

成都华泽钴镍材料股份有限公司

关于非公开发行股票

募集资金使用可行性分析报告

为延伸公司产业链，提升产品附加值，紧跟国家产业结构调整步伐，贯彻节约资源、保护环境的可持续发展战略，增强公司竞争实力和抗风险的能力，提升公司盈利能力，成都华泽钴镍材料股份有限公司（以下简称“华泽钴镍”或“公司”）拟向特定对象非公开发行不超过 263,713,080 股，募集资金总额不超过 50 亿元（以下简称“本次非公开发行”），扣除发行费用后的净额将用于合金新材料项目、年产 2 万吨新能源电池材料项目、偿还银行借款和补充流动资金。募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 500,000 万元，扣除相关发行费用后的净额将用于合金新材料项目、年产 2 万吨新能源电池材料项目、偿还银行借款和补充流动资金。具体安排如下：

单位：万元

项目名称	项目投资总额	募集资金投入金额
合金新材料项目	268,508.80	257,094.90
年产 2 万吨新能源电池材料项目	146,297.90	146,297.90
偿还银行借款	32,300.00	32,300.00
补充流动资金	64,000.00	64,000.00
合计	511,106.70	499,692.80

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据相应项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。

若本次非公开发行实际募集资金数额在扣除发行费用后不足以满足以上项目的资金需要，不足部分将由公司根据实际需要其他方式解决。

在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）合金新材料项目

1、项目背景和必要性

（1）项目背景

①循环经济、低碳产业成为产业发展的总体趋势

发展低碳经济、循环经济已成为当前世界共识，围绕这两大理念，国家在产业领域谋求转型升级是总体发展趋势。

②促进新材料产业的发展已上升为国家战略

新材料产业作为我国参与国际产业分工、占领高新技术产业战略高地的最重要领域之一，具有重要的战略地位并面临着良好的发展机遇。

我国陆续出台了相关新材料产业发展规划和措施，包括《新材料产业“十二五”发展规划》、《新材料产业“十二五”重点产品目录》等重要发展文件，为我国新材料产业的发展提供了战略方向和政策扶持。

③高新技术产业和先进制造业的区域规划

“关中-天水经济区”是国家规划的西部重点经济区域，根据规划，到 2020 年其经济总量占西北地区比重将超过三分之一，将建成以西安为中心的统筹科技资源改革示范基地、新材料基地、新能源基地、先进制造业基地、现代农业高技术产业基地。

陕西省“十二五规划”，明确提出要发展壮大战略性新兴产业，瞄准世界科技前沿，把握产业发展方向，研判市场需求，强化政策支持，重点发展航空、航天、新一代信息技术、新能源、新材料、生物技术、节能环保等战略性新兴产业，抢占发展制高点。

（2）项目必要性

①适应镍原料市场变化，积极转型化解风险，实现企业可持续发展的需要

目前，我国镍原料中约 82% 的份额供应予不锈钢产业，而该产业已大量采用成本更低的红土矿冶炼的镍铁（特别是 RKEF 一体化工艺）作为原料，预计近两

三年内该等原料将在不锈钢产业内基本取代电解镍原料，我国电解镍产品需寻找新的方向。

公司主动应对镍原料的市场变化，积极转型升级打造新的镍产业链，是化解风险，实现企业可持续发展的重要举措。

②依托公司自身资源优势，贯彻我国新材料发展战略规划，促进新材料产业发展的需要

国家十二五发展规划将航空航天、新能源、海洋工程、环保等列为重点发展产业，镍合金、钛合金等合金新材料的需求将进一步扩大。目前，我国合金新材料产业的发展相对落后，大力提升合金新材料产业的地位，促进合金新材料产业的发展势在必行。

公司是我国第二大电解镍生产基地，将积极抓住上述宝贵机遇，凭借自身得天独厚的镍资源优势、冶炼技术优势、便利低廉的能源条件以及多年形成的品牌优势，打造合金新材料产业链，贯彻我国新材料发展战略规划，促进合金新材料产业的转型升级。

③积极利用区域优势，促进自身发展的需要

陕西省是我国传统的有色及贵金属研发及产业大省，拥有西北有色院、西北工业大学等一流的科研单位，西飞国际、宝钛股份、西部材料以及本公司等国内外领军企业。借助国家新材料发展的机遇，陕西省将进一步统筹科技资源及产业资源、推动合金新材料的升级，做大做强陕西省新材料产业。公司合金新材料项目符合省域经济规划，能有效促进自身发展，并有效服务于地方经济。

2、项目基本情况

(1) 项目产品

合金新材料项目采用国际先进的“特种熔炼”技术，成熟的锻造工艺和板型控制技术，主要生产纯镍及镍合金、纯钛及钛合金材料，包括板材、带材、精密铸件等，产品将主要运用于航空航天、海洋装备、石油化工、能源动力、电力电子等领域。

本项目建成后，产品产能情况如下：

序号	产品名称	产量(吨/年)
1	镍带材	6,650

序号	产品名称	产量(吨/年)
2	镍板材	1,000
3	冷轧钛带材	650
4	冷轧钛板	1,530
5	纯镍中板	1,475
6	钛及钛合金中板	2,015
7	复合板	19,200
8	锻造镍基合金棒材	800
9	锻造钛合金棒材	300
10	锻造镍基合金管坯	2,500
11	锻造钛合金管坯	500
12	高温合金精密铸件	2,300
13	钛合金精密铸件	500
合计		39,420

(2) 项目建设内容

公司合金新材料生产涉及到熔铸、锻造、热扎、冷轧、精密铸造等工艺，根据自身及可利用条件，本项目将建设熔铸、锻造、冷轧、精密铸造车间，热扎工艺将采取外协的方式。

同时，本项目还存在机修及检化验设施、除尘设施等其他生产辅助设施及生产生活福利设施的建设需求。

(3) 项目投资概算

本项目总投资 268,508.80 万元，其中建设投资为 252,203.19 万元，流动资金 16,305.60 万元。本公司拟用募集资金 257,094.90 万元用于本项目投资。具体投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	项目投资总额	拟募集资金金额
1	建设投资	252,203.19	252,203.19
1.1	建筑费	30,138.80	30,138.80
1.2	设备费	188,402.97	188,402.97
1.3	安装费	7,495.52	7,495.52
1.4	预备费	12,274.10	12,274.10
1.5	其他建设费用	13,891.80	13,891.80

序号	项目	项目投资总额	拟募集资金金额
2	流动资金	16,305.60	4,891.70
合计		268,508.80	257,094.90

(4) 项目实施主体

本项目的实施主体为陕西华泽。

(5) 项目建设期

本项目建设期为 2 年。

3、项目经济效益评价

项目投资回收期（含 2 年建设期）为 7.35 年，项目建成达产后正常经营期年新增销售收入 233,417.50 万元，年平均利润总额 53,068.90 万元，年平均税后净利润 39,801.60 万元，项目投资所得税后内部收益率为 17.11%。

4、项目备案及环保情况

本项目已取得西安高新区发展和改革委员会出具的《西安高新区发展和改革委员会关于陕西华泽镍钴金属有限公司陕西华泽新材料项目备案的通知》（西高新发商发[2014]322 号）。

本项目涉及的项目环境影响评价批文尚在办理过程之中。

(二) 年产 2 万吨新能源电池材料项目

1、项目背景和必要性

(1) 项目背景

① 产业政策鼓励新能源电池材料的发展

新能源电池材料是国家鼓励发展的材料，《新材料产业“十二五”发展规划》指出，“要重点推进先进电池材料专项工程，组织开发高效率、大容量（ $\geq 150\text{mAh/g}$ ）、长寿命（大于 2000 次）、安全性能高的磷酸盐系、镍钴锰三元系、锰酸盐系等锂离子电池正极材料”；《中国化学与物理电源（电池）行业“十二五”发展规划》指出，十二五期间，我国重点鼓励开发高比能量和高比功率锂离子电池新型正负极材料，努力降低氢镍电池的成本，加快低自放电氢镍电池的生产；《陕西省新材料产业“十二五”发展规划》指出要重点发展以新型电池材料

等为代表的新能源材料，打造以钛、镁、钼、钒、锌、镍等金属为主线的有色金属材料产业链。

②新兴市场及传统市场同步推进我国电池产业快速发展

在雾霾日趋严重，环境问题凸显的现实情况下，节约资源、保护环境已深入人心，并在国家政策各方面得到体现，新能源汽车等电池新兴市场的发展正在大力推进；同时，我国 3C 电子产品等电池的传统市场亦持续保持较快的增速。电池产业的新兴市场及传统市场共同推进我国电池产业的快速发展。

(2) 项目必要性

①延伸产业链，提升产品附加值的需要

公司是以镍钴金属材料加工生产为核心，以镍钴资源矿山为依托，以镍材料科研独创加工技术为特色，集冶炼、加工及销售于一体的有色金属企业，目前主营产品为电解镍、氯化钴及硫酸镍其系列产品。

目前，公司已经拥有年产 5,000 吨电解镍、300 吨氯化钴生产线，年处理镍铁矿石 40 万吨的青海元石山镍资源加工基地，形成了原料自供、技术独创和加工条件完备的战略格局，主导产品质量居国内领先地位，营销网络遍及全国各地，并在华东、华南、华北、西北、西南等地区设有营销机构，建立了一批网络关系稳定的客户和合作伙伴。

本项目紧跟市场发展趋势，其实施能进一步拓展公司相关产业链，提升产品盈利能力。

②促进区域产业结构进一步优化的需求

近年来，陕西省紧紧抓住西部大开发机遇，推动经济结构战略性调整和传统产业的转型升级，已初步形成了以能源和重化工产业、装备制造业为代表的优势产业和新能源产业相结合的工业体系，以及超导材料、高性能金属复合材料、特种精密铸造材料、新能源材料、电力电子器件用材料等相关产业集群。

本项目的实施符合将形成 20,000 吨/年的新型电池正极材料生产能力，符合区域产业规划，在提升企业自身竞争实力的同时，亦将促进区域产业结构的进一步优化。

2、项目基本情况

(1) 项目产品

新能源电池材料项目将利用公司自产优质镍钴金属，采用“化学湿法制备-高温固相锂化烧结转化-零排放环保处理”工艺，生产 2 万吨/年新型镍氢、动力镍氢及高容量锂离子电池系列正极材料，具体为新型球形氢氧化镍、覆钴氢氧化镍（黑粉）、镍钴锰三元材料、富锂高锰材料、锰酸锂、钴酸锂六类产品，产品将广泛应用于 3C 电子产品、电动交通工具、工业以及储能等领域。

（2）项目建设内容

本项目将建设湿法合成及产品筛分包装车间（3 间）、烧结及产品筛分包装车间（2 间）、纯水制备及水处理车间（1 间）、原材料及产品仓库（2 间）及其他办公、生活设施。

（3）项目投资概算

项目总投资 146,297.90 万元，其中建设投资为 107,737.46 万元，铺底流动资金 38,560.44 万元。本公司拟用募集资金 146,297.90 万元用于项目建设。具体投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	项目投资总额	拟募集资金金额
1	建设投资	107,737.46	107,737.46
1.1	建筑工程费	7,525.08	7,525.08
1.2	设备购置费	82,900.00	82,900.00
1.3	安装工程费	1,651.85	1,651.85
1.4	工程建设其他费用	10,787.01	10,787.01
1.5	预备费	4,873.52	4,873.52
2	铺底流动资金	38,560.44	38,560.44
	合计	146,297.90	146,297.90

（4）项目实施主体

本项目的实施主体为陕西华泽。

（5）项目建设期

本项目建设期为 2 年。

3、项目经济效益评价

项目投资回收期（含 2 年建设期）为 8.10 年，项目建成达产后正常经营期年新增销售收入 213,846.15 万元，年新增利润总额 34,514.74 万元，年新增税后

净利润 25,886.05 万元。项目投资所得税后内部收益率为 15.13%。

4、项目备案及环保情况

本项目已取得西安高新区发展改革和商务局出具的《西安高新区发展改革和商务局关于陕西华泽镍钴金属有限公司陕西华泽新材料项目备案的通知》（西高新发商发[2014]322 号）。

本项目涉及的项目环境影响评价批文尚在办理过程之中。

（三）偿还银行借款及补充流动资金

1、项目内容及投资概算

公司拟使用募集资金 32,300.00 万元用于偿还银行借款，64,000.00 万元用于补充流动资金（其中用于补充流动资金的募集资金将全部用于偿还应付票据）。

2、项目必要性和合理性分析

（1）公司资产负债率较高，财务风险偏大

公司主营业务为镍铁矿资源的采选、冶炼及相关产品的生产、销售和有色金属贸易，资金需求量大。自 2013 年重大资产重组以来，公司未在资本市场上进行过股权融资，目前主要采取债务的方式融资，资产负债率较高。

2013 年末和 2014 年 9 月末，公司资产负债率（合并报表口径）分别为 65.61% 和 71.24%，始终处于较高水平，且债务以短期债务为主，财务风险偏大。

公司资产负债率指标（合并财务报表口径）与可比上市公司比较情况如下：

项目	2014 年 9 月 30 日	2013 年 12 月 31 日
资产负债率	71.24%	65.61%
可比上市公司平均资产负债率	46.41%	46.11%

注：可比上市公司系根据申银万国行业分类下属“有色金属/稀有金属/其他稀有小金属”的 A 股上市公司，下同。

（2）银行借款和应付票据等银行债务是公司资产负债率偏高的主要原因

公司目前主要以银行方式融资，2013 年末、2014 年 9 月末，公司银行借款、应付票据等银行债务余额情况如下：

债务单位：万元，%

项目	2014 年 9 月 30 日	2013 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------

	金额	占比	金额	占比
短期借款	44,693.70	13.58	69,794.96	31.18
应付票据	155,248.70	47.17	88,475.16	39.53
一年内到期的非流动负债	1,800.00	0.55	2,800.00	1.25
长期借款	1,000.00	0.30	1,000.00	0.45
合计	202,742.40	61.60	162,070.12	72.41

与可比上市公司相比，公司归属于母公司股东权益与该等带息债务之比明显偏低，具体情况如下：

归属于母公司股东的权益/带息债务	2014年9月30日	2013年12月31日
华泽钴镍	0.65	0.72
炼石有色	11.38	7.97
锡业股份	0.54	0.49
东方锆业	0.81	0.89
云南锆业	4.23	5.36
吉恩镍业	0.51	0.21
宝钛股份	1.67	1.73
贵研铂业	2.77	4.48
金钼股份	9.81	16.28
新华龙	1.47	0.97
华友钴业	0.54	0.74
洛阳钼业	1.75	1.57
可比公司平均	3.01	3.45

注：数据来源于 wind，带息债务=短期借款+长期借款+ 一年内到期的长期借款+应付票据。

由上表可见，公司带息债务水平明显高于可比上市公司平均水平，较高带息债务水平，增加了公司的财务风险，降低了公司利润水平。

（3）公司财务费用较高，降低了公司利润水平

2013年、2014年1-9月，公司财务费用（合并口径）分别为5,046.79万元和4,693.50万元，占当期净利润的比例分别为45.15%和36.44%，降低了公司的盈利水平。以募集资金偿还借款，公司每年可以节约可观的财务费用，对降低公司利息支出，提升公司利润有积极作用。

综上，基于国家产业政策的支持，良好的市场前景预期，以及公司自身提升

产品附加值、延伸产业链，调整财务结构、降低财务风险、增强盈利能力的需要，公司本次募集资金用于合金新材料项目、年产 2 万吨新能源电池材料项目、偿还银行借款以及补充流动资金，具备合理性和必要性，符合公司和全体股东的利益。

三、本次募集资金使用对公司经营业务和财务状况的影响

公司本次非公开发行的目的是为实现公司业务转型升级和产业链延伸，推动公司发展战略实施；进一步改善公司资本结构和财务状况，提高公司抗风险能力，增强公司持续盈利能力。

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行所募集的资金不超过 500,000 万元，扣除相关发行费用后的净额将用于合金新材料项目、年产 2 万吨新能源电池材料项目、偿还银行借款以及补充流动资金，其中拟投入 25.67 亿元用于建设合金新材料项目，14.63 亿元用于建设年产 2 万吨新能源电池材料项目。

本次发行完成后，将有助于公司产品品种的优化与丰富、产品附加值的提升、产业链的延伸以及盈利能力的增强，进而使得公司的整体实力和市场竞争力进一步加强。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

1、优化资产负债结构，提升抗风险能力

本次发行完成后，将有助于公司优化资产负债结构，降低财务风险。以 2014 年 9 月 30 日公司合并财务报表数据为基础，按本次募集资金 50 亿元测算，发行完成后公司资产负债率将由 71.24% 下降至约 34.21%，财务结构得到显著改善，有利于提高公司抗风险的能力。

2、优化收入结构，降低财务成本

本次募投项目实施后，公司主要产品将从硫酸镍、电解镍等初级产品向镍、钛合金以及新能源电池材料扩展，产品品种将大大丰富和优化，产品附加值将大幅提升，收入结构将进一步优化；同时，本次募集资金部分用于偿还银行借款和补充流动资金后，将有效降低公司财务费用、提高公司盈利水平。

综上所述，公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的投资收益，为股东带来丰厚的回报。

本次募集资金投向符合市场预期，增强了投资者对公司的信心，为公司充分利用资本市场融资平台，推动公司发展战略实施打下坚实基础。

通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的市场竞争力，促进公司的持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

成都华泽钴镍材料股份有限公司董事会

2015年3月27日