

江西万年青水泥股份有限公司
公开发行可转换公司债券募集资金使用
可行性分析报告

为提升公司的盈利能力，增强公司的核心竞争力，江西万年青水泥股份有限公司（以下简称“公司”或“万年青”）拟公开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使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

万年青本次发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）不超过100,000.00万元（含100,000.00万元）。扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元			
序号	项目名称	投资总额	募集资金计划投入金额
1	江西德安万年青水泥有限公司建设一条6600T/D熟料水泥生产线（配套余热发电）项目	112,119.50	40,000.00
2	江西万年青水泥股份有限公司万年水泥厂2×5100t/d熟料水泥生产线（配套余热电站）异地技改环保搬迁工程	168,904.44	60,000.00
合计		281,023.94	100,000.00

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。如果本次发行募集资金扣除发行费用后少于上述项目募集资金拟投入的金额，不足部分公司将以自有资金或其他融资方式解决。

二、本次募集资金投资项目的背景及必要性

（一）国家对水泥工业发展的产业政策要求

根据目前水泥工业发展实际情况，国家要求加快转变水泥工业发展方式，立足国内需求，严格控制产能扩张，以调整结构为重点，大力推进节能减排、兼并重组、淘汰落后和技术进步，发展循环经济，着力开发水泥基材料及制品，延伸

产业链，提高发展质量和效益，建设资源节约型、环境友好型产业，促进水泥工业转型升级。

2010 年 11 月，工业和信息化部发布了《水泥行业准入条件》的公告（工原[2010]第 127 号），对水泥项目的兴建提出了更加科学及严格的准入要求。准入条件着重对产能总量控制、淘汰落后产能、节能减排、资源综合利用、环境保护、职业健康安全等方面提出了更为严格的要求。要求产能过剩以及落后产能比例高的地区严格执行“等量或减量淘汰”原则，鼓励现有水泥（熟料）企业兼并重组，支持不以新增产能为目的技术改造项目。

2014 年 7 月 10 日，工信部发布了工信部产业〔2014〕296 号《工业和信息化部关于做好部分产能严重过剩行业产能置换工作的通知》，在“部分产能严重过剩行业产能置换实施办法总则”中提出：产能严重过剩行业项目建设，须制定产能置换方案，实施等量或减量置换，在京津冀、长三角、珠三角等环境敏感区域，实施减量置换，置换淘汰的产能数量按不低于新（改、扩）建项目产能的 1.25 倍予以核定，其他地区实施等量置换。

本次募投项目包括：1）江西德安万年青水泥有限公司建设一条 6600T/D 熟料水泥生产线（配套余热发电）项目（以下简称“德安项目”）：新建一条先进的新型干法窑外预分解烧成工艺的水泥生产线，设计规模为 6600t/d，年产 198 万吨水泥熟料，同步配套建设 12MW 纯低温余热发电工程并预留城市生活垃圾处理工程；2）江西万年青水泥股份有限公司万年水泥厂 2×5100t/d 熟料水泥生产线（配套余热电站）异地技改环保搬迁工程（以下简称“万年项目”）：新建 2×5100t/d 熟料、采用五级旋风预热器带在线喷腾式分解炉的新型干法水泥生产线，设计年产熟料 306 万吨，同步配套建设 2×9MW 低温余热发电系统并预留城市生活垃圾协同处理系统。本次募投项目的建设顺应国家对水泥工业发展的产业政策要求，属于国家鼓励类项目。

（二）江西省和地方政府对水泥工业规划发展的要求

江西省坚持以发展升级为主线，把化解产能过剩矛盾作为水泥工业转型升级的重要手段，按照立足现状、多管齐下、标本兼治的总原则，着力创新体制机制，推进水泥工业转型升级，增强水泥工业综合实力。为达到上述目的，目前江西省

正采取控制增量、淘汰落后水泥产能，支持兼并重组，支持采用新型干法等量置换落后水泥产能的技术改造等措施，推动水泥产业健康可持续发展。

本次募投项目的建设顺应江西省水泥工业的发展规划，对缓解本省对高品质水泥的紧张供需矛盾、有效配合和深化江西省水泥产品结构调整和技术结构调整具有积极重要的意义。同时，公司万年厂异地技改环保搬迁项目，也是为了积极响应《江西省人民政府关于支持鄱余万都滨湖四县小康攻坚的指导意见》（赣府发[2017]12号）、《支持鄱余万都滨湖四县小康攻坚工作推进会议纪要》（赣府纪[2017]62号）文件精神，支持鄱阳县、余干县、万年县、都昌县四县发挥特色，着力培育壮大特色优势产业，努力打造绿色生态集聚区，鄱阳湖“一湖清水”重要生态保障区，确保滨湖四县与全省同步全面建成小康社会等方面的需要。

（三）公司可持续发展的需要

本次募投项目分别位于江西省九江市德安县和上饶市万年县，募投项目建设对公司在上述区域的发展具有重要、长远的市场战略意义，符合公司的战略布局。本次募投项目的实施，有利于实现公司可持续发展的战略目标、提高企业经济效益、增强企业竞争能力，有利于抢占江西省淘汰落后产能后的市场空间、有利于增强公司对上述区域市场的影响力。

三、本次募集资金投资项目的可行性

（一）符合国家产业政策和行业政策导向

本项目的建设符合国家产业政策和行业政策导向，能够进一步缓解江西省对优质水泥的紧张供需矛盾，深化产品结构调整和技术结构调整的力度，进一步推动水泥行业的技术发展。

（二）产品具有良好的市场前景

本次募投项目所在地的石灰石原料资源丰富，其它辅助原料的供应及电、水供应充裕可靠，交通运输便利，总体建设条件优越。本项目还可综合利用当地铁粉、水渣等工业废渣，促进环境保护，并可提高企业的综合经济效益。本项目投产后，所生产产品具有较强的市场竞争力。

（三）具备先进的工艺和设备

本次募投项目将采用带在线喷旋式分解炉的双系列五级旋风预热器+回转窑+第四代中置辊破的篦式冷却机的熟料煅烧与冷却工艺，同时采用原料辊压机、水泥辊压机+球磨机的半终粉磨系统等技术装备，而且还通过采用在线分析仪等监控措施，技术合理可行，主机装备可靠，控制方案先进稳妥，可顺利达标达产。

（四）能达到公司的收益目标

本次募投项目建成投产后，年产水泥分别为 400 万吨及 293 万吨，全投资财务内部收益率、静态总投资回收期、全员劳动生产率等各项指标均优于水泥行业新（扩）建项目的基准值，是低投资、高产出、具有可观经济效益和社会效益的综合优势项目。

（五）具备相应建设、生产、管理能力

本次募投项目将统一抽调和选派公司具有丰富生产、管理、经营经验的工程技术、企业管理、市场营销等方面的人员，对募投项目的实施形成有力保障。

四、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）项目概况

1、德安项目

德安项目为 2018 年江西省第一批省重点建设项目之一，位于江西省九江市德安县爱民乡后门口洪家村西南侧，项目固定资产静态总投资为 11.21 亿元，包含：1）建设一条 6600t/d 熟料、采用五级旋风预热器带在线喷腾式分解炉的新型干法水泥生产线，设计年产熟料 198 万吨，最终产品为 P.O.42.5 水泥 147 万吨、P.C.32.5R 早强型复合水泥 146 万吨；2）同步配套建设 12MW 低温余热发电系统并预留城市生活垃圾处理工程。

2、万年项目

万年项目为 2018 年江西省第一批省重点建设项目之一，位于江西省上饶市万年县大源镇荷溪村南侧，项目固定资产静态总投资为 16.89 亿元，包含：1）建设 2×5100t/d 熟料、采用五级旋风预热器带在线喷腾式分解炉的新型干法水泥生产线，设计年产熟料 306 万吨，最终产品为 P.O42.5 水泥 240 万吨、P.C32.5R

水泥 160 万吨；2) 同步配套建设 2×9MW 低温余热发电系统并预留城市生活垃圾协同处理系统。

(二) 项目投资概算

1、德安项目

本项目固定资产静态总投资为 11.21 亿元，本次发行拟使用募集资金投入金额为 4 亿元，全部用于资本性投入。具体情况如下：

序号	项目	计划投资金额
1	建筑工程费	38,166.58
2	设备购置费	40,546.77
3	安装工程费	11,378.58
4	其他费用	22,027.58
合计		112,119.50

2、万年项目

本项目固定资产静态总投资为 16.89 亿元，本次发行拟使用募集资金投入金额为 6 亿元，全部用于资本性投入。具体情况如下：

序号	项目	计划投资金额
1	建筑工程费	49,461.96
2	设备购置费	81,328.94
3	安装工程费	20,809.60
4	其他费用	17,303.94
合计		168,904.44

(三) 项目效益情况

1、德安项目

本项目设计年产熟料 198 万吨，P.O.42.5 普硅水泥 147 万吨，P.C.32.5R 早强型复合水泥 146 万吨，全部由汽车外运出厂。按照目前当地水泥市场的行情，P.O.42.5 普硅水泥按平均售价为 250 元/吨（不含税）；P.C.32.5R 早强型复合水泥按平均售价为 235 元/吨（不含税）。具体财务指标测算如下：

单位：万元，%，年

序号	项目	生产期平均
1	年均销售额（不含税）	70,704.70
2	年均销售成本（不含税）	49,252.20
3	年均销售税金	5,402.10
4	年均销售税金附加	432.15
5	年资源税	580.65
6	年均销售利润	20,439.70
7	年所得税	5,109.90
8	年税后利润	15,329.80
9	投资利润率	17.10
序号	项目	生产期平均
1	全投资财务内部收益率	17.81
2	全投资静态投资回收期（含建设期）	6.32
3	自有资金财务内部收益率	23.57
4	自有资金静态投资回收期（含建设期）	6.74

根据上述测算，本项目内部收益率为 17.81%，具有良好的经济效益。

2、万年项目

本项目设计年产熟料 306 万吨，P.O42.5 水泥 240 万吨、P.C32.5R 水泥 160 万吨，水泥袋装与散装的比例为 30%：70%，散装水泥全部由汽车外运出厂，袋装水泥由汽车外运出厂。具体财务指标测算如下：

单位：万元，%，年

序号	项目	生产期平均
1	年均销售额（不含税）	105,453.00
2	年均销售成本（不含税）	80,424.85
3	年均销售税金	8,042.25
4	年均销售税金附加	643.40
5	年资源税	875.00
6	年均销售利润	23,509.80
7	年所得税	4,950.25
8	年税后利润	18,559.55
9	投资利润率	12.78
序号	项目	生产期平均

1	全投资财务内部收益率	14.32
2	全投资静态投资回收期（含建设期）	7.62
3	自有资金财务内部收益率	18.97
4	自有资金静态投资回收期（含建设期）	8.27

根据上述测算，本项目内部收益率为 14.32%，具有良好的经济效益。

（四）项目实施方式

本次募投项目分别由公司及相关子公司负责实施。在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律法规规定的程序予以置换。如果本次发行募集资金扣除发行费用后少于上述项目募集资金拟投入的金额，不足部分公司将以自有资金或其他融资方式解决。

（五）项目审批情况

1、德安项目

德安项目已取得：

（1）德安县工业和信息化委员会及德安县发展和改革委员会出具的德工信字[2017]51 号《江西德安万年青水泥有限公司 6600t/d 熟料水泥生产线项目备案通知书》；

（2）江西省环境保护厅出具的赣环评字[2018]108 号《江西省环境保护厅关于江西德安万年青水泥有限公司 6600t/d 熟料水泥生产线项目环境影响报告书的批复》。

2、万年项目

万年项目已取得：

万年县工业和信息化委员会及万年县发展和改革委员会出具的万工信字[2017]56 号《江西万年青水泥股份有限公司万年水泥厂 2×5100t/d 熟料水泥生产线异地技改环保搬迁项目备案通知书》。

五、本次募集资金的运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次公开发行可转换公司债券对公司经营管理的影响

公司是具有 60 年建厂历史、全国最早采用国产新型干法水泥工艺线的水泥生产厂家，技术力量雄厚、产品质量稳定，在华东地区拥有较高的品牌知名度和美誉度，产品广泛用于高楼、机场、桥梁、隧道、高等级公路等国家大型重点工程建设。

公司已对募集资金投资项目进行了调研与可行性论证。该项目实施后，有利强化公司主业、提高公司核心竞争能力，有效提升公司可持续盈利能力和股东回报，为公司未来快速发展奠定良好的基础。

（二）本次公开发行可转换公司债券对公司财务状况的影响

本次可转债的发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模。募集资金到位后，公司的总资产和总负债均有所增长，并随着可转债逐渐实现转股，公司的净资产规模将继续得以增加，公司资产负债率将进一步降低。

本次发行是公司实现可持续发展、巩固行业地位的重要战略举措。虽然募投项目产生的经济效益需要一定时间才能体现，短期内存在净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定幅度的下降的可能性。但随着本次募投项目的实施，公司长期盈利能力将得到有效增强，未来的经营业绩将会相应得到提升。

六、本次公开发行可转债的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关政策以及公司未来发展规划，具有良好的市场前景和经济效应。该项目的实施有利于公司的可持续发展及为股东创造更多价值。

综上所述，本次募集资金投资项目具有良好的可行性。

江西万年青水泥股份有限公司

二〇一九年三月二十七日