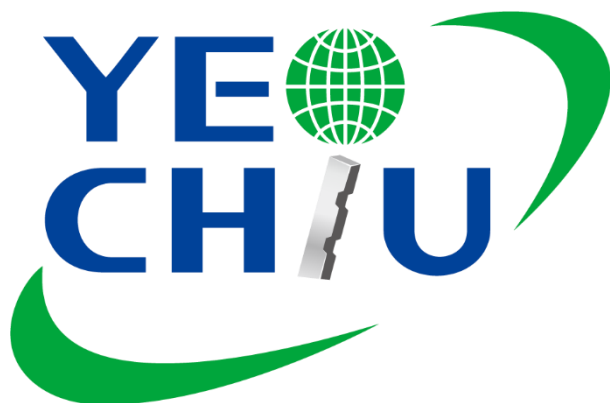


证券代码：601388

证券简称：怡球资源



怡球金属资源再生（中国）股份有限公司

2022 年非公开发行股票募集资金使用

可行性分析报告

二〇二二年四月

一、本次募集资金的使用计划

怡球金属资源再生（中国）股份有限公司（以下简称“怡球资源”或“公司”）本次非公开发行股票的募集资金总额不超过 150,000 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
1	马来西亚年产 130 万吨铝合金锭扩建项目	463,102.98	150,000.00
	合计	463,102.98	150,000.00

若本次实际募集资金净额少于投资项目的募集资金拟投入金额，则不足部分由公司自筹资金解决。本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）项目基本情况

本项目由公司位于马来西亚的全资子公司 Ye Chiu Non-Ferrous Metal (M) Sdn. Bhd.（以下简称“YCTL”）实施；实施地点位于马来西亚柔佛州丹绒浪塞工业区。项目建成后，公司将新增年产 130 万吨铝合金锭的生产能力。

（二）项目必要性

1、“双控”、“双碳”政策为再生铝行业带来发展机遇，公司顺应政策导向扩大产能，以增强盈利能力、提升市场地位，实现跨越式发展

中国自“十一五”规划开始连续 4 个五年规划设定能源强度目标，以能源消耗强度（单位 GDP 能耗）和能源消费总量（能源消费上限）为组合的能源“双控”目标已成为中国能源转型和低碳发展的重要指标。在此背景下，包括原铝产业等高耗能产业在经济效益与政策压力下受到直接冲击。自 2017 年以来，国内原铝总产能天花板已确定在 4,500 万吨/年，新产能需要通过置换原有产能指标来实现增产。

在国内原铝产能受限的背景下，随着建筑、电力、消费品、机械等原铝传统需求逐步恢复，光伏及汽车轻量化领域发展的带动的新增需求，再生铝市场需求将快速增长。同时，国家的十四五规划明确提出将“碳中和、碳达峰”作为国家污染防治攻坚战的主攻目标。再生铝行业顺应社会发展趋势，将获得蓬勃发展的机会。在此行业背景下，再生铝及关联行业企业均积极布局，扩张产能。2021 年以来，已有南山铝业(600219.SH)、明泰铝业(601677.SH)、顺博合金(002996.SZ)、福蓉科技(603327.SH)、罗普斯金(002333.SZ)等多家上市公司公告拟投资新建或扩建再生铝产能。

公司顺应“双碳”减排政策导向，为满足日益增长的下游需求，积极推进本次募投年产 130 万吨再生铝合金锭的扩建项目，将有助于公司更好地把握行业发展机遇，进一步扩大公司产能、提升业务规模、增强盈利能力，从而巩固竞争优势，提升市场份额及市场地位，实现跨越式发展。

2、贸易摩擦及废料进口管控引发国内再生铝原材料紧缺，公司发挥国际化布局优势应对供应链问题，扩张海外产能，缓解生产压力，增强抗风险能力

2018 年以来，全球经济增速放缓、国际贸易形势复杂，美国政府从 2018 年 3 月 23 日起对铝产品征收 10% 的全球性进口关税。为平衡因美国对进口铝产品加征关税给中方利益造成的损失，中国决定对自美国进口回收铝加征 25% 关税，导致国内以进口美国废铝原料来进行生产的企业采购价格大幅上升。同时自 2019 年下半年开始，废铝进口实施批文制，对废铝进口总额实施直接管控；2020 年 11 月 1 日起，符合《再生铸造铝合金原料》(GB/T 38472-2019) 标准的再生铸造铝合金原料，不属于固体废物，可自由进口；不符合《再生铸造铝合金原料》(GB/T 38472-2019) 国家标准规定的禁止进口。

长期以来，进口废铝是我国再生铝企业获得原材料的主要途径。受到上述回收铝进口关税提升以及废铝进口政策趋严的双重影响，我国废铝进口量持续大幅下滑。且由于国内再生资源回收体系尚未完善，国内废铝回收供应不足，导致国内再生铝企业面临原材料供给不足的难题。在此背景下，我国再生铝行业的产业格局逐步发生变化，由主要进口废铝资源向进口再生铝锭及国内采购废铝结合转变。2018 年至 2021 年，我国进口铝合金锭数量由 7.45 万吨增长至 115.48 万吨，

年化增长率高达 149.38%。上述政策性因素导致的原材料供应问题短期内仍难以解决，对于产能主要分布在境内的再生铝厂商而言，中短期内仍将持续面临较大的供应链风险；而同时具备国际化生产基地、进口采购渠道的再生铝企业将面临巨大的发展机遇，有望加速抢占市场份额，再生铝行业将迎来新一轮的洗牌整合期，行业集中度有望得到进一步提升。

公司废铝的采购分三个来源，首先主要来自于在美国子公司 AME 公司和 Metalico 公司，其采购对象主要为美洲，其中来自美国的采购量占比最高，其他部分来自加拿大、南美洲和欧洲等地区。另外，太仓采购部负责国内原物料的采购。在国内废铝资源短缺的行业背景下，公司发挥国际化布局优势，充分利用境外马来西亚生产基地产能，充分利用境外原材料供应，以应对境内太仓生产基地的原材料问题。2020 年以来，公司马来西亚生产基地基本处于满负荷生产状态。

为了进一步把握业务发展机会，同时降低供应链风险，公司着力进一步扩张海外产能，在马来西亚实施本次募投年产 130 万吨再生铝合金锭的扩建项目，以缓解公司马来西亚生产基地的生产压力，并进一步发挥海外生产的成本优势，优化全球布局，充分利用国际、国内市场，进一步增强公司的抗风险能力，为公司长远发展打下坚实基础。

3、公司布局报废汽车回收利用全产业链战略规划的需要

公司始终坚持推进布局“报废汽车回收-拆解-资源再生-汽车供应链”的报废汽车回收利用全产业链的战略规划，对国内外政策进行深入研究，规划与有潜力的相关企业进行战略合作。公司在行业中积累了多年的知名度和信誉，已成为多家世界知名汽车生产商，如本田、日产、丰田、三菱、飞利浦、东风汽车等企业的供应商。由于汽车产业对铸件产品要求比较严格，同一牌号的铝合金成分或者其物理性能的细微差异都有可能对客户产品的合格率存在差异，故汽车产业对铝合金锭供应商的粘性较高。目前公司铝合金锭下游客户中汽车行业的销售收入占比最高，牢固的客户基础为公司向产业链上游扩张奠定坚实基础。

2016 年和 2020 年，公司陆续完成对上游废旧金属回收行业美国 Metalico 公司的全部股权以及美国 Liberty Iron & Metal 公司俄亥俄州工厂全部资产的收购，有力的推动了公司对上游产业的开拓和优化，实现了公司在报废汽车回收利用领

域的全产业链布局。公司子公司 Metalico 公司目前拥有先进的废旧金属处理设备以及汽车拆解技术。

公司目前正处于整合上下游产业链及深耕报废汽车回收利用全产业链的关键发展阶段，公司将会通过建设马来西亚年产 130 万吨铝合金锭产能来消化、利用收购 Metalico 公司所带来的优质上游产业资源，从而进一步扩大公司的原材料采购半径，整合上下游资源。

（三）项目可行性

1、项目符合“一带一路”国家战略

习近平总书记在 2013 年 9 月和 10 月先后提出了建设“新丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的战略构想，这也意味着我国对外开放实现战略转变。2015 年 3 月 28 日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》的文件，从国家战略的高度打造中国与有关国家的经济合作伙伴关系。

马来西亚地处东南亚中心位置，扼守马六甲海峡，连接海上东盟和陆上东盟，区位优势明显。中马两国经贸战略依存度高，经贸合作规模大、基础深厚。在推进“一带一路”建设及国际产能合作过程中，马来西亚率先响应，积极参与，成为“21 世纪海上丝绸之路”重要节点国家。

本项目选址马来西亚，是响应国家号召，以实际行动支持“一带一路”国家战略落地生根之举，有利于推进“一带一路”建设，充分利用国际、国内市场优化国际产能布局，控制供应链风险，推动我国再生铝产业提质升级。同时，“一带一路”国家战略的顺利实施过程中的基础建设投资，亦将增加国内和全球市场再生铝的需求。

2、项目符合产业政策发展方向

根据《中国有色金属学报》的《原铝与再生铝生产的能耗和温室气体排放对比》，生产 1 吨再生铝的能耗仅为等量电解铝能耗的 3%~5%，可以减少约 0.8 吨二氧化碳排放，并且节约大量水资源，减少固体废料、废液和渣的排放处理。

再生铝行业是典型的资源节约型和环境友好型行业，其对我国铝工业的资源保障、可持续发展及节能环保、推动铝工业按期完成“碳达峰、碳中和”的整体目标，具有十分重大的意义。近年来，我国政府相继出台《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》、《“十四五”循环经济发展规划》、《2030年前碳达峰行动方案》、《“十四五”原材料工业发展规划》、《“十四五”工业绿色发展规划》等产业政策，明确提出加快再生铝有色金属产业发展，提高再生铝有色金属产量，2025年再生铝产量要达到1,150万吨，据此目标，预计2020-2025年间国内再生铝产量年均复合增速将达到9.22%。

因此，公司所属的再生铝行业是国家重点支持发展的行业，属于《产业结构调整指导目录》规定的鼓励类行业，本次募投项目实施地在马来西亚，但发行人建立了国际化经营体系能有效协调国内、国外的资源优势，本项目能有效支持和促进国内的再生铝行业发展，符合国家产业政策发展方向。

3、公司具备良好的国际化营销体系，能够消化新增产能

本项目产品主要销售目标市场为公司现有国内外客户并进一步拓展。公司已建立了国际化的产品销售体系，其中：国内太仓本部主要承接国内市场订单，销售区域主要为华北、华东、华南地区。马来西亚经营主体 YCPG、YCTL 的主要销售区域为东南亚、日本、韩国、台湾、印度和国内其他地区。

公司产品主要供应给汽车、电动工具、电子通讯、五金电器等领域的客户，公司在行业中积累了多年的知名度和信誉，已成为多家世界知名汽车生厂商、电器和电子生产企业及其在中国的合资或独资企业的供应商，如本田、日产、丰田、三菱、尼桑、飞利浦、东风汽车、盖茨传动、德尔福、博世、松下电器等。

本项目建成后，公司优化了全球市场布局，马来西亚生产基地增加产能，能充分利用来自国际市场的原材料，降低成本，满足国内及全球客户日益增加的再生铝产品需求，缓解国内原料供应不足局面。同时进一步开拓其他国际市场，进一步优化公司国际化经营架构。

4、公司具备海外生产基地的建设与运行经验

公司马来西亚生产基地始建于1984年，已扎根当地近四十年，在马来西亚

再生铝领域积累了丰富的建设及运行经验。本次募投地点位于马来西亚柔佛州丹绒浪塞工业区，与原有生产基地临近，可实现资源优势互补，快速形成有效产能，形成强有力的协同效应。本次募投项目产品为再生铝合金锭，是公司现有成熟产品，产品生产技术稳定、技术储备充足。项目经过了严谨论证和财务分析，项目资金投入合理，经济效益显著。

5、马来西亚具备人力、能源等成本优势以及交通运输便捷优势

本项目实施地马来西亚拥有充满活力的商业环境，政治环境较为稳定，法律体系健全，基础设施较为完善，劳动力呈现年轻化的特点，本项目可充分利用马来西亚当地在人力、能源等方面的成本优势，有效节约生产成本。同时马来西亚地理位置相当特殊，处于马六甲海峡的咽喉位置，自古以来是交通战略要道，对于辐射整个东南亚乃至全球市场都有极其重要的战略意义。本项目可充分利用马来西亚的交通运输便捷优势，能够有效节约物流时间及成本。

（四）项目投资预算

本项目预计投资总额为 463,102.98 万元，拟使用募集资金投入金额为 150,000 万元，总投资具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	总投资金额	拟使用募集资金投入金额
1	建筑工程费	84,625.20	60,000.00
2	设备购置费	107,264.27	60,000.00
3	流动资金	271,213.51	30,000.00
总计		463,102.98	150,000.00

（五）项目实施主体、地址及实施计划

本项目由公司位于马来西亚的全资子公司 YCTL 实施；实施地点位于马来西亚柔佛州丹绒浪塞工业区。项目建设包括建筑施工、设备安装及调试、试生产等阶段，项目的基础设施一次建设完成，设备分两期完成，第一期 65 万吨，第二期 65 万吨，基础设施及一期设备建设期预计为 2 年，二期设备建设期预计为 1 年。

（六）项目所涉及的报批事项进展情况

截止本预案公告日，本项目相关政府部门的备案/审批手续将尽快办理。

（七）项目经济效益评价

本项目财务内部收益率（税后）为 36.29%，税后投资回收期为 6.40 年，具有良好的经济效益。

上述经济效益预期系公司基于当前的经营情况作出的预测，不代表本项目公司对投资者的利润承诺，项目的收益仍然受全球的宏观经济、大宗商品价格、国际贸易政策、市场竞争等多方面因素的影响，存在不能达到预期收益的可能。

三、本次募集资金运用对公司财务状况及经营管理的影响

（一）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产和净资产金额将有所增长，整体资产负债率水平得到降低；同时公司流动比率和速动比率将提高，短期偿债能力得到增强。本次发行将优化资本结构、提高偿债能力、降低财务风险，为公司进一步业务发展奠定坚实的基础。

本次发行完成后，公司总股本将有所增加，而募投项目的经济效益需要一定的时间才能体现，因此公司净资产收益率、每股收益等指标短期内可能出现一定程度的下降。但随着募投项目新增产能的逐步建成、释放，将提高公司的持续经营能力和盈利能力。

（二）本次发行对公司经营管理的影响

本次募投项目符合国家产业政策以及公司布局报废汽车回收利用全产业链的战略规划，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目完成后，将对公司经营产生积极影响，有利于公司提升整体盈利水平，进一步强化市场竞争优势，并且巩固行业领先地位。

四、募集资金投资项目可行性结论

综上所述，公司本次非公开发行股票募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来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，有

利于增强公司市场竞争力，巩固和提高公司的市场地位，提升经营业绩，符合公司长期发展需求及股东利益。公司本次非公开发行股票募集资金使用具有必要性及可行性。

怡球金属资源再生（中国）股份有限公司

董事会

2022 年 4 月 25 日