



广东某公司收购某钢材交易公司股权项目 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 项目概况

第一节 项目基本情况

一、项目名称

广东某公司收购某钢材交易公司股权项目

二、项目实施单位

三、目标公司概况

四、交易背景及项目由来

五、交易实施方案

六、主要研究结论

经测算，本次股权投资项目中，投资方：投资利润率为 XX%；投资财务净现值 XX 万元，大于零；投资财务内部收益率为 XX%，大于基准收益率 XX%；静态投资回收期为 XX 年，动态投资回收期为 XX 年。从财务效益角度评价，本项目可行。

图表 1：项目财务效益指标表

序号	指标	单位	指标值	备注
目标公司关键财务指标				
1	营业收入	万元		2024-2038 年 平均
4	总成本费用	万元		
2	税前利润	万元		
3	净利润	万元		
投资方关键收益指标				
1	股权投资金额	万元		
2	年均利润分配收入	万元		2024-2038 年 平均
3	投资利润率			
4	年均缴纳所得税	万元		2024-2038 年 平均

序号	指标	单位	指标值	备注
5	财务净现值 (ic=4.7%)	万元		
6	财务内部收益率			
7	静态投资回收期(年)	年		不含 2023 年
8	动态投资回收期(年, ic=4.7%)	年		不含 2023 年

第二节 编制依据

第三节 研究范围

第二章 交易各方整体情况

第一节 投资方整体情况

一、公司简介

二、组织架构

三、业务情况

第二节 目标公司整体情况

一、目标公司基本情况

二、目标公司资产现状

三、目标公司财务及债务状况

四、目标公司法律状况

第三章 目标公司业务开展情况

第一节 目标公司股东及现任高管

一、目标公司股东

二、目标公司现任高管

三、目标公司组织架构

四、目标公司制度

第二节 目标公司人力资源情况

第三节 目标公司经营资质许可文件

第四节 目标公司业务概述

第五节 目标公司采购情况

一、采购模式概述

二、采购情况

第六节 目标公司销售情况

一、销售模式概述

二、销售情况

第七节 目标公司竞争优势劣势

一、优势

二、劣势

第四章 项目实施背景、必要性及可行性分析

第一节 投资方及目标公司的动机和目的

第二节 项目实施背景

一、政策背景

1、第二十八次缔约方大会发布最新版钢铁标准原则

2023 年 12 月 5 日，最新版钢铁标准原则在《联合国气候变化框架公约》第二十八次缔约方大会（COP28）“钢铁标准原则：解锁脱碳、贸易和全球市场”发布会上正式发布。这表明了推动钢铁生产排放测算和跟踪的全球承诺的加深。目前已有 42 个先进的标准制定组织、企业、行业协会及国际组织正式认可新的钢铁标准原则。最新版钢铁标准原则涉及的主要内容包括钢铁行业近零碳排放测量方法要公平、公正，反映不同国家的实际情况等。

2、欧盟碳边境调节机制正式进入过渡期，英国“碳关税”将随之而来

2023 年 4 月，欧盟理事会投票通过了碳边境调节机制（CBAM）。碳边境调节机制也被称为碳边境税或碳关税（Carbon Border Tax），该机制要求，进口至欧盟的高碳产品，缴纳相应额度的税费。碳关税征收的行业覆盖范围钢铁、水泥、铝、化肥、电力及氢，主要针对生产过程中的直接排放和对水泥、电力和化肥这三个大类的间接排放（即在生产过程中使用外购电力、蒸汽、热力或冷力产生的碳排放）以及少量的下游产品。

自 2023 年 10 月 1 日起，欧盟碳边境调节机制正式进入过渡期，根据规定过渡期将持续到 2025 年底，2026 年至 2034 年逐步全面实施。过渡期的第一个报告季度时间为 2023 年 10 月 1 日至 12 月 31 日，进口商需要在 2024 年 1 月底前将报告提交至欧盟 CBAM 过渡期登记处以享受相关政策。2023 年 12 月 22 日，欧盟委员会公布了可用于确定 CBAM 过渡期所涵盖的进口商品（电力除外）的隐含排放量默认值，默认值将在 2023 年第 4 季度第 1 个报告期结束后定期修订。

2023 年 12 月 18 日，英国政府正式宣布将自 2027 年起实施英国碳边境调节机制，初步涵盖的产品大类包括铝、水泥、钢铁等。英国的碳边境调节机制实施规则与欧盟的类似，从碳价较低或没有碳价的国家进口到英国的商品必须支付碳关税。英国政府将围绕碳边境调节机制的具体条款设计在 2024 年展开进一步磋商。

.....

二、经济背景

1、2023 年全球经济保持增长，增速有所下滑

2023 年受到高通胀、高利率及中国疫后经济表现不如预期等因素影响，令

全球终端产品需求疲弱，导致各国制造业活动放缓，另美中之间经济制裁（芯片及金属稀土禁令）扩大，加上俄乌战争、加萨走廊冲突及红海危机迄今未歇，全球地缘政治趋向集团对抗，对全球经济发展及社会稳定产生不利的影响。国际货币基金组织（IMF）发布的《世界经济展望》数据显示，2023 年，全球名义 GDP 总量为 1047910.82 亿美元，按可比价格计算，实际增长 3.21%，增速较 2022 年的 3.5% 有所下滑。其中发达国家的经济成长自 2022 年的 2.6% 下降至 1.6%（下滑原因是欧元区经济体表现不佳，经济成长从 2022 年的 3.4% 下滑至 0.5%），而新兴市场国家的经济成长则在中国经济增长 5.2% 的带动下，维持 2022 年 4.1% 的水平。

图表 64：2019 年-2023 年全球名义 GDP 及增速



三、行业背景

1、全球钢铁消费情况

近十年全球钢材消费大幅增长，由 2013 年的 15.45 亿吨增长至 2022 年的 17.63 亿吨，增幅达 14.11%，其中中国成品钢消费占比有所提升，由 2013 年的 48% 增长至 2023 年的 50.8%，占据全球钢材消费的一半。与此同时，印度成品钢消费占比也从 4.8% 增长至 7.6%。北美、欧盟、日本、俄乌及其他独联体等国家和地区，其成品钢消费占比均呈现不同程度的下滑，北美由 8.7% 降至 7.7%，欧盟由 8.6% 降至 7.2%，日本由 4.2% 降至 3%，俄乌及其他独联体由 3.9% 降至

3.2%。但 2023 年全球成品钢材表观消费量同比出现 1.13% 的下滑。

2023 年全球成品钢材表观消费量前三的国家分别是中国 8.96 亿吨、印度 1.33 亿吨、美国 0.91 亿吨。2023 年，全球人均成品钢材表观消费量为 219.3 千克，同比减少 4.4 千克。其中，韩国以 1056.6 千克排名全球第一，其次是中国台湾，为 1056.6 千克；中国大陆位居第三，为 628.3 千克。

据世界钢协预测，尽管房地产投资持续下滑导致相应的钢铁需求萎缩，但是基建投资和制造业带来的需求增长将抵消房地产导致的下滑，预计 2024 年全球钢铁需求将反弹 1.7%，达到 17.93 亿吨。2025 年，全球钢铁需求将增长 1.2%，达到 18.15 亿吨。

.....

第三节 项目实施必要性分析

第四节 项目实施可行性分析

一、投资项目开展符合国家产业政策要求

二、投资行为符合国资委对投资项目的相关监管要求

三、投资项目符合境外投资监管要求

四、投资行为符合国有资产投资评估办法

第五章 目标公司所处行业市场分析

第一节 钢铁贸易行业概况

一、行业定义

二、行业分类

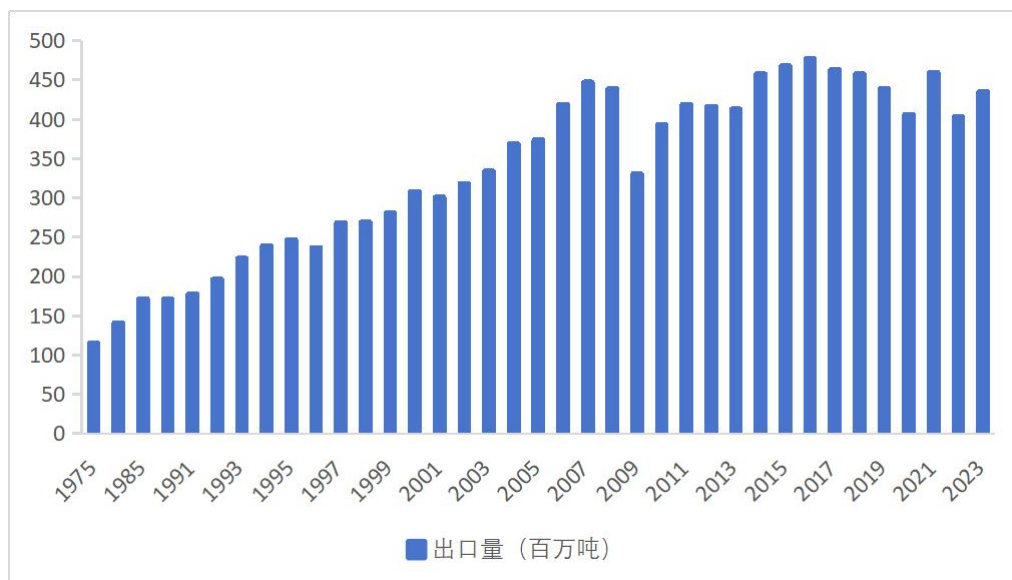
三、行业发展历程

第二节 钢铁贸易行业发展现状

一、1975-2023 年世界钢材贸易量

近十年全球钢材贸易量呈现先增后降的态势。2016 年以前全球钢材贸易相对活跃，中国成为全球最大的钢材出口国，2016 年以后我国开启供给侧改革，同时国内钢材需求大幅提升，使得我国钢材出口量明显下滑，全球钢材贸易量逐年收缩。2020 年，新冠疫情阻断全球钢材供应链，钢材贸易量降至 4 亿吨。随着全球经济复苏及钢材需求恢复，2021 年钢材贸易量大幅走高至 4.6 亿吨。但是，2022 年俄乌战争、欧美高通胀等因素导致钢铁需求骤降，全球钢铁贸易量重回 4 亿吨。2023 年，全球钢材出口量约 4.35 亿吨，同比增长 7.87%，占产量的比例为 24.7%。

图表 40：1975-2023 年世界钢材贸易量



注：出口产品分为成品和半成品钢材产品。对于缺乏可靠官方数据的国家和地区，成品钢材的产量由粗钢产量参考连铸比推算而来。

一、1975-2023 年世界钢材贸易量

二、2019-2023 年世界钢铁分品种出口量

三、2023 年世界各地钢铁贸易

四、2023 年主要钢铁进出口国

据世界钢协数据，2023 年全球前三大钢铁出口国依次为中国、日本和韩国，出口量分别是 9430 万吨、3220 万吨和 2700 万吨。2023 年全球前三大钢铁进口国依次为欧盟、美国和德国，进口量分别是 3920 万吨、2640 万吨和 1870 万吨。

图表 44：2023 年主要钢铁出口国出口总量（单位：百万吨）

排名	国家	出口总量
1	中国	94.3
2	日本	32.2
3	韩国	27.0
4	欧盟（27 国）	26.0
5	德国	22.5
6	意大利	16.1
7	比利时	14.6
8	俄罗斯	13.9
9	土耳其	12.7
10	巴西	12.3
11	伊朗	11.9
12	荷兰	11.8
13	法国	9.9
14	印度	9.9
15	印度尼西亚	9.6
16	中国台湾	9.5
17	美国	8.9
18	越南	8.6
19	西班牙	7.8
20	马来西亚	7.6

.....

五、2023 年世界各地铁矿石贸易量

六、2023 年主要国家/地区废钢贸易量

第三节 钢铁贸易行业发展前景与趋势

一、全球钢铁需求增长依然疲软，市场波动性仍然很高

二、碳边境调节机制、钢铁贸易保障措施等对钢铁贸易产生不利影响

三、挑战与机遇并存，应积极探索契合新环境的钢铁国际贸易新模式

.....

第六章 项目交易实施方案

第一节 交易方案

第二节 交易价格

第三节 交易资金支付

一、 支付进度

二、 资金来源

第四节 后续重点工作事项及时间计划

图表 141：项目重点工作事项

序号	工作事项	具体工作内容	涉及单位	进展
1				
2				
3				
4				
5				
6				
7				
8				
9				

第五节 投资退出方案

一、 IPO 退出

二、 股权转让退出

第七章 交易后目标公司发展规划

第一节 目标公司发展定位

第二节 目标公司发展规划

第八章 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、投资方在本次项目中的获利能力

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，可按下列式计算：

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

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、经济效益评价结论

目标公司整体经济效益：目标公司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。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	指标	单位	指标值	备注
目标公司关键财务指标				
1	营业收入	万元		2024-2038 年 平均
4	总成本费用	万元		
2	税前利润	万元		
3	净利润	万元		
投资方关键收益指标				
1	股权投资金额	万元		
2	年均利润分配收入	万元		2024-2038 年 平均
3	投资利润率			
4	年均缴纳所得税	万元		2024-2038 年 平均
5	财务净现值 (ic=4.7%)	万元		
6	财务内部收益率			
7	静态投资回收期 (年)	年		不含 2023 年
8	动态投资回收期 (年, ic=4.7%)	年		不含 2023 年

第九章 风险因素识别与防控

第一节 项目交易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

第十章 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