

股票简称：华新水泥、华新B股

股票代码：600801、900933



华新水泥股份有限公司

（湖北省黄石市黄石大道 897 号）

**2012年公开发行公司债券（第一期）
募集说明书摘要**

保荐人（主承销商）



中信证券股份有限公司

（广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层）

签署日期：2012 年 5 月 15 日



声 明

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

目 录

第一节 发行概况	3
一、本次发行的基本情况	3
二、本期债券发行的有关机构	8
三、认购人承诺	11
四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	12
第二节 发行人的资信状况	13
一、本期债券的信用评级情况	13
二、信用评级报告的主要事项	13
三、发行人的资信情况	16
第三节 发行人基本情况	19
一、发行人历史沿革情况	19
二、发行人股本结构及前十名股东持股情况	21
三、发行人组织结构和对其他企业的重要权益投资情况	22
四、发行人控股股东及其实际控制人的基本情况	25
五、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况	28
六、发行人主要业务、主要产品的用途及业务经营情况	35
第四节 财务会计信息	47
一、最近三年的财务报表	47
二、合并报表范围的变化	54
三、最近三年的主要财务指标	55
第五节 募集资金运用	57
一、募集资金运用的初步计划	57
二、本期债券募集资金运用对公司财务状况的影响	57
第六节 备查文件	59



第一节 发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行人基本情况

1、中文名称：华新水泥股份有限公司

英文名称：Huaxin Cement Co., Ltd.

2、法定代表人：李叶青

3、注册地址：湖北省黄石市黄石大道897号

办公地址：湖北省武汉市光谷大道特1号国际企业中心5号楼

4、邮政编码：430073

5、设立日期：1993年11月30日

6、注册资本：935,299,928元

7、企业法人营业执照注册号：420000400000283

8、股票已上市地及股票代码：A股：上证所，代码：600801

B股：上证所，代码：900933

9、互联网网址：<http://www.huaxincem.com>

（二）核准情况

2012年1月12日，本公司第六届董事会第三十四次会议审议通过了《关于发行公司债券的议案》。

2012年2月6日，本公司2012年度第一次临时股东大会审议通过了《关于发行公司债券的议案》。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在2012年1月14日、2012年2月7日的《中国证券报》、《上海证券报》、《香港商报》及上证所网站。



本次债券计划发行总规模为不超过人民币33.5亿元，分期发行：自中国证监会核准发行之日起六个月内完成首期发行，首期发行规模为人民币20亿元；剩余数量自中国证监会核准发行之日起二十四个月内发行完毕。

经中国证监会2012年5月4日签发的“证监许可[2012]615号”文核准，公司获准于境内公开发行面值总额不超过人民币33.5亿元的公司债券。公司将综合市场等各方面情况确定债券的发行时间、发行规模及其他具体发行条款。

（三）本期债券的主要条款

发行主体：华新水泥股份有限公司。

债券名称：华新水泥股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）（品种一为 3+2 年期品种，简称“12 华新 01”；品种二为 5+2 年期品种，简称“12 华新 02”）。

发行规模：人民币 20 亿元。

债券期限：本期债券分为 5 年期和 7 年期两个品种。其中，5 年期品种附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权，初始发行规模为 10 亿元；7 年期品种附第 5 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权，初始发行规模为 10 亿元，两个品种间可以进行双向回拨，回拨比例不受限制。以上两个品种的最终发行规模将根据市场情况、网上发行情况和网下询价簿记结果，由本公司与本期债券保荐人/主承销商协商一致。各品种的最终发行规模合计为 20 亿元。

债券利率及其确定方式：本期债券采取网上与网下相结合的发行方式，票面利率将由发行人和簿记管理人根据网下利率询价结果在预设利率区间内协商确定。

（1）5 年期品种的票面利率在其存续期的前 3 年内固定不变。如发行人行使上调票面利率选择权，则未被回售部分 5 年期品种债券在其存续期后 2 年票面利率为前 3 年票面利率加上调基点，在其存续期后 2 年固定不变。如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分 5 年期品种债券在其存续期后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。



（2）7 年期品种的票面利率在其存续期的前 5 年内固定不变。如发行人行使上调票面利率选择权，则未被回售部分 7 年期品种债券在其存续期后 2 年票面利率为前 5 年票面利率加上调基点，在其存续期后 2 年固定不变。如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分 7 年期品种债券在其存续期后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

债券票面金额：本期债券票面金额为 100 元。

发行价格：本期债券按面值平价发行。

发行方式与发行对象：发行方式与发行对象安排请参见发行公告。

债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

向公司股东配售安排：本期债券向社会公开发行，不向公司股东优先配售。

起息日：本期债券的起息日为 2012 年 5 月 17 日。

付息日：

（1）本期债券 5 年期品种的付息日为 2013 年至 2017 年每年的 5 月 17 日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自 2013 年至 2015 年每年的 5 月 17 日（前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）；

（2）本期债券 7 年期品种的付息日为 2013 年至 2019 年每年的 5 月 17 日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自 2013 年至 2017 年每年的 5 月 17 日（前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。

到期日：

（1）本期债券 5 年期品种的到期日为 2017 年 5 月 17 日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的到期日为 2015 年 5 月 17 日；



（2）本期债券 7 年期品种的到期日为 2019 年 5 月 17 日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的到期日为 2017 年 5 月 17 日。

兑付日：

（1）本期债券 5 年期品种的兑付日为 2017 年 5 月 17 日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2015 年 5 月 17 日（前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）；

（2）本期债券 7 年期品种的兑付日为 2019 年 5 月 17 日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2017 年 5 月 17 日（前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。

还本付息方式及支付金额：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

发行人上调票面利率选择权：

（1）发行人有权决定是否在本期债券 5 年期品种存续期的第 3 年末上调其后 2 年的票面利率。发行人将于本期债券 5 年期品种第 3 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券 5 年期品种票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调选择权，则本期债券 5 年期品种后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

（2）发行人有权决定是否在本期债券 7 年期品种存续期的第 5 年末上调其后 2 年的票面利率。发行人将于本期债券 7 年期品种第 5 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调本期债



券 7 年期品种票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调选择权，则本期债券 7 年期品种后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

投资者回售选择权：

（1）发行人发出关于是否上调本期债券 5 年期品种票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券 5 年期品种第 3 个计息年度付息日将其持有的本期债券 5 年期品种全部或部分按面值回售给发行人。本期债券 5 年期品种第 3 个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照上证所和中国证券登记公司相关业务规则完成回售支付工作。

（2）发行人发出关于是否上调本期债券 7 年期品种票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券 7 年期品种第 5 个计息年度付息日将其持有的本期债券 7 年期品种全部或部分按面值回售给发行人。本期债券 7 年期品种第 5 个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照上证所和中国证券登记公司相关业务规则完成回售支付工作。

回售申报：自发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起 3 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售申报日不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

担保情况：本期公司债券为无担保债券。

信用级别及资信评级机构：经中诚信证评综合评定，本公司的主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。

保荐人、主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：本公司聘请中信证券股份有限公司作为本期债券的保荐人、主承销商、簿记管理人及债券受托管理人。

承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团以余额包销的方式承销。本期债券发行最终认购不足 20 亿元部分全部由主承销商组织承销团余额包销，各承销方应足额划付各自承担余额包销责任对应的募集款项。



拟上市交易场所：上海证券交易所。

发行费用概算：本次发行费用概算不超过本期债券发行总额的 2%，主要包括保荐及承销费用、审计师费用、律师费用、资信评级费用、发行推介费用和信息披露费用等。

募集资金用途：公司拟将本期债券募集资金扣除发行费用后用于改善债务结构、偿还银行贷款和补充流动资金。

税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

（四）本期债券发行及上市安排

- 1、发行公告刊登日：2012年5月15日
- 2、发行首日：2012年5月17日
- 3、预计发行期限：2012年5月17日至2012年5月21日，共3个工作日
- 4、网上申购日：2012年5月17日
- 5、网下发行期限：2012年5月17日至2012年5月21日

本次发行结束后，发行人将尽快向上证所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

二、本期债券发行的有关机构

（一）发行人：华新水泥股份有限公司

住所：湖北省黄石市黄石大道897号

法定代表人：李叶青

联系人：刘国毅

联系电话：027-87773834



传真：027-87773933

（二）保荐人、主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦第A层

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦22层

法定代表人：王东明

联系人：王超男、宋颐岚、张增文、陈亚利、王宏峰、张娜

联系电话：010-60838888

传真：010-60833504

（三）副主承销商：中银国际证券有限责任公司

住所：上海市浦东新区银城中路200号中银大厦39层

法定代表人：许刚

联系人：杨宏慧、崔琰、许作舟

联系地址：上海市浦东新区银城中路200号中银大厦39层

电话：021-20328000

传真：021-50372641

（四）分销商：长城证券有限责任公司

住所：广东省深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦16-17层

法定代表人：黄耀华

联系人：唐建荣

联系地址：北京市西直门外大街112号阳光大厦9层



电话：010-88366060-8721

传真：010-88366650

（五）发行人律师：湖北松之盛律师事务所

住所：湖北省武汉市武昌区中北路158号帅府商通大厦4楼

事务所负责人：李刚

联系人：彭波、唐凡

联系电话：027-86770385

传真：027-86777385

（六）会计师事务所：普华永道中天会计师事务所

住所：中国上海市黄浦区湖滨路202号企业天地2号楼普华永道中心11楼

事务所负责人：李丹

联系人：陈耘涛、林宇鹏

电话：020-38192000

传真：020-38192100

（七）信用评级机构：中诚信证券评估有限公司

住所：上海市青浦区新业路599号1幢968室

联系地址：上海市黄浦区西藏南路760号安基大厦8楼

法定代表人：关敬如

联系人：刘固、肖鹏、苏尚才

联系电话：021-51019090

传真：021-51019030



（八）保荐人/主承销商收款银行

账户名称：中信证券股份有限公司

开户银行：中信银行北京瑞城中心支行

银行账户：7116810182700000566

汇入行人行支付系统号：302100011681

联系人：王超男、宋颐岚、张增文、陈亚利、王宏峰、张娜

联系电话：010-60838888

传真：010-60833504

（九）申请上市的证券交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路528号上海证券大厦

法定代表人：张育军

电话：021-68808888

传真：021-68807813

（十）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市陆家嘴东路166号中国保险大厦3楼

法定代表人：王迪彬

电话：021-38874800

传真：021-58754185

三、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及



以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2011 年 12 月 31 日，除保荐人中信证券之子公司华夏基金管理有限公司¹持有发行人 4,627,922 股 A 股股票（占发行人总股本的 0.49%）外，本公司与本次发行有关的中介机构及其法定代表人、负责人及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系等实质性利害关系。

¹ 根据中国证监会的批复，中信证券于 2011 年 12 月 21 日完成华夏基金管理有限公司 51%股权转让的工商变更手续，股权转让的交割日为 2011 年 12 月 31 日，自 2012 年 1 月 1 日起中信证券不再将华夏基金管理有限公司纳入财务报表合并范围。



第二节 发行人的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

经中诚信证评综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

中诚信证评评定发行人的主体信用等级为 AA，本级别的涵义为受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

中诚信证评评定本期债券的信用等级为 AA，本级别的涵义为受评债券信用质量很高，信用风险很低。

（二）评级报告的主要内容

公司为老牌水泥生产企业，历史悠久，受益于“十一五”以来的快速发展，截至 2011 年末，公司已发展成为一个拥有 31 条新型干法水泥熟料生产线，熟料产能达到 3,609 万吨/年，水泥产能达到 6,030 万吨/年的特大型水泥集团。从水泥的产销量和收入规模来看，公司连续多年位居华中区域市场第一，且全国排名前列。

2009-2011 年，公司营业收入分别为 69.06 亿元、84.69 亿元和 126.38 亿元，最近三年复合增长率为 35.27%，保持较快增长趋势，其中，42.5 级及以上水泥营业收入最近三年复合增长率为 34.67%，32.5 级水泥最近三年复合增长率为 30.44%。公司生产的熟料优先供应自身生产使用，随着熟料产能的逐步扩大，其对外销售规模迅速扩大，最近三年复合增长率达 107.94%，但毛利水平波动较大，2010 年公司熟料营业毛利率为 24.69%。

公司拥有的“华新堡垒”商标为中国驰名商标，生产的全部 15 个水泥品种



也均为国家首批质量免检产品，并先后用于北京亚运村、葛洲坝、京珠高速公路、武汉长江大桥等长江中下游众多公路和铁路大桥建筑工程，在业内享有较高的品牌知名度。同时，为了平抑产能过剩的风险，公司积极向上下游延伸产业链，构建骨料-水泥-混凝土一体化，拓展混凝土及环保等相关业务。

公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等法律法规的要求，结合公司实际情况，不断完善法人治理结构，规范公司运作。公司在人员、资产、财务、机构、业务等方面一直独立于控股股东，具有独立完整的业务及自主经营能力。公司“三会”运作规范，股东大会、董事会及监事会的召开及重要事项的审议流程，均按照《公司法》、《上市公司治理准则》、《公司章程》等相关法律或规章制度执行。股东大会、董事会、监事会、董事会各专业委员会、管理层之间权责明确、运作规范高效，为公司未来发展战略的推进奠定了良好的基础。

公司业务规模持续扩大，资产、负债规模快速增长。截至 2011 年末，公司资产总额 217.30 亿元，较 2009 年末增长 49.00%；负债总额 131.46 亿元，较 2009 年末增长 42.95%。值得关注的是，2011 年 11 月公司通过非公开发行股票募集资金净额达 17.43 亿元，自有资本实力得到充实，财务杠杆水平也有所降低。截至 2011 年末，公司资产负债率和总资本化率分别为 60.50%和 51.58%，与同行业上市公司相比处于中等水平。不过，考虑到公司混凝土、环保业务仍处于快速扩张期，未来负债规模仍有进一步上升的可能。

作为上市企业，公司在资本市场融资渠道较为通畅。同时，公司与多家金融机构保持着良好的合作关系，进一步增强了对偿债的保障程度。截至 2011 年末，公司已获得中国银行、建设银行、农业银行等多家银行共计 163.69 亿元的授信额度，尚有 69.47 亿元额度未使用。公司具备较强的财务弹性。

或有负债方面，截至 2011 年末，公司担保余额合计 29.92 亿元，其中对下属子公司担保 29.84 亿元，对外担保余额仅 0.08 亿元，系在并购重组中承接，已于 2012 年 1 月到期并解除。未决诉讼方面，截至 2011 年末，公司与四川武通路桥工程局之间存在总金额为 0.12 亿元的债务纠纷，该未决诉讼涉及金额较小，或有风险可控。



综合而言，随着业务的扩展，公司负债规模不断增加，财务杠杆水平明显提高。但整体看，公司负债水平尚处于可控范围，且营业收入快速增长，主营业务持续盈利，加之现金流表现良好、融资渠道通畅，偿债能力将得到支撑。长期看，若公司能顺利实施各规划项目，实现规模有效扩张和盈利持续增长，其后续资本实力将进一步得到增强。但同时中诚信证评也将谨慎关注未来几年较大的资本支出压力对公司运营产生的影响。

1、正面

（1）稳固的区域领先地位。截至 2011 年末，公司已拥有 31 条新型干法水泥熟料生产线，具备 3,609 万吨熟料和 6,030 万吨水泥的年生产能力，水泥产销量也连续 5 年排名湖北省第一位。

（2）丰富的资源储备。公司拥有丰富的石灰石矿产资源，可采储量达 162,856 万吨，且运输距离短，为公司长远发展提供了可靠有力的资源保障。

（3）合理的区域布局。我国中西部地区在基础设施建设、城镇化、工业化等方面仍相对落后，未来其发展有望进一步提速。而公司作为中部地区水泥领先企业，向中西部区域的产业布局业已成型，后期水泥主业仍有望实现较快增长。

（4）良好的盈利能力和持续增强的资本实力。近几年，公司收入规模增幅显著，盈利能力不断增强，未来在国家控制产能的相关产业政策、水泥行业区域集中度的提升及市场需求增长等因素的共同作用下，公司预计后期仍将保持良好的盈利能力，加之 2011 年 11 月公司非公开发行股票募集资金净额 17.43 亿元，自有资本实力得到进一步充实，这些都为公司债务偿还提供很强保障。

2、关注

（1）行业景气度下行。虽然保障房建设投资将确保房地产开发投资维持在高位，但未来受下游商品房建设投资、基建投资放缓以及行业产能过剩等因素影响，水泥行业景气度仍可能面临下行风险。

（2）煤电价格波动。煤、电等燃料动力成本在水泥生产成本中的比重达 60% 左右，煤、电价格波动将影响水泥生产企业的盈利水平。



（3）资本性支出压力加大。公司未来在产业并购、产业链延伸及环保产业方面仍有大规模的资本性支出计划，预计其举债规模将进一步增加，届时，公司负债水平将面临上行压力。

（三）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信证评评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信证评将在本次债券信用等级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信证评将于发行主体年度报告公布后一个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如发行主体发生可能影响本次债券信用等级的重大事件，应及时通知中诚信证评，并提供相关资料，中诚信证评将就该项事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行主体未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信证评将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

中诚信证评的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过其网站（www.ccxr.com.cn）和上证所网站予以公告。

三、发行人的资信情况

（一）公司获得主要贷款银行的授信情况

发行人资信情况良好，与银行等金融机构一直保持长期合作伙伴关系，并持续获得其授信支持，间接融资能力较强。

截至 2011 年 12 月 31 日，发行人合并口径在中国银行、中国建设银行、中国农业银行等 20 余家国内商业银行获得综合授信额度合计 163.69 亿元，其中已使用授信额度为 94.22 亿元，尚余授信额度为 69.47 亿元。

**（二）最近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约情况**

最近三年发行人在与主要客户的业务往来中，未发生严重违约情况。

（三）最近三年发行的债券以及偿还情况

债券名称	发行规模 (亿元)	起息日期	年利率(%)	债券期限	截至募集说明书签署日偿还情况
华新水泥股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券	6	2009 年 7 月 7 日	2.75	365 天	已按期兑付
华新水泥股份有限公司 2010 年度第一期中期票据	6	2010 年 9 月 8 日	一年定存 +1.70%	3 年	未到期
华新水泥股份有限公司 2010 年度第二期中期票据	6	2010 年 10 月 25 日	一年定存 +2.30%	5 年	未到期

截至募集说明书签署之日，公司已发行中期票据和短期融资券不存在延迟支付本息的情况。

（四）本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期末净资产的比例

本期债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，本公司的累计公司债券余额为 20 亿元，占公司截至 2011 年 12 月 31 日经审计合并资产负债表中所有者权益合计的比例为 23.30%，未超过本公司 2011 年 12 月 31 日经审计净资产的 40%。

本次债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，本公司的累计公司债券余额为 33.5 亿元，占公司截至 2011 年 12 月 31 日经审计合并资产负债表中所有者权益合计的比例为 39.03%，未超过本公司 2011 年 12 月 31 日经审计净资产的 40%。

（五）发行人最近三年合并财务报表口径下的主要财务指标

根据发行人 2009 年、2010 年、2011 年的财务报告及审计报告，发行人最近三年的主要财务指标如下：

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
-----	------------------	------------------	------------------



流动比率（倍）	0.83	0.77	0.59
速动比率（倍）	0.68	0.60	0.45
资产负债率	60.50%	68.29%	63.06%
项 目	2011 年	2010 年	2009 年
应收账款周转率（次）	25.77	25.38	31.24
存货周转率（次）	9.43	8.82	8.62
EBITDA（万元）	312,738.22	185,519.43	147,175.85
EBITDA利息保障倍数（倍）	5.68	4.61	4.88

上述财务指标计算方法：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

EBITDA =利润总额+利息支出+折旧+摊销

EBITDA 利息保障倍数=（利润总额+利息支出+折旧+摊销）/利息支出



第三节 发行人基本情况

一、发行人历史沿革情况

发行人经原湖北省体改委鄂改[1992]60 号文批准，由原华新水泥厂等八家企业为主要发起人，以社会募集方式于 1993 年 11 月 30 日设立股份有限公司。设立时，各发起人的出资折合总股本数为 9,227.24 万股，合计人民币 9,227.24 万元。

经湖北省政府鄂政函[1993]53 号文及中国证监会证监发审字[1993]63 号文批准，发行人于 1993 年 11 月向社会公开发行人民币普通股 4,472.76 万股，公开募股后华新水泥总股本为 13,700 万股。1994 年 1 月，除内部职工股之外的社会个人股 3,600 万股在上证所上市。

1994 年 4 月 8 日经公司股东大会批准，华新水泥以资本公积金向全体股东按每 10 股转增 2 股的比例向全体股东转增股份，转增后华新水泥总股本变更为 16,440 万股，其中国家股 9,152.688 万股，境内法人股 2,487.312 万股，流通股 4,320 万股（“流通 A 股”），内部职工股 480 万股。1994 年 7 月，480 万股内部职工股在上证所上市，至此，华新水泥流通 A 股变更为 4,800 万股。

1994 年 11 月 26 日，经上海市证券管理办公室沪证办[1994]133 号文批准，华新水泥公开发行 B 股 8,700 万股，于 1994 年 12 月 9 日在上证所上市交易。该次发行以后，华新水泥总股本变更为 25,140 万股，其中国家股 9,152.688 万股，境内法人股 2,487.312 万股，流通 A 股 4,800 万股，流通 B 股 8,700 万股。

1999 年 3 月 2 日，经中国证监会[1999]1 号文批准，华新水泥向 Holchin B.V. 定向增资发行 B 股 7,700 万股，并于 1999 年 3 月 12 日在上证所上市交易。该次发行以后，华新水泥总股本变更为 32,840 万股，其中国家股 9,152.688 万股，境内法人股 2,487.312 万股，流通 A 股 4,800 万股，流通 B 股 16,400 万股。

2005 年 9 月，根据湖北省及黄石市国资监管部门的批复和公司股东大会的批准，华新水泥进行了股权分置改革。2005 年 12 月 16 日，华新水泥召开了 A 股市场相关股东现场会议，审议通过了华新水泥股权分置改革方案，非流通股股



东通过向流通 A 股股东支付对价股份的方式获得其所持股份在 A 股市场的流通权，流通 A 股股东每持有 10 股流通 A 股获赠 3 股股份。华新水泥于 2005 年 12 月 28 日实施了股权分置改革方案，A 股股票于 2005 年 12 月 29 日恢复交易，股权分置改革顺利完成。该次股权分置改革之后，华新水泥的总股本为 32,840 万股，其中国家股 7,925.0648 万股，境内法人股 2,274.9352 万股，流通 A 股 6,240 万股，流通 B 股 16,400 万股。

2008 年 1 月 7 日，华新水泥取得证监会出具的证监许可[2008]22 号的《关于核准华新水泥股份有限公司非公开发行股票的通知》，向外国战略投资者 Holchin B.V.定向发行 7,520 万股人民币普通股。武汉众环会计师事务所有限责任公司对本次发行进行了验资，并出具了众环验字[2008]015 号验资报告。2008 年 2 月 4 日，华新水泥在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股权登记手续。非公开发行完成后，公司的股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	250,082,180	61.96
国家持股	79,250,648	19.64
境内法人持股	9,870,232	2.45
外资股	160,961,300	39.88
2、无限售条件股份	153,517,820	38.04
流通 A 股	75,279,120	18.65
流通 B 股	78,238,700	19.39
合 计	403,600,000	100.00

2008 年 12 月 29 日、2009 年 12 月 29 日、2010 年 12 月 29 日以及 2011 年 2 月 4 日，华新集团所代持的国家股以及 Holchin B.V.所持有的在公司 2008 年 2 月 4 日定向增发中获得的 75,200,000 股 A 股股份分别解禁上市，且 Holchin B.V.承诺的对持有的公司流通 B 股 85,761,300 股的三年限售期亦届满，公司的股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	-	-
外资股	-	-
2、无限售条件股份	403,600,000	100.00
流通 A 股	239,600,000	59.37
流通 B 股	164,000,000	40.63



股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
合 计	403,600,000	100.00

2011 年 4 月 22 日，经公司股东大会批准，华新水泥以资本公积按每 10 股转增 10 股的比例向全体股东转增股份，转增后华新水泥总股本变更为 80,720 万股，公司股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	-	-
外资股	-	-
2、无限售条件股份	807,200,000	100.00
流通 A 股	479,200,000	59.37
流通 B 股	328,000,000	40.63
合 计	807,200,000	100.00

2011 年 8 月 15 日，华新水泥取得证监会出具的证监许可[2011]1299 号《关于核准华新水泥股份有限公司非公开发行股票批复》，于 2011 年 11 月 4 日完成非公开增发人民币普通股股票 128,099,928 股。普华永道中天会计师事务所有限公司出具了普华永道中天验字（2011）第 323 号《验资报告》，确认募集资金到账。非公开发行完成后，公司股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	128,099,928	13.70
国家持股	-	-
境内法人持股	77,011,892	8.23
外资股	51,088,036	5.46
2、无限售条件股份	807,200,000	86.30
流通 A 股	479,200,000	51.23
流通 B 股	328,000,000	35.07
合 计	935,299,928	100.00

二、发行人股本结构及前十名股东持股情况

（一）发行人股本结构

截至 2011 年 12 月 31 日，公司总股本为 935,299,928 股，股本结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件股份		



1、国家持股	-	-
2、境内法人持股	77,011,892	8.23
3、外资股	51,088,036	5.46
有限售条件股份合计	128,099,928	13.70
二、无限售条件流通股份		
1、人民币普通股（即 A 股）	479,200,000	51.23
2、境内上市的外资股（即 B 股）	328,000,000	35.07
无限售条件流通股份合计	807,200,000	86.30
三、股份总数	935,299,928	100.00

（二）前十名股东持股情况

截至2011年12月31日，发行人前十名股东持股情况如下：

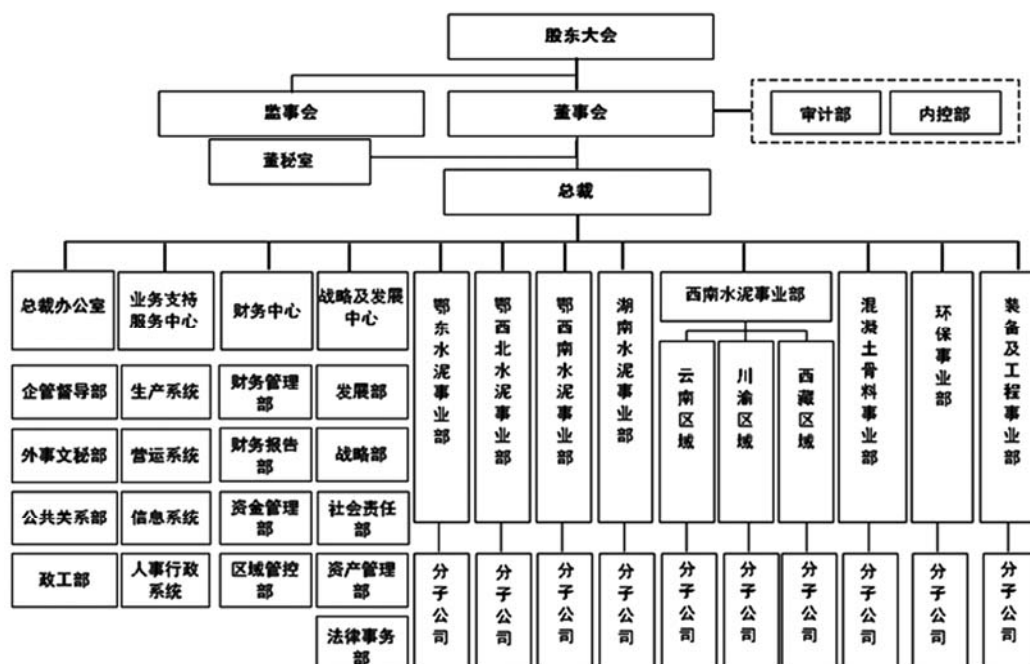
股东名称	股东性质	持股比例 （%）	持股总数（股）
HOLCHIN B.V.	境外法人	39.88	373,010,636
国家股（华新集团代持）	国家	13.74	128,501,296
GAOLING FUND,L.P.	其他	5.50	51,412,622
宁波青春投资有限公司	其他	3.06	28,593,718
华新集团有限公司	国有法人	1.87	17,452,464
UBS AG	境外法人	1.76	16,441,336
上海浦东发展银行—广发小盘成长股票型证券投资基金	其他	1.28	12,004,951
江苏瑞华投资控股集团有限公司	其他	1.15	10,713,775
泰康资产管理有限责任公司	其他	1.11	10,345,610
ABERDEEN GLOBAL-CHINESE EQUITY FUND	其他	1.09	10,172,874

注：UBS AG持有的公司B股中有16,261,336股，系Holpac Limited委托其购买，Holpac Limited与本公司第一大股东Holchin B.V.系一致行动人。

三、发行人组织结构和对其他企业的重要权益投资情况

（一）发行人组织结构

发行人组织结构如下：



（二）发行人对其他企业的重要权益投资情况

1、控股子公司

截至2011年12月31日，发行人拥有45家控股子公司，具体情况如下：

单位：万元

序号	名称	注册资本	经营范围	持股比例	总资产	净资产	净利润
1	华新水泥（阳新）有限公司	50,000	生产及销售水泥	80%	140,398.32	60,511.16	10,673.79
2	华新水泥（武穴）有限公司	30,000	生产及销售水泥	100%	128,461.62	56,619.54	23,735.11
3	华新水泥（赤壁）有限公司	14,000	生产及销售水泥	100%	53,276.48	19,469.45	5,839.76
4	华新水泥（南通）有限公司	10,800	生产及销售水泥	85%	25,381.74	12,718.63	3,270.85
5	华新水泥（麻城）有限公司	6,500	生产及销售水泥	100%	18,661.12	7,540.90	536.44
6	武汉武钢华新水泥有限责任公司	4,000	生产及销售矿渣水泥	50%	19,761.11	10,665.98	3,041.47
7	华新水泥（仙桃）有限公司	2,390	生产及销售水泥	80%	7,015.83	3,266.56	501.88
8	华新水泥（武汉）有限公司	6,000	生产及销售水泥	94%	18,868.70	-7,168.60	-7,329.54
9	华新水泥（襄阳）有限公司	14,000	生产及销售水泥	100%	94,336.48	34,400.95	12,334.53
10	华新水泥襄阳襄城有限公司	4,000	生产及销售水泥	100%	13,887.98	5,216.56	999.13
11	华新水泥（河南信阳）有限公司	20,000	生产及销售水泥	100%	66,167.00	24,996.36	6,915.59
12	华新水泥（宜昌）有限公司	15,000	生产及销售水泥	70%	90,581.12	36,706.42	15,016.33
13	华新水泥（恩施）有限公司	6,000	生产及销售水泥	90.10%	30,548.72	11,475.44	1,650.38
14	华新水泥（秭归）有限公司	24,000	生产及销售水泥	100%	87,789.73	28,812.49	2,513.68



序号	名称	注册资本	经营范围	持股比例	总资产	净资产	净利润
15	华新水泥（株洲）有限公司	28,000	生产及销售水泥	100%	103,502.22	31,840.50	3,845.82
16	华新水泥（郴州）有限公司	22,000	生产及销售水泥	100%	77,162.37	22,418.48	294.87
17	华新水泥（道县）有限公司	18,000	生产及销售水泥	100%	60,227.80	19,375.26	803.89
18	湖南华新湘钢水泥有限公司	14,250	生产及销售水泥	60%	34,902.46	31,665.32	7,461.50
19	华新水泥（冷水江）有限公司	20,000	生产及销售水泥	90%	34,102.79	20,000.00	-
20	华新水泥（岳阳）有限公司	2,500	生产及销售水泥	97%	14,929.45	7,495.71	1,388.87
21	华新水泥（渠县）有限公司	20,000	生产及销售水泥	100%	70,903.20	20,168.77	-317.74
22	华新水泥（万源）有限公司	12,700	生产及销售水泥	100%	41,632.86	13,187.56	487.56
23	华新水泥重庆涪陵有限公司	20,000	生产及销售水泥	100%	81,813.23	24,658.15	3,338.67
24	华新水泥（昭通）有限公司	7,500	生产及销售水泥	88%	46,589.22	18,273.35	7,027.63
25	华新水泥（昆明东川）有限公司	12,000	生产及销售水泥	100%	43,339.80	11,747.29	-940.81
26	华新水泥（西藏）有限公司	5,000	生产及销售水泥	79%	82,467.57	35,449.57	13,321.36
27	华新混凝土（武汉）有限公司	8,000	生产及销售混凝土	100%	47,138.93	12,563.47	-328.78
28	华新骨料（阳新）有限公司	6,000	建筑骨料生产及销售	100%	24,294.25	5,673.37	-326.63
29	华新水泥（黄石）装备制造有限公司	13,000	机电设备制造、维修、安装服务	100%	42,937.12	13,532.28	35.86
30	黄石华新包装有限公司	6,000	生产销售水泥包装袋及其他包装制品	100%	11,722.42	7,105.75	36.88
31	华新水泥（黄石）散装储运有限公司	2,000	散装、袋装水泥散状物料的装、卸、储存及货物运输	100%	10,348.23	1,748.23	-509.95
32	华新水泥技术管理（武汉）有限公司	2,000	技术研发及咨询服务	100%	11,329.84	2,723.57	129.86
33	黄石华新水泥科研设计有限公司	100	建材工程设计、建筑工程设计、水泥生产技术服务	99%	1,086.65	248.09	5.17
34	华新环境工程有限公司	5,000	环保项目设计、施工及管理、环保设备制造、废弃物处理及回收、污泥清理	100%	5,388.62	4,399.24	-365.16
35	华新水泥随州有限公司	4,100	生产及销售水泥	60%	5,388.76	4,433.67	407.04
36	华新水泥（长阳）有限公司	17,000	生产及销售水泥	100%	52,594.90	12,799.48	1,342.58
37	华新水泥（荆州）有限公司	7,080	生产及销售水泥	100%	9,749.88	7,361.08	451.93
38	华新水泥（石首）有限公司	1,980	生产及销售水泥	55%	3,262.09	2,392.07	559.89
39	华新水泥（鹤峰）民族建材有限公司	4,764	生产及销售水泥	51%	19,968.97	5,266.20	508.10
40	华新水泥（迪庆）有限公司	9,500	生产及销售水泥	69%	35,954.41	10,010.52	510.52
41	华新红塔水泥（景洪）有限公司	17,961	生产及销售水泥	51%	44,946.87	17,750.51	-105.20
42	华新金龙水泥（郧县）有限公司	8,000	生产及销售水泥	80%	63,682.29	29,498.84	-3,265.74
43	华新水泥（房县）有限公司	8,000	生产及销售水泥	70%	39,187.99	4,733.92	655.12
44	华新中亚投资（武汉）有限公司	5,000	建材工程投资； 水泥技术服务； 建筑设计、施工、安装	51%	4,981.52	4,981.52	-18.48



序号	名称	注册资本	经营范围	持股比例	总资产	净资产	净利润
45	华新水泥（桑植）有限公司	15,000	生产及销售水泥	80%	3,000.00	3,000.00	-

注：华新水泥（冷水江）有限公司、华新水泥（桑植）有限公司处于建设期、尚未投产，截至2011年12月31日暂无收入利润数据；华新水泥（武汉）有限公司因生产经营规划改变，同时对长期资产计提减值准备，导致公司净资产为负。

2、联营、合营公司

截至2011年12月31日，发行人拥有一家联营公司，具体情况如下：

单位：万元

公司全称	注册资本	持股比例	主营业务	主要经营地	总资产	净资产	净利润
西藏高新建材集团有限公司	20,000	43%	生产与销售水泥	西藏	11,010.58	3,455.59	-544.41

四、发行人控股股东及其实际控制人的基本情况

（一）发行人第一大股东情况介绍

截至 2011 年 12 月 31 日，Holchin B.V.持有公司A股 201,488,036 股，B股 171,522,600 股，占公司股本总额 39.88%，为公司第一大股东。Holchin B.V.概况如下表所示：

公司名称	Holchin B.V.
注册地址	De Lairesestraat 131-135, 阿姆斯特丹, 荷兰 (1075HJ)
主要办公地点	De Lairesestraat 131-135, 阿姆斯特丹, 荷兰 (1075HJ)
成立日期	1998 年 6 月 16 日
注册资本	已发行资本 20,000 欧元，授权资本 100,000 欧元
企业证书号	企业注册号 33155025，企业档案号 33303638

1、主要业务及下属子公司情况

Holchin B.V.的主要业务为设立公司和其它企业，收购、管理、监督、转让在法人、公司、企业的股权和其它权益。除华新水泥外，Holchin B.V.在中国境内不存在其他的下属子公司。

2、最近一年主要财务数据

Holchin B.V. 2011 年财务数据具体情况如下：



截至 2011 年 12 月 31 日，Holchin B.V.的资产总额为 411,022,143 欧元，净资产为 25,453,010 欧元；2011 年Holchin B.V.实现收入 51,266,118 欧元，净利润 17,476,868 欧元。

3、所持公司股份质押情况

截至 2011 年 12 月 31 日，Holchin B.V.所持发行人的股份没有发生质押、冻结和其它限制权利的情况，没有重大权属纠纷情况。

（二）第一大股东的实际控制人情况

Holcim间接持有Holchin B.V.100%的股权，是其实际控制人。Holcim概况如下表所示：

公司名称	Holcim Ltd.
成立日期	1930 年 7 月 26 日
注册地址	Zurcherstrasse 156, Jona, 瑞士（8645）
注册资本	654,172,752 瑞士法郎
已发行股数	327,086,376 股（每股 2 瑞士法郎）
企业注册号	160.3.003.050-5

1、主营业务情况

Holcim是全球领先的水泥、混凝土（砂砾和沙）、混凝土生产商之一，其业务遍布世界各大洲70多个国家，员工人数超过80,000人。截至2011年12月31日，Holcim在全球拥有149家水泥厂（含粉磨站），直接或间接持有492家骨料生产企业、1,435家混凝土搅拌厂及105家沥青生产企业。

根据Holcim2011年年报披露，其水泥年生产能力为216.0百万吨，销售水泥144.3百万吨，销售骨料173.0百万吨，销售混凝土48.4百万立方米，销售矿物辅料5.1百万吨。

2、最近一年主要财务数据

截至2011年12月31日，根据Holcim的合并财务报表，Holcim的资产总额为42,554百万瑞士法郎，净资产为19,656百万瑞士法郎；2011年Holcim实现净销售额20,744百万瑞士法郎，净利润682百万瑞士法郎。



华新水泥作为Holcim重要的联营企业，并未纳入Holcim的合并报表范围。

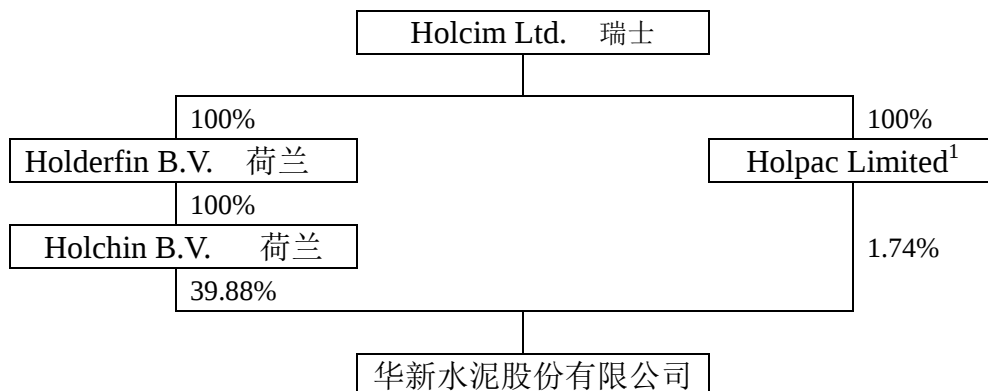
3、Holcim间接增持公司股份的情况

2011年12月23日公司接到第一大股东Holchin B.V.及其一致行动人的通知，Holcim直接持有100%股权的全资子公司、Holchin B.V.的一致行动人Holpac Limited通过上海证券交易所证券交易系统增持公司境内上市外资股（B股）16,261,336股，占公司总股本的比例为1.74%。此外，Holchin B.V.及其一致行动人拟在本次增持日起12个月内，继续通过上海证券交易所交易系统增持华新水泥股份，增持数量不超过2,351,132股（与本次已增持部分合计不超过18,612,468股），增持比例不超过华新水泥总股本的0.25%（与本次已增持部分合计不超过华新水泥总股本的1.99%）。

2012年3月20日公司接到第一大股东Holchin B.V.及其一致行动人Holpac Limited的说明函，Holpac Limited于2012年3月19日收到UBS AG的确认函，确认函称：UBS AG接受Holpac Limited的委托，于2011年12月23日起，通过上海证券交易所证券交易系统增持华新水泥部分境内上市外资股（B股）股份。截至2011年12月31日，UBS AG受托代Holpac Limited持有华新水泥B股16,261,336股。

（三）发行人与第一大股东及其实际控制人之间的股权关系

截至2011年12月31日，Holcim、Holchin B.V.与华新水泥之间的股权关系结构图如下：



1、Holpac Limited所持公司股份系委托UBS AG代持。

五、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况

（一）现任董事、监事、高级管理人员基本情况

姓名	职务	性别	出生年月	任期起始日期	任期终止日期
徐永模	董事长	男	1956-04	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
李叶青	董事、总裁	男	1964-02	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
刘凤山	董事	男	1965-11	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
Ian Thackwray	董事	男	1958-02	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
Roland Kohler	董事	男	1953-12	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
Paul Thaler	董事	男	1966-06	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
卢迈	独立董事	男	1947-03	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
黄锦辉	独立董事	男	1964-10	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
王琪	独立董事	男	1957-02	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
周家明	监事会主席	男	1954-05	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
刘云霞	监事	女	1968-09	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
付国华	监事	男	1963-07	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
余友生	监事	男	1963-07	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
张林	监事	男	1972-09	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
纪昌华	副总裁	男	1954-11	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
王锡明	副总裁兼董事会秘书	男	1959-10	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
彭清宇	副总裁	男	1960-06	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
孔玲玲	副总裁	女	1964-06	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
柯友良	副总裁	男	1965-04	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
刘效锋	副总裁	男	1963-09	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
Ian Riley	副总裁	男	1958-03	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日
胡贞武	副总裁	男	1968-09	2012 年 4 月 20 日	2015 年 4 月 20 日

注 1：公司第六届董事会任期于 2012 年 4 月 3 日届满，经公司 2012 年 3 月 20-21 日第六届董事会第三十五次会议，提名徐永模先生、李叶青先生、刘凤山先生、Ian Thackwray 先生、Roland Kohler 先生、Paul Thaler 先生为公司第七届董事会董事候选人，提名卢迈先生、黄锦辉先生、王琪先生为公司第七届董事会独立董事候选人，该决议业经公司于 2012 年 4 月 20 日召开的 2011 年度股东大会审议通过。

注 2：公司第六届监事会任期于 2012 年 4 月 3 日届满，经公司 2012 年 3 月 20 日第六届监事会第九次会议，提名周家明先生、刘云霞女士、付国华先生为公司第七届监事会监事候选人，该决议业经公司于 2012 年 4 月 20 日召开的 2011 年度股东大会审议通过。职工代表出



任的监事由公司于 2012 年 4 月 19 日召开的公司职工代表大会选举产生，分别为余友生先生、张林先生。

注 3：经公司 2012 年 4 月 20 日第七届董事会第一次会议决议，选举徐永模先生为公司董事长，聘任李叶青先生为公司总裁，聘任纪昌华先生、王锡明先生、彭清宇先生、孔玲玲女士、柯友良先生、刘效锋先生、Ian Riley 先生、胡贞武先生为公司副总裁。

（二）现任董事、监事、高级管理人员简历

1、徐永模先生，1956 年 4 月出生，工学硕士、留英博士/博士后，伦敦大学学院博士后研究员。1982 年至 1983 年任北京新型建筑材料厂（北新建材集团）石膏板分厂，助理工程师；1986 年至 1988 年任中国建筑材料科学研究院混凝土与房建材料研究所，混凝土试验室负责人；1988 年至 1991 年任中国建筑材料科学研究院技术情报中心副主任；1998 年至 2002 年任中国建筑材料研究院第一副院长；2002 年 4 月至今任中国建筑材料联合会专职副会长；2006 年 6 月至今任中国混凝土与水泥制品工业协会会长；2007 年 3 月至今任中国建筑砌块协会理事长；2007 年 10 月至今任中国水泥协会副会长。2009 年 4 月至 2012 年 4 月任本公司独立董事。2012 年 4 月起，出任公司董事并任董事长。

2、李叶青先生，1964 年 2 月出生，博士，教授级高级工程师，现任公司总裁、党委书记，兼任华新集团有限公司党委书记。李叶青先生自 1984 年 7 月先后毕业于武汉建材学院硅酸盐专业，获工学学士学位；武汉工业大学工业管理专业，获工学硕士学位；华中科技大学管理科学与工程专业，获管理学博士学位。1984 年至 1987 年，任武汉工业大学硅工系教师、团委副书记；1987 年 11 月加入华新水泥厂（本公司前身），先后任中心化验室质量控制工程师、石灰石矿副矿长、扩改办副主任、生产技术处长，1993 年 1 月任华新水泥厂副厂长，1994 年 6 月任本公司副总经理，1999 年 12 月任本公司总经理，2004 年 3 月任本公司总裁。1994 年起，出任本公司董事。现亦兼任中国建筑材料联合会副会长、中国水泥协会副会长。

3、刘凤山先生，1965 年 11 月出生。新加坡南洋理工大学公共关系学硕士。1987 年 7 月毕业于昆明工学院选矿专业，获工学学士学位。1987 年至 1998 年 8 月，先后任大冶有色金属公司赤马山矿技术员、车间主任、副矿长、矿长、党委书记；1998 年 8 月至 1999 年 8 月，任大冶有色金属公司铜录山矿矿长、党委书



记；1999 年 8 月至 2002 年 1 月，任大冶有色金属公司党委副书记、纪委书记；2002 年 1 月至 2004 年 4 月，任黄石市纪委副书记；2004 年 4 月至 2006 年 10 月，任大冶市委副书记、市长；2006 年 10 月至 2006 年 11 月，任黄石市委副秘书长；2006 年 11 月至 2011 年 9 月，任黄石市民政局局长、党组书记；2011 年 9 月起，任华新集团有限公司董事长、总经理，华新集团有限公司、华新水泥股份有限公司党委副书记。2012 年 4 月起，出任公司董事。

4、Ian Thackwray 先生，1965 年 11 月出生，英国籍，英国牛津大学化学硕士，注册会计师。毕业后加入普华，主要处理欧洲大型企业账目；1985 年加入道康宁公司，在欧洲、北美洲和亚洲担任管理职务；2004 年至 2006 年，担任位于上海的道康宁亚太地区公司总裁；2006 年 9 月任 Holcim 菲律宾执行总裁；2009 年由 Holcim 董事会任命为执行委员会委员，并于 2010 年初加入执行委员会。2010 年 4 月起，出任本公司董事。

5、Roland Kohler 先生，1953 年 12 月出生，瑞士籍，毕业于苏黎世大学商业管理专业。1988 年加入瑞士 Hunziker 建材集团，负责财务和管理；1994 年任 Holcim 管理顾问；1995 年至 1998 年，负责公司管控；1999 年至 2001 年底，负责商业风险管理。从 2002 年起负责公司战略及风险管理；2005 年 1 月 1 日被提升为公司战略及风险管理经理。2010 年 3 月 1 日起，任 Holcim 执行委员会委员，主持 Holcim Group Support Ltd. 工作。2010 年 12 月起，出任本公司董事。

6、Paul Thaler 先生，1966 年 6 月出生，律师，瑞士籍。苏黎士大学法律专业硕士及法学博士，北京大学研究学者。1997 年至 1998 年任北京一家律师行外方律师；2000 年至 2006 年任瑞士文斐律师事务所合伙人；2007 年起任文斐律师有限公司执行合伙人及其驻北京、上海办事处负责人。2003 年 4 月起，出任本公司董事。

7、卢迈先生，1947 年 3 月出生，美国哈佛大学肯尼迪政府学院公共管理硕士，北京经济学院经济学学士。1968 年参加工作，1986 年起，曾先后任国务院农村发展研究中心发展研究所市场研究室主任，国务院农村发展研究中心联络室副主任、农村改革试验区办公室副主任、主任，国务院经济体制改革小组办公室成员，流通体制改革领导小组成员。曾任美国哈佛大学国际发展研究所副研究员兼政府系副研究员，香港理工大学中国商业中心高级研究员，1995 年加入国务



院发展研究中心至今，任国务院发展研究中心研究员，曾任国际合作局副局长，1998 年起任中国发展研究基金会副秘书长、秘书长。2009 年 4 月起出任本公司独立董事。

8、黄锦辉先生，1964 年 10 月出生，美国管理科技大学博士、北京信息科技大学经济管理学院兼职教授，具有证券从业资格的注册会计师、注册资产评估师、注册税务师、司法鉴定人、高级会计师，担任中华全国工商业联合会执委、中华全国工商业联合会直属会员商会监事长、中华民营企业联合会副会长、中国注册会计师协会理事等十多项社会职务。1983 年 9 月至 1993 年 12 月在外经贸部、中国成套设备进出口（集团）总公司及其海外机构任职，先后在亚、欧、美、非等 40 多个国家工作、学习和考察过，1994 年 1 月加盟利安达会计师事务所有限责任公司，历任利安达部门经理、副主任会计师，现任利安达董事长兼主任会计师、首席合伙人。2009 年 4 月起，出任本公司独立董事。

9、王琪先生，1957 年 2 月出生，中国环境科学研究院固体废物污染控制技术研究所研究员、所长、首席专家；博士生导师。王琪先生 1982 年 11 月毕业于清华大学土木与环境工程系环境工程专业，获工学学士学位。1982 年 11 月至 1990 年 11 月，北京轻工业学院化工系讲师、环境工程实验室主任；1990 年 11 月至今，在中国环境科学研究院工作。王琪先生先后担任中日友好环境保护中心公害部固体废物污染防治研究室主任、中国医疗保健国际交流促进会医疗环保专业委员会副主任委员、建设部市政公用行业专家委员会环境卫生专家组成员、总装备部推进剂技术专家组成员、国家履行斯德哥尔摩公约工作协调组专家委员会委员、国家环境应急专家组专家。北京师范大学、北京科技大学兼职教授、博士生导师。2012 年 4 月起，出任公司独立董事。

10、周家明先生，1954 年 5 月出生，大学学历，工程师，高级经济师。周家明先生于 1971 年 11 月加入华新水泥厂（本公司前身），先后任中心化验室副主任、主任；1997 年 4 月至 2000 年 2 月，任本公司副总经理；2000 年 2 月起，出任本公司纪委书记、工会主席、监事会主席。

11、刘云霞女士，1968 年 9 月出生，工商管理硕士，高级工程师。刘云霞女士于 1989 年 7 月加入本公司，先后任本公司中等专业学校教师，工程部工程



师，计划发展部科长、部长助理、副部长、部长，现任公司发展部部长兼塔吉克斯坦亚湾水泥厂总经理。2009 年 4 月起，任本公司监事。

12、付国华先生，1963 年 7 月出生，大学本科学历，统计师，高级经营师。付国华先生于 1983 年 7 月加入华新水泥厂（本公司前身），先后任本公司计划部综合统计员、投资计划员，计划发展部资产管理科科长。2001 年 1 月起，调入华新集团有限公司，先后任综合办公室副主任、主任，党总支部书记，曾兼任华新集团房地产开发有限公司经理。2012 年 4 月起，任公司监事。

13、余友生先生，1963 年 7 月出生，大学本科学历，政工师。1989 年 10 月加入本公司，先后任公司党委办秘书、公司办公室秘书、政研科科长，襄樊公司行政经理助理、行政副经理、党委副书记、工会主席，华新党委工作部副部长、工会办公室主任、公司社会责任组经理，现任公司纪委副书记、监察室主任、总部机关工会主席。2012 年 4 月起，出任本公司监事。

14、张林先生，1972 年 9 月出生，工商管理硕士，注册会计师。张林先生于 1995 年 6 月毕业于浙江工商大学杭州商学院会计学专业，2002 年 12 月毕业于华中科技大学工商管理专业，1995 年 7 月加入本公司，先后任本公司会计、华新仙桃公司计财部部长、华新宜昌公司计财部部长、本公司财务中心主任助理兼华新昭通公司总经理助理、本公司 ERP 项目部副经理，现任本公司内控部部长。2012 年 4 月起，出任本公司监事。

15、纪昌华先生，1954 年 11 月出生，法学学士，高级政工师。纪昌华先生于 1972 年 2 月加入华新水泥厂（本公司前身），先后任机修车间副书记、副主任、主任兼书记；1997 年起任华新集团有限公司副总经理。2000 年 2 月起，出任本公司党委副书记，2000 年 2 月至 2011 年 4 月出任本公司董事。2009 年 4 月起，出任本公司副总裁。

16、王锡明先生，1959 年 10 月出生，工商管理硕士，高级经济师。1982 年 2 月毕业于武汉钢铁学院（今武汉科技大学）化学专业，获工学学士学位；1993 年 1 月毕业于中国人民大学工商管理专业，获工商管理硕士（MBA）学位。王锡明先生于 1982 年加入华新水泥厂（本公司前身），先后任华新中专教师，华新水泥厂团委副书记，黄石市委组织部干部，华新水泥厂劳动人事处副处长、计划



处副处长，本公司证券部副经理、经理、董秘兼证券部经理。2000 年 4 月起，任本公司副总经理，董事会秘书。2004 年 3 月起，任本公司副总裁。

17、彭清宇先生，1960 年 6 月出生，硕士，高级经济师。2004 年 4 月毕业于华中科技大学西方经济学专业，获经济学硕士学位。彭清宇先生于 1979 年 1 月加入华新水泥厂（本公司前身），先后任华新水泥厂销售处科长、华新南通贸易公司副经理、华通贸易公司经理兼上海办事处主任，本公司销售部经理、销售公司副经理。2000 年 4 月起，任本公司副总经理兼销售公司经理。2004 年 3 月起，任本公司副总裁。

18、孔玲玲女士，1964 年 6 月出生，经济学硕士，高级经济师。1985 年毕业于武汉工业大学（今武汉理工大学），获工学学士学位；1992 年 12 月毕业于复旦大学企业管理专业，获经济学硕士学位。孔玲玲女士于 1985 年 7 月加入华新水泥厂（本公司前身），先后任华新水泥厂研究所工程师、团委副书记，本公司财务部副部长、计划部副部长、财务部经理。2000 年 4 月起，任本公司副总经理。2004 年 3 月起，任本公司副总裁。

19、柯友良先生，1965 年 4 月出生，管理学博士，高级经济师。1985 年 7 月毕业于湖北省黄石市工业学校工业企业管理专业；1992 年毕业于中南财经大学工业经济管理专业；2001 年 6 月毕业于武汉理工大学产业经济学专业，获经济学硕士学位；2007 年毕业于武汉理工大学管理科学与工程专业，获管理学博士学位。柯友良先生于 1985 年加入华新水泥厂（本公司前身），先后任本公司投资部经理助理、工程部管理部部长、工程部综合管理部副部长、计划发展部经理。2001 年 11 月，任本公司总经理助理兼计划发展部经理。2003 年 4 月起，任本公司副总经理。2004 年 3 月起，任本公司副总裁。

20、刘效锋先生，1963 年 9 月出生，工商管理硕士。1985 年毕业于武汉工业大学（今武汉理工大学），获工学学士学位；2001 年 5 月毕业于泰国亚洲理工学院，获工商管理硕士学位。1985 年 8 月至 1993 年 2 月，中国建筑材料科学研究院助理工程师、工程师、自动化室副主任；1993 年 2 月至 2001 年 5 月，先后在 Saraburi Cement Co., Ltd.、Chaipinyo Co., Ltd.、Myanmar Asia Cement Co., Ltd. 等公司任职，分别担任技术总监、战略发展及商务部总监、高级项目经理、生产



经理等职务；2001 年 5 月至 2003 年 10 月，西麦斯（泰国）工程总监、西麦斯亚洲区高级助理亚洲总裁、西麦斯集团文化改革指导委员会委员；2003 年 10 月至今，西麦斯北京代表处首席代表；2009 年 9 月起，出任西麦斯混凝土中国区总裁、西麦斯（天津）董事长、西麦斯（青岛）董事长。2011 年 3 月起，任本公司副总裁。

21、Ian Riley 先生，1958 年 3 月出生，英国籍，英国剑桥大学工程学硕士。1998 年至 2000 年，担任 Tenbridge 国际（上海）顾问公司常务董事，负责项目策划和经营战略；2000 年至 2003 年，任艾思林柯信息技术（上海）有限公司总裁；2003 年至 2006 年，任 SIP（上海）咨询总经理，负责在行业的一系列国外投资项目；2006 年至 2008 年，担任本公司信息总监，负责实施 SAP、ERP 和相关项目；2008 年至今，担任豪瑞中国负责人及本公司总裁助理，负责豪瑞在中国的事务，及本公司装备制造业务和企业社会责任。2011 年 3 月起，任本公司副总裁。

22、胡贞武先生，1968 年 9 月出生，硕士，高级工程师。1991 年毕业于武汉工业大学（今武汉理工大学）硅酸盐工程专业，获工学学士学位；2002 年毕业于武汉理工大学材料工程专业，获材料工程硕士学位。胡贞武先生于 1991 年加入华新水泥厂（本公司前身），先后任本公司工程部工艺助理工程师、工艺工程师、工程部技术部部长、工程部部长、技术中心副主任。2006 年 9 月起，出任本公司总裁助理。2011 年 3 月起，任本公司副总裁。

（三）现任董事、监事、高级管理人员在股东单位及其他单位（不包括发行人下属公司）兼职情况

1、在股东单位任职情况

截至募集说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员在股东单位任职的情况如下表：

姓名	股东单位名称	担任的职务	任期起始日期	是否领取报酬津贴
李叶青	华新集团有限公司	党委书记	2001 年 9 月	否
刘凤山	华新集团有限公司	董事长、总经理	2011 年 9 月	是
Ian Thackwray	Holchin B.V.	董事	2010 年 6 月	否



纪昌华	华新集团有限公司	副总经理	2001 年 9 月	否
周家明	华新集团有限公司	工会主席、纪委书记	2000 年 2 月	否

2、在其他单位任职情况

公司董事徐永模先生、Ian Thackwray 先生、Paul Thaler 先生、Roland Kohler 先生，独立董事卢迈先生、黄锦辉、王琪先生等人在其它单位有任职，任职情况详见上述董事、监事、高级管理人员工作经历。

（四）持有发行人股票及债券情况

发行人董事、监事和高级管理人员持有公司股票情况如下表所示：

姓名	职务	2011 年初持股数（股）	2011 年末持股数（股）
李叶青	董事、总裁	54,042	108,084
周家明	监事会主席	30,900	61,800
纪昌华	副总裁	35,160	70,320
王锡明	副总裁兼董事会秘书	32,500	65,000
彭清宇	副总裁	35,575	71,150
孔玲玲	副总裁	31,260	62,520
柯友良	副总裁	21,100	42,200

六、发行人主要业务、主要产品的用途及业务经营情况

（一）发行人经营范围

根据现行《公司章程》，公司经营范围为：水泥、商品混凝土及其他建材制品、包装制品制造、销售；水泥技术服务；建筑设计、施工；设备制造、销售、安装、维修；水泥、熟料及与水泥相关产品的货物运输（水路运输许可证有效期至 2013 年 4 月 30 日）；水泥、熟料及与水泥相关产品的仓储；经营石灰石、煤炭（煤炭经营资格证有效期至 2013 年 10 月 14 日）、水泥生产所用的工业废渣；经营机电设备及其备配件；经营生产所需的辅助材料；出口本公司产品及设备，进口本公司生产所需辅助材料，设备及零配件；承包境外建材行业工程及境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员（涉及许可证经营的凭许可证经营）。

（二）发行人主要产品及用途



公司的主营业务为水泥、熟料和混凝土的生产销售。

1、水泥

水泥产品按照强度等级可分为 32.5、32.5R、42.5、42.5R、52.5 和 52.5R 等三个级别六个类型，按添加混合材料的不同产品品种分为普通硅酸盐水泥、硅酸盐水泥、复合硅酸盐水泥、矿渣硅酸盐水泥和粉煤灰硅酸盐水泥等五大类，可广泛应用于住所、高层建筑物及基建项目等建设工程。公司不同强度等级及种类的水泥情况见下表：

产品类别	强度等级	主要成份	主要用途
普通硅酸盐水泥	PO52.5、PO52.5R PO42.5 、PO42.5R	由硅酸盐水泥熟料、5%-20%混合材料，适量石膏磨细制成的水泥	工业和民用建筑、混凝土和地下工程
硅酸盐水泥	PI52.5、PII52.5	由硅酸盐水泥熟料、0%-5%石灰石或粒化高炉矿渣、适量石膏磨细制成的水泥（即国外通称的波特兰水泥）	高层建筑、道路桥梁、机场跑道等大型重点工程
复合硅酸盐水泥	PC32.5 、PC32.5R	由硅酸盐水泥熟料、两种或两种以上规定的混合材料和适量石膏磨细制成的水泥	广泛应用于工业和民用建筑
矿渣硅酸盐水泥	PSA42.5、PSB32.5	由硅酸盐水泥熟料、粒化高炉矿渣和适量石膏磨细制成的水泥	适用于工业和民用建筑、地下或水中工程以及经常受较高水压的工程，蒸汽养护的预制构件
中热硅酸盐水泥	PMH42.5	由硅酸盐水泥熟料、适量石膏磨细制成的水泥	水电大坝、港口码头等大型重点工程
粉煤灰硅酸盐水泥	32.5R	由硅酸盐水泥熟料、粉煤灰和适量石膏磨细制成的水泥	广泛应用于工业和民用建筑

2、熟料

熟料是一种通过回转窑工序，以石灰石为原材料生产出的半成品，为水泥生产的原料。公司生产的熟料通常作为自身水泥生产的原料，也有部分作为商品熟料销售给其他水泥生产企业。

3、混凝土

混凝土的生产销售是公司未来大力发展的一项业务。公司不仅能够生产各类



低、中、高标号的混凝土，而且能根据施工工程的特殊要求和地质土壤条件，生产各种特殊性能的混凝土，各种产品的具体用途如下：

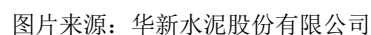
类型	用途
普通型砼C10-C40	适用于各类工业、民用建筑工程，多种剪力墙、框架、砖混、排架、装配等结构的基础、柱、墙、梁、板等
高强型砼C50-C80	适用于各类工业、民用高层、超高层建筑及其各种结构的工程
路桥专用砼	适用于多种等级的道路、隧道、桥梁和机场跑道工程
免振专用砼	适用于特殊情况下的工程
抗渗防水砼	适用于各种水池、水坝、港口、水电站等防水作业工程
耐酸防腐砼	适用于多种化工、高科技特殊工程
膨胀性能砼	适用于裂缝要求高的砼结构及后浇带等填充结构
低温性能砼	适用于多种大体积砼结构工程等

（三）发行人主要产品的工艺流程

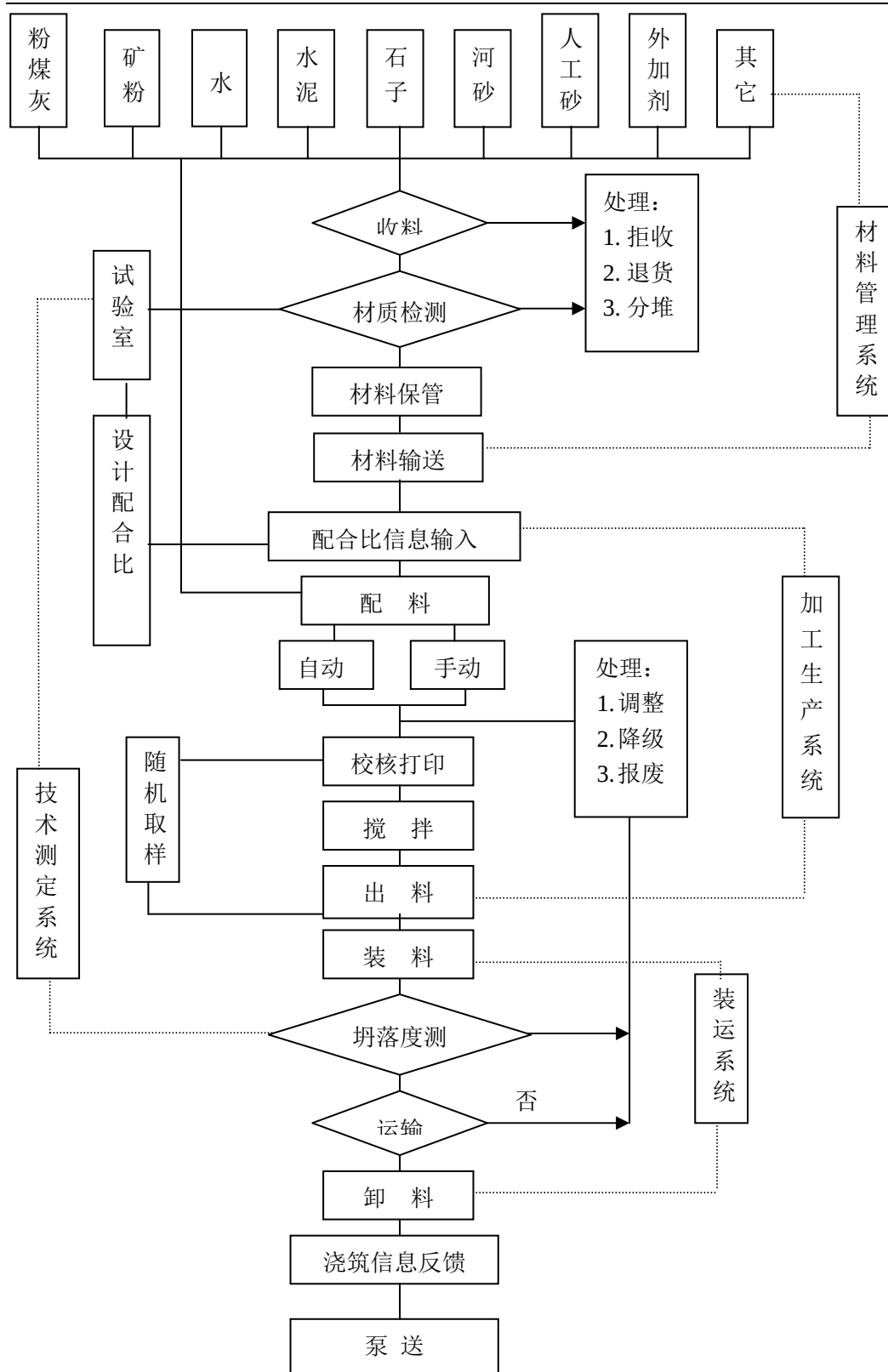
1、水泥生产的工艺流程

公司水泥生产的主要工艺流程为：矿山进行原料开采后，通过皮带机或矿车运输到破碎机，经破碎机破碎后入预均化堆场，取料机将碎石转入皮带输送到原料磨磨头仓，同时，其它原料如砂页岩、铁质原料也输送到磨头仓，通过喂料秤入原料磨生产出生料，入生料均化库进行均化；通过生料均化库库底皮带将生料喂入预热器，生料在旋风预热器中完成预热和预分解后进入回转窑中进行熟料的烧成，在回转窑中碳酸盐进一步的迅速分解并发生一系列的化学反应生成熟料，熟料卸入冷却机经冷却后进入熟料库；熟料、混合材等原料通过皮带进入水泥磨磨头仓，经喂料秤进入水泥磨研磨，水泥成品入水泥库，检验合格后包装出厂。目前，新型干法生产工艺是国内外行业最先进的生产工艺，也是我国水泥行业的主要生产工艺趋势。

新型干法生产线的工艺流程可图示如下：



公司混凝土的生产经营主要包括三个环节：搅拌、运输、泵送。工艺流程图如下：



（四）发行人主要产品产能及产量情况

公司最近三年的水泥、熟料和混凝土产能及产量具体情况如下：



主要产品	2011 年	2010 年	2009 年
水 泥（产能/万吨）	6,030	6,030	5,310
（产量/万吨）	3,550	2,983	2,814
熟 料（产能/万吨）	3,609	3,609	3,047
（产量/万吨）	2,946	2,365	2,080
混凝土（产能/万方）	990	540	420
（产量/万方）	206	167	108

根据国家发改委、工信部等有关部门的统计，2010 年国内水泥企业平均产能利用率约为 75%左右，公司水泥的产能利用率低于行业平均水泥产能利用率（略低于 60%）。公司水泥产品实际产量与当年产能数据存在较大差异，主要原因在于：（1）公司新建项目从投产到达产有一定的时间间隔，一般需要 1 年左右的时间才能使生产线稳定运行，因此在投产初期往往不能达到设计产能。而公司处于扩张期，新的生产线虽然不断投产，但一般很难在当年实现稳定达产，从而影响当年水泥和熟料的产能利用率；（2）产能统计为年底数，未考虑新增生产线实际投产时间，由于公司新增生产线一般在年中或者下半年投产，因此存在产能与产量数据的统计口径差异，从而降低了公司全年产能利用率。

最近三年，公司熟料产能利用率与水泥相比较，在 65%至 82%之间，这主要是因为水泥需求季节性波动较大，与熟料相比，水泥存在储存期较短且成本较高的特点，故公司对于水泥粉磨能力的配置较高，以保证在销售旺季能够充分满足市场需求，从而使水泥的产能利用率往往低于熟料的产能利用率。

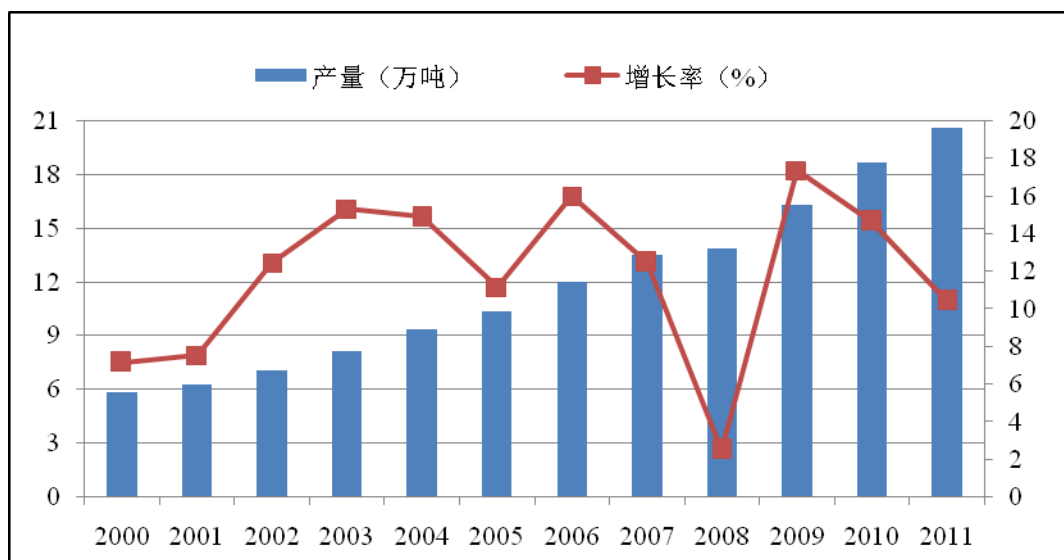
最近三年，公司混凝土产能利用率较低，主要是公司正处于逐渐加大对混凝土业务投入，不断有新增混凝土搅拌站投产的阶段，混凝土业务的开展仍需要一定时期的市场接受与培育过程。由于：（1）混凝土产品特性不同于水泥，没有库存，实际产量与订单挂钩，而混凝土的销售覆盖范围只有 30 公里，在 30 公里范围内接不到订单就没有产量；（2）混凝土的销售需专门的搅拌车运输，物流车辆的配备不足也会影响混凝土的发运，进而影响实际产量；（3）部分混凝土站点于年中或是年底投产，计入产能，但实际生产时间不足一年，同时施工受制于淡旺季，若搅拌站于淡季投产，接到订单更少，产量相对更小，使公司新增混凝土搅拌站产能利用率偏低。预计随着新增混凝土搅拌站的运营逐步稳定，产能利用率水平将有所改善。

（五）水泥行业分析

1、水泥行业现状

水泥作为主要的建材产品之一被广泛应用于道路、桥梁、水利等基础设施建设及房屋建设。随着我国经济持续增长、基础设施和房地产业高速发展，水泥行业的发展在近二十年来呈现出强劲的发展势头，自“八五”以来，受市场需求拉动，水泥产量一直呈阶梯式增长，2011 年全国水泥产量 20.6 亿吨，同比增长 10.45%²。

2000 年以来我国水泥产量及增长率情况如下表所示：



数据来源：国家统计局

2、水泥行业特点

水泥行业是周期性行业。行业的发展与全社会固定资产投资规模、国家基础设施建设和房地产行业的发展状况紧密相关。当国民经济处于繁荣周期时，水泥需求随之扩张，当经济处于收缩期时，水泥需求也将随之下降。

水泥行业有很强的区域性特征。受原料和产品运输量大、运费占售价比重高、产品保质期较短等因素的影响，水泥产品在销售范围上存在一定的地域限制，合理的运输半径约为 200 公里以内。某些特种水泥由于生产技术难度较大，产品附

² 根据统计局公告数据，2010 年水泥年产量为 186,795 万吨，2011 年水泥产量为 206,317 万吨，年产量同比增长 10.45%。



加值及销售价格较高，其运输半径超过普通水泥，但仍然受到运输半径限制，因此，水泥行业的竞争基本上属于区域性的局部竞争。

水泥行业是典型的高能耗行业。整个水泥行业对煤炭、电力等资源的依赖程度非常高，在生产成本中，煤炭、电力所占成本在 60%左右。因此，水泥行业也是“节能减排”的重点监控行业，虽然技术壁垒较低，但政策壁垒较高，受国家政策制约程度以及社会的关注度较高。

水泥行业竞争态势正在发生重大变化。随着国家对水泥行业的结构调整，大力淘汰落后产能，严格限制新增产能，水泥产业结构进一步优化，行业集中度不断提高，各区域龙头已逐步形成，通过他们对区域市场价格的控制，水泥行业的市场竞争格局正在由“群雄逐鹿”逐步向“企业协同”发展，市场竞争环境逐步规范。

3、水泥行业发展前景

（1）“十二五”期间仍是水泥行业发展的黄金时期

根据我国当前所处的经济发展阶段，以及“十二五”规划纲要提出的国民经济发展指导性目标和国家对经济发展进行宏观调控的实践综合判断，“十二五”期间水泥需求增速将稳中有降，而需求的上升空间依然较大，因此“十二五”期间仍是水泥行业发展的黄金时期，预计水泥行业在满足国家经济建设需要的同时，在基本完成技术结构调整的基础上将重点转向组织结构调整，新型干法水泥比例有望达到 95%以上，大企业集团实力继续增强，产业集中度进一步提高，水泥行业整体实现现代化，有实力的大型水泥企业集团开始走向世界。

（2）水泥行业市场竞争格局进一步改观

根据工业和信息化部发布的《建材工业“十二五”发展规划》，水泥行业将继续淘汰落后产能、严控新增产能扩张，并支持优势企业跨地区、跨行业、跨所有制实施联合重组，到 2015 年末，力争水泥企业户数比 2010 年减少三分之一，水泥行业前十家企业生产集中度由 2010 年的 25%提高到 2015 年的 35%。未来水泥行业的竞争将是以雄厚的资金为基础、以主要的水泥龙头企业为主体、以优良的技术和成本控制能力为根本、以市场占有率为内容的竞争。



（3）水泥行业将在转变发展方式上迈出较大步伐

“十二五”期间，国家经济结构战略性调整要求水泥行业在转变发展方式上有所突破，由简单粗放的“增量扩张”模式向“提质增效”模式转变。单一的产品结构、重复建设的扩张模式、囿于国内市场的经营对大型水泥企业进一步发展的制约将日益显露，资源、能源的约束和环境压力与日俱增。在上述形势下，水泥企业拓展新的发展空间唯有转变发展方式，将生产经营向上下游产业链延伸，扩张方式向并购重组方向转移，同时大企业集团走向国门。此外，节能环保将逐渐成为企业发展追求的目标，水泥窑纯低温余热发电以及水泥窑协同处置工业废弃物、污泥和城市生活垃圾等技术将得到进一步推广和应用。通过不断地技术创新，使水泥由“两高一资”产品向节能环保的方向转移，实现可持续发展。

（六）发行人的竞争优势

公司始创于 1907 年，从事水泥生产的历史悠久，现已发展成为国内重要的区域型水泥企业集团，具有较强的竞争优势。

1、公司治理优势

公司严格遵守和执行国家相关法律法规，包括《公司法》、《证券法》以及其他上市公司应遵守的法律，不断完善法人治理结构，规范公司运作。公司董事会由九名董事组成，其中，Holcim 和华新集团分别提名三名董事，独立董事三名，形成权力均衡的董事会结构。2008 至 2011 年，公司相继制定了《独立董事年报工作制度》、《董事会审计委员会年报工作规程》、《内部交易管理暂行规定》及《水泥业务并购项目实施管理办法（试行）》等，公司法人治理进一步得到完善。在这些制度之下，由独立董事占大多数的审计委员会和薪酬委员会提供独立于执行管理层之外的监督，为公司建立了更为透明和客观的组织结构。

2、技术创新优势

公司注重科技创新，在借鉴及运用世界先进技术，争取更多具有自主知识产权的新产品和专利的同时，加快科技成果转化应用，推进高新技术产业化。公司技术创新优势主要体现在：第一，华新水泥拥有全套水泥生产装备和装备制造机加工专利技术 30 项，其中发明专利 2 项，实用新型专利 28 项；第二，华新水泥



拥有 3 项水泥和混凝土产品发明专利技术；第三，华新水泥具有先进的水泥环保协同处理综合技术，已获得实用新型专利 21 项，拥有城市生活垃圾、市政污泥、水面漂浮物、污染土、危险废弃物、工业危险废物六大预处理平台及关键技术。

3、战略布局优势

公司根据自身区位条件，同时结合国内市场需求以及物流运输条件，确定了以长江和京广线为主线的“十字型”发展战略，将华中地区作为公司的主要销售市场，沿长江和京广线呈“十字型”进行市场的战略扩张，同时兼顾西部大开发提供的发展机会。公司特有的战略布局主要从以下方面给公司带来了竞争的优势：

（1）资源利用优势

长江沿岸有着丰富的石灰石资源，能够为建设大型熟料水泥生产线提供有力的资源保障。同时，华中地区的石灰石资源相对丰富，也为公司将华中地区作为其主要市场奠定了基础，使资源得到充分利用的同时也保障了公司资源储备。公司共拥有 39 处石灰石矿山，分布于下属鄂东、鄂西北、鄂西南、湖南、西南（川渝、西藏）等五大水泥事业部。公司大部分生产基地依矿石资源而建，绝大部分基地石灰石运距在 3 公里以内，通过传送带运输，保证了原材料供应的稳定。截至 2011 年 12 月 31 日，公司石灰石矿山资源可采储量 162,856 万吨，为公司长远发展提供了可靠有力的资源保障。

（2）物流运输优势

华中地区是连接全国各地的枢纽地带，湖北省也以其九省通衢的特点为公司的产品运输带来了较为明显的区位优势。水路运输运输量大且成本相对低廉，以长江作为“十字型”战略的横轴将给公司扩张过程中的运输成本带来一定优势。

（3）市场组合优势

由于运输条件和地理位置的限制，公司熟料生产基地存在一定销售半径，且产能的投放受当地市场容量限制程度较大。为此，公司通过实施“十字型”布局战略，在巩固华中地区核心市场的同时，积极发掘新的区域市场，通过分散布局扩大公司销售区域，同时利用多元化的区域市场组合分散不同区域水泥需求量变



化的风险，达到产能的合理布局与投放。

4、环保协同优势

公司以“减量化、再使用、再循环”为原则，以低消耗、低排放、高效率为特征，实现可持续发展，充分发挥水泥窑协同处置市政污泥和工业废弃物的优势，建设现代化生态水泥企业，提高公司环保绩效。在环保投入与改造方面，面对日益严格的环保要求与标准，公司严格遵守国家各项法规标准，在新建项目建设时，环保投资一般占总投资额的 12%以上。

公司始终以循环经济为理念，以资源最大化利用为核心，将实现资源的减量化和无害化作为公司资源综合利用的目标。2008 年公司组建了 WTFR（将废弃物转化为原燃料的技术）团队，项目涉及市政污泥、有毒农药与三峡库区漂流物等危险废弃物以及工业废弃物的各个方面。公司下属公司华新环保（武穴）废料处理有限公司经国家环保总局和湖北省环保局的批准，于 2007 年 12 月开始利用水泥窑协同处理废弃及高毒有机磷农肥。截至 2011 年 12 月 31 日，公司在湖北武穴、秭归、宜昌、黄石等地已建成环保处理工厂，年处理环境废弃物能力超过 50 万吨，为公司消纳废弃物及可替代原料和燃料的利用开启了良好的局面。

5、产业链协同优势

随着国内水泥市场面临行业总体过剩的局面，水泥市场的竞争已十分激烈。为增强公司市场竞争力，公司从产业链角度进行了探索并付诸实践，逐步实现产业链垂直一体化的延伸。2007 年，公司设立混凝土骨料事业管理部，加大对混凝土业务的投入。通过在公司现有水泥熟料生产线周边投资建设混凝土搅拌站的战略布局，在巩固公司水泥熟料销售的基础上，开拓新的业务增长点，形成水泥熟料与混凝土业务良性互动的局面，逐步实现公司的纵向一体化战略。

6、品牌优势

华新水泥是传统的品牌优势企业。公司于上世纪 70 年代获得国家评定的产品质量金奖，80 年代获得国家“著名商标”称号。多年来，公司连续获得“全国用户满意产品”、“全国百佳质量优秀企业”、“推荐建材产品”、“全国优秀企业”等多种荣誉和称号。华新水泥及其商标早已成为全国知名品牌，其中，“华新堡



全”商标为中国驰名商标，在市场竞争中的品牌优势较明显。

7、业务规模优势

“十一五”以来，通过几年的快速发展，公司现已成为拥有 31 条新型干法水泥生产线、年产 3 万吨水泥专用设备制造基地、34 座混凝土搅拌站、一个省级技术中心、一个国家特级实验室的特大型水泥集团。截至 2011 年 12 月 31 日，公司的熟料年生产能力为 3,609 万吨、水泥年生产能力为 6,030 万吨，混凝土年生产能力为 990 万方，资产总规模超过 200 亿元。

第四节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司最近三年经审计的财务状况、经营成果和现金流量。本公司 2009 年度、2010 年度和 2011 年度财务报告均经普华永道中天会计师事务所有限责任公司审计并出具了标准无保留意见的审计报告（普华永道中天审字（2010）第 10013 号、普华永道中天审字（2011）第 10013 号及普华永道中天审字（2012）第 10013 号）。

一、最近三年的财务报表

（一）最近三年合并财务报表

1、最近三年合并资产负债表

单位：元

项目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资产			
流动资产：			
货币资金	2,825,437,202	1,803,483,438	1,338,297,077
应收票据	1,152,454,185	300,576,976	98,578,067
应收账款	611,160,181	369,517,986	297,760,326
预付款项	77,815,141	54,083,509	37,020,572
其他应收款	148,938,461	322,047,206	99,591,404
存货	1,080,981,439	863,890,087	628,859,822
一年内到期的非流动资产	-	-	44,240,000
其他流动资产	157,309,135	240,181,911	-
流动资产合计	6,054,095,744	3,953,781,113	2,544,347,268
非流动资产：			
可供出售金融资产	33,041,120	36,351,420	43,247,316
长期应收款	10,645,951	15,288,338	11,712,751
长期股权投资	14,859,038	17,200,000	17,200,000
固定资产	12,431,758,878	10,901,849,595	7,354,043,914
在建工程	970,702,004	1,025,787,089	3,215,231,141
工程物资	65,474,467	66,905,788	59,496,203
固定资产清理	104,536,782	103,496,091	103,708,013
无形资产	1,676,653,352	1,463,040,137	1,085,126,294
商誉	111,154,844	9,469,146	9,469,146



项目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
长期待摊费用	148,208,055	136,828,320	77,836,359
递延所得税资产	108,547,828	82,225,029	62,744,295
非流动资产合计	15,675,582,319	13,858,440,953	12,039,815,432
资产总计	21,729,678,063	17,812,222,066	14,584,162,700
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	997,950,000	613,000,000	648,450,000
应付票据	32,503,263	328,981,280	483,347,036
应付账款	2,428,714,288	1,980,472,613	1,387,347,650
预收款项	404,466,765	203,316,760	159,753,994
应付职工薪酬	143,977,781	101,706,960	79,805,298
应交税费	307,854,410	302,394,363	24,087,855
应付利息	31,830,885	26,642,874	20,736,438
应付股利	66,710,525	58,749,925	40,849,447
其他应付款	206,206,627	251,490,667	135,768,024
一年内到期的非流动负债	2,693,349,474	1,247,155,712	697,976,856
其他流动负债	-	-	598,650,000
流动负债合计	7,313,564,018	5,113,911,154	4,276,772,598
非流动负债：			
长期借款	4,222,803,436	5,633,179,423	4,698,153,670
应付债券	1,197,450,000	1,197,450,000	-
长期应付款	142,986,042	32,499,339	34,390,523
专项应付款	-	10,700,000	12,680,000
预计负债	109,158,708	111,438,035	116,959,142
递延所得税负债	52,451,338	12,955,394	11,215,683
其他非流动负债	107,852,021	51,940,575	45,985,958
非流动负债合计	5,832,701,545	7,050,162,766	4,919,384,976
负债合计	13,146,265,563	12,164,073,920	9,196,157,574
股东权益：			
股本	935,299,928	403,600,000	403,600,000
资本公积	3,520,784,820	2,310,740,640	2,525,519,485
盈余公积	320,166,829	264,235,211	228,275,534
未分配利润	2,983,725,288	2,046,075,164	1,397,545,655
归属于母公司股东权益合计	7,759,976,865	5,024,651,015	4,554,940,674
少数股东权益	823,435,635	623,497,131	833,064,452
股东权益合计	8,583,412,500	5,648,148,146	5,388,005,126
负债及股东权益总计	21,729,678,063	17,812,222,066	14,584,162,700

2、最近三年合并利润表

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	12,638,039,183	8,469,426,137	6,906,329,407
减：营业成本	9,174,347,298	6,582,929,498	5,280,586,828
营业税金及附加	154,680,639	98,438,446	94,296,265
销售费用	700,909,789	451,332,411	362,855,527
管理费用	587,527,808	391,471,200	335,263,819
财务费用	514,716,636	304,910,926	192,812,448
资产减值	73,109,195	3,454,116	15,609,690
加：投资收益	2,091,241	54,296,260	766,249
其中：对联营企业的投资损失	2,340,962	-	240,460
营业利润	1,430,656,577	691,185,800	625,671,079
加：营业外收入	198,061,207	148,745,411	96,943,709
减：营业外支出	18,995,978	8,711,885	6,019,637
其中：非流动资产处置损失	9,191,339	5,900,453	3,150,281
利润总额	1,609,721,806	831,219,326	716,595,151
减：所得税费用	389,666,808	171,316,186	150,790,183
净利润	1,220,054,998	659,903,140	565,804,968
归属于母公司股东的净利润	1,075,268,489	572,579,103	500,507,612
少数股东损益	144,786,509	87,324,037	65,297,356
每股收益			
基本每股收益	1.31	1.42	1.24
稀释每股收益	1.31	1.42	1.24
其他综合收益	-2,482,725	-6,046,216	12,496,102
综合收益总额	1,217,572,273	653,856,924	578,301,070
归属于母公司股东的综合收益总额	1,072,785,764	566,532,887	513,003,714
归属于少数股东的综合收益总额	144,786,509	87,324,037	65,297,356

3、最近三年合并现金流量表

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	13,849,610,130	10,095,538,558	8,253,833,339
收到的税费返还	145,152,778	116,511,620	85,820,639
收到其他与经营活动有关的现金	84,677,198	72,948,602	68,906,023
经营活动现金流入小计	14,079,440,106	10,284,998,780	8,408,560,001
购买商品、接受劳务支付的现金	9,681,589,313	7,410,767,970	5,549,057,470
支付给职工以及为职工支付的现金	863,522,085	467,532,937	408,213,117
支付的各项税费	1,273,261,037	645,152,268	724,143,357
支付其他与经营活动有关的现金	374,736,689	221,548,433	232,745,573



项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动现金流出小计	12,193,109,124	8,745,001,608	6,914,159,517
经营活动产生的现金流量净额	1,886,330,982	1,539,997,172	1,494,400,484
二、投资活动产生的现金流量：			
取得投资收益收到的现金	249,721	551,305	1,137,539
处置固定资产和无形资产收回的现金净额	4,369,696	8,583,994	4,008,279
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	214,715,500	142,880,947	-
收到其他与投资活动有关的现金	52,413,536	58,802,190	80,613,600
投资活动现金流入小计	271,748,453	210,818,436	85,759,418
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,860,579,396	2,687,445,124	3,415,139,806
投资支付的现金	-	1,165,725	17,200,000
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	362,708,559	21,281,934	80,830,078
支付其他与投资活动有关的现金	20,000,000	12,132,805	58,300,000
投资活动现金流出小计	2,243,287,955	2,722,025,588	3,571,469,884
投资活动产生的现金流量净额	-1,971,539,502	-2,511,207,152	-3,485,710,466
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	1,799,460,086	93,749,420	4,715,244
取得借款收到的现金	2,569,150,000	3,218,800,000	4,360,432,000
发行债券收到的现金	-	1,196,400,000	597,300,000
收到其他与筹资活动有关的现金	163,030,000	-	-
筹资活动现金流入小计	4,531,640,086	4,508,949,420	4,962,447,244
偿还债务支付的现金	2,620,921,929	2,415,613,300	2,234,212,353
分配股利或偿付利息支付的现金	692,566,366	525,242,367	410,588,781
支付其他与筹资活动有关的现金	119,882,540	85,907,757	6,450,490
筹资活动现金流出小计	3,433,370,835	3,026,763,424	2,651,251,624
筹资活动产生的现金流量净额	1,098,269,251	1,482,185,996	2,311,195,620
四、汇率变动对现金的影响：	25,905	241,548	-261,811
五、现金净增加/（减少）额：	1,013,034,826	511,217,564	319,623,827
加：年初现金余额	1,755,962,897	1,244,745,333	925,121,506
六、年末现金余额：	2,768,997,723	1,755,962,897	1,244,745,333

（二）最近三年母公司财务报表

1、最近三年母公司资产负债表

单位：元

项目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	1,338,890,945	641,184,181	382,471,124



项目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
应收票据	179,678,902	124,100,490	11,489,592
应收账款	231,422,176	139,363,956	118,353,027
预付款项	6,967,600	4,312,923	2,284,165
应收股利	-	148,591,197	142,725,635
其他应收款	2,710,419,649	1,795,052,883	1,261,358,593
存货	86,304,204	71,595,624	91,787,488
其他流动资产	-	4,980,677	-
流动资产合计	4,553,683,476	2,929,181,931	2,010,469,624
非流动资产：		-	-
可供出售金融资产	33,041,120	36,351,420	43,247,316
长期应收款	383,522	567,763	987,107
长期股权投资	4,783,229,469	4,126,792,514	3,295,485,339
固定资产	680,308,482	729,527,009	665,094,901
在建工程	8,749,684	19,571,171	142,402,893
工程物资	174,417	409,454	671,859
固定资产清理	102,656,702	102,257,961	102,334,249
无形资产	149,965,068	139,496,461	153,486,568
长期待摊费用	6,276,860	6,548,094	7,469,317
递延所得税资产	13,805,307	11,939,396	18,961,013
非流动资产合计	5,778,590,631	5,173,461,243	4,430,140,562
资产总计	10,332,274,107	8,102,643,174	6,440,610,186
负债及所有者权益			
流动负债：			
短期借款	-	100,000,000	150,000,000
应付票据	-	213,903,680	351,191,042
应付账款	159,921,772	217,685,423	217,329,249
预收款项	47,644,390	22,761,347	57,458,808
应付职工薪酬	31,596,376	6,657,126	24,807,063
应交税费	46,833,274	71,333,211	41,748,513
应付利息	21,448,911	17,073,362	10,783,285
应付股利	576,326	576,326	576,326
其他应付款	117,253,524	101,251,787	147,858,106
一年内到期的非流动负债	1,098,585,695	147,647,772	42,424,516
其他流动负债		-	598,650,000
流动负债合计	1,523,860,268	898,890,034	1,642,826,908
非流动负债：			
长期借款	1,414,257,536	2,029,872,198	1,083,776,920
应付债券	1,197,450,000	1,197,450,000	-



项目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
专项应付款	-	8,100,000	12,680,000
预计负债	29,496,531	35,057,725	42,076,170
递延所得税负债	4,362,882	5,190,458	7,205,863
其他非流动负债	21,702,500	6,311,917	7,684,036
非流动负债合计	2,667,269,449	3,281,982,298	1,153,422,989
负债合计	4,191,129,717	4,180,872,332	2,796,249,897
股东权益：			
股本	935,299,928	403,600,000	403,600,000
资本公积	3,466,980,180	2,257,284,997	2,257,920,759
盈余公积	320,166,829	264,235,211	228,275,534
未分配利润	1,418,697,453	996,650,634	754,563,996
归属于母公司股东权益合计	6,141,144,390	3,921,770,842	3,644,360,289
股东权益合计	6,141,144,390	3,921,770,842	3,644,360,289
负债及股东权益总计	10,332,274,107	8,102,643,174	6,440,610,186

2、最近三年母公司利润表

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	1,672,115,679	1,624,323,110	2,451,135,793
减：营业成本	1,249,590,318	1,429,634,355	2,201,750,876
营业税金及附加	24,469,501	8,381,841	13,678,930
销售费用	46,434,354	34,514,826	40,255,709
管理费用	174,524,191	87,994,629	76,958,952
财务费用	137,952,175	124,251,524	52,220,971
资产减值	87,031,691	-380,202	5,845,138
加：投资收益	613,314,649	431,199,939	393,307,494
其中：对联营企业的投资损失	2,340,962	-	240,460
二、营业利润	565,428,098	371,126,076	453,732,711
加：营业外收入	11,321,707	32,522,211	5,138,870
减：营业外支出	2,943,186	1,690,755	1,942,507
其中：非流动资产处置损失	2,923,033	1,667,333	-
三、利润总额	573,806,619	401,957,532	456,929,074
减：所得税费用	14,490,432	42,360,763	15,517,090
四、净利润	559,316,187	359,596,769	441,411,984
五、其他综合收益	2,482,725	-6,046,216	12,496,102
六、综合收益总额	556,833,462	353,550,553	453,908,086

3、最近三年母公司现金流量表

单位：元



项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,698,150,479	1,885,118,660	2,586,885,376
收到的税费返还	5,592,673	5,137,660	2,400,638
收到其他与经营活动有关的现金	550,290,440	380,319,180	464,880,503
经营活动现金流入小计	2,254,033,592	2,270,575,500	3,054,166,517
购买商品、接受劳务支付的现金	1,608,907,339	1,809,304,473	2,077,613,845
支付给职工以及为职工支付的现金	119,395,286	96,455,199	73,230,747
支付的各项税费	140,405,903	74,284,519	131,897,348
支付其他与经营活动有关的现金	137,289,409	109,758,412	479,452,184
经营活动现金流出小计	2,005,997,937	2,089,802,603	2,762,194,124
经营活动产生的现金流量净额	248,035,655	180,772,897	291,972,393
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		-	-
取得投资收益收到的现金	718,039,682	110,003,273	209,048,427
处置固定资产和无形资产收回的现金净额	7,441,381	10,752,913	11,432,349
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	214,715,500	178,500,000	-
收到其他与投资活动有关的现金	8,450,000	20,000,000	33,180,000
投资活动现金流入小计	948,646,563	319,256,186	253,660,776
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	49,628,378	182,259,688	155,012,574
投资支付的现金		1,165,725	17,200,000
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	705,273,077	857,505,946	346,966,670
支付其他与投资活动有关的现金	1,415,111,664	506,987,810	825,682,253
投资活动现金流出小计	2,170,013,119	1,547,919,169	1,344,861,497
投资活动产生的现金流量净额	1,221,366,556	-1,228,662,983	-1,091,200,721
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	1,750,960,086	-	-
取得借款收到的现金	700,000,000	1,600,000,000	1,168,600,000
发行债券收到的现金	-	1,196,400,000	597,300,000
筹资活动现金流入小计	2,450,960,086	2,796,400,000	1,765,900,000
偿还债务支付的现金	463,366,079	1,197,668,800	929,072,354
分配股利或偿付利息支付的现金	282,636,988	204,907,933	109,338,705
支付其他与筹资活动有关的现金	16,287,600	64,957,266	-
筹资活动现金流出小计	762,290,667	1,467,533,999	1,038,411,059
筹资活动产生的现金流量净额	1,688,669,419	1,328,866,001	727,488,941
四、汇率变动对现金的影响：	25,905	279,333	-112,694



项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
五、现金净增加/（减少）额：	715,312,613	281,255,248	-71,852,081
加：年初现金余额	618,454,794	337,199,546	409,051,627
六、年末现金余额：	1,333,767,407	618,454,794	337,199,546

二、合并报表范围的变化

（一）2011 年合并报表范围的变化

增加公司	变动原因
华新水泥（房县）有限公司	公司于 2011 年 3 月 18 日向汉江水利水电（集团）有限责任公司、丹江口汉江众联投资有限公司、湖北省十堰市人民商场股份有限公司以及自然人叶金明收购了其持有的华新水泥（房县）有限公司 70% 股权
华新水泥（丹江口）有限公司	华新水泥（丹江口）有限公司为华新水泥（房县）有限公司全资子公司，公司收购华新水泥（房县）有限公司后间接持有其 70% 股份
华新金龙水泥（郧县）有限公司	公司于 2011 年 1 月 27 日向陕西金龙水泥有限公司收购了其持有的华新金龙水泥（郧县）有限公司 80% 的股权
华新环境工程有限公司	公司于 2011 年 2 月 25 日成立的子公司，公司拥有 100% 的股份
华新环境工程（黄石）有限公司	公司子公司华新环境工程有限公司公司于 2011 年 9 月 5 日成立的子公司，公司拥有 100% 的股份
华新混凝土（郴州）有限公司	公司全资子公司华新混凝土（武汉）有限公司于 2011 年 3 月 16 日独资设立，持股比例 100%
华新混凝土荆门有限公司	公司全资子公司华新混凝土（武汉）有限公司于 2011 年 5 月 23 日向湖北国洋投资有限公司和自然人田长安购买其持有的华新混凝土荆门有限公司 100% 股权
华新中亚投资（武汉）有限公司	公司于 2011 年 8 月 12 日成立的子公司，公司拥有 51% 的股份
西藏华新建材有限公司	公司控股子公司华新水泥（西藏）有限公司与曲松县方圆投资公司于 2011 年 12 月 16 日共同设立西藏华新建材有限公司，持股比例 71.43%
华新渠县包装有限公司	公司全资子公司黄石华新包装有限公司于 2011 年 12 月 9 日成立华新渠县包装有限公司，持股比例 100%
华新水泥（桑植）有限公司	公司与湖南张家界天子实业有限责任公司于 2011 年 12 月 7 日共同设立华新水泥（桑植）有限公司，持股比例 80%
九江华新混凝土有限公司	公司全资子公司华新混凝土（黄石）有限公司于 2011 年 12 月 15 日成立九江华新混凝土有限公司，持股比例 100%

（二）2010 年合并报表范围的变化

增加公司	变动原因
华新水泥（冷水江）有限公司	公司于 2010 年 3 月 16 日成立的子公司，公司拥有 90% 的股份
华新南漳包装有限公司	公司子公司黄石华新包装有限公司于 2010 年 5 月 7 日独资设立
华新株洲包装有限公司	公司子公司黄石华新包装有限公司于 2010 年 6 月 28 日独资设立
南漳县华新商务宾馆有限公司	公司子公司华新水泥（襄樊）有限公司于 2010 年 6 月 1 日设立
华新红塔水泥（景洪）有限公司	公司通过增资持有华新红塔水泥（景洪）有限公司 51% 股权，于 2010 年 9 月 1 日纳入合并范围



华新骨料（阳新）有限公司	公司子公司华新骨料（阳新）有限公司于 2010 年 9 月 29 日独资设立
湖南华湘环保产业发展有限公司	公司之子公司湖南华新湘钢水泥有限公司于 2010 年 11 月 5 日独资成立。
华新水泥（长阳）有限公司	公司于 2010 年 11 月 30 日向湖北京兰水泥集团有限公司和自然人吕有富收购了其持有的华新水泥（长阳）有限公司 100%的股权
减少公司	变动原因
华新金猫水泥（苏州）有限公司	公司于 2009 年 12 月 17 日与苏州市吴中区木渎镇集体资产经营公司签署了股权转让协议，该协议于 2010 年 1 月 14 日正式生效，因此自 2010 年 1 月 14 日起华新金猫水泥（苏州）有限公司将不再纳入公司之合并范围

（三）2009 年合并报表范围的变化

增加公司	变动原因
华新水泥（道县）有限公司	公司于 2009 年 5 月 5 日投资设立的全资子公司
华新水泥（万源）有限公司	公司于 2009 年 9 月 4 日投资设立的全资子公司
万源华新混凝土有限公司	公司于 2009 年 11 月 12 日投资设立的全资子公司
重庆华新混凝土有限公司	公司于 2009 年 11 月 20 日投资设立的全资子公司
信阳华新混凝土有限公司	公司于 2009 年 12 月 10 日投资设立的全资子公司
华新骨料（武穴）有限公司	公司于 2009 年 12 月 30 日投资设立的全资子公司
华新水泥（迪庆）有限公司	公司向于 2009 年 9 月 1 日向迪庆荣顺林产品开发有限责任公司收购了其持有的华新水泥（迪庆）有限公司 69%的股权
华新水泥（荆州）有限公司	公司于 2009 年 11 月 19 日向荆州市东惠新型建材有限公司收购了其持有的华新水泥（荆州）有限公司 100%的股权
华新水泥（渠县）有限公司	公司于 2008 年 10 月 17 日投资设立的全资子公司
华新水泥（黄石）装备制造有限公司	公司于 2008 年 10 月 28 日投资设立的全资子公司
华新水泥重庆涪陵有限公司	公司于 2008 年 11 月 18 日投资设立的全资子公司
华新水泥随州有限公司	公司于 2008 年 12 月 9 日收购其 60%的股权
华新水泥（石首）有限公司	公司于 2008 年 12 月 15 日收购其 55%的股权

三、最近三年的主要财务指标

（一）合并报表口径

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	0.83	0.77	0.59
速动比率（倍）	0.68	0.60	0.45
资产负债率	60.50%	68.29%	63.06%
项 目	2011 年	2010 年	2009 年
应收账款周转率（次）	25.77	25.38	31.24
存货周转率（次）	9.43	8.82	8.62
EBITDA（万元）	312,738.22	185,519.43	147,175.85
EBITDA 利息保障倍数	5.68	4.61	4.88



（二）母公司报表口径

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.99	3.26	1.22
速动比率（倍）	2.93	3.18	1.17
资产负债率	40.56%	51.60%	43.42%
项 目	2011 年	2010 年	2009 年
应收账款周转率（次）	9.02	12.61	24.13
存货周转率（次）	15.83	17.50	17.76
EBITDA（万元）	86,955	60,184	58,372
EBITDA 利息保障倍数	4.29	4.83	11.66

上述财务指标计算方法：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

EBITDA =利润总额+利息支出+折旧+摊销

EBITDA 利息保障倍数=（利润总额+利息支出+折旧+摊销）/利息支出



第五节 募集资金运用

一、募集资金运用的初步计划

本期债券的发行总额为 20 亿元，公司初步确定拟将 50%的募集资金用于偿还商业银行贷款，调整债务结构；剩余 50%用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。本期债券发行完毕、募集资金到账后，发行人将根据本期债券募集资金的实际到位时间、资金量、公司债务结构调整以及资金使用需要，最终确定募集资金用于偿还商业银行贷款和补充公司流动资金金额。

二、本期债券募集资金运用对公司财务状况的影响

（一）对发行人资产负债结构的影响

本期债券发行对公司财务状况的影响请见“第八节 财务会计信息 五、发行本期公司债券后发行人资产负债结构的变化”。

本期债券如能成功发行且按上述计划运用募集资金，本公司的资产负债率水平将比本期债券发行前将略有提高，同时本公司流动负债占负债总额的比重将有所下降，在有效增加本公司运营资金总规模的前提下，有助于改善本公司的负债结构，这将有利于本公司中长期资金的统筹安排，以及本公司战略目标的稳步实施。

（二）对于发行人短期偿债能力的影响

本期债券如能成功发行且按上述计划运用募集资金，以 2011 年 12 月 31 日合并报表口径模拟计算，本公司的流动比率将由发行前的 0.83 倍大幅提高至发行后的 1.12 倍，发行人短期偿债能力进一步增强。

综上所述，本期债券的发行将进一步优化公司的财务结构，增强公司短期偿债能力，并为公司业务发展提供稳定的中长期资金支持，使公司更有能力面对市场的各种挑战，保持主营业务持续稳定增长，并进一步扩大公司产品市场占有率，



提高公司盈利能力和核心竞争能力。



第六节 备查文件

本募集说明书摘要的备查文件如下：

一、华新水泥股份有限公司 2012 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书

二、发行人 2009 年、2010 年以及 2011 年的财务报告及审计报告；

三、保荐机构出具的发行保荐书；

四、发行人律师出具的法律意见书；

五、信用评级机构出具的资信评级报告；

六、中国证监会核准本次发行的文件；

七、华新水泥股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）持有人会议规则。

在本期债券发行期内，投资者可以至本公司及保荐人/主承销商处查阅募集说明书全文及上述其他备查文件，或访问上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查阅募集说明书及本摘要。



（本页无正文，为《华新水泥股份有限公司公开发行 2012 年公司债券（第一期）募集说明书摘要》之盖章页）

