

股票简称：星源卓镁

股票代码：301398



宁波星源卓镁技术股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
募集资金使用的可行性分析报告

二〇二四年八月

为增加公司竞争优势，实现战略布局，增强公司盈利能力及提升公司核心竞争力，宁波星源卓镁技术股份有限公司（以下简称“公司”、“星源卓镁”）拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下：

一、募集资金使用计划

公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券并募集资金总额（含发行费用）不超过45,000.00万元（含本数）。扣除发行费用后，公司通过本次发行募集的资金将全部用于投入下述项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	前次超募资金拟投资额	本次募集资金拟投资额
1	年产300万套汽车用高强度大型镁合金精密成型件项目	70,000.00	11,190.43	45,000.00
	合计	70,000.00	11,190.43	45,000.00

注：公司拟将截至2024年6月30日剩余超募资金11,190.43万元（最终金额以实际结转时募集资金专户余额为准）全部用于本项目的建设投入。

项目总投资金额高于募集资金拟投资额（包括前次超募资金拟投资额以及本次募集资金拟投资额）部分由公司自筹解决；若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于本次募集资金拟投入的资金总额，不足部分由公司自筹解决。在本次发行可转债的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以前次超募资金以及自筹资金进行先期投入，并在本次募集资金到位之后，依照相关法律法规的要求和程序对自筹资金先期投入资金予以置换。

在上述募集资金投资项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。

二、募集资金投资项目的必要性和可行性

公司本次公开发行可转债的募集资金拟投资建设年产300万套汽车用高强度大型镁合金精密成型件项目，该项目将提升公司大型镁合金精密零部件的生产制造与研发能力，进一步强化公司汽车轻量化零部件供给能力，提升业务承接能力，巩固公司在镁合金汽车零部件领域中取得的竞争优势。通过本次发行，公司可以适当提高负债水平，利用债务杠杆优化公司资本结构，提升资产收益率。

公司本次募集资金投资项目的必要性及可行性具体分析如下：

（一）项目实施的必要性

1、汽车轻量化是顺应行业发展趋势的必要举措

汽车轻量化是指在保持汽车原有的行驶安全性、耐撞性、抗震性以及舒适性等性能不降低，且汽车本身造价得以控制的前提下，通过集成各类技术有目标地减轻汽车自身的重量。随着科技的不断进步和环保意识的提高，汽车轻量化已成为未来汽车制造领域的重要发展方向，汽车行业上游零部件厂商亟需提升轻量化工艺水平，以此顺应市场发展需求。

在实现汽车轻量化的过程中，镁合金材料发挥了重要作用。镁合金具有密度小、比强度高、抗震性能优异等特点，相比传统的铝合金和钢铁材料，能够更有效地降低汽车自重。此外，随着新能源汽车市场的快速发展及对续航提升的要求，汽车轻量化的需求也日益迫切，镁合金材料的应用前景将更加广阔。

本项目主要产品为大型镁合金精密成型件，包括新能源汽车动力总成零部件、汽车显示系统零部件、汽车中控台零部件等。对于前述产品，镁合金已获得市场认可。本项目是公司顺应汽车行业轻量化发展趋势、助力汽车行业提质增效的必要举措。

2、贯彻公司发展战略，提升企业综合竞争力

随着镁合金零部件的技术成熟，以及新能源车渗透率的快速提升，单车用镁量有望迅速提升，当前公司处于把握发展机遇期的关键阶段。2023年11月29日，公司与浙江省宁波市奉化经济开发区管理委员会签署了《年产300万套汽车用高强度大型镁合金精密成型件项目产业用地投资建设协议》，标志着公司战略规划的进一步落地，将成为公司未来发展的重要引擎和盈利增长点。本项目的投资建设能够助力公司巩固镁合金汽车零部件领域的竞争优势，是公司贯彻发展战略、提升企业综合竞争力的有力措施。

3、进一步延伸公司产品线，满足客户需求

随着公司对镁合金精密零部件生产技术的不断研究，相关产品种类日益丰富，产品条线从单一的中小型汽车零部件向大中型汽车成型零部件延伸。在新能源汽车动力总成零部件领域，公司布局新能源汽车动力系统集成壳体，产品具备良好的抗震减噪

性能和散热能力且减重成效明显。该产品系新能源汽车电驱动系统镁合金壳体的首次量产应用，荣获国际镁协颁发的2024年度优秀镁合金汽车铸件奖；在汽车显示系统零部件领域，公司生产的镁合金背板具有较好的平整度和刚度，能够有效地固定显示屏并防止其受到外界冲击的损害，镁合金良好的导热性能同样也能起到为显示屏散热的作用；在汽车中控台零部件领域，公司产品也具备重量轻、减震效果好等优势。

本项目主要涉及上述三类产品的生产，上述产品所需成型设备吨位较大，产品精密密度要求较高，客户对上游零部件供应商的设备匹配度、生产质量均提出了较高的要求。通过本项目的实施，公司将提升大型汽车用高强度大型镁合金精密成型件领域的研发与生产制造能力，进一步延伸公司产品线，优化产品结构，强化汽车轻量化零部件供给能力，满足客户需求。

4、提前布局产能建设，提升业务承接能力

拥有优质稳定的产能是公司承接客户大规模订单的重要基础，也是公司不断开发新市场的重要保障。具备产能优势的公司能够不断加深与重要客户的合作，从而有利于公司进一步提升市场份额。上市以来，公司新接定点项目数量及规模不断增长，收入规模相应提升，2023年度公司营业收入同比增长30.16%，其中新能源汽车动力总成零部件、汽车显示系统零部件、汽车中控台零部件等产品营业收入同比增速更高。随着业务规模的扩张，公司产能利用率将稳步提升，为提高后续订单的承接能力，叠加考虑项目建设周期以及镁合金产品的研发试制周期，公司需要提前布局产能建设。

本项目的实施是基于公司的实际情况和客户需求所作出的战略性举措。通过本项目的实施，公司将购置一定数量的产品成型设备、机加工设备，为承接后续订单预备产能，提升业务承接能力，符合公司长期战略规划方向。

（二）项目实施的可行性

1、国家政策支持为项目顺利实施提供了政策保障

近年来，针对镁合金汽车零部件这类性能优异的轻量化零部件产品及其主要下游汽车产业，国家出台了一系列相关政策，以此促进行业发展。

在压铸相关行业方面，2023年12月发改委发布《产业结构调整指导目录（2024年本）》，在鼓励类汽车类别中，将“高强度铝合金、镁合金”列入轻量化材料应用项

目；2023年4月，工信部、发改委、生态环境部联合发布《关于推动铸造和锻压行业高质量发展的指导意见》，提出到2025年，铸造和锻压行业总体水平进一步提高，重点领域高端铸件、锻件产品取得突破，掌握一批具有自主知识产权的核心技术一体化压铸成型、轻质高强合金轻量化等先进工艺技术实现产业化应用。

在汽车行业方面，2023年9月工信部等七部门联合发布《工业和信息化部等七部门关于印发汽车行业稳增长工作方案（2023—2024年）的通知》，提出要支持扩大新能源汽车消费，稳定燃油汽车消费，推动汽车出口提质增效，保障产业链供应链稳定畅通；2023年2月，中共中央、国务院印发《质量强国建设纲要》，指出要提高机械、电子、汽车等产品及其基础零部件、元器件可靠性水平，促进品质升级。

相关政策的出台有利于镁合金汽车零部件行业的持续规范发展，为本项目的建设提供了良好的宏观环境。

2、广阔的市场前景及稳定的原材料供应为本项目的实施提供了良好的市场保障

（1）汽车市场稳步增长，为汽车零部件市场提供增长空间

根据中汽协数据，2023年我国汽车产销累计完成3,016.1万辆和3,009.4万辆，同比分别增长11.6%和12%。其中，2023年乘用车国内销量达到2,192.3万辆，同比增长4.2%。汽车市场的稳步增长为上游车用零部件市场的增长提供了空间。在新能源汽车市场方面，根据中汽协数据，2023年我国新能源汽车产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%，市场占有率达到31.6%。新能源汽车市场规模的快速增长带动了相关车用零部件市场规模的增长。

本项目涉及新能源汽车动力总成零部件、汽车显示系统零部件、汽车中控台零部件等各类大型镁合金精密成型件的生产。其中，汽车显示系统零部件、汽车中控台零部件可应用于传统车型和新能源车型，新能源汽车动力总成零部件应用于新能源车型，广阔的增长空间为公司产能消化提供了良好基础。

（2）原材料供应稳定、镁合金性价比凸显，镁合金应用进程加速

据中国有色金属工业协会镁业分会数据，2023年全球原镁产能163万吨，产量100万吨；我国原镁产能136万吨，产量82.24万吨；我国原镁产能和产量在全球市场中占比均在80%以上，上游原材料供应稳定。近年来因供需关系影响及生产规模提升，镁价逐步下探。根据东方财富研究报告，上游原镁冶炼行业头部效应显著，头部企业掌

握定价权且在持续扩产，随着国内原镁及镁合金产能逐步释放，中长期来看，镁价预计将维持稳定。

此外，根据英大证券《新材料之二——镁合金行业深度报告》、长城证券《镁合金龙头将注入，轮毂业务持续向好》等相关分析，镁铝价比小于1.5时，镁具有性价比，镁合金产品具备经济性。据长江有色金属网数据，2024年7月，国内镁锭均价为19,750元/吨，铝价为20,243元/吨，镁/铝价格比为0.98，镁合金替代铝合金的成本优势显现，镁合金应用进程加速。

（3）汽车轻量化、电动化、智能化的趋势下，单车用镁量逐渐提升

汽车轻量化有助于实现节能减排并提升汽车续航里程，成为汽车产业核心技术发展方向，推动了车用镁合金的应用；与燃油车相比，新能源汽车的减重需求更为迫切，通过零部件集成为整车轻量化实现降本增效，获得更长的续航里程正在成为新能源汽车的主流趋势，新能源动力总成质量合计占整车质量的30%-40%，三电系统壳体的轻量化将会成为镁合金的重要应用场景；智能化趋势下车载屏幕愈来愈多，尺寸越来越大，显示屏模组零部件在使用过程中会遇到较为严重的震动和散热问题，镁合金以其良好的防震与散热性能，成为解决这一问题的理想选择。据Omdia预测¹，2030年全球至少有20%的汽车将配备三块或以上的屏幕，每年将保持6.5%的增长率，2030年全球车载显示屏出货量将达到2.38亿片，预计屏幕背板、支架类产品将受益持续放量。

《节能与新能源汽车技术路线图2.0》提出2025年、2030年国内单车用镁量具体目标分别为25kg、45kg。根据东亚前海证券研究所测算，2024年、2025年预计乘用车单车镁合金用量分别为18.74万吨和24.59万吨，同比增速均超过30%。在汽车轻量化、电动化及智能化的大趋势下，镁合金凭借低密度、散热性强、抗震性好等优势，单车用镁量不断增长，镁合金在汽车零部件中的渗透率逐渐提升。

综上，汽车市场稳步增长和新能源汽车渗透率的快速提升带动镁合金汽车零部件放量，汽车轻量化、电动化、智能化的发展趋势及镁合金性价比的逐步凸显进一步加速镁合金应用进程，渗透率逐渐提升，市场前景广阔，为本项目的实施提供了良好的市场保障。

3、现有技术储备为本项目的实施提供了强有力的技术保障

¹ 引用自东方财富证券：《车用新材料系列（一）：原材料价格持续改善，镁合金零部件加速应用》

作为专注于镁合金成型件规模化生产的厂家，公司深耕镁合金精密成型件的研发、生产和销售，以助力镁合金在汽车轻量化领域的规模化应用。当前，公司已积累一系列镁合金精密成型产品生产过程中所需的核心技术，包括镁合金压铸安全生产技术，模具、夹具、检具等工装的研发设计技术，压铸成型工艺技术以及精密加工工艺技术等，形成数十项发明专利和实用新型专利。同时，公司积极开拓半固态低温注射成型技术，目前已成功开发生产出相应工艺下的新能源汽车动力总成零部件、汽车显示系统零部件、汽车中控台零部件等镁合金成型件产品，并已具备量产能力。

在大型镁合金精密成型件生产方面，公司依托相关技术的积累和对产品结构、尺寸及功能需求的深刻理解，综合考量产品性能、工艺特性、生产品控及成本控制，为客户提供产品设计、模具制造、压铸及精加工生产等一体化服务。公司已积累本项目涉及的工艺经验，具备相关工艺下产品的生产能力，深厚的技术储备为本项目的顺利实施提供了强有力的技术保障。

三、本次募集资金投资项目具体情况

（一）项目基本情况

本项目系基于公司的实际情况和客户实际需求、顺应汽车行业轻量化发展趋势引进先进的生产设备，项目建成后，公司将新增年产300万套汽车用高强度大型镁合金精密成型件产能，提高各类汽车用高强度大型镁合金精密零部件的交付能力，提升公司核心竞争力。

（二）项目投资安排

本项目总投资额为70,000.00万元。具体投资安排如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	占比
1	建筑工程费用	22,475.14	32.11%
2	设备购置及安装	43,951.80	62.79%
3	预备费	664.27	0.95%
4	铺底流动资金	2,908.79	4.15%
5	项目总投资	70,000.00	100.00%

（三）项目实施主体

本项目的实施主体为公司全资子公司星源卓镁（宁波奉化）技术有限公司。

（四）项目选址

本项目位于浙江省宁波市奉化经济开发区尚桥园区，公司已取得建设用地。

（五）项目实施方案

本项目计划于2024年9月开始建设，并于2027年12月建设完成。

（六）项目经济效益分析

经过可行性论证，该项目具有良好的经济效益。项目建成达产后，能够为公司带来持续的现金流入，有助于提升公司收入规模水平，增强公司市场竞争力。

（七）项目涉及的报批事项

本项目已完成发改委备案并取得《浙江省企业投资项目备案（赋码）信息表》，能源、环境影响评价相关手续正在办理中。

四、募集资金投向对公司的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次可转债募集资金用于投资公司自建项目，符合国家产业政策和公司发展的需要。该项目将对公司产能进行扩充，通过引进先进的生产设备，丰富公司产品品类，充分发挥公司镁合金产品竞争优势，更好地满足市场需求，提高各类汽车用高强度大型镁合金精密成型件的交付能力，提升公司核心竞争力及盈利能力。同时，公司还将采取多项自主研发的专利，对工艺设计、生产等环节进行优化升级，夯实生产基础和产品质量，树立良好的品牌形象。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

可转换公司债券在符合条件时可转换为公司股票，兼具股权融资和债务融资的特性，通常具有较低的票面利率，能够降低公司融资成本。通过本次发行，公司适当提高负债水平，充分利用债务杠杆，优化公司资本结构，提升公司资产收益率，相应提高股东利润回报，符合公司发展需求。

募集资金到位后，公司总资产和净资产规模将相应增加，公司的整体资金实力将得到进一步增强，为公司业务发展提供有力保障。由于募集资金投资项目建成投产并产生效益需要一定时间，如果短期内发生大量债转股，则短期内公司净资产收益率及

每股收益可能有所下降；未来募投项目逐步达产后，预计公司盈利能力将会得到提升，资金实力将进一步增强，净资产收益率及每股收益将有所提高。

五、结论

综合上述，公司认为：公司本次可转换公司债券募集资金投向符合国家产业政策及公司的战略发展规划，投资项目具有良好的效益。通过募投项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，增强公司综合竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。本次可转换公司债券的募集资金运用是必要的、可行的。

宁波星源卓镁技术股份有限公司董事会

2024年8月9日