

中原证券股份有限公司

关于重庆四方新材股份有限公司

终止原部分募投项目并变更募集资金用途的核查意见

中原证券股份有限公司（以下简称“中原证券”或“保荐机构”）作为重庆四方新材股份有限公司（以下简称“四方新材”或“公司”）首次公开发行人民币普通股（A股）股票并上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》和《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》等有关规定，对四方新材终止原部分募投项目并变更募集资金用途的事项进行了审慎核查，并出具核查意见如下：

一、变更募集资金投资项目的概述

（一）募集资金金额、资金到账时间

经中国证券监督管理委员会《关于核准重庆四方新材股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2021]86号）和《上海证券交易所自律监管决定书》（[2021]97号）《关于重庆四方新材股份有限公司人民币普通股股票上市交易的通知》，公司首次公开发行人民币普通股股票 3,090 万股，每股发行价格 42.88 元，募集资金总额为 132,499.20 万元，扣除发行费用 8,986.90 万元后，募集资金净额为 123,512.30 万元。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司首次公开发行股票的资金到位情况进行了审验，并出具了报告号为 XYZH/2021CQAA20008 的《验资报告》。

募集资金投资项目及募集资金情况如下：

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	募集资金净额（万元）
1	装配式混凝土预制构件项目	45,068.07	45,068.07
2	干拌砂浆项目	25,040.71	25,040.71
3	物流配送体系升级项目	22,056.70	12,056.70
4	补充流动资金	60,000.00	41,346.82
合计		152,165.48	123,512.30

（二）拟变更募集资金投资项目的情况

本次拟变更募集资金投资项目名称为物流配送体系升级项目，已投入金额为 0 万元，拟变更总金额为 12,056.70 万元及其孳息，原项目募集资金净额占总筹资额的比例为 9.76%。

变更后募集资金投资项目是收购光成建材 100%股权，投资总额预计为 1.80 亿元，本次对外投资事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

二、变更募集资金投资项目的具体原因

（一）原项目计划投资和实际投资情况

原项目于 2019 年 4 月 19 日在重庆市发展与改革委员会完成了备案手续，实施主体为重庆四方新材股份有限公司，预计总投资 22,056.70 万元，计划购置砂石骨料运输车 160 辆，商品混凝土搅拌运输车 270 辆，泵车、车载泵及拖泵等泵送车辆（设备）45 辆（台），以提高公司原材料运输能力、商品混凝土运输能力和泵送能力。

原项目的实施周期为 24 个月，目前已完成项目前期的考察论证、项目可行性研究报告编制等工作，尚未开始正式投入，累积已实际投入金额为 0 万元，未使用募集资金余额为 12,056.70 万元（不含孳息），募集资金余额及其孳息全部存储在原项目开设的募集资金账户内。

（二）变更的具体原因

1、在资产方面，相比运输车辆，矿山属于稀缺资源，目前重庆主城区仅保留巴南的十座矿山，收购矿产资源更紧迫，更有利于公司的发展。

2、在企业管理方面，原项目将新增数百台车辆并配置一定数量的司机，将会产生维修、安全等方面的管理问题；而在矿山开采及生产运营方面，公司有丰富的经验、技术和人才储备，更有利于公司的未来发展。

3、在环境保护方面，原项目将使公司新增 475 台各类车辆，预计公司每年新增柴油消耗 1,521.63 万升，新增“二氧化碳”排放量约 4 万吨，增加能耗约

1.86 万吨标煤；根据公司原项目的数据测算，其单位能耗为 0.75 吨标煤/万元，而矿山开采及生产项目的单位能耗为 0.14 吨标煤/万元。

综上所述，由于新项目更具有紧迫性、必要性和合理性，并且为了提高募集资金的使用效率，确保公司健康、长远的发展，公司决定变更原项目并使用原项目的募集资金 12,056.70 万元以及其孳息用于新项目，增强公司核心竞争力。

三、新项目的具体内容

（一）新项目概述

1、公司拟使用变更用途后的募集资金 12,056.70 万元及其孳息结合自有资金的方式，以合计 18,000.00 万元用于收购光成建材 100%股权，分两期支付股权收购款，具体支付方式以协议约定的条款为准。重庆文涛企业管理咨询有限公司编制了《重庆四方新材股份有限公司关于收购重庆光成建材有限公司的可行性研究报告》（以下简称“《可行性研究报告》”）。

2、标的公司基本情况

（1）光成建材的基本信息如下：

企业名称	重庆光成建材有限公司
企业性质	有限责任公司
注册地址	重庆市巴南区姜家镇白云山村白云山社
成立时间	2004-09-17
主要办公地点	重庆市巴南区姜家镇白云山村白云山社
法定代表人	罗英涛
注册资本	1000 万元人民币
主营业务	一般项目：露天开采石灰岩；碎石加工；销售建筑材料（不含危险化学品）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

（2）本次交易前，光成建材的股权结构为：

序号	股东	投资数额(万元)	出资比例(%)	实缴出资时间
1	宜春卓智	550	55%	2018 年 5 月 18 日
2	罗英涛	190	19%	2018 年 5 月 18 日
3	王小伦	100	10%	2018 年 5 月 18 日
4	袁鹏	80	8%	2018 年 5 月 18 日

5	何孝明	80	8%	2018年5月18日
合计		1,000	100%	-

(3) 关联关系说明：公司与上述交易对手方不存在关联关系。

(4) 光成建材目前拥有可以正常使用的 1 条碎石生产线和 1 条机制砂生产线，具有生产的相关资质。2020 年，光成建材生产碎石 29.86 万吨、机制砂 118.40 万吨。

3、矿业权情况

光成建材于 2014 年 2 月 27 日与重庆市巴南区国土资源管理分局签订《采矿权协议出让合同》，通过出让取得资源储量为 1,639.2 万吨的姜家镇白云山村白云山社石灰岩矿采矿权。2017 年 8 月 3 日取得最新的《采矿许可证》，许可证有效期自 2017 年 9 月 1 日至 2022 年 9 月 1 日。截至目前，光成建材已按国家有关规定按时缴纳了采矿权出让价款。

4、矿产资源的基本情况

根据重庆市地质矿产勘查开发局 607 地质队（以下简称“607 地质队”）出具的《重庆光成建材姜家矿山石灰岩资源储量估算报告》（以下简称“《储量报告》”），经估算，截至 2021 年 9 月 11 日，矿界范围内保有资源量 1,561.9 万吨；其中矿界范围内保有可采资源量 1,188.5 万吨；矿山边坡损失量为 373.3 万吨；矿山禁采区内资源量为 330.3 万吨。资源量类型均为控制资源量。

（二）交易的定价依据

基于重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司出具的《资产评估报告》（重康评报字[2021]第 418 号）的评估值 18,086.95 万元，结合重庆市地质矿产勘查开发局 607 地质队出具的《重庆光成建材姜家矿山石灰岩资源储量估算报告》（以下简称“《储量报告》”）、信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)出具的编号为 XYZH/2021CQAA20434 的《重庆光成建材有限公司 2021 年 1-8 月、2020 年度审计报告》（以下简称“《审计报告》”），综合考虑标的资产周边矿产资源最新市场转让价格、现有标的公司资产情况和公司未来发展需要，经公司与交易对手方友好协商，初步确定本次交易价格为 18,000.00 万元（最终成交价格将根据协

议中的价格调整相关内容，由双方确认调整后的交易价格为准）。

（三）资金来源

新项目的资金来源由募集资金和自有资金构成，其中，募集资金金额为原项目 12,056.70 万元及其孳息 67.17 万元，自有资金为 5,875.59 万元（实际支付资金为双方最终成交价格扣除募集资金金额及其孳息后的差额）。

（四）新项目经济效益情况

根据《可行性研究报告》预测，新项目完成后，预计每年可生产砂石骨料 246.78 万吨，计算期内年营业收入 14,313.24 万元，年利润总额 2,374.99 万元，年增值税 442.68 万元，年税金及附加 53.12 万元，年资源税 858.79 万元，年上缴所得税 356.25 万元，年税后利润 2,018.74 万元；销售利润率 16.59%，净利率 14.10%，投资利润率 13.19%。财务内部收益率税前 37.25%、税后 31.14%，财务净现值税前 5,396.12 万元、税后 4,266.85 万元，投资回收期税前 2.70 年、税后 2.85 年。

（五）项目实施的可行性分析

1、地方政府的大力支持

公司严格遵循国家环保政策，混凝土生产采用全自动、一体化、封闭式生产线，严格控制扬尘、噪音，实现废水零排放，是重庆市首批授予“预拌混凝土绿色建材评级标识”的商品混凝土企业，也是园林式混凝土生产基地，为巴南地区建材工业绿色发展起到了带头示范作用，加快了地方绿色建材的发展进程。

公司是巴南区重点支持企业，重庆市重点建材生产企业，拥有单基地规模西部领先的混凝土生产基地和石灰岩矿山基地。长期以来，稳定的矿产资源供应和规模化的生产能力一直是公司核心竞争力，本次收购光成建材，有利于进一步增强公司在矿产资源稳定供应方面的竞争力，也得到了地方政府的大力支持。

2、公司拥有先进的绿色矿山建设和管理经验

公司是重庆市首批授予“预拌混凝土绿色建材评级标识”的商品混凝土企业，是园林式混凝土生产基地，其矿山生产基地也是重庆市领先的绿色矿山示范区。

公司严格按照绿色矿山建设标准，在巴南区姜家镇建设了矿区环境生态化、开采方式科学化、资源利用高效化、管理信息数字化和矿区社区和谐化的建筑用石灰岩矿山生产线，积累了大量的绿色矿山建设经验。因此，公司完全具备收购光成建材后的绿色矿山建设和经营能力。

3、公司财务状况良好，现金充足

从 2021 年半年财务报表来看，公司财务状况良好，截止 2021 年 6 月 30 日，公司货币资金余额 748,696,797.17 元，资产负债率为 24.50%、流动比率为 3.94%。同时，公司经营状况良好，净利率和毛利指标都处于行业正常水平。作为上市公司，公司具备多样化的融资方式，资金较为充裕。

本次收购资金中部分资金来自原募投项目（物流配送体系升级项目），该部分资金现存于募集资金专户中。因此，本项目从收购资金方面考虑，是可行的。

从标的公司光成建材财务报表来看，其财务状况良好，截止 2021 年 8 月 31 日，资产总额 132,061,832.73 元、负债总额 84,521,645.69 元、营业收入 64,893,226.18 元，净利润 11,463,372.06 元，经营状况良好。未来经营风险小，财务风险小。

4、政策支持

根据《重庆市建筑石料用灰岩资源开发布局方案》（渝府办发〔2018〕154 号）要求：稳步提高大中型矿山比例，提升碎石矿山规模化开采和集约化利用水平。光成建材矿山与公司现有矿山都位于姜家镇，本次收购有利于提升规模化开采和集约化利用水平，符合政策导向。

（六）项目实施的必要性分析

1、满足企业扩大商品混凝土生产规模的需要

公司拥有 8 条全封闭 240 型混凝土自动化生产线，设计总生产能力 480 万方/年。近 3 年，公司产能利用率在 50%-70%之间，其中 2018 年产能利用率 66.09%，商品混凝土产量 317.23 万方，砂石骨料消耗 597.03 万吨；2019 年产能利用率 61.51%，商品混凝土产量 295.25 万方，砂石骨料消耗 552.14 万吨；2020 年产能利用率 52.86%，商品混凝土产量 253.75 万方，砂石骨料消耗 469.81 万吨。经计

算，过去 3 年公司年均商品混凝土产量 288.74 万方，砂石用量 539.66 万吨，单位商品混凝土砂石用量约 1.87 吨/立方。

2021 年 9 月，公司收购了位于广阳岛的砦磊高新 65%的股权，以扩大公司生产规模。砦磊高新的商品混凝土设计年产能 280 万方，产能利用率 40%-80%，预计 2022 年生产商品混凝土 150 万方，2023 年生产商品混凝土 200 万方。按照商品混凝土生产需要的砂石单位用量约 1.87 吨/方估算，2022 年预计将新增砂石消耗量 280.50 万吨，2023 年将新增砂石消耗量 374.00 万吨。

目前，公司在巴南区姜家镇拥有矿山一座，正常年开采量约 590 万吨，砂石骨料产量约 550 万吨。其中：2019 年矿山开采总量 598.31 万吨，砂石产量 562.83 万吨；2020 年矿山开采总量为 585.33 万吨，砂石产量为 539.47 万吨。同时，本次拟收购的光成建材，2020 年砂石产量为 256 万吨。

综上，根据公司目前混凝土实际生产能力和砂石消耗量来看，公司现有矿山的砂石骨料供给能力只能满足公司巴南生产基地需求，而砦磊高新的砂石骨料需求完全无法满足。为了满足公司商品混凝土生产规模的扩大，保障公司原材料供应安全，收购具有矿山资源的光成建材具有必要性。

2、满足未来装配式建筑和干拌砂浆生产的需要

根据《重庆市装配式建筑产业发展规划（2018—2025 年）》，到 2025 年，重庆全市装配式建筑面积占新建建筑面积的比例达到 30%以上，力争达到 35%。同时，根据《重庆市房屋建筑和市政基础设施工程预拌商品砂浆应用推进工作方案》渝建〔2018〕375 号文中规定：2020 年 1 月 1 日起全市全面禁止现场搅拌砂浆，全面使用预拌商品砂浆。

未来，公司将围绕“绿色生产”和“科技生产”转型，以科技创新实现产品创新，积极向上下游产业链延伸发展、扩展区域市场布局和创新产品类型，从而构筑公司的核心竞争力。为了实现这一目标，公司将积极布局装配式建筑领域和新型环保干拌砂浆等新型建材领域。

根据公司 IPO 招股书披露的募投项目，公司未来将建设装配式建筑生产基地和 4 条干拌砂浆生产线，设计产能为预制构件 30 万 m³/年和干拌砂浆 120 万

吨/年。按照每立方预制构件砂石需求 1.84 吨、每吨干拌砂浆砂石需求约 0.7 吨进行估算，未来每年将新增砂石消耗约 139.2 万吨。而公司现有的姜家矿山仅能满足巴南生产基地的 8 条混凝土生产线需要，无法满足已收购的砦磊高新的生产需求。因此，本次收购具有必要性。

3、满足城市快速发展，顺应区域建材及砂石骨料增长的需求

近年，在国家实施“西部大开发”、一带一路、成渝双城经济圈等战略政策背景下，重庆市大力发展城市和交通基础设施建设。按照重庆市“十四五”相关规划，重庆市主城区将高水平打造长嘉汇、广阳岛、科学城、枢纽港、智慧园、艺术湾，引领带动中部历史母城、东部生态之城、西部科学之城、南部人文之城、北部智慧之城发展，构筑高质量发展的核心引擎。主城交通方面，高铁项目有郑万高铁、渝西高铁、成渝中线高铁等，高速公路项目包括渝黔高速扩能、渝长高速扩能、渝武高速扩能、渝湘复线高速等。未来一段时间内，重庆市主城区将新增大量建筑、道路、桥梁等基础设施建设项目，极大地提升重庆主城的建材和骨料的需求。

另一方面，随着重庆市在砂石矿山的开采、管理、规划、限制、监管等方面的相关政策规范的陆续出台并贯彻实施，地区砂石矿山开采及生产的进一步规范，重庆主城区的砂石矿山已成为稀缺资源，主城范围内的骨料供给明显不足。根据《重庆市矿产资源总体规划（2016-2020 年）》，重庆市二环以内地区、两江新区、缙云山、中梁山、铜锣山、明月山等地区为石灰岩矿山禁止新建区、限制开采区。随着中心城区内石灰岩矿山的关闭整合，砂石供应点逐步向适宜开采区转移。主城区目前仅有巴南区丰盛—接龙—姜家、北碚区天府—清平等碎石生产基地允许建筑石料用石灰岩开采。目前主城区的砂石矿山已成为稀缺资源，公司作为主城的大型混凝土企业，考虑到交通及运输半径等因素，如果不加快主城矿山资源的布局，未来将严重影响公司供应链安全。

本次拟收购的光成建材拥有 1 座巴南姜家高品质大型石灰岩矿山的采矿权，勘测报告显示该矿山可采储量为 1159 万吨，2020 年实际砂石开采量约 256 万吨，据此计算该矿山至少可满足砦磊高新 3-4 年的生产需求。同时，光成建材拥有采矿权的姜家矿山无论是在矿山类型，还是地理位置，交通运输等方面，都拥有明

显的优势，符合企业的发展需要，项目建设十分必要。

4、企业节本增效，推动企业可持续发展的需要

公司对砂石骨料的需求巨大。综合公司现有生产情况和未来业务规划，巴南生产基地砂石骨料年需求量约 469.81 万吨，砦磊高新砂石骨料年需求量约 374.00 万吨；未来预制构件和干拌砂浆砂石骨料年需求量约 139.2 万吨；在不考虑未来产能利用率提升的情况下，每年砂石骨料合计需求约 983.01 万吨。因此，砂石骨料供应稳定与否，不仅直接影响商品混凝土产量，还将对企业成本和利润造成较大影响。

根据中国水泥网（工信部授权发布信息）发布的 2021-09-21 至 2021-10-21 砂石骨料价格信息，结合光成建材销售数据，目前市场砂石骨料出厂均价在 50 元左右，按照光成建材 2021 年 26% 的净利率进行保守估算，每吨砂石可以为公司节约 13 元左右的成本。本次收购完成，每年将至少新增 260 万吨的砂石供应，合计节约成本约 3380 万元。

因此，本次收购不仅有效保障了公司原材料供应安全，也大大降低了公司的生产成本，增强公司产品的市场竞争力，提升效益，推动可持续发展。

5、保障砂石骨料质量，提升公司商品混凝土产品质量的需要

混凝土中砂石骨料质量，对混凝土的力学性能、物理性能等的影响十分重要。随着混凝土技术的迅速发展，高性能混凝土和结构性高强度混凝土的耐久性等综合性能对砂石骨料的质量要求越来越高。要求砂石骨料具有稳定的质量，良好的级配和粒型。由于砂石多为天然地方性材料，材质随成因、产地、采集、堆运等情况的不同而经常变化，经常会遇到级配不好，含泥量超标，碎石针片状较多等现象，如果控制不及时，或对其质量重视不足，将严重影响混凝土的质量，这样对工程质量存在严重隐患，不仅增加费用，而且往往影响正常施工。

本次拟收购的光成建材在巴南姜家的石灰岩矿山，品质良好，是重庆地区知名优质砂石资源所在地，不仅资源丰富，而且表观密度较高，坚固性好，在气候变化或其它物理因素作用下抗破裂能力强。根据巴南区姜家镇境内其他矿山开采相同层位石灰岩矿的试验成果，矿石的主要化学成分 $\text{CaO}46.13\sim 53.21\%$ 、

MgO1.77~2.41%、SiO₂19.68~24.89%、S030.27~0.92%。物理力学性质天然抗压强度值在 52.0~40.1（MPa）之间，饱和抗压强度值在 41.0~34.6（MPa）之间，属于优质石灰岩矿山资源。

本次收购完成后，企业可利用先进的制砂工艺，有效控制砂石骨料的含水量、含泥量以及级配，从而达到从源头控制混凝土产品质量，满足下游客户的差异化需求，提升建筑质量，具有社会效益。

四、新项目的市场前景和风险提示

（一）新项目的市场前景

1、重庆市商品混凝土市场分析

重庆商品混凝土行业呈现区域性较强、行业集中度低等特点。据重庆市商品混凝土行业统计，2020 年重庆共有搅拌站 195 家，其中主城区 66 家，各区县 129 家，全年总产量 7,883 万立方米，年产值 351 亿元。

“十四五”时期，在构建新发展格局、推动高质量发展的主题下，为确保经济增长目标，促进区域协调发展的重大工程建设以及涉及民生领域的水利、交通、老旧小区改造、城镇化建设、乡村振兴建设及新基建投资力度将明显加大，这将为商品混凝土行业提供较好的需求空间，为企业创新升级提供保障和动力，企业生产和经济规模将稳步提升，从而提高整个行业优化升级发展的水平。商品混凝土行业未来发展前景看好，将会带动上游原材料砂石骨料行业的不断发展。

2、重庆市砂石骨料市场分析

重庆自直辖以来，经济和基础建设增速都居于全国前列，砂石骨料用量巨大。通过对住房、高速公路、高铁建设的粗略分析和保守估计，未来的砂石骨料用量将需要约 4.12 亿吨；“十四五”时期年均消耗量约为 3,170.39 万吨。根据重庆市规划，目前重庆主城仅保留巴南区的十座矿山，主城矿山已成稀缺资源。

未来随着重庆市作为西部大开发重要战略支点、“一带一路”和长江经济带联结点战略地位的特殊区位优势的不断凸显，重庆砂石骨料用量将迎来一个高速增长的时期，砂石行业市场前景较好。

（二）风险及对策分析

1、新项目进展不达预期的风险及对策

新项目的完成是按照双方签署的《股权转让协议》分步完成，且每个步骤均设置了相应的先决条件，是否完成收购事项存在不确定性，公司将按照协议相关内容积极落实新项目的落实情况。

2、可持续性经营的风险及对策

本次交易的矿山开采权将会受到国家和重庆市政府相关政策的影响，未来具有一定的不确定性。公司将积极了解国家及重庆市相关政策情况，并根据最新的矿山开采政策合法合规的进行开采任务。

3、市场竞争的风险及对策

商品混凝土及其主要原材料市场竞争激烈，市场价格的波动将会对公司的经营成果造成较大影响，由于公司本次收购目的是以自用为主，因此，公司将不断提升管理水平和技术水平，保持公司核心竞争力和市场地位。

4、环境保护的风险及对策

矿山开采将会对生态环境造成一定的破坏，并且随着环保政策的日趋严格，存在一定的环境保护风险。公司未来将在按照环境保护的相关政策，按照绿色矿山标准积极建设生态化、科学化、数字化的矿山生产线，建立完善的污水回收系统和降尘降噪系统等环境保护措施，并严格按照土地复垦政策及绿色矿山建设标准进行矿山的日常运营管理，落实环保责任。

5、企业整合的风险及对策

本次交易完成后，光成建材将成为公司全资控股子公司，双方是否可以产生较好的协同效应、形成优势互补等均存在不确定性。公司将发挥上市公司制度、管理等方面优势，委派核心管理人员，制定相应的内控管理制度，形成统一的发展战略、文化理念和管理目标，构建畅通的信息沟通渠道，消除企业整合带来的不确定影响。

五、相关审批程序

公司第二届董事会第十二次会议和第二届监事会第九次会议审议通过了《关于终止原部分募投项目并变更募集资金用途的议案》，同意公司终止原募投项目物流配送体系升级，变更后募集资金投资项目为收购重庆光成建材有限公司 100% 股权，该议案尚需提交公司股东大会审议。公司全体独立董事、监事会已对该事项进行了认真审核，并发表了明确同意意见。

六、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：

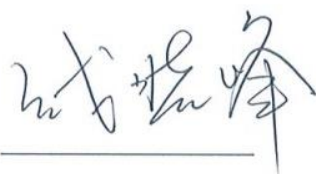
（一）公司本次终止原部分募投项目并变更募集资金用途的事项已经公司董事会、监事会审议通过，独立董事和监事会已就该事项发表了明确同意意见，并将提交公司股东大会审议，相关审议决策程序完备、合规。

（二）本次终止原部分募投项目并变更募集资金用途的事项符合《上海证券交易所股票上市规则》、《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》及《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》等相关规定，符合股东和广大投资者利益，使募集资金的使用更能符合公司的战略规划和发展需要，不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的情形，未违反中国证监会、上海证券交易所及公司关于上市公司募集资金使用的有关规定。

综上，保荐机构对公司本次终止原部分募投项目并变更募集资金用途事项无异议。

（此页无正文，为《中原证券股份有限公司关于重庆四方新材股份有限公司终止原部分募投项目并变更募集资金用途的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人：



战晓峰



张燕妮

中原证券股份有限公司

2021年10月26日

