

许昌远东传动轴股份有限公司

Xuchang Yuandong Drive Shaft Co., Ltd.

(注册地址：河南省许昌市北郊尚集镇)



公开发行可转换公司债券 募集资金使用可行性分析报告

二零一九年二月

释 义

在本募集资金使用的可行性分析报告中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

远东传动、本公司、公司	指	许昌远东传动轴股份有限公司
本次发行	指	许昌远东传动轴股份有限公司本次公开发行可转换公司债券的行为
公开发行可转换公司债券预案	指	许昌远东传动轴股份有限公司公开发行可转换公司债券预案
董事会	指	许昌远东传动轴股份有限公司董事会
元、万元	指	人民币元、人民币万元

注：本报告中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

一、本次募集资金使用计划

本次发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）不超过 94,370 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目资金投入总额	募集资金拟投入金额
1	年产 200 万套高端驱动轴智能制造生产线项目	95,731.97	81,370.00
2	补充流动资金项目	8,000.00	8,000.00
3	股份回购项目	5,000.00	5,000.00
合计		108,731.97	94,370.00

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。如果本次非公开发行募集资金扣除发行费用后少于上述项目募集资金拟投入的金额，不足部分公司将以自有资金或其他融资方式解决。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）年产 200 万套高端驱动轴智能制造生产线项目

1、项目基本情况

公司拟建设年产 200 万套高端驱动轴智能制造生产线项目，主要用于生产高端等速驱动轴。项目坐落在河南省许昌市建安区魏武大道以东，项目土地已经取得豫(2018)许昌市建安区不动产权第 0004713 号证书。

项目投资内容主要包括厂房建设，设备购置等。项目总投资额为 95,731.97 万元，其中拟使用募集资金投入 81,370 万元。

2、项目背景

（1）政策支持汽车相关产业的发展

2016 年 3 月发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规

划纲要》(以下简称《规划纲要》)指出,实施工业强基工程,重点突破关键基础材料、核心基础零部件(元器件)、先进基础工艺、产业技术基础等“四基”瓶颈。引导整机企业与“四基”企业、高校、科研院所产需对接。支持全产业链协同创新和联合攻关,系统解决“四基”工程化和产业化关键问题。强化基础领域标准、计量、认证认可、检验检测体系建设。实施制造业创新中心建设工程,支持工业设计中心建设。设立国家工业设计研究院。实施制造业重大技术改造升级工程,完善政策体系,支持企业瞄准国际同行业标杆全面提高产品技术、工艺装备、能效环保等水平,实现重点领域向中高端的群体性突破。开展改善消费品供给专项行动。

《汽车产业中长期发展规划》指出:依托国家科技计划(专项、基金等),引导汽车行业加强与原材料等相关行业合作,协同开展高强钢、铝合金高真空压铸、半固态及粉末冶金成型零件产业化及批量应用研究,加快镁合金、稀土镁(铝)合金应用,扩展高性能工程塑件、复合材料应用范围。鼓励行业企业加强高强轻质车身、关键总成及其精密零部件、电机和电驱动系统等关键零部件制造技术攻关,开展汽车整车工艺、关键总成和零部件等先进制造装备的集成创新和工程应用。推进安全可控的数字化开发、高档数控机床、检验检测、自动化物流等先进高端制造装备的研发和推广。支持优势特色零部件企业做强做大,培育具有国际竞争力的零部件领军企业。针对产业短板,支持优势企业开展政产学研用联合攻关,重点突破动力电池、车用传感器、车载芯片、电控系统、轻量化材料等工程化、产业化瓶颈,鼓励发展模块化供货等先进模式以及高附加值、知识密集型等高端零部件。到2020年,形成若干在部分关键核心技术领域具备较强国际竞争力的汽车零部件企业集团;到2025年,形成若干营收规模进入全球前十的汽车零部件企业集团。

本项目生产的高端等速驱动轴是汽车零部件重要部分,属于产业政策支持的项目。

(2) 我国汽车零部件处于良好的发展时期

汽车行业是高投入、高产出、规模效益显著的行业,目前汽车市场的竞争实质上已成为现代科技的较量,技术创新的竞争。国家鼓励企业依托其自身的技术

专长，开发新型汽车零部件，提高关键零部件的国产化率。

汽车零部件工业是汽车工业的基础，随着经济全球化、市场一体化的发展，汽车零部件在汽车产业中的地位越来越重要。中国的汽车市场需求庞大，自有品牌及合资品牌的整车制造商众多，带动了汽车零部件市场的发展。随着专业分工的不断深入，近年来整车制造商剥离部分汽车零部件生产车间，向汽车零部件专业生产企业采购的情况越来越多。目前，中国已基本建立较为完善的零部件供应体系，但在部分高端零部件产品的竞争力上仍不及国际零部件巨头或合资公司。

要大力发展汽车工业，就必须相应发展汽车零部件工业。国家行业政策、区域鼓励政策的推动及汽车工业的不断发展，将为汽车零部件工业提供发展的良好机遇。

3、项目实施的必要性

(1) 等速驱动轴市场容量大

等速驱动轴是乘用车底盘传动系统中的重要部件，安装在差速器或末端减速齿轮与车轮之间，发动机的动力输出从变速器（差速器）通过左右两根等速驱动轴传递到左右驱动轮上，有效保证等速驱动轴和车轮等速旋转，驱动乘用车平稳、高速行驶。等速驱动轴的结构强度与工作性能直接影响整车运行的可靠性、平顺性和舒适度。因此，等速驱动轴对于汽车的动力性、操纵性具有重要的作用。

根据中国汽车工业协会数据，2008-2018年期间我国汽车产销量实现大幅度增长，汽车产销量从934.51万辆和938.05万辆增至2,780.92万辆和2,808.06万辆，成为全球汽车行业的主要增长点，连续十年蝉联全球第一。等速驱动轴主要用于乘用车，2018年我国乘用车的产销量达到2,352.94万辆和2,370.98万辆，等速驱动轴的总体市场规模非常庞大。目前，我国等速驱动轴产品已实现国产，但是具备高端等速驱动轴生产能力的厂家较少。公司多年来致力于汽车零部件的研发生产，通过本次募投项目的实施，公司能够实现高端等速驱动轴产品的量产，并将努力打造高端等速驱动轴产品自有品牌。

(2) 有利于增强公司的客户黏性

非等速传动轴及等速驱动轴均为重要的汽车零件。公司是国内非等速传动轴

龙头企业，非等速传动轴主要用于卡车、皮卡、大型客车、专用车等商用车，以及装载机、起重机等工程机械产品。而等速驱动轴主要应用于轿车等乘用车领域。

公司非等速传动轴的主要客户为大型整车制造商，客户对等速驱动轴也有大量的产品需求。部分客户曾与公司洽谈，希望公司进一步丰富产品结构，向其提供等速驱动轴产品。公司具有多年汽车零部件的生产管理经验，且配备了等速驱动轴的生产技术团队，具备量产等速驱动轴的能力。等速驱动轴产品达成量产，能够更好的服务公司现有的大型整车制造商客户，增强客户黏性；同时，亦有利于公司拓展其他客户，深入发展主营的汽车零部件业务。

（3）顺应汽车零部件行业发展趋势，强化公司竞争力的需要

汽车零部件工业是汽车工业的基础，随着专业分工的不断强化，汽车零部件在汽车产业中的地位越来越重要。目前，零部件全球采购、零部件与整车专业化分工已成为当今国际汽车工业的主流。

公司是国内非等速传动轴的龙头，技术在国内领先，且部分技术指标达到国际标准；而等速驱动轴产品是国际汽车零部件巨头的传统优势产品。公司此次拟投资的年产 200 万套高端驱动轴智能制造生产线项目，将引进自动化程度较高的等速驱动轴生产线，并配备在线检测、防错等系统和检测设备。高端自动化设备的引进，配合公司的等速驱动轴生产技术团队，以及多年汽车零部件生产管理经验，能够有效保障公司量产高质量、稳定的等速驱动轴产品，进一步提升公司智能化制造水平；同时，上述高端设备的有效应用，也是得到大型整车制造商对公司等速驱动轴产品认可，与大型整车制造商洽谈等速驱动轴订单的重要基础，有利于丰富公司的产品结构。

因此，本项目的实施是顺应汽车零部件行业发展趋势，强化公司竞争力的需要。

（4）有利于公司拓展新能源汽车零部件

等速驱动轴除了在传统燃油乘用车上使用外，还能够应用于新能源乘用车。近年来，国内新能源汽车产销量不断增长，从 2015 年的 340,471 辆及 331,092 辆大幅增长至 2018 年的 1,270,481 辆及 1,256,195 辆，增长趋势较为明显。

通过等速驱动轴的量产，公司能够进一步拓展新能源汽车零部件市场。

(5) 有利于公司汽车零部件出口

近年来，国内汽车零部件的生产规模逐步扩大，在零部件全球采购、零部件与整车专业化分工的大背景下，国内的大型汽车零部件公司开始与国外知名整车制造商合作，向其提供汽车零部件。

公司的非等速传动轴已取得世界顶尖商用车生产商的认证，具备合格供应商资格，列入了其采购体系。公司在等速驱动轴产品量产后能够进一步优化汽车零部件产品结构，为与国外大型整车制造商的合作提供更广阔的空间。

4、项目投资估算

项目总投资额为 95,731.97 万元。投资具体分类情况如下：

序号	项目	投资估算（万元）
1	建设投资	82,355.25
1.1	建筑工程费	11,870.20
1.1.1	厂房建筑	11,765.00
1.1.2	其他建筑	105.20
1.2	设备购置费	63,040.20
1.3	其他工程费用	641.00
1.3.1	勘察设计费	70.00
1.3.2	工程监理费	40.00
1.3.3	工程预算费	31.00
1.3.4	建设单位管理费	420.00
1.3.5	其他前期费用	80.00
1.4	道路工程	3,506.26
1.5	装修工程	2,344.61
1.6	室外管网	409.86
1.7	围墙	295.20
1.8	绿化	247.92
2	土地费用	6,588.40
3	预备费	817.14
4	铺底流动资金	5,971.18

序号	项目	投资估算（万元）
	总投资	95,731.97

（1）厂房建筑

厂房建筑工程包括成品库钢结构、成品库建筑安装、等速部钢结构、等速部建筑安装、总装及涂装钢结构、总装及涂装建筑安装工程，合计投资金额为 11,765 万元，面积合计为 101,939.47 平方米。

（2）设备内容

项目将配置高端自动化设备，匹配公司对等速驱动轴的高端产品定位。主要设备包括自动化生产线、装配线、测量检测设备等，设备投资总额为 63,040.20 万元。

5、产能情况

本项目完全达产后，每年将新增高端等速驱动轴 200 万套。

6、项目效益情况

本项目建设期为两年，预计第三年达产率为 70%，第四年达产率为 85%，第五年完全达产。项目完全达产后，每年预计新增收入 97,000 万元（不含税）。项目的税后内部收益率为 11.31%，静态回收期为 8.36 年（含建设期）。

7、备案及环评情况

（1）备案文件

本项目已取得许昌市建安区发展和改革委员会出具的河南省企业投资项目备案证明，项目代码为：2017-411023-36-03-030000。

（2）环评批复文件

本项目已取得许昌市建安区环境保护局出具的《关于许昌远东传动轴股份有限公司汽车传动系智能制造产业园一期年产 200 万套高端驱动轴智能制造生产线项目环境影响报告表的批复》（建安环审[2018]66 号）。

8、实施主体

本项目的实施主体为许昌远东传动轴股份有限公司。

（二）补充流动资金项目

1、项目基本情况

本次拟使用募集资金金额中的 8,000 万元补充流动资金，增强公司的资金实力。

2、项目实施的必要性

（1）公司业务规模的扩张使得对流动资金的需求增大。

近年来，公司业务规模持续增长。2016 年度、2017 年度、2018 年度，公司营业收入分别为 102,427.48 万元、152,261.12 万元、171,961.51 万元，2017 年度及 2018 年度的营业收入增长率分别为 48.65%、12.94%。近年来，公司业务持续发展，营业收入逐年递增，对营运资金的需求也将随之扩大。公司通过本次公开发行可转换债券募集资金补充流动资金，有利于公司进一步扩大业务规模，为公司未来经营提供充足的资金支持。

（2）持续增强企业核心竞争力，巩固行业龙头地位。

自上市以来，公司稳步实施各项发展战略和经营计划，有效推动公司研发、生产、销售等方面的升级优化，实现主营业务的不断发展。未来公司将把供给体系质量提升、高质量发展作为主攻方向，进一步提升产品设计的标准化、设备使用的效率、物流采购的水平，持续增强公司核心竞争力。补充流动资金项目的实施，有利于巩固公司作为国内非等速传动轴的龙头企业地位，进一步稳固与国内多个大型整车制造商的稳定合作关系，并拓展其他大型整车制造商客户。

公司拟用本次发行募集资金 8,000 万元补充流动资金，既能进一步增强公司的资本实力、增强资产流动性，又能为公司未来业务战略的顺利实施和稳步推进提供资金保障。

3、项目投资概算

本项目投资总额为不超过 8,000 万元，资金来源为本次可转换公司债券发行

募集的资金。

4、补充流动资金对公司财务状况及经营成果的影响

本次募集资金补充流动资金，将进一步提高公司资产的流动性，从而提升公司的抗风险能力；长期来看，将更有利于推进公司主营业务的发展，使公司的资金实力和资信等级进一步提高，对公司经营将产生积极的影响。

5、实施主体

本项目的实施主体为许昌远东传动轴股份有限公司。

(三) 股份回购项目

1、项目基本情况

基于对公司未来发展的信心以及对公司价值的认可，为保护投资者和上市公司合法权益，经综合考虑公司发展战略、经营情况、财务状况以及未来的盈利能力等因素，依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》、《关于支持上市公司回购股份的意见》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》、《深圳证券交易所上市公司以集中竞价方式回购股份业务指引》、《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定，公司拟实施回购股份项目。

本回购股份项目，总投资金额不超过 5,000 万元，资金来源为本次发行可转换公司债券的募集资金。

2、项目实施必要性

公司主要从事传动轴及相关零部件的研发、生产与销售。经过多年的发展，公司已经成为国内知名传动轴生产企业。公司产品涵盖轻型、中型、重型和工程机械四大系列多个品种。公司客户涵盖国内主要重卡、中轻卡、工程机械和客车制造商，客户资源丰富优质。近年来，公司业务规模持续扩大，收入稳步增长，2016 年度、2017 年度、2018 年度，公司营业收入分别为 102,427.48 万元、152,261.12 万元、171,961.51 万元，2017 年度及 2018 年度的营业收入增长率分别为 48.65%、12.94%，公司发展情况良好。

受国内外宏观环境的影响，公司股价出现波动，未能实际反映公司的实际经营情况，背离公司的价值。公司拟通过此次发行可转换公司债券募集资金实施回购股份，增强投资者信心，维护广大投资者的利益。本次回购股份用途包括但不限于用于后续员工持股计划或者股权激励计划；转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券；减少注册资本；以及法律法规允许范围内的其他用途。

3、项目实施的可行性

本项目拟使用不超过人民币 5,000 万元（含本数）用于回购公司股份，不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响，不会影响公司的上市地位。具体情况分析如下：

截至 2018 年 12 月 31 日，公司总资产 28.06 亿元，归属于上市公司股东的所有者权益 24.39 亿元，流动资产 16.00 亿元，以本次拟回购金额 5,000 万元计算，占公司总资产、归属于上市公司股东的所有者权益和流动资产的比重分别为 1.78%、2.05%、3.13%，占比不高，在公司经营环境未发生重大不利变化的情况下，不会对公司日常经营活动产生重大影响。

2016 年度、2017 年度、2018 年度，公司营业收入分别为 102,427.48 万元、152,261.12 万元、171,961.51 万元，同比增速分别为 10.55%、48.65% 和 12.94%；归属于上市公司股东的净利润分别为 11,694.10 万元、18,721.18 万元和 27,133.92 万元，公司经营情况良好。

综上，本次回购股份项目的实施不会对公司未来财务状况、经营成果产生重大不利影响，不会影响公司的上市地位，具备可行性。

4、回购股份实施方案概述

（1）回购股份的用途

本次回购股份用途包括但不限于用于后续员工持股计划或者股权激励计划；转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券；减少注册资本；以及法律法规允许范围内的其他用途。

（2）回购股份实施时间安排

作为本次发行可转换公司债券募集资金的投资项目，未来公司董事会将综合考虑公司股票市场价格走势、公司货币资金情况、经营情况、发展战略及资本市场情况等因素，并依据相关法律法规，决定是否在可转换公司债券募集资金到位前适时推出具体的股份回购方案。

(3) 回购股份的价格或价格区间和定价原则

为保护投资者利益，公司董事会将结合股票市场宏观走势、公司股票价格、财务状况和经营状况等因素，并依据相关法律法规及规范性文件，适时推出回购股份具体方案确定回购股份的价格或价格区间。回购股份价格区间将参照《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》等法律法规来最终确定，若关于上市公司回购股份的法律、法规及规范性文件有所修改，公司将从其规定执行。

本次拟将募集资金用于回购股份的价格与本次可转换公司债券的转股价格无必然联系，如未来由于公司股票价格高于回购价格上限导致回购股份实施完毕后可转换公司债券募集资金仍有剩余，公司对于剩余募集资金的处置将按照相关法律法规及规范性文件之规定执行。

5、项目投资概算及资金来源

本次回购股份项目，总投资金额不超过 5,000 万元，资金来源为本次发行可转换公司债券的募集资金。

若在本次发行可转换公司债券募集资金到位前，公司实施回购股份的，回购资金来源为公司自有资金或合法筹集的资金。对先行投入回购的资金，将在公司发行可转换债券发行募集资金到位之后予以置换。

若在本次发行可转换公司债券募集资金到位后，公司实施回购股份的，回购资金来源为本次发行可转换公司债券所募集的资金。

若本次可转换公司债券募集资金失败或由于监管政策等原因使得本募集资金投资项目有所变更，且公司已先行实施股份回购的，届时公司董事会将综合考虑已回购情况、公司股票市场价格走势、公司财务与经营情况、发展战略及资本市场等情况，重新评估继续履行本次回购股份是否依旧有利于维护上市公司权益。对于继续履行将不利于维护上市公司权益的情况，公司将考虑按照相关法律

法规及规范性文件变更回购股份方案。

6、实施主体

本项目的实施主体为许昌远东传动轴股份有限公司。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行可转换公司债券对公司经营管理的影响

年产 200 万套高端驱动轴智能制造生产线项目的实施，能够提升公司汽车零部件产品业务规模，增强客户黏性，进一步提高公司生产的智能化水平，提升公司盈利能力。

补充流动资金项目的实施将进一步提高公司资产的流动性，从而提升公司的抗风险能力，为公司业务的不断发展提供资金支持；长期来看，将更有利于推进公司主营业务的发展，对公司经营管理产生积极的影响。

本次募集资金投资项目之一为回购股份。该募投项目的实施可以向市场传递正面信息，将增强投资者信心，推进公司股票市场价格与内在价值相匹配，维护公司全体股东的利益。

（二）本次发行可转换公司债券对公司财务状况的影响

本次公开发行可转换公司债券募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模将会同时增加，公司资金实力得到提升，为公司的后续发展提供有力保障。可转换公司债券转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。

本次可转换公司债券的转股期开始后，若本次发行的可转换公司债券大部分转换公司股份，公司的净资产将会增长，但在募集资金到位后，由于投资项目尚处于建设期，效益的产生需要一定时间，将使公司的净资产收益率短期有所降低，但是随着募集资金投资项目的逐步达产，公司的盈利能力将逐渐提高。

四、结论

综上所述，董事会认为：公司本次可转换公司债券的募集资金投向符合国家

产业政策和公司战略发展规划，投资项目市场前景良好、盈利能力较强。通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，增强公司的综合竞争力，为业务发展提供资金保障，有利于公司的可持续发展。同时，拟通过此次发行可转换公司债券募集资金实施回购股份，增强投资者信心，维护广大投资者的利益。本次募集资金投资项目是可行的、必要的。

许昌远东传动轴股份有限公司

董 事 会

2019年2月18日