

第一创业证券有限责任公司
关于广东塔牌集团股份有限公司
变更可转换公司债券募集资金用途的保荐意见

第一创业证券有限责任公司（以下简称“第一创业”）作为广东塔牌集团股份有限公司（以下简称“塔牌集团”、“公司”）公开发行可转换公司债券并上市的保荐机构，根据《上市公司证券发行管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》（2008 年修订）、《深圳证券交易所中小企业板保荐机构工作指引（2010 年修订）》、《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》等相关法律、法规和规范性文件的规定，第一创业对塔牌集团变更公司可转换公司债券部分募集资金用途事项进行了审慎核查，具体情况如下：

一、 原募集资金用途情况概述

广东塔牌集团股份有限公司经中国证券监督管理委员会证监许可〔2010〕1083 号文核准，于 2010 年 8 月 26 日向社会公众公开发行业票面金额为 100 元、总额为人民币 63,000 万元的可转换公司债券。

根据可转换公司债券《募集说明书》规定，公司本次可转换公司债券募集资金投资于 12 个混凝土搅拌站项目，并以全资子公司广东塔牌混凝土投资有限公司（以下简称“塔牌混凝土”）对外投资的形式进行，其中：由塔牌混凝土以 100% 控股的方式投资于 4 座混凝土搅拌站项目（2 座位于连平，梅县、蕉岭各 1 座），以合营投资的方式投资于 8 座混凝土搅拌站项目（塔牌混凝土持有拟投资 7 座混凝土搅拌站项目 49%的股权，饶平、陆河、丰顺、惠阳、揭西、兴宁、揭阳各 1 座；塔牌混凝土持有拟投资的 1 座混凝土搅拌站项目 48%的股权，该混凝土搅拌站位于大埔）。具体情况详见下表：

募投项目概况

序号	项目名称	项目简称	总投资额 (万元)	拟使用募集 资金 (万元)
1	广东连平金塔混凝土有限公司年产 120 万方混凝土搅拌站项目	连平金塔混凝土	8,000	8,000

2	广东连平新恒塔混凝土有限公司年产 120 万方混凝土搅拌站项目	连平新恒塔混凝土	8,000	8,000
3	广东梅县年产 120 万方混凝土搅拌站项目	梅县混凝土	8,000	8,000
4	广东蕉岭年产 120 万方混凝土搅拌站项目	蕉岭混凝土	8,000	8,000
5	广东大埔年产 120 万方混凝土搅拌站项目	大埔混凝土	8,000	3,840
6	广东饶平年产 120 万方混凝土搅拌站项目	饶平混凝土	8,000	3,920
7	广东惠阳年产 120 万方混凝土搅拌站项目	惠阳混凝土	8,000	3,920
8	广东揭西年产 120 万方混凝土搅拌站项目	揭西混凝土	8,000	3,920
9	广东兴宁年产 120 万方混凝土搅拌站项目	兴宁混凝土	8,000	3,920
10	广东丰顺年产 120 万方混凝土搅拌站项目	丰顺混凝土	8,000	3,920
11	广东陆河年产 120 万方混凝土搅拌站项目	陆河混凝土	8,000	3,920
12	广东揭阳年产 120 万方混凝土搅拌站项目	揭阳混凝土	8,000	3,920
合 计			96,000	63,280

由于当地混凝土产能发生变化，混凝土合理运输区域内市场容量饱和，公司上述 9 个混凝土搅拌站的第 2 条生产线不再建设，具体情况如下：

1、广东连平金塔混凝土有限公司年产 120 万方混凝土搅拌站项目原拟使用募集资金 8000 万元建设两条混凝土搅拌站生产线。连平金塔为塔牌混凝土 100% 控股的搅拌站，根据塔牌集团《关于公司发行可转换公司债券截至 2011 年 6 月 30 日止募集资金存放与使用的专项审计报告》的审计报告，截至 2011 年 6 月 30 日止，连平金塔混凝土有限公司现已实际完成投资 2000 万元、建成一条年产 60 万方混凝土生产线。

因当地混凝土产能发生变化，混凝土合理运输区域内市场容量饱和，第 2 条生产线不再建设。

2、广东连平新恒塔混凝土有限公司年产 120 万方混凝土搅拌站项目原拟使用募集资金 8000 万元建设两条混凝土搅拌站生产线。连平新恒塔为塔牌混凝土 100% 控股的搅拌站，根据塔牌集团《关于公司发行可转换公司债券截至 2011 年

6月30日止募集资金存放与使用的专项审计报告》的审计报告，截至2011年6月30日止，连平新恒塔塔混凝土有限公司现已实际完成投资1800万元、建成一条年产60万方混凝土生产线。

因当地混凝土产能发生变化，混凝土合理运输区域内市场容量饱和，第2条生产线不再建设。

3、广东梅县新恒发混凝土有限公司年产120万方混凝土搅拌站项目原拟使用募集资金8000万元建设两条混凝土搅拌站生产线。梅县新恒发为塔牌混凝土100%控股的搅拌站，根据塔牌集团《关于公司发行可转换公司债券截至2011年6月30日止募集资金存放与使用的专项审计报告》的审计报告，截至2011年6月30日止，梅县新恒发混凝土有限公司现已实际完成投资2200万元、建成一条生产线。

因当地混凝土产能发生变化，混凝土合理运输区域内市场容量饱和，第2条生产线不再建设。

4、广东省大埔县俊塔混凝土有限公司年产120万方混凝土搅拌站项目原拟使用募集资金3840万元建设两条混凝土搅拌站生产线，大埔混凝土为塔牌混凝土占股比例48%的搅拌站，根据塔牌集团《关于公司发行可转换公司债券截至2011年6月30日止募集资金存放与使用的专项审计报告》的审计报告，截至2011年6月30日止，大埔县俊塔混凝土有限公司现已实际完成投资500万元，其中使用募集资金240万元、建成一条年产60万方混凝土生产线。

由于大埔混凝土搅拌站市场环境特殊，因此没有购置搅拌车和天泵车，故搅拌站的投资额较小。大埔县当地混凝土市场竞争激烈，在市场容量一定的情况下，造成混凝土合理运输区域内市场容量饱和，经公司慎重考虑，第2条生产线不再建设。

5、广东省饶平县新恒塔混凝土有限公司年产120万方混凝土搅拌站项目原拟使用募集资金3920万元建设两条混凝土搅拌站生产线，饶平县混凝土有限公司为塔牌混凝土占股比例49%的搅拌站，根据塔牌集团《关于公司发行可转换公司债券截至2011年6月30日止募集资金存放与使用的专项审计报告》的审计报告，截至2011年6月30日止，饶平县新恒塔混凝土公司现已实际完成投资1000万元其中使用募集资金490万元、建成一条年产60万方混凝土生产线。

因当地混凝土产能发生变化，混凝土合理运输区域内市场容量饱和，第 2 条生产线不再建设。

6、广东惠阳区粤塔混凝土有限公司年产 120 万方混凝土搅拌站项目原拟使用募集资金 3920 万元建设两条混凝土搅拌站生产线，惠阳区混凝土有限公司为塔牌混凝土占股比例 49%的搅拌站，根据塔牌集团《关于公司发行可转换公司债券截至 2011 年 6 月 30 日止募集资金存放与使用的专项审计报告》的审计报告，截至 2011 年 6 月 30 日止，惠阳区粤塔混凝土有限公司现已实际完成投资 1000 万元其中使用募集资金 490 万元、建成一条年产 60 万方混凝土生产线（2011 年 6 月试产）。

因当地混凝土产能发生变化，混凝土合理运输区域内市场容量饱和，第 2 条生产线不再建设。

7、广东揭西县新塔混凝土有限公司年产 120 万方混凝土搅拌站项目原拟使用募集资金 3920 万元建设两条混凝土搅拌站生产线。揭西混凝土为塔牌混凝土占股比例 49%的搅拌站，根据塔牌集团《关于公司发行可转换公司债券截至 2011 年 6 月 30 日止募集资金存放与使用的专项审计报告》的审计报告，截至 2011 年 6 月 30 日止，揭西县新塔混凝土有限公司现已实际完成投资 1000 万元其中使用募集资金 588 万元、建成一条年产 60 万方混凝土生产线。

因当地混凝土产能发生变化，混凝土合理运输区域内市场容量饱和，第 2 条生产线不再建设。

8、广东丰顺县增顺机械工程有限公司年产 120 万方混凝土搅拌站项目原拟使用募集资金 3920 万元建设两条混凝土搅拌站生产线，丰顺增顺机械工程有限公司为塔牌混凝土占股比例 49%的公司，根据塔牌集团《关于公司发行可转换公司债券截至 2011 年 6 月 30 日止募集资金存放与使用的专项审计报告》的审计报告，截至 2011 年 6 月 30 日止，丰顺县增顺机械工程有限公司现已实际完成投资 1000 万元其中使用募集资金 490 万元、建成一条年产 60 万方混凝土生产线。

因当地混凝土产能发生变化，混凝土合理运输区域内市场容量饱和，第 2 条生产线不再建设。

9、广东陆河县塔牌混凝土有限公司年产 120 万方混凝土搅拌站项目原拟使用募集资金 3920 万元建设两条混凝土搅拌站生产线，陆河县塔牌混凝土为塔牌

混凝土占股比例 49%的搅拌站，根据塔牌集团《关于公司发行可转换公司债券截至 2011 年 6 月 30 日止募集资金存放与使用的专项审计报告》的审计报告，截至 2011 年 6 月 30 日止，陆河县塔牌混凝土有限公司现已实际完成投资 1200 万元其中使用募集资金 588 万元、建成一条年产 60 万方混凝土生产线。

因当地混凝土产能发生变化，混凝土合理运输区域内市场容量饱和，第 2 条生产线不再建设。

二、 变更募集资金用途情况

（一）拟投资新建或收购的募集资金项目

为更合理的布局混凝土产业，结合当地混凝土市场情况，公司拟将本次可转债的部分募集资金变更为投资新建或收购以下 3 条混凝土搅拌站生产线，并建设二条年产 120 万米的 PHC 管桩生产线及配套水泥砖生产线，具体情况如下：

（1）截止至 2011 年 5 月 31 日，本次可转债募投项目广东兴宁年产 120 万方混凝土搅拌站项目已建成 2 条 60 万 m^3 混凝土生产线。考虑市场的需要，拟在运营 2 条生产线的基础上增加投资额 1000 万元（使用募集资金 490 万元）在兴宁另选地点再建 1 条年产 60 万 m^3 混凝土搅拌站生产线，项目实施主体仍为兴宁市塔牌混凝土有限公司。该项目正在协调办理项目土地、项目审批和建设项目环评等事宜。

（2）公司拟以本次可转债募集资金 3,000 万元在福建省武平县投资新建 1 条年产 60 万 m^3 混凝土搅拌站生产线，项目投资主体为混凝土投资拟在当地设立的全资子公司“武平县福塔混凝土有限公司”。 该项目已取得武平县城规划建设局《关于准予设立混凝土搅拌站的批复》（武建建[2011]10 号）文件，并与武平县城规划建设局签订了《项目投资合同书》。

（3）公司拟在江西省赣州市全南县以本次可转债募集资金 1,600 万元用于投资全南县鼎盛混凝土有限公司（简称“鼎盛公司”）的收购和扩建，其中 93.23 万元用于收购鼎盛公司 100%股权，追加 1,506.77 万元用于偿还鼎盛公司债务、

补充流动资金、增加固定资产等。收购完成后，鼎盛公司成为塔牌混凝土全资子公司。鼎盛公司目前拥有 1 条年生产能力 60 万 m³ 混凝土生产线。截至评估基准日 2011 年 5 月 31 日，鼎盛公司的资产总计评估值为 839.98 万元，负债总计评估值为 746.71 万元，全部权益总计评估值为 93.27 万元，评估增值 4.13 万元，增值率 4.63%。该项目经股东大会审议通过后，由塔牌混凝土收购该公司 100% 股权。

（4）为拓展新业务，完善产业链，配合和优化产业战略布局，公司拟由塔牌混凝土以可转债募集资金与惠州市润达投资有限公司共同出资在福建省漳州市南靖县丰田镇设立子公司，注册资本 2,000 万元，投资总额 7,000 万元（使用募集资金 3,850 万元），兴建一条年产 120 万米的 PHC 管桩生产线及配套水泥砖生产线，其中，塔牌混凝土股权比例为 55%、惠州市润达投资有限公司股权比例为 45%。

（二）变更的具体原因

公司无法继续建设广东连平金塔等 9 个混凝土搅拌站第 2 条生产线的主要原因为：

1、当地混凝土产能发生变化，混凝土搅拌站进入门槛较低，在目标市场内众多公司蜂拥而起，在市场上以低价冲击当地的混凝土市场。在众多的目标市场上，商品混凝土的价格较前两年有明显的下降。商品混凝土利润率低下，必须控制产能改善供需关系才能提高利润率。

2、当地混凝土市场管理无序，行业监管不完善，大批实力不强，管理落后的搅拌站以低标准的混凝土低价冲击当地混凝土市场。由于监管不力，管理无序造成当地混凝土市场上不少不正规的搅拌站经常通过降低产品标准以次充好等手段冲击当地混凝土市场。根据当地市场的实际情况分析，当地的混凝土市场必然面临重新洗牌，塔牌混凝土当前目标是建立完善的管理制度，保证产品质量提

高塔牌混凝土品牌形象。

3、混凝土搅拌站的运输半径约为 20 公里，由于当地市场上周边设立的搅拌站较多造成合理运输区域内产能过剩，混凝土合理运输区域内市场容量饱和，市场竞争激烈。如仍按照原计划建两条生产线必将造成产能过剩，加剧市场竞争，引起价格战，从而导致利润率下降，无法实现预期效益。因此根据当地市场的实际情况决定适时调整产能。

(三) 本次募投项目变更对公司的影响

公司对本次拟变更的募投项目进行了详细的可行性分析，项目产品市场前景较好，技术、环境、经济均是可行的。公司本次募投项目变更将使公司的业务布局更加合理，有利于提高募集资金的使用效率，有效规避当地混凝土合理运输区域内市场容量饱和形成的市场风险，对公司整体经营情况将产生积极影响。

(四) 决策程序

塔牌集团第二届董事会第十五次会议和第二届监事会第七次会议审议通过了《关于变更公司可转换公司债券部分募集资金用途的议案》，同意公司变更部分募集资金投资项目的实施方式。公司独立董事对该等事项也发表了同意意见。上述议案尚需提交公司股东大会审议通过后方可实施。

三、保荐机构核查意见

经核查，本保荐机构认为：

塔牌集团本次关于变更募集资金变更公司可转换公司债券部分募集资金用途的事项，已经公司董事会、监事会审议通过，独立董事发表了同意意见，履行了必要的决策程序，符合《深圳证券交易所股票上市规则》（2008 年修订）、《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》等有关规定。公司本次变更募集资金用途，充分考虑了募集资金投资项目实施的可行性及企业未来长远发展的需要，有利于充分利用各项资源，符合公司及全体股东的利益，不存在变相改变募

集资金投向、损害股东利益的情形。第一创业对塔牌集团本次变更可转换公司债券部分募集资金用途事项无异议。本次变更可转换公司债券部分募集资金用途事项尚需提交公司股东大会审议通过方可实施。

（此页以下无正文）

【本页无正文，为《第一创业证券有限责任公司关于广东塔牌集团股份有限公司
变更可转换公司债券募集资金用途的保荐意见》之签字盖章页】

保荐代表人：龙荣_____

艾民_____

保荐机构：第一创业证券有限责任公司

2011 年 7 月 28 日