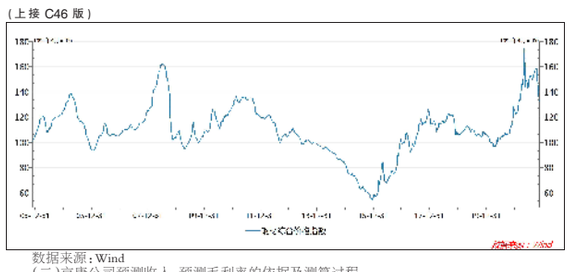
（上接 C46 版）



数据来源：Wind

（二）京唐公司预测收入、预测毛利率的依据及测算过程

本次收益法评估中，京唐公司营业收入、毛利率的历史期情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年 1-8 月
营业收入合计	3,618,992.45	4,361,554.15	5,364,273.31
营业成本合计	3,248,262.89	3,939,253.41	4,654,835.40
毛利率	10.24%	9.68%	13.23%

京唐公司营业收入、毛利率的预测期情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
营业收入合计	2,724,004.62	5,220,000.00	5,240,000.00	5,260,000.00	5,280,000.00	5,300,000.00
营业成本合计	2,377,339.37	4,709,957.06	4,733,055.56	4,739,687.60	4,746,279.08	4,764,808.47
毛利率	12.73%	9.77%	9.67%	9.89%	10.11%	10.10%

1、单价预测

根据 Wind 钢材绝对价格年指数，自 2000 年至 2021 年钢材价格平均值为 3,800.46 元 / 吨，京唐公司预测期各年平均单价与上述历史年度平均单价差异如下：

单位：元 / 吨

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
预测期平均单价	5,425.90	3,789.88	3,776.06	3,762.45	3,749.05	3,764.26
与历史年度平均单价差异	1,625.44	-10.58	-24.40	-38.01	-51.41	-36.20

考虑到 2021 年为钢材价格历史高点，出于谨慎性原则，京唐公司预计 2022 年钢材价格存在下降趋势，较 2021 年平均单价下降 1,636.02 元 / 吨，2023 年至 2026 年价格相对稳定，维持在历史年度平均单价水平小幅波动。同时，考虑到钢材市场波动性，预测期平均单价较基准日当年平均单价呈现下降趋势，且低于历史年度钢材平均单价。

2、销量预测

京唐公司预测期各年销量水平如下：

单位：万吨

项目	2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
销量	469.82	1,285.00	1,295.00	1,305.00	1,315.00	1,315.00

京唐公司临海靠港，是具有国际先进水平的千万吨级大型钢铁企业，产品结构持续优化，产能利用率较高。2021 年作为“十四五”计划的开局之年，伴随着全球经济在疫情冲击后的缓慢复苏，国内经济也开始持续恢复，钢铁行业市场需求保持高速增长。

目前京唐公司生产基本达到产能上限，2021 年产能利用率维持在 95%以上，预测期销量根据其产能水平谨慎预测，在平稳状态下有微小幅度上升，销量水平未超过京唐公司历史期销量高点及产能上限。

3、毛利率预测

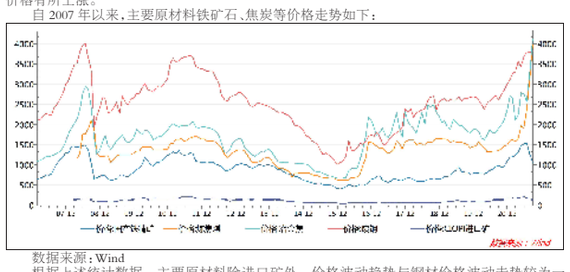
京唐公司主要原材料及能源包括铁矿石、煤炭、焦炭、各类合金等。

2019 年，受巴西淡水河谷矿难、澳洲飓风等因素影响，铁矿石供给端收紧，叠加国内钢铁供需两旺，我国铁矿石价格整体大幅增长。2020 年以来，受整体经济环境及疫情影响，上游铁矿石等原燃料价格继续上行至相对高位，2021 年三季度以来铁矿石价格高位回落。

京唐公司采购的煤炭包括喷吹煤、动力煤、炼焦煤等。随着供给侧结构性改革的持续推进，煤炭价格逐渐上涨至 2019 年初的高点。2020 年上半年，煤炭价格有所下降，京唐公司采购的喷吹煤、动力煤、炼焦煤等的平均采购价格也有所下降。2020 年下半年以来，煤炭价格企稳，并随着年末采暖季到来价格有所上涨。

近年来焦炭价格指数呈波动趋势，价格多数时间运行在 1,600 至 2,400 元 / 吨的区间，并在 2018 年下半年达到阶段性高点，2020 年上半年，焦炭价格整体有所下行。2020 年下半年以来，由于焦炭产能淘汰和新增产能的错配，而焦炭市场需求维持在高位，供需缺口导致下半年焦炭价格有所上涨。

自 2007 年以来，主要原材料铁矿石、焦炭等价格走势如下：



数据来源：Wind

根据上述统计数据，主要原材料除进口矿外，价格波动趋势与钢材价格波动走势较为一致，因此京唐公司未来成本预测趋势与单价预测趋势保持一致，即毛利率较为稳定，京唐公司预测期毛利率维持在 10%左右的平均水平，与历史期水平基本一致。具体测算过程如下：

单位：万元

项目名称	2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
主营收入	2,598,790.34	4,980,000.00	5,000,000.00	5,020,000.00	5,040,000.00	5,060,000.00
其他收入	125,214.28	240,000.00	240,000.00	240,000.00	240,000.00	240,000.00
收入合计	2,724,004.62	5,220,000.00	5,240,000.00	5,260,000.00	5,280,000.00	5,300,000.00
主营成本	2,277,701.00	4,496,357.06	4,519,455.56	4,526,087.60	4,532,679.08	4,551,208.47
其他成本	99,638.37	213,600.00	213,600.00	213,600.00	213,600.00	213,600.00
成本合计	2,377,339.37	4,709,957.06	4,733,055.56	4,739,687.60	4,746,279.08	4,764,808.47
毛利率	12.73%	9.77%	9.67%	9.89%	10.11%	10.10%

京唐公司预测期毛利率小幅上升，主要系企业预期生产效率逐年提高所致，预测期毛利率整体稳定在 10%左右的历史平均水平。

（三）钢贸公司预测收入、预测毛利率的依据及测算过程

本次收益法评估中，钢贸公司营业收入、毛利率的历史期情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年 1-8 月
营业收入合计	10,378.56	7,808.54	20,928.67
营业成本合计	9,295.84	6,605.86	20,005.46
毛利率	10.43%	15.40%	4.41%

钢贸公司营业收入、毛利率的预测期情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
营业收入合计	4,364.38	19,810.94	21,072.53	21,283.25	21,496.08	21,711.04
营业成本合计	3,648.82	17,675.95	18,801.58	18,989.59	19,179.49	19,371.28
毛利率	16.40%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%

1、单价预测

钢贸公司定位为经营服务型营销，承担首钢股份区域销售、钢材加工配送体系的建设、运作和管理的职能，销售产品包括镀锌板、冷轧板、热轧板、中厚板、酸洗板等，与京唐公司销售产品相同，因此单价预测基于历史单价数据，与京唐公司收益法单价预测趋势和变动幅度一致。

2、销量预测

钢贸公司预测期各年销量水平如下：

单位：万吨

项目	2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
销量	0.71	4.88	5.19	5.25	5.30	5.35

钢贸公司本部主要承担下属区域销售公司、钢材加工配送中心的建设、管理职能，同时为少量客户提供钢材销售服务，因此相比于合并口径，钢贸公司本部销售规模较小，预测期销量基本保持稳定。

3、毛利率预测

钢贸公司定位为经营服务型营销，采购的主要原材料为热轧、冷轧及废钢，采购价格的变动与销售价格的变动均受整体钢材市场价格的影响，由于钢贸公司钢材销售加价空间较为稳定，因此随着钢材价格波动，毛利率波动较大。由于钢贸公司业务规模较小，毛利率敏感度较高，出于谨慎性原则，预测期按照历史期平均水平预测。具体测算情况如下：

单位：万元

项目名称	2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
主营收入	3,691.16	17,920.13	19,061.30	19,251.92	19,444.44	19,638.88
其他业务	673.22	1,890.81	2,011.22	2,031.33	2,051.65	2,072.16
收入合计	4,364.38	19,810.94	21,072.53	21,283.25	21,496.08	21,711.04
主营成本	3,648.82	17,675.95	18,801.58	18,989.59	19,179.49	19,371.28
其他成本	-	-	-	-	-	-
成本合计	3,648.82	17,675.95	18,801.58	18,989.59	19,179.49	19,371.28
毛利率	16.40%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%

综上，本次收益法评估综合考虑钢铁行业周期性、产品价格走势和产品销量等因素，预测收入、预测毛利率的测算依据充分，评估预测合理、谨慎。

二、说明钢贸公司 2026 年及以后预测收入水平不变、2022 年及以后毛利率保持不变的依据及合理性

（一）2022 年及以后预测毛利率不变的依据

由前述分析，钢贸公司定位为经营服务型营销，由于钢贸公司单位产品销售加价水平较为稳定，因此随着钢材价格波动，毛利率波动较大。2020 年钢贸公司毛利率为 15.40%，由于 2021 年钢材价格上涨，2021 年 1-8 月钢贸公司毛利率下降至 4.41%。鉴于钢贸公司历史期毛利率波动较大，出于谨慎性原则，预计钢贸公司 2022 年及以后毛利率维持在历史期平均水平 10.78%。

（二）2026 年及以后预测收入水平不变的依据

钢贸公司主要为首钢股份旗下生产基地京唐公司、迁钢公司等提供销售服务，因此预测期钢贸公司销量根据京唐公司销量水平谨慎预测，在平稳状态下有小幅上升，预测期内，钢贸公司预测销量与京唐公司预测销量占比稳定：

单位：万吨

日期	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
京唐公司预测销量	1,285.00	1,295.00	1,305.00	1,315.00	1,315.00
钢贸公司预测销量	4.88	5.19	5.25	5.30	5.35
销量占比	0.38%	0.40%	0.40%	0.40%	0.41%

伴随着我国全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，碳达峰、碳中和倒逼钢铁行业高质量发展，因此，预计 2026 年及以后京唐公司和钢贸公司销量基本趋于平稳状态。

三、结合两次评估基准日京唐公司的经营情况、销售模式、销售人员数量变动、评估预测依据等因素，分别说明两次评估的预测收入、毛利率及销售费用存在较大差异的原因及合理性

（一）两次评估基准日京唐公司的经营情况、销售模式、销售人员数量变动情况

京唐公司项目是国家“十一五”规划的重点工程，是我国进入 21 世纪第一个经国务院批准，作为我国钢铁工业生产力布局调整和产品结构优化、促进华北钢铁工业优化整合、推动环渤海区域经济协调发展的重大项目。

1、经营情况

京唐公司临海靠港，是具有国际先进水平的千万吨级大型钢铁企业。自成立以来，京唐公司始终围绕着钢铁主业开展业务，以汽车板、镀锡板等战略产品为引领，以热轧卷板、中厚板、家电专用板、涂镀板、酸洗板为支撑，着力推进高档次、高技术含量、高附加值产品增量。

前次评估基准日（2020 年 6 月 30 日），京唐公司二期一步项目 3# 高炉、中厚板产线及配套设施转固投产，MCCR 等二期产线尚在调试期未转固。至本次评估基准日（2021 年 8 月 31 日），京唐公司二期一步项目生产线全部转固，三座高炉并行生产，一二期项目协同高效配合，内部动态调配铁水、钢坯资源分配，生产衔接得到有效保障。

2021 年作为“十四五”计划的开局之年，上半年伴随着全球经济在疫情冲击后的缓慢复苏，国内经济也开始持续恢复，钢铁行业市场需求保持高速增长。随着宏观市场利好，京唐公司效益水平提升较大。

2、销售模式与销售人员数量变动情况

京唐公司销售产品主要为钢材。销售渠道分为依托首钢股份的国内销售网络对外销售、自主销售、委托中首公司代理出口三类。其中：授信客户严格按照授信制度执行审批流程；定金订货客户先收取部分订金排产、补货款后进行发货；其他客户采用先收款后发货模式。销售价格实行月度定价。

两次评估基准日期间，京唐公司销售模式无实质变动。同时，销售人员数量变动较小，2020 年 6 月 30 日京唐公司销售人员共 192 人，至 2021 年 8 月 31 日增长至 193 人。

（二）两次评估的预测收入、毛利率及销售费用存在较大差异的原因及合理性

两次评估的预测收入存在差异系京唐公司生产效率提高，毛利率及销售费用存在较大差异，主要系本次评估按照新收入准则规定，将京唐公司销售费用中运输费、装卸费、港杂费、出口费用等由销售费用调整至营业成本中列示，将前次评估中营业成本、销售费用按本次评估列示口径调整后，对比情况如下表所示：

单位：万元

项目名称		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
前次评估	主营业务收入	4,803,139.87	4,839,732.94	4,879,501.95	4,919,155.73	4,958,619.98
	其他业务收入	96,860.13	90,267.06	90,498.05	90,844.27	91,380.02
	营业收入合计	4,900,000.00	4,930,000.00	4,970,000.00	5,010,000.00	5,050,000.00
	毛利率	11.74%	11.85%	11.40%	11.38%	11.30%
	销售费用	69,345.47	69,345.47	69,345.47	69,345.47	69,345.47
	销售费用占比	1.44%	1.43%	1.42%	1.41%	1.40%
前次评估（模拟调整）	主营业务收入	4,803,139.87	4,839,732.94	4,879,501.95	4,919,155.73	4,958,619.98
	其他业务收入	96,860.13	90,267.06	90,498.05	90,844.27	91,380.02
	营业收入合计	4,900,000.00	4,930,000.00	4,970,000.00	5,010,000.00	5,050,000.00
	毛利率	10.44%	10.56%	10.11%	10.11%	10.03%
	销售费用	5,578.26	5,578.26	5,578.26	5,578.26	5,578.26
	销售费用占比	0.12%	0.12%	0.11%	0.11%	0.11%
本次评估	主营业务收入	7,787,045.97	4,980,000.00	5,000,000.00	5,020,000.00	5,040,000.00
	其他业务收入	301,231.96	240,000.00	240,000.00	240,000.00	240,000.00
	营业收入合计	8,088,277.93	5,220,000.00	5,240,000.00	5,260,000.00	5,280,000.00
	毛利率	13.06%	9.77%	9.67%	9.89%	10.11%
	销售费用	6,477.39	6,477.39	6,477.39	6,477.39	6,477.39
	销售费用占比	0.08%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%

由上表，对前次评估按照新收入准则进行模拟调整后，两次评估的毛利率水平基本一致，销售费用规模及占比基本一致，不存在较大差异。

与前次评估相比，预测期单价、销量较为接近，数据对比情况如下：

项目		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
前次评估	预测期平均单价（元/吨）	3,836.57	3,837.83	3,839.08	3,840.30	3,840.30
	销量（万吨）	1,285.00	1,295.00	1,305.00	1,315.00	1,315.00
本次评估	预测期平均单价（元/吨）	3,789.88	3,776.06	3,762.45	3,749.05	3,764.26
	销量（万吨）	1,285.00	1,295.00	1,305.00	1,315.00	1,315.00

2021 年，我国钢材价格创历史新高，京唐公司预计 2021 年全年可实现收入达 800 亿元，较前次评估预计 2021 年全年收入 490 亿元增长 65%。目前，京唐公司二期一步项目全面转固，三座高炉并行生产，生产效率有所提高，因此本次评估立足京唐公司现有经营效率，预测收入较前次评估有小幅度提升，2022 年 -2025 年收入较前次分别提升 5.88%、5.43%、4.99%、4.55%。

四、说明京唐公司资本性支出的预测依据及测算过程、预测值波动较大且在 2024 年及以后资本性支出为零的原因及合理性

（一）本次评估中资本性支出的预计依据

本次评估中资本性支出的预计依据为京唐公司已正式立项项目的预计支出金额，主要包括京唐公司一期、二期一步工程及技术改造项目，其中一期工程已全部结算完毕，后续支出计划为陆续支付前期工程合同形成的尾款；二期一步工程已完工投产，目前正在办理工程竣工结算，后期将按照合同约定对符合支付条件的合同陆续支付结算款、质保金等款项；技术改造项目以节能环保、降本增效、提高产品质量、保障设备稳定运行、智能制造等局部改造项目为主，将根据施工进度、合同约定陆续进行款项支付。

根据京唐公司预测，上述项目形成的款项将在 2021 年至 2023 年安排支付，2024 年后尚无明确扩张性支出计划，具体资本性支出预测如下：

单位：万元

项目名称	2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年
二期一步工程	32,000.00	60,000.00	10,000.00
一期工程	700.00	0.00	0.00
已立项改造项目	40,000.00	150,000.00	20,000.00
资本性支出合计	72,700.00	210,000.00	30,000.00

（二）对于存量资产的资本性支出在“资产更新”中进行预测

本次评估对京唐公司资产更新预测如下：

单位：万元

项目	2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
固定资产	60,898.07	182,694.21	185,267.79	185,543.45	185,543.45	185,543.45
土地使用权	143.02	429.07	577.12	577.12	577.12	577.12
其他无形资产	37.3	111.9	111.9	111.9	111.9	111.9
合计	61,078.39	183,235.18	185,956.81	186,232.46	186,232.46	186,232.46

本次评估对评估基准日存量办公软件等无形资产按照年摊销金额考虑资产更新，对于固定资产及土地使用权资产采用年金法进行测算。

综上，京唐公司资本性支出预测值存在波动且在 2024 年及以后资本性支出为零，对于存量资产及新增资产的非扩张性更新支出金额在资产更新中进行预测，各年发生水平相对平稳。

五、中介机构核查意见

（一）独立财务顾问核查意见

经查阅行业研究报告、钢材产品价格趋势、原材料价格趋势等，核查本次评估中对钢贸公司和京唐公司收益法的预测依据与预测过程，独立财务顾问认为本次收益法评估综合考虑钢铁行业周期性、产品价格走势和产品销量等因素，预测收入、预测毛利率的测算依据充分，评估预测合理、谨慎；经查阅分析钢贸公司历史报告期财务数据，独立财务顾问认为钢贸公司 2026 年及以后预测收入水平不变、2022 年及以后毛利率保持不变具有合理性；经查阅北京天建兴业资产评估有限公司出具并经北京市国资委核准的《北京京投投资控股有限公司拟转让股权涉及的首钢京唐钢铁联合有限责任公司股东全部权益资产评估报告》（天兴评报字（2020）第 1270 号），分析两次评估基准日京唐公司的经营情况、销售模式、销售人员数量变动、评估预测依据等因素，独立财务顾问认为两次评估按照新收入准则进行模拟调整后，毛利率水平基本一致，销售费用规模及占比基本一致，不存在较大差异；经查阅本次评估京唐公司资本性支出的预测依据及测算过程，独立财务顾问认为京唐公司预测值波动较大且在 2024 年及以后资本性支出为零，对于存量资产及新增资产的非扩张性更新支出金额在资产更新中进行预测，具有合理性。

（二）评估机构核查意见

经核实，评估师认为：上市公司结合行业周期性、产品价格走势、产品销量等因素，分析了钢贸公司和京唐公司预测收入、预测毛利率的依据及测算过程，认为预测合理、谨慎。上市公司经查阅分析钢贸公司历史报告期财务数据，认为钢贸公司 2026 年及以后预测收入水平不变、2022 年及以后毛利率保持不变具有合理性。上市公司分析了两次评估基准日京唐公司的经营情况、销售模式、销售人员数量变动、评估预测依据等因素，认为两次评估按照新收入准则进行模拟调整后，毛利率水平基本一致，销售费用规模及占比基本一致，不存在较大差异。上市公司分析了本次评估京唐公司资本性支出的预测依据及测算过程，认为京唐公司预测值波动较大且在 2024 年及以后资本性支出为零具有合理性。上述分析及披露具有合理性。

问题 4

报告书显示，你公司拟发行股份募集配套资金不超过 25 亿元，其中 13.11 亿元用于补充流动资金和偿还债务，占比约为 52.42%。截至 2021 年 9 月末，你公司货币资金余额为 134.90 亿元。请你公司：

（1）说明本次发行补充流动资金及偿还债务的规模是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的规定。

（2）说明以配套募集资金补充上市公司流动资金的具体安排，是否会用于不符合要求的高污染、高排放项目。

（3）结合公司资产负债结构、现金流状况、未来现金需求等，说明本次募集配套资金的原因及必要性，是否存在闲置的情形。

请独立财务顾问核查上述事项并发表明确意见。

回复：

一、说明本次发行补充流动资金及偿还债务的规模是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的规定

根据《监管规则适用指引——上市类第 1 号》，“募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%。”

本次交易拟将 131,051.59 万元募集资金用于上市公司或钢贸公司补充流动资金和偿还债务，不超过交易作价 585,895.82 万元的 25%即 146,473.96 万元，符合《重组管理办法》及《监管规则适用指引——上市类第 1 号》关于“配套募集资金用于补充流动资金和偿还债务的比例不超过交易作价的 25%”的规定。

二、说明以配套募集资金补充上市公司流动资金的具体安排，是否会用于不符合要求的高污染、高排放项目

（一）补充流动资金和偿还债务的具体安排

1、满足上市公司产量及销售规模增大的日常经营流动资金需求

随着京唐公司二期一步的建成投产，上市公司产能提高、业务扩大，上市公司对日常运营资金的需求将增加，如人员薪酬、原材料采购、能源费、生产线维护费、产品市场调研费等。充足的营运资金将有助于上市公司实现战略规划。

2、偿还上市公司借款

截至 2021 年 11 月 30 日，上市公司尚未偿还的借款总额为 5,088,422.00 万元，至 2022 年 3 月 30 日前即将到期的借款总额为 1,524,155.00 万元，超过本次募集资金用于补充流动资金和偿还债务的 131,051.59 万元，上市公司将根据募集资金到账时间及募集金额，选择合适的到期债务进行偿还。

单位：万元

债权人名称	借入日	到期日	期末余额
中国建设银行股份有限公司迁安首钢支行	2021/1/8	2022/1/7	50,000.00
中国建设银行股份有限公司迁安首钢支行	2021/1/8	2022/1/7	50,000.00
中国建设银行股份有限公司	2021/1/14	2022/1/13	45,000.00
首钢集团财务有限公司	2021/1/14	2022/1/14	50,000.00
中国农业银行	2021/1/21	2022/1/20	68,895.00
北京银行股份有限公司互联网金融中心支行	2021/1/25	2022/1/25	100,000.00
中国建设银行股份有限公司	2021/1/29	2022/1/28	100,000.00
首钢集团财务有限公司	2021/2/3	2022/2/3	50,000.00
中国农业银行	2021/2/9	2022/2/8	17,000.00
中国建设银行股份有限公司迁安首钢支行	2021/2/10	2022/2/9	30,000.00
中国农业银行	2020/2/10	2022/2/9	151,200.00
中国农业银行	2020/2/18	2022/2/16	59,760.00
中国农业银行	2020/2/21	2022/2/16	58,520.00
中国工商银行股份有限公司北京政达路支行	2021/2/18	2022/2/17	49,700.00
首钢集团财务有限公司	2021/2/20	2022/2/20	50,000.00
中国农业银行	2020/2/26	2022/2/23	148,010.00
中国农业银行	2021/2/25	2022/2/24	21,250.00
中国工商银行股份有限公司北京政达路支行	2021/2/26	2022/2/25	49,900.00
首钢集团财务有限公司	2021/3/2	2022/3/2	50,000.00
中国建设银行股份有限公司	2021/3/5	2022/3/4	100,000.00
首钢集团财务有限公司	2019/3/6	2022/3/6	100.00
中国工商银行股份有限公司北京政达路支行	2021/3/15	2022/3/14	50,000.00
中国工商银行股份有限公司北京政达路支行	2021/3/18	2022/3/17	46,000.00
中国农业银行	2020/3/24	2022/3/23	114,070.00
中国农业银行	2021/3/24	2022/3/23	14,750.00
合计			1,524,155.00

如在上述债务到期时本次募集资金尚未到位，上市公司将使用自筹资金偿还。

（二）本次补充流动资金上市公司不会用于不符合要求的高污染、高排放项目

如前所述，本次补充流动资金上市公司将用于满足日常经营流动资金需求和偿还短期借款，不会用于不符合要求的高污染、高排放项目。

上市公司就此出具承诺：“上市公司或钢贸公司后续将募集配套资金用于补充流动资金时，不会将该等资金用于高耗能、高污染、高排放项目或国家限制类及淘汰类行业，亦将确保本次募集配套资金在用于补充流动资金时不会流向前述项目或行业。”

三、结合公司资产负债结构、现金流状况、未来现金需求等，说明本次募集配套资金的原因及必要性，是否存在闲置的情形

本次募集配套资金扣除中介机构费用后将主要用于钢贸公司及京唐公司项目建设、上市公司或标的公司补充流动资金和偿还债务等。

（一）本次交易募集配套资金的必要性

本次交易中，首钢股份募集配套资金主要用于钢贸公司及京唐公司项目建设、上市公司或标的公司补充流动资金和偿还债务。首钢股份目前及未来的货币资金主要用于日常经营所需的流动资金以及拟投资的建设项目，有较为明确的业务规划。

交易完成后首钢股份使用募集配套资金融资可以有效降低资产负债率，改善资本结构，并节约经营成本，提高抗风险能力，集中现有资源发展主营业务，从长期来看符合上市公司及股东的利益。本次交易募集配套资金具有必要性。

（二）募集配套资金用于建设项目的必要性

1、铁前系统节能降耗综合改造项目的必要性

（1）节能降耗是企业可持续发展的重点工作，是新一代可循环钢铁制造流程的进一步的推广和应用，有利于进一步提高能源利用效率，有效降低产品的资源、能源消耗，提高产品竞争力。节能降耗符合京唐公司“统筹规划、协同创新、循环经济、绿色发展”的指导思想，建设绿色低碳、智能集约、和谐发展具有国际引领性的钢铁生产基地。

（2）降低入炉焦比是现代大型高炉有效降低生产成本的重要手段，可以减少环境污染，降低炼铁工序能耗，减少生铁成本，改善钢铁企业的能源供应，给企业带来直接的社会效益和经济效益。

（3）提高富氧率可以加速高炉风口前的燃烧过程，提高理论燃烧温度，强化提升高炉冶炼强度，促使焦比降低，有利于炉况顺行，提高高炉煤气的热值，降低能耗，增加效益。

2、钢渣高值化综合利用项目的必要性

（1）钢渣的种类繁多，成分、性能波动大，处理后的钢渣综合利用率约 25%，大量的钢渣被废弃形成渣山，严重威胁环境生态安全，也日益成为钢铁行业生存和发展的瓶颈。高效、清洁的废渣处理工艺和规模化废渣产品技术的开发应用，对促进废渣处理技术的进步和发展钢铁工业的循环经济具有重大意义。

（2）随着京唐公司二期工程陆续投产，钢渣产生量大幅增加，但在现有的综合利用方式条件下，利用量逐步减少，主要由高炉入炉料烧结矿比例减少、工程建设消耗工程回填料减少等因素导致，开发钢渣生产建材产品是解决钢渣等大宗固废消纳的有效措施。

3、无人仓储及智能物流改造项目的必要性

（1）构建智能化管控平台，是挖潜增效的内在需求。基于大数据计算，优化资源配置，提升设备运行管控能力，实现对设备安全和作业效率等分析。同时，提升供料作业的标准化、生产过程的最优化、中控操作的少人化、生产安全的本质化，达到数字一体化管理，提高精细化管理水平，实现高质量创新发展。

（2）通过智能料场系统建设，仓群集中管理、菜单引导作业，可以极大提高生产效率和供料质量；实现供料计划、储存、盘库，数字一体化管理，提高精细化管理水平；实现控制流程与堆取料机的联动，确保源、终点品种匹配，避免混料；精确掌握设备运行动态数据，提高设备稳定运行系数。

4、炼钢部增加火焰清理设施改造项目的必要性

（1）满足高端汽车板、镀锡板板坯热轧表面质量要求，同时，随着镀锡板的 DI 材、电池壳钢的不断开发，该类品种对铸坯表面要求更高。现有 1 套在线火焰清理装置，年处理能力远低于 4 台连铸机的产能，无法满足后期高端产品的市场需求量。

（2）新建火焰清理机投产后进行火焰清理的 3#、4# 连铸机生产的板坯，可直接由天车吊运上线，将大幅缩短板坯运送时间，车间物流顺畅，降低温坯温降。相应减少板坯预热及清理时间，以达到降低板坯运输费用，降低能耗及烧嘴备件成本，降低轧钢成本的目的。同时，可实现远程自动化操作，改善作业环境，降低操作工人的劳动负荷，有效地保障操作工人的劳动卫生安全。

5、宁波首钢钢材加工中心二期项目的必要性

（1）目前，长城汽车、吉利汽车、上汽大众、上汽大通等 4 家主机厂已明确 120 个零件定点在宁波首钢加工，车主机厂及主机配套厂加工量需求增加较快。项目可解决加工产能问题，增加落料、横切等加工设备，提升宁波首钢加工产能，满足宁波大众、吉利汽车、长城汽车华东基地的加工服务需求。

（2）解决现有仓储能力问题。本项目二期新建厂房，将有利于缓解汽车主机厂加工量上升后宁波首钢的仓储物流矛盾。

6、补充流动资金及偿还贷款的必要性

随着京唐公司二期一步的建成投产，未来上市公司产能逐步提高、业务扩大，上市公司对日常运营资金的需求将持续增加，如人员薪酬、原材料采购、能源费、生产线维护费、产品市场调研费等。充足的营运资金将有助于公司实现战略规划。

（1）上市公司资产负债率较高，短期偿债压力较大

截至 2021 年 9 月 30 日，上市公司资产负债率达 69.49%，高于同行业平均水平，主要原因系京唐公司二期一步工程建设持续投入所需较高，因此新增借款较多，需要补充流动资金或偿还债务来一定程度降低资产负债率：

证券代码	证券简称	资产负债率（2021 年 9 月 30 日）
600019.SH	宝钢股份	47.90%
600010.SH	包钢股份	56.94%
699581.SH	八一钢铁	75.13%
601003.SH	柳钢股份	61.65%
平均值		60.41%
000959.SZ	首钢股份	69.49%

（2）上市公司短期偿债压力较大

截至 2021 年 11 月 30 日，上市公司尚未偿还的借款总额为 5,088,422.00 万元。通过使用本次募集资金偿还借款，可改善公司财务状况，提高公司整体的财务稳健性，有利于公司抗风险能力的进一步提升。

（3）上市公司货币资金存在缺口

截至 2021 年 11 月 30 日，上市公司合并口径货币资金余额合计为 1,345,197.99 万元，其中未受限制的货币资金为 1,262,606.83 万元。根据上市公司自身经营及发展规划，上市公司至 2022 年 6 月末大额资金使用计划情况如下：

单位：万元

货币资金需求	预算
可用资金余额	1,262,606.83
资金回款收入	6,216,141.22
资金收入合计	7,478,748.04
付电费	195,768.30
付水费	5,915.00
付燃气费	51,957.50
应付职工薪酬等	280,213.43
应交税金等	159,419.94
生产经营大宗物资采购	5,783,098.59
一年内到期的长期借款	572,605.00
付息	164,450.00
付工程款	379,700.00
资金需求合计	7,593,127.75
资金盈余	-114,379.71

因此，截至 2021 年 11 月 30 日，上市公司未受限制的货币资金主要用于满足公司日常经营业务的流动性需求、经营性往来、经营费用、工程项目投入及偿还银行贷款的需求，扣除已有既定用途资金以及未来支出安排后，上市公司货币资金仍有较大缺口，因此上市公司现有货币资金无法满足支付本次现金对价及重组相关费用的需要。

综上，上市公司资产负债率较高且高于同行业平均水平，短期偿债需求较大，货币资金使用计划存在缺口，本次配套募集资金用于补充流动资金和偿还债务具有必要性，不存在闲置情形。

四、中介机构核查意见

经查阅《监管规则适用指引——上市类第 1 号》，独立财务顾问认为本次发行补充流动资金及偿还债务的规模符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的规定；经查阅上市公司补充流动资金的具体安排，核查项目可行性研究报告，取得上市公司出具的专项承诺函，上市公司补充流动资金不会用于不符合要求的高污染、高排放项目；经查询可比公司资产负债率、上市公司现金流状况、未来现金需求计划等，独立财务顾问认为本次募集配套资金具有必要性，不存在闲置的情形。

问题 5

报告书显示，钢贸公司主营业务包括钢材产品销售业务、钢材产品加工业务及废钢销售业务，其参股的京唐公司主营业务为钢铁冶炼及销售，本次重组募集配套资金将主要用于钢贸公司及京唐公司项目建设。请你公司补充披露：

（1）钢贸公司及配套募集资金所涉及的已建、在建和拟建项目是否属于“高耗能、高排放”项目，是否符合国家或地方有关政策要求以及落实情况，是否需履行相关主管部门审批、核准、备案等程序及履行情况。

（2）钢贸公司生产经营是否符合国家产业政策，是否纳入相应产业规划布局，是否属于落后产能。

（3）钢贸公司及配套募集资金所涉及的已建、在建和拟建项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见，主要能耗情况以及是否符合当地节能主管部门的监管要求。

（4）钢贸公司及配套募集资金所涉及的项目是否符合环境影响评价文件的要求，在建、拟建项目是否获得相应级别生态环境部门环境影响评价批复。

（5）钢贸公司及配套募集资金所涉及的已建、在建和拟建项目是否存在大气污染防治中重点区域内的耗煤项目，如是，是否已履行应