



江苏恒立液压股份有限公司

非公开发行A股股票

募集资金使用可行性分析报告

二零二一年八月

一、本次非公开发行募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 500,000 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	恒立墨西哥项目	122,681.71	110,000.00
2	线性驱动器项目	152,720.67	140,000.00
3	恒立国际研发中心项目	64,653.85	57,000.00
4	通用液压泵技改项目	31,144.58	29,000.00
5	超大重型油缸项目	14,751.43	14,000.00
6	补充流动资金	150,000.00	150,000.00
合计		535,952.24	500,000.00

本次非公开发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于上述拟投入募集资金金额，公司董事会及其授权人士将根据实际募集资金净额，在符合相关法律法规的前提下，在上述募集资金投资项目范围内，根据募集资金投资项目进度以及资金需求等实际情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由本公司以自有资金或通过其他融资方式解决。在上述募集资金投资项目范围内，董事会可根据项目的实际需求，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。

为保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障本公司全体股东的利益，本次非公开发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后根据相关法律法规的程序予以置换。

二、本次非公开发行募集资金投资项目的的基本情况

（一）恒立墨西哥项目

1、项目概况

本项目建设地点位于墨西哥新莱昂州蒙特雷市（Monterrey）圣塔卡塔琳娜（Santa Catarina）开发区，总投资 122,681.71 万元，其中建设投资 112,757.85 万元，该项目达产后将形成工程机械用油缸 200,440 根、延伸缸和其他特种油缸 62,650 根以及液压泵和

马达 150,000 台的生产能力。

2、项目建设必要性

(1) 进一步开拓北美市场，加速全球化业务布局，推进公司国际化发展战略

公司致力于成为具有国际影响力的高端液压成套设备和液压技术方案提供商，始终践行国际化发展战略，积极参与并融入全球液压供应配套体系。近年来，公司加快全球化战略实施步伐，通过投资和并购等方式进行国际市场拓展和布局，加大在欧洲、日本、北美等海外市场的市场开发和投资力度，尤其在北美区域业务增长迅速。

公司作为国内液压行业龙头，经过多年积累，在技术水平、产品能力和服务质量等方面逐步获得全球客户认可，全球市场份额自 2012 年 0.5% 提升至 2020 年的 3.0%。在公司产品全球市场竞争力快速提升，以及疫情导致全球产能不足的背景下，公司需要紧紧把握全球液压市场行业机遇，全面实施“走出去”战略，进一步加快国际化进程、提升国际竞争能力、缩小与外资品牌的差距。

此外，通过发展国际业务、扩充海外产能，公司将更加平衡地发展国内和国际两个市场，提升海外收入占比，持续扩大经营规模优势，分散单一市场风险；同时避免在国内疫情形势反弹等特殊情况下的生产停工风险，保障公司产品的全球供应能力。

(2) 有助于完善海外供应体系，深化与全球客户的战略合作关系，加强海外客户的开发维护能力

根据调研机构 MarketsandMarkets 数据，2020 年全球液压市场规模约为 2,580 亿元，预计将于 2025 年稳步增长至 2,904 亿元，其中目前美国市场销售占比为 38%，为全球最大的液压市场。北美市场产能布局对于公司开拓美国这一全球最大市场，提升全球市场份额，以及完善海外供应体系，增加与国际客户合作的深度和广度具有重要战略意义。

一方面，公司已切入以美国卡特彼勒为代表的全球高端工程机械配套体系，本项目的建设有利于公司稳定对北美市场全球龙头客户的销售业务和开拓潜在北美客户；另一方面，公司主要国内厂商客户正加快完善全球产业布局，对零部件海外供应的响应速度和供应安全也提出更多要求，本项目的建设有利于公司伴随客户进行海外拓展，加深与国内核心客户之间的合作，进一步提升公司全球市场份额。

本项目的建设将有效降低物流成本以及因国际贸易政策波动面临的供应链风险，缩

短供应交期、加快响应速度，有助于公司加强与客户的战略合作关系和全球供应体系下的配套能力。

(3) 有利于降低向北美市场出口的关税影响，提升公司产品的竞争能力

中美贸易战以来，公司产品被列入对美出口关税清单，出口到美国的产品面临较高的关税税率，大大削弱了公司产品在北美市场的竞争力。本项目拟筹建的墨西哥工厂将受益于美加墨自由贸易区协定，产品进入美国市场时享有关税优惠待遇，能够大幅降低中美关税对公司产品价格的影响，增强公司产品在美国市场的竞争力，有利于公司更加有效地开拓北美市场。

3、项目建设可行性

(1) 政府高度重视液压行业，政策持续支持产业快速发展

液压件是装备制造业的核心零部件，也是中国工业强基计划的重要发展对象。近年来，我国高度重视液压行业的发展，已把液压行业作为工业发展的战略重点之一。

为了更好地促进行业发展、解决高端液压件长期依赖进口的问题，政府制定了多项与行业相关的产业政策和法律法规，重点突出中国企业应集中优势、提高产品质量、加快替代高端进口产品步伐和智能化进程。2019年11月，国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2019年本）》指出，机械行业属于国家重点鼓励发展的领域之一，其中涉及液压相关的鼓励类项目包括：高强度、高塑性球墨铸铁件（高精度、高压、大流量液压铸件），100马力以上拖拉机关键零部件（液压泵、液压油缸、各种阀及液压输出阀等封闭式液压系统，液压转向机构）；2021年3月，《十四五规划》提出，推动制造业优化升级，推动制造业高端化智能化绿色化，培育先进制造业集群，推动工程机械在内的产业创新发展；2021年8月，《江苏省“十四五”制造业高质量发展规划》提出，以高效、智能、绿色为方向，重点发展大型施工机械、大型起重机械、高空作业机械和大马力动力机械、智慧农场装备、农用特色机器人等，推动新一代信息技术和工程机械、农业机械的高效融合，加强无人化场景应用，打造综合实力国际先进的工程机械和农业机械集群。

国家和地方政府各类行业支持政策的持续推出和实施为液压件及下游行业发展奠定了良好的政策基础。

(2) 稳定优质的客户资源为公司海外扩张产能的消化提供了市场保障

多年来，公司产品优势逐步提升，远销欧美、日本等发达国家和地区，积累了全球范围内大量优质的行业客户，包括美国卡特彼勒、日本神钢、日立建机、久保田建机等世界 500 强企业和全球知名主机厂商。丰富的客户资源和稳定的客户关系为本项目建设形成的海外产能的消化奠定了良好基础。

同时，以三一、徐工为代表的国内工程机械主机制造厂商稳步推进国际化发展战略，通过在美国和墨西哥设立海外公司等方式加快对北美市场的覆盖，不断提升海外运营能力，国内主要客户的海外市场拓展也为公司扩充海外产能消化提供了市场保障。

(3) 公司稳步推进全球化业务布局，国际化成果明显

近年来，公司积极开拓海外业务，寻求增量市场，在国际化经营布局上已取得长足进展，拥有丰富的海外运营管理经验。2010 年公司成为美国卡特彼勒合格供应商，正式进入全球高端工程机械配套体系；此后，公司于 2012 年设立美国子公司；于 2013 年设立日本子公司，收购日本服部精工；2015 年收购德国哈威 InLine 液压公司；2020 年，公司投资设立印度子公司。

目前公司在中国、德国、日本等地建有 9 个生产制造基地，并在全球主要市场设立海外办事处并派驻技术服务人员和营销人员，建立了广泛的营销网络，不断为全球客户提供高效便捷的本土化服务。

公司长期积累的全球经营视野和经验将为本项目的成功实施提供能力和经验保障。

4、项目投资概算

本项目总投资额为 122,681.71 万元，包含建设投资 112,757.85 万元、铺底流动资金 9,923.86 万元，具体投资规划如下：

单位：万元

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额
一	建设投资	112,757.85	110,000.00
1	建筑工程费	19,040.00	19,040.00
2	设备购置费	80,030.00	80,030.00
3	安装工程费	2,400.90	2,400.90
4	工程建设其它费用	9,076.01	8,529.10

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额
5	基本预备费	2,210.94	-
二	铺底流动资金	9,923.86	-
三	总投资	122,681.71	110,000.00

5、项目实施主体

公司全资子公司恒立液压（香港）有限公司和 Hengli America Corporation 分别出资 95% 和 5% 设立 Hengli De Mexico（暂定名称，具体以实际设立名称为准）作为本项目的实施主体。

6、项目审批情况

目前，公司正在办理本项目的相关政府审批程序，尚未取得相关批复文件。

（二）线性驱动器项目

1、项目概况

本项目建设地点位于常州市武进高新开发区，总投资 152,720.67 万元，其中建设投资 141,198.37 万元，该项目达产后将形成年产 104,000 根标准滚珠丝杆电动缸、4,500 根重载滚珠丝杆电动缸、750 根行星滚柱丝杆电动缸、100,000 米标准滚珠丝杆和 100,000 米重载滚珠丝杆的生产能力。

2、项目建设必要性

（1）电动缸是液压缸的升级产品，性能优势明显、应用场景丰富、市场前景广阔

电动缸主要由伺服电机、缸体、传动装置和位置反馈装置等组成。电动缸的工作原理是以电力为直接动力源，采用各种类型的电机带动不同形式的丝杆（或螺母）旋转，并通过构件间的螺旋运动转化为螺母（或丝杆）的直线运动，再由螺母（或丝杆）带动缸筒或负载做往复直线运动。

电动缸作为新型的机电一体化产品，具有独特的性能特点，在诸多工业场景中被逐步推广使用。相较于液压缸以液压油作为传动媒介，电动缸采用机械结构传动，工作性能受温度波动的影响更小；占用空间小、布置方便、结构简单，且电动缸位置更易控制，环境污染也更小。总体而言，电动缸具有更清洁、更简单且能效更高的动力传输能力，同时也可以更加简易地集成到可编程控制系统中，因此精度更高、噪音更少，是液压缸

和气动缸的技术升级产品。

电动缸优越的性能决定了广阔的市场前景，可应用于高频振动台和高频冲击台等实验设备、工业自动化生产线和装配线等专用设备，以及其他可代替液压和气动的场景。

国外许多企业和机构，如美国 Danaher Motion、德国 Moog 和德国 Bosch 等研发电动缸产品的时间较早、技术水平较为先进。相较于国外，国内技术发展时间相对滞后，国内电动缸的相关应用尚未普及，但生产电动缸的厂家数量日益增加。

近年来伴随液压行业发展，市场在对液压产品数量、品种需求增多的同时，也提出了高压化、智能化、精准化、集成化、绿色化等更高标准的技术要求。电动缸凭借性能可靠、动作灵敏、运行平稳、推拉力相同和对环境的良好适应性能等诸多优点，在未来将有可能一定程度上替代传统的液压缸和气动缸。未来随着工业自动化程度的不断提升，电动缸产品的应用场景将更加广泛，市场需求也将稳步攀升。

(2) 滚珠丝杆等精密传动元件是电动缸的关键零部件，也是机械传动常用元件，滚珠丝杆应用广泛、市场发展前景广阔

滚珠丝杆是最常使用的机械传动元件之一，基本组成部分包括轴、螺母和它们之间螺纹中的滚珠，其主要功能是将旋转运动转换成线性运动，或将扭矩转换成轴向反复作用力，同时兼具高精度、可逆性和高效率的特点，被广泛用于数控机械、精密机床、工业机械、电子机械和航空航天业等领域的工业设备和精密仪器。

在应用方面，电动缸主要采用螺旋传动将旋转运动转换为直线运动。螺旋传动主要有滑动丝杆螺母传动、滚珠丝杆传动和行星滚柱丝杆传动等，普通的螺母螺杆机构由于传动摩擦阻力大、传递效率低等缺点被逐渐淘汰，目前较常用的是滚珠丝杆传动和行星滚柱丝杆传动，采用滚珠丝杆或行星滚柱丝杆等精密传动元件的电动缸具备以下突出优点：

1) 传动效率高。采用重载滚珠丝杆或行星滚柱丝杆等精密传动元件的电动缸，省去了诸多复杂的机械结构，传动效率得到很大提高，电动缸传动效率可以达到 90% 以上；

2) 定位精度高。采用滚珠丝杆的伺服电动缸具有很高的定位精度，通过伺服控制可以实现 0.01mm 左右的精确定位，适合应用在对精度要求比较高的场合。相较而言，电动缸在半闭环时就能达到相当高的定位精度，而液压缸和气缸要达到相同的定位精度

必须采用全闭环控制系统；

3) 运行稳定，使用寿命长。当电动缸采用滚珠丝杆或行星滚柱丝杆时，传动部分的摩擦将大大减小，有利于减少材料磨损、提高运行稳定性并延长使用寿命；

4) 响应快，直线工作速度可以在很宽的速率范围内调节，低速运行稳定。液压缸的工作速度一般只能达到 35mm/s，但普通电动缸的工作速度一般可以达到 55mm/s。采用了行星滚柱丝杆的电动缸的速度甚至可以达到 2,000 mm/s，速度优势非常明显。此外，液压缸在低速重载下容易产生爬行现象，电动缸则无此缺点。

滚珠丝杆作为重要的机械传动元件，下游应用市场主要包括工业机器人技术和管道场景等，终端市场主要面向航空、制造、能源和公共事业等领域。全球滚珠丝杆市场前景广阔，根据 Value Market Research 数据，2019 年全球滚珠丝杆市场规模为 195.48 亿美元，预计 2026 年将达到 296.61 亿美元，期间年均复合增长率约为 6.14%。其中，亚太地区是全球滚珠丝杆的主要市场，2019 年亚太地区市场份额占比为 43.56%，预计 2026 年将增长至 46.64%，亚太地区市场份额的快速增长主要源于中国等发展中国家在航空、制造和机器人等行业的需求升级。

(3) 全球滚珠丝杆市场以国外品牌厂商参与为主，自主品牌有待突破

全球液压行业龙头博世力士乐为滚珠丝杆市场的重要参与者，除此以外，全球主要厂商还包括我国台湾 Hiwin Technologies、日本黑田精密工业、日本 NSK、德国舍弗勒等公司。我国滚动功能部件制造厂商众多，但多数企业只能生产产品单一、技术含量不高的中低档产品，制造工艺水平与国外相比存在一定差距，目前尚未形成国际影响力的品牌，自主品牌有待进一步突破。

3、项目建设可行性

(1) 公司技术创新能力优势明显，在电动缸领域已形成相关技术积累和试产经验

作为国内领先、国际一流的国产液压龙头企业，公司坚持自主研发，始终以技术创新为核心竞争力，在德国柏林、美国芝加哥、中国上海和常州设有专门的液压研发基地，紧跟行业技术发展趋势，引领国内产业升级迭代，持续开展应用技术和行业前沿的新产品、新工艺研究，成功开发出多项科技含量高、市场竞争力强的高端液压系统产品，创新能力优势明显。

在电动缸技术与相关产品研发创新方面，2020年之前公司已成功完成 1.25T-75T 等电动缸样品生产和验证，并已在高空作业车、海事、工业和医疗等多应用领域开展相关技术研发和产品生产，已向客户交付成品并实现销售，公司前沿布局液压行业替代升级技术，具备丰富的技术积累和产业化经验。

(2) 公司拥有精密加工制造能力，具备生产滚珠丝杆的技术、工艺和设备基础

滚珠丝杆是传动机构的重要零部件，该工件特点是加工精度高、变形要求严格。

在精密加工技术方面，凭借实力过硬的研发与制造团队，公司掌握精密加工制造工艺，并形成了覆盖多产品的自主知识产权技术体系，核心技术包括高精密液压铸造技术、摩擦焊接技术、热处理技术、高压密封技术、测试技术和先进机加工工艺技术等。

在工艺制造方面，公司具有较高的工艺集成能力和深厚的工艺基础数据积累，始终致力于推进精益制造体系的建立和完善，通过不断优化和改进关键工艺提高整个生产线的运行效率和制造水平，生产方式保持业内领先。

在制造设备设施方面，公司是全球范围内少数拥有自制铸件厂的液压件企业之一，拥有开展精密加工制造的基础条件，目前拥有 3 个“江苏省示范智能车间”并实行严格 5S 管理，投资配备了全球领先的生产制造设备，运用先进的工艺技术，能够实现精密部件的高质量生产。

公司突出的精密加工制造能力和基础为滚珠丝杆产品的加工生产奠定了良好的生产基础。

4、项目投资概算

本项目总投资额为 152,720.67 万元，包含建设投资 141,198.37 万元、铺底流动资金 11,522.30 万元，具体投资规划如下：

单位：万元

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额
一	建设投资	141,198.37	140,000.00
1	建筑工程费	18,352.32	18,352.32
2	设备购置费	107,810.00	107,810.00
3	安装工程费	3,234.30	3,234.30
4	工程建设其他费用	8,357.89	7,159.52

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额
5	基本预备费	3,443.86	3,443.86
二	铺底流动资金	11,522.30	-
三	总投资	152,720.67	140,000.00

5、项目实施主体

本项目实施主体为江苏恒立液压股份有限公司新设全资子公司。

6、项目审批情况

目前，公司正在办理本项目的相关政府审批程序，尚未取得相关批复文件。

（三）恒立国际研发中心项目

1、项目概况

本项目建设位于常州市武进高新开发区，主要建设集研发创新、小批量试验制造、产品性能检测为一体的研发基地，主要包括研发中心、综合服务中心和试制平台，主要开展液压泵阀及马达相关研究。

2、项目建设必要性

（1）有利于整合公司内部研发资源、优化基础研发条件，从而提升研发效率

目前公司研发组织架构以各产品线开展自主独立研究为主，不同研发条线相互之间缺乏整合与协同，本次项目建设将形成统一的研发中心和集中的研究实验环境，增加各研发项目之间的协同效应从而提高整体研发效率，有利于形成综合产品解决方案，推动全系列产品共同发展。

此外，受制于现有研发条件，公司开展研究将占用生产厂区场所和机器设备，对正常的生产程序造成干扰，不利于生产计划执行，不利于满足日益扩张的产能需要，本次项目的建设落地将分离研究场所和生产区域，并为研发中心配备多套专用试验台、研发试制机和检测设备，实现从创新研发、小批量试验制造到产品性能检测的完整研发流程。本项目的建设既能实现研发场所和生产场地的分离，又能保证研发与生产之间的紧密联系，有利于提升科学系统的一体化研究、试制和生产能力。

（2）有利于攻克液压工业技术难点，培育高端液压件研发能力，提升国际竞争力

在液压核心部件中，液压油缸产品目前基本实现国产化，液压泵阀及马达等高端液压件是液压工业中的技术难点，国内液压行业企业的自主创新与基础研发能力尚且不足，国内高端液压件市场仍以外资企业为主。以挖掘机为例，中大型挖掘机泵阀的供应基本被川崎重工和博世力士乐垄断。高端液压部件的自主研发创新是产业瓶颈，相关市场是我国液压行业亟待国产化的重点领域，存在较大替代空间。

本次项目建设完成的研发中心主要面向液压泵阀及马达产品的基础技术开展研究，研发内容主要包括高效率柱塞泵研发、空化抑制减振降噪设计、阀口独立控制型大流量液压阀关键技术研究及产业化、紧凑液压核心部件电液插装阀的研发及产业化、微电子控制技术与液压驱动技术相结合的高端智能液压元件的研发、数字摆线液压马达等，相关技术研发成果的实现将进一步提高公司在液压泵阀及马达产品的研发能力，从而增强在高端液压件市场的国际竞争力。

(3) 本项目的建设完成有助于为墨西哥工厂生产提供技术储备

本次募集资金拟筹备建设的墨西哥工厂主要为进一步开拓北美市场业务、满足全球客户配套需求，本项目建设研发中心形成的部分研发成果将通过墨西哥工厂实现生产，以完成技术成果转化，相关产品也将具备更高的技术价值和更优的产品质量，使得墨西哥工厂出口产品在具备价格优势和服务响应速度优势以外，以更先进的技术优势参与国际市场竞争。

3、项目建设可行性

(1) 公司坚持技术自主创新研发，研发实力雄厚，技术积淀深厚

公司坚持自主研发，研发投入力度保持行业领先，近年来公司研发投入保持持续增长，最近三年及一期各期公司研发费用分别为 17,169.78 万元、24,203.83 万元、30,863.92 万元和 24,298.18 万元，占营业收入的比例分别为 4.08%、4.47%、3.93%和 4.65%。2020 年，公司专利申请共 76 件，其中发明专利申请 14 件。截止 2021 年 6 月 30 日，公司拥有专利申请 174 件，其中发明申请 85 件；拥有授权有效专利 392 件，其中国外、国内发明专利 71 件。

公司研发实力雄厚，始终以技术创新为核心竞争力，在德国柏林、美国芝加哥、中国上海以及常州设有专门的液压研发基地，研发人员逾 600 人，并先后聘请德国、日本、

美国等数十位液压领域专家，与国内液压行业的专家共同组成液压研发团队，拥有一支高技术水平并富有实践经验的研发团队，系统开展液压技术与产品的研发和生产。

(2) 公司液压泵阀领域业务快速发展，具有相关产业化经验并储备充分的产品应用数据资源，为开展关键技术研发创造了良好条件

公司较早布局液压泵阀领域，大力投资相关项目建设。子公司液压科技成立于 2013 年，专业从事液压阀、液压泵、液压马达等液压元件及系统的研发、设计、生产与销售。液压科技泵阀工厂 2014 年正式投产，公司液压泵阀收入板块主要包含挖掘机用主控泵阀、工业泵阀、液压马达等液压元件，营业收入自 2014 年 384.62 万元快速增长至 2020 年 233,836.77 万元，年均复合增长率高达 191.06%，业务保持快速发展态势。

公司在泵阀研发领域积累大量产业化经验，具备开展关键技术研发的良好基础。公司已成功开发出适用于 15T 以下小型挖掘机用的 HP3V 系列轴向柱塞泵和 HVS 系列多路控制阀，其精确操控性和燃油经济性均超过国外同类产品，产品整体技术处于国内领先、国际先进水平，目前公司小型挖掘机泵阀的国内市场占有率达到 30% 以上，中大型挖掘机泵阀产品在国内主流品牌主机厂的市场份额也在持续增长。

此外，基于下游众多应用领域的主机制造厂商客户，在多年稳定良好的合作关系下，公司作为核心零部件生产商积累了丰富的产成品验证数据和产品信息，大量的产品储备信息对未来新产品开发和潜在客户拓展提供了充足的应用数据基础，对公司关键技术的研发形成了有利支持。

4、项目投资概算

本项目总投资额为 64,653.85 万元，其中包括建设投资 41,203.85 万元、信息化建设投入 4,800.00 万元和设备购置费 18,650.00 万元，具体投资规划如下：

单位：万元

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额
一	建设投资	41,203.85	38,309.92
1	建筑工程费	38,309.92	38,309.92
2	安装工程费	932.50	-
3	工程建设其它费用	787.83	-
4	基本预备费	1,173.60	

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额
二	信息化建设投入	4,800.00	40.08
三	设备购置费	18,650.00	18,650.00
四	总投资	64,653.85	57,000.00

5、项目实施主体

本项目实施主体为江苏恒立液压科技有限公司。

6、项目审批情况

目前，公司正在办理本项目的相关政府审批程序，尚未取得相关批复文件。

（四）通用液压泵技改项目

1、项目概况

本项目建设地点位于常州市武进高新开发区，达产后企业原有年产 9,000 台通用液压泵的产能将扩至年产 70,000 台，并对现有物流系统进行智能化升级，提升物流效率，降低管理成本。

2、项目建设必要性

（1）通用液压泵阀市场发展前景广阔，是公司未来重点开拓的市场领域

液压系统元件中，泵阀相较于油缸而言成本占比、技术及价值含量更高。以挖掘机应用为例，液压配套产品构成包括动力元件（液压泵）、辅助元件、控制元件（液压阀）和执行元件（液压油缸及马达）等，其中高压油缸仅占液压系统成本的 15%-18%，液压泵阀在液压系统的价值占比高达 60%。因此，在整体液压件市场中，液压泵阀市场规模远大于油缸，市场前景广阔。

在液压泵阀市场中，公司目前收入主要来自挖掘机用泵阀，而通用泵阀市场较挖掘机用规模更大，是公司未来重点开拓的市场领域。公司在通用泵阀领域的布局将实现公司技术和产品能力从挖掘机等工程机械领域向其他通用领域的跨越，帮助公司打开新的市场空间和业务机遇，为未来长期业绩的增长铺平道路。

（2）有效缓解通用泵阀产能不足，满足订单快速增长和丰富产品结构的需要

自子公司液压科技 2014 年泵阀工厂正式投产以来，公司泵阀系列产品不断拓展、

产品销量大幅增长，公司液压泵阀业务板块营业收入自 2014 年 384.62 万元快速增长至 2020 年 233,836.77 万元，年均复合增长率高达 191.06%。泵阀业务快速发展，其中通用泵阀产品实现快速增长，产能利用率持续居高，在客户订单数量日益增长的情况下，公司现有通用液压泵阀生产线面临产能不足的现状，亟需扩充产能解决产能瓶颈。

本项目建设将有利于解决公司通用泵阀产能不足的问题，推动公司通用泵阀业务的快速拓展，亦有助于优化产品结构、平衡挖掘机与通用领域的收入占比，通过改善收入结构增强公司盈利的抗周期能力。

(3) 生产厂区物流管理能力不足，产能扩充背景下的经营效率有待提高

中国制造业生产率提升速度趋缓、产业面临转型升级，为提升制造业工厂能效，打造信息化、柔性化、自动化、智能化的生产车间势在必行。伴随国内液压工业企业实力增强，内资品牌与国外厂商竞争加剧，生产效率和响应速度成为国内企业提升全球竞争能力的关键，液压制造企业只有不断提高生产智能化程度、提高生产效率和产品性能，才能满足下游主机设备厂商日益复杂的运行与维护要求。

面对公司产能不断扩充的局面，公司需要对现有生产厂区进行合理布局并提高物流调配效率以提升工厂效能。由于公司生产的液压件产品涉及上万种零部件，而目前公司厂区物流调度自动化水平不高、物流系统与生产系统的协调性不够，导致物流管理精细化不足，已难以满足业务快速发展的需要。

为在有限的场地内充分挖掘潜力，满足产能快速扩张和订单增长的生产协调要求，公司亟需升级制造能力，以 AGV（自动引导运输车）智能物流系统为基础，采用智能物流设备对生产厂区进行调整，建设覆盖全厂的现代化智能物流系统，提升物流作业效率和生产效率，降低对人员的依赖度，降低人工和运营管理成本，从而提高人均产值和产品竞争力。

3、项目建设可行性

(1) 公司通用泵阀业务发展较快，客户稳定，市场开拓顺利

公司是国内液压行业的领先企业，在盾构、起重机械、旋挖钻、船舶、海洋工程设备、港口机械等通用领域深耕多年。凭借公司在油缸和泵阀领域多年积累的品牌效应和优质客户，可高效实现泵阀销售渠道的快速拓展。

近年来，公司通用泵阀产品快速增长，2020 年子公司液压科技在高空作业车、水泥泵车和起重机等通用应用场景，实现了液压泵阀的大批量装机。

在泵阀新产品开发方面，2020 年液压科技加大研发创新力度，投入大量资源，攻克技术壁垒，成功开发了适用于海工、盾构、试验台等领域的 V30G 系列工业泵，以及多领域应用的比例电磁阀，相关产品均已通过市场装机验证，加速深化了公司产品的多元化程度。

(2) 公司在生产制造方面具备丰富的运营管理经验，高度重视智能工厂建设

作为液压行业全球领先的先进制造企业，公司对于大型生产线具备丰富的运营管理经验，始终推行标准化和精益化的生产管理体系，辅之以严密的全过程质量管控体系，共同保证了规模化生产模式下产品品质的稳定性与一致性。

面对日益增长的订单数量、不断扩大的生产规模和客户更加灵活的生产配套要求，近年来公司大力推行智能制造升级，进行了多条生产线的自动化改造并取得显著效果，具备智能工厂生产调度的建设基础和改造经验。以公司正在开展的法兰生产线自动化项目为例，继 2019 年完成第一条法兰自动化生产线改造后，2020 年 3 月公司启动了第二条生产线的建设工作，同年 7 月正式投入试用，通过改造优化了设备的加工工艺和流程，提升了瓶颈工序的产能，目前已经改造完成的两条生产线运行良好、符合设定预期。

4、项目投资概算

本项目总投资额为 31,144.58 万元，包含建设投资 29,811.32 万元、铺底流动资金 1,333.26 万元，具体投资规划如下：

单位：万元

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额
一	建设投资	29,811.32	29,000.00
1	设备购置费	28,138.00	28,138.00
2	安装工程费	562.76	562.76
3	工程建设其它费用	383.45	299.24
4	基本预备费	727.11	-
二	铺底流动资金	1,333.26	-
三	总投资	31,144.58	29,000.00

5、项目实施主体

本项目实施主体为江苏恒立液压科技有限公司。

6、项目审批情况

目前，公司正在办理本项目的相关政府审批程序，尚未取得相关批复文件。

（五）超大重型油缸项目

1、项目概况

本项目建设地点位于常州市武进高新开发区，该项目达产后将形成年产 2,800 吨非标定制超大重型油缸的生产能力，应用领域包括海事海工、大型水利、锻压机床和冶金等行业。

2、项目建设必要性

（1）本项目建设助力完善公司非标定制化超大重型油缸生产能力

液压件下游应用领域主要包括工程机械、航空航天、冶金机械等领域，而定制化超大重型油缸主要应用于海事海工、大型水利、锻压机床和冶金等行业。相关行业液压设备需要适应复杂恶劣的工况，技术含量高，工艺复杂，制造难度高，且无法进行标准化生产管理，因此对液压生产厂商多产品系列的定制化生产能力提出要求。受限于目前的场地、产能、设备等因素，公司目前尚不完全具备海事海工、大型水利、锻压机床和冶金等行业定制超大重型油缸的自主生产条件，目前该类订单主要通过外协方式生产以满足客户需求。本次项目将建成定制化超大重型油缸产品生产工厂，投入新型设备和场地条件，解决公司定制化超大重型油缸的生产能力瓶颈。

本次项目的建设有利于进一步完善公司在重型装备用非标准油缸的产品系列拓展、应用场景延伸和超大重型产品布局，通过新建产能满足日益扩大的下游市场规模和客户定制化需求。

（2）本项目建设有助于丰富公司产品结构，增强公司品牌影响力和市场竞争力

公司作为国内液压行业的领先企业，致力于为各行业客户提供各类型的液压系统和液压件产品及全面解决方案，定制化超大重型油缸产品生产线的建设有利于公司为下游海事海工、大型水利、锻压机床和冶金等行业客户提供定制化油缸产品，为客户提供一

站式的产品服务体系,进一步提升公司在高端液压油缸产品领域的市场地位和品牌美誉度。同时,超大重型油缸产品线的拓展亦有助于丰富公司产品结构、平衡各产品收入占比、及时响应下游市场需求变动,平滑行业周期对公司业绩的影响。

3、项目建设可行性

(1) 公司已积累大量优质行业客户,建立先发优势

近年来,公司在海事海工、水利、冶金和锻压成形设备等领域持续拓展产品品类和客户合作关系,业务进展顺利,已经积累大量优质客户。众多的优质客户群体为公司的业务拓展建立了显著的先发优势,对后来潜在竞争者构成较强进入壁垒,充分保障了公司未来在超大重型油缸应用领域的发展潜力。

(2) 公司在超大重型油缸产品领域具备充足的技术积累

公司为高端液压件制造领域的代表企业,研发制造能力突出,且当前公司在超大重型定制化油缸方面已具备较为丰富的产业经验,业务订单覆盖以船舶、港口机械为代表的海工海事机械等领域。产品相关高精密液压铸造、焊接、表面处理、热处理、高压密封、测试和先进机加工工艺等各类基础技术积累公司均自主掌握,完全具备独立开展以超大重型油缸为代表的应用于各类特殊环境条件的大型液压件的技术基础。

4、项目投资概算

本项目总投资额为 14,751.43 万元,包含建设投资 14,229.49 万元、铺底流动资金 521.94 万元,具体投资规划如下:

单位:万元

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额
一	建设投资	14,229.49	14,000.00
1	建筑工程费	4,265.36	4,265.36
2	设备购置费	9,310.00	9,310.00
3	安装工程费	186.20	186.20
4	工程建设其它费用	120.87	120.87
5	基本预备费	347.06	117.57
二	铺底流动资金	521.94	-
三	总投资	14,751.43	14,000.00

5、项目实施主体

本项目实施主体为江苏恒立液压股份有限公司。

6、项目审批情况

目前，公司正在办理本项目的相关政府审批程序，尚未取得相关批复文件。

(六) 补充流动资金

1、项目概况

本次募集资金拟安排 150,000.00 万元补充流动资金，进一步增加公司营运资金。

2、项目实施的必要性

2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-6 月，公司实现营业收入分别为 421,097.54 万元、541,402.20 万元、785,503.84 万元和 522,691.07 万元，同比增长分别为 50.65%、28.57%、45.09%和 51.25%，业务规模持续扩张；最近三年及一期各期末，公司应收票据及应收账款、应收款项融资、预付款项和存货合计金额分别为 251,349.18 万元、273,403.29 万元、408,534.87 万元和 460,236.28 万元，经营性项目占用的流动资金亦逐渐增长。

此外，公司高度重视技术创新和产品开发，最近三年及一期各期研发费用分别为 17,169.78 万元、24,203.83 万元、30,863.92 万元和 24,298.18 万元，未来也将继续加大研发投入力度，保持技术和产品的领先优势，从而巩固和提升核心竞争能力和行业地位。

未来随着市场进一步开拓，公司业务规模、营业收入和研发投入将不断增加，同时本次募投项目也将逐步完成建设并实现正常经营运转，公司对营运资金的需求将随之扩大。公司通过本次发行所募集的部分资金补充相应流动资金将进一步增强资金实力，为公司未来经营提供充足的资金支持，为公司业务战略布局的顺利实施和稳步推进提供有力的资金保障，从而全面提升公司核心竞争能力，加快提升市场份额和行业地位。

3、项目实施的可行性

本公司将严格按照中国证监会、上交所颁布的相关规定及公司募集资金管理制度要求，建立募集资金专项存储及使用管理制度，根据公司业务发展的需要，在科学测算和合理调度的基础上，合理安排该部分资金投放的方向、进度和金额，保障募集资金的安全

和高效使用。在资金支付环节,公司将严格按照财务管理制度和资金审批权限进行使用。

三、本次非公开发行对本公司的影响分析

(一) 本次非公开发行对本公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金主要用于恒立墨西哥项目、线性驱动器项目、恒立国际研发中心项目、通用液压泵技改项目、超大重型油缸项目以及补充流动资金。项目建成并达产后,将帮助公司进一步开拓海外市场,增强公司产品市场竞争力,丰富产品体系,提升综合研发技术实力,实现产品升级,进一步巩固公司的行业龙头地位,对公司可持续发展具有重要意义。本次非公开发行完成后,本公司的主营业务范围、业务收入结构不会发生重大变化。

(二) 本次非公开发行对本公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后,公司总资产和净资产将同时增加,资金实力将大幅提升,公司财务状况将得到进一步优化,抗风险能力将得到增强,为公司后续发展提供有力保障。本次非公开发行完成后,本公司股份总数将有所增加,资产规模也将进一步扩大,从长远来看,随着募集资金投资项目预期效益的实现,有利于增强公司的盈利能力。

综上,通过本次非公开发行,本公司的综合竞争力也将得到进一步提升。

四、可行性分析结论

综上,本次募集资金投资项目符合国家产业政策和法律法规的规定,符合公司行业现状和未来发展趋势,符合公司的实际发展情况,项目具备必要性和可行性,募投项目的实施有利于增强公司长期盈利能力,符合公司长远发展计划和全体股东的利益。

江苏恒立液压股份有限公司

2021年8月31日