

**陕西秦岭水泥(集团)股份有限公司**

**非公开发行股票  
募集资金使用可行性分析报告**

**二〇一五年十一月**

## 一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行 A 股股票预计募集资金总额不超过 130,000.00 万元（含 130,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额将全部补充公司流动资金。

## 二、使用募集资金补充流动资金的可行性和必要性分析

（一）公司通过置入优质资产，进入前景广阔的再生资源回收行业，迎来快速发展的战略契机

2015 年 5 月，公司通过重大资产重组，置出了原有的水泥业务，置入中再生旗下的电子废弃物回收相关资产，从而进入了再生资源回收行业，得以焕发生机，迎来快速发展的战略契机。

在我国人口众多，人均资源禀赋相对薄弱的国情下，一方面民众收入水平的提高和对生活品质的追求对生态文明建设的要求越来越高，另一方面原有的粗放型经济发展模式越来越不适应社会发展，亟需转变发展模式，实现转型升级，因此建设美丽中国、发展生态文明已成为国家战略。再生资源回收顺应我国社会发展需要，已成为实施生态文明战略，促进经济转型升级和实现可持续发展的必然选择。国家十分重视再生资源回收利用，出台多项政策支持相关产业发展，公司置入的电子废弃物回收业务即受到政策积极引导，近年来发展迅速，前景十分广阔。

在产业政策的积极引导下，各子公司的电子废弃物回收业务取得了快速增长，而在相关资产纳入上市公司平台后，一方面可以通过资本市场拓宽融资渠道获取发展所需的资金，另一方面各子公司在公司协调统一的战略部署之下可实现深化整合实现协同效应。

（二）公司需要补充足够的流动资金以满足业务快速发展的需求

公司电子废弃物回收拆解业务在国家支持力度不断加大的良好政策环境下，通过不断加大市场开拓力度、完善回收体系、提升回收拆解能力，呈现快速健康发展的良好态势。

电子废弃物回收拆解业务的收入来源之一为国家废弃电器电子产品处理基金针对取得废弃电器电子产品处理资格的企业，根据其实际完成拆解处理的废弃电器电子产品数量给予定额补贴。公司按照有关规定定期进行补贴申报，而补贴的发放则需经过相关部门的层层审核，历时较长。同时，公司采购废旧电器电子的付款周期较短，在此过程中，公司需垫付大量的流动资金用来支付废旧电器电子采购款项。随着公司拆解处理量的不断增长，公司需垫付的流动资金也越来越多，流动资金缺口已经成为了制约公司该项业务持续发展的重要因素。

公司业务发展急需必要的资金支持，而在电子废弃物回收相关业务通过资产重组置入上市公司过程中，并未同时募集业务发展所需的配套资金，因此在负债水平相对较高、自有资金相对紧张的情形下，公司使用本次非公开发行股票募集资金补充流动资金，可以为业务快速发展带来的流动资金需求提供有力保障。

### （三）降低资产负债率，优化资本结构

电子废弃物回收业务在未置入上市公司之前，融资渠道相对单一，主要通过向银行借款获得发展所需资金，负债规模较大。2015年9月末，公司合并财务报表口径的资产负债率为67.78%，公司资产负债率总体较高。同时，2015年9月30日，流动负债占公司负债总额比重为93.43%，公司负债结构以短期债务为主，资产负债结构有待进一步优化。因此，公司当前需要适当降低资产负债率，改善财

务状况，优化资本结构。

本次非公开发行股票完成后，公司的资本金得到补充，以 2015 年 9 月 30 日公司财务数据模拟测算，合并报表口径的资产负债率将从 67.78%降至 45.64%，公司资产负债率有所下降，偿债能力增强，公司的资本结构将得到一定改善，财务状况得以优化，为公司的健康、稳定发展奠定基础。

（四）控股股东及其一致行动人现金增持，提升公司投资价值

本次交易方案中，公司控股股东中国再生资源开发有限公司及其一致行动人计划通过认购本公司非公开发行股份的方式向公司注入资金，表明了公司控股股东及实际控制人对未来公司经营发展的支持和信心，符合公司发展战略要求，有利于优化公司治理结构，提升公司投资价值，进而实现公司股东利益的最大化，切实维护公司中小股东的利益。

综上所述，运用本次非公开发行的募集资金补充流动资金，有利于公司充实营运资金、优化资本结构、提高抗风险能力，在保障公司抓住历史机遇取得业务快速发展的同时，保持并提升公司的市场竞争能力及持续发展能力。本次发行符合公司的长远发展战略及全体股东的利益。

三、本次发行对上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的影响

（一）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产总额与净资产总额将同时增加，公司的资产负债率将有所降低，营运资金更加充足，流动比率和速动比率有所提高，有利于降低公司的财务风险。

## （二）本次发行对公司盈利能力的影响

本次发行完成后，公司总股本增大，短期内公司的每股收益可能会被摊薄，净资产收益率可能会有所下降。但是，从中长期来看，本次发行将增加公司的现金流，有利于公司扩大业务规模，使公司的可持续发展能力和盈利能力得以进一步增强。

## （三）本次发行对公司现金流量的影响

本次发行完成后，由于特定对象以现金方式认购，公司的筹资活动现金流量将大幅增加。由于本次资金将用于补充流动资金，公司未来的资金紧张情况将出现改观，整体现金流情况将逐步好转。

陕西秦岭水泥(集团)股份有限公司董事会

2015年11月14日