

国泰君安证券股份有限公司、中航证券有限公司

关于中航动力控制股份有限公司变更部分募投项目的核查意见

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定,作为中航动力控制股份有限公司(以下简称“中航动控”、“公司”)非公开发行股票持续督导保荐机构,国泰君安证券股份有限公司、中航证券有限公司(以下合称“保荐机构”)对中航动控变更部分募投项目事项进行了审慎核查,发表保荐意见如下:

一、非公开募集资金投资项目基本情况

(一) 实际募集资金金额、资金到位时间

经中国证券监督管理委员会《关于核准中航动力控制股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可〔2013〕1011号)核准,中航动控向特定投资者发行人民币普通股23,000万股,募集资金人民币1,622,430,896.00元,扣除发行费用总额40,848,714.47元后,募集资金净额为人民币1,581,582,181.53元。该项募集资金已于2013年8月21日全部到位,已经瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)审验,并出具瑞华验字〔2013〕第90290001号《验资报告》。

根据《中航动力控制股份有限公司非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书》披露,本次非公开发行募集资金使用计划如下:

序号	项目	实施主体	项目投资额 (万元)	拟使用募集资金 额(万元)
1	力威尔航装扩大国际合作项目	力威尔航装	26,470.59	17,470.59
2	汽车自动变速执行机构生产线 技术改造项目	贵州红林	77,001.00	56,496.34
3	无级驱动及控制系统产品批产 建设项目	西控科技	42,783.00	34,109.76
4	北京航科天然气加注集成控制 系统业务扩大产能项目	北京航科	18,888.00	16,166.40
5	补充流动资金	中航动控	38,000.00	38,000.00
合计			203,142.59	162,243.09

注:西控科技、北京航科、贵州红林为公司全资子公司,力威尔航装系公司全资子公司北京航科之控股子公司力威尔精密的全资子公司。

二、拟变更部分募投项目情况

根据市场变化，为提高募集资金使用效益，切实保护股东利益，公司根据实际情况，拟对部分募投项目进行变更，具体如下：

（一）汽车自动变速执行机构生产线技术改造项目

1、原项目基本情况

根据公司第六届董事会第二十次会议、2015 年第一次临时股东大会审议通过的《关于变更部分募投项目的议案》，汽车自动变速执行机构生产线技术改造项目在原实施主体贵州红林基础上增加全资子公司贵州红林通诚机械有限公司（简称“红林通诚”）作为实施主体，项目总投资由 77,001.00 万元变更为 63,700.36 万元，其中：项目建设投资 50,796.07 万元，流动资金 5,700.27 万元，自筹资金 7,204.02 万元。使用募集资金投入 56,496.34 万元。

贵州红林希望通过建设汽车自动变速执行机构生产线改造项目，为 AMT 汽车自动变速电控执行机构和 AT 汽车自动变速控制机构等产品研制过程中形成的科研成果产业化创造条件，并将本项目在原精密偶件生产线发展起来的民用航空转包业务做大做强，同时，根据当前国内燃机产业发展方向及趋势，新增燃机控制系统附件产业项目，红林通诚拟扩大执行机构及电磁阀生产线、精密偶件加工生产线、壳体生产线和燃机控制系统附件加工生产线四条生产线能力，提高竞争力，打造新的经济增长点。

该项目建设期 3 年，达产期 2 年，达产后年均营业收入 72,651 万元，年均净利润 6,508 万元，所得税后投资回收期 9.0 年，所得税后财务内部收益率 14.86%。

2、进展情况

截至 2015 年 12 月 31 日，该项目累计投入 24,668.22 万元，其中，工艺设备及软件购置费 10,582.81 万元，基建工程等投资 12,259.62 万元，流动资金 1,825.79，累计支出占募集资金投资 56,496.34 万元的 43.66%，专户存款利息收入累计 45.33 万元，银行手续费等累计支出 0.96 万元。

3、变更的内容和原因

（1）实施主体调整

由原项目贵州红林和红林通诚两法人主体共同实施，调整为由红林通诚单独实施。

调整原因：进一步理清项目所需资产的所有权和使用权关系，进一步明确项目的实施主体和产业发展的关系。

（2）项目总投资调整

根据国家改革调整形势和市场趋势，调减《汽车自动变速执行机构生产线建设项目》投资总额，同时，调减的募集资金转投贵州红林新增项目《航空动力控制产品基础能力建设 I 期项目》。具体投资调整如下：

① 汽车自动变速执行机构生产线建设项目

拟将《汽车自动变速执行机构生产线建设项目》投资总额由原 63,700.36 万元，调整为 27,000.00 万元（含原项目已累计投资 12,550.04 万元），全部使用募集资金。其中：建设投资 22,580.00 万元，流动资金 4,420.00 万元。

② 航空动力控制产品基础能力建设 I 期项目

新增《航空动力控制产品基础能力建设 I 期项目》，总投资为 32,346.34 万元，使用募集资金 29,496.34 万元，自筹资金 2,850.00 万元。

变更原因：受我国汽车市场容量限制，汽车零部件产业出现下降趋势，并已影响到上游零部件企业，导致《汽车自动变速执行机构生产线建设项目》汽车零部件市场偏离产业发展目标，为使本项目投资更切实际和顺应市场发展趋势，保护投资者利益，根据“中国制造 2025”给汽车业提出的明确要求和国家“航空发动机及燃气轮机”重大专项的实施，调整募投项目投资结构，聚焦关键能力改善，提升项目发展质量，降低投资风险，同时通过投资调整，降低民品产业的成本，增加民品产业的市场竞争力，拟将《汽车自动变速执行机构生产线建设项目》可研报告新增工艺设备及基建工程建设投资方式进行调整，同时，将调整后的结余募集资金转投贵州红林新增项目《航空动力控制产品基础能力建设 I 期项目》，确保募集资金投资效益，以良好的投资收益回报股东期望。

（3）生产纲领调整

前期根据国内经济增速和产业发展趋势，对原项目汽车零部件产业发展做了较为乐观预测，因受当前国内汽车产业市场需求变化，本着谨慎性原则，适时调整汽车自动变速执行机构生产线技术改造项目产品产量。具体如下：

产业项目	名 称	变更前	变更后
		数 量	
执行机构及电磁阀生产线	汽车自动变速器执行机构产品	12.5 万件/年	3.5 万件/年
	电磁阀产品	19 万台/年	30 万台/年
	燃气产品	11.5 万件/年	2 万件/年
	精密零件	60 万件/年	20 万件/年
精密偶件加工生产线	液压滑阀偶件系列	10.3 万/年	7 万/年
	活塞及作动筒系列产品	0.4 万件/年	0.4 万件/年

产业项目	名 称	变更前	变更后
		数 量	
	壳体类零件	2.4 万件/年	1 万件/年
	精密结构件	85 万件/年	65.7 万件/年
	大批量回转类零件	100 万件/年	0
铸造生产线	新能源汽车电机端盖	3 万件/年	1.5 万件/年
	柴油机机电喷壳体	10 万件/年	7.5 万件/年
	航空产品复杂壳体	0.1 万件/年	1.25 万件/年
	热换器和盖子	10 万件/年	2.5 万件/年
	汽车进气歧管系列	15 万件/年	10 万件/年
燃机控制系统附件生产线	≥30MW系列燃机	15 套/年	15 套/年
	≥10~30MW系列燃机	20 套/年	20 套/年
	≥5~10MW系列燃机	60 套/年	60 套/年
	≥1~5MW系列燃机	30 套/年	30 套/年
	1 MW以下系列燃机	25 套/年	25 套/年

主要原因：一是汽车零部件产业出现下降趋势，但稳中有进、稳中向好的大势并未改变。二是国内电磁阀产业长期受世界知名品牌垄断，民用电磁阀市场开拓未取得突破性进展。三是大功率发动机工程车市场需求疲软，柴油机进气歧管推进滞后，未达到预期市场效果。

（4）建设内容调整

该项目调整变更后，新增/改造工艺设备由原项目 395 台/套，价值 31,507 万元调整为新增/改造/专业工艺设备 410 台/套，价值 21,331 万元, 本项目不承担基建厂房投入，项目生产所需的 126 号、124 号、113A 厂房、122 号物流中心租赁获得。

主要原因：通过资产调整，降低民品产业成本负担，提高民品产业的综合竞争力, 支持民品产业发展。根据产业的市场状况和生产纲领, 适当调整设备采购, 除去已经完成的设备采购, 其它设备重点倾向与试验验证和检测设备以及信息化建设的配置。通过调整建设内容, 有利于贵州红林统一规划土地厂房建设, 有效整合贵州红林资源, 提升募集资金的使用效率, 从而使贵州红林军、民业务效益最大化, 保持贵州红林整体协调、健康发展。

4、变更后的项目基本情况

（1）实施主体

由原项目贵州红林和红林通诚两法人主体共同实施,调整为由红林通诚单独实施。

(2) 投资计划

本项目总投资 27,000.00 万元(含原项目已累计投资 12,550.04 万元),全部使用募集资金。其中:建设资金 22,580.00 万元,包含:工艺设备购置费 21,599.72 万元(含 609.50 万美元);工艺设备安装费 244.16 万元;建筑设备及安装费:187.44 万元,工程其它费用 333.16 万元;预备费 402.96 万元;流动资金 4,420.00 万元。

(3) 市场分析

① 执行机构及电磁阀

自主品牌华菱汽车重卡变速器和湖南江麓容大公司 CVT 变速器在市场是取得了一定突破,公司与之配套的执行机构和液压模块开始快速增长,预期年需求量将分别突破 5,000 台和 30,000 台。

随着工业自动化和智能化快速发展,电磁阀作为自动控制核心执行元件,市场需求巨大。中国各种阀有 100 亿以上的市场,其中电磁阀产业就有上 30 亿元以上的市场。公司成功开拓了比亚迪、上海华菱、航天、潍柴、重客等客户,电磁阀产品年需求量将在几年内逐步突破 30 万只。

此外,依托主要客户潍柴、重客开发了滤清器产品,年需求量将达到 10~12 万只,利用精密制造和装配试验能力,开发了美国思达耐精密制造产品,年需求量将达到 20 万只。

② 精密偶件加工

民用航空精密偶件产品需求旺盛。根据中航发展研究中心预测,未来二十年中国所能获得的国际航空制造转包份额将能够达到 2%左右,即 221.2 亿美元,与中国 2,149 亿美元的采购总值相比,比例大约为 10.3%,由此,中国未来二十年年平均所能获得的转包市场规模约为 11.06 亿美元。

公司客户认可度高,市场潜力巨大。目前主要客户有:UTAS、WOODWARD、GE、MOOG、HONEYWELL、AVIO、CAP 等,客户关系良好,成为多个客户的首选供应商。液压滑阀类精密偶件等产品具有良好的技术基础和较强的生产能力。同时热表处理有近 30 种工艺得到 NADCAP 认证,有些工艺还是国内独一无二,为拓展民用航空精密零件制造业务提供了良好的技术基础和竞争优势。

③ 铝合金铸造

在国家新能源汽车政策扶持和国四排放的强制实施的要求下,新能源汽车产品和柴油机电喷产品需求扩大。公司依托比亚迪开发新能源汽车电机壳体产品;

与成都威特合作开发电喷相关壳体产品，以及与长城（柴油车）配套进气歧管产品。

公司抓住时机，成为世界级的暖通集团 BRD 公司的铝制散热器供应商，预期年需求量将达到 2.5 万套。

公司紧密依靠上述重点客户的快速发展，将实现自身的快速发展。

④ 燃机控制系统附件

燃气轮机作为先进的热动力装置，近 30 年来，广泛应用于电力、化工和冶金行业发电；石油行业发电、注水、注气和油气管道输送；舰船动力和发电模块；铁路机车动力；坦克和装甲车动力等领域，整个国际市场每年平均需求在 1000 台左右。我国燃气轮机的科研和生产，由于起步晚、投入少、基础差，80%以上的燃气轮机需要从国外进口，全面国产化的需求迫切。根据预测，2015 年至 2018 年，国内市场用于油气管道输送和舰船动力的大中型燃机将达到 200 台以上，用于其他发电和动力的中小微型燃机将达到 500 台以上，国内市场空间巨大。

公司主动作为，依靠航空发动机控制产品的核心技术优势，成为国内自主开发燃机的控制系统产品重要供应商，随着燃气轮机重大专项的实施，公司必将在国内燃机配套市场获得巨大的成长。

（4）产品生产纲领

序号	产业项目	名 称	数 量
1、汽车自动变速执行机构生产线建设项目	执行机构及电磁阀生产线	汽车自动变速器执行机构产品	3.5 万件/年
		电磁阀产品	30 万台/年
		燃气产品	2 万件/年
		精密零件	20 万件/年
	精密偶件加工生产线	液压滑阀偶件系列	7 万/年
		活塞及作动筒系列产品	0.4 万/年
		壳体类零件	1 万件/年
		精密结构件	65.7 万件/年
	铸造生产线	新能源汽车电机端盖	1.5 万件/年
		柴油机机电喷壳体	7.5 万件/年
		航空产品复杂壳体	1.25 万件/年
		热交换器和盖子	2.5 万件/年
		汽车进气歧管系列	10 万件/年
	燃机控制系统生产线	≥30MW 系列燃机	15 套/年

序号	产业项目	名 称	数 量
		≥10~30MW 系列燃机	20 套/年
		≥5~10MW 系列燃机	60 套/年
		≥1~5MW 系列燃机	30 套/年
		1 MW 以下系列燃机	25 套/年

(5) 建设周期及达产计划

项目的计算期拟定 15 年，其中建设期 4 年，经营期 11 年。2021 年达到设计生产能力。

(6) 经济效益分析

本项目年均营业收入为 39,323.00 万元，年均净利润 2,153.00 万元，所得税前投资回收期 9.9 年，所得税前财务内部收益率 14.44%。

(7) 风险分析及应对措施

① 市场风险

该项目是完全市场化的竞争，受国家政策及宏观经济形式的影响较大，主要客户的需求波动，产品的性价比以及综合竞争力等直接影响市场占有率。具有一定的市场风险。

措施：加强对市场风险的控制，对产品市场信息灵敏掌握，每个季度做市场分析，做好产品的营销；加强成本管控、提高产品质量，提升管理水平，生产性价比满足客户需求且具有竞争优势的产品。

② 技术风险

项目的生产技术先进可靠、适应性强，产品成熟，并且依靠公司发动机动力控制系统研发力量不断地推进技术改革和创新。技术风险较小。

措施：加强工艺研究和人员培训；增加产品试验设备，加强成品新能及寿命试验验证。

③ 财务风险

一是产品质量稳定性可能造成质量损失及质量索赔，影响收益；二是配套行业的基本规律，主机厂商一般货款支付周期都在 3-6 个月，有的甚至达到 9 个月左右，对现金流影响较大。有一定的财务风险。

措施：一是加强产品质量控制，确保产品性能可靠、一致性高；二是规范销售合同的签订，减少后期的回款隐患；建立相应的考核制度，严格考核货款回收的进度；必要时积极运用法律手段，降低货款回收风险。

④ 经营风险

公司建立了完整的经营管理体系，组织结构完善；充分吸收各部门及专家在

决策过程中的意见和建议，形成专家决策体系，严格按照《“三重一大”决策后评估办法》相关程序办理；对外部供应商实施质量准入管理，每年实施质量审查，严控供应链风险。经营风险较小。

综上所述，项目虽然存在一定的市场和财务风险，但公司通过严格执行风险控制措施，风险可控。

5、变更募投项目对公司生产经营的影响

通过本项目建设将促进贵州红林和通诚机械工艺装备水平、产品质量水平的提高，形成既可相互促进又可独立发展的四块业务，提高公司收益水平，成为未来贵州红林的经济支柱之一。

综上分析，本项目投资估算符合国家有关政策，考虑了一定的动态因素，结构合理。在现有的价格体系及计算基准下，本项目的经济效益较好，各项经济指标都满足要求，有一定的抗风险能力，经济、技术可行。

（二）无级驱动及控制系统产品批产项目

1、原项目基本情况

无级驱动及控制系统产品批产项目总投资 42,783 万元，建设投资为 31,963.00 万元（其中，工艺设备购置及安装费 29,305.64 万元，工程其它费用 848.66 万元，预备费 1,808.70 万元）；流动资金 10,820 万元。项目使用募集资金 34,109 万元，公司自筹资金 8,674 万元。

该项目建设期 1 年，达产期 5 年，达产后年均新增营业收入 59,250 万元，年均新增净利润 12,723 万元，所得税后投资回收期 6.4 年，所得税后财务内部收益率 21.61%。

2、进展情况

（1）项目建设

截至 2015 年底，累计购置工艺设备 156 台（套），签订合同金额为 15,353.89 万元，完成投资 13,296.56 万元。其中 121 台（套）工艺设备已完成验收投入生产，7 台设备已到厂正处于调试验收阶段。建安工程签订合同金额为 1,345.75 万元，完成投资 1,219.59 万元。

（2）资金使用

截至 2015 年底，募集资金专户累计支出 15,910.74 万元，其中：工艺设备采购支出 13,296.56 万元；建安工程支出 1,219.59 万元，流动资金支出 1,324.59 万元；待摊投资 70 万元。

累计利息收入 144.25 万元，支出银行手续费 0.54 万元。截至 2015 年底，募集资金专户余额 82.97 万元。

（3）市场发展

目前军品市场从兵器向航天、航空、船舶、军队后勤装备发展，民用市场重点向路面机械、农业机械和工业装备行业发展。

（4）产品研发

已研制生产 71 型产品（军品为主），其中有 20 多型产品已实现批量生产，其余产品处于研制或试车阶段。

公司研制的联体泵马达已达到国际技术水平，填补了国内技术空白，其中三型产品配套我国主战装备，为发展我国高端军用装备，提升国家国防能力做出了应有的贡献。

目前无级驱动及控制系统产品已由单一产品向系统集成发展，开发的 8X8 系列和军用 1T 叉车系列产品已进入装车考核试验阶段，未来市场前景广阔。

3、变更的内容和原因

（1）项目投资调整

将项目投资由原来 42,783 万元，调整为 34,109 万元；建设投资由原来 31,963 万元，调整为 29,601 万元；流动资金由原来 10,820 万元，调整为 4,508 万元。调整后的项目资金全部使用募集资金。项目调整建设期为 5 年、达产期为 8 年。调整后的项目达产年营业收入 34,959 万元，所得税后财务内部收益率 8.85%。

主要原因：无级驱动及控制系统产品批生产项目原来的市场主要是民用工程机械和兵器履带战车。近年来，受国家宏观经济调控和产业结构调整的影响，工程机械行业急剧萎缩，造成大量的企业倒闭和转行。面对市场的变化，公司对市场进行分析和预测，并快速做出了调整，调整后，主要市场由民用转为军用，考虑到军品市场容量有限，根据实际情况，对项目生产纲领进行调减，项目投资额度也做相应调减。

（2）生产纲领调整

将原可研中生产纲领 14,000 台/套调整为 4,500 台/套。

主要原因：由于主要市场由民转军，军品市场属于多品种小批量，市场容量有限，因此调减了生产纲领。调减后的生产纲领是根据公司已开发的产品测算得出的，数据相对比较准确。

（3）建设内容调整

① 建设工程

新增对 3C#厂房适应性改造 1,000 平方米。

主要原因：保证满足新增试验器安装、使用条件。

② 工艺设备

工艺设备由原来 174 台（套）调增为 228 台（套）。

其中：冷加工设备由原来 110 台调增为 125 台；理化计量设备由原来 22 台调增为 25 台；装配试验设备由原来 12 台调增为 50 台（含装配设备 28 台、试验设备 22 台）；热工设备由原来 25 台调减为 18 台；新增信息化设备及软件 10 套。

主要原因：冷加工设备由于项目纲领减少，减少了主要工艺设备，增加了清洗、工位器具等必不可少的辅助工艺设备，故总量有所增加；装配试验设备调增幅度较大，主要与开发的产品种类有关，项目中的产品由原来单一的液压产品向现在的系统集成转变，试验工作量大；信息化条件与项目建设相伴相随，项目原来没有考虑，调整后增加了必要的硬件及软件。

4、变更后的项目基本情况

（1）投资计划

项目总投资 34,109 万元，全部使用募集资金。其中，建设投资 29,601 万元（含 1,426.7 万美元），（工艺设备购置费 27,236.49 万元，工艺设备安装费 101.88 万元，工程其他费 75.53 万元，预备费 118.68 万元），流动资金 4,508 万元。

（2）市场分析

无级驱动及控制系统产品广泛应用于我国航空、航天、兵器、后勤保障、石油、化工、农林等装备和工程机械、工业装备领域，对提升机械装备特别是武器装备的性能、扩大装备功能起着非常重要的作用。目前，国内生产同类产品的企业很少，国内市场基本依赖进口或处于空白。

由于国外生产的无级驱动及控制系统产品，对我国军民用高端装备市场严格封锁，限制了我国高端装备发展。为了扭转当前国内装备技术发展受制于人的被动局面，公司依托航空发动机控制核心技术，通过消化、吸收国外中高端液压产品先进技术，进行无级驱动及控制系统产品开发和国产化，不断满足我国先进装备发展的需要。

公司按照“先军后民”的市场发展思路，以军用市场全覆盖为目标，以兵器、航空、航天、船舶、军队后勤装备为主；民用市场以路面机械、农业机械细分市场为目标，采取渗透策略，逐步进入市场。

① 军用市场

近年来，在面对国际形势复杂多变，武力冲突不断升级，我国沿海领土争端不休，国家安全受到威胁的形势下，国家加快推进国防能力建设速度，大力推动武器装备技术转型升级，实现了航空、航天、船舶、兵器装备由三代向四代的转变。四代军用装备的快速发展，给无级驱动及控制系统产品带来广阔的市场前景，为

无级驱动产业发展提供难得的发展机遇。

按照“装备一代、研制一代、预研一代”的产品发展思路，公司通过与总体设计所、主机厂、科研院校的合作，目前无级驱动及控制系统产品已实现现役、研制及预研产品系列化，有的产品已实现批量供货，有的产品交付装车考核试用，有的产品处于研制中，公司开发的产品，在技术上均为国内领先、国际一流，具备进入军用市场的竞争优势。

② 民用市场

由于受宏观环境的影响，国内总体建设速度放缓，工程机械行业一时还难以复苏，但是交通基础设施、农业现代化、新农村建设方兴未艾，工业装备转型升级正在快速推进，这些利好产业同样给无级驱动及控制系统产品提供了广阔市场和发展机遇。

未来几年内，民用市场以路面机械中的路拌机、压路机等细分市场作为切入点，在条件成熟的前提下，采取渗透策略，将产品逐步推向路面机械、农用机械、工业装备等市场，以质量和服务赢得市场信誉，提高细分市场占有率，最终实现项目在民用市场产业化发展。

(3) 产品生产纲领

序号	市场	产品类型	年产量 (件)	营业收入 (万元)
1	兵器	联体泵马达系列	290	9650
		柱塞泵/马达系列	975	1050
		控制阀系列	750	525
2	航空	泵/马达类产品	158	11128
		控制阀类产品	208	5430
3	航天	泵/马达类产品	1400	3500
		控制阀类产品		
4	船舶	控制阀类产品	40	450
5	工业装备	泵/马达类产品	679	2766
6	其他			460
		合计	4500	34959

(4) 建设周期及达产计划

本项目的计算期拟定 15 年，其中建设期 5 年，经营期 10 年。建设期从 2013 年初开始，2017 年底结束，2024 年达到设计生产能力。

(5) 经济效益分析

该项目年均新增营业收入 19,736.00 万元，年均新增净利润 2,081 万元，所得税后投资回收期 11.13 年，所得税后财务内部收益率 9.31%。

(6) 风险分析及应对措施

① 风险分析

无级驱动及控制系统产品属于高端液压产品，由于国内缺乏研制经验和批量生产经验，在起步阶段可能与国际先进企业在产品技术成熟度上存在一定差距，加上用户对国外品牌的依赖心理，使本项目存在一定的风险。

a. 技术风险

该项目的技术风险来源于国内高端液压技术与国外企业间产品的技术差距。突出表现在摩擦副材料、热处理技术、双金属铸造技术、球面加工和计量技术和试验验证技术等方面。

b. 产品价格风险

该项目的价格风险主要来自于替代进口产品后，国外竞争企业采取降价策略打压而产生风险。

c. 市场风险

该项目的市场风险主要来自主机企业及最终用户的认可度，其次来自国外垄断企业的打压策略，当国内企业市场占有率达到一定程度时，竞争对手可能采取降价的竞争策略或增加供应量策略打压市场新进入者。

d. 供应链风险

项目产业化过程中，存在批量生产方式下的供应链管理风险。

e. 管理风险

由于该项目是人才、资金、技术密集的产业，产业管理难度较大，风险相对也比较大。风险主要来自于人才引进、成本管理和体制、机制等方面的制约。

② 风险应对措施

a. 技术风险防控

充分利用西控科技的核心技术能力，加大产品研发投入，联合科研机构 and 大学开展合作攻关，解决产品研发中的关键技术问题，通过加强产品试验验证和不断改进完善，改进设计，形成自主知识产权，实现产品的性能、可靠性指标达到国外产品水平，提高客户的认可度，化解风险。

b. 产品价格风险防控

在产品进入市场的初期，产品成本水平受管理水平、批量规模的影响，对产品定价产生影响。国外企业产品价格稳定且有一定的盈利空间，对项目产品构成一定的威胁。随着市场占有率扩大和产品批量增加，项目产品成本将会得到控制，

按照价格走势降低成本，保持竞争优势。规避该风险的主要措施：一是在进入市场初期，选择军用市场或细小细分市场，避开与国外企业的正面竞争；二是保持价格稳定的基础上提供增值服务；三是优化工艺流程、持续降低成本，保持竞争优势。

c. 市场风险防控

在产品进入市场的初期，选择不与国外企业正面竞争的细分市场如军用市场等，提升产品技术能力，塑造品牌价值，为进入民用市场奠定基础。利用西控科技优质的高端液压产品核心零部件的优势快速进入国内高端液压产品维修和备件等市场，形成服务和零备件品牌影响力，为进入主机市场做好准备。产品成熟时，充分利用国家政策，与主机企业建立战略合作关系，加大技术服务和保障力度，扩大产品品牌影响力；采取差异化的竞争策略，充分利用国内企业的地域优势，提供增值服务，在价格、服务等方面保持竞争优势，化解风险。

d. 供应链风险防控

发挥中航工业的品牌优势，充分利用社会资源，吸引专业配套企业建立战略合作关系，每项外购件采购优选 2-3 家供应商进行配套，按质量、价格、交付期进行供应商考核，建立动态管理机制，实现共赢发展，通过拓宽采购渠道、构建供应商网络来降低风险。

e. 管理风险防控

按照现代企业制度建立市场化的、规范的决策体制和管理体制，构建组织管理制度体系，产业化初期，结合产品特点，推行项目管理；实施市场化改革，建立市场化的、规范的决策管理体制、机制，引进国内外经营管理、技术、市场营销专业人才，对管理、技术、营销三类核心人才实行特殊薪酬政策，加大贴身经营激励政策的实施力度，减少核心人才的流失风险，促进产业化发展。积极拓展合作领域，在适当的时间、并购业内具有一定生产能力和产品市场的企业，快速扩大规模，降低风险。

综上所述，本项目风险是可控的。

5、变更募投项目对公司生产经营的影响

通过本项目建设既增强了公司制造能力，提升了公司设计、工艺技术水平，又将高压大流量液压技术应用于航空产品，促进了与航空产业技术融合、共同发展，为提高公司核心竞争力，形成公司未来支柱产业创造了条件。

本项目符合国家“十二五、十三五”重点支持的产业发展方向，产品技术含量高，填补国内空白，具有广阔的市场前景，社会效益和经济效益显著。

受市场环境的影响，项目进行调整后，虽然经济指标较原来有所降低，但项

目预测数据更准确，项目可操作性更强，项目未来发展更稳健。

经财务分析，在现有的价格体系及计算基准下，项目各项经济指标均满足要求，项目建成后具有较好的财务盈利能力。经风险分析，项目面临的风险因素均有防控措施。因此，本项目是可行的。

（三）力威尔精密扩大国际合作项目

1、原项目基本情况

力威尔精密扩大国际合作项目，项目总投资 26,470.59 万元，其中北京航科发动机控制系统科技有限公司（以下简称“北京航科”）增资 17,470.59 万元（使用募集资金，分两期投入，首期投入 9,705.88 万元，第二期投入 7,764.71 万元），中航国际航空发展有限公司（以下简称“中航发展”）增资 9,000 万元（首期投入 5,000 万元，第二期投入 4,000 万元）。主要用于购地、新建厂房、新增工艺设备等，以提升航空发动机零部件及相关产品的国际转包生产能力和综合竞争力。其中，建筑安装工程 7,110.86 万元，工艺设备购置及安装费 9,945.99 万元，工程其它费用（含建设用地费）6,311.48 万元，预备费 1,102.26 万元，流动资金 2,000 万元。

2015 年 5 月，根据公司 2015 年第一次临时股东会审批，该项目进行了首次变更。为缩短投资链条，减少管理层级，提高运营效率，实施主体由“北京力威尔航空装备制造有限公司（以下简称“力威尔航装”）”变更为“北京力威尔航空精密机械有限公司（力威尔精密）”；项目总投资由 26,470.59 万元变更为 16,420 万元，其中使用募集资金减少 7,764.71 万元，中航发展投资减少 4,000 万元。由原可研中 8 类产品（8 条生产线）变更为 6 类产品（6 条生产线），并相应调整工艺设备。

此次变更后，项目建设期 3 年，2024 年年达到设计生产能力。项目达产后年均新增营业收入 39,380.00 万元（不含税），年均新增净利润 7,944 万元，所得税后投资回收期 9.9 年，所得税后财务内部收益率 18.59%。

2、项目进展情况

2015 年，项目计划使用募集资金 5,785 万元。截至 2015 年底，项目共使用募集资金 3,664 万元，全部为建设资金投入。

累计支出情况：

截至 2015 年底，募集资金专户累计支出 6,429.7 万元，其中：设备采购支出 6,326.55 万元；软件支出 58.58 万元，设备安装支出 44.58 万元。累计利息收入 288 万元，支出银行手续费 0.1971 万元。

截至 2015 年底，项目共签订合同金额 7,385 万元，项目剩余募集资金共

2,321 万元。

截至 2015 年底，使用自筹资金支付流动资金 3,150 万元。

截至 2015 年底累计完成工艺设备采购 82 台（套），其中，国际公开招标 11 台，国内公开招标 39 台，公司内部招标 11 台，直接询价采购 21 台（套）。

3、变更的内容和原因

鉴于国际国内经济形势放缓及航空转包市场新老更替带来的影响，按照减少扩大生产能力方面的建设，适当增加设计研发能力和市场开拓能力建设的总体思路，减少部分固定资产建设投入，用以补充永久性流动资金并规避市场风险。

（1）项目投资资金结构调整

项目总投资 16,420.00 万元不变，其中使用募集资金 9,705.88 万元不变。减少建设资金投入，由 11,556.00 万元调减至 7,385.00 万元；增加流动资金，由 3,150.00 万元增加至 7,321.00 万元（包含募集资金 2,321.00 万元和中航发展配股资金 5,000.00 万元）；利用原有固定资产 1,714.00 万元不变。

主要原因：力威尔精密通过市场开发，目前在研新产品达到 200 余项，大部分产品将在 2016 年完成客户鉴定。新产品大多数由来料加工转变为自行采购原材料进行加工，产品由单一品种大批量生产转变为多品种小批量生产，工艺流程的变化导致人员需求加大，人工成本增加；相应的质量控制手段复杂化，导致公司流动资金需求大幅增长。

（2）生产纲领调整

由原可研中 6 类产品（6 条生产线）变更为 3 类产品（3 条生产线），达产产量由 88.31 万件变更为 62.56 万件。

主要原因：由于技术进步和产品升级，公司主要客户的产品品种发生了较大的变化，产品结构和工艺路径相应发生了较大变化，公司根据在研产品的市场预测对生产纲领进行了相应调整，并按照产品加工工艺相似性对生产线进行了优化合并，以提高资产使用效率、降低投资风险。

同时根据生产纲领的变化减少设备投入，由 151 台套减少至 82 台套。

（3）项目名称变更

鉴于：

a. 为缩短投资链条，减少管理层级，提高运营效率，经公司 2015 年第一次临时股东大会审议通过，力威尔航装扩大国际合作项目实施主体已经由“力威尔航装”变更为“力威尔精密”。力威尔航装为力威尔精密的全资子公司。

b. 2015 年力威尔精密以 2015 年 8 月 31 日作为基准日对其下属全资子公司力威尔航装进行了吸收合并，截止 2015 年 12 月 31 日已完成对该公司的吸收合

并。

项目名称由“力威尔航装扩大国际合作项目”变更为“力威尔精密扩大国际合作项目”。

4、变更后的项目基本情况

（1）投资计划

项目总投资 16,420.00 万元，拟使用募集资金 9,705.88 万元。其中，建设投资 7,385.00 万元，流动资金 7,321.00 万元，利用原有固定资产 1,714.00 万元。

（2）市场分析

① 经济危机影响持续

国际经济危机以来，航空业深受波及，长时间萎靡不振，许多航空公司严重亏损。主要客户罗罗公司遭遇营收缩减和股价崩盘，在短时间内将持续低迷；透博梅卡公司也透露行业形势不佳，其业务将在一定时期内持续下滑。这也造成主营摇臂业务订单量持续下降，影响力威尔精密近两年收入。

② 航空转包市场进入新一轮的重新分配

据了解，从 2015 年各大航空发动机制造商开始新一轮的转包业务分配。如 GE 航空开始布局 2017-2020 年的转包业务；SNECMA 为 LEAP 发动机业务寻找供应商；RR 全球业务进行新的改组。这也给航空转包市场开发带来了新的机遇。

③ 航空转包市场的未来前景乐观

随着 A320Neo、B737Max、A350XWB、C919 等新机型面市，以及与之配装的 LEAP、GP1100、Trent 系列等新型发动机投入运营，带来了新的机遇，从 2017 年开始航空市场将复苏，预计未来几年后将迎来新一轮航空转包市场的高速增长期。因此，力威尔精密要适时调整项目计划，以适应市场新的变化，为迎接新一轮航空转包市场分配做好充足准备。

④ 主动调整发展思路，做好准备迎接航空转包市场增长

近期国际国内市场的新形势迫使公司转变发展思路，一方面加大国内市场开发力度，弥补市场缺口；另一方面加强国际转包合作，与国内各大发动机主机厂的国际转包处取得联系和合作，自主开发新项目。

事实上，力威尔精密已经抓住了本次市场重新分配的先机，拿到了 Snecma 公司 LEAP 发动机套件、风扇锁块和 Bracket 结构件等项目，比利时宇航 CFM 和 LEAP 发动机轴承支座项目，GE 航空公司 LEAP 发动机摇臂项目，空客公司 A320Neo 肋板等项目，以及迎来罗罗公司 Trent 系列发动机摇臂的快速增长和埃塞公司 LEAP 发动机短舱项目的竞标。GE 能源和 GE 油气正在进行报价和技术准备

（3）产品生产纲领

序号	产品类型	年产量 (万件)	营业收入(不含税) (万元)
1	飞机发动机作动控制族类零件	34.64	4538
2	飞机发动机结构及环形件	13.39	12920
3	飞机发动机精密零件及壳体类零件	14.53	9550
	合计	62.56	27008

（4）建设周期及达产计划

本项目的计算期拟定 15 年，其中建设期 3 年，经营期 12 年。建设期从 2014 年开始，2016 年结束，2023 年达到设计生产能力。

（5）经济效益分析

该项目年均新增营业收入 16,221.00 万元，年均新增净利润 2,541.00 万元，所得税后投资回收期 10.5 年，所得税后财务内部收益率 10.21%。

（6）风险分析及应对措施

① 技术风险

力威尔精密国际转包合作建设项目依托北京航科 40 余年的发动机附件研制、生产经验，有较为完整的热处理和表面处理生产线，在加工制造工艺、特种工艺方面有优势，部分特种工艺取得了 NADCAP 证书，为开发新的转包产品提供技术支持。

力威尔精密从事民用飞机发动机零组件的转包生产工作，其摇臂的制造技术、质量、交付处于世界领先地位，技术水平较高。

因此，本项目技术风险很低。

② 市场风险

全球航空运输业已步入新一轮的发展时期，世界各航空公司对民用飞机的需求大幅提升。以美国通用电气公司、普惠公司、英国罗·罗公司、法国斯奈克玛为代表的发动机整机制造商控制着飞机发动机核心技术研发、总装集成、销售及客户服务等环节，逐步形成了对航空动力技术和全球市场的垄断，新型节能 Leap 航空发动机、PW 航空发动机和 XWB 发动机及空客 A320neo、A330Neo、波音 737Max 等新型飞机等将成为未来航空市场的主流，为了节约成本，众多的零部件则在全球范围内采购，新一轮国际航空市场的分工化趋势为我国零部件转包带来难得的发展机遇。

面对市场的快速发展,目前力威尔精密的现有产能和生产面积不能满足未来市场的发展,客户感到目前条件转移产品存在一定风险,但力威尔精密正在通过募投建设扩大产能,迎接市场机遇。因此,本项目在市场方面可能存在一定风险。

③ 管理风险

本次项目达产后管理人员将达到 25 人,占总人数的 8.3%,学历均为本科以上学历,工作经验均在 10 年以上;力威尔精密共有 12 个职能部门,各部门分工明确,各尽其职;力威尔精密具有较完善的管理制度,例如《固定资产项目招标投标管理办法》、《固定资产及在建工程财务管理办法》、《资金使用审批权限管理制度》、《募集资金管理制度》等,所以管理风险无论从人员素质、组织结构和管理制度角度考虑都很低。

④ 财务风险

项目资金来源是市场募集资金 9,705.882353 万元,自有资金 5,000 万元及利用原有固定资产净值 1,714 万元;此项目没有借入资金,该项目筹资风险低;

本项目建设投资为 7,385 万元,主要用于工艺装备购置,在提升现有产能的基础上,满足未来市场发展需求。投资购置的工艺装备主要用于生产加工航空、航天领域的产品,其产品的特点是:结构复杂、曲面多、壁厚薄、异形结构等,加工难度大、加工精度高、材料难加工、公差要求严格,基于产品的特点及质量要求,生产该产品的附加值较高,本项目的总投资收益率和资本金净利润率较高,分别为:总投资收益率为 18.21%,资本金净利润率为 15.48%。故本项目的投资风险较低;

公司从事多种民用飞机发动机零部件的转包生产工作已有 15 年的历史,在这十多年间,客户不结算货款或拖延结算的事件从未发生,故货款回收的风险偏低;

从根本上讲,企业发生的财务风险主要是由于举债等导致的,本项目不存在举债经营,财务风险偏低。

⑤ 风险应对措施

针对市场风险,力威尔精密已经采取了一系列措施进行控制。目前,市场部已经全面对国际国内市场客户进行系统的开发,并已取得了一定的成果:

国际市场方面,已和国际发动机巨头 GE 公司、GE 运输零件项目和 GE 油气零件项目进行了报价,并争取到 GE 摇臂项目合作机会,目前已完成前期审核,随着 GE 下发首件订单,力威尔精密将成为 GE 正式的供应商。普惠公司也正在进行沟通。

国内市场方面,与国内第一的钛铸件公司百慕高科合作,开发了空客公司的

A320 飞机和 A320neo 飞机肋板和吊挂项目；Snecma 公司 Leap 发动机套件项目；比利时宇航 cfm 发动机和 Leap 发动机支撑座项目；比利时宇航航空小零件也已完成报价和几个零件的试制；以及 XX 所直升机旋翼铝基复合材料零件项目；有研亿金管靶材项目等。

凭借力威尔精密在航空发动转包业务领域奋战十多年的经验，已成为英国罗罗公司民用飞机发动机摇臂产品的唯一供应商，法国斯奈克玛民用发动机 80%摇臂供应商。

目前情况下，力威尔精密的现有产能和生产面积不足是构成市场风险的一个因素，通过本项目增加新工艺设备，提升产能，可有效降低此风险。

综上所述，本项目风险是可控的。

5、变更募投项目对公司生产经营的影响

根据市场和客户情况变化，力威尔精密对产品方案以及生产纲领进行了调整，产品方案主要生产类别不变，具体产品根据实际变化情况进行了调整，部分产品取消，部分客户和产品新增。因此，产品纲领和产值根据市场预测进行了调整。

通过本项目调整，使力威尔精密更好进入国际航空产品转包供应商队列，通过在原有产品的基础上的结构调整、组织建立、工艺装备水平、产品质量水平提升，打造成具备高技术含量、高附加值产品制造能力的外贸转包产业链条，实现跨越式发展，为公司扩大参与国内外飞机发动机转包市场竞争奠定坚实的基础。

综上分析，通过自筹募集资金，发挥合作公司中航发展市场营销优势，依托多年来从事飞机发动机转包生产的技术实力和特种工艺方面的支持，该项目经济、技术可行。

（四）新增贵州红林航空动力控制产品基础能力建设 I 期项目

1、项目基本情况

贵州红林航空动力控制产品基础能力建设 I 期项目是按照公司整体发展规划，重点是为承接发动机重大专项，提升航空动力控制产品研发、生产、服务、保障能力的基础能力建设项目。本项目实施主体为贵州红林，项目总投资 32,346.34 万元，拟使用募集资金 29,496.34 万元，自筹 2,850 万元，主要用于新建、改造厂房、新增工艺设备等，以提升航空发动机控制系统产品生产、装试能力。其中：建设投资为 29,346.34 万元（基建及安装 25,039.90 万元，工艺设备购置及安装 3,623.64 万元，其它 2,195.78 万元，预备费 526.72 万元），流动资金 3,000.00 万元。

2、项目建设必要性

“十五”以来，贵州红林通过围绕型号研制、生产需求并结合现有条件，通

过实施航空发动机 XX 控制产品扩大生产能力建设项目等技术改造项目¹，具备了 XX 航空发动机燃油控制附件批量生产能力，实现了 XX 航空发动机燃油控制附件小批量生产能力，初步形成了 XX 机航空发动机及新型航空发动机燃油控制附件研发能力。

近年来，贵州红林承担的军民用航空产品市场需求持续增长，尤其是 XX 机控制产品逐步转批，以及重大专项的实施，贵州红林航空动力控制产品将进入快速发展时期，现有生产能力及其配套设施已严重不足。如：2004 年，贵州红林厂房合计面积为 55,338.79 m²、销售收入 1.6045 亿元。截止目前，新增厂房面积 1.1 倍、销售收入增加 5.2 倍。

在“十三五”期间，国家对军品任务的投入依然持续增加，很多重点型号将在这五年内定型转小批生产。

目前的贵州红林厂房及其配套设施能力已成为制约其发展的短板，特别是装试面积严重不足，导致其军品的试验条件、平台建设等工作无法推进的现状。同时，为进一步提高工厂航空产品研制生产效率以及提高质量控制水平，公司今后将逐步向智能工厂迈进，必须对军民品生产进行统一规划，对生产布局进行调整，以期提高生产效率，满足今后发展需求。

通过项目实施，统一规划土地厂房建设，一方面可有效整合贵州红林公司资源，提升募集资金的使用效率，从而使公司军、民业务效益最大化，保持贵州红林整体协调、健康发展。

3、项目市场分析

贵州红林主要承担 XX 航空发动机控制系统产品研制生产任务。未来对航空发动机控制系统需求巨大。

4、项目产品纲领

XX 航空发动机控制系统批产产品 265 台套/年。维修类产品 240 台套/年。

5、项目建设方案

(1) 建设方案

1. 新建厂房 6 项，建筑总面积 62,143 m²，合计投资 14,933.31 万元。

113a 号综合铸造厂房，面积 10,486m²，拟投 2,373.00 万元；

126 号机加厂房，建筑面积 1,4040m²，拟投 3,042.25 万元；

202 号综合保障楼，面积 15,767m²，拟投 3,293.00 万元；

124 号机加厂房，建筑面积 11,030m²，拟投 4,200.07 万元；

¹ 根据《军工企业对外融资特殊财务信息披露管理暂行办法》、《上市公司信息披露管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司对外信息披露对有关涉及国家军工涉密信息进行脱密处理。

122 号物流库房，面积 10,000m²，拟投 1,680.62 万元；

116a 污水处理站扩建，面积 820m²，拟投资 344.35 万元。

2. 改造厂房 3 项，改造建筑面积 16,477 m²，合计投资 4,641.63 万元

101 号厂房改造，面积 11,527m²，拟投资 3,144.27 万元；

105（含 A）号厂房改造，面积 4,950m²，拟投资 1,497.36 万元；

3. 室外工程合计投资 3,425.26 万元

4. 新增工艺设备 20 台套，改造工艺设备 2 台套。拟投资 3,623.64 万元

（2）实施路径

该项目的实施，是按照公司给予贵州红林航空动力控制产品的生产分工，逐步扩大贵州红林承担的航空产品的生产、试验、服务保障能力的建设项目并采取“统一规划、分步实施”的第一步。重点解决航空动力控制产品生产和装试面积不足，主要通过新增建设面积，重新规划生产布局，实施军民品分线生产，一方面提高民品产业的综合竞争力，一方面通过改造扩大和预留航空产品的生产装试面积，为承接国家重大专项打好基础。项目同时自筹资金补充三代机发动机扩大产能和维修服务能力的装备，后续将根据航空产品发展的需求，逐步通过自筹资金解决按照分工的其它产品的装试、生产能力。

6、建设周期及达产计划

本项目的计算期拟定 15 年，其中建设期 2 年，经营期 13 年。建设期从 2016 年初开始，2017 年底结束，2021 年达到设计生产能力。

7、经济效益分析

该项新增营业收入 29,084.00 万元（年均），净利润 2,185.00 万元（年均）；项目总投资收益率 10.06%；所得税后财务内部收益率 8.13%；所得税后投资回收期 12.21 年。

8、项目风险分析和措施

本项目主要承担国家航空发动机重点型号控制系统产品研发试制任务，为承接国家航空发动机重大专项做准备，重点解决生产面积不足而开展厂房建设和改造，以及增加部分设备以扩大部分航空动力控制产品生产能力和服务保障能力，不存在市场风险，技术风险较小；财务风险较小。

9、变更募投项目对公司生产经营的影响

本项目中产品方案根据目前承担的预研、研制任务进行预测并确定，产品研发试制纲领根据目前承担的军品产品研制生产情况进行类比预测，可靠性较高。

本项目投资估算合理，建设方案可行。

经财务评价分析可见，本项目的经济效益较好，各项经济指标都满足要求，

有一定的抗风险能力，本项目可行。

项目建成后，效果分析如下：

(1)有利于贵州红林按照公司的统一规划，承接军品科研生产任务，为国家航空动力发展贡献力量。

本项目新增建设面积，实施军民品分线生产，改造老旧厂房，增加军品科研生产面积，通过生产布局合理安排和调整，可以提高生产和修理能力，更好地为国家航空动力发展贡献力量。

(2)有利于贵州红林实现军民品协调可持续发展，降低投资风险。

通过资源整合和生产布局调整，投资市场和收益相对稳定航空产品，一方面是公司主业发展的需求，另一方面可以降低民品产业投资的风险。实现军民品，航空产品及其衍生产品的协调和可持续发展。

三、董事会审议情况

2016年4月25日，公司召开了第七届董事会第四次会议，审议通过了《关于变更部分募投项目的议案》。

四、尚需向国家有关部门履行的报批或报备程序

无级驱动及控制系统产品批产项目需履行环评备案的程序，目前其已完成了环评备案的准备工作。

五、独立董事、监事会对变更部分募投项目的意见

(一) 独立董事独立意见

公司独立董事认真阅读了公司提供的相关材料，基于个人独立判断，就第七届董事会第四次会议审议通过的《关于变更部分募投项目的议案》事项，发表独立意见如下：

“公司变更部分募投项目是基于市场变化和项目实际进展情况而制定，符合中国证监会、深圳证券交易所关于上市公司募集资金使用的有关规定及公司《募集资金管理制度》的规定，不存在损害股东利益的情形。”

独立董事同意公司变更部分募投项目的议案，并同意将此议案提交公司股东大会审议。

(二) 监事会意见

公司于2016年4月25日召开的第七届监事会第四次会议对公司变更部分募投项目发表意见如下：

“公司本次对部分募投项目的变更，没有违反中国证监会、深圳证券交易所关于上市公司募集资金使用的有关规定，符合公司实际发展的需要，不存在损害股东利益的情形，同意公司变更部分募投项目的议案，并同意将此议案提交股东

大会。”

六、尚需履行的审议程序

该事项尚需提交公司股东大会审议批准后实施。

七、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：中航动控本次变更部分募投项目事项已经公司董事会和监事会审议通过，独立董事也发表了同意意见，尚需提请股东大会审议通过后方能实施。截止至目前的公司内部审议程序符合有关法律法规及中航动控《公司章程》的规定。公司本次拟变更部分募投项目，未违反中国证监会、深圳证券交易所和公司关于募集资金使用的有关规定，有利于提高募集资金的使用效率，符合公司的发展战略和股东利益，本保荐机构对上述事项无异议。

（本页无正文，为国泰君安证券股份有限公司《关于中航动力控制股份有限公司变更部分募投项目的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人（签字）： 池惠涛 孔德仁
池惠涛 孔德仁



（本页无正文，为中航证券有限公司《关于中航动力控制股份有限公司变更部分募投项目的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人（签字）：

李峰立

李峰立

司 维

司 维

