

山东玲珑轮胎股份有限公司

公开增发A股股票募集资金使用

可行性分析报告（修订稿）

为了进一步提升山东玲珑轮胎股份有限公司（以下简称“玲珑轮胎”或“公司”）的综合实力，把握发展机遇、实现公司的发展战略，公司拟公开增发A股股票（以下简称“本次公开增发”、“本次发行”）。公司董事会对本次公开增发A股股票募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次发行募集资金使用计划

本次公开增发股票拟募集资金总额不超过199,116.00万元，扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	荆门年产 800 万套半钢和 120 万套全钢高性能轮胎生产项目	312,675.00	140,000.00
2	补充流动资金	60,000.00	59,116.00
合计		372,675.00	199,116.00

若本次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。如本次发行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、本次发行募集资金投资项目背景及必要性分析

（一）轮胎市场稳定增长

汽车作为轮胎的主要配套领域，新增汽车产量决定汽车原配胎市场的容量与需求，汽车保有量决定汽车替换胎市场的容量与需求。

虽然近年来全球经济增长步伐放缓，但全球汽车产销量依旧保持较为稳定的增长态势，且未来这一趋势有望得以延续。从全球市场格局来看，北美和欧盟是全球汽车的主要增长点；亚太包括中国、印度、东盟等国家和地区潜力巨大，未来将为全球汽车的增量贡献60%份额。据此预测，未来5到10年间，全球汽车产销

规模有望继续保持增长，但增速将逐渐放缓。目前，我国汽车产销量已经连续十年蝉联全球第一，属于全球汽车产销大国。国内汽车产销量持续增长，汽车拥有量也逐年增加，我国汽车保有量占全球比重呈上升趋势。

此外，随着全球主要国家新能源汽车购买补贴、推广使用、配套设施建设等支持体系的逐步建立，以及新能源汽车研发和技术的进步，全球新能源汽车产业发展迅速。2018年全球新能源汽车累计销量超过200万辆，但在存量汽车市场中占比仅为8%左右，在增量汽车市场中占比仅为1%左右，市场渗透空间仍然巨大。预计2020年，在欧、美、日、韩、中等国，新能源汽车年产量将达到280万辆，占乘用车总量的9%-20%。随着使用成本下降、配套环境日益成熟以及消费者认可程度的提高，预计当前及未来一段时间内新能源汽车仍将以30%以上的速度增长。

整体来看，全球及国内汽车保有量在稳定的增长，截止2019年上半年国内汽车保有量已达2.5亿辆，全球汽车保有量已超过10亿辆，巨大的汽车存量市场将为全球轮胎企业提供稳定的售后替换需求。替换胎市场已成为轮胎的主要需求，占比在75%左右。目前全球汽车产量平稳增长，保有量巨大，预计轮胎将跟随汽车市场保持稳定增长。

（二）顺应轮胎行业智能化发展趋势

2015年10月27日，中国橡胶工业协会发布《中国橡胶行业“十三五”发展规划指导纲要》（简称《规划指导纲要》），提出以创新驱动、智能制造、绿色发展、品牌打造为引领，力争中国在2020年进入轮胎工业强国初级阶段。总体思路是在“十三五”期间，调整轮胎行业结构，淘汰落后产能，限制低水平重复投入，用高新技术改造传统轮胎工业，提高产业集中度和企业竞争力；坚持自主创新；提高产品技术含量；节约能源、保护环境，大力推进绿色制造；加强行业自律，培育品牌产品，促进行业健康发展；重点在提高自动化水平、信息化水平、产品质量、生产效率和经济效益。

“智能制造”在解决人工成本、产品同质化和提高效率等方面的作用越来越大。发展智能制造，是中国轮胎产业在智能化、自动化、信息化大变革中的必然选择。本次募投项目将按照智能化标准生产线进行建设，是公司进一步提高智能

化制造水平的重要工程，对于玲珑轮胎智能制造的发展具有重要的示范、促进作用。

（三）优化产业布局，提高市场占有率

经过多年的发展，玲珑轮胎产品已远销全球180个国家和地区，拥有完善的配套和零销服务网络，在国内拥有200多家省级代理和20,000多个销售网点，并成为奥迪、大众、通用、福特、雷诺日产等国内外近60家整车厂商提供配套，是国内领先的轮胎供应商。随着公司业务的不不断拓展、规模的不断扩大，公司制定了“立足国内、走向海外”的发展战略，优化制造基地分布，提高市场占有率，国内已在招远、柳州、德州打造了3个轮胎生产基地，国外也已在泰国、塞尔维亚实现了产业布局。

目前，公司的子午胎产能利用率维持在较高水平，公司客户订单潜在需求要大于实际的合同数量。因此，公司在认真研究荆门产业环境和发展前景后，在荆门成立了湖北玲珑轮胎有限公司，打造玲珑轮胎在国内的第4个轮胎生产基地。本次拟使用募集资金投资建设的“荆门年产800万套半钢和120万套全钢高性能轮胎生产项目”为“荆门年产1446万套高性能轮胎及配套工程项目”的先期工程。公司预计2021年5月初步达成荆门基地规划建设的阶段性目标，将使公司在供货品种、供货能力和产品定价方面处于相对主动局面。

（四）满足资金需求，优化资本结构

轮胎制造业属于资本密集型行业，企业在维持研发、生产、销售、管理等日常营运活动过程中均需要投入大量资金。近三年公司销售收入年均增长率在10%以上，未来几年内公司仍将处于业务快速发展阶段，对营运资金的需求也将随之扩大。截至2020年6月30日，公司资产负债率（合并口径）为57.90%，通过本次发行募集资金既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本结构和财务状况，增强公司资本结构的稳定性和抗风险能力。

三、本次发行募集资金投资项目的可行性分析

（一）符合国家产业政策，子午线轮胎市场前景广阔

国家相关产业政策中，严格控制斜交轮胎的生产，而子午线轮胎作为斜交轮胎的升级换代产品，具有行驶舒适、滚动阻力小、燃料消耗低以及可改善操纵性能、减少行驶危险性等优点，是国家明确鼓励发展的产品，亦成为市场需求量最大的轮胎种类。

汽车轮胎分为“配套胎”和“替换胎”。配套胎与新车销量有明确比例关系，受汽车产销周期影响较大；替换胎需求则与汽车保有量（即汽车登记总数量）密切相关。目前全球市场中替换胎约占75%，配套胎约占25%。虽然2019年国内汽车工业整体压力较大，但新能源汽车仍保持了高速增长，汽车保有量也稳步增长，到2019年6月国内汽车保有量达2.5亿辆，同比增长9%。预计轮胎的用量将会随着汽车保有量的增长而长期保持旺盛周期。同时随着子午线轮胎的综合优势逐渐深入人心，在市场需求的支持以及宏观调控、市场机制的淘汰下，未来几年仍将是子午线轮胎发展的大好时机，发展前景十分广阔。

（二）湖北汽车产业集群效应明显，荆门区位优势突出

近几年，湖北汽车产业发展迅猛，荆门更是云集各大汽车品牌，正加快打造新能源汽车之都、全国新能源汽车产业化基地。荆门市位于湖北省中部，可以辐射四川、重庆、湖北、江西、陕西等地，周边有各大主机厂和零售客户，可以大幅提升交付速度，降低物流费用。目前，区域内已经配套的有陕汽、重庆红岩、安徽江淮、成都大运汽车、东风汽车、吉利汽车、奇瑞汽车、比亚迪汽车、中集汽车，正在推进的项目有东风雪铁龙、东风雷诺、东风日产等。荆门汽车及零部件产业集群优势明显，为发展子午胎项目提供了广阔的市场空间和发展机遇。

此外，荆门市区位优势突出，交通枢纽优势明显，使得公司荆门生产基地建成后无论在计划调整、生产效率、还是发货及时性都要高于现有生产基地，可为当地及周边省市市场提供更加快速便捷的服务并迅速响应客户的临时需求，生产机动性更加灵活，物流等成本更为低廉。

（三）产业规划和政策支持，助力轮胎企业智能化转型升级

《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》中提出“以提高制造业创新能力和基础能力为重点，推进信息技术与制造技术深度融合，促进制造业朝高端、智能、绿色、服务方向发展，培育制造业竞争新优势”的相关要求。

《石化和化学工业发展规划（2016-2020年）》中提出“三、主要任务和重大工程（二）促进传统行业转型升级。轮胎——发展航空子午胎、绿色子午胎、农用车子午胎等高性能轮胎以及低滚动阻力填料、超高强和特高强钢丝帘线、高分散白炭黑及其分散剂等配套原料，推广湿法炼胶及充氮高温硫化等节能工艺，建设轮胎试验场”的要求。

《湖北省工业“十三五”发展规划》中提出“继续做大整车产业，做强整车配套，培育发展智能网联汽车。到2020年，汽车及新能源汽车产业规模达到8,000亿元”的要求。

《荆门市国民经济和社会发展第十三个五年（2016-2020）规划纲要》中提出“坚持‘自动化、智能化、精益化’原则，推进工业化和信息化深度融合，培育具有比较优势、竞争优势的先进制造业产业集群”；《荆门市工业十三五发展规划》中提出“以荆门化工循环产业园为载体，积极扶持本地龙头企业，重点发展特种润滑油、航空煤油和废油再生等产业，发展汽车轮胎内胎、子午线轮胎、有机玻璃面板灯产品”的要求。

上述产业政策和行业规划的提出，为项目实施提供了良好的政策环境。

四、本次发行募集资金投资项目情况

（一）荆门年产800万套半钢和120万套全钢高性能轮胎生产项目

1、项目基本情况

本项目在湖北省荆门市建设，项目实施主体为公司全资子公司湖北玲珑轮胎有限公司。公司将在荆门打造国内第4个轮胎生产基地并建设“荆门年产1446万套高性能轮胎及配套工程项目”。荆门基地按照智能化标准生产线进行建设，规划总占地903,238平方米，总建筑面积541,422平方米，达产后将新增半钢子午胎

产能1,200万套/年、全钢子午胎产能240万套/年、特种工程胎产能6万套/年、内胎垫带产能150万套/年。

本次募投项目为“荆门年产1446万套高性能轮胎及配套工程项目”的先期工程。该项目已于2018年7月开工，预计至2021年5月完成所有土建工程建设及生产设备安装，初步达成荆门基地规划建设的阶段性目标。

2、项目的建设内容

经测算，本项目总投资为312,675.00万元，其中建设投资304,724.57万元，铺底流动资金7,950.43万元。具体建设内容如下：

(1) 土建工程：项目规划新增建筑面积为469,789.50平方米，主要建设全钢、半钢子午线生产车间、炼胶车间、原材料库、高架立体库、仓库、成品库以及其他配套建筑。

(2) 设备购置：项目拟购置半钢生产设备、全钢生产设备等共计1,109台套。

3、项目的经济效益评价

本项目建成后，将达到年产800万套半钢和120万套全钢高性能轮胎的生产规模，预计达产年实现销售收入216,272.00万元，实现利润总额为26,098.67万元，净利润为19,574.00万元。项目全部投资所得税后财务内部收益率8.19%，投资回收期9.60年（含建设期），总投资收益率为8.24%。

4、项目涉及的政府报批情况

本项目为“荆门年产1446万套高性能轮胎及配套工程项目”的先期工程，项目已取得《湖北省固定资产投资项目备案证》（登记备案项目代码：2018-420804-29-03-033193）及《关于湖北荆门玲珑轮胎有限公司荆门年产1446万套高性能轮胎及配套工程项目环境影响报告书的批复》（荆环审[2018]86号）。

（二）补充流动资金

本次发行募集资金扣除发行费用后，除用于“荆门年产800万套半钢和120万套全钢高性能轮胎生产项目”外，剩余募集资金将全部用于补充流动资金，减少财务费用，降低资产负债率水平。

1、项目基本情况

拟将本次发行募集资金中的59,116.00万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) 满足公司日常经营及业务发展对资金的需求

轮胎制造业属于资本密集型行业，企业在维持研发、生产、销售、管理等日常营运活动过程中均需要投入大量资金。2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月公司营业收入分别为139.18亿元、153.02亿元、171.64亿元和82.44亿元，呈现快速增长的态势，随着公司业务的发展，对资金的需求越来越大。因此本次发行募集资金部分用于补充流动资金是公司日常经营和业务发展的切实需要。

(2) 优化资本结构，提高抗风险能力

截至2020年6月30日，公司资产负债率（合并口径）为57.90%，流动负债占负债总额的比例为76%。通过本次发行募集资金用于补充流动资金，可以有效提升短期债务的偿还能力，降低公司资产负债率水平，并使得公司进一步优化资本结构，提高抵抗风险的能力，增强经营的稳定性。

五、公司董事会对本次发行募集资金投资项目实施的可行性分析意见

(一) 本次发行募集资金投资项目与主营业务联系紧密，符合公司的战略发展规划

公司目前主要从事汽车轮胎的设计、开发、制造与销售，主要产品分为全钢子午线轮胎、半钢子午线轮胎和斜交胎，广泛应用于乘用车、卡客车以及工程机械车辆等。本次发行募集资金使用项目为“荆门年产800万套半钢和120万套全钢高性能轮胎生产项目”和“补充流动资金”。荆门项目的建设是落实公司“5+3”发展战略的重要举措，通过生产基地的布局，进一步发力子午线轮胎的配套和替换市场，提升品牌影响力的同时进一步扩大市场占有率。此外，荆门项目将按照智能化标准生产线进行建设，是公司进一步提高智能化制造水平的重要工程，对于轮胎行业智能制造的发展具有重要的示范和促进作用。

(二) 公司在人才、技术和市场方面储备充足，有效保障本次发行募集资金投资项目的顺利实施

1、人才储备

公司十分重视国际化、复合型人才的引进和培养，一方面，公司通过积极完善升级技术中心软硬件设施配备，培育和发展具有自主知识产权的关键技术，为

员工创造良好的创新环境,大力引进各类国际化人才。另一方面,充分发挥高校、研究机构的人才和技术优势,对企业需求的生产、技术、财务、管理、销售人员进行短期培训、继续教育等举措提升人员知识技能,实现人才多元化发展。此外,通过现代化人才梯队建设,增强企业人才队伍的稳定性。截至2019年9月30日,公司员工16,279人,其中技术人员2,099人,占比12.89%,为本次募投项目的顺利实施提供了充足的人力资源。公司员工16,279人,其中技术人员2,099人,占比12.89%,为本次募投项目的顺利实施提供了充足的人力资源。

2、技术储备

公司以国家级技术中心为依托,以北京研发中心、北美研发中心为建设基础,相继在烟台、上海、北京、美国、德国设立了研究分院,形成立足山东、覆盖全国、放眼全球的“三位一体”的开放式研发创新体系。同时,公司拥有国家级企业技术中心、国家认可实验室、山东省重点实验室、山东省工业设计中心、博士后工作站、院士工作站、哈工大—玲珑轮胎研究中心,并组织成立了“蒲公英橡胶产业技术创新战略联盟”,更好地为企业技术创新发展提供强有力的支撑。

产品研发方面,公司已研究开发出八百多个规格的半钢子午线轮胎,包括高性能轿车子午线轮胎、冬季轮胎、大规格轻卡胎、矿山专用胎以及各种路况或车辆专用胎等,产品技术档次、规格品种数量位居国内前茅。自主研发的“低断面抗湿滑低噪声超高性能轿车子午线轮胎”获得国家科技进步二等奖,成为国内享有该项荣誉的唯一轮胎产品;“节油轮胎用高性能橡胶纳米复合材料的设计及制备关键技术”获得国家技术发明二等奖,是迄今为止轮胎行业唯一的国家技术发明奖。在欧盟标签法应对上,个别产品达到A级、部分达到B级,整体达到或接近国际先进水平。

智能化升级改造方面,公司引进SAP系统、MES系统、产品PDM、硫化群控、信息集成等信息技术,利用现有系统数据信息,打通轮胎生产过程中各个环节之间的壁垒,实现轮胎全生命周期的质量追溯,以及销售计划、生产计划、采购计划的衔接,推动公司生产、经营、管理向智能化、无人化迈进,从而达到“人流、物流、信息流、资金流、资源流”同步的效果。

3、市场储备

目前，公司已为奥迪、大众、通用、福特、雷诺日产、中国一汽、中国重汽、陕西重汽、福田汽车、东风汽车、比亚迪、奇瑞汽车、上汽通用五菱、吉利汽车、长安汽车、厦门金龙等全球60多家主机厂提供配套。同时，公司被多家知名汽车厂商授予各类“优秀供应商称号”。此外，公司在全球设立营销网点30,000多个，市场遍及欧洲、中东、美洲、亚太、非洲等全球各大区域。在国内外设立4,000多家品牌店，不断提升对客户的服务以及玲珑轮胎在当地市场的认知度和影响力。

玲珑轮胎依托产品的高性能和高性价比，以及售后服务的专业性与卓越性，为稳定客户消费群体和提高配套质量打下了坚实的基础。尤其是随着世界一线车企资源陆续纳入玲珑轮胎的服务体系，将为推动公司新业务的开展和产品品质的提升注入活力。公司能够消化本次发行募集资金投资项目新增产能。

(三) 本次发行募集资金投资项目对公司资产状况、盈利能力及现金流量的影响

本次公开增发对公司的财务状况将带来积极影响。本次公开增发完成后，公司的总资产及净资产将明显增加，流动资金更加充足，有利于提高公司的资金实力和偿债能力，降低财务费用。

本次募投项目的建成投产将有助于公司生产规模的进一步扩张以及经营业绩的持续增长，增强公司综合竞争优势和可持续盈利能力。

本次发行募集资金到位后，公司筹资活动产生的现金流入量将大幅增加；在本次发行募集资金投资项目建设期间，公司投资活动产生的现金流出量将有所增加；项目产生效益后，公司经营活动产生的现金流量有望进一步提升。

六、结论

本次发行募集资金投向符合国家产业政策和公司整体战略发展规划，本次募投项目的实施，将进一步完善公司产品结构，扩大公司业务规模，优化公司资本结构，提升公司盈利能力和综合竞争力，有利于公司的可持续发展，符合公司及全体股东的利益。综上所述，董事会认为，本次发行募集资金投资项目具有良好的可行性。

山东玲珑轮胎股份有限公司董事会
2020年8月24日