

股票简称：万向钱潮 股票代码：000559 编号：2018—027

万向钱潮股份有限公司
关于 2017 年度配股募集资金使用的可行性分析报告
（二次修订稿）

为推进国家“中国制造 2025”战略在万向钱潮股份有限公司（以下简称“万向钱潮”、“公司”）的落地实施，进一步推进公司智慧工厂建设、优势产品的发展，把握汽车智能化、轻量化、模块化等发展趋势，万向钱潮拟采取向原股东配售股份（以下简称“配股”）的方式募集资金，扣除发行费用后拟全部用于“新增 3000 万套轮毂轴承单元项目”、“万向钱潮智慧工厂建设项目”、“汽车智能化、轻量化、模块化技术研发项目”及偿还公司债券，剩余部分用于补充流动资金。通过打造全面智能化的制造生产线、增加研发投入，在推动公司客户、产品的升级的同时，优化资本结构、降低财务风险，增强持续盈利能力，促进公司主营业务持续、快速、健康发展。

一、 本次配股的募集资金用途

本次配股募集资金总额预计不超过人民币 566,000 万元，扣除发行费用后将全部用于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	拟使用募集资金投入 (万元)
1	新增 3000 万套轮毂轴承单元项目	252,150	200,000
2	万向钱潮智慧工厂建设项目	350,835	184,000
3	汽车智能化、轻量化、模块化技术研发项目	96,360	72,000
4	偿还公司债券	159,000	100,000
5	补充流动资金	10,000	10,000
合计		868,345	566,000

本次募集资金投资项目符合国家有关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。

本次配股募集资金将按上述项目顺序投入，若实际募集资金净额少于上述项目拟投入金额，不足部分由公司通过自筹资金或者其他方式解决。

由于本次配股募集资金到位时间具有不确定性，为把握市场机遇，使投资项目尽早产生效益，在本次配股募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入新增 3000 万套轮毂轴承单元项目、万向钱潮智慧工厂建设项目及汽车智能化、轻量化、模块化技术研发项目，在募集资金到位后予以置换；并以负债方式自筹资金先行偿还上述公司债券本息，在募集资金到位后予以相应的偿还、置换。

二、 本次募集资金投资项目情况及必要性和合理性分析

（一）新增 3000 万套轮毂轴承单元项目

1、项目概况

项目名称：新增 3000 万套轮毂轴承单元项目

项目总投资：252,150 万元

拟使用募集资金投入金额：200,000 万元

项目建设主体：浙江万向精工有限公司（以下简称“万向精工”）

项目建设期：本项目建设期为 3 年

2、建设内容

本项目建成并达产后将形成新增年产 3,000 万套汽车轮毂轴承单元的生产规模。其中，轮毂轴承 225 万套、第一代轮毂轴承单元 75 万套、第二代轮毂轴承单元 1,575 万套、第三代轮毂轴承单元 1,125 万套。主要建设内容如下：

（1）在继续保持国内汽车轮毂轴承单元主导地位，进一步扩大已有国际一流主机厂配套如大众汽车的配套份额的基础上，继续推进其他合资品牌轮毂轴承单元项目的拓展，进入奔驰、宝马、奥迪、丰田、通用等高端主机配套，并扩大国际主流主机厂的全球采购范围。

（2）继续加大研发投入，重点建设汽车轮毂轴承单元技术中心，建设一个具备完全制造能力的样件制造车间，实现样件制造和批量生产的完全分离；建设一个集各项检测、适应各个主机配套厂的实验室；推进轮毂单元先进技术的研究。

（3）对现有生产厂区的功能进行重新调整，实现“一个流”的制造模式和轮毂轴

承单元的智能化制造生产线，大量应用机器人，通过互联管理系统的应用，建设成为轮毂轴承单元“中国制造 2025”样板工厂。

3、项目实施的背景

自 2009 年我国一跃成为世界第一大汽车产销国后，我国的汽车销售量实现连年增长。根据中汽协统计，2016 年国内汽车产销分别为 2,811.88 万辆和 2,802.82 万辆，同比分别增长 14.46 和 13.65%，已连续数年蝉联全球第一。随着汽车产业的稳步发展，国内汽车零部件产业发展迅速，市场潜力较大，汽车轮毂轴承单元作为汽车底盘系统的关键、安全零部件之一，是国家重点支持的国产化汽车零部件。根据中国产业信息网预测，2020 年全国汽车产销量有望突破 3,300 万辆，对应国内轮毂轴承单元的主机配套市场需求量约为 13,200 万套。

万向精工进入细分行业全球前五强，并顺利进入一汽奥迪、长安福特、长安马自达等高端主流主机市场，同时为进一步巩固和拓展大众（一汽大众、上汽大众、大众全球）配套份额及车型，与奔驰、宝马、丰田、日产等进行了多轮的接触和交流，将推动进入更高端主机配套市场。2017 年，万向精工被工信部认定为第一批制造业单项冠军培育企业。

虽然万向精工汽车轮毂轴承单元产品在技术水平、工程装备、生产规模、品质控制等方面处于国内同行业领先水平，但与广阔的国际市场、旺盛的国内需求相比总体市场占有率仍有待提升，具备与国际主流主机厂共同开发的能力和做大做强的技术基础。

4、项目实施的必要性

（1）项目实施符合《中国制造 2025》要求

2015 年 5 月国务院印发《中国制造 2025》。《中国制造 2025》由百余名院士专家着手制定，为中国制造业未来 10 年设计顶层规划和路线图，通过努力实现中国制造向中国创造、中国速度向中国质量、中国产品向中国品牌三大转变，推动中国到 2025 年基本实现工业化，迈入制造强国行列。要实施《中国制造 2025》，坚持创新驱动、智能转型、强化基础、绿色发展，加快从制造大国转向制造强国。在这一过程中，智能制造是主攻方向，也是从制造大国转向制造强国的根本路径。

本次项目建设将以信息化与工业化深度融合为主导，以物联网为基础，使产品制造

数字化、智能化、管理信息化，符合《中国制造 2025》规划。

（2）促进汽车关键零部件国产化进程的需要

汽车零部件工业是汽车工业的基础工业，我国的汽配工业是伴随着汽车工业的发展而逐步建立起来的，从仿制和生产维修配件起步，发展到为载重车、轻型车配套，继而为轿车配套。九十年代以来，我国汽配工业发展迅速，生产格局逐渐变化，独立的汽配企业不断壮大，特别是民营企业的崛起，企业的数量和产量迅速增长。

随着汽车工业的发展，市场竞争也日趋激烈。汽车制造商为消费者提供高性价比的产品，是争取市场占有率的关键。因此，他们必然要寻找质优价廉的汽车零部件生产企业，并进行专业协作，以提高汽车性能，降低生产成本，强化自身的核心竞争力。中国汽车工业培养和造就高水平汽车零部件生产企业已经迫在眉睫。

为抓住当前汽车工业发展的大好时机，充分发挥企业独特的技术优势，将先进的技术成果转化为高效益的商品，以满足国内汽车制造商的配套需求并替代进口，万向精工通过几十年的技术积累，在汽车传动系统、底盘系统等多个部件领域成功开发了具有自主知识产权的产品，在这其中，汽车轮毂单元第一、第二、第三代（带 ABS）产品的问世均填补了国内空白，并被列入国家级重点新产品加以推广。因此，本项目的建设有利于提升我国汽车轮毂单元产品的技术水平并推动国内汽车工业关键零部件的国产化。

（3）市场发展的需要

近年来，我国的汽车市场保持了高增长，2016 年国内汽车产销量均已超过了 2,800 万辆，今后的 5 到 10 年间中国汽车工业仍将保持稳定的年均增幅。汽车主机市场的持续增长，必将拉动其零配件市场的需求。在产量上升的同时，也带来了市场竞争的压力。国内主流主机厂迫于不断降价的市场竞争压力，为增强市场竞争力，纷纷开始加快落实零部件配套体系的国产化，国内零部件市场的发展机遇进一步增强。国际零部件巨头为尽快摆脱成本竞争压力下的经营困境，必将加快在中国的低成本零部件供应体系的布点和进一步扩大全球采购，同时国家为增强国内汽车工业发展后劲及推动汽车及零部件产品的出口竞争力，通过政策扶持等举措来重点培育支持 100 家具有竞争优势的国家汽车或零部件出口基地企业，进一步为我国汽车零部件生产企业提供了市场机遇。

在另一方面，随着万向精工汽车轮毂轴承单元产品与各大汽车主机厂配套体系的深

入发展，公司已与南北大众、通用等国际主流汽车厂以及与比亚迪、广汽乘用车、海马、江淮等自主品牌主机厂保持了良好的配套关系。公司已经完成长安马自达的批量配套及长安福特的配套准备，并与奔驰、宝马、丰田、日产等进行了多轮的接触和交流，加速进入更高端主机配套市场。随着万向精工自身的发展及高端品牌的成本压力，高端品牌的国产化进程势必加快，有利于推动万向精工进入高端主机配套市场。

（4）通过实施智能化生产改造及管理提升效率的需要

近几年，随着一线工人工资及社会福利待遇的不断提高，万向精工公司内部劳动力成本在产品成本构架中的比重不断增加。与此同时，经济转型与升级导致国内经济发达省份的用工荒问题近年来呈不断加剧态势，因此本项目中将通过智能化生产线的改造来有效解决该问题，同时利用互联网思想，通过实施智能化改造来实现效率提升。为此，本次项目整线设备均采用全自动智能化生产线，同时采用机器人与自动连线组合，除外协件、外购件人工上料和成品下料外，基本无操作人员。与原有生产模式相比：人均生产效率提高 120%；减少员工安全负担（劳动强度）80%以上；改善员工工作环境；减少原辅材料库存 50%以上；节省生产场地。本项目的实施，结合智能化生产设备的大量投入，将有效降低人员的用工成本，提升公司产品的成本优势。

（5）项目实施可为电动轮毂驱动和控制系统的研发打下基础

随着新能源产业的兴起和国家对新能源汽车的大力支持，以电动汽车为代表的新能源汽车越来越受到市场青睐，世界各大汽车公司都在加大电动汽车的技术研究。其中，采用轮毂电机驱动的动力系统结构型式正日益成为发展方向，而电动轮毂驱动和控制系统作为关键总成成为电动汽车领域的研究重点和研究热点。

电动轮毂驱动和控制系统作为电动汽车领域的重要发展方向，对于推进我国汽车产业结构升级和经济发展方式转变，提升我国汽车产业自主发展能力和国际竞争力，促进经济社会可持续发展具有非常重要的战略意义；本项目中的产品轮毂轴承单元与电动轮毂驱动和控制系统在很多关键技术具有交叉，因此项目实施将为公司大力发展电动轮毂驱动和控制系统的研发打下坚实基础。

（6）企业发展的需要

万向精工自成立以来一直从事汽车传动系统零部件的生产，现正处于产品升级转型

期间，着重对新能源汽车及其主要零部件进行研发及产业化生产。本项目的实施，有利于提高企业产品档次、优化企业产品结构、形成企业新的利润增长点，从而增强企业竞争力，满足企业发展的要求。

上述因素充分说明，无论从国家产业政策、行业发展、满足市场需求还是提高公司自身竞争能力、自主创新能力方面来看，本项目的实施都是十分必要的。

5、对公司经营管理、财务状况等的影响

项目建设完成并全部达产后，新增 3000 万套轮毂轴承单元项目预计可实现年收入 30.34 亿元，净利润 3.74 亿元，项目总体财务内部收益率（税后）为 15.84%，税后投资回收期（含建设期）为 7.32 年。

（二）万向钱潮智慧工厂建设项目

1、项目概况

项目名称：万向钱潮智慧工厂建设项目

项目总投资：350,835 万元

拟使用募集资金投入金额：184,000 万元

项目建设主体：万向钱潮及其控股子公司浙江万向精工有限公司、万向钱潮传动轴有限公司、浙江万向系统有限公司

项目建设期：本项目计划建设期 3 年

2、建设内容

（1）重点围绕传动系统、制动系统产品扩能，进一步提高土地资源利用效率、提高劳动生产效率的同时实现产能的提升，项目实施后新增传动系统 300 万套、制动系统 70 万套、汽车万向节 2,700 万套产能，继续保持主导产品国内市场占有率 65% 以上。

（2）研究开发 EPB、EPS 等产品核心前沿技术，以适应高端汽车配套需求，形成年产电子驻车系统（EPB）140 万套、汽车电动助力转向系统（EPS）50 万套能力。

（3）采用铝合金材料用于传动系统产品的制造，形成 100 万套铝合金传动系统的年生产能力。

(4) 通过自主开发、联合开发、国内外并购等多种方式，重点发展新能源汽车动力总成的集成供货，形成新能源汽车动力总成 1 万套的年生产能力；组建工业工程中心，统筹负责公司智慧工厂建设推进、新能源汽车关键零部件的研发、新能源汽车动力总成的集成研究、产品试验中心的建设以及汽车自动驾驶技术的研究。

(5) 实现供应链管理、物流管理、制造过程管理、产品质量管理等全过程的数字化管理，建立和形成协同运转的智慧工厂，实现管理数字化、装备智能化、工厂智慧化。

3、项目实施的背景

2015 年 5 月国务院印发《中国制造 2025》。根据《中国制造 2025》，到 2020 年，制造业重点领域智能化水平显著提升，试点示范项目运营成本降低 30%，产品生产周期缩短 30%，不良品率降低 30%。到 2025 年，制造业重点领域全面实现智能化，试点示范项目运营成本降低 50%，产品生产周期缩短 50%，不良品率降低 50%。

根据《中国制造 2025》，中国未来十年将以信息化与工业化深度融合为主线，重点推动新一代信息技术、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械、农业机械装备等领域的数字化、智能化发展，实现中国制造业的绿色转型升级。我国汽车工业经过多年高速发展，其产量已居世界第一。在全球汽车产业面临电动化、智能化的今天，中国汽车产业在《中国制造 2025》的帮助下将迎来战略性的发展契机。

万向钱潮是国内最大的独立的汽车零部件企业之一。公司一直致力于把汽车零部件产业做精、做专、做强、做大，建有国家级技术中心、国家级实验室、企业博士后工作站。公司专业生产汽车底盘及悬架系统、制动系统、传动系统、排气系统、轮毂单元、轴承、电动力总成系统、精密件等汽车系统零部件及总成、工程机械零部件。同时拥有“中国驰名商标”、“中国名牌产品”、“国家免检产品”、“中国世界名牌”等称号。但是，公司经过多年的发展，很大一部分生产设备使用年限较长、自动化程度低，已无法满足产品产出及质量稳定性的要求；现有的集群式生产设备布局也无法满足现代工厂“一个流”生产设备的布局要求。为进一步做大做强企业，使生产数字化、智能化，管理信息化，提高全员劳动生产率、增加产品增加值、增强企业创新能力、改善工人工作条件、提高企业的竞争力，公司在广泛的市场调查研究的基础上，决定实施本项目。

4、项目实施的必要性

(1) 本项目符合国家工业转型升级规划要求

本项目以信息化与工业化深度融合为主导，以物联网和务（服务）联网为基础，使产品制造数字化、智能化，管理信息化，符合《中国制造 2025》规划。

(2) 本项目实施符合公司的战略发展目标

公司的长远战略目标为“建设成为世界一流的汽车零部件系统供应商”，并紧紧围绕战略目标，实施“管理信息化、发展品牌化、服务网络化、合作全球化、资本市场化”的“五化”战略，做专、做精、做强、做大汽车零部件产业。

本项目的实施，将提高全员劳动生产率、增加产品增加值、增强企业创新能力、改善工人工作条件、提高企业的竞争力，从而让企业由“大”到“大而强”转变，符合公司的战略发展目标。

(3) 本项目符合企业解决用工问题及降低生产成本的需要

目前全球经济的发展，正在走向高速、高效，以人力密集型为主的传统生产模式早已被证明是落后于时代的，它存在高能耗、低产值等难题，在用工成本日益增长的环境下，不利于企业生产成本降低。高昂的生产成本直接制约了企业产品竞争力，不利于长期发展。

在用工问题及生产成本双重因素下，公司积极寻求更加高效、低成本的生产方式。本项目的实施，将使企业的自动化、信息化水平大幅度的提高，并将有效解决公司面临的用工问题及生产成本高的压力。

(4) 本项目能够满足市场更高需求

目前，公司产品涵盖汽车底盘及悬架系统、制动系统、传动系统、排气系统、轮毂单元、轴承、插电式混合动力系统、精密件等汽车系统零部件及总成。项目实施后将形成年产传动系统 800 万套（新增 300 万套）、制动器总成 200 万套（新增 70 万套）、万向节 7,700 万套（新增 2,700 万套）、电子驻车系统（EPB）140 万套、汽车电动助力转向系统（EPS）50 万套的生产能力；同时进一步加大对新能源汽车动力总成系统的研究，加强系统模块开发、试验平台和检测平台的建设，深化整车控制子系统、整车驱动子系

统、整车能源供应子系统、电子辅助子系统、监控子系统等研究，加大生产能力的建设，形成年产新能源汽车动力总成系统 10,000 套的生产能力。项目实施后，产品的性能、质量将显著提高，能进一步满足市场对公司产品的更高要求。

5、对公司经营管理、财务状况等的影响

项目建设完成并全部达产后，万向钱潮智慧工厂建设项目预计可实现年收入 45.97 亿元，净利润 5.05 亿元，项目总体财务内部收益率（税后）为 16.72%，税后投资回收期（含建设期）为 7.33 年。

（三）汽车智能化、轻量化、模块化技术研发项目

1、项目概况

项目名称：汽车智能化、轻量化、模块化技术研发项目

项目总投资：96,360 万元

拟使用募集资金投入金额：72,000 万元

项目实施单位：万向钱潮

项目实施周期：3 年

2、建设内容

（1）本项目拟利用万向钱潮两处厂房内部分建筑物，建筑面积为 7,880m²，以满足本项目研发、实验、检测的需要。

（2）添置先进高效、可靠、适用的试验设备，相关仿真分析软件以及测试试验台。

（3）通过购买及收集国内外先进技术信息情报和国内外的行业标准，确立智能化、轻量化、模块化三个主要研究方向，为新产品的开发提供可靠、实用的数据基础。

3、项目实施的背景

汽车智能化是指随着电子技术、汽车网络、通信和传感器技术的发展，越来越多的尖端 IT 技术应用于汽车，自动导航、辅助驾驶系统、无人驾驶技术、自动启停驻车、油门控制技术、汽车影音交互娱乐系统等智能化技术层出不穷。而其中，通过大数据分

析和神经网络等先进算法控制的智能化驾驶技术更是成为全球瞩目的焦点。智能驾驶或自动驾驶汽车对于减少交通事故、缓解交通拥堵、提升驾驶主动安全和舒适性具有重要作用。

轻量化是汽车制造材料的进步带来的自重降低趋势。随着温室效应得到全球范围内的共识，每一个国家都在加强 CO₂ 气体的减排。根据计算表明：机动车自重每降低 10%，CO₂ 气体的排放量将会减少 9%。当汽车自重降低之后，汽车的操纵性将会进一步提高。而当汽车整体降重 150kg 时，车身减重将会达到 100kg。因此，汽车轻量化有助于降低碳排放，提升驾驶乐趣。

模块化是指汽车各总成和零部件的模块化，使它们具有通用性和互换性，以便通过采用不同模块的组合生产出不同形态和型号的汽车。模块化有利于减少零部件种类、降低开发费用、缩短开发周期、提高运行质量，已成为行业趋势。目前各大车企（通用、大众、福特、丰田、雷诺、日产、PSA、本田、菲亚特和戴姆勒）都把重点放在平台内模块的共享和全球柔性生产，模块化平台将有效减少汽车部件成本与固定投资，缩短工程时间，并支持更多车型。例如大众汽车正着力发展 NSF、MQB、MLB、MMB 四大平台，未来大众 A0 级车到 D 级车与 SUV，甚至于跑车，都将基本来自这四大平台，以实现不同旗下品牌下车型平台共享。

为适应新的市场需求及公司产业发展的需要，公司决定对现有研发体系、产品检测试验、试制、设计等部门进行整合，加大研发、检测试验、试制方面软硬件的投入，以进一步提升公司的产品开发、检测试验、试制水平，巩固和扩大公司产品的竞争优势，缩短与国际先进水平的差距，更好地满足市场需求。

4、项目实施的必要性

(1) 符合国家制造业转型升级相关政策要求

《中国制造 2025》白皮书明确指出“继续支持电动汽车、燃料电池汽车发展，掌握汽车衡低碳化、信息化、智能化核心技术，提升动力电池、驱动电机、高效内燃机、先进变速器、轻量化材料、智能控制等核心技术的工程化和产业化能力，形成从关键零部件到整车的完整工业体系和创新体系，推动自主品牌节能与新能源汽车同国际先进水平接轨”。

中汽协“十三五”汽车工业发展规划意见明确提出：（1）到 2020 年汽车产量规模达到 3,000 万辆，纯电动汽车和插电式混合动力汽车生产能力达到 200 万辆，累计产销量达到 500 万辆。建立起从整车到关键零部件的完整的工业体系，进一步推进节能减排步伐，实现乘用车新车整体油耗水平达到百公里 5 升的目标。（2）推进汽车智能化和网联化：积极发展智能网联汽车，具有驾驶辅助功能（1 级自动化）的智能网联汽车当年新车渗透率达到 50%，有条件自动化（2 级自动化）的当年新车渗透率达到 10%，为智能网联汽车的全面推广建立基础。

（2）符合汽车先进技术发展趋势

新能源汽车和智能驾驶技术是未来汽车市场的主要增长点，其中动力控制、底盘电控、高级辅助驾驶 ADAS 等主动安全产品的集中度高；底盘电控及主动安全产品逐渐进入成熟期，ADAS 市场完成导入期，开始进入成长期并朝着自动驾驶演进，利润空间高、市场规模大。

智能电控底盘部件包括电子制动、电子转向、电子悬架等产品。目前电子制动产品市场需求最大、技术最为成熟。结合智能化新能源汽车的需求，集成式电子驻车系统、集成线控电液制动系统和自动刹车系统将成为应用趋势。

轻量化是汽车降低燃油量、提升驾驶操纵性最直接的影响途径。针对未来 10 年欧美国家以及国内日益提高的排放性要求，轻量化是汽车零部件厂商必须要进行的技术开发方向。

而随着汽车升级换代周期不断缩短，汽车类型产品线不断丰富，模块化成为解决设计难度和满足客户需求之间最佳的平衡点。设计师可以将精力更多的付诸于解决设计过程中的关键难点和个性化方案，通过选择模块性的零部件实现多种组合来完成汽车产品的差异化。

（3）提高企业自身研发水平，增加核心竞争力

公司在防抱死制动系统 ABS、电子驻车制动系统 EPB、汽车电子稳定控制系统 ESC 产品方面已有积累，并在驱动轴、悬架减振器、基础制动器方面具有优势。掌握智能电控核心技术后，可将电子件与机械件装配成集成化的模块产品，发挥智能电控产品在配套中的主导作用，从而带动机械件的供货，开拓更大的市场空间。开发出智能电控产品

之后，也可以应用于新能源大客车和电动轿车，既掌握了核心技术，又可以保质保量、低成本的促进新能源汽车产业发展。

轻量化的持续投入会带动集团专业产品的优先配套：铝合金转向节、副车架、轮毂单元、控制臂、制动器、卡钳、减震器和驱动轴等形成模块化供货；还可以促进其他专业产品的轻量化研发，例如铝合金副车架；成立万向铸铝基地，不仅仅能够自己生产铝合金转向节，还可以为集团其他专业产品供应毛坯；此外，轻量化产品的研发会为新能源汽车提供产品支持。

我国汽车底盘零部件年平均增长率达 15% 以上，但由于模块化技术含量较高，国内企业短期内无法克服技术壁垒等原因，目前仅能满足市场需求的 30% 左右，其研发和生产远远跟不上国内市场需求，高端技术产品仍然需要大量进口或者依赖国外核心技术。

智能化、轻量化、模块化技术研发项目符合公司高速发展的要求，可以为其提供强大的技术支撑和可持续发展的基础，解决制约当前公司高速发展的技术“瓶颈”，提高产品研究和开发的效率和成功率，建设具有自主知识产权的技术和产品体系，增强核心竞争力。

5、对公司经营管理、财务状况等的影响

本项目的实施，主要立足于科研、开发、检测、信息功能、新产品试制，本身不产生直接的经济效益，以增强公司的研发能力、保持自身的技术优势为目标，为公司持续发展提供必要的条件和有力的保障。

（四）偿还公司债券

1、项目概况

本次配股募集资金不超过 566,000 万元，扣除发行费用后，拟将不超过 100,000 万元的募集资金用于偿还公司债券。在本次配股募集资金到位前，公司将先期以自筹资金偿还公司债券本息，待募集资金到位后予以置换。

2、项目实施的必要性

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2011]1926 号”文核准，公司获准公开发行面值不超过人民币 15 亿元公司债券，按募集说明书约定公司债券在存续期内按年付息，

到期一次还本。

2017年4月25日，公司需归还公司债券本金150,000万元及利息9,000万元，债券金额较大，到期一次偿还本金和利息给公司带来较大的资金压力，为了充分保护公司债券持有人的利益，公司拟将本次配股募集资金中的15.9亿元用于偿还公司债。在本次配股募集资金到位前，公司将先期以自筹资金偿还公司债券本息，待募集资金到位后予以置换。

截至2017年6月30日，公司资产负债率为54.96%，高于同行业可比上市公司平均水平。较高的资产负债率将对公司的融资能力和持续经营能力造成一定程度的制约，进而对公司长远发展造成不利影响。通过本次配股将有效缓解公司资金压力，降低利息支出，提升盈利水平。

（五）补充流动资金

1、项目概况

本次配股募集资金不超过566,000万元，扣除发行费用后，拟将不超过10,000万元的募集资金用于补充万向钱潮及其控股子公司浙江万向精工有限公司、江苏森威精锻有限公司流动资金。

2、项目实施的必要性

（1）公司营业收入规模稳定增长，营运资金需求量增加

近年来，随着我国汽车行业的稳步发展，国内汽车零部件行业发展迅速。公司通过不断推动产品技术创新升级，提升资源效率与效益，报告期内营业收入保持稳定增长。报告期内，公司营业收入及其增长情况如下表所示：

项目	2017年	2016年	2015年
营业收入（万元）	1,115,424.14	1,078,582.17	1,024,143.41
营业收入同比增速	3.42%	5.31%	4.20%

未来，随着公司营业收入规模有望继续保持目前增长势头，营运资金需求仍将不断增加。

（2）优化资本结构，提升抗风险能力

报告期内，公司的资产负债率一直处于较高水平，2015年末、2016年末和2017

年末，公司资产负债率分别为 63.52%、58.99%和 53.23%，均高于报告期各期末同行业上市公司资产负债率平均水平。2016 年 12 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日，公司资产负债率与行业平均水平对比情况如下：

	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
万向钱潮	53.23%	58.99%
行业平均值	35.27%	35.05%
行业中位数	33.63%	33.76%

注：行业平均值取自 Wind 行业“机动车零配件与设备”全部 96 家企业公告数据；由于 Wind 行业“机动车零配件与设备”全样本数据中包含部分 2017 年新上市的企业，该等上市公司的资产负债率情况无法体现其首发募集资金到位后的资产负债率水平，故上表均值考虑了该等上市公司募集资金到位后的资产负债率情况。

相比于同行业 A 股上市公司，公司的资产负债率高于平均水平，较高的资产负债率将对公司的融资能力和持续经营能力造成一定程度的制约，进而对公司长远发展造成不利影响。通过本次配股补充流动资金，将有效缓解公司资金压力，降低利息支出，提升盈利水平。

(3) 改善流动性指标

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动比率	1.32	1.20	1.44
速动比率	0.97	0.95	1.17

公司及同行业上市公司速动比率、流动比率情况如下：

	流动比率		速动比率	
	2017 年末	2016 年末	2017 年末	2016 年末
万向钱潮	1.32	1.20	0.97	0.95
行业平均值	2.48	2.06	2.03	1.63

注：行业平均值取自 Wind 行业“机动车零配件与设备”全部 96 家企业公告数据

相比于同行业上市公司，公司的流动比率、速动比率均低于行业平均水平。本次配股发行完成后，不考虑发行费用，以募集资金总额 56.6 亿元测算，公司 2017 年 12 月 31 日合并报表口径的流动比率和速动比率将上升至 2.39 和 2.04。公司财务状况将得到明显改善，抗风险能力将得到显著提升。

三、本次发行对公司的影响

公司董事会认为：本次配股募集资金投资项目符合国家产业政策和上市公司相关监管法规的要求；项目实施完成后，将进一步扩大公司产能，提高公司产品质量和市场知名度，优化公司资本结构，降低公司财务风险，提升公司持续盈利能力，从而有利于促进公司主营业务的持续、快速、健康、稳定发展。

因此，本次配股募集资金运用合理可行，符合公司及全体股东利益。

万向钱潮股份有限公司

董 事 会

二〇一八年八月十日