

浙江松原汽车安全系统股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券

募集资金使用可行性分析报告（修订稿）

为了进一步提升浙江松原汽车安全系统股份有限公司（以下简称“松原股份”或“公司”）的综合实力和核心竞争力，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）。公司对本次向不特定对象发行可转债（以下简称“本次发行”）募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

公司本次发行拟募集资金总额不超过 39,700.00 万元（含 39,700.00 万元），扣除发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟使用募集资金额
1	年产 1,330 万套汽车安全系统及配套零部件项目（一期工程）	35,447.59	28,700.00
2	补充流动资金及偿还银行借款	11,000.00	11,000.00
合计		46,447.59	39,700.00

如扣除发行费用后实际募集资金净额低于拟投入募集资金金额，则不足部分由公司自筹解决。在董事会审议通过本次发行方案后，募集资金到位前，公司将根据项目建设进度及经营资金需求的实际情况以自筹资金择机先行投入募投项目，待募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）年产1,330万套汽车安全系统及配套零部件项目（一期工程）

1、项目基本情况

项目名称：年产 1,330 万套汽车安全系统及配套零部件项目（一期工程）

实施主体：松原（安徽）汽车安全系统有限公司

建设地点：安徽居巢经济开发区南外环路与港口大道西南侧地块

建设内容：本项目规划建设2栋生产车间和1栋行政楼以及配套附属用房，并配套供配电、给排水、消防、道路、绿化等公用工程。项目完全达产后，公司将新增方向盘总成产能130万套、气囊总成产能400万套。

2、项目必要性

（1）扩大产品生产能力，满足不断增长的下游市场需求

在汽车被动安全系统产品方面，公司凭借优异的产品性能和成熟的销售渠道，已与吉利汽车、上汽通用五菱、长城汽车、奇瑞汽车、长安汽车、宇通客车、北汽福田等主流汽车品牌整车厂建立了良好的合作关系。近年来，随着我国汽车整车行业恢复增长，公司主要客户对公司产品需求进一步扩大，为满足客户需求，提高公司产品对整车厂生产配套的能力和快速响应能力，并占据更多汽车安全系统产品市场份额，保证公司供货能力，公司亟需扩大产能。根据近年公司的产销情况，同时结合汽车及零部件行业发展、公司客户产能未来的扩产趋势以及公司目前开发项目未来新增的生产需求，公司提出年产1,330万套汽车安全系统及配套零部件项目（一期工程）的建设，项目达产后将新增方向盘总成产能130万套及气囊总成产能400万套。本次募投项目实施后将有效扩大公司生产能力，满足不断增长的下游市场需求。

（2）紧贴汽车产业集群、扩大成本优势，更好服务华东地区整车厂

本项目建设地点位于安徽省巢湖市，公司现有客户如奇瑞汽车、江淮汽车、吉利汽车、长安汽车、上汽大通，以及潜在客户如蔚来、大众（安徽）、比亚迪，均在安徽省内及周边地区有所布局，结合合肥地区汽车产业的集聚优势，本项目建成后将能够形成快速响应、快速供货的产业链协同效益，减少物流成本及供应链风险。同时，本项目也有利于公司开拓新的整车客户资源，建立稳定的销售渠道，加快转型升级及更好地服务安徽、江苏及其他华东地区主机厂。

（3）提升自主品牌汽车被动安全系统产品占有率，抢占市场份额

由于国外汽车安全系统行业起步较早，奥托立夫等企业凭借其高技术含量、高附加值的产品赚取较高利润，在全球汽车安全系统行业占据着主要地位。根据华经产业研究院数据，在汽车安全领域方面，奥托立夫市场占有率约40%；

均胜电子在收购日本高田公司资产之后成为汽车安全领域第二大供应商，市场占有率约 30%；采埃孚市场占有率约 17%，前三大供应商合计占据 87%以上市场份额。国内本土安全系统厂商因为发展时间尚短，产品自主率较低，行业全球竞争力较弱，业务规模较小，国产替代的市场空间巨大。

汽车安全部件的发展主要受到汽车产销量增长与汽车安全配置渗透率提升的双重影响。近年来我国汽车市场跃居全球第一，为汽车安全产品的市场空间奠定了坚实的基础。公司相较于重庆光大产业有限公司、沈阳金杯锦恒汽车安全系统有限公司等国内同业公司，在质量认证、产能扩张等方面都具备较强竞争力，在未来汽车安全系统国产替代的潮流中具备先发优势，本项目的实施将有利于公司积极扩大业务规模，推动国产替代进程，更快的抢占市场份额。

(4) 升级产品结构，提升企业综合竞争力

公司安全气囊和方向盘产品技术性能能够满足目前国内大部分汽车配套的要求，公司高端产品技术性能能够为车型提供较高汽车安全系统评分。随着我国汽车被动安全市场需求容量的快速增长，本次年产 1,330 万套汽车安全系统及配套零部件项目（一期工程）将在稳固现有产品的基础之上，升级产品结构，提高安全气囊和方向盘产品的开发与生产能力，满足客户需求，以进一步扩大市场份额，提升公司综合竞争实力。

3、项目可行性

(1) 募投项目符合国家产业政策导向

根据《产业结构调整指导目录（2019年本）》内容，公司本项目未涉及限制类和淘汰类项目。国家发改委和工信部出台的《汽车产业发展政策（2009 年修订）》（第 10 号令）提出，汽车整车生产企业要在结构调整中提高专业化生产水平，将内部配套的零部件生产单位逐步调整为面向社会的、独立的专业化零部件生产企业；在关键汽车零部件领域要逐步形成系统开发能力，在一般汽车零部件领域要形成先进的产品开发和制造能力，满足国内外市场的需要，努力进入国际汽车零部件采购体系；制定零部件专项发展规划，引导社会资金投向汽车零部件生产领域，促使有比较优势的零部件企业形成专业化、大批量生产和模块化供货能力；对能为多个独立的汽车整车生产企业配套和进入国际汽车零

部件采购体系的零部件生产企业，国家在技术引进、技术改造、融资以及兼并重组等方面予以优先扶持。

近年来国家陆续出台了《中国制造 2025》《汽车产业中长期发展规划》《关于促进我国汽车产品出口持续健康发展的意见》等诸多产业政策，引导和扶持我国汽车零部件企业加快产业升级、智能制造等战略布局。其中《汽车产业中长期发展规划》明确提出到 2020 年，形成若干家超过 1,000 亿规模的汽车零部件企业集团；到 2025 年，形成若干家进入全球前十的汽车零部件企业集团。

本项目主要产品为汽车安全气囊总成和汽车方向盘总成，是汽车被动安全系统的重要零部件，本项目紧紧围绕公司主营业务展开，符合国家产业政策导向。

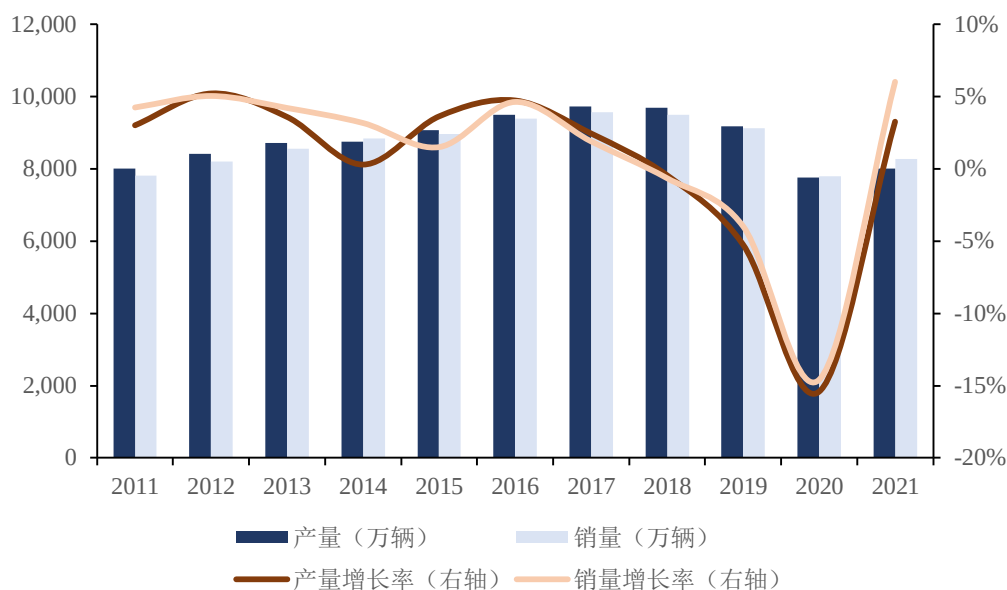
（2）项目具备良好的市场前景

①下游汽车市场的良好发展带动汽车零部件需求的持续增长

A、全球汽车行业发展概况

汽车行业产业链较长且涉及行业众多，带动经济增长能力较强，在全球主要经济大国的产业体系中一直占据重要地位。目前全球汽车产业仍以燃油车为主，已步入成熟期。汽车产业集中度较高，市场主要由丰田、大众、现代、通用、福特等数十家国际整车厂商主导。

受 2008 年全球金融危机影响，此后几年全球汽车产销量出现一定程度下滑；2010 年开始，全球汽车行业逐步复苏，实现稳定增长；2020 年，受新冠肺炎疫情和全球芯片短缺影响，汽车产销量出现下滑；2021 年，新冠肺炎疫情和芯片短缺问题相对有所缓解，全球汽车产销量恢复正增长。

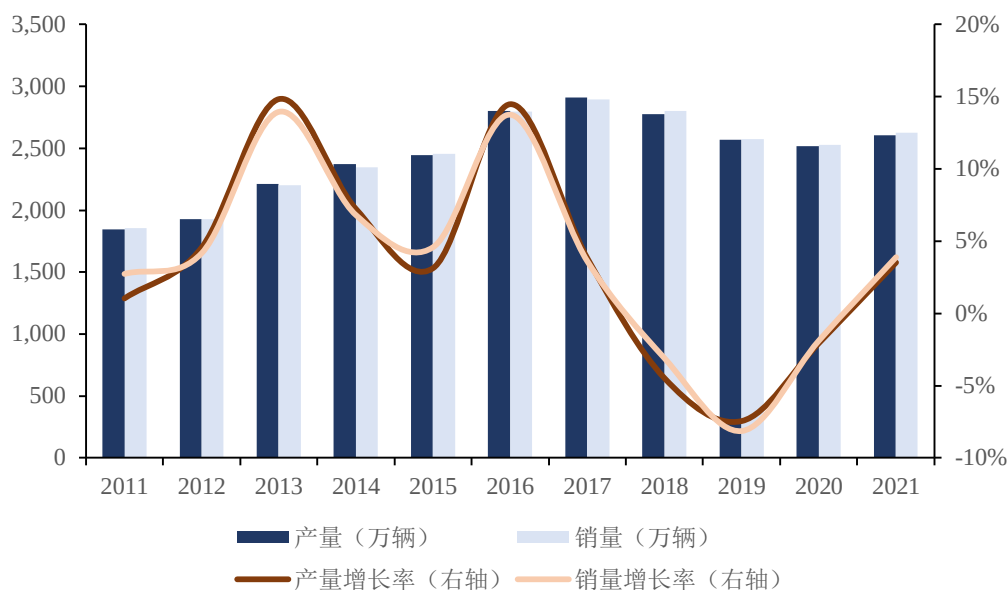


数据来源：OICA

B、我国汽车行业发展概况

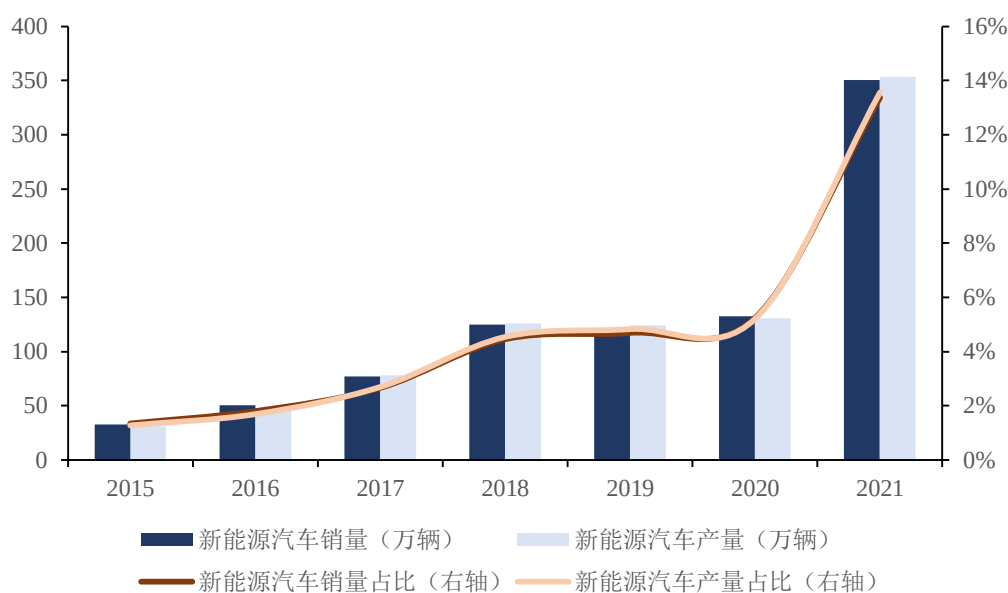
我国的汽车工业经过多年发展，已经成为提升我国经济整体实力的支柱产业，在拉动经济增长、增加就业、增加财政税收等方面发挥着重要的作用，也是我国产业结构转型升级的关键因素。

2011-2017 年，我国汽车产销量呈现稳步增长态势；2018-2019 年，由于购置税优惠政策全面退出、宏观经济增速回落、中美贸易摩擦等因素的影响，我国汽车产销量相对下降；2020 年，受新冠肺炎疫情和芯片短缺影响，我国汽车产销量进一步下降；2021 年，随着新冠肺炎疫情逐步得到控制以及芯片短缺问题缓解，我国汽车产销量相对 2020 年分别增长 3.52%和 3.88%。目前，我国汽车产销量连续十三年蝉联全球第一，随着我国产业升级和相关支持政策的陆续出台，我国汽车行业仍有较大的增长空间。



数据来源：中国汽车工业协会

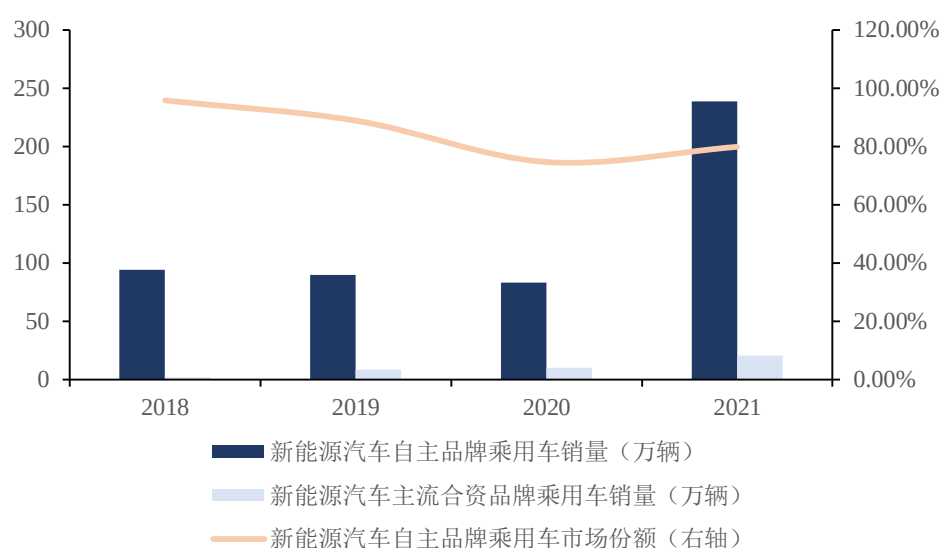
新能源汽车方面，新能源汽车的发展已经成为全球汽车产业发展的趋势，而我国在新能源汽车方面的发展已处于全球领先地位，领先于全球其他主要经济大国。2015-2021 年，我国新能源汽车产销量快速增长，产销量年均复合增长率为 49.93%和 48.36%。2021 年实现产量 353.26 万辆，占全国汽车产量的比例为 13.56%；实现销量 350.72 万辆，占全国汽车销量的比例为 13.36%。新能源汽车行业的增长将有力推动我国汽车行业整体发展，也是我国汽车工业实现“弯道超车”的必经之路。



数据来源：中国汽车工业协会

新能源汽车行业的发展为我国自主品牌带来了新的发展机遇。国内的合资整车厂掌握的传统汽车发动机、底盘和变速箱等核心技术已经较为成熟，新兴的国产自主整车厂想进入传统汽车领域并占据一定市场份额的难度较大。而新能源汽车核心技术在于电池、电机和电控，合资整车厂在这一领域的技术储备较少，国产自主整车厂在技术水平上能够迅速追赶上合资整车厂并实现反超。因此新能源汽车的兴起为我国国产自主品牌提供了“弯道超车”的机会。

从目前发展情况来看，我国新能源汽车行业中自主品牌市场份额远超主流合资品牌，以乘用车市场为例，2018-2021 年我国新能源汽车自主品牌乘用车销量占全部新能源乘用车销量的比例始终保持在 70%以上，2021 年自主品牌的新能源乘用车销量为 238.4 万辆，远超合资品牌的 20.2 万辆。整体来看，自主品牌在新能源汽车市场上的先发优势较大，未来发展前景较好。



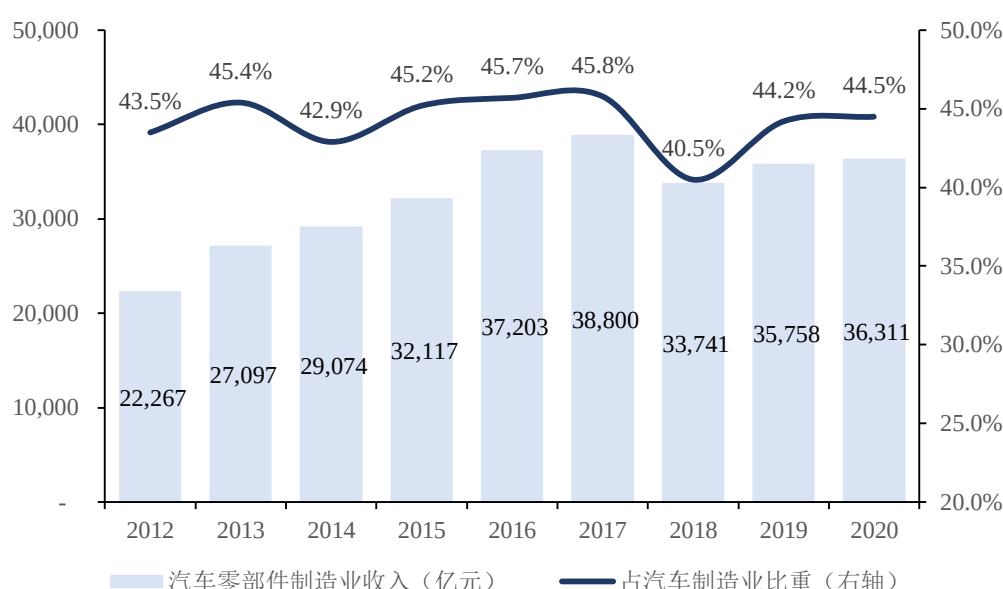
数据来源：乘联会

②汽车零部件行业市场前景广阔

随着整车制造企业向整车研发、设计、组装的专业化生产模式转变，其对汽车零部件的需求愈发依赖外部零部件供应商，汽车零部件供应商逐步独立于整车制造企业。全球汽车零部件行业经过多年发展，形成了规模庞大、技术力量雄厚、资本实力充足、产业集中等特点。国际知名的汽车零部件企业均具备强大的经济实力和研发力量，如德国的博世、采埃孚、大陆、巴斯夫；日本的电装、爱信精机、松下等跨国零部件巨头，引导世界零部件行业的发展方向。

根据《美国汽车新闻》（Automotive News）披露数据显示，2021 年度全球前十大汽车零部件配套供应商营业收入合计 3,215 亿美元。根据 Expert Market Research 的数据，2020 年全球汽车零部件市场规模约为 3,800 亿美元，预计到 2026 年将增长至 4,530 亿美元，年均复合增长率 2.97%。

随着我国汽车市场规模扩大和全球化采购迅速增长，我国汽车零部件产业供应体系逐步完善，形成了全球规模最大、品类齐全、配套完整的产业体系，我国已深度融入全球供应链体系，成为重要的生产和供应基地。根据工信部装备工业发展中心发布的《中国汽车产业发展年报（2021）》，2020 年我国汽车零部件制造业营业收入为 36,311 亿元，同比增长 1.55%，2012-2020 年年均复合增长率为 6.30%。

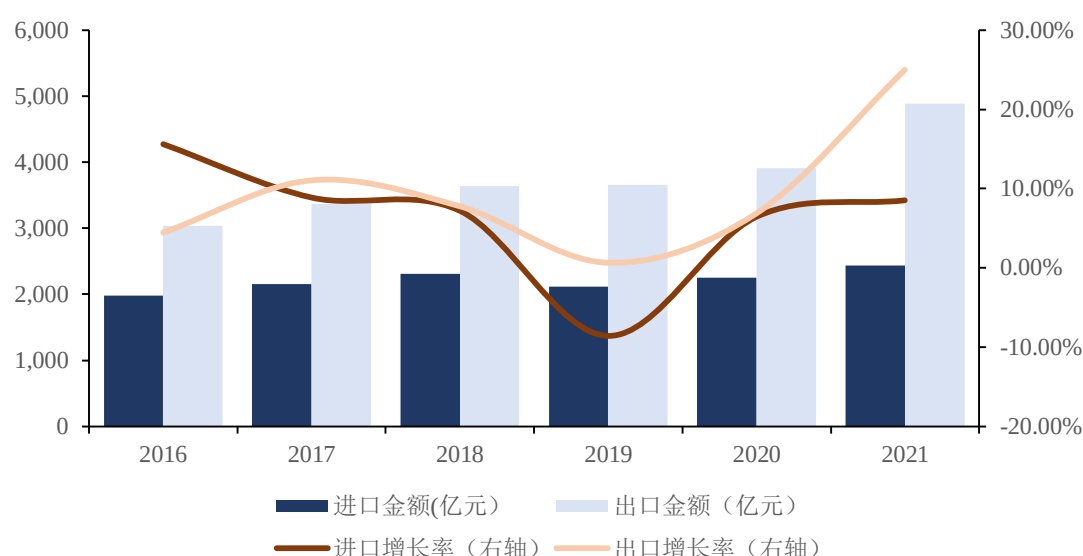


数据来源：《中国汽车产业发展年报（2021）》

尽管我国汽车零部件制造业营业收入稳步增长，但是其相对于我国快速发展的汽车整车制造业仍略显不足。我国汽车零部件制造业营业收入占比汽车制造业比例维持在 45% 左右，整车制造收入和零部件制造收入比例接近 1:1，和汽车工业发达国家 1:1.7 的整零比例相差较大，我国汽车零部件占整个汽车产业的比重仍有进一步提升的空间。汽车行业广阔的市场空间为我国汽车零部件企业的发展提供了有利的保障。此外，由于我国汽车零部件行业起步较晚，国内企业在企业规模、制造技术等方面滞后，汽车零部件进口依赖程度较高。近几年来，我国汽车零部件进口额增速维持在 7%-8% 左右，2021 年进口金额为 2,439

亿元。而新能源汽车的发展为我国汽车零部件行业带来了新的增长机会：一方面，我国新能源汽车相关技术发展迅速，部分核心技术已经达到全球领先水平，推动国内零部件厂商市场份额上升，以动力电池为例，根据 SNE Research 的报告，2021 年全球动力电池装机量排行前十的企业中有六家为中国企业；另一方面，由于传统汽车厂商，尤其是外资背景厂商（独资以及中外合资）的供应链相对稳定，国产零部件厂商想切入较为困难，而新能源汽车行业涌现出的一批国产造车新势力，由于发展时间相对较短，其供应链尚未成熟，更偏好具备成本优势的国内零部件厂商，能够带动本土供应链发展，提供国产替代的机会。因此随着未来国内汽车零部件技术的逐步成熟和新能源汽车行业进一步发展，我国汽车零部件厂商有望突破外资背景厂商的技术垄断，汽车零部件行业将迎来国产替代的机会。

出口方面，我国汽车零部件出口额持续增长，2021 年出口金额为 4,887 亿元，随着国内汽车零部件技术的发展和我国在全球汽车零部件供应链的地位持续提升，出口将继续稳步增长。汽车零部件行业增长潜力较大。



数据来源：海关总署

（3）公司具有技术研发优势

公司是国内领先的汽车被动安全系统一级供应商，专业从事汽车安全带总成、安全气囊、方向盘及特殊座椅安全装置的研发、设计、生产、销售及服务。在安全气囊和方向盘研发上，公司拥有行业内多名资深领军人，公司设有产品设计开发部门、CAE 仿真和系统集成以确保产品开发满足客户需求，同时引进

国际先进的装配设备，以提升安全气囊和方向盘的装配线的自动化率及保证产品质量的一致性。

公司在坚持自主研发和创新的基础上，不断对研发试验室进行升级改造，通过积极引进价值千万的伺服台车测试系统等国内外先进设备和专利技术授权，实现公司被动汽车安全系统产品的技术升级。截至 2022 年 9 月 30 日，公司拥有 7 项发明专利、72 项实用新型专利及 3 项外观设计专利。

（4）公司拥有优质稳定的客户资源

凭借卓越的产品质量和优质的服务，公司与国内主流汽车整车厂建立了良好的合作关系。目前，公司安全气囊和方向盘产品的主要客户包括吉利汽车、上汽通用五菱、奇瑞汽车、北汽福田等主流汽车品牌整车厂。同时，随着国内外新能源汽车销量逐年快速增长，公司紧抓新能源机遇，积极协同整车厂进行新能源汽车被动安全系统开发，目前公司已成功配套上汽通用五菱宏光 MINIEV、奇瑞 QQ 冰淇淋、奇瑞小蚂蚁及合众汽车哪吒 V 等畅销新能源车型。上述现有及潜在订单需求为公司本项目的产能消化提供了重要保障。

（5）公司具有严格的质量控制体系，产品性能可靠

公司下游整车厂客户对汽车安全系统零部件的质量要求十分严格。公司自成立以来，在质量检验体系及其设备建设上投入了大量的资源和资金，在生产过程控制、生产工艺技术、生产装备水平、检验检测手段、清洁生产等方面都在行业处于领先地位，建立了符合国际标准的质量管理和品质保证体系。公司已通过 IATF16949: 2016 汽车行业质量管理体系认证，有效保证了产品的品质及稳定性；每批产品都经过严格测试后才能出货，有效保证产品性能安全、可靠。公司依靠高质量的产品和服务、持续的质量控制措施、可靠的技术支持服务和客户建立了长期的合作信任关系。

4、项目经济效益分析

本项目达产后预计正常年收入约 7.47 亿元，具有良好的经济效益。

5、项目相关备案及审批情况

本项目已经安徽居巢经济开发区管理委员会备案（备案项目编号：2205-

340182-04-01-179900)，本项目环评和能评手续尚未办理完毕，公司将根据相关要求履行相关程序。

（二）补充流动资金及偿还银行借款

1、项目基本情况

公司拟使用本次募集资金中的 11,000.00 万元补充流动资金及偿还银行借款，以满足公司日常经营资金需要。

2、项目必要性及可行性

公司上市以来经营规模快速增长，未来随着公司在汽车被动安全领域汽车零部件产品的进一步量产，公司的生产经营规模仍将继续扩张，对流动资金存在需求。通过补充流动资金和偿还银行借款能增强公司资金实力，优化公司债务结构，有利于公司持续投入技术研发、产品研发等，巩固公司市场地位，提高综合竞争力。

截至 2022 年 9 月 30 日，公司的资产负债率为 40.42%，短期借款余额为 17,104.36 万元，长期借款余额为 12,111.48 万元。因此，本次补充流动资金及偿还银行借款能有效缓解公司营运资金需求，优化债务结构，提高抗风险能力，有利于公司持续、稳定、健康、长远发展。

三、本次发行对公司经营管理及财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策，符合公司主营业务发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。

本次募集资金投资项目的实施，将切实提升公司生产能力，促进公司主营业务进一步发展，提高公司的盈利能力，增强市场竞争力，同时提升公司的抗风险能力，为公司的可持续发展奠定坚实的基础。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行可转债募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模将相应增加，能够增强公司的资金实力，为公司业务发展提供有力保障。本次可转债转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。本次可转债的转股期

开始后，若本次发行的可转债逐渐实现转股，公司的净资产将有所增加，资产负债率将逐步降低，资本结构将得到进一步改善。

四、本次募集资金投资项目的可行性分析结论

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策，契合公司整体发展战略，具有良好的市场前景和经济效益，对公司盈利增长和持续发展具有重要意义。同时，项目顺利实施后将进一步提升公司的市场竞争力和盈利水平，为后续业务持续发展提供动力和保障。综上所述，本次募集资金投资项目具有必要性和可行性，符合公司及全体股东的利益。

浙江松原汽车安全系统股份有限公司

董事会

2022年12月5日