

甘肃上峰水泥股份有限公司
非公开发行 A 股股票募集资金运用可行性分析报告
(修订稿)

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 109,617.78 万元，在扣除发行费用后，将用于以下项目：

序号	项目名称	预计总投资	拟投入募投资金金额
1	塔吉克斯坦库尔干丘别项目 3200t/d 熟料水泥生产线	83,061.28 万元	42,617.78 万元
2	乌兹别克斯坦安集延项目 3200t/d 熟料水泥生产线	87,776.08 万元	67,000.00 万元
合计		170,837.36 万元	109,617.78 万元

在上述募集资金投入项目的范围内，公司董事会可以根据项目的审批进度、资金需求和轻重缓急程度等实际情况，对相应募集资金投入顺序和具体金额进行适当调整。

募集资金到位后，若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、本次募集资金投向情况分析

(一) 塔吉克斯坦库尔干丘别项目3200t/d熟料水泥生产线

1、项目基本情况

公司拟与塔吉克斯坦共和国公民萨都洛耶夫·木哈玛德沙立夫·阿米路罗耶维奇及陕西中材装备机械工程有限公司（以下简称“陕西中材”）合作，共同出资设立项目公司在塔吉克斯坦共和国（以下简称“塔国”）哈特隆州库尔干丘别投资建设、运营一条日产 3200 吨熟料水泥生产线及配套水泥粉磨线项目。本项

目公司法定注册资本 1,000.00 万美元，其中本公司以现金出资 630.00 万美元，占比 63.00%，萨都洛耶夫·木哈玛德沙立夫·阿米路罗耶维奇出资 350.00 万美元，占比 35.00%，陕西中材出资 20.00 万美元，占比 2.00%。

根据项目可行性研究报告，本项目计划工期 18 个月，建成后可年产水泥熟料 96 万吨，水泥 120 万吨，市场覆盖塔国南部及中部地区，向西部和南部可辐射乌兹别克斯坦和阿富汗北部城市地区。该项目建设条件充分，市场前景好，符合国家鼓励水泥企业“走出去”的政策和中国政府发展“一带一路”的总体政经战略，同时也符合公司做强建材产业链提升总体竞争力的战略规划，是公司打开发展空间的全新战略项目。

本项目总投资 13,059.95 万美元，合人民币 83,061.28 万元（按 6.36 汇率折算），根据上述各方的合作协议，由本公司及陕西中材负责为项目公司的生产提供建设资金和流动资金贷款支持，因此，本公司需要承担该项目投资资金合计 11,697.28 万美元（按 6.36 汇率折算为人民币 74,394.69 万元）。本公司拟使用募集资金 42,617.78 万用于该项目建设。

2、项目建设背景

2.1 宏观背景

随着中国经济面临全球化竞争与合作的不断深入，“一带一路”发展战略在中国宏观经济政策中的重要性日益凸显；同时，中国经济结构调整的核心问题——传统企业升级转型形势紧迫而严峻。作为建材行业上市公司，在目前经济环境下如何积极谋求转型升级成为企业发展的首要问题。

中国优势水泥企业已经完全具备了“走出去”的条件和基础，也完全符合宏观经济结构性调整的方向。根据国家发改委同有关部门制定的《境外投资产业指导政策》，境外投资新型干法水泥项目为鼓励类境外投资项目。《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》也明确指出：“发挥钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等产业的技术、装备、规模优势，在全球范围内开展资源和价值链整合；加强与周边国家及新兴市场国家投资合作，采取多种形式开展对外投资，建设境外生产基地，提高企业跨国经营水平，拓展国际发展新空间。”

由于中国水泥生产技术和装备技术成熟先进，投资海外水泥项目不仅能带动国内技术、设备输出，同时通过投资项目的拉动，实现中资水泥企业真正进入国

际市场，参与国际水泥产品市场的竞争，深层次开发海外水泥市场，突破企业国内发展的瓶颈与困境。

2.2 区域环境背景

在“一带一路”的国家地区中，中亚与中国既有最深厚的经济文化交流史，也是面向未来最具有战略意义的政治外交重点区域。塔吉克斯坦共和国是与中国西部边境毗邻的中亚五国之一，是“一带一路”上与中国具有良好邦交睦邻关系的国家，目前政治形势基本稳定，经济发展速度逐渐加快，基础设施建设需求较大，水泥建材产品供应紧缺。而且塔国资源极为丰富，煤炭和石灰石等储量丰富，水电潜力巨大，具有建设水泥建材产品企业极好的基础条件。

2.3 企业自身背景

上峰水泥有着深厚的水泥建材发展历史，在传统产业中积淀了精深的企业文化，形成了行业较好的口碑与品牌，拥有专业化的经验丰富的团队，是国内民营水泥集团的领军企业之一。由于领先的战略布局和丰富的建设经营经验，公司具备明显的资源、物流、成本优势和高效的运营管理水平，2014 年度公司净资产收益率和人均营业收入、人均利润等经济指标居水泥行业上市公司前列。

面对新一轮发展，公司制定了以沿长江经济带为基础优化产业链，以“一带一路”为新的战略拓展区域，进一步加快发展的总体战略布局。到塔国投资水泥项目，符合公司的战略布局，也符合本公司进一步稳健发展，提升总体竞争力的规划。

本次投资合作，公司将凭借合作方在当地较强的综合资源优势和市场开发经验，和本公司丰富的水泥专业经验及人才团队，通过资源整合和优势互补，共同拓展全新的境外建材业务市场，提高公司的综合竞争力，从而最终实现公司和全体投资者利益的最大化。

3、项目建设方案

3.1 项目投资经济方案概要

本项目建设总投资约 13,059.95 万美元，其中工程投资为 11,418.62 万美元，预计项目建成后年均营业额为 10,118.65 万美元，年均利润总额 6,405.01 万美元，投资利润率 49%。本项目投产后，将取得好的经济效益，融资前所得税后全投资财务内部收益率为 41.36%，全投资静态投资回收期为 3.62 年，不确定性分

析表明，项目经济抗风险能力较强，项目在经济上可行。

3.2 项目投资技术方案概要

3.2.1 本工程厂址位于塔吉克斯坦共和国哈特隆州萨尔邦德市工业区。距离西部的中心城市库尔干丘别市东部约 6km，距离萨尔班德市 3km。该区域经济发达，水泥市场需求较大。距离库尔干丘别市与库利亚布市相连的公路 1km，交通十分便利。

厂区面积约为 21.82 公顷，本项目场地大体呈 L 型，长约 600m，长边宽约 450m，窄边宽约 280m。海拔约 893.00-903.00m 左右，地势较为平缓。本项目拟从距厂址约 7km 的区域变电站 110kV 单回路供电，另设置一台柴油发电机作为本项目的保安电源。本项目生产、生活用水拟采用城市管网用水距离 5km，可以满足取水要求。

本次工程总图主要经济技术指标

序号	指标名称	单位	数量	备注
1	厂区占地面积	ha	21.82	
2	建构筑物及堆场占地面积	ha	6.55	
3	建筑系数	%	30	
4	厂内道路及广场面积	ha	5.45	
5	土石方工程量	m ³	33万	
6	绿化面积	ha	3.49	
7	绿化系数	%	16.0	
8	围墙长度	m	2100	

3.2.2 项目拟建设 1 条采用窑外分解技术的 3200t/d 熟料新型干法水泥生产线，年产熟料 96 万 t，配套粉磨系统生产水泥年产 120 万 t。原料采用石灰石、粘土、铁矿石配料，以烟煤作燃料。生产的水泥品种为：P.042.5 普通硅酸盐水泥年产 60 万 t，P.C32.5 复合硅酸盐水泥年产 60 万 t。

4、项目实施的必要性和可行性

4.1 项目实施的必要性

本项目符合国家对行业发展的总体规划，符合宏观经济政策调控指引，也符

合公司战略布局计划。目前国内水泥行业产能过剩严重，国家《“十二五”发展规划纲要》明确指出，按照市场导向和企业自主决策原则，引导各类所有制企业有序开展境外投资合作，深化国际能源资源开发和加工互利合作，支持在境外开展技术研发投资合作，鼓励制造业优势企业有效对外投资，创建国际化营销网络和知名品牌。在国家实施支持有条件的企业“走出去”的政策指导以及水泥行业在国内由于产能过剩被严格控制的情况下，向海外市场拓展业务成为中国水泥企业发展的重要选择。同时公司自身战略规划发展也迫切需要新的增长发展空间，在塔国投资建厂与公司战略发展规划吻合，也开拓了新兴市场，增加了公司盈利增长点。

4.2 项目实施的可行性

4.2.1 国家产业政策的支持

水泥行业在国内由于产能过剩被严格控制，向海外市场拓展业务成为中国水泥企业发展的重要选择。目前水泥企业从过去只有单纯的水泥、熟料产品出口，到劳务出口、生产运行管理承包，发展到今天的以水泥建设工程带动水泥技术、装备和服务出口。

4.2.2 公司的业内竞争优势为项目成功实施提供了有力保障

公司水泥产业在工艺装备研发制造水平、基本建设水平、生产管理水平和水泥生产的节能环保和资源综合利用等诸多方面都有着显著优势，有些方面达到国际先进水平，有着很强的市场竞争力。

4.2.3 本项目所在地拥有丰富的石灰石资源和煤炭、稳定的电力资源和劳动力资源，项目所在地环境保护较好，是建设项目的较好地点。

4.3 项目的市场分析

4.3.1 水泥供给

2014年塔吉克斯坦全国水泥产量为114.66万吨，但仅有中国华新水泥一条新型干法生产线，其余多为湿法窑和小立窑厂，产量较小，但污染严重。近几年来塔吉克斯坦的水泥需求量以每年15%-20%的速度递增。2014年塔吉克斯坦全国水泥年需求量210万吨，总进口量为51.39万吨，主要从巴基斯坦等国家进口解决。目前，全国水泥平均售价(水泥：M400)：散装为121.37美元/吨，袋装为124.57美元/吨。

4.3.2 水泥需求

塔吉克斯坦近年来房地产建设速度明显加快，带动城市面貌发生明显变化，2013 年建筑业投资 17.94 亿索莫尼，约合 3.77 亿美元，同比增长 18.2%，占塔吉克斯坦固定资产投资总额的 31.5%。

中国工程建设企业在中国政府政策资金支持下，经过数年开拓，相继在塔承揽大型工程项目。中资企业实施的塔乌、塔吉、塔中公路项目，隧道建设工程、南北输变电线工程等一批具有重大意义项目的顺利实施得到了塔方各界高度评价。塔国基础设施总体上有很大改观，但与社会经济发展的需要还有很大距离，该领域的工程建设仍然会保持一定的发展速度。另外若塔国的邻国阿富汗局势趋于稳定，包括连接塔国与邻国的中南亚输变电工程在内的一些电力、交通基础设施也有望上马，这些都将大幅增加水泥的实际需求。

依据 2014 年统计和调研资料测算出，塔国 2014 年人均水泥消费量约 255kg，万美元固定资产投资消费水泥 14.03 吨。

根据塔国制定的《至 2025 年塔吉克斯坦共和国交通领域发展国家专项规划》，预计总投资额 99.2 亿美元，其中公路运输 3.46 亿美元、铁路 58.92 亿美元、航空 2.43 亿美元、公路建设及改造 23.34 亿美元、交通环保 0.32 亿美元。

综合经济增长及相关项目信息预测，塔国到 2020 年的水泥需求可达 400 万吨以上。且目前其行业内技术水平及装备和中国国内相比较低，技术落后的水泥企业必将随着经济发展而逐步被淘汰，因此未来几年塔国水泥缺口相对较大。

另外本项目可辐射邻国，尤其是水泥同样紧缺的乌兹别克斯坦和战后亟需基础设施重建的阿富汗等国家。

5、项目经济效益分析

5.1 主要经营指标

本项目拟建一条 3200t/d 熟料水泥生产线，年产水泥 120 万吨。水泥散装率暂按 70% 计算；暂按全部当地销售计算，出厂含税价平均为 100 美元/t。

5.2 投资收益分析

本项目建设期为 18 个月，经济评价年限 20 年。项目总投资由固定资产投资和流动资金两部分构成，总投资估算为 13,059.95 万美元。项目投产后 20 年内，投资方平均每年约有 4,799 万美元利润可供分配，本项目各年均具有足够大的经营

活动净现金流量，可以实现财务可持续性。

该项目可自建成后 20 年内为公司带来稳定的收入和利润，且具有较高的投资回报率和合适的投资回收期，为公司未来进一步发展打下坚实的基础。

6、项目审批备案情况

项目备案及相关手续正在办理中。

(二) 乌兹别克斯坦安集延项目3200t/d熟料水泥生产线

1、项目基本情况

公司拟与乌兹别克斯坦乔伊丹姆建设公司、浙江同力重型机械制造有限公司（以下简称“浙江同力”）合作，共同出资设立项目公司在乌兹别克共和国（以下简称“乌国”）安集延州开发建设一条日产 3200 吨熟料水泥生产线项目，并按照市场需求建设配套水泥生产线。本项目公司法定注册资本 2,000.00 万美元，其中本公司出资 1,060.00 万美元，占比 53.00%，乌兹别克斯坦乔伊丹姆建设公司出资 840.00 万美元，占比 42.00%，浙江同力出资 100.00 万美元，占比 5.00%。

根据项目可行性研究报告，本项目计划工期 18 个月，建成后可年产水泥熟料 96 万吨，水泥 120 万吨，市场可覆盖整个乌国东部三个州，同时可辐射吉尔吉斯斯坦南部地区和塔吉克斯坦北部地区。该项目建设条件充分，市场前景好，符合国家鼓励水泥企业“走出去”的政策和中国政府发展“丝绸之路经济带”的总体政经战略，同时也符合公司做强建材产业链提升总体竞争力的战略规划，是公司打开发展空间的重要战略机遇。

本项目总投资 13,801.27 万美元，合人民币 87,776.08 万元（按 6.36 汇率折算），根据上述各方的合作协议，由本公司及浙江同力按照各自持有的项目公司的股权比例，负责为项目公司的生产提供建设资金贷款支持，因此，本公司需要承担该项目投资资金合计 10,741.35 万美元（按 6.36 汇率折算为人民币 68,314.96）。本公司拟使用募集资金 67,000.00 万用于该项目建设。

2、项目建设背景

2.1 宏观背景

传统产业升级转型是中国经济结构调整的核心关键之一，为此，我国政府鼓励新兴产业发展的同时，也积极推动传统产业“走出去”到新兴市场经济体发展。

其中水泥建材行业是中国经济宏观调控鼓励“走出去”的重点产业，《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》明确指出：“发挥钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等产业的技术、装备、规模优势，在全球范围内开展资源和价值链整合；加强与周边国家及新兴市场国家投资合作，采取多种形式开展对外投资，建设境外生产基地，提高企业跨国经营水平，拓展国际发展新空间。”中国国内生产水泥的技术和装备成熟先进，投资海外水泥项目不仅能带动国内技术、设备输出，同时通过投资项目的拉动，实现中资水泥企业真正进入国际市场，参与国际水泥产品市场的竞争，深层次开发海外水泥市场。中资水泥企业也正在新兴经济发展国家积极探索水泥项目投资机会，实现水泥行业“走出去”的战略目标。

2.2 区域环境背景

乌兹别克斯坦是与中国西部边境毗邻的中亚五国之一，是中国政府提倡的“丝绸之路经济带”上与中国具有良好邦交睦邻关系的国家，目前政治形势稳定，经济发展速度逐渐加快，基础建设需求较大，水泥建材产品供应紧缺。而且乌国资源丰富，截止 2014 年，探明有近 100 种矿产品，矿产资源储量总价值约为 3.5 万亿美元，具有建设水泥建材产品的较好的基础条件。

中亚五国在世界上占有重要的战略地位，有着丰富的自然资源，发展潜力巨大，是我国实施市场多元化战略过程中重点开拓的一个新兴市场。中亚也是建设丝绸之路经济带的第一环，具有基础性和示范性效应。丝绸之路经济带的建设符合沿线国家发展经济、改善民生的根本利益，受到中亚国家的普遍欢迎。

2.3 企业自身背景

从企业自身看，公司是全国水泥行业 20 强企业，有着 37 年水泥专业发展的历史，“上峰”牌水泥是行业为数不多的国家工商总局认定的中国驰名商标，公司在安徽、浙江等地建立了国内最先进的水泥熟料生产基地，是国内民营水泥集团的领军企业之一。由于领先的战略布局和丰富的建设经营经验，公司具备明显的资源、物流、成本优势和高效的运营管理水平，2014 年公司净资产收益率和人均营业收入、人均利润等经济指标居水泥行业上市公司前列。

为进一步发展，公司在沿长江经济带地区不断优化产业链布局，夯实竞争力的基础上，正在面向以中亚为核心的“一带一路”国家地区拓展新兴市场，公司已在吉尔吉斯斯坦筹建了该国规模最大的水泥熟料生产线，到乌国投资水泥项目，

非常吻合公司的战略布局，也符合本公司进一步稳健发展，提升总体竞争力的规划。

本次投资合作，公司将凭借合作方在当地深厚的社会资源和市场开发经验，和本公司丰富的水泥专业经验及人才团队，拟通过资源整合和优势互补，共同拓展全新的境外建材业务市场，及提升本公司品牌知名度，提高公司的综合竞争力，从而最终实现公司和全体投资者利益的最大化。

3、项目建设方案

3.1 项目投资经济方案概要

本项目建设总投资约 13,801.27 万美元，其中工程投资为 12,354.68 万美元。预计项目建成后年均营业额为 9,950 万美元，年均利润总额 6,451.90 万美元，融资前所得税后全投资财务内部收益率为 41.80%，全投资静态投资回收期为 3.57 年(含建设期 1.5 年)；项目资本金财务内部收益率为 86.14%，投资利润率 46.75%，投资利税率 60.12%。根据预计现金流量表计算本项目各年度有足够大的经营活动净现金流量，各年累计盈余资金为 27,581 万美元，可以实现财务可持续性。项目经济抗风险能力较强，经济上可行。

3.2 项目投资技术方案概要

3.2.1 本工程厂址位于乌兹别克斯坦东部的安集延州的布拉克巴希区奈曼村，距离南部的中心城市安集延市约 18km，该区域入口众多、经济发达，水泥市场需求较大；距离吉尔吉斯斯坦国南部中心城市奥什市 60km。安集延布拉克布什公路可达拟建厂址。

工厂主要技术经济指标

序号	指标名称	单位	数量	备注
1	占地面积	ha	21.77	
2	建构筑物及操作场地占地面积	ha	6.60	
3	建筑系数	%	30.3	
4	厂内道路及广场面积	ha	5.30	
5	绿化系数	%	18	

3.2.2 本项目拟建设 1 条采用窑外分解技术的 3200t/d 熟料新型干法水泥生产线，年产熟料 96 万 t，配套粉磨系统生产水泥年产 120 万 t。原料采用石

灰石、砂岩、铁矿石、粘土配料，以烟煤作燃料。生产的水泥品种为：P. 042. 5 普通硅酸盐水泥年产 70 万 t，P. C32. 5 复合硅酸盐水泥年产 50 万 t。产品运输方式：公路运输。本项目范围：从石灰石破碎至水泥成品出厂（包括煤粉制备及输送），以及与之相配套的生产辅助设施。

4、项目实施的必要性和可行性

4.1 项目实施的必要性

本项目符合国家对行业发展的总体规划。针对近几年来中国水泥工业的高速发展，致使国内产能严重过剩问题，国家《“十二五”发展规划纲要》明确指出，按照市场导向和企业自主决策原则，引导各类所有制企业有序开展境外投资合作，深化国际能源资源开发和加工互利合作，支持在境外开展技术研发投资合作，鼓励制造业优势企业有效对外投资，创建国际化营销网络和知名品牌。在国家实施支持有条件的企业“走出去”的政策指导以及水泥行业在国内由于产能过剩被严格控制的情况下，向海外市场拓展业务成为中国水泥企业发展的重要选择。在乌国投资建厂既解决了行业产能过剩问题，也开拓新兴市场，增加公司盈利增长点。

4.2 项目实施的可行性

4.2.1 国家产业政策的支持

水泥行业在国内由于产能过剩被严格控制，向海外市场拓展业务成为中国水泥企业发展的重要选择。目前水泥企业从过去只有单纯的水泥、熟料产品出口，到劳务出口、生产运行管理承包，发展到今天的以水泥建设工程带动水泥技术、装备和服务出口。

4.2.2 中乌两国经贸发展良好

据中国海关统计，2014年中国与乌兹别克斯坦双边贸易额42.71亿美元，同比下降5.76%。其中，中方出口26.75亿美元，同比增长2.34%；中方进口15.96亿美元，同比下降16.79%。

4.2.3 公司的业内竞争优势为项目成功实施提供有力保障

我公司水泥产业在工艺装备研发制造水平、基本建设水平、生产管理水平、水泥生产的节能环保和资源综合利用等诸多方面都有着显著优势，有些方面达到国际先进水平，有着很强的市场竞争力。

4.2.4 本项目所在地拥有丰富的资源、稳定的电力资源和劳动力资源，项目所在地环境保护较好，是建设项目的较好地点。

4.3 项目的市场分析

4.3.1 水泥供给。

根据资料显示，2014年以前，乌国共有6家水泥企业，其中年产能80万吨以上的水泥企业共有4家，其他3家都是前苏联时期建立的湿法窑生产线。

4.3.2 水泥需求。

根据乌国当地媒体的报道，2013年以前，乌国的水泥总产量于2009年创下历年新高，共产出685万吨水泥。2014年乌国人均水泥消费量约为200kg，处于偏低水平。随着未来2年乌国建设中的水泥企业投入使用，人均水泥消费量有望提高。

目前，乌政府拟通过2015—2019年近期及长期发展纲要，调整经济结构，引导主要工业领域向现代化和多元化方向发展。为此，政府编制了包含870个大型投资项目、总投资额达380亿美元的清单，包括新建企业415家，并对455家现有工业企业进行设备工艺的现代化改造。

此外，未来五年乌国还计划进口用于道路保养和维修的最先进的机械设备993台，其中2015年进口150台，2016—2018年每年200台，2019年243台。同时计划在2016—2019年间为“乌兹别克公路”国家股份公司购买38套混凝土搅拌站、粉碎筛选生产线及其他机械设备。

乌兹别克斯坦作为中亚人口最多的国家，天然气资源丰富，经济发展潜力较大，水泥需求有快速增长的潜力。作为我国邻居和友好国家，具有较好的投资价值，且风险基本可控。产品市场前景广阔，经济效益和社会效益显著，符合国家质量标准，所以建设本项目具有较好的市场基础。

5、项目经济效益分析

5.1 主要经营指标

本项目拟建一条3200t/d熟料水泥生产线，年产水泥120万吨。水泥散装率暂按30%计算；暂按全部当地销售计算，出厂价平均为100美元/t。

5.2 投资收益分析

本项目建设期为18个月，经济评价年限20年。项目总投资由固定资产投资和流动资金两部分构成，总投资估算为13,801.27万美元。项目投产后20年内，投资方平均每年有5,273.70万美元利润可供分配，项目资本金净利润率为

263.69%。本项目各年均具有足够大的经营活动净现金流量，各年累计盈余资金为27,581万美元，可以实现财务可持续性。

本项目投产后，将取得好的经济效益，融资前所得税后全投资财务内部收益率为41.80%，全投资静态投资回收期为3.57年(含建设期1.5年)；项目资本金财务内部收益率为86.14%，投资利润率46.75%，投资利税率60.12%。项目经济效益好，不确定性分析表明，项目经济抗风险能力较强，项目在经济上是可行的。

6、项目审批备案情况

项目备案及相关手续正在办理中。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 本次非公开发行对公司经营管理的影响

公司主营业务是水泥、熟料和混凝土的生产和销售，本次非公开发行的募集资金均投向主营业务。2014年，公司实现归属于上市公司股东的净利润37,050.16万元，每股收益为0.43元。

本次募集资金投资项目顺应国家“一带一路”的战略，符合相关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的经济效益。项目达产后，公司的综合实力和市场地位将得到有效提升，市场竞争能力和抗风险能力将显著增强，公司效益将大幅提高。

本次非公开发行募集资金既是公司正常经营的需要，也有助于增强公司的持续经营能力，募集资金的用途合理、可行，符合本公司及全体股东的利益。

(二) 本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产规模将迅速提升，资金实力将得到显著增强，公司流动比率和速动比率将有效提高，公司主营业务的盈利能力也将得以加强，公司总体现金流状况将得到进一步优化，为公司后续完善上下游产业链布局提供有力保障。同时，由于本次发行后总股本将有所增加，募集资金投资项目产生的经营效益需要一定的时间才能体现，因此公司的每股收益存在短期内被摊薄的风险。

本次非公开发行完成后，公司筹资活动产生的现金流入量将大幅增加；在募

集资金投资项目开始实施后，投资活动产生的现金流出量将相应增加；在募集资金投资项目开始正常生产、运营后，公司经营活动产生的现金流量净额将逐步提升。

甘肃上峰水泥股份有限公司

董 事 会

二〇一五年十二月七日