

证券代码：301522

证券简称：上大股份

**中航上大高温合金材料  
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**



**二〇二六年四月**

为推动中航上大高温合金材料股份有限公司（以下简称“上大股份”或“公司”）业务发展，进一步增强公司综合实力和核心竞争力，优化公司财务结构，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券并募集资金。公司董事会对本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析如下：

### 一、本次募集资金使用计划

本次拟发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后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	拟使用募集资金金额
1	年产 8,000 吨超纯净高性能高温合金建设项目	135,000.00	56,000.00
2	补充流动资金	24,000.00	24,000.00
合计		<b>159,000.00</b>	<b>80,000.00</b>

上述项目中，“年产 8,000 吨超纯净高性能高温合金建设项目”系公司首次公开发行股票并上市时募投项目，原计划投资总额为 105,249.00 万元，公司将 2024 年 10 月首次公开发行股票并上市时募集资金净额 54,850.33 万元用于该项目建设。2025 年 2 月，公司召开第二届董事会第八次会议、第二届监事会第四次会议，审议通过了《关于募集资金投资项目追加投资、增加实施地点及延期的议案》，公司根据经营发展及战略规划的整体安排，为更好地满足项目建设的需要，将该项目投资总额调整为 135,000.00 万元。由于前次募集资金远低于上述项目预计投资总额，为降低公司财务风险，确保募投项目的顺利实施，提升公司整体竞争力，公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券并使用本次拟募集资金 56,000.00 万元继续用于该项目建设。

本次发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于拟投入上述募集资金投资项目的募集资金总额，不足部分由公司自有资金或自筹资金解决。公司董事会或董事会授权人士将在不改变本次募集资金投资项目的前提下，根据相关法律、法规规定及项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。在本次发行的募集资金到位可使用前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自有资金或自筹资金先行投入，并在募集资金到位可使用后按照相关法律法规规定的程序予以置换。

## 二、本次募集资金投资项目的具体情况

### (一) 年产 8,000 吨超纯净高性能高温合金建设项目

#### 1、项目概况

近年来，随着我国航空、能源动力等产业的快速发展，高温合金的需求量不断增大，为了应对迅速扩大的市场需求与目前公司生产能力不足的问题，公司提出了本建设项目，项目的实施有利于提升企业技术装备水平，扩大高温合金市场份额，促进我国航空和能源动力等产业更快更好的发展。

本项目新增年产高性能高温合金和高端特种合金材料 8,000 吨的生产规模。

#### 2、项目投资概算

本项目原计划投资总额为 105,249.00 万元，2025 年 2 月 24 日，公司召开第二届董事会第八次会议、第二届监事会第四次会议，审议通过了《关于募集资金投资项目追加投资、增加实施地点及延期的议案》，公司根据经营发展及战略规划的整体安排，为更好地满足项目建设的需要，将本项目的投资总额调整为 135,000.00 万元，本次拟使用募集资金 56,000.00 万元。

#### 3、项目实施主体

本项目的实施主体为上市公司。

#### 4、项目必要性分析

##### (1) 项目建设是国家战略发展的需要

高温合金是军民航空发动机及地面燃气轮机热端部件关键结构材料，其制造能力对国家的国防力量和工业水平具有重要影响。目前我国的高温合金产业正处于高速发展阶段，但与国外先进水平相比还有一定差距。公司是我国高温合金等关键战略材料高值、高效、高技术再生循环利用的开创者，首创了特种合金循环再生利用技术，形成了完整的以高温合金为代表的特种合金循环再生技术体系。因此本项目建设有助于突破制约我国航空发动机原材料的瓶颈，打破国外厂家在航空航天和核工程用高性能高温合金技术和产品垄断，提升我国高温合金材料的制造水平和战略保障能力，具有重要的战略意义。

## （2）项目建设有利于提高我国高温合金制造水平

高温合金具有优异的高温强度，良好的抗氧化和抗热腐蚀性能，良好的疲劳性能、断裂韧性等综合性能，主要应用于航空发动机、燃气轮机、单晶高温合金叶片、核反应设备领域。航空工业中高温合金是发动机和机体中的关键材料，直接影响航空发动机及飞机各项性能和寿命指标。中国目前在尖端技术上与国际领先水平仍有一定差距，部分高端先进的高温合金需要进口，同时在生产工艺上较落后，产品合格率较低，成品质量也较差。公司通过自主创新，形成核心技术体系，打通高温合金全流程工艺。通过本次项目的建设，有助于提升我国高温合金研发和制造水平。

## （3）项目建设对公司发展具有重大战略意义

由于近年来我国航空、核工程、船舶、化工等行业的迅猛发展和“两机专项”的全面推进，高性能高质量高温合金和特种合金材料市场不断扩大，但公司现有生产规模难以满足市场的需要，制约了公司的进一步发展。为获得更好的发展空间，把企业做大做强，公司拟通过募集资金投资“年产 8,000 吨超纯净高性能高温合金建设项目”，项目的建设可以弥补现有产能的不足，提高产品质量，降低生产成本提高利润，有助于企业不断扩大行业地位和市场份额，有利于公司快速发展，从而提高公司的整体竞争力。

综上所述，本项目的实施，符合国家产业政策，符合企业自身发展战略和目标。项目实施后，一方面可以提高我国高温合金制造水平，打破国外关键技术和产品垄断，提高我国战略材料的自主保障能力；另一方面可以进一步提升企业核心竞争力，扩大企业市场份额，加速企业实现跨越式发展。因此项目建设具有必要性。

## 5、项目可行性分析

### （1）项目建设符合国家相关产业政策

#### 1) 符合《产业结构调整指导目录》鼓励类项目

为加快转变经济发展方式，推动产业结构调整和优化升级，完善和发展现代产业体系，国家发改委修订发布了《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，由鼓励、限制和淘汰三类目录组成，目的是推动制造业高质量发展，把制造业高质量发展放到更加突出的位置，加快传统产业改造提升，大力培育发展新兴产业。

项目产品主要为航空级高品质高温合金和特种合金材料，对照《产业结构调整指导目录（2024年本）》，符合“鼓励类”中“八、钢铁”之“4、高温合金、航空航天用超高强度钢”和“十八、航空航天”之“5、航空航天用新型材料开发生产”。

因此，项目属于《产业结构调整指导目录（2024年本）》中的鼓励类项目。

## 2) 符合《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》

为扩大战略性新兴产业投资、培育壮大新的增长点增长极的决策部署，更好发挥战略性新兴产业重要引擎作用，加快构建现代化产业体系，推动经济高质量发展，国家发改委会同相关部门制定了《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》。

《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》在“二、聚焦重点产业投资领域”之“（四）加快新材料产业强弱项”提出：“围绕保障大飞机、微电子制造、深海采矿等重点领域产业链供应链稳定，加快在光刻胶、高纯靶材、高温合金、高性能纤维材料、高强高导耐热材料、耐腐蚀材料、大尺寸硅片、电子封装材料等领域实现突破。”

本项目产品包括航空、能源和化工用高端高温合金和特种合金棒材，项目建设符合《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》重点投资方向。

## 3) 符合《新材料产业发展指南》

为贯彻落实《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》和《中国制造 2025》，引导“十三五”期间新材料产业健康有序发展，工信部、国家发改委、科技部、财政部联合制定《新材料产业发展指南》。

《新材料产业发展指南》提出了先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料三大重点发展方向，其中关键战略材料指出：“以耐高温及耐蚀合金、高强轻型合金等高端装备用特种合金...等为重点，突破材料及器件的技术关和市场关，完善原辅料配套体系，提高材料成品率和性能稳定性，实现产业化和规模应用”。

对照《新材料产业发展指南》，本项目符合其重点发展方向。

## （2）产品具有良好的市场前景

根据深企投产业研究院援引招商证券测算数据，预计 2025-2030 年我国高温合金核心应用领域的年均需求至少为 5.65 万吨。从细分领域看，燃气轮机方面，预计 2025-2030 年高温合金需求合计超 15.1 万吨，年均需求量约为 2.52 万吨；航空发动机方面，预计未来 10 年我国军机高温合金总需求为 8.86 万吨，年均需求约为 0.9 万吨，未来 20 年我国民航客机高温合金总需求为 5.58 万吨，年均需求约为 0.28 万吨。结合“十五五”国产大飞机材料国产化加速，商业航天以及核电领域即将进入高速发展期等产业现状，高端材料民用市场有望为高温合金行业发展再添新动能。

另外，当前世界力量对比加速演变、大国竞争博弈日趋激烈，高端装备制造的自主保障能力重要性日益凸显。未来，我国高温合金材料的国产化将进一步加速，推动国产需求的进一步增长。因此，项目产品具有良好的市场前景。

## （3）项目具有良好的实施基础

### 1) 技术成熟可靠，具备规模化生产的条件

公司是我国高端装备制造核心材料领先供应商，建有再生高温合金技术创新中心和院士合作重点单位，被原总装备部、工信部、国家国防科工局、国家保密局等四部委明确为全国唯一的战略性稀贵金属回收利用试点单位。2019 年，公司的“再生料利用生产 GH4169 棒材及锻件”荣获中国航空学会、商务部投资促进事务局、航空企业科协技术创新联盟、航空产业国际合作联盟主办的第四届中国航空创新大赛全国总决赛一等奖；2022 年 1 月，公司分别获得国防科工局颁发的 2021 年度国防科技进步二等奖和航发集团 2021 年度科学技术三等奖；2025 年，公司的“航空航天用高温合金制造关键技术及产业化应用”获得河北省科学技术进步奖一等奖。

公司拥有国际先进的特种冶炼能力，具有高温合金、高性能合金及高品质特种不锈钢等关键战略材料的生产能力，项目实施具有良好的技术和产业化基础。

### 2) 具有优质稳定的客户源

公司始终坚持新技术、新产品的研究与开发，不断拓宽产品链，拓展国内外市场，并致力于成为我国高端装备制造用关键战略材料保障基地和高端装备制造核心材料知名供应商。目前，公司已与多家大型军工集团下属单位、民品龙头企业以及海外知

名客户开展了项目合作，成为中国航发集团、航空工业集团、航天科技集团、航天科工集团、中国船舶集团、兵器工业集团等军工集团下属单位核心材料供应商；与东方汽轮机、哈尔滨汽轮机、无锡透平、派克新材、久立特材、武进不锈等国内知名企业及单位建立了长期供货关系；与赛峰集团、霍尼韦尔、斯伦贝谢等海外知名客户实现了业务合作。

因此，公司具备优质的客户资源，本项目的市场基本较为成熟。

## **6、项目审批情况**

本项目已于 2021 年 12 月 17 日完成河北省发改委备案，备案编号为“冀发改政务备字[2021]286 号”。

本项目环境影响报告书已于 2022 年 3 月 15 日获得邢台市生态环境局清河县分局《关于中航上大高温合金材料股份有限公司年产 8,000 吨超纯净高性能高温合金建设项目环境影响报告书的批复》（邢清环函[2022]10 号）。

本项目追加投资部分的备案和环评手续正在办理过程中。

## **7、项目经济效益**

本项目顺利实施后，预计具有良好的经济效益。

### **（二）补充流动资金项目**

公司拟将本次募集资金中 24,000.00 万元用于补充流动资金，优化资本结构，提升盈利水平，助力业务快速发展。

随着公司经营战略的实施，公司需要根据业务发展需求及时补充流动资金，为未来经营和发展提供充足的资金支持。本次募集资金用于补充流动资金将显著增强公司资金实力，满足公司未来发展的切实资金需求，有利于保障公司未来持续稳定经营。

## **三、本次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**

由于近年来我国航空、商业航天、燃气轮机、核工程、船舶、石油化工等行业的迅猛发展和“两机专项”的全面推进，高性能高质量高温合金和特种合金材料市场不断

扩大，本次募集资金项目的建设可以使公司充分把握市场增长，提高生产水平成为国内引领，降低成本提高利润，有助于公司提升行业地位和扩大市场份额。

本次募集资金投资项目围绕公司主业展开，项目的顺利实施将增加公司产能规模，优化公司财务结构，使得公司在技术、产品、客户和管理等方面的优势得到进一步发挥，提高整体盈利水平、抗风险能力和市场竞争力，加速企业实现跨越式发展。

## （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模将相应增加，从而增强公司的资金实力，保障公司持续稳健发展。在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，同时能够维持较为合理的资产负债率，有利于提高经营效率；随着可转换公司债券陆续转股，公司的资本实力将得以加强，资产负债率将逐步降低，偿债风险也随之降低，资本结构得以优化，抗风险能力将得以提升，为未来可持续发展提供良好保障。但是公司总股本也有一定幅度的增加，对公司原有股东持股比例和每股收益产生一定的摊薄作用。

本次募集资金投资项目预计具有良好的经济效益，虽然在建设期内可能导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降，但随着募投项目建设完毕并逐步释放效益，公司的经营规模和盈利能力将得到进一步提升，进一步增强公司综合实力，促进公司持续健康发展，为公司股东贡献回报。

## 四、可行性分析结论

综上所述，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投向符合国家产业政策和公司战略发展的需要，募投项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的经济效益，有利于优化公司财务结构，满足公司业务扩张的需求，并将进一步壮大公司的经营规模和综合实力，提高公司经营效益和核心竞争力，有利于公司可持续发展，符合公司及全体股东的利益。

中航上大高温合金材料股份有限公司董事会

2026年4月29日