

**云南铝业股份有限公司
2020 年非公开发行股票
募集资金使用可行性分析报告
(修订稿)**



2020 年 12 月

一、本次非公开发行股票募集资金运用计划

云南铝业股份有限公司（以下简称“云铝股份”或“公司”）本次拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股票，募集资金总额不超过人民币 30 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投资于以下项目：

单位：人民币万元

序号	项目	项目总投资	拟使用募集资金投入金额
1	云南文山铝业有限公司绿色低碳水电铝材一体化项目	443,302	210,000
2	补充流动资金及偿还银行贷款	90,000	90,000
合计		533,302	300,000

若本次非公开发行股票实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，不足部分由公司通过自筹资金或者其他方式解决。本次发行募集资金到位之前，公司可根据项目进展情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后，按照相关法律法规的规定予以置换。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）云南文山铝业有限公司绿色低碳水电铝材一体化项目

1、项目概况

（1）项目基本情况

本项目建设内容主要为 500kt/a 电解铝生产系统及与之相配套的公、辅设施。主要建设内容包括电解车间及电解 10kV 配电室、氧化铝输送和供料系统、铸造车间、阳极组装车间、电解烟气净化及脱硫、综合修理车间、供变电整流及主控楼、空压站及空压站 10kV 配电室、污水处理站、危废暂存库及配套设施等。预计达产后年平均营业收入约人民币 56.92 亿元，年平均税后利润约人民币 3.27 亿元。2017 年 11 月，云南省发展和改革委员会出具了《投资项目备案证》（云发改产业备案〔2017〕0022 号），对文山绿色铝项目进行了备案。本项目的基本概况如下：

项目	内容
项目名称	云南文山铝业有限公司绿色低碳水电铝材一体化项目

项目性质	新建
项目实施单位	云南文山铝业有限公司
建设周期	18个月
建设地点	文山壮族苗族自治州文山市马塘工业园区铝产业片区
主要产品	铝产品
项目总投资	人民币443,302万元

(2) 募集资金投入方式

本项目由云铝股份全资子公司云南文山铝业有限公司(以下简称“云铝文山”)负责实施。

2、项目建设内容

(1) 投资概算

本项目总投资为人民币 443,302 万元，其中建设投资人民币 420,932 万元，建设期利息人民币 11,571 万元，铺底流动资金人民币 10,799 万元，如下表所示：

单位：人民币万元

序号	项目名称	金额	占总投资比例
1	建设投资	420,932	94.95%
2	建设期利息	11,571	2.61%
3	铺底流动资金	10,799	2.44%
项目总投资		443,302	100.00%

(2) 项目选址

项目建设地点位于云南省文山州文山市马塘工业园区铝产业片区，与云铝文山现有氧化铝生产厂区直线距离不足 1.5 公里。

(3) 产品销售安排

项目产品为铝产品，全部面向市场销售。

(4) 项目的投资回报情况

本项目建设完成之后，云铝股份将增加年产原铝 50 万吨的产能规模，提升公司整体盈利水平。

预计项目投产达产后每年可平均新增营业收入约人民币 56.92 亿元，年平均

税后利润约人民币 3.27 亿元。本项目财务内部收益率（税后）为 12.02%，投资回收期为 8.52 年（税后，含建设期），经济效益良好。

（5）项目的环保情况

本项目获得了《云南省生态环境厅关于云南文山铝业有限公司绿色低碳水电铝材一体化项目环境影响报告书的批复》（云环审〔2018〕1-3 号）。本项目环保设施和技术设计标准严格遵守了国家相关环保法规，符合各项环境保护标准。

本项目生产工艺、装备先进，技术水平高，各项指标达到清洁生产要求，项目设计对工程的各类污染源均采取相应的治理措施，实现达标排放。

3、本项目建设的必要性和可行性

（1）文山绿色铝项目是振兴革命老区和巩固贫困地区脱贫成果的重大产业项目

文山绿色铝项目实施地云南省文山州地处左右江革命老区和中国对越自卫反击战战后恢复地区，也是国家集中连片特困地区的滇桂黔石漠化区，是集“老、少、边、穷”为一体的国家级深度贫困地区。滇桂黔石漠化区是全国 14 个集中连片特困地区中扶贫对象最多、少数民族人口最多、所辖县数最多、民族自治县最多的片区，具有贫困程度深、扶贫难度大、返贫风险高的特点。

本项目建成后将充分利用文山及周边地区丰富的铝土矿资源，促进当地经济长远健康发展，同时还能够长期稳定的直接提供大量就业岗位以及通过带动上下游产业发展间接提供就业机会，项目投产达产后，预计年营业收入约人民币 56.92 亿元、每年缴纳税收超过人民币 2 亿元，将为文山地区乃至云南省经济社会发展发挥积极作用，可以有效解决贫困人口的就业和脱贫问题，巩固当地脱贫成果，进而对促进中央精准扶贫战略目标和全面建成小康社会伟大目标的顺利实现发挥重要作用。

（2）项目氧化铝资源保障能力强，区位优势明显

本项目所在地云南省文山州及周边广西、贵州铝土矿资源丰富，资源储量合计占全国铝土矿资源总量的 70% 左右，此外，云南周边越南、老挝、缅甸、柬埔寨等国家矿产资源十分丰富，仅越南就拥有铝土矿资源 80 亿吨，老挝铝土矿远

景储量也将达到 50 亿吨，资源开发前景广阔。同时，公司与国内外主要氧化铝供应商建立起了长期稳定的合作关系及供应渠道，能够为本项目提供强有力的就近资源保障。本项目实施主体云铝文山已建成年产 140 万吨氧化铝生产线，且本项目建成后绿色铝生产区距离云铝文山现有氧化铝厂区不足 1.5 公里，能大幅节省原材料运输成本，提高公司盈利能力。

同时，项目拥有较强的区位优势，文山绿色铝项目所在地云南省文山州是“滇桂走廊”云南东大门，是云南通往“粤港澳大湾区”等沿海地区主要通道，也是云南通往越南、老挝等东南亚国家的绿色大通道，通边达海的区位优势非常明显。该项目建成投产后主要面向我国华南等重点铝消费市场。云南省作为我国面向南亚、东南亚开放的辐射中心，在国家进一步加大开放的大背景下，项目建成投产后，可以更好的利用国内及周边两种资源、两个市场。

(3) 进一步优化完善绿色铝材一体化产业链，发挥产业协同作用

本募投项目实施主体云铝文山目前是云南省唯一一家氧化铝生产企业，氧化铝产能 140 万吨/年。本募投项目投产前，云铝文山不具备氧化铝就地消耗能力，生产的氧化铝需要远距离运输至公司分布在云南省内多个市州的电解铝生产企业，运输成本较高。为进一步优化完善公司绿色铝材一体化产业链，公司通过云铝文山实施 50 万吨文山绿色铝项目，能够在文山州当地构建起铝土矿-氧化铝-铝冶炼-铝加工为一体的全产业链，可以充分发挥产业协同作用，降低公司生产成本和销售费用，提高公司成本竞争能力和盈利能力。

(4) 项目盈利能力强，综合效益好

项目经过充分的论证，根据项目可行性研究报告，达产后预计年实现营业收入人民币 56.92 亿元，净利润约人民币 3.27 亿元，项目税后投资回收期 8.52 年（含建设期），全部投资税后内部收益率 12.02%，有利于保障广大投资者利益。同时，该项目对贫困地区社会经济发展有较强的带动作用，综合效益好。

4、项目涉及的立项、环保、土地等有关报批事项

(1) 立项

2017 年 11 月 24 日，云南省发展和改革委员会出具了《投资项目备案证》

(云发改产业备案〔2017〕0022号)，对文山绿色铝项目进行了备案。

(2) 环保

2018年11月14日，云南省生态环境厅出具了《云南省生态环境厅关于云南文山铝业有限公司绿色低碳水电铝材一体化项目环境影响报告书的批复》(云环审〔2018〕1-3号)。

(3) 土地

经履行国有建设用地使用权招拍挂出让程序，云铝文山通过竞价方式取得了项目建设用地使用权，并已办理完毕土地使用权证(云[2020]文山市不动产权第0021401号)。

(二) 补充流动资金及偿还银行贷款

1、项目概况

本次非公开发行股票后，公司计划将募集资金中的人民币90,000.00万元用于补充流动资金及偿还银行贷款，以优化公司资本结构，满足公司未来业务发展的资金需求，降低财务费用，并提高公司的盈利水平及持续盈利能力。

2、实施主体

本项目由云南铝业股份有限公司负责实施。

3、补充流动资金及偿还银行贷款的必要性和可行性

(1) 满足公司持续发展对流动资金的需求

近年来，在中铝集团的决策部署和云南省各级政府的大力支持下，公司正在全力推进文山、昭通、鹤庆三大绿色铝项目建设。上述项目建成投产达产后公司绿色铝产能将明显提高，对流动资金需求也将大幅增加。为满足公司持续发展对流动资金的需求，同时控制有息债务规模，公司迫切需要通过本次融资补充公司流动资金及偿还银行贷款。

(2) 优化资本结构，提高抗风险能力

面对新冠肺炎疫情给世界经济和铝行业生产经营带来的重大不确定性，公司

需要非公开发行股票募集资金补充公司流动资金及偿还银行贷款，优化公司的资本结构。截止 2020 年 9 月 30 日，公司总资产为 420.84 亿元，负债总额为 286.98 亿元，资产负债率为 68.19%，流动比率为 0.37，财务结构需要优化。

本次非公开发行股票补充流动资金及偿还银行贷款将使公司的资本结构得到优化，增强公司在目前复杂的宏观环境和行业发展形势中的应对能力。

(3) 符合国家政策导向和募集资金使用的要求

本次募集资金部分用于补充流动资金及偿还银行贷款，符合国家降低企业特别是国有企业资产负债率的政策导向，也符合国家有关证券监管机构关于上市公司募集资金使用的相关规定，方案切实可行。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行完成后，公司净资产将大幅增加，资产负债率明显下降，资本结构得到优化，经营灵活性得到提高，有助于公司实现发展战略，提升公司市场竞争力。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司资产负债率将明显降低，财务结构将得到优化，资本实力和偿债能力大幅增强。

四、结论

经审慎分析，董事会认为，本次非公开发行的募集资金投资项目符合国家产业政策和行业发展方向，有利于公司打造绿色低碳水电铝材一体化全产业链，提高资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力并提升公司综合竞争力，因此，本次非公开发行的募集资金运用是必要且可行的，能够提高公司整体竞争力并有利于公司保持健康稳定发展态势，符合公司及全体股东的利益。

云南铝业股份有限公司董事会

2020 年 12 月 23 日