在紧密联系。在经历了 2009 年的低迷和 2010 年的快速增长之后，2011 年全球汽车工业恢复到正常的发展水平。2013 年，全球汽车产量 8,735.40 万辆，同比增长 3.7%。

由于汽车市场的迅速扩大，国际汽车制造商纷纷来华投资设厂，国内汽车制造商也大幅扩大生产规模，汽车产量迅速增加，2009 年，我国汽车产量达 1,379.10 万辆，跃居世界第一。此后我国汽车产量持续保持较快增长，继续保持世界第一的位置，2013 年，我国汽车产量 2,211.68 万辆，同比增长 14.8%，继续稳居全球第一汽车生产国位置。据中国汽车工业协会统计，2014 年国内汽车产销分别完成 2372.29 万辆和 2349.19 万辆，比上年分别增长 7.3%和 6.9%，总体呈现平稳增长态势。

综上所述，全球汽车工业连续稳定增长以及国内汽车工业快速发展，将持续推动公司业务的发展。

2、我国汽车保有量的迅速增加，为汽车后市场的发展提供了历史机遇

在成熟的汽车市场，汽车销售将逐渐饱和，这也将促使汽车产业链的盈利模式逐渐向汽车后市场转移，其中汽车金融、汽车租赁、维修保养等领域的利润在整个汽车产业链中的比重将会越来越大。我国民用汽车保有量增长十分迅猛，已经从 2006 年年末的 4,984.78 万辆增长到 2014 年年末 15,400 万辆。截至 2014 年末，我国汽车保有量规模已经相当可观，随着我国汽车销量保持高位，国内汽车售后市场在未来几年内还将持续高速增长。据测算，2015 年汽车维修保养市场规模将达 7,000 亿元，并将在未来几年内达到万亿规模。

同时，汽车后市场是一个服务行业，互联网的加入将帮助市场参与者最大限度地吸引客户群，并深度挖掘客户的增值需求。随着汽车后市场逐步向规模化、集团化、网络化等方向发展，一个体系完善、运营能力强大的服务体系将支撑起中国庞大的汽车保有量。

未来，我国汽车后市场将呈现高速发展的情形，公司将紧抓这一历史性的发展机遇，加速和完善在汽车后市场的产业布局。

（二）偿还银行贷款的必要性

1、公司利息费用高企，严重影响经营业绩

近年来，公司通过银行贷款为业务的扩张和发展战略的实施提供了良好的资金保障，但同时也增加了公司的财务成本。最近三年，公司利息支出情况如下：

单位：万元

项 目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
利息支出	3,250.68	3,719.66	3,884.55
营业利润	4,617.21	4,191.45	5,739.90
占营业利润比重	70.40%	88.74%	67.68%

从上表可见，2012 年、2013 年和 2014 年，公司利息支出占营业利润的比重分别达到 67.68%、88.74%和 70.40%。如果继续保持较高的银行贷款规模，公司将承担较重的利息支出，大量侵蚀公司的利润。因此，公司亟需降低银行贷款规模，减少利息支出，改善盈利能力。

以 2015 年 3 月 1 日一年期人民币贷款基准利率 5.35% 作为参考利率水平测算，若将本次募集资金的 2 亿人民币用于偿还银行借款，则公司每年可减少利息支出 1,070 万元。

2、公司负债规模较高，资本结构亟待改善

单位：万元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
负债总额	91,878.32	91,447.34	96,773.67
有息负债	38,078.77	46,438.76	60,980.35
有息负债占负债总额的比重	41.44%	50.78%	63.01%
应付票据	24,157.39	17,879.59	15,227.23
应付账款	25,277.44	25,335.29	20,910.91
应付票据、应付账款占负债总额的比重	53.80%	47.26%	37.34%

近年来，随着公司业务的发展，公司的资金需求量逐渐增加，负债规模一直维持在较高水平，偿债压力较大。受限于银行贷款较高的融资成本，最近三年，公司有息负债规模有所下降，但总体规模仍然较大，而公司应付票据、应付账款金额快速增长，流动资金较为紧张。

公司虽通过调整金融负债和经营负债的比重，优化负债结构、改善盈利能力，但此种方式进一步提供流动性的空间有限，并且以应付票据、应付账款这种商业信用方式取得的流动资金只能短期缓解自身的流动资金压力，无法支持公司业务规模的扩张和战略目标的实现。

因此，公司亟待改善自身的资本结构，通过外部融资解决公司资金压力，为公司长远发展和战略达成提供资金支持。

（三）补充流动资金的必要性

1、公司业务的快速发展，导致流动资金的需求增加

由于产品及其生产工艺的特点，公司所处的汽车制动零部件制造行业属于资金密集型行业，其生产规模的扩大和业务的发展，都需要土地、厂房、机器设备等大量的资金投入，至 2014 年末，公司固定资产、在建工程、无形资产账面价值已达到 10.47 亿元，占资产总额的比重达 45.37%。

近年来，公司业务规模实现快速发展，制动盘、普通制动毂生产能力获得较大提高；投资设立山东隆基步德威制动钳有限公司生产制动钳产品，扩大汽车制

动部件的生产线；与德国 SHW 公司合资设立爱塞威隆基制动盘（龙口）有限公司开拓奔驰、宝马、大众等国内高端市场。最近三年，公司营业收入分别为 101,151.93 万元、113,215.80 万元、123,803.36 万元，每年稳定增长，年平均增幅 10%以上。

公司业务的快速发展，一方面导致固定资产、在建工程等非流动资产的资金投入加大，营运资金相对紧张，另一方面由于公司业务规模的扩大，所需要的流动资金也迅速增加。因此，近年来，公司对流动资金的需求快速增加，而充足的流动资金是公司业务持续发展的有力保障。

2、公司发展战略的达成，需要充足的流动资金做保障

未来，汽车保有量将继续快速增长，且随着车龄老化，越来越多的车辆过保，产生维修保养需求，汽车后市场将有望加速发展。

面对未来行业发展趋势和竞争格局，公司将在保证传统主业稳定增长的前提下，抓住汽车后市场迅速增长的历史性机遇，积极探索在汽车后市场的发展，为公司下一步发展寻找新的利润增长点。

其次，公司将积极推动传统主业转型升级，拓展产品线，向更具增长潜力的市场倾斜。公司通过设立山东隆基步德威制动钳有限公司生产制动钳，并使公司在现有制动盘、制动毂、刹车片等产品的基础上，基本具备制动器总成的生产条件，并可以实现汽车制动系统总承包。通过产品的优化升级，使公司具备为国内一线合资品牌的配套能力，同时也为国内合资品牌、国际知名品牌的市场开拓奠定了坚实基础。售后服务市场方面，在国外，公司将借助美国经济复苏，继续加强与 NAPA、AUTOZONE 等美国零部件售后服务巨头的合作；在国内，公司将在着力打造自有品牌，并探索销售渠道，并借助新兴的汽配 B2b 平台实现产品直接向国内汽配经销商、维修保养服务商的销售。

此外，公司将提升信息化水平及装备技术水平，打造“智能工厂”。近年来，公司一直积极推动企业转型升级，除投入资金升级生产线，提高产品质量技术水平外，公司还启动运行了 PDM 系统、进出口外贸软件、立体仓储物流软件，提升了公司的信息化水平，实现“智能生产”。

未来，随着公司深化传统主业与积极布局汽车后市场双驱前进的发展战略的实施，公司未来资本支出金额将会增加，对流动资金的需求也相应增加。

3、通过债务融资补充流动资金的可行性较小

当前，公司银行借款占负债总额比重已经较高，利息费用金额较大，对公司盈利能力形成严重影响。在盈利能力受限的情况下，进一步债务融资的空间也受到限制。因此，综合资金成本、资本周期等因素，公司迫切需要通过资本市场融资，解决公司未来公司发展中的资金需求。

三、本次募集资金的可行性说明

汽车及其零部件行业的稳定发展，为本次配股募集资金提供了良好的外部环境；公司业务规模持续扩大，为本次配股募集资金建立了较好的内在条件。

本次配股募集资金到位后，公司能够有效的改善自身负债结构，提高资产效率和盈利能力，在缓解流动资金短缺压力以更好支撑业务发展的同时，利息费用将大幅减少，提高公司利润水平，促进公司业务长足发展。

公司建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，形成了规范的公司运作体系。在募集资金管理方面，公司已建立募集资金专项存储及使用管理制度。本次配股募集资金到位后，公司将严格按照相关规定使用和管理募集资金，实现资金的合规运用及效益的最大化。

四、本次配股募集资金可行性分析结论

本次配股募集资金符合公司长期战略发展，能够优化公司资产负债结构，提升盈利水平，降低财务风险，有利于公司业务规模的扩张、综合竞争能力的提高，为公司长远发展奠定坚实基础。因此，本次配股募集资金符合公司及全体股东的利益，是必要、可行的。