

安徽应流机电股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告

一、本次募集资金的使用计划

公司本次非公开发行募集资金总额不超过 151,453 万元（含 151,453 万元），扣除发行费用后的净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投入资金总额	拟使用募集资金金额
1	航空发动机及燃气轮机零部件智能制造生产线项目	18,937	18,937
2	偿还银行贷款	111,200	111,200
3	补充流动资金	21,316	21,316
合计		151,453	151,453

募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金的必要性及可行性分析

公司本次非公开发行符合公司的实际情况和发展需求，发行完成后，通过偿还银行贷款以及补充流动资金，公司的资产负债率将有一定下降，流动性将有显著改善，有利于改善公司财务状况，降低偿债风险、降低财务费用、满足公司后续发展资金需求；未来，随着航空发动机及燃气轮机零部件智能制造生产线项目逐步投产并产生效益，公司主营业务收入与盈利水平将有所提升，资金实力将进一步增强。本次公司非公开发行在符合公司及全体股东利益的基础上，进一步提高了公司的盈利能力和综合竞争力，有效增强公司的抗风险能力，实现公司的可持续发展，具体分析如下：

（一）航空发动机及燃气轮机零部件智能制造生产线项目

1、项目基本情况

航空发动机及燃气轮机零部件智能制造生产线项目主要包括新增航空发动机及燃气轮机零部件的生产、检测和试验关键设备；以及新增航空发动机及燃气轮机零部件智能自动化生产线硬件、网络及软件管理系统。项目总投资额 18,937 万元，建设周期为 2 年。

2、项目的必要性

(1) 落实国家产业政策，促进行业产品升级

航空发动机、燃气轮机是一国工业基础、科技水平、经济实力和国防实力重要标志。十二届人大三次会议《政府工作报告》首次将航空发动机与燃气轮机地位提升至与其它产业同级,重视程度提升至空前高度，成为国家战略。

航空发动机、燃气轮机属产业链高端产品，目前由少数发达国家垄断。主要难点之一就是高温合金涡轮叶片、导向器、机匣等核心件的精铸、机械加工和特种加工核心技术。发展航空发动机、燃气轮机关键零部件，是零部件制造业产业升级的方向。

《中国制造 2025》明确提出实现制造过程智能化，促进制造工艺的仿真优化、数字化控制、状态信息实时监测和自适应控制，关键工序实现智能控制和机器人替代，提升制造业技术装备水平。

(2) 实施公司发展战略，实现价值链延伸

国家在产业方面发展航空工业、推动能源革命，在政策方面推动混合经济、实行军民融合。目前是公司进入航空发动机、燃气轮机工业领域难得的产业机遇期、政策机遇期，将满足国家战略需要，并受益于航空工业的市场和价值空间。

公司一直坚持“产业链延伸、价值链延伸”战略，不断提高产品档次，实现技术领先、价值领先，进入航空工业领域，在核能材料领域落实“产业链延伸”，在航空领域实现“价值链延伸”，航空发动机、燃气轮机零部件制造项目是实现公司战略的重要举措。

公司已经在航空发动机、燃气轮机零部件精密铸造技术上取得重要突破，在航空发动机、燃气轮机铸造零部件产品上打开了国内外市场，完善叶片、导向器和机匣等产品的机械加工、特种加工工序，有利于占据市场高位，满足客户要求，

提升公司业绩。

本项目是公司贯彻落实《中国制造 2025》、扩大参与国家战略新兴产业的引导项目，通过制造过程智能化、关键工序机器人替代等智能制造技术，实现两化融合、产业升级。

3、项目实施的可行性

该项目选定产品技术起点高，具有较高的附加值，有广阔的市场空间，产品与工艺都与工厂的现实状况有继承性，设计中选用的工艺方案及设备具有合理性、经济性和先进性，物流合理，以上条件为项目实施提供了充分的条件。

4、项目的产品

本项目产品为燃气轮机叶片、航空发动机叶片、导向器和机匣。项目实施后，自 2017 年投产，至 2018 年达到生产纲领。

5、项目投资及建设周期

投资总额 18,937 万元，其中固定资产投资 15,977 万元，铺底流动资金 2,960 万元。其中固定资产投资构成如下：

序号	项目名称	估算投资（万元）	占比（%）
1	建筑工程费	660.00	4.13%
2	设备购置费	13,480.00	84.37%
3	安装工程费	692.00	4.33%
4	其他费用	305.00	1.91%
5	基本预备费	840.00	5.26%
合计		15,977.00	100.00%

本项目拟定建设期为 2 年。

6、项目经济效益分析

本项目投资总额 18,937 万元，项目经济效益预测如下：

序号	项目	指标	备注
1	新增销售收入（万元/年）	55,000.00	达产年
2	利润总额（万元/年）	9,781.47	平均值
3	项目投资财务内部收益率（%）	25.10	税后
4	项目投资回收期（年）	5.18	税后，含建设期

7、项目涉及报批事项情况

该项目尚待取得有关部门的核准或备案以及有关环境保护部门的环评批复。

(二) 偿还银行贷款项目

1、项目基本情况

公司计划将本次募集资金中的 111,200 万元用于偿还银行贷款，降低资产负债率，优化公司财务结构。

2、偿还银行贷款的必要性

(1) 降低公司资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力

公司近几年来主营业务快速发展，财务杠杆在其中发挥了巨大的作用，为公司的高速发展提供了强有力的支持，但过高的资产负债率在一定程度上降低了公司的抗风险能力，限制了公司的融资能力，使公司面临较高的财务风险。2012 年末、2013 年末、2014 年末及 2015 年 3 月末，公司的资产负债率（合并报表口径）分别为 69.20%、68.37%、58.10%和 58.49%，其中 2012 年、2013 年末资产负债率接近 70%，2014 年公司 A 股上市后略有下降，但与同行业其他上市公司相比，公司的资产负债率仍处于较高水平。本次募集资金到位后，公司资产负债率将有所降低，短期偿债能力提升，公司的资产负债结构将更趋合理，财务成本压力有所减轻，进而提高公司抗风险能力，有利于公司的长期稳健发展。

(2) 减少利息支出，降低财务费用，有利于改善公司盈利水平

近年来随着公司的快速发展，公司固定资产投资加快，对资金的需求快速增加，公司通过大量银行贷款及融资租赁的方式进行融资，从而导致公司的财务费用负担较重。2012 年末、2013 年末、2014 年末及 2015 年 3 月末，公司短期借款分别为 144,473.23 万元、197,483.71 万元、158,148.49 万元和 151,204.77 万元；长期借款分别为 23,822.73 万元、15,609.09 万元、28,795.45 万元和 41,995.45 万元；2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-3 月，财务费用分别为 10,279.72 万元、11,971.31 万元、12,517.76 万元和 2,329.31 万元。近年来，公司较高的银行贷款和随之产生的大量财务费用已经成为制约公司持续盈利能力的主要因素之一。本次募集资金被用于偿还银行贷款后，将减少利息支出，降低财务费用，提升公司的盈利水平。

(3) 提高公司投、融资能力，为公司未来的发展奠定坚实基础

截至目前，公司主要利用债务融资为公司发展筹集资金，这些资金为公司扩大业务规模、提升市场份额提供了支持，但目前公司较高的资产负债率水平削弱了公司的融资能力，并对公司的长期发展造成了不利影响。通过本次非公开发行募集资金偿还银行贷款后，将使公司财务状况得到一定程度的改善，有助于提高公司资本实力和融资能力，有利于公司及时把握市场机遇，通过各种融资渠道获取更低成本的资金，实现公司未来的可持续发展。

(三) 补充流动资金项目

1、项目基本情况

公司计划将本次募集资金中的 21,316 万元用于补充流动资金，满足公司营运资金需求，以提高公司的抗风险能力，拓展公司的发展潜力。

2、补充流动资金的必要性

截至 2015 年 3 月 31 日，公司的流动比率和速动比率分别为 0.98 和 0.60，与同行业其他上市公司相比，公司近年来的流动比率和速动比率均处于较低水平。

通过使用募集资金补充流动资金，公司的流动比率和速动比率将得到较大提升，将有效提高公司的短期偿债能力、降低短期偿债风险，增加公司营运资金、增强公司流动性水平及抗风险能力，满足公司后续发展资金需求，增强公司发展后劲。

三、本次非公开发行股票对公司经营管理、财务状况的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金投资项目符合国家产业政策和公司整体经营发展战略，具有良好的市场前景。本次发行完成后，公司资本实力将进一步增强。投资项目建成投产后，将有利于公司实现产品升级，进一步提高公司盈利能力和综合竞争力，有效增强公司抗风险能力，实现公司可持续发展。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的主营业务保持不变，未来随着航空发动机及燃气轮机零部件智能制造生产线项目逐步投产并产生效益，公司主营业务收入与盈利水平将有所提升，资金实力进一步增强；公司偿还银行贷款并补充流动资金，将进一步壮大公司的规模和实力，有效地改善资产负债结构，提高公司的竞争力，增强盈利能力、偿债能力及抗风险能力，符合公司及公司全体股东的利益。

安徽应流机电股份有限公司董事会

2015年6月15日