

中天国富证券有限公司

关于深圳市芭田生态工程股份有限公司

变更募集资金用途的核查意见

中天国富证券有限公司（以下简称“中天国富”、“保荐人”）作为深圳市芭田生态工程股份有限公司（以下简称“芭田股份”、“公司”）向特定对象发行股票（以下简称“本次发行”）的保荐人，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》等有关规定，对芭田股份本次变更募集资金用途的事项进行了审慎的核查，具体核查情况如下：

一、改变募集资金投资项目的概述

（一）募集资金基本情况

经 2023 年 12 月 4 日中国证券监督管理委员会《关于同意深圳市芭田生态工程股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可[2023]2724 号）核准，公司向特定对象发行 A 股股票，由中天国富证券有限公司承销，股票面值为人民币 1.00 元，溢价发行，发行价为每股人民币 7.12 元，实际发行数量为 70,224,719 股，由 11 名特定投资者认购，出资方式为货币。截至 2024 年 11 月 14 日止，公司共募集资金 499,999,999.28 元，扣除发行费用 14,462,476.13 元，募集资金净额 485,537,523.15 元。募集资金总额 499,999,999.28 元扣除主承销商中天国富证券有限公司承销费和保荐费 12,750,000.00 元后的余额 487,249,999.28 元汇入公司交通银行股份有限公司黔南分行 527000501013000119160 账户内。截至 2024 年 11 月 14 日，公司上述发行募集的资金已全部到位，经深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）以“久安验字[2024]第 00003 号”验资报告验证确认。

公司本次向特定对象发行 A 股股票募集资金扣除发行费用后，投资于以下

项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	硝酸法生产高纯磷酸项目	171,776.59	35,000.00
2	补充流动资金及偿还银行贷款	30,000.00	15,000.00
合计		201,776.59	50,000.00

截至 2026 年 6 月 30 日，募投项目“硝酸法生产高纯磷酸项目”已累计投入 8,786.61 万元，“补充流动资金及偿还银行贷款”已累计投入 14,999.00 万元，合计已使用募集资金金额 23,785.61 万元。

公司于 2025 年 11 月 24 日召开第九届董事会第三次会议，审议通过了《关于再次使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司在确保不影响募投项目建设的前提下，使用不超过 24,700.00 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，该资金仅限使用于与子公司主营业务相关的生产经营，补充流动资金的期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期前或募投项目需要时及时归还至募集资金专户。截至 2026 年 9 月 30 日，公司已实际使用 24,588.24 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，尚未归还至募集资金专户。公司承诺在到期前或 2026 年第一次临时股东会召开之前（孰早）全部归还至公司募集资金专户，并将及时履行信息披露义务。

（二）变更募集资金投资项目的情况

- 1、本次拟变更“硝酸法生产高纯磷酸项目”募集资金用于“小高寨磷矿 290 万吨/年开采项目（二期）”项目。
- 2、本次拟变更用途的募集资金总额为 247,176,435.58 元（未包含 2026 年 6 月 30 日后应取得的利息收入，待取得后一并计入），本次变更金额占总筹资额的 49.44%。
- 3、本次募集资金用途变更不构成关联交易。
- 4、本事项已经公司第九届董事会第十次会议审议通过，尚需提交公司股东会审议。

5、项目备案及审批情况：该项目已取得瓮安县发展和改革局下发的《贵州省企业投资项目备案证》（项目编号为 2609-522725-04-05-664741），并取得了安全设施设计批复、环评批复，正在办理项目能评手续、项目用地手续。

二、改变募集资金投资项目的原因

（一）原募投项目计划和实际投资情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司“硝酸法生产高纯磷酸项目”尚未建设完成，项目建设及募集资金使用情况如下：

单位：万元

项目名称	项目实施主体	项目总投资	拟投入募集资金	已投入募集资金金额	剩余募集资金	投资进度	计划建成时间
硝酸法生产高纯磷酸项目	贵州芭田生态工程有限公司	171,776.59	35,000.00	8,786.61	24,717.64	25.10%	2026 年 12 月

注：尚未使用的募集资金余额包含募集资金专户中产生的存款利息。

（二）终止原募投项目的原因

募集资金到账后至 2025 年中旬，受新能源汽车补贴政策结束等因素综合影响，动力电池需求增速放缓，国内磷化工一体化企业磷酸装置新增产能集中释放，根据行业研究报告显示，国内磷酸装置有效产能从 2020 年约 120 万吨/年，至 2025 年已增长至约 500 万吨/年，供给端竞争加剧，供求环境阶段性失衡，生产高纯磷酸产品毛利率缺乏持续性稳定的支撑；另一方面，“硝酸法生产高纯磷酸项目”规划建设生产 15 万吨高纯磷酸，其中 5 万吨/年硝酸法净化磷酸装置于 2024 年年底建成转入固定资产，该装置为国内首套使用硝酸分解磷矿技术生产高纯磷酸装置，量产初期，工艺不稳定导致产品良率下降，项目实施效益不及预期，该项目目前正在技改当中，募投项目投入进度缓慢。

综上，公司经过审慎评估后认为，该项目的投资建设效益预测不及预期，继续推进可能面临较大的市场风险和资金压力，将该项目剩余募集资金调整用于贵州芭田生态工程有限公司小高寨磷矿 290 万吨/年开采项目（二期）项目，有利

于盘活存量募集资金，避免资金长期闲置，切实提高募集资金使用效率，符合公司及全体股东的利益。因此，考虑经营战略规划及资金使用效率，公司拟终止使用募集资金建设“硝酸法生产高纯磷酸项目”，待市场环境更加有利于项目实施时，再适时以自有资金启动项目建设。

三、新募投项目情况说明

公司拟终止使用募集资金建设“硝酸法生产高纯磷酸项目”，将剩余的募集资金合计 247,176,435.58 元（未包含 2026 年 6 月 30 日后应取得的利息收入，待取得后一并计入）用于建设“小高寨磷矿 290 万吨/年开采项目（二期）”项目。

（一）项目基本情况和投资计划

- （1）项目实施名称：小高寨磷矿 290 万吨/年开采项目（二期）
- （2）项目实施主体：公司全资子公司贵州芭田生态工程有限公司
- （3）实施地点：黔南州瓮安县银盏镇玉华社区小高寨
- （4）项目投资金额：35,036.02 万元
- （5）项目建设内容：北回风竖井及北回风竖井场地，矿坑水处理站、矿坑水处理站事故池及二期井内巷道等扩建工程
- （6）建设周期：60 个月
- （7）投资计划具体构成如下：

单位：万元

序号	项目	计划投入金额
1.1	井巷工程	9,988.10
1.2	设备购置	1,904.00
1.3	安装工程	8,451.47
1.4	北回风井场地土建工程	5,378.21
2	工程建设其他费用	3,561.13
3	工程预备费	5,753.11
合计		35,036.02

（二）项目可行性分析

（1）公司以磷矿资源为原点，打通上下游产业链，提高公司磷矿开采能力，支撑磷化工产业长期稳定经营

芭田股份以小高寨磷矿资源为原点，打通上下游产业链，实现干法选矿扩能改造，并发挥冷冻法硝酸磷肥工艺的技术价值，打造磷精矿、硝酸磷肥、功能钙肥、功能钙镁肥、土壤修复功能肥等健康农业用肥+磷化工的产业链优势。

本募投项目旨在提升公司磷矿石开采能力，保障上游磷矿石原料的稳定、充足供应，磷矿石作为磷化工产业链最核心的基础原料，开采能力的提升，能够为公司后续磷化工各业务线的产能释放、业务扩张提供有效保障，支撑磷化工产业长期稳定经营。

（2）预计磷矿石价格维持高位运行，提高磷矿石产能有利于提高公司盈利能力

从国际市场来看，全球新能源产业成为拉动海外磷资源需求增长的核心增量引擎。海外磷酸铁锂动力电池、储能电池产业加速落地，欧美、东南亚多国持续布局磷酸铁、净化磷酸、磷酸铁锂产能，打破以往海外磷化工以低端磷肥为主的需求结构，全球高端磷资源、电池级磷品需求快速攀升。相较于国内成熟的新能源磷化工产业链，海外新能源磷材料产能缺口较大，进口依赖度高，未来五年将持续拉动全球高纯度磷化工原料、精制磷酸及磷矿石的增量需求，彻底改变以往全球磷资源仅服务于农业的单一需求格局。

从国内市场来看，我国是全球最大的磷矿消费市场，国内磷资源需求形成了农业磷肥刚性托底、传统工业需求稳健支撑、新能源锂电需求高速增长的三元驱动格局，中长期整体需求总量保持稳中有增、需求结构持续优化升级，新能源领域将成为国内磷资源需求增量的核心主体，行业供需紧平衡态势将长期延续；另一方面，经过多年开采，国内富矿资源不断消耗，磷矿石整体品位下降趋势明显，再加之环保压力增加，使得国内磷矿石开工率进一步降低，在环保督查和供给侧改革持续推进的背景下，磷矿石供应紧张将成为常态。2022年2月，国家矿山安监局印发《关于加强非煤矿山安全生产工作的指导意见》，迫使部分中小安全生产不达标的产能进一步退出市场，进一步导致磷矿供需紧张。

因此，随着新能源产业对磷资源需求的持续释放，以及国内安全环保政策的常态化，预计磷矿石市场供需紧平衡的格局将在中长期内得以延续，预计我国磷矿石市场价格将维持高位运行。本募投项目提升公司磷矿石开采能力，在保障公司磷化工生产需要的同时，部分磷矿石直接对外销售，项目实施有利于提高公司整体盈利能力。

（3）项目备案及审批情况

发行人拟变更募集资金用于“小高寨磷矿 290 万吨/年开采项目（二期）”建设。小高寨磷矿 290 万吨/年开采项目分为一期及二期工程，一期工程已建设完成，服务年限 5.5 年，本募投项目“小高寨磷矿 290 万吨/年开采项目（二期）”为一期接替工程，建设内容为增加北回风竖井及北回风竖井场地，矿坑水处理站、矿坑水处理站事故池等扩建工程，建设周期 5 年，待一期工程开采完后预计二期工程建成，可接替一期工程达产，二期工程服务年限 8.8 年。

募投项目备案及审批情况如下：已取得瓮安县发展和改革局下发的《贵州省企业投资项目备案证》（项目编号为 2609-522725-04-05-664741），该项目总投资金额 35,036.02 万元；取得贵州省应急管理厅下发的《省应急厅关于贵州芭田生态工程有限公司小高寨磷矿 290 万吨/年扩建项目安全设施设计审查的批复》（黔非煤项目安设审字「2025」46 号）；取得黔南州生态环境局下发的《关于对“贵州芭田生态工程有限公司小高寨磷矿（变更 290 万 t/a）开采项目环境影响报告书”的批复》（黔南环审「2026」120 号），发行人正在积极办理项目能评、项目用地手续。

（4）项目实施面临的风险及应对措施

① 市场变动风险

项目经济效益基于现有技术基础、磷矿石市场价格等因素进行估算，如果未来产业政策、磷矿石市场供需情况、产品竞争力、项目产品及主要原材料的价格与预测情况发生重大不利变化，募投项目可能无法实现预期效益。

② 项目实施风险

由于本次募集资金投资项目需要一定建设期，在项目实施过程中，可能受产

业政策、行政审批进度不及预期、工程施工推进受阻、生产成本上涨等多重不确定因素影响，项目实际实施情况与前期预测存在差异，进而面临无法达成预期效益、实施计划延迟的风险。

针对上述风险，公司将持续提高磷矿石开采效率，提高公司在磷矿开采领域的市场竞争力；充分发挥上下游协同效应，有效降低综合运营成本，增强公司在行业内的成本竞争力；同时，公司将加强项目建设进度管控，确保新募投项目按照计划顺利推动建成达产。

（三）项目经济效益分析

项目建成后，项目预计年销售收入 162,400 万元，年平均净利润为 17,273.39 万元，内部收益率为 30.72%，税后项目投资回收期 6.53 年。

四、履行的审议程序及意见

公司本次变更募集资金用途事项已于 2026 年 10 月 26 日经公司第九届董事会第十次会议审议通过。董事会认为，公司本次变更募集资金用途，符合《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等有关规定，有利于提高募集资金使用效率，符合公司实际经营需要和长远发展利益，不存在损害公司及全体股东特别是中小股东利益的情形。该议案尚需提交公司股东会审议。

五、保荐人对变更募集资金用途的意见

经核查，保荐人认为：公司本次变更募集资金投资项目事项已经公司董事会审议通过。公司本次变更募集资金投资项目事项符合《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等相关法律法规和规范性文件的规定。

保荐人同意本次变更募集资金投资项目，同意将该议案提交公司股东会审议。

（以下无文）

（本页无正文，为《中天国富证券有限公司关于深圳市芭田生态工程股份有限公司变更募集资金用途的核查意见》之签署页）

保荐代表人：

黄 倩

李高超

中天国富证券有限公司

2026 年 10 月 26 日