



河南某金属钠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 传真：010-82885785

邮编：100083 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 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

河南某金属钠公司股权并购项目

二、项目交易双方

三、交易背景及项目由来

四、股权并购实施方案

项目拟采用“收购股份+增资”方式实施并购，合计总投资****万元……。

股东名称	认缴注册资本（万元）	认缴比例
合计		

五、项目总投资与资金筹措

本项目股权并购及增资总投资*****万元。其中……。

序号	项目	金额（万元）	说明
1	股权收购		
其中	现时股权收购支 付款		
	履行出资义务		
2	增资扩股		
其中	****出资		
	****出资		
3	合计		

六、项目经济效益结论

经测算，项目子公司运营期年均可实现营业收入****万元，新项目年均可实现营业收入***万元，整体所得税后财务净现值为****万元，大于零；所得税后财务内部收益率为**%，高于项目设定基准收益率（ic=11%）。项目税后静态投资回收期为**年（含建设期），动态投资回收期为**年（含建设期）。

从财务指标可以看出，项目各项财务指标处于合理状态，项目资金运转能力良好。计算期内各年经营活动现金流入均大于现金流出；从经营活动、投资活动、筹资活动全部净现金流量看，营运期各年现金流入均大于现金流出，累计盈余资金逐年增加，项目具备财务生存能力。从盈亏平衡分析来看，项目具有较强的抗风险能力。综上所述，该项目在财务上是可行的。

序号	指标	单位	指标	备注
1	股权并购总投资	万元		项目资本金
2	新项目总投资	万元		
3	金属钠公司股权价款	万元		
子公司业务运营				
1	销售收入	万元		
2	利润总额	万元		
3	净利润	万元		
4	总成本费用	万元		
5	上缴税金	万元		
5.1	上缴销售税金及附加	万元		
5.2	年上缴增值税	万元		
5.3	年上缴所得税	万元		
新项目运营				
1	销售收入	万元		
2	利润总额	万元		
3	净利润	万元		
4	总成本费用	万元		
5	上缴税金	万元		
5.1	上缴销售税金及附加	万元		
5.2	年上缴增值税	万元		
5.3	年上缴所得税	万元		
项目整体				
1	利润总额	万元		
2	净利润	万元		
3	资本金净利润率	%		
4	总投资收益率	%		
5	投资财务内部收益率	%		
		%		
6	静态投资回收期	年		
		年		
7	动态投资回收期	年		
		年		
8	财务净现值	万元		

序号	指标	单位	指标	备注
		万元		
9	盈亏平衡点	%		

第二节 可行性研究报告的编制依据及研究范围

一、编制依据

进行本项目可行性研究工作的主要依据主要包括：

- 1、国家经济和社会发展的长期规划，部门与地区规划，经济建设的指导方针、任务、产业政策、投资政策和技术经济政策以及国家和地方法规等；
- 2、由国家颁布的建设项目可行性研究及经济评价的有关规定；
- 3、《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委令、财政部令第 32 号）；
- 4、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》；
- 5、《“十四五”原材料工业发展规划》；
- 6、《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》；
- 7、《“十四五”新材料产业政策展望》；
- 8、《中国制造 2025》；
-

二、研究范围

第二章 交易各方企业整体情况

第一节 受让方

第二节 标的方

一、公司基本情况

二、组织和人事

三、业务及运营

四、财务状况

五、诉讼、仲裁及或有负债

第三节 标的方子公司

一、公司基本情况

二、组织和人事

三、业务及运营

四、财务状况

五、诉讼、仲裁及或有负债

第三章 项目实施背景及必要性

第一节 项目实施背景

一、政策背景

中央与地方政府高度重视有色金属原材料行业的发展，出台一系列政策为原材料工业的发展提供支持。近年来，影响行业主要产业政策如下：

《“十四五”原材料工业发展规划》

2021年12月，工信部联合科技部、自然资源部发布《“十四五”原材料工业发展规划》。《规划》明确到2025年，原材料工业保障和引领制造业高质量发展的能力明显增强；增加值增速保持合理水平，在制造业中比重基本稳定；新材料产业规模持续提升，占原材料工业比重明显提高；初步形成更高质量、更好效益、更优布局、更加绿色、更为安全的产业发展格局。到2035年，成为**世界重要原材料产品的研发、生产、应用高地**，新材料产业竞争力全面提升，绿色低碳发展水平世界领先。

推进规范化集群化发展。制定化工园区认定条件，指导地方认定一批化工园区，引导化工企业集聚规范化发展。**推动原材料领域国家新型工业化产业示范基地建设，促进产业集聚向集群转型提升**。聚焦产业基础好、比较优势突出、技术领先的行业细分领域或重点产品，发挥产业链龙头企业引领带头作用，推动要素

聚集和价值提升，强化专业化协作和配套能力，打造一批石化化工、钢铁、有色金属、稀土、绿色建材、新材料产业集群。

《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》

2021年11月，国家发展改革委、工业和信息化部印发《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》提出，到2025年，开发一批高附加值高成长性品种，突破一批绿色低碳技术装备，培育一批有国际竞争力的领军企业，打造一批有全球影响力的产业集聚区和生产基地。**原料药产业创新发展和先进制造水平大幅提升**，绿色低碳发展能力明显提高，供给体系韧性显著增强，为医药产业发展提供坚强支撑，为国际竞争合作锻造特色长板。

发挥我国产业体系优势和规模优势，推动医药中间体、原料药和制剂企业加强业务协同，提升供应链稳定性。推进跨领域资源共享合作，加强生物工程、精细化工、危废处置、制药装备等企业原料药企业融通协作，提升产业链现代化水平。鼓励原料药制剂一体化发展，引导原料药企业依托优势品种发展制剂。

.....

二、经济背景

第二节 项目实施的必要性

一、项目实施是响应国家原材料工业发展政策的需要

随着我国工业化进程不断加快，纺织染料产业、医药中间体、农药、核工业等下游产业发展拉动了金属钠市场需求，我国已经成为金属钠市场需求最旺盛的国家，以及全球金属钠生产中心。根据《“十四五”原材料工业发展规划》，我国要建设成为包括有色金属在内的世界重要原材料产品的研发、生产、应用高地，在这种行业发展趋势驱使下，为金属钠行业带来了良好的发展基础，且具有全球性的庞大市场，“一带一路”倡议的提出也为中国钠产业走出去指明了方向。

本项目并购.....

二、项目实施是先进制造业产业体系升级发展的需要

三、项目实施是促进金属钠行业高质量发展的需要

四、项目实施是充分利用本地盐矿资源，促进地区经济发展的需要

第三节 项目实施的可行性

- 一、项目实施具备政策符合性
- 二、项目实施具备市场可行性
- 三、项目经营风险和资产风险较低
- 四、项目实施具备经济效益可行性

第四章 项目行业情况分析

第一节 行业发展概述

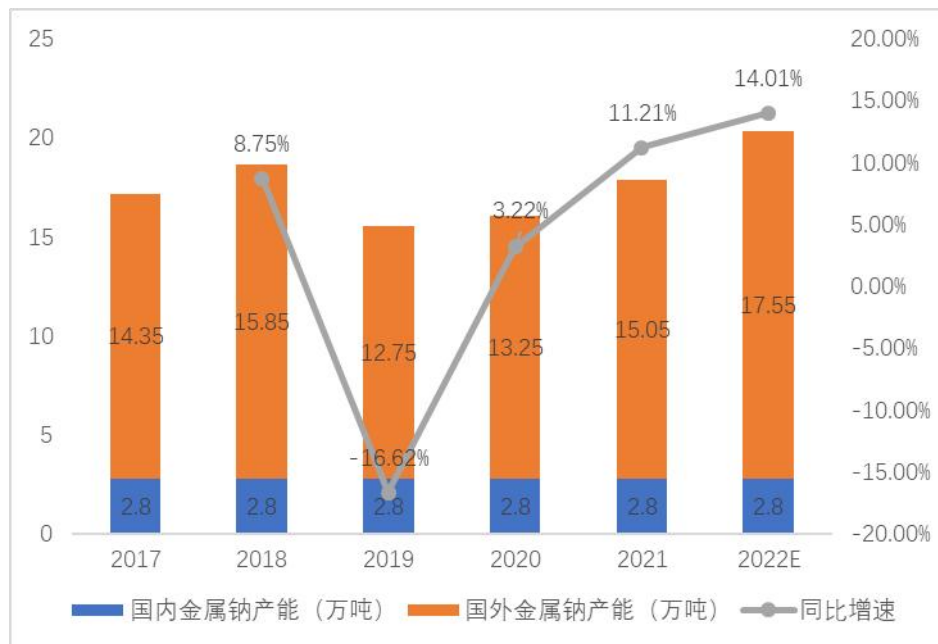
- 一、金属钠行业概述
- 二、金属钠行业产业链

第二节 行业发展现状及规模

一、产能规模：全球金属钠产能基本保持稳定，行业集中度持续提升

2019年，全球净退出金属钠产能3.1万吨，占2018年总产能的16.62%。此后产能恢复增长，2021年，全球金属钠设计总产能17.85万吨，相较于2018年减少0.8万吨，基本保持稳定。其中，国外产能2.8万吨，国内产能15.05万吨，平均开工率79%。目前全球金属钠生产基本处于供需平衡，年产量约14万吨，国内约12万吨，国际约2万吨。

2022年国内金属钠预计新增产能2.8万吨，全球金属钠产能达到20.35万吨。



二、竞争格局：金属钠生产企业受环保政策限制，部分落后产能出清

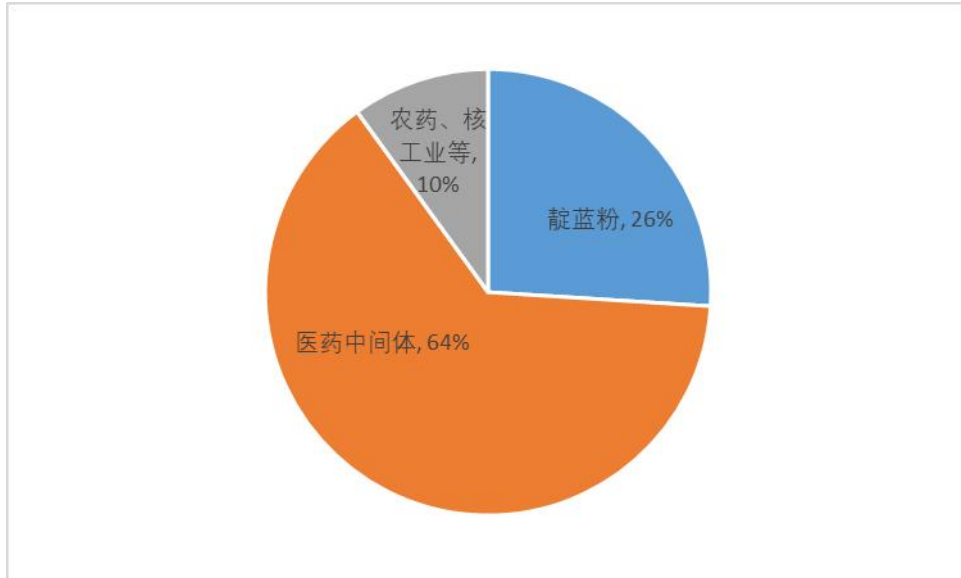
三、价格走势：盈利能力较强

第三节 金属钠下游市场需求分析

一、全球金属钠下游需求构成

近年来，金属钠的需求量呈现稳定的增长势头，2021年全球金属钠总需求14万吨左右，其中国外需求量2万吨，国内需求量12万吨。随着耗钠领域的不断扩大，特别是核能利用的广泛化、钠法制钛的推广和高性能钠硫蓄电池的开发，金属钠的市场前景广阔。

从主要应用领域构成看，全球26%的金属钠应用于制造靛蓝粉，64%应用在医药中间体（硼氢化钾/钠、甲醇钠、叔丁醇钠、ABL、甲氧苄啶、氯化钠等），其他应用于农药、核工业等。



二、靛蓝染料市场规模情况

三、医药中间体市场规模情况

四、核能领域：快中子反应堆优势明显，核级钠是主要冷却剂

第四节 对标企业案例

一、企业概况

二、产能情况

三、技术优势

第五章 项目实施方案

第一节 股权并购方案

一、并购前标的企业股权转让历史沿革

二、股权并购实施方案

第二节 项目实施步骤

一、实施内容

二、实施流程

三、准备工作

四、股权价值评估

五、入股资金来源与路径

六、公司治理

七、未来经营规划

八、合并报表

九、资金配套和利润分配

第三节 参股方退出方式

一、公开上市

二、股利

三、股权转让或出售

四、强制退出机制

第六章 投融资方案及资金使用计划

第一节 估算依据

- 1、国家发改委、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参考（第三版）》；
- 2、《投资项目可行性研究指南》（中国电力出版社出版）；
- 3、国家和有关部门颁布的有关投资的政策、法规；
- 4、项目投资相关数据资料。

第二节 总投资及资金筹措

一、股权收购投资

二、增资投入

三、项目总投资及资金筹措

第三节 新项目工程建设投资

第七章 项目经济效益分析

第一节 评价原则和依据

一、遵循的有关法规

- (1) 企业财务通则；
- (2) 所得税及其他有关税务法规；
- (3) 本项目财务评价依据国家发展改革委、建设部联合发布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）规定的评价原则与评价方法进行，并根据项目实际情况进行评价。评价中采用动态与静态分析相结合。
- (4) 《投资项目可行性研究报告》；
- (5) 国家和当地劳动工资管理和社会保障部门的有关规定。

二、基础数据和说明

第二节 项目经济效益测算

一、营业收入测算

二、成本费用测算

三、利润及税金测算

第三节 项目财务效益分析

一、资本金净利润率/总投资收益率

二、财务内部收益率 **FIRR**

三、财务净现值 **FNPV**

四、项目投资回收期 **Pt**

五、项目盈亏平衡分析

第四节 项目财务分析结论

第八章 社会效益分析

第一节 社会影响评价

一、对居民收入的影响

二、对当地居民就业的影响

三、对不同利益群体的影响

第二节 互适性分析

第九章 项目风险分析及防范措施

第一节 政策风险分析及防范措施

第二节 经济风险分析及防范措施

经济风险是指因经济前景的不确定性，各经济实体在从事正常的经济活动时，蒙受经济损失的可能性。它是市场经济发展过程中的必然现象。虽然我国经济在“新常态”阶段仍保持平稳较快增长，但展望 2022 年，外部环境更趋复杂严峻，疫情失控和供应链危机可能继续对全球经济增长构成阻碍，而通货膨胀、金融市场风险、应对气候变化压力、各国政策权衡与协调困境等因素更增加了世界经济复苏前景的不确定性。

金属钠行业与宏观经济、政府宏观调控，以及下游纺织染料、医药中间体等产业需求紧密相关。若未来国家宏观经济形势发生重大不利变化，将会对行业的市场需求造成不利影响。因此，若宏观经济出现放缓的迹象，将会影响市场对本项目产品的采购需求，进而对企业的经营造成较大影响。

防范措施：

1) 公司将主动适应经济发展新常态，积极应对宏观经济波动风险，将疫情等特殊情况纳入项目实施进度及业务规划考虑范围，提前布局，并于前期做好相应准备工作。

2) 在经营过程中，公司应随时注意外部各种突发因素的变化，以便及时调整经营策略，使项目能持续稳定的向前发展。

3) 公司在各部门、各级设立专职或兼职的风险管理人员，必要时，设立风险管理的专门机构，建立风险管理卡片，积累企业风险的历史资料，处理风险损失。

通过以上风险应对措施，本项目经济风险可以得到有效控制。

第三节 市场风险分析及防范措施

第四节 管理风险分析及防范措施

第五节 投资风险分析及防范措施

第十章 项目可行性研究结论与建议

第一节 可行性研究结论

一、实施背景的可行性结论

二、资金安排的可行性结论

三、经济效益的可行性结论

四、风险分析的可行性结论

五、结论总述

第二节 可行性研究建议

尚普华泰咨询各地联系方式

北京总部：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 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新城华夏路 30 号富力盈通大厦
41 层

联系电话：020-84593416 13527831869

深圳分公司：深圳市福田区金田路 3038 号现代国际大厦 11 栋 11 层

联系电话：0755-23480530 18566612390

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