



某能源集团股权+现金混合增资项目 可行性研究报告案例

编制单位：北京尚普华泰咨询有限公司

联系电话：010-82885739

邮编：100080 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区苏州街3号大恒科技大厦6层

网址：<https://www.sunpul.cn>

第一章 项目总论

第一节 项目概况

一、项目名称

某能源集团股权+现金混合增资项目

二、项目性质

三、投资主体

四、项目提出背景

根据 2025 年《国家发展改革委办公厅关于抓紧梳理报送新型政策性金融工具项目的通知》要求，新型政策性金融工具资金必须全部用于补充项目资本金。按照国家开发银行对资金路径的合规性与风控要求，企业必须以层层注资的方式将资金注入项目公司，满足国家发改委对政策资金使用的监管要求。

.....

因此，为优化集团公司国有资本布局，充分利用国家政策性资金支持战略性发展项目建设，推动集团公司所属企业资本运作质效提升和协同高效发展，集团拟以货币资金和持有的 A 集团 100%股权作价，同步增资至 B 集团。

五、项目主要内容

第二节 主要经济社会效益

一、项目经济效益

二、项目社会效益

第三节 可行性研究报告编制依据、编制原则及研究范围

一、编制依据

二、编制原则

三、研究范围

第二章 项目投资主体及标的单位介绍

第一节 投资公司介绍

第二节 标的公司介绍

第三章 项目建设背景及必要性

第一节 项目建设背景

一、政策背景

（1）国家政策

《国有企业改革深化提升行动方案（2023—2025年）》

2023年6月16日，中办、国办印发了《国有企业改革深化提升行动方案（2023—2025年）》。方案指出实施深化提升行动是政策动因、环境动因和质量动因综合作用的必然结果，只有通过实施国有企业改革深化提升行动，才能提高核心竞争力，促进企业高质量发展。方案指出要优化国有经济布局，完善国有企业科技创新机制，强化国有企业对重点领域的保障；以市场化方式推进整合重组，推动国有企业现代公司治理与市场化经营机制长效化，健全以管资本为主的国资监管体制，营造更加市场化法治化国际化的公平竞争环境；全面加强国有企业党的领导和党的建设。

《铝产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》

铝是重要的基础原材料，是关系国计民生和国民经济发展的战略资源。经过多年发展，我国铝产业规模不断壮大、产业结构持续优化、装备技术水平不断提升，形成了较为完备的产业体系。但与此同时，国内铝资源供给不足、节能降碳压力增大等问题日益凸显。为推动铝产业高质量发展，更好支撑制造业重点产业链发展和满足人民美好生活需要，2025年3月，工业和信息化部等十部门印发《铝产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》。方案指出，大气污染防治重点区域不再新增电解铝产能，鼓励电解铝产能向清洁能源富集、具有环境和能源容量地区转移，发展一批具有国际竞争力的绿色低碳铝产品。支持龙头企业在产业集群建设、转型升级等方面发挥引领作用，优化产业生态。

《中央企业发展规划管理办法》

2025年6月10日，国务院国资委印发《中央企业发展规划管理办法》，该办法旨在全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，依法履行国有资产出资人职责，规范中央企业的发展规划管理，增强核心功能和提升核心竞争力。与之前的10号令相比，《办法》在以下几个方面进行了改进：产业导向更加突出：建立三级规划体系，推动国有资本向重要行业和关键领域集中。闭环管理机制：完善规划编制、执行、评估、调整的闭环管理，确保规划的全链条监管。刚性约束：加强制度执行的硬约束，将发展规划作为投资监管、财务预算等工作的基础。该办法的实施将有助于推动中央企业更好地服务国家战略，履行使命责任，加快实现高质量发展。

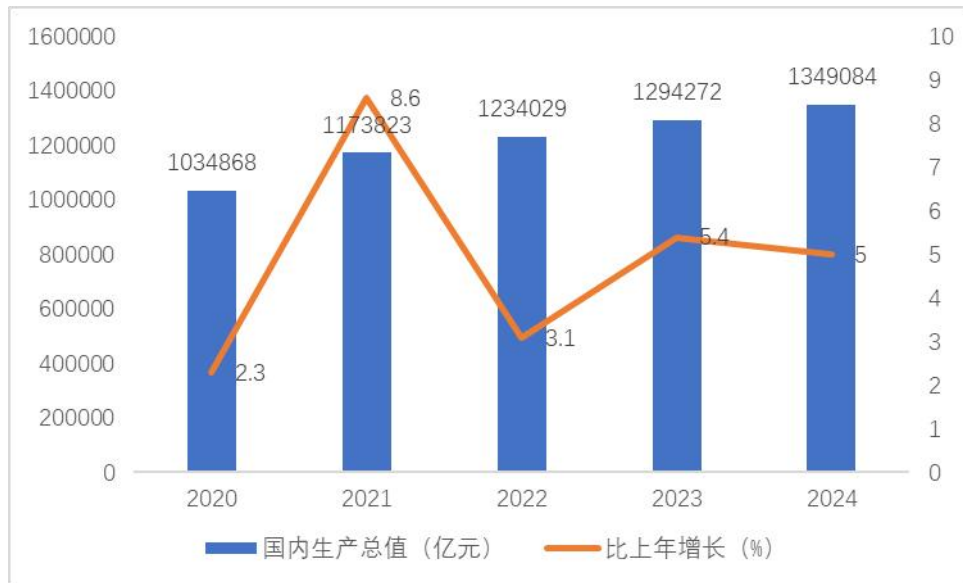
.....

二、经济背景

(1) 国内经济稳步增长，全年实现国内生产总值 1349084 亿元

2024年，全年国内生产总值 1349084 亿元，比上年增长 5.0%。其中，第一产业增加值 91414 亿元，比上年增长 3.5%；第二产业增加值 492087 亿元，增长 5.3%；第三产业增加值 765583 亿元，增长 5.0%。第一产业增加值占国内生产总值比重为 6.8%，第二产业增加值比重为 36.5%，第三产业增加值比重为 56.7%。最终消费支出拉动国内生产总值增长 2.2 个百分点，资本形成总额拉动国内生产总值增长 1.3 个百分点，货物和服务净出口拉动国内生产总值增长 1.5 个百分点。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。全年人均国内生产总值 95749 元，比上年增长 5.1%。国民总收入 1339672 亿元，比上年增长 5.1%。

图表 12：2020-2024 年国内生产总值及增长率



数据来源：国家统计局

此外，新质生产力稳步发展。全年规模以上工业中，装备制造业增加值比上年增长 7.7%，占规模以上工业增加值比重为 34.6%；高技术制造业增加值增长 8.9%，占规模以上工业增加值比重为 16.3%。新能源汽车产量 1316.8 万辆，比上年增长 38.7%；太阳能电池（光伏电池）产量 6.8 亿千瓦，增长 15.7%；服务机器人产量 1051.9 万套，增长 15.6%；3D 打印设备产量 341.8 万台，增长 11.3%。规模以上服务业中，战略性新兴产业企业营业收入比上年增长 7.9%。高技术产业投资比上年增长 8.0%，制造业技术改造投资增长 8.0%。电子商务交易额 464091 亿元，比上年增长 3.9%。网上零售额 152287 亿元，比上年增长 7.2%。全年新设经营主体 2737 万户，日均新设企业 2.4 万户。

由此可见，尽管外部环境的变化对国内经济造成了一定冲击，但我国的经济增长充满韧性，增长空间依然存在，国内经济长期向好的发展趋势不会因为外部力量的阻碍而改变，为本项目的实施奠定了良好的宏观经济环境。

.....

三、社会背景

(1) 铝消费市场大且新动能层出不穷

当前铝是全球绿色低碳发展、世界人民美好生活需要不可或缺金属材料，仍大有可为。中国铝产业链供应链安全可靠，韧性强，国际竞争优势突出；铝加

工产品种类齐全、质优价廉，高、中、低端产品满足国内外不同消费群体需求，全球经济正缓慢复苏，东南亚等海外出口市场仍有机会。

中国政府为实现稳就业稳经济推动高质量发展出台了一揽子增量政策，稳增长促消费为铝加工产品结构调整提供了发展空间。铝在“设备更新”“以旧换新”等政策的拉动下消费潜能将进一步激发；“新三样”持续发展，为高端铝基材料带来新增量，有效保障了铝消费稳步增长。“十五五”期间，铝消费发展方向将坚持需求导向，充分满足市场和下游客户需求；坚持科技引领、创新驱动；加快转型升级，推动绿色化智能化特色化发展。

河南省聚焦加快新型工业化、推进先进制造业立省强省，大力发展智能手机、新能源汽车、锂电池等先进制造产业，为铝板带箔产业协同发展和新产品应用创造了新空间。

.....

四、技术背景

第二节 项目建设必要性

一、项目实施是利用国家政策性资金，发展战略性项目的需要

根据 2025 年《国家发展改革委办公厅关于抓紧梳理报送新型政策性金融工具项目的通知》要求，新型政策性金融工具资金必须全部用于补充项目资本金。按照国家开发银行对资金路径的合规性与风控要求，企业必须以层层注资的方式将资金注入项目公司，满足国家发改委对政策资金使用的监管要求。

集团公司已申报取得了*****万元新型政策性金融工具资金，有效利用了国家政策性资金政策，支持相关战略性发展项目建设。

二、项目建设是促进本地产业发展的需要

.....

三、项目建设是整合下属企业资产，释放内部协同价值的需要

.....

四、项目建设是夯实集团底座资产，提升估值的需要

第四章 项目市场分析

第一节 电解铝行业市场分析

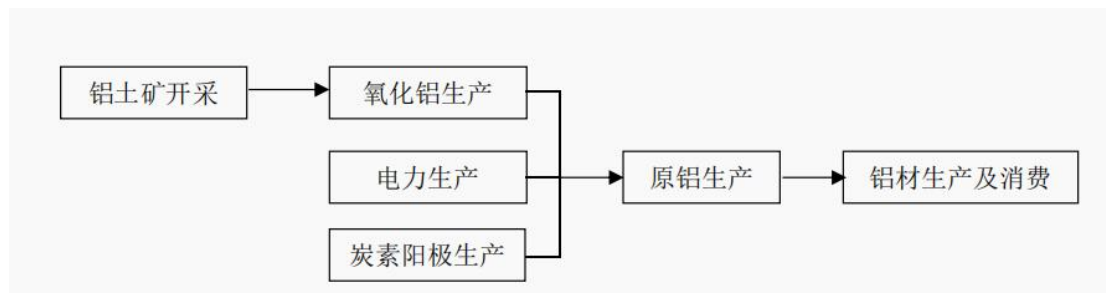
一、行业概述

(1) 铝产业链概述

铝凭借其质量轻、耐腐蚀、具有良好的导电导热性，被广泛应用于国民经济的各个领域，是全球经济发展的重要基础原材料，同时也是仅次于钢铁的第二大金属材料。

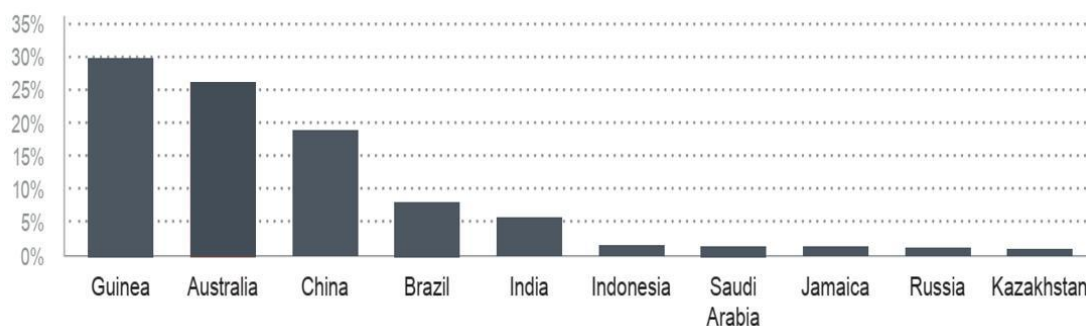
铝产业链主要包括铝土矿开采——氧化铝冶炼——电解铝冶炼——终端消费四个环节。

图表 15：铝产业链简图



在地理分布上，全球铝土矿生产相对集中，主要在头部国家生产。截至 2024 年末，全球铝土矿产量约为 4 亿吨。其中持有产量较大的国家分别为澳大利亚（9800 万吨，24.5%）、几内亚（9700 万吨，24.3%）、中国（9300 万吨，23.3%）等，目前三国铝土矿产量已超过世界总产量的 70% 以上。

图表 16：全球铝土矿产量排名

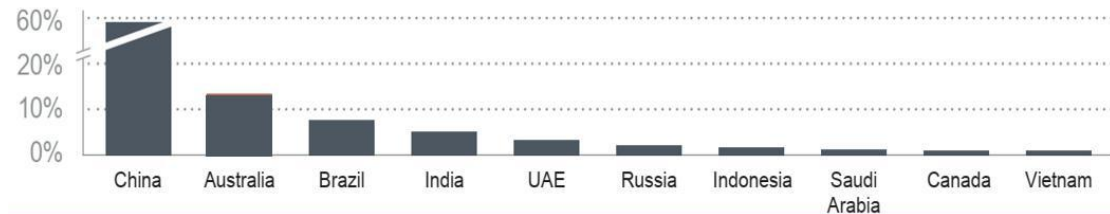


数据来源：澳大利亚工业部，2024

2024 年世界氧化铝产量约为 1.415 亿吨，中国在全球范围内的持股氧化铝总

产量约为 8500 万吨，占比约为 59%，是世界氧化铝生产最大国之一。澳大利亚、中国和巴西的氧化铝产量占世界 2024 年总产量的 80%左右。

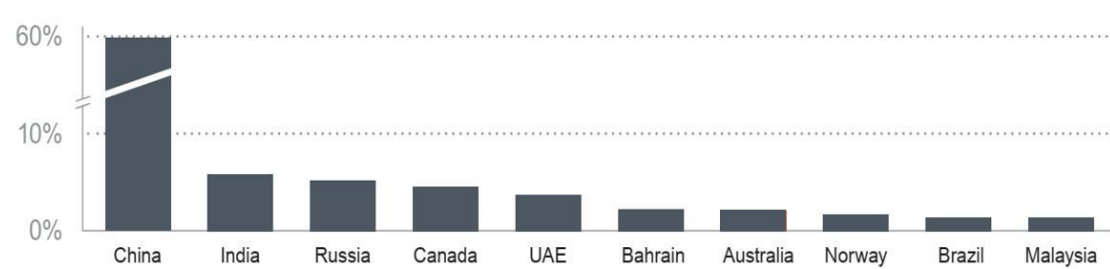
图表 17：全球氧化铝产量排名



数据来源：澳大利亚工业部，2024

截至 2024 年全球原铝产量约为 7225 万吨，较 2023 年增长 3.07%，全球原铝产量增速明显放缓，生产活动显著降温。全球原铝产量最大的地区分别是中国、印度等非铝矿主要出产国。

图表 18：全球原铝产量排名



数据来源：澳大利亚工业部，2024

（2）电解铝特性及应用领域

电解铝轻质、高强、耐腐蚀，广泛应用于汽车、飞机、高铁等交通工具的制造；在建筑领域用于门窗、幕墙、装饰等，具有美观、耐用、环保等特点。电解铝具有良好的导电性能，广泛应用于电线电缆、变压器、电机等电力设备的制造；轻质、易加工、可回收的特点，使电解铝广泛应用于食品、饮料、药品等产品的包装。此外，铝电解电容器以其超高的体积容量和低廉的制造成本而著称，能够储存更多的能量，实现更高的储能密度。铝还常用于制造耐火材料、医疗器械、化学反应器等，以及焊接铁轨、冶炼金属等。

二、行业现状

三、市场展望

.....

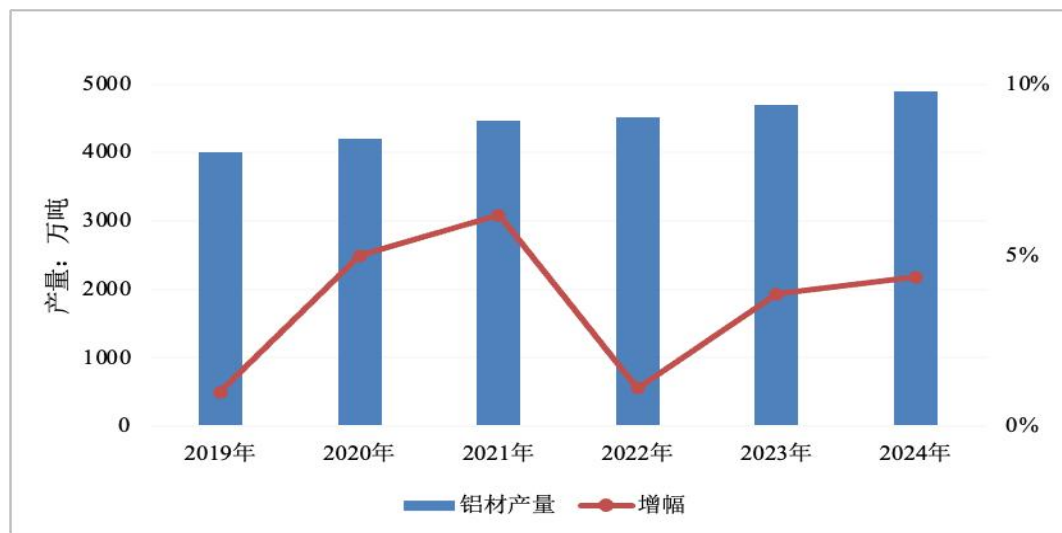
第二节 铝加工行业市场分析

一、行业发展现状

(1) 产量持续增长

进入 21 世纪以来，中国铝加工产业发展迅速。中国铝加工材产量在 2000 年仅为 217 万吨，仅占全球铝加工材总产量的 10% 左右；2006 年，首次超过美国跃居世界第一；2011 年，首次超过其他国家的总和，占全球铝加工材总产量的 50% 以上，并保持至今。2024 年，中国铝加工材产量达到 4900 万吨，比上年增长 4.4%，占全球铝加工材总产量的 60% 以上。2019—2024 年铝材产量年均复合增长率为 4.1%。

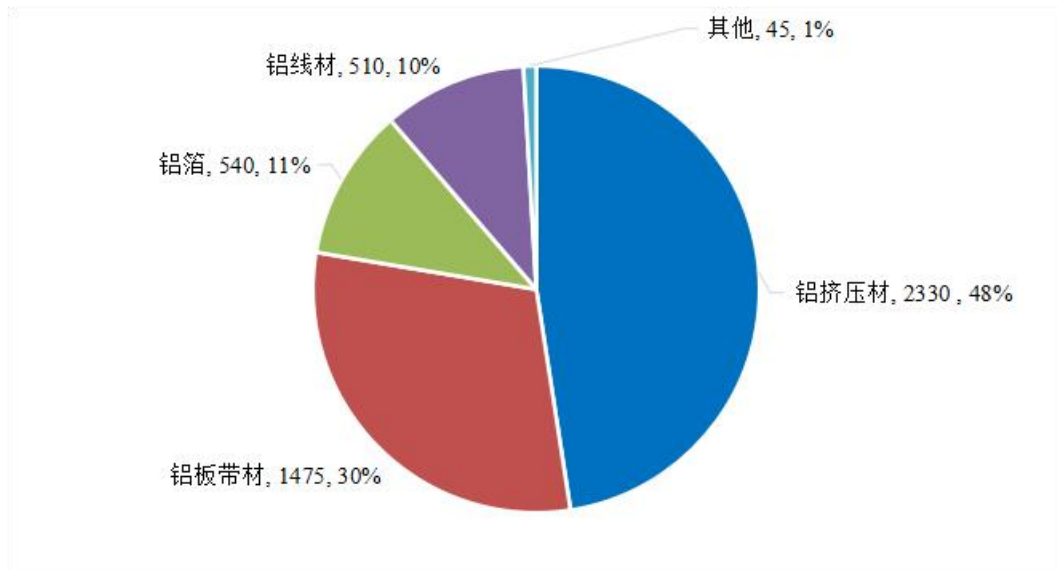
图表 22：2019-2024 年国内铝材产量及增长率



数据来源：中国有色金属加工工业协会，安泰科

从细分品种来看，2024 年，中国铝挤压材产量 2330 万吨，占铝材总产量的 47.6%，同比下降 0.4%；铝板带 1475 万吨（含铝箔坯料），占 30.1%，同比增长 9.3%；铝箔 540 万吨，占 11.0%，同比增长 5.9%；铝线 510 万吨，占 10.4%，同比增长 12.1%；其他铝材 45 万吨，占 0.9%，同比增长 12.5%。

图表 23：2024 年中国铝材产品结构



数据来源：中国有色金属加工工业协会，安泰科

.....

二、行业发展趋势

.....

第五章 项目实施方案

第一节 增资规模

第二节 增资方案

一、交易对价

二、交易路径

三、实施步骤

四、员工安置

五、债权管理

.....

第六章 项目投资与经济效益评价

第一节 项目投资规模、投资计划及资金来源

第二节 项目经济效益评价

一、经济效益估算有关说明

二、目标公司收入预测

三、目标公司成本费用预测

四、目标公司利润预测

五、目标公司投资财务指标测算

根据目标公司投资现金流量表，可计算财务净现值 FNPV、财务内部收益率 FIRR、项目投资回收期 P_t 等各项财务指标。

1、财务净现值 FNPV

财务净现值系指按设定的折现率（一般采用基准收益率 i_c ）计算的项目计算期内净现金流量的现值之和，可按下式计算：

$$FNPV = \sum_{t=1}^n (CI - CO)_t (1 + i_c)^{-t}$$

式中： i_c ——设定的折现率（同基准收益率），本项目为 6.5%。

经计算，所得税前项目投资财务净现值**万元，所得税后项目投资财务净现值**万元，大于零。说明项目除了满足基准收益率要求的盈利外，还能得到超额收益，项目可行。

2、财务内部收益率 FIRR

3、项目投资回收期 P_t

六、XX 公司投资财务指标测算

七、经济效益评价结论

子公司整体经济效益：子公司设立后每年可实现年均营业收入***万元，年均利润总额***万元，年均净利润***万元。经计算，所得税前项目投资财务净现

值***万元，所得税后项目投资财务净现值***万元，大于零。所得税前项目投资财务内部收益率为***，所得税后项目投资财务内部收益率为***，高于项目行业基准收益率（ic=6.5%）。所得税前项目静态投资回收期为***年，所得税后项目静态投资回收期为***年；所得税前项目动态投资回收期为***年，所得税后项目动态投资回收期为***年，表明项目投资回收较快。从项目整体发展角度来看，本项目具备良好经济效益。

项目单位投资效益：项目单位投资***万元，年均可获得利润分配收入***万元，年均投资利润率为***。财务净现值为***万元，财务内部收益率为***，静态投资回收期为***年，动态投资回收期***年。财务净现值大于零，财务内部收益率大于基准收益率***，盈利能力较好，能够在较短的时间内收回全部投资，各项财务指标均处于较理想状态。

因此，从经济效益角度评价，本项目是可行的。

图表 29：项目经济效益评价指标一览表

| 序号 | 名称 | 数量 | 备注 |
|----|-------------------|----|----------|
| 一 | 目标公司整体经济效益 | | |
| 1 | 营业收入 | | 计算期平均 |
| 2 | 总成本费用 | | 计算期平均 |
| 3 | 利润总额 | | 计算期平均 |
| 4 | 净利润 | | 计算期平均 |
| 5 | 财务净现值（ic=6.5%，万元） | | 税前 |
| 6 | 财务净现值（ic=6.5%，万元） | | 税后 |
| 7 | 财务内部收益率 | | 税前 |
| 8 | 财务内部收益率 | | 税后 |
| 9 | 静态投资回收期（年） | | 税前（含建设期） |
| 10 | | | 税后（含建设期） |
| 11 | 动态投资回收期（年） | | 税前（含建设期） |
| 12 | | | 税后（含建设期） |
| 二 | 项目单位投资评价指标 | | |
| 1 | 总投资 | | |
| 2 | 年均利润分配收入 | | 计算期平均 |
| 3 | 年均投资利润率 | | 计算期平均 |
| 4 | 财务净现值（ic=6.5%，万元） | | |
| 5 | 财务内部收益率 | | |
| 6 | 静态投资回收期（年） | | 含建设期 |
| 7 | 动态投资回收期（年） | | 含建设期 |

第七章 项目社会效益分析

第一节 项目效益分析

一、年创造产值与税收

二、创造就业岗位

三、带动产业集聚，推动上下游产业发展

第二节 社会效益

一、项目对群众生活水平和生活质量的影响

二、项目对地区不同利益群体的影响

三、项目对当地就业增长、社会服务容量和城市化进程的影响

四、项目对提升城市竞争力的影响

五、项目的建设对区域内就业增长的影响

第八章 风险因素识别与防控

第一节 项目开发过程中潜在的风险及防范

一、运作风险

二、资金风险

第二节 项目本身潜在的风险及防范

一、政策风险

二、市场风险

三、运营风险

四、不可抗力风险分析及控制

第九章 可行性研究结论与建议

第一节 结论

第二节 建议

尚普华泰咨询各地联系方式

北京总部： 北京市海淀区苏州街 3 号大恒科技大厦 6 层

联系电话：010-82885739 13671328314

河北分公司： 河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D 座 6 层

联系电话：0311-86062302 15130178036

山东分公司： 山东省济南市历下区东环国际广场 A 座 11 层

联系电话：0531-61320360 13678812883

天津分公司： 天津市和平区南京路 189 号津汇广场二座 29 层

联系电话：022-87079220 13920548076

江苏分公司： 江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦 13 层

联系电话：025-58864675 18551863396

上海分公司： 上海市浦东新区商城路 800 号斯米克大厦 6 层

联系电话：021-64023562 18818293683

陕西分公司： 陕西省西安市高新区沣惠南路 16 号泰华金贸国际第 7 幢 1
单元 12 层

联系电话：029-63365628 15114808752

广东分公司： 广东省广州市天河区珠江西路 21 号粤海金融中心 12 楼

联系电话：020-84593416 13527831869

深圳分公司：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 26 层

联系电话：0755-23480530 15818652049

重庆分公司：重庆市渝中区民族路 188 号环球金融中心 12 层

联系电话：023-67130700 18581383953

浙江分公司：浙江省杭州市上城区西湖大道一号外海西湖国贸大厦 15 楼

联系电话：0571-87215836 13003685326

湖北分公司：湖北省武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946 18163306806