

# 河南省西峡汽车水泵股份有限公司

(证券简称：西泵股份 证券代码：002536)



## 2014 年度非公开发行股票 募集资金运用的可行性分析报告

二零一四年九月

## 一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 55,000 万元，扣除发行费用后全部用于以下三个项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	募集资金投入金额
1	南阳飞龙汽车零部件有限公司年产 150 万只涡轮增压器壳体项目	25,000	25,000
2	郑州飞龙汽车部件有限公司年产 300 万只汽车部件项目（一期）	15,522	15,000
3	补充流动资金	15,000	15,000
	合计	55,522	55,000

募集资金到位后，若实际募集资金低于项目投资总额，在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

为抓住市场有利时机，积极开拓产品市场，本次发行的募集资金到位前，公司可根据市场情况利用自筹资金对募集资金项目进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。

## 二、项目基本情况及发展前景

### （一）南阳飞龙汽车零部件有限公司年产 150 万只涡轮增压器壳体项目

#### 1、项目基本情况

项目名称	南阳飞龙汽车零部件有限公司年产 150 万只涡轮增压器壳体项目
实施主体	南阳飞龙
实施地点	南阳飞龙现有厂区内
建设期	12 个月

南阳飞龙汽车零部件有限公司年产 150 万只涡轮增压器壳体项目完全达产后，预计经济效益如下：

序号	指标名称	指标额
1	销售收入	45,000 万元
2	税后利润	3837.78 万元
3	内部收益率（税前）	18.91%
4	投资回收期（含建设期，税前）	5.7 年

注：以上指标预测存在一定不确定性，敬请广大投资者注意风险。

## 2、项目实施的必要性和可行性

### （1）符合我国“节能减排”的政策导向

在环保和能源压力日益严峻的背景下，节能减排已愈来愈引起国家的重视。“节能减排”的政策符合我国环境保护、节约资源的基本国策。2009年11月25日召开的国务院常务会议决定控制温室气体排放的行动目标：到2020年我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%-45%，并提出相应的政策措施和行动。低碳经济是实现未来可持续发展的必然选择。

尽管人们正在积极寻找新的能源，以便能够从根本上实现资源的节约和零排放，但是目前行业内的共识是，在相当长的一段时间内，以石油资源为能源的内燃机仍将是主要的动力来源之一。根据内燃机工业协会的统计，我国内燃机每年消耗的石油超过全年石油消耗总量的60%，如何有效降低内燃机的油耗、最大限度地推进节能减排是摆在我们面前亟需解决的重大难题之一。

国务院2012年7月10日发布的《节能与新能源汽车产业发展规划(2012—2020年)》对我国的汽车燃油效率提出了目标要求，其中到2015年，当年生产的乘用车平均燃料消耗量降至6.9升/百公里，节能型乘用车燃料消耗量降至5.9升/百公里以下。到2020年，当年生产的乘用车平均燃料消耗量降至5.0升/百公里，节能型乘用车燃料消耗量降至4.5升/百公里以下。

工信部2014年5月7日发布的《加强乘用车企业平均燃料消耗量管理》（征求意见稿）中提出，对于未按时达到国务院《节能与新能源汽车产业发展规划（2012—2020年）》中确定燃料消耗量目标的企业，将对其在新产品申报，投资新建项目审批方面进行限制，同时在海关通关审核、进口检验、生产一致性核查等方面加强监管。

目前，因涡轮增压技术的节能减排效果突出，采用涡轮增压技术成为目前公认的降低内燃机油耗和减少废气排放最有效的技术措施。根据《内燃机工业综合动态》，采用涡轮增压可以使汽油机降低油耗5%-10%，使柴油机降低油耗10%-20%。目前大中型内燃机使用增压技术较多，而中小型的内燃机应用比较少。随着增压技术向中小功率内燃机推广，以及小型涡轮增压器结构的可靠性不断提高，未来内燃机行业将加快小型涡轮增压汽油机的开发，小型涡轮增压发动机的市场比率将大幅度提高。

国际两大汽车零部件巨头均对中国涡轮增压器市场进行了预测，霍尼韦尔预测中国涡轮增压器市场规模将从2013年的500万台翻番至2018年的1000万台，发动机涡轮增压器装机率从当前的20%左右增长到30%。博格华纳预测在中国配备涡轮增压器的乘用车保有量在2016年底将会达到1500万辆，涡轮增压乘用车的产量占当年整体乘用车的比例由2011年的7%提升到2016年的20%。

随着我国汽车产销量和发动机涡轮增压器装机率的逐年递增，我国发动机涡轮增压器的市场规模将日益扩大，公司本次项目所生产的涡轮增压器壳体作为涡轮增压器的主要部件，市场规模也将日益增大。

## (2) 国家相关产业政策大力支持内燃机采用涡轮增压技术

国务院《中国内燃机工业“十二五”发展规划》中指出：“十二五”期间，内燃机产品的发展目标是推进产品结构调整、实现产品结构的优化升级，根据国家节能减排的发展目标，抓住配套主机换代升级的市场契机，内燃机行业应以掌握核心技术、提高自主创新能力为主线，重点发展一批技术水平高、性能优良、市场使用前景好、燃油消耗低、环境污染少的先进内燃机产品，实现调整产品结构的目标。

2013年年初，国务院办公厅发布了《关于加强内燃机工业节能减排的意见》，意见指出要加快高效增压系统在内燃机上的推广应用，重点掌握汽油机废气涡轮增压器材料和制造工艺。到2015年，高效增压技术在车用汽油机上的应用比例达30%以上。

工信部发布的《工业节能“十二五”规划》中提出，内燃机系统节能工程要

采用先进的内燃机制造工艺及材料，优化整机与配套机械的匹配技术，大力推广废气涡轮增压技术，重点支持电控燃油高压喷射系统、高效增压器和关键零部件产业的发展。到2015年，内燃机产品燃油消耗率比2010年降低10%，投放市场的节能型内燃机产品占市场保有量的20%。

国家相关产业政策的支持，进一步促进了我国涡轮增压技术的应用和涡轮增压器的研发和生产，涡轮增压器壳体作为涡轮增压器的主要部件，其市场规模也将得到大幅的提升。

### （3）公司业务战略发展的需要

公司目前的主要产品为汽车发动机水泵、汽车发动机进、排气歧管，飞轮壳和发动机涡轮增压器壳体等发动机零部件产品。公司一直致力于对汽车发动机零部件市场的研究与开拓，积极的与汽车整车生产厂商的合作，并为之提供配套服务。公司认为随着我国涡轮增压发动机在新车型上的不断普及和应用，涡轮增压器壳体的市场规模和需求也将进一步提升。公司投资建设“南阳飞龙汽车零部件有限公司年产150万只涡轮增压器壳体项目”，将会使公司产品线更加丰富，生产结构更加趋于合理，提高公司对主要客户汽车主机厂商需求的响应能力。

由于汽车涡轮增压器壳体铸造难度大，材料具有高韧性、高热强度、低热导率和易加工硬化等难以加工的特性，国内具备大规模生产加工能力的企业较少。公司投资建设该项目，是基于对汽车涡轮增压器发展趋势的深刻认识。公司将利用自身在技术研发、产品生产和销售等方面的优势迅速占领我国快速发展的汽车涡轮增压器壳体市场，提高公司在这一领域的市场占有率，提高我国涡轮增压器壳体的国产化率，优化公司的产品结构，使汽车涡轮增压器壳体产品逐步成为公司新的利润增长点。因此该项目完全符合公司自身的业务战略发展的需要。

### （4）目前市场需求量呈上升趋势

公司涡轮增压器壳体自进入市场以后，由于其自身产品质量过硬、性能优良，得到了公司主要客户的高度认可，公司涡轮增压器壳体的订单量呈现上升趋势。为此，公司决定实施“南阳飞龙汽车零部件有限公司年产150万只涡轮增压器壳体项目”，该项目的顺利实施将为公司带来新的利润增长点。

## (二) 郑州飞龙汽车部件有限公司年产 300 万只汽车部件项目（一期）

### 1、项目基本情况

项目名称	郑州飞龙汽车部件有限公司年产 300 万只汽车部件项目（一期）
实施主体	郑州飞龙
实施地点	郑州飞龙现有厂区内
建设期	12 个月

郑州飞龙汽车部件有限公司年产 300 万只汽车部件项目(一期)完全达产后,将会形成年产 180 万只汽车水泵、20 万只汽车电子水泵的生产能力。

上述项目完全达产后, 预计经济效益如下:

序号	指标名称	指标额
1	销售收入	22,000 万元
2	税后利润	1,849.66 万元
3	内部收益率(税前)	17.14%
4	投资回收期(含建设期, 税前)	6.10 年

注: 以上指标预测存在一定不确定性, 敬请广大投资者注意风险。

### 2、项目实施的必要性和可行性

#### (1) 我国汽车工业发展迅速, 未来发展态势良好

近年来, 我国国民经济持续快速发展, 公路交通基础设施不断完善, 城镇居民的可支配收入稳步增长, 生产科技、工艺的不断进步降低了器械设备的生产成本, 给我国汽车工业实现快速发展创造了有利条件。2013年, 我国汽车产销量均突破两千万辆, 2008年到2013年, 我国汽车产量复合增长率达到18%以上。根据我国汽车工业协会对我国汽车市场的判断和预测, 未来几年我国汽车产销量仍将保持稳定的增长速度, 汽车保有量也将持续增长。我国汽车行业市场已经迈入成熟发展的阶段, 汽车行业的增速发展将为汽车零部件行业带来巨大的发展空间。

#### (2) 我国产业政策积极扶持汽车零部件行业大力发展

近年来,我国出来了一系列汽车产业政策,支持汽车行业和汽车零部件行业。《汽车产业发展政策(2009年修订)》明确指出,要培育一批有比较优势的零部件企业,实现规模生产并进入国际汽车零部件采购体系,积极参与国际竞争。

根据《构成整车特征的汽车零部件进口管理办法》,国家倡导减少进口,提高汽车零配件的国产化率。国家支持零部件工业加快发展,建立开放的、有竞争性的、不同技术层次的零部件配套体系;支持发展汽车零部件产业集群,引导零部件排头兵企业上规模上水平。

2012年国务院颁布的《节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》,明确了我国节能与新能源汽车发展的技术路线和主要目标,以纯电驱动为新能源汽车发展和汽车工业转型的主要战略取向,当前重点推进纯电动汽车和插电式混合动力汽车产业化,推广普及非插电式混合动力汽车、节能内燃机汽车,提升我国汽车产业整体技术水平。到2015年,纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量力争达到50万辆,2020年产能达到200万辆、累计产销量500万辆以上。

(3) 新能源汽车的发展以及传统汽车发动机技术的升级对汽车电子水泵的需求增加

在环保和能源压力日益严峻的背景下,寻找清洁的、可替代的能源,同时尽可能的提高传统能源的使用效率成为了全社会发展的共识。因此,新能源汽车的发展、涡轮增压发动机技术的使用,将成为将来一段时期内我国实现节能减排目标的重要措施。随着我国新能源汽车产销量逐步提升及汽车发动机采用涡轮增压发动机技术的比例逐步上升,应用于新能源汽车电动机、涡轮增压发动机等高性能发动机的电子水泵市场规模和需求量也将随之提升,我国汽车水泵行业迎来了新的发展机遇。

(4) 公司汽车电子水泵研发和生产能力日臻成熟

公司通过对我国汽车水泵行业近年来发展趋势的精准把握,利用自身多年来在我国汽车发动机水泵研发领域积累的经验,积极与高校科研单位开展合作,在2011年成功研制出汽车电子水泵,并通过了实验室测试。经过近几年来公司与主机厂商和汽车发动机厂商的合作和共同开发,公司汽车电子水泵已经成功在多家

汽车主机厂商发动机和整车产品上安全稳定的运行，获得了客户的认可。

(5) 提高公司对核心客户的配套服务能力，增强公司在国内和国际市场的竞争力

随着整车生产厂商对所需零部件的全球化采购，为各国汽车零部件行业带来了新的机遇，行业内大部分企业加快了技术改造步伐，加快固定资产投资，改善现有工艺，以达到提升自身竞争力的目的。

公司目前汽车水泵的主要客户为上海通用、一汽大众和美国康明斯等国内外知名汽车生产厂商，经过多年的合作，公司已和上述主要客户建立了长期而稳定的合作关系。随着公司主要客户业务的不断扩张和发展，公司也需要及时提高公司产品生产线的响应和调整能力，以满足客户战略布局和业务发展的需要。为此，公司通过本次募集资金投资建设“郑州飞龙汽车部件有限公司年产300万只汽车部件项目（一期）”，能够扩充公司汽车水泵的产能，提高公司专业化、大批量生产和供货能力，缩短响应时间，提高公司的配套服务能力，扩大企业的规模效益，增强公司在国内、国际上的竞争力。

### (三) 补充流动资金项目

#### 1、项目基本情况

本次非公开发行募集资金中，公司拟使用 15,000 万元补充流动资金，主要用于补充公司经营规模快速扩大所需的营运资金。

#### 2、项目实施的必要性和可行性

##### (1) 优化公司的财务结构，降低公司的财务成本，提高公司的偿债能力

近年来，随着我国汽车行业和汽车零部件行业的快速发展及前次募集资金投资项目产能的逐步释放，公司销售收入快速增长，对流动资金的需求越来越大。目前公司主要通过银行借款满足公司日常经营资金的需求。公司债务结构中主要是流动负债，对公司短期偿债能力造成较大压力。

公司最近三年一期的资本结构与偿债能力情况如下：

	2014.06.30/ 2014年上半年	2013.12.31/ 2013年度	2012.12.31/ 2012年度	2011.12.31/ 2011年度
流动比例	1.07	1.16	1.24	1.91
速动比例	0.67	0.70	0.76	1.40
资产负债率(%)	50.96%	46.39%	40.57%	32.31%
流动负债/负债(%)	91.36%	89.32%	93.27%	92.44%

通过将此次募集资金中的15,000万元补充公司流动资金，将能够进一步优化公司的财务结构，提高偿债能力；按一年期贷款基准利率计算，本次募投项目补充流动资金，每年可为公司减少潜在利息支出约900万元，有利于降低公司财务成本，提高公司经营业绩。

## (2) 适应公司业务规模不断扩大的需要，增加公司的营运资金

截至2014年6月30日，公司流动资产合计120,631.17万元，公司应收账款和存货合计占流动资产64.46%，一定程度上占用了公司的营运资金，降低了资金周转效率，提高了公司的资金成本，而公司现今和未来的业务发展需要大量资金的支撑，流动资金需求压力较大。

为了保持行业内的领先地位，公司近年来积极通过投资建设新项目，扩大主营业务规模。公司的业务扩张，需要大量资金支持，将本次发行部分募集资金补充公司流动资金，能够为未来公司业务扩张提供强有力的支撑，促进公司整体效益的发展和提升。

## 三、 本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

本次非公开发行有助于公司增强资本实力，做大资产规模，进一步优化资产负债结构，为公司未来的发展奠定基础。本次发行募集资金将用于固定资产投资及生产线建设，增强了主营业务的经营能力。该等募集资金投资项目具有较好的经济效益，随着项目的投入及培育，将会给公司未来带来较好的投资收益，提高公司整体盈利水平。由于本次发行完成后，公司股本总额将即时增加，而募集资金投资项目在短期内无法即时产生效益，因此，公司的每股收益短期内存在被摊薄的可能。

本次非公开发行对公司现金流的影响体现在如下方面：其一，发行将增加公司的现金流入，增强公司流动性和偿债能力；其二，随着本次非公开发行募集资

金的投入，投资活动产生的现金流出量将增加；其三，净资产的增加可增强公司多渠道融资的能力，从而对公司未来潜在的筹资活动现金流入产生积极影响；其四，随着募投项目逐渐产生效益，公司的经营活动现金流量及可持续性均将得到有效提升。

#### 四、本次发行不会导致公司控制权发生变化

本次发行前，公司的实际控制人为孙耀志先生和孙耀忠先生。

宛西控股为宛西制药存续分立而新设的公司，中国证券监督管理委员会2014年8月15日出具《关于核准河南省宛西控股股份有限公司及一致行动人公告河南省西峡汽车水泵股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可【2014】831号文），核准豁免宛西控股及一致行动人因宛西制药分立持有河南省西峡汽车水泵股份有限公司41,450,000股股份而应履行的要约收购义务，宛西控股目前正在办理上述股份的过户登记手续，过户登记手续办理完毕后，宛西控股将成为公司的控股股东。

宛西控股承诺认购不低于公司本次非公开发行股份总数的10%（含10%），按照本次非公开发行的数量上限测算，本次非公开发行完成后，宛西控股直接持有的股份占公司股本总额的比例不低于35.69%，仍为公司的控股股东。本次非公开发行不会导致公司的控制权发生变化。公司的实际控制人也未发生变化。

本次非公开发行股票后，公司股权分布仍符合上市条件。

#### 五、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

##### （一）南阳飞龙汽车零部件有限公司年产150万只涡轮增压器壳体项目

截至目前，南阳飞龙汽车零部件有限公司年产150万只涡轮增压器壳体项目已取得有关部门的批准如下：

2014年8月28日，内乡县工业和信息化局以豫工信宛内乡装【2014】01612号《河南省企业投资工业和信息化项目备案确认书》确认，“南阳飞龙汽车零部件有限公司年产150万只涡轮增压器壳体项目”符合国家产业政策，准予备案。

南阳飞龙环评的报批事项正在办理过程中。

## （二）郑州飞龙汽车部件有限公司年产 300 万只汽车部件项目（一期）

截至目前，郑州飞龙汽车部件有限公司年产 300 万只汽车部件项目已取得有关部门的批准如下：

2013 年 1 月 21 日，中牟县发展和改革委员会以豫州中牟工【2013】00007 号《河南省企业投资项目备案确认书》确认，“郑州飞龙汽车部件有限公司年产 300 万只汽车部件项目”符合国家产业政策，准予备案。

2013 年 8 月 19 日，郑州市环境保护局出具郑环建表【2013】225 号《审批意见》，同意建设单位和设计单位落实环保设计和投资。

## 六、 结论

综上所述，本次发行募集资金的用途合理、可行，项目符合国家产业政策，是国家鼓励投资的产业。项目建设有利于完善公司业务结构，提升公司综合实力和核心竞争力，促进公司持续、健康发展，符合本公司及本公司全体股东的利益。