

新疆机械研究院股份有限公司

创业板非公开发行A股股票募集资金使用可行性分析报告

新疆机械研究院股份有限公司（以下简称“新研股份”、“公司”）为深圳证券交易所创业板上市公司，公司已初步形成农牧机械的制造以及航空航天飞行器的零部件制造协同发展的战略布局。为优化公司资本结构、进一步增加公司资本实力及盈利能力，根据《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等有关法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定，公司拟通过非公开发行股票的方式募集资金不超过 120,000.00 万元，发行 A 股股票不超过 29,807.20 万股（含 29,807.20 万股），全部用于偿还银行借款。

（本报告中如无特别说明，相关用语具有与《新疆机械研究院股份有限公司创业板非公开发行 A 股股票预案》中相同的含义。）

一、 本次募集资金的使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 120,000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于偿还银行借款。

二、 本次发行的背景和目的

（一） 本次非公开发行的背景

1、 航空装备为我国重点发展的战略性新兴产业，行业发展态势良好

近年来，公司从事的航空工业受到国家政策的高度重视和广泛关注，国家已将航空装备列入战略新兴产业之一，并被列入《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》、《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》、《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》、《中国制造 2025》等多个重要

的国家产业发展规划中，是带动我国工业转型升级的重要领域。同时，大飞机、两机专项等一批行业重大项目已取得实质进展，将会对我国航空工业的发展产生巨大的拉动作用。航空装备在国家产业政策的大力支持和下游市场长期需求的拉动下，将在较长时间内拥有广阔的市场空间与发展前景。

在军用航空领域，由于世界格局不断变化、周边环境仍存在不确定及不稳定因素，我国持续保持相对较高的国防投入，进行军队体制改革以适应国防和军队战略要求，提升军队战斗力。根据财政部发布的《关于 2018 年中央和地方预算执行情况与 2019 年中央和地方预算草案的报告》，2019 年我国国防预算将增长 7.5%，达到 11,898.76 亿元。国防投入持续增加，其中，空军作为重要的战略军种之一，其现代化建设进入快车道，决定军用航空领域市场需求将在一段较长周期内持续旺盛。

在民用航空领域，国内民机需求旺盛，国内航空零部件市场发展，提升航空装备制造业产业升级。根据中国商飞发布的《2018-2037 年民用飞机市场预测年报》，2017 年，中国民航运输业完成旅客的周转量 9,513.04 亿客公里，同比增长 13.5%；预计至 2037 年，中国的旅客周转量将达到 3.9 万亿客公里，占全球的 21%；中国航空运输市场需求旺盛。截至 2017 年，中国客机机队规模达到 3,522 架，过去十年，中国客机机队一直保持增长趋势。未来二十年，预计将交付中国航空公司 9,008 架客机，价值约 1.3 万亿美元（约 9 万亿人民币）。目前民用飞机的生产主要集中在国际少数几家主机制造商，导致其交付能力严重不足。2018 年世界两大飞机制造商波音和空客合计产量 1,606 架，且截至 2018 年末仍有 13,528 架的总储备订单余额（数据来源：波音、空客官网公开数据）。2018 年以来，波音 737Max 陆续发生狮航与埃航两起坠机事件，全球陆续停飞了波音 737Max 这一机型，另外还有多家航空公司取消了该机型的订单。在此市场背景下，国产飞机订单需求旺盛，截至 2019 年 3 月，国产 C919 订单累计已超过 1000 架，客户以国内航空公司和银行系租赁公司为主；中国自主研发喷气式支线客机 ARJ21-700 订单总数累计已超过 500 架（数据来源：中国民航报等公开信息）。国产飞机如 C919 干线客机、ARJ21 支线客机等机型发展迅速，国产飞机的逐步投产将加大航空零部件的需求量，并对我国航空装备制造业会有明显的拉动作用。另一方面，全球民用航空长期需求旺盛，国际转包业务蓬勃发展，创造新的市场

机遇。根据中国商飞发布的《2018-2037 年民用飞机市场预测年报》，未来二十年，全球航空旅客的周转量将以平均每年 4.46% 的速度递增，到 2037 年，全球航空旅客的周转量将是现在的 2.4 倍。民航运输数量的持续增长将牵动民用飞机市场需求的增长，未来 20 年全球将有超过 42,702 架新飞机交付，市场价值近 5.8 万亿美元。然而，目前民用飞机的生产主要集中在国际少数几家主机制造商，导致其交付能力严重不足。在此市场背景下，国际航空转包业务蓬勃发展，国际主机制造商均逐步提高飞机零部件制造外包的比例。

2、公司具备较为完善的航空零部件生产与研发能力，在业务上已形成先发优势

航空零部件普遍结构复杂，生产过程工序繁多，行业认证条件较高，并且制造商在承接业务的同时经常会承担部分产品的设计研发，因此对制造商的研发能力和工艺技术水平要求较高。公司将技术创新视为企业的立足之本，作为技术先导型企业格外重视科研投入。截至 2019 年 3 月 31 日，公司已获得 170 项相关领域专利证书，具有完备的生产认证资质。在工艺技术上，明日宇航具有热蠕变成型、真空电子束焊、激光穿透焊、自动 TIG 焊、电阻焊、真空扩散焊接、激光熔覆、高压水切割、五轴联动数控加工、真空热处理、飞行器零部件集成制造与装配等核心制造工艺链，提供数字化仿真设计与开发、复材铺覆及钣金成型、数控加工、表面处理工艺、综合检测等全方位服务。

同时，航空制造业的行业门槛较高，专业技术成熟度和客户认可度的作用至关重要。公司在国内已与沈阳飞机工业（集团）有限公司、西安飞机工业（集团）有限责任公司、哈尔滨飞机工业集团有限责任公司、成都飞机工业（集团）有限责任公司、中国航发沈阳黎明航空发动机有限责任公司、中国航发贵州黎阳航空动力有限公司、中国航发南方工业有限公司、中国航发西安航空发动机有限公司等国内主机厂进行多项业务往来，具备广泛的客户基础。在国际业务上，公司也先后与多家全球主要的航空发动机制造商及飞机结构件制造商开展业务，为后续国际市场的开拓构建了先发优势。

3、符合国家政策导向，拓宽民营企业股权融资渠道

2018 年，国家政府以“资管新规”生效为主要抓手，着实推进“去杠杆”、

清理“影子银行”进程，是监管层主动去风险的主要举措之一。在此背景下，实体经济融资明显收紧，民营企业资金压力普遍提高。2018年10月，中共中央政治局会议明确提出要研究解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难，支持民营企业拓宽包括股权融资在内的融资途径。2018年11月以来，中央多次重申了“两个毫不动摇”的基本方针，增加民营企业融资资金的供给，拓宽民营企业股权融资渠道，支持民营经济发展。因此，公司通过本次非公开发行募集资金用于偿还银行借款，符合国家政策导向。

（二）本次非公开发行的目的

1、降低资产负债率，改善公司资本结构

目前，公司资产负债率相对较高，在一定程度上限制了公司未来债务融资空间，不利于公司的持续经营与业务拓展。本次非公开发行股票募集资金将有效增强公司资本实力，提升公司短期偿债能力，有助于公司降低资产负债率，改善资本结构，防范财务风险，推动公司业务的未来可持续健康发展。

2、降低财务费用，提升公司持续盈利能力

公司2018年和2019年1-3月的扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润分别为4,043.76万元和-5,339.15万元，而同期的财务费用分别为8,680.81万元和3,483.24万元，对公司利润影响显著。本次使用非公开发行募集资金偿还部分银行借款，假设按照募集资金上限120,000.00万元（不考虑发行费用）、一年期银行贷款基准利率4.35%计算，每年可减少财务费用支出5,220.00万元，将有效提升公司的持续盈利能力。

三、本次募集资金投资用于偿还银行借款的必要性分析

本次非公开发行股票募集资金拟全部用于偿还银行借款，旨在增强公司资本实力，降低资产负债率，减少财务费用，改善公司财务状况，提高公司抗风险能力和持续经营能力。

（一）优化公司资本结构，降低财务风险，增强抗风险能力

2018 年以来，随着经济下行压力增大，国家去杠杆宏观政策的影响下，银行机构出现收贷、缩贷等情形，导致民营企业融资困难。截至 2019 年 3 月 31 日，公司银行借款合计 173,216.00 万元，面临较大的偿债压力。公司使用本次募集资金偿还银行借款后，净资产规模将增加，资产负债率、流动比率、速动比率等指标将有所改善，资产负债结构得以优化，公司抗风险能力进一步提升。

（二）降低公司财务费用，提升盈利能力

公司 2018 年和 2019 年 1-3 月的扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润分别为 4,043.76 万元和-5,339.15 万元，而同期的财务费用分别为 8,680.81 万元和 3,483.24 万元，对公司利润影响显著。随着业务规模的扩大，公司所需营运资金量加大，公司财务负担较重，对公司盈利能力会形成一定的压力。利用本次募集资金偿还银行借款，可以减少利息费用支出，提升公司的盈利水平。

本次使用非公开发行募集资金偿还部分银行借款，假设按照募集资金上限 120,000.00 万元（不考虑发行费用）、一年期银行贷款基准利率 4.35% 计算，每年可减少财务费用支出 5,220.00 万元，将有效提升公司的持续盈利能力。

（三）满足公司业务发展对流动资金的需求，为公司持续发展和业绩提升提供保障

随着公司业务规模的不断拓展，依靠自有资金累积难以满足公司的资金周转需求。通过本次非公开发行股票所募集的资金偿还银行借款，可以有效缓解公司未来营运资金压力，满足公司经营周转需求，有助于提高公司的资本实力和综合融资能力，有利于公司及时把握市场机遇，通过多元化融资渠道获取资金支持公司业务发展，为公司未来发展奠定坚实基础，具有必要性。

四、本次募集资金投资用于偿还银行借款的可行性分析

（一）本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合法律法规和相关政策的规定，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位并使用后，公司资产负债率将有所降低，有利于改善公司资本结构，降低财务风险，提升盈利水平，推动公司业务持续健康发展。

（二）本次非公开发行的发行人法人治理规范、内控完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以科学的法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《公司募集资金专项存储与使用管理制度》，对募集资金的存储、使用进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

五、本次发行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

本次发行募集资金运用符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向。募集资金到位后，有助于提高公司的资本实力，增强公司风险防范能力和整体竞争力，巩固和加强公司在行业内的地位，为公司未来业务发展提供动力。因此，本次非公开发行对公司经营管理有着积极的意义，为公司可持续发展奠定基础，符合公司及全体股东的利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票募集资金到位后，将提高公司的资产净额，通过偿还银行借款，公司财务结构得到进一步优化，资产负债结构更趋合理；同时，可减少公司未来债务融资的财务费用，使公司财务状况得到优化，未来盈利能力进一步提高，整体实力得到有效提升。

六、结论

综上所述，董事会认为，本次非公开发行的募集资金用于偿还银行借款，有利于进一步改善公司资产结构，提升公司抗风险能力，增强公司的综合竞争优势。因此，本次非公开发行的募集资金运用是必要的且可行的。

新疆机械研究院股份有限公司董事会

二〇一九年七月十七日