

# 赛轮金宇集团股份有限公司

## 2016 年度非公开发行 A 股股票

### 募集资金投资项目可行性分析报告

#### 一、本次募集资金投资计划

公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 150,000 万元，在扣除发行费用后拟投入下列项目：

序号	项目名称	计划总投资	拟投入募集资金
1	年产 120 万套全钢子午线轮胎和 3 万吨非公路轮胎项目	2 亿美元	9.5 亿元人民币
2	补充流动资金	5.5 亿元人民币	5.5 亿元人民币
合计		/	15 亿元人民币

若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决；募集资金如有剩余，将用于补充流动资金；如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

#### 二、本次募集资金投资项目的可行性分析

##### （一）年产 120 万套全钢子午线轮胎和 3 万吨非公路轮胎项目

##### 1、项目基本情况

本项目由赛轮金宇集团股份有限公司（以下简称“赛轮金宇”）在越南的全资子公司赛轮越南有限公司（以下简称“赛轮越南”）实施。项目计划总投资为 2 亿美元，拟使用募集资金投入 9.5 亿元人民币，其余以自有资金投入。本项目的建设期为 36 个月。

赛轮越南成立于 2012 年，注册资本 7,800 万美元，由赛轮金宇 100% 控股。该公司位于越南胡志明市西北方向约 50 公里的西宁省福东工业园，占地面积 589,715 平方米（折合 884 亩）。

本项目产品除在越南当地实现销售外，在国际市场主要以北美、欧洲等对中国实行贸易保护政策国家和地区为主。

##### 2、项目建设的必要性

### （1）实施全球战略布局的需要

目前轮胎工业的集约化、全球化，轮胎企业的大型化、跨国化、集团化已成为当今轮胎产业发展的总趋势。赛轮金宇已在欧洲和北美建立了自己的销售网络，本次在越南的子公司建设该项目，其产品销售能够规避部分国际贸易壁垒，保持公司出口贸易的健康发展。另外，东南亚轮胎需求增长较快，尤其是西方国家普遍对东南亚地区实施优惠的双边贸易政策，加之中国东盟自由经贸区的建立，东南亚轮胎市场前景看好。

### （2）规避各类风险的需要

①主要原材料价格波动风险：国内橡胶等原材料的价格受气候、供需、贸易、汇率、材料生产周期等因素影响，天然橡胶价格可能继续呈波动趋势。而越南天然橡胶产量大，是世界五大天然橡胶产地之一。赛轮越南所处的西宁省福东工业园周边拥有 7000 公顷隶属于越南橡胶公司的橡胶园及相应的天然橡胶加工厂，可以直接零距离的使用天然橡胶。因此在越南子公司建设该项目可以减低国内进口天然橡胶带来的价格波动风险。

②出口退税政策变化风险：出口退税政策的变化会对中国大陆以出口为主的轮胎生产企业产生较大影响。

③国际贸易壁垒提升的风险：近年多个国家和地区相继对我国出口的轮胎发起了反倾销调查，针对轮胎产品出台了有关限制进口的贸易保护政策。相比之下，西方国家普遍对越南实施优惠的双边贸易政策，因此本项目可有效分散企业面临的国外贸易保护风险。

④轮胎行业市场竞争加剧的风险：随着我国交通运输和汽车工业的发展，以及世界轮胎制造中心向亚洲特别是中国转移，世界大型轮胎公司都已在国内建设合资企业，且主要发展子午线轮胎。此外国内轮胎生产企业也纷纷扩大建设。公司面临市场竞争进一步加剧的风险。越南尚处经济发展初级阶段，对轮胎等产品需求潜力巨大且目前在大力发展天然橡胶深加工行业，本项目的实施将有助于进一步提升公司的竞争力。

## 3、项目发展前景

本项目充分发挥中国、越南两国的技术、品牌、市场、地域、资源和劳动力等优势条件以及赛轮金宇在全球的销售网络渠道，根据不同国家和地区的市场需求以及关税政策，与赛轮金宇在中国境内的生产企业统一协调产品生产计划和销售发货，能够适应国内外市场的变化和 demand，在国内外市场上产生竞争力，市场前景广阔。同时可达到优化

资源配置，增强规避和抵抗出口退税政策变化、国际贸易、市场竞争等各项风险的多重效果。

经多方面论证分析，本项目建设条件具备，经济风险小；采用的技术先进，原材料供应和市场销售可靠；产品方案和生产规模合适、合理，效益显著。本项目不仅必要也是可行的。

#### **4、经济效益预测**

经分析预测，本项目总投资收益率 15.04%、项目资本金净利润率 18.58%，全部投资内部收益率税前为 20.49%、税后为 19.64%，项目投资回报较好。

#### **5、相关的审批程序**

2016 年 1 月 7 日，青岛市发展和改革委员会出具了《关于赛轮金宇集团股份有限公司越南年产 120 万套全钢子午线轮胎和 3 万吨非公路轮胎项目备案的通知》（青发改外经备【2016】1 号），同意赛轮金宇越南年产 120 万套全钢子午线轮胎和 3 万吨非公路轮胎项目备案。

#### **（二）补充流动资金**

公司本次非公开发行股票募集资金扣除发行费用后，除用于项目建设外，剩余募集资金将全部用于补充流动资金。以增强公司资金实力，加强公司在轮胎制造行业的竞争优势。

##### **1、项目简介**

拟将本次非公开发行股票募集资金 5.5 亿元用于补充流动资金。

##### **2、补充流动资金的必要性及对公司的影响**

###### **（1）满足公司经营发展中资金的需求**

轮胎制造行业作为资本密集型行业，企业在维持生产、销售、管理等日常营运活动中均需要投入大量资金。未来几年内发行人仍将处于业务快速发展阶段，对营运资金的需求也将随着扩大。因此，本次非公开发行募集资金补充公司流动资金，是公司实现持续快速发展的切实需要，十分必要。

###### **（2）优化资产结构，提高抗风险能力**

近年来，公司通过股权融资、收购兼并的形式，公司经营规模进一步扩大，虽然公司通过股权融资、债券融资解决了公司新增产能的资金问题，但随着公司经营规模的不

断扩大，对营运资金需求量也随之增长，公司补充营运资金的需求较为强烈。目前，公司主要通过自身积累和银行借款的形式予以解决，造成公司资产负债率逐年上升，最近两年及一期，公司资产负债率分别为 65.74%、68.53%和 67.58%。因此，补充流动资金有利于解决公司产能扩张带来的资金短缺，也有利于公司优化资产结构和财务状况，增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

### **三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响**

#### **1、本次非公开发行对公司经营管理的影响**

本次非公开发行募集资金用于投入年产 120 万套全钢子午线轮胎和 3 万吨非公路轮胎项目及补充流动资金项目。上述募投项目完成后，将有利于扩大公司业务规模，完善公司全球化战略布局，规避国际贸易壁垒等风险，从而进一步提升公司在行业中的竞争地位；同时，有利于增强公司资金实力，缓解公司运营资金的压力，改善公司财务状况，为公司的进一步发展做好资金基础。

#### **2、本次非公开发行对公司财务状况的影响**

##### **(1) 降低资产负债率，降低偿债风险**

本次非公开发行完成后，公司的资产总额与净资产额将同时增加，公司的资本实力进一步提升，资产负债率预期会有所降低，增强公司资金支付能力，降低偿债风险。

##### **(2) 增强资金实力，助力公司经营发展**

随着公司近年来业务的快速发展，对资金的需求逐步提高。本次非公开发行募集资金总额不超过 15 亿元，为公司未来的经营发展提供了资金保障。

##### **(3) 提升主营业务收入及净利润，提升公司盈利能力**

本次非公开发行的募投项目风险较低，经济效益良好。项目完成后，公司将进一步完善公司的全球化战略布局，有助公司出口贸易业务的健康发展，提升公司的竞争优势。随着公司生产能力的提高和竞争优势的加强，营业收入和盈利能力将进一步提升。

综上，本次非公开发行有利于降低公司的资产负债率，降低偿债风险，提升公司的盈利能力，同时提升公司主营业务收入和净利润，使得公司的发展潜力得以显现，有利于公司整体竞争能力的提升。

赛轮金宇集团股份有限公司董事会

2016 年 1 月 11 日