

证券简称：应流股份

证券代码：603308

## 安徽应流机电股份有限公司

ANHUI YINLIU ELECTROMECHANICAL CO., LTD

（安徽省合肥市经济技术开发区繁华大道 566 号）



## 2018 年度非公开发行 A 股股票 募集资金使用的可行性分析报告

二〇一八年十二月

## 安徽应流机电股份有限公司

### 关于2018年非公开发行股票募集资金使用的可行性报告

#### 一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过95,000.00万元，在扣除发行费用后的募集资金净额全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金投资金额
1	高温合金叶片精密铸造项目	117,680.00	66,500.00
2	偿还银行借款	28,500.00	28,500.00
合计		146,180.00	95,000.00

本次发行的募集资金到位前，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金额，不足部分由公司自筹资金解决。

#### 二、本次募集资金投资项目的可行性分析

##### （一）高温合金叶片精密铸造项目

##### 1、项目基本情况

高温合金叶片精密铸造项目通过全资子公司安徽应流集团霍山铸造有限公司实施，建设地点位于六安市霍山县，项目建成后将形成年产20万件高温合金叶片，主要应用于航空发动机和燃气轮机领域，产品包括等轴晶叶片、定向单晶叶片、钛铝叶片等等。项目总投资额117,680.00万元，项目建设周期2年。

##### 2、项目必要性

##### （1）推动产品升级，实现价值链延伸

航空发动机发展初期，主要用变形高温合金制造涡轮叶片。随着铸造高温合金的发展和熔模铸造技术的进步，逐步实现了叶片的“以铸代锻”。航空发动机和燃气轮机领域，精密铸造最重要的运用领域是涡轮叶片。为了提高发动机、燃气

轮机的工作效率，需要提高发动机、燃气轮机的工作温度，铸造叶片的承温能力从上世纪40年代的750℃左右提高到90年代的1700℃左右。因此对热端零部件的要求越来越高，也使高温合金精铸件的结构越来越复杂，对精铸件的品质要求也越来越高。航空发动机和燃气轮机精密铸造高温合金叶片是现代先进制造技术能力的代表之一，属于行业公认的高技术含量、高附加值产品。公司目前正在为国内外客户进行百余种高温合金叶片等精铸件的研制工作，并已取得了多项技术突破，赢得客户的信赖。本项目的实施，有利于占据市场高位，满足客户要求，提升公司业绩。

## **(2) 推动产能升级，迈向产业链高端**

世界范围内，航空发动机和燃气轮机高温合金叶片等热端部件，仅有美国、英国等少数发达国家部分厂商处于明显领先优势，不能满足航空发动机和燃气轮机整机制造企业的需求。随着我国航天航空事业、能源发电和舰船事业的不断发展，对于航空航天发动机和燃气轮机的需求不断增加，技术要求也不断提升。但国内现有的高温合金精铸件生产受设备和技术水平的限制，难以满足需求，制约了某些型号发动机、燃气轮机的发展。本项目的实施，将增强高温合金叶片制造技术和装备水平，形成高端生产能力，打开产业发展空间，增加公司盈利能力。

公司坚持“产业链延伸、价值链延伸”的发展方针，通过本项目的实施，实现产品档次提高，从而促进产业升级，扩大市场占有率，提升公司产品在国内外市场竞争力。

## **3、项目可行性**

### **(1) 公司拥有核心制造技术**

公司建立了国家发展改革委批准的“高性能合金制备及成形技术国家地方联合实验室”、安徽省委省政府首批批准的“高性能合金制备及成形技术安徽省技术创新中心”，引进国外技术专家和团队参与基础应用研究，配置国际先进水平的关键研发设备。利用现有研发生产设施完成主要产品科研生产工作，所生产的高温合金精铸件涉及国内和国外客户多个型号的航空发动机、燃气轮机，在“两机”高温合金精铸件的研制和生产方面具有一定的技术优势。公司具有深厚的研

发实力，在相关领域承担国家重点研发计划、安徽省科技重大专项研究任务，与中科院金属所、中国航发北京航材院、清华大学等开展技术合作，多次完成了高难度高温合金精铸件的研制工作。随着技术实力的不断增强，铸件质量不断提高，公司也承担了越来越多的高温合金精铸件研制任务，目前正在进行数十种件号高温合金精铸件的研制工作，并已取得了多项技术突破，部分铸件已经成功交付用户并通过了用户的试验考核。

## (2) 拥有明确市场需求，具备产能消化基础

高温合金零部件是航空发动机、燃气轮机的重要组成部分，公司生产的高温合金航空发动机、燃气轮机零部件可以满足现阶段主要航空器所使用的发动机和油气、电力等行业所使用的燃气轮机需要。公司已经取得 AS9100 国际宇航资质，关键工序通过 NADCAP 国际认证，并已获得国内航空发动机高温合金叶片等部件承制单位资格。公司凭借长期以来形成的国内外客户基础和市场声誉，以及具备的技术水平和装备能力，多家国内航空发动机、燃气轮机生产厂及国外知名航空发动机、燃气轮机生产公司皆与公司开展业务合作，项目所生产的产品拥有明确市场需求，具备产能消化基础。

## 4、项目建设内容

本项目建设期 2 年，项目总投资金额 117,680.00 万元，主要包括建筑、公用系统工程费用、设备购置、设备基础及安装调试、工程建设其它费用、预备费用和铺底流动资金，项目建设具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	金额
1	建筑、公用系统工程费用	15,617.00
2	设备购置、设备基础及安装调试	89,140.00
3	工程建设其它费用	1,943.00
以上合计		106,700.00
4	预备费用	4,980.00
5	铺底流动资金	6,000.00
项目总投资		117,680.00

## 5、项目审批情况

本项目系航空发动机高温合金零部件产业化能力提升项目之子项目，已取得霍山县经济和信息化委员会出具的《关于航空发动机高温合金零部件产业化能力提升项目备案的批复》（霍经信[2015]98号）及《关于航空发动机高温合金零部件产业化能力提升项目备案变更的批复》（霍经信[2018]63号）。航空发动机高温合金零部件产业化能力提升项目已取得霍山县环境保护局出具的《安徽应流集团霍山铸造有限公司航空发动机高温合金零部件产业化能力提升项目环境影响报告表批复》（霍环字[2017]251号）。

## 6、项目效益

经测算，本项目税后财务内部收益率 18.12%，税后投资回收期 6.51 年（含建设期 2 年）。

### （二）偿还银行借款

#### 1、项目基本情况

本次非公开发行募集资金中，拟使用 28,500.00 万元偿还银行借款。

#### 2、项目必要性

##### （1）降低资产负债率，改善财务结构

报告期内，公司资产规模稳定扩张，资金需求逐步增大。2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，公司合并报表资产负债率分别为 61.15%、55.55%、57.37%和 59.39%。

2017 年末、2018 年 9 月末，公司资产负债率与同行业上市公司相比如下：

名称	2017 年末	2018 年 9 月末
专用设备制造业上市公司均值	39.34%	40.59%
应流股份	57.37%	59.39%

注：数据来源于 WIND。上述同行业上市公司资产负债率选自 WIND 数据中的“证监会行业类”-“制造业”-“专用设备制造业”，含应流股份。

与同行业上市公司相比，公司资产负债率明显较高，存在一定财务风险。适当调整资产负债率有助于改善公司的财务结构，降低经营风险，使得公司业务发展更趋稳健。

按照本次发行拟募集资金上限且使用其中的 28,500.00 万元偿还银行借款进行测算，本次募集资金到位并投入使用后，公司财务结构得到有效改善。

## **(2) 降低财务费用，提高盈利能力**

2015年、2016年、2017年及2018年1-9月，公司合并报表利息支出分别为11,523.62万元、10,295.25万元、11,149.12万元和11,361.02万元，占营业收入的比例分别为8.57%、8.07%、8.11%和8.87%，占公司利润总额的比例分别为134.22%、181.53%、187.58%和145.16%，对公司经营业绩产生了较大影响。

按照本次发行拟募集资金上限且使用其中的 28,500.00 万元偿还银行借款进行测算，按照目前公司平均借款利率 5.2% 计算，公司每年将减少利息支出 1,482.00 万元，有助于降低公司财务费用，提高盈利能力。

## **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**

本次募集资金投资项目紧紧围绕公司主营业务展开，符合国家有关产业政策和公司整体经营发展战略，具有较好的发展前景和经济效益。募集资金投资项目建成投产后，将有利于公司实现产品战略布局，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) 本次非公开发行对公司财务状况的影响**

本次发行完成后，随着高温合金叶片精密铸造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进一步提升，从而保持和提升公司的市场竞争力。本次发行完成后，公司净资产规模将较大幅度增加，偿还银行贷款后，资产负债率也有所降低，有利于优化公司的财务结构，减少财务费用，进一步提升公司的盈利能力。

安徽应流机电股份有限公司

董事会

2018年12月5日