

西藏华钰矿业股份有限公司

关于非公开发行 A 股股票募集资金运用 可行性分析报告

一、本次募集资金的使用计划

西藏华钰矿业股份有限公司（以下简称“华钰矿业”、“公司”或“上市公司”）本次非公开发行 A 股股票（以下简称“非公开”）募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 6.8 亿元（含 6.8 亿元），募集资金扣除发行费用后，将全部投入以下项目：

项目名称	实施主体	投资总额	拟投入募集资金
康桥奇多金属矿采选工程	“塔铝金业”封闭式股份公司	9.57 亿元	4.9 亿元
偿还银行贷款	华钰矿业	1.9 亿元	1.9 亿元
合计		11.47 亿元	6.8 亿元

如本次实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况，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、募集资金投资项目的必要性和可行性

（一）募集资金投资项目的必要性

1、募投项目是公司业务向贵金属板块延伸的重要推手

塔铝金业康桥奇多金属矿区的开发是公司布局黄金领域的重要一步，矿产资源开发是资金密集性行业，需要大量的投资及专业技术人才，而且开发周期较长，因此需要长期稳定、有资金及技术实力的合作伙伴，才能成功实施项目，保证矿产资源持续、稳定地开发，以解决当地就业、发展经济，最大限度地获取利润和其他利益。

该募投项目的实施将成为公司在海外发展的一步，进一步加强公司的国际化进程；项目投产后公司将增加黄金资源储量 49.90 金属吨与锑资源储量 26.46 万金属吨、控制全球将近 15% 锑金属供应量，对未来全球锑矿行业的定价权和决策

权产生重要影响，公司在业内的声誉及影响力将不断增强。公司以塔铝金业公司为依托，继续开发有潜力的矿业项目，同时优先发展金、银、铜、铅、锌、铋等优势矿种，进一步提高公司抗风险能力及盈利能力。

2、募投项目主要产品市场稳定

黄金市场的供应主要有三个来源：矿产金、官方售金和再生金。其中最主要的来源是矿产金，占全球总供应量 60% 以上。黄金的需求总体分为三大类：珠宝首饰、工业需求和投资需求。过去十年数据显示，珠宝首饰需求是黄金需求的第一大类，珠宝首饰、工业及牙科制造业占黄金需求的 60% 以上。印度、意大利、土耳其和中国是 K 金的最大消费国，约占全球 K 金总消费量的 40%，特别是中国和印度，具有黄金消费的传统和习惯。黄金独特的金融属性使得黄金具有“保值、避险”功能，投资需求（也即保值避险需求）是金价的核心驱动因素，预计未来几年，世界经济仍然有诸多不确定因素，因此黄金依然是投资者规避风险的工具，对实物黄金的需求将会有所增加，黄金供求仍保持求大于供格局。

铋主要以工业需求为主，近几年随着国际大宗商品价格回落，价格趋于低迷。但铋是一种比较稀缺、产量较少的金属，因而受国际大宗商品行情影响有限，未来的市场变动主要基于以下几个方面：①除了美国、日本等传统的铋消费市场以外，以印度等为代表的新兴市场对铋的消费有较快的增长；②免维护铅蓄电池的推广和普及，铅钙合金大量使用，铅铋合金使用量和其含铋量均大幅度下降，并且铅铋合金越来越多的再生铋，铅蓄电池对原生铋锭的消费继续下降；③在铋阻燃市场上因铋价格的持续低迷，暂缓了替代品的替代步伐，阻燃剂市场仍是铋最主要的消费市场；④光伏玻璃行业受国家政策利好，对铋的消费大幅增加，并且有望继续保持增长；⑤投资需求保持强劲增长，成为影响市场的重要因素。总体上，未来铋市场需求保持稳定并有所增长。

（二）募集资金投资项目的可行性

1、项目实施符合国家政策指引

塔铝金业的另一股东系塔铝国有公司，其铝业生产构成了塔吉克斯坦支柱产业，在塔国经济中处于领军地位，也是国家重点扶持企业。

塔吉克斯坦是首批与中国签署“一带一路”合作文件的国家之一，塔国总统拉赫蒙表示中国在塔吉克斯坦的国际合作伙伴中占有特殊地位，两国关系达到

了高水平的“全面战略伙伴关系”，塔吉克斯坦愿与中国在“一带一路”倡议框架下大力推进两国合作。随着国家“一带一路”政策在中亚地区的持续推进，公司紧跟国家发展战略，加强同沿线国家及中亚地区矿产资源与技术领域的合作。

2、项目实施条件齐备

(1) 项目土地

2018年6月6日，项目实施主体塔铝金业取得塔吉克斯坦索格特州艾尼区“不动产登记”国有单一制企业颁发的第250/18号《土地（土地使用权）国家登记证书》。该土地使用权位于塔吉克斯坦索格特州艾尼区封达廖村“康桥奇，楚扬加仑，巴赫希贡气，楚博依，别切博”，面积为246.00公顷，折合3690亩。使用期限为25年。

(2) 项目采矿证

项目实施主体塔铝金业取得塔吉克斯坦政府颁发的《塔吉克斯坦共和国矿产使用权许可证》（许可证国家登记号：No17），矿产使用人名称：“塔铝金业”封闭式股份公司；法定权利：依法开发使用“康桥奇”矿集区；矿产地名称：位于艾尼区斯卡利诺耶、楚博依矿段；有效期限：自2017年4月1日至2040年11月28日；权证批号：No0000030。

(3) 项目前期投入

自2018年发行人收购塔铝金业以来，塔铝金业通过股东借款方式已经陆续开展募集资金投资项目建设。截至2020年4月30日，发行人提供借款合计5000万美元，按即期汇率折合人民币34,751万元用于项目固定资产投资，尚余项目投资资金缺口6.10亿元，其中项目建设资金缺口4.93亿元，拟使用本次非公开发行募集资金投入。

三、项目基本情况

(一) 康桥奇多金属矿采选工程

1、项目建设地点及实施主体

实施主体：“塔铝金业”封闭式股份公司

项目建设地点：塔吉克斯坦共和国中部的索格特区爱宁区，隶属于阿德米妮斯特勒地区，距离塔吉克斯坦共和国首都杜尚别西北180公里处，矿区以北纬39°02'31”和东经68°20'45”为中心。

2、建设内容

主要建设内容为采矿场、选矿厂、废石场、尾矿库及尾矿输送系统、矿区道路运输系统、生产生活新水供水系统、企业排水系统、企业外部输变电系统、矿区供配电系统、矿山修理设施、化验室、办公生活设施等内容。

3、项目建设期

项目整体建设周期为 2 年。

4、项目投资概算

投资内容包括矿山探矿工程、开拓工程、采切工程、选矿厂工程、尾矿库工程、总图工程、给排水工程、供电工程、以及工程建设其他费用（包括建设单位管理费、监理费、设计费等）和不可预计费，投资范围为项目建设到竣工验收试车投产过程中的全部费用。

项目总投资 95,693.45 万元，其中建设投资 84,011.48 万元，建设期利息 3,581.41 万元，流动资金 8,100.56 万元。

5、项目经济效益

经计算，本项目主要财务盈利能力指标如下：

①全部投资财务内部收益率：所得税前 49.11%，所得税后 44.52%。

②全部投资财务净现值（I=12%）：所得税前 218,924.21 万元，所得税后 185,051.99 万元。

③投资回收期：所得税前 3.89 年（含建设期 2 年），所得税后 4.07 年（含建设期 2 年）。

④资本金财务内部收益率：76.85%。

项目有较好的经济效益，有较强的抗风险能力及清偿能力，项目建设具有可行性。

6、项目的审批、备案事项

(1) 项目所在地政府的行政许可情况

2018 年 11 月塔吉克斯坦共和国政府下属建设委员会签发在塔吉克斯坦共和国索格特州艾尼区康桥奇、斯卡利诺耶、楚博依矿区建设采选矿厂 5000 吨/天项目的 4 号建设开工许可证；2019 年 3 月塔吉克斯坦共和国总统埃莫马利拉赫蒙签署№8-p 号政府令：允许索科特州艾尼区《塔铝金业》封闭式股份公司作

为一个特殊例外的企业在康桥奇矿区零起点同时进行项目设计、初步设计国家鉴定、项目施工建设。

(2) 发行人通过子公司实施募集资金投资项目的途径

公司与塔铝金业签订附生效条件的《借款协议》，本次非公开发行成功后，公司将向塔铝金业提供 49,000 万元人民币借款；期限五年；年利率 6%。

(二) 偿还银行贷款

截止 2020 年 3 月 31 日，公司资产总额为 451,851.04 万元，负债总额为 170,932.22 万元，资产负债率为 37.83%。由于公司为矿业企业，固定资产和采矿权等无形资产占比较高，资产总额中非流动资产占比接近 90%，而流动资产总额为 48,585.04 万元，流动负债总额为 96,167.54 万元，流动比率为 0.51。2019 年下半年至 2020 年公司多笔长期借款到期或临近到期，公司经营面临一定流动性压力。截至 2020 年 3 月 31 日，公司账面银行借款 63,217.29 万元，年内到期 46,517.29 万元，本次拟使用非公开发行募集资金的 1.9 亿元用于归还银行贷款。

四、本次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

本次募集资金投资项目，紧紧围绕本公司现有核心业务，符合国家相关产业政策及公司未来发展战略的需要，有利于公司加快国际化进程，进一步增强公司的核心竞争力、市场影响力和可持续发展能力，巩固公司行业地位，为提升盈利水平开拓新的空间，符合公司长远发展目标和全体股东的根本利益。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模。募集资金到位后，公司的总资产有所增长，公司的净资产规模将得以增加，公司资产负债率将降低，公司持续盈利能力和抗风险能力增强，为公司的长期持续发展奠定坚实基础。

由于募投项目产生的经济效益需要一定时间才能体现，短期内可能摊薄原有股东的即期回报，但随着康桥奇多金属矿采选工程建成、投产、逐渐实现效益，未来将进一步提升公司业绩，增强公司盈利能力。

西藏华钰矿业股份有限公司董事会

2020 年 5 月 12 日