

烟台艾迪精密机械股份有限公司 2018 年度 非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 70,000 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资以下项目：

单位:万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	工程机械用高端液压马达建设项目	36,277	30,000
2	液压破碎锤建设项目	24,421	20,000
3	工程机械用高端液压主泵建设项目	21,684	20,000
合 计		82,382	70,000

本次实际募集资金净额相对于上述项目所需资金存在不足的部分本公司将通过自筹资金解决。在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。在本次非公开发行募集资金到位之前，若公司用自有资金投资于上述项目，则募集资金到位后将按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次非公开发行的必要性和合理性

公司本次非公开发行拟募集资金，扣除发行费用后，将全部用于液压破碎锤建设项目、工程机械用高端液压主泵建设项目和工程机械用高端液压马达建设项目。募投项目对于公司抓住行业发展机遇、优化产品结构具有重要意义。

（一）抓住行业高速增长机遇，进一步巩固公司破拆属具产品龙头地位

2016 年下半年以来，受益于老旧设备换新、基础设施建设投资加大、环保政策持续推进、工程机械行业核心液压件进口替代需求的增长等多因素叠加，液压破碎锤及液压件市场需求呈快速增长趋势。在上述背景下，公司作为国内液压破拆属具及液压件的行业领先企业，将进一步扩充产能，调整产品结构，实现公司产品结构全面升级，为后续发展积蓄力量。

公司本次非公开发行募集资金拟投资于液压破碎锤、液压马达、液压主泵等产品，项目实施完成后公司产能将得到有效提升，从而进一步满足下游行业持续增长的需求，有利于提升公司市场份额，巩固公司行业地位。

(二) 提高公司盈利能力和资本实力，进一步提高公司抗风险能力

本次非公开发行募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合公司整体战略发展方向，有利于提升公司的市场影响力，对公司的发展战略具有积极作用。本次募投项目市场前景良好，能够提升公司盈利水平，实现公司的长期可持续发展，维护股东的长远利益。

本次非公开发行实施后，公司的资本规模将进一步提升，将有利于公司进一步扩大业务规模，优化产业结构，提升对未来可能发生的市场变化的抗风险能力。

三、本次募集资金投资项目的可行性分析

(一) 工程机械用高端液压马达建设项目

1、项目基本情况

本项目利用现有已建成厂房 29,387 m²，购置数控机械加工设备、测试设备等设备安装于厂房内，并完善相关公用配套设施，从事液压马达的研发和生产。

本项目总投资 36,277 万元，其中建设投资 30,656 万元，铺底流动资金 5,621 万元。

2、项目的必要性

液压马达作为液压传动系统的核心执行部件，技术含量高、制造工艺复杂、精密度要求严格。

近年来我国液压件行业需求稳步上升，据统计，我国液压件行业工业总产值由 2006 年的 161 亿元增长至 2016 年的 510 亿元，年复合增长率达到 9.57%。预计到 2018 年度，工业总产值将达到 531 亿元。

从市场销售额来看，我国液压行业市场销售规模从 2009 年的 383 亿元增长至 2016 年的 580 亿元，年均复合增长率为 6.11%。预计到 2018 总销售规模将达到 603 亿元。

高端液压泵、阀、马达、油缸等核心元件生产工艺复杂、技术门槛和对企业资金要求较高，我国液压产业起步较晚，国内外企业在液压元件技术积累与制造经验方面存在一定差距，客观上造成了国内中高端液压元件长期以来依赖对川崎重工、博世力士乐、派克汉尼汾等国际液压企业进口的局面。《液压气动密封行业“十三五”发展规划》指出，十三五期间，我国液压销售额年均增长不低于 6%，到 2020 年达到 669 亿元，60% 以上高端液压元件及系统将实现自主保障。作为工程机械设备的核心基础零部件，国内高端液压件及系统产品有着广阔的进口替代空间。

近年来公司生产的液压马达产品已实现了批量生产，公司从主机后市场开始推广，凭借稳定的产品品质和优良的性价比逐步得到市场认可，产品逐步从后市场开始向主机前装市场进行渗透。随着公司与各大主机厂商更进一步展开合作，公司产能不足的问题日益显现。本次募投项目的实施将有效解决公司产能不足的问题，为公司与各大主机厂商进一步合作提供保障。

3、项目实施的可行性

本项目实施主体为艾迪精密，公司拥有高水平的技术、制造及管理团队，拥有先进的生产设施和生产经验，拥有核心专利技术。经过多年的研发投入，已经掌握了成熟的液压件机加工、热处理、铸造、高压密封等核心生产技术，具有实施项目的能力。

公司建立了严格的质量管理体系，拥有先进的产品生产线及检测设备，从而保障产品质量的稳定性。公司生产的多系列液压马达产品已经逐步与主机厂商展开合作，产品性能得到市场广泛认可。

4、项目主要产品

本项目主要产品为工程机械用液压行走马达和回转马达，预计 2023 年达到 80,000 台/年的液压马达生产能力。

5、项目投资收益

本项目建设期为 24 个月，项目实施达产后，预计年新增销售收入 71,255 万元，年新增净利润 11,445 万元。本项目预计税后财务内部收益率为 25.2%，经济效益良好。

(二) 液压破碎锤建设项目

1、项目基本情况

本项目旨在利用现有已建成厂房 15,000 m²，购置数控机械加工设备、热处理等设备，安装于厂房内，并完善相关公用配套设施，从事液压破碎锤的研发和生产。

本项目总投资 24,421 万元。其中建设投资 19,403 万元，铺底流动资金 5,018 万元。

2、项目的必要性

液压破碎锤作为工程机械液压主机重要的装配属具，广泛应用于建筑、市政工程、矿山开采、冶金、公路、铁路等领域。其中，液压破碎锤与挖掘机配套作业最为普遍，挖掘机保有量越高，液压破碎锤的行业需求越大。

根据中国工程机械工业协会公布数据，2017 年度工程机械全行业实现营业收入 5,400 亿元，同比增长 12.7%。伴随着行业的快速增长，我国挖掘机械市场销量也逐步提升。进入 2017 年度以来，挖掘机销售量持续保持快速增长趋势，2017 年全年共销售挖掘机 14.03 万台，同比增速 100.1%，2018 年 1-9 月共销售挖掘机 15.62 万台，同比增速 53.3%。

挖掘机销量的快速增长也提升了我国挖掘机的设备保有量，根据中国工程机械协会相关数据，截止 2017 年底，中国工程机械主要产品保有量为 690-747 万台，其中液压挖掘机 155.7-168.6 万台。国内市场庞大的挖掘机保有量为公司破碎锤产市场容量提供了广阔前景。

公司生产的液压破碎锤产品从整机后市场起步，逐步与前端主机厂商展开合作。作为国内液压破碎锤细分行业的龙头企业，下游工程机械行业的持续回暖为公司进一步发展带来了良好的机遇。在进一步加强与主机厂商合作的过程中，公司产能不足的问题日益突出。报告期内，公司生产基本处于满负荷状态，产销率亦保持在 95% 以上。尽管公司通过精益管理、优化生产流程等措施，尽可能的扩大和挖掘公司产能，但仍不能从根本上解决产能不足的问题。本项目的实施将提高公司产能，为公司进一步开拓与各大主机厂商的业务合作、保持业绩的高速增长提供有力的支持与保障。

3、项目实施的可行性

本次募投项目的实施主体为艾迪精密，公司掌握了液压破碎锤的全套生产技术和工艺，拥有成熟的液压破碎锤研发、制造、经营的经验及稳定的供应链资源。公司产品在液压破碎锤的前装及后装市场均获得了良好的口碑及稳定的客户群体，上市以来，随着公司重型系列破碎锤产品的稳定性不断提升，企业具备了进一步与各大液压主机厂商进行业务拓展合作的竞争能力。

4、项目的产品

本项目主要产品为液压破碎锤，预计于 2021 年开始投产，预计到 2023 年形成 20,000 台/年液压破碎锤生产能力。

5、项目投资效益

本项目建设期为 24 个月，项目实施达产后，预计年新增销售收入 61,257 万元，年新增净利润 7,552 万元，本项目预计税后财务内部收益率为 27.7%，经济效益良好。

(三) 工程机械用高端液压主泵建设项目

1、项目基本情况

本项目将改造原有厂房空间，建成建筑面积 8,000 m²的综合车间。购置数控机床加工设备、清洗、测试等设备，安装于厂房内，从事液压主泵的研发和生产。

本项目总投资 21,684 万元。其中建设投资 19,001 万元，铺底流动资金 2,683 万元。

2、项目的必要性

液压传动是现代工业传动的重要形式之一，一个完整的液压系统由五个部分组成，即动力元件、控制元件、执行元件、辅助元件和工作介质。液压泵产品作为液压系统的核心动力部件，技术含量高、制造工艺复杂、精密度要求严格。

从市场销售额来看，我国液压行业市场销售规模从 2009 年的 383 亿元增长至 2016 年的 580 亿元，年均复合增长率为 6.11%。预计到 2018 年总销售规模将达到 603 亿元。

高端液压泵、阀、马达、油缸等核心元件生产工艺复杂、技术门槛和对企业资金要求较高，我国液压产业起步较晚，国内外企业在液压元件技术积累与制造经验方面存在一定差距，客观上造成了国内中高端液压元件长期以来依赖对川崎重工、博世力士乐、派克汉尼汾等国际液压企业进口的局面。《液压气动密封行业“十三五”发展规划》指出，十三五期间，我国液压销售额年均增长不低于 6%，到 2020 年达到 669 亿元，60% 以上高端液压元件及系统将实现自主保障。作为工程机械设备的核心基础零部件，国内高端液压件及系统产品有着广阔的进口替代空间。

近年来公司生产的液压泵产品逐步实现了批量生产，公司从主机后市场开始推广，凭借稳定的产品品质和优良的性价比逐步得到市场认可，产品逐步从后市场开始向主机前装市场进行渗透。随着公司与各大主机厂商更进一步展开合作，公司产能不足的问题日益显现。本次募投项目的实施将有效解决公司产能不足的问题，为公司与各大主机厂商进一步合作提供保障。

3、项目实施的可行性

本项目实施主体为艾迪精密，公司拥有高水平的技术、制造及管理团队，拥有先进的生产设施和生产经验，拥有核心专利技术。经过多年的研发投入，已经掌握了成熟的液压件机加工、热处理、铸造、高压密封等核心生产技术。具有实施项目的能力。

公司建立了严格的质量管理体系，拥有先进的产品生产线及检测设备，从而保障产品质量的稳定性。公司生产的多系列液压主泵产品已经逐步与主机厂商展开合作，产品性能得到市场广泛认可。

4、项目的产品

本项目主要产品为工程机械用液压主泵，预计 2023 年达到 50,000 台/年的液压主泵生产能力。

5、项目投资效益

本项目建设期为 24 个月，项目实施达产后，预计年新增销售收入 35,215 万元，年新增净利润 5,411 万元。本项目预计税后财务内部收益率为 23.1%，经济效益良好。

综上，本次发行募集资金项目具有可行性。

烟台艾迪精密机械股份有限公司董事会

2018 年 12 月 10 日