

# 广东伊立浦电器股份有限公司

## 关于2014年配股募集资金使用的可行性分析报告

为了进一步增强公司的综合实力，提升公司优势产品的市场竞争力，公司根据国家政策导向，结合公司的发展战略、技术优势和创新优势等因素综合考虑，拟采取配股方式募集资金，用于调整公司产品结构，重点发展公司优势产品，从而提升企业的持续盈利能力，形成新的利润增长点，更好地回报股东。

### 一、本次配股募集资金使用计划

本次拟通过向原股东配售人民币普通股（A股）股票（以下简称“配股”）方式募集资金总额不超过70,000万元，扣除发行费用后的募集资金净额中，拟将其中12,000万元用于偿还银行贷款，剩余部分将用于补充公司流动资金。

### 二、本次配股募集资金的背景和目的

#### （一）通用航空行业进入了快速发展的战略机遇期

近几年，国家为鼓励和支持通用航空业务健康、快速发展，颁发了一系列法律法规和产业政策，相关主要内容如下：

2010年11月，国务院、中央军事委员会发布《关于深化我国低空空域管理改革的意见》，对深化我国低空空域管理改革作出明确部署，首次明确了深化低空空域管理改革的总体目标、阶段步骤和主要任务，指出“随着经济持续快速发展和人民生活水平的不断提高，预计今后10年间我国通用航空年均增长将达到15%以上，对低空空域的需求与日俱增”；同时提出“2011年以前，在长春、广州飞行管制分区改革试点的基础上，在沈阳、广州飞行管制区进行深化试点；2011年至2015年，在全国推广改革试点，在北京、兰州、济南、南京、成都飞行管制区分类划设低空空域”。

2011年4月，民用航空局颁布《民用航空发展第十二个五年规划》，将“通用航空规模快速扩大”列入发展的主要目标，支持社会力量兴办通用航空企业，增加通用航空企业数量，扩大经营规模，重点培育骨干通用航空企业”。

2012年4月，国务院发布《促进民航业发展的若干意见》，意见要求大力发展通用航空，巩固农、林航空等传统业务，积极发展应急救援、医疗救助、海洋维权、私人飞行、公务飞行等新兴通用航空服务，加快把通用航空培育成新的经济增长点。

2012年7月，国务院发布《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，明确提出要求大力发展航空装备制造业，大力发展符合市场需求的新型通用飞机和直升机，构建通用航空产业体系；突破航空发动机核心关键技术，加快推进航空发动机产业化；促进航空设备及系统、航空维修和服务业发展；提升航空产业的核心竞争力和专业化发展能力。

2013年1月，国务院办公厅颁布《关于印发促进民航业发展重点工作分工方案的通知》，要求大力发展通用航空，巩固农、林航空等传统业务，积极发展应急救援、医疗救助、海洋维权、私人飞行、公务飞行等新兴通用航空服务，加快把通用航空培育成新的经济增长点。

2013年5月，农业部发布《关于加快推进现代植物保护体系建设的意见》，意见指出要大力改善重大病虫防控作业条件，因地制宜装备大中型高效植保机械，鼓励有条件地区发展无人机、直升机和固定翼飞机防治病虫害。

2013年5月，工业和信息化部颁布《民用航空工业中长期发展规划（2013-2020年）》，规定要求“积极发展通用航空产业，按照‘轻重缓急’和‘抓大放小’的思路，坚持开放发展原则，优先发展社会效益好、市场需求大和经济价值高的通用飞机和直升机，促进通用航空产业发展”；同时也要求“建立和完善航空发动机自主发展工业体系。优化航空发动机研制生产体系，加快建设和完善航空发动机基础技术支撑、研发生产、考核验证、科研保障和产品配套等相关体系。遵循航空发动机发展规律，按照“核心机、验证机、原型机、批量生产和改进改型”的发展路径，提高航空发动机自主发展能力”。

上述一系列鼓励政策的发布以及随着我国低空空域管理的不断规范和试点范围扩大，通用航空领域的潜在市场正在逐步转化为现实市场，市场前景巨大。根据中国科学技术协会、中国航空学会、中国航空运输协会通用航空委员会所做的市场预测，未来国内通用飞机市场发展潜力巨大，至2020年我国需要通用飞机

逾10,000架，市场规模约1,500亿人民币。

## **（二）公司战略转型需要**

公司自成立以来一直从事小家电业务，产品得到了市场的广泛认可。但从小家电行业的发展趋势来看，小家电产业已经步入成熟稳定的发展阶段，为了全面提升公司核心价值，更好地回报全体股东，公司决定在巩固和提高现有小家电业务发展的基础上，开辟具有巨大发展潜力的第二主业。

基于通用航空产业的广阔前景，公司2013年提出了通用航空项目五年战略规划，明确公司进入通用航空领域，并清晰定位了公司在民用共轴双旋翼直升机、无人机及航空发动机细分领域的全球制造商角色。在以提升产业链核心价值和调整业务发展方向为核心目的的同时，稳定发展传统小家电业务，实现小家电产业和通用航空业务双翼齐飞局面。为了实现高起点、快速、精准地切入通用航空领域，2013年下半年以来公司通过一系列国际并购，获得一般需要数十年时间才能取得的国外领先共轴双旋翼直升机、无人机及航空发动机技术，为公司通用航空业务的产业化提供了强有力的技术支撑。通用航空业务具有前期投资大、风险高、回报周期长等特点，在产品研发成功投入市场并取得销售收益之前，企业须投入大量资金。因此，本次配股募集资金主要用途为补充民用共轴双旋翼直升机、无人机及航空发动机研发项目的流动资金需求。

## **三、本次配股募集资金偿还银行贷款及补充流动资金必要性**

### **（一）通用航空产品产业化前需要投入大量研发资金**

2013年下半年开始，公司通过国际并购，已经取得了共轴双旋翼直升机、无人机及航空发动机项目的核心技术，并引入了所收购资产的核心研发团队及国内通航领域的资深专家，已经实现高起点、快速、精准地切入通用航空领域。但通用航空业务具有前期投资大、风险高、回报周期长等特点，在产品研发成功投入市场并取得销售收益之前，企业须投入大量资金，使得公司研发资金需求增加。

### **（二）夯实资金实力，提升并购海外优质资产能力**

公司通过一系列海外资产收购，发展共轴双旋翼直升机、无人机项目，2014年1-6月公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的

现金合计9,498.98万元，导致公司资本性支出的快速增长。根据通用航空业务五年战略规划，公司未来将继续通过收购方式，快速获得国外领先技术，实现公司在共轴双旋翼直升机及航空发动机研发方面的技术优势，从而使公司营运资金需求较大。

### **（三）有利于降低资产负债率及融资成本，提升公司债务融资能力**

截至2014年6月30日止，公司负债总额为25,363.46万元，其中，短期借款为12,058.36万元，资产负债率为45.59%。虽然公司的资产负债率处于可控范围，但公司未来继续通过银行借款方式进行融资受到限制，较高的资产负债率，也会增加财务风险。根据公司银行贷款实际利率计算，2014年公司银行借款的利息支出为725.05万元，若使用募集资金偿还银行借款全年可节约财务费用725.05万元，占公司2013年度利润总额的比例为31.23%。利息支出减少对可以显著降低资金成本，提高公司盈利能力，符合公司和全体股东的利益。

### **（四）满足SAG无人机运营体系及营销网络建设的资金需求**

2014年7月，公司与Schiebel Aircraft GmbH（以下简称“SAG”）签订《合作协议》，SAG授权公司在中国独家总代理其无人机系统的销售、售后服务、零配件及特种用途改装。根据初步的商业规划和投资测试，公司需要通过长期有效的投资在中国国内建立量身定制的运营体系和商业网络，对流动资金有较大需求。

## **四、本次配股募集资金偿还银行贷款及补充流动资金的可行性分析**

### **（一）通用航空业未来市场容量巨大，投资回报丰富**

根据美国通用航空制造商协会（GAMA）发布的《2013通用航空统计数据手册&2014行业前景》的数据显示，2012年美国通航飞机的数量已达到20余万架，平均每1,507人拥有一架。根据中国民航总局统计，我国2013年底在册的通用航空器总数为1,519架，平均每89万人才拥有一架。我国通用航空产业与国际水平相比较，还有很大的差距，由此可预测未来的十年，中国通用航空产业将会迎来大繁荣、大发展的时代。

#### **1、直升机业务**

直升机具有可低空、低速、悬停飞行及可在小面积场地垂直起降的特点，广

泛用于客货运输、农林作业、搜索救援、公务飞行、城市消防、航空摄影、海洋监测、地质勘探等多个航空作业领域。2010年11月14日，国务院、中央军事委员会正式对外发布《关于深化我国低空空域管理改革的意见》，对深化我国低空空域管理改革作出明确部署，首次明确了深化低空空域管理改革的总体目标、阶段步骤和主要任务，指出“随着经济持续快速发展和人民生活水平的不断提高，预计今后10年间我国通用航空年均增长将达到15%以上，对低空空域的需求与日俱增”；同时提出“2011年以前，在长春、广州飞行管制分区改革试点的基础上，在沈阳、广州飞行管制区进行深化试点；2011年至2015年，在全国推广改革试点，在北京、兰州、济南、南京、成都飞行管制区分类划设低空空域”。

2011年3月，霍尼韦尔发布了2011~2015年全球涡轮民用直升机市场预测，表明2011~2015全球将会新增涡轮民用直升机4,200~4,400架。同期，Rolls-Royce公司也发布了全球涡轮发动机直升机市场的10年预测，表明在2011~2020年全球市场总共将交付10,900架民用涡轮发动机直升机，总市场金额为340亿美元。尽管霍尼韦尔与Rolls-Royce公司的预测仅仅针对使用涡轮发动机的直升机，按照美国民用直升机机队中使用活塞式发动机和使用涡轮发动机的直升机比例（大约1:2），在此基础之上估算出2011~2020年全球民用直升机的需求总量为15,000架左右，直升机市场需求广阔。

## 2、无人机业务

现代社会中广泛应用无人机，由于其无需人员驾驶，能执行更危险的任务，而且无人机用途广泛、成本低、效费比好、无人员伤亡风险、生存能力强、机动性能好、使用方便，在现代战争中有极其重要的作用，美国将无人机技术作为主要发展方向，已经实现了无人机航母着陆，无人机技术必将成为下个核心技术竞争的又一个领域。在民用领域，无人机具有更为广阔的前景，广泛应用于：高压输电线路巡检、油气管路、海岸线和高速路巡查；地质勘探、资源调查和环境监测；农业植保、森林防火；物资投送；城市管理；应急救援与救护、抢险救灾；空中航拍等领域。2013年6月，蒂尔集团（Teal Group）在巴黎航展期间公布了世界无人机系统市场概况及展望，预计全球在无人机领域的花费和支出从2013年的52亿美元，提高到2022年的116亿美元，2013-2022年10年间无人机总市场容量为

890亿美元。

### 3、通用航空发动机业务

航空发动机是整个航空器的核心，是整个航空器的核心，是典型的资本密集、知识密集、技术密集和高附加值的高科技产品。据中国航空运输协会通用航空委员会和行业专家预测：至2020年，通用航空发动机的年产量约为27,000台，年产值约为400亿元左右。

随着我国低空空域管理的不断规范和试点范围扩大，以及我国经济的快速发展，直升机、无人机及航空发动机的潜在市场正在逐步转化为现实市场，市场前景巨大。

#### **（二）公司具备研发共轴双旋翼直升机、无人机及航空发动机项目所需的技术及人员**

2013年8月以来，公司通过海外并购方式，收购了国外优质的共轴双旋翼直升机、无人机及航空发动机公司及其相关资产和技术，收购海外公司资产的同时，保留了原被并购企业的核心技术人员作为研发团队的核心骨干。目前，公司正在组建国际化研发团队，已初步建成包括整机产品设计、飞控系统开发、工业制造、适航证取得及国际研发协作等方面的研发专家团队，规模超过80人；同时充分利用境外子公司作为国际化运作平台进行国内外科研合作，加快高性能航空发动机、机载设备、控制系统、构型布局、旋翼系统等关键技术领域的消化吸收和成果转化，掌握未来发展的前沿技术和先进技术，增加先进技术储备。上述专业技术和核心人员的储备，为公司通用航空业务未来的全面产业化提供了强有力的研发保障。

#### **（三）已取得国外试航证，为直接进入全球通用航空市场提供保障**

全世界大部分国家或地区对民用航空器设计、生产、试飞和投入市场的各个环节均有着严格的监管制度。公司收购的R-30样机取得了俄罗斯联邦空中交通总署环伏尔加地区空中交通管理局颁发的2102131479号通用航空单个飞行器（单机）适航证；收购的德国SkyTRAC/SkyRIDER共轴双旋翼直升机项目已于1969年完成德国航空管理局的适航取证，1972年完成美国FAA的适航取证。上述各国适航证

的取得，为公司直接进入国际市场提供了保障。

## 五、本次配股对公司经营管理和财务状况的影响

### （一）本次配股对公司业务经营的影响

本次配股实施成功后，将进一步增强公司资金实力，为共轴双旋翼直升机、无人机及航空发动机研发项目提供必要的资金支持，并且能够增强公司并购海外优质资产的实力，提升公司研发水平，为未来公司通用航空业务的产业化和商业化奠定良好基础。

### （二）本次配股对公司财务状况的影响

本次配股实施成功后，公司流动比率和速动比率将有所提高，资产负债率将有所下降，归还银行贷款1.2亿元后，公司的资产负债率将有所下降，偿债能力得到增强，抗风险能力得到提高，同时公司财务费用利息支出减少，进一步提升公司的盈利能力。

本次配股募集资金中的5.8亿元主要用于补充共轴双旋翼直升机、无人机及航空发动机投产前的研发。募集资金用于研发项目将大幅增加公司研究开发费用支出，公司将依据《企业会计准则-无形资产》中有关研发费用核算规则进行归集、确认、分配及结转，最终会相应形成研发支出资本化支出和费用化支出，其中费用化的研发支出、资本化项目后续摊销金额将增加公司期间费用，一定程度上减少公司利润。

## 六、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家有关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募投项目的实施，能够进一步提升公司的核心竞争能力，并能优化公司产品结构，提升公司盈利水平，有利于公司的长远可持续发展。因此本次募集资金的用途合理、可行，符合本公司及本公司全体股东的利益。

广东伊立浦电器股份有限公司董事会

2014年9月12日