



内蒙古包头市年50万吨水渣及50万吨钢渣固废资源化项目

钢铁固废百万吨级资源化，产出低碳胶凝材料与有价金属精矿

项目总投资 28,500.0 万元 可研口径，Downside 情景上浮10%	年处理能力 100 万吨/年 水渣50万吨+钢渣50万吨	拟融资额 21,000.0 万元 估值日净债务近似值
Base含补助股东权益价值 114,478.4 万元 永续增长法，WACC 11.5%、g 2.5%	Base不含补助股东权益价值 106,602.3 万元 银行审慎价值下限参考	Downside股东权益价值 69,584.9 万元 含与不含补助相同

项目概况

项目位于包头市昆都仑区工业园区，由内蒙古华钧稀源循环产业有限公司建设，规划年处理高炉水渣50万吨、钢渣50万吨，合计年处理钢铁固废100万吨。产品包括全固废基地聚物低碳胶凝材料、稀土精矿、其他有价金属精矿和铁精矿，并将钢渣处理服务及水渣线铁屑回收纳入经营性收入。项目采用直流射频介电分选等工艺，目前处于建设期，技术尚需中试验证与设备联合开发，原料、销售、土地及环保手续仍待落实。

技术路线与核心优势

- 以钢铁固废为原料，生产全固废基地聚物低碳胶凝材料
- 同步回收稀土精矿、其他有价金属精矿和铁精矿
- 钢渣处理服务与水渣线铁屑回收构成经营性收入
- 直流射频介电分选可提升有价组分回收效率
- 产品结构多元，降低单一产品价格波动依赖

市场空间与商业模式

- 年处理钢铁固废100万吨，消纳规模可观
- 收入来自胶凝材料、铁精矿及固废处理服务
- 达产年经营性收入结构体现一定多元化
- 拟融资额低于达产年经营现金流与累计自由现金流
- 政策性补助可作增信，但不作为唯一还款来源

建设内容与项目进展

- 建设期1年，运营预测期4年，共5个计算期
- 建设投资28,500.0万元，维持运营投资每年1,000万元
- 项目处于建设期起点，估值日净债务按拟融资额计

- 中试验证、设备联合开发尚待完成
- 原料合同、销售订单、环评能评土地手续待核验

关键财务指标

项目总投资	28,500.0 万元
拟融资额	21,000.0 万元
建设期经营自由现金流	-20,891.6 万元
运营期FCFF（第2—5年）	6,930.2 / 12,560.2 / 14,815.7 / 17,084.5 万元
Base含补助企业价值（永续增长法）	135,478.4 万元
Base不含补助企业价值（永续增长法）	127,602.3 万元
综合偿债备付率	2.77
综合利息备付率	26.81
永续增长法终值现值占企业价值	约88.0%

<div>投资亮点</div> <ul style="list-style-type: none">• 可研口径下项目经营性现金流逐年增加，具备正向经营价值• 拟融资额21,000万元低于达产年经营现金流和累计自由现金流• 综合偿债备付率2.77、利息备付率26.81，覆盖指标较为充足• 不含补助Base股东权益价值106,602.3万元，提供审慎价值参考	<div>主要风险</div> <ul style="list-style-type: none">• 估值对终值高度敏感，永续增长法终值现值占企业价值约88.0%• 政策性补助兑现条件未获独立证明，稀土精矿产量与收入测算存在约1000倍单位差异• 技术工业化、原料供应、客户认证及土地环保手续仍待验证落实
--	---

本摘要由公开资料整理生成，仅供初步了解，不构成任何投资建议、要约或承诺；具体数据与条款以正式文件及双方签署的协议为准。