



**塔吉克斯坦某熟料水泥厂项目
可行性研究报告案例**

编制单位：北京尚普华泰工程咨询有限公司

联系电话：010-82885739 传真：010-82885785

邮编：100083 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

网址：<https://www.sunpul.cn>

第一章 项目总论

1.1 项目背景

1.1.1 项目名称

塔吉克斯坦共和国某熟料水泥厂项目

1.1.2 项目性质

新建

1.1.3 项目单位概况

1.1.4 项目承包单位

1.1.5 项目编制依据

- (1) 《塔吉克斯坦共和国投资法》；
- (2) 《塔吉克斯坦共和国税法典（2013 年）》；
- (3) 《塔吉克斯坦共和国环境保护法》；
- (4) 《塔吉克斯坦共和国劳动保护法》；
- (5) 《塔吉克斯坦共和国企业经营法》；
- (6) 《塔吉克斯坦共和国土地法》；
- (7) 《塔吉克斯坦共和国关税法》；
- (8) 联合国贸发会议《2018 世界投资报告》；
- (9) 世界经济论坛《2018 年全球竞争力报告》；
- (10) 世界银行《2019 年营商环境报告》；
- (11) 亚洲开发银行《亚洲发展展望-2019》；
- (12) 《建设项目经济评价方法与参数》（第三版），国家发展改革委与建设部；
- (13) 项目单位及承建单位提供的有关基础资料；
- (14) 塔吉克斯坦现行有关政策、法规和标准。

1.1.6 项目立项背景

塔吉克斯坦 2013 年 11 月 6 日塔吉克斯坦举行 7 年一次的总统大选，现任总统拉赫蒙获选连任，2015 年 12 月，塔吉克斯坦议会通过民族领袖法，确认拉赫蒙总统民族领袖地位。国家政治局势长期平稳状态保证了其对外经济合作的稳定性和连续性，经济社会领域各项建设逐步展开。

得益于政局局势长期稳定和经济社会领域建设发展，塔吉克斯坦近年来房地产建设速度明显加快。目前塔吉克斯坦大中城市在住房、交通基础设施、公共设施、食品加工、轻工业生产厂房建筑方面和危旧房、城市住宅开发方面需求量很大。2018 年，塔吉克斯坦共建成约 200 公里道路和 45 座桥梁。在塔交通领域，正在实施的国家投资项目共有 14 个，总金额为 75 亿索莫尼（人民币约 51 亿）。

同时 2020 年为塔吉克斯坦独立 30 周年，根据塔吉克斯坦政府部门规划，塔吉克斯坦在未来三年内，计划建造 2 万所房屋以及学校、机构和道路。

塔吉克斯坦整体秉持对外开放战略，目前外国承包商在塔境内承包工程的范围很广，包括居民住宅开发，修路、修桥，承包商业、服务业、医疗部门的房舍建设以及食品加工、轻工业等生产领域的厂房和城市公共设施的建设改造等。

1.1.7 项目合作框架

1.2 项目概况

1.2.1 项目建设地点

1.2.2 项目建设内容

本项目建设内容包括建造一条*****熟料生产线，年产*****熟料。具体产品包括****及****两种型号水泥，合计*****。

项目总占地面积约*****m²，建筑面积*****m²。项目整体平面布置依矿山设计，总体呈南北走向，由北至南依次为原料破碎运输部分、**原料粉磨车间**、**煤粉制备车间**、烧成窑部分、**水泥粉磨车间**、各类储存库部分及水泥包装车间。

项目主要生产线设备将由国内企业进行出口，包括石灰石破碎设备、**原料磨**、**煤磨**、**水泥磨**、回转窑，以及单系列五级低压损旋风预热器等。

1.2.3 项目建设规模与目标

1.2.4 项目建设年限

1.2.5 项目总投资及资金来源

本项目总投资为****万美元，其中：（1）根据项目承建合同，项目承建合同总额****万美元，包括水泥厂勘察设计、前期咨询、临时设施、建筑工程、生产设备、运输车辆、园区内道路及硬化、管网；（2）其余投资部分为监理费、工程保险费、预备费和流动资金，资金额为****万美元。

1.2.6 主要经济技术指标

基于目前运营收入和财务评价预测范围下，本项目投资财务内部收益率为****%，高于行业基准收益率。财务净现值****万美元，总投资收益率为****%，税后项目静态投资回收期为***年（不含建设期），税后项目动态投资回收期为***年（不含建设期）。项目的盈利能力高于行业平均水平。项目主要经济技术指标如下表所示：

图表 1：项目主要经济技术指标

序号	指标	单位	指标	备注
1	占地面积	平方米		
2	总投资	万美元		
3	销售收入	万美元		
4	利润总额	万美元		
5	净利润	万美元		
6	总成本费用	万美元		
7	上缴税金	万美元		
7.1	社会税	万美元		
7.2	矿产资源补偿费	万美元		
8	财务内部收益率	%		
9	静态投资回收期	年		
10	动态投资回收期	年		
11	财务净现值	万元		
12	投资利润率	%		
13	盈亏平衡点	%		

第二章 项目建设背景及必要性

2.1 项目建设背景

2.1.1 中国对“一带一路”沿线国家投资合作稳步发展

2.1.1.1 中国企业对外承包工程完成营业额稳步增长

2018 年，中国企业在“一带一路”沿线对 56 个国家非金融类直接投资 156.4 亿美元，同比增长 8.9%，占同期总额的 13%，主要投向新加坡、老挝、越南、印度尼西亚、巴基斯坦、马来西亚、塔吉克斯坦、俄罗斯、柬埔寨、泰国和阿联酋等国家。

对外承包工程方面，中国企业在“一带一路”沿线国家新签对外承包工程项目合同 7721 份，新签合同额 1257.8 亿美元，占同期中国对外承包工程新签合同额的 52%，同比下降 12.8%；完成营业额 893.3 亿美元，占同期总额的 52.8%，同比增长 4.4%。

图表 2：2015-2019 年 4 月中国企业对外承包工程完成营业额及增长率



(数据来源：商务部走出去公共服务平台)

塔吉克斯坦是世界上第一个与中国签署共建丝绸之路经济带谅解备忘录的国家。近年来，中塔在“一带一路”框架内的合作深入发展并取得了丰硕成果。

2.1.1.2 2018 年中国工程机械出口总额大幅度增长

近年来，中国工程机械行业海外事业得到快速发展，全行业继续实施国际化发展战略，产品技术水平明显改善，在扩大产品出口的同时，一些大型企业为进一步打造国际化企业，提升品牌实力和国际竞争力，不断发展新的国际合作模式，推动布局调整、推行国际化战略，打造全球著名的、极具国际竞争力的世界级企业竞争力较强的企业。通过兼并重组、技术输出、CKD 合作、设立海外独资合资企业、开展融资销售及租赁等方式进行国际化运作。目前，中国工程机械行业业务覆盖达 170 多个国家和地区，产品已经出口到 200 多个国家和地区，中国工程机械行业海外营业收入及出口占企业营业收入的比重已经达到 25%左右，中国工程机械企业已成为全球工程机械市场主要供应商之一，是工程机械产品门类最齐全、种类最多的国家。

根据中国机械工业联合会公布数据，2018 年中国工程机械出口创新高，出口总额为 253.9 亿美元，在 2017 年达到 201 亿美元，取得大幅度增长，同比增长 17.36%。

图表 3：2014-2018 年中国工程机械出口总额



（数据来源：商务部走出去公共服务平台）

2.1.1.3 党中央及商务部高度重视对外投资合作事业

2.1.2 塔吉克斯坦政治经济现状

2.1.2.1 塔吉克斯坦政治现状

2.1.2.2 塔吉克斯坦经济现状

(2) 宏观经济

近年来塔吉克斯坦经济保持平稳的发展态势，连续多年的通货紧缩局面得到改善，人均收入开始有所增加，各项经济指标均有所回升

图表 5：2014-2018 年塔吉克斯坦国民经济情况

年份	GDP 总值		增长率 (按索莫尼, %)	人均 GDP (美元)
	亿美元	亿索莫尼		
2014	92.40	456.05	6.7	1100
2015	78.52	484.04	6.0	940
2016	69.52	544.71	6.9	788
2017	71.46	610.94	7.1	800
2018	73.01	688.44	7.3	802

资料来源：塔吉克斯坦统计署

.....

2.1.3 中国与塔吉克斯坦双边关系分析

2.1.3.1 双边政治关系

2.1.3.2 双边经贸关系

2.1.3.3 双边人文交流

2.1.3.4 重要双边协议及文件

2.1.4 塔吉克斯坦投资环境分析

2.1.4.1 基础设施情况

2.1.4.2 金融环境

2.1.4.3 商务成本

2.2 项目建设必要性

2.2.1 中塔关系发展及国家战略

2.2.1.1 助力塔吉克斯坦经济社会发展

2.2.1.2 推动中塔关系、进一步拓展合作领域

2.2.1.3 有助于中国工程企业拓展更广阔中亚市场

2.2.2 项目单位企业发展

第三章 项目市场分析

项目水泥产品主要拟定销售国家为塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦及伊朗，少量销往阿富汗、吉尔吉斯斯坦等周边国家。本章节主要对全球、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦及伊朗三国国内水泥行业生产情况及下游房地产、道路基建等需求市场进行分析。

3.1 全球水泥行业市场分析

2018 年，全球水泥产量约 39.5 亿吨，较上年减少 2.7%；水泥熟料产能为 38 亿吨，同比增长 0.1%。

其中中国水泥产量为 22.1 亿吨，同比减少 5.2%，占全球比重为 55.95%，较上年降低了 1.44 个百分点。

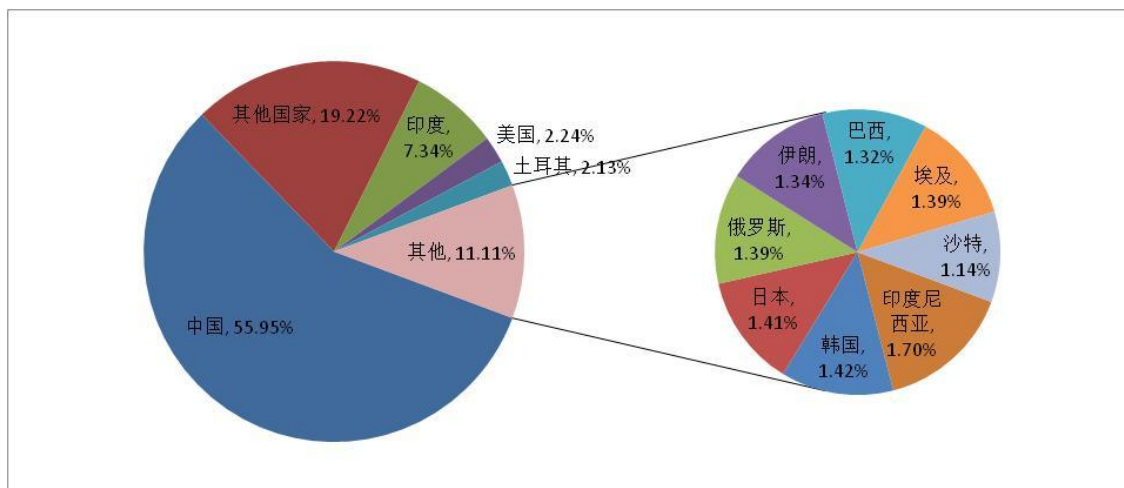
印度水泥产量为 2.9 亿吨，同比与上年持平，占全球的比重为 7.34%，较上年提高了 0.20 个百分点。

美国水泥产量为 8850 万吨，同比增长 2.2%，占全球的比重为 2.24%，较上年提高了 0.11 个百分点。

土耳其水泥产量为 8400 吨，同比增长 4.2%，占全球的比重为 2.13%，较上年提高了 0.14 个百分点。

越南水泥产量为 8000 吨，同比增长 1.5%，占全球的比重为 2.03%，较上年提高了 0.09 个百分点。

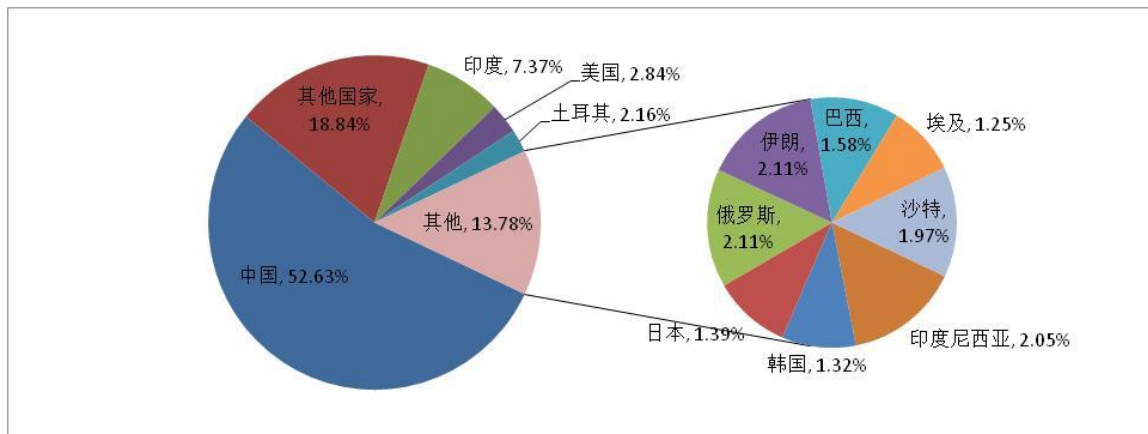
图表 13：2018 年全球水泥产量份额



资料来源：美国地质调查局，中国国家统计局

2018 年全球水泥熟料产能约为 38 亿吨，其中排名前五的分别为中国、印度、美国、土耳其和伊朗。

图表 14：2018 年全球水泥熟料产能分布



资料来源：美国地质调查局，中国国家统计局

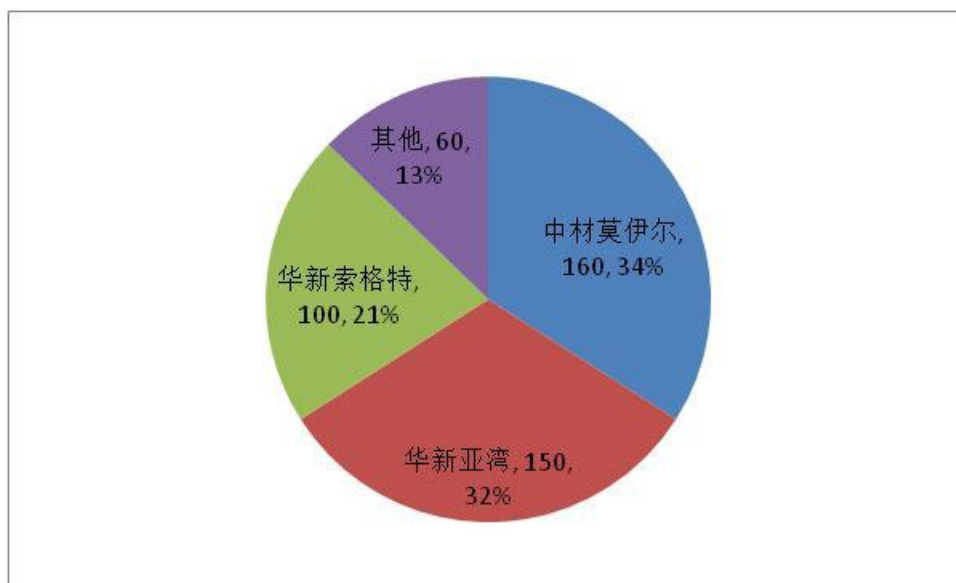
3.2 塔吉克斯坦水泥行业市场分析

3.2.1 水泥生产概况

（1）水泥产能

截止 2018 年底，塔吉克斯坦国内现有水泥总产能约为 470-500 万吨。塔吉克斯坦近 90% 的水泥产出来自中塔合资企业，中材莫伊尔水泥有限公司（水泥产能约 160 万吨），华新亚湾水泥有限公司（产能约 150 万吨）、华新索格特水泥有限公司（产能约 120 万吨）。该国本土的“塔吉克水泥厂”（杜尚别）生产的水泥仅占总产量的 6.5%。

图表 15：塔吉克斯坦国内水泥产能分布



资料来源：中国水泥网、中国驻塔吉克斯坦大使馆经商参赞处、塔吉克斯坦统计署

（2）水泥产量

近年来，塔吉克斯坦通过建立多家中塔合资企业，大大增加了水泥产量。从2013年的国内生产40万吨，发展至2018年国内生产384万吨，出口130万吨。过去8年中，中国投资者帮助塔吉克斯坦将其水泥产量增加了近10倍。

根据统计资料，2018年，塔吉克斯坦的水泥总产量是384万吨，与2017年同期相比增加了24%。2017年塔吉克斯坦共生产310万吨水泥，2016年产量为200万吨。

图表 16：2014-2018 年塔吉克斯坦国内水泥生产情况



资料来源：中国水泥网、中国驻塔吉克斯坦大使馆经商参赞处、塔吉克斯坦工业与新技术部

3.2.2 水泥需求概况

3.3 乌兹别克斯坦水泥行业市场分析

3.4 伊朗水泥行业市场分析

3.4.1 水泥生产概况

（1）水泥产能

伊朗水泥行业的起源可追溯到 1933 年，当时由丹麦 FLSmidth 在德黑兰南部建造的工厂，每天只能生产 100 吨水泥。产能在 1937 年得到增加，总产能达到 9000 吨/年，到 20 世纪 50 年代和 60 年代，伊朗水泥产能出现了第一轮真正的爆发式增长。

到 20 世纪 70 年代末，伊朗水泥行业真正发展起来，年产能达到 800 万吨。在 1980~1990 的十年中，产能上升到 1690 万吨/年，到 2000 年末，再次翻番至 2950 万吨/年；在 2000~2010 年的 10 年内，产能扩张更为迅速，十年时间产能增加了 4110 万吨；此后的产能增速开始放缓，部分原因是伊朗国内水泥产能出现过剩。2015 年伊朗水泥产能达到最高峰，达到近 8000 万吨/年。

自 2000 年以来，该国约有 65% 的水泥窑开始升级改造采用现代化的水泥生

产基础设施。伊朗绝大多数的水泥厂都是国有性质，市场上没有跨国企业或者区域企业的身影。

图表 21：2005-2018 年伊朗水泥新建及扩建产能情况

年份	新建产能（百万吨）	扩建产能（百万吨）
2005	2.49	0.66
2006	4.52	1.41
2007	4.22	0.79
2008	8.11	2.01
2009	5.45	0.00
2010	8.15	0.15
2011	4.57	0.55
2012	1.99	0.00
2013	0.99	0.30
2014	0.73	0.00
2015	0.60	0.00
2016	0.15	0.00
2017	0.04	0.00
2018	0.00	0.00

2015 年后，由于国内水泥行业的严重产能过剩，伊朗水泥行业基本停止了新建及扩产，同时部分老旧水泥厂由于工艺技术及市场等原因，开进行闲置或关停，截止 2018 年底，伊朗水泥行业总产能大约为 7800 万吨左右。

图表 22：2009-2018 年伊朗水泥行业产能情况



.....

3.4.2 水泥需求概况

3.5 项目竞争力分析

第四章场址选择

4.1 场址所在位置现状

4.2 所在地区位条件

4.3 法律法规条件

4.3.1 法律法规

4.3.1.1 投资主管部门

塔吉克斯坦主管投资的部门为投资和国有资产管理委员会及经贸部外资管理局。

4.3.1.2 投资行业的规定

【禁止行业】博彩业。

【限制行业】军工、金融、矿藏勘探、法律服务、航空等行业必须获得政府主管部门签发的许可证。

【鼓励行业】塔吉克斯坦总统在国情咨文中明确表示，塔吉克斯坦鼓励在以下行业进行投资：

（1）能源领域，主要是水电领域，利用塔吉克斯坦的水利资源修建水利工程、修建输变电路；加快煤炭、石油天然气的勘探和开发；

（2）公路、隧道、桥梁的修复和建设；

（3）农业等领域仍为重点投资领域；

（4）铝锭、农产品的深加工。

4.3.1.3 投资方式的规定

根据塔吉克斯坦《投资法》的规定，投资是指物权形式，包括投资者依法所拥有、为获取利润（收入）和（或）取得其他重要成果对项目投入的资金、证券、生产工艺设备和知识产权。

【投资主体】根据《投资法》规定，外国投资者的投资主体可以是外国法人、

外国公民、无国籍人士、定居在国外的塔籍公民、不具有法人资格的外国团体组织和主权国家、国际组织等。按照塔吉克斯坦法律规定，具有完全民事权利能力的自然人可以在塔吉克斯坦投资，并受塔吉克斯坦本国法律保护。

【投资形式】不动产；证券；知识产权；塔吉克斯坦法律不禁止的其他形式。

【投资种类】自然人，非国有企业、机关、团体和其他机构从事的私营投资行为；国家机关、执行机关、国有企业、机关团体利用预算和非预算基金、自有资金和贷款资金从事的国家投资活动；外国自然人、法人、

国家、国际金融机构和无国籍人所从事的外来投资活动；塔吉克斯坦自然人、法人与外国共同从事的投资活动。

本项目不属于塔吉克斯坦政府法律及政策中限制和禁止外资产业进入的行业，项目法律风险较小。

4.3.2 税收规定

4.3.2.1 税收体系和制度

塔吉克斯坦税收主管部门是国家税收委员会。根据塔吉克斯坦现行税法规定，外国公司、外国人、塔吉克斯坦公司、塔吉克斯坦人都要向国家纳税，全国实行统一的纳税制度。各类企业目前所涉及的税种共有 10 项，其中，国税 8 项、地税 2 项。实行属地税制。

根据项目合资工厂在塔吉克斯坦享受的投资优惠政策，在建厂后五年内享受免征土地使用税、法人利润税、增值税、进口关税的优惠。

本项目其他所涉及的相关税收如下：

4.3.2.2 社会税

塔吉克斯坦社会税征收对象为根据劳动协议(合同)或在未签订劳动合同(合同)的情况下雇佣居民自然人，并向其发放工资、酬金和其他收益的法人及其独立经营单位、非居民常设机构、个体企业(用人单位)；

用人单位的税基为用人单位在纳税期向自然人支付的工资、酬金和其他收益。采取 25% 的税率。

4.3.2.3 矿产资源补偿费

塔吉克斯坦矿产资源补偿费由管理费、商业发现费、矿产产出提成费三部分构成，其中项目公司已拥有相关矿山的采矿许可，一次性缴纳的管理费及商业发现费已缴纳完成。项目经营期间主要需要缴纳的是矿产产出提成费。

项目使用矿石为用于水泥生产行业的石灰石和黏土，税基为两类产品的成本总额，税率为 5%。

4.3.3 工程建设与当地关系

通过本项目，项目公司将在当地建立从矿石开采到水泥生产完整的生产线，将有力支持塔吉克斯坦建筑业和基建发展，并向周边邻国出口创汇。项目建设能带来当地水泥产量大幅增加、促进国民经济发展、解决就业等经济和社会效益。

第五章 工程技术方案

第六章 项目建设方案

第七章 项目环境保护

第八章 节能节水

第九章 劳动安全、卫生及消防

第十章 企业组织与劳动定员

第十一章 项目实施进度计划

第十二章 投资估算与资金筹措

12.1 估算依据

根据项目规划和行业情况，并原则上根据中国财政部颁布的会计准则、会计制度和有关的法律规定，对本项目进行有关的财务预测。在具体操作时遵循谨慎性及重要性原则，对预测期间费用、预测成本报表、预测损益表和预测现金流量表做了一定的合并和处理。为了保证预测的客观性和真实性，对预测数据都采取了多种途径的测算和验证，从而确保了评价结果的可信度。

本预测中各种数据比例，是通过调查塔吉克斯坦建筑工程、水泥行业的有关资料，并通过分析统计，制定出的相关比例，具有宏观性和满足统计规律的特点。在本项目的预测中，能够比较好地、大致地反映项目的收益价值状况，但在项目具体实施的过程中，还有大量的、次要的不确定因素，甚至有时还会出现重大的偶然因素，这些因素都会影响到该项目的收益，所以，具体实施可能与本预测存在一定的差异是正常的。

主要依据：

- (1) 《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）。
- (2) 中国与塔吉克斯坦政府颁布的有关投资的政策、法规。
- (3) 项目投资相关数据资料。

12.2 估算范围

本项目投资估算范围包括项目的建设投资以及建设期利息、流动资金。

项目建设投资包括全部的土建工程投资、项目全部工艺设备投资以及工程建设其他费等。

12.3 编制说明

- (1) 建安工程费用

根据工程结构形式，依据项目当地工程建设的实际造价情况确定计入安装工程费。

- (2) 设备费用

设备按照设备生产厂家报价加运杂费用或参照设备价格资料计算。

(3) 预备费

预备费计算基础为按业主方负责部分费用得 5% 计取。

(4) 项目建设期计息，并列入总投资中。

(5) 其它费用

根据塔吉克斯坦有关规定和当地实际情况估算。

(6) 汇率换算

按照 2019 年 6 月 20 日汇率计算，其中索莫尼兑美元 9.4350:1，索莫尼兑人民币 1.3624:1。

12.4 项目投资估算

12.5 资金来源与筹措

第十三章 财务评价与敏感性分析

13.1 估算依据

(1) 遵循的有关法规

- 1) 《建设项目经济评价方法与参数》第三版。
- 2) 塔吉克斯坦现行财、税方面有关政策和规定。
- 3) 各设计专业提供的技术数据和文件。
- 4) 项目承建单位提供的有关数据和文件。
- 5) 本经济分析以美元为货币单位进行计算。

(2) 基础数据和说明

图表 73：测算基础数据和说明

参数名称	单位	指标
总投资	万美元	
M400 水泥产量	万吨/年	
M400 水泥售价	美元/吨	
M500 水泥产量	万吨/年	
M500 水泥售价	美元/吨	
矿产资源补偿费	%	
社会税税率	%	
生产人员定员	人	
生产人员工资	元人民币·人/月	
管理及其他人员定员	人	
管理及其他人员工资	元人民币·人/月	
用电量	万 kwh/年	
用水量	万 t/年	
建设期	月	
基准收益率	%	
建筑物折旧年限	年	
设备折旧年限	年	
其他资产摊销年限	年	
计算期	年	

13.2 营业收入测算

13.3 成本费用测算

13.4 利润测算

13.5 财务效益分析

13.6 不确定性分析

13.6.1 敏感性分析

13.6.2 项目盈亏平衡分析

13.7 还款计划与还款能力

13.8 财务评价结论

第十四章 社会效益分析

14.1 项目对社会作用分析

14.2 项目与社会互适性分析

14.3 项目社会风险分析

第十五章 风险分析

15.1 项目主要风险项

15.1.1 环境风险应对措施

15.1.2 市场风险应对措施

15.1.3 管理风险应对措施

15.1.4 成本风险及应对措施

15.2 风险程度分析

第十六章 项目可行性研究结论与建议

16.1 项目可行性研究结论

16.2 项目可行性研究建议

尚普华泰咨询各地联系方式

北京总部：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

联系电话：010-82885739 13671328314

河北分公司：河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D 座 6 层

联系电话：0311-86062302 15130178036

山东分公司：山东省济南市历下区东环国际广场 A 座 11 层

联系电话：0531-61320360 13678812883

天津分公司：天津市和平区南京路 189 号津汇广场二座 29 层

联系电话：022-87079220 13920548076

江苏分公司：江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦 13 层

联系电话：025-58864675 18551863396

上海分公司：上海市浦东新区商城路 800 号斯米克大厦 6 层

联系电话：021-64023562 18818293683

陕西分公司：陕西省西安市高新区沣惠南路 16 号泰华金贸国际第 7 幢 1
单元 12 层

联系电话：029-63365628 15114808752

广东分公司：广东省广州市天河区珠江新城华夏路 30 号富力盈通大厦
41 层

联系电话：020-84593416 13527831869

重庆分公司：重庆市渝中区民族路 188 号环球金融中心 12 层

联系电话：023-67130700 18581383953

浙江分公司：浙江省杭州市上城区西湖大道一号外海西湖国贸大厦 15 楼

联系电话：0571-87215836 13003685326

湖北分公司：湖北省武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946 18163306806