

九州证券股份有限公司
关于浙江中马传动股份有限公司
变更部分募集资金投资项目的核查意见

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》和《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等相关法律、法规和规范性文件的规定，作为浙江中马传动股份有限公司（以下简称“中马传动”或“公司”）首次公开发行股票并上市的保荐机构，九州证券股份有限公司（以下简称“九州证券”或“保荐机构”）对公司变更部分募集资金投资项目事项进行了认真、审慎的核查，核查的具体情况如下：

一、变更部分募集资金投资项目的概述

经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江中马传动股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2017]616号）核准，浙江中马传动股份有限公司（以下简称“公司”）首次公开发行人民币普通股（A股）5,333万股，每股发行价格为人民币11.19元，共计募集资金总额为人民币59,676.27万元。扣除发行费用后，本次募集资金净额为55,682.10万元。

其中，新增年产250万件汽车油泵轴齿轮技改项目总投资15,745.00万元，拟使用募集资金15,745.00万元，截至2020年4月20日已使用募集资金8,570.00万元，未使用募集资金7,175.00万元；新增年产550万件汽车转向器齿轮技改项目总投资12,866.00万元，拟使用募集资金12,866.00万元，截至2020年4月20日已使用募集资金4,752.77万元，未使用募集资金8,113.23万元。

本次拟将新增年产250万件汽车油泵轴齿轮技改项目和新增年产550万件汽车转向器齿轮技改项目的未使用募集资金合计15,288.23万元进行变更，占本次募集资金净额的27.46%。变更后的募集资金投资项目为“年产5万台纵置自动变速器（AT）技改项目”，项目预算如下表：

单位：万元

项目名称	项目总投资	其中：固定 资产投资	其中：铺底 流动资金	拟使用募集 资金金额
年产 5 万台纵置自动变速器（AT） 技改项目	17,140.00	15,070.00	2,070.00	15,288.23

二、变更部分募集资金投资项目的具体原因

（一）原项目计划投资和实际投资情况

1、新增年产 250 万件汽车油泵轴齿轮技改项目

该项目已取得温岭市经济和信息化局出具的《温岭市工业企业“零土地”技术改造项目备案通知书》（温经信备案[2015]206 号），项目达产后，正常经营年份将新增年销售收入 14,473 万元（不含税），实现利润总额 3,662 万元。本项目由公司负责实施，项目建设期为 1 年，项目总投资 15,745 万元，其中建设投资 14,745 万元，铺底流动资金 1,000 万元。具体投资构成如下表：

序号	项目	金额（万元）	占比（%）
1	建设投资	14,745.0	93.65
1.1	建筑工程	733.3	4.66
1.2	设备及安装工程	12,708.9	80.72
1.3	工器具费	302.7	1.92
1.4	其他费用	297.7	1.89
1.5	预备费	702.4	4.46
2	铺底流动资金	1,000	6.35
合 计		15,745.0	100.00

截至 2020 年 4 月 20 日，新增年产 250 万汽车油泵轴齿轮技改项目已使用募集资金 8,570.00 万元，未使用募集资金余额 7,175.00 万元，公司采取了专户存储。项目已达到预期的新增年产 250 万件汽车油泵轴的产能规划。

2、新增年产 550 万件汽车转向器齿轮技改项目

该项目已取得温岭市经济和信息化局出具的《温岭市工业企业“零土地”技术改造项目备案通知书》（温经信备案[2015]206 号），项目达产后，正常经营年份将新增年销售收入 12,990 万元（不含税），实现利润总额 2,836 万元。本项目由公司负责实施，项目建设期为 1 年，项目总投资 12,866 万元，其中建设投资

11,893 万元，铺底流动资金 973 万元。具体投资构成如下表：

序号	项目	金额（万元）	占比（%）
1	建设投资	11,893	92.44
1.1	建筑工程	665.7	5.17
1.2	设备及安装工程	10,151.7	78.90
1.3	工器具费	237.2	1.84
1.4	其他费用	271.7	2.11
1.5	预备费	566.7	4.40
2	铺底流动资金	973	7.56
	合计	12,866	100.00

截至 2020 年 4 月 20 日，本项目已使用募集资金 4,752.77 万元，未使用募集资金余额 8,113.23 万元，公司采取了专户存储，项目未达预期收益。

（二）变更的具体原因

1、新增年产 250 万件汽车油泵轴齿轮技改项目

该项目立项于 2015 年，基于当时的客户要求及设备厂家的制造能力，公司在项目设备选型上，以采用德国、日本等一流设备生产厂商生产的国际先进进口设备为主。在项目实施过程中，随着国家对高端装备制造行业的不断培育和发展，国内自主品牌设备厂家的技术水平和产品可靠性也得到了大幅提高，具备了一定的替代进口设备的能力，与此同时，国际一流设备厂商也纷纷在国内建立的独资企业，利用降价销售的策略，占领中国市场。因此，公司经过与客户的充分沟通，以提升产品竞争力为目标，选择性价比更高、成本最优的投资方案，最终，在使用募集资金 8,570.00 万元后，本项目已经达到了新增年产 250 万件汽车油泵轴的产能目标，节余募集资金 7,175.00 万元。

2、新增年产 550 万件汽车转向器齿轮技改项目

该项目是公司申报首次公开发行时的募集资金投资项目，于 2015 年立项，项目的可行性分析是基于当时市场环境、行业发展趋势等因素做出的，随着汽车行业增长放缓，汽车行业竞争加剧，韩系汽车零部件市场需求出现了巨大变化，以及中美贸易战的持续，原材料成本居高不下，汽车转向器齿轮的市场销售情况及预计收益不佳，为此，公司一方面积极开展汽车转向器的市场调研，另一方面积极投入新产品的研发工作，以应对老产品降价带来的效益下降风险，因此公司

4、投资项目的经济效益及回收期

根据审慎性原则测算，项目达产后正常经营年份的主要经济效益指标如下：

序号	指标名称	数值
1	产量	5万台纵置自动变速器（AT）
2	销售收入（不含税）	56,750万元/年
3	利润总额	6,431万元/年
4	投资回收期（税后，含建设期）	5.09年
5	盈亏平衡点	59.05%
6	投资内部收益率（税后）	27.68%
7	投资利润率	34.68%

5、项目投资概算

本项目总投资 17,410 万元，其中固定资产投资 15,070 万元，铺底流动资金 2,070 万元。具体如下表：

序号	工程或费用名称	费用（万元）	投资比例（%）
一	工程费用	13607	90.29
	设备购置及安装费	13607	
二	其它费用	536	3.56
三	预备费	927	6.15
	新增固定资产投资合计	15070	100.0
四	铺底流动资金	2070	
	总投资合计	17140	

四、新项目的市场前景和风险提示

（一）市场前景

自动变速箱（AT）是汽车上技术含量最高、最复杂的产品之一，目前广泛应用在国内外乘用车市场，在可操控和驾驶舒适性等方面有显著优势。

在整车市场销售低迷的情况下，自动变速器市场仍然稳定发展。汽车变速器市场近年一直呈现正增长发展态势，并没有随汽车市场的下降而下降。近年来，我国汽车市场呈现高速增长，尽管 2018 年以来，我国汽车销量出现两年下滑，但变速器行业的销售收入一直呈现正增长，并没有随汽车市场下降而下降，主要因为自动变速器占比在增大，而自动变速器的价格显然高于手动变速器。

国内汽车零部件企业通过持续发力，产品技术创新水平和研发能力大幅提高，产量、产值均实现突破，2018年国产自主品牌自动变速器市场份额同比增长5%。自动变速器市场规模和国产品牌份额的持续增长，表明当前市场对自动变速器的广泛需求，国产变速器厂商研发、生产自动变速器已经成为行业整体趋势。国产品牌自动变速器初步得到市场认可，未来仍存在巨大的发展空间。

自动变速箱未来发展方向仍以多档位为主，来提升燃油经济性和动力性能。目前多档位变速箱有市场下探趋势，也就是说在高端车型变速箱整体升级向8AT、10AT提升的同时，6AT逐步转移至中低端车型当中，带动汽车变速器应用的整体升级，其中，国产自主的6AT和8AT对于抑制国外品牌溢价起到了积极作用。

本项目目标适配产品为SUV、皮卡车和轻型客车。汽车产业作为消费行业，与经济发展关联度较高，2020年受新型冠状病毒影响，中国及全世界经济普遍出现了大幅下滑，工信部及相关部委出台了一系列的促进汽车消费的政策措施，汽车市场需求有望稳步回升，汽车保有量将进一步提高。

在发改委等十部委发布的《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案》中明确提出，在评估河北、辽宁、河南、云南、湖北、新疆6省区放开皮卡进城限制试点政策效果的基础上，稳妥有序扩大皮卡进城限制范围。2020年底前鼓励地级及以下城市加快取消皮卡进城限制，济南、秦皇岛、唐山、张家口、吉林、南昌、重庆、宁波等纷纷响应，皮卡解禁迎来高潮。皮卡进城限制政策的放松，有望带动了皮卡销量的快速提升，促进配套零部件的增长。

（二）项目可能存在的风险

1、技术风险

项目产品属于高技术含量、高质量要求、高精度产品，制造工艺有一定难度，大批量制造过程工艺技术至关重要，提高质量稳定性和控制生产制造成本，需要生产制造工艺不断提高，一旦落后于人，将影响产品市场竞争能力，导致项目经济效益下降。公司高度重视科研技术的持续提升，集中优势人力物力资源，保持大强度技术研发投入，全面掌握国内外自动变速器领域最前沿的产品技术和制造工艺动向，保持与整车生产企业在新产品研发、车型改进、配套升级等方面及时

沟通与合作，尽最大可能规避技术风险。

2、市场风险

项目产品主要竞争对手是国内外同类产品制造厂商。国内自主品牌乘用车先进自动变速器仍处于发展初级阶段，品牌树立、整车企业接纳、终端用户认可都需要时间，市场开拓是项目面临的重大风险，如果市场开拓不力或进展速度不够，将直接影响项目能力形成和市场推广，直接导致盈利能力下降甚至亏损，要做好产品生产、工艺保障、产品验证推广等环节，提高产品适应客户产品匹配开发能力。公司深耕汽车变速器市场多年，与国内知名整车企业建立良好的关系，公司将力争与整车企业在新品研发、产品升级换代等领域开展全方位合作，快速提高市场份额，规避市场风险。

五、新项目备案情况

年产 5 万台纵置自动变速器（AT）技改项目已取得温岭市经济和信息化局出具的《浙江省工业企业“零土地”技术改造项目备案通知书》。

六、相关审核及审批程序

本次变更部分募集资金投资项目事项已经公司第五届董事会第三次会议和第五届监事会第二次会议审议通过，独立董事对上述事项发表了同意意见。相关议案尚需提交公司股东大会审议通过后方可实施。

七、保荐机构意见

经核查，九州证券认为：

（一）中马传动本次变更部分募集资金投资项目事项已经公司董事会、监事会会议审议通过，独立董事发表了明确同意的意见，履行了必要的审核程序。

（二）中马传动本次变更部分募集资金投资项目事项具有合理性和必要性，符合公司的生产经营及未来发展的需要，不存在损害股东利益的情形。

综上，保荐机构同意中马传动本次变更部分募集资金投资项目事项。

（以下无正文）

(本页无正文，为《九州证券股份有限公司关于浙江中马传动股份有限公司变更部分募集资金投资项目的核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人签名：詹朝军
詹朝军

唐绍刚
唐绍刚

