

证券代码：002149

证券简称：西部材料



西部金属材料股份有限公司

Western Metal Materials Co., Ltd.

（陕西省西安市经开区泾渭工业园西金路西段15号）

**向特定对象发行股票方案
募集资金使用的可行性分析报告**

二〇二六年九月

一、本次募集资金的使用计划

西部金属材料股份有限公司（以下简称“公司”或“西部材料”）本次向特定对象发行股票募集资金不超过119,000万元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于以下项目：

单位：万元

项目名称	实施主体	预计投资总额	募集资金拟投资额
高性能稀贵金属产线技改项目	西诺稀贵	16,700	14,100
高端装备用钨钼材料产业化项目	瑞福莱	15,018	12,600
高性能钛及钛合金精密铸造生产线建设项目	西材精铸	15,733	13,700
冷轧精密箔带材生产线建设项目	西部材料	47,958	43,000
补充流动资金	西部材料	35,600	35,600
合计		131,009	119,000

注：项目名称最终以主管部门核准或备案名称为准。

为保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，本次发行募集资金到位之前，公司将根据相应项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。

在本次向特定对象发行募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额不能满足上述募集资金用途需要，公司董事会（或董事会授权人士）将在符合相关法律法规的前提下，在上述募集资金投资项目范围内，根据募集资金投资项目进度以及资金需求等实际情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司以自筹方式解决。

“高性能稀贵金属产线技改项目”“高端装备用钨钼材料产业化项目”“高性能钛及钛合金精密铸造生产线建设项目”的实施主体分别为公司控股子公司西诺稀贵、瑞福莱、西材精铸。募集资金到账后，公司将根据项目实施周期和项目实施进度，通过委托贷款的形式，参照银行同期贷款利率，分批次将资金投入上述控股子公司，用于实施募投项目。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）高性能稀贵金属产线技改项目

1、项目基本情况

本次高性能稀贵金属产线技改项目的实施主体为西诺稀贵，总投资额为16,700万元，拟使用本次募集资金金额为14,100万元，拟用于建筑及安装工程、生产设备购置等资本性支出方面。本项目建设地点位于西安经济技术开发区泾渭新城西安诺博尔稀贵金属股份有限公司厂区内。

本项目立足航空航天、超导、集成电路等领域用稀贵金属需求，优化工艺扩充产能，完善现有产品结构，提升生产效率，扩大核心产品市场占有率，增强公司持续盈利能力与抗风险能力。

2、项目实施的必要性

（1）服务国家航空航天、超导及集成电路等产业发展，保障关键材料自主供应

钽铌作为稀有难熔金属材料，具有优良的热强性能、抗热性能和加工性能，广泛用于航天工业领域。金、银、铂等贵金属凭借高导电性、高抗氧化性、优异的材料塑性等一系列独特的物理和化学性能，成为现代工业体系中特殊且不可缺少的一种材料，被誉为“现代工业维他命”，广泛应用于航空航天、超导、电子、通讯、医疗等领域。

当前我国航天发射频次居全球前列，商业航天纳入国家总体布局，对专用稀贵金属材料的性能一致性、批量稳定性、交付及时性提出严苛要求。2025年，中国航天共完成92次发射任务，创下中国航天发射历史最高纪录，标志着我国航天发射能力迈入了“常态化、高频化、规模化”的新阶段。在超导领域，随着超导技术在磁约束可控核聚变、高能粒子加速器、核磁共振成像（MRI）、磁控直拉单晶硅（MCZ）等领域的广泛应用，全球超导材料市场规模持续走高，对上游关键材料的需求持续扩大。在集成电路领域，稀贵金属广泛应用于电极、导体、浆料、焊料等关键环节，随着我国集成电路产业自主化进程加速，对高端稀贵金属的需求日益增长。

高性能稀贵金属产线技改项目立足航空航天、超导、集成电路等领域稀贵金属专业化生产，满足下游客户定制化、规模化需求，有利于保障我国航

空航天、超导、集成电路等产业链供应链自主可控。

随着国家层面战略方针及航天、超导、集成电路等领域利好政策频繁出台，相关材料市场需求将在一段较长周期内持续旺盛，稀贵金属相关产品的需求也随之不断增长，公司产品迎来了良好的市场发展机遇，业务规模正在持续扩大。

公司现有稀贵金属材料生产线受厂房空间不足、专用设备配置不全等限制，部分环节依赖外协，存在产能与订单不匹配、交付周期偏长、成本高等问题，制约市场拓展与客户服务能力；拟通过本项目新建厂房、新增电子束熔炼炉等设备补齐现有稀贵金属产线瓶颈，进一步提高公司生产效率。

（2）优化产品结构，强化市场竞争力

公司长期深耕稀贵金属材料领域，具备成熟技术积累，已完成产品验证并获得下游单位认可，但受限于产能规模，产品市场份额与行业影响力有待提升。本次募投项目将围绕航空航天、超导、集成电路等领域用稀贵金属材料需求，优化工艺扩充产能，完善现有产品结构，提升生产效率，扩大核心产品市场占有率，增强公司持续盈利能力与抗风险能力。

3、项目可行性分析

（1）项目建设符合国家产业政策

近年来，国家及地方陆续出台了多项支持政策，鼓励稀贵金属材料行业的发展。本项目产品是对公司现有业务的扩能，项目建设内容的下游行业属于《产业结构调整指导目录（2024年本）》中鼓励类第九项“有色金属”第5条“交通运输、高端制造及其他领域有色金属新材料”。工信部发布《重点新材料首批次应用示范指导目录（2021年版）》将高温钎合金列入“先进有色金属”。

航空航天作为本项目产品重要应用领域，近年来受到国家产业政策大力支持，国家航天局发布的《国家航天局推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027年）》鼓励规范引导商业航天发射试验等基础设施建设；工信部发布的《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》提出“开展卫星通信关键核心技术攻关和产品研制，增强基础元器件、芯片、关键终端设备产品等供给水平”。

综上，本项目建设与多项政策要求相契合，良好的政策环境为本项目建设提

供了政策保障。

（2）西诺稀贵丰富的技术积淀为项目实施奠定基础

西诺稀贵建有省级、市级企业技术中心，并依托“西安市院士专家工作站”、“西安市博士后创新基地”等科研创新平台，专注于高科技附加值产品的开发和生产，开展新材料、新工艺、新产品的研制和开发，先后承担了国家、省、市等各类科技项目20余项，取得国家发明专利40项、国防发明专利3项。

在铌合金及高纯钽铌的研发、生产方面，西诺稀贵掌握了通过多步骤熔炼进行大规格铸锭制备和性能稳定铌合金的加工工艺、真空电子束熔炼提纯机制等多项核心技术。在贵金属材料研发、生产方面，西诺稀贵掌握的主要核心技术包括贵金属合金化技术、贵金属复合技术、贵金属余料回收技术。在对行业内前瞻性和关键性技术进行探索的过程中，西诺稀贵掌握了多项核心生产技术，积累了丰富的行业技术经验，为本项目的实施奠定了坚实的技术基础。

4、项目备案及审批情况

本项目拟利用现有土地新建厂房，不涉及新增土地；目前备案、环评、能评等程序正在推进中。

（二）高端装备用钨钼材料产业化项目

1、项目基本情况

高端装备用钨钼材料产业化项目的实施主体为瑞福莱，总投资额为15,018万元，拟使用本次募集资金金额为12,600万元，拟用于建筑及安装工程、生产设备购置等资本性支出方面。本项目建设地址位于西安经济技术开发区泾渭新城西安瑞福莱钨钼有限公司厂区内。

本项目以可控核聚变钨钼材料为核心牵引，同步布局军工、医疗、半导体多领域钨钼制品，项目建成后将提升公司高端装备用钨钼材料及制品产能。

2、项目实施的必要性

（1）满足国家战略与前沿领域对关键基础材料的紧迫需求

高端装备用钨钼材料产业化项目以可控核聚变钨钼材料为核心牵引，同步布

局军工、医疗、半导体多领域钨钼制品。

各国政府、公用事业与私营企业正在积极构建核聚变生态。2025年10月21日，美国能源部发布《聚变科学与技术路线图》，目标是到本世纪30年代中期，实现首座聚变实验电厂并网。我国《新型能源体系建设“十五五”规划》将可控核聚变列为能源创新发展重点方向。钨合金材料凭借超高熔点、高热导率、低氘吸收率及强抗粒子冲击能力，成为核聚变反应堆第一壁与偏滤器的不可替代核心材料。

本项目的建设，旨在通过形成钨钼制品的规模化、高品质制造能力，直接服务于可控核聚变、军工、医疗、半导体等领域，实现关键材料自主、安全、可控供应。

（2）填平补齐产能瓶颈，匹配下游多领域市场发展空间

瑞福莱是国内最早从事难熔金属材料深加工的企业之一，近年来，公司通过一体成型、钎焊、扩散焊等高质量连接技术，实现难熔金属间、难熔金属与其他金属、难熔金属与非金属材料先进连接，制备出一系列钨钼先进功能材料及部件，在核用装置、电子设备水冷系统、X射线球管等细分领域发挥了关键作用。

从公司未来长远发展来看，随着核聚变技术的持续进步、商业化进程加速，以及军工医疗领域的应用场景不断丰富，钨钼及其合金材料市场有着广阔的市场发展空间。在此背景下，瑞福莱有必要扩大核心产品的产能规模，提升产品的配套能力，拓展业务增长空间。

3、项目可行性分析

（1）项目建设符合国家产业政策

近年来，国家及地方陆续出台多项政策，鼓励难熔金属新材料产业发展。本项目产品属于《产业结构调整指导目录（2024年本）》鼓励类第九项“有色金属”第5条“交通运输、高端制造及其他领域有色金属新材料”范畴。

国务院发布的《“十四五”国家科技创新规划》明确提出“加强战略性关键矿产新材料研发”，将核聚变堆用钨基等离子体面材料列为重点攻关方向。工信部发布的《重点新材料首批次应用示范指导目录》将高性能钨钼合金列入“先进

有色金属材料”。此外，《新型能源体系建设“十五五”规划》将可控核聚变列为能源创新发展重点方向，为本项目核心产品提供了明确的政策导向与市场牵引。

综上，本项目建设与多项国家产业政策要求相契合，良好的政策环境为本项目实施提供了坚实的政策保障。

（2）瑞福莱深厚的技术积淀为项目实施奠定基础

瑞福莱专注于钨钼材料深加工领域的新材料、新工艺、新产品研发，在钨钼材料研发与生产方面，掌握的核心技术包括低氧TZM合金的制备技术、抗射线用高精度钨片及器件制备技术、大规格钨钼板制备技术、核用抗辐照钨基复合材料制备技术、高强韧高比重合金制备技术、CT用复合旋转靶制备技术。瑞福莱保持对行业前瞻性和关键性技术的持续探索，为本项目的实施奠定了坚实的技术基础。

（3）成熟的市场基础与客户资源为项目达产提供保障

瑞福莱长期深耕钨钼材料领域，在核工业、军工、医疗、电子等细分市场建立了稳定的客户基础，核心产品已通过多家重点客户认证并实现批量供货。随着可控核聚变装置建设提速、CT球管国产化率提升、半导体先进制程扩产等下游需求持续释放，本项目新增产能具备良好的市场消化基础。

4、项目备案及审批情况

本项目拟利用现有土地新建厂房，不涉及新增土地；目前备案、环评、能评等程序正在推进中。

（三）高性能钛及钛合金精密铸造生产线建设项目

1、项目基本情况

本次高性能钛及钛合金精密铸造生产线建设项目的实施主体为西材精铸，总投资额为15,733万元，拟使用本次募集资金金额为13,700万元，拟用于建筑及安装工程、生产设备购置等资本性支出方面。本项目建设地点位于陕西省西咸新区泾河新城正阳大道。

本项目围绕公司现有客户在精密铸造领域具体的应用场景及工艺要求，补齐

生产环节短板,完善公司钛加工材业务整体布局,进而全面提高公司核心竞争力。项目建成后将提升公司精密铸造件产能。

2、项目实施的必要性

(1) 贯彻公司强链补链战略, 补齐精密铸造领域生产短板

钛加工材系公司核心主营业务之一,公司已成为国内高端钛板材、管材的主要供应商之一,拥有从铸锭熔炼、坯料锻造到产品轧制的自主可控的产业链。围绕铸造领域,公司已形成一系列制备低成本、高性能铸造用钛合金材料以及精铸的关键生产技术。随着技术的不断进步,钛合金铸造技术可更好地满足相关领域对高性能材料的需求,公司需要根据下游客户在精密铸造领域的应用场景及工艺要求,补齐生产环节短板,完善公司钛加工材业务整体布局,进一步提升公司在钛合金产业的核心竞争力。

(2) 满足现有客户量产需求, 扩大精密铸造产能

本项目建成后,将形成年产180吨的钛及钛合金精密铸造全流程生产线,大幅提升公司精密铸造产品的量产能力。公司目前已完成多型号、多批次钛铸件相关产品的客户验证、试制工作。针对客户的量产需求,公司亟需扩大精密铸造产能,通过本次项目实施,公司将进一步强化精密铸造工艺的自产能力,增强对现有核心客户尤其是军工客户的综合服务能力,提升客户粘性与合作深度。

3、项目可行性分析

(1) 精密铸造在钛合金领域的下游应用场景逐渐丰富,已成为部分高端装备制造领域不可或缺的核心成型工艺

精密铸造工艺具有以下优点:降低制造成本、减少制造周期、提高可靠性、减轻重量。钛合金精密铸件凭借轻量化、高强度、耐腐蚀等优势,在兵器装备、船舶、航空航天、化工、具身智能等下游领域的应用场景不断拓展,在部分终端产品上,已成为实现复杂结构一体化成型、保障极端工况下性能可靠性的关键工艺路径。

在兵器装备领域,与传统工艺对比,使用钛合金和精密铸造工艺可有效降低武器装备的部件数量并实现减重效果。在船舶领域,海洋金属钛在深海耐压壳体、

舰船制造等领域渗透提速，拉动对高性能钛合金铸件的增量需求。另外，在航空领域部分动力类零部件逐渐采用精密铸造工艺以满足“高温、高强、复杂形貌”的一致性与可靠性要求，相关技术路线（如涡轮类产品的钛合金精密铸造）产业化进程不断加快。

本项目的实施有助于公司填补精密铸造生产环节的空白，构建从材料研发、工艺设计到规模化生产的全链条自主可控能力，提升在钛合金产业供应链中的战略地位。

（2）公司技术实力深厚，铸造产品已取得重点客户认证，为本项目的顺利实施及产能消化提供了坚实的基础

公司依托多年技术积累与持续研发投入，围绕钛及钛合金精密铸造领域，在材料设计、成形工艺及质量控制等方面形成了较为完整的技术体系和产业化能力，满足了多项预研装备对钛合金精密铸件的需求。

公司长期深耕军工、船舶、航空航天等高端领域，掌握了钛合金铸造核心工艺参数并具备稳定的生产基础。凭借优质的新老客户资源储备，该业务已取得多家重点客户认证，为本项目新增产能的消化奠定了坚实基础。

4、项目备案及审批情况

本项目已取得陕西省西咸新区泾河新城管理委员会备案；土地、环评、能评等程序正在推进中。

（四）冷轧精密箔带材生产线建设项目

1、项目基本情况

本次冷轧精密箔带材生产线建设项目的实施主体为西部材料，总投资额为47,958万元，拟使用本次募集资金金额为43,000万元，拟用于建筑及安装工程、生产设备购置等资本性支出方面。本项目建设地点位于陕西省西安市泾河新城。

本项目有利于满足我国消费电子、高端装备、氢能、新能源汽车、钛制消费品、低空经济、具身智能等新兴行业对金属精密箔带材的需求，填补我国高端精密箔带材的生产空白，逐渐解决高精度箔带材的进口依赖问题。项目建成后将新

增精密箔带材产能。

2、项目实施的必要性

（1）锚定增量蓝海市场，填补高端产品市场供给缺口

消费电子、氢能、半导体等领域处于应用转型关键阶段，低空经济、具身智能、智慧医疗等领域正处于产业发展的初期，未来具有巨大的发展空间和市场容量。精密钛箔带材凭借优异的化学性能、力学性能、尺寸精度及表面特性，在上述各领域的应用渗透率不断提升。

工业上一般把厚度为0.01~0.3mm的材料称为精密箔材，对于厚度 $\leq 0.3\text{mm}$ 的精密箔带材，其板形及内外部品质控制更为困难，市场缺口较大。例如，目前高端的精密钛及钛合金箔带材产品以日本进口为主，国内生产的钛材整体品质与日本仍有一定差距，主要体现在良品率、厚度精度、板形及品质稳定性等方面，需要通过装备、工艺及品质控制等方面改进，提升我国高品质精密钛箔带材的生产水平。

本项目建成后，公司将形成年产4500吨的精密箔带材生产能力，满足我国氢能、消费电子、高端装备等新兴行业对金属精密箔材的需求，填补我国高端精密箔材的生产空白，逐渐解决高精度箔带材的进口依赖问题。

（2）贯彻公司强链补链战略，丰富产品矩阵，打通“板带材—箔带材—钛金属双极板、钛制消费品”产业链，提升核心主业盈利能力

随着有色金属新材料下游产业规模持续扩张，高精密材料市场需求稳步放量，下游客户对高端精密箔材、带材的需求不断升级。公司需要在现有板带材产品的基础上增加箔带材产品，优化产品结构，打通“板带材—箔带材—钛金属双极板、钛制消费品”的完整产业链，深入贯彻公司“强链补链”的发展战略。

为实现这一目标，公司亟需对生产设备进行升级迭代，并优化核心生产工艺，以提升产品综合品质与产出能力，满足客户日益提升的交付要求。本次项目聚焦高附加值、高技术壁垒的精密箔带材业务，是公司优化产品结构与盈利体系、增强核心竞争力的必要举措。

3、项目可行性分析

（1）公司具备实施该项目的技术积累和人才基础

公司坚持创新驱动战略，持续不断开发新产品、推广新技术、开拓新市场，积极实施产业转型升级，坚持走高端化、差异化、特色化发展道路。依托公司强有力的研发技术基础与研发能力，公司获批国家级企业技术中心、钛合金加工技术国家地方联合工程研究中心、层状金属复合材料国家地方联合工程研究中心、博士后科研工作站等4个国家级平台，并建立省级企业技术中心、省级工程研究中心等45个创新平台。

公司针对不同方向开展产业级研发课题，研发与技术团队深入生产一线开展工作，与公司产业链、创新链深度融合，加速成果转化，公司在箔带材领域已积累了成熟技术科技成果。

（2）公司在装备制造、客户资源方面已形成差异化竞争优势，为本项目实施提供重要保障

公司在钛合金熔炼、轧制等核心工艺环节积累了深厚的技术优势。公司拥有行业领先的钛及钛合金全流程加工生产线，深度融合数字化、智能化技术，大力推进装备智能制造升级，逐步完成从传统工业制造向高效、绿色、智能的转型，进一步提升生产效率、降低运营成本，巩固行业领先的制造优势。

公司深耕能源、化工、军工、高端装备、钛制消费品领域多年，上述领域对高端箔带材需求旺盛、标准严苛，与公司技术能力高度契合。受益于长期经营积累的优质客户资源和良好品牌形象，公司未来业务拓展过程中具备一定的竞争优势，从而为本次募投项目实施提供重要保障。

4、项目备案及审批情况

本项目土地、备案、环评、能评等程序正在推进中。

（五）补充流动资金

1、项目概况

公司综合考虑了行业发展趋势、自身经营特点以及业务发展规划等情况，拟将本次募集资金中的35,600万元用于补充流动资金，占预计募集资金总额的比例

为29.92%。

2、项目实施的必要性

（1）满足公司主营业务持续增长的营运资金需求以及本次募投项目达产后的新增资金需求

公司所从事的业务均与稀有金属材料相关，业务经营所需的营运资金较大。2021年至2025年，公司营业收入从23.95亿元增长至32.31亿元，年均复合增长率接近8%。随着公司业务的进一步增长，对营运资金的需求还将继续增长。此外，本次募投项目达产后，公司的产能和产量大幅提升，又将产生新的营运资金需求。因此，本次发行部分募集资金用于补充流动资金，能够满足公司主营业务持续增长的营运资金需求以及本次募投项目达产后的新增资金需求，为公司的持续发展提供资金保障。

（2）有利于降低短期借款比重，缓解公司流动资金压力

2023年末、2024年末、2025年末和2026年6月末，公司主要有息负债总额分别为168,515.52万元、167,465.39万元、161,039.75万元和178,405.61万元，其中短期借款分别为107,099.37万元、112,414.48万元、159,291.98万元和176,806.93万元，短期借款占有息负债的比例分别为63.55%、67.13%、98.91%和99.10%，短期借款金额一直保持在较高水平，主要系公司业务种类不断扩张，对资金需求量增加较快，从而使公司采用加大财务杠杆增加负债的方式来满足业务扩张的资金需求，同时也给公司带来了短期偿债的资金压力。

本次发行募集资金到位后，公司的货币资金将大幅度增加，公司的流动资金压力和短期偿债压力将得到缓解。

三、募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

公司的发展战略是“打造全球领先的稀有金属材料智造基地”。本次募投项目全部围绕公司现有主营业务展开，“稀贵金属材料项目”“钨钼材料项目”“精铸项目”“箔带材项目”用于扩大主营业务规模，增强公司产品的核心竞争力和

可持续发展能力，具有良好的市场发展前景和经济效益；在航空航天、核能、氢能、半导体、兵器和高端消费等下游领域高速或高质量增长的带动下，本次募投项目的产能消化预计有所保障。

综上所述，从公司经营管理的情况来看，本次发行募集资金的运用合理、可行，有利于促进公司可持续健康发展。

（二）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规模将大幅增加，公司的资本结构将得到有效的改善，降低公司财务风险，增强公司综合竞争力、持续盈利能力和抗风险能力，同时募集资金补充流动资金后，公司的营运资金得到较好的补充，有利于公司经营规模的进一步扩大，为公司长期可持续发展奠定坚实的基础，从而提升公司竞争力及持续盈利能力。

四、可行性分析结论

综上所述，公司本次发行募集资金投资项目符合国家相关产业政策及公司未来战略发展方向，并具有良好的市场发展前景和经济效益。通过本次募投项目的实施，将进一步增强公司实力与竞争力，有利于公司长期可持续发展，符合全体股东的利益。本次募集资金投资项目是可行的、必要的。

西部金属材料股份有限公司

董事会

2026年10月8日