

湖南艾华集团股份有限公司

关于公开发行可转换公司债券募集资金使用的 可行性分析报告

为进一步扩大公司经营规模、提升核心竞争力、增强盈利能力，湖南艾华集团股份有限公司（以下简称“公司”、“艾华集团”）拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次公开发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 6.91 亿元（含 6.91 亿元），扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资总额	募集资金投资额
1	引线式铝电解电容器升级及扩产项目	44,843.17	30,600.00
2	牛角式铝电解电容器扩产项目	17,060.90	10,200.00
3	叠层片式固态铝电解电容器生产项目	19,440.97	10,800.00
4	新疆中高压化成箔生产线扩产项目	30,684.81	17,500.00
合计		112,029.85	69,100.00

本次发行扣除发行费用后实际募集资金净额低于项目总投资部分将由公司以自筹资金投入。如本次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自筹资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金投资项目背景和必要性

在过去的 2-4 年里，经济处于下行的周期，国内很多行业的龙头企业，受制于经济下行周期的不确定性，并不敢进行产能的大肆扩张，而是选择“现金为王”的策略，在抢占市场的同时，不断提升自身的核心竞争力。同时，不少行业的竞争格局在不断优化，行业龙头企业已经逐步站在一个较为有利的位置，行业集中

度越来越高，铝电解电容器行业也不例外。目前，中国经济已经步入增速换挡期中“经济 L 型”的一横，正站在“新周期”的起点上，艾华集团作为国内铝电解电容器的龙头企业，希冀借助经济“新周期”的起点，进一步扩大公司生产经营规模，增强公司持续盈利能力和抗风险能力，再造一个新艾华，提升公司在全球的核心竞争力，实现公司由“中国艾华”向“世界艾华”的跨越。

（一）提升公司生产能力，解决现有生产线产能瓶颈

公司在 2016 年继续确保了国内铝电解电容器行业排名第一位，整体全球排名第六，节能照明市场全球第一的地位，行业龙头地位进一步稳固。公司引线式铝电解电容器主要应用于节能照明领域，牛角式铝电解电容器主要应用于工业电源领域，随着 LED 照明市场规模和企业 LED 照明电容市场占有率持续提升，同时随着工业级变频调速器、伺服控制、开关电源等工业电源市场的快速发展和繁荣，公司现有引线式铝电解电容器以及牛角式铝电解电容器生产线产量扩张压力越来越大，生产场地和生产能力已经严重饱和。根据数据统计，在未考虑生产设备的检修停产对产能造成不利影响的情况下，公司 2016 年已有设备的产能利用率已接近 110%。

即便在当前产能严重超负荷运转的情况下，引线式铝电解电容器和牛角式铝电解电容器实际产量仍难以满足订单需求，产能瓶颈已成为制约公司盈利能力的重要掣肘，公司目前已经出现因生产能力难以满足市场需求导致订单流失的情况。因此，为满足 LED 照明市场及工业电源市场快速增长的需要，公司急需扩大引线式铝电解电容器和牛角式铝电解电容器产能，拟通过投资“引线式铝电解电容器升级及扩产项目”及“牛角式铝电解电容器扩产项目”，解决公司迫在眉睫的产能瓶颈问题，满足下游市场日益扩大的需求，实现公司业务的持续稳定发展。

（二）提升中国制造整体形象，实现进口产品替代

电子元器件是电子信息产业的重要组成部分，处于电子信息产业链的前端。铝电解电容器属于重要的一类电子元器件，是通信、计算机及网络、数字音视频

等系统和终端产品发展的基础，对于电子信息产业的技术创新和做大做强有着重要的支撑作用。近年来，中国电子信息产业飞速发展，特别是以手机、笔记本等电子设备为代表的消费电子和以大型控制设备为代表的工业电源市场增长迅速，产业带来巨大配套需求也让铝电解电容器行业呈现出更为广阔的市场前景。

当前，艾华集团已经发展成为国际知名铝电解电容器制造商，在技术和成本上正逐步赶超日本企业，但整体来看，艾华集团在全球铝电解电容器的市场份额仅占 4.7%，提升空间非常大。同时，我国虽然铝电解电容器产量位于全球第一，但多以中低端产品为主。目前全球电子元器件中的高端铝电解电容产品（包括牛角式工业电容、叠层片式固态铝电解电容器）主要被日系厂商所主导，其中高端铝电解电容中的叠层片式固态铝电解电容器（MLPC）领域仅松下一家产量就达到每月 2 亿只左右，占据行业绝对领导地位，而 MLPC 目前在国内仅艾华集团、福建国光电子科技股份有限公司等少数几家企业可以生产，且产量不高，只能达到月产两三百万只的水平，整个 MLPC 行业仍依赖日本企业进口。

公司拟通过投资“牛角式铝电解电容器扩产项目”，将牛角式铝电解电容器产量规模由目前的月产 65 万只提高到月产 400 万只，逐步实现现有高端工业电源电容器生产设备及设备的革新，有效提升公司高端工业电源电容器产品的质量和性能，提升中国制造在国际市场的整体形象和竞争力，为充分参与国际竞争提供保障；拟通过投资“叠层片式固态铝电解电容器生产项目”，将 MLPC 产品规模由目前的月产 400 万只提高到月产 3000 万只，进一步推动我国国产铝电解电容器向高端发展，为实现产业升级和进口替代提供坚实支撑。

（三）优化产品结构，强化公司盈利能力

多元化的产品策略是企业提高经营抗风险能力的重要手段，也是企业保持创新、增强核心竞争力的举措。公司当前在铝电解电容市场保持着国内第一、世界领先的地位，就产品结构而言，主要依靠节能照明电容器和其他消费类电容器市场，目前公司在照明行业全球市占率第一位，手机快充市场全球领先。电子产品行业具有一个显著特点，就是随着电子信息技术的快速进步而处于快速更新换代中，从而使产品生命周期较短。铝电解电容器行业也一样，未来整体将朝轻量化、

高寿命、高容量等方向发展。公司历来十分注重新兴产品和技术开发，在进一步巩固节能照明领域行业地位的同时，越来越注重工业电源、消费电源等多个铝电解电容器领域的探索发展，并力争在多个领域实现行业领先。

公司拟通过投资“引线式铝电解电容器升级及扩产项目”，一方面进一步扩大巩固公司在传统节能照明领域的市场份额，另一方面也将提升包括家电、手机、汽车电子、军工、智能电表在内的中高端消费电子领域的生产规模 and 市场份额，进一步实现产品品类的多样化和产品结构的优化。

近年来，随着公司工业电源领域订单量的增长迅速，主要应用于工业电源领域的牛角式铝电解电容器（工业类电容器）已经成为公司营收和利润增长的重要保障，工业类电容器的营业收入及占比逐年提升。公司目前的牛角式电容生产线已经建成投产多年，设计产能规模较小，自动化程度也比较低，已经不能满足现有订单需求。因此，公司拟通过投资“牛角式铝电解电容器扩产项目”，将牛角式铝电解电容器产量规模由目前的月产 65 万只提高到月产 400 万只，以满足公司目前工业电源领域的订单需求，进一步实现产品结构的优化及营收和利润的持续高增长，为企业长远发展奠定基础。

叠层片式固态铝电解电容器（MLPC）属于高端电容，是未来市场的增长点，其产品技术含量高、品质要求严格、市场准入门槛高，利润水平高，竞争状况明显好于低端市场，但目前 MLPC 产品国内依然绝大部分使用日本进口产品。随着 2015 年 5 月国务院发布的《中国制造 2025》，文件中指出“到 2025 年，工业制造领域 70% 的核心基础零部件、关键基础材料实现自主保障”，在国家战略布局的指引下，高端铝电解电容器的国产化将会有很大的发展空间和良好的市场前景，是未来市场的增长重点。因此，公司拟通过投资“叠层片式固态铝电解电容器生产项目”，逐步实现高端铝电解电容器的进口替代，打造公司新的利润增长点，优化战略布局，加强企业盈利能力，为企业未来发展探明方向。

（四）整合上下游产业，降低公司生产成本

化成箔是制造铝电解电容器的主要原材料，化成箔成本占电容器制造成本的 30%-60%，而在大型高压铝电容器制造成本中，化成箔更占到 50%-70%。同时

根据测算，化成箔制造费用中电费占比约为 40%，此前公司在四川雅安投资的化成箔项目电价已超过 0.4 元/kWh，不具市场竞争优势，而新项目选址地新疆电价仅 0.27 元/kWh 左右，远低于全国其它区域电价水平，优势十分突出。按设计年产能 900 万平方米、单位平方米产品耗能 60.00kWh 计算，仅电费开支节约就在 7,000 万元以上。

因此，公司为保障生产产品的原材料供应，同时进一步降低生产成本，拟在新疆投资建设“新疆中高压化成箔生产线扩产项目”，投资项目将为母公司艾华集团打造一个标准化、专业化和规模化的原材料生产基地，保障公司化成箔原材料供应需求，做到原料的供应与价格可控，也有利于企业铝电解电容产品性能和质量提升。

项目建成后，公司将拥有 50 条中高压化成箔生产线，建成一个综合产能达 900 万平米/年的中高压铝电解电容器用高比容、高性能的中高压化成箔专业生产基地。项目建成后将有利于公司形成“腐蚀箔+化成箔+电解液+铝电解电容器”的完整产业链，增强公司对上下游产业链条的垂直整合能力，进一步完善公司的整体战略布局，提升产业链一体化的行业竞争优势。

三、本次募集资金投资项目的可行性

（一）良好的市场前景和增长趋势，是本次募集资金投资项目实施的 根本前提

作为三大基础被动电子元器件（电阻、电容及电感器）之一的电容器在电子元器件产业中占有重要的地位，是电子线路中必不可少的元器件之一，约占全球被动电子元器件市场的 56%。电容器根据电介质的不同主要分为铝电解电容器、钽电解电容器、陶瓷电容器和薄膜电容器四大类，其中铝电解电容器占据了约 21% 的电容器市场份额。从下游应用领域来看，由于被动器件行业位于整个电子产业链的中上游位置，其发展在很大程度上决定于下游应用领域的市场变动。每一次新的下游应用市场的爆发都带来了被动器件行业的增长，从上世纪 90 年代到本世纪初的家电产业的快速扩张，2000 年到 2010 年之间的 PC 的应用普及，

以及 2010 年至 2015 年移动终端市场的爆发式增长，在三次新应用市场爆发的接替作用下，被动器件产业不断增长。

未来，随着风力发电、太阳能发电、新能源汽车、变频技术、4G 技术的发展和普及，快充、无线充电、汽车电子化、5G 技术等新技术的应用、新产业的发展，铝电解电容器将有更广泛的应用领域和广阔的市场。同时，从市场迁移来看，中国大陆已经成为了被动器件产业最大的下游市场，全球家电、PC、移动终端等下游电子制造业产能，包括模组生产和产品组装部分，大部分已经迁移到中国大陆，这也将带动国内铝电解电容器的发展和高端产品的进口替代。

根据 Paumanok Publications Inc.公司 2015 年发布的《Aluminum Electrolytic Capacitors: World Markets, Technologies & Opportunities》预计，到 2020 年全球铝电解电容器市场规模将增长至 39.62 亿美元。同时，随着固态铝电解电容器技术的进一步成熟和发展，凭借其优良的特性和较低的价格，将会逐渐替代钽电解电容器市场（目前钽电解电容器市场约占电容器市场的 10%，市场规模约 18 亿美元），因此，未来铝电解电容器市场空间巨大。

公司是全球第六大铝电解电容器制造商，2006 年至 2016 年连续十一届入选中国电子元件百强企业。公司专注于铝电解电容器的生产与销售，具有从腐蚀箔、化成箔到铝电解电容器的完整产业链，并自主开发电容器品质专业管理软件系统，是电容器行业中全球少数具有完整产业链的高科技企业之一。目前，公司照明电子类节能照明用铝电解电容器产销量全球市场占有率排名第一，手机充电器快充电源铝电解电容器产销量占有率市场领先。未来，公司将继续立足于节能照明领域，进一步扩大消费电子、工业电源领域生产经营规模和销售规模，同时积极开拓叠层片式固态铝电解电容器领域等高端市场，进一步增加公司在不同产品品类中市场占有份额。

（二）行业集中度提高和高端进口替代趋势，是本次募集资金投资项目实施的关键驱动

随着铝电解电容器下游平板电视、PC 电脑、手机等应用行业的洗牌及整合，下游厂商集中度逐渐提高，下游厂商对上游原材料厂商的生产规模、产品品质、

产品价格等将提出更高的要求，由于铝电解电容器行业属于资本和技术密集型行业，资本规模小、技术水平不高的企业的生存空间将进一步缩小，资本实力强、技术先进的企业将会占据更大的市场，行业整合加剧，行业集中度将进一步提高。

铝电解电容器行业，日本厂商占据了过半的市场份额，而中国又是铝电解电容器需求最大的国家，中日厂商竞争将日趋激烈。在铝电解电容器生产向国内转移的过程中，国内主要厂商综合实力的不断提高，国内厂商和日本厂商等世界知名厂商在工艺水平、产品质量、研发能力、管理水平等的差距逐渐缩小，国内厂商的竞争实力逐渐增强，进口替代将加速。

根据中国电子元件行业协会信息中心数据统计，2016 年，我国铝电解电容器进出口贸易总额 21.71 亿美元，贸易逆差 7.64 亿美元，国内市场需求尚存在较大缺口，国产产品还不能完全满足国内市场的需求，我国铝电解电容器行业的市场空间广阔；同时，根据 2014 年至 2016 年铝电解电容器进出口价格及进口总金额的对比情况，进出口价格比从 2014 年的 3.36 倍下降到 2016 年的 1.75 倍，进出口价格差异逐渐减少，同时进口总金额亦在逐渐减少，从 2014 年的 17.68 亿美元下降到 2016 年的 14.68 亿美元。国内外厂商的差距在逐步缩小，尤其在高端产品依赖进口的格局已经打破，国产替代进口的趋势将会加速。

铝电解电容器	2016 年	2015 年	2014 年
出口数量(亿只)	250.90	309.48	630.44
进口数量(亿只)	298.38	285.49	338.33
出口金额（亿美元）	7.03	7.70	9.81
进口金额（亿美元）	14.68	15.02	17.68
进出口价格比	1.75	2.11	3.36

艾华集团作为国内铝电解电容器行业的行业龙头，未来将通过进一步提升技术水平、扩大生产经营规模、整合上下游产业等措施来占据更大的市场份额；同时，在包括牛角式铝电解电容器及叠层片式固态铝电解电容器等高端工业电源和高端消费电子领域中，公司将在现有研发探索以及小规模试产成熟的前提下，逐步提升高端产品的生产规模，最终实现对高端产品的进口替代。

（三）拥有基于铝电解电容器全产业链的核心技术，是本次募集资金投资项目实施的技术支持

公司自成立以来，主营业务紧紧围绕铝电解电容器产品进行，逐渐对铝电解电容器行业及其特点有了充分的认识和准确把握。经过持续多年的经营、人才积累及经费投入，公司建立了国内先进的铝电解电容器研究开发中心--湖南省特种电容器工程技术研究中心，掌握了腐蚀箔和化成箔的全套技术，逐步建立了以电极箔腐蚀及化成技术、电解液技术、铝电解电容器技术以及电容器品质管理软件开发技术等基于铝电解电容器全产业链的核心技术模块，形成了公司独特的核心竞争能力。公司拥有的“腐蚀箔+化成箔+电解液+铝电解电容器”完整的产业链，全球仅少数几家企业有类似完整的产业链，并自主研发制造电容器生产设备、自主开发电容器生产与品质专业管理软件系统，是电容器行业中全球少数具有完整产业链的高科技企业之一。

公司十分看重叠层片式固态电容器市场前景和未来盈利能力，并已于 2015 年 7 月与工业和信息化部签署《工业转型升级强基工程合同书》，获批 3,200 万元人民币的专项资金。该项目为国家工业转型升级强基工程项目“LED 照明用耐高温、长寿命、小型固态铝电解电容器项目”。以此为契机，公司对固态电容器领域已投入了大量资金和人力进行重点研发和探索。目前，企业正进行生产线定型后的小批量生产和送样，并已经获得了多家知名厂商的认可。后续将对叠层片式固态电容器作为未来重点产品进行打造，以期满足国内日益增长的市场需求，并逐步替代松下等进口厂商的同类产品。

（四）完善的质量控制和管理体系以及健全的营销网络，是本次募集资金投资项目实施的有力保障

公司拥有一套贯穿研发、采购、生产、销售整个业务流程的完整、严格的质量控制和管理体系。独立开发出了先进的品质管理软件，实现了品质管理与生产流程控制有机结合，形成了实时在线监控产品质量的能力，包括铝电解电容器品质管理和工程系统、在线统计过程控制（SPC）分析软件、测量系统分析（MSA）

软件和可靠性试验系统等，在行业中尚属首创。

公司通过了挪威船级社（DNV）的 ISO9001 质量管理体系和 ISO/TS16949:2009 汽车行业特殊质量管理认证、美国电子零件认证委员会和挪威船级社的 IECQ 有害物质过程管理体系等国内外知名机构的认证；并在生产过程控制中导入全新的自动化品管工程系统、采用 6S 现场管理、MSA 测量分析系统等健全的质量控制措施；同时，公司积极学习日本先进制造工厂的管理经验，引进日本专家对公司生产管理系统进行完善，进行精细化管理；建立了产品质量反馈程序和品质持续改善的快速反应机制，以更好的服务客户，将客户的品质需要及时传达到技术、生产部门。

铝电解电容器生产需要高清洁的制造环境，对温度、湿度、灰尘等的控制较为严格。公司新建的现代化工厂，在车间环境、工序控制、信息传递等方面采用了许多先进的管理理念，达到世界一流水平，不仅生产效率高而且有效的保证了公司产品质量。同时，公司根据铝电解电容器生产流程的特点，采用全新的理念布置各工序、仓库的位置，使人流、物流、信息流高效运行，实现了品质管理与生产流程控制的有机结合。公司不断地学习世界先进制造业的管理经验，引进、消化和吸收世界成熟的生产管理工具和手段，使公司的生产处于世界一流水平。

销售方面，目前公司拥有一支强大的营销队伍，具有丰富的经验和市场开拓能力；建立了战略客户、重点客户管理体制，确立了以华东、华南和中南为主、其它地区和国外市场为辅的营销网络；并在大陆、香港以及台湾等地区设立了多个办事机构，销售区域覆盖长三角、珠三角、环渤海等国内经济发达地区，以及中西部地区，并远销亚太、欧美区域；公司执行以销定产经营策略，按照客户订单安排生产，货款及时回笼；公司提出了“八项承诺服务”，保持与顾客的沟通，提供优质的服务。

四、本次募集资金投资项目情况

（一）引线式铝电解电容器升级及扩产项目

1、项目基本情况

项目计划将公司第一栋、第二栋厂房内主要生产现有引线式铝电解电容器的低效能设备外迁至租用厂房内继续生产，使用第一栋、第二栋厂房空间和新建第四栋厂房的第3层，购置高效智能化设备，新建高端引线式电容器生产线，主要生产节能照明、家电、汽车电子、军工电子、智能电表等领域的铝电解电容器。达产年具备39亿只的引线式电容器生产能力，其中：节能照明领域36亿只，包括家电、消费电源在内的消费电子领域1.8亿只，包括汽车电子、军工、智能电表在内的高端消费电子领域1.2亿只，以此进一步丰富公司产品类型，提升产品供给能力和产品质量，满足铝电解电容市场日益增长的需求。

2、项目实施情况

本项目实施主体为艾华集团，建设地点为艾华集团现有厂区内，位于湖南省益阳市桃花仑东路龙岭工业园。项目建设期为2年。投产后第一年生产能力为达产年的50%，年产量为195,000万只引线式铝电解电容器；投产后第二年生产能力为达产年的75%，年产量为292,500万只引线式铝电解电容器；投产后第三年实现达产。

3、项目投资概算

本项目规划总投资规模44,843.17万元，其中建设投资38,286.17万元，铺底流动资金6,556.99万元。建设投资中包含：土建工程费用8,369.99万元，设备购置及安装费用25,006.21万元，工程建设其它费用3,086.82万元，预备费1,823.15万元。

4、项目经济效益评价

项目建成达产后，年预计实现销售收入130,200.00万元，利润总额15,743.87万元，净利润13,382.29万元，投资收益率35.11%，财务内部收益率税后22.87%%，投资回收期税后6.38年（含建设期2年）。

5、项目涉及的政府报批情况

本项目的报批事项正在办理过程中。

（二）牛角式铝电解电容器扩产项目

1、项目基本情况

项目计划将公司原有牛角式铝电解电容器生产线搬迁至新建厂房，同时在新建厂房引进国内外先进工艺设备增加新生产线进行该类产品的升级扩产，将牛角式铝电解电容器生产能力从现有的 65 万只/月提升至 400 万只/月，具备年产 Ø20-Ø45 规格牛角式铝电解电容器 4,800 万只的生产能力，以此促使公司牛角式铝电解电容器产能进一步扩大，提升企业产品供给能力，满足工业电源、新能源电源市场日益增长的需求。

2、项目实施情况

本项目实施主体为艾华集团，建设地点为艾华集团现有厂区内，位于湖南省益阳市桃花仑东路龙岭工业园。项目建设期为 2 年。投产后第一年生产能力为达产年的 50%，年产量为 2,400 万只牛角式铝电解电容器；投产后第二年生产能力为达产年的 75%，年产量为 3,600 万只牛角式铝电解电容器；投产后第三年实现达产。

3、项目投资概算

本项目规划总投资规模 17,060.90 万元，其中建设投资 14,396.98 万元，铺底流动资金 2,663.93 万元。建设投资中包含：土建工程费用 3,123.25 万元，设备购置及安装费用 9,256.43 万元，工程建设其它费用 1,331.73 万元，预备费 685.57 万元。

4、项目经济效益评价

项目建成达产后，年预计实现销售收入 48,000.00 万元，利润总额 5,104.53 万元，净利润 4,338.85 万元，投资收益率 29.92%，财务内部收益率税后 18.46%，投资回收期税后 7.40 年（含建设期 2 年）。

5、项目涉及的政府报批情况

本项目的相关报批事项正在办理过程中。

（三）叠层片式固态铝电解电容器生产项目

1、项目基本情况

项目计划对原有厂房进行改扩建，并引进国内外先进的叠层片式固态铝电解电容器生产设备增加新生产线进行该类产品的升级扩产，将叠层片式固态铝电解电容器（MLPC）系列产品的产能从目前的 400 万只/月提升到 3,000 万只/月，达到年产 36,000 万只的生产能力，以促进公司高端产品产能的进一步扩大，提升公司高端铝电解电容器产品的供给能力，满足我国高端铝电解电容器日益增长的需求，突破我国 MLPC 产品 90%以上依赖进口的现状。

2、项目实施情况

本项目实施主体为艾华集团，建设地点为艾华集团现有厂区内，位于湖南省益阳市桃花仑东路龙岭工业园。项目建设期为 2 年。投产后第一年生产能力为达产年的 40%，年产量为 14,400 万只叠层片式固态铝电解电容器；投产后第二年生产能力为达产年的 60%，年产量为 21,600 万只叠层片式固态铝电解电容器；投产后第三年生产能力为达产年的 80%，年产量为 28,800 万只叠层片式固态铝电解电容器；投产后第四年实现达产。

3、项目投资概算

本项目规划总投资规模 19,440.97 万元，其中建设投资 17,825.44 万元，铺底流动资金 1,615.54 万元。建设投资中包含：土建工程费用 1,312.60 万元，设备购置及安装费用 14,304.16 万元，工程建设其它费用 1,359.85 万元，预备费 848.83 万元。

4、项目经济效益评价

项目建成达产后，年预计实现销售收入 28,800.00 万元，利润总额 8,287.34 万元，净利润 7,044.24 万元，投资收益率 42.63%，财务内部收益率税后 24.61%，投资回收期税后 6.15 年（含建设期 2 年）。

5、项目涉及的政府报批情况

本项目的报批事项正在办理过程中。

（四）新疆中高压化成箔生产线扩产项目

1、项目基本情况

目前公司在新疆已租用 20,888.57 平米厂房并使用 20 条中高压化成箔生产线生产公司铝电解电容器产品所需要的化成箔原料。本项目计划一方面买下现有厂房，另一方面在此基础上新建 13,462.00 平米厂房并引进国内外先进工艺设备增加 30 条新生产线对化成箔产品进行扩产，将中高压化成箔生产能力由现有的 300 万方/年扩产到 900 万方/年，以保障艾华集团铝电解电容器的原材料供应，并进一步降低企业成本，实现上下游一体化，提升企业效益。

2、项目实施情况

本项目实施主体为新疆荣泽铝箔制造有限公司，该公司为艾华集团的全资子公司，建设地点为新疆荣泽铝箔制造有限公司厂区内，位于新疆伊犁州奎屯市毓秀里。项目建设期为 2 年。投产后第一年高压化成箔生产能力为达产年的 50%，年产量 420 万方，中压化成箔为达成年的 100%，年产量 60 万方；投产后第二年高压化成箔生产能力为达产年的 75%，年产量 630 万方，中压化成箔为达成年的 100%，年产量 60 万方；投产后第三年中高压化成箔均实现达产。

3、项目投资概算

本项目规划总投资规模 30,684.81 万元，其中建设投资 27,621.99 万元，铺底流动资金 3,062.82 万元。建设投资中包含：土建工程费用 7,349.59 万元，设备购置及安装费用 16,585.98 万元，工程建设其它费用 2,371.08 万元，预备费 1,315.33 万元。

4、项目经济效益评价

项目建成达产后，年预计实现销售收入 60,120.00 万元，利润总额 9,123.94 万元，净利润 6,842.96 万元，投资收益率 29.73%，财务内部收益率税后 18.23%，投资回收期税后 6.84 年（含建设期 2 年）。

5、项目涉及的政府报批情况

本项目的相关报批事项正在办理过程中。

五、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次可转债发行前后，发行人的主营业务未发生改变。

本次发行可转债是公司保持可持续发展、进一步做大做强主营业务、巩固行业领先地位的重要战略措施。本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司整体战略发展方向。本次募集资金投向为公司主营业务，有利于实现主营业务的进一步拓展，巩固和提升公司在行业中的领先地位，符合公司长期发展需求及全体股东利益；同时有利于实现高端铝电解电容器产品的进口替代，也符合《中国制造 2025》的发展战略。

（二）对公司财务状况的影响

本次可转债的发行将进一步扩大公司的资产规模。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均会有所增长；如未来可转债持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成投产后，公司盈利能力和抗风险能力将得到进一步增强；公司营业收入与净利润将大幅度提升，公司财务状况得到进一步的优化与改善；公司总资产、净资产规模（转股后）将进一步增加，财务结构更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

六、结论

综上，董事会认为公司本次公开发行可转换公司债券的募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合公司发展的需要。募集资金到位后，公司对募集资金的使用符合公司的实际情况和战略发展目标，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目实施后，有利于进一步扩大公司生产经营规模，增强公司持续盈利能力和抗风险能力，提升公司的核心竞争力，符合公司及全体股东的利益。

因此，本次可转债募集资金投资项目具有良好的可行性。