贵州力源液压股份有限公司非公开发行股票预案

（上接D6版）

(三)具体项目情况

1、收购中国航空工业燃机动力（集团）有限公司100%股权项目

（1）项目基本情况

力源液压拟利用募集资金收购中国航空工业燃机动力（集团）有限公司（下称“燃机动力公司”）股东中国航空工业第一集团公司持有的60%的股权与中国航空工业第二集团公司持有的40%的股权，即合计收购燃机动力公司100%股权，使之成为力源液压的全资子公司。收购完成后，中国航空工业燃机动力（集团）有限公司将划入力源液压的燃机业务板块范畴，由燃机业务板块归口管理。

（2）收购方式

通过协议转让方式或产权交易中心挂牌转让方式。

（3）收购价格

燃机动力公司协议转让价格或挂牌转让价格拟不低于经具有证券从业资格的评估机构出具的基准日为2007年12月31日的评估报告所确定的评估价值。根据经北京天健兴业资产评估有限公司出具的天兴评报字（2008）第020号资产评估报告书，燃机动力公司评估价值为25,220.33万元人民币。

公司拟利用募集资金和自有资金收购燃机动力公司的100%股权，最终收购价格以确定的协议转让价或挂牌成交价为准。本次收购拟使用募集资金25,220.33万元，其余部分由公司自筹。

（4）收购公司的基本情况及董事会关于资产定价合理性的讨论与分析

详见“（四）本次非公开发行拟进入的股权资产基本情况及董事会分析”。

（5）项目前景

燃机动力公司通过改制注入力源液压后，将与中航世新燃气轮机股份有限公司燃气轮机成套设备及燃气轮机工程服务结合在一起，打造燃气轮机完整的产业链，建立燃气轮机产业的综合竞争优势，具体包括以下方向：

①继续做强做大燃气轮热电联合循环发电，以此带动燃机成套设备的销售和工程服务；

②利用燃气轮机发电积累的经验，投资垃圾焚烧发电厂，为国家节能环保和发展循环经济做出贡献；

③利用公司风电投资领域经验，进入风力发电市场；

④进行新能源领域的风险投资，最终形成燃气轮机完整的产业链，包括燃气轮机的成套设备的研制、销售、工程服务、燃机电厂投资、新能源风险投资各个环节，增强燃机产业链综合竞争优势；

（6）结论

●必要性：本次燃机动力公司通过改制注入力源液压后，将与中航世新燃气轮机股份有限公司燃气轮机成套设备及燃气轮机工程服务结合在一起，打造燃气轮机完整的产业链，建立燃气轮机产业的综合竞争优势。因此，本项目的实施是十分必要的。

●可行性：在法律方面，燃机动力公司所有的资产权属清晰，董事会已同意本公司收购其100%的股权；在收购资金上，已安排通过本次募集资金解决；其他涉及收购的相关事项也在办理之中。在财务上，燃机动力公司近三年主营业务良好，均保持稳定增长态势，并且盈利能力不断提高，在力源液压实现对燃机动力公司的股权收购后，将增强股份公司的盈利能力。因此，本项目是可行的。

2、燃气轮机发电装置能力建设项目

（1）项目基本情况

力源液压拟通过本次非公开发行募集部分资金以增资方式投入其子公司中航世新燃气轮机股份有限公司（下称“中航世新公司”），实施其燃机业务的建设项目。

本项目是中航世新公司根据市场对燃气轮机发电装置日益扩大的需求和趋势分析，结合公司现有生产能力和设施条件，拟通过本次非公开发行募集资金实施燃气轮机发电装置能力建设项目。本项目为增加燃气轮机发电装置生产能力而进行的能力建设项目。其主要任务是实现年产成套燃气轮机10台的能力，完成年210,000工时的燃气轮机成套零部件、非标机电设备的生产能力，从而实现产品规模化生产目标。

（2）主要投资建设内容及项目投资

①收购黎明公司用于燃气轮机装配和零件加工的27号厂房及配套设施，包括：一座主厂房、一座喷漆间和一座四层辅楼，总建筑面积17018m²（厂房及配套设备转让协议见附件）。

②本次燃气轮机发电装置能力建设配备设备406台（套）。包括大型精密机加设备，用于系统试验的燃气轮机试验数据采集系统、图形工作站、组建1000U的局域网、以及相关测量检验设备和工程能力建设设备。

项目总投资20,673万元，建设投资14,373万元，流动资金4,000万元，利用固定资产原值2,300万元。新增建筑面积17,018平方米，平均每平方米室内建筑工程造价为3,000元。

项目资金来源：除2,300万元利用固定资产原值，其余18,373万元拟通过募集资金解决。

（3）项目建设期及达产期

项目将将在募集资金到位后启动，建设期一年半，达产期2年。

（4）项目经济效益分析

根据《项目可行性研究报告》，项目达产后，销售收入70,000万元，税后新增利润4,524万元，财务内部收益率税前为32.60%，项目投资回收期所得税前为4.4年（含建设期）。

（5）产品方案

本项目主要产品为燃气轮机发电装置，即QD100A燃气轮机发电机组、QD128燃气轮机发电机组。燃气轮机发电装置，采用天然气或钢铁企业制焦过程中产生的中品位焦炉煤气及低品位的高炉煤气作为燃料气，通过燃气轮机转换为机械能带动发电机发电。燃气轮机以其功率重量比高、功率范围大、热功率高、建设周期短、污染小被广泛地应用于电力领域和动力输出领域，由于新型的燃气轮机可以使用中等热值或低热值的燃料气进行工作，使得燃气轮机具有广阔的应用范围，对于推动循环经济和减少环境污染有着重大意义。

（6）项目发展前景

随着我国国民经济的不断发展，对资源的消耗、能源的利用、生态环境的保护提出了越来越高的要求。国内许多钢厂为了提高能源利用率，响应国家循环经济的倡导，纷纷提出了利用焦炉煤气和高炉煤气建设燃气—蒸汽联合循环发电机组进行发电的愿望。

据统计，我国2005年生产生铁3.24亿吨，按每熔炼1吨生铁制备3,900m³高炉煤气计算，将产生12,870亿m³高炉煤气，当可利用率为60%时，约有7,722亿m³可利用的高炉煤气。对总量约为700多亿m³可利用的焦炉煤气和约为7,722亿m³可利用的高炉煤气中大约50%可以用来发电，从而可产生1,000万千瓦的电力。按资金可投入的实际情况和项目实施的具体情况，国内钢厂的市场需求约为800万千瓦。对燃气－蒸汽联合循环发电机组发电容量需求就可达到600万千瓦以上。根据市场细分的原则分析整个钢铁行业，燃气轮机发电装置（装机容量为6万千瓦计算）的需求数量为50–60台套/年。这对于燃气轮机发电装置是一个非常广阔的市场。

同时，燃气轮机发电装置，具有功率重量比高、功率范围大、热功率高、建设周期短、污染小的有点，符合国务院2006–2020年中长期科学和技术发展规划纲要中的“用于冶金过程煤气发电和低热值蒸汽梯度利用技术的可循环钢铁流程工艺与装备”重点发展领域；符合国家发展和改革委员会的优先发展的高技术产业重点领域中的“将现有较为成熟的节约资源能源、减少污染排放、提高生产效率的技术集成应用于生产实际”的高技术产业。燃气轮机发电装置属于高技术产业，它的产业化将有力的推动国民经济的健康发展，对实现社会的科技进步具有重要的作用并展现了很好的发展前途和较佳的社会效益。

此外，根据我国机械工业发展预测，按照我国燃气轮机现有的使用情况及国民经济的发展趋势，燃气轮机在电站基本负荷发电、老电站设备更新技术改造、洁净燃煤发电技术、石油天然气开采和输送、舰船、机车驱动等领域也将存在很大的需求市场。这也为本项目产品提供了广阔的发展前景。

（7）立项、土地、环保等报批事项

本项目已经中国航空工业第一集团公司立项（航计【2008】60号），并于2008年1月获得中国航空工业第一集团公司同意项目实施批复（航计【2008】82号）。项目的土地转让协议已签订。项目的环评批复正在办理过程中。

（8）结论

本项目投资估算项目组成合理，投资能够满足本次能力建设的需求，方案符合国家有关政策和行业发展方向。经过本项目建设能有效增强企业市场竞争能力，产品具有良好的市场发展前景，技术先进适用，工艺方案合理，具备建设条件。从财务评价中可以看出，在现有的价格体系及计算基准下，本项目的各项经济指标都满足评价基本要求，项目经济效益较好，项目具有一定的抗风险能力。

因此，本项目是必要且可行的。

3、航空发动机环形锻件专项计划生产能力建设项目

（1）项目基本情况

力源液压拟通过本次非公开发行募集部分资金以增资方式投入其全资子公司贵州安大航空锻造有限责任公司（下称“安大公司”），实施其锻件业务的部分建设项目。

本项目是在安大公司为了满足总装备部提出的专项订货需求，在现有的环形锻件生产线基础上，增加必要的相关设备和基础设施，从而使公司环形锻件加工能力在国内达到领先地位，辗环设施及技术达到国际水平。

（2）主要投资建设内容及项目投资

主要投资建设内容：在公司现有的环形锻件生产线基础上，增加必要的相关设备和基础设施，即增加下料设备、环形校正机、锻造加工炉、热处理炉、制模设备、初加工设备、理化试验设备、信息化设备及相关辅助设备。新建下料部及材料库房、环件热处理厂房、扩建辗环机厂房、技术大楼、新建煤气站、总变电站。

本项目总投资40,707万元，其中建设投资12,477万元，流动资金28,230万元。新增工艺设备159台（套），改造工艺设备5台，新建厂房面积17,512m²。

本项目资金来源：国拨资金7,486万元，其余33,221万元拟通过募集资金解决。

（3）项目进展情况

目前本项目完成了建设前的准备工作，该项目的初步设计已完成，待一航评审通过后就全面启动建设。由于公司生产需求，公司前期的准备工作外提前完成了部分建设，目前共完成投资2003万元（占项目总投资的4.92%），均为国拨资金，资金在2007年已到位。

（4）项目建设期及达产期

本项目建设周期1.5年，项目达产期1年。

（5）项目经济效益分析

根据《项目可行性研究报告》，项目达产后，新增销售收入54,628万元，税后利润2301万元，项目全部财务内部收益率税前为9.72%，增量财务内部收益率税前为11.99%，项目全部投资回收期税前为10.5年，增量投资回收期税前为9.8年。

（6）产品方案

以生产航空发动机所需的锻件为主，兼顾生产航天、兵器、舰船等军工企业的环形锻件。

（7）项目发展前景

本项目完成后能够使公司环形锻件加工能力在国内达到领先地位，辗环设施及技术达到国际水平，满足航空、航天、兵器、船舶等军工企业和石油化工、工程机械、汽车等多个行业的环形锻件需求。

（8）立项、土地、环保等报批事项

本项目已经国防科技工业委员会立项，并于2006年10月获得国防科工委同意项目实施批复。项目在公司现有厂区内建设，因此不需要新征土地。贵州省环境保护局已于2005年5月16日出具了环评批复，同意该项目的建设实施。

（9）结论

本项目在充分利用现有生产条件和历次技改项目的基础上拟补充了工厂环形锻件生产线配套设备和设施，项目方案组成合理，投资估算合理，符合国家有关政策和中国航空工业产业结构调整方向，符合加强专业化工厂生产能力的方向，并可提高军品任务的生产质量。

本项目各项财务指标良好，且作为军品项目，为国防建设服务，具有较高的社会效益，项目可行。

4、锻造系统节能降耗技术改造项目

（1）项目基本情况

安大公司以节能减排、减低产品制造成本、提高产品质量为宗旨，拟通过本次非公开发行募集资金实施该锻造系统节能降耗技术改造项目，项目主要是从改造落后的设备设施上着手，对公司能源消耗大，且能够通过技术改造降低能耗的工序进行改造，包括：空气锤改造成电液锤；烟气余热利用及锻造、热处理加热炉改造；炼钢炉变压器等配套改造三个部分。经过改造后使公司实现节能降耗，带来较大的利润空间。

（2）主要投资建设内容及项目投资

主要投资建设内容围绕200m²，改造设备36台（套），新建一个小型空压站。

项目总投资为3,231万元，为建设投资3,231万元，由于是节能改造项目，无铺底流动资金。

目资金来源：租赁公司资金368.7万元，其余2,862.3万元拟通过募集资金解决。

（3）项目进展情况

目前节能项目已经启动了加热炉改造，共计改造锻造加热炉18台，截止目前共计投资368.7万元（占总投资11.41%），资金均采用租赁公司资金。

（4）项目实施周期、达产期

建设周期为一年半，项目达产期1年。

（5）项目经济效益分析

根据《项目可行性研究报告》，项目实施后，每年直接经济效益为697.2万元，税后利润309.2万元。财务内部收益率税后为17.52%，项目投资回收期税前为5.8年（含建设期）。

（6）改造方案：包括空气锤改造成电液锤方案、烟气余热回收及锻造、热处理炉改造方案、炼钢炉变压器等配套改造方案。

（7）项目前景

在激烈的市场竞争、严重的资源紧缺和日益严格的环保要求面前，安大公司准确把握国内外形势，科学地分析有利条件和制约因素。把节能摆在更加突出的战略位置，通过节能降耗缓解能源约束，提高能源对公司发展的保障程度，同时也将减轻因过量消耗资源而引发的环境问题。

本项目的实施能够实现资源、能源高效利用，提高资源、能源和环境效率，有利于从根本上解决经济发展与生态环境之间的矛盾，为安大公司最终实现经济、社会和环境和谐发展打下坚实的基础，更十分符合国家节能降耗、保护环境的科学的发展观。

（8）立项、土地、环保等报批事项

本项目已经贵州省经济贸易委员会立项，并于2007年10获得省经贸委备案确认书（黔经贸技改备案【2007】91号）。项目在公司现有厂区内建设，因此不需要新征土地。贵州省安顺市环境保护局已于2008年1月出具了环评批复，同意该项目的建设实施。

（9）结论

本项目通过对公司精度达不到原设计要求的锻锤、加热炉进行改造以接触公司严重的产品质量隐患，通过烟气余热利用技术改造及炼钢炉变压器等配套设备改造，废除现有工业锅炉和空压站以解除公司严重的安全生产、环境保护隐患，十分必要。

通过强化系统节能，加强余热余能回收和合理利用，提高能源转换效率，能够大幅度降低产品综合能耗，降低产品的能源成本，产生很好的经济效益。项目建成后会使安大公司可节约能源消耗电412万度；煤5,972吨；重油138吨；共计节约能耗约1.17万吨标煤，每年直接经济效益为697.2万元。

本项目建成后还能使公司减排CO_2、SO_2和废渣分别为1.35万、493和5,500吨，即在产生经济效益的同时，还有很好的社会效益。

因此本项目是必要而且可行的。

5、闪光焊工艺生产环形件建设项目

（1）项目基本情况

安大公司根据国防科工委“关于大力发展国防科技工业民用产业的指导意见”贯彻军民结合、寓军于民方针的根本要求，依托在环形件生产方面取得的科技成果，以及国际上在这方面的新技术应用情况，拟通过本次非公开发行募集资金，创建我国在航空系统独有的以闪光焊工艺生产环形件生产线的项目，缩短与国际上环形件制造水平的差距。

（2）主要投资建设内容及项目投资

主要投资建设内容围绕闪光焊工艺生产环形件生产线建设必要的工序及主要工艺设备有：高温合金、钛合金、不锈钢等挤压成型设备；型材切割、弯曲、对焊、热处理工序和设备；环形件初加工设备；挤压模具加工设备；焊缝X光检验设备；环形件表面质量检验设备和为其配套的相关设备、动力设施和厂房。

本项目总投资19,068万元，其中建设投资16,960万元，铺底流动资金2,108万元。新增建筑面积10,800m²，新增工艺设备31台（套），其中进口工艺设备9台（套）。

项目资金来源：拟通过募集资金解决。

（3）项目建设期、达产期

本项目将在募集资金到位后启动，建设期3年，达产期3年。

（4）项目经济效益分析

根据《项目可行性研究报告》，项目达产后，年营业收入为25,955万元，税后利润4,034万元，财务内部收益率税前为16.03%，财务内部收益率税后为14.11%，项目投资回收期税前为8.1年。

（5）产品方案：主要应用于飞机机身和发动机结构件、外壳、密封环件的闪光焊环件。

（6）项目发展前景

环形件是航空、航天、兵器、船舶等军工企业和石油化工、工程机械、汽车等行业的典型结构件，目前国内生产各类环形件存在加工余量大，原材料消耗大，材料利用率低，人力、能源、物资等各种资源浪费较大的缺点，特别是生产异型薄壁环形件其资源浪费就更大。针对这些问题，国外在二十世纪七十年代开始采用闪光焊工艺生产薄壁环形件，应用在航空发动机机匣、短舱、波纹管接头、轮箍等薄壁环形件的生产上，取得了节约能源、降低生产成本的良好效果，但在国内尚未开展这方面的研究和生产，急需填补这项技术的空白。同时，随着世界经济一体化进程的发展，发达国家为降低成本，提高竞争力而进行的供应链调整，将锻造、机械加工等基础产业向中国等发展中国家转移，这些都为闪光焊工艺生产环形件提供了迫切性和现实可行性。

目前国际上生产闪光焊环形件的供应商除了英国SMITHS公司外为数很少，生产能力处在供求关系不平衡的状况，从某种意义上来说是供应不足。根据公司与GOODRICH签订的协议，2007－2010年四年内仅GOODRICH将向客户提供波音787、737等飞机各类闪光焊环件共计12457件。目前GOODRICH公司已经向安大公司提出了2007－2010年的订单数量，并与安大公司签订了20年的长期合作协议，在本项目建成后还会增加订货量，同时R·R公司也会提出订货，加之国内的需求因此达到生产规模是有保证的。

根据环形件外贸市场的容量和公司所能承担的能力综合考虑，外贸件的产量定为2010年GOODRICH公司向安大公司订货的6倍，即每年36000件。国内飞机、发动机等航空产品及燃气轮机等环形件的数量，因目前大部分用辗环工艺加工，产品改为闪光焊工艺有一个过程，但由于国外广泛使用闪光焊工艺替代辗环工艺取得的良好技术，经济效果分析，只要闪光焊工艺国内生产线的建立和批产，今后设计的新产品定为采用闪光焊工艺生产线的建成和逐步成熟，发展前景必定看好。

（7）立项、土地、环保等报批事项

本项目已经中国航空工业第一集团公司立项（航计【2008】77号），并于2008年2月获得中国航空工业第一集团公司同意项目实施批复（航计【2008】128号）。项目在安大公司控股子公司贵阳安大宇航材料工程有限公司现有厂区内建设，因此不需要新征土地。贵州省环境保护局已于2008年2月2日出具了黔环表【2008】33号环评批复，同意该项目的建设实施。

（8）结论

本项目的实施将填补国内闪光焊工艺生产环形件技术的空白，满足国家发展需求，不仅能使我国在环形件制造上发展扩大技术领域，跟上世界制造新技术、新形势，提高产品质量，提升国内高技术产品的生产能力，更重要的是能为今后国产大型飞机的研制、生产储备技术。

它的建成将极大地改变环形件生产中的状况，对节约能源，降低材料消耗，特别是钛、铬、镍等贵重金属材料的消耗，降低生产成本起到显著的作用，使国内的环形件生产技术跃上一个新的台阶，从而也会相应提高我国航空装备的技术水平，具有良好的技术、经济价值和良好的社会效益。

在现有的价格体系及计算基准下，本项目的各项经济指标都满足评价基本要求，项目经济效益较好，项目具有较强的抗风险能力。

因此，本项目建设是可行且必要的。

6、采用辗轧技术生产大、重型燃气轮机涡轮盘和压气机盘锻件项目

（1）项目基本情况

本项目是安大公司利用其Φ3000毫米精密辗环机，在不影响原有功能的基础上经局部改造后，采用辗轧技术生产大、重型涡轮盘和压气机盘锻件，先进行大、重型燃气轮机涡轮盘和压气机盘锻件国产化试制、生产。

（2）主要投资建设内容及项目投资

项目主要投资建设内容包括：进行辗环机局部改造；辗环工艺、模具设计研究；对试制出的产品进行全面的理化性能测试；新增相应的热处理、机械加工生产线；新增无损检测、起重运输设备、变配电系统、动力站及所需的厂房。

项目总投资12,700万元，购地50亩，新建厂房面积14,156m²，新增工艺设备31台（套），其中进口设备1台（套）。改造工艺设备1台（套）。其中，项目建设投资11,500万元，铺底流动资金1,200万元。

资金来源：国家扶持资金1,150万元，其余11,550万元拟通过募集资金解决。

（3）项目进展情况

项目正在基本建设中，已投入1,150万元（占项目总投资的9.05%），用于设备购置和土建工程。

（4）项目建设期、达产期

本项目建设期2年，达产期4年。

（5）项目经济效益分析

根据《项目可行性研究报告》，项目达产后，项目全部销售收入27,150万元，税后利润2,772万元，其中新增销售收入17,625万元，新增税后利润2,035万元，项目全部财务内部收益率税前为11.77%，增量财务内部收益率税前为12.86%，项目全部投资回收期税前为8.5年，增量投资回收期税前为7.6年。

（6）产品方案：沈阳黎明航空发动机公司、沈阳航空发动机设计研究所联合国内有关企业共同研制大、重型燃气轮机涡轮盘和压气机盘锻件。

（7）项目发展前景

当前世界电力工业已经从传统工业的模式走向依靠大型和小型燃气轮机发电站广泛结合过渡的“分散式”电力系统，以此来改善供电效率和供电品质，减少兴建和改善输配电线路。目前国外最大的重型燃气轮机已达到33万kW，发达国家每年新增加的联合循环发电总装机容量约占火电新增容量的40－50%，而我国燃气轮机发电仅占全国发电总量的3%，根据有关资料报道，预计今后每年将增长500万kW燃气机联合循环发电能力，即需要每年新增约20台F型燃气轮机。

我国自20世纪50年代开始应用和发展燃汽轮机，但由于多种原因，燃机的应用和发展进展较慢，大、重型燃机制造是个空白。到前几年只是与国外合作生产国际上七、八十年代水平的机组，而且多数关键部件依靠国外引进。当前为适应经济发展，提升国力的需要，国家已将发展燃气轮机列入规划，国家科技部也将其列为“十五”863高科技计划。目前国内燃气轮机发电机组市场基本上被外国产品占领，要改变这样的状态，必须尽快发展我国的燃气轮机制造业，从而提供国产燃气轮机来满足今后国内大力发展燃气轮机的需要。无论在国内还是在国外，其发展前景都是不可估量。

涡轮盘和压气机盘锻件是大、重型燃气轮机制造所需的两大核心关键件，该类盘锻件的生产是制造业中的重大瓶颈。尤其F型燃气轮机的压气机盘和涡轮盘均属核心关键部件，单件重达数吨以上，需求数量可观，目前在国外仅有少数企业能够生产，国内研制大、重型燃气轮机所需的涡轮盘均从国外进口。

公司利用改造后的Φ3000mm辗环机生产这些盘，不仅可以提供更加精确的燃气轮机涡轮盘和压气机盘锻件，更有利于燃气轮机国产化，而且可以供应国内外燃气轮机制造厂家的需要，市场前景极为可观。

（8）立项、土地、环保等报批事项

本项目已经贵州省发展计划委员会和省经济贸易委员会立项，于2005年11月经贵州省发改委备案确认书（黔发改备案【2005】第13号），并于2008年3月19日取得贵州省发展计划委员会同意项目延期的批复（黔发改工业【2008】第273号）。项目建设用地已取得贵州省国土厅出具的土地使用权预登记证（筑经开预登【2007】字第039号）。贵州省环境保护局已出具了黔环表【2006】9号环评批复，同意该项目的建设实施。

（9）结论

本项目充分利用贵州安大公司Φ3,000mm辗环机生产线及辗环技术生产大、重型盘锻件，该项目的技术方案投资少、见效快，现实可行。

本项目从财务评价的各项指标来看，各项财务指标较好，有一定抗风险能力。

同时，本项目的实施将填补国内大、重型盘锻件生产空白，满足国家发展需求，不仅可以解决我国重型燃机发展道路上的一个重大难题，摆脱国内燃机生产大型盘锻件受制于人的局面；而且还能提升国家制造业整体竞争力，推动我国锻造技术的不断发展，赶上世界锻造技术的先进水平；更重要的是推动了贵州的高新技术产业的发展，可以充分发挥贵州的资源优势和调动省内外相关科技及管理资源，应用国内外先进技术，将创新成果率先应用并产业化，同时带动地方经济。项目实施也为F型燃气轮机用涡轮盘和压气机盘锻件的国产化做好了准备工作，推动和促进燃气轮机的国产化进程。

因此，本项目是必要、可行、且意义重大。

7、等温锻/近等温锻生产线建设项目

（1）项目基本情况

安大公司根据我国航空、航天工业发展需求，拟通过本次非公开发行募集资金，建成一条先进的等温锻/近等温锻生产线，形成公司钛合金等温锻/近等温锻产品和高温合金、粉末高温合金和其他粉末冶金产品的研制生产能力，提高锻件和环轧件产品的可靠性和持久性。可满足部分国内外市场对等温锻件生产的需求。

（2）主要投资建设内容及项目投资

主要投资建设内容是针对等温锻/近等温锻生产线建设所必要的工序，主要增加加热、锻造设备，适当补充热处理、检测、初加工及辅助运输设备，并为新增设备新建等温锻/近等温锻厂房。

本项目总投资25,300万元，其中建设投资23,800万元（含外汇50万美元），铺底流动资金1,500万元。新增建筑面积6,500m²。新增工艺设备28台（套），其中进口工艺设备1台（套）。

项目资金来源：拟通过使用募集资金解决。

（3）项目建设期、达产期

本项目将在募集资金到位后启动，建设周期2.5年，达产期1年。

（4）项目经济效益分析

根据《项目可行性研究报告》，项目达产后，年营业收入为31,480万元，新增净利润（税后）3,151万元，财务内部收益率税前为17.75%，财务内部收益率税前为13.83%，项目投资回收期税前为6.9年。

（5）产品方案：针对国内、外的航空、航天市场，为航空、航天所需的飞机、发动机等高端产品提供生产粉末涡轮盘、高温合金、钛合金压气机盘、涡轮盘及大型结构件产品。

（6）项目发展前景

等温锻/近等温锻作为一种先进的锻造技术，与常规模锻相比，它具有组织性能均匀、变形抗力小、工艺可控性好、成形性好、锻件的质量稳定性好、材料利用率高等优点，该工艺可以充分解决目前航空产品关键件、重要件难变形材料的加工问题，同时提高零件的综合性能，产品需求量很大。

根据目前在研、生产的国内军品粉末盘、高温合金、钛合金等温锻/近等温锻产品每年需求的产值约为13亿元，在国际市场上高温合金、钛合金等温锻/近等温锻件的市场也很大，根据目前掌握的信息国际市场现在每年约有100亿元左右的产品需求，仅仅R.R公司、GE公司委托西航公司、黎明公司加工的盘件，其毛坯产值约为8000万美元。

本项目生产的是国家外贸政策和产业政策鼓励的高新技术产品，其中航空航天产品的应用有利于提高我国武器装备的性能，提升我国装备制造水平，增强国防力量，为我国武器装备的更新换代起到重要作用，随着新型产品的发展，该生产线生产的产品还将不断大量增加。另外，世界制造业中心和西方发达国家已开始逐渐把大量的锻件等热加工产品转移到中国来生产，该项目也正迎合了这种趋势，可见项目前景十分可观。

（7）立项、土地、环保等报批事项

本项目已经中国航空工业第一集团公司立项（航计【2007】1176号），并于2008年2月获得中国航空工业第一集团公司同意项目实施批复（航计【2008】129号）。项目在公司现有厂区内建设，因此不需要新征土地。贵州省环境保护局已于2008年2月2日出具了黔环表【2008】31号环评批复，同意该项目的建设实施。

（8）结论

本项目是公司在充分利用现有生产条件和历次技改项目的基础上，根据本项目产品的需要，增加必要的设备和设施。结合目前安大公司厂区建筑情况，拟在厂区内建设等温锻/近等温锻生产线厂房。本项目实施后，将建成一条先进的等温锻/近等温锻生产线，可满足部分国内外市场对等温锻件生产的需求。

在现有的价格体系及计算基准下，本项目的各项经济指标都满足评价基本要求，具有一定的抗风险能力，项目达产年营业收入为31,480万元，项目经济效益较好。

同时，等温锻/近等温锻生产线是根据我国航空、航天工业发展需求提出的，符合国家和行业的方针政策，该项目的建设有利于解决目前航空产品关键件、重要件难变形材料的加工问题，同时提高零件的综合性能，缩小与国外差距，实现大型锻件的国产化，从而提高我国武器装备的性能，满足我国航空平台对高质量大型锻件的研制生产需求，增强国防力量，具有良好的社会效益经济效益。

因此，本项目可行该项目的建设是有必要的。

8、国防科技工业难变形材料锻造技术研究应用中心建设项目

（1）项目基本情况

国防科技工业难变形材料锻造技术研究应用中心是由国防科工委组织，以安大公司为应用依托单位，面向整个国防科技工业全行业需求的技术研究应用中心。项目的建设目的是构建高水平的难变形材料锻造研究开发、应用示范、咨询服务和人才培训平台，突破难变形材料锻造的关键技术，促进军工企业先进工业技术升级换代和全行业技术进步提供技术支撑，提升国防科技工业领域的整体技术水平。

作为应用依托单位，安大公司拟通过本次非公开发行募集资金，并结合现有条件，重点解决难变形材料锻造技术研究应用中心所需条件，提高难变形材料锻造技术研究应用中心的基础研究和成果转化能力。

（2）主要投资建设内容及项目投资

主要投资建设内容：解决难变形材料锻造技术研究应用中心所需条件，主要补充了等温锻锻造设备、环形件成形设备、热处理设备以及理化试验设备等工艺设备，同时在贵州省贵阳市小河经济技术开发区贵航集团贵阳军民结合高技术产业基地内新建研发大楼和试验厂房以建成难变形材料锻造技术研究应用基地。

本项目总投资18,000万元，其中建设投资17,550万元（含外汇294.3万美元），铺底流动资金450万元。新增工艺设备84台（套），其中进口设备19台（套），购地50亩，新建面积12,000m²。

项目资金来源：拟通过募集资金解决。

（3）项目建设期、达产期

本项目将在募集资金到位后启动，建设周期2.5年，达产期1年。

（4）项目经济效益分析

根据《项目可行性研究报告》，项目达产后，年营业收入为13,200万元，税后利润1,642万元，财务内部收益率税前为14.95%，财务内部收益率税前为11.67%，项目投资回收期税前为7.3年。

（5）产品方案：高温合金、钛合金、超高强度钢、金属间化合物等难变形材料锻件。

（6）项目发展前景

国防科技工业难变形材料锻造技术研究应用中心是根据国防科工委提出的以企业为依托单位组织建立的立足航空工业，面向我国航天、船舶、兵器等军工全行业领域的锻造技术研究与应用中心，应用中心理事单位涉及航空、航天包括高校、研究所和军工生产企业等十余家单位，拥有技术优势，覆盖了高温合金、钛合金等精密环轧、精确锻造、等温锻/近等温锻、轧盘技术、挤压型材闪光焊技术以及其它精密热态塑性成形新技术领域。特别在难变形材料等温、热模精锻和环件精密辗轧技术及在计算机技术应用和人才培养等方面具有明显优势，同时在高新技术武器装备研制生产和难变形材料等新材料加工技术等方面将形成特色研究方向。所研究项目为难变形材料锻造的关键共性技术，有待立项预研的项目较多，预研应用市场需求大，项目建成后，在项目研制、理化检测，技术服务（含人才培训、技术咨询、技术转化现场服务）、军品、新品、新材料研制，从应用单位获得新产品研制开发成果转化费用、小批量示范生产、企业自立研制项目和利用设备剩余能力生产锻件销售收入三方面的年研制收入可达13,200万元。

另外应用中心可形成大量自主知识产权的专利技术，应用中心正式建立并形成相应规模后，理事成员单位保守估计每年可形成并申报专利50项左右，将给应用中心可形成大量的无形资产。

可见，应用中心在难变形材料锻造技术研发、应用示范、技术咨询和人才培训等业务方面具有广阔的市场前景和经济效益。

（7）立项、土地、环保等报批事项

本项目已经中国航空工业第一集团公司立项（航计【2008】48号），并于2008年1月获得中国航空工业第一集团公司同意项目实施批复（航计【2008】97号）。贵州省环境保护局已于2008年2月2日出具了黔环表【2008】32号环评批复，同意该项目的建设实施。项目建设用土地批文正在办理中。

（8）结论

难变形材料小/无余量精密锻造技术是武器装备实现小型化、精确化、轻量化、高可靠、低成本的重要技术基础，在航空、航天、兵器、船舶、核工业等诸多军工技术领域应用十分广泛。

本项目以安大公司为应用依托单位，是结合目前国内高新技术武器装备复杂构件技术应用研制需要和武器装备难变形材料复杂锻件生产急需进行工程化应用示范研究而提出的。项目建成后将构建一个高水平的难变形材料锻造技术研发、应用示范、技术咨询和人才培训的平台。将有利于研究成果向生产企业推扩转化，加速工程化应用，使应用中不断发展、不断完善，促进行业的整体技术进步，为国家高新技术武器装备业提供技术支撑。因此项目具有很好的社会效益。

在现有的价格体系及计算基准下，本项目的各项经济指标都满足评价基本要求，具有一定的抗风险能力，项目达产年营业收入为13200万元，经济效益较好。

因此，本项目可行且必要。

9、收购江苏金河铸造股份公司100%股权项目

（1）项目基本情况

力源液压拟用募集资金8,583万元收购江苏金河铸造股份有限公司（下称“金河公司”）100%的股权，使之成为力源液压的控股子公司。收购完成后，金河公司将划入力源液压的液压业务板块归口管理。

本次收购完成后，力源液压拟进一步利用募集资金对金河公司增资，用于金河公司新增技改能力建设。

（2）收购价格

本次收购价格以经具有证券从业资格的评估机构作出的评估报告列明的目标公司在评估基准日的评估净资产值为依据。经中华财务会计咨询有限公司出具的中华评报字【2008】第019号资产评估报告书，以2007年12月31日为评估基准日，金河公司股东全部权益帐面价值为人民币5,378.33万元，调整后帐面值为人民币5,378.33万元，评估价值人民币为8,588.88万元。根据交易各方签订的《股权转让协议》，本次股权转让的总价款为8,583万元。因订立和履行转让协议须缴纳的税项，交易各方依照有关法律、法规的规定各自承担。

（3）收购公司的基本情况及董事会关于资产定价合理性的讨论与分析

详见“（四）本次非公开发行拟进入的股权资产基本情况及董事会分析”。

（4）项目前景

本次力源液压拟通过增发股票募集资金，收购江苏金河铸造股份有限公司部分股权并增量投资，完善生产条件，提高生产能力。

本次收购和改造江苏金河是解决力源液压铸造毛坯供货不及时、质量不稳定问题的有效途径。收购完成后，金河公司的铸件业务与本公司现有业务形成了产业链，通过产业链的完善，有利于提高产品质量，有利于提升企业的整体实力。

从公司产品发展战略来看，铸件解决后，有利于公司研发大型工程机械、大断面岩石掘进机等大型施工机械，大马力农业装备、大型船舶等所需的大功率液压件，从而增加公司产品的种类，增大配套领域，增大公司的发展空间。更有利于从元件向系统发展，向整机和重机发展。从而，增强公司国际竞争实力，使公司在在快速的市场增长环境下和激烈的行业竞争格局中确立未来的战略优势。

从江苏金河的地理位置、历史沿革、技术基础、设备状况、管理团队和股权结构来看，该企业有较好的基础，是较为理想的收购对象。同时，通过此次收购、改造，完善江苏金河的生产条件，提升铸件的机加能力，为我国液压行业提供高水平铸件，可促进我国液压行业的发展。同时，铸件毛坯本身就是装备制造业的共性制造技术，除了解决本身发展的需要外，完全可以横向扩展到液压行业的其他企业，扩张到汽车、农机（该企业本身就是南汽的铸件供应商）等其他产业领域，形成产业，扩大销售规模。这也将为力源液压未来的发展，扩大了新的发展基地。

力源液压作为国内实力较强，规模较大和占有一定市场优势的高压柱塞液压泵/马达科研、制造企业，其产业链完善至铸造部分，既是液压产品制造企业发展的合理选择，又是企业面对变化的市场环境所作出的战略抉择。本次收购是针对力源液压铸件毛坯的短板采取快速有效的措施，对于抓住市场机遇，迅速提高企业的技术实力和竞争能力，对企业自身和我国液压行业的整体发展，都是十分有益的。

5、结论

●必要性：本次收购江苏金河是不仅可以解决力源液压铸造毛坯供货不及时、质量不稳定的问题，而且通过技术改造可以进一步地扩大产能，满足公司快速发展的铸件保障。同时，利用金河公司现有的机加工能力进行适当改造后，进行就地加工成零件成品，既可以大大减轻壳体加工的压力，又可以减少来回发运及加工废品损失，如果逐步加大投入后提高水平，扩大产能，还可以为全行业解决关键，甚至延伸、拓宽到汽车等其他行业，形成铸件的产业规模，扩大销售收入。因此，本项目的实施是十分必要的。

●可行性：在产业上，金河公司的铸件产品与本公司的液压件产品形成上下游的产业链关系，收购后可以有效保证公司液压件所需铸件的供应数量和质量问题；在法律方面，金河公司所有的资产权属清晰，董事会已同意本公司收购其100%的股权；在收购资金上，本次收购及进一步增资所需资金已安排通过本次募集资金解决；其他涉及收购的相关事项也在办理之中。

因此，本项目是可行的。

10、收购完成后江苏金河铸造股份公司新增技改能力建设项目

（1）项目基本情况

力源液压本次募集资金收购江苏金河铸造股份公司后，拟通过募集资金进一步对金河公司增资15,424万元，投资于“新增技改能力建设项目”，以完善金河公司生产条件，提高其生产能力。

（2）主要投资建设内容及项目投资

主要投资建设内容：主要针对公司现有的铸造生产线、机加生产线设备陈旧、工序匹配能力差、加工能力低等瓶颈问题，制造切实可行的技术改造方案，以扩大公司的生产加工能力。根据计划生产纲领及现有生产能力，拟定新增1条造型和自动浇注生产线及相应配套铸造设备33台/套，针对现有机加生产线能力不足的问