

上海加冷松芝汽车空调股份有限公司

2016 年度非公开发行 A 股股票

募集资金使用可行性分析报告

一、募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过158,000万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金	实施主体
1	新能源汽车空调及控制系统、干线铁路及城市轨道交通车辆空调产业化项目	70,564	41,500	上海加冷松芝汽车空调股份有限公司
2	补充流动资金	-	116,500	

如果本次实际募集资金净额相对于上述项目所需资金存在不足，不足部分公司将通过自筹资金解决。在本次非公开发行募集资金到位之前，若公司用自有资金投资于上述项目，则募集资金到位后将按照相关法律法规规定的程序予以置换。

二、募集资金投资项目的可行性分析

（一）新能源汽车空调及控制系统、干线铁路及城市轨道交通车辆空调产业化项目

1、项目基本情况

公司拟投资建设新能源汽车空调及控制系统、干线铁路及城市轨道交通车辆空调产业化项目，总投资额为70,564万元人民币。

本项目拟选址在公司位于上海市闵行区莘庄工业区颛兴路的生产厂区内，主要利用现有厂房，建设新能源汽车空调及轨道交通车辆空调生产线，实现年产1.8

万套大中型新能源客车空调、75万套新能源乘用车空调及控制系统、50万套干线铁路及城市轨道交通车辆空调的产能。截至2016年5月31日，项目已完成投资29,064万元。公司拟使用募集资金投资该项目41,500万元，其中新增固定资产投资及技术研发费用32,608万元，新增营运及实施资金8,892万元。

2、项目实施背景

2015年，我国新能源汽车产业取得了跨越式发展，累计生产新能源汽车37.90万辆，同比增长4倍。纯电动乘用车生产14.28万辆，同比增长3倍，插电式混合动力乘用车生产6.36万辆，同比增长3倍；纯电动商用车生产14.79万辆，同比增长8倍，插电式混合动力商用车生产2.46万辆，同比增长79%。

目前，发展新能源汽车已经上升为国家战略，我国新能源汽车产业面临千载难逢的历史机遇。由于国家各省市出台了各类对于新能源汽车的政策补贴，我国新能源汽车产量在这两年有了大幅度提升，且新能源汽车的性价比优势已经显现，续航里程可满足日常需求，充电设施也启动大规模建设，可选车型日益丰富。最典型的例子当属特斯拉引领的消费热潮。预计到2020年，中国新能源汽车年销量能达到190余万部，新能源汽车保有量将达到500万部。

中国轨道交通经过近年来的快速发展，已经具备了较好的基础，未来将以全面实现干线铁路、城际铁路网络和城市轨道交通系统“三网融合”为发展目标，组成全国范围内完整的轨道交通网络。根据国家铁路局“十三五”铁路网规划方案（征求意见稿），“十三五”期间，全国计划新增铁路营业里程2.9万公里，到“十三五”末预计达到15万公里以上，其中新增高铁营业里程1.1万公里，“十三五”末将达到3万公里，铁路装备稳定的市场需求将带动上游设备供应商进一步发展；同时，国家正推进城市群建设，城际铁路建设将会快速发展，“十三五”期间预计规划建设城际铁路5,000公里，到“十三五”末运营里程达到8,000公里，城际动车组的需求将有较大增量；另外，随着新型城镇化建设不断加快，城市轨道交通建设也将进入大发展阶段。公司轨道车空调业务将直接受益于目前下游行业良好的发展态势。

综上，在国家政策大力推动下，新能源汽车和干线铁路及城市轨道交通市场前景良好，凭借公司在汽车空调领域已具备的技术优势和持续的研发投入，公司新能源汽车空调及控制系统、干线铁路及城市轨道交通车辆空调产业化项目的建设将

进一步帮助公司巩固新能源汽车空调领域的领先优势和拓展轨道车空调领域的市场份额。

3、项目实施的必要性分析

(1) 新能源汽车行业发展状况

目前，我国的能源和环境问题是摆在政府和人民面前的重要课题。为了缓解能源和环境问题造成的不良影响，从2013年开始，我国大力发展新能源汽车行业，将新能源汽车行业列入国家政策支持的战略新兴行业。正如全国政协副主席、科技部部长万钢在中国汽车论坛的讲话：“我们的产业和市场需求十分旺盛，我们要牢牢把握住汽车电动化、轻量化和智能化发展方向，不断创新汽车市场的商业模式。电动汽车在中国是一个具有希望的，有光辉前程的朝阳产业，是承载着责任与使命的产业，也是我们今后科技创新的重点。新能源汽车，正是能够使到我们走上一个产业、环境、能源协调发展的过程。这是汽车工业的机遇，也是中国汽车的挑战，抓住机遇，赢得挑战，我们发展方向仍然会朝气蓬勃，积极向上。”

(2) 新能源汽车厂商加大投入，促进新能源汽车行业发展

在新能源汽车行业快速发展，国家政策大力扶持的背景下，我国各类型车企都加大在新能源汽车方面的投入和布局，为其新能源汽车业务发展奠定基础。

部分乘用车企业在新能源汽车方面的投资规划如下：

乘用车厂商	新能源汽车未来业务及投资发展计划
比亚迪	投入50亿于新能源汽车研发，完善新能源汽车产业布局
北汽	2015-2017年发布11款新车，目标到2020年，年销量突破20万辆
上汽	提出“芯动战略，”未来5年投入200亿元，目标到2020年产销量达到60万辆，其中自主品牌新能源汽车销量20万辆
江淮汽车	到2025年实现100万台年产销量目标，其中新能源汽车占30%以上。形成纯电和插电并行，乘商并举的发展格局。新能源乘用车将以出租、租赁为突破口，积极开拓公共交通、政务及商务用车等领域，同时加快开拓家庭及私人消费市场。
长安汽车	提出“518战略”，将投入180亿元，分三个阶段，向市场推出34款全新产品。到2020年，目标累计销量达到40万辆；到2025年，累积销量达到200万辆

广汽	未来5年内，在现有基础上将陆续推出6款新能源汽车，完善新能源汽车产业链体系，到2020年自主与合资新能源汽车产能规模突破20万辆。
----	---

部分客车企业在新能源汽车方面的布局和规划如下：

客车厂商	新能源汽车未来业务及投资发展计划
比亚迪	加大力度开拓城市商品物流、环卫和仓储等细分市场，继续推进新能源商用车在全国的发展
金龙	完善“十三五”战略发展规划；推进漳州龙海新生产基地、研发和大数据中心、新能源科技公司等一揽子投资项目的落地
中通	2016年计划销售客车1.7万辆，坚持新能源客车业务的三年行动计划
南京金龙	投资20亿元在武汉设立纯电动车研发基地、生产基地、核心零部件组装基地。预计到2020年，年产纯电动大巴、中巴和轻型客车20万台，年销售额超过200亿元
江淮汽车	新能源商用车将聚焦市政环卫及城市物流量大市场，依托现有渠道资源优势 and 江淮商用车的品牌优势，着力打造新能源商用车第一品牌。

(3) 近期国家主要新能源汽车产业支持政策

近期，为了进一步促进新能源汽车产业的持续健康发展，国家先后出台了多项支持政策，引导新能源汽车行业的快速健康发展，具体如下：

日期	基本情况	主要内容
2016.2.24	国家发改委等联合发布《关于推进“互联网+”智慧能源发展的指导意见》	发展储能和电动汽车应用新模式。鼓励充换电设施运营商、电动汽车企业等，集成电网、车企、交通、气象、安全等各种数据，建设基于电网、储能、分布式用电等元素的新能源汽车运营云平

		台
2016.2.24	国务院常务会议：政府部门新购买车辆50%以上须是新能源汽车	确定进一步支持新能源汽车产业的措施，以结构优化推动绿色发展。会议强调中央国家机关、新能源汽车推广应用城市的政府部门及公共机构购买新能源汽车占当年配备更新车辆总量的比例，要提高到50%以上
2016.1.19	财政部等五部委联合发布《关于“十三五”新能源汽车充电基础设施奖励政策及加强新能源汽车推广应用的通知》	通知设定2016年大气污染治理重点省市推广量3万辆，奖补标准9,000万元，超出门槛部分奖补最高封顶1.2亿元。2020年大气污染治理重点省市奖励门槛7万辆，奖补标准1.26亿元
2016.1.14	工信部发布了2016年第一批《新能源汽车推广应用推荐目录》	原《节能与新能源汽车示范推广应用工程推荐车型目录》自2016年1月1日起废止。此次《目录》共计247款车型，其中纯电动轿车32款，乘用车4款，客车132款；混合动力轿车12款，乘用车5款，客车62款。
2016.1.13	中国电动汽车标准化工作路线图	路线图明确了中国在2025年之前需要制定的电动汽车相关标准，72项标准已出46项在研，无线充电的标准预计在短期（2016年1月至2017年12月）内要出台。
2015.11.18	国家发改委等四部门发布的《电动汽车充换电基础设施发展指南（2015—2020年）》	到2020年，新增集中式充换电站超过1.2万座，分散式充电桩超过480万个，以满足全国500万辆电

		动汽车充电需求。
2015.11.10	交通运输部政府信息公开信息发布了关于印发《新能源公交车推广应用考核办法（试行）》的通知	北京、上海、天津、河北、山西、江苏、浙江、山东、广东、海南，2015—2019年新增及更换的公交车中新能源公交车比重应分别达到40%、50%、60%、70%和80%。安徽、江西、河南、湖北、湖南、福建，2015—2019年新增及更换的公交车中新能源公交车比重应分别达到25%、35%、45%、55%和65%。其他省（区、市）2015—2019年新增及更换的公交车中新能源公交车比重应分别达到10%、15%、20%、25%和30%

4、项目实施主体及投资情况

本项目的实施主体为上海加冷松芝汽车空调股份有限公司。项目总投资70,564万元，公司拟使用本次募集资金41,500万元于该项目，其中新增固定资产投资及技术研发费用32,608万元，新增营运资金8,892万元。

5、项目经济效益情况

经测算，本项目总投资41,500.00万元。项目投资后财务内部收益率为23.93%，项目税后投资回收期为5.44年，经济效益良好。

6、项目设立的审批情况

（1）项目备案情况

“新能源汽车空调及控制系统、干线铁路及城市轨道交通车辆空调产业化项目”已经上海市闵行区发展和改革委员会《关于上海加冷松芝汽车空调股份有限公司新能源汽车空调及控制系统、干线铁路及城市轨道交通车辆空调产业化项目

核准变更的批复》（闵发改产核[2013]46号）备案。

（2）房地产权证

“新能源汽车空调及及控制系统、干线铁路及城市轨道交通车辆空调产业化项目”将由上市公司母公司负责实施，项目拟选址在公司位于上海市闵行区莘庄工业区颛兴路的生产厂区内。就颛兴路生产厂区，公司取得了《上海市房地产权证》（沪房地市字（2013）第005276号）。

（3）环保手续办理情况

本次募集资金拟投资项目中，“新能源汽车空调及及控制系统、干线铁路及城市轨道交通车辆空调产业化项目”已取得上海市闵行区环境保护局的环评批复（闵环保许评表[2013]319号），同意该项目建设。

（二）补充流动资金项目

本次非公开发行股票后，公司计划将部分募集资金用于补充流动资金，以优化公司资本结构，满足公司未来主营业务发展及外延式扩张的资金需求，降低财务费用，提高公司的盈利水平及外延式扩张效率。

（1）满足公司未来业务发展的资金需求，增强持续盈利能力

公司主要从事移动式空调设备的研发、生产和销售业务。经过十余年的积累和快速发展，公司已经发展为覆盖大中型客车空调、乘用车空调、轨道交通空调、冷链物流空调等多个业务领域，其中，大中型客车空调已成为行业龙头企业，市场占有率长期处于行业第一水平；乘用车空调已覆盖国内绝大多数自主品牌车企，并努力进入合资品牌的供应体系，成为乘用车空调领域的领军企业。在新能源汽车空调方面，公司已布局多年，2014-2015年，公司的新能源汽车空调产销量以每年100%以上的增速高速增长。为了抓住新能源汽车发展的历史机遇，公司在未来5年将进一步加大对新能源汽车空调的研发、生产和销售力度，从而继续保持公司在汽车空调领域的行业领军地位。2013年度、2014年度以及2015年度，公司的主营业务收入分别为196,816.14万元、252,724.62万元和300,097.72万元，呈快速增长势头。预计公司未来的生产运营及业务发展对资金的需求将不断增加，亟需补充流动资金，增强公司的持续盈利能力。

（2）降低公司资产负债率，优化资本结构，提高公司的抗风险能力

近年来，公司业务规模不断扩大，经营发展稳中有进，主营业务收入快速增长，由于公司所处行业的特性，公司主营业务对日常运营资金需求随之增长，资金运营压力加大。因此，公司有必要通过股权融资优化资本结构，补充部分流动资金，以缓解公司运营资金日益紧张的局面，降低公司的财务风险，提高公司的抗风险能力。

（3）把握行业发展方向，提高外延式扩张效率

公司已对移动式空调行业进行了多年的探索和研究，对行业发展方向有较明确把握。未来的外延式扩张对于上市公司的资金储备和效率提出越来越高的要求，只有能准确发现交易机会，并快速反应的公司，才能保证外延式扩张的顺利完成。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）扩大公司主营业务产能，提高公司盈利能力和综合竞争力

本次非公开发行完成后，公司将进一步提高在新能源汽车空调及其核心部件、干线铁路及城市轨道交通车辆空调方面的产能，并对新能源汽车空调、干线铁路及城市轨道交通车辆空调进行进一步深入研发和探索，借助新能源汽车发展和轨道交通跨越式发展的契机进一步提高公司的整体盈利能力和市场竞争力。

（二）改善资本结构，降低财务成本

近年来，公司业务不断发展、规模不断扩大，日常营运资金的需求也快速增长。预计随着公司业务的进一步扩张，未来，营运资金的需求将成为公司进一步发展的瓶颈。为了保证公司的快速发展，公司拟使用本次非公开发行募集的部分资金补充流动资金，以缓解公司营运资金日益紧张的局面，为各项经营活动提供有力的资金支持。

（三）提高外延式扩张效率

为了快速提高公司的行业地位和核心竞争力，借助外部资源实现协同效应，公司一直关注与主营业务相关领域的境内外优质并购标的。本次非公开发行募集的部分资金补充流动资金后，可以有助于公司把握优质标的的合作机会，提高外延式扩张效率，从而为公司的快速发展提供外部支持。

四、结论

综上所述，本次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。本次募投项目的实施，能够进一步提升公司的核心竞争能力，优化产品结构，提高外延式扩张效率，提高盈利水平，有利于公司的长远可持续发展。因此本次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。

上海加冷松芝汽车空调股份有限公司

董事会

2016年6月6日