

中航重机股份有限公司非公开发行 A 股股票

募集资金运用的可行性分析报告

一、本次非公开发行募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金不超过 191,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于以下项目：

单位：万元

	项目名称	实施主体	项目总投资金额	拟使用募集资金金额
1	航空精密模锻产业转型升级项目	陕西宏远航空锻造有限责任公司	80,500.00	80,500.00
2	特种材料等温锻造生产线建设项目	贵州安大航空锻造有限责任公司或其全资子公司	64,044.92	64,044.92
3	补充流动资金	中航重机股份有限公司	46,455.08	46,455.08
合计			191,000.00	191,000.00

注：宏远公司、安大公司为本公司的全资子公司，本次公司非公开发行募集资金将通过增资的方式由前述子公司具体实施募投项目。

在本次发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换，募集资金净额不足上述项目拟投入募集资金金额部分由公司自筹解决。

二、本次发行募集资金投资项目的的基本情况

（一）航空精密模锻产业转型升级项目

1、项目基本情况

项目总投资 80,500.00 万元，拟使用募集资金 80,500.00 万元，实施主体为宏远公司，建设地点为陕西省西安市经济技术开发区泾渭新城。通过本项目建设，将提高宏远公司航空精密模锻件研制、生产配套能力，满足国内军用飞机、商用

飞机及国际商用飞机大型精密模锻件市场需求，实现宏远公司产业转型升级。

2、必要性与可行性分析

(1) 必要性

①项目符合公司聚焦主业、提质增效的整体发展战略

按照中航重机中长期发展规划，宏远公司致力于成为“国内一流、国际知名”的锻造企业，构建军、贸、民产品三足鼎立的发展格局。本项目针对高端锻件市场，建设具有国际竞争力的锻件生产线，打造中国高端锻铸业务的主要平台，建成后可满足我国航空航天、舰船、兵器、石油化工、核能、重型燃机、高铁等行业对高端锻铸件的需要，还可进行外贸转包生产，有效实现了军民品锻铸业务的拓展，践行了航空工业集团和中航重机聚焦主业、提质增效的战略规划。

②航空及其他军品市场、高端民品市场、外贸市场前景广阔

军品市场方面，随着现有型号以及部分在研机型的批产加快，航空市场容量将快速增大。外贸市场方面，国外航空零部件厂家将各类锻件转移到中国生产已经形成趋势。民品市场方面，随着船舶、核电、高铁等行业对高端锻件的需求不断加大，民品市场前景乐观。

③现有能力不足，锻铸产业转型升级高质量发展的需要

高端、精密、整体锻件成为发展趋势，尤其航空领域“一代飞机、一代装备”，航空飞机、发动机型号发展不是平稳、连续的，有非常明确的代次划分，为满足新材料、新工艺的研制生产需求，航空工业条件建设也遵循着严格的台阶式跃迁的规律，用压机类高端设备生产航空模锻件已成为主机厂所的基本要求。在航空高端锻件市场，公司不仅面临着与国际老牌知名锻造企业的竞争，同时，也面临了诸多在产业转型中急需向中高端锻件延伸的锻件生产企业的竞争。本项目对推动宏远公司产品向高端、精密、整体方向转型升级高质量发展意义重大，借助于高端设备的投入，宏远公司高端、关键、重、精锻件的攻关能力将得到有效提升，同时宏远公司航天、船舶、核电、高铁及外贸等领域高质量零部件的生产水平也将得到提高，从而满足宏远公司长远发展的需要。

(2) 可行性

①本项目符合国家产业政策要求，属于鼓励类行业

航空产业是一个国家科技水平和综合国力的集中体现，对于转变经济增长方式、带动科学技术发展、增强国家综合实力和综合竞争力，加快建设制造强国和创新型国家具有重要意义。

根据国家发改委 2019 年 10 月发布的《产业结构调整指导目录（2019 年本）》（发改委令第 29 号），本项目属于国家明确重点鼓励发展的航空航天产业。

②宏远公司具备较强的技术研发实力，为项目的实施奠定了良好的产品开发基础

宏远公司目前承担了在役、在研、预研等多个飞机型号和军用、民用发动机等多个发动机型号的科研生产任务，积累了雄厚的技术实力。多年来，宏远公司参与了多项国军标、航标、重点型号专用标准的编制，具备较强的技术研发实力，为未来开发新的市场领域奠定了良好的产品开发基础。

③宏远公司与国内外主要民机制造商长期合作，客户基础稳定

根据国际航空巨头波音、空客和中国商飞等对 2019-2038 年间民用飞机长期市场预测，未来 20 年客运量的增长和飞机退役将创造约 44,040 架至 47,680 架之间的客机需求，总价值约在 4.9 至 6.6 万亿美元之间。

宏远公司是波音和空客在中国唯一的钛合金锻件战略供应商，本项目建成后，宏远公司国际民机锻件业务量将大幅提高；在国产民机方面，宏远公司已成功进入中国商飞供应商体系，未来随着国产支、干线客机的量产，宏远公司在国产民用客机的市场规模也将随之扩大。

3、项目投资概算及效益

本项目总投资 80,500.00 万元，拟使用募集资金不超过 80,500.00 万元。本项目具体投资内容构成如下：

(1) 项目投资概算

序号	建设内容	项目投资总额（万元）
1	建筑工程费	12,130.56
2	工艺设备购置费	57,010.00
3	工艺设备安装费	1,203.80
4	工程其它费用	4,154.29
5	预备费	6,001.35
合计		80,500.00

（2）项目投资收益分析

本项目建设期 36 个月。项目建成达产后，预计税后投资内部收益率为 16.02%，税后投资回收期为 7.6 年（含建设期）。

4、募集资金投资项目土地情况

本项目建设用地已取得权属证书。

5、募集资金投资项目涉及报批事项情况

本项目已完成立项备案及环评批复。

（二）特种材料等温锻造生产线建设项目

1、项目基本情况

项目总投资 64,044.92 万元，拟使用募集资金 64,044.92 万元，实施主体为安大公司或其全资子公司，建设地点为江苏省无锡市。本项目建设完成后可推动安大公司现有航空发动机盘类零件的流程化、智能化、批量化生产发展，并将促进特种材料等温锻件技术研发与应用，提高安大公司特种材料等温锻件水平，增强其核心竞争力。

2、必要性与可行性分析

（1）必要性

①航空发动机向大型化、高推重比、高效率方向发展的需要

航空发动机是飞机的核心，它直接关系到飞机的各项性能指标和安全性。随着航空发动机向大型化、高推重比和高效率的方向发展，对航空发动机关键零部件的性能要求越来越苛刻，高温合金是制造高推比新型发动机涡轮盘等部件的最

佳材料，目前国外先进的大型航空发动机均大量采用了高温合金。本项目使用当前及今后一段时期内制造高性能、长寿命、高可靠性、低成本高温合金涡轮盘最为可靠的技术，有效提高涡轮盘锻件质量水平和批次稳定性。

②高端制造向智能化、自动化、数字化、信息化转型升级的需要

特种材料等温锻件制造，是锻造前沿技术的研究与发展，也要巩固和加速现有技术的稳定成熟，实现及时、稳定供应，在制造过程中根据任务要求对制造资源进行实时优化、调度、重组，对过程进行监控、管理，对过程参数进行测量、分析和决策，从转移过程到工艺设备实现精准控制。本项目通过智能化、自动化的工艺设备生产线，实现工艺和生产过程全面优化，基于产品全过程数字化制造，以及基于信息流、物流集成的智能化生产管控，提高生产效率和产品质量稳定性。

③应对目前国际国内航空业竞争环境的需要

在国际民用航空市场，安大公司不仅面临着与国际老牌知名锻造企业的竞争，也面临着诸多在产业转型中向中、高端锻件延伸的环锻件生产企业的竞争。同时在国内航空市场，主要竞争对手也通过引进设备、吸引人才、提高技术、加强管理，带动其核心能力的提高。本项目通过建设先进的特种材料等温锻生产线以应对国内外竞争的需要。

(2) 可行性

①安大公司锻件研发制造积淀深厚，技术储备充分

安大公司具备成熟的等温锻造技术、质量、生产体系，承担大量航空发动机用特种材料科研生产任务，具有完整的航空发动机盘锻件科研生产技术质量管理体系，在国内率先掌握了特种材料等温锻造工艺设计、模具设计和制造、过程控制等关键技术。同时，安大公司多品种、小批量生产计划管理经验丰富，工程技术、质量管理等专业人员充足，机加、检测等配套能力完善，航空锻件研发制造积淀深厚，为创建特种材料等温锻造生产线，实现高端盘件优质高效生产打下了坚实基础。

②本项目市场前景广阔，特种材料等温锻件需求旺盛

本项目产品主要为特种材料等温模锻件，主要用于满足国内外航空发动机、航天发动机、燃气轮机、风电装备等领域对特种等温锻件的需求，同时兼顾其他行业对特种等温锻件的需求。在特种材料锻件市场方面，按照国外发展趋势和发动机设计理念预测，未来 15-20 年内中国航空、航天发动机对应的特种材料等温锻件需求将超过 60 万件，未来发展前景广阔。

③安大公司客户战略合作关系稳健，项目区位优势明显

安大公司开展外贸民用航空锻件开发已有 10 余年历史，与 Rolls-Royce 公司、Safran 公司、IHI 公司、GE 公司等国际知名公司均建立了战略合作关系，合作期限较长且多次获得 Rolls-Royce 等公司表彰。在国内民用航空市场上，安大公司参与了国产大飞机发动机环形锻件前期的研发，并与中国航发商用航空发动机有限责任公司建立了合作关系，为安大公司在国产大飞机批量生产时取得持续稳定的订单奠定了良好的基础。同时，本项目的实施地点为江苏省无锡市，位于长三角一体化经济区腹地，区域交通便捷，经济社会条件良好，靠近公司客户中国商飞、中国商发以及国外航空主机客户办公地，周边配套企业众多，业务链条完善，具备明显的区位优势。因此，安大公司客户战略合作关系稳健，项目区位优势明显，具有较强的产能消化能力。

3、项目投资概算及效益

本项目总投资 64,044.92 万元，拟使用募集资金不超过 64,044.92 万元。本项目具体投资内容构成如下：

（1）项目投资概算

序号	建设内容	项目投资总额（万元）
1	建筑安装工程	7,708.12
2	工艺设备购置费	47,959.60
3	工艺设备安装费	1,439.98
4	工程其它费用	2,102.93
5	预备费	3,552.64
6	铺底流动资金	1,281.65
合计		64,044.92

（2）项目投资收益分析

项目建设周期为 36 个月。项目建成达产后，预计税后投资内部收益率为 15%，税后投资回收期为 8.1 年（含建设期）。

5、募集资金投资项目土地情况

本项目建设用地权属证书正在办理中。

6、募集资金投资项目涉及报批事项情况

本项目立项备案及环评手续正在办理中。

（三）补充流动资金

1、项目基本情况

公司拟将本次非公开发行股票募集资金中的 46,455.08 万元用于补充流动资金，以增强公司的资金实力，降低公司负债规模，优化公司资本结构，减少公司财务费用，满足未来业务不断增长的营运需求。

2、必要性与可行性分析

（1）补充营运资金，满足公司业务发展所需

受益于行业的快速发展，公司整体业务规模预计将持续扩大，公司流动资金需求也随之大幅增长。公司目前的资金主要用来满足原有业务的日常经营和发展需求，本次补充流动资金与公司未来生产经营规模、资产规模、业务开展情况等相匹配，有助于满足公司未来对于流动资金的需求。

（2）优化资本结构，降低流动性风险，提高抗风险能力

补充流动资金有利于解决公司快速发展过程中的资金短缺问题，也有利于优化资本结构和改善财务状况。本次发行完成后，公司的资产负债率将进一步降低，有利于优化公司的资本结构、降低流动性风险、提升公司的抗风险能力。

（3）缓解债务压力、优化公司财务结构

为支持发展战略，公司近年来加大投资力度和资本开支规模，资产规模和业务规模不断增加，日常营运资金需求亦不断增加。除依靠自身的经营性现金流量

满足日常经营和产业发展的需要外，随着公司建设项目增多，为解决公司发展过程中的资金需求，公司主要通过银行借款等方式来筹措资金。因此，通过募集资金补充流动资金，有利于缓解公司的偿债压力，减少公司财务费用支出，优化公司财务结构，提升公司的财务稳健程度。

综上，本次使用募集资金 46,455.08 万元用于补充流动资金，将有助于公司产品结构和技术升级的稳步推进，保持并提升公司的市场竞争能力，同时可以有效使营运资金与公司的生产经营规模和业务状况相匹配，优化资本结构，降低财务费用，提高抗风险能力，提升公司持续经营能力和盈利水平。

三、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金主要用于实施航空精密模锻产业转型升级项目、特种材料等温锻造生产线建设项目以及补充流动资金。项目建成并达产后，公司生产能力将得到提升，产品结构和产业链更加完整，有助于公司把握产业发展机遇，显著提升公司的综合竞争力，进一步巩固并加强公司的行业地位，对实现公司可持续发展具有重要意义。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的总资产与净资产将同时上升，资产负债率将有所降低，资本实力得以提升，公司整体财务状况将得到进一步改善，抵御财务风险的能力亦将进一步增强。

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策及未来公司整体战略的发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，将进一步提升公司的营业收入和盈利水平，符合公司及全体股东的利益。

（三）本次非公开发行对即期回报的影响

本次非公开发行完成后，公司总股本将有所增加，而募集资金投资项目产生的经营收益需要一定的时间才能体现，因此公司存在每股收益在短期内被摊薄的可能性。公司拟通过深耕主业、加快募投项目投资进度、加强募集资金管理、完善公司治理、进一步完善并严格执行利润分配政策、优化投资者回报机制等措施，提升资产质量，实现公司的可持续发展，以填补股东回报。

中航重机股份有限公司董事会

2021 年 1 月 15 日