

常熟市汽车饰件股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券募集资金运用的

可行性分析报告

为进一步巩固和提升公司核心竞争力，增强公司持续盈利能力，常熟市汽车饰件股份有限公司（以下简称“公司”或“常熟汽饰”）拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用投资计划

本次公开发行可转债拟募集资金总额不超过 99,242.41 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额拟投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
1	常熟汽车内饰件生产线扩建项目	30,211.84	30,211.84
2	余姚年产 54.01 万套/件汽车内饰件项目	32,778.06	30,711.35
3	上饶年产 18.9 万套/件汽车内饰件项目	26,519.22	26,519.22
4	偿还银行贷款及补充流动资金	11,800.00	11,800.00
合计		101,309.12	99,242.41

项目投资总额高于本次拟使用募集资金金额部分由公司自有资金或自筹资金解决。在本次募集资金到位前，公司将使用自有资金或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。在募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入的募集资金金额，不足部分由公司自有资金或自筹资金解决。

其中“余姚年产 54.01 万套/件汽车内饰件项目”的实施主体为公司全资孙公司余姚市常春汽车内饰件有限公司，“上饶年产 18.9 万套/件汽车内饰件项目”的实施主体为公司全资子公司上饶市常春汽车内饰件有限公司。本次募集资金到位后，公司将通过向上述两家公司增资的方式投入，由其根据募集资金投资计划具体实施。

二、本次募集资金投资项目的必要性与可行性分析

（一）项目实施的必要性

1、满足持续增长的市场需求

汽车行业为国民经济的重要支柱。受益于经济发展、汽车整车产品的升级换代、

国家产业政策支持等因素，近年来我国汽车行业持续保持总量较高的平稳增长，自2013年以来，我国汽车保有量的复合增长率为12.25%。2017年我国汽车市场产销量分别为2,901.5万辆和2,887.9万辆，同比增长分别为3.19%和3.03%，连续9年位居全球第一。

未来我国汽车行业仍具备稳定增长的基础。一方面，我国人均汽车保有量远低于国际水平。通过整理世界银行、中国汽车工业年鉴、公安部、国家统计局的统计数据，截止2015年底中国人均汽车保有量为119辆/千人，与美国、澳大利亚、加拿大、德国等发达国家超过500辆/千人的水平相比，仍有较大的差距。另一方面，我国现有庞大的汽车保有总量使得未来每年的更新需求维持在较高水平。据公安部统计，截止2018年6月30日我国汽车保有总量为2.29亿辆。若以10年的更新周期计算，平均每年约有2,290万辆汽车的更新需求。未来在城镇化、三四线城市普及率提升、居民可支配收入增长等因素的推动下，汽车行业仍将在中长期保持稳定增长。

汽车行业的快速发展带动了汽车零部件需求的持续增长。目前，全球汽车零部件行业规模超过11万亿。2007-2017年，我国汽车零部件产业规模年均增幅为10%-15%，远高于汽车产业7%的增速。目前，我国国内汽车产业总产值约8万亿，国内整零（整车和零部件）产业规模比例约为1:0.8，相比发达国家的1:1.7，国内汽车零部件产业仍有超过3万亿的巨大增长空间。面对中国汽车内饰件市场持续增长的需求，公司需相应地提升生产与销售规模，优化产品结构，巩固市场竞争地位，持续提高盈利能力。

2、满足客户就近配套需求，完善公司生产基地布局

为实现与国内各整车厂生产基地的近距离对接，及时跟进其生产和设计需求，实现对整车厂的准时化供货，公司对生产基地进行了战略布局。目前已在常熟、长春、沈阳、北京、天津、芜湖、成都、佛山等地建立了生产基地，直接配套长三角、东北、京津、西南、珠三角等产业集群。

通过紧贴汽车产业集群的战略，公司可及时为整车厂提供全方位的服务，最大程度地提高客户的满意度。本次募投项目系遵循公司一贯的经营策略，根据吉利汽车、爱驰亿维、汉腾等整车厂就近配套的需求，在宁波、上饶建设本地化的生产制造基地。

项目建成投产后，一方面将提升公司对前述客户的就近配套能力，为客户提供更加快捷的汽车内饰件供应服务，巩固与下游整车厂客户的业务合作关系；同时可降低产品的生产成本和运输成本；另一方面，公司将以新建的生产制造基地为基础，深入挖掘辐射区域内现有客户潜在订单、并进一步开拓区域内的潜在整车厂客户，实现公

司长期盈利能力的提升，为公司长远发展奠定基础。

因此，本次募集资金投资项目的实施，是公司完善区域布局、提升综合服务能力的切实需要。

3、优化公司资产负债结构，满足公司未来发展中的资金需求

公司本次计划将部分募集资金用于偿还银行贷款及补充流动资金。

近年来，公司业务规模总体呈增长趋势，除 2016 年 12 月通过首次公开发行并上市筹集募集资金外，银行贷款为公司的主要融资方式。由于目前我国银行贷款实际利率处于较高水平，公司间接融资成本较高，由此产生的财务费用降低了公司的盈利水平。

公司所属汽车内饰件行业是资本密集型行业，具有生产规模大、生产设备及产品质量要求高、引进高端研发人才投入大等特点。未来几年，受益于汽车内饰件行业良好的发展前景，公司的生产规模将持续扩大、配套车型种类持续增加，每年需投入大量资金用于生产、销售、采购、研发等日常经营活动。

本次可转债发行募集资金部分用于偿还银行贷款及补充流动资金是公司主营业务发展的需要，通过增加可转债融资工具优化公司资产债务结构，减轻公司资金压力，增强抗风险能力，推动公司持续、健康、稳定发展。

（二）项目实施的可行性

1、项目符合国家产业政策，属国家鼓励类项目

汽车及相关产业是推动新一轮科技革命和产业变革的重要力量，是建设制造强国的重要支撑。国家和地方政府出台一系列政策，积极扶持汽车整车和零部件产业的发展。如 2017 年 4 月发布的《汽车产业中长期发展规划》中提出，支持整车企业协同零部件企业选择重点发展地区建设汽车产业园区，形成科学布局、联动发展的产业格局；突破车用传感器、车载芯片等先进汽车电子以及轻量化新材料、高端制造装备等产业链短板，培育具有国际竞争力的零部件供应商，形成从零部件到整车的完整产业体系；到 2020 年，形成若干家超过 1000 亿规模的汽车零部件企业集团，在部分关键核心技术领域具备较强的国际竞争优势；到 2025 年，形成若干家进入全球前十的汽车零部件企业集团。2015 年 3 月发布的《中国制造 2025》中提出，继续支持电动汽车、燃料电池汽车发展，掌握汽车低碳化、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。

国家制造强国战略的实施和一系列产业政策的出台为本次募投项目提供重要政策支撑和发展机遇。

2、良好的市场前景

在国家政策鼓励、城镇化率进一步提升、汽车行业技术进步、居民可支配收入增长等因素的推动下，未来汽车行业仍然具有良好的市场前景，对于汽车内饰件的需求亦将稳步增长。关于汽车整车和内饰件行业的发展前景，详见本报告之“二、本次募集资金投资项目的必要性及可行性分析”之“（一）项目实施的必要性”之“1、满足持续增长的市场需求”部分。

良好的市场前景为本次募投项目的产能消化提供了坚实的保障。

3、明确的客户意向及稳定的现有客户资源

本次募集资金投资项目系经公司与整车厂客户充分沟通后，在客户表达明确意向的背景下考虑实施的。其中“余姚年产 54.01 万套/件汽车内饰件项目”主要为吉利汽车配套供应门内护板、立柱、仪表板等内饰件；“上饶年产 18.9 万套/件汽车内饰件项目”主要为爱驰亿维、汉腾等客户的上饶工厂配套供应门内护板、仪表板等内饰件；“常熟汽车内饰件生产线扩建项目”主要为车和家、南京知行、东风裕隆等客户供应仪表板、门板、立柱、侧围等内饰件。上述项目的主要产品已与相关客户签订意向性协议，或已收到客户的提名信，或客户已表达明确意向。

此外，公司充分抓住我国汽车工业转型升级和结构调整的机遇，以市场需求为导向，广泛开拓市场，建立并巩固自身在汽车门内护板、仪表板及副仪表板、天窗遮阳板等内饰件领域的市场地位，并与众多整车厂和国际主流一级供应商建立了长期良好的合作关系，积累了庞大的优质客户资源。公司核心客户包括一汽大众、上汽通用、北京奔驰、华晨宝马、奇瑞捷豹路虎、吉利、奇瑞汽车、观致汽车、奇点汽车等国内主流整车厂商，以及伟巴斯特、恩坦华等国际知名汽车零部件一级供应商。

明确的客户意向及稳定的现有客户资源为公司本次扩大生产规模提供了条件。公司将继续巩固现有市场份额，并积极开拓新客户和新市场，稳步提升市场供货量，实现产能与销售的同步协调增长。

4、坚实的技术和研发基础

公司长期致力于科技创新，经过多年积累，已掌握门内护板、仪表板及副仪表板、天窗遮阳板等各类内饰件研发和生产过程中所涉及的一系列核心技术，公司下属的技术公司“江苏常春汽车技术有限公司”于 2008 年被认定为“江苏省汽车饰件工程技术研究中心”。公司拥有多项发明专利，研发项目及产品曾多次入选国家火炬计划、

江苏省火炬计划、江苏省高新技术产品。公司核心产品“CAIP 牌轿车门内护板”、“CAIP 牌轿车天窗板”等曾获江苏省名牌产品称号。

未来同步开发设计和整体配套方案设计能力将成为汽车内饰件厂商的核心竞争力之一。公司目前已具备对门内护板、衣帽架、立柱等内饰件产品的 B 面设计能力，同时积极参与内饰件产品 A 面设计数据的调整布局、工艺实现等方面的工作。同步开发模式下，公司能充分理解整车设计的需求，并根据整车厂的时间计划节点配合整车的开发进度，在第一时间同步推出相应设计和产品。公司还可根据客户的进一步配套设计需求，根据整车厂对车型的市场定位及成本控制要求，为整车设计出基于不同材质优化组合的内饰件系统，并设计出高效、经济的生产工艺流程，实现最优的性价比，为整车厂节约成本、提高生产效率。公司曾参与新宝来改型、南京汽车集团有限公司 MG 名爵 TF、奇瑞汽车多款车型内饰件 B 面结构的同步开发设计工作，拥有丰富的同步开发设计经验，并与多家主要整车厂保持良好的合作。

公司具备 2D 和 3D 的产品分析设计研发能力，已成功开发并批量供应多个内饰件系统总成产品，如：门内饰板总成、立柱总成、天窗遮阳板总成、衣帽架总成等。公司生产工艺齐全，能满足多种内饰产品的开发制造、注塑、双色搪塑、表皮成型、发泡成型、激光铣切、真空成型、高频及摩擦焊接等需求。公司的生产设备及生产自动化程度较高，公司主要的大型制造设备从德国、意大利等国进口，目前拥有双色搪塑成型机、表皮成型机、各类注塑设备（包括 2,700 吨的德国原装进口注塑设备）、激光铣切焊接设备等，保证了产品的质量稳定性和工艺先进性。

综上，公司的技术和研发实力是实现募投项目的有力保障。

5、优秀的人才队伍及丰富的运营经验

公司拥有较为完善的人才培养与激励机制，培育了一批具有丰富实践经验、敬业精神的管理、研发和生产人才，并建立了一支稳定、忠诚度高的员工队伍，能保证高工作熟练度及高生产效率。公司大部分高层管理人员在行业内工作 20 年以上，部分人员具有在一汽大众、延锋汽车饰件等行业内主流企业的工作经验，对汽车整车与零部件行业有着深刻的了解，并掌握广泛的业内人脉资源。优秀的人才队伍为本次募集资金投资项目的顺利实施提供了重要驱动力。

此外，公司已完成常熟、长春、沈阳、北京、天津、芜湖、成都、佛山等多地的生产基地布局，在工厂建设及运营等方面丰富的经验，可以保证公司现有技术、生产和营销优势得到良好的融合和发挥，为募集资金投资项目的产品生产提供有力保障。

三、本次募集资金投资项目概况

（一）常熟汽车内饰件生产线扩建项目

1、项目基本情况

本项目拟新建生产厂房，并对部分原有厂房进行改造升级，同时购置先进的注塑、折弯、成型等设备，并引进机器人柔性焊接线、注塑嵌件自动化设备等自动化生产装置。项目建成后将形成年产 115.1 万套/件汽车内饰件的生产能力。

2、项目建设期及选址

本项目规划建设期 12 个月，由上市公司本部常熟市汽车饰件股份有限公司实施。本项目选址于常熟市海虞北路 288 号，占地面积约 97.5 亩，建筑面积为 53,000 m²。

3、项目投资概算

本项目计划总投资 30,211.84 万元，计划使用募集资金 30,211.84 万元。项目总投资构成如下：

序号	项目	投资总额		募集资金投入	
		金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
1	建设投资	26,560.84	87.92%	26,560.84	87.92%
1.1	建筑工程费用	6,851.36	22.68%	6,851.36	22.68%
1.2	设备购置及安装费用	18,346.18	60.73%	18,346.18	60.73%
1.3	工程建设费用	342.11	1.13%	342.11	1.13%
1.4	软件费用	255.00	0.84%	255.00	0.84%
1.5	预备费	766.19	2.54%	766.19	2.54%
2	铺底流动资金	3,651.00	12.08%	3,651.00	12.08%
合计		30,211.84	100.00%	30,211.84	100.00%

4、项目经济效益评价

项目建成并达产后，预计实现年营业收入 44,440.00 万元，实现年净利润 4,349.25 万元，投资回收期 5.73 年（税后，含建设期），项目内部收益率 18.73%（税后）。

5、项目涉及的政府报批情况

目前，本项目的备案、环评工作尚在进行中。

（二）余姚年产 54.01 万套/件汽车内饰件项目

1、项目基本情况

本项目拟新建生产厂房，并购置先进的注塑、模压等设备，引进柔性焊接线、立库、注塑自动化系统等自动化生产装置。项目建成后将形成年产 54.01 万套/件汽车内饰件的生产能力。

2、项目建设期及选址

本项目规划建设期 24 个月，由全资孙公司余姚市常春汽车内饰件有限公司实施。本项目选址于余姚市滨海新城涛声路东侧，宁波昊阳新材料科技有限公司西侧地块，占地面积为约 77.99 亩，建筑面积为 43,774.49 m²。

3、项目投资概算

本项目计划总投资 32,778.06 万元，计划使用募集资金 30,711.35 万元。项目总投资构成如下：

序号	项目	投资总额		募集资金投入	
		金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
1	建设投资	28,371.15	86.56%	26,304.44	85.65%
1.1	建筑工程费用	10,566.62	32.24%	10,566.62	34.41%
1.2	土地购置费用	2,066.71	6.31%	-	0.00%
1.3	设备购置及安装费用	14,221.94	43.39%	14,221.94	46.31%
1.4	工程建设费用	689.54	2.10%	689.54	2.25%
1.5	预备费	826.34	2.52%	826.34	2.69%
2	铺底流动资金	4,406.91	13.44%	4,406.91	14.35%
合计		32,778.06	100.00%	30,711.35	100.00%

4、项目经济效益评价

项目建成并达产后，预计实现年营业收入 35,414.22 万元，实现年净利润 3,768.73 万元，投资回收期 7.96 年（税后，含建设期），项目内部收益率 12.75%（税后）。

5、项目涉及的政府报批情况

目前，本项目的备案、环评工作尚在进行中。

（三）上饶年产 18.9 万套/件汽车内饰件项目

1、项目基本情况

本项目拟新建生产厂房，并购置先进的注塑、成型、发泡等设备，引进立库、注塑自动化系统等自动化生产装置。项目建成后将形成年产 18.9 万套/件汽车内饰件的生产能力。

2、项目建设期及选址

本项目规划建设期 12 个月，由全资子公司上饶市常春汽车内饰件有限公司实施。本项目选址于上饶经济开发区，占地面积约 122.34 亩，建筑面积为 60,620 m²。

3、项目投资概算

本项目计划总投资 26,519.22 万元，计划使用募集资金 26,519.22 万元。项目总投资构成如下：

序号	项目	投资总额		募集资金投入	
		金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
1	建设投资	24,380.32	91.93%	24,380.32	91.93%
1.1	设备购置及安装费用	9,917.23	37.40%	9,917.23	37.40%
1.2	厂房购置费用	13,577.54	51.20%	13,577.54	51.20%
1.3	土地购置费用	782.98	2.95%	782.98	2.95%
1.4	工程建设费用	102.57	0.39%	102.57	0.39%
2	铺底流动资金	2,138.90	8.07%	2,138.90	8.07%
合计		26,519.22	100.00%	26,519.22	100.00%

4、项目经济效益评价

项目建成并达产后，预计实现年营业收入 25,535.02 万元，实现年净利润 2,751.56 万元，投资回收期 7.98 年（税后，含建设期），项目内部收益率 14.27%（税后）。

5、项目涉及的政府报批情况

目前，本项目的备案、环评工作尚在进行中。

（四）偿还银行贷款及补充流动资金

公司拟将本次募集资金中的 11,800.00 万元用于偿还银行贷款及补充流动资金，占公司本次发行募集资金总额的 11.89%。

拟偿还的银行贷款具体情况根据募集资金到位时公司实际情况进行确定。

四、本次公开发行可转债对公司的影响分析

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家产业政策以及公司战略发展方向，可充分利用现有产品、技术、项目经验和销售渠道优势，扩充产品和业务线，提高公司产量和就近配套能力，完善区域布局，为未来进一步发展夯实基础。

项目建成投产后，将加强与整车厂的合作关系，提高市场占有率和市场竞争地位，提升持续盈利能力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转债的发行将进一步扩大公司的资产规模，随着可转债逐渐实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，净资产大幅提高，财务结构进一步优化，运营规模、盈利能力和抗风险能力将得到大幅提升。

募集资金到位后，募投项目产生的经营效益需要一定时间才能体现，因此短期内

可能会导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现下降的风险。随着本次募投项目的建成、达产，公司将进一步提升在汽车内饰件领域的市场竞争力和市场占有率，巩固公司的行业领先地位。随着项目的逐步建成达产，公司未来的盈利能力、经营业绩将会有所提升。

五、结论

经过审慎分析论证，公司董事会认为本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策 and 法律法规以及未来公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景，从长远看将有助于提高公司的持续经营能力和盈利能力，为公司的可持续发展奠定坚实基础。本次公开发行可转债完成后，公司资本结构得到优化，抗风险能力进一步提升。

综上，本次募集资金的运用合理可行，符合本公司及全体股东的利益。

常熟市汽车饰件股份有限公司董事会

2018年11月9日