

股票代码：600888

股票简称：新疆众和

**新疆众和股份有限公司**  
**2018 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用**  
**可行性分析报告**



JOINWORLD

二〇一八年六月

## 释义

在本报告中，除非另有说明，下列词语具有如下含义：

公司、本公司、上市公司、发行人、新疆众和	指	新疆众和股份有限公司
特变电工	指	特变电工股份有限公司
本次发行、本次非公开发行	指	新疆众和股份有限公司本次以非公开发行方式向特定对象发行人民币普通股股票（A 股）的行为
本报告	指	新疆众和股份有限公司 2018 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告
高纯铝	指	对普铝经过提纯加工而制成的纯度不小于 99.90% 的金属铝
电子铝箔、电子光箔	指	通过对高纯铝板锭进行压延、清洗及剪切工序等加工而成的铝箔，也称电子光箔
腐蚀箔	指	对电子铝箔进行电化学腐蚀，在电子铝箔表面形成腐蚀坑洞，大大增加表面积，腐蚀箔需要进一步加工为化成箔
化成箔	指	由腐蚀箔经过电化成作用在表面形成一层氧化膜（三氧化二铝）后的产物
电极箔	指	铝电解电容器的关键性基础原材料，包括腐蚀箔和化成箔
铝电解电容器	指	一种电子元件，由两个彼此接近且相互绝缘，通常以电解质分开的电极构成，在电子线路中的基本作用一般概括为：通交流、阻直流，具有滤波、旁路、耦合和快速充放电的功能，并具有体积小、储存电量高、性价比高的特性，被广泛应用于消费电子产品、通信产品、电脑及周边产品、新能源、自动化控制、汽车工业、光电产品、高速铁路与航空及军事装备等，其中化成箔作为铝电解电容器的正电极材料，是其重要组成部分
众金公司	指	石河子众金电极箔有限公司
广州恒隆	指	广州恒隆投资有限公司
东阳光科	指	广东东阳光科技控股股份有限公司
华锋股份	指	肇庆华锋电子铝箔股份有限公司
江海股份	指	南通江海电容器股份有限公司

艾华集团	指	湖南艾华集团股份有限公司
募投项目	指	本次非公开发行股票募集资金投资项目，即年产 1,500 万平方米高性能高压化成箔项目、年产 1,500 万平方米高性能高压腐蚀箔项目和偿还银行贷款
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
股东大会	指	新疆众和股份有限公司股东大会
董事会	指	新疆众和股份有限公司董事会
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

## 新疆众和股份有限公司

### 2018 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用

#### 可行性分析报告

##### 一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行的股票数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%，即不超过 16,671.8726 万股（含 16,671.8726 万股），募集资金总额（含发行费用）不超过 120,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入额
1	年产 1,500 万平方米高性能高压化成箔项目	62,500.00	58,000.00
2	年产 1,500 万平方米高性能高压腐蚀箔项目	47,110.00	47,110.00
3	偿还银行贷款	14,890.00	14,890.00
合计		<b>124,500.00</b>	<b>120,000.00</b>

其中，公司将通过增资子公司石河子众金电极箔有限公司的方式实施“年产 1,500 万平方米高性能高压化成箔项目”。

若本次非公开发行募集资金净额少于上述项目拟使用募集资金金额，公司将根据募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先级及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹方式解决。

本次发行募集资金到位之前，公司可根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

##### 二、本次募集资金投资项目基本情况

###### （一）本次募集资金投资建设项目的必要性及可行性

## 1、本次募集资金投资项目建设的背景及必要性

近年来，受益于全球经济的逐步复苏，我国产业结构升级步伐不断加快，铝电解电容器市场需求呈上升趋势，带动电极箔市场需求扩大。公司预计 2017 年全球化成箔销售量约为 25,500 万平方米，2018 年-2021 年仍将保持增长趋势。

2017 年 1 月，国家发展和改革委员会发布《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016 年版）》，将电容器铝箔列为战略性新兴产业，具体类目为“新材料”之“高性能有色金属及合金材料”，大力鼓励电极箔行业的发展。未来，随着全球电子产品中新技术的应用，新能源汽车、工业机器人、工业控制、变频技术、无线充电、汽车电子化、5G 商用等新兴产业快速发展，产品更新换代步伐加快，产品需求稳步增加，将进一步带动铝电解电容器行业快速发展，也将为电极箔行业带来更为广阔的市场空间。同时，由于供给侧改革及环保核查的不断深入，规模较小的电极箔厂商被迫关停、限产，部分落后产能逐渐退出市场。另一方面，高端电极箔市场目前仍主要由日本厂商占据，结合近年来中国面临的贸易保护主义现象日趋严重，目前高端产品的国产化已成刻不容缓之势。因此，无论从总量或是结构看，电极箔市场均存在较大的供需缺口。

### （1）突破产能不足瓶颈，实现规模效应

随着我国产业结构调整、经济转型升级的进程不断加快，消费电子、汽车工业、通讯电子、机电设备等大量行业的技术不断取得突破，产品持续推陈出新，催生了大量对铝电解电容器及电极箔的需求。公司电极箔产品目前产销两旺，价格上涨，公司产能相对不足、难以实现规模经济的弊端逐渐凸显，现有电极箔产能难以满足市场需求和公司发展需要，已成为制约公司业务持续发展的主要因素之一。通过本次募集资金投资项目扩大电极箔先进产能，有利于公司突破产能瓶颈，实现规模效应以进一步降低生产成本，从而在激烈的市场竞争中巩固和提高行业领先地位，实现公司的可持续发展。

### （2）抢占市场份额，增强市场竞争力

随着我国供给侧改革的不断推进，一大批落后电极箔产能逐渐被市场淘汰。近年来持续高压的环保整治，亦导致部分环保不达标的电极箔企业被大量关停、

限产。另一方面，由于电极箔制造成本中电费占比约在 30%以上，大量集中在中西部地区的厂家因所处地区电价逐步提高，已减产甚至停产。因此，电极箔市场供给端近来处于持续萎缩的状态，为公司抢占市场份额、巩固市场地位创造了有利时机。公司近年来通过技术研发和自主创新，已完整掌握电极箔先进生产技术，能够使电耗成本降低的同时提高生产效率。通过本次募集资金投资项目的实施，能够抢占市场先机，进一步扩大市场占有率，从而进一步增强公司产品的市场竞争力。

### （3）完善产品结构，实现协同效应

高纯铝、电子铝箔是电极箔行业的主要原材料，而公司是中国最早从事铝电子新材料研制的企业之一，拥有全球最大的高纯铝生产基地，目前已形成完整的“能源—高纯铝—电子铝箔—电极箔”电子新材料循环经济产业链，产业链中各主要产品的市场占有率和综合技术水平均位居行业前列，其中电极箔产品的行业领先优势相对较小。通过本次募集资金投资项目的实施，可以进一步完善公司产品结构，提高经营抗风险能力，夯实电极箔业务优势地位，有助于增强公司循环经济产业链的协同效应，促使产业链结构更加均衡，突出一体化竞争的整体优势。

## 2、本次募集资金投资项目建设的可行性

### （1）国家产业政策和规划大力支持电极箔行业的快速发展

2013 年 5 月，国家发改委、工信部发布《信息产业发展规划》，提出推进电子元器件产业转型升级。面向信息网络升级和整机换代需求，加快电子元器件产业结构调整，推动产业从规模优势向技术产品优势转变。

2015 年 5 月，国务院发布《中国制造 2025》，其中针对电子元器件等重点行业，组织攻克一批长期困扰产品质量提升的关键共性质量技术，使重点实物产品的性能稳定性、质量可靠性、环境适应性、使用寿命等指标达到国际同类产品先进水平。

2017 年 1 月，国家发改委发布《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，将电容器铝箔列为战略性新兴产业，具体类目为“新材料”之“高性能有色金属及合金材料”。

本次募集资金投资项目的主要产品为高性能高压腐蚀箔及高性能高压化成箔，是铝电解电容器的关键材料，符合国家产业政策和发展规划。

## 2、供需缺口扩大，电极箔价格保持强势

全球电子信息产业飞速发展，极大地带动了铝电解电容器及其下游行业的发展。随着国家产业结构升级的进程不断深入，应用于节能照明、消费电子、汽车工业、通讯电子、机电设备、航空航天等领域铝电解电容器的需求快速提升。电极箔作为铝电解电容器的关键原材料，其市场需求呈现持续增长的发展态势，公司预计 2017 年全球化成箔需求量约 25,500 万平方米，按照市场经验数据，中高压与低压化成箔销售比例约为 2:1 计算，中高压化成箔 2017 年销售量约为 17,000 万平方米，预计未来仍将保持增长趋势。

由于电极箔生产过程中会排放大量酸性废水和刺激性气体，电极箔行业对环保投资、排污许可的要求较高。2017 年我国继续强力推行供给侧改革和环保督查，覆盖范围细致周密，执行力度超过预期，对废水处理额度严格管制，造成部分产能较小、生产不规范电极箔企业产能停产，限于环保技术及生产规模，上述被关产、限产的电极箔企业复产可能性亦较低，因此电极箔供给端出现了较明显的紧张态势。2017 年公司电极箔产品均价约 57 元/平米（不含税价），而 2018 年 5 月公司电极箔产品均价达到约 62 元/平米（不含税价），预计未来较长一段时间内还将继续保持强势状态。

综上，电极箔市场目前形成了较大的供需缺口，能够充分消化本次募集资金投资项目所新增的产能。

## 3、行业集中度提高和高端进口替代趋势，驱动公司先进电极箔业务发展壮大

随着行业的洗牌及整合，铝电解电容器厂商集中度逐渐提高，对上游电极箔材料厂商的生产规模、产品品质、产品价格等将提出更高的要求，由于电极箔行业属于资本和技术密集型行业，资本规模小、技术水平不高、环保投资较小的企业的生存空间将进一步缩小，资本实力强、技术先进、符合环保要求的企业将会占据更大的市场，行业资源将加速向优势企业聚集，行业集中度将进一步提高。

目前日本在高端电极箔市场具有技术领先优势,大部分国内企业则只在中低端电极箔市场具有较强的竞争优势,仅少数几家大型企业具备高端电极箔产品的规模化生产能力,由此可以看出,中国企业在高端电极箔市场的进口替代方面仍有较大的发展空间。随着国内生产技术的不断进步以及日本等国生产成本的不断上升,电极箔行业产业转移速度不断加快,作为具备较高技术水平和规模化生产能力的企业,公司将显著受益于该高端电极箔产业转移进程。

#### 4、公司目前已具备募投项目实施的各项条件

公司作为国内规模领先、技术领先的铝电解电容器用电极箔生产企业,在研发水平、营销网络、质量管理等方面具备了实施募投项目的各项必备条件。

在研发水平方面,公司建立了完善的研发体系,拥有国家认定企业技术中心、自治区铝基电子材料工程技术研究中心、乌鲁木齐市电子新材料工程技术研究中心等高规格研发平台,建立了科研与情报联动、科研与市场联动、内外部研发团队联动、科研管理与技术成果应用联动的“四向联动”机制,掌握了腐蚀箔、化成箔节能、高效生产技术,工艺技术不断进步,具备强大的技术实力和丰富的生产经验。

在营销网络方面,公司建立了电极箔行业知识和营销经验兼备的销售团队,并凭借严格的质量管理体系、过硬的产品质量、成熟的客户服务体系,与国内外众多知名下游客户建立了良好的合作关系,在保障满产满销的基础上,快速形成传统营销向供应链、市场链延伸合作新格局。

在质量管理方面,公司先后取得 ISO9001:2008 质量管理体系认证、GJB9001-2009 国军标质量管理体系、GB/T24001-2004 环境管理体系认证和 GB/T28001-2011 职业健康与安全管理体系认证,以及 CNAS 国家实验室认证审核,是“AAAA”级标准化良好行为企业。公司持续强化质量和工艺管控标准体系,各岗位管理人员稳定,实现了质量控制水平和关键质量指标与产量同步提升。

## (二) 本次募集资金投资项目基本情况介绍

### 1、年产 1,500 万平方米高性能高压化成箔项目

#### (1) 实施主体:众金公司。



众金公司目前是公司全资子公司，注册资本 500 万元。公司拟采取现金增资的方式，以本次非公开发行的募集资金 58,000 万元对众金公司进行增资，同时广州恒隆投资有限公司（以下简称“广州恒隆”）以货币资金 4,000 万元对众金公司进行增资。在募集资金到位前，公司可以根据本次交易增资协议的约定及本募投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予以置换，不足部分由公司自筹资金解决。

本次增资完成后，众金公司股权结构如下表所示：

单位：万元

股东名称	出资金额	股权比例
新疆众和	58,500.00	93.60%
广州恒隆	4,000.00	6.40%
合计	<b>62,500.00</b>	<b>100.00%</b>

(2) 建设地点：石河子北工业园区。

(3) 项目建设内容：80 条化成箔生产线，配套建设厂房、附属设施等。

(4) 项目建设周期：项目建设投资期为 2 年，第 3 年开始投产，经初步测算，第 3 年达产率为 70%，第 4 年完全达产。

(5) 项目投资概算

单位：万元

序号	化成箔项目	投资金额	拟投入募集资金金额
1	建筑工程费用	9,936.95	8,800.99
2	设备购置及安装费用	42,347.89	39,637.63
3	工程建设其他费用	3,645.00	3,411.71
4	预备费用	2,691.49	2,519.24
5	铺底流动资金	3,878.67	3,630.43
	合计	<b>62,500.00</b>	<b>58,000.00</b>

(6) 项目经济效益评价

项目建成达产后，预计年实现不含税销售收入 93,103.45 万元，净利润 9,523.26 万元，税后财务内部收益率 15.66%，税后投资回收期 7.04 年（含建设期 2 年）。

#### （7）项目涉及的政府报批情况

2018 年 6 月 6 日，众金公司取得了石河子经济技术开发区经济发展局出具的《新疆生产建设兵团企业投资项目备案证明》，公司的“年产 1,500 万平方米高性能高压化成箔项目”已经成功备案。

截至本报告公告日，本项目涉及的土地和环保等报批事项正在办理中。

### 2、年产 1,500 万平方米高性能高压腐蚀箔项目

（1）实施主体：新疆众和股份有限公司。

（2）建设地点：乌鲁木齐市甘泉堡经济技术开发区（工业区）。

（3）项目建设内容：新建 20 条高压腐蚀生产线、配置纯水生产线、腐蚀回收酸生产线、腐蚀配液系统、冷却系统和建设生产线厂房及配套车间，形成年产 1500 万平方米高性能高压腐蚀箔的生产能力。

（4）项目建设周期：项目建设投资期为 2 年，第 3 年开始投产，经初步测算，第 3 年达产率为 70%，第 4 年完全达产。

（5）项目投资概算

单位：万元

序号	化成箔项目	投资金额	拟投入募集资金金额
1	建筑工程费用	10,007.70	10,007.70
2	设备购置及安装费用	32,424.95	32,424.95
3	工程建设其他费用	1,355.98	1,355.98
4	预备费用	2,189.43	2,189.43
5	铺底流动资金	1,131.94	1,131.94
	合计	<b>47,110.00</b>	<b>47,110.00</b>

（6）项目经济效益评价

项目建成达产后，预计年实现不含税销售收入 43,965.52 万元，净利润 5,391.75 万元，税后财务内部收益率 13%，税后投资回收期 7.44 年（含建设期 2 年）。

### （7）项目涉及的政府报批情况

本项目建设用地位于公司现有厂区内，项目用地为工业用地，由公司以出让方式取得，土地使用证编号为：米国用（2011）第 10637 号。

2018 年 5 月 25 日，公司取得了乌鲁木齐市环境保护局出具的《关于新疆众和股份有限公司年产 2,500 万平方米高性能高压腐蚀箔项目环境影响报告的批复》（乌环评审[2018]134 号）。

2018 年 6 月 7 日，公司取得了甘泉堡经济技术开发区（工业区）经贸招商局出具的《乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区项目登记备案证》，公司的“年产 2,500 万平方米高性能高压腐蚀箔项目”已经成功备案。本项目分两期建设。

### （三）偿还银行贷款的必要性及合理性分析

近年来，公司根据公司生产经营的资金需求，充分利用了财务杠杆，为公司的健康发展提供了有力支持，截至 2018 年 3 月 31 日，公司合并口径资产负债率为 66.55%。

最近一年及一期，公司与同行业上市公司资产负债率相比偏高，具体情况如下表所示：

证券代码	证券名称	资产负债率 2018 年 3 月末	资产负债率 2017 年年末	主营业务
600673.SH	东阳光科	63.05%	64.14%	主要产品包括铝电解电容器用电子光箔和电极箔（包含腐蚀箔和化成箔）、软磁材料、电化工产品、氟化工产品、合金材料、电容器等
002806.SZ	华锋股份	42.30%	40.24%	铝电解电容器之关键原材料电极箔的研发、生产及销售。
002484.SZ	江海股份	16.95%	16.08%	电容器及电极箔的研发、生产、销售和服务。
603989.SH	艾华集团	33.60%	19.77%	铝电解电容器、电极箔的生产

				与销售及电容器生产设备的制造。
平均数		38.98%	35.06%	—
600888.SH	新疆众和	66.55%	66.02%	精铝、电子铝箔、腐蚀箔、化成箔电子元器件原料的生产、销售。铝合金、铝制品的生产、销售。

数据来源：WIND 资讯

根据上表数据，发行人资产负债率平均高于行业指标约 30 个百分点，位于同行业较高水平；居高不下的资产负债率使得公司面临较高的财务风险。2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1-3 月，公司的财务费用分别为 2.12 亿元、2.24 亿元、2.40 亿元及 0.70 亿元，而同期公司的利润总额分别为 0.44 亿元、0.44 亿元、1.24 亿元及 0.48 亿元。公司财务费用对公司盈利能力影响较大。另外，目前企业在市场上普遍面临融资难和融资贵的情况，在很大程度上也将制约公司未来的融资能力、盈利能力和可持续发展能力。综上，公司的资产负债结构存在调整改善的需要。

根据本次非公开发行方案，公司拟使用募集资金 14,890.00 万元归还银行贷款，以有效改善资本结构，降低财务风险，为公司未来的持续发展提供保障。根据公司 2018 年 3 月 31 日的财务数据及本次拟募集资金总额上限 12,000.00 万元测算，本次非公开发行募集资金到账后，公司资产负债率为 59.75%；使用募集资金 14,890.00 万元归还银行贷款后，公司资产负债率为 59.23%，与行业平均水平仍存在较大差距。

### 三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

#### （一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集的资金将主要用于高性能高压化成箔项目和高性能高压腐蚀箔项目，符合国家相关的产业政策以及公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。上述项目的实施有助于公司进一步做大、做精、做强，增强公司可持续发展能力，提升公司市场地位及核心竞争力。

#### （二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的净资产及总资产规模均将有较大幅度的提高，公司资产负债率将明显下降。本次发行后公司股本总额将增加，募集资金投资项目体现经营效益需要一定的时间，短期内可能导致公司每股收益等指标出现一定程度的下降；随着募集资金投资项目的逐步实施，公司未来的营业收入、盈利能力将显著提升。

#### **四、可行性分析结论**

综上所述，本次非公开发行募集资金投资项目符合国家相关产业政策以及行业发展趋势，具有良好的市场前景，符合公司的战略目标，有利于提升公司可持续发展能力和核心竞争力；同时，本次非公开发行募集资金投资项目实施后有利于公司突破产能瓶颈、提升规模效益及完善产业链布局，提高公司市场地位和抵御风险能力，提升公司中长期盈利能力，项目总体可行。

新疆众和股份有限公司

董事会

二〇一八年六月二十九日