

西南证券股份有限公司

关于赛轮金宇集团股份有限公司

2016 年非公开发行股票相关事项的核查意见

西南证券股份有限公司（以下简称“西南证券”、“本机构”、“本保荐机构”）接受赛轮金宇集团股份有限公司（以下简称“赛轮金宇”、“发行人”、“公司”）委托，担任赛轮金宇 2016 年度非公开发行股票的保荐机构。发行人本次非公开发行股票申请于 2016 年 5 月 11 日获得中国证券监督管理委员会发行审核委员会（以下简称“发审会”）审核通过。中国证券监督管理委员会于 2017 年 9 月 8 日印发《关于核准赛轮金宇集团股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2017]1643 号）。

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律、法规和规范性文件的要求，西南证券对发行人自发审会日（2016 年 5 月 11 日）至本核查意见出具日的业绩变化情况及是否发生其他重大不利影响发表核查意见如下：

一、发审会审核通过后，公司经营业绩变化情况

1、公司 2016 年度经营情况

公司于 2017 年 3 月 31 日公告了《2016 年年度报告》，2016 年度实现营业收入 111.33 亿元，较上年同期增长 13.96%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.62 亿元，较上年同期增长 87.50%。业绩增长的主要原因是：一方面，公司积极开拓国内外市场使公司轮胎产品的产销量均较上年大幅提升；另一方面，虽然天然橡胶等主要原材料的市场价格自 2016 年 10 月开始大幅上涨，但因原材料价格上涨主要集中在 2016 年第四季度，且公司于原材料涨价初期仍在原有原材料库存，因此就全年而言，公司仍保持了良好的盈利水平。

2、公司 2017 年第一季度经营情况

公司于 2017 年 4 月 28 日公告了《2017 年第一季度报告》，2017 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为-5,071.84 万元。业绩亏损的主要原因是天然橡胶等原材料价格上涨导致营业成本上升。

天然橡胶等主要原材料的价格受供需、气候、贸易等多种因素影响，会出现

一定的波动，从而影响公司的盈利能力。

3、公司 2017 年第二季度经营情况

公司于 2017 年 8 月 31 日公告了《2017 年半年度报告》，2017 年第二季度实现营业收入 33.74 亿元，较上年同期增长 16.40%，实现归属于上市公司股东的净利润为 6,993.61 万元，较上年同期下降 37.97%。业绩下降的主要原因：一方面，天然橡胶等原材料价格仍高于去年同期，导致营业成本较高。另一方面，截至 2017 年 6 月 30 日，公司全资孙公司 KRT 集团有限公司（以下简称“KRT 集团”）计提商誉减值准备 2,064.23 万元，影响第二季度的经营业绩。若扣除 KRT 集团 2017 年 6 月末计提的商誉减值 2,064.23 万元的影响，公司 2017 年第二季度实现归属于上市公司股东的净利润约为 9,057.84 万元。

4、公司 2017 年第三季度经营情况

公司于 2017 年 10 月 27 日公告了《2017 年第三季度报告》，2017 年第三季度实现营业收入 37.36 亿元，较上年同期增长 28.80%，实现归属于上市公司股东的净利润为 16,206.81 万元，较上年同期增长 65.52%。业绩增长的主要原因：一方面天然橡胶等原材料价格逐步回落。另一方面，第三季度是轮胎产品销售旺季，公司轮胎产品的产销量、销售均价及销售收入较去年同期均有所增长。

公司及担任本次非公开发行股票的保荐机构西南证券股份有限公司（以下简称“西南证券”）已在发审会前预计了原材料价格波动将对公司盈利能力产生影响，并在本次非公开发行股票的预案、发行保荐书和尽职调查报告中披露了“原材料价格波动风险”，对相关风险进行了充分提示和信息披露。

综上，2017 年前三季度公司实现营业收入 102.62 亿元，较上年同期增长 27.47%，实现归属于上市公司股东的净利润为 18,128.58 万元，较上年同期下降 40.72%，公司自发审会审核通过后至今未发生其他重大不利变化。

二、公司 2017 年前三季度业绩下降的主要因素

经核查，公司业绩下降的主要原因是轮胎产品生产所需的主要原材料价格较去年同期大幅上涨，经统计，主要原材料 2017 年前三季度采购价格平均值较 2016 年前三季度采购价格平均值上涨的幅度为：天然橡胶价格增长 44.64%；合成橡胶价格增长 47.60%；炭黑价格增长 55.58%；钢丝帘线价格增长 20.12%。为尽量减少原材料价格上涨对公司盈利能力的负面影响，公司自 2016 年 11 月份以来，逐步提高了部分轮胎产品的销售价格，但由于产品售价的提升存在一定的滞后性，且提升幅度不及原材料价格的上涨幅度，尤其是公司轮胎产品出口订单占比较高，

出口订单往往会提前 1-2 个月确定价格，导致原材料价格上涨不能及时、有效的传导至轮胎产品价格的提升，从而导致轮胎产品的毛利率大幅下降。尤其是第一季度原材料成本处于高位，且公司产品提价效果尚未完全显现，使得一季度经营业绩出现亏损，对公司整体业绩的影响较大；第二季度随着公司产品价格调整的到位，公司实现盈利，经营业绩出现明显好转；第三季度是轮胎产品销售旺季，公司产品销量有所提升，同时销售价格优势显现，因此公司第三季度业绩增长较大。

三、公司目前的经营状况

经核查，目前，公司各项业务稳步开展，公司经营状况良好。

1、主要原材料价格回落：

自 2017 年春节后，橡胶价格开始大幅回落，其中天然橡胶市场价格和合成橡胶市场价格已从高点有所回落，由此使得原材料成本攀升对公司的负面影响已大幅缓解。

2、产品调价效果显现：

自 2016 年 11 月份起，公司开始逐步提升产品的销售价格。特别是自 2017 年 2 月份至今进行了多次提价。由于提价对公司收入的影响存在一定的滞后性，因此提价对公司盈利能力的改善在第一季度体现不明显，但在第二季度开始已逐步显现出来。

3、美国“双反”政策变化：

2017 年 3 月，美国正式取消对进口自中国的卡客车轮胎反补贴反倾销税率，公司从国内生产的全钢胎出口至美国市场将恢复正常，由于公司全钢胎在美国市场的毛利率相对较高，这有利于公司盈利能力的提升。

2017 年 4 月，美国商务部发布了对从中国进口的非公路轮胎第七次反倾销和反补贴行政复审终裁结果。公司反倾销税率由原先的 210.48% 下调为 33.08%，这也利于公司的生产经营。

4、越南公司运营良好：

为更好的利用低成本原材料及规避贸易壁垒，公司在越南投资建设了轮胎生产工厂，该公司 2017 年前三季度共生产半钢胎 589.85 万条，生产全钢胎 29.79 万条，实现净利润 18,418.59 万元。越南公司的良好运营将会继续提升公司的盈利能力，保障公司未来业绩的增长。

5、国内半钢胎市场开拓：

中国的汽车产销量已连续多年位居世界第一位，目前汽车保有量位居世界第二位，对轮胎的需求量逐年提升。公司作为国内轮胎行业的龙头企业，有望在未来轮胎深度国产替代的浪潮中率先获益。公司除巩固原有的汽车配套业务客户外，还积极有效地开拓其他品牌车企配套业务，供货量稳步提升，有利于提高公司产品的竞争力，进而提升公司的盈利能力。

综上，经核查，随着原材料价格的逐步平稳、产品销售价格的调整落地及市场开拓效果的显现，预计公司全年的盈利能力仍将保持较好水平。

四、目前原材料价格变化情况及对公司经营的影响

天然橡胶等原材料价格受供需、气候、贸易等多种因素影响，会出现一定程度的波动风险，自 2017 年 2 月以来，天然橡胶等主要原材料价格已呈下降趋势。

经核查，原材料价格下降初期，公司仍存有一部分前期以较高价格购进的原材料存货，因此原材料价格下降对公司 2017 年第一季度经营业绩的改善不明显，但在第二季度、第三季度逐步显现。与此同时，自 2016 年 11 月以来为应对原材料价格上涨，公司多次提升产品销售价格，但由于公司产品价格的调整相对原材料价格的变动存在一定的滞后性，因此 2017 年 2 月份以来的多次提价对公司 2017 年第一季度经营业绩的影响不显著，第二季度、第三季度业绩好转受益于公司轮胎产品的提价。因此，随着原材料价格的回落以及公司轮胎产品售价调整的落地，预计公司 2017 年度的经营业绩将逐步趋稳，原材料价格变化不会对公司 2017 年及以后年度产生重大不利影响。

五、请投资者关注原材料价格波动风险

天然橡胶等作为轮胎生产的主要原材料，其价格受地理环境、气候、供需、贸易、汇率、资本、政治、生产用原材料的周期性等因素的影响，会出现一定的波动。当天然橡胶等原材料价格上涨时，公司轮胎产品售价的提升会存在一定的滞后性，且提升幅度不及原材料价格的上涨幅度，导致原材料价格上涨不能及时、有效的传导至轮胎产品价格的提升，因此公司将面临成本上涨、毛利率下降的风险，进而影响公司的盈利能力和经营业绩。

六、经营业绩变动未对本次募投项目产生重大不利影响

本次募投项目为“赛轮越南年产 120 万套全钢子午线轮胎和 3 万吨非公路轮

胎项目”，其中该项目的第一条全钢胎在 2016 年末已成功下线，2017 年 1-9 月累计生产全钢胎 29.79 万条。该募投项目目前尚未建设完成，公司经营业绩的变动对本次募投项目不会产生重大不利影响。

（本页无正文，仅为《西南证券股份有限公司关于赛轮金宇集团股份有限公司
2016年非公开发行股票相关事项的核查意见》签章页）

西南证券股份有限公司

2017年10月27日