

证券代码：002752

证券简称：昇兴股份

昇兴集团股份有限公司

（注册地址：福建省福州市经济技术开发区经一路）



2025 年度 向特定对象发行 A 股股票 募集资金使用可行性分析报告

二〇二五年十二月

昇兴集团股份有限公司（以下简称“昇兴股份”“公司”）拟向特定对象发行 A 股股票，拟募集资金总额（含发行费用）不超过 115,700.00 万元。根据中国证券监督管理委员会《上市公司证券发行注册管理办法》等相关规定，公司就本次向特定对象发行 A 股股票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

本次向特定对象发行股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过 115,700.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入额
1	越南新建两片罐和食品罐生产基地项目	66,950.28	54,000.00
2	四川内江新增两片罐生产线项目	28,540.46	27,000.00
3	补充流动资金	34,700.00	34,700.00
合计		130,190.74	115,700.00

在上述募集资金投资项目的范围内，公司可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的投入顺序和具体金额进行适当调整。募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，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予以置换（不含在公司第五届董事会第十七次会议决议公告日前实际已发生的投资额部分）。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，公司将按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定各项目的具体投资额，不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目的具体情况及可行性分析

（一）越南新建两片罐和食品罐生产基地项目

1、项目概况

公司基于对全球金属包装行业发展趋势的深入研判，以及对东南亚市场潜在需求的精准把握，决定在越南北部地区投资建设一个集两片罐与三片罐生产能力于一体的现代化综合金属包装生产基地，打造“立足北越、辐射东盟”的金属包

装产业标杆，构建一个技术先进、品类齐全、服务高效的综合性包装解决方案平台。一方面，以两片罐产品重点服务啤酒、碳酸饮料及功能饮料等高端饮品市场；另一方面，以三片罐产品深度聚焦水果罐头、预制食品等食品加工领域。这种差异化的市场定位既能够把握饮料消费升级的增量机遇，又能够抢占食品包装的细分市场。

2、项目的必要性和可行性

（1）必要性

1）有助于公司进一步提升东南亚区域市场的产能供应能力，满足东南亚市场快速增长的市场需求

东南亚金属包装市场正处于快速成长阶段，驱动因素主要来自于城市化、快速增长的人口以及随着消费者可支配收入提高，对食品饮料等包装食品的需求增长。东南亚是目前公司发展的重点海外区域，除已投资运营柬埔寨金边两片罐工厂外，公司也在印尼合资建设运营一家食品罐工厂。此次进入越南两片罐和食品罐市场，有助于公司扩大区域产能投放，抓住商机。

2）有助于公司完善在东南亚区域两片罐市场的产能布局，进一步满足国际品牌区域内的需求，发挥规模优势，形成市场与产能的协同效应，提升客户综合服务能力

东南亚区域，公司目前仅在柬埔寨金边工厂运营两片罐业务，主要服务部分国际啤酒饮料品牌的当地工厂及柬埔寨本土的啤酒客户。国际性的啤酒饮料企业在东南亚地区采取“集中采购、分区供应”的模式，仅靠金边工厂不能充分满足客户需求，因此越南生产基地的建设有助于公司逐步完善在东南亚的产能布局，扩大在东南亚的区域覆盖，提升客户综合服务能力，并与金边工厂形成联动互补，为未来进一步拓展全球化战略举措打下坚实基础。

3）有助于公司进一步提升跨区域的国际化生产、研发及供应链能力，提高公司综合竞争能力

公司在金属包装行业深耕多年，积累了丰富的研发设计、生产制造、市场客户、供应链资源和经验，均为公司国际化的重要基础和支撑。越南生产基地的投

建,有助于公司进一步提升海外生产基地和国内资源能力的深度融合和共享,提高公司的综合竞争能力。

(2) 可行性

1) 公司已积累了丰富的海外投资建厂经验,拥有成熟的海外运营团队

公司于 2019 年决策投资设立柬埔寨金边生产基地,迈出国际化的第一步,开始全球化布局。金边生产基地在 2021 年正式投产,经历产能爬坡阶段后,于 2022 年开始贡献利润,已经成为公司重要的收入利润来源。在金边生产基地的投资建设运营过程中,公司已经积累了丰富的海外投资建厂经验,培养了一批熟悉海外工厂管理、区域市场营销拓展的团队。公司也依托金边生产基地,不断加深对东南亚区域市场的理解,逐步建立起了区域性的销售网络。公司已有的海外经验和资源的积累,为公司进入越南市场、投放产能提供了良好的基础。

2) 公司和国际知名啤酒饮料客户在国内和东南亚有多年的合作关系,进入东南亚市场后也进一步建立了和区域客户的合作关系,积累了较强的客户资源

公司在国内金属包装领域长期服务于国际啤酒饮料品牌的中国业务。随着金边工厂的建成投产,公司业务逐步拓展至东南亚市场,不仅持续服务于原有客户的区域业务,也逐步建立起与当地啤酒饮料品牌客户的合作关系,积累了丰富的客户资源。在此成熟稳定的客户基础之上,公司进入越南市场并投建生产基地已成为业务发展的自然延伸。

3) 公司作为在国内金属包装行业的领先企业,建立了稳定的供应链体系,能够保障海外工厂的稳定运营

公司自身在国内多年积累的研发设计、生产制造等经验,叠加此前金边生产基地在本土化方面的成功经验,将是越南工厂建设运营的重要支撑。此外,公司也已经建立了稳定的原料供应链体系,有利于越南生产基地后续较好的控制原材料采购成本及保障生产。

3、项目实施主体及实施地点

本项目实施主体为兴安昇兴,实施地点为越南兴安省。

4、项目建设期

本项目建设周期为 12 个月。

5、项目投资概算

本项目预计建设投资为 66,950.28 万元，拟使用募集资金投入 54,000.00 万元。

本项目的具体投资构成如下：

序号	项目	投资金额（万元）	投资金额占比
1	设备投资	48,908.27	73.05%
2	建设费用	15,142.32	22.62%
3	预备费用	2,899.68	4.33%
合计		66,950.28	100.00%

6、项目效益分析

经可行性论证及项目收益测算，本项目具有良好的经济效益。

7、项目涉及报批事项

（1）项目境内审批情况

截至本报告出具日，本项目所涉及境外投资项目备案正在办理中，相关程序的办理预计不存在实质性障碍。

（2）项目境外审批情况

公司将根据越南法律的要求，在实施本项目过程中取得为建设和运营所必需的各项批准和许可。

（二）四川内江新增两片罐生产线项目

1、项目概况

公司在四川省内江市已成功运营一个专注于三片罐产品的生产基地，该基地长期以来为区域内的食品、饮料客户提供了优质的包装解决方案，建立了良好的市场声誉和稳定的客户网络。为把握金属包装市场结构性变革的历史性机遇，充分挖掘现有基地的潜力，公司决定实施产能升级与产品结构优化战略，在现有内江基地的基础上，新增先进的两片罐生产线，核心目标是在现有三片罐生产基地

内，通过新增两片罐生产线，将内江基地升级为一个集三片罐、两片罐生产能力于一体的综合性金属包装供应平台。本项目并非对单一市场的被动响应，而是基于公司对中国及全球金属包装发展趋势的深刻洞察，做出的主动性、前瞻性战略升级。通过在现有基地新增两片罐产能，可实现资源共享、效能叠加，以最小投入、最高效率实现产品结构的战略转型与市场竞争力的全面提升。

2、项目的必要性和可行性

（1）必要性

1）顺应西南区域市场趋势，深化本土化服务

中国高端两片罐产能过去主要集中在华东、华南等沿海地区。随着西部饮料产业的快速发展，出现了明显的“产地与销地”错配。在内江基地增加两片罐产能，可以就近服务西部客户，大幅降低物流成本，提升供应链响应速度，解决区域性的供需矛盾。

2）发挥现有基地的协同效应和规模效应，从单一工厂扩展成复合工厂，提升综合效益

公司在四川省内江市已成功运营一个专注于三片罐产品的生产基地，本次投建两片罐生产线，可以充分利用现有的厂房基础设施、管理团队、本地政府关系、成熟物流体系及客户资源。新增两片罐产线可大幅降低初始投资和运营成本，实现“1+1>2”的协同效应，快速形成规模优势。

3）实现产品矩阵的完善与升级

从单一的三片罐产品，扩展至涵盖三片罐、两片罐的全系列金属包装解决方案，能够为客户提供更全面、更灵活的选择，显著提升客户黏性与单客户价值。

（2）可行性

1）投资效率高，建设周期短

本项目可充分利用现有土地、厂房及公辅设施，固定资产投资大幅降低，项目从启动到投产的周期显著缩短，能更快地抓住市场机遇。

2) 运营协同效率显著

本项目建成投产后，可与现有三片罐业务共享管理、采购、销售、仓储物流体系，摊薄固定成本，实现集约化运营，提升整体盈利能力。

3) 客户资源积累转化

现有三片罐基地已积累大量优质的本地客户资源，这些客户同样存在两片罐需求，且公司销售渠道畅通，可实现客户资源的无缝转化与交叉销售，快速提升新产线的产能利用率。

3、项目实施主体及实施地点

本项目实施主体为四川昇兴，实施地点为四川省内江市。

4、项目建设期

本项目建设周期为 12 个月。

5、项目投资概算

本项目预计建设投资为 28,540.46 万元，拟使用募集资金投入 27,000.00 万元。
本项目的具体投资构成如下：

序号	项目	投资金额（万元）	投资金额占比
1	设备投资	22,697.96	79.53%
2	建设费用	4,779.22	16.75%
3	预备费用	1,063.28	3.73%
合计		28,540.46	100.00%

6、项目效益分析

经可行性论证及项目收益测算，本项目具有良好的经济效益。

7、项目涉及报批事项

截至本报告出具日，本项目已完成环评及备案工作，不涉及需要新增取得土地的情况。

（三）补充流动资金

1、项目概况

公司拟使用募集资金约 34,700.00 万元用于补充流动资金，以应对经营规模扩大所带来的资金需求，缓解公司营运资金周转压力，改善资产负债结构，增强资金实力与抗风险能力，进而提升整体盈利水平。

2、项目的必要性和可行性

（1）必要性

1) 补充营运资金，满足业务发展需要

基于公司业务未来发展前景、日常经营资金状况以及近年来市场竞争和环境变化的综合考虑，为实现公司的可持续发展战略并支撑公司业绩的不断提升，公司需要补充与业务发展状况相适应的流动资金以满足业务持续发展对资金的需求。本次向特定对象发行股票将为公司实现可持续发展提供必要的资金保障，有利于增强公司资本实力，满足公司日常运营资金需要、缓解公司营运资金压力，为公司各项经营活动的开展提供资金支持。

2) 优化公司财务状况，增强抗风险能力

截至 2025 年 9 月末，公司资产负债率达到 57.93%（合并财务报表口径），处于同行业较高水平，较高的负债水平对公司资金管理和财务运作提出了更高要求。公司在日常生产经营中可能面临宏观经济波动、市场环境变化、行业竞争加剧以及产品技术开发风险等各项风险因素，若未来市场出现重大不利变化或面临其他不可抗力因素，保持一定水平的流动资金可以提高公司的风险抵御能力。本次使用部分募集资金用于补充公司流动资金，公司将有效充实股权资本，改善财务结构，提高偿债能力，缓解公司现金流压力，降低财务风险，进一步增强财务稳健性。

（2）可行性

公司将本次向特定对象发行股票的部分募集资金用于补充流动资金，占募集资金总额的比例未超过 30%，符合《上市公司证券发行注册管理办法》及《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十

条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》等有关法律、法规和规范性文件的规定，方案具有可行性。

公司将严格按照中国证监会、深交所有关规定及《公司募集资金使用管理办法》的规定对上述用于补充流动资金的募集资金进行管理，根据公司的业务发展需要进行合理运用。

三、本次向特定对象发行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

本次发行的募投项目符合国家相关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，募集资金运用方案合理、可行。

本次发行的募投项目顺利实施后，不会改变公司现有的主营业务，同时将优化公司产能布局，公司整体实力将进一步提高，业务优势将进一步凸显，提高公司未来整体盈利水平。本次发行符合公司长期发展需求及全体股东的利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次向特定对象发行募集资金到位并投入使用后，公司的总资产和净资产规模、筹资活动现金流入均将有所增长，营运资金将得到进一步充实，资产负债率将有所下降。本次向特定对象发行有利于增强公司的抗风险能力及经营稳健性，为公司和股东带来更好的长期回报。

本次发行的募投项目围绕公司战略和主业，募投项目顺利实施后，公司主营业务规模预计将有效扩大，从而能更好地满足快速增长的市场需求。由于募投项目产生效益需要一定的过程和时间，因此不排除短期内公司每股收益被摊薄的可能性。

四、本次向特定对象发行的可行性结论

本次向特定对象发行股票募集资金使用计划符合相关产业政策和法律法规的要求，符合未来公司整体战略发展规划，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于满足公司业务发展的资金需求，提升公司整体实力及盈利能力，增强公司后续融资能力和可持续发展能力，为公司发展战略目标的实

现奠定基础，同时本次发行将优化公司的资本结构，降低公司的财务风险，符合公司及全体股东的利益。

昇兴集团股份有限公司董事会

2025 年 12 月 18 日