

江阴电工合金股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用
可行性分析报告

江阴电工合金股份有限公司（以下简称“公司”）拟向不特定对象发行可转换公司债券（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运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次发行预计募集资金不超过人民币 54,500 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
1	年产 3.5 万吨高性能铜及铜合金材料生产制造项目	48,577.00	38,800.00
2	偿还银行贷款及补充流动资金	15,700.00	15,700.00
总计		64,277.00	54,500.00

如果本次发行募集资金扣除发行费用后不能满足公司项目的资金需要，公司将自筹资金解决。

本次发行募集资金到位之前，公司将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。本次发行募集资金将按上述项目顺序投入，在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）年产 3.5 万吨高性能铜及铜合金材料生产制造项目

1、项目概况

本项目拟通过公司全资子公司厦门铜力新材料有限公司实施，实施地点位于福建省厦门市，项目计划总投资 48,577.00 万元（其中拟使用募集资金投资 38,800.00 万元）。

本项目拟在厦门市购置土地并新建厂房及配套设施，新增购置国内外先进生产设备等，以提高公司铜母线及铜制零部件产品的生产能力。项目成功实施后，公司将实现新增年产 3.5 万吨高性能铜及铜合金材料的生产能力，不仅有助于提升公司订单承接能力，缓解产能瓶颈问题；还能更好地满足当地客户的本地化采购需求，促进公司更好地融入本地供应链生态，助力厦门市新能源、输配电等产业强链补链。

2、项目必要性

（1）缓解产能瓶颈，提升订单承接能力

受益于铜母线系列产品在新型电力系统建设与数字中心浪潮中展现出的卓越适配性，近年来公司订单规模稳步扩张，营业收入增速强劲，2022 年-2024 年间，公司铜母线及铜制零部件产品合计销售收入由 145,299.51 万元增长至 180,710.11 万元，年均复合增长率约为 11.52%。受限于场地、设备和人员规模，公司江阴工厂铜母线及铜制零部件产品的生产能力已接近饱和；产能瓶颈限制了公司业务的进一步发展，若不能及时扩大生产能力，或将导致重要客户流失。为匹配长远发展战略，提升订单承接能力，公司亟需进行产能升级与扩张。本项目建成后，公司将实现新增年产 3.5 万吨高性能铜及铜合金材料的生产能力，有助于从根本上缓解公司产能瓶颈问题。

（2）新建厦门工厂，满足当地客户的本地化采购需求

电力电器输配电产业与新能源产业均是厦门市重点发展的支柱产业和战略性新兴产业，ABB、施耐德等国际电气巨头以及厦门时代新能源科技有限公司、厦门新能安科技有限公司等国内新能源电池供应商长期扎根于此，因此当地对高品质铜母线及铜制电气零部件产品的需求较大。由于厦门市的铜加工产业尚存在缺口，目前当地高端铜母线的供应主要依赖于江西、浙江等外地厂商，采购运输距离较远，导致物流成本高、平均交货周期较长，同时供应链的物理距离也提高了沟通协调成本，尤其是在技术迭代频繁的新能源领域，定制化需求难以快速响应。

基于上述背景，公司计划在厦门市新建工厂，以更好地满足当地客户的本地化采购需求。项目成功实施后，不仅有助于降低物流与沟通成本，提高公司订单响应速度和客

户服务能力；还能促进公司更好地融入本地供应链生态，与当地企业建立更紧密的合作关系，实现供应链上下游企业协同发展，助力厦门市新能源、输配电等产业强链补链。

（3）把握战略新兴市场发展机遇，增强公司可持续盈利能力

铜母线及铜制零部件在电力系统中起着汇集、分配和传送电能的作用，是电能传输与分配的核心载体，主要应用于高低压电器、开关触头、配电设备、母线槽等输配电设备，也可用于风力发电、水力发电和核电站等的发电机组，以及数据中心、新能源汽车等战略新兴领域。

数据中心是承载云计算、大数据和人工智能等数字技术应用的物理底座，是推动数字经济发展的核心要素。近年来，全球及国内数据中心产业蓬勃发展，根据 QYResearch 预测数据，2024 年全球数据中心市场销售额达到了 1,871.4 亿美元，预计 2031 年市场规模将为 5,469.9 亿美元，2025-2031 年期间年复合增长率（CAGR）为 16.8%。铜在数据中心中的应用涉及配电设备、接线与互联、散热制冷等多方面：从配电设备来看，铜的应用主要集中于数据中心服务器内部的配电板、电缆、连机器及母线；从散热制冷来看，铜主要用来制作铜铝换热冷板应用于数据中心的冷板式液冷技术，将热量传递至冷却液提升散热制冷效率。铜在数据中心的使用方案已成为新建数据中心的主流选择，并逐渐成为数据中心革新升级的关键材料。随着全球数据中心建设进程加快，铜母线及铜制零部件的市场需求有望快速增长。

受益于国家政策的扶持鼓励、绿色环保的经济发展和生活理念影响，近年来新能源汽车产业在我国呈现出快速发展态势。中汽协数据显示，2020 年-2024 年间，我国新能源汽车产量由 136.6 万辆增长至 1,288.8 万辆，年均复合增长率约为 75.26%。相较于传统油车，新能源汽车快速发展和汽车轻量化、电动化、智能化趋势，极大地提升了铜材的消耗量，为铜母线及铜制零部件创造了广阔的市场空间。

本项目是公司在对下游市场的前瞻性分析及审慎判断的基础上所采取的重要战略举措，公司计划通过本次募投项目的实施，扩充铜母线及铜制零部件系列产品产能规模。项目成功实施后，将有助于公司把握新能源汽车、数据中心等战略新兴市场发展机遇，提升可持续盈利能力。

3、项目可行性

(1) 国家政策的大力支持

铜加工材因其优异的导电性、导热性以及良好的可塑性而被广泛应用于各个领域，近年来，我国政府出台了一系列相关政策，支持、鼓励铜加工行业的发展。2023 年 12 月，国务院第五次全国经济普查领导小组办公室印发《工业战略性新兴产业分类目录（2023）》，将电子用高性能铜合金、高强高导铜合金等材料纳入工业战略新兴产业。2024 年 12 月，工业和信息化部等四部门联合印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025-2027 年）》，提出加强新材料产品标准培育，重点开展高温合金、耐蚀合金、先进铝镁铜钛镍等有色金属、高性能纤维复合材料等先进基础材料标准制修订。2025 年 2 月，工业和信息化部等十一部门联合印发《铜产业高质量发展实施方案（2025-2027 年）》，提出优化产业布局，支持培育铜精深加工产业先进制造业集群。

各项鼓励政策的陆续出台，为本项目的顺利实施创造了良好的政策环境。

(2) 公司拥有丰富的技术储备和管理经验

自成立以来，公司一直注重新技术、新产品的研发，凭借多年的技术经验积累，具备深厚的技术研发能力。公司技术中心被江苏省科技厅认定为江苏省电工合金材料工程技术研究中心，承担并实施了多项国家级及江苏省火炬计划项目。在铜母线领域，公司除生产标准化产品，还能够根据客户的需求为其定制化生产新型铜母线以及深加工铜制零部件，且产品机电性能指标普遍高于国家和行业的标准。

此外，公司凭借多年的行业管理经验以及对行业发展趋势的把握，建立了一套适合企业发展与行业发展的管理方法和经营模式，公司核心管理层均从业多年，具备丰富的管理经验和专业知识，能够有效的保障公司研发、生产、采购、销售等各个业务线条的高效运营。

公司已有的技术储备及管理经验，是本项目顺利实施的必要前提。

(3) 公司具备优质的客户资源与品牌影响力

公司作为一家专业从事铜及铜合金生产及加工的高新技术企业，凭借可靠的产品品质、领先的技术实力和日趋完善的全球交付能力，在铜母线领域及铜制零部件领域已与施耐德、ABB、西门子、GE 等国际知名厂商，以及中国中车、哈尔滨电机、湘电股份、

东方电气等国内知名公司建立了稳固的合作关系。公司产品被广泛应用于高低压电器、配电设备及母线槽等输配电系统，并深度融入风力发电、核电机组等清洁能源领域，在市场上具有一定的品牌影响力。此外，在绿电制氢领域，结合国家发改委《氢能产业发展中长期规划》，公司已与全球领先的绿电制氢设备供应商建立战略合作，开发的高强度异型铜排可满足电解槽装置的大电流传输需求，助力氢能产业链效能提升。

随着项目建成后相关产品的逐步投产，公司将继续深化与现有客户的合作力度，有针对性地根据客户需求设置全面而严格的专业技术标准，不断提高产品品质、优化产品结构，为其进行定制化产品开发、提供技术支持及解决方案，同时也将充分利用自身在业内积累的良好口碑，积极开拓新市场、开发新客户，为本项目的产能消化奠定基础。

4、项目投资概算

本项目计划总投资为 48,577.00 万元，其中拟利用募集资金投入 38,800.00 万元。

5、项目效益分析

经过可行性论证，该项目具有良好的经济效益。项目达产后，能够为公司带来持续的现金流入。

6、项目审批情况

本项目拟在厦门市自购土地建设，项目用地程序正在办理中。本项目相关备案、环评（如需）等事项尚未办理完毕，公司将根据相关要求履行审批或备案程序。

（二）补充流动资金及偿还银行贷款

1、项目概况

公司拟使用本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金中的 15,700.00 万元用于补充公司流动资金及偿还银行贷款。本次募集资金补充流动资金及偿还银行贷款的规模综合考虑了公司现有的资金情况、资本结构、实际运营资金缺口以及公司未来的战略发展，符合公司未来经营发展需要。

2、项目实施的必要性

2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-6 月，公司的营业收入分别为 212,685.81

万元、239,242.23 万元、259,274.30 万元和 143,079.21 万元，随着营业收入的增长，公司的应收账款也整体呈现增长态势。未来，随着公司营业规模的进一步扩大，公司对营运资金的需求将进一步增加。截至 2025 年 6 月末，公司货币资金余额为 27,628.87 万元，而短期借款余额为 56,487.17 万元，短期借款均为银行贷款，公司的资产负债率（合并口径）为 41.73%，若银行信贷政策紧缩，可能会对公司资金链产生影响，从而影响公司的融资能力和盈利能力。因此，公司如仅靠自身经营积累和银行贷款融资，难以满足营运资金需求；本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于补充流动资金及偿还银行贷款将满足生产经营所需的营运资金需求，促进公司主营业务发展。

综上，公司募集资金补充营运资金和偿还银行贷款，是基于公司实际经营情况作出的决定，符合当前的市场环境和公司的发展战略，可一定程度上解决公司业务发展对营运资金的需求，降低公司财务成本、保障公司全体股东的利益，并有助于降低公司资金流动性风险，增强公司抗风险能力及竞争能力。

3、项目实施的可行性

公司本次发行募集资金用于补充流动资金及偿还银行贷款符合中国证监会、深圳证券交易所的相关监管规定，具有可行性。本次募集资金到位后，将有利于补充公司营运资金，优化公司财务结构，满足其经营规模快速增长的需求，为未来业务的发展提供资金支持，推动公司长期持续稳定发展。公司已根据相关法律、法规和规范性文件的规定，形成了规范有效的内部控制环境。为规范募集资金的管理和运用，公司建立了《募集资金管理办法》，对募集资金的存储、使用、投向变更以及管理与监督等方面做出了明确的规定。本次募集资金将严格按照规定存储在董事会指定的专门账户集中管理，专款专用，防范募集资金使用风险，确保本次发行的募集资金得到规范使用。

三、本次发行可转债对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行可转债对公司经营管理的影响

本次向不特定对象发行可转换债券完成后，通过“年产 3.5 万吨高性能铜及铜合金材料生产制造”项目的实施，公司将扩大产能规模，进一步发挥规模经济效益，有助于提高公司市场占有率，提高公司的行业竞争地位，推动公司主营业务保持持续增长。通过“补充流动资金及偿还银行贷款”项目的实施，公司将降低财务成本、降低公司资金

流动性风险，增强公司抗风险能力及竞争能力。本次发行是公司保持可持续发展、巩固行业地位、实现公司战略目标的重要措施，对公司经营管理有着积极的意义，符合公司及全体股东的利益。

（二）本次发行可转债对公司财务状况的影响

本次向不特定对象发行可转换债券将进一步扩大公司的资产规模，公司资金实力进一步夯实，为公司未来发展提供支撑。可转换公司债券转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。由于募集资金投资项目短期内不会产生效益，本次发行可能导致公司净资产收益率下降，每股收益摊薄。随着可转债持有人陆续转股，公司净资产规模将逐步增大，资产负债率将逐步降低，资本结构得到优化，风险抵抗能力增强。随着募投项目的持续推进，项目逐步释放经济效益，公司业绩得到稳步提升，盈利能力持续提高，为公司和投资者带来投资回报。

四、本次募集资金使用的可行性结论

综上所述，本次向不特定对象发行可转换债券募集资金投向符合国家产业政策以及公司的战略发展规划，投资项目具有良好的效益。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。

江阴电工合金股份有限公司

董 事 会

二〇二五年八月二十九日