

中航重机股份有限公司

关于公司控股子公司中航特材工业（西安）有限公司投资建设增资特种材料采购加工中心项目之仓储加工中心建设项目的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

如有董事对临时公告内容的真实性、准确性和完整性无法保证或存在异议的，公司应当在公告中作特别提示。

重要提示：

- 投资标的名称：增资特种材料采购加工中心项目之仓储加工中心建设项目
- 投资金额和比例：8,672 万元（全部为募集资金）
- 特别风险提示：宏观经济与政策风险；仓储业发展环境风险；仓储业市场竞争带来的风险

一、对外投资概述

为打造特种材料供应和物流基地，扩大锻铸板块产业规模，延伸产业链，提升价格谈判能力和产品的溢价能力，中航重机股份有限公司（以下简称“公司”）控股 63.59%的子公司中航特材工业（西安）有限公司（以下简称“中航特材”）拟在西安、贵阳投资建设“特种材料采购加工中心项目之仓储加工中心建设项目”（以下简称“仓储加工中心项目”或“本项目”）。仓储加工中心项目是募投项目“增资特种材料采购加工中心项目”的一部分。

2011 年 2 月 28 日，公司召开第四届董事会第五次会议，审议通过了《关于变更部分募投项目建设“增资特种材料采购加工中心项目”的议案》，同意将原由控股子公司中航世新燃气轮机股份有限公司实施的募投项目“燃气轮机发电装置能力建设项目”变更为由控股子公司中航特材工业（西安）有限公司实施的“增资特种材料

采购加工中心项目”，项目资金 19,573 万元。2011 年 5 月 5 日，公司召开 2010 年度股东大会，审议批准了该议案。具体详见公司于 2011 年 3 月 2 日刊登的《中航重机股份有限公司关于变更部分募集资金投资项目的公告》和于 2011 年 5 月 6 日刊登的《中航重机股份有限公司 2010 年度股东大会决议公告》（详见上海证券交易所网站 www.sse.com.cn）。此后，因市场环境变化，该项目投资计划一直在论证中，故暂未实施。

2013 年 3 月 27 日，公司召开第四届董事会第十三次会议，会议应到董事 11 名，实到董事 11 名。会议以 11 票同意，0 票反对，0 票弃权审议通过了《关于公司控股子公司中航特材工业（西安）有限公司投资建设增资特种材料采购加工中心项目之仓储加工中心建设项目的议案》，同意中航特材投资建设“增资特种材料采购加工中心项目之仓储加工中心建设项目”，预计总投资 8,672 万元。

按照《中航重机投资与交易决策管理制度》规定，本次投资无需提交股东大会审议。

本次对外投资不属于关联交易和重大资产重组事项。

二、投资标的基本情况

（一）项目投资的主要内容

仓储加工中心项目总投入 8,672 万元，建设面积 18000 平方米，建设期 2 年。主要包括以下四方面建设内容：

1、仓储建设

（1）仓储库房建设

为满足项目仓储建设需求，拟新建库房 18000 平方米，新增仓储设备 16 台套及库房配套基础设施。投资估算为 3200 万元，预计 2014 年可以建成。主要用于满足宏远公司西安泾渭新区建设的库存需求、锻铸板块内部的库存需求以及满足外部市场需要的库存需求。

（2）仓储设备

为满足仓储库房的存储要求，新增手持式成分分析仪等 16 台仓储设备及其相关配件，新增厂房配套安防等基础保障设施、设备，投资估算为 752 万元。

2、检测设备

为满足仓储库房的检验需要，新增棒材水浸探伤机 1 台，投资估算为 500 万元。

3、料头规格改制生产线

中航特材将利用宏远公司的技术优势，进行料头规格改制，提高材料的再利用率，增值材料的价值。生产线新增 250 轧机 1 台、加热炉 2 台、退火炉 1 台。本生产线投资估算为 370 万元，预计 2015 年可以投产。

4、闪光焊型材轧制生产线

满足安大公司闪光焊接用型材供应，新增型材轧机、电加热炉、燃气加热炉、型材校直机设备 4 台。本生产线投资估算为 500 万元。

（二）项目投资规模及构成

项目总投资 8672 万元。包含：160 亩土地购置费 1280 万元、仓储库房建设 3200 万元、仓储设备 752 万元、检测设备 500 万元、料头规格改制生产线 370 万元、闪光焊型材轧制生产线 500 万元、厂房外配套 320 万元、工程其它费用 800 万元、预备费 950 万元。

（三）项目出资方式

资金来源全部为募集资金。

（四）项目建设期

本项目建设期为 2 年。

（五）项目总体财务评价

1、项目建成后，预计 2014 年—2018 年综合收益分别为：1435 万元、3928 万元、4521 万元、5314 万元、6607 万元。

2、项目建成后，预计 2014—2018 年净现金流量分别为：435 万元、2728 万元、3121 万元、3614 万元、4507 万元；累计净现金流量 2017 年为 1226 万元、2018 年为 5733 万元。

3、综合投资回收期为 4.66 年。

4、综合投资收益为 18.4%。

三、对外投资的目的及对公司的影响

（一）仓储中心项目是重机先进锻造产业基地不可缺失的一环。

本项目是公司西安经济技术开发区泾渭新区规划的一部分，承担着新区建设中材料配套与储存的任务。目前，新区规划中的等温锻建设项目已经董事会审议批准并开工，材料储存及下料配送将直接影响该项目的实施。

（二）改善内部企业库房存储能力不足的现状。

目前，中航特材租用的 407 库房解决宏远公司和安大公司材料储存需求，由于该库房属于露天仓储，混放现象严重，内部企业库房存储能力的改善亟待改善。

（三）仓储中心是实现中航特材核心价值的重要载体。

中航特材与传统的贸易公司不同，其核心价值是：通过集中采购、权威检测、规格改制、超市模式等创新的管理模式消除特种金属在生产、销售、使用、回收等环节中的不合理现象，创造价值，增值服务。

（四）提前进行战略储备，满足市场用户不同需求。

当前国内并没有一个专业的特种材料采购平台和系统供应商。中航特材得益于锻铸板块强大的内需支撑和资源支持，消化能力强。建设仓储中心后，可以提前进行战略储备，现货满足市场用户不同需求。

（五）规格改制，实现材料价值最大化，提升中航特材赢利能力。

中航特材将利用宏远公司的技术优势，进行料头规格改制，提高材料的再利用率，增值材料的价值。

（六）保障产品质量，打造中航特材不可复制竞争力。

仓储中心建成后，可依托中航检测中心进行集中检测，用户在采购后无需进行复验，大大缩短生产周期；同时，能为用户提供质量有保障的产品。

（七）建设闪光焊型材轧制生产线，扩大销售品种范围。

国内航空用闪光焊环件型材多为进口，国内使用环形锻件代替，成本较高，安大公司航空闪光焊业务已初具规模，相关配套的闪光焊型材轧制前景看好。公司锻铸板块在国内同行业中具有领先的技术优势，具备闪光焊型材轧制业务涉及的特材变形工艺研制能力，闪光型材焊轧制生产线的建设，将扩大销售产品的品种。

四、存在的风险及应对措施

（一）宏观经济与政策风险

宏观经济运行具有一定的周期性，繁荣和衰退交替出现。受宏观经济对中航特材下游行业的影响，在经济繁荣时期，仓储企业的市场容量大，而在经济衰退时期，会导致仓储企业市场容量的减少。目前，我国宏观经济和实体经济的复苏仍存在一定的不确定性和复杂性，仓储经营也将可能受到一定的影响。

应对措施：(1)以市场为导向，适度控制发展规模。当宏观经济出现衰退势头时，缩小经营规模，保存实力，待经济复苏时再对经营规模进行扩张；(2)加强成本控制，提高管理水平；(3)调整采购政策和销售政策，增加现金净流入量；(4)增加现金及现金等价物的储备。

(二) 仓储业发展环境风险

目前，人们对仓储业的认识还存在一定得误区，没有彻底理解现代仓储业的内涵；同时，国内整个仓储行业依然存在诸如仓储资源不足、信息化水平低、竞争层次低等问题，使得仓储经营存在一定风险。

应对措施：第三方物流的迅速发展，消费观念的转变以及电子商务的发展，将有利于现代仓储业的发展。

(三) 仓储业市场竞争带来的风险

目前，仓储企业普遍规模较小、利润较低，市场集中度低，市场的进入壁垒低。随着民营仓储企业以及国外物流企业巨头的大举进入，仓储业竞争手段将由单纯的价格竞争开始向多元化竞争转变，竞争将进一步加剧，赢利风险加大。

应对措施：中航特材以公司锻铸板块及外部市场的材料存储需求为支撑，本项目的抗风险能力较强。

(四) 投资控制风险

一般情况，投资规模越大，投资期限越长，投资风险越大。项目的建设周期延伸了仓储业的投资回收期，对其投资存在一定的风险。

应对措施：成立项目管理团队，对本项目进行管理；聘请专业监理公司对项目建设进行管理，从而对投资进行控制，降低投资超支的风险。

五、备查文件

第四届董事会第十三次会议决议

特此公告。

中航重机股份有限公司董事会

2013年3月27日

附件：《中航特材增资特种材料采购加工中心项目之仓储加工中心建设项目可行性研究报告》摘要

附件

中航特材增资特种材料采购加工中心项目之仓储加工中心 建设项目可行性研究报告摘要

一、项目概况

为打造特种材料供应和物流基地，扩大锻铸板块产业规模，延伸产业链，提升价格谈判能力和产品的溢价能力，中航重机股份有限公司（以下简称中航重机）决定在西安投资建设一个集仓储、物流、检测、加工、销售为一体的大型特种材料采购加工中心。并审议通过利用 1.9573 亿元募集资金用于仓储加工中心项目的建设。

为实现西安先进锻造产业基地材料配套功能，实现公司赢利模式的转变，打造特种材料供应基地，扩大外部市场规模，实现快速配货，满足客户需求，解决无库存储备制约对外销售的局面，公司必需尽快建立仓储加工中心。并以仓储加工中心为载体，逐步形成公司的独有竞争力。

项目建设地点为西安泾渭新城，建设用地面积为 90 亩，总投资 8672 万元。项目建成后，预计到 2015 年实现 3928 万元的收益。

二、项目建设必要性

（一）仓储中心项目是重机先进锻造产业基地不可缺失的一环

仓储中心与重机先进锻造产业基地其它项目整体规划，并作为产业基地内材料储存及下料配送的环节，是不可缺失的一环。

（二）顺应企业发展需要，促进采购管理上新台阶

根据国资委副主任邵宁《对标先进，促央企采购管理上新台阶》指示，采购管理工作已经成为制约企业经营困难的重要因素，采购管理演变为包含质量控制、物流、仓储、供应商管理等一系列行为，中航重机顺应社会发展需求，结合锻铸板块材料采购工作尤其重要的现状，成立中航特材。而仓储中心的建设和发展方向确实符合采购管理上新台阶的需要。

（三）改善内部企业库房存储能力不足的现状

目前中航特材代管的宏远和安大库房已不能满足生产需要，严重饱和。目前特材租用的 407 库房全部为露天库房，混放现象极为严重，急需尽快解决。

（四）仓储中心是实现特材核心价值的重要载体

与传统的贸易公司不同，中航特材存在的核心就是创造价值。通过集中采购、权威检测、规格改制、超市模式等创新的管理模式消除特种金属在生产、销售、使用、回收等环节中不合理现象，创造价值，增值服务。降低成本、缩短采购周期、质量得到保证。仓储中心项目是集中体现特材核心价值的重要载体。

（五）提前进行战略储备，满足市场用户不同需求

当前国内并没有一个专业的特种材料采购平台和系统供应商。中航特材得益于锻铸板块强大的内需支撑和资源支持，消化能力强。建设仓储中心后，可以提前进行战略储备，现货满足市场用户不同需求。

（六）规格改制，实现材料价值最大化，提升中航特材赢利能力

中航特材将利用宏远公司的技术优势，进行料头规格改制，提高材料的再利用率，增值材料的价值。

（七）保障产品质量，打造中航特材不可复制竞争力

建设仓储中心后，可依托中航检测中心进行集中检测，用户在采购后无需进行复验，大大缩短生产周期。仓储中心未来将引入物联网，对产品具有追溯性，可以有效控制产品流程。

（八）建设闪光焊型材轧制生产线，扩大销售品种范围

国内航空用闪光焊环件型材多为进口，国内使用环形锻件代替，成本较高，安大公司航空闪光焊业务已初具规模，相关配套的闪光焊型材轧制前景看好。中航重机锻铸板块在国内同行业中具有领先的技术优势，具备闪光焊型材轧制业务涉及的特材变形工艺研制能力，中航特材拟建设闪光型材焊轧制生产线，扩大销售产品种类。

三、项目建设需求

（一）总体需求

项目建设需求按照新区需求（10430m²），2013 年内部企业实际需求缺口（4666m²），2013 年特材外部市场实际需求（5600m²）计算而得。

库房需求合计为 20696m²，项目建设面积按照 18000m² 设计。

项目建设面积需求表

单位：平方米

分类	建设需求	内容	需求面积	面积合计	备注
新区需求	新区等温锻需求	满足等温锻一期项目需要	4530	10430	等温锻已开工, 库房建设迫在眉睫
	必备待检区		3900		参考安大与宏远
	必备下料区与回收区		2000		参考安大与宏远
锻铸板块内部需求	宏远和安大需求	内部周转库	9600	缺口 4666	实际缺口为 4666, 目前临时租用 407 库面积约为 4500
		内部企业历史积压库	2000		
		代管库	8000		
外部需求	2013 年特材发展需求	战略储备库	3200	5600	满足快速增长的外部市场
		外部周转库	1400		
		代售库	1000		
总需求	合计		20696		
项目建设			18000		

（二）新区需求

1、满足新区等温锻项目的库存需要

按照新区规划, 当前一期等温锻项目达产后有 3.7 亿销售收入。按材料占成本的 70%, 年库存周转率 2.5 次, 目前两厂平均容量值 3.5 平方米/吨 (等温锻以大规格料为主), 据此, 满足等温锻一期项目需要 4530 m²。

2、考虑待检区面积

按待检区占总面积比例看, 宏远公司为 8%, 安大为 16.5%, 综合按 12% 比例估算新建待检区面积。考虑水浸探伤机待检区面积比传统待检区大约 2.5 倍, 待检区面积至少为 3900 m²。

3、考虑下料区和回收区

下料和回收区必不可少, 经测算, 库房下料区和回收区 (工作区) 预估为 2000 m²。

（三）内部和外部需求

为更科学合理的管理库房, 结合中航特材实际情况, 将当前管辖库房分为内部板块支撑体系、战略储备支撑体系、外部市场支撑体系三类, 分别将库房分成 6 种类型, 以便合理应用和管理。

中航特材 2013 年库存面积需求表

库存板块	库房分类	KIP 指标	周转率 (次)	2013 年计划实现目	平均库存 (亿)	需要面积 (平方
------	------	--------	---------	-------------	----------	----------

			2012年	2013年	目标			
内部市场支撑体系	内部周转库	年周转率	2	2.5	4	6	2.4	9600
	内部企业历史积压库	降低总量				力争降至0.5	0.5	2000
	代管库	年周转率	1.5	2	3		2~2.7	8000
战略储备支撑体系	战略储备库	年周转率	1	1	1	0.8	0.8	3200
外部市场支撑体系	外部周转库	年周转率	4	5	>5	10	0.35	1400
	代售库	代售收益				争取2~3家合作商加盟		1000
合计								25200

备注：1. 库存容量按安大和宏远综合值 3.2 平方米/吨计算；

2. 价值与吨位换算公式按 2011 年公司平均内部销售 8 万/吨计算

1、内部板块支撑体系

内部周转库：测算所需面积为 9600m²。

内部企业历史积压库：所占面积为 2000m²。

代管库：测算所需面积为 8000m²。

2、战略储备支撑体系

战略储备库：战略储备一方面旨在提前预备，现货供应，低吸高抛，获取更高的利润。另一方面主要立足满足内部企业对材料进度的特殊要求，同时也承担安全库存的职能，测算所需面积为 3200m²。

3、外部市场支撑体系

外部周转库：主要指中航特材为满足外部市场需要储备的库存。测算所需面积为 1400m²。

代售库：主要指中航特材为未来实现特种材料大买场的商业模式而需要提供一定的库房面积进行储备。预留面积为 1000m²。

（四）当前库房运行状况

公司名称	不合格区	储存区	待检区	合计
宏远	100	8946	800	9846
安大	200	4047	841	5088
西安 407 库房		4500		4500

综上所述，满足当前的库存面积大约为 20696 平方米。统筹考虑，

项目建设面积按 18000 平方米设计。

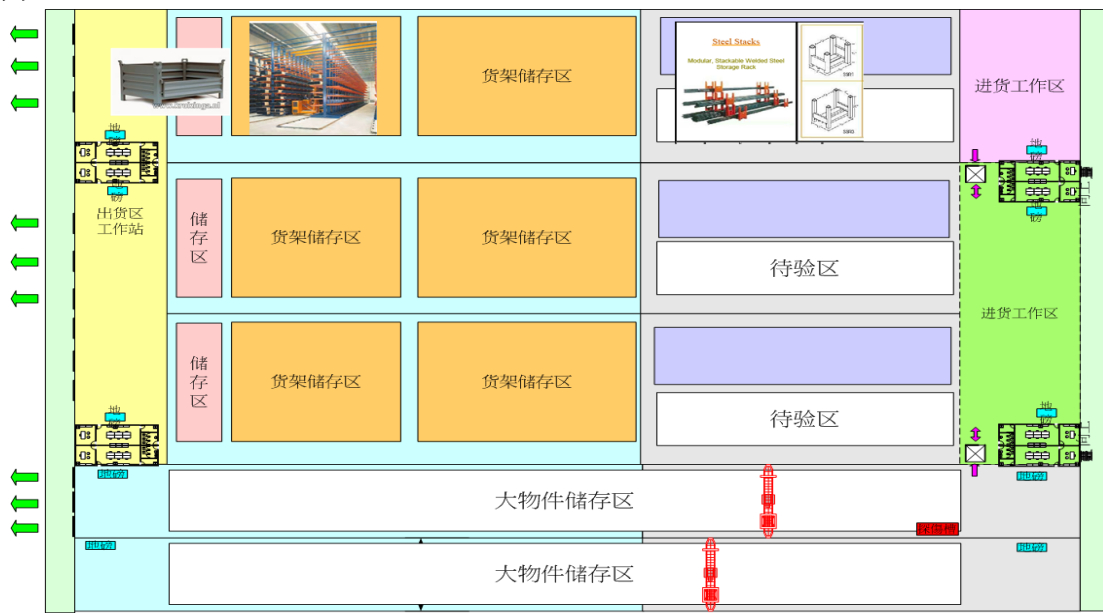
四、项目建设方案

项目主要按仓储建设、规格改制生产线、闪光焊型材轧制生产线三大部分进行投资建设，具体如下：

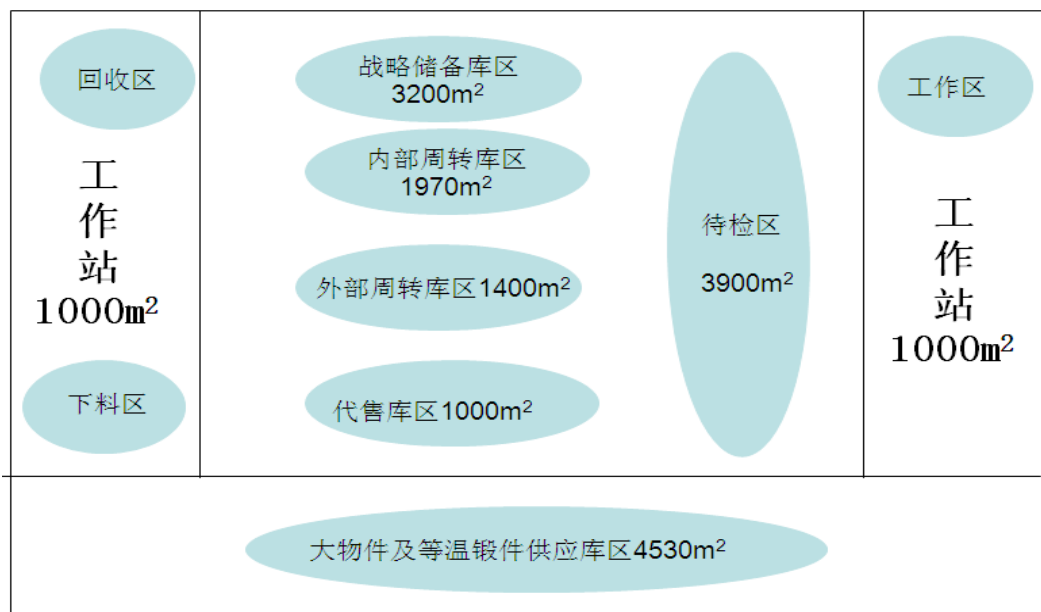
1、仓储建设

(1) 建设内容

本项目建设面积为 18000 平方米。建设内容主要有新建厂房、配套设备等。结构由一栋厂房及配套建设组成，厂房划分为工作站、储存区、待检区。



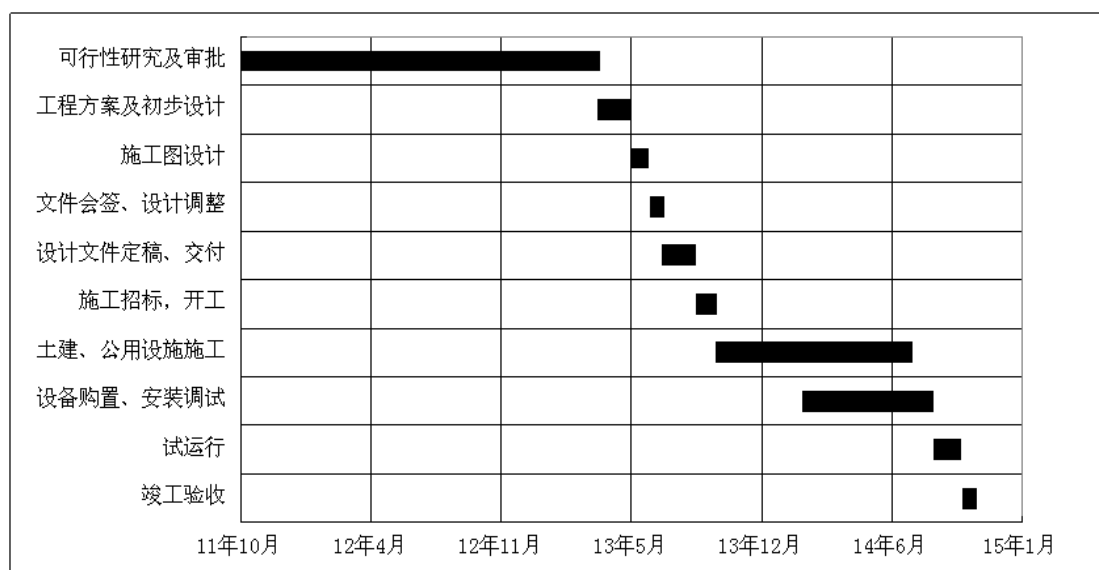
按当前需求情况大概各区域占地面积为如图所示：



(2) 项目建设进度

本项目实际建设期为二年，计划 2013 年开工，2014 年建设完成。项目实施计划进度详见下表。

项目实施计划进度表



备注：建设期两年（除暂停期间）是包含前期各类手续办理和审批工作，实际开工到竣工时间大概一年就可完成。

2、规格改制生产线

中航特材拟投入 370 万建设规格改制生产线，生产线所占面积约为 800 平方米。新增设备 4 台，具体见表：

规格改制生产线设备明细表

设备名称	规格型号 (供参考)	主要技术、性能 指标	制造厂/国别(供参 考)	单位 (台/套)	数量	设备价 格(万)	合计 (万)
250 轧机	待定	250t	无锡瑞华冶金机械 厂	台	1	250	250
加热炉(2 米)	RX3-480-10	有效工作空间 2000mm×3000mm ×1000mm; 炉温 均匀性±10℃	姜堰市金星电炉厂	台	2	40	80
退火炉(4 米)台	RT2-500-12	有效工作空间 2000mm×4000mm ×1000mm; 炉温 均匀性±10℃	姜堰市金星电炉厂	台	1	40	40
合计							370

3、闪光焊型材轧制生产线

中航特材拟投入 500 万建设闪光焊型材轧制生产线。新增设备 4 台，
具体见表：

闪光焊型材轧制生产线

单位：万元

序号	设备名称	主要性能及规 格	国别	数 量	设备购置						设备 安装 费	合 计
					设备原价		国内 运杂 费	小 计	合计			
					人民 币	美 元			人民 币	美 元		
1	型材轧机	350 型	国产	1	200		6	206	206		21	227
2	电加热炉	有效区 6000× 1200mm, 1200℃	国产	1	100			100	100			100
3	燃气加热炉	有效区 6000× 1200mm, 1200℃	国产	1	130			130	130			130
4	型材校直机	6000mm	国产	1	40			40	40		3	43
	合计											500

五、项目投资方案

(一) 项目总投资与构成

1、总体投资

本项目建筑面积 18000m²，估算总投资 8672 万元。具体投资构成如
表所示。

项目总投资与构成

序号	投资项目	投资金额(万元)	占投资比例	备注
----	------	----------	-------	----

1	土地购置费用	1280	15%	160 亩*8 万/亩
2	厂房建设	2700	31%	18000*1500 元/平方米
3	厂房配套	500	6%	
3.1	照明配电	208		
3.2	库房设备安装	212		
3.3	照明配电安装	44		
3.4	弱电安装	36		
4	厂外配套	320	4%	
4.1	室外土建	130		
4.2	室外给管线	155		
4.3	绿化	35		
5	规格改制与异型材配套设备	870	10%	
5.1	料头规格改制生产线	370		
5.2	闪光焊型材轧制生产线	500		
6	检测设备	500	5%	
7	库房配套设备	752	9%	详见设备明细表
8	工程其他费用	800	9%	9%
8.1	建设单位管理费	150		
8.2	工程设计费	250		
8.3	工程勘察费	30		
8.4	工程建设监理费	155		
8.5	环境影响咨询费	5		
8.6	劳动安全卫生评价费	5		
8.7	施工图审查费	21		
8.8	城市基础设施建设费	147		
8.9	新型墙体材料专项基金	37		
9	预备费	950	11%	按投资额 11%计算
10	合计	8672	100%	

设备明细表

序号	设备名称	主要技术、性能指标	单位 (台/套)	数量	设备价格	合计	备注
----	------	-----------	-------------	----	------	----	----

序号	设备名称	主要技术、性能指标	单位 (台/套)	数量	设备价格	合计	备注
1	250 轧机	250t	台	1	250	250	料头 规格 改制 生产 线
2	加热炉（2 米）	有效工作空间 2000mm ×3000mm×1000mm；炉 温均匀性±10℃	台	2	40	80	
3	退火炉（4 米） 台	有效工作空间 2000mm ×4000mm×1000mm；炉 温均匀性±10℃	台	1	40	40	
4	型材轧机	350 型	台	1	227	227	闪光 焊型 材轧 制生 产线
5	电加热炉	有效区6000×1200mm， 1200℃	台	1	100	130	
6	燃气加热炉	有效区6000×1200mm， 1200℃	台	1	130	130	
7	型材校直机	6000mm	台	1	43	43	
8	棒材水浸探伤 机	--	套	1	500	500	
9	带锯	最大加工宽度 1080mm	台	2	12	24	仓储 设备
10	线切割	--	台	2	8	16	
11	手持式成分 分析仪	--	个	1	32	32	
12	安防设施	--	套	1	150	150	
13	行车		台	2	30	60	
14	行车		台	2	18	36	
15	地磅	静态准确度等级为 III 级	台	2	12	24	
16	地磅	静态准确度等级为 III 级	台	1	15	15	
17	钢轨		米	1000	钢材市场 价	25	
18	叉车	举升 6.5 米	台	1	35	35	
19	叉车	举升 6.5 米，带电磁吸 盘	台	1	15	15	
20	叉车	可举升 6.5m	台	1	120	120	
21	货架					200	
合计						2122	

2、投资总额与建设面积关系

投资总额为 8672 万元，除建设成本 4150 万外，其余涉及土地购置费用、设备投入等固定资产投资为 4522 万元，与项目建设面积无关。建设面

积大小与投资关系可参考下表：

建设面积大小与投资关系

库房面积（平方米）	固定资产投资（万）	参考变化成本（万）	参考投资（万）
10000	4522	2150	6672
14000	4522	3150	7672
18000	4522	4150	8672
22000	4522	5150	9672

（二）资金来源

本项目建设投资所需资金 8672 万元来自中航重机募集资金，项目所需资金可以满足。

六、项目财务与经济评价

仓储加工中心建成后，将带来几方面的收入增长。从外部销售收益、规格改制收益、异型材项目投资收益综合计算，从 2014 年到 2017 年收益测算为：

2014-2017 年仓储中心收益测算表 单位：亿元

年份	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
外销收益	0	0	0	0.14	0.22	0.24	0.28	0.36
规格改制收益	0	0	0	0.	0.17	0.21	0.25	0.3
异型材项目投资收益	0	0	0	0.0035	0.0028	0.0021	0.0014	0.0007
合计				0.1435	0.3928	0.4521	0.5314	0.6607

（一）外部销售收入测算

2011 年实现外部销售收入 4100 万。2012 年外部销售已达 3 亿，从目前形势来看，2013 年外部销售有希望突破 10 亿。仓储中心建成后，由于无库存导致订单流失率 30% 的现象将得到极大改善，假定仓储中心 2014 年开始投入使用，将外部销售毛利润中的 30% 归入仓储中心产生的收益。预测如下：

2014—2017 年外部收益测算表 单位：亿元

年份	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
外部销售收入	0.41	3	10	12	18	20	24	30
毛利润	0.038	0.12	0.4	0.48	0.72	0.8	0.96	1.2
仓储中心带来的收益	0	0	0	0.14	0.22	0.24	0.28	0.36

（二）规格改制生产线收益测算

规格改制能为中航特材带来增值明显的效应。据 2011 年安大公司 与宏远公司料头总数 344 吨（以钛合金和高温合金为主）推算，假设料头有 30%具备改制条件，销售价按 20 万/吨，料头增长速度为 20%，增值占销售收入 40%计算，2015 年规格改制可以投产，预测如下：

2014—2017 年规格改制收益测算表 单位：亿元

年份	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
产生吨数（吨）	103	124	149	179	215	258	310	372
规格改制后价值	0	0	0	0	0.43	0.52	0.62	0.75
规格改制后收益	0	0	0	0	0.17	0.21	0.25	0.3

（三）闪光焊异型材加工生产线收益测算

国内航空用闪光焊环件型材多为进口，国内使用环形锻件代替，成本较高，中航安大公司航空闪光焊业务已初具规模，相关配套的闪光焊型材轧制前景看好。预计生产线 2015 年可以投产使用，经测算每年收益情况如下：

2014—2017 年异型材加工投资收益测算表 单位：亿元

年份	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
特材投资额	0	0.	0.	0.05	0.04	0.03	0.02	0.01
投资收益	0	0	0	0.0035	0.0028	0.0021	0.0014	0.0007

（四）现金流量表

综合以上数据，得出项目 2014—2018 年财务现金流量情况为：

项目财务现金流量表 单位：亿元

年份	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	合计
序号	1	2	3	4	5	6	7	
1. 现金流入	0	0	0.1435	0.3928	0.4521	0.5314	0.6607	2.18
1.1 仓储中心收益	0	0	0.1435	0.3928	0.4521	0.5314	0.6607	2.18
2. 现金流出	0.8672	0	0.1	0.12	0.14	0.17	0.21	1.6072
2.1 项目资本金投入	0.8672							0.8672
2.2 运营费用等支出	0	0	0.1	0.12	0.14	0.17	0.21	0.74
3. 净现金流量	-0.8672	0	0.0435	0.2728	0.3121	0.3614	0.4507	0.5733
4. 累计净现金流量	-0.8672	-0.8672	-0.8237	-0.5509	-0.2388	0.1226	0.5733	

说明：①假定运营第一年（2014 年）的支出（含运营费用、税利等）是 1000 万元，以后每年的支出增长率为 20%。

（五）经济效益指标

根据项目现金流量表计算的投资回收期结果：投资回收期为 4.66 年。总投资收益为 18.4%。

七、风险

（一）宏观经济与政策的风险

市场经济的运行轨迹具有明显的周期性，繁荣和衰退交替出现，这种宏观经济的周期性变化，使仓储企业的经营风险加大。在经济繁荣时期，仓储企业的市场容量大，而在经济衰退时期会导致仓储企业市场容量的减少。宏观经济形势影响公司下游行业的需求，鉴于金融危机对我国实体经济的影响仍存在一定的不确定性，公司的仓储经营也将可能受到一定的影响。

应对措施：当宏观经济出现衰退势头时，企业可缩小经营规模，保存实力，待经济复苏时再对经营规模进行扩张。加强成本控制，提高管理水平；调整采购政策和销售政策，增加现金净流入量；增加现金及现金等价物的储备；以市场为导向，适度控制发展规模。

（二）仓储业发展环境的风险

仓储业发展的社会环境利弊兼有。人们对仓储业的认识还存在一定得误区，没有彻底理解现代仓储业的内涵；同时，目前国内整个仓储行业依然存在诸如仓储资源不足、信息化水平低、竞争层次低等问题，使得仓储经营存在一定风险。

应对措施：现阶段仓储业发展环境较好，这方面的风险较小。根据 2009 年中国物资储运协会对全国 61 个大型仓储企业的调查，57 家企业盈利，4 家亏损，亏损面为 6.6%。随着第三方物流发展迅速；消费观念的转变以及电子商务的发展，现代仓储业的发展势头良好。

（三）仓储业市场竞争带来的风险

仓储企业所面临的市场竞争状况风险发生重大的变化。仓储企业普遍规模较小、利润较低；市场集中度低；市场的进入壁垒低。国外物流企业巨头的大举进入，仓储业竞争手段由单纯的价格竞争开始向多元化竞争转变。民营仓储企业以及外资物流企业的大举进入将进一步加剧仓储行业整体的竞争局势，使得采购加工中心赢利风险较大。

应对措施：中航特材以中航重机锻铸板块及外部市场的材料存储需求为支撑，因此项目的抗风险能力较强。

（四）投资控制风险

一般来讲，投资风险是与投资规模预计投资期限呈反比例关系的。投资规模越大，投资期限越长，投资风险越大。项目的建设周期延伸了仓储业的投资回收期，对其投资存在一定的风险。

应对措施：成立项目管理团队，对拟建项目进行管理。另外在项目建设期间，将聘请专业监理公司对项目建设进行管理，从而对投资进行控制，降低投资超支的风险。

八、结论

综上所述，本项目具有重要的战略意义。项目建设完成后，将承担中航重机西安先进锻造产业基地产业链的材料储存与配套功能，并将对中航特材打开外销市场并快速扩张起到积极作用。更好发挥中航特材集中采购优势，提升中航特材的市场竞争力。总体上项目财务评价合理，赢利模式合理，预计可取得较好的经济效益，建议项目实施是可行的。