

证券代码：000928.SZ

证券简称：中钢国际



中钢国际工程技术股份有限公司
公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用
可行性分析报告（二次修订稿）

二〇二〇年十二月

为提升公司盈利能力及核心竞争力，降低财务风险，中钢国际工程技术股份有限公司（以下简称“中钢国际”、“上市公司”、“公司”）拟公开发行 A 股可转换公司债券（以下简称“本次发行”）募集资金。公司董事会对本次发行募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次发行募集资金使用计划

公司本次发行募集资金总额不超过 96,000.00 万元（含 96,000.00 万元），扣除发行费用后全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
1	内蒙古（奈曼）经安有色金属材料有限公司年产 120 万吨镍铁合金 EPC 总承包项目	204,577.47	83,400.00
2	补充流动资金	12,600.00	12,600.00
合计		217,177.47	96,000.00

自审议本次发行的董事会决议公告日起至本次募集资金到位之前，公司可以根据项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。在本次募集资金到位之后，若本次募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金金额，不足部分由公司自有资金解决。

上述内蒙古（奈曼）经安有色金属材料有限公司年产 120 万吨镍铁合金（以下简称“年产 120 万吨镍铁合金项目”）EPC 总承包项目的实施主体为公司全资子公司中钢设备有限公司（以下简称“中钢设备”）。本次发行募集资金到位后，公司将采用增资、借款或法律法规允许的其他方式，将募集资金投入到中钢设备。

二、本次发行募集资金投资项目的必要性分析

（一）募投项目属于国家鼓励类产业项目，顺应钢铁产业结构调整 and 转型升级趋势

在国家去产能、去杠杆的调控背景下，我国钢铁行业保持持续平稳运行，企业经济效益稳步回升，行业发展重点向特殊钢行业、产能的技术升级、节能减排、

新技术应用等方向进行调整。其中，钢铁行业淘汰落后产能以及升级换代带来较大规模投资需求和工程建设的需要，为相关工程技术服务行业带来机遇和挑战。拥有丰富的项目执行经验、突出的项目管理能力和长期稳定客户基础的工程技术服务企业将从中获益，成为我国钢铁行业深化供给侧结构性改革、结构调整和转型升级进程中的重要推动力量。

公司作为钢铁领域业务特强、其它非钢铁领域业务协调发展的工程技术公司，把握国内钢铁行业新一轮去产能、产能置换、节能环保带来的机遇，深耕传统客户，凭借自身雄厚的技术实力和工程管理能力，在钢铁行业结构调整中实现稳步发展。公司承接的年产120万吨镍铁合金项目采用回转窑焙烧、电炉还原熔炼（即RKEF）工艺，被国家发改委发布的《产业结构调整目录（2019年本）》列为钢铁行业的“非高炉炼铁技术”鼓励类产业项目。公司通过本次发行募集资金，为年产120万吨镍铁合金项目的建设以及公司其它工程总承包项目开展提供资金，顺应钢铁行业结构调整和转型升级趋势。

（二）募投项目有助于进一步提升公司在冶金工程领域的行业地位

根据我国经济高质量发展战略，随着消费升级、新的应用场景不断拓展以及制造工艺技术的进步，对不锈钢需求近年来持续增长，作为冶炼不锈钢的主要原材料镍铁合金在我国的生产规模也逐渐扩大。本次发行募集资金除补充流动资金外，拟投入年产120万吨镍铁合金项目的建设。

该项目是内蒙古奈曼旗重点建设项目，也是奈曼旗积极打造不锈钢生态产业园区的重要举措，项目建设将为园区成为内蒙古东部最大的精品不锈钢生产基地和最大的不锈钢专业加工交易市场奠定坚实的基础。项目建成投产后，也将提升我国镍铁合金产能、产量，有助于促进我国镍铁合金基地的建设，为我国的镍合金行业科学、有序发展做出贡献。

公司作为该项目的EPC总承包方，承接项目并完成建设后，将进一步丰富公司工程项目总承包经验，树立镍铁行业工程建设标杆，本项目采用先进技术工艺，

对公司拓展铁合金业务起到了积极的示范效用，提升了公司在铁合金承包领域的核心竞争力以及冶金工程领域的行业地位。

（三）补充营运资金，促进主业发展

工程总承包是公司的核心业务，最近三年一期，工程总承包收入占公司收入金额的比例分别为89.84%、89.33%、92.55%和93.80%。此类业务在实施过程中在招投标、设备采购、建设施工等各业务环节均对运营资金有较大需求。此外，随着国内工程服务市场与国际模式逐步接轨，工程总承包运作方式日益多元化，BOT（建设—拥有一转让）、BOO（建设—拥有一经营）、BOOT（建设—拥有一经营—转让）等带资业务模式越来越多地出现在工程项目中，这些运营模式均要求总承包商具有较强的资金实力和融资能力。公司在工程技术服务领域已经具有较好的竞争优势，如果同时具备较为雄厚的资金实力，将有助于巩固公司的综合竞争实力，进一步促进公司经营规模的不断扩大，以及海外市场的拓展。

公司近年来新签项目保持稳定，2019年，公司全年累计新签工程项目合同118个，合同金额总计204.29亿元；2019年公司尚未完工的EPC项目共计151个，公司多个重点项目自2019年度进入密集执行期，项目采购款和境外项目信用证保证金对公司现金流造成较大压力。2020年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额约为-5.66亿元，为2017年以来首次净流出，公司亟需补充流动资金以满足公司日常经营的需要。通过本次发行，公司将获得较为充足的营运资金、为募投项目建设提供资金保障，增强公司项目实施能力，有效支持公司未来业务运营及扩张，提升未来盈利水平及综合竞争力。

三、本次发行募集资金投资项目的可行性分析

（一）年产120万吨镍铁合金项目获当地政府的大力支持

近年来，通辽市奈曼旗持续推进和打造五大全产业链，其中重点之一就是着力打造百亿级镍循环经济产业集群，围绕镍铁合金、不锈钢生产，建设以新型功能材料、高性能结构材料、高品质特殊钢、高性能不锈钢制品及军工产品为主的高端有色金属产业基地。年产120万吨镍铁合金项目系奈曼旗政府组织实施的32个

工业重点项目之一，公司全资子公司中钢设备作为该项目的EPC总承包方，提供设计、设备供货及安装总承包服务，地方政府对项目建设的重视与支持，为中钢设备实施项目提供了有力保障。

（二）公司拥有丰富的行业经验和突出的工程总承包能力

公司定位于钢铁领域业务特强，矿业、电力、煤焦化工及其它非钢铁领域业务协调发展的工程技术公司，致力于打造中国一流、国际知名并具有一定投资运营能力的国际工程承包商。自 2012 年以来，公司连续入选美国《工程新闻纪录》（ENR）评选的“全球最大 250 家国际承包商”和“最大 250 家全球承包商”，2019 年分别名列第 107 位和 170 位；同时在中国勘察设计协会中国工程总承包企业营业额百名排序中也连续多年名列前茅。

公司全资子公司中钢设备及所属企业拥有冶金行业甲级、建筑行业、通信甲级工程设计资质，钢铁、建筑专业甲级工程咨询资质，通信信息、市政公用工程、火电、有色冶金专业乙级工程咨询资质，石油化工有限公司工程施工总承包二级，对外承包工程、特种设备设计、设备监理、设备成套，环境污染治理设施运营、环境工程专项设计、生态建设和环境工程咨询甲级等齐全的行业资质。

目前，公司已具备为冶金工程项目提供从规划设计、土建施工、安装调试到开工及生产指导、备件集成供应全流程的综合配套服务，拥有大型钢铁联合企业综合配套项目总承包能力，在冶金工程总承包领域拥有综合优势，是目前冶金行业工程公司中专业领域经营范围覆盖最广的企业之一，并积累了丰富的项目经验。

（三）公司拥有深厚的人才和技术储备

1. 公司拥有经验丰富的管理团队和专业技术人员

公司拥有经验丰富的管理团队，主要管理人员平均业内从业经验超过 20 年，分别在中国钢铁工业协会、中国金属学会、中国冶金建设协会、中国重型机械工业协会、中国机械设备成套工程协会、中国机电产品进出口商会等业内重要学会、商会担任领导职务，具有丰富的行业经验和管理能力。

公司高度重视人才队伍建设，强化人才激励和培养机制，通过多年业务锻炼，

已拥有一批善于开拓市场，熟悉工程项目管理和机电设备、备品备件集成供应业务，能够为用户提供优质服务和增值服务的专业技术带头人、优秀的项目管理人才和商务人才。

公司技术团队行业经验丰富，参与多项国家级课题攻关，具备较强的技术创新优势和技术实力，可根据项目及业主的具体需求，配备在特定业务领域有丰富项目管理、执行经验的项目经理，在项目设计、设备制造、安装、调试、操作指导和功能试验等不同阶段，派出工艺、设备、电气、仪表等领域的专业人员提供服务，保证工程进度和质量要求。

2. 公司拥有深厚的技术积淀

截至 2019 年末，公司及下属企业拥有专利 188 项，其中发明专利 48 项，累计主编及参编的国家标准、规范三十余项，有 14 位专业技术人员获得国务院政府特殊津贴。近年来，公司以大型焦炉、大型球团、长材轧制技术和铁合金等核心技术为支撑，进一步强化工程总承包核心竞争力，立足国内，开拓海外，确保传统冶金领域工程项目顺利执行和新项目订单保持平稳增长。其中公司自主研发和设计的带式焙烧技术获得国家科技成果鉴定，目前已形成全系列产品线，填补了国内技术空白，达到国际先进水平。

同时，公司各下属企业也不断加强技术创新，如中钢天澄承担了多项国家“863”攻关课题及科技专项，其中钢铁炉窑烟尘 PM2.5 高效控制技术经行业专家鉴定，已达到国际领先水平；中钢安环院在安全评价、水处理、爆破、安全检测等方面已取得顶级资质及专利成果；中钢设计院持续推进相关工艺流程科研创新，推动各专业设计模式向数字化、智能化转型。

四、本次发行募集资金投资项目情况

（一）年产 120 万吨镍铁合金 EPC 总承包项目

1. 项目整体概况

本项目系“内蒙古（奈曼）经安有色金属材料有限公司年产120万吨镍铁合金和60万吨硅锰合金及40万吨高碳铬铁合金项目”（以下简称“镍铁合金、硅锰合金及高碳铬铁合金项目”）的组成部分。镍铁合金、硅锰合金及高碳铬铁合金项目位于内蒙古通辽市奈曼旗大镇工业园区，发包方（业主方）为内蒙古（奈曼）经安有色金属材料有限公司（以下简称“奈曼经安”），项目拟建36台33000kVA全封闭矿热炉，包括18台33000kVA全封闭镍铁合金矿热炉和12台33000kVA全封闭硅锰合金矿热炉及6台33000kVA全封闭高碳铬铁合金矿热炉共设18个电炉车间，两台矿热炉一个车间。

2. 公司建设内容

根据中钢设备与奈曼经安签署的《内蒙古（奈曼）经安有色金属材料有限公司年产120万吨镍铁合金设计、供货、安装总承包协议书》，中钢设备作为承包方，提供年产120万吨镍铁合金项目的设计、设备供货及安装总承包服务，服务范围包括拟建18台33000kVA全封闭镍铁合金矿热炉，共设9个矿热炉车间，2台矿热炉一个车间。

3. 项目建设计划

本项目为中钢设备执行中项目，项目建设工期尚有1.5年，其中：1#车间17#-18#生产线、2#车间15#-16#生产线、3#车间13#-14#生产线，剩余建设期为2020年7月至2020年12月；4#车间11#-12#生产线、5#车间9#-10#生产线、6#车间7#-8#生产线，剩余建设期为2020年7月至2021年6月；7#车间5#-6#生产线、8#车间3#-4#生产线、9#车间1#-2#生产线，剩余建设期为2020年7月-2021年12月。

4. 项目预期收益

本项目系工程总承包项目，预计毛利率为13.21%，项目整体内部收益率预计为17.46%，具有较好的经济效益及抗风险能力。

上述项目预期收益测算依据为中钢设备与业主签订的工程总承包合同、项目预算资料、中钢设备与供应商签署的采购合同及对应的采购付款情况、项目建设计划及预计完工进度等。提请投资者注意募投项目无法达到预期盈利水平的风险。

（二）补充流动资金

1. 项目概况

在聚焦工业工程主业基础上，公司持续推动“国际化+多元化”发展战略，相应运营资金的需求也不断提高。综合考虑当前行业现状、业务发展、融资环境等多方面因素，公司拟将本次发行募集资金中的 12,600.00 万元用于补充流动资金，以满足未来经营发展资金需求。

2. 项目实施的必要性

(1) 扩大业务规模

近年来公司业务规模持续扩大，营业收入不断增长。2017-2019 年度，公司分别实现营业收入 804,611.82 万元、836,682.62 万元和 1,341,407.60 万元。2019 年全年公司累计新签工程项目合同 118 个，合同金额总计 204.29 亿元。公司把握国内钢铁行业新一轮去产能、产能置换、节能环保带来的机遇，深耕传统客户，签订了多个优质项目。同时，作为最早“走出去”的中国企业，公司坚持国际化经营策略，已与海外 50 多个国家和地区的客户建立业务联系，公司需要充足的流动性资金以确保海外项目顺利执行。因此，通过补充流动资金，公司可以有效缓解流动资金的压力，有助于公司加大业务开拓力度，扩大经营规模与市场占有率，满足公司业务规模扩张以及市场同业整合对运营资金的需求，增强公司持续发展能力，提升公司业绩。

(2) 优化资本结构

公司所处土木工程建筑类行业，作为以工程总承包业务为主的工程技术公司，具有应付账款余额较高、资产负债率普遍偏高的行业特征，可能会面临短期和长期偿债压力，对资金流动性要求较高。2017-2019 年度，公司流动比率分别为 1.29、1.26 和 1.21，资产负债率分别为 64.69%、69.74% 和 71.53%，且债务绝大部分为流动性负债，公司偿债压力逐步增大。公司本次发行募集资金补充流动资金，能够改善公司资本结构，提高公司风险应对能力，保障公司营运的稳定性和持续经营能力。

综上所述，本次发行将有利于为公司扩大业务规模提供充分流动性，改善公司资本结构，缓解财务压力，助力公司业务发展和战略目标的实现。

五、本次发行对公司经营状况和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营状况的影响

本次发行募集资金投资项目符合国家相关宏观政策及产业政策，顺应钢铁行业产业结构调整 and 转型升级趋势，契合公司战略发展目标。通过本次发行募集资金，有助于公司开拓 EPC 业务，增强公司竞争力，为公司可持续发展打下基础。其中，募集资金用于年产 120 万吨镍铁合金 EPC 总承包项目，将进一步提升公司的项目承包运营能力、增强公司盈利能力，进一步提升公司在冶金工程领域的行业地位和综合竞争力；募集资金补充流动资金有助于改善公司现金流量情况，增强公司抵御行业风险和宏观经济波动的能力，增强公司持续经营能力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

实施本次发行后，公司资产规模和业务规模将进一步扩大，流动资金将得到补充。在短期内公司负债规模将增加，小幅拉升公司的资产负债率；待可转换公司债券转股后，负债规模将逐渐下降，所有者权益逐渐上升，最终实现资产负债率的下降，优化公司资本结构，降低公司财务风险，提升公司财务状况。本次发行是公司保持可持续发展、巩固行业地位的重要战略措施。募投项目的实施和募集资金的有效使用将提升公司综合竞争能力，促进公司健康发展，提升营运规模 and 经济效益，为投资者带来可观的投资回报。

（三）本次发行对即期回报的影响

本次发行募集资金到位后将投资于募投项目。由于 EPC 项目建设需经历一定的实施周期，短期内募投项目产能及效益不能完全释放，因此公司每股收益和净资产收益率等指标将受到一定程度的影响，股东即期回报可能被摊薄。中长期来看，随着项目逐步建设并陆续产生收益，公司盈利能力将得到进一步提升，盈利稳定性也将进一步增强，有利于公司长远稳定发展。

综上所述，本次发行将为公司提供健康的发展空间，为股东带来良好回报，符合公司及全体股东的长远利益。

六、本次发行的可行性结论

综上所述，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投向符合国家相关产业政策及公司未来战略目标，具有良好的市场发展前景和较好的经济效益。本次募集资金投资项目的顺利实施，有助于提升公司盈利能力、降低财务风险，并将进一步扩大公司业务规模，增强公司竞争力，为公司在较长时间内保持持续稳定增长打下坚实基础。公司本次发行募集资金具有必要性和可行性，项目风险可控，符合公司及全体股东的利益。

中钢国际工程技术股份有限公司董事会

2020年12月31日