

中航工业机电系统股份有限公司
非公开发行 A 股股票募集资金使用
可行性研究报告（第二次修订稿）

二零一五年十一月

一、本次非公开发行募集资金的使用计划

中航工业机电系统股份有限公司（以下简称“公司”）本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 229,900 万元，扣除发行费用后计划将全部募集资金用于偿还银行贷款。

二、本次募集资金的必要性和可行性分析

（一）降低资产负债率，优化资本结构，增强财务抗风险能力

公司作为中航工业旗下航空机电系统业务的专业化整合和产业化发展的平台，为做强航空机电系统相关产品业务，近年公司主要通过银行借款、发行公司债券等方式融入资金。2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，合并报表资产负债率分别为 66.86%、66.44%、68.05% 和 69.42%。目前，公司资产负债率相对较高，资产负债结构不尽合理，在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，制约了公司的融资能力和未来发展。

2012 年末、2013 年末和 2014 年末和 2015 年 6 月末，公司银行借款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
长期借款	152,600.00	150,550.00	170,300.00	105,425.00
短期借款	331,897.93	283,681.63	306,118.91	301,314.61
合计	484,497.93	434,231.63	476,418.91	406,739.61

本次发行募集资金到位后，以 2015 年 6 月 30 日公司财务数据模拟测算，合并资产负债率将从 69.42% 降至 61.31%，偿债能力特别是短期偿债能力将得到大幅提高，有利于减轻公司债务负担，进一步改善公司财务状况，提高公司的抗风险能力，为公司未来的持续发展提供保障。

（二）降低财务费用，提升公司盈利水平

公司所属的航空军工行业属于资本和技术密集型产业，资金需求量大，公司通过银行借款、发行债券等方式融入资金，有息负债规模总体上呈现上升趋势，由此产生的财务费用也降低了公司的盈利水平。自 2012 年完成重组以来，公司

利息支出情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
利息支出	14,900.63	32,175.99	25,588.60	22,623.60
营业利润	-1,024.81	38,232.93	46,096.42	43,778.62
占营业利润的比例	-1,453.99%	84.16%	55.51%	51.68%

2012年度、2013年度、2014年度及2015年1-6月的利息支出分别为22,623.60万元、25,588.60万元、32,175.99万元及14,900.63万元，而公司同期营业利润仅分别为43,778.62万元、46,096.42万元、38,232.93万元及-1,024.81万元，财务负担较重，对公司盈利能力的较大影响。

通过本次发行募集资金用于偿还银行贷款后，公司有息负债规模将下降，财务费用也随之下降。假设其他条件不变，按照截至本报告签署之日一年期人民币贷款基准利率4.35%测算，偿还229,900万元借款后公司每年将节约财务费用约10,000.65万元，显著提升公司盈利水平。

（三）增强资本实力，为未来产业整合提供重要保障

目前，公司管理层也在积极寻找产业整合和并购的机会。为满足航空工业发展的客观需要，推动核心业务的专业化路径，配合中航工业“两融、三新、五化、万亿”发展战略，进一步贯彻落实机电业务板块专业化整合、资本化运作思路，中航机电自重组以来已成为航空机电系统业务板块专业化整合和产业化发展的平台，立足航空机电制造主业，巩固发展军用航空产品；同时整合优势资源，依托航空核心技术优势大力拓展民用航空及其他民用产品。为实现上述经营目标，公司管理层一直存在产业整合的相关计划，本次非公开发行将大大增强公司资本实力，改善公司财务状况，提高公司的抗风险能力，为后续产业整合提供重要保障。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）显著改善公司偿债能力指标，提高公司偿债能力，降低公司财务风险，使公司财务结构更为稳健

本次非公开发行的募集资金偿还银行贷款后，将显著降低公司的负债水平，明显改善公司偿债指标，降低公司财务风险，使财务结构更为安全、合理，从而为公司未来持续稳定快速发展奠定坚实的基础。

（二）有效降低公司贷款规模，减少公司财务费用，提高公司盈利能力

不考虑发行费用等其他因素，如果按照本次发行募集资金拟偿还银行贷款 229,900 万元及截至本报告签署之日一年期人民币贷款基准利率 4.35% 测算，公司运用本次募集资金全部偿还银行贷款后，每年可为公司减少利息费用约 10,000.65 万元。

（三）优化股权结构，促进公司健康发展

公司通过本次非公开发行，控股股东持股比例有所降低，机构投资者持股比例有所上升，有利于进一步优化公司股权结构以及完善公司治理结构，有利于公司长期发展和提升企业价值。

中航工业机电系统股份有限公司董事会

2015 年 11 月 26 日