



山东南山铝业股份有限公司 2017 年度 配股募集资金使用可行性分析报告

二零一七年九月

山东南山铝业股份有限公司

2017 年度配股募集资金使用可行性分析

一、本次募集资金使用计划

本次配股拟募集资金总额不超过人民币 500,000.00 万元（含发行费用），扣除发行费用后的净额将全部用于投资“印尼宾坦南山工业园 100 万吨氧化铝项目”，具体运用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	募集资金拟投入金额
1	印尼宾坦南山工业园100万吨氧化铝项目	568,539.30	500,000.00
	合计	568,539.30	500,000.00

本次发行实际募集资金规模不超过募投项目资金需要量，若本次配股发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，不足部分由公司以自筹资金解决。在本次配股发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位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可行性分析

（一）项目概况

本项目名称为“印尼宾坦南山工业园 100 万吨氧化铝项目”，项目总投资 83,608.72 万美元，约合人民币 568,539.30 万元¹，拟使用募集资金不超过 500,000.00 万元，不足部分由公司以自筹资金解决。项目由公司海外间接控股子公司 BAI 负责实施，项目建设地点位于印度尼西亚廖内省宾坦岛。

该项目完成后，公司将能够利用印尼当地丰富的铝土矿及煤炭资源生产氧化铝，实现较低成本的氧化铝产能扩张，增强公司的盈利能力，公司抗风险能力进一步提高。

¹ 按照 2017 年 7 月 11 日美元兑人民币汇率中间价 6.8000 计算，下同。

（二）项目背景及必要性

1、响应国家“一带一路”发展战略

“千岛之国”印尼自古就是海上丝绸之路的关键枢纽，扼守两洋两洲，人口、面积、经济总量均占东盟十国的 40%左右，资源丰富，市场广阔，潜力巨大，是我国共建“一带一路”的天然伙伴和重要支点。

2013 年，中国国家主席习近平在访问印尼时首次提出共建“21 世纪海上丝绸之路”的倡议，过去三年多时间，两国元首多次会晤，一致认为“21 世纪海上丝绸之路”倡议和“全球海洋支点”战略高度契合。至 2016 年，中国已连续 6 年保持印尼最大贸易伙伴，自“一带一路”战略提出以来，已经有千余家中资企业在印尼开展投资。我国实行“一带一路”的战略，印尼将是东南亚区域的关键一环。

本项目选址印尼，是响应国家号召，以实际行动支持国家战略落地生根之举，有利于推进“一带一路”建设，深化国际产能合作，带动国内优势产能、优质装备、适用技术输出，弥补我国能源资源短缺，为我国铝工业的健康发展提供了有力的资源保障，更为印尼铝矾土资源的大规模开发利用走出了一条新路。

2、符合国家产业规划方向

工信部 2016 年 9 月发布的《有色金属工业发展规划（2016—2020 年）》指出，要“充分发挥我国铜、铝、铅、锌等有色金属冶炼以及铜、铝深加工技术、装备和人才优势，综合考虑资源能源、政治、法律、市场等因素，鼓励有实力的企业集团在资源丰富的中部和南部非洲、中亚、东南亚、西亚、中东、南美等地区建设冶炼项目，在有色金属消费潜力较大的国家和地区建设深加工项目。”

印尼铝土矿资源丰富，是全球重要的铝土矿产区之一，该项目在印尼修建氧化铝工厂，有利于方便、高效地利用当地的铝土矿资源，符合国家的产业规划方向。

3、低成本产能扩张，巩固全产业链

印尼具有丰富的铝土矿和煤炭资源，集中了资源及能源两大优势，具有发展

铝工业的天然优越条件。印尼铝土矿储量约为 19 亿吨，目前主要在廖内省宾坦岛和西加里曼丹省塔燕镇开采。煤炭资源储量约为 240 亿吨，已探明储量约 80 亿吨，大部分煤炭储量在苏南、廖内省、南加里曼丹、东加里曼丹和中加里曼丹，且多为露天矿，开采条件较好。

铝土矿是我国紧缺的大宗矿产，供需矛盾十分突出，对外依存度长期保持在 50% 左右。2014 年以前，印尼一直是中国最大的铝土矿进口来源国。2014 年之后印尼出台原矿出口禁令，铝土矿被禁止出口，仅允许在当地进行加工后对外出口。公司的氧化铝产能为 140 万吨，在印尼铝土矿出口禁令前，公司主要从印尼、澳大利亚进口铝土矿。印尼铝土矿禁令之后，公司铝土矿进口渠道受到较大限制。

本项目在铝土矿产地修建工厂，直接利用当地丰富的铝土矿和煤炭资源，实现了较低成本的氧化铝产能扩张，增强了公司的盈利能力，抗风险能力进一步提高。

4、产品销售前景广阔

2016 年以来，除中国以外亚洲地区中，全球电解铝产量增速主要来自东南亚、南亚、中东地区，包括马来西亚、印度、阿联酋、沙特等国家，目前这些地区电解铝厂商生产所需的氧化铝主要从澳大利亚进口，项目建成后，BAI 有望替代澳大利亚，成为上述地区氧化铝的主要供货商。

当前中国国内所需的氧化铝基本以自产为主，但铝土矿主要从国外进口，且国产氧化铝无法完全满足国内市场需求，每年仍有大概 300-500 万吨氧化铝依靠进口²，主要来自澳大利亚等国家。未来随着国内环保政策的日益趋严，人工、能源、原材料等价格的上升，预计国内氧化铝的生产成本将持续上升。因此，本项目产品凭借成本优势，在国内市场销售前景也较乐观。

（三）项目建设的可行性

该项目建于印度尼西亚廖内省宾坦岛，配备自建电厂。宾坦岛及其周围小岛的铝土矿资源丰富，该项目选择在原产地附近建厂，原材料成本大幅降低；同时，印尼煤炭资源储量大、开采条件好，发电成本较低。

² 数据来源：海关总署。

项目选取的工艺路线先进可靠，采用拜耳法两段分解工艺以及增加氢氧化铝分级装置达到冶金级砂状氧化铝的要求，符合我国及印尼当地的环保、能源发展战略和产业政策。

此外，经过多年的发展，公司培育了大批专业知识扎实、实战经验丰富的专业技术人才和开发管理团队。

因此，公司具备实施该项目的资源、技术、人员与管理保障。

（四）项目投资概算

根据项目的申请报告，本项目总投资 83,608.72 万美元，约合人民币 568,539.30 万元，项目具体投资金额构成如下：

序号	项目	估算额（万美元）	折合人民币（万元）	比例（%）
1	工程费用	68,818.24	467,964.00	82.31
2	工程建设及其他费用	7,038.68	47,863.00	8.42
3	建设期利息	3,682.35	25,039.96	4.40
4	流动资金	4,069.46	27,672.34	4.87
合计		83,608.72	568,539.30	100.00

（五）项目经济效益分析

本项目建设期 3 年，生产期 23 年。根据测算，本项目达产后，可实现年均利润总额 8,769.29 万美元（约合人民币 59,631.17 万元）。项目内部收益率为 12.89%，投资回收期为 9.49 年。本项目盈利能力较强，在财务上具备可行性。

（六）项目所涉及的报批事项的进展情况

本项目涉及的境内、境外审批，目前正在办理过程中。

三、本次配股募集资金运用对公司财务及经营管理的影响

（一）对公司经营状况的影响

本次募集资金主要投向“印尼宾坦南山工业园 100 万吨氧化铝项目”，项目的实施有助于公司实现低成本产能扩张，巩固全产业链发展，盈利能力及抗风险能力进一步加强。

本次募投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，有利于全面提升公司综合实力及盈利能力，也符合公司及全体股东的利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产总额与净资产总额将同时增加，资金实力的增强将对主营业务发展提供有力支持。本次募集资金到位后，短期内可能会导致净资产收益率、每股收益等指标出现一定程度的下降，但项目建成可实现年均利润总额 8,769.29 万美元（约合人民币 59,631.17 万元），募投项目效益的逐步释放将提升公司的盈利能力。

四、本次配股募集资金可行性分析结论

本次配股募集资金的用途合理、可行。募集资金投资项目符合国家产业政策导向以及未来公司整体战略发展方向。项目的建设有助于推进公司全产业链发展战略的实施，扩大盈利空间，进一步提升经济效益及抗风险能力。综上所述，本次募集资金用途符合相关法律法规的要求，具有良好的市场发展前景和经济效益，符合公司及公司全体股东的利益。

山东南山铝业股份有限公司董事会

2017 年 9 月 8 日