

浙江富春江环保热电股份有限公司  
关于非公开发行股票申请文件  
反馈意见的补充回复（一）

保荐人（主承销商）



二〇一七年九月

## 一、常州市新港热电有限公司最近一期经营情况以及向富德（常州）能源化工发展有限公司提供热服务的情况

### （一）新港热电最近一年及一期的经营情况

2016年11月1日，公司与胡士超签订《股权转让合同》，以30,000万元的价格受让胡士超持有的新港热电30.00%股权，交易完成后，富春环保持有新港热电100%的股权，新港热电成为富春环保全资子公司。2017年3月28日，上述股权收购工商变更手续已办理完成。

根据坤元资产评估有限公司以2016年9月30日为评估基准日出具的《资产评估报告》（坤元评报〔2016〕456号）盈利预测表，2016年、2017年新港热电经营指标预测如下：

单位：万元

项目	2017年	2016年
营业收入	42,937.54	30,364.18
营业利润	11,546.93	8,383.22
息前税后利润	9,797.01	6,995.88

新港热电最近一年及一期的主要经营数据如下：

单位：万元

项目	2017年1-6月（未经审计）	2016年度
营业收入	24,121.14	31,907.55
营业利润	5,502.39	8,350.91
息前税后利润	-	7,556.08
净利润	4,710.93	6,915.99

从上表可知，新港热电经营情况良好，符合预测情况。

### （二）富德能源供热服务的情况

2014年12月，新港热电与富德（常州）能源化工发展有限公司（以下简称“富德能源”）签署了《热工物料供需合同》，具体情况如下：

序号	签约主体	合同对方	合同	合同金额（元/吨）	有效期
----	------	------	----	-----------	-----

序号	签约主体	合同对方	合同	合同金额（元/吨）	有效期
1	新港热电	富德能源	《热工物料供需合同》	试运行期间，蒸汽供应价格 160 元/吨；生产期间，167 元/吨；自合同签订之日起，煤价波动满±20 元/吨，蒸汽价格按±3 元/吨进行调整（使用量每月结算）	10 年

富德能源成立于 2011 年，厂区占地面积约 900 亩，投资新建了 100 万吨/年的甲醇制烯烃装置、30 万吨/年聚丙烯装置、9 万吨/年碳四转化丙烯装置。该项目主要以甲醇为原料，生产及销售乙烯、丙烯、聚丙烯等产品并已于 2016 年底投料生产。2017 年起，新港热电开始对其进行生产供汽，供汽情况如下：

项 目	2017 年 1-6 月	2016 年度
新港热电蒸汽总供应量（万蒸吨）	130.95	179.70
新港热电为富德能源供汽量（万蒸吨）	28.11	-
新港热电为富德能源供汽收入（万元）	4,254.66	-

## 二、常州市新港热电有限公司毛利率及改扩建项目效益测算指标的合理性

### （一）同行业上市公司毛利率比较

新港热电主营业务为热电联产，下游客户主要是江苏常州新北区滨江工业园化工、能源等工业企业，同行业上市公司东方市场（000301）与新港热电可比性较强，其同样位于江苏，主营电力、热能，主要生产经营地为江苏苏州吴江区，下游客户以纺织、印染等工业企业为主，两者主要经营地相距不足 150 公里。其与新港热电毛利率比较如下：

公司名称	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
东方市场	34.28%	42.83%	47.49%	41.45%
新港热电	32.16%	39.05%	37.15%	32.06%

### （二）新港热电改扩建募投项目效益测算指标的比较

根据上市公司公开信息，本项目与上市公司同类项目盈利指标预测比较情况如下：

单位：万元

公司名称	募投项目名称	项目地址	投资总额	销售收入	税后利润	销售净利率
广信股份	东至香隅化工园北区 24MW 热电联产项目	安徽池州	40,160.00	15,247.00	4,275.00	28.04%
亚邦股份	园区集中供热项目（热 电联产）	江苏连云港	41,037.75	29,800.00	7,500.00	25.17%
齐峰新材	淄博市临淄区朱台热力 有限公司热电联产项目	山东淄博	22,003.00	27,052.00	5,600.00	20.70%
新港热电	新港热电改扩建项目	江苏常州	39,115.64	21,509.00	5,041.30	23.44%

从上表可知，本公司新港热电改扩建项目的效益测算指标与上市公司同类型项目基本一致；2016 年度，新港热电公司整体销售净利率为 21.68%，与新港热电改扩建项目和上市公司同类项目的销售净利率基本一致。

因此本项目的效益测算是合理的；新港热电的销售净利率也与同类项目相一致，是合理的。

**三、请说明本次非公开发行董事会决议前，各募投项目已投资金额、未投资金额、募集资金拟投资金额，并请说明是否属于资本性支出。**

公司本次非公开发行股票数量不超过 159,270,000 股，拟募集资金总额不超过人民币 92,000.00 万元，本次非公开发行股票募集资金总额扣除发行费用后将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目	预计投资总额	募集资金拟投资额
1	收购新港热电 30%股权	30,000.00	30,000.00
2	新港热电改扩建项目	39,115.64	30,000.00
3	烟气治理技术改造项目	12,161.00	11,000.00
4	燃烧系统技术改造项目	9,430.00	8,000.00
5	溧阳市北片区热电联产项目	49,772.21	13,000.00
合计		140,478.85	92,000.00

在本次非公开发行董事会决议前，各募投项目已投资金额、未投资金额、募集资金拟投资金额等情况如下：

**（一）收购新港热电 30%股权**

本项目拟用募集资金 30,000 万元，全部用于新港热电 30%股权的收购价款支付。本次非公开发行董事会决议前，该收购议案尚未经股东大会审议通过，公司未支付任何款项；收购该股权属于资本性支出。

## （二）新港热电改扩建项目

单位：万元

序号	投资内容	项目投入合计	董事会决议前已投资额	尚未投资金额	募集资金拟投资额	是否属于资本性支出
一	热电厂设备及工程施工	38,533.24	7,210.36	31,322.88	30,000.00	是
(一)	热力系统	15,280.08	5,512.84	9,767.24	9,650.00	是
(二)	燃料供应系统	193.78	0	193.78	150.00	是
(三)	除灰渣系统	502.32	0	502.32	450.00	是
(四)	水处理系统	95.36	0	95.36	50.00	是
(五)	电气系统	3,556.24	148.94	3,407.3	3,250.00	是
(六)	热工控制系统	893.71	0	893.71	800.00	是
(七)	附属生产工程	250.70	0	250.7	200.00	是
(八)	脱硫、脱硝、除尘装置系统	9,500.00	341.5	9,158.50	9,100.00	是
(九)	土建工程设计、施工及管理	8,261.05	1,207.08	7,053.97	6,350.00	是
二	调试检测等费用	177.11	0	177.11	-	-
三	铺底流动资金	405.30	0	405.30	-	-
合计		<b>39,115.64</b>	<b>7,210.36</b>	<b>31,905.29</b>	<b>30,000.00</b>	

## （三）烟气治理技术改造项目

单位：万元

序号	投资内容	投资金额	董事会决议前已投资额	尚未投资金额	募集资金拟投资额	是否属于资本性支出
一	土建工程	566.00	0	566.00	550.00	是
二	环保设备购置投资	9,073.00	726.50	8,346.50	8,000.00	是
三	设备安装支出	2,246.00	0	2,246.00	2,200.00	是
四	零星工程建设投资	276.00	3.60	274.40	250.00	是
合计		<b>12,161.00</b>	<b>730.10</b>	<b>11,430.90</b>	<b>11,000.00</b>	

## （四）燃烧系统技术改造项目

单位：万元

序号	投资内容	投资金额	董事会决议 前已投资额	决议时尚未 投入金额	募集资金拟 投资额	是否属于资 本性支出
一	土建工程	1,630.00	0	1,630.00	1,600.00	是
二	设备购置投资	6,090.00	893.65	5,196.35	5,000.00	是
三	设备安装工程投资	1,100.00	0	1,100.00	1,100.00	是
四	零星工程建设投资	610.00	2.84	607.16	300.00	是
合计		<b>9,430.00</b>	<b>896.49</b>	<b>8,533.51</b>	<b>8,000.00</b>	

(五) 溧阳市北片区热电联产项目

单位：万元

序号	投资内容	总金额	董事会决议 前已投资额	尚未投资金 额	募集资金拟 投资额	是否属于资 本性支出
一	热电厂工程	39,511.60	27,431.49	12,080.11	9,000.00	是
(一)	锅炉工程部分	6,813.53	4,468.15	2,345.38	2,200.00	是
(二)	烟气处理工程部分	4,853.40	1,851.79	3,001.61	2,400.00	是
(三)	汽轮机发电工程部分	4,147.80	1,831.34	2,316.46	2,200.00	是
(四)	除盐水系统	1,029.50	634.44	395.06	-	-
(五)	电气工程部分	3,821.02	2,682.06	1,138.96	1,000.00	是
(六)	土建工程	11,417.67	10,180.41	1,237.26	1,200.00	是
(七)	码头完善工程	1,308.00	833.00	475.00	-	-
(八)	煤场设备	409.85	340.75	69.10	-	-
(九)	调试、验收、前期办公费等	3,370.85	2,269.57	1,101.28	-	-
(十)	土地投入	2,339.98	2,339.98	0	-	-
二	热网工程	8,452.61	5,065.92	3,386.69	3,000.00	是
三	电力接入系统	1,808.00	786.89	1,021.11	1,000.00	是
合计		<b>49,772.21</b>	<b>33,284.3</b>	<b>16,487.91</b>	<b>13,000.00</b>	

该项目为“三炉二机”项目，本次发行董事会决议时，其中二炉一机已基本建成，本次发行募集资金用于第二期一炉一机项目和整体项目的配套收尾工程。

浙江富春江环保热电股份有限公司

